

教培监管再地震，寻找核心受益方

计算机行业周观点

本周观点：

7月23日，新东方收跌40%，盘中股价一度腰斩，创下历史最大单日跌幅记录；新东方在线收跌28%、思考乐教育跌近29%，卓越教育集团跌21%。本次教育股巨幅震荡的原因仍在校外教培监管政策。根据21世纪经济报道，从教育部相关人士处获悉，《关于进一步减轻义务教育阶段学生作业负担和校外培训负担的意见》已在教育系统印发。“双减”意见落地，义务教育将强化学校教育的主阵地作用。义务教育具有公益属性，义务教育学科类校外培训行业将被大大压减，并要化解随意、过度资本化。对于资本市场而言，“双减”核心关注点仍在“锁定非营利性”，即义务教育强化校内教育的主阵地作用，而学科类校外培训机构必须强调“公益性”、“非营利性”。对新政在教培机构领域造成的制裁与冲击，我们不做过多评述。在此，我们结合与之密切关联的另一项重要政策，解读谁将是核心受益方。

此前教育部等六部门印发《关于推进教育新型基础设施建设构建高质量教育支撑体系的指导意见》，核心看点有二：**1、所谓教育新基建，实为“校内教育新基建”，与此前的校外教培监管政策一脉相承，具备政策确定性 & 延续性。**如果提升教育质量的内在需求不变，那校外教培的收紧，必然要伴随着校内教育的智能化、体系化升级——《教育新基建意见》正是由此而来。从整体规划来看，教育新基建是软硬兼备、线上线下融合的系统性工程，数据要素与平台建设将扮演重要角色。在这一过程中，AI教育产品/解决方案厂商将站上风口。展望未来，既然新政与此前的政策一脉相承，其执行的确定性和延续性也更有保障，判断2021-2025年的五年周期（十四五期间）将是（校内）教育智能化的黄金发展期。**2、明确“互联网+教育平台”是重要方向，即特定方向的数据收集与应用符合监管趋势，应与（垄断型）互联网平台区别看待。**以滴滴事件为索引，数据安全和“数据反垄断”是近期监管焦点。但需要明确是，不同垂直行业的智能化发展阶段不同，就校内教育而言，谈“数据反垄断”为时尚早。在教育新基建的初始阶段，需要有龙头厂商担任排头兵，帮助行业实现数据的收集、治理、汇集，判断在保障数据监管的基础上，现阶段数据驱动的中心化平台化模式仍受到政策鼓励，应与其他领域的垄断型平台模式区别看待。

综合来看，建设教育专网和“互联网+教育”大平台是教育新基建的两大方向，而网安/数据审查也是大平台的重要构成。

1) 教育专网建设需求：通信类 ICT 巨头如华为、紫光股份等有望受益。2) “互联网+教育”平台建设需求：AI 教育龙头科大讯飞为核心受益厂商，此外其他 AI 教学、考试厂商：如视源股份、佳发教育等也有不同程度受益。3) 网络安全/审查需求：核心受益厂商包括：如奇安信、安恒信息、深信服、美亚

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

分析师：刘忠腾

邮箱：liuzt1@hx168.com.cn

SAC NO: S1120520050001

分析师：孔文彬

邮箱：kongwb@hx168.com.cn

SAC NO: S1120520090002

柏科等。4) 其他建设需求:如视频安防、加密等环节,如**海康威视、大华股份、格尔软件、信安世纪、卫士通等**。**综合:谁最受益?**与教育新基建的各项政策匹配度最高的标的,正是侧重校内体系、横跨线上-线下的 AI 教育龙头**科大讯飞**。

公募 2021H1 公布:计算机持仓 2.6%、小幅低配。此外,考虑 2021 年公募基金中报已公布,梳理如下:**1、绝对配置比例:**2021H1,计算机行业绝对配置比例为 2.6%,同比 2020H1 下降 4.7 个百分点,环比 2021Q1 下降 0.2 个百分点。**2、相对配置比例:**2021H1,计算机行业相对配置比例为-0.2% (即低配 0.2%),同比 2020H1 下降 2.2 个百分点,环比 2021Q1 基本持平。

投资建议:重申坚定看好云计算 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:**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:**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:**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:**重点推荐智能语音龙头**科大讯飞**。**5、网络安全:**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:**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:政策落地不及预期、消费者业务放量趋缓。

盈利预测与估值

股票代码	股票名称	收盘价 (元)	投资评级	重点公司				EPS (元)				P/E	
				2020A	2021E	2022E	2023E	2020A	2021E	2022E	2023E	2020A	2021E
600570.SH	恒生电子	93.70	买入	1.3	1.7	2.2	2.88	72	55	43	33		
300496.SZ	中科创达	145.10	买入	1.1	1.8	2.4	3.22	132	81	60	45		
002230.SZ	科大讯飞	61.94	买入	0.6	0.9	1.2	1.58	103	69	52	39		
300454.SZ	深信服	273.97	买入	2	2.8	3.7	4.9	137	98	74	56		
300682.SZ	朗新科技	17.47	买入	0.70	0.8	1.1	1.27	25	22	16	14		
600588.SH	用友网络	36.20	买入	0.3	0.4	0.5	0.71	121	91	72	51		
300674.SZ	宇信科技	28.51	买入	1.10	1.4	1.9	2.61	26	20	15	11		
688111.SH	金山办公	375.13	买入	1.9	2.7	4	5.47	197	139	94	69		
688561.SH	奇安信-U	89.61	买入	-0.50	0.2	0.7	1.72	-179	448	128	52		

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：教培监管再地震，寻找核心受益方	4
2. 本周热点内容	5
2.1. 校外教培监管地震、“非营利性”一锤定音	5
2.2. 校内机遇：教育新基建要点剖析	5
2.3. 公募 H1：计算机持仓 2.6%、维持小幅低配	11
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	22
6. 历史报告回顾	24
7. 风险提示	25

