

回顾 2020 年 SaaS 板块：加速转型，成果靓丽

—计算机周报 20210406

计算机周报

2021 年 04 月 06 日

报告摘要：

● 本周随笔 · 回顾 SaaS 企业的 2020 年报：云化加速推进，转型成果靓丽

SaaS 公司年报陆续披露，云业务增长强劲。截至 2020 年 4 月 5 日，总共有 7 家 SaaS 公司公布了 2020 年度报告或业绩预告，各家的云业务均保持亮眼的表现。从整体规模看，两大 ERP 龙头用友、金蝶 20 年云业务分别为 34.2、19.1 亿元，营收占比已经达到 40%、57%。从业务增速看，有赞、广联达、用友、明源云均保持在 70% 以上的同比增速，7 家公司云业务增速的平均值达到 63.94%，显示 SaaS 模式正在不断被中国市场和用户认可。**商业模式优势初步显现，经营性现金流大幅增加。**云计算，特别是采用公有云订阅制的交付方式，在企业转云初期会为公司带来大量暂时不能确认的现金流。而对于转云初期的软件公司来说，由于营销、研发端的大力投入导致费用增加，两者叠加致使利润短暂承压。因此从现金流的视角能够更好地看到企业转云的成果。从 2020 年年报看，广联达、用友、金山经营性现金流净额分别为 18.8、16.1、15.1 亿元，净现金流/净利润比值分别为 568%、163%、172%。而金蝶、有赞、微盟现金流相较于净利润均有良好的表现。**从长期视角看，云计算是综合商业模式与成长空间最优质的板块。**目前 SaaS 市场尚处起步阶段，2020 年中国 SaaS 公司均交出了优异的云转型成果，并且通过加大研发投入、推出重磅产品、推广云化模式等方式持续推动市场对于 SaaS 的接受程度，预计未来云业务仍将保持高速增长。**建议持续关注：金山办公、用友网络、广联达。**

● 本周观点

整体观点：静待 5G 应用爆发，同时推荐布局主线行情。流动性合理充裕叠加风险偏好回暖预期强，板块企稳反弹趋势已现，行业内景气度较高细分及先前估值较低的重点标的已经开始出现反弹。展望春季行情，20 年计算机行业受疫情影响，预算削减开工进度不及预期等利空导致整体业绩一般，低基数逻辑下期期待一季度春季躁动行情。1) 看好 2021 年 5G 应用端爆发，寻找 5G 核心应用：包括智能驾驶、超高清视频、工业软件；2) 推荐布局主线行情，主抓优质“赛道”核心资产：云计算、网络安全、金融 IT。

建议关注：

工业软件：奥普特、中控技术、中望软件、赛意信息、鼎捷软件。

云计算：用友网络、广联达、金山办公、浪潮信息、宝信软件

车联网：中科创达、千方科技

网络安全：奇安信、启明星辰、深信服、绿盟科技

医疗 IT：万达信息、卫宁健康、创业慧康、久远银海

金融 IT：恒生电子、神州信息、长亮科技

人工智能：科大讯飞、汉王科技、虹软科技

超高清：当虹科技、数码科技、淳中科技

● 投资建议

看好智能驾驶、超高清、工业软件等 2021 年 5G 应用端爆发，同时主抓优质“赛道”核心资产，包括云计算、金融 IT、网络安全领域核心标的。

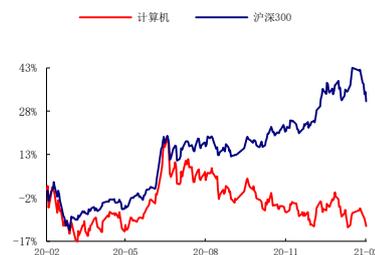
● 风险提示

疫情后续发展的不确定性；政策落地不及预期；业务发展不及预期。

推荐

维持评级

行业与沪深 300 走势比较



资料来源：Wind，民生证券研究院

分析师：强超廷

执业证号：S0100519020001

电话：021-60876718

邮箱：qiangchaoting@mszq.com

分析师：郭新宇

执业证号：S0100518120001

电话：01085127654

邮箱：guoxinyu@mszq.com

研究助理：丁辰晖

执业证号：S0100120090026

电话：021-60876718

邮箱：dingchenhui@mszq.com

相关研究

1. 民生计算机周报 20210329：数字货币试点扩大，全面落地预期提升利好银行 IT

2. 民生计算机周报 20210315：用友召开生态大会，以融合为战略向工业互联网迈进

重点公司盈利预测与财务指标 (市值单位: 亿元)

