

2021年07月18日

## 混合云架构是当下大型企业转云的最佳路径 增持（维持）

### 投资要点

- **行情回顾：**上周（7.12-7.16）计算机行业(中信)指数上涨 2.52%，沪深 300 指数上涨 0.5%，创业板指数上涨 0.68%。滴滴下架事件，引发市场对掌握超过 100 万用户个人信息的运营者后续采购活动是否偏向国产化、数据处理是否更侧重网络安全的关注。前者强调供应链安全，后者强调信息安全，将更加坚定国家对发展信创产业的决心和投入，另一方面数据处理将驱动网络安全合规性需求继续释放，推动网安行业景气持续提升。
- 今年因财政压力、七一党庆，信创党政招标推后，经过调研我们预计放量招标或在 8 月底之前来临；行业信创越到 11 月越热烈。今年招标体量较大，且去年有部分收入延迟到今年确认，因此今年相关企业的收入有望达到翻倍以上，事件驱动相关公司股价继续反弹。
- 本周用友网络为剥离类金融资产、聚焦云服务主业，决议转让持有的控股子公司友金控股 44.62% 股权，转让完成后，公司不再持有类金融资产。该交易符合公司经营发展规划和战略布局，对公司再融资加快推进（上会和批文），及未来长远发展具有重要意义。公司将继续坚定推进用友 3.0-II 战略，加大投入，加快云业务转型发展。同时港股浪潮国际本周发布扭亏为盈公告，日涨幅达到 47%，表现亮眼。
- 板块上，我们继续首推基本面拐点较大、业绩持续兑现的信创方向，推荐东方通、中国长城、中国软件、神州数码、太极股份，关注中望软件、诚迈科技、海量数据、福昕软件；其次是景气度高、估值便宜的网络安，推荐奇安信、启明星辰、绿盟科技，关注深信服；云计算方面，企业数字化国产化需求持续高景气，竞争格局逐渐清晰，龙头加速受益，标的上推荐：用友网络、金山办公、广联达，关注明源云、金蝶国际等。
- **风险提示：**信息创新、网络安全进展低于预期；行业后周期性；疫情风险超预期。

证券分析师 张良卫

执业证号：S0600516070001

021-60199793

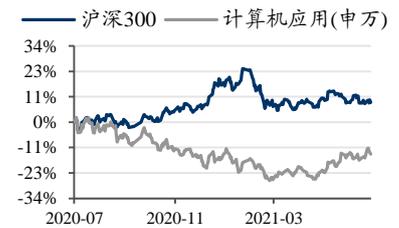
zhanglw@dwzq.com.cn

研究助理 王紫敬

021-60199781

wangzj@dwzq.com.cn

### 行业走势



### 相关研究

- 1、《计算机应用行业：滴滴出行 App 下架，再次印证网络安全与信创逻辑》2021-07-12
- 2、《计算机应用行业：信创网安行业中报前瞻》2021-07-05
- 3、《计算机应用行业：关注后续信创招标驱动机会》2021-06-21

## 内容目录

1. 行业观点 .....	3
1.1. 行业走势回顾.....	3
2. 云计算的交付类型和部署方式 .....	4
2.1. 云计算的交付类型.....	4
2.2. 云的不同种部署方式.....	5
2.3. 企业上云的方式有哪些? .....	7
2.4. 哪些应用适合上云? .....	8
2.5. 大型企业 ERP 系统需求与公有云不匹配 .....	8
2.6. 从 SAP 的战略窥见未来企业的混合云 IT 架构 .....	9
2.6.1. 未来企业的 IT 架构.....	10
3. 行业动态 .....	12
3.1. 人工智能.....	12
3.2. 金融科技.....	12
3.3. 企业 SaaS.....	13
3.4. 网络安全.....	13
4. 上市公司动态 .....	14
5. 风险提示 .....	17

## 图表目录

图 1: 上周涨幅前 5.....	3
图 2: 上周跌幅前 5.....	3
图 3: 上周换手率前 5.....	4
图 4: 云计算的三种交付类型.....	4
图 5: 混合云的搭建方式.....	6
图 6: 混合云.....	7
图 7: 大型企业 ERP 不适合云化原因 .....	9
图 8: SAP 数字化架构 .....	9
图 9: SAP 数字化架构 .....	9
图 10: 未来企业架构 IT 架构图 .....	10
表 1: 企业应用上云的几种方式.....	7
表 2: 一般情况下企业 IT 应用优先需要上云的类型 .....	8
表 3: IT 架构层业务特性.....	11

## 1. 行业观点

### 1.1. 行业走势回顾

上周（7.12-7.16）计算机行业(中信)指数上涨 2.52%，沪深 300 指数上涨 0.5%，创业板指数上涨 0.68%。

滴滴下架事件，引发市场对掌握超过 100 万用户个人信息的运营者后续采购活动是否偏向国产化、数据处理是否更侧重网络安全的关注。前者强调供应链安全，后者强调信息安全，将更加坚定国家对发展信创产业的决心和投入，另一方面数据处理将驱动网络安全合规性需求继续释放，推动网安行业景气持续提升。

今年因财政压力、七一党庆，信创党政招标推后，经过调研我们预计放量招标或在 8 月底之前来临；行业信创越到 11 月越热烈。今年招标体量较大，且去年有部分收入延迟到今年确认，因此今年相关企业的收入有望达到翻倍以上，事件驱动相关公司股价继续反弹。

