计算机

行业研究/周报

板块估值处历史低位，关注成长性与数字化转型

—计算机周报 20210315

计算机周报 2021 年 03 月 15 日

报告摘要：

● **本周随笔·行业及细分估值处于历史低位，关注成长性与数字化转型**

目前计算机行业整体估值分位数在历史水平的 50%左右。2014 年至今，截止到 2021 年 3 月 12 日，板块整体 PE（TTM，下同）为 53X，估值分位数为 47%。从近三年估值情况看，板块整体估值分位数为 51%。

从细分板块看，多数板块处于历史估值低位。1）14 年至今，绝大多数板块估值分位数在 50%以下，其中医疗 it 估值分位数 44%，信创、网安板块 30%左右，人工智能、金融 IT 10%或不到 10%。**2）近三年以来，仍有多个板块估值分位数处于低位。**云计算、信创、网安估值分位数 60%左右，医疗 IT 为 32%，人工智能、金融 IT 分别为 25%和 11%。

在计算机行业及多数细分板块估值处于低位的情况下，行业投资价值逐渐凸显，具有高成长性以及符合数字化转型大方向的细分以及领军企业有望企稳反弹。一方面，把握核心科技变革、数字化转型趋势，看好 2021 年 5G 应用端催化，寻找 5G 核心应用：包括智能驾驶、超高清视频、工业软件；另一方面，推荐布局主线行情，主抓优质“赛道”核心资产：云计算、网络安全、金融 IT。

● **本周观点**

整体观点：静待 5G 应用催化，同时推荐布局主线行情。流动性合理充裕叠加风险偏好回暖预期强，板块企稳反弹趋势已现，行业内景气度较高细分及先前估值较低的重点标的已经开始出现反弹。展望春季行情，20 年计算机行业受疫情影响，预算削减开工进度不及预期等利空导致整体业绩一般，低基数逻辑下期待一季度春季躁动行情。1）看好 2021 年 5G 应用端有望开始落地所带来的催化，寻找 5G 核心应用：包括智能驾驶、超高清视频、工业软件；2）推荐布局主线行情，主抓优质“赛道”核心资产：云计算、网络安全、金融 IT。

建议关注：
工业软件：奥普特、中控技术、中望软件（尚未公开发行，已获 IPO 审批通过）、赛意信息、鼎捷软件。
云计算：用友网络、广联达、金山办公、浪潮信息、宝信软件
车联网：中科创达、千方科技
网络安全：奇安信、启明星辰、深信服、绿盟科技
医疗 IT：万达信息、卫宁健康、创业慧康、久远银海
金融 IT：恒生电子、神州信息、长亮科技
人工智能：科大讯飞、汉王科技、虹软科技
超高清：当虹科技、数码科技、淳中科技

● **投资建议**

看好智能驾驶、超高清、工业软件等 2021 年 5G 应用端催化，同时主抓优质“赛道”核心资产，包括云计算、金融 IT、网络安全领域核心标的。

● **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。

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：强超廷
执业证号： S0100519020001
电话： 021-60876718
邮箱： qiangchaoting@mszq.com

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： 021-60876718
邮箱： dingchenhui@mszq.com

相关研究

1.民生计算机周报 20210308：从政府工作报告中看数字化转型重点方向

2.民生计算机周报 20210301：行业整体业绩向好，关注高景气及景气度改善板块

盈利预测与财务指标

代码	重点公司	现价	EPS			PE			评级
		3 月 12 日	19A	20E	21E	19A	20E	21E	
300496.SZ	中科创达	110.67	0.59	0.91	1.22	188	122	91	推荐
002373.SZ	千方科技	16.21	0.69	0.85	1.02	23	19	16	推荐
688111.SH	金山办公	329.7	1.09	1.91	2.81	302	173	117	推荐
000977.SZ	浪潮信息	28.46	0.72	1	1.32	40	28	22	推荐
600588.SH	用友网络	33.13	0.48	0.37	0.47	69	90	70	推荐
002410.SZ	广联达	60.26	0.21	0.36	0.56	287	167	108	推荐
300253.SZ	卫宁健康	16.63	0.25	0.25	0.32	67	67	52	推荐
300451.SZ	创业慧康	11.3	0.43	0.35	0.46	26	32	25	推荐
002777.SZ	久远银海	18.25	0.72	0.7	0.93	25	26	20	推荐
300168.SZ	万达信息	15.01	-1.27	0.24	0.34	-12	63	44	推荐
600536.SH	中国软件*	52.98	0.13	0.73	1.27	408	73	42	暂未评级
603019.SH	中科曙光	29.99	0.66	0.86	1.03	45	35	29	推荐
002368.SZ	太极股份	20.31	0.81	0.81	1.19	25	25	17	推荐
000034.SZ	神州数码	16.82	1.08	1.39	1.81	16	12	9	推荐
000066.SZ	中国长城*	14.96	0.38	0.44	0.51	39	34	29	暂未评级
300598.SZ	诚迈科技*	66.35	2.12	1.29	1.77	31	51	37	暂未评级
300379.SZ	东方通*	38.08	0.53	1.17	1.8	72	33	21	暂未评级
002439.SZ	启明星辰	31.5	0.77	0.91	1.14	41	35	28	推荐
300454.SZ	深信服	220.44	1.9	2.3	3.32	116	96	66	推荐
300369.SZ	绿盟科技	14.93	0.28	0.4	0.52	53	37	29	推荐
600570.SH	恒生电子	87.8	1.76	1.36	1.57	50	65	56	推荐
300033.SZ	同花顺	120.59	1.67	2.37	2.99	72	51	40	推荐
000555.SZ	神州信息	13.24	0.39	0.49	0.59	34	27	22	推荐
600845.SH	宝信软件	51.08	0.78	0.99	1.18	65	52	43	推荐
300378.SZ	鼎捷软件*	22.4	0.39	0.46	0.6	57	49	37	暂未评级
688039.SH	当虹科技*	70.95	1.06	1.31	2.01	67	54	35	暂未评级
300079.SZ	数码科技*	3.99	0.05	0.02	0.11	80	200	36	暂未评级
603516.SH	淳中科技*	34.4	0.87	1.11	1.51	40	31	23	暂未评级
002362.SZ	汉王科技	18.92	0.17	0.64	1.01	111	30	19	推荐
300348.SZ	长亮科技	16.45	0.3	0.45	0.62	55	37	27	推荐
300687.SZ	赛意信息*	25.32	0.3	0.8	0.11	84	32	230	暂未评级
688686.SH	奥普特	282	3.34	2.98	4.19	84	95	67	推荐
688777.SH	中控技术	76.26	0.83	0.85	1.12	92	90	68	推荐
688561.SH	奇安信	105.84	-0.9	-0.48	0.14	-118	-221	756	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）

