

1-2月软件业增速可观，年报季白马股或迎股价拐点

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：工信部披露1-2月软件行业数据

1、2021年3月26日，工信部披露我国软件业相关数据。

● 投资观点：1-2月软件业增速可观，年报季白马股或迎股价拐点

1、1-2月软件业务收入同增21.3%，行业利润同增23%

1-2月，我国软件业发展趋势良好，利润增速处于历史高位。根据工信部披露数据，2021年1-2月，我国软件业完成软件业务收入10063亿元，受2020年同期基数较低影响，同比增长达21.3%，近两年复合增长率为3.6%。利润增速处于高位。1-2月，软件业实现利润总额1260亿元，同比增长23.0%，为近年来同期最高水平，近两年复合增长率为4.2%。

2、云服务、大数据服务等信息技术服务高增速，信息安全同增15.3%

根据工信部披露数据。2021年1-2月：（1）软件产品实现收入2590亿元，同比增长20.4%，占比为25.7%。其中，工业软件产品收入达到277亿元，同比增长18.4%，占软件产品收入比重为10.7%，同比增长0.1pct，成为带动传统产业数字化转型的关键引擎。（2）信息技术服务实现收入6242亿元，占比为62.0%，同比增长22.9%。其中，云服务、大数据服务共实现收入995亿元，同比增长27.4%，在信息技术服务收入中比重达15.9%；电子商务平台技术服务收入989亿元，同比增长33.2%，近两年复合增长率为17.4%；集成电路设计收入293亿元，同比增长34.1%。（3）信息安全产品和服务共实现收入191亿元，同比增长15.3%。（4）嵌入式系统软件实现收入1040亿元，同比增长15.6%，增速转正。

3、已披露年报的龙头股企稳回升，建议提前关注行业白马

上周（3月22日-3月26日），计算机行业指数（申万）涨幅为4.68%，沪深300涨幅为0.62%。经过连续9个月的调整，计算机行业指数已处于短期历史低位，具备一定安全边际。受年报披露等事件催化影响，近期行业龙头股价回升明显。2021年3月16日-27日，金山办公、大华股份、用友网络、中科创达、盈趣科技等公司均已披露2020年年报，本周股价涨幅分为9.75%、12.78%、8.57%、10.88%、9.90%。我们认为，得益于公司年报业绩和经营表现良好，估值明显消化，不确定性降低，加之经历年后短期调整，估值变得更具吸引力。同时，龙头受益于赛道高增速和集中度提升等因素影响，长期仍具备广阔的发展空间。参考近期市场表现，4月或将是行业白马股价企稳回升的拐点，建议提前关注计算机行业白马股及业绩高增速个股。

● 投资建议

截至2021年3月26日，计算机板块经历9个月调整，安全边际逐渐增强。短期行业白马调整幅度明显，估值吸引力提升。2020年报或为行业白马股价企稳回升的催化剂。相关受益标的包括：金山办公、用友网络、广联达、海康威视、科大讯飞、奇安信、深信服、东方财富、恒生电子等。

● 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

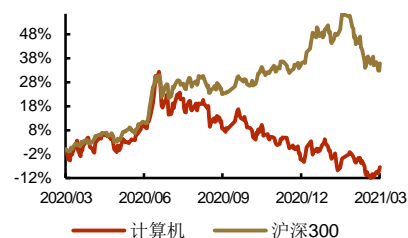
证书编号：S0280520070001

刘熹（联系人）

liuxil@xsdzq.cn

证书编号：S0280120040009

行业指数走势图



相关报告

《智慧医院管理评级出台，“三位一体”协同驱动医疗IT发展》2021-03-20

《“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

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	1,151	16.49	0.47	0.30	0.42	0.52	74	117	84	68	17.9
	688111.SH	金山办公	1,558	6.60	0.87	1.90	2.61	3.57	389	177	130	95	22.7
	002410.SZ	广联达	749	7.19	0.21	0.28	0.55	0.80	303	227	115	79	11.7
	002153.SZ	石基信息	335	4.27	0.34	0.18	0.36	0.48	91	172	86	64	3.9
	688158.SH	优刻得-W	160	1.22	0.06	-0.81	-0.16	-0.10	649	-47	-240	-371	4.9
	600845.SH	宝信软件	552	12.45	0.77	1.09	1.37	1.74	73	52	41	32	9.5
	000938.SZ	紫光股份	569	6.54	0.90	0.72	0.90	1.10	22	28	22	18	2.0
人工智能	002230.SZ	*科大讯飞	1,059	7.17	0.37	0.55	0.77	1.10	128	87	62	43	8.5
	688256.SH	寒武纪-U	572	-27.06	-3.28	-1.09	-0.96	-0.28	-44	-131	-148	-514	8.9
	002415.SZ	海康威视	4,989	27.65	1.33	1.43	1.72	2.03	40	37	31	26	9.3
	688088.SH	虹软科技	209	8.42	0.52	0.64	1.00	1.38	100	80	52	37	7.7
	300229.SZ	拓尔思	70	7.59	0.33	0.44	0.45	0.55	30	22	22	18	3.6
网络安全	300454.SZ	*深信服	1,030	17.56	1.86	1.94	2.71	3.62	134	128	92	69	19.1
	688561.SH	奇安信-U	617	-9.85	-0.86	-0.48	0.05	0.62	-106	-188	1940	146	6.2
	002439.SZ	*启明星辰	311	15.77	0.77	0.85	1.13	1.39	43	39	30	24	5.2
	300369.SZ	*绿盟科技	145	6.70	0.28	0.38	0.52	0.68	64	47	35	27	4.1
	002212.SZ	*天融信	254	4.51	0.35	0.30	0.61	0.83	62	72	35	26	2.8
	300188.SZ	*美亚柏科	146	9.78	0.36	0.47	0.72	0.92	50	39	25	20	4.4
	688023.SH	安恒信息	193	5.95	1.25	1.84	2.67	3.84	209	141	97	68	11.5
车联网	002920.SZ	*德赛西威	452	6.93	0.53	0.94	1.27	1.55	155	88	65	53	10.2
	300496.SZ	中科创达	516	12.40	0.59	1.05	1.48	2.05	207	116	82	60	11.9
	002405.SZ	四维图新	327	4.35	0.17	0.02	0.16	0.20	83	658	92	73	2.8
	300036.SZ	超图软件	79	10.30	0.49	0.52	0.71	0.93	36	34	25	19	3.7
	300552.SZ	万集科技	76	52.98	7.93	5.27	7.23	8.37	5	7	5	5	3.9
	002373.SZ	千方科技	254	11.25	0.68	0.68	0.88	1.11	24	24	18	14	2.1
信创	000066.SZ	中国长城	440	13.44	0.38	0.35	0.46	0.56	39	42	33	27	5.6
	600536.SH	中国软件	261	2.72	0.13	0.43	0.89	1.63	422	123	60	32	15.6
	603019.SH	中科曙光	429	13.73	0.66	0.56	0.70	0.90	45	52	42	33	3.7
	000977.SZ	浪潮信息	412	9.34	0.72	0.93	1.24	1.62	39	30	23	18	3.5
	300379.SZ	东方通	115	8.54	0.50	0.82	1.39	2.15	81	50	29	19	6.4
	688058.SH	宝兰德	29	6.52	1.53	1.54	3.05	4.80	47	47	24	15	3.0
金融IT	300059.SZ	*东方财富	2,420	8.63	0.27	0.55	0.62	0.76	103	51	45	37	7.3
	600570.SH	恒生电子	883	31.61	1.76	1.19	1.48	1.84	48	71	57	46	23.1
	300033.SZ	同花顺	669	22.50	1.67	3.21	3.85	4.88	75	39	32	26	12.8
	300348.SZ	长亮科技	133	9.27	0.29	0.30	0.40	0.53	64	61	46	35	11.3
	000555.SZ	神州信息	139	7.20	0.39	0.50	0.59	0.74	37	29	24	19	2.5
医疗IT	300253.SZ	*卫宁健康	349	10.67	0.24	0.25	0.32	0.42	67	65	51	39	8.6
	300078.SZ	思创医惠	72	5.10	0.17	0.21	0.38	0.49	48	40	22	17	2.4
	300451.SZ	创业慧康	136	12.13	0.42	0.31	0.42	0.55	27	37	27	21	3.4

