

## 春季行情可期，信创基本面拐点最大 增持（维持）

2021年01月03日

### 投资要点

证券分析师 郝彪

执业证号：S0600516030001

021-60199781

haob@dwzq.com.cn

研究助理 王紫敬

021-60199781

wangzj@dwzq.com.cn

■ **行情回顾**：本周计算机行业(中信)指数上涨 6.22%，沪深 300 指数上涨 3.360%，创业板指数上涨 4.42%。从 2014 年开始，除了 2016 年，其余年份计算机板块 Q1 季度涨幅均跑赢创业板指数；除了 2016 年和 2017 年，其余年份计算机板块 Q1 季度涨幅均跑赢沪深 300 指数。我们认为计算机行业的春季行情主要是当年预期下的估值切换，叠加年初流动性往往较好，所以能跑赢大盘指数。去年 7 月以来，计算机行业指数已经回落超过 20%，今年春季跑赢大盘的几率较大。同时由于过去三年计算机板块在春节前后均走出春季估值切换和躁动行情，在市场学习效应下，今年行情有可能提前。在当前位置，首推基本面拐点最大的信创，其次是白马方向云计算、网安，弹性方向金融 IT。云计算首推标的用友网络、金山办公，其次关注优刻得、广联达；网安关注安恒信息、启明星辰、奇安信、深信服、美亚柏科等；金融 IT 关注恒生电子、长亮科技、东方财富、同花顺等；信创板块 Q4 将进入业绩可持续释放和验证的周期，在公司跟踪和股价判断的风险将进一步可控。去年以来，信创的芯片和操作系统竞争格局逐步清晰，PK 体系逐渐胜出，今年开始行业信创将开始放量，空间相对党政公文系统提升近一个数量级。自主可控纳入经济工作会议重点任务，政策有望从体制、人才、激励、财政、市场、资本等多方面推动信创发展，行业招标中集成商的影响将下降，格局和产品差异导致产业链不同环节价格战分化，芯片、OS、办公文档环节格局相对更好。对于 2C 平台类产品操作系统、办公软件，长期商业模式和成长路径更类似互联网。平台产品厂商获得市场份额优势后，会在生态伙伴、用户体验产品打磨方面持续获得优势，尤其操作系统长期看只能存活一家的可能性较大，所以前期发展应更看重份额，在获得份额优势后，可以通过增值业务或者涨价盈利，所以当期的单用户定价并不具有长期指导意义，估值体系也应该看份额更合理。重点推荐中国软件、中国长城、金山办公、东方通、太极股份、神州数码，关注中科曙光、格尔软件、中孚信息、卫士通、华宇软件等。计算机板块其它白马票关注科大讯飞、卫宁健康等。

■ **风险提示**：信息创新、网络安全进展低于预期；行业后周期性；疫情风险超预期。

### 行业走势



### 相关研究

- 1、《计算机应用行业：系统盘点麒麟软件和统信软件的经营情况》2020-12-28
- 2、《计算机应用行业：中央经济工作会议强调战略科技力量和自主可控，信创景气度有望提升》2020-12-21
- 3、《计算机应用行业：ERP 的进化：BIP 和 EBC 的机会在哪》2020-12-14

## 内容目录

<b>1. 行业观点</b>	<b>3</b>
1.1. 行业走势回顾	3
1.2. 本周行业策略	3
1.3. 重要行业信创拉开大幕	4
1.4. 价格战下产业链表现分化，2C 平台产品首要关注份额。	5
1.5. 新格局逐渐清晰：飞腾芯片异军突起	6
1.6. 新格局逐渐清晰：麒麟操作系统巩固龙头地位	6
<b>2. 行业动态</b>	<b>9</b>
2.1. 人工智能	9
2.2. 金融科技	9
2.3. 企业 SaaS	10
2.4. 网络安全	10
<b>3. 上市公司动态</b>	<b>12</b>
<b>4. 风险提示</b>	<b>14</b>

## 图表目录

图 1: 涨幅前 5	3
图 2: 跌幅前 5	3
图 3: 换手率前 5	3
图 4: 2020 年天津飞腾实现业绩高增	6
表 1: 参与中国电子有限公司成立机构	7