图表目录

图表 1 《教育新基建意见》第一部分解读：总体要求	7
图表 2 《教育新基建意见》第二部分解读：重点方向（上）	8
图表 3 《教育新基建意见》第二部分解读：重点方向（中）	9
图表 4 《教育新基建意见》第二部分解读：重点方向（下）	10
图表 5 2021H1 公募配置计算机行业情况（基于重仓股）	12
图表 6 2021H1 持有基金数最多的前二十名个股	13
图表 7 2021H1 基金持有市值最多的前二十名个股	14
图表 8 2021H1 基金持股占流通股最多的前二十名个股	15
图表 9 2021H1 基金加仓最多的前二十名个股	16
图表 10 申万一级行业指数涨跌幅（%）（本周）	17
图表 11 申万一级行业指数涨跌幅（%）（2021 全年）	17
图表 12 计算机行业周平均日成交额（亿元）	18
图表 13 申万计算机行业周涨幅前五（%）（本周）	18
图表 14 申万计算机行业周跌幅前五（%）（本周）	18
图表 15 申万计算机行业日均成交额前五（%）	19
图表 16 申万计算机行业日均换手率涨幅前五（%）	19
图表 17 本周核心推荐标的行情	19
图表 18 申万计算机行业估值情况（2010 年至今）	20

1. 本周观点：教培监管再地震，寻找核心受益方

7月23日，新东方收跌40%，盘中股价一度腰斩，创下历史最大单日跌幅记录；新东方在线收跌28%、思考乐教育跌近29%，卓越教育集团跌21%。本次教育股巨幅震荡的原因仍在校外教培监管政策。据21世纪经济报道，从教育部相关人士处获悉，《关于进一步减轻义务教育阶段学生作业负担和校外培训负担的意见》已在教育系统印发。“双减”意见落地，义务教育将强化学校教育的主阵地作用。义务教育具有公益属性，义务教育学科类校外培训行业将被大大压减，并要化解随意、过度资本化。对于资本市场而言，“双减”核心关注点仍在“锁定非营利性”，即义务教育强化校内教育的主阵地作用，而学科类校外培训机构必须强调“公益性”、“非营利性”。对于新政在教培机构领域造成的制裁与冲击，我们不做过多评述。在此，我们结合与之密切关联的另一项重要政策，解读谁将是核心受益方。

此前教育部等六部门印发《关于推进教育新型基础设施建设构建高质量教育支撑体系的指导意见》，核心看点有二：**1、所谓教育新基建，实为“校内教育新基建”，与此前的校外教培监管政策一脉相承，具备政策确定性 & 延续性。**如果提升教育质量的内在需求不变，那校外教培的收紧，必然要伴随着校内教育的智能化、体系化升级——《教育新基建意见》正是由此而来。从整体规划来看，教育新基建是软硬兼备、线上线下融合的系统性工程，数据要素与平台建设将扮演重要角色。在这一过程中，AI教育产品/解决方案厂商将站上风口。展望未来，既然新政与此前的政策一脉相承，其执行的确信性和延续性也更有保障，判断2021-2025年的五年周期（十四五期间）将是（校内）教育智能化的黄金发展期。**2、明确“互联网+教育平台”是重要方向，即特定方向的数据收集与应用符合监管趋势，应与（垄断型）互联网平台区别看待。**以滴滴事件为索引，数据安全和“数据反垄断”是近期监管焦点。但需要明确是，不同垂直行业的智能化发展阶段不同，就校内教育而言，谈“数据反垄断”为时尚早。在教育新基建的初始阶段，需要有龙头厂商担任排头兵，帮助行业实现数据的收集、治理、汇集，判断在保障数据监管的基础上，现阶段数据驱动的中心化平台化模式仍受到政策鼓励，应与其他领域的垄断型平台模式区别看待。

综合来看，建设教育专网和“互联网+教育”大平台是教育新基建的两大方向，而网安/数据审查也是大平台的重要构成。1) 教育专网建设需求：通信类ICT巨头如华为、紫光股份等有望受益。2) “互联网+教育”平台建设需求：AI教育龙头科大讯飞为核心受益厂商，此外其他AI教学、考试厂商：如视源股份、佳发教育等也有不同程度受益。3) 网络安全/审查需求：核心受益厂商包括：如奇安信、安恒信息、深信服、美亚柏科等。4) 其他建设需求：如视频安防、加密等环节，如海康威视、大华股份、格尔软件、信安世纪、卫士通等。**谁最受益？**与教育新基建的各项政策匹配度最高的标的，正是侧重校内体系、横跨线上-线下的AI教育龙头科大讯飞。

投资建议：综合来看，坚定看好云计算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. 校外教培监管地震、“非营利性”一锤定音

7月23日，新东方收跌40%，盘中股价一度腰斩，创下历史最大单日跌幅记录；新东方在线收跌28%、思考乐教育跌近29%，卓越教育集团跌21%。

本次教育股巨幅震荡的原因仍在校外教培监管政策。根据21世纪经济报道，从教育部相关人士处获悉，《关于进一步减轻义务教育阶段学生作业负担和校外培训负担的意见》（简称“双减”意见）已在教育系统印发。“双减”意见落地，义务教育将强化学校教育的主阵地作用。义务教育具有公益属性，义务教育学科类校外培训行业将被大大压减，并要化解随意、过度资本化。

事实上，本次监管政策落地并非偶然。2018年以来，全国已经开展了声势浩大的校外培训整治行动。但与治理违规行为的整治行动明显不同的是，“双减”意在压减义务教育学科类校外培训，减轻学生校外培训负担。对于资本市场而言，“双减”核心关注点仍在“锁定非营利性”，即义务教育强化校内教育的主阵地作用，而学科类校外培训机构必须强调“公益性”、“非营利性”。这无疑与当前这些教培巨头的底层商业逻辑发生了冲突。

对于新政在教培机构领域造成的制裁与冲击，我们不做过多评述。在此，我们结合与之密切关联的另一项重要政策，解读谁将是核心受益方。

2.2. 校内机遇：教育新基建要点剖析

近日，教育部等六部门印发《关于推进教育新型基础设施建设构建高质量教育支撑体系的指导意见》（以下简称《教育新基建意见》），提出到2025年，基本形成结构优化、集约高效、安全可靠的教育新型基础设施体系。

《教育新基建意见》指出，教育新基建是国家新基建的重要组成部分，重点方向包括信息网络新型基础设施、平台体系新型基础设施、数字资源新型基础设施、智慧校园新型基础设施、创新应用新型基础设施、可信安全新型基础设施共六大类20项。

