

业绩稳步提升，多项指标积极向好

——2020年报及2021一季报总结

分析师：强超廷 执业证号：S0100519020001
分析师：郭新宇 执业证号：S0100518120001
研究助理：丁辰晖 执业证号：S0100120090026

2021年5月7日

风险提示：行业需求释放节奏不及预期，上游政府、企业IT
开支进度不及预期

守 民
正 生
出 在
新 勤



摘要

● 行业整体表现：2020年利润增速近15%，2021Q1明显反弹，多个财务指标积极向好

1) 整体业绩表现：2020年行业整体营收8666.41亿元，与2019年基本持平，归母净利润360.56亿元，增速近15%。2021Q1营收、利润两端明显反弹，整体营收增速33.1%；归母净利润增速1038.3%。细分板块方面，2020年所有板块实现正增长，多数增速在10%左右或以上，金融IT表现突出。

2021年多数板块大幅度反弹，显示行业已从疫情低迷走出，实现复苏。

2) 财报亮点：多个指标积极向好。前瞻指标方面，2020、2021Q1合同负债同比增速均超30%，从侧面反映行业整体需求的景气度；利润率方面，2020年毛利率超过前两年水平，净利率提升0.6个百分点。减值压力方面，商誉减值压力逐渐缓解，信用减值损失幅度同比缩窄。

3) 行情、估值及持仓：板块处于历史低位。板块年初至今涨幅-9.5%，弱于沪深300及创业板指数。目前板块整体估值（PE，TTM）47.7倍，处于近三年34%分位数，整体处于历史低位。基金整体仓位环比下降，机构加配工业软件、AI、医疗IT。

● 各子行业业绩

1) 云计算：云化转型成果靓丽，商业模式优势初显。2020年收入1794.27亿元，增速14%；归母净利润86.08亿元，增速8%。2021Q1收入369.8亿元，增速20%；归母净利润13.4亿元，增速16%。

2) 网络安全：疫情冲击下保持坚韧，21年高景气值得期待。2020年收入461.57亿元，增速1.3%；归母净利润54.66亿元，同比下滑33%，剔除部分特殊企业，两项同比增速分别为9%、18%。2021Q1收入68.24亿元，增速21.2%；归母净利润为-10.67亿元，与20年基本持平，剔除部分特殊企业，营收增速59.9%。

3) 工业软件：领军企业业绩高增，板块高景气有望延续。2020年整体收入99.48亿元，增速14.8%；归母净利润18.13亿元，增速10.1%。2021Q1整体营收22.91亿元，增速73.5%；归母净利润2.77亿元，增速859.3%。

摘要

● 各子行业业绩

4) 医疗IT: 领军企业业绩稳步增长, 关注云化、中台化机遇。医疗IT板块2020年整体收入194.62亿元, 增速9.8%; 归母净利润17.44亿元, 增速3%。2021Q1营收42.03亿元, 增速33.9%; 归母净利润2.81亿元, 增速158.5%。

5) AI: 2021Q1收入、业绩双回温, 智能驾驶景气度高。2020年整体收入598.43亿元, 增速3.4%; 归母净利润55.40亿元, 增速9.9%。2021Q1整体收入120.08亿元, 增速46.1%; 归母净利润4.57亿元, 增速732.0%。

6) 金融IT: 业绩增长强劲, 2021Q1业绩持续反弹。2020年整体收入766.9亿元, 同比增长21%; 归母净利润124.7亿元, 同比增长159%。2021Q1金融IT板块实现营收178.8亿元, 同比增长42%; 归母净利润32.33亿元, 同比增长187%。

● 观点及推荐标的

整体观点: 1) 看好2021年5G应用端爆发, 寻找5G核心应用: 包括智能驾驶、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。

重点标的: 1) **工业软件:** 奥普特、中控技术、中望软件、赛意信息。2) **云计算:** 用友网络、广联达、金山办公、浪潮信息、宝信软件。3) **车联网:** 中科创达、千方科技。4) **网络安全:** 奇安信、启明星辰、深信服、绿盟科技。5) **医疗IT:** 万达信息、卫宁健康、创业慧康、久远银海。6) **金融IT:** 恒生电子、神州信息、长亮科技。7) **人工智能:** 科大讯飞、汉王科技、虹软科技。8) **超高清:** 当虹科技、淳中科技。

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30日	EPS			PE			评级	市值 (亿元)
			20A	21E	22E	20A	21E	22E		
300496.SZ	中科创达	134.35	1.08	1.59	2.16	124	84	62	推荐	552.04
002373.SZ	千方科技	14.97	0.72	0.89	1.12	21	17	13	推荐	233.07
688111.SH	金山办公	380	1.9	2.64	3.57	200	144	106	推荐	1742.12
000977.SZ	浪潮信息	27.01	1.04	1.29	1.67	26	21	16	推荐	384.07
600588.SH	用友网络	33.2	1.04	1.29	1.67	32	26	20	推荐	1069.46
002410.SZ	广联达	73.07	0.29	0.48	0.71	252	152	103	推荐	856.07
300253.SZ	卫宁健康	15.15	0.23	0.3	0.37	66	51	41	推荐	318.87
300451.SZ	创业慧康	10.28	0.29	0.42	0.54	35	24	19	推荐	123.32
002777.SZ	久远银海*	16.32	0.59	0.88	1.12	28	19	15	推荐	50.90
300168.SZ	万达信息	14.43	-1.1	0.23	0.32	-13	63	45	推荐	163.65
688088.SH	虹软科技*	41.99	0.62	0.9	1.27	68	47	33	暂未评级	166.46
688083.SH	中望软件	576.37	2.59	2.89	4.12	223	199	140	推荐	349.36
002230.SZ	科大讯飞	50.97	0.64	0.82	1.1	80	62	46	推荐	1112.37
002439.SZ	启明星辰	30.35	0.87	1.09	1.38	35	28	22	推荐	283.53
300454.SZ	深信服	273.49	2.01	2.58	3.42	136	106	80	推荐	1079.58
600570.SH	恒生电子	91.89	1.27	1.53	1.86	72	60	49	推荐	939.99
000555.SZ	神州信息	13.71	0.49	0.62	0.78	28	22	18	推荐	135.90
600845.SH	宝信软件	63.4	1.15	1.47	1.87	55	43	34	推荐	631.37
300378.SZ	鼎捷软件*	17.94	0.46	0.58	0.76	39	31	24	暂未评级	47.40
688039.SH	当虹科技	59.86	1.29	1.77	2.31	46	34	26	推荐	46.14
603516.SH	淳中科技*	24.14	0.96	1.03	1.42	25	23	17	暂未评级	42.83
002362.SZ	汉王科技	17.76	0.48	0.72	1.03	37	25	17	推荐	43.34
300348.SZ	长亮科技	17.81	0.34	0.41	0.54	52	43	33	推荐	129.14
300687.SZ	赛意信息*	28	0.81	1.14	1.6	35	25	18	暂未评级	58.99
688686.SH	奥普特	325.98	3.95	4.21	5.48	83	77	59	推荐	297.17
688777.SH	中控技术	86.8	0.95	1.1	1.35	91	79	64	推荐	408.61
688561.SH	奇安信	92.91	-0.54	0.02	0.58	-172	4646	160	推荐	620.49

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)

■ 行业业绩：2020年利润增速近15%，2021Q1收入利润均明显反弹

■ 各子行业业绩：

- (1) 云计算：云化转型成果靓丽，商业模式优势初显
- (2) 网络安全：疫情冲击下保持坚韧，21年高景气值得期待
- (3) 工业软件：领军企业业绩高增，板块高景气有望延续
- (4) 医疗IT：领军企业业绩稳步增长，关注云化、中台化机遇
- (5) AI：2021Q1收入、业绩双回温，智能驾驶长期前景可期
- (6) 金融IT：业绩增长强劲，2021Q1业绩持续反弹

■ 观点及推荐标的

一、行业业绩：2020年利润增速近15%，2021Q1收入利润均明显反弹

（一）行业业绩情况：2020年利润增速近15%，2021Q1收入利润均明显反弹

1. 2020年业绩情况：营收基本持平，利润增速近15%

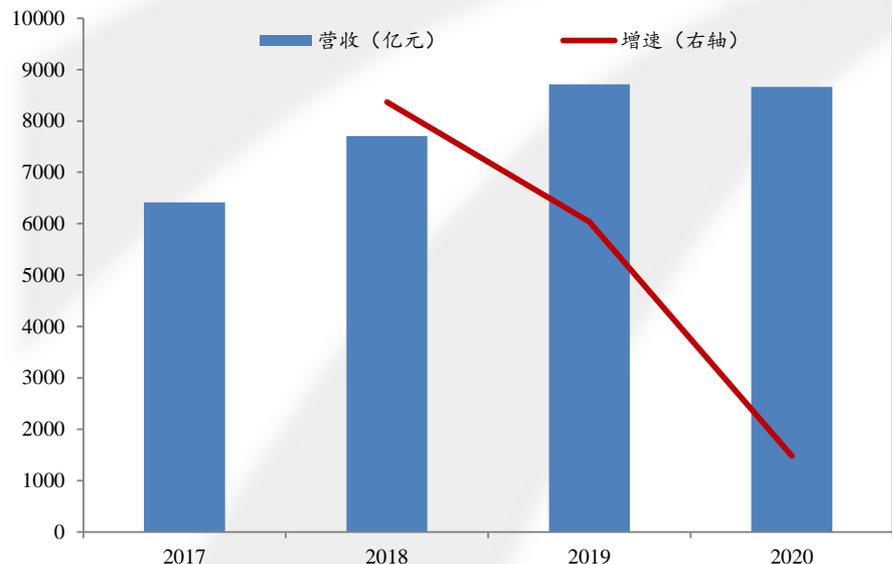
2020年：

计算机行业2020年整体营收8666.41亿元，同比下滑0.6%；

归母净利360.56亿元，同比增长14.1%。

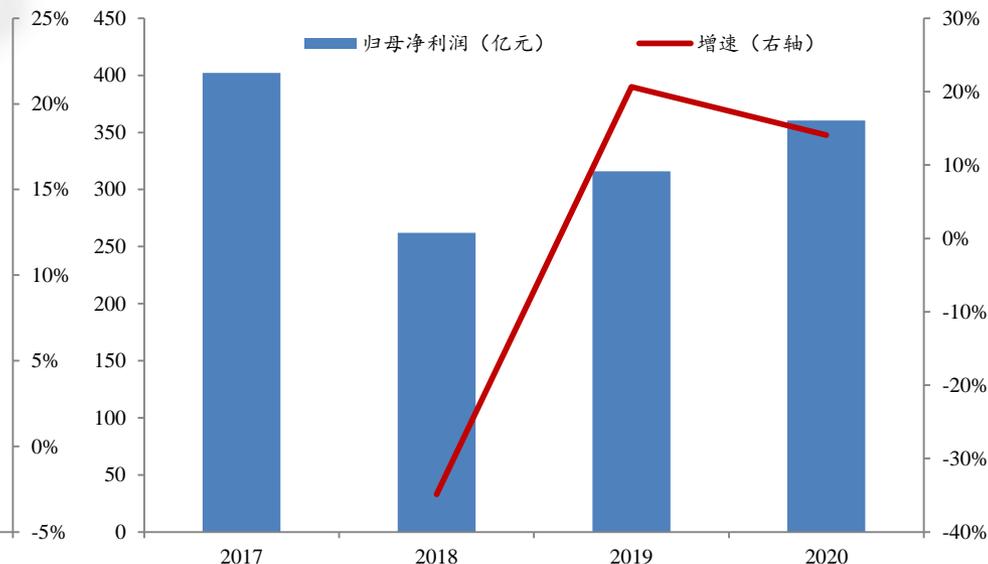
（注：此处选取中信计算机行业，下同；剔除海航科技、海航B等业绩规模明显较大的、业绩波动较大的公司，提升业绩可见性）

图1：计算机板块2017-2020年营收整体规模及增速



资料来源：Wind，民生证券研究院

图2：计算机板块2017-2020年归母净利润整体规模及增速



资料来源：Wind，民生证券研究院

一、行业业绩：2020年利润增速近15%，2021Q1收入利润均明显反弹

(一) 行业业绩情况：2020年利润增速近15%，2021Q1收入利润均明显反弹

2. 2021Q1业绩情况：营收、归母净利润均明显反弹

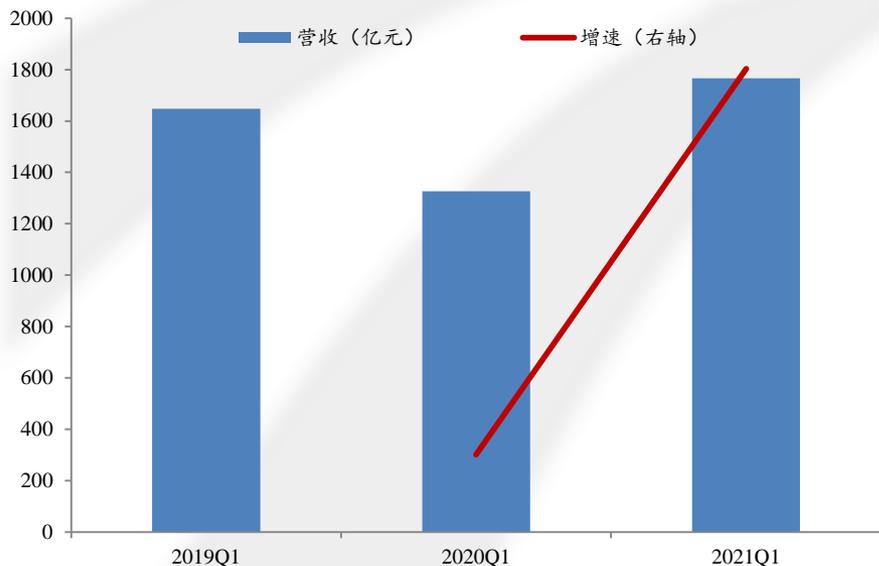
2021Q1：

计算机行业整体营收1765.70亿元，同比增长33.1%；

归母净利49.76亿元，同比增长1038.3%。

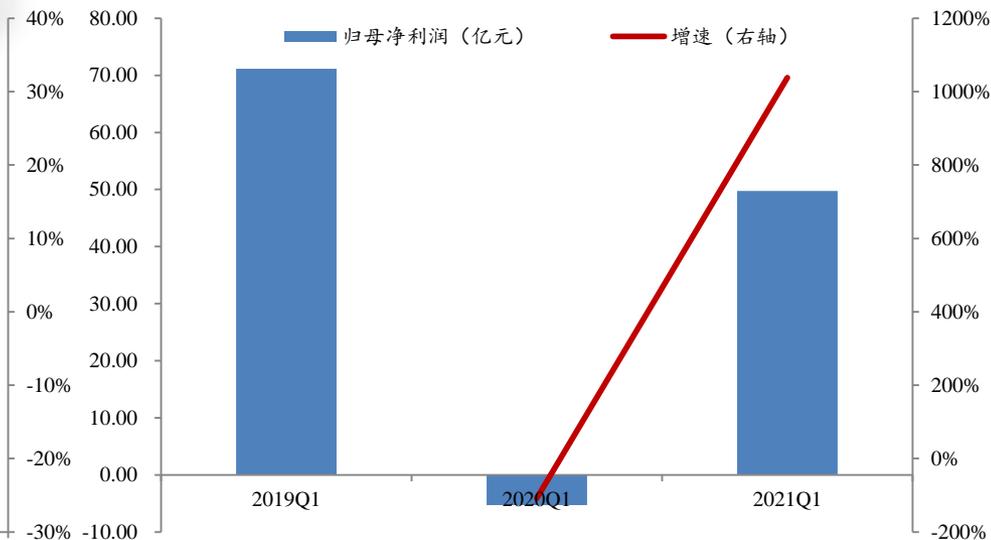
(注：此处选取中信计算机行业，下同；剔除海航科技、海航B两个业绩规模明显较大的公司，提升行业业绩可见性；为保持数据可比性，剔除18家未披露2019年一季度业绩的公司)

