

计算机

证券研究报告
2021年03月06日

前瞻推荐后网安后续空间如何看？（附：近期行业信创重大变化）

投资评级
行业评级 强于大市(维持评级)
上次评级 强于大市

行业观点及重点推荐

2月23日，我们前瞻发布《网络安全年度策略：回顾2020，展望2021和未来》（2021年2月23日）大力强调网络安全的板块性机会。上周周报，我们重申网络安全板块机会，并且组织安恒信息高管、华为云安全专家和网络安全策略解读会等三场交流会，市场反应强烈。考虑订单情况，我们认为网络安全公司21年Q1业绩有望超预期。投资机会方面：

- 1) 安全理念变革下，奇安信、安恒信息等攻防型公司具有更强的成长阿尔法，我们预计奇安信、安恒信息21年有望保持35%以上的营收增速。
- 2) 绿盟科技、启明星辰、天融信等老牌的网络安公司，具有全产品线布局、强大的直销能力等优点，预计未来成长空间较大。

除网络安全板块以外，两会临近建议加强信创关注度（3月金股之一中国长城）。考虑两会是历来政策密集期，后续政策红利值得期待。

行业信创本周出现重大变化（深信服国产替代），金融信创正成行业信创先锋。我们在此前报告《深信服：21年，云业务增长有望迎来拐点》（2021年1月2日）已前瞻指出，21年外部环境推动之一即国产化。

下周事件中，中望软件上市有望推动工业软件热度提升（亦为行业信创之一）。天风计算机团队持续深耕工业软件领域，累计发布中望在内近的五百页工业软件深度报告。

基于此，建议关注

- 1) 被低估的核心白马：深信服、恒生电子、广联达、金山办公、用友网络、金蝶国际、宝信软件、奇安信
- 2) 超跌的中小市值品种：淳中科技、捷顺科技、绿盟科技、致远互联、格尔软件、博睿数据、鼎捷软件
- 3) 围绕信创与安全：

工业信创：中国长城、长亮科技、深信服、金蝶国际、用友网络；工业软件：中望软件、中控技术、盈建科、赛意信息、能科股份、鼎捷软件；党政军信创：金山办公、格尔软件、中孚信息、东方通、宝兰德；网络安全：奇安信、深信服、安恒信息、绿盟科技、启明星辰、天融信、美亚柏科、格尔软件、山石网科、安博通

市场及板块走势回顾

上周，计算机板块上涨了0.94%，同期创业板指下跌了1.45%，沪深300下跌了1.39%，板块跑赢大盘。

风险提示：政策落地、国产化进展及研发进展不及预期，市场竞争加剧

作者

缪欣君 分析师
SAC执业证书编号：S1110517080003
miaoxinjun@tfzq.com

行业走势图



资料来源：贝格数据

相关报告

- 1 《计算机-行业研究周报：白马短期调整，长期机会大于风险（附两会政策前瞻）》 2021-02-27
- 2 《计算机-行业深度研究：中望软件：为研发设计锻造中国魂》 2021-02-24
- 3 《计算机-行业专题研究：网络安全年度策略：回顾2020，展望2021和未来》 2021-02-23

内容目录

行业观点	3
行业观点及重点推荐	3
市场及板块走势回顾	4
本周行业新闻	5
云计算	5
人工智能	6
互联网	7

图表目录

表 1: 主流网络安全公司涨跌幅	3
表 2: 本周板块行情	4
表 3: 本周涨跌前十的公司	4

行业观点

行业观点及重点推荐

2月23日，我们前瞻发布《网络安全年度策略：回顾2020，展望2021和未来》（2021年2月23日）旗帜鲜明的看好网络安全行业整体景气度上升，大力强调网络安全的板块性机会。上周周报，我们重申网络安全板块机会，并且组织安恒信息高管、华为云安全专家和网络安全策略解读会等三场交流会，市场反应强烈。

表 1：主流网络安全公司涨跌幅

	证券简称	2021-02-23 收盘价	2021-03-06 收盘价	涨跌幅
688023.SH	安恒信息	248	254	2%
688561.SH	奇安信-U	100	113	13%
002212.SZ	天融信	19	23	21%
300369.SZ	绿盟科技	13	16	23%
002439.SZ	启明星辰	30	35	17%
801750.SI	计算机(申万)	4,919	4,843	-2%
CI005027.WI	计算机(中信)	6,046	5,891	-3%

