

计算机

行业研究/周报

三季报总结：营收整体改善，关注高景气度细分

—计算机周报 20211101

计算机周报

2021年11月01日

报告摘要：

● 2021年三季报总结：营收整体改善，关注高景气度细分

营收整体改善，利润端仍有待观察。1) 营收：整体同比改善，相比19年复合增速仍保持增长。前三季度行业整体营收增速6.2%；按中位数计算增速12.1%。和19年比较，行业整体复合增速1.3%，中位数复合增速5.7%。2) 利润：仍承压，Q3下滑相对明显。前三季度整体增速3.2%；按中位数计算增速-15.0%。和19年比较，行业整体复合增速-10.1%，中位数复合增速-13.9%。扣非净利润整体情况略好于归母净利润，但趋势类似。细分行业：收入端信创、工业IT、AI等领域需求端景气度较高，利润端信创、云计算等领域Q3业绩高增。

利润率：毛利率持续改善，费用率合理控制，研发持续投入。前三季度毛利率同比、环比均改善，研发投入持续加大体现行业公司对技术进步的重视。

另一个视角：数据统计说明，季报期市场对公司业绩普遍给予正向反馈。1) 数据总结：公布季报第二天超额收益在3%或以上的公司，业绩普遍表现亮眼。2) 行业分类：我们将上述前三类Q3具有较好业绩表现的公司按照细分领域分类，发现云计算领域最多，能源it、金融it、智能驾驶、网安、工业it等领域公司数量较多。

● 投资建议

行业营收逐步改善，毛利率和费用率持续优化，现金流水平环比改善，行业整体处于健康发展态势。看好高景气度细分，包括智能驾驶、工业软件、云计算、金融IT、网络安全等。重点标的：1) 工业软件：中控技术、中望软件、赛意信息、鼎捷软件。2) 云计算：用友网络、广联达、金山办公、石基信息、浪潮信息、宝信软件。3) 车联网：中科创达、千方科技。4) 网络安全：天融信、奇安信、启明星辰、深信服、绿盟科技。5) 金融IT：恒生电子、长亮科技。

● 风险提示

疫情后续发展的不确定性；政策落地不及预期；业务发展不及预期。

表1：重点公司盈利预测与财务指标

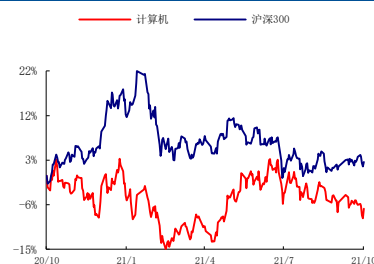
代码	重点公司	现价 10月29日	EPS			PE			评级
			20A	21E	22E	20A	21E	22E	
300496.SZ	中科创达	136	1.08	1.59	2.16	126	86	63	推荐
002373.SZ	千方科技	13.38	0.72	0.89	1.12	19	15	12	推荐
688111.SH	金山办公	295.28	1.9	2.64	3.57	155	112	83	推荐
000977.SZ	浪潮信息	31.08	1.01	1.29	1.67	31	24	19	推荐
600588.SH	用友网络	31.8	0.31	0.36	0.41	103	88	78	推荐
002410.SZ	广联达	74.51	0.28	0.48	0.71	266	155	105	推荐
300598.SZ	中望软件	297.06	2.59	2.89	4.12	115	103	72	推荐
002439.SZ	启明星辰	25.53	0.87	1.09	1.38	29	23	19	推荐
300454.SZ	深信服	202.81	2.01	2.46	3.18	101	82	64	推荐
300369.SZ	绿盟科技	15.09	0.38	0.51	0.69	40	30	22	推荐
600570.SH	恒生电子	63	1.27	1.53	1.86	50	41	34	推荐
600845.SH	宝信软件	70	1.15	1.47	1.87	61	48	37	推荐
300378.SZ	鼎捷软件*	20.21	0.46	0.58	0.76	44	35	27	暂未评级
300348.SZ	长亮科技*	12.56	0.34	0.41	0.54	37	31	23	暂未评级
300687.SZ	赛意信息*	24.28	0.81	1.14	1.6	30	21	15	暂未评级
688777.SH	中控技术	85.63	0.95	1.1	1.35	90	78	63	推荐
688561.SH	奇安信	91.51	-0.54	-0.23	0.41	-169	-398	223	推荐
002212.SZ	天融信	18.46	0.35	0.59	0.78	53	31	24	推荐
002153.SZ	石基信息	23.68	-0.06	0.17	0.29	-395	139	82	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院（注：标星公司EPS来自Wind一致性预期）

