

分析师: 唐月

登记编码: S0730512030001

tangyue@ccnew.com 021-50586635

医疗 IT、工业软件年报呈现高景气度

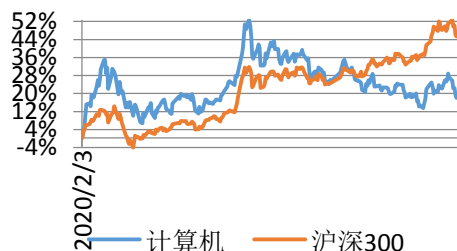
——计算机行业周报

证券研究报告-行业周报

同步大市（维持）

计算机相对沪深 300 指数表现

发布日期: 2021 年 02 月 01 日



相关报告

- 1 《计算机行业周报: 疫情多点散发, 或对异地项目实施形成压力》 2021-01-25
- 2 《行业专题研究: 九章问世, 我国在量子计算领域实现对美国的反超》 2020-12-06
- 3 《信息科技领域十四五规划解读: 新型举国体制助力下, 信息科技加速发展》 2020-11-25

联系人: 朱宇澍

电话: 021-50586328

地址: 上海浦东新区世纪大道 1600 号 14 楼

邮编: 200122

投资要点:

- 上周中信计算机指数下跌 7.12%, 跑输大盘 3.69 个百分点, 跑输创业板指数 0.29 个百分点, 在 28 个中信一级行业中排名倒数第 3 位, 基本符合我们的预期。中信计算机行业个股 266 只个股共 33 只上涨, 3 只持平, 230 只下跌, 概念板块皆呈现下跌趋势。
- 行业整体估值高于长期均值水平。根据 Wind 数据, 1 月 29 日中信计算机行业 TTM 整体法 (剔除负值) 估值为 61.39 倍, 当前估值低于 1 年均值, 但是高于行业长期均值水平。
- 当前经济数据显示我国目前整体经济增长情况超预期, 进而市场形成流动性收紧预期, 并进一步影响了上周整体股市表现。在资金从银行理财流入基金的过程中, 基金通过抱团大市值公司实现净值不断上涨。但同时新资金流入以后为了维持行业排名, 基金又不得不继续加大在热门板块及个股的投资。而从目前形势来看, 这一趋势已经在目前演绎到极致, 并出现了资金的松动迹象, 同时这也意味着 2021 年投资难度的加大。
- 本周来看, 我们认为市场在上周超跌之后, 市场有望迎来短暂的反弹行情, 而后续或将延续调整趋势, 因而继续维持对行业“同步大市”的投资评级。
- 医疗 IT 方面, 从行业业绩预告来看医疗 IT 行业在 4 季度业绩表现超预期, 多家公司业绩增速由负转正, 而 2021 年医院在信息化方面的投入有望恢复, 公共卫生领域的信息化投入受到疫情影响进一步加大, 省级医保系统建设将大规模启动, 这意味着 2021 年医疗 IT 领域将整体处于高景气周期中, 推荐个股: 创业惠康。
- 工业软件方面, 受到疫情影响, 工业企业减员增效、增加科技投入意识在逐步加强, 2020 年年报显示多家工业软件企业业务景气度提升, 同时工信部长期规划政策《工业互联网创新发展行动计划 (2021-2023)》已经出台, 多方面利好工业软件企业的发展。此外, 考虑到我国工业软件目前整体普及程度较低, 相关领域的投资也值得长期关注。推荐个股: 赛意信息。

风险提示: 国际局势的不确定性; 疫情再次爆发的可能性; 地方债务风险的持续释放。



内容目录

1. 行业基本观点及个股推荐	3
2. 一周行情走势	3
2.1. 行业涨跌幅	3
2.2. 概念板块和个股涨跌幅	4
2.3. 行业估值	5
3. 行业新闻及公告	5
3.1. 行业重要新闻	5
3.2. 重点个股公告	6
3.3. 新股上市	13
4. 行业数据	13
4.1. 疫情：防疫效果明显，限制返乡政策有望增加春运期间工业企业需求	13
4.2. 计算机行业整体运行情况	14
4.2.1. 软件行业：2020 年行业增速逐月提升，恢复情况良好	14
4.2.2. 子行业：IC 设计和嵌入式软件保持了较高景气度，电子商务平台服务景气度继续下滑	15
4.3. 信息安全：2020 年 3 季度安全硬件增速转正	16
5. 风险提示	17

图表目录

图 1：上周中信一级子行业涨跌幅	4
图 2：近 10 年行业估值水平	5
图 3：近期主要省份本土确诊病例数量	13
图 4：2015-2020.12 月我国软件和信息技术服务业收入及其增速	15
图 5：2015-2020.12 月我国软件和信息技术服务业利润总额及其增速	15
图 6：2020 年 12 月我国软件和信息技术服务业子行业景气度对比	16
图 7：中国 IT 安全硬件、软件规模及增速（亿美元）	16
表 1：上周计算机行业涨跌幅前十名个股	4
表 2：2020 年业绩预告	6
表 3：重点待上市个股	13



1. 行业基本观点及个股推荐

上周中信计算机指数下跌 7.12%，跑输大盘 3.69 个百分点，跑输创业板指数 0.29 个百分点，在 28 个中信一级行业中排名倒数第 3 位，基本符合我们的预期。中信计算机行业个股 266 只个股共 33 只上涨，3 只持平，230 只下跌，概念板块皆呈现下跌趋势。

行业整体估值高于长期均值水平。根据 Wind 数据，1 月 29 日中信计算机行业 TTM 整体法（剔除负值）估值为 61.39 倍，当前估值低于 1 年均值，但是高于行业长期均值水平。

