

内外双轮驱动，信创有望加速

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：华为鸿蒙发布会召开，美国投资“限制清单”扩容

- 1、2021年6月2日，华为召开鸿蒙发布会，鸿蒙 OS 2.0 正式发布。
- 2、2021年6月3日，美国将包括华为、中芯国际、中国航天科技集团等 59 家中企列入投资“黑名单”，禁止美国人与名单所列公司进行投资交易。

● 投资观点：内外双轮驱动，信创有望加速

1、信创产业持续受外部环境驱动。

信创产业核心为提升国家层面的产业链自主可控能力，降低对外部环境的依赖。然而，2018年以来，美国陆续将中国 300 多家企业列入“实体清单”，主要限制名单企业从美国采购零部件。此外，美国的投资“黑名单”也持续扩容，2021年6月3日，美国总统拜登以“应对中国军工企业威胁”为由签署行政命令，将包括华为、中芯国际、中国航天科技集团等 59 家中企列入投资“黑名单”，禁止美国人与名单所列公司进行投资交易。我国信息技术产业面临的外部环境不确定性持续，信创产业的外部环境驱动力增强。

2、信创产业内部技术、生态和政策持续驱动。

(1) **技术**：云计算、物联网、分布式、人工智能、大数据等新兴技术，给予国内厂商弯道超车机遇。依托于云计算，应用厂商加速 SaaS 转型，扩大应用领域市场份额，在云化大势下，我国云数据库厂商也大幅缩小了和国际厂商的差距。分布式、人工智能等技术在软硬件基础设施领域快速得到应用，金融 IT、操作系统等细分领域，国产厂商的市占率有望提升。开源趋势和新兴场景下，采用 ARM、MIPS 等架构的国产 CPU 厂商自主可控力明显改善。

(2) **生态**：软硬件产业发展生态为重，目前，我国应用软件领域已经形成一批具备国际竞争力的企业，其应用的技术架构、产品性能、用户体验和用户量等多维度均达到国际化领先水平。此外，软硬件基础设施短板逐步补齐，CPU、GPU、操作系统厂商的竞争力持续提升。

(3) **政策**：近年，国家层面的软硬件厂商的支持力度不断增强，集成电路和软件产业的投资、税收等相关政策陆续颁布，三大运营商采购清单中，国产软硬件厂商占比也逐步改善。

3、投资建议

2020 年以来，我国信创产业发展逐渐从“可用”进入“好用”的阶段，生态环境明显改善，IT 基础设施厂商竞争力持续提升，信创产业有望进入上升周期。相关受益标的包括，**CPU**：中国长城、中科曙光；**操作系统**：中国软件、诚迈科技、中科创达；**应用厂商**：金山办公、用友网络；**服务器**：浪潮信息、紫光股份等。

● 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

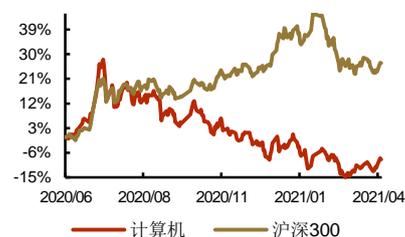
证书编号：S0280520070001

刘熹（联系人）

liuxil@xsdzq.cn

证书编号：S0280120040009

行业指数走势图



相关报告

《关注讯飞武汉大单、鸿蒙发布会事件催化》2021-05-30

《DCEP 落地将驱动银行 IT 景气提升》2021-05-15

《“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

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	1,089	13.11	0.30	0.42	0.52	0.65	110	79	64	51	17.5
	688111.SH	金山办公	1,751	12.81	1.90	2.61	3.55	4.73	199	146	107	80	24.5
	002410.SZ	*广联达	815	5.16	0.28	0.55	0.80	1.03	246	125	86	67	12.9
	002153.SZ	*石基信息	403	-0.80	-0.06	0.25	0.44	0.62	-596	151	85	61	4.8
	300624.SZ	*万兴科技	65	14.69	0.96	1.29	1.66	2.14	52	38	30	23	7.5
	600845.SH	宝信软件	613	17.86	1.13	1.47	1.91	2.45	56	43	33	26	9.4
	603039.SH	*泛微网络	168	17.04	1.07	1.27	1.56	1.92	60	51	41	34	11.2
人工智能	002230.SZ	*科大讯飞	1,311	10.77	0.61	0.89	1.23	1.64	96	66	48	36	10.2
	688256.SH	寒武纪-U	479	-6.76	-1.09	-0.88	-0.39	-0.71	-110	-136	-311	-170	7.7
	002415.SZ	*海康威视	5,711	24.88	1.43	1.75	2.05	2.37	43	35	30	26	11.8
	688088.SH	虹软科技	194	9.33	0.62	0.84	1.16	1.33	77	57	41	36	7.0
	300229.SZ	拓尔思	70	14.72	0.45	0.43	0.56	0.70	22	23	17	14	3.1
网络安全	300454.SZ	*深信服	1,067	12.43	1.96	2.57	3.43	4.60	132	100	75	56	16.3
	688561.SH	奇安信-U	599	-3.34	-0.49	-0.01	0.58	1.27	-179	-9794	153	69	6.3
	002439.SZ	*启明星辰	281	13.44	0.86	1.09	1.37	1.70	35	28	22	18	4.8
	300369.SZ	绿盟科技	126	8.61	0.38	0.51	0.69	0.89	42	31	23	18	4.0
	002212.SZ	*天融信	237	4.17	0.34	0.60	0.83	1.11	59	34	24	18	2.6
	300188.SZ	*美亚柏科	137	11.35	0.46	0.66	0.84	1.00	37	26	20	17	4.2
	688023.SH	安恒信息	179	8.03	1.81	2.57	3.69	5.52	134	94	66	44	11.5
车联网	002920.SZ	*德赛西威	580	11.17	0.94	1.38	1.79	2.29	112	76	59	46	12.3
	300496.SZ	中科创达	592	10.25	1.05	1.56	2.18	2.94	133	90	64	48	13.6
	002405.SZ	四维图新	314	-3.99	-0.16	0.13	0.17	0.20	-87	106	79	69	2.7
	300036.SZ	超图软件	85	10.92	0.52	0.69	0.90	1.14	36	27	21	16	4.0
	300627.SZ	华测导航	105	18.14	0.58	0.81	1.08	1.52	53	38	28	20	9.6
	002373.SZ	千方科技	267	9.04	0.68	0.87	1.12	1.35	25	19	15	13	2.2
信创	000066.SZ	中国长城	420	10.36	0.32	0.45	0.55	0.57	45	32	26	25	4.7
	600536.SH	中国软件	265	2.95	0.14	0.42	0.62	0.88	388	129	86	61	12.4
	603019.SH	*中科曙光	392	7.07	0.57	0.73	0.90	1.09	48	37	30	25	3.4
	000977.SZ	浪潮信息	430	10.15	1.01	1.28	1.66	2.02	29	23	18	15	3.0
	300379.SZ	东方通	108	11.97	0.86	1.45	2.21	3.34	44	26	17	11	5.2
	688058.SH	宝兰德	34	6.23	1.53	2.95	4.44	6.68	56	29	19	13	3.7
金融IT	300059.SZ	*东方财富	3,206	14.41	0.55	0.79	1.06	1.41	56	39	29	22	9.3
	600570.SH	*恒生电子	918	29.02	1.27	1.52	1.87	2.19	69	58	47	40	22.7
	300033.SZ	同花顺	613	33.00	3.21	4.08	5.21	6.46	36	28	22	18	12.9
	300348.SZ	*长亮科技	128	17.26	0.33	0.42	0.53	0.67	54	42	34	27	9.6
	000555.SZ	神州信息	145	8.52	0.49	0.59	0.75	0.90	30	25	20	17	2.6
医疗IT	300253.SZ	*卫宁健康	329	10.86	0.23	0.30	0.40	0.52	67	51	39	30	7.2
	002065.SZ	东华软件	233	5.55	0.18	0.31	0.40	0.50	42	24	19	15	2.3
	300451.SZ	创业慧康	135	8.03	0.28	0.39	0.52	0.68	41	29	22	17	3.2