代码	重点公司	现价 4月2日	EPS			PE			评级	市值
			19A	20E	21E	19A	20E	21E		
300496.SZ	中科创达	120.49	0.59	0.91	1.22	204	132	99	推荐	509.85
002373.SZ	千方科技	16.18	0.69	0.85	1.02	23	19	16	推荐	255.84
688111.SH	金山办公	337.59	1.09	1.91	2.81	310	177	120	推荐	1,556.29
000977.SZ	浪潮信息	27.62	0.72	1.00	1.32	38	28	21	推荐	401.52
600588.SH	用友网络	35.21	0.48	0.37	0.47	73	95	75	推荐	1,151.66
002410.SZ	广联达	68.29	0.21	0.36	0.56	325	190	122	推荐	810.61
300253.SZ	卫宁健康	17.34	0.25	0.25	0.32	69	69	54	推荐	371.34
300451.SZ	创业慧康	11.23	0.43	0.35	0.46	26	32	24	推荐	133.93
002777.SZ	久远银海	18.62	0.72	0.7	0.93	26	27	20	推荐	58.47
300168.SZ	万达信息	14.12	-1.27	0.24	0.34	-11	59	42	推荐	167.69
600536.SH	中国软件*	54.73	0.13	0.73	1.27	421	75	43	暂未评级	270.67
603019.SH	中科曙光	29.92	0.66	0.86	1.03	45	35	29	推荐	434.06
002368.SZ	太极股份	21.97	0.81	0.81	1.19	27	27	18	推荐	127.35
000034.SZ	神州数码	18.00	1.08	1.39	1.81	17	13	10	推荐	118.72
000066.SZ	中国长城*	15.02	0.38	0.44	0.51	40	34	29	暂未评级	439.81
300598.SZ	诚迈科技*	70.89	2.12	1.29	1.77	33	55	40	暂未评级	74.82
300379.SZ	东方通*	41.30	0.53	1.17	1.8	78	35	23	暂未评级	117.19
002439.SZ	启明星辰	32.86	0.77	0.91	1.14	43	36	29	推荐	306.78
300454.SZ	深信服	256.60	1.9	2.3	3.32	135	112	77	推荐	1,061.83
300369.SZ	绿盟科技	17.40	0.28	0.4	0.52	62	44	33	推荐	138.87
600570.SH	恒生电子	84.78	1.76	1.36	1.57	48	62	54	推荐	885.18
300033.SZ	同花顺	122.78	1.67	2.37	2.99	74	52	41	推荐	660.07
000555.SZ	神州信息	14.66	0.39	0.49	0.59	38	30	25	推荐	143.05
600845.SH	宝信软件	56.91	0.78	0.99	1.18	73	57	48	推荐	557.27
300378.SZ	鼎捷软件*	20.22	0.39	0.46	0.6	52	44	34	暂未评级	53.84
688039.SH	当虹科技*	66.35	1.06	1.31	2.01	63	51	33	暂未评级	53.08
300079.SZ	数码科技*	3.90	0.05	0.02	0.11	78	195	35	暂未评级	55.73
603516.SH	淳中科技*	36.91	0.87	1.11	1.51	42	33	24	暂未评级	49.18
002362.SZ	汉王科技	19.69	0.17	0.64	1.01	116	31	19	推荐	48.13
300348.SZ	长亮科技	18.00	0.3	0.45	0.62	60	40	29	推荐	129.87
300687.SZ	赛意信息*	30.19	0.3	0.8	0.11	101	38	274	暂未评级	65.54
688686.SH	奥普特	246.10	3.34	2.98	4.19	74	83	59	推荐	202.97
688777.SH	中控技术	83.52	0.83	0.85	1.12	101	98	75	推荐	412.66
688561.SH	奇安信	91.88	-0.9	-0.48	0.14	-102	-191	656	推荐	624.43

资料来源: Wind, 民生证券研究院 (注: 标星公司 EPS 来自 Wind 一致性预期)

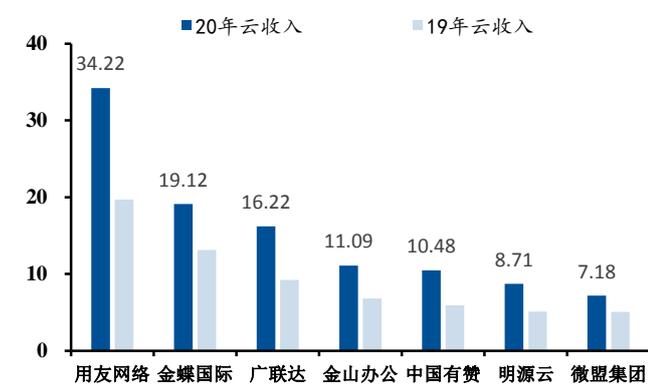
目录

1 本周随笔 回顾 SAAS 企业的 2020 年报：云化加速推进，转型成果靓丽	4
2 本周观点	6
3 市场表现	11
4 行业重点公司公告	12
5 行业新闻	14
6 风险提示	16
插图目录	17
表格目录	17

1 本周随笔·回顾 SaaS 企业的 2020 年报：云化加速推进，转型成果靓丽

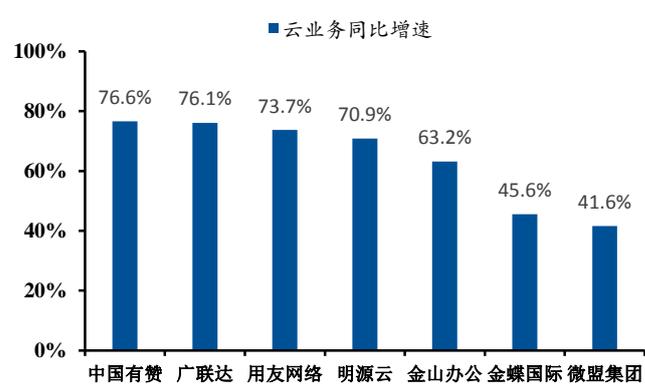
SaaS 公司年报陆续披露，云业务增长强劲。截至 2020 年 4 月 5 日，总共有 7 家云计算 SaaS 公司公布了 2020 年度报告或业绩预告，各家的云业务均保持亮眼的表现。从整体规模看，两大 ERP 龙头用友、金蝶 20 年云业务分别为 34.2、19.1 亿元，营收占比已经达到 40%、57%。从业务增速看，有赞、广联达、用友、明源云均保持在 70% 以上的同比增速，7 家公司云业务增速的平均值达到 63.94%，显示 SaaS 模式正在不断被中国市场和用户认可。

