

分析师: 唐月

登记编码: S0730512030001

tangyue@ccnew.com 021-50586635

科技巨头加大转型和自主研发力度

——计算机行业周报

证券研究报告-行业周报

强于大市（维持）

计算机相对沪深300指数表现

发布日期: 2021年04月06日



相关报告

- 1 《计算机行业周报: 中美博弈加剧, 行业风险、机遇并存》 2021-03-30
- 2 《信息科技十四五规划解读(三): 解构数字经济核心产业》 2021-03-23
- 3 《信息领域十四五规划解读(二): 把握科技创新、数字化、自主可控发展的三大机遇》 2021-03-22

联系人: 朱宇澍

电话: 021-50586328

地址: 上海浦东新区世纪大道1600号14楼

邮编: 200122

投资要点:

- 上周中信计算机指数上涨 0.53%，跑输大盘 1.40 个百分点，跑输创业板指数 3.36 个百分点，在 28 个中信一级行业中排名第 20。行业个股 271 只个股共 170 只下跌，2 只持平，99 只上涨。行业 TTM 整体法估值为 54.29 倍。随着年报的公布，行业在指数上涨的同时，估值却在下调。
- 根据工信部数据，2021 年 1-2 月，我国软件业务收入 1.01 万亿元，同比增长 21.3%，创出近年来新高，但是主要是受到上年基数影响。而近 2 年复合增速仅为 3.6%，这一增速水平是低于我们预期的。从子行业收入增速来看，前两个月收入领涨行业为 IC 设计、电子商务平台服务、云服务和大数据服务，同比分别增长了 34.1%、33.2%、27.4%。
- 上周科技巨头方面有多个重要新闻事件，包括小米造芯片和宣布造车、京东集团将京东云和 AI 并入京东数科、华为发布 2020 年报等。中美关系的变化带来了外围环境的不确定性，但是同时国内的支持力度在加大，科技企业的融资环境在改善，形成了科技巨头加快业务转型和加大自主研发的趋势。
- 本月来看，随着计算机行业年报和 1 季报的陆续发布，行业的估值有逐步下移的趋势。同时，在业绩快报和业绩预告之外，年报细节信息的披露，将有助于市场对个股营商环境有更清晰的把控，建议积极关注业绩整体改善的子行业：网络安全、医疗 IT、工业软件。

风险提示: 国际局势的不确定性；地方债务风险的持续释放。



内容目录

1. 一周行情走势	3
1.1. 行业涨跌幅.....	3
1.2. 概念板块和个股涨跌幅.....	3
1.3. 行业估值.....	4
2. 行业新闻及公告	4
2.1. 行业重要新闻.....	4
2.2. 重点个股公告.....	5
2.3. 新股上市.....	6
3. 行业数据及分析	8
3.1. 软件行业数据：1-2 月 IC 设计和电子商务行业领涨.....	8
3.2. AI 服务器：浪潮 2020 年占比进一步扩大.....	9
3.3. 存储：2020 年华为和浪潮外部存储份额都有较大增长.....	10
4. 行业基本观点	11
5. 风险提示	11

