

提升数字经济产业发展，新基建与信创为重点

——计算机行业周观点（3.08 - 3.14）

强于大市（维持）

日期：2021年03月15日

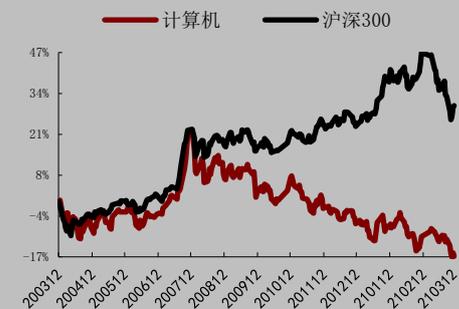
行业核心观点：

上周，“十四五”规划和2035年远景目标纲要的决议通过。上周沪深300指数下跌2.21%，申万计算机行业下跌6.17%，跑输指数3.96pct，在申万一级行业中排名第26位。新基建驱动下，市场中长期向好趋势不变。建议投资者关注业绩确定性强的优质标的，推荐云计算、网络安全、人工智能等高景气度细分领域。

投资要点：

- **“十四五”规划提出要构建新型基础设施标准体系，加强科技创新，打造数字经济新优势：**此次政府五年规划中用了整整一章的篇幅来阐述新基建的发展规划，再次彰显了新基建在未来五年发展中的重要地位。《规划》从技术升级、数字改造和前瞻布局三个方面讲述了新基建的发展方向，数字化是新基建发展的基础，新基建的建设又是数字经济产业的核心组成，目前数字经济核心产业增加值已经新增成为提升GDP的核心指标之一，因此新基建的发展对整体GDP提升的重要性不言而喻。而为了更好的加强新基建的建设，构建新型基础设施标准体系为不可或缺的一环，只有完善了标准体系，才能更准确有效的强化新基建的发展。此外，从此前的各项政府陆续的政策与今年十四五规划可以看出，实现科技独立自主可控是国家的长期发展目标与一贯政策。面对近期国际形势的变化，突破国外对核心科技“卡脖子”限制是中国科技创新的必由之路，而信息技术创新应用产业是其中的重中之重，尤其是规划中提到的高端芯片、人工智能、操作系统、核心设备等产业，因此我们认为政府在接下来五年将会集中优势资源大力投入信创产业。
- **行业估值高于历史中枢，行业关注度微跌：**上周日均交易额320.94亿元，交易活跃度下跌。从估值来看，SW计算机行业PE(TTM)已从2018年低点37.60倍反弹至62.62倍，高于2010年至2019年历史均值55.75倍，高于历史中枢水平。
- **上周计算机板块表现一致：**16只个股上涨，210只个股下跌，2只个股持平。上涨股票数占比7.02%。
- **投资建议：**从2020年业绩预告看，云计算、人工智能、信创、车联网等领域表现较好，随着复工复产的推进，第四季度业绩继续回暖，建议重点关注相关领域公司订单及资本开支变动情况。我们重点推荐金融科技、信息安全、智慧医疗、智慧车联网、人工智能和信创领域。
- **风险因素：**全球地缘政治风险、技术推进不达预期、行业IT资本支出低于预期。

计算机行业相对沪深300指数表



数据来源：WIND, 万联证券研究所

数据截止日期：2021年03月12日

相关研究

万联证券研究所 20210308\_行业周观点\_AAA\_计算机行业周观点（3.01 - 3.07）  
万联证券研究所 20210303\_公司事项点评\_AAA\_广电运通（002152）业绩快报点评报告  
万联证券研究所 20210301\_行业周观点\_AAA\_计算机行业周观点（2.18 - 2.28）

