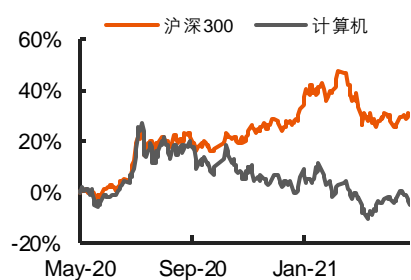


行业周报

大安全、工业互联网等领域将进入发展快车道

强于大市（维持）

行情走势图



证券分析师

付强 投资咨询资格编号
S1060520070001
fuqiang021@pingan.com.cn

闫磊 投资咨询资格编号
S1060517070006
010-56800140
yanlei511@pingan.com.cn



■ **行业要闻及简评。**1) 中国电子学会：未来几年将是信创产业的快速发展期，“2+8”行业应用将提速。随着产品实现了从“可用”到“好用”的转变，行业应用正在拓宽，除了党、政之外，正在向金融、电信、航空航天、石油、电力、交通、教育、医疗等8大重点行业延展，未来几年行业将进入快速发展期。2) 工业互联网应用提升较为迅速，但仍处在建设的初级阶段。其中，应用水平还有待提升，行业、区域之间的差距依然明显，未来都需要通过政策加强引导和支持。

■ **重点公司公告。**1) 宇信科技公告2020年度向特定对象发行股票并在创业板上市募集说明书（修订稿）。2) 德赛西威公告关于对外投资设立合资公司。3) 中科曙光公告非公开发行限售股上市流通。4) 安恒信息公告2020年度向特定对象发行A股股票募集说明书（申报稿）。

■ **一周行情回顾。**上周，计算机行业指数下跌3.82%，沪深300指数下跌0.23%，行业跑输大盘3.59pct。年初至上周最后一个交易日，计算机行业指数累计下跌10.90%，沪深300指数累计下跌1.68%，计算机行业指数累计跑输9.22pct。截至上周最后一个交易日，计算机行业整体P/E(TTM，整体法，剔除负值)为47.56。计算机行业266只A股成份股中，40只股价上涨，2只持平，224只下跌，0只持续停牌。

■ **投资建议。**数字经济是行业发展最大的机会。当前，党中央、国务院在持续关注该领域的进展。无论是数字产业化还是产业数字化，未来都具备强劲的增长潜力。数字产业化方面，大安全（含信创）、云计算（偏工具型SaaS）市场需求依然旺盛；产业数字化方面，工业软件、工业互联网以及智能汽车将成为行业重要增长点。但短期内，计算机行业大概率还将震荡调整，但个股趋于分化。一方面，部分基本面良好的龙头标的经过前期调整之后，投资机会开始显现，如深信服和广联达等；另一方面，随着市场风险容忍度的持续下降，行业赛道优质且估值相对便宜的公司，预计也将有着更好的表现。强烈推荐启明星辰、中科创达，推荐深信服、安恒信息、绿盟科技、用友网络、科大讯飞、盈建科。

■ **风险提示。**1) 供应链风险上升。中美关系的不确定性较高，美国对中国科技产业的打压将持续，全球IT行业产业链更为破碎的风险加大。计算机行业对全球尤其是美国的IT产业链的依赖依然严重，被“卡脖子”的风险依然较高。2) 政策支持力度不及预期。国产软硬件、工业互联网、工业软件和智能汽车在国内处于起步阶段，离不开政府政策的引导和扶持，如果后续政策落地不及预期，行业发展可能面临困难。3) 企业或者政府支出不及预期。由于全球疫情蔓延，我国经济增长压力依然较大，企业资本支出或者政府财政支出可能依然谨慎，而我国计算机行业多以To B或者To G为主，受到的影响可能较大。

一、行业要闻及简评

1、中国电子学会：未来几年将是信创产业的快速发展期，“2+8”行业应用将提速

5月3日，中国电子学会联合众诚智库等多家单位发布了《中国信创产业发展白皮书（2021）》（简称《白皮书》，下同），对信创产业的产业基础、发展态势、产业链构成、产业集群发展情况进行了全面的梳理，总结了信创产业面临的核心问题，并提出相应的方案对策。《白皮书》指出，为了应对上游核心技术薄弱对当前的“网络强国”战略的制约，我国将信创产业纳入国家战略，推出“2+8”发展体系，预计基础软硬件、应用软件、信息安全等领域将进入发展的快车道。《白皮书》预计，到2023年，国内信创产业规模将突破3650亿元，市场容量将超过万亿元。（中国电子学会 5/3）

