

计算机视觉龙头陆续申请上市，行业景气上行

投资周报

● 投资组合

东方财富、用友网络、恒生电子、卫宁健康

● 主要事件：旷视科技拟科创板上市

2021 年 1 月 12 日，中国证监会北京监管局辅导企业信息公告显示，旷视科技准备以公开发行中国存托凭证的方式在科创板上市。

● 投资观点：计算机视觉龙头陆续申请上市，行业景气上行

1、计算机视觉龙头业绩高增，2020、2021 年集中申请上市

云从科技：科创板 IPO 审核状态为“已问询”，2019 年营收 8.07 亿元，同比增长 67%，归母净利润亏损 17.08 亿元；依图科技：科创板上市申请已受理，2019 年营收 7.17 亿元，同比增长 136%；，归母净利润亏损 36.42 亿元；旷视科技：科创板上市辅导阶段，2018 年营收 14.27 亿元，同比增长 355%，归母净利润亏损 33.52 亿元；商汤科技：2019 年营收 50.6 亿元，同比增长超过 200%。

2、预计 2020 年市场规模 18.9 亿美元，行业景气上行

2019 年全年中国计算机视觉应用市场达 14.56 亿美元，预计到 2020 年将达到 18.9 亿美元。应用场景方面，安防影像分析、广告营销、泛金融、互联网娱乐占比为 68%、18%、7.7%、4%。应用场景逐渐从安防、金融、互联网等领域，延伸至城市治理、楼宇园区、医疗影像等领域，市场空间将被进一步打开。市场格局：2020H1，商汤科技、旷视科技、依图科技、云从科技分居计算机视觉应用市场份额第 1、2、4、5 位。安防领域传统厂商表现日益活跃，海康威视、大华股份等厂商份额显著增长。

3、投资建议

随着计算机视觉相关技术快速发展，相关技术应用需求显著提升，计算机视觉龙头业绩高速增长。未来，计算机视觉应用场景仍将不断扩大，行业空间广阔。相关受益标的包括海康威视、大华股份、虹软科技、科大讯飞等。

● 行业观点

云计算：新基建等政策持续驱动产业发展；云原生等新一代技术加速产业变革；企业数字化转型内在需求驱动。相关标的：用友网络、金山办公；

人工智能：技术发展日趋成熟；应用场景拓宽，在多行业加速渗透；算法、算力、数据迭代闭环不断升级。相关标的：海康威视、科大讯飞；

网络安全：等保 2.0、网络安全审查等合规需求；护网行动、安全事件提升企业安全意识，促进内生需求；云大物移智等新技术带来安全边界扩大和交付方式升级迭代。相关标的：奇安信、深信服；

车联网：电动车加速渗透，带来汽车智能化发展机遇；技术发展促进高等级自动驾驶产品推广；智能座舱持续升级。相关标的：德赛西威、中科创达；

信创：国际宏观形式不确定增加自主可控需求；基础软硬件生态日趋完善；核心组件技术实力不断提升。相关标的：中国长城、中国软件。

● 风险提示：宏观经济影响下游需求，行业增速不及预期等风险

推荐（维持评级）

马笑（分析师）

maxiao@xsdzq.cn

证书编号：S0280520070001

刘熹（联系人）

liuxi1@xsdzq.cn

证书编号：S0280120040009

行业指数走势图



相关报告

《工业互联网行动计划印发，工业云市场有望提速》2021-01-17

《计算机行业周报：用友换帅对我国 ERP 产业的启示》2021-01-10

《“PK”体系进展超预期，2021 年政策驱动明显》2021-01-04

《智慧城市订单放量，标杆示范驱动成长》2020-12-20

《AI 商业化大步迈进，产品落地放量可期》2020-12-14

目 录

1、投资组合&行业观点	3
2、投资观点：主要投资主题&投资建议.....	4
2.1、 主要事件：旷世科技拟科创板上市	4
2.2、 投资主题：计算机视觉龙头陆续申请上市，行业景气上行.....	4
3、市场回顾：行业及重点公司市场行情变动&点评.....	7
3.1、 A 股计算机行业行情变动及点评.....	7
3.2、 计算机行业动态跟踪	10
3.3、 计算机重点公司跟踪	11
4、重要子行业分析：存量与边际、现状与趋势讨论.....	13
4.1、 数据中心建设：中国数据中心占全球数据中心总量 23%.....	13
4.2、 网络安全：2020 年披露安全漏洞同增 24.17%.....	13
5、报告及数据：报告回顾、行业跟踪数据一览.....	14
5.1、 本周报告及调研回顾	14
6、风险提示	14

图表目录

图 1： 计算机视觉产业链.....	4
图 2： 2018-2020E 中国计算机视觉市场规模	5
图 3： 计算机视觉应用层占比.....	5
图 4： 2019 年中国计算机视觉应用主流厂商	5
图 5： 2020H1 中国机器视觉应用市场份额	5
图 6： CV 四小龙营业收入	6
图 7： CV 四小龙净利润	6
图 8： A 股计算机行业指数（申万）及一周涨跌幅变化	8
图 9： A 股申万行业指数 PE（TTM）	8
图 10： A 股申万行业指数 PE（TTM）周涨幅	9
图 11： A 股计算机公司周涨幅 Top10	9
图 12： A 股计算机公司周跌幅 Top	9
图 13： 计算机板块近 1 年估值变化（PE，ttm）	10
图 14： 计算机板块近 5 年估值变化（PE，ttm）	10
图 15： A 股计算机分板块估值水平	10
图 16： A 股计算机细分行业估值水平	10
图 17： 2016-2019 年全球数据总量.....	13
图 18： 2014-2019 年中国数据市场规模.....	13
图 19： 2011-2020 年漏洞数量走势.....	13
图 20： 2020 年预警漏洞威胁情况.....	13
表 1： 本周重点推荐组合标的的盈利、估值.....	3
表 2： 投资组合及核心观点.....	3
表 3： 行业观点.....	3
表 4： CV 四小龙主要信息（2021 年 1 月 24 日）	7
表 5： 相关受益标的的盈利、估值.....	7

