

自动驾驶一级市场融资爆发 产业链有望深度受益

——计算机



申港证券
SHENGANG SECURITIES

投资摘要:

市场回顾:

上周(2021.1.18-2021.1.22)上证综指、深证成指、创业板指、申万计算机指数分别涨跌1.13%、3.97%、8.68%、3.15%，计算机指数在申万一级行业涨跌幅排名为正数第6名。

自2021年初至今，上证综指、深证成指、创业板指、申万计算机指数分别涨跌3.85%、8.00%、13.21%、1.66%，计算机指数在申万一级行业涨跌幅排名为正数第15名。

- 股价涨幅前五名分别为中科创达、蓝盾股份、拓尔思、德赛西威、三泰控股，主要受益智能网联汽车行业高景气。
- 股价跌幅前五名分别为高伟达、佳发教育、立思辰、金财互联、中科金财。

每周一谈：自动驾驶一级市场融资爆发 产业链有望深度受益

2021年1月以来，多家自动驾驶头部企业官宣大额融资。其中，自动驾驶汽车制造商Cruise宣布获得微软、通用、本田等20亿美元投资，文远知行宣布完成宇通集团领投3.1亿美元的B轮融资。行业技术进步、二级市场估值引领和主机厂投入持续增加等因素共同促进一级市场迎来新的热潮，全行业有望深度受益。本篇报告中，我们重点梳理了2018年以来的自动驾驶行业投融资事件，并对背后的投资机遇进行解读。

自动驾驶融资规模扩大，资本加持助力行业发展。据我们统计，2020年全球自动驾驶行业共发生融资事件39起，融资规模431.62亿元。较2019年增长30.19%。相比2018年全年约281亿元、2019年全年约331亿元的平稳增长，2020年全行业融资明显加速，这一倾向在2021年更加明显，仅2021年1月，行业已经公布了约144亿的融资，超过2020年全年的30%。我们认为，行业融资额的增长，一方面是因为流动性充裕的现状向一级市场扩散；更重要的是随着自动驾驶技术发展和应用落地，行业逐渐获得资本认可，受到互联网巨头和汽车龙头的重视程度提高。

自动驾驶行业融资热情高涨点燃下游需求。自动驾驶企业的资金投入主要用于研发费用支出、车辆购置及改装、传感器及计算芯片采购、测试团队运营等方向。其中，激光雷达作为当前价值量最高的传感器，有望深度受益行业融资爆发，我们认为激光雷达公司收入变化滞后一级市场融资变化约半年。

回顾过去三年的融资情况，2019年是一级市场融资相对较“冷”的一年，而近期我们观察到2020年以来自动驾驶初创企业融资明显改善，2021年开年更是迎来爆发，我们判断相应产业链采购需求有望2021年下半年开始加速释放。对应的，我们看好自动驾驶芯片平台领先企业NVIDIA、美国的机械式激光雷达龙头Velodyne和国内拟上市的禾赛科技。

投资策略：以5G场景应用为核心主线，结合细分行业景气度，看好智能网联汽车、金融科技、云计算、网络安全、医疗信息化等方向。

投资组合：千方科技、中科创达、海康威视、用友网络、启明星辰。

风险提示：政策落地进度低于预期；行业IT支出低于预期；产业竞争加剧。

评级

增持(维持)

