

数字政府建设方兴未艾 云原生基础设施 崭露头角

——计算机



申港证券
SHENGANG SECURITIES

投资摘要:

市场回顾:

上周(2021.6.21-2021.6.25)上证综指、深证成指、创业板指、申万计算机指数分别涨跌 2.34%、2.88%、3.35%、-1.68%，计算机指数在申万一级行业涨跌幅排名为正数第 27 名。

自 2020 年初至今，上证综指、深证成指、创业板指、申万计算机指数分别涨跌 3.87%、3.68%、12.86%、-2.35%，计算机指数在申万一级行业涨跌幅排名为正数第 20 名。

- 股价涨幅前五名分别为金财互联、指南针、顺利办、纳思达、立方数科，主要受益华为鸿蒙产业链的市场机遇。
- 股价跌幅前五名分别为飞利信、佳创视讯、雄帝科技、数码视讯、蓝盾股份。

每周一谈：数字政府建设方兴未艾 云原生基础设施崭露头角

我国政务信息化建设不断深入，历经“电子政务”、“互联网+政务服务”阶段，近两年，政务信息化迈入“数字政府”时代。2021 年政府工作报告中提出“加快数字社会建设步伐，提高数字政府建设水平，营造良好数字生态，建设数字中国”。“十四五”规划提出“提高数字政府建设水平，将数字技术广泛应用于政府管理服务，推动政府治理流程再造和模式优化，不断提高决策科学性和服务效率”。江苏、浙江、广东、湖南、湖北等地也纷纷出台数字政府建设相关政策文件。各项政策密集出台，加速数字政府建设进程。

新冠疫情发生以来，数字化治理手段为疫情防控发挥了重要作用。疫情也对数字政府建设提出更高要求，政务云作为数字政府建设的核心基础设施，建设进程持续加速，在 2020 年迎来发展高潮。根据赛迪顾问统计，2020 年中国政务云市场规模 653.6 亿元，同比增长 42.3%，高于 2018/2019 年增速，其中 IaaS 市场规模为 520.9 亿元，占总体市场比重 79.7%，预计未来三年中国政务云市场规模 CAGR 超 30%，到 2023 年达到 1497.3 亿元。

技术上，云原生将成为政务云建设特色，贴合业务场景的解决方案将成为热点。传统模式下电子政务建设，一般由证数局进行云基础设施建设，各职能部门招标 ISV 厂商开发政务应用系统，云基础设施建设与应用系统开发割裂，存在应用重复建设、数据信息孤岛、IT 能力共享难、业务创新慢等问题。随着数字化政府建设推进，智慧政务、智慧交通等应用高可用、高弹性、敏捷开发、高效协同的诉求迸发，以应用为中心的云原生基础设施成为合理选择。

投资机会上，我们认为智慧政务、智慧交通建设不断深入，中国政务云将持续景气，云基础设施供应商、与云厂商密切合作的独立软件开发商将从中受益，受益标的包括：浪潮信息、中科曙光、金山云、德生科技、创业慧康、千方科技。

投资策略：以 5G 场景应用为核心主线，结合细分行业景气度，看好智能网联汽车、金融科技、云计算、网络安全、医疗信息化等方向。

投资组合：中科创达、千方科技、星网宇达、鸿泉物联、德生科技。

风险提示：政策落地进度低于预期；行业 IT 支出低于预期；产业竞争加剧。

评级

增持(维持)

2021 年 06 月 27 日

王宁

分析师

SAC 执业证书编号: S1660520020002

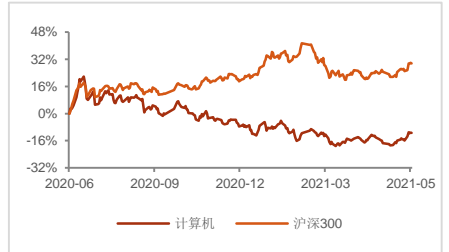
wangning@shgsec.com

010-56931956

行业基本资料

股票家数	228
行业平均市盈率	27.83
市场平均市盈率	8.64

行业表现走势图



资料来源：申港证券研究所

相关报告

- 1、《计算机行业研究周报：百度发布 Apollo 新车型 L4 量产迈出关键一步》2021-06-20
- 2、《计算机行业研究周报：小米造车进展如何》2021-06-15
- 3、《计算机行业研究周报：多方因素促进三代社保卡加速推广》2021-06-06

