

中美博弈，科技为纲

计算机行业周观点

本周观点：

当地时间 3 月 18 日，中美高层战略对话在阿拉斯加安克雷奇启动，这是拜登政府上台以来，中美高层首次面对面接触。会谈开始阶段面对美方的言辞，杨洁篪表态“美国没有资格在中国面前说‘从实力地位出发同中国谈话’”

考虑当前拜登政府仍视中国为最大的竞争对手，两党议员目前正积极制定最新法案旨在与中国展开全面竞争。事实上，就在此次“高层战略对话”启动之前，美国还在与日韩会谈中攻击中国，并与日本发布《美日联合声明》干涉中国外交内政。我们认为，大国博弈需实力地位说话，科技高地之争与新兴产业建设是重中之重。即随着中美大国博弈趋于常态化、日常化，两国关系始终处于“竞争、合作、对抗”并存的格局下，而就科技行业而言，自主可控加速与前沿技术加码将成发展主基调，计算机细分赛道龙头将持续受益政策及产业红利。

所谓自主创新，一方面强调自主，即国家自上而下推动信创产业发展，开启国产替代大幕；另一方面聚焦创新，即依托信创产业、在科技巨头的引领下沉淀底层核心技术，如 5G（传输）、云（算力）、AI（算法）、5G（传输）等。两个维度协同共进，夯实自主创新基石。不仅如此，在这一进程中，以 IT 业为产业重构核心，千行百业拥抱数字化，细分龙头引领应用层创新。换言之，在基石以上，IT 行业蓬勃发展并向千行百业赋能，数字化经济体加速构建。产业重构的过程中，各细分领域的应用创新呈现迸发之势，如 IT 行业的 SaaS、汽车行业的智能汽车（车联网）、金融行业的 Fintech（数字货币）、医疗行业的智慧医疗（远程医疗）等等，均在各领域龙头的引领下大放光芒。

此外，成长性的科技产业发展离不开资本市场的持续输血。而回顾资本市场发展史，重大制度改革往往极大刺激市场风险偏好，驱动资金、资本向创新领域集中。而聚焦当前，以 2019 年科创板注册制为起点、2020 年创业板注册制、2021 年的中小板合并为延续，为期 3-5 年的创新周期已经开启，科技领域将成为创新试验田。注册制会对大量成长科技公司的后生利好刺激、提振投资者风险偏好，预计计算机行业的优质公司也将迎来产业红利和资本红利的共振，加速发展。

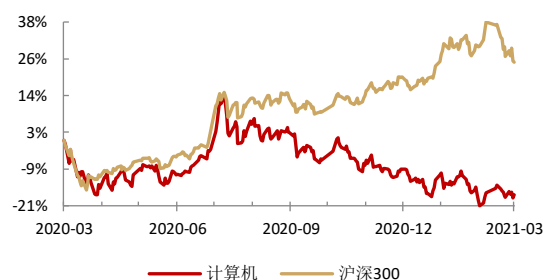
投资建议：

结合中美博弈的大背景下的产业红利，以及当前估值水平，我们给出投资建议如下：积极推荐 SaaS、金融科技、智能驾驶、工业软件、网络安全、人工智能等投资方向。

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：

- 1、SaaS 主线：**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 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（电新联合覆盖）**，此外本周上市的中**望软件**，作为 CAD 绝对龙头值得重点关注。
- 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。
- 6、人工智能主线：**判断在后疫情时代，教育/医疗/驾驶三个场景的需求释放将最为明显，而人工智能各领域龙头将凭借卡位优势，率先拥抱外部需求拐点，看好智能语音先驱**科大讯飞**。

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	32.42	买入	0.36	0.36	0.49	0.77	90	90	66	42
688111.SH	金山办公	307.97	买入	0.87	1.7	2.68	3.86	354	181	115	80
300454.SZ	深信服	224.00	买入	1.86	2.31	3.12	3.97	120	97	72	56
600570.SH	恒生电子	85.01	买入	1.36	1.38	1.89	2.64	63	62	45	32
688561.SH	奇安信-U	100.63	买入	1.00	0.68	0.84	1.17	101	148	120	86
300033.SZ	同花顺	118.87	买入	1.67	3.12	4.83	7.21	71	38	25	16
300674.SZ	宇信科技	32.15	买入	0.69	0.93	1.28	1.68	47	35	25	19
300496.SZ	中科创达	110.00	买入	0.56	0.88	1.22	1.64	196	125	90	67
002920.SZ	德赛西威	80.11	买入	0.53	0.77	1.03	1.38	151	104	78	58
002405.SZ	四维图新	14.55	买入	0.17	0.18	0.33	0.37	86	81	44	39
603859.SH	能科股份	33.77	买入	0.65	0.9	1.33	1.78	52	38	25	19
002230.SZ	科大讯飞	44.66	买入	0.65	0.9	1.33	1.78	69	50	34	25

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、能科股份为华西计算机 & 电新联合覆盖

正文目录

1. 本周观点：中美博弈，科技为纲.....	4
2. 本周热点内容：中美博弈，科技为纲.....	5
2.1. 中美博弈常态化，坚持科技为纲.....	5
2.2. 中美博弈背景下，自主创新基石驱动产业重构.....	5
2.3. 资本市场改革新政频出，科技创新周期或已开启.....	6
2.4. 中美博弈环境下，潜在受益的计算机赛道研判.....	7
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.....	18
3.3. 核心推荐标的行情跟踪.....	19
3.4. 整体估值情况.....	20
4. 本周重要公告汇总.....	20
5. 本周重要新闻汇总.....	23
6. 历史报告回顾.....	24
7. 风险提示.....	25

图表目录

图表 1 从自主创新基石到创新应用迸发.....	6
图表 2 计算机各应用领域：龙头优势凸显，引领行业发展.....	6
图表 3 A 股重大制度改革与日均成交额变化一览.....	7
图表 4 中国公有云市场规模及增速预测.....	8
图表 5 中国私有云市场规模及增速预测.....	8
图表 6 全球 SaaS 细分服务领域占比.....	8
图表 7 安全可控体系信创产业链概览.....	9
图表 8 我国自主可控市场规模及增速.....	10
图表 9 世界与我国的智能汽车市场空间.....	11
图表 10 医疗信息化市场规模稳健扩张.....	12
图表 11 我国在线教育市场规模.....	13
图表 12 我国教育用户规模.....	13
图表 13 我国 MO 与同比增速(亿元).....	13
图表 14 我国 MO 占 M2 比重呈下滑趋势(%).....	13
图表 15 全球人工智能技术发展进入新一轮高潮.....	14
图表 16 人工智能产业结构已基本完备.....	14
图表 17 我国三大信息科技产业发展时间轴.....	14
图表 18 2019-2025 年中国人工智能产业规模.....	15
图表 19 “云大物工移”细分市场规模及预测(亿元).....	16
图表 20 2017-2019 网安厂商营收及复合增速(亿元).....	16
图表 21 国内网安行业格局演变图.....	17
图表 21 申万一级行业指数涨跌幅(%) (本周).....	17
图表 22 申万一级行业指数涨跌幅(%) (2021 全年).....	18
图表 23 计算机行业周平均日成交额(亿元).....	18
图表 24 申万计算机行业周涨幅前五(%) (本周).....	19
图表 25 申万计算机行业周跌幅前五(%) (本周).....	19
图表 26 申万计算机行业日均成交额前五(%).....	19
图表 27 申万计算机行业日均换手率涨幅前五(%).....	19
图表 28 本周核心推荐标的行情.....	20
图表 29 申万计算机行业估值情况(2010 年至今).....	20

1. 本周观点：中美博弈，科技为纲

当地时间 3 月 18 日，中美高层战略对话在阿拉斯加安克雷奇启动，这是拜登政府上台以来，中美高层首次面对面对话。会谈开始阶段面对美方的言辞，杨洁篪表态“美国没有资格在中国面前说‘从实力地位出发同中国谈话’”

考虑到当前拜登政府仍视中国为最大的竞争对手，两党议员目前正积极制定最新法案旨在与中国展开全面竞争。事实上，就在此次“高层战略对话”启动之前，美国还在与日韩会谈中攻击中国，并与日本发布《美日联合声明》干涉中国外交内政。我们认为，大国博弈需实力地位说话，科技高地之争与新兴产业建设是重中之重。即随着中美大国博弈趋于常态化、日常化，两国关系始终处于“竞争、合作、对抗”并存的格局下，而就科技行业而言，自主可控加速与前沿技术加码将成发展主基调，计算机细分赛道龙头有望持续受益政策及产业红利。

