

计算机

大跌之后，如何看？

行业观点及重点推荐

本周市场风格仍然不利于计算机在内的科技股板块，尤其是中小市值公司超跌明显。但是，我们对于节后的科技股行情，尤其是计算机板块的表现充满信心。冬至已至，春天未远！

1) 向下来看，计算机指数此次回撤至 2019 年 12 月底的位置。整体板块估值或有失真，但我们观察部分优质中小市值公司对应 21 年估值仅为 30 倍不到，而明年增长势头良好。同时，优质白马重新出现补跌的信号（往往为情绪冰点）。

2) 向上来看，第一，情绪层面，考虑中央经济工作会议确定 2021 年八大重点任务以科技为首，基于此我们判断 2021 年 3 月 4 日、5 日即将召开的两会，科技相关的政策值得期待。第二，业绩层面，考虑 2 月底的业绩快报期叠加 3 月中下旬的年报密集披露期，核心公司业绩景气度有望带动板块热度。

站在当前时点，建议积极向业绩向好同时具备长期逻辑演绎的白马靠拢，同时积极关注基本面超预期的超跌个股。短期市场情绪引致的波动正带来优质白马长线投资机会。我们梳理了部分自高点有所回调的白马，普遍回撤在 20% 以内。我们总结认为，回撤原因主要为市场整体承压下的情绪扰动，其次才是非基本面因素（如减持）的影响或基本面中非核心因子的扰动。

事件层面，建议关注一系列资本市场改革（如深交所主板与中小板合并等）对金融 IT 板块的长期影响。

1) 需求端，我国资本市场发展深度较发达国家仍有差距，资本市场改革逻辑有望持续演绎。

2) 供给端，由于资本市场改革多带来系统单一来源采购，因而利好现有竞争格局的稳固。在金融机构 IT 支出有限的情况下，对于已有系统的升级改造也会进一步挤压新进入者的预算空间。

投资建议：

1、坚定看好业绩确定性高且长期逻辑演绎的白马：如深信服（连续三月金股）、恒生电子（2 月新增金股）、金山办公、中科创达、用友网络、广联达、泛微网络、港股金蝶国际、明源云等。

2、关注基本面增长强劲的超跌个股：如长亮科技、浪潮信息、卫宁健康、博睿数据、捷顺科技、致远互联等。

3、赛道：主线依次看好云计算、5G 应用（工业与车）、金融 IT、信创与安全等板块。

市场及板块走势回顾

本周计算机板块下跌了 4.97%，同期创业板指上涨了 2.07%，沪深 300 上涨了 2.46%，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

证券研究报告

2021 年 02 月 07 日

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：年报业绩预告总结（附超预期主线和超跌超预期组合）》 2021-01-31
- 2 《计算机-行业研究周报:工业软件，大风将起》 2021-01-23
- 3 《计算机-行业专题研究:盈建科：稀缺“硬核”软件公司，长期成长空间被低估》 2021-01-20

内容目录

内容目录	2
行业观点	3
行业观点及重点推荐	3
市场及板块走势回顾	4
本周行业新闻	4

图表目录

表 1: 部分计算机白马回调幅度及原因判断	3
表 2: 本周板块行情	4
表 3: 本周涨跌前十的公司	4

行业观点

行业观点及重点推荐

本周，沪深 300 指数上涨 2.46%，创业板指数上涨 2.07%，计算机（申万）指数下跌 4.97%（上周下跌 5.51%）。市场风格仍然不利于计算机在内的科技股板块，尤其是中小市值公司超跌明显。

但是，我们对于节后的科技股行情，尤其是计算机板块的表现充满信心。冬至已至，春天未远！

1) 向下来看，计算机指数此次回撤至 2019 年 12 月底的位置。整体板块估值或有失真，但我们观察部分优质中小市值公司对应 21 年估值仅为 30 倍不到，而今年增长势头良好。同时，优质白马重新出现补跌的信号（往往为情绪冰点）。

2) 向上来看，**第一，情绪层面**，考虑中央经济工作会议确定 2021 年八大重点任务以科技为首，基于此我们判断 2021 年 3 月 4 日、5 日即将召开的两会，科技相关的政策值得期待。**第二，业绩层面**，考虑 2 月底的业绩快报期叠加 3 月中下旬的年报密集披露期，核心公司业绩景气度有望带动板块热度。

