

分析师: 唐月

登记编码: S0730512030001

tangyue@ccnew.com 021-50586635

市场风格转换, 小市值个股迎来估值修复机遇

——计算机行业周报

证券研究报告-行业周报

强于大市 (调升)

计算机相对沪深 300 指数表现

发布日期: 2021 年 02 月 22 日



相关报告

- 1 《计算机行业周报: 阿里云收入增速和资本开支皆下滑》 2021-02-08
- 2 《计算机行业周报: 医疗 IT、工业软件年报呈现高景气度》 2021-02-01
- 3 《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

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:

- 近两周中信计算机指数上涨 7.6%，跑赢大盘 1.9 个百分点，跑赢创业板指数 4.7 个百分点，在 28 个中信一级行业中排名倒数第 11 位。行业 TTM 整体法估值为 62.63 倍，低于 1 年均值，但是高于行业长期均值水平。近两周中信计算机行业个股 267 只个股共 252 只上涨，2 只持平，13 只下跌。大盘走势在春节前后风格出现了明显的变化，节后头部抱团股出现筹码松动，行业呈现出良好的赚钱效应。

- 市场风格在 7 天春节假期后呈现出急速的转换，节前机构避险和抱团的食品、白酒、新能源以及各行业龙头品种，在节后成为了资金出逃的主要方向。而此前我们反复强调关注的下跌到位的二线品种，成为了资金出逃以后积极抱团的新品种，短期迎来了较快的拉升势头。

- 考虑到前期两类品种分化已经进入极致，我们认为当前的风格转换仍将持续，优质标的仍然值得积极关注。但是二线品种流通市值小、标的差异明显、研究成本高等因素决定了在当前市场风格下，标的上涨的一致性方面或将有较大差距，个股表现将呈现更为明显的分化，上涨的过程中波动更为明显，对投资者选股能力考验更大。

- 基于以上因素，我们对上调行业评级至“强于大市”。

- 新股方面，建议积极关注即将上市的工业软件核心标的中望软件

- 中长期关注推荐：工业软件、医疗 IT。

- 推荐标的：创业惠康、赛意信息、华宇软件、超图软件。

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.....	15
4. 行业数据.....	16
4.1. 芯片：AMD、英伟达强劲增长，一超多强的竞争格局正在形成.....	16
4.2. 手机：4 季度销量转正，但是华为受到冲击明显致行业格局发生重大变化.....	18
4.1. 汽车：巨头纷纷参与造车，积极迎接下一个风口.....	19
5. 风险提示.....	20

图表目录

图 1: 近两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: Intel 数据中心集团业务单季度收入及增速.....	16
图 4: AMD 企业、嵌入式和半定制业务单季度收入及增速.....	17
图 5: 英伟达数据中心业务单季度收入及增速.....	17
图 6: 2015Q4-2020Q4 全球手机单销量及增速.....	18
图 7: 2015Q4-2020Q4 全球手机行业前 4 大厂商份额变化.....	18
图 8: 2016.1-2021.1 中国乘用车单月销量及增速.....	19
图 9: 2018.6-2021.1 中国新能源汽车单月销量及增速.....	19
表 1: 上两周计算机行业涨跌幅前十名个股.....	4
表 2: 2020 年业绩预告与业绩快报.....	7
表 3: 重点待上市个股.....	15
表 4: 互联网造车的三种模式.....	19



1. 行业基本观点及个股推荐

近两周中信计算机指数上涨 7.6%，跑赢大盘 1.9 个百分点，跑赢创业板指数 4.7 个百分点，在 28 个中信一级行业中排名倒数第 11 位。行业 TTM 整体法估值为 62.63 倍，低于 1 年均值，但是高于行业长期均值水平。近两周中信计算机行业个股 267 只个股共 252 只上涨，2 只持平，13 只下跌。大盘走势在春节前后风格出现了明显的变化，节后头部抱团股出现筹码松动，行业呈现出良好的赚钱效应。

市场风格在 7 天春节假期后呈现出急速的转换，节前机构避险和抱团的食品、白酒、新能源以及各行业龙头品种，在节后成为了资金出逃的主要方向。而此前我们反复强调关注的下跌到位的二线品种，成为了资金出逃以后积极抱团的新品种，短期迎来了较快的拉升势头。

考虑到前期两类品种分化已经进入极致，我们认为当前的风格转换仍将持续，优质标的仍然值得积极关注。但是二线品种流通市值小、标的差异明显、研究成本高等因素决定了在当前市场风格下，标的上涨的一致性方面或将有较大差距，个股表现将呈现更为明显的分化，上涨的过程中波动更为明显，对投资者选股能力考验更大。

