



行业周报

TMT 行业双周报 2021 年第 10 期总第 136 期

2021 财年阿里云营收持续高增长

报告期：2021.05.10-05.21

投资评级 看好
评级变动 维持评级



行情回顾：

本报告期内，沪深 300 指数上涨 2.76%，中证 TMT 指数上涨 2.29%。计算机行业上涨 3.62%，传媒行业上涨 2.40%，通信行业上涨 2.10%。

从估值层面看，截至本报告期末，计算机行业估值适中，PE 为 50.48 倍，低于历史均值（52.85 倍），PB 为 3.76 倍，低于历史均值（4.63 倍）；传媒行业估值处于低位区，PE 为 29.72 倍，低于历史均值负一倍标准差（33.69 倍），PB 为 2.65 倍，高于历史负一倍标准差（2.39 倍）；通信行业估值较低，PE 为 32.67 倍，高于历史均值负一倍标准差（27.37 倍），PB 为 2.06 倍，高于历史均值负一倍标准差（1.68 倍）。

重点资讯：

- ◆2021 年数据泄露调查报告：85%的数据泄露涉及人的因素
- ◆阿里云 2021 财年营收达 601 亿元
- ◆4 月全球热门移动游戏收入 Top10：王者荣耀第一，赛马娘强势跻身前三

公司动态：

本报告期内，TMT 行业（除电子行业外）共有 42 家公司的重要股东在二级市场减持（其中：计算机 22 家，传媒 7 家，通信 13 家），减持总市值合计约为 27.43 亿元（其中：计算机约为 13.63 亿元，传媒约为 7.94 亿元，通信约为 5.87 亿元）；共有 11 家公司的重要股东在二级市场增持（其中：计算机 7 家，传媒 4 家），增持总市值合计约为 2.52 亿元（其中：计算机约为 1.87 亿元，传媒约 6459 万元）。

本周观点：

2021 财年，阿里云营收达 601.2 亿元，比上一财年 400 亿元收入大幅增长 50%，与 2015 年首次披露的云计算营收数据相比增长了 46 倍，营收高增长主要得益于互联网、公共部门及金融行业客户收入增长推动，预计未来收入结构将进一步多样化。

现阶段云计算行业大部分企业仍然处于加大基础设施建设投

长城国瑞证券研究所

分析师：
胡晨曦
huchenxi@gwgsc.com
执业证书编号：S0200518090001

研究助理：
马晨
machen@gwgsc.com
执业证书编号：S0200120040004

联系电话：0592-5162118
地址：厦门市思明区莲前西路 2 号
莲富大厦 17 楼

长城国瑞证券有限公司



入、“跑马圈地”的持续亏损状态，但阿里云已率先开始盈利。截至2021年3月31日止三个月，阿里云经调整EBITA为盈利3.08亿元，从2021财年来看，阿里云整年经调整EBITA为-1.66亿元，相比上一财年同期为-14.14亿元亏损收窄。阿里云在工业云市场、数字政府市场、金融云市场均排名市场第一，全面带动中国云计算市场发展，建议投资者持续关注云计算各环节相关产业链投资机会。

风险提示：

市场波动风险；人工智能、大数据、云计算、区块链等TMT细分领域发展速度低于预期风险。



目 录

1 市场回顾.....	5
1.1 行情回顾.....	5
1.2 行业估值.....	6
2 行业资讯.....	8
3 公司动态.....	10



图目录

图 1 : 本报告期内申万一级行业涨跌幅	5
图 2 : 计算机行业历史 PE 水平走势.....	7
图 3 : 计算机行业历史 PB 水平走势.....	7
图 4 : 传媒行业历史 PE 水平走势.....	7
图 5 : 传媒行业历史 PB 水平走势.....	7
图 6 : 通信行业历史 PE 水平走势.....	7
图 7 : 通信行业历史 PB 水平走势.....	7

