

2020年行业净利润同增14%，车联网、自主可控景气上行

——2020年计算机行业业绩预告总结

行业跟踪

2020年计算机行业净利润同增14%，近六成企业实现正增长

根据截至2021年2月5日已披露2020年业绩预告的计算机行业上市公司(剔除异常值)的数据进行整理,2020年计算机行业实现净利润209.64亿元,同比增长14.35%,近60%企业净利润实现正增长。具体看,增速低于-50%、-50-0%、0-50%、超过50%的企业占比分别为30%、13%、25%、32%。市值在50亿以下、50-100亿、100亿市值以上的企业合计净利润分为25.23亿元、44.30亿元、140.11亿元,同比增长39.24%、12.55%、11.33%。

云计算、AI景气延续,车联网、自主可控景气上行

2020年,已披露业绩预告的云计算行业上市公司实现净利润99.56亿元,同比增长35.05%。2020年谷歌云、微软Azure、阿里云的营收增速接近50%,亚马逊增速为30%,集中度持续提升。DevOps、容器和Serverless等云原生产品不断推广落地,行业呈公有云、私有云、混合云多模式共同发展趋势。

2020年,已披露业绩预告的网络安全行业上市公司实现净利润14.94亿元,同比增长43.24%。网络安全行业受合规要求、企业内需、新兴应用场景、新兴技术等多重驱动,行业景气将继续上行。格局方面,2019年CR1为6.59%,CR4为24.06%,CR8为39.48%,龙头的市场份额仍具提升空间。

2020年,已披露业绩预告的AI行业上市公司实现净利润103.4亿元,同比增长24.94%。2020-2021年,AI初创企业陆续提交上市申请,技术商业化发展有望提速。随着AI应用场景逐渐从安防、金融、教育等领域不断向医疗、城市治理、车联网、物联网等领域延伸,市场空间将被进一步打开。

2020年,已披露业绩预告的车联网行业上市公司实现净利润为86.53亿元,同比增长65.35%。根据IDC数据,2024年全球L1-L5级自动驾驶汽车、智能网联汽车出货量将分别达到5425万辆、7620万辆,2020至2024年CAGR分别为18.3%、14.5%。在行业上升周期中,企业订单或将快速放量。

2020年,已披露业绩预告的自主可控行业上市公司实现净利润73.50亿元,同比增长130.41%。2018-2020年,国际宏观不确定性明显增强,加速驱动我国自主可控产业相关需求。2020年,行业项目和订单呈先加速落地态势,未来,自主可控行业受需求、生态和技术等多因素驱动将持续增长。

2020年,已披露业绩预告的金融科技行业上市公司实现净利润141.78亿元,同比增长32.13%。政策改善和经济发展,促进我国资管市场规模持续扩大;科创板、创业板注册制改革、深交所主板和中小板合并等政策持续驱动IT系统升级迭代需求,分布式等技术发展加速银行IT对安全可控软硬件需求。

投资建议

2020年,计算机行业整体业绩呈稳步增长趋势,受十四五规划等政策指引,以及云大物移智等技术驱动,我们对行业整体的未来发展仍持乐观态度,2021年行业业绩高增速有望保持。重点关注高景气延续行业云计算、人工智能;景气边际改善行业自主可控、网络安全、车联网、金融IT等。

● **风险提示:** 宏观经济下行,技术创新不及预期,行业竞争加剧等风险。

推荐(维持评级)

马笑(分析师)

maxiao@xsdzq.cn

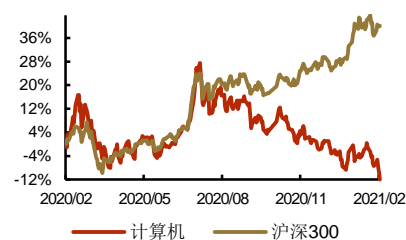
证书编号: S0280520070001

刘熹(联系人)

liuxi@xsdzq.cn

证书编号: S0280120040009

行业指数一年走势



相关报告

《行业周报:20Q4云计算巨头业绩高增,行业集中度或将提升》2021-02-06

《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

目 录

| | |
|---|----|
| 1、 2020 年板块净利润同增 14.35%，近六成企业实现正增长..... | 3 |
| 2、 云计算、AI 景气延续，车联网、自主可控景气上行..... | 4 |
| 3、 投资建议 | 12 |
| 4、 风险分析 | 13 |

图表目录

| | |
|---|----|
| 图 1: 2016-2020E 计算机行业净利润及增速 | 3 |
| 图 2: 2020 年计算机行业公司净利润增速分布 | 3 |
| 图 3: 2016-2020E 云计算行业净利润及增速 | 5 |
| 图 4: 2016-2020E 云计算行业净利润增速分布 | 5 |
| 图 5: 2016-2020E 网络安全行业净利润及增速 | 6 |
| 图 6: 2016-2020E 网络安全行业净利润增速分布 | 6 |
| 图 7: 2016-2020E 人工智能行业净利润及增速 | 7 |
| 图 8: 2016-2020E 人工智能行业净利润增速分布 | 7 |
| 图 9: 2016-2020E 车联网行业净利润及增速 | 8 |
| 图 10: 2016-2020E 车联网行业净利润增速分布 | 8 |
| 图 11: 2016-2020E 自主可控行业净利润及增速 | 9 |
| 图 12: 2016-2020E 自主可控行业净利润增速分布 | 9 |
| 图 13: 2016-2020E 金融科技行业净利润及增速 | 10 |
| 图 14: 2016-2020E 金融科技行业净利润增速分布 | 10 |
| 表 1: 2020 年计算机行业净利润数据（按市值分层） | 3 |
| 表 2: 2017-2020 年计算机行业重点公司净利润情况（按 2017-2020E 复合增速排序） | 3 |
| 表 3: 云计算行业样本公司业绩数据 | 5 |
| 表 4: 网络安全行业样本公司业绩数据 | 6 |
| 表 5: 人工智能行业样本公司业绩数据 | 7 |
| 表 6: 车联网行业样本公司业绩数据 | 8 |
| 表 7: 自主可控行业样本公司业绩数据 | 9 |
| 表 8: 金融 IT 行业样本公司业绩数据 | 11 |
| 表 9: 细分行业标的 | 12 |
| 表 10: 相关标的盈利和估值 | 12 |

1、2020 年板块净利润同增 14.35%，近六成企业实现正增长

本文以申万计算机行业一级分类为样本，选择截至 2021 年 2 月 5 日已披露 2020 业绩预告的标的，剔除异常值（利润涨跌超 10 亿元或超 1000%，亏损超 5 亿元）后合计 118 家标的作为样本进行分析，2020 年净利润取上市公司业绩预告中上线和下限的平均值。

