

计算机

周观点：信创与网安迎来新催化（附核心白马 Q1 展望）

行业观点及重点推荐

上周，中美关系持续加剧紧张。杨洁篪在中美高层战略对话开场白中阐明中方有关立场：美国没有资格居高临下同中国说话，与中国打交道，就要在相互尊重的基础上进行。王毅则表示中美关系遭遇前所未有的严重困难。

若中美关系脱钩加速，信创尤其是行业信创有望加速。作为计算机重要主线，信创热度有望再上一个台阶。

（1）党政军信创：在去年的基础上，办公系统相关如操作系统、芯片、办公软件、中间件等党政军国产化有望进一步加快，并在 21 年实现订单的集中释放。

（2）行业信创：行业信创增量包括底座服务器芯片和上层 ERP、银行核心系统、CAD 等核心应用软件。20 年试点后若检验产品“可用”，21 年铺开值得期待。

若中美关系脱钩加速，也对网络安全产业形成重要支撑（网络安全是国家安全重要组成）。我们连续四周重申看好网安。IDC 数据显示 2020 全年整体中国 IT 安全硬件市场厂商收入约 218 亿元人民币，市场在 Q4 实现强势反弹。展望 21 年，考虑今年将多次举办全国大型攻防演练活动和 100 周年相关推动，看好网络安全赛道 2021 年景气度进一步提升。根据 IDC 份额数据来看，整体上看市场格局依然分散，但亮点不少。以攻防能力为先，重点推荐奇安信、深信服，安恒信息，绿盟科技、启明星辰等公司。

除了信创和网安以外，我们再度强调前几周我们一直坚持的观点。核心白马呈现单边下行走势的原因主要在于流动性。根据我们在报告《预计极端情况核心白马大概率下行空间约 10~15%（附重申看好网安与信创）》的结论，我们认为总体看回调深度大概率在 10~15%。

因此，对于业绩确定性高且报表高成长能消化当前估值的白马，我们认为符合上述条件的白马已到中长期关注时点，中期极端下行大概率约 10~15%。基于此，我们推荐深信服、恒生电子、广联达、中科创达、金蝶国际、金山办公、用友网络、奇安信、宝信软件。

市场及板块走势回顾

上周，计算机板块下跌了 1.08%，同期创业板指下跌了 3.09%，沪深 300 下跌了 2.71%，板块跑赢大盘。

风险提示：宏观经济不景气，板块政策发生重大变化，国际环境发生重大变化

证券研究报告

2021 年 03 月 20 日

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

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-行业深度研究:美国经验与中国借鉴:一文读懂海外工业软件巨头近况》 2021-03-16
- 2 《计算机-行业研究周报:预计极端情况核心白马大概率下行空间约 10~15%（附重申看好网安与信创）》 2021-03-14
- 3 《计算机-行业研究周报: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）》 2021-03-06

内容目录

内容目录	2
行业观点	3
行业观点及重点推荐	3
市场及板块走势回顾	5
本周行业新闻	6
5G	6
云计算	6
人工智能	7

行业观点

行业观点及重点推荐

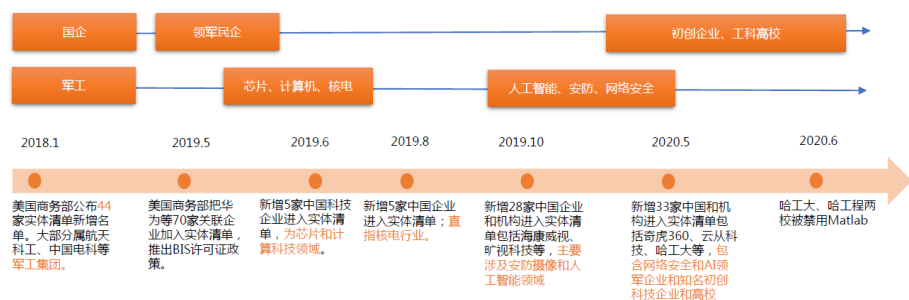
上周，中美关系持续加剧紧张。杨洁篪在中美高层战略对话开场白中阐明中方有关立场：美国没有资格居高临下同中国说话，与中国打交道，就要在相互尊重的基础上进行。王毅则表示中美关系遭遇前所未有的严重困难。

