

# 计算机

证券研究报告  
2021年04月03日

## 周观点：核心白马如期反弹，Q1 成长性成为后续分水岭

投资评级  
行业评级 强于大市(维持评级)  
上次评级 强于大市

### 行业观点及重点推荐

作者  
缪欣君 分析师  
SAC 执业证书编号：S1110517080003  
miaoxinjun@tfzq.com

继 2 月 28 日的周报《周观点：白马短期调整，长期机会大于风险》后，我们连续 5 周发表《预计极端情况核心白马大概率下行空间约 10~15%》等相关报告，并组织公开电话会议，阐述我们对业绩确定性高、报表成长性好这类能够消化当前估值的白马公司的坚定看好。

### 行业走势图

截止 2021 年 4 月 2 日，我们反复强调的核心白马公司如期反弹，为首的深信服（+16%）、广联达（+13%）、宝信软件（+11%）、中科创达（+9%）均取得远超中信计算机指数（+4%）的涨幅。



资料来源：贝格数据

在此，我们再次强调我们以往一直坚持的观念，核心白马的成长逻辑并未发生改变，即便是受到美债收益率等相关因素影响，市场风格由拥抱长期确定性转向中期确定性，对于能够维持中长期成长性和报表质量的核心白马，只需要能持续兑现中期确定性（即兑现业绩），核心白马公司在 21 年有望具有超额收益。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。

### 相关报告

最后，我们认为市场将从现阶段的整体反弹进行分化，接下来的反弹将以核心白马为主，其中一季度的业绩表现将是重要分水岭。我们认为核心白马有望能持续兑现中期确定性（即持续兑现业绩），一季度业绩的高增长将成为重要证明。

- 《计算机-行业研究周报:数字人民币近况全梳理（重申推荐核心白马&网安）》 2021-03-27
- 《计算机-行业研究周报:周观点：信创与网安迎来新催化（附核心白马 Q1 展望）》 2021-03-20
- 《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

除此之外，我们再次重申信创与信安的科技主线，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，而在今年多次大型攻防演练活动和建党 100 周年相关推动，信安景气度也进一步提升。重点推荐奇安信、中国长城，安恒信息，绿盟科技、启明星辰等公司。

### 市场及板块走势回顾

上周，计算机板块上涨了 0.10%，同期创业板指上涨了 3.89%，沪深 300 上涨了 2.45%。

**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。

## 内容目录

行业观点 .....	3
行业观点及重点推荐 .....	3
市场及板块走势回顾 .....	4
本周行业新闻 .....	4
5G .....	4
云计算 .....	5
人工智能 .....	6

## 图表目录

图 1: 美国 10 年国债收益率变动图 .....	3
表 1: 计算机核心白马涨幅 (单位: 元) .....	3
表 2: 本周板块行情 .....	4
表 3: 本周涨跌前十的公司 .....	4

## 行业观点

### 行业观点及重点推荐

继 2 月 28 日的周报《周观点：白马短期调整，长期机会大于风险》后，我们连续 5 周发表《预计极端情况核心白马大概率下行空间约 10~15%》等相关报告，并组织公开电话会议，阐述我们对业绩确定性高、报表成长性好这类能够消化当前估值的白马公司的坚定看好。

截止 2021 年 4 月 2 日，我们反复强调的核心白马公司如期反弹，为首的深信服(+16%)、广联达(+13%)、宝信软件(+11%)、中科创达(+9%)均取得远超中信计算机指数(+4%)的涨幅。

表 1：计算机核心白马涨幅（单位：元）

公司	2021-03-12 收盘价	2021-04-02 收盘价	涨幅
深信服	220.44	256.6	16%
广联达	60.26	68.29	13%
宝信软件	51.08	56.91	11%
中科创达	110.67	120.49	9%
用友网络	33.13	35.21	6%
金山办公	329.7	337.59	2%
恒生电子	87.8	84.78	-3%
金蝶国际	26.05	25.05	-4%
计算机(中信)	5513.79	5708.14	4%

