

计算机

行业研究/周报

两大老牌厂商一季报亮眼，网安行业高景气可期

—计算机周报 20210419

计算机周报

2021年04月19日

报告摘要:

● 本周随笔·两大老牌厂商一季报亮眼，网安行业高景气可期

两大老牌厂商发布 Q1 预告，收入端高增速延续。梳理 21 年 Q1 业绩预告，两大老牌网安厂商启明星辰、天融信发布业绩预告，均保持高速增长。天融信 Q1 预计实现营收 2.5-2.7 亿元，同比 20 年预计增长 170%，相较于 19 年同期增长约 40%；启明星辰预计 21 年 Q1 营收同比 19 年增长 120%，相较于 19 年同期增长约 45%。安全厂商的高增长有望持续延续，2020Q4 年六大厂商营收平均增速达到 37%，逐季度恢复的态势明显。

疫情冲击下保持坚韧，网安厂商 20 年业绩高速增长。目前市场主要的网络安全厂商均发布 2020 年业绩快报，2020 年 6 家厂商营收平均增速达到 24.4%，归母净利润平均增速达到 25.9%，远高于 IDC 对于 20 年网安行业 11% 的增速预测。

短期看：等保 2.0、护网行动、关基保护条例将带来催化。一方面，以《网络安全法》、等保 2.0 为代表的网络安全法律法规体系不断完善，将从广度（下沉市场）和深度（主动防御）两个维度保证网络安全的需求；另一方面，护网行动、冬奥会、《关键基础设施保护条例》等重磅事件将带来安全需求与重视程度的催化，行业景气度有望保持高位。

长期看：对标国外领先的网安厂商，订阅制商业模式有望在安全市场推广。对标海外领先网安厂商 PaloAlto、CrowdStrike 等企业，安全公司的产品和服务具备向云化交付、订阅制收费的基础和成功路径。目前奇安信 SaaS 平台的订阅制收入在 2020 年已经实现 8000 万的量级，在终端安全、下一代防火墙等领域同样具备订阅制模式的潜力。

本周观点

整体观点：静待 5G 应用爆发，同时推荐布局主线行情。流动性合理充裕叠加风险偏好回暖预期强，板块企稳反弹趋势已现，行业内景气度较高细分及先前估值较低的重点标的已经开始出现反弹。展望春季行情，20 年计算机行业受疫情影响，预算削减开工进度不及预期等利空导致整体业绩一般，低基数逻辑下期期待一季度春季躁动行情。1) 看好 2021 年 5G 应用端爆发，寻找 5G 核心应用：包括智能驾驶、超高清视频、工业软件；2) 推荐布局主线行情，主抓优质“赛道”核心资产：云计算、网络安全、金融 IT。

建议关注：

工业软件：奥普特、中控技术、中望软件、赛意信息、鼎捷软件。

云计算：用友网络、广联达、金山办公、浪潮信息、宝信软件

车联网：中科创达、千方科技

网络安全：奇安信、启明星辰、深信服、绿盟科技

医疗 IT：万达信息、卫宁健康、创业慧康、久远银海

金融 IT：恒生电子、神州信息、长亮科技

人工智能：科大讯飞、汉王科技、虹软科技

超高清：当虹科技、数码科技、淳中科技

● 投资建议

看好智能驾驶、超高清、工业软件等 2021 年 5G 应用端爆发，同时主抓优质“赛道”核心资产，包括云计算、金融 IT、网络安全领域核心标的。

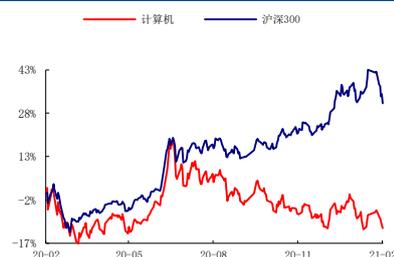
● 风险提示

疫情后续发展的不确定性；政策落地不及预期；业务发展不及预期。

推荐

维持评级

行业与沪深 300 走势比较



资料来源：Wind，民生证券研究院

分析师：强超廷

执业证号：S0100519020001

电话：021-60876718

邮箱：qiangchaoting@mszq.com

分析师：郭新宇

执业证号：S0100518120001

电话：01085127654

邮箱：guoxinyu@mszq.com

研究助理：丁辰晖

执业证号：S0100120090026

电话：021-60876718

邮箱：dingchenhui@mszq.com

相关研究

1.民生计算机周报 20210412：软件定义汽车下车企巨头齐发力，看好领军企业前景

2.民生计算机周报 20210329：数字货币试点扩大，全面落地预期提升利好银行 IT

重点公司盈利预测与财务指标 (市值单位: 亿元)