2021年01月24日

王宁

分析师

SAC执业证书编号：S1660520020002

wangning@shgsec.com

010-56931956

行业基本资料

股票家数	259
行业平均市盈率	48.21
市场平均市盈率	24.39

行业表现走势图



资料来源：申港证券研究所

相关报告

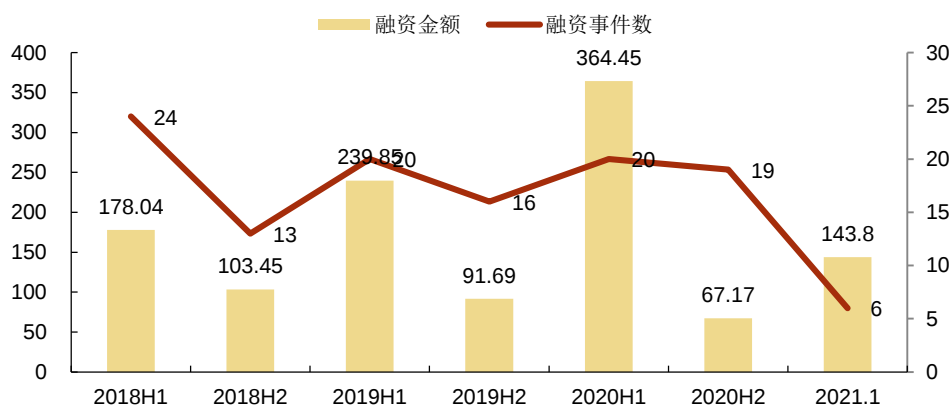
- 1、《计算机行业研究周报：激光雷达技术路线的对比研究》2021-01-18
- 2、《计算机行业研究周报：禾赛科技提交招股书 激光雷达行业关注度持续提升》2021-01-10
- 3、《计算机行业研究周报：关于交通运输部促进自动驾驶指导意见的解读》2021-01-03

1. 每周一谈：自动驾驶一级市场融资爆发 产业链有望深度受益

2021 年 1 月以来，多家自动驾驶头部企业官宣大额融资。其中，自动驾驶汽车制造商 Cruise 宣布获得微软、通用、本田等 20 亿美元投资，文远知行宣布完成宇通集团领投 3.1 亿美元的 B 轮融资。行业技术进步、二级市场估值引领和主机厂投入持续增加等因素共同促进一级市场迎来新的热潮，全行业有望深度受益。本篇报告中，我们重点梳理了 2018 年以来的自动驾驶行业投融资事件，并对背后的投资机遇进行解读。

自动驾驶融资规模扩大，资本加持助力行业发展。据我们统计，2020 年全球自动驾驶行业共发生融资事件 39 起，融资规模达 431.62 亿元。较 2019 年增长 30.19%。相比 2018 年全年约 281 亿元、2019 年全年约 331 亿元的平稳增长，2020 年全行业融资明显加速，这一倾向在 2021 年更加明显，仅 2021 年 1 月，行业已经公布了约 144 亿的融资，超过 2020 年全年的 30%。我们认为，行业融资额的增长，一方面是因为流动性充裕的情况向一级市场扩散。更重要的是随着自动驾驶技术发展和应用落地，行业逐渐获得资本认可，受到互联网巨头和汽车龙头的重视程度提高。

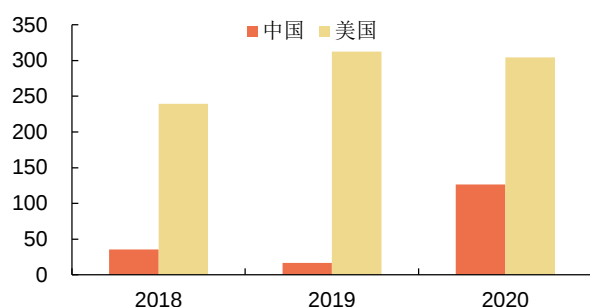
图1：自动驾驶行业 2020 年末以来融资规模爆发



资料来源：企名片、申港证券研究所

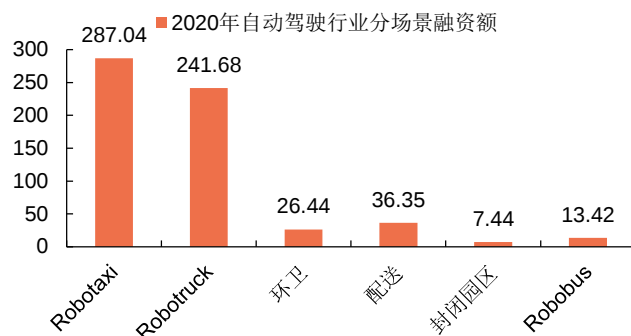
分国家来看，中国、美国领跑全球自动驾驶行业融资。2020 年中国自动驾驶行业融资额增长尤为迅猛，与美国差距缩小，中国自动驾驶头部企业发展获得资本认可。从场景来看，Robotaxi、Roboruck 作为自动驾驶商业空间最为广阔的场景，融资额居于前列。

