

半年报披露季，重点关注网安、云计算、车联网等板块

投资周报

● 投资组合及调整

用友网络、科大讯飞、深信服

● 主要事件：上市公司陆续披露 2021H1 业绩预告

- 1、截至 2021 年 7 月 2 日，多家计算机行业上市公司已披露半年度业绩预告。
- 2、2021 年 6 月 24 日，工信部发布 2021 年 1-5 月软件业经济运行数据。

● 投资观点：半年报披露季，重点关注网安、云计算、车联网等板块

1、2021H1，行业已披露业绩预告公司的业绩增速中位数为 66%-92%

截至 2021 年 7 月 2 日，计算机行业累计约 8 家公司披露 2021H1 业绩预告，业绩普遍实现高增长。其中，业绩增速最高的企业为华宇软件，预计净利润增速为 1040-1100%；增速中位数企业为恒生电子和捷顺科技，预计净利润增速中位数为 66%-92%，增速最低的企业为宝信软件，预计净利润增速为 30.4%-42.5%。扣非后归母净利润方面，恒生电子因处置金融资产等相关非经常性损益约 3.9-4.15 亿元，扣非后净利润增速为 -5.78%-0.16%，其他公司扣非后净利润增速与净利润增速均较为一致。

2、2021 年 1-5 月，软件业保持稳定恢复态势，业务收入快速增长，利润总额仍呈较快增长。

6 月 24 日，工信部发布 2021 年 1-5 月我国软件业经济运行情况数据，1-5 月，我国软件业完成软件业务收入 33893 亿元，同比增长 22.6%，增速比 1-4 月回落 2.4 个百分点，近两年复合增长率为 13.0%，软件业务收入保持快速增长。1-5 月，全行业实现利润总额 3836 亿元，同比增长 18.3%，比 1-4 月回落 2.2 个百分点，近两年复合增长率为 8.2%，利润总额持续较快增长。

3、云计算增速可观，信息安全发展动力持续增强。

2021 年 1-5 月：(1) 软件产品实现收入 9142 亿元，同比增长 21.8%，占比微降至 27%。其中，工业软件产品收入完成 855 亿元，同比增长 23.2%，成为推动制造业转型升级、实现新旧动能转换的关键力量。(2) 信息技术服务实现收入 21314 亿元，同比增长 24%，占比升至 62.9%。其中，企业上云进程加速，推动云计算、大数据服务共实现收入 2913 亿元，同比增长 24.1%，占信息技术服务收入的 13.7%；电子商务平台技术服务收入 2791 亿元，同比增长 25.8%；集成电路设计收入 772 亿元，同比增长 21.6%。(3) 信息安全实现收入 515 亿元，同比增长 27.6%。随着《数据安全法》的出台，企业对信息安全产品和服务的需求进一步扩大，行业内生发展动力持续增强。(4) 嵌入式系统软件实现收入 2921 亿元，同比增长 14.4%，收入持续平稳增长。

4、投资建议

根据已披露 2021H1 业绩预告的计算机行业上市公司数据情况，公司业绩普遍取得较高增速。此外，2021 年 1-5 月，我软件业快速恢复，其中云计算、网络安全等产业增长明显，驱动力持续增强。进入半年报披露季，我们建议重点关注云计算、网络安全、车联网等高景气板块，相关受益标的包括：用友网络、金山办公、深信服、奇安信、中科创达、德赛西威等。

● 风险提示：宏观经济下行，市场竞争加剧，技术创新不及预期等风险

推荐（维持评级）

马笑（分析师）

maxiao@xsdzq.cn

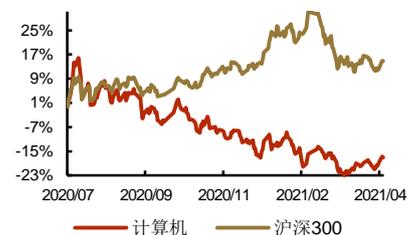
证书编号：S0280520070001

刘熹（联系人）

liuxil@xsdzq.cn

证书编号：S0280120040009

行业指数走势图



相关报告

《《数据安全法》正式发布，市场将迎强政策驱动》2021-06-19

《内外双轮驱动，信创有望加速》2021-06-05

《关注讯飞武汉大单、鸿蒙发布会事件催化》2021-05-30

《DCEP 落地将驱动银行 IT 景气提升》2021-05-15

《《“十四五”智能制造发展规划》发布，工业互联网持续升温》2021-04-18

重点公司盈利预测

子行业	证券代码	股票名称	市值 (亿元)	ROE	ESP				PE				PB
					2020	2021E	2022E	2023E	2020	2021E	2022E	2023E	
云计算	600588.SH	*用友网络	1,032	13.11	0.30	0.42	0.52	0.65	104	75	61	49	16.5
	688111.SH	金山办公	1,779	12.81	1.90	2.61	3.55	4.73	203	148	109	82	25.9
	002410.SZ	*广联达	780	5.16	0.28	0.55	0.80	1.03	236	119	82	64	12.4
	002153.SZ	*石基信息	334	-0.80	-0.06	0.18	0.32	0.44	-352	125	71	50	4.0
	300624.SZ	*万兴科技	72	14.69	0.96	1.29	1.66	2.14	58	43	34	26	8.4
	600845.SH	宝信软件	706	17.86	1.13	1.14	1.49	1.92	49	49	37	29	12.5
	603039.SH	*泛微网络	167	17.04	1.07	1.27	1.56	1.92	60	50	41	33	11.1
人工智能	002230.SZ	*科大讯飞	1,401	10.77	0.61	0.89	1.23	1.64	103	71	51	38	11.3
	688256.SH	寒武纪-U	510	-6.76	-1.09	-0.88	-0.39	-0.71	-117	-144	-331	-181	8.1
	002415.SZ	*海康威视	5,809	24.88	1.43	1.75	2.05	2.37	43	36	30	26	12.0
	688088.SH	虹软科技	214	9.33	0.62	0.84	1.16	1.33	85	63	45	40	8.1
	300229.SZ	拓尔思	63	14.72	0.45	0.43	0.56	0.70	20	20	16	12	2.7
网络安全	300454.SZ	*深信服	1,034	12.43	1.96	2.57	3.44	4.63	128	97	73	54	16.1
	688561.SH	奇安信-U	622	-3.34	-0.49	0.00	0.57	1.26	-186	-21807	161	73	6.5
	002439.SZ	*启明星辰	259	13.44	0.86	1.09	1.37	1.70	32	25	20	16	4.4
	300369.SZ	绿盟科技	125	8.61	0.38	0.51	0.69	0.89	42	31	23	18	4.0
	002212.SZ	*天融信	218	4.17	0.34	0.60	0.83	1.11	54	31	22	17	2.4
	300188.SZ	*美亚柏科	136	11.35	0.46	0.66	0.84	1.00	36	25	20	17	4.3
	688023.SH	安恒信息	184	8.03	1.81	2.58	3.72	5.52	137	96	67	45	11.9
车联网	002920.SZ	*德赛西威	605	11.17	0.94	1.39	1.81	2.29	117	79	61	48	12.9
	300496.SZ	中科创达	660	10.25	1.05	1.56	2.18	2.94	149	100	72	53	15.2
	002405.SZ	四维图新	312	-3.99	-0.16	0.13	0.17	0.20	-87	106	79	68	2.7
	300036.SZ	超图软件	105	10.92	0.52	0.69	0.90	1.14	45	34	26	20	4.9
	300627.SZ	华测导航	112	18.14	0.58	0.82	1.10	1.53	56	39	29	21	10.2
	002373.SZ	千方科技	255	9.04	0.68	0.89	1.12	1.35	24	18	14	12	2.1
信创	000066.SZ	中国长城	414	10.36	0.32	0.43	0.52	0.57	44	33	27	25	4.6
	600536.SH	中国软件	271	2.95	0.14	0.42	0.62	0.88	396	131	88	62	12.7
	603019.SH	*中科曙光	386	7.07	0.57	0.73	0.90	1.09	47	36	29	24	3.3
	000977.SZ	浪潮信息	390	10.15	1.01	1.29	1.67	2.05	27	21	16	13	2.7
	300379.SZ	东方通	119	11.97	0.86	0.90	1.39	2.09	30	29	19	13	5.8
	688058.SH	宝兰德	34	6.23	1.53	2.95	4.44	6.68	56	29	19	13	3.7
金融IT	300059.SZ	*东方财富	3,072	14.41	0.55	0.79	1.06	1.41	54	38	28	21	8.9
	600570.SH	*恒生电子	948	29.02	1.27	1.52	1.87	2.19	72	60	49	41	23.5
	300033.SZ	同花顺	585	33.00	3.21	4.08	5.21	6.46	34	27	21	17	12.3
	300348.SZ	*长亮科技	128	17.26	0.33	0.42	0.53	0.67	54	42	34	27	9.6
	000555.SZ	神州信息	138	8.52	0.49	0.59	0.75	0.89	29	24	19	16	2.5
医疗IT	300253.SZ	*卫宁健康	358	10.86	0.23	0.30	0.40	0.52	73	56	42	32	7.9
	002065.SZ	东华软件	240	5.55	0.18	0.31	0.40	0.50	44	25	19	15	2.4
	300451.SZ	创业慧康	137	8.03	0.28	0.30	0.40	0.52	32	29	22	17	3.3