推荐

维持评级

行业与沪深300走势比较



资料来源：Wind，民生证券研究院

分析师：郭新宇

执业证号：S0100518120001

电话：01085127654

邮箱：guoxinyu@mszq.com

研究助理：丁辰晖

执业证号：S0100120090026

电话：01085127654

邮箱：dingchenhui@mszq.com

研究助理：赵奕豪

执业证号：S0100121050047

电话：18531168500

邮箱：zhaoyihao@mszq.com

相关研究

1. 民生计算机周报 20210927：领军企业发布重磅新品，行业迎来催化
2. 计算机行业事件点评：两大维度解析北交所带来的投资者机会

目录

1	2021年三季报总结：营收整体改善，关注高景气度细分	3
1.1	整体业绩：营收整体改善，利润端仍有待观察	3
1.2	细分行业：绝大多数细分收入正增长，信创、云等细分 Q3 业绩高增	4
1.3	利润率：毛利率持续改善，费用率合理控制但研发持续投入	5
1.4	现金流：整体仍承压，但环比出现改善	5
1.5	另一个视角：数据统计说明，季报期市场对公司业绩给予正向反馈。	6
1.6	投资建议：关注高景气度细分	9
2	市场表现	10
3	行业重点公司公告	11
4	行业新闻	12
5	风险提示	13
	插图目录	14
	表格目录	14

1 2021 年三季报总结：营收整体改善，关注高景气度细分

1.1 整体业绩：营收整体改善，利润端仍有待观察

营收：整体同比改善，相比 19 年复合增速仍保持增长。 1) 前三季度同比：2021 年前三季度整体营收(中信计算机行业,下同)增速 6.2%;按中位数计算,前三季度中位数增速 12.1%。 2) 第三季度同比：Q3 行业整体营收增速-16.5%; Q3 行业中位数增速 5.2%。 3) 前三季度和 19 年比较：排除上市较晚的、无法得知 19 年三季度情况的公司(共 13 家,下同),行业整体营收复合增速 1.3%,中位数复合增速 5.7%。

利润：利润端仍承压，Q3 下滑相对明显。 1) 前三季度同比：2021 年前三季度整体归母净利润增速 3.2%;按中位数计算,前三季度增速-15.0%。 2) 第三季度同比：Q3 行业整体增速-21.1%;中位数增速-30.8%。 3) 前三季度和 19 年比较：行业整体复合增速-10.1%,中位数复合增速-13.9%。

扣非净利润：整体水平优于归母净利润，Q3 单季同样承压。 1) 前三季度同比：行业整体增速 17%,中位数增速-11.5%。 2) 第三季度同比：Q3 行业整体增速-4.7%;按中位数计算,Q3 增速-36.5%。

由于计算机行业商业模式多为项目制,一般在 Q4 结算,但前三季度先行投入,因此利润端普遍承压,全年利润水平或更具有参考意义。

表2: 计算机行业 2021 年三季度收入、归母净利润、扣非净利润情况总结

	2020 前三 (亿元)	2021 前三 (亿元)	前三季度增 速 (%)	2020Q3 (亿元)	2021Q3 (亿元)	Q3 增速 (%)	19-21 前三季度 复合增速 (%)
营收(整体)	7888.65	8380.38	6.2%	2930.31	2447.74	-16.5%	1.3%
营收(中位数)	6.52	7.31	12.1%	2.52	2.65	5.2%	5.7%
归母净利润(整体)	253.27	261.39	3.2%	112.57	88.80	-21.1%	-10.1%
归母净利润(中位数)	0.45	0.38	-15.0%	0.20	0.14	-30.8%	-13.9%
扣非净利润(整体)	174.46	204.16	17.0%	87.37	83.29	-4.7%	-
扣非净利润(中位数)	0.30	0.27	-11.5%	0.16	0.10	-36.5%	-

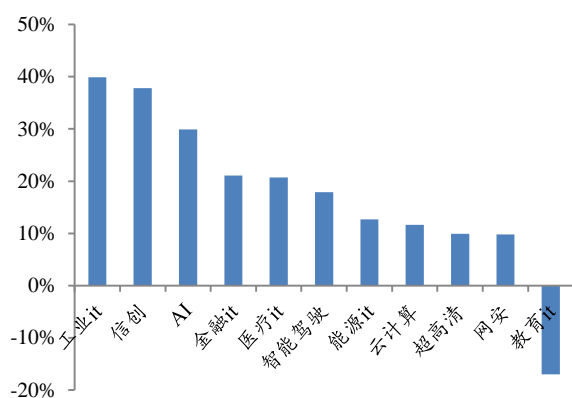
资料来源: Wind, 民生证券研究院

(注: 部分公司上市较晚, 19 年中报等可得数据较少, 因此不比较 19-21 年三季度单季增速和扣非利润情况)

