

计算机

证券研究报告

2021年06月26日

半年度展望：行情演绎的变与不变（附 Q2 赛道景气度梳理）

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

作者

缪欣君

分析师

SAC 执业证书编号：S1110517080003

miaoxinjun@tfzq.com

张若凡

联系人

zhangruofan@tfzq.com

行业观点及重点推荐

本周，鸿蒙板块出现调整，我们认为主要与主题轮动有关。近期我们进行密集产业交流，对鸿蒙生态达成和下半年加速充满信心。我们自 5 月中旬即前瞻、深度、持续推荐鸿蒙，5 月中旬以来平均每三天发布一篇鸿蒙相关研究报告。

而我们相信，若主题催化如鸿蒙与赛道和个股的高景气配合，价值的演绎将走的更稳也更远。考虑中报预告期临近，站在当前位置，我们建议加大对标的业绩的关注度。考虑行业景气度和龙头公司业务进展，我们梳理如下：

- 1、高速增长：车联网（符合预期）、工业软件（符合预期）
- 2、快速增长：云计算（略超预期）、金融科技（符合预期）
- 3、稳定增长：网络安全（符合预期）、信创（符合预期）、医疗 IT（符合预期）

当然，以上只是模糊的板块性分析，板块内各公司有分化，我们也做了具体分析。部分板块受相关活动影响导致招投标延后，若招投标恢复 Q3 增速有望重启，如网安和信创的拐点需要高度重视。

上半年市场风格表现比较突出，即二线标的的超额收益明显，在驱动因素不变的背景下我们认为这一超额收益下半年仍将持续。但我们认为这与大环境（利率、风险偏好）和中小市值公司更高的性价比有关。而我们早在年初就提出，“风格为王还是成长为王”的观点。

总结来看，对于下半年我们认为行情演绎的不变在于二线标的的仍将占优，变化在于要更注重业绩因子，尤其是具备 Q2 超预期（其次 Q3 拐点）的标的和板块。

基于此，核心推荐如下：

大市值：深信服、金蝶国际、中科创达、恒生电子、用友网络、明源云、金山办公、广联达等；

中型市值：长亮科技、中望软件、道通科技、上海钢联、美亚柏科，绿盟科技、宇信科技，建议关注中控技术；

中小市值：信安世纪、万兴科技、致远互联、鼎捷软件、赛意信息、品茗股份、格尔软件，建议关注顶点软件、盈建科。

市场及板块走势回顾

上周，计算机板块下跌了 1.68%，同期创业板指上涨了 3.35%，沪深 300 上涨了 2.69%，板块跑输大盘。

风险提示：宏观经济不景气，板块政策发生重大变化，国际环境发生重大变化。

行业走势图



资料来源：

相关报告

- 1 《计算机-行业深度研究:滴滴: 打造出行领域航空母舰》 2021-06-21
- 2 《计算机-行业研究周报:周观点: 高通,鸿蒙的潜在超预期点》 2021-06-19
- 3 《计算机-行业专题研究:华为鸿蒙实测领先性: 以 WPS 为例》 2021-06-16

