

## DCEP 落地将驱动银行 IT 景气提升

投资周报

### ● 投资组合及调整

东方财富、用友网络、科大讯飞、深信服

### ● 主要事件：数字人民币钱包运营机构或增加支付宝

1、5月8日，数字人民币 App 更新，钱包运营机构中的“网商银行（支付宝）”已呈现可用状态。至此，数字人民币钱包支持的运营机构增加至 7 家，工行、农行、中行、建行、交行、邮储以及网商银行（支付宝）。

### ● 投资观点：DCEP 落地将驱动银行 IT 景气提升

#### 1、预计 2019-2024 年，银行 IT 解决方案 CAGR 为 24.5%

目前，金融与科技融合发展已经成为行业趋势，我国正迎来金融科技发展浪潮。银行业 IT 解决方案市场受政策规划、信息技术发展和国产化需求等多轮因素驱动，未来发展前景广阔。根据 IDC 报告，2019 年我国银行业 IT 解决方案市场规模为 425.8 亿元，同比增长 23.9%，预计 2024 年市场规模将达到 1273.5 亿元，2019-2024 年 CAGR 为 24.5%。

#### 2、集中度有所提升，格局仍然分散

由于我国银行 IT 供应商多深耕细分领域，各类银行 IT 解决方案交集有限，横向拓展较难，导致我国银行 IT 解决方案市场格局整体相对分散。2019 年，我国银行 IT 解决方案 CR3、CR5 分为 15.3%、22.5%，同比增长 2.4pct、4.7pct，集中度有所提升。具体而言，2019 年，文思海辉金信连续三年蝉联市场份额 Top1，市场份额为 5.8%；宇信科技和神州信息排名第二、三，其市场份额分别为 4.8% 和 4.7%。未来，分布式架构、云原生和信创产业适配等趋势对厂商技术提出更高要求，市场集中度有望进一步提升。

#### 3、DCEP 试点扩大，将驱动银行 IT 景气上行

自 2014 年中国人民银行开始研究法定数字货币以来，数字货币持续推进。2020 年 1 月，央行发文称基本完成法定数字货币顶层设计、标准制定、功能研发、联调测试等工作。根据新浪新闻，目前，数字人民币钱包支持的运营机构增加至 7 家，包括工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、交通银行、邮政储蓄银行以及网商银行（支付宝），已在“10+1”个试点城市（深圳、苏州、雄安新区、成都、上海、海南、长沙、西安、青岛、大连以及北京冬奥会会场等试点地区）。未来，随着 DCEP 应用试点不断扩大，将明显刺激相关银行 IT 解决方案需求增长。

### ● 投资建议

银行 IT 行业下游客户信用质量优异，客户资金实力强大。受政策、信创和技术等因素驱动，我国银行 IT 厂商发展前景广阔。2014 年以来，我国数字人民币项目持续推进，试点范围、应用场景不断扩大，数字人民币的推广将显著刺激银行 IT 厂商需求。相关受益标的包括：长亮科技、宇信科技、神州信息、科蓝软件、高伟达、南天信息等。

### ● 风险提示：宏观经济下行，市场竞争加剧，技术创新不及预期等风险

## 推荐（维持评级）

马笑（分析师）

maxiao@xsdzq.cn

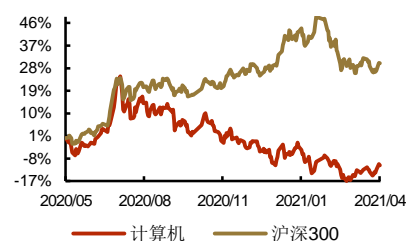
证书编号：S0280520070001

刘熹（联系人）

liuxil@xsdzq.cn

证书编号：S0280120040009

### 行业指数走势图



### 相关报告

《“十四五”智能制造发展规划》发布，工业互联网持续升温》2021-04-18

《CITE 2021 隆重开幕，智能网联汽车时代加速到来》2021-04-10

《深圳拟出台智能网联汽车管理条例，智能驾驶落地有望加速》2021-04-05

《1-2 月软件业增速可观，年报季白马股或迎股价拐点》2021-03-27

《智慧医院管理评级出台，“三位一体”协同驱动医疗 IT 发展》2021-03-20

## 重点公司盈利预测

子行业	证券代码	股票名称	市值 (亿元)	ROE	ESP				PE				PB
					2020	2021E	2022E	2023E	2020	2021E	2022E	2023E	
云计算	600588.SH	*用友网络	1,042	13.11	0.30	0.42	0.52	0.65	105	76	61	49	15.1
	688111.SH	金山办公	1,640	12.81	1.90	2.61	3.56	4.73	187	136	100	75	22.9
	002410.SZ	*广联达	787	5.16	0.28	0.55	0.80	1.03	238	121	83	64	12.5
	002153.SZ	*石基信息	355	-0.80	-0.06	0.25	0.44	0.62	-525	133	75	54	4.2
	300624.SZ	*万兴科技	56	14.69	0.96	1.29	1.66	2.14	45	33	26	20	6.3
	600845.SH	宝信软件	587	17.86	1.13	1.46	1.90	2.45	54	41	32	25	9.0
	603039.SH	*泛微网络	168	17.04	1.07	1.27	1.56	1.92	72	61	50	40	10.9
人工智能	002230.SZ	*科大讯飞	1,200	10.77	0.61	0.89	1.23	1.64	88	61	44	33	9.3
	688256.SH	寒武纪-U	456	-6.76	-1.09	-0.88	-0.39	-0.71	-105	-129	-296	-162	7.3
	002415.SZ	*海康威视	5,671	24.88	1.43	1.75	2.05	2.37	42	35	30	26	10.1
	688088.SH	虹软科技	170	9.33	0.62	0.88	1.22	1.30	67	48	34	32	6.2
	300229.SZ	拓尔思	59	14.72	0.45	0.44	0.54	0.62	19	19	15	13	2.7
网络安全	300454.SZ	*深信服	1,109	12.43	1.96	2.57	3.43	4.61	137	104	78	58	17.0
	688561.SH	奇安信-U	633	-3.34	-0.49	-0.01	0.58	1.27	-189	-10353	162	73	6.6
	002439.SZ	*启明星辰	287	13.44	0.86	1.09	1.37	1.70	36	28	22	18	4.8
	300369.SZ	绿盟科技	125	8.61	0.38	0.51	0.69	0.89	42	31	23	18	3.9
	002212.SZ	*天融信	218	4.17	0.34	0.60	0.84	1.12	54	31	22	16	2.4
	300188.SZ	*美亚柏科	135	11.35	0.46	0.66	0.84	1.00	36	25	20	17	4.2
	688023.SH	安恒信息	197	8.03	1.81	2.57	3.69	5.52	147	103	72	48	12.6
车联网	002920.SZ	*德赛西威	539	11.17	0.94	1.38	1.79	2.29	104	71	55	43	11.1
	300496.SZ	中科创达	548	10.25	1.05	1.56	2.18	2.94	124	83	59	44	12.6
	002405.SZ	四维图新	293	-3.99	-0.16	0.13	0.17	0.20	-81	102	78	64	2.5
	300036.SZ	超图软件	74	10.92	0.52	0.69	0.90	1.14	32	24	18	14	3.4
	300627.SZ	华测导航	92	18.14	0.58	0.82	1.08	1.40	47	33	25	19	7.8
	002373.SZ	千方科技	241	9.04	0.68	0.87	1.12	1.34	22	18	14	11	2.0
信创	000066.SZ	中国长城	362	10.36	0.32	0.45	0.55	0.57	39	27	22	21	4.1
	600536.SH	中国软件	232	2.95	0.14	0.42	0.62	0.88	341	113	76	54	10.8
	603019.SH	*中科曙光	373	7.07	0.57	0.73	0.90	1.09	45	35	29	24	3.2
	000977.SZ	浪潮信息	393	10.15	1.01	1.28	1.66	2.02	27	21	16	13	3.1
	300379.SZ	东方通	106	11.97	0.86	1.45	2.24	3.40	43	26	17	11	5.1
	688058.SH	宝兰德	35	6.23	1.53	2.95	4.44	6.68	58	30	20	13	3.6
金融IT	300059.SZ	*东方财富	2,963	14.41	0.55	0.79	1.06	1.41	62	44	32	24	8.4
	600570.SH	*恒生电子	911	29.02	1.27	1.52	1.87	2.19	69	57	47	40	22.6
	300033.SZ	同花顺	620	33.00	3.21	4.08	5.21	6.46	36	28	22	18	13.0
	300348.SZ	*长亮科技	136	17.26	0.33	0.42	0.53	0.67	57	45	36	28	9.8
	000555.SZ	神州信息	145	8.52	0.49	0.59	0.75	0.90	31	25	20	17	2.6
医疗IT	300253.SZ	*卫宁健康	324	10.86	0.23	0.30	0.40	0.51	66	50	38	29	7.1
	002065.SZ	东华软件	226	5.55	0.18	0.31	0.40	0.50	41	24	18	14	2.2
	300451.SZ	创业慧康	127	8.03	0.28	0.39	0.52	0.67	38	27	21	16	3.0