一、从“总体要求”看政策风向

针对《教育新基建意见》的第一部分：总体要求，我们做了详细梳理，并提炼出两个核心结论：

1、所谓教育新基建，实为“校内教育新基建”，与此前的校外教培监管政策一脉相承，具备政策确定性 & 延续性。

近年来校外教培行业的崛起既有内在的发展驱动力、也有外部需求变化的助推力（2020 年疫情催化线上教学），但其内在症结——如无序扩张、再造体系等也不容忽视。2021 年“两会”期间，多位代表委员已提出规范治理措施、同时以北京朝阳区为标杆，针对教育培训机构的检查全面开启，包括但不限于：资格证/许可证/教培内容/防疫规范/资金审查、此外监管也针对几家头部教培机构开出顶格罚款。

我们认为，针对这些校外教培的问题，既要“堵截”、也要“疏导”。如果提升教育质量的内在需求不变，那校外教培的收紧，必然要伴随着校内教育的智能化、体系化升级。换句话说，关上一扇门的同时，也须新开一扇窗——《教育新基建意见》正是由此而来。从整体规划来看，教育新基建是软硬兼备、线上线下融合的系统性工程，数据要素与平台建设将扮演重要角色。在这一过程中，AI 教育产品/解决方案厂商将站上风口。

展望未来，既然新政与此前的政策一脉相承，其执行的确确定性和延续性也更有保障。从时间维度来看，监管明确 2025 年为重要时间节点，判断 2021-2025 年的五年周期（十四五期间）将是（校内）教育智能化的黄金发展期。而从政策端向产业端的落地的过程中，主打校内的 AI 教育厂商当然是当仁不让的建设、运营主体，而各级教委，以及发改、财政、网信、工信乃至金融部门也将参与统筹协调。

2、明确“互联网+教育平台”是重要方向，即特定方向的数据收集与应用符合监管趋势，应与（垄断型）互联网平台区别看待。从《教育新基建意见》来看，我们认为“互联网+教育平台”是明确的大方向，文件突出了两个方向：

1) **创新引领**：“深入应用 5G、人工智能、大数据、云计算、区块链等新一代信息技术”。判断在前沿技术领域（如深度学习、机器视觉、智能语音等）优势明确的龙头 AI 智能厂商将深度参与，但判断股权结构清晰、具备政府认可的标杆案例是重要门槛。从这个角度来看，龙头科大讯飞无疑是最佳参与方。

2) **定调“数据要素”**：“充分发挥数据作为新型生产要素的作用，推动教育数字化转型”。数据应用和数据“垄断”是近期市场热议的焦点，近期发生滴滴事件和斗鱼虎牙合并被否事件，充分反映了顶层监管的反垄断意志。尤其是滴滴事件，突出反映了互联网平台已形成“双重垄断”这一事实——表面是在某一商业领域形成业务垄断，实质是对某一领域的个人/企业/甚至政府单位形成数据垄断和闭环，预计未来数据反垄断立法和监管都将不断推进，对垄断型平台巨头构成制约。

但需要明确是，不同垂直行业的智能化发展阶段不同，就校内教育领域而言，谈“数据反垄断”或是“数据去中心化”还为时尚早。3 点基本判断是：a) 从市场份额、数据体量来看，校内教育 IT 市场远未充分渗透、格局相对分散；b) 在教育新基建的初始阶段，需要有龙头厂商担任排头兵，帮助行业实现数据的收集、治理、汇集；c) 在引入网络安全/数据审查的基础上，现阶段基于数据的商业模式可灵活探索。综合来看，判断现阶段以“教育新基建”的要求为指引，数据驱动的中心化平台化模式仍受到政策鼓励，应与其他领域的垄断型平台模式区别看待。

图表 1 《教育新基建意见》第一部分解读：总体要求

文件原文划重点	简评及推演
（一）指导思想	
1、以技术迭代、软硬兼备、数据驱动、协同融合、平台聚力、价值赋能为特征，加快推进教育新基建。	明确教育新基建是软硬兼备、协同融合的系统性工程，突出 数据要素与平台建设 的重要性。
2、以教育新基建壮大新动能、创造新供给、服务新需求，促进线上线下教育融合发展，推动教育数字转型、智能升级、融合创新，支撑教育高质量发展。	强调（校内）教育的 线上线下融合发展 方向，判断智能化教育产品/解决方案厂商站上风口。
（二）基本原则	
1、 坚持创新引领 。深入应用 5G、人工智能、大数据、云计算、区块链等新一代信息技术，充分发挥数据作为新型生产要素的作用，推动教育数字转型。	1、 创新引领 ：在前沿技术领域优势明确的智能化教育厂商将深度参与教育新基建，资本结构清晰的民营厂商或扮演创新排头兵角色。 2、 定调“数据要素” ：在教育新基建的初级阶段，数据驱动的中心化平台化模式（至少在 校内教育垂直领域 ）仍受到政策鼓励。
2、 坚持协同推进 。加强部际协同、部省联动和区域协调，提高系统谋划、整体推进的能力。有效激发市场活力，引导各方主体参与教育新基建，培育良好的发展生态。	将由各级教育行政部门牵头，建立网信、发展改革、财政、通信、工业和信息化、金融等部门参与的协同推进机制。
（三）建设目标	
1、到 2025 年，基本形成结构优化、集约高效、安全可靠的教育新型基础设施体系。	2025 年为明确时间节点，即 2021-2025 年的五年周期 （十四五期间）将是（校内）教育智能化的黄金发展期。
2、建设教育专网和“互联网+教育”大平台，为教育高质量发展提供数字底座。	整体规划分为 教育专网 和 教育平台 两大方向，前者依托通信类 ICT 厂商落实、后者依托软件类教育智能化龙头推进。

资料来源：教育部、华西证券研究所

二、从“重点方向”看受益方及逻辑

教育新基建风口已至，核心问题在于：**怎么做 & 给谁做**？结合《教育新基建意见》的第二部分：重点方向，我们重点梳理以下三张表格，指出产业落地方向与对应的潜在受益厂商。

