

行业研究

云计算和智能制造景气持续，汽车 IT 景气抬升

——计算机行业 2020 年年报和 2021 年一季报总结

要点

2020 年收入增速创 5 年新低，现金流大幅改善：20 年计算机板块全年实现营业收入 7439 亿元，同比增长 7.77%，2018 年和 2019 年同期分别为增长 18.95% 和 11.43%；实现归属于母公司所有者净利润 267 亿元，同比减少 7.61%，2018 年和 2019 年同期分别为 -32.43% 和 11.81%；实现扣除非经常损益后归属于母公司所有者净利润 132 亿元，同比增长 16.02%，2018 年和 2019 年同期分别为 -44.95% 和 -23.48%；销售商品提供劳务收到的现金/收入为 1.08，2018 年和 2019 年同期分别为 1.08 和 1.07；经营活动产生的现金流量净额/利润为 2.52，2018 年和 2019 年同期分别为 1.45 和 1.79，现金流明显改善。21Q1 计算机板块实现营业收入 1491 亿元，比 20Q1 增长了 29.08%，比 19Q1 增长了 13.74%；21Q1 归母净利润为 35 亿元，19Q1 和 20Q1 归母净利润分别为 77 和 -8 亿元，20Q1 收入和利润基数较低主要受疫情影响交付及验收活动滞后所致，新收入准则实施影响较小。

头部公司表现优异：分市值来看，大市值公司 20 年和 21Q1 业绩增长明显好于小市值公司。500 亿及以上的公司 20 年收入同比增长 13.52%，收入增速高于 7.77% 的板块整体收入增速，是各市值区间中增长最快的。市值 500 亿及以上的公司 21Q1 共实现收入 269 亿元，同比 20Q1 增长 40.54%，同比 19Q1 增长 19.64%，也快于行业整体。

云计算和智能制造景气持续，汽车 IT 景气抬升：看好云计算、智能制造、汽车 IT、信息安全。受益下游行业景气度提升，政策及非接触经济驱动的产业变革值得重视：(1) 在线化+云化加速推进，IAAS、SAAS、服务器、IDC 景气度提升；(2) 受益于汽车智能化趋势的加速推进，汽车 IT 需求提速；(3) 智能制造和国产化战略持续深入推进，具备长期竞争力的细分龙头有望持续受益；(4) 受益于政策驱动的信息安全、医疗 IT、信创景气度将持续。(5) 自下而上精选景气度上升的细分龙头。

云计算：疫情催化行业持续景气。在 SAAS 市场，广联达、金山办公、用友网络等 20 年云业务收入增速均大幅高于行业增速，具备明显领先优势。21Q1 仍保持良好的增长速度，非接触经济进一步驱动在线化和云化进程。服务器市场浪潮信息增速略高于行业增速。

汽车 IT：受益于汽车智能化加速推进，汽车 IT 软硬件需求增长提速。中科创达、和德赛西威 2020 年和 21Q1 收入增速明显加快。

智能制造：行业稳健增长，细分龙头增长快于行业。国内 CAD 龙头中望软件、国内 DCS 龙头中控技术和钢铁信息化龙头宝信软件竞争优势明显，份额持续提升，近年来增速明显快于行业增速。

信息安全：疫情影响行业整体增速，行业内部分化开始，头部公司竞争优势明显。

信创：行业进入景气周期，产业链公司收入持续高增长。

医疗和银行 IT：行业稳健增长，行业龙头竞争优势持续显现。

风险分析：IT 投资下滑的风险，产业进展不达预期的风险，市场整体的系统性风险。

计算机行业
买入（维持）

作者

分析师：姜国平

执业证书编号：S0930514080007
021-52523857

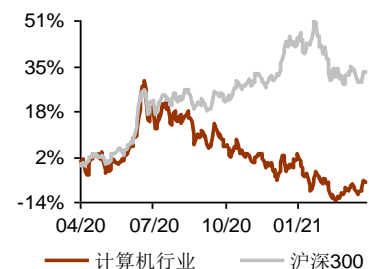
jianggp@ebsecn.com

分析师：万义麟

执业证书编号：S0930519080001
021-52523859

wanyilin@ebsecn.com

行业与沪深 300 指数对比图



资料来源：Wind

相关研报

关注景气确定向上龙头与低位景气细分小市值标的——计算机行业周报 20210411 (2021-04-11)

十四五规划数字经济解读——计算机行业周报 20210314 (2021-03-14)

目 录

1、 2020 年收入增长 7.77%，现金流持续改善	4
2、 头部公司表现优异	5
3、 云计算和智能制造景气持续，汽车 IT 景气抬升	6
3.1、 云计算：疫情催化行业持续景气	6
3.2、 汽车 IT：受益于汽车智能化加速推进，汽车 IT 软硬件需求增长提速	7
3.3、 智能制造：细分龙头及具备长期竞争力的企业值得关注	8
3.4、 信创：进入景气周期，收入持续高增长	9
3.5、 信息安全：行业逐步分化，头部企业竞争优势明显	9
3.6、 医疗 IT：行业稳健增长，关注板块龙头	10
3.7、 银行 IT：行业稳健增长，内部持续分化	11
4、 投资建议	12
5、 风险分析	12

