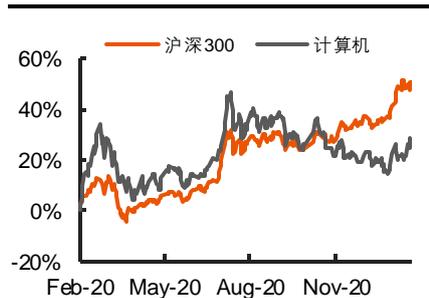


## 行业周报

## 国内智能制造发展将提速，工业软件等面临机会

## 强于大市（维持）

## 行情走势图



## 证券分析师

**付强** 投资咨询资格编号  
S1060520070001

fujqiang021@pingan.com.cn

**闫磊** 投资咨询资格编号  
S1060517070006  
010-56800140  
yanlei511@pingan.com.cn



- 行业要闻及简评：**1) 工信部组织发布《智能制造发展指数报告(2020)》，工业软件和工业互联网平台将是发展重点。从评价结果看，2020年的智能制造水平较2019年上升明显，但也发现行业间存在发展水平参差不齐的问题，设计数字化、大数据平台应用需要加强，工业软件、工业互联网发展有望提速。2) 寒武纪发布思元290智能芯片等新产品。新产品发布除了意味着公司芯片算力能力等性能指标大幅提升之外，也标志着公司在智能计算解决方案方面正趋于完善，全面涵盖了智能芯片、加速卡和计算平台。该系列产品已经完成了与部分硬件的适配，并实现了规模化出货。
- 重点公司公告：**1) 中孚信息发布2020年度业绩预告，预计公司2020年归母净利润为22,500万元-25,500万元，同比增长80.14%-104.16%。2) 科大讯飞发布2021年度非公开发行股票预案，募集资金总额不低于200,000万元(含本数)且不超过260,000万元(含本数)，发行对象为公司实际控制人刘庆峰先生及其控制的公司言知科技。
- 一周行情回顾：**上周，计算机行业指数上涨3.15%，沪深300指数上涨2.05%，行业跑赢大盘1.10pct。年初至上周最后一个交易日，计算机行业指数累计上涨1.66%，沪深300指数累计上涨6.88%，计算机行业指数累计跑输5.22pct。截至上周最后一个交易日，计算机行业市盈率为65.95。计算机行业258只A股成份股中，113只股价上涨，2只持平，141只下跌，2只持续停牌。
- 投资建议：**年初以来，计算机行业走势与我们在年度策略中的预测基本一致，数字产业化和产业数字化的骨干标的表现均较好。短期建议关注业绩行情，中长期建议继续关注数字经济主赛道。近期，计算机公司将密集发布2020年业绩预告，部分公司也将发布公司业绩快报，业绩较好或者超预期的公司将有不错表现，其中云计算、新安全和信创等领域的龙头标的建议重点关注。强烈推荐中科创达、广联达，推荐深信服、安恒信息、用友网络、金山办公、科大讯飞。
- 风险提示：**1) 政策支持力度不及预期。工业互联网、工业软件和智能汽车在国内处于起步阶段，离不开政府政策的引导和扶持，如果后续政策落地不及预期，行业发展可能面临困难。2) 中美科技争端有可能延续。我国工业软件、关键基础元器件等对西方国家依赖较为严重，而美国国内精英层已经将中国视为竞争对手，拜登上台之后，中美之间的科技纠纷未必能彻底平息，相关企业尤其是应用开发企业可能将面临着较大的供应链风险。3) 企业或者政府支出不及预期。由于全球疫情蔓延，我国经济增长压力依然较大，企业资本支出或者政府财政支出可能依然谨慎，而我国计算机行业多以To B或者To G为主，受到的影响可能较大。

