

分析师：唐月
登记编码：S0730512030001
tangyue@ccnew.com 021-50586737

行业维持高景气度，安全事件形成需求驱动

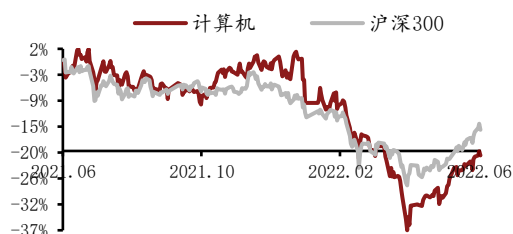
——计算机行业月报

证券研究报告-行业月报

强于大市(维持)

计算机相对沪深 300 指数表现

发布日期：2022 年 07 月 01 日



资料来源：聚源，中原证券

相关报告

《计算机行业半年度策略：数字化+安全驱动，盈利能力有望改善》 2022-06-24
《计算机行业点评报告：网络安全行业发生史上最大股权投资事件，行业重要性进一步凸显》 2022-06-19
《计算机行业点评报告：1-4 月软件产业表现好于预期，信息安全和工业互联网表现优异》 2022-06-10

联系人：马嶽琦

电话：021-50586973

地址：上海浦东新区世纪大道 1788 号 16 楼

邮编：200122

投资要点：

- 6 月中信计算机指数上涨 9.36%，跑赢大盘 2.70 个百分点，跑输创业板 7.50 个百分点，在 30 个中信一级行业中排名第 10。个股 255 只上涨、1 只持平、41 只下跌，近九成以上个股上涨。相关概念中，炒股软件以 22.52% 的涨幅领涨，此外涨幅超行业均值的板块还包括无人驾驶 17.27%、人工智能 15.18%、智能交通 11.62%、网络安全 10.62%、元宇宙 9.49%。6 月 30 日中信计算机行业 TTM 整体法估值为 41.72 倍，低于创业板 42.20 倍的估值，显著低于历史均值水平。
- 数据方面：**（1）2022 年 1-5 月我国软件产业收入 3.62 万亿元，同比增长 10.6%；产业利润总额 3747 亿元，同比增长了 1.9%。
（2）高景气子行业包括：1-5 月工业互联网平台服务以 19.3% 的增速在软件产业中继续实现领涨；1-5 月三大运营商的新兴业务（IPTV、互联网数据中心、大数据、云计算、物联网）共完成收入 1283 亿元，同比增长 34.3%；1-4 月互联网数据服务（包括云服务、大数据服务等）收入 423.1 亿元，同比增长 30.4%，高于互联网行业整体增速 27.7 个百分点。
- 从 6 月行情来看，计算机行业总体跟随大盘转强，但是上涨总体比较温和。随着复工复产和流动性的注入，资金显得更加活跃，特别是和智能汽车、无人驾驶相关的个股都表现的相对强势。5 月、6 月，网络安全和医疗信息化行业都发生了较多重量级的股权变更事宜，或将带来后续行业格局的重塑。从 1-5 月软件行业数据来看，在疫情影响下仍然保持了 10% 以上的增速，说明数字化对行业形成较强的需求支撑，让我们对全年行业的业绩表现更有信心。
- 后续来看，油价持续高位，电动汽车有望继续获得市场的青睐，给无人驾驶板块带来持续的增长动力。同时，在疫情防控和本地化改造的驱动下，更多业务将采取网络形式办理，也将驱动相关安全和信息化改造需求。此外，7 月全国 HW 行动有望开展，同时近期网络攻击事件更加密集，这些都有望给网络安全行业带来更多的关注度。
- 个股方面推荐：科大讯飞（300496）、航天宏图（688066）、启明星辰（002439）。

风险提示：国际局势的不确定性；通货膨胀下上游企业削减开支；地方债务风险释放；疫情发展超预期。

内容目录

1. 6月行情走势	3
1.1. 行业涨跌幅	3
1.2. 个股及概念涨跌幅	3
1.3. 行业估值	4
2. 行业重要新闻	5
3. 行业数据及分析	8
3.1. 软件行业数据：疫情影响下行业收入增速仍保持在 10% 以上	8
3.2. 从工信部数据看 ICT 领域的高景气赛道	9
3.2.1. 软件产业中，工业互联网领域的景气度最高	9
3.2.2. 通信行业：新兴业务获得了 34% 的高增速，占比接近 20%	9
3.2.3. 互联网行业：互联网数据服务获得 30% 的高增长	10
3.3. 2021 年信创行业年报数据：产业链分化明显	11
4. 行业基本观点	12
5. 风险提示	13

