

计算机行业网信板块三季报前瞻

增持（维持）

投资要点

- **行情回顾：**本周（10.11-10.15）计算机行业（中信）指数下跌 1.18%，沪深 300 指数下跌 0.43%，创业板指数上涨 1.02%。
- **国内科技财政预算收紧拖缓信创招标节奏：**根据世界卫生组织最新报告，8 月以来全球新冠新增确诊和死亡病例数虽然持续降低，但仍处于第三次高峰的高位平台期，全面向好拐点尚未到来；受到全球疫情影响，国内疫情总体处于零星散发状态，疫情防控形势依然严峻。受疫情影响，2020 年中央财政科技支出 3758 亿元，同比下降 9.9%，2021 年支出预算持续收紧，安排预算 3227 亿元。各地方在财政支出上亦以防疫作为重中之重，我们认为财政预算收紧是拖缓信创招标节奏的重要原因。
- **中美关系缓和预期下，信创仍然是国家意志的体现：**自主可控的本质是中美在尖端信息技术领域的顶层博弈。中兴、华为等事件告诉我们，中国要发展壮大，核心技术必须掌握在自己手里。即使中美关系缓和，美国暂时不再发起科技领域争端，中国也要实现核心技术的自主可控。实现关键核心技术的自主可控是中国发展壮大的必由之路，不会因为中美关系缓和而改变。
- **计算机板块等待国产化风来：**随着新冠疫苗接种推进，全球疫情终将迎面向好拐点，科技创新始终是财政预算重点领域，在疫情影响减弱条件下有望得到优先补偿和保障，并有可能推出具体的替换计划。美国首席传染病专家福契 10 月 3 日表示美国新冠疫情高峰已经出现拐点，若全球疫情形势向好将进一步推动中美在科技方面博弈，我们预计国产化将成为科技创新的投资主线。
- **板块配置上我们持续推荐拐点较大，业绩持续兑现的信创方向。**2021 年招标体量较大，且 2020 年有部分收入延迟到 2021 年确认，因此 2021 年相关企业的收入有望达到翻倍以上，招标驱动相关公司股价继续反弹，推荐景嘉微、东方通、中国长城、中国软件、太极股份、神州数码，关注中科曙光、中孚信息等。其次我们推荐景气度高、估值便宜的网络安全，推荐奇安信、启明星辰、绿盟科技、安恒信息，关注深信服等；云计算方面，企业数字化国产化需求持续高景气，竞争格局逐渐清晰，龙头加速受益，标的上推荐：用友网络、金山办公、广联达，关注明源云、金蝶国际等。
- **风险提示：**信息创新、网络安全进展低于预期；行业后周期性；疫情风险超预期；鸿蒙、欧拉产业链建设不及预期

2021 年 10 月 17 日

证券分析师 王紫敬
执业证号：S0600521080005
021-60199781
wangzj@dwzq.com.cn

行业走势



相关研究

- 1、《从太极股份往“千亿”市值发展，看国企改革标的机会》2021-10-10
- 2、《计算机应用行业：关注孟晚舟回国，中美关系改善预期下的华为产业链投资机会》2021-09-27
- 3、《计算机应用行业：AI 计算芯片与未来》2021-09-21

内容目录

1. 行业观点	3
1.1. 行业走势回顾.....	3
1.2. 本周行业策略.....	3
2. 行业动态	5
2.1. 人工智能.....	5
2.2. 金融科技.....	5
2.3. 企业 SaaS.....	6
2.4. 网络安全.....	6
3. 上市公司动态	7
4. 风险提示	7

图表目录

图 1: 本周涨幅前 5.....	3
图 2: 本周跌幅前 5.....	3
图 3: 本周换手率前 5.....	3

1. 行业观点

1.1. 行业走势回顾

本周（10.11-10.15）计算机行业(中信)指数下跌 1.18%，沪深 300 指数下跌 0.43%，创业板指数上涨 1.02%。

图 1: 本周涨幅前 5

300209.SZ	天泽信息	32.79%
300605.SZ	恒锋信息	18.18%
002212.SZ	天融信	14.08%
002920.SZ	德赛西威	10.37%
603171.SH	税友股份	9.98%