300168.SZ	万达信息	168	-88.21	-1.09	0.30	0.44	0.67	-13	47	32	21	11.5
600718.SH	东软集团	121	1.57	0.11	0.23	0.28	0.38	93	42	34	26	1.5

资料来源：Wind，新时代证券研究所（注：非*标记公司盈利预测为 Wind 一致预期）

目 录

重点公司盈利预测.....	2
1、 投资组合： 股票组合及其变化.....	6
2、 投资观点： 主要投资主题&投资建议.....	7
2.1、 主要事件： 上市公司陆续披露 2021H1 业绩预告.....	7
2.2、 投资观点： 半年报披露季， 重点关注网安、 云计算、 车联网等板块.....	7
3、 市场回顾： 行业及重点公司市场行情变动&点评.....	10
3.1、 A 股计算机行业行情变动及点评.....	10
3.2、 计算机行业动态跟踪.....	13
3.3、 计算机重点公司跟踪.....	14
4、 重要子行业分析： 存量与边际、 现状与趋势讨论.....	16
4.1、 一体化政务服务平台： 2020 年中国市场规模达 57.83 亿元.....	16
4.2、 IaaS： 亚马逊领跑全球市场， 阿里巴巴占中国市场主导地位.....	17
4.3、 PC 显示器： 竞争格局稳定， 价格结构迁移.....	17
4.4、 工业互联网： 企业数量与融资规模双增长.....	18
4.5、 智慧医疗： 2020 年中国医院核心系统市场规模达 53.9 亿元.....	19
5、 报告及数据： 报告回顾、 行业跟踪数据一览.....	20
5.1、 上周报告及调研回顾.....	20
6、 风险提示.....	20

图表目录

图 1： 2020 年-2021 年 1-5 月软件业务收入增长情况.....	9
图 2： 2020 年-2021 年 1-5 月软件业务利润增长情况.....	9
图 3： 2020 年-2021 年 1-5 月软件业务收入分类占比情况（%）.....	9
图 4： A 股计算机行业指数（申万）及一周涨跌幅变化.....	10
图 5： 申万一级行业指数 PE（TTM）.....	11
图 6： 申万一级行业指数周涨幅.....	11
图 7： 计算机板块近 1 年估值变化（PE， ttm）.....	12
图 8： 计算机板块近 5 年估值变化（PE， ttm）.....	12
图 9： A 股计算机分板块估值水平.....	12
图 10： A 股计算机细分行业估值水平.....	12
图 11： A 股计算机公司周涨幅 Top10.....	12
图 12： A 股计算机公司周跌幅 Top10.....	12
图 13： 2020 中国一体化政务服务平台解决方案市场份额.....	17
图 14： 2019 年至 2020 年全球 IaaS 公共云服务厂商收入（百万美元）.....	17
图 15： 2020 中国 AI 公有云服务市场份额.....	17
图 16： 2020Q1-2021Q1 中国 PC 显示器商用/消费出货量变化.....	18
图 17： 2021Q1 中国前五大 PC 显示器厂商市场份额.....	18
图 18： 2020Q1-2021Q1 中国 PC 显示器价位段市场份额占比.....	18
图 19： 工业互联网上市企业市值变化.....	19
图 20： 工业互联网投融资事件数量比较.....	19
图 21： 2020 年中国前五大医院核心管理系统厂商市场份额.....	19
表 1： 本周重点推荐组合标的的盈利、 估值（日期： 2021 年 7 月 2 日）.....	6
表 2： 投资组合及核心观点.....	6

表 3: 本周行业观点.....	7
表 4: 计算机行业上市公司 2021H1 业绩预告情况 (截至 2021 年 7 月 2 日)	8
表 5: 相关受益标的的盈利、估值 (日期: 2021 年 7 月 2 日)	10

1、投资组合：股票组合及其变化

本周重点推荐组合：

用友网络、科大讯飞、深信服

表1：本周重点推荐组合标的盈利、估值（日期：2021年7月2日）

股票简称	证券代码	市值 (亿元)	ROE	EPS (元)				PE				PB
				2020	2021E	2022E	2023E	2020	2021E	2022E	2023E	
600588.SH	*用友网络	1,032	13.11	0.30	0.42	0.52	0.65	104	75	61	49	16.5
002230.SZ	*科大讯飞	1,401	10.77	0.61	0.89	1.23	1.64	103	71	51	38	11.3
300454.SZ	深信服	1,034	12.43	1.96	2.57	3.44	4.63	128	97	73	54	16.1

来源：Wind，新时代证券研究所，注：非*标记公司盈利预测为 Wind 一致预期

表2：投资组合及核心观点

证券名称	证券代码	细分行业	核心观点
用友网络	600588.SH	云计算	1、积极推进云转型，产品线扩容增强核心竞争力 2、国产生态合作适配，扩大高端管理软件市场份额 3、定增发力 YonBIP 平台建设，构建生态强化竞争壁垒 4、2019 年中国 SaaS 市场规模为 378.5 亿元，同比增长 42%，预计 2022 年达到 830.3 亿元
深信服	300454.SZ	网络安全	1、业务布局全面，边界不断扩大，目前涵盖智能安全、信服云、新 IT 三大品牌 2、网络龙头优势明显，安全内容管理、VPN、UTM 领域位居市场份额第一 3、云业务发展迅速，超融合产品位居市场前三，“信服云”战略向数据中心云化演进 4、技术优势明显，研发投入占比常年超过 20%，常态化股权激励激发团队斗志
科大讯飞	002230.SZ	AI	1、2020/2021 年，AI 独角兽相继申请科创板上市，技术商业化进展提速，技术升级、开源趋势、政策主导等因素驱动数据、算法、算力和平台等基础设施发展，行业进入上升周期 2、公司 AI 技术全球领先，教育、医疗、政法、城市治理等领域深度布局，订单逐步放量 3、C 端市场开始发力，业绩占比稳步提升，供应链和渠道优化保障业绩持续高增长 4、AI 生态持续完善，公司引领生态发展，AI 营销等商业模式不断开发生态价值

资料来源：公司公告，新时代证券研究所

表3: 本周行业观点

细分行业	主要逻辑	相关标的
云计算	1、行业发展成长初期，IaaS 层发展迅速，PaaS、SaaS 层对比全球比例具备较大提升空间； 2、2020 年新基建政策密集发布，数据中心等基础设施建设持续完善，政策驱动作用明显； 3、云原生等新一代技术加速产业变革，云计算在部署效率、升级迭代，微服务、DevOps、敏捷交付等方面优势明显； 4、我国经济实力持续提升，企业规模扩大，数字化转型的内在需求强劲。	用友网络、金山办公、广联达
人工智能	1、AI 初创企业陆续申请上市，商业化进程提速； 2、机器视觉、语音语义等关键技术 in 安防、金融、教育等应用场景加速渗透，并逐渐向智慧城市、车联网、物联网等领域延伸； 3、开源算法、云基础设施算力、开放数据三者持续闭环迭代发展。	海康威视、科大讯飞、寒武纪
网络安全	1、等保 2.0、网络安全审查、数据安全法等法律法规增加合规需求； 2、护网行动、网络攻击事件不断提升企业安全意识，促进内生需求； 3、云大物移智等新技术带来安全边界扩大和交付方式升级迭代。	奇安信、深信服、启明星辰
车联网	1、电动车、智能网联汽车加速渗透，带来汽车智能化发展机遇； 2、5G、AI 等新技术发展，持续促进高等级自动驾驶产品推广应用； 3、软件定义汽车，智能座舱等智能化持续升级用户体验。	德赛西威、中科创达、四维图新
信创	1、“十四五规划”、科技强国战略等政策驱动国产软硬件体系发展； 2、国际宏观形式不确定增加自主可控需求； 3、OS、CPU、数据库、中间件、PC、服务器、存储、外设等组件技术提升，产品和技术从“基本可用”向“好用易用”迈进，生态体系日趋完善。 4、电信运营商、金融等行业信创需求稳步落地，招标采购提振需求。	中国长城、中国软件、浪潮软件
金融 IT	1、分布式、云原生等技术驱动金融信息化投入加大； 2、国际宏观形式驱动金融信创需求提升； 3、金融市场改革等政策驱动信息化系统升级改造需求； 4、数字货币等新兴应用驱动银行 IT 市场需求提升；	恒生电子、宇信科技、长亮科技