图表目录

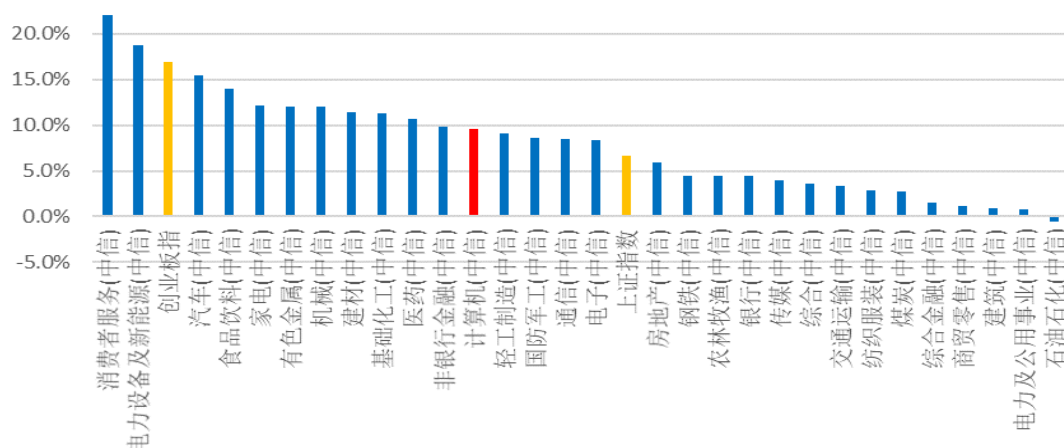
图 1：6 月中信一级子行业涨跌幅	3
图 2：6 月中信一级子行业涨跌幅	4
图 3：近 10 年行业估值水平	4
图 4：2015-2022 我国软件产业收入及增速	8
图 5：2015-2022 年软件产业利润总额及增速	8
图 6：2022 年 1-5 月与 2021 年 1-5 月软件行业子行业增速对比	9
图 7：2020-2022 年 通信行业新兴业务累计收入增速	10
图 8：2020-2022 年 互联网行业互联网数据服务业务累计收入及增速	10
图 9：2017-2021 年国产芯片厂商收入及增速（万元）	11
图 10：2016-2021 年操作系统厂商收入及增速（万元）	11
图 11：2017-2021 年数据库厂商收入及增速（万元）	11
图 12：2017-2021 年中间件厂商收入及增速（万元）	11
图 13：2018-2021 年办公软件厂商收入及增速（万元）	12
图 14：2018-2021 年保密监管厂商收入及增速（万元）	12
表 1：6 月计算机行业涨跌幅前十名个股	3
表 2：2021 年行业最新发展政策（更新中）	5

1. 6月行情走势

1.1. 行业涨跌幅

6月中信计算机指数上涨9.36%，跑赢大盘2.70个百分点，跑输创业板7.50个百分点，在30个中信一级行业中排名第10。

图1：6月中信一级子行业涨跌幅



资料来源：Wind，中原证券

1.2. 个股及概念涨跌幅

近九成个股上涨。6月计算机行业个股255只上涨、1只持平、41只下跌，近九成以上个股上涨。涨幅排名前五的个股分别为传艺科技、万集科技、川发龙蟒、海天瑞声、全志科技，跌幅排名前五的个股分别为聚龙退、湘邮科技、ST实达、和仁科技、中远海科。

表1：6月计算机行业涨跌幅前十名个股

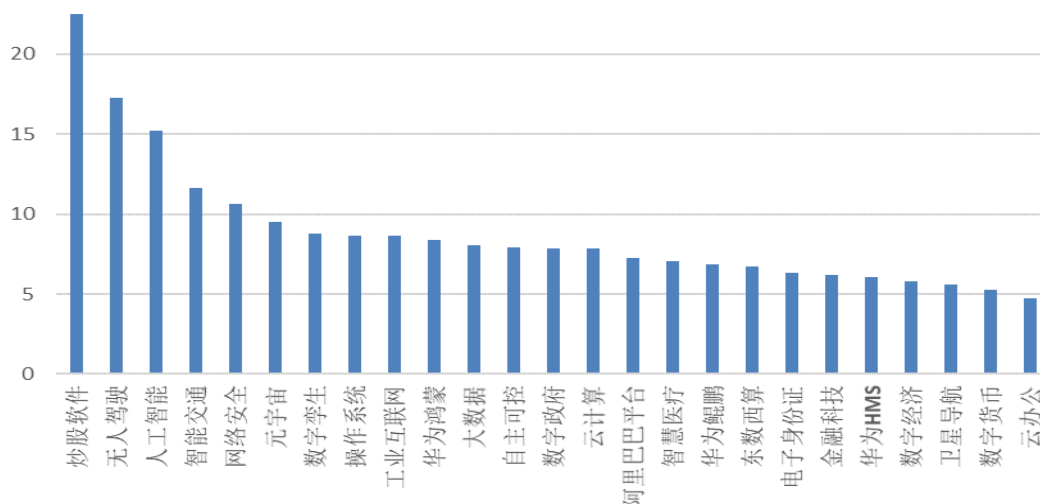
涨幅前十			跌幅前十		
代码	上市公司	涨跌幅	代码	上市公司	涨跌幅%
002866.SZ	传艺科技	107.94%	300202.SZ	聚龙退	-63.31%
300552.SZ	万集科技	73.38%	600476.SH	湘邮科技	-16.72%
002312.SZ	川发龙蟒	56.77%	600734.SH	ST实达	-16.19%
688787.SH	海天瑞声	55.86%	300550.SZ	和仁科技	-15.28%
300458.SZ	全志科技	46.21%	002401.SZ	中远海科	-12.61%
300010.SZ	豆神教育	44.01%	300609.SZ	汇纳科技	-11.23%
300803.SZ	指南针	39.39%	000606.SZ	*ST顺利	-11.03%
301221.SZ	光庭信息	38.47%	002766.SZ	索菱股份	-10.57%
300799.SZ	左江科技	37.38%	301302.SZ	华如科技	-8.50%
688258.SH	卓易信息	34.61%	301185.SZ	鸥玛软件	-8.24%

