

推荐（维持）

风险评级：中高风险

2021年10月17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：

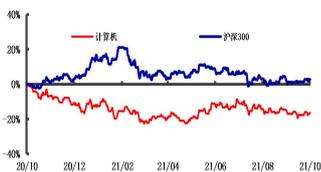
S0340521070002

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（2021/10/11-2021/10/17）

关注三季度绩优的相关公司

投资要点：

- **行情回顾及估值：**本周（10/11-10/15）申万计算机行业下跌0.45%，跑输沪深300指数0.49个百分点，在申万28个行业中排名第12名；申万计算机板块10月累计上涨1.55%，跑赢沪深300指数0.20个百分点，在申万28个行业中排名第11名；申万计算机板块年初至今下跌5.79%，跑输沪深300指数0.44个百分点，在申万28个行业中排名第19名。本周板块周涨幅前三个股分别天泽信息、恒锋信息和天融信，涨幅分别为32.79%、18.18%和14.08%。估值方面，截至10月15日，申万计算机板块PE TTM为47.19倍。
- **周观点：**1）近期三季度报密集披露，建议关注绩优的相关公司，如浪潮信息（Q3单季度利润增速超预期+估值处于低位，且服务器前瞻指标信骅科技8月\9月单季度收入持续高增），广联达（Q3单季度利润高增，业绩持续释放）。2）计算机行业整体估值性价比正逐步凸显，继续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：浪潮信息（000977）、广联达（002410）、用友网络（600588）、宝信软件（600845）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.....	9
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 10 月 15 日）.....	3
图 2：申万计算机板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 10 月 15 日）.....	5
图 3：申万计算机设备板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 10 月 15 日）.....	5
图 4：申万计算机应用板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 10 月 15 日）.....	6
图 5：申万软件开发板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 10 月 15 日）.....	6
图 6：申万 IT 服务板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 10 月 15 日）.....	6
图 7：申万云计算板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 10 月 15 日）.....	6
图 8：申万网络安全板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 10 月 15 日）.....	6
图 9：申万人工智能板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 10 月 15 日）.....	6

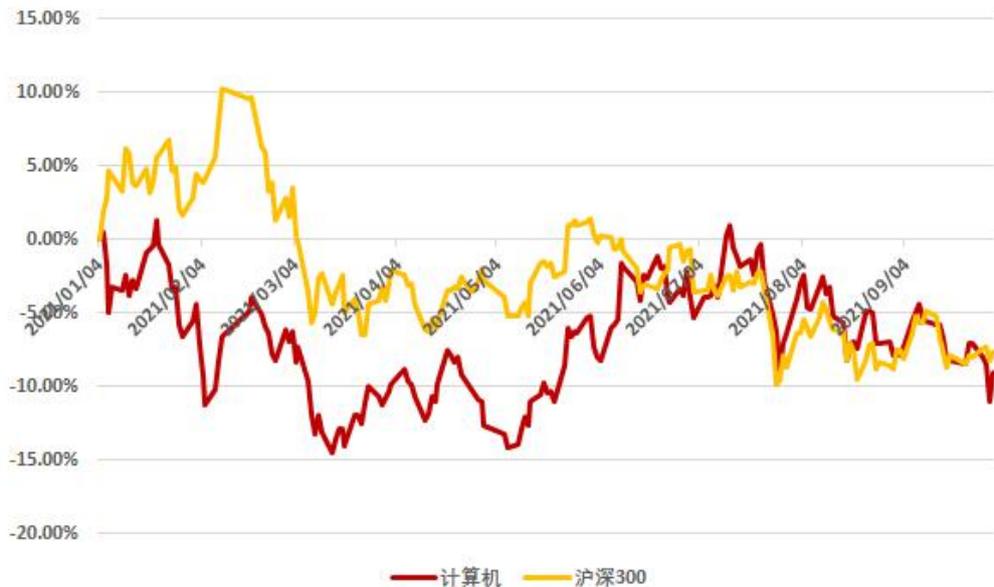
表格目录

表 1：申万 28 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2021 年 10 月 15 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 10 月 15 日）.....	4
表 3：申万计算机板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2021 年 10 月 15 日）.....	4
表 4：申万计算机板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2021 年 10 月 15 日）.....	4
表 5：申万计算机板块及其子版块估值情况（截至 2021 年 10 月 15 日）.....	5

