

2021年03月06日

# 两会前瞻，计算机有哪些亮点？

## 计算机行业周观点

### 本周观点：

聚焦 2021 年全国两会，我们前瞻性地分析科技产业的发展动态，以新基建、云大物智、互联网+等为主要关键词，寻找 2021 年计算机行业的结构性投资机遇。

纵览近年两会发布的政府工作报告，可以直观地感受到以 TMT 为核心的科技产业正在蓬勃发展。计算机行业视角来看，“互联网+”不断深入，已经广泛融入社会各行各业，为数字经济注入新活力。云计算、大数据、物联网、人工智能等从新词到热词，在 2015-2020 年政府工作报告中持续“上榜”，热度不减，印证了这些新兴细分行业的崛起之势。而相应的产业政策也在每一年的重点工作部署中基本保持前三顺位（3/10），政策扶持力度极强。而 2021 年地方两会则与此前的全国两会一脉相承，普遍将前沿技术研发、新兴产业扶持列为下一阶段的工作重点，也从侧面指引本次全国两会中的科技规划。

我们认为，“十三五”期间，计算机领域的产业扶持政策频频出台，一方面引导千行百业数字化转型的内生需求平稳释放，另一方面也在外部环境的刺激下驱动产业的国产化变革。两方面因素共振，计算机公司走过渐次繁荣的五年发展期。而“十四五”新周期中，判断 5G 与云大物智将加速融合，AIoT 生态全面铺开，计算机公司将进一步融入各行各业，加速推动国家数字经济转型，并迎来新的黄金五年。

此外，从过去三年来看，两会前与两会期间上证指数与计算机指数表现来看，计算机行业受政策催化，多会迎来投资黄金窗口期，坚定看好计算机迎来反弹行情。我们统计过去三年两会开幕前 1 月、两会期间、两会闭幕后 1 月，计算机行业涨幅均值分别为 9.9%、4.5%、7.0%，整体而言，强于上证综指和沪深 300，同期上证综指涨幅均值分别为 5.3%、0.3%、2.5%，沪深 300 指数 5.8%、2.8%、3.6%。

近期市场风格切换导致行业龙头多出现估值回调，行业随大盘走低。但我们认为行业长周期逻辑并未改变，龙头基本面依旧稳健。考虑两会前后与两会期间，计算机行业指数的强势表现，坚定看好行业迎来估值修复。

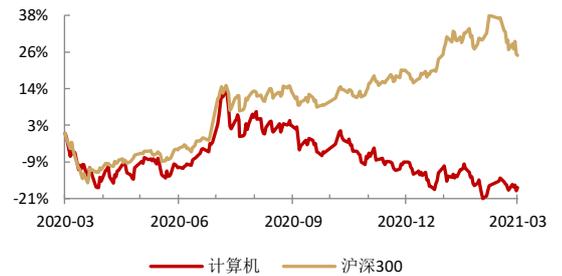
**投资建议：**结合长周期景气度和政策催化因素，我们继续推荐 SaaS、金融科技、智能驾驶、工业软件、网络安全五条主线投资机遇。

**1、SaaS 主线：**我们重点推荐企业级 SaaS 龙头**用友网络**、办公软件龙头**金山办公（与中小盘联合覆盖）**、超融合领军**深信服**。

### 评级及分析师信息

行业评级：推荐

### 行业走势图



分析师：刘泽晶  
邮箱：liuzj1@hx168.com.cn  
SAC NO: S1120520020002  
联系电话：

分析师：刘忠腾  
邮箱：liuzt1@hx168.com.cn  
SAC NO: S1120520050001  
联系电话：0755-82533391

分析师：孔文彬  
邮箱：kongwb@hx168.com.cn  
SAC NO: S1120520090002  
联系电话：

**2、金融科技主线：**我们重点推荐证券 IT 龙头**恒生电子**和生活支付**朗新科技（通信组联合覆盖）**，此外**宇信科技、长亮科技、同花顺**均迎景气上行。

**3、智能驾驶主线：**重点推荐车载 OS 龙头**中科创达**、智能座舱龙头**德赛西威（汽车组联合覆盖）**、此外高精度地图领军**四维图新**为重点受益标的。

**4、工业软件主线：**我们重点推荐 ERP 龙头厂商用友网络，智能制造领军**能科股份**，此外**中控技术**也是行业趋势受益标的。

**5、网络安全主线：**推荐双龙头**奇安信+深信服**，**安恒信息**作为细分新兴安全龙头也将深度受益，其他受益标的包括：**启明星辰、美亚柏科**等。

### 风险提示

市场系统性风险、科技创新政策落地不及预期、中美博弈突发事件。

### 盈利预测与估值

重点公司											
股票代码	股票名称	收盘价(元)	投资评级	EPS(元)				P/E			
				2019A	2020E	2021E	2022E	2019A	2020E	2021E	2022E
600588.SH	用友网络	33.11	买入	0.36	0.36	0.49	0.77	92	92	68	43
688111.SH	金山办公	329.99	买入	0.87	1.7	2.68	3.86	379	194	123	85
300454.SZ	深信服	247.56	买入	1.86	2.31	3.12	3.97	133	107	79	62
600570.SH	恒生电子	89.06	买入	1.36	1.38	1.89	2.64	65	65	47	34
688561.SH	奇安信-U	113.00	买入	1.00	0.68	0.84	1.17	113	166	135	97
300033.SZ	同花顺	125.98	买入	1.67	3.12	4.83	7.21	75	40	26	17
300674.SZ	宇信科技	36.74	买入	0.69	0.93	1.28	1.68	53	40	29	22
300348.SZ	长亮科技	18.15	买入	0.19	0.31	0.4	0.51	96	59	45	36
300496.SZ	中科创达	119.99	买入	0.56	0.88	1.22	1.64	214	136	98	73
002920.SZ	德赛西威	87.12	买入	0.53	0.77	1.03	1.38	164	113	85	63
002405.SZ	四维图新	15.77	买入	0.17	0.18	0.33	0.37	93	88	48	43
603859.SH	能科股份	34.19	买入	0.65	0.9	1.33	1.78	53	38	26	19
002230.SZ	科大讯飞	47.64	买入	0.65	0.9	1.33	1.78	73	53	36	27

资料来源：wind、华西证券研究所；备注：其中金山办公为华西计算机 & 中小盘联合覆盖、德赛西威为华西计算机 & 汽车联合覆盖标的

**正文目录**

1. 本周观点：两会前瞻，云大物智仍是计算机未来.....	4
2. 本周热点内容：科技热词频现两会，云大物智仍是核心.....	4
2.1. 追溯往年，科技热词高频上榜，云大物智渐成两会重点.....	5
2.2. 地方两会印证科技规划，预计“十四五”更上层楼.....	7
2.3. 两会政策红利，潜在受益赛道研判.....	9
2.4. 2018 年至今两会前后计算机行业整体跑赢市场.....	16
3. 本周行情回顾.....	17
3.1. 行业周涨跌及成交情况.....	17
3.2. 个股周涨跌、成交及换手情况.....	19
3.3. 核心推荐标的行情跟踪.....	20
3.4. 整体估值情况.....	20
4. 本周重要公告汇总.....	21
5. 本周重要新闻汇总.....	25
6. 历史报告回顾.....	26
7. 风险提示.....	27

**图表目录**

图表 1 2016-2020 政府工作报告科技相关热词频数.....	5
图表 2 2016-2020 政府工作报告中支持新兴产业出现位置.....	5
图表 3 2016-2020 年政府工作报告中关于科技（计算机）行业的表述.....	6
图表 4 2021 年地方两会相关与科技前沿领域的发声.....	8
图表 5 5G 与新基建主旋律下，云大物智仍是计算机产业政策核心.....	9
图表 6 中国公有云市场规模及增速预测.....	9
图表 7 中国私有云市场规模及增速预测.....	9
图表 8 全球 SaaS 细分服务领域占比.....	10
图表 9 安全可控体系信创产业链概览.....	11
图表 10 我国自主可控市场规模及增速.....	11
图表 11 世界与我国的智能汽车市场空间.....	13
图表 12 医疗信息化市场规模稳健扩张.....	14
图表 13 我国在线教育市场规模.....	15
图表 14 我国教育用户规模.....	15
图表 15 我国 M0 与同比增速(亿元).....	15
图表 16 我国 M0 占 M2 比重呈下滑趋势.....	15
图表 17 2018 年至今两会前后计算机行业整体跑赢市场.....	17
图表 18 申万一级行业指数涨跌幅（%）（本周）.....	17
图表 19 申万一级行业指数涨跌幅（%）（2021 全年）.....	18
图表 20 计算机行业周平均日成交额（亿元）.....	18
图表 21 申万计算机行业周涨幅前五（%）（本周）.....	19
图表 22 申万计算机行业周跌幅前五（%）（本周）.....	19
图表 23 申万计算机行业日均成交额前五（%）.....	19
图表 24 申万计算机行业日均换手率涨幅前五（%）.....	19
图表 25 本周核心推荐标的行情.....	20
图表 26 申万计算机行业估值情况（2010 年至今）.....	21

## 1. 本周观点：两会前瞻，云大物智仍是计算机未来

聚焦 2021 年全国两会，我们前瞻性地分析科技产业的发展动态，以新基建、云大物智、互联网+等为主要关键词，寻找 2021 年计算机行业的结构性投资机遇。

纵览近年两会发布的政府工作报告，可以直观地感受到以 TMT 为核心的科技产业正在蓬勃发展。计算机行业视角来看，“互联网+”不断深入，已经广泛融入社会各行各业，为数字经济注入新活力。云计算、大数据、物联网、人工智能等从新词到热词，在 2015-2020 年政府工作报告中持续“上榜”，热度不减，印证了这些新兴细分行业的崛起之势。而相应的产业支持政策也在每一年的重点工作部署中基本保持前三顺位（3/10），政策扶持力度极强。而 2021 年地方两会则与此前的全国两会一脉相承，普遍将前沿技术研发、新兴产业扶持列为下一阶段的工作重点，也从侧面指引本次全国两会中的科技规划。

我们认为，“十三五”期间，计算机领域的产业扶持政策频频出台，一方面引导千行百业数字化转型的内生需求平稳释放，另一方面也在外部环境的刺激下驱动产业的国产化变革。两方面因素共振，计算机公司走过渐次繁荣的五年发展期。而“十四五”新周期中，判断 5G 与云大物智将加速融合，AIoT 生态全面铺开，计算机公司将进一步融入各行各业，加速推动国家数字经济转型，并迎来新的黄金五年。

此外，从过去三年来看，两会前与两会期间上证指数与计算机指数表现来看，计算机行业受政策催化，多会迎来投资黄金窗口期，坚定看好计算机迎来反弹行情。我们统计过去三年两会开幕前 1 月、两会期间、两会闭幕后 1 月，计算机行业涨幅均值分别为 9.9%、4.5%、7.0%，整体而言，强于上证综指和沪深 300，同期上证综指涨幅均值分别为 5.3%、0.3%、2.5%，沪深 300 指数 5.8%、2.8%、3.6%。

近期市场风格切换导致行业龙头多出现估值回调，行业随大盘走低。但我们认为行业长周期逻辑并未改变，龙头基本面依旧稳健。考虑两会前后与两会期间，计算机行业指数的强势表现，坚定看好行业迎来估值修复。

**投资建议：结合长周期景气度和政策催化因素，我们继续推荐 SaaS、金融科技、智能驾驶、工业软件、网络安全五条主线投资机遇。**

1、SaaS 主线：我们重点推荐企业级 SaaS 龙头**用友网络**、办公软件龙头**金山办公**（与中小盘联合覆盖）、超融合领军**深信服**。

2、金融科技主线：我们重点推荐证券 IT **恒生电子**和生活支付**朗新科技**（通信组联合覆盖），此外**宇信科技**、**长亮科技**、**同花顺**均迎景气上行。