资料来源：Wind，中原证券

相关概念中，炒股软件以22.52%的涨幅领涨，此外涨幅超行业均值的板块还包括无人驾驶

驶 17.27%、人工智能 15.18%、智能交通 11.62%、网络安全 10.62%、元宇宙 9.49%。

图 2：6 月中信一级子行业涨跌幅



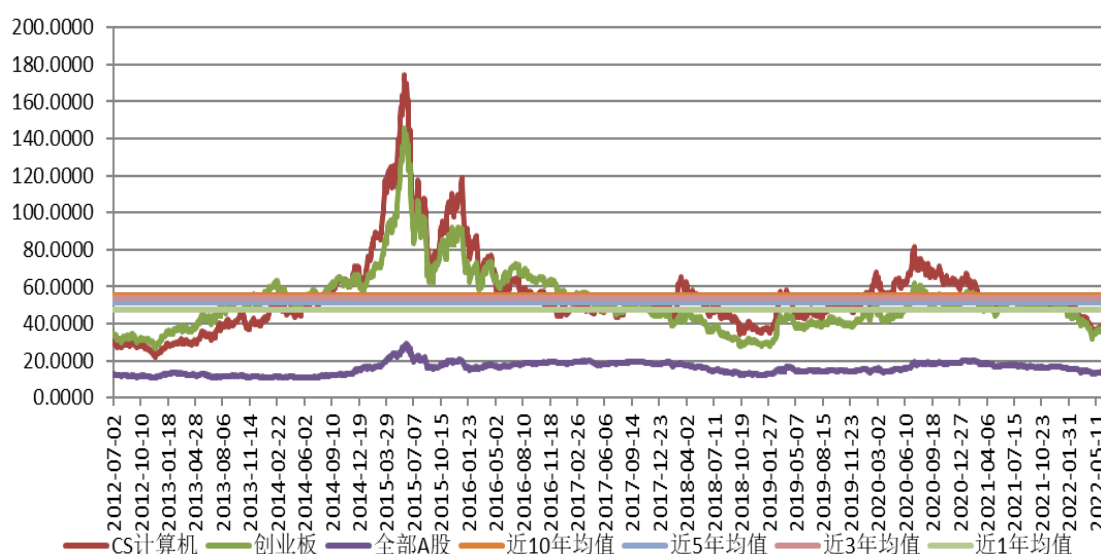
资料来源：Wind，中原证券

1.3. 行业估值

当前估值显著低于历史均值水平。根据 Wind 数据，6 月 30 日中信计算机行业 TTM 整体法（剔除负值）估值为 41.72 倍，低于创业板 42.20 倍、A 股 15.03 倍的估值。行业近 1 年、3 年、5 年、10 年的平均估值分别为 47.51 倍、54.19 倍、51.51 倍、55.20 倍，当前估值显著低于所有中长期均值水平。

我们取行业近 3 年的最低估值（34.04 倍）和最高估值（81.35 倍）作为一个箱体来看，当前估值向上有 95.01% 的上涨空间，向下有 18.39% 的调整空间。

图 3：近 10 年行业估值水平



资料来源：Wind，中原证券

2. 行业重要新闻

表 2：2021 年行业最新发展政策（更新中）

时间	部门	政策	内容
2021.1.13	工信部	《工业互联网创新发展行动计划（2021-2023年）》	承接2018-2020年起步期的行动计划，推动未来三年工业互联网的快速成长
2021.3.24	工信部	《“双千兆”网络协同发展行动计划（2021-2023年）》	落实十四五规划的关于千兆光网的3年行动计划。
2021.6.11	十三届全国人大常委会第二十九次会议	《数据安全法》	数据领域的基础性法律，也是国家安全领域的一部重要法律， 于2021年9月1日起施行。
2021.7.9	工信部、中央网络安全和信息化委员会办公室	《IPv6流量提升三年专项行动计划（2021-2023年）》	用三年时间，推动我国IPv6规模部署从“通路”走向“通车”，从“能用”走向“好用”，基本形成应用驱动、协同创新的IPv6良性发展格局。
2021.7.12	工信部	《网络安全产业高质量发展三年行动计划（2021-2023年）（征求意见稿）》	2023年网络安全产业规模超过2500亿元，年复合增长率超过15%。电信等重点行业网络安全投入占信息化投入比例达10%。
2021.7.14	工信部	《新型数据中心发展三年行动计划（2021-2023年）》	到2021年底，全国数据中心平均利用率力争提升到55%以上，总算力超过120 EFLOPS，新建大型及以上数据中心PUE降低到1.35以下。 到2023年底，全国数据中心机架规模年均增速保持在20%左右，平均利用率力争提升到60%以上，总算力超过200 EFLOPS，高性能算力占比达到10%。国家枢纽节点算力规模占比超过70%。新建大型及以上数据中心PUE降低到1.3以下，严寒和寒冷地区力争降低到1.25以下。国家枢纽节点内数据中心端到端网络单向时延原则上小于20毫秒。
2021.7.30	国务院	《关键信息基础设施安全保护条例》	自2021年9月1日起施行 为加快提升关键信息基础设施安全保护能力，提出关键信息基础设施的具体范围和安全保护办法
2021.8.20	十三届全国人大常委会第三十次会议	《个人信息保护法》	自11月1日起施行。 中国首部针对个人信息保护的专门性立法
2021.10.14	卫健委、国家中医药管理局	《公立医院高质量发展促进行动（2021-2025年）》	提出将信息化作为医院基础建设的优先领域，建设“三位一体”的智慧医院。
2021.11.3	卫健委	《“千县工程”县医院综合能力提升工作方案（2021-2025）》	进一步巩固县医院综合能力建设积极成果，持续提升县医院综合能力。 到2025年，全国至少1000家县医院达到三级医院医疗服务能力水平，发挥县域医疗中心作用，为实现一般病在市县解决打下坚实基础。
2021.11.14	网信办	《网络数据安全条例（征求意见稿）》	国家建立数据分类分级保护制度：按照数据对国家安全、公共利益或者个人、组织合法权益的

