

智慧医院管理评级出台，“三位一体”协同驱动医疗 IT 发展

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：国家卫健委印发《医院智慧管理分级评估标准体系（试行）》

1、2021年3月15日，国家卫健委印发《医院智慧管理分级评估标准体系（试行）》。

● 投资观点：智慧医院管理评级出台，“三位一体”协同驱动医疗 IT 发展

1、智慧医院管理评级正式出台，为医院信息化建设提供明确指引

2021年3月15日，国家卫健委为落实《关于进一步完善预约诊疗制度加强智慧医院建设的通知》的有关要求，指导医疗机构科学、规范开展智慧医院建设，提升医院管理精细化、智能化水平，正式印发《医院智慧管理分级评估标准体系（试行）》。“标准体系”内首次明确规定医院智慧管理分级评估项目及具体要求，将智慧医院管理评级分为0-5级，将医院管理业务划分为医疗护理管理、人力资源管理、教学科研管理等10大类角色，在此基础上细分出33个评估项目，多角度评估医院智慧管理水平，使得医院智慧管理建设更加有章可循，未来，“评级”机制有望进一步提升医院信息化系统投入。

2、医疗 IT 发展至产业链协同信息化阶段，预计 2020-2025 年 CAGR 为 12.8%

中国医疗 IT 产业已从以医疗服务信息化、医保信息化、医药信息化，升级到整个生命健康产业链协同信息化阶段，从而支持包括生命科学研发、医疗服务、健康管理、医疗保险和药品供应等各产业环节的协同发展。协同信息系统的建立将会支撑起连接患者、医疗机构、制药企业和医疗保险的闭环，切实提升人民的生命健康水平。在生命健康产业融合发展的背景下，作为产业链中心环节的医院信息化将持续快速发展。IDC 预测，2020 年，我国医疗服务领域的 IT 支出（不包括医保和医药）将达到 463.3 亿元，同比增长 14.6%，预计 2025 年将达到 845.7 亿，2020-2025 年 CAGR 为 12.8%。

3、行业龙头优势明显，集中度持续提升

根据 IDC 数据，**电子病历**：2019 年中国电子病历系统解决方案市场规模为 14.6 亿元，同比增长 19.6%，行业发展进入快车道。CR5 达到 61.2%，Top 5 厂商分为嘉和美康（20.4%）、海泰医疗（12.1%）、卫宁健康（11.4%）、东软集团（10.3%）、创业慧康（7.0%）。**医院核心系统**：2019 年，中国医院核心系统的市场规模为 45.62 亿元，同比增长 18.3%，市场集中度逐步提高，CR10 达到 62.3%，高于整体医疗应用软件市场，Top 5 厂商分为东软集团（13.3%）、卫宁健康（12.9%）、东华医为（7.2%）、创业慧康（6.4%）、思创医惠（4.8%）。

● 投资建议

我国医疗信息化评级标准稳步落地，为智慧医院建设提供更为具体的指引，“以评促建”机制将持续驱动医疗 IT 产业发展，相关受益标的包括：卫宁健康、创业慧康、思创医惠、东华软件、万达信息等。

● 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

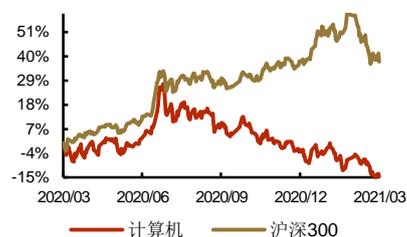
证书编号：S0280520070001

刘熹（联系人）

liuxil@xsdzq.cn

证书编号：S0280120040009

行业指数走势图



相关报告

《“十四五”期间，网络安全行业高景气有望延续》2021-03-14

《2021 年政府工作报告指引，“数字经济”将迎来发展新机遇》2021-03-07

《网络安全：马太效应明显，增长动力充足》2021-03-01

《“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

重点公司盈利预测

子行业	证券代码	股票名称	市值 (亿元)	ROE	ESP				PE				PB
					2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E	
云计算	600588.SH	*用友网络	1,060	16.49	0.47	0.32	0.42	0.52	69	101	77	62	16.5
	688111.SH	金山办公	1,420	6.60	0.87	1.91	2.66	3.68	354	161	116	84	20.7
	002410.SZ	广联达	726	7.19	0.21	0.28	0.55	0.80	294	220	112	77	11.4
	002153.SZ	石基信息	339	4.27	0.34	0.18	0.36	0.48	92	174	87	65	3.9
	688158.SH	优刻得-W	163	1.22	0.06	-0.81	-0.16	-0.10	662	-48	-245	-378	5.0
	600845.SH	宝信软件	532	12.45	0.77	1.09	1.37	1.74	70	50	40	31	9.1
	000938.SZ	紫光股份	555	6.54	0.90	0.72	0.90	1.10	22	27	22	18	1.9
人工智能	002230.SZ	*科大讯飞	994	7.17	0.37	0.55	0.77	1.10	120	81	58	41	7.9
	688256.SH	寒武纪-U	588	-27.06	-3.28	-1.09	-0.96	-0.37	-45	-135	-153	-399	9.1
	002415.SZ	海康威视	4,999	27.65	1.33	1.43	1.72	2.03	40	37	31	26	9.3
	688088.SH	虹软科技	199	8.42	0.52	0.64	1.00	1.38	95	76	49	36	7.4
	300229.SZ	拓尔思	67	7.59	0.33	0.44	0.45	0.55	29	21	21	17	3.5
网络安全	300454.SZ	*深信服	927	17.56	1.86	1.94	2.71	3.62	121	115	83	62	17.2
	688561.SH	奇安信-U	684	-9.85	-0.86	-0.48	0.05	0.62	-117	-208	2150	162	6.8
	002439.SZ	*启明星辰	287	15.77	0.77	0.85	1.13	1.39	40	36	27	22	4.8
	300369.SZ	*绿盟科技	128	6.70	0.28	0.38	0.52	0.68	57	42	31	24	3.7
	002212.SZ	*天融信	235	4.51	0.35	0.30	0.61	0.83	58	66	33	24	2.6
	300188.SZ	*美亚柏科	143	9.78	0.36	0.47	0.72	0.92	49	38	25	19	4.3
	688023.SH	安恒信息	182	5.95	1.25	1.84	2.67	3.84	197	133	92	64	10.9
车联网	002920.SZ	*德赛西威	441	6.93	0.53	0.94	1.27	1.55	151	85	63	52	10.0
	300496.SZ	中科创达	465	12.40	0.59	1.05	1.47	2.01	186	105	75	55	10.8
	002405.SZ	四维图新	332	4.35	0.17	0.02	0.16	0.20	84	667	93	74	2.8
	300036.SZ	超图软件	76	10.30	0.49	0.60	0.77	0.99	35	28	22	17	3.7
	300552.SZ	万集科技	73	52.98	7.93	5.27	7.23	8.37	5	7	5	4	3.7
	002373.SZ	千方科技	246	11.25	0.68	0.68	0.88	1.11	23	23	18	14	2.1
信创	000066.SZ	中国长城	436	13.44	0.38	0.35	0.46	0.56	39	42	32	27	5.5
	600536.SH	中国软件	257	2.72	0.13	0.43	0.89	1.63	416	122	59	32	15.4
	603019.SH	中科曙光	420	13.73	0.66	0.56	0.70	0.90	44	51	41	32	3.6
	000977.SZ	浪潮信息	394	9.34	0.72	0.93	1.24	1.62	38	29	22	17	3.4
	300379.SZ	东方通	108	8.54	0.50	0.81	1.38	2.09	76	47	28	18	6.0
	688058.SH	宝兰德	29	6.52	1.53	1.54	3.05	4.80	47	46	23	15	2.9
金融IT	300059.SZ	*东方财富	2,338	8.63	0.27	0.55	0.62	0.76	100	49	44	36	7.1
	600570.SH	恒生电子	888	31.61	1.76	1.19	1.48	1.84	48	71	57	46	23.2
	300033.SZ	同花顺	639	22.50	1.67	3.21	3.85	4.88	71	37	31	24	12.2
	300348.SZ	长亮科技	121	9.27	0.29	0.30	0.40	0.53	58	55	41	31	10.2
	000555.SZ	神州信息	127	7.20	0.39	0.50	0.59	0.74	34	26	22	18	2.3
医疗IT	300253.SZ	*卫宁健康	331	10.67	0.24	0.25	0.32	0.42	64	62	48	37	8.2
	300078.SZ	思创医惠	71	5.10	0.17	0.21	0.38	0.49	48	39	22	17	2.3
	300451.SZ	创业慧康	131	12.13	0.42	0.31	0.42	0.55	26	36	26	20	3.2

