

中小市值百花齐放，细分行业景气可期

—计算机周报 20210906

计算机周报

2021年09月06日

报告摘要：

● 本周随笔

计算机中报行情回顾：指数走势较弱，基本面疫后恢复良好。随着中报季落下帷幕，我们对计算机板块 21H1 的整体表现进行回顾。从市场行情看，上半年指数整体走势不佳，以申万计算机指数做参考，今年以来收益率-7%，同时期上证指数、沪深 300、创业板指收益率分别为 2%、-8%、1%。但从行业基本面角度，整体计算机板块 21H1 营业收入合计 3840.84 亿元，同比增长 22%；19-21 年营收 CAGR 为 15.2%。整体看计算机板块疫情后恢复良好，IT 与数字化建设需求依然旺盛。

细分领域营收增速情况。选择营收增速（算术平均）作为初步衡量半年度各细分领域表现的指标。从初步统计看细分“赛道”中，信创、工业软件、卫星测绘、网络安全、医疗 IT、云计算、IT 硬件领域均实现 30% 以上的营收增速。

高成长标的寻觅：以 19-21H1 营收复合增速为指标。考虑到计算机公司财务指标的季节性因素，同时疫情带来的严重冲击使得 20H1 收入基准较低，因此我们采用 19-21 半年度营收复合增速作为指标，筛选规模高速增长的公司。

整体看，19-21H1 营收复合增速超过 25% 的有 51 家，其中市值超过 100 亿的公司占比仅 33%；复合增速超过 40% 的公司有 18 家，其中市值超过百亿的有 8 家。

从行业分布看，航天卫星、智能汽车、工业软件、信创、银行 IT、办公软件百花齐放。**建议关注高速成长的中小市值标的，以及身处信创、工业软件、网络安全、空天信息化等景气“赛道”的公司。**

● 本周观点

整体观点：静待 5G 应用爆发，同时推荐布局主线行情。流动性合理充裕叠加风险偏好回暖预期强，板块企稳反弹趋势已现，行业内景气度较高细分及先前估值较低的重点标的已经开始出现反弹。展望春季行情，20 年计算机行业受疫情影响，预算削减开工进度不及预期等利空导致整体业绩一般，低基数逻辑下期待一季度春季躁动行情。1) 看好 2021 年 5G 应用端爆发，寻找 5G 核心应用：包括智能驾驶、超高清视频、工业软件；2) 推荐布局主线行情，主抓优质“赛道”核心资产：云计算、网络安全、金融 IT。

建议关注：

工业软件：奥普特、中控技术、中望软件、赛意信息、鼎捷软件。

云计算：用友网络、广联达、金山办公、浪潮信息、宝信软件

车联网：中科创达、千方科技

网络安全：奇安信、启明星辰、深信服、绿盟科技

医疗 IT：万达信息、卫宁健康、创业慧康、久远银海

金融 IT：恒生电子、神州信息、长亮科技

人工智能：科大讯飞、汉王科技、虹软科技

超高清：当虹科技、数码科技、淳中科技

● 投资建议

看好智能驾驶、超高清、工业软件等 2021 年 5G 应用端爆发，同时主抓优质“赛道”核心资产，包括云计算、金融 IT、网络安全领域核心标的。

● 风险提示

疫情后续发展的不确定性；政策落地不及预期；业务发展不及预期

推荐

维持评级

行业与沪深 300 走势比较



资料来源：Wind，民生证券研究院

分析师：郭新宇

执业证号：S0100518120001

电话：01085127654

邮箱：guoxinyu@mszq.com

研究助理：丁辰晖

执业证号：S0100120090026

电话：01085127654

邮箱：dingchenhui@mszq.com

研究助理：赵奕豪

执业证号：S0100121050047

电话：01085127654

邮箱：zhaoyihao@mszq.com

相关研究

1. 计算机行业事件点评：资本市场迎来北交所，关注证券 IT 厂商机遇

2. 民生计算机周报 20210830：国资云或带来新一轮 IT 建设，三大方向有望受益

重点公司盈利预测与财务指标 (市值单位: 亿元)