目录

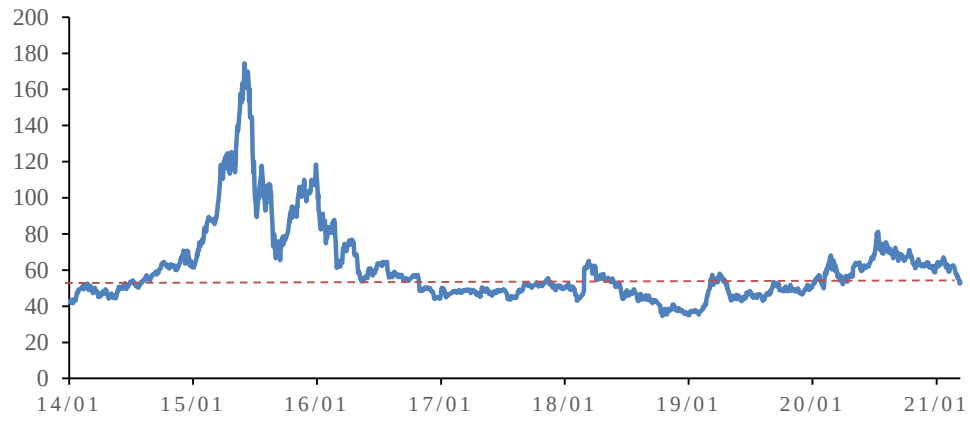
1 本周随笔 行业及细分估值处于历史低位，关注成长性与数字化转型 4
2 本周观点 7
3 市场表现 12
4 行业重点公司公告 13
5 行业新闻 14
6 风险提示 16
插图目录 17
表格目录 17

1 本周随笔·行业及细分估值处于历史低位，关注成长性与数字化转型

计算机行业整体估值分位数在历史水平的 50%左右。2014 年至今，截止到 2021 年 3 月 12 日，板块整体 PE（TTM）为 53X，估值分位数为 47%。从近三年估值情况看，板块整体 PE（TTM）估值分位数为 51%。

由于计算机行业近期上市公司较多，以及少数公司估值偏高等特点，我们接下来从各细分板块进行分析。

图1：计算机行业 PE（TTM，整体法）变化情况



资料来源：Wind，民生证券研究院

从细分板块看，多数板块处于历史估值低位。1）14 年至今，多数板块估值分位数低于 50%。14 年至今（截止到 2021 年 3 月 12 日，下同）的 PE（TTM）来看，云计算估值分位数仍较高，达到 85%，剩余板块均在 50%以下，其中医疗 it 估值分位数 44%，信创、网安板块 30%左右，人工智能、金融 IT 10%或不到 10%。

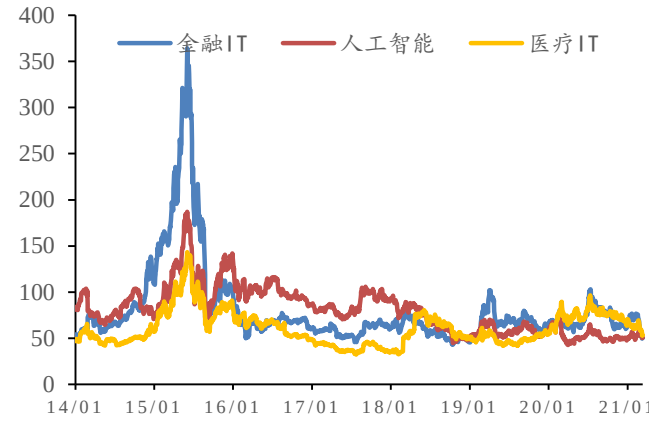
2）近三年以来，仍有多个板块估值分位数处于低位。云计算、信创、网安估值分位数 60%左右，医疗 IT 为 32%（医疗 IT 板块估值从 18 年开始提升，18 年之前估值较低），人工智能、金融 IT 分别为 25%和 11%。

表1：各版块历史估值分位数（PE，TTM）

	云计算	医疗 it	信创	网安	人工智能	金融 it
估值分位数（14 年至今）	85%	44%	34%	33%	10%	5%
估值分位数（近三年）	63%	32%	60%	61%	25%	11%