1.2 细分行业：绝大多数细分收入正增长，信创、云等细分 Q3 业绩高增

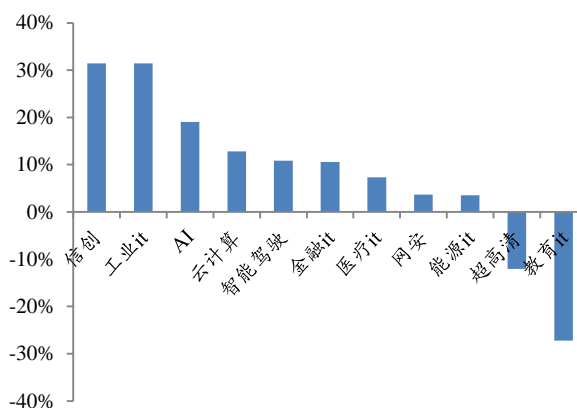
收入端：信创、工业 IT、AI 等领域需求端景气度较高。 1) 前三季度：绝大多数细分领域均实现同比增长，其中工业 IT、信创、AI 等领域需求端景气度较高。2) 第三季度：信创、工业 IT、AI 等领域仍保持较高景气度。

图1：细分行业 2021 前三季度营收整体增速



资料来源：Wind，民生证券研究院

图2：细分行业 2021Q3 单季营收整体增速

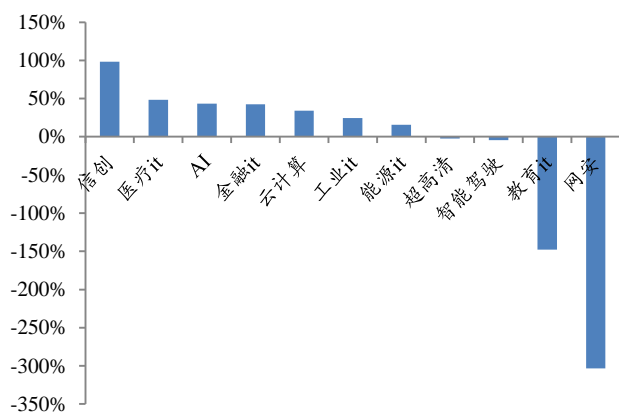


资料来源：Wind，民生证券研究院

利润端：信创等领域利润增速表现较好，云计算 Q3 明显改善。 1) 前三季度：信创、医疗 IT、AI、金融 IT、云计算等相关行业由于景气度高、转云成功后利润率不断改善等原因，前三季度整体表现较好。网安等行业由于投入先行、行业竞争激烈等原因，投入加大，所以利润承压。2) 第三季度：单季度边际改善较明显的细分有云计算，持续保持高增的有信创、金融 IT、医疗 IT 等。网安等领域持续投入，因此利润端仍承压。

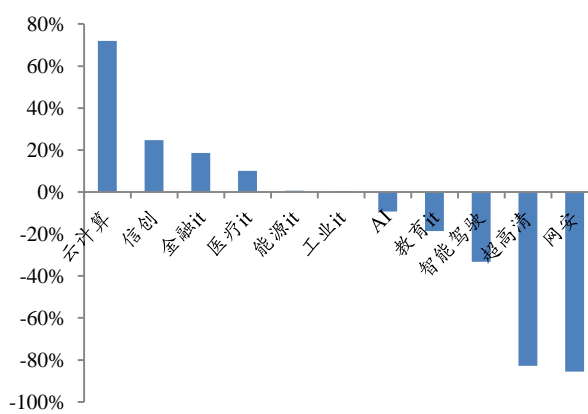
整体看，由于计算机行业项目制居多的特点，多数公司及细分领域先行进行投入，利润往往在四季度结算，因此前三季度水平仅供参考，全年利润水平或更具说服力。

图3：细分行业 2021 前三季度归母净利润整体增速



资料来源：Wind，民生证券研究院

图4：细分行业 2021Q3 单季归母净利润整体增速



资料来源：Wind，民生证券研究院

1.3 利润率：毛利率持续改善，费用率合理控制但研发持续投入

毛利率：同比、环比均改善。2021 年前三季度整体毛利率 21.4%，同比增长 1.1 个百分点，环比中报增长 1.4 个百分点，整体毛利率水平持续改善。

销售费用率：同比、环比均改善。2021 年前三季度整体销售费用率 4.1%，同比改善 1.7 个百分点，环比中报改善 1.4 个百分点，体现行业公司整体对费用的合理控制。