3、智能驾驶主线：重点推荐车载 OS 龙头**中科创达**、智能座舱龙头**德赛西威**（汽车组联合覆盖）、此外高精度地图领军**四维图新**为重点受益标的。

4、工业软件主线：我们重点推荐 ERP 龙头厂商**用友网络**，智能制造领军**能科股份**，此外**中控技术**也是行业趋势受益标的。

5、网络安全主线：推荐双龙头**奇安信+深信服**，**安恒信息**作为细分新兴安全龙头也将深度受益，其他受益标的包括：**启明星辰**、**美亚柏科**、**中新赛克**（通信行业联合覆盖）等。

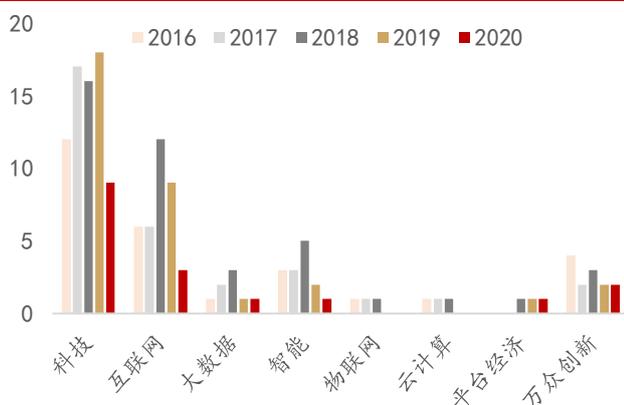
## 2. 本周热点内容：科技热词频现两会，云大物智仍是核心

聚焦 2021 年全国两会，我们前瞻性地分析科技产业的发展动态，以新基建、云大物智、互联网+等为主要关键词，寻找 2021 年计算机行业的结构性投资机遇。

## 2.1. 追溯往年，科技热词高频上榜，云大物智渐成两会重点

纵览近年两会发布的政府工作报告，可以直观地感受到以 TMT 为核心的科技产业正在蓬勃发展。计算机行业视角来看，“互联网+”不断深入，已经广泛融入社会各行各业，为数字经济注入新活力。云计算、大数据、物联网、人工智能等从新词到热词，在 2015-2020 年政府工作报告中持续“上榜”，热度不减，印证了这些新兴细分行业的崛起之势。而相应的产业支持政策也在每一年的重点工作部署中基本保持前三顺位（3/10），政策扶持力度极强。

图表 1 2016-2020 政府工作报告科技相关热词频数



资料来源：中国政府网，华西证券研究所

图表 2 2016-2020 政府工作报告中支持新兴产业出现位置



资料来源：中国政府网，华西证券研究所

以人工智能为例，该热词已经“上榜”超过五年，近三年更是被拓展至“智能+”，有望引领制造业等实体经济转型升级。根据 2018-2020 年两会政府工作报告，  
**1) 2018 年：**“发展壮大新动能。做大做强新兴产业集群，实施大数据发展行动，加强新一代人工智能研发应用，在医疗、养老、教育、文化、体育等多领域推进‘互联网+’。发展智能产业，拓展智能生活。运用新技术、新业态、新模式，大力改造提升传统产业。”  
**2) 2019 年：**“围绕推动制造业高质量发展，强化工业基础和技术创新能力，促进先进制造业和现代服务业融合发展，加快建设制造强国。打造工业互联网平台，拓展‘智能+’，为制造业转型升级赋能。”  
**3) 2020 年：**“推动制造业升级和新兴产业发展。支持制造业高质量发展。大幅增加制造业中长期贷款。发展工业互联网，推进智能制造，培育新兴产业集群。”

人工智能的崛起并非个例，当前来看“互联网+”、云、大、物、智的发展均已上升为国家战略，并对经济结构优化、产业融合创造、居民生活质量提高产生巨大正面影响。在国家政策指导下，计算机相关产业链将继续蓬勃向上，成为推动新经济发展的核心力量。

图表 3 2016-2020 年政府工作报告中关于科技（计算机）行业的表述

	内容	扶持领域
2016	<p>1) 促进大数据、云计算、物联网广泛应用。</p> <p>2) 运用信息网络等现代技术，推动生产、管理和营销模式变革，重塑产业链、供应链、价值链，改造提升传统动能，使之焕发新的生机与活力。</p> <p>3) 强化企业创新主体地位。发挥大众创业、万众创新和“互联网+”集众智汇众力的乘数效应。</p> <p>4) 建设一批光网城市，推进 5 万个行政村通光纤，让更多城乡居民享受数字化生活。壮大网络信息、智能家居、个性时尚等新兴消费。</p> <p>5) 推进城市管理体制创新，打造智慧城市，完善公共交通网络，治理交通拥堵等突出问题，改善人居环境，使人民群众生活得更安心、更省心、更舒心。</p>	<p>大数据、云计算、物联网、信息化、数字化、智能家居、智慧城市</p>
2017	<p>1) 扩大数字家庭、在线教育等信息消费。促进电商、快递进社区进农村，推动实体店销售和网购融合发展。</p> <p>2) 加快培育壮大新兴产业。全面实施战略性新兴产业发展规划，加快新材料、新能源、人工智能、集成电路、生物制药、第五代移动通信等技术研发和转化，做大做强产业集群。</p> <p>3) 推动“互联网”深入发展、促进数字经济加快成长，让企业广泛受益、群众普遍受惠。</p> <p>4) 深入实施《中国制造 2025》，加快大数据、云计算、物联网应用，以新技术新业态新模式，推动传统产业生产、管理和营销模式变革。把发展智能制造作为主攻方向，推进国家智能制造示范区、制造业创新中心建设，深入实施工业强基、重大装备专项工程，大力发展先进制造业，推动中国制造向中高端迈进。</p>	<p>数字家庭、教育信息化、人工智能、5G 产业链、大数据、云计算、物联网</p>
2018	<p>1) 做大做强新兴产业集群，实施大数据发展行动，加强新一代人工智能研发应用，在医疗、养老、教育、文化、体育等多领域推进“互联网+”。</p> <p>2) 推动集成电路、第五代移动通信、飞机发动机、新能源汽车、新材料等产业发展，实施重大短板装备专项工程，发展工业互联网平台，创建“中国制造 2025”示范区。</p> <p>3) 深入推进“互联网+政务服务”，加快政府信息系统互联互通。</p> <p>4) 运用互联网等信息化手段，加强对儿童托育全过程监管；发展民族教育、特殊教育、继续教育和网络教育。</p> <p>5) 创新食品药品监管方式，注重用互联网、大数据等提升监管效能。</p>	<p>大数据、人工智能、智能生活、数字化、5G 产业链、政务信息化、农业信息化、教育信息化、大数据、网络安全</p>
2019	<p>1) 深化大数据、人工智能等研发应用，培育新一代信息技术、高端装备、生物医药、新能源汽车、新材料等新兴产业集群，壮大数字经济。坚持包容审慎监管，支持新业态新模式发展，促进平台经济、共享经济健康成长。</p> <p>2) 推动传统产业改造提升。打造工业互联网平台，拓展“智能+”，为制造业转型升级赋能。支持企业加快技术改造和设备更新，将固定资产加速折旧优惠政策扩大至全部制造业领域。</p> <p>3) 促进新兴产业加快发展。深化大数据、人工智能等研发应用，培育新一代信息技术、高端装备、生物医药、新能源汽车、新材料等新兴产业集群，壮大数字经济。加快在各行业各领域推进“互联网+”。</p> <p>4) 持续推动网络提速降费。开展城市千兆宽带入户示范，改造提升远程教育、远程医疗网络，推动移动网络基站扩容升级，让用户切实感受到网速更快更稳定。</p> <p>5) 改革完善金融支持机制，设立科创板并试点注册制，鼓励发行双创金融债券，支持发展创业投资。</p>	<p>大数据、人工智能、“互联网+”、远程教育、远程医疗、科创板</p>
2020	<p>1) 电商网购、在线服务等新业态在抗疫中发挥了重要作用，要继续出台支持政策，全面推进“互联网+”，打造数字经济新优势</p> <p>2) 鼓励银行敢贷、愿贷、能贷，大幅增加小微企业信用贷、首贷、无还本续贷，利用金融科技和大数据降低服务成本，提高服务精准性。</p> <p>3) 发展工业互联网，推进智能制造，培育新兴产业集群。</p> <p>4) 改革创业板并试点注册制，发展多层次资本市场。强化保险保障功能。赋予省级政府建设用地更大自主权。促进人才流动，培育技术和数据市场，激活各类要素潜能。</p>	<p>“互联网+”、金融科技、工业互联网、创业板注册制</p>

资料来源：中国政府网，华西证券研究所

## 2.2. 地方两会印证科技规划，预计“十四五”更上层楼

地方两会是展现我国各地经济社会发展的重要窗口，同时也是全国两会的重要前瞻事项。2021 年以来地方两会已经陆续召开，科技创新相关规划成为各地 2021 年工作的重中之重，地区政府也多次在地方两会前后对此发声。

**如北京提出：**“持续推进世界一流重大科技基础设施集群建设，布局新一批世界一流新型研发机构。做强战略长板，力争在人工智能、量子信息、区块链、光电子、生命科学等领域持续占先。强化创新核心地位，加快建设国际科技创新中心。”

**而上海则表示：**“强化高端产业引领功能，推动集成电路、生物医药、人工智能三大先导产业规模倍增，加快发展电子信息、汽车、高端装备、先进材料、生命健康、时尚消费品六大重点产业，大力推进经济数字化、生活数字化、治理数字化。强化开放枢纽门户功能，构建更高水平开放型经济新体制，更好促进国内国际两个市场、两种资源联动流通。”

**此外，广东提出：**“加快在集成电路、工业软件、高端设备等领域补齐短板。精准实施省重点领域研发计划、重大基础研究项目、粤港澳澳科技创新联合资助计划，瞄准人工智能、区块链、量子科技、生命健康、种子科学等前沿领域加强研发攻关，加快培育未来产业。”

综合来看，地方两会普遍将前沿技术研发、新兴产业扶持列为下一阶段的工作重点，并与区域经济的未来发展深度绑定，产业重要性再次得到印证。事实上，区域两会的科技规划与全国两会一脉相承，只是在产业布局上作了更细化的划分，但归根结底还是以 5G、云大物智为基础，积极推动数字化对于产业经济的赋能，这也是下一个阶段中，计算机等行业的主要发展指引。