图 1：主要 SaaS 公司 2020 年云业务情况（单位：亿元）



资料来源：Wind，各个公司公告，民生证券研究院

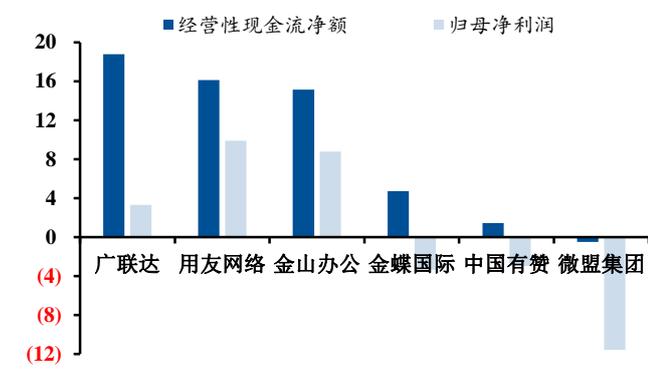
图 2：主要 SaaS 公司 2020 年云业务同比增速（单位：%）



资料来源：Wind，各个公司公告，民生证券研究院

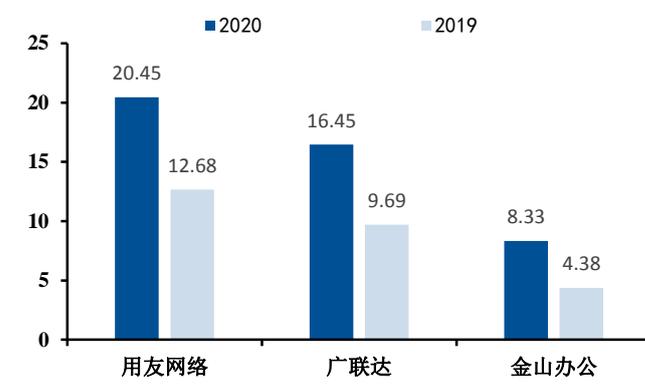
商业模式优势初步显现，经营性现金流大幅增加。云计算，特别是采用公有云订阅制的交付方式，在企业转云初期会为公司带来大量暂时不能确认的现金流。而对于转云初期的软件公司来说，由于营销、研发端的大力投入导致费用增加，两者叠加致使利润短暂承压。因此从现金流的视角能够更好地看到企业转云的成果。从 2020 年年报看，广联达、用友、金山经营性现金流净额分别为 18.8、16.1、15.1 亿元，净现金流/净利润比值分别为 568%、163%、172%。而金蝶、有赞、微盟现金流相较于净利润均有良好的表现。

图 3：主要 SaaS 公司 2020 年现金流与利润（单位：亿元）



资料来源：Wind，各个公司公告，民生证券研究院

图 4：SaaS 公司合同负债增长情况（单位：亿元）



资料来源：Wind，各个公司公告，民生证券研究院

云转型成果靓丽，加大研发与推广持续拓展 SaaS 市场。梳理各个公司具体的云转型成果来看，2020 年均实现较大的突破，通过重磅产品的发布、战略调整、收并购与适当的激励措施，来保证 20 年及未来云转型战略的顺利推广。从当前视角看，我国 SaaS 市场尚处于起步阶段，基础层 IaaS 市场规模与应用层 SaaS 市场规模倒挂严重，未来市场空间广阔。

表 1: 2020 年主要 SaaS 公司云转型细节纵览

SaaS 公司	云业务情况	客户数	续费率	重磅产品或事件
用友网络	云业务收入 34.22 亿，同增 74%； 其中 BIP 类收入 12.19 亿元，在服务 4949 家； NCC 收入 10.14 亿元，在服务 876 家； U8C 收入 1.31 亿元，在服务 1701 家	累计客户数 60.16 万，新增客户数 7.59 万	大企业 98.9%； 小企业 76.7%	YonBIP 发布顺利推广，21 年发布构建生态的五大计划，并即将于 5 月推出针对中型制造业的 U9C
金山办公	办公订阅收入 11.1 亿元，同增 63%； 主要产品月活 4.74 亿，环比增长 4%，同比增长 15%	累计付费用户数 1962 万，同比增长 63%	-	在原有四大产品战略“多屏、云、内容和 AI”基础上，将协作加入公司的产品战略，发力信创与办公。
广联达	云收入 16.22 亿元同增 76%； 其中云计价收入 5.66 亿，同增 101%； 云算量收入 5.14 亿，同增 93%； 工程信息收入 5.42 亿，同增 45%	-	2019 年转型地区续费率 88%； 2019 年之前已转型地区续费率均超过 85%。	完成定增募资 27 亿，发布股权激励方案、收购鸿业布局 BIM，
金蝶国际	云收入 19.1 亿元同增 46%，ARR 达到 10 亿同增 58%； 其中苍穹收入 1.9 亿元同增 220%，签约 367 家客户； 星空收入 11.4 亿元同增 31%，签约 1.72 万家	苍穹 367 家、星空 1.72 万、星辰 3000 家、精斗云 16 万家	星空 86%、 精斗云 76%	发布基于云原生架构的金蝶云苍穹，进军大型企业云 ERP 市场，拓展顺利；发布金蝶云星辰，面向小微企业的云原生数字化平台