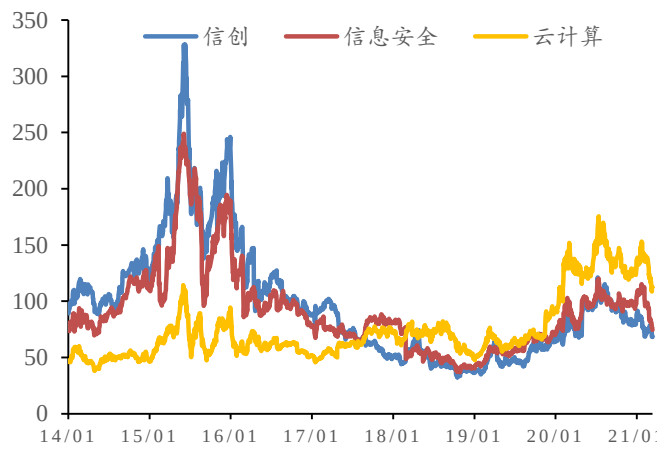
资料来源：Wind，民生证券研究院

图2：计算机细分板块估值（PE，TTM）（2014 年至今）



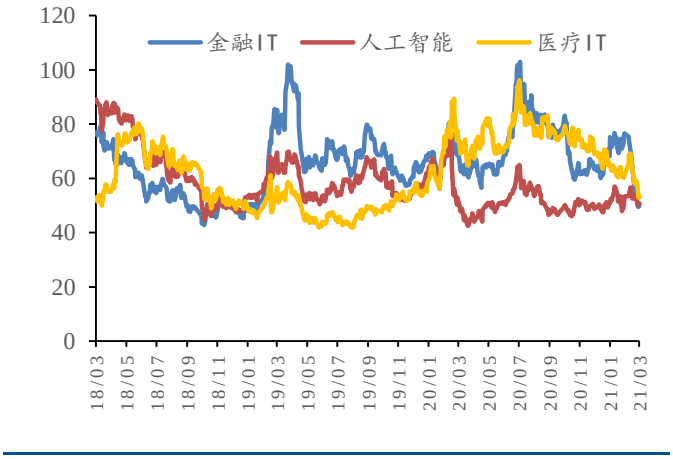
资料来源：Wind，民生证券研究院

图3：计算机细分板块估值（PE，TTM）（2014 年至今）



资料来源：Wind，民生证券研究院

图4：计算机细分板块估值（PE，TTM）（近三年）



资料来源：Wind，民生证券研究院

图5：计算机细分板块估值（PE，TTM）（近三年）



资料来源：Wind，民生证券研究院

从上述分析可知，计算机行业多数细分板块估值处于历史低位。我们认为，目前板块行业震荡，未来成长性较高、同时符合数字化转型大方向的细分将率先受到市场关注。

1）梳理政府工作报告中提及的数字化建设方向，可以总结出三大方向：一是数字化的基础设施建设：包括 5G 网络、千兆光网、数据中心的建设；二是数字化转型中的关键核心技术公关，解决“卡脖子”问题：以信息技术创新领衔的从基础硬件到基础软件的技术攻关与国产替代；三是数字化与具体行业的结合与赋能：包括工业互联网建设、产业数智化转型及数字政府升级。同时，不能忽略与数字化、信息化建设相伴而生的网络安全体系建设。

2）从已经公布业绩预告、业绩快报的部分公司可得知，各领域领军企业均保持较高业绩增速。金融 IT 领域，东方财富、同花顺业绩增速分别达到 161%、90%，神州信息、宇信科技、长亮科技分别达到 38%、64%。68%。云计算领域浪潮信息、金山办公、广联达增速达到 60%、120%、40%。AI 领域科大讯飞、中科创达分别达到 50%、87%。医疗 IT 领域卫宁健康达到

26%，创业慧康扣非净利润增速达到 20%。信创领域东方通、中孚信息达到 80%、92%。工业软件领域赛意信息、中控技术、柏楚电子、奥普特分别达到 164%、15%、50%、20%。

因此，我们认为，在计算机行业及多数细分板块估值处于低位的情况下，行业投资价值逐渐凸显，具有高成长性以及符合数字化转型大方向的细分以及领军企业有望企稳反弹。一方面，把握核心科技变革趋势，看好 2021 年 5G 应用端催化，寻找 5G 核心应用：包括智能驾驶、超高清视频、工业软件；另一方面，推荐布局主线行情，主抓优质“赛道”核心资产：云计算、网络安全、金融 IT。

2 本周观点

整体观点：静待 5G 应用催化，同时推荐布局主线行情。流动性合理充裕叠加风险偏好回暖预期强，板块企稳反弹趋势已现，行业内景气度较高细分及先前估值较低的重点标的已经开始出现反弹。展望春季行情，20 年行业预算削减开工进度不及预期等利空导致整体业绩一般，低基数逻辑下，期待一季度春季躁动行情。1）把握核心科技变革趋势，看好 2021 年 5G 应用端逐步落地所带来的催化，寻找 5G 核心应用：包括智能驾驶、超高清视频、工业软件；2）推荐布局主线行情，主抓优质“赛道”核心资产：云计算、网络安全、金融 IT。