300168.SZ	万达信息	174	-48.32	-1.23	-0.74	0.33	0.50	-12	-20	45	29	6.2
002065.SZ	东华软件	239	6.13	0.19	0.22	0.33	0.40	41	35	23	19	2.4

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：工信部披露软件业相关数据	7
2.2、 投资主题：1-2月软件业增速可观，年报季白马股或迎股价拐点	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	12
3.3、 计算机重点公司跟踪	13
4、 重要子行业分析：存量与边际、现状与趋势讨论.....	15
4.1、 融合系统：2020Q4全球融合系统市场收入同比增长0.2%	15
4.2、 智能家居：2020Q4中国智能家居设备市场同比增长4.4%	16
4.3、 区块链：全球区块链市场2020-2024复合增长率达48.0%	16
4.4、 PC：2021年中国PC显示器市场同比增长6.7%	17
4.5、 公有云：2020Q4中国公有云基础设施支出同比增长62%	17
5、 报告及数据：报告回顾、行业跟踪数据一览.....	18
5.1、 上周报告及调研回顾	18
6、 风险提示	18

图表目录

图 1： 2020年-2021年1-2月软件业务收入增长情况	8
图 2： 2020年-2021年1-2月软件业利润总额增长情况	8
图 3： 2020年/2021年1-2月软件业分类收入占比情况.....	8
图 4： 近2年计算机指数和沪深300指数走势	9
图 5： 近一周部分计算机公司股价涨幅（2021.3.26）	9
图 6： A股计算机行业指数（申万）及一周涨跌幅变化	10
图 7： 申万一级行业指数PE（TTM）	10
图 8： 申万一级行业指数周涨幅	11
图 9： 计算机板块近1年估值变化（PE， ttm）	11
图 10： 计算机板块近5年估值变化（PE， ttm）	11
图 11： A股计算机分板块估值水平	11
图 12： A股计算机细分行业估值水平	11
图 13： A股计算机公司周涨幅 Top10.....	12
图 14： A股计算机公司周跌幅 Top10.....	12
图 15： 2019Q4-2020Q4全球融合系统市场	15
图 16： 中国智能家居设备市场销售额及同比增长率	16
图 17： 2020-2025年中国智能家居设备市场出货量预测.....	16
图 18： 中国区块链市场支出预测， 2019-2024.....	16
图 19： 2024中国区块链市场应用场景支出占比预测	16
图 20： 中国PC显示器商用及消费市场出货量变化	17
图 21： 中国PC显示器价位段（不含税）市场份额占比	17
图 22： 中国PC显示器屏幕尺寸市场份额占比	17
图 23： 2020Q4中国公有云市场	18

图 24: 中国公有云基础设施支出, 2019-2020.....	18
表 1: 本周重点推荐组合标的的盈利、估值(日期: 2021 年 3 月 26 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: 相关受益标的的盈利、估值(日期: 2021 年 3 月 26 日)	9
表 5: 2020 年第四季度全球超融合系统按品牌排名前 3 的公司	15

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26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	2,420	8.63	0.27	0.55	0.62	0.76	103	51	45	37	7.3
600588.SH	*用友网络	1,151	16.49	0.47	0.30	0.42	0.52	74	117	84	68	17.9
002230.SZ	*科大讯飞	1,059	7.17	0.37	0.55	0.77	1.10	128	87	62	43	8.5
300253.SZ	*卫宁健康	349	10.67	0.24	0.25	0.32	0.42	67	65	51	39	8.6
300454.SZ	*深信服	1,030	17.56	1.86	1.94	2.71	3.62	134	128	92	69	19.1

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 in 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

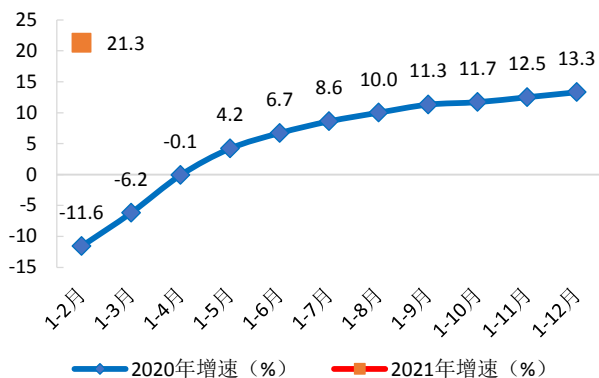
2.1、本周事件：工信部披露软件业相关数据

1、2021 年 3 月 26 日，工信部披露我国软件业相关数据。

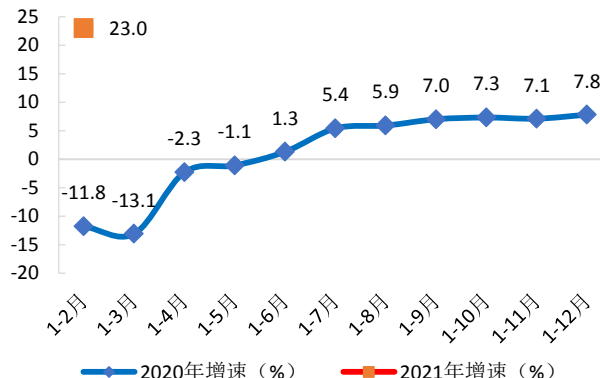
2.2、投资主题：1-2 月软件业增速可观，年报季白马股或迎股价拐点

1-2 月软件业务收入同增 21.3%，行业利润同增 23%。

1-2 月，我国软件业发展趋势良好，利润增速处于历史高位。根据工信部披露数据，2021 年 1-2 月，我国软件业完成软件业务收入 10063 亿元，受 2020 年同期基数较低影响，同比增长达 21.3%，近两年复合增长率为 3.6%。利润增速处于高位。1-2 月，软件业实现利润总额 1260 亿元，同比增长 23.0%，为近年来同期最高水平，近两年复合增长率为 4.2%。