300168.SZ	万达信息	167	-48.32	-1.23	-0.74	0.33	0.50	-11	-19	43	28	5.9
002065.SZ	东华软件	224	6.13	0.19	0.22	0.33	0.40	38	33	22	18	2.2

资料来源：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）

目 录

重点公司盈利预测.....	2
1、 投资组合：股票组合及其变化.....	6
2、 投资观点：主要投资主题&投资建议.....	7
2.1、 本周事件：国家卫健委印发《医院智慧管理分级评估标准体系（试行）》.....	7
2.2、 投资主题：“智慧医院管理评级出台，“三位一体”协同驱动医疗 IT 发展.....	7
3、 市场回顾：行业及重点公司市场行情变动&点评.....	10
3.1、 A 股计算机行业行情变动及点评.....	10
3.2、 计算机行业动态跟踪.....	13
3.3、 计算机重点公司跟踪.....	15
4、 重要子行业分析：存量与边际、现状与趋势讨论.....	16
4.1、 区块链：中国区块链市场支出规模为 26.59 亿美元.....	16
4.2、 WLAN 6: 2020 年，市场总体规模达到 8.7 亿美元.....	17
4.3、 数字经济：2019 年，粤港澳大湾区数字经济占全国规模的 13.6%.....	17
4.4、 应用交付：2020Q4 深信服市占率位居第一.....	18
4.5、 交换机：2020 年市场收入 278 亿美元，同比下降 3.5%.....	18
4.6、 PC 显示器：2020 年 PC 显示器市场出货量同比增长 8.3%.....	19
4.7、 网络安全：2020Q4 中国网络安全硬件市场同比增长 27.4%.....	19
5、 报告及数据：报告回顾、行业跟踪数据一览.....	20
5.1、 上周报告及调研回顾.....	20
6、 风险提示.....	20

图表目录

图 1： 智慧医院建设“三位一体”概览.....	8
图 2： 生命健康产业链协同平台系统.....	9
图 3： 2019 年中国电子病历系统厂商市场份额.....	10
图 4： 2019 年中国医院核心管理系统厂商市场份额.....	10
图 5： A 股计算机行业指数（申万）及一周涨跌幅变化.....	11
图 6： 申万一级行业指数 PE（TTM）.....	11
图 7： 申万一级行业指数周涨幅.....	12
图 8： 计算机板块近 1 年估值变化（PE， ttm）.....	12
图 9： 计算机板块近 5 年估值变化（PE， ttm）.....	12
图 10： A 股计算机分板块估值水平.....	12
图 11： A 股计算机细分行业估值水平.....	12
图 12： A 股计算机公司周涨幅 Top10.....	13
图 13： A 股计算机公司周跌幅 Top10.....	13
图 14： 中国区块链市场规模预测,2019-2024.....	16
图 15： 中国网络无限市场规模预测，2018-2024.....	17
图 16： 中国家用无线市场规模预测，2018-2024.....	17
图 17： 广东省数字经济规模与地区 GDP 比较，2016-2019.....	17
图 18： 2020 年 Q4 中国应用交付市场跟踪报告.....	18
图 19： 世界前五以太网公司收益，2019Q4-2020Q4.....	18
图 20： 世界 PC 显示器预测，2020Q4.....	19
图 21： 中国 UTM 防火墙市场份额，2020.....	19

图 22: 中国 UTM 硬件市场份额, 2020	19
图 23: 中国安全内容管理硬件市场份额, 2020	20
图 24: 中国入侵检测与防御硬件市场份额, 2020	20
图 25: 中国虚拟专用网硬件市场份额	20
表 1: 本周重点推荐组合标的的盈利、估值 (日期: 2021 年 3 月 19 日)	6
表 2: 投资组合及核心观点	6
表 3: 本周行业观点	7
表 4: 智慧医疗、智慧服务、智慧管理各自对应的评级等级和效果	8
表 5: 相关受益标的的盈利、估值 (日期: 2021 年 3 月 19 日)	10

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3月19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	2,338	8.63	0.27	0.55	0.62	0.76	100	49	44	36	7.1
600588.SH	*用友网络	1,060	16.49	0.47	0.32	0.42	0.52	69	101	77	62	16.5
002230.SZ	*科大讯飞	994	7.17	0.37	0.55	0.77	1.10	120	81	58	41	7.9
300253.SZ	*卫宁健康	331	10.67	0.24	0.25	0.32	0.42	64	62	48	37	8.2
300454.SZ	*深信服	927	17.56	1.86	1.94	2.71	3.62	121	115	83	62	17.2

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 年新基建政策密集发布，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：国家卫健委印发《医院智慧管理分级评估标准体系（试行）》

1、2021 年 3 月 15 日，国家卫健委印发《医院智慧管理分级评估标准体系（试行）》。

2.2、投资主题：智慧医院管理评级出台，“三位一体”协同驱动医疗 IT 发展

智慧医院管理评级正式出台，医院信息化建设更加有章可循

2021 年 3 月 15 日，国家卫健委为落实《关于进一步完善预约诊疗制度加强智慧医院建设的通知》的有关要求，指导医疗机构科学、规范开展智慧医院建设，提升医院管理精细化、智能化水平，正式印发《医院智慧管理分级评估标准体系（试行）》。“标准体系”内首次明确规定医院智慧管理分级评估项目及具体要求，将智慧医院管理评级分为 0-5 级，将医院管理业务划分为医疗护理管理、人力资源管理、教学科研管理等 10 大类角色，在此基础上细分出 33 个评估项目，多角度评估医院智慧管理水平，医院智慧管理建设更加有章可循，“评级”排名机制有望进一步提升医院信息化系统投入。