图2：中国自动驾驶行业融资增长迅速



资料来源：企名片、申港证券研究所

图3：Robotaxi 是自动驾驶行业主要融资场景



资料来源：企名片、申港证券研究所

融资向头部集中趋势明显，自动驾驶头部集团已经形成。参考美国加州的公开路测数据，美国 Waymo 加州路测里程和 MPI 均遥遥领先，Cruise、小马智行、文远知行表现优异，居于行业前列。头部企业的技术成熟度提升获得明星资本青睐。我们认为，一线投资机构、汽车产业基金、互联网巨头等各方资本的加持，将从资本、技术、产业等方面全方位赋能自动驾驶初创企业，加速自动驾驶商业化进程。

表1：部分自动驾驶行业大额融资一览

企业	轮次	时间	金额 (亿美元)	投资方
Cruise	战略融资	2021.1	20	Microsoft 微软、通用汽车、本田
文远知行	B+轮	2021.1	1.1	宇通集团、CMC 资本、国开装备基金、恒健投资、华金资本、创苗资本、启明创投、创新工场、昆仲资本
文远知行	B 轮	2020.12	2	宇通集团
Nuro	C 轮	2020.11	5	T. Rowe Price Associates, Inc., LLC, Fidelity Management and Research Company、个人投资者、软银愿景基金、Greylock Partners
小马智行	C 轮	2020.11	2.67	Ontario Teachers、五源资本、锆明投资、斯道资本
Zoox	并购	2020.6	12	Amazon 亚马逊
滴滴自动驾驶	A 轮	2020.5	5	软银愿景基金
Waymo	战略融资	2020.5	7.5	T. Rowe Price Associates、Perry Creek 资本、富达研究管理公司
Waymo	战略融资	2020.3.	22.5	银湖资本、加拿大退休金计划投资委员会、穆巴达拉投资公司、麦格纳国际、Andreessen Horowitz, AutoNation、Alphabet
小马智行	B 轮	2020.2.	4.62	丰田汽车
Zoox	战略融资	2019.10	2	未披露
AutoX	A+轮	2019.9	1	东风资产、六脉资本 Creo Capital、香港 HKSTP 科技发展基金、Plug and Play China、阿里巴巴创业者基金
Argo AI	战略融资	2019.7	26	大众汽车
Cruise	战略融资	2019.5	11.5	本田、通用汽车、T. Rowe Price、软银愿景基金
uber ATG	战略融资	2019.4	10	丰田、TM、软银愿景基金
Nuro	B 轮	2019.2	9.4	软银愿景基金
Aurora	B 轮	2019.2	5.3	Amazon 亚马逊、红杉资本中国
Momenta	C 轮	2018.10	2	国鑫投资、元禾资本、建银国际、蔚来资本、招商局创投、腾讯投资、Pagoda 高达投资
Cruise	战略融资	2018.10	7.5	本田
小马智行	A+轮	2018.7	1.02	郑志刚、斯道资本、锆明投资、五源资本、弘泰资本、招商资本、红

企业	轮次	时间	金额 (亿美元)	投资方
				点中国、DCM 中国、德龙资本、红杉资本中国、松禾资本
Zoox	B 轮	2018.7	5	Mike Cannon-Brookes
Cruise	战略融资	2018.6	22.5	软银愿景基金
小马智行	A 轮	2018.1	1.12	硅谷未来资本、Comcast Ventures、五源资本、君联资本、红杉中国、IDG 资本、弘泰资本、联想之星、普华资本、启宸资本、DCM 中国