## 1. 行业观点

### 1.1. 行业走势回顾

本周计算机行业(中信)指数上涨 6.22%，沪深 300 指数上涨 3.360%，创业板指数上涨 4.42%。

图 1: 涨幅前 5

688030.SH	山石网科	24.92%
300212.SZ	易华录	23.24%
603613.SH	国联股份	20.80%
002177.SZ	御银股份	18.60%
300379.SZ	东方通	17.60%

数据来源: Wind 资讯, 东吴证券研究所

图 2: 跌幅前 5

300458.SZ	全志科技	-12.08%
000606.SZ	顺利办	-10.78%
600083.SH	*ST 博信	-8.96%
688258.SH	卓易信息	-8.37%
002280.SZ	*ST 联络	-8.28%

数据来源: Wind 资讯, 东吴证券研究所

图 3: 换手率前 5

300449.SZ	汉邦高科	56.12%
002177.SZ	御银股份	47.48%
300807.SZ	天迈科技	41.75%
688777.SH	中控技术	26.53%
300419.SZ	浩丰科技	26.20%

数据来源: Wind 资讯, 东吴证券研究所

### 1.2. 本周行业策略

**行情回顾:** 本周计算机行业(中信)指数上涨 6.22%，沪深 300 指数上涨 3.360%，创业板指数上涨 4.42%。从 2014 年开始，除了 2016 年，其余年份计算机板块 Q1 季度涨幅均跑赢创业板指数；除了 2016 年和 2017 年，其余年份计算机板块 Q1 季度涨幅均跑赢沪深 300 指数。我们认为计算机行业的春季行情主要是当年预期下的估值切换，叠加年初流动性往往较好，所以能跑赢大盘指数。去年 7 月以来，计算机行业指数已经回落超过 20%，今年春季跑赢大盘的几率较大。同时由于过去三年计算机板块在春节前后均走出春季估值切换和躁动行情，在市场学习效应下，今年行情有可能提前。在当前位置，首推基本面拐点最大的信创，其次是白马方向云计算、网安，弹性方向金融 IT。云计算首推标的用友网络、金山办公，其次关注优刻得、广联达；网安关注安恒信息、启明星辰、奇安信、深信服、美亚柏科等；金融 IT 关注恒生电子、长亮科技、东方财富、同花顺等；信创板块 Q4 将进入业绩可持续释放和验证的周期，在公司跟踪和股价判断的风险将进一步可控。去年以来，信创的芯片和操作系统竞争格局逐步清晰，PK 体系逐渐胜出，今年开始行业口信创将开始放量，空间相对党政公文系统提升近一个数量级。自主可控纳入经济工作会议重点任务，政策有望从体制、人才、激励、财政、市场、资本

等多方面推动信创发展，行业口招标中集成商的影响将下降，格局和产品差异导致产业链不同环节价格战分化，芯片、OS、办公文档环节格局相对更好。对于 2C 平台类产品操作系统、办公软件，长期商业模式和成长路径更类似互联网。平台产品厂商获得市场份额优势后，会在生态伙伴、用户体验产品打磨方面持续获得优势，尤其操作系统长期看只能存活一家的可能性较大，所以前期发展应更看重份额，在获得份额优势后，可以通过增值业务或者涨价盈利，所以当期的单用户定价并不具有长期指导意义，估值体系也应该看份额更合理。重点推荐中国软件、中国长城、金山办公、东方通、太极股份、神州数码，关注中科曙光、格尔软件、中孚信息、卫士通、华宇软件等。计算机板块其它白马票关注科大讯飞、卫宁健康等。

### 1.3. 重要行业信创拉开大幕

**重要行业的信创空间提升近一个数量级，放量在即。**党政信创公文系统之外尚有政务系统和事业编人员：根据人力资源与社会保障事业发展统计公报数据，2016 年我国有 700 多万公务员与 3000 多万事业编（未计算离退休人员，考虑 2/3 配备 PC），加上内网桌面，对应近 3000 万台存量 PC，及 260 万台服务器。

**重要行业信创相对公文系统空间将提升近一个数量级。**随着党政信创招标的持续推进，各环节竞争格局已然明晰，Q4 财报将会呈上第一份答卷。后续党政信创会继续展开，同时重要行业的信创也在加速落实，规划导向和试点双重推动，预计 2021 年行业口规模化铺开落地可期，空间相对党政公文系统提升近 10 倍，信创板块景气度将进一步上行。