			影响和重要程度，将数据分为一般数据、重要数据、核心数据，不同级别的数据采取不同的保护措施。
2021.11.16	工信部	《“十四五”信息通信行业发展规划》	将行业关键信息基础设施及新型数字基础设施安全保障提高到新的战略高度，将创新发展网络安全产业作为重要任务之一。
2021.11.28	医保局	《DRG/DIP支付方式改革三年行动计划》	总结推广2019-2021年DRG/DIP付费国家试点的有效做法，加快建立管用高效的医保支付机制，在三年试点取得初步成效基础上，加快推进DRG/DIP支付方式改革全覆盖
2021.11.30	工信部	《“十四五”软件和信息技术服务业发展规划》	我国软件产业第五个五年规划 软件是新一代信息技术的灵魂，是数字经济发展的基础
2021.11.30	工信部	《“十四五”大数据产业发展规划》	我国大数据产业的第二个五年规划。 数据已经成为继土地、劳动力、资本、技术之外的第五大生产要素。
2021.11.30	工信部	《“十四五”信息化和工业化深度融合发展规划》	持续深化信息化与工业化融合发展，是党中央、国务院作出的重大战略部署，是新发展阶段制造业数字化、网络化、智能化发展的必由之路，是数字时代建设制造强国、网络强国和数字中国的扣合点。
2021.12.27	中央网信办	《“十四五”国家信息化规划》	国家信息化的五年规划
2022.1.7	发改委	《“十四五”推进国家政务信息化规划》	国家政务信息化的五年规划
2022.1.12	国务院	《“十四五”数字经济发展规划》	首个数字经济发展规划
2022.1.15	习近平	《不断做强做优做大我国数字经济》	《求是》杂志发表了习近平总书记署名的文章。
2022.2.16	发改委、中央网信办、工信部、能源局	《关于同意京津冀地区启动建设全国一体化算力网络国家枢纽节点的复函》、《关于同意长三角地区启动建设全国一体化算力网络国家枢纽节点的复函》、《关于同意成渝地区启动建设全国一体化算力网络国家枢纽节点的复函》、《关于同意粤港澳大湾区启动建设全国一体化算力网络国家枢纽节点的复函》	同意在京津冀、长三角、粤港澳大湾区、成渝启动建设国家算力枢纽节点，而此前国家还批复了内蒙古、贵州、甘肃、宁夏4个国家算力枢纽节点，总计涉及到10个国家数据中心集群。至此，全国一体化大数据中心体系完成总体布局设计，“东数西算”工程正式全面启动。
2022.5.1	习近平	《加快建设科技强国，实现高水平科技自立自强》	《求是》杂志发表了习近平总书记署名的文章。
2022.6.23	国务院	《国务院关于加强数字政府建设的指导意见》	加强自主创新，加快数字政府建设领域关键核心技术攻关，强化安全可靠技术和产品应用，切实提高自主可控水平

资料来源：政府网站，中原证券

新华社北京 4 月 30 日电 5 月 1 日出版的第 9 期《求是》杂志将发表中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平的重要文章《加快建设科技强国，实现高水平科技自立自强》。

5 月 25 日，全国稳住经济大盘电视电话会议召开。

5 月 26 日，阿里发布最新财报，阿里云 2022 财年收入 745.68 亿元，同比增长 23%，EBITA 利润 11.46，是成立 13 年来首次盈利。

知情人向《华尔街日报》透露，博通正在洽谈斥资约 600 亿美元收购 VMware 的事宜。

6 月 1 日，有市场消息表示高瓴目前的裁员计划是“消费组全裁，TMT 组优化以及转去看科技。高瓴随后对消息进行了辟谣。

6 月 9 日，彭博社援引信源消息称，证监会成立工作组评估重启蚂蚁集团 A 股上市的可行性方案，蚂蚁集团申请金融控股公司牌照也接近获准前的最后阶段，但不清楚监管机构的批准何时下发。这张牌照将帮助蚂蚁金服受到类似银行业机构的监管。对此，证监会新闻发言人回应称，证监会没有这方面的评估和研究工作，但支持符合条件的平台企业在境内外上市。蚂蚁金服发布公告回应称，蚂蚁集团正在监管部门的指导下专注落实整改工作，目前没有启动 IPO 的计划。

6 月 15-16 日华为召开华为伙伴暨开发者大会 2022，会上中国首个人工智能算力网络即上线，九家操作系统领先企业正式发布基于 openEuler 22.03 LTS 的操作系统商业发行版。

2022 年 6 月 18 日，启明星辰公告拟向中移资本非公开发行 28437 万股股份，占非公开发行后总股本比例 23.08%，涉及认购价款 41.43 亿元。同时公司控股股东王佳、严立将放弃其持有 8.58% 的股权的表决权，公司控股股东将变更为中移资本，而公司实际控制人将变更为中国移动。

6 月 23 日，国务院发布了《国务院关于加强数字政府建设的指导意见》，其中提到“加强自主创新，加快数字政府建设领域关键核心技术攻关，强化安全可靠技术和产品应用，切实提高自主可控水平”。

针对“西北工业大学电子邮件系统发现含木马程序的钓鱼邮件”一事，6 月 23 日，西安市公安局碑林分局发布警情通报，称已立案侦查，并对提取到的木马和钓鱼邮件样本进一步开展技术分析。初步判定，此事件为境外黑客组织和不法分子发起的网络攻击行为。

