

推荐（维持）

风险评级：中高风险

2021年9月26日

陈伟光

SAC 执业证书编号：

S0340520060001

电话：0769-22110619

邮箱：

chenweiguang@dgzq.com.cn

罗炜斌

SAC 执业证书编号：

S0340521020001

电话：0769-22110619

邮箱：luoweibin@dgzq.com.cn

刘梦麟

SAC 执业证书编号：

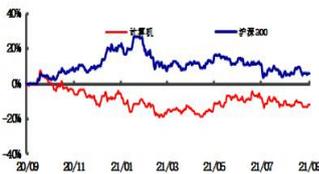
S0340521070002

电话：0769-22110619

邮箱：

liumenglin@dgzq.com.cn

行业指数走势



资料来源：东莞证券研究所，iFind

相关报告

计算机行业周报（2021/09/22-2021/09/26）

华为全连接大会召开

投资要点：

- 行情回顾及估值：**本周申万计算机行业上涨1.36%，跑赢沪深300指数1.49个百分点，在申万28个行业中排名第6名；申万计算机板块本月至今上涨0.95%，跑赢沪深300指数0.04个百分点，在申万28个行业中排名第15名；申万计算机板块年初至今下跌5.19%，跑赢沪深300指数1.76个百分点，在申万28个行业中排名第18名。本周板块周涨幅前三个股分别为诚迈科技、石基信息、创意信息，涨幅分别达37.02%、33.14%和29.30%。估值方面，截至9月24日，申万计算机板块PE TTM为47.50倍。
- 计算机行业周观点：1）**华为在9月25日的全连接大会上发布全新的开源操作系统欧拉（openEuler），该系统可广泛部署于服务器、云计算、边缘计算、嵌入式等各种形态设备，此前欧拉主要服务鲲鹏服务器。华为此次发布的全新欧拉操作系统，能够实现数字基础设施的全场景覆盖，有望进一步改变操作系统“碎片化”、生态割裂的现状，更好服务数字全场景。**2）**华为轮值董事长徐直军在全连接大会上表示，“华为x86服务器业务确实遇到了困难，我们也在想各种办法，并与潜在的投资者接触，现在还在谈的进程中”。近期IDC发布的二季度全球服务器市场数据，华为服务器在全球市场的收入及市场份额的大幅下滑进一步说明在美方打下之下所遇到的困难。未来随着华为退出x86服务器市场，服务器市场竞争格局有望得到改善。**3）**计算机行业整体估值性价比正逐步凸显，建议重点关注高景气、具备成长确定性的细分领域，如网络安全、证券IT、人工智能、云计算等。标的上建议关注景气细分板块具备核心竞争力、估值相对合理的相关标的。网络安全：奇安信-U（688561）、启明星辰（002439）、绿盟科技（300369）等；证券IT：恒生电子（600570）等；人工智能：科大讯飞（002230）、大华股份（002236）、海康威视（002415）等；云计算：广联达（002410）、用友网络（600588）、宝信软件（600845）、浪潮信息（000977）等。
- 风险提示：**政策变动；宏观经济波动影响下游产品需求；技术推进不及预期；行业竞争加剧等。

## 目 录

一、行情回顾.....	3
二、板块估值情况.....	5
三、产业新闻.....	7
四、公司公告.....	8
五、周观点.....	8
六、风险提示.....	9

## 插图目录

图 1：申万计算机板块年初至今行情走势（截至 2021 年 9 月 24 日）.....	3
图 2：申万计算机板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 9 月 24 日）.....	6
图 3：申万计算机设备板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 9 月 24 日）.....	6
图 4：申万计算机应用板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 9 月 24 日）.....	6
图 5：申万软件开发板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 9 月 24 日）.....	6
图 6：申万 IT 服务板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 9 月 24 日）.....	6
图 7：申万云计算板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 9 月 24 日）.....	6
图 8：申万网络安全板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 9 月 24 日）.....	6
图 9：申万人工智能板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 9 月 24 日）.....	6
图 10：欧拉操作系统.....	8