表目录

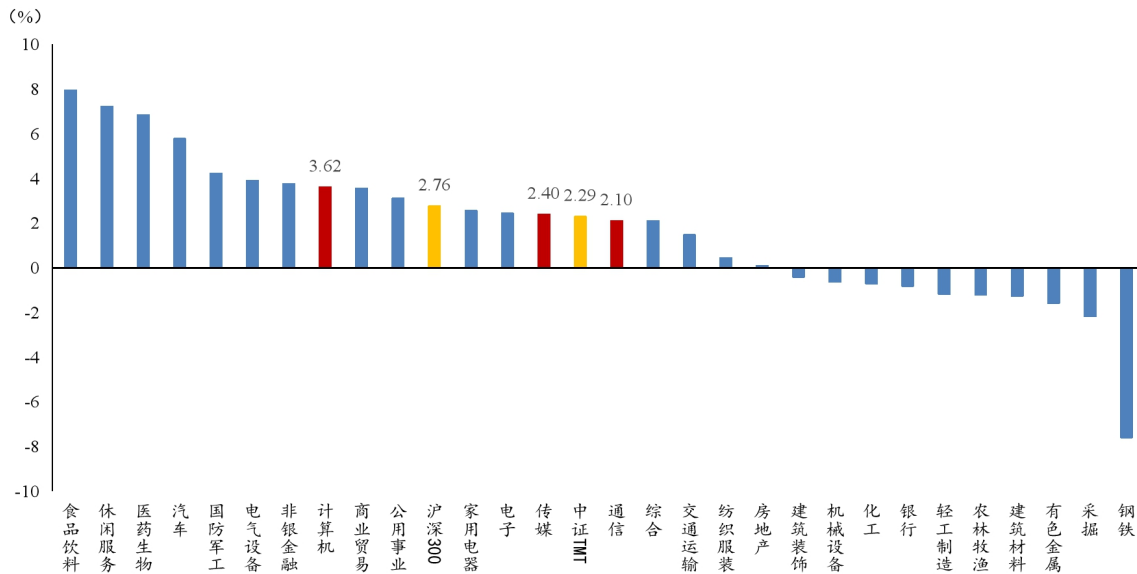
表 1 : TMT 行业 (除电子行业外) 细分市场表现.....	5
表 2 : 本报告期内 TMT 行业 (除电子行业外) 个股区间涨跌幅排行情况.....	6
表 3 : TMT 行业 (除电子行业外) 重点资讯集合.....	9
表 4 : 报告期内重要股东二级市场交易情况汇总	10
表 5 : 报告期内重要股东二级市场交易情况	10

1 市场回顾

1.1 行情回顾

本报告期内，沪深 300 指数上涨 2.76%，中证 TMT 指数上涨 2.29%。计算机行业上涨 3.62%，传媒行业上涨 2.40%，通信行业上涨 2.10%。

图 1：本报告期内申万一级行业涨跌幅



数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

2021 年以来 TMT 行业（除电子行业外）涨幅居前的子行业分别为平面媒体、影视动漫、有线电视网络，分别上涨 4.67%、3.33%、0.66%；跌幅居前的子行业分别为其他文化传媒、通信配套服务、通信传输设备，跌幅分别为 22.36%、16.64%、15.72%。

表 1：TMT 行业（除电子行业外）细分市场表现

行业指数	本报告期内涨幅 (%)	最近一年涨幅 (%)	2021 年涨幅 (%)
平面媒体	3.13	0.55	4.67
影视动漫	1.66	0.57	3.33
有线电视网络	5.42	-6.44	0.66
营销服务	-1.30	19.17	-3.83
通信运营 III	1.10	-17.47	-6.14
移动互联网服务	3.00	-10.76	-6.28
软件开发	4.26	-0.21	-7.03
终端设备	4.25	-8.14	-9.00



互联网信息服务	5.56	1.81	-9.34
IT 服务	3.51	-21.82	-10.94
其他互联网服务	5.63	-19.22	-11.60
计算机设备 III	1.96	-22.84	-12.45
通信传输设备	1.92	-30.04	-15.72
通信配套服务	0.71	-32.37	-16.64
其他文化传媒	3.60	-12.58	-22.36

