

20Q4 云计算巨头业绩高增，行业集中度或将提升

投资周报

● 投资组合及调整

东方财富、用友网络、恒生电子、卫宁健康、科大讯飞

● 主要事件：全球云计算巨头陆续发布 20Q4 财务报告

2021年1月-2月，亚马逊、谷歌、微软、阿里巴巴等全球云计算巨头陆续披露 2020Q4 财务报表，整体业绩仍维持较高增速。

● 投资观点：20Q4 云计算巨头业绩高增，行业集中度或将提升

1、20Q4 云计算巨头业绩持续高增，市场份额差距缩小

2020Q4，全球云计算巨头业绩保持高增速，其中，Azure、谷歌云、阿里云增速相对高于 AWS，市场份额差距逐渐缩小。具体而言，2020Q4：

(1) 亚马逊云服务 (AWS) 收入 127.42 亿美元，同比增长 28%。目前，AWS 签约客户包括摩根大通、渣打银行、Twitter、宝马集团等企业，并将于 2022 年开通 AWS 亚太区 (海德拉巴)、AWS 欧洲 (苏黎世) 区域和 AWS 亚太区 (墨尔本) 区域。此外，2021Q3，AWS CEO Andy Jassy 将出任亚马逊 CEO。

(2) 微软 Azure 营收同比增长 50%。Azure 业务高增长主要由于公司推出新的数据产品，以及整合 Power Platform 应用开发云服务、Teams 会议等其他公司产品，不断优化解决方案，促进业务推广等原因导致。

(3) 谷歌云营收 38.31 亿美元，同比增长 47%，经营亏损 12.43 亿美元。谷歌云收入增长主要由于谷歌云平台 (提供基础设施和数据分析的平台)，和谷歌工作区 (生产力和协作工具) 业务的高增长导致。

(4) 阿里云营收 161.15 亿元 (24.70 亿美元)，同比增长 50%，调整后 EBITA 为 2400 万元，自 2009 年成立以来首次实现盈利。阿里云在可拓展性、数据智能处理能力和应用，以及技术研发方面优势明显。

2、行业持续高景气，集中度或将进一步提升

根据 Gartner 数据，2023 年全球 IaaS、PaaS、SaaS 市场规模将分别达到 971、749、1877 亿美元，2019-2023 年 CAGR 分为 22%、21%、14.4%。根据 Synergy Research Group 估计，2020Q4，亚马逊在全球云基础设施市场的份额达到 32%，位居行业绝对龙头地位，前八大厂商合计市场份额超 80%，行业格局高度集中。2020 年，四大云计算巨头平均业绩增速超过 40%，远超行业整体规模增速，未来行业集中度或将进一步提升。

3、投资建议

目前，全球云计算行业处于快速成长阶段，行业规模高速增长。对比而言，我国云计算产业仍处于早期发展阶段，行业景气有望持续提升。其中，IaaS、PaaS 层马太效应明显，市场集中度将进一步提升，龙头有望受益。此外，IaaS、PaaS 层快速发展将驱动 SaaS 层市场应用加速渗透。相关受益标的包括：(1) IaaS/PaaS：腾讯控股、金山软件、优刻得；(2) SaaS：用友网络、金山办公、广联达；(3) 私有云：紫光股份、深信服等。

● 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

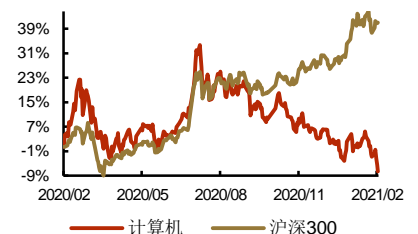
证书编号：S0280520070001

刘熹 (联系人)

liuxi1@xsdzq.cn

证书编号：S0280120040009

行业指数走势图



相关报告

《优质龙头持续集中，车联网、自主可控、网安表现优异》2021-02-03

《产业合作稳进，车联网安全或为网安新风向》2021-01-31

《华为组织架构调整或将加速云计算产业发展》2021-01-28

《计算机视觉龙头陆续申请上市，行业景气上行》2021-01-24

《工业互联网行动计划印发，工业云市场有望提速》2021-01-17

目 录

1、 投资组合： 股票组合及其变化.....	4
2、 投资观点： 主要投资主题&投资建议.....	5
2.1、 本周事件： 全球云计算巨头陆续发布 2020Q4 财务报表.....	5
2.2、 投资主题： 20Q4 云计算巨头业绩高增， 行业集中度或将提升.....	5
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.....	12
4.1、 智能手机： 中国 2020 年第四季度出货量同比上升 0.3%.....	12
4.2、 数据中心： 2019 年我国数据中心规模增长 39%， 总体平均上架率为 53.2%.....	13
4.3、 智慧医疗： 2019 年我国开展“5G+医疗”的医院已达 300 余家.....	14
4.4、 互联网： 2020 年我国互联网企业业务收入同比增长 12.5%.....	14
4.5、 网络市场： 2020 中国网络市场同比增加， 网络建设需求增加.....	15
5、 报告及数据： 报告回顾、 行业跟踪数据一览.....	16
5.1、 上周报告及调研回顾.....	16
6、 风险提示.....	16

图表目录

图 1： 2019Q1-2020Q4 云计算巨头营收（亿美元）.....	6
图 2： 2019Q1-2020Q4 云计算巨头营收增速（%）.....	6
图 3： 2020Q4 全球云基础设施服务市场格局.....	6
图 4： 全球云计算三大细分市场规模预测（亿美元）.....	6
图 5： A 股计算机行业指数（申万）及一周涨跌幅变化.....	7
图 6： A 股申万行业指数 PE（TTM）.....	8
图 7： A 股申万行业指数 PE（TTM）周涨幅.....	8
图 8： 计算机板块近 1 年估值变化（PE， ttm）.....	9
图 9： 计算机板块近 5 年估值变化（PE， ttm）.....	9
图 10： A 股计算机分板块估值水平.....	9
图 11： A 股计算机细分行业估值水平.....	9
图 12： A 股计算机公司周涨幅 Top10.....	9
图 13： A 股计算机公司周跌幅 Top.....	9
图 14： 全国数据中心机架规模.....	14
图 15： 2019 年全国数据中心利用率情况.....	14
图 16： 5G 智慧医疗技术架构.....	14
图 17： 5G 技术在智慧医疗领域的应用场景分类.....	14
图 18： 2019-2020 年分月互联网业务收入增长情况.....	15
图 19： 全球网络市场预测， 2020Q3.....	15
图 20： 中国网络市场预测（按行业应用）， 2020Q3.....	15
图 21： 中国以太网交换机市场预测， 2020Q3.....	16
图 22： 中国 WLAN 市场预测， 2020Q3.....	16
图 23： 中国 POL 市场预测， 2020H1.....	16
图 24： 中国云管理网络市场预测， 2020H1.....	16