图表 2 《教育新基建意见》第二部分解读：重点方向（上）

文件原文划重点	简要点评及推演	受益公司及逻辑
（一）信息网络新型基础设施		
1、建设教育专网。1) 根据分级负责的原则，加强国家主干网、省市教育网和学校校园网的衔接，实现网络地址、域名和用户的统一管理。2) 按需扩大学校出口带宽。	带来教育专网、带宽拓展、局域网升级、卫星电视/宽带卫星区域传输等信息网络基建机遇。	通信类 ICT 巨头：如华为、紫光股份等
2、升级校园网络。1) 推动校园局域网升级，保障校内资源与应用的高速访问。2) 通过卫星电视、宽带网络和宽带卫星为农村薄弱学校和教学点输送优质资源，促进教育公平。		
（二）平台体系新型基础设施		
3、构建新型数据中心。支持省级教育行政部门通过混合云模式建设教育云，为本地区教育机构提供便捷可靠的计算存储和灾备服务。	明确教育行政部门（教委）可建设教育云以进行数据管理，升级版基础数据库囊括教师、学生、学校数据，搭建开放式教育平台。	AI 教育龙头：科大讯飞 1、解决方案对校内教育实现 G/B/C 端全覆盖； 2、G 端已推广教育云解决方案 & 区域教委采购模式； 3、B 端产品线丰富，推出智教、智校等产品并积累教师、学校数据； 4、C 端拳头产品为学习机和个性化学习手册，实现因材施教、数据库也相对成熟。
4、促进教育数据应用。1) 升级教育基础数据库，形成教师、学生、学校组织机构等权威数据源，为推动“一数一源”提供支撑。2) 依托一体化政务服务平台，推进跨部门、跨地域、跨层级的数据流动。		
5、推动平台开放协同。聚合各类教育应用，构建面向各级各类学校的开放平台。	数据管理的先决条件是数据收集，支持平板类终端收集校内教育数据，促进规模化教育与个性化培养有机结合。	其他 AI 教学、考试厂商：如视源股份、佳发教育等
6、升级网络学习空间。1) 升级面向广大师生的网络学习空间，兼容各类平台终端，支持开发网络学习空间的移动应用，支撑泛在学习和掌上服务。2) 依托空间汇聚各类终端、应用和服务产生的数据，为教育教学改革提供支撑，促进规模化教育与个性化培养有机结合。		

资料来源：教育部、华西证券研究所

图表3 《教育新基建意见》第二部分解读：重点方向（中）

文件原文划重点	简要点评及推演	受益公司及逻辑
（三）数字资源新型基础设施		
7、开发新型资源和工具。加强战略型紧缺人才培养教学资源储备，支持国家电视空中课堂、职业教育专业教学资源库、高等学校线上一流课程、网络思政课程建设。	补强校内教育的相对短板——线上教学，并同步以网络思政课程强化K12意识形态管理。	AI教育类厂商：科大讯飞、视源股份等 其中科大讯飞在个性化学习产品/服务（订阅式、后付费）方面具有显著先发优势。
8、优化资源供给服务。1）汇聚数字图书馆、数字博物馆、数字科技馆等社会资源，共享社会各方开发的个性化资源，建立教育大资源服务机制。2）系统梳理各学科知识脉络，明确各知识点间的关系，分步构建国家统一的学科知识图谱。	长远来看，数字图书馆/博物馆/科技馆将成为数字（智能）教育的延申、孕育新的市场，看好在知识图谱、深度学习领域布局领先的厂商。	网络安全/审查厂商：奇安信、安恒信息、深信服、美亚柏科等 数据资源/资产监管要求应是滴滴监管事件的延续，以上网络安全/审查厂商在数据安全、分析领域具备相对优势，有望发力教育口。
9、提高资源监管效率。1）依托国家数字教育资源公共服务体系，提升数字资源供给监管能力，实现资源备案、流动、评价的全链条管理。2）把好数字资源准入关，探索人工智能技术支持下的数字教育资源内容审核。3）利用区块链技术保护知识产权，探索个性化资源购买使用和后付费机制。	强调教育领域的数字资源监管重要性，网络安全、审查厂商有望参与。此外明确可以探索个性化资源购买使用和后付费机制，即在符合监管要求的情况下可以推广个性化产品/服务购买、探索新收费模式。	
（四）智慧校园新型基础设施		
10、完善智慧教学设施。1）提升通用教室多媒体教学装备水平，支持互动反馈、高清直播录播等教学方式。2）有条件的地方普及符合技术标准和学习需要的个人学习终端，支撑网络条件下个性化的教与学。支持建设满足教学和管理需求的视频交互系统，支撑居家学习和家校互动。	明确智慧课堂、智慧校园也是主要建设方向，即除了一体化智慧教育厂商以外，智能教具厂商也有望受益。此外，明确提及直播、录播，由此判断内容端将是重要的新机遇。	AI教育类厂商：科大讯飞、视源股份等 产品线能够满足校内的硬件、软硬件一体设施需求，同时具备屏幕端向内容端延伸的能力。
11、建设智慧科研设施。推动智能实验室建设，利用信息技术辅助开展科学实验、记录实验数据、模拟实验过程，创新科研实验范式。	智慧实验室也是新的探索方向。	
12、部署智慧公共设施。1）升级校园公共安全视频网络，基于人工智能技术实现突发事件的智能预警，加强安防联动，支撑平安校园建设。2）探索推进基于物联网的楼宇智能管理，因需调节建筑温度和照明等，支撑绿色校园建设。	强调校内智慧公共设施的重要性，摄像头、视频网络龙头公司存在进一步展业空间。	摄像头、视频网络厂商：海康威视、大华股份、美亚柏科等