---

300168.SZ	万达信息	177	-88.21	-1.09	0.30	0.44	0.67	-14	49	34	22	12.1
600718.SH	东软集团	114	1.57	0.11	0.22	0.29	0.38	87	41	32	24	1.4

---

资料来源：Wind，新时代证券研究所（注：非\*标记公司盈利预测为 Wind 一致预期）

## 目 录

重点公司盈利预测.....	2
1、 投资组合： 股票组合及其变化.....	6
2、 投资观点： 主要投资主题&投资建议.....	7
2.1、 本周事件： 工信部披露软件业相关数据 .....	7
2.2、 投资主题： DCEP 试点将驱动银行 IT 市场增长.....	7
3、 市场回顾： 行业及重点公司市场行情变动&点评.....	10
3.1、 A 股计算机行业行情变动及点评.....	10
3.2、 计算机行业动态跟踪 .....	13
3.3、 计算机重点公司跟踪 .....	14
4、 重要子行业分析： 存量与边际、 现状与趋势讨论.....	15
4.1、 网络安全： 2020 年， 中国 IT 安全服务厂商整体收入同比增长 2%.....	15
4.2、 金融 IT： 2020H2， 中国金融云市场规模同比增长 39.5%.....	17
4.3、 平板电脑： 2021Q1 出货量约 625 万台， 同比增长 67.6% .....	17
4.4、 智能手机： 2021 年 4 月， 国内 5G 手机出货量占比 77.9% .....	18
5、 报告及数据： 报告回顾、 行业跟踪数据一览.....	19
5.1、 上周报告及调研回顾 .....	19
6、 风险提示 .....	19

## 图表目录

图 1： 银行 IT 解决方案具体细分产品类别 .....	8
图 2： 2019-2024 年中国银行 IT 解决方案市场规模（单位： 亿元） .....	8
图 3： 2019 年中国银行 IT 解决方案细分市场（单位： 亿元） .....	8
图 4： 2019 年中国银行 IT 解决方案市场格局 .....	9
图 5： 2018-2019 年中国银行 IT 解决方案市场集中度.....	9
图 6： A 股计算机行业指数（申万）及一周涨跌幅变化.....	10
图 7： 申万一级行业指数 PE（TTM） .....	11
图 8： 申万一级行业指数周涨幅.....	11
图 9： 计算机板块近 1 年估值变化（PE， ttm） .....	12
图 10： 计算机板块近 5 年估值变化（PE， ttm） .....	12
图 11： A 股计算机分板块估值水平 .....	12
图 12： A 股计算机细分行业估值水平 .....	12
图 13： A 股计算机公司周涨幅 Top10.....	12
图 14： A 股计算机公司周跌幅 Top10.....	12
图 15： 中国 IT 安全咨询服务市场份额， 2020 .....	16
图 16： 中国托管安全服务市场， 2020.....	16
图 17： 中国 IT 安全咨询各子市场份额， 2020 .....	16
图 18： 中国 IT 安全企业级培训服务市场份额， 2020 .....	16
图 19： 中国 IT 安全集成服务市场份额， 2020 .....	16
图 20： 2020H2 中国金融云（平台） 解决方案市场份额 .....	17
图 21： 2020H2 中国金融云（应用） 解决方案市场份额 .....	17
图 22： 2020 年-2021 年 4 月国内手机市场出货量.....	18
图 23： 2020 年-2021 年 4 月国内手机上市新机数量.....	18
图 24： 2020 年-2021 年 4 月国内 5G 手机出货量及占比.....	19

图 25: 2020 年-2021 年 4 月国产品牌手机出货量及占比.....	19
表 1: 本周重点推荐组合标的的盈利、估值 (日期: 2021 年 3 月 26 日) .....	6
表 2: 投资组合及核心观点.....	6
表 3: 本周行业观点.....	7
表 4: DCEP 与其他“货币”形态对比.....	9
表 5: 相关受益标的的盈利、估值 (日期: 2021 年 5 月 14 日) .....	10
表 6: 2021Q1, 全球前五大平板电脑厂商——出货量、市场份额、同比增幅 .....	17
表 7: 2021Q1, 中国前五大平板电脑厂商——出货量、市场份额、同比增幅 .....	18

## 1、投资组合：股票组合及其变化

本周重点推荐组合：

东方财富、用友网络、科大讯飞、深信服

表1：本周重点推荐组合标的盈利、估值（日期：2021年5月14日）

股票简称	证券代码	市值 (亿元)	ROE	EPS (元)				PE				PB
				2020	2021E	2022E	2023E	2020	2021E	2022E	2023E	
300059.SZ	*东方财富	2,963	14.41	0.55	0.79	1.06	1.41	62	44	32	24	8.4
600588.SH	*用友网络	1,042	13.11	0.30	0.42	0.52	0.65	105	76	61	49	15.1
002230.SZ	*科大讯飞	1,200	10.77	0.61	0.89	1.23	1.64	88	61	44	33	9.3
300454.SZ	深信服	1,109	12.43	1.96	2.57	3.43	4.61	137	104	78	58	17.0

来源：Wind，新时代证券研究所，注：非\*标记公司盈利预测为 Wind 一致预期

表2：投资组合及核心观点

证券名称	证券代码	细分行业	核心观点
东方财富	300059.SZ	金融 IT	1、经纪和两融业务排名升至第 18、20 名，门户网流量稳居前列 2、基金代销业务稳居第一梯队，天天基金 APP 生态日趋完善 3、研发人员占比近四成，金融终端赋能主业 4、市场环境：资本市场改革有序推进，市场交易活跃
用友网络	600588.SH	云计算	1、积极推进云转型，产品线扩容增强核心竞争力 2、国产生态合作适配，扩大高端管理软件市场份额 3、定增发力 YonBIP 平台建设，构建生态强化竞争壁垒 4、2019 年中国 SaaS 市场规模为 378.5 亿元，同比增长 42%，预计 2022 年达到 830.3 亿元
深信服	300454.SZ	网络安全	1、业务布局全面，边界不断扩大，目前涵盖智能安全、信服云、新 IT 三大品牌 2、网络龙头优势明显，安全内容管理、VPN、UTM 领域位居市场份额第一 3、云业务发展迅速，超融合产品位居市场前三，“信服云”战略向数据中心云化演进 4、技术优势明显，研发投入占比常年超过 20%，常态化股权激励激发团队斗志
科大讯飞	002230.SZ	AI	1、2020/2021 年，AI 独角兽相继申请科创板上市，技术商业化进展提速，技术升级、开源趋势、政策主导等因素驱动数据、算法、算力和平台等基础设施发展，行业进入上升周期 2、公司 AI 技术全球领先，教育、医疗、政法、城市治理等领域深度布局，订单逐步放量 3、C 端市场开始发力，业绩占比稳步提升，供应链和渠道优化保障业绩持续高增长 4、AI 生态持续完善，公司引领生态发展，AI 营销等商业模式不断开发生态价值