资料来源：Wind，各公司公告，民生证券研究院整理

2 本周观点

整体观点：静待 5G 应用爆发，同时推荐布局主线行情。流动性合理充裕叠加风险偏好回暖预期强，板块企稳反弹趋势已现，行业内景气度较高细分及先前估值较低的重点标的已经开始出现反弹。展望春季行情，20 年计算机行业受疫情影响，预算削减开工进度不及预期等利空导致整体业绩一般，低基数逻辑下，期待一季度春季躁动行情。1) 把握核心科技变革趋势，看好 2021 年 5G 应用端爆发，寻找 5G 核心应用：包括智能驾驶、超高清视频、工业软件；2) 推荐布局主线行情，主抓优质“赛道”核心资产：云计算、网络安全、金融 IT。

寻找 5G 核心应用：1) 智能驾驶：5G 将提升车车通信、车路通信的能力，促进车联网以及更高级别智能驾驶发展，加速智能驾驶舱、车路协同等落地进度，**重点标的**的中科创达、千方科技。**2) 超高清视频：**直接受益于 5G 普及，央视等广电单位建设目标明确，2021 年编解码设备采购有望集中落地，新一轮景气周期开启，**重点标的**的当虹科技、数码科技。**3) 工业软件：**5G 带来连接能力提升以及海量连接，提升工业效率，进而给整个工业软件领域带来催化，重点标的**奥普特、中控技术、中望软件、赛意信息、鼎捷软件。**

推荐布局主线行情，主抓优质“赛道”核心资产：云计算、网络安全、金融 IT：1) 云计算：云化趋势加速，行业发展确定性强，处于高景气周期，核心标的长期价值凸显。**重点标的：**用友网络、广联达、金山办公、浪潮信息、宝信软件。**网络安全：**政策利好、新兴需求、低基数效应共同催化下，看好行业回暖。**重点标的：**奇安信、启明星辰、深信服、绿盟科技。**金融 IT：**多项潜在政策利好+市场活跃度提升，看好行业高景气度延续。**重点标的：**恒生电子、神州信息。

投资建议：看好智能驾驶、超高清、工业软件等 2021 年 5G 应用端爆发，同时主抓优质“赛道”核心资产，包括云计算、金融 IT、网络安全领域核心标的。

云计算：云化趋势加速，行业发展确定性强，处于高景气周期，核心标的长期价值凸显。

1) **政策大力支持，互联网巨头均投入千亿级别进行发展。**腾讯、阿里均提出千亿级的投资计划，用于对数据中心建设、芯片、服务器开发等相关领域的投入。2) **云化趋势推动企业上云，相关公司订阅、续费率有望持续快速提升。**企业上云大势所趋，同时疫情改变用户使用习惯，共同推动订阅、续费率等指标提升，重点企业传统软件转云进程不断推进，带来利润率及现金流的持续优化。3) **海外云计算发展路径明确，国内企业发展具有重要参考与对标，同时云产品模块化能力不断提升利于迭代周期缩短与产品推广。**我们认为云计算公司相关业务高速增长，云计算发展确定性强，处于高景气周期。**重点标的：用友网络、广联达、金山办公、浪潮信息、宝信软件。**

金融 IT：多项潜在政策利好+市场活跃度提升，看好行业高景气度延续。1) 创业板注册制的推动以及 T+0、资本市场对外开放等潜在政策利好，金融 IT 系统改造、新建等建设具有长期需求。2) 市场活跃度提升，成交量整体提升带动券商、基金业绩的持续提升，金融 IT 的投入和使用量有望持续增加，带动相关公司业绩提升。3) 数字货币试点积极推进，后续有望给整个金融系统带来 IT 的长期建设增量。短期看数字货币直接推动银行等相关机构增加模块等需求，中长期看涉及到对银行核心系统等关键 IT 组件的改造，长期增量可期。**重点标的：恒生电子、神州信息、长亮科技。**

网络安全：政策利好、新兴需求、低基数效应共同催化下，看好行业回暖。1) 明年为“十四五”第一年，网络安全政策规划有望集中落地，相关政策落地有望给行业带来直接建设增量与情绪上的催化。2) 受疫情影响今年政企端开支有所收紧，但下半年以来相关公司增速已有所反弹，我们认为政企信息安全需求只是延后但并没有消失，同时叠加信创采购需求，我们认为疫情缓解下明年开支有望逐步回暖，低基数逻辑下看好明年一季度板块主要公司表现。3) 云安全、工控安全、零信任等新需求持续释放，信息安全需求已经从传统的被动式需求转变为主动需求，零信任等新需求持续释放，同时云计算、工业互联网新技术新业态的普及带来全新的安全需求。行业景气度有望持续提升，利好在新兴领域重点布局的厂商。**重点标的：奇安信、启明星辰、深信服、绿盟科技。**

