

网络安全：马太效应明显，增长动力充足

——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、科大讯飞、卫宁健康、深信服

● 主要事件：网安上市公司陆续披露 2020 年业绩快报，《网络关键设备安全通用要求》获批发布

1、2021 年 2 月，网络安全上市公司陆续披露 2020 年业绩快报；2、2021 年 2 月 20 日，《网络关键设备安全通用要求》正式获批发布。

● 投资观点：网络安全：马太效应明显，增长动力充足

1、2020 年网安龙头业绩普遍超预期，马太效应显现

根据公司披露业绩快报数据，2020 年，深信服、奇安信、天融信网络安全业务、美亚柏科、绿盟科技、安恒信息全年营收增速分为 18.92%、32.04%、17.05%、15.42%、20.29%、40.04%，归母净利润增速分为 5.75%、33.62%、18.45%、29.71%、35.47%、48.19%，业绩增速好于预期，且好于市场整体，马太效应显现。2020Q2 开始，网安龙头普遍实现收入和利润正增长，2020Q4，深信服、奇安信、安恒信息、绿盟科技营收增速分为 23%、33%、40%、32%，归母净利润增速分为 64%、41%、27%、38%，边际增速持续改善。

2、《网络安全法》相关标准稳步落实，“十四五”期间增长动力充足

2021 年 2 月 20 日，强制性国家标准《网络关键设备安全通用要求》正式获批发布，将于 2021 年 8 月 1 日实施，该标准是工信部为落实《中华人民共和国网络安全法》中有关网络关键设备安全的一项重要标准，标准规定了网络关键设备应满足的通用安全功能要求和安全保障要求，适用于网络关键设备，标准发布或将驱动产业，尤其是龙头企业发展。根据虎符智库报告，随着我国进入“十四五”时期，网络安全产业将迎来从局部整改到体系融合、从数据安全到数字经济安全、从重要信息保护到重点领域安全建设等多种机遇，叠加合规审查深度、广度和力度不断提高，网安产业增长动力充足。

3、我国网络安全支出占比仅 1.87%，增长空间广阔

中美对比看，2021 财年，美国联邦政府 IT 总预算 922 亿美元，其中网络安全领域预算 188 亿美元，占比 20.4%。据 IDC 2017 年统计数据显示，中国安全市场占信息市场的比重为 1.87%，美国为 4.78%，全球平均占比为 3.74%。对比而言，我国网络安全市场增长空间广阔。未来，我国网络安全市场在客户数增长、客户投入增加和应用场景增加等方面均具备重大机遇。根据 IDC 预测，2020 年中国网络安全市场总体支出将达到 78.9 亿美元，同比增长 11.0%，增幅继续领跑全球，2020-2024 年 CAGR 预计为 18.7%。

● 投资建议

2020 年网络龙头业绩普遍超预期，马太效应显现，展望“十四五”期间，政策驱动有望延续，合规要求将从审查广度、深度和力度等多方面驱动产业发展。此外，我国网络安全产业在客户数量、客户投入和场景等多方面具备多重发展机遇，行业增长空间尤为广阔。相关受益标的包括：奇安信、深信服、启明星辰、绿盟科技、天融信、美亚柏科、安恒信息等。

● 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

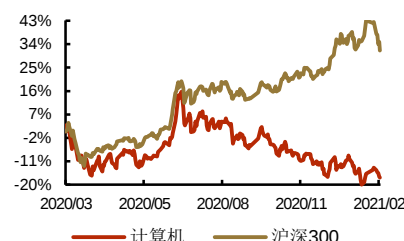
证书编号：S0280520070001

刘熹（联系人）

liuxi1@xsdzq.cn

证书编号：S0280120040009

行业指数走势图



相关报告

《“十四五”开局之年，行业配置迎三重机遇》2021-02-20

《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

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：网安上市公司陆续披露 2020 年业绩快报，《网络关键设备安全通用要求》获批发布	5
2.2、 投资主题：网络安全：马太效应明显，增长动力充足.....	5
3、市场回顾：行业及重点公司市场行情变动&点评.....	9
3.1、 A 股计算机行业行情变动及点评.....	9
3.2、 计算机行业动态跟踪	11
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.....	16
4.1、 云计算：2023 年我国公有云市场规模将超私有云市场规模 800 亿元.....	16
4.2、 智慧供应链：2021 年底半数制造业供应链将投资于人工智能技术，生产力预计提高 15 %	17
4.3、 打印设备：2020 年第四季度中国打印设备出货量同比增长 13.2%	17
4.4、 AI 芯片：预计 2023 年，中国 AI 芯片市场规模将达 1338.8 亿元	18
5、报告及数据：报告回顾、行业跟踪数据一览.....	19
5.1、 上周报告及调研回顾	19
6、风险提示	19

图表目录

图 1： 2019、2020 年网安上市公司营收及同比情况（单位：亿元、%）	6
图 2： 2019、2020 年网安上市公司归母净利润及同比情况（单位：亿元、%）	6
图 3： 2020Q1-Q4 网安上市公司营收增速（单位：%）	7
图 4： 2020Q1-Q4 网安上市公司归母净利润增速（单位：%）	7
图 5： 2017 年中国及全球网安市场占信息市场比	8
图 6： 2019-2024 年中国网络安全市场支出	8
图 7： A 股计算机行业指数（申万）及一周涨跌幅变化	9
图 8： A 股申万行业指数 PE（TTM）	9
图 9： A 股申万行业指数 PE（TTM）周涨幅	10
图 10： 计算机板块近 1 年估值变化（PE，ttm）	10
图 11： 计算机板块近 5 年估值变化（PE，ttm）	10
图 12： A 股计算机分板块估值水平	11
图 13： A 股计算机细分行业估值水平	11
图 14： A 股计算机公司周涨幅 Top10.....	11
图 15： A 股计算机公司周跌幅 Top.....	11
图 16： 新型基础设施在当前阶段的主要分类	17
图 17： 新型基础设施的三角模型	17
图 18： 供应链数字化转型应用市场	17
图 19： 新兴技术在制造业供应链市场的重要性	17
图 20： 2019-2020 年中国打印外设市场出货量及增长率	18
图 21： 2018-2023 年中国 AI 芯片市场规模及预测（亿元）	18
表 1： 本周重点推荐组合标的盈利、估值（日期：2021 年 2 月 26 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： 相关受益标的盈利、估值（日期：2021 年 2 月 26 日）	8

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、科大讯飞、深信服

表1：本周重点推荐组合标的盈利、估值（日期：2021年2月26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	2,617	8.63	0.27	0.55	0.62	0.76	111	55	49	40	7.9
600588.SH	*用友网络	1,207	16.49	0.47	0.32	0.42	0.52	78	115	88	71	18.8
002230.SZ	*科大讯飞	1,073	7.17	0.37	0.55	0.77	1.10	129	88	63	44	8.6
300253.SZ	*卫宁健康	359	10.67	0.24	0.25	0.32	0.42	69	67	53	40	8.9
300454.SZ	*深信服	1,098	17.56	1.86	1.96	2.71	3.62	143	135	98	73	16.7

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
深信服	300454.SZ	网络安全	1、业务布局全面，边界不断扩大，目前涵盖智能安全、信服云、新 IT 三大品牌 2、网络龙头优势明显，安全内容管理、VPN、UTM 领域位居市场份额第一 3、云业务发展迅速，超融合产品位居市场前三，“信服云”战略向数据中心云化演进 4、技术优势明显，研发投入占比常年超过 20%，常态化股权激励激发团队斗志
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