寻找 5G 核心应用：1）智能驾驶：5G 将提升车车通信、车路通信的能力，促进车联网以及更高级别智能驾驶发展，加速智能驾驶舱、车路协同等落地进度，**重点标的中科创达、千方科技。2）超高清视频：**直接受益于 5G 普及，央视等广电单位建设目标明确，2021 年编解码设备采购有望集中落地，新一轮景气周期开启，**重点标的当虹科技、数码科技。3）工业软件：**5G 带来连接能力提升以及海量连接，提升工业效率，进而给整个工业软件领域带来催化，重点标的**奥普特、中控技术、中望软件（尚未公开发行，已获 IPO 审批通过）、赛意信息、鼎捷软件。**

推荐布局主线行情，主抓优质“赛道”核心资产：云计算、网络安全、金融 IT：1）云计算：云化趋势加速，行业发展确定性强，处于高景气周期，核心标的长期价值凸显。**重点标的：用友网络、广联达、金山办公、浪潮信息、宝信软件。网络安全：**政策利好、新兴需求、低基数效应共同催化下，看好行业回暖。**重点标的：奇安信、启明星辰、深信服、绿盟科技。金融 IT：**多项潜在政策利好+市场活跃度提升，看好行业高景气度延续。**重点标的：恒生电子、神州信息。**

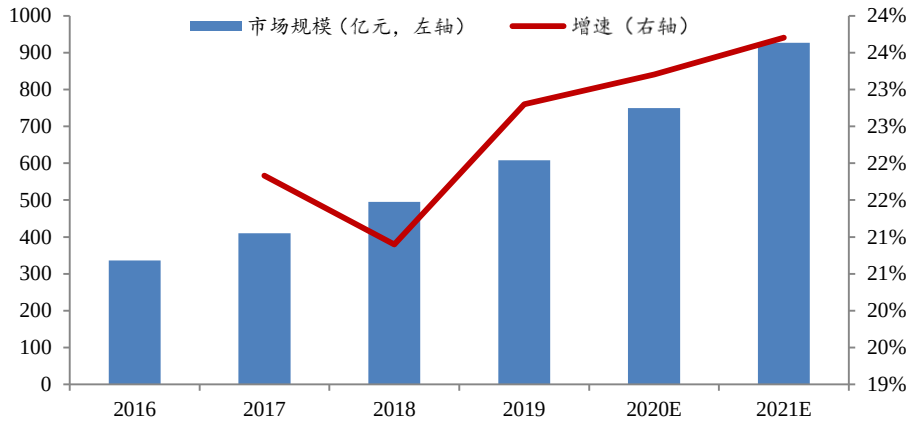
投资建议：看好智能驾驶、超高清、工业软件等 2021 年 5G 应用端催化，同时主抓优质“赛道”核心资产，包括云计算、金融 IT、网络安全领域核心标的。

云计算：云化趋势加速，行业发展确定性强，处于高景气周期，核心标的长期价值凸显。1）政策大力支持，互联网巨头均投入千亿级别进行发展。腾讯、阿里均提出千亿级的投资计划，用于对数据中心建设、芯片、服务器开发等相关领域的投入。**2）云化趋势推动企业上云，相关公司订阅、续费率有望持续快速提升。**企业上云大势所趋，同时疫情改变用户使用习惯，共同推动订阅、续费率等指标提升，重点企业传统软件转云进程不断推进，带来利润率及现金流的持续优化。**3）海外云计算发展路径明确，国内企业发展具有重要参考与对标，同时云产品模块化能力不断提升利于迭代周期缩短与产品推广。**我们认为云计算公司相关业务高速增长，云计算发展确定性强，处于高景气周期。**重点标的：用友网络、广联达、金山办公、浪潮信息、宝信软件。**

金融 IT：多项潜在政策利好+市场活跃度提升，看好行业高景气度延续。1）创业板注册制的推动以及 T+0、资本市场对外开放等潜在政策利好，金融 IT 系统改造、新建等建设具有长期需求。2）市场活跃度提升，成交量整体提升带动券商、基金业绩的持续提升，金融 IT 的投入和使用量有望持续增加，带动相关公司业绩提升。3）数字货币试点积极推进，后续有望给整个金融系统带来 IT 的长期建设增量。短期看数字货币直接推动银行等相关机构增加模块等需求，中长期看涉及到对银行核心系统等关键 IT 组件的改造，长期增量可期。**重点标的：恒生电子、神州信息、长亮科技。**

网络安全：政策利好、新兴需求、低基数效应共同催化下，看好行业回暖。1）明年为“十四五”第一年，网络安全政策规划有望集中落地，相关政策落地有望给行业带来直接建设增量与情绪上的催化。2）受疫情影响今年政企端开支有所收紧，但下半年以来相关公司增速已有所反弹，我们认为政企信息安全需求只是延后但并没有消失，同时叠加信创采购需求，我们认为疫情缓解下明年开支有望逐步回暖，低基数逻辑下看好明年一季度板块主要公司表现。3）云安全、工控安全、零信任等新需求持续释放，信息安全需求已经从传统的被动式需求转变为主动需求，零信任等新需求持续释放，同时云计算、工业互联网新技术新业态的普及带来全新的安全需求。行业景气度有望持续提升，利好在新兴领域重点布局的厂商。**重点标的：奇安信、启明星辰、深信服、绿盟科技。**