1. 每周一谈：数字政府建设方兴未艾 云原生基础设施崭露头角

我国政务信息化建设不断深入，历经“电子政务”、“互联网+政务服务”阶段，近两年，政务信息化迈入“数字政府”时代。2021 年政府工作报告中提出“加快数字社会建设步伐，提高数字政府建设水平，营造良好数字生态，建设数字中国”。“十四五”规划提出“提高数字政府建设水平，将数字技术广泛应用于政府管理服务，推动政府治理流程再造和模式优化，不断提高决策科学性和服务效率”。江苏、浙江、广东、湖南、湖北等地也纷纷出台数字政府建设相关政策文件。各项政策密集出台，加速数字政府建设进程。

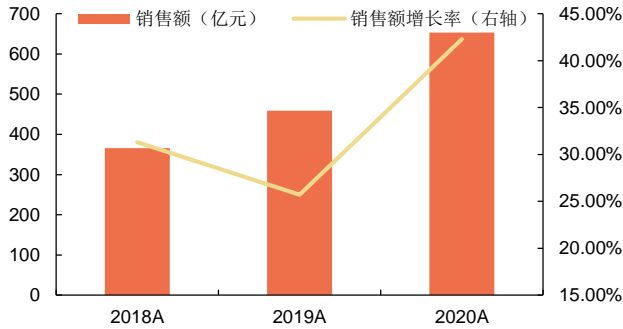
表1：数字政府建设政策持续加码

时间	发文机关	文件	部分内容
2016.09	国务院	关于加快推进“互联网+政务服务”工作的指导意见	2020 年底前，实现互联网与政务服务深度融合，建成覆盖全国“互联网+政务服务”体系
2017.01	国务院办公厅	“互联网+政务服务”技术体系建设指南	2017 年底前，各省（区、市）人民政府、国务院有关部门普遍建成网上政务服务平台； 2020 年底前，建成覆盖全国的整体联动、部门协同、省级统筹、一网办理的“互联网+政务服务”技术和服务体系，实现政务服务的标准化、精准化、便捷化、平台化、协同化；
2018.06	国务院办公厅	进一步深化“互联网+政务服务”推进政务服务“一网、一门、一次”改革实施方案	深化“放管服”改革，进一步推进“互联网+政务服务”，加快构建全国一体化网上政务服务体系
2018.07	国务院	国务院关于加快推进全国一体化在线政务服务平台建设的指导意见	2020 年底前，以公安、人力资源社会保障、教育、卫生健康、民政、住房城乡建设等领域为重点，积极推进覆盖范围广、应用频率高的政务服务事项向移动端延伸； 2022 年底前，推动政务服务平台和便民服务站向乡镇（街道）、村（社区）延伸，归集、关联与企业 and 群众相关的电子证照、申请材料、事项办理等政务服务信息并形成相应目录清单，持续提高办事材料线上线下共享复用水平；
2019.11	中共中央政治局	中共中央关于坚持和完善中国特色社会主义制度、推进国家治理体系和治理能力现代化若干重大问题的决定	建立健全运用互联网、大数据、人工智能等技术手段进行行政管理的制度规则，推进数字政府建设
2021.03	十三届全国人大四次会议	中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要	提高数字政府建设水平，将数字技术广泛应用于政府管理服务，推动政府治理流程再造和模式优化，不断提高决策科学性和服务效率

资料来源：中国政府网、中国信通院、申港证券研究所

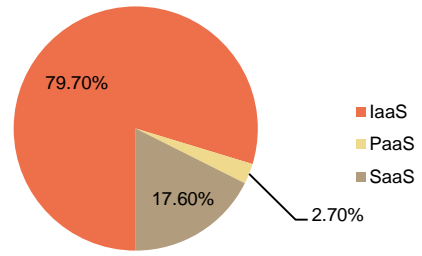
新冠疫情发生以来，数字化治理手段为疫情防控发挥了重要作用。疫情也对数字政府建设提出更高要求，政务云作为数字政府建设的核心基础设施，建设进程持续加速，在 2020 年迎来发展高潮。根据赛迪顾问统计，2020 年中国政务云市场规模 653.6 亿元，同比增长 42.3%，高于 2018/2019 年增速，其中 IaaS 市场规模为 520.9 亿元，占总体市场比重 79.7%，预计未来三年中国政务云市场规模 CAGR 超 30%，到 2023 年达到 1497.3 亿元。