资料来源: Wind、长城国瑞证券研究所

表 2: 本报告期内 TMT 行业 (除电子行业外) 个股区间涨跌幅排行情况

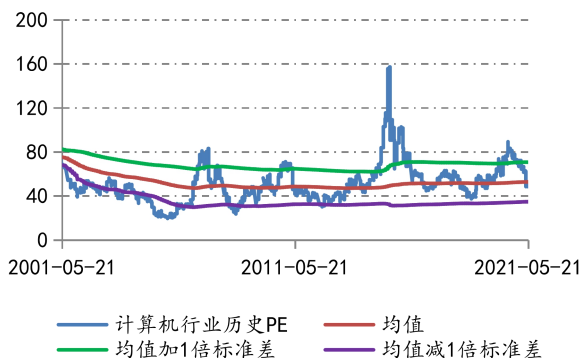
区间涨跌幅前 5		区间涨跌幅后 5	
计算机			
股票名称	涨跌幅 (%)	股票名称	涨跌幅 (%)
佳创视讯	62.50	荣科科技	-28.88
润和软件	47.15	ST 顺利	-26.19
雄帝科技	34.49	凌志软件	-20.07
常山北明	29.02	*ST 赛为	-19.59
中国长城	27.83	豆神教育	-15.60
传媒			
股票名称	涨跌幅 (%)	股票名称	涨跌幅 (%)
中广天择	45.95	ST 北文	-26.52
出版传媒	40.24	*ST 众应	-23.44
中视传媒	32.18	祥源文化	-18.55
新华传媒	25.00	*ST 当代	-15.52
文投控股	23.60	*ST 艾格	-13.39
通信			
股票名称	涨跌幅 (%)	股票名称	涨跌幅 (%)
德生科技	37.43	恒信东方	-16.07
ST 新海	31.58	移远通信	-11.70
精伦电子	26.58	盛洋科技	-8.48
通宇通讯	19.19	万隆光电	-8.16
南京熊猫	16.19	亿通科技	-6.36

数据来源: Wind、长城国瑞证券研究所

1.2 行业估值

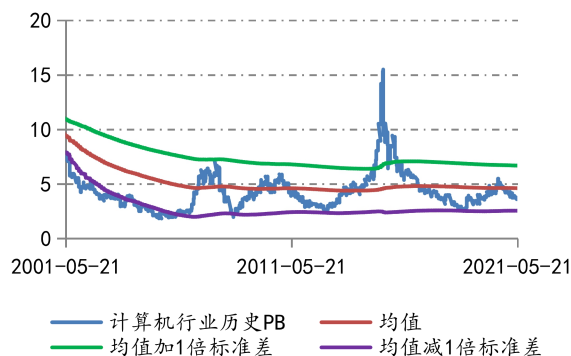
从估值层面看,截至本报告期末,计算机行业估值适中,PE 为 50.48 倍,低于历史均值(52.85 倍),PB 为 3.76 倍,低于历史均值(4.63 倍);传媒行业估值处于低位区,PE 为 29.72 倍,低于历史均值负一倍标准差(33.69 倍),PB 为 2.65 倍,高于历史负一倍标准差(2.39 倍);通信行业估值较低,PE 为 32.67 倍,高于历史均值负一倍标准差(27.37 倍),PB 为 2.06 倍,高于历史均值负一倍标准差(1.68 倍)。

图 2：计算机行业历史 PE 水平走势



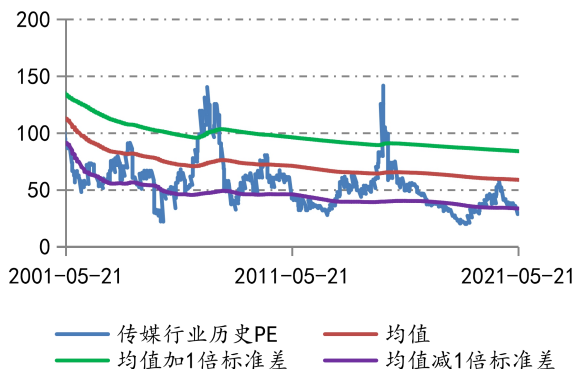
数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