资料来源：教育部、华西证券研究所

图表 4 《教育新基建意见》第二部分解读：重点方向（下）

文件原文划重点	简要点评及推演	受益公司及逻辑
（五）创新应用新型基础设施		
13、普及教学应用。1) 开发基于大数据的智能诊断、资源推送和学习辅导等应用，促进学生个性化发展。2) 开发基于人工智能的智能助教、智能学伴等教学应用，实现“人机共教、人机共育”，提高教育教学质量。	基于大数据的，推进学生个性化学习是大趋势（人机共教形势）。同时鼓励在学生考试、教师培训、日常办公等环节全面推进智能化，一体化教育解决方案需求有望持续上升。	AI 教育类厂商：科大讯飞、佳发教育、视源股份等 在智慧考试、教师培训等环节能提供全面智能化解决方案。
14、创新评价应用。1) 推动学生数字档案在评价中的应用，转变简单以考试成绩为唯一标准的学生评价模式。2) 鼓励有条件的地区和学校探索试行规模化在线考试、无纸化考试。		
15、拓展研训应用。1) 开发教研支撑应用，开展基于教学能力智能诊断与分析的自适应学习和网络教研，促进教师专业化发展。2) 开发教师能力评估应用，实现伴随式数据采集与过程性评价，为教师改进教学提供依据。		
16、深化管理应用。推动教育行政办公数字化，支持全流程、全业务线上办理，普及线上协同办公、移动办公等新形式。		
（六）可信安全新型基础设施		
17、增强感知能力。1) 完善教育系统信息资产数据库，掌握信息系统（网站）情况，绘制网络空间资产地图。2) 基于教育专网开展网络流量监测，及时监测安全威胁、发现攻击行为。3) 建立教育系统应急指挥网络，提升安全事件发现、应急报告、协同处置、追踪溯源等能力。	数据库安全、流量监测、态势感知、追踪溯源是必要的可信安全手段。此外上网行为管理、数据传输加密等传统安全手段也将在校内铺开。	网络安全/审查厂商：奇安信、安恒信息、深信服、美亚柏科等 态势感知、流量检测、行为管理相关的基础设施等已经成为各个垂直行业的标配，以上厂商先发优势明显。
18、保障绿色上网。1) 在教育专网主干网和校园网互联网出口建设网络访问防火墙，自动识别、过滤不良网站和信息。2) 在中小学生个人学习终端增加青少年保护功能，保护学生视力健康，预防青少年网络沉迷。		
19、推动可信应用。利用国产商用密码技术推动数据传输和存储加密，提升数据保障能力。		
20、健全应用监管。1) 提升教育移动互联网应用程序、教育软件、在线教育平台和新型数字终端等监管的信息化支撑能力，推动新技术、新应用进校园审核备案。2) 会同网信、公安部门开展人工智能算法备案、检查和评估。		

资料来源：教育部、华西证券研究所

综合来看，建设教育专网和“互联网+教育”大平台是教育新基建的两大方向，前者依托通信类 ICT 厂商落实、后者依托软件类 AI 教育龙头厂商推进，同时考虑数据监管的趋势，网安/数据审查厂商也大概率将参与建设。

1) 教育专网建设需求：具体包含了教育专网、带宽拓展、局域网升级、卫星电视/宽带卫星区域传输等增量业务需求。潜在受益方包含了通信类 ICT 巨头：如**华为**、**紫光股份**等。

2) “互联网+教育”平台建设需求：明确教育行政部门（教委）可建设教育云以进行数据管理，升级版基础数据库囊括教师、学生、学校数据，搭建开放式教育平台。此外智慧课堂、智慧校园也是主要建设方向，即除了一体化智慧教育厂商以外，智能教具厂商也有望受益。综合来看，AI 教育龙头**科大讯飞**为核心受益厂商，此外其他 AI 教学、考试厂商：如**视源股份**、**佳发教育**等也有不同程度受益。

3) 网络安全/审查需求：教育新基建对数据安全、监管的要求是滴滴监管事件的延续，如态势感知、流量检测、数据库安全、行为管理等业务增量明显，核心受益厂商包括：**奇安信**、**安恒信息**、**深信服**、**美亚柏科**等。

4) 其他建设需求：如视频安防、加密等环节，如**海康威视**、**大华股份**、**格尔软件**、**信安世纪**、**卫士通**等。

综合：谁最受益？精准匹配的科大讯飞：如前文所述，我们认为与教育新基建的各项政策匹配度最高的标的，正是侧重校内体系、横跨线上-线下的 AI 教育龙头**科大讯飞**。

2.3. 公募 H1：计算机持仓 2.6%、维持小幅低配

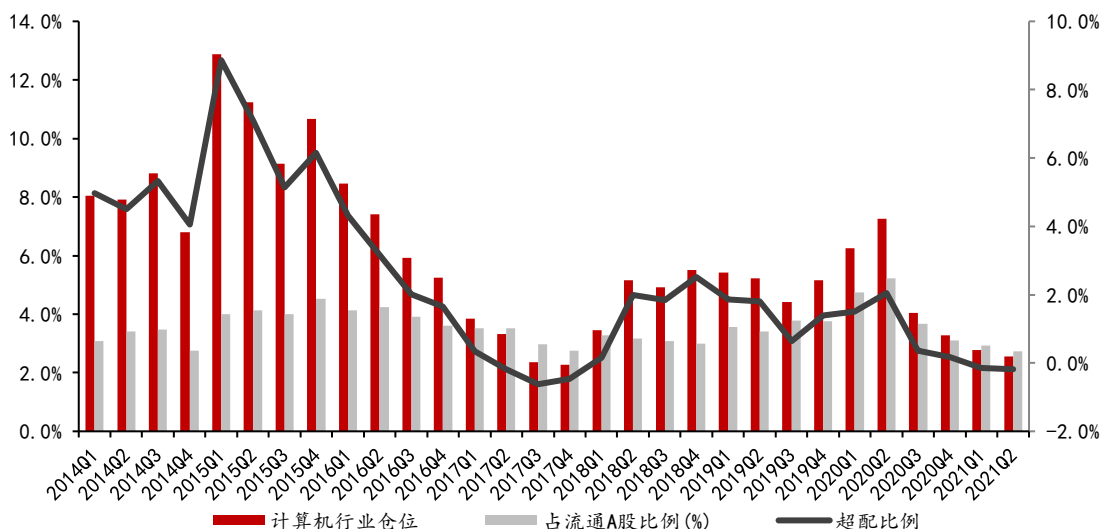
2021 年公募基金中报已公布，为了更好的让大家了解公募基金持仓的情况，我们特意对公募基金 2021 年上半年的计算机股票部分进行了数据整理。（注：以下数据均根据公募基金季报披露的重仓持股情况统计所得）

2021H1，计算机行业的绝对配置比例和相对配置比例均略有下降。截止季末，低配比例为 0.2%，与上个季度基本持平。

1、绝对配置比例：2021H1，计算机行业绝对配置比例为 2.6%，同比 2020H1 下降 4.7 个百分点，环比 2021Q1 下降 0.2 个百分点。

2、相对配置比例：2021H1，计算机行业相对配置比例为-0.2%，同比 2020H1 下降 2.2 个百分点，环比 2021Q1 基本持平。

图表 5 2021H1 公募配置计算机行业情况（基于重仓股）



资料来源：wind、华西证券研究所

持有基金数最多的前二十名个股为：恒生电子、科大讯飞、金山办公、中科创达、深信服、广联达、德赛西威、用友网络、柏楚电子、卫宁健康、宝信软件、道通科技、紫光股份、浪潮信息、金蝶国际、东方通、金山软件、安恒信息、石基信息、中望软件。

