

分析师: 唐月

登记编码: S0730512030001

tangyue@ccnew.com 021-50586635

运营商强势布局云计算, 阿里云份额下跌明显

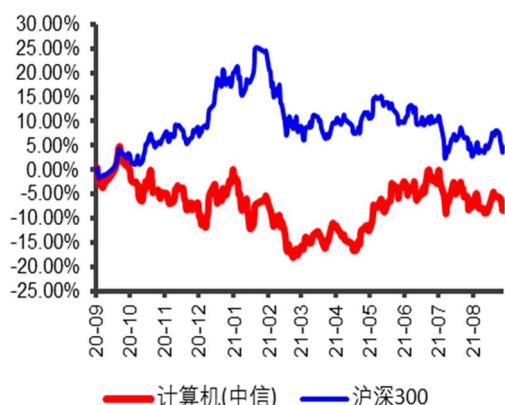
——计算机行业周报

证券研究报告-行业周报

强于大市 (维持)

发布日期: 2021年09月22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下跌 3.10%，跑输大盘 0.70 个百分点，跑输创业板指数 1.90 个百分点，在 28 个中信一级行业中排名第 13。行业 277 只个股共 232 只下跌，2 只持平，43 只上涨。行业估值 50.50 倍，低于所有中长期的估值水平。

● 消息面来看：（1）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。（2）工信部要求阿里巴巴、腾讯、字节跳动、百度、华为、小米等相关企业，在 9 月 17 日按标准解除屏蔽网址链接。

● 行业数据：（1）网络安全：2021 上半年中国 IT 安全硬件市场规模达到 12.5 亿美元，同比增长 27%。上半年，除传统防火墙市场外，各硬件子市场均实现了 20% 以上的规模增长，UTM 防火墙二季度规模更是以超过 40% 的同比增速领跑同期各硬件子市场。（2）云计算：2021Q2，全球和中国云基础设施市场分别增长了 36% 和 54%，其中阿里云在全球和国内的份额都有明显下滑迹象。（3）财报数据（云计算）：2021H1 运营商强势发展云计算业务，成为了 2021 年最值得关注的竞争者。其中移动云 97 亿，同比增长 118%，运营商中增长最快；天翼云 140 亿元，同比增长 109%，较历年增速明显加快，规模仍然在运营商上排名第一。

● 上周初鸿蒙概念股受到消息刺激有较为明显的表现，但是下半周个股以下跌为主，其中前期涨幅较为明显的工业互联网概念也迎来了持续的调整，表明前期的上涨并未带来市场对行业认知的变化，也是计算机行业整体弱势的表现。考虑到当前恒大、海航风险解决问题都有待进一步确定，同时随着证监会开启了对资本市场违法活动的打击工作，市场资金的风险偏好下移，我们认为 A 股整体缺乏做多动能。建议现阶段积极规避业务推进不及预期、高管减持情况严重、涉嫌信息披露违规的个股。

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: 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》 2021-09-15

2 《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

3 《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

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

1. 一周行情走势	3
1.1. 行业涨跌幅	3
1.2. 概念板块和个股涨跌幅	3
1.3. 行业估值	4
2. 行业新闻及公告	4
2.1. 行业重要新闻	4
2.2. 新股上市：AI 公司进程加快	5
3. 行业数据及分析	6
3.1. 云计算：阿里云份额下滑明显	6
3.1.1. 市场格局：运营商发力云计算建设	6
3.1.2. 行业数据方面：阿里云份额下滑明显	7
3.2. 网络安全硬件：UTM 防火墙上半年实现领涨	9
4. 行业基本观点	13
5. 风险提示	14