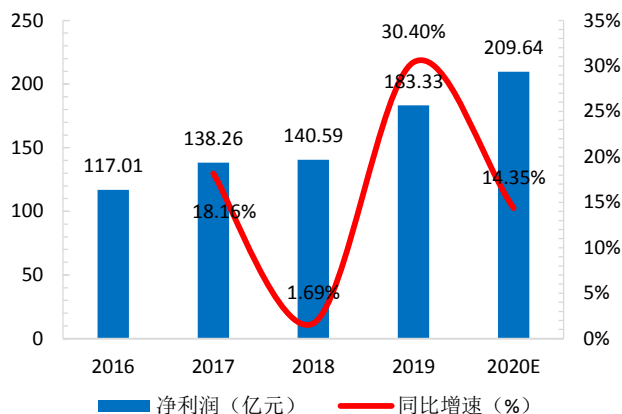
2020 年计算机行业净利润 209.64 亿元，同比增长 14.35%。根据计算机行业 2020 年业绩预告整理，2020 年计算机行业净利润 209.64 亿元，同比增长 14.35%，近 60% 企业净利润实现正增长。具体看，增速低于 -50%、-50-0%、0-50%、超过 50% 的企业占比分别为 30%、13%、25%、32%。通过对计算机行业按市值分层进行分析，100 亿市值以上企业为 27 家，合计净利润 140.11 亿元，同比增长 11.33%，50-100 亿市值企业 30 家，合计净利润 44.30 亿元，同比增长 12.55%，50 亿以下市值企业 61 家，合计净利润 25.23 亿元，同比增长 39.24%。

表1：2020 年计算机行业净利润数据（按市值分层）

| 市值规模 | 公司数量 | 合计净利润（亿元） | | 同比增速（%） | 净利润中位数（亿元） | | 同比增速（%） |
|----------|------|-----------|--------|---------|------------|------|---------|
| | | 2020E | 2019 | | 2020E | 2019 | |
| 100 亿以上 | 27 | 140.11 | 125.85 | 11.33% | 4.40 | 3.68 | 19.46% |
| 50-100 亿 | 30 | 44.3 | 39.36 | 12.55% | 1.23 | 1.02 | 20.59% |
| 50 亿以下 | 61 | 25.23 | 18.12 | 39.24% | 0.61 | 0.48 | 28.38% |
| 合计 | 118 | 209.64 | 183.33 | 14.35% | 0.91 | 0.86 | 5.81% |

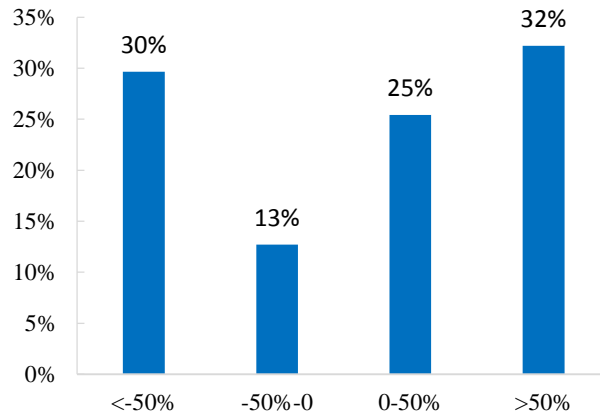
资料来源：Wind，新时代证券研究所，注：市值参考日期为 2021 年 2 月 5 日

图1：2016-2020E 计算机行业净利润及增速



资料来源：Wind，新时代证券研究所

图2：2020 年计算机行业公司净利润增速分布



资料来源：Wind，新时代证券研究所

表2：2017-2020 年计算机行业重点公司净利润情况（按 2017-2020E 复合增速排序）

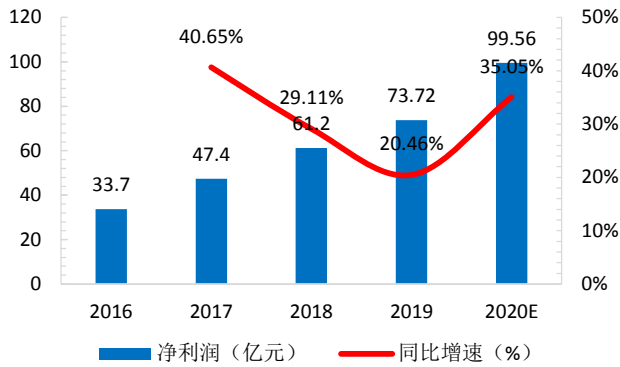
| 证券代码 | 证券简称 | 市值（亿元） | 净利润（亿元） | | | | 增速（%） | | | |
|-----------|------|--------|---------|------|-------|-------|-------|------|------|------------|
| | | | 2017 | 2018 | 2019 | 2020E | 2018 | 2019 | 2020 | 2017-2020E |
| 300379.SZ | 东方通 | 104 | -3.07 | 1.22 | 1.41 | 2.54 | -140% | 16% | 80% | 194% |
| 300496.SZ | 中科创达 | 573 | 0.78 | 1.64 | 2.38 | 4.40 | 111% | 45% | 85% | 78% |
| 300682.SZ | 朗新科技 | 129 | 1.39 | 1.34 | 10.20 | 7.00 | -4% | 663% | -31% | 71% |
| 688095.SH | 福昕软件 | 115 | 0.26 | 0.38 | 0.74 | 1.22 | 50% | 93% | 64% | 68% |

| 证券代码 | 证券简称 | 市值(亿元) | 净利润(亿元) | | | | 增速(%) | | | |
|-----------|-------|--------|---------|-------|-------|-------|-------|------|-------|------------|
| | | | 2017 | 2018 | 2019 | 2020E | 2018 | 2019 | 2020 | 2017-2020E |
| 688111.SH | 金山办公 | 1941 | 2.14 | 3.11 | 4.01 | 8.61 | 45% | 29% | 115% | 59% |
| 000977.SZ | 浪潮信息 | 416 | 4.28 | 6.59 | 9.29 | 14.90 | 54% | 41% | 60% | 52% |
| 300212.SZ | 易华录 | 162 | 2.01 | 3.02 | 3.84 | 6.82 | 50% | 27% | 77% | 50% |
| 002230.SZ | 科大讯飞 | 972 | 4.35 | 5.42 | 8.19 | 12.29 | 25% | 51% | 50% | 41% |
| 688188.SH | 柏楚电子 | 285 | 1.31 | 1.39 | 2.46 | 3.70 | 6% | 77% | 50% | 41% |
| 600446.SH | 金证股份 | 124 | 1.32 | -1.16 | 2.39 | 3.59 | -188% | 306% | 50% | 40% |
| 300348.SZ | 长亮科技 | 117 | 0.88 | 0.56 | 1.38 | 2.31 | -36% | 144% | 68% | 38% |
| 603039.SH | 泛微网络 | 202 | 0.87 | 1.14 | 1.40 | 2.28 | 32% | 22% | 63% | 38% |
| 600570.SH | 恒生电子 | 1036 | 4.71 | 6.45 | 14.16 | 12.37 | 37% | 119% | -13% | 38% |
| 300674.SZ | 宇信科技 | 128 | 1.88 | 1.96 | 2.74 | 4.50 | 4% | 40% | 64% | 34% |
| 300033.SZ | 同花顺 | 776 | 7.26 | 6.34 | 8.98 | 17.06 | -13% | 42% | 90% | 33% |
| 300253.SZ | 卫宁健康 | 346 | 2.29 | 3.03 | 3.98 | 5.03 | 32% | 31% | 26% | 30% |
| 300451.SZ | 创业慧康 | 135 | 1.63 | 2.13 | 3.14 | 3.23 | 30% | 48% | 3% | 26% |
| 300773.SZ | 拉卡拉 | 219 | 4.70 | 5.99 | 8.06 | 9.10 | 28% | 35% | 13% | 25% |
| 000555.SZ | 神州信息 | 125 | 3.03 | 0.42 | 3.76 | 5.18 | -86% | 792% | 38% | 20% |
| 688561.SH | 奇安信-U | 696 | -6.30 | -8.72 | -4.95 | -3.35 | -38% | 43% | 32% | 19% |
| 000066.SZ | 中国长城 | 459 | 5.81 | 9.87 | 11.15 | 9.25 | 70% | 13% | -17% | 17% |
| 300188.SZ | 美亚柏科 | 140 | 2.72 | 3.03 | 2.90 | 3.95 | 12% | -4% | 36% | 13% |
| 002920.SZ | 德赛西威 | 601 | 6.16 | 4.16 | 2.92 | 5.10 | -32% | -30% | 75% | -6% |
| 600728.SH | 佳都科技 | 109 | 2.13 | 2.62 | 6.80 | 0.98 | 23% | 160% | -86% | -23% |
| 002153.SZ | 石基信息 | 371 | 4.19 | 4.63 | 3.68 | 0.31 | 11% | -21% | -91% | -58% |
| 002180.SZ | 纳思达 | 288 | 9.49 | 9.51 | 7.44 | 0.63 | 0% | -22% | -92% | -60% |
| 002405.SZ | 四维图新 | 294 | 2.65 | 4.79 | 3.39 | -2.88 | 81% | -29% | -185% | -203% |