300168.SZ	万达信息	170	-88.21	-1.09	0.30	0.44	0.67	-13	47	32	21	11.6
600718.SH	东软集团	125	1.57	0.11	0.22	0.29	0.38	95	45	35	27	1.5

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、 主要事件：华为鸿蒙发布会召开，美国投资“限制清单”扩容.....	7
2.2、 投资观点：内外双轮驱动，信创有望加速.....	7
3、 市场回顾：行业及重点公司市场行情变动&点评.....	9
3.1、 A 股计算机行业行情变动及点评.....	9
3.2、 计算机行业动态跟踪.....	12
3.3、 计算机重点公司跟踪.....	13
4、 重要子行业分析：存量与边际、现状与趋势讨论.....	15
4.1、 智能手机：预计 2021 年全球智能手机出货量同增 7.7%.....	15
4.2、 智能可穿戴设备：2021Q1 中国市场出货量同增 44.3%.....	16
4.3、 物联网：预计 2020-2025 年中国市场 CAGR 为 13.4%.....	17
4.4、 PC 零售：2020 年中国 K12 人群占零售市场整体的 22.8%.....	17
5、 报告及数据：报告回顾、行业跟踪数据一览.....	18
5.1、 上周报告及调研回顾.....	18
6、 风险提示.....	18

图表目录

图 1： A 股计算机行业指数（申万）及一周涨跌幅变化.....	9
图 2： 申万一级行业指数 PE（TTM）.....	10
图 3： 申万一级行业指数周涨幅.....	10
图 4： 计算机板块近 1 年估值变化（PE， ttm）.....	11
图 5： 计算机板块近 5 年估值变化（PE， ttm）.....	11
图 6： A 股计算机分板块估值水平.....	11
图 7： A 股计算机细分行业估值水平.....	11
图 8： A 股计算机公司周涨幅 Top10.....	11
图 9： A 股计算机公司周跌幅 Top10.....	11
图 10： 全球智能手机出货量预测.....	16
图 11： 2021 年中国智能手机市场出货量预测.....	16
图 12： 2021 年中国印度手机市场出货量预测.....	16
图 13： 2019Q1-2021Q1 中国手环市场出货量增速.....	17
图 14： 2020-2025F 中国物联网支出规模预测.....	17
图 15： 2020-2025F 全球物联网分区域 CAGR 预测.....	17
图 16： 2018-2024F 中国 PC 零售市场人群占比预测.....	18
图 17： 2021Q1 中国 PC 零售市场品牌份额.....	18
表 1： 本周重点推荐组合标的的盈利、估值（日期： 2021 年 6 月 4 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： 美国投资“限制清单”.....	8
表 5： 国家 IT 产业相关政策梳理.....	8
表 6： 相关受益标的的盈利、估值（日期： 2021 年 6 月 4 日）.....	9

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6月4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	3,206	14.41	0.55	0.79	1.06	1.41	56	39	29	22	9.3
600588.SH	*用友网络	1,089	13.11	0.30	0.42	0.52	0.65	110	79	64	51	17.5
002230.SZ	*科大讯飞	1,311	10.77	0.61	0.89	1.23	1.64	96	66	48	36	10.2
300454.SZ	深信服	1,067	12.43	1.96	2.57	3.43	4.60	132	100	75	56	16.3

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
金融 IT	1、分布式、云原生等技术驱动金融信息化投入加大； 2、国际宏观形式驱动金融信创需求提升； 3、金融市场改革等政策驱动信息化系统升级改造需求； 4、数字货币等新兴应用驱动银行 IT 市场需求提升；	恒生电子、宇信科技、长亮科技

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、主要事件：华为鸿蒙发布会召开，美国投资“限制清单”扩容