资料来源：申港证券研究所

注：Argo26 亿投资中，10 亿为现金，16 亿为大众子公司奥迪旗下的自动驾驶技术子公司 AID

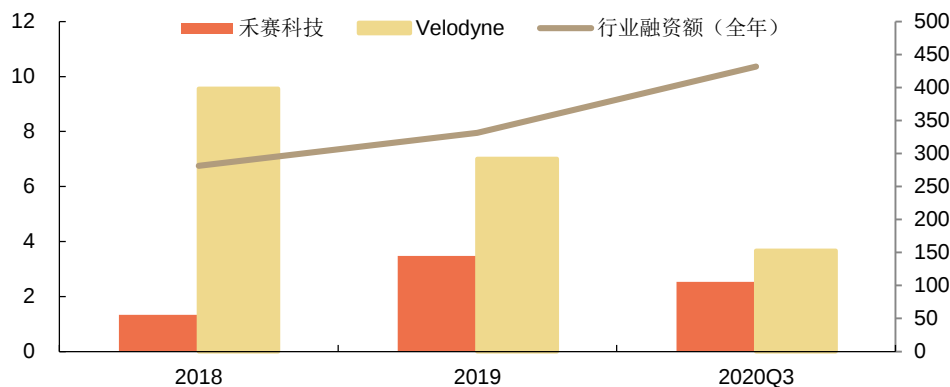
表2：2017-2019 年加州自动驾驶路测里程及 MPI：Waymo 领先

公司	2019				2018		2017	
	测试车辆 (辆)	测试里程 (英里)	脱离 次数	MPI (平均脱 离里程,英里)	测试里程 (英里)	MPI	测试里程 (英里)	MPI
百度美国	4	108300	6	18050	18093	205.60	1971	41.06
Waymo	148	1454137	110	13219	1271587	11154.27	352544	5506.00
Cruise	228	831040	68	12221	447621	5204.90	131675	1254.00
Autox	8	32054	3	10684	22710	190.84		
小马智行 Pony.ai	22	174845	27	6475	16356	1022.25		
Nuro	33	68762	34	2022	24680	1028.33		
Zoox	32	67015	42	1595	30764	1922.75	2191	156.50
滴滴	12	19279	8	1534				
智加科技 Plus.ai	2	1880	2	940	10816	54.35		
Almotive	3	6056	26	232				
ThorDrive	2	50890	27	188				
文远知行 WeRide	8	5917	39	151	15541	174.62		
苹果	70	7544	64	118	79745	1.15		
Gatik AI	2	25530	24	106				

资料来源：美国加州车管所 DMV，申港证券研究所

自动驾驶行业融资热情高涨点燃下游需求。自动驾驶企业的资金投入主要用于研发费用支出、车辆购置及改装、传感器及计算芯片采购、测试团队运营等方向。其中，激光雷达作为当前价值量最高的传感器，有望深度受益行业融资爆发，从过去经验来看，我们认为激光雷达公司收入变化滞后一级市场融资变化约半年。

图4：自动驾驶行业融资规模间接决定了激光雷达行业需求



资料来源：上市公司招股书及定期报告，申港证券研究所

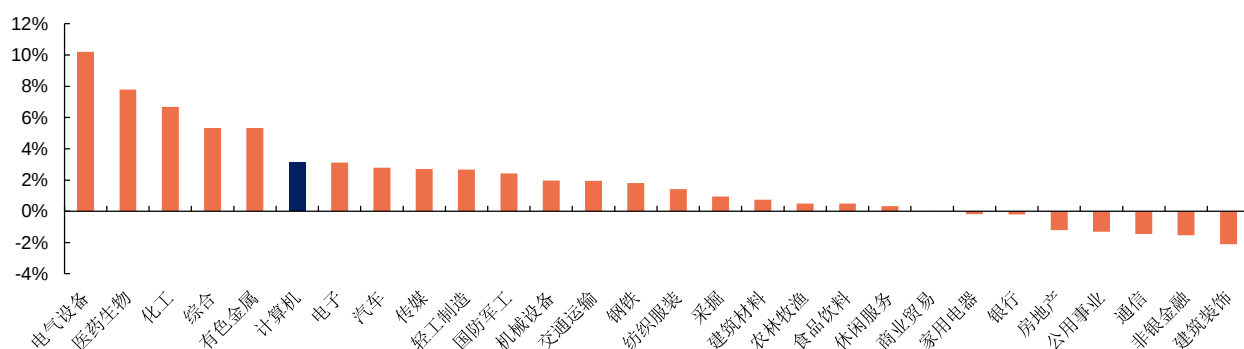
回顾过去三年的融资情况，2019 年是一级市场融资相对较“冷”的一年，其中当年融资规模较大的 Uber、Argo 在 L4 级自动驾驶领域发力较少，两者叠加导致了 2020 年激光雷达行业需求相对较弱。另一方面，我们观察到 2020 年以来自动驾驶初创企业融资明显改善，2021 年开年更是迎来爆发，我们判断相应产业链采购需求有望 2021 年下半年开始加速释放。对应的，我们看好自动驾驶芯片平台领先企业 NVIDIA、美国的机械式激光雷达龙头 Velodyne 和国内拟上市的禾赛科技。

2. 市场回顾

上周（2021.1.18-2021.1.22）上证综指、深证成指、创业板指、申万计算机指数分别涨跌 1.13%、3.97%、8.68%、3.15%，计算机指数在申万一级行业涨跌幅排名为正数第 6 名。

