

信创网安板块一季报前瞻

增持（维持）

投资要点

- 行情回顾：**本周（3.29-4.2）计算机行业(中信)指数上涨 0.53%，沪深 300 指数上涨 2.45%，创业板指数上涨 3.89%。中美博弈愈演愈烈，自主创新时不我待。十四五规划把科技创新提到前所未有的高度，科技自主自强的信创战略不可逆转。在目标已定、情势所趋、安全所需等众多因素发酵与驱动下，信创产业布局、协同发展将会加速落地，成为实现十四五创新发展的重要抓手。2021 年党政信创招标持续开展，央企亦率先进行国产化；今年建党 100 周年和护网行动频次增加推高网安板块景气度，我们首推基本面拐点最大、业绩持续兑现的信创，其次是景气度高、估值便宜的网络安全，4 月份关注一季报业绩高增提升公司业绩确定性的机会。当前位置继续推荐业绩增速较高、估值处在相对底部的公司：东方通、用友网络、绿盟科技、中国长城、中国软件、启明星辰、神州数码、奇安信、卫宁健康等。热门白马股继续推荐：金山办公、广联达、恒生电子，关注深信服。
- 随着疫情对公司经营影响几乎消除，2021 年一季度招投标和验收工作推进相对顺利，同时由于 2020 年一季度的低基数和部分 2020Q4 的订单递延到 2021Q1 确认，当前重点推荐的信创和网安板块一季度收入有望取得高速增长。临近一季报发布，参照行业发展与行业研究，我们对信创和网安板块部分重点公司做出大致预测。信创板块同比增速：东方通（350%）、中国长城（120%）、太极股份（50%）、金山办公（45%）、神州数码（25%）。网安板块同比增速：奇安信（100%以上）、启明星辰（80%）、绿盟科技（50%）、安恒信息（40%）。
- 风险提示：**信息创新、网络安全进展低于预期；行业后周期性；疫情风险超预期。

2021 年 04 月 05 日

证券分析师 张良卫

执业证号：S0600516070001

021-60199793

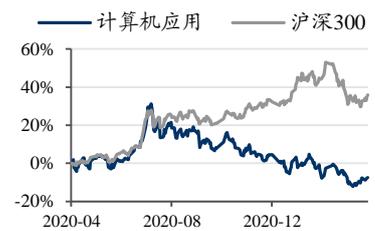
zhanglw@dwzq.com.cn

研究助理 王紫敬

021-60199781

wangzj@dwzq.com.cn

行业走势



相关研究

- 《计算机应用行业：部分网安公司招标统计，Q1 订单同比高增长》2021-03-28
- 《计算机应用行业：电信招标国产 CPU 占比超三成，阿拉斯加交锋提速信创》2021-03-21
- 《计算机应用行业：计算机抱团股估值现状及高增长低估值的梳理》2021-03-14

内容目录

1. 行业观点	3
1.1. 行业走势回顾.....	3
1.2. 本周行业策略.....	3
2. 行业动态	6
2.1. 人工智能.....	6
2.2. 金融科技.....	6
2.3. 企业 SaaS.....	7
2.4. 网络安全.....	7
3. 上市公司动态	9
4. 风险提示	12

图表目录

图 1: 本周涨幅前 5.....	3
图 2: 本周跌幅前 5.....	3
图 3: 本周换手率前 5.....	3
表 1: 重点信创公司一季度收入增速预测.....	4
表 2: 重点网安公司一季度收入增速预测.....	4

1. 行业观点

1.1. 行业走势回顾

本周（3.29-4.2）计算机行业(中信)指数上涨 0.53%，沪深 300 指数上涨 2.45%，创业板指数上涨 3.89%。

图 1: 本周涨幅前 5

003040.SZ	楚天龙	61.13%
300458.SZ	全志科技	40.58%
688588.SH	凌志软件	22.13%
688208.SH	道通科技	21.06%
300659.SZ	中孚信息	16.31%

数据来源: Wind 资讯, 东吴证券研究所

图 2: 本周跌幅前 5

600701.SH	退市工新	-39.02%
603990.SH	麦迪科技	-23.20%
002331.SZ	皖通科技	-13.82%
300297.SZ	蓝盾股份	-12.13%
300546.SZ	雄帝科技	-11.02%