图表目录

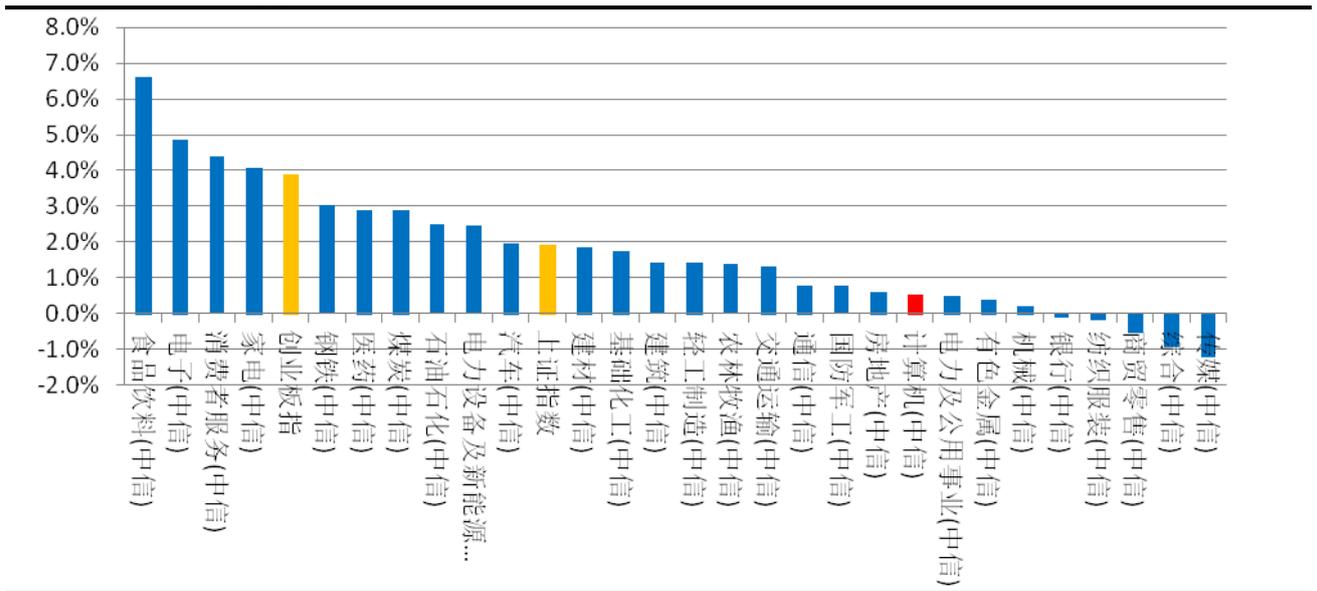
图 1: 上周中信一级子行业涨跌幅.....	3
图 2: 近 10 年行业估值水平.....	4
图 3: 2015-2021 年我国软件业务月度累计收入及增速（亿元）.....	8
图 4: 2015-2021 年我国软件业务月度累计利润总额及增速（亿元）.....	8
图 5: 2021 年 1-2 月与 2020 年 1-2 月子行业收入增速对比.....	9
图 6: 2020 年中国 AI 服务器厂商销售额占比.....	9
图 7: 2016-2020 年中国企业级外部存储市场规模及增速.....	10
图 8: 2016-2020 年中国企业级外部存储厂商份额.....	10
表 1: 上周计算机行业涨跌幅前十名个股.....	3
表 2: 2021 年行业最新发展政策（更新中）.....	5
表 3: 重点待上市个股.....	7

1. 一周行情走势

1.1. 行业涨跌幅

上周中信计算机指数上涨 0.53%，跑输大盘 1.40 个百分点，跑输创业板指数 3.36 个百分点，在 28 个中信一级行业中排名第 20。

图 1：上周中信一级子行业涨跌幅



资料来源：Wind，中原证券

1.2. 概念板块和个股涨跌幅

上周行业概念表现突出。领涨包括自主可控 5.84%、科技龙头 4.08%。

上周多数个股下跌。上周中信计算机行业个股 271 只个股共 170 只下跌，2 只持平，99 只上涨。涨幅排名前五的个股分别为楚天龙（新股）、全志科技（小米概念）、凌志软件、道通科技、中孚信息（年报），跌幅排名前五的个股分别为退市工新（退市）、麦迪科技、皖通科技、蓝盾股份、雄帝科技。

表 1：上周计算机行业涨跌幅前十名个股

涨幅前十			跌幅前十		
代码	上市公司	涨跌幅%	代码	上市公司	涨跌幅%
003040.SZ	楚天龙	61.13	600701.SH	退市工新	-39.02
300458.SZ	全志科技	40.58	603990.SH	麦迪科技	-23.20
688588.SH	凌志软件	22.13	002331.SZ	皖通科技	-13.82
688208.SH	道通科技	21.06	300297.SZ	蓝盾股份	-12.13
300659.SZ	中孚信息	16.31	300546.SZ	雄帝科技	-11.02
002177.SZ	御银股份	14.17	300365.SZ	恒华科技	-10.73