图1： 2020年-2021年1-2月软件业务收入增长情况

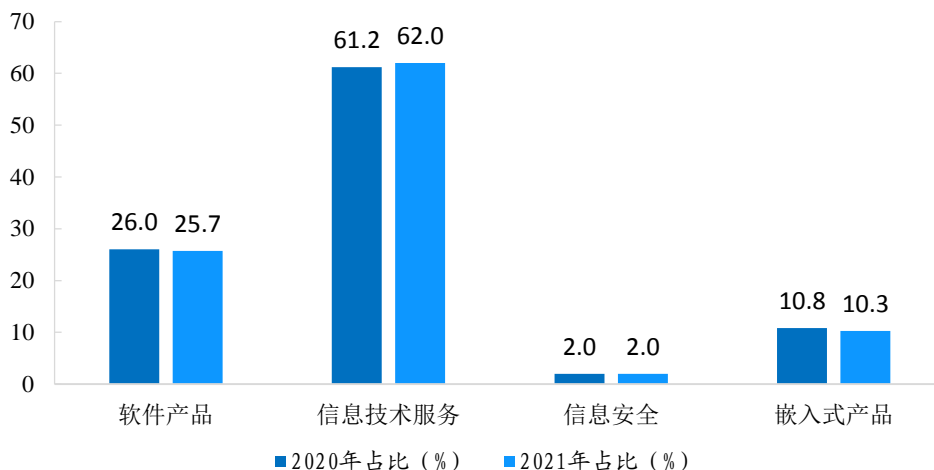
资料来源：工信部，新时代证券研究所

图2： 2020年-2021年1-2月软件业利润总额增长情况

资料来源：工信部，新时代证券研究所

云服务、大数据服务等信息技术服务高增速，信息安全同增 15.3%。

1-2月，我国大数据服务、电子商务平台技术服务、集成电路设计收入保持较高增速。根据工信部披露数据。2021年1-2月：(1)软件产品实现收入2590亿元，同比增长20.4%，占比为25.7%。其中，工业软件产品收入达到277亿元，同比增长18.4%，占软件产品收入比重为10.7%，同比增长0.1pct，成为带动传统产业数字化转型的关键引擎。(2)信息技术服务实现收入6242亿元，占比为62.0%，同比增长22.9%。其中，云服务、大数据服务共实现收入995亿元，同比增长27.4%，在信息技术服务收入中比重达15.9%；电子商务平台技术服务收入989亿元，同比增长33.2%，近两年复合增长率为17.4%；集成电路设计收入293亿元，同比增长34.1%。(3)信息安全产品和服务共实现收入191亿元，同比增长15.3%。(4)嵌入式系统软件实现收入1040亿元，同比增长15.6%，增速转正。

图3： 2020年/2021年1-2月软件业分类收入占比情况

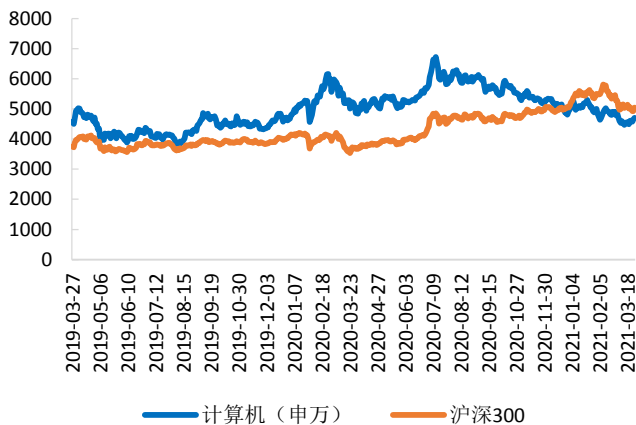
资料来源：工信部，新时代证券研究所

已披露年报的龙头股企稳回升，年报季行业白马或迎股价拐点。

上周(3月22日-3月26日)，计算机行业指数(申万)涨幅为4.68%，市盈率为64.79倍(ttm)。同期沪深300涨幅为0.62%，市盈率为15.47倍(ttm)。通过连续9个月左右的调整，计算机行业指数已处于短期历史低位，具备一定安全边际。

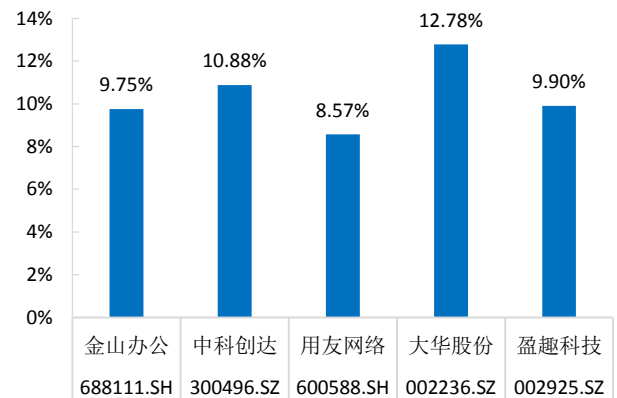
受年报披露等事件催化影响，近期行业龙头股价回升明显。2021年3月16日-27日，金山办公、大华股份、用友网络、中科创达、盈趣科技等公司均已披露2020年年报，本周股价涨幅分别为9.75%、12.78%、8.57%、10.88%、9.90%。我们认为，得益于公司年报业绩和经营表现良好，估值明显消化，不确定性降低，加之经历年后短期调整，估值变得更具吸引力。同时，龙头受益于赛道高增速和集中度提升等因素影响，长期仍具备广阔的发展空间。参考近期市场表现，4月或将是行业白马股价企稳回升的拐点，建议提前关注计算机行业白马股及业绩高增速个股。

图4: 近2年计算机指数和沪深300指数走势



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图5: 近一周部分计算机公司股价涨幅 (2021.3.26)



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

投资建议

截至2021年3月26日，计算机板块经历9个月调整，安全边际逐渐增强。短期行业白马调整幅度明显，估值吸引力提升。2020年报或为行业白马股价企稳回升的催化剂。相关受益标的包括：金山办公、用友网络、广联达、海康威视、科大讯飞、奇安信、深信服、东方财富、恒生电子等。

表4: 相关受益标的的盈利、估值 (日期: 2021年3月26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	
600588.SH	*用友网络	1,151	16.49	0.47	0.30	0.42	0.52	74	117	84	68	17.9
688111.SH	金山办公	1,558	6.60	0.87	1.90	2.61	3.57	389	177	130	95	22.7
002410.SZ	广联达	749	7.19	0.21	0.28	0.55	0.80	303	227	115	79	11.7
002415.SZ	海康威视	4,989	27.65	1.33	1.43	1.72	2.03	40	37	31	26	9.3
002230.SZ	*科大讯飞	1,059	7.17	0.37	0.55	0.77	1.10	128	87	62	43	8.5
300454.SZ	*深信服	1,030	17.56	1.86	1.94	2.71	3.62	134	128	92	69	19.1
688561.SH	奇安信-U	617	-9.85	-0.86	-0.48	0.05	0.62	-106	-188	1940	146	6.2
300059.SZ	*东方财富	2,420	8.63	0.27	0.55	0.62	0.76	103	51	45	37	7.3
600570.SH	恒生电子	883	31.61	1.76	1.19	1.48	1.84	48	71	57	46	23.1