图 3：计算机行业历史 PB 水平走势



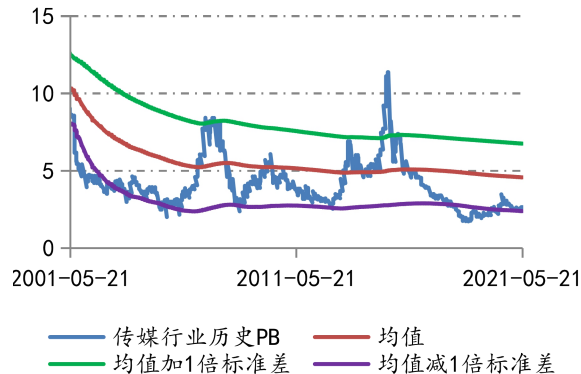
数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

图 4：传媒行业历史 PE 水平走势



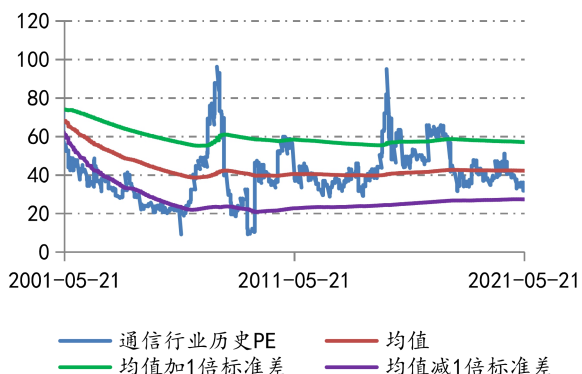
数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

图 5：传媒行业历史 PB 水平走势



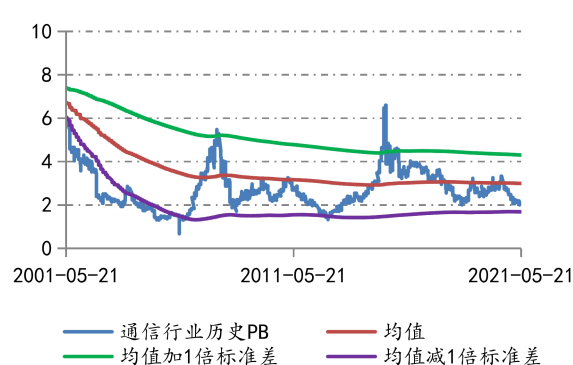
数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

图 6：通信行业历史 PE 水平走势



数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

图 7：通信行业历史 PB 水平走势



数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所



2 行业资讯

◆2021 年数据泄露调查报告：85%的数据泄露涉及人的因素

根据威瑞森发布的《2021 年数据泄露调查报告》，Web 应用攻击导致了去年 39% 的数据泄露事件，而网络钓鱼攻击比上一年猛增 11%，勒索软件增长 6%。报告基于全球 83 家贡献者的 5358 起数据泄露事件分析，着重描述了新冠肺炎疫情所致远程办公和云端迁移潮如何为网络罪犯开辟新的途径。威瑞森发现，61% 的数据泄露与凭证数据有关。与上一年的报告一脉相承，人为疏忽依然是安全的最大威胁。

数据泄露调查报告中的每个行业在安全上都存在自身特有的细微差异。例如，金融和保险行业被盗数据中 83% 都是个人数据。医疗保健行业深受电子病历或纸质文件误投的困扰。而在公营产业中，社会工程是攻击者的技术之选。按地区划分，亚太地区的数据泄露通常出于金融动机，由网络钓鱼攻击造成。在欧洲、中东和非洲，Web 应用攻击、系统入侵和社会工程攻击是常态。

威瑞森《数据泄露调查报告》中还有以下一些数据值得深入思考：85% 的数据泄露涉及人的因素；61% 的数据泄露牵涉登录凭证；勒索软件出现在 10% 的数据泄露事件中，比上一年增加了一倍；在安全事件和数据泄露中，外部云资产被盗的情况比内部资产被盗更常见。（资料来源：中国 IDC 圈）

◆阿里云 2021 财年营收达 601 亿元

5 月 13 日，阿里巴巴发布 2021 财年第四财季及全年财报。财报显示，阿里巴巴第四季度营收 1874 亿元，市场预估 1804 亿元。（注：阿里财年为每年 4 月 1 日至第二年 3 月 31 日）