图目录

图 1: 样本二整体 2016-2020 年营收增速.....	4
图 2: 样本二整体 2016-2020 年归母净利润增速.....	4
图 3: 样本二 2016-2020 年经营收到现金/营收	5
图 4: 样本二 2016-2020 年经营现金净额/净利润.....	5
图 5: 全球和中国公有云市场规模, 2020	7
图 6: 中国服务器整体市场规模 19Q1-20Q4 (按销售额)	7
图 7: 2019-2024 年中国 IT 安全市场支出规模及预测.....	10

表目录

表 1: 计算机板块各市值区间 20 年业绩情况.....	5
表 2: 计算机板块各市值区间 21 年一季度业绩情况.....	6
表 3: 云计算板块 2020 年及 2021Q1 收入和利润增速	7
表 4: 汽车 IT 板块 2020 年及 2021Q1 收入和利润增速	8
表 5: 智能制造板块 2020 年及 2021Q1 收入和利润增速	8
表 6: 信创板块 2020 年及 2021Q1 收入和利润增速.....	9
表 7: 信息安全板块 2020 年及 2021Q1 收入和利润增速	10
表 8: 医疗 IT2020 年及 2021Q1 收入和利润增速.....	11
表 9: 银行 IT2020 年及 2021Q1 收入和利润增速.....	11

1、2020 年收入增长 7.77%，现金流持续改善

样本一：已去掉 2020 年计算机相关业务收入占比不到 50%的个股后总计 237 个公司。

样本二：为计算 2015-2020 年收入及利润增速，在样本一的基础上剔除没有 2015 年和 2016 年全年收入及利润数据的公司后，总计 223 个公司作为样本二。

样本一整体 2020 年全年实现营收 7439 亿元，同比增长 7.77%，2018 年和 2019 年同期分别为增长 18.95%和 11.43%；实现归属于母公司所有者净利润 267 亿元，同比减少 7.61%，2018 年和 2019 年同期分别为-32.43%和 11.81%；实现扣除非经常损益后归属于母公司所有者净利润 132 亿元，同比增长 16.02%，2018 年和 2019 年同期分别为-44.95%和-23.48%；销售商品提供劳务收到的现金/收入为 1.08，2018 年和 2019 年同期分别为 1.08 和 1.07；经营活动产生的现金流量净额/利润为 2.52，2018 年和 2019 年同期分别为 1.45 和 1.79，现金流明显改善。21Q1¹计算机板块实现营收 1491 亿元，比 20Q1 增长了 29.08%，比 19Q1 增长了 13.74%；21Q1 归母净利润为 35 亿元，19Q1 和 20Q1 归母净利润分别为 77 和-8 亿元，20Q1 收入和利润基数较低主要受疫情影响交付及验收活动滞后所致，新收入准则实施影响较小。

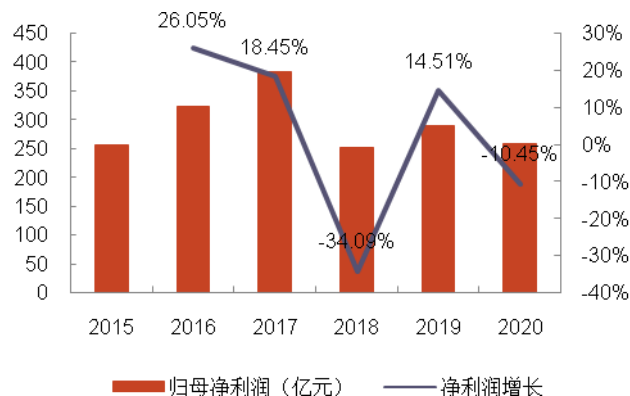
以中位数衡量，样本一 2021 年全年营收同比增速中位数为 6.66%，归属于母公司所有者净利润同比增速中位数为 7.78%，扣除非经常损益后归属于母公司所有者净利润同比增速中位数 1.17%。