基金持有市值最多的前二十名个股为：深信服、广联达、恒生电子、金山办公、中科创达、科大讯飞、金蝶国际、用友网络、宝信软件、卫宁健康、柏楚电子、德赛西威、道通科技、金山软件、安恒信息、石基信息、中望软件、天融信、美亚柏科、绿盟科技。

基金持股占流通股最多的前二十名个股为：柏楚电子、深信服、广联达、中科创达、安恒信息、中望软件、道通科技、卫宁健康、金山办公、恒生电子、美亚柏科、捷顺科技、石基信息、绿盟科技、宝信软件、长亮科技、东方国信、博思软件、金蝶国际、德赛西威。

基金加仓最多的前二十名个股为：东方国信、卫宁健康、石基信息、道通科技、博思软件、科大讯飞、恒生电子、绿盟科技、彩讯股份、德赛西威、神州泰岳、捷顺科技、新北洋、美亚柏科、优刻得-W、鼎捷软件、神州信息、拉卡拉、东软集团、紫光股份。

图表 6 2021H1 持有基金数最多的前二十名个股

代码	名称	持有基金数
600570.SH	恒生电子	202
002230.SZ	科大讯飞	142
688111.SH	金山办公	132
300496.SZ	中科创达	127
300454.SZ	深信服	110
002410.SZ	广联达	96
002920.SZ	德赛西威	73
600588.SH	用友网络	49
688188.SH	柏楚电子	49
300253.SZ	卫宁健康	46
600845.SH	宝信软件	43
688208.SH	道通科技	33
000938.SZ	紫光股份	26
000977.SZ	浪潮信息	26
0268.HK	金蝶国际	25
300379.SZ	东方通	16
3888.HK	金山软件	16
688023.SH	安恒信息	15
002153.SZ	石基信息	12
688083.SH	中望软件	12

资料来源：wind、华西证券研究所

图表 7 2021H1 基金持有市值最多的前二十名个股

代码	名称	持股总市值(万元)
300454. SZ	深信服	1,211,571.64
002410. SZ	广联达	979,787.61
600570. SH	恒生电子	930,162.77
688111. SH	金山办公	892,023.65
300496. SZ	中科创达	708,942.17
002230. SZ	科大讯飞	533,756.06
0268. HK	金蝶国际	370,230.01
600588. SH	用友网络	346,796.14
600845. SH	宝信软件	346,484.84
300253. SZ	卫宁健康	317,153.08
688188. SH	柏楚电子	292,081.85
002920. SZ	德赛西威	292,007.85
688208. SH	道通科技	253,371.07
3888. HK	金山软件	251,547.12
688023. SH	安恒信息	179,626.73
002153. SZ	石基信息	137,478.55
688083. SH	中望软件	94,295.73
002212. SZ	天融信	93,469.83
300188. SZ	美亚柏科	84,742.57
300369. SZ	绿盟科技	74,477.69

资料来源：wind、华西证券研究所

图表 8 2021H1 基金持股占流通股最多的前二十名个股

代码	名称	持股占流通股比(%)
688188.SH	柏楚电子	25.77
300454.SZ	深信服	17.53
002410.SZ	广联达	14.50
300496.SZ	中科创达	14.18
688023.SH	安恒信息	13.80
688083.SH	中望软件	12.65
688208.SH	道通科技	10.92
300253.SZ	卫宁健康	10.85
688111.SH	金山办公	10.48
600570.SH	恒生电子	9.55
300188.SZ	美亚柏科	8.06
002609.SZ	捷顺科技	7.88
002153.SZ	石基信息	6.65
300369.SZ	绿盟科技	6.36
600845.SH	宝信软件	6.24
300348.SZ	长亮科技	5.89
300166.SZ	东方国信	5.84
300525.SZ	博思软件	5.33
0268.HK	金蝶国际	4.87
002920.SZ	德赛西威	4.82

资料来源：wind、华西证券研究所

图表 9 2021H1 基金加仓最多的前二十名个股为

代码	名称	季报持仓变动(万股)
300166. SZ	东方国信	4,737.82
300253. SZ	卫宁健康	3,794.87
002153. SZ	石基信息	3,684.58
688208. SH	道通科技	1,835.46
300525. SZ	博思软件	1,597.27
002230. SZ	科大讯飞	1,520.64
600570. SH	恒生电子	1,209.72
300369. SZ	绿盟科技	1,199.49
300634. SZ	彩讯股份	1,139.50
002920. SZ	德赛西威	1,136.15
300002. SZ	神州泰岳	817.79
002609. SZ	捷顺科技	705.23
002376. SZ	新北洋	651.10
300188. SZ	美亚柏科	587.81
688158. SH	优刻得-W	501.06
300378. SZ	鼎捷软件	462.00
000555. SZ	神州信息	355.80
300773. SZ	拉卡拉	324.30
600718. SH	东软集团	262.37
000938. SZ	紫光股份	233.21