2021 财年，来自云计算业务的收入同比增长 50% 至人民币 601.20 亿元（91.76 亿美元），主要由互联网、公共部门及金融行业客户收入的增长所推动。于 2021 年 3 月份季度，云计算业务收入同比增长 37% 至人民币 167.61 亿元（25.58 亿美元），季度收入增长放缓主要由于来自互联网行业的单一头部客户收入下降。

在数字政府领域，阿里云已经与 26 个国家部委 31 个省区市建立合作；在金融领域，阿里云服务于 6 大国有银行、12 家全国性股份制银行等上百家银行客户，以及全国 60% 保险企业和 50% 证券公司。同时，阿里云还为国家电网、南方电网、中国邮政、三大运营商、四川交投川

高公司等各领域企业提供技术支持与服务扎根产业数字化努力做好数字经济的基础设施。（资料来源：中国 IDC 圈）

◆4月全球热门移动游戏收入 Top10：王者荣耀第一，赛马娘强势跻身前三

Sensor Tower 商店情报数据显示，2021 年 4 月腾讯《王者荣耀》在全球 App Store 和 Google Play 吸金超过 2.58 亿美元，相较 2020 年 4 月增长 38.4%，蝉联全球手游畅销榜冠军。来自中国 App Store 的收入占 96%，泰国版本和中国台湾版本占比分别为 1.7%和 1.2%。腾讯《和平精英》和《PUBG Mobile》以 2.37 亿美元的收入位列榜单第二名。其中，60%的收入来自《和平精英》iOS 版本，《PUBG Mobile》在美国市场的收入占 11%。榜单前五另外三款游戏为《赛马娘》、《Roblox》和《Coin Master》。

虽然近年来《王者荣耀》一直稳居全球手游收入榜头部，但去年疫情爆发带来的在线娱乐需求激增，无疑将这款国民手游的收入推向一个新的高度。2020 年，该游戏收入达到 26 亿美元，相较 2019 年增长了 50%。本期该游戏在全球 App Store 和 Google Play 的月收入创下新高，今年以来，其收入已将近 10 亿美元。

通过分析去年 Q1 和 Q2 疫情全球爆发以来手游市场的整体表现，我们发现今年 4 月全球手游收入相较去年同期增长 10.8%，达到 72 亿美元。虽然部分国家陆续放宽了出行限制，但全球手游收入仍在保持增长。（资料来源：GameLook）

表 3：TMT 行业（除电子行业外）重点资讯集合

日期	标题及链接地址（点击标题即可查看原文）
计算机	
2021/05/24	IDC:2020 年下半年，中国云专业服务市场规模达 91.2 亿元
2021/05/24	全球首个商用海底数据中心示范项目开始实施
2021/05/20	2021 年数据泄露调查报告：85%的数据泄露涉及人的因素
2021/05/14	阿里云 2021 财年营收达 601 亿元
传媒	
2021/05/20	腾讯 2021 年第一季度总收入 1353 亿元，同比增长 25%
2021/05/12	4 月全球热门移动游戏收入 Top10：王者荣耀第一，赛马娘强势跻身前三
通信	
2021/05/24	NB-IoT 占据新增市场半壁江山，Cat 1 强势崛起
2021/05/14	3GPP 正式确定 5G-Advanced 为 5G 演进标准名称

资料来源：互联网、长城国瑞证券研究所

3 公司动态

本报告期内，TMT 行业（除电子行业外）共有 42 家公司的重要股东在二级市场减持（其中：计算机 22 家，传媒 7 家，通信 13 家），减持总市值合计约为 27.43 亿元（其中：计算机约为 13.63 亿元，传媒约为 7.94 亿元，通信约为 5.87 亿元）；共有 11 家公司的重要股东在二级市场增持（其中：计算机 7 家，传媒 4 家），增持总市值合计约为 2.52 亿元（其中：计算机约为 1.87 亿元，传媒约 6459 万元）。

表 4：报告期内重要股东二级市场交易情况汇总

行业	减持公司数量	减持总市值(百万元)	增持公司数量	增持总市值(百万元)
TMT (除电子行业外)	42	-2,742.95	11	252.05
计算机	22	-1,362.62	7	187.46
传媒	7	-793.51	4	64.59
通信	13	-586.82	0	-