资料来源：公司公告，新时代证券研究所

**表3: 本周行业观点**

细分行业	主要逻辑	相关标的
云计算	1、行业发展成长初期，IaaS 层发展迅速，PaaS、SaaS 层对比全球比例具备较大提升空间； 2、2020 年新基建政策密集发布，数据中心等基础设施建设持续完善，政策驱动作用明显； 3、云原生等新一代技术加速产业变革，云计算在部署效率、升级迭代，微服务、DevOps、敏捷交付等方面优势明显； 4、我国经济实力持续提升，企业规模扩大，数字化转型的内在需求强劲。	用友网络、金山办公、广联达
人工智能	1、AI 初创企业陆续申请上市，商业化进程提速； 2、机器视觉、语音语义等关键技术 in 安防、金融、教育等应用场景加速渗透，并逐渐向智慧城市、车联网、物联网等领域延伸； 3、开源算法、云基础设施算力、开放数据三者持续闭环迭代发展。	海康威视、科大讯飞、寒武纪
网络安全	1、等保 2.0、网络安全审查、数据安全法等法律法规增加合规需求； 2、护网行动、网络攻击事件不断提升企业安全意识，促进内生需求； 3、云大物移智等新技术带来安全边界扩大和交付方式升级迭代。	奇安信、深信服、启明星辰
车联网	1、电动车、智能网联汽车加速渗透，带来汽车智能化发展机遇； 2、5G、AI 等新技术发展，持续促进高等级自动驾驶产品推广应用； 3、软件定义汽车，智能座舱等智能化持续升级用户体验。	德赛西威、中科创达、四维图新
信创	1、“十四五规划”、科技强国战略等政策驱动国产软硬件体系发展； 2、国际宏观形式不确定增加自主可控需求； 3、OS、CPU、数据库、中间件、PC、服务器、存储、外设等组件技术提升，产品和技术从“基本可用”向“好用易用”迈进，生态体系日趋完善。 4、电信运营商、金融等行业信创需求稳步落地，招标采购提振需求。	中国长城、中国软件、浪潮软件

资料来源：新时代证券研究所

## 2、投资观点：主要投资主题&投资建议

### 2.1、本周事件：数字人民币钱包运营机构或增加支付宝

1、根据新浪新闻，5月8日，数字人民币 App 更新，钱包运营机构中的“网商银行（支付宝）”已呈现可用状态。至此，数字人民币钱包支持的运营机构增加至 7 家，工行、农行、中行、建行、交行、邮储以及网商银行（支付宝）。

### 2.2、投资主题：DCEP 落地将驱动银行 IT 景气提升

**银行 IT 是银行业务和科技的融合**，指通过利用各类科技手段创新传统金融行业所提供的产品和服务，主要是在更加方便、快捷和稳定地完成业务数据交换和处理的基础上，对银行前端渠道、各类业务和后台管理提供信息化支持。在银行业 IT 解决方案中，主要分为业务类解决方案、管理类解决方案、渠道类解决方案以及其他方案等。

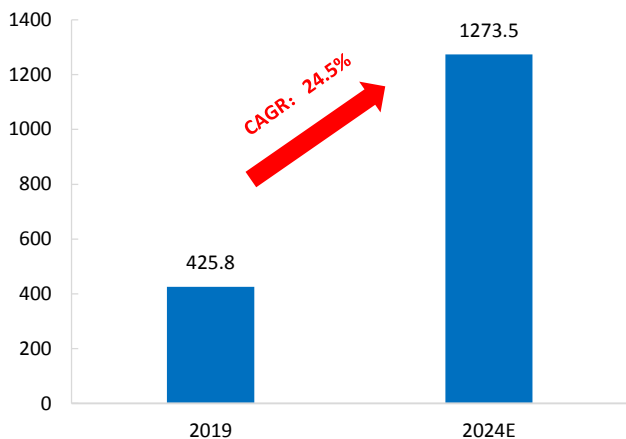
图1: 银行 IT 解决方案具体细分产品类别



资料来源: 华经情报网, 新时代证券研究所

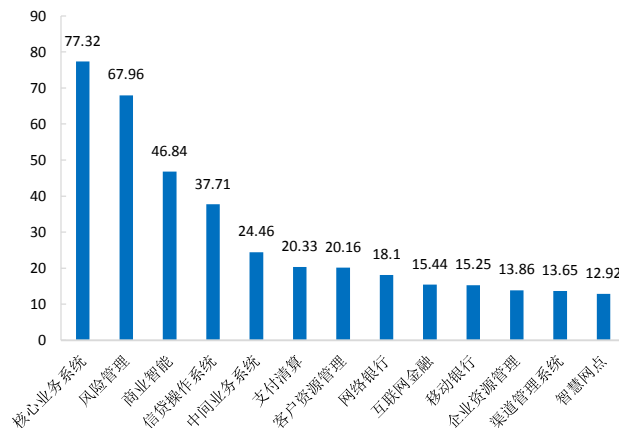
预计 2019-2024 年, 银行 IT 解决方案 CAGR 为 24.5%。目前, 金融与科技融合发展已经成为行业趋势, 我国正迎来金融科技发展浪潮。银行业 IT 解决方案市场受政策规划、信息技术发展和国产化需求等多轮因素驱动, 未来发展前景广阔。根据 IDC 报告, 2019 年我国银行业 IT 解决方案市场规模为 425.8 亿元, 同比增长 23.9%, 预计 2024 年市场规模将达到 1273.5 亿元, 2019-2024 年 CAGR 为 24.5%。

图2: 2019-2024 年中国银行 IT 解决方案市场规模 (单位: 亿元)



资料来源: IDC, 新时代证券研究所

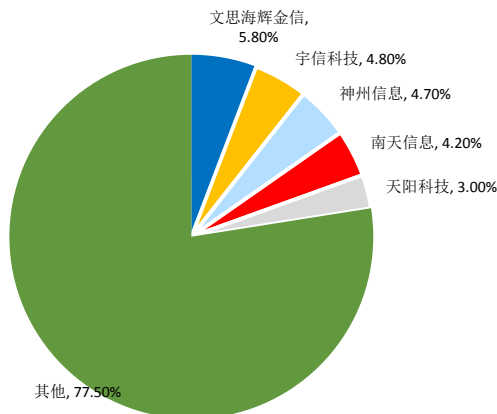
图3: 2019 年中国银行 IT 解决方案细分市场 (单位: 亿元)



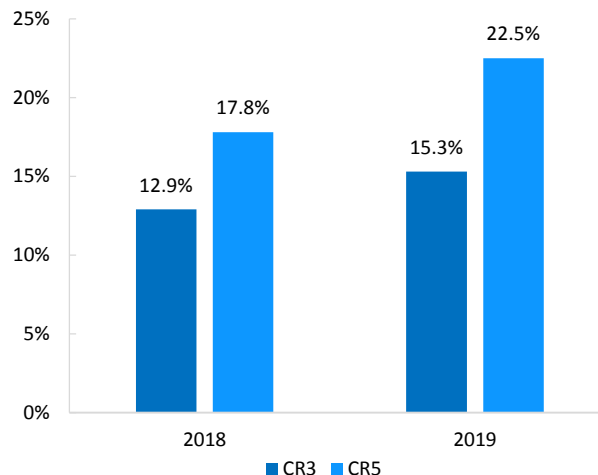
资料来源: IDC, 新时代证券研究所

**集中度有所提升, 格局仍然分散。** 由于我国银行 IT 供应商多深耕细分领域, 各类银行 IT 解决方案交集有限, 横向拓展较难, 导致我国银行 IT 解决方案市场格局整体相对分散。2019 年, 我国银行 IT 解决方案 CR3、CR5 分为 15.3%、22.5%, 同比增长 2.4pct、4.7pct, 集中度有所提升。具体而言, 2019 年, 文思海辉金信连续三年蝉联市场份额 Top1, 市场份额为 5.8%; 宇信科技和神州信息排名第二、三, 其市场份额分别为 4.8% 和 4.7%。未来, 分布式架构、云原生和信创产业适配等趋势对厂商技术提出更高要求, 市场集中度有望进一步提升。



**图4： 2019年中国银行IT解决方案市场格局**

资料来源：IDC，新时代证券研究所

**图5： 2018-2019年中国银行IT解决方案市场集中度**

资料来源：IDC，新时代证券研究所

DCEP (Digital Currency Electronic Payment) 是中国人民银行研究中的法定数字货币，由人民银行发行，由指定运营机构参与运营并向公众兑换，以广义账户体系为基础，支持银行账户松耦合功能，与纸钞和硬币等价，并具有价值特征和法偿性的可控匿名的支付工具。DCEP 为“双层运营体系”，上层是央行对商业银行，下层是商业银行对公众。央行按照 100% 准备金制将央行数字货币兑换给商业银行，再由商业银行或商业机构将数字货币兑换给公众。根据零壹财经报告，DCEP 重点替代 MO，实现纸钞数字化，主要使用场景是日常小额零售业务，有利于人民币的流通和国际化。同时 DCEP 可以实现货币创造、记账、流动等数据的实时采集，为货币的投放、货币政策的制定与实施提供有益的参考。