1、投资组合&行业观点

本周重点推荐组合：

东方财富、用友网络、卫宁健康、恒生电子

表1：本周重点推荐组合标的盈利、估值

股票简称	证券代码	市值 (亿元)	ROE	EPS (元)				PE				PB
				2019	2020E	2021E	2022E	2019	2020E	2021E	2022E	
300059.SZ	*东方财富	3,389	9.92	0.28	0.48	0.62	0.76	142	82	63	52	10.66
600588.SH	*用友网络	1,563	17.22	0.48	0.32	0.42	0.52	100	149	114	92	24.36
300253.SZ	*卫宁健康	308	11.60	0.25	0.25	0.32	0.42	59	58	45	34	7.63
600570.SH	恒生电子	1,042	36.97	1.76	1.19	1.48	1.84	57	84	67	54	27.20

来源：Wind，新时代证券研究所，注：非*标记公司盈利预测为 Wind 一致预期

表2：投资组合及核心观点

证券名称	证券代码	细分行业	核心观点
东方财富	300059.SZ	金融 IT	1、经纪和两融业务排名升至第 18、20 名，门户网流量稳居前列 2、基金代销业务稳居第一梯队，天天基金 APP 生态日趋完善 3、研发人员占比近四成，金融终端赋能主业 4、市场环境：资本市场改革有序推进，市场交易活跃
用友网络	600588.SH	云计算	1、积极推进云转型，产品线扩容增强核心竞争力 2、国产生态合作适配，扩大高端管理软件市场份额 3、定增发力 YonBIP 平台建设，构建生态强化竞争壁垒 4、2019 年中国 SaaS 市场规模为 378.5 亿元，同比增长 42%，预计 2022 年达到 830.3 亿元
卫宁健康	300253.SZ	医疗 IT	1、WiNEX 持续推进落地，已在上海市第六人民医院东院、上海市第一人民医院宝山分院、山西医科大学第二医院、西安市第四医院等医院上线 2、创新业务表现优异。2020 年 10 月，卫宁科技以股权转让及增资的方式引进了新股东京东健康和药明康德，增强协同效应 3、公司拟发行转债募集 9.89 亿元加码医疗信息化产业 4、医疗 IT 相关政策持续驱动，线上诊疗纳入医保助力创新业务发展
恒生电子	600570.SH	金融 IT	1、深耕金融 IT 领域超过 20 年，证券、基金领域的绝对 IT 龙头 2、研发投入占比超过 40%，资管、理财、经纪、银行、债券等领域多点布局 3、强化国际合作，与 IHS 深度合作布局的全球债券发行系统，已完成国际化首单落地 4、创业板改革并试点注册制、新三板改革、公募投顾试点、公募 REITs 试点等一系列资本市场改革有望带来系统改革新需求

资料来源：公司公告，新时代证券研究所

本周行业观点更新：

表3：行业观点

细分行业	主要逻辑	相关标的
云计算	1、新基建等政策持续驱动产业发展； 2、云原生等新一代技术加速产业变革； 3、企业数字化转型内在需求驱动；	用友网络、金山办公

细分行业	主要逻辑	相关标的
人工智能	1、技术发展日趋成熟，部分应用效果逐渐超过人类水平； 2、技术应用场景拓宽，在不同行业加速渗透； 3、算法、算力、数据迭代闭环不断发展；	海康威视、科大讯飞
网络安全	1、等保 2.0、网络安全审查等合规需求； 2、护网行动、安全事件提升企业安全意识，促进内生需求； 3、云大物移智等新技术带来安全边界扩大和交付方式升级迭代；	奇安信、深信服
车联网	1、电动车加速渗透，带来汽车智能化发展机遇； 2、新技术不断发展促进高等级自动驾驶产品推广应用； 3、软件定义汽车，智能座舱等智能化持续升级用户体验；	德赛西威、中科创达
信创	1、国际宏观形式不确定增加自主可控需求； 2、基础软硬件生态日趋完善，应用数量持续扩大； 3、OS、CPU、数据库、中间件等核心组件技术实力不断提升	中国长城、中国软件

资料来源：新时代证券研究所

2、投资观点：主要投资主题&投资建议

2.1、主要事件：旷世科技拟科创板上市

2021 年 1 月 12 日，中国证监会北京监管局辅导企业信息公告显示，旷视科技准备以公开发行中国存托凭证的方式在科创板上市。旷视科技已经与中信证券于 2020 年 9 月签署了协议，正接受后者上市辅导。

2.2、投资主题：计算机视觉龙头陆续申请上市，行业景气上行

计算机视觉(Computer Vision)是指用摄影机和电脑代替人眼对目标进行识别、跟踪和测量等机器视觉，并进一步做图形处理，使电脑处理成为更适合人眼观察或传送给仪器检测的图像。近几年计算机视觉技术实现了快速发展，其主要学术原因是 2015 年基于深度学习的计算机视觉算法在 ImageNet 数据库上的识别准确率首次超过人类，同年 Google 也开源了自己的深度学习算法。计算机视觉系统的主要功能有图像获取、预处理、特征提取、检测/分割和高级处理。