点评：2020年开始，国内信创产业开始进入快速发展期，按照中国电子学会的说法，未来两年这个势头还将延续。信创是信息技术应用创新的简称，其核心就是通过行业应用来拉动国产化底层软硬件架构体系和全周期体系，解决关键技术“卡脖子”的问题。从当前形势看，中美将持续作为战略竞争对手，美国将继续利用其科技产业链基础领域的优势来打压中国的产业升级，该战略已经成为美国“跨党派”的共识。除了之前美国对华为、中兴通讯等一众中国企业或者机构的制裁外，近期还将国内超算相关研究机构，如飞腾、申威等纳入“限制性清单”，中国通过信创产业来提升科技领域的自主性，紧迫性越来越高。

国内信创产业发展已经具备一定的技术和生态基础，未来伴随着政府、行业市场的释放，我们认为《白皮书》所作出的市场预测虽然相对乐观，但可能实现。我国信创产业起步可以追溯到2006年，但是发展受到了各种因素的干扰，技术、市场、资金等都存在问题，行业发展进展不大。但从2014年开始，底层软硬件开始不断突破，产品开始从“不可用”走向“可用”，现在很多领域已经从“可用”开始转向“好用”，开始在政府等场景开始进行规模应用，生态虽然还是比较脆弱，但雏形是已经建立起来了。按照《白皮书》的测算，2023年中国依然是全球IT支出增长的主要地区，占比接近10%，整个国内计算市场规模约为7300亿元，如果能够完成50%的国产化替换，预计信创产业的规模将达到3650亿元。从生态上，国内有望形成多元的产业体系，多款CPU和操作系统有望组合成新的中国体系，其中中国电子旗下的飞腾信息和麒麟软件的组合，已经表现出较强的竞争力。

《白皮书》指出，未来信创产业的应用将主要集中在“2+8”大行业，潜力巨大。2是指党和政府，8是指金融、电信、石油、电力、交通、航空航天、医院和教育。应用是信创产业发展的最主要的动力。之所以此前的“自主化”发展很慢，就是因为相对宽松的外部环境中，没有机构和个人愿意使用国产软硬件。由于没有人用，厂商很难发现产品问题，也很难知道客户真正的需求，产品无法有效进行迭代升级，最终也很难产品化，更别说走向商业市场。目前，国家重点推动的这些行业应用，很多场景对底层软硬件的性能、功能和可靠性要求都非常苛刻，如果国产软硬件能够经受住考验，并能够从中发现问题，进行持续优化，对于后续走向商业市场也是非常有好处的。另外，国家重点引导和支持的软硬件企业，一定程度上也是有“扶上马、送一程”的战略意图在，通过这些行业级的需求，让短期内实力较弱的国内信创企业能够在竞争中生存下来，支持部分骨干企业杀出重围，成为国家信创产业发展的主力。

对策方面，《白皮书》指出要培养中国的软硬件、材料和工具体系。我们认为，在软硬件取得进展的情况下，我们需要回过头来关注工具体系，尤其是IC设计工具EDA。目前，国内EDA基本上是美国企业所掌控，在美国对华为、中兴的制裁过程中，EDA都出现了断供，对相关企业的生产经营都造成了非常大的干扰。所以我们非常认同发展上游工具的必要性。当前，国内EDA产业投资较为旺盛，企业主体也明显增多，未来需要做好“产学研用资”的紧密配合，形成稳固的生态。