图 5：2016-2021 年国内信息安全市场规模与增速

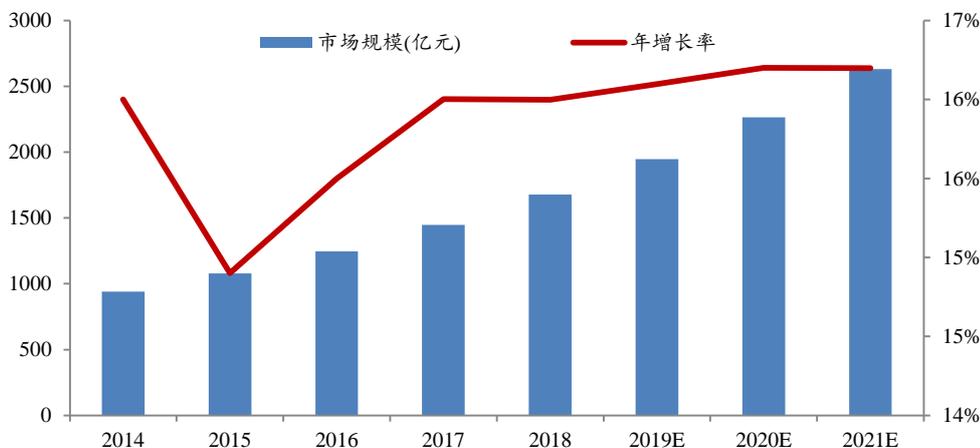


资料来源：前瞻产业研究院，民生证券研究院

信息技术创新：生态不断完善+政策催化下行业需求释放，安全与信息技术创新领域有望加速发展。生态方面，中国软件将旗下中标软件、天津麒麟进行统一整合，生态不断完善，利好国产替代的进一步加速，同时鲲鹏体系与上市公司的合作不断增加，看好未来三年安全与信息技术创新领域保持较高景气度。信息技术创新领域，建议关注与智能物联网相关的公司以及参与华为产业链或鲲鹏体系的上市公司：**中国软件、中国长城、太极股份、诚迈科技、东方通、神州数码、中科曙光。**

工业软件：看好政策持续催化下，工业软件发展前景。《工业互联网发展行动计划（2018-2020年）》等政策持续支持工业互联网、工业软件的发展。全球工业软件市场规模由2016年的3531亿美元增长至2018年的3893亿美元，年复合增长率为5%，而同期国内工业软件行业复合增速达到16%。根据CCID的数据，国内工业软件行业规模到2021年有望达到2631.1亿元，2018-2021年复合增速有望达到16.2%。**重点标的：奥普特、中控技术、中望软件、赛意信息、鼎捷软件。**

图 6：中国工业软件市场规模

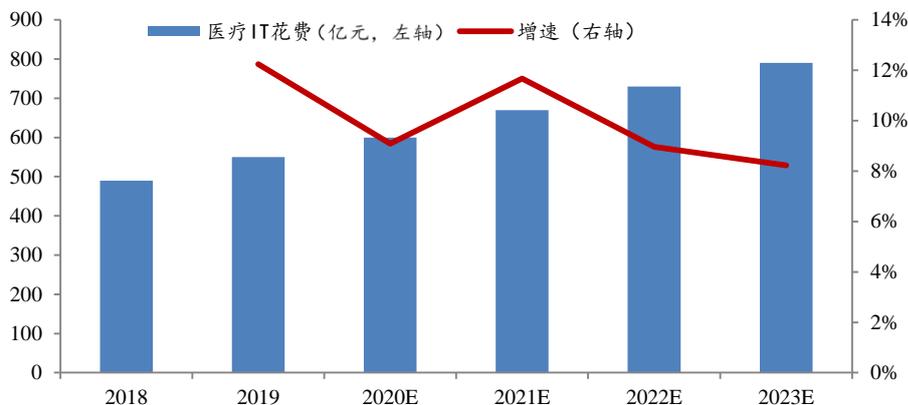


资料来源：CCID、前瞻产业研究院，民生证券研究院

超高清视频：5G 商用、政策推动等利好驱动高清视频领域发展，相关公司迎来机遇。政策方面，《超高清视频产业发展行动计划（2019-2022）》提出坚持“4K 先行，兼顾 8K”的总路线，丰富超高清内容供给和后端行业创新应用，近期《广播电视技术迭代实施方案（2020-2022 年）》再次将超高清普及作为重要目标；5G 商用的普及，4G 网络也已无法满足网络流量、存储空间和回传时延等技术指标要求，5G 网络将成为解决该场景需求的有效手段。视频编解码领域是超高清视频产业的核心技术环节，4K 编解码设备国产化趋势明显。央视总台计划 2022 年前开播 15 个 4K 超高清频道，同时北京等 10 个省份预计开播 20 个 4K 超高清频道，预计编解码产品市场规模在 30 亿以上。建议关注：当虹科技、数码科技、淳中科技。

医疗 IT：需求端景气度高+供给端逐步由分散走向集中，持续看好医疗 IT 板块。需求端：中短期内互联网医院、公共卫生平台改造两大增量提升行业景气度，且后续新的政策利好可期。长期来看，电子病历主线仍支撑行业发展，医保、医联体等建设，景气度有望延续。供给端：客户数量大，DRGs、医联体等细分领域具有卡位优势的公司优势明显。同时，重点关注互联网医疗领域布局的重要边际变化。建议关注：万达信息、卫宁健康、创业慧康、久远银海。