图 6：2016-2021 年国内信息安全市场规模与增速

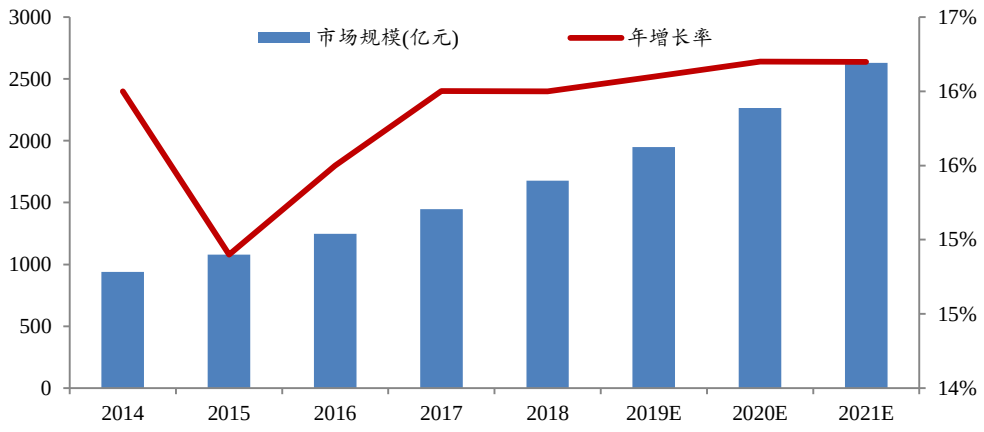


资料来源：前瞻产业研究院，民生证券研究院

信息技术创新：生态不断完善+政策催化下行业需求释放，安全与信息技术创新领域有望加速发展。生态方面，中国软件将旗下中标软件、天津麒麟进行统一整合，生态不断完善，利好国产替代的进一步加速，同时鲲鹏体系与上市公司的合作不断增加，看好未来三年安全与信息技术创新领域保持较高景气度。信息技术创新领域，建议关注与智能物联网相关的公司以及参与华为产业链或鲲鹏体系的上市公司：**中国软件、中国长城、太极股份、诚迈科技、东方通、神州数码、中科曙光。**

工业软件：看好政策持续催化下，工业软件发展前景。《工业互联网发展行动计划（2018-2020 年）》等政策持续支持工业互联网、工业软件的发展。全球工业软件市场规模由 2016 年的 3531 亿美元增长至 2018 年的 3893 亿美元，年复合增长率为 5%，而同期国内工业软件行业复合增速达到 16%。根据 CCID 的数据，国内工业软件行业规模到 2021 年有望达到 2631.1 亿元，2018-2021 年复合增速有望达到 16.2%。**重点标的：奥普特、中控技术、中望软件（尚未公开发行，已获 IPO 审批通过）、赛意信息、鼎捷软件。**

图 7：中国工业软件市场规模

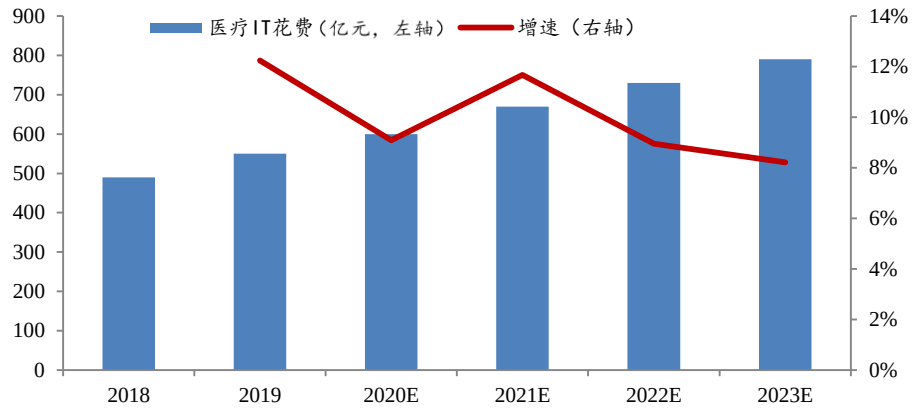


资料来源：CCID、前瞻产业研究院，民生证券研究院（相关数据尚未有更新）

超高清视频：5G 商用、政策推动等利好驱动高清视频领域发展，相关公司迎来机遇。政策方面，《超高清视频产业发展行动计划（2019-2022）》提出坚持“4K 先行，兼顾 8K”的总路线，丰富超高清内容供给和后端行业创新应用，近期《广播电视技术迭代实施方案（2020-2022 年）》再次将超高清普及作为重要目标；5G 商用的普及，4G 网络也已无法满足网络流量、存储空间和回传时延等技术指标要求，5G 网络将成为解决该场景需求的有效手段。视频编解码领域是超高清视频产业的核心技术环节，4K 编解码设备国产化趋势明显。央视总台计划 2022 年前开播 15 个 4K 超高清频道，同时北京等 10 个省份预计开播 20 个 4K 超高清频道，预计编解码产品市场规模在 30 亿以上。建议关注：当虹科技、数码科技、淳中科技。

医疗 IT：需求端景气度高+供给端逐步由分散走向集中，持续看好医疗 IT 板块。需求端：中短期内互联网医院、公共卫生平台改造两大增量提升行业景气度，且后续新的政策利好可期。长期来看，电子病历主线仍支撑行业发展，医保、医联体等建设，景气度有望延续。供给端：客户数量大，DRGs、医联体等细分领域具有卡位优势的公司优势明显。同时，重点关注互联网医疗领域布局的重要边际变化。**建议关注：万达信息、卫宁健康、创业慧康、久远银海。**