图表目录

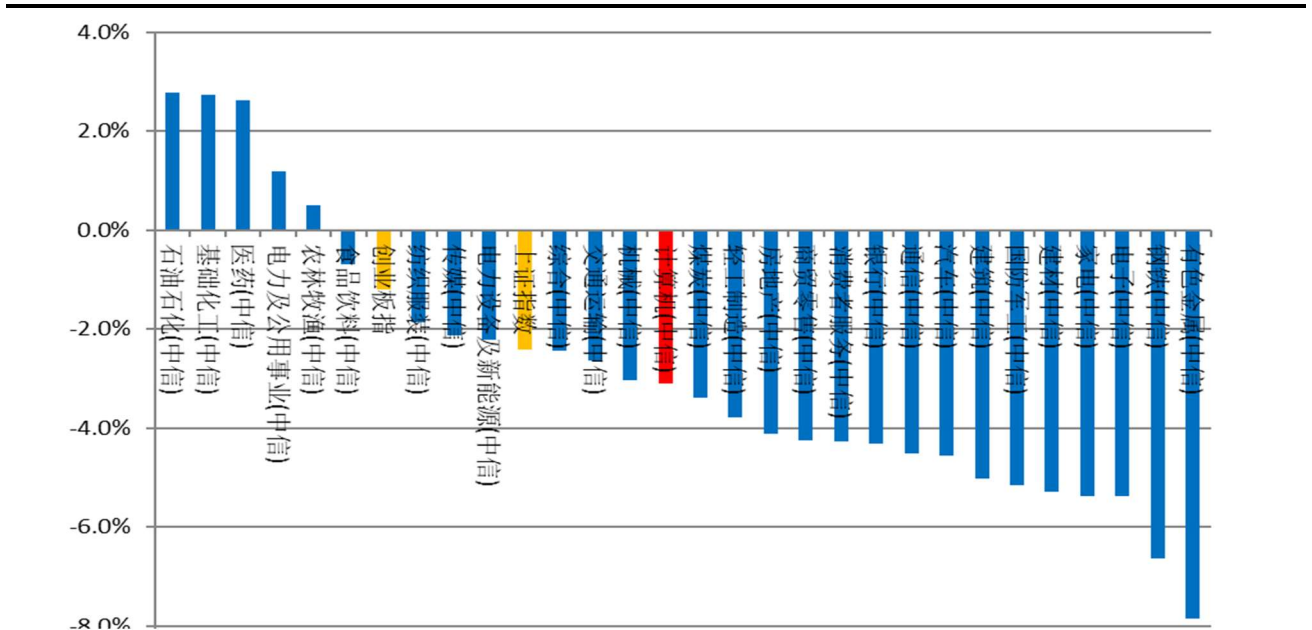
图 1: 上周中信一级子行业涨跌幅	3
图 2: 近 10 年行业估值水平	4
图 3: 2016-2021H1 我国主要云计算厂商的收入规模及增速	7
图 4: 2016Q4-2021Q2 全球云基础设施市场规模及增速 (亿美元)	8
图 5: 2021Q2 全球云基础设施市场厂商份额	8
图 6: 2019Q2 全球云基础设施市场厂商份额	8
图 7: 2019Q1-2021Q2 中国云基础设施市场规模及增速 (亿美元)	9
图 8: 2021Q2 中国云基础设施市场厂商份额	9
图 9: 2020Q2 中国云基础设施市场厂商份额	9
图 10: 2010-2021H1 中国网络安全硬件收入及增速	10
图 11: 2017Q4-2021Q2 中国网络安全硬件单季度收入及增速	10
图 12: 2021H1 中国 UTM 防火墙厂商份额	11
图 13: 2020H1 中国 UTM 防火墙厂商份额	11
图 14: 2021H1 中国 IDS/IPS 厂商份额	11
图 15: 2020H1 中国 IDS/IPS 厂商份额	11
图 16: 2021H1 中国 UTM 厂商份额	12
图 17: 2020H1 中国 UTM 厂商份额	12
图 18: 2021H1 中国 VPN 厂商份额	12
图 19: 2020H1 中国 VPN 厂商份额	12
图 20: 2021H1 中国安全内容管理厂商份额	13
图 21: 2020H1 中国安全内容管理厂商份额	13
表 1: 上周计算机行业涨跌幅前十名个股	3
表 2: 2021 年行业最新发展政策 (更新中)	5
表 3: 重点待上市个股	6

1. 一周行情走势

1.1. 行业涨跌幅

上周中信计算机指数下跌 3.10%，跑输大盘 0.70 个百分点，跑输创业板指数 1.90 个百分点，在 28 个中信一级行业中排名第 13。

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，没有明显上涨的概念。

上周多数个股上涨。上周中信计算机行业 277 只个股共 232 只下跌，2 只持平，43 只上涨。涨幅排名前五的个股分别为梅安森（智慧矿山）、金现代（特高压）、拓维信息（鸿蒙）、恒实科技（智能电网）、朗玛信息（元宇宙），跌幅排名前五的个股分别为中望软件（工业互联网）、乐鑫科技、*ST 聚龙（实控人强平风险）、全志科技（半导体）、柏楚电子（工业互联网）。

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%
300275.SZ	梅安森	30.10%	688083.SH	中望软件	-14.90%
300830.SZ	金现代	17.70%	688018.SH	乐鑫科技	-13.79%
002261.SZ	拓维信息	9.58%	300202.SZ	*ST 聚龙	-13.50%
300513.SZ	恒实科技	9.01%	300458.SZ	全志科技	-12.70%
300288.SZ	朗玛信息	8.61%	688188.SH	柏楚电子	-12.60%

900938.SH	海科B	8.60%	688329.SH	艾隆科技	-12.45%
603869.SH	新智认知	7.05%	688201.SH	信安世纪	-11.85%
002312.SZ	川发龙蟒	6.82%	300290.SZ	荣科科技	-11.31%
002380.SZ	科远智慧	6.65%	688561.SH	奇安信-U	-11.26%
300520.SZ	科大国创	6.64%	688039.SH	当虹科技	-10.95%