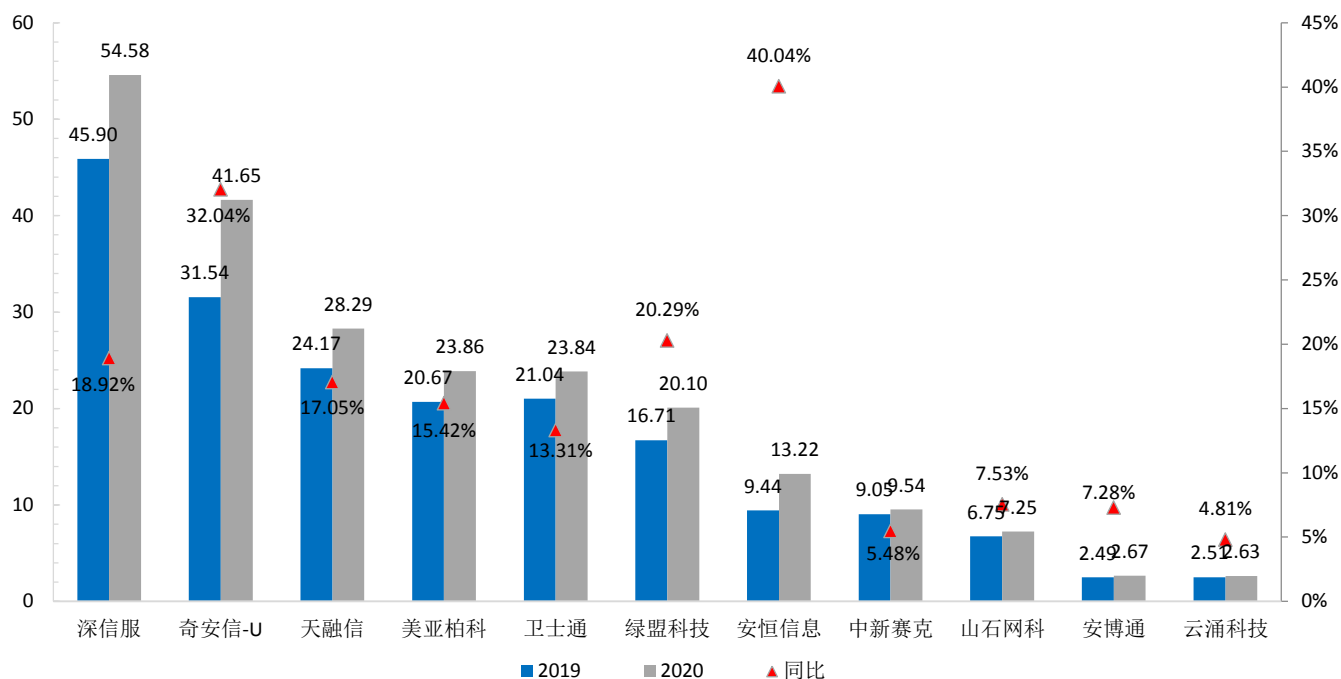
2.1、本周事件：网安上市公司陆续披露 2020 年业绩快报，《网络关键设备安全通用要求》获批发布

- 1、2021 年 2 月，网络安全上市公司陆续披露 2020 年业绩快报；
- 2、2021 年 2 月 20 日，《网络关键设备安全通用要求》正式获批发布。

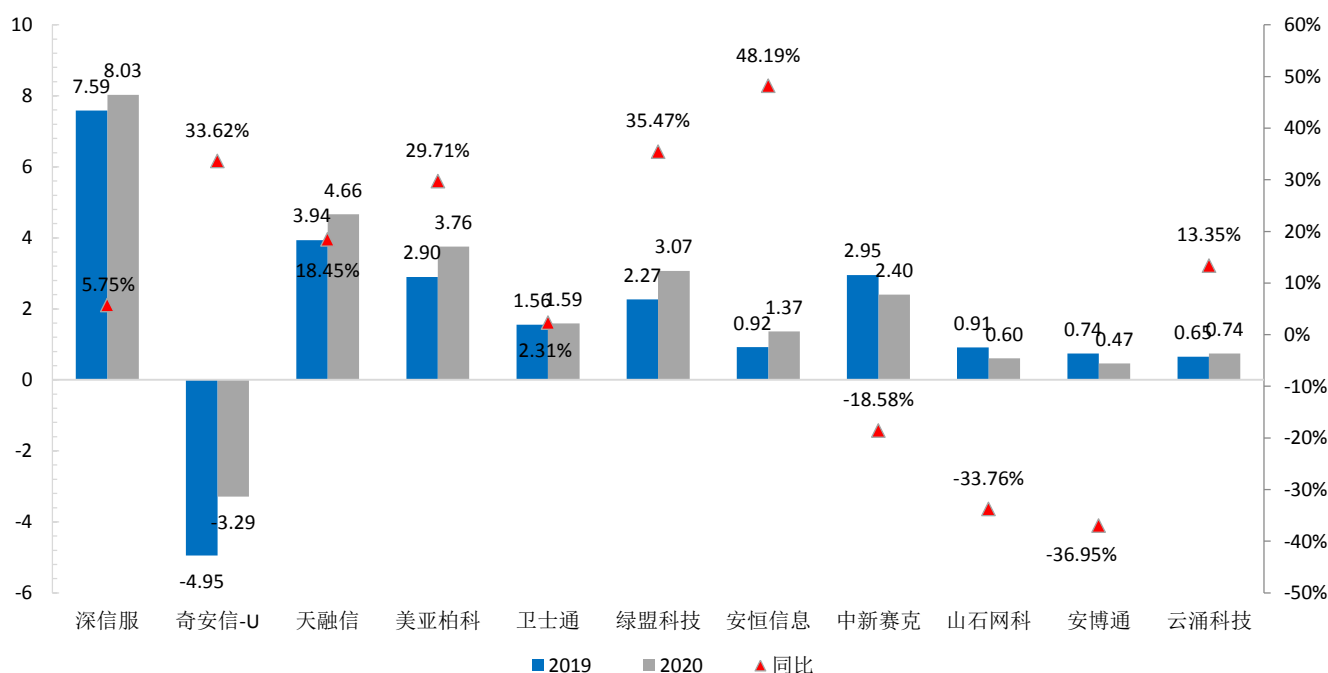
2.2、投资主题：网络安全：马太效应明显，增长动力充足

2020 年网安龙头业绩普遍超预期，行业马太效应显现

2021 年 2 月，网络安全上市公司陆续披露 2020 年业绩快报。具体而言，2020 年，深信服、奇安信、天融信（网络安全业务）、美亚柏科、绿盟科技、安恒信息营收增速分为 18.92%、32.04%、17.05%、15.42%、20.29%、40.04%，归母净利润增速分为 5.75%、33.62%、18.45%、29.71%、35.47%、48.19%，业绩增速明显好于市场预期，且好于市场整体，行业马太效应体现。

