

# “十四五”开局之年，行业配置迎三重机遇

——计算机行业周报

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：基金披露 2020Q4 持仓数据，上市公司披露 2020 年业绩预告

1、2021年1月，公募基金披露 2020Q4 季度持仓数据；2、2021年1月-2月，上市公司陆续披露 2020 年业绩预告。

## ● 投资观点：“十四五”开局之年，行业配置迎三重机遇

### 1、政策驱动加强：2021 年是“十四五”开局之年，政策支持有望加强

2020年10月，《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标的建议》获审议通过，《建议》提出 2035 年我国在“科技实力”方面“将大幅跃升”，“关键核心技术实现重大突破，进入创新型国家前列”；12月，中央经济工作会议召开，会议把强化国家战略科技力量，增强产业链供应链自主可控能力列为 2021 年工作重点。2021 年 1 月，全国各省市两会相继召开，科技创新成为了各地政府 2021 年共同的工作重点。我们认为，“十四五”规划中科技创新的战略地位突出，2021 年为“十四五”规划开局之年，计算机行业的政策支持力度有望得到加强。

### 2、业绩持续增长：2020 年计算机行业净利润同增 14.35%

根据我们在 2021 年 2 月 8 日外发报告，对截至 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%。

### 3、估值或将修复：20Q4 基金持仓占基金净值比处于短期低位

根据我们在 2021 年 2 月 3 日外发报告中整理的公募基金（股票型、混合型）持仓数据，2020Q4，公募基金持仓计算机行业（申万一级）市值 952.09 亿元，环比增长 6.63%，同比增长 113.20%，持仓市值处于近 2 年高位水平。2020Q4，计算机行业持仓市值占公募基金净值的 1.45%，环比 -0.24pct，同比 +0.05pct；占公募基金股票投资的 1.88%，环比 -0.36 pct，同比 +0.06pct，公募基金在计算机行业持仓占比处于近年两年低位水平，仅高于 2019Q4。

## 3、投资建议

2021 年是我国“十四五”规划开局之年，科技产业作为“十四五”规划的重要战略方向，其政策支持力度有望进一步加强。此外，根据我们此前统计的计算机行业上市公司 2020 年业绩数据，以及公募基金 2020Q4 持仓数据，我们认为目前行业处于短期估值低位，且行业业绩维持较高增速，2021 年或为配置计算机行业的良好时机。相关受益标的包括：（1）**云计算**：用友网络、金山办公；（2）**AI**：海康威视、科大讯飞；（3）**网络安全**：奇安信、深信服；（4）**车联网**：德赛西威、中科创达；（5）**信创**：中国长城、中国软件等。

## ● 风险提示：宏观经济下行，市场竞争加剧，技术创新不及预期等风险

## 推荐（维持评级）

马笑（分析师）

maxiao@xsdzq.cn

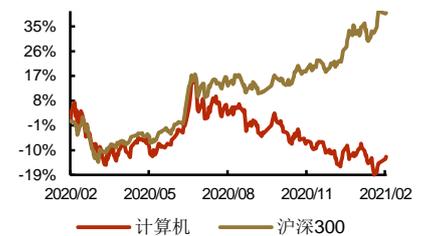
证书编号：S0280520070001

刘熹（联系人）

liuxi1@xsdzq.cn

证书编号：S0280120040009

## 行业指数走势图



## 相关报告

《2020 年行业净利润同增 14%，车联网、自主可控景气上行》2021-02-08

《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

## 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：基金披露 2020Q4 持仓数据，上市公司披露 2020 年业绩预告.....	5
2.2、投资主题：“十四五”开局之年，行业配置迎三重机遇.....	5
3、市场回顾：行业及重点公司市场行情变动&点评.....	10
3.1、A 股计算机行业行情变动及点评.....	10
3.2、计算机行业动态跟踪.....	12
3.3、计算机重点公司跟踪.....	13
4、重要子行业分析：存量与边际、现状与趋势讨论.....	14
4.1、半导体芯片：2020 年前十大 OEM 厂商半导体支出同增 10%.....	14
4.2、平板电脑：2020Q4 出货量约 5220 万台，同比增长 19.5%.....	15
4.3、5G 手机：2021 年 1 月国内 5G 手机出货量 2728 万部，创月度新高.....	17
4.4、低代码开发技术：预计 2021 年市场规模将达到 138.24 亿美元，同比增长 22.64%.....	17
5、报告及数据：报告回顾、行业跟踪数据一览.....	18
5.1、上周报告及调研回顾.....	18
6、风险提示.....	18

## 图表目录

图 1：2016-2020E 计算机行业净利润及增速.....	7
图 2：2020 年计算机行业公司净利润增速分布.....	7
图 3：19Q1-20Q4 计算机行业公募基金持股市值.....	8
图 4：2020Q4 公募基金各行业持仓占净值比（%）.....	8
图 5：2016 年 2 月-2021 年 2 月计算机（申万）行业指数及估值情况.....	9
图 6：A 股计算机行业指数（申万）及一周涨跌幅变化.....	10
图 7：A 股申万行业指数 PE（TTM）.....	10
图 8：A 股申万行业指数 PE（TTM）周涨幅.....	11
图 9：计算机板块近 1 年估值变化（PE，ttm）.....	11
图 10：计算机板块近 5 年估值变化（PE，ttm）.....	11
图 11：A 股计算机分板块估值水平.....	12
图 12：A 股计算机细分行业估值水平.....	12
图 13：A 股计算机公司周涨幅 Top10.....	12
图 14：A 股计算机公司周跌幅 Top.....	12
图 15：国内手机市场出货量及同比.....	17
图 16：国内 5G 手机出货量及占比.....	17
表 1：本周重点推荐组合标的盈利、估值（日期：2021 年 1 月 19 日）.....	4
表 2：投资组合及核心观点.....	4
表 3：本周行业观点.....	5
表 4：2020 年我国科技产业重要政策梳理.....	6
表 5：全国部分省市 2021 政府工作报告.....	6
表 6：2020 年计算机行业净利润数据（按市值分层）.....	7
表 7：相关受益标的盈利、估值（日期：2021 年 1 月 19 日）.....	9
表 8：按半导体设计 TAM 排名，全球十大公司（单位：百万美元）.....	15
表 9：2020 年全球收入前十大半导体供应商（单位：百万美元）.....	15

表 10: 2020Q4, 全球前五大平板电脑厂商出货量 (单位: 百万台) .....	16
表 11: 2020 全年, 全球前五大平板电脑厂商出货量 (单位: 百万台) .....	16
表 12: 2020Q4, 中国主要平板电脑厂商出货量 (单位: 百万台) .....	16
表 13: 2020 全年, 中国主要平板电脑厂商出货量 (单位: 百万台) .....	16
表 14: 低代码开发技术市场收入 (单位: 百万美元) .....	17

## 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（日期：2021年1月19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	
300059.SZ	*东方财富	3,171	8.63	0.27	0.48	0.62	0.76	135	77	59	48	10.0
600588.SH	*用友网络	1,356	16.49	0.47	0.32	0.42	0.52	88	130	99	80	21.1
300253.SZ	*卫宁健康	403	10.67	0.24	0.25	0.32	0.42	78	75	59	45	10.0
600570.SH	恒生电子	1,021	31.61	1.76	1.19	1.47	1.81	55	82	67	54	26.7
002230.SZ	*科大讯飞	1,148	7.17	0.37	0.55	0.77	1.10	138	94	67	47	9.2

