

分析师: 唐月

登记编码: S0730512030001

tangyue@ccnew.com 021-50586737

## 华为缺芯后服务器收入近砍半, 海内外科 技巨头资本开支呈现冰火两重天

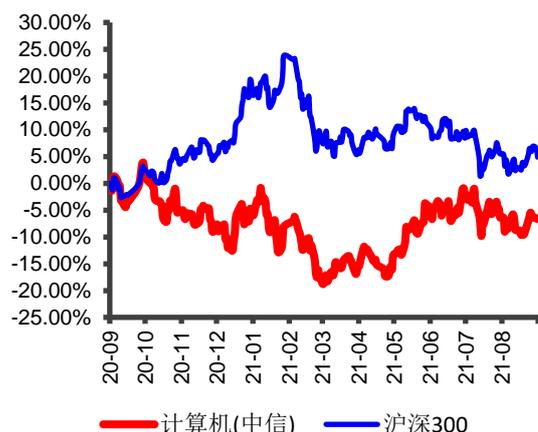
——计算机行业周报

证券研究报告-行业周报

强于大市 (维持)

发布日期: 2021年09月15日

计算机相对沪深300指数表现



投资要点:

● 上周中信计算机指数上涨 3.22%，跑输大盘 0.17 个百分点，跑输创业板指数 0.97 个百分点，在 28 个中信一级行业中排名第 15。上周中信计算机行业 277 只个股共 100 只下跌，6 只持平，171 只上涨。行业估值为 52.28 倍，位于中长期均值之间。

● 消息面来看：(1) 网络安全：第九届 CNCERT 网络安全应急服务支撑单位拟入选名单公布，其中国家级 13 家、省级 78 家、APT 监测分析 8 家、反网络欺骗 5 家。(2) 服务器：市场再次传出华为出售 X86 服务器传言。(3) 鸿蒙：9 月 13 日，据华为披露数据显示，短短三个月，HarmonyOS2 升级用户数突破 1 亿。截至 8 月份，已有超过 1000 家硬件生态厂商加入 HarmonyOSConnect (鸿蒙智联) 品牌，超过 300 家应用和服务伙伴已开发 HarmonyOS 应用和服务，HarmonyOS 开发者数量超 130 万，较去年增长超十倍。9 月 14 日下午，华为正式宣布推出鸿蒙矿山操作系统——矿鸿，实现了鸿蒙操作系统在工业领域的第一次商用落地。

● 行业数据：(1) 从过去三年来看，数据安全行业增速基本维持在 10% 左右，是网络安全行业中发展较缓慢、规模较小的子行业。2021 年随着《数据安全法》、《个人信息保护法》的出台并进入实施阶段，相信对数据安全行业将带来明显的拉动效应。(2) 2021Q2 服务器行业数据方面，受到基数影响浪潮和 ODM 出货量分别下滑了 8.1% 和 5.2%，而华为和中兴销售额分别同比变动 -45.9% 和 51.6%。(3) 2021Q2，腾讯资本开支 69 亿元同比下滑 26.7%，阿里单季度资本开支 125 亿元同比下滑 8.3%，亚马逊、谷歌、微软、脸书、苹果 5 家科技巨头的资本开支总计达到 316.41 亿美元，创出历史新高。(4) 2020 年银行 IT 解决方案市场规模 502 亿元，同比增长 18%，预计到 2025 年整体规模将增长到 1185.6 亿元，5 年复合增速 14.6%。

● 上周计算机行业总体较好，其中炒股软件受到北京交易所成立的信息影响表现相对强势。但是另一方面我们也注意到，行业领跌个股已经多周集中在细分行业龙头个股。我们前期持续提示细分行业龙头估值较高，但是始终表现相对抗跌，而在近期这一部分筹码松动迹象明显，同时市场资金对低估的细分领域二线标的表现出了更加浓厚的兴趣。

风险提示：国际局势的不确定性；通货膨胀下上游企业削减开支；地方债务风险释放。

相关报告

- 1 《计算机行业周报: 网络安全行业未来 3 年预计维持 23.6% 的高增速》 2021-09-06
- 2 《计算机行业周报: 软件行业 2 年复合增速已经恢复到疫情前水平》 2021-07-26
- 3 《计算机行业 2021 下半年度策略: 数字化赋能经济转型》 2021-06-18

联系人: 朱宇澍

电话: 021-50586328

地址: 上海浦东新区世纪大道 1600 号 14 楼

邮编: 200122



## 内容目录

<b>1. 一周行情走势</b> .....	4
1.1. 行业涨跌幅.....	4
1.2. 概念板块和个股涨跌幅.....	4
1.3. 行业估值.....	4
<b>2. 行业新闻及公告</b> .....	4
2.1. 行业重要新闻.....	4
2.2. 新股上市：AI 公司进程加快.....	4
<b>3. 行业数据及分析</b> .....	4
3.1. 网络安全：数据安全行业有望加速成长.....	4
3.2. 服务器市场：华为缺芯后，新华三、联想、中兴或成为了最大的受益方.....	4
3.3. 资本开支：Q2 阿里腾讯资本开支双双回落，海外科技巨头资本投入再创新高.....	1
3.4. 银行 IT 解决方案：分布式核心升级改造驱动下，近两年有望呈现较快增长.....	1
<b>4. 行业基本观点</b> .....	1
<b>5. 风险提示</b> .....	1

