

计算机

证券研究报告

2021年01月10日

风格为王还是成长为王？（附工业软件“眼睛”——机器视觉投资逻辑）

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

作者

缪欣君

分析师

SAC 执业证书编号：S1110517080003

miaoxinjun@tfzq.com

行业走势图



资料来源：

相关报告

- 1 《计算机-行业研究周报:周观点：前瞻提示后，板块反弹空间和主线如何看？》 2021-01-03
- 2 《计算机-行业研究周报:白马补跌或为底部信号，附最看好 21 年行业主线》 2020-12-26
- 3 《计算机-行业专题研究:全球汽车软件 AI 语音领军者》 2020-12-24

行业观点及重点推荐

本周计算机（中信）指数下跌 1.3%，沪深 300 指数上涨 5.4%，创业板指数上涨 6.22%。

我们重申看好行业已进入长期底部区域。经过长达 5 个月的调整之后，计算机长期底部信号已经出现（此前一线计算机龙头公司补跌，同时二线计算机龙头 PEG 估值低于 1）。

从风格角度，近期 A 股市场大白马风格正进一步演绎，我们认为中期看风格或取胜（大白马受益于全球流动性宽松），但长期看我们认为价值的关键仍在成长。无论是“大为美”还是“小为美”，股价长期表现只是长期成长性/基本面趋势的映射。

中期看，风格变化可关注流动性的变化，业绩密集披露期。而短期看，小市值公司部分已有显著超跌。从估值和成长性角度，若风格修复，小市值公司建议长期关注：致远互联、捷顺科技、格尔软件、淳中科技、博睿数据、鼎捷软件、国华人安。

上周，也正是因为我们对自上而下成长性的把握，深度报告推荐《机器视觉：5G 工业的“眼睛”》。其中报告建议关注标的，次新股奥普特五日内涨幅较大。作为工业软件的上游，我们认为机器视觉中长期空间广阔，原因有三点：

1、未来三年复合增速 24%，机器视觉是工业软件的“眼睛”，是具有战略意义的蓝海市场。我们认为，工业是国家产业核心组成，是中美博弈的重要领域，工业的灵魂是工业软件，而机器视觉则是工业软件的“眼睛”，是实现工业智能化、数据化关键。根据 GGII 数据，中国机器视觉市场过去 6 年复合增长率近 30%，23 年有望达 156 亿元。

2、产业链拆解：上游产业链硬件“卡脖子”，看好国产化率快速提升；下游应用领域不断拓展，工业机器视觉大有可为。因海外市场发展较早，上游零部件产业基本仍由海外企业占据，中国企业经过近年的发展奋起直追，有望从技术壁垒相对较低的光源、工业相机逐步突破，把握国产替代的潮流，通过高性价比占据市场。奥普特作为国内本土机器视觉配件龙头，发展空间可期。

3、通过产业链全面梳理，高景气度和国产化率驱动，我们建议关注：5G 时代智能操作系统供应商中科创达、5G 智造综合解决方案提供商赛意信息、本土机器视觉配件龙头奥普特、本土机器视觉设备龙头天准科技、自动光学检测优质厂商矩子科技。

市场及板块走势回顾

上周，计算机板块下跌了 1.30%，同期创业板指上涨了 6.22%，沪深 300 上涨了 5.45%，板块跑输大盘。

风险提示：宏观经济不景气；政策落地不及预期；技术推广不及预期

内容目录

行业观点	3
行业观点及重点推荐	3
市场及板块走势回顾	5
本周行业新闻	5

图表目录

图 1: 奥普特 20 年 12 月 31 日上市以来股价情况 (涨幅接近 70%)	3
图 2: 全球机器视觉市场双位数增长, 23 年有望达到 74 亿美元	3
图 3: 中国机器视觉市场 6 年来复合增长近 30%, 23 年将达 156 亿	3
图 4: 一图看懂机器视觉产业链: 上游产业链硬件国产化步伐加快, 国内厂商有望逐步占据大份额	4
图 5: 下游应用领域不断拓展, 电子、汽车、食品、制药为目前机器视觉应用的四大场景	4
表 1: 本周板块行情	5
表 2: 本周涨跌前十的公司	5

行业观点

行业观点及重点推荐

本周计算机（中信）指数下跌 1.3%，沪深 300 指数上涨 5.4%，创业板指数上涨 6.22%。

我们重申看好行业已进入长期底部区域。经过长达 5 个月的调整之后，计算机长期底部信号已经出现（此前一线计算机龙头公司补跌，同时二线计算机龙头 PEG 估值低于 1）。