表 1: 本周重点推荐组合标的的盈利、估值.....	4
表 2: 投资组合及核心观点.....	4
表 3: 本周行业观点.....	5
表 4: 相关受益标的的盈利、估值.....	7
表 5: 2020Q4 中国前五智能手机厂商出货量情况.....	13
表 6: 2020 年中国前五智能手机厂商出货量情况.....	13

1、投资组合：股票组合及其变化

本周重点推荐组合：

东方财富、用友网络、卫宁健康、恒生电子、科大讯飞

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	3,046	8.63	0.27	0.48	0.62	0.76	130	74	57	47	9.6
600588.SH	*用友网络	1,296	16.49	0.47	0.32	0.42	0.52	84	124	94	76	20.2
300253.SZ	*卫宁健康	346	10.67	0.24	0.25	0.32	0.42	67	65	51	39	8.6
600570.SH	恒生电子	1,036	31.61	1.76	1.19	1.47	1.81	56	84	68	55	27.1
002230.SZ	*科大讯飞	972	7.17	0.37	0.55	0.77	1.10	117	79	57	40	7.8

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	<ol style="list-style-type: none"> 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	<ol style="list-style-type: none"> 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	<ol style="list-style-type: none"> 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	<ol style="list-style-type: none"> 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
科大讯飞	002230.SZ	AI	<ol style="list-style-type: none"> 1、2020/2021 年，AI 独角兽相继申请科创板上市，技术商业化进展提速，技术升级、开源趋势、政策主导等因素驱动数据、算法、算力和平台等基础设施发展，行业进入上升周期 2、公司 AI 技术全球领先，教育、医疗、政法、城市治理等领域深度布局，订单逐步放量 3、C 端市场开始发力，业绩占比稳步提升，供应链和渠道优化保障业绩持续高增长 4、AI 生态持续完善，公司引领生态发展，AI 营销等商业模式不断开发生态价值

资料来源：公司公告，新时代证券研究所

表3: 本周行业观点

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
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、本周事件: 全球云计算巨头陆续发布 2020Q4 财务报告

2021 年 1 月-2 月, 亚马逊、谷歌、微软、阿里巴巴等全球云计算巨头陆续披露 2020Q4 财务报表, 整体业绩仍维持较高增速。

2.2、投资主题: 20Q4 云计算巨头业绩高增, 行业集中度或将提升

20Q4 云计算巨头业绩持续高增, 市场份额差距缩小。近日, 全球云计算巨头厂商陆续披露 2020Q4 业绩, 业绩连续多季度保持较高增速。对比而言, Azure、谷歌云、阿里云增速高于 AWS, 巨头之间市场份额差距逐渐缩小。具体如下:

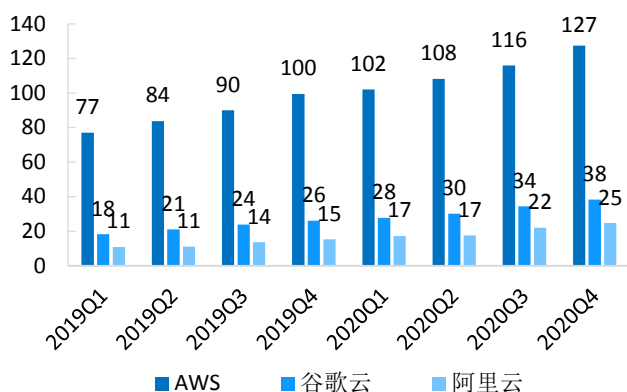
2021 年 2 月 2 日, 亚马逊公布 2020 年财报显示, 2020Q4, 亚马逊营收 1256 亿美元, 同比增长 44%, 净利润 72 亿美元, 同比增长 121%。其中, 亚马逊云服务 (AWS) 收入 127.42 亿美元, 同比增长 28%。目前, AWS 宣布签约上云迁移客户包括摩根大通、渣打银行、米高梅、Arm、Twitter、宝马集团等企业, 已在 24 个区域提供 77 个可用区, 并已宣布计划在印尼、日本、西班牙、印度、瑞士和澳大利亚的 6 个区域再提供 18 个可用区, 将于 2022 年中期开通 AWS 亚太区 (海德拉巴) 区域, 2022 年下半年开通 AWS 欧洲 (苏黎世) 区域和 AWS 亚太区 (墨尔本) 区域。此外, 公司宣布, 2021 年第三季度, AWS CEO Andy Jassy 将出任亚马逊 CEO。

2021 年 1 月 27 日, 微软公布 2021Q2 (对应实际日期为 2020Q4) 财报显示, 2021Q2, 微软营收 431 亿美元, 同比增长 17%, 净利润为 155 亿美元, 同比增长 33%。其中, 云计算平台 Azure 营收同比增长 50%。根据微软财报交流会披露, Azure 业务增长主要由于公司推出新的数据产品, 以及 Azure 整合 Power Platform 应用开发云服务、Teams 会议等其他公司产品, 为医疗、零售等行业客户制定富有时效, 价格合理, 效果优秀的解决方案等原因导致。

2021年2月3日,谷歌母公司 Alphabet 公布 2020 年财报显示,2020Q4,Alphabet 总营收 568.98 亿美元,同比增长 23%,净利润 152.27 亿美元,同比增长 43%。其中,谷歌云营收 38.31 亿美元,同比增长 47%,经营亏损 12.43 亿美元。谷歌云收入增长主要由于谷歌云平台(提供基础设施和数据分析的平台),和谷歌工作区(生产力和协作工具)业务与的高增长导致。

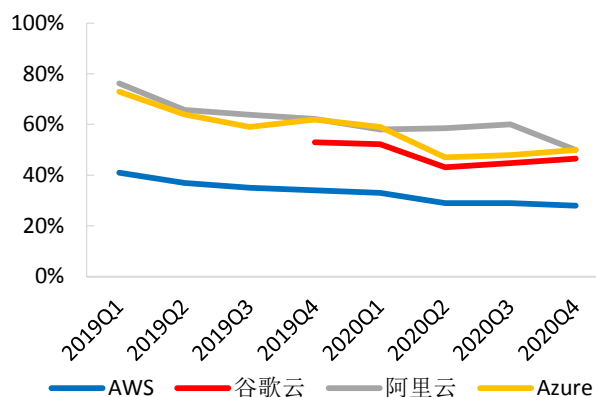
2021年2月2日,阿里巴巴公布 2021Q3(对应实际日期为 2020Q4)财报显示,2020Q4,阿里巴巴实现营收 2210.8 亿元(338.83 亿美元),同比增长 37%;净利润 795.35 亿元(121.89 亿美元),同比增长 52.44%。其中,阿里云营收 161.15 亿元(24.70 亿美元),同比增长 50%,调整后 EBITA 为 2400 万元,自 2009 年成立以来首次实现盈利。天猫双十一期间,阿里云提供了可靠安全,高度可扩展的公共云基础设施,在峰值时每秒可处理 58.3 万笔订单。此外,阿里云在可拓展性、数据智能处理能力和应用,以及技术和科技方面具备显著优势。