基于以上因素，我们对上调行业评级至“强于大市”。

新股方面，建议积极关注即将上市的工业软件核心标的中望软件

中长期关注推荐：工业软件、医疗 IT。

推荐标的：创业惠康、赛意信息、华宇软件、超图软件。

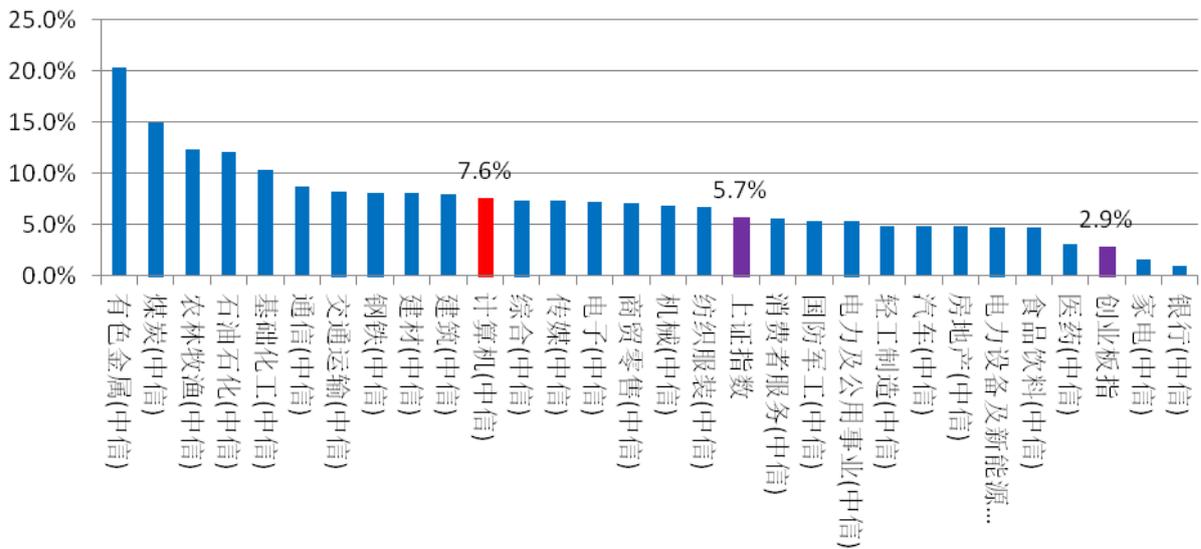
2. 一周行情走势

2.1. 行业涨跌幅

近两周中信计算机指数上涨 7.6%，跑赢大盘 1.9 个百分点，跑赢创业板指数 4.7 个百分点，在 28 个中信一级行业中排名倒数第 11 位。经历过一周的春节节假日，大盘走势在春节前后风格出现了明显的变化。



图 1：近两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

近两周领涨概念为密码学 11.43%、计算机设备 10.80%、数字孪生 9.43%、服务器 8.87%、大数据 8.19%。

节后头部抱团股出现筹码松动，行业呈现出良好的赚钱效应。近两周中信计算机行业个股 267 只个股共 252 只上涨，2 只持平，13 只下跌。涨幅排名前五的个股分别为汇金股份、银之杰、*ST 实达、数字认证、东方通，跌幅排名前五的个股分别为皖通科技（股权争斗）、泛微网络、C 创识（新股上市）、金山办公、麦迪科技。头部筹码在节后开始出现松动迹象，节后下跌排名靠前的个股分别为恒生电子（-8.03%）、广联达（-7.11%）、金山办公（-5.50%）、国联股份（-5.00%）、东方财富（-4.34%）。

表 1：上两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
300368.SZ	汇金股份	26.68%	002331.SZ	皖通科技	-21.70%
300085.SZ	银之杰	21.95%	603039.SH	泛微网络	-6.51%
600734.SH	*ST 实达	21.70%	300941.SZ	C 创识	-5.42%
300579.SZ	数字认证	20.00%	688111.SH	金山办公	-5.21%
300379.SZ	东方通	19.99%	603990.SH	麦迪科技	-4.57%
300386.SZ	飞天诚信	19.93%	600845.SH	宝信软件	-4.38%
300465.SZ	高伟达	19.74%	002577.SZ	雷柏科技	-2.63%
002869.SZ	金溢科技	19.66%	300290.SZ	荣科科技	-2.20%
002280.SZ	*ST 联络	19.35%	300846.SZ	首都在线	-1.91%
300324.SZ	旋极信息	18.94%	600570.SH	恒生电子	-1.45%