1、2021 年 6 月 2 日，华为召开鸿蒙发布会，鸿蒙 OS 2.0 正式发布。

2、2021 年 6 月 3 日，美国将包括华为、中芯国际、中国航天科技集团等 59 家中企列入投资“黑名单”，禁止美国人与名单所列公司进行投资交易。

2.2、投资观点：内外双轮驱动，信创有望加速

信创产业持续受外部环境驱动。信创产业核心为提升国家层面的产业链自主可控能力，降低对外部环境的依赖。然而，2018 年以来，美国陆续将中国 300 多家企业列入“实体清单”，主要限制名单企业从美国采购零部件。此外，美国的投资“黑名单”也持续扩容，2021 年 6 月 3 日，美国总统拜登以“应对中国军工企业威胁”为由签署行政命令，将包括华为、中芯国际、中国航天科技集团等 59 家中企列入投资“黑名单”，禁止美国人与名单所列公司进行投资交易。我国信息技术

产业面临的外部环境不确定性持续，信创产业的外部环境驱动力增强。

表4: 美国投资“限制清单”

日期	相关部门	事件
2021年6月	美国总统行政命令	美国总统拜登以“应对中国军工企业威胁”为由签署行政命令，将包括华为公司、中芯国际、中国航天科技集团有限公司等59家中企列入投资“黑名单”，禁止美国人与名单所列公司进行投资交易
2020年11月	美国总统行政命令	特朗普为禁止美国投资者对“中国军方控制的企业”进行投资，列入了31家电信、建筑和技术产业的中企

资料来源：新浪新闻，新时代证券研究所

信创产业内部技术、生态和政策持续驱动。

(1) 技术：云计算、物联网、分布式、人工智能、大数据等新兴技术，给予国内厂商弯道超车机遇。依托于云计算，应用厂商加速 SaaS 转型，扩大应用领域市场份额，在云化大势下，我国云数据库厂商也大幅缩小了和国际厂商的差距。分布式、人工智能等技术在软硬件基础设施领域快速得到应用，金融 IT、操作系统等细分领域，国产厂商的市占率有望持续提升。开源趋势和新兴场景下，采用 ARM、MIPS 等架构的国产 CPU 厂商自主可控力明显改善。

(2) 生态：软硬件产业发展生态为重，目前，我国应用软件领域已经形成一批具备国际竞争力的企业，其应用的技术架构、产品性能、用户体验和用户量等多维度均达到国际化领先水平。此外，软硬件基础设施短板逐步补齐，CPU、GPU、操作系统厂商的竞争力持续提升。

(3) 政策：近年，国家层面的软硬件厂商的支持力度不断增强，集成电路和软件产业的投资、税收等相关政策陆续颁布。三大运营商采购清单中，国产软硬件厂商占比也逐步改善。

表5: 国家 IT 产业相关政策梳理

日期	部门	政策名称	内容摘要
2018	工信部、发改委	《扩大和升级信息消费三年行动计划(2018-2020年)》	利用物联网、大数据、云计算、人工智能等技术推动电子产品智能化升级,提升手机、计算机、彩色电视机、音响等各类终端产品的中高端供给体系质量,推进智能可穿戴设备、虚拟/增强现实、超高清终端设备、消费类无人机等产品的研发及产业化,加快超高清视频在社会各行业应用普及
2019	财政部、税务总局	《关于集成电路设计和软件产业企业所得税政策的公告》	依法成立且符合条件的集成电路设计企业和软件企业,在2018年12月31日前自获利年度起计算优惠期,第一年至第二年免征企业所得税,第三年至第五年按照25%的法定税率减半征收企业所得税,并享受至期满为止。
2020年	国务院	《国务院关于印发新时期促进集成电路产业和软件产业高质量发展若干政策的通知》	国家鼓励的集成电路线宽小于28纳米(含),且经营期在15年以上的集成电路生产企业或项目,第一年至第十年免征企业所得税。国家鼓励的重点集成电路设计企业和软件企业,自获利年度起,第一年至第五年免征企业所得税,接续年度减按10%的税率征收企业所得税。

资料来源：国务院，工信部，财政部，新时代证券研究所

投资建议：

2020年以来，我国信创产业发展逐渐从“可用”进入“好用”的阶段，生态环境明显改善，IT基础设施厂商竞争力持续提升，信创产业有望进入上升周期。

相关受益标的包括，**CPU**：中国长城、中科曙光；**操作系统**：中国软件、诚迈科技、中科创达；**应用软件**：金山办公、用友网络；**服务器**：浪潮信息、紫光股份等。

表6：相关受益标的的盈利、估值（日期：2021年6月4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	
000066.SZ	中国长城	420	10.36	0.32	0.45	0.55	0.57	45	32	26	25	4.7
603019.SH	*中科曙光	392	7.07	0.57	0.73	0.90	1.09	48	37	30	25	3.4
600536.SH	中国软件	265	2.95	0.14	0.42	0.62	0.88	388	129	86	61	12.4
300496.SZ	中科创达	592	10.25	1.05	1.56	2.18	2.94	133	90	64	48	13.6
688111.SH	金山办公	1,751	12.81	1.90	2.61	3.55	4.73	199	146	107	80	24.5
600588.SH	*用友网络	1,089	13.11	0.30	0.42	0.52	0.65	110	79	64	51	17.5
000977.SZ	浪潮信息	430	10.15	1.01	1.28	1.66	2.02	29	23	18	15	3.0
000938.SZ	紫光股份	648	6.37	0.66	0.78	0.93	1.12	34	29	24	20	2.3

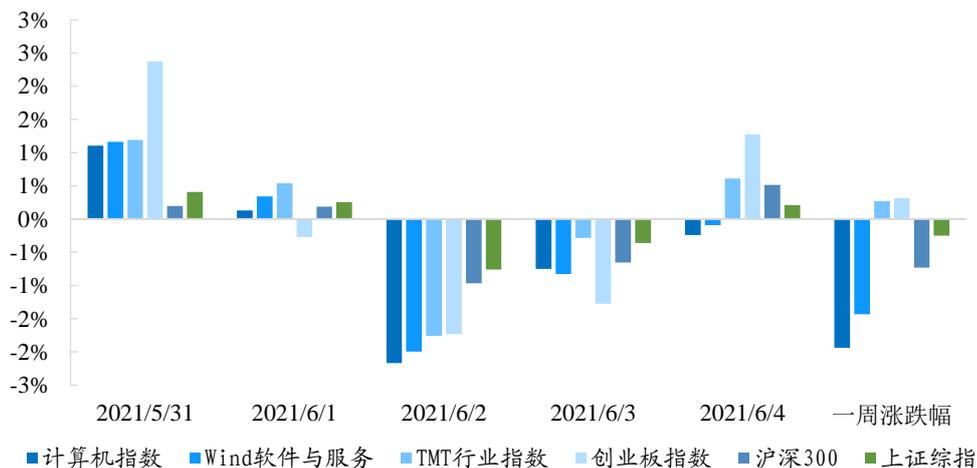
来源：Wind，新时代证券研究所，注：非*标记公司盈利预测为 Wind 一致预期