代码	重点公司	现价 4月16日	EPS			PE			评级	市值
			19A	20E	21E	19A	20E	21E		
300496.SZ	中科创达	119.69	0.59	0.91	1.22	203	132	98	推荐	506.47
002373.SZ	千方科技	16.64	0.69	0.85	1.02	24	20	16	推荐	263.11
688111.SH	金山办公	305.11	1.09	1.91	2.81	280	160	109	推荐	1,406.56
000977.SZ	浪潮信息	27.17	0.72	1.00	1.32	38	27	21	推荐	394.98
600588.SH	用友网络	35.96	0.48	0.37	0.47	75	97	77	推荐	1,176.19
002410.SZ	广联达	69.50	0.21	0.36	0.56	331	193	124	推荐	824.97
300253.SZ	卫宁健康	17.22	0.25	0.25	0.32	69	69	54	推荐	368.77
300451.SZ	创业慧康	10.36	0.43	0.35	0.46	24	30	23	推荐	123.55
002777.SZ	久远银海	18.61	0.72	0.7	0.93	26	27	20	推荐	58.44
300168.SZ	万达信息	14.04	-1.27	0.24	0.34	-11	59	41	推荐	166.74
600536.SH	中国软件*	51.48	0.13	0.73	1.27	396	71	41	暂未评级	254.60
603019.SH	中科曙光	29.46	0.66	0.86	1.03	45	34	29	推荐	427.38
002368.SZ	太极股份	22.10	0.81	0.81	1.19	27	27	19	推荐	128.10
000034.SZ	神州数码	17.77	1.08	1.39	1.81	16	13	10	推荐	117.20
000066.SZ	中国长城*	12.80	0.38	0.44	0.51	34	29	25	暂未评级	374.81
300598.SZ	诚迈科技*	73.15	2.12	1.29	1.77	35	57	41	暂未评级	77.20
300379.SZ	东方通*	39.16	0.53	1.17	1.8	74	33	22	暂未评级	111.12
002439.SZ	启明星辰	30.32	0.77	0.91	1.14	39	33	27	推荐	283.06
300454.SZ	深信服	256.50	1.9	2.3	3.32	135	112	77	推荐	1,061.42
300369.SZ	绿盟科技	17.63	0.28	0.4	0.52	63	44	34	推荐	140.71
600570.SH	恒生电子	82.30	1.76	1.36	1.57	47	61	52	推荐	859.29
300033.SZ	同花顺	118.88	1.67	2.37	2.99	71	50	40	推荐	639.10
000555.SZ	神州信息	15.20	0.39	0.49	0.59	39	31	26	推荐	148.32
600845.SH	宝信软件	62.00	0.78	0.99	1.18	79	63	53	推荐	601.15
300378.SZ	鼎捷软件*	20.81	0.39	0.46	0.6	53	45	35	暂未评级	55.41
688039.SH	当虹科技*	61.88	1.06	1.31	2.01	58	47	31	暂未评级	49.50
300079.SZ	数码科技*	3.95	0.05	0.02	0.11	79	198	36	暂未评级	56.45
603516.SH	淳中科技*	26.82	0.87	1.11	1.51	31	24	18	暂未评级	50.03
002362.SZ	汉王科技	19.21	0.17	0.64	1.01	113	30	19	推荐	46.96
300348.SZ	长亮科技	19.17	0.3	0.45	0.62	64	43	31	推荐	138.31
300687.SZ	赛意信息*	28.74	0.3	0.8	0.11	96	36	261	暂未评级	62.39
688686.SH	奥普特	266.01	3.34	2.98	4.19	80	89	63	推荐	219.39
688777.SH	中控技术	84.00	0.83	0.85	1.12	101	99	75	推荐	415.03
688561.SH	奇安信	92.00	-0.9	-0.48	0.14	-102	-192	657	推荐	625.25

资料来源: Wind, 民生证券研究院 (注: 标星公司 EPS 来自 Wind 一致性预期)

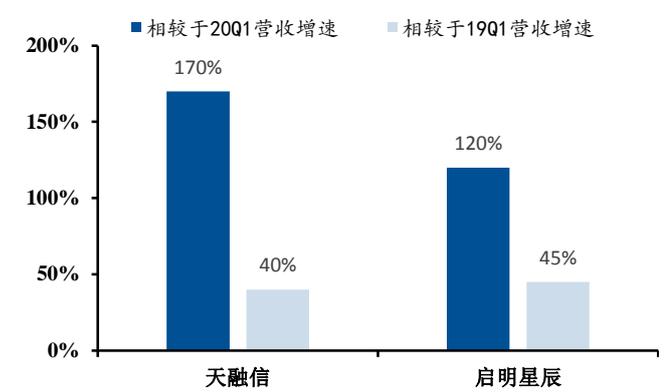
目录

1 本周随笔 两大老牌厂商一季报亮眼，网安行业高景气可期.....	4
2 本周观点	6
3 市场表现	11
4 行业重点公司公告	12
5 行业新闻	15
6 风险提示	16
插图目录	17
表格目录	17

1 本周随笔·两大老牌厂商一季报亮眼，网安行业高景气可期

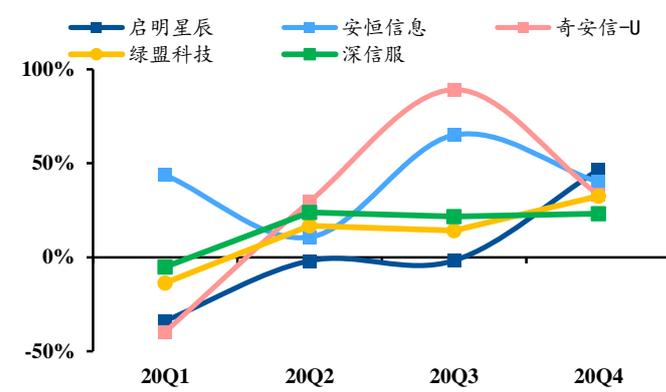
两大老牌厂商发布 Q1 预告，收入端高增速延续。梳理 21 年 Q1 业绩预告，两大老牌网安厂商启明星辰、天融信发布业绩预告，均保持高速增长。天融信 Q1 预计实现营收 2.5-2.7 亿元，同比 20 年预计增长 170%，相较于 19 年同期增长约 40%；启明星辰预计 21 年 Q1 营收同比 19 年增长 120%，相较于 19 年同期增长约 45%。安全厂商的高增长有望持续延续，2020Q4 年六大厂商营收平均增速达到 37%，逐季度恢复的态势明显。