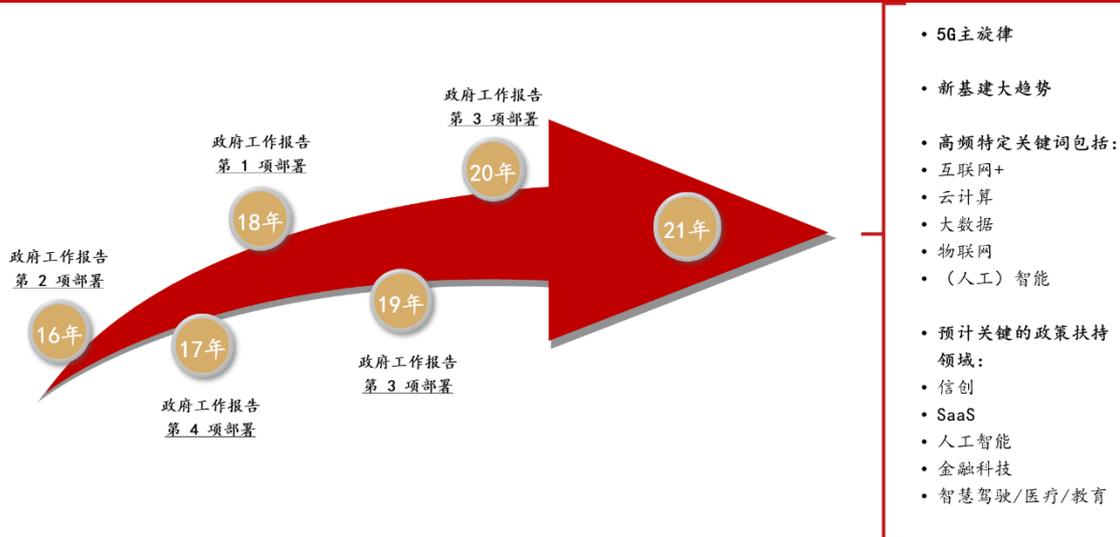
我们认为，“十三五”期间，计算机领域的产业扶持政策频频出台，一方面引导千行百业数字化转型的内生需求平稳释放，另一方面也在外部环境的刺激下驱动产业的国产化变革。两方面因素共振，计算机公司走过渐次繁荣的五年发展期。而“十四五”新周期中，判断 5G 与云大物智将加速融合，AIoT 生态全面铺开，计算机公司将进一步融入各行各业，加速推动国家数字经济转型，并迎来新的黄金五年。

图表 4 2021 年地方两会相关与科技前沿领域的发声

地区	2021 年工作安排	关键词
北京	北京要强化国家战略科技力量，加快建设国家实验室，全力建好北京怀柔综合性国家科学中心，持续推进世界一流重大科技基础设施集群建设，布局新一批世界一流新型研发机构。做强战略长板，力争在人工智能、量子信息、区块链、光电子、生命科学等领域持续占先。强化创新核心地位，加快建设国际科技创新中心。坚持科技自立自强，深入实施科教兴国战略、人才强国战略、创新驱动发展战略，更好服务和支撑科技强国建设。着力打造国家战略科技力量。更大力度推动“三城一区”融合发展。建设国际一流人才高地。持续优化创新创业生态。坚持以数字经济为先导，深入实施“五新”政策，建设全球数字经济标杆城市。加快数字基础设施建设。推广应用千兆固网、IPv6，新增 5G 基站 6000 个，建设基于区块链的可信数字基础设施，加快人工智能算力算法数据一体化开放服务平台建设，统筹谋划卫星互联网、工业互联网、边缘计算节点建设。	人工智能、量子信息、卫星互联网
上海	全力强化“四大功能”，持续增强城市综合实力和能级。强化全球资源配置功能，着力提升要素市场国际化水平、贸易投资自由化便利化水平和航运服务能级，持续提高全球资源的集聚浓度、链接强度和辐射广度。强化科技创新策源功能，力争在基础研究、应用基础研究和关键核心技术攻坚上取得一批重大成果。强化高端产业引领功能，推动集成电路、生物医药、人工智能三大先导产业规模倍增，加快发展电子信息、汽车、高端装备、先进材料、生命健康、时尚消费品六大重点产业，大力推进经济数字化、生活数字化、治理数字化。强化开放枢纽门户功能，构建更高水平开放型经济新体制，更好促进国内国际两个市场、两种资源联动流通。	集成电路、人工智能、生活数字化、治理数字化
广东	加快建设粤港澳大湾区国际科技创新中心。对标全球主要科学中心和创新高地，打造全球科技创新重要策源地。推进大湾区综合性国家科学中心建设，加快建设光明科学城、松山湖科学城等先行启动区以及南沙科学城联动协同发展区。高水平打造河套深港科技创新合作区、西丽湖国际科教城等平台，做强广深港、广珠澳科技创新走廊。优化实验室体系，推进国家实验室建设，提升 10 家省实验室建设水平，加大对粤东粤西粤北地区省实验室支持力度，新建和改扩建一批高等级生物安全实验室。加快东莞散裂中子源二期、江门中微子实验站、惠州强流重离子加速器等建设，打造世界一流重大科技基础设施集群。打好关键核心技术攻坚战。加大基础研究力度，强化应用基础研究主攻方向，积极参与国家战略性科学计划和科学工程，争取在信息光子、新材料等领域启动新一轮部省联合重点专项。深入实施“广东强芯”行动，加快在集成电路、工业软件、高端设备等领域补齐短板。精准实施省重点领域研发计划、重大基础研究项目、粤港澳科技创新联合资助计划，瞄准人工智能、区块链、量子科技、生命健康、种子科学等前沿领域加强研发攻关，加快培育未来产业。	人工智能、区块链、量子科技
江苏	加强科技力量优化配置，完善重点项目攻关“揭榜挂帅”机制，加快解决重点领域和关键环节“卡脖子”问题。加大重大创新平台建设力度，提升苏南国家自主创新示范区创新引领功能，大力支持紫金山实验室、姑苏实验室、太湖实验室争创国家实验室。围绕产业链部署创新链，围绕创新链培育产业链，促进科技与经济结合、成果向产业转化。积极推动高新技术产业开发区高质量发展，深入实施高新技术企业培育“小升高”行动，大力培育创新型领军企业、独角兽企业和瞪羚企业。支持企业增加研发投入、布局前沿技术、牵头组建创新联合体，推动产业链上中下游、大中小企业协同创新。发挥省产业技术研究院的示范和带动作用，进一步完善激励机制和科技评价机制，加强知识产权保护，优化人才培养引进体系，持续优化科技创新生态。	“卡脖子”相关技术
浙江	加快提高科技创新能力。大力推进杭州城西科创大走廊建设，谋划打造综合性国家科学中心。提升之江实验室、西湖实验室创新水平，组建甬江、瓯江等省实验室。支持领军企业牵头组建创新联合体。全面加强知识产权保护工作。实施数字经济“一号工程”2.0 版。大力推进数字产业化，数字经济核心产业增加值增长 10% 以上。实施“5G+工业互联网”工程，形成量大面广的新技术融合应用场景。全面提升制造业竞争力。大力实施制造业产业基础再造和产业链提升工程，推动标志性产业链做长做宽、做优做强。推进产业数字化，加快传统制造业数字化智能化绿色化改造。实现中国质量奖零的突破。新增单项冠军企业 20 家。推进先进制造业与现代服务业深度融合。	5G、工业互联网
安徽	加强科技创新策源地建设。提升合肥综合性国家科学中心功能。建成量子信息与量子科技创新研究院一期工程。大力推进国家实验室争创。加快建设聚变堆主机关键系统综合研究设施、合肥先进计算中心，推进合肥先进光源、大气环境立体探测实验研究设施等预研。建设未来技术综合研究基地。加快能源研究院、人工智能研究院建设，组建大健康研究院、环境科学研究平台。稳定运行和发展“一室一中心”，组织实施 500 项科技重大专项和重点研发计划项目，突破一批核心技术，把更多创新链、产业链的“根”扎在安徽的土地上。加快科技成果转化落地。聚焦信息、能源、健康、环境等领域，统筹推进基础研究、应用基础研究和成果转化，促进更多前沿科技研发“沿途下蛋”。积极在有条件的市布局建设产业创新中心，加快构建科技研发、技术孵化、产业孵化、企业对接、成果落地的完整机制。支持大中小企业和各类主体融通创新，发展产业共性技术研发平台。	量子信息、人工智能
河南	构建高能级创新平台。充分发挥国家超算郑州中心的算力支撑作用，在精准医学、生态保护、装备制造等 8 个领域实施 10 项以上超算创新生态专项。加快国家生物育种产业创新中心、国家农机装备制造业创新中心建设，拓展绿色高产高效农作物新品种、大马力无人驾驶拖拉机创新成果应用。加快超超超强激光平台等项目建设，重点在地下工程装备、光通信、诊断检测、高端轴承等优势领域争创国家级创新平台，努力打造充满活力的创新平台集群。推动黄河实验室建设，在黄河生态保护修复、水沙科学等研究领域取得重大进展。发挥好省产业技术研究院作用，推广“研究院+创新平台+合作项目”运行模式，打通科技创新与产业发展的转化通道。支持郑州大学、河南大学等高校和科研机构加强原始创新，自主布局基础研究和应用基础研究。实施关键核心技术攻关，在智慧矿山成套装备、小麦新品种选育等领域，突破一批“卡脖子”技术，提升产业链创新整体效能。	无人驾驶、装备制造

资料来源：科易观点、华西证券研究所

图表 5 5G 与新基建主旋律下，云大物智仍是计算机产业政策核心



资料来源：中国政府网，公开资料，华西证券研究所

## 2.3. 两会政策红利，潜在受益赛道研判

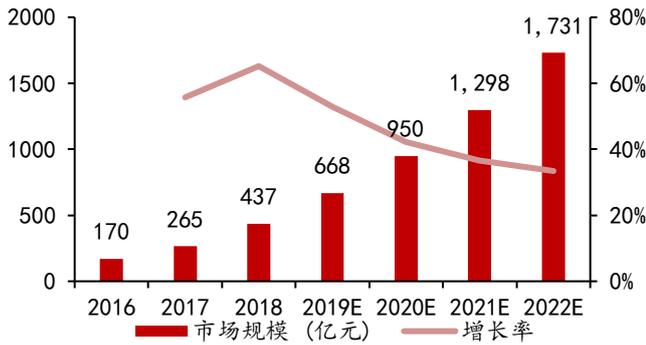
### 一、云计算：构建数字经济底座

云计算是我国数字经济转型的技术支撑和基础设施。数字信息经济的五大支柱（即 5G、大数据、人工智能、云计算、物联网）是国家“新基建”的技术支撑和基础设施。无论是企业上云，工业互联网，人工智能，还是系统信息安全等，未来的发展都需要建立在更为便利的技术支撑和基础设施上面。

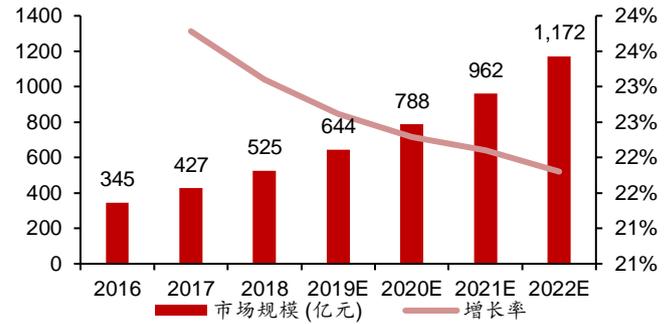
我国公有云市场保持 30%以上高增长，私有云市场保持稳定增长。根据中国信息通信研究院数据显示，2019 年我国公有云市场规模有望达到 668 亿元，相比 2018 年增长 42%，预计 2019-2022 年仍将处于高增长阶段，到 2022 年市场规模将达到 1731 亿元；私有云市场规模达 644 亿元，较 2017 年增长 23%，预计未来几年将保持稳定增长，到 2022 年市场规模将达到 1172 亿元。