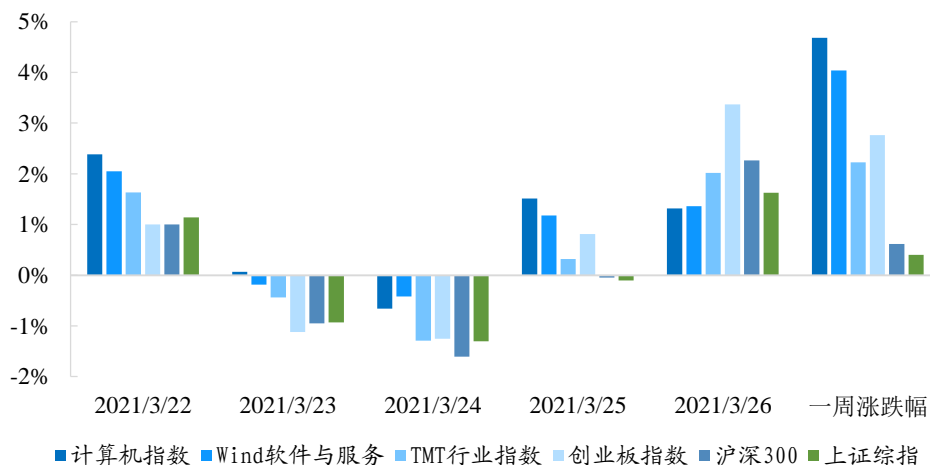
来源: Wind, 新时代证券研究所, 注: 非*标记公司盈利预测均采用 Wind 一致预期

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22日-3月26日），计算机行业指数（申万）涨幅为4.68%，市盈率为64.79倍（ttm）。同期沪深300涨幅为0.62%，市盈率为15.47倍（ttm）。创业板指涨幅为2.77%，市盈率为59.54倍（ttm）。

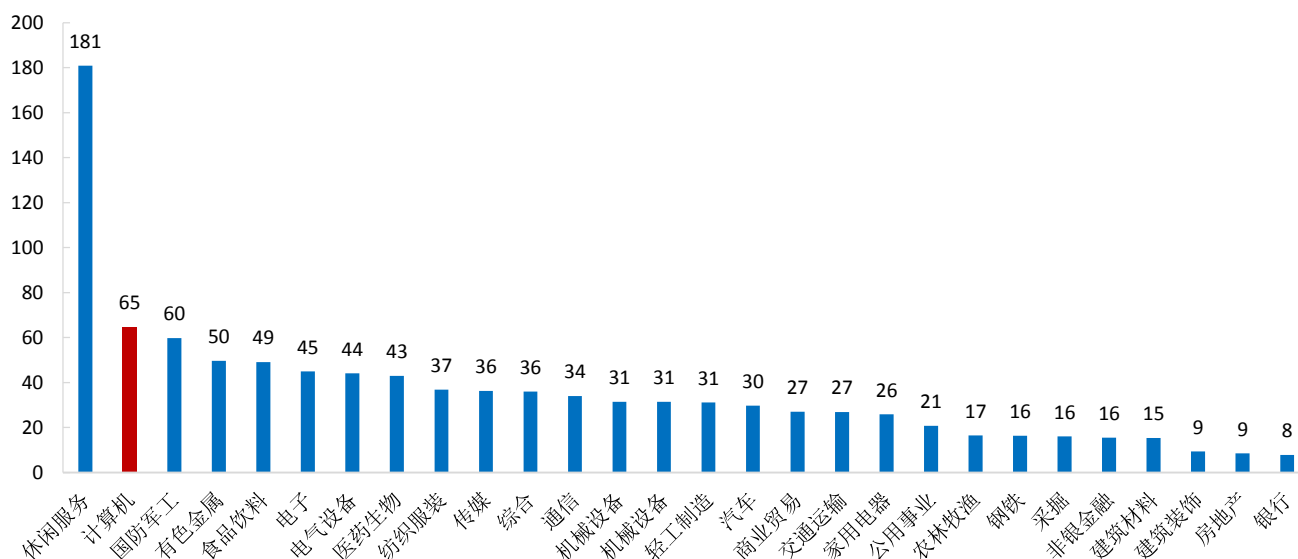
图6： A 股计算机行业指数（申万）及一周涨跌幅变化



资料来源：Wind，新时代证券研究所

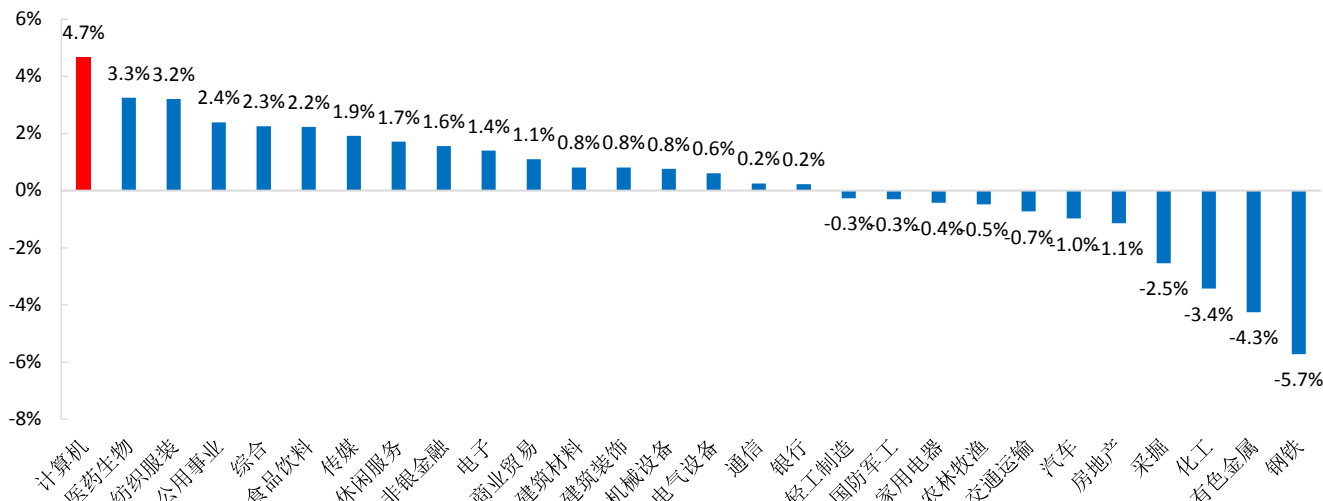
A 股一级行业指数（申万）中，休闲服务行业 PE 最高，为 180.89 倍（ttm），其次是计算机和国防军工，对应 PE 为 64.79 倍（ttm）和 59.77 倍（ttm）；本周指数增幅前三的行业分别是计算机、医药生物、纺织服装，增幅为 4.68pct、3.25pct 和 3.20pct；指数降幅最大的行业是钢铁，降幅为-5.72pct。