“三位一体”智慧医院建设标准完善，协同驱动医疗 IT 产业发展

智慧医疗、智慧服务、智慧管理是“三位一体”智慧医院建设的三大重要组成部分，分别面向医务人员、患者、医院管理者三个群体。2018 年以来，国家卫生健康委员会陆续发布《电子病历系统应用水平分级评价标准》和《医院智慧服务分级评估标准体系》，将电子病历评级划分为 0-8 级，医院“智慧服务”分成 0 级至 5 级。此次印发的“标准体系”是“三位一体”智慧医院建设方针的有效补充，进一步完善了智慧医院建设评价体系，将协同相关建设智慧医院制度，从智慧医疗、智慧服务、智慧管理三个维度提升医院智慧化水平，持续驱动医疗 IT 产业发展。

图1: 智慧医院建设“三位一体”概览



资料来源：国家卫健委，森亿 AI 医疗，新时代证券研究所

表4: 智慧医疗、智慧服务、智慧管理各自对应的评级等级和效果

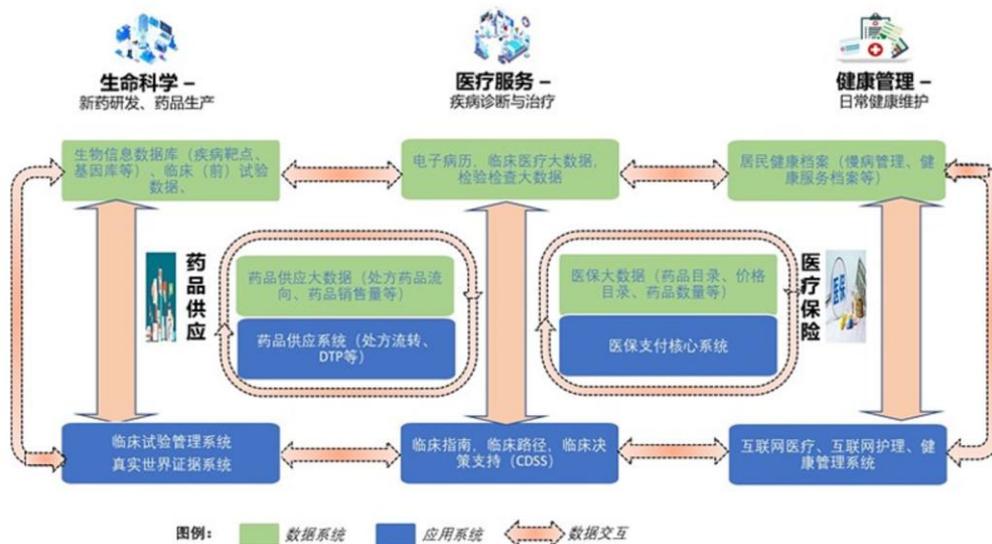
评级等级	《电子病历系统应用水平分级评价标准》 2018 年 12 月 3 日	《智慧服务分级评估标准》 2019 年 3 月 5 日	《智慧管理分级评估标准》 2021 年 3 月 15 日
0 级	未形成电子病历系统	医院没有或极少应用信息化手段 为患者提供服务	无医院管理信息系统
1 级	独立医疗信息系统建立	医院应用信息化手段为门急诊或 住院患者提供部分服务	开始运用信息化手段开展医院管理
2 级	医疗信息部门内部交换	医院内部的智慧服务初步建立	初步建立具备数据共享功能的医院管理信息 系统
3 级	部门间数据交换	联通医院内外的智慧服务初步建 立	依托医院管理信息系统实现初级业务联动
4 级	全院信息共享，初级医疗决策支持	医院智慧服务基本建立	依托医院管理信息系统实现中级业务联动
5 级	统一数据管理，中级医疗决策支持	基于医院的智慧医疗健康服务基 本建立	初步建立医院智慧管理信息系统，实现高 级业务联动与管理决策支持功能
6 级	全流程医疗数据闭环管理，高级医疗决策支持		
7 级	医疗安全质量管控，区域医疗信息共享		
8 级	健康信息整合，医疗安全质量持续提升		

资料来源：国家卫健委，森亿 AI 医疗，新时代证券研究所

医疗 IT 发展至产业链协同信息化阶段，预计 2020-2025 年 CAGR 为 12.8%

中国医疗 IT 产业已从以医疗服务信息化、医保信息化、医药信息化阶段，升级到整个生命健康产业链集成化和协同化信息化发展阶段，从而支持包括生命科学研发、医疗服务、健康管理、医疗保险和药品供应等各产业环节的协同发展。协同信息系统的建立将会支撑起连接患者、医疗机构、制药企业和医疗保险的闭环，切实提升人民的生命健康水平。根据 IDC 报告，在生命健康产业融合发展的背景下，作为产业链中心环节的医院的信息化正在升级，医院的医疗服务信息化 IT 支出持续保持稳定快速的增长。2020 年，医院、医共体和基层医疗等提供医疗服务领域的 IT 支出（不包括医保和医药）达 463.3 亿元，同比增长 14.6%，预计到 2025 年将会达到 845.7 亿，2020-2025 年的年复合增长率为 12.8%。

图2： 生命健康产业链协同平台系统



资料来源：IDC，新时代证券研究所

行业龙头优势明显，集中度持续提升

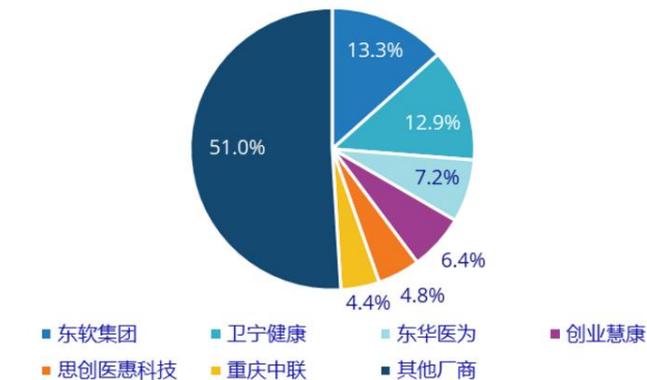
根据 IDC 数据，**电子病历**:2019 年中国电子病历系统解决方案市场规模为 14.6 亿元，同比增长 19.6%，行业发展进入快车道。CR5 达到 61.2%，Top 5 厂商分为嘉和美康（20.4%）、海泰医疗（12.1%）、卫宁健康（11.4%）、东软集团（10.3%）、创业慧康（7.0%）。**医院核心系统**: 2019 年，中国医院核心系统的市场规模为 45.62 亿元，同比增长 18.3%，市场集中度逐步提高，CR10 达到 62.3%，高于整体医疗应用软件市场，Top 5 厂商分为东软集团（13.3%）、卫宁健康（12.9%）、东华医为（7.2%）、创业慧康（6.4%）、思创医惠（4.8%）。

图3: 2019年中国电子病历系统厂商市场份额



资料来源: IDC, 新时代证券研究所

图4: 2019年中国医院核心管理系统厂商市场份额



资料来源: IDC, 新时代证券研究所

投资建议

我国医疗信息化评级标准稳步落地, 为智慧医院建设提供更为具体的指引, “以评促建” 机制将持续驱动医疗 IT 产业发展, 相关受益标的包括: 卫宁健康、创业慧康、思创医惠、东华软件、万达信息等。