## 图表目录

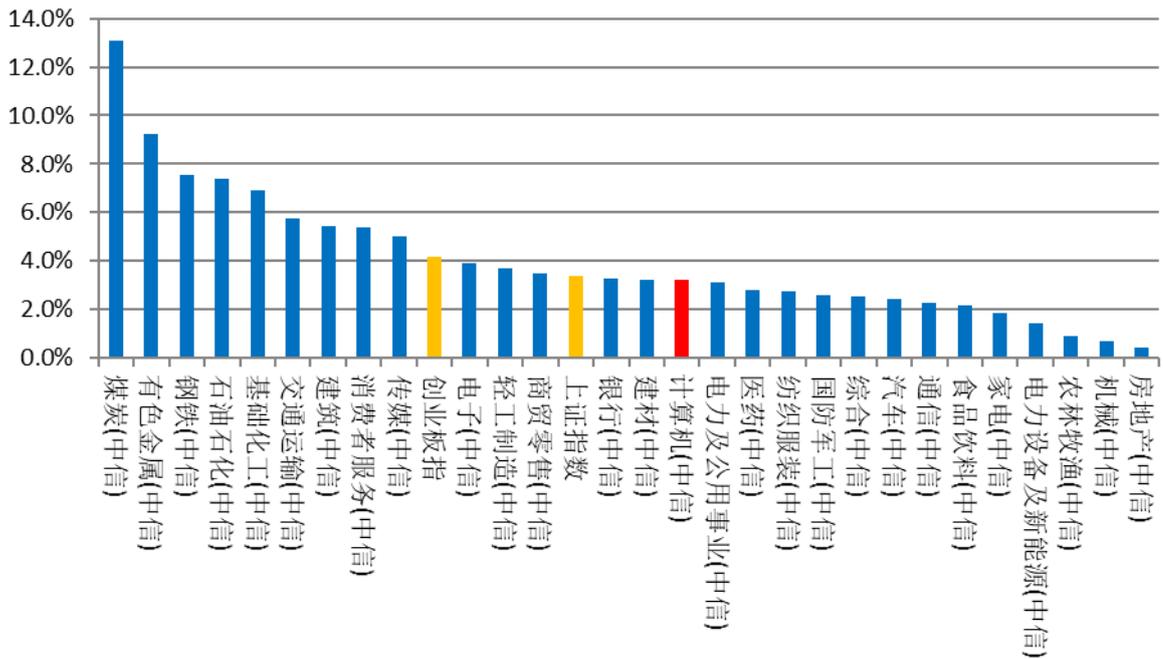
图 1：上周中信一级子行业涨跌幅.....	4
图 2：近 10 年行业估值水平.....	4
图 3：2006-2023 年我国网络安全市场规模及增速.....	4
图 4：2013-2020 年中国数据安全规模及增速.....	4
图 5：2020 年中国安全服务市场份额.....	4
图 6：历届国家安全应急服务支撑单位.....	4
图 7：2012Q2-2021Q2 单季度全球服务器出货量及增速.....	4
图 8：2012Q2-2021Q2 单季度全球服务器销售额及增速.....	4
图 9：2021Q2 全球服务器份额（按出货量）.....	10
图 10：2021Q2 全球服务器份额（按销售额）.....	10
图 11：2021Q2 全球服务器厂商增速（按出货量）.....	10
图 12：2021Q2 全球服务器厂商增速（按销售额）.....	10
图 13：2017Q2-2021Q2 单季度腾讯资本开支及增速.....	1
图 14：2017Q2-2021Q2 单季度阿里资本开支及增速.....	1
图 15：2017Q1-2021Q2 单季度海外科技巨头资本开支及增速.....	1
图 16：2012-2025E 银行 IT 解决方案及增速.....	1
图 17：2012-2025E 银行 IT 解决方案及增速.....	1
表 1：上周计算机行业涨跌幅前十名个股.....	4
表 2：2021 年行业最新发展政策（更新中）.....	4
表 3：重点待上市个股.....	4

## 1. 一周行情走势

### 1.1. 行业涨跌幅

上周中信计算机指数上涨 3.22%，跑输大盘 0.17 个百分点，跑输创业板指数 0.97 个百分点，在 28 个中信一级行业中排名第 15。

图 1：上周中信一级子行业涨跌幅



资料来源：Wind，中原证券

### 1.2. 概念板块和个股涨跌幅

在概念表现方面，领涨概念包括炒股软件 11.65%、卫星导航 3.67%、国产化创新 3.48%。

上周多数个股上涨。上周中信计算机行业 277 只个股共 100 只下跌，6 只持平，171 只上涨。涨幅排名前五的个股分别为荣科科技（元宇宙）、恒华科技（智能电网）、指南针（炒股软件）、金现代（智能电网）、同花顺（炒股软件），跌幅排名前五的个股分别为海天瑞声（新股）、铜牛信息（国资云）、中望软件（工业软件）、和达科技、容知日新（工业物联网）。

表 1：上周计算机行业涨跌幅前十名个股

涨幅前十			跌幅前十		
代码	上市公司	涨跌幅	代码	上市公司	涨跌幅%
300290.SZ	荣科科技	25.43%	688787.SH	海天瑞声	-12.75%
300365.SZ	恒华科技	22.13%	300895.SZ	铜牛信息	-12.64%
300803.SZ	指南针	18.00%	688083.SH	中望软件	-11.99%



300830.SZ	金现代	17.63%	688296.SH	和达科技	-10.68%
300033.SZ	同花顺	16.69%	688768.SH	容知日新	-10.00%
300297.SZ	蓝盾股份	14.83%	688329.SH	艾隆科技	-8.38%
688018.SH	乐鑫科技	14.51%	300845.SZ	捷安高科	-7.68%
688039.SH	当虹科技	14.29%	300212.SZ	易华录	-7.65%
300059.SZ	东方财富	13.33%	300608.SZ	思特奇	-7.42%
300682.SZ	朗新科技	13.18%	688208.SH	道通科技	-7.09%

