

# 数字货币军备竞赛已开启

## 计算机行业周观点

### 本周观点：

2021年3月23日，我们曾重点发布数字货币跟踪报告《数字货币的两个关键变化》，强调数字货币试点加速背景下的产业变化与投资机遇。而今来看，彼时正是前一轮数字货币板块行情回调后的低点，也是新一轮行情的起点。在3月下旬至今的一个半月时间内，数字货币板块大幅上涨10%，大幅跑赢SW计算机行业指数（同期-2.5%）、沪深300指数（同期-1.2%），取得明确超额收益。作为持续跟踪、坚定推荐数字货币板块的卖方团队，我们在此重申：2021年数字货币变革大势不改，顶层定调、外力倒逼背景下，试点将在年内持续加速，当前仍在配置窗口期，积极推荐板块机会。

回顾过去，2014年至今我国央行针对数字货币的研究已经持续了超过5年，技术积累早已成熟，当前处于应用试点期。2021年，进入后疫情时代，数字货币多地试点进一步加速，带来持续催化：Q1来看，首先在2月期间，深圳、北京、成都、苏州等市开启红包试点；而后在3月大连市首单数字人民币B2B支付落地；3月中下旬来看，国有大行网点开始全面宣传数字人民币账户开立。进入4月后，亚洲博鳌论坛上央行前行长周小川、央行现任副行长李波先后重点提及数字人民币，后者表示：数字人民币仍要增加和扩大试点项目的范围；4月末5月初，上海第二届“五五购物节”从预热到开幕，宣传亮点正是数字人民币应用试点，且试点范围进一步扩容，苏州也将联动上海、协同参与。外部事件催化同样不容忽视：1、加密数字货币领域来看，2021年比特币引领下市场依旧火热，特斯拉、美图入局、Coinbase上市等成为标杆事件。截至2021年5月8日，比特币价格在经历大幅波动后已经回升至57700美元附近。2、法定数字货币领域来看，全球军备竞赛已经开启。国际清算银行披露当前有86%的央行正在积极研究CBDC的潜力，60%的央行正在试验这项技术，14%的央行正在部署相关试点项目。

我们认为当前数字货币产业发展的核心逻辑并未变化，仍是推进数字经济（金融和支付领域）新基建，助力建设数字中国。而外部环境的压力有望成为倒逼数字货币落地的助力。3月下旬国务委员兼外交部长王毅在伊朗首都德黑兰与伊朗外长扎里夫举行会谈，并长签署了为期25年的中伊全面合作协议，重点提及数字人民币对贸易（含石油贸易）的结算，判断数字货币将有效的跨境应用将有效防止美国突然切断中国金融机构与境外机构间的清算业务，人民币国际化与数字货币落地进程将协同加速。

以时间轴来推断，冬奥会将于2022年的2月开始，换而言之，从现在到2021年年底，整体试点仍将持续加速，在试点人群和试点应用两方面寻求突破。在此背景下，我们认为当前应关注央行侧、银行侧、公众侧三条投资主线，其中坚定首推中游银

### 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：

行 IT 龙头厂商。一个延伸思考是，数字货币带来的一个大变化可能是改写 A/T 两强支付格局，而银行则有望重回主导地位，支付入口在一定程度上会向银行侧再平衡，重构的场景流量也将为银行系带来全新运营需求，因此密切合作的银行 IT 厂商有望受益。而在本阶段的改造实施上，银行 IT 改造的业务量也是最确定的。综合而言，我们坚定认为现阶段应关注头部银行 IT 厂商，兼具数字货币钱包场景运行的想象空间和银行侧 IT 改造的确定性，首推宇信科技、长亮科技。

此外，基于 2020 年及 2021 年 Q1 财报，我们重申强者恒强的行业逻辑，看好云计算 SaaS、金融科技、智能驾驶、人工智能等景气赛道中具备卡位优势的龙头公司，积极推荐以下六条投资主线：

**1、云计算 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：**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、人工智能主线：**重点推荐智能语音龙头**科大讯飞**。

**5、网络安全主线：**重点推荐新兴安全双龙头**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、信创主线：**国产 WPS 龙头厂商**金山办公**（与中小盘组联合覆盖），国产中间件龙头**东方通**，国产 PDF 龙头**福昕软件**，国产服务器龙头**中科曙光**。

### 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			
				2020A	2021E	2022E	2023E	2020A	2021E	2022E	2023E
600570.SH	恒生电子	87.0	买入	1.3	1.7	2.2	2.88	68.5	50.3	38.8	30.2
300496.SZ	中科创达	125.5	买入	1.1	1.8	2.4	3.22	116.2	69.0	51.6	39.0
002230.SZ	科大讯飞	48.7	买入	0.6	0.9	1.2	1.58	79.9	57.3	41.3	30.8
300454.SZ	深信服	256.2	买入	2.0	2.8	3.7	4.9	130.7	92.5	70.0	52.3
300682.SZ	朗新科技	15.3	买入	0.7	0.8	1.1	1.27	22.1	18.2	14.4	12.0
600588.SH	用友网络	32.3	买入	0.3	0.4	0.5	0.71	107.7	87.3	63.3	45.5
300674.SZ	宇信科技	28.8	买入	1.1	1.4	1.9	2.61	29.4	22.7	16.8	12.4
300682.SZ	金山办公	15.3	买入	1.9	2.7	4.0	5.47	17.0	11.8	8.1	5.9
300674.SZ	奇安信	28.8	买入	-0.5	0.2	0.7	1.72	-65.9	201.9	45.5	18.8

资料来源：wind、华西证券研究所；备注：朗新科技为华西计算机与华西通信联合覆盖、金山办公为华西计算机与华西中小盘联合覆盖

## 正文目录

1. 本周观点：数字货币军备竞赛已开启.....	4
2. 本周热点内容 .....	5
2.1. 近期数字货币行情不断，超额收益显著 .....	5
2.2. 2021 开年至今，试点加速、内外部催化不断 .....	6
2.3. 核心逻辑仍是数字经济新基建，外部环境倒逼加速 .....	13
2.4. 数字货币进度判断与投资建议 .....	15
3. 本周行情回顾 .....	16
3.1. 行业周涨跌及成交情况 .....	16
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 .....	19
4. 本周重要公告汇总 .....	20
5. 本周重要新闻汇总 .....	24
6. 历史报告回顾 .....	27
7. 风险提示 .....	28

## 图表目录

图表 1 三月下旬至今，数字货币指数大幅跑赢 SW 计算机指数和沪深 300 指数 .....	6
图表 2 中国邮储银行网点：数字人民币办理处 .....	6
图表 3 XX 银行数字人民币（ECNY）网点现场宣传 .....	6
图表 4 五五购物节与数字货币试点 .....	7
图表 5 五五购物节（上海宝山地区）介绍：农行数字货币钱包的使用 .....	8
图表 6 中国工商银行：数字人民币 APP 子钱包界面 .....	9
图表 7 中国银行数字人民币开户整体宣传方案 .....	9
图表 8 央行数字钱包未来有极大的场景拓展空间 .....	10
图表 9 用户体验对比：央行数字货币钱包相对于第三方支付工具的三方面优势 .....	10
图表 10 数字货币模式下，各环节对于原有现金运行流程的替代 .....	11
图表 11 全球央行法定数字货币加速推进 .....	13
图表 12 二元结构下的七大应用方向，重点关注 G 端政府补贴场景 .....	14
图表 13 中伊双方签订战略合作协议 .....	15
图表 14 数字货币投资图谱（部分标的梳理） .....	16
图表 15 申万一级行业指数涨跌幅（%）（本周） .....	17
图表 16 申万一级行业指数涨跌幅（%）（2021 全年） .....	17
图表 17 计算机行业周平均日成交额（亿元） .....	17
图表 18 申万计算机行业周涨幅前五（%）（本周） .....	18
图表 19 申万计算机行业周跌幅前五（%）（本周） .....	18
图表 20 申万计算机行业日均成交额前五（%） .....	19
图表 21 申万计算机行业日均换手率涨幅前五（%） .....	19
图表 22 本周核心推荐标的行情 .....	19
图表 23 申万计算机行业估值情况（2010 年至今） .....	20

## 1. 本周观点：数字货币军备竞赛已开启

2021年3月23日，我们曾重点发布数字货币跟踪报告《数字人民币的两个关键变化》，强调数字货币试点加速背景下的产业变化与投资机遇。而今来看，**彼时正是前一轮数字货币板块行情回调后的低点，也是新一轮行情的起点。**在3月下旬至今的一个半月时间内，数字货币板块大幅上涨10%，大幅跑赢SW计算机行业指数（同期-2.5%）、沪深300指数（同期-1.2%），取得明确超额收益。作为持续跟踪、坚定推荐数字货币板块的卖方团队，我们在此重申：2021年数字货币变革大势不改，顶层定调、外力倒逼背景下，试点将在年内持续加速，当前仍在配置窗口期，积极推荐板块机会。