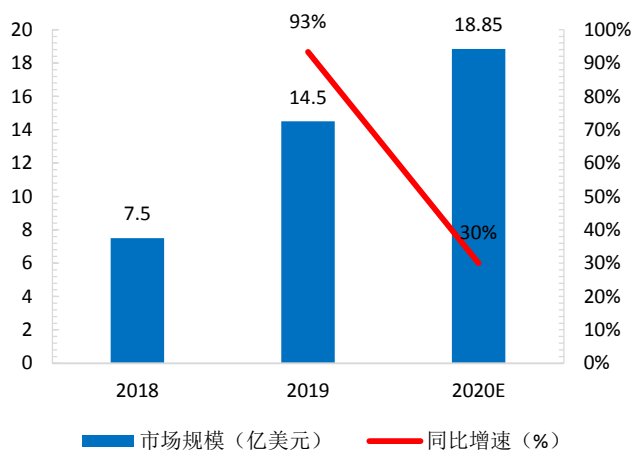
图1：计算机视觉产业链



资料来源：中商产业研究院，新时代证券研究所

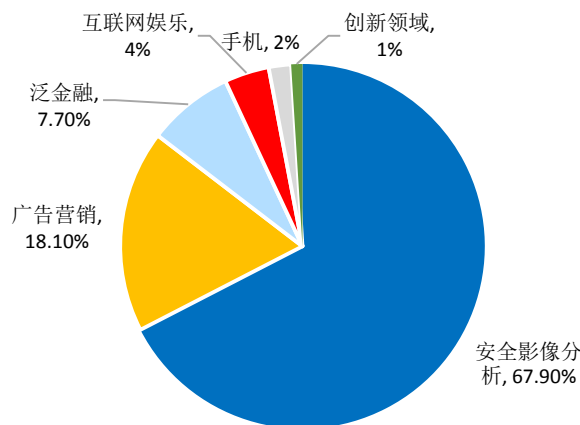
据 IDC 数据显示, 2019 年全年中国计算机视觉应用市场达 14.56 亿美元, 中商产业研究院测算, 预计到 2020 年, 中国计算机视觉应用市场规模将达 18.9 亿美元。应用场景方面, 安防影像分析占比最高, 为 68%, 广告营销占比第二, 为 18%, 互联网娱乐和泛金融领域占比分别为 4% 和 7.7%。计算机视觉技术的应用逐渐从安防、金融、互联网等领域, 延伸至城市治理、楼宇园区、医疗影像等创新领域, 市场空间将被进一步打开。

图2: 2018-2020E 中国计算机视觉市场规模



资料来源: IDC, 中商产业研究院, 新时代证券研究所

图3: 计算机视觉应用层以安全影像、广告营销为主



资料来源: IT 桔子, 前瞻研究院, 新时代证券研究所

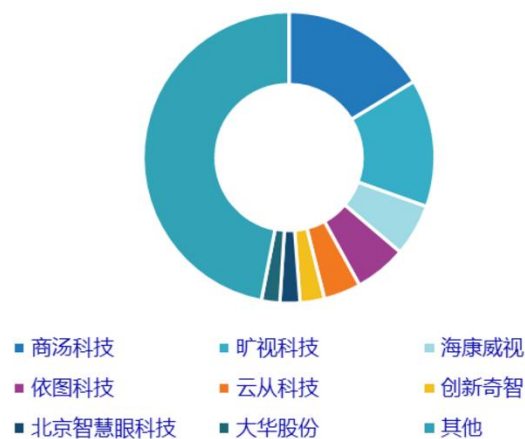
市场格局方面, CV 四小龙在计算机视觉领域份额领先。根据 IDC 数据, 2020H1, 商汤科技、旷视科技、依图科技、云从科技分居计算机视觉应用市场份额排名 1、2、4、5 位。安防领域传统厂商表现日益活跃, 海康威视、大华股份等厂商份额显著增长。2018 年成立的创新奇智以及进入前六强, 增速亮眼。

图4: CV 四小龙为中国计算机视觉应用主流厂商



资料来源: IDC, 新时代证券研究所

图5: 2020H1 中国机器视觉应用市场份额



资料来源: IDC, 新时代证券研究所

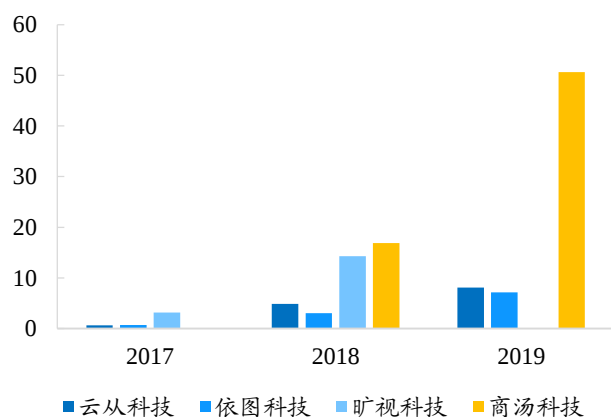
计算机视觉领先企业业绩持续高增, 2020、2021 年集中申请上市

- **云从科技:** 人工智能国家队, 人机协同解决方案提供商, 孵化自中国科学院, 同时承建三大国家平台。依托全球领先的人机协同操作系统, 云从将感知、认知、决策的核心技术闭环运用于跨场景、跨行业的智慧解决方案,

助推国家从数字化到智慧化转型升级。公司先后布局智慧金融、智慧治理、智慧出行及智慧商业等四大业务领域。目前科创板 IPO 审核状态为“已问询”，2019 年营收 8.07 亿元，同比增长 67%，归母净利润亏损 17.08 亿元；

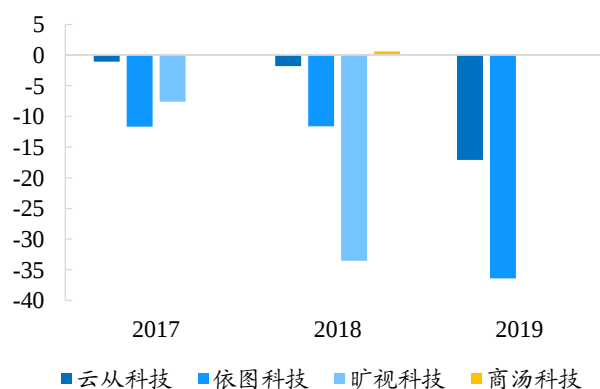
- **依图科技**：以人工智能芯片技术和算法技术为核心，将芯片技术与算法技术结合，形成在人工智能算力技术及产品领域的领先优势。主要业务可以分为智能公共服务（城市管理、医疗健康等）和智能商业（园区管理、网点服务、安全生产等）两大类。目前科创板上市申请已受理，2019 年营收 7.17 亿元，同比增长 136%；，归母净利润亏损 36.42 亿元；
- **旷视科技**：全球领先的人工智能产品和解决方案公司。公司专注于个人物联网、城市物联网和供应链物联网领域，核心竞争力为深度学习，公司向客户提供包括算法、软件和硬件产品在内的全栈式、一体化解决方案。目前科创板上市辅导阶段，2018 年营收 14.27 亿元，同比增长 355%，归母净利润亏损 33.52 亿元；
- **商汤科技**：全球领先的人工智能平台公司，公司自主研发并建立了全球顶级的深度学习平台和超算中心，商汤科技 SenseTime 是中国科技部指定的首个“智能视觉”国家新一代人工智能开放创新平台。公司核心技术包括：人脸识别、图像识别、文本识别、医疗影像识别、视频分析、无人驾驶和遥感等。已成为亚洲领先的 AI 算法提供商。2019 年营收 50.6 亿元，同比增长超过 200%。