图3：计算机板块2019Q1-2021Q1营收整体规模及增速



资料来源：Wind，民生证券研究院

图4：计算机板块2019Q1-2021Q1归母净利润规模及增速



资料来源：Wind，民生证券研究院

一、行业业绩：2020年利润增速近15%，2021Q1收入利润均明显反弹

(一) 行业业绩情况：2020年利润增速近15%，2021Q1收入利润均明显反弹

3. 细分板块情况：所有板块均实现正增长，金融IT等表现突出

2020年：所有板块均实现正增长，其中金融IT板块表现突出，原因为受益金融信创及资本市场的蓬勃发展，龙头业绩快速提升。同时，网安、人工智能、工业软件等板块实现10%以上增长。

2021Q1：所有板块实现正增长，多数板块大幅度反弹，业绩明显提升。

表1: 计算机板块2020年整体归母规模及增速

细分板块	2020年整体利润 (亿元)	2019年整体利润 (亿元)	2020年增速	细分板块	2020年整体利润 (亿元)	2019年整体利润 (亿元)	2020年增速
人工智能	55.40	50.41	10%	金融IT	124.7	48.17	159%
信息安全	36.5	30.93	18%	医疗IT	17.44	16.93	3%
云计算	86.08	79.70	8%	工业软件	15.69	14.40	10%

资料来源：Wind，民生证券研究院（注：信息安全板块剔除部分极端值公司）

表2: 计算机板块2021Q1整体归母规模及增速

细分板块	2021Q1整体利润 (亿元)	2020Q1整体利润 (亿元)	2021Q1增速	细分板块	2021Q1整体利润 (亿元)	2020Q1整体利润 (亿元)	2021Q1增速
人工智能	4.57	0.55	732%	金融IT	32.33	11.26	187%
信息安全	-11.12	-11.97	7%	医疗IT	2.81	1.09	158%
云计算	13.4	11.55	16%	工业软件	2.77	0.29	859%

资料来源：Wind，民生证券研究院（注：信息安全板块剔除部分极端值公司）

一、行业业绩：2020年利润增速近15%，2021Q1收入利润均明显反弹

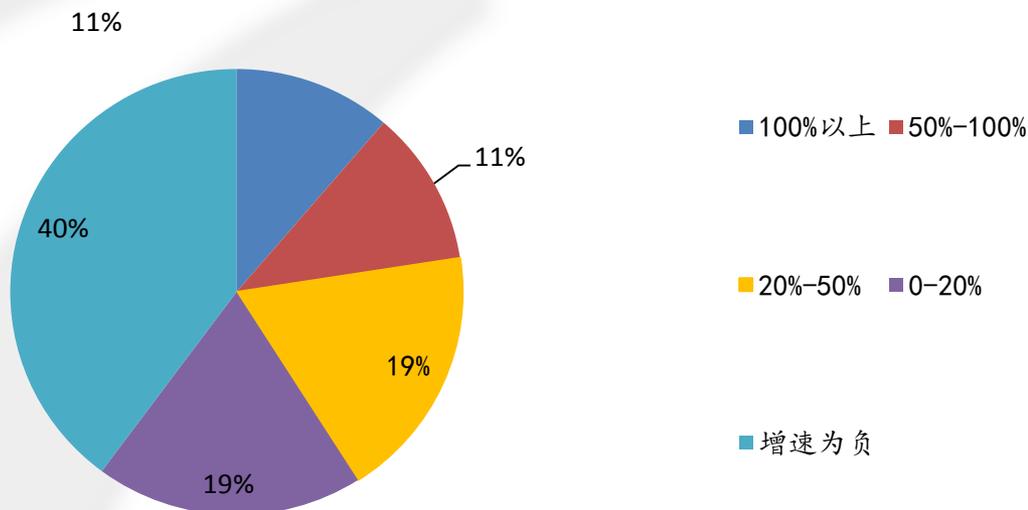
(一) 行业业绩情况：2020年利润增速近15%，2021Q1收入利润均明显反弹

4. 业绩分化：业绩分化明显，板块整体增速一般但领军企业多数表现突出

按2020年利润增速划分，剔除异常值及后，行业内增速在50%以上的公司数量占总数22%，20%以上的公司占总数41%；同时，增速为负公司占40%，说明行业内增速高和负增长的公司较多，而处于0-20%增速区间的公司数量仅占总数20%左右。

因此，无论在行业整体还是在细分板块，都存在着业绩分化情况，板块整体增速一般但领军企业或成长性较好企业表现突出。

图5: 计算机板块2020年业绩增速分布（按公司家数占比计算）



资料来源：Wind，民生证券研究院

一、行业业绩：2020年利润增速近15%，2021Q1收入利润均明显反弹

（二）财报亮点：合同负债保持高增，利润率提升，减值压力减轻

1. 合同负债（预收账款）：2020、2021Q1同比增速均超三成，体现需求的景气度

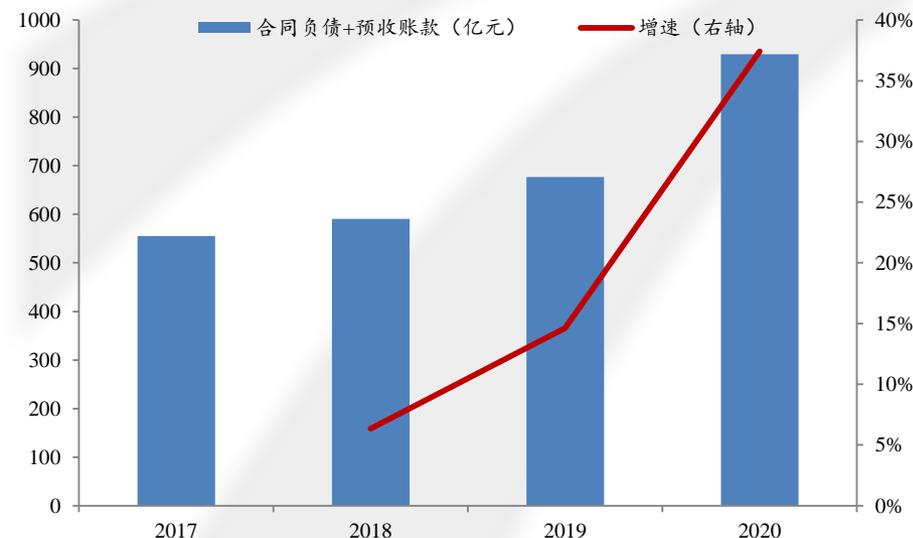
2020年：合同负债+预收账款为929.60亿元，同比增长37.4%。

2021Q1：合同负债+预收账款为1031.84亿元，同比增长30.3%。

合同负债持续高速增长，从另一个侧面说明行业景气度。

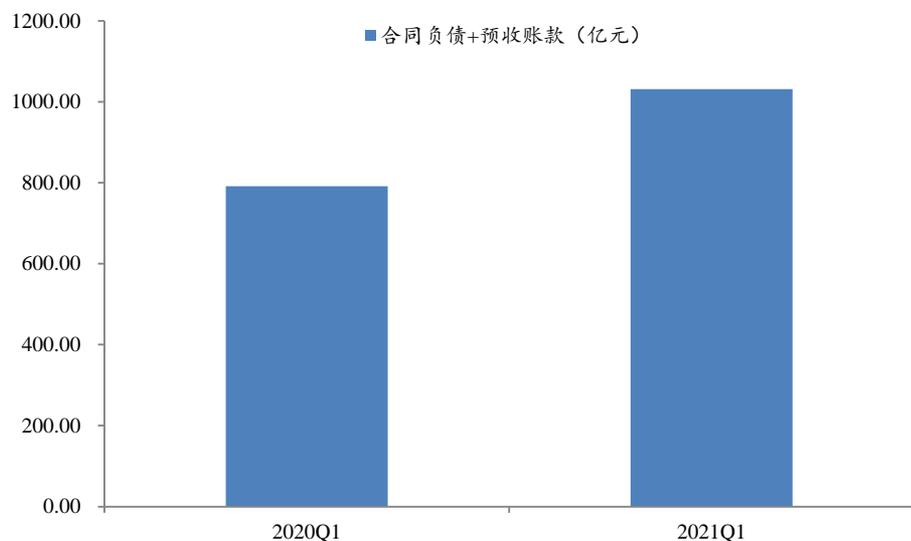
注：由于会计准则更改，2017、2018统计为预收账款，2019、2020及以后为预收账款+合同负债。

图6：计算机板块历年合同负债（原预收账款）变化情况



资料来源：Wind，民生证券研究院

图7：行业20Q1、21Q1合同负债（原预收账款）变化情况



资料来源：Wind，民生证券研究院

一、行业业绩：2020年利润增速近15%，2021Q1收入利润均明显反弹

（二）财报亮点：合同负债保持高增，利润率提升，减值压力减轻

2. 利润率：毛利率超过2018、2019年水平，净利率提升0.6个百分点

毛利率：2020年行业整体毛利率25.3%，较2019年提升1.4个百分点，说明行业整体盈利能力提升，同时2020年整体水平也高于2018年水平，与2017年基本持平。

销售费用率：较19年同期提升0.2个百分点。

管理费用率：较19年同期基本持平。

研发费用率：较19年同期提升0.8个百分点，体现重视研发和技术研究。与此同时，研发费用资本化率减少1.4个百分点，在一定程度上减轻未来资本化摊销压力。

净利率：较19年同期提升0.6个百分点。

表3: 计算机板块2020年毛利率及各项费用率变化情况

	2019	2020		2019	2020		2019	2020		2019	2020		2019	2020
毛利 (亿元)	2079.94	2191.30	销售费 用(亿 元)	568.47	576.82	管理费 用(亿 元)	431.12	427.73	研发费 用(亿 元)	574.36	638.05	归母净 利润 (亿元)	316.03	360.56
总收入 (亿元)	8715.78	8666.41	总收入 (亿元)	8715.78	8666.41	总收入 (亿元)	8715.78	8666.41	总收入 (亿元)	8715.78	8666.41	总收入 (亿元)	8715.78	8666.41
毛利率	23.9%	25.3%	销售费 用率	6.5%	6.7%	管理费 用率	4.9%	4.9%	研发费 用率	6.6%	7.4%	净利率	3.6%	4.2%

资料来源：Wind，民生证券研究院

一、行业业绩：2020年利润增速近15%，2021Q1收入利润均明显反弹

(二) 财报亮点：合同负债保持高增，利润率提升，减值压力减轻

3. 减值：商誉减值压力逐渐缓解，信用减值损失幅度同比缩窄

商誉：计算机行业2020年商誉共818.42亿元，同比下滑12.8%，继2019年同比下滑后继续下滑，说明行业内跨界并购等现象已经得到了控制，商誉给整个行业带来的风险正逐步减小。

商誉减值：计算机行业2020年商誉减值125.20亿元，同比增长3.3%。

信用减值：计算机行业2020年信用减值98.51亿元，同比下滑14.8%，说明应收账款减值给行业的整体压力处于相对可控的范围。

表4: 计算机板块2020年毛利率及各项费用率变化情况

	2019	2020		2019	2020		2019	2020
商誉 (亿元)	939.00	818.42	商誉减值 (亿元)	121.14	125.20	信用减值 (亿元)	115.64	98.51
增速		-12.8%	增速		3.3%	增速		-14.8%

资料来源：Wind，民生证券研究院

一、行业业绩：2020年利润增速近15%，2021Q1收入利润均明显反弹

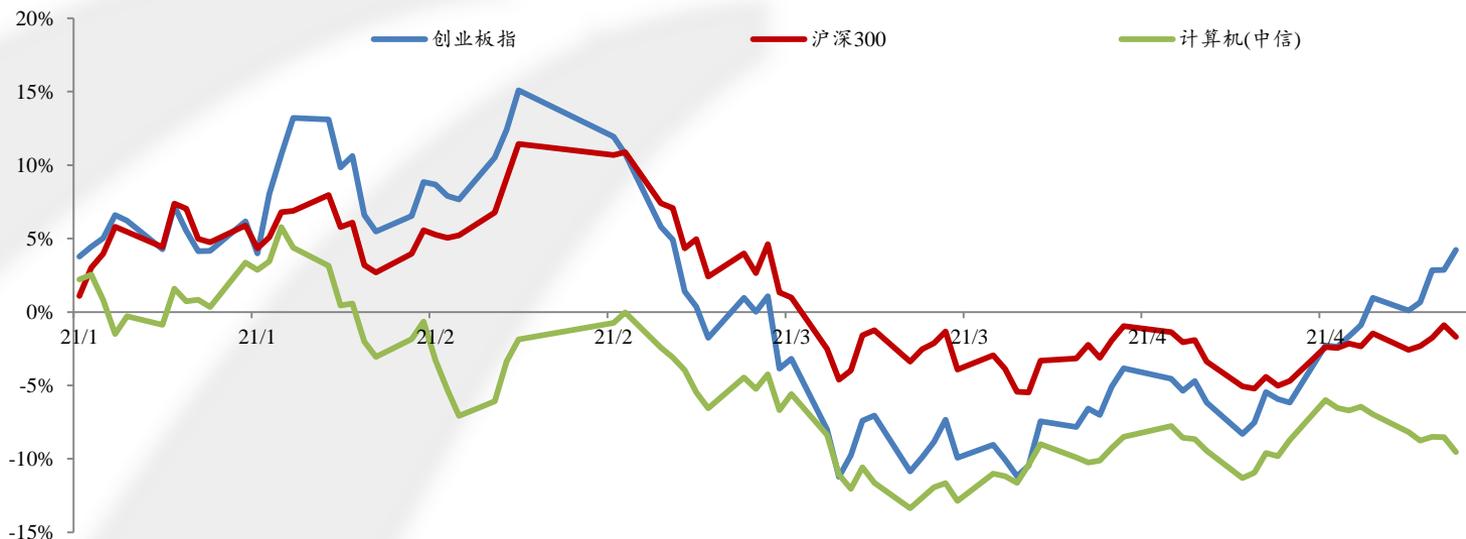
（三）行情走势：板块走势相对较弱

1. 板块整体走势：年初至今涨幅-9.5%，弱于沪深300及创业板指数

年初至今计算机板块涨幅-9.5%。年初至今（截至2021年4月30日）计算机指数的涨幅为-9.5%，落后于沪深300（-1.7%）及创业板指数（+4.2%）。

我们认为影响整个计算机板块走势的核心原因主要有两点：1) 随着国内疫情得到控制，经济恢复正增长，市场对于货币政策回归正常化已有预期。2) 部分细分板块领军企业估值较高，在今年前四个月出现回调，带动指数走弱。