图1：2018-2020 中国政务云市场快速增长



资料来源：赛迪顾问、申港证券研究所

图2：中国政务云 IaaS 市场份额最大



资料来源：赛迪顾问、申港证券研究所

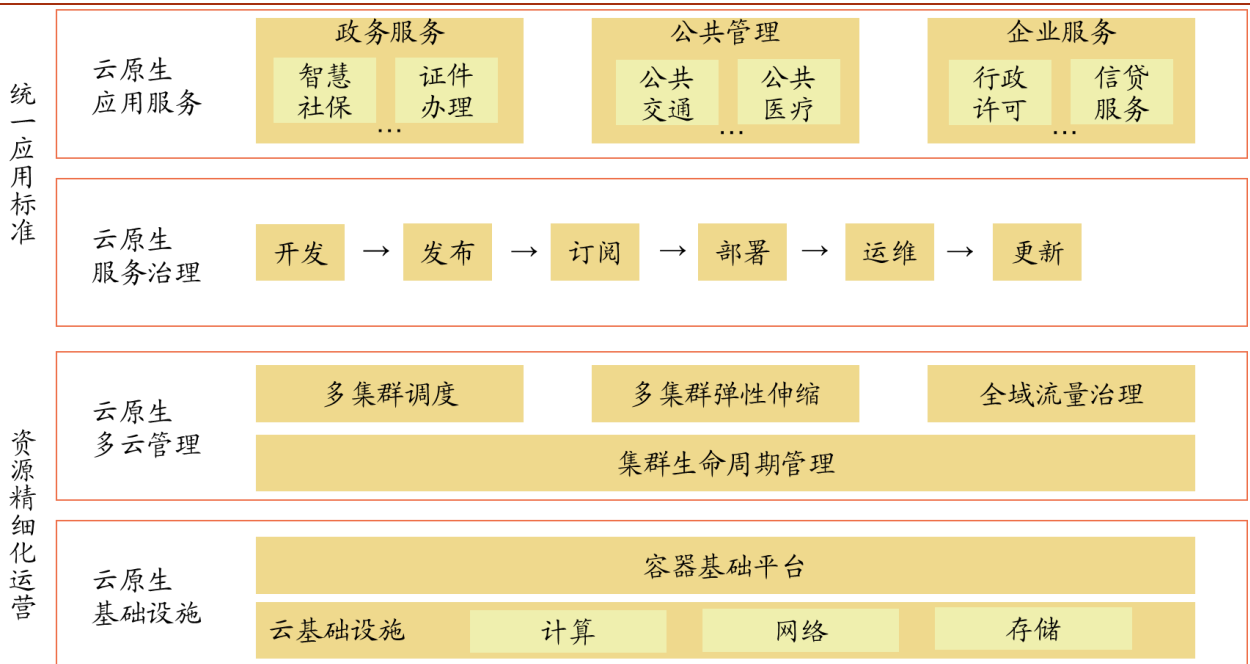
技术上，云原生化将成为政务云建设特色，贴合业务场景的解决方案将成为热点。传统模式下电子政务建设，一般由证数局进行云基础设施建设，各职能部门招标 ISV 厂商开发政务应用系统，云基础设施建设与应用系统开发割裂，存在应用重复建设、数据信息孤岛、IT 能力共享难、业务创新慢等问题。随着数字化政府建设推进，智慧政务、智慧交通等应用高可用、高弹性、敏捷开发、高效协同的诉求迸发，以应用为中心的云原生基础设施成为合理选择。

表2：云原生基础设施满足数字政府建设诉求

传统建设模式	云原生基础设施建设模式
1. 共享难，职能部门间的公共模块和资源难以共享；	1. 公共模块和资源在职能部门间共享，赋能业务创新；
2. 资源供给粗犷，运营与管控能力薄弱，资源利用率低；	2. 云原生基础设施高度自动化的资源管理能力，为业务部门应用提供高可用、高弹性的能力；
3. 边界不清晰，应用缺少统一标准，应用系统故障定界困难；	3. 问题定位边界清晰，系统发生故障时，可以快速定位问题边界；