代码	重点公司	现价 9月3日	EPS			PE			评级	市值
			20A	21E	22E	20A	21E	22E		
300496.SZ	中科创达	116.49	1.08	1.59	2.16	108	73	54	推荐	494.04
002373.SZ	千方科技	15.44	0.72	0.89	1.12	21	17	14	推荐	244.09
688111.SH	金山办公	240.00	1.9	2.64	3.57	126	91	67	推荐	1,106.40
000977.SZ	浪潮信息	29.70	1.01	1.29	1.67	29	23	18	推荐	431.76
600588.SH	用友网络	32.72	0.3	0.42	0.57	109	78	57	推荐	1,070.12
002410.SZ	广联达	61.80	0.28	0.48	0.71	221	129	87	推荐	733.83
300253.SZ	卫宁健康	14.33	0.23	0.3	0.37	62	48	39	推荐	306.89
300451.SZ	创业慧康	7.67	0.29	0.42	0.54	26	18	14	推荐	118.87
002777.SZ	久远银海	21.75	0.59	0.88	1.12	37	25	19	推荐	68.30
300168.SZ	万达信息	12.79	-1.1	0.23	0.32	-12	56	40	推荐	151.89
600536.SH	中国软件*	49.58	0.14	0.42	0.62	354	118	80	暂未评级	245.20
603019.SH	中科曙光	28.32	0.57	0.76	0.92	50	37	31	推荐	414.37
002368.SZ	太极股份	26.16	0.64	0.84	1.04	41	31	25	推荐	151.63
000034.SZ	神州数码	16.40	0.95	1.58	2.35	17	10	7	推荐	108.22
000066.SZ	中国长城*	14.25	0.32	0.43	0.52	45	33	27	暂未评级	418.72
688083.SH	中望软件	527.24	2.59	2.89	4.12	204	182	128	推荐	326.59
300379.SZ	东方通	30.54	0.86	1.6	2.34	36	19	13	暂未评级	139.05
002439.SZ	启明星辰	28.85	0.87	1.09	1.38	33	26	21	推荐	269.34
300454.SZ	深信服	249.00	2.01	2.58	3.42	124	97	73	推荐	1,030.55
300369.SZ	绿盟科技	18.30	0.38	0.51	0.69	48	36	27	推荐	146.10
600570.SH	恒生电子	53.98	1.27	1.53	1.86	43	35	29	推荐	788.95
300033.SZ	同花顺	119.15	3.21	4.08	5.21	37	29	23	推荐	640.55
000555.SZ	神州信息	13.40	0.49	0.62	0.78	27	22	17	推荐	130.91
600845.SH	宝信软件	73.83	1.15	1.47	1.87	64	50	39	推荐	931.04
300378.SZ	鼎捷软件*	23.82	0.46	0.58	0.76	52	41	31	暂未评级	63.46
688039.SH	当虹科技	68.57	1.29	1.77	2.31	53	39	30	暂未评级	54.86
300079.SZ	数码科技*	8.90	0.05	0.12	0.16	178	74	56	暂未评级	127.18
603516.SH	淳中科技*	18.49	0.96	1.03	1.42	19	18	13	暂未评级	34.49
002362.SZ	汉王科技	17.23	0.48	0.72	1.03	36	24	17	推荐	42.12
300348.SZ	长亮科技	15.87	0.34	0.41	0.54	47	39	29	推荐	114.50
300687.SZ	赛意信息*	25.19	0.81	1.14	1.6	31	22	16	暂未评级	93.16
688686.SH	奥普特	398.03	3.95	4.21	5.48	101	95	73	推荐	328.28
688777.SH	中控技术	109.27	0.95	1.1	1.35	115	99	81	推荐	539.89
688561.SH	奇安信	90.70	-0.54	0.02	0.58	-168	4535	156	推荐	616.41

资料来源: Wind, 民生证券研究院 (注: 标星公司 EPS 来自 Wind 一致性预期)

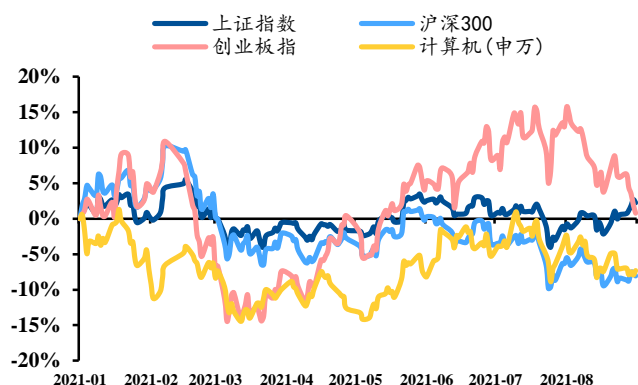
目录

1	本周随笔 中小市值百花齐放，细分行业景气可期	4
2	本周观点	7
3	市场表现	12
4	行业重点公司公告	13
5	行业新闻	14
6	风险提示	15
	疫情后续发展的不确定性，政策落地不及预期，业务发展不及预期.....	15
	插图目录	16
	表格目录	16

1 本周随笔·中小市值百花齐放，细分行业景气可期

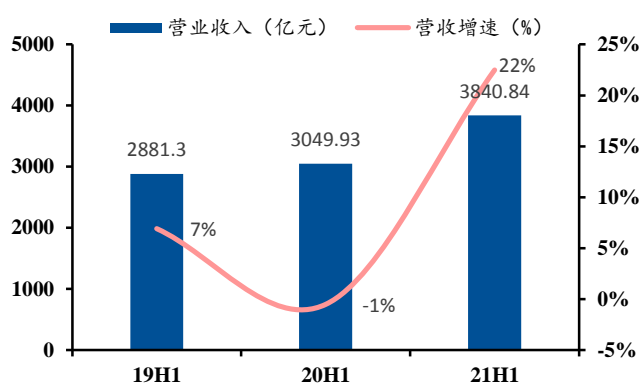
指数走势较弱，基本面疫后恢复良好。随着中报季落下帷幕，我们对计算机板块 21H1 的整体表现进行回顾。从市场行情看，上半年指数整体走势不佳，以申万计算机指数做参考，今年以来收益率-7%，同时期上证指数、沪深 300、创业板指收益率分别为 2%、-8%、1%。但从行业基本面角度，整体计算机板块 21H1 营业收入合计 3840.84 亿元，同比增长 22%；19-21 年营收 CAGR 为 15.2%。整体看计算机板块疫情后恢复良好，IT 与数字化建设需求依然旺盛。