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
科大讯飞	002230.SZ	AI	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、行业发展成长初期，IaaS 层发展迅速，PaaS、SaaS 层对比全球比例具备较大提升空间； 2、2020 年新基建政策密集发布，数据中心等基础设施建设持续完善，政策驱动作用明显； 3、云原生等新一代技术加速产业变革，云计算在部署效率、升级迭代，微服务、DevOps、敏捷交付等方面优势明显； 4、我国经济实力持续提升，企业规模扩大，数字化转型的内在需求强劲。	用友网络、金山办公、广联达
人工智能	1、AI 初创企业陆续申请上市，商业化进程提速； 2、机器视觉、语音语义等关键技术安防、金融、教育等应用场景加速渗透，并逐渐向智慧城市、车联网、物联网等领域延伸； 3、开源算法、云基础设施算力、开放数据三者持续闭环迭代发展。	海康威视、科大讯飞、寒武纪
网络安全	1、等保 2.0、网络安全审查、数据安全法等法律法规增加合规需求； 2、护网行动、网络攻击事件不断提升企业安全意识，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、启明星辰
车联网	1、电动车、智能网联汽车加速渗透，带来汽车智能化发展机遇； 2、5G、AI 等新技术发展，持续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、四维图新
信创	1、“十四五规划”、科技强国战略等政策驱动国产软硬件体系发展； 2、国际宏观形式不确定增加自主可控需求； 3、OS、CPU、数据库、中间件、PC、服务器、存储、外设等组件技术提升，产品和技术从“基本可用”向“好用易用”迈进，生态体系日趋完善。 4、电信运营商、金融等行业信创需求稳步落地，招标采购提振需求。	中国长城、中国软件、浪潮软件

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：基金披露 2020Q4 持仓数据，上市公司披露 2020 年业绩预告

- 1、2021 年 1 月，公募基金披露 2020Q4 季度持仓数据；
- 2、2021 年 1 月-2 月，上市公司陆续披露 2020 年业绩预告。

### 2.2、投资主题：“十四五”开局之年，行业配置迎三重机遇

**政策驱动加强：2021 年是“十四五”开局之年，政策支持有望加强。**

2020 年 8 月，国务院印发《新时期促进集成电路产业和软件产业高质量发展若干政策》，提出制定出台财税、投融资、研究开发、进出口、人才、知识产权、市场应用、国际合作等八个方面政策措施，促进集成电路和软件产业发展；10 月，《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标的建议》获审议通过，《建议》提出 2035 年我国在“科技实力”方面“将大幅跃升”，“关键核心技术实现重大突破，进入创新性国家前列”；12 月，中央经济工作会议把强化国家战略科技力量，增强产业链供应链自主可控能力列为 2021 年工作重点。2021 年 1 月，全国各省市两会相继召开，科技创新成为各地政府 2021 年

共同的工作重点。我们认为，“十四五”规划中科技创新的战略地位突出，2021年作为“十四五”规划开局之年，计算机产业的政策支持力度有望持续加强。

**表4: 2020年我国科技产业重要政策梳理**

时间	政策名称	内容
2020.3.4	中央政治局常委会	加快5G商用步伐。加强人工智能、工业互联网、物联网等新型基础设施建设
2020.3.23	科技部《关于推进国家技术创新中心建设的总体方案（暂行）》	《方案》指出，到2025年，布局建设若干国家技术创新中心，突破制约我国产业安全的关键技术瓶颈，培育壮大一批具有核心创新能力的一流企业。催生若干以技术创新为引领、经济附加值高、带动作用强的重要产业，形成若干具有广泛辐射带动作用的区域创新高地，为构建现代化产业体系、实现高质量发展、加快建设创新型国家与世界科技强国提供强有力支撑。
2020.8.4	国务院印发《新时期促进集成电路产业和软件产业高质量发展的若干政策》	《若干政策》提出，为进一步优化集成电路产业和软件产业发展环境，深化产业国际合作，提升产业创新能力和发展质量，制定出台财税、投融资、研究开发、进出口、人才、知识产权、市场应用、国际合作等八个方面政策措施。
2020.9	《关于扩大战略性新兴产业投资 培育壮大新增长点增长极的指导意见》	《意见》提出，加大5G建设投资，加快5G商用发展步伐，将各级政府机关、企事业单位、公共机构优先向基站建设开放，研究推动将5G基站纳入商业楼宇、居民住宅建设规范。加快基础材料、关键芯片、高端元器件、新型显示器件、关键软件等核心技术攻关，大力推动重点工程和重大项目建设，积极扩大合理有效投资。
2020.10.29	《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标的建议》	党的十九大对实现第二个百年奋斗目标作出分两个阶段推进的战略安排，即到二〇三五年基本实现社会主义现代化，到本世纪中叶把我国建成富强民主文明和谐美丽的社会主义现代化强国。展望二〇三五年，我国经济实力、科技实力、综合国力将大幅跃升，经济总量和城乡居民人均收入将再迈上新的大台阶，关键核心技术实现重大突破。进入创新型国家前列；基本实现新型工业化、信息化、城镇化、农业现代化，建成现代化经济体系。
2020.12.16	《关于促进集成电路产业和软件产业高质量发展企业所得税政策的公告》	明确对有关企业所得税进行减免，符合要求的有关企业最高可享10年免所得税，而且追溯至2020年1月1日起施行。

资料来源：国务院、工信部、财政部，新浪，新时代证券研究所

**表5: 全国部分省市 2021 政府工作报告**

省份	主要内容
北京	全力建好北京怀柔综合性国家科学中心，持续推进世界一流重大科技基础设施集群建设，前瞻布局新一批世界一流新型研发机构。做强战略长板，力争在人工智能、量子信息、区块链、光电子、生命科学等领域持续占先。强化创新核心地位，加快建设国际科技创新中心。持续优化创新创业生态。
河南	构建高能级创新平台，充分发挥国家超算郑州中心的算力支撑作用，在精准医学、生态保护、装备制造等8个领域实施10项以上超算创新生态专项；集聚高端创新资源，强化郑洛新自创区龙头带动作用，在全省有条件的地方复制推广，做实“一区多园”，放大自创区的集聚效应；深化科技体制机制创新，完善落实企业研发投入奖补、知识产权质押融资等扶持政策，实行重点项目攻关“揭榜挂帅”等制度，加快科研院所改革，赋予科研人员更大财物支配权。
广东	加快建设粤港澳大湾区国际科技创新中心，对标全球主要科学中心和创新高地，打造全球科技创新重要策源地；打好关键核心技术攻坚战，加大基础研究力度，强化应用基础研究主攻方向；支持企业加快技术创新，完善以企业为主体、市场为导向、产学研深度融合的技术创新体系；实施重大人才工程，以“高精尖缺”为导向，培育引进更多国际一流的科技领军人才和创新团队。
江苏	完善重点项目攻关“揭榜挂帅”机制，加快解决重点领域和关键环节“卡脖子”问题；加大重大创新平台建设力度，提升苏南国家自主创新示范区创新引领功能；围绕产业链部署创新链，围绕创新链培育产业链；支持企业增加研发投入，布局前沿技术、牵头组建创新联合体，推动产业链上中下游、大中小企业协同创新。