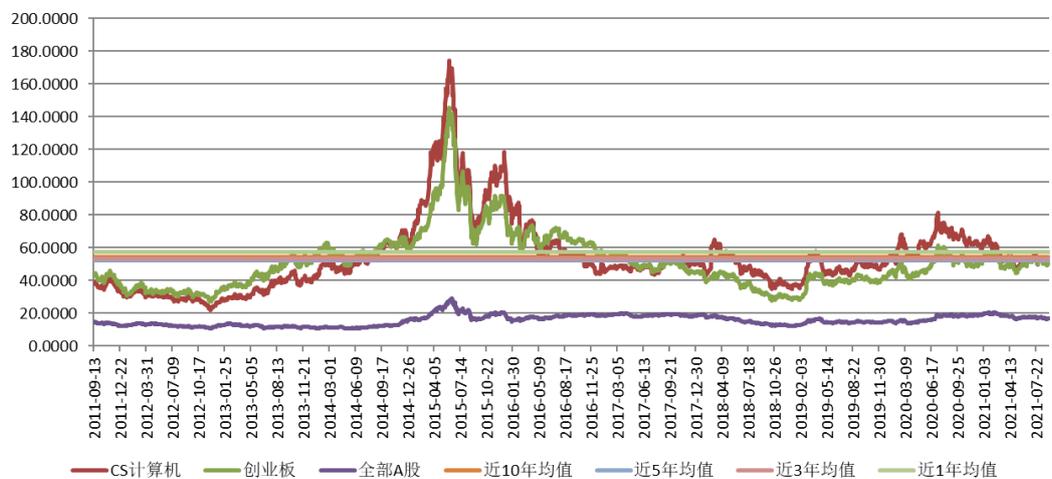
资料来源：Wind，中原证券

### 1.3. 行业估值

行业整体估值处于较低水平，低于中长期的估值均值之间。根据 Wind 数据，9 月 10 日中信计算机行业 TTM 整体法（剔除负值）估值为 52.28 倍，高于创业板 50.30 倍、A 股 17.10 倍的估值。行业近 1 年、3 年、5 年、10 年的平均估值分别为 57.36 倍、53.44 倍、52.11 倍、54.21 倍，当前估值低于 1 年、3 年、10 年均值水平，略高于 5 年均值水平。

我们取行业近 3 年的最低估值（34.63 倍）和最高估值（81.31 倍）作为一个箱体来看，当前估值向上有 67.66% 的上涨空间，向下有 31.75% 的调整空间。

图 2：近 10 年行业估值水平



资料来源：Wind，中原证券

## 2. 行业新闻及公告

### 2.1. 行业重要新闻

1、网络安全：第九届 CNCERT 网络安全应急服务支撑单位拟入选名单公布，其中国家级 13 家、省级 78 家、APT 监测分析 8 家、反网络欺骗 5 家。

2、服务器：市场再次传出华为出售 X86 服务器传言，按照 IDC 的数据，2020 年华为 X86



全球收入 39.28 亿美元，出货量了 62.23 万台，位列全球第 5。

3、保险 IT: 根据 IDC 数据, 2020 年中国保险业 IT 解决方案市场规模 121.4 亿元, 同比增长 18.2%, 行业前 2 分别为中科软、易保网络。

4、鸿蒙: 9 月 13 日, 据华为披露数据显示, 短短三个月, HarmonyOS2 升级用户数突破 1 亿。截至 8 月份, 已有超过 1000 家硬件生态厂商加入 HarmonyOSConnect (鸿蒙智联) 品牌, 超过 300 家应用和服务伙伴已开发 HarmonyOS 应用和服务, HarmonyOS 开发者数量超 130 万, 较去年增长超十倍。9 月 14 日下午, 华为正式宣布推出鸿蒙矿山操作系统——矿鸿, 实现了鸿蒙操作系统在工业领域的第一次商用落地。

表 2: 2021 年行业最新发展政策 (更新中)

时间	部门	政策	内容
2021.1.13	工信部	《工业互联网创新发展行动计划 (2021-2023 年)》	承接 2018-2020 年起步期的行动计划, 推动未来三年工业互联网的快速成长
2021.3.24	工信部	《“双千兆”网络协同发展行动计划 (2021-2023 年)》	落实十四五规划的关于千兆光网的 3 年行动计划。
2021.6.11	十三届全国人大常委会第二十九次会议	《数据安全法》	数据领域的基础性法律, 也是国家安全领域的一部重要法律, <b>于 2021 年 9 月 1 日起施行。</b>
2021.7.9	工信部、中央网络安全和信息化委员会办公室	《IPv6 流量提升三年专项行动计划 (2021-2023 年)》	用三年时间, 推动我国 IPv6 规模部署从“通路”走向“通车”, 从“能用”走向“好用”, 基本形成应用驱动、协同创新的 IPv6 良性发展格局。
2021.7.12	工信部	《网络安全产业高质量发展三年行动规划 (2021-2023 年) (征求意见稿)》	<b>2023 年网络安全产业规模超过 2500 亿元, 年复合增长率超过 15%。电信等重点行业网络安全投入占信息化投入比例达 10%。</b>
2021.7.14	工信部	《新型数据中心发展三年行动计划 (2021-2023 年)》	到 2021 年底, 全国数据中心平均利用率力争提升到 55% 以上, 总算力超过 120 EFLOPS, 新建大型及以上数据中心 PUE 降低到 1.35 以下。 到 2023 年底, 全国数据中心机架规模年均增速保持在 20% 左右, 平均利用率力争提升到 60% 以上, 总算力超过 200 EFLOPS, 高性能算力占比达到 10%。国家枢纽节点算力规模占比超过 70%。新建大型及以上数据中心 PUE 降低到 1.3 以下, 严寒和寒冷地区力争降低到 1.25 以下。国家枢纽节点内数据中心端到端网络单向时延原则上小于 20 毫秒。
2021.7.30	国务院	《关键信息基础设施安全保护条例》	自 <b>2021 年 9 月 1 日起施行</b> 为加快提升关键信息基础设施安全保护能力, 提出关键信息基础设施的具体范围和安全保护办法
2021.8.20	十三届全国人大常委会第三十次会议	《个人信息保护法》	自 <b>11 月 1 日起施行。</b> 中国首部针对个人信息保护的专门性立法

资料来源: 政府网站, 中原证券



## 2.2. 新股上市：AI 公司进程加快

在 IPO 市场上，上周云天励飞上交注册稿，近期 AI 公司上市审批节奏明显加快。目前我们监测的公司中已经有云从科技、云飞励天、金智教育三家公司已经递交了注册稿，在排队上市过程中，而行业目前没有等待申购的新股。