6 月 23 日，网络安全审查办公室约谈同方知网（北京）技术有限公司负责人，宣布对知网启动网络安全审查。

6 月 30 日消息，我国首个桌面操作系统开发者平台“开放麒麟”正式发布。

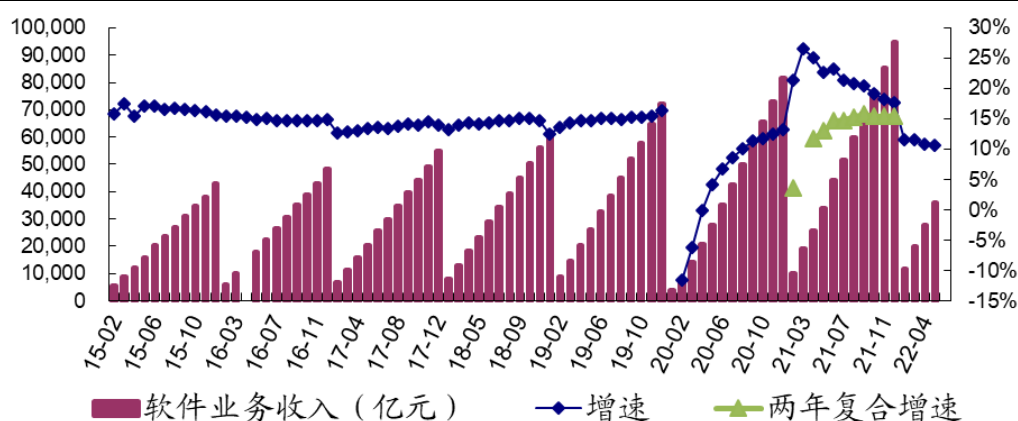
3. 行业数据及分析

3.1. 软件行业数据：疫情影响下行业收入增速仍保持在 10% 以上

从工信部软件产业数据来看，我们认为 1-5 月局部区域疫情对行业整体影响仍然是低于我们预期的，同时 5 月在局部地区全面封闭的背景下，行业收入增速继续下降，但是利润端已经从下滑变为增长，呈现出向好的迹象。在这样的情况下，随着 6 月复工复产节奏开启，行业收入和利润增速都将步入回升阶段。

(1) 收入：2022 年 1-5 月我国软件产业收入 3.62 万亿元，同比增长 10.6%，较 2021 年全年增速下滑了 7.7 个百分点，较 1-4 月下滑了 0.2 个百分点，但是好于 2020 年同期 4.2% 的增速水平。

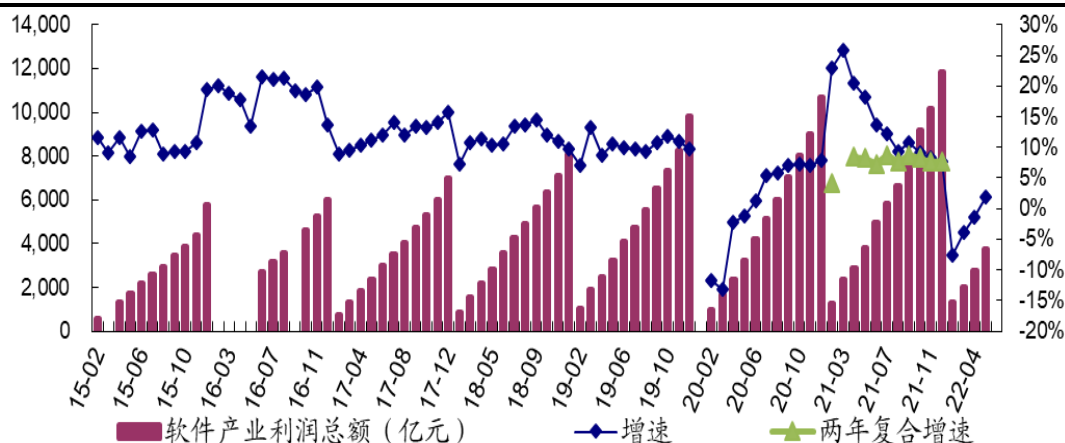
图 4：2015-2022 我国软件产业收入及增速



资料来源：工信部，中原证券

(2) 利润：2022 年 1-5 月软件产业利润总额 3747 亿元，同比增长了 1.9%，低于正常年份历史同期增速水平，但是较 1-4 月回升了 3.3 个百分点，同时好于 2020 年同期 -1.1% 的历史增速水平。

图 5：2015-2022 年软件产业利润总额及增速



资料来源：工信部，中原证券

3.2. 从工信部数据看 ICT 领域的高景气赛道

3.2.1. 软件产业中，工业互联网领域的景气度最高

在软件产业的一级子行业中：

(1) 嵌入式系统软件增速 3.8%，增速最低。

(2) 软件产业增速 9.3%，已经回落到 10% 以下。

(3) 信息安全增速 11.1%，较上年同期下滑了 12.1 个百分点，较 1-4 月下滑了 1.3 个百分点。由于 2021 年网络安全行业受到建党建设 100 周年及信创提前的影响，处于增速最快的阶段。在上年高基数的影响下，网络安全行业当前仍然维持较快增速水平，说明需求是相对刚性的。