若中美关系脱钩加速，信创尤其是行业信创有望加速。作为计算机重要主线，信创热度有望再上一个台阶。

(1) 党政军信创：在去年的基础上，办公系统相关如操作系统、芯片、办公软件、中间件等党政军国产化有望进一步加快，并在 21 年实现订单的集中释放。

(2) 行业信创：行业信创增量包括底座服务器芯片和上层 ERP、银行核心系统、CAD 等核心应用软件。20 年试点后若检验产品“可用”，21 年铺开值得期待。

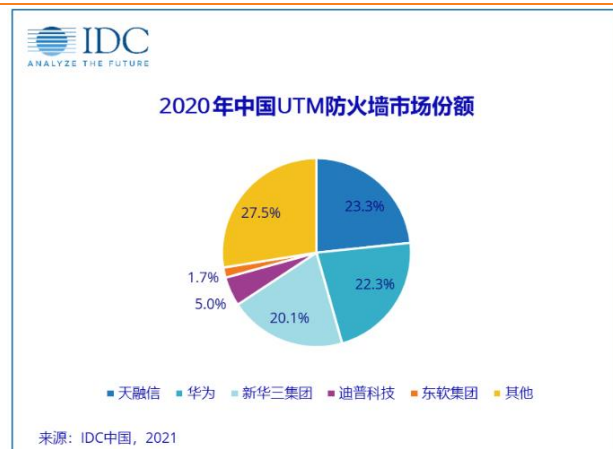
图 1：美国对中国科技产业不断压制



资料来源：凤凰网、天风证券研究所

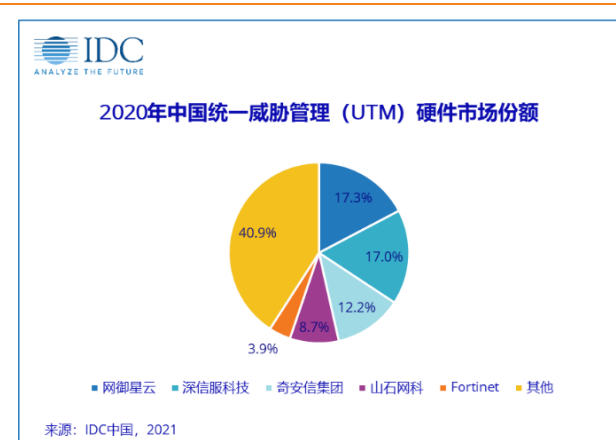
若中美关系脱钩加速，也对网络安全产业形成重要支撑（网络空间安全是国家安全重要组成）。我们连续四周重申看好网安。 IDC 数据显示 2020 全年整体中国 IT 安全硬件市场厂商收入约 218 亿元人民币，市场在 Q4 实现强势反弹。展望 21 年，考虑今年将多次举办全国大型攻防演练活动和 100 周年相关推动，看好网络安全赛道 2021 年景气度进一步提升。根据 IDC 份额数据来看，整体上看市场格局依然分散，但亮点不少。**以攻防能力为先，重点推荐奇安信、深信服，安恒信息，绿盟科技、启明星辰等公司。**