回顾过去，2014年至今我国央行针对数字货币的研究已经持续了超过5年，技术积累早已成熟，当前处于应用试点期。**2021年，进入后疫情时代，数字货币多地试点进一步加速，带来持续催化：**Q1来看，首先在2月期间，深圳、北京、成都、苏州等市开启红包试点；而后在3月大连市首单数字人民币B2B支付落地；3月中下旬来看，国有大行网点开始全面宣传数字人民币账户开立。进入4月后，亚洲博鳌论坛上央行前行长周小川、央行现任副行长李波先后重点提及数字人民币，后者表示：数字人民币仍要增加和扩大试点项目的范围；4月末5月初，上海第二届“五五购物节”从预热到开幕，宣传亮点正是数字人民币应用试点，且试点范围进一步扩容，苏州也将联动上海、协同参与。**外部事件催化同样不容忽视：**1、加密数字货币领域来看，2021年比特币引领下市场依旧火热，特斯拉、美图入局、Coinbase上市等成为标杆事件。截至2021年5月8日，比特币价格在经历大幅波动后已经回升至57700美元附近。2、法定数字货币领域来看，全球军备竞赛已经开启。国际清算银行披露当前有86%的央行正在积极研究CBDC的潜力，60%的央行正在试验这项技术，14%的央行正在部署相关试点项目。

我们认为当前数字货币产业发展的核心逻辑并未变化，仍是推进数字经济（金融和支付领域）新基建，助力建设数字中国。从远景来看，数字货币最终布局定位极高、牵连极广，并有望奠定数字经济以及数字金融的新格局。此重申我们的生态布局推演，关注两层架构下七个应用方向：**1）央行-银行层面：**中央监管场景（设计反洗钱、控制非法交易等）、宏观调控场景（设置编程以提供宏观调控前置指标）、人民币国际化场景（一带一路大概率是落实方向）；**2）银行-公众层面：**C端场景（MO基准场景，以本地生活为主；所有支付宝、微信支付的场景都囊括其中）、B端场景（B端，尤其是小微企业的小额支付）、G端场景（各类政府补贴等）、跨境支付场景（与人民币国际化一体两面）。

此外，当前外部环境的压力（如加密货币市场火热、全球央行数字法币军备竞赛、美国金融长臂管辖等）有望成为倒逼数字货币落地的助力。3月下旬国务委员兼外交部长王毅在伊朗首都德黑兰与伊朗外长扎里夫举行会谈，并长签署了一份为期25年的中伊全面合作协议，其中重点提及数字人民币对贸易（含石油贸易）的结算，判断数字货币将有效的跨境应用将有效防止美国突然切断中国金融机构与境外机构间的清算业务，人民币国际化与数字货币落地进程将协同加速。

以时间轴来推断，冬奥会将于2022年的2月开始，换言之，从现在到2021年年底，整体试点仍将持续加速，在试点人群和试点应用两方面寻求突破。在此背景下，我们认为当前应关注央行侧、银行侧、公众侧三条投资主线，其中坚定首推中游银行IT龙头厂商。一个延伸思考是，数字货币带来的一个大变化可能是改写A/T两强支付格局，而银行则有望重回主导地位，支付入口在一定程度上会向银行侧再平衡，重构的场景流量也将为银行系带来全新运营需求，因此密切合作的银行IT厂商有望受益。而在本阶段的改造实施上，银行IT改造的业务量也是最确定的。综合而

言，我们坚定认为现阶段应关注头部银行 IT 厂商，兼具数字货币钱包场景运行的想象空间和银行侧 IT 改造的确定性，首推宇信科技、长亮科技。

此外，基于 2020 年及 2021 年 Q1 财报，我们重申强者恒强的行业逻辑，看好云计算 SaaS、金融科技、智能驾驶、人工智能等景气赛道中具备卡位优势的龙头公司，积极推荐以下六条投资主线：

1、云计算 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：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、人工智能主线：重点推荐智能语音龙头**科大讯飞**，同时即将上市的**云知声**等公司也是受益标的。

5、网络安全主线：重点推荐新兴安全双龙头**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。

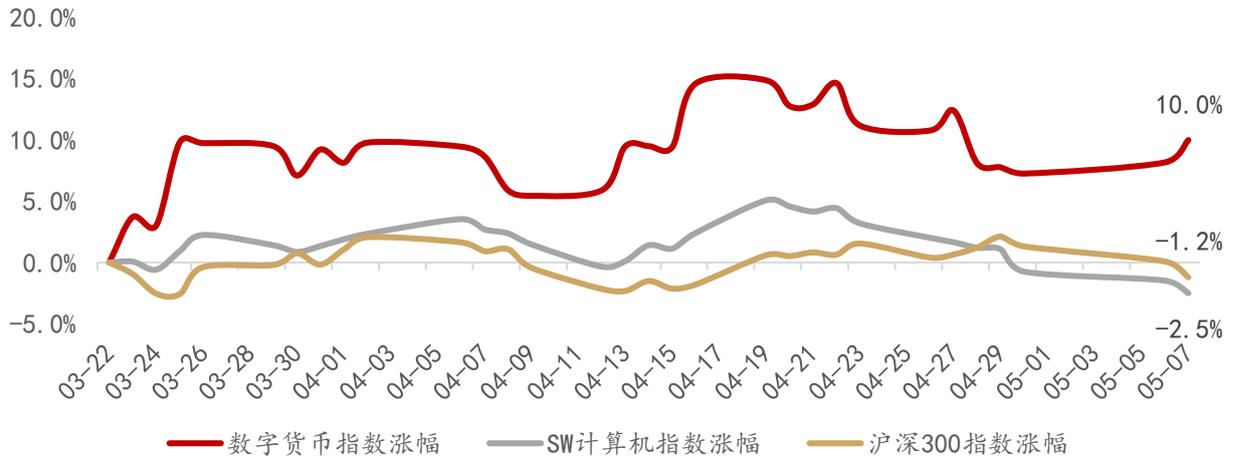
6、信创主线：国产 WPS 龙头厂商**金山办公**（与中小盘组联合覆盖），国产中间件龙头**东方通**，国产 PDF 龙头**福昕软件**，国产服务器龙头**中科曙光**。

## 2. 本周热点内容

### 2.1. 近期数字货币行情不断，超额收益显著

2021 年 3 月 23 日，我们曾重点发布数字货币跟踪报告《数字人民币的两个关键变化》，强调数字货币试点加速背景下的产业变化与投资机遇。而今来看，彼时正是前一轮数字货币板块行情回调后的低点，也是新一轮行情的起点。

图表 1 三月下旬至今，数字货币指数大幅跑赢 SW 计算机指数和沪深 300 指数



资料来源：wind、华西证券研究所

在 3 月下旬至今的一个半月时间内，数字货币板块大幅上涨 10%，大幅跑赢 SW 计算机行业指数（同期-2.5%）、沪深 300 指数（同期-1.2%）。我们重点推荐的上游央行侧、中游银行侧、下游公众（机具）侧相关各投资类标的也普遍涨幅可观（详见后文）。

作为持续跟踪、坚定推荐数字货币板块的卖方团队，我们在此重申：2021 年数字货币变革大势不改，顶层定调、外力倒逼背景下，试点将在年内持续加速，当前仍在配置窗口期，积极推荐板块机会。而在本次周观点中，我们进一步梳理了近期催化、核心逻辑、投资标的三方面内容供投资者参考。

## 2.2. 2021 开年至今，试点加速、内外部催化不断

回顾过去，2014 年至今我国央行针对数字货币（DCEP），亦即数字人民币（E-CNY）的研究已经持续了超过 5 年，技术积累早已成熟，当前处于应用试点期。2014/15 年是理论探讨和框架建立；2016 年开始，相关数字货币专利技术就已经开始陆续就位；2019 年开始则进入了逐步落地的阶段。

**2021 年，进入后疫情时代，数字货币多地试点进一步加速：**

首先在 2 月期间，深圳、北京、成都、苏州等市开启红包试点；

而后在 3 月大连市首单数字人民币 B2B 支付落地；

3 月中下旬来看，国有六大行网点开始全面宣传数字人民币账户开立；

4 月后，亚洲博鳌论坛上央行前行长周小川、央行现任副行长李波先后重点提及数字人民币，后者表示：数字人民币仍要增加和扩大试点项目的范围；

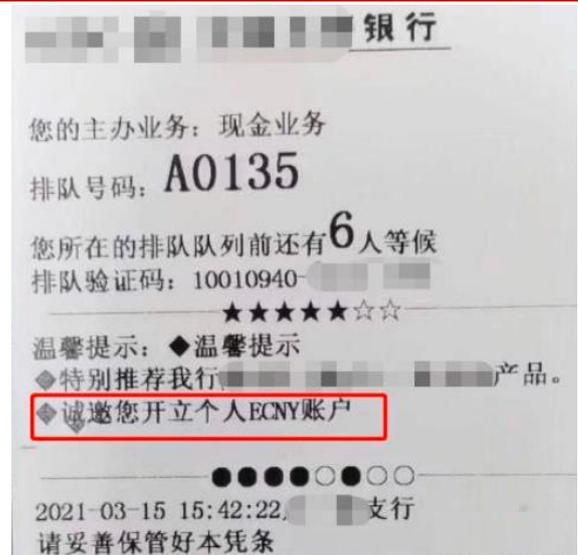
4 月末 5 月初，上海第二届“五五购物节”从预热到开幕，宣传亮点正是数字人民币应用试点，且试点范围进一步扩容，苏州也将联动上海、协同参与。