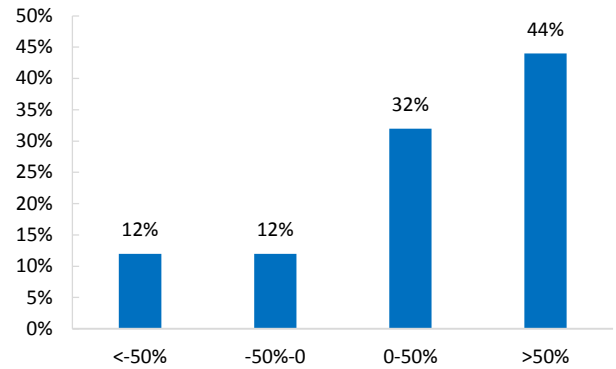
资料来源: Wind, 新时代证券研究所, 注: 市值参考日期为 2021 年 2 月 5 日

2、云计算、AI 景气延续，车联网、自主可控景气上行

2020 年，云计算行业实现净利润 99.56 亿元，同比增长 35.05%，延续高景气趋势。根据已披露 2020 业绩预告公司数据，25 家公司中有 76% 的公司净利润实现正增长，其中，增速低于 -50%、-50-0%、0-50%、超过 50% 的企业占比分别为 12%、12%、32%、44%。根据 Gartner 预测数据，2019-2023E 全球云计算行业复合增速 17.56%，中国云计算行业相对处于发展早期，增速明显高于全球水平。2021 年 1-2 月，全球云计算巨头陆续披露的 2020 财报数据，谷歌云、微软 Azure、阿里云的全年收入增速接近 50%，亚马逊增速为 30%，行业集中度持续提升，云基础设施建设不断完善。DevOps、容器和 Serverless 等云原生技术不断落地，公有云、私有云、混合云、专属云、边缘云等多模式共同发展，视频、游戏、电商等互联网企业服务需求，以及政府、教育、医疗、制造等行业的数字化转型需求等因素驱动云计算行业高速发展。

图3: 2016-2020E 云计算行业净利润及增速

资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图4: 2016-2020E 云计算行业净利润增速分布

资料来源: Wind, 新时代证券研究所

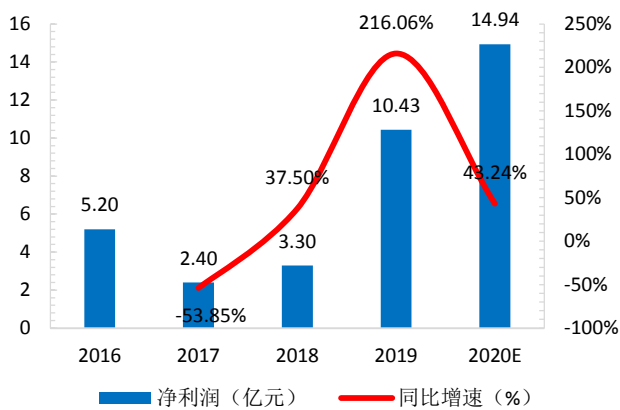
表3: 云计算行业样本公司业绩数据

| 证券代码 | 证券简称 | 市值 (亿元) | 净利润 (亿元) | | | | 增速 (%) | | | |
|-----------|------|---------|----------|------|-------|-------|--------|------|-------|-------|
| | | | 2017 | 2018 | 2019 | 2020E | 2017 | 2018 | 2019 | 2020E |
| 600570.SH | 恒生电子 | 1036 | 4.71 | 6.45 | 14.16 | 12.37 | 2476% | 37% | 119% | -13% |
| 000977.SZ | 浪潮信息 | 416 | 4.28 | 6.59 | 9.29 | 14.90 | 49% | 54% | 41% | 60% |
| 300253.SZ | 卫宁健康 | 346 | 2.29 | 3.03 | 3.98 | 5.03 | -56% | 32% | 31% | 26% |
| 300308.SZ | 中际旭创 | 339 | 1.62 | 6.23 | 5.13 | 8.43 | 1506% | 286% | -18% | 64% |
| 300383.SZ | 光环新网 | 284 | 4.36 | 6.67 | 8.25 | 9.30 | 30% | 53% | 24% | 13% |
| 300502.SZ | 新易盛 | 169 | 1.11 | 0.32 | 2.13 | 5.00 | 6% | -71% | 569% | 135% |
| 002281.SZ | 光迅科技 | 162 | 3.34 | 3.33 | 3.58 | 5.37 | 17% | 0% | 8% | 50% |
| 002153.SZ | 石基信息 | 371 | 4.19 | 4.63 | 3.68 | 0.31 | 8% | 11% | -21% | -91% |
| 300212.SZ | 易华录 | 162 | 2.01 | 3.02 | 3.84 | 6.82 | 43% | 50% | 27% | 77% |
| 002123.SZ | 梦网科技 | 113 | 2.40 | 0.79 | -2.78 | 1.25 | -6% | -67% | -454% | -145% |
| 603039.SH | 泛微网络 | 202 | 0.87 | 1.14 | 1.40 | 2.28 | 33% | 32% | 22% | 63% |
| 300188.SZ | 美亚柏科 | 140 | 2.72 | 3.03 | 2.90 | 3.95 | 49% | 12% | -4% | 36% |
| 300348.SZ | 长亮科技 | 117 | 0.88 | 0.56 | 1.38 | 2.31 | -13% | -36% | 144% | 68% |
| 002467.SZ | 二六三 | 74 | 0.31 | 0.86 | 1.75 | 3.19 | -108% | 178% | 103% | 83% |
| 300394.SZ | 天孚通信 | 87 | 1.11 | 1.36 | 1.67 | 2.73 | -9% | 22% | 23% | 64% |
| 300624.SZ | 万兴科技 | 62 | 0.69 | 0.83 | 0.86 | 1.23 | 8% | 21% | 4% | 42% |
| 300662.SZ | 科锐国际 | 103 | 0.74 | 1.18 | 1.52 | 1.90 | 21% | 58% | 29% | 25% |
| 300170.SZ | 汉得信息 | 57 | 3.24 | 3.87 | 0.86 | 0.81 | 34% | 19% | -78% | -7% |
| 600756.SH | 浪潮软件 | 40 | 1.24 | 3.14 | 0.28 | -0.85 | 7% | 154% | -91% | -408% |
| 300738.SZ | 奥飞数据 | 68 | 0.63 | 0.58 | 1.04 | 1.58 | 13% | -8% | 79% | 52% |
| 002912.SZ | 中新赛克 | 77 | 1.32 | 2.05 | 2.95 | 2.25 | 32% | 55% | 44% | -24% |
| 300229.SZ | 拓尔思 | 67 | 1.58 | 0.61 | 1.57 | 3.14 | 15% | -61% | 158% | 100% |
| 603887.SH | 城地香江 | 52 | 0.66 | 0.72 | 3.31 | 4.06 | 20% | 9% | 359% | 22% |
| 300578.SZ | 会畅通讯 | 58 | 0.34 | 0.16 | 0.90 | 1.34 | 9% | -53% | 459% | 48% |
| 300548.SZ | 博创科技 | 46 | 0.80 | 0.02 | 0.08 | 0.88 | 18% | -97% | 234% | 1025% |