## 表格目录

表 1：申万 28 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2021 年 9 月 24 日）.....	3
表 2：申万计算机行业各子版块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2021 年 9 月 24 日）.....	4
表 3：申万计算机板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2021 年 9 月 24 日）.....	4
表 4：申万计算机板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2021 年 9 月 24 日）.....	5
表 5：申万计算机板块及其子版块估值情况（截至 2021 年 9 月 24 日）.....	5

## 一、行情回顾

本周申万计算机行业上涨 1.36%，跑赢沪深 300 指数 1.49 个百分点，在申万 28 个行业中排名第 6 名；申万计算机板块本月至今上涨 0.95%，跑赢沪深 300 指数 0.04 个百分点，在申万 28 个行业中排名第 15 名；申万计算机板块年初至今下跌 5.19%，跑赢沪深 300 指数 1.76 个百分点，在申万 28 个行业中排名第 18 名。

图 1：申万计算机板块年初至今行情走势（截至 2021 年 9 月 24 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

表 1：申万 28 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2021 年 9 月 24 日）

序号	代码	名称	一周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801160.SL	公用事业(申万)	5.32	16.17	32.09
2	801180.SL	房地产(申万)	3.43	4.78	-11.70
3	801740.SL	国防军工(申万)	3.34	-4.49	1.67
4	801170.SL	交通运输(申万)	1.85	7.36	3.59
5	801120.SL	食品饮料(申万)	1.60	6.52	-17.13
6	<b>801750.SL</b>	<b>计算机(申万)</b>	<b>1.36</b>	<b>0.95</b>	<b>-5.19</b>
7	801730.SL	电气设备(申万)	1.23	-3.13	39.94
8	801200.SL	商业贸易(申万)	0.79	1.38	-4.22
9	801080.SL	电子(申万)	0.70	-2.45	5.55
10	801720.SL	建筑装饰(申万)	0.58	3.52	15.46
11	801010.SL	农林牧渔(申万)	0.47	5.26	-17.13
12	801150.SL	医药生物(申万)	0.27	5.41	-5.22
13	801770.SL	通信(申万)	0.06	0.55	-6.83
14	801140.SL	轻工制造(申万)	-0.38	0.31	3.67
15	801230.SL	综合(申万)	-0.46	-7.92	15.19

16	801760.SL	传媒(申万)	-0.50	5.10	-14.67
17	801130.SL	纺织服装(申万)	-0.59	1.04	2.06
18	801210.SL	休闲服务(申万)	-0.88	3.94	-11.41
19	801790.SL	非银金融(申万)	-1.00	2.92	-18.15
20	801890.SL	机械设备(申万)	-1.09	-3.28	11.60
21	801880.SL	汽车(申万)	-1.50	-6.18	9.62
22	801110.SL	家用电器(申万)	-1.84	-2.85	-25.56
23	801020.SL	采掘(申万)	-2.68	4.45	61.81
24	801780.SL	银行(申万)	-3.06	-0.67	-5.41
25	801710.SL	建筑材料(申万)	-3.14	-4.88	-0.17
26	801040.SL	钢铁(申万)	-3.16	-4.55	63.12
27	801050.SL	有色金属(申万)	-3.76	-11.18	50.20
28	801030.SL	化工(申万)	-5.11	2.48	47.17

资料来源: iFind、东莞证券研究所

表 2: 申万计算机行业各子版块涨跌幅情况 (单位: %) (截至 2021 年 9 月 24 日)

序号	代码	名称	一周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	851021.SL	计算机设备	1.56	-0.79	-3.89
2	852225.SL	软件开发	1.33	0.37	-9.32
3	852226.SL	IT 服务	0.98	2.25	-0.13
4	885459.TI	网络安全	0.81	-0.52	3.90
5	885362.TI	云计算	0.76	1.44	1.99
6	885728.TI	人工智能	-0.05	-0.09	6.73

资料来源: iFind、东莞证券研究所

在本周涨幅前十的个股里, 诚迈科技、石基信息、创意信息三家公司涨幅在申万计算机板块中排名前三, 涨幅分别达 37.02%、33.14%和 29.30%。在本月初至今表现上看, 涨幅前十的个股里, 石基信息、恒华科技和信雅达表现最突出, 涨幅分别达 51.70%、37.54%和 35.63%。从年初至今表现上看, 联络互动、润和软件和川发龙蟒排前三, 涨幅分别达 321.53%、201.02%和 194.76%。