表 3：重点待上市个股

公司	子行业	上市板块	最新进度	业务及简介
畅捷通	工业软件	待定	2021.1.14 上市初步方案	小微企业 ERP, 用友网络控股子公司, 港股上市公司 (01588.HK)
华大九天	工业软件	创业板	2021.8.26 上会稿	电子自动化软件 (EDA)
树根互联	工业软件	不详	2021.3.29 上市辅导	三一重工旗下公司, 国内首家入选 Gartner IIoT 魔力象限的中国工业互联网平台企业
云从科技	AI	科创板	2021.8.4 注册稿	人机协同操作系统, 机器视觉 AI 四小龙之一
旷视科技	AI	科创板	2021.9.2 上会稿	机器视觉 AI 四小龙之一
商汤集团	AI	港股	2021.8.27 招股书	机器视觉 AI 四小龙之一
云天励飞	AI	科创板	2021.9.10 注册稿	算法和芯片平台
传神语联	AI	科创板	2021.8.27 第一轮回复	人工智能语言服务商
格灵深瞳	AI	科创板	2021.8.25 第一轮回复	计算机视觉
推想科技	AI	科创板	2020.12.18 上市辅导	医学影像 AI
联奕科技	教育信息化	待定	2020.12.22 上市辅导中	高等教育信息化, 华宇软件全资子公司
金智教育	教育信息化	科创板	2021.3.9 注册稿	高等教育信息化
亚信安全	网络安全	科创板	2021.7.30 上会稿	综合信息安全厂商
恒安嘉兴	网络安全	科创板	2020.12.19 上市辅导	
软通动力	软件外包	创业板	2021.9.3 上会稿	国内第二大软件外包商
星环科技	大数据	科创板	2020.12.29 辅导备案	大数据基础软件的研发
海光信息	CPU	科创板	2021.1.13 签署上市辅导协议	获得 AMD 的 X86 芯片授权, 中科曙光持股 32.1%
龙芯中科	CPU	科创板	2021.8.18 第一轮回复	中科院持股企业, 国内最早从事国产 CPU 研发和产业化, 2019 年净利润首次突破 1 亿元。
浪潮云	云计算	科创板	2020.11.16 完成上市辅导工作	主要布局 4 大领域: 政务云、工业互联网、数字政府以及智慧企业, 浪潮软件持股 37.95% 是其第一大股东
用友汽车	其他	科创板	2021.9.3 第一轮回复	汽车行业营销和后市场服务领域的数智化解决方案, 用友网络子公司

资料来源：上市公司公告，行业新闻，中原证券

## 3. 行业数据及分析

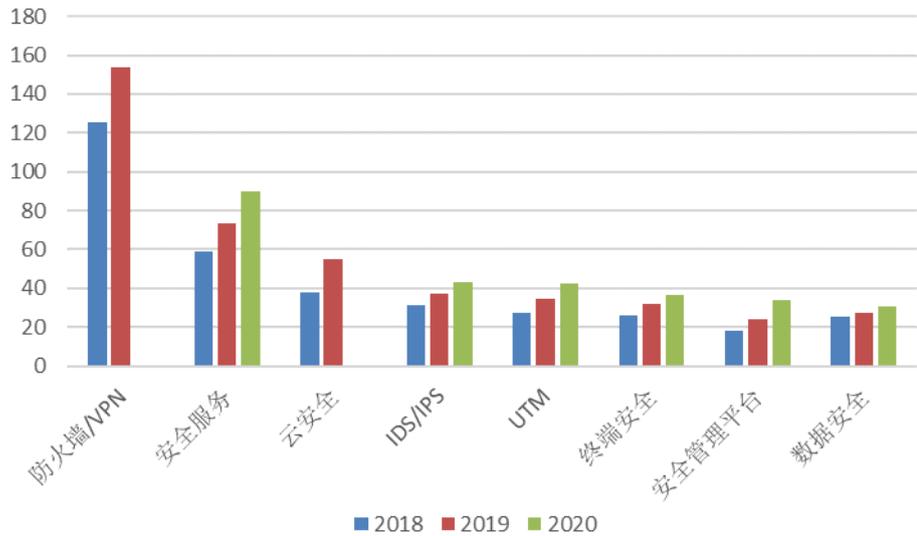
### 3.1. 网络安全：数据安全行业有望加速成长

根据赛迪数据，网络安全子行业中排序为（从大到小）：

(1) 按照规模: 防火墙/VPN、安全服务、云安全、IDS/IPS、UTM、终端安全、安全管理平台、数据安全;

(2) 按照增速: 云安全、安全管理平台、安全服务、UTM、防火墙/VPN、IDS/IPS、终端安全、数据安全。

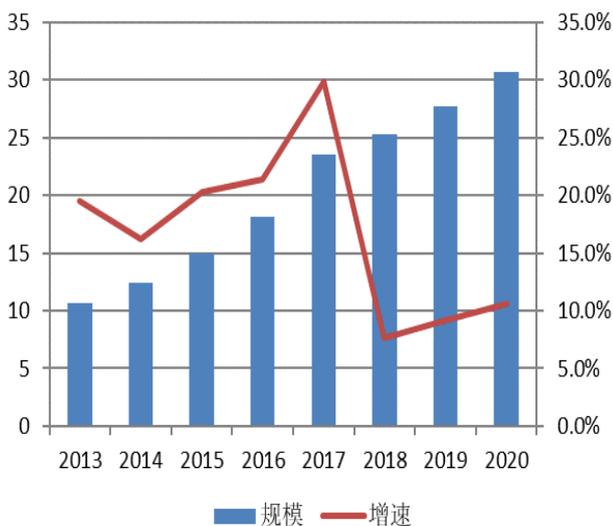
图 3: 2006-2023 年我国网络安全市场规模及增速



资料来源: CCID, 中原证券

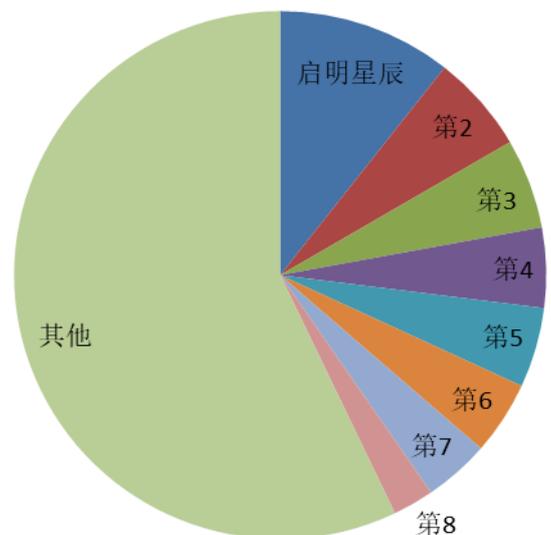
从过去三年来看, 数据安全行业增速基本维持在 10% 左右, 是网络安全行业中发展较缓慢、规模较小的子行业。根据赛迪数据, 2020 年数据安全行业中启明星辰排名第一, 天融信位于行业前列, 但是行业整体较为分散。2021 年随着《数据安全法》、《个人信息保护法》的出台并进入实施阶段, 相对对数据安全行业将带来明显的拉动效应。

