



Research and  
Development Center

# 周报：云转型向行业精细进阶

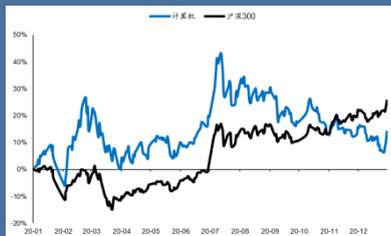
计算机行业

2021年01月25日

鲁立 计算机行业分析师  
 执业编号: S1500520030003  
 邮箱: luli@cindasc.com

罗云扬 计算机行业分析师  
 执业编号: S1500521010001  
 邮箱: luoyunyang@cindasc.com

最近一年行业指数走势



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

信达证券股份有限公司  
 CINDA SECURITIES CO., LTD  
 北京市西城区闹市口大街9号院1号楼  
 邮编: 100031

# 云转型向行业精细进阶

2021年01月25日

## 本期内容提要:

- **上周回顾:** 上周(01.18-01.22)市场普遍上涨,上证综指上涨1.13%,深证成指上涨3.97%,创业板指上涨8.68%,沪深300指数上涨2.05%。计算机行业指数上涨4.03%,跑赢沪深300指数1.98%,在30个中信一级行业中排名第6,在TMT四大行业(计算机、传媒、通信、电子)中排名第1。子板块中,计算机软件上涨1.71%,计算机设备上上涨0.09%,云服务上涨10.09%。
- **2019中国公有云市场超越私有云,而从市场结构来看,PaaS与SaaS发展空间巨大。**根据中国信通院数据,2019年我国云计算整体市场规模达1334亿元,增速38.6%。其中,公有云市场规模首次超过私有云,达到689亿元,相比2018年增长57.6%,预计2020-2022年仍将处于快速增长阶段,到2023年市场规模将超过2300亿元。我们认为从国内公有云市场来看,2019年IaaS市场占据公有云市场65.7%份额,相比国外SaaS与PaaS公有云市场占比是偏低的,国内公有云市场结构反映出我国在云计算创新应用以及赋能产业经济方面有较大提升空间,未来国内PaaS与SaaS有望加速发展。
- **产品赋能,发挥生态伙伴力量。**我国IT服务商历经多年发展,商业模式从原有人力外包形式的技术服务,到以客户需求为中心的定制开发,现如今已有一批国产细分龙头厂商沉淀出一套标准化产品。同时随着云计算不断发展,IT服务底层技术架构发生革新,诸如用友YonBIP、金蝶“苍穹”、泛微eteams、恒生JRES、卫宁WINEX等包含技术、业务、数据三大中台的云原生产品相继发布。产品均开放数据API,拥有完善的开发教程,并提供成体系的生态服务,充分发挥合作伙伴定制化服务与渠道拓展能力。我们认为,我国企业数智化转型已进入行业精耕细作阶段,领先厂商以中台为基,凭借云原生技术的低代码、敏开发、微服务能力,赋能生态伙伴,有望在下游需求旺盛但差异化显著的趋势下,不断扩大市场份额。
- **关注在所处细分行业具有龙头地位的信息服务商。**未来在企业数智化走向行业精细的趋势下,领先厂商凭借云原生技术以及平台化、生态化战略,发展前景广阔。**建议关注:**用友网络,恒生电子,广联达,明源云,金蝶国际,卫宁健康。**关注云基础设施领军深信服。**同时我们持续看好中国长城(信创龙头)、美亚柏科(公安大数据厂商)、奇安信(网络安全龙头)。
- **风险因素:**宏观经济下行、技术研发不及预期,公有云创新应用落地不及预期、政策环境改变。

## 目录

市场行情回顾 .....	4
本周观点：云转型向行业精细进阶 .....	5
企业上云深化转型之路在公有云 .....	5
发挥生态伙伴力量，细分行业精细化发展 .....	7
典型云转型公司对比 .....	8
行业概况 .....	10
行业新闻回顾 .....	10
重点公司 .....	11
风险因素 .....	13