所谓自主创新，一方面强调自主，即国家自上而下推动信创产业发展，开启国产替代大幕；另一方面聚焦创新，即依托信创产业、在科技巨头的引领下沉淀底层核心技术，如 5G（传输）、云（算力）、AI（算法）、5G（传输）等。两个维度协同共进，夯实自主创新基石。不仅如此，在这一进程中，以 IT 业为产业重构核心，千行百业拥抱数字化，细分龙头引领应用层创新。换言之，在基石以上，IT 行业蓬勃发展并向千行百业赋能，数字化经济体加速构建。产业重构的过程中，各细分领域的应用创新呈现迸发之势，如 IT 行业的 SaaS、汽车行业的智能汽车（车联网）、金融行业的 Fintech（数字货币）、医疗行业的智慧医疗（远程医疗）等等，均在各领域龙头的引领下大放光芒。

此外，成长性的科技产业发展离不开资本市场的持续输血。而回顾资本市场发展史，重大制度改革往往极大刺激市场风险偏好，驱动资金、资本向创新领域集中。而聚焦当前，以 2019 年科创板注册制为起点、2020 年创业板注册制、2021 年的中小板合并为延续，为期 3-5 年的创新周期已经开启，科技领域将成为创新试验田。注册制会对大量成长科技公司的后尘利好刺激、提振投资者风险偏好，预计计算机行业的优质公司也将迎来产业红利和资本红利的共振，加速发展。

投资建议：结合中美博弈的大背景下的产业红利，以及当前估值水平，我们给出投资建议如下：积极推荐 SaaS、金融科技、智能驾驶、工业软件、网络安全、人工智能等投资方向。

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（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（电新联合覆盖），此外本周上市的中望软件，作为 CAD 绝对龙头值得重点关注。

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。

6、人工智能主线：判断在后疫情时代，教育/医疗/驾驶三个场景的需求释放将最为明显，而人工智能各领域龙头将凭借卡位优势，率先拥抱外部需求拐点，看好智能语音先驱科大讯飞。

2. 本周热点内容：中美博弈，科技为纲

2.1. 中美博弈常态化，坚持科技为纲

当地时间 3 月 18 日，中美高层战略对话在阿拉斯加安克雷奇启动，这是拜登政府上台以来，中美高层首次面对面接触。会谈开始阶段面对美方的言辞，杨洁篪表态“美国没有资格在中国面前说‘从实力地位出发同中国谈话’”

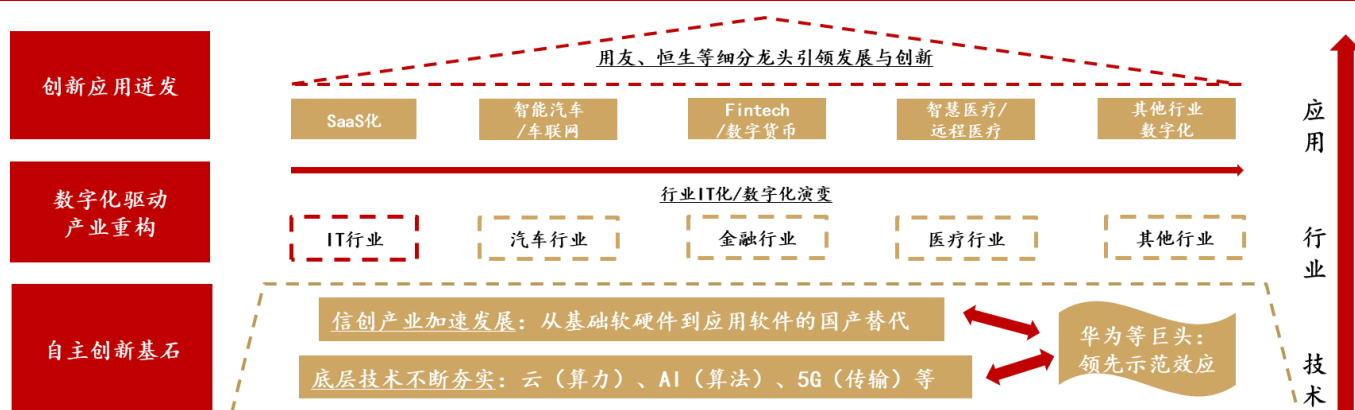
考虑到当前拜登政府仍视中国为最大的竞争对手，两党议员目前正积极制定最新法案旨在与中国展开全面竞争。事实上，就在此次“高层战略对话”启动之前，美国还在与日韩会谈中攻击中国，并与日本发布《美日联合声明》干涉中国外交内政。我们认为，大国博弈需实力地位说话，科技高地之争与新兴产业建设是重中之重。即随着中美大国博弈趋于常态化、日常化，两国关系始终处于“竞争、合作、对抗”并存的格局下，而就科技行业而言，自主可控加速与前沿技术加码将成发展主基调，计算机细分赛道龙头有望持续受益政策及产业红利。

2.2. 中美博弈背景下，自主创新基石驱动产业重构

中美博弈的大背景下，我国必将大力推动科技自主创新，解决“卡脖子”问题，推动产业创新。所谓自主创新，一方面强调自主，即国家自上而下推动信创产业发展，开启国产替代大幕；另一方面聚焦创新，即依托信创产业、在科技巨头的引领下沉淀底层核心技术，如 5G（传输）、云（算力）、AI（算法）、5G（传输）等。两个维度协同共进，夯实自主创新基石。

以 IT 业为产业重构核心，千行百业拥抱数字化，细分龙头引领应用层创新：基石以上，IT 行业蓬勃发展并向千行百业赋能，数字化经济体加速构建。产业重构的过程中，各细分领域的应用创新呈现迸发之势，如 IT 行业的 SaaS、汽车行业的智能汽车（车联网）、金融行业的 Fintech（数字货币）、医疗行业的智慧医疗（远程医疗）等等，均在各领域龙头的引领下大放光芒。

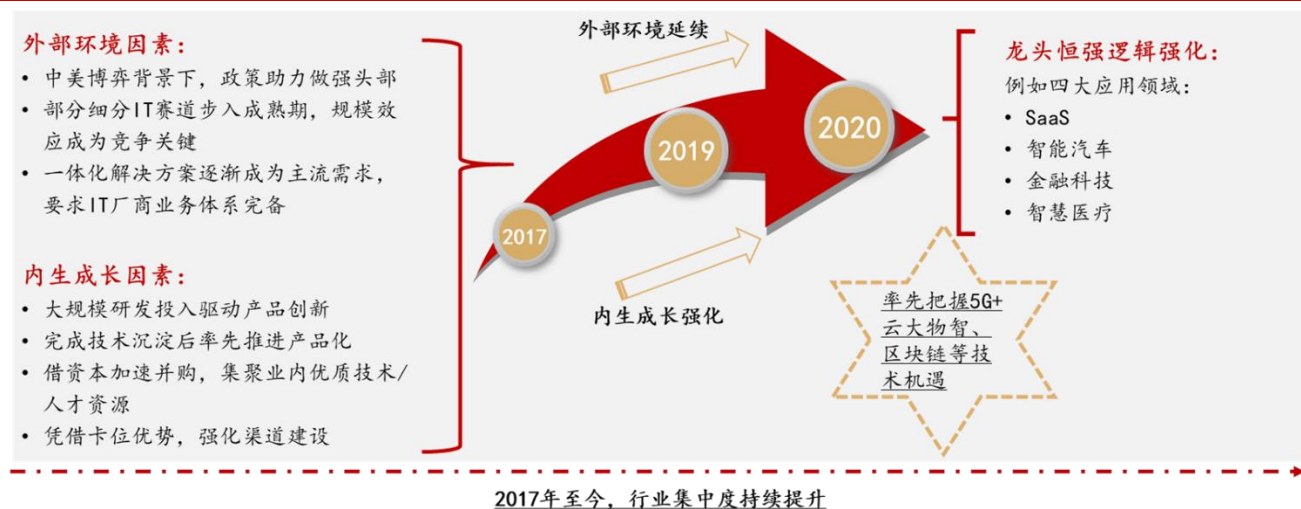
图表 1 从自主创新基石到创新应用迸发



资料来源：公开资料、华西证券研究所

近三年来看，各细分赛道的竞争格局趋于集中化，龙头优势愈发明显，主要是外部市场环境+头部公司的强势增长共振所致。展望 2021 及未来，外围环境延续（中美博弈等）、内生增长强化（技术壁垒、卡位优势）的背景下，判断龙头恒强逻辑进一步强化。