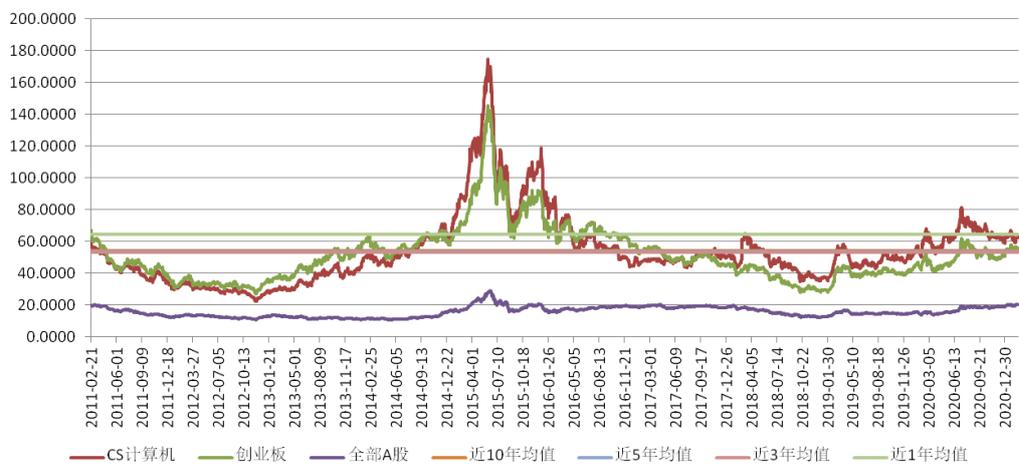
资料来源：Wind，中原证券

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，2 月 19 日中信计算机行业 TTM 整体法（剔除负值）估值为 62.63 倍，高于创业板 55.52 倍和 A 股 20.40 倍的估值。行业近 1 年、3 年、5 年、10 年的平均估值分别为 64.30 倍、53.13 倍、53.26 倍、53.43 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 29.83% 的上涨空间，向下有 44.70% 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

- **中美：美国叫停微信、抖音海外版禁令**

2 月 10 日、11 日，美国政府已要求联邦法院暂停对抖音海外版 TikTok 和微信海外版 WeChat 的禁令。

点评：随着民主党拜登上台，未来中美关系将回到熟悉的轨道中，中美贸易战将逐步淡出。

- **巨头：华为进军煤炭开采业**

2 月 9 日，山西省与华为公司共建的智能矿山创新实验室揭牌及签约仪式在太原举行。根据计划，实验室投入运营后，将采用“煤炭行业专家 信息通信技术专家”模式，围绕“煤矿信息网



络”“自动化使能”“智能感知技术”“煤矿大数据”“生态合作”等课题进行科研攻关。实现从“技术攻关”到“应用落地”，促进山西由“能源集中”向“技术输出”转型。同时，基于煤炭领域创新探索成果，聚合智能化技术产业上下游，形成涵盖基础软件、机器视觉、算法、数据处理及行业应用的完整产业链。

点评：在美国禁令的影响下，华为原有发展路线受到了明显的打击，目前在寻求多元化的路径实现生存和发展。由于5G时代的核心是实现场景的落地，华为将更加关注煤炭、养猪等场景中的技术实现，这些方向也有望成为华为发展的战略后方，给华为长远发展带来更多的韧性。

● 地理信息：《自然资源三维立体时空数据库建设总体方案》下发

2月10日，自然资源部印发了《自然资源三维立体时空数据库建设总体方案》，明确围绕土地、矿产、森林、草原、湿地、水、海域海岛7类自然资源，构建国家级自然资源三维立体时空数据库，实现对各类自然资源调查监测数据成果的逻辑集成、立体管理和在线服务应用，形成自然资源调查监测一张底板、一套数据。

点评：进一步确立了地理信息行业从二维到三维的发展方向，有望带来千亿级的市场空间。

● 巨头：小米回应造车传闻

2月21日，小米集团在港交所发布公告说，目前小米“就电动汽车制造业务的研究还没有到正式立项阶段”，但同时又说“小米一直关注电动汽车生态的发展，并就相关行业态势进行持续评估及研究”。

点评：随着全球手机销量增长步入停滞期，各巨头争先展开在汽车领域的布局，也带来了市场对新能源汽车、自动驾驶等领域的持续关注。

3.2. 重点个股公告

● 卫宁健康：可转债获得证监会批复

2021年2月8日，公司公告可转债获得证监会批复。公司本次可转债将募集资金9.70亿元。

点评：公司可转债方案推出后历时1年终于获得证监会批复，对公司资金面形成利好。

● 华宇软件：与移动签订战略合作框架协议

2021年2月8日，公司公告与移动签订了战略合作协议，合作期限5年。

(1) 公司基于自主知识产权及自主研发能力，在同等条件下优先为移动提供价格优惠、



安全可信的通用软件产品和整体解决方案服务；移动基于自身基础信息化资源优势在同等条件下优先为公司提供价格优惠、安全可信的传输线路接入、物联网、云计算、流量统付、短彩信等基础性业务服务，双方在同等条件下优先使用对方提供的基础性业务服务。