图 1：样本二整体 2016-2020 年营收增速



资料来源：wind，光大证券研究所整理

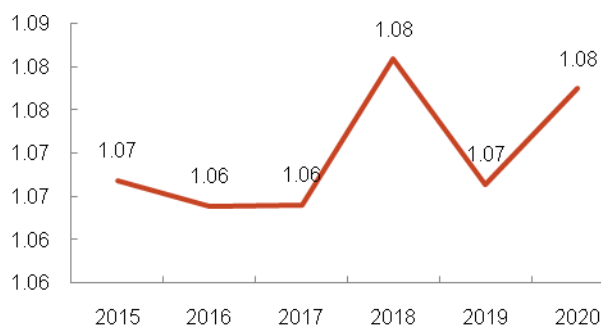
图 2：样本二整体 2016-2020 年归母净利润增速



资料来源：wind，光大证券研究所整理

¹ 注：2021Q1 的数据是在样本一的基础上去掉没有 2018Q1 财务数据的公司之后，剩余 211 个公司为样本计算。

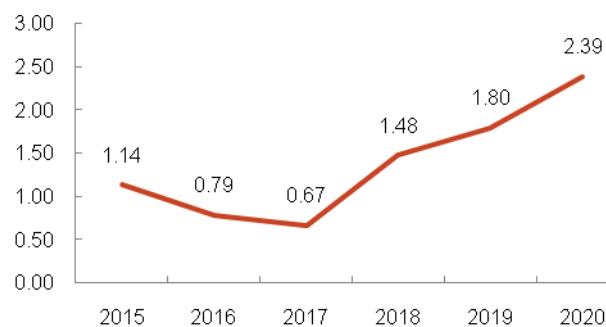
图 3：样本二 2016-2020 年经营收到现金/营收



— 经营收到的现金/营收

资料来源：wind，光大证券研究所整理

图 4：样本二 2016-2020 年经营现金净额/净利润



— 经营活动产生的现金流净额/归母净利润

资料来源：wind，光大证券研究所整理

2、头部公司表现优异

分市值来看，大市值公司 20 年和 21Q1 收入增长明显好于小市值公司。

2020 年年报情况：市值 500 亿及以上的公司共有 12 家，2020 年共实现收入 1279 亿元，同比增长 13.52%，收入增速高于 7.77% 的板块整体收入增速，是各市值区间中增长最快的。200-500 亿区间公司共有 22 家，2020 年共实现收入 1901 亿元，同比增长 9.93%；100-200 亿元的公司共有 34 家，2020 年共实现收入 2203 亿元，同比增长 8.02%；50-100 亿元的公司共有 59 家，2020 年共实现收入 1032 亿元，同比增长 5.83%；50 亿元以下的公司共有 110 家，2020 年共实现收入 1024 亿元，同比减少 0.79%。

表 1：计算机板块各市值区间 20 年业绩情况

市值	营业收入（亿元）			归母净利润（亿元）			经营性现金流净额（亿元）		
	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020
500 亿及以上	977	1,127	1,279	90	142	136	92	136	165
YOY	22.89%	15.32%	13.52%	10.93%	57.52%	-3.70%	38.47%	47.54%	21.64%
200-500 亿	1,501	1,730	1,901	103	98	103	92	136	165
YOY	32.70%	15.24%	9.93%	33.74%	-4.74%	5.50%	38.47%	47.54%	21.64%
100-200 亿	1,890	2,040	2,203	31	78	68	40	117	126
YOY	16.40%	7.91%	8.02%	-63.39%	153.27%	-13.12%	46.18%	193.31%	7.93%
50-100 亿	892	975	1,032	50	-0.4	18	68	81	102
YOY	12.17%	9.26%	5.83%	-33.14%	-100.88%	-4225.11%	70.07%	19.70%	26.24%
50 亿以下	935	1,032	1,024	-14	-28	-58	21	64	78
YOY	8.33%	10.44%	-0.79%	-121.68%	94.39%	108.44%	7.72%	202.68%	22.89%
合计	6,195	6,903	7,439	258	289	267	374	518	674
YOY	18.95%	11.43%	7.77%	-32.42%	11.81%	-7.61%	49.20%	38.55%	29.98%

资料来源：wind，光大证券研究所整理
注：公司市值截至 2021 年 4 月 30 日

21 年一季度情况：市值 500 亿及以上的公司 21Q1 共实现收入 269 亿元，同比 20Q1 增长 40.54%，同比 19Q1 增长 19.64%；200-500 亿区间公

司 21Q1 共实现收入 386 亿元，同比 20Q1 增长 27.85%，同比 19Q1 增长 25.67%；上述收入增长明显好于板块整体同期的表现；100-200 亿元的公司 21Q1 共实现收入 490 亿元，同比 20Q1 增长 34.39%，同比 19Q1 增长 13.84%；50-100 亿元的公司 21Q1 共实现收入 216 亿元，同比 20Q1 增长 33.10%，同比 19Q1 增长 14.83%；50 亿元以下的公司 21Q1 共实现收入 182 亿元，同比 20Q1 增长 11.89%，同比 19Q1 增长 15.70%。

表 2：计算机板块各市值区间 21 年一季度业绩情况

市值	营业收入 (亿元)			归母净利润 (亿元)		
	19Q1	20Q1	21Q1	19Q1	20Q1	21Q1
500 亿及以上	225	191	269	16.9	0.9	12.7
YOY	22.97%	-14.87%	40.54%	50.00%	-94.55%	1278.21%
200-500 亿	307	302	386	14.1	-3.7	8.4
YOY	20.63%	-1.49%	27.58%	31.11%	-126.11%	-329.51%
100-200 亿	431	365	490	18.0	-4.9	8.4
YOY	23.36%	-15.29%	34.39%	261.35%	-127.15%	-272.32%
50-100 亿	188	162	216	16.5	2.2	4.4
YOY	18.59%	-13.72%	33.10%	69.49%	-86.90%	103.43%
50 亿以下	183	163	182	8.6	-9.2	-5.2
YOY	6.68%	-11.14%	11.89%	6.40%	-207.48%	-43.25%
合计	1,333	1,183	1,542	74.0	-14.7	28.7
YOY	19.43%	-11.25%	30.37%	65.35%	-119.89%	-294.84%

资料来源：wind，光大证券研究所整理

注：公司市值截至 2021 年 4 月 30 日，公司范围包含全部计算机公司

3、云计算和智能制造景气持续，汽车 IT 景气抬升

3.1、云计算：疫情催化行业持续景气

根据 IDC 数据显示：受益于疫情的刺激，全球公有云的需求快速增长。2020 年全球公有云服务整体市场规模 (IaaS/PaaS/SaaS) 达到 3124.2 亿美元，同比增长 24.1%；中国公有云服务整体市场规模达到 193.8 亿美元 (1257.76 亿人民币)，同比增长 49.7%，全球各区域中增速最高。其中国内 IaaS 市场规模达到 119.3 亿美元 (约 774.26 亿人民币)，同比增长 53.7%；国内公有云 PaaS+SaaS 为 483.5 亿元，同比增长 43.71%。根据 IDC 的预测，未来中国公有云服务市场增速还将高于全球市场的增速，到 2024 年中国公有云服务市场的全球占比将从 2020 年的 6.5% 提升为 10.5% 以上。