一、行情回顾

本周（10/11-10/15）申万计算机行业下跌 0.45%，跑输沪深 300 指数 0.49 个百分点，在申万 28 个行业中排名第 12 名；申万计算机板块 10 月累计上涨 1.55%，跑赢沪深 300 指数 0.20 个百分点，在申万 28 个行业中排名第 11 名；申万计算机板块年初至今下跌 5.79%，跑输沪深 300 指数 0.44 个百分点，在申万 28 个行业中排名第 19 名。

图 1：申万计算机板块年初至今行情走势（截至 2021 年 10 月 15 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 10 月 15 日）

序号	代码	名称	周涨跌幅	月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801880.SL	汽车(申万)	5.03	6.94	13.84
2	801730.SL	电气设备(申万)	3.28	1.88	42.74
3	801050.SL	有色金属(申万)	3.16	2.04	41.30
4	801780.SL	银行(申万)	2.12	3.73	-0.28
5	801120.SL	食品饮料(申万)	1.87	4.24	-8.78
6	801740.SL	国防军工(申万)	1.66	0.42	-4.08
7	801210.SL	休闲服务(申万)	1.42	5.36	-3.63
8	801710.SL	建筑材料(申万)	0.57	1.64	-1.67
9	801770.SL	通信(申万)	0.47	2.46	-6.35
10	801080.SL	电子(申万)	0.01	1.03	5.02
11	801890.SL	机械设备(申万)	-0.34	-0.12	7.67
12	801750.SL	计算机(申万)	-0.45	1.55	-5.79
13	801200.SL	商业贸易(申万)	-0.56	1.22	-6.12
14	801230.SL	综合(申万)	-0.86	-0.19	9.70
15	801110.SL	家用电器(申万)	-1.13	1.66	-22.89
16	801130.SL	纺织服装(申万)	-1.14	1.95	-0.76

17	801760.SL	传媒(申万)	-1.25	1.47	-16.26
18	801180.SL	房地产(申万)	-1.39	-1.68	-12.79
19	801030.SL	化工(申万)	-1.72	-2.69	34.38
20	801150.SL	医药生物(申万)	-1.98	-1.30	-6.85
21	801140.SL	轻工制造(申万)	-2.97	-0.68	-0.71
22	801790.SL	非银金融(申万)	-3.04	-0.25	-19.87
23	801170.SL	交通运输(申万)	-3.15	-1.09	-2.39
24	801020.SL	采掘(申万)	-3.39	-4.91	52.37
25	801010.SL	农林牧渔(申万)	-3.64	0.49	-13.43
26	801720.SL	建筑装饰(申万)	-4.38	-4.00	5.19
27	801040.SL	钢铁(申万)	-5.10	-6.53	38.32
28	801160.SL	公用事业(申万)	-9.16	-10.78	17.57

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 10 月 15 日）

序号	代码	名称	周涨跌幅	月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	852225.SL	软件开发	-0.16	1.67	-7.41
2	885459.TI	网络安全	-0.20	1.91	2.34
3	851021.SL	计算机设备	-0.65	1.09	-7.58
4	852226.SL	IT 服务	-0.75	1.60	-2.55
5	885362.TI	云计算	-1.07	1.50	0.22
6	885728.TI	人工智能	-1.38	0.66	3.90