图 4: 2013-2020 年中国数据安全规模及增速



资料来源: CCID, 中原证券

图 5: 2020 年中国安全服务市场份额



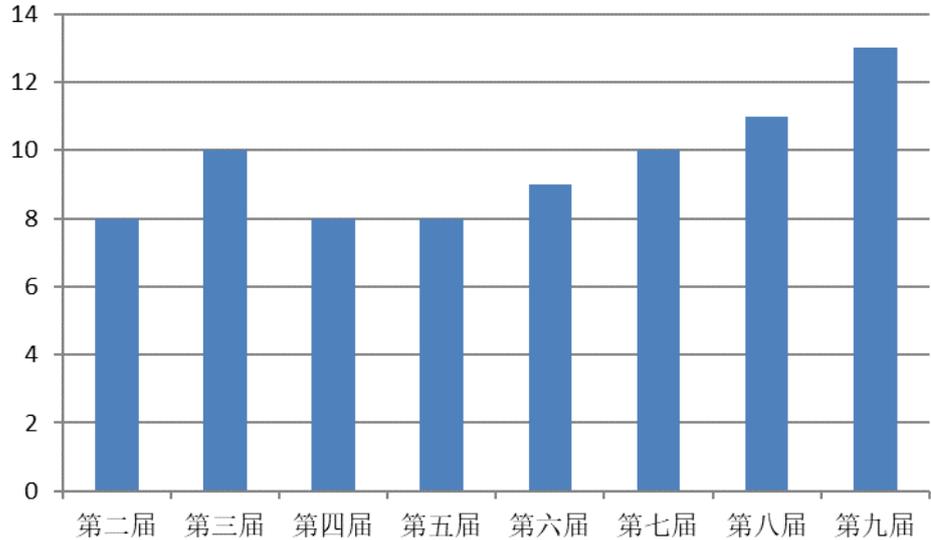
资料来源: CCID, 中原证券

9 月国家互联网应急技术中心公布了 2021 年第九届 CNCERT 网络安全应急服务支撑单位拟入



选的公示名单，其中国家级 13 家、省级 78 家、APT 监测分析 8 家、反网络诈骗 5 家。自第四届以来，我们看到国家级网络安全应急服务支撑单位数量都在持续增长，也表明了国家对网络安全工作的重视程度在持续提升。

图 6: 历届国家安全应急服务支撑单位



资料来源：国家互联网应急中心，中原证券

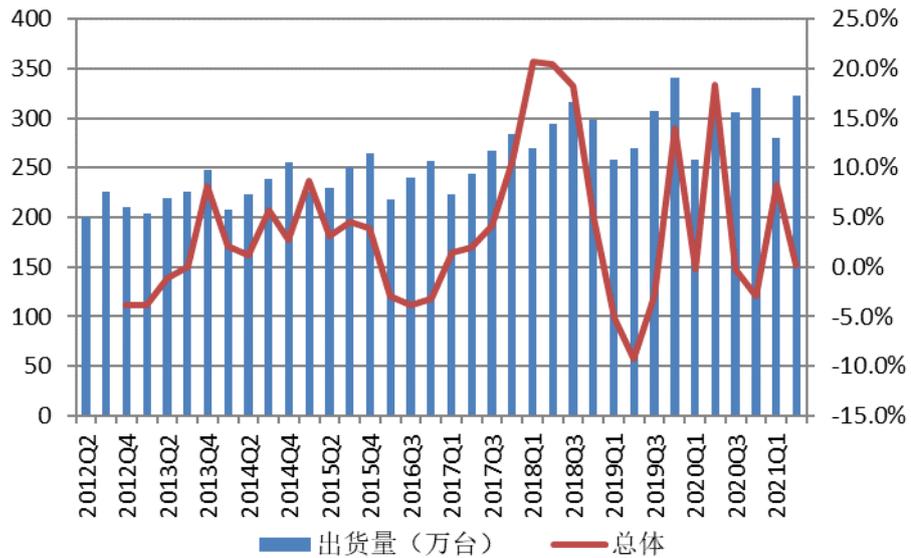
其中第九届国家级单位入选单位分别为：天融信、安天、网神（奇安信子公司）、恒安嘉新、绿盟科技、启明星辰、鸿腾智能（三六零孙公司）、知道创宇、亚信科技（亚信安全孙公司）、深信服、阿里云、远江盛邦、长安通信。

### 3.2. 服务器市场：华为缺芯后，新华三、联想、中兴或成为了最大的受益方

根据 IDC 数据，2021Q2 全球服务器出货量 322.64 万台，同比增长 0.1%。而上年同期受到疫情因素的影响，全球服务器同比增速达到了 18.4%，为 2018Q3 以来的高位，基数影响下，2021Q2 出现了一定的回落。



图 7：2012Q2-2021Q2 单季度全球服务器出货量及增速



资料来源：IDC，中原证券

根据 IDC 数据，2021Q2 全球服务器销售额 236.39 亿美元，同比下滑 2.5%。而上年同期受到疫情因素的影响，全球服务器同比增速达到了 19.8%，为 2018Q4 以来的高位，基数影响下，2021Q2 出现了一定的回落。同时从平均产品单价角度来看，全球服务器平均单价在 2020Q4 见顶以后回落。