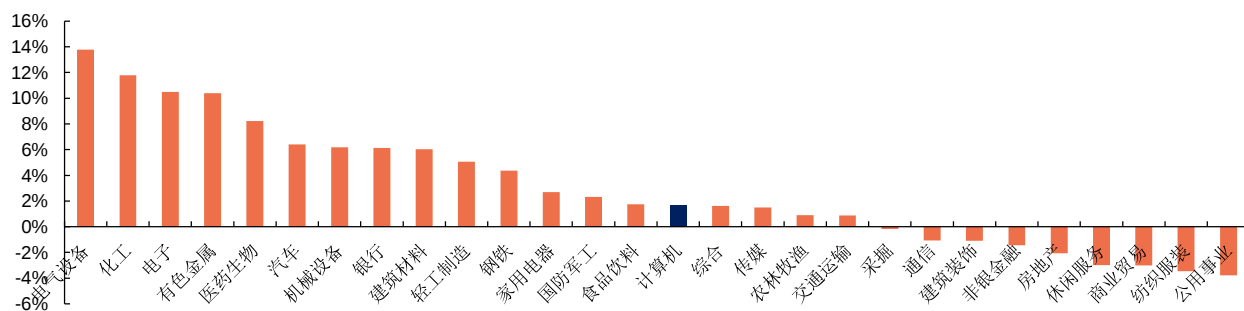
自 2021 年初至今，上证综指、深证成指、创业板指、申万计算机指数分别涨跌 3.85%、8.00%、13.21%、1.66%，计算机指数在申万一级行业涨跌幅排名为正数第 15 名。

图5：申万一级行业周涨跌幅对比



资料来源：Wind，申港证券研究所

图6：申万一级行业年初至今涨跌幅对比

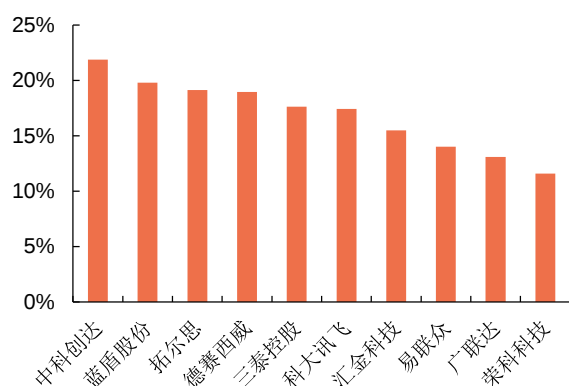


资料来源：Wind，申港证券研究所

股价涨幅前五名分别为中科创达、蓝盾股份、拓尔思、德赛西威、三泰控股，主要受益智能网联汽车行业高景气。

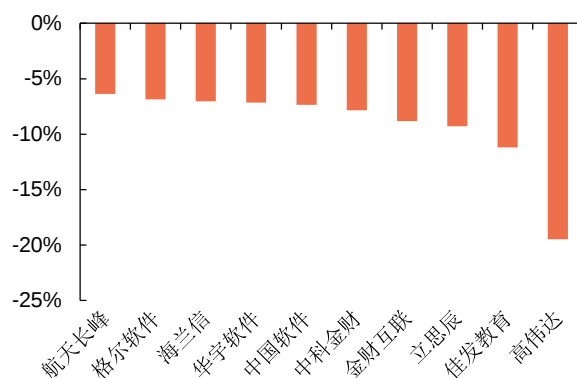
股价跌幅前五名分别为高伟达、佳发教育、立思辰、金财互联、中科金财。

图7：本周涨幅前十



资料来源：Wind，申港证券研究所

图8：本周跌幅前十



资料来源：Wind，申港证券研究所

3. 行业新闻

3.1 智能网联汽车

1月14日，速腾聚创在CES 2021上展示了最新的车规级高性能MEMS固态激光雷达RS-LiDAR-M1的量产版本，厚度和功耗再度缩减，测距能力最大可达200m，探测覆盖范围达到了 $120^{\circ} \times 25^{\circ}$ ，分辨率为 $0.2^{\circ} \times 0.2^{\circ}$ ，兼具抗强光干扰与抗多雷达对射干扰能力，拥有清洗、加热、性能诊断等完善功能。【MEMS】