本周用友网络为剥离类金融资产、聚焦云服务主业，决议转让持有的控股子公司友金控股 44.62% 股权，转让完成后，公司不再持有类金融资产。该交易符合公司经营发展规划和战略布局，对公司再融资加快推进（上会和批文），及未来长远发展具有重要意义。公司将继续坚定推进用友 3.0-II 战略，加大投入，加快云业务转型发展。同时港股浪潮国际本周发布扭亏为盈公告，日涨幅达到 47%，表现亮眼。因此本周我们整理了 ERP 行业的

板块上，我们继续首推基本面拐点较大、业绩持续兑现的信创方向，推荐东方通、中国长城、中国软件、神州数码、太极股份，关注中望软件、诚迈科技、海量数据、福昕软件；其次是景气度高、估值便宜的网络安全，推荐奇安信、启明星辰、绿盟科技，关注深信服；云计算方面，企业数字化国产化需求持续高景气，竞争格局逐渐清晰，龙头加速受益，标的上推荐：用友网络、金山办公、广联达，关注明源云、金蝶国际等。

图 1: 上周涨幅前 5

688023.SH	安恒信息	34.53%
603171.SH	税友股份	32.18%
300059.SZ	东方财富	25.60%
300177.SZ	中海达	21.93%
002212.SZ	天融信	19.35%

数据来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

图 2: 上周跌幅前 5

300771.SZ	智莱科技	-19.42%
300245.SZ	天玑科技	-16.12%
300479.SZ	神思电子	-15.37%
688038.SH	中科通达	-12.88%
002649.SZ	博彦科技	-12.27%

数据来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

图 3: 上周换手率前 5

900938.SH	中科通达	214.13%
900926.SH	税友股份	157.74%
900938.SH	熙菱信息	118.16%
900938.SH	新致软件	115.41%
900938.SH	神思电子	100.08%

数据来源: Wind 资讯, 东吴证券研究所

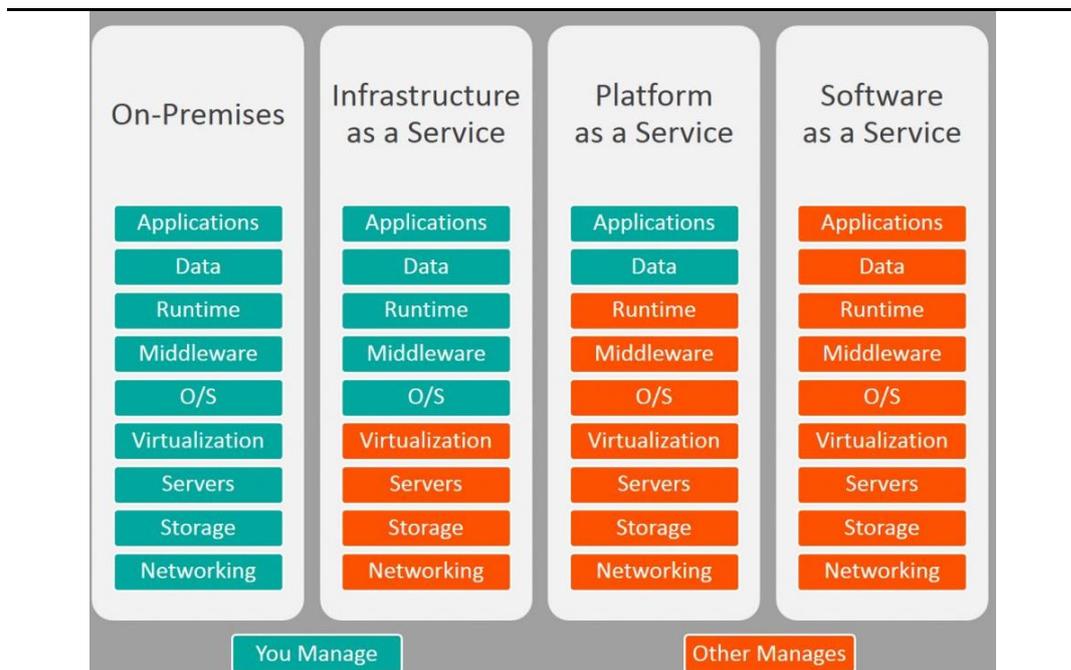
## 2. 云计算的交付类型和部署方式

**什么是云计算:** 广义上的云计算是通过互联网按照企业的需求提供 IT 资源, 并且采用按需付费的定价方式, 企业或用户可以根据需要从诸如 AWS、Azure、阿里云、Google 之类的云提供厂商获得技术服务, 例如服务器的算力、储存、网络, 从而无需购买拥有物理数据中心以及服务器。

### 2.1. 云计算的交付类型

通常有三种云计算交付类型: SaaS (软件即服务), PaaS (平台即服务) 和 IaaS (基础架构即服务)。 下图总结了三种模型的主要差别:

图 4: 云计算的三种交付类型



数据来源: CSDN, 东吴证券研究所

#### 基础设施即服务 (IaaS)

**IaaS:** 为客户提供灵活、标准和虚拟的操作环境, 令其成为平台云服务的基础。IaaS 作为云 IT 最基本构建块。它通常提供对网络功能、计算机 (虚拟机或专用硬件) 和数

据存储空间的访问。IaaS 为客户提供最高级别的灵活性，并使用户可以对 IT 资源进行完全的管理与控制，它与许多 IT 部门和开发人员熟悉的现有 IT 资源最为相似。相当于企业组织将硬件设备外包。IaaS 供应商拥有设备，并负责设备的安装、运行和维护。换句话说，IaaS 通常提供一个基础设施，即具有给定处理能力、可用性和存储量的虚拟机。客户通常按每次使用付费。