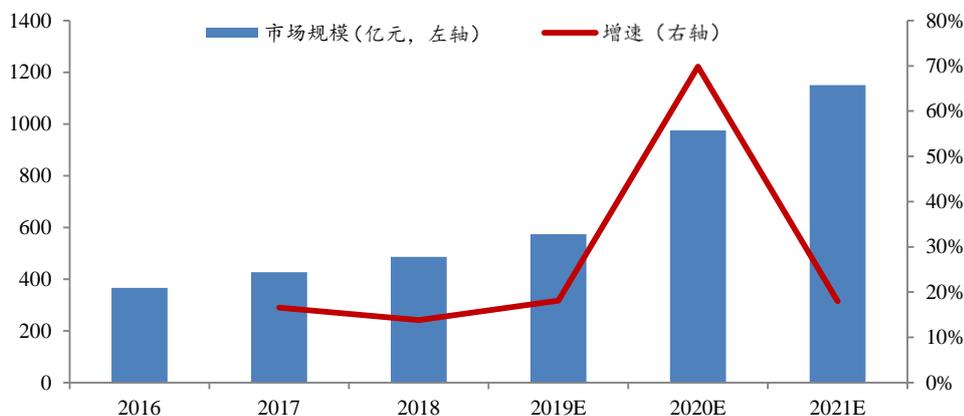
图 7：2018-2023 年国内医疗行业 IT 花费及增长率



资料来源：IDC，民生证券研究院

车联网：5G 催化+政策目标明确，车联网领域景气度有望不断提升。根据《车联网（智能网联汽车）产业发展行动计划》，到 2020 年车联网用户渗透率达到 30% 以上；《新能源汽车产业发展规划（2021-2035 年）》（征求意见稿）提出，到 2025 年智能网联汽车新车销售量占比达到 30%，车联网用户数量将明显提升。根据新华网、赛迪顾问的数据（2018 年 12 月预测），2016 年国内车联网市场规模 366.4 亿元，2018 年为 486 亿元，到 2021 年有望达到 1150 亿元，18-21 年复合增速有望达到 33.26%。**建议关注：中科创达、千方科技。**

图 8：2016-2021 年我国车联网市场规模（2018 年 12 月预测）



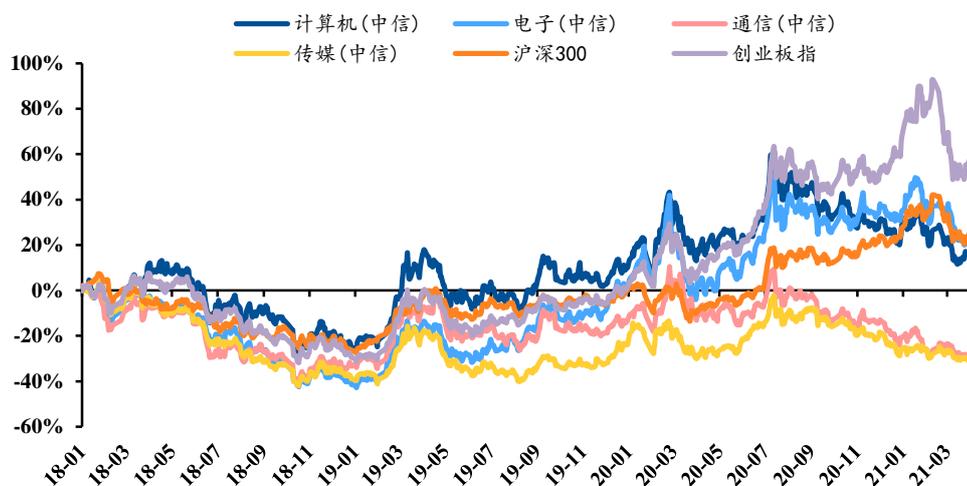
资料来源：《车联网产业发展报告（2019）》、赛迪顾问，民生证券研究院

3 市场表现

3.29-4.2 期间计算机板块上涨 0.53%，同期沪深 300 上涨 2.45%，TMT 其他三大板块中，传媒下跌-1.23%，电子上涨 4.84%，通信上涨 0.77%，创业板指数上涨 3.89%。

3.29-4.2 期间涨幅居前的公司是：全志科技(40.58%)、凌志软件(22.13%)、道通科技(21.06%)、中孚信息(16.31%)、御银股份(14.17%)。跌幅居前的个股是：退市工新(-39.02%)、麦迪科技(-23.2%)、皖通科技(-13.82%)、蓝盾股份(-12.13%)、雄帝科技(-11.02%)。

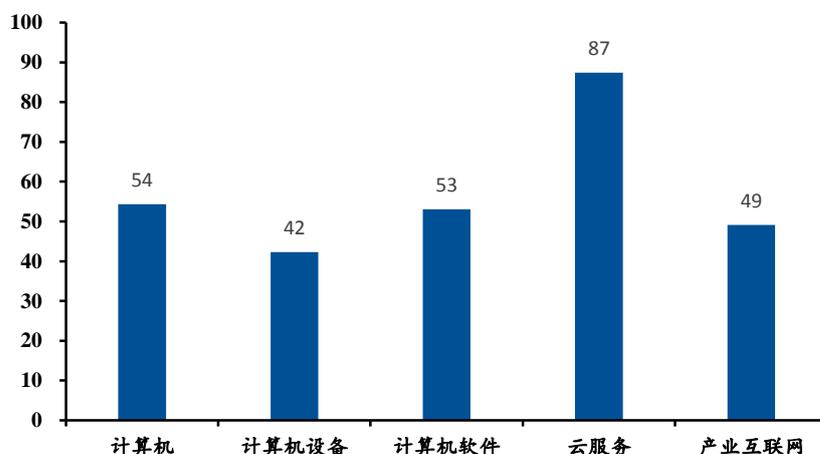
图 9：3.29-4.2 期间计算机板块下跌 0.53%



资料来源：Wind，民生证券研究院

估值方面，计算机板块整体 PE（整体法、剔除负值）为 54 倍，其中计算机设备为 42 倍，计算机软件为 53 倍，云服务为 87 倍，产业互联网为 49 倍。计算机行业上周成交额 1782.56 亿元，成交量 128.97 亿股。