1月15日，美国政府机构表示将发布新规定，使仅载货而不载人的自动驾驶车辆不受某些碰撞标准的限制，还给自动驾驶乘用车制造商更大自由，可以设计没有方向盘等标准控制设备的车辆。【智车科技】

1月15日，联想（北京）有限公司被授权名为“自动驾驶的方法、自动驾驶交通工具及自动驾驶管理系统”专利，专利摘要显示：本公开提供了一种自动驾驶的方法，本公开还提供了一种自动驾驶交通工具以及一种自动驾驶管理系统。【财联社】

1月17日，主线科技有限公司与华为技术有限公司在天津港正式签署合作协议。双方依托各自产品优势，面向智慧港口领域开展深层次合作，共同打造、验证智能驾驶标杆解决方案。【盖世汽车智能网联】

1月19日，威马汽车与百度Apollo共同研发的威马W6今日在威马湖北基地下线。【财联社】

1月19日，吉利汽车集团与腾讯在杭州签署战略合作协议，围绕智能座舱、自动驾驶、数字化营销、数字化底座、数字化新业务及低碳发展等领域展开全方位战略合作。【财联社】

1月19日，百度智能驾驶事业群组（IDG）下设的百度车联网事业部组织调整，同时设立5个业务组织、3个平台组织以及3个业务支持中心，均向车联网事业部总经理苏坦汇报。业务组织包括小度助手（汽车版）、百度地图（汽车版）、汽车云&安全、轻车机（手机投屏互联方案）和CDC（智能驾舱）。根据IDG 2021年规划，车联网事业部还将推进L2+辅助驾驶的研发，并将其加入智能驾舱的解决方案中。

【36Kr】

1月20日，通用汽车及其自动驾驶子公司 Cruise 宣布，和微软（Microsoft）达成长期战略合作关系，以加速实现自动驾驶汽车商业化。根据声明，微软将和通用汽车、本田以及其他机构投资者一道向 Cruise 进行合计超过 20 亿美元（约合人民币 129.59 亿元）的新股权投资。【车东西】

1月22日，自动化测试解决方案供应商 Konrad Technologies (KT) 与自动测试系统开发商 National Instruments (NI) 宣布达成战略协议，为自动驾驶软件和硬件验证开发测试系统和解决方案。【盖世汽车】

1月18日，中国一汽与奥迪、长春市人民政府签署协议，宣布奥迪一汽新能源合资项目落户长春。此次奥迪一汽新能源合资项目规划引入 PPE 平台，为奥迪与保时捷共同开发的高端纯电动车平台，其首个工厂计划投资额超过 300 亿人民币，首款车型将于 2024 年在长春投产。同时，未来 PPE 产品将由一汽-大众全资子公司——一汽奥迪销售公司进行销售。【财联社】

1月18日，住房和城乡建设部部长王蒙徽在 2021 中国电动汽车百人会云论坛上表示，在 CIM 平台基础上，下一步住建部将支持试点城市探索建设车域网平台，将城市道路设施、市政设施、通信设施、感知设施、车辆等进一步数字化，并接入统一平台进行管理，实现全面感知和车城互联。【36Kr】

1月18日，京东方科技集团股份有限公司与长安汽车签署战略合作协议。双方将在智慧出行领域进行深入合作，建立联合创新实验室，合力打造全球领先的智能座舱解决方案。【京东方】

1月21日，重庆市经济和信息化委员会批复江北嘴投资集团旗下两江智慧城投公司“同意使用车联网直连通信试验频率”，该公司正式获得 5905-5925MHz 车联网专用频段使用权。【5G 智联车】

3.2 金融科技

1月18日，海淀区“两区”建设领导小组办公室近日正式印发《海淀区“两区”建设工作方案》和《中国（北京）自由贸易试验区科技创新片区海淀组团实施方案》。以建设数字货币试验区和数字金融体系为契机，带动数字经济新业态新模式发展。【中关村互联网金融研究院】

1月21日，蚂蚁集团与联昌银行（CIMB）合资组建的马来西亚电子支付企业 TNG Digital 与投资者洽谈，融资至少 1.5 亿美元。【36Kr】

1月20日，航天信息股份有限公司与中国石油天然气股份有限公司规划总院达成合作，双方将在油气行业区块链平台搭建及区块链供应链金融应用领域开展合作。【Aisino 航天信息】