图 1：启明星辰与天融信 21Q1 营收增速情况（单位：%）



资料来源：Wind，各个公司公告，民生证券研究院

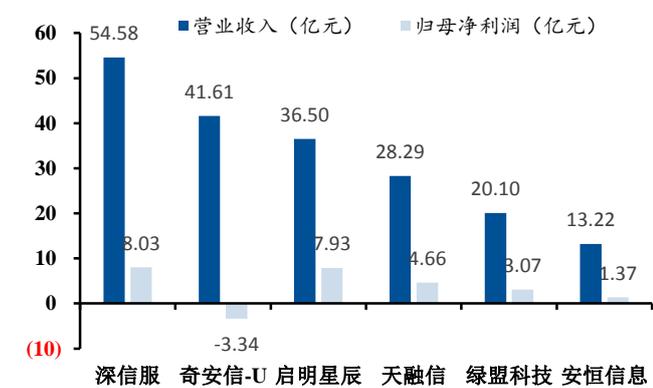
图 2：主要网络安全公司 20 年各季度营收同比 (%)



资料来源：Wind，各个公司公告，民生证券研究院

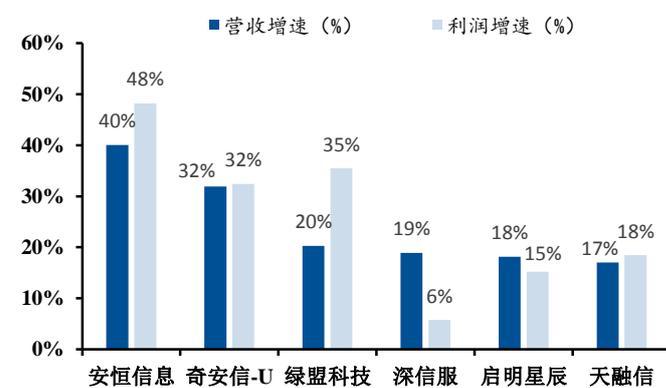
疫情冲击下保持坚韧，网安厂商 20 年业绩高速增长。目前市场主要的网络安全厂商均发布 2020 年业绩快报，面对疫情带来的交付受阻、订单延后、企业 IT 支出受损等诸多不利影响下，网安企业整体保持了较高的增长水平。2020 年 6 家厂商营收平均增速达到 24.4%，归母净利润平均增速达到 25.9%，远高于 IDC 对于 20 年网安行业 11% 的增速预测。从营收规模看，深信服（未单独披露网安规模）、奇安信、启明星辰分别为 54.58、41.61、36.5，位居前三；从同比增速看，安恒信息、奇安信、绿盟科技营收增速分别为 40%、32%、20%。

图 3：主要网络安全厂商 2020 年营收及利润表现



资料来源：Wind，各个公司公告，民生证券研究院

图 4：主要网络安全厂商 2020 年营收及净利增速



资料来源：Wind，各个公司公告，民生证券研究院

短期看：等保 2.0、护网行动、关基保护条例将带来催化。展望今年，网络安全行业有望保持高景气：一方面，以《网络安全法》、等保 2.0 为代表的网络安全法律法规体系不断完善，将从广度（下沉市场）和深度（主动防御）两个维度保证网络安全的需求；另一方面，护网行动、冬奥会、《关键基础设施保护条例》等重磅事件将带来安全需求与重视程度的催化，行业景气度有望保持高位。

各家网络安全厂商积极拓展渠道，发力下沉市场。面对网安法律政策体系带来的更广范围的需求，各家网安厂商纷纷发力渠道建设，以期占领更大的市场。启明星辰通过建设城市安全运营中心，以点带面建立全国渠道体系；天融信、绿盟科技持续发力渠道建设，目标将渠道收入占比提升至 50%-70%；深信服拥有安全厂商中最为卓越的渠道体系；奇安信采取高举高打的渠道销售策略，从大型央企国企总部入手，自上而下推进产品销售。

表 1：等保 2.0 政策下的分级制度和覆盖范围

等保等级	信息系统破坏后侵害程度	使用信息系统及行业
第一级（自主保护级）	信息系统受到破坏后，会对公民、法人和其他组织的合法权益造成损害，但不损害国家安全、社会秩序和公共利益。	一般适用于小型私营、个体企业、中小学，乡镇、县级单位中一般的信息系统。
第二级（指导保护级）	信息系统受到破坏后，会对公民、法人和其他组织的合法权益产生严重损害，或者对社会秩序和公共利益造成损害，但不损害国家安全。	一般适用于县级某些单位中的重要信息系统；地市级以上国家机关、企事业单位内部一般的信息系统。例如非涉及工作秘密、商业秘密、敏感信息的办公系统和管理系统等。
第三级（监督保护级）	信息系统受到破坏后，会对社会秩序和公共利益造成严重损害，或者对国家安全造成损害。	一般适用于地市级以上国家机关、企业、事业单位内部重要的信息系统，涉及工作秘密、商业秘密、敏感信息的办公系统和管理系统；跨省或全国联网运行的用于生产、调度、管理、指挥、作业、控制等方面的重要信息系统以及这类系统在省、地市的分支系统；中央各部委、省（区、市）门户网站和重要网站。
第四级（强制保护级）	信息系统受到破坏后，会对社会秩序和公共利益造成特别严重损害，或者对国家安全造成严重损害。	一般适用于国家重要领域、重要部门中的特别重要系统以及核心系统。电力、电信、广电、铁路、民航、银行、税务等重要、部门的生产、调度、指挥等涉及国家安全、国计民生的核心系统。
第五级（专控保护级）	信息系统受到破坏后，会对国家安全造成特别严重损害。信息系统安全等级保护的定级准则和等级划分	一般适用于国家重要领域、重要部门中的极端重要系统。

资料来源：民生证券研究院整理

长期看：对标国外领先的网安厂商，订阅制商业模式有望在安全市场推广。对标海外领先网安厂商 PaloAlto、CrowdStrike 等企业，安全公司的产品和服务具备向云化交付、订阅制收费的基础和成功路径。从长远来看，我国网络安全有望效仿国外企业，目前奇安信的 SaaS 平台的订阅制收入在 2020 年已经实现 8000 万的量级，在终端安全、下一代防火墙等领域同样具备订阅制模式的潜力。