**这种服务模式适用于偶尔有临时基础设施需求或将 IT 硬件资源试图从资本支出转向运营支出的公司。**

### 平台即服务 (PaaS)

**PaaS: 让客户将更多的精力放在应用程序的部署和管理。** PaaS 它为企业提供了一个平台，旨在帮助客户、独立软件供应商和合作伙伴在云中快速创建创新的软件应用程序，PaaS 使得用户无需管理底层基础设施（一般是硬件和操作系统）。客户不用操心资源购置、容量规划、软件维护、补丁安装或与应用程序运行有关的任何无差别的繁重工作。

从概念上说，PaaS 和 IaaS 有较大的交叉重叠，虽然 PaaS 和 IaaS 两方面都有只在这个层级上活动的独立供应商，**但是主流大型云厂商，都同时提供横跨 PaaS 和 IaaS 的全面服务。**

### 软件即服务 (SaaS)

**SaaS: 只需要让客户考虑如何使用的一种完善产品。** SaaS 它用于基于 Web 的应用程序，是一种通过网络进行软件交付的模型，其中软件和相关数据集中托管在云上，通过云端访问可以更轻松地任何设备上同时使用相同的应用程序。**SaaS 提供了一种完善的产品，其运行和管理皆由服务提供商负责。** 软件应用程序通过安全的互联网连接和标准的网络浏览器进行远程交付和管理。**访问按订阅收费，按每个用户的固定价格收费，通常按月收费，用户只为实际使用的应用程序付费。** 在大多数情况下，在使用 SaaS 产品时，客户无需考虑如何维护服务或管理基础设施。

**SaaS 目前主要用于非核心和非差异化应用程序，如客户关系管理、企业报销系统、人力资源或采购等应用。** 例如 Salesforce、Concur、Servicenow、Workday 等等。因为 SaaS 服务形式的存在，使得云计算能够间接提供服务给大量的中小企业和非互联网行业企业。

## 2.2. 云的不同种部署方式

**公有云架构: 灵活的资源配置是公有云的核心，IT 环境的外包让一般性企业减少了资本支出并降低的运营 IT 的成本。** 当云计算概念被提出时，主要是指公有云服务，

客户不需要保有任何基础设施，直接像水电煤一样使用云计算资源就可以，这些资源位于云提供商的数据中心，并由通过互联网访问它们的多个客户共享。但是商业的现实和技术企业的理想之间总是存在沟壑。在云计算服务开启之前，很多大型企业和组织都有自己的服务器。这些服务器大多数都卖给了企业和政府。但政府、金融、医药等行业客户，公有云不可能地全部采纳，因为这类型企业有各种各样的合规要求。

**私有云架构：**私有云部署意味着专用于一个特定客户的资源，基础设施位于客户或第三方的场所，由客户或第三方拥有、管理和运营。

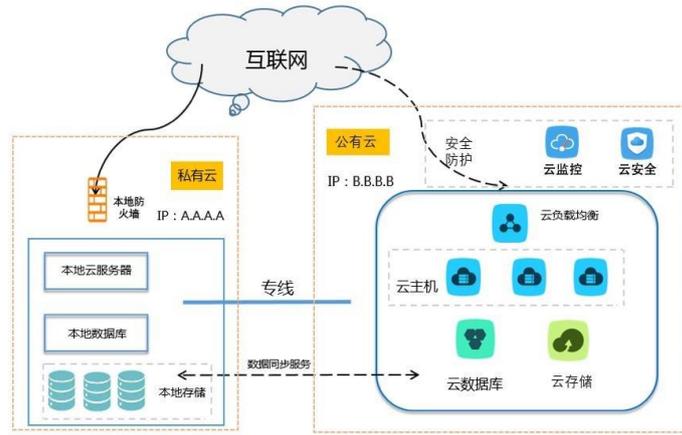
实现云架构成本并不高。2010年 Rackspace 和 NASA 公开了一个叫做 OpenStack 的开源项目组。它包含一系列用于构筑云计算服务的开源软件。这意味着，所有拥有硬件基础设施的用户都可以基于开源 OpenStack 来实现和 AWS 类似的技术架构。虚拟化只是云计算服务的一个技术前提，并非所有的价值，除了大型用户在经济上能够承受自己维护独立的云计算平台，多数用户无法得到经济上合理的回报。

**私有云方案无法实现资源弹性利用和真正的规模经济。**

**专属云架构：**包含了云计算的能力和部分私有云的特性。专属云部署意味着专用于一个客户并通过 VPN 访问的资源，而基础设施由云提供商的数据中心提供、管理和操作。专属云模型与私有云模型大致相当，而负责云环境操作和维护的一方是云提供商。这种方法使公司能够利用云计算的力量，但不需要组建自己的 IT 团队。考虑实施此部署模型的公司应确保所涉及的专属云提供商在基础设施位置、数据控制、服务参与灵活性等方面满足其特定要求。