资料来源: Wind, 新时代证券研究所, 注: 市值参考日期为 2021 年 2 月 5 日

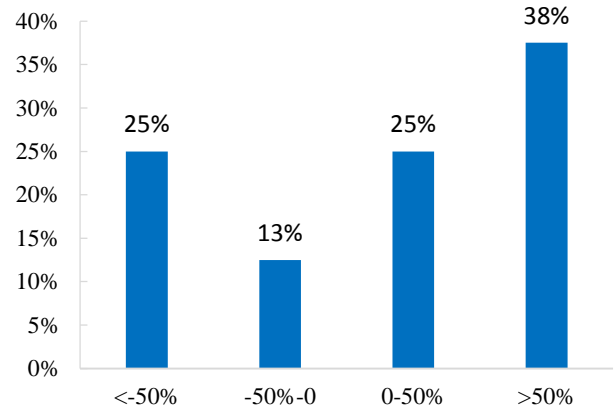
2020年，网络安全行业实现净利润14.94亿元，同比增长43.24%，全年业绩仍实现较高增速。根据已披露2020业绩预告公司数据，16家公司中有63%的公司净利润实现正增长，其中，增速低于-50%、-50-0%、0-50%、超过50%的企业占比分别为25%、13%、25%、38%。2019年以来，网络安全等保2.0、网络安全审查办法等相关文件陆续发布，显著提升网安市场需求。展望2021年，网络安全行业受合规要求、企业内需、新兴应用场景、新兴技术等多重驱动，行业景气将继续上行。产品结构方面，我国网络安全行业以硬件占比为主，相对全球而言服务和软件占比仍具备上升空间。此外，我们网络安全行业格局较为分散，2019年CR1为6.59%，CR4为24.06%，CR8为39.48%，龙头的市场份额仍具备一定提升空间。

图5：2016-2020E 网络安全行业净利润及增速



资料来源：Wind，新时代证券研究所

图6：2016-2020E 网络安全行业净利润增速分布



资料来源：Wind，新时代证券研究所

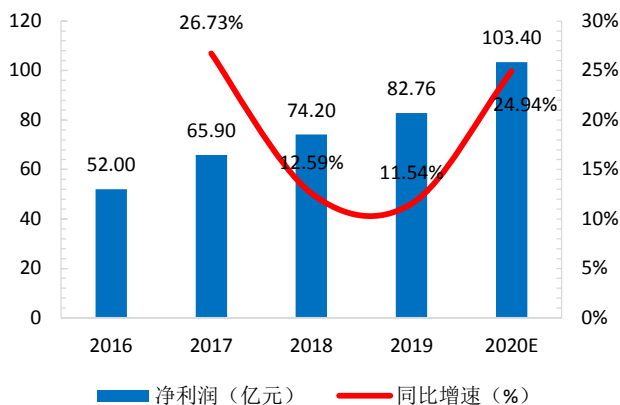
表4：网络安全行业样本公司业绩数据

| 证券代码 | 证券简称 | 市值(亿元) | 净利润(亿元) | | | | 增速(%) | | | |
|-----------|-------|--------|---------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | | | 2017 | 2018 | 2019 | 2020E | 2017 | 2018 | 2019 | 2020E |
| 002197.SZ | 证通电子 | 37 | 0.43 | -2.41 | 0.20 | 0.19 | -21% | -660% | -108% | -9% |
| 300188.SZ | 美亚柏科 | 140 | 2.72 | 3.03 | 2.90 | 3.95 | 49% | 12% | -4% | 36% |
| 300311.SZ | 任子行 | 34 | 1.09 | 2.14 | -1.01 | 0.18 | -183% | -83% | 17% | 117% |
| 300333.SZ | 兆日科技 | 22 | 0.19 | 0.12 | 0.13 | -0.19 | -1% | -35% | 4% | -248% |
| 300352.SZ | 北信源 | 62 | 0.91 | 0.86 | 0.22 | 0.26 | 14% | -6% | -74% | 15% |
| 300229.SZ | 拓尔思 | 67 | 1.58 | 0.61 | 1.57 | 3.14 | 15% | -61% | 158% | 100% |
| 300379.SZ | 东方通 | 104 | -3.07 | 1.22 | 1.41 | 2.54 | -376% | 140% | 16% | 80% |
| 300205.SZ | 天喻信息 | 32 | 0.23 | 1.01 | 1.92 | -0.59 | 14% | 347% | 90% | -131% |
| 300579.SZ | 数字认证 | 56 | 0.84 | 0.86 | 0.99 | 1.07 | 41% | 3% | 14% | 9% |
| 300479.SZ | 神思电子 | 17 | 0.17 | 0.10 | 0.20 | 0.10 | -17% | -40% | 92% | -51% |
| 300546.SZ | 雄帝科技 | 16 | 0.80 | 1.08 | 1.22 | -0.22 | 32% | 36% | 13% | -118% |
| 300659.SZ | 中孚信息 | 80 | 0.49 | 0.42 | 1.25 | 2.40 | 1% | -13% | 194% | 92% |
| 603039.SH | 泛微网络 | 202 | 0.87 | 1.14 | 1.40 | 2.28 | 33% | 32% | 22% | 63% |
| 002912.SZ | 中新赛克 | 77 | 1.32 | 2.05 | 2.95 | 2.25 | 32% | 55% | 44% | -24% |
| 000004.SZ | 国华网安 | 28 | 0.09 | -0.20 | 0.03 | 0.93 | -78% | -337% | -115% | 2884% |
| 688561.SH | 奇安信-U | 696 | -6.30 | -8.72 | -4.95 | -3.35 | -268% | -168% | 68% | 32% |

资料来源：Wind，新时代证券研究，注：市值参考日期为2021年2月5日

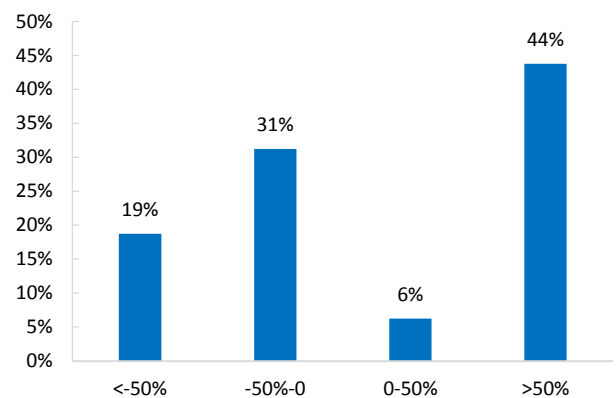
2020年，人工智能行业实现净利润103.4亿元，同比增长24.94%，增速边际上行。根据已披露2020业绩预告公司数据，16家公司中有50%的公司净利润实现正增长，其中，增速低于-50%、-50-0%、0-50%、超过50%的企业占比分别为19%、31%、6%、44%。2020-2021年，人工智能初创企业的陆续提交上市申请，技术商业化进展有望提速。人工智能行业受数据、算法、算力等多重驱动持续迭代发展，同时，龙头企业具备技术投入、数据积累和行业资源等优势，未来，随着AI应用场景逐渐从安防、金融、教育等领域不断向医疗、城市治理、车联网等领域延伸，市场空间有望被进一步打开。