2 本周观点

整体观点：静待 5G 应用爆发，同时推荐布局主线行情。流动性合理充裕叠加风险偏好回暖预期强，板块企稳反弹趋势已现，行业内景气度较高细分及先前估值较低的重点标的已经开始出现反弹。展望春季行情，20 年计算机行业受疫情影响，预算削减开工进度不及预期等利空导致整体业绩一般，低基数逻辑下，期待一季度春季躁动行情。1) 把握核心科技变革趋势，看好 2021 年 5G 应用端爆发，寻找 5G 核心应用：包括智能驾驶、超高清视频、工业软件；2) 推荐布局主线行情，主抓优质“赛道”核心资产：云计算、网络安全、金融 IT。

寻找 5G 核心应用：1) 智能驾驶：5G 将提升车车通信、车路通信的能力，促进车联网以及更高级别智能驾驶发展，加速智能驾驶舱、车路协同等落地进度，**重点标的**的中科创达、千方科技。**2) 超高清视频：**直接受益于 5G 普及，央视等广电单位建设目标明确，2021 年编解码设备采购有望集中落地，新一轮景气周期开启，**重点标的**的当虹科技、数码科技。**3) 工业软件：**5G 带来连接能力提升以及海量连接，提升工业效率，进而给整个工业软件领域带来催化，重点标的**奥普特、中控技术、中望软件、赛意信息、鼎捷软件。**

推荐布局主线行情，主抓优质“赛道”核心资产：云计算、网络安全、金融 IT：1) 云计算：云化趋势加速，行业发展确定性强，处于高景气周期，核心标的长期价值凸显。**重点标的：**用友网络、广联达、金山办公、浪潮信息、宝信软件。**网络安全：**政策利好、新兴需求、低基数效应共同催化下，看好行业回暖。**重点标的：**奇安信、启明星辰、深信服、绿盟科技。**金融 IT：**多项潜在政策利好+市场活跃度提升，看好行业高景气度延续。**重点标的：**恒生电子、神州信息。

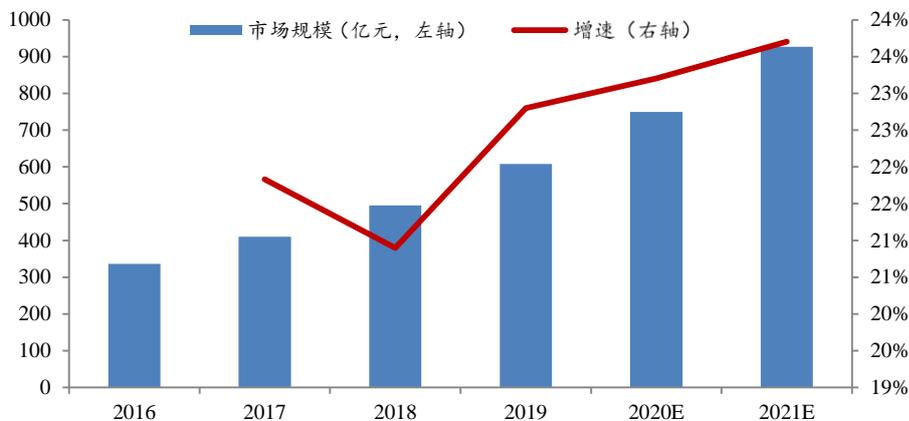
投资建议：看好智能驾驶、超高清、工业软件等 2021 年 5G 应用端爆发，同时主抓优质“赛道”核心资产，包括云计算、金融 IT、网络安全领域核心标的。

云计算：云化趋势加速，行业发展确定性强，处于高景气周期，核心标的长期价值凸显。

1) **政策大力支持，互联网巨头均投入千亿级别进行发展。**腾讯、阿里均提出千亿级的投资计划，用于对数据中心建设、芯片、服务器开发等相关领域的投入。2) **云化趋势推动企业上云，相关公司订阅、续费率有望持续快速提升。**企业上云大势所趋，同时疫情改变用户使用习惯，共同推动订阅、续费率等指标提升，重点企业传统软件转云进程不断推进，带来利润率及现金流的持续优化。3) **海外云计算发展路径明确，国内企业发展具有重要参考与对标，同时云产品模块化能力不断提升利于迭代周期缩短与产品推广。**我们认为云计算公司相关业务高速增长，云计算发展确定性强，处于高景气周期。**重点标的：用友网络、广联达、金山办公、浪潮信息、宝信软件。**

金融 IT：多项潜在政策利好+市场活跃度提升，看好行业高景气度延续。1) 创业板注册制的推动以及 T+0、资本市场对外开放等潜在政策利好，金融 IT 系统改造、新建等建设具有长期需求。2) 市场活跃度提升，成交量整体提升带动券商、基金业绩的持续提升，金融 IT 的投入和使用量有望持续增加，带动相关公司业绩提升。3) 数字货币试点积极推进，后续有望给整个金融系统带来 IT 的长期建设增量。短期看数字货币直接推动银行等相关机构增加模块等需求，中长期看涉及到对银行核心系统等关键 IT 组件的改造，长期增量可期。**重点标的：恒生电子、神州信息、长亮科技。**

网络安全：政策利好、新兴需求、低基数效应共同催化下，看好行业回暖。1) 明年为“十四五”第一年，网络安全政策规划有望集中落地，相关政策落地有望给行业带来直接建设增量与情绪上的催化。2) 受疫情影响今年政企端开支有所收紧，但下半年以来相关公司增速已有所反弹，我们认为政企信息安全需求只是延后但并没有消失，同时叠加信创采购需求，我们认为疫情缓解下明年开支有望逐步回暖，低基数逻辑下看好明年一季度板块主要公司表现。3) 云安全、工控安全、零信任等新需求持续释放，信息安全需求已经从传统的被动式需求转变为主动需求，零信任等新需求持续释放，同时云计算、工业互联网新技术新业态的普及带来全新的安全需求。行业景气度有望持续提升，利好在新兴领域重点布局的厂商。**重点标的：奇安信、启明星辰、深信服、绿盟科技。**