当前经济数据显示我国目前整体经济增长情况超预期，进而市场形成流动性收紧预期，并进一步影响了上周整体股市表现。在资金从银行理财流入基金的过程中，基金通过抱团大市值公司实现净值不断上涨。但同时新资金流入以后为了维持行业排名，基金又不得不继续加大在热门板块及个股的投资。而从目前形势来看，这一趋势已经在目前演绎到极致，并出现了资金的松动迹象，同时这也意味着 2021 年投资难度的加大。

本周来看，我们认为市场在上周超跌之后，市场有望迎来短暂的反弹行情，而后续或将延续调整趋势，因而继续维持对行业“同步大市”的投资评级。

医疗 IT 方面，从行业业绩预告来看医疗 IT 行业在 4 季度业绩表现超预期，多家公司业绩增速由负转正，而 2021 年医院在信息化方面的投入有望恢复，公共卫生领域的信息化投入受到疫情影响进一步加大，省级医保系统建设将大规模启动，这意味着 2021 年医疗 IT 领域将整体处于高景气周期中，推荐个股：创业惠康。

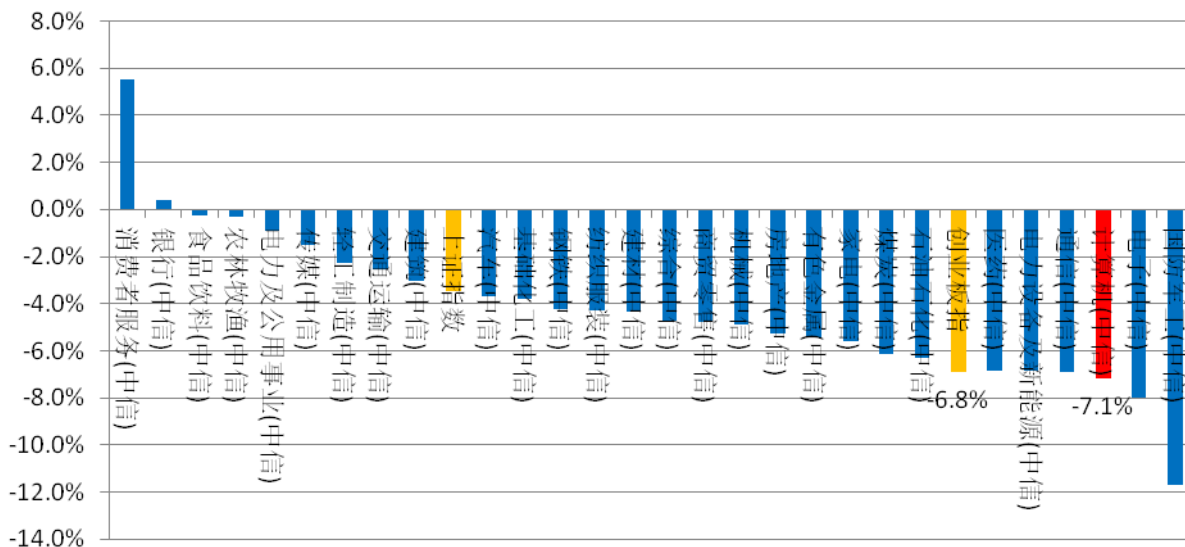
工业软件方面，受到疫情影响，工业企业减员增效、增加科技投入意识在逐步加强，2020 年年报显示多家工业软件企业业务景气度提升，同时工信部长规划政策《工业互联网创新发展行动计划（2021-2023）》已经出台，多方面利好工业软件企业的发展。此外，考虑到我国工业软件目前整体普及程度较低，相关领域的投资也值得长期关注。推荐个股：赛意信息。

2. 一周行情走势

2.1. 行业涨跌幅

上周中信计算机指数下跌 7.12%，跑输大盘 3.69 个百分点，跑输创业板指数 0.29 个百分点，在 28 个中信一级行业中排名倒数第 3 位，基本符合我们的预期。

图 1：上周中信一级子行业涨跌幅



资料来源：Wind，中原证券

2.2. 概念板块和个股涨跌幅

上周概念主要以下跌为主，领跌概念包括卫星导航-11.13%、操作系统-9.87%、炒股软件9.81%等。

在计算机指数下跌的同时，上周多数个股呈现下跌行情，。上周中信计算机行业个股 266 只个股共 33 只上涨, 3 只持平, 230 只下跌。涨幅排名前五的个股分别为首都在线(快手 IPO)、*ST 联络 (ST 股上涨)、三泰控股 (业绩预增)、豆神教育 (业绩爆雷)，跌幅排名前五的个股分别为盈建科、汉邦高科、吉大正元、二三四五、中孚信息。

表 1：上周计算机行业涨跌幅前十名个股

涨幅前十			跌幅前十		
代码	上市公司	涨跌幅	代码	上市公司	涨跌幅
300846.SZ	首都在线	28.89%	300935.SZ	盈建科	-20.74%
002280.SZ	*ST 联络	21.79%	300449.SZ	汉邦高科	-20.28%
002312.SZ	三泰控股	13.80%	003029.SZ	吉大正元	-19.94%
300010.SZ	豆神教育	13.28%	002195.SZ	二三四五	-19.82%
002331.SZ	皖通科技	10.69%	300659.SZ	中孚信息	-19.37%
300550.SZ	和仁科技	10.69%	002362.SZ	汉王科技	-19.19%
300290.SZ	荣科科技	9.61%	688777.SH	中控技术	-18.41%
600800.SH	天津磁卡	9.44%	603881.SH	数据港	-17.42%
605398.SH	新炬网络	7.80%	002072.SZ	ST 凯瑞	-17.30%
002376.SZ	新北洋	7.57%	300209.SZ	天泽信息	-17.16%