数据来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

图 2: 本周跌幅前 5

300830.SZ	金现代	-13.74%
688078.SH	龙软科技	-10.41%
300455.SZ	康拓红外	-9.67%
300925.SZ	法本信息	-9.51%
002280.SZ	联络互动	-9.27%

数据来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

图 3: 本周换手率前 5

300830.SZ	金现代	126.13%
300366.SZ	创意信息	110.31%
300605.SZ	恒锋信息	106.45%
300047.SZ	天源迪科	99.73%
300209.SZ	天泽信息	74.18%

数据来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

1.2. 本周行业策略

国内科技财政预算收紧拖缓信创招标节奏：根据世卫组织最新报告，8 月以来全球新冠新增确诊和死亡病例数虽然持续降低，但仍处于第三次高峰的高位平台期，全面向好拐点尚未到来；受到全球疫情影响，国内疫情总体处于零星散发状态，疫情防控形势依然严峻。受疫情影响，2020 年中央财政科技支出 3758 亿元，同比下降 9.9%，2021 年支出预算持续收紧，安排预算 3227 亿元。各地方在财政支出上亦以防疫作为重中之重，我们认为财政预算收紧是拖缓信创招标节奏的重要原因。

中美关系缓和预期下，信创仍然是国家意志的体现：自主可控的本质是中美在尖端信息技术领域的顶层博弈。中兴、华为等事件告诉我们，中国要发展壮大，核心技术必须掌握在自己手里。即使中美关系缓和，美国暂时不再发起科技领域争端，中国也要实现核心技术的自主可控。实现关键核心技术的自主可控是中国发展壮大的必由之路，不会因为中美关系缓和而改变。

计算机板块等待国产化风来：随着新冠疫苗接种推进，全球疫情终将迎来向好拐点，科技创新始终是财政预算重点领域，在疫情影响减弱条件下有望得到优先补偿和保障，并有可能推出具体的替换计划。美国首席传染病专家福契 10 月 3 日表示美国新冠疫情

高峰已经出现拐点，若全球疫情形势向好将进一步推动中美在科技方面博弈，我们预计国产化将成为科技创新的投资主线。

板块配置上我们持续推荐拐点较大，业绩持续兑现的信创方向。2021年招标体量较大，且2020年有部分收入延迟到2021年确认，因此2021年相关企业的收入有望达到翻倍以上，招标驱动相关公司股价继续反弹，推荐景嘉微、东方通、中国长城、中国软件、太极股份、神州数码，关注中科曙光、中孚信息等。其次我们推荐景气度高、估值便宜的网络安全，推荐奇安信、启明星辰、绿盟科技、安恒信息，关注深信服等；云计算方面，企业数字化国产化需求持续高景气，竞争格局逐渐清晰，龙头加速受益，标的上推荐：用友网络、金山办公、广联达，关注明源云、金蝶国际等。

临近三季报发布，参考行业发展与行业研究，我们对计算机行业部分重点公司前三季度业绩做出大致预测：

信创板块业绩同比增速：

- 1) CPU方向，中国长城（收入30%），中国长城子公司飞腾（收入100%）；
- 2) 操作系统方向，中国软件子公司麒麟软件（收入150%）；
- 3) 数据库方向，太极股份（收入30%），太极股份子公司人大金仓（收入100%）；
- 4) 中间件方向，东方通（收入100%）；
- 5) 行业应用方向，金山办公（收入40%），用友网络（收入25%），恒生电子（收入30%）；
- 6) 服务器方向：神州数码（收入30%）；
- 7) GPU方向，景嘉微（收入60%）。