**混合云架构：**企业自建的 IT 环境为公司提供便利和安全的最佳平衡。混合云部署是指使用由两个或多个不同的资源组成的混合资源部署模型（通常是指本地或私有和公有云部署）。就其本身而言，并没有混合云解决方案。而是公司如何协调自己的硬件资源和云资源来创建混合云。在混合云部署中，公有云、私有云和内部部署应用程序被结合并无缝集成。通过专线或 VPN 连接，就可以把客户自有的计算设施和公有云计算设施连接在一起，称之为“混合云”。

图 5: 混合云的搭建方式



数据来源：捷讯技术，东吴证券研究所

混合云对客户的好处是明显的。首先，每个企业都可能有云计算基础用量，但也可可能有短期的激增需求。有了混合云，客户就可以围绕自己的基础用量采购自有 IT 资产，自己运营私有云，而短期波动的增量则可以通过公有云服务满足，等需求高峰过去，就可以去掉这部分的开支。企业也可以将运维难度比较低的基础云服务保留在自己的设施内，而同时使用公有云提供的复杂计算服务。

图 6: 混合云



数据来源：CSDN，东吴证券研究所

### 2.3. 企业上云的方式有哪些？

表 1: 企业应用上云的几种方式

方式	描述
重新托管 (Re-host)	最简单粗暴的方式，即企业租用云上的“虚拟机”环境，将现有应用系统直接搬进去，这种方式过程简单、快速，对业务影响小，缺点是无法应用云上的原生服务，长远来看成本效益未达最优化。
重构 (Re-factor)	根据云应用的全新技术环境，重新构建应用程序，企业可以部分利用过去应用程序的代码和框架，基于自建的或者公有云服务商提供的应用开发平台 (PaaS)，来进行彻底的改造性开发和部署，例如传统单体应用解耦，API

重新购买 (Re-purchase)	<p>赋能、微服务化就是“重构”的典型；这种方式能显著提升传统 IT 应用的性能、规模和灵活性，改造彻底，但是成本高、风险大、时间长。</p> <p>购买现成 SaaS 来替换掉传统应用系统，例如传统企业 OA 换成钉钉、企业微信，或者自建采购平台换成云采购平台等等，这种方式优点是可以尽量利用 SaaS 的成熟功能，维护更简单，缺点是灵活性相对较低。</p>
修改平台 (Re-Platform)	<p>不改变现有应用的核心架构，有针对性地利用云平台上的技术服务组件，例如数据库、消息中间件等，进行相应部分的改造。这种方式既能利用云原生服务，又能保护既有投资、缩短迁移时间，其潜在风险是迁移过程的项目管理以及迁移后的运维管理都较为麻烦。</p>
保留和淘汰 (Retain & Retire)	<p>企业内有些应用系统出于网络安全、访问性能、合规要求等原因，不适合上云或者更适合本地部署，应该保留现状。</p>

数据来源：东吴证券研究所整理

## 2.4. 哪些应用适合上云？

现有本地的应用采用上述何种方式上云，跟企业业务战略和数字化转型战略相匹配。企业上云，究竟是定位到什么样的深度，必须根据自身业务特性、业务战略以及行业趋势，找准定位。根据经验以下四种类型的企业 IT 应用通常作为上云的优先候选：

表 2：一般情况下企业 IT 应用优先需要上云的类型

对外的数字化渠道平台或工具：	<p>无论是企业网站、社交平台，还是电商平台、经销商和供应商协作平台等，由于用户访问突发事件多、用量峰值高，是上云的首选，能显著避免性能瓶颈、降低成本；</p>
数据分析平台：	<p>大数据平台以及相应的数据分析应用，对基础设施的软硬件资源要求高，访问人数和频度低，将数据平台和分析工具上云是较为经济的做法，云存储备份服务的成本节降比较显著。</p>
构建全新的数字化应用：	<p>企业不可能跟专业的云服务公司竞争来自己开发物联网、人工智能的平台，因而采用这些新技术的数字化应用，都适合在公有云上直接开发。</p>
新建的应用系统：	<p>最近几年用新技术开发的、相对较新的应用系统，较为容易进行架构改造，采用前述的重构或修改平台的方式，实现上云。</p>

数据来源：东吴证券研究所整理

## 2.5. 大型企业 ERP 系统需求与公有云不匹配

很多企业应用系统的技术稳定使用了十几年，这类企业系统也没有必要上云，例如 ERP、核心银行系统等，就是承认其当前本地化部署的定位。ERP 是九十年代中期开始出现的企业信息技术应用的概念，最早发源于离散制造业，后来发展为涵盖了销售、供应链、制造和交付等模块，成为企业内部运营及业务财务一体化管理的企业级核心 IT 系统。其行业应用涵盖了包括制造、消费品、零售、能源、物流、交通等等。

数字化转型是几乎所有企业的战略课题，而 ERP 建设则是数字化转型的核心课题，是所有企业高层关心的议事日程，它不仅是信息系统的升级换代，而是企业的业务和技术转型的战略。因此 ERP 对于大型企业不适合云化的主要有三点原因：

图 7：大型企业 ERP 不适合云化原因

ERP有稳定的需求	自开发代码	数据的合规安全
<p>对于一些企业如零售，物流，制造业。对ERP系统的稳定性要求非常高，无法接受SaaS模式的强制更新要求。停机时间会对企业造成严重的经济损失。</p>	<p>对于大型企业，标准的业务流程往往无法满足企业的需要，通常需要对如订单到交付的流程进行符合企业实际情况的修改，从而对ERP软件本身的代码进行更改。SaaS软件的模式，只允许对一些流程功能进行增强和拓展，不允许客户对代码进行修改因而无法满足一些企业的需求</p>	<p>ERP系统中存有企业大量的生产、客户、财务数据。对于政府，金融等一些行业，核心的IT系统无法放在公有云上，只能放在自己的数据中心中进行管理。</p>