资料来源：Wind，天风证券研究所

重申看好网络安全行业景气度上升下，板块性行情。考虑订单情况，我们认为网络安全公司 21 年 Q1 业绩有望超预期。从全年以及更远的维度来看，渗透率提升背景下，网络安全需求逐渐变成刚需，板块具整体贝塔机会。投资机会方面：

- 1) 安全理念的变革下，奇安信、安恒信息等攻防型公司具有更强的成长阿尔法，我们预计奇安信、安恒信息 21 年有望保持 35% 以上的营收增速。
- 2) 绿盟科技、启明星辰、天融信等老牌的网络安全公司，具有全产品线布局、强大的直销能力等优点，预计未来成长空间较大。

除以网络安全板块以外，两会临近建议加强信创关注度（3 月金股之一中国长城）。我们在《科技强调力度前所未有，国产化看好工业软件与行业信创》（2020 年 12 月 20 日）报告中指出 2020 中央经济工作会议第一次提出强化国家战略科技力量和增强产业链自主可控能力的目标，并将作为 2021 年八项重点任务的前两位。考虑两会是历来政策密集期，后续政策红利值得期待。

行业信创本周出现重大变化（深信服国产替代），金融信创正成行业信创先锋。根据深信服官方公众号，深信服基于私有云架构来搭建公募基金的系统平台，已经成为各家基金公司系统建设的技术路线之一。近期，深信服已成功助力博时基金、招商基金等头部基金公司相关业务上云。而我们预计此前相关头部基金公司私有云数据中心底层架构多采用海外厂商如 VMware 产品。我们在此前报告《深信服：21 年，云业务增长有望迎来拐点》（2021 年 1 月 2 日）已前瞻指出，21 年外部环境推动之一即国产化。

下周事件中，中望软件上市有望推动工业软件热度提升（亦为行业信创之一）。此次两会政府工作报告特别指出：“实施好关键核心技术攻关工程。”我们认为目前国内多项工业软件属于“卡脖子”技术问题，工业软件板块整体受益于国产化带来的高景气度。天风计算机团队持续深耕工业软件领域，累计发布中望在内近的五百页工业软件深度报告（横跨 CAD\CAE\PLM\ERP\BIM 等领域）。

基于此，建议关注

1) **被低估的核心白马**：深信服、恒生电子、广联达、金山办公、用友网络、金蝶国际、宝信软件、奇安信

2) **超跌的中小市值品种**：淳中科技、捷顺科技、绿盟科技、致远互联、格尔软件、博睿数据、鼎捷软件

3) 围绕信创与安全：

行业信创：中国长城、长亮科技、深信服、金蝶国际、用友网络

工业软件：中望软件、中控技术、盈建科、赛意信息、能科股份、鼎捷软件

党政军信创：金山办公、格尔软件、中孚信息、东方通、宝兰德

网络安全：奇安信、深信服、安恒信息、绿盟科技、启明星辰、天融信、美亚柏科、格尔软件、山石网科、安博通

市场及板块走势回顾

上周，计算机板块上涨了 0.94%，同期创业板指下跌了 1.45%，沪深 300 下跌了 1.39%，板块跑赢大盘。

表 2: 本周板块行情

证券代码	证券简称	本周收盘	上周收盘	周涨跌幅	年初以来涨跌幅	20 年年末收盘
C1801750	计算机(申万)	4842.84	4797.51	0.94%	-5.54%	5126.95
000001.SH	上证综指	3501.99	3509.08	-0.20%	0.83%	3473.07
399106.SZ	深证综指	2298.60	2293.69	0.21%	1.08%	2273.99
000300.SH	沪深 300 指数	5262.80	5336.76	-1.39%	4.38%	5042.01
399005.SZ	中小板指数	9705.35	9706.99	-0.02%	1.68%	9545.18
399006.SZ	创业板指数	2871.97	2914.11	-1.45%	-3.18%	2966.26
884091.WI	云计算	5139.43	5096.63	0.84%	-1.60%	5222.87
884136.WI	互联网金融	3337.84	3198.41	4.36%	-3.71%	3466.35
884156.WI	在线教育	4703.85	4500.13	4.53%	-0.21%	4713.79
884131.WI	大数据	11707.20	11455.51	2.20%	-3.02%	12071.57
884157.WI	智慧医疗	7258.99	7055.55	2.88%	-1.49%	7368.53
884210.WI	智慧城市	4333.14	4229.01	2.46%	-3.67%	4498.35
884201.WI	人工智能	5823.79	5630.36	3.44%	1.33%	5747.42