## 表目录

表 1：计算机行业及市场涨跌幅统计 .....	4
表 2：计算机行业个股涨跌幅情况 .....	5

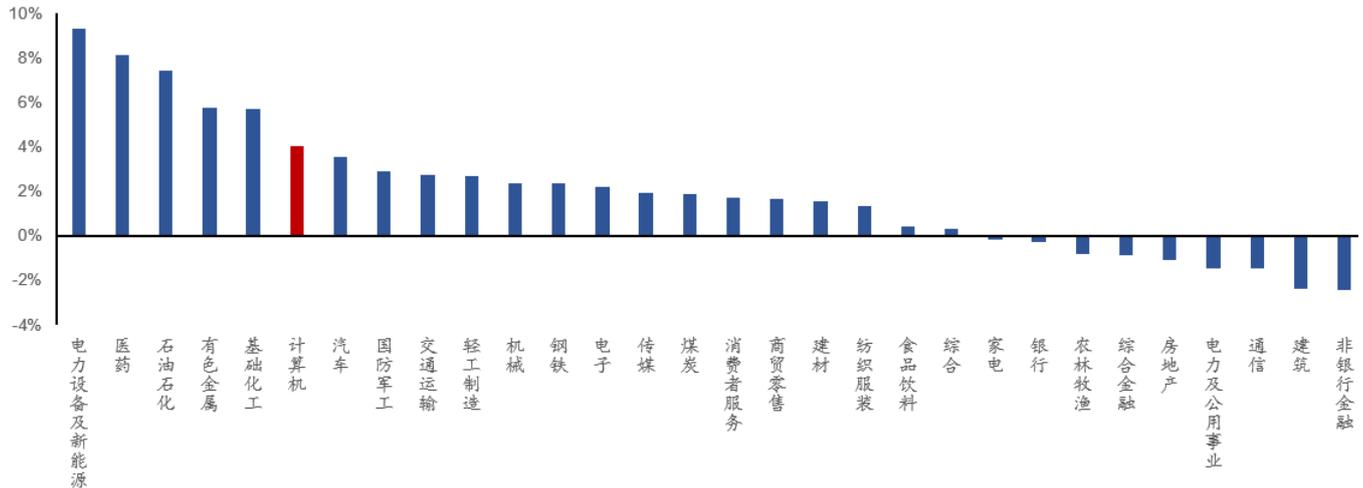
## 图目录

图 1：上周各行业涨跌幅情况 .....	4
图 2：近一年计算机行业涨跌幅（%） .....	4
图 4：各地规划到 2020 年企业上云政策 .....	5
图 4：《关于推进“上云用数赋智”行动 培育新经济发展实施方案》 .....	6
图 5：2017-2023 年中国云计算市场规模预测 .....	7
图 6：2019 年中国与全球公有云市场结构 .....	7
图 7：新兴技术在各主要行业发展趋势 .....	7
图 8：企业服务细分领域相关公司 .....	8
图 9：各行业信息服务商生态开放平台 .....	8
图 10：各公司产品、客户结构对比 .....	9
图 11：各公司 2019 年毛利率与净利率 .....	9
图 12：各公司 2019 年人均创收与人均创利 .....	9
图 13：各公司 2019 年销售费率 .....	9
图 14：各公司 2019 年管理费率 .....	9
图 15：各公司云服务业务收入 .....	10
图 16：各公司云服务收入占比(可比口径) .....	10

## 市场行情回顾

上周（01.18-01.22）市场普遍上涨，上证综指上涨 1.13%，深证成指上涨 3.97%，创业板指上涨 8.68%，沪深 300 指数上涨 2.05%。计算机行业指数上涨 4.03%，跑赢沪深 300 指数 1.98%，在 30 个中信一级行业中排名第 6，在 TMT 四大行业（计算机、传媒、通信、电子）中排名第 1。子板块中，计算机软件上涨 1.71%，计算机设备上涨 0.09%，云服务上涨 10.09%。

图 1：上周各行业涨跌幅情况



资料来源：Wind，信达证券研发中心

表 1：计算机行业及市场涨跌幅统计

指数名称	周涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅 (%)
上证指数	1.13%	3.85%
深证成指	3.97%	8.00%
创业板指	8.68%	13.21%
沪深 300	2.05%	6.88%
计算机(中信)	4.03%	4.38%
计算机软件	1.71%	-1.98%
计算机设备	0.09%	-0.17%
云服务	10.09%	11.21%

资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 2：近一年计算机行业涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

个股方面,上周中信计算机板块 257 支个股中上涨 147 支,持平 4 支,下跌 106 支。其中,国联股份(34.54%)、蓝盾股份(23.60%)、金山办公(22.57%)、拓尔思(20.51%)、易联众(19.44%)等涨幅较大,高伟达(-18.32%)、佳发教育(-10.45%)、中国软件(-10.10%)、中科金财(-8.51%)、博睿数据(-8.45%)等跌幅居前。

表 2: 计算机行业个股涨跌幅情况

周涨幅榜			周跌幅榜		
证券简称	证券代码	涨幅(%)	证券简称	证券代码	跌幅(%)
国联股份	603613.SH	34.54%	高伟达	300465.SZ	-18.32%
蓝盾股份	300297.SZ	23.60%	佳发教育	300559.SZ	-10.45%
金山办公	688111.SH	22.57%	中国软件	600536.SH	-10.10%
拓尔思	300229.SZ	20.51%	中科金财	002657.SZ	-8.51%
易联众	300096.SZ	19.44%	博睿数据	688229.SH	-8.45%

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

## 本周观点: 云转型向行业精细进阶

### 企业上云深化转型之路在公有云

**企业上云着力推进公有云发展。**早期中国具有上云能力的大型企业有基于数据安全的考虑,偏好私有云。2018年8月工信部颁布《推动企业上云实施指南(2018-2020年)》提出2020年全国新增上云企业100万家,形成典型标杆应用案例100个以上,各省纷纷推出“万企上云”、“两化融合”等实施计划。此后截止2020年,企业上云成为云计算行业主要增长动能。我们认为,从各地政策细则上看,“企业上云”重点着力推动中小企业上云并使用公有云平台提供的计算、存储、数据库等信息技术基础设施,更加注重“企业上云”后对于产业经济促进作用,关注云化后的创新应用。