资料来源：新时代证券研究所

2、投资观点：主要投资主题&投资建议

2.1、主要事件：上市公司陆续披露 2021H1 业绩预告

- 截至 2021 年 7 月 2 日，多家计算机行业上市公司已披露半年度业绩预告。
- 2021 年 6 月 24 日，工信部发布 2021 年 1-5 月软件业经济运行数据。

2.2、投资观点：半年报披露季，重点关注网安、云计算、车联网等板块

2021H1，行业已披露业绩预告公司的业绩增速中位数为 66%-92%。截至 2021 年 7 月 2 日，计算机行业累计约 8 家公司披露 2021 年半年度业绩预告，根据已披露数据情况，半年度业绩普遍实现高增长。2021H1，业绩增速最高的企业为华宇软件，预计净利润增速为 1040-1100%；增速中位数企业为恒生电子和捷顺科技，预计净利润增速中位数为 66%-92%，增速最低的企业为宝信软件，预计净利润增速为 30.4%-42.5%。扣非后归母净利润方面，恒生电子因处置金融资产等相关非经

常性损益约 3.9-4.15 亿元，扣非后净利润增速为-5.78%-0.16%，其他公司扣非后净利润增速与净利润增速均较为一致。

华宇软件：2021H1，公司预计实现营收约在 22.20-23.00 亿元，同比增长 165%-175%；归母净利润约 1.90-2.00 亿元，同比增长 1040%-1100%；扣非后归母净利润约 1.75-1.89 亿元，同比增长 2300%-2500%。报告期内，公司预计实现新签合同额约 16 亿元，同比增长约 50%；预计期末在手合同约 46 亿元，同比增长约 80%，在手订单充沛。

宝信软件：2021H1，公司预计实现归母净利润约 8.59-9.39 亿元，同比增长 30.4%-42.5%；扣非后归母净利润约 8.17-8.97 亿元，同比增长 28.3%-40.8%。业绩增长原因：（1）2020H1 疫情影响，业绩基数偏低；（2）宝武智慧制造项目及外部信息化、自动化项目需求增加。

恒生电子：2021H1，公司预计实现营收约在 18.5-21 亿元，同比增长 14.23%-29.67%；归母净利润约 6.6-7.02 亿元，同比增长 92.03%-104.25%；扣非后归母净利润约 2.7-2.87 亿元，同比-5.78%-0.16%。扣非后净利润差异较大，主要系本期处置金融资产的投资收益以及公允价值变动损益对净利润影响约为 3.9-4.15 亿元。

中科曙光：2021H1，公司预计实归母净利润约 3.26-3.63 亿元，同比增长 30%-45%；扣非后归母净利润约 1.84-2.06 亿元，同比 30%-45%。报告期，公司持续专注主营业务的生产经营并致力于为客户提供优质服务，专注于前沿技术创新，通过持续加大研发投入，整合营销资源，提升产品品质，全面拓展市场使得业务稳步增长，经营持续向好，从而有效提升了盈利能力。

华测导航：2021H1，公司预计实归母净利润约 1.02-1.1 亿元，同比增长 90.63%-105.59%；扣非后归母净利润约 0.75-0.83 亿元，同比 111.51%-134.08%。业绩高增主要系公司 GNSS 智能装备、监测集成等业务板块均实现快速增长，公司持续加大研发投入，构筑和提升核心技术壁垒，相关行业市场份额得以快速提升。同时，积极推进高精度定位技术在新兴领域的应用，为公司未来的持续增长提供动力。

道通科技：2021H1，公司预计实现营收约在 9.87-10.65 亿元，同比增长 65.86%-78.95%；归母净利润约 2.16-2.37 亿元，同比增长 35.60%-48.81%；扣非后归母净利润约 1.91-2.02 亿元，同比 25.75%-32.99%。公司在智能化、数字化和新能源方向保持较高研发投入，净利润同步保持快速增长。

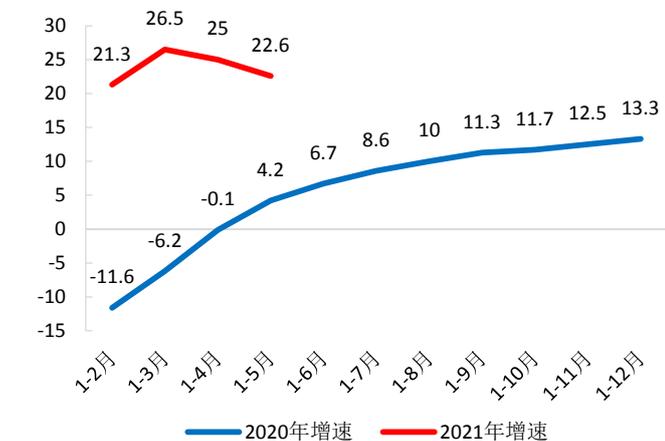
表4：计算机行业上市公司 2021H1 业绩预告情况（截至 2021 年 7 月 2 日）

证券简称	证券简称	营收			归母净利润			扣非后归母净利润		
		2021H1	2020H1	同比	2021H1	2020H1	同比	2021H1	2020H1	同比
300271.SZ	华宇软件	22.2-23	8.38	165%-175%	1.9-2	0.17	1040%-1100%	1.75-1.89	0.07	2300%-2500%
603019.SH	中科曙光	-	39.89	-	3.26-3.63	2.51	30%-45%	1.84-2.06	1.42	30%-45%
600845.SH	宝信软件	-	34.15	-	8.59-9.39	6.59	30.4%-42.5%	8.17-8.97	6.37	28.3%-40.8%
600570.SH	恒生电子	18.5-21	16.19	14.23%-29.67%	6.6-7.02	3.44	92.03%-104.25%	2.7-2.87	2.87	-5.78%-0.16%
688208.SH	道通科技	9.87-10.65	5.95	65.86%-78.95%	2.16-2.37	1.59	35.60%-48.81%	1.91-2.02	1.52	25.75%-32.99%
300627.SZ	华测导航	-	4.79	-	1.02-1.1	0.54	90.63%-105.59%	0.75-0.83	0.35	111.51%-134.08%
002609.SZ	捷顺科技	-	3.99	-	0.38-0.49	0.27	40.00%~80.00%	0.3-0.41	0.16	88.27%~157.30%
002075.SZ	沙钢股份	-	64.77	-	3.6-5.4	2.52	42.69%-114.04%	-	1.97	-

资料来源：Wind，新时代证券研究所

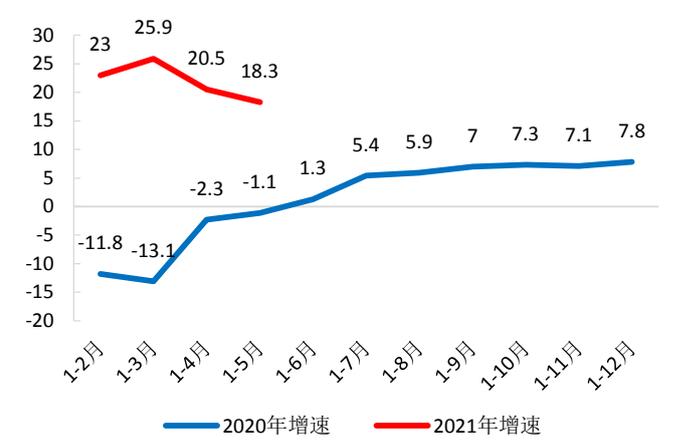
2021年1-5月，软件业保持稳定恢复态势，业务收入快速增长，利润总额仍呈较快增长。6月24日，工信部发布2021年1-5月我国软件业经济运行情况数据，1-5月，我国软件业完成软件业务收入33893亿元，同比增长22.6%，增速比1-4月回落2.4个百分点，近两年复合增长率为13.0%，软件业务收入保持快速增长。1-5月，全行业实现利润总额3836亿元，同比增长18.3%，比1-4月回落2.2个百分点，近两年复合增长率为8.2%，利润总额持续较快增长。