**未来稳态下信创 PC 年出货量可达 2500 万台：**IDC 报告显示，2017 年中国 PC 市场（不含工作站）整体出货量达 5333 万台，其中消费市场 2217 万台，商用市场出货 3116 万台，其中政府市场（主要是指办公系统领域）出货量约在 350 万台，是少数还有增长的领域。我们假设其中重要行业占比约 40%，即 1200 万台左右。到 2020 年，IDC 预计中国 PC 市场整体容量 4700 万左右，同比下降 1.7%。其中商用市场下滑 2.5%，消费市场下降 0.5%，但政府行业 PC 采购增长将达到 14.7%。我们假定未来每年消费市场 PC 出货量 2000 万台，商用市场除政府行业出货 1800 万台，政府行业 700 万台。

**未来稳态下信创服务器年出货量可达至少 200 万台：**IDC 数据显示，2019 年中国服务器市场出货量 318 万台，市场规模 182 亿美元。在 2017 年的国内市场，50%的需求来自超大型企业，20%的需求来自政府，其余来自中大型企业。根据集邦咨询半导体研究中心数据，50%的需求来自互联网厂商。到 2024 年服务器出货量可达 460 万台，考虑行业口需求增长更快，我们假定对应政府需求为 70 万台，行业需求为 160 万台。

**表 2：国内信创产业远期空间测算**

单位：万台		对应规模	替换率	替换规模
党政（含事业单位）	存量	PC	3000	3000
		服务器	260	260

重要行业	远期每年采购	PC	700		700
		服务器	70		70
	存量	PC	6000		4800
		服务器	360		290
全行业（不考虑互联网行业服务器）	远期每年采购	PC	1000	80%	800
		服务器	100		80
	存量	PC	15000		12000
		服务器	800		710
消费级市场	远期每年采购	PC	2500	50%	2100
		服务器	230		200
	存量	PC	10000		2000
		服务器	-		-
远期每年采购	PC	2000	20%	400	
	服务器	-		-	

数据来源：IDC、Wind、集邦咨询、东吴证券研究所

注：替换规模是分领域加总的结果，其中全行业替换规模为党政和重要行业全部替换、剩余部分 50%替换的结果之和

#### 1.4. 价格战下产业链表现分化，2C 平台产品首要关注份额。

**价格仍然承受压力，产业链表现可能分化。**行业信创市场属于性能导向，更强调适用性，而且因为企业自己承担费用所以也会考量成本，因此客户更倾向“物美价廉”的产品型厂商。在行业信创领域，各家产品厂商更看重树立标杆客户，以及拿到尽可能多的市场份额，从而有望在未来的生态建设中获得更多收益，因此在各家厂商相互间技术领先不明显的赛道最有可能仍然采取降价的方式获得市场份额。我们预计在后续行业信创大规模展开时，各环节由于竞争格局差异表现可能分化，其中芯片、办公软件、操作系统竞争格局相对更好。

**2C 平台产品首要关注市场份额，当前阶段估值核心看份额更合理：**2C 平台主要包括操作系统、办公软件，长期商业模式和成长路径更类似互联网，尤其是操作系统。平台产品厂商获得市场份额优势后，会在生态伙伴、用户体验产品打磨方面持续获得优势，尤其操作系统长期看只留存一家的可能性较大，所以前期发展应更看重份额，后期可以通过增值业务或者涨价盈利，所以当期的单用户定价并不具有长期指导意义，估值体系也应该看份额更合理。以操作系统为例，未来三方面因素还将推动操作系统市场空间进一步提升：1、如果 PC 端变成应用商店模式，可通过分发或者增值业务收取服务费，市场空间有望进一步上行；比如苹果公司并不直接销售操作系统，但是它通过操作系统产生的增值收入超过了 150 亿美金。谷歌通过操作系统增值的业务收入和授权收入超过几十亿美金。红帽给客户做 Linux 操作系统的解决方案，2018 年收入已经达到 25 亿美金。2、目前 PC 操作系统商业定价甚至远低于很多轻量级软件，如果竞争格局未来逐渐演变