图 3: 各地规划到 2020 年企业上云政策

省份	相关政策
湖北	省经信委办公室 关于开展“万企上云”需求调研的通知
湖南	《湖南省中小企业“上云”行动计划（2018）》
广东	《广东省支持企业“上云上平台”加快发展工业互联网的若干扶持政策（2018—2020年）》
广西	《广西壮族自治区“企业上云”行动实施方案》
四川	《四川省“两化深度融合，万家企业上云”行动计划（2018-2020年）》
云南	《云南省深化制造业与互联网融合发展实施方案》
贵州	《贵州省实施“万企融合”大行动打好“数字经济”攻坚战方案》
山西	《山西省“企业上云”行动计划（2018—2020年）》
山东	《关于印发山东省实行“云服务券”财政补贴助推“企业上云”实施方案（2017-2020年）的通知》
辽宁	《辽宁省人民政府关于深化“互联网+先进制造业”发展工业互联网的实施意见》
福建	《福建省加快推动企业“上云上平台”行动计划（2018-2020）》

资料来源：各政府网站、信达证券研发中心

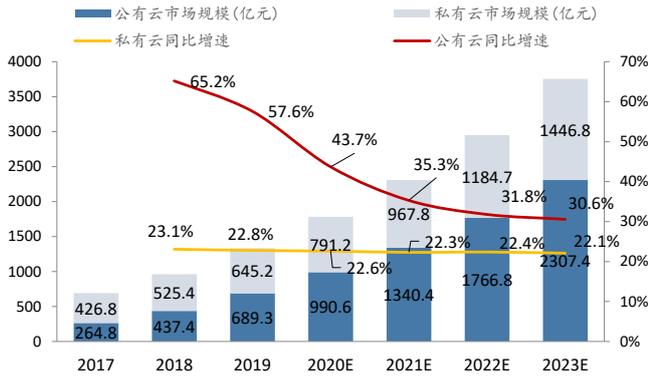
**政策加码，形成产业链上下游和跨行业融合的数字化生态体系。**2020年4月，国家发改委联合中央网信办发布《关于推进“上云用数赋智”行动 培育新经济发展实施方案》，提出“在已有工作基础上，大力培育数字经济新业态，深入推进企业数字化转型，打造数据供应链，以数据流引领物流、人才流、技术流、资金流，形成产业链上下游和跨行业融合的数字化生态体系”。我们认为，“上云用数赋智”是国家基于技术、产业等因素对中国云服务行业下一步发展所提出的全新规划，相比2020年，2021年疫情、国际形势等基本趋于稳定，下游企业数字化转型需求旺盛，以公有云为基础的企业云服务将向平台化、生态化、数智化方向蓬勃发展。

图4：《关于推进“上云用数赋智”行动 培育新经济发展实施方案》

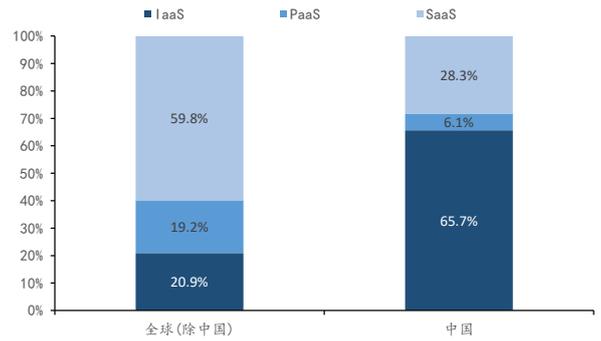
文件	《关于推进“上云用数赋智”行动 培育新经济发展实施方案》
时间	2020年4月7日
单位	国家发展改革委、中央网信办
发展目标	<p><b>打造数字化企业：在企业“上云”等工作基础上</b>，促进企业数字化转型。支持平台企业<b>帮助中小微企业渡过难关</b>，提供多层次、多样化服务，提升企业发展活力。</p> <p><b>构建数字化产业链：打通产业链上下游</b>企业数据通道，促进全渠道、全链路供需调配和精准对接。</p> <p><b>培育数字化生态：打破传统商业模式</b>，通过产业跨界融合，着力推进农业、工业服务型创新，培育新业态。<b>以数字化平台为依托</b>，构建“生产服务+商业模式+金融服务”数字化生态，形成数字经济新实体，充分发掘新内需。</p>
核心关键点	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 筑基础，夯实数字化转型技术支撑。</li> <li>2. 搭平台，构建多层联动的产业互联网平台。</li> <li>3. 促转型，加快企业“上云用数赋智”。</li> <li>4. 建生态，建立跨界融合的数字化生态。</li> <li>6. 强服务，加大数字化转型支撑保障。</li> </ol>

资料来源：发改委、网信办、信达证券研发中心

**2019 中国公有云市场超越私有云，而从市场结构来看，PaaS 与 SaaS 发展空间巨大。**根据中国信通院数据，2019 年我国云计算整体市场规模达 1334 亿元，增速 38.6%。其中，公有云市场规模首次超过私有云，达到 689 亿元，相比 2018 年增长 57.6%，预计 2020-2022 年仍将处于快速增长阶段，到 2023 年市场规模将超过 2300 亿元。我们认为从国内公有云市场来看，2019 年 IaaS 市场占据公有云市场 65.7% 份额，相比国外 SaaS 与 PaaS 公有云市场占比是偏低的，国内公有云市场结构反映出我国在云计算创新应用以及赋能产业经济方面有较大提升空间，未来国内 PaaS 与 SaaS 有望加速发展。