分析师：夏清莹

执业证书编号：S0270520050001

电话：075583228231

邮箱：xiaqy1@wlzq.com.cn

## 目录

1、行业热点事件及点评.....	3
1.1 新基建：“十四五”规划提出要构建新型基础设施标准体系.....	3
1.2 信创：十四五期间将加强科技创新，打造数字经济新优势.....	3
1.3 智慧城市：将努力建设数字化社会，提供智慧便捷的社会服务.....	3
2、计算机行业周行情回顾.....	4
2.1 计算机行业周涨跌情况.....	4
2.2 子行业周涨跌情况.....	5
2.3 计算机行业估值情况.....	5
2.4 计算机行业周成交额情况.....	5
2.5 个股周涨跌情况.....	6
2.6 重点跟踪个股行情.....	6
3、计算机行业公司情况和重要动态（公告）.....	7
3.1 大宗交易.....	7
3.2 限售解禁.....	7
3.3 关联交易.....	8
3.4 股东增减持.....	9
4、投资建议.....	9
5、风险提示.....	9
图表 1：申万一级行业指数涨跌幅（%）（上周）.....	4
图表 2：申万一级行业指数涨跌幅（%）（年初至今）.....	4
图表 3：计算机各子行业涨跌情况（%）（上周）.....	5
图表 4：计算机各子行业涨跌情况（%）（年初至今）.....	5
图表 5：申万计算机行业估值情况（2010 年至今）.....	5
图表 6：申万计算机行业周成交额情况.....	6
图表 7：申万计算机行业周涨幅前五（%）（上周）.....	6
图表 8：申万计算机行业周跌幅前五（%）（上周）.....	6
图表 9：上周重点跟踪个股行情.....	7
图表 10：上周计算机板块大宗交易情况.....	7
图表 11：未来三个月计算机板块限售解禁情况.....	8
图表 12：上周计算机板块关联交易情况.....	9
图表 13：上周计算机板块股东增减持情况.....	9

## 1、行业热点事件及点评

### 1.1 新基建：“十四五”规划提出要构建新型基础设施标准体系

3月12日，新华社受权全文播发“十四五”规划，其中在第三篇第十一章提出：围绕强化数字转型、智能升级、融合创新支撑，布局建设信息基础设施、融合基础设施、创新基础设施等新型基础设施。前瞻布局6G网络技术储备。打造全球覆盖、高效运行的通信、导航、遥感空间基础设施体系。加快交通、能源、市政等传统基础设施数字化改造，加强泛在感知、终端联网、智能调度体系建设。发挥市场主导作用，打通多元化投资渠道，构建新型基础设施标准体系。（来源：新华社）

点评：此次政府五年规划中用了整整一章的篇幅来阐述新基建的发展规划，再次彰显了新基建在未来五年发展中的重要地位。《规划》从技术升级、数字改造和前瞻布局三个方面讲述了新基建的发展方向，数字化是新基建发展的基础，新基建的建设又是数字经济产业的核心组成，目前数字经济核心产业增加值已经新增成为提升GDP的核心指标之一，因此新基建的发展对整体GDP提升的重要性不言而喻。而为了更好的加强新基建的建设，构建新型基础设施标准体系为不可或缺的一环，只有完善了标准体系，才能更准确有效的强化新基建的发展。此外，《规划》还提到了对6G网络技术储备的前瞻布局，彰显了目前5G技术的场景应用落地及渗透率的提升将会进一步加强。

### 1.2 信创：十四五期间将加强科技创新，打造数字经济新优势

在《十四五规划》第五篇第十五章中，强调了要加强关键信息技术创新应用，聚焦高端芯片、操作系统、人工智能关键算法、传感器等关键领域，加快推进基础理论、基础算法、装备材料等研发突破与迭代应用。加快推动数字产业化，培育壮大人工智能、大数据、区块链、云计算、网络安全等新兴数字产业，提升通信设备、核心电子元器件、关键软件等产业水平。（来源：新华社）

点评：从此前的各项政府陆续的政策与今年十四五规划可以看出，实现科技独立自主可控是国家的长期发展目标与一贯政策。面对近期国际形势的变化，突破国外对核心科技“卡脖子”限制是中国科技创新的必由之路，而信息技术创新应用产业是其中的重中之重，尤其是规划中提到的高端芯片、人工智能、操作系统、核心设备等产业，因此我们认为政府在接下来五年将会集中优势资源大力投入信创产业，加大资金与人才的支持。