3.3 云计算

1月14日，东安湖大运村智慧城市示范项目(项目名称)融资建设标段评标结果公示，中标候选人名称：(牵头人)浙江大华系统工程有限公司，(成员)南京莱斯信息技术股份有限公司，经评审的投标价(元)：2.82亿元。【云技术】

1月15日，IDC发布2020年第三季度中国软件定义存储(SDS)市场跟踪报告。报告显示，中国SDS市场第三季度销售额超过3.75亿美金，同比增长62.3%。其中，曙光以12%的份额，占据SDS市场第三位。在细分领域中，曙光以22.1%和5.1%的份额占据分布式文件存储第二位和分布式块存储第五位，其中，分布式文件存储连续六年市场前二。【中科曙光】

1月18日，华为携手数字政通发布城市综合管理服务平台联合解决方案，搭建“综管服平台”，以科技赋能城市管理。该解决方案已在中国区OpenLab苏州总部完成第一阶段功能验证。面向城市管理数字化转型的市场需求，华为与数字政通将共同推进“综管服”平台建设。【财联社】

1月18日，边缘云PaaS平台公司秒如科技宣布完成数千万人民币天使轮融资，由高瓴创投投资，链兴资本担任独家财务顾问。【36Kr】

1月20日滨海新城综合医院智慧医院项目中标公告发布，中标公司信息如下：福建省星云大数据应用服务有限公司、中国电信股份有限公司福建分公司、中移系统集成有限公司、中电数据服务有限公司，项目预算18600.69(万元)。【云头条】

1月20日，三门峡市县一体化新型智慧城市建设(三期)服务项目采购公示，拟采购的货物或服务的预算金额：10194.60(万元)，拟定供应商名称：三门峡星云信息服务股份有限公司。【云技术】

3.4 人工智能

1月19日，韩国信息通信技术部表示，今年将投资1253亿韩元(1.141亿美元)用于支持神经网络处理器的开发，这一金额较去年增长了75%。【AI人工智能产业研究】

1月20日，百度回港第二上市正式启动，确定高盛和中信为其上市保荐团队，并计划春节后正式在港提交上市申请。【36Kr】

1月21日，鸿海集团宣布推出无监督学习(Unsupervised Learning)人工智能(AI)算法FOXCONN NxVAE，以解决产线中瑕疵样本取得的问题。相关技术已导入大陆园区内部分产品外观检测生产线，可全检产品外观常见的13类瑕疵，并达到零漏检的客户要求，能够降低50%以上产线检测人力。【财联社】

1月21日，寒武纪发布思元290智能芯片及加速卡、玄思1000智能加速器，表示该系列产品已实现规模化出货。思元290智能芯片是寒武纪的首颗训练芯片，采用台积电7nm先进制程工艺，集成460亿个晶体管，支持MLUv02扩展架构，全面支持AI训练、推理或混合型人工智能计算加速任务。【机器之心】

4. 重点公司动态

【科大讯飞】

科大讯飞发布非公开发行预案，拟发行不低于 5955.93 万股且不超过 7742.70 万股，不超过本次发行前本公司总股本的 30%，发行价格为 33.58 元/股，不低于定价基准日前二十个交易日公司股票均价的 80%，锁定 18 个月，认购对象为刘庆峰和言知科技，本次非公开发行股票拟募集资金不低于 20 亿且不超过 26 亿元，扣除发行费用后募集资金将全部用于补充流动资金。

【辉煌科技】

辉煌科技收到洛阳市轨道交通集团有限责任公司发来的《中标通知书》，确定公司为“洛阳市轨道交通 2 号线一期工程综合监控系统集成项目”的中标单位，中标金额 8689.51 万元。

【中孚信息】

中孚信息发布 2020 年度业绩预告，预计实现归母净利润 2.25-2.55 亿元，YoY80.14%~104.16%。

【麦迪科技】

麦迪科技及控股子公司吉林麦迪科技于 2020 年 12 月 22 日至今，累计收到各类政府补助资金 480.83 万元。

【柏楚电子】

柏楚电子发布 2020 业绩预告，预计 2020 年实现归母净利润 3.7 亿，YoY+50.21%。

【数字认证】

数字认证发布 2020 业绩预告，预计 2020 年实现归母净利润 0.99~1.15 亿元，YoY0.48%~16.72%。

【久其软件】

久其软件发布 2020 业绩预告，预计 2020 年实现归母净利润 0.55~0.75 亿元，YoY5.23%~43.50%。

【先进数通】

久其软件发布 2020 业绩预告，预计 2020 年实现归母净利润 1.3~1.5 亿元，YoY+83.44%~+111.66%。

【拓尔思】

久其软件发布 2020 业绩预告，预计 2020 年实现归母净利润 2.99~3.30 亿元，YoY+90%~+110%。

【飞天诚信】

飞天诚信自 2020 年 11 月 18 日至 2020 年 12 月 31 日累计收到政府补助资金共计 561.84 万元，2020 年度累计收到政府补助资金共计 2,696.50 万元。