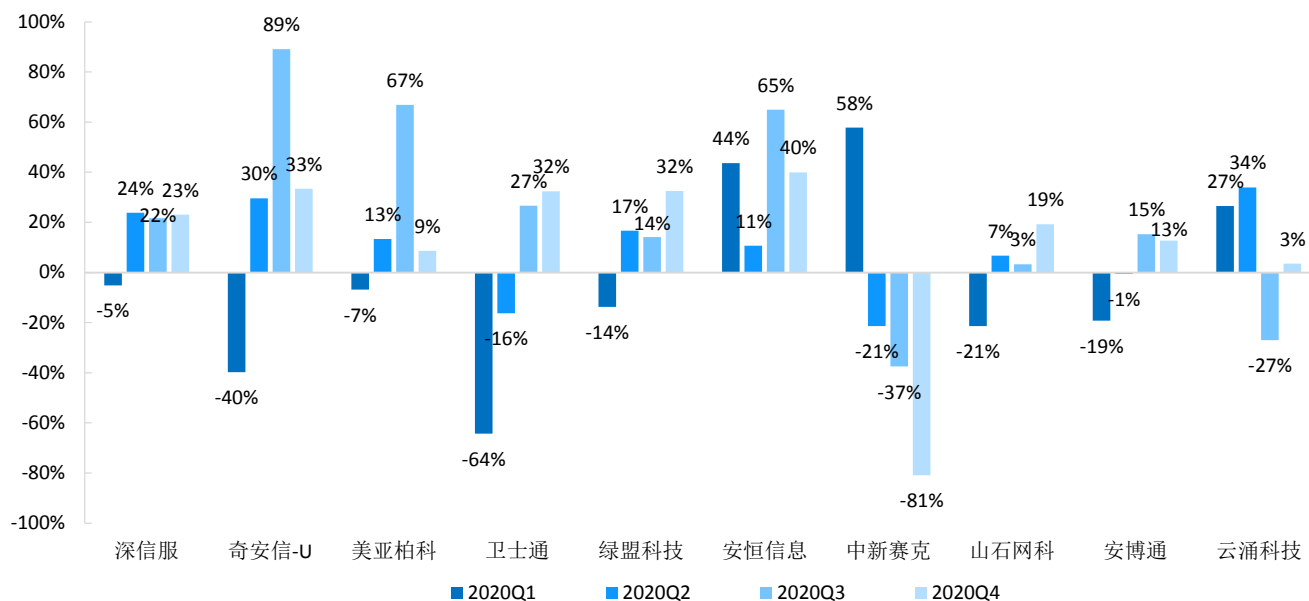
图1： 2019、2020 年网安上市公司营收及同比情况（单位：亿元、%）

资料来源：公司公告，新时代证券研究所，注：选取截至 2021 年 2 月 26 日已披露快报上市公司数据，天融信只统计网安业务

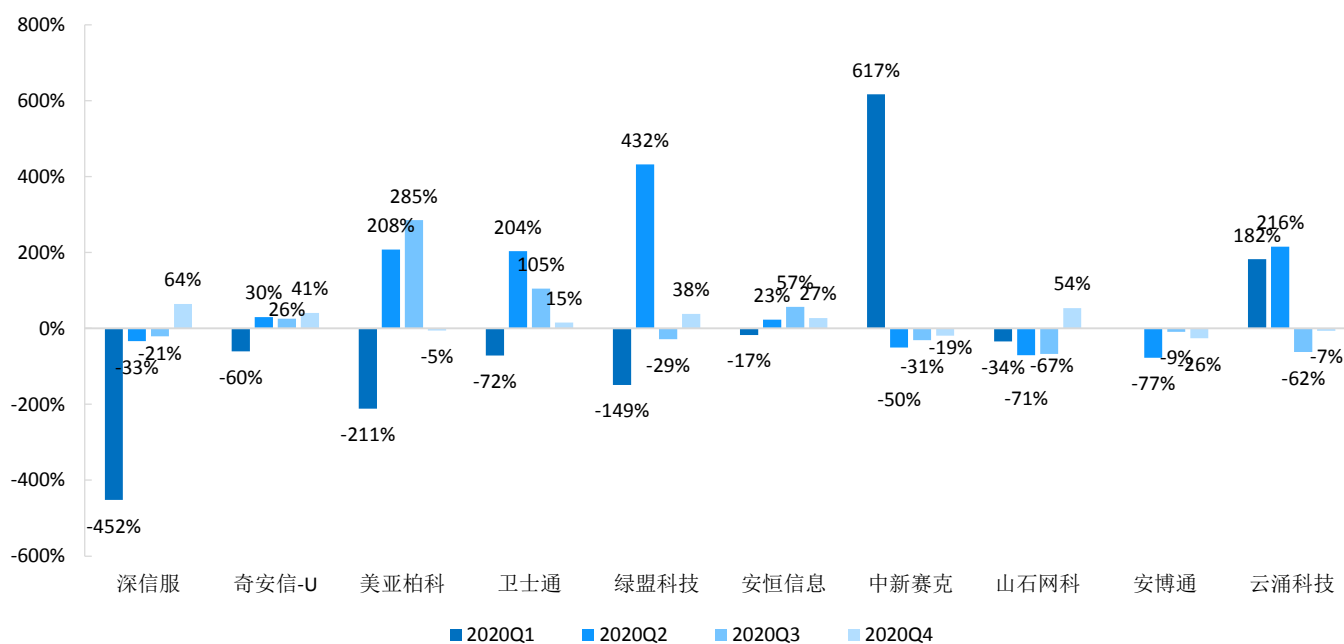
图2： 2019、2020 年网安上市公司归母净利润及同比情况（单位：亿元、%）

资料来源：公司公告，新时代证券研究所，注：选取截至 2021 年 2 月 26 日已披露快报上市公司数据，天融信只统计网安业务

网安厂商下半年业绩明显改善。从季度增速看，网安龙头厂商普遍从 2020Q2 季度开始即实现收入和利润正增长，下半年业绩均得到明显改善。2020Q4，深信服、奇安信、安恒信息、绿盟科技营收增速分为 23%、33%、40%、32%，归母净利润增速分为 64%、41%、27%、38%，边际增速持续改善。

图3： 2020Q1-Q4 网安上市公司营收增速（单位：%）

资料来源：公司公告，新时代证券研究所注：选取截至 2021 年 2 月 26 日已披露快报上市公司数据，

图4： 2020Q1-Q4 网安上市公司归母净利润增速（单位：%）

资料来源：公司公告，新时代证券研究所，注：选取截至 2021 年 2 月 26 日已披露快报上市公司数据，

《网络安全法》相关标准稳步落实，“十四五”期间增长动力充足

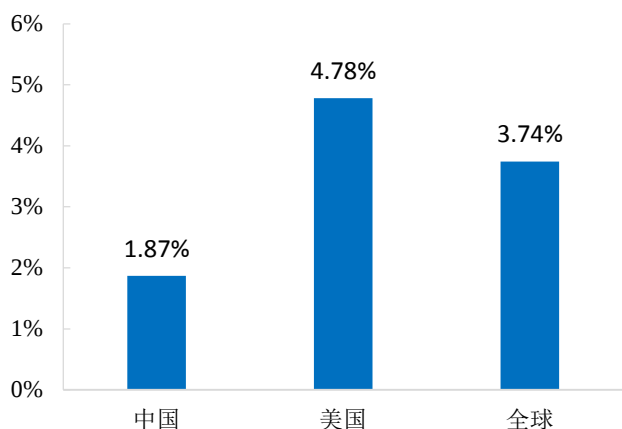
2021 年 2 月 20 日， 强制性国家标准《网络关键设备安全通用要求》正式获批发布，将于 2021 年 8 月 1 日实施，该标准是工信部为落实《中华人民共和国网络安全法》中有关网络关键设备安全的一项重要标准，标准规定了网络关键设备应满足的通用安全功能要求和安全保障要求，适用于网络关键设备，标准发布或将驱动产业，尤其是龙头企业发展。根据虎符智库报告，随着我国进入“十四五”时期，网络安全产业将迎来从局部整改到体系融合、从数据安全到数字经济安全、从重要

信息保护到重点领域安全建设等多种机遇，叠加合规审查深度、广度和力度不断提高影响，网安产业增长动力充足。

网络安全支出占比近 1.87%，增长空间广阔

中美对比看，2021 财年，美国联邦政府 IT 总预算 922 亿美元，其中网络安全领域预算 188 亿美元，占比 20.4%。据 IDC 2017 年统计数据显示，中国安全市场占信息市场的比重为 1.87%，美国为 4.78%，全球平均占比为 3.74%。对比而言，我国网络安全市场增长空间广阔。未来，我国网络安全市场在客户数增长、客户投入增加和应用场景增加等方面均具备重大机遇。根据 IDC 预测，2020 年中国网络安全市场总体支出将达到 78.9 亿美元，同比增长 11.0%，增幅继续领跑全球，2020-2024 年 CAGR 预计为 18.7%。

