

分析师: 唐月

登记编码: S0730512030001

tangyue@ccnew.com 021-50586635

网络安全行业 4 季度业绩增速超预期

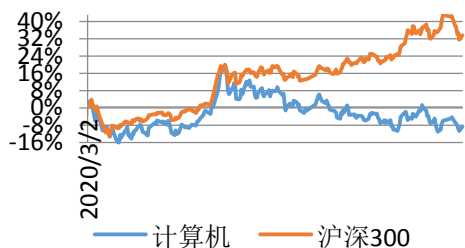
——计算机行业周报

证券研究报告-行业周报

强于大市（维持）

计算机相对沪深 300 指数表现

发布日期: 2021 年 03 月 01 日



相关报告

- 1 《计算机行业周报: 市场风格转换, 小市值个股迎来估值修复机遇》 2021-02-22
- 2 《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
- 3 《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

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:

- 上周中信计算机指数下跌 6.5%，跑赢大盘 1.5 个百分点，跑赢创业板指数 4.8 个百分点，在 28 个中信一级行业中排名倒数第 5 位。行业 TTM 整体法估值为 58.21 倍，低于 1 年均值，但是高于行业长期均值水平。上周中信计算机行业个股 267 只个股共 110 只上涨，5 只持平，153 只下跌。
- 上周行情延续了春节后的市场风格，头部抱团个股瓦解趋势进一步显现，但是二线品种的上涨动力不足，表现整体低于我们的预期。从当前点位来看，仍然建议关注具有估值优势的二线品种以及 4 季度业绩明显改善的品种，但是同时也需要注意到头部抱团品种仍处于估值高位，有进一步调整的可能性。
- 在 2 月上市公司公布业绩快报以后，我们注意到 4 季度业绩来看，增速改善最为明显的是网络安全行业。其中奇安信、安恒信息、深信服这些新兴领域布局优势明显的品种在前 3 季度已经显现出较好的业绩稳定性。而相对传统的网络安全公司中，绿盟科技、天融信、中孚信息、卫士通在 4 季度改善都超过市场预期，带来了全年收入和净利润的较快增长，也让市场对 2021 年网络安全行业后续的需求改善充满期待。
- 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、网络安全、人工智能
- 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.....	4
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. 网络安全：多家上市公司 4 季度业绩超预期.....	16
4.2. 医疗 IT：医院信息化占医院总体预算比例仅为 1.13%，仍有极大的提升空间.....	18
5. 风险提示.....	20

图表目录

图 1：上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：中国 IT 安全硬件、软件规模及增速（亿美元）.....	17
图 4：2014 年-2018 年信息化投入预算占医院年度预算比例.....	18
图 5：医院近三年信息化建设累计投入金额.....	19
图 6：2018-2019 年不同等级医院近三年信息化建设累计投入金额.....	19
图 7：2020 年卫健委预算中的公立医院收入来源分布.....	20
图 8：2020 年卫健委预算中公共卫生收入来源分布.....	20
表 1：上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.....	6
表 3：重点待上市个股.....	15
表 4：网络安全行业年报业绩情况.....	17



1. 行业基本观点及个股推荐

上周中信计算机指数下跌 6.5%，跑赢大盘 1.5 个百分点，跑赢创业板指数 4.8 个百分点，在 28 个中信一级行业中排名倒数第 5 位。行业 TTM 整体法估值为 58.21 倍，低于 1 年均值，但是高于行业长期均值水平。上周中信计算机行业个股 267 只个股共 110 只上涨，5 只持平，153 只下跌。

上周行情延续了春节后的市场风格，头部抱团个股瓦解趋势进一步显现，但是二线品种的上涨动力不足，表现整体低于我们的预期。从当前点位来看，仍然建议关注具有估值优势的二线品种以及 4 季度业绩明显改善的品种，但是同时也需要注意到头部抱团品种仍处于估值高位，有进一步调整的可能性。

在 2 月上市公司公布业绩快报以后，我们注意到 4 季度业绩来看，增速改善最为明显的是网络安全行业。其中奇安信、安恒信息、深信服这些新兴领域布局优势明显的品种在前 3 季度已经显现出较好的业绩稳定性。而相对传统的网络安全公司中，绿盟科技、天融信、中孚信息、卫士通在 4 季度改善都超过市场预期，带来了全年收入和净利润的较快增长，也让市场对 2021 年网络安全行业后续的需求改善充满期待。