图表 6 中国公有云市场规模及增速预测

图表 7 中国私有云市场规模及增速预测



资料来源：中国信息通讯研究院，华西证券研究所



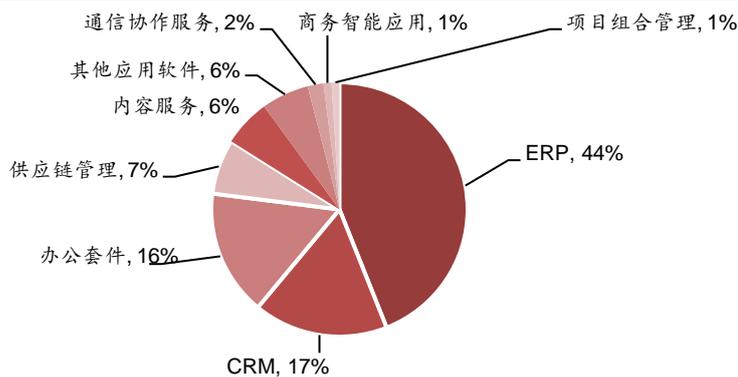
资料来源：中国信息通讯研究院，华西证券研究所

**云基础设施构建新基建的“底座”，PaaS 层构建云基础设施的灵魂。**数字信息经济基于云计算完成信息采集、存储、传输、计算等多方面能力的提升。例如企业上云，需要在云计算，大数据储备，以及传输流畅等方面给予支持，才能更好促进企业上云；工业互联网需要在数据采集，计算，系统集成等方面配套完善。

云基础设施是内部系统和公共云之间的软件和硬件层，其融合了许多不同的工具和解决方案，是成功实现云计算部署的重要系统。1) IaaS 构建云基础设施的骨骼，使得从公共云提供商租用云计算基础设施组件（计算、存储和网络）成为可能；2) PaaS 是云基础设施的灵魂，提供运算平台与解决方案服务；中台是 PaaS 发展最新结晶，向下兼容基础硬件，向上支撑软件和行业应用。3) SaaS 则是云基础设施的血肉，进一步突出信息化软件的服务属性，满足各行业应用的需求。

**CRM、ERP、办公套件是 SaaS 的主要细分领域。**全球云计算发达国家的 SaaS 市场中，CRM、ERP、办公套件仍是主要 SaaS 服务类型。以上三大服务占据了 3/4 的市场份额，商务智能应用、项目组合管理等服务增速较快，但整体规模较小，预计未来几年 SaaS 服务的市场格局变化不大。

图表 8 全球 SaaS 细分服务领域占比



资料来源：Gartner，华西证券研究所

## 二、信创产业：加速 IT 产业国产化升级

**信创产业，即信息技术应用创新产业。**在过去，中国 IT 底层标准、架构、产品、生态大多数都由美国 IT 巨头来制定，由此存在诸多安全风险。因此，中国要逐步建

立基于自己的 IT 底层架构和标准，形成自有开放生态。基于自有 IT 底层架构和标准建立起来的 IT 产业生态便是信创产业的主要内涵。

**信创重构中国 IT 产业从底层到应用层，数字新基建的核心体现。**自主可控是保障国家安全的前提，从基础设施到基础软件再到应用软件全方位实现自主可控意味着我们国家的软件、产品和服务不存在恶意后门和漏洞，对我国的国家安全有重要意义。目前，国内自主可控市场主要集中在基础设施、基础软件、应用软件等三个方面，其中基础设施包括了芯片、服务器及网络等；基础软件主要包括了操作系统、中间件及数据库等；应用软件主要包括了 ERP 软件、CRM 软件等。

图表 9 安全可控体系信创产业链概览

	具体产品	主要厂商
基础硬件	芯片	CPU: 飞腾、龙芯、兆芯、海光、申威、华为
	服务器	浪潮信息、中科曙光、华为、新华三
	网络	华为、中兴通讯、烽火通信、大唐电信、新华三
	存储	华为、同有科技、宏杉科技
基础软件	操作系统	中标软件、普华软件、天津银河
	中间件	东方通、中国软件、金蝶天燕、宝兰德
	数据库	人大金仓、武汉达梦、神州通用
应用软件	EPR、CRM	用友网络、金蝶国际
	办公软件	金山办公

资料来源：南风一号公众号，华西证券研究所

由“可用”到“好用”，信创产业直面万亿级市场空间。目前国内的芯片、网络、操作系统以及周边配套基本已经从可用走向好用，自主可控替代进展较为顺畅。同时，政府的南风一期试点项目、南风二期试点以及后续的风三期，投入金额越来越大，国产替代将在更大范围内进行。根据观研天下数据，我国自主可控的市场规模 2020 年为 1.05 万亿元，2025 年将稳步增长达到 1.3 万亿元。截至 2017 年共有近 500 家单位参与专项研发，累计投入 5 万名研发人员，申请专利 8900 余项，发布标准 700 余项，新增产值 1300 多亿元。

图表 10 我国自主可控市场规模及增速



资料来源：观研天下，华西证券研究所；备注：2020年及以后的数据基于第三方测算

作为信创产业一支重要的生力军，华为打造“一云两翼、双引擎”产业布局。2019 华为全联接大会上，华为宣布将以鲲鹏和昇腾作为根基，打造“一云两翼双引擎”的计算产业布局，持续构建开放生态。“一云”是指华为云，通过提供安全可靠的云服务，为世界提供普惠算力；“两翼”是指智能计算业务及智能数据和存储业务；“双引擎”是指围绕“鲲鹏”与“昇腾”打造的两个基础芯片族。

**鲲鹏计算产业定位和发展规划：**鲲鹏计算产业是基于鲲鹏处理器构建的全栈 IT 基础设施、行业应用及服务，包括 PC、服务器、存储、操作系统、中间件、虚拟化、数据库、云服务、行业应用以及咨询管理服务等。

根据华为《鲲鹏计算产业发展白皮书》阐述，开放、共享的生态体系是鲲鹏计算产业成功的基础，要构建全行业、全场景鲲鹏计算产业体系，完成鲲鹏计算产业从关键行业试点到全行业、全场景产业链建设目标，主要分为三个阶段来实现：

- 1) **试点阶段：**通过在政务、电信、金融和互联网等行业选取典型场景进行产业使能、孵化和试点，通过试点建立产业界上下游厂家和用户的信心。
- 2) **推广阶段：**面向政务、电信、互联网、广电、金融证券、电力、能源、交通等行业全面打通产业体系，为行业数字化业务创新提供基础。
- 3) **深化阶段：**面向全行业、全场景，打通产业链，构筑基于鲲鹏处理器的产业体系。

### 三、智能驾驶：政策利好有望密集出台

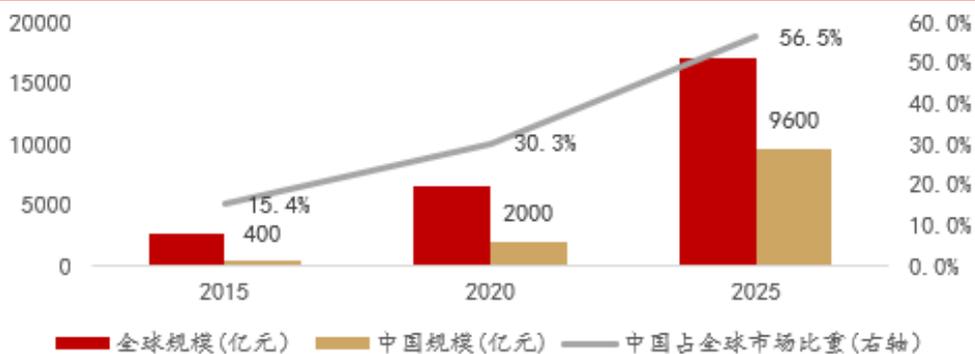
智能汽车是 5G 和人工智能领域确定性最高的应用场景之一，5G、人工智能、汽车三者结合，对于产业融合、新兴业态创造具有重要意义，同时还能极大推动经济结构的优化。

**核心产业再升级，重磅利好政策接连出台。**汽车产业是我国经济的核心支柱产业之一，智能汽车有助于拉动汽车产业升级，继而实现保就业、稳增长等宏观政策目标，中央因此始终予以高度重视。2020 年 2 月 24 日，发改委发布《智能汽车创新发展战略》，明确提出：到 2025 年，中国标准智能汽车的技术创新、产业生态、基础设施、法规标准、产品监管和网络安全体系基本形成；同时，实现 L3 规模化生产，L4 在特定环境下市场化应用，车用无线通信网络（LTE-V2X）实现区域覆盖，新一代车用无线通信网络（5G-V2X）在部分城市、高速公路逐步开展应用。2020 年 3 月 4 日，中央再次强调加快新基建的进度，其中智能汽车作为人工智能的重要组成部分，

属于新基建核心相关产业之一。2020年3月10日，工信部公示《汽车驾驶自动化分级》推荐性国家标准报批稿，拟于2021年1月1日开始实施，标志着我国将正式拥有独立的分级标准。重磅政策利好持续催化下，判断智能汽车产业升级已经蓄势待发。

**我国智能汽车产业空间巨大，万亿市场将释放。**2019年我国汽车产量为2572万辆、销量为2577万辆，整体保有量则为2.6亿辆，在全球市场的占比超过20%，一旦智能汽车场景全面铺开，将带来巨大产值空间。根据《中国联通车联网白皮书》的数据，仅考虑智能汽车核心的车联网市场规模，2020年全球车联网市场规模达到6600亿元，我国车联网市场规模突破2000亿元；到2025年，全球车联网市场规模将达到1.7万亿元，我国车联网市场规模将接近万亿元，届时占比将超过50%。

图表 11 世界与我国的智能汽车市场空间



资料来源：《中国联通车联网白皮书》，公开资料，华西证券研究所；备注：2025年数据基于第三方测算

智能汽车产业链主要包括**关键模块、系统集成、整车制造和应用服务**四大环节，其中**关键模块和应用服务是计算机（IT）行业的主要相关环节**。关键模块涵盖了感知、通信、决策、执行系统，计算机IT厂商主要向车厂一级供应商（Tier1）以及整车厂提供技术、部件支持和解决方案；而应用服务涵盖出行、物流、数据增值等，具有更为广阔的市场延伸空间。未来，智能汽车各环节软硬件协同性将不断增强，算法、软件、芯片供应商为其他设备厂商提供底层软硬件支持，联网通信模块、高精度地图、车载传感器之间相互配合，为智能驾驶提供实时的感知信息。汽车、电子、计算机等多个行业有望协同共进，推动产业呈现爆发式发展。**产业链细分龙头公司率先受益，包括V2X领域的千方科技、万集科技、金溢科技等，高精度地图/定位领域的四维图新、中海达，智能驾驶舱领域的中科创达等。**

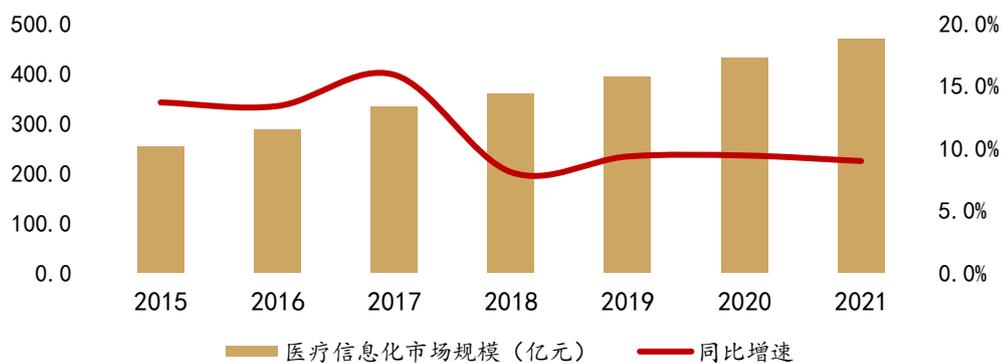
#### 四、互联网+：疫情催生在线经济

互联网+是历年两会政府工作报告的高频热词，互联网+农业/政务/零售均在近年政策指引下取得快速发展。而站在目前时间节点，考虑 2020 年新冠疫情及相关防控的催化，互联网+医疗/教育或将成为两会的新政策发力点，有助于社会核心公共部门的创新升级，并拓宽体制内外的业态，吸纳更多优质劳动力。