图7： 申万一级行业指数 PE（TTM）



资料来源：Wind，新时代证券研究所

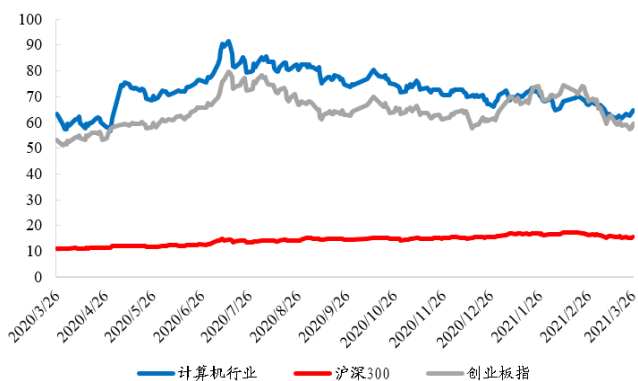
图8: 申万一级行业指数周涨幅



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

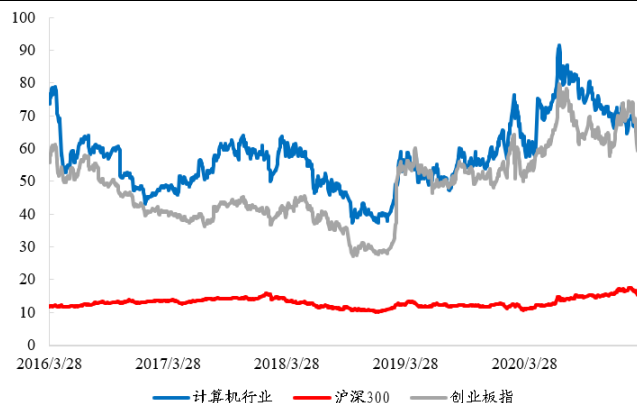
对比 A 股计算机各板块估值情况: 本周 PE 涨幅最大的三个细分行业分别为 5G 应用、车联网、网络安全, 估值涨幅分别为 24.33 倍、22.22 倍、21.78 倍; PE 降幅最大的细分行业为云计算, 估值降幅为-9.14 倍。

图9: 计算机板块近 1 年估值变化 (PE, ttm)



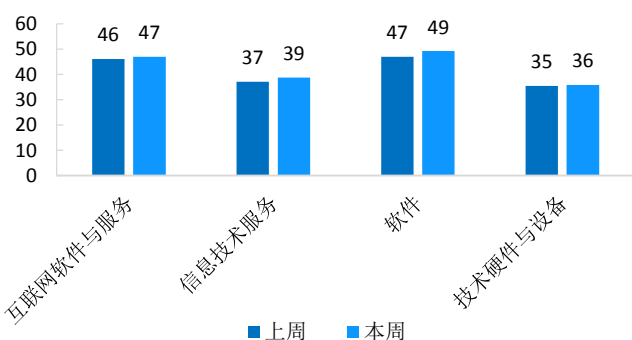
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图10: 计算机板块近 5 年估值变化 (PE, ttm)



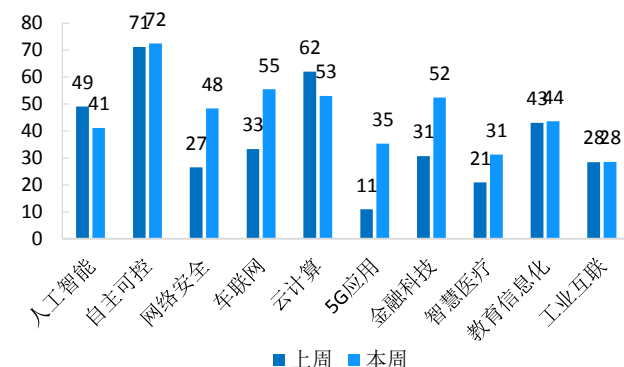
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图11: A 股计算机分板块估值水平



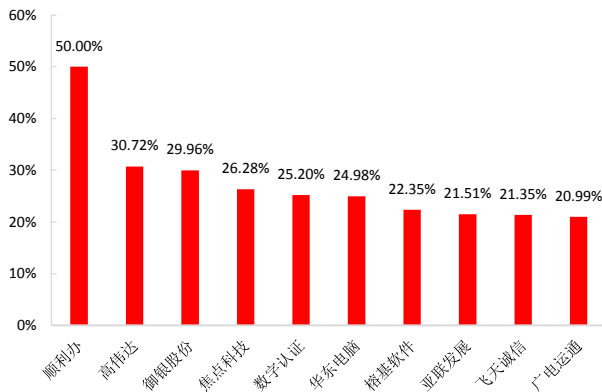
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图12: A 股计算机细分行业估值水平

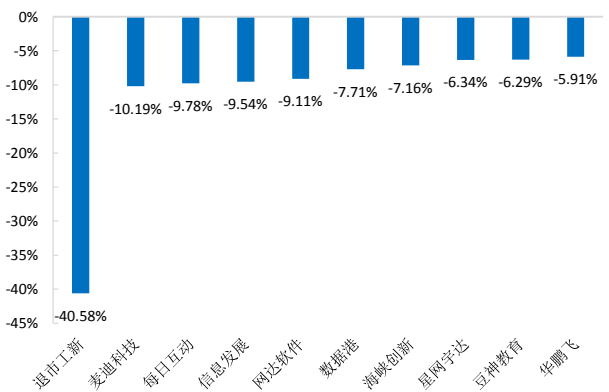


资料来源: Wind, 新时代证券研究所

A股市场计算机板块个股中，顺利办涨幅50.00%居于榜首，高伟达以30.72%排名第二，御银股份以29.96%位列第三；上周跌幅最大的为退市工新，周跌幅40.58%。

图13: 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14: 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

【中国移动】2020年营运收入7681亿元，同比增长3%

中国移动发布2020年年度业绩报告，全年营运收入7681亿元，同比增长3.0%，净利润1078亿元，同比增长1.1%。通信服务收入6957亿元，同比增长3.2%，增速较前两年显著提升，发展势头良好。DICT收入达435亿元，同比增长66.5%；其中，移动云收入为人民币92亿元，同比增长353.8%（云头条）

【华为】超融合收入同比增长75.7%，市场份额位居全球前三

IDC发布了最新的2020年第4季度全球融合系统行业追踪报告，其中超融合系统收入同比增长7.4%，达到25亿美元，占到整个融合系统行业的54.2%。从全球超融合系统收入排名来看，华为排名第三位，同比增长75%。