图8：年初至今沪深300、创业板指数及中信计算机指数走势



资料来源：Wind，民生证券研究院

一、行业业绩：2020年利润增速近15%，2021Q1收入利润均明显反弹

（四）板块估值：估值处于近三年历史低位

1. 目前水平：截止到2021年4月30日，板块整体估值（PE，TTM）47.7倍。
2. 近三年平均水平：近三年平均水平为53.0倍，目前估值处于近三年平均水平之下。
3. 估值分位数：当前估值处于近三年34%分位数。

结论：经过2020年下半年以来的调整，目前板块整体估值处于近三年相对低位。

图9：计算机板块估值变化（PE，TTM）



资料来源：Wind，民生证券研究院

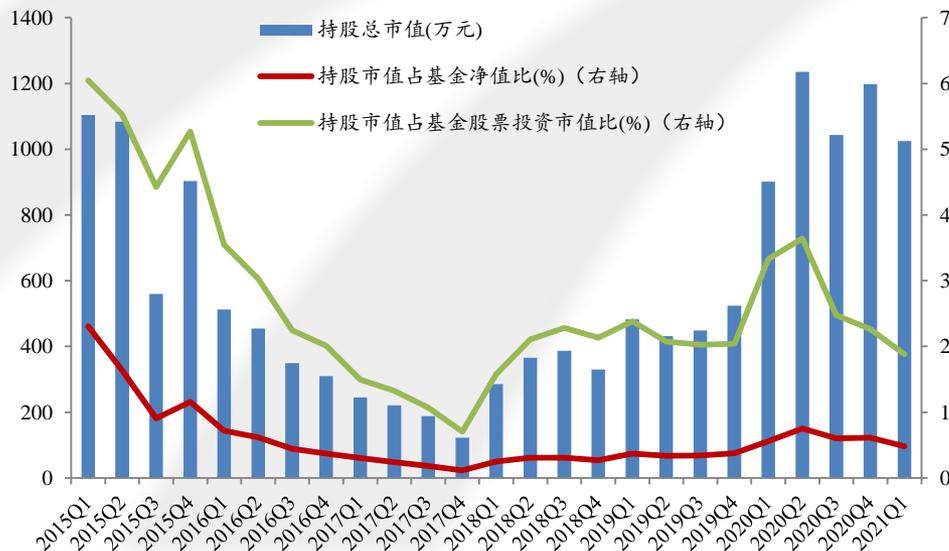
一、行业业绩：2020年利润增速近15%，2021Q1收入利润均明显反弹

（五）板块持仓：整体仓位环比下降，机构加配工业软件、AI、医疗IT

1. 计算机行业基金持仓基本保持稳定。行业基金持股总市值1024.69亿元，较2020Q4降低173亿元；行业持股市值占基金净值比、占基金股票投资市值比为0.48%、1.88%，较2020Q4降低0.13个百分点、0.38个百分点。
2. 机构的配置水平处于历史平均水平。2017-2020年行业持股市值占基金净值比的平均水平为0.37%，占基金股票投资市值比的平均水平为2.06%，而2021Q1这两个数字为0.48%和1.88%。
3. 计算机仍是机构重点关注的行业之一。2021Q1行业基金持股在30个行业里排在第7位，与2020Q4情况相同。

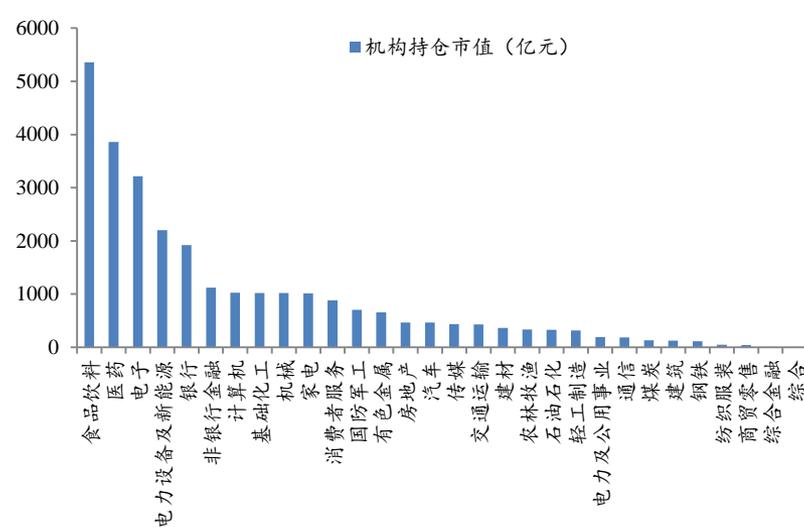
注：由于季度持仓仅披露重仓股持仓，因此本报告仅统计重仓股持仓情况。

图10：计算机板块持股总市值等基金持仓变化情况



资料来源：Wind，民生证券研究院

图11：2021Q1各行业持股总市值



资料来源：Wind，民生证券研究院

一、行业业绩：2020年利润增速近15%，2021Q1收入利润均明显反弹

（五）板块持仓：整体仓位基本稳定，机构加配工业软件、AI、医疗IT

4. 分板块来看，工业软件、人工智能、医疗IT三个板块同比持仓数量的边际增加幅度最大，分别达到175%、44%和26%。从持仓总量上看，金融IT、云计算、信息安全仍是持仓总量最大的三个板块。机构加配上述三个板块，有以下原因：

- 1) 工业软件：工业企业盈利复苏带动信息化开支增加，同时龙头公司市占率高，自身快速成长。
- 2) 人工智能：龙头业绩持续高增，同时叠加华为造车等利好，长期前景不断提升。
- 3) 医疗IT：公司估值处于历史低位，自身业绩稳步提升，同时领军企业推行转云战略，有望打造新的细分赛道的转云标杆。

注：由于季度持仓仅披露重仓股持仓，因此本报告仅统计重仓股持仓情况。此处按有重仓持股的公司划分各个板块，主要突出季报持仓变动情况。

表5：计算机行业不同细分板块季报持仓变动等指标

	2021Q1持股总量(万股)	季报持仓变动(万股)	季报持仓变动比例	持股总市值(亿元)	持股市值占基金净值比(%)	持股市值占基金股票投资市值比(%)
金融IT	103165	-9769	-9%	330	0.15	0.61
云计算	51779	1528	3%	296	0.14	0.54
信息安全	25858	1163	5%	180	0.08	0.33
人工智能	14572	4432	44%	100	0.05	0.18
医疗IT	23683	4945	26%	34	0.02	0.06
信创	13156	-12480	-49%	32	0.01	0.06
工业软件	2173	1382	175%	28	0.01	0.05

资料来源：Wind，民生证券研究院

■ 行业业绩：2020年利润增速近15%，2021Q1收入利润均明显反弹

■ 各子行业业绩：

- (1) 云计算：云化转型成果靓丽，商业模式优势初显
- (2) 网络安全：疫情冲击下保持坚韧，21年高景气值得期待
- (3) 工业软件：领军企业业绩高增，板块高景气有望延续
- (4) 医疗IT：领军企业业绩稳步增长，关注云化、中台化机遇
- (5) AI：2021Q1收入、业绩双回温，智能驾驶长期前景可期
- (6) 金融IT：业绩增长强劲，2021Q1业绩持续反弹

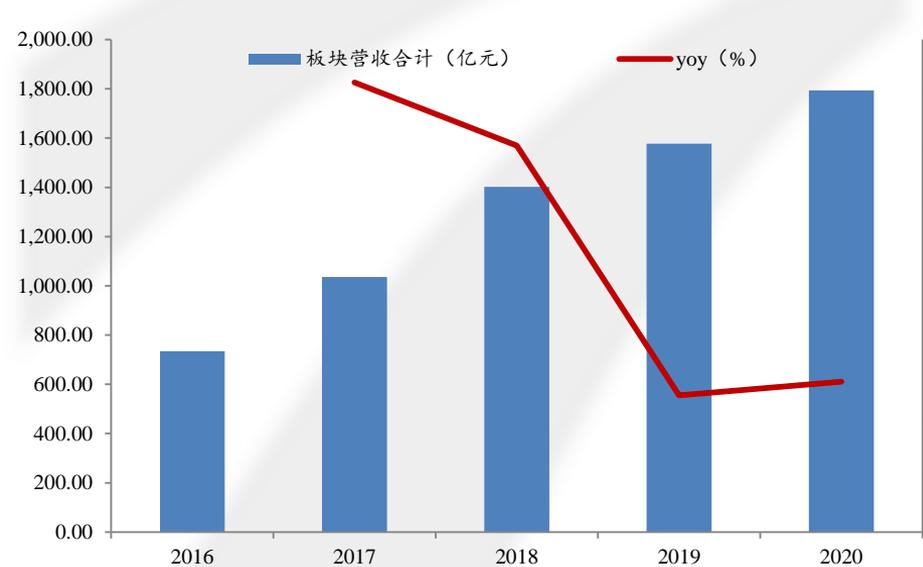
■ 观点及推荐标的

主要观点：

(1) 回顾：收入增速提升，云转型短期影响利润

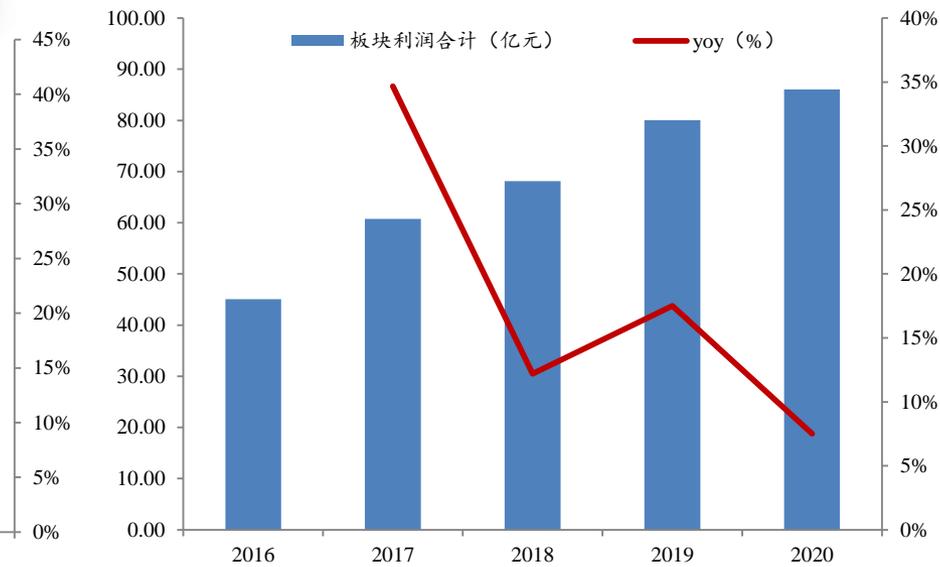
云计算板块2020年整体收入1794.27亿元，同比增长14%；归母净利润86.08亿元，同比增长8%。从具体板块看，基础设施层高速增长，Saas企业云化转型。得益于新基建的推进及企业转云需求旺盛，相关基础设施如服务器、IDC等企业20年均实现良好的增长；Saas企业则加速推荐传统业务的云化转型，7家Saas公司云业务增速均值保持在60%以上。