1、互联网+医疗来看，疫情凸显远程医疗价值，但同样警示医疗信息化“补短板”的必要性。疫情爆发期间，远程医疗模式免除医生病患的面对面接触，同时避免集聚高危人群，有效解决了特殊时期问诊/咨询环节的多个痛点。但另一方面，疫情同样将对我国医疗卫生系统建设产生深远影响。随着疫情日渐得到控制，中央开始重视疫情后的投入重点，其中最主要的经验教训之一就是医疗信息化系统的“补短板”。2020 年 2 月 15 号，中央深改委会议上指出，针对这次疫情暴露出来的短板和不足，抓紧补短板、堵漏洞、强弱项。在 2020 年 4 月 10 日，发改委、中央网信办印发《关于推进“上云用数赋智”行动培育新经济发展实施方案》（以下简称“方案”），提出发展目标包括打造数字化企业、构建数字化产业链、培育数字化生态，推进企业数字化转型。《方案》重点提出在卫生健康领域探索推进互联网医疗医保首诊制和预约分诊制，开展互联网医疗的医保结算、分级诊疗、远程会诊等实践和应用推广。我们认为疫情后，在两会“补短板”的政策推动下，我国传染病防治等区域公共卫生信息化建设维持高景气，互联网+/医疗信息化产业机遇已至。

市场规模稳步增长，竞争格局呈现强者恒强。近年来在政策与需求的双重推动下，我国数字化医院/医保建设本就在持续升温。根据 IDC 此前的预测，我国医疗信息化市场规模正在稳步增长，2016-2021 年间的年均复合增长率为 10.1%，预计 2021 年将达到 469.1 亿元。考虑到疫情催化带来远程医疗机遇，以及此前首个医保信息系统招标落地，判断医疗信息化建设在 2020 年将迎来建设大年，行业扩张速度或超预期。竞争格局来看，医疗信息系统由零散建设向整体化建设的转变是大势所趋，随着订单额度的不断加大，具有平台化建设能力的大厂商优势将更加明显，第一梯队的东软集团、卫宁健康、创业软件、万达信息、东华软件率先受益。

图表 12 医疗信息化市场规模稳健扩张



资料来源：IDC，华西证券研究所；备注：2021 年数据基于第三方测算

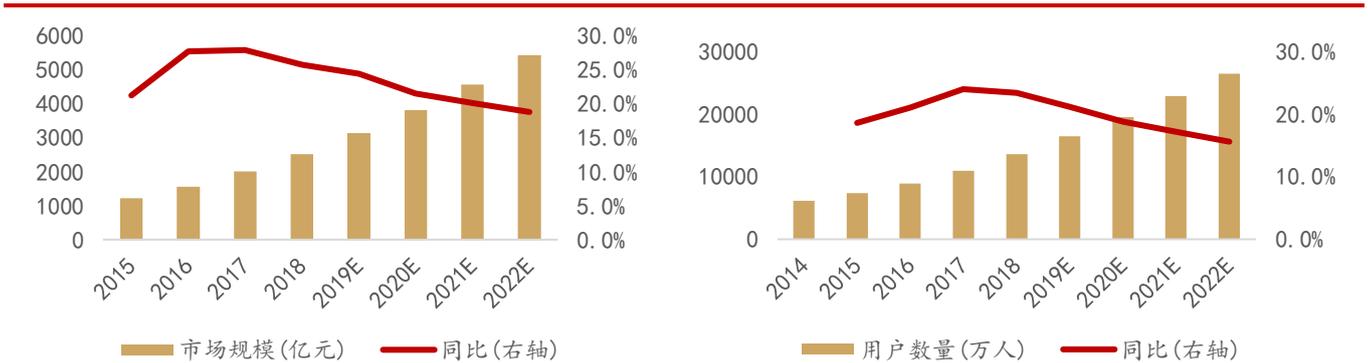
2、互联网+教育来看，政策利好同样刺激在线教育领域景气度提升。为应对新冠疫情，中央应对新冠肺炎疫情工作领导小组 2 月 27 日会议明确要求大中小学、幼儿园等开学开园时间原则上继续推迟。而教育部办公厅印发《关于深入做好中小学“停课不停学”工作的通知》，正式宣布 2020 年春季开学延期，提倡“停课不停学”，鼓励学校和培训机构将教育教学转移至线上场景。与此同时国内科技巨头、教

育公司也针对性提出免费/减免支援方案，在线教育概念迅速普及，用户习惯得到极大培养，市场潜在空间正在打开。

根据艾瑞咨询数据，预计在 2020 年我国教育用户规模将增至 19485 万人，在线教育市场规模将随之扩张至将达 3807 亿元，市场空间极其广阔。疫情之后，在线教育市场结构或将发生变化，“停课不停学”政策直接打开中小学学生市场空间，其占比或将显著上升，在线教育迎来发展新机遇。事实上，2019 年两会政府工作报告中，“互联网+教育”概念已被首次提及，旨在发展更加公平更有质量的教育，促进优质资源共享。而今在疫情催化下，在线教育的战略定位更胜以往，将受到更为市场广泛关注，风口正在开启。

图表 13 我国在线教育市场规模

图表 14 我国教育用户规模



资料来源：艾瑞咨询，华西证券研究所

资料来源：艾瑞咨询，华西证券研究所

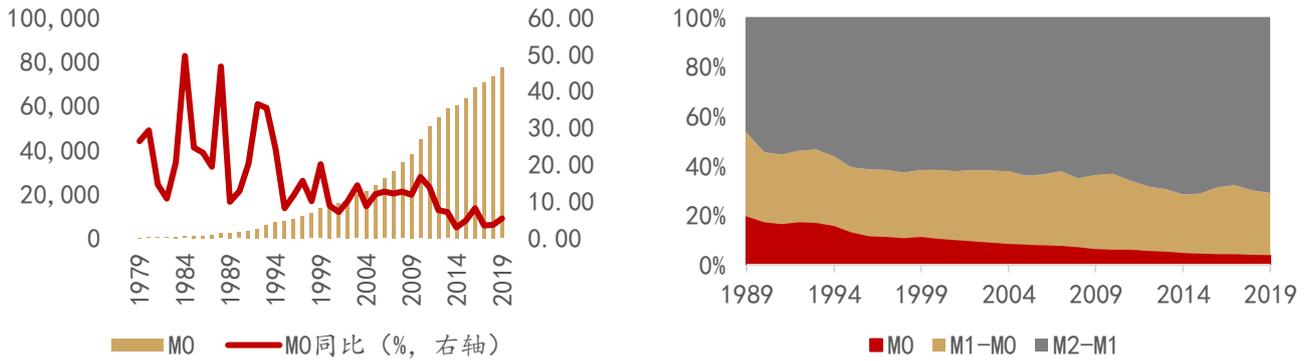
### 五、数字货币：推动人民币国际化

除了国家部委层面的表态外，我们认为央行作为决策层核心部门的发声也值得关注。2020 年以来央行继续频繁提及数字货币推进事宜，体现了极高的政策重视度。

央行数字货币的研究已经进行了五年，2021 年已经呼之欲出：1) 2014/2015 年是央行数字货币理论探讨和框架建立的主要时期；2) 2016 年开始，相关数字货币专利技术就已经开始陆续就位；3) 2019 年则是加速落地的阶段，尤其是经历 6 月 Libra 的推出后，央行无疑进一步加快了进度。2020 年，在后疫情时代 DCEP 已经呼之欲出在苏州、深圳、北京多地开展规模试点。按照当前央行数字货币的推进速度，我国有望成为首发央行数字货币的主要经济体，2021 年或成为奠基之年，判断大概率将成为两会布局重点。

图表 15 我国 M0 与同比增速 (亿元)

图表 16 我国 M0 占 M2 比重呈下滑趋势 (%)



资料来源: wind, 央行, 华西证券研究所

资料来源: wind, 华西证券研究所

我们认为数字货币就是我国央行及金融体系的“新基建”，产业链的改造空间排序为：中游银行侧 > 下游公众侧 > 上游央行侧。即受益最确定、空间最大的是中游银行 IT 软件厂商，其次为下游机具厂商及上游加解密厂商（数字认证、格尔软件），此外从商业运营角度看，未来基于场景运营的厂商也有望受益。短期看，数字货币试点有望继续加快，给银行 IT 市场带来新增量；长期看，数字货币涉及到上中下游各类系统的升级改造，以及商业推广和场景应用，将拉动金融科技的长期需求和产生新的商业模式，带来巨大的就业需求和新经济增长动能。

## 2.4. 两会前后计算机行业整体跑赢市场

从过去三年来看，两会前与两会期间上证指数与计算机指数表现来看，计算机行业受政策催化，多会迎来投资黄金窗口期，坚定看好计算机迎来反弹行情。我们统计过去三年两会开幕前1月、两会期间、两会闭幕后1月，计算机行业涨幅均值分别为9.9%、4.5%、7.0%，整体而言，强于上证综指和沪深300，同期上证综指涨幅均值分别为5.3%、0.3%、2.5%，沪深300指数5.8%、2.8%、3.6%。

图表 17 2018 年至今两会前后计算机行业整体跑赢市场

年份	指标	两会开幕前 1 月平均涨幅	两会期间平均涨幅	两会闭幕后 1 月平均涨幅
2018	计算机	6.7	6.7	7.2
	上证	-3.4	1.0	-5.9
	沪深 300	-0.5	2.9	-4.0
2019	计算机	25.5	9.9	7.2
	上证	18.8	1.9	6.2
	沪深 300	18.3	6.0	9.1
2020	计算机	-2.5	-3.1	6.5
	上证	0.5	-2.1	7.0
	沪深 300	-0.4	-0.4	5.7
平均	计算机	9.9	4.5	7.0
	上证	5.3	0.3	2.5
	沪深 300	5.8	2.8	3.6