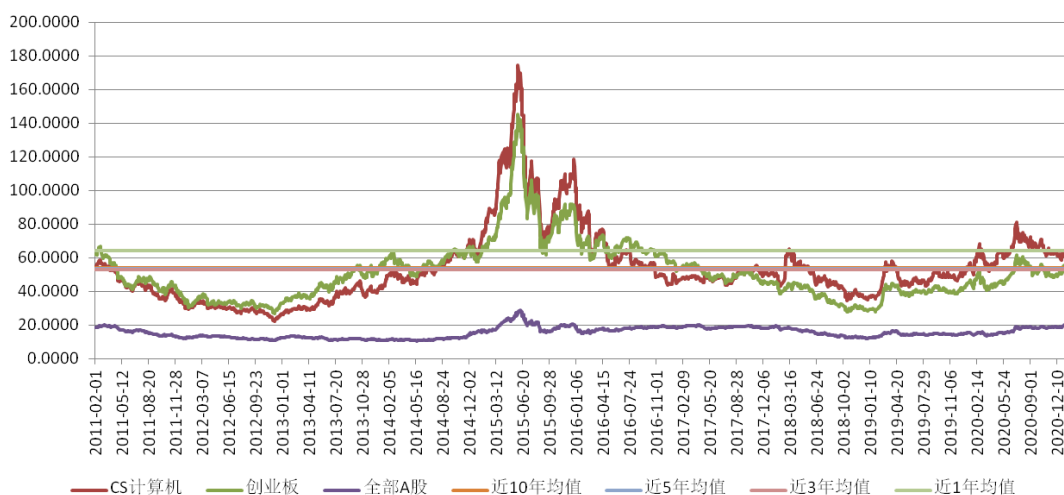
资料来源：Wind，中原证券

2.3. 行业估值

行业整体估值高于长期均值水平。根据 Wind 数据，1 月 29 日中信计算机行业 TTM 整体法（剔除负值）估值为 61.39 倍，高于创业板 53.73 倍和 A 股 19.37 倍的估值。行业近 1 年、3 年、5 年、10 年的平均估值分别为 64.26 倍、53.07 倍、53.57 倍、53.86 倍，当前估值低于 1 年均值，但是高于行业长期均值水平。

我们取行业近 3 年的最低估值（34.63 倍）和最高估值（81.31 倍）作为一个箱体来看，当前估值向上有 32.44% 的上涨空间，向下有 43.58% 的调整空间。

图 2：近 10 年行业估值水平



资料来源：Wind，中原证券

3. 行业新闻及公告

3.1. 行业重要新闻

● 信息安全：微软安全业务收入超过 100 亿美元

微软近日宣布其安全业务在过去 12 个月的收入超过 100 亿美元，同比增长超过 40%。

近些年来，微软更加专注于加强其产品和服务的安全性，另外不断推出自己的安全工具。微软声称，如今 9000 多家客户使用 Azure Sentinel，这是微软在 2019 年 9 月发布的一款基于云的安全信息和事件管理（SIEM）解决方案，《财富》100 强公司中 90 家使用微软的至少四款安全、合规、身份和管理工具。

点评：100 亿美元的收入意味着微软已经成为全球最大的网络安全厂商。

● 华为：余承东兼任华为云与计算 BG 总裁

1月27日，有媒体称华为内部发布了几项新的任命通知，其中包括：余承东任云与计算BG总裁，任Cloud BU总裁，同时他仍担任消费者BG CEO；原云与计算BG总裁侯金龙任数字能源董事长；原云BU总裁郑叶来另有任用。

点评：余承东作为华为业务猛将，兼任后有助于华为云计算业务的进一步发展和云端业务的协同。

● 政策：工信部发布《基础电子元器件产业发展行动计划（2021-2023年）》

1月29日，工信部发布《基础电子元器件产业发展行动计划（2021-2023年）》《行动计划》以推动高质量发展为主题，以深化供给侧改革为主线，以改革创新为根本动力，以做强电子元器件产业、夯实信息技术产业基础为目标，明确提出要面向智能终端、5G、工业互联网、数据中心、新能源汽车等重点市场，推动基础电子元器件产业实现突破，并增强关键材料、设备仪器等供应链保障能力。

同时提出形成一批具有国际竞争优势的电子器件企业，突破一批电子器件关键技术，力争15家企业营收规模突破100亿元，形成一批具有国际竞争优势的电子器件企业，力争15家企业营收规模突破100亿元等发展目标。

点评：这是国家支持电子元器件领域关键短板产品及技术攻关的关键政策。其中也提到了推广智能化设计、加快智能化改造、培育工业互联网平台等利好工业互联网发展的行业政策。

● 医疗IT：中央试行以经常居住地登记户口制度

1月31日中共中央、国务院印发了《建设高标准市场体系行动方案》

方案提出推动户籍准入年限同城化累计互认。除超大、特大城市外，在具备条件的都市圈或城市群探索实行户籍准入年限同城化累计互认，试行以经常居住地登记户口制度，有序引导人口落户。完善全国统一的社会保险公共服务平台，推动社保转移接续。加快建设医疗保障信息系统，构建全国统一、多级互联的数据共享交换体系，促进跨地区、跨层级、跨部门业务协同办理。

点评：该政策是户口制度的重大突破，同时也将进一步促进全国医保信息系统的共享和交换体系的建设。

3.2. 重点个股公告

表 2：2020 年业绩预告

子行业	代码	公司	收入 增速	净利润 增速	公告日期	其他
-----	----	----	----------	-----------	------	----