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、网络安全、人工智能。

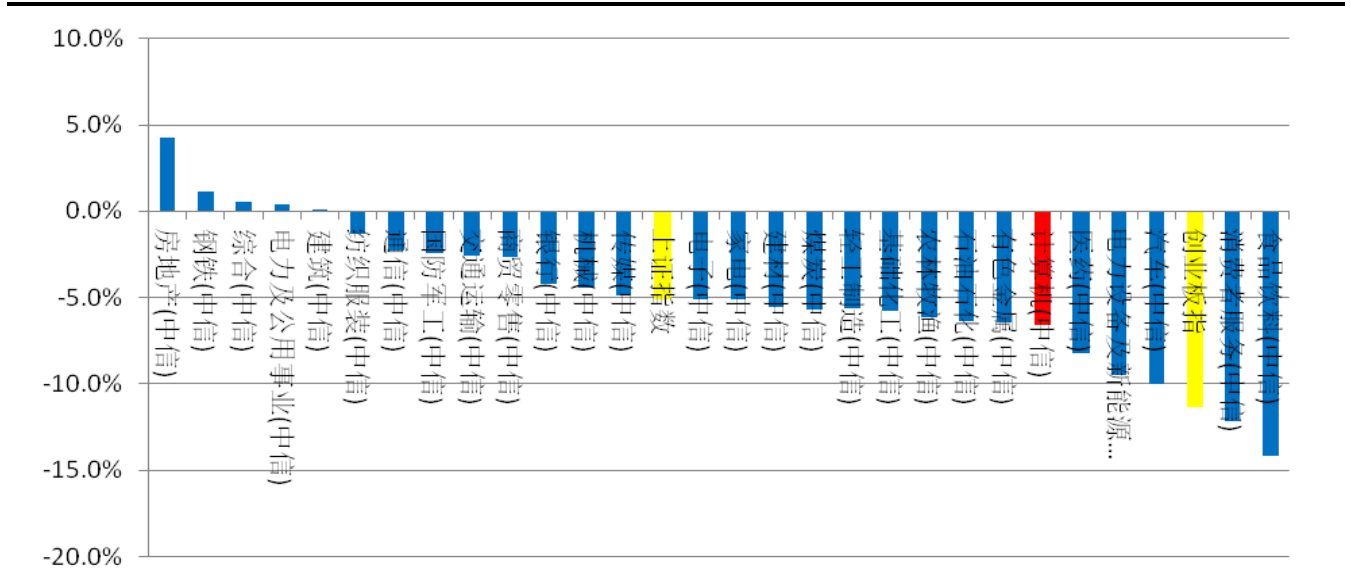
推荐标的：创业惠康、赛意信息、超图软件、华宇软件。

2. 一周行情走势

2.1. 行业涨跌幅

上周中信计算机指数下跌 6.5%，跑赢大盘 1.5 个百分点，跑赢创业板指数 4.8 个百分点，在 28 个中信一级行业中排名倒数第 5 位。

图 1：上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

上周行业概念主要呈现下跌势头。

节后头部抱团股出现明显调整。上周中信计算机行业个股 267 只个股共 110 只上涨，5 只持平，153 只下跌。涨幅排名前五的个股分别为 ST 索菱、*ST 实达、豆神教育、绿盟科技（业绩超预期）、淳中科技，跌幅排名前五的个股分别为东方财富（头部）、创识科技（新股）、金山办公（头部）、首都在线（业绩不及预期）、宝信 B（头部）。

表 1：上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
002766.SZ	ST 索菱	23.59%	300059.SZ	东方财富	-17.49%
600734.SH	*ST 实达	20.93%	300941.SZ	创识科技	-16.76%
300010.SZ	豆神教育	19.66%	688111.SH	金山办公	-15.79%
300369.SZ	绿盟科技	12.29%	300846.SZ	首都在线	-15.33%
603516.SH	淳中科技	11.13%	900926.SH	宝信 B	-14.72%
688365.SH	光云科技	10.33%	603990.SH	麦迪科技	-14.46%
688229.SH	博睿数据	9.20%	300454.SZ	深信服	-14.34%
002280.SZ	*ST 联络	9.01%	300496.SZ	中科创达	-13.71%
300738.SZ	奥飞数据	8.94%	300033.SZ	同花顺	-13.40%
002912.SZ	中新赛克	8.09%	002410.SZ	广联达	-13.30%

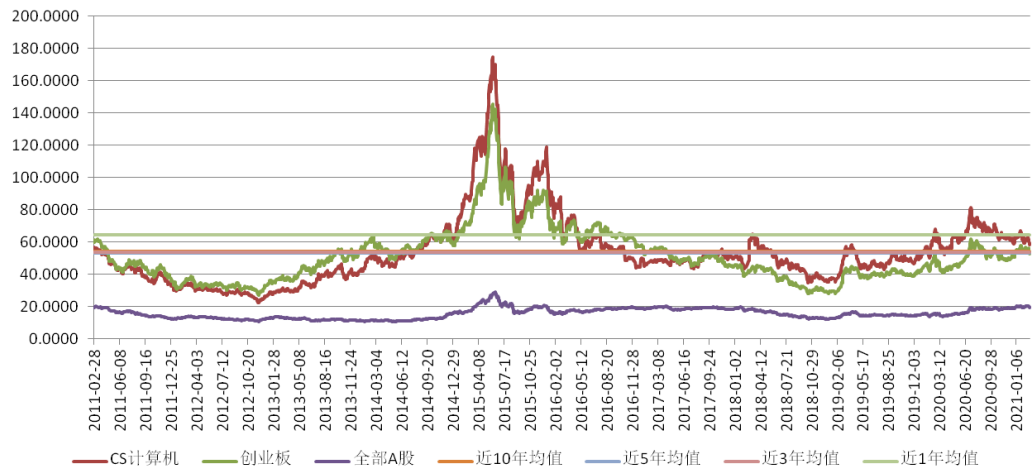
资料来源：Wind，中原证券

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 26 日中信计算机行业 TTM 整体法（剔除负值）估值为 58.21 倍，高于创业板 52.39 倍和 A 股 19.23 倍的估值。行业近 1 年、3 年、5 年、10 年的平均估值分别为 64.18 倍、53.36 倍、53.3 倍、53.89 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 39.68% 的上涨空间，向下有 40.50% 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