**DCEP 试点扩大，驱动银行 IT 景气上行。**自 2014 年中国人民银行开始研究法定数字货币以来，数字货币持续推进。2020 年 1 月，央行发文称基本完成法定数字货币顶层设计、标准制定、功能研发、联调测试等工作。根据新浪新闻，目前，数字人民币钱包支持的运营机构增加至 7 家，包括工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、交通银行、邮政储蓄银行以及网商银行（支付宝），已在“10+1”个试点城市（深圳、苏州、雄安新区、成都、上海、海南、长沙、西安、青岛、大连以及北京冬奥会会场等试点地区）。未来，随着 DCEP 应用试点不断扩大，将明显刺激相关银行 IT 解决方案需求增长。

**表4： DCEP 与其他“货币”形态对比**

	DCEP	纸钞	第三方支付账户余额	银行存款	比特币	Libra
发行机构	央行	央行	央行	央行	-	Libra 协会
分发机构	商业银行/商业机构	商业银行	第三方支付机构	商业银行	-	第三方承销商
准备金率	100%	100%	100%	部分	无	100%
是否数字化	是	否	是	量	是	是
是否付息	否	否	否	量	否	否
匿名性	可控匿名	完全匿名	可控匿名	实名	部分匿名	可控匿名
安全等级	高	高	较高	较高	低	较低

资料来源：C1 区块链，新时代证券研究所

### 投资建议

银行 IT 行业下游客户信用质量优异，客户资金实力强大。受政策、信创和技术等因素驱动，我国银行 IT 厂商发展前景广阔。2014 年以来，我国数字人民币项目持续推进，试点范围、应用场景不断扩大，数字人民币的推广将显著刺激银行 IT 厂商需求。相关受益标的包括：**长亮科技、宇信科技、神州信息、科蓝软件、高伟达、南天信息等。**

表5：相关受益标的的盈利、估值（日期：2021年5月14日）

股票简称	证券代码	市值 (亿元)	ROE	EPS (元)				PE				PB
				2020	2021E	2022E	2023E	2020	2021E	2022E	2023E	
300674.SZ	宇信科技	122	19.49	1.10	1.16	1.54	2.00	27	26	19	15	5.2
300348.SZ	长亮科技	136	17.26	0.33	0.42	0.53	0.67	57	45	36	28	9.8
000555.SZ	神州信息	145	8.52	0.49	0.59	0.75	0.90	31	25	20	17	2.6
300663.SZ	科蓝软件	69	5.53	0.19	0.28	0.39	0.58	113	80	56	38	6.2
600570.SH	恒生电子	911	29.02	1.27	1.52	1.87	2.19	69	57	47	40	22.6

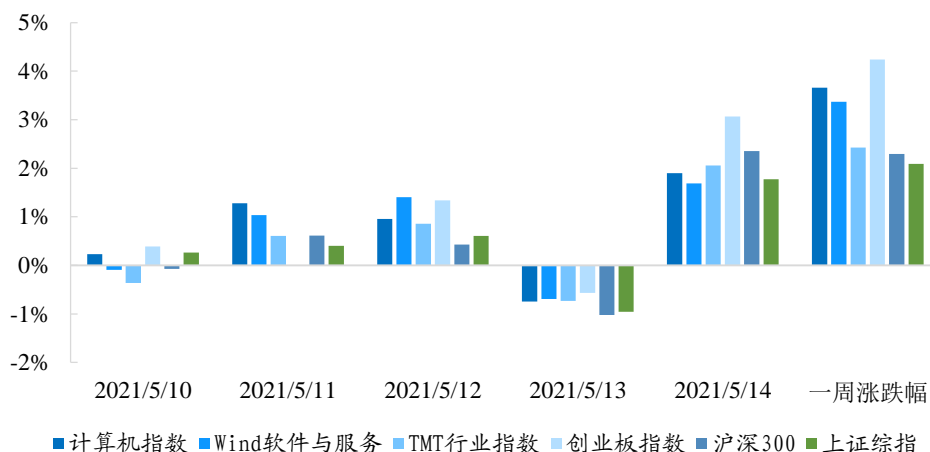
来源：Wind，新时代证券研究所，注：非\*标记公司盈利预测均采用 Wind 一致预期

## 3、市场回顾：行业及重点公司市场行情变动&点评

### 3.1、A 股计算机行业行情变动及点评

上周（5月10日-5月14日），计算机行业指数（申万）涨幅为 3.66%，市盈率为 50.49 倍（ttm）。同期沪深 300 涨幅为 2.29%，市盈率为 14.06 倍（ttm）。创业板指涨幅为 4.24%，市盈率为 57.43 倍（ttm）。