资料来源：wind、天风证券研究所

在此，我们再次强调我们以往一直坚持的观念，核心白马的成长逻辑并未发生改变，即便是受到美债收益率等相关因素影响，市场风格由拥抱长期确定性转向中期确定性，对于能够维持中长期成长性和报表质量的核心白马，只需要能持续兑现中期确定性（即兑现业绩），核心白马公司在 21 年有望具有超额收益。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。

图 1：美国 10 年国债收益率变动图



资料来源：wind、天风证券研究所

最后，我们认为市场将从现阶段的整体反弹进行分化，接下来的反弹将以核心白马为主，其中一季度的业绩表现将是重要分水岭。我们认为核心白马有望能持续兑现中期确定性（即持续兑现业绩），一季度业绩的高增长将成为重要证明。

除此之外，我们再次重申信创与信安的科技主线，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，而在今年多次大型攻防演练活动和建党 100 周年相关推动，信安景气度也进一步提升。重点推荐奇安信、中国长城，安恒信息，绿盟科技、启明星辰等公司。

## 市场及板块走势回顾

上周，计算机板块上涨了 0.10%，同期创业板指上涨了 3.89%，沪深 300 上涨了 2.45%。

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
C1801750	计算机(申万)	4710.34	4705.68	0.10%	-8.13%	5126.95
000001.SH	上证综指	3484.39	3418.33	1.93%	0.33%	3473.07
399106.SZ	深证综指	2262.08	2214.81	2.13%	-0.52%	2273.99
000300.SH	沪深 300 指数	5161.56	5037.99	2.45%	2.37%	5042.01
399005.SZ	中小板指数	9114.22	8950.90	1.82%	-4.51%	9545.18
399006.SZ	创业板指数	2852.23	2745.40	3.89%	-3.84%	2966.26
884091.WI	云计算	4943.49	4967.42	-0.48%	-5.35%	5222.87
884136.WI	互联网金融	3225.52	3278.47	-1.62%	-6.95%	3466.35
884156.WI	在线教育	4495.13	4593.68	-2.15%	-4.64%	4713.79
884131.WI	大数据	11332.22	11468.00	-1.18%	-6.12%	12071.57
884157.WI	智慧医疗	6990.36	7041.52	-0.73%	-5.13%	7368.53
884210.WI	智慧城市	4181.75	4213.39	-0.75%	-7.04%	4498.35
884201.WI	人工智能	5752.96	5681.29	1.26%	0.10%	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
300458.SZ	全志科技	39.49	28.09	40.58%	603990.SH	麦迪科技	22.28	29.01	-23.20%
300659.SZ	中孚信息	42.50	36.54	16.31%	002331.SZ	皖通科技	12.97	15.05	-13.82%
002177.SZ	御银股份	7.33	6.42	14.17%	300297.SZ	蓝盾股份	3.91	4.45	-12.13%
002383.SZ	合众思壮	5.88	5.22	12.64%	300546.SZ	雄帝科技	12.43	13.97	-11.02%
002766.SZ	*ST 索菱	4.59	4.22	8.77%	300365.SZ	恒华科技	8.90	9.97	-10.73%
603039.SH	泛微网络	94.38	86.79	8.75%	002380.SZ	科远智慧	14.70	16.25	-9.54%
000948.SZ	南天信息	10.68	9.87	8.21%	002308.SZ	威创股份	4.50	4.95	-9.09%
002410.SZ	广联达	68.29	63.13	8.17%	002474.SZ	榕基软件	5.71	6.24	-8.49%
300290.SZ	荣科科技	6.71	6.24	7.53%	002090.SZ	金智科技	7.44	8.05	-7.58%
600271.SH	航天信息	12.70	11.89	6.81%	002063.SZ	远光软件	8.56	9.25	-7.46%