图5： 2017 年中国及全球网安市场占信息市场比



资料来源：IDC，新时代证券研究所

图6： 2019-2024 年中国网络安全市场支出



资料来源：IDC，新时代证券研究所

投资建议

2020 年网络龙头业绩普遍超预期，马太效应显现，展望“十四五”期间，政策驱动有望延续，合规要求将从审查广度、深度和力度等多方面驱动产业发展。此外，我国网络安全产业在客户数量、客户投入和场景等多方面具备多重发展机遇，行业增长空间尤为广阔。相关受益标的包括：奇安信、深信服、启明星辰、绿盟科技、天融信、美亚柏科、安恒信息等。

表4： 相关受益标的的盈利、估值（日期：2021 年 2 月 26 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	
300454.SZ	*深信服	1,098	17.56	1.86	1.96	2.71	3.62	143	135	98	73	16.7
688561.SH	奇安信-U	708	-9.85	-0.86	-0.48	0.08	0.68	-122	-215	1276	154	7.1
002439.SZ	启明星辰	289	15.77	0.77	0.88	1.11	1.43	40	35	28	22	5.5
300369.SZ	绿盟科技	119	6.70	0.28	0.38	0.52	0.68	52	39	29	22	3.4
002212.SZ	*天融信	246	4.51	0.35	0.30	0.61	0.83	60	70	34	25	2.7
300188.SZ	*美亚柏科	151	9.78	0.36	0.47	0.72	0.92	52	40	26	20	4.6
688023.SH	安恒信息	177	5.95	1.25	1.84	2.60	3.81	192	130	92	63	10.6

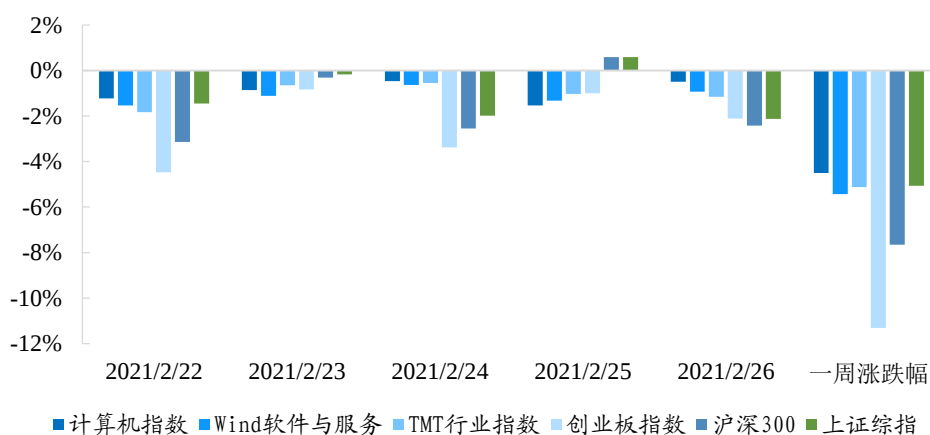
来源：Wind，新时代证券研究所，注：非*标记公司盈利预测均采用 Wind 一致预期

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22日-2月26日），计算机行业指数（申万）下跌4.50%，市盈率为66.73倍（ttm）。同期沪深300下跌7.65%，市盈率为16.31倍（ttm）。创业板指下跌11.30%，市盈率为68.11倍（ttm）。