图6： CV 四小龙营业收入高增



资料来源：Wind，凤凰财经，新时代证券研究所，注：旷视无 2019 公开营收数据

图7： CV 四小龙净利润多为亏



资料来源：Wind，凤凰财经，新时代证券研究所，注：旷视、商汤无 2019 公开净利润数据

表4: CV 四小龙主要信息 (2021 年 1 月 24 日)

公司名称	成立时间	核心技术	产品和服务	员工数	2019 营收 (亿元)	2019 年净利 (亿元)	上市进展
商汤科技	2014 年	人脸与人体分析技术、通用与专业图像识别、海量视频理解与挖掘、图像视频处理增强、医学图像分析、SLAM 与 3D 视觉、机器人控制与传感...	智慧城市、智能手机、泛文化娱乐、智慧文旅、智能汽车、智慧健康、企业业务、教育、广告	3000+	50.6	0.59 (2018 年)	——
旷视科技	2011 年	Brain++ 新一代 AI 生产力平台、旷视研究院、人脸识别、视频结构优化、智能计算摄影学、智能视觉传感器增强、机器人导航与定位	核心硬件 (智能网络摄像机、智能身份核验终端、人脸识别门禁一体机...), 平台软件 (城市公共安全综合软件平台 (昆仑)...)	3000	14.27 (2018 年)	-33.52 亿元 (2018 年)	上市辅导
依图科技	2012 年	人工智能芯片 (芯片设计、硬件设计、算法研发工具链开发、智能应用中间件开发), 人工智能算法 (计算机视觉、语音技术、自然语言理解)	智能公共服务、智能城市、智能医疗、智能商业	1507	7.17	-36.42	科创板上市申请已获受理
云从科技	2015 年	人脸识别、活体检测、物体检测、语音技术、OCR、自然语言处理、知识图谱、双模异构智能评分卡、自动特征生成引擎...	智能设备 (AI 定义设备、场景定义设备、机场专用产品、刷脸支付终端), 平台与系统 (智慧金融、智慧治理、智慧出行、智慧商业)	1745	8.07	-17.08	IPO 实质审核阶段

资料来源: 各公司招股书, 百度百科, 搜狐新闻, 新时代证券研究所

投资建议

近年, 计算机视觉相关技术快速发展, 识别分析能力显著提升, 我国计算机视觉初创企业业绩高速增长。随着计算机视觉应用场景不断拓宽, 未来行业空间广阔。相关受益标的包括海康威视、大华股份、虹软科技、科大讯飞等。

表5: 相关受益标的盈利、估值

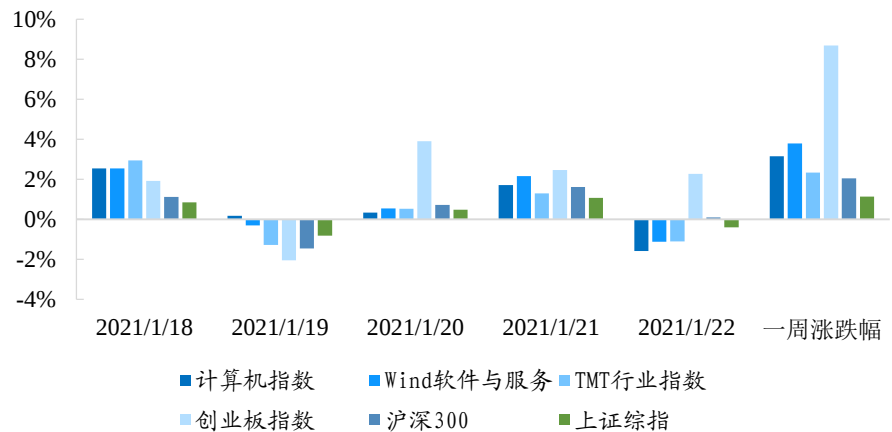
股票简称	证券代码	市值 (亿元)	ROE	EPS (元)				PE				PB
				2019	2020E	2021E	2022E	2019	2020E	2021E	2022E	
002415.SZ	海康威视	6,236	30.10	1.34	1.46	1.72	2.05	50	46	39	33	13.05
002236.SZ	大华股份	742	22.56	1.10	1.29	1.52	1.83	23	19	16	14	4.01
688088.SH	虹软科技	255	11.93	0.55	0.70	0.97	1.31	114	90	64	48	9.55
002230.SZ	科大讯飞	1,153	8.45	0.40	0.52	0.68	0.92	130	100	76	57	9.21

来源: Wind, 新时代证券研究所, 注: 非*标记公司盈利预测均采用 Wind 一致预期

3、市场回顾: 行业及重点公司市场行情变动&点评

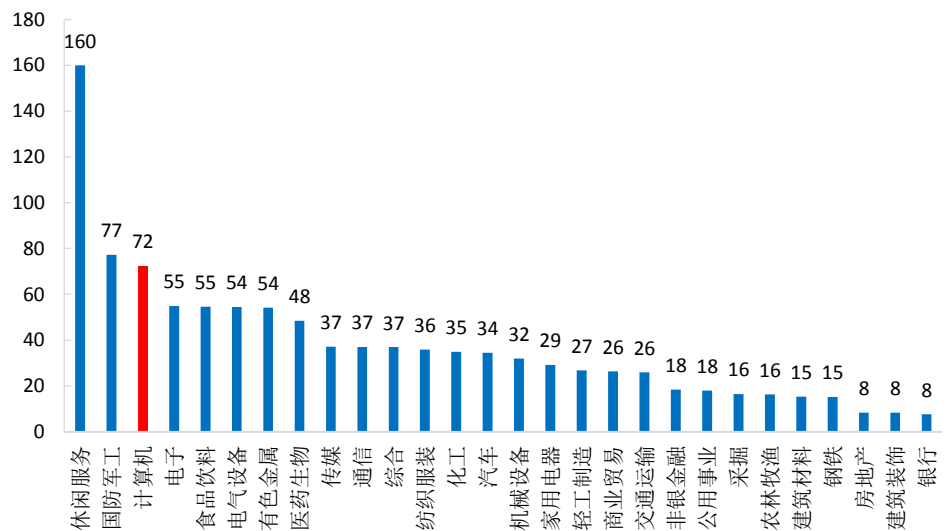
3.1、A 股计算机行业行情变动及点评

上周 (1 月 18 日-1 月 22 日), 计算机行业指数 (申万) 涨幅为 3.15%, 市盈率为 72.41 倍 (ttm)。同期沪深 300 涨幅为 2.05%, 市盈率为 16.96 倍 (ttm)。创业板指涨幅为 8.68%, 市盈率为 73.49 倍 (ttm)。