688777.SH	中控技术	12.14	002380.SZ	科远智慧	-9.54
002766.SZ	ST索菱	8.77	002308.SZ	威创股份	-9.09
603039.SH	泛微网络	8.75	600131.SH	国网信通	-8.78
688188.SH	柏楚电子	8.72	002474.SZ	榕基软件	-8.49

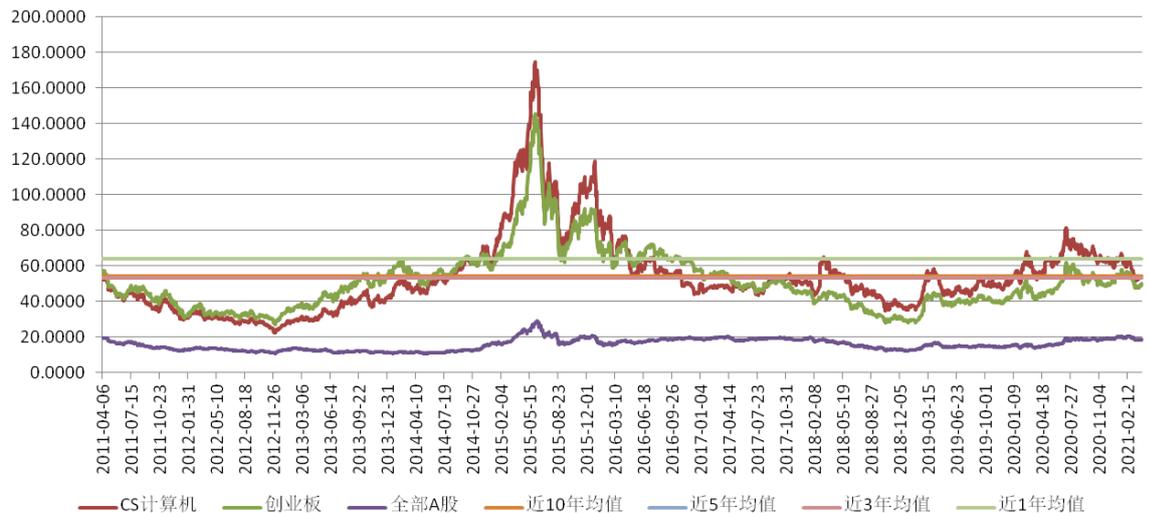
资料来源: Wind, 中原证券

1.3. 行业估值

行业整体估值低于 1 年历史均值水平。根据 Wind 数据, 4 月 2 日中信计算机行业 TTM 整体法(剔除负值)估值为 54.29 倍, 高于创业板 49.83 倍和 A 股 18.51 倍的估值。行业近 1 年、3 年、5 年、10 年的平均估值分别为 63.63 倍、53.17 倍、53.01 倍、53.88 倍, 当前估值低于 1 年均值水平。后续随着年报和 1 季报的公布, 行业估值有进一步下移的趋势。

我们取行业近 3 年的最低估值(34.63 倍)和最高估值(81.31 倍)作为一个箱体来看, 当前估值向上有 49.76% 的上涨空间, 向下有 36.21% 的调整空间。

图 2: 近 10 年行业估值水平



资料来源: Wind, 中原证券

2. 行业新闻及公告

2.1. 行业重要新闻

● 小米: 雷军宣布造车, 并发布自研图像处理芯片

3 月 30 日, 雷军在 2021 年春季新品发布会上, 雷军宣布要全资进入智能电动汽车行业, 首期投资为 100 亿元人民币, 预计未来 10 年投资额 100 亿美元。

小米第二场新品发布会上, 雷军还重点介绍了其自研图像处理芯片澎湃 C1, 并首次应用在小米 MIX Fold 上。



点评：美国对中国科技企业的限制与禁令，让科技界自主可控和多元化的发展思路深入人心。

● 京东： 京东将京东云与 AI 业务并入京东数科

3月31日，京东集团发布公告称，已通过子公司与京东数科签订最终协议，将京东云和人工智能业务剥离给京东数科，总价值为157亿人民币。此次交易完成后，京东集团在京东数科的股权增加至约42%。