图表 2 中国邮储银行网点：数字人民币办理处

图表 3 XX 银行数字人民币（ECNY）网点现场宣传



资料来源：艾瑞网、华西证券研究所；备注：本图片仅供参考



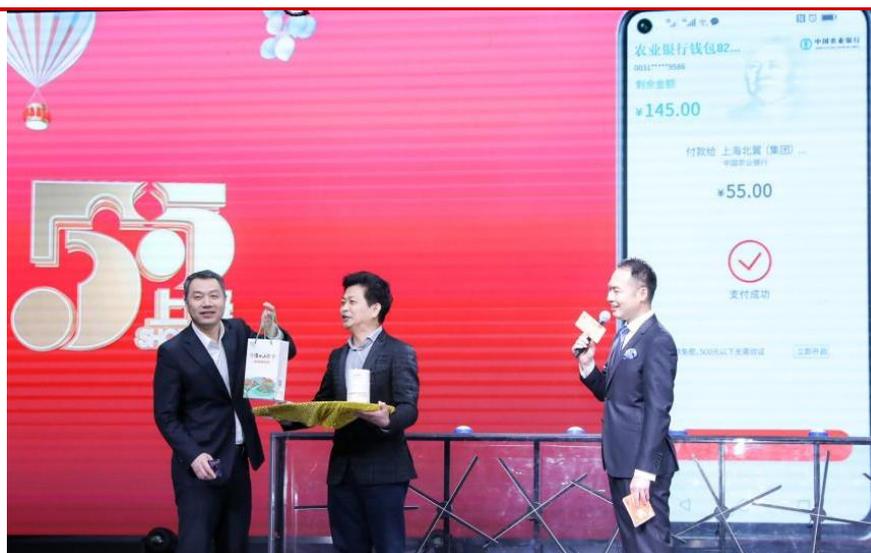
资料来源：每日经济新闻客户端、华西证券研究所；备注：本图片仅供参考

图表 4 五五购物节与数字货币试点



资料来源：苏州发布、金色财经、华西证券研究所

图表 5 五五购物节（上海宝山地区）介绍：农行数字货币钱包的使用



资料来源：新浪财经、华西证券研究所

一系列催化事件中，我们认为有两件值得重点关注：

### 1、六大行全面推广数字货币钱包，“银行系子钱包”形态明确。

根据上证报披露，3月下旬至今，工、农、中、建、交、邮储等六大国有行均已开始推广数字人民币钱包，在银行网点均可以申请测试白名单，参与数字人民币测试。值得注意的是，上证报还披露：一家邮储银行支行工作人员表示，邮储银行办理这项业务已经有一段时间了，但是此次申请并非是此前可视化硬件数字人民币钱包，而是央行数字人民币 APP 中的邮储银行子钱包。

事实上，数字人民币的发行/流通方式一直是市场热议的焦点，从 2020 年 8 月市场热传的建行数字人民币 APP，到 10 月深圳推广数字人民币红包中用的央行数字人民币官方 APP，分散化 or 集中化管理运营的选择一直没有落定。而今看来，央行 APP 统一监管 + 各行运营子钱包的综合模式已经浮现。

图表 6 中国工商银行：数字人民币 APP 子钱包界面 图表 7 中国银行数字人民币开户整体宣传方案



资料来源：IT之家、华西证券研究所；备注：本图片仅供参考 资料来源：公众号：移动支付网、华西证券研究所；备注：本图片仅供参考

我们认为，数字人民币具有支付的基本职能，考虑“政府的归政府，市场的归市场”的原则，央行并不具备参与数字人民币相关商业竞争的立场，判断其角色将限于“发行人”和“裁判”，负责数字人民币发行以及整个数字货币体系的制度监管。基于这一考量，由央行独自运营大一统的数字人民币钱包并不合理，因为这必然会直接冲击各家银行的客户、流量体系。

在“裁判”之下，聚焦“选手”层面，目前商业银行，尤其是国有大行正是负责数字人民币钱包商业运营的合适主体。传统纸币模式下，央行较难洞悉纸币在下游的真实流转状态，但依靠数字人民币的可追踪性，央行并不需要直接参与数字人民币钱包的运营，而是通过借助银行系数字人民币子钱包来洞悉货币流转。这一过程中，央行对于关联数字人民币钱包的第三方支付工具的监管也将更为富成效。综合来看，未来 C 端小额高频零售市场将由银行系（央行代理）通过数字人民币子钱包的方式主导，而其他成熟的第三方支付方也将接入其中，承担推广和协同职能。

## 2、顶层定调彰显数字货币落地确定性，生态布局全面铺开。

4月18日，博鳌亚洲论坛2021年年会首场新闻发布会在海南博鳌亚洲论坛国际会议中心举行，主题为“世界大变局：共襄全球治理盛举合奏‘一带一路’强音”。与此同时博鳌亚洲论坛“数字支付与数字货币”分论坛举行，与会人员重点围绕数字货币的发展前景、数字货币的跨境支付互操作性等话题展开讨论。

从参会情况来看，本次“数字支付与数字货币”分论坛邀请了各国金融机构负责人，各国央行负责人均表达了对数字货币积极乐观的态度。国内方面，央行多位领导也对数字人民币的试点推进予以了积极评价，如博鳌亚洲论坛副理事长/央行前行长周小川公开表示，数字人民币国际化程度取决于人民币本身的国际化。同时央行现任副行长李波也表示：数字人民币首先要增加和扩大试点项目的范围，继续做好试点工作。

图表 8 央行数字钱包未来有极大的场景拓展空间



资料来源：公开资料、中国人民银行、华西证券研究所

图表 9 用户体验对比：央行数字货币钱包相对于第三方支付工具的三方面优势

相对优势优势	央行数字货币钱包	第三方支付工具
【松耦合】	央行数字货币钱包采取的是松耦合模式，即用户既可以将数字钱包与银行账户绑定，也可以依靠数字钱包独立运行支付。	第三方支付工具采取的是紧耦合模式，所有支付须绑定银行账户进行，而且必须采取在线交易。
【双离线】	央行数字货币钱包在依托线上支付的同时(二维码等)，还可以离线支付(NFC)，即手机与手机之间“碰一碰”就可以完成转账。	第三方支付工具必须采取在线交易，支付效率与稳定性相对逊色。
【匿名可控】	基于央行数字钱包的 DCEP 流转可实现匿名可控，大众隐私信息获得保障。	第三方支付基于账户，账户与身份识别之间有关联，因此不是匿名的。

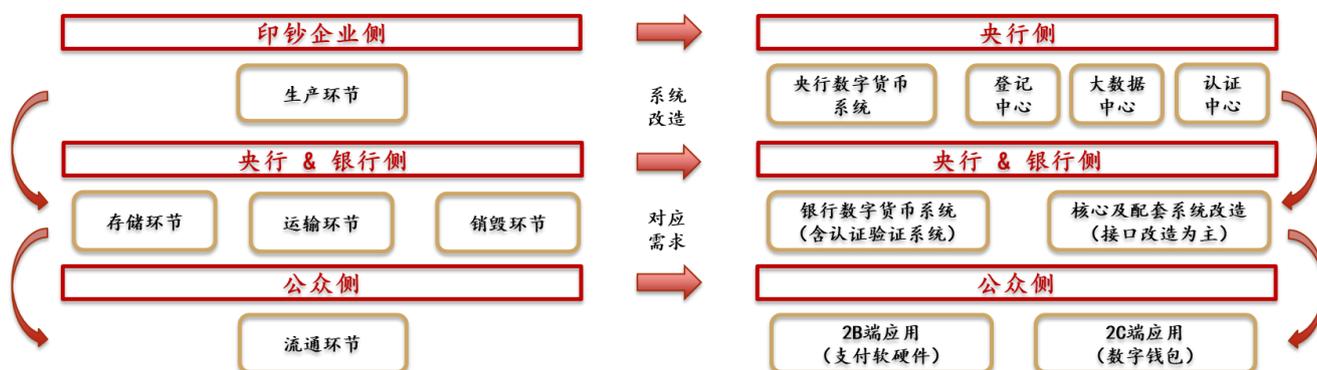
资料来源：公开资料、中国人民银行、华西证券研究所

与央行领导所定基调一致，国内数字货币也确实在有条不紊地进行场景扩展、生态布局。当前越来越多的应用场景已经开始接纳数字人民币。不仅有京东、美团、B 站这样的互联网头部平台，还有上海地铁里的黑拾自动贩卖机以及徐家汇汇金百货这样的实体购物中心，都开始接受数字人民币作为支付货币。