资料来源: 天风证券研究所

资料来源: wind, 天风证券研究所

## 本周行业新闻

### 5G

透视华为年报: 艰难的外部环境之下基本实现了经营预期

4月1日消息，华为如期发布2020年年报。2020年，华为销售收入8914亿元，同比增长3.8%；净利润646亿元，同比增长3.2%。虽然业绩增长速度相比往年放缓，但华为轮值董事长胡厚崑强调，在艰难的外部环境之下基本实现了经营预期。从2020年的收入结构来看，在公布收入的三大业务中，消费者业务收入4829亿元，占比54.2%，同比增长3.3%；运营业务收入3026亿元，占比34%，同比增长0.2%；企业业务收入1003亿元，占比11.3%，同比增长23%。对比2019年，受到影响最大的要数消费者业务。2019年华为消费者业务收入4673亿元，同比增长34%，而2020年该业务增速大幅放缓。另外，华为的运营业务规模去2019年相比保持稳定；而企业业务则实现大幅增长，成为2020年三大业务中增长最快的业务板块。2020年，虽然云与计算成为单独的BG，但华为并未在年报中将其独立核算。该业务未来也有望成为华为新的增长引擎。以云业务为例，胡厚崑透露，2020年华为云在国内公有云市场已经位居第二，同时在全球增速最快，华为云2020年的增速高达168%。值得注意的是，在收入增长有限的情况下，华为2020年的研发投入仍旧高达1418.93亿元，占营收比重15.9%，创下最高纪录。在5G专利方面，根据德国专利统计公司IPLytics对2020年1月1日之前的全球5G专利申请情况进行的统计报告，华为拥有的5G专利数量达到了3147项，位居全球第一。(techweb)

### 中兴通讯复盘涨2.18% 报29.96元

4月1日消息，中兴通讯今日复盘，开盘涨2.18%，报29.96元。3月31日，中兴通讯发布公告称，中国证监会对公司发行股份购买资产并募集配套资金事项进行了审核。根据会议审核结果，公司本次发行股份购买资产并募集配套资金事项获得无条件通过。根据相关规定，经向深圳证券交易所申请，中兴通讯A股股票自2021年4月1日（星期四）开市起复牌。根据中兴通讯披露的交易方案，中兴通讯拟以发行股份方式购买恒健欣芯、汇通融信合计持有的公司控股子公司中兴微电子18.8219%股权；同时拟向不超过35名特定投资者非公开发行股份募集配套资金不超过261,000.00万元，募集配套资金总额不超过拟以发行股份方式购买标的资产的交易价格的100%，本次交易涉及发行股份的数量需满足证监会等监管机构的相关规定，并符合一般性授权的要求。本次募集配套资金在扣除相关中介机构费用及相关税费后拟用于5G关键芯片研发项目和补充流动资金项目，其中用于补充流动资金的比例不超过募集配套资金总额的50%。本次交易前，中兴通讯及下属企业赛佳讯、仁兴科技合计持有中兴微电子81.1781%股权，本次交易完成后，中兴通讯合计持有中兴微电子100%股权。(techweb)

### 工信部：5G手机终端连接数达2.6亿

3月30日消息，近日，工信部发布1-2月通信业经济运行情况，电信业务收入累计完成2373亿元，同比增长5.8%。用户规模方面，截至2月末，三家基础电信企业的移动电话用户总数达15.92亿，同比增长0.8%；5G手机终端连接数达2.6亿，比上年末净增6130万，占移动电话用户的16.3%。(techweb)

## 云计算

### 苹果CEO库克：在中国达成2千兆瓦清洁能源目标

新浪科技讯4月1日上午消息，今日，苹果CEO库克发布微博表示，“我们致力于保护地球的行动，助推绿色经济转型。为此我们加快了推进可再生能源的努力，在中国已达到并超越我们2千兆瓦清洁能源生产目标，相当于约100万辆汽车停驶一年。我们将继续这项紧急工作，以保护我们共享的资源。(techweb)

### App Annie：苹果谷歌应用商店一季度创收320亿美元 同比增长四成



新浪科技 4 月 1 日消息据报道，全球新冠肺炎疫情给互联网行业带来了业务推动，移动互联网市场研究公司 App Annie 发表的报告称，今年一季度，全球消费者在苹果和谷歌两大软件商店一共开支了 320 亿美元，同比增长四成，创造历史新高。App Annie 之前报告称，去年两大软件商店获得了 2180 亿次下载，总收入为 1430 亿美元。这种趋势继续延续到了今年一季度，消费者在移动软件上的开支增加了 90 亿美元，其中苹果软件商店开支额为 210 亿美元，明显高于谷歌软件商店的 110 亿美元，但是两大商店的消费者总开支额都增长了四成。(techweb)