从风格角度，近期 A 股市场大白马风格正进一步演绎，我们认为中期看风格或取胜（大白马受益于全球流动性宽松），但长期看我们认为价值的关键仍在成长。无论是“大为美”还是“小为美”，股价长期表现只是长期成长性/基本面趋势的映射。

中期看，风格变化可关注流动性的变化，业绩密集披露期。而短期看，小市值公司部分已有显著超跌。从估值和成长性角度，若风格修复，小市值公司建议长期关注：**致远互联、捷顺科技、格尔软件、淳中科技、博睿数据、鼎捷软件、国华网安。**

上周，也正是因为我们对自上而下成长性的把握，深度报告推荐《机器视觉：5G 工业的“眼睛”》。其中报告建议关注标的，次新股奥普特五日内涨幅较大，作为工业软件的上游，我们认为机器视觉中长期空间广阔，原因有三点：

图 1：奥普特 20 年 12 月 31 日上市以来股价情况（涨幅接近 70%）



资料来源：wind，天风证券研究所

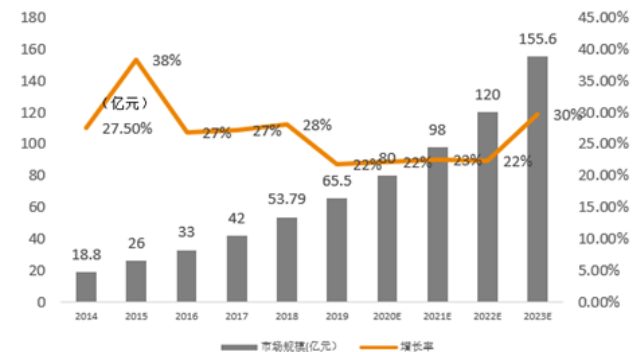
1、未来三年复合增速 24%，机器视觉是工业软件的“眼睛”，是具有战略意义的蓝海市场。我们认为，工业是国家产业核心组成，是中美博弈的重要领域，工业的灵魂是工业软件，而机器视觉则是工业软件的“眼睛”，是实现工业智能化、数据化关键。根据 GII 数据，中国机器视觉市场过去 6 年复合增长率近 30%，23 年有望达 156 亿元。