图1: 2019Q1-2020Q4 云计算巨头营收(亿美元)



资料来源: 公司业绩报告, 搜狐, 新时代证券研究所

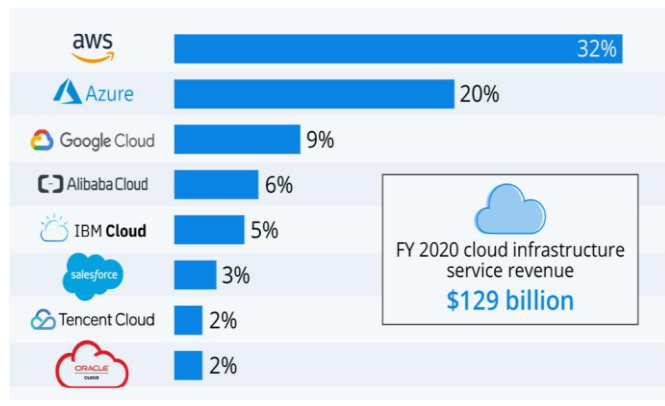
图2: 2019Q1-2020Q4 云计算巨头营收增速(%)



资料来源: 公司业绩报告, 搜狐, 新时代证券研究所

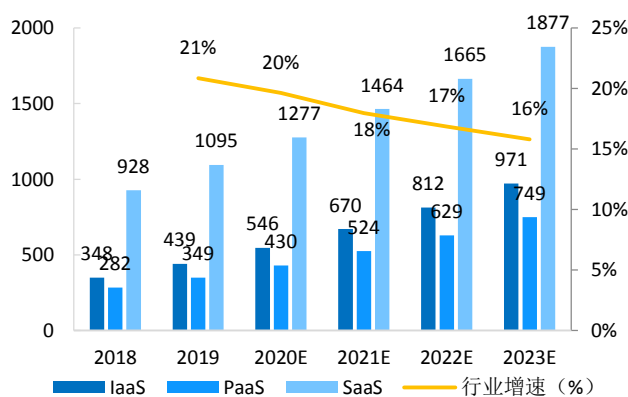
行业持续高景气,集中度或将进一步提升。根据 Gartner 数据,2023 年全球 IaaS、PaaS、SaaS 市场规模将分别达到 971、749、1877 亿美元,2019-2023 年 CAGR 分别为 22%、21%、14.4%。根据 Synergy Research Group 估计,2020Q4,亚马逊在全球云基础设施市场的市场份额达到 32%,位居行业绝对龙头地位,前八大提供商合计市场份额超 80%,行业格局高度集中。2020 年,四大云计算巨头平均增速超过 40%,远超过行业整体规模增速,未来行业集中度或将进一步提升。

图3: 2020Q4 全球云基础设施服务市场格局



资料来源: Synergy Research Group, 新时代证券研究所,注: 包含 IaaS、PaaS 和私有云托管服务收入

图4: 全球云计算三大细分市场预测(亿美元)



资料来源: Gartner, 中国信通院, 新时代证券研究所

投资建议

目前，全球云计算行业处于快速成长阶段，行业规模高速增长。对比而言，我国云计算产业仍处于早期发展阶段，行业景气有望持续提升。其中，IaaS、PaaS层马太效应明显，市场集中度将进一步提升，龙头有望受益。此外，IaaS、PaaS层快速发展将驱动SaaS层市场应用加速渗透。相关受益标的包括：**(1) IaaS/PaaS**：腾讯控股、金山软件、优刻得；**(2) SaaS**：用友网络、金山办公、广联达；**(3) 私有云**：紫光股份、深信服等。

表4：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	
600588.SH	*用友网络	1,296	16.49	0.47	0.32	0.42	0.52	84	124	94	76	20.2
688111.SH	金山办公	1,941	6.60	0.87	1.83	2.70	3.75	484	230	156	112	29.7
002410.SZ	广联达	954	7.19	0.21	0.55	0.81	1.13	386	145	100	71	14.9
300454.SZ	深信服	1,181	19.56	1.90	2.01	2.80	3.77	150	142	102	76	21.7
000938.SZ	紫光股份	571	6.73	0.90	0.73	0.90	1.12	22	27	22	18	2.0
688158.SH	优刻得-W	165	1.22	0.06	-0.25	-0.11	-0.07	650	-159	-357	-584	4.8
3888.HK	金山软件	809	-11.21	-1.15	5.01	1.69	2.28	-51	12	35	26	3.5
0700.HK	腾讯控股	58,700	21.56	9.64	13.20	15.75	18.79	63	46	39	33	10.7

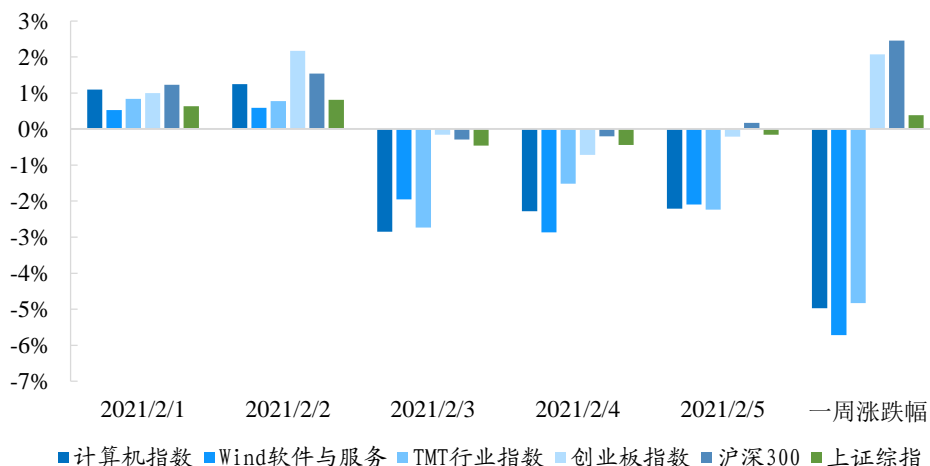
来源：Wind，新时代证券研究所，注：非*标记公司盈利预测均采用Wind一致预期

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(2月1日-2月5日)，计算机行业指数(申万)下跌4.97%，市盈率为64.60倍(ttm)。同期沪深300涨幅为2.46%，市盈率为16.58倍(ttm)。创业板指涨幅为2.07%，市盈率为69.73倍(ttm)。