图8: A股计算机行业指数(申万)及一周涨跌幅变化

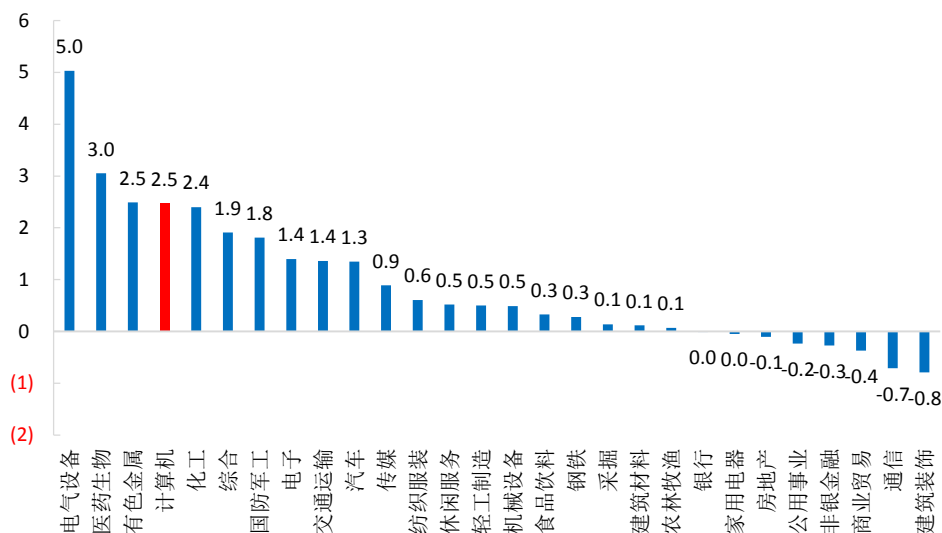
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

A股一级行业指数(申万)中,休闲服务行业PE最高,为160.03倍(ttm),其次是国防军工和计算机,对应PE为77.26倍(ttm)和72.41倍(ttm);本周PE增幅前三的行业分别是电气设备、医药生物、有色金属,增幅为5.03、3.05和2.49;PE降幅最大的行业是建筑装饰,降幅为-0.79。

图9: A股申万行业指数PE(TTM)

资料来源: Wind, 新时代证券研究所

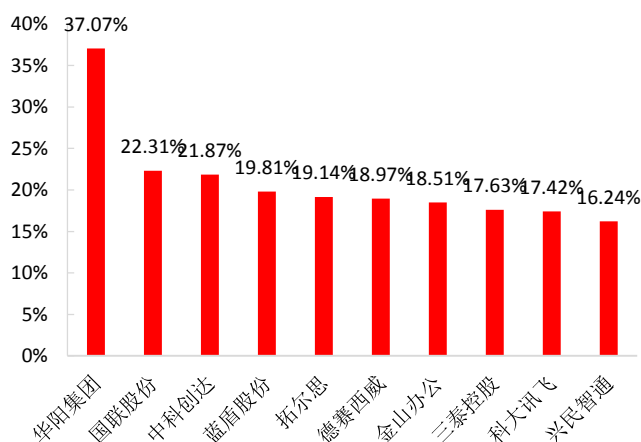
图10: A股申万行业指数PE(TTM)周涨幅



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

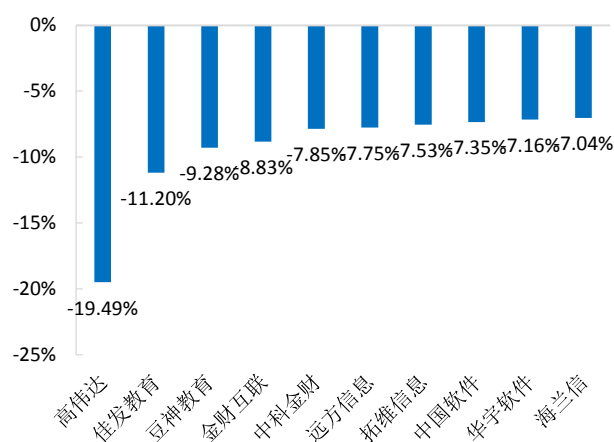
A股市场计算机板块个股中, 华阳集团涨幅 37.07% 居于榜首, 国联股份以 22.31% 排名第二, 中科创达以 21.87% 位列第三; 上周跌幅最大的为高伟达, 周跌幅 19.49%。

图11: A股计算机公司周涨幅 Top10



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图12: A股计算机公司周跌幅 Top



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

A股计算机行业子板块估值对比

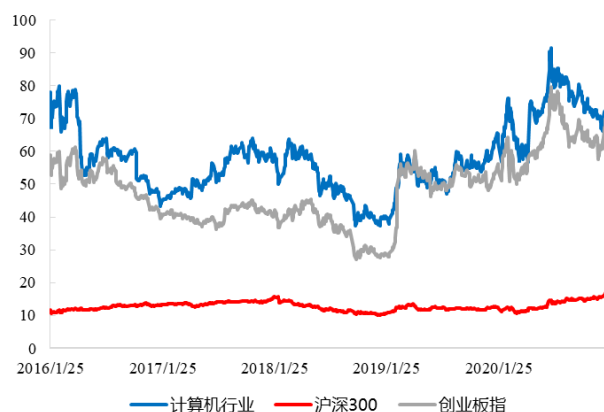
对比 A 股计算机各板块估值情况: 互联网软件与服务整体估值为 56.29 倍, 信息技术服务整体为 44.77 倍, 软件整体为 58.42 倍, 技术硬件与设备整体为 43.26 倍。