2020 年 10 月，深圳市罗湖区曾主导了数字人民币消费补贴(红包)的形式向公众开放。我们认为，这是央行试点的 G 端新场景，即用数字货币的方式实现疫情补贴：内在逻辑是，需要发放疫情补贴时，可直接将数字人民币注入个人账户，并利用其可编程性限定该补贴只能进行一般性生活商品的购买。

当然，以上场景主要是基于地区政府主导的消费补贴，对于广大普通群众的适用性依旧有限。但此次银行开始主导账户开放，一是体现了试点范围的大规模扩容(接近全面开放)；二是展现了数字人民币即将走进所有人的日常生活(即便没有疫情补贴等因素)，京东、美团、B 站也均是生活类高频 APP。

图表 10 数字货币模式下，各环节对于原有现金运行流程的替代



资料来源：公开资料、华西证券研究所

此外，外部事件的边际催化也是引发数字货币板块行情的重要因素：

1、加密数字货币领域来看，2021 年比特币引领下市场依旧火热，特斯拉入局、Coinbase 上市成为标杆事件。2020 年全球加密数字货币总市值增长了将近 5700 亿美元，增幅高达 293.1%，这一火热的趋势在 2021 年得以延续。截至 2021 年 5 月 8 日，比特币价格在经历大幅波动后已经回升至 57700 美元附近。

- 2021 年 2 月 8 日，特斯拉宣布买入价值 15 亿美元的比特币。最新公布的财报数据显示，特斯拉已经通过出售部分比特币已经获得 2.72 亿美元现金。根据加密货币数据分析平台 CoinGecko 统计数据，目前全球持有比特币的上市公司有 22 家，共持有超过 18 万枚比特币，总市值逾 97.64 亿美元。包括摩根士丹利、特斯拉、支付巨头 Square 等。
- 2021 年 4 月 8 日，美图发布公告称，其全资子公司美图香港根据加密货币投资计划在公开市场交易中进一步购买了约 175.7 枚比特币，总对价约为 1000 万美元。更早时候，美图在 3 月 17 日的公告中披露，其全资子公司 Miracle Vision 根据加密货币投资计划，在公开市场交易中进一步购买了 1.6 万枚以太币以及约 386 枚的比特币，总对价分别为 2840 万美元和 2160 万美元，共计 5000 万美元。
- 2021 年 4 月 14 日，全美头部数字货币交易所 Coinbase 采用直接上市 (DPO) 的方式登陆纳斯达克。此次上市中，公司没有融资，也没有发行价，上市前的指导价为 250 美元/股。在此前的场外交易中，2021 年 Q1 的交易量加权平均价格 (VWAP) 为 343.58 美元/股。上市首日，开盘价 381.0 (+52.4%)，盘中最高触及 429.54 (+71.8%)，收盘 328.28 (+31.3%)。此前，Coinbase 公布 2021 财年 Q1 财报，总营收为 18 亿美元左右，同比增长约 850%，超过 2020 年全年营收的 13 亿美元；净利润 7-8 亿美元，EBITDA 约 11 亿美元。
- 2021 年 4 月 27 日，美国餐饮巨头兰德里 (Landry's) 董事长兼首席执行官蒂尔曼·费尔蒂塔 (Tilman Fertitta) 对外媒称，公司旗下的大部分餐厅将很快开始接受比特币付款，他将此举描述为加密货币主流化过程中“不可避免”的一步。“接下来 90 天里，我们可能会在所有餐厅或者 80%到 90%的餐厅里支持比特币支付。你不再需要使用万事达卡、维萨或美国运通卡，可

以使用比特币或其他数字货币。”蒂尔曼·费尔蒂塔说，他认为这不是什么新举措，他在休斯顿的豪华汽车经销商 Post Oak Motor Cars 从 2018 年开始接受比特币付款。

- 2021 年 4 月 30 日，比特币金融服务公司 NYDIG 在的一份新闻稿当中宣布，桥水公司的 CFO John Dalby 将加入该公司担任 CFO。根据领英的资料，John Dalby 在加入 NYDIG 之前，在桥水的工作时间不到 3 年。而在更早之前，他曾经是 D.E. Shaw Renewables 的 CFO，并在瑞银集团工作了二十多年。此外，NYDIG 已经选定了 U.S. Bank 作为自己比特币 ETF 的托管方，正等待监管方面的批准。据美媒披露，NYDIG 选定该银行，是建立在该银行与其在私募基金方面长时间以来的服务关系上。
- 2021 年 5 月 7 日，银行继续“封堵”比特币，中信称禁止使用账户用于比特币交易。公告中称“为保护社会公众的财产权益，维护人民币的法定货币地位，防范洗钱风险，从即日起，任何机构和个人不得将该行账户用于比特币、莱特币等的交易资金充值及提现、购买及销售相关交易充值码等活动，不得通过我行账户划转相关交易资金。一经发现，该行有权采取暂停相关账户交易、注销相关账户等措施”。

**2、法定数字货币领域来看，全球军备竞赛已经开启。**根据零壹财经披露，国际清算银行在 2021 年初对中央银行的一项调查发现，当前有 86% 的央行正在积极研究 CBDC 的潜力，60% 的央行正在试验这项技术，14% 的央行正在部署相关试点项目。

- 2021 年 3 月 18 日：美联储主席 Jerome H. Powell 在一次会议演讲中也再次强调，美联储高度重视发行美元数字货币。美联储目前正与麻省理工学院（MIT）的研究人员合作开展一项联合项目，以认真评估数字美元的可行性，包括对金融系统包容性的影响及潜在的网络安全威胁。
- 2021 年 4 月 6 日：瑞典央行（Riksbank）表示，在未来一年将让银行测试央行提议推出的数字货币 e-krona，观察该货币在实际处理商业和零售支付时的表现。瑞典央行称，迄今为止，e-krona 的试用仅在瑞典央行内部模拟进行，在下一阶段将扩大范围，包括商业银行等参与方。
- 2021 年 4 月 19 日：英格兰银行和英国财政部宣布联合成立中央银行数字货币工作组，以协调开发央行数字货币的相关探索工作。英格兰银行在此前发布的关于央行数字货币的声明中还提到，英国央行还将考虑数字货币对数据安全和用户隐私的影响。

图表 11 全球央行法定数字货币加速推进



资料来源：Twitter、华西证券研究所

### 2.3. 核心逻辑仍是数字经济新基建，外部环境倒逼加速

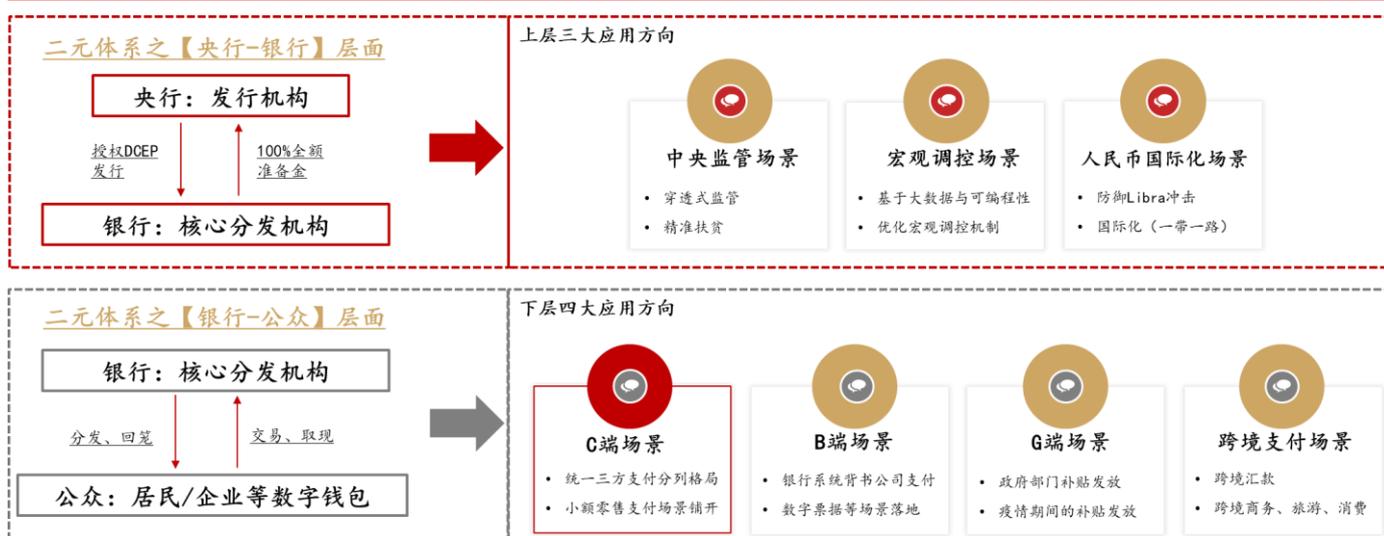
我们认为当前数字货币产业发展的核心逻辑并未变化，仍是推进数字经济（金融和支付领域）新基建，助力建设数字中国。从远景来看，数字货币最终布局定位极高、牵连极广，并有望奠定数字经济以及数字金融的新格局。不仅如此，这种布局毫无疑问是自上而下的、强政策推动的，而非一种简单的用户使用习惯变化。