图1: 年初至今计算机指数（申万）市场行情回顾



资料来源: Wind, 民生证券研究院

图2: 2019-2021 中期计算机行业整体收入规模及增速

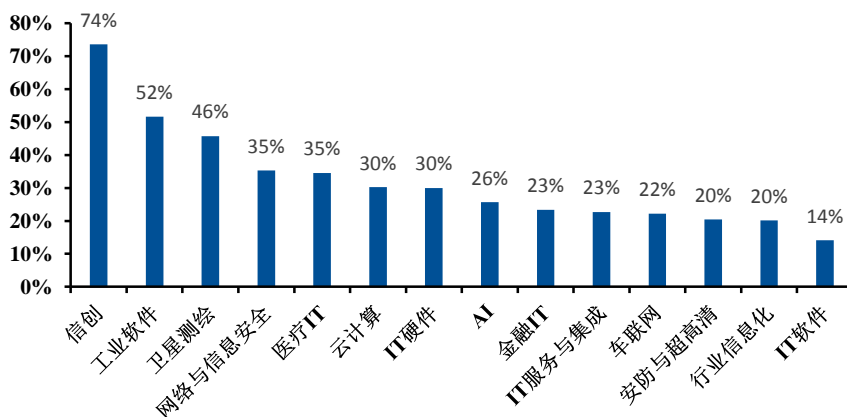


资料来源: Wind, 民生证券研究院

注: 计算机行业成分股采用申万计算机指数, 营收增速统计中剔除部分缺失数据的标的

细分领域营收增速情况。计算机细分领域众多, 主导不同领域公司的增长逻辑和关键指标有较大差异, 同时由于下游客户属性的不同导致收入确认的季节性差异较大, 因此选择营收增速(算术平均)作为初步衡量半年度各细分领域表现的指标。从初步统计看细分“赛道”中, 信创、工业软件、卫星测绘、网络安全、医疗 IT、云计算、IT 硬件领域均实现 30% 以上的营收增速。

图3: 2021H1 计算机行业细分领域营收增速情况



资料来源: Wind, 民生证券研究院

高成长标的寻觅：以 19-21H1 营收复合增速为指标。考虑到计算机公司财务指标的季节性因素，同时疫情带来的严重冲击使得 20H1 收入基准较低，因此我们采用 19-21 半年度营收复合增速作为指标，筛选规模高速成长的公司。

整体看，19-21H1 营收复合增速超过 25% 的有 51 家，其中市值超过 100 亿的公司占比仅 33%；复合增速超过 40% 的公司有 18 家，其中市值超过百亿的有 8 家。

从行业分布看，航天卫星、智能汽车、工业软件、信创、银行 IT、办公软件百花齐放。

表1: 19-21H1 营收复合增速超过 30% 的计算机公司

代码	简称	市值 (亿元)	19-21H1 营收 复合增速	21H1 营收 (亿元)	21H1 营收增速	细分领域
688066.SH	航天宏图	90.44	89%	4.36	110%	航天卫星软件
300455.SZ	康拓红外	88.21	76%	3.32	48%	铁路检测、智能制造、核工业
300002.SZ	神州泰岳	103.15	74%	19.73	52%	ICT 运营、人工智能、游戏
300541.SZ	先进数通	47.99	65%	21.95	139%	互联网 IT 运维、银行 IT
300368.SZ	汇金股份	64.42	64%	8.47	47%	金融 IT、系统集成
688188.SH	柏楚电子	483.66	63%	4.67	111%	激光切割软件
688568.SH	中科星图	160.25	59%	3.31	111%	数字地球软件及服务
300925.SZ	法本信息	57.56	56%	13.85	74%	信息技术外包服务
300496.SZ	中科创达	494.04	52%	16.94	61%	智能终端操作系统
688111.SH	金山办公	1106.40	51%	15.65	71%	办公软件
300508.SZ	维宏股份	54.57	48%	2.17	157%	运动控制系统
688158.SH	优刻得-W	157.75	47%	15.06	65%	公有云、私有云
300659.SZ	中孚信息	103.66	45%	3.63	107%	保密一体机、数据安全
002362.SZ	汉王科技	42.12	44%	7.24	29%	人工智能、数字画板
300598.SZ	诚迈科技	95.25	43%	6.03	61%	智能终端软件服务
300872.SZ	天阳科技	72.66	41%	7.80	45%	银行 IT
300042.SZ	朗科科技	29.16	41%	9.17	56%	存储产品
688208.SH	道通科技	398.61	40%	10.46	76%	汽车智能诊断
002987.SZ	京北方	65.70	39%	14.36	49%	银行 IT
300465.SZ	高伟达	47.54	38%	12.53	89%	银行 IT
300033.SZ	同花顺	640.55	37%	13.27	34%	互联网金融
300231.SZ	银信科技	40.10	37%	12.17	34%	IT 基础设施运维
300884.SZ	狄耐克	40.77	36%	3.79	41%	智慧城市硬件设备
688318.SH	财富趋势	106.62	35%	1.27	41%	证券 IT
688039.SH	当虹科技	54.86	35%	1.42	50%	超高清视频
300687.SZ	赛意信息	93.16	34%	8.67	62%	工业软件
002920.SZ	德赛西威	456.67	34%	40.83	57%	汽车智能座舱
688288.SH	鸿泉物联	35.51	34%	2.51	27%	商用车智能辅助驾驶
688058.SH	宝兰德	34.84	33%	0.87	169%	中间件
300525.SZ	博思软件	74.18	33%	3.86	63%	财政信息化
000948.SZ	南天信息	48.75	32%	21.04	25%	综合软件服务商
688023.SH	安恒信息	236.16	32%	4.62	44%	网络安全
600845.SH	宝信软件	931.04	31%	45.98	35%	工业软件、IDC
688095.SH	福昕软件	85.42	30%	2.62	16%	PDF 软件