省份	主要内容
浙江	加快提高科技创新能力，大力推进杭州城西科创大走廊建设；实施数字经济“一号工程”2.0版，大力推进数字产业化；全面提升制造业竞争力，大力实施制造业产业基础再造和产业链提升工程，推动标志性产业链做长做宽、做优做强。
安徽	加强科技创新策源地建设，提升合肥综合性国家科学中心功能，建成量子信息与量子科技创新研究院一期工程；加快科技成果转化落地转化，聚焦信息、能源、健康、环境等领域，统筹推进基础研究、应用基础研究和成果转化；组建一批政产学研用金一体化新型研发机构，提升安徽创新馆运营水平，全省企业吸纳技术合同成交额增长10%以上；打造创新愉快的人才发展生态，健全以人才为核心的创新激励机制。
上海	强化全球资源配置功能，着力提升要素市场国际化水平、贸易投资自由化便利化水平和航运服务能级；强化科技创新策源地功能，力争在基础研究、应用基础研究和关键核心技术攻坚上取得一批重大成果；强化高端产业引领功能，推动集成电路、生物医药、人工智能三大先导产业规模倍增，加快发展电子信息、汽车、高端装备、先进材料、生命健康、时尚消费品六大重点产业，大力推进经济数字化、生活数字化、治理数字化。

资料来源：搜狐网，各地政府官网，新时代证券研究所

### 业绩持续高增：2020年计算机行业净利润同增14.35%。

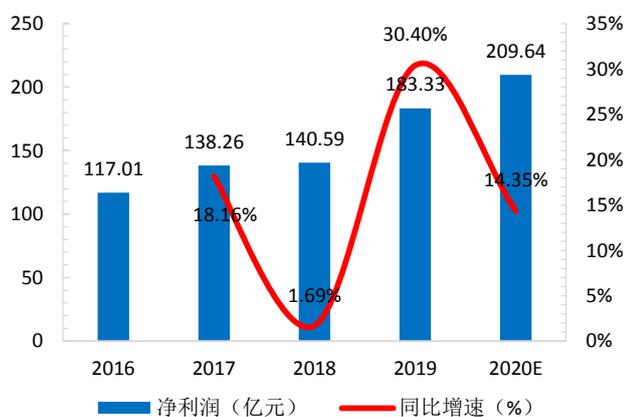
根据我们在2021年2月8日外发报告，对截至2021年2月5日已披露2020年业绩预告的计算机行业上市公司（剔除异常值）的数据进行整理，2020年计算机行业实现净利润209.64亿元，同比增长14.35%，近60%企业净利润实现正增长。具体看，增速低于-50%、-50-0%、0-50%、超过50%的企业占比分别为30%、13%、25%、32%。市值在50亿以下、50-100亿、100亿市值以上的企业合计净利润分为25.23亿元、44.30亿元、140.11亿元，同比增长39.24%、12.55%、11.33%。

表6：2020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%

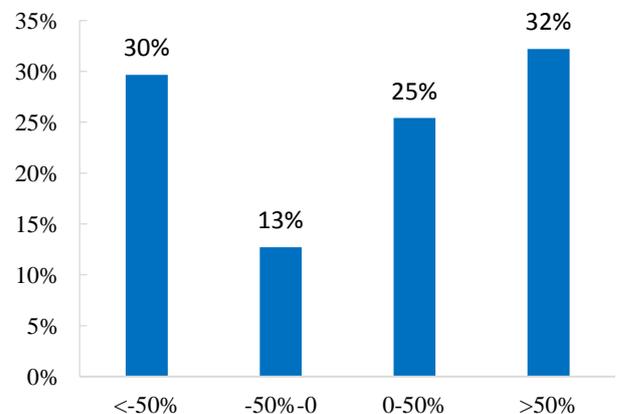
资料来源：Wind，新时代证券研究所，注：市值参考日期为2021年2月5日

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

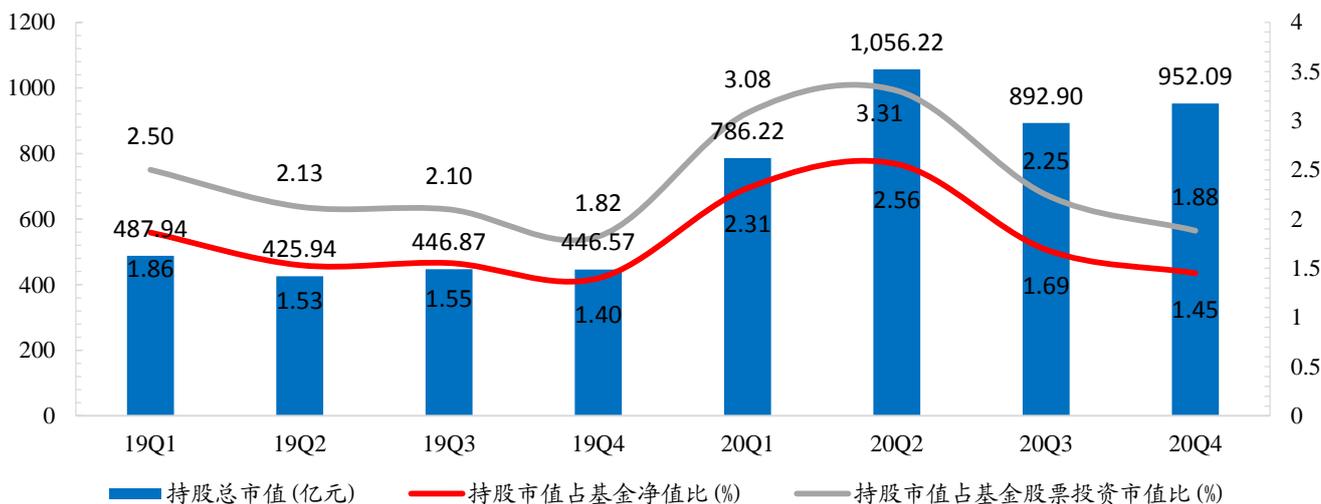


资料来源：Wind，新时代证券研究所

估值或将修复：20Q4 基金持仓占基金净值比处于近 2 年低位。

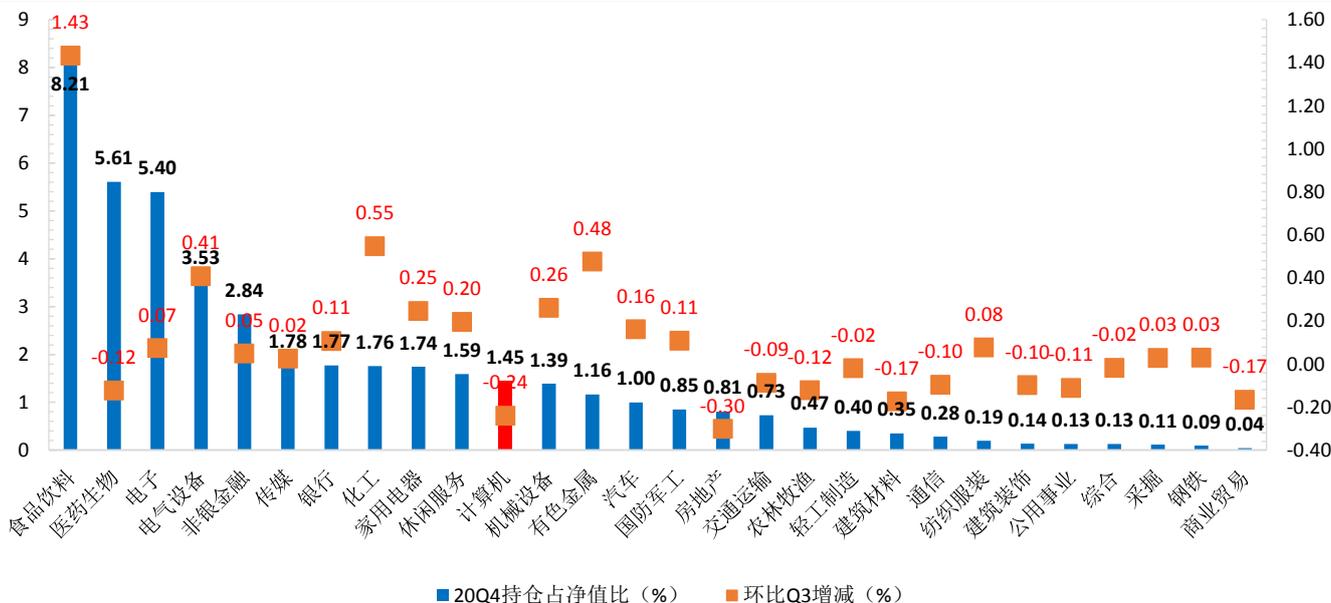
根据我们在 2021 年 2 月 3 日外发报告中整理的公募基金（股票型、混合型）持仓数据，2020Q4，公募基金持仓计算机行业（申万一级）市值 952.09 亿元，环比增长 6.63%，同比增长 113.20%，持仓市值处于近 2 年高位水平。2020Q4，计算机行业持仓市值占公募基金净值的 1.45%，环比-0.24pct，同比+0.05pct；占公募基金股票投资的 1.88%，环比-0.36 pct，同比+0.06pct，公募基金在计算机行业持仓占比处于近年两年低位水平，仅高于 2019Q4。