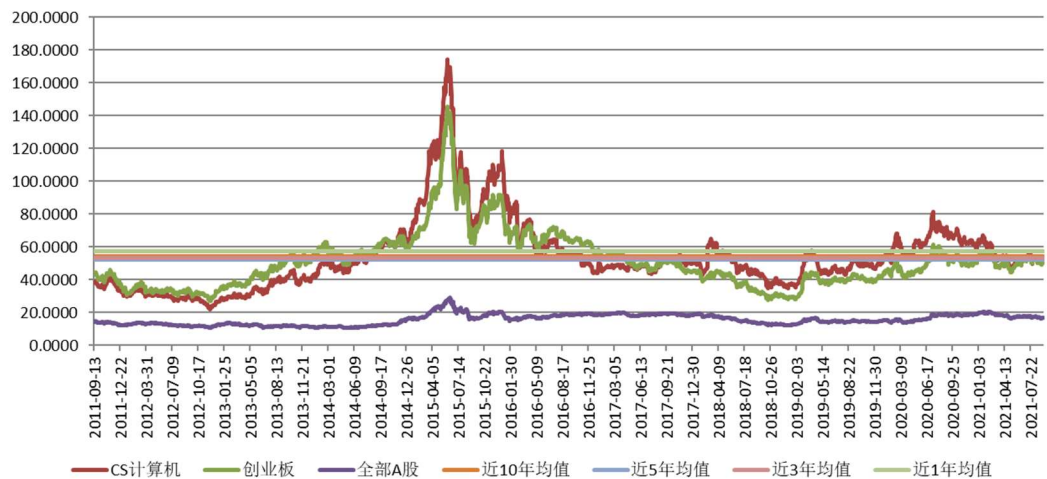
资料来源：Wind，中原证券

1.3. 行业估值

行业整体估值处于较低水平，低于所有中长期的估值。根据 Wind 数据，9 月 17 日中信计算机行业 TTM 整体法（剔除负值）估值为 50.50 倍，高于创业板 49.77 倍、A 股 16.70 倍的估值。行业近 1 年、3 年、5 年、10 年的平均估值分别为 57.00 倍、53.51 倍、52.09 倍、54.24 倍，当前估值低于所有中长期均值水平。

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 61.00% 的上涨空间，向下有 31.42% 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、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。



2、工信部要求阿里巴巴、腾讯、字节跳动、百度、华为、小米等相关企业，在9月17日按标准解除屏蔽网址链接。

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， 于2021年9月1日起施行。
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）》	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%。
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2021年9月1日起施行 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11月1日起施行。 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，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
推想医疗科技	AI	科创板	2021.8.20 港股上市申请	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. 云计算: 阿里云份额下滑明显

3.1.1. 市场格局: 运营商发力云计算建设

从上半年国内云计算厂商的财报数据来看, 主要亮点表现为:

(1) **互联网厂商的增速放缓, 或受到反垄断等相关政策影响:** 阿里云增速从去年上半年的 58% 降到 34%; 腾讯云未公布数据; 百度云两个季度的增速分别为 55% 和 71%, 相对较快; 金山云同比增速从去年上半年的 67% 下降到 36%。

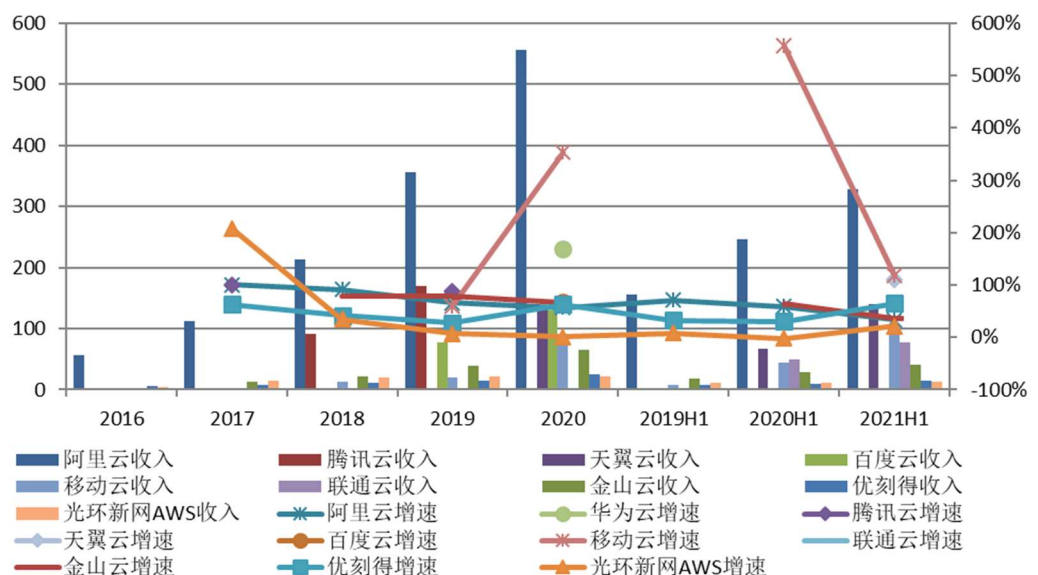
(2) 运营商强势发展云计算业务，是 2021 年最值得关注的竞争者：移动云 97 亿，同比增长 118%，运营商中增长最快；天翼云 140 亿元，同比增长 109%，较历年增速明显加快，规模仍然在运营商上排名第一；联通云 77 亿元，同比增长 54%，在运营商中垫底。

(3) 新上市的专业云厂商融资后增速加快：优刻得于 2020 年 1 月 20 日上市，总计融资 19.4 亿元，同时公司又于 2020 年 9 月 12 日，开启了 19.65 亿定增计划。在完成 IPO 以后，优刻得业务进入到全面加速阶段，增速从 2019 年单季度不超过 33%，持续提升到 2020Q3 95% 的增速水平，此后又出现逐季回落，同时优刻得 2020 年开始由盈转亏。青云科技于 2021 年 3 月 16 日上市，融资 7.6 亿元，公司 2020 年增速仅为 14%，而到了 2021H1 公司增速迅速提升到了 73%，但是亏损的金额进一步加大。