资料来源：中国信通院、申港证券研究所

图3：政务云建设从“云资源集约化”向“政务应用集约化”转变



资料来源：中国信通院、申港证券研究所

对政府来说，云原生基础设施可以实现部门间技术共享，减少重复建设，加快应

用上线，加强应用全生命周期管理，同时，云原生基础设施高可用、高弹性的特性能够帮助应用应对冲击，合理调配占用资源，提高资源利用率，实现降本增效。对云厂商来说，与 ISV 深度合作，协助其将解决方案部署在云上，可以快速获得业务场景解决方案能力，实现从云基础设施到应用的能力整体打包输出，从而获得更强的市场竞争优势。对 ISV 来说，将实践中积累的特定业务场景经验和解决方案转移到云端，可以借助云厂商的能力和渠道切入数字政府建设，降低获单难度，并获得更大的市场份额。

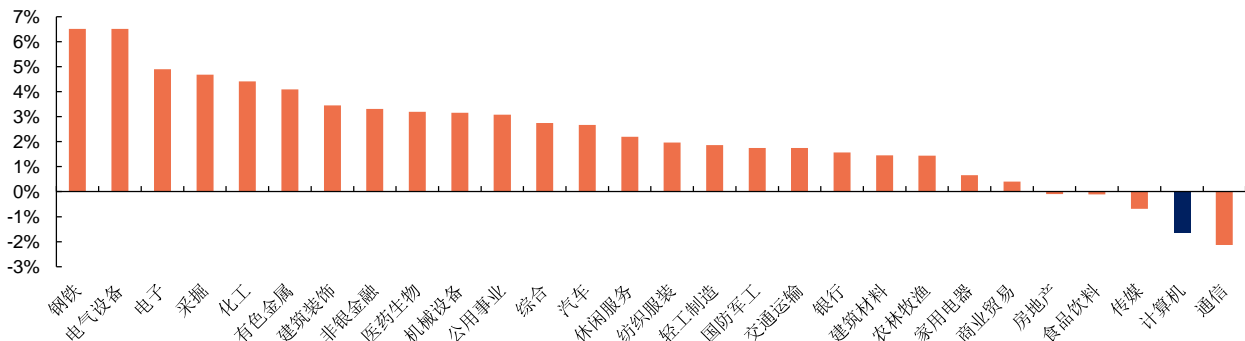
投资机会上，我们认为智慧政务、智慧交通建设不断深入，中国政务云将持续景气，云基础设施供应商、与云厂商密切合作的独立软件开发商将从中受益，受益标的包括：浪潮信息、中科曙光、金山云、德生科技、创业慧康、千方科技。

2. 市场回顾

上周（2021.6.21-2021.6.25）上证综指、深证成指、创业板指、申万计算机指数分别涨跌 2.34%、2.88%、3.35%、-1.68%，计算机指数在申万一级行业涨跌幅排名为正数第 27 名。

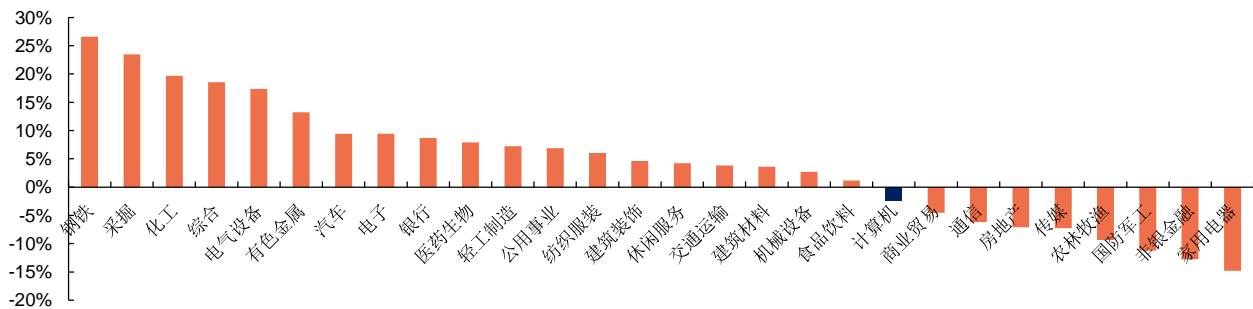
自 2020 年初至今，上证综指、深证成指、创业板指、申万计算机指数分别涨跌 3.87%、3.68%、12.86%、-2.35%，计算机指数在申万一级行业涨跌幅排名为正数第 20 名。