(2) 针对智慧政法、智慧政务、智慧教育等重点领域，积极开展行业深度信息化合作，双方组建 1+1 联合团队；

(3) 在信息技术应用创新、5G 试点示范、行业产品联合研发、股权投资等方面展开广泛的合作。

点评：移动已经公司在 11 月受让了公司 5.028% 的股权，双方在后续的合作已经在逐步展开过程中，有助于提升公司后续的业务拓展能力。

表 2：2020 年业绩预告与业绩快报

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	-45.35%	-30.3%	2021.2.20	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。
物联网	688100	威胜信息	16.49%	26.84%	2021.2.20	新签合同 22.70 亿元，期末在手合同 16.45 亿元。
工业	300687	赛意	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

软件	信息				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 外圈的 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%。
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、多多双十一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
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。
688088	虹软科技	21.45%	24.26%	2021.2.20	公司在智能手机客户的产品渗透率稳步提升，智能手机视觉解决方案业务规模持续扩大，实现营业收入 60,217.14 万元，同比增长 10.83%；公司智能驾驶视觉解决方案业务增长较快，实现营业收入 6,592.99 万元，同比增长 310.61%。
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	
	300454	深信服	18.92%	5.75%	2021.2.8	营业收入增速明显放缓，主要原因包括：1) 报告期内发生新冠疫情，总体上下游需求因此受到影响，而在竞争加剧的环境下，公司战略规划和执行的调整不够坚决和及时，管理改进和提升效果还不明显；2) 公司执行新收入准则，原来与商品销售一起确认收入的售后技术支持服务，自 2020 年开始作为单项履约业务，先确认为合同负债，在服务期内按履约进度分期确认收入，按照原收入准则可以在本报告期确认的部分收入须递延至本报告期之后确认收入，报告期内受此影响的收入为人民币 19,090 万元
	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	603881	数据港	26.03%	23.91%	2021.2.4	IT 负载较 2019 年末增加 77.52%, 较 2018 年末增加 267.55%; 由于已交付数据中心的终端客户, 业务需求快速提升, 使得数据中心机柜上电进程明显加快, 促使公司营业收入、利润总额及利息折旧摊销前利润 (EBITDA) 快速增长。
	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	688158	优刻	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



算		得				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。
	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 健康	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) 。
医疗 IT	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 。公司坚定不移地推进智慧医疗业务向运营服务模式的转型,并在运营服务的研发和推广上取得了较为明显的进展。
	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。
	300078	思创 医惠		-35.59 %~ -5.98 %	2021.2.22	智慧医疗业务营业收入预计同比增长 10%至 20%,同时,公司坚定不移地推进智慧医疗业务向运营服务模式的转型。



						商业智能板块受中美贸易战及国内外新冠肺炎疫情的影响，业务下滑比较明显，营业收入与2019年相比减少了约21,500万元，同比下降约25.6%。商业智能业务营业收入的下降对公司2020年的净利润造成了较大的负向影响。但是随着海外市场的复苏，2020年年底商业智能业务已开始呈现明显的恢复性增长。公司正积极采取措施增收节支，同时大力推进物联网业务向医疗行业应用转型
	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，主要包括闲置资金管理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。
	300271	华宇软件	-4.82%	-48.93%	2021.2.10	全年新签合同额 67.7 亿元,同比增长 98%。其中,法律科技新签 29.7 亿元,同比增长 44%;教育信息化新签 3.7 亿元,同比减少 21%;智慧政务新签 30.2 亿元,同比增长 653%。报告期末在手合同为 54.8 亿元,同比增长 153%,未来业绩保障度高。三季度开始订单实施交付逐摆脱疫情影响,收入快速回升,四季度收入同比增长 39%;净利润在四季度转为正增长,单季同比增长 7%,公司重回正常运营节奏。
	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

- **云之声：终止科创板上市**

2021年2月19日，上交所发布公告，终止云之声科创板上市审核。云之声是一家智能语音技术和人工智能解决方案提供商，其在2020年11月3日开始申请科创板上市，2019年收入2.19亿元，亏损2.92亿元。

- **创识科技：创业板上市**

2021年2月9日，创识科技（300941.SZ）在创业板上市。公司是国内最早从事支付IT解决方案的企业之一，自成立以来一直和农业银行保持着稳定的合作关系。公司是国内最早从事支付IT解决方案的企业之一主营业务为提供电子支付IT解决方案，公司产品是为商户及银行提供电子支付涉及的软硬件产品及服务。公司自成立以来一直和农业银行保持着稳定的合作关系，2019年公司有87.75%的收入来自农行。

2017年至2020年1-6月，公司营业收入分别为3.07亿元、4.07亿元、5.42亿元、2.23亿元；归母净利润为5547.39万元、6655.22万元、10018.70万元、4566.52万元。