图 10：截至 3.19 计算机细分板块估值水平（整体法、剔除负值）



资料来源：Wind，民生证券研究院

4 行业重点公司公告

国联股份：年度报告

2020年，公司实现营业收入171.58亿元，比上年同期增长138.38%；实现归属于上市公司股东的净利润3.04亿元，比上年同期增加91.57%；实现基本每股收益为1.47元/股，上年同期为0.91元/股，同比增加61.54%。

中控技术：年度报告

2020年，公司实现营业收入31.59亿元，比上年同期增长24.51%；实现归属于上市公司股东的净利润4.23亿元，比上年同期增加15.81%；实现基本每股收益为0.95元/股，上年同期为0.90元/股，同比增加5.56%。

华东电脑：年度报告

2020年，公司实现营业收入83.57亿元，比上年同期增长19.52%；实现归属于上市公司股东的净利润3.17亿元，比上年同期减少1.26%；实现基本每股收益为0.7438元/股，上年同期为0.7552元/股，同比减少1.51%。

中国软件：年度报告

2020年，公司实现营业收入74.08亿元，比上年同期增长27.30%；实现归属于上市公司股东的净利润0.68亿元，比上年同期增加10.34%；实现基本每股收益为0.14元/股，上年同期为0.13元/股，同比增加10.34%。

佳发教育：年度报告

2020年公司实现营业收入5.9亿元，同比增长1.26%，归属于上市公司股东的净利润2.1亿元，同比增长2.59%，扣非归母净利润2.03亿元，同比下降0.11%；基本每股收益0.5265元。拟向全体股东每10股派发现金红利2元(含税)。

春秋电子：年度报告

报告期内公司营业收入35.82亿元，同比增加77.36%。归属于上市公司股东的净利润2.46亿元，同比增加58.17%。基本每股收益0.65元/股，同比增加58.54%。

泛微网络：年度报告

报告期内公司营业收入14.82亿元，同比增加15.27%。归属于上市公司股东的净利润2.30亿元，同比增加64.28%。基本每股收益1.11元/股，同比增加63.24%。

财富趋势：年度报告

报告期内公司营业收入2.73亿元，同比增加21.03%。归属于上市公司股东的净利润2.51亿元，同比增加37.40%。基本每股收益4.12元/股，同比增加12.57%。

中孚信息：年度报告

报告期内公司营业收入 9.93 亿元，同比增长 64.68%。归属于上市公司股东的净利润 2.42 亿元，同比增长 93.54%。基本每股收益 1.12 元/股，同比增长 89.83%。

数字认证：年度报告

报告期内公司营业收入 8.58 亿元，同比增加 8.07%。归属于上市公司股东的净利润 1.03 亿元，同比增加 4.52%。基本每股收益 0.5721 元/股，同比增加 4.51%。

鼎捷软件：年度报告

2020 年度公司实现营业收入 14.96 亿元，同比增加 2,936.72 万元，同比增长 2.00%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.21 亿元，同比增加 1,802.64 万元，同比增长 17.44%。

5 行业新闻

【云计算】

华云数据与南京邮电大学共同搭建“云计算研发中心” 推动科技创新

2021年3月29日，华云数据与南京邮电大学共建的“云计算研发中心”签约仪式顺利举行。双方将建立友好合作伙伴关系，在核心技术创新、人才培养、成果转化等多个领域展开深入合作，共同打造校企合作的新样板。

进入十四五时期，诸多政策释放了科技创新上升至国家战略高度的强烈信号，全球经济复苏对社会数字化、网络化和智能化会有更高期待。随着“新基建”在政府工作报告中的细化深入，诸如云计算等新一代信息技术逐渐成为打造中国数字经济新优势的重要产业，促进数字技术与实体经济深度融合，赋能传统产业转型升级，催生新产业新业态新模式，支撑经济社会高质量发展。

华云数据是国内领先的综合性云计算服务提供商和一站式云化合作平台，成立多年来以推动中国企业全面上云为己任，积极参与国家数字基建项目建设，助力党、政、军及企业用户数字化转型、推动国家信息技术应用创新发展。

在国家大力推动信息技术蓬勃发展的背景下，作为一家投身于信创产业的科技企业，华云数据深刻感受到科技创新在当前国家战略规划中所处的地位及发挥的作用。华云数据董事长许广彬在签约仪式上表示，科学研究不再仅是科研机构 and 高等院校的职能，更是科技企业的职责。我们要承担起创新的主体力量，与科研机构和高等院校形成新的创新联合体，携手推进我国科技创新。

此次华云数据与南京邮电大学的合作签约，就是双方高度互信，积极响应国家网络强国建设，推动我国云计算领域关键核心技术发展及专业人才培养的重要举措，也是落实产教融合、校企合作精神，形成融合型发展的重要一环。