网安板块业绩同比增速：奇安信（收入40%），启明星辰（收入50%），安恒信息（收入40%），绿盟科技（收入35%），美亚柏科（收入25%）。

当前覆盖：

信创：中国软件、东方通、卫士通、中国长城、太极股份、神州数码、景嘉微；

云计算：用友网络、金山办公、优刻得、广联达；

医疗信息：卫宁健康；

工业互联网：中控技术、东方国信、科远智慧；

军工信息：中国海防、卫士通；

网安：安恒信息、启明星辰、拓尔思、美亚柏科、绿盟科技、卫士通、格尔软件、中新赛克、奇安信；

人工智能：科大讯飞，拓尔思；

金融科技：长亮科技、恒生电子。

2. 行业动态

2.1. 人工智能

Google 旗下 DeepMind 将机器学习运用到天气预报，打败了传统预测方式

「临近预报」(nowcasting)专指未来 0-2 小时的天气预报，为能源管理、海事服务、洪水预警系统、空中交通管制等提供关键决策信息。近日，Google 旗下的 AI 实验室 DeepMind 在 Nature 杂志发表了一篇论文，研究内容是将机器学习运用到针对降雨的临近预报中，并创建出了一个深度生成模型 (Deep Generative Model, 以下简称 DGM)。DeepMind 认为，为了使临近预报更有价值，必须提供准确预测，充分考虑不确定性，以及在大雨预测方面做出统计上的显著改进。DeepMind 的 DGM 学习了数据的概率分布，并曾基于 2016 年至 2018 年英国雷达记录的大量降水事件数据集训练。训练之后，它可以在单个英伟达 V100GPU 上运行仅一秒多后提供临近预报。

来源：<https://36kr.com/p/1436672489684615>

2.2. 金融科技

金融科技公司 AvidXchange 纳斯达克 IPO：扩大规模筹资 6.6 亿美元

10 月 13 日消息，根据彭博汇编数据，金融科技公司 AvidXchange Holdings Inc. 在首次公开募股中筹集了 6.6 亿美元，其股票定价处于市场区间的顶部。数据显示，该公司的支持者包括万事达卡的子公司和风险投资家彼得·泰尔 (Peter Thiel)，周二以每股 25 美元的价格出售了 2640 万股，其中 2200 万股以 23 至 25 美元的价格出售。

来源：<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1713491528998838732&wfr=spider&for=pc>

第四届中国金融科技产业峰会、第三届中国（苏州）金融科技应用博览会即将召开

10 月 11 日下午，第四届中国金融科技产业峰会、第三届中国（苏州）金融科技应用博览会新闻发布会在苏州工业园区融媒体中心举行，发布会采用苏州、北京、新加坡三地直播连线的方式发布有关情况以及筹备工作进展。本届大会将发布“1+1+N”项金融科技系列成果，包含 1 个平台——产融生态服务平台、1 份白皮书——《中国金融科技生态白皮书（2021 年）》和“N”项年度成果。

来源：<https://www.163.com/dy/article/GM4I196R0534AAPD.html>

2.3. 企业 SaaS

谷歌云大会：做最混搭、最安全的云，还要追踪云计算产生的每克二氧化碳

美国时间本周二，谷歌云计算公司召开了 Google Cloud Next 2021 年度大会。在这场大会上，谷歌云 CEO Thomas Kurian 指出：让远程办公和云计算转型继续加快和变得更加顺畅，提升网络安全性，以及帮助客户实现清洁、可持续计算的目标将成为接下来云计算行业面临的巨大挑战。针对这三点，谷歌云在今年的 Cloud Next 大会上，发布了多项重要的技术、产品、合作伙伴更新，涉及跨云计算平台兼容、端云融合、系统安全，以及可持续计算等方面。谷歌云本次大会最重要的新发布之一，就是 Google Distributed Cloud（谷歌分布式云计算）服务。

来源：<https://36kr.com/p/1438737536482949>

「观脉科技」获 5 亿 C 轮融资，开辟实时化办公新战场

近日观脉科技完成近 5 亿 C 轮融资，由中金资本旗下基金领投，NGP Capital 诺基亚成长基金、Creo Capital 六脉资本跟投，老股东 SIG、Siguler Guff 尚高资本、君联资本等持续加码。本轮资金将用于云数据访问及应用访问实时化、组网弹性化等方面的技术提升，新业务场景开拓以及产品迭代。观脉科技于 2017 年正式运营，是国内头部 NaaS（网络即服务）服务商，在通信网络、IT 和云服务等领域为客户提供高品质、灵活可靠的产品、解决方案与服务。目前公司团队研发人员占比 50% 以上，大多曾拥有 IBM、百度、爱立信、启明星辰、新华三、国家信息中心等公司与单位工作经验。