图 2：全球机器视觉市场双位数增长，23 年有望达到 74 亿美元



资料来源：奥普特招股书，天风证券研究所

图 3：中国机器视觉市场 6 年来复合增长近 30%，23 年将达 156 亿元

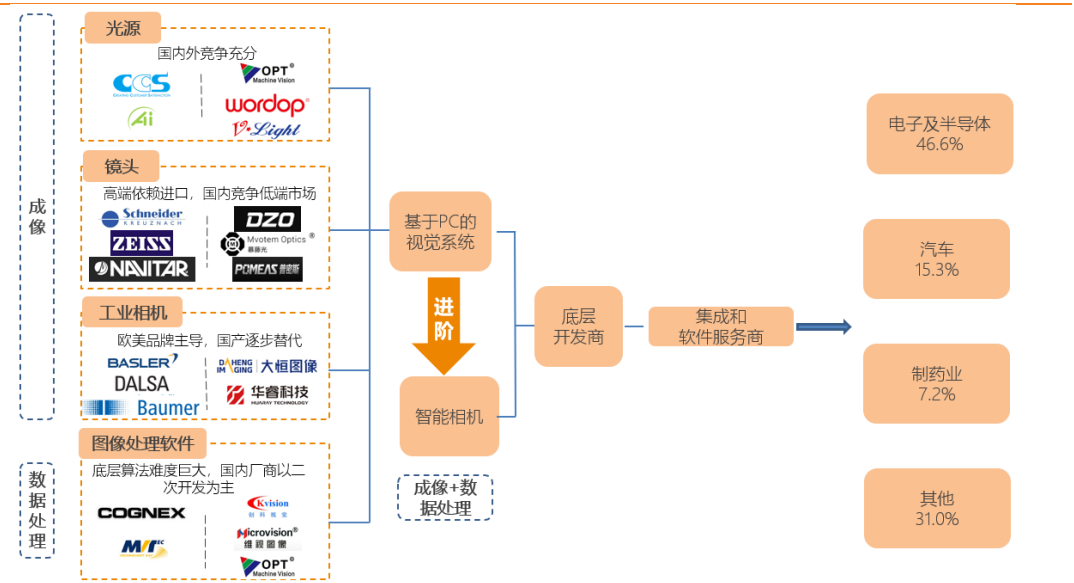


资料来源：GGII，天风证券研究所

2、产业链拆解：上游产业链硬件“卡脖子”，看好国产化率快速提升；下游应用领域不

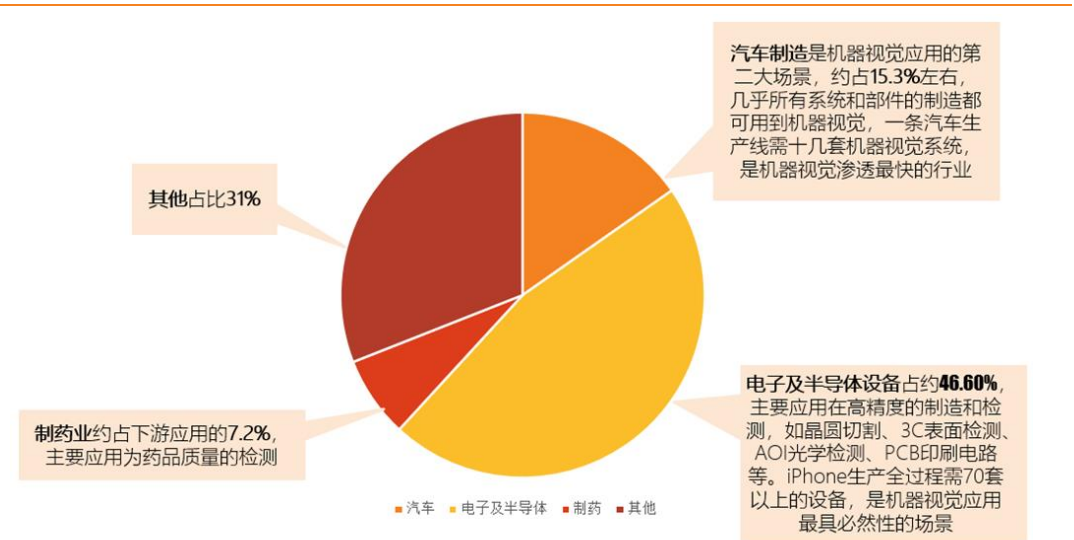
断拓展，工业机器视觉大有可为。因海外市场发展较早，上游零部件产业基本仍由海外企业占据，中国企业经过近年的发展奋起直追，有望从技术壁垒相对较低的光源、工业相机逐步突破，把握国产替代的潮流，通过高性价比占据市场。奥普特作为国内本土机器视觉配件龙头，发展空间可期。

图 4：一图看懂机器视觉产业链：上游产业链硬件国产化步伐加快，国内厂商有望逐步占据大份额



资料来源：前瞻产业研究院，天风证券研究所

图 5：下游应用领域不断拓展，电子、汽车、食品、制药为目前机器视觉应用的四大场景



来源：前瞻产业研究院，智研咨询，天风证券研究所

资料来源：前瞻产业研究院，智研咨询，天风证券研究所

3、通过产业链全面梳理，高景气度和国产化率驱动，我们建议关注：5G 时代智能操作系统供应商中科创达、5G 智造综合解决方案提供商赛意信息、本土机器视觉配件龙头奥普特、本土机器视觉设备龙头天准科技、自动光学检测优质厂商矩子科技。

市场及板块走势回顾

上周，计算机板块下跌了 1.30%，同期创业板指上涨了 6.22%，沪深 300 上涨了 5.45%，板块跑输大盘。

表 1: 本周板块行情

证券代码	证券简称	本周收盘	上周收盘	周涨跌幅	年初以来涨跌幅	19 年年末收盘
CI801750	计算机(申万)	5,060.32	5,126.95	-1.30%	-1.30%	5,126.95
000001.SH	上证综指	3,570.11	3,473.07	2.79%	2.79%	3,473.07
399106.SZ	深证综指	2,419.50	2,273.99	6.40%	6.40%	2,273.99
000300.SH	沪深 300 指数	5,495.43	5,042.01	8.99%	8.99%	5,042.01
399005.SZ	中小板指数	10,318.91	9,545.18	8.11%	8.11%	9,545.18
399006.SZ	创业板指数	3,150.78	2,966.26	6.22%	6.22%	2,966.26
884091.WI	云计算	5,338.02	5,222.87	2.20%	2.20%	5,222.87
884136.WI	互联网金融	3,338.01	3,466.35	-3.70%	-3.70%	3,466.35
884156.WI	在线教育	4,502.42	4,713.79	-4.48%	-4.48%	4,713.79
884131.WI	大数据	11,906.10	12,071.57	-1.37%	-1.37%	12,071.57
884157.WI	智慧医疗	7,158.55	7,368.53	-2.85%	-2.85%	7,368.53
884210.WI	智慧城市	4,445.42	4,498.35	-1.18%	-1.18%	4,498.35
884201.WI	人工智能	5,775.41	5,747.42	0.49%	0.49%	5,747.42