图表 2 计算机各应用领域：龙头优势凸显，引领行业发展



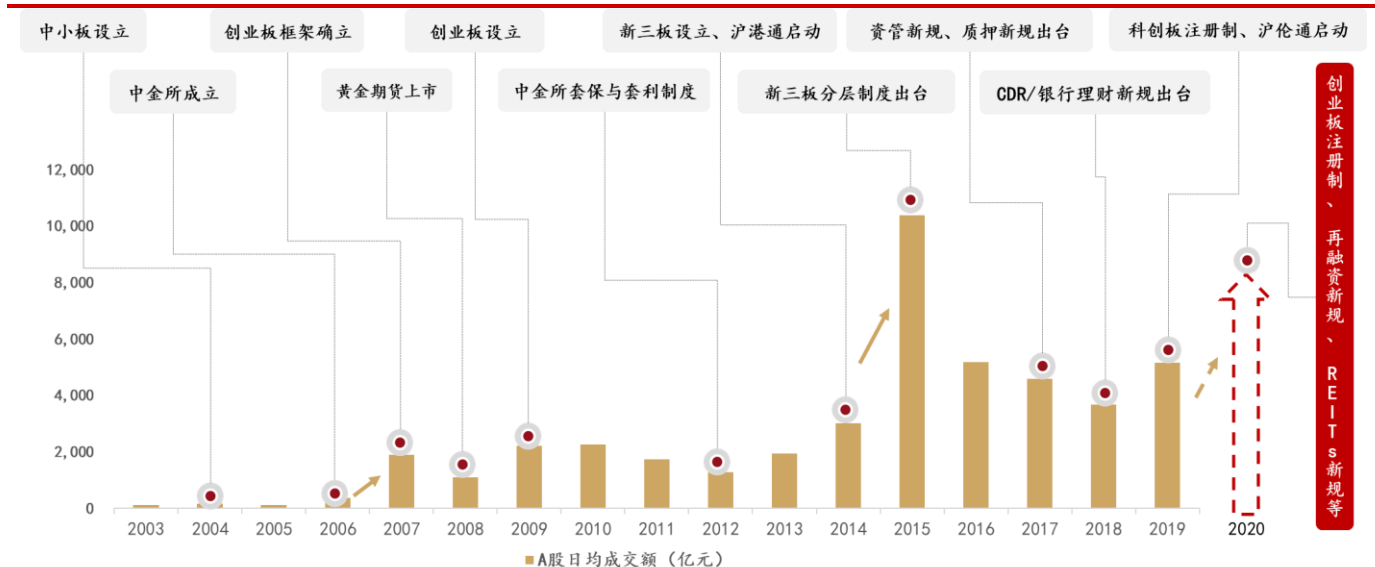
资料来源：公开资料、华西证券研究所

2.3. 资本市场改革新政频出，科技创新周期或已开启

另一个角度，成长性的科技产业发展离不开资本市场的持续输血。而回顾资本市场发展史，重大制度改革往往极大刺激市场风险偏好，驱动资金、资本向创新领域集

中。而聚焦当前，以 2019 年科创板注册制为起点、2020 年创业板注册制、2021 年的中小板合并为延续，为期 3-5 年的创新周期已经开启，科技领域将成为创新试验田。

图表 3 A 股重大制度改革与日均成交额变化一览



资料来源：公开资料、华西证券研究所

我们认为，2019 年科创板注册制推出吹响了创新周期的集结号，那 2020 年创业板注册制则几乎已经奏响了创新周期的前奏，2021 年深主板&中小板之后，全面注册制的推行可期。考虑到科创板、创业板以及潜在的全面注册制对大量成长科技公司的利好刺激，同时极大提振投资者风险偏好，预计计算机行业也将成为未来数年间的资本的重要配置方向。

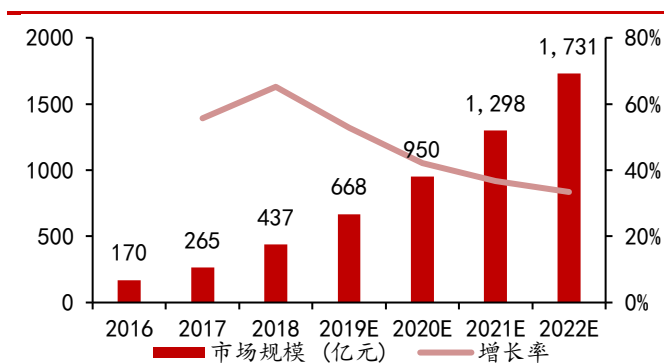
2.4. 中美博弈环境下，潜在受益的计算机赛道研判

一、云计算：未来数字经济底座，中美必争高地

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，也是中美科技的必争高地。

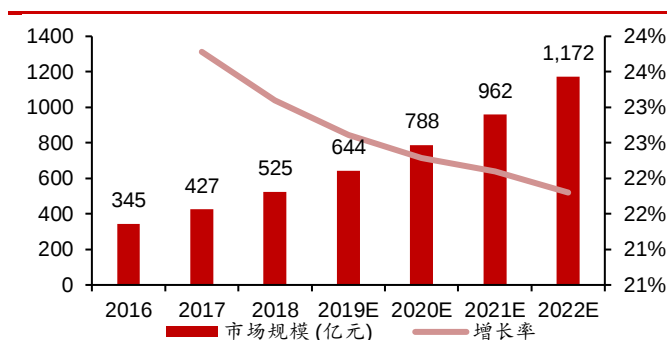
我国公有云市场保持 30%以上高增长，私有云市场保持稳定增长。根据中国信息通信研究院数据显示，2019 年我国公有云市场规模有望达到 668 亿元，相比 2018 年增长 42%，预计 2019-2022 年仍将处于高增长阶段，到 2022 年市场规模将达到 1731 亿元；私有云市场规模达 644 亿元，较 2017 年增长 23%，预计未来几年将保持稳定增长，到 2022 年市场规模将达到 1172 亿元。

图表 4 中国公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

图表 5 中国私有云市场规模及增速预测



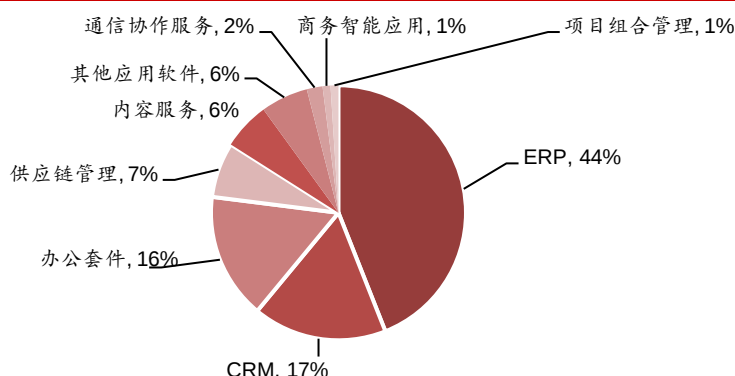
资料来源：中国信息通讯研究院，华西证券研究所

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。全球云计算市场来看，以美国为主的发达国家 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 6 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：IT 产业国产化升级大势不可逆

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。

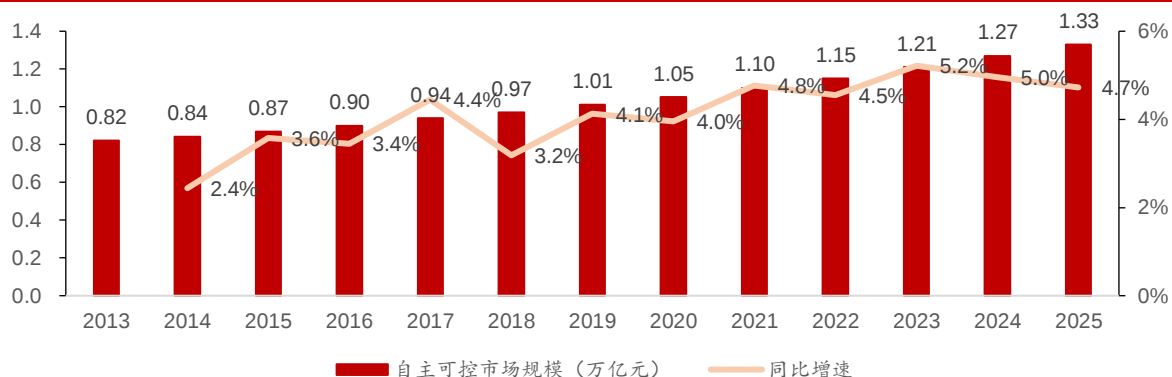
图表 7 安全可控体系信创产业链概览

	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南三期，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 8 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。