图13: 计算机板块近1年估值变化 (PE, ttm)



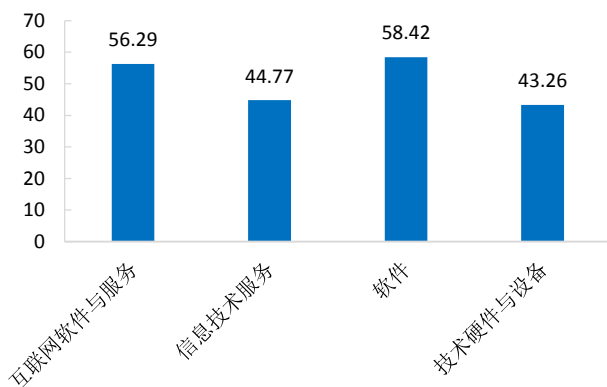
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图14: 计算机板块近5年估值变化 (PE, ttm)



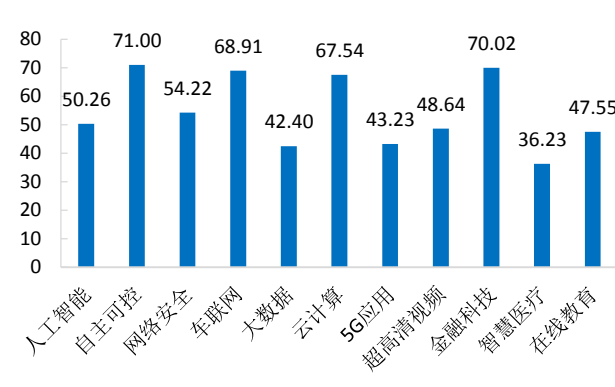
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图15: A股计算机分板块估值水平



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图16: A股计算机细分行业估值水平



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

3.2、计算机行业动态跟踪

【华为】美国突然取消英特尔等向华为供货许可: 已吊销八份, 新申请全拒

1月18日美国半导体行业协会(SIA)称, 在上周五, 美国商务部已发布「拒绝大量向华为出口许可证申请的意向, 同时将撤销至少一份先前已签发的许可。」据悉, 被取消的许可包含四家公司的八个许可证。华为已出货的 Matebook 笔记本所使用的日本存储芯片供应商铠侠电子被吊销了至少一份许可。(网易)

【网络安全】FreakOut 僵尸网络病毒爆发, Linux 设备为主要攻击对象

1月20日, 根据 CheckPoint 的安全报告, 最新发现的僵尸网络 FreakOut 呈现爆发迹象, 主要针对存在严重软件漏洞的 Linux 设备, 例如网络附加存储(NAS)设备或以及 Web 应用开发程序。FreakOut 主要感染运行三个流行 Linux 软件——TerraMaster 操作系统、Zend Framework (Laminas Project) 和 Liferay Portal 的计算设备, 以创建一个僵尸网络, 部署包括 DDoS 在内的各种网络攻击和加密货币挖矿程序。受感染的 Linux 设备会被加入一个僵尸网络用来实施各种网络攻击。僵尸网络的控制者还可以使用被感染的设备来挖掘加密货币, 在公司网络中横向传播,

或者在伪装成受感染公司攻击其他目标。(网易)

【阿里巴巴】阿里巴巴投资 132 亿元在惠州龙门建设云计算中心

1 月 21 日上午, 阿里巴巴龙门云计算中心项目签约仪式在惠州举行, 阿里巴巴(中国)有限公司将投资 132 亿元在惠州龙门县建设阿里巴巴龙门云计算中心, 用地规模 300 亩, 达产后年营业收入约 26 亿元, 年税收 1.38 亿元。据悉, 阿里巴巴龙门云计算中心项目分为基础设施类投资和服务器投资以及其他与本项目相关联的投资, 其中, 服务器主要针对制造、金融、政务、交通、医疗、电信和能源等数据, 服务客户为中国联通、12306、中石化、中石油、飞利浦、华大基因等大型企业客户, 以及微博、知乎等明星互联网公司, 且计划带动相关产业进驻。(腾讯)

【Oracle】Oracle 设立云平台及 AI 服务部门

1 月 21 日,《商业内幕》杂志称 Oracle 已组建了一个新的云计算和 AI 部门, 新部门是 OCI 的延伸, 旨在把公司不同部门的团队联合起来, 以打造一种新的统一的用户体验, 并支持整个云业务这统一整体的基础服务, 同时, 该部门还将包括构建机器学习基础架构和 AI 服务的团队, 以提供一套统一的机器学习平台, 以便在一套共同的智能系统上同时支持客户的应用软件 and 所有 Oracle 应用软件。(同花顺)

【第四范式】第四范式 D 轮融资 45 亿人民币

1 月 22 日, 第四范式宣布完成 D 轮融资, 融资金额 7 亿美元(45.27 亿人民币)。本轮融资由春华资本、博裕资本、厚朴投资领投, 并引入国家制造业转型基金、国开、国新、中国建投、中信建投、海通证券等战略股东, 红杉中国、中信产业基金、高盛、金镓资本和方源资本等财务投资机构。本轮融资后, 第四范式计划将资金用于进一步加速重点产业布局, 构建基于 AI 的企业级生态体系, 培养 AI 尖端产业人才。(凤凰网)

【国资委】科技创新重大项目突破将纳入央企业绩考核, 科研投入视同利润

1 月 19 日, 国新办举行新闻发布会, 国务院国有资产监督管理委员会秘书长、新闻发言人彭华岗表示, 下一步, 国资委将把科技创新重大项目突破列入央企业绩考核范围, 把央企的科研投入视同利润进行考核; 对重大项目、创新项目、创新团队给予工资总额单列; 推动央企落实国有科技型企业股权和分红激励暂行办法, 加大对科研人员的中长期激励力度; 进一步加大力度, 把大部分国有资本经营预算投入到科技创新方面。(网易)