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31日-6月4日），计算机行业指数（申万）下跌 1.94%，市盈率为 52.12 倍（ttm）。同期沪深 300 下跌 0.73%，市盈率为 14.45 倍（ttm）。创业板指涨幅为 0.32%，市盈率为 62.00 倍（ttm）。

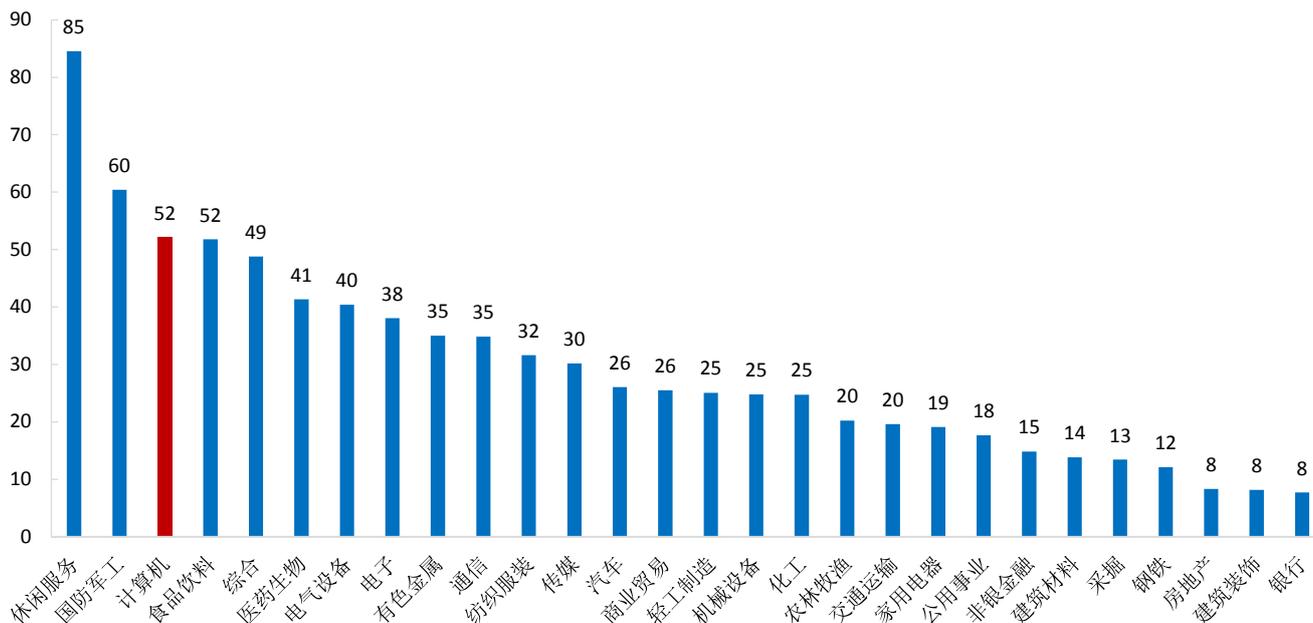
图1：A 股计算机行业指数（申万）及一周涨跌幅变化



资料来源：Wind，新时代证券研究所

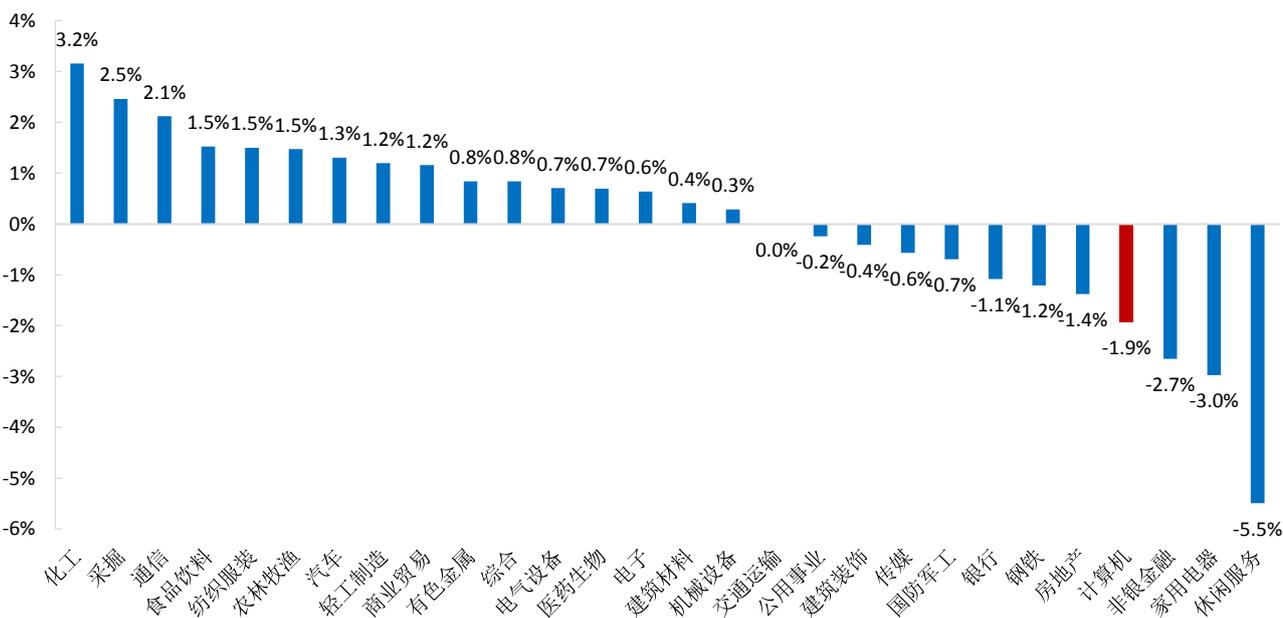
A 股一级行业指数（申万）中，休闲服务行业 PE 最高，为 84.54 倍（ttm），其次是国防军工和计算机，对应 PE 为 60.39 倍（ttm）和 52.12 倍（ttm）；本周指数涨幅前三的行业分别是化工、采掘、通信，增幅为 3.16pct、2.46pct 和 2.12pct；指数降幅最大的行业是休闲服务，降幅为 -5.49pct。