资料来源：Wind，天风证券研究所

表 3: 本周涨跌前十的公司

周涨幅前十					周跌幅前十				
证券代码	证券简称	本周收盘	上周收盘	周涨跌幅	证券代码	证券简称	本周收盘	上周收盘	周涨跌幅
002331.SZ	皖通科技	16.68	13.33	25.13%	000662.SZ	*ST 天夏	0.30	0.50	-40.00%
300682.SZ	朗新科技	15.32	12.72	20.44%	600588.SH	用友网络	33.11	36.90	-10.27%
600734.SH	*ST 实达	1.81	1.56	16.03%	002410.SZ	广联达	65.00	70.66	-8.01%
300010.SZ	立思辰	11.39	9.86	15.52%	300454.SZ	深信服	247.56	265.30	-6.69%
002063.SZ	远光软件	8.63	7.60	13.55%	300033.SZ	同花顺	125.98	134.59	-6.40%

300253.SZ	卫宁健康	18.95	16.81	12.73%	002835.SZ	同为股份	11.56	12.17	-5.01%
002439.SZ	启明星辰	34.80	30.94	12.48%	600845.SH	宝信软件	54.60	57.26	-4.65%
300674.SZ	宇信科技	36.74	32.68	12.42%	002153.SZ	石基信息	33.66	35.13	-4.18%
300365.SZ	恒华科技	9.90	8.84	11.99%	603019.SH	中科曙光	29.70	30.83	-3.67%
300157.SZ	恒泰艾普	3.96	3.56	11.24%	300550.SZ	和仁科技	17.47	18.10	-3.48%

资料来源: Wind, 天风证券研究所

本周行业新闻

云计算

阿里云与奇安信达成战略合作

3月4日, 阿里云与奇安信(688561.SH)宣布达成战略合作, 双方将围绕重点行业的云安全领域进行自主研发, 同时将在工业物联网、应急与攻防演练等场景, 展开技术、产品、市场、资本等领域全面深入合作。根据协议, 阿里云与奇安信将共同打造适配主流云计算平台的云+安全解决方案。同时, 奇安信与阿里云整合双方在产业资源、技术生态、人才培养、安全运营等方面的优势, 共同拓展新的业务合作。

面对国内云安全等新兴安全需求的爆发, 奇安信积极布局网络安全新赛道。其中, 奇安信基于内生安全框架, 打造出了一站式安全能力交付平台——云安全管理平台, 涵盖数据安全、主机安全、网络安全和应用安全的全栈安全能力。成为奇安信“云+网+端”一体化安全体系构建的重要组成部分。IDC 报告显示, 奇安信云安全管理平台凭借 18.1% 的市场份额, 位列国内安全资源池第一名。(Techweb)

云计算公司 Snowflake 2021 财年第四财季净亏损同比扩大近 139%

3月4日消息, 据国外媒体报道, 当地时间周三, 云计算公司 Snowflake 公布了截至 2021 年 1 月 31 日的 2021 财年第四财季和 2021 财年全年的财报。

财报显示, 2021 财年第四财季, 该公司实现营收 1.91 亿美元, 同比增长 117%; 净亏损 1.99 亿美元, 与上年同期的 8325.4 万美元相比, 同比扩大 138.95%。

2021 财年, 该公司的总营收为 5.92 亿美元, 与上年的 2.65 亿美元相比, 同比增长 123.63%; 净亏损 5.39 亿美元, 而上年同期净亏损 3.49 亿美元。