图 8：2012Q2-2021Q2 单季度全球服务器销售额及增速



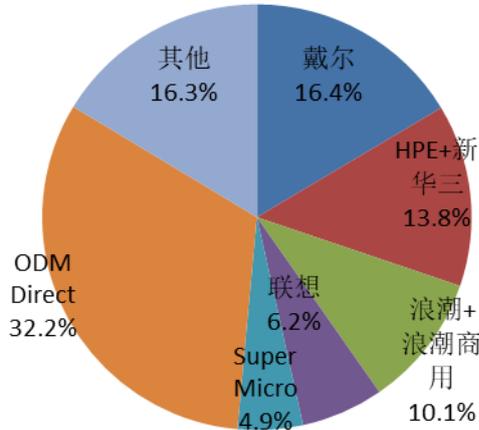
资料来源：IDC，中原证券

2021Q2 服务器市场份额上也出现了较大的变化：

(1) 出货量：浪潮以 10.1% 的份额超过了 HPE 9.7%，位列全球第二，但是对外 IDC 提供的另一个口径是将 HPE 和新华三加总为 13.8%，我们可以看到 HPE 和新华三分别呈现此消彼长的趋势，加总来看延缓了总体份额下滑的速度。而华为因为销量的大幅下滑，已经不在前五大厂商队列中。

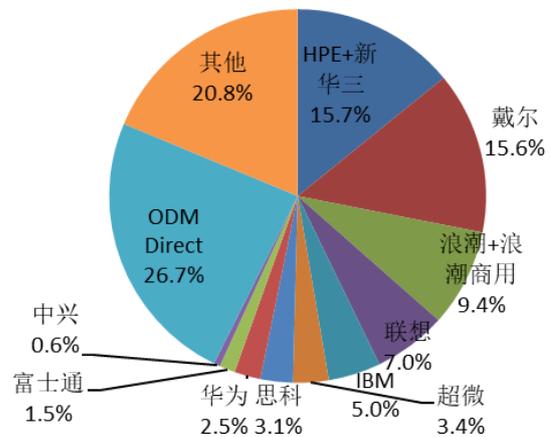
(2) 销售额: 本次 IDC 给出了一个全球 10 大厂商的统计口径数据, 中兴首次出现在了全球厂商名录中, 对曙光进行了取而代之。同时从这份数据中, 我们也可以看到华为目前的情况, 其份额仅为 2.5%, 为近年来公开数据的最低值。

图 9: 2021Q2 全球服务器份额 (按出货量)



资料来源: IDC, 中原证券

图 10: 2021Q2 全球服务器份额 (按销售额)



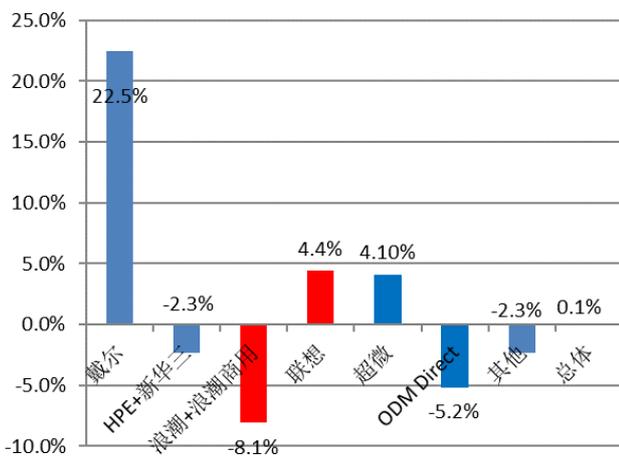
资料来源: IDC, 中原证券

在厂商增速方面:

(1) 出货量: 这次数据最值得关注包括: 戴尔同比增长 22.5%, 这主要源于 2020Q2 其出货量意外下滑了 9.9%, 基数较低; 浪潮和 ODM 分别下滑了 8.1%和 5.2%, 而 2020Q2 其份额增长了 52.7%和 61.5%, 远超行业均值, 这背后反映出了超大型数据中心需求的同比下滑。

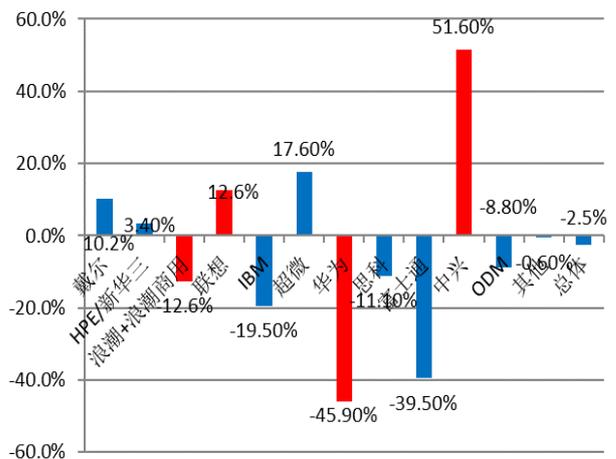
(2) 销售额: 除了出货量因素带来的影响以外, 由于本次销售额数据包括了更多厂商, 我们可以观测到华为和中兴的数据, 分别同比变动-45.9%和 51.6%。

图 11: 2021Q2 全球服务器厂商增速 (按出货量)



资料来源: IDC, 中原证券

图 12: 2021Q2 全球服务器厂商增速 (按销售额)



资料来源: IDC, 中原证券

此外, 根据新华三公众号公布的数据, 其在中国市场同比增长 3.4%的背景下, 同比增长了 24.7%, 因而结合运营商端中标的情况, 我们判断二季度华为因为缺芯片让出市场份额以后,