图2: 申万一级行业指数 PE (TTM)



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

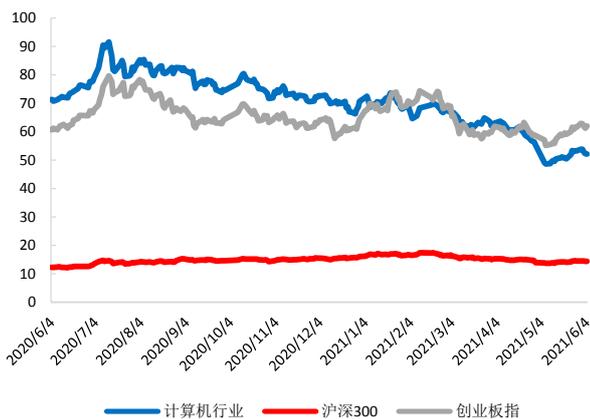
图3: 申万一级行业指数周涨幅



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车联网、自主可控、智慧医疗, 估值涨幅分别为 0.99 倍、0.97 倍、-0.10 倍; PE 降幅最大的细分行业为金融科技, 估值降幅为-1.35 倍。

图4: 计算机板块近1年估值变化 (PE, ttm)



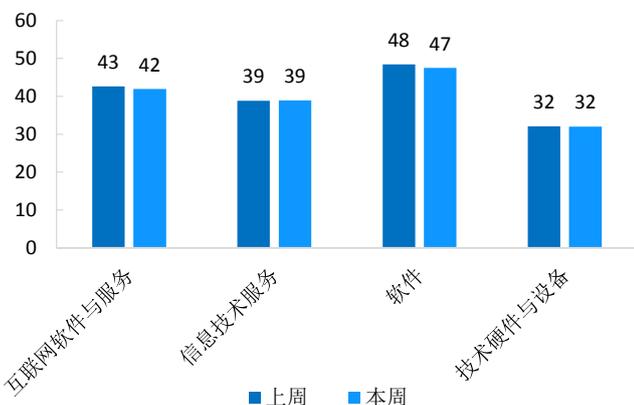
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图5: 计算机板块近5年估值变化 (PE, ttm)



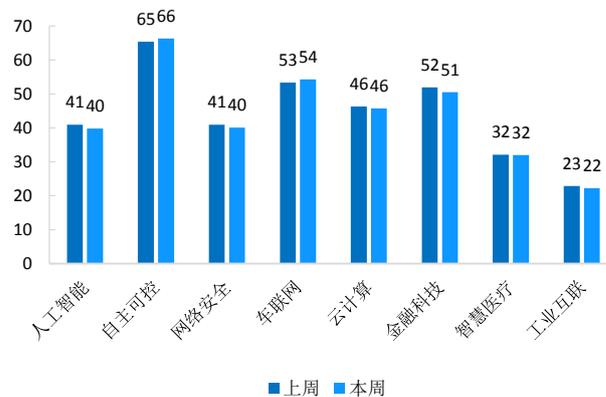
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图6: 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

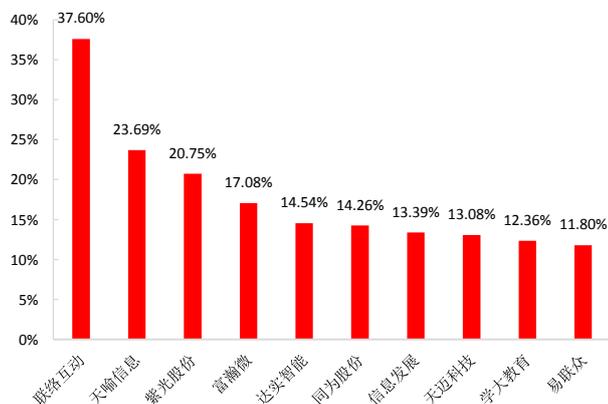
图7: A股计算机细分行业估值水平



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

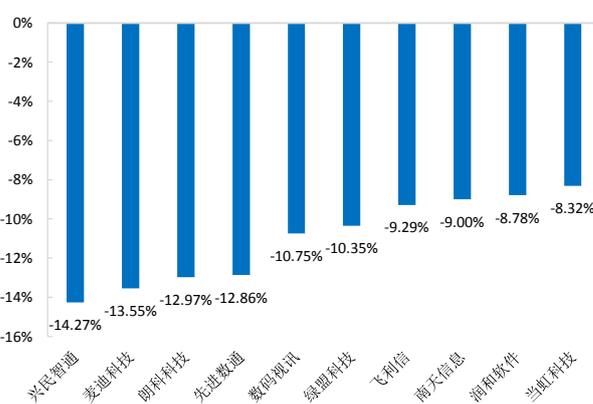
A股市场计算机板块个股中, 联络互动涨幅 37.60% 居于榜首, 天喻信息以 23.69% 排名第二, 紫光股份以 20.75% 位列第三; 上周跌幅最大的为兴民智通, 周跌幅 14.27%。

图8: 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9: 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

【百度】2021 百度智能计算峰会召开——AI 原生云全面升级

2021 年 6 月 3 日，百度云智能计算峰会在北京召开，百度沧海存储技术与百度百舸 AI 异构计算平台两大新品牌首次亮相。百度智能云同时发布和升级了一系列 AI 原生云产品，包括有百度太行弹性裸金属服务器 3.0、百度沧海并行文件存储 PFS、第五代云服务器实例、智感超清一体机等八大新品，还对八大产品进行全新升级。（百度 AI 官方百家号）