● 汽车：华为否认造车传闻

2 月 26 日消息，有媒体报道称，华为计划推出自有品牌电动汽车，正和长安汽车、北汽蓝谷协商代工制造事宜。

华为方面回应称：华为对于智能汽车解决方案的策略不变：华为不造车，聚焦 ICT 技术，做智能汽车增量部件供应商，帮助车企造好车。

点评：巨头参与造车的一举一动都成为当前市场关注的焦点。而纵观华为历史上多次辟谣行为，最后都被自己打脸，不排除此次传闻实现的可能性。但是我们认为华为参与汽车行业的背后，最看重的并不是造车本身，而是车载系统未来能带来的价值。但是在目前车厂的强势和多巨头参与造车的背景下，华为如果从中立的上游供应商转而成为造车厂商，或不失为一种权宜之计。

● 云计算：任正非称未来是云时代，华为也要转向云战略



2月27日消息，日前，华为心声社区发表任正非在“GTS云与终端云合作与融合进展”汇报会上的讲话文件。他表示，未来是云时代，华为也要转向云战略。

任正非表示，端管云要协同，力出一孔，华为再通过2-3年实践，将来在GTS服务上，打造全球体验最佳、最安全可靠的端管云生态。据了解，华为已经有十亿台手机在网上。目前是通过终端与GTS协同，第一次围绕着体验把端、管、云拉通，优化了华为的GTS服务网络。

此外，还要坚定信心，聚焦终端云、煤矿云、GTS云、IT应用云等做成领先的SaaS服务，带动IaaS的快速发展。任正非说，华为一定要做全开放的生态架构，要让很多的SaaS应用能够长在华为的云平台上。

点评：结合华为对余承东的职位调整和华为进军煤炭行业等新闻来看，华为在云业务的布局 and 重视程度已经非常清晰，未来云业务的发展将成为其打通B端和C端业务的重要载体。从这个角度来看，云业务注定是科技巨头的基建工程。

● **海外：高通被英国消费者权益维护机构起诉索赔 超过6亿美元**

高通又因为专利授权费在英国引发了官司，他们被英国消费者权益维护机构起诉滥用市场地位，收取了过高的专利授权费，要求索赔超过6亿美元。

点评：随着疫情带来的全球经济问题的暴露，科技巨头在欧洲或将面临更多的反垄断打击。

● **网络安全：全国政协委员周鸿祎**

2月24日晚，央视新闻联播报道，在政协第十三届全国委员会第四十九次主席会议上，全国政协委员、360集团创始人周鸿祎应邀作题为“做好数据资源的开发利用保护”的报告。周鸿祎曾多次在公开场合表示，数字化时代已经来临，大数据是数字化的中心，要以数据运营为抓手做好大数据的开发利用，以网络安全为基础同步推进大数据开发利用和保护。