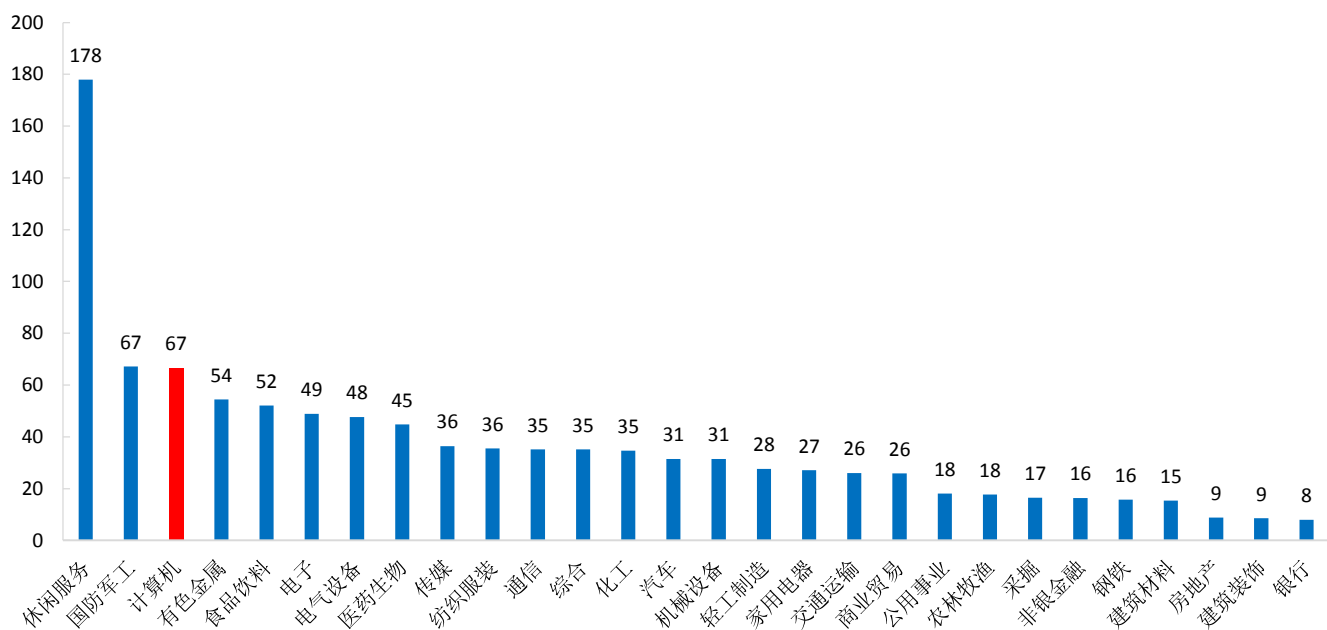
图7：A 股计算机行业指数（申万）及一周涨跌幅变化



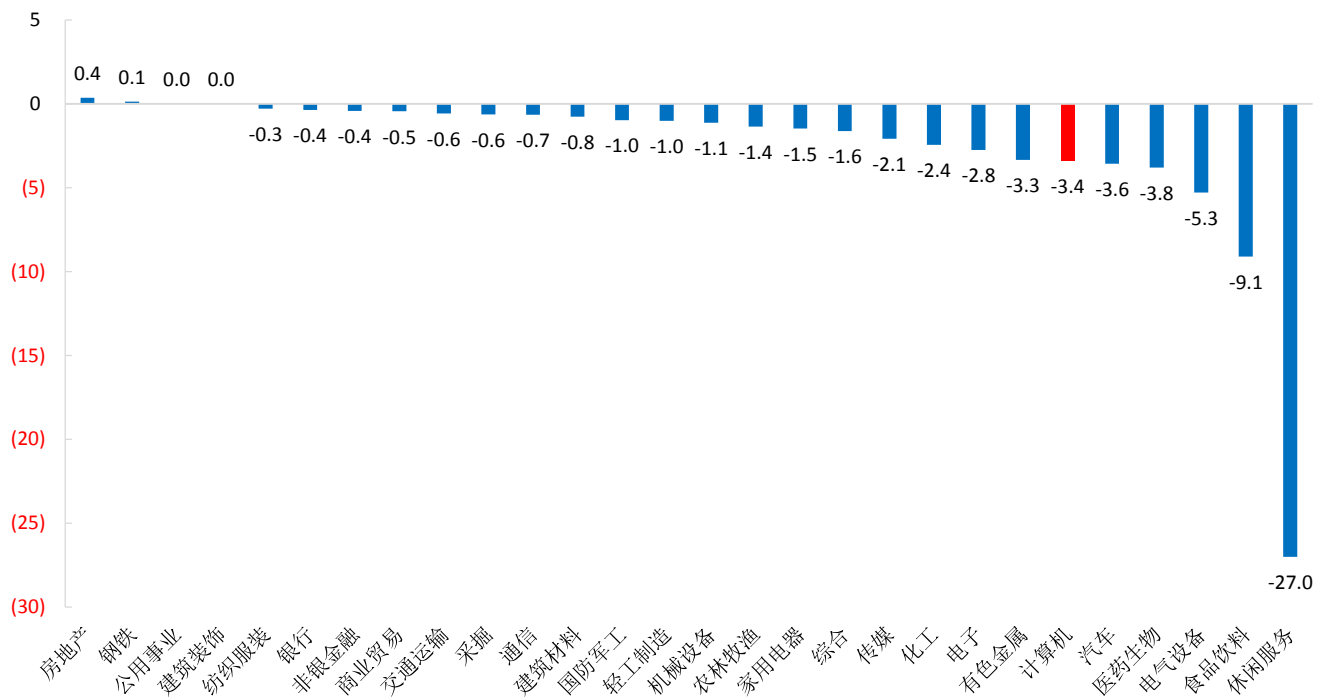
资料来源：Wind，新时代证券研究所，注：本周日期为2月8日-2月19日

A 股一级行业指数（申万）中，休闲服务行业 PE 最高，为 177.98 倍（ttm），其次是国防军工和计算机，对应 PE 为 67.21 倍（ttm）和 66.73 倍（ttm）；本周 PE 增幅前三的行业分别是房地产、钢铁、公用事业，增幅为 0.36、0.12 和 0.02；PE 降幅最大的行业是休闲服务，降幅为-27.01。

图8：A 股申万行业指数 PE（TTM）



资料来源：Wind，新时代证券研究所

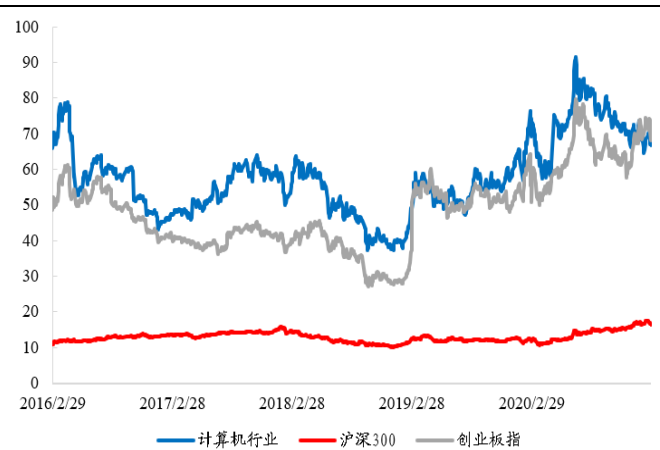
图9: A股申万行业指数PE(TTM)周涨幅

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教育信息化、智慧医疗、网络安全, 估值涨幅分别为 2.11 倍、-1.85 倍、-2.15 倍; PE 降幅最大的细分行业为车联网, 估值降幅为 -8.87 倍。

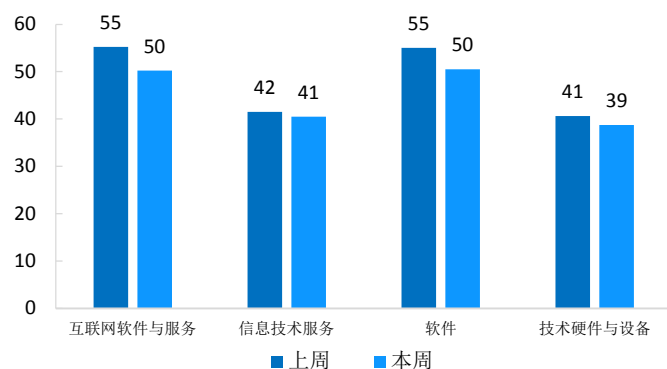
图10: 计算机板块近 1 年估值变化 (PE, ttm)

资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图11: 计算机板块近 5 年估值变化 (PE, ttm)

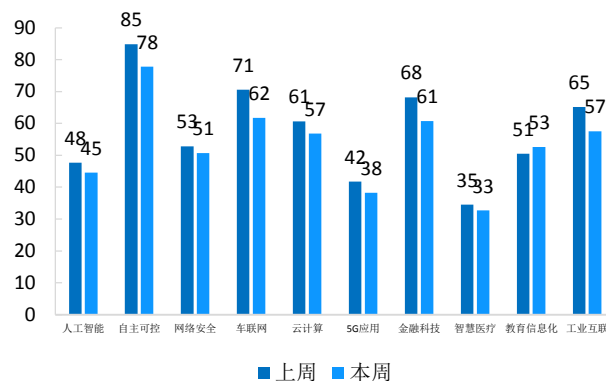
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图12: 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

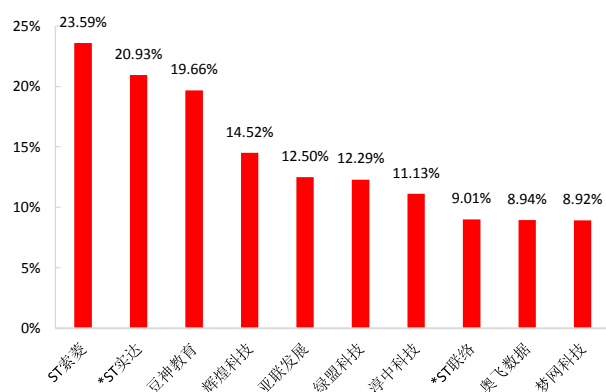
图13: A股计算机细分行业估值水平



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

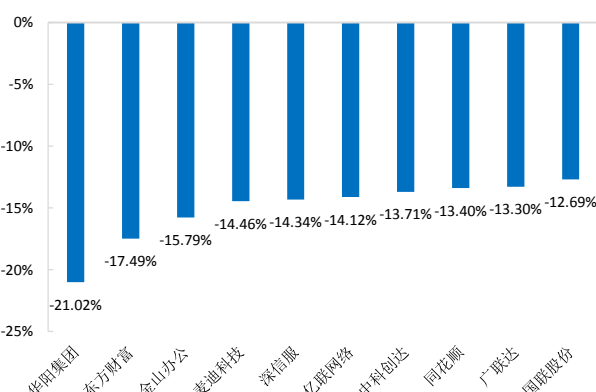
A股市场计算机板块个股中,ST索菱涨幅23.59%居于榜首,*ST实达以20.93%排名第二,豆神教育以19.66%位列第三;上周跌幅最大的为华阳集团,周跌幅21.02%。

图14: 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15: 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

【英伟达】2021年第四财季净利润14.57亿美元,同比增长53%

2月25日,英伟达发布了2021财年第四季度及全年财报。报告显示,英伟达第四季度营收为50.03亿美元,与上年同期的31.05亿美元相比增长61%,与上一季度的47.26亿美元相比增长6%;净利润为14.57亿美元,与上年同期的9.50亿美元相比增长53%,与上一季度的13.36亿美元相比增长9%;不计入某些一次性项目(不按照美国通用会计准则),英伟达第四季度调整后净利润为19.57亿美元,与上年同期的11.72亿美元相比增长67%,与上一季度的18.34亿美元相比增长7%。(腾讯)