### 1.3 智慧城市：将努力建设数字化社会，提供智慧便捷的社会服务

在《十四五规划》第十六章中，明确了要以数字化助推城乡发展和治理模式创新，全面提高运行效率和宜居度。分级分类推进新型智慧城市建设，将物联网感知设施、通信系统等纳入公共基础设施统一规划建设，推进市政公用设施、建筑等物联网应用和智能化改造。完善城市信息模型平台和运行管理服务平台，构建城市数据资源体系，推进城市数据大脑建设。加快推进数字乡村建设，构建面向农业农村的综合信息服务体系，建立涉农信息普惠服务机制，推动乡村管理服务数字化。（来源：新华社）

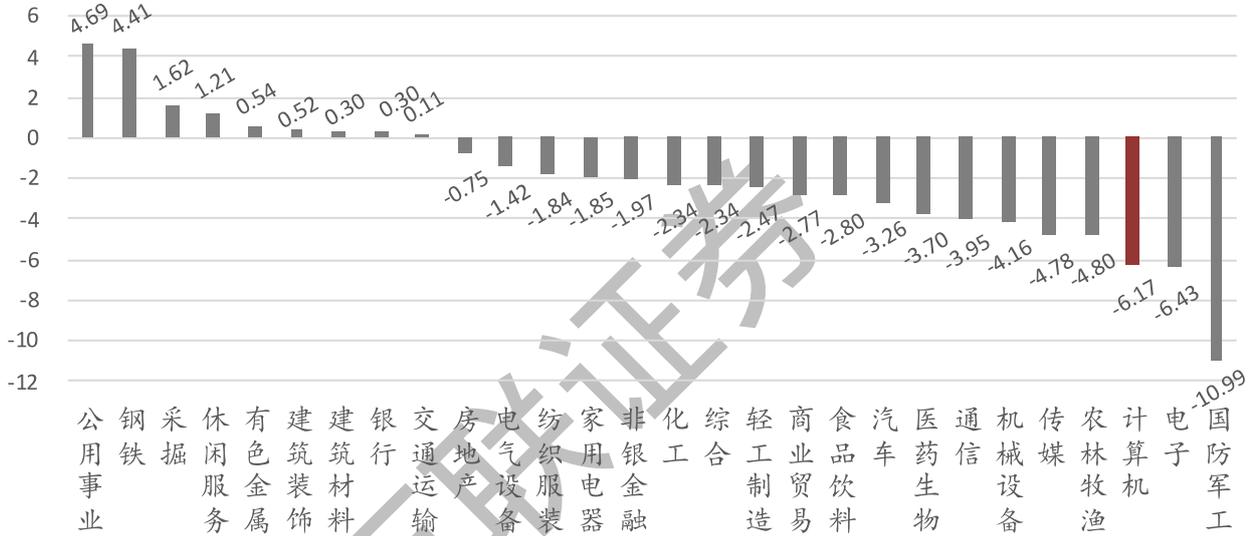
点评：智慧城市关乎国家治理，受政策驱动明显，此次十四五规划明确表示了要推进学校、医院、养老院等公共服务机构资源数字化，加大开放共享和应用力度，鼓励社会力量参与“互联网+公共服务”，创新提供服务模式和产品。未来五年随着城市基础设施的不断完善，智慧城市的应用场景会更加丰富。

## 2、计算机行业周行情回顾

### 2.1 计算机行业周涨跌情况

沪深300指数下跌，计算机行业涨幅位列行业第26位。上周沪深300指数下跌2.21%，申万计算机行业下跌6.17%，跑输指数3.96pct，在申万一级行业中排名第26位。