为单龙头或者双龙头但一家主导格局，则定价权有望向 OS 供应方倾斜，单用户 ARPU 值有望显著提升；3、边缘计算、物联网的兴起，行业市场空间将进一步上行。

**2B 产品面临价格压力更大。**包括芯片、数据库、中间件等环节，但芯片由于技术性能和路径、生态差异，产品本身差异化较大，价格战压力较小；其次是偏重技术导向的数据库，而中间件本身由于进入门槛不高，开源等因素也导致行业参与者变多，面临价格战压力。

### 1.5. 新格局逐渐清晰：飞腾芯片异军突起

在当前的党政信创招标中，龙芯由于性能较弱整体占比较小，鲲鹏受限供货不足，海光主要做服务器端而且是 X86 路线，飞腾份额提升较快，份额超过 45%。Q4 基于腾云 S2500 的多路服务器和新款腾锐 D2000（用于 PC）的发布，飞腾产品的整体性能将跃升一个新台阶，跻身主流 CPU 看齐鲲鹏和海光，将成为明年行业市场重要竞争力量；如果华为鲲鹏后续代工的问题不能解决，飞腾在行业口份额有望达到五成甚至更高。同时 CEC 集团采取以投资换市场、以产业集群带动信创产业的营销，在与华为、中科院体系的竞争中成为黑马，我们预计未来飞腾的国产化市场份额有望超过 50%。

截止 2020 年 10 月飞腾芯片已签约 196 万片，出货 127 万片，同比增长 10 倍以上，创国产 CPU 出货新纪录。我们预计飞腾芯片全年签约 210 万片，出货 150 万片，从而带来业绩大幅增长，且打开未来成长空间。

图 4：2020 年天津飞腾实现业绩高增



数据来源：2020 年飞腾生态大会、东吴证券研究所

### 1.6. 新格局逐渐清晰：麒麟操作系统巩固龙头地位

**预计麒麟的市场占有率目前在 65%以上：**由于麒麟软件和中国软件具有齐备的资质和突出的安全能力，麒麟操作系统在政务内网有望获得绝大部分市场份额。根据三季度财务报表数据，中国软件各子公司毛利率达到 51.08%，由于子公司主要是系统集成公司和操作系统子公司，粗略估算单季度操作系统收入达到 2 亿左右，预计麒麟软件全年收入达到 7 亿左右，市占率超过 65%。

**麒麟软件的优势会进一步提高:**

芯片与操作系统之间隐含协同发展关系: 飞腾的崛起带来麒麟产品的放量; 同时麒麟已经成为开源欧拉社区华为之外贡献最多的厂家, 与华为的合作紧密度更进一层。

生态上麒麟优势更明显, 适配数量更多;

行业口碑: 以华为为例, 近期华为的鲲鹏 920 芯片和“鹏城生态”开发者云分别在 SPEC 标准性能测试中获得非 x86 架构芯片性能全球第一和云计算性能全球第一的好成绩, 在测试中华为分别采用了麒麟操作系统 V10 和云 V5 版本, 既体现了华为在关键场合选择麒麟的信任, 较好的成绩也证明了麒麟操作系统的技术领先。

**中国电子有限公司成立, PK 体系有望提前锁定行业信创市场份额。**中国电子有限公司是中国电子组建的网信业务运营平台, 是国家混合所有制改革试点企业, 其资产规模和营业收入均超千亿元, 由多家中央企业和中央金融机构战略入股, 旨在加快打造国家网信产业核心力量和组织平台。此前中国电子旗下的中国软件、中国长城的股权已经划转到中国电子有限公司平台下, 由此飞腾 CPU 和麒麟操作系统组成的 PK 体系有望在行业信创中获得渠道优势。

**表 1: 参与中国电子有限公司成立机构**

	中国电子集团
深化战略合作协议	深圳市政府
战略合作协议	中国船舶、华润集团、中国广核、万科集团
投资意向协议	中国船舶、中移资本、东航产投、中国诚通、国开金融、深圳市重大产业投资集团
其余参加活动机构	中国南方电网、中国东方航空、中国南方航空、招商局集团、中国旅游集团、华侨城集团、深圳证券交易所、国开金融、中兴通讯、创维集团等

数据来源: 公司官网、东吴证券研究所

**看好当前信创产业的布局机会, 强烈推荐关注 PK 体系:**

麒麟和飞腾在行业信创的份额相对党政有望继续提升, 竞争格局额进一步确定, 推荐 PK 体系: 中国长城、中国软件。

**长期重点推荐:**

信创: 中国软件、东方通、卫士通、中国长城、太极股份、神州数码;

