

## 两大信创央企巨头 CEC、CETC 资产梳理及近况跟踪

计算机行业

**推荐** (维持评级)

### 核心观点:

- 1、信创产业持续推进，三季报验证中国电子（CEC）、中国电科（CETC）受益信创良好发展态势及国家队先发优势，收入呈加速增长态势。计算机行业 2021Q3 季报显示信创增速亮眼，信创产业收入增速同比增长 35.54%，利润同比增长 176.30%，根据海比研究院数据，中国信创生态市场实际规模 2020 年为 1617 亿元，预计未来五年将保持高速增长，年复合增长率为 37.4%，2025 年将达到 8000 亿元规模。从现状来看，中电子（CEC）、中电科（CETC）和华为率先入局，航天系、中科系等也积极布局，相关信创核心资产收入持续提升，Q3 呈现加速拓展态势。
- 2、IT 产业规律决定了信创产业长期趋于收敛集中，相关央企资产整合为大势所趋。信创会带来 IT 标准的重构，进一步可能带来产业链的重组和市场洗牌，短期呈现百花齐放的状态，长期来看，由于 IT 产业“赢家通吃”特点及规模效应将驱动产业逐步收敛集中。央企集团基于自身优势进行战略性重组和产业链整合正不断蓄势待发，从而不断提升自身产业地位并带来价值提升。
- 3、CEC（中国电子信息产业集团有限公司，简称“中国电子”）着力打造“PKS”自主计算体系，截至 2020 年底，中国电子拥有 26 家二级企业、15 家上市公司。旗下中国软件（600536.SH）前三季度公司营业收入达 43.89 亿元，同比增长 96.14%，其子公司麒麟软件上半年营收同比增长 472.46%；中国长城（000066.SZ）前三季度实现营业收入 118.71 亿元，同比增长 59.13%，其参股子公司天津飞腾上半年营业收入同比增长 250.3%；澜起科技（688008）前三季度实现营收 15.9 亿元，同比增 8%，Q3 单季受益津速服务器放量实现营收 8.7 亿元，同比增长 129%，环比增长 104%，公司发布股权回购计划，拟以不超过 86 元的价格在回购方案审议通过后 6 个月内回购 3-6 亿元股票，当前股价处于回购价格以下。
- 4、CETC（中国电子科技集团有限公司，简称“中国电科”）是我国军工电子主力军、网信事业国家队。2021 年 6 月中国普天整体并入中国电科后中国电科拥有 700 余家企事业单位，包括 47 家国家级科研院所和 16 家上市公司。旗下卫士通（002268.SZ）前三季度实现营收 15.36 亿元，同比增长 56.78%；太极股份（002368.SZ）前三季度实现营业收入 70.03 亿元，同比增长 48.22%；电科数字（600850.SH）（原华东电脑）营业收入 66.23 亿元，同比增长 27.32%；杰赛科技（002544.SZ），前三季度营业总收入 41.37 亿元，同比增长 7.7%，归母净利润同比增长 78.47%；凤凰光学（600071.SH）前三季度营业总收入 11.35 亿元，同比增长 34.89%，归母净利润 1004.72 万元，同比增长 1136.73%，近日公司披露重大资产重组问询函回复公告，拟注入的半导体相关资产国盛电子和普兴电子。