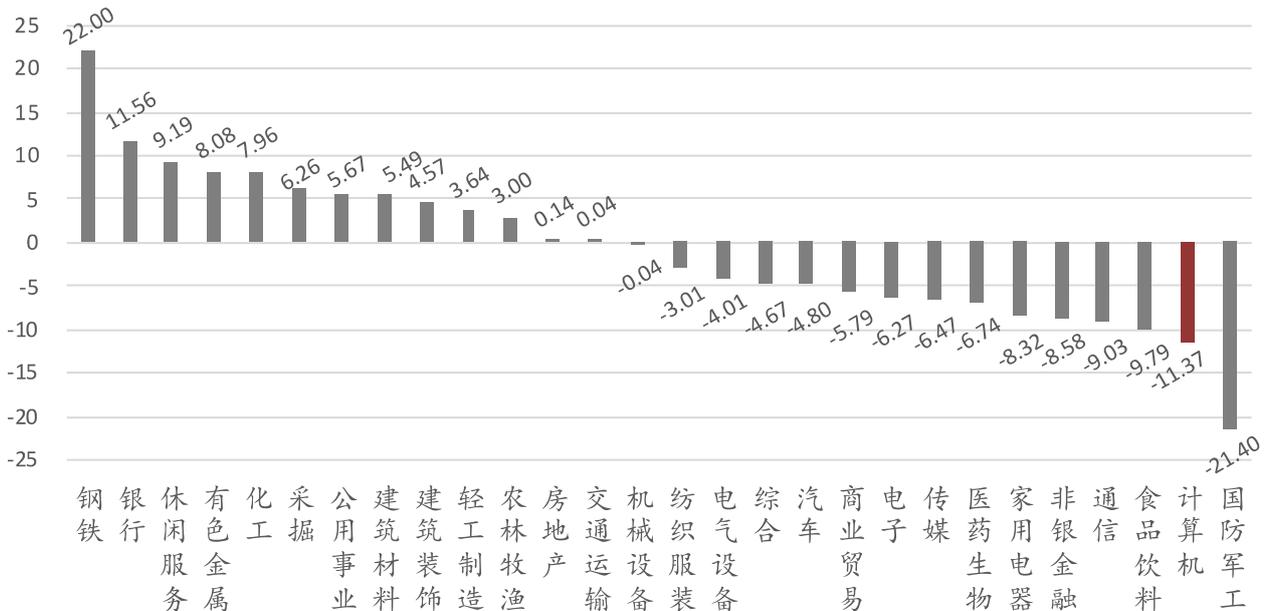
图表1：申万一级行业指数涨跌幅（%）（上周）



资料来源：Wind、万联证券研究所

2021年初至今申万计算机行业涨幅在申万一级28个行业中排名第27。同期沪深300下跌1.25%，落后于指数10.12pct。

图表2：申万一级行业指数涨跌幅（%）（年初至今）

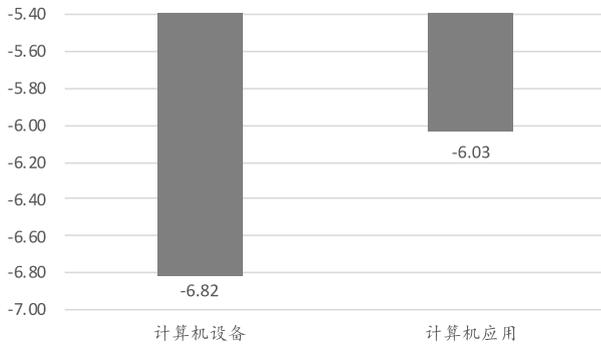


资料来源：Wind、万联证券研究

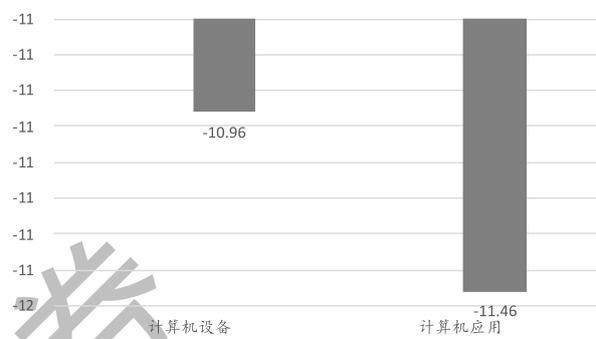
## 2.2 子行业周涨跌情况

上周计算机子行业表现一致。计算机设备行业下跌 6.82%，计算机应用行业下跌 6.03%。2021 年累计来看，申万二级计算机设备行业下跌 10.96%，计算机应用行业下跌 11.46%。

图表3：计算机各子行业涨跌情况（%）（上周）



图表4：计算机各子行业涨跌情况（%）（年初至今）



资料来源：Wind、万联证券研究所

资料来源：Wind、万联证券研究所

## 2.3 计算机行业估值情况

从估值情况来看，SW计算机行业PE（TTM）已从2018年低点37.60倍反弹至62.62倍，高于2010年至2019年历史均值55.75倍，行业估值高于历史中枢水平。