结合高层公开披露信息及产业调研经验，在此重申我们的生态布局推演，关注两层架构下七个应用方向：

1) 央行-银行层面：中央监管场景（设计反洗钱、控制非法交易等）、宏观调控场景（设置编程以提供宏观调控前置指标）、人民币国际化场景（一带一路大概率是落实方向）；

2) 银行-公众层面：C 端场景（MO 基准场景，以本地生活为主；所有支付宝、微信支付的场景都囊括其中）、B 端场景（B 端，尤其是小微企业的小额支付）、G 端场景（各类政府补贴等）、跨境支付场景（与人民币国际化一体两面）。

图表 12 二元结构下的七大应用方向，重点关注 G 端政府补贴场景



资料来源：公开资料、华西证券研究所

值得注意的是，我们在生态推演中着重突出了 G 端、B 端两个方向，较市场主流观点略有差异。我们认为，从此前深圳的红包补贴试点，可以进行引申思考：能否用数字货币的方式实现疫情补贴、基于城市的补贴以及量化宽松的补贴？判断落地方式主要分两方面：

**1、G 端对 C 端：**需要发放疫情补贴时，可直接将 DCEP 注入基于手机的数字钱包账户，并利用 DCEP 的可编程性限定该补贴只能进行一般性生活商品的购买。如果个人申报了失业状态，可限定数字钱包账户内特定比例的金额用于补贴缴纳保险，保障五险一金和养老账户的延续性。

**2、G 端对 B 端：**如果有租赁办公用房，亦可直接将 DCEP 注入基于企业级数字钱包账户（对应银行账户），限定该补贴只能进行租金支付。

此外，考虑到 C 端消费和 B 端商户之间也有天然交互，所以未来数字货币将在 G 端广泛应用并与 C 端、B 端小额高频零售场景持续交互，未来 C / B / G 三端联通，七大场景大生态闭环将构建我国真正意义上的数字经济形态，顺势再复制、推广，以推动人民币国际化。

值得注意的是，大生态 & 人民币国际的规划并非一朝一夕，但外部环境的倒逼（如加密货币市场火热、全球央行数字货币军备竞赛、美国金融长臂管辖等）或成为助力，在相当程度上加速这一规划的推进。近期未被市场充分认知的关联事件有二：

**一、3 月 27 日，**国务委员兼外交部长王毅在伊朗首都德黑兰与伊朗外长扎里夫举行会谈，并长签署了一份为期 25 年的中伊全面合作协议。尽管协议细节尚未披露，但根据伊通社方面发布的消息，协议主要内容有三个方面：1) 中国将对伊朗能源和基础设施进行大规模投资；2) 中伊贸易用人民币和数字人民币结算；3) 中方将向伊朗开放北斗卫星地理信息。

**二、3 月 23 日，**央行披露，环球银行金融电信协会（SWIFT）与 4 家中资机构合资成立金融网关信息服务公司，向用户提供金融网关服务。天眼查上的信息显示，与 SWIFT 成立合资公司的四家中资企业分别为：中国人民银行清算总中心、跨境银行间支付清算有限责任公司、中国人民银行数字货币研究所、中国支付清算协会。

综合来看，两大事件都将有利于推动数字人民币的跨境使用，以及防止美国突然切断中国金融机构与境外机构间的清算业务，人民币国际化仍是主基调。

图表 13 中伊双方签订战略合作协议



资料来源：公开资料、华西证券研究所

## 2.4. 数字货币进度判断与投资建议

当前来看，数字货币仍处第一阶段的试点进程。我们认为从时间轴上来看的话，如果说大生态布局是 5-10 年维度，那第一阶段（初级改造）就是以年（甚至数月）为维度。

事实上，高层曾经明确表示过，冬奥会就是一个数字货币的阶段性的场景展示：2020 年 4 月 19 日，央视新闻客户端曾提及“目前数字人民币研发工作正在稳妥推进，先行在深圳、苏州、雄安新区、成都及未来的冬奥场景进行内部封闭试点测试，以不断优化和完善功能”。

目前四地试点均已有序进行（甚至已经扩展至十地试点），但判断冬奥会场景才是相对成熟的应用展示环节。以时间轴来推断，冬奥会将于 2022 年的 2 月开始，换言之，从现在到 2021 年年底，整体试点仍将持续加速，在试点人群和试点应用两方面寻求突破。

在此背景下，我们认为当前应关注央行侧、银行侧、公众侧三条投资主线：

1) **上游央行侧**：预计以央行自研/合作开发为主，央行侧系统会有一些的加密、认证、模块构建需求。但值得注意的是：对外开放空间相对有限（考虑央行自己成立的相关子公司），但龙头加密企业还是有望合作参与，格尔软件、数字认证、卫士通等受益概率较大。

2) **中游银行侧**：银行 IT 改造空间巨大，对于符合资质的头部银行 IT 厂商而言是巨大机遇，与国有大行深度合作的头部厂商具有相对优势，不仅能在系统接口改造中占得先机（第一批次），而且还有望借助国有大行切入数字钱包的场景运营，宇信科技、长亮科技，神州信息、天阳科技、京北方等有望深度受益。

**3) 下游公众侧：**公众侧系统替代价值有限，但预计开放规模可观，头部金融机具厂商会受益，主要有四条线：ATM 线的广电运通；POS 线的新大陆、新国都、优博讯等；AFC 线的佳都科技等厂商；此外，硬件数字钱包厂商（IC、手机 SIM）相关厂商也值得关注。

现阶段来看，我们坚定看好中游银行 IT 龙头厂商。一个延伸思考是，数字货币带来的一个大变化可能是改写 A/T 两强支付格局，而银行则有望重回主导地位，支付入口在一定程度上会向银行侧再平衡，重构的场景流量也将为银行系带来全新运营需求，因此密切合作的银行 IT 厂商有望受益。而在本阶段的改造实施上，银行 IT 改造的业务量也是最确定的。综合而言，我们坚定认为现阶段应关注头部银行 IT 厂商，兼具数字货币钱包场景运行的想象空间和银行侧 IT 改造的确定性，首推宇信科技、长亮科技。

图表 14 数字货币投资图谱（部分标的梳理）



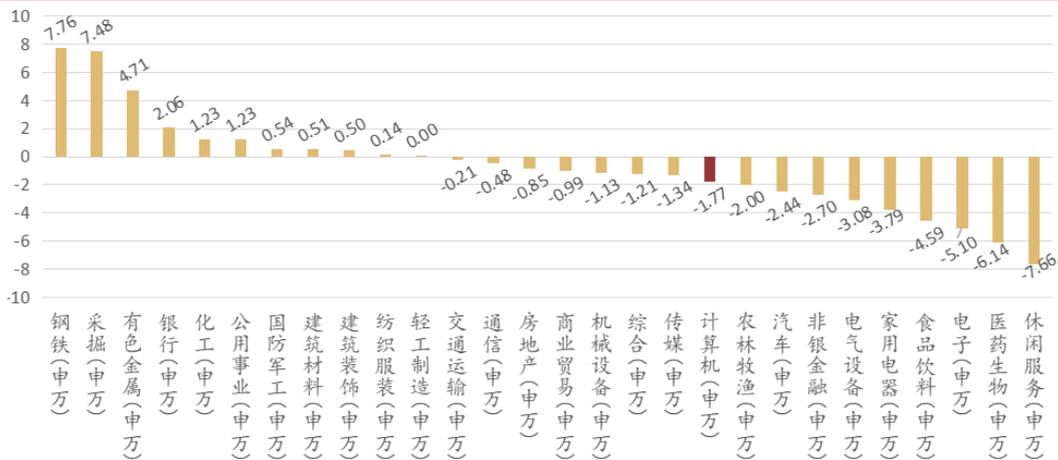
资料来源：华西证券研究所

### 3. 本周行情回顾

#### 3.1. 行业周涨跌及成交情况

本周市场普跌，计算机位列第19位。本周沪深300指数下降2.49%，申万计算机行业周跌幅1.77%，超前指数0.72pct，在申万一级行业中排名第19位。

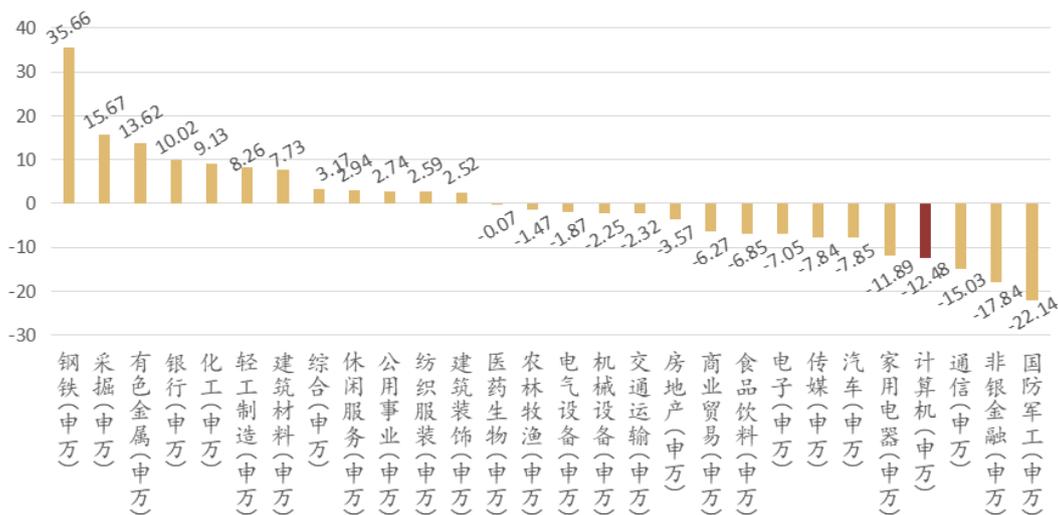
图表 15 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (本周)