【紫光股份】中标 1.53 亿元农行服务器项目

2021 年 4 月 23 日，中国农业银行股份有限公司战略资源 IntelPC 服务器项目招标公告发布，采购数量 2983 台，最高限价 2.2 亿元。2021 年 6 月 4 日成交结果公示发布，紫光股份有限公司 1.53 亿元（不含税）中标。（云头条）

【Prosus & Stack Overflow】腾讯最大股东 18 亿美元收购 Stack Overflow

6 月 2 日，美国程序员问答平台 Stack Overflow 宣布将被欧洲科技投资公司、腾讯最大股东 Prosus 以 18 亿美元收购。交易完成后，Stack Overflow 将保留现有团队，保持独立运营，并将快速拓展服务，包括加大付费产品投入。这也是 Prosus 在教育科技领域进行的首笔收购交易。（腾讯新闻）

【FireEye】12 亿美元出售产品部门

6 月 3 日，网络安全巨头 FireEye 宣布以 12 亿美元的价格将产品业务部门给以私募股权公司 Symphony Technology Group 为首的财团。这笔全现金交易将使网络和电子邮件网络安全产品开发商 FireEye 与其数字取证和事件响应部门 Mandiant 从此分离开来。（云头条）

【腾讯】

1、销售易公司主体业务已经迁移至腾讯云

5 月 31 日，国内领先的 CRM（客户关系管理）厂商销售易透露，目前公司主体业务已经迁移至腾讯云。迁移完成后，在业务不断增长的情况下，销售易每月节省了 23% 的底层基础设施开支，系统的整体稳定性也大幅提升。（36 氪）

2、腾讯云成为长沙智慧教育项目单一来源

6 月 1 日，湖南湘江新区管理委员会长沙市智慧教育项目单一来源公示，总预算金额：110000000 元。当地政府表示，腾讯社交平台具有开放性，跨平台方面具有绝对优势，对长沙智慧教育的推广、实施以及自主可控方面具有唯一性，故将腾讯作为单一来源采购对象。（云技术）

【华为】HarmonyOS 2 正式版重磅发布

6 月 2 日晚 20:00，华为 Harmony OS 2 及华为全场景新品发布会如期召开。发布会上，重磅发布了万众瞩目的 Harmony OS 2 正式版。同时华为也发布了多款搭载 Harmony OS 2 的新产品，如 HUAWEI Mate40 系列的新版本、华为年度旗舰智能手表 HUAWEI WATCH 3、以及华为新一代平板 MatePad Pro，同时，新一代半开放主动降噪无限蓝牙耳机 HUAWEI FreeBuds 4、高端显示器 HUAWEI MateView 及 HUAWEI MateView GT 也正式面世。（华为官方公众号）

【Confluent】Apache Kafka 商业化公司 Confluent 计划上市

自 2014 年从 LinkedIn 拆分出来的开源软件独角兽公司 Confluent 终于有望上市了：6 月 1 日，Confluent 提交了 IPO 招股说明书，计划在纳斯达克上市，股票代码为“CFLT”。Confluent 在一年前宣布的最新一轮融资，其估值为 45 亿美元。（CSDN）

【物联网】

1、工信部印发《工业互联网和物联网无线电频率使用指南（2021 年版）》

近日，工业和信息化部印发了《工业互联网和物联网无线电频率使用指南（2021 年版）》，《指南》的发布将引导行业用户根据应用场景的特点，选择适合的无线电通信技术，提高工业应用与频率资源适配性，提升频率资源利用效率和效益；并通过规范频率使用和台（站）设置，降低无线电有害干扰风险，保障相关无线通信系统安全稳定运行和工业企业的安全生产。（工信部官网）

【自主可控】

1、拜登政府扩大“投资中企禁令”

据美国白宫和财政部外国资产控制办公室（OFAC）官网消息，美国总统拜登在当地时间 6 月 3 日签署行政令，宣布禁止投资与中国国防、监控科技相关的企业，并点名 59 家中企，包括电信设备供应商华为、最大芯片制造商中芯国际，中国三大电信公司中国移动、中国电信与中国联通均入列，新令将在 8 月 2 日生效。（界面新闻）

2、国资委发布《中央企业科技成果推荐目录（2020 年版）》

5 月 30 日，在第 5 个“全国科技工作者日”到来之际，国务院国资委向全社会发布《中央企业科技创新成果推荐目录（2020 年版）》，包括核心电子元器件，关键零部件、分析测试仪器基础软件、关键材料、先进工艺、高端装备和其他 8 个领域，共 178 项技术产品。（国资委官网）。

3.3、计算机重点公司跟踪

【大豪科技】拟合计 127.35 亿元购买资产

大豪科技公告，公司拟合计 127.35 亿元向北京一轻控股有限责任公司发行股份购买其持有的北京一轻资产经营管理有限公司 100% 股权，向北京京泰投资管理中心发行股份购买其持有的北京红星股份有限公司 45% 股份，向北京鸿运置业股份有限公司支付现金购买其持有的北京红星股份有限公司 1% 股份，并募集配套资金。通过本次交易，上市公司将获得资产管理公司及红星股份的控股权，业务范围将增加白酒、食品及饮料等业务。

【传艺科技】公司拟出资 1 亿元设立全资子公司

传艺科技（002866）6 月 4 日晚间公告，公司董事会审议通过了《关于对外投资设立全资子公司的议案》，拟以自有资金设立全资子公司重庆传艺科技有限公司，注册资本 10000 万元人民币，公司持有其 100% 股份。

【海联金汇】董事、副总裁辞职

董事会于近日收到公司董事兼副总裁李贵先生提交的书面辞职报告，李贵先生

因个人原因申请辞去所担任的公司董事、副总裁职务。辞职后，李贲先生将继续担任公司下属控股子公司联动数科（北京）科技有限公司的董事长职务。

【用友网络】受让柚子移动 100%股权

用友网络 6 月 3 日晚发布公告，拟以 15,100 万元人民币受让 Youzi Holdings Limited 持有的柚子移动 100% 的股权，股权转让完成后，公司拟以 7,900 万人民币对柚子移动增资。上述交易完成后，公司持有其 100% 股权。