数据来源：东吴证券研究所整理

在目前的发展阶段，ERP 是企业数字化平台并行的后台核心系统，主要以稳定和记录为主，所以 ERP 本身并不强求一步到位的微服务化、公有云化。

## 2.6. 从 SAP 的战略窥见未来企业的混合云 IT 架构

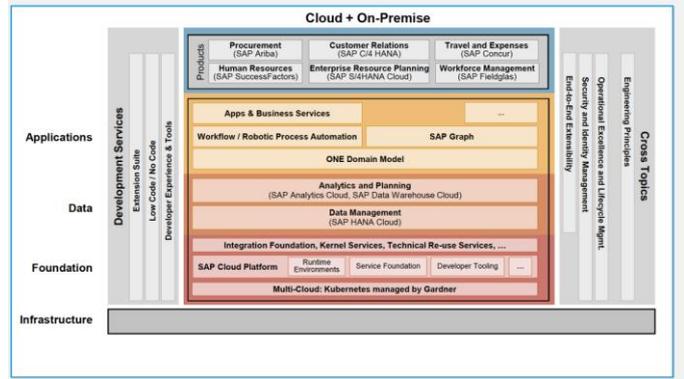
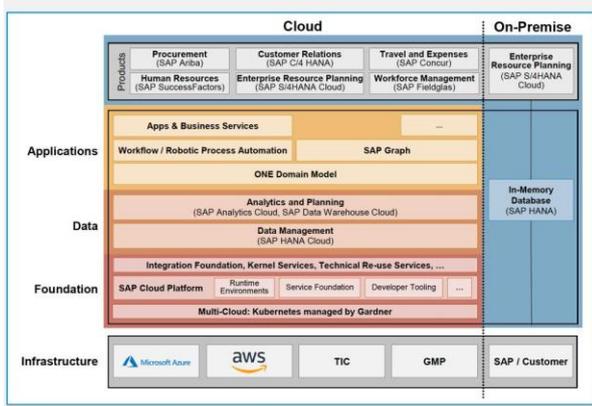
SAP 公司作为 ERP 理论的旗帜和行业事实标准的开创者，SAP ERP 软件在过去三十年的演化反映了 ERP 理念的发展。从 2015 年 SAP S/4HANA 发布后，SAP 将数字化企业架构称为“智慧企业”，其中包含：

- ERP 定位于数字化核心（Digital Core），一般部署于企业私有或私有云环境。
- 利用公有云基础来搭载应用平台（云平台）整合数据、应用，支持应用创新。
- 整合面向用户的各种 SaaS 服务，尤其是 SAP 收购和新开发的一系列 SaaS，例如收购回来的采购云 Ariba、人才云 SuccessFactors、费用管理云 Concur 等。
- 基于 SAP HANA 内存数据库提供高效的运算能力大大缩短系统响应时间。

SAP 对于未来企业的架构与国内流行概念相似。看其本质 SAP 对未来智慧企业的架构也遵循了企业级数字化架构现代化的主流规范，即架构分为基础层（Foundation）、数据层（Data）和应用层（Application）三层，这和国内流行的“技术中台-数据中台-业务中台”说法可以说是一致的。

图 8：SAP 数字化架构

图 9：SAP 数字化架构



数据来源：SAP HANA 发布会，东吴证券研究所

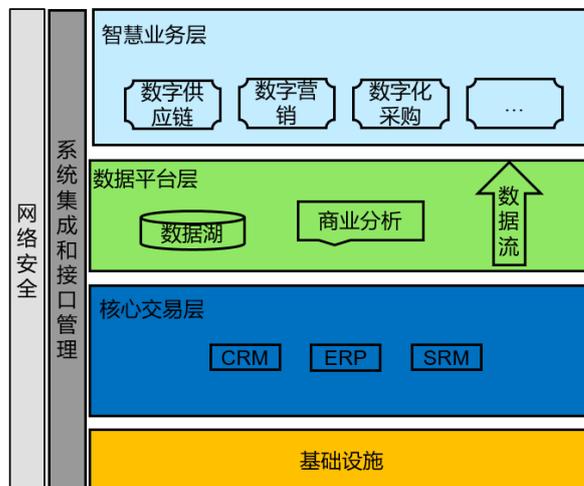
数据来源：SAP HANA 发布会，东吴证券研究所

基于 SAP 的发展路径，可以了解到 ERP 目前没有过时，未来也不会过时。在未来它会尽量减少传统 ERP 的弊端，一是优化，实施过程优化、数据管理优化、用户体验的优化，二是智能化，大量应用流程机器人、机器学习、人工智能等。

### 2.6.1. 未来企业的 IT 架构

- 基础设施层：**各种类型和用途的数据的提取、分发、存储、管理、分析，以及信息集成层，也包含了非结构化大数据、数据治理等一系列工具；
- 企业核心系统：**ERP 等核心的交易系统，属于传统的企业本地部署或私有部署的方式；
- 数据平台层：**云平台，是公司提供的企业级云应用的“底座”，亦即 PaaS 平台，它是企业云服务的开发框架，也是在云上集成核心系统和各类 SaaS 服务（以及 SaaS 的外部定制）的集成平台，还包含了人工智能、物联网、区块链等服务。