表5: 相关受益标的的盈利、估值 (日期: 2021年3月19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	
300253.SZ	*卫宁健康	331	10.67	0.24	0.25	0.32	0.42	64	62	48	37	8.2
300078.SZ	思创医惠	71	5.10	0.17	0.21	0.38	0.49	48	39	22	17	2.3
300451.SZ	创业慧康	131	12.13	0.42	0.31	0.42	0.55	26	36	26	20	3.2
300168.SZ	万达信息	167	-48.32	-1.23	-0.74	0.33	0.50	-11	-19	43	28	5.9
002065.SZ	东华软件	224	6.13	0.19	0.22	0.33	0.40	38	33	22	18	2.2

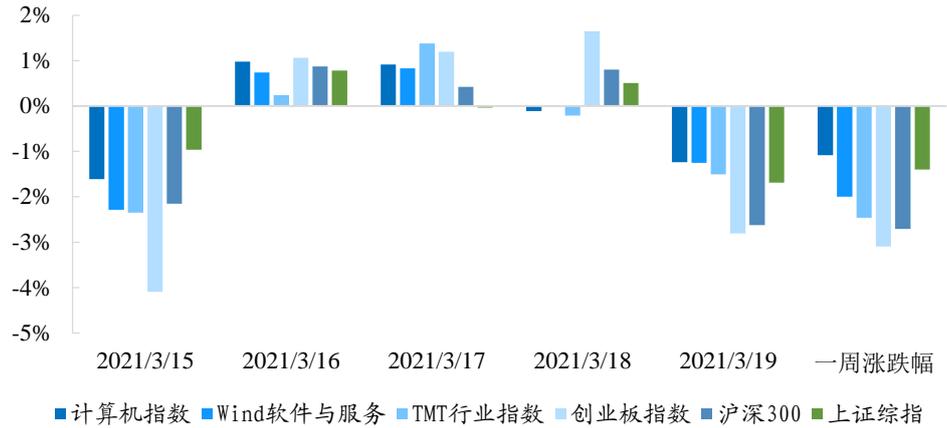
来源: Wind, 新时代证券研究所, 注: 非*标记公司盈利预测均采用 Wind 一致预期

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 (3月15日-3月19日), 计算机行业指数 (申万) 下跌 1.08%, 市盈率为 61.71 倍 (ttm)。同期沪深 300 下跌 2.71%, 市盈率为 15.44 倍 (ttm)。创业板指下跌 3.09%, 市盈率为 58.76 倍 (ttm)。

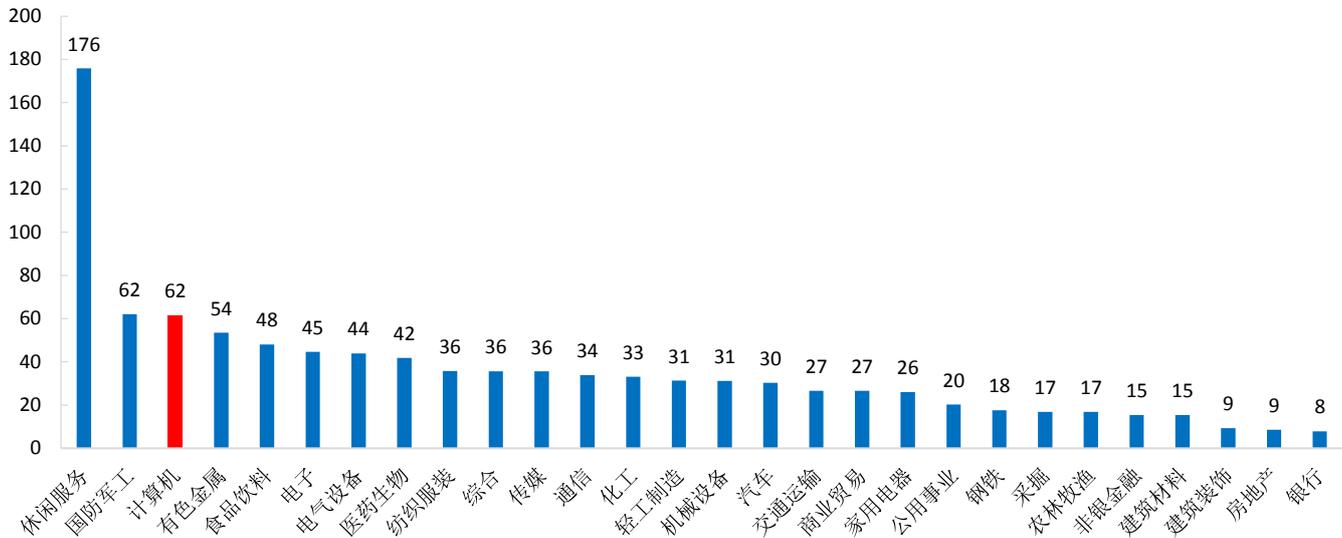
图5: A股计算机行业指数(申万)及一周涨跌幅变化



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

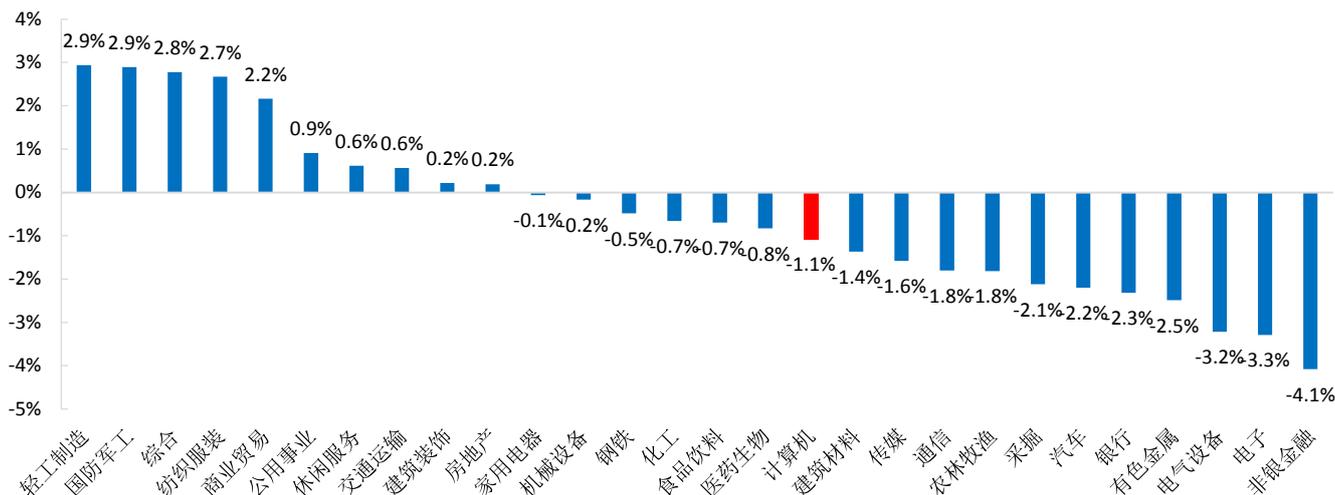
A股一级行业指数(申万)中,休闲服务行业PE最高,为175.87倍(ttm),其次是国防军工和计算机,对应PE为62.06倍(ttm)和61.71倍(ttm);本周指数增幅前三的行业分别是轻工制造、国防军工、综合,增幅为2.94pct、2.89pct和2.77pct;指数降幅最大的行业是非银金融,降幅为-4.08pct。

图6: 申万一级行业指数PE(TTM)