资料来源: wind、华西证券研究所

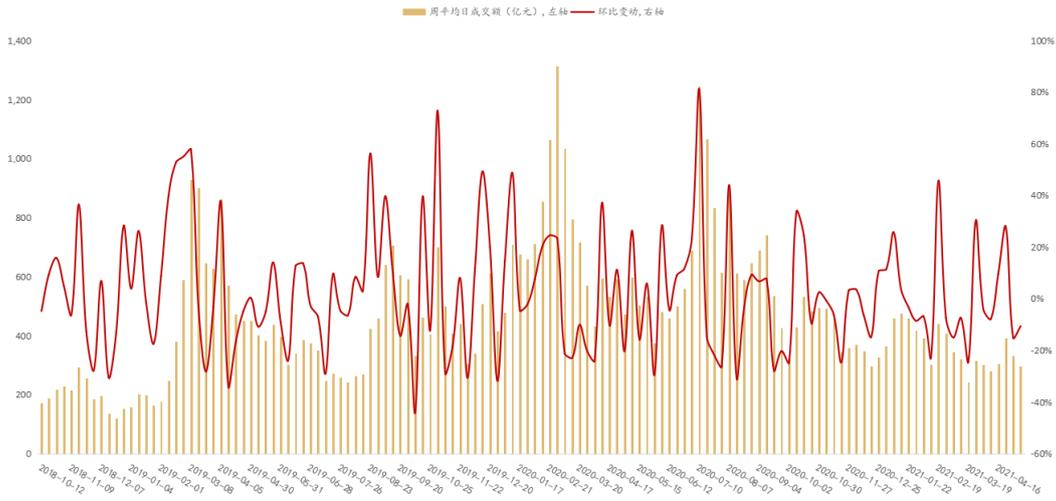
2021年申万计算机行业涨幅在申万一级28个行业中排名第25。今年申万计算机行业累计下跌12.48%，在申万一级28个行业中排名第25位，沪深300下跌4.13%，落后于指数8.35pct。

图表 16 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 17 计算机行业周平均日成交额 (亿元)

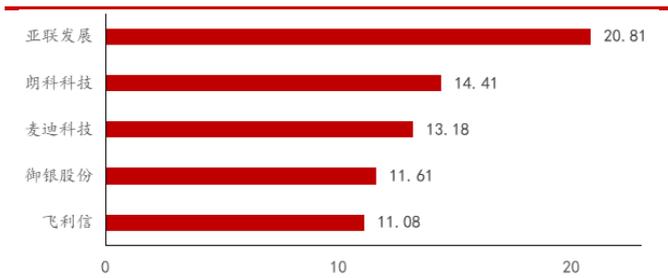


资料来源: wind、华西证券研究所

### 3.2. 个股周涨跌、成交及换手情况

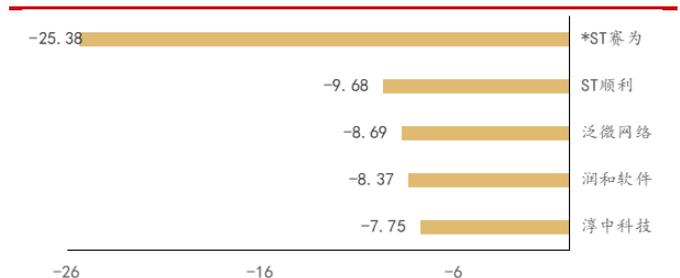
本周计算机板块表现一般。228只个股中，114只个股上涨，110只个股下跌，4只个股持平。上涨股票数占比50.00%，下跌股票数占比48.25%，持平股票数占比1.75%。行业涨幅前五的公司分别为亚联发展、朗科科技、麦迪科技、御银股份、飞利信。跌幅前五的公司分别为：\*ST赛为、ST顺利、泛微网络、润和软件、淳中科技。从周成交额的角度来看，御银股份、广电运通、科大讯飞、麦迪科技、高伟达位列前五。从周换手率的角度来看，御银股份、创识科技、麦迪科技、\*ST聚龙、高伟达位列前五。

图表 18 申万计算机行业周涨幅前五 (%) (本周)



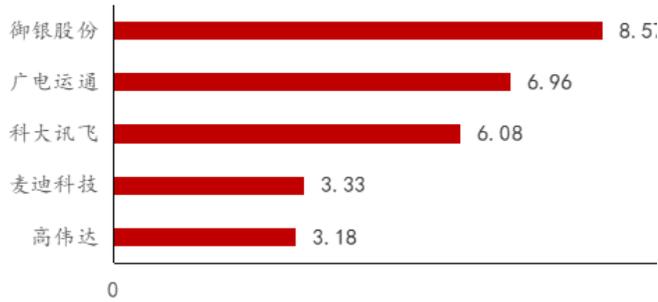
资料来源: wind、华西证券研究所

图表 19 申万计算机行业周跌幅前五 (%) (本周)



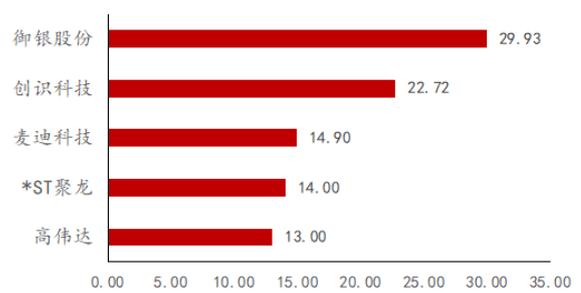
资料来源: wind、华西证券研究所

图表 20 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 21 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

本周板块整体表现较差的情况下，我们的 8 只核心推荐标的全部下跌。跌幅最小的是宇信科技，跌幅为-1.3%，其次用友网络、科大讯飞，而恒生电子、深信、中科创达、朗新科技、中望软件跌幅均超过-5%。

图表 22 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 (单元)	周涨跌幅 (%)	日均成交额 (亿元)	换手率 (%)
1	300674.SZ	宇信科技	118.9	28.8	-1.3	0.9	2.4
2	600588.SH	用友网络	1056.4	32.3	-2.7	3.8	0.7
3	002230.SZ	科大讯飞	1083.9	48.7	-4.4	15.2	3.0
4	600570.SH	恒生电子	908.4	87.0	-5.3	6.5	1.4
5	300454.SZ	深信服	1060.1	256.2	-6.3	3.7	1.3
6	300496.SZ	中科创达	531.1	125.5	-6.6	7.3	3.6
7	300682.SZ	朗新科技	155.9	15.3	-7.0	0.8	1.5
8	688083.SH	中望软件	330.2	533.0	-7.5	2.3	6.1

资料来源: wind、华西证券研究所; 备注: 朗新科技为华西计算机与华西通信联合覆盖  
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) 虽已从 2018 年低点 37.60 倍反弹至 48.60 倍, 但低于 2010 年至今历史均值 57.06 倍, 即行业估值低于历史中枢水平。

图表 23 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、业绩报告:

#### 【美亚柏科】2020 年年度报告(更新后)

- 1、报告期内，公司营业收入 23.86 亿元，较上年度末增长约 15.41%。
- 2、报告期内，公司归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 3.41 亿元，较上年度末增长为 27.72%。

#### 【ST 网力】2020 年年度报告

- 1、报告期内，公司营业收入 2.76 亿元，较上年度末增长约-21.81%。
- 2、报告期内，公司归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-7.34 亿元，较上年度末增长为 73.16%。

#### 【ST 网力】2021 年第一季度报告全文

- 1、报告期内，公司营业收入 0.26 亿元，较上年度末增长约 1.59%。
- 2、报告期内，公司归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-1.22 亿元，较上年度末增长为 1.69%。

#### 【紫晶存储】2021 年第一季度报告

- 1、报告期内，公司营业收入 0.86 亿元，较上年度末增长约-15.90%。
- 2、报告期内，公司归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 0.07 亿元，较上年度末增长为-56.36%。

### 【北信源】2020 年年度报告

- 1、报告期内，公司营业收入 6.41 亿元，较上年度末增长约-11.24%。
- 2、报告期内，公司归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 0.12 亿元，较上年度末增长为 22.69%。