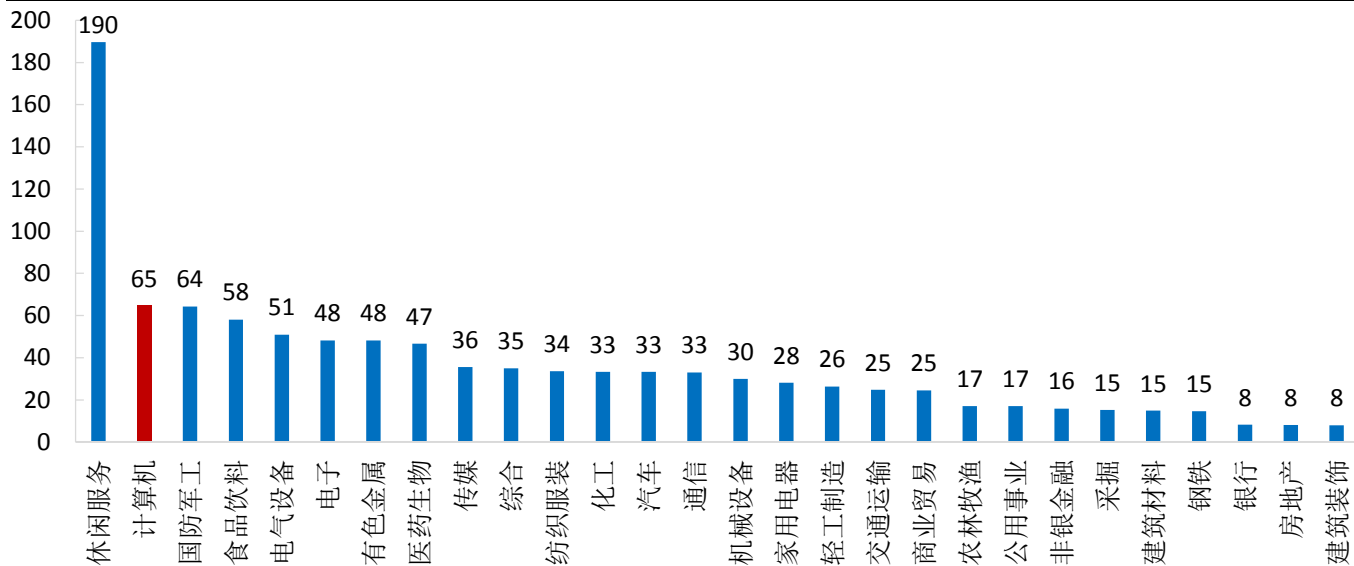
图5：A股计算机行业指数(申万)及一周涨跌幅变化



资料来源：Wind，新时代证券研究所

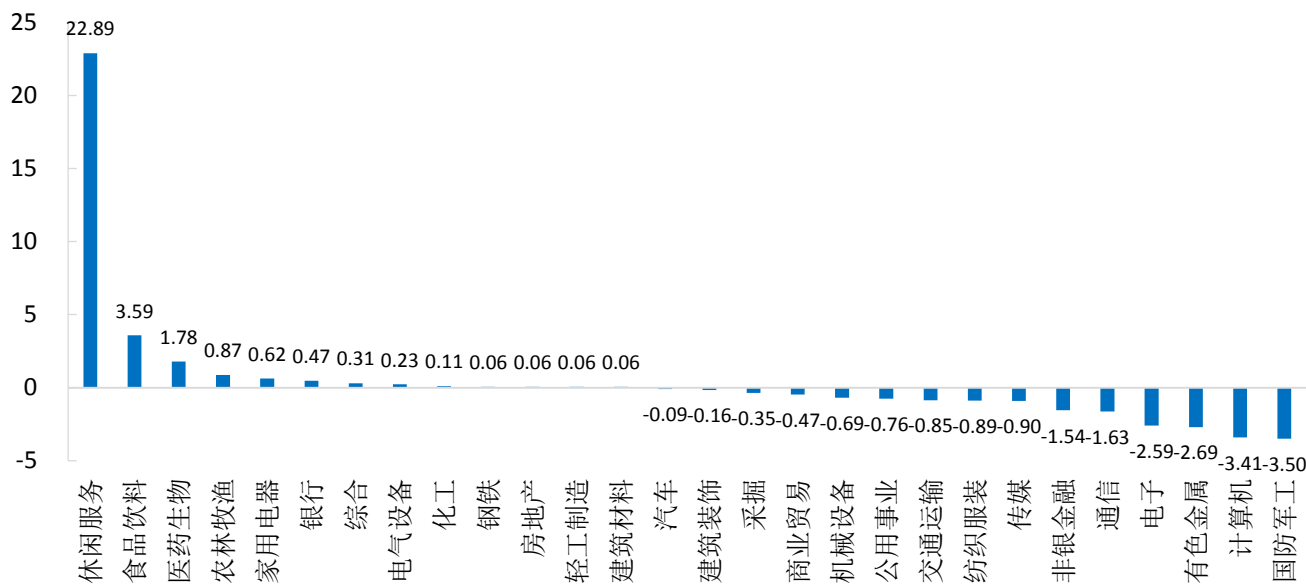
A 股一级行业指数（申万）中，休闲服务行业 PE 最高，为 189.69 倍（ttm），其次是计算机和国防军工，对应 PE 为 64.60 倍（ttm）和 64.29 倍（ttm）；本周 PE 增幅前三的行业分别是休闲服务、食品饮料、医药生物，增幅为 22.89、3.59 和 1.78；PE 降幅最大的行业是国防军工，降幅为-3.50。

图6: A 股申万行业指数 PE (TTM)



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

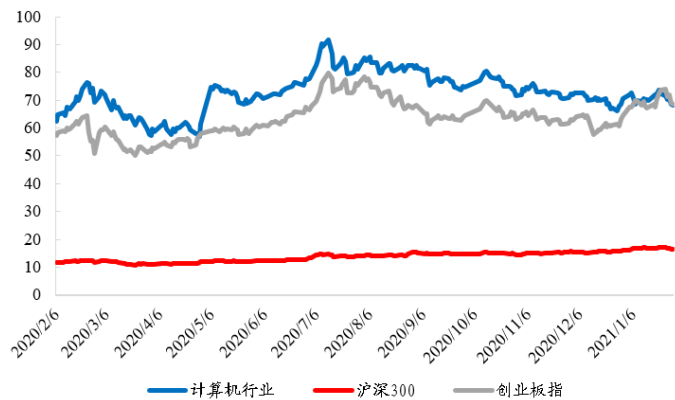
图7: A 股申万行业指数 PE (TTM) 周涨幅



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

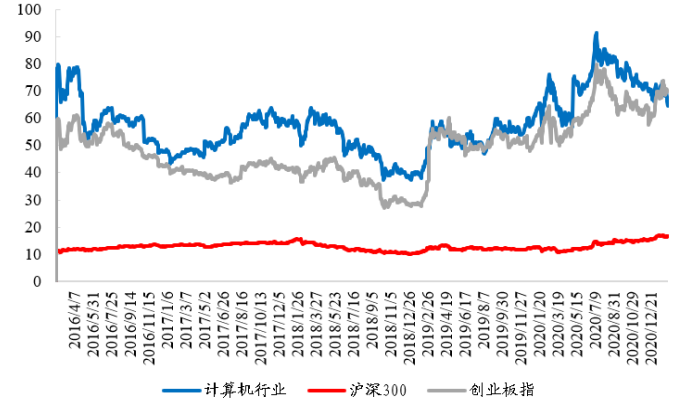
对比 A 股计算机各板块估值情况: 本周 PE 涨幅最大的三个细分行业分别为自主可控、车联网、金融科技, 估值涨幅分别为 19.56 倍、0.31 倍、-0.55 倍; PE 降幅最大的细分行业为教育信息化, 估值降幅为-4.25 倍。