资料来源：Wind，民生证券研究院整理

投资建议：中报披露告一段落，计算机行业从疫情冲击下逐渐恢复，板块营收整体实现22%的正增长。考虑到计算机行业财务的季节性特征，我们选择营收增速作为主要分析指标。从细分行业角度看，信创、工业软件、航天测绘、网络与信息安全均实现高速增长；从具体公司角度看，以19-21H1营收复合增速为指标，超过30%的公司有34家，其中200亿市值以下的公司为26家占比75%。总结中报表现，计算机行业整体呈现中小市值公司高速增长，细分“赛道”高景气的特点。

2 本周观点

整体观点：静待 5G 应用爆发，同时推荐布局主线行情。流动性合理充裕叠加风险偏好回暖预期强，板块企稳反弹趋势已现，行业内景气度较高细分及先前估值较低的重点标的已经开始出现反弹。展望春季行情，20 年计算机行业受疫情影响，预算削减开工进度不及预期等利空导致整体业绩一般，低基数逻辑下，期待一季度春季躁动行情。1) 把握核心科技变革趋势，看好 2021 年 5G 应用端爆发，寻找 5G 核心应用：包括智能驾驶、超高清视频、工业软件；2) 推荐布局主线行情，主抓优质“赛道”核心资产：云计算、网络安全、金融 IT。

寻找 5G 核心应用：1) 智能驾驶：5G 将提升车车通信、车路通信的能力，促进车联网以及更高级别智能驾驶发展，加速智能驾驶舱、车路协同等落地进度，**重点标的**的中科创达、千方科技。2) **超高清视频：**直接受益于 5G 普及，央视等广电单位建设目标明确，2021 年编解码设备采购有望集中落地，新一轮景气周期开启，**重点标的**的当虹科技、数码科技。3) **工业软件：**5G 带来连接能力提升以及海量连接，提升工业效率，进而给整个工业软件领域带来催化，**重点标的**的奥普特、中控技术、中望软件、赛意信息、鼎捷软件。

推荐布局主线行情，主抓优质“赛道”核心资产：云计算、网络安全、金融 IT：1) 云计算：云化趋势加速，行业发展确定性强，处于高景气周期，核心标的长期价值凸显。**重点标的：**用友网络、广联达、金山办公、浪潮信息、宝信软件。**网络安全：**政策利好、新兴需求、低基数效应共同催化下，看好行业回暖。**重点标的：**奇安信、启明星辰、深信服、绿盟科技。**金融 IT：**多项潜在政策利好+市场活跃度提升，看好行业高景气度延续。**重点标的：**恒生电子、神州信息。

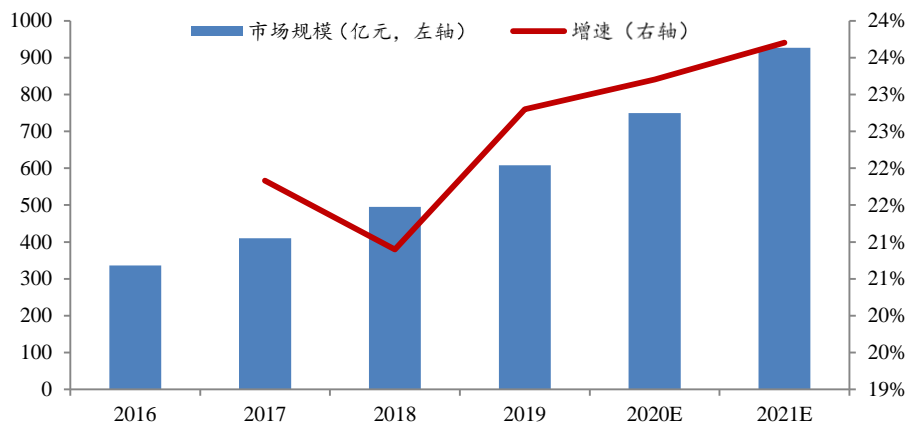
投资建议：看好智能驾驶、超高清、工业软件等 2021 年 5G 应用端爆发，同时主抓优质“赛道”核心资产，包括云计算、金融 IT、网络安全领域核心标的。

云计算：云化趋势加速，行业发展确定性强，处于高景气周期，核心标的长期价值凸显。

1) **政策大力支持，互联网巨头均投入千亿级别进行发展。**腾讯、阿里均提出千亿级的投资计划，用于对数据中心建设、芯片、服务器开发等相关领域的投入。2) **云化趋势推动企业上云，相关公司订阅、续费率有望持续快速提升。**企业上云大势所趋，同时疫情改变用户使用习惯，共同推动订阅、续费率等指标提升，重点企业传统软件转云进程不断推进，带来利润率及现金流的持续优化。3) **海外云计算发展路径明确，国内企业发展具有重要参考与对标，同时云产品模块化能力不断提升利于迭代周期缩短与产品推广。**我们认为云计算公司相关业务高速增长，云计算发展确定性强，处于高景气周期。**重点标的：用友网络、广联达、金山办公、浪潮信息、宝信软件。**