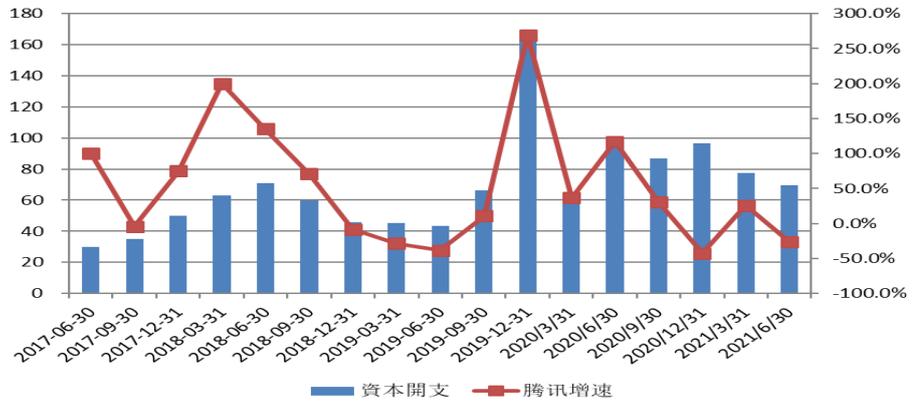


新华三、联想、中兴成为了其中最大的受益方。

### 3.3. 资本开支：Q2 阿里腾讯资本开支双双回落，海外科技巨头资本投入再创新高

2021Q2，腾讯资本开支 69 亿元，同比下滑 26.7%，比 Q1 也下滑了约 8 亿元。

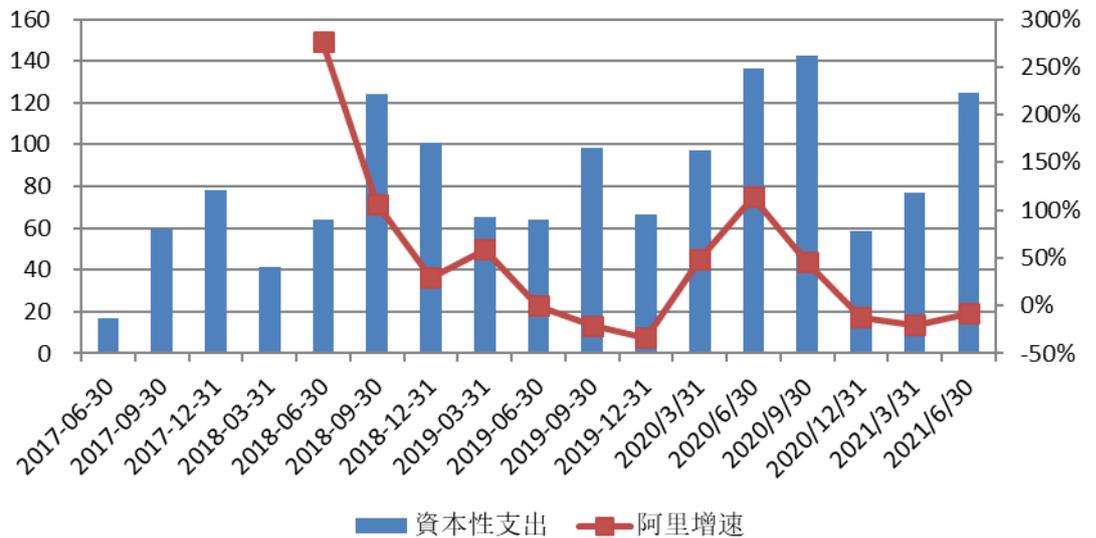
图 13：2017Q2-2021Q2 单季度腾讯资本开支及增速（亿元）



资料来源：腾讯财报，中原证券

2021Q2 阿里单季度资本开支 125 亿元，同比增长-8.3%，较 Q1 上涨了 48 亿元。考虑到 2020Q2 和 2020Q3 其资本开支金额相对较高，预计 2021Q3 仍然会受到基数影响同比下滑。

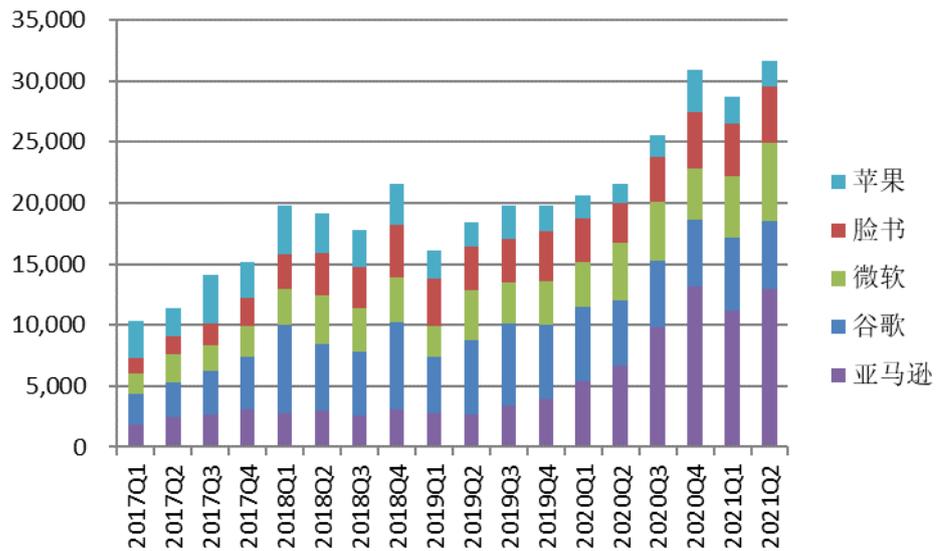
图 14：2017Q2-2021Q2 单季度阿里资本开支及增速（亿元）



资料来源：阿里财报，中原证券

而从海外情况来看，2021Q2 亚马逊、谷歌、微软、脸书、苹果 5 家科技巨头的资本开支总计达到 316.41 亿美元，创出历史新高。在疫情的持续影响下，人们对在线需求在持续增加，亚马逊和微软作为全球云计算领域的领头羊，投入增加迹象明显。

图 15: 2017Q1-2021Q2 单季度海外科技巨头资本开支及增速 (百万美元)



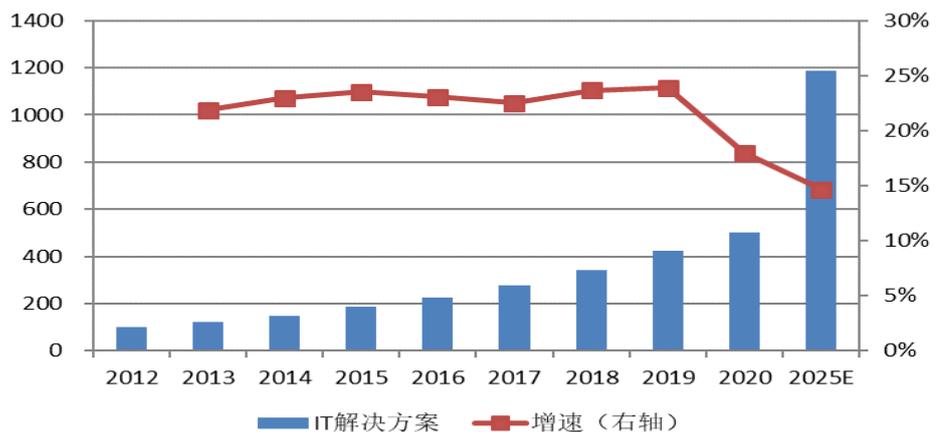
资料来源: 上市公司财报, Wind, 中原证券

### 3.4. 银行 IT 解决方案: 分布式核心升级改造驱动下, 近两年有望呈现较快增长

根据 IDC 数据, 2020 年银行 IT 解决方案市场规模 502 亿元, 同比增长 18%, 预计到 2025 年整体规模将增长到 1185.6 亿元, 5 年复合增速 14.6%。