图 2：2020 年中国 UTM 防火墙市场份额



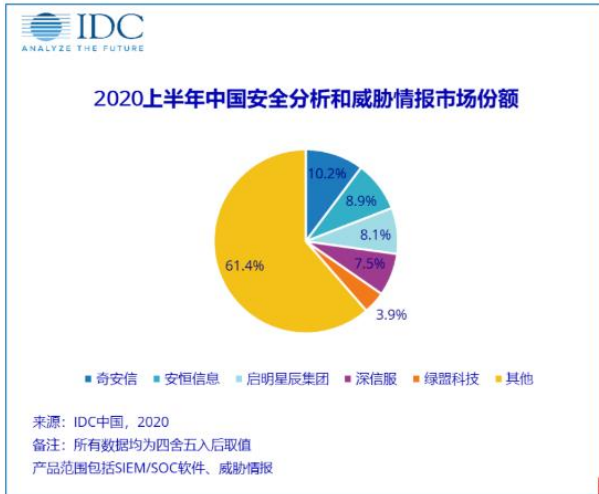
资料来源：IDC 公众号，天风证券研究所

图 3：2020 年中国统一威胁管理（UTM）硬件市场份额



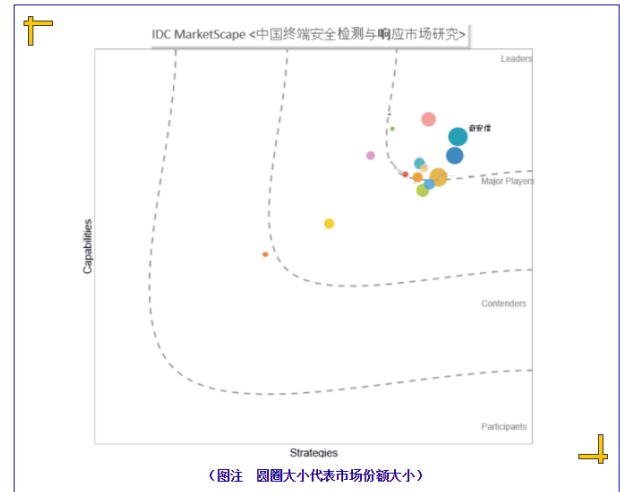
资料来源：IDC 公众号，天风证券研究所

图 4：2020 上半年中国完全分析和威胁情报市场份额



资料来源：奇安信公众号，天风证券研究所

图 5：IDC 中国终端安全检测与响应市场份额

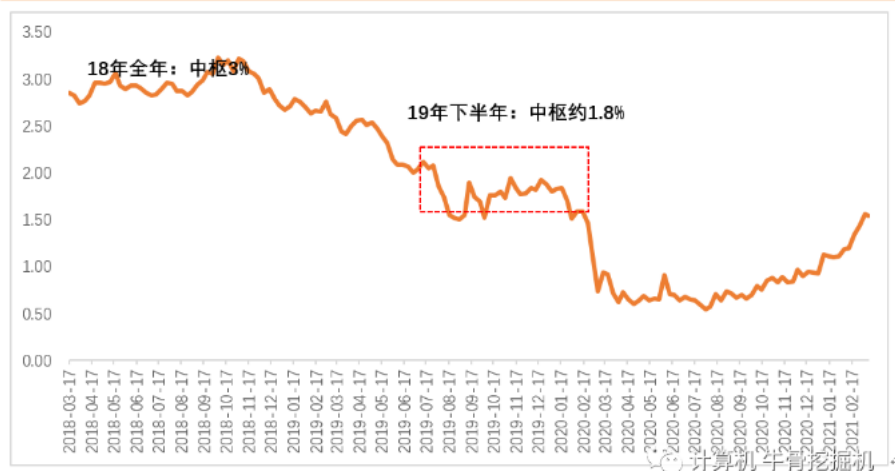


资料来源：奇安信公众号，天风证券研究所

除了信创和网安以外，我们再度强调前几周我们一直坚持的观点。**核心白马呈现单边下行走势的原因主要在于流动性。**根据我们在报告《预计极端情况核心白马大概率下行空间约 10~15%（附重申看好网安与信创）》的结论，我们认为总体看回调深度大概率在 10~15%。

图 6：未来三个月美债收益率悲观不超过 2%，则当下类似于 19 年下半年

图 1：未来三个月美债收益率悲观不超过 2%，则当下类似于 19 年下半年。



资料来源：wind，天风证券研究所

因此，对于业绩确定性高且报表高成长能消化当前估值的白马，我们认为符合上述条件的白马已到中长期关注时点，中期极端下行大概率约 10~15%。基于此，我们推荐深信服、恒生电子、广联达、中科创达、金蝶国际、金山办公、用友网络、奇安信、宝信软件。

最后我们对计算机板块重点白马公司一季度的业绩进行展望，详情请见下表。

表 1：公司一季报业绩预测

代码	公司名称	收入 2021Q1 YOY
699111.SH	金山办公	40-45%
688561.SH	奇安信	90-100%
600570.SH	恒生电子	60~70%

300674.SZ	宇信科技	50~70%
002410.SZ	广联达	25~35%
688777.SH	中控技术	20~30%
300454.SZ	深信服	40~60%
0268.HK	金蝶国际	45~50% (云收入)
300496.SZ	中科创达	50~70%
300188.SZ	美亚柏科	50~80%
300348.SZ	长亮科技	25~30%
002609.SZ	捷顺科技	35~45%
688369.SH	致远互联	40~55%
300687.SZ	赛意信息	40~50%
688083.SH	中望软件	35~40%