商业银行收单领域主要供应商包括IT服务商与POS等硬件厂商，IT服务商主要开发支付解决方案、提供POS专业化服务，硬件厂商主要生产标准POS等产品。四大行通常以招标方式确定入围供应商，由于银行在线下支付领域对安全性要求极高，因此银行对供应商入围设置高门槛，供应商的行业地位，与大型银行的合作案例、合作历史等因素在招标评分中重点考虑，这就导致四大行在收单领域的供应商相对稳定，特别对于IT服务商而言，由于其和商户联系紧密，银行在收单市场上又相互竞争，相互拓展优质商户资源，并且不同银行针对支付软件有不同的技术规范，形成了基本每个大行都有1-2家合作历史悠久的主要服务商，如中国银行主要服务商北京亚大（新大陆子公司）、北京嘉利兴业，工商银行主要服务商北京捷文（航天信息子公司）、南京瑞康，农业银行主要服务商创识科技。

- **中望软件：3月2日申购，建议积极关注**

工业软件核心标的中望软件即将上市，值得积极关注。

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	2021.3.2 申购	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 过会	高等教育信息化
地理信息	正元地信	科创板	2021.2.5 过会	地理时空数据建设与应用服务商和智慧城市建设运营服务商
金融科技	京东教科	科创板	2020.10.16 第一轮意见回复	京东集团旗下公司

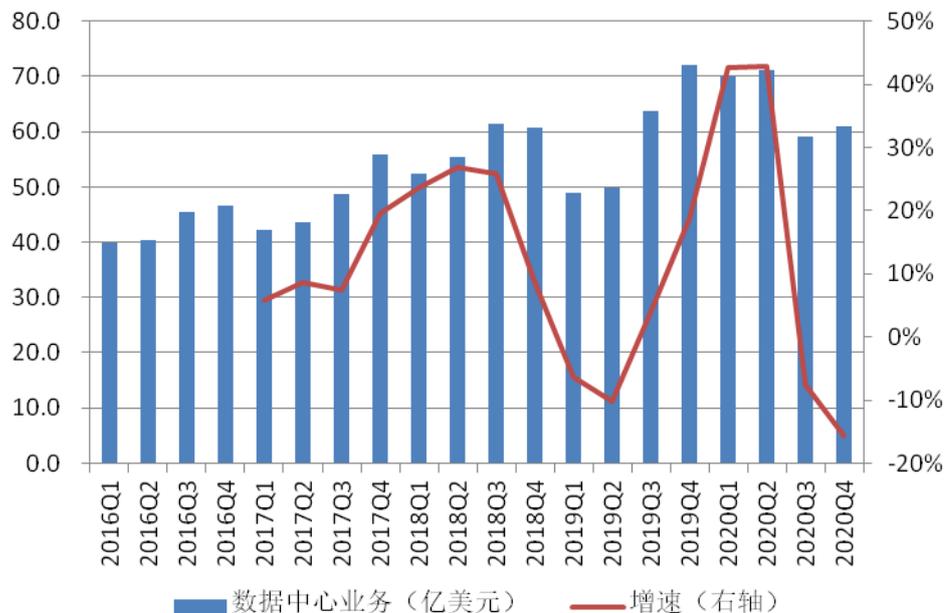
资料来源: 上市公司公告, 行业新闻, 中原证券

4. 行业数据

4.1. 芯片: AMD、英伟达强劲增长, 一超多强的竞争格局正在形成

虽然 2020 年上半年受到疫情影响 Intel 数据中心业务收入有较大幅度的增长, 但是 2020 年下半年这一需求明显回落, 3、4 季度分别同比下滑了 7% 和 16%。Intel 解释这一现象主要源于云计算和大型数据中心正在消化前几个季度大幅采购的服务器, 同时在等待新一代 Ice Lake Xeon-SP 处理器的推出。