图表5：申万计算机行业估值情况（2010年至今）

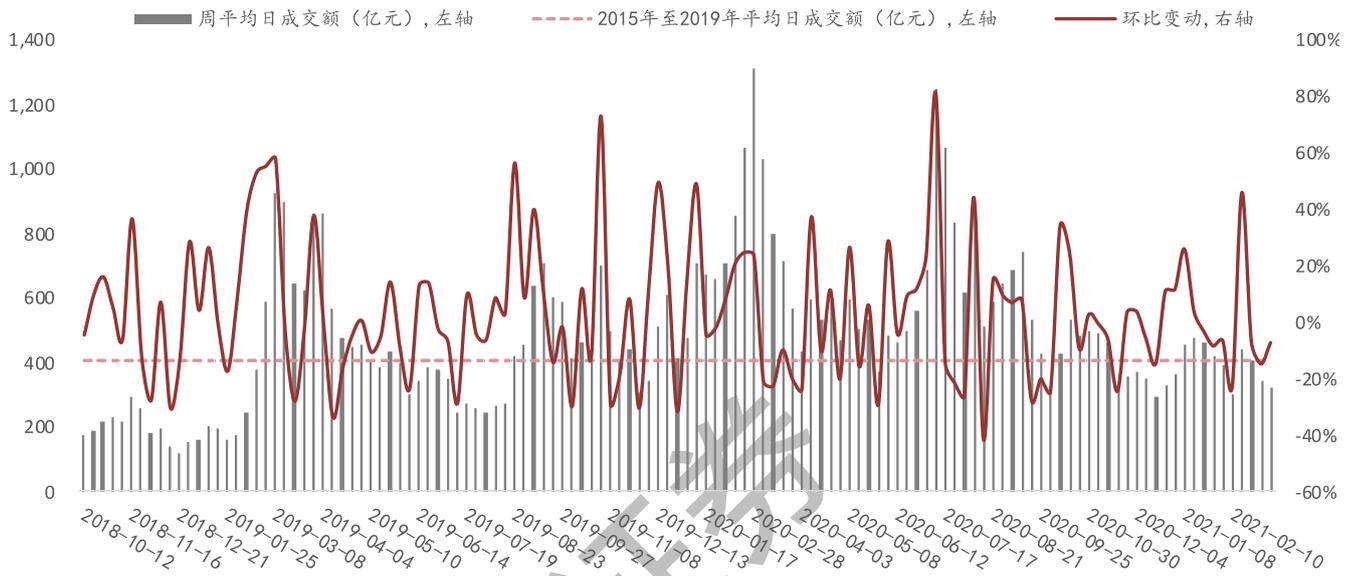


资料来源：Wind、万联证券研究所

## 2.4 计算机行业周成交额情况

行业的资金关注度较上周下跌。上周5个交易日申万计算机行业成交额达1604.70亿元，平均每日成交320.94亿元，日均交易额较上个交易周下降7.39%。

图表6: 申万计算机行业周成交额情况

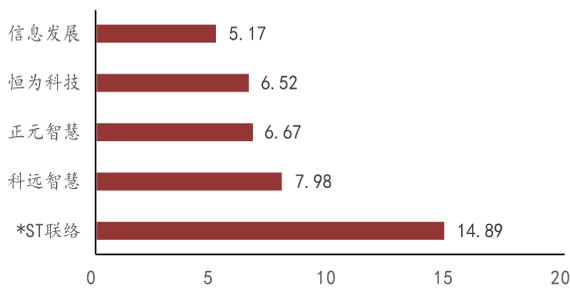


资料来源: Wind、万联证券研究所

### 2.5 个股周涨跌情况

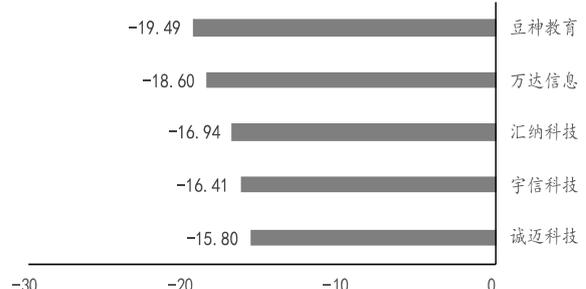
个股表现一致,半数以上个股下跌。228 只个股中,12 只个股上涨,210 只个股下跌,2 只个股持平。上涨股票数占比 7.02%。行业涨幅前五的公司分别为:ST 联络、科远智慧、正元智慧、恒为科技、信息发展。跌幅前五的公司分别为:豆神教育、万达信息、汇纳科技、宇信科技、诚迈科技。