图7：2016-2020E 人工智能行业净利润及增速



资料来源：Wind，新时代证券研究所

图8：2016-2020E 人工智能行业净利润增速分布



资料来源：Wind，新时代证券研究所

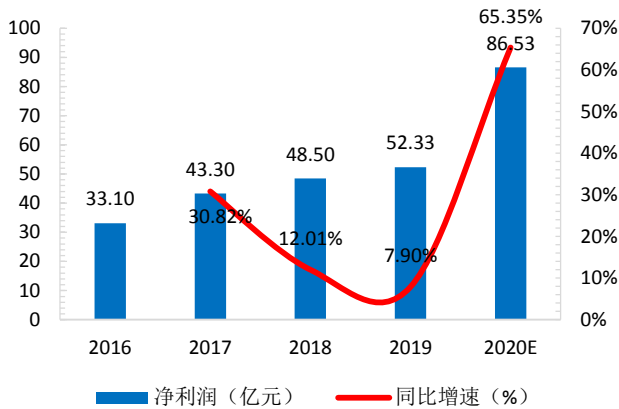
表5：人工智能行业样本公司业绩数据

| 证券代码 | 证券简称 | 市值 (亿元) | 净利润 (亿元) | | | | 增速 (%) | | | |
|-----------|------|---------|----------|-------|-------|-------|--------|------|-------|-------|
| | | | 2017 | 2018 | 2019 | 2020E | 2017 | 2018 | 2019 | 2020E |
| 002230.SZ | 科大讯飞 | 972 | 4.35 | 5.42 | 8.19 | 12.29 | -10% | 25% | 51% | 50% |
| 000977.SZ | 浪潮信息 | 416 | 4.28 | 6.59 | 9.29 | 14.90 | 49% | 54% | 41% | 60% |
| 002405.SZ | 四维图新 | 294 | 2.65 | 4.79 | 3.39 | -2.88 | 69% | 81% | -29% | -185% |
| 300383.SZ | 光环新网 | 284 | 4.36 | 6.67 | 8.25 | 9.30 | 30% | 53% | 24% | 13% |
| 002241.SZ | 歌尔股份 | 1065 | 21.39 | 8.68 | 12.81 | 28.17 | 30% | -59% | 48% | 120% |
| 300212.SZ | 易华录 | 162 | 2.01 | 3.02 | 3.84 | 6.82 | 43% | 50% | 27% | 77% |
| 600699.SH | 均胜电子 | 345 | 3.96 | 13.18 | 9.40 | 5.15 | -13% | 233% | -29% | -45% |
| 600570.SH | 恒生电子 | 1036 | 4.71 | 6.45 | 14.16 | 12.37 | 2476% | 37% | 119% | -13% |
| 002920.SZ | 德赛西威 | 601 | 6.16 | 4.16 | 2.92 | 5.10 | 4% | -32% | -30% | 75% |
| 300024.SZ | 机器人 | 167 | 4.32 | 4.49 | 2.93 | 1.58 | 5% | 4% | -35% | -46% |
| 600728.SH | 佳都科技 | 109 | 2.13 | 2.62 | 6.80 | 0.98 | 97% | 23% | 160% | -86% |
| 002912.SZ | 中新赛克 | 77 | 1.32 | 2.05 | 2.95 | 2.25 | 32% | 55% | 44% | -24% |
| 002151.SZ | 北斗星通 | 212 | 1.05 | 1.07 | -6.51 | 1.48 | 103% | 2% | -711% | -123% |
| 300458.SZ | 全志科技 | 96 | 0.17 | 1.18 | 1.35 | 2.09 | -88% | 582% | 14% | 55% |
| 300523.SZ | 辰安科技 | 56 | 0.91 | 1.36 | 1.24 | 0.99 | 15% | 49% | -9% | -20% |
| 688001.SH | 华兴源创 | 149 | 2.10 | 2.43 | 1.76 | 2.82 | 16% | 16% | -27% | 60% |

资料来源：Wind，新时代证券研究所，注：市值参考日期为2021年2月5日

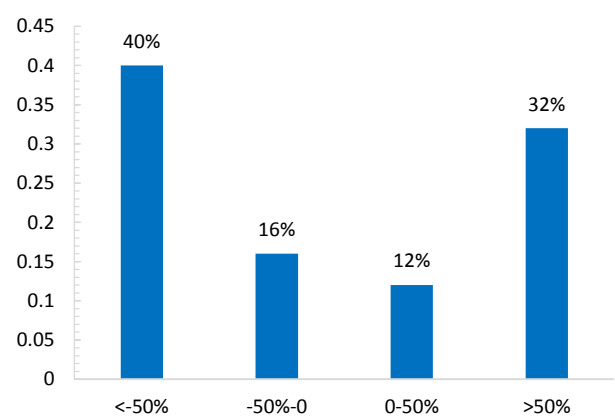
2020年，车联网行业实现净利润为86.53亿元，同比增长65.35%，增速大幅提升。根据已披露2020业绩预告公司数据，25家公司中有44%的公司净利润实现正增长，其中，增速低于-50%、-50-0%、0-50%、超过50%的企业占比分别为40%、16%、12%、32%，少部分公司增长带动行业整体高增速，主要得益于行业显著的马太效应。受消费者体验需求、厂商主动优化和政策法规等多因素驱动，电动车、智能网联、自动驾驶汽车市场快速增长。根据IDC数据，2024年全球L1-L5级自动驾驶汽车、智能网联汽车出货量将分别达到5425万辆、7620万辆，2020至2024年CAGR分别为18.3%、14.5%。在行业上升周期中，企业订单或将快速放量。

图9: 2016-2020E 车联网行业净利润及增速



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图10: 2016-2020E 车联网行业净利润增速分布