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：全球聚焦的黄金产业赛道，国内政策加持欲抢的先手

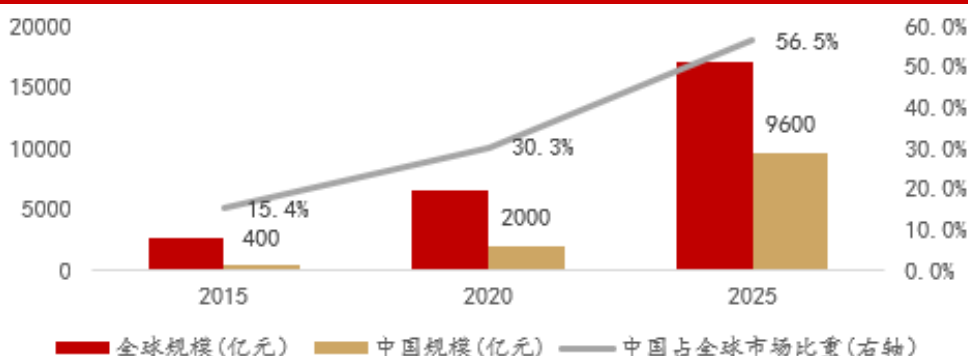
智能汽车是 5G 和人工智能领域确定性最高的应用场景之一，5G、人工智能、汽车三者结合，对于产业融合、新兴业态创造具有重要意义，同时还能极大推动经济结构的优化，也是我国政策扶持的重点。

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 9 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，国内互联网+加速渗透

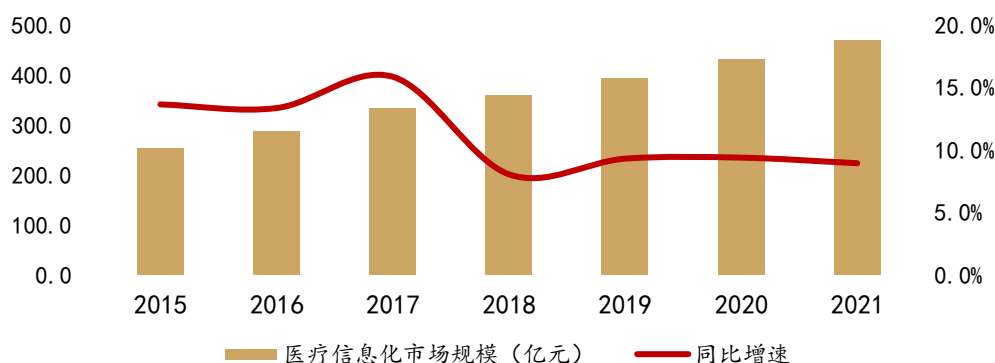
近年来，互联网+农业/政务/零售均在近年政策指引下取得快速发展。而站在目前时间节点，考虑2020年新冠疫情的全球肆虐，互联网+医疗/教育或将成为我国政策发力的重点，这既有助于社会核心公共部门的创新升级，并拓宽体制内外的业态，吸纳更多优质劳动力。

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 10 医疗信息化市场规模稳健扩张

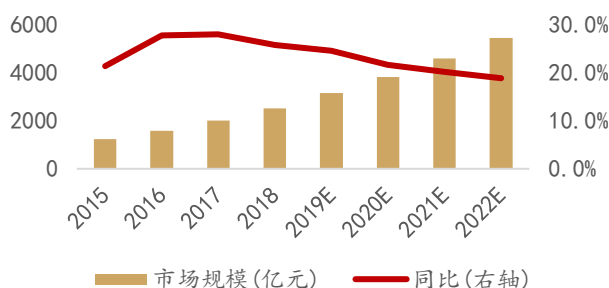


资料来源：IDC，华西证券研究所；备注：2021年数据基于第三方测算

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在疫情期间履行明确工作要求大中小学、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。

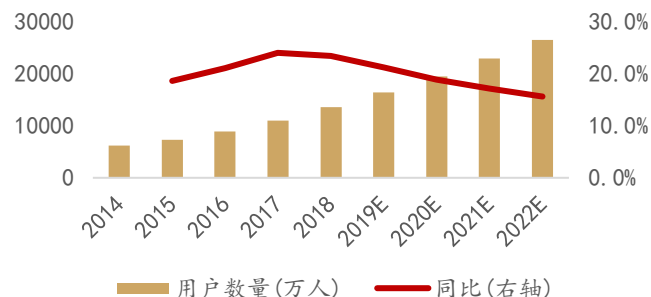
根据艾瑞咨询数据，预计在2020年我国教育用户规模将增至19485万人，在线教育市场规模将随之扩张至将达3807亿元，市场空间极其广阔。疫情之后，在线教育市场结构或将发生变化，“停课不停学”政策直接打开中小学学生市场空间，其占比或将显著上升，在线教育迎来发展新机遇。事实上，2019年两会政府工作报告中，“互联网+教育”概念已被首次提及，旨在发展更加公平更有质量的教育，促进优质资源共享。而今在疫情催化下，在线教育的战略定位更胜以往，将受到市场广泛关注，风口正在开启。

图表 11 我国在线教育市场规模



资料来源：艾瑞咨询，华西证券研究所

图表 12 我国教育用户规模



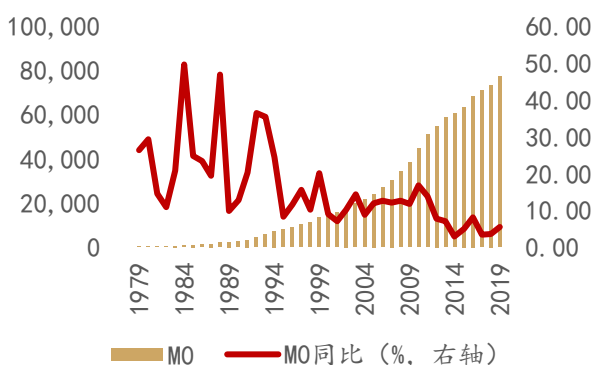
资料来源：艾瑞咨询，华西证券研究所

五、数字货币：推动人民币国际化势在必行

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。

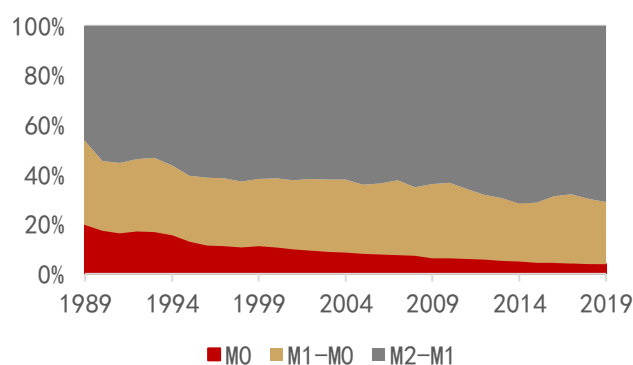
央行数字货币的研究已经超过五年，2021 年已经呼之欲出：1) 2014/2015 年是央行数字货币理论探讨和框架建立的主要时期；2) 2016 年开始，相关数字货币专利技术就已经开始陆续就位；3) 2019 年则是加速落地的阶段，尤其是经历 6 月 Libra 的推出后，央行无疑进一步加快了进度。2020 年，在后疫情时代 DCEP 已经呼之欲出在苏州、深圳、北京多地开展规模试点。按照当前央行数字货币的推进速度，我国有望成为首发央行数字货币的主要经济体，2021 年或成为奠基之年。

图表 13 我国 M0 与同比增速 (亿元)



资料来源：wind，央行，华西证券研究所

图表 14 我国 M0 占 M2 比重呈下滑趋势 (%)



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，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

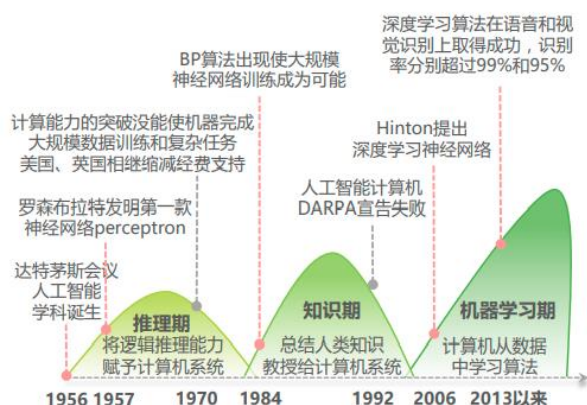
及商业推广和场景应用，将拉动金融科技的长期需求和产生新的商业模式，带来巨大的就业需求和新经济增长动能。