(4) 外资云厂商进一步边缘化：从光环新网财报数据测算，其来自 AWS 的收入 13 亿元，在上年下滑 2% 的基础上，仅增长 21%，远落后于其他云计算厂商。

(5) ICT 云厂商不确定性较多：华为云 2020 年增长了 168%，发展迅速，但是由于公司整体业务受到美国禁令的影响严重，后续在云计算领域的投入能力仍然具有不确定性；紫光云上半年收入 3.92 亿元，同比增长 73%，近期完成了 6 亿元融资，未来计划科创板上市，但是体量相对较小；浪潮云已经在 2020 年 11 月完成了上市辅导，但是目前没有进一步动作，上市进度低于预期。但是目前来看，紫光云和浪潮云由于都具有国资背景，后续在国资云的发展趋势下，具有独特优势。

图 3：2016-2021H1 我国主要云计算厂商的收入规模及增速

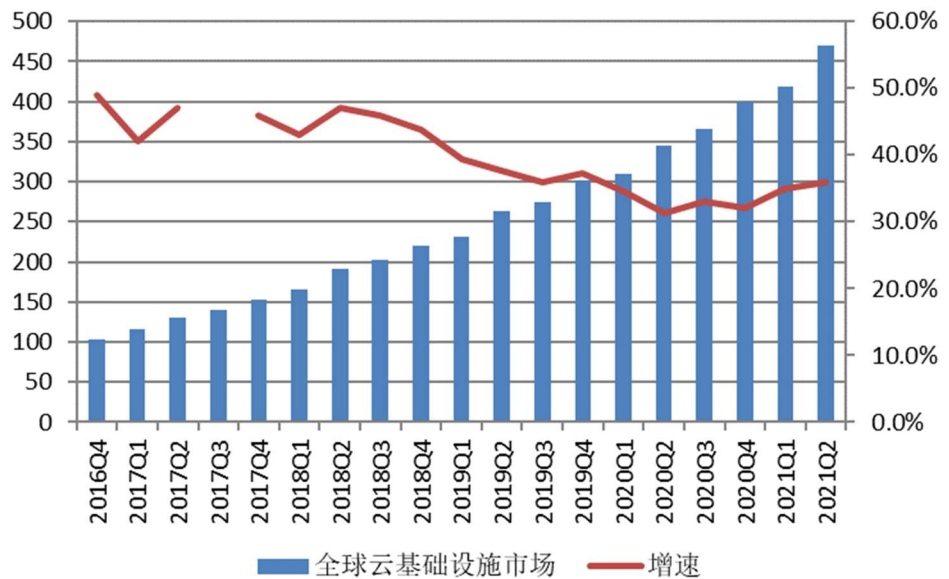


资料来源：相关公司公告，中原证券

3.1.2. 行业数据方面：阿里云份额下滑明显

根据 Canals 的数据，2021Q2，全球云基础设施市场规模 470 亿美元，同比增长 36%。

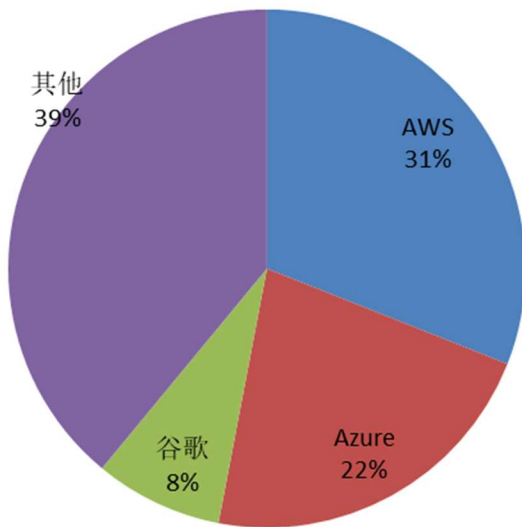
图 4：2016Q4-2021Q2 全球云基础设施市场规模及增速（亿美元）



资料来源：Canalys，中原证券

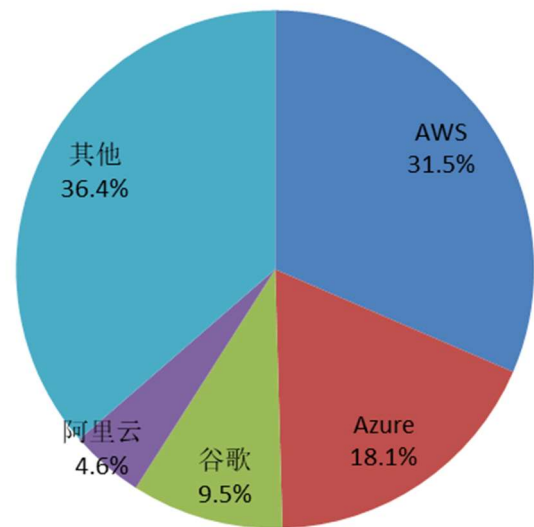
在厂商份额方面，厂商的名次与 2019 年同期相同，但是阿里云份额从 2021 年开始不再进行罗列。厂商中，Azure 份额从两年前的 18.1% 提升到 22%，增幅最为明显。