图4：申万一级行业周涨跌幅对比



资料来源：Wind，申港证券研究所

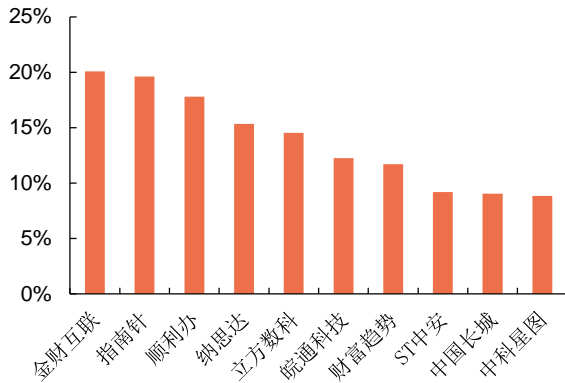
图5：申万一级行业年初至今涨跌幅对比



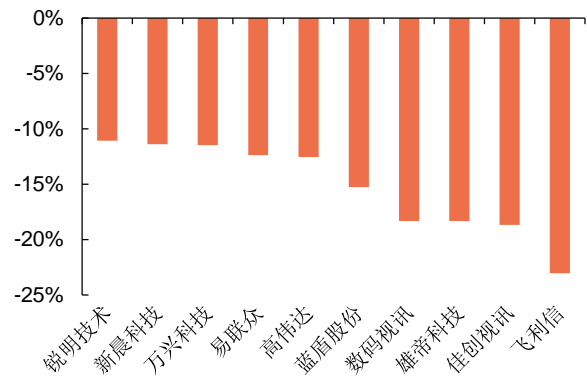
资料来源：Wind，申港证券研究所

股价涨幅前五名分别为金财互联、指南针、顺利办、纳思达、立方数科，主要受益华为鸿蒙产业链的市场机遇。

股价跌幅前五名分别为飞利信、佳创视讯、雄帝科技、数码视讯、蓝盾股份。

图6：本周涨幅前十


资料来源：Wind，申港证券研究所

图7：本周跌幅前十


资料来源：Wind，申港证券研究所

3. 行业新闻

3.1 智能网联汽车

6月21日，德国 Volocopter 在法国布尔歇机场的活动中展示其电动空中出租车的首次飞行，并表示计划在 2024 年巴黎奥林匹克运动会中提供服务。【盖世汽车】

亚马逊(AMZN.US)本周已向自动驾驶卡车技术初创公司 Plus 订购 1000 套自动驾驶系统，同时还获得后者 20% 股份的购股选择权，亚马逊此举可能对自动驾驶汽车行业和物流行业产生明显影响，特斯拉和 Workhorse 等其他业内相关厂商或面临新的竞争威胁。【AI 人工智能产业研究】

6月24日，清华大学与百度联合发布中国首份车路协同技术白皮书《面向自动驾驶的车路协同关键技术与展望》。【盖世汽车智能网联】

福特发布《福特汽车自动驾驶发展报告 2.0》。该报告提到，福特汽车已在奥斯汀、迈阿密和华盛顿特区建立了强大的测试和业务运作，包括终端和指挥中心，并计划于 2022 年在这三个城市率先启动网约车和物流运送的自动驾驶商业服务，首款 L4 级自动驾驶车将基于福特 Escape 混动版的车辆平台和架构进行改造。【盖世汽车智能网联】

6月21日，工信部发布《车联网（智能网联汽车）网络安全标准体系建设指南》（征求意见稿）。【5G 车联网】

四维图新旗下中交宇科与北京星云互联科技有限公司在北京正式签订战略合作协议，双方将围绕智慧交通、车路协同、高精度地图、高精度定位等重大领域，联合开发应用关键技术。【四维图新】

3.2 人工智能

6月23日，第四范式发布会暨企业智能化转型峰会在京召开，峰会上，第四范式全新发布了企业级 AI 操作系统 4Paradigm Sage AIOS 2.0 及企业级智能应用市场 4Paradigm Sage App Store，联接打通了应用、数据、算力三者间的屏障。【36 氪】