### 投资建议

我们认为，信创持续产业从党政加速向金融、电信、能源、电力、医疗、教育、交通、公共事业等重点行业推进，目前国产产业链初步形成，

### 分析师

吴砚靖

☎：(8610) 66568589

✉：wuyanqing@chinastock.com.cn

执业证书编码：S0130519070001

邹文倩

☎：(8610) 86359293

✉：zouwenqian@chinastock.com.cn

执业证书编码：S0130519060003

李璐昕

☎：(021) 20252650

✉：liluxin\_yj@chinastock.com.cn

执业证书编码：S0130521040001

### 研究助理

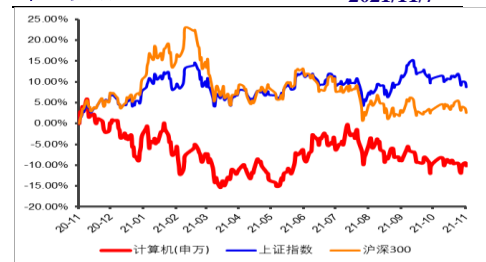
王子路

☎：(8610) 80927632

✉：wangzilu\_yj@chinastock.com.cn

### 行业数据

2021/11/7



资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

相关技术和需求持续突破，而作为央企军工集团的 CETC 和 CEC 在信创领域具备先发优势及资源优势，近期两大集团旗下多家上市公司更换董事长或总经理，预计未来一段时间内生增长及资产重组预期较强。建议关注 CETC 旗下杰赛科技、卫士通、国睿科技、太极股份、电科数字；CEC 旗下中国软件、中国长城、澜起科技。其他信创标的建议关注金山办公、东方通、中孚信息、中科曙光、用友网络等。

**风险提示：**

行业竞争加剧的风险；中美摩擦相关政策风险；受疫情影响供应链风险；资产重组进程低于预期风险。

表 1：CETC、CEC 集团旗下上市公司情况一览

集团	证券代码	证券简称	第一大股东	最新总市值 (亿)	市盈率 PE (TTM)
CETC	002415.SZ	海康威视	中电海康集团有限公司	4806.07	30.20
CETC	002268.SZ	卫士通	中国电子科技网络信息安全有限公司	408.42	154.29
CETC	002368.SZ	太极股份	中电太极(集团)有限公司	163.06	43.29
CETC	600850.SH	电科数字	中国电子科技集团公司第三十二研究所	157.55	47.48
CETC	600562.SH	国睿科技	中国电子科技集团公司第十四研究所	182.93	38.69
CETC	600071.SH	凤凰光学	凤凰光学控股有限公司	145.43	617.45
CETC	600877.SH	电能股份	中电科技集团重庆声光电有限公司	138.95	129.45
CETC	002544.SZ	杰赛科技	中电网络通信集团有限公司	163.86	106.48
CETC	600990.SH	四创电子	中电博微电子科技有限公司	78.06	36.88
CETC	002935.SZ	天奥电子	中国电子科技集团公司第十研究所	54.73	47.39
CETC	003031.SZ	中瓷电子	中国电子科技集团公司第十三研究所	101.80	86.43
CETC (原普天系)	600776.SH	东方通信	普天东方通信集团有限公司	109.53	112.78
CETC (原普天系)	002017.SZ	东信和平	普天东方通信集团有限公司	46.97	116.96
CETC (原普天系)	1202.HK	成都普天电 缆股份	中国普天信息产业股份有限公司	4.08	-8.42
CETC (原普天系)	200468.SZ	宁通信 B	中国普天信息产业股份有限公司	7.35	13.30
CEC	688008.SH	澜起科技	中国电子投资控股有限公司	840.69	113.86
CEC	600707.SH	彩虹股份	咸阳金融控股集团集团有限公司	246.52	5.69
CEC	600536.SH	中国软件	中国电子有限公司	281.90	175.36
CEC	600171.SH	上海贝岭	华大半导体有限公司	214.49	23.82
CEC	000733.SZ	振华科技	中国振华电子集团有限公司	571.74	47.54
CEC	000727.SZ	冠捷科技	南京中电熊猫信息产业集团有限公司	111.88	5.20
CEC	000066.SZ	中国长城	中国电子有限公司	409.95	34.35
CEC	000032.SZ	深桑达 A	中国中电国际信息服务有限公司	188.97	238.41
CEC	000021.SZ	深科技	中国电子有限公司	261.40	28.16
CEC	600775.SH	南京熊猫	香港中央结算(代理人)有限公司	58.01	123.29
CEC	0002.HK	中电控股	Lawrencium Mikado Holdings Limited	1911.26	19.00
CEC	2878.HK	晶门半导体	华大半导体有限公司	17.93	12.82
CEC	0798.HK	中电光谷	CEC Media Holdings Limited	32.57	5.98
CEC	0553.HK	南京熊猫电 子股份	熊猫电子集团有限公司	70.56	41.56
CEC	0438.HK	彩虹新能源	彩虹集团有限公司	35.23	7.45
CEC	0085.HK	中电华大科 技	China Electronics Corporation (BVI) Holdings Company Limited	15.02	-1.47