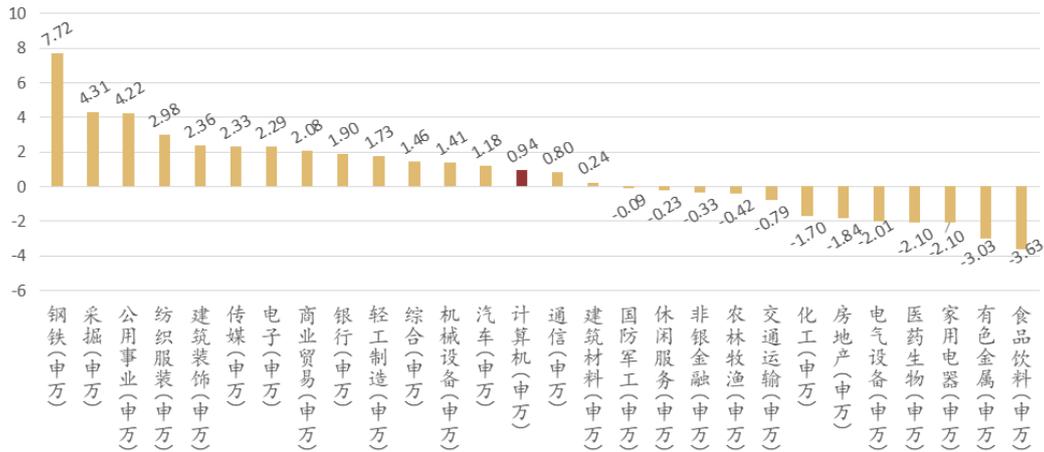
资料来源: wind, 华西证券研究所

### 3. 本周行情回顾

#### 3.1. 行业周涨跌及成交情况

本周市场涨跌均衡，计算机位列第14位。本周沪深300指数下降1.39%，申万计算机行业周涨幅0.94%，领先指数2.33pct，在申万一级行业中排名第14位。

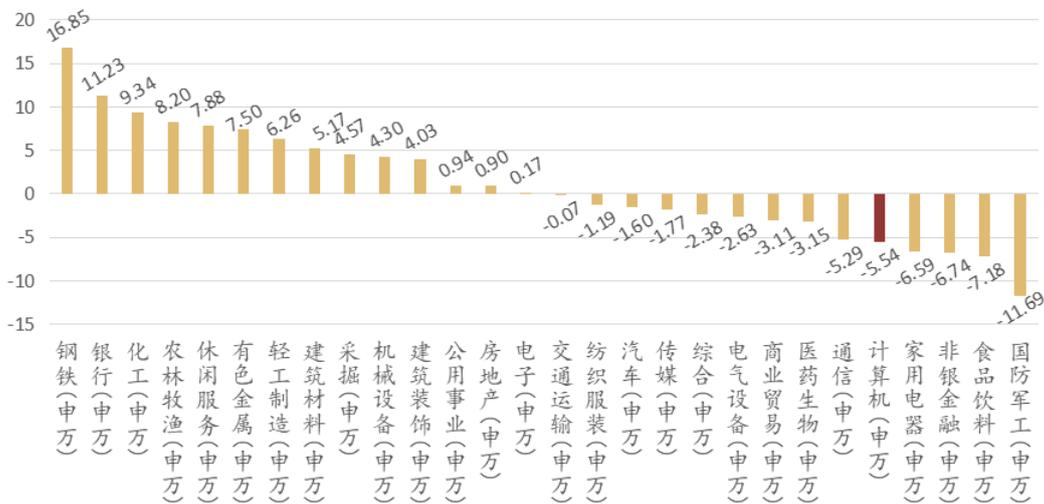
图表 18 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (本周)



资料来源: wind、华西证券研究所

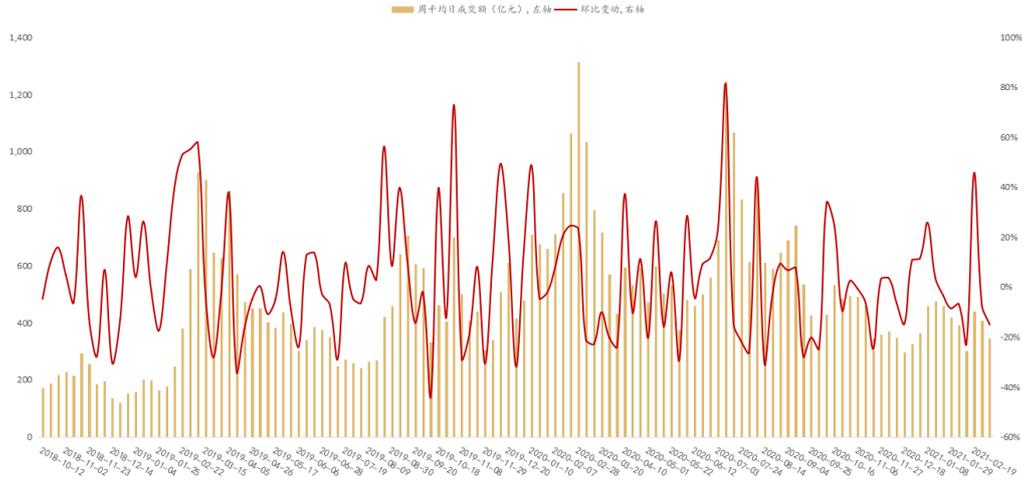
2021年申万计算机行业涨幅在申万一级28个行业中排名第24。今年申万计算机行业累计下跌5.54%，在申万一级28个行业中排名第24位，沪深300上涨0.99%，落后于指数6.53pct。

图表 19 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (2021 全年)



资料来源: wind、华西证券研究所

图表 20 计算机行业周平均日成交额 (亿元)

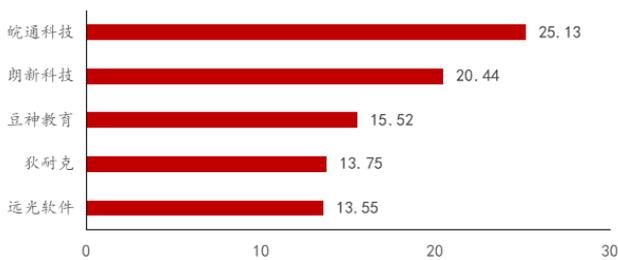


资料来源: wind、华西证券研究所

### 3.2. 个股周涨跌、成交及换手情况

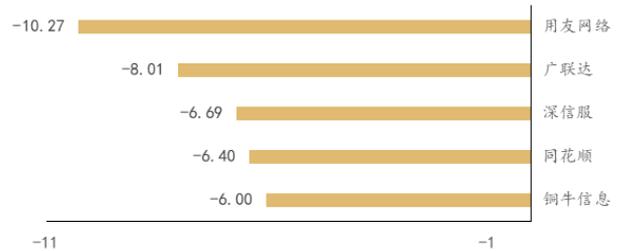
本周计算机板块表现良好。228只个股中，196只个股上涨，32只个股下跌。上涨股票数占比85.96%，下跌股票数占比14.04%。行业涨幅前五的公司分别为皖通科技、朗新科技、豆神教育、狄耐克、远光软件。跌幅前五的公司分别为：用友网络、广联达、深信服、同花顺、铜牛信息。从周成交额的角度来看，科大讯飞、同花顺、浪潮信息、恒生电子、用友网络位列前五。从周换手率的角度来看，创识科技、狄耐克、铜牛信息、法本信息、豆神教育位列前五。

图表 21 申万计算机行业周涨幅前五 (%) (本周)



资料来源: wind、华西证券研究所

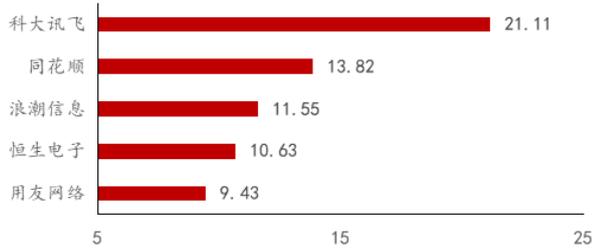
图表 22 申万计算机行业周跌幅前五 (%) (本周)



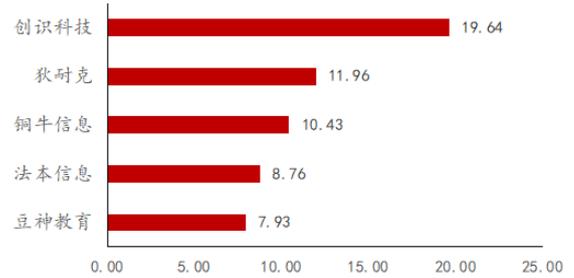
资料来源: wind、华西证券研究所

图表 23 申万计算机行业日均成交额前五 (%)

图表 24 申万计算机行业日均换手率涨幅前五 (%)



资料来源: wind、华西证券研究所



资料来源: wind、华西证券研究所

### 3.3. 核心推荐标的行情跟踪

本周板块整体表现良好的情况下, 我们的 7 只核心推荐标的中, 有 4 只上涨, 涨幅最高的是朗新科技, 涨幅高达 20.44%, 其次是宇信科技, 涨幅为 12.42%, 恒生电子和达实智能涨幅在 1%-2% 之间。跌幅最大的是用友网络, 跌幅高达 10.27%, 深信服跌幅也超过 5%。

图表 25 本周核心推荐标的行情

序号	股票代码	公司简称	总市值 (亿元)	收盘价 (元)	周涨跌幅 (%)	日均成交额 (亿元)	换手率 (%)
1	300682.SZ	朗新科技	156.46	15.32	20.44	0.55	0.55
2	300674.SZ	宇信科技	151.87	36.74	12.42	1.81	2.25
3	600570.SH	恒生电子	929.87	89.06	1.90	16.48	1.64
4	002421.SZ	达实智能	69.48	3.61	1.12	0.42	0.68
5	300496.SZ	中科创达	507.74	119.99	-0.26	10.40	2.42
6	300454.SZ	深信服	1024.42	247.56	-6.69	6.15	0.96
7	600588.SH	用友网络	1082.97	33.11	-10.27	19.97	1.28

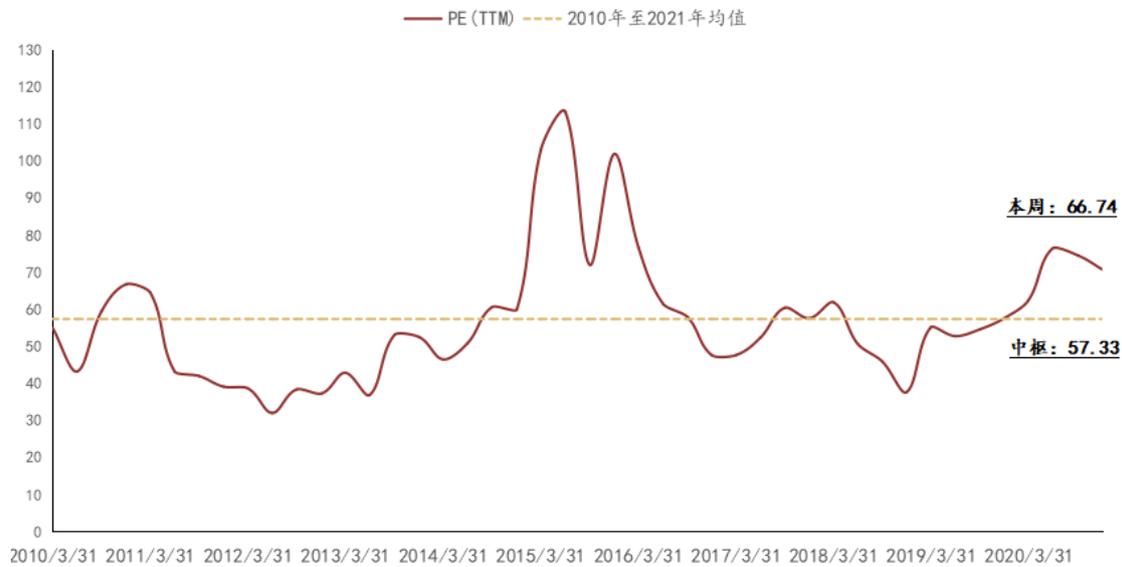
资料来源: wind、华西证券研究所, 备注: 其中朗新科技为华西计算机 & 通信联合覆盖标的。

注: 区间收盘价指本周最后一个交易日的收盘价, 复权方式为前复权。

### 3.4. 整体估值情况

从估值情况来看, SW 计算机行业 PE (TTM) 已从 2018 年低点 37.60 倍反弹至 66.74 倍, 高于 2010 年至今历史均值 57.33 倍, 行业估值高于历史中枢水平。

图表 26 申万计算机行业估值情况 (2010 年至今)