点评：数据利用、数据安全将成为B端和G端未来发展的重点。

3.2. 重点个股公告

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	43.85%	86.65%	2021.2.26	扣非净利润增速超 100%，智能软件业务收入较上年同期增长超过 20%，智能汽车业务收入较上年同期增长超过 60%，智能物联网业务收入较上年同期增长超过 80%
	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。
	688288	鸿泉物联	45.76%	28.07%	2021.2.24	受下游整车厂客户需求增加、后装环保 OBD 项目的推进，公司网联化产品销量增长较快，同时智能化产品率先在前装整车厂实现批量安装，共同导致营业收入快速增长。
	688208	道通科技	32.43%	32.44%	2021.2.25	汽车综合诊断产品和 TPMS 系列产品稳步增长，软件升级云服务和 ADAS 智能检测标定工具等实现快速增长。西安西北总部基地及研发中心建设项目实施地点变更，产生一次性损失 2,701.79 万元。
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。
	002609	捷顺科技	17.78%	8.16%	2021.2.27	全年签单增长率同比增长 34%。公司大客户数量和质量稳步提升，中标的城市停车项目顺利实施交付，包括捷停车、云托管、天启平台、云门禁、云停车业务开始规模化发展增厚了公司业绩，同时新业务占比提高从而带动整体毛利的回升
	002373	千方科技	8.66%	5.65%	2021.2.27	继续深耕智慧交通和智能物联核心业务，在全球新冠疫情的冲击下，迅速把握新基建、海外市场等机遇，积极争取行业订单
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。
智慧城市	603636	南威软件	12.81%	5.33%	2021.1.27	
工业软件	300687	赛意信息	29.75%	163.96%	2021.2.27	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 外围的 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
	002063	远光软件	8.07%	15.96%	2021.2.27	积极投身国产化、智能化的国企数字化转型浪潮，营业收入稳定增长，成本费用控制良好 应收账款、其他应收账款、应收票据等资产进行了减值计提共计 5,206.47 万元
	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%。
	688777	中控技术	24.51%	14.95%	2021.2.27	各业务板块保持增长
	002410	广联达	13.11%	40.48%	2021.1.30	将云转型相关合同负债因素进行还原, 收入增长 14.86%, 净利润增长 32.30%。数字造价业务云转型继续深入推进, 全年实现营业收入约 27.96 亿元, 同比增长 14.03%; 其中云收入 16.22 亿元, 同比增长 76.11%; 签署云合同 22.34 亿元, 同比增长 59.55%。数字施工业务稳步发展, 实现营业收入约 9.44 亿元, 同比增长 10.61%。
电商	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、百团并购、618 活动、多多双十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
人工智能	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%。
	002230	科大讯飞		50-70%	2021.2.4	第四季度经营持续向好
	002362	汉王科技	41.16%	177.72%	2021.2.27	公司数字绘画类产品借助 Amazon、e-Bay、Express、wish、Lazada 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, 公司的全球化营销战略得到初步验证。
信息安全	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	约 63%	80.14%~	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



	信息		104.16%		网络安全监管业务快速增长
688561	奇安信	32.04%	33.62%	2021.2.25	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	15.42%	29.71%	2021.2.25	加快大数据智能化和网络空间安全领域投入，推出“乾坤”大数据操作系统，提出网络空间安全板块及新型智慧城市发展规划的新业务布局，持续推进网络空间安全产品装备化，加强装备与平台的联动性，积极应对疫情影响。2020 年公司大数据智能化业务收入，及在税务、军工、企业等新行业收入较去年同期均有较好增长
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
688023	安恒信息	40.04%	48.19%	2021.2.27	牢牢抓住了国内经济数字化转型的机遇， 云安全、大数据等新一代网络信息安全产品销量快速增长，安全服务业务规模进一步扩大 ；另一方面，不断提升经营效率和效能，销售费用和管理费用的营收占比下降。
300369	绿盟科技	20.29%	35.47%	2021.2.26	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。
002212	天融信	-19.6%	-11.79%	2021.2.26	网络安全业务实现收入 282,946.89 万元，同比增长 17.05%，增速较去年同期放缓，主要是因全国新冠疫情，项目实施进度延缓，使收入确认受到影响，但下半年逐渐恢复，尤其 Q4 收入 193,176.83 万元，同比增长 46.21%；毛利率 65.65%，同比增长 2.86 个百分点；新增订单金额同比增长 47.41%，增速较去年同期提高明显。
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
688030	山石网科	7.53%	-33.76%	2021.2.26	受新冠肺炎疫情影响，网络安全行业下游客户需求出现递延或削减，市场竞争加剧，公司毛利率同比有所下降。下半年随着国内疫情形势趋于稳定，各行业复工复产，客户需求得到一定程度恢复和释放。为了巩固并提升市场竞争力，公司采用了相应的价格竞争策略，持续地在产品线扩充、营销体系扩建、品牌宣传、战略合作等方面加大投入
002268	卫士通	13.31%	2.31%	2021.2.26	在商用密码方面，完成龙芯 3A4000SE、密码基础服务平台等重点产品研制，在自然资源、交通等行业以及工控安全、车联网等领域实现市场突破；在安全服务方面，打造安全运营服务平台、密码服务平台等核心平台产品，并在浙江、广州等地投入使用；在信创业务方面，打造了完善的信创安全产品供给体系并进一步丰富了信创产业生态，全年实现中标逾 20 亿，在信创市场占有率位居国内前列。
688168	安博通	7.28%	-36.95%	2021.2.26	受新冠疫情的影响，公司武汉研发中心停工停产，业务受到一定程度的影响。研发费用同比增加 67.58%，导致公司利润有所下降。
300059	东方财富	94.69%	161%	2021.2.27	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。2020 年度，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
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。
688318	财富趋势	20.21%	36.26%	2021.2.24	公司主营业务增长及货币资金管理收益增加，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。
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	12.53%	67.76%	2021.3.1	扣非股权激励后增速 46.49%，软件开发业务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：（1）四季度软件业务完全恢复甚至超过了疫情前的状态（Q4 增长 27.48%，全年增长 17.08%），（2）大数据产品线、信贷产品线和监管平台产品线取得了非常好的战略布局，（3）创新运营业务没有受到疫情影响，既有数字零售业务继续保持比较健康的增长速度，同时新客户拓展方面也在第四季度签下了第一家国有大行作为新的客户，盈利能力超过软件业务，对利润贡献较大。