图8: 计算机板块近1年估值变化 (PE, ttm)



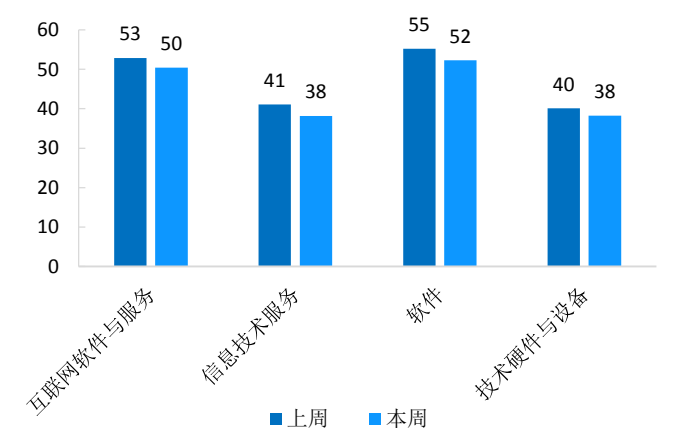
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图9: 计算机板块近5年估值变化 (PE, ttm)



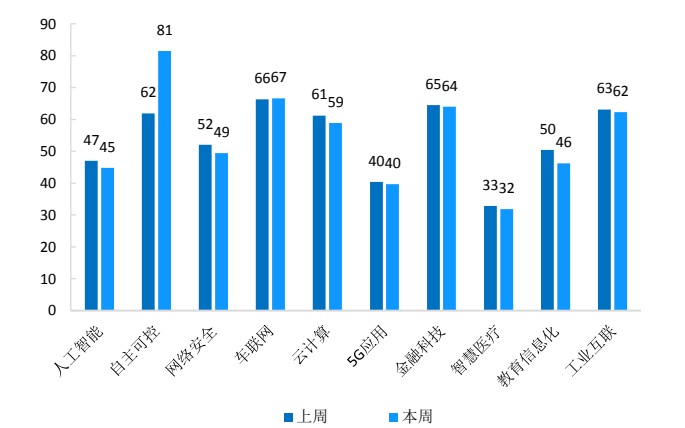
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图10: 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

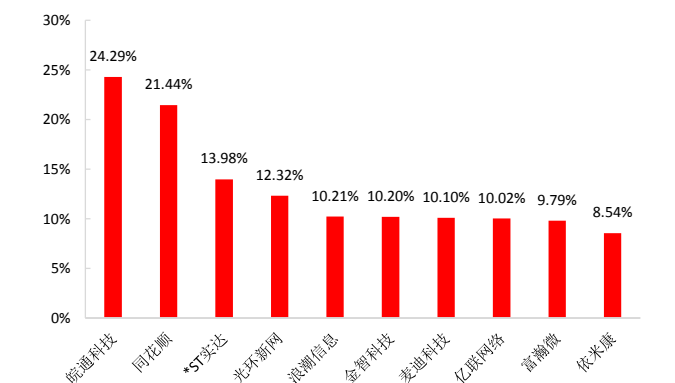
图11: A股计算机细分行业估值水平



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

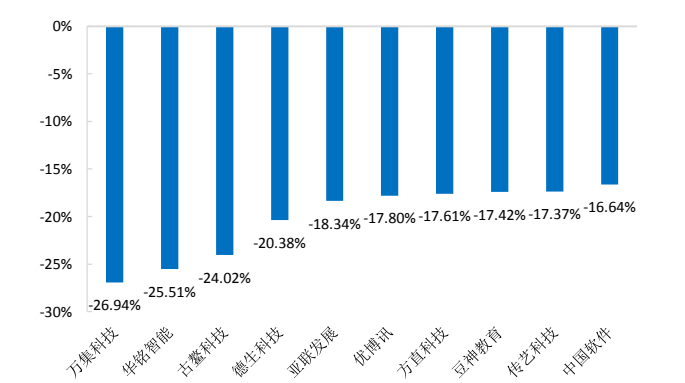
A股市场计算机板块个股中, 皖通科技涨幅 24.29% 居于榜首, 同花顺以 21.44% 排名第二, *ST 实达以 13.98% 位列第三; 上周跌幅最大的为万集科技, 周跌幅 26.94%。

图12: 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13: A股计算机公司周跌幅 Top



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

3.2、计算机行业动态跟踪

【UiPath】融资 7.5 亿美元 估值 350 亿美元

机器人流程自动化(RPA)平台软件巨头 UiPath 日前宣布完成 7.5 亿美元的 F 轮融资, Alkeon Capital 和 Coatue 联合领投, Altimeter Capital、Dragoneer、IVP、Sequoia、Tiger Global 等机构跟投。本轮投资后, UiPath 估值达到 350 亿美元。UiPath 已向 SEC 提交 IPO 申请书, 预计 2021 上半年首次公开募股。(搜狐)

【Databricks】融资 10 亿美元, 估值 280 亿美元

美国数据与人工智能创业公司企业 Databricks 2 月 1 日宣布, 完成新投资方富兰克林坦伯顿领衔的 10 亿美元 G 轮融资后, 公司估值增至 280 亿美元。参与 G 轮融资的现有投资方包括微软、安德森霍罗维兹、Alkeon 资本管理公司、贝莱德管理的基金与账户、Coatue Management 以及普信、Tiger Global Management 提供咨询的资金和账户。(腾讯)

【自主可控】中办、国办印发《建设高标准市场体系行动方案》

2 月 1 日, 中办、国办印发的《建设高标准市场体系行动方案》公布。方案提出, 加大新型基础设施投资力度, 推动第五代移动通信、物联网、工业互联网等通信网络基础设施, 人工智能、云计算、区块链等新技术基础设施, 数据中心、智能计算中心等算力基础设施建设。(人民日报)