管理费用率：基本持平。2021 年前三季度整体管理费用率 5%，同比和环比中报均基本持平。

研发费用率：研发投入持续加大。2021 年前三季度整体研发费用率 6.4%，同比增加 0.9 个百分点，环比中报增加 0.6 个百分点，体现行业公司整体对研发的持续加大投入。

表3: 行业 2021 年三季度毛利率及各项费用率，同比、环比变化情况

	毛利率	销售费用率	管理费用率	研发费用率
2020H1	20.0%	5.4%	5.2%	5.5%
2020 三季度	20.3%	5.9%	5.0%	5.5%
2021H1	20.0%	5.5%	5.0%	5.8%
2021 三季度	21.4%	4.1%	5.0%	6.4%
21 年三季度同比情况	1.1%	-1.7%	0.0%	0.9%
21 年三季度环比中报情况	1.4%	-1.4%	0.0%	0.6%

资料来源：Wind，民生证券研究院

1.4 现金流：整体仍承压，但环比出现改善

现金流：整体仍承压，但环比出现改善。1) **经营性净现金流：**2021 年前三季度-402.15 亿元，同比下滑-148.4%；与中报水平相比，环比改善 24.7%。2) **经营性净现金流/归母净利润：**2021 年前三季度-153.8%，同比下滑近 90 个百分点；与中报水平相比，环比改善约 150 个百分点。

在行业内大项目增加、部分 B 端客户开支紧张等因素影响下，行业经营性净现金流水平同比承压，但行业内公司普遍重视回款，2021 年三季度水平已经较中报水平有所改善。

表4: 行业 2021 年三季度经营性净现金流以及经营性净现金流/归母净利润，同比、环比变化情况

	2020 中报	2020 前三季	2021 中报	2021 前三季	2021 前三季同比	2021 前三季与中报环比
经营性净现金流(亿元)	-229.35	-161.92	-533.96	-402.15	-148.4%	24.7%
经营性净现金流/归母净利润	-163.0%	-63.9%	-309.4%	-153.8%	-89.9%	155.5%

资料来源：Wind，民生证券研究院

1.5 另一个视角：数据统计说明，季报期市场对公司业绩给予正向反馈

思路：通过找出三季报披露的第二天具有超额收益的公司，分析这部分公司的业绩情况，观察具有超额收益的公司，是否在业绩上有较好表现。

具体分析：我们统计了在三季报披露的第二天当日公司的涨跌幅、当日中信计算机行业涨跌幅，以及当日超额收益（公司涨幅高于行业涨幅的部分）。后续，我们统计了相关公司 Q3 业绩增速，以及当日或前一日是否有重大的公司公告或行业事件。

为尽量避免偶然性，我们选取公布三季报的第二天，当天超额收益在 3% 以及以上的公司，总结如下表所示。

表5：公布三季报第二天当日超额收益在 3% 以及以上的公司（按当日超额收益排序）

	三季报披露日期	当日公司涨跌幅	超额收益	Q3 收入增速	Q3 归母净利润增速	当天或前一天重大公告或行业事件	所属细分领域
汇纳科技	2021/10/29	20%	18%	45%	652%		云计算
国网信通	2021/10/28	10%	11%	-8%	24%		能源 it
金山办公	2021/10/29	13%	10%	37%	26%		云计算
朗新科技	2021/10/29	11%	9%	52%	22%		能源 it
广联达	2021/10/27	7%	9%	45%	90%		云计算
卫士通	2021/10/29	9%	7%	27%	33%		网安
中科创达	2021/10/28	6%	6%	33%	47%		智能驾驶
朗科科技	2021/10/29	8%	6%	19%	171%		存储
神州泰岳	2021/10/29	8%	6%	3%	-51%	10月29日公司表示 5G 消息云平台具备 SaaS 服务整合的技术能力	通信相关
铜牛信息	2021/10/26	5%	6%	29%	41%		云计算
创业慧康	2021/10/27	3%	5%	6%	17%		医疗 it
奥飞数据	2021/10/27	3%	5%	55%	199%		云计算
迪威迅	2021/10/26	5%	5%	18%	-2%		智慧城市/物联网 /it 实施
东方通	2021/10/22	5%	5%	57%	-4%		信创
优博讯	2021/10/29	7%	5%	28%	15%		智慧城市/物联网 /it 实施
新国都	2021/10/27	3%	5%	52%	48%		金融 it
天融信	2021/10/29	7%	5%	-51%	194%		网安
唐源电气	2021/10/25	5%	4%	26%	2%		能源 it
恒锋信息	2021/10/20	4%	4%	23%	8%		智慧城市/物联网 /it 实施
航天宏图	2021/10/28	4%	4%	87%	62%		地理 it
直真科技	2021/10/27	2%	4%	-45%	-160%		通信相关
迪普科技	2021/10/27	2%	4%	30%	43%		网安
国联股份	2021/10/28	3%	4%	123%	88%		电子商务
初灵信息	2021/10/26	3%	4%	17%	140%		大数据
威胜信息	2021/10/20	4%	4%	20%	12%		能源 it