金融

IT



	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%，新会计收入准则下，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。
	688590	新致软件	-3.91%	2.47%	2021.2.26	受新型冠状病毒肺炎疫情的影响，公司承接客户的项目进度略有延迟，部分开发项目进度延缓，导致较上一年度同期相比收入略有下降
	300465	高伟达	1.23%~1 4.88%	-497.41% ~ -614.05%	2021.1.18	受疫情、移动营销行业发展趋势，及宏观市场经济等因素的影响，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。
	300846	首都在线	36.46%	-38.98%	2021.2.25	公司加快云平台和裸金属平台建设，以提高客户需求的响应速度，更迅速的抓住业务机会，由此导致设备采购增加，相应折旧成本增加；与云平台相关的软件投入也相应增加，摊销成本增加；主动调整降低产品售价以应对市场竞争，继续推行“大客户战略”，给予重点客户更有竞争力的价格。
云计算	688158	优刻得	62.79%	亏损 3.41 亿元	2021.2.26	上市以来优先扩大业务体量规模，引入了一些互联网细分行业头部客户，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。
	002065	东华软件	6.19%	15.51%	2021.2.27	上年同期商誉减值 1.65 亿
	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
2C 软件	300624	万兴科技	38.7%	39.87%	2021.3.1	
办公软件	688111	金山办公	43.14%	119.56%	2021.2.24	扣非净利润增长 96.79%，非经常性损益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	27.35%	65.27%	2021.2.27	扣非净利润增长 49.86%，PDF 编辑器与阅读器业务收入同比增长约 30%；2020 年度订阅模式收入同比增长约 50%；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，增长率均超过 30%；欧美地区保持较高的收入增长率，同比增长约 25%，中国大陆区域同比增长约 45% 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
	688369	致远互联	9.06%	8.03%	2021.2.25	研发投入金额同比增加超过 30%；加力云服务模式升级，云服务合同金额同比增长超过 85%， 信创业务取得强劲发展，合同金额同比增长超过 550% 。

	603039	泛微网络		60.99%~66.00%	2021.1.29	扣非净利润增长 20.65%~26.98%
	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。
信创	688058	宝兰德	27.22%	0.36%	2021.2.26	全面布局政府行业，超额完成了本年度政府行业市场开拓目标
	688118	普元信息	-8.9%	-38.32%	2021.2.27	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，金融、电信、制造业及其他行业（房地产、交通运输等）受疫情影响较小，收入规模保持稳定；政务、能源行业由于大型项目较为集中，项目招投标、实施交付、验收进度的延迟对收入影响较大，收入较上年分别减少了 2,746.32 万元、1,399.11 万元。
	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。 受人民币汇率升值影响，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
网络可视	002912	中新赛克	5.48%	-18.58%	2021.2.23	剔除股权激励后净利润增长 2.85%，汇兑损失 1881.68 万元。

化	603496	恒为科技	22.81%	-45.55%	2021.2.1	在中国移动 5G 网络可视化项目尚未确认收入的情况下，网络可视化业务全年实现营业收入 29,293 万元，与上一年相比略有下降。嵌入式与融合计算平台业务实现营业收入 22,520 万元，同比增长 96%，延续了高速增长的态势，主要受益于国产信息化市场领域的增长，市场客户策略的贯彻实施以及公司高端制造能力的积极打造，公司前期积累的产品技术及市场投入逐步迎来收获期。嵌入式与融合计算平台业务毛利较低，带来盈利能力下滑
外包	688588	凌志软件	5.61%	33.97%	2021.2.25	
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

● 软通动力：申请创业板上市

软通动力于 2014 年从美股私有化退市以后，先后在 2016 年 4 月拟借壳皖通科技，2017 年 10 月拟借壳紫光学大，2019 年 4 月拟借壳祥龙电业，但 3 次借壳皆以失败告终，并最终决定独立上市。

根据赛迪顾问发布相关报告，公司在 2018 年中国 IT 外包市场竞争力（发展能力和市场地位综合比较）排名中位居第二；2019 年中国保险行业 IT 解决方案市场主要厂商收入及市场占有率排名中位居第二；在 2019 年度中国银行业 IT 解决方案市场主要厂商收入及市场占有率排名中位居第六。

2017-2019 年，公司营业收入从 70.09 亿增长至 106.05 亿元，最近三年复合增长率达 23.03%，2019 年盈利 7.12 亿元。公司客户包括了华为、阿里巴巴、腾讯、百度等，2020 年前三季度，公司来自华为收入占比达到 57.41%。

● 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。

● 青云科技：3 月 3 日申购

A 股首家主打混合云的公司。

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
	商汤科技		2021.2.26 市场传言启动 A+H 两地上市，计划下半年交表	机器视觉 AI 四小龙之一
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	京东数科	科创板	2020.10.16 第一轮意见回复	京东集团旗下公司
软件外包	软通动力	创业板	2021.2.22 申报稿	国内第二大软件外包商
云计算	青云科技	科创板	2021.2.2 申购	A 股首家主打混合云的公司