IDC 发布的《中国人工智能软件及应用市场研究报告-2020》显示，2020 年中国语音语义软件市场规模达 15.5 亿美元，相比 2019 年增长 26.2%，科大讯飞市场份额第一，阿里 AI 第二、百度第三。【财联社】

3.3 物联网

6 月 24 日消息，据 counterpoint 发布的最新统计数据，2021 年第一季度全球蜂窝物联网模组出货量同比增长 50%，环比增长 11%，拉丁美洲是唯一一个在 2021 年第一季度收入没有增长的地区，中国市场保持领先地位，对蜂窝物联网模组的需求不断增长。【5G】

近日，在证通股份有限公司主办的“数·智大会”上，上交所技术金融科技部总监刘政言介绍了上交所科技战略，目前上交所正在建立新一代交易系统，拟在 2022 年年底做到技术就绪，在 2023 年年底做到市场就绪，之后再择机对外发布。【财联社】

3.4 云计算

6 月 21 日，Canalys 发布中国云计算市场 2021 年第一季度报告，在 2021 年第一季度，中国云计算市场规模达到 60 亿美元，同比增长 55%，占全球 14%，是仅次于美国的全球第二大云计算市场。其中，百度智能云等四家云服务厂商合计市场份额超过 80%。【云技术】

合肥先进计算中心正式运行暨合作签约推进会 6 月 20 日上午在合肥高新区举行，标志着我国先进计算阵营再添重要一员。作为合肥“最强大脑”的先进计算中心，双精度计算峰值相当于 31250 台酷睿 I7-9700 电脑，存储容量相当于 117187 部 128G 手机。【财联社】

6 月 24 日，微软通过线上发布会正式发布了新一代操作系统——Windows 11。【机器之心】

4. 重点公司动态

【思特奇】

思特奇发布第一季度报告，营业收入 69,199,369.75 元，YoY16.88%，归属于上市公司股东的净利润-38,092,657.60 元，YoY-4.51%。

【捷安高科】

拟在郑州高新技术产业开发区投资设立全资子公司捷安智创信息技术有限公司，公司自筹注册资金人民币 1000 万元，公司持股 100%。

【奥飞数据】

发布限制性股票激励计划草案，激励对象为高管在内的 148 人，授予价格为每股 10.45 元，拟授予激励对象 728.00 万股限制性股票。业绩考核条件为：以 2021-

2023 归属于上市公司股东净利润较 2020 年同比增长为基准，2021/2022/2023 年净利增速不低于 30%/60%/90%。

为加快募投项目的建设进度，公司将部分“互联网数据中心扩建项目”实施地点变更为河北省廊坊市安次区龙河经济开发区龙泽路 188 号，募投项目实施主体变更为公司全资子公司廊坊市讯云数据科技有限公司，变更后部分“互联网数据中心扩建项目”即为“廊坊讯云数据中心一期项目”。

【天融信】

拟以自有资金 1,000 万元人民币在江苏省南通市出资设立全资子公司南通天融信网络安全技术有限公司。

【博汇科技】

为保障募投项目实施进度和质量，提升募集资金使用效果，公司将变更“产品升级与研发测试展示能力提升项目”的实施地点，及增加全资子公司博汇数据作为“产品升级与研发测试展示能力提升项目”之“子项目 2：多媒体显示调度及资源管理系统产业化项目”的实施主体，并使用募集资金不超过人民币 2,000.00 万元向博汇数据借款用于募投项目。

【赢时胜】

赢时胜近日收到各项政府补助资金共计 6,336,254.51 元。

【鼎捷软件】

鼎捷软件自 2020 年 9 月 26 日起累计获得即征即退增值税款及政府补助款共计人民币 24,531,405.94 元。

【奇安信】

结合公司募投项目未来实施规划及实际业务发展运营的需要，公司增加全资子公司云安宝、奇安信安全技术、按软网络、测腾安全、网康、天广汇通、珠海奇安信作为部分募投项目的实施主体，同时增加深圳、上海、珠海作为实施地点。将募投项目云和大数据安全防护与管理运营中心建设项目、物联网安全防护与管理运营系统项目、安全服务化建设项目、基于“零信任”的动态可信访问控制平台建设项目、网络空间测绘与安全态势感知平台建设项目延期 6 个月，工业互联网安全服务中心建设项目延期 1 年。公司实际可使用募集资金变更为人民币 5,411,855,027.14 元。