云计算: 用友网络、金山办公、优刻得、金财互联、广联达;

医疗信息：卫宁健康；

工业互联网：中控技术、汉得信息、东方国信、科远智慧；

军工信息：中国海防、卫士通；

网安：安恒信息、启明星辰、拓尔思、美亚柏科、绿盟科技、卫士通、格尔软件、中新赛克；

人工智能：科大讯飞，拓尔思；

金融科技：长亮科技、恒生电子、古鳌科技。



## 2. 行业动态

### 2.1. 人工智能

#### 中国信通院联合发布《全球人工智能战略与政策观察(2020)——共筑合作新生态》

2020年12月26日,在人工智能与经济社会研究中心年会(2020)暨促进人工智能与产业深度融合发展论坛上,中国信息通信研究院(以下简称“中国信通院”)政策与经济研究所、人工智能与经济社会研究中心联合发布《全球人工智能战略与政策观察(2020)——共筑合作新生态》。报告系统梳理了全球主要国家和地区人工智能最新战略布局以及合作交流进展,分析了当前人工智能全球合作所面临的机遇与挑战,最后从技术、人才、基础设施以及治理等四个方面倡议加强人工智能全球合作。

来源: [https://www.sohu.com/a/441230603\\_735021](https://www.sohu.com/a/441230603_735021)

#### 专注人工智能药物发现平台,「星药科技」完成数千万美金A轮融资

「星药科技」已于近日完成数千万美金A轮融资。本轮融资由红点中国、五源资本(原晨兴资本)领投,源码资本、BAI资本、高榕资本、DCM跟投。所募集资金将用于扩大研发团队规模和建设专业的生化检测实验室,形成创新药物生成、筛选、评价和检测流程闭环。

「星药科技」成立于2019年,是一家以AI技术支持新药研发的解决方案提供商,意在将人工智能技术与药学、化学、生物学等技术相结合,搭建人工智能药物发现平台,降低科学家在药物研发过程中的开发周期和成本,从而推动新药研发各个流程。

来源: <https://36kr.com/p/1031172351051523>

#### AI芯片制造商 Graphcore 在 E 轮融资中筹集 2.22 亿美元资金

人工智能(AI)芯片制造商 Graphcore 宣布在 E 轮融资中筹集 2.22 亿美元资金,帮助支持该公司持续进行全球扩张,并进一步加快未来 IPU 芯片、系统和软件的开发。此轮融资由安大略省教师退休金计划委员会领投,富达国际和施罗德(Schroders)管理的基金参投,成为新的投资者。参与这轮融资的还有 Graphcore 的现有投资者,包括 Baillie Gifford 和 Draper Esprit。此轮融资使得 Graphcore 筹集的总资金超过 7.1 亿美元。

来源: <http://www.techweb.com.cn/world/2020-12-31/2818843.shtml>

### 2.2. 金融科技

#### 央行公示上海金融科技创新监管试点第二批创新应用

12月31日,央行公布上海金融科技创新监管试点第二批创新应用名单,共计5个创新应用入选。这5个应用分别为交通银行与腾讯云联推出的远程视频银行服务,通联支付申请的基于大数据的商户服务平台,中国银联、交通银行、华控清交信息科技有限公司(北京)有限公司以及上海聚虹光电科技有限公司联合推出的基于多方安全计算的图像隐私保护产品,上海市银行卡产业园开发有限公司、上海同态信息科技有限公司、平安银行上海分行申请的基于同态加密的“数据通”数据融合应用,以及上海冰鉴信息科技有限公司与南京银行上海分行申请的基于多方安全计算的差异化营销平台。

来源: [https://www.sohu.com/a/441696936\\_115865?scm=1001.0.0.0](https://www.sohu.com/a/441696936_115865?scm=1001.0.0.0)