资料来源：iFind、东莞证券研究所

表 3：申万计算机板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2021 年 10 月 15 日）

周涨幅前十			月涨幅前十			年涨幅前十		
代码	名称	周涨跌幅	代码	名称	月涨跌幅	代码	名称	年涨跌幅
300209.SZ	天泽信息	32.79	300209.SZ	天泽信息	59.45	002280.SZ	联络互动	266.67
300605.SZ	恒锋信息	18.18	300605.SZ	恒锋信息	22.83	300339.SZ	润和软件	175.49
002212.SZ	天融信	14.08	300047.SZ	天源迪科	20.19	002312.SZ	川发龙蟒	143.98
002920.SZ	德赛西威	10.37	002368.SZ	太极股份	18.47	002268.SZ	卫士通	142.81
603171.SH	税友股份	9.98	300288.SZ	朗玛信息	17.96	688078.SH	龙软科技	131.75
300451.SZ	创业慧康	9.88	300895.SZ	铜牛信息	15.58	300508.SZ	维宏股份	99.65
300895.SZ	铜牛信息	9.61	300075.SZ	数字政通	13.88	603171.SH	税友股份	90.05
300440.SZ	运达科技	9.37	002212.SZ	天融信	13.44	300682.SZ	朗新科技	75.45
300807.SZ	天迈科技	8.91	002649.SZ	博彦科技	12.57	688188.SH	柏楚电子	69.16
002368.SZ	太极股份	7.72	002920.SZ	德赛西威	12.32	300079.SZ	数码视讯	67.45

资料来源：iFind、东莞证券研究所

表 4：申万计算机板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2021 年 10 月 15 日）

周跌幅前十			月跌幅前十			年跌幅前十		
代码	名称	周涨跌幅	代码	名称	月涨跌幅	代码	名称	年涨跌幅
300365.SZ	恒华科技	-20.73	300365.SZ	恒华科技	-23.24	300935.SZ	盈建科	-60.90
300277.SZ	海联讯	-15.64	300830.SZ	金现代	-19.66	300010.SZ	豆神教育	-60.55
002970.SZ	锐明技术	-15.24	300277.SZ	海联讯	-16.42	300044.SZ	*ST 赛为	-59.72
300624.SZ	万兴科技	-13.65	300659.SZ	中孚信息	-14.84	300271.SZ	华宇软件	-53.43
002380.SZ	科远智慧	-13.13	300624.SZ	万兴科技	-13.85	300202.SZ	*ST 聚龙	-49.27
300366.SZ	创意信息	-12.95	300598.SZ	诚迈科技	-12.84	300846.SZ	首都在线	-47.59
300598.SZ	诚迈科技	-10.41	002970.SZ	锐明技术	-12.52	688365.SH	光云科技	-47.27
300339.SZ	润和软件	-9.89	300789.SZ	唐源电气	-10.54	300449.SZ	汉邦高科	-46.26
002530.SZ	金财互联	-9.70	300339.SZ	润和软件	-10.40	688787.SH	海天瑞声	-45.73
603496.SH	恒为科技	-9.68	002380.SZ	科远智慧	-9.93	688086.SH	紫晶存储	-45.67