【UCloud】2020年营收24.66亿元,净亏损3.4亿元

2月25日,UCloud发布2020年度业绩快报,2020年度营收24.66亿元,同比增长62.79%,归属于母公司所有者的净利润-3.4亿元。UCloud目前市值

198.6 亿元。(同花顺)

【软通动力】创业板 IPO 获受理

2月22日,软通动力申请创业板指IPO获受理,中信建投为其保荐机构,上市拟募资35亿元。据招股书显示,软通动力是一家软件与信息技术服务商,主营业务是为通讯设备、互联网服务、金融、高科技与制造等多个行业客户提供端到端的软件与数字技术服务和数字化运营服务。(腾讯)

【黑湖智造】C轮融资近5亿元

黑湖智造近日宣布完成C轮近5亿元融资。本轮融资由淡马锡(Temasek)领投,华兴新经济基金(Huaxing Growth Capital)、光速中国(Lightspeed China Partners)以及包括金沙江创投(GSR Ventures)、BAI资本(BAI Capital)、GGV纪源资本(GGV Capital)、真格基金(ZhenFund)在内的所有老股东跟投。泰合资本担任本轮融资的独家财务顾问。(新浪)

【寒武纪】2020年亏损4.36亿元,持续亏损

2月25日消息,寒武纪发布业绩快报,2020年亏损4.36亿元,上年同期亏损11.79亿元。报告期内,为迭代升级公司系列产品及与之配套的基础系统软件平台,公司2020年度持续加大“云边端”产品线及基础系统软件平台的研发投入,研发费用较上年同期有较大幅度的增加。(腾讯)

【云技术】

1、2021年中央一号文件:实施数字乡村建设发展工程。

2021年中央一号文件提出要加强乡村公共基础设施建设。实施乡村清洁能源建设工程。加大农村电网建设力度,全面巩固提升农村电力保障水平。推进燃气下乡,支持建设安全可靠的乡村储气罐站和微管网供气系统。发展农村生物质能源。加强煤炭清洁化利用。实施数字乡村建设发展工程。推动农村千兆光网、第五代移动通信(5G)、移动物联网与城市同步规划建设。(东方财富网)

2、中共中央、国务院印发《国家综合立体交通网规划纲要》

2月24日电,中共中央、国务院印发了《国家综合立体交通网规划纲要》纲要提出,要推进综合交通高质量发展,推进智能网联汽车应用。加快提升交通运输科技创新能力,推进交通基础设施数字化、网联化。推动卫星通信技术、新一代通信技术、高分遥感卫星、人工智能等行业应用,打造全覆盖、可替代、保安全的行业北斗高精度基础服务网,推动行业北斗终端规模化应用。(腾讯)

【网络安全】

1、网络安全公司 Accellion 遭黑客攻击

近日,FireEye旗下网络安全公司Mandiant发现网络安全公司Accellion遭到黑客攻击,实施攻击的黑客组织还利用多个零日漏洞和Web Shell结合,通过Accellion的文件传输设备(FTA)入侵了上百个Accellion的企业客户,并窃取了敏感文件。受害企业包括:超级市场巨头Kroger、新西兰储备银行、美国运输局(ABS)等。(网易)

2、“适配”M1芯片的新型Mac电脑病毒爆发

搭载苹果革命性的M1芯片的Mac电脑发售数月后,一款名为Silver Sparrow

的恶意软件完成了对 M1 芯片的“适配”，在过去一周感染了数万个 MacOS 设备。截至 2 月 17 日，Silver Sparrow 已在 153 个国家/地区感染了 29,139 个 macOS 端点，美国、英国、加拿大、法国和德国检测到大量被感染设备。（网易）

3、红杉资本遭遇黑客攻击

2 月 21 日，红杉资本声称，在其一名雇员遭遇网络钓鱼攻击后，该公司的许多投资者个人和财务信息可能已被第三方窃取。不过，这家风投公司始终在监控暗网，目前还没有迹象表明这些被窃信息在上面交易，或者遭到不法分子利用。（腾讯）

【自主可控】中国普天拟划入中国电科

中国普天信息与中国电子科技集团筹划重组事项，中国普天整体产权拟无偿划转进入中国电科。受此消息刺激，中国普天旗下的港股成都普天电缆 25 日一度暴涨一倍多，现价涨逾五成，东方通信涨停，东信和平、上涨 4%。中国电科旗下的公司 25 日涨跌互现，走势一般。（腾讯）

3.3、计算机重点公司跟踪

【乐心医疗】2020 年度总营收预增 51.05%

2 月 22 日，公司发布 2020 年业绩快报，实现营业总收入为 133,474.24 万元，较上年同期增长 51.05%，实现营业利润为 6,961.36 万元，较上年同期增长 84.93%。影响经营业绩的主要原因是公司致力于针对运动健康、慢病管理等领域为广大客户提供健康 IoT 与远程健康管理整体解决方案战略，行业继续保持快速增长态势。继续聚焦战略大客户，在智能手环、手表等项目上与新的战略大客户合作，持续加大创新研发投入，不断提升核心竞争力，大客户战略成效显著，销售收入大幅增长。

【思创医惠】2020 业绩下滑 35.59%-5.98 %

2 月 22 日，公司发布 2020 年业绩预告，预计 2020 年，公司实现净利润 9507.56 万元-13877.56 万元，同比下滑 35.59%-5.98 %。影响经营业绩的主要原因受公司智慧医疗板块研发投入大幅增加、商业智能板块业务大幅下滑、公司新增股权激励费用计提等因素综合影响，公司净利润同比下降。

【优刻得】2020 年度向特定对象发行股票募集说明书

2 月 23 日，优刻得发布公告称，为进一步推进企业运用新一代信息技术完成数字化、智能化升级改造，工信部、国家发改委、中央网信办等部委先后发文，鼓励云计算与大数据、人工智能、5G 等新兴技术融合，实现企业信息系统架构和运营模式的数字化转型。公司拟向不超过 35 名特定对象发行股票数量不超过 633.80 万股，集资金总额不超过 196,500.00 万元，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。

【财富趋势】2020 年度总营收预增 20.21%

2 月 24 日，公司发布 2020 年业绩快报，实现营收 2,713.88 万元，同比增长 20.21%，实现归属于母公司所有者的净利润 2,496.25 万元，同比增长 36.26%。公司密切关注市场需求变化情况，前瞻性进行产品规划和研发，推动产品创新，不断提高产品质量及服务水平，在继续提升公司证券行情交易系统及维护服务业务市场地位的基础上，加大证券信息服务业务的发展力度，使得公司经营业绩稳步增长。

【乐心医疗】广东乐心医疗电子股份有限公司向特定对象发行 A 股股票发行情况报告书

2月24日，乐心医疗发布报告，为了进一步夯实核心竞争力及拓展健康 IoT 行业市场的重要举措，有利于增强公司在健康 IoT 领域的核心竞争力。公司拟向华夏基金等 14 名特定对象发行发行股数 239.99 万股。本次发行的募集资金总额为 3,955.00 万元，扣除不含税发行费用人民币 101.43 万元，募集资金净额为人民币 3,853.56 万元，募集的资金拟用于健康智能手表生产线建设项目、基于传感器应用的智能货架生产线建设项目、TWS 耳机生产线建设项目、研发中心建设项目。