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图7: 申万一级行业指数周涨幅



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

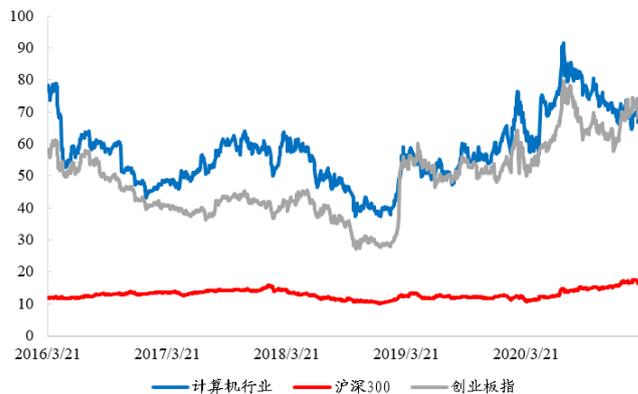
对比 A 股计算机各板块估值情况: 本周 PE 涨幅最大的三个细分行业分别为网络安全、智慧医疗、云计算, 估值涨幅分别为-0.09 倍、-0.22 倍、-0.62 倍; PE 降幅最大的细分行业为自主可控, 估值降幅为-2.26 倍。

图8: 计算机板块近 1 年估值变化 (PE, ttm)



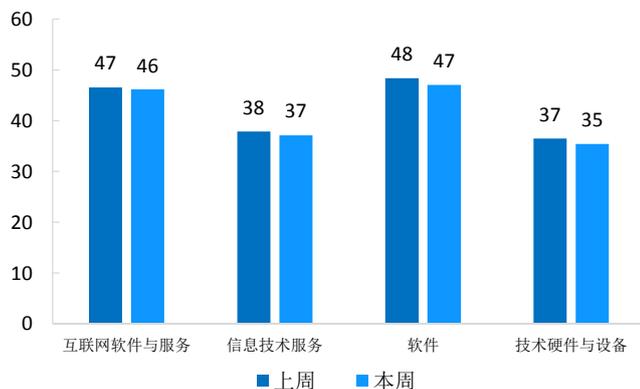
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图9: 计算机板块近 5 年估值变化 (PE, ttm)



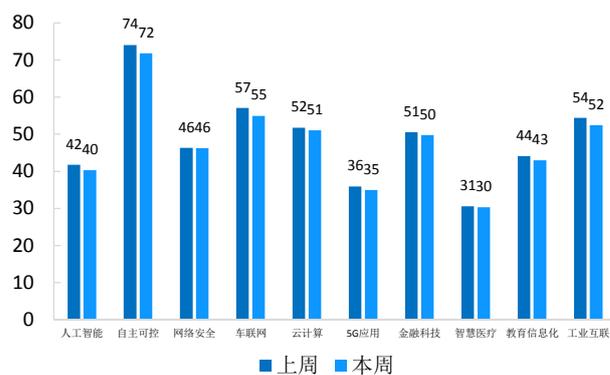
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图10: 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

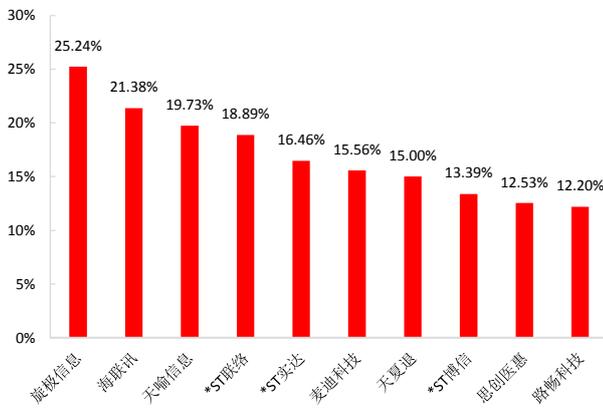
图11: A 股计算机细分行业估值水平



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

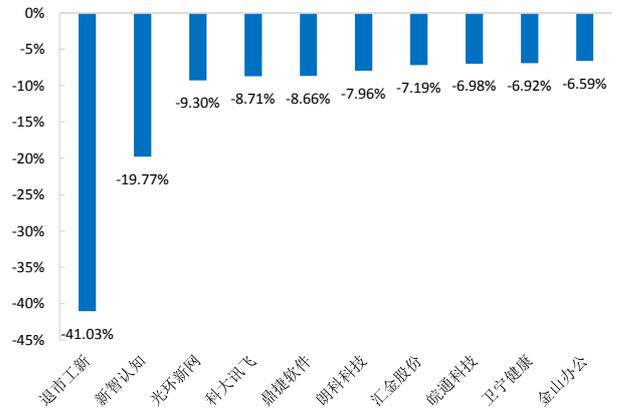
A股市场计算机板块个股中,旋极信息涨幅25.24%居于榜首,海联讯以21.38%排名第二,天喻信息以19.73%位列第三;上周跌幅最大的为退市工新,周跌幅41.03%。

图12: 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13: A股计算机公司周跌幅 Top10



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

3.2、计算机行业动态跟踪

【云计算】猎芯获京东工业品战略投资 C轮融资近1亿美元

3月15日,猎芯宣布获得京东工业品战略投资,完成近1亿美元C轮融资,同时刷新中国电子元器件B2B领域民营企业最大规模的单笔融资纪录。融资主要用于加强与京东工业品的业务融合,通过战略协同技术创新整合优势资源,构筑电子供应链云端基础设施,共同为电子产业客户提供更具价值的长链服务。猎芯网将携手京东工业品共同打造更为全面的电子产业数智化供应链和智能制造体系。(亿邦动力)

【物联网】十四五规划5次提“物联网”,明确新基建

规划中提到了物联网重点发展的领域包括:推动传感器、网络切片、高精度定位等技术创新,协同发展云服务与边缘计算,培育车联网、医疗物联网、家居物联网产业。(新华社)

【人工智能】

1、AI SaaS 服务商乐言科技获得阿里巴巴战略投资

据企查查,近日电商AI SaaS服务商乐言科技宣布完成阿里巴巴领投的C3轮融资,至此乐言科技C轮累计融资金额超过5亿元。乐言科技致力于运用先进的人工智能技术,打造紧贴行业需求的智能解决方案,隶属上海乐言信息科技有限公司。(格隆汇)

2、旷视科技开发新产品

智能企业旷视科技就自主研发了新一代AI生产力平台Brain++,并开源了Brain++的核心组件深度学习框架天元(MegEngine),推动AI新基建加速。(新浪财经)

【区块链】亿邦国际开发比特币挖掘芯片

美股上市公司亿邦国际(EBON.US)宣布,公司已完成了一款专为比特币挖矿机设计的 6nm ASIC 芯片,该芯片在性能上将具有市场竞争优势。公司计划在确定市场条件合适时,开始量产其新款芯片。(资本邦)

【大数据】首个油气大数据研究中心成立

油气行业首个大数据安全研究中心——国家工程实验室石油石化大数据安全研究中心在中国石油科技交流中心揭牌。(光明网)

【医疗 IT】国家卫健委印发《医院智慧管理分级评估标准体系(试行)》的通知

为落实《关于进一步完善预约诊疗制度加强智慧医院建设的通知》(国卫办医函〔2020〕405号)有关要求,指导医疗机构科学、规范开展智慧医院建设,提升医院管理精细化、智能化水平,卫健委组织制定了《医院智慧管理分级评估标准体系(试行)》,供各地、各医院推进智慧医院建设时参照使用。(云头条)