图 3: Intel 数据中心集团业务单季度收入及增速

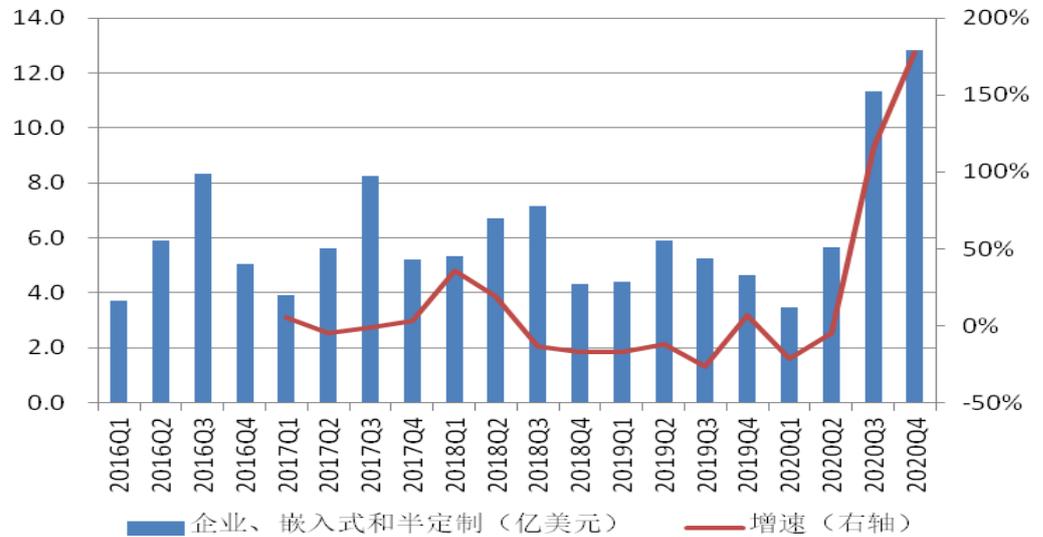


资料来源: Intel 公告, Wind, 中原证券

而与此同时, AMD 虽然没有公布服务器业务的具体收入, 但是其服务器芯片 Epyc 所属的企业、嵌入式和半定制业务收入在 2020 年 3、4 季度都实现了翻倍增长, 较上年增长了一倍以上, 公司解释主要是受到了服务器处理器 Epyc 销售和半定制业务增长的带动。目前 AMD 新一代的

EPYC Milan 处理器已经在向云厂商供货，已经在产品推出节奏和芯片工艺制程上领先于 Intel 并形成竞争优势。

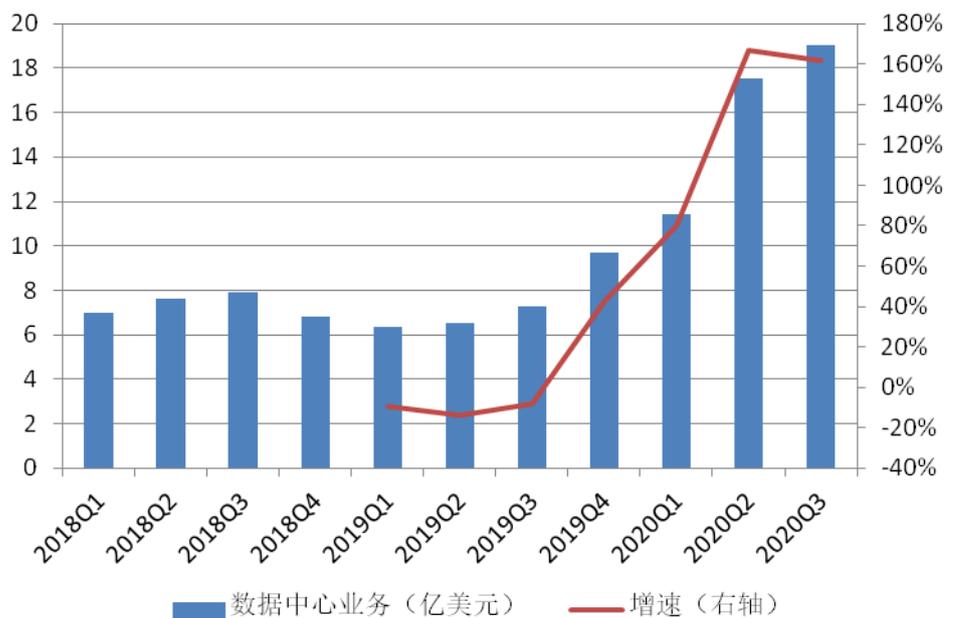
图 4: AMD 企业、嵌入式和半定制业务单季度收入及增速



资料来源: AMD 公告, Wind, 中原证券

英伟达方面，随着 AI 服务器需求的增长，服务器对 GPU 的需求快速增长，2020 年 3 季度其数据中心业务营收 19 亿美元，同比增速达到 162%，已经多个季度保持了高增速水平。其中 2 季度开始英伟达开始对 Mellanox（占 Q3 数据中心收入的 33%）进行并表，也是数据中心业务加速增长的重要因素之一。