资料来源：iFind、东莞证券研究所

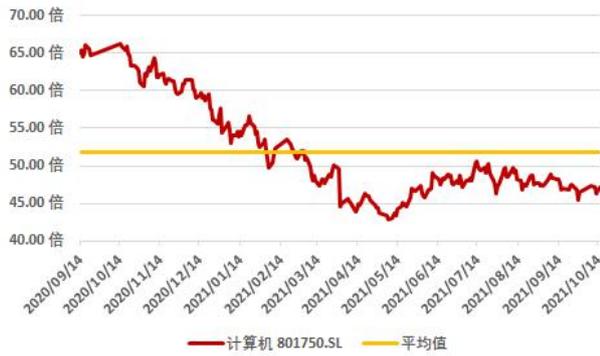
二、板块估值情况

表 5：申万计算机板块及其子版块估值情况（截至 2021 年 10 月 15 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	47.19	51.79	66.33	42.88	-8.88%	-28.85%	10.05%
801101.SL	计算机设备	43.19	47.25	58.38	39.34	-8.59%	-26.02%	9.79%
801222.SL	计算机应用	48.04	52.74	68.03	43.65	-8.90%	-29.38%	10.07%
852225.SL	软件开发	57.11	63.60	83.31	52.84	-10.21%	-31.45%	8.08%
852226.SL	IT 服务	39.69	42.13	53.59	34.55	-5.80%	-25.94%	14.87%
885362.TI	云计算	29.59	38.93	49.60	28.72	-24.00%	-40.34%	3.05%
885459.TI	网络安全	41.72	45.55	56.18	36.71	-8.40%	-25.74%	13.64%
885728.TI	人工智能	30.54	37.99	43.12	29.62	-19.61%	-29.18%	3.11%

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 10 月 15 日）
 图 3：申万计算机设备板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 10 月 15 日）



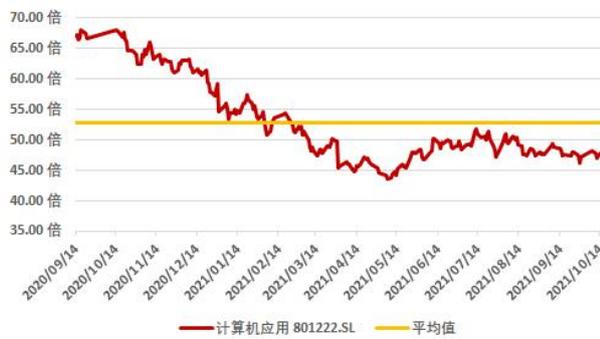
资料来源：iFind，东莞证券研究所



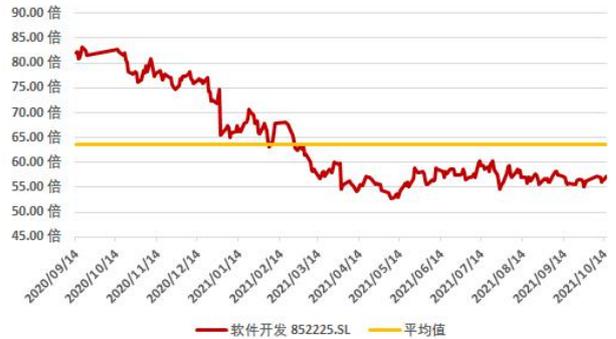
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 4：申万计算机应用板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 10 月 15 日）

图 5：申万软件开发板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 10 月 15 日）



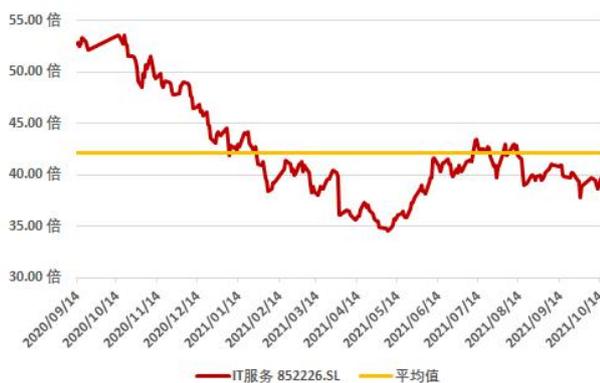
资料来源：iFind，东莞证券研究所



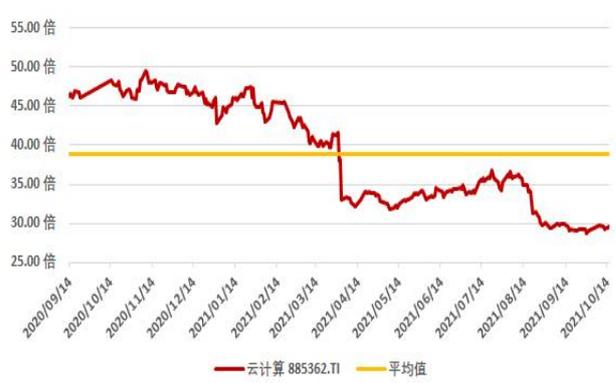
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 6：申万 IT 服务板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 10 月 15 日）