在 SAAS 市场，广联达云业务 2020 年实现收入为 16.22 亿元，同比增长 76.11%；21Q1 实现收入 5.48 亿元，同比增长 242.5%。金山办公 2020 年订阅服务实现收入 8.03 亿，同比增长 61.90%。用友网络云服务 2020 年实现营收 34.22 亿元，同比增长 73.7%；21Q1 实现收入 5.16 亿元，同比增长 136%。优刻得 2020 年实现收入 24.6 亿元，同比增长 62.06%；21Q1 实现收入 7.11 亿元，同比增长 72.31%。在 SAAS 市场上市公司具备明显的领先优势。2020Q1 各 SAAS 公司云业务仍保持良好的增长速度，非接触经济进一步驱动在线化和云化进程。

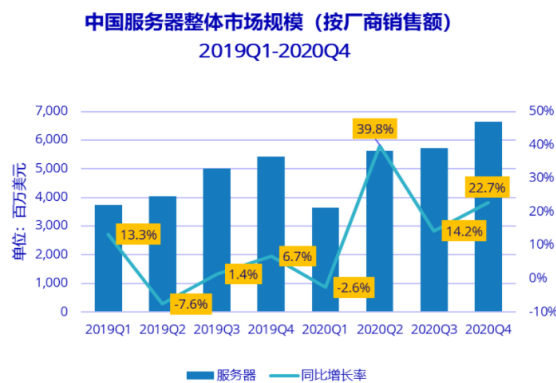
根据 IDC 数据显示:2020 年,中国服务器市场出货量为 350 万台,同比增长 9.8%;市场规模为 216.49 亿美元(约合 1,489.9 亿元人民币),同比增长 19.0%。其中, X86 服务器市场出货量为 343.93 万台,同比增长 8.1%;市场规模为 208.23 亿美元(约合 1,433.2 亿元人民币),同比增长 17.7%。浪潮信息收入和利润增速明显快于行业增速, 中科曙光利润增速快于整体行业增长。

图 5: 全球和中国公有云市场规模, 2020



资料来源: IDC 中国

图 6: 中国服务器整体市场规模 19Q1-20Q4 (按销售额)



资料来源: IDC 中国

表 3: 云计算板块 2020 年及 2021Q1 收入和利润增速

证券代码	证券简称	营业收入 (亿元)				收入增速				归母净利润 (亿元)				净利润增速			
		18A	19A	20A	21Q1	18A	19A	20A	21Q1/19Q1	18A	19A	20A	21Q1	18A	19A	20A	21Q1/19Q1
688111.SH	金山办公	11.3	15.8	22.6	7.7	50%	40%	43%	172%	3.1	4.0	8.8	3.1	45%	29%	119%	543%
600588.SH	用友网络	77.0	85.1	85.2	12.1	21%	10%	0%	-3%	6.1	11.8	9.9	-0.1	57%	93%	-16%	-116%
002410.SZ	广联达	29.0	35.4	40.0	8.5	23%	22%	13%	79%	4.4	2.4	3.3	0.8	-7%	-46%	41%	38%
688158.SH	优刻得-W	11.9	15.1	24.6	7.1	41%	28%	62%	115%	0.8	0.2	-3.4	-1.3	9%	-73%	-1718%	-3166%
000977.SZ	浪潮信息	469.4	516.5	630.4	116.6	84%	10%	22%	20%	6.6	9.3	14.7	2.4	54%	41%	58%	162%
603019.SH	中科曙光	90.6	95.3	101.6	19.8	44%	5%	7%	-12%	4.3	5.9	8.2	0.8	39%	38%	39%	60%
002153.SZ	石基信息	31.0	36.6	33.2	6.1	5%	18%	-9%	-13%	4.6	3.7	-0.7	0.4	11%	-21%	-118%	-43%
603039.SH	泛微网络	10.0	12.9	14.8	2.5	43%	28%	15%	22%	1.1	1.4	2.3	0.3	32%	22%	64%	35%
688109.SH	品茗股份	2.2	2.8	3.8	0.7	53%	28%	34%		0.6	0.7	1.0	0.1	67%	33%	31%	
300624.SZ	万兴科技	5.5	7.0	9.8	2.5	17%	29%	39%	47%	0.8	0.9	1.3	0.3	21%	4%	45%	13%
688095.SH	福昕软件	2.8	3.7	4.7	1.3	27%	31%	27%	73%	0.4	0.7	1.2	0.3	50%	93%	56%	345%

资料来源: wind, 光大证券研究所整理

注: 21Q1 收入和利润增速为同比 19Q1 的增速

3.2、汽车 IT: 受益于汽车智能化加速推进, 汽车 IT 软硬件需求增长提速

受益于汽车智能化的加速推进, 汽车 IT 需求快速增加, 各大 IT 巨头纷纷加入到汽车智能化的建设浪潮中。根据高工产业研究院的数据, 2020 年前 10 个月国内新车标配搭载双屏(全液晶仪表+中控大屏)为 254.05 万辆, 同比增长 57.42%, 行业维持高速增长; 此外 DMS、HUD 和 OTA 这些座舱功能也在陆续普及, 行业长期成长性值得期待。受益于汽车智能化趋势的加速推进, 国内很多汽车智能化相关上市公司 2020 年收入增速明显高于 2019 年, 20 年迎来景气度