资料来源: wind、华西证券研究所

## 4. 本周重要公告汇总

### 1、增减持相关:

**【国联视讯】**本次减持计划实施前, 股东中小企业发展基金(江苏有限合伙)(以下简称“中小企业基金”)持有北京国联视讯信息技术股份有限公司(以下简称“公司”或“国联股份”)股份 10,367,500 股, 占公司总股本的 5.0776%, 其中 7,150,000 股来源于公司首次公开发行上市前已有的股份, 3,217,500 股来源于资本公积转增股本。2020 年 11 月 27 日, 公司取得了中国证券登记结算有限责任公司上海分公司出具的证券变更证明。本次非公开发行完成后, 公司总股本由 204,181,750 股增加到 237,172,608 股, 中小企业基金的持股数量不变, 持股比例由 5.0776% 下降至 4.3713%。2021 年 3 月 5 日, 公司收到中小企业基金发来的《关于北京国联视讯信息技术股份有限公司股东减持计划结束告知函》, 截至本公告披露日, 中小企业基金已通过集中竞价交易方式累计减持公司股份 4,402,480 股, 占公司总股本的 1.8562%; 通过大宗交易方式累计减持公司股份 2,708,600 股, 占公司总股本的 1.1421%, 合计减持公司股份 7,111,080 股, 占公司总股本的 2.9983%。本次减持计划时间届满, 该减持计划已实施完毕。

**【皖通科技】**安徽皖通科技股份有限公司(以下简称“公司”)于 2021 年 3 月 3 日收到公司高级管理人员孔梅女士、孙胜先生、潘大圣先生和卢玉平先生出具的《高级管理人员股份减持计划告知函》, 相关事项公告如下: 1、减持原因: 个人资金需求; 2、减持股份来源: 公司第一期限制性股票激励计划授予的股份; 3、减持股份数量及比例: 孔梅女士拟减持股份不超过 18,600 股, 减持比例不超过公司总股本的 0.0045%; 孙胜先生拟减持股份不超过 21,700 股, 减持比例不超过公司总股本的

0.0053%；潘大圣先生拟减持股份不超过 12,400 股，减持比例不超过公司总股本的 0.0030%；卢玉平先生拟减持股份不超过 17,050 股，减持比例不超过公司总股本的 0.0041%；4、减持期间：自本公告发布之日起 15 个交易日后的六个月内（法律法规规定的窗口期，不得减持）；5、减持方式：集中竞价交易；6、价格区间：根据减持时市场价格确定；7、减持其他说明：在本公告之日起至减持计划实施期间，公司如发生派发红利、送红股、转增股本、增发新股或配股等除权、除息事项，减持股份数量将进行相应调整。

**【启明星辰】**启明星辰信息技术集团股份有限公司（以下简称“公司”）于 2020 年 8 月 12 日披露了《关于公司股东减持股份预披露公告》（公告编号 2020-073，以下简称“预披露公告”），副董事长齐舰先生持有公司股份 6,633,480 股（占公司总股本比例 0.71%），计划自本公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内，以集中竞价方式减持公司股份不超过 1,658,370 股（占公司总股本比例 0.18%）；公司于 2020 年 12 月 2 日披露了《关于公司股东减持股份计划实施进展公告》（公告编号 2020-100）。上述具体内容详见公司刊登于指定信息披露媒体巨潮资讯网（www.cninfo.com.cn）和《证券时报》、《中国证券报》的相关公告。公司于近日收到齐舰先生发来的《股东减持股份计划期限届满的告知函》，截至本公告日，齐舰先生通过深圳证券交易所集中竞价方式共减持公司股份 542,517 股（占公司总股本比例 0.06%），本次减持股份计划期限届满。

**【美亚柏科】**厦门市美亚柏科信息股份有限公司（以下简称“公司”或“美亚柏科”）于 2020 年 8 月 8 日在巨潮资讯网 www.cninfo.com.cn 披露了《关于公司持股 5%以上股东及部分高管减持股份的预披露公告》（公告编号：2020-54）。截至 2021 年 2 月 28 日，本次减持计划已期满。截至 2021 年 2 月 28 日，李国林减持计划未实施完毕，共减持 523,360 股（0.0649%）；蔡志评减持计划已实施完毕，公司已于 2020 年 12 月 23 日披露了《关于公司部分高管减持计划实施完毕的公告》（公告编号：2020-82），共减持 523,360 股，减持后持有 70,800,000 股，占当前总股本比例 8.7762%。

**【优刻得】**优刻得科技股份有限公司（以下简称“公司”）于 2021 年 3 月 6 日在上海证券交易所网站《优刻得科技股份有限公司股东及董监高减持股份计划公告》。因数据统计疏漏，导致上述公告“重要提示”，“减持主体基本情况”，“减持计划主要内容”中公司高级管理人员贺祥龙先生个别信息披露有误，现将上述公告修改如下：截至本公告披露日，股东上海光垒投资中心（有限合伙）（以下简称“上海光垒”）持有优刻得科技股份有限公司（以下简称“公司”）股份 10,228,634 股，占公司总股本的 2.42%；嘉兴同美投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“嘉兴同美”）持有公司 5,710,392 股，占公司总股本的 1.35%；北京光信股权投资基金合伙企业（有限合伙）（以下简称“北京光信”）持有公司 5,643,850 股，占公司总股本的 1.34%。上海光垒、嘉兴同美、北京光信的实际控制人均为叶雨明，三者构成一致行动关系，合计持有 21,582,876 股，占公司总股本的 5.11%。截至本公告披露日，股东北京中金甲子拾号股权投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“甲子拾号”）持有公司股份 21,256,422 股，占公司总股本的 5.03%。截至本公告披露日，公司监事周可则女士持有公司股份 1,442,673 股，占公司总股本的 0.34%。截至本公告披露日，公司高级管理人员贺祥龙先生持有公司股份 2,359,691 股，占公司总股本的 0.56%。截至本公告披露日，公司原高级管理人员张居衍先生（已离职）持有公司股份 550,000 股，占公司总股本的 0.13%。上述股份为公司 IPO 前取得股份，于 2021 年 1 月 20 日解禁上市流通。减持计划的主要内容上海光垒、嘉兴同美、北京光信拟通过大宗交易的方式减持合计不超过所持公司股票 8,450,643 股，即不超过公司总股本的 2%。减持期间为自本公告披露之日起 3 个交易日后的 90 天内。减持价格按市场价格确定。甲子拾号拟通过大宗交易或询价转让的方式合计减持其所持有的公司股份不超过 8,450,643 万股，即不超过公司总股本的 2%。减持期间为自本公告披露之日起 3 个

交易日后的 6 个月内。减持价格按市场价格确定。公司监事周可则女士拟通过集中竞价或大宗交易的方式减持不超过所持公司股票 320,000 股, 拟减持股份占公司股本比例为 0.076%。减持期间为自本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内。减持价格按市场价格确定。公司高级管理人员贺祥龙先生拟通过集中竞价或大宗交易的方式减持不超过所持公司股票 589,922 股, 拟减持股份占公司股本比例为 0.14%。减持期间为自本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内。减持价格按市场价格确定。公司原高级管理人员张居衍先生拟通过集中竞价或大宗交易的方式减持不超过所持公司股票 137,500 股, 拟减持股份占公司股本比例为 0.033%。减持期间为自本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内。减持价格按市场价格确定。若在减持计划实施期间公司发生派息、送股、资本公积转增股本、配股等除权除息事项, 将根据股本变动对减持数量进行相应调整。

## 2、并购重组相关:

**【浩丰科技】**北京浩丰创源科技股份有限公司(以下简称“公司”)全资子公司北京浩丰品视科技有限公司(以下简称“浩丰品视”)于 2018 年第一次股东会会议决定, 公司同意全资子公司浩丰品视出资设立参股公司南京浩丰世俊科技有限公司(以下简称“浩丰世俊”)。2018 年 11 月 14 日南京浩丰世俊科技有限公司正式取得了由南京市雨花台区市场监督管理局颁发的《营业执照》。受新冠疫情影响, 为了增加可支配资金, 进一步增强持续经营能力, 浩丰品视拟将其持有的浩丰世俊 51.25% 的股权(对应标的 1640 万元人民币出资额, 其中实缴 958.4 万元人民币)转让给南京银柏信息系统工程有限公司(以下简称“南京银柏”), 本次标的份额转让的价款为 958.4 万元人民币, 转让完成后, 南京银柏承担标的股权实缴义务。本次交易完成后, 浩丰品视将不再持有浩丰世俊的股份, 浩丰世俊及其投资设立的控股子公司南京浩丰视讯网络科技有限公司亦不再纳入其合并报表范围。本次交易不构成关联交易, 也不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的上市公司重大资产重组, 股权转让协议于 2021 年 3 月 1 日签署。本次交易已于 2021 年 3 月 1 日召开的公司第四届董事会第十九次会议审议通过, 公司独立董事发表了同意的独立意见。根据《深圳证券交易所创业板股票上市规则》和《公司章程》等相关规定, 本次交易无需提交股东大会审议。

**【华东电脑】**上海华东电脑股份有限公司(以下简称“公司”)正在筹划重大资产重组相关事宜。公司拟通过发行股份及支付现金的方式购买中电科数字科技(集团)有限公司(以下简称“电科数字”)、中电科投资控股有限公司(以下简称“电科投资”)等合计持有的厦门雅迅网络股份有限公司(以下简称“雅迅网络”)的部分股权或全部股权, 同时募集配套资金(以下简称“本次交易”)。预计交易完成后公司将取得标的公司控制权。本次交易构成关联交易, 预计构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。本次交易不会导致公司实际控制人发生变更。鉴于本次交易尚存在不确定性, 为保证公平信息披露, 维护投资者利益, 避免造成公司股价异常波动, 根据有关规定, 经公司向上海证券交易所申请, 公司股票自 2021 年 3 月 8 日开市起停牌, 预计停牌时间不超过 10 个交易日。根据《上海证券交易所上市公司筹划重大事项停复牌业务指引》的相关规定, 公司将于停牌期限届满前披露符合中国证监会《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则 26 号—上市公司重大资产重组(2018 年修订)》、《上海证券交易所上市公司自律监管规则适用指引第 1 号—重大资产重组》要求的经董事会审议通过的重组预案, 并申请复牌。

## 3、股权激励相关:

**【佳都科技】**根据佳都新太科技股份有限公司(以下简称“公司”)股权激励计划的相关规定以及股东大会的授权, 2017 年限制性股票激励计划及 2019 年限制性股

票激励计划中部分激励对象因个人层面绩效考核未达标及离职等原因，公司将对其持有的已获授但尚未解锁的限制性股票进行回购注销。已于 2021 年 3 月 4 日注销回购的 2,054,800 股股份。

2017 年限制性股票激励计划回购注销部分限制性股票的情况：1. 公司 2017 年限制性股票激励计划中首次授予的 25 名激励对象因 2017 年度或 2019 年度个人绩效考核结果为 C 或 D、E，根据对应标准系数计算，其所持有的 148,400 股限制性股票未达到解除限售条件；预留授予的 1 名激励对象因 2019 年度个人绩效考核结果为 C，根据对应标准系数计算，其所持有的 8,000 股限制性股票未达到解除限售条件。2. 2017 年限制性股票激励计划首次授予的 4 名激励对象，因个人原因已离职，根据《2017 年限制性股票激励计划（草案）》及相关规定，公司对上述激励对象已获授但尚未解除限售的限制性股票 48,000 股进行回购注销。3. 本次回购注销完成后，2017 年限制性股票激励计划剩余股权激励限制性股票 271,300 股。4. 根据公司第九届董事会 2020 年第十七次临时会议审议通过的《关于调整 2017 年限制性股票激励计划回购价格的议案》，2017 限制性股票激励计划首次授予部分的回购价格为 3.582 元/股，预留授予部分的回购价格为 4.793 元/股。5. 公司就本次限制性股票回购事项支付的回购资金全部为公司自有资金，本次回购金额为 741,848.80 元。