点评：加快融资和上市仍然是目前科技界发展的主旋律，随着监管层对科技界扶持力度的加大，充分借助中国资本市场力量成为了我国科技企业的重要发展机遇。

● 华为： 公布 2020 年报

3月31日，华为召开了2020年报发布会。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%。

分业务来看，运营商业务保持稳定，3026亿元，同比增长0.2%；企业业务快速增长，总计1003亿元，同比增长23%；消费者业务增长放缓，总计4829亿元，同比增长3.3%。

分区域来看，中国区保持了快速增长，总计5849亿元，同比增长15.4%，占比65.6%；欧洲中东非洲业务1808亿元，同比下滑12.2%，占比20.3%；亚太收入644亿元，同比下滑8.7%，占比7.2%；美洲收入396亿元，同比下滑24.5%，占比4.4%。

点评：在美国禁令实施的背景下，华为能保持收入和利润双双增长实属难得。相对来看，华为云所属的企业业务从接下来几年的发展来看，对外依赖最小，有望成为华为接下来业务发展的重点。

表 2： 2021 年行业最新发展政策（更新中）

时间	部门	政策	内容
2021.1.13	工信部工业互联网专项工作组	《工业互联网创新发展行动计划（2021-2023年）》	承接2018-2020年起步期的行动计划，推动未来三年工业互联网的快速成长
2021.3.24	工信部	《“双千兆”网络协同发展行动计划（2021-2023年）》	落实十四五规划的关于千兆光网的3年行动计划。

资料来源：工信部网站，中原证券

2.2. 重点个股公告

● 全志科技： 2020 年报和 1 季度业绩预告

2020年，公司实现营业总收入15.05亿元，同比增长2.88%；实现归属于上市公司股东的净利润2.05亿元，同比增长52.09%；扣非净利润0.83亿元，同比下滑3.37%。利润高速

增长主要来自持有中芯国际的股份公允价值变动引起。

2021年1季度，公司净利润0.74-0.96亿元，同比增长185.01%-269.74%，扣非净利润同比增长231.74%-319.03%，收入同比增长70%-100%。增长原因：智能物联网生态快速发展，带动公司智能硬件、智能视觉、智能车载、高清视频处理等下游应用领域需求持续旺盛增长，公司针对上述领域推出的新产品顺利量产并显著带动营收增长。

● **中孚信息：2020 年报**

2020年，公司实现营业总收入9.93亿元，同比增长64.68%；实现归属于上市公司股东的净利润2.42亿元，同比增长93.54%；扣非净利润2.26亿元，同比增长92.97%。其中特殊行业、央企集团、金融等行业实现主营业务收入合计156,083,155.84元，同比增长167.19%，收入占比提升6.04个百分点。

● **美亚柏科：2020 年报和 1 季度业绩预告**

2020年，公司实现营业总收入23.86亿元，同比增长15.41%；实现归属于上市公司股东的净利润3.75亿元，同比增长29.32%；扣非净利润3.41亿元，同比增长27.72%。其中大数据智能化产品收入10.86亿元，同比增长40.59%。

2021年1季度公司亏损0.22-0.34亿元，亏损较上年同期收窄。

● **中控技术：2020 年报**

2020年，公司实现营业总收入31.59亿元，同比增长24.51%；实现归属于上市公司股东的净利润4.23亿元，同比增长15.81%；扣非净利润3.25亿元，同比增长18.50%。

● **中国软件：2020 年报**

2020年，公司实现营业总收入74.08亿元，同比增长27.3%；实现归属于上市公司股东的净利润0.68亿元，同比增长10.34%；扣非净利润0.40亿元，同比增长-16.46%。

子公司麒麟软件（操作系统）收入6.14亿元，净利润1.65亿元，较2019年3.47亿元和1.33亿元规模有明显增长。

参股公司达梦（数据库）收入4.25亿元，净利润1.33亿元，较2019年2.72亿元和0.57亿元的规模也有明显增长。

● **泛微网络：2020 年报**

2020年，公司实现营业总收入14.82亿元，同比增长15.27%；实现归属于上市公司股东的净利润2.30亿元，同比增长64.28%；扣非净利润1.39亿元，同比增长25.27%。