## 一、行业要闻及简评

### 1、工信部组织发布《智能制造发展指数报告(2020)》，工业软件和大数据平台应用将是发展重点

近日，工业和信息化部组织中国电子技术标准化研究院根据《智能制造能力成熟度模型》的宣贯、实施和企业自评情况，形成并发布了《智能制造发展指数报告(2020)》。报告显示，2020年全国制造业智能制造能力成熟度较2019年有所提升，一级及以下的低成熟度企业数量减少10%左右，三级以上的高成熟度企业数量增加了8%左右。报告显示，75%的企业开始部署智能制造，14%的企业处于成熟度二级，迈向数字化阶段，6%的企业处于成熟度三级，网络化特征明显，5%的企业处于成熟度四级以上，标杆示范效应显现。(工信部网站 1/20)

**简评：**制造业信息化转型是“十三五”以来经济转型升级的重要抓手，工信部也在持续推动“互联网+先进制造业”、智能制造的发展，同时也在持续组织对国内智能制造发展水平的评估。按照工信部的成熟度评级标准，企业的智能化水平分为五级，围绕制造、人员、技术和资源等维度进行评价。一级要求相对较低，企业需要有智能制造相关的规划，并能够对核心业务(设计、生产、物流、销售、服务)进行流程化管理；二级要求通过智能化和信息化改造之后，实现单一业务各环节的数据共享；三级要求实现跨业务的数据共享；四级主要是强调对数据的应用，利用大数据技术形成知识和模型，实现对核心业务的精准预测和优化；五级是在四级的基础上，对业务进行优化和创新，实现产业链协同并衍生新的制造和商业模式。

从评估结果来看，2020年我国制造业智能制造能力成熟度较2019年明显提升，低成熟度(一级及以下)企业在减少，高成熟度(三级及以上)的企业数量在增加，大部分企业也均启动了智能制造。

“十四五”是我国从制造大国迈向制造强国的关键时期，借着“新基建”的大潮，相关企业在数字化、网络和信息化的投入会继续增加，工业软件、工业互联网等应用水平也将提高。

此次的评估结果，对我们传统印象有较大颠覆。从经验上看，流程性的行业在数字化过程中，由于其基础数字化程度较高，尤其是在流程化管理、自动化方面优势最为明显，开展智能化改造的难度相对小一些，应该整体的智能化水平更高。但是，从这次调查结果显示，流程型制造业企业的整体智能化水平还略低于离散型制造业，主要原因在于流程型行业近些年在工艺制造、系统集成、服务等环节的智能化水平提升相对较为缓慢，相关领域的信息化投入也需要加大。离散型行业中，汽车制造、家电等标杆行业全流程的智能化投入都保持在较高水平。指数显示，离散型行业在制造环节之外的各个环节做得都好于流程型行业，尤其是在后端的物流、销售、客户服务和产品服务方面，流程型行业的智能化指数更是大幅领先。

从具体行业看，汽车、电子信息、电工电气、医药制造、化工、专业设备制造、有色金属冶炼、非金属矿制品等行业的智能化水平处于国内较为领先的位置。分析发现，这些行业中的一些大中型企业数字化、智能化转型较早，成熟度在二、三级的企业比重是比较高的，这也是这些行业整体智能化水平比较高的原因。但是，我们也发现，在这些行业的中小企业中，一级成熟度的企业比重是落后于其他行业的，大量企业并没有实现核心业务的流程化管理。未来需要在企业流程化软件等方面加大投入，扩大智能制造的应用范围，这样才能补齐行业智能化的短板。

从趋势上看，我国制造企业对拥抱数字化转型，积极性还是非常高的，尤其是对基础领域、数字化设计、生产过程以及质量管控自动化等关键环节投资热情较高。评估报告显示，85%的制造企业均拥有智能化愿景，49%的企业已制定了智能化规划，接近30%的企业正在对智能化进程进行持续评估和改进。其中，数字设计环节是智能化的基础，包括计算机辅助设计、三维模型设计、模拟仿真等，是未来智能制造发展过程中，必须迈过去的门槛。国内工业软件企业正在加快相关产品的国产化替代工作，如CAD/CAE等；此外，基于工业大数据分析、决策平台也将是企业投入的重点，一些企业已经完成了部门、业务数据的共享和标准化工作，未来将向分析平台迈进，国内第三方软件企业在大数据平台的建设方面也有着较强的积累，如用友网络等，也将有着不错的商业机会。