图 5：2021Q2 全球云基础设施市场厂商份额



资料来源：Canalys，中原证券

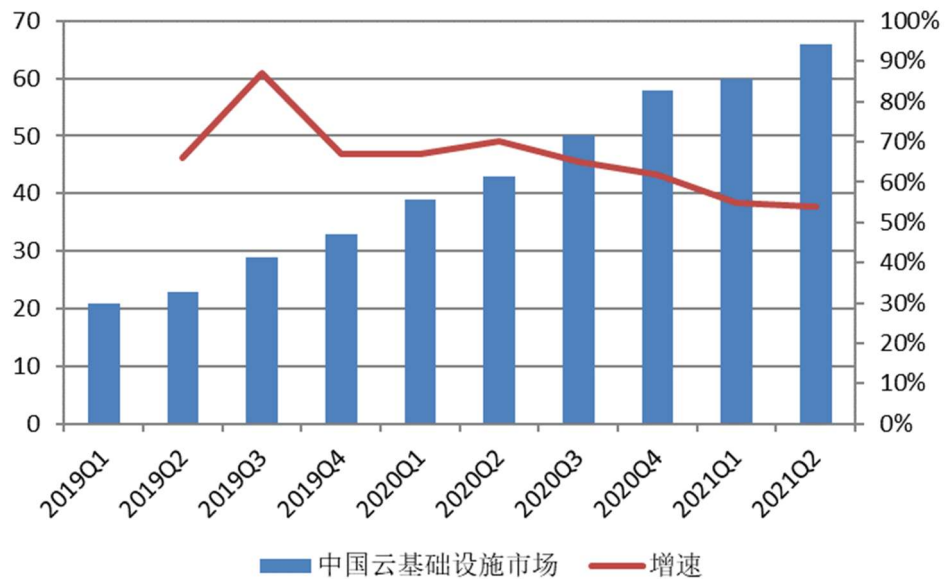
图 6：2019Q2 全球云基础设施市场厂商份额



资料来源：Canalys，中原证券

根据 Canalys 的数据，2021Q2，中国云基础设施市场规模 66 亿美元，同比增长 54%，占比全球 14%。

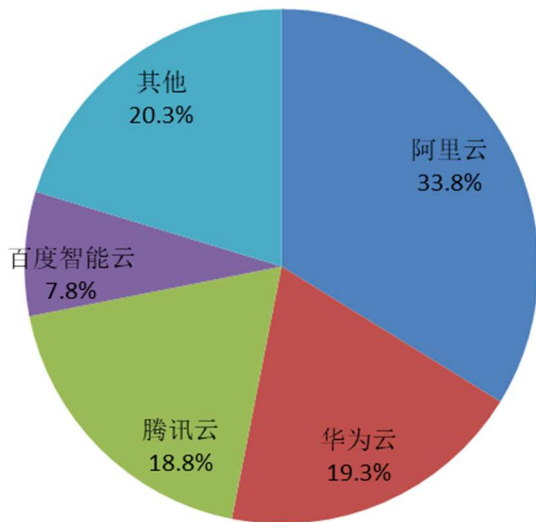
图 7：2019Q1-2021Q2 中国云基础设施市场规模及增速（亿美元）



资料来源：Canalys，中原证券

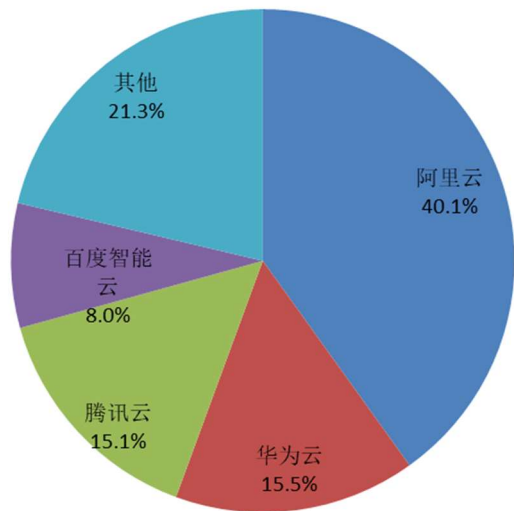
在厂商份额方面，厂商的名次与上年同期相同，但是我们看到厂商的份额发生了较大的变化，其中阿里云份额下滑较为明显，从 40.1% 下滑到了 33.8%，而华为云和腾讯云的份额都有较大提升，份额分别达到 19.3% 和 18.8%，分别较上年同期提升了 3.8 和 3.7 个百分点。

