

计算机

从信安世纪看，论计算机 21 年投资机会挖掘

行业观点及重点推荐

本周，信安世纪成为市场关注热点，节后继续保持强势。按底部启动计（4月29日）三天最高涨幅达49.25%。我们认为，股价上涨后除了市场关注的数字货币风口，也与此前公司关注度低下市场对公司研究认知不够有关。我们认为，这种低关注度与公司市值有关，按最低价算最低市值约35亿元。

股价上涨背后，也与我们一直与大家分享的一个理念有关，即200亿以下标的的挖掘是今年重要的超额收益来源（1月10日周报《风格为王还是成长为王》）。也许其中公司质地参差不齐，但一定存在研究不充分之处，考虑交易因素等引致市场集中在头部白马研究。而本身，这些公司从PE看估值也并不贵。

正是秉承这样的理念，在深度研究和紧密跟踪白马如深信服、金蝶、创达、恒生的同时，天风计算机团队投入大量精力进行200亿以下标的的研究，其中100亿以下除了信安世纪包括捷顺、致远、鼎捷、赛意、能科、格尔、锐明等。

当然，正如我们年度策略报告所言，确定性的头部白马从中长期来看依然具备不错的超额收益。近期部分白马的强势反弹是对Q1较佳成长性的体现，如深信服、创达、金山等。当下头部白马估值确实不便宜，但我们认为，若Q2数据验证则有望迎来估值切换。

基于此，我们重申200亿以下标的的挖掘是今年重要的超额收益来源，同时建议密集跟踪头部白马Q2业务情况，关注后续可能的估值切换。从赛道角度，依然维持云计算、车联网、工业软件、网安与信创的推荐，我们看到这些赛道的核心公司在Q1既有不错的业绩表现。

市场及板块走势回顾

上周，计算机板块下跌了1.77%，同期创业板指下跌了5.85%，沪深300下跌了2.49%，板块跑输大盘。

风险提示：宏观经济不景气；政策落地不及预期；技术推广不及预期

证券研究报告

2021年05月09日

投资评级

行业评级

上次评级

强于大市(维持评级)

强于大市

作者

缪欣君

分析师

SAC 执业证书编号：S1110517080003

miaoxinjun@tfzq.com

行业走势图



资料来源：

相关报告

- 《计算机-行业研究周报:周观点：假期科技新闻回顾》 2021-05-04
- 《计算机-行业研究周报:报表验证工业软件景气度（附基金持仓 Q1 总结）》 2021-04-24
- 《计算机-行业研究周报:周观点：华为自动驾驶路测令人兴奋，但行业格局远未确定》 2021-04-17

内容目录

行业观点	3
行业观点及重点推荐	3
市场及板块走势回顾	3
本周行业新闻	4

图表目录

表 1: 本周板块行情	3
表 2: 本周涨跌前十的公司	4

行业观点

行业观点及重点推荐

本周，信安世纪成为市场关注热点，节后继续保持强势。按底部启动计（4月29日）三天最高涨幅达 49.25%。我们认为，股价上涨背后除了市场关注的数字货币风口，也与此前公司关注度低下市场对公司研究认知不够有关。我们认为，这种低关注度与公司市值有关，按最低价算最低市值约 35 亿元。

股价上涨背后，也与我们一直与大家分享的一个理念有关，即 200 亿以下标的的挖掘是今年重要的超额收益来源（1月10日周报《风格为王还是成长为王》）。也许其中公司质地参差不齐，但一定存在研究不充分之处，考虑交易因素等引致市场集中在头部白马研究。而本身，这些公司从 PE 看估值也并不贵。

正是秉承这样的理念，在深度研究和紧密跟踪白马如深信服、金蝶、创达、恒生的同时，天风计算机团队投入大量精力进行 200 亿以下标的的研究，其中 100 亿以下除了信安世纪包括捷顺、致远、鼎捷、赛意、能科、格尔、锐明等。

当然，正如我们年度策略报告所言，确定性的头部白马从中长期来看依然具备不错的超额收益。近期部分白马的强势反弹是对 Q1 较佳成长性的体现，如深信服、创达、金山等。当下头部白马估值确实不便宜，但我们认为，若 Q2 数据验证则有望迎来估值切换。

基于此，我们重申 200 亿以下标的的挖掘是今年重要的超额收益来源，同时建议密集跟踪头部白马 Q2 业务情况，关注后续可能的估值切换。从赛道角度，依然维持云计算、车联网、工业软件、网安与信创的推荐，我们看到这些赛道的核心公司在 Q1 既有不错的业绩表现。

市场及板块走势回顾

上周，计算机板块下跌了 1.77%，同期创业板指下跌了 5.85%，沪深 300 下跌了 2.49%，板块跑输大盘。

表 1: 本周板块行情

证券代码	证券简称	本周收盘	上周收盘	周涨跌幅	年初以来涨跌幅	19 年年末收盘
CI801750	计算机(申万)	4487.22	4567.86	-1.77%	-12.48%	5126.95
000001.SH	上证综指	3418.87	3446.86	-0.81%	-1.56%	3473.07
399106.SZ	深证综指	2239.68	2298.93	-2.58%	-1.51%	2273.99
000300.SH	沪深 300 指数	4996.05	5123.49	-2.49%	-0.91%	5042.01
399005.SZ	中小板指数	8971.32	9266.22	-3.18%	-6.01%	9545.18
399006.SZ	创业板指数	2910.41	3091.40	-5.85%	-1.88%	2966.26
884091.WI	云计算	4553.56	4596.32	-0.93%	-12.81%	5222.87
884136.WI	互联网金融	3279.32	3224.49	1.70%	-5.40%	3466.35
884156.WI	在线教育	4427.98	4402.89	0.57%	-6.06%	4713.79
884131.WI	大数据	10715.13	10655.91	0.56%	-11.24%	12071.57
884157.WI	智慧医疗	6947.26	6978.27	-0.44%	-5.72%	7368.53
884210.WI	智慧城市	3980.44	3994.91	-0.36%	-11.51%	4498.35
884201.WI	人工智能	5293.42	5415.66	-2.26%	-7.90%	5747.42