资料来源: wind, 天风证券研究所

市场及板块走势回顾

上周, 计算机板块下跌了 1.08%, 同期创业板指下跌了 3.09%, 沪深 300 下跌了 2.71%, 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
CI801750	计算机(申万)	4495.10	4544.17	-1.08%	-12.32%	5126.95
000001.SH	上证综指	3404.66	3453.08	-1.40%	-1.97%	3473.07
399106.SZ	深证综指	2194.91	2220.26	-1.14%	-3.48%	2273.99
000300.SH	沪深 300 指数	5007.09	5146.38	-2.71%	-0.69%	5042.01
399005.SZ	中小板指数	8899.01	9215.10	-3.43%	-6.77%	9545.18
399006.SZ	创业板指数	2671.52	2756.81	-3.09%	-9.94%	2966.26
884091.WI	云计算	4829.38	4834.37	-0.10%	-7.53%	5222.87
884136.WI	互联网金融	3210.81	3189.35	0.67%	-7.37%	3466.35
884156.WI	在线教育	4496.47	4392.60	2.36%	-4.61%	4713.79
884131.WI	大数据	11140.15	10951.27	1.72%	-7.72%	12071.57
884157.WI	智慧医疗	6912.82	6867.10	0.67%	-6.18%	7368.53
884210.WI	智慧城市	4089.20	4073.04	0.40%	-9.10%	4498.35
884201.WI	人工智能	5463.25	5489.04	-0.47%	-4.94%	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
300324.SZ	旋极信息	3.92	3.13	25.24%	603869.SH	新智认知	9.05	11.28	-19.77%
300277.SZ	海联讯	9.31	7.67	21.38%	002230.SZ	科大讯飞	44.66	48.92	-8.71%
002280.SZ	*ST 联络	3.21	2.70	18.89%	300378.SZ	鼎捷软件	20.46	22.40	-8.66%
600734.SH	*ST 实达	1.91	1.64	16.46%	300042.SZ	朗科科技	11.91	12.94	-7.96%
603990.SH	麦迪科技	32.30	27.95	15.56%	002331.SZ	皖通科技	14.65	15.75	-6.98%
000662.SZ	*ST 天夏	0.23	0.20	15.00%	300253.SZ	卫宁健康	15.48	16.63	-6.92%
300078.SZ	思创医惠	8.17	7.26	12.53%	603496.SH	恒为科技	17.73	18.95	-6.44%

300182.SZ	捷成股份	3.42	3.05	12.13%	300010.SZ	立思辰	8.58	9.17	-6.43%
002512.SZ	达华智能	3.61	3.32	8.73%	300168.SZ	万达信息	14.06	15.01	-6.33%
300469.SZ	信息发展	13.00	12.00	8.33%	300523.SZ	辰安科技	24.39	25.96	-6.05%

资料来源: wind, 天风证券研究所

本周行业新闻

5G

软银和高通在日本推出数千兆比特 5G 毫米波服务

3月19日消息, 高通技术公司宣布, 软银已在日本推出 5G 毫米波服务, 采用搭载高通骁龙 5G 移动平台和骁龙 5G 调制解调器及射频系统的终端。随着 5G 毫米波服务的推出, 软银正在提供“Pocket WiFi 5G A004ZT” 5G 毫米波移动热点供销售。软银产品组合中首批支持 5G 毫米波的移动终端, 包括即将发布的 5G 智能手机, 预计全部将采用高通技术公司的 5G 毫米波产品。

此前, 软银于 2020 年 3 月采用搭载骁龙 5G 移动平台的智能手机推出了 5G Sub-6GHz 商用服务。此次 5G 毫米波商用服务的推出提升了软银的 5G 网络能力, 今后更多支持毫米波的移动终端将陆续发布。(Techweb)

华为将对 5G 专利收取使用费: 费用仅高通三分之一

3月16日消息, 华为发布《创新和知识产权白皮书 2020》, 同时公开了对 5G 多模手机的收费标准: 华为对遵循 5G 标准的单台手机专利许可费上限为 2.5 美元, 并提供适用于手机售价的合理百分比费率。作为手握全球最多专利尤其是 5G 知产的公司之一, 华为方面称, 预计 2019~2021 三年的知识产权收入在 12~13 亿美元之间。

华为收费也引发外界广泛热议, 而且不少人很快联想到了另一家企业高通公司。不过, 对比后发现, 苹果每台手机要向高通支付的专利费是 7.5 美元, 可以说远远高于华为。从收入上讲, 高通截止 2020 年 12 月 26 日的 2021 Q1 财季, 单季授权业务的收入就达到 17.93 亿美元。实际上, 按照今年 2 月 IPLytics 发布的《5G 专利竞赛的领跑者》报告来看, 华为以 15.39% 的专利申请量位居第一, 高通以 11.24% 占比位居第二, 中兴通讯以 9.81% 占比位居第三。三星第四、苹果第十一。(Techweb)