【迪威迅】

发布限制性股票激励计划草案，激励对象为高管在内的 47 人，授予价格为每股 2.28 元，拟授予激励对象 3,300.00 万股限制性股票。业绩考核条件为：以 2021-2022 年公司营业较 2020 年增长率为基准，2021/2022 年增长率不低于 18%/40%。

【首都在线】

发布限制性股票激励计划草案，激励对象为高管在内的 67 人，授予价格为每股 15.00 元，拟授予激励对象不超过 800.00 万股限制性股票。业绩考核条件为：以 2021-2023 年营业收入较 2020 年增长率为基准，2021/2022/2023 年增长率不低于 20%/40%/73%。

根据公司发展战略和长远规划的重要布局，公司计划募集资金投资项目“首都在线云宽冰山存储项目”增加天津市、甘肃省金昌市、新疆省和田市、湖南省湘潭市、青海省西宁市以及海南省海口市作为实施地点，募集资金拟投入的金额为 7,657.93 万元。

【吉大正元】

吉大正元自 1 月起累计收到与收益相关的政府补助资金共计 11,364,564.74 元。

【金证股份】

拟使用人民币 9,000 万元的自有资金认购珠海齐普生新增注册资本。本次增资完成后，珠海齐普生注册资本将从人民币 3,000 万元增加至人民币 12,000 万元，齐普生继续持有珠海齐普生 100% 股权。

【信安世纪】

信安世纪自 1 月起累计获得软件增值税退税款和其它政府补助合计人民币 11,973,778.09 元。

5. 一级市场风向

我们统计了 15 起重点融资案例，重点关注超高清视频领域服务商**思谋科技**。

表3：上周一级市场重点融资案例一览

类型	融资企业	投资方	轮次	融资额	公司简介
网络安全	四叶草安全	西安常青、西投控股、江南资本	B+轮	2 亿人民币	网络信息安全服务商
自动驾驶	抒微智能	拉尔夫创投、南京投投是道	天使轮		激光雷达及无人驾驶解决方案提供商
云计算	Yahaha	Coatue Management、哔哩哔哩、高瓴创投等	A++轮		无代码多人互动娱乐创作平台
自动驾驶	映驰科技	红杉资本中国、恒旭资本、地平线机器人等	A 轮		智能驾驶域控制器技术开发商
自动驾驶	锐思华创 Raythink	梅花创投、前海母基金等	A 轮		车载 AR 显示产品研发商
云计算	黑帕云	字节跳动战略投资部、盈动资本	战略融资		无代码搭建企业应用平台
大数据	斓星网络	字节跳动战略投资部	战略融资		互联网数据服务商
人工智能	小库科技	高利盛竹、碧桂园创投、金地集团	战略融资		人工智能建筑设计引擎产品及服务提供商
人工智能	云知声	挚信资本、启明创投、磐谷创投	D+轮		语音识别及语言处理技术研发商
人工智能	江行智能	中关村发展启航产业	A++轮		边缘计算技术与服务提供商

		投资基金等			
网络安全	比佰科技	云启资本、梅花创投	Pre-A 轮		软件安全解决方案供应商
人工智能	思谋科技	IDG 资本、基石资本、红杉资本中国	B 轮	2 亿美元	智能制造和超高清视频领域人工智能解决方案提供商
云计算	LinkedSee 灵犀	华映资本、中经合集团	B 轮		智能 IT 运维产品和解决方案提供商
大数据	云领智城科技	阿里巴巴	天使轮		大数据服务商
云计算	擎创科技	M31 资本、GGV 纪源资本、ST Telemedia	C 轮	6000 万美元	智能运维 AIOps 落地解决方案提供商

资料来源：企名片，企查查，申港证券研究所

6. 风险提示

- ◆ 政策落地进度低于预期；
- ◆ 行业 IT 支出低于预期；
- ◆ 产业竞争加剧；
- ◆ 新技术研发不及预期。

分析师简介

王宁，南开大学学士及硕士，曾任职于新时代证券研究所，2018 年水晶球卖方最佳分析师评比中小盘第一名团队核心成员。2019 年加入申港证券研究所，任计算机行业首席分析师。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由申港证券股份有限公司研究所撰写，申港证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我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头寸并进行交易，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。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供申港证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

行业评级体系

申港证券行业评级体系：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

市场基准指数为沪深 300 指数

申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上