【腾讯】腾讯云数据库用户量增100%

3月24日，腾讯发布2020年Q4及全年财报，其中“金融科技及企业服务”第四季收入385亿元人民币，同比增长29%。腾讯云推出了“星星海”定制化云服务器解决方案及自研的数据中心技术T-block，持续提升云服务成本效益。同时，腾讯会议已成为中国最大规模的独立云会议应用，企业版提升了在各行业的渗透率。

【软件】1-2月软件业务收入同比增21.3%

3月26日，工信部发布报告，2020年1-2月，我国软件业完成软件业务收入10063亿元，业务收入同比增长达21.3%，近两年复合增长率为3.6%。全行业实现利润同比增长23.0%。软件业出口同比增长13.1%。其中，软件产品收入同比增长20.4%，占全行业收入25.7%。工业软件产品收入同比增长18.4%。（凤凰网）

【云计算】金蝶云业务收入19.12亿，增长45.6%

3月24日，国内首个以构建EBC五大能力为核心目标的云原生架构平台金蝶发布2020全年业绩。金蝶云业务收入同比增长45.6%，收入占比57%；订阅服务相关的合同负债同比增长95.7%，金蝶云订阅年经常性收入ARR同比增长58%。（同花顺）

【网络安全】PC巨头宏碁遭3.25亿元勒索

计算机巨头宏碁（Acer）受到勒索软件REvil攻击，勒索赎金高达5000万美元。宏碁是全球第六大计算机制造巨头，产品以笔记本电脑、台式机和显示器而闻名。宏碁拥有约7,000名员工，2019年收入达78亿美元。（网易）

【5G】政府工作报告：加大5G网络和千兆光网建设力度

2021年《政府工作报告》明确要求加大5G网络和千兆光网建设力度，丰富应用场景。发挥千兆光网在室内和复杂环境下传输带宽大、抗干扰性强、微秒级连接的优势，发挥5G网络灵活性高、移动增强、大连接的优势，适度超前部署“双千兆”网络，同步提升骨干传输、数据中心互联、5G承载等网络各环节承载能力。（中国工信产业网）

【信创】信创专家技术委员会在北京正式成立

3月27日，中国电子工业标准化技术协会信创工委，信创专家委在北京正式成立。信创工委是由从事信息技术软硬件关键技术研究、应用和服务的企事业单位发起建立的非营利性社会组织。信创工委现有23个工作组和7个中心协同推动信息技术应用创新领域的技术创新、产品升级、方案优化、生态完善。（百度）

3.3、计算机重点公司跟踪

【用友网络】2020年营收85.24亿元，同比增长0.2%；归母净利润为9.88亿元，同比下降16.4%

公司发布2020年报，实现营业收入85.24亿元，同比增加1490万元，同比增长0.2%；受投资收益等非经常性收益同比减少影响，归属于上市公司股东的净利润为9.88亿元，同比减少1.94亿元，同比下降16.4%；公司在加大市场拓展的同时不断加强精益管理，归属于上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润为9.04亿元，同比增长33.5%。

【网达软件】2020年营收32.80亿元，同比增长10.03%；归母净利润7.167亿元，同比增长108.38%

公司发布2020年报，实现销售收入32.80亿元，同比增长10.03%；净利润7.167亿元，同比增长108.38%。传统业务方面，公司依托产品、服务、运营的能力，引领产业高清化升级，推动生态协同，进一步巩固主力市场地位；新兴业务方面，公司围绕视频业务，聚焦大数据、人工智能两大技术领域，有序开展核心区域标杆项目建设落地、发展区域同步市场培育等工作，深度赋能产业链融合发展，推动相关垂直行业领域视频数字化智能化进程。

【高伟达】2020年营收18.93亿元，同比增长7.70%；归母净利润为-6.71亿元，同比下降601.90%

公司发布2020年报，实现营收18.93亿元，同比增加7.70%；归母净利润为-6.71

亿元，同比减少 601.90%。2020 年，因受疫情和所在行业发展格局变化等因素影响，快读科技和坚果技术所在的移动营销行业，中小客户流失、大客户业务调整、流量成本上涨，以及行业政策变化等因素共同作用，业绩出现不同程度的下滑。

【辰安科技】2020 年营收 16.49 亿元，同比增长 5.43%；归母净利润为 9.19 千万元，同比下降 25.57%

公司发布 2020 年报，实现营收 16.49 亿元，同比增长 5.43%；归母净利润为 9194 万元，同比下降 25.57%。四大业务板块中，公共安全与应急业务持续快速发展，同比增长 61.24%，新签多个项目；城市安全业务同比下降 31.90%，主要系合肥市城市生命线工程安全运行监测系统二期项目单个订单体量较大且进入收尾阶段，整体验收收入趋小；海外公共安全业务受全球疫情持续扩大的影响，同比下降 5.62%，但新签老挝、印度尼西亚、澳门等项目，为海外业务成长注入了发展新动力；消防安全业务板块较去年保持了稳定发展。

【苏州科达】2020 营收 2.35 亿元，同比下降 7.57%；归母净利 8490 万元，同比下降 6.72%

公司发布 2020 年报，实现营收 2.35 亿元，同比下降 7.57%；归母净利 8490 万元，同比下降 6.72%。报告期内，公司坚定贯彻“行业深耕、区域下沉”战略，不断完善产品和解决方案，积极推进标杆项目落地，经过公司全员的不懈努力，克服了市场环境变化带来的不利因素，公司整体经营情况保持稳定。

【大华股份】公司拟非公开发行股票募集资金，募集总额不超过 560 亿元

为加快实现公司发展战略，公司拟非公开发行股票，募集资金总额不超过 560 亿元。募集资金主要用于智慧物联解决方案研发及产业化项目、杭州智能制造基地二期建设项目、西安研发中心建设项目、大华股份西南研发中心新建项目以及补充流动资金五个项目，募集资金拟投入金额分别为 92.99 亿元、77.58 亿元、88.96 亿元、100.47 亿元以及 200.00 亿元。

【航天宏图】2020 年度向特定对象发行 A 股股票募集资金不超过 70.01 亿元

拟向特定对象发行股票拟募资不超过 70.01 亿元，用于分布式干涉 SAR 高分辨率遥感卫星系统项目，北京创新研发中心项目和补充流动资金项目。

【赛意信息】拟向特定对象发行股份募集资金不超过 6.5 亿元

拟通过向特定对象发行 A 股股票的方式募集资金不超过 6.5 亿元。本次募投项目一方面将为自主解决方案产品完善统一的技术底座平台，为自主多解决方案的融合化、规模化拓展奠定坚实基础，技术中台亦可作为独立的解决方案产品进行销售；另一方面将基于技术中台架构，对数字化供应链、数字化营销应用、智能财务应用等自主应用软件产品进行升级和改造，丰富产品功能，提升交付质量和效率，扩大各产品业务规模。

【三泰控股】签订监管协议非公开发行股票，拟募集资金 1.975 亿元

为募集资金，三泰控股签订募集资金监管协议，非公开发行股票每股价格为 5.12 元，募集总额为 19.75 亿元人民币。其中，本次募集资金主要运用于磷石膏综合利用工程项目、偿还有息债务以及补充流动资金三个项目。