资料来源：wind，天风证券研究所

表 2: 本周涨跌前十的公司

周涨幅前十					周跌幅前十				
证券代码	证券简称	上周收盘	本周收盘	周涨跌幅	证券代码	证券简称	上周收盘	本周收盘	周涨跌幅
300042.SZ	朗科科技	14.85	12.98	14.41%	300098.SZ	高新兴	4.08	4.58	-10.92%
603990.SH	麦迪科技	39.50	34.90	13.18%	600601.SH	方正科技	3.00	3.33	-9.91%
002177.SZ	御银股份	9.90	8.87	11.61%	603039.SH	泛微网络	76.78	84.09	-8.69%
300287.SZ	飞利信	4.01	3.61	11.08%	300339.SZ	润和软件	8.76	9.56	-8.37%
300130.SZ	新国都	13.06	11.78	10.87%	300458.SZ	全志科技	38.75	41.81	-7.32%
600734.SH	*ST 实达	2.02	1.83	10.38%	300682.SZ	朗新科技	15.27	16.42	-7.00%
002331.SZ	皖通科技	13.17	11.98	9.93%	002410.SZ	广联达	68.19	73.07	-6.68%
300465.SZ	高伟达	13.91	12.67	9.79%	300496.SZ	中科创达	125.50	134.35	-6.59%
000662.SZ	*ST 天夏	0.25	0.23	8.70%	300454.SZ	深信服	256.17	273.49	-6.33%
002474.SZ	榕基软件	6.06	5.63	7.64%	300624.SZ	万兴科技	38.50	40.86	-5.78%

资料来源: wind, 天风证券研究所

本周行业新闻

自动驾驶:

美团新一代无人配送车落地: 自动驾驶技术赋能企业建立智慧物流生态

近日, 美团自研的新一代具备 L4 级自动驾驶能力的无人配送车魔袋 20, 在北京顺义正式落地运营。该车的发布标志着美团无人配送自研产品开始拥有标准化量产能力, 其无人配送车将与骑手形成协同, 高效服务。(雷锋网)

自动驾驶汽车将在英合法化: 车联网在内自动驾驶相关产业发展势不可挡

英国交通部(DfT)将允许使用自动驾驶模式, 但需单车道行驶, 限速 60 公里/小时。自动驾驶汽车将有助于促进经济增长, 到 2035 年, 英国自动驾驶汽车预计将创造约 38,000 个新就业机会, 其价值约为 420 亿英镑。(Techweb)

5G/芯片:

2023 年 5G 个人用户普及率将超 40%: “5G+” 新型消费业务前景可期

工信部起草编制的《5G 应用“扬帆”行动计划(2021-2023 年)》1 日公开征求意见。文中提出, 到 2023 年, 我国 5G 应用发展水平显著提升, 综合实力持续增强, 5G 个人用户普及率将超 40%, 用户数超过 5.6 亿。(新华社)

大众集团官宣“造芯”: 全球汽车芯片短缺潮加速汽车制造商对未来芯片主导权的争夺

5 月 1 日, 大众宣布公司计划为自动驾驶汽车设计和开发自己的高性能芯片, 以及配套的软件。至此, 全球两大汽车巨头(大众、丰田)、中国一线自主品牌以及新势力造车公司已经全部“下场”造芯。(高工智能汽车)

欧盟将在芯片在列的关键行业减少对中国的依赖: 国内芯片行业面临挑战

路透社报导, 欧盟希望在 6 个关键行业减少对外国供应商特别是中国的依赖, 并考虑建立半导体联盟, 同时与台积电、三星以及英特尔讨论欧洲建晶圆厂的计划, 以减少对外国芯片制造商的依赖。(半导体行业观察)

数据、网络安全/信创:

国家数据安全法草案对外发布: 我国数据监管与保障法律体系进一步完善

第十三届全国人大常委会第二十次会议对《数据安全法（草案）》进行了审议，并将草案内容对外发布。这是我国进入数据时代后，对数据安全问题一次积极的立法回应，该法在数据安全领域具有基础性法律地位。（云灾备）

“4.29 首都网络安全日”活动在京举行：信创产业发展受关注

4月28日至30日，第八届“4.29 首都网络安全日”系列活动在国家会议中心举办，系列活动汇聚了众多网络安全及互联网科技企业参加，旨在进一步深化群众网络安全意识、强化企业社会责任、维护网络空间秩序、加快推进首都网络安全建设，助力科技冬奥顺利开展。（人民网）

反垄断：

苹果或面临 1777 亿天价罚单：欧盟正式发起诉讼，全球反垄断浪潮持续

当地时间2021年4月30日，欧盟反垄断执法机构欧盟委员会正式对苹果发起反垄断诉讼。指控称苹果通过应用内支付（IAP）的方式打压竞争对手。若败诉，苹果可能面临高达其年全球营收10%即1777亿人民币的罚款。（雷锋网）

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼	上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100031	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	电话：(8627)-87618889	电话：(8621)-68815388	电话：(86755)-23915663
	传真：(8627)-87618863	传真：(8621)-68812910	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com