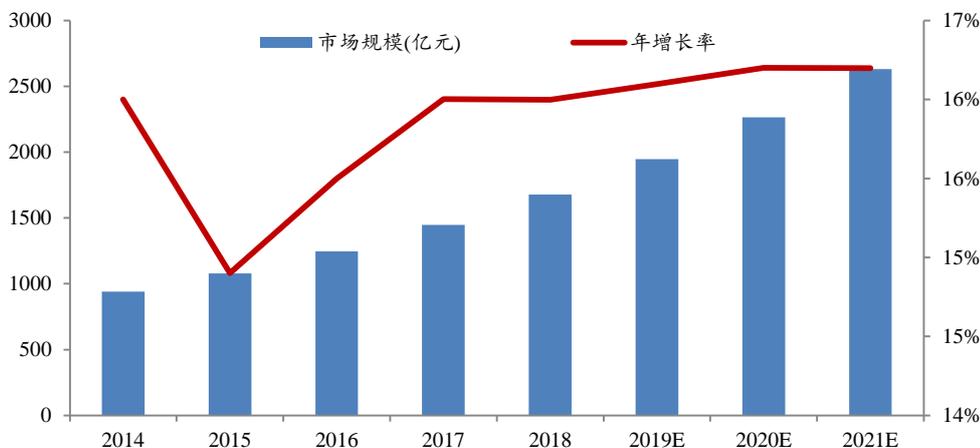
图 5：2016-2021 年国内信息安全市场规模与增速


资料来源：前瞻产业研究院，民生证券研究院

信息技术创新：生态不断完善+政策催化下行业需求释放，安全与信息技术创新领域有望加速发展。生态方面，中国软件将旗下中标软件、天津麒麟进行统一整合，生态不断完善，利好国产替代的进一步加速，同时鲲鹏体系与上市公司的合作不断增加，看好未来三年安全与信息技术创新领域保持较高景气度。信息技术创新领域，建议关注与智能物联网相关的公司以及参与华为产业链或鲲鹏体系的上市公司：**中国软件、中国长城、太极股份、诚迈科技、东方通、神州数码、中科曙光。**

工业软件：看好政策持续催化下，工业软件发展前景。《工业互联网发展行动计划（2018-2020年）》等政策持续支持工业互联网、工业软件的发展。全球工业软件市场规模由2016年的3531亿美元增长至2018年的3893亿美元，年复合增长率为5%，而同期国内工业软件行业复合增速达到16%。根据CCID的数据，国内工业软件行业规模到2021年有望达到2631.1亿元，2018-2021年复合增速有望达到16.2%。**重点标的：奥普特、中控技术、中望软件、赛意信息、鼎捷软件。**

图 6：中国工业软件市场规模

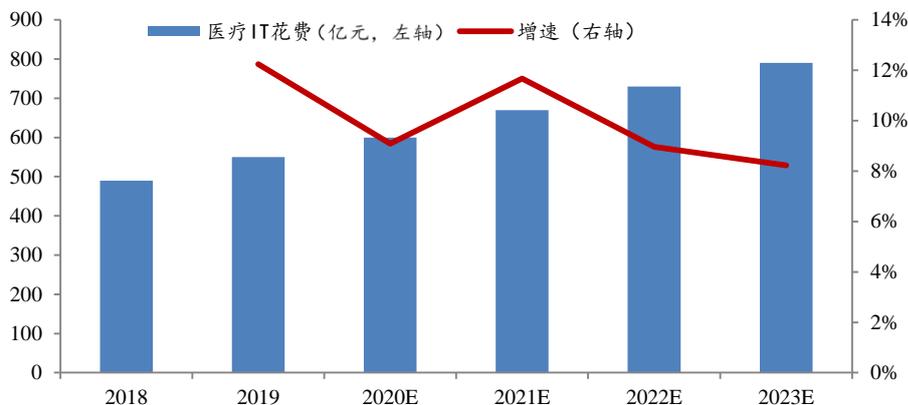


资料来源：CCID、前瞻产业研究院，民生证券研究院

超高清视频：5G 商用、政策推动等利好驱动高清视频领域发展，相关公司迎来机遇。政策方面，《超高清视频产业发展行动计划（2019-2022）》提出坚持“4K 先行，兼顾 8K”的总路线，丰富超高清内容供给和后端行业创新应用，近期《广播电视技术迭代实施方案（2020-2022 年）》再次将超高清普及作为重要目标；5G 商用的普及，4G 网络也已无法满足网络流量、存储空间和回传时延等技术指标要求，5G 网络将成为解决该场景需求的有效手段。视频编解码领域是超高清视频产业的核心技术环节，4K 编解码设备国产化趋势明显。央视总台计划 2022 年前开播 15 个 4K 超高清频道，同时北京等 10 个省份预计开播 20 个 4K 超高清频道，预计编解码产品市场规模在 30 亿以上。建议关注：当虹科技、数码科技、淳中科技。

医疗 IT：需求端景气度高+供给端逐步由分散走向集中，持续看好医疗 IT 板块。需求端：中短期内互联网医院、公共卫生平台改造两大增量提升行业景气度，且后续新的政策利好可期。长期来看，电子病历主线仍支撑行业发展，医保、医联体等建设，景气度有望延续。供给端：客户数量大，DRGs、医联体等细分领域具有卡位优势的公司优势明显。同时，重点关注互联网医疗领域布局的重要边际变化。建议关注：万达信息、卫宁健康、创业慧康、久远银海。