资料来源：上市公司公告，行业新闻，中原证券

4. 行业数据

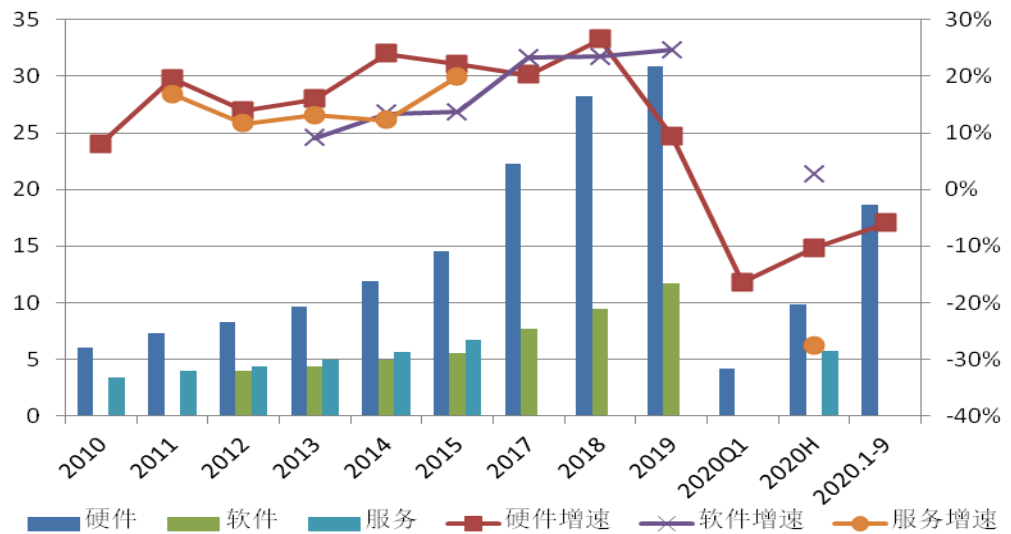
4.1. 网络安全：多家上市公司 4 季度业绩超预期

根据 IDC 数据，2019 年网络安全行业的细分赛道中，安全硬件同比增长 9.34%，较上年大幅下滑了 17.17 个百分点。等保 2.0 的主要标准从 2019 年 12 月开始正式实施，一方面给未来的市场带来了更大的合规需求，另外一方面使得部分安全硬件采购需求延期释放。而与此同时，由于需求的刚性，安全软件同比增长 24.66%，较上年同期上涨了 1.17 个百分点，保持了较高的增速水平。

在 2020 年疫情的影响下，上半年中国网络安全行业硬件、软件和服务收入增速分别为 -10.4%、2.6%和-27.7%，仅有安全软件赛道实现了正增长，而安全硬件市场在 2020 年 3 季度增速才开始转正。相对而言，我们认为公司在安全软件和安全服务两个赛道中占据了更多的优势，在 2019 和 2020 年的发展中占据了更多优势。



图 3: 中国 IT 安全硬件、软件规模及增速 (亿美元)



资料来源: IDC, 中原证券

在 2 月上市公司公布业绩快报以后, 我们注意到 4 季度业绩来看, 增速改善最为明显的是网络安全行业。其中奇安信、安恒信息、深信服这些新兴领域布局优势明显的品种在前 3 季度已经显现出较好的业绩稳定性。而相对传统的网络安全公司中, 绿盟科技、天融信、中孚信息、卫士通在 4 季度改善都超过市场预期, 带来了全年收入和净利润的较快增长, 也让市场对 2021 年网络安全行业后续的需求改善充满期待。

表 4: 网络安全行业年报业绩情况

公司	2019 全年增速		2020 前 3 季度增速		2020 全年增速		网安业务 2020H	
	收入	净利润	收入	净利润	收入	净利润	收入	增速
奇安信	73.61%	43.22%	30.41%	-3.19%	32.04%	33.62%	10.07	3%
启明星辰	22.51%	20.97%	-8.83%	-29.06%			7.55	-14%
深信服	42.35%	25.08%	16.22%	-77.86%	18.92%	5.75%	11.17	-1%
天融信*	39.6%	-31%			17.05%	18.45%	4.07	-41%
绿盟科技	24.24%	34.77%	8.93%	-671.6%	20.29%	35.47%	5.50	6%
安恒信息	50.66%	19.96%	40.11%	18.94%	40.04%	48.19%	3.20	21%
山石网科	19.97%	32.12%	0.20%	-321.08%	7.53%	-33.76%	2.23	-2%
安博通	27.33%	19.98%	2.11%	-62.52%	7.28%	-36.95%	0.66	-8%
迪普科技	14.17%	25.60%	2.12%	-1.56%			2.01	-14%
蓝盾股份	-15.89%	-335.34%	-35.27%	-88.24%	-24%~ -35%		4.45	-37%
卫士通	8.95%	29.58%	-6.09%	-47.52%	13.31%	2.31%	4.33	-29%
中孚信息	69.32%	194.34%	25.27%	44.16%	63%	80%~104%	1.76	1%
国盾量子	-2.58%	-31.98%	-11.25%	30%	-48.06%	-36.83%	0.16	-33%
美亚柏科	29.17%	-4.47%	24.93%	303.43%	15.42%	29.71%	6.12	5%
数字认证	18.90%	13.96%	0.74%	-60.1%	8%	0.48%~16.7%	2.00	-22%
格尔软件	20.08%	-2.4%	16.07%	-512.42%			1.12	2%
飞天诚信	-12.33%	-32.29%	-2.66%	14.56%			3.52	-9%
北信源	26.13%	-73.95%	-3.76%	16.16%		0-30%	2.65	-11%