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.....	5

图表目录

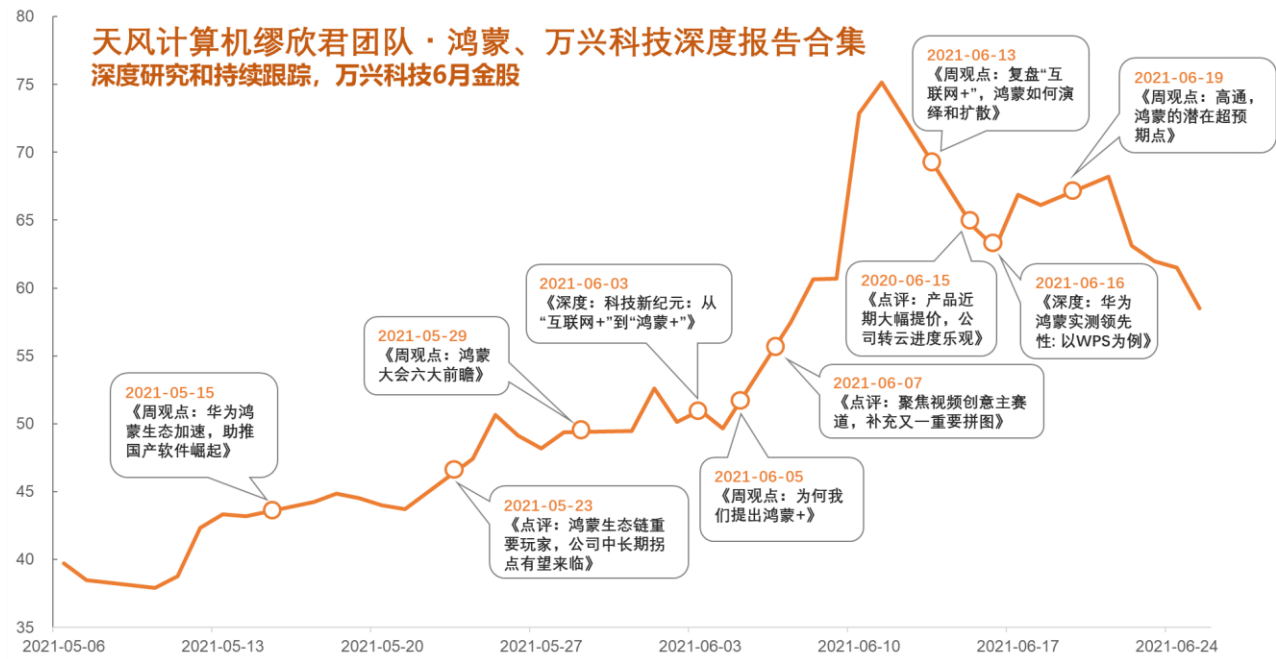
图 1: 前瞻推荐鸿蒙, 5 月中以来平均每三天发布一篇鸿蒙相关报告.....	3
图 2: 我们年初前瞻提示加大对二线标的的关注度, 核心在于成长性.....	3
表 1: 本周板块行情.....	5
表 2: 本周涨跌前十的公司.....	5

行业观点

行业观点及重点推荐

本周，鸿蒙板块出现调整，我们认为主要与主题轮动有关。近期我们进行密集产业交流，对鸿蒙生态达成和下半年加速充满信心。我们自5月中旬即前瞻、深度、持续推荐鸿蒙，5月中旬以来平均每三天发布一篇鸿蒙相关研究报告。

图 1：前瞻推荐鸿蒙，5 月中以来平均每三天发布一篇鸿蒙相关报告



资料来源：wind，天风证券研究所

而我们相信，若主题催化如鸿蒙与赛道和个股的高景气配合，价值的演绎将走的更稳也更远。考虑中报预告期临近，站在当前位置，我们建议加大对标的业绩的关注度。考虑行业景气度和龙头公司业务进展，我们梳理如下：

- 1、高速增长：车联网（符合预期）、工业软件（符合预期）
- 2、快速增长：云计算（略超预期）、金融科技（符合预期）
- 3、稳定增长：网络安全（符合预期）、信创（符合预期）、医疗 IT（符合预期）

当然，以上只是模糊的板块性分析，板块内各公司有分化，我们也做了具体分析。部分板块受相关活动影响导致招投标延后，若招投标恢复 Q3 增速有望重启，如网安和信创的拐点需要高度重视。

上半年市场风格表现比较突出，即二线标的的超额收益明显，在驱动因素不变的背景下我们认为这一超额收益下半年仍将持续。但我们认为这与大环境（利率、风险偏好）和中小市值公司更高的性价比有关。而我们早在年初就提出，“风格为王还是成长为王”的观点。

图 2：我们年初前瞻提示加大对二线标的的关注度，核心在于成长性

行业报告 | 行业研究周报



计算机

风格为王还是成长为王? (附工业软件“眼睛”——机器视觉投资逻辑)

行业观点及重点推荐

本周计算机(中信)指数下跌1.3%,沪深300指数上涨5.4%,创业板指上涨6.22%。

我们重申看好行业已进入长期底部区域。经过长达5个月的调整之后,计算机长期底部信号已经出现(此前一线计算机龙头公司补跌,同时二线计算机龙头PEG估值低于1)。

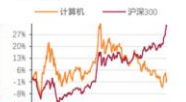
从风格角度,近期A股市场白马风格正进一步演绎,我们认为中期看风格或取胜(大白马受益于全球流动性宽松),但长期看我们认为价值的关键仍在成长。无论是“大为美”还是“小为美”,股价长期表现只是长期成长性/基本面趋势的映射。