图1：2020年-2021年1-5月软件业务收入增长情况



资料来源：工信部，新时代证券研究所

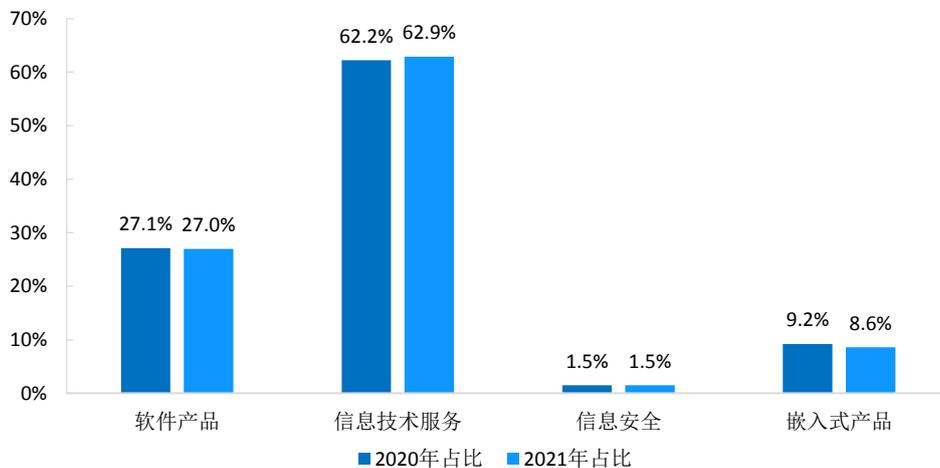
图2：2020年-2021年1-5月软件业务利润增长情况



资料来源：工信部，新时代证券研究所

云计算增速可观，信息安全发展动力持续增强。2021年1-5月：(1)软件产品实现收入9142亿元，同比增长21.8%，占比微降，至27%。其中，工业软件产品收入完成855亿元，同比增长23.2%，成为推动制造业转型升级、实现新旧动能转换的关键力量。(2)信息技术服务实现收入21314亿元，同比增长24%，占比升至62.9%。其中，企业上云进程加速，推动云计算、大数据服务共实现收入2913亿元，同比增长24.1%，占信息技术服务收入的13.7%；电子商务平台技术服务收入2791亿元，同比增长25.8%；集成电路设计收入772亿元，同比增长21.6%。(3)信息安全产品和服务共实现收入515亿元，同比增长27.6%。随着《数据安全法》的出台，企业对信息安全产品和服务的需求进一步扩大，行业内生发展动力持续增强。(4)嵌入式系统软件实现收入2921亿元，同比增长14.4%，收入持续平稳增长。

图3：2020年-2021年1-5月软件业务收入分类占比情况 (%)



资料来源：工信部，新时代证券研究所

投资建议:

近日，多家计算机行业上市公司已披露 2021H1 业绩预告，受去年低基数以及公司经营改善等多因素影响，公司业绩增速普遍较为可观。2021 年 1-5 月，我软件业快速恢复，其中云计算、网络安全等产业增长明显，驱动力持续增强。进入半年报披露季，建议重点关注云计算、网络安全、车联网等高景气板块，相关受益标的包括：用友网络、金山办公、深信服、奇安信、中科创达、德赛西威等。

表5: 相关受益标的的盈利、估值(日期: 2021年7月2日)

股票简称	证券代码	市值 (亿元)	ROE	EPS (元)				PE				PB
				2020	2021E	2022E	2023E	2020	2021E	2022E	2023E	
600588.SH	*用友网络	1,032	13.11	0.30	0.42	0.52	0.65	104	75	61	49	16.5
688111.SH	金山办公	1,779	12.81	1.90	2.61	3.55	4.73	203	148	109	82	25.9
300454.SZ	*深信服	1,034	12.43	1.96	2.57	3.44	4.63	128	97	73	54	16.1
688561.SH	奇安信-U	622	-3.34	-0.49	0.00	0.57	1.26	-186	-21807	161	73	6.5
002920.SZ	*德赛西威	605	11.17	0.94	1.39	1.81	2.29	117	79	61	48	12.9
300496.SZ	中科创达	660	10.25	1.05	1.56	2.18	2.94	149	100	72	53	15.2

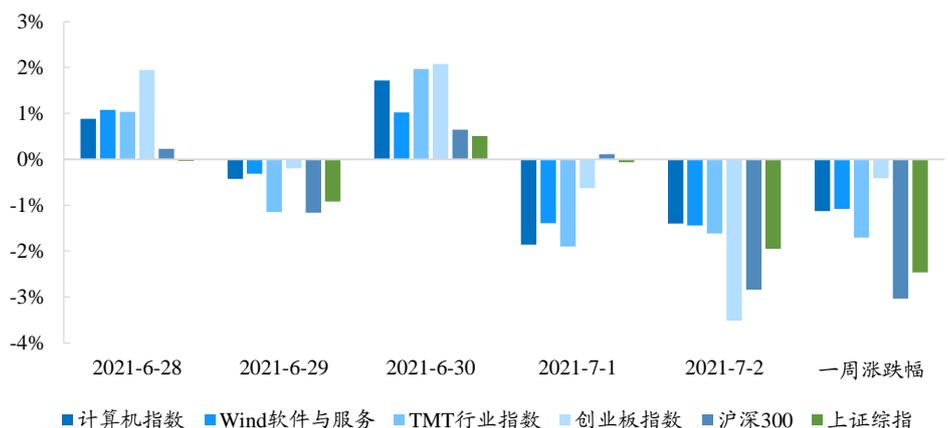
来源: Wind, 新时代证券研究所, 注: 非*标记公司盈利预测为 Wind 一致预期

3、市场回顾: 行业及重点公司市场行情变动&点评

3.1、A 股计算机行业行情变动及点评

上周(6月28日-7月2日), 计算机行业指数(申万)下跌 1.13%, 市盈率为 53.94 倍(ttm)。同期沪深 300 下跌 3.03%, 市盈率为 14.42 倍(ttm)。创业板指下跌 0.41%, 市盈率为 60.53 倍(ttm)。