【青云 Qingcloud】通过 IPO 注册

2 月 2 日, 证监会发布消息称, 证监会按法定程序同意北京青云科技股份有限公司科创板首次公开发行股票注册。此前的招股书显示, 青云科技此次拟募集资金 11.88 亿元。青云科技募资主要用于云计算产品升级项目、全域云技术研发、云网一体化基础设施建设及补充流动资金等方面。(搜狐)

【亚马逊】

1、AWS 在中国名称变更为: 亚马逊云科技

北京市高级人民法院下达了关于北京炎黄盈动科技发展有限公司与亚马逊通技术服务有限公司等侵害商标权纠纷的一审民事判决书。亚马逊被判不得再使用“AWS”标志, 并赔偿原告北京炎黄盈动科技发展有限公司 7646 万。在中国区, 亚马逊云业务对外品牌变更为亚马逊云科技, AWS 标不再使用。(网易)

2、云服务 (AWS) 2020 年营收 454 亿美元

2 月 3 日, 亚马逊发布 2020 年第四季度业绩。亚马逊 2020 年全年的营收为 3860.64 亿美元, 同比增长 38%。其中, 亚马逊云服务营收为 453.7 亿美元, 同比增长 30%。(网易)

【谷歌云】2020 年营收 130.6 亿美元, 亏损 56.1 亿美元

2 月 3 日, 谷歌母公司 Alphabet 发布财报, 截至 12 月 31 日的 2020 财政年度, 谷歌云业务营收为 130.6 亿美元, 运营亏损额高达 56.1 亿美元。谷歌表示, 由于在销售人员方面投入大量资金, 谷歌旗下云业务部门的亏损正在扩大。(网易)

【阿里云】2021 财年前三季度营收 434 亿元, Q3 首次盈利

2 月 2 日, 阿里巴巴集团发布 2021 财年第三季度业绩, 阿里云营收达 161 亿

元，调整后 EBITA 盈利 2400 万元。这是 2009 年成立以来，阿里云首次实现盈亏平衡。（凤凰网）

【三星电子】三星电子或收购：恩智浦、英飞凌、德州仪器（TI）、瑞萨电子

2 月 1 日，据悉，为了提高竞争力，三星电子可能尝试收购汽车半导体领域的公司，如荷兰的恩智浦、美国的德州仪器、日本的瑞萨电子和德国的英飞凌。三家目标公司中，恩智浦市值 448 亿美元，瑞萨电子市值约 200 亿美元，TI 市值 1523 亿美元。（腾讯）

【网络安全】Linux 恶意软件 Kobalos 曝光，可利用 OpenSSH 软件后门窃取证书

近日，ESET 研究人员发现了一个专门攻击超级计算机的恶意软件——Kobalos，该恶意软件 2019 年以来一直在攻击全球各地的超级计算机——高性能计算机（HPC）集群，目标包括亚洲的大型互联网 ISP、欧洲大学高性能计算网络、北美终端安全厂商、私有服务器和政府机构（网易）

3.3、计算机重点公司跟踪

【汇金股份】关于收购控股子公司汇金供应链剩余股权的进展公告

汇金股份 2 月 1 日发布公告，以自有资金 3,987 万元收购控股子公司汇金供应链。股东河北盘龙持有汇金供应链 30% 的股权。本次公司收购完成后，公司持有汇金供应链 100% 股权，汇金供应链成为公司全资子公司。

【宝兰德】关于使用自有资金购买艾秀信安 100% 股权暨开展新业务的公告

2 月 5 日，宝兰德发布公告，拟使用自有资金人民币 9,800.00 万元的对价购买天阳科技，标的公司股东持有艾秀信安 100% 股权。交易完成后，艾秀信安将成为宝兰德全资子公司。

【中海达】向特定对象发行股票并在创业板上市发行情况报告书

截至 2 月 2 日，中海达已向中国银河证券股份有限公司等 10 名特定对象实际发行新股人民币普通股（A 股）609.32 万股，每股发行价格人民币 8.37 元，本次发行募集资金总额人民币 5100.00 万元，扣除发行费用人民币 93.74 万元（不含增值税），实际募集资金净额为人民币 5006.26 万元，其中计入股本人民币 609.32 万元，计入资本公积人民币 4396.94 万元。

【优博讯】2020 年度向特定对象发行 A 股股票发行情况报告书

优博讯 2 月 6 日发布公告，公司向 GUO SONG、CHEN YIHAN、LIU DAN 三名特定对象发行人民币普通股（A 股）83.1 万股，本次发行募集资金总额 1,015.48 万元，扣除发行费用 36.92 万元（不含税）后实际募集资金净额为人民币 978.56 万元，其中：新增注册资本 83.1 万元，余额 895.46 万元计入资本公积。

【天泽信息】关于股东股份协议转让的提示性公告

2 月 4 日，天泽信息股东刘智辉先生将其所持公司 850 万股股份以协议转让方式转让给邵宜仲先生，并以部分转让价款用于偿还相应债务，以降低股票质押风险。本次股份协议转让后，持股 125.08 万股，持股比例 2.95%，邵宜仲持股 850 万股，

持股比例 2.01%。

【麦迪科技】关于收购控股子公司少数股东股权签署股权转让协议暨关联交易的公告

2月4日，麦迪科技发布公告称，为了增强本公司对控股子公司海口玛丽的控制力度，提升管理效率、更好地发挥产业协同效应、增强公司可持续发展能力，实现公司资源的最有效配置及完成母子公司利益的完全一体化，麦迪科技拟以自有资金 11,123 万元人民币向孙美姣收购标的公司玛丽医院 49% 的股权，交易价格为人民币 11,123 万元。本次股权收购事项完成后，玛丽医院将成为公司的全资子公司。

【旋极信息】重大资产重组进展公告

截至 2 月 1 日，旋极信息收购合肥瑞成股权事项仍在继续推进中，公司与部分股东派出的代表就收购方案进行了多次讨论，并对收购方案中现金支付比例、支付流程、尽调内容等关键条款进行了充分的沟通，截至目前尚未与相关股东签署正式协议。

【威创股份】关于转让北京可儿教育科技有限公司股权进展的公告

威创集团 2 月 2 日就可儿教育的股权转让事宜发布公告，由于疫情等不可抗力因素，刘可夫、回声无法履行此前股权转让协议，向公司支付的股权价款由人民币 30,338.20 万元变更为人民币 18,150.00 万元，已支付的人民币 2,000.00 万元从 18,150.00 万元中扣减，尚需向公司分期支付股权价款人民币 16,150.00 万元，并将可儿教育的 22% 股权退还给公司，公司无需支付退还 22% 股权的对价。

【豆神教育】向特定对象发行股票募集说明书

2 月 2 日，豆神教育发布公告，拟向不超过 35 名特定对象发行股票，发行数量不超过本次发行前上市公司总股本的 30%（含 30%），发行股票数量不超过 2,604.97 万股（含 2,604.97 股）。本次发行募集资金总额不超过 200,000.00 万元（含 200,000.00 万元），扣除发行费用后的募集资金净额拟投资于大语文多样化教学项目、大语文教学内容升级项目等五项项目。