数据来源: Wind 资讯, 东吴证券研究所

图 3: 本周换手率前 5

688329.SH	N 艾隆	177.41%
002177.SZ	御银股份	120.65%
003007.SZ	直真科技	118.30%
003029.SZ	吉大正元	108.38%
000606.SZ	顺利办	84.19%

数据来源: Wind 资讯, 东吴证券研究所

1.2. 本周行业策略

行情回顾: 本周（3.29-4.2）计算机行业(中信)指数上涨 0.53%，沪深 300 指数上涨 2.45%，创业板指数上涨 3.89%。中美博弈愈演愈烈，自主创新时不我待。十四五规划把科技创新提到前所未有的高度，科技自主自强的信创战略不可逆转。在目标已定、情势所趋、安全所需等众多因素发酵与驱动下，信创产业布局、协同发展将会加速落地，成为实现十四五创新发展的重要抓手。2021 年党政信创招标持续开展，央企亦率先进行国产化；今年建党 100 周年和护网行动频次增加推高网安板块景气度，我们首推基本面拐点最大、业绩持续兑现的信创，其次是景气度高、估值便宜的网络安全，4 月份关注一季报业绩高增提升公司业绩确定性的机会。当前位置继续推荐业绩增速较高、估值处在相对底部的公司：东方通、用友网络、绿盟科技、中国长城、中国软件、启明星辰、神州数码、奇安信、卫宁健康等。热门白马股继续推荐：金山办公、广联达、恒生电子，关注深信服。

随着疫情对公司经营影响几乎消除，2021 年一季度招投标和验收工作推进相对顺利，同时由于 2020 年一季度的低基数和部分 2020Q4 的订单递延到 2021Q1 确认，当前重点推荐的信创和网安板块一季度收入有望取得高速增长。

临近一季报发布，参照行业发展与行业研究，我们对信创和网安板块部分重点公司做出大致预测：

信创板块同比增速：东方通（350%）、中国长城（120%）、太极股份（50%）、金山办公（45%）、神州数码（25%）；

表 1: 重点信创公司一季度收入增速预测

公司	收入增速 (2021Q1/2020Q1)	收入增速 (2021Q1/2020Q1)
东方通	350%	30%
中国长城	120%	30%
太极股份	50%	30%
金山办公	45%	90%
神州数码	25%	5%

数据来源：东吴证券研究所整理

网安板块同比增速：奇安信（100%以上）、启明星辰（80%）、绿盟科技（50%）、安恒信息（40%）。

表 2: 重点网安公司一季度收入增速预测

公司	收入增速 (2021Q1/2020Q1)	收入增速 (2021Q1/2019Q1)
奇安信-U	100%	20%
启明星辰	80%	20%
绿盟科技	50%	30%
安恒信息	40%	100%

数据来源：东吴证券研究所整理

当前覆盖：

信创：中国软件、东方通、卫士通、中国长城、太极股份、神州数码；

云计算：用友网络、金山办公、优刻得、广联达；

医疗信息：卫宁健康；

工业互联网：中控技术、东方国信、科远智慧；

军工信息：中国海防、卫士通；

网安：安恒信息、启明星辰、拓尔思、美亚柏科、绿盟科技、卫士通、格尔软件、中新赛克、奇安信；

人工智能：科大讯飞，拓尔思；

金融科技：长亮科技、恒生电子。

2. 行业动态

2.1. 人工智能

医疗技术公司「微云人工智能」获 1 亿新一轮融资，推出隐形牙套新品牌“象贝”

数字化牙科研发和医疗服务公司「微云人工智能」近日完成 1 亿元新一轮融资。公司曾在 2019 年获得 A 轮融资，过往股东包括沸点资本、分众传媒、雅瑞资本、智友金苗基金，国内机器人领域顶级专家王田苗教授等。创始人刘鹏表示，本轮融资所募集资金将用于继续进行产品智能化升级以及隐形牙套品牌“象贝”的推广和升级。

「微云人工智能」是一家以机器人和人工智能技术为核心的医疗智能公司，拥有自建的无人化智能工厂，提供数字化牙科工业全系解决方案，包含隐形牙套和固定类耗材两大主营业务，其中固定类耗材产品覆盖种植、修复、美容等场景。