图表7: 申万计算机行业周涨幅前五 (%) (上周)



资料来源: Wind、万联证券研究所

图表8: 申万计算机行业周跌幅前五 (%) (上周)



资料来源: Wind、万联证券研究所

### 2.6 重点跟踪个股行情

板块下跌,重点跟踪的9只个股表现一致,其中中科曙光上涨,其余均下跌。

图表9：上周重点跟踪个股行情

序号	股票代码	股票名称	总市值 (单位: 亿元)	区间涨跌幅	区间收盘价 (单位: 元)
1	600570.SH	恒生电子	916.71	-1.41	87.80
2	300059.SZ	东方财富	2,425.46	-8.24	28.16
3	000977.SZ	浪潮信息	413.73	-11.06	28.46
4	603019.SH	中科曙光	435.07	0.98	29.99
5	002152.SZ	广电运通	222.59	-9.94	9.24
6	300348.SZ	长亮科技	118.68	-9.37	16.45
7	000555.SZ	神州信息	129.19	-7.35	13.24
8	600728.SH	佳都科技	119.54	-3.27	6.81
9	688288.SH	鸿泉物流	33.96	-6.08	33.96

注：区间收盘价指上周最后一个交易日的收盘价，复权方式为前复权。

资料来源：Wind、万联证券研究所

### 3、计算机行业公司情况和重要动态（公告）

#### 3.1 大宗交易

上周计算机板块发生大宗交易详细信息如下，金额合计 5.19 亿元。

图表10：上周计算机板块大宗交易情况

证券名称	交易日期	成交价 (元)	成交量 (万股)	成交额 (万元)
荣科科技	2021-03-11	5.30	160.00	848.00
旋极信息	2021-03-11	3.09	564.00	1,742.76
道通科技	2021-03-11	63.38	18.00	1,140.84
荣科科技	2021-03-11	5.30	220.00	1,166.00
东方通	2021-03-11	38.36	17.14	657.49
优刻得-W	2021-03-11	33.23	60.00	1,993.80
道通科技	2021-03-11	63.38	22.00	1,394.36
中科创达	2021-03-11	109.00	14.00	1,526.00
四维图新	2021-03-11	14.86	349.70	5,196.54
道通科技	2021-03-10	65.71	10.00	657.10
任子行	2021-03-10	4.70	343.85	1,616.10
海联金汇	2021-03-10	4.78	709.84	3,393.01
神州泰岳	2021-03-10	4.50	665.00	2,992.50
四维图新	2021-03-10	14.65	301.70	4,419.91
德赛西威	2021-03-10	80.37	4.47	359.25
恒生电子	2021-03-09	80.00	26.00	2,080.00
苏州科达	2021-03-09	7.80	40.00	312.00
*ST 凯瑞	2021-03-09	4.33	138.50	599.71
天融信	2021-03-09	21.35	170.00	3,629.50
数字认证	2021-02-22	35.73	40	1429.2