【金山办公】2020 年度总营收预增 43.14%

2月24日，公司发布 2020 年业绩快报，实现营业收入 226,097.00 万元，同比增长 43.14%；利润总额 93,329.00 万元，同比增长 129.66%。影响经营业绩的主要原因是公司为更多的企业及个人用户提供了优质的云协作、云办公应用服务。期间，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；随着用户对移动办公及云协作办公的深入使用，为优化云和协作办公时代的用户体验，公司缩减了传统互联网广告的投放量，进而带动个人订阅业务继续保持较高增速，推动公司业绩大幅增长。

【航天宏图】2020 年度向特定对象发行 A 股股票募集说明书

2月25日，航天宏图发布报告，为了扩大公司业务链条、完善卫星应用产业链布局、提升公司技术水平、提升公司核心竞争力、盈利能力和抗风险能力，拟向不超过 35 名特定对象发行不超过本次发行前公司总股本的 30% 的股票，即不超过 497.95 万股(含本数)，本次发行完成后公司的总股本不超过 2,157.78 万股(含本数)。本次向特定对象发行股票募集资金所投资项目为分布式干涉 SAR 高分辨率遥感卫星系统项目、北京创新研发中心项目和补充流动资金。

【易联众】向特定对象发行 A 股股票预案

2月25日，易联众发布报告称，为优化资本结构，加强抗风险能力、缓解营运资金压力，拟向公司的控股股东及实际控制人张曦先生一名特定对象发行股票，募集资金总额预计不超过 82,947.00 万元（含本数），扣除发行费用后将全部用于偿还银行贷款与补充流动资金，其中 21,990 万元将用于偿还银行贷款，剩余部分将用于补充流动资金。

【美亚柏科】2020 年度总营收预增 15.42%

2月25日，公司发布 2020 年业绩快报，实现营业收入 238,614.86 万元，较上年同期增长 15.42%；实现营业利润 42,593.14 万元，较上年同期增长 38.54%。影响经营业绩的主要原因是公司为应对疫情加强全面预算管理，开展“瘦身健体、提质增效”等管理活动压缩不必要的费用支出，加强成本管控及与控股股东之间的协同，2020 年公司期间费用增长小于收入和毛利的增长幅度。

【安恒信息】2020 年度总营收预增 40.04%

2月25日，公司发布 2020 年业绩快报，实现营业总收入 13,220.24 万元，较上年同期增长 40.04%；归属于母公司所有者的净利润 13,665.99 万元，较上年同期增长 48.19%。影响经营业绩的主要原因是公司持续进行研发投入并优化产品结构，不断提升产品平台的竞争力；行业布局不断深化；市场开拓和渠道合作体系不断完善，进一步深化了战略布局；提升了项目管理、质量管理和技术服务等综合能力。

【先进数通】关于吸收合并全资子公司事宜通知债权人的公告

2月26日，先进数通发布报告称，为进一步优化公司管理架构，提高运营效率，降低管理成本，公司拟通过吸收合并的方式合并全资子公司先进数通网络。吸收合并完成后，先进数通继续存续经营，公司的经营范围、注册资本人民币23580.4033万元保持不变，公司名称、股权结构及董事会、监事会、高级管理人员不因本次吸收合并而发生变化。

【大华股份】2020年度总营收预增 1.21%

2月26日，公司发布2020年业绩快报，实现营业总收入2,646,710.37万元，较上年同期增长1.21%，实现营业利润435,340.13万元，较上年同期增长24.49%。影响经营业绩的主要原因是报告期内，面对疫情防控和外部环境不确定的客观形势，公司聚焦主业，注重高质量发展，各项经营任务稳步推进，进一步提升精细化管理水平，并持续优化费用结构，加强研发投入，促进公司业绩持续增长。

【优刻得】2020年度总营收预增 62.79%

2月26日，公司发布2020年业绩快报，公司实现营业收入246,610.99万元，同比增长62.79%，实现利润总额-33,053.81万元，同比下降1,566.33%。影响经营业绩的主要原因是公司实现了收入规模的增长，但主营业务毛利率下滑，同时人力成本和股份支付增加等原因综合所致。

【绿盟科技】2020年度总营收预增 20.29%

2月26日，公司发布2020年业绩快报，公司实现营业收入201,011.04万元，同比增长20.29%，实现营业利润32,858.69万元，较上年同期增长37.51%。影响经营业绩的主要原因是公司加强合作伙伴生态系统建设，深化渠道合作，加强垂直行业纵向牵引，把握行业发展机遇；同时，公司加强产品研发和市场推广，加强新技术和产品布局，积极推进解决方案和安全运营落地，提升客户体验、增强客户粘性。

【汉王科技】2020年度总营收预增 41.16%

2月26日，公司发布2020年业绩快报，营业总收入为1.56亿元，同比增长41.16%，营业利润为2,109.45万元，同比增长380.41%。影响经营业绩的主要原因是随着公司全球营销网络搭建的日趋成熟，公司数字绘画类产品借助Amazon、e-Bay等20多个第三方跨境电商平台及15个自建站销往全球60多个国家和地区，多款产品被亚马逊评“Bestseller”。2020年，海外线上购物的渗透率进一步提升，同时线上教育的教学交互需求激发，带动了公司笔智能交互业务营收及利润的快速增长。

【东方财富】2020年度总营收预增 94.69%

2月26日，公司发布2020年业绩快报，实现营业收入约823,855.71万元，较上年同期增长约94.69%；实现净利润约553,270.37万元，较上年同期增长约158.28%。影响经营业绩的主要原因是国内证券市场股票交易额同比大幅增加，公司证券业务股票交易量也因此实现同比大幅增加，证券业务相关收入同比实现大幅增长。公司互联网金融电子商务平台基金交易额同比大幅增加，金融电子商务服务业务收入同比实现大幅增长。

【中科创达】2020年度总营收预增 43.85%

2月26日，公司发布2020年业绩快报，实现营业收入约262,788.36万元，较

上年同期增长约43.85%；实现净利润约46,149.46万元，较上年同期增长约86.65%。影响经营业绩的主要原因是作为智能操作系统技术平台厂商，公司业务持续增长。受益于公司业务市场占有率的持续快速提升，报告期内公司实现营业收入稳定增长。

【万兴科技】2020年度总营收预增38.70%

2月26日，公司发布2020年业绩快报，实现营业收入97,574.06万元，较上年同期增长38.70%；实现营业利润13,798.60万元，较上年同期增长63.90%。影响经营业绩的主要原因是2020年公司大力推进战略聚焦与升级，深耕数字创意软件市场并积极拓展数字文档、实用工具软件创新技术，坚持以“技术+服务+内容”为导向，持续加大研发投入与技术革新，提升公司各主要产品的市场竞争优势，实现销售收入较快增长。

【普元信息】2020年度总营收预降8.90%

2月26日，公司发布2020年业绩快报，实现营业收入36,071.82万元，同比下降8.90%；实现利润总额3,103.13万元，同比下降41.94%；影响经营业绩的主要原因是公司业务以跨行业软件基础平台定制及相关软件开发服务为主，项目型收入占比较高，且存在较为显著的季节性特征。报告期上半年，受突发“新冠”疫情影响，公司多个行业项目存在延迟复工、进场受阻、延迟招投标、推迟验收、缩减预算等情形，导致2020年公司新签订单或项目招投标进程多数延期至下半年，业务整体节奏受到显著影响。

【福昕软件】2020年度总营收预增27.35%

2月27日，公司发布2020年业绩快报，实现营业总收入46,985.60万元，同比增长27.35%；归属于母公司所有者的净利润12,252.06万元，同比增长65.27%。影响经营业绩的主要原因是公司不断加大对核心产品PDF编辑器与阅读器业务的投入力度，产品市场占有率不断提高，业务规模持续扩大，公司不断投入云化产品的开发，促进了订阅模式收入不断增长，且由于公司产品的市场认可度不断提高，代理销售与官方在线平台的销售收入均保持较高的增长水平。