资料来源：wind，中国银河证券研究院整理

表 2: CETC、CEC 集团旗下上市公司近期财报情况及市场表现

集团	证券代码	证券简称	过去 5 年营收复合增长率 (%)	过去 5 年净利润复合增长率 (%)	2021Q3 营收增速 (%)	2021Q3 净利润增速 (%)	近半年涨跌幅 (%)
CETC	002415.SZ	海康威视	20.24	17.93	32.38	29.94	-16.97
CETC	002268.SZ	卫士通	8.26	1.64	56.78	110.10	183.93
CETC	002368.SZ	太极股份	12.06	12.84	48.22	10.24	39.05
CETC	600850.SH	电科数字	6.05	0.73	27.32	5.82	44.02
CETC	600562.SH	国睿科技	26.99	20.09	-2.62	2.47	7.85
CETC	600071.SH	凤凰光学	9.64	-6.31	34.89	1136.73	280.90
CETC	600877.SH	电能股份	-17.66	20.15	-0.58	-9.56	0.42
CETC	002544.SZ	杰赛科技	22.38	-2.15	7.70	78.47	96.46
CETC	600990.SH	四创电子	9.55	8.11	24.75	55.00	19.28
CETC	002935.SZ	天奥电子	5.44	3.86	27.14	43.15	32.78
CETC	003031.SZ	中瓷电子			31.27	24.47	55.88
CETC (原普天系)	600776.SH	东方通信	-3.61	-9.42	8.16	29.90	-5.52
CETC (原普天系)	002017.SZ	东信和平	-5.89	-11.23	9.09	19.67	-1.99
CETC (原普天系)	1202.HK	成都普天电缆股份					9.68
CETC (原普天系)	200468.SZ	宁通信 B	-11.54	27.98	2.97	39.13	12.50
CEC	688008.SH	澜起科技			8.46	-41.62	39.54
CEC	600707.SH	彩虹股份	113.61	-274.28	78.57	307.44	-37.26
CEC	600536.SH	中国软件	15.33	2.92	96.14	16.83	23.52
CEC	600171.SH	上海贝岭	22.18	59.50	68.84	276.49	75.35
CEC	000733.SZ	振华科技	-4.85	27.96	38.32	166.56	130.16
CEC	000727.SZ	冠捷科技	126.25	134.42	7.00	186.26	-13.33
CEC	000066.SZ	中国长城	-27.66	94.75	59.13	163.23	18.84
CEC	000032.SZ	深桑达 A	-5.04	22.24	30.70	-89.22	-10.27
CEC	000021.SZ	深科技	-0.52	36.53	16.04	15.92	-2.14
CEC	600775.SH	南京熊猫	1.81	-11.68	20.63	-85.81	21.95
CEC	0002.HK	中电控股					-0.54
CEC	2878.HK	晶门半导体					-13.44
CEC	0798.HK	中电光谷					8.22
CEC	0553.HK	南京熊猫电子股份	1.81	-11.68	20.93	-85.81	-17.50
CEC	0438.HK	彩虹新能源					-22.86
CEC	0085.HK	中电华大科技					-20.43

资料来源: wind, 中国银河证券研究院整理

### 分析师承诺及简介

本人承诺，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

#### 吴砚靖 TMT/科创板研究负责人

北京大学软件项目管理硕士，10年证券分析从业经验，历任中银国际证券首席分析师，国内大型知名PE机构研究部执行总经理。具备一二级市场经验，长期专注科技公司研究。

#### 邹文倩 计算机/科创板团队分析师

复旦大学金融硕士，复旦大学理学学士；2016年加入中国银河证券研究院；2016年新财富入围团队成员。

#### 李璐昕 计算机研究员

悉尼大学硕士，2019年加入中国银河证券，主要从事计算机/科创板投资研究工作。

### 评级标准

#### 行业评级体系

未来6-12个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报10%及以上。

#### 公司评级体系

推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报20%及以上。

谨慎推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%—20%。

中性：指未来6-12个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来6-12个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%及以上。

### 免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其机构客户和认定为专业投资者的个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，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而取代自我独立判断。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券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进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券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。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的机构专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险，应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失，在此之前，请勿接收或使用本报告中的任何信息。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

银河证券版权所有并保留一切权利。

### 联系

#### 中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

#### 机构请致电：

深广地区：崔香兰 0755-83471963 cuixianglan@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

北京地区：唐嫚玲 010-80927722 tangmanling\_bj@chinastock.com.cn