六、人工智能：前沿科技必争之地

此前，美国就已不断将中国顶尖 AI 公司列入“实体名单”，事实上，人工智能作为全球前沿科技的核心领域，早已成为中美科技战制高点。相比于传统 IT 产业，我国人工智能产业从发展初期就开始建立全面自主可控体系，但是在基础框架领域仍然非常薄弱，大部分 AI 应用实际仍然建立在谷歌等美国巨头的开源平台基础之上，即我国仍然缺少具有全球生态影响力的人工智能基础平台，当前也在加速追赶中。

图表 15 全球人工智能技术发展进入新一轮高潮

图表 16 人工智能产业结构已基本完备



资料来源：艾瑞咨询、华西证券研究所

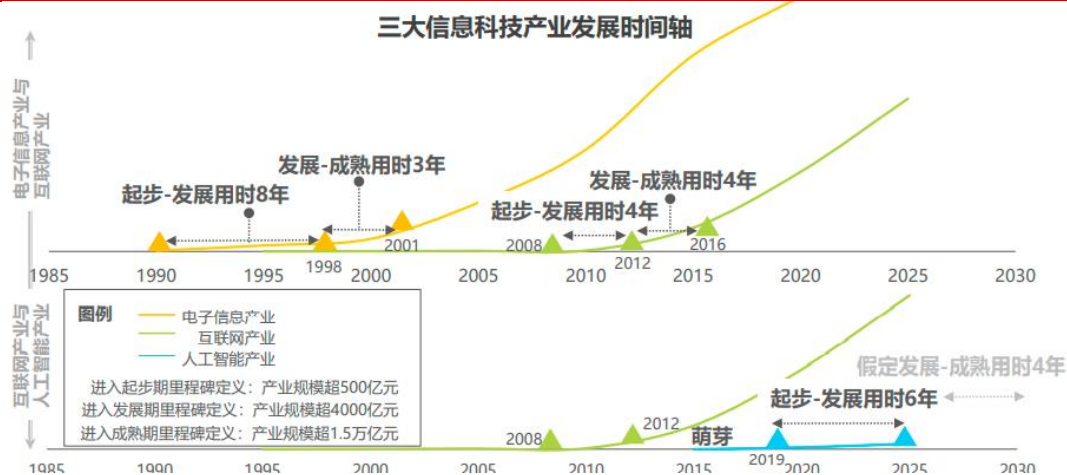
资料来源：艾瑞咨询、华西证券研究所

落实到具体产业来看，人工智能产业与电子信息产业（国民经济最重要的产业部门之一）、互联网产业（国家信息基础设施）尽管在发力领域有所差异，但存在交叉关系，也有较多共通之处：

- 1、国际竞争、大国博弈的焦点；
- 2、承担发展引擎功能，赋能产业的同时拉动就业；
- 3、推动数字生活创新，继而提升居民生活质量。

根据艾瑞咨询的梳理，通常产业进行到成熟期后，市场格局、区域格局均进入稳定状态，而从时间轴来看，我国电子信息产业从60年代萌芽到起步用时30年，从起步到成熟则合计用时11年；互联网产业从94年萌芽到起步用时14年，从起步到成熟合计用时8年；人工智能产业从15年萌芽到起步用时4年，2019年进入起步期，预计到格局成熟阶段也需10年时间，从2020-2030是人工智能场景加速落地、产业竞争加剧的黄金十年。

图表 17 我国三大信息科技产业发展时间轴



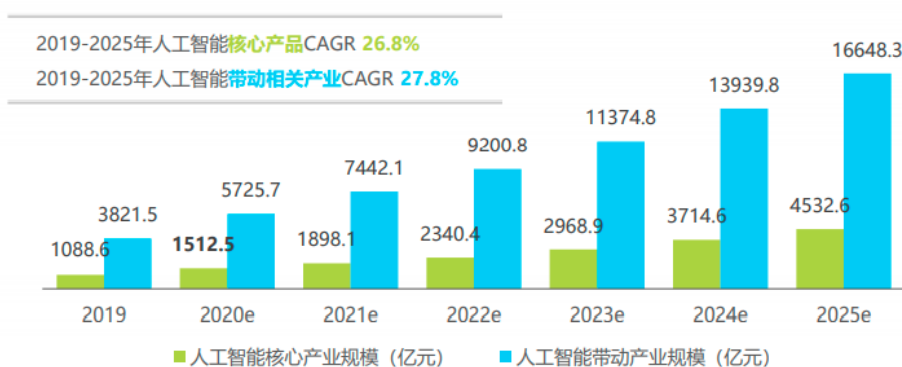
资料来源：艾瑞咨询、华西证券研究所

值得注意的是，过去数年间企业和政府对人工智能的应用已经悄然升温。在决定企业产生经济效益的各个环节，都已能够看到人工智能的身影：**1、AI 身份核查、计算机视觉**帮助人们安全生活、远程交易、便捷通行；**2、深度学习和知识图谱**帮助企业在生产过程中分析预测、科学决策；**3、人机对话和智能语音**提升了拜访登记、服务响应中的用户体验。

人工智能将催生新技术、新产品、新产业、新业态、新模式，实现社会生产力的整体跃升，推动社会进入智能经济时代。根据艾瑞咨询估算，目前中国大型企业基本都已在持续规划投入实施人工智能项目，而全部规模以上企业中约有超过 10% 的企业已将人工智能与其主营业务结合，实现产业地位提高或经营效益优化。

后疫情时代，判断人工智能市场将随场景落地而迅速扩容，打开企业成长空间。市场规模方面，根据艾瑞咨询的测算，2020 年人工智能预计达到超过 1500 亿元规模，疫情环境下，2020 年的业务高速增长主要由 AI 开放平台 API 贡献，除此之外人工智能带动的新场景需求也带动泛人工智能市场扩张，如智慧医疗、智慧教育、智能驾驶等领域；到 2025 年，产业规模预计超过 4500 亿元。

图表 18 2019-2025 年中国人工智能产业规模



资料来源：艾瑞咨询、华西证券研究所

七、网络安全：国家安全的重要保障，新兴安全是重中之重

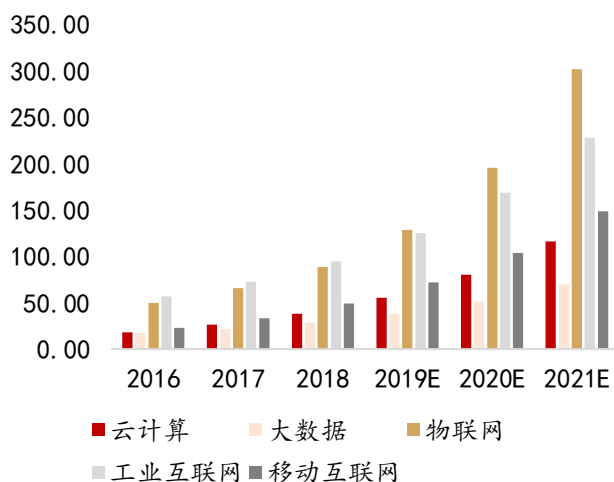
网络安全是国家安全体系的重要组成部分，没有网络安全就难言国家安全。中美网络空间内的摩擦由来已久，近年来我国，政府、军工、卫生、疾控等各类部门均成为美方网络攻击的重点目标，超大流量 DDOS 攻击不断。为此，等保、等保 2.0、关保、HW 等各类政策助力国内网安体系建设。

当前来看，等保 2.0+HW+数据新基建是行业的三大核心驱动力，但由表及里来看，政策引导背后的核心需求仍是“云大物工”相关的新安全需求。

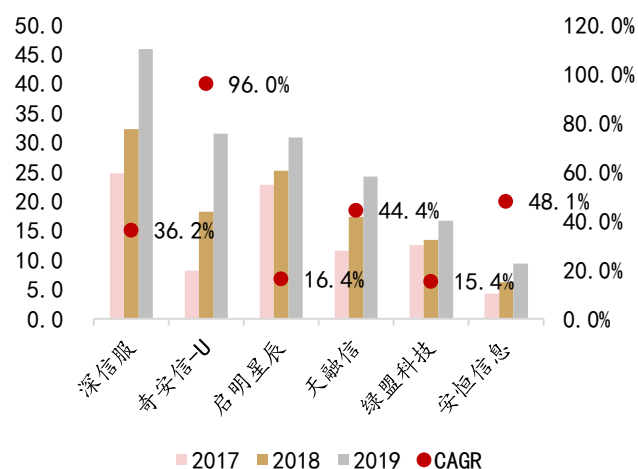
在云计算、大数据、物联网、工业互联网等前沿技术的驱动下，网络安全行业应用场景不断扩展，市场不断增长。根据 CCID 预测，到 2021 年我国云计算安全、大数据安全、物联网安全、工业互联网安全市场规模分别为 115.7 亿元、69.7 亿元、301.4 亿元、228 亿元，未来两年各细分领域年均复合增速均超过 30%。