**图 5：2017-2023 年中国云计算市场规模预测**


资料来源：中国信通院，信达证券研发中心

**图 6：2019 年中国与全球公有云市场结构**


资料来源：中国信通院，Gartner，信达证券研发中心

## 发挥生态伙伴力量，细分行业精细化发展

各行业对新兴技术的需求有差异。各行业在技术驱动下均衍生出各类新需求，例如在农业领域，对消费者的质量保证成为最主要诉求，而计算机视觉、无人机、区块链等技术提供了解决路径。不同行业的需求有差异，但总结起来：产品方面，智能化、便携化，业务营业场景智能化、无人化成为主流；技术方面，人工智能感知计算、人工智能认知计算、深度学习技术被广泛地应用到企业日常业务当中；经营方面，业务在线化开展、全球化开展成为主流；客户关系方面，随时随地客户识别、实时连接客户、用户行为跟踪、实时与客户互动、精准客户画像、智能化个性化客户服务成为主流。

**图 7：新兴技术在各主要行业发展趋势**


资料来源：用友研究院，信达证券研发中心

企业信息服务细分领域繁多，特定应用专业性强。随着新一代信息技术发展，企业信息服务需求不断精细化，针对不同行业、不同组织模块，软件/云服务产品均需要进行基于业务场景的开发。而到未来产业平台业态发展阶段，纷繁复杂的功能模块需要最终形成一整套系统，同时具备敏捷开发的能力，以适应变化快速的商业环境。

我们认为，数字经济发展到如今，已经度过了技术的“基础创新”时代，未来在特定行业与领域，“云大物智”等新兴技术需要能实实在在地赋能产业，满足差异化需求，相关应用开发亦需要更具针对性。

图 8：企业服务细分领域相关公司

领域	子领域	相关公司与产品	领域	子领域	相关公司与产品	领域	子领域	相关公司与产品	
CRM	SCRM	六度人和	垂直行业	餐饮	二维火	财税	财务共享中心	元丰	
	销售管理	销售易		美业	一禾美云		企业资金管理	司库立方、九恒星、拜特	
	云客服	智齿		服装行业	百胜软件		电子发票	百望云、高灯	
	云呼叫中心服务	容联、Udesk		建筑行业	广联达		费控报销	易快报、汇联易	
营销	程序化购买服务	品友互动		房地产行业	明源云		云账房	云账房	慧算账、噶里啪
	广告投放效果监测服务	秒针和 AdMaster		金融行业	恒生电子		代账服务	税务信息化	税友、方欣
	电子海报和电子名片	易企秀、加推		钢铁行业	宝信软件		人力资源管理	北森、智思云、肯耐珂萨	
	电子表单	金数据		医疗行业	卫宁软件		招聘	大易云、摩卡	
	微官网	微盟		自动化	和利时、浙大中控		招聘、兼职、社会化用工	斗米兼职、BOSS 直聘	
	客户体验调查	问卷网		CAD	数码大方、中望		人才测评服务	北森	
	会议活动	赛诺贝斯、31 会议	MES	黑湖智造	培训学习	小鹅通			
	企业直播	微吼、目睹	低代码开发工具	DoCloud、阿里宜搭	考勤管理	盖雅			
零售商贸	用户行为跟踪服务	神策、易观千帆	RPA	达观数据、云扩	薪酬管理	薪人薪事、易路			
	营销自动化	智趣百川	移动消息推送	个推、极光	员工福利服务、社保服务	点滴关怀、金柚网			
	大数据驱动营销服务	火眼云、天眼查	数据库	PingCAP、涛思数据	OA	泛微、致远、蓝凌			
	零售	有赞、石基信息	大数据技术平台	星环、Kyligence	移动协同平台	阿里钉钉、腾讯企业微信、字节跳动飞书			
	电商 ERP	光云、聚水潭	商业智能	帆软、思迈特	团队协作	Teamblition			
	订货	订货宝、51 订货	大数据处理	TalkingData、明略数据、	协作文档	金山 WPS、石墨文档、福昕 PDF			
	采购	商越、汉得甄云	APM	博睿宏远	电子签名与电子合同	法大大、E 签宝			
	分销渠道管理	外勤 365、赢销通	工商服务	公司宝					
零售商贸	仓储物流	oTMS: 科箭、唯智、富勒	商旅采购服务	中航易购、分贝通					
	外贸管理	小满	印刷设计	阳光印网、猪八戒					

资料来源：用友研究院、信达证券研发中心

**中台奠基，产品赋能，发挥生态伙伴力量。**我国 IT 服务商历经多年发展，商业模式从原有人力外包形式的技术服务，到以客户需求为中心的定制开发，现如今已有一批国产细分龙头厂商沉淀出一套标准化产品。同时随着云计算不断发展，IT 服务底层技术架构发生革新，诸如用友 YonBIP、金蝶“苍穹”、泛微 eteams、恒生 JRES、卫宁 WINEX 等包含技术、业务、数据三大中台的云原生产品相继发布。产品均开放数据 API，拥有完善的开发教程，并提供成体系的生态服务，充分发挥合作伙伴定制化服务与渠道拓展能力。我们认为，我国企业数智化转型已进入行业精耕细作阶段，领先厂商以中台为基，凭借云原生技术的低代码、敏开发、微服务能力，赋能生态伙伴，有望在下游需求旺盛但差异化显著的趋势下，不断扩大市场份额。