## 2、寒武纪发布思元 290 智能芯片等新产品，智能计算解决方案趋于完整

1月21日，寒武纪公开发布思元 290 智能芯片及加速卡 (MLU290-M5)、玄思 1000 智能加速器。其中思元 290 智能芯片采用台积电 7nm 先进制程工艺，采用 MLUv02 扩展架构，集成了高达 460 亿的晶体管。MLU290-M5 智能加速卡基于思元 290 设计，采用开放加速模块 OAM 设计，具备 64 个 MLU Core，1.23TB/s 内存带宽以及全新 MLU-Link™ 芯片间互联技术，在 350W 的最大散热功耗下提供 AI 算力高达 1024TOPS，全面支持 AI 训练、推理或混合型人工智能计算加速任务。(公司官网 1/21)

**点评：**寒武纪是国内 AI 计算研发实力最强的公司之一，产品覆盖了加速卡、边缘计算模组和终端智能计算 IP 等，其加速卡由于具备在模型训练、数据推理两方面的能力，在国内 AI 芯片市场上具有较强的竞争力。此次公司除了发布了思元 290 的智能芯片外，还包括加速卡和智能加速器产品，标志着公司智能计算方面的解决方案已经趋于完整。相比而言，思元 290 的算力水平较上一代产品思元 270，INT4 算力提升了 4 倍，内存带宽提高 12 倍、芯片间通讯带宽提高 19 倍。新架构结合 7nm 制程，该芯片可以提供更优的性能功耗比，以及多 MLU 系统的扩展能力。智能加速器玄思 1000 包含 4 片思元 290 智能加速卡，最大 AI 算力超过 4100 万亿次每秒(4.1 PetaOPS INT4)，一台玄思 1000 计算单元就足以替代一个小型传统超级计算中心。

算力、算法、数据是人工智能发展的三大要素。随着这几年 AI 的逐步发展，算力的核心地位更为凸显，已成为驱动 AI 产业化和产业 AI 化发展的关键要素。尤其是随着 AI 算法突飞猛进的发展，越来越多的模型训练需要巨量的算力支撑才能快速有效地实施。从趋势上看，在巨量的人工智能市场中，AI 算力云化市场表现将更为突出。寒武纪思元 290 产品线，有望在持续高速增长的人工智能市场尤其是云服务市场，抢占更多的市场份额。目前，寒武纪思元 290 芯片及加速卡已与部分硬件合作伙伴完成适配，并已实现规模化出货。

## 二、重点公司公告

**【中孚信息】**公司发布 2020 年度业绩预告。预计公司 2020 年归母净利润为 22,500 万元-25,500 万元，同比增长 80.14%-104.16%。(1/21)

**【科大讯飞】**公司发布 2021 年度非公开发行股票预案。本次非公开发行价格为 33.58 元/股，发行股票数量不低于 59,559,262 股(含本数)且不超过 77,427,039 股(含本数)，募集资金总额不低于 200,000 万元(含本数)且不超过 260,000 万元(含本数)，发行对象为公司实际控制人刘庆峰先生及其控制的公司言知科技。(1/19)

## 三、一周行情回顾

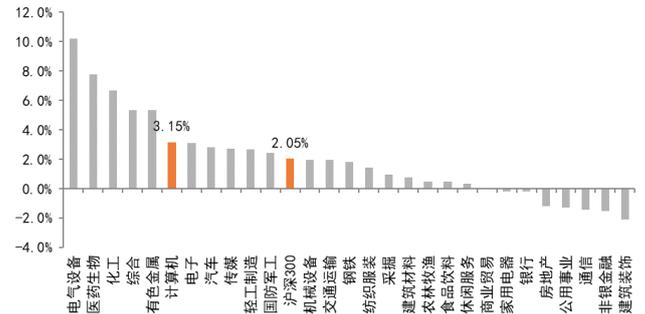
上周，计算机行业指数上涨 3.15%，沪深 300 指数上涨 2.05%，行业跑赢大盘 1.10pct。年初至上周最后一个交易日，计算机行业指数累计上涨 1.66%，沪深 300 指数累计上涨 6.88%，计算机行业指数累计跑输 5.22pct。