(4) 安全服务增速 12.1%，是一级子行业中增速最高的，历年也都是增速最高的一级子行业，目前收入占比 64.8%，较上年继续提升了 1.9 个百分点。

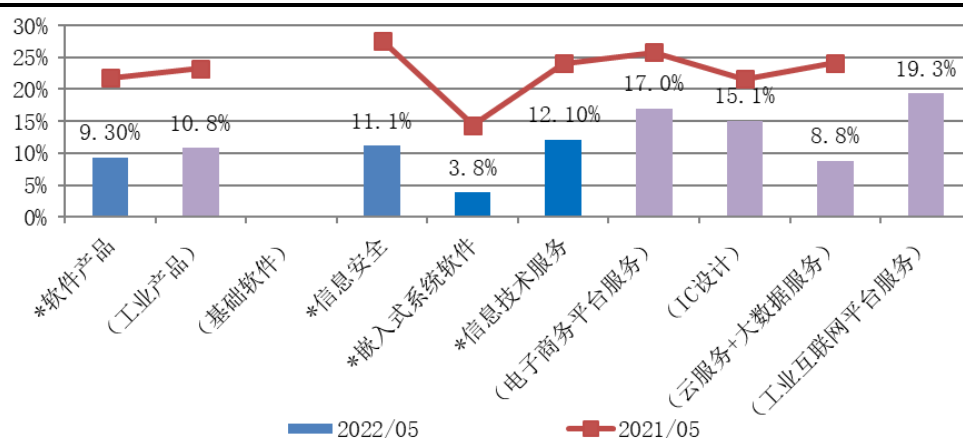
二级子行业中：

(1) 新增的工业互联网平台服务以 19.3% 的增速继续实现领涨，工业产品软件同比增速 10.8%，都高于行业整体增速水平；

(2) 云计算、大数据服务的增速 8.8%，是二级子行业中最底的，同时较上年同期下滑 15.3 个 PCT，景气度下滑最为明显；

(3) 电子商务平台服务、IC 设计增速为 17.0% 和 15.1%，较上年同期降幅分别为 8.8 和 6.5 个 PCT。

图 6：2022 年 1-5 月与 2021 年 1-5 月软件行业子行业增速对比



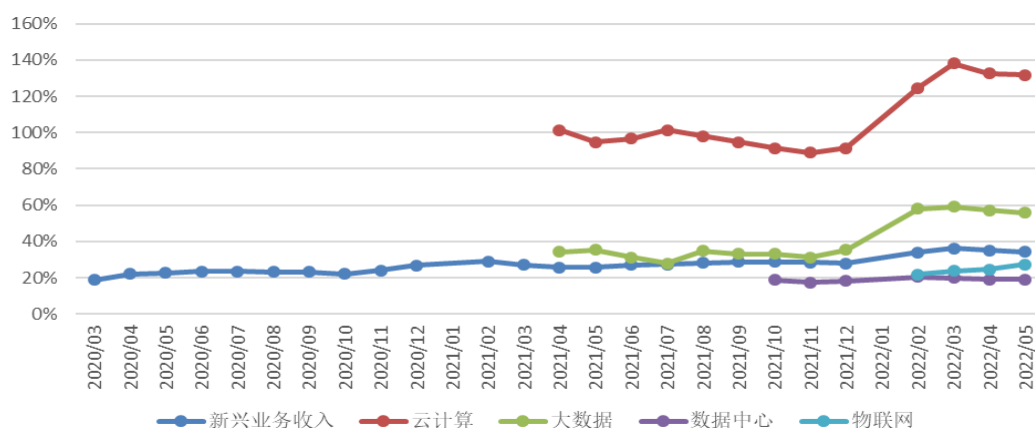
资料来源：工信部，中原证券（*为一级子行业，其他为二级子行业）

3.2.2. 通信行业：新兴业务获得了 34% 的高增速，占比接近 20%

根据工信部数据，2022 年 1-5 月，三大运营商的新兴业务（IPTV、互联网数据中心、大数据、云计算、物联网）共完成收入 1283 亿元，同比增长 34.3%，在电信业务收入中占比达到 19.3%，拉动电信业务收入增长 5.3 个百分点。其中云计算、大数据、物联网、IDC 业务的增速分别为 132%、56%、27%、19%。

在云网融合的大战略下，新兴业务的快速发展也给电信行业带来了新的活力。

图 7：2020-2022 年 通信行业新兴业务累计收入增速



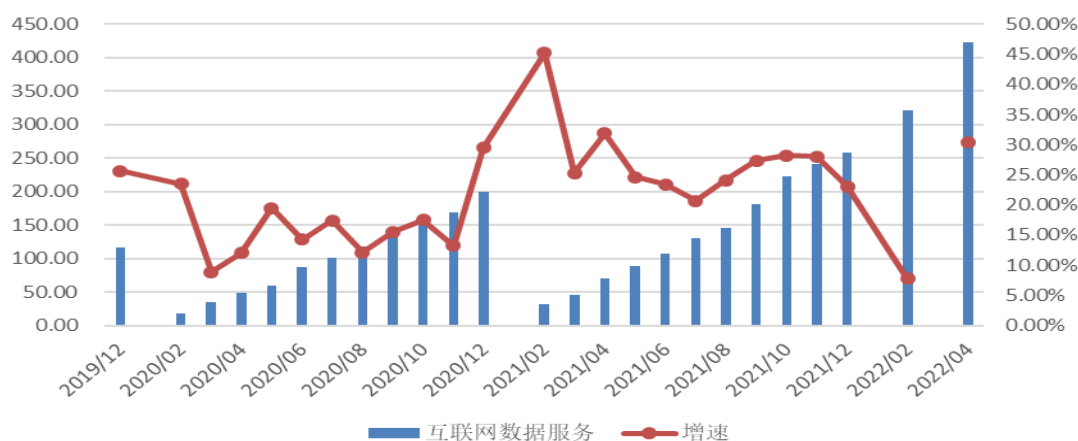
资料来源：工信部，中原证券

3.2.3. 互联网行业：互联网数据服务获得 30% 的高增长

2022 年 1-4 月份，互联网数据服务（包括云服务、大数据服务等）收入 423.1 亿元，同比增长 30.4%，高于行业整体增速 27.7 个百分点。

2022 年互联网行业增速下滑明显，但是互联网数据服务却发展强劲。其背后反映出的云服务和大数据服务景气度是高于历年平均水平的，与软件行业中的大数据和云计算服务景气度下滑的结论之间是有背离的，我们倾向于认为这是行业竞争格局上变化带来的差异。