来源：<https://36kr.com/p/1116201876140547>

2025 年全球智慧城市中的 AI 摄像头数量将达 3.5 亿个

根据全球技术市场咨询公司 ABI Research 的报告，使用人工智能 (AI) 芯片的智能摄像头全球数量在 2025 年将达到 3.5 亿个，在智慧城市中成为常态。到 2025 年，超过 65% 的摄像头预计将至少配备一个 AI 芯片组。

来源：<https://www.163.com/dy/article/G6IJ3IR605118HA4.html>

2.2. 金融科技

收购讯联智付 华为囊入一张支付牌照

3 月 26 日，拥有央行支付牌照的深圳市讯联智付网络有限公司的股权发生了变更，由华为技术有限公司 100% 持股，注册资本金为 2 亿元。

来源：<http://www.eeo.com.cn/2021/0326/482938.shtml>

《人工智能算法金融应用评价规范》出炉

为全面提升人工智能技术在金融领域的应用和管理水平，推动金融与科技深度融合协调发展，中国人民银行制定了《人工智能算法金融应用评价规范》，于近日正式印发。

《规范》针对当前人工智能技术应用存在的算法黑箱、算法同质化、模型缺陷等潜在风险问题，建立了人工智能金融应用算法评价框架，从安全性、可解释性、精准性和性能等方面系统化地提出基本要求、评价方法和判定准则，为金融机构加强智能算法应用风险管理提供指引。

来源：<https://www.163.com/dy/article/G6JLJ55P0539AP40.html>

ATFX 与 oneZero 强强联合 助力金融科技创新发展

ATFX 是一家屡获殊荣的差价合约经纪商，业务遍及全球。为了给机构客户提供更好的服务，ATFX 发布了全新的金融科技交易平台——ATFX Connect。ATFX Connect 与 oneZero 软件公司共同建立了多维度的体系结构平台，改善其差价合约产品的流动资金

定价机制。而且，oneZero Bridge Solution（桥接解决方案）为 ATFX 机构客户提供了灵活、适应性高的交易技术，可用于多资产类别交易的执行、分配和分析。

来源：<https://new.qq.com/rain/a/20210331A06CP300>

金融科技平台 PensionBee 计划本月登陆伦敦证交所

2021 年 3 月 31 日，英国金融科技平台 PensionBee 宣布，将于 4 月登陆伦敦证券交易所高成长板块（High Growth Segment），计划融资 5500 万英镑。PensionBee 成立于 2014 年，主要提供在线养老金投资管理服务。目前，PensionBee 活跃用户大约 13 万，资产管理规模超过 1.5 亿英镑。

来源：<https://www.weiyangx.com/383098.html>

2.3. 企业 SaaS

跨境电商服务商马帮软件完成 1.5 亿 A 轮和 A+轮融资，助力中国成为世界商店

跨境电商服务商马帮软件完成 A 轮和 A+轮融资，两轮融资的募资总规模约 1.5 亿人民币。A 股电商 SaaS 第一股光云科技和华映微盟基金分别参与了马帮软件 A 轮和 A+轮的融资。其中，执势资本在 A+轮中担任独家财务顾问。

来源：<https://36kr.com/p/1153256803402883>

为农业领域提供 AI+IoT 软硬件服务「滴翠智能」完成千万级人民币 Pre-A 轮融资

集农业数据采集、人工智能监测管理、远程设备控制一体化的集成化整体解决方案提供商「滴翠智能」获千万级人民币 Pre-A 轮融资，本轮融资由万漉基金投资。此前「滴翠智能」曾获得盘古创业、禾吉企业（中州集团）、长里资本等机构投资。本轮融资资金将主要用于进一步推进产品研发、市场拓展及销售团队扩张。

「滴翠智能」成立于 2018 年，商业模式是通过无线射频通讯模组及网关为传统电控设备 IoT 改造升级，并通过 SaaS 软件提供数据库及物联网服务。

来源：<https://36kr.com/p/1160569877988745>

2.4. 网络安全

Argus 与微软合作 为车企提供端到端汽车网络安全云解决方案

汽车网络安全公司 Argus Cyber Security 宣布与微软合作，通过 Azure IoT（物联网）帮助汽车制造商监控、检测及缓解云攻击。此次合作将帮助汽车制造商更加轻松地访问与安全相关的车载信息以及安全事件的全面报道。Argus Connected ECU Protection 可部署于远程信息处理、信息娱乐中心及 ADAS 单元等互联 ECU 上，从而根据客户定义的威胁模型检测操作系统异常和车辆内的可疑活动。