金融 IT：多项潜在政策利好+市场活跃度提升，看好行业高景气度延续。1) 创业板注册制的推动以及 T+0、资本市场对外开放等潜在政策利好，金融 IT 系统改造、新建等建设具有长期需求。2) 市场活跃度提升，成交量整体提升带动券商、基金业绩的持续提升，金融 IT 的投入和使用量有望持续增加，带动相关公司业绩提升。3) 数字货币试点积极推进，后续有望给整个金融系统带来 IT 的长期建设增量。短期看数字货币直接推动银行等相关机构增加模块等需求，中长期看涉及到对银行核心系统等关键 IT 组件的改造，长期增量可期。**重点标的：恒生电子、神州信息、长亮科技。**

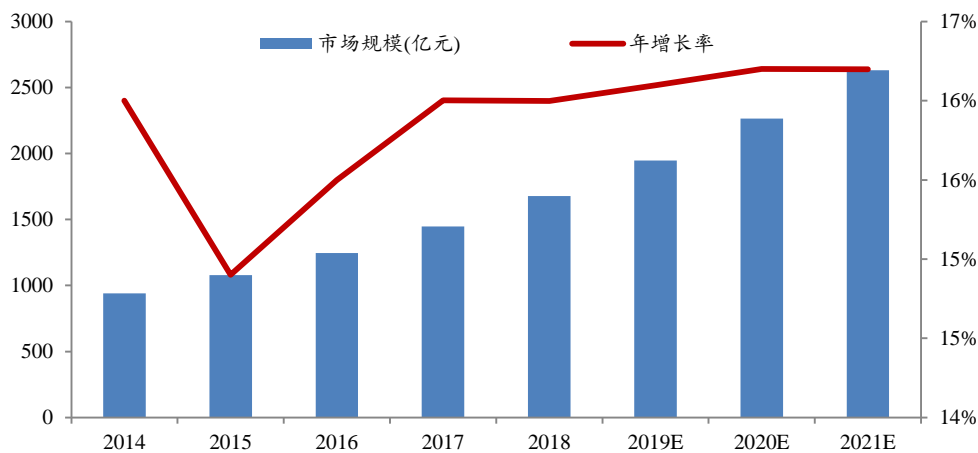
网络安全：政策利好、新兴需求、低基数效应共同催化下，看好行业回暖。1) 明年为“十四五”第一年，网络安全政策规划有望集中落地，相关政策落地有望给行业带来直接建设增量与情绪上的催化。2) 受疫情影响今年政企端开支有所收紧，但下半年以来相关公司增速已有所反弹，我们认为政企信息安全需求只是延后但并没有消失，同时叠加信创采购需求，我们认为疫情缓解下明年开支有望逐步回暖，低基数逻辑下看好明年一季度板块主要公司表现。3) 云安全、工控安全、零信任等新需求持续释放，信息安全需求已经从传统的被动式需求转变为主动需求，零信任等新需求持续释放，同时云计算、工业互联网新技术新业态的普及带来全新的安全需求。行业景气度有望持续提升，利好在新兴领域重点布局的厂商。**重点标的：奇安信、启明星辰、深信服、绿盟科技。**

图 4：2016-2021 年国内信息安全市场规模与增速


资料来源：前瞻产业研究院，民生证券研究院

信息技术创新：生态不断完善+政策催化下行业需求释放，安全与信息技术创新领域有望加速发展。生态方面，中国软件将旗下中标软件、天津麒麟进行统一整合，生态不断完善，利好国产替代的进一步加速，同时鲲鹏体系与上市公司的合作不断增加，看好未来三年安全与信息技术创新领域保持较高景气度。信息技术创新领域，建议关注与智能物联网相关的公司以及参与华为产业链或鲲鹏体系的上市公司：**中国软件、中国长城、太极股份、诚迈科技、东方通、神州数码、中科曙光。**

工业软件：看好政策持续催化下，工业软件发展前景。《工业互联网发展行动计划（2018-2020 年）》等政策持续支持工业互联网、工业软件的发展。全球工业软件市场规模由 2016 年的 3531 亿美元增长至 2018 年的 3893 亿美元，年复合增长率为 5%，而同期国内工业软件行业复合增速达到 16%。根据 CCID 的数据，国内工业软件行业规模到 2021 年有望达到 2631.1 亿元，2018-2021 年复合增速有望达到 16.2%。**重点标的：奥普特、中控技术、中望软件、赛意信息、鼎捷软件。**