【浙大网新】公司拟回购股份全部用于员工持股

公司拟以自有资金回购公司股份，用于后续实施员工持股计划。拟回购股份数

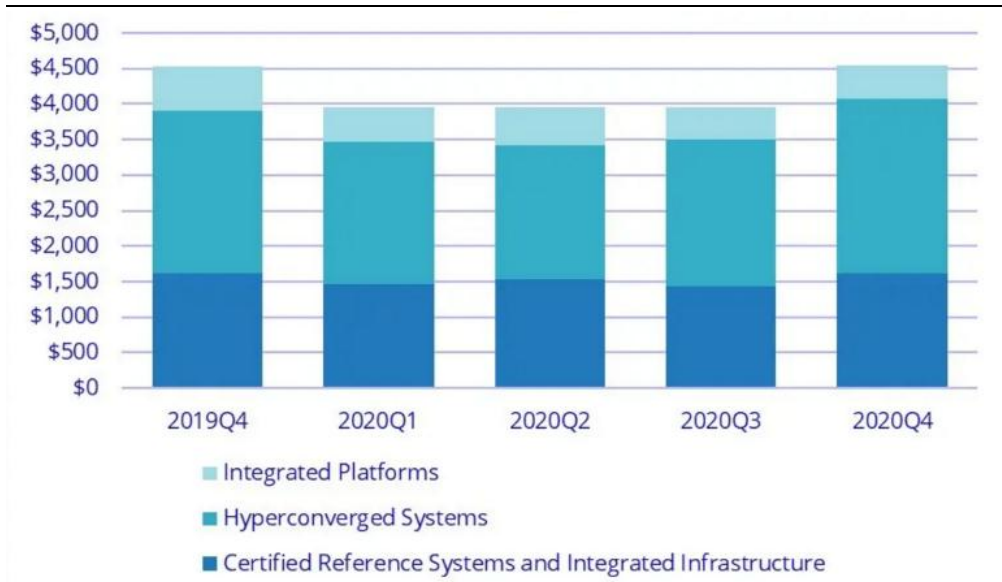
量不低于1,500万股，不超过2,500万股，即不低于公司总股本的1.46%，不超过公司总股本的2.43%。若按回购股份数量上限2,500万股和价格上限9.35元/股测算，预计回购资金总额不超过23,375万元。

4、重要子行业分析：存量与边际、现状与趋势讨论

4.1、融合系统：2020Q4全球融合系统市场收入同比增长0.2%

3月21日，IDC发布《全球融合系统季度跟踪报告》，报告显示2020Q4全球融合系统市场的收入同比增长0.2%至45亿美元。在融合系统市场三个细分市场中，认证参考系统及集成基础设施市场收入同比增长0.1%，占融合系统收入总额的35.6%，集成平台收入同比骤降25.9%，超融合系统的收入同比增长7.4%。就超融合系统市场的品牌排名而言，戴尔科技公司以32.6%的份额排名第一，HPE以13.5%的市场份额排名第二，Nutanix以10.3%的市场份额名列第三。

图15： 2019Q4-2020Q4全球融合系统市场



资料来源：IDC，新时代证券研究所

表5： 2020年第四季度全球超融合系统按品牌排名前3的公司

公司	2020年Q4收入	2020年Q4市场份额	2019年Q4收入	2019年Q4市场份额	收入增长率
1. 戴尔科技	8.018 亿美元	32.60%	7.214 亿美元	31.50%	11.10%
2. HPE	3.317 亿美元	13.50%	2.645 亿美元	11.50%	25.40%
3. Nutanix	2.541 亿美元	10.30%	3.129 亿美元	13.60%	-18.80%
其他供应商	10.755 亿美元	43.70%	9.946 亿美元	43.40%	8.10%
合计	24.631 亿美元	100.00%	22.934 亿美元	100.00%	7.40%

资料来源：IDC，新时代证券研究所

4.2、智能家居: 2020Q4 中国智能家居设备市场同比增长 4.4%

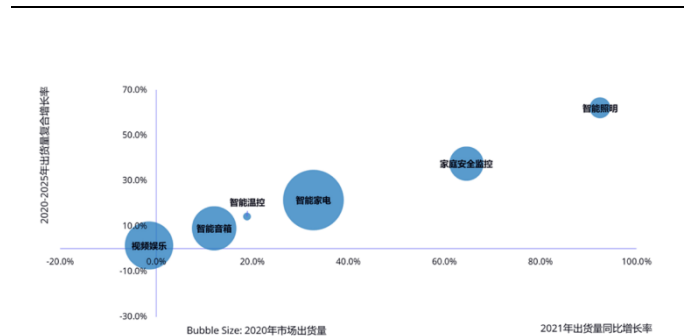
3月25日, IDC发布《中国智能家居设备市场季度跟踪报告, 2020Q4》, 报告显示, 2020年Q4中国智能家居设备市场出货量为6,087万台, 同比增长6.0%, 销售额同比增长4.4%。其中, 智能音箱市场出货量同比增长5.9%, 家庭安全/监控市场出货量同比增长24.9%, 智能电视带动家庭视频娱乐市场销售额同比增长18.1%。2020年全年中国智能家居设备市场出货量同比下降1.9%。2021年中国智能家居市场预计全年出货量接近2.6亿台, 同比增长26.7%。

图16: 中国智能家居设备市场销售额及同比增长率



资料来源: IDC, 新时代证券研究所

图17: 2020-2025年中国智能家居设备市场出货量预测

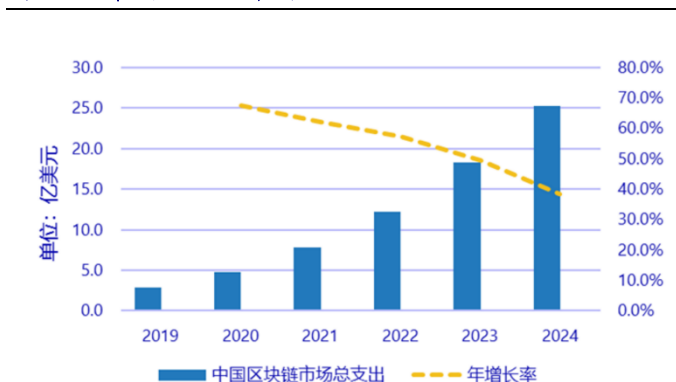


资料来源: IDC, 新时代证券研究所

4.3、区块链: 全球区块链市场 2020-2024 复合增长率达 48.0%

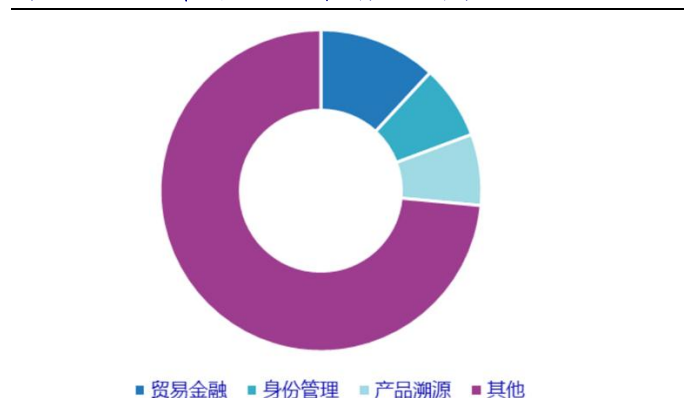
3月24日, IDC发布《2021年V1全球区块链支出指南》, 报告预测, 2024年全球区块链市场五年预测期内实现约48.0%的复合增长率。中国区块链市场规模有望在2024年突破25亿美元, 五年年均复合增长率(CAGR)将达到54.6%, 增速位列全球第一。技术维度上, 软件支出规模有望实现58.5%的年均复合增长率。行业维度上, 医疗保健行业市场五年CAGR将接近80%。应用场景维度上, 中国贸易金融市场整体支出规模有望在2024年突破3亿美元。