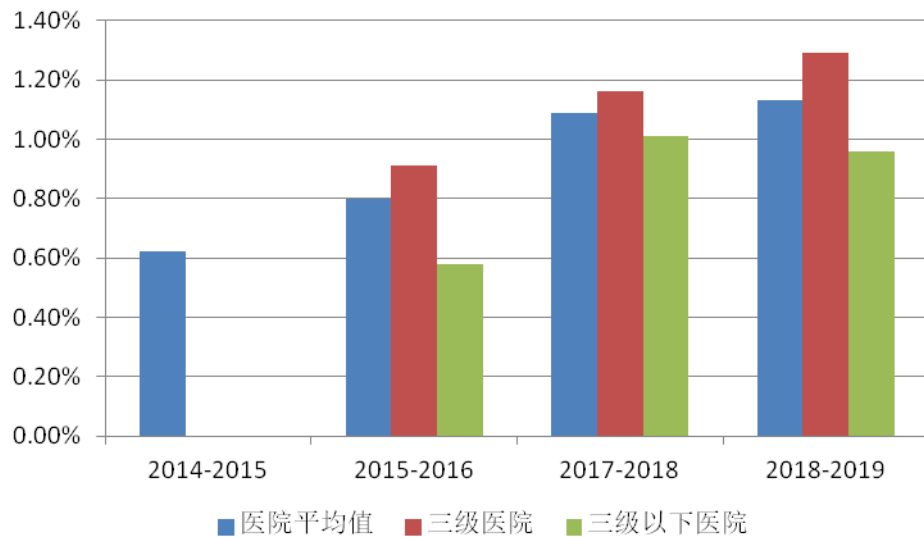
任子行	-15.51%	-147.21%	-34.57%	-192.16%	0.38%~ -19.7%		1.56	-46%
三六零	-2.19%	69.19%	-16.26%	-67.03%	下降	-44% ~ -53%	2.16	

资料来源：上市公司公告，中原证券（*天融信为网络安全业务业绩增速）

4.2. 医疗 IT：医院信息化占医院总体预算比例仅为 1.13%，仍有极大的提升空间

医疗信息化占医院总投入比例仍然处于较低水平，三级医院相对三级以下医院对信息化重视程度更高。根据 CHIMA 2019 年发布的《2018-2019 中国医院信息化状况调查报告》，所调查医院上年度信息化投入预算占年度预算的平均比例为 1.13%，较上年比值 1.09% 有所增长，其中三级医院占比为 1.29%，三级以下医院为 0.96%。

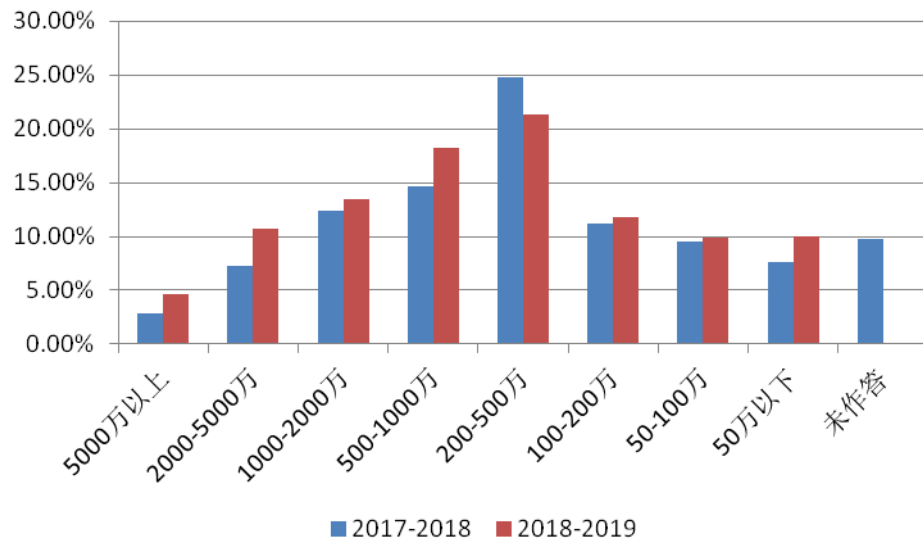
图 4： 2014 年-2018 年信息化投入预算占医院年度预算比例



资料来源：CHIMA，中原证券

根据 CHIMA 统计数据显示，所调查医院三年信息化建设累计投入金额峰值在 200-500 万金额段，同时 2018-2019 年高投入医院占比较上年有明显的增长趋势。