Snowflake 成立于 2012 年, 总部位于加州圣马特奥, 该公司在美国和国际上提供基于云的数据平台。去年 7 月份, 该公司与高盛签署了一项价值数百万美元的合作。如今, 高盛已与其续签合同。(Techweb)

名为“京刚”: 京东科技旗下京东云发布新一代自研虚拟化架构

2月26日下午消息, 京东科技旗下京东云正式发布自研软硬一体虚拟化架构——京刚, 全面支撑第四代计算产品, 同时推出高性价比的第四代云主机, 目前正在全面支持京东健康新冠肺炎疫苗预约与核酸检测业务。

京刚核心功能模块源自京东云自研虚拟化技术, 京刚智能芯片的核心能力在于, 实现使用硬件替代软件完成核心虚拟化工作。通过京刚智能芯片实现网络和存储数据的高速转发和所有管理控制逻辑, 并通过芯片加速引擎, 将存储、网络及所有管控面的功能都下沉到芯片中, 并兼容云主机、裸金属、原生容器等原有各种计算服务形态, 实现了虚拟化架构的统一升级。

据介绍, 未来, 京东云将在基础设施和软、硬件技术研发方面持续发力, 不断扩充产品形

态，满足互联网、金融、零售等各种场景用户的上云需求，助力企业敏捷高效的数字化进程。(Techweb)

人工智能

微软自定义神经语音技术已允许用户创建高度逼真、类似于人类的声音

3月4日消息，据微软官方发布，近期，Azure 认知服务中的语音服务的一部分——自定义神经语音 (Custom Neural Voice)——文本到语音功能已普遍推出。该功能将允许用户使用微软开创性的神经文本到语音模型，为应用创建高度逼真、类似人类的自定义语音。由于创建的语音非常逼真，微软限制了访问权限，以使用户负责任地使用这项技术。

微软表示，“作为微软对负责任的人工智能承诺的一部分，我们设计和发布自定义神经语音的目的是保护个人和社会的权利，促进透明的人机交互，抵制有害的深层伪装和误导性内容的扩散。为此，我们对自定义神经语音的访问和使用进行了限制。”

要创建自定义语音，你只需录制音频并上传作为训练数据即可。Azure 语音服务将为你的录音创建一个独特的语音调整。自定义神经语音的声音逼真自然，可以代表品牌，让用户以自然的方式与应用进行对话互动。(Techweb)

研究机构预计全球 AI 市场营收今年将达到 3275 亿美元 同比增长 16.4%

2月25日消息，市场研究机构在近日发布的报告中预计，全球人工智能市场的营收，在今年将达到 3275 亿美元，同比增长 16.4%。在研究机构的报告中，全球人工智能市场分为三大领域，分别是软件、硬件和服务。

在人工智能的三大领域中，包括人工智能应用在内的软件领域，在营收中所占的份额是最高的，在 2020 年达到 80%。

与人工智能软件相反，人工智能相关的硬件，在这一市场的营收中是最低的，在 2020 年人工智能市场的营收中，硬件预计只占到了约 5%，但随着人工智能软件方面支出的增加，硬件营收的份额在今年也会有小幅提升。

人工智能服务领域的营收，在去年增长 13%，低于人工智能市场整体营收的增幅，但在今年，营收增长率预计会达到 17.4%。(Techweb)

三星已开发出具有人工智能处理能力的高带宽存储器

2月23日消息，据国外媒体报道，三星电子表示，它已开发出一款集成了人工智能 (AI) 处理能力的高带宽存储器 (HBM)，称为 HBM-PIM。HBM-PIM (高带宽存储器-PIM) 是指，HBM (高带宽存储器) 和 PCU (可编程计算单元) 可在内存中处理运算，以减少 CPU、内存之间的数据移动，从而提高系统性能并减少能耗。

三星电子内存产品规划高级副总裁 Kwangil Park 表示：“我们开创性的 HBM-PIM 是业界首个可编程的 PIM 解决方案，专门针对各种人工智能驱动的工作负载，如 HPC、训练和推理。我们计划在这一突破的基础上，进一步与人工智能解决方案提供商合作，开发更先进的 PIM 驱动的应用程序。”