站在当前时点，建议积极向业绩向好同时具备长期逻辑演绎的白马靠拢，同时积极关注基本面超预期的超跌个股。

短期市场情绪引致的波动正带来优质白马的长线投资机会。我们梳理了部分自高点有所回调的白马，普遍回撤在 20% 以内。我们总结认为，回撤原因主要为市场整体承压下的情绪扰动，其次才是非基本面因素（如减持）的影响或基本面中非核心因子的扰动。

表 1：部分计算机白马回调幅度及原因判断

公司名称	自高点回调幅度	近期变化
深信服	自近期高点回调 14.4%	市场整体承压+公告减持计划
中科创达	自近期高点回调 12.6%	市场整体承压
用友网络	自近期高点回调 23.6%	市场整体承压+公司进行人事调整
广联达	自近期高点回调 13.0%	市场整体承压+数字施工业务增长较为平稳
金山办公	自近期高点回调 19.2%	市场整体承压+业绩预告基本符合预期

资料来源：wind，巨潮资讯网，天风证券研究所

事件层面，建议关注一系列资本市场改革（如深交所主板与中小板合并等）对金融 IT 板块的长期影响。

- 1) **需求端**，我国资本市场发展深度较发达国家仍有差距，资本市场改革逻辑有望持续演绎。
- 2) **供给端**，由于资本市场改革多带来系统单一来源采购，因而利好现有竞争格局的稳固。在金融机构 IT 支出有限的情况下，对于已有系统的升级改造也会进一步挤压新进入者的预算空间。

投资建议：

- 1、**坚定看好业绩确定性高且长期逻辑演绎的白马**：如深信服（连续三月金股）、恒生电子（2 月新增金股）、金山办公、中科创达、用友网络、广联达、泛微网络，港股金蝶国际、明源云等。
- 2、**关注基本面增长强劲的超跌个股**：如长亮科技、浪潮信息、卫宁健康、博睿数据、捷顺科技、致远互联等。

3、赛道：主线依次看好云计算、5G 应用（工业与车）、金融 IT、信创与安全等板块。

市场及板块走势回顾

本周计算机板块下跌了 4.97%，同期创业板指上涨了 2.07%，沪深 300 上涨了 2.46%，板块跑输大盘。

表 2: 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	20 年年末收盘
CI801750	计算机(申万)	4638.90	4881.63	-4.97%	-9.52%	5126.95
000001.SH	上证综指	3496.33	3483.07	0.38%	0.67%	3473.07
399106.SZ	深证综指	2332.53	2335.05	-0.11%	2.57%	2273.99
000300.SH	沪深 300 指数	5483.41	5351.96	2.46%	8.75%	5042.01
399005.SZ	中小板指数	10052.68	9992.64	0.60%	5.32%	9545.18
399006.SZ	创业板指数	3193.71	3128.86	2.07%	7.67%	2966.26
884091.WI	云计算	4723.79	5006.71	-5.65%	-9.56%	5222.87
884136.WI	互联网金融	2892.32	3111.73	-7.05%	-16.56%	3466.35
884156.WI	在线教育	4160.70	4449.71	-6.50%	-11.73%	4713.79
884131.WI	大数据	10424.89	11200.78	-6.93%	-13.64%	12071.57
884157.WI	智慧医疗	6623.56	6859.19	-3.44%	-10.11%	7368.53
884210.WI	智慧城市	3900.63	4188.39	-6.87%	-13.29%	4498.35
884201.WI	人工智能	5220.75	5464.03	-4.45%	-9.16%	5747.42