数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

表 5：报告期内重要股东二级市场交易情况

证券简称	股东变动次数	涉及股东人数	总变动方向	净买入股份数合计(万股)	增减仓参考市值(万元)
道通科技	2	2	减持	-954.08	-67,681.10
三七互娱	5	4	减持	-1,928.00	-46,503.39
七一二	1	1	减持	-772.00	-24,930.33
国联股份	1	1	减持	-163.51	-22,659.64
凯乐科技	2	1	减持	-1,482.67	-13,213.44
中嘉博创	2	1	减持	-1,859.00	-11,705.27
润和软件	1	1	减持	-800.00	-10,907.03
御银股份	2	1	减持	-756.94	-7,696.23
汇金股份	2	2	减持	-562.67	-7,623.21
德赛西威	1	1	减持	-61.97	-6,548.62
海联金汇	1	1	减持	-901.75	-5,983.44
古鳌科技	2	1	减持	-220.00	-5,636.05
科蓝软件	6	1	减持	-270.50	-5,560.03
智度股份	3	1	减持	-864.14	-5,147.42
海量数据	2	1	减持	-414.70	-4,366.56
恒大高新	1	1	减持	-600.00	-3,726.47
剑桥科技	2	2	减持	-205.53	-2,882.01
天喻信息	1	1	减持	-291.00	-2,629.90
天利科技	2	1	减持	-238.90	-2,541.29
华铭智能	1	1	减持	-188.26	-2,220.69
新晨科技	4	1	减持	-198.25	-2,211.83



*ST 聚龙	3	3	减持	-280.29	-1,692.83
超讯通信	9	4	减持	-121.66	-1,679.26
雷柏科技	1	1	减持	-143.33	-1,537.08
天泽信息	2	1	减持	-235.25	-1,474.73
麦迪科技	4	1	减持	-35.74	-1,337.38
宣亚国际	1	1	减持	-52.12	-790.40
万隆光电	2	1	减持	-21.10	-592.18
文投控股	5	1	减持	-148.00	-523.89
神州数码	1	1	减持	-30.00	-497.09
皖通科技	2	1	减持	-35.27	-448.42
中富通	1	1	减持	-33.12	-388.17
中通国脉	3	3	减持	-23.06	-269.61
博创科技	2	2	减持	-4.90	-152.72
*ST 高升	1	1	减持	-58.00	-148.18
蓝盾股份	1	1	减持	-39.50	-128.98
数码视讯	2	2	减持	-21.57	-87.34
恒信东方	3	1	减持	-7.00	-66.34
财富趋势	1	1	减持	-0.35	-59.10
映翰通	3	2	减持	-0.65	-24.44
旋极信息	1	1	减持	-7.00	-22.58
*ST 邦讯	2	1	持平	0.00	-19.02
惠程科技	1	1	减持	-0.01	-0.06
唐德影视	4	2	持平	0.00	0.00
豆神教育	2	2	持平	0.00	0.00
信安世纪	1	1	增持	0.12	7.35
锐明技术	3	2	增持	0.54	19.59
美亚柏科	2	2	增持	2.01	33.44
传智教育	1	1	增持	1.79	36.24
雄帝科技	1	1	增持	5.44	71.07
壹网壹创	9	1	增持	7.94	606.45
三人行	7	4	增持	13.28	1,570.36
新大陆	2	1	增持	129.54	1,984.71
三六零	5	1	增持	157.41	1,997.81
恺英网络	1	1	增持	993.79	4,245.70
远光软件	1	1	增持	1,628.76	14,632.35

数据来源: Wind、长城国瑞证券研究所

股票投资评级说明

证券的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入：相对强于市场表现 20%以上；

增持：相对强于市场表现 10%~20%；

中性：相对市场表现在-10%~+10%之间波动；

减持：相对弱于市场表现 10%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好：行业超越整体市场表现；

中性：行业与整体市场表现基本持平；

看淡：行业弱于整体市场表现。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

本报告采用的基准指数：沪深 300 指数。

法律声明：“股市有风险，入市需谨慎”

长城国瑞证券有限公司已通过中国证监会核准开展证券投资咨询业务。在本机构、本人所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价的证券没有利害关系。本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。本报告版权归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、刊载或转发，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。