图 7：申万云计算板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 10 月 15 日）



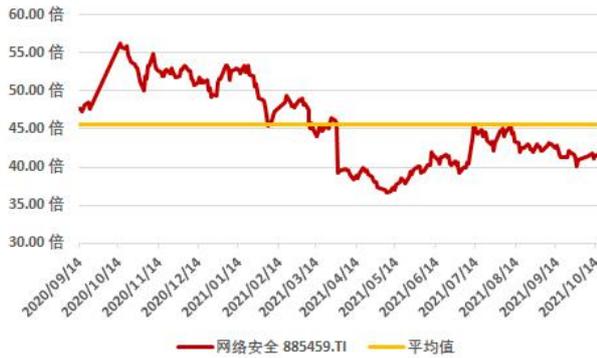
资料来源：iFind，东莞证券研究所



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 10 月 15 日）

图 9：申万人工智能板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 10 月 15 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

资料来源：iFind，东莞证券研究所

三、产业新闻

1. 中共中央、国务院印发《国家标准化发展纲要》。纲要提到，研究制定新一代信息技术在城市基础设施规划建设、城市管理、应急处置等方面的应用标准。健全住房标准，完善房地产信息数据、物业服务等标准。推动智能建造标准化，完善建筑信息模型技术、施工现场监控等标准。开展城市标准化行动，健全智慧城市标准，推进城市可持续发展。（来源：财联社）
2. 人民网评论称，近年来，随着我国国民财富的不断增长，不少境内投资者开始参与境外美股和港股的投资，在此背景下，提供全球主要市场股票交易服务的跨境互联网券商也迎来了迅速发展。但是，即将在 11 月 1 日施行的个人信息保护法将给跨境互联网券商行业带来重大的合规挑战。强监管时代已经到来，同时涉及个人信息安全、数据安全与金融安全的跨境互联网券商正面临着合规的重大挑战。顺应国家要求，积极作为维护个人信息安全和国家安全，才是这一行业生存和继续发展的明智之选。（来源：财联社）
3. IDC 近日发布中国智能家居设备市场季度跟踪报告称，2021 年上半年中国智能家居设备市场出货量约 1 亿台，同比增长 13.7%；2021 全年出货量预计 2.3 亿台，同比增长 14.6%。报告预计，未来五年中国智能家居设备市场出货量将以 21.4% 的复合增长率持续增长，2025 年市场出货量将接近 5.4 亿台，全屋智能解决方案在消费市场的推广将成为市场增长的重要动力之一。（来源：IT 之家）
4. 亚马逊（AMZN-US）网络服务业务（AWS）新上任 CEO 赛利普斯基（Adam Selipsky）接受 CNBC 采访时表示，亚马逊计划未来将设计更多自研芯片，为客户带来更多效益。（来源：IT 之家）
5. 英特尔举办架构日活动，公布了第 12 代酷睿处理器的更多细节。这一代处理器代号“Alder Lake”，分为移动平台的 Alder Lake-P 系列，以及桌面平台的 Alder Lake-S 系列。其中，移动平台的产品，后缀不再区分低压版本的 U 系列以及标压 H 系列，皆以字母“P”代替。第 12 代酷睿处理器首次采用大小核架构，分为 Performance 高性能大核，以及 Efficient 节能小核，最高具有 8 大核+ 8 小核。具体来看，移动平台的低压处理器最高具有 2 大核+ 8 小核（字母 A 代表 Atom 核心）；移动标压处理器