表 3: 申万计算机板块涨幅前十的公司 (单位: %) (截至 2021 年 9 月 24 日)

本周涨幅前十			本月涨幅前十			本年涨幅前十		
代码	名称	本周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
300598.SZ	诚迈科技	37.02	002153.SZ	石基信息	51.70	002280.SZ	联络互动	321.53
002153.SZ	石基信息	33.14	300365.SZ	恒华科技	37.54	300339.SZ	润和软件	201.02
300366.SZ	创意信息	29.30	600571.SH	信雅达	35.63	002312.SZ	川发龙蟒	194.76
300542.SZ	新晨科技	26.64	300682.SZ	朗新科技	31.81	002268.SZ	卫士通	184.47
300789.SZ	唐源电气	23.59	300542.SZ	新晨科技	31.33	688078.SH	龙软科技	146.24
300682.SZ	朗新科技	22.98	300290.SZ	荣科科技	26.64	300508.SZ	维宏股份	122.18
002268.SZ	卫士通	16.96	300830.SZ	金现代	25.55	300079.SZ	数码视讯	106.64
300608.SZ	思特奇	12.46	300789.SZ	唐源电气	24.44	603171.SH	税友股份	90.00

300277.SZ	海联讯	11.92	300598.SZ	诚迈科技	22.86	300682.SZ	朗新科技	78.62
600571.SH	信雅达	10.79	300462.SZ	华铭智能	20.69	688188.SH	柏楚电子	73.96

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周跌幅前十的个股里，金现代、龙软科技和康拓红外表现较弱，跌幅分别达 13.74%、10.41%和 9.67%。在本月初至今表现上看，中望软件、铜牛信息和信安世纪跌幅较大，分别为 24.95%、24.00%和 19.69%。从年初至今表现上看，盈建科、豆神教育和\*ST 赛为跌幅较大，跌幅分别达 62.72%、59.94%和 59.11%。

表 4：申万计算机板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2021 年 9 月 24 日）

本周跌幅前十			本月跌幅前十			本年跌幅前十		
代码	名称	本周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
300830.SZ	金现代	-13.74	688083.SH	中望软件	-24.95	300935.SZ	盈建科	-62.72
688078.SH	龙软科技	-10.41	300895.SZ	铜牛信息	-24.00	300010.SZ	豆神教育	-59.94
300455.SZ	康拓红外	-9.67	688201.SH	信安世纪	-19.69	300044.SZ	*ST 赛为	-59.11
300925.SZ	法本信息	-9.51	300588.SZ	熙菱信息	-18.38	300271.SZ	华宇软件	-52.34
002280.SZ	联络互动	-9.27	688787.SH	海天瑞声	-17.91	300202.SZ	*ST 聚龙	-49.27
300803.SZ	指南针	-7.64	300229.SZ	拓尔思	-17.58	300209.SZ	天泽信息	-49.06
300468.SZ	四方精创	-7.53	300369.SZ	绿盟科技	-17.50	688229.SH	博睿数据	-46.03
300036.SZ	超图软件	-7.01	300508.SZ	维宏股份	-16.09	300449.SZ	汉邦高科	-45.51
688288.SH	鸿泉物联	-6.21	300454.SZ	深信服	-14.74	688086.SH	紫光存储	-45.26
002312.SZ	川发龙蟒	-6.17	688568.SH	中科星图	-14.69	688365.SH	光云科技	-44.63

资料来源：iFind、东莞证券研究所

## 二、板块估值情况

表 5：申万计算机板块及其子版块估值情况（截至 2021 年 9 月 24 日）

代码	板块名称	截至 日估 值 (倍)	近一年平 均值 (倍)	近一 年最 大值 (倍)	近一 年最 小值 (倍)	当前估值距近 一年平均值差 距	当前估值距近 一年最大值差 距	当前估值距近 一年最小值差 距
801750.SL	计算机	47.50	52.51	68.12	42.88	-9.55%	-30.27%	10.77%
801101.SL	计算机设 备	44.83	47.77	59.66	39.34	-6.17%	-24.86%	13.95%
801222.SL	计算机应 用	48.07	53.51	69.85	43.65	-10.17%	-31.19%	10.12%
852225.SL	软件开发	56.57	64.59	84.82	52.84	-12.42%	-33.30%	7.06%
852226.SL	IT 服务	40.23	42.67	55.31	34.55	-5.72%	-27.26%	16.43%
885362.TI	云计算	29.32	39.63	49.60	29.07	-26.03%	-40.90%	0.84%
885459.TI	网络安全	42.02	45.94	57.61	36.71	-8.55%	-27.07%	14.45%
885728.TI	人工智能	30.23	38.37	43.12	30.06	-21.20%	-29.89%	0.56%