图18: 中国区块链市场支出预测, 2019-2024



资料来源: IDC, 新时代证券研究所

图19: 2024 中国区块链市场应用场景支出占比预测

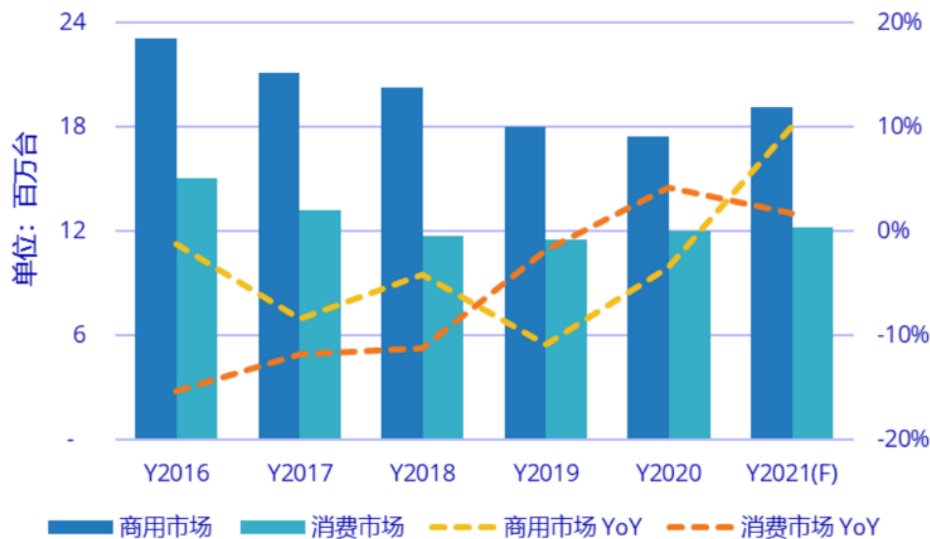


资料来源: IDC, 新时代证券研究所

4.4、PC：2021 年中国 PC 显示器市场同比增长 6.7%

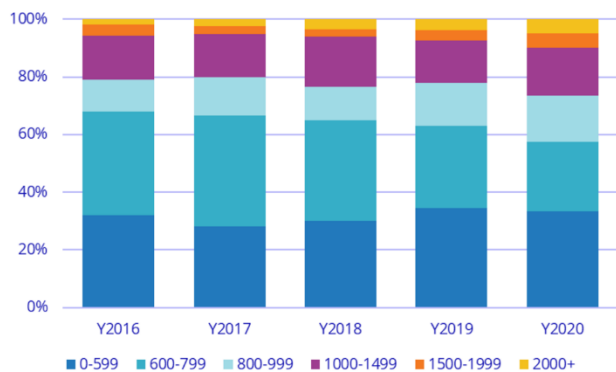
3月24日，IDC发布《IDC中国PC显示器数据跟踪报告》，报告显示，2020年中国市场PC显示器出货同比下降0.5%。商用市场同比下降3.4%；消费市场需求同比增长4.2%。IDC预计，2021年中国PC显示器市场出货将同比增长6.7%。整体尺寸结构方面，预计2021年24”和27”市场份额合计将达到51%，消费市场大尺寸偏好也将继续明显好于商用市场。整体价格方面，随着用户对大尺寸显示器需求的增强，以及对高性能显示器产品的青睐，千元以上价格段份额已经超过1/4。2020Q4高性能类产品市场份额达到21%，均价超过1,500元。

图20：中国PC显示器商用及消费市场出货量变化



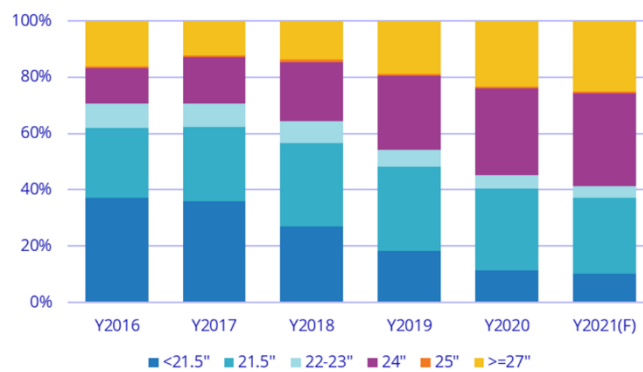
资料来源：IDC，新时代证券研究所

图21：中国PC显示器价位段（不含税）市场份额占比



资料来源：IDC，新时代证券研究所

图22：中国PC显示器屏幕尺寸市场份额占比



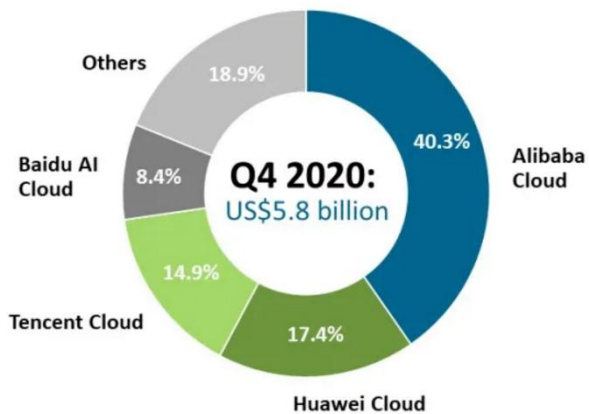
资料来源：IDC，新时代证券研究所

4.5、公有云：2020Q4 中国公有云基础设施支出同比增长 62%

3月24日，市场研究机构Canalys发布《China cloud services market Q4 2020》报告显示，2020年第四季度，中国公有云基础设施支出同比增长62%，达到58亿美元，其中阿里云占40.3%、华为云占17.4%、腾讯云占14.9%、百度智能云占8.4%、

其他占 18.9%。

图23: 2020Q4 中国公有云市场



资料来源: Canalys, 新时代证券研究所

图24: 中国公有云基础设施支出, 2019-2020



资料来源: Canalys, 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: 智慧医院管理评级出台, “三位一体”协同驱动医疗 IT 发展_202103020

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：dingpei@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/>