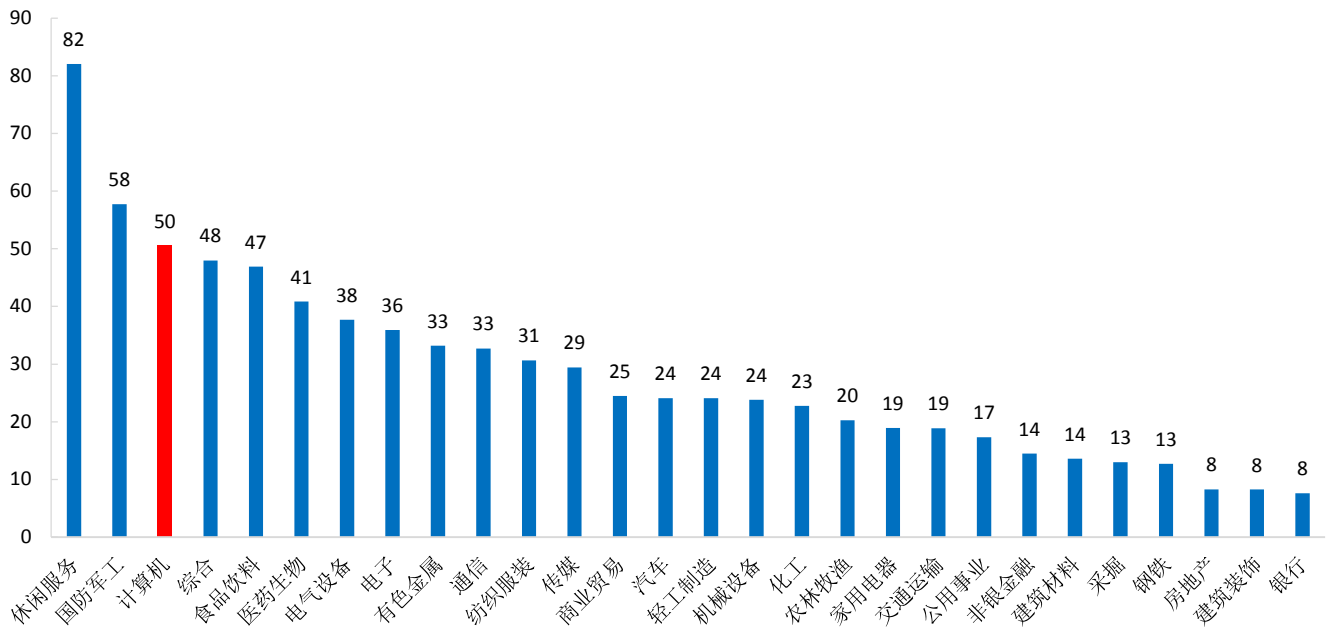
图6：A 股计算机行业指数（申万）及一周涨跌幅变化



资料来源：Wind，新时代证券研究所

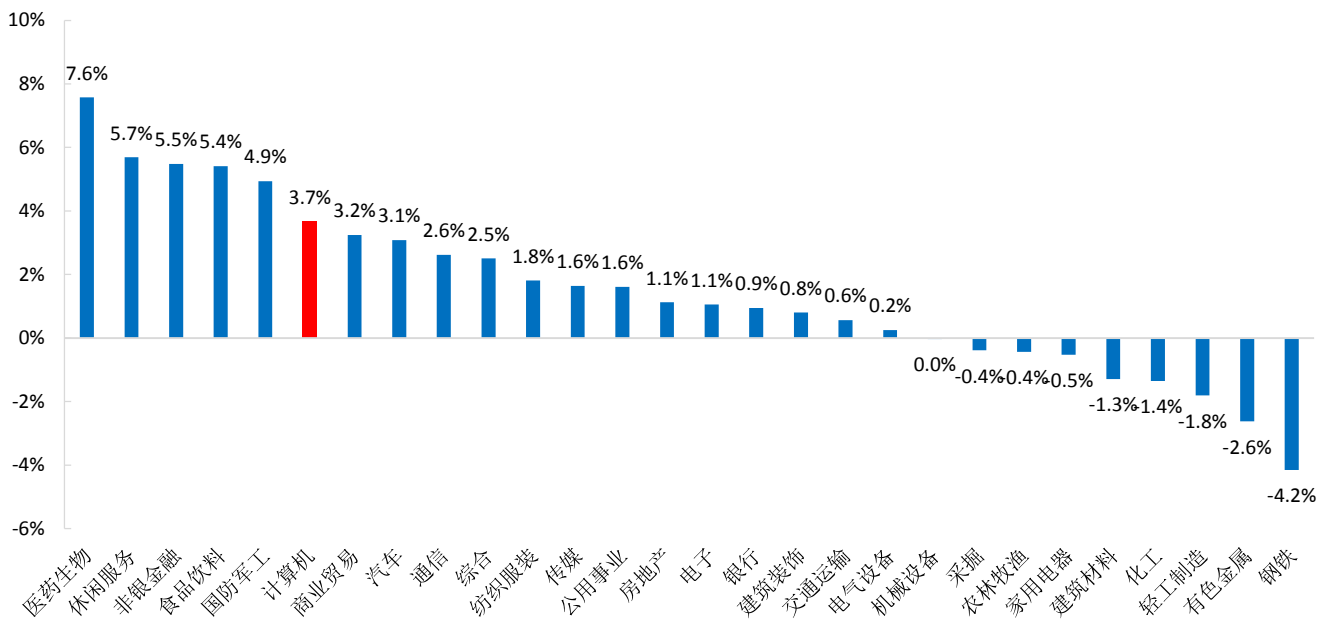
A 股一级行业指数（申万）中，休闲服务行业 PE 最高，为 82.02 倍（ttm），其次是国防军工和计算机，对应 PE 为 57.72 倍（ttm）和 50.49 倍（ttm）；本周指数涨幅前三的行业分别是医药生物、休闲服务、非银金融，增幅为 7.58pct、5.69pct 和 5.48pct；指数降幅最大的行业是钢铁，降幅为 -4.16pct。

图7: 申万一级行业指数 PE (TTM)



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

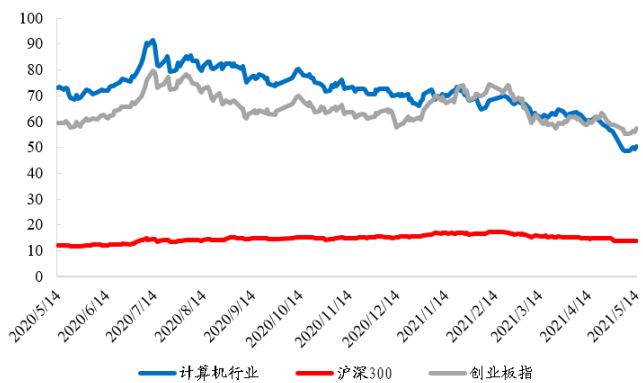
图8: 申万一级行业指数周涨幅



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

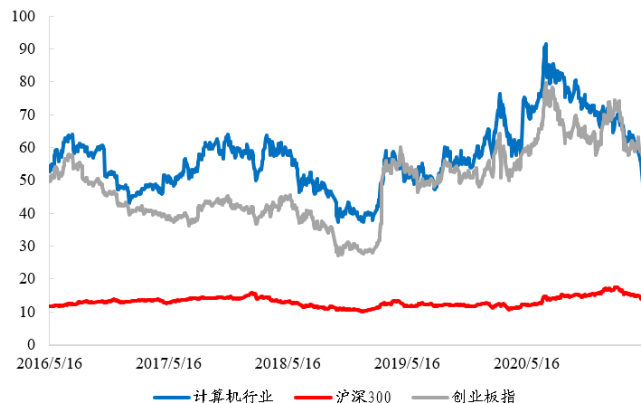
对比 A 股计算机各板块估值情况: 本周 PE 涨幅最大的三个细分行业分别为教育信息化、车联网、金融科技, 估值涨幅分别为 3.70 倍、3.01 倍、2.97 倍; PE 降幅最大的细分行业为网络安全, 估值降幅为 -0.19 倍。

图9: 计算机板块近1年估值变化 (PE, ttm)



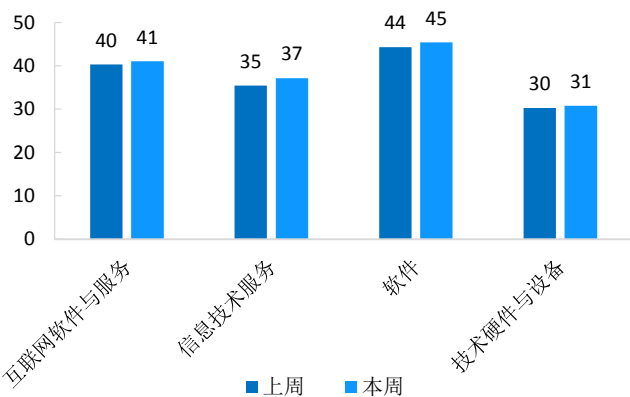
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图10: 计算机板块近5年估值变化 (PE, ttm)



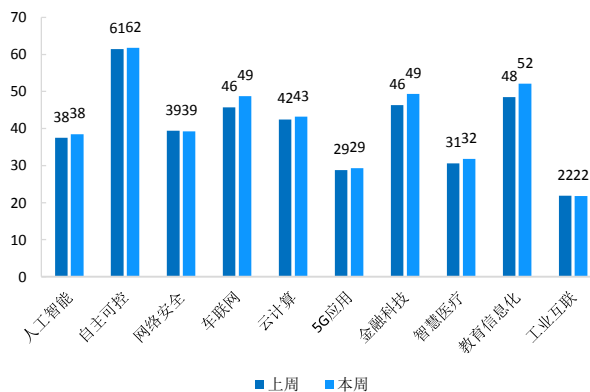
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图11: A股计算机分板块估值水平



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

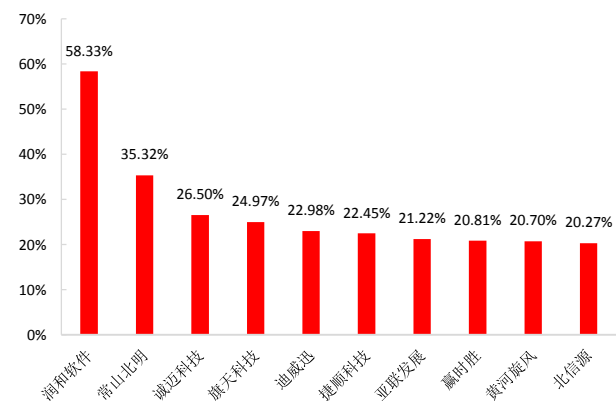
图12: A股计算机细分行业估值水平



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

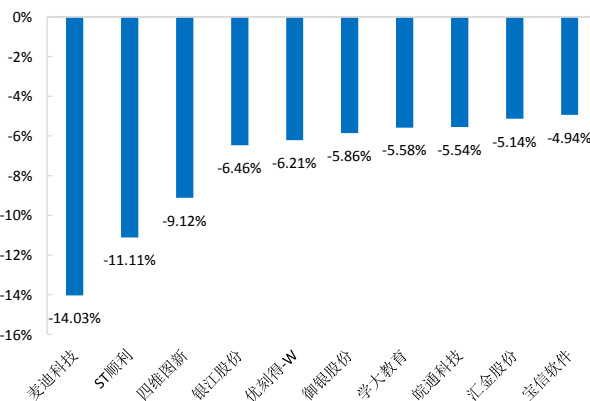
A股市场计算机板块个股中,润和软件涨幅58.33%居于榜首,常山北明以35.32%排名第二,诚迈科技以26.50%位列第三;上周跌幅最大的为麦迪科技,周跌幅14.03%。

图13: A股计算机公司周涨幅Top10



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图14: A股计算机公司周跌幅Top10



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

## 3.2、计算机行业动态跟踪

### 【阿里巴巴】2021 财年营收 7172.89 亿元，同比增长 41%

阿里巴巴发布 2021 财年业绩，全年营收 7172.89 亿元，同比增长 41%，净利润 1432.84 亿元，同比增长 2%。核心商业收入 6211.46 亿元，同比增长 42%，云计算收入 601.20 亿元，同比增长 50%，数字媒体及娱乐收入 311.86 亿元，同比增长 7%，创新服务及其他收入 48.37 亿元，同比增长 8%。（云头条）