图3： 19Q1-20Q4 计算机行业公募基金持股市值

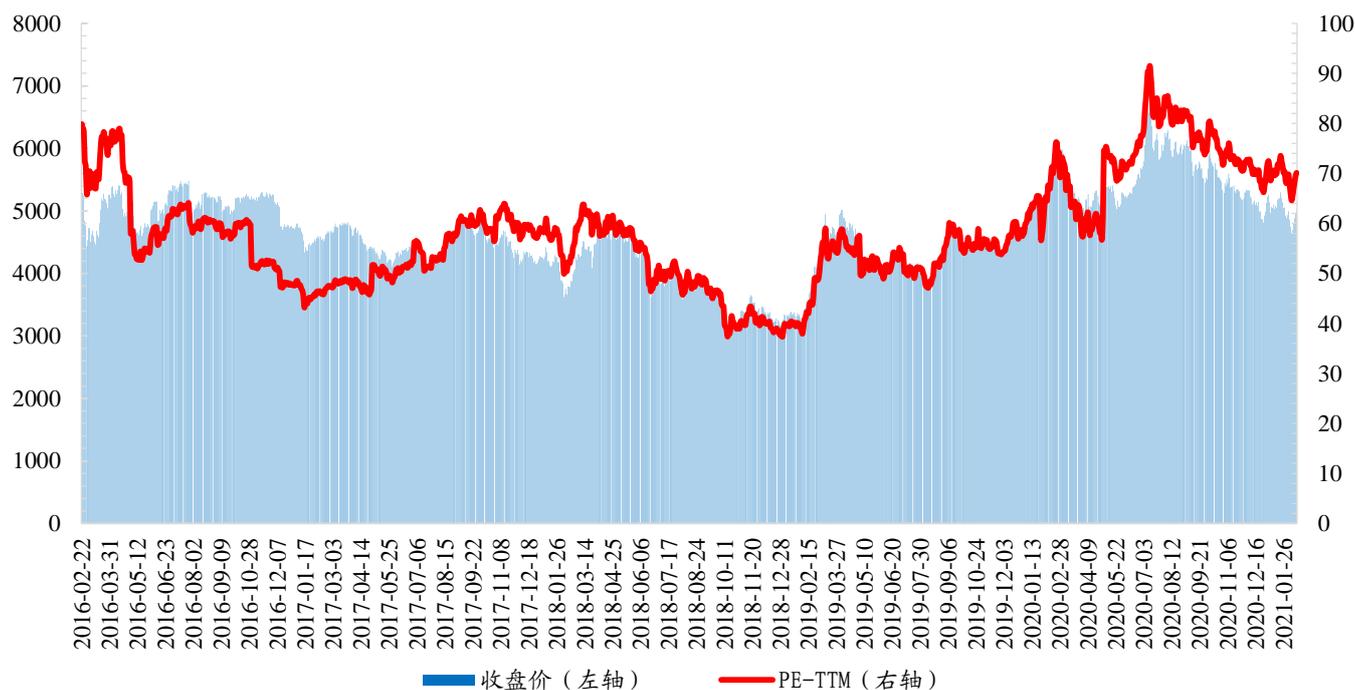


资料来源：Wind，新时代证券研究所

图4： 2020Q4 公募基金各行业持仓占净值比（%）



资料来源：Wind，新时代证券研究所

**图5： 2016年2月-2021年2月计算机（申万）行业指数及估值情况**

资料来源：Wind，新时代证券研究所

### 投资建议

2021年是我国“十四五”规划开局之年，科技产业作为“十四五”规划的重要战略方向，其政策支持力度有望进一步加强。此外，根据我们此前统计的计算机行业上市公司2020年业绩数据，以及公募基金2020Q4持仓数据，我们认为目前行业处于短期估值低位，且行业业绩维持较高增速，2021年或为配置计算机行业的良好时机。相关受益标的包括：（1）云计算：用友网络、金山办公；（2）AI：海康威视、科大讯飞；（3）网络安全：奇安信、深信服；（4）车联网：德赛西威、中科创达；（5）信创：中国长城、中国软件等。

**表7： 相关受益标的的盈利、估值（日期：2021年1月19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	1,356	16.49	0.47	0.32	0.42	0.52	88	130	99	80	21.1
688111.SH	金山办公	1,839	6.60	0.87	1.82	2.69	3.74	459	219	148	107	28.2
002415.SZ	海康威视	5,763	27.65	1.33	1.46	1.73	2.04	46	42	36	30	12.1
002230.SZ	*科大讯飞	1,148	7.17	0.37	0.55	0.77	1.10	138	94	67	47	9.2
688561.SH	奇安信-U	727	-9.85	-0.86	-0.45	0.06	0.66	-125	-238	1901	162	7.7
300454.SZ	深信服	1,282	17.56	1.86	1.97	2.73	3.66	167	157	113	85	19.5
002920.SZ	*德赛西威	562	6.93	0.53	0.94	1.27	1.55	192	109	80	66	12.7
300496.SZ	中科创达	590	12.40	0.59	0.99	1.39	1.91	236	140	100	73	15.2
000066.SZ	中国长城	488	13.44	0.38	0.36	0.47	0.56	44	46	36	30	6.2
600536.SH	中国软件	298	2.72	0.13	0.44	0.91	1.59	482	136	66	38	17.8

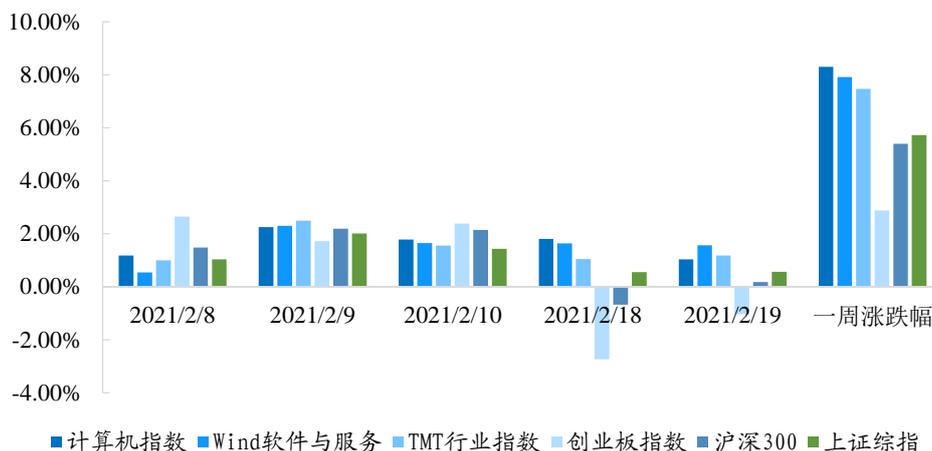
来源：Wind，新时代证券研究所，注：非\*标记公司盈利预测均采用Wind一致预期