图 8：2021Q2 中国云基础设施市场厂商份额



资料来源：Canalys，中原证券

图 9：2020Q2 中国云基础设施市场厂商份额



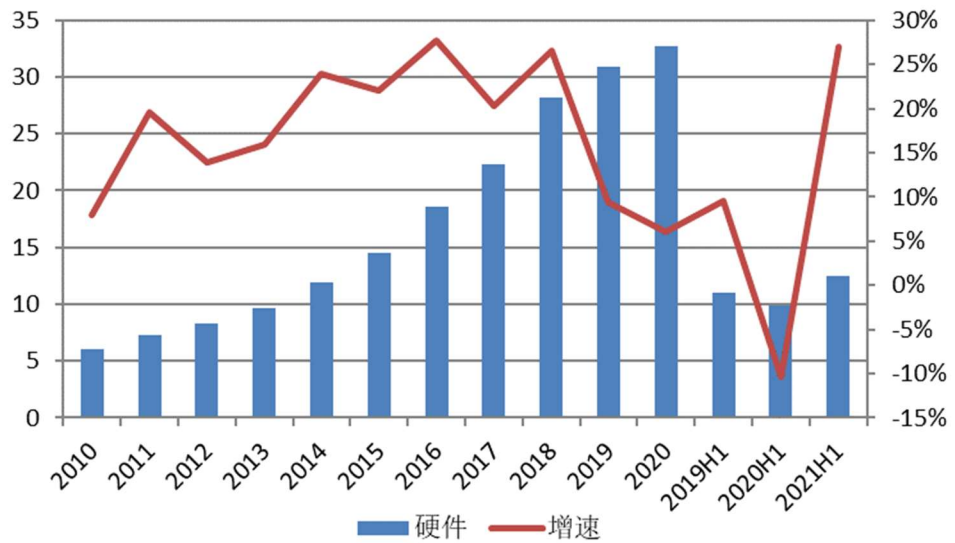
资料来源：Canalys，中原证券

3.2. 网络安全硬件：UTM 防火墙上半年实现领涨

根据 IDC 数据，2021 年上半年我国网络安全硬件收入 12.5 亿元，同比增长 27%，恢复情况良好。而在子行业方面，UTM 防火墙领涨，增速达到 40% 以上，UTM、IDS/IPS、VPN、安全内容管理的增速都在 20% 以上。



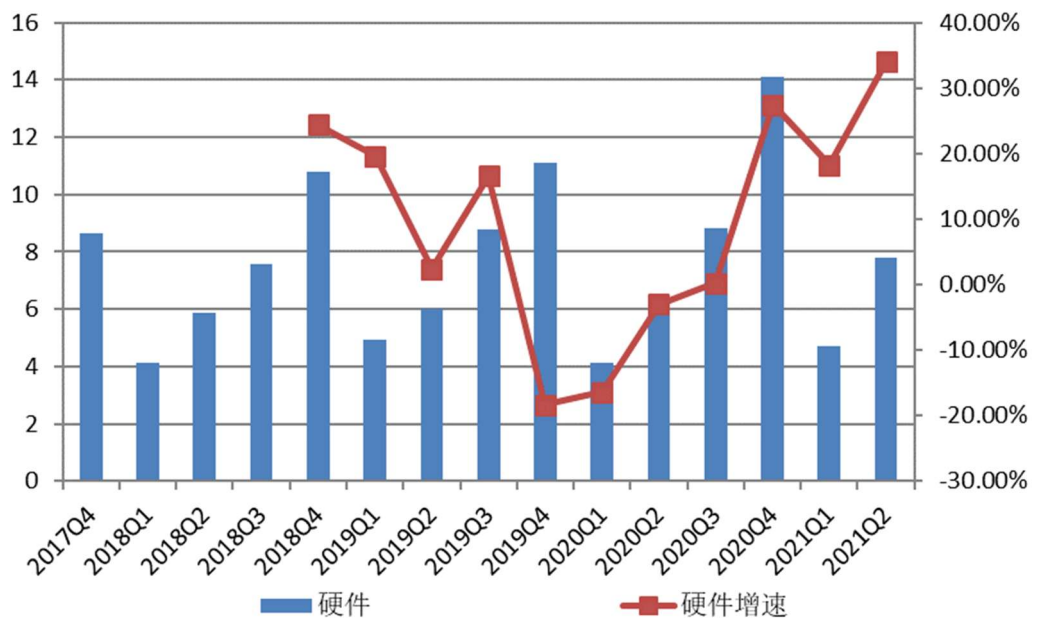
图 10: 2010-2021H1 中国网络安全硬件收入及增速



资料来源: IDC, 中原证券

从单季度数据来看, Q2 安全硬件收入 7.8 亿美元, 同比增速达到 34%。2020 年受到疫情影响最大的是 Q1, 而 2021 年增速最快的是 Q2 (Q1 增速 18.2%), 我们认为这和 HW 行动提前和 2021 年七一前的安全保障任务较高息息相关, 考虑到年中行业政策集中出台, 我们认为 2021 网络安全行业景气度具有较好的持续性。

图 11: 2017Q4-2021Q2 中国网络安全硬件单季度收入及增速



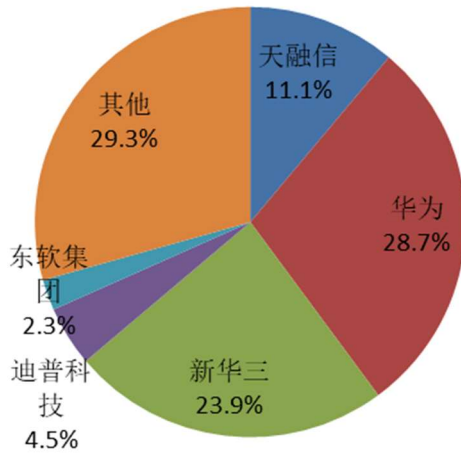
资料来源: IDC, 中原证券

在厂商份额方面:

(1)UTM 防火墙: 2021 年上半年份额分别为华为 28.7%、新华三 23.9%、天融信 11.1%、迪普 4.5%、东软 2.3%, 对比 2020 年同期来看, 华为和新华份额都下滑了 1.6 个百分点, 迪