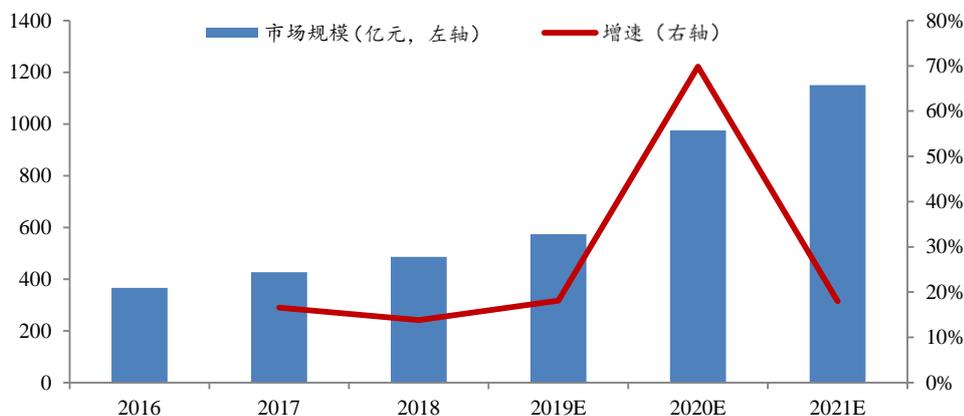
图 7：2018-2023 年国内医疗行业 IT 花费及增长率



资料来源：IDC，民生证券研究院

车联网：5G 催化+政策目标明确，车联网领域景气度有望不断提升。根据《车联网（智能网联汽车）产业发展行动计划》，到 2020 年车联网用户渗透率达到 30% 以上；《新能源汽车产业发展规划（2021-2035 年）》（征求意见稿）提出，到 2025 年智能网联汽车新车销售量占比达到 30%，车联网用户数量将明显提升。根据新华网、赛迪顾问的数据（2018 年 12 月预测），2016 年国内车联网市场规模 366.4 亿元，2018 年为 486 亿元，到 2021 年有望达到 1150 亿元，18-21 年复合增速有望达到 33.26%。**建议关注：中科创达、千方科技。**

图 8：2016-2021 年我国车联网市场规模（2018 年 12 月预测）



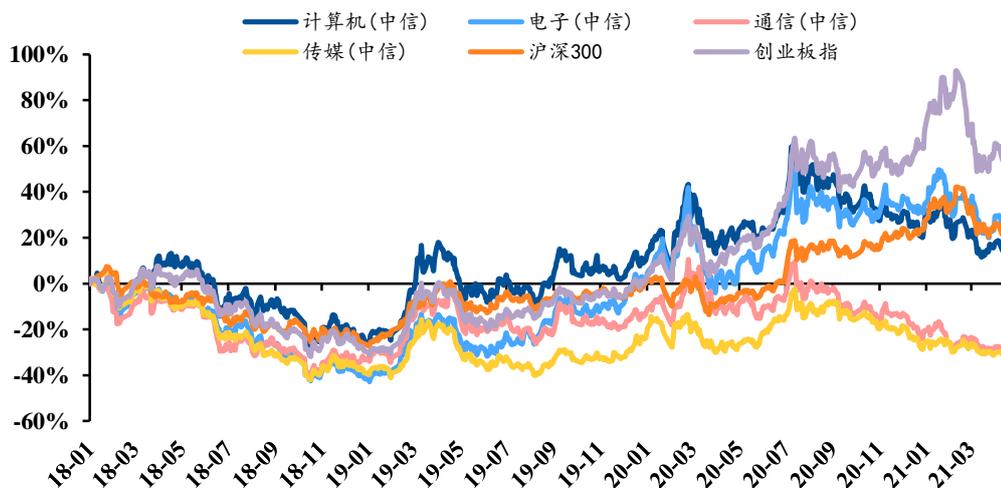
资料来源：《车联网产业发展报告（2019）》、赛迪顾问，民生证券研究院

3 市场表现

4.12-4.16 期间计算机板块上涨 0.8%，同期沪深 300 下跌-1.37%，TMT 其他三大板块中，传媒上涨 0.46%，电子下跌-0.63%，通信上涨 0.33%，创业板指数上涨 0%。

4.12-4.16 期间涨幅居前的公司是：御银股份(39.23%)、高伟达(29.35%)、楚天龙(29.13%)、创识科技(19.12%)、威创股份(18.61%)。跌幅居前的个股是：金溢科技(-27.64%)、锐明技术(-18.09%)、聚龙股份(-14.55%)、中新赛克(-13.66%)、奥飞数据(-13.34%)。

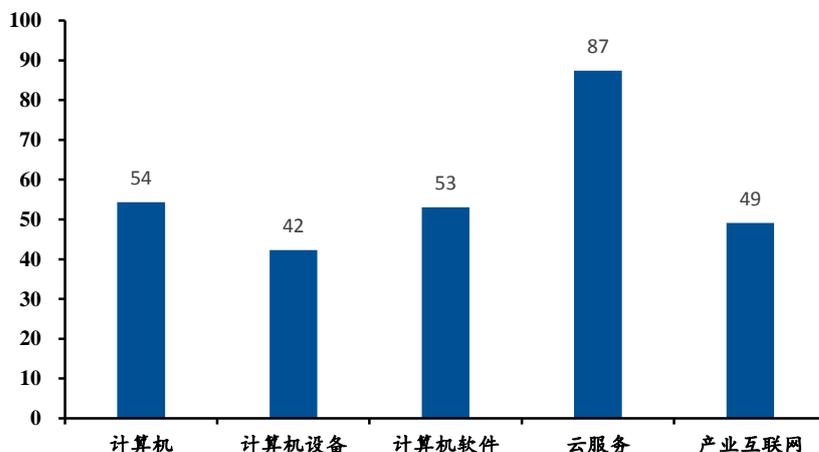
图 9：4.12-4.16 期间计算机板块上涨 0.8%



资料来源：Wind，民生证券研究院

估值方面，计算机板块整体 PE（整体法、剔除负值）为 53 倍，其中计算机设备为 41 倍，计算机软件为 51 倍，云服务为 94 倍，产业互联网为 49 倍。计算机行业上周成交额 1774.15 亿元，成交量 132 亿股。