道通科技	2021/10/26	3%	4%	23%	-31%	智能驾驶
天地数码	2021/10/29	6%	4%	47%	-11%	打印系统
豆神教育	2021/10/27	1%	4%	-46%	1342%	教育 it
网宿科技	2021/10/29	6%	3%	-14%	60%	智慧城市/物联网 /it 实施
锐明技术	2021/10/22	3%	3%	7%	-99%	智能驾驶
雄帝科技	2021/10/29	5%	3%	79%	176%	金融 it
科远智慧	2021/10/25	3%	3%	27%	-48%	工业 it
今天国际	2021/10/29	5%	3%	206%	532%	工业 it
法本信息	2021/10/29	5%	3%	56%	14%	智慧城市/物联网 /it 实施
广电运通	2021/10/23	3%	3%	7%	47%	金融 it
真视通	2021/10/28	2%	3%	24%	-48%	媒体视讯
GQY 视讯	2021/10/29	5%	3%	37%	-103%	媒体视讯
四维图新	2021/10/29	5%	3%	17%	144%	智能驾驶
高伟达	2021/10/28	2%	3%	25%	179%	金融 it

资料来源: Wind, 民生证券研究院

(注: 当天或前一天重大公告或行业事件一栏为空, 说明当天或前一天公司并未有重大公告或重大行业事件)

从上述统计可以看出: 具有明显超额收益的公司里面, 绝大多数公司业绩表现较好, 市场对于业绩高增公司普遍具有认可。公布三季报的第二天, 当天超额收益在 3% 以及以上的公司共有 39 家, 可以得出如下规律: 1) 大多数公司 Q3 营收、归母净利润双高增。2) 营收高增但利润波动: 部分公司由于在第四季度主要结算, 因此 Q3 成本承压, 但营收高增反映了其业务的快速发展。3) 营收波动但利润高增: 体现公司在管理或业务模式上的明显改善。4) 营收、利润增速均在 10% 以下, 可能存在行业事件催化或公司自身进展或市场情绪影响, 但此类公司较少, 仅 3 家。

结论: 季报期市场对公司业绩给予正向反馈, 同样可以从超额收益中发现市场对公司业绩的认可程度。尽管公司股价波动可能受多个潜在因素影响, 但业绩高增或超预期可能是第二天股价获得超额收益的重要原因之一, 说明市场对于业绩高增或超预期公司普遍给予认可。

(注: 股价表现受多种因素影响, 此处尽量排除其他因素, 对公司业绩和业绩公布第二天股价进行分析, 在一定程度上说明市场对于公司业绩的态度)。

行业分类: 我们将上述前三类 Q3 具有较好业绩表现的公司 (选取 Q3 营收、利润至少有一项增速在 10% 或以上的公司) 按照细分领域分类, 发现云计算领域最多, 5 家公司, 能源 it、金融 it 均 4 家公司, 智能驾驶、网安 3 家, 工业 it 领域 2 家。同时, 医疗 it、地理 it、教育 it、信创等领域少数公司由于业绩表现突出, 也在季报公布第二天获得了 3% 以上超额收益。

表6: 公布季报第二天超额收益 3%及以上的公司 (按细分领域排序,剔除 Q3 营收利润增速均低于 10%公司)