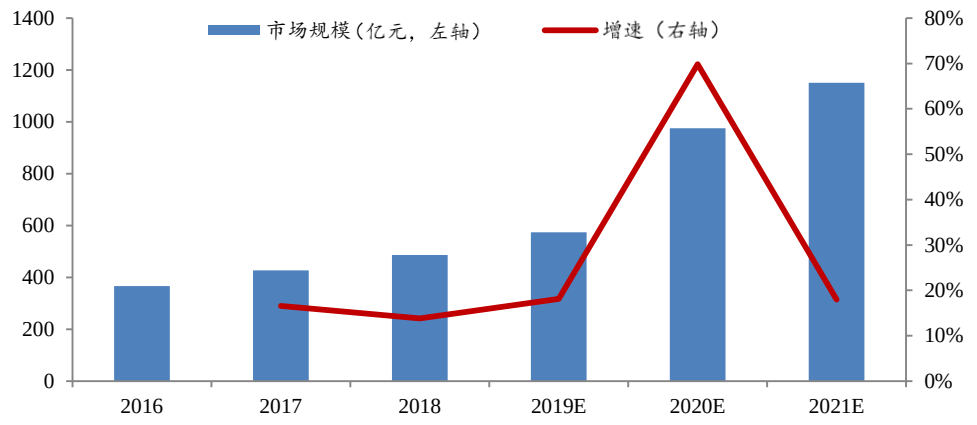
图 8：2018-2023 年国内医疗行业 IT 花费及增长率



资料来源：IDC，民生证券研究院

车联网：5G 催化+政策目标明确，车联网领域景气度有望不断提升。根据《车联网（智能网联汽车）产业发展行动计划》，到 2020 年车联网用户渗透率达到 30%以上；《新能源汽车产业发展规划（2021-2035 年）》（征求意见稿）提出，到 2025 年智能网联汽车新车销售量占比达到 30%，车联网用户数量将明显提升。根据新华网、赛迪顾问的数据（2018 年 12 月预测），2016 年国内车联网市场规模 366.4 亿元，2018 年为 486 亿元，到 2021 年有望达到 1150 亿元，18-21 年复合增速有望达到 33.26%。**建议关注：中科创达、千方科技。**

图 9：2016-2021 年我国车联网市场规模（2018 年 12 月预测）



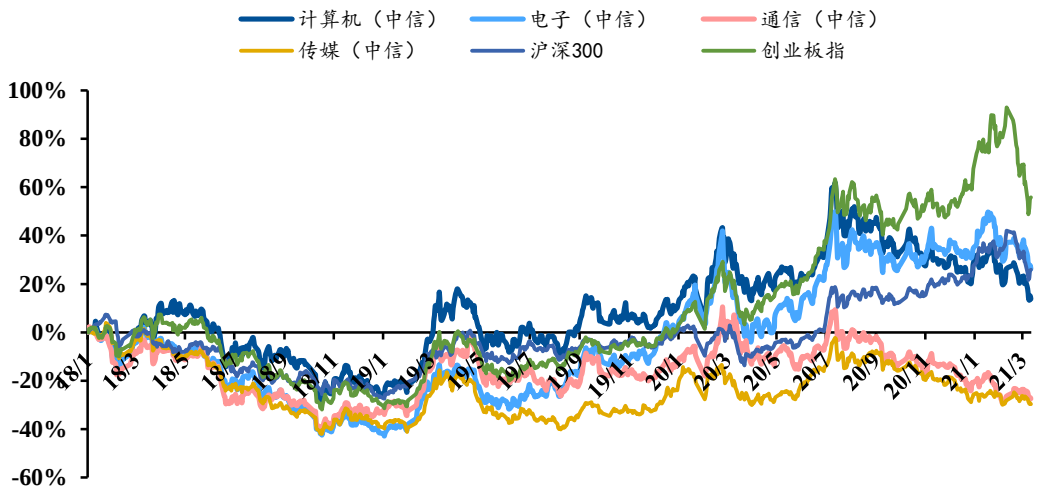
资料来源：《车联网产业发展报告（2019）》、赛迪顾问，民生证券研究院（相关数据尚未有更新）

3 市场表现

3.8-3.12 期间计算机板块下跌 6.40%，同期沪深 300 下跌 2.21%，TMT 其他三大板块中，传媒下跌 4.30%，电子下跌 6.43%，通信下跌 4.31%，创业板指数下跌 4.01%。

3.8-3.12 期间涨幅居前的公司是：*ST 联络、中望软件、科远智慧、正元智慧、恒为科技。跌幅居前的个股是：天夏退、豆神教育、万达信息、汇纳科技、宇信科技。

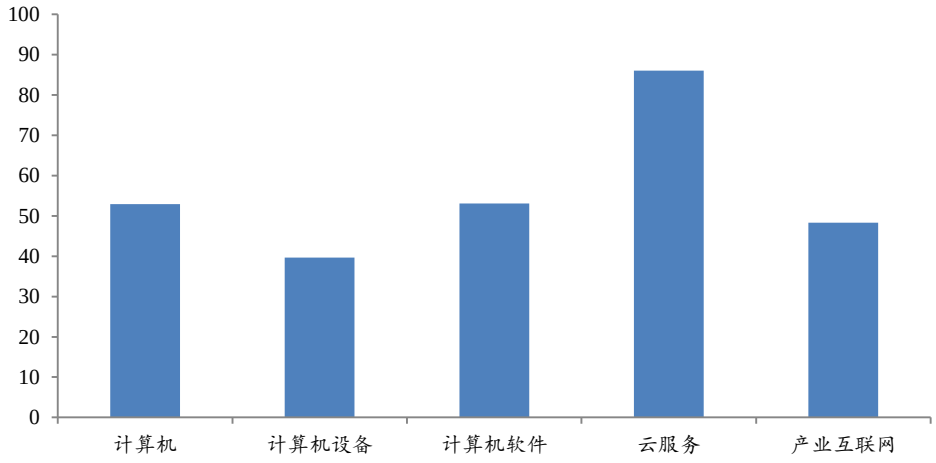
图 10：3.8-3.12 期间计算机板块下跌 6.40%



资料来源：Wind，民生证券研究院

估值方面，计算机板块整体 PE（整体法、剔除负值）为 53 倍，其中计算机设备为 40 倍，计算机软件为 53 倍，云服务为 86 倍，产业互联网为 48 倍。计算机行业上周成交额 2116.93 亿元，成交量 126.25 亿股。