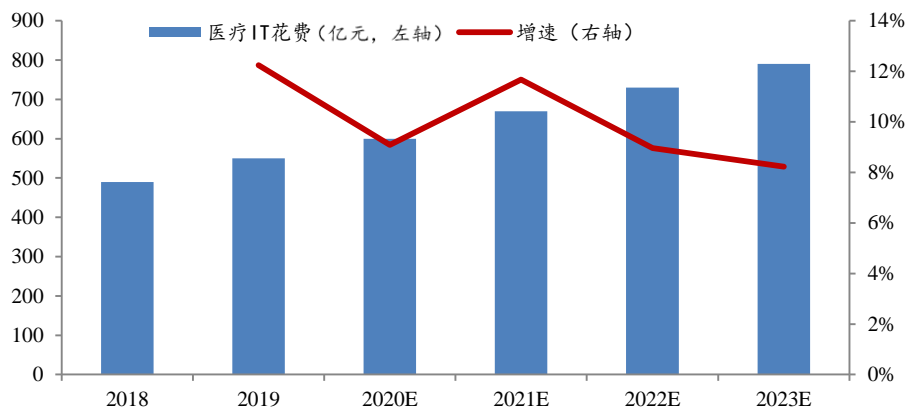
图 5：中国工业软件市场规模


资料来源：CCID、前瞻产业研究院，民生证券研究院

超高清视频：5G 商用、政策推动等利好驱动高清视频领域发展，相关公司迎来机遇。政策方面，《超高清视频产业发展行动计划（2019-2022）》提出坚持“4K 先行，兼顾 8K”的总路线，丰富超高清内容供给和后端行业创新应用，近期《广播电视技术迭代实施方案（2020-2022 年）》再次将超高清普及作为重要目标；5G 商用的普及，4G 网络也已无法满足网络流量、存储空间和回传时延等技术指标要求，5G 网络将成为解决该场景需求的有效手段。视频编解码领域是超高清视频产业的核心技术环节，4K 编解码设备国产化趋势明显。央视总台计划 2022 年前开播 15 个 4K 超高清频道，同时北京等 10 个省份预计开播 20 个 4K 超高清频道，预计编解码产品市场规模在 30 亿以上。建议关注：当虹科技、数码科技、淳中科技。

医疗 IT：需求端景气度高+供给端逐步由分散走向集中，持续看好医疗 IT 板块。需求端：中短期内互联网医院、公共卫生平台改造两大增量提升行业景气度，且后续新的政策利好可期。长期来看，电子病历主线仍支撑行业发展，医保、医联体等建设，景气度有望延续。供给端：客户数量大，DRGs、医联体等细分领域具有卡位优势的公司优势明显。同时，重点关注互联网医疗领域布局的重要边际变化。建议关注：万达信息、卫宁健康、创业慧康、久远银海。

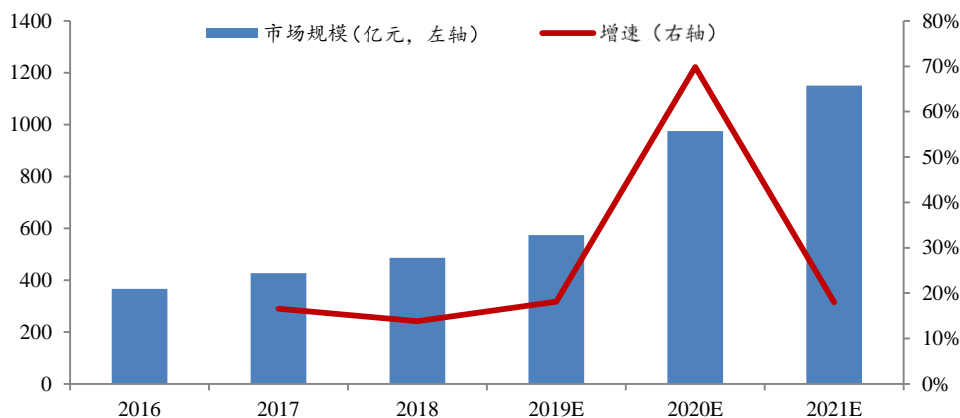
图 6：2018-2023 年国内医疗行业 IT 花费及增长率



资料来源：IDC，民生证券研究院

车联网：5G 催化+政策目标明确，车联网领域景气度有望不断提升。根据《车联网（智能网联汽车）产业发展行动计划》，到 2020 年车联网用户渗透率达到 30% 以上；《新能源汽车产业发展规划（2021-2035 年）》（征求意见稿）提出，到 2025 年智能网联汽车新车销售量占比达到 30%，车联网用户数量将明显提升。根据新华网、赛迪顾问的数据（2018 年 12 月预测），2016 年国内车联网市场规模 366.4 亿元，2018 年为 486 亿元，到 2021 年有望达到 1150 亿元，18-21 年复合增速有望达到 33.26%。**建议关注：中科创达、千方科技。**

图 7：2016-2021 年我国车联网市场规模（2018 年 12 月预测）



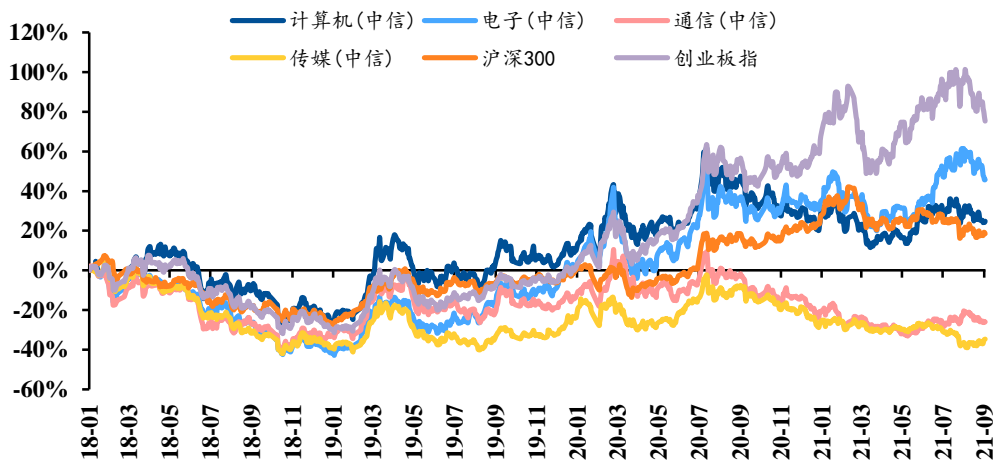
资料来源：《车联网产业发展报告（2019）》、赛迪顾问，民生证券研究院

3 市场表现

8.29-9.2 期间计算机板块下跌-0.41%，同期沪深 300 上涨 0.33%，TMT 其他三大板块中，传媒上涨 3.45%，电子下跌-4.67%，通信下跌-0.22%，创业板指数下跌-4.76%。