IDC 认为目前银行 IT 解决方案市场的需要主要集中在分布式核心升级改造和外围系统配套改造; 而从增长节奏上来看, 近两年会呈现较快增长, 未来 5 年会有稳定的需求增长。

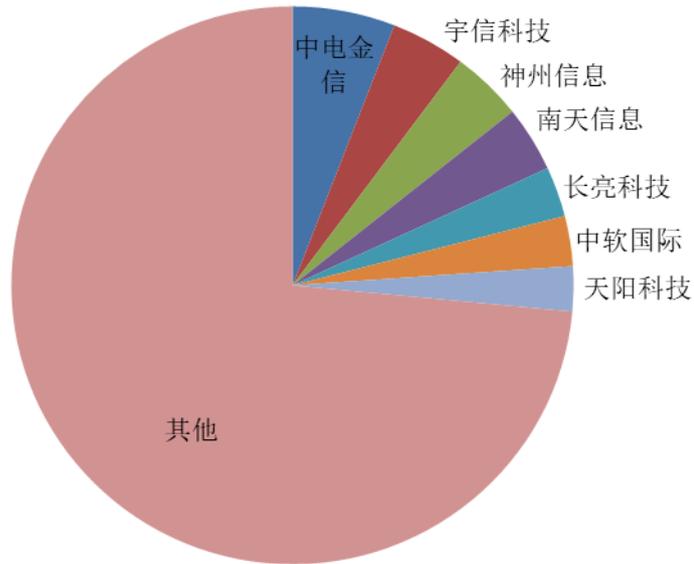
图 16: 2012-2025E 银行 IT 解决方案及增速



资料来源: IDC, 中原证券

行业前 5 厂商名单来看, 中电金信 (文思海辉)、宇信科技、神州信息继续保持在前三, 但是宇信科技和神州信息的份额都有较明显下滑, 南天信息在 2019 年入榜以后, 继续保持行业第 4 的位置, 而长亮科技取代天阳科技重回行业前五。此外, 前五名的份额从 2019 年的 22.5% 下滑到了 21%, 集中度进一步下滑。

图 17: 2012-2025E 银行 IT 解决方案及增速



资料来源: IDC, 中原证券

#### 4. 行业基本观点

上周中信计算机指数上涨 3.22%，跑输大盘 0.17 个百分点，跑输创业板指数 0.97 个百分点，在 28 个中信一级行业中排名第 15。上周中信计算机行业 277 只个股共 100 只下跌，6 只持平，171 只上涨。行业估值为 52.28 倍，位于中长期均值之间。

消息面来看：（1）网络安全：第九届 CNCERT 网络安全应急服务支撑单位拟入选名单公布，其中国家级 13 家、省级 78 家、APT 监测分析 8 家、反网络欺骗 5 家。（2）服务器：市场再次传出华为出售 X86 服务器传言。（3）鸿蒙：9 月 13 日，据华为披露数据显示，短短三个月，HarmonyOS2 升级用户数突破 1 亿。截至 8 月份，已有超过 1000 家硬件生态厂商加入 HarmonyOSConnect（鸿蒙智联）品牌，超过 300 家应用和服务伙伴已开发 HarmonyOS 应用和服务，HarmonyOS 开发者数量超 130 万，较去年增长超十倍。9 月 14 日下午，华为正式宣布推出鸿蒙矿山操作系统——矿鸿，实现了鸿蒙操作系统在工业领域的第一次商用落地。

新股方面，上周云天励飞上交注册稿，近期 AI 公司上市审批节奏明显加快。目前我们监测的公司中已经有云从科技、云飞励天、金智教育三家公司已经递交了注册稿，在排队上市过程中，而行业目前没有等待申购的新股。

行业数据：（1）从过去三年来看，数据安全行业增速基本维持在 10% 左右，是网络安全行业中发展较缓慢、规模较小的子行业。2021 年随着《数据安全法》、《个人信息保护法》的出台并进入实施阶段，相信对数据安全行业将带来明显的拉动效应。（2）2021Q2 服务器行业数据方面，受到基数影响浪潮和 ODM 出货量分别下滑了 8.1% 和 5.2%，而华为和中兴销售额分别同比变动了 -45.9% 和 51.6%。（3）2021Q2，腾讯资本开支 69 亿元同比下滑 26.7%，阿里单



季度资本开支 125 亿元同比下滑 8.3%，亚马逊、谷歌、微软、脸书、苹果 5 家科技巨头的资本开支总计达到 316.41 亿美元，创出历史新高。（4）2020 年银行 IT 解决方案市场规模 502 亿元，同比增长 18%，预计到 2025 年整体规模将增长到 1185.6 亿元，5 年复合增速 14.6%。

上周计算机行业总体较好，其中炒股软件受到北京交易所成立的信息影响表现相对强势。但是另一方面我们也注意到，行业领跌个股已经多周集中在细分行业龙头个股。我们前期持续提示细分行业龙头估值较高，但是始终表现相对抗跌，而在近期这一部分筹码松动迹象明显，同时市场资金对低估的细分领域二线标的表现出了更加浓厚的兴趣。

## 5. 风险提示

国际局势的不确定性；通货膨胀下上游企业削减开支；地方债务风险释放。



### 行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅-10%至10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

### 公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

### 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

### 重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

### 特别声明

在合法合规的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。