图12：云计算板块20年营收及增速



资料来源：Wind，民生证券研究院

图13：云计算20年归母净利润及增速



资料来源：Wind，民生证券研究院

主要观点：

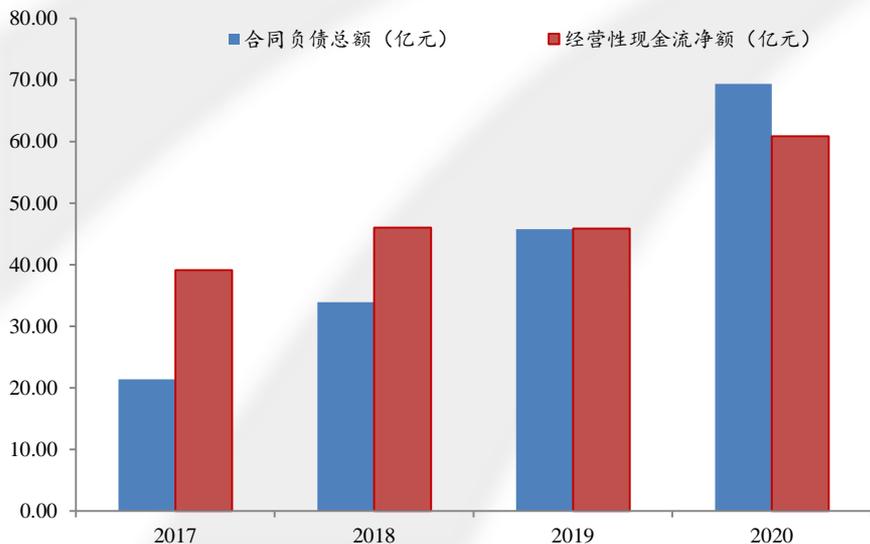
(1) 回顾：20年Saas公司财务指标：合同负债与现金流大幅增长

2020年经营质量持续优化。从6家核心Saas公司的财务指标看，得益于Saas模式的优势，2020年合同负债及净现金流分别同增52%、33%，经营质量明显提升。

21Q1云计算板块表现：营收回暖明显

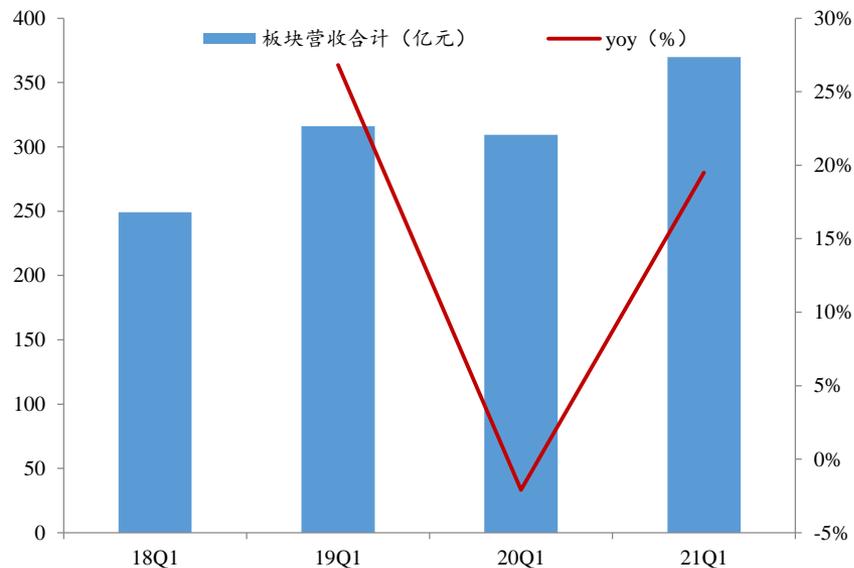
2021Q1营收同比20%增长。云计算板块202Q1整体收入369.8亿元，同比增长20%；归母净利润13.4亿元，同比增长16%。

图14：云计算板块合同负债及经营性现金流情况



资料来源：Wind，民生证券研究院

图15：云计算板块21Q1营收及增速



资料来源：Wind，民生证券研究院

主要观点：

(1) 回顾：重点公司2020年业绩稳步提升，2021Q1业绩大幅度反弹

2020年龙头企业在营收、利润两端都实现了稳定增长，2021Q1延续增长趋势。

从重点Saas企业情况看，云业务加速推进。根据7家云计算Saas公司公布了2020年度报告，各家的云业务均保持亮眼的表现。从整体规模看，两大ERP龙头用友、金蝶20年云业务分别为34.2、19.1亿元，营收占比已经达到40%、57%。从业务增速看，有赞、广联达、用友、明源云均保持在70%以上的同比增速，7家公司云业务增速的平均值达到63.94%。

表6：云计算板块重点公司营收及增速

公司	营业收入 (亿元)						归母净利润 (亿元)						1-6月业绩预告
	2019	2020	YOY (%)	20Q1	21Q1	YOY (%)	2019	2020	YOY (%)	20Q1	21Q1	YOY (%)	
金山办公	15.8	22.61	43.10%	3.72	7.73	107.70%	4.01	8.78	119.20%	1.1	3.07	178.70%	-
用友网络	85.1	85.25	0.20%	10.89	12.14	11.50%	11.83	9.89	-16.40%	-2.38	-0.13	94.50%	-
广联达	34.64	39.47	13.90%	5.48	8.34	52.20%	2.35	3.3	40.50%	0.53	0.77	44.70%	-
石基信息	36.63	33.17	-9.40%	6	6.07	1.20%	3.68	-0.68	-118.40%	0.38	0.41	8.80%	-

资料来源：Wind，民生证券研究院

主要观点：

(2) 观点：依托重磅产品，重点云计算公司转云高速推进

用友网络云业务增速超70%，YonBIP发布顺利推广；金山办公订阅收入增速超60%，累计付费用户数1962万，同比增长63%，续费率方面大企业98.9%；小企业76.7%；广联达云收入16.22亿元，同增76%；金蝶国际云收入19.1亿元，同增46%，发布基于云原生架构的金蝶云苍穹，进军大型企业云ERP市场，拓展顺利；发布金蝶云星辰，面向小微企业的云原生数字化平台。

表7：云计算SaaS公司20年转运成果回顾

公司	云业务情况	客户数	续费率	重磅产品或事件
用友网络	云业务收入34.22亿，同比增速74%；其中BIP类收入12.19亿元，在服务4949家；NCC收入10.14亿元，在服务876家；U8C收入1.31亿元，在服务1701家	累计客户数60.16万，新增客户数7.59万	大企业98.9%；小企业76.7%	YonBIP发布顺利推广，21年发布构建生态的五大计划，并即将于5月推出针对中型制造业的U9C
金山办公	办公订阅收入11.1亿元，同比增长63%；主要产品月活4.74亿，环比增长4%，同比增长15%	累计付费用户数1962万，同比增长63%	-	在原有四大产品战略“多屏、云、内容和AI”基础上，将协作加入公司的产品战略，
广联达	云收入16.22亿元同增76%；其中云计价收入5.66亿，同增101%；云算量收入5.14亿，同增93%；工程信息收入5.42亿，同增45%	-	2019年转型的10个地区产品综合转换率超过80%，续费率88%；2019年之前已转型的11个地区产品综合转化率、续费率均超过85%。	完成定增募资27亿，发布股权激励方案、收购鸿业布局BIM，
金蝶国际	云收入19.1亿元同增46%，ARR达到10亿同增58%；其中苍穹收入1.9亿元同增220%，签约367家客户；星空收入11.4亿元同增31%，签约1.72万家	苍穹367家、星空.72万、星辰3000家、精斗云16万家	星空86%、精斗云76%	发布基于云原生架构的金蝶云苍穹，进军大型企业云ERP市场，拓展顺利；发布金蝶云星辰，面向小微企业的云原生数字化平台

资料来源：Wind，民生证券研究院

■ 行业业绩：2020年利润增速近15%，2021Q1收入利润均明显反弹

■ 各子行业业绩：

- (1) 云计算：云化转型成果靓丽，商业模式优势初显
- (2) 网络安全：疫情冲击下保持坚韧，21年高景气值得期待
- (3) 工业软件：领军企业业绩高增，板块高景气有望延续
- (4) 医疗IT：领军企业业绩稳步增长，关注云化、中台化机遇
- (5) AI：2021Q1收入、业绩双回温，智能驾驶长期前景可期
- (6) 金融IT：业绩增长强劲，2021Q1业绩持续反弹

■ 观点及推荐标的

主要观点：

(1) 回顾：疫情影响下保持良好增长

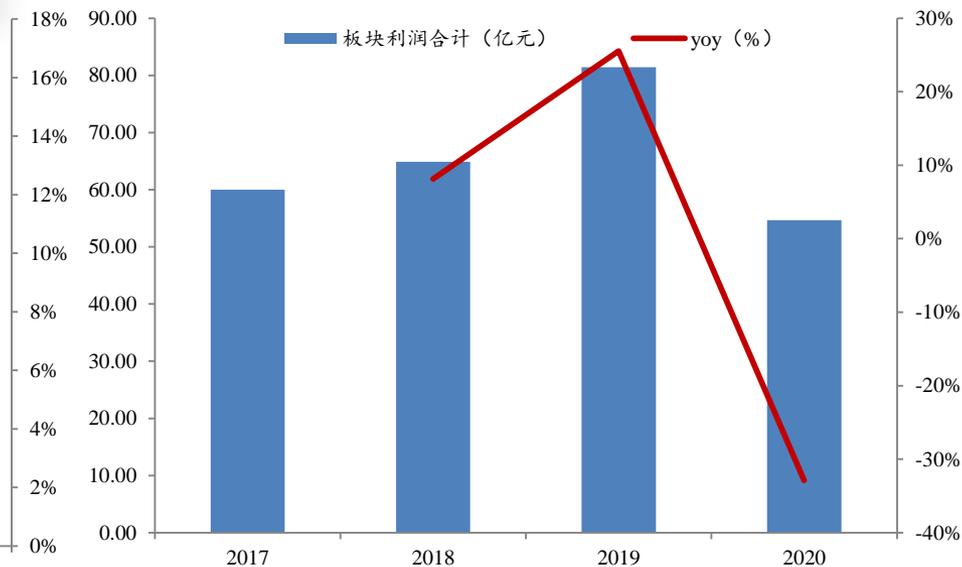
网络安全板块2020年整体收入461.57亿元，同比增长1.3%；归母净利润54.66亿元，同比下滑33%。剔除部分特殊企业，网安行业表现坚韧。若剔除三六零及蓝盾股份两家公司，两项数据分别为335、36.5亿元，同比增速分别为9%、18%。

图16：网络安全板块20年营收及增速



资料来源：Wind，民生证券研究院

图17：网络安全板块20年归母净利润及增速



资料来源：Wind，民生证券研究院

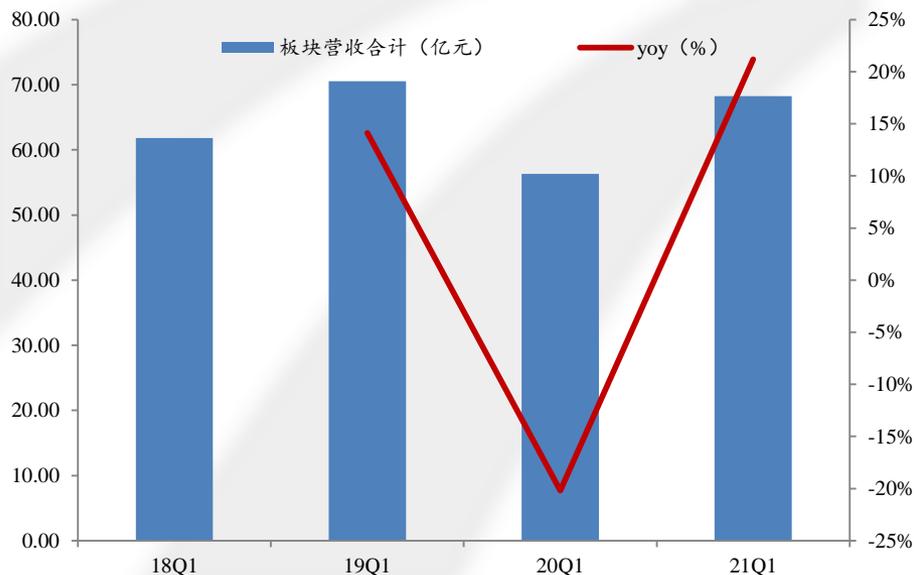
主要观点：

(1) 回顾：2021Q1业绩表现：业绩显著恢复

低基数下实现高速增长。网络安全板块2021Q1整体收入68.24亿元，同比增长21.2%；归母净利润为-10.67亿元，与20年基本持平。

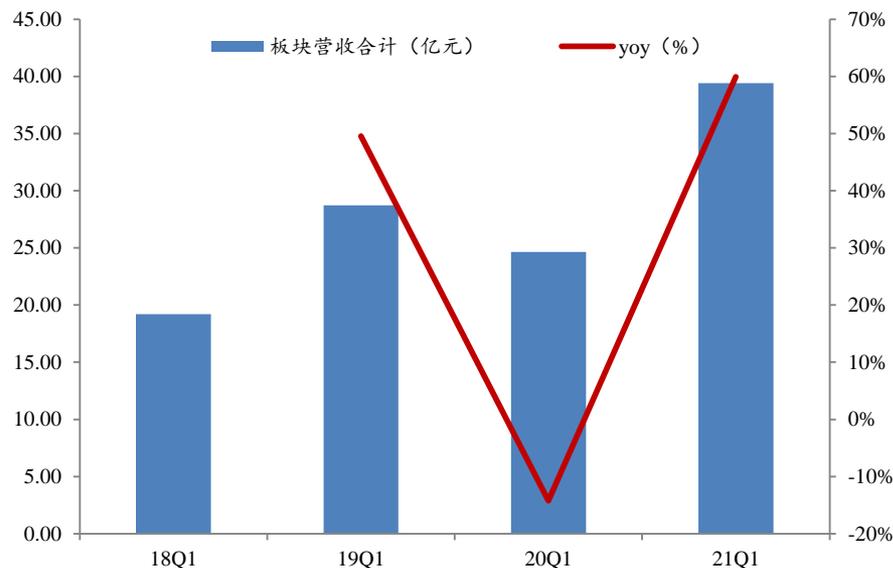
剔除部分特殊企业，复合增速达到17%。若剔除三六零、蓝盾股份及剥离电缆业务的天融信这三家公司，板块营收达到39.4亿元，同比增长59.9%，19-21年复合增速为17.1%。

图18：网络安全板块21Q1营收及增速



资料来源：Wind，民生证券研究院

图19：剔除部分公司后21Q1收入表现



资料来源：Wind，民生证券研究院

主要观点

(1) 回顾：重点公司2020年业绩双位数增长，2021Q1业绩大幅度反弹

从具体标的看，2020年龙头企业在营收、利润两端都实现了稳定增长，2021Q1延续增长趋势。在7家重点网络安全公司中21Q1营收同比增幅100%以上的有3家，其中天融信、启明星辰、奇安信Q1营收增速分别为171%、120%、102%。若考虑2019年为基数，则安恒信息、深信服、启明星辰19-21年Q1营收复合增速分别为50%、30%、20%。

表8：网安板块重点公司营收及增速

公司	营业收入 (亿元)						归母净利润 (亿元)						1-6月业绩 预告
	2019	2020	YOY (%)	20Q1	21Q1	YOY (%)	2019	2020	YOY (%)	20Q1	21Q1	YOY (%)	
深信服	45.9	54.58	19%	6.09	10.92	79%	7.59	8.09	7%	-1.94	-0.96	50%	预测年初至 下一报告期 期末的累计 净利润仍可 能为亏损
奇安信-U	31.54	41.61	32%	2.26	4.56	102%	-4.95	-3.34	-32%	-5.44	-5.37	1%	
启明星辰	30.89	36.47	18%	2.3	5.06	120%	6.88	8.04	17%	-0.79	-0.75	5%	预计本年上 半年仍将亏 损
天融信	24.17	28.29	17%	0.98	2.65	171%	3.94	4.66	18%	-1.15	-0.95	17%	
绿盟科技	16.71	20.1	20%	1.65	2.43	47%	2.27	3.01	33%	-0.61	-0.45	25%	预计2021年 上半年仍将 亏损
安恒信息	9.44	13.23	40%	1.17	1.84	58%	0.92	1.34	45%	-0.44	-1.26	-188%	预计2021年 上半年仍将 亏损
美亚柏科	20.67	23.86	15%	2.3	2.74	19%	2.9	3.75	29%	-0.44	-0.31	29%	