### 【腾讯】腾讯云中标招商证券 DevOps 研发体系及研发效能平台建设采购项目

该项目建立 DevOps 研发体系，并建设组织级 Devops 研发效能平台，涵盖需求管理、研发协同、CI/CD 流水线、代码分析、自动化测试、可视化度量、容器平台等核心能力，提供一站式的数字化研发门户，实现业务与研发协同流程无缝衔接。（云技术）

### 【云计算】

#### 1、北森宣布完成 2.6 亿美元规模 F 轮融资

中国最大的一体化 HR SaaS 及人才管理平台北森宣布完成 2.6 亿美元（约 16.7 亿人民币），本轮融资由软银愿景基金二期、高盛、春华资本、富达国际联合投资，老股东经纬中国、红杉资本中国基金、元生资本、深创投继续追加投资，华兴资本担任本轮融资独家财务顾问。（云头条）

#### 2、金蝶发布金蝶云·苍穹 PaaS 平台 v4.0

5 月 8 日，在 2021 金蝶云苍穹峰会上金蝶发布金蝶云·苍穹 PaaS 平台 v4.0，会上宣布，原金蝶云·苍穹正式拆分为 PaaS 与 SaaS，PaaS 平台沿用金蝶云·苍穹品牌，分离出来的 SaaS 应用，则独立为新品牌“金蝶云·星瀚”。（云技术）

### 【区块链】微软关闭 Azure 区块链服务

自首次发布 Azure 区块链服务后，微软即将于今年 9 月关闭其区块链服务。微软为部署的现有系统提供支持到 9 月 10 日，但从今年 5 月 10 日起，不再支持任何新的部署或成员创建。（云头条）

### 【智能驾驶】网信办发布《汽车数据安全管理办法（征求意见稿）》

为加强个人信息和重要数据保护，规范汽车数据处理活动，网信办起草《汽车数据安全管理办法（征求意见稿）》，向社会公开征求意见。（云头条）

### 【数字经济】广东省印发《关于加快数字化发展的意见》

广东省人民政府近日印发了《关于加快数字化发展的意见》。《意见》提出围绕数字经济、数字社会、数字政府等数字化发展重点领域，聚焦数字技术创新等 5 个关键环节，提升数字化发展能力，分类提出 8 点共 33 项具体措施，全面推进广东经济社会各领域数字化转型发展。（云计算）

### 【量子计算】中国科学家成功研制可编程超导量子计算原型机「祖冲之号」

中国科大中科院量子信息与量子科技创新研究院潘建伟、朱晓波、彭承志等组成的研究团队，成功研制了 62 比特可编程超导量子计算原型机“祖冲之号”，并在此基础上实现了可编程的二维量子行走。相关研究成果于 2021 年 5 月 7 日在线发表在国际学术期刊《科学》杂志上，为在超导量子系统上实现量子优越性展示及可

解决具有重大实用价值问题的量子计算研究奠定了技术基础。(CSDN)

### 3.3、计算机重点公司跟踪

#### 【宇信科技】公司拟非公开发行股票募集资金不超过 11.15 亿元

为了提升产品能力，进一步巩固公司在传统银行 IT 的领先地位的同时，提升创新运营业务以期为客户提供更加多样的运营平台和服务，提升创新运营业务收入在整体收入的比例，同时持续开拓潜在市场，不断拓展业务范围。公司拟向特定对象发行 A 股股票，募集资金不超过 11.15 亿元，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”。

#### 【中科信息】拟非公开发行股份募集资金不超过 1.7 亿元

为了充分发挥标的公司与上市公司的协同效应，提升公司整体价值，公司拟为中科信息拟向中科唯实、中科仪、上海全励及陈陵等 32 个股东发行股份及支付现金购买其持有的瑞拓科技 100% 股权，本次交易完成后，瑞拓科技将成为中科信息的全资子公司。

#### 【纳思达】拟非公开发行股份募集资金不超过 50 亿元

为了解决上市公司与奔图电子的同业竞争问题，公司拟向汪东颖、李东飞、曾阳云等不超过 35 名特定投资者非公开发行股票募集配套资金，募集资金总额不超过 500,000 万元，及支付现金收购其持有的奔图电子 100% 股权。

#### 【科大讯飞】公司非公开发行股票获证监会审核通过

2021 年 5 月 10 日，证监会对公司申请的非公开发行股票事宜进行了审核。根据发行审核委员会的审核结果，公司本次非公开发行股票申请获得通过。

#### 【华东电脑】关于重大资产重组进展的公告

截至 5 月 15 日，公司及相关各方正在积极推进包括《问询函》回复在内的本次项目各项相关工作，尽快就《问询函》涉及相关事项予以回复并履行相关信息披露义务。截至 5 月 15 日，本次交易所涉及的审计、评估等相关工作尚未完成。公司将在审计、评估等相关工作完成后，再次召开董事会审议本次交易的相关事项，并由董事会提请股东大会审议。

#### 【北信源】与金山办公签订了战略合作协议

近日，北信源金山办公签订了《战略合作协议》，公司将与金山办公通过品牌、产品、技术、渠道等全方位进行合作，共同完成产品整合、资源共享、方案捆绑，实现市场拓展策略并获得市场份额，积极探索多种形式和多领域合作，为公司创造更大的商业机会和市场价值。

#### 【科大国创】参与投资设立产业基金

2021 年 5 月 7 日，科大国创与合肥兴泰创业投资管理有限公司等 3 家公司共同签署了《安徽国创兴泰智慧成长创业投资合伙企业（有限合伙）之合伙协议》，国创投资拟作为有限合伙人。该产业基金募集总规模为 30,000 万元人民币，其中国创投资拟以自有资金出资 5,000 万元人民币。

#### 【易华录】

## 1、设立河北廊坊城市数据湖项目运营公司

在河北廊坊城市数据湖项目运营公司组建后，易华录将以廊坊数据湖的服务能力及湖内的海量数据为基础，开展基础设施服务和数据运营服务。通过建设和经营，将廊坊数据湖发展成为立足廊坊、服务京津冀城市圈、辐射环渤海区域的新一代信息基础设施和综合性的大数据服务平台。

## 2、拟向华录健康养老增资 4,548.16 万元

本次增资后，华录健康养老将依托国中康健在医疗、健康领域的市场、客户资源，加速业务升级，国中康健结合自身战略发展特点对产业资源进行整合，将为华录健康养老提供健康管理、金融服务、医疗、医药、医养、康养、护理的全面解决方案，助力华录健康养老快速扩大市场份额，推动华录健康养老在国内市场的布局与落地。

### 【广联达】参与设立合伙企业

拟向特定对象发行股票拟募资不超过 70.01 亿元，用于分布式干涉 SAR 高分辨率遥感卫星系统项目，北京创新研发中心项目和补充流动资金项目。

### 【东华软件】设立子公司“东华智云（光山）科技有限公司”

公司在光山县设立新公司，依托光山县政府提供的良好政策和服务，能够高效地拓展市场及发展业务；同时，凭借公司本身在信息化的综合实力，充分参与到当地数字政府、乡村振兴、智慧医疗、智慧信息化产业等方面建设，满足公司未来业务发展和市场拓展的需要，助力公司探索形成国家县域乡村振兴新的业务模式，增强细分赛道竞争力和影响力，对促进公司长期稳定发展具有重要意义。

### 【三泰控股】签订监管协议非公开发行股票，拟募集资金 1.975 亿元

为募集资金，三泰控股签订募集资金监管协议，非公开发行股票每股价格为 5.12 元，募集总额为 19.75 亿元人民币。其中，本次募集资金主要运用于磷石膏综合利用工程项目、偿还有息债务以及补充流动资金三个项目。