最高具有 6 大核+8 小核。这两类产品均会搭载锐炬 Xe 架构核显，最高 96EU，是桌面平台的三倍。（来源：IT 之家）

四、公司公告

1. 2021 年 10 月 11 日，启明星辰公告，截至 2021 年 9 月 30 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购股份数量 3,476,125 股，占公司总股本的 0.37%，最高成交价为 29.90 元/股，最低成交价为 28.44 元/股，成交总金额为 99,978,129.25 元（不含交易费用）。本次回购股份符合公司回购方案及相关法律法规要求。
2. 2021 年 10 月 12 日，中国长城公告，公司预计 2021 年前三季度归母净利润为约 8,000 万元—12,000 万元，上年同期亏损 16,268 万元。其中，公司预计第三季度归母净利润为约 16,305 万元—20,305 万元，上年同期 13,754 万元。
3. 2021 年 10 月 14 日，中孚信息公告，公司预计 2021 年前三季度归母净利润为 400 万元至 500 万元，比上年同期下降 79.79%至 74.74%。其中，预计第三季度归母净利润为 230 万元至 280 万元，比上年同期下降 93.16%至 91.67%。
4. 2021 年 10 月 14 日，广联达公告，公司预计 2021 年前三季度归母净利润为 45,000 万元-52,000 万元，比上年同期增长 95.84%-126.31%。其中，预计第三季度归母净利润为 16,400 万元-23,400 万元，比上年同期增长 64.42%-134.59%。
5. 2021 年 10 月 14 日，启明星辰公告，公司预计 2021 年前三季度归母净利润亏损 1,300 万元 - 1,800 万元，上年同期盈利 6,888.29 万元。其中，公司预计第三季度归母净利润为 9,100 万元 - 9,600 万元，比上年同期增长 0.81% -6.35%。
6. 2021 年 10 月 14 日，浪潮信息公告，公司预计 2021 年前三季度归母净利润为 125,664.11 万元 - 144,513.73 万元，比上年同期增长 100% - 130%。其中，公司预计第三季度归母净利润为 45,345.95 万元 - 64,195.56 万元，比上年同期增长 103.66% - 188.32%。
7. 2021 年 10 月 15 日，用友网络公告，截至本公告日，公司高级副总裁谢志华先生持有公司股份 1,625,065 股，占公司总股本的 0.0497%；公司高级副总裁王健先生持有公司股份 861,257 股，占公司总股本的 0.0263%；公司高级副总裁徐洋先生持有公司股份 848,949 股，占公司总股本的 0.0260%；公司高级副总裁任志刚先生持有公司股份 1,009,198 股，占公司总股本的 0.0309%；公司高级副总裁孙淑嫔女士持有公司股份 428,632 股，占公司总股本的 0.0131%；公司高级副总裁张成雨先生持有公司股份 446,946 股，占公司总股本的 0.0137%；公司高级副总裁李俊毅先生持有公司股份 410,406 股，占公司总股本的 0.0125%；公司高级副总裁吴平先生持有公司股份 335,475 股，占公司总股本的 0.0103%。因偿还股权激励相关借款、缴纳股权激励相关税费及个人其他资金需求，上述高级管理人员拟自本减持计划公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内（窗口期不减持），在符合上市公司董监高减持规定的前提下，通过集中竞价方式，合计减持不超过 1,484,900 股股份（占公司总股本的 0.0454%），上述高级管理人员本次减持股份均不会超过其各自持有公司股份总数

的 25%。减持价格按照减持实施时的市场价格确定。若减持计划实施期间公司有派息、送股、资本公积金转增股本、增发、配股等除权除息事项，上述拟减持股份数量将相应进行调整。

8. 2021 年 10 月 15 日，中科创达公告，公司预计 2021 年前三季度归母净利润为 42,339.87 万元 - 45,259.86 万元，比上年同期增长 45% - 55%。其中，预计第三季度归母净利润为 14,623.59 万元 - 17,543.58 万元，比上年同期增长 24.44% - 49.28%。

五、周观点

1) 近期三季报密集披露，建议关注绩优的相关公司，如浪潮信息（Q3 单季度利润增速超预期+估值处于低位，且服务器前瞻指标信骅科技 8 月\9 月单季度收入持续高增），广联达（Q3 单季度利润高增，业绩持续释放）。2) 计算机行业整体估值性价比正逐步凸显，继续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：浪潮信息（000977）、广联达（002410）、用友网络（600588）、宝信软件（600845）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