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

表6: 车联网行业样本公司业绩数据

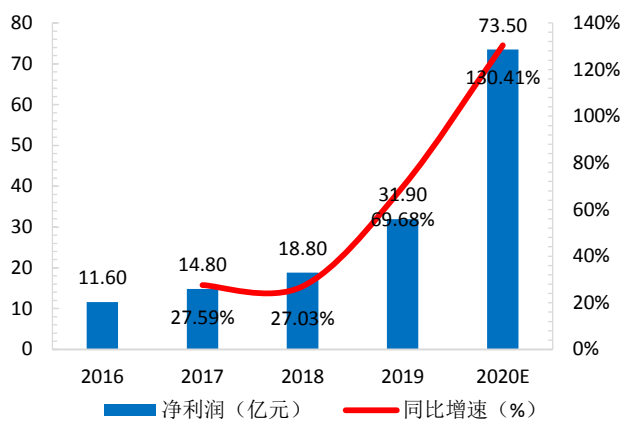
| 证券代码 | 证券简称 | 市值 (亿元) | 净利润 (亿元) | | | | 增速 (%) | | | |
|-----------|------|---------|----------|-------|-------|-------|--------|-------|--------|--------|
| | | | 2017 | 2018 | 2019 | 2020E | 2017 | 2018 | 2019 | 2020E |
| 000066.SZ | 中国长城 | 459 | 5.81 | 9.87 | 11.15 | 9.25 | 1653% | 70% | 13% | -17% |
| 002869.SZ | 金溢科技 | 46 | 0.89 | 0.22 | 8.75 | 6.12 | -26% | -76% | 3943% | -30% |
| 002079.SZ | 苏州固锝 | 60 | 1.05 | 0.95 | 0.96 | 1.06 | -8% | -10% | 2% | 10% |
| 002156.SZ | 通富微电 | 332 | 1.22 | 1.27 | 0.19 | 3.70 | -32% | 4% | -85% | 1833% |
| 002232.SZ | 启明信息 | 45 | 0.53 | 0.72 | 0.91 | 1.36 | 16% | 36% | 26% | 49% |
| 002284.SZ | 亚太股份 | 37 | 0.83 | 0.08 | -0.98 | 0.20 | -42% | -90% | -1334% | -120% |
| 002331.SZ | 皖通科技 | 69 | 0.83 | 1.06 | 1.69 | -1.90 | 8% | 28% | 59% | -213% |
| 002355.SZ | 兴民智通 | 29 | 0.62 | -2.60 | 0.12 | -3.98 | 22% | -518% | -105% | -3415% |
| 002401.SZ | 中远海科 | 38 | 0.76 | 0.83 | 0.97 | 1.85 | 28% | 10% | 16% | 92% |
| 002405.SZ | 四维图新 | 294 | 2.65 | 4.79 | 3.39 | -2.88 | 69% | 81% | -29% | -185% |
| 002446.SZ | 盛路通信 | 48 | 1.01 | 1.21 | -7.57 | 2.10 | -38% | 20% | -725% | -128% |
| 002590.SZ | 万安科技 | 29 | 1.28 | -0.32 | 1.27 | 0.60 | 1% | -125% | -495% | -53% |
| 300007.SZ | 汉威科技 | 38 | 1.10 | 0.62 | -1.04 | 2.10 | 22% | -44% | -268% | -302% |
| 300045.SZ | 华力创通 | 49 | 0.81 | 1.18 | -1.48 | 0.31 | 59% | 45% | -225% | -121% |
| 300212.SZ | 易华录 | 162 | 2.01 | 3.02 | 3.84 | 6.82 | 43% | 50% | 27% | 77% |
| 300219.SZ | 鸿利智汇 | 62 | 3.53 | 2.09 | -8.76 | 1.05 | 156% | -41% | -520% | -112% |
| 300259.SZ | 新天科技 | 47 | 1.61 | 1.49 | 2.73 | 3.83 | 53% | -7% | 83% | 40% |
| 600171.SH | 上海贝岭 | 96 | 1.74 | 1.02 | 2.41 | 5.30 | 359% | -41% | 136% | 120% |
| 300552.SZ | 万集科技 | 62 | 0.38 | 0.07 | 8.72 | 6.03 | -45% | -83% | 13153% | -31% |

| 证券代码 | 证券简称 | 市值 (亿元) | 净利润 (亿元) | | | | 增速 (%) | | | |
|-----------|------|---------|----------|-------|-------|-------|--------|------|--------|-------|
| | | | 2017 | 2018 | 2019 | 2020E | 2017 | 2018 | 2019 | 2020E |
| 600699.SH | 均胜电子 | 345 | 3.96 | 13.18 | 9.40 | 5.15 | -13% | 233% | -29% | -45% |
| 600745.SH | 闻泰科技 | 1249 | 3.29 | 0.61 | 12.54 | 26.00 | 586% | -81% | 1954% | 107% |
| 300458.SZ | 全志科技 | 96 | 0.17 | 1.18 | 1.35 | 2.09 | -88% | 582% | 14% | 55% |
| 300496.SZ | 中科创达 | 573 | 0.78 | 1.64 | 2.38 | 4.40 | -35% | 111% | 45% | 85% |
| 002813.SZ | 路畅科技 | 27 | 0.25 | 0.17 | -3.52 | 0.88 | -40% | -31% | -2177% | -125% |
| 002920.SZ | 德赛西威 | 601 | 6.16 | 4.16 | 2.92 | 5.10 | 4% | -32% | -30% | 75% |

资料来源: Wind, 新时代证券研究所, 注: 市值参考日期为 2021 年 2 月 5 日

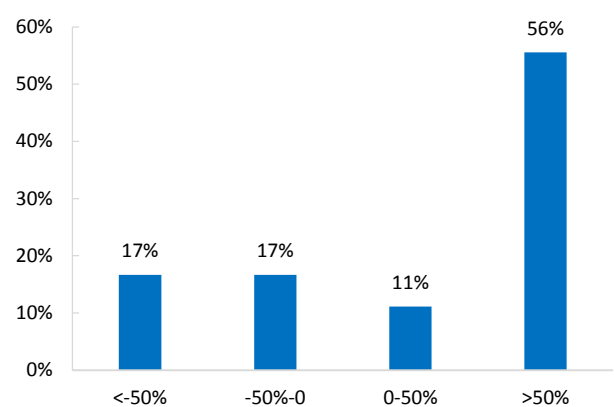
2020 年, 自主可控行业净利润为 73.50 亿元, 同比增长 130.41%, 2018-2020 年增速加速上行。根据已披露 2020 业绩预告公司数据, 18 家公司中有 67% 的公司净利润实现正增长, 其中, 增速低于 -50%、-50-0%、0-50%、超过 50% 的企业占比分别为 17%、17%、11%、56%。2018-2020 年, 美国对华“实体清单”不断扩容, 国际宏观不确定性明显增强, 加速驱动我国自主可控产业相关需求。2020 年项目订单呈先加速落地态势, 中移动、中国电信等企业服务器等采购项目中国产供应商明显增加。2021 年, 自主可控行业受需求、生态和技术等多因素驱动持续增长。

图11: 2016-2020E 自主可控行业净利润及增速



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图12: 2016-2020E 自主可控行业净利润增速分布



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

表7: 自主可控行业样本公司业绩数据

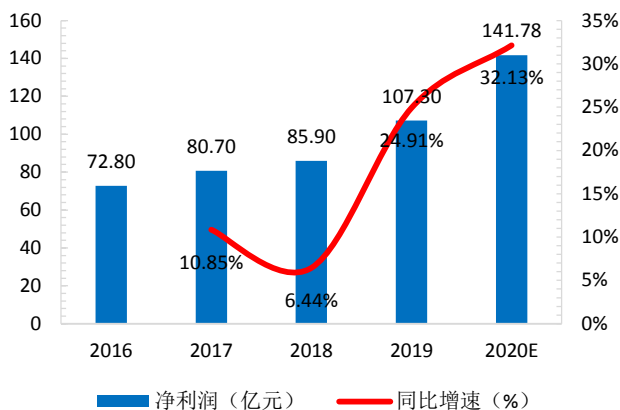
| 证券代码 | 证券简称 | 市值 (亿元) | 净利润 (亿元) | | | | 增速 (%) | | | |
|-----------|------|---------|----------|------|-------|-------|--------|------|------|-------|
| | | | 2017 | 2018 | 2019 | 2020E | 2017 | 2018 | 2019 | 2020E |
| 000066.SZ | 中国长城 | 459 | 5.81 | 9.87 | 11.15 | 9.25 | 1653% | 70% | 13% | -17% |
| 000977.SZ | 浪潮信息 | 416 | 4.28 | 6.59 | 9.29 | 14.90 | 49% | 54% | 41% | 60% |
| 002371.SZ | 北方华创 | 942 | 1.26 | 2.34 | 3.09 | 5.20 | 35% | 86% | 32% | 68% |
| 300302.SZ | 同有科技 | 39 | 0.51 | 0.20 | 0.11 | 0.42 | -61% | -60% | -44% | 274% |
| 600756.SH | 浪潮软件 | 40 | 1.24 | 3.14 | 0.28 | -0.85 | 7% | 154% | -91% | -408% |
| 002049.SZ | 紫光国微 | 674 | 2.80 | 3.48 | 4.06 | 8.12 | -17% | 24% | 17% | 100% |
| 002281.SZ | 光迅科技 | 162 | 3.34 | 3.33 | 3.58 | 5.37 | 17% | 0% | 8% | 50% |
| 688111.SH | 金山办公 | 1941 | 2.14 | 3.11 | 4.01 | 8.61 | 65% | 45% | 29% | 115% |