### 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8日-2月19日，两周合计五个工作日合并计算），计算机行业指数（申万）涨幅为 8.30%，市盈率为 70.10 倍（ttm）。同期沪深 300 涨幅为 5.39%，市盈率为 17.41 倍（ttm）。创业板指涨幅为 2.88%，市盈率为 71.05 倍（ttm）。

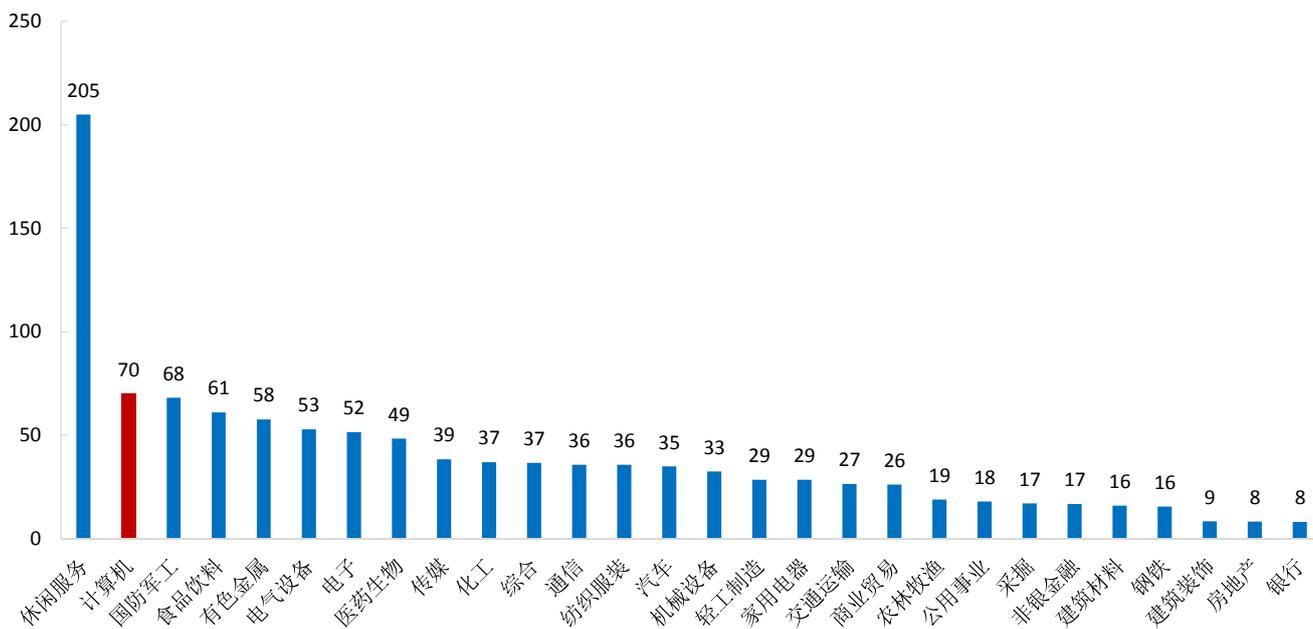
图6： A 股计算机行业指数（申万）及一周涨跌幅变化



资料来源：Wind，新时代证券研究所，注：本周日期为2月8日-2月19日

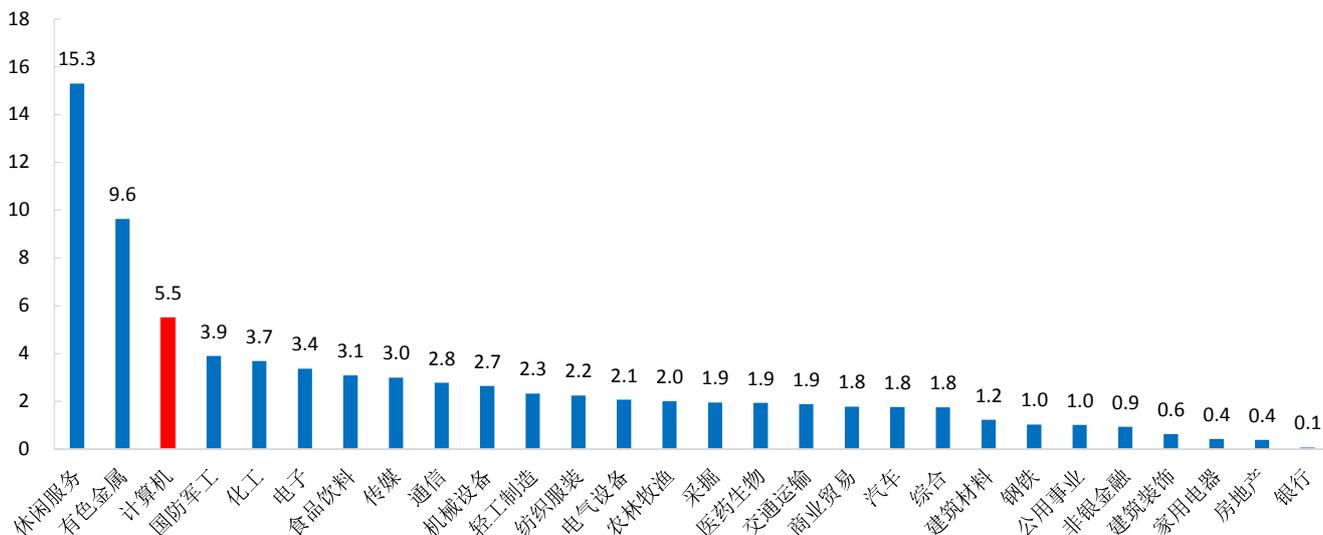
A 股一级行业指数（申万）中，休闲服务行业 PE 最高，为 204.99 倍（ttm），其次是计算机和国防军工，对应 PE 为 70.10 倍（ttm）和 68.19 倍（ttm）；本周 PE 增幅前三的行业分别是休闲服务、有色金属、计算机，增幅为 15.30、9.63 和 5.50；PE 降幅最大的行业是银行，降幅为 0.07。