2.3. 新股上市



● **智明达：即将上市科创板**

公司专注于嵌入式计算机、电源及相关系统设备的研制，已形成了数据采集、信号处理、数据处理、通信交换、接口控制、高可靠电源、大容量存储、图像图形几大产品线，根据客户的需求在硬件平台和系统软件方面提供定制化解决方案。智明达多年服务于军工客户，成功将产品应用于机载、弹载、舰载、车载等多个领域的武器装备之中。

2017年至2020年上半年，智明达营业收入分别为1.71亿元、2.35亿元、2.61亿元、1.09亿元，净利润分别为2379.99万元、6246.79万元、5946.01万元、1596.51万元。

● **智洋创新：即将上市科创板**

公司的主营业务是通过“对电力设备的监测及数据分析，提供一套运维分析管理系统”，营业收入以输电线路的摄像头软硬件系统为主，其占比超过80%，主要的大客户为国家电网旗下企业。

● **信安世纪：即将上市科创板**

公司成立于2001年，总部位于北京市，主要从事以密码技术为基础支撑的信息安全产品的研发、生产、销售及相关技术服务，致力于解决网络环境中的身份安全、通信安全和数据安全等信息安全问题。在信息技术互联网化、移动化和云化的发展趋势下，信安世纪形成了身份安全、通信安全、数据安全、移动安全、云安全和平台安全六大产品系列，产品和解决方案广泛应用于金融、政府和企业等重要领域。

募集资金68822.38万元，此次募集的资金将用于信息安全系列产品升级、面向新兴领域的技术研发、综合运营服务中心建设、新一代安全系列产品研发等项目。

表3：重点待上市个股

	公司	上市板块	最新进度	业务及简介
工业软件	畅捷通	待定	2021.1.14 上市初步方案	小微企业ERP 用友网络控股子公司，港股上市公司（01588.HK）
AI	云从科技	科创板	2020.3.5 首轮意见回复	人机协同操作系统，机器视觉AI四小龙之一
	旷视科技	科创板	2021.3.12 申报稿	机器视觉AI四小龙之一
	依图科技	科创板	2021.3.12 中止审核	AI算法+芯片，机器视觉AI四小龙之一
	商汤科技		2021.2.26 市场传言启动A+H两地上市，计划下半年交表	机器视觉AI四小龙之一
教育信息化	联奕科技	待定	2020.12.22 上市辅导中	高等教育信息化，华宇软件全资子公司
	金智教育	科创板	2021.3.9 注册稿	高等教育信息化
地理信息	正元地信	科创板	2021.3.8 上市委意见回复	地理时空数据建设与应用服务商和智慧城市建设和运营服务商
网络安全	亚信安全	科创板	2021.3.12 申报稿	综合信息安全厂商
软件外包	软通动力	创业板	2021.2.22 申报稿	国内第二大软件外包商

大数据	星环科技	科创板	2020.12.29 辅导备案	大数据基础软件的研发
芯片	海光信息	科创板	2021.1.13 签署上市辅导协议	获得 AMD 的 X86 芯片授权 中科曙光持股 32.1%
数据中心	曙光数创	新三板精选层	2021.2.26 获得辅导登记受理函	液冷数据中心整体解决方案供应商 中科曙光通过曙光信息间接持股 70%
征信科技	微众信科	科创板	2021.2.2 中止审核	
云计算	浪潮云	科创板	2020.11.16 完成上市辅导工作	主要布局 4 大领域：政务云、工业互联网、数字政府以及智慧企业，浪潮软件持股 37.95%是其第一大股东
	京东数科	科创板	2021.4.5 进行业务整合，撤回上市申请	京东集团旗下公司