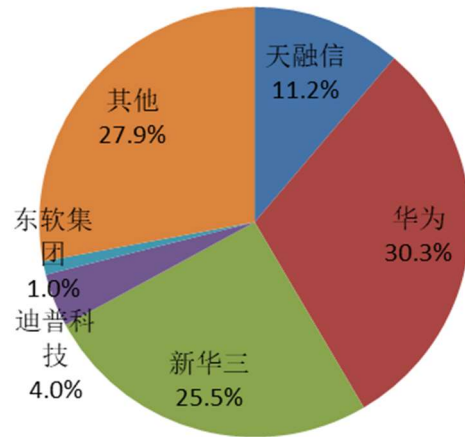
普和东软分别上涨了 0.5 和 1.3 个百分点。

图 12: 2021H1 中国 UTM 防火墙厂商份额



资料来源: IDC, 中原证券

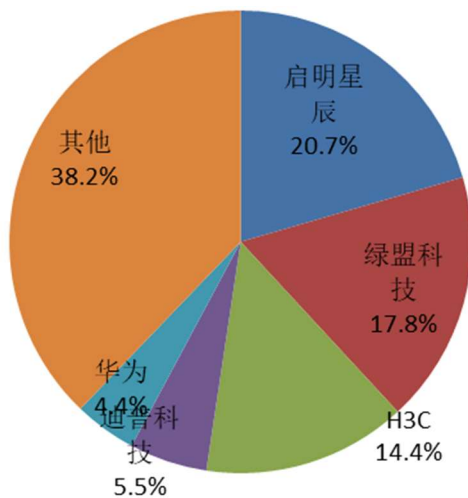
图 13: 2020H1 中国 UTM 防火墙厂商份额



资料来源: IDC, 中原证券

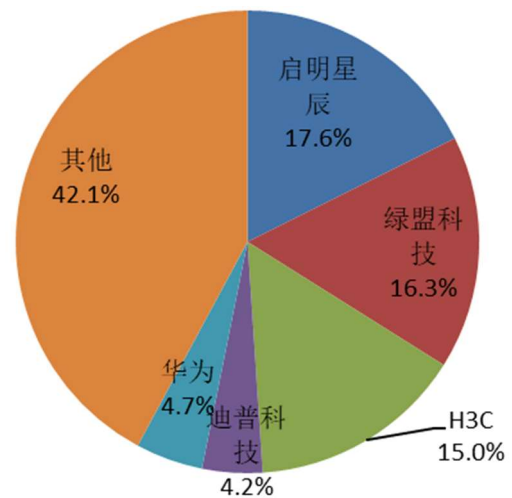
(2) IDS/IPS: 2021H1 前五大厂商及份额分别为启明星辰 20.7%、绿盟 17.8%、新华三 14.4%、迪普 5.5%、华为 4.4%，其中启明、绿盟、迪普的份额分别上涨了 3.1、1.5、1.3 个百分点，而新华三和华为分别下滑了 0.6 和 0.3 个百分点。

图 14: 2021H1 中国 IDS/IPS 厂商份额



资料来源: IDC, 中原证券

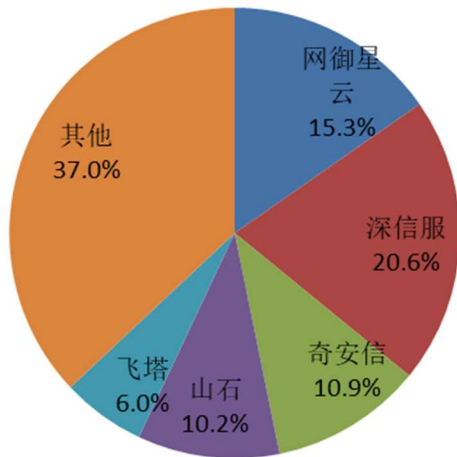
图 15: 2020H1 中国 IDS/IPS 厂商份额



资料来源: IDC, 中原证券

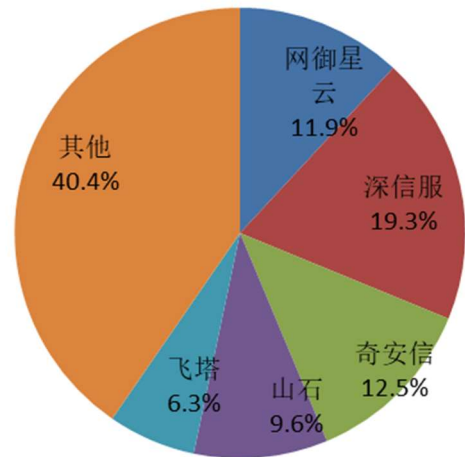
(3) UTM: 2021H1 前五大厂商及份额分别为网御星云(启明星辰)15.3%、深信服 20.6%、奇安信 10.9%、山石 10.2%、飞塔 6%，其中网御星云、深信服、山石网科份额分别提升了 3.4、1.3、0.6 个百分点，而奇安信、飞塔分别下滑了 1.6 和 0.3 个百分点。