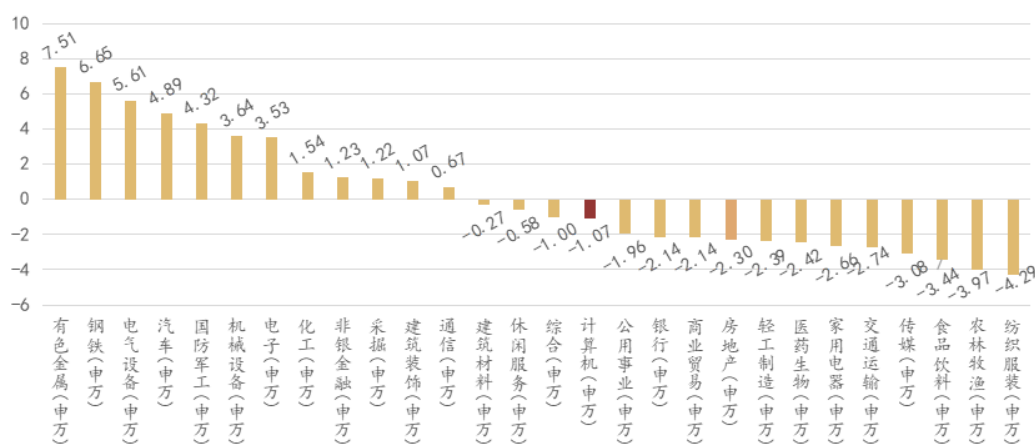
资料来源：wind、华西证券研究所

3. 本周行情回顾

3.1. 行业周涨跌及成交情况

本周市场整体较强，计算机位列第16位。本周沪深300指数下跌0.11%，而申万计算机行业周下跌1.07%，在申万一级行业中排名第16位。

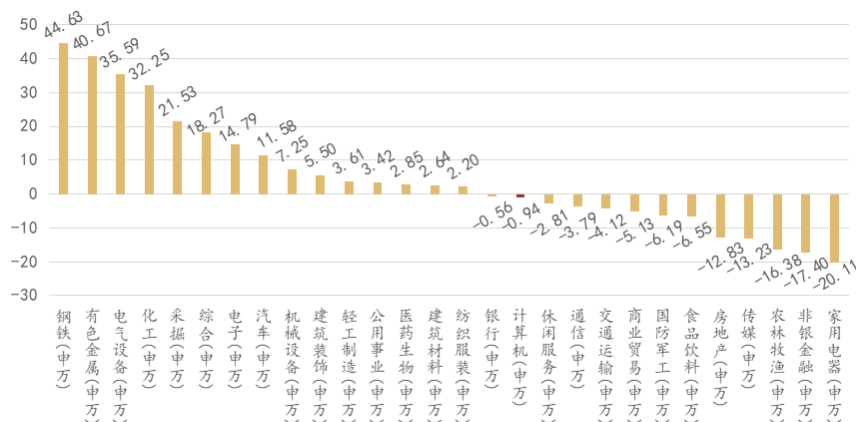
图表 10 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (本周)



资料来源: wind、华西证券研究所

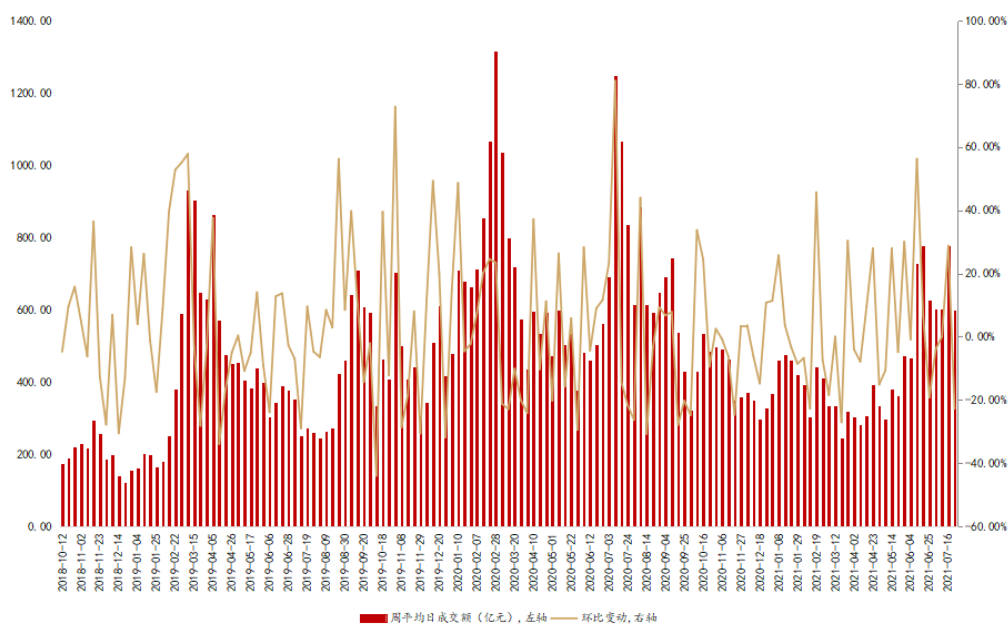
2021年申万计算机行业涨幅在申万一级28个行业中排名第17。今年申万计算机行业累计下跌0.94%，在申万一级28个行业中排名第17位，沪深300下降2.34%，落后于指数3.96pct。

图表 11 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 12 计算机行业周平均日成交额（亿元）

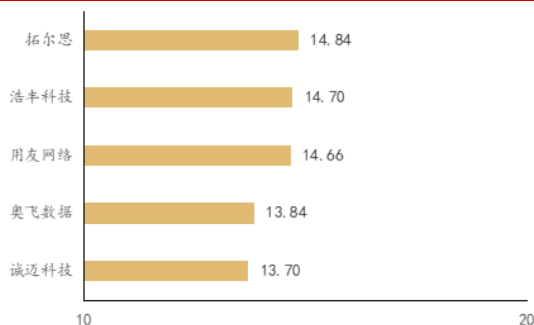


资料来源：wind、华西证券研究所

3.2. 个股周涨跌、成交及换手情况

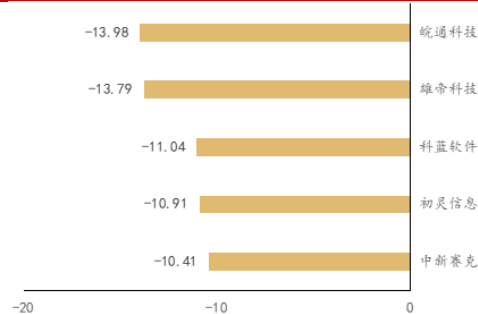
本周计算机板块表现良好。221只个股中，79个股上涨，139只个股下跌，7只个股持平。上涨股票数占比33.94%，下跌股票数占比62.90%。行业涨幅前五的公司分别为拓尔思、浩丰科技、用友网络、奥飞数据、诚迈科技。跌幅前五的公司分别为：皖通科技、雄帝科技、科蓝软件、初灵信息、中新赛克。从周成交额的角度来看，润和软件、科大讯飞、紫光股份、任子行、浪潮信息位列前五。从周换手率的角度来看，任子行、熙菱信息、神思电子、润和软件、兆日科技、位列前五。

图表 13 申万计算机行业周涨幅前五（%）（本周）



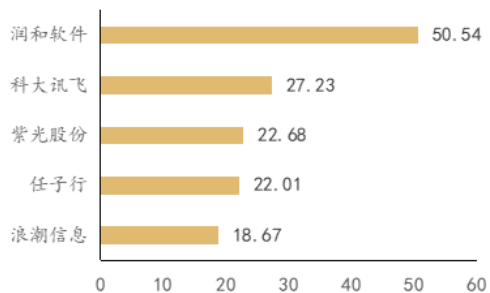
资料来源：wind、华西证券研究所

图表 14 申万计算机行业周跌幅前五（%）（本周）



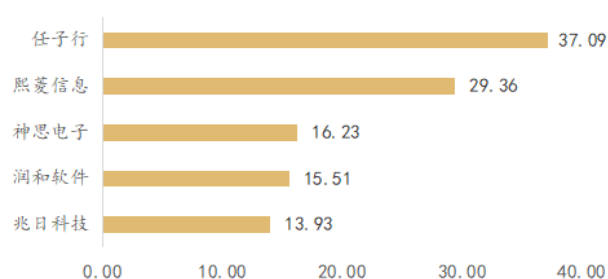
资料来源：wind、华西证券研究所

图表 15 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 16 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