资料来源：wind，天风证券研究所

表 3: 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	本周收盘	上周收盘	周涨跌幅	证券代码	证券简称	本周收盘	上周收盘	周涨跌幅
002331.SZ	皖通科技	16.73	13.46	24.29%	300552.SZ	万集科技	31.54	43.17	-26.94%
300033.SZ	同花顺	144.26	118.79	21.44%	300235.SZ	方直科技	10.53	12.78	-17.61%
600734.SH	*ST 实达	1.06	0.93	13.98%	300010.SZ	立思辰	7.68	9.30	-17.42%
000977.SZ	浪潮信息	28.60	25.95	10.21%	002866.SZ	传艺科技	12.37	14.97	-17.37%
002090.SZ	金智科技	7.24	6.57	10.20%	600536.SH	中国软件	52.14	62.55	-16.64%
603990.SH	麦迪科技	34.13	31.00	10.10%	002518.SZ	科士达	11.57	13.85	-16.46%
002072.SZ	ST 凯瑞	4.00	3.68	8.70%	002766.SZ	*ST 索菱	3.38	4.00	-15.50%
603496.SH	恒为科技	16.70	15.50	7.74%	300579.SZ	数字认证	31.20	36.91	-15.47%
000997.SZ	新大陆	13.90	13.00	6.92%	601519.SH	大智慧	7.92	9.34	-15.20%
300253.SZ	卫宁健康	16.20	15.23	6.37%	300150.SZ	世纪瑞尔	3.59	4.20	-14.52%

资料来源：Wind，天风证券研究所

本周行业新闻

电商 SaaS 第一股加注 3 亿元，伯俊软件完成 B 轮融资

2 月 5 日，据亿邦动力报道，零售数字化头部服务商伯俊软件对外宣布：目前已经完成 B 轮融资，由电商 SaaS 第一股有赞独家投资。根据天眼查数据，目前有赞持股 15%，成为伯俊软件的第二大股东。本轮融资过后，资金将主要用于加强中台和 SaaS 的产品开发，以及公司人才引进和业务市场开拓等方面。（techweb）

中国移动研究院、中兴通讯和高通公司宣布合作开展 5G 标准定位技术演示

2 月 5 日消息，中国移动研究院、中兴通讯和高通技术公司宣布，三方将分阶段地合作开展基于已完成的 3GPP 5G NR Rel-16 标准规范的定位技术以及基于未来 3GPP Rel-17 增强定位技术规范的性能验证。据悉，本次合作旨在加速 5G 定位技术的标准发展和落地应用，丰富 5G 定位技术在新兴垂直行业的应用场景。三方计划在 2021 年及未来进行上述 5G 定位技术的演示。(techweb)

高通计划在法国开设 5G 研发中心 此前已有 3 个研发基地

据外媒报道，近日，高通公司宣布将计划通过子公司高通通信公司在法国建设一个新的 5G 研发中心，在此之前，高通已在法国建设 3 个研发基地。高通表示，新基地将专注于“5G 及后 5G 的未来演进”，这个新的研发中心加入了高通广泛的研发网络，将在高通员工推动 5G 在当地、区域和全球的发展中发挥关键作用。(techweb)

华为宣布将在法国建设 5G 设备工厂，计划 2023 年投产

据法国国际广播 (RFI) 报道，华为宣布在法国东部建造 5G 设备工厂，这将是华为在中国以外的第一个与 5G 设备相连的工厂。该工厂计划 2023 年投产，出产第一个移动基站，为在欧洲的 5G 等提供技术设备。(techweb)

高通自研新处理器：意在对抗苹果 M1

近日，高通公布了新财年季度的财报，高通到了收购 NUVIA 公司一事，他们前不久花了 14 亿美元，约合 90 亿人民币的价格收购了这家成立刚刚 2 年的创业公司。在收购过后，高通显然是想在高性能 ARM 芯片上再进一步，特别是在苹果推出自研架构的 M1 芯片之后，高通势必要跟进这个趋势。高通跟苹果一样都有着最高级的 ARM 架构授权，此前高通都是自研 ARM 架构，但是近年来高通也逐渐采用 ARM 公版 CPU 架构，骁龙 888 还首发了 ARMCortex-X1 超大核。此举意在对抗苹果的 ARM 芯片 M1，未来可期。(techweb)

北京自动驾驶路测报告发布 百度 Apollo 双第一三连冠

2 月 5 日，《北京市自动驾驶车辆道路测试报告 (2020)》正式发布。该报告是中国目前官方唯一的自动驾驶路测报告，今年是连续三年发布。报告对过去一年 14 家企业，在北京开展自动驾驶路测的情况进行总结，并全面介绍北京在自动驾驶产业化方面的最新进展。报告显示，2020 年，北京市的智能网联发展，在开放测试道路里程、企业进行自动驾驶测试总里程、自动驾驶示范运营工作，以及完全无人驾驶等多个领域，均匀取得突破性进展。(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