图 10：未来企业架构 IT 架构图



数据来源：东吴证券研究所整理

4. **智慧业务层：**大量的 SaaS 软件，例如人力资源管理软件 SF、workday，采购平台 Coupa、Ariba，控费管理软件 Concur，并且将传统 OnPremise 的部分应用改造为 SaaS；智慧业务层同时也包含了创新的数字化产品，由咨询集成商、第三方软件商、客户等开发或共创的数字化产品，其表现形式可以是移动 APP，也可以是物联网应用。

**表 3：IT 架构层业务特性**

特征描述	业务特性
核心交易层	以 ERP 为代表的企业级系统；实时连结的、健壮的后台骨干系统从遗留技术向下一代技术转化；高度稳定、成熟的流程；一致性强；遵从合规要求
数据平台层	各方数据整合；将主数据和衍生数据分离；形成面向业务的数据服务；所有相关数据集中处理；支持人工智能和高级分析；服务智慧前端
智慧业务层	快速构建面向业务的应用；以用户体验为中心的数字化业务；敏捷地快速交付；允许试错，失败影响小；对人员赋能；业务和技术的紧密结合

数据来源：东吴证券研究所整理

**企业国产化潮流同步推进新一代平台架构。**在企业软件国产化潮流中，中国的 ERP 领先厂商，金蝶和用友，同样的也在推进新一代平台形式的架构，比如用友的 YonBIP 和金蝶的云苍穹/EBC。这些平台和 SAP 的技术平台相比，除了 SAP 自己的 HANA 数据库之外并没有太大差异；只是在技术成熟度、业务实践的积累上还有一些欠缺，但在本土化、定制化方面又具备较多优势。

**当前覆盖：**

信创：中国软件、东方通、卫士通、中国长城、太极股份、神州数码；

云计算：用友网络、金山办公、优刻得、广联达；

医疗信息：卫宁健康；

工业互联网：中控技术、东方国信、科远智慧；

军工信息：中国海防、卫士通；

网安：安恒信息、启明星辰、拓尔思、美亚柏科、绿盟科技、卫士通、格尔软件、中新赛克、奇安信；

人工智能：科大讯飞，拓尔思；

金融科技：长亮科技、恒生电子。

### 3. 行业动态

#### 3.1. 人工智能

##### 2020年中国人工智能产业规模为3031亿元，同比增长15%

《中国互联网发展报告（2021）》显示，2020年，我国人工智能产业规模为3031亿元，同比增长15%，增速略高于全球增速。中国人工智能企业共计1454家，居全球第二位，仅次于美国的2257家，主要集中在北京、上海、广东、浙江等省份，其中，北京和上海分别以537家和296家居前两位。

来源：<https://36kr.com/newsflashes/1308657456302723>

##### 通用人工智能公司“启元世界”获3亿元A轮融资

通用人工智能公司“启元世界”宣布完成3亿元人民币A轮融资，由GGV纪源资本领投，嘉御基金跟投，高榕资本、莉莉丝游戏等老股东持续加注。本轮融资将重点用于人工智能基础技术创新、核心产品升级、高端人才引进，以及数字娱乐和智能决策业务的市场拓展。

来源：<https://36kr.com/newsflashes/1307205372037511>

#### 3.2. 金融科技

##### 金融科技公司Single.Earth种子轮融资790万美元，连接碳排放与加密货币市场

近期金融科技公司Single.Earth完成790万美元种子轮融资，由瑞典风投EQT Ventures领投，Icebreaker以及Pipedrive创始人Ragnar Sass和Martin Henk跟投。该公司将自己的业务形容为“将自然资源代币化（Tokenize Nature）”，将碳信用额与加密货币市场挂钩。Single.Earth的创业逻辑是：与其将碳排放额度与森林面积等与二氧化碳产生和吸收直接相关的因素相挂钩，不如将其与加密货币挂钩，从而充分发挥其去中心化的特点。

来源：<https://36kr.com/p/1300372827408769>

##### 「富数科技」获C轮和B轮累计数亿元融资，将持续发力互联互通生态

金融科技解决方案提供商「富数科技」本日正式宣布完成C轮和B轮融资。其中，C轮投资方包括中国互联网投资基金、同创伟业，B轮融资亚信安全、晨山资本等，两轮融资累计金额达数亿元。义柏资本担任C轮融资独家财务顾问。本轮融资后，富数科技将继续投入技术研发和产品打磨，加强市场拓展，加快隐私计算在商业层面的大规模应用，建设互联互通生态。

来源：<https://36kr.com/p/1311328965624578>

##### 印度金融科技巨头Paytm的母公司申请IPO，计划筹资22.3亿美元

印度受欢迎的移动支付初创公司Paytm的母公司周五申请在印度进行首次公开募股(IPO)，计划融资多达1,660亿印度卢比（约合22.3亿美元），以帮助该公司在一个快速增长但拥挤的市场中扩张。根据One97 Communications Ltd.的招股说明书草案，此次

发行将包括发行价值 830 亿印度卢比的新股，以及最高 830 亿印度卢比的股票配售要约。

来源：<http://cn.dailyeconomic.com/business/2021/07/16/45646.html>

### 区块链金融科技企业“RedBlock”获第九城市战略投资

区块链金融科技企业 RedBlock 宣布获得纳斯达克上市公司第九城市战略投资。除获得第九城市的资金支持外，RedBlock 还将依托第九城市的行业布局在海外业务、资产数字化等方向与第九城市及其麾下企业开展战略合作。