来源：<https://36kr.com/p/1437369096060549>

2.4. 网络安全

IDC：2021 年上半年中国网络安全服务厂商收入规模高涨 110%

10 月 12 日 IDC 发布《2021 上半年中国 IT 安全服务市场跟踪报告》显示，2021 上半年中国 IT 安全服务市场厂商整体收入约为 11.1 亿美元，厂商收入规模较去年同期实现翻倍增长，涨幅高达 110%，较 2019 年同比增长 38%，中国 IT 安全服务市场正式进入需求全面爆发期。

来源：<https://www.163.com/dy/article/GM7AHBIF0514810F.html>

网络安全产业高质量发展蓝图将出炉

从工业和信息化部获悉，主管部门将印发《网络安全产业高质量发展三年行动计划（2021-2023 年）》，将培养一批面向车联网、工业互联网等新赛道的“专精特新”中小企业。

来源：<https://36kr.com/newsflashes/1437266755632776>

3. 上市公司动态

【中国长城】2021年前三季度业绩预告：公司前三季度（2021年01月01日—2021年09月30日）预计的业绩为：归属于上市公司股东的净利润约8,000万元—12,000万元，基本每股收益盈利约0.027元—0.041元。前三季度主营业务收入同比大幅增长约60%，归属于上市公司股东的净利润实现扭亏为盈。

【皖通科技】2021年前三季度业绩预告：公司前三季度（2021年01月01日—2021年09月30日）预计的业绩为：归属于上市公司股东的净利润约1,047.15万元—1,466.01万元，比上年同期下降76.69%—67.37%，基本每股收益盈利约0.0254元—0.0356元。

【拓尔思】2021年第三季度报告：2021年前三季度公司营业收入同比增长32.82%，剔除互联网营销业务及公司可转换公司债券计提的利息费用影响，2021年前三季度公司净利润同比增长32.06%。公司经营活动产生的现金流量净额-6,731.24万元，较上年同期同比下降229.11%；管理费用10,950.07万元，较上年同期同比增长44.53%；利息费用1,949.71万元，较上年同期同比增长34569.79%。

【全志科技】2021年前三季度业绩预告：公司前三季度（2021年01月01日—2021年09月30日）预计的业绩为：归属于上市公司股东的净利润约13,000万元—16,300万元，比上年同期增长44.62%—81.33%，主要系智能硬件、智能车载及编解码产品营业收入持续增长及毛利率的提升带动净利润的增长。前三季度，预计公司非经常性损益对净利润的影响金额约为4,300万元。

【四维图新】2021年前三季度业绩预告：公司前三季度（2021年01月01日—2021年09月30日）预计的业绩为：归属于上市公司股东的净利润亏损约4,896.50万元—3,427.55万元，比上年同期增长-74.83%—-82.38%；营业收入约180,000.00万元—192,000.00万元，比上年同期增长17.68%—25.53%。

【思创医惠】关于股份回购进展情况的公告：截至2021年9月30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33,497,450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，成交总金额为229,612,367.24元（不含交易费用）。本次回购符合相关法律法规的要求，符合既定的回购股份方案。

4. 风险提示

- 1、 **信息创新、网络安全进展低于预期**：网安政策进展低于预期，央企安全运营低于预期，智慧城市安全运营推进缓慢，工控、云安全需求低于预期；
- 2、 **行业后周期性**：经济增长不及预期，计算机属于后周期性行业，会导致下游

信息化投入放缓;

- 3、 **疫情风险超预期:** 疫情导致的风险偏好下降超过市场预期。
- 4、 **鸿蒙、欧拉产业链建设不及预期:** 鸿蒙、欧拉产业链目前尚处于建设初期, 推进状况可能不及预期。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5% 以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘 -5% 与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021

传真：(0512) 62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