【海康威视】2020年度总营收预增10.01%

2月27日，公司发布2020年业绩快报，实现营业总收入634,273.40万元，比上年同期增长10.01%；实现营业利润151,827.35万元，比上年同期增长10.76%。影响经营业绩的主要原因是公司审慎应对国内外经营环境的不确定性，继续坚持以客户需求为引领、以技术创新为驱动，保持业绩持续稳健增长。

4、重要子行业分析：存量与边际、现状与趋势讨论

4.1、云计算：2023年我国公有云市场规模将超私有云市场规模800亿元

中国信通院云计算与大数据研究所和阿里云联合发布了《中国新型基础设施产业园区发展模式及趋势2020》研究报告。报告指出，我国公有云市场规模在2019年首次超过私有云约44亿元，并将持续保持快速增长，在2023年将差距扩大到800亿元以上。作为数字经济时代的技术底座与生态核心，新型基础设施的价值实现由核心资产、承载主体和部署形态来共同决定。其中，核心资产是数据，承载主体是数据中心通过与云原生的融合和与公有云的连接决定了新型基础设施的生态

效应，部署形态是产业园区。基于此，报告提出了新型基础设施的“数据+云化数据中心+产业园区”三角模型。

图16: 新型基础设施在当前阶段的主要分类



资料来源：中国信通院，新时代证券研究所

图17: 新型基础设施的三角模型



资料来源：中国信通院，新时代证券研究所

4.2、智慧供应链: 2021 年底半数制造业供应链将投资于人工智能技术, 生产力预计提高 15 %

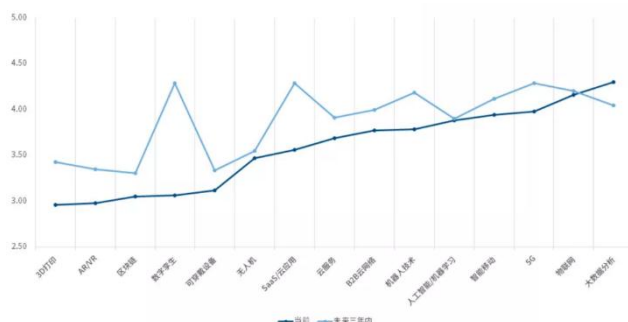
IDC 最新发布的《中国制造业供应链市场机会分析》报告称, 疫情之下, 智慧供应链将是未来制造商之间竞争的重要一环。对应采购、管理、物流三大环节在数字化转型上的长期项目包括: 智能采购、供应商管理及质量管理、优化的仓储管理和物流数字化等。云计算、大数据/人工智能、5G 等在提高供应链的可见性、运营效率以及弹性修复能力上发挥了重要作用。对比新兴技术当前和未来三年在供应链中的重要性, 数字孪生、SaaS/云应用在未来供应链应中的重要性大幅提升。IDC 预测, 到 2021 年底, 一半的制造业供应链将投资于供应链弹性和人工智能技术, 生产力预计将提高 15%。

图18: 供应链数字化转型应用市场



资料来源：IDC，新时代证券研究所

图19: 新兴技术在制造业供应链市场的重要性



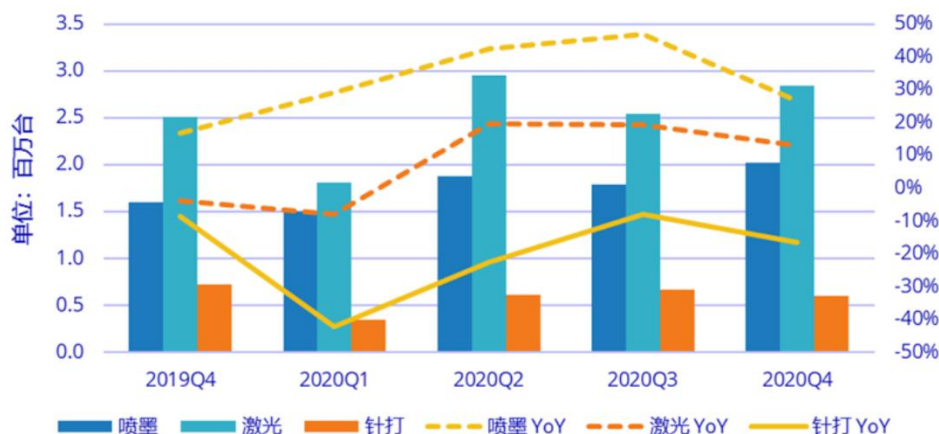
资料来源：IDC，新时代证券研究所

4.3、打印设备：2020 年第四季度中国打印设备出货量同比增长 13.2%

IDC 最新发布的《中国打印外设市场季度跟踪报告(2020 年第四季度)》显示, 2020 年第四季度, 中国打印外设市场出货量为 546.3 万台, 同比增长 13.2%。其中喷墨打印机出货量 202.3 万台, 同比增长 26.7%; 激光打印机出货量 283.8 万台,

同比增长 13.1%；针式打印机出货量 60.2 万台，同比下降 16.4%。2021 年中国打印机市场将进入复杂的调整期，受火灾影响，日本半导体制造商生产活动遭受重创。目前全球芯片短缺导致打印机芯片的供给也出现短缺。疫情导致目前的海运运力不足、运输成本大幅增加，海关清关速度放缓，都会使需要通过海外工厂供货的厂商出现供应的问题。

图20： 2019-2020 年中国打印外设市场出货量及增长率

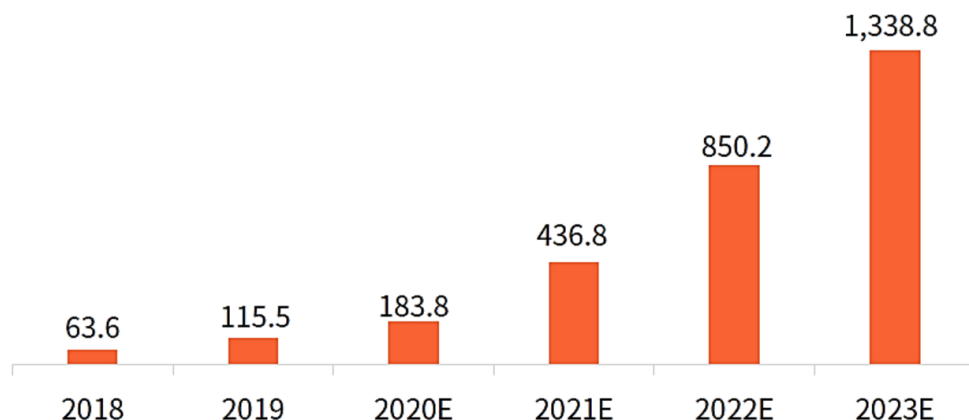


资料来源：IDC，新时代证券研究所

4.4、AI 芯片：预计 2023 年，中国 AI 芯片市场规模将达 1338.8 亿元

根据艾媒咨询数据，2019 年中国 AI 芯片市场规模约为 115.5 亿元。5G 商用的普及将催生 AI 芯片在军用、民用等多个领域的应用需求，中国政府也有望趁 5G 的领先优势，倾注大量资源发展 AI 芯片，抢占科技战略制高点。在政策、市场、技术等合力作用下，中国 AI 芯片行业将快速发展，在国际上的话语权也将持续加强，预计 2023 年市场规模将突破千亿元。

图21： 2018-2023 年中国 AI 芯片市场规模及预测（亿元）



资料来源：艾媒咨询，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) 周报：“十四五”开局之年，行业配置迎三重机遇

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的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/>