### 【浙大网新】公司拟回购股份全部用于员工持股

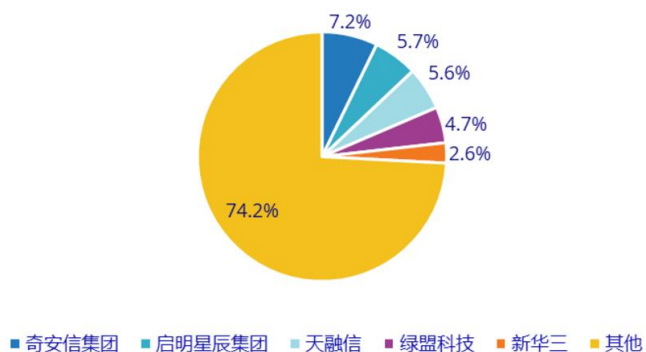
公司拟以自有资金回购公司股份，用于后续实施员工持股计划。拟回购股份数量不低于 1,500 万股，不超过 2,500 万股，即不低于公司总股本的 1.46%，不超过公司总股本的 2.43%。若按回购股份数量上限 2,500 万股和价格上限 9.35 元/股测算，预计回购资金总额不超过 23,375 万元。

## 4、重要子行业分析：存量与边际、现状与趋势讨论

### 4.1、网络安全：2020 年，中国 IT 安全服务厂商整体收入同比增长 2%

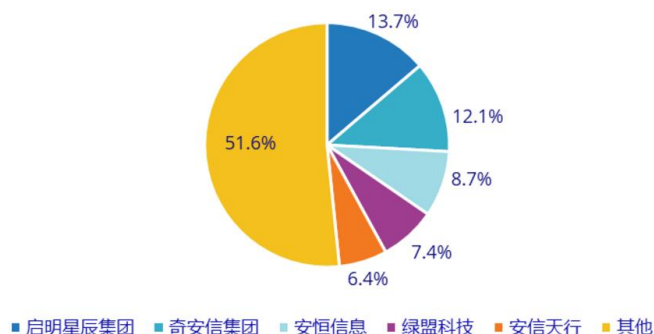
5 月 10 日，IDC 发布《2020 下半年中国 IT 安全服务市场跟踪报告》。报告显示，2020H2，中国 IT 安全服务市场厂商整体收入约为 14.4 亿美元（约合 100.7 亿元人民币），同比增长 21.4%。2020 全年，中国网络安全服务厂商整体收入规模为 20.16 亿美元（约合 141 亿元人民币），同比增长 2%。

图15: 中国 IT 安全咨询服务市场份额, 2020



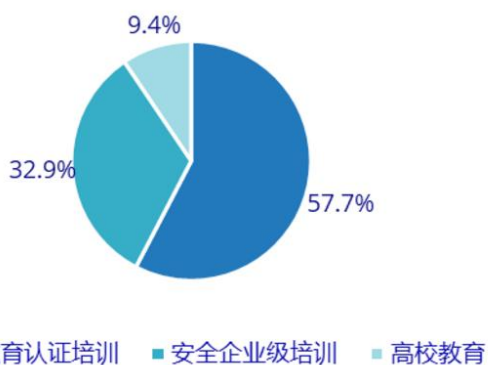
资料来源: IDC, 新时代证券研究所

图16: 中国托管安全服务市场, 2020



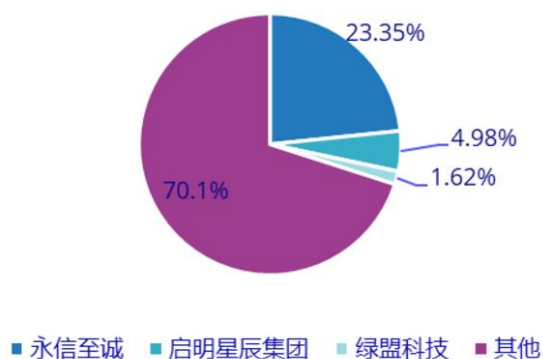
资料来源: IDC, 新时代证券研究所

图17: 中国 IT 安全咨询各子市场份额, 2020



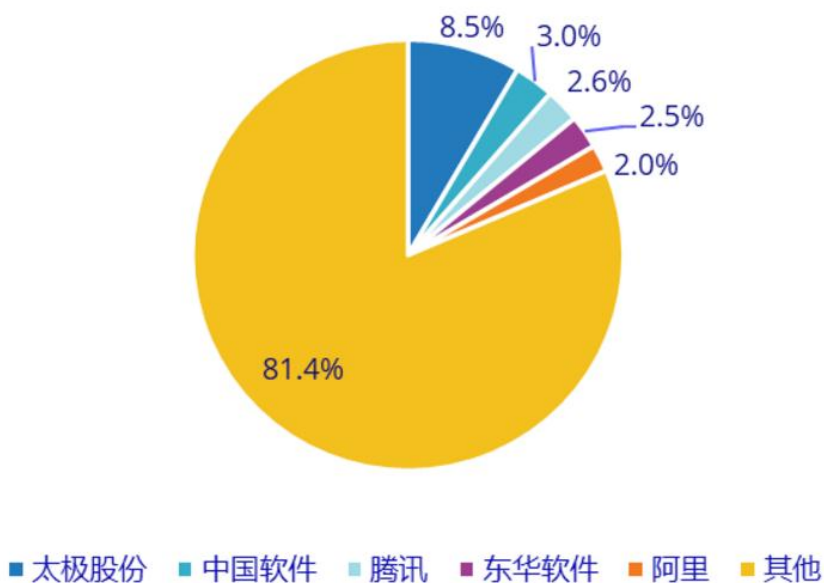
资料来源: IDC, 新时代证券研究所

图18: 中国 IT 安全企业级培训服务市场份额, 2020



资料来源: IDC, 新时代证券研究所

图19: 中国 IT 安全集成服务市场份额, 2020



资料来源: IDC, 新时代证券研究所



## 4.2、金融 IT：2020H2，中国金融云市场规模同比增长 39.5%

5月12日，IDC发布《中国金融云市场(2020下半年)跟踪》报告显示，2020H2，中国金融云市场规模达到27.3亿美元，同比增长39.5%。其中，基础设施与解决方案市场增速分别达到40.8%和36.5%。2020H2，中国金融云基础设施市场规模达到19.3亿美元，其中，公有云基础设施部分，阿里巴巴、腾讯、百度、华为和AWS占据85.4%市场份额；私有云基础设施部分，华为、新华三、浪潮、戴尔和联想占据81.6%市场份额。2020H2，金融云解决方案市场规模达到8.0亿美元，其中平台与应用解决方案市场分别达到3.2亿美元和4.7亿美元。总体来看，云服务商、垂直行业IT服务商继续主导两大子市场，双方合作趋于成熟，强强联合格局日益明晰，相互“导流”已成为部分服务商拓展市场的重要途径。

图20：2020H2 中国金融云（平台）解决方案市场份额 图21：2020H2 中国金融云（应用）解决方案市场份额



资料来源：IDC，新时代证券研究所

资料来源：IDC，新时代证券研究所

## 4.3、平板电脑：2021Q1 出货量约 625 万台，同比增长 67.6%

5月13日，IDC发布《2021年第一季度全球平板电脑季度跟踪报告》。报告显示，全球平板电脑市场在2021年第一季度表现出色，同比增长55.2%，出货量总计3990万台，市场份额前五分别为苹果，三星，联想，亚马逊，华为。中国平板电脑市场出货量约625万台，同比增长67.6%，创2013年第二季度以来单季最高同比增幅；同时在传统销售淡季实现季度增长1.8%，市场份额前五分别为苹果，华为，荣耀，联想，三星。

表6：2021Q1，全球前五大平板电脑厂商——出货量、市场份额、同比增幅

厂商	2021年第一季度		2020年第一季度		同比增幅
	出货量 (百万台)	市场份额	出货量 (百万台)	市场份额	
1.苹果	12.7	31.7%	7.7	30.0%	64.3%
2.三星	8.0	20.0%	5.0	19.3%	60.8%
3.联想	3.8	9.4%	1.6	6.1%	138.1%
4.亚马逊	3.5	8.7%	1.4	5.6%	143.0%
5.华为	2.7	6.8%	2.7	10.4%	1.7%
其他	9.3	23.3%	7.3	28.5%	26.5%
合计	39.9	100.0%	25.7	100.0%	55.2%