据悉，三星的这款具有人工智能处理能力的高带宽存储器是为大规模数据中心和高性能计算机设计的，它实现了 2 倍性能提升，并且降低了 70% 功耗。

三星表示，其 HBM-PIM 目前正在人工智能加速器内进行测试，所有验证工作预计将在 2021 年上半年完成。(Techweb)

互联网

QuestMobile：拼多多春节期间日活用户数位列行业第一

3月3日消息，根据 QuestMobile 发布的 2021 春节特辑洞察报告（以下简称“报告”）显示，春节期间，互联网用户花在社交、游戏、视频上的时间比例最高，达 71.5%。其中，拼多多人均单日使用时长农历年同比增长达 25.9%，在日均 DAU 大于 1 亿的 APP 中增速最快。

报告显示，在“就地过年”的号召下，一线城市活跃用户同比呈现大幅增长，2019 年、2020 年除夕至初六日均活跃用户规模在 3600-3800 万，2021 年增长至 4600 万，日均单日使用时长也增长至 6.5 小时。

截至 2020 年 9 月底，拼多多年交易额（GMV）为 14576 亿元，年活跃买家数达 7.31 亿。拼多多的最新公告显示，2020 年，平台农产品销售额超过人民币 2700 亿元，同比涨超 100%，高出此前公司的指引上限 2500 亿元人民币。（Techweb）

微软宣布推出 Mesh 服务：旨在打造 AR 协作应用

北京时间 3 月 3 日早间消息，据报道，微软周二宣布推出 Mesh 服务，该服务旨在打造能让人们通过增强现实（以下简称“AR”）技术进行协作的应用。

微软希望通过 Mesh 来确保没有 AR 系统的人也能跟有 AR 系统的人一起参加虚拟聚会，其目标是让人们能通过任何设备（如 PC、平板电脑或智能手机）与会。另外，Mesh 服务还将适用于虚拟现实（以下简称“VR”）头戴式设备。VR 头戴式设备与 AR 设备略有不同，可以让人们沉浸在计算机生成的世界中，但会屏蔽物理环境，通常比 AR 设备便宜，而且也更常见。例如，可在 Windows 平台上运行的惠普 VR 设备 Reverb G2 售价为 600 美元。

微软计划随着时间的推移将 Mesh 整合到自己的各个应用中去，如在新冠病毒疫情期间使用量上升的团队协同应用 Teams Collaboration 等。

Mesh 将以用于托管应用的公共云服务平台 Azure 为依托，并提供相关的软件开发工具包。微软将选择一些用户开始对这项服务进行测试，但并未透露该服务的具体费用。（Techweb）

“阿里商家零距离”直播揭秘犀牛工厂 引 10 万商家围观

3月3日消息，作为阿里的新物种，去年正式亮相的犀牛智造吸引了很多人的关注。3月2日下午，在“阿里商家零距离”的直播中，犀牛智造 CEO 伍学刚与网友商家互动，探讨新制造，吸引了近 10 万商家观看。

去年底作为阿里巴巴动物园的“新物种”面世时，伍学刚曾指出“犀牛为新制造打样做工厂，会将沉淀的新制造能力向中小工厂开放。”目前，犀牛实现了“100 件起订、7 天交付”，年货节期间还产生了热销爆款。

据介绍，在传统服装生产模式中，往往采用“以产定销”，少则提前 2 个月多则 6 个月生产大批量的服装，后期销售极易产生库存。犀牛智造则主打“以销定产”，根据销量情况，通过敏捷智造的供应链，能缩短 75% 的交货时间，让个性化需求、快速反应市场的需求得以实现，让每件生产出来的衣服都能销售出去。（Techweb）

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	湖北武汉市武昌区中南路 99	上海市浦东新区兰花路 333	深圳市福田区益田路 5033 号
邮编：100031	号保利广场 A 座 37 楼	号 333 世纪大厦 20 楼	平安金融中心 71 楼
邮箱：research@tfzq.com	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
	电话：(8627)-87618889	电话：(8621)-68815388	电话：(86755)-23915663
	传真：(8627)-87618863	传真：(8621)-68812910	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com