【富瀚微】关于收购眸芯科技 32.43% 股权暨关联交易的公告

2 月 6 日，富瀚微发布公告，公司将以现金支付的方式收购眸芯科技 32.43% 股权，本次交易金额合计为人民币 33,046.37 万元。本次交易完成后，公司持有的眸芯科技股权比例将由 18.57% 变更为 51%，眸芯科技将成为公司的控股子公司。

4、重要子行业分析：存量与边际、现状与趋势讨论

4.1、智能手机：中国 2020 年第四季度出货量同比上升 0.3%

IDC 2 月 2 日发布手机季度跟踪报告，2020Q4，中国智能手机市场出货量约 8,640 万台，同比小上升 0.3%。2020 年全年整体出货量约 3.26 亿台，同比下降 11.2%。2020Q4，国内 5G 手机出货量约 6,000 万台，2020 年全年，累计出货量约 1.67 亿台，占比超过 50%。

表5: 2020Q4 中国前五智能手机厂商出货量情况

厂商	2020 年第四季 出货量(单位: 百万台)	2020 年第四季 度市场份额	2019 年第四季 出货量(单位: 百万台)	2019 年第四季 度市场份额	同比增幅
1、华为	21.7	25.1%	33.1	38.5%	-34.5%
2、Apple	16.7	19.3%	12.4	14.4%	34.7%
3、OPPO	16.7	19.3%	14.1	16.3%	18.3%
4、vivo	15.4	17.8%	14.1	16.4%	9.2%
5、小米	11.8	13.7%	8	9.3%	48.0%
其他	4.1	4.8%	4.4	5.1%	-6.9%
合计	86.4	100.0%	86.2	100.0%	0.3%

资料来源: IDC, 新时代证券研究所

表6: 2020 年中国前五智能手机厂商出货量情况

厂商	2020 年全年出 销量(单位:百 万台)	2020 年全年市 场份额	2019 年全年出 销量(单位:百 万台)	2019 年全年市 场份额	同比增幅
1、华为	124.9	38.3%	140.6	38.4%	-11.2%
2、vivo	57.5	17.7%	66.5	18.1%	-13.5%
3、OPPO	56.7	17.4%	62.8	17.1%	-9.7%
4、小米	39	12.0%	40	10.9%	-2.5%
5、Apple	36.1	11.1%	32.8	8.9%	-10.1%
其他	11.5	3.5%	23.8	6.5%	-51.8%
合计	325.7	100.0%	366.6	100.0%	-11.2%

资料来源: IDC, 新时代证券研究所

4.2、数据中心: 2019 年我国数据中心规模增长 39%，总体平均上架率为 53.2%

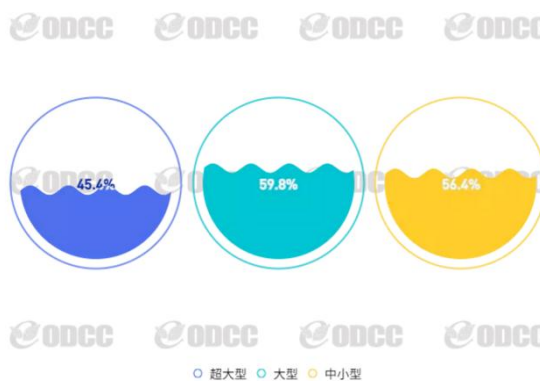
工信部发布《全国数据中心应用发展指引(2020)》显示。截至 2019 年年底,我国在用数据中心机架总规模达到 314.5 万架,同比增长 39%。超大型数据中心机架规模约 117.9 万架,大型数据中心机架规模约 119.4 万架,与 2018 年底相比,大型、超大型数据中心的规模增速为 41.7%。全国数据中心利用率提升,截至 2019 年年底,全国数据中心总体平均上架率为 53.2%。全国超大型数据中心的上架率为 45.4%,大型数据中心的上架率为 59.8%,中小型数据中心的上架率为 56.4%,超大型数据中心的上架率同比提升 17 个百分点。

图14: 全国数据中心机架规模



资料来源: 工信部, 新时代证券研究所

图15: 2019年全国数据中心利用率情况



资料来源: 工信部, 新时代证券研究所

4.3、智慧医疗: 2019年我国开展“5G+医疗”的医院已达300余家

工业和信息化部最新统计显示, 截止到2020年6月底, 我国5G基站累计超40万个; 当前, 我国新基建的快速推动也促进了5G与智慧医疗的广泛融合。据不完全统计, 截止到2019年年底我国开展“5G+医疗”的医院已达300余家。智慧医疗技术架构进一步可以分为感知层、传输层、平台层(数据中台和业务中台)及应用层4部分。5G技术与智慧医疗融合后, 衍生出的应用场景主要分为3类: 一是基于新型智能终端的远程操控类场景, 包括机器人远程手术等; 二是基于高清视频、影像的远程指导和诊疗类场景, 包括远程查房、远程会诊、远程急救指导、远程教学和远程超声诊断等; 三是基于医疗健康传感器和设备数据的远程监控类场景, 包括患者实时定位、远程输液监控、慢病远程监控等。

图16: 5G智慧医疗技术架构



资料来源: 信息通信技术与政策, 新时代证券研究所

图17: 5G技术在智慧医疗领域的应用场景分类

远程操控类场景	5G技术	远程指导类场景	5G技术	远程监测类场景	5G技术
远程手术	eMBB/uRLLC	远程会诊	uRLLC/eMBB	输液智能监测	mMTC
远程急救	eMBB/uRLLC/网络切片	移动查房	mMTC/NB-IoT	智慧临床护理	mMTC/NB-IoT
健康检查	eMBB/uRLLC	智能重症监护	mMTC/uRLLC/网络切片	无人机航拍监测	uRLLC/MIMO/eMBB/网络切片
药品/疫苗冷链运输	eMBB/uRLLC	远程音视频互动	uRLLC/MIMO/eMBB	远程健康监护	uRLLC/eMBB
无人机电药品运输	uRLLC/MIMO/网络切片	远程示教(VR/AR)	eMBB	位置追踪服务	mMTC/uRLLC/NB-IoT

资料来源: 信息通信技术与政策, 新时代证券研究所

4.4、互联网: 2020年我国互联网企业业务收入同比增长12.5%

根据工信部披露数据, 2020年, 我国规模以上互联网企业完成业务收入12838亿元, 同比增长12.5%。规模以上互联网企业实现营业利润1187亿元, 同比增长13.2%, 增速低于上年同期3.7个百分点; 得益于成本控制较好, 营业成本仅增长2.4%, 行业营业利润高出同期收入增速0.7个百分点。规模以上互联网企业投入研