图7： A 股申万行业指数 PE（TTM）



资料来源：Wind，新时代证券研究所

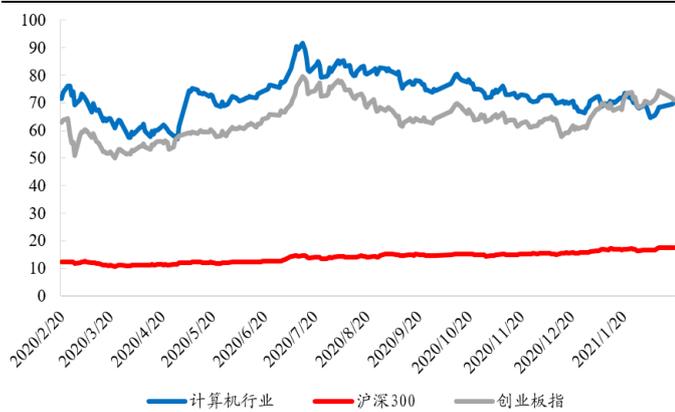
图8: A股申万行业指数PE(TTM)周涨幅



资料来源: Wind, 新时代证券研究所, 注: 本周日期为2月8日-2月19日

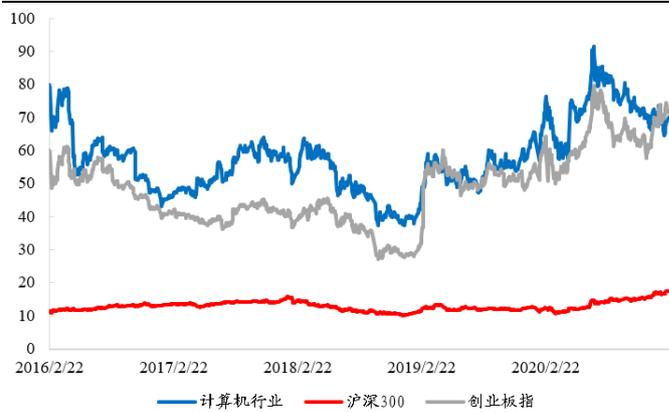
对比A股计算机各板块估值情况: 本周PE涨幅最大的三个细分行业分别为教育信息化、金融科技、车联网, 估值涨幅分别为4.33倍、4.18倍、3.97倍; PE降幅最大的细分行业为云计算, 估值降幅为1.82倍。

图9: 计算机板块近1年估值变化(PE, ttm)



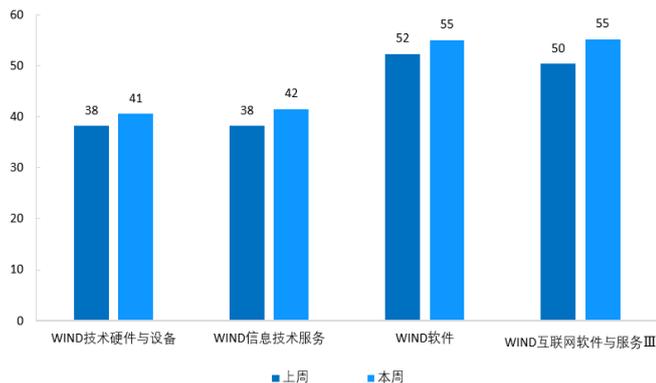
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图10: 计算机板块近5年估值变化(PE, ttm)



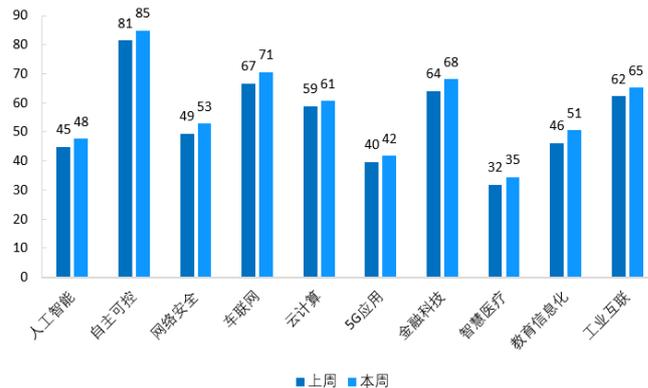
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图11: 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, 注: 本周日期为2月8日-2月19日

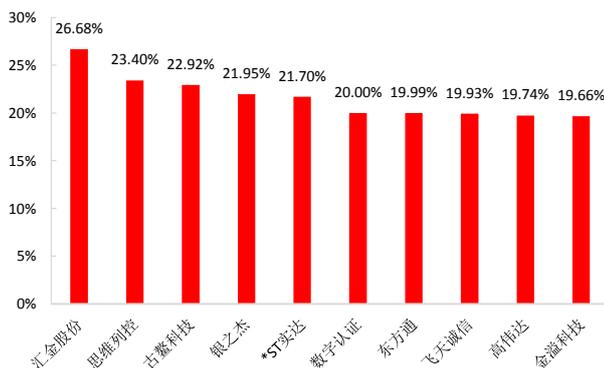
图12: A股计算机细分行业估值水平



资料来源: Wind, 新时代证券研究所, 注: 本周日期为2月8日-2月19日

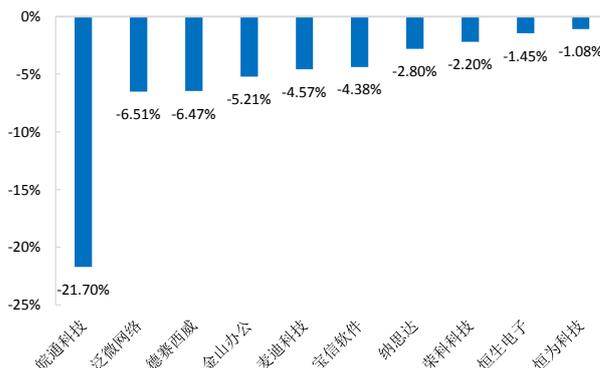
A股市场计算机板块个股中, 汇金股份涨幅26.68%居于榜首, 思维列控以23.40%排名第二, 古鳌科技以22.92%位列第三; 上周跌幅最大的为皖通科技, 周跌幅21.70%。

图13: A股计算机公司周涨幅 Top10



资料来源: Wind, 新时代证券研究所, 注: 本周日期为2月8日-2月19日

图14: A股计算机公司周跌幅 Top



资料来源: Wind, 新时代证券研究所, 注: 本周日期为2月8日-2月19日

### 3.2、计算机行业动态跟踪

#### 【自主可控】首款国产量子计算机操作系统：“本源司南”发布

2021年2月8日晚, 首款国产量子计算机操作系统——“本源司南”在合肥市正式发布。该系统由合肥本源量子计算科技有限责任公司自主研发, 实现了量子资源系统化管理、量子计算任务并行化执行、量子芯片自动化校准等全新功能, 助力量子计算机高效稳定运行, 标志着国产量子软件研发能力已达国际先进水平。(安徽日报)

#### 【软件】工信部:《关于就国家鼓励的软件企业条件公开征求意见的通知》

2021年2月9日, 工信部发布《关于就国家鼓励的软件企业条件公开征求意见的通知》, 为落实《国务院关于印发新时期促进集成电路产业和软件产业高质量发展若干政策的通知》, 按照《财政部 税务总局 发展改革委 工业和信息化部关于

促进集成电路产业和软件产业高质量发展企业所得税的公告》要求，在深入开展调研、广泛听取各方意见的基础上，会同有关部门起草了国家鼓励的软件企业条件（公开征求意见稿）。（云头条）

### 【思科】2021 财年 Q2 营收 120 亿美元，净利润降 12% 至 25 亿美元

2 月 10 日，思科发布 2021 财年第二财季财报。思科第二财季净利润为 25 亿美元，同比下降 12%；净营收为 119.60 亿美元，去年同期为 120.05 亿美元。（新浪科技）

### 【百度】2020Q4 百度智能云营收同比增长 67%

2 月 18 日，百度发布 2020Q4 及全年未经审计的财务报告。2020 年，实现营收 1071 亿元，净利润（非美国通用会计准则）220 亿元；2020Q4，实现营收 303 亿元，百度智能云凭借差异化的 AI 解决方案优势实现同比增长 67%，年化收入约 130 亿元。（云技术）