3.3、计算机重点公司跟踪

【乐心医疗】2020 业绩预增 110% - 140%

预计 2020 年, 公司实现净利润 6,523.46 万元-7,455.39 万元, 同比增加 110% - 140%。公司致力于针对运动健康、慢病管理等领域为广大客户提供健康 IoT 与远程健康管理整体解决方案战略, 行业继续保持快速增长态势。

【思创医惠】关于转让控股子公司部分股权的公告

01 月 21 日, 公司发布报告书, 基于广州理德经营现状及发展前景的综合考虑, 为了优化公司的资源配置, 维护公司整体利益及长远利益。思创医惠同意全资子公司

司中瑞思创将持有的广州理德 33%股权转让给亿德科技，股权转让价格为 426.20 万元；将持有的广州理德 15%股权转让给张海军，股权转让价格为 193.80 万元。

【中孚信息】2020 业绩预增 80.14% - 104.16%

预计 2020 年，公司实现营业收入约 9.8 亿元，同比增长约 63%。公司实现净利润 22,500 万元-25,500 万元，同比增加 80.14% - 104.16%。公司坚持既定的战略规划，继续加大研发投入，不断拓展市场，在基于国产平台的安全保密产品和网络安全监管业务快速增长的带动下，公司实现营业收入不断上升。

【易华录】关于收购控股子公司天津易华录信息技术有限公司部分股权的公告

1 月 18 日，公司发布报告书，易华录拟出资 2,180 万元收购天津天易和科技合伙企业（有限合伙）所持有的控股子公司天津易华录信息技术有限公司 30% 股权，收购完成后，天津易华录成为易华录的全资子公司。

【拓尔思】2020 业绩预增 90%-110%

预计 2020 年，公司实现净利润 29,869 万元-33,013 万元，同比增加 90%-110%。公司聚焦“语义智能+”的发展战略，基于自主研发的人工智能和大数据产品，持续拓展重点行业和重点客户，创新云和数据智能服务业务。

【东方财富】2020 业绩预增：145.73% - 167.57%

预计 2020 年，公司实现净利润 450,000.00 万元-490,000.00 万元，同比增加 145.73% - 167.57%。国内证券市场股票交易额等同比大幅增加，公司证券业务股票交易额实现同比大幅增加，公司互联网金融电子商务平台基金交易额同比大幅增加，金融电子商务服务业务收入以及证券业务相关收入同比实现大幅增长。

【数字认证】2020 业绩预增：145.73% - 167.57%

预计 2020 年，公司实现营业收入约 8.5 亿，同比增长 8% 左右。公司实现净利润 9,900.00 万元-11,500.00 万元，同比增加 145.73% - 167.57%。公司主动应对新冠疫情带来的影响，积极开拓新形势下的业务需求，有效保证了公司的各项主营业务持续稳定开展。

【科大讯飞】关于 2021 年度非公开发行股票构成关联交易的公告

1 月 19 日，公司发布公告，科大讯飞拟非公开发行股票不低于 59,559,262 股（含本数）且不超过 77,427,039 股（含本数），其中：刘庆峰先生拟认购不低于 53,603,336（含本数）股且不超过 71,471,113 股（含本数），拟认购金额不低于 180,000 万元（含本数）且不超过 240,000 万元（含本数）；言知科技拟认购股数为 5,955,926 股，拟认购金额 199,999,995.08 元。本次发行募集的资金在扣除发行费用后，将全部用于公司补充流动资金，以充实公司资本实力，优化公司资产结构，提高抗风险能力。

【中科创达】2020 业绩预增：80% - 90%

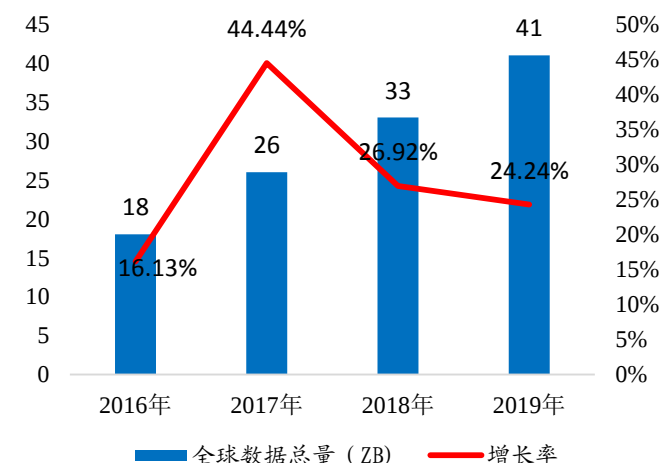
预计 2020 年，公司实现营业收入同比增长超过 40%。公司实现净利润 42,774.87 万元-45,151.25 万元，同比增加 80% - 90%。作为智能操作系统技术平台厂商，公司业务持续增长。受益于智能手机、智能汽车、智能物联网业务市场占有率的持续提升。

4、重要子行业分析：存量与边际、现状与趋势讨论

4.1、数据中心建设：中国数据中心占全球数据中心总量 23%

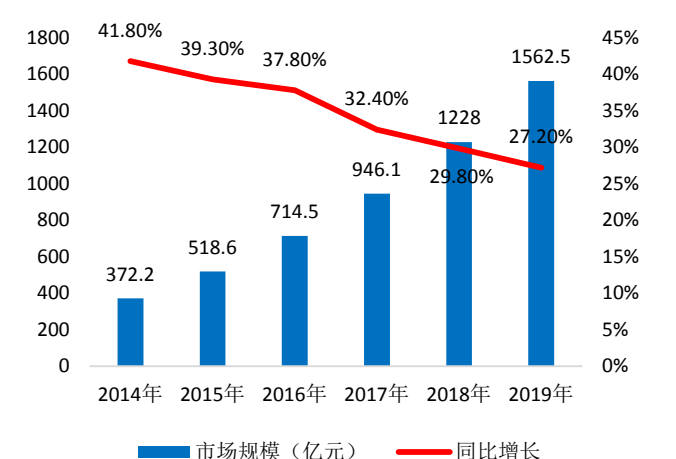
根据中投产业研究院发布的《2021-2025 年中国数据中心建设深度调研及投资前景预测报告》指出，随着人工智能、AIoT、云计算等技术的推动，全球数据量正在无限制地扩展和增加。2018 年全球数据产生量为 33ZB，全球数据量在 2019 年约达到 41ZB。2019 年中国数据中心数量大约有 7.4 万个，较 2012 年增加 2.3 万个，占全球数据中心总量的 23%，在用 IDC 数据中心数量 2213 个。