图 11：截至 3.12 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

4 行业重点公司公告

中科曙光：2020 年度业绩快报

报告期内，公司实现营业总收入 10,102,387,886.40 元，较上年同期增长 6.05%；实现利润总额 1,066,816,345.18 元，较上年同期增长 44.06%；归属于上市公司股东的净利润 819,445,095.03 元，较上年同期增长 38.04%；基本每股收入 0.62 元/股，较上年同期增长 31.91%。报告期末，公司总资产 20,950,251,268.04 元，较报告期期初增长 24.77%；归属于上市公司股东的所有者权益 11,609,233,018.55 元，较报告期期初增长 170.90%。

当虹科技：获得政府补助

公司自 2020 年 7 月 28 日至 2021 年 3 月 12 日，累计获得与收益相关的政府补助款项人民币 13,728,546.63 元，与资产相关的政府补助为人民币 0 元。根据有关规定，公司上述获得的政府补助预计对 2020 年度及 2021 年度利润将产生一定的积极影响。

东方国信：公司对外投资

为进一步发挥公司在工业互联网领域的业务优势与技术实力，公司于 2021 年 3 月 9 日召开董事会会议审议通过了《关于公司对外投资的议案》,拟以自有资金 237.22 万元对内蒙古能建数字信息科技有限公司进行增资，增资完成后公司取得能建数字 10%的股权，剩余 90%股权由能建数字原唯一股东内蒙古电力勘测设计院有限责任公司持有。

深信服：持股 5%以上股东持股比例变动达到 5%

公司于 2021 年 3 月 11 日收到持股 5%以上股东 Diamond Bright International Limited 提供的《深信服科技股份有限公司简式权益变动报告书》，自 2020 年 3 月 18 日至 2021 年 3 月 8 日，Diamond Bright 合计减持公司股份 20,066,357 股，持股比例变动达到 4.9998%。截至 3 月 11 日，Diamond Bright 合计持有公司股份 33,105,435 股，占公司当前总股本（413,808,338 股）的 8.0002%。

用友网络：以集中竞价交易方式首次回购公司股份

公司于 2021 年 3 月 5 日召开董事会会议审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的议案》，拟使用不低于人民币 60,000 万元（含），不高于人民币 100,000 万元（含）的自有资金回购公司股份，回购期限自董事会审议通过回购股份方案之日起 6 个月内。2021 年 3 月 8 日，公司以集中竞价交易方式实施了首次回购，回购股份数量为 3,481,634 股，占公司目前总股本的比例为 0.1064%，购买的最高价为 34.00 元/股，购买的最低价为 33.11 元/股，已支付的总金额为 116,968,619.98 元（不含佣金等交易费用）。

5 行业新闻

【大数据】

全球大数据市场五年内复合增长率将达 10.4%

IDC 近日发布了《2021 年 V1 全球大数据支出指南》。IDC 做出预估，到 2024 年全球大数据市场支配数额将可能会达到 2983 亿美元左右，未来五年内复合增长率为 10.4%。其中，大数据服务数额支配将保持其在全球层面的首要支配地位的，占总市场的半数之上。

中国市场方面，预计 2020 年大数据市场总体规模将头一次出现超过 100 亿美元，与 2019 年相比则实现同比增长 15.9%，与开始预测的大致一样。从长时间的发展来看，中国整体大数据支配额在逐渐的稳步上升，预计到 2024 年市场规模额度将会超出 200 亿美元，同 2019 年相比较增长 145%。与此同时，中国大数据市场处于高速成长状态，五年复合增长率约 19.7%，增速居世界前列。

其中，人工智能软件平台、连续分析工具和非关系分析数据存储是我国大数据市场的三大重点发展对象，5 年内复合年增长率约达 30%-50%。

IDC 中国新兴技术研究集团分析师王立萌认为，在后流行病时代，数字产品和服务正在推动全球经济增长，数字化产业转型也处于快速发展中，中国大数据市场总体趋势正在朝好的方向前进。金融创新、政府数字化建设等多方面原因直接推动行业用户对大数据的需求稳步增长。随着各行业大数据建设的日益成熟和 AI 技术的快速应用，对 AI 场景实施的需求也加快了行业用户对大数据采用的进度。

（来源：电子发烧友：http://m.elecfans.com/article/1534413.html）

【5G】

联通 5G 套餐用户数达 7 千万，今年加快 2G 退网

近日，联通公布了 2020 年业绩数据，第一次公开了 5G 套餐用户数，截止 2020 年底达到 7083 万，渗透率为 23%，高于行业平均的 20%。相比之下，移动、电信的 5G 用户分别已达 1.65 亿、8650 万，在总用户量中的占比为 17.5%、24.6%。