资料来源：IDC，新时代证券研究所

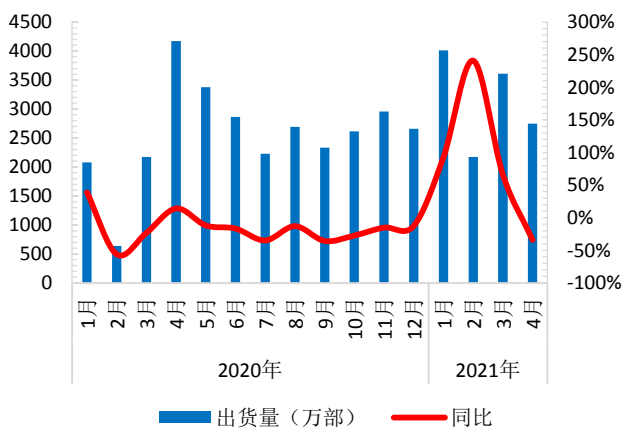
**表7: 2021Q1, 中国前五大平板电脑厂商——出货量、市场份额、同比增幅**

厂商	2021年第一季度		2020年第一季度		同比增幅
	出货量 (百万台)	市场份额	出货量 (百万台)	市场份额	
1.苹果	2.7	42.5%	1.3	35.1%	103.2%
2.华为	1.5	24.0%	1.2	31.7%	26.9%
3.荣耀	0.5	8.5%	0.3	8.5%	68.5%
4.联想	0.4	6.2%	0.1	1.7%	492.7%
5.三星	0.2	3.3%	0.0	0.5%	1021.6%
其他	1.0	15.5%	0.8	22.4%	15.6%
合计	6.3	100.0%	3.7	100.0%	67.6%

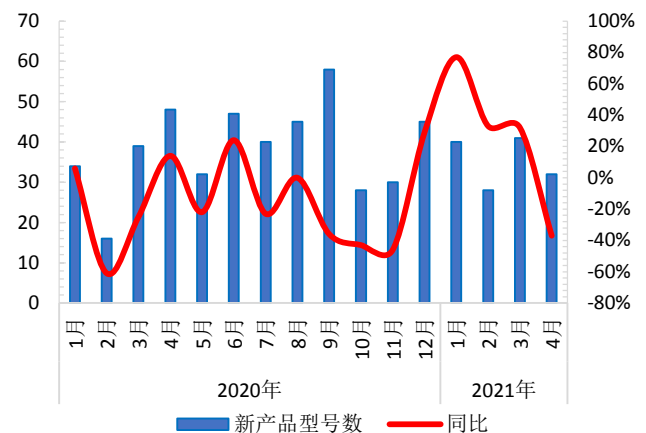
资料来源: IDC, 新时代证券研究所

**4.4、智能手机: 2021年4月, 国内5G手机出货量占比77.9%**

5月11日, 中国信通院发布《2021年4月国内手机市场运行分析报告》。报告显示, 2021年4月, 国内手机市场总体出货量2748.6万部, 同比下降34.1%; 1-4月, 国内手机市场总体出货量累计1.25亿部, 同比增长38.4%。2021年4月, 国内手机上市新机型32款, 同比下降37.3%。1-4月, 上市新机型累计154款, 同比增长15.8%。

**图22: 2020年-2021年4月国内手机市场出货量**

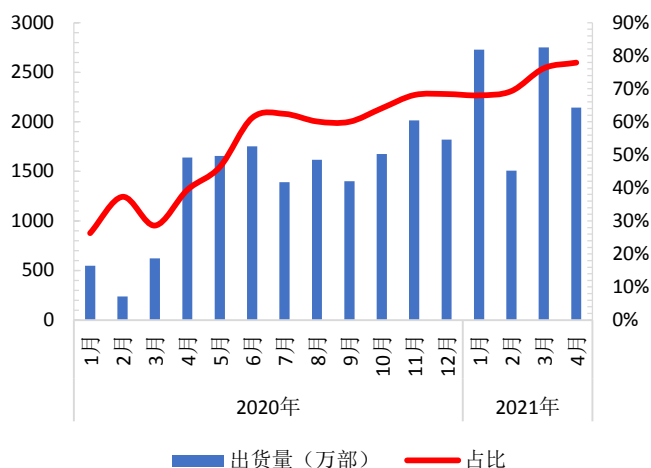
资料来源: CAICT, 新时代证券研究所

**图23: 2020年-2021年4月国内手机上市新机型数量**

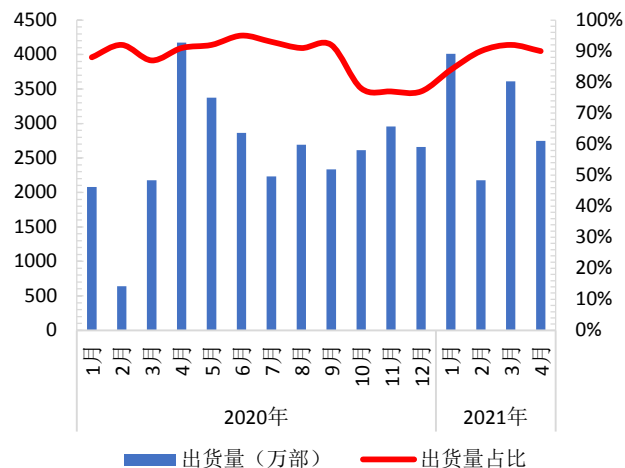
资料来源: CAICT, 新时代证券研究所

2021年4月, 国内市场5G手机出货量2142.0万部, 占同期手机出货量的77.9%; 上市新机型16款, 占同期手机上市新机型数量的50.0%。1-4月, 国内市场5G手机出货量9126.7万部、上市新机型80款, 占比分别为72.7%和51.9%。

2021年4月, 国产品牌手机出货量2475.7万部, 同比下降34.8%, 占同期手机出货量的90.1%; 上市新机型26款, 同比下降45.8%, 占同期手机上市新机型数量的81.3%。1-4月, 国产品牌手机出货量累计1.11亿部, 同比增长37.5%, 占同期手机出货量的88.8%; 上市新机型累计141款, 同比增长18.5%, 占同期手机上市新机型数量的91.6%。

**图24: 2020年-2021年4月国内5G手机出货量及占比**

资料来源: CAICT, 新时代证券研究所

**图25: 2020年-2021年4月国产品牌手机出货量及占比**

资料来源: CAICT, 新时代证券研究所

## 5、报告及数据: 报告回顾、行业跟踪数据一览

### 5.1、上周报告及调研回顾

## 6、风险提示

宏观经济下行, 市场竞争加剧, 技术创新不及预期等风险。

## 特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，新时代证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

## 分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及新时代证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，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。

## 分析师介绍

**马笑**，华中科技大学硕士，2017年加入新时代证券，首席分析师，传媒互联网&计算机科技行业组长。5年文化传媒互联网软件公司实业和投资经验，擅长自上而下把握行业机会，政策解读、产业梳理；自下而上进行个股选择，基本面跟踪研究；担任过管理咨询顾问、战略研究员/投资经理等岗位。2018年东方财富中国百佳分析师传媒行业第一名；2019年每市组合传媒行业第三名；2020年Wind金牌分析师。

## 投资评级说明

### 新时代证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：未来6-12个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。

中性：未来6-12个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。

回避：未来6-12个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

### 新时代证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在20%以上。该评级由分析师给出。

推荐：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于5%-20%。该评级由分析师给出。

中性：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%-5%。该评级由分析师给出。

回避：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深300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。

## 免责声明

新时代证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由新时代证券股份有限公司（以下简称新时代证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

新时代证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给新时代证券客户的，属于机密材料，只有新时代证券客户才能参考或使用，如接收人并非新时代证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，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。新时代证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

新时代证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。新时代证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是新时代证券在发表本报告当日的判断，新时代证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新时代证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。新时代证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的新时代证券网站以外的地址或超级链接，新时代证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

新时代证券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进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。新时代证券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。

除非另有说明，所有本报告的版权属于新时代证券。未经新时代证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。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，均为新时代证券的商标、服务标识及标记。

新时代证券版权所有并保留一切权利。

## 机构销售通讯录

北京	<b>梁爽</b> 销售总监 固话：010-69004647 邮箱：liangshuang@xsdzq.cn
上海	<b>阎喜蒙</b> 销售副总监 固话：021-68865595 转 255 邮箱：yanximeng@xsdzq.cn
广深	<b>丁培培</b> 销售经理 邮箱：dingpei@xsdzq.cn

## 联系我们

### 新时代证券股份有限公司 研究所

北京：北京市海淀区北三环西路99号院西海国际中心15楼

邮编：100086

上海：上海市浦东新区浦东南路256号华夏银行大厦5楼

邮编：200120

广深：深圳市福田区福华一路88号中心商务大厦23楼

邮编：518046

公司网址：<http://www.xsdzq.cn/>