来源：<https://36kr.com/newsflashes/1307410679270025>

## 3.3. 企业 SaaS

### 「九方科技」完成 5000 万元 A 轮融资，打造高性能气象计算引擎

商业气象综合解决方案提供商「九方科技」完成 5000 万元 A 轮融资。本轮融资领投方为维思资本，跟投方包括无锡市国联发展（集团）有限公司和李春安（自然人）。本轮融资将用于持续优化九方智能气象预报平台的高性能计算引擎，为大气环保、远洋航运、金融保险、清洁能源等四条业务线提供技术支撑。「无锡九方科技有限公司」是一家根植于国家超级计算无锡中心，由清华大学持股的专注于大气、海洋预报与商业气象服务的高新技术企业，是国内先行的集超级计算、数值模拟、人工智能于一体，为各类细分行业提供商业气象解决方案的技术提供商。

来源：<https://36kr.com/p/1283403665944577>

### 成立两年半，摹客科技近日完成数千万元 Pre-A 轮融资

7 月 15 日，摹客科技宣布已完成数千万元 Pre-A 轮融资，由凯泰资本独家投资。本轮融资将主要用于加速推进公司产品研发、市场推广、生态构建和国际化扩张。摹客设计于 2018 年 9 月在成都市双流区成立，是一家面向企业的设计解决方案提供企业，也是国内拥有完整产品线的设计平台，旗下拥有在线设计平台软件「摹客」。摹客科技立志于解决产品设计中“慢、难、散、乱”的问题，连接产品设计的各个工序，高效协同，整合资源，提升产品设计效能；通过面向企业的 SaaS 平台服务和面向个人的工具订阅收费。

来源：<https://36kr.com/newsflashes/1311817839526402>

### 企业培训 SaaS 平台魔学院完成近亿元 A+轮融资，红杉中国领投

企业培训 SaaS 平台魔学院宣布完成近亿元 A+轮融资，由红杉中国领投，钟鼎资本跟投。魔学院创始人兼总裁熊军表示，本轮融资一方面将用于产品功能进一步完善和创新，另一方面加强营销和客户成功体系建设。

来源：<https://i.ifeng.com/c/87pybnFvBms>

## 3.4. 网络安全

### 国家互联网信息办公室等七部门进驻滴滴出行科技有限公司开展网络安全审查

据国家网信办消息，网络安全审查办公室有关负责人表示，按照网络安全审查工作安排，7月16日，国家网信办会同公安部、国家安全部、自然资源部、交通运输部、税务总局、市场监管总局等部门联合进驻滴滴出行科技有限公司，开展网络安全审查。

来源：<https://36kr.com/newsflashes/1313046156050947>

### 布局四大安全产品线，「海云安」完成数千万元 A 轮融资

信息安全企业「海云安」已完成数千万元 A 轮融资，投资方为深投控旗下深圳担保集团，方瑞资本担任本轮独家财务顾问。海云安成立于 2015 年，定位是为政府及企事业单位提供应用安全一体化解决方案的安全科技企业。

来源：<https://36kr.com/p/1310733106103041>

## 4. 上市公司动态

**【中科创达】2021 年半年度业绩预告：**预计 2021 年上半年实现归母净利润 2.62 亿元-2.79 亿元，同比增长 50%-60%；实现扣非归母净利润 2.42-2.59 亿元，同比增长 55.76%-67.00%。上半年业绩表现亮眼，Q2 高增速依旧。从收入端来看，公司 2021 上半年营收同比增长 60%，其中 Q2 单季度在 Q1 增速超预期的背景下，依旧维持了较高的增速，约为 46%。从利润端来看，公司 2021 年上半年实现归母净利润 2.62 亿元-2.79 亿元，同比增长 50%-60%，Q2 单季度增速约为 48%。考虑到公司 2021 年上半年产生了 5200 万元的股权激励费用，以及因汇兑损益而发生的额外财务费用，公司判断，在剔除上述影响后，公司上半年的利润增速应高于 60%，符合市场预期。

**【科大讯飞】2021 年半年度业绩预告：**报告期内，归属于上市公司股东的净利润预计为 38,728.38 -43,892.16 万元，比去年同期增长 50%-70%。关于业绩增长的原因，科大讯飞在预告中表示，主要原因是人工智能产业持续发展，公司源头技术驱动的战略布局成果不断显现带来盈利能力持续提升。

**【广联达】2021 年半年度业绩预告：**预计 2021 年半年度归母净利 2.30 亿元-3.00 亿元，同比增长 76.89%-130.72%。报告期内，公司营业收入保持快速增长，主要由于数字造价业务云转型在全国范围内实现全面覆盖，老转型地区收入稳步增加，新转型地区也实现了当期收入的正增长。随着数字造价业务云转型接近尾声，公司表观利润指标逐步恢复。

**【绿盟科技】2021 年半年度业绩预告：**预计业绩扭亏为盈。报告期内归属于上市公司股东的净利润 0 万元-1,200 万元，较上年同期扭亏为盈。报告期内，公司预计实现营业收入 7.55 亿元-7.85 亿元，较上年同期增长 37.33%-42.79%，较 2019 年同期增长 44.89%-50.65%；归属于上市公司股东的净利润扭亏为盈。公司非经常性损益对净利润的影响金