高点，21 年景气度有望延续。其中国内座舱领导厂商中科创达 20 年收入增长 44%，其中智能网联汽车实现 60% 的收入增长，对公司整体收入增长有明显拉动作用，21Q1 收入相比 19Q1 增长了 136%，继续延续高增长。ADAS 提供商德赛西威的收入增长也明显提速。汽车检测软件提供商道通科技也在 2019 年高基数的基础上继续保持高速增长。

表 4：汽车 IT 板块 2020 年及 2021Q1 收入和利润增速

证券代码	证券简称	营业收入 (亿元)				收入增速				归母净利润 (亿元)				净利润增速			
		18A	19A	20A	21Q1	18A	19A	20A	21Q1/19Q1	18A	19A	20A	21Q1	18A	19A	20A	21Q1/19Q1
300496.SZ	中科创达	14.6	18.3	26.3	7.9	26%	25%	44%	136%	1.6	2.4	4.4	1.1	111%	45%	87%	118%
688208.SH	道通科技	9.0	12.0	15.8	4.5	25%	33%	32%	84%	3.4	3.3	4.3	1.1	268%	-3%	32%	154%
002230.SZ	科大讯飞	79.2	100.8	130.2	25.0	45%	27%	29%	28%	5.4	8.2	13.6	1.4	25%	51%	66%	37%
002920.SZ	德赛西威	54.1	53.4	68.0	20.4	-10%	-1%	27%	104%	4.2	2.9	5.2	2.3	-33%	-30%	77%	425%
688288.SH	鸿泉物联	2.5	3.1	4.6	1.3	-8%	26%	46%	106%	0.6	0.7	0.9	0.2	19%	22%	27%	44%
002405.SZ	四维图新	21.3	23.1	21.5	5.2	-1%	8%	-7%	-1%	4.8	3.4	-3.1	-0.5	81%	-29%	-191%	-208%
002970.SZ	锐明技术	11.8	15.6	16.1	2.6	39%	32%	3%	-3%	1.5	1.9	2.3	-0.2	30%	29%	21%	-217%

资料来源：wind，光大证券研究所整理

注：21Q1 收入和利润增速为同比 19Q1 的增速

3.3、 智能制造：细分龙头及具备长期竞争力的企业值得关注

受益于智能制造和国产化战略的深入推进，国内智能制造近几年迎来了快速发展期，其中细分领域龙头和具备长期竞争力的企业表现要好于行业整体。其中国内 CAD 龙头 2018、2019、2020 和 21Q1 收入分别增长 39%、42%、26% 和 52%，收入持续高增长且远高于国内 CAD 行业的增速。国内 DCS 龙头中控技术也凭借扩充产品线和增加市场覆盖范围连续多年收入增长远高于整体行业增速，份额持续提升，公司 2018、2019、2020 和 21Q1 收入分别增长 24%、19%、

25% 和 146%，竞争力持续凸显。钢铁信息化龙头宝信软件也凭借资源优势和技術积累近年来也取得了不错的收入增长，复合增速远高于行业整体增速。

表 5：智能制造板块 2020 年及 2021Q1 收入和利润增速

证券代码	证券简称	营业收入 (亿元)				收入增速				归母净利润 (亿元)				净利润增速			
		18A	19A	20A	21Q1	18A	19A	20A	21Q1/19Q1	18A	19A	20A	21Q1	18A	19A	20A	21Q1/19Q1
688083.SH	中望软件	2.6	3.6	4.6	0.9	39%	42%	26%		0.4	0.9	1.2	0.1	61%	100%	35%	
688777.SH	中控技术	21.3	25.4	31.6	7.3	24%	19%	25%		2.8	3.7	4.2	0.4	74%	28%	16%	
600845.SH	宝信软件	54.7	68.5	95.2	18.6	15%	25%	39%	38%	6.7	8.8	13.0	4.0	57%	31%	48%	97%
600588.SH	用友网络	77.0	85.1	85.2	12.1	21%	10%	0%	-3%	6.1	11.8	9.9	-0.1	57%	93%	-16%	-116%
300687.SZ	赛意信息	9.1	10.8	13.9	3.8	28%	18%	29%	85%	1.1	0.7	1.8	0.1	12%	-42%	165%	-3497%
002410.SZ	广联达	29.0	35.4	40.0	8.5	23%	22%	13%	79%	4.4	2.4	3.3	0.8	-7%	-46%	41%	38%
300378.SZ	鼎捷软件	13.4	14.7	15.0	2.9	10%	9%	2%	12%	0.8	1.0	1.2	-0.2	30%	30%	17%	35%
300170.SZ	汉得信息	28.7	27.2	24.9	6.5	23%	-5%	-8%	-7%	3.9	0.9	0.7	0.2	19%	-78%	-24%	-73%
603859.SH	能科股份	4.1	7.7	9.5	2.1	78%	88%	24%	141%	0.5	0.9	1.2	0.2	33%	78%	33%	161%
002073.SZ	软控股份	27.6	28.7	30.8	6.0	1%	4%	8%	-16%	-3.1	0.8	1.0	0.1	-440%	-125%	22%	-63%