	三季报披露日期	当日公司涨跌幅	超额收益	Q3 收入增速	Q3 归母净利润增速	所属细分领域
汇纳科技	2021/10/29	20%	18%	45%	652%	云计算
金山办公	2021/10/29	13%	10%	37%	26%	云计算
广联达	2021/10/27	7%	9%	45%	90%	云计算
铜牛信息	2021/10/26	5%	6%	29%	41%	云计算
奥飞数据	2021/10/27	3%	5%	55%	199%	云计算
国网信通	2021/10/28	10%	11%	-8%	24%	能源 it
朗新科技	2021/10/29	11%	9%	52%	22%	能源 it
唐源电气	2021/10/25	5%	4%	26%	2%	能源 it
威胜信息	2021/10/20	4%	4%	20%	12%	能源 it
新国都	2021/10/27	3%	5%	52%	48%	金融 it
雄帝科技	2021/10/29	5%	3%	79%	176%	金融 it
广电运通	2021/10/23	3%	3%	7%	47%	金融 it
高伟达	2021/10/28	2%	3%	25%	179%	金融 it
中科创达	2021/10/28	6%	6%	33%	47%	智能驾驶
道通科技	2021/10/26	3%	4%	23%	-31%	智能驾驶
四维图新	2021/10/29	5%	3%	17%	144%	智能驾驶
卫士通	2021/10/29	9%	7%	27%	33%	网安
天融信	2021/10/29	7%	5%	-51%	194%	网安
迪普科技	2021/10/27	2%	4%	30%	43%	网安
科远智慧	2021/10/25	3%	3%	27%	-48%	工业 it
今天国际	2021/10/29	5%	3%	206%	532%	工业 it
创业慧康	2021/10/27	3%	5%	6%	17%	医疗 it
东方通	2021/10/22	5%	5%	57%	-4%	信创
豆神教育	2021/10/27	1%	4%	-46%	1342%	教育 it
国联股份	2021/10/28	3%	4%	123%	88%	电子商务
航天宏图	2021/10/28	4%	4%	87%	62%	地理 it
初灵信息	2021/10/26	3%	4%	17%	140%	大数据
朗科科技	2021/10/29	8%	6%	19%	171%	存储
迪威迅	2021/10/26	5%	5%	18%	-2%	智慧城市/物联网/it 实施
优博讯	2021/10/29	7%	5%	28%	15%	智慧城市/物联网/it 实施
恒锋信息	2021/10/20	4%	4%	23%	8%	智慧城市/物联网/it 实施
网宿科技	2021/10/29	6%	3%	-14%	60%	智慧城市/物联网/it 实施
法本信息	2021/10/29	5%	3%	56%	14%	智慧城市/物联网/it 实施
真视通	2021/10/28	2%	3%	24%	-48%	媒体视讯
GQY 视讯	2021/10/29	5%	3%	37%	-103%	媒体视讯
天地数码	2021/10/29	6%	4%	47%	-11%	打印系统

资料来源: Wind, 民生证券研究院

(注: 股价表现受多种因素影响, 此处尽量排除其他因素, 对公司业绩和业绩公布第二天股价进行分析, 在一定程度上说明市场对于公司业绩的态度) 。

1.6 投资建议：关注高景气度细分

投资建议：行业营收逐步改善，利润端有待观察。毛利率和费用率持续优化，现金流水平环比改善，行业整体处于健康发展态势。看好高景气度细分智能驾驶、工业软件、云计算、金融 IT、网络安全等。

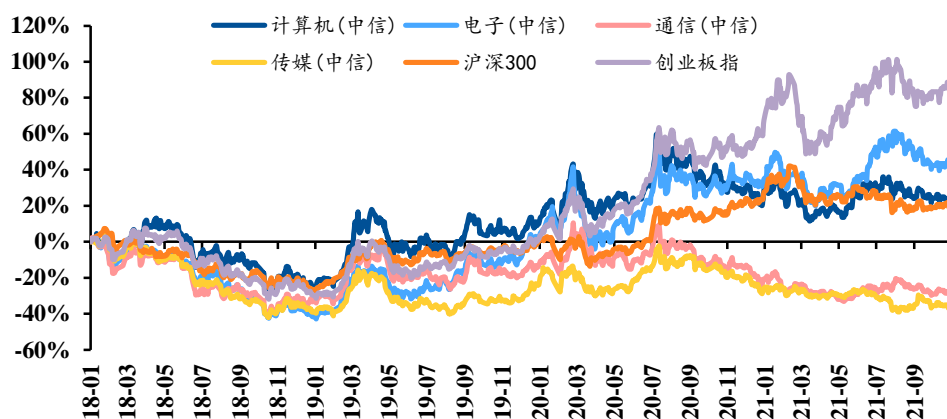
重点标的：1) 工业软件：中控技术、中望软件、赛意信息、鼎捷软件。2) 云计算：用友网络、广联达、金山办公、石基信息、浪潮信息、宝信软件。3) 车联网：中科创达、千方科技。4) 网络安全：天融信、奇安信、启明星辰、深信服、绿盟科技。5) 金融 IT：恒生电子、长亮科技。