云计算

英特尔发布第 11 代 vPro 平台: 面向未来的商业终端打造

3月19日消息, 日前, 英特尔正式面向中国市场推出第 11 代英特尔 vPro 平台, 该平台专为满足现代商用需求而打造。英特尔公司客户端计算事业部副总裁兼商用客户端平台总经理 Stephanie Hallford 表示: “如今新冠疫情加速了企业的数字化转型, 企业正面临前所未有的安全风险, 也对远程协作和管理提出更高的要求。为此我们推出了第 11 代英特尔 vPro 平台, 为面向未来的商业终端而打造, 助力企业在现代化的商业世界中保持领先地位。”

性能方面, 第 11 代英特尔酷睿 vPro 处理器搭载英特尔锐炬 Xe 显卡, 集成了英特尔 Wi-Fi 6E (Gig+)2 以及 Thunderbolt 4 技术, 同时, 第 11 代英特尔酷睿 vPro 处理器将 AI 性能提升了 8 倍, 并相比前代产品提升 2.3 倍的创作和视频编辑速度, 帮助企业跟上快速变化的软件生态系统发展步伐。安全方面, 基于全新英特尔 vPro 平台的设备独享英特尔 Hardware Shield 技术, 可实现基于硬件的全面 PC 保护, 包括操作系统下 (Below-the-OS) 安全性、应用和数据安全以及智能威胁检测。(Techweb)

金山云 2020 年第四季度净亏损 1.74 亿元 同比收窄

3 月 18 日消息, 据国外媒体报道, 在纳斯达克上市的云服务提供商金山云公布了截至 2020 年 12 月 31 日未经审计的 2020 年第四季度和 2020 年全年财报。财报显示, 第四季度, 该公司实现营收 19.23 亿元, 同比增长 63.8%。其中, 公有云业务的营收为 13.62 亿元, 同比增长 44.1%; 企业云业务的营收为 5.36 亿元, 同比增长 143.1%。如果按照美国通用会计准则 (GAAP) 计算, 该公司第四季度净亏损 1.05 亿元, 与 2019 年同期净亏损 2.4 亿元相比, 同比收窄; 如果不按照美国通用会计准则 (Non-GAAP) 计算, 该公司净亏损 1.74 亿元, 与 2019 年同期净亏损 2.55 亿元相比, 同比持续收窄。2020 年全年, 该公司的总营收为 65.78 亿元, 与 2019 年的 39.56 亿元相比, 增长 66.2%。如果按照美国通用会计准则计算, 该公司净亏损 9.62 亿元, 而 2019 年净亏损 11.11 亿元。如果不按照美国通用会计准则计算, 该公司净亏损 8.24 亿元, 而 2019 年净亏损 9.58 亿元。(Techweb)

人工智能

百度网讯公开“人工智能 AI 摄像头”相关专利 可提高公共场合安全系数

3 月 17 日消息, 据天眼查公开信息显示, 3 月 16 日, 北京百度网讯科技有限公司公开一项名为“人工智能 AI 摄像头”专利。专利摘要显示, 本申请公开了一种人工智能摄像头, 涉及人工智能中的计算机视觉技术领域。其中, AI 摄像头包括处理器、图像传感器和第一通信接口, 图像传感器和第一通信接口分别与处理器连接; 图像传感器用于采集目标空间内的视频流, 处理器用于利用 AI 算法处理视频流确定目标空间内是否有预设事故。

若目标空间内存在预设事故, 则生成提示信息并通过第一通信接口将提示信息发送给工作人员的终端设备, 大大提高了公共场合的安全系数以及预设事故发生后对风险事件的处理速度。(Techweb)

Gartner: 2025 年将有 75% 的风险投资将使用 AI 做决策

据外媒报道, 最近, 市场研究机构 Gartner 在一份白皮书中表示, 投资者越来越多地使用人工智能和数据分析技术。此外, 该公司表示, 75% 的风险投资将使用人工智能做出投资决策。Gartner 预测, 投资者利用人工智能和数据科学做出投资决策将变得司空见惯。到 2025 年, 超过 75% 的风险资本高管审查将使用人工智能和数据分析进行。换句话说, 人工智能可以决定一家公司是否可以通过人工评估。(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