资料来源: wind, 天风证券研究所

表 2: 本周涨跌前十的公司

周涨幅前十					周跌幅前十				
证券代码	证券简称	上周收盘	本周收盘	周涨跌幅	证券代码	证券简称	上周收盘	本周收盘	周涨跌幅
002518.SZ	科士达	14.03	11.73	19.61%	000662.SZ	*ST 天夏	0.64	0.82	-21.95%
601360.SH	三六零	17.51	15.71	11.46%	002777.SZ	久远银海	19.39	23.34	-16.92%
300157.SZ	恒泰艾普	4.32	3.88	11.34%	300546.SZ	雄帝科技	14.24	17.01	-16.28%
002368.SZ	太极股份	28.79	26.11	10.26%	300448.SZ	浩云科技	7.40	8.82	-16.10%
000938.SZ	紫光股份	22.24	20.45	8.75%	300588.SZ	熙菱信息	8.13	9.67	-15.93%
000977.SZ	浪潮信息	29.21	26.88	8.67%	603859.SH	能科股份	30.07	35.35	-14.94%
002642.SZ	荣之联	4.79	4.46	7.40%	300494.SZ	盛天网络	12.46	14.60	-14.66%
300454.SZ	深信服	263.76	248.01	6.35%	300645.SZ	正元智慧	14.18	16.56	-14.37%
600271.SH	航天信息	13.39	12.60	6.27%	300598.SZ	诚迈科技	103.25	119.88	-13.87%
300559.SZ	佳发教育	14.15	13.40	5.60%	300479.SZ	神思电子	12.27	14.15	-13.29%

资料来源: wind, 天风证券研究所

本周行业新闻

被瑞典排除在 5G 网络建设之外 华为再次提起上诉

1 月 8 日消息，据国外媒体报道，华为已在本周早些时候对瑞典法院做出的允许瑞典邮政和电信管理局（PTS）恢复 5G 频谱拍卖程序的决定提出上诉。

(techweb)

5G 建设再提速 云网边端业深度融合创造万亿市场

近期，2021 年全国工业和信息化工作会议和三大运营商 2021 年工作会议在北京召开。据悉，2021 年我国将新建 5G 基站 60 万个以上，相比 2020 年继续提速。工信部公开数据显示，截至 2020 年底，我国已建设超 70 万个 5G 基站，我国 5G 终端连接数已超 1.8 亿。

(techweb)

F5 Networks 将以 5 亿美元收购 Volterra 云计算初创公司

F5 网络公司宣布了一项协议，以 4.4 亿美元的现金和未来的 6000 万美元的价格收购云计算初创公司 Volterra，这使得这家总部位于西雅图的应用安全和交付公司在过去两年中的收购总支出超过了 20 亿美元。(Techweb)

SAS 收购英国 Boemaska 公司,旨在加速人工智能在云计算方面的努力

为了加快将人工智能整合到数据分析和云计算以及可穿戴设备等设备中，SAS 周四披露了对英国 Boemaska 的收购。SAS 指出，该公司已经与 SAS 合作，“专门针对 SAS 技术平台进行低代码/无代码应用程序部署和分析工作负载管理”。SAS 补充说，Boemaska 是“一个完善的 SAS 技术合作伙伴，其全球客户包括金融服务，医疗保健和旅行领域的 SAS 客户。”

(Techweb)

华为被授权无人机相关专利 涉及人工智能领域

1 月 5 日 消息:无人机是利用无线电遥控的不载人飞机，近年来在各个领域运用广泛，包括了航拍、快递运输、灾难救援、新闻报道、影视拍摄、测绘等。2021 年 1 月 1 日，华为技术有限公司一项名为“无人机控制系统和方法”的专利被公开授权，专利公开号为 CN110737212B，申请日期为 2018 年 7 月 18 日。该专利涉及人工智能领域。

(Techweb)

AI 芯片制造商 Graphcore 在 E 轮融资中筹集 2.22 亿美元资金

12 月 31 日消息，据国外媒体报道，人工智能 (AI) 芯片制造商 Graphcore 宣布在 E 轮融资中筹集 2.22 亿美元资金，帮助支持该公司持续进行全球扩张，并进一步加快未来 IPU 芯片、系统和软件的开发。

(Techweb)

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	湖北武汉市武昌区中南路 99	上海市浦东新区兰花路 333	深圳市福田区益田路 5033 号
邮编：100031	号保利广场 A 座 37 楼	号 333 世纪大厦 20 楼	平安金融中心 71 楼
邮箱：research@tfzq.com	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
	电话：(8627)-87618889	电话：(8621)-68815388	电话：(86755)-23915663
	传真：(8627)-87618863	传真：(8621)-68812910	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com