【信创】

1、电信服务器招标: 16.6 亿人民币大单

2021年3月19日招标,招标结果为华为 6.1 亿、浪潮 4.2 亿、中科可控 3.46 亿、新华三 2.2 亿、同方 5773 万、曙光 729 万。GPU 型服务器 I 系列(即 Intel)、服务器 A 系列(即 AMD)、服务器 G 系列(即国产)中标候选人公示发布: GPU 型服务器(Intel 系列 4.94 亿,2767 台)、服务器(AMD 系列 1265 万,398 台)、服务器(鲲鹏系列 6.35 亿、海光系列 5.19 亿,24823 台)。(云头条)

2、国家通用软硬件攻关适配中心投入使用,适配时间由 6 个月缩至 1 个月

由工信部和北京市启动建设的信创领域通用软硬件适配认证中心正式投入使用,这将进一步加速信息技术领域软硬件产品国产化进程。通用软硬件的攻关适配中心设在国家信息技术应用创新核心基地——北京经开区信创园。在这个适配中心,一款应用软件与操作系统进行适配的时间由以前的六个月可缩短至现在的一个月。(云技术)

【车联网】三部门联合印发《国家车联网产业标准体系建设指南(智能交通相关)》

工业和信息化部、交通运输部、国家标准化管理委员会近日联合印发《国家车联网产业标准体系建设指南(智能交通相关)》,提出将针对车联网技术和产业发展现状、未来发展趋势及智能交通行业发展实际,聚焦营运车辆和基础设施领域,建立支撑车联网应用和产业发展的智能交通相关标准体系,分阶段出台一批关键性、基础性智能交通标准。(云技术)

【微软】成立 1.5 万人的数字化转型平台集团

3月19日微软对 1.5 万名员工进行了重组,将詹姆斯·飞利浦(James Philips)和安德鲁·威尔逊(Andrew Wilson)两位高管调任,负责监督公司的数字化转型平台和微软数字化。(次阅读)

【阿里巴巴】总投资 500 亿元打造超级数据中心

3月19日报道:该项目是阿里云全国布局的超级数据中心,将覆盖成渝两地

数据业务，聚集一批数据服务上下游企业，构建新经济产业生态圈，拉动西南地区数字经济相关产业近千亿元产值，打造国内领先、世界先进的新一代高性能绿色数据中心。（成都商报）

3.3、计算机重点公司跟踪

【青云科技】3月16日正式挂牌上市

3月16日，云九资本投资企业北京青云科技股份有限公司正式在上海证券交易所科创板挂牌上市，股票代码688316。

【卫宁健康】拟向1581名激励对象授予7770万股限制性股票

3月16日，公司发布公告，拟向激励对象1,581人授予不超过7,770.19万股限制性股票，约占股本总额的3.63%，授予价格为13.95元/股。其中首次授予7270.19万股，预留500万股，首次授予的激励对象总计1581人。此举意在进一步完善公司法人治理结构，建立与健全公司长效激励约束机制，吸引与留住核心骨干，充分调动公司核心团队的积极性与创造性，有效地提升团队凝聚力和企业核心竞争力。

【纳思达】2020年实现营收197.25亿元，同比下降15.33%

3月16日纳斯达克披露2020年年报：2020年实现营业总收入197.25亿元，同比下降15.33%；营业利润-4.78亿元，同比下降140.79%；利润总额-4.83亿元，同比下降141.74%；归母净利润8765.47万元，同比下降88.22%。业绩变化主要原因如下：2020年因海外疫情持续，利盟主要业务领域受到了阶段性影响，利盟硬件销量、收入和净利润比同期有所下滑。受2020年下半年人民币升值影响，导致公司产生大额汇兑损失，预计汇兑损失为7.4亿元人民币，去年同期汇兑收益约6,500万元人民币。

【吴通控股】拟向瓦纳电子增资1500万元

3月17日，吴通控股为进一步优化公司物联网、车联网产业布局，公司拟以自有资金向纳瓦电子(上海)有限公司增资1500万元，其中36.12万元计入纳瓦电子注册资本，剩余1463.88万元计入纳瓦电子资本公积；本次增资完成后，公司占纳瓦电子增资后注册资本的4.69%。

【泰和科技】2020年实现营收15.29亿元，同比增长22.78%，归母净利润1.95亿元，同比增长13.74%

3月18日泰和科技发布2020年度报告，报告期内公司实现营业收入15.29亿元，同比增长22.78%；归母净利润1.95亿元，同比增长13.74%。报告期业绩上涨主要是因为公司根据市场及外部环境变化及时调整销售策略，快速响应，并持续加大市场开拓力度，产品销量增长，产能规模效应突显，进一步提升了公司的盈利能力。

【依米康】2020年实现营收为13.46亿元，同比增长14.11%，归母净亏损为1.66亿元，盈转亏

3月19日依米康发布2020年年度报告，该公司年内营业收入为13.46亿元，同比增长14.11%。归母净亏损为1.66亿元，盈转亏。扣非后归母净亏损为1.87亿元。基本每股亏损为0.3795元。净利润下滑的主要原因为：本年度因计提和转回

减值影响信用减值损失和资产减值损失合计 1.52 亿元，其中信用减值损失 6,531.95 万元；信息数据领域内部收入结构发生变动，不同业务的毛利率变动综合影响。

【华东电脑】2020 年实现营收 81.30 亿元，同比增长 4.51%，归母净利润 3.17 亿元，同比减少 1.26%

3 月 19 日华东电脑披露 2020 年年报：公司实现营业收入 81.30 亿元，同比增长 4.51%；归母净利润 3.17 亿元，同比减少 1.26%；扣非后归母净利润 3.18 亿元，同比增长 7.42%。截至 2020 年 12 月 31 日，公司总资产 83.57 亿元，较期初增长 19.52%；归属于上市公司股东的所有者权益 27.25 亿元，较期初增长 6.54%。公司贯彻既定发展策略，坚持稳中求进的经营思路，夯实基础，创新发展，稳健经营，在数据中心运营业务的拓展方面取得了新突破。

【数据港】2020 年实现营收 9.10 亿元，同比增长 25.20%，归母净利润为 1.36 亿元，同比增长 23.58%

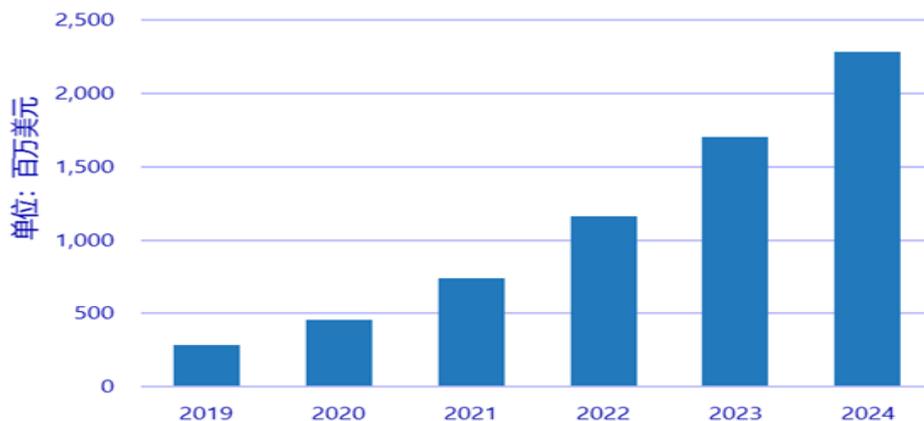
公司全年实现营业收入 9.10 亿元，同比增长 25.20%；归母净利润为 1.36 亿元，同比增长 23.58%；实现息税折旧摊销前利润为 5.41 亿元，同比增长 53.82%。截至报告期末，公司总资产 76.73 亿元，同比增长 105.19%，归属于母公司所有者权益 28.92 亿元，同比上年增长 163.28%。报告期内，由于已交付数据中心的终端客户，业务需求快速提升，使得数据中心机柜上电进程明显加快，促使公司营业收入、利润总额及息税折旧摊销前利润快速增长。此外，报告期内公司完成了非公开发行 A 股股票 2,436 万股，共募集资金总额近 17 亿元，由此导致公司总资产及净资产增长较快。