2019 年限制性股票激励计划回购注销部分限制性股票的情况：1. 公司 2019 年限制性股票激励计划中首次授予的 92 名激励对象个人层面考核标准未达标，其所持有的 557,600 股限制性股票未达到解除限售条件。2. 2019 年限制性股票激励计划首次授予的 23 名激励对象、预留授予的 7 名激励对象，因个人原因已离职，根据《2019 年限制性股票激励计划（草案）》及相关规定，公司对上述激励对象已获授但尚未解除限售的限制性股票共计 1,292,800 股进行回购注销，其中回购注销首次授予部分 847,800 股，回购注销预留授予部分 445,000 股。3. 本次回购注销完成后，2019 年限制性股票激励计划剩余股权激励限制性股票 25,348,600 股。4. 根据公司第九届董事会 2020 年第十七次临时会议审议通过的《关于调整 2019 年限制性股票激励计划回购价格的议案》，2019 限制性股票激励计划首次授予部分的回购价格为 4.65 元/股，预留授予部分的回购价格为 4.79 元/股。5. 公司就本次限制性股票回购事项支付的回购资金全部为公司自有资金，本次回购金额为 8,666,660.00 元。

**【锐明技术】**《深圳市锐明技术股份有限公司 2021 年股票期权与限制性股票激励计划（草案）》（以下简称“激励计划”、“本激励计划”或“本计划”）由深圳市锐明技术股份有限公司（以下简称“锐明技术”、“本公司”或“公司”）依据《中华人民共和国公司法》《中华人民共和国证券法》《上市公司股权激励管理办法》及其他有关法律、行政法规、规范性文件以及《深圳市锐明技术股份有限公司章程》等有关规定制订。本激励计划包括股票期权激励计划和限制性股票激励计划两部分。股票期权和限制性股票将在履行相关程序后授予。本计划有效期为自股票期权首次授权之日和限制性股票授予登记完成之日起至所有股票期权行权或注销和限制性股票解除限售或回购注销完毕之日止，最长不超过 60 个月。本激励计划拟向激励对象授予权益总计 346 万股，涉及的标的股票种类为人民币 A 股普通股股票，约占本激励计划公告时公司股本总额 17,280 万股的 2.00%。其中首次授予 308 万股，约占本计划公告时公司股本总额的 1.78%；预留 38 万股，约占本计划拟授出权益总数 10.98%，约占本计划公告时公司股本总额的 0.22%。

**【优刻得】**2021 年限制性股票激励计划（草案）摘要如下。1. 股权激励方式：限制性股票（第二类）。2. 股份来源：公司向激励对象定向发行公司 A 股普通股股票。3. 股权激励的权益总数及涉及的标的股票总数：《优刻得科技股份有限公司 2021 年限制性股票激励计划（草案）》（以下简称“本激励计划”或“本计划”）拟向激励对象授予 2075.960 万股限制性股票，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 42,253.2164 万股的 4.91%。其中，首次授予 1660.768 万股，约占本激励计划草案公

告时公司股本总额的 3.93%，首次授予部分约占本次授予权益总额的 80.00%；预留 415.192 万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额的 0.98%，预留部分约占本次授予权益总额的 20.00%。

## 5. 本周重要新闻汇总

### 1、用友网络：拟 6 亿元至 10 亿元回购股份

3 月 5 日消息，用友网络对外发布公告称，拟回购股份用于未来员工股权激励，回购股份资金总额不低于 6 亿元，不高于 10 亿元，回购价格不超过 42 元/股。公告称，公司本次回购股份作为库存股用于未来员工股权激励的股份来源，有利于维护公司价值，进一步建立、健全公司长效激励机制，将股东利益、公司利益和骨干员工利益有效结合，助推公司战略目标落地。另外，公告还指出，因公司生产经营、财务状况、外部客观情况发生重大变化等原因，可能根据规则变更或终止回购方案的风险。公司将在回购期限内根据市场情况择机做出回购决策并予以实施。如出现相关风险导致公司本次回购方案无法实施，公司将依照法律法规及《公司章程》规定履行相应的审议和信息披露程序，择机修订或适时终止回购方案。（新闻来源：TechWeb）

### 2、消息称知乎计划赴美 IPO 募资 10 亿美金

3 月 5 日消息，据外媒报道称，知乎计划赴美 IPO，融资额 10 亿美元。对此，知乎方面暂未予以回应。去年 12 月，“BT 财经”消息称，知乎正在撰写 IPO 报告和上市申请书，目前已确定三家承销投行为高盛、摩根士丹利和瑞信，上市地点可能在港股或美股，尚待确认。公开资料显示，知乎成立至今已经完成多轮融资，最新一轮融资是在 2019 年 8 月，知乎完成了 4.5 亿美元的 F 轮融资，本轮融资由快手领投、百度跟投，腾讯和今日资本原有投资方继续跟投。（新闻来源：TechWeb）

### 3、谷歌母公司 Alphabet 正研究代号「金刚狼」的超强听力设备

3 月 5 日消息，谷歌母公司 Alphabet 多年来一直在尝试多种实验性项目，其中 X 部门的 Waymo 的自主汽车是其孕育的最成功的项目，Wing 无人机送货目前则渐入佳境，Loon 互联网气球则已经宣布终结，并且 Alphabet 还在研究农业和机器人。而现在，该公司旗下 X 部门正在研究一种可以带给人类超级听力的设备。据 9to5Google 报道，代号为「金刚狼（Wolverine）」的项目正在通过内置传感器的硬件来探索听力的未来。这一项目的灵感来源于电影《X 战警：金刚狼》。在该电影中，金刚狼的基因突变后获得了灵敏的听觉。研究小组成员说，他们目前正在设法弄清如何在拥挤的房间中隔离人们的声音，或在周围有很多人讲话时，让人们更容易专注于一个人的对话。报道指出，Wolverine 团队设法通过一种「声音分离引擎」来隔离声音，该引擎可适应佩戴者的环境。该团队不仅专注于一种设备或某种用例，而是寻求通过多种设备和型号打造成功的业务。如果最终达成目标的话，或许就能戴上 Google 品牌助听器，获得超出常人的听力。（新闻来源：站长之家）

### 4、达摩院院长张建锋：力争实现芯片、量子计算等重大突破

3 月 5 日消息，国务院总理李克强在政府工作报告中指出，要实施好关键核心技术攻关工程，以“十年磨一剑”精神在关键核心领域实现重大突破。阿里巴巴达摩院院长张建锋在接受采访时表示：“12 年前，阿里巴巴在国内率先投入探索云计算，

自主研发的飞天操作系统打破了国外在云计算底层技术上的垄断局面，成为全球三朵云之一。”“下一个十年，阿里巴巴将坚定不移继续加大对基础技术和前沿技术的投入，在人工智能、芯片、量子计算、区块链等领域进行科研攻关，力争实现重大突破。”目前，阿里巴巴已经形成了以达摩院为核心的科研体系，并在人工智能、芯片、量子计算、区块链、自动驾驶等领域全面布局。2020年，阿里巴巴整体技术和研发投入已经超过1000亿人民币，全公司技术人员占比超过60%。（新闻来源：TechWeb）

### 5、快手服务号上线“10亿补贴计划”

3月5日消息，今天，快手宣布推出服务号“10亿补贴计划”，包括但不限于企业蓝V、会员（10大权益）免费，直播流量补贴，补贴视频流量券，开放APP应用推广能力等。同时，快手还配套提供直播、营销推广等培训课程，助力商家在“短视频+直播”时代快速地与潜在消费者群体“搭上线”，实现更多元化的营销需求，将流量变现成看得见的“真金白银”。据了解，该补贴计划将从3月5日持续到4月5日。（新闻来源：TechWeb）

## 6. 历史报告回顾

### 一、 云计算（SaaS）类：

- 1、云计算龙头深度：《用友网络：中国企业级 SaaS 脊梁》
- 2、云计算龙头深度：《深信服：IT 新龙头的三阶成长之路》
- 3、云计算龙头深度：《深信服：从超融合到私有云》
- 4、云计算行业深度：《飞云之上，纵观 SaaS 产业主脉络：产业-财务-估值》
- 5、云计算动态跟踪之一：《华为关闭私有云和 Gauss DB 意欲何为？》
- 6、云计算动态跟踪之二：《阿里云引领 IaaS 繁荣，SaaS 龙头花落谁家？》
- 7、云计算动态跟踪之三：《超越 Oracle，Salesforce 宣告 SaaS 模式的胜利！》
- 8、云计算动态跟踪之三：《非零基式增长，Salesforce 奠定全球 SaaS 标杆地位》

### 二、 金融科技类：

- 1、证券 IT 2B 龙头深度：《恒生电子：强者恒强，金融 IT 龙头步入创新纪元》
- 2、证券 IT 2C 龙头深度：《同花顺：进击-成长的流量 BETA》
- 3、银行 IT 龙头深度：《宇信科技：拐点+弹性，数字货币新星闪耀》
- 4、银行 IT 行业深度：《分布式，新周期》
- 5、万亿蚂蚁与产业链深度研究之一：《蚂蚁集团：成长-边界-生态》
- 6、金融科技动态跟踪之一：《创业板改革细则落地，全面催化金融 IT 需求》
- 7、金融科技动态跟踪之二：《蚂蚁金服上市开启 Fintech 新时代》
- 8、金融科技动态跟踪之三：《开放三方平台，金融科技创新有望迎来第二春》

### 三、 数字货币类：

- 1、数字货币行业深度\_总篇：《基于纸币替代的空间与框架》
- 2、数字货币行业深度\_生态篇：《大变革，数字货币生态蓝图》
- 3、数字货币动态跟踪之一：《官方首次明确内测试点，数字货币稳步推进》
- 4、数字货币动态跟踪之二：《合作滴滴拉开 C 端场景大幕》
- 5、数字货币动态跟踪之三：《BTC 大涨带来短期扰动，DCEP 仍在稳步推进》
- 6、数字货币动态跟踪之四：《启动大规模测试，《深圳行动方案》加速场景探索》
- 7、数字货币动态跟踪之五：《建行数字货币钱包短暂上线，测试规模再扩大》
- 8、数字货币动态跟踪之六：《深圳先行，数字货币红包试点验证 G 端场景》

### 四、 其他类别：

- 1、办公软件龙头深度：《福昕软件：PDF 的中国名片，力争全球领先》
- 2、产业信息化龙头深度：《朗新科技：做宽 B 端做大 C 端，稀缺的产业互联网平台企业》
- 3、工业软件龙头深度：《能科股份：智能制造隐形冠军，行业 know-how 铸就长期壁垒》
- 4、物联网领先企业：《达实智能：2021E 18xPE 的物联网方案建设服务商，订单高景气》
- 5、网络安全龙头深度：《奇安信：狼性的网安新龙头》
- 6、信创行业深度：《总篇：信创，重塑中国 IT 产业基础的中坚力量》
- 7、智能驾驶系列深度报告之一：《智能驾驶，重构产业链生态》
- 8、工业软件深度报告：《总篇：工业软件，中国制造崛起的关键》
- 9、科大讯飞深度：《科大讯飞：后疫情时代的 AI 领航者》

## 7.风险提示

市场系统性风险、科技创新政策落地不及预期、中美博弈突发事件。

### 分析师与研究助理简介

刘泽晶（首席分析师）：2014-2015年新财富计算机行业团队第三、第五名，水晶球第三名，10年证券从业经验。

刘忠腾（分析师）：计算机+金融复合背景，3年IT产业+3年证券从业经验，深耕云计算和信创产业。

孔文彬（分析师）：金融学硕士，3年证券研究经验，主要覆盖金融科技、网络安全、人工智能等研究方向。

### 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6个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在5%—15%之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数5%—15%之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过15%
行业评级标准		
以报告发布日后的6个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

### 华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园11号丰汇时代大厦南座5层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>

## 华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，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或期权并进行证券或期权交易，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。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。