此外在 5G 建设中，联通、电信实现了共建共享，5G 基站已达 38 万，历史上首次与主导运营商（移动）基本相当，并为联通、电信双方节省建设成本超过 760 亿元，还率先实现了全球首批 SA 规模商用，5G 核心网 100% NFV 化。

2020 年，联通实现服务收入 2758 亿元人民币，同比增长 4.3%，增幅高于行业平均的 3.6%，税前利润 160 亿元，净利润 125 亿元，同比大增 10.3%。全年移动服务收入 1567 亿元，同比止负转正；ARPU（每用户月收入）达到 42.1 元，同比增长 4.1%；手机上网流量增长 16.5%，手机用户户均流量 9.7GB。

在财报发布之后，中国联通董事长兼首席执行官王晓初在 2020 年业绩发布会上回答了记者问题，并提及关于电力费用支持、华为芯片是否影响 5G 网络部署等问题。

5G 网络建设方面，王晓初表示，目前电信、联通共建共享 5G 基站累计已达 38 万座，到今年底预计可达 70 万站，明年有望超过 100 万座。

2G、3G 退网方面，王晓初称，中国联通去年其实已经进行了一年这方面的工作，“我们的策略是 2G 加快退网，3G 还需要保留一段时间。2G 退网主要是去年、今年两年把网络退出。3G 手机还需要保留一点时间，主要是 5G 覆盖不到的地区，还需要 3G 来保证部分用户对语音的需求。”

（来源：百家号：https://baijiahao.baidu.com/s?id=1694072598470366834&wfr=spider&for=pc）

【金融科技】

农业银行：金融科技赋能乡村产业发展

近年来，农业银行认真贯彻落实乡村振兴战略要求，积极实施“三农”业务数字化转型，以大数据、区块链等现代信息技术为基础，以数字金融产品和平台为载体，以场景金融服务为手段，不断为乡村产业兴旺注入科技金融力量。

在农业生产领域，农业银行积极构建农业产业链场景，不断提升农业产业化龙头企业、农民专业合作社等新型农业经营主体金融服务可获得性和便利性。2020 年，农业银行全力打造农业产业链场景 338 个，支持了内蒙古蒙牛集团、四川新希望集团等一批农业产业化龙头企业发展壮大，有力推动了乡村产业发展。内蒙古分行与蒙牛集团合作共建产业链融资场景，破解蒙牛集团上下游小微企业融资难、融资贵的问题，截至 2020 年末，累计投放“链捷贷”线上贷款 28.46 亿元，支持产业链小微企业 544 户。

在农村流通领域，农业银行以县域商品交易市场为核心构建智慧市场场景，融合线上交易、网络融资、聚合支付等功能，助力交易市场商户发展壮大，进一步畅通农产品进城和工业品下乡通道。2020 年，农业银行新建成智慧市场场景 133 个，运用惠农 e 通数字化平台服务农村客户 163 万户。云南分行依托昆明国际花卉拍卖交易中心有限公司构建智慧市场场景，全面升级改造鲜花拍卖结算系统，提升了结算效率；同时，利用花拍中心结算系统产生的数据，推出了“花农贷、花企贷、花微贷、花商贷”四款“七彩云南云花贷”系列产品，满足了花卉产业链中 3 万余户花农和 3000 余户花商的金融需求，较好地促进了云南花卉产业发展。

在幸福生活领域，农业银行积极构建智慧教育、智慧医疗、智慧旅游场景，积极支持以旅游、文化、教育、健康为代表的乡村幸福产业发展，在增加农村居民幸福感的同时，不断培育乡村产业发展新动能。2020 年，农业银行共建设县域幸福产业场景 1295 个，幸福产业贷款余额达到 1289 亿元。广东分行针对清远市清新区各乡镇基层卫生院收费渠道较少、农民就诊缴费不便的问题，构建了“POS+扫码”智慧医疗场景，已实现清新区 15 家乡镇卫生院全覆盖，日均扫码支付笔数达到 500 笔。特别是在疫情期间，智慧医疗场景建设较好地满足了

防疫工作需要，受到院方及患者的欢迎。

下一步，农业银行将持续深入推进“三农”业务数字化转型，不断完善“三农”特色数字金融产品体系，不断丰富“三农”特色产业场景，以金融科技为乡村产业兴旺赋能，为乡村全面振兴贡献农行力量。

（来源：百家号：https://baijiahao.baidu.com/s?id=1693925103481660428&wfr=spider&for=pc）

6 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： 计算机行业 PE（TTM，整体法）变化情况 4
图 2： 计算机细分板块估值（PE，TTM）（2014 年至今） 5
图 3： 计算机细分板块估值（PE，TTM）（2014 年至今） 5
图 4： 计算机细分板块估值（PE，TTM）（近三年） 5
图 5： 计算机细分板块估值（PE，TTM）（近三年） 5
图 6：2016-2021 年国内信息安全市场规模与增速 9
图 7：中国工业软件市场规模 9
图 8：2018-2023 年国内医疗行业 IT 花费及增长率 10
图 9：2016-2021 年我国车联网市场规模（2018 年 12 月预测） 11

表格目录

表 1： 各版块历史估值分位数（PE，TTM） 4

分析师与研究助理简介

强超廷，民生证券研究院计算机&教育行业首席，2019年加入民生证券研究院，上海对外经贸大学金融学硕士。曾任职与海通证券研究所，传媒团队。**2017年新财富最佳分析师评比“传媒与文化”第3名团队成员；**2016年新财富、水晶球、金牛奖最佳分析师评比“传媒与文化”第3名团队成员。

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。

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：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122

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任何方式发送、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。