图 16: 2021H1 中国 UTM 厂商份额



资料来源: IDC, 中原证券

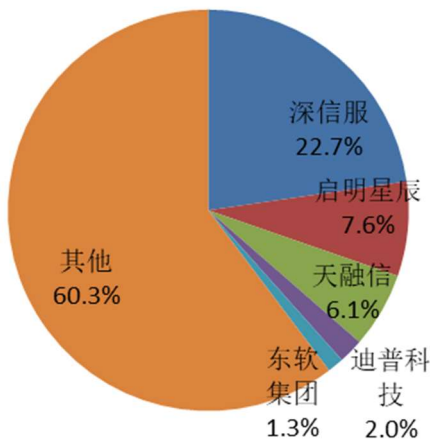
图 17: 2020H1 中国 UTM 厂商份额



资料来源: IDC, 中原证券

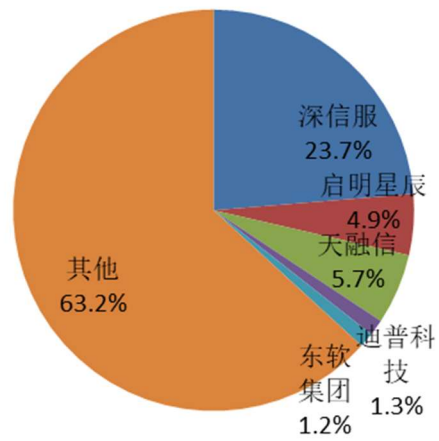
(4) VPN: 2021H1 前五大厂商及份额分别为深信服 22.7%、启明星辰 7.6%、天融信 6.1%、迪普科技 2%、东软 1.3%，其中启明星辰、天融信、迪普份额分别上涨 2.7、0.4、0.7 个百分点，深信服则表现出份额持续下滑的趋势，较上年同期下滑了 1.0 个百分点。

图 18: 2021H1 中国 VPN 厂商份额



资料来源: IDC, 中原证券

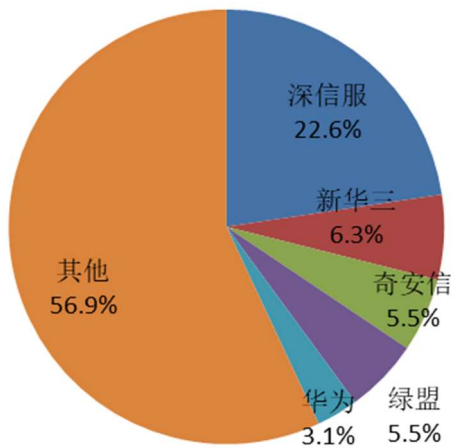
图 19: 2020H1 中国 VPN 厂商份额



资料来源: IDC, 中原证券

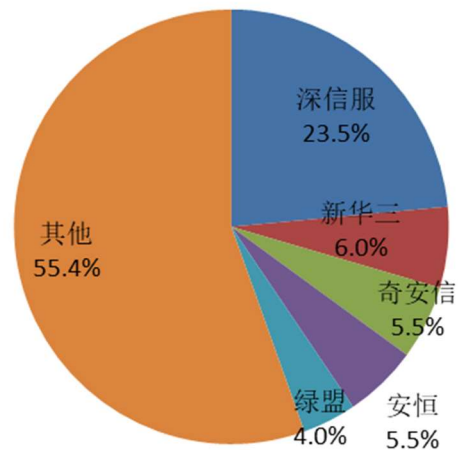
(5) 安全内容管理: 2021H1 前五大厂商及份额分别为深信服 22.6%、新华三 6.3%、绿盟科技 5.5%、奇安信 5.5%、华为 3.1%，相对而言这是上半年排名变化最大的市场。其中安恒从前 5 大厂商中消失，份额从上年的 5.5% 下滑到不足 3.1%，而深信服的份额仍在持续下滑，较上年下滑了 0.9 个百分点，而绿盟份额较上年增长了 1.5 个百分点，成为前五大厂商中唯一份额提升的企业。

图 20: 2021H1 中国安全内容管理厂商份额



资料来源: IDC, 中原证券

图 21: 2020H1 中国安全内容管理厂商份额



资料来源: IDC, 中原证券

同时值得注意的是, 由于客户的季节性因素的影响, 多个细分领域全年和半年报厂商份额上会有很大的差异。

4. 行业基本观点

上周中信计算机指数下跌 3.10%, 跑输大盘 0.70 个百分点, 跑输创业板指数 1.90 个百分点, 在 28 个中信一级行业中排名第 13。行业 277 只个股共 232 只下跌, 2 只持平, 43 只上涨。行业估值 50.50 倍, 低于所有中长期的估值水平。

消息面来看: (1) 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。(2) 工信部要求阿里巴巴、腾讯、字节跳动、百度、华为、小米等相关企业, 在 9 月 17 日按标准解除屏蔽网址链接。

新股方面, 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) 网络安全: 2021 上半年中国 IT 安全硬件市场规模达到 12.5 亿美元, 同比增长 27%。上半年, 除传统防火墙市场外, 各硬件子市场均实现了 20% 以上的规模增长, UTM 防火墙二季度规模更是以超过 40% 的同比增速领跑同期各硬件子市场。(2) 云计算: 2021Q2, 全球和中国云基础设施市场分别增长了 36% 和 54%, 其中阿里云在全球和国内的份额都有明显下滑迹象。(3) 财报数据 (云计算): 2021H1 运营商强势发展云计算业务, 成为了 2021 年最值得关注的竞争者。其中移动云 97 亿, 同比增长 118%, 运营商中增长最快; 天翼云 140 亿元, 同比增长 109%, 较历年增速明显加快, 规模仍然在运营商上排名第一。



上周初鸿蒙概念股受到消息刺激有较为明显的表现，但是下半周个股以下跌为主，其中前期涨幅较为明显的工业互联网概念也迎来了持续的调整，表明前期的上涨并未带来市场对行业认知的变化，也是计算机行业整体弱势的表现。考虑到当前恒大、海航风险解决问题都有待进一步确定，同时随着证监会开启了对资本市场违法活动的打击工作，市场资金的风险偏好下移，我们认为 A 股整体缺乏做多动能。建议近阶段积极规避业务推进不及预期、高管减持情况严重、涉嫌信息披露违规的个股。

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。