### 广州农商行与广电运通签订战略合作协议

12月26日,广州农商行与广电运通签订战略合作协议,双方将共同承载广州市数字新基建有关项目的建设,并共同组建金融科技创新实验室。

来源: <https://www.iyiou.com/news/202012261012862>

## 2.3. 企业 SaaS

### 工信部公布: 15 家企业入围 2020 年跨行业跨领域工业互联网平台清单

12月22日,工业和信息化部发布了《2020年跨行业跨领域工业互联网平台清单公示》(以下简称《公示》)。《公示》发布旨在为深入贯彻落实《国务院关于深化“互联网+先进制造业”发展工业互联网的指导意见》,加快培育一批实力强、服务广的跨行业跨领域工业互联网平台,促进平台动态调整与迭代优化。入围平台包括 COSMOPlat、Indics、Cloudip、汉云等 15 家工业互联网平台。

来源: <https://new.qq.com/omn/20201224/20201224A0C8L200.html>

### 面向物联网时代打造开源基础软件,「EMQ」获高瓴创投领投近 1.5 亿元 B 轮融资

EMQ(杭州映云科技有限公司)获近 1.5 亿元 B 轮融资,本轮融资由高瓴创投领投、GGV 跟投,老股东嘉御基金和东方富海继续跟投,义柏资本担任本轮融资的独家财务顾问。这是今年内 EMQ 完成的第二笔融资。本轮所募集资金将主要用于欧洲研发中心建设、客户服务与销售团队搭建及新产品研发等方面。

EMQ 于 2017 年在杭州成立,是一家开源基础软件公司,致力于提供覆盖云边端的开源物联网消息中间件及流数据库产品,一站式满足企业在 5G 时代物联网实时数据移动分发、流处理及分析的需求。

来源: <https://36kr.com/p/1032984507732995>

### 「原圈科技」获 SIG 领投过亿元 A 轮融资,从高净值营销纯 SaaS 工具走向智能化营销服务阶段

「原圈科技」正式宣布获得过亿元 A 轮融资,由 SIG 领投,靖亚资本和安居客跟投。原圈科技成立于 2013 年,主要为地产、汽车等高净值行业提供为客户智慧营销获客系统及数字化增长运营服务。

来源: <https://36kr.com/p/1032321409831684>

## 2.4. 网络安全

### 「安天科技」完成总额 8 亿元 B 轮融资

以自主威胁检测分析技术为内核的全栈能力型厂商「安天科技」(以下简称为“安天”)获得中国国有企业结构调整基金的 2 亿元投资。在今年 8 月时安天本轮融资已到位金额

为 6 亿元，如今 B 轮融资总额达到 8 亿元，目前看来或是今年网络安全行业公开报道的最大规模融资。航行资本担任全程独家财务顾问。

来源：<https://36kr.com/p/1027497667004164>

### 中孚信息与 360 集团达成战略合作，携手共进共创网安未来

12 月 29 日，中孚信息股份有限公司与三六零科技集团举行战略合作签约仪式。双方将利用自身的技术与资源优势，合力在网络安全产品、解决方案及相关服务方面建立长期稳定的战略合作关系，积极推动网络安全产业发展。

来源：[https://tech.china.com/article/20201230/122020\\_687079.html](https://tech.china.com/article/20201230/122020_687079.html)

### 3. 上市公司动态

【方正科技】关于全资子公司向珠海格力金融投资管理有限公司申请借款延期的公告：截至目前，珠海高密、珠海多层、重庆高密共同作为借款人已经向格力金投借款人民币 2 亿元，本次借款期限已于 2020 年 12 月 31 日到期。根据目前公司资金情况，公司已与格力金投商谈形成本次借款延期意向，在本次借款额度、抵押及担保范围内，授权公司经营管理层就本次借款延期期限、金额、抵押及担保等具体条款与格力金投进行商谈并办理借款延期，本次借款延期利率与原借款合同利率一致，授权期限为自公司 2021 年第一次临时股东大会审议通过之日起一年。

【南威软件】关于控股股东部分股份质押及解除质押的公告：截至本公告日，吴志雄先生持有公司无限售条件流通股 239,181,429 股，占公司总股本的比例为 40.48%。本次部分股份质押及解除质押后累计被质押股份总数为 136,900,000 股，占其所持有公司股份总数的比例为 57.24%，占公司总股本的比例为 23.17%。