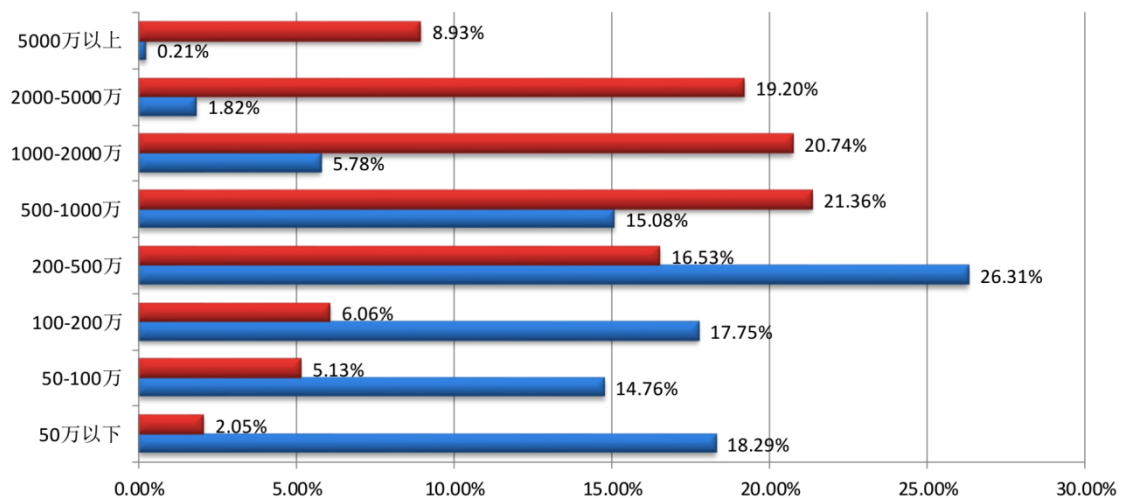
图 5： 医院近三年信息化建设累计投入金额



资料来源：CHIMA，中原证券

三级医院三年信息化投入累计值集中在 500-5000 万区间。由于收入规模的因素，三级医院总投资金额明显高于三级以下医院。

图 6： 2018-2019 年不同等级医院近三年信息化建设累计投入金额

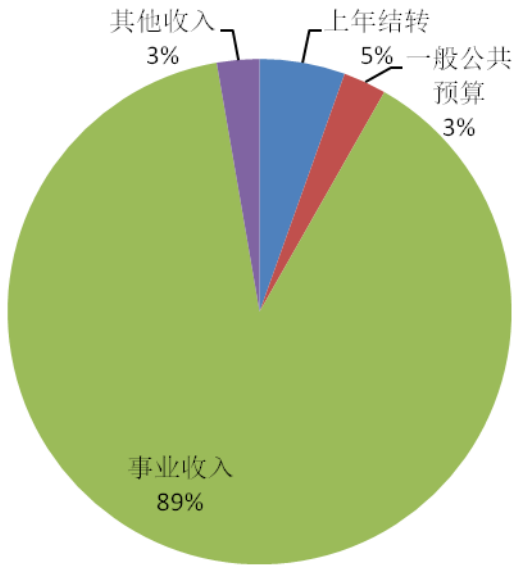


资料来源：CHIMA，中原证券

根据《国家卫生健康委员会 2020 年部门预算》，公立医院中 89%的收入来自事业收入，而公共卫生领域中，58%的收入都来自财政拨款（除去上年结转部分后占比会更高），这样的收入结构决定了公共卫生领域的建设是以政府为主导，而医院在信息化投入方面有较大的自主权，大医院在系统建设方面的实力雄厚。

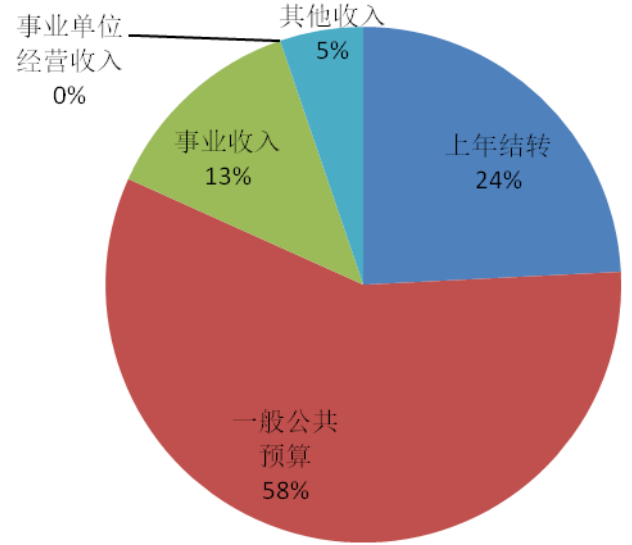


图 7：2020 年卫健委预算中的公立医院收入来源分布



资料来源：卫健委，中原证券

图 8：2020 年卫健委预算中公共卫生收入来源分布



资料来源：卫健委，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。