资料来源：wind，光大证券研究所整理

注 1：21Q1 收入和利润增速为同比 19Q1 的增速

注 2：中望软件和中控技术未披露 19Q1 的业绩情况，故没有 21Q1 同比 19Q1 的数据

3.4、信创：进入景气周期，收入持续高增长

2019年安可行业公司的收入增速相比2018年同期进一步上升，行业景气周期开启。基础软硬件方面：中国软件旗下的中标软件和天津麒麟2018-2020年合计营收分别为1.41、3.48和6.17亿元，19年和20年分别同比增长了147%和77%，继续保持高速增长。金山办公20年和21Q1收入的高增长一部分得益于信创战略的加速推进。中国长城旗下国产芯片子公司飞腾信息2018-2020年收入分别为0.64、2.07和12.72亿元，19年和20年分别增长了225%和514%，增速进一步提升。中科曙光旗下国产芯片子公司海光信息2018-2020年收入分别为1.13、3.90和10.22，19年和20年分别增长了245%和162%，收入持续高增长。相关配套产品：受益于保密领域的信创战略推进，中孚信息19年和20年收入分别增长了69%和65%，收入持续高增长。

表 6：信创板块 2020 年及 2021Q1 收入和利润增速

证券代码	证券简称	营业收入 (亿元)				收入增速				归母净利润 (亿元)				净利润增速			
		18A	19A	20A	21Q1	18A	19A	20A	21Q1/19Q1	18A	19A	20A	21Q1	18A	19A	20A	21Q1/19Q1
688111.SH	金山办公	11.3	15.8	22.6	7.7	50%	40%	43%	172%	3.1	4.0	8.8	3.1	45%	29%	119%	543%
000066.SZ	中国长城	100.1	108.4	144.5	31.2	5%	8%	33%	62%	9.9	11.1	9.3	-1.6	70%	13%	-17%	-406%
002368.SZ	太极股份	60.2	70.6	85.3	15.7	14%	17%	21%	0%	3.2	3.4	3.7	0.2	8%	6%	10%	2%
600536.SH	中国软件	46.1	58.2	74.1	10.2	-7%	26%	27%	1%	1.1	0.6	0.7	-1.6	48%	-44%	10%	52%
300598.SZ	诚迈科技	5.3	6.6	9.4	2.8	10%	24%	42%	130%	0.2	1.7	0.6	-0.1	-60%	964%	-65%	85%
300659.SZ	中孚信息	3.6	6.0	9.9	1.2	27%	69%	65%	79%	0.4	1.2	2.4	-0.1	-13%	194%	94%	-18%
300379.SZ	东方通	3.7	5.0	6.4	1.5	27%	34%	28%	66%	1.2	1.4	2.4	0.2	-140%	16%	73%	64%
300474.SZ	景嘉微	4.0	5.3	6.5	2.1	30%	34%	23%	140%	1.4	1.8	2.1	0.5	20%	24%	18%	137%
688058.SH	宝兰德	1.2	1.4	1.8	0.3	41%	17%	27%	252%	0.5	0.6	0.6	0.0	49%	19%	0%	-167%
603019.SH	中科曙光	90.6	95.3	101.6	19.8	44%	5%	7%	-12%	4.3	5.9	8.2	0.8	39%	38%	39%	60%

资料来源：wind，光大证券研究所整理

注：21Q1收入和利润增速为同比19Q1的增速

3.5、信息安全：行业逐步分化，头部企业竞争优势明显

回顾2020年，虽然新冠疫情对整体网络安全市场造成了一定的负面影响，但是伴随着新冠疫情在中国逐步得到控制，下半年全国各产业快速复苏，网络安全市场也在下半年正式进入恢复增长期，为全年网络安全市场的发展做出了重要贡献。2020年中国网络安全市场全年增速为10%左右，相比往年增速有所降低，其中新兴安全表现出色，云上的安全软件网关、身份认证与管理、安全分析、情报、响应与编排市场实现了快速增长，增速超过20%。IDC预测，2021年中国网络安全市场总体支出将达到102.2亿美元，2020-2024年预测期内的年CAGR（复合年均增长率）为16.8%，增速继续领跑全球网络安全市场。到2024年，中国网络安全市场规模将增长至172.7亿美元。

图 7：2019-2024 年中国 IT 安全市场支出规模及预测



资料来源：IDC 中国 2021-2024 年为 IDC 中国预测数据

2020 年天融信、深信服、奇安信、安恒信息、启明星辰和山石网科分别取得 28.3、54.6、13.2、41.6、36.5 和 20.1 亿元的收入，同比分别增长 17%、19%、40%、32%、18%和 20%，增速远高于行业整体增速和行业中部企业。一季度上述头部企业继续延续快速增长，天融信、深信服、奇安信、安恒信息、启明星辰和山石网科 21Q1 收入分别同比 19Q1 增长了 43%、70%、127%、22%、46%和 27%，行业逐步分化，头部网络安全企业竞争力增加，整体份额都有不同程度的提升。