发费用 788 亿元，同比增长 6%，增速低于上年同期 17.1 个百分点。

图18: 2019-2020 年分月互联网业务收入增长情况

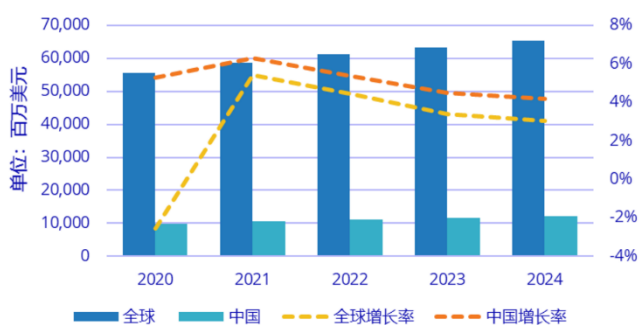


资料来源: 工信部, 新时代证券研究所

4.5、网络市场: 2020 中国网络市场同比增加, 网络建设需求增加

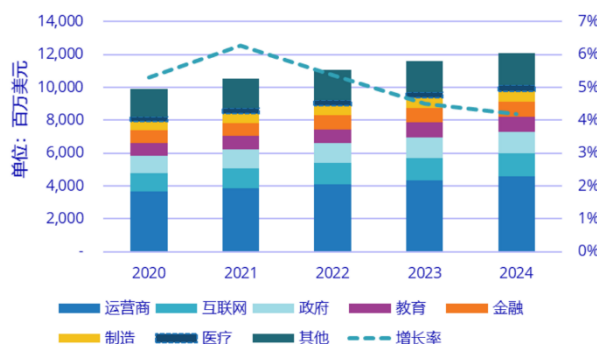
根据 IDC 数据显示, 2020 年全球网络 (包括以太网交换机, 路由器和无线局域网) 市场同比下滑, 中国由于有效的疫情控制和经济增长韧性, 网络市场同比仍然为正。随着中国经济的转型, 以科技为代表的企业其网络建设需求将会增加, 如新基建领域; 数据的急剧增长还没有看到明显的拐点, 大型和超大型数据中心建设仍然很快。从速率来看, 100G 端口收入越来越大, 将会超过任何其他端口速率。在国内市场, 50G 并没有得到大量应用, 预计未来几年将会直接从 25G 升级到 100G, 进而到 400G。Wi-Fi 6 和 POL 是园区网络发展的动力。

图19: 全球网络市场预测, 2020Q3



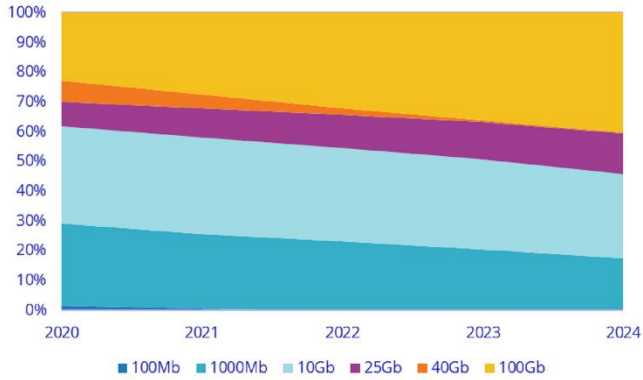
资料来源: IDC, 新时代证券研究所

图20: 中国网络市场预测 (按行业应用), 2020Q3



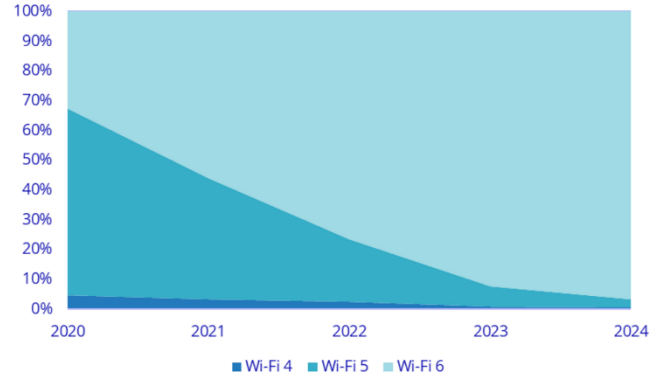
资料来源: IDC, 新时代证券研究所

图21: 中国以太网交换机市场预测, 2020Q3



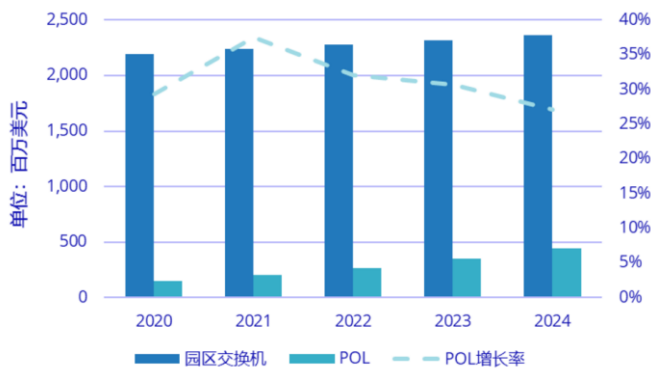
资料来源: IDC, 新时代证券研究所

图22: 中国 WLAN 市场预测, 2020Q3



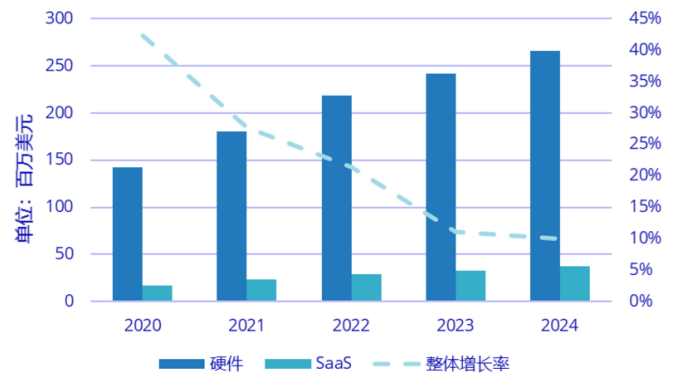
资料来源: IDC, 新时代证券研究所

图23: 中国 POL 市场预测, 2020H1



资料来源: IDC, 新时代证券研究所

图24: 中国云管理网络市场预测, 2020H1



资料来源: IDC, 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、上周报告及调研回顾

- (1) 行业周报: 产业合作稳进, 车联网安全或为网安新风向_202101031
- (2) 公司深度 | 科大讯飞: AI 龙头创新成长, 规模化红利将显_20210203
- (3) 行业跟踪 | 20Q4 基金持仓总结: 优质龙头持续集中, 车联网、自主可控、网安表现优异_计算机团队_20210203

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/>