资料来源：Wind、万联证券研究所

#### 3.2 限售解禁

未来三个月计算机板块将发生限售解禁的详细信息如下。

图表11：未来三个月计算机板块限售解禁情况

证券简称	解禁日期	解禁数量(万股)	总股本	占比
福昕软件	2021-03-08	52.41	4,814.00	1.09%
荣科科技	2021-03-09	2,006.83	59,752.79	3.36%
中望软件	2021-03-11	1,349.46	6,194.39	21.79%
数字政通	2021-03-15	275.00	48,177.01	0.57%
航天长峰	2021-03-15	214.75	43,853.66	0.49%
佳华科技	2021-03-22	449.48	7,733.40	5.81%
彩讯股份	2021-03-23	18,900.00	40,001.00	47.25%
荣科科技	2021-03-23	2,153.85	59,752.79	3.60%
铜牛信息	2021-03-24	125.03	9,697.02	1.29%
数据港	2021-03-25	2,436.15	23,494.80	10.37%
开普云	2021-03-29	1,371.28	6,713.34	20.43%
南天信息	2021-04-07	1,397.95	38,116.57	3.67%
千方科技	2021-04-13	8,836.38	158,118.33	5.59%
荣科科技	2021-04-13	2,381.84	59,752.79	3.99%
财富趋势	2021-04-27	391.34	6,667.00	5.87%
光云科技	2021-04-29	13,406.29	40,100.00	33.43%
和仁科技	2021-04-30	2,586.26	18,992.93	13.62%
中科曙光	2021-05-06	14,867.81	145,072.90	10.25%
金现代	2021-05-06	15,575.00	43,012.50	36.21%
京北方	2021-05-07	2,655.43	16,066.24	16.53%
凌志软件	2021-05-11	21,389.13	40,001.00	53.47%
狄耐克	2021-05-12	154.73	12,000.00	1.29%
航天长峰	2021-05-17	891.41	43,853.66	2.03%
科蓝软件	2021-05-17	1,313.93	31,099.23	4.22%
深信服	2021-05-17	19,094.40	41,380.83	46.14%
奥飞数据	2021-05-19	1,231.08	21,202.48	5.81%
启明星辰	2021-05-25	316.94	93,358.37	0.34%
麦迪科技	2021-06-07	1,986.35	16,546.35	12.00%
新致软件	2021-06-07	167.6112	18,202.23	0.92%
先进数通	2021-06-08	2.9545	23,580.40	0.01%
长亮科技	2021-06-08	1480.3425	72,147.95	2.05%

资料来源：Wind、万联证券研究所

### 3.3 关联交易

上周计算机板块关联交易详细信息如下。

图表12：上周计算机板块关联交易情况

证券名称	公告日期	关联方	交易金额 (万元)	交易方式	支付方式
左江科技	2021-03-10	成都北中网科技有限公司	2,100.00	增资	现金
正元智慧	2021-03-09	杭州卓然实业有限公司		租赁	现金

首都在线	2021-03-09	曲宁	担保	现金
赢时胜	2021-03-08	萍乡共胜投资管理合伙企业(有限合伙)	共同投资	现金
		2,550.00		

资料来源: Wind、万联证券研究所

### 3.4 股东增减持

上周计算机板块股东增减持详细信息如下。

图表13: 上周计算机板块股东增减持情况

证券简称	最新公告日期	方案进度	变动方向	股东名称	股东类型	拟变动数量上限 (万股)	占持有比例 (%)
汇纳科技	2021-03-09	进行中	减持	上海祥禾泓安股权投资合伙企业(有限合伙)	公司	7,277,166.00	6.31
汇纳科技	2021-03-09	进行中	减持	张宏俊	高管	2,305,311.00	2.00
紫晶存储	2021-03-09	进行中	减持	深圳市达晨创联股权投资基金合伙企业(有限合伙)	公司	3,807,630.00	2.00

资料来源: Wind、万联证券研究所

## 4、投资建议

以新基建为核心，加速企业云化、智能化和数字化进程，建议投资者关注高景气度板块下业绩确定性强的优质标的。从2020年业绩预告看，云计算、人工智能、信创、车联网等领域表现较好，随着复工复产的推进，第四季度业绩继续回暖，建议重点关注相关领域公司订单及资本开支变动情况。我们重点推荐金融科技、信息安全、智慧医疗、智慧车联、人工智能和信创领域。

## 5、风险提示

**全球地缘政治风险。**美伊地缘冲突可能引爆全球金融市场的系统性风险。

**技术推进不达预期。**计算机公司多以技术为核心，技术推进进度低于预期影响产品商业化进程，影响公司盈利。

**行业 IT 资本支出低于预期。**如政务信息化领域，近年政府财政状况较为紧张，或将影响相关部门对 IT 解决方案采购进度。

## 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。

基准指数：沪深300指数

## 风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其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、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。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。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。研究员任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

## 万联证券股份有限公司研究所

上海浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳福田区深南大道2007号金地中心

广州天河区珠江东路11号高德置地广场