### 【北信源】2021 年第一季度报告全文

- 1、报告期内，公司营业收入 0.85 亿元，较上年度末增长约-22.51%。
- 2、报告期内，公司归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-0.26 亿元，较上年度末增长为-5745.45%。

### 【启明星辰】2021 年第一季度报告正文

- 1、报告期内，公司营业收入 5.06 亿元，较上年度末增长约 120.18%。
- 2、报告期内，公司归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-0.86 亿元，较上年度末增长为 5.14%。

### 【达实智能】2021 年第一季度报告全文

- 1、报告期内，公司营业收入 6.17 亿元，较上年度末增长约 40.74%。
- 2、报告期内，公司归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 0.45 亿元，较上年度末增长为 106.38%。

## 2、股份增减持

### 【高伟达】关于控股股东减持股份达到 1%暨减持计划提前终止实施的公告

高伟达软件股份有限公司（以下简称“公司”）于 2020 年 11 月 3 日在巨潮资讯网（<http://www.cninfo.com.cn>）披露了《关于控股股东减持计划的预披露公告》（公告编号：2020-070）。公司控股股东鹰潭市鹰高投资咨询有限公司（以下简称“鹰高投资”）计划以集中竞价方式或大宗交易方式减持本公司股份不超过 8,935,245 股，暨不超过公司总股本的 2%。本次减持计划自预披露自本公告发布之日起十五个交易日后的六个月内实施，且在任意连续 90 个自然日内，减持股份的总数不超过公司股份总数的 1%。

公司于 2021 年 4 月 28 日收到鹰高投资出具的《关于股份减持计划实施进展暨提前终止减持计划的告知函》，截至本公告披露日，鹰高投资合计减持公司股份 4,467,700 股，鹰高投资决定提前终止本次股份减持计划。

### 【皖通科技】关于持股 5%以上股东增持股份超过 1%的公告

安徽皖通科技股份有限公司（以下简称“公司”）于 2021 年 5 月 6 日收到公司持股 5%以上股东西藏景源企业管理有限公司（以下简称“西藏景源”）出具的《关于增持股份超过 1%的告知函》，2021 年 4 月 28 日至 2021 年 5 月 6 日期间，西藏景源通过深圳证券交易所集中竞价交易系统增持公司股份 5,107,160 股，增持股份比例超过 1%。

### 【紫晶存储】关于持股 5%以上股东减持超过 1%的提示性公告

广东紫晶信息存储技术股份有限公司（以下简称“公司”）于 2021 年 5 月 7 日收到公司股东深圳市达晨创联股权投资基金合伙企业（有限合伙）（以下简称“达晨创联”）及其一致行动人深圳市达晨财智创业投资管理有限公司—深圳市达晨创通股权投资企业（有限合伙）（以下简称“达晨创通”）发来的《关于股份减持超过 1%的告知函》。本次权益变动为履行此前披露的集中竞价减持股份计划及大宗交易减持，不触及要约收购，不会使公司控股股东及实际控制人发生变化。本次权益变动后，信息披露义务人及其一致行动人持有上市公司股份比例从 8.2598%减少至 7.2598%。

### 3、并购与投资

#### 【思创医惠】关于向公司大股东购买资产暨关联交易的公告

思创医惠科技股份有限公司（以下简称“公司”）于 2021 年 4 月 30 日召开第四届董事会第二十九次会议，审议通过了《关于向公司大股东购买资产暨关联交易的议案》，同意公司与大股东杭州思创医惠集团有限公司（以下简称“思创医惠集团”）签署《杭州伯仲信息科技有限公司股权转让协议》，思创医惠集团拟将其持有的杭州伯仲信息科技有限公司（以下简称“伯仲信息”）20.00%股权转让给公司，根据北京宁邦鸿合资产评估事务所（普通合伙）2021 年 4 月 30 日出具的《思创医惠科技股份有限公司拟收购杭州伯仲信息科技有限公司股权评估项目资产评估报告》（宁邦鸿合评字【2021】第 G2845 号），标的公司纳入评估范围内的股东全部权益账面值为 12,296.84 万元，经交易双方协商，以标的公司截至 2021 年 3 月 31 日的净资产 12,296.82 万元为作价依据，确定本次交易股权转让价为 2,460 万元。

#### 【易华录】关于转让山东广电易达信息技术有限公司股权的公告

北京易华录信息技术股份有限公司（以下简称“公司”或“易华录”）于 2021 年 4 月 30 日召开的第五届董事会第八次会议审议通过了《关于转让山东广电易达信息技术有限公司股权的议案》，拟转让所持有山东广电易达信息技术有限公司（下称“山东广电易达”）49%股权，本次股权转让完成后，易华录不持有山东广电易达股权。

### 1、股权激励

#### 【佳华科技】2021 年限制性股票激励计划（草案）摘要公告

《罗克佳华科技集团股份有限公司 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 270.67 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 7,733.40 万股的 3.50%。其中首次授予 216.54 万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额的 2.80%，首次授予部分占本次授予权益总额的 80.00%；预留 54.13 万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额的 0.70%，预留部分占本次授予权益总额的 20.00%。

#### 【万兴科技】关于向激励对象首次授予 2021 年限制性股票的公告

万兴科技集团股份有限公司（以下简称“公司”）2021 年限制性股票激励计划规定的授予条件已经成就，根据公司 2021 年第一次临时股东大会授权，公司于 2021 年 5 月 7 日召开第三届董事会第二十六次会议、第三届监事会第二十三次会议，审议通过《关于向激励对象首次授予 2021 年限制性股票的议案》，确定 2021 年 5 月 7 日

为首次授予日，以 40.00 元/股授予价格向符合授予条件的 249 名激励对象授予 895.80 万股第二类限制性股票。

**【多伦科技】关于 2020 年股票期权激励计划部分股票期权注销完成的公告**

多伦科技股份有限公司（以下简称“公司”）于 2021 年 4 月 26 日召开第四届董事会第二次会议，审议通过了《关于注销部分股票期权的议案》，同意公司将离职的 18 名激励对象持有的已获授但尚未行权的合计 70 万份股票期权进行注销。具体内容详见 2021 年 4 月 27 日公司刊登于《上海证券报》、《中国证券报》、《证券时报》及上海证券交易所网站 www.sse.com.cn 的《关于注销 2020 年股票期权激励计划部分股票期权的公告》（公告编号：2021-017）。

经中国证券登记结算有限责任公司上海分公司审核确认，上述 70 万份股票期权注销事宜已于 2021 年 4 月 30 日办理完毕。

**2、质押担保**

**【四维图新】关于为全资子公司合肥四维图新科技有限公司的银行授信提供担保的公告**

北京四维图新科技股份有限公司（以下简称“公司”或“四维图新”）全资子公司合肥四维图新科技有限公司（以下简称“合肥四维”）因“四维图新合肥大厦项目”工程建设需要，拟向银行申请总额不超过人民币 2.2 亿元的项目贷款授信，授信期限为十年。公司拟为合肥四维申请的上述项目贷款授信提供全额连带责任担保。

上述事项已经公司 2021 年 4 月 28 日召开的第五届董事会第六次会议和第五届监事会第四次会议审议通过。根据《关于规范上市公司对外担保行为的通知》（证监发[2005]120 号）、《深圳证券交易所股票上市规则》等规定，该事项不构成关联交易，本次担保在董事会授权范围内，无需提交公司股东大会进行审议。

**【科大国创】关于为控股子公司提供担保的进展公告**

科大国创软件股份有限公司（以下简称“公司”）于 2020 年 11 月 13 日召开第三届董事会第十八次会议，审议通过了《关于为控股子公司申请银行综合授信提供担保的议案》，同意公司为控股子公司安徽中科国创高可信软件有限公司（以下简称“中科国创”）向银行申请综合授信（包括但不限于办理流动资金贷款、项目贷款、承兑汇票、信用证、保函等相关业务）提供不超过人民币 1,000 万元的连带责任保证担保。具体内容详见公司于 2020 年 11 月 14 日在巨潮资讯网（www.cninfo.com.cn）上披露的相关公告。

**【紫晶存储】关于公司向金融机构、非金融机构申请融资综合授信额度的公告**

为保证公司现金流量充足，满足公司业务拓展的需要，公司拟向金融机构、非金融机构申请不超过 15 亿元人民币（含本数）的融资综合授信，授信业务范围包括但不限于流动资金贷款、项目贷款、委托贷款、信用证、银行承兑汇票、保函、保理、融资租赁、金融租赁等（具体融资授信金额、贷款金额、期限、担保方式、授信形式及用途等以与金融机构、非金融机构签订的有关合同或协议约定为准）。