智能 驾驶	300496	中科 创达	超 40%	80%~90%	2021.1.18	扣非净利润增速超 100%，智能操作系统技术平台厂商，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快速提升
	002405	四维 图新	-5%~13%	亏损 2.37 - 3.38 亿	2021.1.30	乘用车销量相对 2019 年同比负增长，公司地图及编译业务销售收入减少。汽车电子芯片需求增长高于预期，但受到全球疫情蔓延的影响，芯片产业供应链吃紧，汽车芯片产能受限，导致汽车电子芯片收入较上年同期下降。 2019 年度子公司第三方注资确认投资收益 4.4 亿元。
交通 IT	002869	金溢 科技		-25.90% ~ -34.21%	2021.1.26	扣非净利润增速-21.44% ~ -29.95%，受国家取消高速公路省界收费站的政策刺激，2019 年第四季度公司业绩出现超常规增长，导致 2019 年全年业绩同比大规模增长，2020 年后高速公路 ETC 行业发展逐渐进入常态，2020 年第四季度高速公路 ETC 业务贡献的业绩同比减少。此外，受新冠肺炎疫情等外部不利因素影响，公司城市 ETC、V2X 等新业务的市场需求释放有所滞后
工业 软件	300687	赛意 信息	27.37%-37.59%	156.23%~186.38%	2021.1.11	持续推动业务升级转型，不断优化业务结构，提升产品化能力，同时受益于企业级客户日益饱满的数字化转型及智能制造升级需求
	300170	汉得 信息	-	-18.71%~5.67%	2021.1.15	来自 ERP 领域的需求出现了增长放缓的迹象；但围绕 ERP 外围的 IT 需求呈现较为显著的增加，ERP 加公司自主产品的多系统联合实施项目的商机明显增多
	300532	今天 国际	-	26.28%~47.32%	2021.1.20	扣非净利润同比增长 42.14%~67.98%，智慧物流和智能制造下游应用行业需求仍然强劲，烟草、新能源行业贡献继续保持稳定，石化、医药等行业贡献开始显现 2020 年新增订单约 14.90 亿元， 较 2019 年新增订单 10.72 亿元增长 39%。
电商	300266	上海 钢联	-	5.21% ~32.90%	2021.1.22	扣非净利润同比增长 6.1%~38.64% 资讯业务收入稳定增长，子公司山东隆众提高了营业收入，业绩同比大幅减亏；交易服务业务规模不断扩大，平台结算量逐年稳健增长。
	603613	国联 股份	136.19%~ 138.97%	88.75%~91.89%	2020.1.15	扣非净利润增长 78.00%到 83.18%。面对疫情影响，公司通过产业链“战疫”计划、拓展全球寻源、推出工业品/原材料带货直播、百团拼购、618 活动、多



						多双十电商节和积极实效的上下游策略,旗下各多多电商平台的交易量增长较快,推动收入和毛利的快速增长,从而实现了净利润的快速增长
人工智能	300229	拓尔思		90%~110%	2021.1.19	核心主业(不含房地产销售收入)实现扣非净利润同比增长 17%-50%。在数字政府、媒体融合、网络空间舆情分析、金融大数据等重点领域,继续取得了较高的营收增长;在网络安全、公安防务等泛安全领域也保持了业绩稳定;同时,公司对受经济不确定因素影响较大的互联网营销业务相应采取了适当收缩的策略,控制了经营风险。
信息安全	300579	数字认证	8%左右	0.48%~16.72%	2021.1.23	扣非净利润同比增长 1.36%~20.33%,各项主营业务持续稳定开展
	300659	中孚信息	约 63%	80.14% ~ 104.16%	2021.1.21	扣非净利润同比增长 79.17%~104.77%,国产平台的安全保密产品和网络安全监管业务快速增长
	688561	奇安信	29.99%~34.75%	21.20%~43.43%	2021.1.26	扣非净利润同比增长 9.89%~27.33%,仍然亏损。金融、运营商、央企等企业级客户市场增长强劲,市场份额进一步扩大;在产品方面,基础架构安全产品中的零信任安全、代码安全,新 IT 基础设施防护产品中的云和服务器安全、应用与数据安全,大数据智能安全检测与管控产品中的态势感知、安全攻防与检测,以及安全服务等新赛道产品增长速度突出。
	300188	美亚柏科	增长	24%-48%	2021.1.27	加快大数据智能化和网络空间安全领域投入
	300579	数字认证	8%	0.48%—16.72%	2021.1.23	
	601360	三六零	下降	-44% ~ -53%	2021.1.30	扣非净利润下滑 12%~29%,2019 年公司出售奇安信股权或 29.86 亿投资收益。确保传统业务继续平稳发展并大力开拓新兴安全业务,但由于全年营业总收入略有下降,成本及相关费用随新兴业务拓展有所提升
金融 IT	300059	东方财富	-	145.73%~167.57%	2021.1.23	扣非净利润同比增长 146.53%~168.94%,公司证券业务相关收入同比实现大幅增长,金融电子商务服务业务收入同比实现大幅增长
	300033	同花顺	-	80%~100%	2021.1.30	国内证券市场交投活跃,投资者对金融信息服务、基金投资需求增大。与此同时,公司根据市场情况,通过加大 AI 技术应用研发、产品创新,进一步提升相