4、重要子行业分析：存量与边际、现状与趋势讨论

4.1、区块链：中国区块链市场支出规模为 26.59 亿美元

IDC 数据显示，2019 年全球区块链市场支出规模为 26.59 亿美元，其中，中国区块链市场占到 10.7%，达到 2.84 亿美元水平，是世界区块链支出的第二大单体。放眼全球，各国区块链发展态势基本处于同一水平线，尚未出现垄断性的技术或商业应用。IDC 预测，中国凭借扎实的经济基础、全方位技术创新以及人口红利，区块链市场将实现 51.7% 的五年复合增速。

图14：中国区块链市场规模预测,2019-2024



资料来源：IDC，新时代证券研究所

4.2、WLAN 6: 2020 年，市场总体规模达到 8.7 亿美元

IDC《中国 WLAN 市场季度跟踪报告，2020 年第四季度》报告显示，2020 年，WLAN 市场总体规模达到 8.7 亿美元。2019 年第三季度开始，一些主流厂商陆续进入 Wi-Fi 6 市场，首批 Wi-Fi 6 产品在 2019 年第三季度即收获 470 万美元的销售规模。2019 年，IDC 曾预测 Wi-Fi 6 将在 2020 年无线市场中表现很好；即使在疫情影响下，Wi-Fi 6 依旧表现强势，2020 年占总体 WLAN 市场 31.2%，规模达 2.7 亿美元。Wi-Fi 6 在疫情期间逆势上涨的最主要原因是网络成为各数字化远程项目中的必要支持。IDC 预测，2021 年，Wi-Fi 6 将继续扩大市场份额，中国市场将接近 4.7 亿美元的市场规模。

图15: 中国网络无限市场规模预测, 2018-2024



资料来源: IDC, 新时代证券研究所

图16: 中国家用无线市场规模预测, 2018-2024

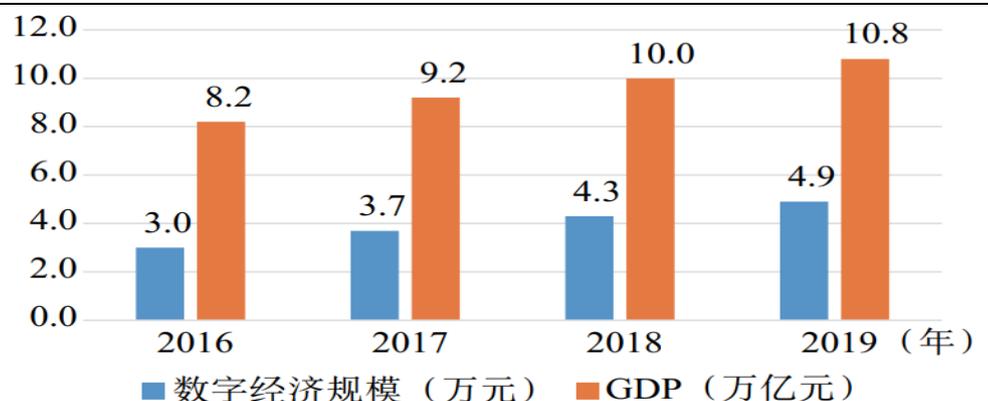


资料来源: IDC, 新时代证券研究所

4.3、数字经济: 2019 年，粤港澳大湾区数字经济占全国规模的 13.6%

粤港澳大湾区已成为我国数字经济发展高地: 2019 年，广东省数字经济规模为 4.88 万亿元，占全国数字经济规模的 13.6%，同比增长 13.2%，高于同期地区 GDP 增速约 7 个百分点，是 2016 年数字经济规模的 1.62 倍，年复合增长率高达 17.5%，成为了我国数字经济发展高地之一。同时，广东省数字经济占 GDP 比重逐年提升，由 2016 年的 37% 扩大到 2019 年的 45%，在粤港澳大湾区经济增长中的地位日益提升。香港数字经济稳步发展，澳门公共服务数字化水平不断提高。

图17: 广东省数字经济规模与地区 GDP 比较, 2016-2019

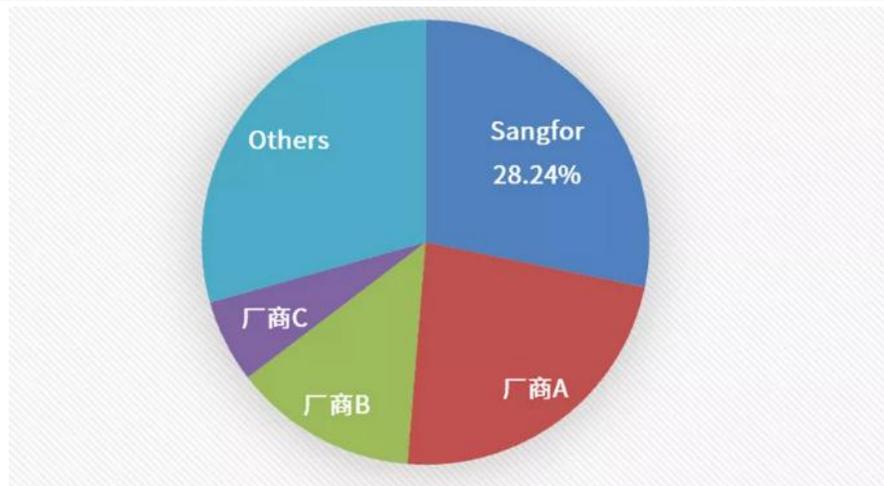


资料来源: 中国信通院, 新时代证券研究所

4.4、应用交付：2020Q4 深信服市占率位居第一

IDC 发布《2020 年 Q4 中国应用交付市场跟踪报告》，深信服应用交付 AD 以 28.24% 的市占率位列第一，这也是中国 IT 厂商第一次在应用交付领域反超国外厂商 F5。目前已与中国人民银行、中国工商银行、中国银行、交通银行等多家银行展开深入合作，承载网银业务等核心系统，最长稳定运行 2051 天 5 时 39 分。深信服连续推出网银 SSL 卸载、IPv6 改造、双活数据中心等解决方案，动态地、可持续地满足金融行业用户需求。