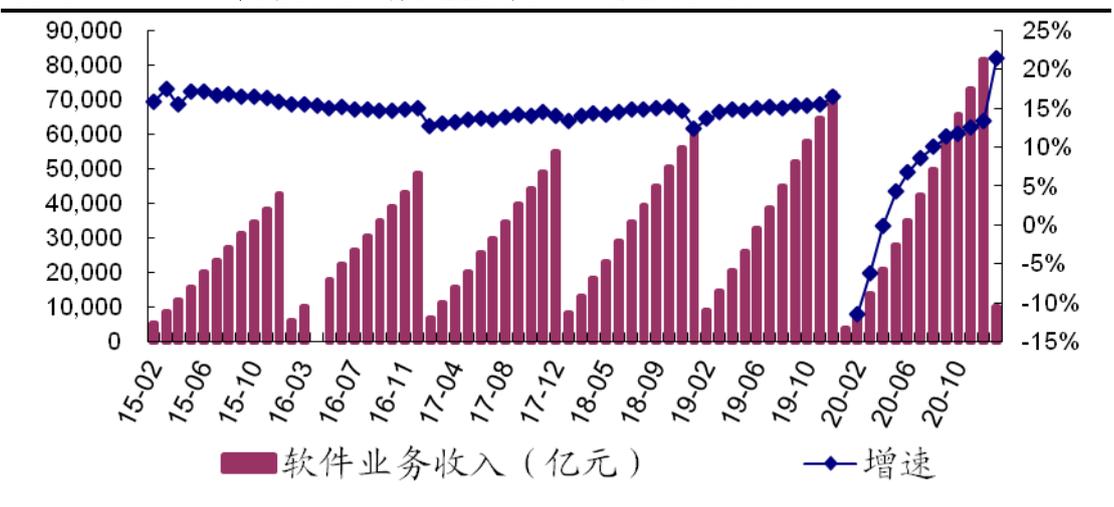
资料来源：上市公司公告，行业新闻，中原证券

3. 行业数据及分析

3.1. 软件行业数据：1-2 月 IC 设计和电子商务行业领涨

根据工信部数据，2021 年 1-2 月，我国软件业务收入 1.01 万亿元，同比增长 21.3%，创出近年来新高，但是主要是受到上年基数影响。而近 2 年复合增速仅为 3.6%，这一增速水平是低于我们预期的。