### 【人工智能】工信部：支持创建北京、天津（滨海新区）、杭州、广州、成都国家人工智能创新应用先导区

根据工信部官微 2 月 19 日消息，工信部印发通知，支持创建北京、天津（滨海新区）、杭州、广州、成都国家人工智能创新应用先导区。这是继上海（浦东新区）、深圳、济南-青岛 3 个先导区后，工信部发布的第二批先导区名单。至此，全国人工智能创新应用先导区已增至 8 个。（中证网）

## 3.3、计算机重点公司跟踪

### 【博思软件】发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书

2 月 8 日，公司发布公告，上市公司拟通过发行股份的方式购买致新投资、刘少华、白瑞、李先锋、查道鹏、吴季风、侯祥钦、柯丙军、李志国持有的博思致新 49% 股权，交易作价为 22,481.20 万元。同时，上市公司拟向陈航定向发行股份募集配套资金 16,000 万元，用于支付本次交易费用、政务行业通用服务平台项目及上市公司补充流动资金。本次交易完成后，博思软件持有博思致新 100% 股权。

### 【深信服】2020 年度总营收预增 18.92%

2 月 8 日，公司发布 2020 年业绩快报，实现营收 54.58 亿元，同比增长 18.92%，主要是公司投入加大，业务规模扩大。但相比去年同期营业收入增速明显放缓，主要原因包括新冠疫情和公司执行的新收入准则。营业利润和利润总额同比分别下降 3.71% 和 3.54%，一方面是公司营业收入仅增长 18.92%，相比去年同期增速明显放缓；另一方面，报告期内公司加大研发投入导致费用增速超过收入增速。

### 【石头科技】2020 年度总营收预增 7.74%

2 月 9 日，公司发布业绩快报，2020 年度公司实现营业收入 45.30 亿元，同比增长 7.74%；实现利润总额 15.60 亿元，同比增长 68.61%。影响经营业绩的主要因素：报告期内，公司自有品牌销量进一步提升，同时，海外自建渠道持续扩张，使得海外销量实现了新的增长。公司使用闲置募集资金及闲置自有资金进行了现金管理业务，同时收到了基于技术领先性的政府补助。

### 【安恒信息】2020 年度向特定对象发行 A 股股票证券募集说明书

2月10日，公司发布公告，向不超过35名投资者，采取询价发行的方式发行不超过2222万股股票。募集资金不超过13.33亿元，将用于数据安全岛平台研发及产业化项目、涉网犯罪侦查打击服务平台研发及产业化项目、信创产品研发及产业化项目、网络安全云靶场及教育产业化项目、新一代智能网关产品研发及产业化项目、车联网安全研发中心建设项目。

#### 【用友网络】拟受让参股子公司大易云部分股权

2月10日，公司发布公告，拟以2.83亿元受让申刚正、王瑛、上海云才企业管理咨询、上海才如云企业管理咨询持有的大易云的56.5665%的股权。受让完成后，公司持有大易云84.74%股权，大易云成为公司的控股子公司，使公司能深度布局智能云招聘服务。

#### 【纳思达】拟收购奔图电子100%股权，拟定增募资不超过50亿元

2月10日，公司发布公告称，拟向奔图电子的股东发行股份及支付现金收购其持有的奔图电子100%股权。本次交易完成后，奔图电子将成为上市公司全资子公司。同时，拟向不超过35名特定投资者非公开发行股份募集配套资金，募集资金总额不超过50亿元，将用于标的公司高性能高安全性系列激光打印机研发及产业化项目、支付收购标的资产的现金对价、支付中介机构费用及相关税费、上市公司及子公司补充流动资金、偿还借款。

#### 【华宇软件】2020年度总营收下滑4.82%

2月10日，公司发布业绩快报，公司新签合同因疫情影响多数延期至下半年，公司项目实施、交付、验收工作进度较大幅度滞后，全年业绩下降明显。报告期内，公司营业收入为33.41亿元，同比下降4.82%；净利润为2.91亿元，同比下降49.92%。

#### 【优刻得】拟定增募资不超过19.65亿元

2月11日，公司发布公告，拟向不超过35名投资者发行不超过63,379,824股股票。募集资金总额不超过19.65亿元，扣除发行费用后，实际募集资金将用于优刻得青浦数据中心项目（一期）和补充流动资金。

#### 【安洁科技】关于全资子公司吸收合并全资孙公司的公告

2月18日，公司发布公告，为提高公司运营效率，减少管理层级、优化公司管理组织架构，降低管理成本，公司董事会同意全资子公司威斯东山吸收合并其全资子公司威洁通讯，全资子公司重庆安洁吸收合并其全资子公司重庆达昊。

## 4、重要子行业分析：存量与边际、现状与趋势讨论

### 4.1、半导体芯片：2020年前十大OEM厂商半导体支出同增10%

根据Gartner数据显示，2020年，排名前十的原始设备制造商（OEM）的半导体支出增长10%，占整体市场的42%，高于2019年的40.9%。受中美政治影响，华为在2020年大幅减少了半导体支出，比2019年骤降了23.5%。苹果在2020年继续保持其作为全球头号半导体客户的地位，主要归功于AirPods的持续成功、对Mac电脑和iPad的特殊需求以及NAND闪存消费增长。

**表8: 按半导体设计 TAM 排名, 全球十大公司 (单位: 百万美元)**

2020 年排名	2019 年排名	公司	2020 年收入	2020 年市场 份额 (%)	2019 年收入	2019-2020 增长率 (%)
1	1	苹果	53,616	11.9	43,239	24.0
2	2	三星电子	36,416	8.1	30,247	20.4
3	3	华为	19,086	4.2	24,933	-23.5
4	4	联想	18,555	4.1	16,773	10.6
5	5	戴尔	16,581	3.7	15,584	6.4
6	6	步步高电子	13,393	3.0	11,653	14.9
7	7	惠普	10,992	2.4	10,729	2.4
8	8	小米	8,790	2.0	6,974	26.0
9	9	鸿海精密工业	5,730	1.3	5,816	-1.5
10	10	惠普企业 (HPE)	5,570	1.2	5,561	0.2
		其他厂商	261,109	58.0	247,640	5.4
		合计	449,838	100.0	419,148	7.3

资料来源: Gartner, 新时代证券研究所

**表9: 2020 年全球收入前十大半导体供应商 (单位: 百万美元)**

2020 年排名	2019 年排名	公司	2020 年收入	2020 年市场 份额 (%)	2019 年收入	2019-2020 增长率 (%)
1	1	Intel	70,244	15.6	67,754	3.7
2	2	Samsung Electronics	56,197	12.5	52,191	7.7
3	3	SK hynix	25,271	5.6	22,297	13.3
4	4	Micron Technology	22,098	4.9	20,254	9.1
5	6	Qualcomm	17,906	4.0	13,613	31.5
6	5	Broadcom	15,695	3.5	15,322	2.4
7	7	Texas Instruments	13,074	2.9	13,364	-2.2
8	13	MediaTek	11,008	2.4	7,959	38.3
9	14	KIOXIA	10,208	2.3	7,827	30.4
10	16	Nvidia	10,095	2.2	7,331	37.7
		其他厂商	198,042	44.0	191,236	3.6
		合计	449,838	100.0	419,148	7.3

资料来源: Gartner, 新时代证券研究所

## 4.2、平板电脑: 2020Q4 出货量约 5220 万台, 同比增长 19.5%

根据 IDC 报告, 2020Q4 全球平板电脑出货量约 5,220 万台, 同比增长 19.5%。与全球市场相比, 2020Q4 中国平板电脑市场出货量约 614 万台, 同比增长 5.6%。随着人口普查项目主要采购的结束以及头部厂商的供货不足, 中国平板电脑市场单季同比增幅低于全球市场。