图 9：各行业信息服务生态开放平台



资料来源：各公司官网、信达证券研发中心

## 典型云转型公司对比

我们选取了四个云转型典型企业进行对比，分别为，用友网络：国内企业综合信息服务龙头之一，客户结构中大型企业更多，注重产品功能完备性，以客户需求为中心，提供更多定制化服务；金蝶国际：与用友同为国内企业综合信息服务商，与用友相比客户结构中中型企业相对更多，赛道重合度最高，但更注重产品标准化、性价

比与交付效率；明源云：同样从事 ERP 行业，但专注于服务房地产企业，深入到售房中心（云客）、施工现场（云链）、建材采购（云采购）、物业运营（云空间）的特定场景中；广联达：业务专精到建筑行业，产品专业性强，但相对而言解决的问题维度更单一。

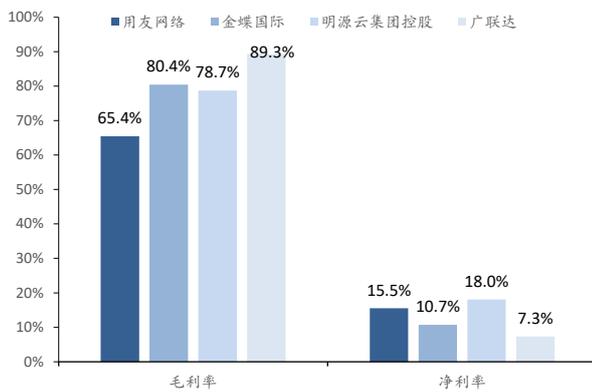
图 10：各公司产品、客户结构对比

公司	用友网络	金蝶国际	明源云	广联达
产品类型	通用企业管理	通用企业管理	通用企业管理	业务专精
客户行业	全行业	全行业	房地产业	建筑业
客户规模	大型企业为主	中型企业为主	大型企业为主	大中型企业
主要云产品	NC Cloud、U8 Cloud、T+ Cloud、Yonsuite、YonBIP	苍穹、星空、星辰、精斗云、管易云	云客、云链、云空间、云采购	云计价、云算量、工程信息
产品特点	以客户为中心，深度研发、功能齐全	轻量化、标准化，快捷交付	基于业务场景深度定制	业务专精，关注数据

资料来源：各公司财报、信达证券研发中心

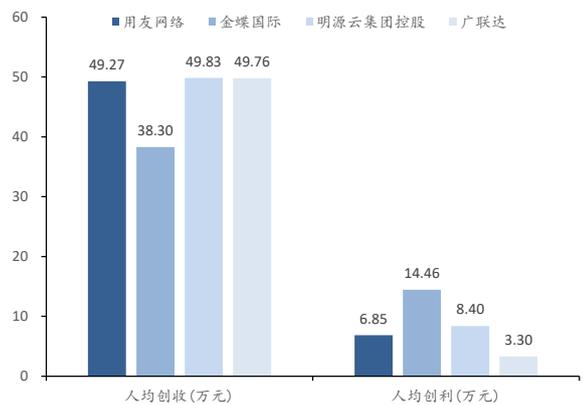
**产品型重销售，实施型重管理。**毛利率方面，因对大客户深度定制，用友毛利率在四家企业中最低，而广联达面向垂直行业，产品专用性最高，故其毛利率最高。销售费率方面，用友销售费率亦是最低，主要是由于其深度定制的销售模式，与客户联系更为紧密，在销售花销上无需像其余三家偏标准化产品输出的友商一样花费更多。反之，金蝶面向中小企业市场，采用经销商模式，提供标准化产品，快速扩大市场份额，相关销售分佣占比较高。管理费用方面，用友与广联达费率明显较高，主要是由于实施型业务需要更好的内部人员管理，因此成本亦更高。