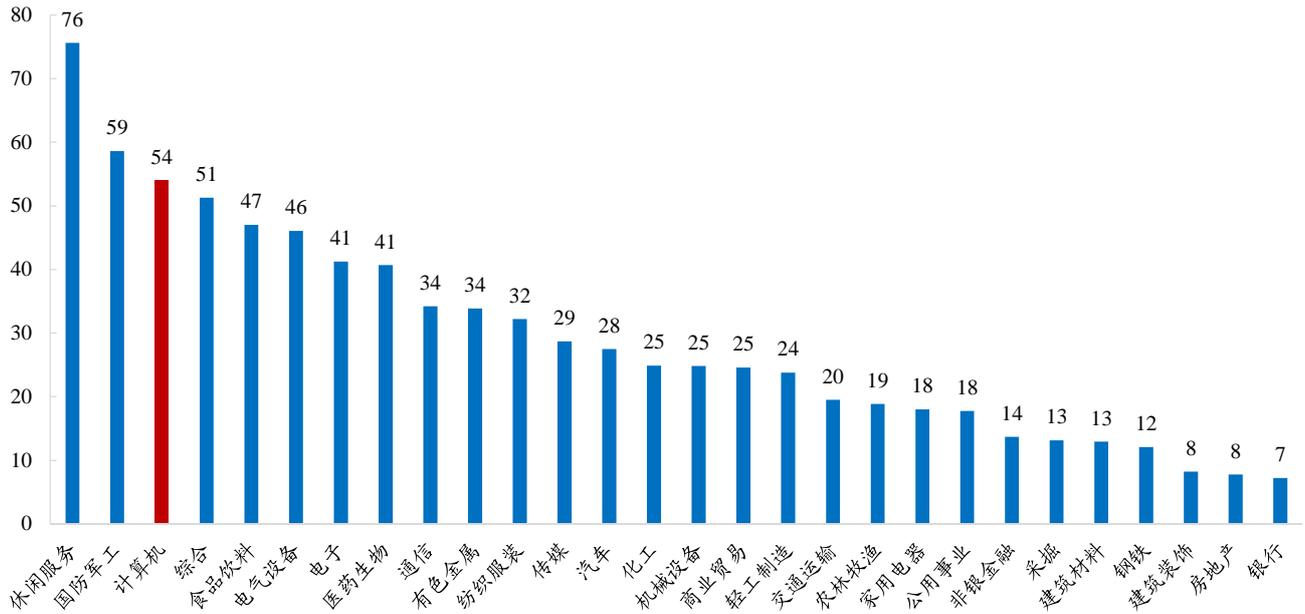
图4: A 股计算机行业指数(申万)及一周涨跌幅变化



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

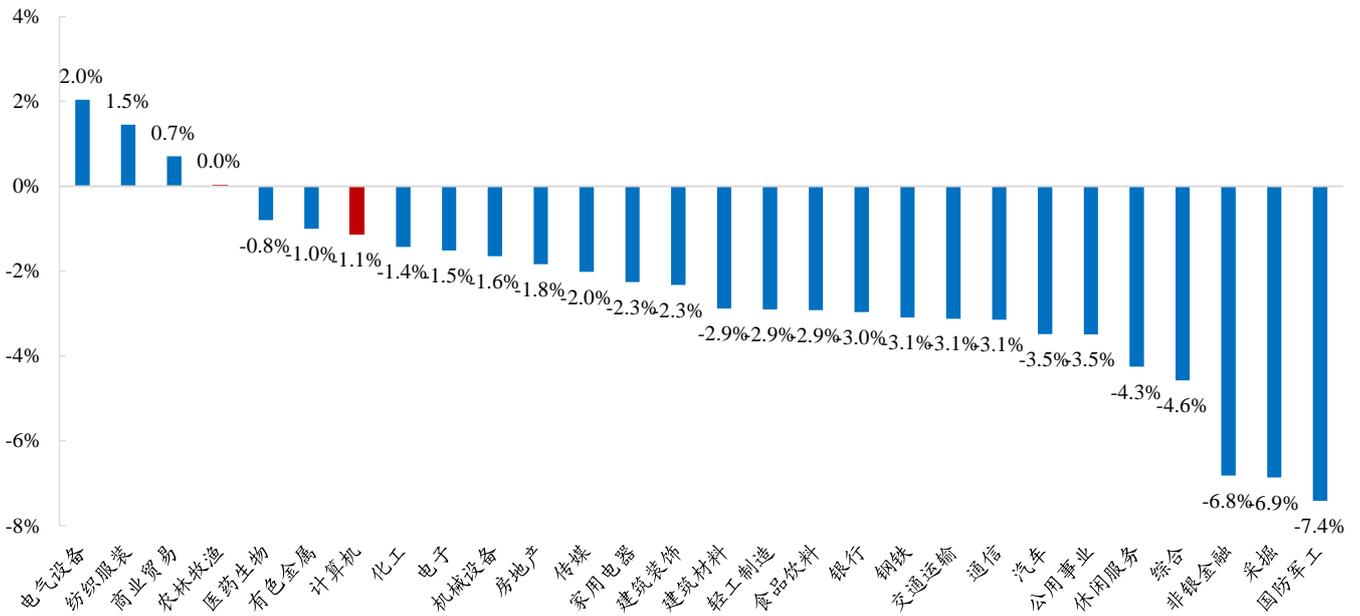
A 股一级行业指数(申万)中, 休闲服务行业 PE 最高, 为 75.64 倍(ttm), 其次是国防军工和计算机, 对应 PE 为 58.61 倍(ttm)和 53.94 倍(ttm); 本周指数增幅前三的行业分别是电气设备、纺织服装、商业贸易, 增幅为 2.04pct、1.46pct 和 0.71pct; 指数降幅最大的行业是国防军工, 降幅为 -7.41pct。

图5: 申万一级行业指数 PE (TTM)



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

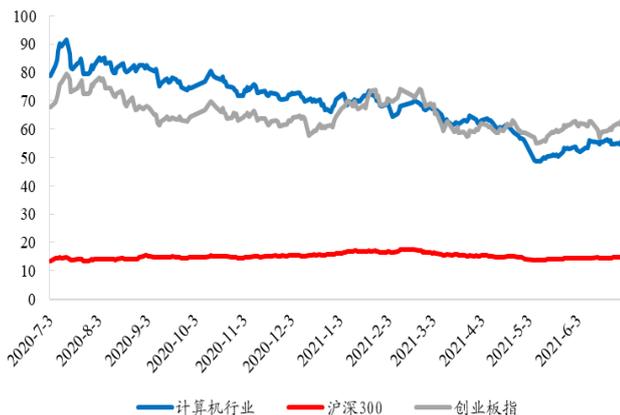
图6: 申万一级行业指数周涨幅



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

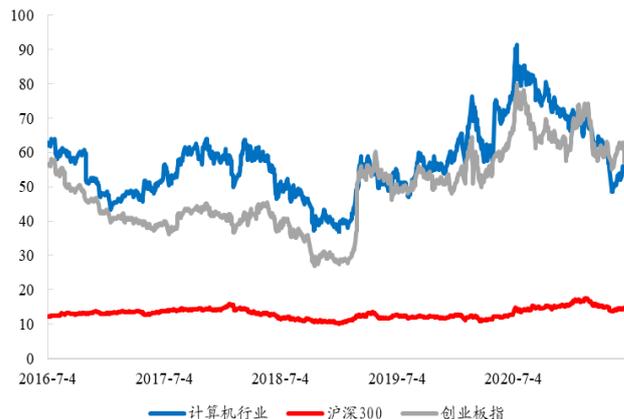
对比 A 股计算机各板块估值情况: 本周 PE 涨幅最大的三个细分行业分别为网络安全、人工智能、智慧医疗, 估值涨幅分别为 0.21 倍、-0.19 倍、-0.20 倍; PE 降幅最大的细分行业为金融科技, 估值降幅为-2.66 倍。

图7: 计算机板块近1年估值变化 (PE, ttm)



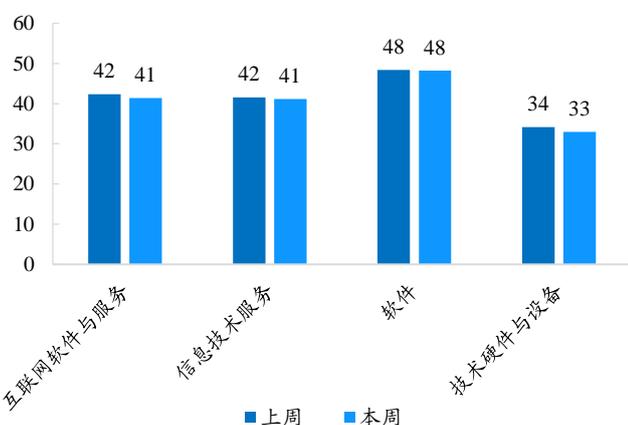
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图8: 计算机板块近5年估值变化 (PE, ttm)



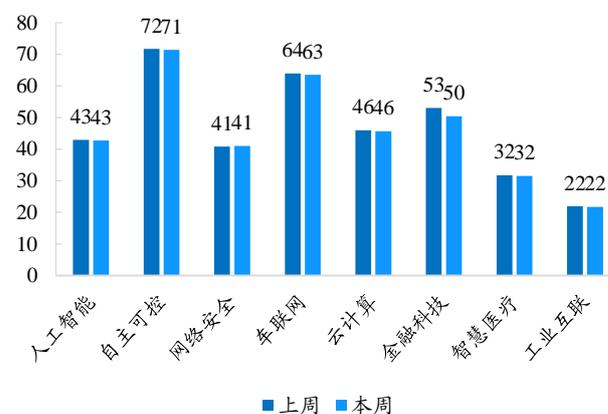
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图9: A股计算机分板块估值水平



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

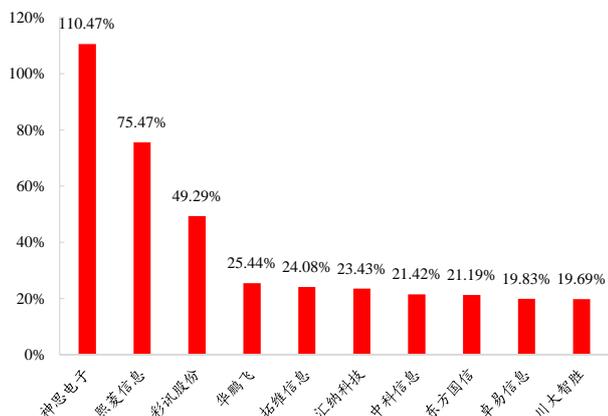
图10: A股计算机细分行业估值水平



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

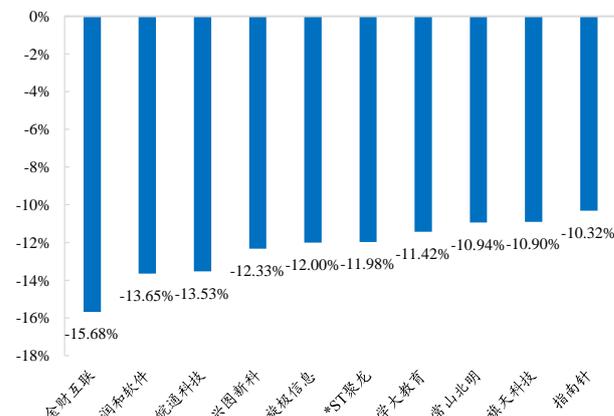
A股市场计算机板块个股中, 神思电子涨幅 110.47%居于榜首, 熙菱信息以 75.47%排名第二, 彩讯股份以 49.29%位列第三; 上周跌幅最大的为金财互联, 周跌幅 15.68%。