2 市场表现

10.25-10.29 期间计算机板块下跌-0.87%，同期沪深 300 下跌-1.03%，TMT 其他三大板块中，传媒上涨 0.23%，电子上涨 0.83%，通信上涨 0.54%，创业板指数上涨 2%。

10.25-10.29 期间涨幅居前的公司是：卫士通(16.18%)、朗新科技(14.66%)、中科创达(12.76%)、铜牛信息(11.72%)、金山办公(11.68%)。跌幅居前的个股是：中望软件(-20.93%)、当虹科技(-18.81%)、青云科技-U(-17.06%)、中海达(-16.79%)、海峡创新(-16.79%)。

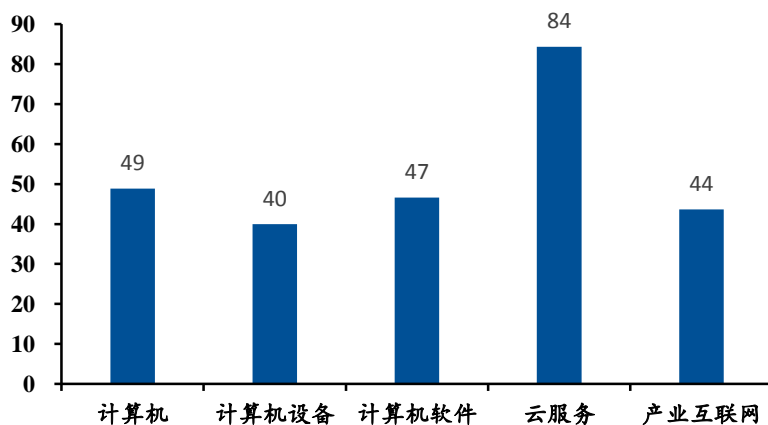
图5: 10.25-10.29 期间计算机板块下跌-0.87%



资料来源: Wind, 民生证券研究院

计算机板块整体 PE (整体法、剔除负值) 为 49 倍 (截止 10 月 29 日, 下同), 其中计算机设备为 40 倍, 计算机软件为 47 倍, 云服务为 84 倍, 产业互联网为 44 倍。计算机行业上周成交额 2285.23 亿元, 成交量 131.45 亿股。

图6: 截至 10.29 计算机细分板块估值水平 (整体法、剔除负值)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

3 行业重点公司公告

宝信软件：季度报告

公司公布 2021 年三季度报告, 公司实现营业收入 74.05 亿元, 同比增长 23.63%(调整后); 归属于上市公司股东的净利润 14.15 亿元, 同比增长 44.57%(调整后)。其中, 2021 年第三季度, 公司实现营业收入 25.32 亿元, 同比增长 6.32%(调整后); 归属于上市公司股东的净利润 4.70 亿元, 同比增长 51.44%(调整后)。

用友网络：季度报告

公司发布 2021 年第三季度报告, 该集团年初至报告期末营业收入 49.33 亿元, 同比增长 6.8%。归属于上市公司股东的净利润 1.27 亿元。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净亏损为 1.77 亿元。基本每股收益 0.04 元。

卫宁健康：季度报告

公司发布三季报, 前三季度共实现营收 17.63 亿元, 同比增长 28.56%, 实现归母净利润 2.60 亿元, 同比增长 27.71%; 第三季度实现营收 7.39 亿元, 同比增长 27.77%, 实现归母净利润 1.48 亿元, 同比增长 15.03%。

网宿科技：季度报告

公司发布 2021 年第三季度报告, 实现营业收入 11.95 亿元, 同比下降 13.90%; 归属于上市公司股东的净利润 4996.75 万元, 同比增长 59.67%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 494.50 万元, 同比下降 37.93%; 基本每股收益 0.0206 元。

恒生电子：季度报告

公司发布 2021 三季度财务报告, 前三季度公司实现主营收入 31.21 亿元, 同比上升 33.48%; 归母净利润 6.84 亿元, 同比上升 60.78%; 扣非净利润 2.74 亿元, 同比上升 5.96%。Q3 单季度实现主营收入 10.69 亿元, 同比上升 48.72%。