图 10：截至 3.19 计算机细分板块估值水平（整体法、剔除负值）



资料来源：Wind，民生证券研究院

4 行业重点公司公告

<宝信软件>——年度报告

2020年，公司实现营业收入95.18亿元，比上年同期增长38.96%；实现归属于上市公司股东的净利润13.01亿元，比上年同期增加47.91%；实现基本每股收益为1.147元/股，上年同期为0.778元/股，同比增加47.43%。

<启明星辰>——业绩预告

2021年第一季度，公司预计实现营业收入较上年同期上升120%，较2019年增长45%，主要原因为公司前期加强区域市场、行业市场以及信创业务取得明显成效。第一季度归属于上市公司股东的净利润预计亏损7,300万元-7,800万元，上年同期亏损7,934.83万元。公司研发费用、销售费用的增长和本期员工持股计划产生的1,900万元股份支付费用对利润产生了一定影响。

<拓尔思>——季度报告

2021年第一季度，公司实现营业收入1.54亿元，较上年同期增加10.81%；实现归属于上市公司股东的净利润0.13亿元，比上年同期上升47.21%；实现基本每股收益为0.0176元/股，上年同期为0.0119元/股，同比增加47.90%。

<广电运通>——年度报告

公司2020年营业收入64.11亿元，本年比上年减1.32%，归属于上市公司股东的净利润7.00亿元，本年比上年减7.59%，基本每股收益0.29元/股，本年比上年减6.45%。

<南天信息>——业绩快报

报告期内，公司实现营业收入42.41亿元，较2019年度同比增长28.37%；实现营业利润1.44亿元，较2019年度同比增长55.59%，实现归属于上市公司股东的净利润9,510.44万元，较2019年度同比增长60.71%。

<中新赛克>——业绩预告

业绩预告期间2021年1月1日至2021年3月31日，归属于上市公司股东的净利润盈利1,000.00万元-1,500.00万元，比上年同期下降53.29%-68.86%，基本每股收益盈利0.06元/股-0.09元/股。

<京北方>——业绩预告

业绩预告期间2021年1月1日—2021年3月31日，归属于上市公司股东的净利润盈利4,861.53万元—5,323.44万元，比上年同期增长101.13%—120.24%，基本每股收益盈利0.30/股—0.33元/股。

<天融信>——业绩预告

业绩预告期间2021年1月1日至2021年3月31日，归属于上市公司股东的净利润亏损

9,500.00 万元至 9,900.00 万元，基本每股收益亏损 0.085 元/股至 0.089 元/股。

<四维图新> —— 业绩预告

2021 年度第一季度公司预计实现归属于上市公司股东的净利润为-5,147.46 万元 - - 3,603.22 万元，基本每股收益为-0.023- 0.016 元/股。

<四维图新> —— 年度报告

2020 年度公司实现营业收入 21.48 亿元，同比下降-7.02%；实现归属于上市公司股东的净利润-3.09 亿元，同比下降-191.25%。

<奇安信> —— 年度报告

2020 年度公司实现营业收入 41.61 亿元，同比增长 31.93%；实现归属于上市公司股东的净利润-3.34 亿元，同比下降-32.44%。

<卫士通> —— 业绩预告

2021 年度第一季度公司预计实现归属于上市公司股东的净利润为 -8,200 - -6,800 万元，同比减亏 40%-50%，基本每股收益为-0.097 - -0.081 元/股。

<国联股份> —— 业绩预增

2021 年度第一季度公司预计实现归属于上市公司股东的净利润为 7,600-7,650 万元，较上年同比增加 115.65% - 117.06%。

<浪潮信息> —— 业绩预告

2021 年度第一季度公司预计实现归属于上市公司股东的净利润为 2.18 亿元 - 2.59 亿元，较上年同比增加 60% - 90%，基本每股收益为 0.15- 0.18 元/股。

<浪潮信息> —— 年度报告

2020 年度公司实现营业收入 630.38 亿元，同比增长 22.04%；实现归属于上市公司股东的净利润 14.66 亿元，同比增加 57.90%。

<中科软>——年度报告

公司 2020 年营业收入 57.81 亿元，本年比上年增 5.14%，归属于上市公司股东的净利润 4.77 亿元，本年比上年增 23.57%，基本每股收益 1.12 元/股，本年比上年增 14.29%。

<万兴科技>——年度报告

公司 2020 年营业收入 9.76 亿元，本年比上年增 38.81%，归属于上市公司股东的净利润 1.25 亿元，本年比上年增 45.19%，基本每股收益 0.97 元/股，本年比上年增 42.65%。

<万兴科技>——季度报告

公司一季度营业收入 2.53 亿元，本年比上年增 28.45%，归属于上市公司股东的净利润

2,993.10 万元，本年比上年减 10.09%，基本每股收益 0.23 元/股，本年比上年减 11.54%。

5 行业新闻

【云计算】

加速 DPU 芯片研发，星云智联完成数亿元天使轮融资，高瓴创投领投

近日 DPU 芯片研发商星云智联宣布完成数亿元天使轮融资，由高瓴创投（GL Ventures）领投，鼎晖 VGC（鼎晖创新与成长基金）、华登国际中国基金参与跟投。