图 8：2020-2022 年 互联网行业互联网数据服务业务累计收入及增速



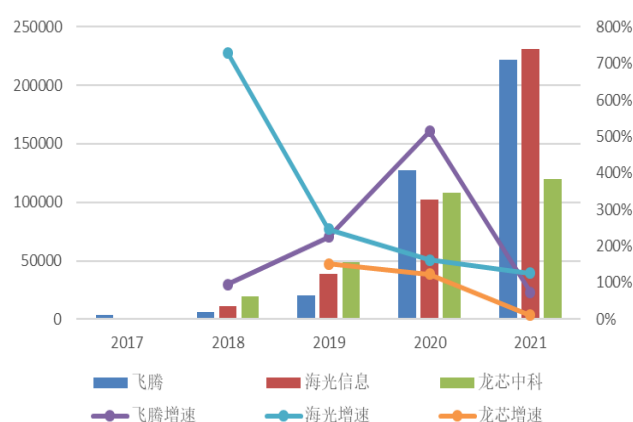
资料来源：工信部，中原证券

3.3. 2021 年信创行业年报数据：产业链分化明显

(1) **芯片领域**：飞腾营收 22 亿元，同比增速 74%，净利润 6.5 亿元；海光信息收入 23 亿元，同比增速 126%，净利润 3.3 亿元；龙芯收入 12 亿元，同比增长 11%，净利润 2.4 亿元。**X86 架构的海光和 ARM 架构的飞腾作为主流技术架构方向的公司，显示出更大的发展潜力，同时三家公司 2021 年都已经实现了较高的盈利水平。**

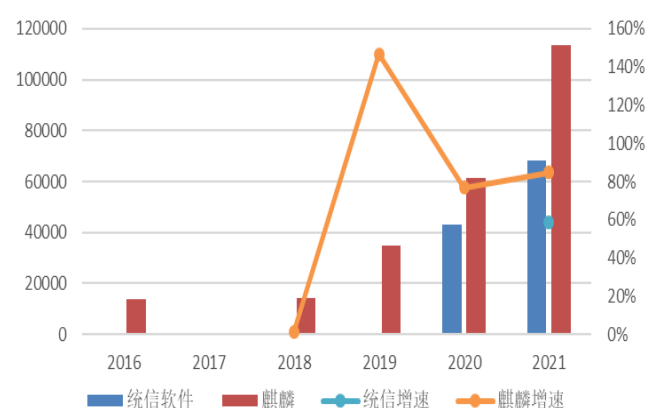
(2) **操作系统**：统信软件收入 6.8 亿元，同比增长 59%，全年亏损 2.4 亿元；麒麟收入 11.3 亿元，同比增长 85%，全年盈利 2.8 亿元。操作系统类公司 2021 年依然保持了较高的收入增速，但是统信由于投入较大，2021 年由盈转亏。

图 9：2017-2021 年国产芯片厂商收入及增速（万元）



资料来源：上市公司公告，中原证券

图 10：2016-2021 年操作系统厂商收入及增速（万元）

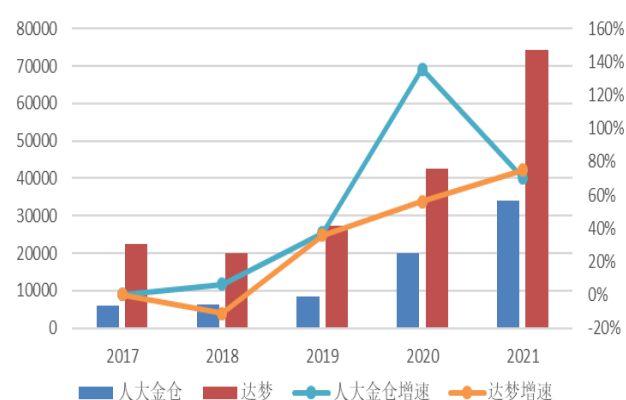


资料来源：上市公司公告，中原证券

(3) **数据库**：人大金仓收入 3.4 亿元，同比增长 70%，净利润 0.3 亿元；达梦收入 7.4 亿元，同比增长 75%，净利润 4.4 亿元。两家公司增速相当，投入相当，但是人大金仓在规模体量上较达梦还有比较大的差距。

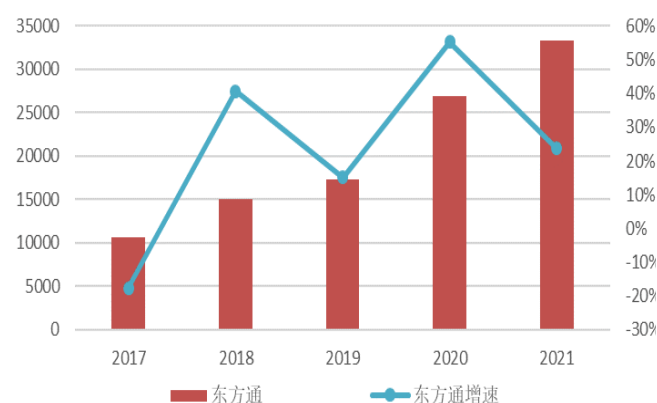
(4) **中间件**：东方通 2021 年中间件业务收入 3.3 亿元，同比增长 24%，增速较上年下滑较为明显。在中间件领域东方通已经较其他厂商形成了较为明显的份额优势。