图 11：各公司 2019 年毛利率与净利率



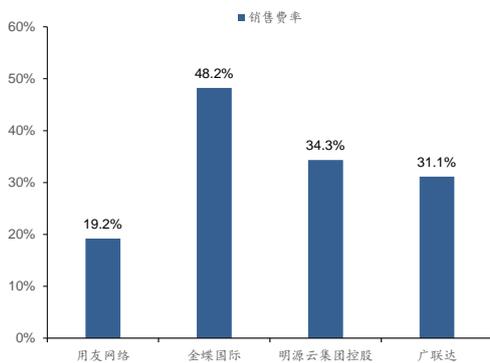
资料来源:Wind, 信达证券研发中心

图 12：各公司 2019 年人均创收与人均创利



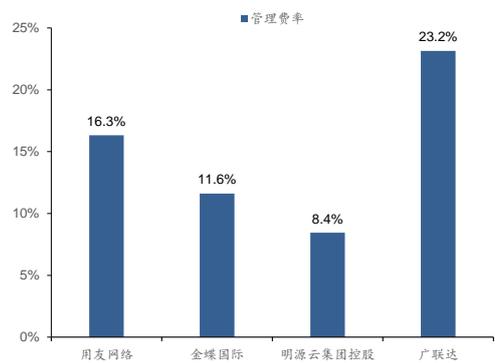
资料来源:Wind, 信达证券研发中心

图 13：各公司 2019 年销售费率



资料来源:Wind, 信达证券研发中心

图 14：各公司 2019 年管理费率

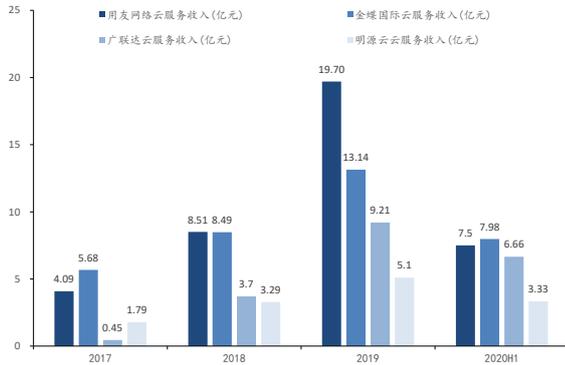


资料来源:Wind, 信达证券研发中心

**云收入比重快速提升。**2020 年上半年，用友网络、金蝶国际、广联达、明源云云服务业务相对其可比口径收入比值分别为 32.1%、57.5%、57.8%和 49.6%，均实现了快速增长。其中，用友主要客户为大型企业，客户定制化需求繁多，产品标准化程度相对较低。同时，大型企业客户尤其国/央企对数据安全性要求更高，购买云服务解决方案时多采纳私有云模式，两大原因造成用友云转型进度落后于友商。相对而言，金蝶国际主要针对中小企

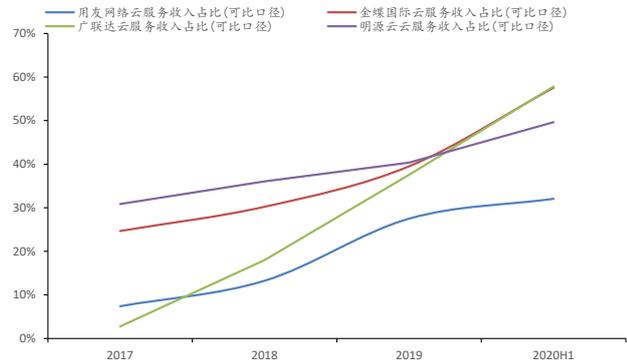
业，客户主要追求高性价比、高效率、成本平滑的解决方案，金蝶产品针对这一特点，实行轻量化、高效部署的运营模式，云转型进展快速。同样，明源云与广联达产品针对性更强，云转型亦更加顺利。

图 15：各公司云服务业务收入



资料来源:Wind, 信达证券研发中心

图 16：各公司云服务收入占比(可比口径)



资料来源:Wind, 各公司财报, 信达证券研发中心

注:用友网络占比由云业务收入/云+软件收入计算,

金蝶国际与明源云由云/总收入计算, 广联达由云收入/造价业务计算。

综合对比，下游需求相对简单的厂商云转型进度更快，如金蝶国际、明源云、广联达。而下游需求更加复杂的厂商云转型进度较慢，如面向大型客户的用友网络。同时部分垂直行业如金融、医疗等需求亦较为繁杂，同时对数据安全性要求更高，IT 部署方式仍以传统模式为主，行业内领先厂商亦已发布云产品，引领行业升级。我们认为，目前云转型进度地快慢并不是相应厂商产品竞争力的体现，未来在企业数智化走向行业精细的趋势下，领先厂商凭借云原生技术以及平台化、生态化战略，发展前景广阔。

**建议关注在所处细分行业具有龙头地位的信息服务商：**用友网络，恒生电子，广联达，明源云，金蝶国际，卫宁健康。关注云基础设施领军深信服。同时我们持续看好信创龙头中国长城、公安大数据厂商美亚柏科、网络安全龙头奇安信。

## 行业概况

### 行业新闻回顾

1月19日，2021工业互联网创新发展促进经济数字化转型生态合作大会成功举办。本次大会以“数字赋能，智联未来”为主题，分为“新动能、新产业、新生态”三大篇章，分别从政府与企业共建共创数字化转型载体，以5G为核心的新技术赋能各产业数字化转型，以及生态协同共促数字化转型的角度展开。

点评：作为“2021 工业人嘉年华”系列活动的重要组成部分，本次大会既是贯彻落实国家工业互联网创新发展的举措，也是对经济数字化转型的全面动员。我们认为，5G基础设施建设的加速推进，将为工业互联网、企业数字化转型提供更加坚实的底座，进一步加速工业互联网应用场景的落地和政企数字化转型的进程，进而催化工业互联网和数字化产业链上下游行业景气度的同步提升。

1月20日，奇安信安服团队、威胁情报中心、安全监测与响应中心、技术研究院、行业安全研究中心、补天漏洞响应平台及虎符智库、工业控制系统安全国家地方联合工程实验室，同时发布了7份网络安全2020年度研究报告。其中，《2021安全前瞻报告》显示：2020年数据泄露事件总量达到历史新高，Risk Based Security的报告显示，仅2020年第一季度公开报告的泄露数据量就同比增长273%，截至第三季度，就已达到2019年数据泄露