此次双方的合作共建，从科研攻关到技术创新，从产教协同到应用实践，不仅将推动华云数据向产教融合型企业发展，也将助力南京邮电大学的技术研发和人才培养。

未来，双方将加快完成技术攻关目标，全力把“云计算研发中心”建成高层次、综合性、前沿性、开放式的“产教融合、校企合作”一体化创新发展平台，不断做出战略性、前瞻性、基础性的重大创新贡献，携手为中国数字经济发展和科技创新提供有力支撑。

（来源：北京晚报：<https://www.takefoto.cn/viewnews-2451267.html>）

【网络安全】

我国网络安全行业一季度投融资高度活跃

根据安全 419 整理的 2021 年一季度网络安全行业投融资的情况，2021 年一季度投融资事件共有 26 起，涉及企业 24 家。根据过往公开数据看，相比去年同期的 12 起（12 家）有明显增长。

在一季度 26 起投融资事件中，已披露金额（含具体及非具体）的共有 21 起，涉及企业 20 家，其中融资过亿元人民币的有 7 家；融资达到千万级人民币的为 12 家；融资达到百万级人民币的为 1 家。其中支流科技在一季度融资两次，合计达到千万元人民币级别。

在明确融资金额的融资事件中，微步在线以 E 轮 5 亿元人民币的融资额排名首位，威努特和安华金和分别以 D 轮 3 亿元和 D 轮 2 亿元的融资额分列二、三位。

（资料来源：安全 419:

<https://search.weixin.qq.com/k/RINUXVZCbVVUQVRVQ1daaERfREZSaUdQUIFIRVVQblZdXFQ2VVosMERvXQ?scene=3>)

【信创】

中国系统与深桑达 A 资产重组方案获证监会核准

2021 年 4 月 2 日，深桑达 A(000032.SZ)发布公告，称已于 2021 年 4 月 1 日收到中国证监会《关于核准深圳市桑达实业股份有限公司向中国电子信息产业集团有限公司等发行股份购买资产并募集配套资金的批复》。这意味着中国电子系统技术有限公司(简称“中国系统”)与深桑达 A 资产重组方案获最终核准。

本次交易，深桑达拟以发行股份的方式购买中国系统 96.7186% 股权，同时向不超过 35 名特定投资者非公开发行股份募集配套资金。募集配套资金发行股份数量不超过本次交易前上市公司总股本的 30%。募集配套资金金额不超过 20 亿元，不超过本次交易中以发行股份方式购买资产的交易价格的 100%。

中国系统作为中国电子集团网信产业的核心企业，是“现代数字城市”战略的主要推动者和践行者。一直以来，中国系统坚持以科技创新驱动企业转型。一方面，中国系统积极发展中国电子云、数字治理与运营、人工智能、数字化转型咨询等核心技术，搭建基于中国电子 PKS 体系的云、数、智的能力，赋能城市和行业数字化转型。借助“企业主建、政府主导、社会共享”的建设模式，中国系统已实现在 22 个省份，超 50 个地级市的业务落地，为党政企提供安全的数据治理与运营服务，并在交通、能源、金融、文旅、农业、制造业等行业积累大量客户。另一方面，中国系统以洁净室技术为核心，推动高科技产业工程服务持续迈向高端，重点突破半导体、生物医药、新能源、新基建四个领域超大项目建设相关的洁净室、BIM、CFD 仿真、工业设施设计、“零排放”工艺等关键技术，逐步提升市场竞争优势。

此次交易后，深桑达 A 与中国系统将实现“业务优势互补、发展互利共赢”的良好格

局，在业务前景、市场竞争力、可持续发展能力等方面提升上市公司资产质量，为上市公司快速发展奠定更为坚实的基础。

（凤凰网：<https://tech.ifeng.com/c/856oE0Ci1Yo>）

6 风险提示

疫情后续发展的不确定性，政策落地不及预期，业务发展不及预期。

插图目录

图 1: 主要 SaaS 公司 2020 年云业务情况 (单位: 亿元)	4
图 2: 主要 SaaS 公司 2020 年云业务同比增速 (单位: %)	4
图 3: 主要 SaaS 公司 2020 年现金流与利润 (单位: 亿元)	4
图 4: SaaS 公司合同负债增长情况 (单位: 亿元)	4
图 5: 2016-2021 年国内信息安全市场规模与增速	8
图 6: 中国工业软件市场规模	9
图 7: 2018-2023 年国内医疗行业 IT 花费及增长率	10
图 8: 2016-2021 年我国车联网市场规模 (2018 年 12 月预测)	10
图 9: 3.29-4.2 期间计算机板块下跌 0.53%	11

表格目录

表 1: 2020 年主要 SaaS 公司云转型细节纵览	5
------------------------------------	---

分析师与研究助理简介

强超廷，民生证券研究院计算机&教育行业首席，2019年加入民生证券研究院，上海对外经贸大学金融学硕士。曾任职与海通证券研究所，传媒团队。2017年新财富最佳分析师评比“传媒与文化”第3名团队成员；2016年新财富、水晶球、金牛奖最佳分析师评比“传媒与文化”第3名团队成员。

郭新宇，民生证券计算机行业分析师，克拉克大学金融学硕士，2016年加入民生证券研究院。

丁辰晖，民生证券计算机行业助理研究员，复旦大学资产评估硕士，2020年加入民生证券研究院。

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 12 个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅 15% 以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅 5%~15% 之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%~5% 之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅 5% 以上
行业评级标准		
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅 5% 以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%~5% 之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅 5% 以上

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元； 518001

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以其他方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。