2、工业互联网应用提升较为迅速，但仍处在建设的初级阶段

4月25日，赛迪研究院院长张立在第四届数字中国建设峰会上介绍了我国工业互联网监测结果。赛迪研究院通过“工业互联网产业大脑平台1.0”，对工业互联网产业运行进行实时监测、产业链资源整合以及性能评估，监测的平台数量有100余家，覆盖20余个省份。监测显示，工业互联网上云用数、平台活跃度等主要指标都在向好。介绍提到，工业互联网赋能的20多个重点工业行业中，服务业、食品、轻工行业的数字化转型排名前三，并且企业应用的工业APP中运营管理、运维服务、生产制造类合计占比超60%，研发设计环节存在明显能力不足。2020年我国工业互联网领域的投入产出比达到3.48，比2019年增长30.34%，工业互联网带动经济增长指数达到48.8，仍处于建设应用初期，并且地区之间差距显著。

点评：工业互联网作为我国打造“制造强国”的重要路径之一，也是数字经济尤其是产业数字化的重要抓手，党中央、国务院在持续关注。4月底，中央政治局召开会议，就提到要加快发展工业互联网。此前，工信部等部门持续推出相关政策规划，明确我国工业互联网的长期发展路径、阶段性目标以及重点任务，并且在财税金融等方面予以扶持。但是，从监测的结果来看，我国工业互联网也只是经过了发展的初级阶段，目前覆盖的行业相对有限，应用的水平不高，而且区域之间还存在较大差距。未来，政策将在网络基础设施、平台和安全等方面加强引导和扶持，尽快实现工业互联网应用数量上规模，应用水平上档次。

二、重点公司公告

【宇信科技】公司公告2020年度向特定对象发行股票并在创业板上市募集说明书（修订稿）。公司本次募投项目拟投入不超过150,000万元用于“面向中小微金融机构的在线金融平台建设项目”、“基于人工智能技术的智能分析及应用平台建设项目”、“全面风险与价值管理建设项目”和“补充流动资金”。（公司公告4/29）

【德赛西威】公司公告关于对外投资设立合资公司。公司拟与富奥于近期在惠州市签署《关于合资设立公司之合作协议书》，设立继富赛汽车电子有限公司之后的第二家合资公司，该合资公司的注册资本为人民币2.60亿元，其中公司出资人民币1.17亿元（占注册资本总额的比例为45%）。（公司公告4/29）

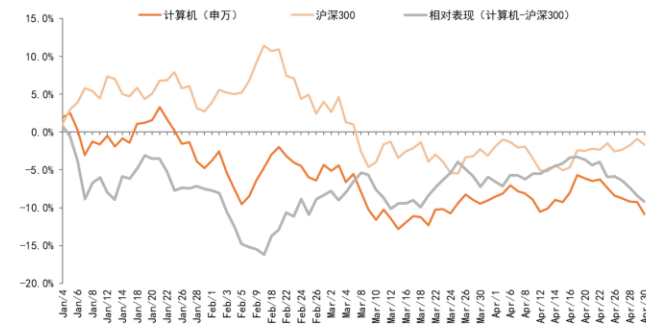
【中科曙光】公司公告非公开发行限售股上市流通。本次非公开发行涉及17名认购对象，限售股上市流通日期为2021年5月6日，流通数量为148,678,071股，占公司股本总额的10.25%。（公司公告4/28）

【安恒信息】公司公告2020年度向特定对象发行A股股票募集说明书（申报稿）。本次向不超过35名特定对象发行股票募集资金总额不超过133,332.17万元，不超过本次发行前公司总股本的30%，即不超过22,222,222股（含本数），本次发行完成后公司的总股本不超过96,296,297股（含本数）。扣除发行费用后，募集资金净额拟投入“数据安全岛平台研发及产业化项目”、“涉网犯罪侦查打击服务平台研发及产业化项目”、“信创产品研发及产业化项目”、“网络安全云靶场及教育产业化项目”、“新一代智能网关产品研发及产业化项目”、“车联网安全研发中心建设项目”。（公司公告4/27）