【华东电脑】因调整重大资产重组标的资产停牌

华东电脑公告，本次重大资产重组的标的资产将由“厦门雅迅网络股份有限公司 99.76% 股份和柏飞电子 100% 股权”调整为“柏飞电子 100% 股权”，并取消募集配套资金。预计本次重大资产重组方案调整将对原方案的重大调整。公司股票自 6 月 3 日开市起停牌，预计停牌不超过 5 个交易日。

【豆神教育】筹划出售全资子公司

豆神教育 6 月 2 日发布公告称，正在筹划出售全资子公司北京康邦科技有限公司股权。目前，交易方式、交易对方、交易股权比例及交易价格等尚未确定，具体交易方案待进一步确定。豆神教育表示，本次筹划出售康邦科技股权，符合公司的长远发展战略，有助于优化公司资产结构。

【天玑科技】副总经理、董事会秘书辞职

天玑科技 6 月 1 日晚间发布公告称，上海天玑科技股份有限公司董事会于近日收到公司副总经理、董事会秘书武强先生的辞职报告，武强先生因个人原因申请辞去公司副总经理、董事会秘书职务，辞职后不再在公司任职。

【运达科技】拟 3000 万设立全资子公司

6 月 1 日，运达科技发布公告，成都运达科技股份有限公司拟使用自有资金 3,000 万元在武汉投资设立全资子公司，主要从事智能运维、轨旁设备、智慧车辆段、实训基地、车载设备，工艺设备集成业务。

【金桥信息】拟设立控股孙公司

5 月 31 日，金桥信息公告，公司全资子公司上海金桥信息科技有限公司拟和上海鑫示知企业管理合伙企业(有限合伙)、上海鑫盎基企业管理合伙企业(有限合伙)、上海鑫绘企业管理合伙企业(有限合伙)共同投资设立上海金桥亦法信息技术有限公司。

【海航科技】拟出售控股子公司 100% 股权

5 月 30 日晚，海航科技发布公告，拟出售控股子公司 GCLIM100% 股权，价值为 15.45 亿美元，GCLIM 持有的英迈国际 100% 股权价值为 58.91 亿美元。

【达华智能】任命总裁、董事会秘书以及副总裁等

6 月 4 日公告，达华智能聘任陈融圣先生为公司总裁，聘任张高利先生为公司董事会秘书，聘任王景雨先生为公司财务总监，聘任彭红女士、林海峰先生、张双文先生、张高利先生（董秘）、黎志聪先生、王中民先生、肖琼女士（兼任公司内审负责人）为公司副总裁。

【华鹏飞】转让全资子公司华飞供应链 100% 股权

华鹏飞 6 月 4 日晚间发布公告称，公司与张倩女士签订《股权转让协议》，将全资子公司华飞供应链 100% 股权作价人民币 1831.17 万元的价格转让给张倩女士，上述股权转让完成后，公司不再持有华飞供应链的股份，华飞供应链及其子公司华飞保理不再纳入公司合并报表范围。

【绿盟科技】启迪科技减持 1000 万股，占比 1.2526%

绿盟科技 6 月 4 日晚间发布公告称，公司股东启迪科技服务有限公司于 2021 年 4 月 8 日至 2021 年 6 月 3 日期间减持公司股份 1000 万股，减持比例为 1.2526%。

【浩丰科技】终止增发收购信远通科技 100% 股权相关事项

公司 2021 年 6 月 4 日审议通过了《关于终止发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项并撤回申请文件的议案》，同意公司终止发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项，签署相关书面文件，并向深圳证券交易所申请撤回相关申请文件。

【星网宇达】与客户签订重大合同

6 月 3 日公司公告近日与某客户签订订货合同，合同标的为某型训练产品、某型无人机，合同金额约 8928 万元，占公司 2020 年经审计营业总收入的 13.03%。

【杰赛科技】高层变动

6 月 1 日公司公告副董事长杨新先生辞去公司副董事长职务，辞职后仍继续担任公司董事。董事会秘书、财务总监叶桂梁先生辞去公司董事会秘书、财务总监职务，辞职后不在公司担任任何职务。公司选举吉树新先生为公司第五届董事会副董事长(兼)，聘任公司副总裁沈文明先生为公司董事会秘书(兼)，聘任公司副总裁蒋仕宝先生为公司财务总监(兼)。

【兴民智通】拟发行股份购买中科信维 50.29% 的股权

5 月 31 日，兴民智通发布了《发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易预案》。1、公司拟发行股份购买环渤海正宏、新余赛禾持有的中科信维 50.29% 股权，中科信维 50.29% 股权初步作价 110,628.57 万元；2、公司拟向青岛创疆非公开发行股份募集配套资金不超过 92,340.88 万元，募集配套资金发行股份数量不超过 186,171,120 股，发行股份数未超过本次交易前上市公司总股本的 30%。

4、重要子行业分析：存量与边际、现状与趋势讨论

4.1、智能手机：预计 2021 年全球智能手机出货量同增 7.7%

2021 年 6 月，IDC 报告，预计 2021 年，全球智能手机出货量预计将达到 13.8 亿台，同比增长 7.7%，2022 年出货量 14.3 亿台，同比增长 3.8%，2020-2025 年 CAGR 为 3.7%。预计 2021 年中国和印度市场的出货量增速分为 6% 和 3.6%。