### 京东:将京东云计算和人工智能业务分拆给京东数科

3 月 31 日消息，京东集团对外发布公告称，已通过一家子公司与京东数科达成最终协议。公告内容显示，京东将向京东数科转让京东云 (JD Cloud & AI) 业务及特定资产，合计价值约为人民币 157 亿元。作为代价，京东数科以发行普通股作为交换。这项交易于 2021 年 3 月 31 日完成后，届时，京东所持京东数科的股权将提高到约 42%。京东方面表示，通过此次交易，公司将继续专注于其核心竞争力和协同业务，以更好地为客户服务，京东数科也将更好地为其业务伙伴提供一整套尖端技术服务。(techweb)

## 人工智能

### 到 2025 年，语音识别市场规模将达 267.9 亿美元

3 月 29 日消息，根据市场研究机构 Meticulous Market Research 发布的最新报告预测，到 2025 年，语音识别市场规模将达到 267.9 亿美元，从 2019 年到 2025 年，将以 17.2% 的年复合增长率增长。语音识别正成为与电脑、智能手机和智能设备相关的个人生活的一个常见部分。语音设备的增长，消费者对智能设备的需求增加，以及车内信息娱乐系统的集成，是推动语音识别市场增长的关键因素。另外，人工智能在汽车、医疗保健和消费电子产品中的日益使用，增加了对语音设备的需求。同时，对智能扬声器、消费电子产品、智能可穿戴设备、联网汽车、智能家居和医疗保健等设备中的语音应用程序的需求不断增长，是推动语音识别市场的关键因素之一。从地理上来看，亚太地区在预测期内将实现快速增长。这可以归因于对联网汽车，智能技术，高级安全身份验证设备的需求不断增长，以及对智能设备，例如智能手机和智能扬声器的越来越多的使用。(techweb)

### IDC: 2020 年 Q4 中国智能家居市场设备出货量 6087 万台

3 月 25 日消息:据今天 IDC 发布的《中国智能家居设备市场季度跟踪报告，2020 年第四季度》显示，2020 年第四季度中国智能家居设备市场出货量为 6087 万台，同比增长 6.0%，销售额为 130 亿美元，同比增长 4.4%。市场呈现回暖态势。IDC 报告称，伴随市场发展，科技厂商在智能家居市场的布局正在向多产品线拓展，并相继推出全屋智能解决方案以撬动商用市场发展机会。手机厂商通过连接组网和平台互联方面的优势布局全屋智能解决方案，此外通过自有 IoT 操作系统开展设备赋能将实现设备间的底层互通，提升设备的交互、计算以及内容服务能力，使得整个解决方案的体验更加自然流畅。在科技厂商的大力推动下，2021 年中国智能家居商用市场将迎来快速发展，全屋智能的愿景也将更进一步。(techweb)

### 从视频中学习 Facebook 推出新人工智能项目

3 月 30 日消息，据外媒报道，Facebook 开发者正在构建一个名为“从视频中学习”的人工智能项目，能够从公开视频中学习。该项目使用可用的音频、文本和视觉数据，并将来自全球用户的内容添加到其词典内容中。AI 项目的重点是为用户提供内容推荐、内容政策的实施，以及增强人工智能像人类一样学习的能力。上述项目被认为能够识别任何视频

内容。近十年来，人工智能系统在语音、视觉识别方面取得了重大进展。正因为如此，人工智能对获取的数据集的依赖程度大大降低。Facebook 的开发者专注于使用“从视频中学习”，使该平台能够吸收来自世界各地不同地区和文化的的海量数据。有了这项技术，该团队希望创造一个人工智能项目，能够在浏览 Facebook 平台时预测用户习惯。开发团队对用户内容采取了透明的隐私政策，以确保从视频中学习的道德部署。Facebook 开发者证实，通过实施用户信任和安全指南，内容创建者在使用这一新功能时感到安全。据悉，这种半监督和自我监督的人工智能产品已经为 Facebook 带来了巨大的成功。自监督学习产品被认为可以减少 20% 的语音识别错误。可以通过减少上述错误来改进自动字幕。(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 号保利广场 A 座 37 楼	上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100031	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	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