					关产品及服务品质,使得公司各项业务均实现较大幅度增长。
300348	长亮科技		45.78% - 89.81%	2021.1.29	银行核心与互联网金融在内的数字金融业务以及大数据业务保持较快速度增长,取得了多家国有大行的订单。 2020 年公司国内业务合同额相比上年增长了 20%左右。股权激励费用同比减少 4,857.64 万。
300674	宇信科技		57.92%~70.33%	2021.1.28	扣非净利润增速 5.06%~17.96%,扣非扣股权激励后增速 38.82%~51.72%, 在手订单较上年同期增长超过 30% 。3 月后软件开发及服务业务快速恢复并步入稳步增长的态势,尤其在四季度,软件业务完全恢复甚至超过了疫情前的状态,公司的大数据产品线、信贷产品线和监管平台产品线在报告期内取得了非常好的战略布局,为后续几年的业务发展奠定了非常好的基础;创新运营业务受疫情影响较小,既有业务保持比较健康的增长速度,新的业务也有所突破,整体创新运营收入继续保持快速增长,盈利能力明显优于软件业务,对利润贡献较大。
002657	中科金财		102.99%~104.34%	2021.1.12	2019 年商誉减值 2.85 亿
300663	科蓝软件		11.09% ~ 33.31%	2021.1.26	既有业务保持稳定增长,新业务收入较上年同期大幅增长。 国产数据库在中国市场收入较上年同期大幅增长,增长比例超 50%,非银行金融机构 IT 系统解决方案收入较上年同期大幅增长,增长比例达 200%、,网络信息安全系统及服务收入较上年同期大幅增长达 150%
000948	南天信息	增长	30.12 %~ 70.67 %	2021.1.25	扣非净利润同比增长 22.49 %- 63.90 %
600570	恒生电子		-12.66%	2021.1.29	扣非净利润减少 25.66%, 新会计收入准则下,对自行开发研制的软件产品收入和定制软件收入,从原来的完工百分比法调整为在客户取得相关商品控制权时点确认收入,从而收入增速有所放缓
300380	安硕信息		86.58%~118.74%	2021.1.25	扣非净利润同比增长 1.63%~22.31% 。公司继续深入推进目标导向的项目交付成果量化考核方案,精细化管理项目交付过程,成本效率管理取得良好成效;此外,公司享受了社保公积金部分减免等优惠政策。因实施 2020 年限制性股票激励计划,本期摊销股份



						支付费用为 887.64 万元，上年同期无此相关费用。
	300339	润和软件		扭亏为盈	2021.1.28	坚持“金融科技”+“智能物联”双轮发展战略，业务核心竞争力不断提升，主营业务保持良好的发展趋势。 上年同期商誉减值 16 亿
	600446	金证股份		40%~60%	2021.1.26	扣非净利润增长 30.36%~80.36%，公司在证券 IT、资管 IT，以及综合金融 IT 业务各板块业绩稳步提升，收入及利润有一定幅度的增长。控股子公司金证引擎业务增长较快，收入及利润都有较大幅度的增加。 2020 年度公司非经常性损益预计为 21,025 万元 ，主要系报告期内转让部分股权投资、以及剩余股权公允价值变动增加所致。
	300465	高伟达	1.23%~14.88%	-497.41%~-614.05%	2021.1.18	受疫情、移动营销行业发展趋势，及宏观经济等因素的影响，对上海睿民、坚果技术、快读科技、尚河科技预计 计提商誉减值准备在 64,500 万元和 79,400 万元。
数据中心	300738	奥飞数据	-	50.11%~53.48%	2021.1.4	2019 年、2020 年交付的自建数据中心业务逐步释放，上架速度较快，利润随着业务规模的扩大同步增长。公司间接持有的紫晶存储股票带来的投资收益 3,498.15 万元
	300212	易华录	-	70%~85%	2020.12.28	公司数据湖覆盖城市快速增加，入湖数据量逐渐加大，数据增值产品及应用不断丰富。公司持续加大研发投入，输出自研软件及产品占比持续提高，带动数据湖业务毛利率进一步提升。传统业务子公司控制权转让使公司持续产生非经常性收益。 2020 年非经常性损益对公司归属于上市公司股东净利润的影响约为 3.7 亿元。
云计算	688158	优刻得	58.42%~62.39%	亏损 3.6~3.2 亿元	2021.1.30	上市以来优先扩大业务体量规模，引入了一些互联网细分行业头部客户，开拓的大客户收入实现了快速增长。毛利率较上年同期下滑约 20 到 22 个百分点（低毛利收入快速提升、价格下降、服务器更换），人力成本和股份支付合计较上年同期增加约 1 亿元。
医疗 IT	002777	久远银海	10%~20%	10%~20%	2021.1.26	扣非净利润增长 10%~20%。深度参与新一代医保信息化建设，加强与各类政府机构、金融机构、医疗机构、主流云计算厂商等的业务合作， 订单增长较大。 加大定制软件开发项目实施的统筹与交付。
	300253	卫宁	15~30%	22.06%~30.64%	2021.1.29	扣非净利润增长 5%~15% ，但由于受新冠肺炎疫情