图10: 全球智能手机出货量预测

资料来源: IDC, 新时代证券研究所

图11: 2021年中国智能手机市场出货量预测

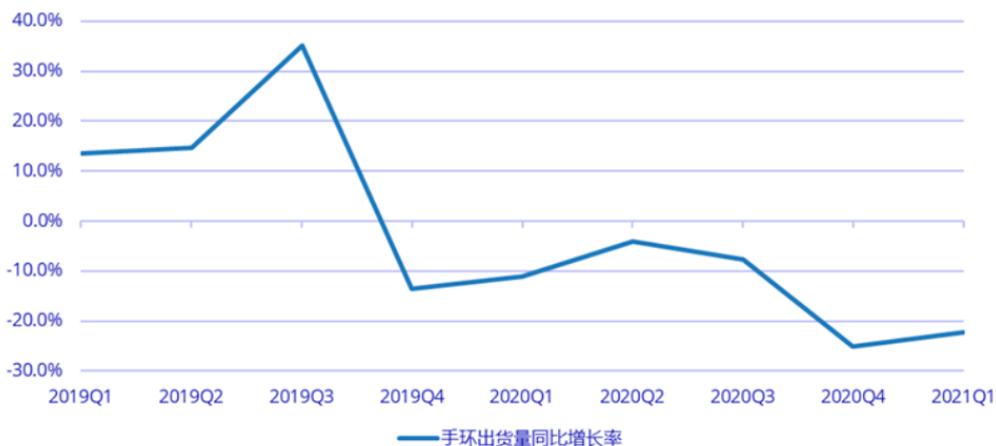
资料来源: IDC, 新时代证券研究所

图12: 2021年中国印度手机市场出货量预测

资料来源: IDC, 新时代证券研究所

4.2、智能可穿戴设备: 2021Q1 中国市场出货量同增 44.3%

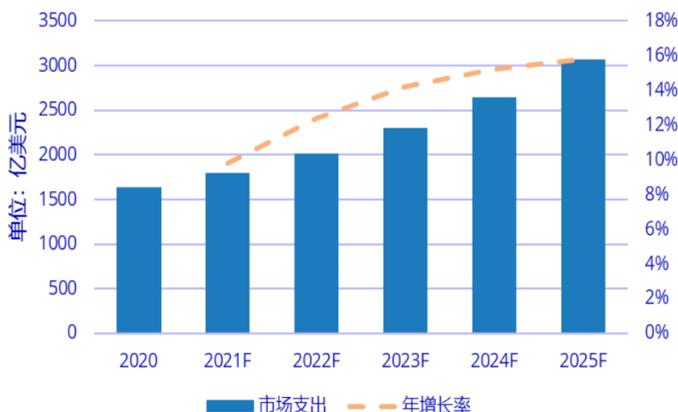
IDC《中国可穿戴设备市场季度跟踪报告, 2021年第一季度》显示, 2021Q1中国可穿戴设备市场出货量为2,729万台, 同比增长42.6%。基础可穿戴设备(不支持第三方应用的可穿戴设备)出货量为2,330万台, 同比增长42.3%, 智能可穿戴设备出货量为398万台, 同比增长44.3%。

图13: 2019Q1-2021Q1 中国手环市场出货量增速

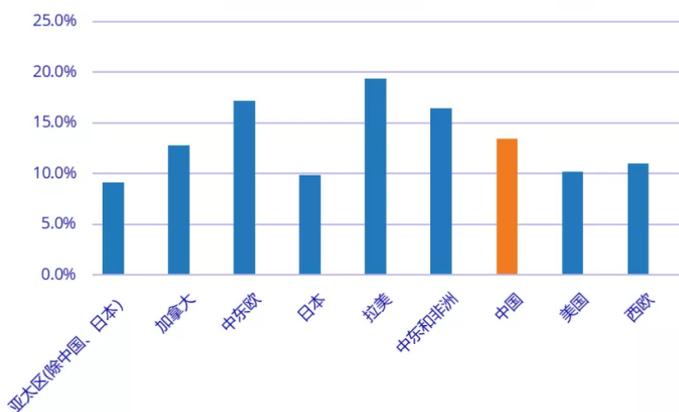
资料来源: IDC, 新时代证券研究所

4.3、物联网: 预计 2020-2025 年中国市场 CAGR 为 13.4%

IDC 研究数据显示, 2020 年全球物联网支出达到 6,904.7 亿美元, 其中中国市场占比 23.6%。预计到 2025 年全球物联网市场将达到 1.1 万亿美元, 年均复合增长 11.4%, 其中中国市场占比将提升到 25.9%, 物联网市场规模全球第一, 未来 5 年复合增长率在 13.4% 左右。从全球来看, 中国物联网增速仍处于领先地位, 除落后于基数较小的拉美、中东欧和中东和非洲市场外, 略高于全球其他主要市场。

图14: 2020-2025F 中国物联网支出规模预测

资料来源: IDC, 新时代证券研究所

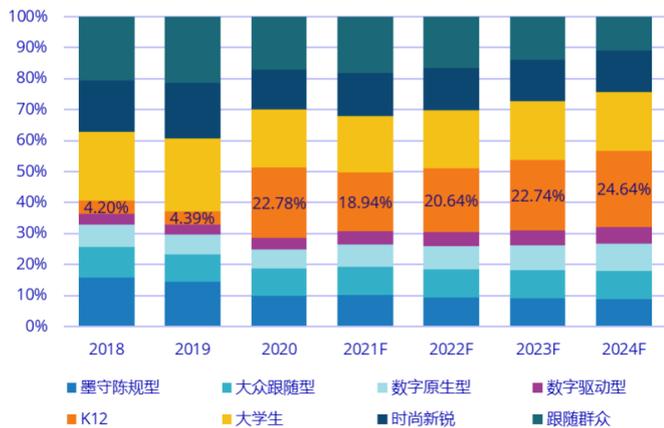
图15: 2020-2025F 全球物联网分区域 CAGR 预测

资料来源: IDC, 新时代证券研究所

4.4、PC 零售: 2020 年中国 K12 人群占零售市场整体的 22.8%

IDC 报告显示, 2020 年, 中国 K12 购买人群占整体 PC 零售市场的 22.8%, 占比是 2019 年的 5 倍, 预计到 2024 年, K12 学生 PC 将占据零售市场近 25% 的市场份额。从市场品牌来看, 目前 K12 学生电脑市场中, 联想凭借其小新系列产品占据最大市场份额, 2021Q1 市场份额为 37.3%; 戴尔凭借其 Inspiron 系列也收获了 10.8% 的市场份额, 排名第二; 华硕凭借其高性价比的产品位居第三。从产品类别看, 其主要以 15-18mm 的轻薄本为主, 且以 4000-6500 元人民币为主流价位段。

图16: 2018-2024F 中国 PC 零售市场人群占比预测



资料来源: IDC, 新时代证券研究所

图17: 2021Q1 中国 PC 零售市场品牌份额



资料来源: IDC, 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

新时代_行业周报: 关注讯飞武汉大单、鸿蒙发布会事件催化_计算机团队_20210530

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