图11: A股计算机公司周涨幅 Top10



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图12: A股计算机公司周跌幅 Top10



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

3.2、计算机行业动态跟踪

【华为】

1、中标7亿元中国移动集中网络云资源池三期工程

6月29日，中国移动发布集中网络云资源池三期工程数据中心交换机及高端路由器采购中标候选人公示，中兴、锐捷、新华三、华为中标。该项目采购数据中心交换机10974台，高端路由器64台。项目实施地域为保定、南京、金华、郑州等网络云资源池节点，涉及16个省份共计20个城市。（C114通信网）

2、华为云 GaussDB 武新离职，出任易鲸捷 CEO

近日，贵州易鲸捷信息技术有限公司宣布，原华为云高斯数据库首席架构师、华为IT产品线数据平台部CTO，曾任南大通用CTO、CEO，中国数据库领军人物之一的武新博士正式加盟易鲸捷并出任CEO一职，其将进一步强化易鲸捷自主核心技术研发能力，丰富易鲸捷的产品线，夯实易鲸捷在金融全栈国产化核心交易领域的领先地位。（腾讯网）

【百度】中标9190万元自动驾驶公交项目

6月29日，郑州市郑东新区龙湖自动驾驶公交项目采购（二期）中标候选人公示发布，百度以9190万元中标。该项目通过构建智能网联系统及软件平台、公交一体化管控平台、智慧站台系统、沿线智能化系统、停车场智能化等系统以及智慧公交车辆，实现自动驾驶公交系统的运用。（腾讯网）

【谷歌】苹果成谷歌云最大客户

自2021年5月起，苹果有望在2021年在谷歌云存储服务上花费约3亿美元（约19亿人民币），同比增长约50%，成为谷歌云服务的最大企业客户。大幅增加的数据量表明其存储需求增长速度超过其自身服务器可处理速度。（云头条）

【滴滴】

1、6月30日在纽交所上市，向阿里、腾讯采购云服务

2021年6月30日，滴滴在纽交所挂牌上市，股票代码为"DIDI"。据披露，滴滴向阿里巴巴采购云服务及信息技术平台服务约14亿元，向腾讯采购支付处理服务、托管服务及云服务约32.6亿元。

2、被实施网络安全审查，期间停止新用户注册

7月2日，网络安全审查办公室公告称，为防范国家数据安全风险，维护国家安全，保障公共利益，对“滴滴出行”实施网络安全审查。为配合网络安全审查工作，防范风险扩大，审查期间“滴滴出行”停止新用户注册。滴滴回应称，将积极配合网络安全审查，审查期间，我们将在相关部门的监督指导下，全面梳理和排查网络安全风险，持续完善网络安全体系和技术能力。（澎湃新闻）

【讯飞】中标1.03亿元定远县智慧学校

7月1日，定远县2021年智慧学校建设采购安装项目中标结果公告发布，讯飞智元信息科技有限公司以1.03亿元中标。

【龙芯中科】申请上市科创板，拟募资35亿元

2021年6月28日，科创板受理龙芯中科技术股份有限公司上市申请。龙芯中科近三年营收分别为1.9亿元、4.9亿元、10.8亿元；净利润分别为775万元、1.9亿元、7224万元，主营业务为处理器及配套芯片的研制、销售及服务，主要产品与服务包括处理器及配套芯片产品与基础软硬件解决方案业务。

【车联网自动驾驶】工信部发布2021年汽车标准化工作要点

6月28日，工信部发布2021年汽车标准化工作要点，进一步聚焦重点领域、注重协同创新、强化应用牵引，持续健全完善汽车标准体系，为汽车产业高质量发展提供坚实支撑。（工信部）

【金融科技】中信建投证券与腾讯签署战略合作协议

中信建投6月29日晚间公告称，与腾讯公司签订战略合作协议，将共同打造相关技术领域的投资及资本运作生态体系，通过技术和渠道合作等模式进一步提升本公司云原生、大数据技术与证券金融业务相结合的创新能力。（中信建投公告）

【区块链】腾讯云中标1.8亿元区块链项目

6月25日深圳市龙华区区块链建设项目中标结果公告发布，深圳腾讯数字经济有限公司、腾讯云计算（北京）有限责任公司、深圳市华昊信息技术有限公司联合体中标。该项目旨在为龙华区各领域、各产业、各场景“+区块链”应用打造统一的底层网络架构和基础设施，提供快速建链的能力来服务及支撑产业应用创新。（云头条）

【互联网】互联网技术精英高峰论坛在都江堰开幕

6月25日-6月27日，跨界ITechClub西南区第四届互联网技术精英高峰论坛在都江堰开幕。本次论坛围绕产品迭代思维、企业信息化、产业互联网、技术赋能经营等跨界话题展开。（云技术）

【5G】国家网信办发布数字中国发展报告

7月2日，国家网信办编制完成《数字中国发展报告（2020年）》，总结了“十三五”时期数字中国建设的主要成就和2020年取得的新进展和新成效，评估了各地区信息化发展情况，提出了“十四五”时期推动数字中国建设的努力方向和工作重点。（国家互联网信息办公室官网）

3.3、计算机重点公司跟踪

【金智科技】中标6911万元智慧城市项目

据7月1日公司公告，金智科技全资子公司江苏东大金智信息系统有限公司成功中标溧水区智能交通及视频监控（三期）系统建设工程智能交通系统采购，中标金额为6,911.1123万元，占公司2020年度营业总收入的比例为3.72%。

【达华智能】中标1550.36万元采购项目

据6月29日公告，控股子公司福建万加智能科技有限公司于近日收到福建联审工程管理咨询有限公司发来的中标通知书，中标金额为1550.36万元，这有利于夯实公司“一屏”主营业务的产品化能力，有利于推动公司“一网一屏一云”战略落地。

【安洁科技】计划投资设立德国子公司，持股比例100%

据6月30日公司公告，公司拟于德国勃兰登堡州设立全资子公司，注册资本

10 万欧元，经营范围包括高精密汽车类机构件产品、电子部件、模组件、精冲模、精密型腔模、模具标准件生产与销售。

【立昂技术】计划投资设立江西省供销立昂科技有限公司，持股比例 49%

全资子公司广州大一互联网络科技有限公司拟与江西省供销大数据有限公司共同投资设立江西省供销立昂科技有限公司（暂定名，最终以当地市场监督管理局核定为准），项目公司注册资本为 5,000 万元人民币，其中大一互联出资 2,450 万元，占注册资本的 49%；江西省供销大数据出资 2,550 万元，占注册资本的 51%。

【大华股份】与关联方投资设立产业基金

据 6 月 30 日公司公告，大华股份拟与华晏资本及陈爱玲等 19 位自然人共同设立舟山华晏创玺股权投资合伙企业（有限合伙）。总规模 1.501 亿元人民币，华晏资本作为基金管理人以货币出资 10 万元人民币，持股 0.07%，大华股份以货币资金出资 5,000 万元人民币，持股 33.32%。

【初灵信息】子公司与中国移动终端签署项目合作合同，合同上限 1.8 亿元

据 6 月 29 日公司公告，全资子公司网经科技与中国移动终端签署了《中国移动通信集团终端有限公司项目合作合同》，合同上限：数量 50 万台或金额人民币 18,255.2 万元（含税），合同上限金额约占公司 2020 年度营业收入的 39.62%。

【能科股份】董事辞职

据 6 月 29 日公司公告，董事会于近日收到董事蔡晟先生的书面辞职报告。因为个人原因，蔡晟先生向公司董事会申请辞去董事职务。蔡晟先生的辞职不会导致公司董事会成员人数低于法定最低人数，公司将尽快完成新任董事的补选工作。

【云赛智联】收购华鑫置业所持云赛创鑫 2% 股权

据 7 月 1 日公司公告，公司拟以评估价格对应的 2% 股权比例价格 8.7 万元收购华鑫置业所持云赛创鑫 2% 股权。本次交易完成后，云赛创鑫将成为公司的控股子公司。

【华平股份】收购新益华股权，直接持有新益华 51% 的股权

据 7 月 2 日公司公告，公司以自有资金 6,000 万元购买河南园朗持有的新益华 20% 的股权，公司累计将持有新益华 56.856% 的股权，其中公司将转让 5.856% 的股权于员工持股平台用作股权激励。如股权激励实施后，公司直接持有新益华 51% 的股权。

【万兴科技】股票激励计划第二期解除限售股份上市流通

据 7 月 2 日公司公告，公司 2018 年限制性股票激励计划预留授予部分第二期解除限售股份上市流通的激励对象共 22 人，解除限售的股票数量为 19.96 万股，占公司目前股本总额的 0.1536%，上市流通日期 2021 年 7 月 8 日。

【东软集团】向激励对象授予限制性股票

据 7 月 2 日公司公告，公司董事会同意 2021 年 6 月 30 日为授予日，以 5 元/股的授予价格向符合条件的 559 名激励对象授予 39,833,973 股限制性股票。