图 11：2017-2021 年数据库厂商收入及增速（万元）



资料来源：上市公司公告，中原证券

图 12：2017-2021 年中间件厂商收入及增速（万元）

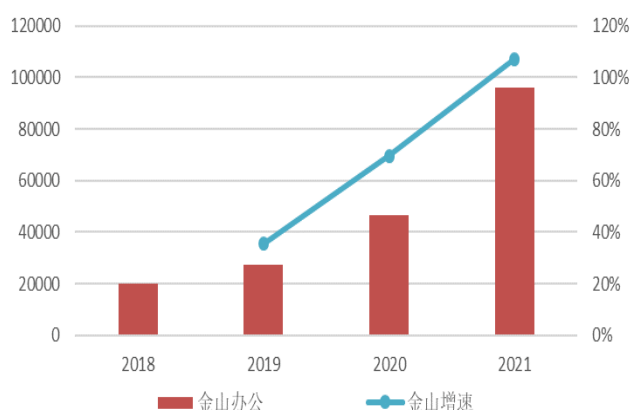


资料来源：上市公司公告，中原证券

(5) **办公软件**：金山办公的机构授权业务收入 9.62 亿元，同比增长 107%，在产品的推广和应用方面取得了坚实的成绩，同时相对于其他环节的产品来看，WPS 较海外产品的差距最小，替换相对容易。

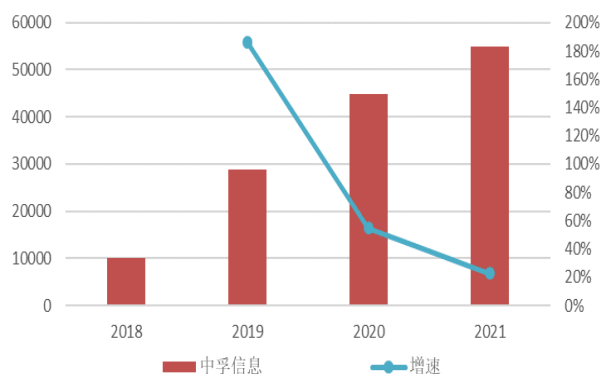
(6) **保密监管**：中孚信息 2021 年相关业务收入 5.5 亿元，同比增长 23%，较上年需求下滑较为明显。由于内网侧信创替代开始较早，我们看到公司的增速高点出现在 2019 年。

图 13: 2018-2021 年办公软件厂商收入及增速(万元)



资料来源：上市公司公告，中原证券

图 14: 2018-2021 年保密监管厂商收入及增速(万元)



资料来源：上市公司公告，中原证券

(7) **网络安全**：天融信的信创业务收入 5.6 亿元，较上年增长超过 10 倍，作为安全硬件领域最大单品（防火墙）的龙头，公司也较早进行了信创相关领域的投入，前期发展优势最为明显。

4. 行业基本观点

6 月中信计算机指数上涨 9.36%，跑赢大盘 2.70 个百分点，跑输创业板 7.50 个百分点，在 30 个中信一级行业中排名第 10。个股 255 只上涨、1 只持平、41 只下跌，近九成以上个股上涨。相关概念中，炒股软件以 22.52% 的涨幅领涨，此外涨幅超行业均值的板块还包括无人驾驶 17.27%、人工智能 15.18%、智能交通 11.62%、网络安全 10.62%、元宇宙 9.49%。6 月 30 日中信计算机行业 TTM 整体法估值为 41.72 倍，低于创业板 42.20 倍的估值，显著低于历史均值水平。

数据方面：(1) 2022 年 1-5 月我国软件产业收入 3.62 万亿元，同比增长 10.6%；产业利润总额 3747 亿元，同比增长了 1.9%。(2) 高景气子行业包括：1-5 月工业互联网平台服务以 19.3% 的增速在软件产业中继续实现领涨；1-5 月三大运营商的新兴业务（IPTV、互联网数据中心、大数据、云计算、物联网）共完成收入 1283 亿元，同比增长 34.3%；1-4 月互联网数据服务（包括云服务、大数据服务等）收入 423.1 亿元，同比增长 30.4%，高于互联网行业整体增速 27.7 个百分点。

从6月行情来看，计算机行业总体跟随大盘转强，但是上涨总体比较温和。随着复工复产和流动性的注入，资金显得更加活跃，特别是和智能汽车、无人驾驶相关的个股都表现的相对强势。5月、6月，网络安全和医疗信息化行业都发生了较多重量级的股权变更事宜，或将带来后续行业格局的重塑。从1-5月软件行业数据来看，在疫情影响下仍然保持了10%以上的增速，说明数字化对行业形成较强的需求支撑，让我们对全年行业的业绩表现更有信心。

后续来看，油价持续高位，电动汽车有望继续获得市场的青睐，给无人驾驶板块带来持续的增长动力。同时，在疫情防控和本降本增效的驱动下，更多业务将采取网络形式办理，也将驱动相关安全和信息化改造需求。此外，7月全国HW行动有望开展，同时近期网络攻击事件更加密集，这些都有望给网络安全行业带来更多的关注度。

个股方面推荐：科大讯飞（300496）、航天宏图（688066）、启明星辰（002439）。

5. 风险提示

国际局势的不确定性；通货膨胀下上游企业削减开支；地方债务风险释放；疫情发展超预期。

行业投资评级

强于大市：未来 6 个月内行业指数相对大盘涨幅 10% 以上；

同步大市：未来 6 个月内行业指数相对大盘涨幅-10%至 10%之间；

弱于大市：未来 6 个月内行业指数相对大盘跌幅 10% 以上。

公司投资评级

买入：未来 6 个月内公司相对大盘涨幅 15% 以上；

增持：未来 6 个月内公司相对大盘涨幅 5% 至 15%；

观望：未来 6 个月内公司相对大盘涨幅-5%至 5%；

卖出：未来 6 个月内公司相对大盘跌幅 5% 以上。

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

特别声明

在合法合规的前提下，本公司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、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。