事实上，新安全红利对于行业影响颇深，过去三年的行业竞争格局变化正是由此产生，预计未来五年新安全需求将进一步爆发，成为行业决胜风口。从趋势上判断：近年来，随着内外部因素变化，行业集中度开始显著提升，奇安信、深信服、安恒信息等新兴安全厂商快速崛起，占据较大市场份额。究其原因，云计算、大数据、物联网、人工等新技术正在持续催生新安全需求，成功把握这类新兴需求风口正是公司崛起的本质。展望网安加速发展期的下半场，我们认为新安全红利有望加速行业扩容，而行业格局也将进一步分化，市场份额有望加速向龙头、尤其是新安全龙头集中。

图表 19 “云大物工移”细分市场规模及预测（亿元）



图表 20 2017-2019 网安厂商营收及复合增速（亿元）



资料来源：IDC、华西证券研究所

资料来源：IDC、华西证券研究所

图表 21 国内网安行业格局演变图



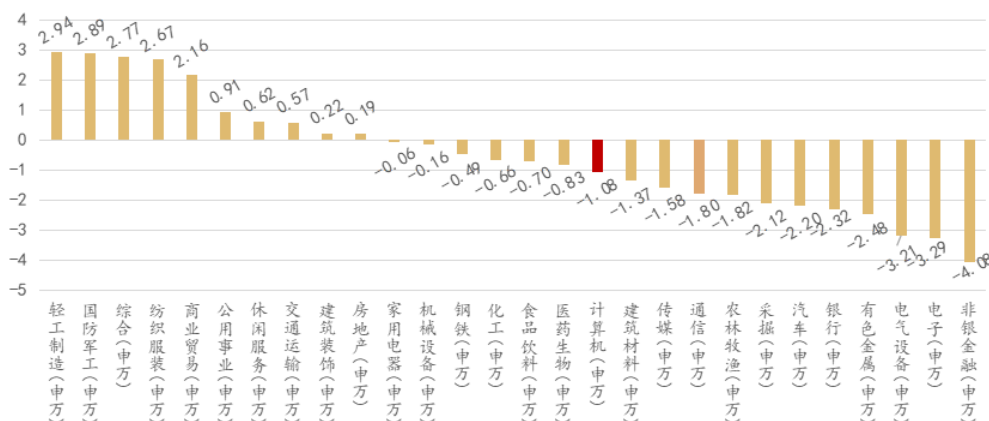
资料来源：公开资料、华西证券研究所

3. 本周行情回顾

3.1. 行业周涨跌及成交情况

本周市场整体走弱，计算机位列第18位。本周沪深300指数下跌2.71%，申万计算机行业周下跌1.08%，落后指数3.96pct，在申万一级行业中排名第18位。

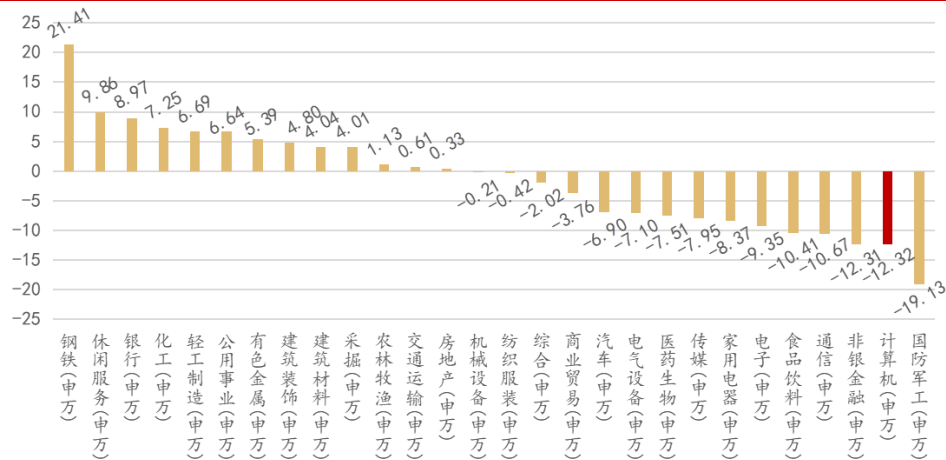
图表 22 申万一级行业指数涨跌幅（%）（本周）



资料来源：wind、华西证券研究所

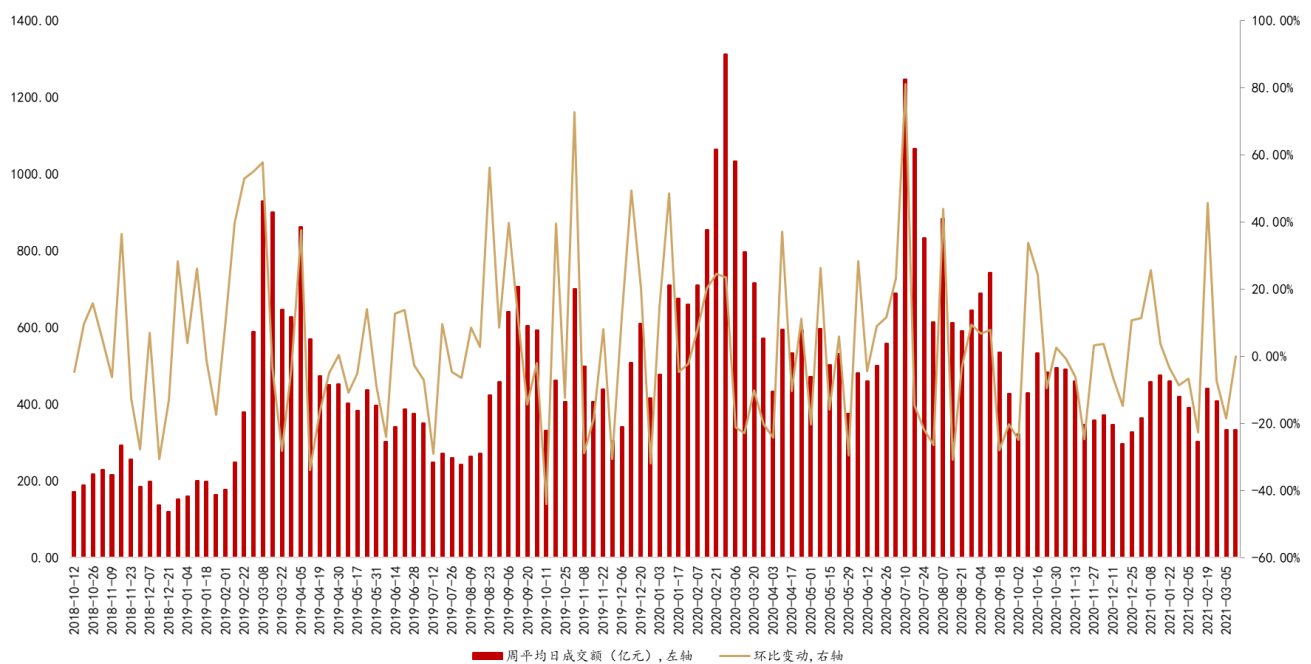
2021年申万计算机行业涨幅在申万一级28个行业中排名第27。今年申万计算机行业累计下跌12.32%，在申万一级28个行业中排名第27位，沪深300下跌3.92%，落后于指数3.96pct。

图表 23 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 24 计算机行业周平均日成交额 (亿元)

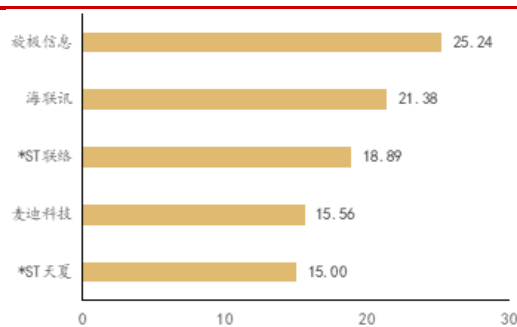


资料来源: wind、华西证券研究所

3.2. 个股周涨跌、成交及换手情况

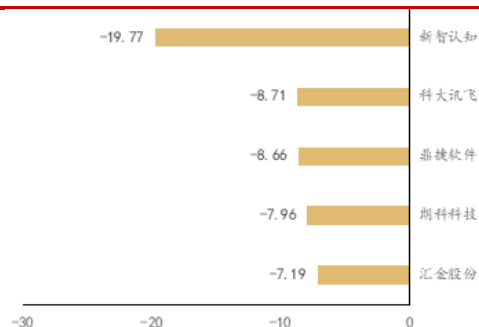
本周计算机板块表现良好。221只个股中，121只个股上涨，97只个股下跌，3只个股持平。上涨股票数占比54.75%，下跌股票数占比43.89%。行业涨幅前五的公司分别为旋极信息、海联讯、*ST联络、麦迪科技、*ST天夏。跌幅前五的公司分别为：新智认知、科大讯飞、朗科科技、鼎捷软件、汇金股份。从周成交额的角度来看，科大讯飞、浪潮信息、同花顺、广联达、用友网络位列前五。从周换手率的角度来看，首都在线、豆神教育、铜牛信息、天迈科技、浩丰科技位列前五。