		健康				的影响,全国多地一段时间内实施了严格的疫情防控措施,公共交通、人员流动受阻,致使医疗卫生信息化行业上下游复工及项目招投标、项目实施等均有所延后,导致全年业务开展受到一定阶段性影响。其中,传统的医疗卫生信息化业务新签订单合同金额同比略有下降。其中核心产品软件销售及技术服务收入每季度同比增长始终保持在 20%以上。疫情推动了公司互联网+医疗健康业务尤其是云医、云药等创新业务的加速发展。股权激励费用 7,698.88 万元(上年同期约为 2,435.29 万元)。
	300451	创业 惠康		-5.51%~ 11.09%	2021.1.28	扣非净利润同比 10~30%,股权激励费用约 3,200 万元,较 2019 年增长约 270%,拉低了业绩增速。自第二季度开始持续发力,全年业绩实现预增,盈利能力稳步提升。
	300096	易联 众	0%~11%	-16.24% ~18.98%	2021.1.29	扣非净利润同比增长 0.21%~ 45.23%,公司全年营业收入仍保持增长,核心业务收入占比提高,市场覆盖面大幅扩大,在加大医保研发投入的情况下,公司核心业务的盈利能力仍然稳中有升。已在七个省/直辖市的医疗保障信息平台项目中中标;两款医保业务综合服务终端通过检测,为公司在医疗保障核心业务、健康医疗等延伸业务的发展奠定了坚实的基础。
	300168	万达 信息	31.80% ~ 50.62%	亏损 1.1-1.3 亿	2021.1.29	公司在建项目工程存在比较严重的工期延长的情况。虽然新签的高质量效益的合同较多,但因尚未达到竣工验收阶段,无法在本报告期形成收入。因处于战略转型的关键时期,公司持续加大研发投入。信创业务收入较上期大幅增加,投入重心转向战略板块蛮牛健康的研发及产品化等其他前瞻性的研发投入,计提存货跌价准备约 4 亿元。与中国人寿已签订销售合同及已中标合同尚在签署中的项目合计金额为 8,528.71 万元,由中国人寿推介等协同新增业务金额 6.09 亿元
办公 软件	688111	金山 办公		100%~130%	2021.1.27	扣非净利润增长 80%~110%,非经常性损益约为 23,500 万元至 26,082 万元,主要包括闲置资金理财收益和并购数科产生投资收益。机构授权业务实现了高速增长;随着企业级云化需求逐渐显现,机构订阅业务体量增加;在疫情刺激下,移动办公及云协作办

						公深入改变用户使用习惯,进而带动个人订阅业务继续保持较高增速。
	688095	福昕软件	增长	51%~77%	2021.1.29	扣非净利润增长 35%-62%, 巩固欧美市场的同时加大对境内市场的投入,持续增加对销售团队及市场广告等方面的投入,进而使公司报告期内业务量持续增长;另一方面,公司加强渠道建设及推进订阅销售模式,代理及订阅销售模式收入均有所上升
	603039	泛微网络		60.99%~66.00%	2021.1.29	扣非净利润增长 20.65%~26.98%
信创	300379	东方通		70%~90%	2021.1.28	扣非净利润增长 38.75% - 62.44%, 2020 年下半年自主创新、信息安全领域市场需求的推动、产业趋势的持续发展,公司基础软件、信息安全、应急安全等主营业务规模持续保持增长,尤其是 第四季度,政府行业用户对基础软件产品需求旺盛,公司中间件产品合同额及营业收入快速大幅增长 ,规模效应初步显现。
	300598	诚迈科技		-74.62%~ -62.22%	2021.1.28	扣非净利润增长 597.17% - 923.97%, 2019 年处置子公司武汉诚迈科技获得投资收益 1.59 亿元。 公司主营业务聚焦于智能手机和汽车智能驾驶舱解决方案与技术服务等领域,并积极开拓新业务,收入持续增长;参股公司 统信软件 的桌面与服务器操作系统等产品技术水平和生态建设获得客户认可,取得了较好的市场份额, 预计全年收入约 4.1 亿元 ,总体略有盈利;
服务器	000977	浪潮信息		45.36%~75.51%	2021.1.30	归母净利润增长 62.30%~98.50%,完善数据中心、人工智能和边缘计算等产品布局,服务器市场份额进一步提升
硬件	603890	春秋电子	增长	55.00%~70.00%	2021.1.26	扣非净利润增长 50.47%~65.79%。笔记本电脑市场整体回暖,行业复苏态势明显,公司积极开拓新客户业务使得公司营业收入获得较快的增长。此外,公司在金属结构件业务方面加大投入、前期募投项目逐步投产,规模效应凸现使得公司毛利率有所提升。 受人民币升值影响,公司 2020 年度汇率波动导致财务费用的汇兑损失约 7,700 万元
综合	002649	博彦科技		25% ~ 40%	2021.1.18	扣非净利润增长 29%~ 47%

资料来源：上市公司公告，中原证券

3.3. 新股上市

上周行业没有新股发行。

表 3: 重点待上市个股

	公司	上市板块	最新进度	业务及简介
工业软件	畅捷通	待定	2021.1.14 上市初步方案	小微企业 ERP 用友网络控股子公司，港股上市公司（01588.HK）
	中望软件	科创板	2020.12.16 注册稿	国产研发设计软件，2D CAD
AI	云从科技	科创板	2020.12.3 申报稿	人机协同操作系统，机器视觉 AI 四小龙之一
	旷视科技	科创板	2020.9 签上市辅导协议	机器视觉 AI 四小龙之一
	依图科技	科创板	2020.11.4 申报稿	AI 算法+芯片，机器视觉 AI 四小龙之一
	星环科技	科创板	2020.12.29 辅导备案	大数据基础软件的研发
教育信息化	联奕科技	待定	2020.12.22 上市辅导中	高等教育信息化，华宇软件全资子公司
	金智教育	科创板	2021.2.5 首发上会	高等教育信息化
地理信息	正元地信	科创板	2021.2.5 首发上会	地理时空数据建设与应用服务商和智慧城市运营服务商