资料来源：Wind，民生证券研究院

主要观点

(2) 观点：政策推动下，网络安全行业迎来持续变革

第一，领军企业业绩有望反弹，攻防助力行业变化。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，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，一系列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。

第二，行业有望重回高增长。根据IDC的数据，20年中国网安市场规模达到102.2亿美元，20-24年复合增速为16.8%，预计2024年达到172.7亿美元。

表9：重磅网络安全政策

网络安全行业重要法律法规文件

时间	重磅法律法规
2014	中央网络安全和信息化领导小组成立
2015	《中华人民共和国国家安全法》
2016	《中华人民共和国网络安全法》、《国家网络空间安全战略》
2017	《网络产品和服务安全审查办法》、《关键信息基础设施安全保护条例》
2018	《关于推动资本市场服务网络强国建设的指导意见》、《网络安全等级保护条例》
2019	《信息安全技术网络安全等级保护基本要求》（等保2.0）、《数据安全管理办法》
2020	《网络安全审查办法》、《中华人民共和国密码法》
2020 制定审议	《个人信息保护法》、《数据安全法》

资料来源：民生证券研究院整理

图20：中国网络安全市场规模预测

中国网络安全行业市场规模（2015年-2024年预测）



资料来源：Frost&Sullivan，民生证券研究院

■ 行业业绩：2020年利润增速近15%，2021Q1收入利润均明显反弹

■ 各子行业业绩：

- (1) 云计算：云化转型成果靓丽，商业模式优势初显
- (2) 网络安全：疫情冲击下保持坚韧，21年高景气值得期待
- (3) 工业软件：领军企业业绩高增，板块高景气有望延续
- (4) 医疗IT：领军企业业绩稳步增长，关注云化、中台化机遇
- (5) AI：2021Q1收入、业绩双回温，智能驾驶长期前景可期
- (6) 金融IT：业绩增长强劲，2021Q1业绩持续反弹

■ 观点及推荐标的

工业软件：领军企业业绩高增，板块高景气有望延续

主要观点

(1) 回顾：2021Q1业绩大幅度反弹，领军企业业绩持续高增

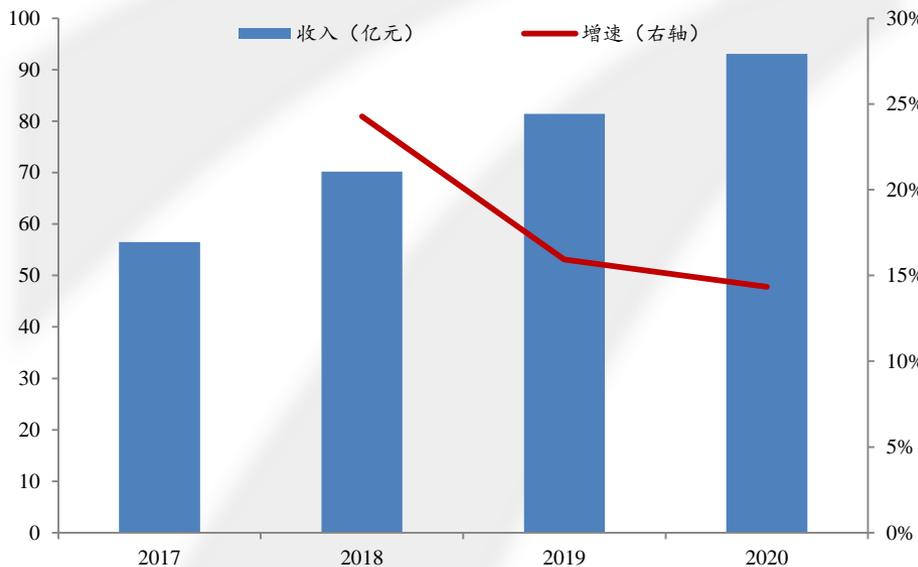
2020年：

整体收入99.48亿元，同比增长14.8%；

归母净利润18.13亿元，同比增长10.1%。

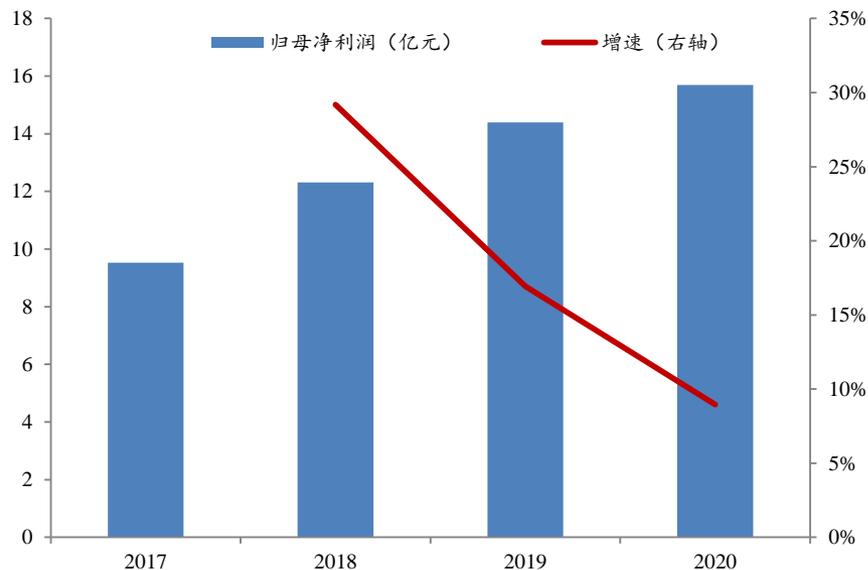
2017-2020年收入、利润复合增速分别达到19%、21%。

图21：工业软件板块营收及增速



资料来源：Wind，民生证券研究院

图22：工业软件板块归母净利润及增速



资料来源：Wind，民生证券研究院

主要观点

(1) 回顾：2021Q1业绩大幅度反弹，领军企业业绩持续高增

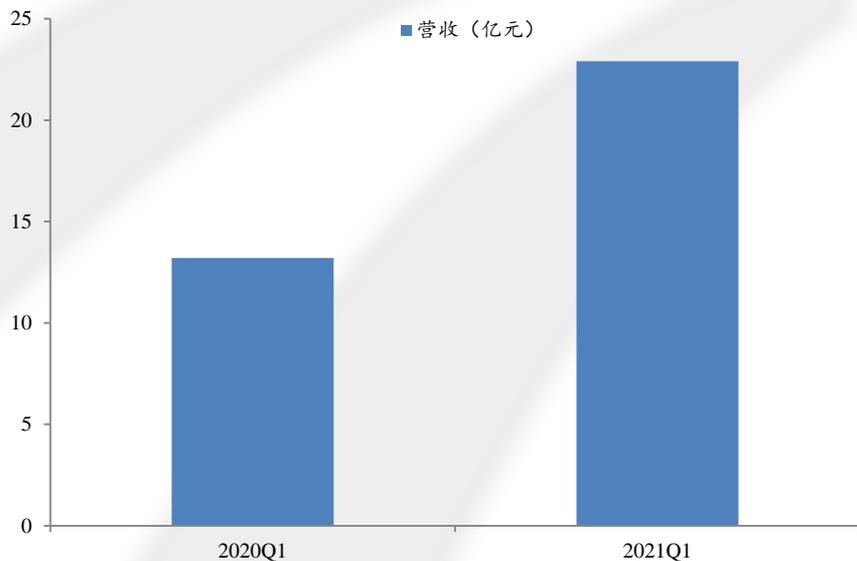
2021Q1：

2021Q1板块整体营收22.91亿元，同比增长73.5%；

归母净利润2.77亿元，同比增长859.3%。

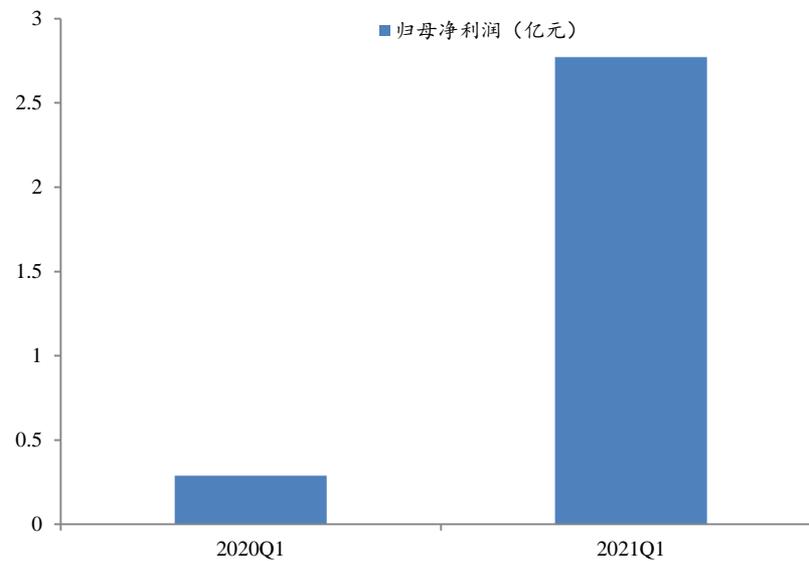
业绩的大幅度增长既显示板块公司已经从疫情影响中恢复，也说明板块自身景气度。

图23：工业软件板块营收及增速



资料来源：Wind，民生证券研究院

图24：工业软件板块归母净利润及增速



资料来源：Wind，民生证券研究院

主要观点

(1) 回顾：2021Q1业绩大幅度反弹，领军企业业绩持续高增

具体标的：

2020年：多数公司实现正增长，赛意信息、柏楚电子、中望软件等公司业绩增速超30%；

2021Q1：多数公司实现明显反弹。

表10：工业软件板块营收及增速

证券简称	2019营收 (亿元)	2020营收 (亿元)	YOY	2019归母 净利润 (亿元)	2020归母 净利润 (亿元)	YOY	2020Q1营 收(亿元)	2021Q1营 收(亿元)	YOY	2020Q1归 母净利润 (亿元)	2021Q1归 母净利润 (亿元)	YOY	1-6月业 绩预告
赛意信息	10.76	13.85	29%	0.66	1.76	165%	2.41	3.81	58%	0.03	0.11	268%	-
柏楚电子	3.76	5.71	52%	2.46	3.71	50%	0.76	1.88	147%	0.52	1.18	126%	-
中望软件	3.61	4.56	26%	0.89	1.2	35%	0.56	0.85	52%	0.04	0.06	53%	-
奥普特	5.25	6.42	22%	2.06	2.44	18%	0.78	1.78	128%	0.18	0.62	252%	-
鼎捷软件	14.67	14.96	2%	1.03	1.21	17%	2.31	2.86	24%	-0.53	-0.17	67%	-
中控技术	25.37	31.59	25%	3.66	4.23	16%	2.96	7.29	146%	-0.36	0.35	196%	-
盈建科	1.72	1.5	-12%	0.66	0.55	-16%	0.1	0.16	58%	-0.02	-0.03	-17%	-
东方国信	21.5	20.88	-3%	5.03	3.02	-40%	3.31	4.26	29%	0.44	0.65	48%	-

资料来源：Wind，民生证券研究院

主要观点

(2) 观点：制造业扩张利好IT开支，国产替代打开长期空间

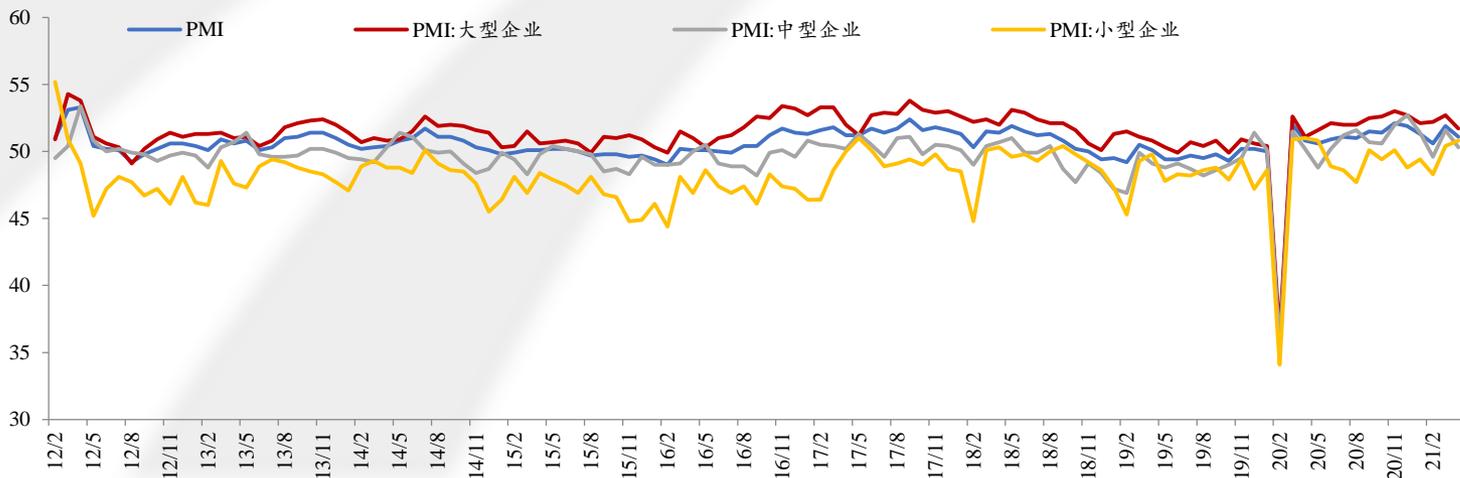
制造业持续扩张，有望带来工业企业IT开支增加。4月份中国制造业采购经理指数(PMI)为51.1%，仍高于临界点，制造业继续保持扩张态势，制造业企业扩张有望带来IT需求的增加。

高壁垒带来高集中度。研发设计、生产控制、信息管理、嵌入式四个领域2018年CR10的份额分别为68%、66%、82%和52%，集中度较高。未来行业集中度有望进一步提升，核心原因有二：