量的 2 倍；曝光的信息系统安全漏洞也大幅增加：2020 年奇安信 CERT 监测到漏洞信息 77408 条，较 2019 年新增 3381 条，其中较严重的影响或攻击成本较低的高危漏洞约占 46%；勒索软件依然是主要的安全威胁，其中政府部门和医疗卫生行业遭受的网络威胁最多；与此同时，全球针对医疗行业攻击的 APT 事件增幅达 117%，针对我国的 APT 攻击事件，医疗行业亦是“重点目标”，占比达 23.7%。

点评：随着互联网的迅速发展，数字化的加速推进，数据安全、信息系统安全漏洞、网络攻击等网络安全问题也日益突出，同时国家对网络安全的重视程度也越来越高，继 2016 年颁布《网络安全法》后，陆续出台一系列网络安全相关政策法规和指导意见。我们认为，网络安全问题日益严重的现实状况以及国家政策的大力支持将从需求侧和政策端同时驱动网络安全行业的快速发展。

证券时报 e 公司讯，广东省省长马兴瑞 1 月 24 日作政府工作报告时表示，大力发展数字经济。加快国家数字经济创新发展试验区建设，促进数字经济和实体经济深度融合。巩固数字产业发展优势，推进人工智能、大数据、区块链、物联网等产业发展壮大。大力发展 5G 产业，推进超高清视频产业发展试验区建设，加快 4K、5G 技术规模化应用。建设工业互联网示范区，打造工业互联网平台，支持产业链企业上云上平台，加快工业制造技术和工艺软件化、数字化。

点评：目前，发展以人工智能、大数据、物联网、工业互联网为代表的数字经济已成为各地方政府大力推进的产业政策。我们认为，政策端自上而下的推动是政企数字化转型的关键动力，各地方政府相继推出加快数字经济发展的产业政策，有望加速我国数字化时代的到来。

## 重点公司

**中科曙光：**天津证监局 1 月 13 日披露，海光信息技术股份有限公司与中信证券签署 IPO 辅导协议，拟在科创板上市，中科曙光是海光第一大股东，持股比例 36.44%；近日，IDC 发布 2020 年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%，曙光以 12%份额占据 SDS 市场第三位。

**奇安信：**近日，奇安信威胁情报中心推出的“基于本地数据的文件威胁鉴定与情报生产解决方案”，凭借多元化的威胁情报采集能力、精准检测和闭环运行能力，荣获《网络安全和信息化》杂志颁发的“2020 年度‘新基建’优秀解决方案”奖。

**用友网络：**近日，浪潮商用机器有限公司与用友网络股份有限公司共同完成了用友 NC Cloud 产品在浪潮 K1 Power 服务器平台的适配测试。未来，双方将携手服务大型企业客户，致力于为中国企业数智化转型创造最佳实践。

**神州数码：**1 月 22 日，合肥市人民政府-神州数码项目签约及信创总部基地揭牌活动举行。作为合肥“十四五”开局的首个签约重点项目，神州数码信创总部基地总投资 100 亿元，是中国信创产业系统整合商中单体最大项目，也是滨湖科学城骆岗生态公园科创 CBD 总部经济开篇之作，将建设总部中心、信创生产基地、信创软件适配中心、产业生态整合及云样板工程，打造从 CPU、主板、服务器、数据库到软件开发的产业体系。

**宝信软件：**1 月 20 日，公司发布公告，首期 A 股限制性股票计划第二个解除限售期解锁，符合解除限售条件的激励对象共 322 人，按照激励对象 2019 年度个人绩效综合评价结果，可申请解除限售的限制性股票为 3,264,513 股，占公司现总股本的 0.2825%，上市流通时间为 2021 年 1 月 26 日。

**千方科技：**1 月 11 日，中国人民公安大学与千方科技战略合作框架协议签约仪式在北京举行，协议签订后，双方将在科学研究、人才培养、实验室建设、成果推广等方面共建长效合作机制，搭建产学研融合发展平台，进一步把教学科研水平和企业技术能力转化为社会生产力，促进中国公安事业发展，助力“建设更高水平的平安中国”。

**易华录:** 1月19日,公司公告拟出资2,180万元收购天津天易和科技合伙企业(有限合伙)所持有的控股子公司天津易华录信息技术有限公司30%股权,收购完成后,天津易华录成为易华录的全资子公司;拟与大数据行业专家团队合资设立北京数致慧信息技术有限公司,面向政府及企业在云计算及大数据转型过程中的多云数据治理、数据分析及数据共享需求,开发行业领先的第四代云数仓产品,数致慧公司注册资本为5,000万元,易华录拟以自有资金出资2,050万元,持股比例为41%。

**深信服:** 深信服终端检测响应平台EDR目前已完成中标麒麟、银河麒麟、统信和中科方德操作系统,兆芯、龙芯、飞腾和宝德鲲鹏CPU的兼容认证,实现与国内八大国内主流操作系统、CPU兼容,为广大的用户提供企业级可靠的终端安全防护,助力构建安全的信息技术体系;

**美亚柏科:** 美亚柏科1月20日在深交所互动易平台回答投资者提问称,公司近年来在军工类行业收入保持持续增长,其中2019年电子数据取证等产品在该行业销售规模约有几千万;1月15日至17日,美亚柏科执行总裁葛鹏一行前往宁夏中卫市考察交流,15日下午美亚柏科与中卫市公安局战略合作框架协议签约仪式在中卫市公安局举行。