【皖通科技】回购注销部分限制性股票减资

据 7 月 1 日公司公告，公司拟回购注销部分已授予但尚未解除限售的限制性股

票 168.756 万股，本次回购注销完成后，公司总股本将由 4.11 亿股减少至 4.10 亿股，注册资本由 4.12 亿元减少至 4.10 亿元。

【博思软件】发行股份购买博思致新 49%股权

据 6 月 30 日公司公告，公司拟通过发行股份的方式购买致新投资、刘少华、白瑞、李先锋、查道鹏、吴季风、侯祥钦、柯丙军、李志国持有的博思致新 49% 股权，发行价格为 21.03 元/股。为建设政务行业通用服务平台项目、支付本次交易费用及上市公司补充流动资金，拟向陈航定向发行股份募集配套资金不超过 1.6 亿元。

【易华录】拟公开发行业可转债募资不超过 14.687 亿元

据 7 月 3 日公告，公司拟发行可转换公司债券募集资金总额不超过人民币 146,870.00 万元（含本数），用于城市数据湖创新产品及产业化项目、城市大脑产品及产业化项目、多场景标注数据集建设及算法研发项目、数据湖人工智能实验室建设项目及补充流动资金。

【当虹科技】实际控制人、董事长兼总经理增持公司股份

据 6 月 29 日公司公告，实际控制人、董事长兼总经理孙彦龙先生通过其控制的企业大连虹势企业管理合伙企业（有限合伙）以集中竞价交易方式按市场价格增持公司股份。拟增持股份金额合计不低于人民币 1,000 万元且不高于人民币 2,000 万元。

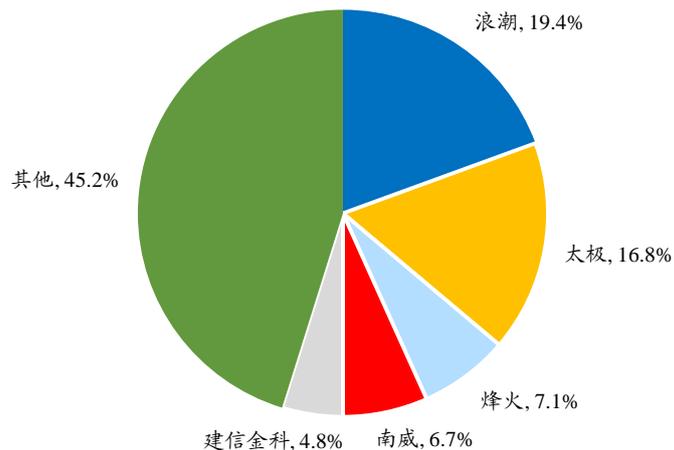
【富瀚微】股东云南朗瀚减持 1.03%

据 7 月 1 日公司公告，公司持股 5% 以上股东云南朗瀚企业管理有限公司于 2021 年 3 月 10 日至 2021 年 6 月 29 日期间通过集中竞价、大宗交易方式减持其持有的公司股份合计 88.168 万股，累计减持比例达 1.03%，

4、重要子行业分析：存量与边际、现状与趋势讨论

4.1、一体化政务服务平台：2020 年中国市场规模达 57.83 亿元

2021 年 6 月 30 日，IDC 发布《中国一体化政务服务平台解决方案市场厂商份额，2020》。2020 年一体化政务服务平台解决方案市场规模达到 57.83 亿元，同比增长 29.2%。其中，浪潮市场份额 11.2 亿，太极 4.1 亿，南威 3.9 亿，建信金科 2.8 亿。

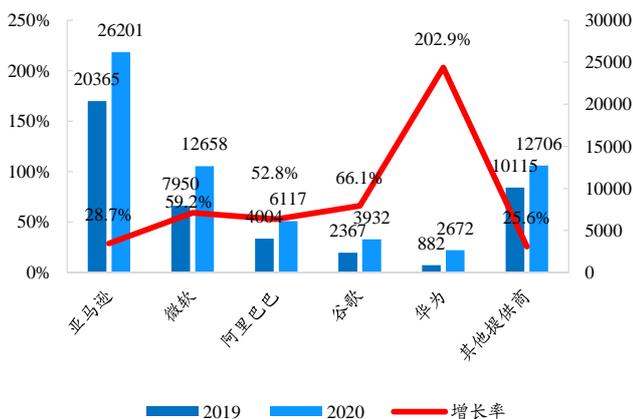
图13: 2020 中国一体化政务服务平台解决方案市场份额

资料来源: IDC, 新时代证券研究所

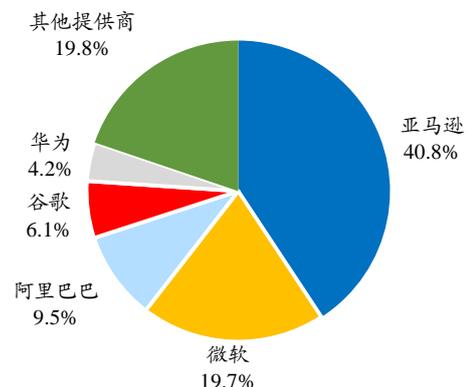
4.2、IaaS: 亚马逊领跑全球市场, 阿里巴巴占中国市场主导地位

据 Gartner 数据显示: 全球 IaaS 市场在 2020 年猛增 40.7%, 达到 643 亿美元, 高于 2019 年的 457 亿美元。亚马逊继续领跑全球 IaaS 市场, 2020 年年收入达到 262 亿美元, 占有 41% 的市场份额。微软、阿里巴巴、谷歌和华为紧随其后。五大 IaaS 提供商共占据 80% 的市场份额, 近 90% 的 IaaS 提供商实现了增长。

中国市场占主导地位的 IaaS 提供商阿里巴巴在 2020 年猛增 52.8%, 收入超过 60 亿美元, 高于 2019 年的 40 亿美元。华为在 2020 年以 27 亿美元的收入首次跻身 IaaS 提供商五强。其中 90% 以上的收入来自大中华区, 该地区的云市场继续快速增长。

图14: 2019 年至 2020 年全球 IaaS 公共云服务厂商收入 (百万美元)

资料来源: Gartner, 新时代证券研究所

图15: 2020 中国 AI 公有云服务市场份额

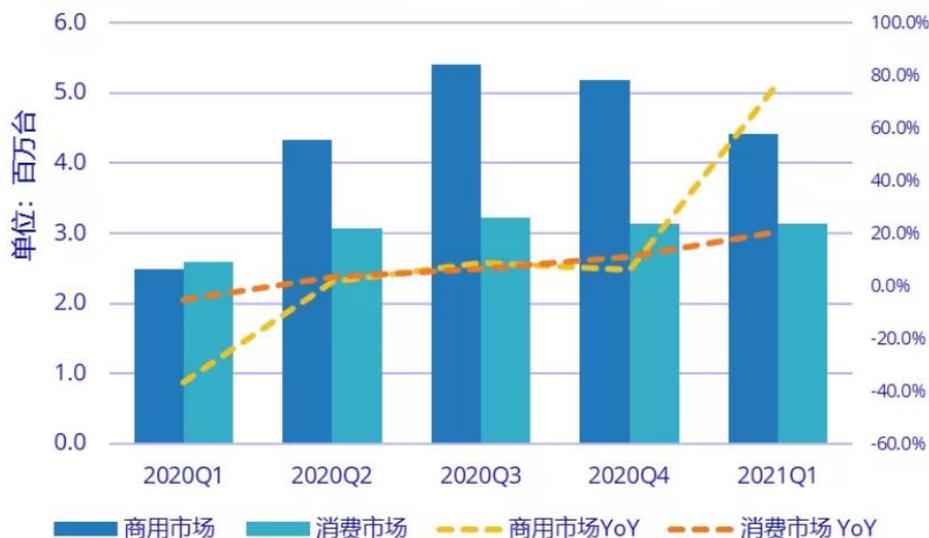
资料来源: Gartner, 新时代证券研究所

4.3、PC 显示器: 竞争格局稳定, 价格结构迁移

IDC 中国最新发布的《IDC 中国 PC 显示器追踪报告, 2021 年第一季度》显示,

2021年第一季度中国PC显示器市场整体出货量755万台，同比大幅增长48.6%。其中：显示器商用市场出货441万台，同比增长77.5%；消费市场出货314万台，同比增长20.9%。