证券研究报告
2021年01月10日

投资评级
行业评级 强于大市(维持评级)
上次评级 强于大市

作者
廖欣君 分析师
SAC执业证书编号: S1110517080003
miaoxinjun@tfzq.com

行业走势图



资料来源: 天风证券研究所

总结来看,对于下半年我们认为行情演绎的不变在于二线标的仍将占优,变化在于要更注重业绩因子,尤其是具备Q2超预期(其次Q3拐点)的标的和板块。

基于此,核心推荐如下:

大市值: 深信服、金蝶国际、中科创达、恒生电子、用友网络、明源云、金山办公、广联达等;

中型市值: 长亮科技、中望软件、道通科技、上海钢联、美亚柏科,绿盟科技、宇信科技,建议关注中控技术;

中小市值: 信安世纪、万兴科技、致远互联、鼎捷软件、赛意信息、品茗股份、格尔软件,关注顶点软件、盈建科。

行业报告 | 行业研究周报



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,按最低价格最低市值约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。

证券研究报告
2021年05月09日

投资评级
行业评级 强于大市(维持评级)
上次评级 强于大市

作者
廖欣君 分析师
SAC执业证书编号: S1110517080003
miaoxinjun@tfzq.com

行业走势图



市场及板块走势回顾

上周，计算机板块下跌了 1.68%，同期创业板指上涨了 3.35%，沪深 300 上涨了 2.69%，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	20 年年末收盘
C1801750	计算机(申万)	5006.25	5091.64	-1.68%	-2.35%	5126.95
000001.SH	上证综指	3525.10	3607.56	2.34%	3.9%	3473.07
399106.SZ	深证综指	2378.61	2442.08	2.67%	4.8%	2329.37
000300.SH	沪深 300 指数	5102.47	5239.97	2.69%	0.6%	5211.29
399005.SZ	中小板指数	9413.11	9812.94	4.25%	2.8%	9545.18
399006.SZ	创业板指数	3239.23	3347.70	3.35%	12.9%	2966.26
884091.WI	云计算	5150.31	5051.24	-1.92%	-6.5%	5404.15
884136.WI	互联网金融	3742.84	3812.49	1.86%	7.5%	3545.25
884156.WI	在线教育	4983.67	4783.83	-4.01%	0.9%	4739.08
884131.WI	大数据	12446.78	12015.33	-3.47%	-2.7%	12352.21
884157.WI	智慧医疗	7427.96	7440.28	0.17%	0.6%	7398.65
884210.WI	智慧城市	4644.84	4547.04	-2.11%	-1.2%	4602.82
884201.WI	人工智能	6170.73	6068.27	-1.66%	4.0%	5832.60

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	本周收盘	上周收盘	周涨跌幅	证券代码	证券简称	本周收盘	上周收盘	周涨跌幅
002331.SZ	皖通科技	12.64	11.26	12.26%	300287.SZ	飞利信	5.45	7.08	-23.02%
600734.SH	*ST 实达	2.76	2.52	9.52%	300546.SZ	雄帝科技	16.62	20.35	-18.33%
600654.SH	ST 中安	2.14	1.96	9.18%	300297.SZ	蓝盾股份	4.11	4.85	-15.26%
000066.SZ	中国长城	15.66	14.36	9.05%	300098.SZ	高新兴	5.61	6.62	-15.26%
300458.SZ	全志科技	77.53	71.18	8.92%	300076.SZ	GQY 视讯	6.18	7.29	-15.23%
000662.SZ	*ST 天夏	0.25	0.23	8.70%	300465.SZ	高伟达	11.73	13.41	-12.53%
601519.SH	大智慧	8.77	8.14	7.74%	300096.SZ	易联众	10.12	11.55	-12.38%
002232.SZ	启明信息	12.10	11.24	7.65%	300624.SZ	万兴科技	58.51	66.10	-11.48%
002906.SZ	华阳集团	30.87	28.84	7.04%	300542.SZ	新晨科技	13.32	15.03	-11.38%
603039.SH	泛微网络	68.16	64.03	6.45%	300352.SZ	北信源	6.66	7.35	-9.39%

资料来源: wind, 天风证券研究所

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	上海市浦东新区兰花路 333	深圳市福田区益田路 5033 号
邮编：100031	号保利广场 A 座 37 楼	号 333 世纪大厦 20 楼	平安金融中心 71 楼
邮箱：research@tfzq.com	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
	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