图18： 2020 年 Q4 中国应用交付市场跟踪报告

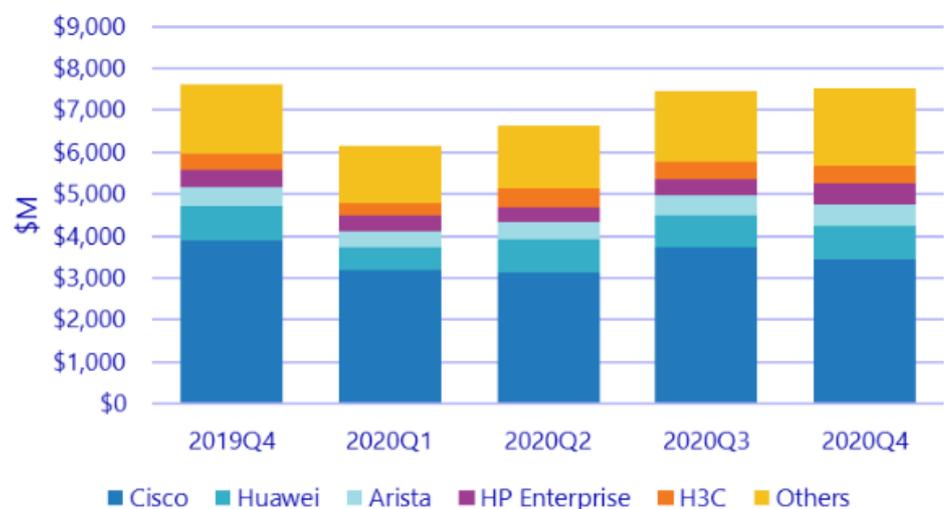


资料来源:IDC, 新时代证券研究所

4.5、交换机：2020 年市场收入 278 亿美元，同比下降 3.5%

根据 IDC 发布报告，2020 年第四季度，全球以太网交换机市场的收入达到 75 亿美元，同比下降 1.4%；2020 年全年，市场收入为 278 亿美元，同比下降 3.5%。全球企业和服务提供商（SP）路由器市场的总收入在 2020 年第四季度达到 43 亿美元，同比小幅增长 0.6%；2020 年全年，路由器市场收入达到 149 亿美元，比 2019 年下降了 4.0%

图19： 世界前五以太网公司收益，2019Q4-2020Q4

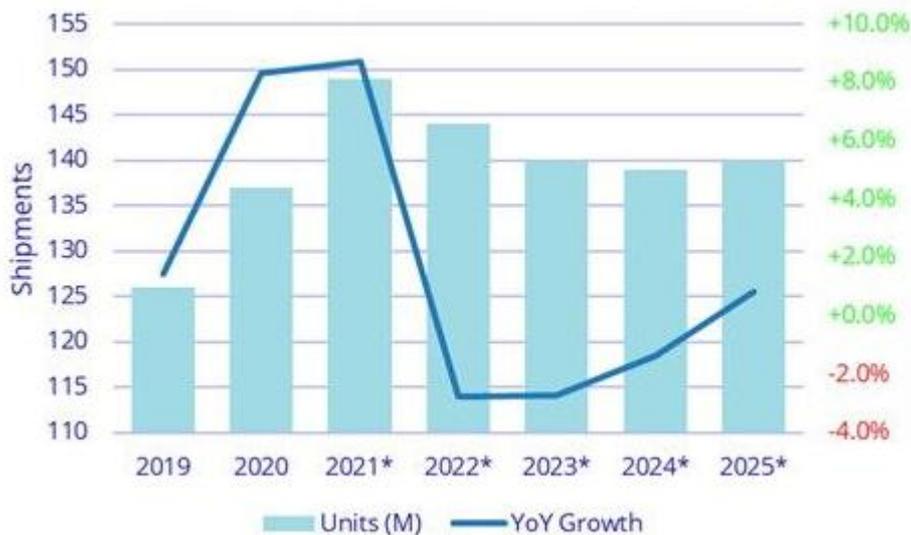


资料来源：IDC, 新时代证券研究所

4.6、PC 显示器：2020 年 PC 显示器市场出货量同比增长 8.3%

根据 IDC 发布报告，2020 年全年 PC 显示器出货量同比增长了 8.3%。其中第 4 季度累计出货量为 3920 万台，比上年同期增长 16.9%，这是自 2011 年第 4 季度以来，PC 显示器市场出货量最高的一个季度。

图20： 世界 PC 显示器预测，2020Q4

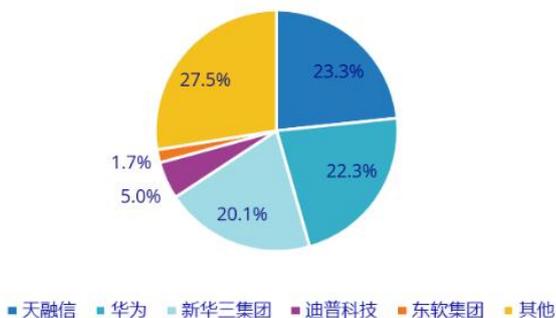


资料来源：IDC，新时代证券研究所

4.7、网络安全：2020Q4 中国网络安全硬件市场同比增长 27.4%

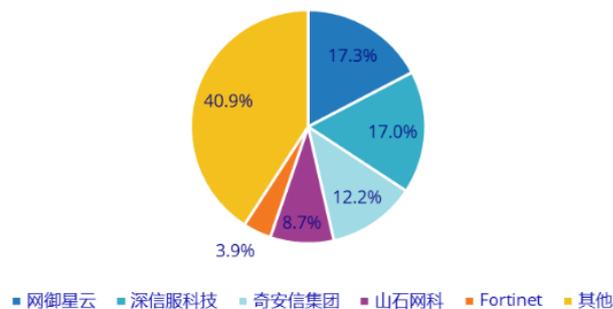
IDC《2020 年第四季度中国 IT 安全硬件市场跟踪报告》显示，2020 年第四季度中国 IT 安全硬件市场厂商整体收入约为 14.12 亿美元，第四季度厂商收入规模较去年同期实现了高速增长，涨幅为 27.4%。2020 年全年整体中国 IT 安全硬件市场厂商收入约为 32.74 亿美元，市场实现了强势反弹。IDC 定义下的网络安全硬件市场分别由基于 UTM 平台的防火墙(UTM Firewall)、统一威胁管理(UTM)、安全内容管理 (SCM)、入侵检测与防御(IDP)、虚拟专用网 (VPN)、传统防火墙(Traditional Firewall) 构成。

图21： 中国 UTM 防火墙市场份额，2020



资料来源：IDC，新时代证券研究所

图22： 中国 UTM 硬件市场份额，2020



资料来源：IDC，新时代证券研究所

图23: 中国安全内容管理硬件市场份额, 2020



资料来源: IDC, 新时代证券研究所

图24: 中国入侵检测与防御硬件市场份额, 2020



资料来源: IDC, 新时代证券研究所

图25: 中国虚拟专用网硬件市场份额



资料来源: IDC, 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) 行业周报: “十四五”期间, 网络安全行业高景气有望延续_202103014

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	梁爽 销售总监 固话：010-69004647 邮箱：liangshuang@xsdzq.cn
上海	阎喜蒙 销售副总监 固话：021-68865595 转 255 邮箱：yanximeng@xsdzq.cn
广深	丁培培 销售经理 邮箱：dingpeipei@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/>