图表 25 申万计算机行业周涨幅前五(%) (本周)



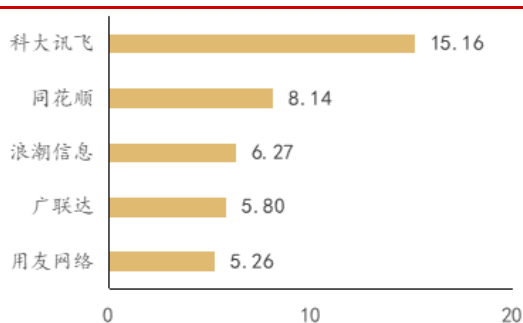
资料来源：wind、华西证券研究所

图表 26 申万计算机行业周跌幅前五(%) (本周)



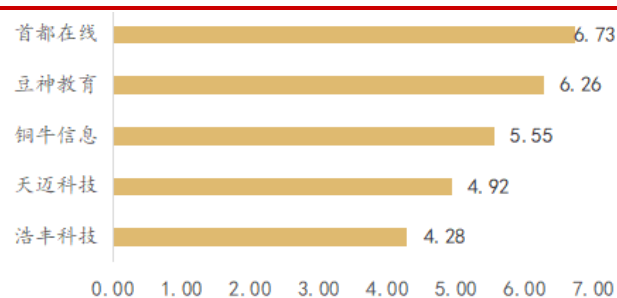
资料来源：wind、华西证券研究所

图表 27 申万计算机行业日均成交额前五(%)



资料来源：wind、华西证券研究所

图表 28 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

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，宇信科技和深信服在上涨，涨幅分别为4.69%和1.61%。跌幅最大的是金山办公，跌幅为6.59%。

图表 29 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	300674.SZ	宇信科技	132.90	32.15	4.69	0.67	0.77
2	688561.SH	奇安信-U	683.90	100.63	-4.92	1.02	1.37
3	600570.SH	恒生电子	887.58	85.01	-3.18	9.91	1.09
4	600588.SH	用友网络	1060.40	32.42	-2.14	5.26	0.49
5	300496.SZ	中科创达	465.47	110	-0.61	7.87	2.20
6	300454.SZ	深信服	926.93	224	1.61	3.44	0.72
7	688111.SH	金山办公	1419.74	307.97	-6.59	6.09	0.93

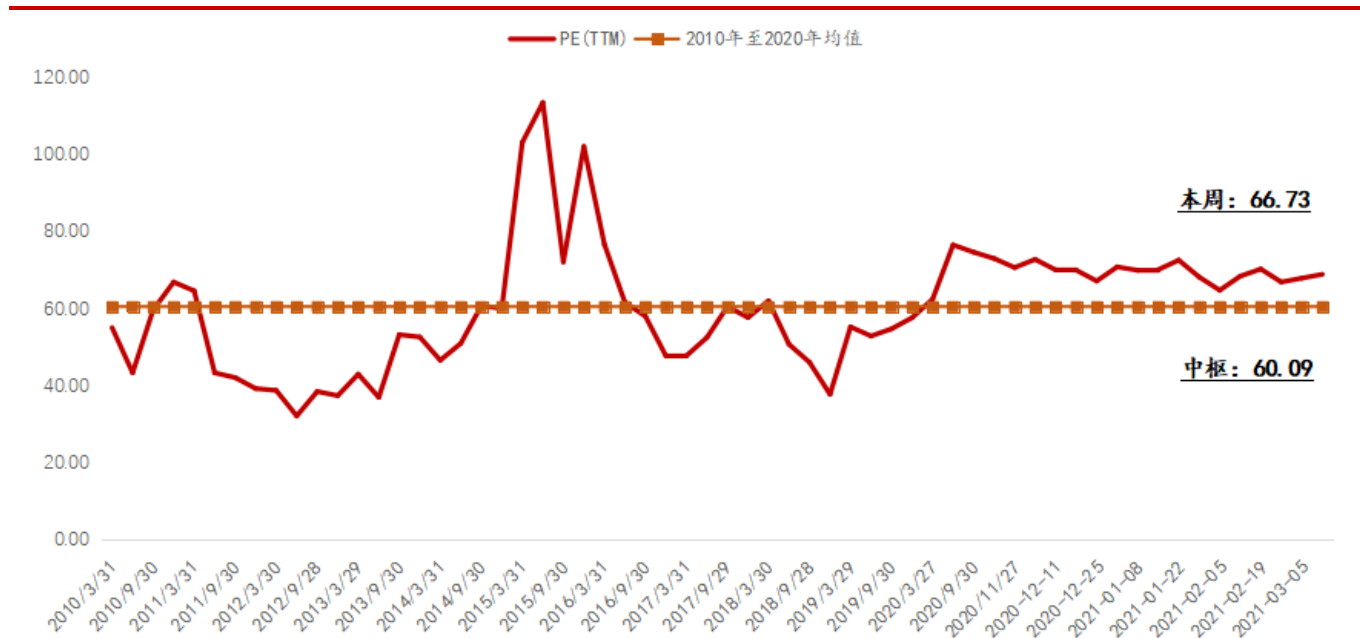
资料来源: wind、华西证券研究所, 备注: 其中朗新科技为华西计算机 & 通信联合覆盖标的; 金山办公为华西计算机 & 中小盘联合覆盖。

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 66.73 倍, 高于 2010 年至今历史均值 60.09 倍, 行业估值高于历史中枢水平。

图表 30 申万计算机行业估值情况 (2010 年至今)



2 资料来源: wind、华西证券研究所

4. 本周重要公告汇总

1、业绩快报

【华东电脑】2020 年度业绩快报

报告期内，公司实现营业收入 81.30 亿元，同比增长 4.51%；归属于上市公司股东的净利润 3.17 亿元，同比减少 1.26%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 3.18 亿元，同比增长 7.42%。截至 2020 年 12 月 31 日，公司总资产 83.57 亿元，较期初增长 19.52%；归属于上市公司股东的所有者权益 27.25 亿元，较期初增长 6.54%。

【神州泰岳】2020 年度业绩快报

报告期内，公司营业收入突破 35 亿元，较上年同期增加 101.70%；实现利润总额 41,490.11 万元，归属于上市公司股东净利润 35,154.64 万元，较上年同期扭亏为盈。

2、股份增减持：

【金山办公】5%以上股东减持股份时间过半暨减持进展公告

2020 年 11 月 24 日，公司披露了《金山办公关于 5%以上股东减持股份计划公告》（公告编号：2020-041），奇文 N 维拟通过大宗交易或询价转让、集中竞价的方式减持其所持有的公司股份合计不超过 1,267 万股，拟减持股份占公司总股本的比例约为 2.75%。上述股东在减持期间持续通过大宗交易或询价转让、集中竞价方式进行减持。2020 年 12 月 24 日，公司披露了《金山办公关于持股 5%以上股东减持达到 1%的提示性公告》（公告编号：2020-051）。2021 年 1 月 4 日，公司披露了《金山办公 5%以上股东减持股份进展公告》（公告编号：2020-052），奇文 N 维减持股份数量过半，合计减持股份数量 7,297,589 股，合计减持占公司股份总数比例为 1.58%。截至本公告披露日，奇文 N 维减持时间过半，合计减持股份数量 11,084,889 股，合计减持占公司股份总数比例为 2.40%。减持后其持有公司股份数量为 63,915,111 股，占公司股份总数比例为 13.86%。

【兆日科技】关于控股股东及实际控制人减持计划完成的公告

深圳兆日科技股份有限公司（以下简称“公司”或“兆日科技”）于 2020 年 8 月 27 日披露了《关于控股股东及实际控制人减持股份预披露公告》（公告编号：2020-040）：持本公司股份 59,166,952 股（占本公司总股本比例 17.61%）的公司控股股东新疆晁骏股权投资有限公司（以下简称“晁骏投资”）和持有公司股份 3,836,577 股（占本公司总股本比例 1.14%）的公司实际控制人魏恺言先生，计划在本减持计划公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内（2020 年 9 月