【蓝盾股份】关于公司及子公司新增部分债务逾期的公告：截至 2020 年 12 月 31 日，公司及部分子公司累计债务逾期未偿还金额为 209,163.97 万元。针对债务逾期问题，公司及相关子公司正在积极采取协商和解方案，争取尽快与相关债权人就债务解决方案达成一致意见，包括但不限于展期、部分偿还等方式；同时，公司将通过加快回收应收账款、处置资产等方式全力筹措资金以解决上述问题。

【旋极信息】关于完成工商变更登记的公告：北京旋极信息技术股份有限公司（以下简称“旋极信息”或“公司”）于 2020 年 12 月 25 日召开 2020 年第七次临时股东大会，审议通过了《关于增加经营范围并修改公司章程的议案》，因公司业务发展的需要，公司增加“电子设备的生产、制造、组装及调试；卫星传输服务；互联网数据服务；软件开发；信息系统集成和物联网技术服务”经营范围，并相应修改公司章程（以工商部门核定为准）。

【中国长城】关于收购迈普通信技术股份有限公司部分股份暨关联交易的公告：为加强芯-端-云网信产业生态链网络设备环节的布局，筑牢 PK 安全底座，进一步完善中国长城在自主安全领域的战略布局，以加快实现中国长城打造网信生态全产业链的战略目标，本公司拟向中软系统、信安研究院、泰嘉投资分别收购迈普通信 13.359%股份、9.631%股份、7.00%股份，并于 2020 年 12 月 29 日和中软系统、信安研究院、泰嘉投资分别签署《股份转让协议》。

【科创信息】关于股东费耀平先生减持公司股份达到 1%暨公司第一大股东变更的公告：本次权益变动前，费耀平先生合计持有公司股份 13,909,204 股，占公司当前总股本的比例为 8.73%，为公司第一大股东。本次权益变动后，费耀平先生合计持有公司股份 12,029,904 股，占公司当前总股本的比例为 7.55%；湖南财信金融科技服务有限公司通过大宗交易方式受让费耀平先生、李杰先生、李建华先生、刘星沙女士及刘应龙先生

持有的部分公司股份合计 7,970,700 股,其受让完成后合计持有公司股份 15,941,400 股,占公司当前总股本的比例为 10.00%(具体内容详见同日刊登在巨潮资讯网的《详式权益变动报告书》),公司第一大股东由费耀平先生变更为湖南财信金融科技服务有限公司。

**【万达信息】**2020 年度向特定对象发行股票募集说明书(修订稿):本次向特定对象发行股份数量不超过 92,850,510 股(含本数,即发行前总股本的 7.84%),未超过本次发行前上市公司总股本的 30%,全部由中国人寿认购。本次发行的价格为 21.54 元/股。

**【广电运通】**关于认购五舟科技定向发行股份的公告:广州广电运通金融电子股份有限公司(以下简称“公司”或“广电运通”)拟出资 6,799.577 万元认购广州五舟科技股份有限公司(以下简称“五舟科技”)定向发行股份 787.90 万股,认购价格为 8.63 元/股;上述交易完成后,公司拟持有五舟科技股份比例为 20.2446%,成为其第一大股东,五舟科技成为公司的参股公司。

**【新大陆】**关于出售参股子公司股权的公告:新大陆数字技术股份有限公司(以下简称“公司”)拟与陈继欣、邓立签订《股权转让协议》,以 1,515.24 万元人民币向上述两位自然人转让公司持有北京新大陆时代教育科技有限公司(以下简称“时代教育”)15%的股权,其中拟以 505.08 万元人民币向陈继欣转让时代教育 5%的股权;以 1,010.16 万元人民币向邓立转让时代教育 10%的股权。本次交易事项完成后,公司将不再持有时代教育的股权。

#### 4. 风险提示

- 1、信息创新、网络安全进展低于预期：网安政策进展低于预期，央企安全运营低于预期，智慧城市安全运营推进缓慢，工控、云安全需求低于预期；
- 2、疫情风险超预期：疫情导致的风险偏好下降超过市场预期；
- 3、行业后周期性：经济增长不及预期，计算机属于后周期性行业，会导致下游信息化投入放缓。
- 4、HMS 推进不及预期：华为 HMS 竞争力较弱，推进不及预期。

## 免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

## 东吴证券投资评级标准：

### 公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

### 行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

东吴证券研究所  
苏州工业园区星阳街 5 号  
邮政编码：215021

传真：(0512) 62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