表 7：信息安全板块 2020 年及 2021Q1 收入和利润增速

证券代码	证券简称	营业收入 (亿元)				收入增速				归母净利润 (亿元)				净利润增速			
		18A	19A	20A	21Q1	18A	19A	20A	21Q1/19Q1	18A	19A	20A	21Q1	18A	19A	20A	21Q1/19Q1
002212.SZ	天融信	17.3	24.2	28.3	2.6	49%	40%	17%	43%	5.0	4.0	5.0	-1.0	22%	-20%	27%	8%
300454.SZ	深信服	32.2	45.9	54.6	10.9	30%	42%	19%	70%	6.0	7.6	8.1	-1.0	5%	26%	7%	174%
688023.SH	安恒信息	6.3	9.4	13.2	1.8	46%	51%	40%	127%	0.8	0.9	1.3	-1.3	47%	20%	45%	238%
688561.SH	奇安信-U	18.2	31.5	41.6	4.6	121%	74%	32%	22%	-8.7	-4.9	-3.3	-5.4	38%	-43%	-32%	58%
002439.SZ	启明星辰	25.2	30.9	36.5	5.1	11%	23%	18%	46%	5.7	6.9	8.0	-0.8	26%	21%	17%	86%
300369.SZ	绿盟科技	13.5	16.7	20.1	2.4	7%	24%	20%	27%	1.7	2.3	3.0	-0.5	10%	35%	33%	86%
688030.SH	山石网科	5.6	6.7	7.3	0.9	21%	20%	8%	29%	0.7	0.9	0.6	-0.8	15%	32%	-34%	62%
688168.SH	安博通	2.0	2.5	2.6	0.4	30%	27%	6%	50%	0.6	0.7	0.4	0.0	71%	20%	-40%	-12833%
002268.SZ	卫士通	19.3	21.0	23.8	2.8	-10%	9%	13%	71%	1.2	1.6	1.6	-0.8	-29%	30%	4%	-4%
000004.SZ	国华网安	3.7	1.1	2.8	0.4	165%	-70%	159%	-66%	-0.2	0.0	0.6	0.0	-337%	-115%	1985%	-20%
300297.SZ	蓝盾股份	22.8	19.2	10.5	0.7	3%	-16%	-46%	-84%	4.0	-9.4	-10.9	-1.3	-4%	-335%	17%	-293%

资料来源：wind，光大证券研究所整理

注：天融信收入和净利润采用网络安全业务的收入和净利润

注：21Q1 收入和利润增速为同比 19Q1 的增速

3.6、医疗 IT：行业稳健增长，关注板块龙头

板块内 8 家公司 20 年合计实现营收 105 亿元，同比增长 17%，行业公司继续保持稳健增长；实现净利润-3.4 亿元，主要受万达信息大幅亏损影响。其中中国新健康、万达信息、卫宁健康三家公司 20 年收入增速靠前，分别增长了 60%、

42%和 19%，具备卡位优势和长期竞争力的企业份额进一步提升，内部持续分化。8 家医疗 IT 企业 21Q1 年实现收入 22 亿元，相比 19Q1 增长 47%。

表 8：医疗 IT2020 年及 2021Q1 收入和利润增速

证券代码	证券简称	营业收入 (亿元)				收入增速				归母净利润 (亿元)				净利润增速			
		18A	19A	20A	21Q1	18A	19A	20A	21Q1/19Q1	18A	19A	20A	21Q1	18A	19A	20A	21Q1/19Q1
300253.SZ	卫宁健康	14.4	19.1	22.7	3.4	20%	33%	19%	40%	3.0	4.0	4.9	0.1	32%	31%	23%	-75%
300078.SZ	思创医惠	12.9	15.7	14.7	3.3	16%	22%	-7%	9%	1.4	1.5	1.0	0.3	10%	3%	-29%	9%
300451.SZ	创业慧康	12.9	14.8	16.3	4.0	12%	15%	10%	26%	2.1	3.1	3.3	0.9	30%	48%	6%	45%
603990.SH	麦迪科技	2.8	3.3	3.1	0.5	6%	17%	-8%	15%	0.6	0.5	0.4	0.1	9%	-15%	-24%	-264%
002777.SZ	久远银海	8.6	10.2	11.5	1.4	25%	18%	13%	10%	1.2	1.6	1.9	0.2	31%	36%	16%	7%
300550.SZ	和仁科技	3.9	4.4	4.5	0.8	42%	13%	3%	23%	0.4	0.4	0.4	0.1	23%	2%	5%	-16%
300168.SZ	万达信息	22.0	21.2	30.1	8.3	-9%	-4%	42%	119%	2.3	-14.0	-12.9	0.0	-29%	-702%	-8%	-76%
000503.SZ	国新健康	1.0	1.3	2.1	0.3	-48%	36%	60%	62%	-1.9	0.2	-2.4	-0.6	-1226%	-109%	-1492%	13%
合计		78.6	90.1	105.0	22.0	8%	15%	17%	47%	9.2	-2.7	-3.4	1.1	-12%	-129%	26%	-16%

资料来源：wind，光大证券研究所整理
注：21Q1 收入和利润增速为同比 19Q1 的增速

3.7、 银行 IT：行业稳健增长，内部持续分化

板块内 13 家公司 20 年合计实现营收 390 亿元，同比增长 8%，行业公司继续保持稳健增长；实现净利润 27 亿元，同比大幅改善，主要得益于润和软件利润扭亏为盈。其中京北方、天阳科技、长亮科技和润和软件四家公司收入增速靠前，分别增长了 36%、24%、18%和 17%，具备卡位优势和长期竞争力的企业份额进一步提升，内部持续分化。13 家银行 IT 企业 21Q1 年实现收入 85 亿元，相比 19Q1 增长 23%，一季度板块增长较快。