星云智联 CEO 于勇表示：未来十年，全球云计算和数据中心基础架构将迎来颠覆性变革，基于 DPU 的统一通信服务平台（CAAS）是这个未来架构的核心引擎。星云智联在业界首屈一指的技术团队带领下，汇集来自硅谷、以色列、加拿大的计算通信领域芯片和软件顶级专家，必将成为未来云计算和数据中心基础互联通信架构和 DPU 芯片的领导者。

星云智联认为未来的数据中心，将不再以通用 CPU 为核心，而是解构成 GPCPU、GPU、TPU、FPGA、DSP 等异构算力资源池，以及 SSD 和磁盘等存储资源池；同时，应用软件分布式部署，以数据为中心的并行计算将成为趋势。因此，DPU 应运而生，将实现上述异构算力和存储资源的连接，聚焦通信数据流的处理和加速。

星云智联正在研发的 DPU 将在 IAAS 和 PAAS 之间形成独立的 CAAS（通信服务层），实现物理资源的“多虚一”和近乎裸金属性能的“一虚多”，简化 IAAS，提升资源利用率；卸载 PAAS 中与通信数据流相关的处理，提升应用的通信效率和性能。从而实现数据中心架构的跨越式发展，有力支撑云计算、HPC、AI 等业务的指数级增长，形成一个超 300 亿美元的新市场。

（来源：网易：<https://www.163.com/dy/article/G7Q2CT5905118HJE.html>）

腾讯云印尼数据中心开服 未来将打造双可用区格局

4 月 12 日，腾讯云宣布其在印尼的首个云计算数据中心正式开服。该数据中心位于印尼首都雅加达，将依托完善的骨干网络接入条件和腾讯云优质 BGP 技术，就近为印尼及周边区域客户提供高质量的弹性计算、存储、安全等云服务，助力区域内的企业和组织快速实现数字化转型。

同时，腾讯云还宣布，未来一年内将在印尼开放第二个数据中心，打造印尼双可用区格局。此次印尼数据中心开服后，腾讯云已经在全球 27 个地理区域，运营 61 个可用区。其中，腾讯云海外数据中心已经落地韩国、日本、印度、新加坡、美国、德国、俄罗斯、加拿大、泰国等国家。

印尼人口结构年轻化，拥有庞大的互联网人口红利和高速发展的移动互联网，赋予了云计算

广阔的发展潜力。据第三方数据，印尼是亚太地区增长最快的公共云市场之一，复合年增长率为25%。

腾讯云国际高级副总裁杨宝树表示：“腾讯云印尼云计算数据中心的上线，能够将腾讯云领先的技术能力和服务体系带到印尼市场，为腾讯云在印尼的客户就近提供更本土化的服务，更好助力客户实现数字化转型和快速发展。”

此前，腾讯云已经在印尼市场服务了不少客户，满足了金融服务、电子商务、娱乐、游戏和教育等行业广泛的需求。

（来源：网易：<https://www.163.com/dy/article/G7DAMSF00550C00N.html>）

【网络安全】

2020 年全球网络安全风险投资创历史新高

商业信息平台 Crunchbase 的最新报告显示，尽管新冠病毒大流行，但就网络安全公司的风险投资而言，2020 年仍是创纪录的一年，投资额超过 78 亿美元。

Crunchbase 的数据显示，在过去十年中，网络安全风险投资一直呈上升趋势，自 2017 年以来，大约有 1,500 家公司获得了融资，其中 58% 是种子阶段，32% 是早期阶段。

2019 年共宣布 702 笔交易，总金额约为 76 亿美元。到 2020 年，虽然交易数量下降至 665，但总投资却增至 78 亿美元。考虑到 2021 年前几个月网络安全风险投资已经超过 37 亿美元，2021 年网安风险投资有可能再创新高。

报告指出：“网络安全行业在过去十年中一直在快速发展，新冠疫情大大加速了企业的数字化转型和网络安全的主流化。与此同时，高频率的大规模破坏性数据泄露对网络安全行业的快速发展起到很大的推动作用。”

（来源：安全牛：<https://mp.weixin.qq.com/s/MTibmGu5zdUmTG8BslYf6A>）

6 风险提示

疫情后续发展的不确定性，政策落地不及预期，业务发展不及预期。

插图目录

图 1: 启明星辰与天融信 21Q1 营收增速情况 (单位: %)	4
图 2: 主要网络安全公司 20 年各季度营收同比 (%)	4
图 3: 主要网络安全厂商 2020 年营收及利润表现	4
图 4: 主要网络安全厂商 2020 年营收及净利增速	4
图 5: 2016-2021 年国内信息安全市场规模与增速	8
图 6: 中国工业软件市场规模	9
图 7: 2018-2023 年国内医疗行业 IT 花费及增长率	10
图 8: 2016-2021 年我国车联网市场规模 (2018 年 12 月预测)	10
图 9: 4.12-4.16 期间计算机板块上涨 0.8%	11

表格目录

表 1: 等保 2.0 政策下的分级制度和覆盖范围	5
---------------------------	---

分析师与研究助理简介

强超廷，民生证券研究院计算机&教育行业首席，2019年加入民生证券研究院，上海对外经贸大学金融学硕士。曾任职与海通证券研究所，传媒团队。2017年新财富最佳分析师评比“传媒与文化”第3名团队成员；2016年新财富、水晶球、金牛奖最佳分析师评比“传媒与文化”第3名团队成员。

郭新宇，民生证券计算机行业分析师，克拉克大学金融学硕士，2016年加入民生证券研究院。

丁辰晖，民生证券计算机行业助理研究员，复旦大学资产评估硕士，2020年加入民生证券研究院。

分析师承诺

作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅 15% 以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅 5%~15% 之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%~5% 之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅 5% 以上
行业评级标准		
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅 5% 以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%~5% 之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅 5% 以上

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元； 518001

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（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。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，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。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司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参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司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。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以其他方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。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，均为本公司的商标、服务标识及标记。