| 证券代码 | 证券简称 | 市值(亿元) | 净利润(亿元) | | | | 增速(%) | | | |
|-----------|--------|--------|---------|--------|--------|-------|---------|--------|--------|--------|
| | | | 2017 | 2018 | 2019 | 2020E | 2017 | 2018 | 2019 | 2020E |
| 002261.SZ | 拓维信息 | 70 | 0.66 | -13.66 | 0.22 | 0.53 | -69% | -2159% | -102% | 140% |
| 688058.SH | 宝兰德 | 28 | 0.34 | 0.51 | 0.61 | 0.61 | -5.72% | 49.13% | 19.04% | -0.40% |
| 300379.SZ | 东方通 | 104 | -3.07 | 1.22 | 1.41 | 2.54 | -376% | -140% | 16% | 80% |
| 300624.SZ | 万兴科技 | 62 | 0.69 | 0.83 | 0.86 | 1.23 | 8% | 21% | 4% | 42% |
| 688126.SH | 沪硅产业-U | 680 | 2.24 | 0.11 | -0.90 | 0.85 | -356% | -95% | -902% | -194% |
| 688561.SH | 奇安信-U | 696 | -6.30 | -8.72 | -4.95 | -3.35 | 410% | 38% | -43% | -32% |
| 300782.SZ | 卓胜微 | 1181 | 1.70 | 1.62 | 4.97 | 10.25 | 102% | -4% | 206% | 106% |
| 688012.SH | 中微公司 | 726 | 0.30 | 0.91 | 1.89 | 4.80 | -113% | 204% | 108% | 155% |
| 688256.SH | 寒武纪-U | 552 | -3.81 | -0.41 | -11.79 | -4.35 | #DIV/0! | -89% | 2772% | -63% |
| 688396.SH | 华润微 | 660 | 0.70 | 4.29 | 4.01 | 9.42 | -123% | 511% | -7% | 135% |

资料来源: Wind, 新时代证券研究所, 注: 市值参考日期为 2021 年 2 月 5 日

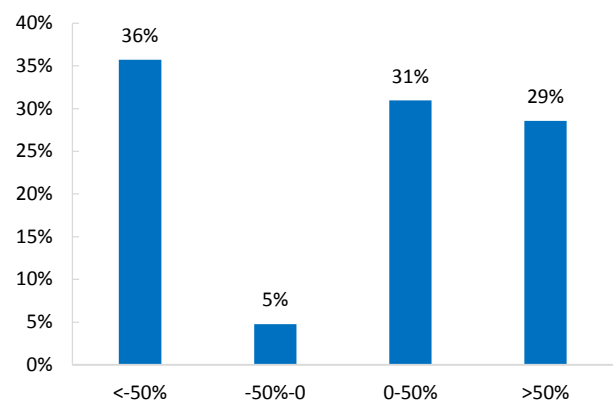
2020 年, 金融科技行业净利润为 141.78 亿元, 同比增长 32.13%, 行业景气上行。根据已披露 2020 业绩预告公司数据, 42 家公司中有 60% 的公司净利润实现正增长, 其中, 增速低于 -50%、-50-0%、0-50%、超过 50% 的企业占比分别为 36%、5%、31%、29%。2019-2020 年, 板块业绩高增, 一方面资本市场环境持续改善, 我国资产管理市场规模持续扩大; 另一方面, 科创板、创业板注册制改革等政策持续驱动 IT 系统升级迭代需求, 以及分布式等技术发展促进银行 IT 安全可控替换需求。此外, 2021 年 2 月 5 日, 证监会宣布批准深圳证券交易所主板与中小板合并, 将进一步驱动金融行业 IT 需求。

图13: 2016-2020E 金融科技行业净利润及增速



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图14: 2016-2020E 金融科技行业净利润增速分布