资料来源：iFind、东莞证券研究所

图 2：申万计算机板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 9 月 24 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 3：申万计算机设备板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 9 月 24 日）



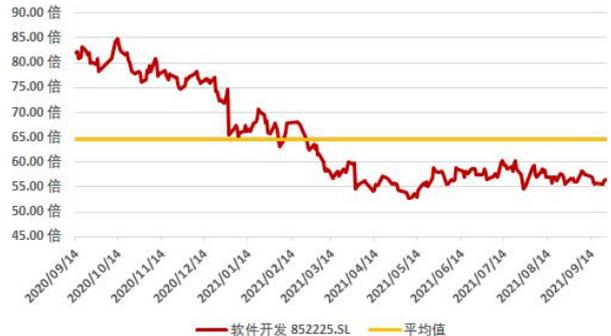
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 4：申万计算机应用板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 9 月 24 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 5：申万软件开发板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 9 月 24 日）



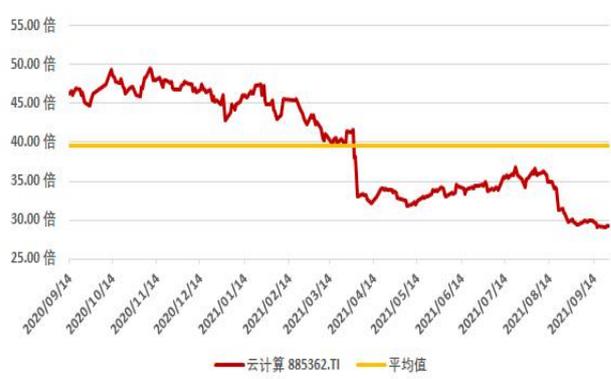
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 6：申万 IT 服务板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 9 月 24 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 7：申万云计算板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 9 月 24 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 8：申万网络安全板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 9 月 24 日）

图 9：申万人工智能板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 9 月 24 日）

24日)



资料来源：iFind，东莞证券研究所

24日)



资料来源：iFind，东莞证券研究所

### 三、产业新闻

1. 国务院总理李克强 9 月 22 日主持召开国务院常务会议，审议通过“十四五”新型基础设施建设规划，推动扩内需、促转型、增后劲。会议指出，“十四五”时期科学布局 and 推进建设以信息网络为基础、技术创新为驱动的新型基础设施，有利于促进稳增长、调结构、惠民生。（来源：中国政府网）
2. 中共中央、国务院印发《知识产权强国建设纲要（2021—2035 年）》。纲要提出，完善集成电路布图设计法规。制定修改强化商业秘密保护方面的法律法规，完善规制知识产权滥用行为的法律制度以及与知识产权相关的反垄断、反不正当竞争等领域立法。修改科学技术进步法。结合有关诉讼法的修改及贯彻落实，研究建立健全符合知识产权审判规律的特别程序法律制度。加快大数据、人工智能、基因技术等新领域新业态知识产权立法。（来源：财联社）
3. 在华为全联接 2021 大会上，面向数字基础设施的开源操作系统欧拉（openEuler）全新发布。欧拉操作系统可部署于服务器、云计算、边缘计算、嵌入式等各种形态设备，应用场景覆盖 IT（Information Technology）、CT（Communication Technology）和 OT（Operational Technology），实现统一操作系统支持多设备，应用一次开发覆盖全场景。（来源：IT 之家）
4. IDC 的全球 PC 显示器季度报告显示，2021 年第二季度，全球 PC 显示器出货量超过 3500 万台，同比增长 11.2%。2021 年第二季度，PC 显示器出货量排名前五的厂商分别是戴尔（754.9 万台）、联想（416.4 万台）、冠捷科技（371.2 万台）、惠普（354.3 万台）和三星（353.7 万台）。其中，戴尔以 21.5% 的市场份额高居榜首，其次是联想（11.9%）、冠捷科技（10.6%）、惠普（10.1%）和三星（10.1%）。IDC 预计，2021 年，全球显示器出货量将超过 1.47 亿台，达到 2012 年以来的历史新高。未来几年，全球显示器出货量预计将逐渐减少，到 2025 年将达到 1.39 亿台。（来源：TechWeb）