资料来源：上市公司公告，行业新闻，中原证券

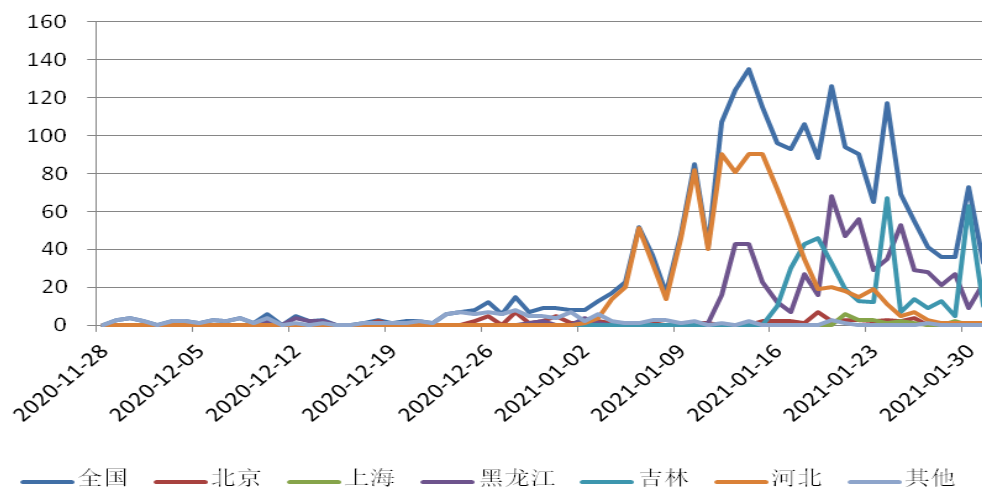
4. 行业数据

4.1. 疫情：防疫效果明显，限制返乡政策有望增加春运期间工业企业需求

上周多地疫情控制效果显现，北京、上海已经连续 2 日清零，河北近 4 日单日新增仅 1 例，东北省份中黑龙江和吉林的感染数量也在减少。

在抗疫效果显现的同时，限制返乡政策正在逐步落地，这意味着春节将成为旅游、航空、酒店业的淡季，但是对工业企业为代表的其他行业来说反而增加春节淡季的产出。而对计算机行业来说，项目实施难度同比大幅减轻，除部分下游景气度不佳带来负面影响以外，1 季度业绩有大幅改善预期。

图 3: 近期主要省份本土确诊病例数量



资料来源：Wind，中原证券

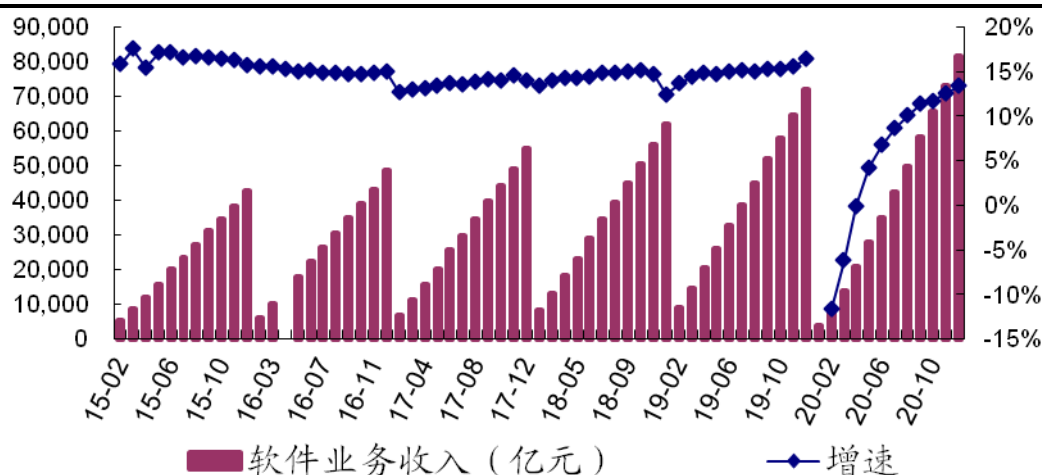
4.2. 计算机行业整体运行情况

4.2.1. 软件行业：2020 年行业增速逐月提升，恢复情况良好

根据工信部数据，2020 年我国软件和信息技术服务业收入 81616 亿元，同比增长 12.5%。受到上半年疫情影响，较 2019 年全年 16.4% 的增速略有下滑，但是增速逐月加快，恢复情况良好。