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

表8: 金融 IT 行业样本公司业绩数据

| 证券代码 | 证券简称 | 市值 (亿元) | 净利润 (亿元) | | | | 增速 (%) | | | |
|-----------|------|---------|----------|-------|-------|-------|--------|-------|--------|-------|
| | | | 2017 | 2018 | 2019 | 2020E | 2017 | 2018 | 2019 | 2020E |
| 300059.SZ | 东方财富 | 3046 | 6.37 | 9.59 | 18.31 | 47.00 | -11% | 51% | 91% | 157% |
| 600570.SH | 恒生电子 | 1036 | 4.71 | 6.45 | 14.16 | 12.37 | 2476% | 37% | 119% | -13% |
| 000977.SZ | 浪潮信息 | 416 | 4.28 | 6.59 | 9.29 | 14.90 | 49% | 54% | 41% | 60% |
| 300033.SZ | 同花顺 | 776 | 7.26 | 6.34 | 8.98 | 17.06 | -40% | -13% | 42% | 90% |
| 300773.SZ | 拉卡拉 | 219 | 4.70 | 5.99 | 8.06 | 9.10 | 40% | 28% | 35% | 13% |
| 002153.SZ | 石基信息 | 371 | 4.19 | 4.63 | 3.68 | 0.31 | 8% | 11% | -21% | -91% |
| 300348.SZ | 长亮科技 | 117 | 0.88 | 0.56 | 1.38 | 2.31 | -13% | -36% | 144% | 68% |
| 002195.SZ | 二三四五 | 100 | 9.48 | 13.67 | 7.59 | 3.70 | 49% | 44% | -44% | -51% |
| 600446.SH | 金证股份 | 124 | 1.32 | -1.16 | 2.39 | 3.59 | -44% | -188% | -306% | 50% |
| 300674.SZ | 宇信科技 | 128 | 1.88 | 1.96 | 2.74 | 4.50 | 6% | 4% | 40% | 64% |
| 300226.SZ | 上海钢联 | 107 | 0.48 | 1.21 | 1.81 | 2.15 | 118% | 151% | 49% | 19% |
| 000555.SZ | 神州信息 | 125 | 3.03 | 0.42 | 3.76 | 5.18 | 25% | -86% | 792% | 38% |
| 002183.SZ | 怡亚通 | 82 | 5.95 | 2.00 | 0.90 | 1.13 | 15% | -66% | -55% | 25% |
| 300352.SZ | 北信源 | 62 | 0.91 | 0.86 | 0.22 | 0.26 | 14% | -6% | -74% | 15% |
| 300085.SZ | 银之杰 | 98 | 0.22 | 0.36 | 0.05 | 0.23 | -72% | 61% | -86% | 368% |
| 002285.SZ | 世联行 | 81 | 10.04 | 4.16 | 0.82 | 1.11 | 34% | -59% | -80% | 35% |
| 300377.SZ | 赢时胜 | 54 | 2.08 | 1.78 | 1.36 | 0.14 | 72% | -15% | -23% | -90% |
| 002649.SZ | 博彦科技 | 45 | 2.18 | 2.22 | 2.46 | 3.27 | 86% | 2% | 11% | 33% |
| 300663.SZ | 科蓝软件 | 53 | 0.40 | 0.43 | 0.50 | 0.61 | -6% | 6% | 16% | 22% |
| 300229.SZ | 拓尔思 | 67 | 1.58 | 0.61 | 1.57 | 3.14 | 15% | -61% | 158% | 100% |
| 300322.SZ | 硕贝德 | 46 | 0.58 | 0.62 | 0.93 | 0.39 | -14% | 8% | 49% | -59% |
| 300349.SZ | 金卡智能 | 48 | 3.48 | 4.98 | 4.20 | 0.92 | 297% | 43% | -16% | -78% |
| 002197.SZ | 证通电子 | 37 | 0.43 | -2.41 | 0.20 | 0.19 | -21% | -660% | -108% | -9% |
| 300579.SZ | 数字认证 | 56 | 0.84 | 0.86 | 0.99 | 1.07 | 41% | 3% | 14% | 9% |
| 002777.SZ | 久远银海 | 51 | 0.91 | 1.19 | 1.61 | 1.86 | 18% | 31% | 36% | 15% |
| 002453.SZ | 华软科技 | 40 | 0.16 | 0.24 | -3.14 | 0.38 | -105% | 56% | -1383% | -112% |
| 300130.SZ | 新国都 | 42 | 0.72 | 2.48 | 2.42 | 0.86 | -48% | 245% | -2% | -65% |
| 600318.SH | 新力金融 | 35 | -3.09 | 0.53 | 0.32 | -0.08 | -290% | -117% | -39% | -123% |
| 600571.SH | 信雅达 | 30 | -2.09 | 0.27 | 0.60 | 1.10 | -270% | -113% | 117% | 84% |
| 300096.SZ | 易联众 | 32 | 0.18 | 0.15 | 0.11 | 0.11 | 71% | -19% | -28% | 1% |
| 300248.SZ | 新开普 | 36 | 1.20 | 0.96 | 1.58 | 1.89 | 41% | -20% | 64% | 20% |
| 300290.SZ | 荣科科技 | 33 | 0.19 | 0.20 | 0.43 | 0.80 | -42% | 9% | 111% | 85% |
| 300333.SZ | 兆日科技 | 22 | 0.19 | 0.12 | 0.13 | -0.19 | -1% | -35% | 4% | -248% |
| 300205.SZ | 天喻信息 | 32 | 0.23 | 1.01 | 1.92 | -0.59 | 14% | 347% | 90% | -131% |
| 000948.SZ | 南天信息 | 32 | 0.22 | 0.75 | 0.59 | 0.89 | 6% | 240% | -21% | 50% |
| 002587.SZ | 奥拓电子 | 28 | 1.32 | 1.80 | 1.82 | -1.45 | 53% | 36% | 1% | -180% |
| 300295.SZ | 三六五网 | 18 | 0.94 | 0.97 | 1.01 | 0.50 | -13% | 3% | 4% | -51% |
| 300479.SZ | 神思电子 | 17 | 0.17 | 0.10 | 0.20 | 0.10 | -17% | -40% | 92% | -51% |
| 300380.SZ | 安硕信息 | 24 | 0.13 | 0.29 | 0.31 | 0.63 | -165% | 131% | 6% | 103% |
| 603106.SH | 恒银科技 | 24 | 1.49 | 0.80 | -0.39 | 0.33 | 4% | -46% | -149% | -185% |
| 300399.SZ | 天利科技 | 23 | -0.25 | 0.25 | 0.19 | 0.26 | -263% | -202% | -25% | 36% |
| 300546.SZ | 雄帝科技 | 16 | 0.80 | 1.08 | 1.22 | -0.22 | 32% | 36% | 13% | -118% |

资料来源: Wind, 新时代证券研究所, 注: 市值参考日期为 2021 年 2 月 5 日

3、投资建议

2020年，计算机行业整体业绩呈稳步增长趋势，受十四五规划等政策指引，以及云大物移智等技术驱动，我们对行业整体的未来发展仍持乐观态度，2021年行业业绩高增速有望保持。重点关注高景气延续行业云计算、人工智能；景气边际改善行业自主可控、网络安全、车联网、金融IT等。相关标的包括，**云计算**：用友网络、金山办公；**人工智能**：海康威视、科大讯飞；**网络安全**：奇安信、深信服；**车联网**：德赛西威、中科创达；**自主可控**：中国长城、中国软件；**金融IT**：东方财富、恒生电子。

表9：细分行业标的

| 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、2020、2021年AI初创企业陆续提交上市申请，商业化进程有望提速； 2、技术应用场景拓宽，将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、智能网联、自动驾驶汽车加速渗透，带来智能化发展机遇； 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 |
| 金融IT | 1、监管政策完善，驱动行业规模不断增长； 2、科创板、创业板注册制改革等驱动IT系统升级迭代需求 3、分布式等技术发展促进银行IT安全可控替换需求 | 东方财富、恒生电子 |

资料来源：新时代证券研究所

表10：相关标的盈利和估值（2021年2月5日）

| 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 | 470 | 223 | 151 | 109 | 29.7 |
| 002415.SZ | 海康威视 | 5,572 | 27.65 | 1.33 | 1.46 | 1.73 | 2.05 | 45 | 41 | 35 | 29 | 11.7 |
| 002230.SZ | *科大讯飞 | 972 | 7.17 | 0.37 | 0.55 | 0.77 | 1.10 | 119 | 80 | 57 | 40 | 7.8 |
| 688561.SH | 奇安信-U | 696 | -9.85 | -0.86 | -0.45 | 0.06 | 0.66 | -123 | -235 | 1873 | 161 | 7.4 |
| 002920.SZ | *德赛西威 | 601 | 6.93 | 0.53 | 0.94 | 1.27 | 1.55 | 211 | 119 | 88 | 72 | 13.6 |
| 300496.SZ | 中科创达 | 573 | 12.40 | 0.59 | 0.98 | 1.37 | 1.88 | 243 | 147 | 105 | 76 | 14.8 |
| 000066.SZ | 中国长城 | 459 | 13.44 | 0.38 | 0.36 | 0.47 | 0.56 | 40 | 42 | 33 | 27 | 5.8 |
| 600536.SH | 中国软件 | 258 | 2.72 | 0.13 | 0.44 | 0.91 | 1.59 | 414 | 117 | 57 | 33 | 15.4 |
| 300059.SZ | *东方财富 | 3,046 | 8.63 | 0.27 | 0.48 | 0.62 | 0.76 | 131 | 75 | 58 | 47 | 9.6 |
| 600570.SH | 恒生电子 | 1,036 | 31.61 | 1.76 | 1.19 | 1.47 | 1.81 | 58 | 86 | 70 | 57 | 27.1 |

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

4、风险分析

宏观经济下行影响下游资本开支；

技术创新不及预期增加研发费用，且未能提升核心竞争力；

行业竞争加剧增加整体销售费用，降低毛利率水平等。

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/>