图表1 年初以来计算机行业指数相对表现



资料来源：WIND、平安证券研究所

图表2 上周计算机及各行业指数涨跌幅表现



资料来源：WIND、平安证券研究所

截至上周最后一个交易日，计算机行业整体 P/E (TTM, 整体法, 剔除负值) 为 65.95。计算机行业 258 只 A 股成份股中，113 只股价上涨，2 只持平，141 只下跌，2 只持续停牌。

图表3 上周计算机行业涨跌幅排名前 10 位个股

涨幅前 10 位				跌幅前 10 位			
序号	股票简称	涨跌幅%	换手率%	序号	股票简称	涨跌幅%	换手率%
1	中科创达	21.87	16.74	1	高伟达	-19.49	24.66
2	蓝盾股份	19.81	51.17	2	佳发教育	-11.20	11.03
3	拓尔思	19.14	18.13	3	博睿数据	-9.77	15.63
4	德赛西威	18.97	5.17	4	豆神教育	-9.28	18.09
5	金山办公	18.51	4.83	5	金财互联	-8.83	8.72
6	三泰控股	17.63	12.68	6	盛视科技	-8.06	19.86
7	科大讯飞	17.42	24.80	7	中科金财	-7.85	13.74
8	柏楚电子	16.29	9.31	8	中国软件	-7.35	17.74
9	纳思达	15.52	10.05	9	华宇软件	-7.16	8.14
10	汇金科技	15.50	33.62	10	龙软科技	-6.91	8.00

资料来源：WIND、平安证券研究所

## 四、投资建议

**行业观点：**2021 年年初以来，计算机行业走势与我们在年度策略中的预测基本一致，数字产业化和产业数字化板块的龙头企业均有不错表现。其中，产业数字化方面，新安全表现依旧亮眼，深信服本周上涨 11.28%，安恒信息也上涨了 5.18%；人工智能标的中，科大讯飞和寒武纪分别上涨 17.42% 和 4.68%；云计算板块中，金山办公和广联达表现均较好，本周分别上涨 18.51% 和 13.10%。产业数字化方面，智能汽车表现最为亮眼，中科创达和德赛西威均出现大涨，一方面得益于智能网联和自动驾驶汽车近期的火热，另一方面也得益于对公司良好的业绩预期，其中中科创达的业绩预告明显好于市场的一致预期。

**投资策略：**短期建议关注业绩行情，中长期建议关注数字经济主要赛道。近期，计算机公司将密集发布 2020 年业绩预告，部分公司也将发布公司业绩快报，业绩较好或者超预期的公司将会有不错表现，其中云计算、新安全和信创等领域的龙头标的建议重点关注。

**相关标的：**强烈推荐中科创达、广联达，推荐深信服、安恒信息、用友网络、金山办公、科大讯飞。

## 五、风险提示

- 1) 政策支持力度不及预期。**工业互联网、工业软件和智能汽车在国内处于起步阶段，离不开政府政策的引导和扶持，如果后续政策落地不及预期，行业发展可能面临困难。
- 2) 中美科技争端有可能延续。**我国工业软件、关键基础元器件等对西方国家依赖较为严重，而美国国内精英层已经将中国视为竞争对手，拜登上台之后，中美之间的科技纠纷未必能彻底平息，相关企业尤其是应用开发企业可能将面临着较大的供应链风险。
- 3) 企业或者政府支出不及预期。**由于全球疫情蔓延，我国经济增长压力依然较大，企业资本支出或者政府财政支出可能依然谨慎，而我国计算机行业多以 ToB 或者 To G 为主，受到的影响可能较大。

## 平安证券研究所投资评级：

### 股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20% 以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10% 至 20% 之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在  $\pm 10\%$  之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10% 以上）

### 行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5% 以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在  $\pm 5\%$  之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5% 以上）

### 公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

### 免责声明：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2021 版权所有。保留一切权利。

## 平安证券

### 平安证券研究所

电话：4008866338

#### 深圳

深圳市福田区福田街道益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层  
邮编：518033

#### 上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼  
邮编：200120  
传真：(021) 33830395

#### 北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 15 层  
邮编：100033