行业理解：工业软件需要对工业的复杂性有深刻理解，细分领域格局相对稳定，不易有强势新进入者参与竞争。

卡位优势：工业领域信息化、数字化往往从细分行业龙头开始，因此大客户战略成功的公司将享受需求释放红利，且有望树立较强的标杆效应，实现长期成长。

图25：制造业PMI变化情况，目前制造业PMI仍处于较高位置



资料来源：Wind，民生证券研究院

主要观点

(2) 观点：制造业扩张利好IT开支，国产替代打开长期空间

国产替代持续推进，具有长期成长空间。在研发设计类的CAD、CAE、EDA等领域，国产替代重要性高，中望软件等已经渗透到华为、中船等大型企业，未来长期前景可期；工业视觉领域奥普特也已经进入华为、宁德等客户，未来有望对海外设备进行逐步替代。

表11：研发设计、生产控制等国内企业偏弱的重点领域，国内外市场格局情况以及主要企业梳理

大类	细分类别	全球市场	国内市场	国外主要企业	国内主要企业
设计类软件	CAD	达索系统、西门子和美国参数技术公司占据60%以上份额	95%以上的市场被国外软件所占据	法国达索、美国 PTC、西门中望龙腾、浩辰软件、子、美国 Autodesk、美国山大华天和数码大方 Bentley	英特仿真INTESIM、前沿动力等
	CAE	全球12大领导厂商占市场95%以上	大部分市场被国外厂商占据	美国 ANSYS、MathWorks, 德国 Siemens, 法国 Dassault、ESI Group 等	英特仿真INTESIM、前沿动力等
	EDA	Synopsys、Cadence 和 Mentor Graphics 三家厂商占60%以上	Synopsys、Cadence 和Mentor Graphics 三家厂商占95%以上	美国Synopsys、美国 Cadence 和德国 Mentor Graphics	华大九天、芯禾科技、广立微等
生产控制类软件	PLC/DCS/SCADA 软件	国外厂商领先，可以提供一站式解决方案	国内厂商主要集中在中低端的细分市场，缺少整体解决方案	西门子、ABB等	中控软件、和利时、深圳亿维等
	MES	技术深度与应用推广方面仍领先国内	电力、钢铁等细分领域具有竞争优势	西门子、通用、霍尼韦尔等	宝信软件、赛意信息等
经营管理类软件	ERP	SAP、Oracle优势明显	国内厂商占据市场份额70%，但大中型企业的高端ERP 软件仍以 SAP、等国外厂商为主	SAP、Oracle等	用友、金蝶等

资料来源：Wind，民生证券研究院

■ 行业业绩：2020年利润增速近15%，2021Q1收入利润均明显反弹

■ 各子行业业绩：

- (1) 云计算：云化转型成果靓丽，商业模式优势初显
- (2) 网络安全：疫情冲击下保持坚韧，21年高景气值得期待
- (3) 工业软件：领军企业业绩高增，板块高景气有望延续
- (4) 医疗IT：领军企业业绩稳步增长，关注云化、中台化机遇
- (5) AI：2021Q1收入、业绩双回温，智能驾驶长期前景可期
- (6) 金融IT：业绩增长强劲，2021Q1业绩持续反弹

■ 观点及推荐标的

主要观点

(1) 回顾：2020年业绩稳步提升，2021Q1业绩同比翻倍增长

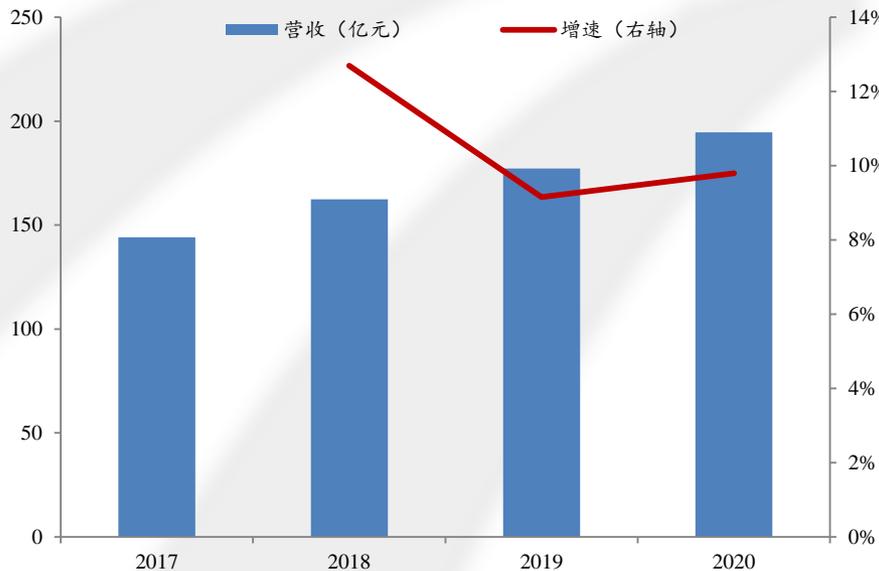
2020年：

整体收入194.62亿元，同比增长9.8%；

归母净利润17.44亿元，同比增长3%。

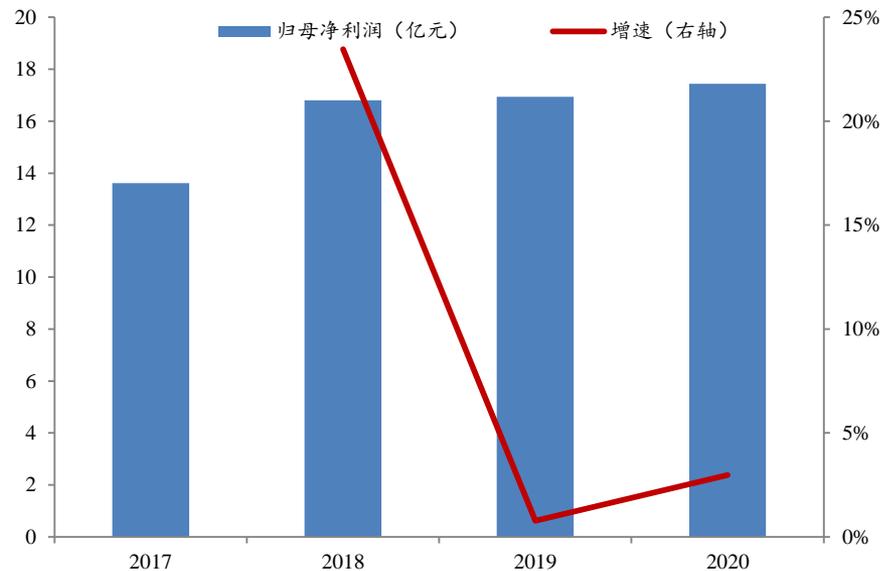
(由于少数公司2019、2020年大额亏损，为保持可比性，在计算净利润中剔除相关公司)

图26：医疗IT板块营收及增速



资料来源：Wind，民生证券研究院

图27：医疗IT板块归母净利润及增速



资料来源：Wind，民生证券研究院

主要观点

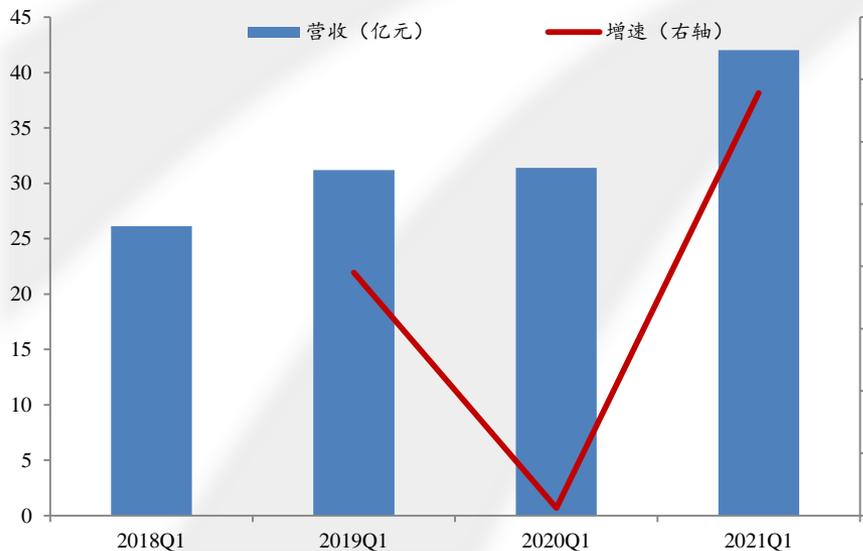
(1) 回顾：2020年业绩稳步提升，2021Q1业绩同比翻倍增长

2021Q1：

整体营收42.03亿元，同比增长33.9%；

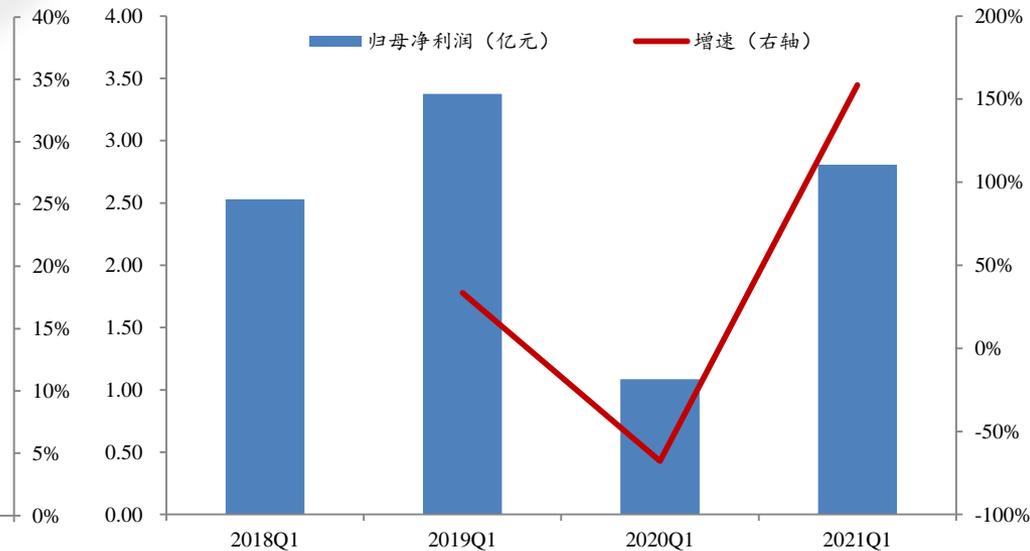
2021Q1归母净利润2.81亿元，同比增长158.5%。

图28：医疗IT板块营收及增速



资料来源：Wind，民生证券研究院

图29：医疗IT板块归母净利润及增速



资料来源：Wind，民生证券研究院

主要观点

(1) 回顾：2020年业绩稳步提升，2021Q1业绩同比翻倍增长

具体标的：

2020年：龙头企业在营收、利润两端都实现了稳定增长；

2021Q1：龙头延续增长趋势，同时部分中小市值标的业绩回暖幅度较大。

表12：医疗IT板块营收及增速

证券简称	2019营收 (亿元)	2020营收 (亿元)	YOY	2019归母 净利润 (亿元)	2020归母 净利润 (亿元)	YOY	2020Q1营 收(亿元)	2021Q1营 收(亿元)	YOY	2020Q1归 母净利润 (亿元)	2021Q1归 母净利润 (亿元)	YOY	1-6月业 绩预告
卫宁健康	19.08	22.67	19%	3.98	4.91	23%	2.78	3.45	24%	0.12	0.14	22%	-
久远银海	10.16	11.54	13%	1.61	1.87	16%	1.08	1.39	29%	0.1	0.15	46%	-
万达信息	21.25	30.08	42%	-13.97	-12.92	8%	2.94	8.32	184%	-1.36	0.04	103%	预计2021 年上半年 盈利水平 同比将有 大幅改善
创业慧康	14.8	16.33	10%	3.14	3.32	6%	3.28	4.02	23%	0.58	0.9	56%	-
和仁科技	4.41	4.55	3%	0.41	0.43	5%	0.55	0.79	44%	0.01	0.05	771%	-
东华软件	88.49	91.67	4%	5.84	5.5	-6%	17.27	20.29	18%	1.58	1.13	-29%	-
麦迪科技	3.33	3.08	-8%	0.47	0.35	-24%	0.16	0.47	187%	-0.16	0.07	141%	-
思创医惠	15.74	14.71	-7%	1.48	1.05	-29%	3.33	3.29	-1%	0.22	0.31	42%	-

资料来源：Wind，民生证券研究院

主要观点

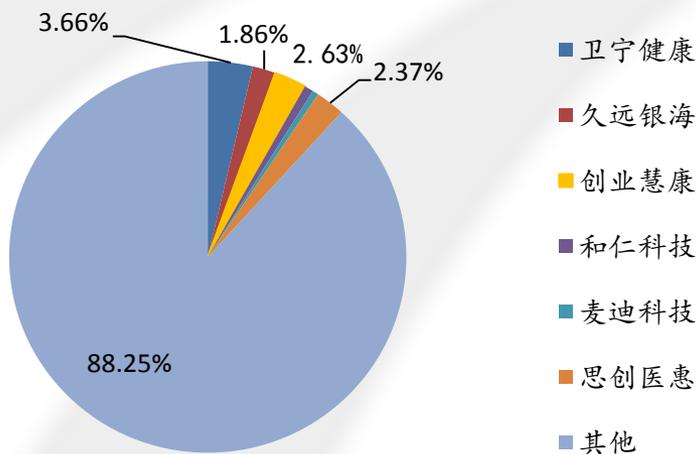
(2) 观点：领军企业业绩有望稳步提升，行业全面转型升级正当时

第一，行业景气度延续+集中度提升，领军企业业绩有望稳步增长

需求端：多项利好建设持续推进，景气度延续。截止到1季度已有12个省完成了医保平台招标，2021年预计是招标落地及建设高峰；《关于进一步完善预约诊疗制度加强智慧医院建设的通知》等政策持续推动智慧医院、互联网医疗等建设；根据历史经验，疫情后公卫补短板有望持续。