5. 一级市场风向

我们统计了 16 起重点融资案例，重点关注道人工智能解决方案商**第四范式**。

表3：上周一级市场重点融资案例一览

类型	融资企业	投资方	轮次	融资额	公司简介
工业物联网	华筑科技	涌铎投资	A 轮		智能管理工程施工服务商
云计算	十牛科技	清控银杏	B 轮		教育信息服务综合提供商
云计算	秒如科技	高瓴创投	天使轮		边缘计算服务平台
大数据	智史科技	朗玛峰创投	A 轮		高性能分布式时序数据库 DolphinDB
云计算	美味不用等	阿里巴巴	并购		智能餐位管理平台
大数据	雪松智联科技	合景悠活	并购	13.16 亿人民币	智慧城市服务运营商
云计算	店小秘	鼎晖投资、GCV 纪源资本、昆仑资本	B 轮	1.5 亿人民币	B2C 出口电商卖家一站式服务平台
工业物联网	北泰智能	海邦投资、宁波天使投资引导基金	战略融资		智能物联产品及解决方案商
人工智能	积加科技	元璟资本、经纬中国等	A 轮		智能家居操作系统开发商
自动驾驶	踏歌智行	CMC 资本	B+轮		矿用无人驾驶方案提供商
云计算	方子科技	白水基金、安吉捷泰	Pre-A 轮		健康产业数字化解决方案商
工业物联网	瑞华康源	国投创业、创世伙伴资本、达泰资本、约印医疗基金	B 轮		医院智能物联网解决方案提供商
金融科技	LoanCloud	冰鉴科技、JiuJiu Dev	天使轮	1000 万人民币	金融科技公司
大数据	奇点云	字节跳动、IDG 资本	B+轮	8000 万人民币	数据智能技术服务平台
人工智能	37 度数据	保利资本、第四范式	Pre-A 轮		一站式 AI 数据服务提供商
自动驾驶	领目科技	动平衡资本	A 轮		自动驾驶方向研发商
自动驾驶	知微传感	西安唐兴资本	A 轮		高精度 3D 深度相机及激光雷达研发商
工业物联网	欢创科技	中航南山股权投资、普华资本等	B 轮	8000 万人民币	高精度定位视觉传感器研发商
人工智能	第四范式	博裕资本、春华资本	D 轮	7 亿美元	人工智能技术与服务提供商

等					
工业物联网	华筑科技	涌铎投资	A 轮		智能管理工程施工服务商
云计算	十牛科技	清控银杏	B 轮		教育信息服务综合提供商
云计算	秒如科技	高瓴创投	天使轮		边缘计算服务平台
大数据	智史科技	朗玛峰创投	A 轮		高性能分布式时序数据库 DolphinDB
云计算	美味不用等	阿里巴巴	并购		智能餐位管理平台
大数据	雪松智联科技	合景悠活	并购	13.16 亿人民币	智慧城市服务运营商
云计算	店小秘	鼎晖投资、GCV 纪源资本、昆仑资本	B 轮	1.5 亿人民币	B2C 出口电商卖家一站式服务平台

资料来源：企名片，企查查，申港证券研究所

6. 风险提示

- ◆ 政策落地进度低于预期；
- ◆ 行业 IT 支出低于预期；
- ◆ 产业竞争加剧；
- ◆ 新技术研发不及预期。

分析师简介

王宁，南开大学学士及硕士，曾任职于新时代证券研究所，2018 年水晶球卖方最佳分析师评比中小盘第一名团队核心成员。2019 年加入申港证券研究所，任计算机行业首席研究员。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。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中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由申港证券股份有限公司研究所撰写，申港证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我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，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，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，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供申港证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系**申港证券行业评级体系：增持、中性、减持**

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

市场基准指数为沪深 300 指数

申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上