图 5: 英伟达数据中心业务单季度收入及增速



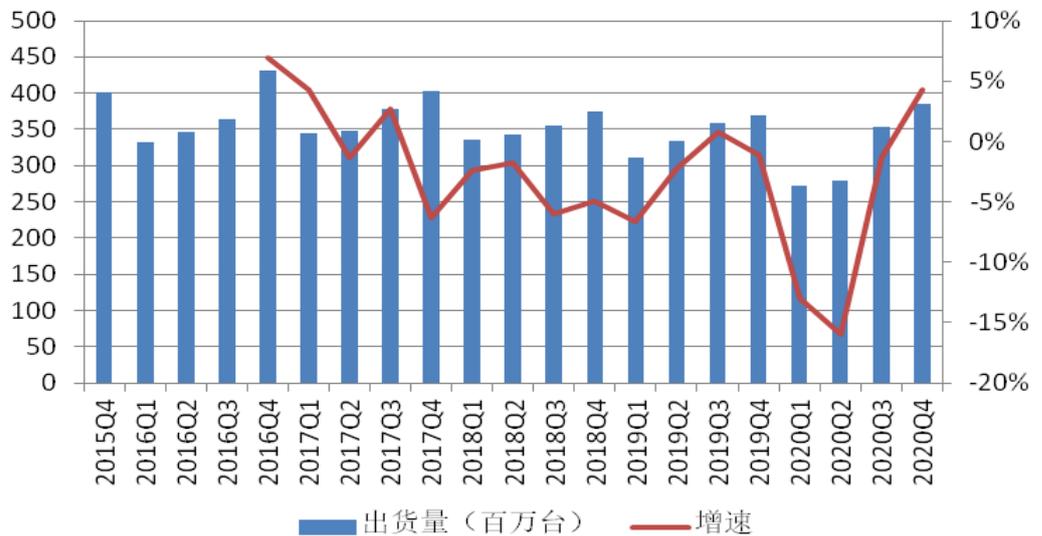
资料来源: 英伟达公告, 中原证券



4.2. 手机：4 季度销量转正，但是华为受到冲击明显致行业格局发生重大变化

受到疫情影响，2020 年手机销量下滑明显，4 个季度的销量增速分别为-13%、-16%、-1.3%、4.3%，在 4 季度开始转正。

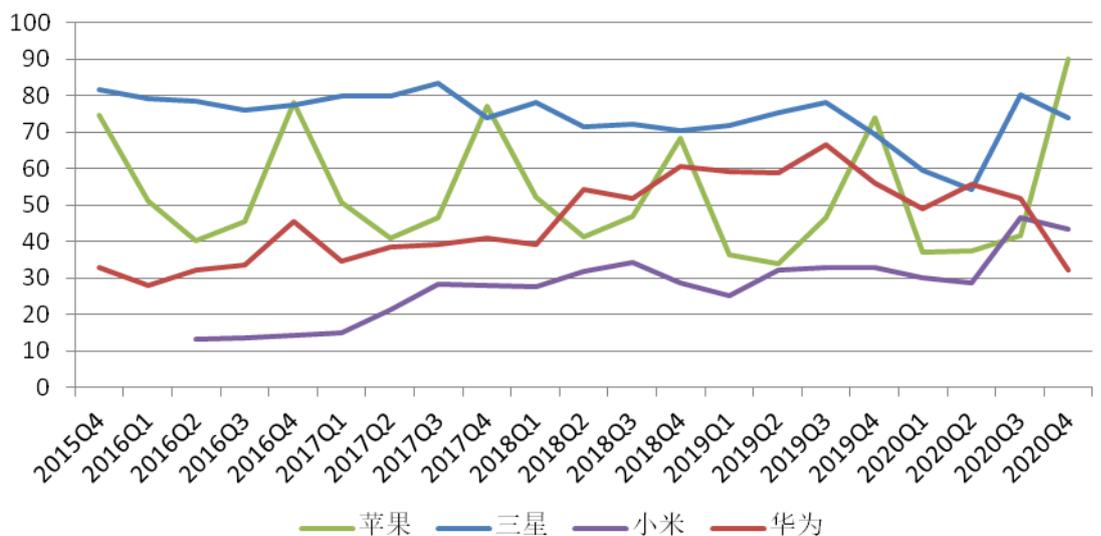
图 6：2015Q4-2020Q4 全球手机单销量及增速



资料来源：IDC，中原证券

根据 IDC 2020 年 4 季度全球手机销量数据，在华为受到美国禁令影响芯片紧缺的背景下，4 季度华为手机销量下滑了 42.4%，而苹果和小米成了最大的受益方，销量分别上涨了 22.2% 和 32%。4 季度手机厂商的排名也发生了明显的变化，苹果占比 23.4% 跃居第一，三星占比 19.1% 与苹果差距进一步拉大，小米份额 11.2% 坐稳行业第三宝座，而华为滑落至第 4，份额由峰值 20% 下滑至 4 季度的 8.8%。