供给端：目前行业正处于由分散向集中的过程中，领军企业有望不断提升份额。对比美国，国内行业集中度仍有待提高，领军企业将凭借自身研发、市场等优势实现份额提升。

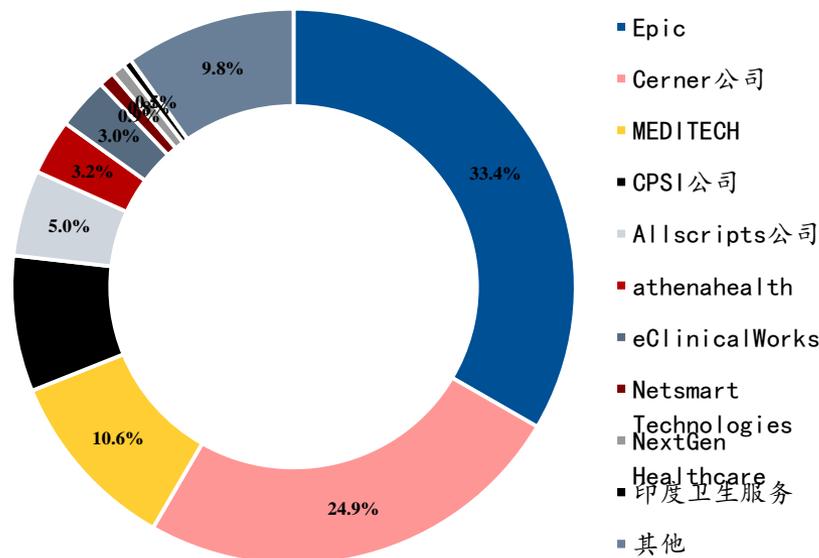
图30：国内医疗信息化市场份额（2020）



资料来源：IDC，民生证券研究院

注：此处根据IDC最新数据，以及各公司2020年收入情况划分

图31：美国电子病历市场份额（2019）



资料来源：definitive health官网，民生证券研究院

主要观点

(2) 观点：领军企业业绩有望稳步提升，行业全面转型升级正当时

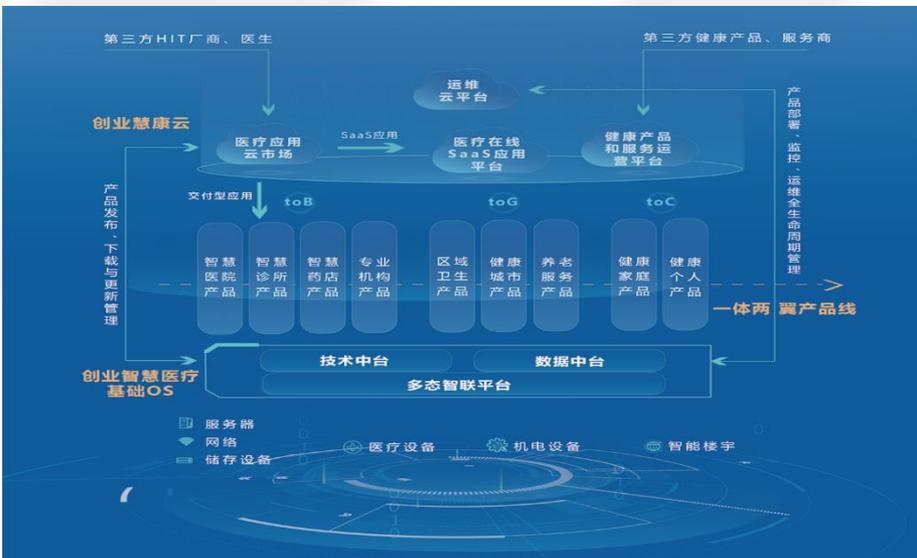
第二，转云+中台化，行业全面转型升级正当时

领军企业均在今年发布或迭代新的云化平台，主要意义有两方面：

意义之一：推动医院上云，实现医院等客户转云，有望打造新的云化标杆。

意义之二：中台化提升客户服务能力和效率。一是在完整中台上集成各种能力，构建属于公司自己的开放生态。二是提升标准化程度，降低产品开发成本。三是采取软件交付的形式，降低实施人员工作量，整体看会改善费用率和利润率。

图32：创业慧康云2.0



资料来源：公司微信公众号，民生证券研究院

图33：卫宁健康中台化战略



资料来源：公司微信公众号，民生证券研究院

■ 行业业绩：2020年利润增速近15%，2021Q1收入利润均明显反弹

■ 各子行业业绩：

- (1) 云计算：云化转型成果靓丽，商业模式优势初显
- (2) 网络安全：疫情冲击下保持坚韧，21年高景气值得期待
- (3) 工业软件：领军企业业绩高增，板块高景气有望延续
- (4) 医疗IT：领军企业业绩稳步增长，关注云化、中台化机遇
- (5) AI：2021Q1收入、业绩双回温，智能驾驶长期前景可期
- (6) 金融IT：业绩增长强劲，2021Q1业绩持续反弹

■ 观点及推荐标的

主要观点

(1) 回顾：2020年板块稳定增长，2021Q1收入、业绩双回温

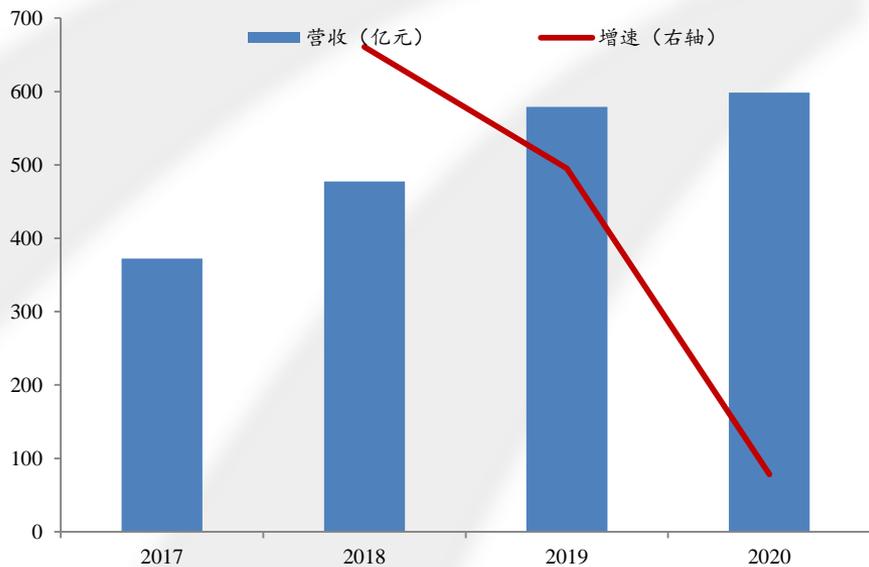
2020年：

收入598.43亿元，同比增长3.4%；

归母净利润55.40亿元，同比增长9.9%。

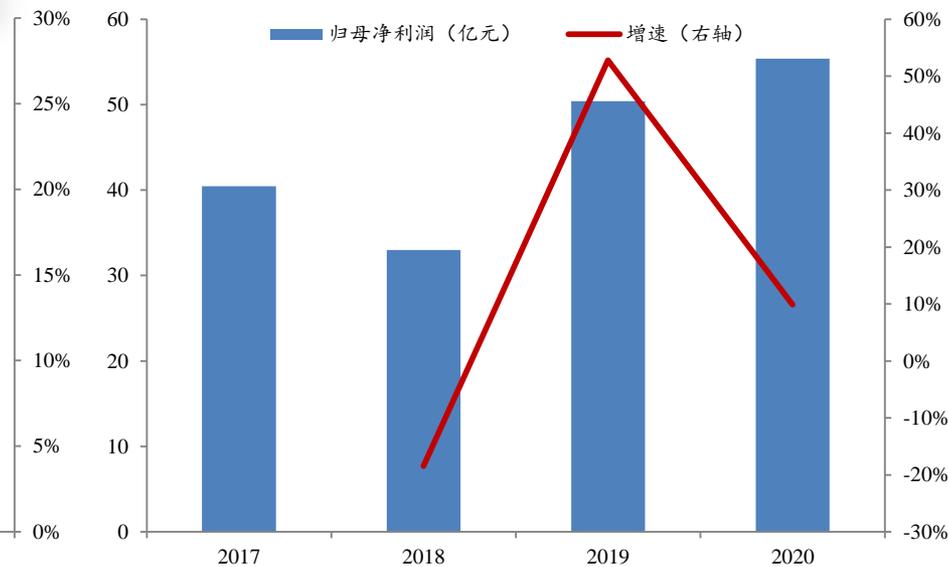
2017-2020年收入复合增速17%，归母净利润复合增速11%。

图34：AI板块营收及增速



资料来源：Wind，民生证券研究院

图35：AI板块归母净利润及增速



资料来源：Wind，民生证券研究院

主要观点

(1) 回顾：2020年板块稳定增长，2021Q1收入、业绩双回温

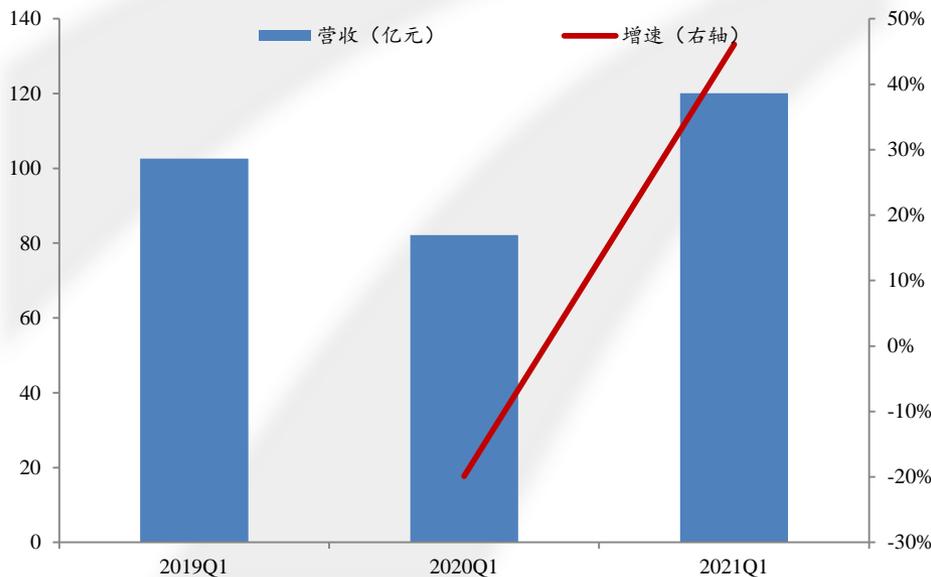
2021Q1：

收入120.08亿元，同比增长46.1%；

归母净利润4.57亿元，同比增长732.0%。

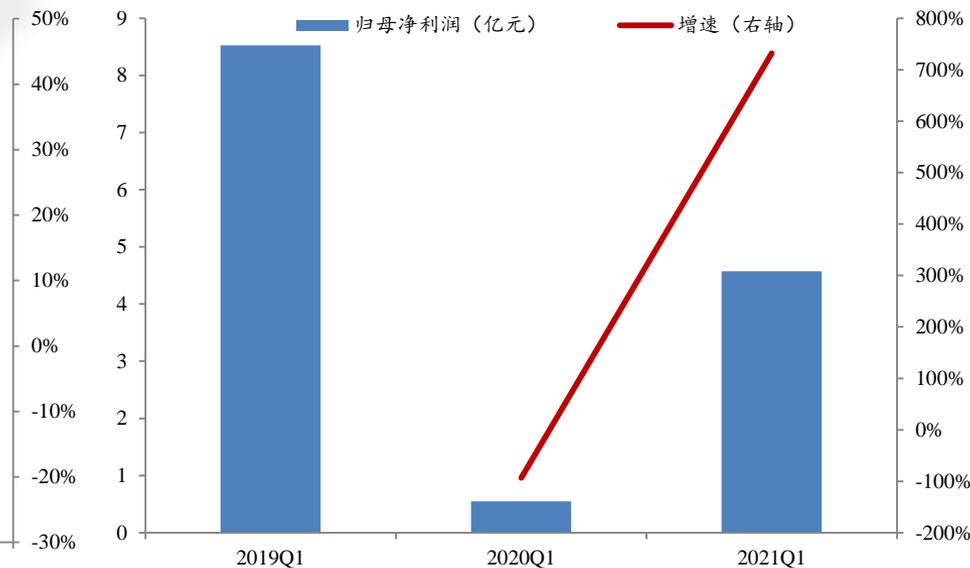
2019Q1-2021Q1收入复合增速8%，利润上2021Q1尚未恢复到2019Q1水平。

图36：AI板块营收及增速



资料来源：Wind，民生证券研究院

图37：AI板块归母净利润及增速



资料来源：Wind，民生证券研究院

主要观点

(1) 回顾：2020年板块稳定增长，2021Q1收入、业绩双回温

具体标的：

第一，各细分领域龙头2020年业绩增速突出，如智能驾驶领域中科创达，AI语音领域科大讯飞、AI视觉领域汉王科技等，2020Q1细分龙头业绩继续保持高增。

第二，分板块来看：

智能驾驶：整体板块高景气度。龙头中科创达、道通科技、鸿泉物联等均保持较高增速，四维图新2020年增速下滑但2021Q1收入、利润两端均出现回温。

传统AI：产品型公司业绩增速相对较高。产品型公司（如科大讯飞、汉王科技等）业绩增速较高，相比之下项目型公司（如智慧城市建设、智慧交通建设等）增速较前者相对低一些。

AI：2021Q1收入、业绩双回温，智能驾驶长期前景可期

表13：AI板块重点公司营收及增速

证券简称	2019营收 (亿元)	2020营收 (亿元)	YOY	2019归母净 利润 (亿元)	2020归母 净利润 (亿元)	YOY	2020Q1营收 (亿元)	2021Q1营 收 (亿元)	YOY	2020Q1归母 净利润 (亿 元)	2021Q1归 母净利润 (亿元)	YOY	1-6月业绩预 告
汉王科技	11.05	15.55	41%	0.37	1.04	178%	2.2	3.67	67%	-0.04	0.11	356%	-
中科创达	18.27	26.28	44%	2.38	4.43	87%	4.42	7.91	79%	0.67	1.1	65%	-
科大讯飞	100.79	130.25	29%	8.19	13.64	66%	14.09	25.01	78%	-1.31	1.39	206%	-
当虹科技	2.85	3.66	29%	0.85	1.03	21%	0.32	0.62	90%	0.02	0.01	-17%	-
锐明技术	15.64	16.09	3%	1.95	2.35	21%	2.32	2.61	12%	0.15	-0.2	-226%	-
虹软科技	5.64	6.83	21%	2.1	2.51	20%	1.65	1.51	-9%	0.49	0.56	13%	-
千方科技	87.22	94.19	8%	10.13	10.81	7%	16.52	17.76	8%	1.15	1.4	22%	-
金溢科技	28.6	15.64	-45%	8.75	6.31	-28%	3.33	0.74	-78%	1.09	-0.03	-103%	-
万集科技	33.51	16.63	-50%	8.72	6.03	-31%	1.51	1.77	17%	0.81	0.21	-75%	预计上半年 实现的净利 润较上年同 期下降
多伦科技	6.98	6.36	-9%	1.53	0.8	-48%	0.35	2.32	573%	-0.28	0.22	178%	-
达华智能	22.84	21.15	-7%	0.5	0.2	-59%	3.96	7.52	90%	0.08	-0.97	-1300%	净利润约- 18000万元- 12000万元， 增速-1015%
浩云科技	7.84	5.11	-35%	1.54	0.13	-92%	0.44	1.34	207%	-0.39	0.11	128%	预计2021年 上半年归属 于母公司所 有者的净利 润为正
四维图新	23.1	21.48	-7%	3.39	-3.1	-191%	3.95	5.19	32%	-0.73	-0.45	38%	-