**表10: 2020Q4, 全球前五大平板电脑厂商出货量 (单位: 百万台)**

厂商	2020年第四季 度出货量	2020年第四季 度市场份额	2019年第四季 度出货量	2019年第四季 度市场份额	同比增幅
1.苹果	19.0	36.5%	15.9	36.5%	19.5%
2.三星	10.1	19.4%	7.0	16.0%	44.9%
3.联想	5.6	10.7%	2.5	5.8%	120.6%
4.亚马逊	3.6	6.8%	3.3	7.6%	7.6%
5.华为	3.3	6.3%	4.4	10.1%	-25.7%
其他	10.6	20.4%	10.5	24.1%	1.3%
合计	52.2	100.0%	43.6	100.0%	19.5%

资料来源: IDC, 新时代证券研究所

**表11: 2020 全年, 全球前五大平板电脑厂商出货量 (单位: 百万台)**

厂商	2020 年全年 出货量	2020 年全年 市场份额	2019 年全年 出货量	2019 年全年 市场份额	同比增幅
1.苹果	53.2	32.5%	49.9	34.5%	6.7%
2.三星	31.3	19.1%	21.7	15.0%	44.4%
3.华为	16.0	9.8%	14.8	10.2%	8.5%
4.联想	14.1	8.6%	8.5	5.9%	66.4%
5.亚马逊	14.0	8.5%	13.0	9.0%	7.5%
其他	35.5	21.6%	36.7	25.4%	-3.2%
合计	164.1	100.0%	144.5	100.0%	13.6%

资料来源: IDC, 新时代证券研究所

**表12: 2020Q4, 中国主要平板电脑厂商出货量 (单位: 百万台)**

厂商	2020年第四季 度出货量	2020年第四季 度市场份额	2019年第四季 度出货量	2019年第四季 度市场份额	同比增幅
1.苹果	2.6	43.0%	2.0	35.1%	29.2%
2.华为	1.7	26.9%	2.3	39.1%	-27.3%
3.联想	0.4	6.4%	0.2	3.3%	105.6%
4.微软	0.1	2.1%	0.1	2.1%	4.3%
其他	1.3	21.6%	1.2	20.3%	12.3%
合计	6.1	100.0%	5.8	100.0%	5.6%

资料来源: IDC, 新时代证券研究所

**表13: 2020 全年, 中国主要平板电脑厂商出货量 (单位: 百万台)**

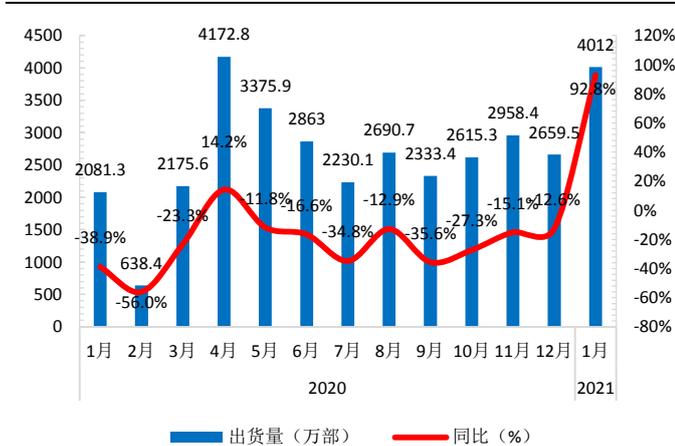
厂商	2020 年全年 出货量	2020 年全年 市场份额	2019 年全年 出货量	2019 年全年 市场份额	同比增幅
1.苹果	9.3	39.8%	8.6	38.2%	8.6%
2.华为	8.2	35.1%	7.4	32.9%	11.4%
3.联想	1.0	4.1%	0.8	3.4%	25.3%
4.微软	0.7	2.8%	0.6	2.7%	7.2%
其他	4.3	18.3%	5.1	22.8%	-16.5%
合计	23.4	100.0%	22.4	100.0%	4.3%

资料来源: IDC, 新时代证券研究所

### 4.3、5G手机：2021年1月国内5G手机出货量2728万部，创月度新高

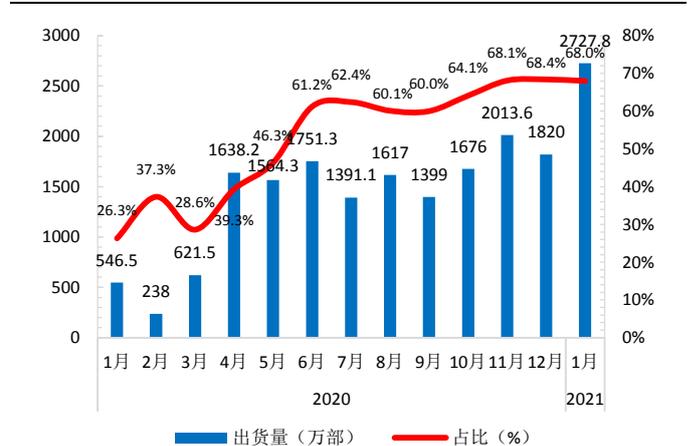
2021年1月，国内手机市场总体出货量4012.0万部，同比增长92.8%，上市新机型40款，同比增长17.6%。其中5G手机出货量2727.8万部，占同期手机出货量的68.0%；上市新机型23款，占同期手机上市新机型数量的57.5%。

图15：国内手机市场出货量及同比



资料来源：中国信通院，新时代证券研究所

图16：国内5G手机出货量及占比



资料来源：中国信通院，新时代证券研究所

### 4.4、低代码开发技术：预计2021年市场规模将达到138.24亿美元，同比增长22.64%

据Gartner预测，随着更多的公司转向低代码平台以支持创新和数字化转型项目，低代码开发技术市场领域将保持强劲的发展势头。预计2021年，低代码开发技术市场收入为138.24亿美元，同比增长22.64%，其中，低代码应用平台(LCAP)将是推动低代码开发技术市场增长的最主要因素，预计2021年，低代码应用平台(LCAP)市场规模将达到58亿美元，同比增长近30%。Gartner还提到，软件即服务(SaaS)和超级自动化是推动企业采用低代码开发技术的两大因素。

表14：低代码开发技术市场收入（单位：百万美元）

	2019年	2020年	2021年
低代码应用平台(LCAP)	3,473.5	4,448.2	5,751.6
智能业务流程管理套件	2,509.7	2,694.9	2,891.6
多重体验开发平台(MDXP)	1,583.5	1,931.0	2,326.9
机器人流程自动化(RPA)	1,184.5	1,686.0	2,187.4
平民自动化和开发平台(CADP)	341.8	438.7	579.5
其他低代码开发(LCD)技术*	59.6	73.4	87.3
合计	9,152.6	11,272.2	13,824.2

资料来源：Gartner，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: 20Q4 云计算巨头业绩高增, 行业集中度或将提升\_20210208
- (2) 行业跟踪 | 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\_20210209

## 6、风险提示

宏观经济下行, 市场竞争加剧, 技术创新不及预期等风险。

## 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	<b>郝颖 销售总监</b>
	固话：010-69004649 邮箱：haoying1@xsdzq.cn
上海	<b>吕筱琪 销售总监</b>
	固话：021-68865595 转 258 邮箱：lyyouqi@xsdzq.cn
广深	<b>吴林蔓 销售总监</b>
	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/>