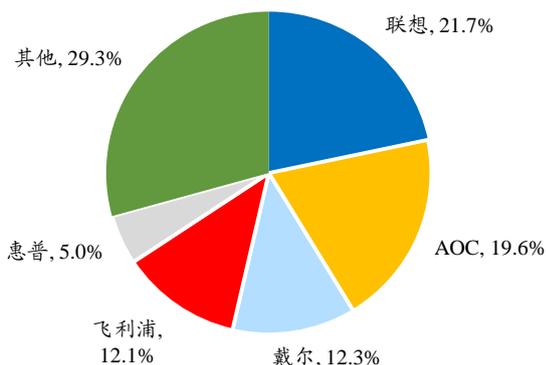
图16: 2020Q1-2021Q1 中国 PC 显示器商用/消费出货量变化



资料来源: IDC, 新时代证券研究所

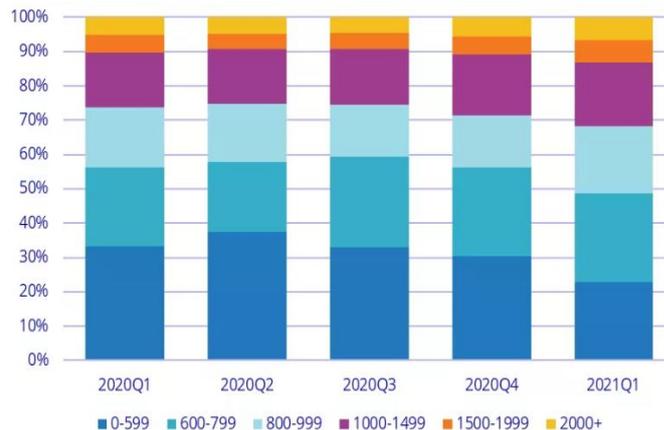
显示器市场 TOP5 品牌长期占据着近 70% 的市场份额。2021 年第一季度联想以 21.7% 排名第一，AOC 占据 19.6% 排名第二，排名第三的戴尔占到 12.3%，出货量大幅增长了 58.2%。此外，PC 显示器整体市场价格段逐渐向千元以上迁移，第一季度千元以上价格段产品出货量占比突破 31.6%。

图17: 2021Q1 中国前五大 PC 显示器厂商市场份额



资料来源: IDC, 新时代证券研究所

图18: 2020Q1-2021Q1 中国 PC 显示器价位段市场份额占比

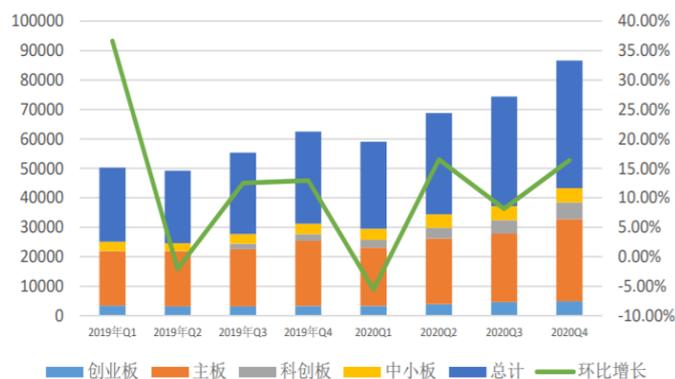


资料来源: IDC, 新时代证券研究所

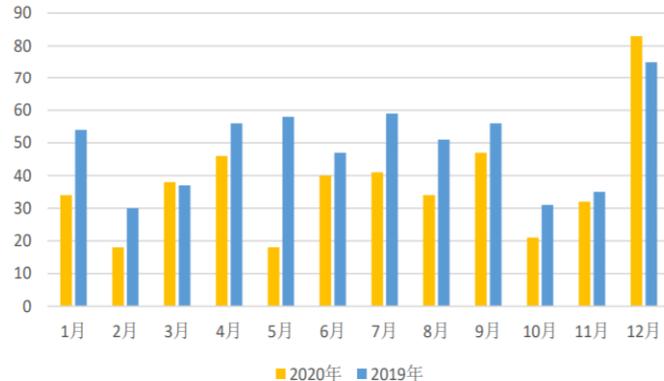
4.4、工业互联网：企业数量与融资规模双增长

根据《中国工业互联网投融资报告（2020年）》，2020年，我国工业互联网领域的投融资活动保持较高水平的活跃程度。上市企业方面，受疫情冲击影响并不明显，融资数量和规模实现双增长，解决方案提供商的规模快速壮大，科创板成为主

要的融资渠道，企业海外融资也实现新突破，东部地区继续发挥工业互联网引领作用。非上市企业方面，上半年受影响较大，下半年活跃度逐步回升，各类资本持续积极布局，整体的创业创新活动逐渐步入了较为平稳的发展阶段，资金向更为成熟的企业聚集，各地区创投重点方向出现分化，短板领域创投活跃度有所提升。

图19: 工业互联网上市企业市值变化


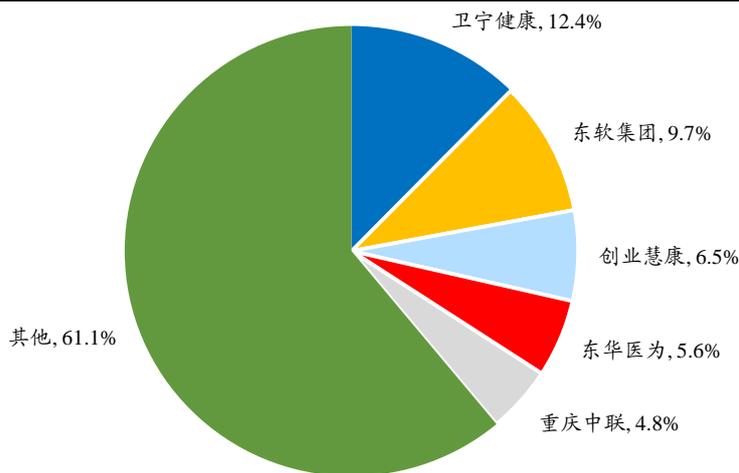
资料来源: 工业互联网产业联盟, 新时代证券研究所

图20: 工业互联网投融资事件数量比较


资料来源: 工业互联网产业联盟, 新时代证券研究所

4.5、智慧医疗: 2020年中国医院核心系统市场规模达53.9亿元

2021年6月29日, IDC发布的《中国医院核心管理系统市场份额, 2020: 基于数字化转型平台构建新一代核心系统》报告显示: 2020年中国医院核心系统的市场规模为53.9亿元人民币, 比上一年增长18.3%。这一市场在未来五年都将保持高速增长, 预计到2025年市场规模将达到107.6亿元, 2020至2025年的年复合增长率为14.8%。其中卫宁健康为6.7亿, 东软5.2亿, 创业慧康3.5亿, 东华医为3亿, 重庆中联2.6亿。

图21: 2020年中国前五大医院核心管理系统厂商市场份额


资料来源: IDC, 新时代证券研究所

5、报告及数据：报告回顾、行业跟踪数据一览

5.1、上周报告及调研回顾

6、风险提示

宏观经济下行，市场竞争加剧，技术创新不及预期等风险。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，新时代证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及新时代证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

马笑，华中科技大学硕士，2017年加入新时代证券，首席分析师，传媒互联网&计算机科技行业组长。5年文化传媒互联网软件公司实业和投资经验，擅长自上而下把握行业机会，政策解读、产业梳理；自下而上进行个股选择，基本面跟踪研究；担任过管理咨询顾问、战略研究员/投资经理等岗位。2018年东方财富中国百佳分析师传媒行业第一名；2019年每市组合传媒行业第三名；2020年Wind金牌分析师。

投资评级说明

新时代证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：未来6-12个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。

中性：未来6-12个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。

回避：未来6-12个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

新时代证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在20%以上。该评级由分析师给出。

推荐：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于5%-20%。该评级由分析师给出。

中性：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%-5%。该评级由分析师给出。

回避：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深300指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

免责声明

新时代证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由新时代证券股份有限公司（以下简称新时代证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

新时代证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给新时代证券客户的，属于机密材料，只有新时代证券客户才能参考或使用，如接收人并非新时代证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，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。新时代证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

新时代证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。新时代证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是新时代证券在发表本报告当日的判断，新时代证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新时代证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。新时代证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的新时代证券网站以外的地址或超级链接，新时代证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

新时代证券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进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。新时代证券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。

除非另有说明，所有本报告的版权属于新时代证券。未经新时代证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。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，均为新时代证券的商标、服务标识及标记。

新时代证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

北京	梁爽 销售总监 固话：010-69004647 邮箱：liangshuang@xsdzq.cn
上海	阎喜蒙 销售副总监 固话：021-68865595 转 255 邮箱：yanximeng@xsdzq.cn
广深	丁培培 销售经理 邮箱：dingpeipei@xsdzq.cn

联系我们

新时代证券股份有限公司 研究所

北京：北京市海淀区北三环西路99号院西海国际中心15楼

邮编：100086

上海：上海市浦东新区浦东南路256号华夏银行大厦5楼

邮编：200120

广深：深圳市福田区福华一路88号中心商务大厦23楼

邮编：518046

公司网址：<http://www.xsdzq.cn/>