8.29-9.2 期间涨幅居前的公司是：信雅达(31.98%)、太极股份(26.07%)、铜牛信息(24.89%)、恒华科技(20.97%)、海联讯(20.43%)。跌幅居前的个股是：华宇软件(-38.9%)、美亚柏科(-11.65%)、迪威迅(-10.65%)、宝兰德(-10.63%)、奥飞数据(-10.35%)。

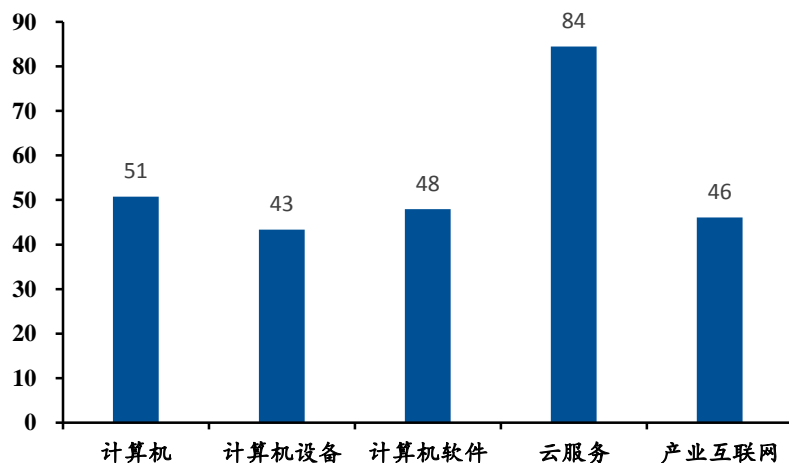
图 8：8.29-9.2 期间计算机板块下跌-0.41%



资料来源：Wind，民生证券研究院

计算机板块整体 PE（整体法、剔除负值）为 51 倍，其中计算机设备为 43 倍，计算机软件为 48 倍，云服务为 84 倍，产业互联网为 46 倍。计算机行业上周成交额 3346.52 亿元，成交量 211.39 亿股。

图 9：截至 9.3 计算机细分板块估值水平（整体法、剔除负值）



资料来源：Wind，民生证券研究院

4 行业重点公司公告

华胜天成：半年度报告

公司发布 2021 年半年度报告，公司营业收入 18.12 亿元，同比增长 0.60%。归属于上市公司股东的净亏损 5960.22 万元，上年同期盈利 2.93 亿元。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净亏损 6905.37 万元，上年同期盈利 1.09 亿元。基本每股收益-0.05 元。

石基信息：半年度报告

公司发布半年度业绩报告称，公司半年度实现营业收入 13.9 亿元，同比增长 1.81%。归属于上市公司股东的净利润 5985.71 万元，同比增长 3.3%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 5609.33 万元，同比增长 19.4%。基本每股收益为 0.04 元/股。

思创医惠：股份回购

公司 9 月 2 日晚间发布公告称，截至 2021 年 8 月 31 日，公司本次股份回购计划累计通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份约 3350 万股，占公司总股本的 3.85%，最高成交价为 7.08 元/股，最低成交价为 6.48 元/股，成交总金额约为 2.3 亿元。

新大陆：股份回购

公司公布了 2021 年度中期业绩。报告期内，整体签约 43.17 亿元，同比增长 9.45%；营业收入 49.30 亿元，同比增长 12.70%，毛利率 18.25%；归母净利 1.76 亿元，同比增长 12.36%。

高新兴：股份质押

公司实制人刘双广偿还部分在工商银行的质押融资本金，截止目前，刘双广已累计向工商银行偿还质押借款本金 5.91 亿元，较 2021 年 1 月 7 日披露《关于控股股东、实际控制人股份质押延期的公告》时质押融资余额减少 2.80 亿元。当前，刘双广在工商银行融资质押借款剩余本金为 2.27 亿元，个人负债情况大幅改善，有效降低了债务风险，切实有效维护控制权稳定，公司治理结构趋好。

5 行业新闻

【云计算】

国内云计算市场增速超全球近 4 倍 正进入新一轮发展周期

国内云计算市场处于高速增长阶段,根据 IDC 数据统计,2020 年国内云计算市场增速超过 50%,远超全球市场 2020 年的增速 13.1%。随着数字化的推进,国内云计算市场需求逐步从泛互联网用户向传统企业转换,根据中国信通院数据,2017-2020 年,国内混合云渗透率从 2.6%提升至 7.6%。

机构指出,目前国内云计算市场已度过早期探索阶段,正进入新一轮发展周期,上云主力从泛互联网向传统中大型企业迁移。看好下半年国内云厂商 capex 预计反转会带来 IDC、数据中心硬件(量+价)周期性投资机会。据财联社主题库显示,相关上市公司中:浪潮信息是国内领先的云计算核心装备与数据中心整体解决方案供应商、AI 计算平台的领先供应商。世纪华通并购并增资的上海珑睿项目是公司腾讯合作的首个百亿级新基建项目,其建成后也将成为长三角最大、全国前三、亚洲领先的 AI 超算中心和全国最大的 GPU 计算集群。