图 7：2015Q4-2020Q4 全球手机行业前 4 大厂商份额变化

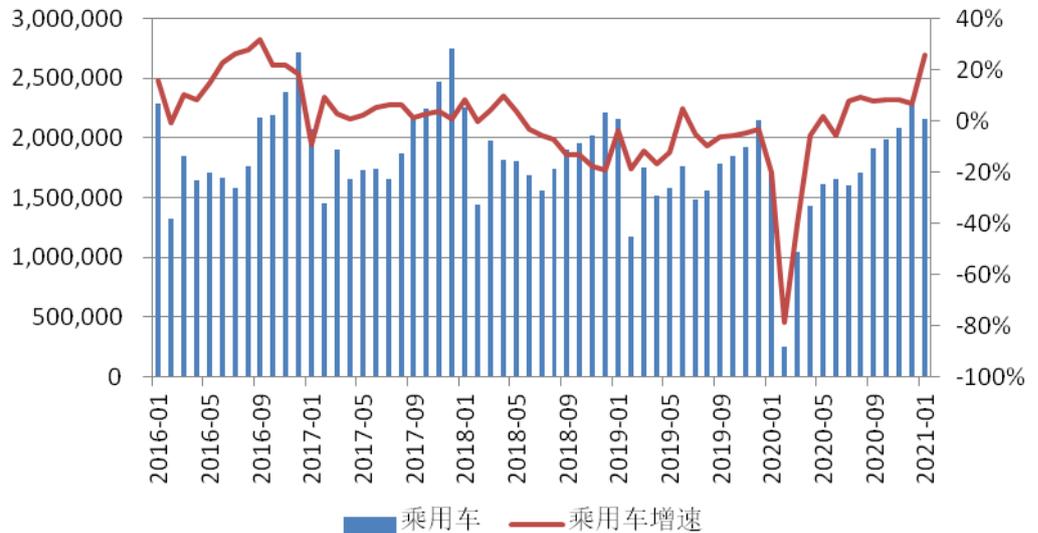


资料来源：IDC，中原证券

4.1. 汽车：巨头纷纷参与造车，积极迎接下一个风口

根据乘联会数据，2021年1月，中国乘用车销量216万辆，同比增长25.7%。

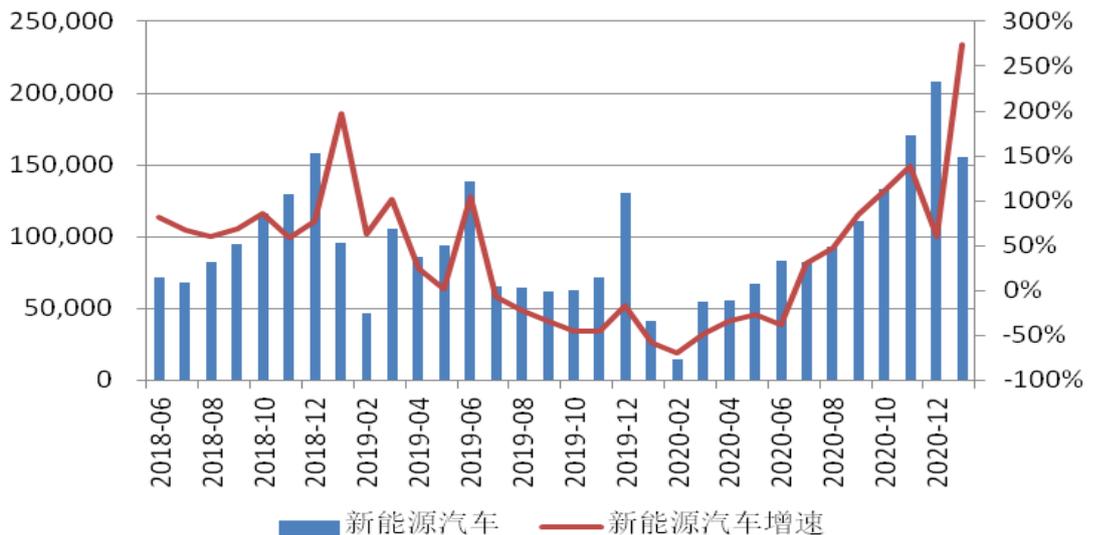
图 8：2016.1-2021.1 中国乘用车单月销量及增速



资料来源：乘联会，中原证券

新能源汽车数据方面，2021年1月，中国新能源汽车销量15.5万辆，同比大幅增长275%。由于2021年5月新能源汽车销量开始恢复增长，预计未来几个月份新能源汽车还将保持较高的增长势头。

图 9：2018.6-2021.1 中国新能源汽车单月销量及增速



资料来源：乘联会，中原证券

表 4：互联网造车的三种模式

参与类型	优点	缺点	企业
------	----	----	----



自主造车		投入金额大，投入时间长	威马、小鹏、恒驰
自主设计、车厂代工	轻资产	投入时间长	蔚来（江淮）、理想（力帆）
与传统车企合作	硬件有安全保障，可以发挥双方优势		百度（吉利）、阿里（上汽）、华为（长安）、苹果（起亚）

资料来源：创事记，中原证券

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。