5. 9月22日，国资委党委委员、副主任翁杰明赴中国电子所出资的奇安信科技集团股份有限公司调研，翁杰明指出，中国电子积极开展股权投资，在产业转型升级、优化国有资本布局方面迈出了关键步伐，值得肯定。翁杰明强调，要推动奇安信在完善公司治理中加强党的领导，建设好中国特色现代企业制度，始终保持活力效率，在国家网络空间安全战略中更好发挥重要支撑作用，打造面向全球的世界一流网络安全企业。（来源：证券时报）

## 四、公司公告

1. 2021年9月23日，用友网络公告，为改善公司全资子公司用友南昌基地的资产负债结构，增强其业务能力，公司拟以自有资金增加对用友南昌基地的投资，投资额30,000万元人民币。本次增资后，用友南昌基地注册资本为38,000万元人民币，公司仍持有其100%的股权。
2. 2021年9月23日，绿盟科技公告，本次权益变动前，启迪科技服务有限公司持有公司股份82,025,553股，占公司总股本的10.2000%。启迪科服因大宗交易减持39,460,000股及公司股本变动，权益减少4.7613%；本次股份转让数量为40,000,000股，占公司总股本（为剔除公司回购账户股份后的总股本）的5.1109%。本次权益变动后，启迪科服持有公司股份2,565,553股，占公司总股本（为剔除公司回购账户股份后的总股本）的0.3278%，启迪科服不再是公司持股5%以上的股东。

## 五、周观点

- 1) 华为发布全新开源操作系统欧拉（openEuler）。9月25日，华为在全连接大会上发布面向数字基础设施的开源操作系统，该系统可广泛部署于服务器、云计算、边缘计算、嵌入式等各种形态设备，此前欧拉主要服务鲲鹏服务器。我们认为，华为此次发布的全新欧拉操作系统，能够实现数字基础设施的全场景覆盖，有望进一步改变操作系统“碎片化”、生态割裂的现状，更好服务数字全场景。

图 10：欧拉操作系统



资料来源：IT之家，东莞证券研究所

2) 此外，华为轮值董事长徐直军在全连接大会上表示，“华为 x86 服务器业务确实遇到了困难，我们也在想各种办法，并与潜在的投资者接触，现在还在谈的进程中”。此前在 2019 年 9 月的华为全连接大会上，华为曾表示在条件成熟时退出服务器整机市场。近期 IDC 发布的二季度全球服务器市场数据，华为服务器在全球市场的收入及市场份额的下滑进一步说明在美方打下之下所遇到的困难，2021Q2 华为全球的服务器收入为 5.88 亿美元，同比大幅下降了 45.9%，市场份额为 2.5%，同比下降了 2.0 个百分点。我们认为，未来随着华为退出 x86 服务器市场，服务器市场竞争格局有望得到改善。

3) 计算机行业整体估值性价比正逐步凸显，建议重点关注高景气、具备成长确定性的细分领域，如网络安全、证券 IT、人工智能、云计算等。标的上建议关注景气细分板块具备核心竞争力、估值相对合理的相关标的。

网络安全：奇安信-U（688561）、启明星辰（002439）、绿盟科技（300369）等；

证券 IT：恒生电子（600570）等；

人工智能：科大讯飞（002230）、大华股份（002236）、海康威视（002415）等；

云计算：广联达（002410）、用友网络（600588）、宝信软件（600845）、浪潮信息（000977）等。

## 六、风险提示

政策变动；宏观经济波动影响下游产品需求；技术推进不及预期；行业竞争加剧等。

**东莞证券研究报告评级体系：**

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

**分析师承诺：**

本人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，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

**声明：**

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

**东莞证券研究所**

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22119430

传真：（0769）22119430

网址：www.dgzq.com.cn