(来源:科创板日报:

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1709837657655878714&wfr=spider&for=pc>)

【智能驾驶】

百度 Apollo 自动驾驶或将引领智能时代出行方式变革

自动驾驶技术已经成为了未来交通发展的必然趋势。据外媒报道,随着这一技术愈发成熟并逐渐落地,未来人们的出行习惯或将被重塑。

近日外媒 Forbes 在一篇题为《自动驾驶电动汽车可能意味着短途飞行的终结》文章援引一项调查显示,当自动驾驶汽车普及后,影响的不仅是城市内的短途出行,中长途出行方式或将改变。在耗时五小时左右的中途出行中,超 2/3 受访者选择自驾前往。而长途出行则更多人会选择搭乘飞机,但自动驾驶的出现,或将改写这一局面。

在欧美等地,路程在 1000 公里左右的长途出行驾车大约需要 10 个小时,而坐飞机仅需 2 小时左右。不过,有过飞行经历的人都知道,乘坐飞机出行还需要大量的附加时间,比如从家到机场的时间、办理登机牌、接受安检、登机口等待的时间等。在到达目的地城市后,等待行李、租车或是打车前往酒店等具体目的地也需要更多时间。因此当调查引入“自动驾驶汽车”的选项后,很多受访者的选择发生了变化。部分人认为,当驾车变成了乘坐自动驾驶车辆后,乘客则可以解放这段为期 10 小时旅途的时间,并可以在其中做更多的事情,比如吃饭、移动办公或睡觉等。这意味着,相较于乘坐飞机,人们不仅在短途旅行中更倾向于选择自动驾驶汽车,其在中长途旅行中展现出的竞争力也几乎可与乘坐飞机匹敌。这在极大程度上是因为

自动驾驶汽车满足了乘客“解放双手”的需求。同时，碳达峰、碳中和等概念也在影响未来人们的出行习惯。自动驾驶采用的低碳新型能源也可在出行中减少碳排放量，成为低碳出行最有效的解决方案。此前 BBC 通过 BEIS/Defra 进行的一项名为《温室气体报告》（Greenhouse gas reporting: conversion factors 2019）研究表明，中短途飞行是二氧化碳排放量最高的交通方式之一。这种极高碳排放量的出行方式，已经无法适应现代智能化出行对于节能减排的要求。

目前百度 Apollo“勇攀珠峰，沿途下蛋”的战略已经初见成效，在车（ASD 汽车智能化）、路（ACE 智能交通）、行（萝卜快跑）三条商业化路径中打造了自动驾驶技术与商业化的完整闭环：一方面用技术驱动商业，让高阶的无人车技术赋能驾驶辅助系统，在保证低成本条件下优化萝卜快跑的用户体验；一方面再让商业反哺技术，利用通过萝卜快跑积累的自动驾驶能力与数据使自动驾驶技术更加安全。资本市场持续对百度释放信心。克班资本在其近期发布的研报中认为，百度 Apollo 具有长期和颠覆性潜力。并表示，百度 Apollo 拥有巨大的市场机遇、有利的政策环境、技术先发优势。百度牢牢把握科技命脉的底气，来自于十年如一日的研发投入和技术信仰。在智能经济时代的大背景下，百度移动生态、智能云和自动驾驶三大增长引擎持续发力，推动百度营收更加多元化的同时，也助力百度创造长期价值，在时代变革中勇立潮头。

（来源：网易：<https://www.163.com/news/article/GJ0428J700019OH3.html>）

6 风险提示

疫情后续发展的不确定性，政策落地不及预期，业务发展不及预期

插图目录

图 1: 年初至今计算机指数（申万）市场行情回顾	4
图 2: 2019-2021 中期计算机行业整体收入规模及增速	4
图 3: 2021H1 计算机行业细分领域营收增速情况	4
图 4: 2016-2021 年国内信息安全市场规模与增速	9
图 5: 中国工业软件市场规模	10
图 6: 2018-2023 年国内医疗行业 IT 花费及增长率	11
图 7: 2016-2021 年我国车联网市场规模（2018 年 12 月预测）	11
图 8: 8.29-9.2 期间计算机板块下跌-0.41%	12
图 9: 截至 9.3 计算机细分板块估值水平（整体法、剔除负值）	12

表格目录

表 1: 19-21H1 营收复合增速超过 30% 的计算机公司	5
--	---

分析师与研究助理简介

郭新宇，民生证券计算机行业分析师，克拉克大学金融学硕士，2016年加入民生证券研究院。

丁辰晖，民生证券计算机行业助理研究员，复旦大学资产评估硕士，2020年加入民生证券研究院。

赵奕豪，民生证券计算机行业助理研究员，佩伯戴因大学金融学硕士，2021年加入民生证券研究院。

分析师承诺

作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅 15% 以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅 5%~15% 之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅 -5%~5% 之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅 5% 以上
行业评级标准		
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅 5% 以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅 -5%~5% 之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅 5% 以上

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路8号财富金融广场1幢5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座18层； 100005

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元； 518001

免责声明

客户。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，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。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司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参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司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。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。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，均为本公司的商标、服务标识及标记。