三、一周行情回顾

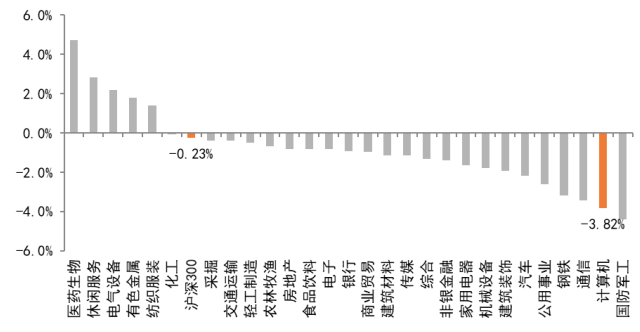
上周，计算机行业指数下跌 3.82%，沪深 300 指数下跌 0.23%，行业跑输大盘 3.59pct。年初至上周最后一个交易日，计算机行业指数累计下跌 10.90%，沪深 300 指数累计下跌 1.68%，计算机行业指数累计跑输 9.22pct。

图表1 年初以来计算机行业指数相对表现



资料来源：WIND、平安证券研究所

图表2 上周计算机及各行业指数涨跌幅表现



资料来源：WIND、平安证券研究所

截至上周最后一个交易日，计算机行业整体 P/E (TTM, 整体法, 剔除负值) 为 47.56。计算机行业 266 只 A 股成份股中，40 只股价上涨，2 只持平，224 只下跌，0 只持续停牌。

图表3 上周计算机行业涨跌幅排名前 10 位个股

涨幅前 10 位				跌幅前 10 位			
序号	股票简称	涨跌幅%	换手率%	序号	股票简称	涨跌幅%	换手率%
1	信安世纪	19.29	164.81	1	聚龙股份	-23.49	15.69
2	太空智造	17.15	33.31	2	佳华科技	-22.91	18.52
3	海联金汇	14.29	27.45	3	华铭智能	-22.17	20.40
4	金山办公	13.77	4.17	4	赛为智能	-22.00	4.27
5	麦迪科技	12.58	68.40	5	智莱科技	-21.95	11.51
6	指南针	12.23	18.94	6	紫晶存储	-21.50	19.88
7	汉鼎宇佑	11.74	27.91	7	合众思壮	-21.07	30.85
8	新国都	9.79	22.26	8	光云科技	-20.57	9.99
9	*ST工新	9.76	3.16	9	北信源	-20.43	25.28
10	皖通科技	8.71	9.85	10	云涌科技	-20.13	14.79

资料来源：WIND、平安证券研究所

四、投资建议

行业观点：数字经济是行业发展最大的机会。当前，党中央、国务院在持续关注该领域的进展。无论是数字产业化还是产业数字化，未来都具备强劲的增长潜力。数字产业化方面，大安全（含信创）、云计算（偏工具型 SaaS）市场需求依然旺盛；产业数字化方面，工业软件、工业互联网以及智能汽车将成为行业重要增长点。

投资策略：短期内，计算机行业大概率还将震荡调整，但个股趋于分化。一方面，部分基本面良好的龙头标的经过前期调整之后，开始反弹，如深信服和广联达等，仍有投资机会；另一方面，随着市场风险容忍度的下调，行业赛道优质且估值相对便宜的公司，预计也将有着更好的表现。

相关标的：强烈推荐启明星辰、中科创达，推荐深信服、安恒信息、绿盟科技、用友网络、科大讯飞、盈建科。

五、风险提示

- 1) 供应链风险上升。**中美关系的不确定性较高，美国对中国科技产业的打压将持续，全球 IT 行业产业链更为破碎的风险加大。计算机行业对全球尤其是美国的 IT 产业链的依赖依然严重，被“卡脖子”的风险依然较高。
- 2) 政策支持力度不及预期。**国产软硬件、工业互联网、工业软件和智能汽车在国内处于起步阶段，离不开政府政策的引导和扶持，如果后续政策落地不及预期，行业发展可能面临困难。
- 3) 企业或者政府支出不及预期。**由于全球疫情蔓延，我国经济增长压力依然较大，企业资本支出或者政府财政支出可能依然谨慎，而我国计算机行业多以 To B 或者 To G 为主，受到的影响可能较大。

平安证券研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20% 以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10% 至 20% 之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在 $\pm 10\%$ 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10% 以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5% 以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在 $\pm 5\%$ 之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5% 以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师(一人或多人)就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责声明：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2021 版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所

电话：4008866338

深圳

深圳市福田区福田街道益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层
邮编：518033

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼
邮编：200120
传真：(021) 33830395

北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 15 层
邮编：100033