表 9：银行 IT2020 年及 2021Q1 收入和利润增速

证券代码	证券简称	营业收入 (亿元)				收入增速				归母净利润 (亿元)				净利润增速			
		18A	19A	20A	21Q1	18A	19A	20A	21Q1/19Q1	18A	19A	20A	21Q1	18A	19A	20A	21Q1/19Q1
300674.SZ	宇信科技	21.4	26.5	29.8	4.2	32%	24%	12%	43%	2.0	2.7	4.5	-0.3	4%	40%	65%	-2760%
300872.SZ	天阳科技	7.8	10.6	13.2	3.9	29%	36%	24%		0.9	1.1	1.3	0.1	60%	23%	24%	
300465.SZ	高伟达	15.9	17.6	18.9	8.2	21%	10%	8%	158%	1.0	1.3	-6.7	0.2	199%	28%	-602%	224%
000555.SZ	神州信息	90.8	101.5	106.9	20.4	11%	12%	5%	-6%	0.4	3.8	4.8	0.4	-86%	792%	27%	15%
300339.SZ	润和软件	20.4	21.2	24.8	6.6	26%	4%	17%	29%	3.1	-17.9	1.7	0.3	26%	-671%	-109%	-48%
002152.SZ	广电运通	54.6	65.0	64.1	12.7	25%	19%	-1%	-1%	6.7	7.6	7.0	2.0	-25%	13%	-8%	1%
300348.SZ	长亮科技	10.9	13.1	15.5	1.7	24%	21%	18%	-12%	0.6	1.4	2.4	0.1	-36%	144%	72%	79%
002987.SZ	京北方	12.3	16.9	22.9	6.9	21%	38%	36%	95%	0.8	1.8	2.8	0.5	61%	124%	58%	127%
603927.SH	中科软	48.5	55.0	57.8	12.7	13%	13%	5%	7%	3.2	3.9	4.8	0.1	36%	20%	24%	-56%
300663.SZ	科蓝软件	7.5	9.3	10.4	2.1	12%	24%	11%	87%	0.4	0.5	0.6	0.1	6%	16%	22%	-134%
300380.SZ	安硕信息	5.5	6.5	6.6	1.1	7%	18%	2%	13%	0.3	0.3	0.6	0.0	131%	6%	97%	-63%
688588.SH	凌志软件	4.7	6.0	6.3	1.6	22%	28%	6%	18%	0.9	1.5	2.0	0.4	17%	64%	34%	19%
600571.SH	信雅达	12.2	12.0	12.7	2.6	-8%	-2%	6%	1%	0.3	0.6	1.1	-0.2	-113%	117%	89%	-555%
合计		312.4	361.1	389.9	84.7	16%	16%	8%	23%	20.6	8.4	26.8	3.6	2%	-59%	218%	1%

资料来源：wind，光大证券研究所整理
注 1：21Q1 收入和利润增速为同比 19Q1 的增速
注 2：天阳科技未披露 19Q1 的业绩情况，故没有 21Q1 同比 19Q1 的数据

4、投资建议

看好云计算、智能制造、汽车 IT、信息安全。受益下游行业景气度提升、政策及非接触经济驱动的产业变革值得重视：(1)在线化+云化加速推进，IAAS、SAAS、服务器、IDC 景气度提升；(2) 受益于汽车智能化趋势的加速推进，汽车 IT 需求提速；(3) 智能制造和国产化战略持续深入推进，具备长期竞争力的细分龙头有望持续受益；(4)受益于政策驱动的信息安全、医疗 IT、信创景气度将持续。(5)自下而上精选景气度上升的细分龙头。

5、风险分析

宏观经济波动带来 IT 投资下滑的风险。IT 支出作为企业的成本支出，宏观经济波动或将降低企业支出的意愿。

产业进展不达预期的风险。产业互联网、人工智能等产业还在发展中，应用端的落地受到数据、接受度等因素有可能进展不达预期。

市场整体的系统性风险。外围扰动等因素导致市场系统性调整，计算机板块受情绪影响较明显，存在同步调整风险。

行业及公司评级体系

评级	说明
买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上
增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。
基准指数说明： A 股主板基准为沪深 300 指数；中小盘基准为中小板指；创业板基准为创业板指；新三板基准为新三板指数；港股基准指数为恒生指数。	

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不与、不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

法律主体声明

本报告由光大证券股份有限公司制作，光大证券股份有限公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格，负责本报告在中华人民共和国境内（仅为本报告目的，不包括港澳台）的分销。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格编号已披露在报告首页。

光大新鸿基有限公司和 Everbright Sun Hung Kai (UK) Company Limited 是光大证券股份有限公司的关联机构。

特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于 1996 年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。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。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失，本公司保留追究一切法律责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

光大证券股份有限公司版权所有。保留一切权利。

光大证券研究所

上海

静安区南京西路 1266 号
恒隆广场 1 期办公楼 48 层

北京

西城区武定侯街 2 号
泰康国际大厦 7 层

深圳

福田区深南大道 6011 号
NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼

光大证券股份有限公司关联机构

香港

光大新鸿基有限公司
香港铜锣湾希慎道 33 号利园一期 28 楼

英国

Everbright Sun Hung Kai (UK) Company Limited
64 Cannon Street, London, United Kingdom EC4N 6AE