存量额度（即已获得金融机构（或非金融机构）授信并已签署相关授信合同（或协议）的额度）不占用本次批准的额度，到期后自动失效。

2021年4月29日，公司召开第二届董事会第二十九次会议审议通过《关于公司向金融机构、非金融机构申请融资综合授信额度议案》。

**【达华智能】关于公司为合并报表范围内全资(控股)子(孙)公司融资提供担保的公告**

福州达华智能科技股份有限公司(以下简称“公司”)于2021年4月29日召开第三届董事会第六十五次会议，会议审议通过了《关于公司为合并报表范围内全资(控股)子(孙)公司融资提供担保的议案》：

2021年公司为合并范围内的子公司的融资提供总额115,000万元连带责任保证担保，有效期为一年，各子公司可以根据实际经营情况在有效期内、在担保额度内连续、循环使用。各控股子公司在经批准的担保额度内，担保方式包括但不限于根据生产经营实际情况向一家或多家银行或其他机构申请综合授信额度，相关授权期限、利率、种类等以实际发生时签订的融资合同为准；

本次担保合计金额为115,000万元，占截止2020年12月31日经审计的净资产(133,967.06万元)的85.84%，占截止2020年12月31日经审计的总资产(437,388.88万元)的26.29%。近十二月累计审批对外担保为115,000万元，占截止2020年12月31日经审计的净资产(133,967.06万元)的85.84%，占截止2020年12月31日经审计的总资产(437,388.88万元)的26.29%。公司报告期末实际对外担保余额为人民币27,232.76万元，占截止2020年12月31日经审计的净资产(133,967.06万元)的20.33%，占截止2020年12月31日经审计的总资产(437,388.88万元)的6.23%。

## 5. 本周重要新闻汇总

### 1、京东与优信达成战略合作 涉及二手车检测标准等方面

5月7日消息，在首届中国国际消费品博览会现场，京东零售生活服务事业群整车业务部总经理袁野与优信集团在线用户中心总经理谭晓博，共同宣布京东与优信达成战略合作。双方将在数据、技术、二手车检测标准以及供应链整合等方面展开深度合作，优化二手车购买环境，为消费者提供更安全、更有品质、更放心的二手车消费环境。(新闻来源：TechWeb)

### 2、华为申请注册 HarmonyOS 关联商标

5月7日下午消息，近日，华为鸿蒙系统正式开通官方微博@华为 HarmonyOS。天眼查 App 显示，华为技术有限公司已申请注册多个“HarmonyOS Connect”图形商标及“鸿蒙智联”商标，国际分类涉及医疗器械、运输工具、科学仪器等，目前商标状态均为商标申请中。(新闻来源：新浪科技)

### 3、华为公开“雾特征识别”相关专利，可提升车辆在有雾天气下行驶的安全性

企查查 APP 显示，5月4日，华为技术有限公司公开“一种雾特征识别方法、装置及相关设备”专利，公开号 CN112750170A，申请日期为2019年10月。(新闻来源：TechWeb)

### 4、中国移动启动带状光缆集采：超 1077 万芯公里

5月6日，中国移动发布2021年至2022年带状光缆产品集中采购招标公告。据了解，本次采购产品为非骨架式带状光缆及骨架式带状光缆产品。其中，非骨架式带状光缆产品预估采购规模约5.88万皮长公里，折合780.10万芯公里。骨架式带状光缆产品预估采购规模约1.43万皮长公里，折合297.48万芯公里。（新闻来源：通信世界网）

### 5、腾讯获谣言内容识别专利授权

企查查APP显示，5月7日，腾讯科技（深圳）有限公司获“含谣言用户生成内容识别方法和装置”专利授权，公开号为CN107797998B，申请日期为2016年8月。（新闻来源：TechWeb）

### 6、诺基亚宣布推出基于区块链的数据市场

5月7日消息，据国外媒体报道，诺基亚宣布推出诺基亚数据市场——公司企业级基于区块链的数据市场基础设施服务。与普通公链不同，诺基亚区块链属于私链，将由诺基亚公司进行运营、维护。（新闻来源：TechWeb）

### 7、IDC：2020年第三方云管理服务市场规模6.8亿美元 增速降至21.4%

5月7日消息，2020年，受新冠疫情影响，企业客户整体IT服务以及云相关服务市场预算缩减及项目延缓导致整体第三方云管理服务市场（指由独立第三方服务商提供的云环境下的咨询、开发、迁移与运维服务）受到较大冲击。IDC最新报告指出，2020年第三方云管理服务市场规模为6.8亿美元，增速降至21.4%，对比2019年增速下降了61.2%。IDC预测，中国第三方云管理服务在2020年到2025年间将保持40.6%的复合增长率，2025年市场规模预计达到37.4亿美元。（新闻来源：TechWeb）

### 8、SA：联发科在全球智能音箱市场占据主导地位

5月7日消息，Strategy Analytics智能音箱和屏幕服务最新发布的研究报告指出，在2020年全球出货的1.51亿智能音箱和智能屏中，有近50%都在使用联发科的应用处理器。（新闻来源：TechWeb）

### 9、消息称索尼会在2022年生产重新设计过的PS5主机

之前有传言称索尼可能会在2023年推出搭载5纳米处理器的超薄PS5机型，但接近DigiTimes的消息人士现在声称，索尼可能不会使用5纳米处理器，因为生产成本可能会大大提高。相反，索尼计划使用台积电制造的6纳米AMD半定制处理器，重新设计的PS5将于2022年2月推出。（新闻来源：站长之家）

### 10、苹果4.1亿美元追加投资光学技术制造商II-VI

5月7日消息：苹果日前宣布，其先进制造基金（Advanced Manufacturing Fund）将为领先的光学技术制造商II-VI提供4.1亿美元的新资金。据了解，II-VI生产用于自拍相机的人脸识别和其他人脸跟踪功能的激光器，以及目前在iPhone12Pro上搭载的激光雷达扫描仪中所使用的VCSELs（垂直腔面激光发射器）。（新闻来源：站长之家）

### 11、一箭多星 中国成功发射遥感三十号 08 组卫星

5月7日消息。据中国航天科技官方消息，5月7日2时11分，长征二号丙运载火箭在西昌卫星发射中心点火升空，将遥感三十号 08 组卫星送入太空，卫星顺利进入预定轨道，发射任务取得圆满成功。（新闻来源：IT之家）

### 12、华为售卖的首款车智选 SF5 交付或延期：订单量比较大

5月7日消息：此前赛力斯与华为官宣联合开启双渠道销售之后，华为方面宣布首个华为智选生态新品类产品——赛力斯华为智选 SF5 正式入驻华为旗舰店，五月将实现批量交付。（新闻来源：站长之家）

### 13、国科微：公司目前经营情况正常 近期公司经营情况及内外部环境未发生重大变化

5月7日消息，国科微对外发布公告称，针对公司股票交易异常波动情况，公司董事会通过电话及现场问询方式，对公司控股股东、实际控制人、公司全体董事、监事及高级管理人员就相关问题进行了核实，公司前期披露的信息不存在需要更正、补充之处。公司目前经营情况正常，近期公司经营情况及内外部环境未发生重大变化。（新闻来源：TechWeb）

### 14、蔚来：正式进入挪威 9 月交付首款 ES8

5月7日，据蔚来官方微信公众号，蔚来发布挪威战略，正式进入挪威市场。这是蔚来进入中国以外市场的第一步。蔚来在挪威将自建由车、服务、数字化和生活方式构成的完整运营体系，打造以车为起点的社区。（新闻来源：TechWeb）

### 15、IBM 发布全球首个 2nm 芯片制造技术 能耗较 7nm 芯片降七成

5月7日消息，据国外媒体报道，当地时间周四，IBM 发布了全球首个 2nm 芯片制造技术，这项技术可能需要几年时间才能推向市场。（新闻来源：TechWeb）

### 16、5 月 7 日消息，据国外媒体报道，当地时间周四，IBM 发布了全球首个 2nm 芯片制造技术，这项技术可能需要几年时间才能推向市场。

北京时间5月7日凌晨消息，据报道，移动支付公司 Square 今日公布了2021财年第一季度财报。报告显示，Square 第一季度总净营收为 50.57 亿美元，与去年同期的 13.81 亿美元相比增长 266%；不计入比特币带来的收入，Square 第一季度总净营收为 15.5 亿美元，与去年同期相比增长 44%；Square 第一季度净利润为 3900 万美元，相比之下去年同期的净亏损为 1.06 亿美元。（新闻来源：新浪科技）

### 17、2020 年全球半导体销售达到 4640 亿美元 增长 10.8%

北京时间5月7日上午消息，市场调研机构 IDC 发布半导体应用预测报告，虽然新冠席卷全球，但 2020 年全球半导体销售额仍然达到 4640 亿美元，比 2019 年增长 10.8%。2021 年全球销售额预计会达到 5220 亿美元，同比增长 12.5%。（新闻来源：新浪科技）

### 18、华为获游戏手柄外观专利授权 用于 VR 游戏或虚拟场景

5月6日下午消息，天眼查 App 显示，近日，华为技术有限公司获得“游戏手柄”外观专利授权，公告号 CN306513655S，申请日期为 2020 年 7 月。（新闻来源：新浪科技）

## 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、人工智能、网络安全等研究方向。

### 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。