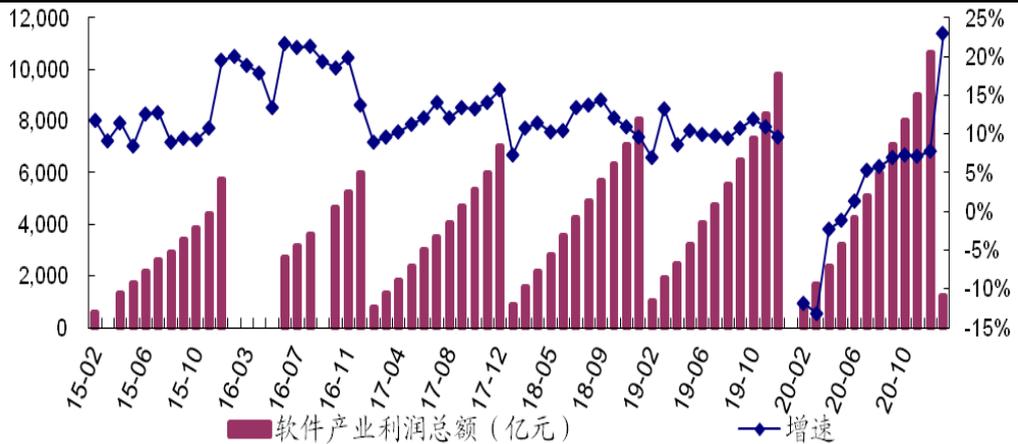
图 3：2015-2021 年我国软件业务月度累计收入及增速（亿元）



资料来源：工信部，中原证券

2021 年 1-2 月，行业实现利润总额 1260 亿元，同比增长 23%，近 2 年复合增速 4.2%。

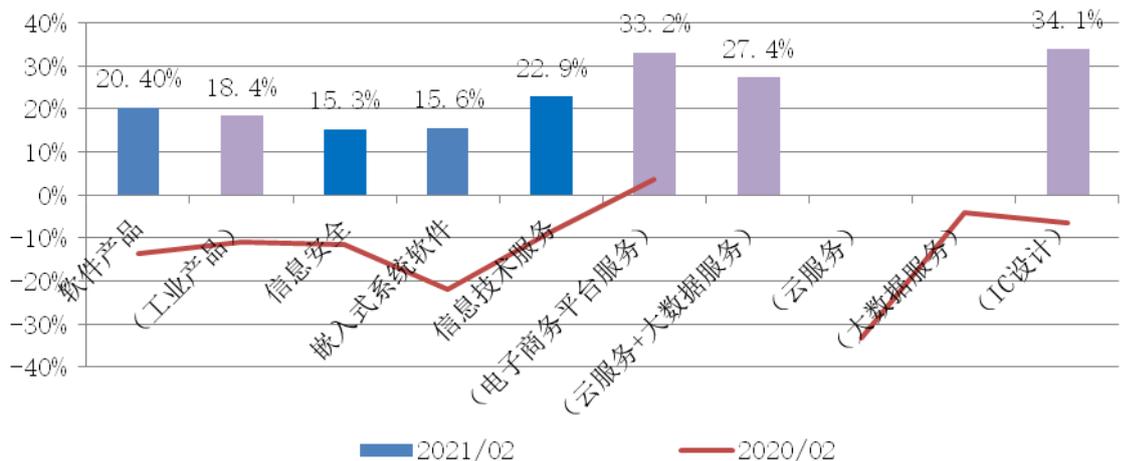
图 4：2015-2021 年我国软件业务月度累计利润总额及增速（亿元）



资料来源：工信部，中原证券

从子行业收入增速来看，前两个月收入领涨行业为 IC 设计、电子商务平台服务、云服务和大数据服务，同比分别增长了 34.1%、33.2%、27.4%。

图 5：2021 年 1-2 月与 2020 年 1-2 月子行业收入增速对比



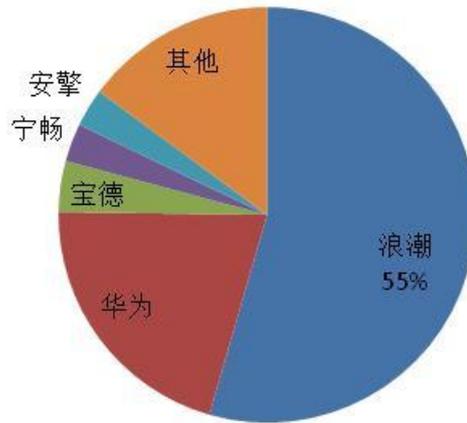
资料来源：工信部，中原证券

3.2. AI 服务器：浪潮 2020 年占比进一步扩大

浪潮连续 4 年在 AI 服务器市场占据半数以上市场份额。2020 年，浪潮继续以 55% 的市场份额稳居中国市场第一，保持了智慧计算领导者的地位，同时市场份额较上年同期继续上涨了 4 个百分点。

以 IDC 数据进行测算，2020 年中国的 AI 服务器在服务器收入中占比为 15%，同时 2020 年 AI 服务器还保持了 52.8% 的增速，未来 5 年有望继续保持 15% 的复合增速，将成为服务器行业发展的核心驱动力。