图17： 2016-2019 年全球数据总量



资料来源：中投产业研究院，新时代证券研究所

图18： 2014-2019 年中国数据市场规模

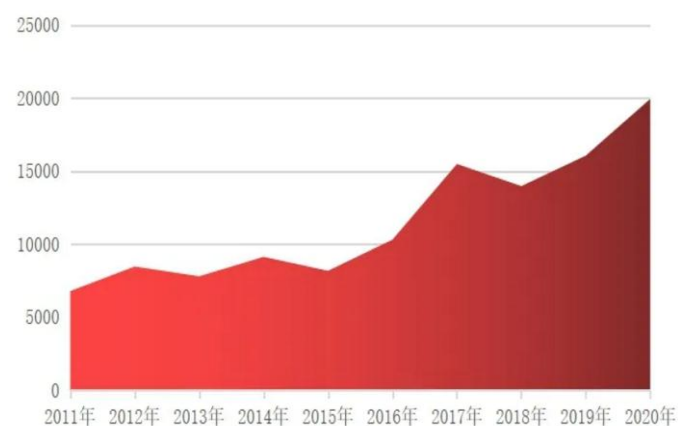


资料来源：中投产业研究院，新时代证券研究所

4.2、网络安全：2020 年披露安全漏洞同增 24.17%

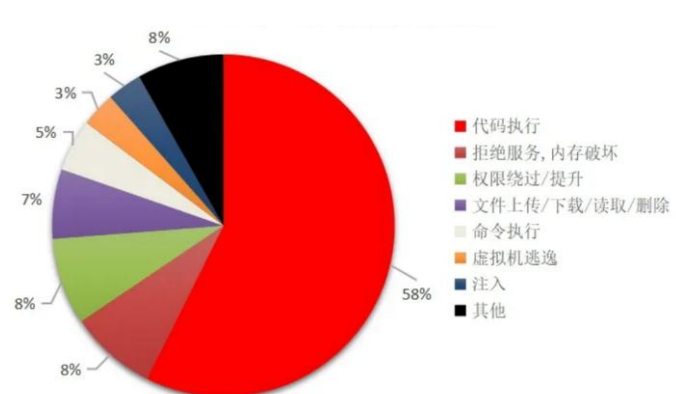
天融信阿尔法实验室参考 CNVD 漏洞数据库数据，对 2020 年披露的漏洞进行了全方位的统计分析：2020 年共披露漏洞 19930 枚，同比增长 24.17%。其中高危漏洞 6903 枚，同比增长 42.36%；中危漏洞 10616 枚，同比增长 10.91%；低危漏洞 2411 枚，同比增长 48%，各级别漏洞数量均处于近 10 年新高。根据数据统计可以看出，2019 年及 2020 年是网络安全漏洞爆发增长的两年，全球网络安全环境面临着严峻的漏洞攻击威胁。

图19： 2011-2020 年漏洞数量持续增长



资料来源：天融信，新时代证券研究所

图20： 2020 年预警漏洞威胁情况



资料来源：天融信，新时代证券研究所

5、报告及数据：报告回顾、行业跟踪数据一览

5.1、本周报告及调研回顾

- 1、新时代_公告点评_东方财富(300059): 20 年子公司东方财富证券业绩同增 104.14%，资本金持续扩增_计算机研究团队_20200120
- 2、新时代_行业周报: 工业互联网行动计划印发，工业云市场有望提速_计算机团队_20210117
- 3、新时代_业绩预告点评_德赛西威(002920): 20 年业绩预增 71.15%-77.99%，智能网联龙头发展向好_计算机研究团队_20200117

6、风险提示

宏观经济影响下游需求，行业增速不及预期等风险

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，新时代证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及新时代证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

马笑，华中科技大学硕士，2017年加入新时代证券，首席分析师，传媒互联网&计算机科技行业组长。5年文化传媒互联网实业和投资经验，擅长自上而下把握行业机会，政策解读、产业梳理；自下而上进行个股选择，基本面跟踪研究；担任过管理咨询顾问、战略研究员/投资经理等岗位。2018年东方财富中国百佳分析师传媒行业第一名；2019年每市组合传媒行业第三名；2020年Wind金牌分析师。

投资评级说明

新时代证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：未来6-12个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。

中性：未来6-12个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。

回避：未来6-12个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

新时代证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在20%以上。该评级由分析师给出。

推荐：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于5%-20%。该评级由分析师给出。

中性：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%-5%。该评级由分析师给出。

回避：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深300指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

免责声明

新时代证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由新时代证券股份有限公司（以下简称新时代证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

新时代证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给新时代证券客户的，属于机密材料，只有新时代证券客户才能参考或使用，如接收人并非新时代证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。新时代证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

新时代证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。新时代证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是新时代证券在发表本报告当日的判断，新时代证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新时代证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。新时代证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的新时代证券网站以外的地址或超级链接，新时代证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

新时代证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。新时代证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

除非另有说明，所有本报告的版权属于新时代证券。未经新时代证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为新时代证券的商标、服务标识及标记。

新时代证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

北京	郝颖 销售总监 固话：010-69004649 邮箱：haoying1@xsdzq.cn
上海	吕筱琪 销售总监 固话：021-68865595 转 258 邮箱：lyyouqi@xsdzq.cn
广深	吴林蔓 销售总监 固话：0755-82291898 邮箱：wulinman@xsdzq.cn

联系我们

新时代证券股份有限公司 研究所

北京：北京市海淀区北三环西路99号院西海国际中心15楼

邮编：100086

上海：上海市浦东新区浦东南路256号华夏银行大厦5楼

邮编：200120

广深：深圳市福田区福华一路88号中心商务大厦23楼

邮编：518046

公司网址：<http://www.xsdzq.cn/>