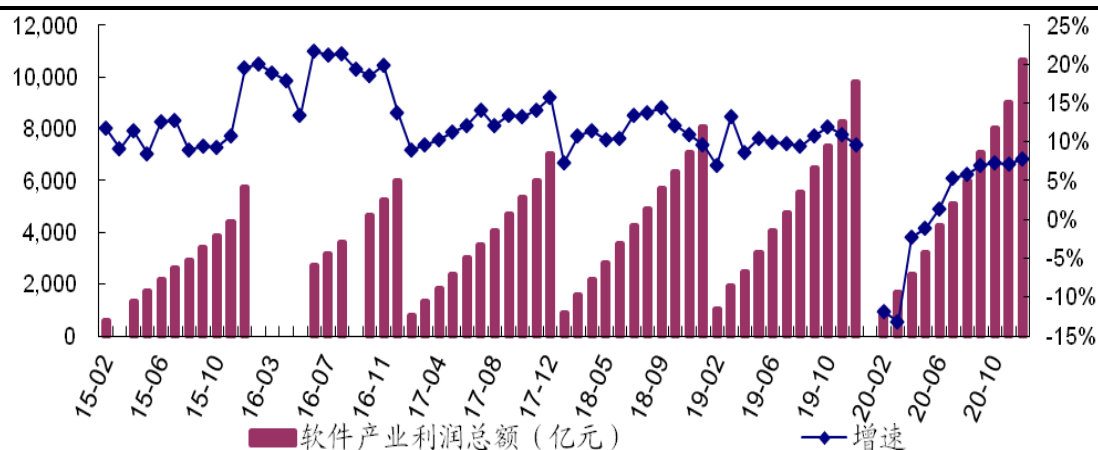
图 4：2015-2020.12 月我国软件和信息技术服务业收入及其增速



资料来源：工信部，Wind，中原证券

2020 年我国软件和信息技术服务业利润总额 10676 亿元，同比增长 7.8%，较上年同期下滑 1.9 个百分点。

图 5：2015-2020.12 月我国软件和信息技术服务业利润总额及其增速



资料来源：工信部，Wind，中原证券

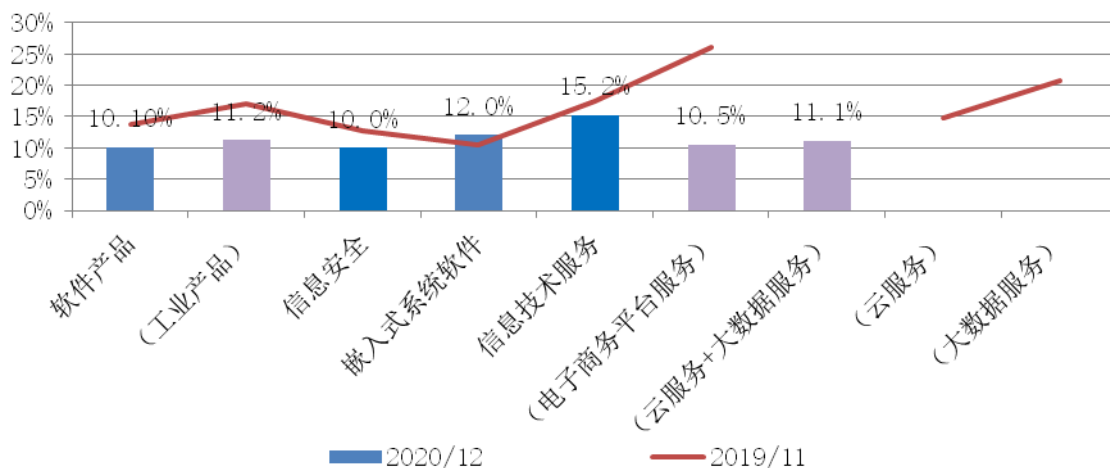
4.2.2. 子行业：IC 设计和嵌入式软件保持了较高景气度，电子商务平台服务景气度继续下滑

根据工信部数据，2020 年，软件行业一级子行业中仅有嵌入式软件较上年同期呈现增长态势（前 11 个月大幅增长的信息服务中的 IC 设计行业增速也有较大增长，但未公布全年数据），全年增 12%，较上年提升 4.2 个百分点，表明嵌入式系统软件已成为产品和装备数字化改造、各领域智能化增值的关键性带动技术。

此外，软件行业的一级子行业信息安全产业在疫情发生的大背景下，增速 10%，仍较上年下滑了 2.4 个百分点。

而二级子行业电子商务平台服务业较上年同期增长 10.5%，延续了上个月增速下滑的趋势。

图 6：2020 年 12 月我国软件和信息技术服务业子行业景气度对比



资料来源：工信部，Wind，中原证券

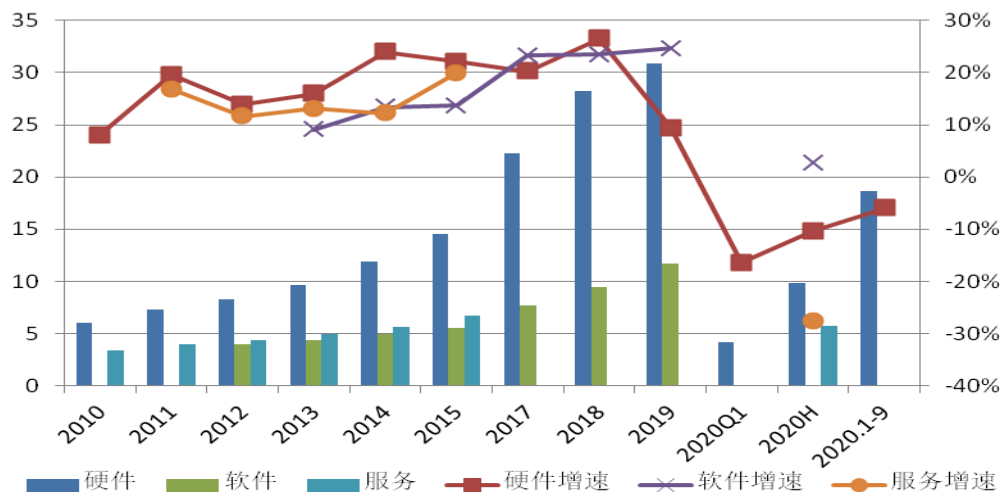
4.3. 信息安全：2020 年 3 季度安全硬件增速转正

2019 年以来安全软件增速明显快于安全硬件增速水平。

根据 IDC 数据，2019 年网络安全行业的细分赛道中，安全硬件同比增长 9.34%，较上年大幅下滑了 17.17 个百分点。等保 2.0 的主要标准从 2019 年 12 月开始正式实施，一方面给未来的市场带来了更大的合规需求，另外一方面使得部分安全硬件采购需求延期释放。而与此同时，由于需求的刚性，安全软件同比增长 24.66%，较上年同期上涨了 1.17 个百分点，保持了较高的增速水平。

在 2020 年疫情的影响下，上半年中国网络安全行业硬件、软件和服务收入增速分别为 -10.4%、2.6%和-27.7%，仅有安全软件赛道实现了正增长，而安全硬件市场在 2020 年 3 季度增速才开始转正。

图 7：中国 IT 安全硬件、软件规模及增速（亿美元）





5. 风险提示

国际局势的不确定性；疫情再次爆发的可能性；地方债务风险的持续释放。



行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅-10%至10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

特别声明

在合法合规的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。