图 6：2020 年中国 AI 服务器厂商销售额占比

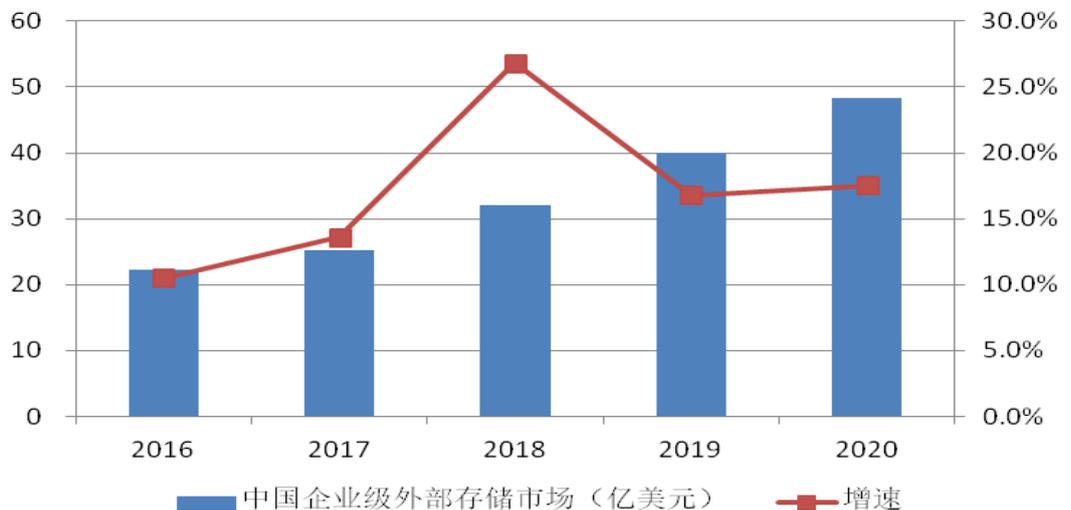


资料来源: IDC, 中原证券

3.3. 存储: 2020 年华为和浪潮外部存储份额都有较大增长

中国的存储市场同样全球领涨。2020 年中国的企业级外部存储市场同比增长了 17.5%，全年规模达到了 48.4 亿美元。但是与之形成鲜明对比的是，2020 年全球企业级外部存储市场同比下滑 4%，景气度差异明显。

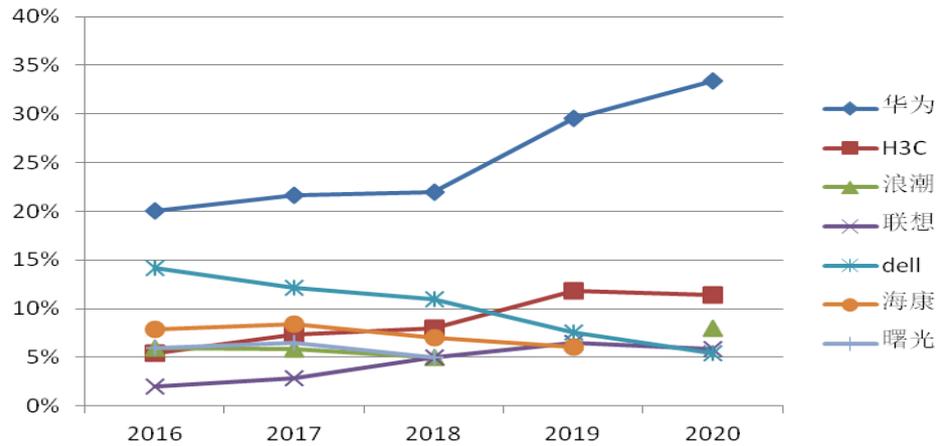
图 7: 2016-2020 年中国企业级外部存储市场规模及增速



资料来源: IDC, 中原证券

2020 年，中国企业级外部存储市场排名前三的厂商分别为华为、新华三、浪潮、联想、戴尔，其中华为和浪潮都份额都有较大提升。

图 8: 2016-2020 年中国企业级外部存储厂商份额



资料来源：IDC，中原证券（没有数据的年份表示位于其他厂商之后）

4. 行业基本观点

上周中信计算机指数上涨 0.53%，跑输大盘 1.40 个百分点，跑输创业板指数 3.36 个百分点，在 28 个中信一级行业中排名第 20。上周中信计算机行业个股 271 只个股共 170 只下跌，2 只持平，99 只上涨。行业 TTM 整体法估值为 54.29 倍，随着年报的公布，行业在指数上涨的同时，估值却在下调。

本周科技巨头方面有多个重要新闻事件，包括小米造芯片和宣布造车、京东集团将京东云和 AI 并入京东数科、华为发布 2020 年报等，中美关系的变化带来了外围环境的不确定性，但是同时国内的支持力度在加大，科技企业的融资环境在改善，形成了科技巨头加快业务转型和加大自主研发的趋势。

本月来看，随着计算机行业年报和 1 季报的陆续发布，行业的估值有逐步下移的趋势。同时，在业绩快报和业绩预告之外，年报细节信息的披露，将有助于市场对个股营商环境有更清晰的把控，建议积极关注业绩整体改善的子行业：网络安全、医疗 IT、工业软件。

5. 风险提示

国际局势的不确定性；地方债务风险的持续释放。



行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅-10%至10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

特别声明

在合法合规的前提下，本公司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头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。