18 日起至 2021 年 3 月 17 日止），以集中竞价方式减持本公司股份合计 672 万股（占本公司总股本比例 2%）。

本次减持计划实施期间已结束，本次减持计划已完成。晁骏投资合计减持 371 万股，占本公司总股本比例为 1.1042%。

【新智认知】持股 5%以上股东及其一致行动人减持股份结果公告

持股 5%以上股东及其一致行动人持股基本情况：截至本公告日，股东张滔先生持有公司股票 36,000,000 股，占公司总股本的 7.14%；其一致行动人上海信添投资管理有限公司（以下简称“上海信添”）不再持有公司股份。

减持计划的实施结果情况：截至本公告日，张滔先生及其一致行动人上海信添本次减持计划时间期满，自 2020 年 9 月 18 日至 2021 年 3 月 15 日减持期间，张滔先

生、上海信添通过集中竞价交易和大宗交易的方式累计减持公司股份 16,540,776 股，占公司股份总数的 3.28%。

3、股权激励

【乐鑫科技】关于向激励对象首次授予限制性股票的公告

乐鑫信息科技（上海）股份有限公司（以下简称“公司”）《2021 年限制性股票激励计划（草案）》（以下简称“《激励计划（草案）》”或“本激励计划”）规定的公司 2021 年限制性股票授予条件已经成就，根据乐鑫信息科技（上海）股份有限公司 2020 年年度股东大会授权，公司于 2021 年 3 月 18 日召开的第一届董事会第二十四次会议、第一届监事会第二十一次会议，审议通过了《关于向激励对象首次授予限制性股票的议案》，确定 2021 年 3 月 18 日为首次授予日，以 95 元/股的授予价格向 173 名激励对象授予 1,060,320 股限制性股票。

【中科创达】关于公司 2020 年股票期权激励计划第一个行权期采用自主行权模式的提示性公告

中科创达软件股份有限公司（以下简称“公司”）于 2021 年 3 月 15 日召开第三届董事会第二十五次会议和第三届监事会第二十四次会议，审议通过了《关于公司 2020 年股票期权激励计划第一个行权期行权条件成就的议案》、《关于调整公司 2020 年股票期权激励计划股票期权行权价格的公告》、《关于注销部分股票期权的公告》。

4、定增发行

【万达信息】关于终止向特定对象发行股票事项并撤回申请文件的公告

万达信息股份有限公司（以下简称“公司”）于 2021 年 3 月 18 日召开第七届董事会 2021 年第三次临时会议、第七届监事会 2021 年第三次临时会议，审议通过了《关于终止向特定对象发行股票事项并申请撤回相关申请文件的议案》，同意公司终止本次向特定对象发行股票事宜并依法向深圳证券交易所（以下简称“深交所”）申请撤回相关申请文件。

5、其他重要公告

【山石网科】关于拟增选公司董事的公告

山石网科通信技术股份有限公司（以下简称“公司”）于 2021 年 3 月 19 日召开第一届董事会第二十四次会议，审议通过了《关于修订〈公司章程〉并办理工商备案的议案》、《关于修订〈董事会议事规则〉的议案》、《关于同意提名高瀚昭为公司非独立董事候选人的议案》和《关于提名曹冬为公司独立董事候选人的议案》，根据公司治理需要，公司拟将董事会成员由 9 名增加为 11 名，其中独立董事由 3 名增加为 4 名。

【中科创达】关于独立董事任期届满的公告

中科创达软件股份有限公司（以下简称“公司”）独立董事许亮先生因连续担任公司独立董事时间已满六年，根据《关于在上市公司建立独立董事制度的指导意见》、《深圳证券交易所创业板上市公司规范运作指引（2020 年修订）》等法律法规关于独立董事连任时间不得超过六年之相关规定，独立董事许亮先生申请辞去公司第三届

董事会独立董事及董事会战略委员会委员、提名委员会主任委员职务，不再担任公司任何职务。

5. 本周重要新闻汇总

1、软银和高通在日本推出数千兆比特 5G 毫米波服务

3 月 19 日消息，高通技术公司宣布，软银已在日本推出 5G 毫米波服务，采用搭载高通骁龙 5G 移动平台和骁龙 5G 调制解调器及射频系统的终端。

随着 5G 毫米波服务的推出，软银正在提供“Pocket WiFi 5G A004ZT”5G 毫米波移动热点供销售。软银产品组合中首批支持 5G 毫米波的移动终端，包括即将发布的 5G 智能手机，预计全部将采用高通技术公司的 5G 毫米波产品。

2、中国电信：拟公开发行 A 股数量不超过 120.93 亿股

3 月 17 日消息，中国电信在港交所公告称，公司建议首次公开发行人民币普通股（A 股）股票并在上海证券交易所主板上市。

公告显示，在符合上市地最低发行比例等监管规定的前提下，中国电信拟公开发行 A 股数量不超过 12093342392 股（即不超过本次 A 股发行后公司已发行总股本的 13%，超额配售选择权行使前）。公司可授权主承销商在符合法律法规及监管要求的前提下行使超额配售选择权，超额发售不超过本次发行 A 股股数（超额配售选择权行使前）15% 的 A 股股份。

3、恒生科技指数低开 0.09%，中兴通讯高开超 7%

3 月 17 日上午消息，港股开盘恒生科技指数低开 0.09%，中兴通讯高开逾 7%，截至上午 9:20，中兴通讯涨 7.389% 报 21.8 港元，市值 164.7 亿港元。

消息面上，3 月 16 日，中兴通讯披露了 2020 年年度报告，2020 年净利润为 42.6 亿元，同比下降 17.25%，公司预计 2021 年一季度净利润盈利 18 亿元-24 亿元，同比增长 130.77%-207.70%。3 月 16 日晚间，新浪科技独家获悉，中兴通讯近日回购了努比亚股份，持股比例从此前的 49.9% 升至 78.33%，此举或意在进一步加强中兴与努比亚等多手机品牌的协同。

4、华为将对 5G 专利收取使用费：费用仅高通三分之一

2021 年 3 月 16 日，华为发布《创新和知识产权白皮书 2020》，同时公开了对 5G 多模手机的收费标准：华为对遵循 5G 标准的单台手机专利许可费上限为 2.5 美元，并提供适用于手机售价的合理百分比费率。

5、诺基亚 CEO：将恢复 5G 市场竞争力 有时间追赶华为

日前，全球知名电信集团诺基亚宣布，计划在未来两年内削减 5000 至 10000 个工作岗位，以缩减成本保证 5G 领域研发的投入。同时，他还表示，由于欧洲地区 5G 网络的推迟，将为诺基亚赢下更多时间，并且诺基亚正寻求从爱立信和手中夺回市场份额。此外，早期诺基亚的 5G 设备设计上的失误已在很大程度上得到了克服，诺基亚目前正加大基站的出货量。

6、报道称 360 数科正筹备在香港上市

根据此前发布的财报数据显示，2020 财年，360 数科实现收入 135.64 亿元，较 2019 年 92.2 亿元增长 47.1%；非美国会计准则（Non-GAAP）下净利润为 37.97 亿元，较 2019 年 27.52 亿元增长 38%。

用户数据方面，截至 2020 年 12 月 31 日，360 数科累计注册用户 1.63 亿，较 2019 年年底 1.35 亿增长 20.4%；授信用户 3086 万，较 2019 年年底 2472 万增长 24.8%；帮助 1970 万用户从金融机构处获得信贷，较 2019 年 1591 万增长 23.8%。2020 年用户复借率为 86.5%，比 2019 年的 71.8%有显著提升。

7、“混合云”第一股青云科技登陆科创板 市值 40 亿 有望 3 年实现盈利

3 月 16 日消息，国内混合云第一股青云科技今日正式登陆科创板，股票代码“688316”，本次发行后公司股份总数为 47,462,175 股。青云科技开盘股价报 76 元，相比发行价 63.7 元涨 19.3%。截至 午盘，公司股价报 88.65 元，涨幅超 39%，公司市值超 40 亿元。

8、百亿级私募产品半数亏损 今年以来平均收益仅为-3.9%

近日，百亿级私募最新业绩出炉。数据显示，今年前两个月有八成以上的百亿级私募取得正收益。不过，春节长假后 A 股市场持续调整，多家百亿级私募的产品业绩转盈为亏。截至 3 月 12 日，公布净值的百亿级私募产品今年以来平均收益仅为-3.9%，正收益占比下降至五成。

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》、《中望软件：进军中国工业软件的“无人区”》
- 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。