来源：<https://auto.gasgoo.com/news/202103/31170248159C409.shtml>

Gartner 安全和风险管理趋势：身份安全与远程访问安全

近日，Gartner 亚太区安全与风险管理峰会在线上召开，会上发布了 2021 年安全与风险管理八大趋势。这八大趋势集合了商业、市场以及技术等不同领域的动态，预计会对整个行业产生深远影响，颠覆现状。其中，身份安全、远程访问安全位列头部趋势。

来源：<https://www.secrss.com/articles/30097>

3. 上市公司动态

【奥飞数据】2021年第一季度业绩预告：在报告期内，公司继续深入执行既定的发行战略和经营思路，积极开拓市场，挖掘客户需求，2019年、2020年交付的数据中心业务开展顺利，数据中心整体上架率持续提升，主营业务收入、净利润、EBITDA同步提升，预计营业收入约3亿元，同比增加超过70%，扣除非经常性损益后的净利润为4,290万元-4,570万元，增长达到95.43%-108.19%，主营业务EBITDA（扣非后息税折旧摊销前利润）约为10,800万元-11,200万元，同比增长74.61%-81.08%。

【大智慧】2020年年度报告：公司报告期内实现营业收入7.08亿元，较上年同期增长3.57%，实现归属于上市公司股东的净利润0.72亿元，较上年同期增长1115.25%，实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润0.64元，较上年同期增长21.10%。

【彩讯股份】2020年年度报告：公司报告期内实现营业收入73,912.02万元，较上年同期增长0.96%，营业成本41,914.72万元，较上年同期增长4.27%，实现归属于上市公司股东的净利润13,659.88万元，较上年同期增长2.87%，实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润11,223.88万元，较上年同期增长3.65%。

【宇信科技】2020年年度报告：2020年公司实现营业收入29.82亿元，同比上升12.44%；实现归属于上市公司股东的净利润为4.53亿元，较上年同期增加65.18%；公司2020年6月授予员工限制性股票在报告期内产生0.89亿元股份支付费用，因此本报告期内剔除股权激励费用、扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润为3.85亿元，较上年同期增长45.88%。

【鼎捷软件】2020年年度报告：2020年，公司实现营业收入14.96亿元，比上年同期增长2%，归属于上市公司股东的净利润1.21亿元，同比增长17.44%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润0.82亿元，同比下降7.41%。

【美亚柏科】2020年年度报告：报告期内，公司实现营业总收入238,609.83万元，同比增长15.41%；利润总额42,031.64万元，同比增长37.47%；实现归属于上市公司股东的净利润37,462.10万元，同比增长29.32%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润34,106.53万元，同比增长27.72%；报告期末公司资产总额464,527.32万元，较上年末增长10.60%，归属于上市公司股东的所有者权益330,117.46万元，较上年末增长11.50%。公司产品整体毛利率为57.60%，对比去年上升1.86%。

【新晨科技】2020年年度报告：报告期内，公司实现营业总收入114,915.40万元，较去年同期增长5.99%；实现营业利润9,903.38万元，较去年同期增长24.66%，实现归属于上市公司股东的净利润为6,827.87万元，较去年同期增长23.50%。报告期末，公司总资产为108,615.63万元，较年初增加2.19%；归属于上市公司股东的所有者权益为

67,818.09 万元，较期初增长 6.67%。

【千方科技】2020 年年度报告：报告期内，公司实现营业总收入 94.19 亿元，同比增长 7.99%；实现归属于上市公司股东的净利润 10.80 亿元，同比增长 6.66%。

【神州数码】2020 年年度报告：报告期内，公司实现营业收入 920.60 亿元，同比增长 6.06%；扣除非经常性损益的净利润 6.52 亿元，同比增长 11.97%；经营性现金流 14.57 亿元。云计算及数字化转型业务成绩突出，实现营业收入 26.66 亿元，同比增长 74.19%；研发投入持续增加，累计研发投入 1.82 亿，同比增长近 23.11%。