额为 1,100 万元-1,500 万元，上年同期非经常性损益对净利润的影响金额为 1,759.55 万元。

【中国长城】2021 年半年度业绩预告：预计业绩同比亏损减少。报告期内归属于上市公司股东的净利润亏损 7,500 万元 - 11,500 万元，较上年同期亏损减少；基本每股收益亏损 0.026 元/股 - 0.039 元/股。公司第二季度营业收入同比增长约 40%，净利润实现扭亏为盈；公司上半年营业收入同比增长约 80%，公司归属于上市公司股东的净利润较上年同期有大幅提升。公司持有的交易性金融资产股票公允价值变动收益大幅下降，同时为提升产品竞争力，持续加大研发投入，加之 2021 年一季度亏损、原材料成本上升以及产品交付延迟影响，导致公司归属于上市公司股东的净利润未实现盈利。

【浪潮信息】2021 年半年度业绩预告：预计 2021 年半年度归属于上市公司股东的净利润为 7.1 亿元-8.72 亿元，同比增长 75%-115%。基本每股收益为 0.4884 元/股-0.5998 元/股。报告期内，公司综合成本不断下降，生产运营效率及盈利能力大幅提升，有力地促进公司经营业绩大幅增长。

【神州数码】2021 年半年度业绩预告：报告期内，预计经营业绩亏损，营业收入 5,484,000 万元-5,890,000 万元，比上年同期增长 35.00%-45.00%，去年同期营业收入 4,062,082.31 万元。归属于上市公司股东的净利润为亏损 14,000 万元-13,000 万元，去年同期盈利：24,367.30 万元。报告期内公司归属于上市公司股东的净利润变动的主要原因为：公司出售北京迪信通商贸股份有限公司（以下简称“迪信通”）19.62%股权。交易后当期获得人民币约 4.59 亿元现金流入，对应该部分股权累计现金净流入人民币 0.59 亿元。此次出售预计整体产生累计投资收益人民币 0.73 亿元，受冲回 2017 年购买迪信通获得的一次性收益及冲回历年计提迪信通投资收益及其他权益变动影响，当期产生非经常性损失人民币 4.77 亿元。剔除上述影响，报告期内，公司扣除非经常性损益净利润预计为盈利 3.20 亿元至 3.50 亿元，同比增长 4.79%至 14.62%。

【御银股份】2021 年半年度业绩预告：预计业绩同比由盈转亏。报告期内归属于上市公司股东的净利润亏损 1,500.00 万元-2,500.00 万元，上年同期盈利 2,591.74 万元，较上年同期由盈转亏，基本每股收益亏损 0.0197 元/股-0.0328 元/股。本报告期内公司财务状况良好，业绩变动的主要原因是公司证券投资亏损和营业收入减少。预计非经常性损益对净利润的影响金额为-1,500 万元至-2,000 万元，主要是公司证券投资亏损所致。

【科大国创】2021 年半年度业绩预告：预计业绩同向上升。报告期内归属于上市公司股东的净利润 5,100.00 万元-6,265.00 万元，比上年同期增长 30%-60%。因公司业务存在明显的季节性波动，通常来说，公司营业收入及相应销售回款上半年较少，但期间的相关费用并没有减少，从而导致公司净利润的季节性波动较大，上半年净利润一般

少于下半年。

【拓维信息】2021年半年度报告：公司2021年1-6月实现营业收入8.90亿元，同比增长47.51%，归属于上市公司股东的净利润为6071.06万元，同比增长68.32%，每股收益为0.0550元。

【真视通】2021年半年度业绩预告：预计业绩由盈转亏。报告期内归属于上市公司股东的净利润亏损500万元-600万元至，较上年同期由盈转亏；基本每股收益亏损0.024元/股-0.029元/股。报告期内，归属于上市公司股东的净利润为负的主要原因为：1、受部分大客户项目现场进度延缓的影响，半年度营业收入较上年同期有所下降，毛利额相应减少。2、其他收益较上年同期有所减少，主要是政府补助收入同比减少，该项属于非经常性损益。

【皖通科技】2021年半年度业绩预告：公司预计今年上半年实现的归属净利润为540万元至810万元，同比下降74.7%至62.05%。公司在报告内表示本期净利润大幅下降，主要是因为本期达到结算时点的项目大幅减少，因此造成收入大幅下降所致。

【飞天诚信】2021年半年度业绩预告：预计业绩同比由盈转亏。报告期内归属于上市公司股东的净利润亏损2,500.00万元—2,800.00万元，上年同期盈利2,557.93万元，较上年同期由盈转亏。报告期内，公司发生亏损，主要原因是USBKey和动态令牌产品的收入下降较多导致主营业务利润下降，同时运营费用同比上升。报告期内归属于上市公司股东的非经常性损益约为558万元，主要为政府补助收入及理财收益。

## 5. 风险提示

- 1、信息创新、网络安全进展低于预期：网安政策进展低于预期，央企安全运营低于预期，智慧城市安全运营推进缓慢，工控、云安全需求低于预期；
- 2、疫情风险超预期：疫情导致的风险偏好下降超过市场预期；
- 3、行业后周期性：经济增长不及预期，计算机属于后周期性行业，会导致下游信息化投入放缓。

## 免责声明

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

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，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、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

## 东吴证券投资评级标准：

### 公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

### 行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

东吴证券研究所  
苏州工业园区星阳街 5 号  
邮政编码：215021

传真：(0512) 62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