**浪潮信息:** 1月8日,由通信世界全媒体主办的“通信世界之夜暨2020年ICT龙虎榜颁奖盛典”在北京召开,活动为ICT行业各领域表现卓越的企业及其前沿技术平台、创新解决方案等颁发奖项。浪潮凭借在ICT领域多年积累取得的成绩及不断创新的产品和服务,获年度ICT综合实力企业奖、年度5G行业专网最佳供应商奖。

**金蝶国际:** 1月11日,2020 CEIA中国企业IT大奖正式公布。金蝶国际软件集团有限公司荣获2020 CEIA“最佳企业管理云服务奖”。

**恒生电子:** 1月4日,公司发布公告,截至2020年12月底,公司已累计回购股份120.6445万股,占公司总股本的比例为0.1155%,购买最高价为105元/股,最低价为91.12元/股,已支付总金额约为1.17亿元(不含交易费用)。

**中孚信息:** 1月21日,公司发布2020年业绩预告,预计实现归母净利润22,500万元-25,500万元,同比增长80.14%-104.16%,预计实现扣非净利润21,000万元-24,000万元,同比增长79.17%-104.77%;近日,中孚信息荣获2020“中国年度最佳雇主提名奖”和“2020中国人力资源最佳管理团队”两项殊荣,“中国年度最佳雇主”评选活动由智联招聘联合北京大学社会调查研究中心于2005年共同发起,已连续举办16年,是国内人力资源领域最具权威性和公信力的品牌榜单,有中国人力资源管理界“奥斯卡”之称。

**东方通:** 1月19日,公司公告,实际控制人黄永军先生于1月19日就关于维持公司控制权稳定性事项出具了承诺函,承诺自承诺函出具之日起24个月内,采用任何形式的合法手段以维持本人对上市公司的控制权;1月22日,东方通收到交易所关注函,交易所要求公司说明仍认定黄永军为实际控制人的具体依据,委托协议到期是否可能导致黄永军无法对董事会形成有效控制等事项。

**神州信息:** 近日,毕马威发布《2020中国领先金融科技企业50》报告及评选入围榜单,神州信息作为金融科技全产业链综合服务商,实力登榜“综合金融科技企业”。

**三六零:** 近日,三六零与九州通医药集团股份有限公司正式达成战略合作,并签署了合作协议。双方将在医疗信息化及网络安全合作、智慧物流合作、互联网业务和医疗科技合作等领域展开深化合作,整合双方优势资源,共同致力于推动医疗信息化、数字化的健康发展。

**金山办公:** 近日,金山文档以协同办公的高效性、跨平台办公的全面性、文档数据的安全性入选中国创新产品评选2020“社会效率推动力”榜单,该榜单由极客公园发起,旨在挖掘通过技术手段加速社会基础服务运行效率,并创造巨大改变的产品和团队。

## 风险因素

**宏观风险：**宏观经济下行

**行业风险：**技术研发不及预期，公有云创新应用落地不及预期

**政策风险：**政策环境改变

## 研究团队简介

**鲁立**，国防科技大学本硕，研究方向计算机科学。六年产业经验，曾担任全球存储信息技术公司研发、解决方案部门团队负责人，2016年加入海通证券，17、19年所在团队新财富第四，2020年加入信达证券，任计算机行业首席分析师。

## 机构销售联系人

区域	姓名	手机	邮箱
销售总监	韩秋月	13911026534	hanqiuyue@cindasc.com
华北	卞双	13520816991	bianshuang@cindasc.com
华北	刘晨旭	13816799047	liuchexu@cindasc.com
华北	顾时佳	18618460223	gushijia@cindasc.com
华北	魏冲	18340820155	weichong@cindasc.com
华北	阙嘉程	18506960410	quejiacheng@cindasc.com
华北	祁丽媛	13051504933	qiliyuan@cindasc.com
华东总监	王莉本	18121125183	wangliben@cindasc.com
华东	孙斯雅	18516562656	sunsiya@cindasc.com
华东	吴国	15800476582	wuguo@cindasc.com
华东	张琼玉	13023188237	zhangqiongyu@cindasc.com
华东	国鹏程	15618358383	guopengcheng@cindasc.com
华东	李若琳	13122616887	liruolin@cindasc.com
华南总监	王留阳	13530830620	wangliuyang@cindasc.com
华南	陈晨	15986679987	chenchen3@cindasc.com
华南	王雨霏	17727821880	wangyufei@cindasc.com
华南	江开雯	18927445300	jiangkaiwen@cindasc.com
华南	闫娜	13229465369	yanna@cindasc.com
华南	焦扬	13032111629	jiaoyang@cindasc.com

## 分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

## 免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

## 评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深300指数（以下简称基准）；  时间段：报告发布之日起6个月内。	<b>买入</b> ：股价相对强于基准20%以上；	<b>看好</b> ：行业指数超越基准；
	<b>增持</b> ：股价相对强于基准5%~20%；	<b>中性</b> ：行业指数与基准基本持平；
	<b>持有</b> ：股价相对基准波动在±5%之间；	<b>看淡</b> ：行业指数弱于基准。
	<b>卖出</b> ：股价相对弱于基准5%以下。	

## 风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。