【神州信息】2020 年年度报告：报告期内，公司全年签约实现 114.39 亿，同比增长 15.04%，营业收入 106.86 亿，同比增长 5.32%，其中系统集成收入 60.81 亿，同比增长 28.52%。整体毛利率 17.09%，归母净利润 4.76 亿，同比增长 26.64%，盈利水平再创历史新高。公司于 2019 年实施了股权激励，在本年度累计摊销股权激励费用 2,869 万元。

【广电运通】2020 年年度报告：报告期内，公司全年实现营业收入 641,076.50 万元，同比下降 1.32%；实现利润总额 96,247.46 万元，同比下降 6.91%；实现归属于上市公司股东的净利润 70,042 万元，同比下降 7.59%。

【航天信息】2020 年年度报告：2020 年度，公司全年共实现营业收入 218.13 亿，实现利润总额 23.93 亿元，归属于母公司股东净利润 10.34 亿元，归属于母公司股东上的扣除非经常性损益的净利润 10.49 亿元；每股收益 0.56 元，扣除非经常性损益后的基本每股收益 0.56 元；截至 2020 年 12 月 31 日，公司资产总额达到 241.42 亿元，归属于上市公司股东的净资产 125.84 亿元，加权平均净资产收益率为 8.88%，经营质量显著提升，年度经营性现金流净额为 31.19 亿元。

【数字认证】2020 年年度报告：报告期内公司实现归属于上市公司股东的净利润 1.03 亿元，较上年同期增长 4.52%；扣非后归属于上市公司股东的净利润 0.89 亿元，较上年同期增长 5.21%。

【朗新科技】2020 年年度报告：报告期内，朗新科技集团实现营业收入 33.87 亿元，同比增长 14.1%；实现归属于上市公司股东的净利润 7.07 亿元，同比下降 30.69%，下降系 2019 年净利润含因重大资产重组收购邦道科技产生的一次性投资收益 4.99 亿元；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 5.84 亿元，同比增长 43.86%。

【中孚信息】2020 年年度报告：报告期内，公司实现主营业务收入 991,956,559.63 元，同比增长 64.61%；归属于上市公司股东的净利润 241,744,800.46 元，同比增长 93.54%。公司主营业务收入与归属于上市公司股东的净利润继续保持大幅增长。

【中控技术】2020 年年度报告：报告期内，公司实现主营业务收入 3,158,743,441.86 元，同比增长 24.51%；归属于上市公司股东的净利润 423,263,359.35 元，同比增长 15.81%。

归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 324,838,720.00 元，同比增长 18.50%。

【中国软件】2020 年年度报告：报告期内，公司实现营业收入 74.08 亿元，同比增长 27.30%；实现利润总额 1.84 亿元，同比增长 20.54%；实现归属于母公司净利润 0.68 亿元，同比增长 10.34%。

【广联达】2020 年年度报告：2020 年，公司实现营业总收入 40.05 亿元，同比增长 13.10%；实现营业利润 4.14 亿元，同比增长 42.65%；实现归属于上市公司股东的净利润 3.30 亿元，同比增长 40.55%。报告期末，云转型相关合同负债（以下简称“云合同负债”，对应 2019 年及以前报告期的“云预收”）余额增至 15.11 亿元，因该款项属于已收取的云服务中不能确认为当期收入的部分，导致当期表观收入与实际业务收入存在偏差。若将云合同负债的影响因素进行还原，则还原后的营业总收入为 46.21 亿元，同口径同比增长 14.97%；还原后的归属于上市公司股东的净利润为 8.86 亿元，同口径同比增长 32.89%。

【上海钢联】2020 年年度报告：报告期内，公司实现营业收入 5,852,122.78 万元，较上年同期减少 52.26%，主要是子公司钢银电商结合新收入准则的执行对寄售交易业务模式进行梳理优化，一般寄售业务按净额法确认收入，但钢银电商 2020 年平台结算量达 4,358.41 万吨，较上年同期增长 17.19%；归属于上市公司股东净利润 21,667.46 万元，较上年同期增长 19.98%。

4. 风险提示

- 1、信息创新、网络安全进展低于预期：网安政策进展低于预期，央企安全运营低于预期，智慧城市安全运营推进缓慢，工控、云安全需求低于预期；
- 2、疫情风险超预期：疫情导致的风险偏好下降超过市场预期；
- 3、行业后周期性：经济增长不及预期，计算机属于后周期性行业，会导致下游信息化投入放缓。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021

传真：(0512) 62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