4 行业新闻

【云计算】

亚马逊云计算业务三季度营收 161 亿美元 再创新高

10月29日消息，据国外媒体报道，美国五大科技巨头中的苹果和亚马逊，同在当地时间周四发布了最新一季度的财报，作为全球顶尖的云计算服务提供商，亚马逊云计算业务的营收，是再次创下了新高。亚马逊的财报显示，在今年三季度，云计算业务营收 161.1 亿美元，较去年同期的 116.01 亿美元增加 45.09 亿美元，同比增长 38.87%。

除了同比大增，亚马逊云计算业务在三季度的营收，环比也有明显增加。亚马逊云计算业务上一季度的营收为 148.09 亿美元，三季度的 161.1 亿美元较之增加 13.01 亿美元，环比增长 8.78%。云计算向来是亚马逊主要的利润来源，三季度也不例外。财报显示，云计算业务三季度的营业利润为 48.83 亿美元，而三季度亚马逊整体的营业利润是 48.52 亿美元。就营收而言，亚马逊云计算业务的营收，已连续 29 个季度环比增长。在市场对云计算的需求持续增加的推动下，亚马逊云计算业务的营收，在未来一段时间仍有望延续增长势头。。

（来源：TechWeb：<http://www.techweb.com.cn/ucweb/news/id/2862812>）

【人工智能】

第五届亚洲人工智能技术大会在海口举办

在学、研、政、产界的积极响应和大力支持下，来自中国人工智能学会、海南省科学技术协会、海南大学、重庆理工大学、海南师范大学、海南省人工智能学会的相关领导，及全国 50 余所高校、10 家科研院所、5 家企业相关人员，通过线上、线下方式，共计 400 人参与会议。

大会共收到论文 456 篇，经过国内外专家的严格评审，最后正式录用 173 篇，并从中评选出大会优秀论文 5 篇，学生优秀论文 5 篇。本次会议采用“线上+线下”并重的“双引擎”模式，紧密联结国内外专家学者，共同追踪人工智能发展前沿。大会特邀中国工程院院士谭建荣教授，加拿大工程院及加拿大皇家科学院两院院士杨强教授等七位来自学界顶级专家，以独特的视角、专业的分析，展现人工智能的学术研究的前瞻思考和实践探索。

在为期三天的会议期间，还举行了青年基金申请经验对话、人工智能学科建设研讨会暨人工智能学院院长/系主任论坛、7 个分论坛以及专家与企业面对面沙龙等一系列精彩的同期活动。

本次大会是一场高规格、高层次、高权威专业学术盛会，围绕人工智能最前沿、最热门的话题展开讨论，从多维度、多角度交流领域内核心技术和行业应用，对倡导开放共享、学

术争鸣、集聚多元人才、促进学科交叉的科技创新环境具有积极意义。

（来源：北青网：<https://t.yinet.cn/baijia/31657233.html>）

5 风险提示

疫情后续发展的不确定性，政策落地不及预期，业务发展不及预期

插图目录

图 1: 细分行业 2021 前三季度营收整体增速	4
图 2: 细分行业 2021Q3 单季营收整体增速	4
图 3: 细分行业 2021 前三季度归母净利润整体增速	4
图 4: 细分行业 2021Q3 单季归母净利润整体增速	4
图 5: 10.25-10.29 期间计算机板块下跌-0.87%	10
图 6: 截至 10.29 计算机细分板块估值水平 (整体法、剔除负值)	10

表格目录

表 1: 重点公司盈利预测与财务指标	1
表 2: 计算机行业 2021 年三季度收入、归母净利润、扣非净利润情况总结	3
表 3: 行业 2021 年三季度毛利率及各项费用率, 同比、环比变化情况	5
表 4: 行业 2021 年三季度经营性净现金流以及经营性净现金流/归母净利润, 同比、环比变化情况	5
表 5: 公布季报第二天当日超额收益在 3% 以及以上的公司 (按当日超额收益排序)	6
表 6: 公布季报第二天超额收益 3% 及以上的公司 (按细分领域排序, 剔除 Q3 营收利润增速均低于 10% 公司) ..	8

分析师与研究助理简介

郭新宇，民生证券计算机行业分析师，克拉克大学金融学硕士，2016年加入民生证券研究院。

丁辰晖，民生证券计算机行业助理研究员，复旦大学资产评估硕士，2020年加入民生证券研究院。

赵奕豪，民生证券计算机行业助理研究员，佩伯戴因大学金融学硕士，2021年加入民生证券研究院。

分析师承诺

作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅 15% 以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅 5%~15% 之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%~5% 之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅 5% 以上
行业评级标准		
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅 5% 以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%~5% 之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅 5% 以上

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路8号财富金融广场1幢5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座18层； 100005

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元； 518001

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（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。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以其他方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。