资料来源：Wind，民生证券研究院

主要观点

(2) 观点：软件定义汽车，智能驾驶长期前景可期

在传统的车厂模式里面，tier 1扮演着分包、集成硬件和少数软件这样一个角色，但是智能化趋势对此则有所改变，就是软件定义汽车，即大多数智能化功能都是以操作系统为依托，由软件来控制 and 实现，并在平台上进行生态的融合。

因此，目前华为、上汽等科技巨头或者传统车企提出智能汽车战略，智能汽车迎来新的发展时代，能够在操作系统等软件领域深度布局的公司具有长期发展前景。

表14：上汽集团在智能化、网联化等领域的布局

架构/系统	功能	未来应用计划
智能汽车 全新VIP智能电子架构、Super Cruise超级智能驾驶系统	指令变道、车道居中智能巡航、新一代智能泊车辅助系（应对中国复杂的泊车场景）	今年未来5年内，Super Cruise超级智能驾驶系统将覆盖凯迪拉克品牌大部分车型，并逐渐应用于别克和雪佛兰品牌
智能网联 全新VIP智能电子架构	高速网络数据传输能力、OTA更新功能、网络安全以及无限可持续拓展潜力，打通了“云、管、端”	到2025年之前，上汽通用汽车旗下三大品牌所有新车型都将应用这一全新的电子架构
智能座舱 基于全新一代VIP智能电子架构所开发的全新一代VCS虚拟座舱系统	功能、交互到服务。高性能车规级SoC、33英寸超视网膜屏、双景深激光AR-HUD、新一代智能语音助手等高规格硬件和技术 具有无感停车、智慧补能等场景服务与多款知名APP合作	正加速推进智能座舱系统的应用

资料来源：新华网，民生证券研究院

图38：车企、科技巨头发布智能汽车相关计划

车企智能化

- 一汽-大众：ID. 4 Crozz
- 上汽集团：上汽零束“银河全栈解决方案”等

科技巨头造车计划

- 小米：在造车领域先期投资100亿元，未来10年预计投100亿美元
- 百度：Apollo生态大会上推出了乐高式汽车智能化解决方案，涵盖智驾、智舱、智云、智图四个方面
- 华为：北汽蓝谷与华为牵手将推出联名款——ARCFOX HBT，首款车型 ARCFOX 极狐 α S HBT。搭载华为自主研发的国产激光雷达，而且还有华为所研发的30+软硬件

资料来源：雷锋网、腾讯网，民生证券研究院

■ 行业业绩：2020年利润增速近15%，2021Q1收入利润均明显反弹

■ 各子行业业绩：

- (1) 云计算：云化转型成果靓丽，商业模式优势初显
- (2) 网络安全：疫情冲击下保持坚韧，21年高景气值得期待
- (3) 工业软件：领军企业业绩高增，板块高景气有望延续
- (4) 医疗IT：领军企业业绩稳步增长，关注云化、中台化机遇
- (5) AI：2021Q1收入、业绩双回温，智能驾驶长期前景可期
- (6) 金融IT：业绩增长强劲，2021Q1业绩持续反弹

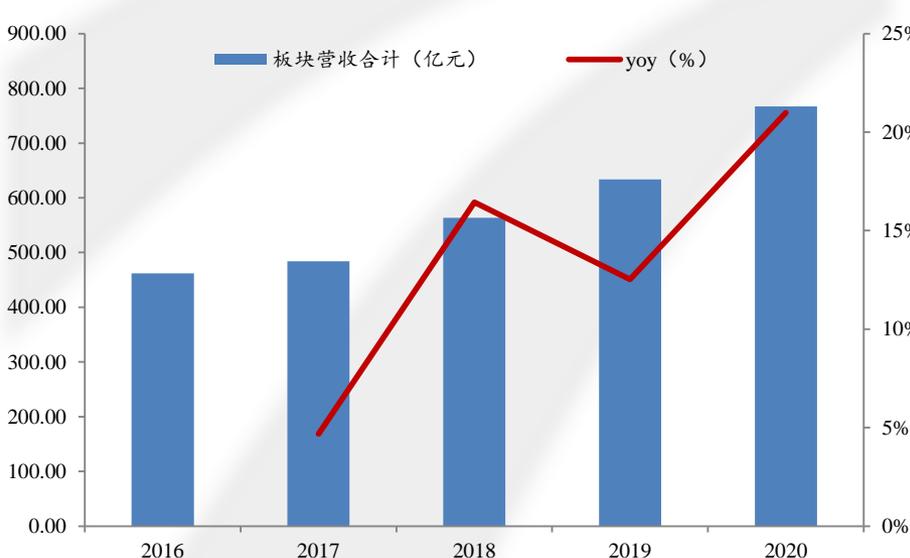
■ 观点及推荐标的

主要观点

(1) 回顾：收入增速提升，低基数下利润大幅增长

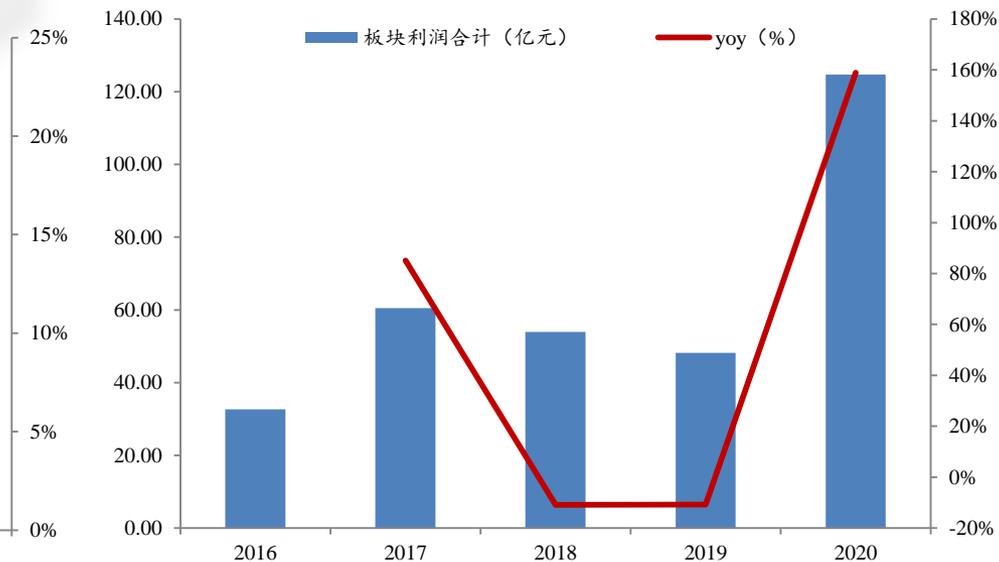
金融板块2020年整体收入766.9亿元，同比增长21%；归母净利润124.7亿元，同比增长159%。得益于互联网金融、金融信创等领域的发力，2020年金融IT板块增长良好。金融IT板块20年利润实现大幅增长，主要得益于两个方面：1) 受益于金融信创及资本市场的蓬勃发展，龙头企业业绩实现高速增长；2) 另一方面，18、19板块中部分公司出现资产减值情况，业绩基数相对较低。

图39：金融IT板块20年营收及增速



资料来源：Wind，民生证券研究院

图40：金融IT板块20年利润及增速



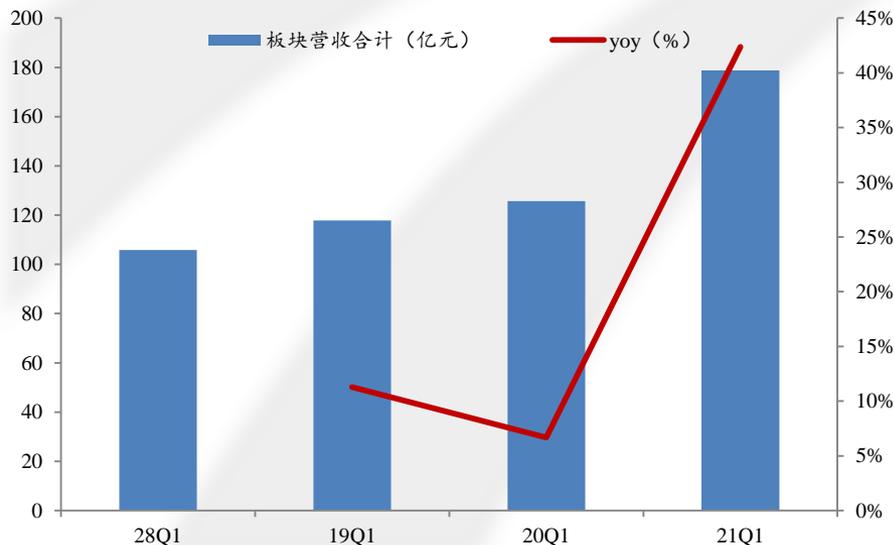
资料来源：Wind，民生证券研究院

主要观点

(1) 回顾：2021Q1营收同增42%，业绩强势反弹

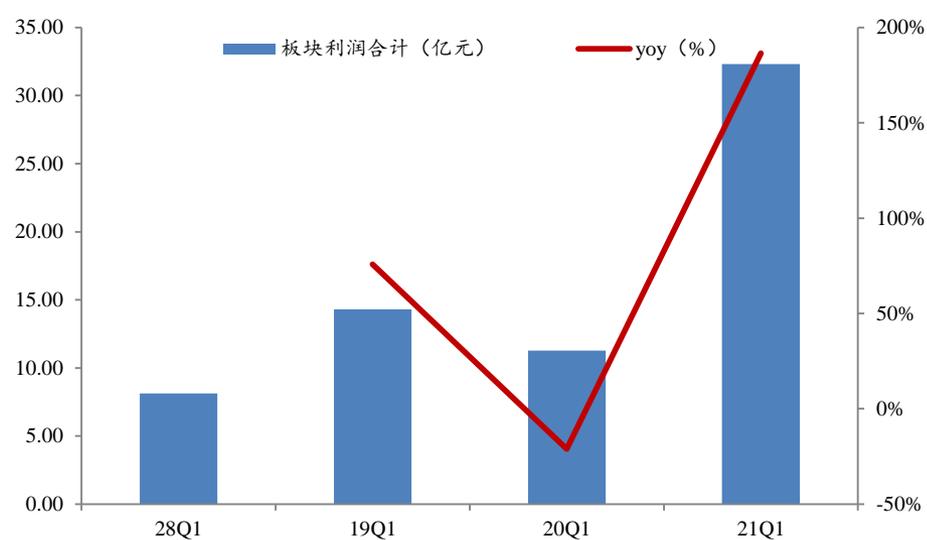
从整体板块情况看，21年Q1金融IT板块实现营收178.8亿元，同比增长42%；归母净利润32.33亿元，同比增长187%。利润端的高速增长主要得益于收入端的高速增长，叠加Q1利润低基数的因素。

图41：金融IT板块21Q1营收及增速



资料来源：Wind，民生证券研究院

图42：金融IT板块21年利润及增速



资料来源：Wind，民生证券研究院

主要观点

(2) 观点：金融机构IT开支增加+资本市场改革+金融信创等多项利好，重点公司业绩稳步增长。从具体标的看，2020年金融IT重点企业收入端均实现良好增长。从细分板块看，得益于金融机构对于IT投入的持续重视，行业层面资本市场改革与金融信创不断推进，相关企业受益明显。同时，2020年部分金融IT龙头由于会计准则调整表观业绩有所失真，21Q1在同一口径下业绩重回高增长，也显示出行业良好的成长性。

表15：金融IT板块重点公司营收及增速

公司	营业收入 (亿元)						归母净利润 (亿元)						1-6月业绩预告
	2019	2020	YOY (%)	20Q1	21Q1	YOY (%)	2019	2020	YOY (%)	20Q1	21Q1	YOY (%)	
恒生电子	38.72	41.73	8%	5.14	7.51	46%	14.16	13.22	-7%	-0.45	1.69	475%	-
神州信息	101.46	106.86	5%	21.23	20.42	-4%	3.76	4.76	27%	0.29	0.39	33%	-
金证股份	48.75	56.43	16%	7.25	11.32	56%	2.39	3.56	49%	-0.85	0.36	142%	-
长亮科技	13.11	15.51	18%	1.82	1.7	-7%	1.38	2.37	72%	0.02	0.12	556%	-
宇信科技	26.52	29.82	12%	2.53	4.17	65%	2.74	4.53	65%	0.05	-0.26	-601%	-
天阳科技	10.62	13.15	24%	2.12	3.92	85%	1.08	1.34	24%	-0.22	0.12	154%	-

资料来源：Wind，民生证券研究院

■ 行业业绩：2020年利润增速近15%，2021Q1收入利润均明显反弹

■ 各子行业业绩：

- (1) 云计算：云化转型成果靓丽，商业模式优势初显
- (2) 网络安全：疫情冲击下保持坚韧，21年高景气值得期待
- (3) 工业软件：领军企业业绩高增，板块高景气有望延续
- (4) 医疗IT：领军企业业绩稳步增长，关注云化、中台化机遇
- (5) AI：2021Q1收入、业绩双回温，智能驾驶长期前景可期
- (6) 金融IT：业绩增长强劲，2021Q1业绩持续反弹

■ 观点及推荐标的

主要观点

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：

2020年5G实现了基本普及，是5G商用的“元年”；在基础设施具备、政策指向明确、实际案例不断落地等因素催化下，2021年有望成为5G应用端“元年”，看好智能驾驶、超高清视频、工业软件。

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**中科创达、千方科技**；

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、中望软件、中控技术、赛意信息**；

2) 推荐布局主线行情，主抓优质“赛道”核心资产：

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**；

信息安全：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，看好金融IT高景气度延续，重点标的**恒生电子、神州信息、长亮科技**。

• 分析师及研究助理简介

强超廷，民生研究院计算机&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。曾任职于海通证券研究所，传媒团队。2017年新财富最佳分析师评比“传播与文化”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“传播与文化”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

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任何方式发送、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。