本周板块整体表现良好的情况下，我们的 7 只核心推荐标的中，科大讯飞和用友网络在上涨，其余均在下跌，其中用友网络涨幅为 14.66%，跌幅最大的是深信服，跌幅为 6.56%。

图表 17 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 (元)	周涨跌幅 (%)	日均成交额 (亿元)	换手率 (%)
1	002230.SZ	科大讯飞	1440.13	62.6	2.96	27.23	2.09
2	300682.SZ	朗新科技	177.15	17.33	-4.68	0.79	0.63
3	300454.SZ	深信服	1102.11	266.29	-6.56	7.17	0.98
4	300496.SZ	中科创达	577.60	136.5	-4.53	11.30	2.53
5	300674.SZ	宇信科技	111.37	16.82	-3.28	0.89	1.16
6	600570.SH	恒生电子	883.66	60.46	-4.15	8.32	0.92
7	688083.SH	中望软件	320.87	518	-1.71	1.58	2.24
8	600588.SH	用友网络	1199.63	36.68	14.66	13.03	1.14

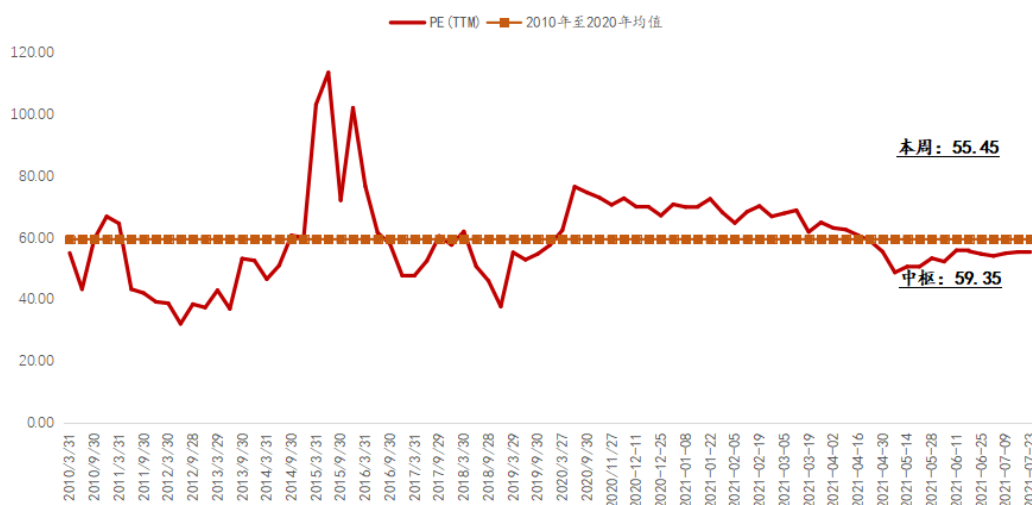
资料来源: wind、华西证券研究所，备注: 其中朗新科技为华西计算机 & 通信联合覆盖标的; 金山办公为华西计算机 & 中小盘联合覆盖。

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，本周 SW 计算机行业 PE (TTM) 已从 2018 年低点 37.60 倍反弹至 55.45，低于 2010 年至今历史均值 59.35，行业估值低于历史中枢水平。

图表 18 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、股份增减持：

【金山办公】关于 5%以上股东减持股份结果公告

2021 年 6 月 4 日，公司披露了《金山办公关于 5%以上股东减持股份计划公告》（公告编号：2021-036），奇文 N 维拟通过集中竞价的方式减持其所持有的公司股份合计不超过 34 万股，拟减持股份占公司总股本的比例约为 0.0738%，减持期间为 2021 年 6 月 29 日至 2021 年 12 月 26 日。

截至 2021 年 7 月 20 日，公司股东奇文 N 维已通过集中竞价的方式累计减持公司股份 335,254 股，占公司目前总股本的 0.07272%。截至目前，奇文 N 维本次减持计划已实施完毕，减持后其持有公司股份数量为 61,997,746 股，占公司股份总数比例为 13.45%。

2、股权激励

【用友网络】2021 年限制性股票激励计划实施考核管理办法

为保证用友网络科技股份有限公司（以下简称“公司”）《2021 年限制性股票激励计划》（以下简称“本次激励计划”）的顺利进行，进一步优化公司长效激励机制，形成良好均衡的价值分配体系，吸引和留住优秀人才，充分调动公司骨干员工的积极性，将股东利益、公司利益和骨干人员利益有效结合，使各方共同关注公司的长远发展，促进公司发展战略和经营目标的实现。根据国家有关规定和公司实际情况，特制定《2021 年限制性股票激励计划实施考核管理办法》。

【宇信科技】关于回购注销 2020 年限制性股票激励计划部分授予限制性股票的公告

北京宇信科技集团股份有限公司（以下简称“公司”）于 2021 年 7 月 21 日召开的第二届董事会第三十三次会议及第二届监事会第二十六次会议，分别审议通过了《关于回购注销 2020 年限制性股票激励计划部分授予限制性股票的议案》。鉴于《北京宇信科技集团股份有限公司 2020 年限制性股票激励计划（草案）》（以下简称“《激励计划》”）中的 21 名激励对象已从公司辞职（其中涉及，18 名首次授予激励对象离职，2 名部分预留授予激励对象离职，1 名剩余预留授予激励对象离职），不再具备激励对象资格，12 名激励对象因个人层面绩效考核结果不符合本次解除限售的条件，26 名激励对象因个人层面绩效考核要求不符合全部解除限售的条件，公司拟将已获授但尚未解除限售的限制性股票共计 979,151 股进行回购注销。

【首都在线】监事会关于公司 2020 年限制性股票激励计划预留部分限制性股票激励对象名单的核查意见

北京首都在线科技股份有限公司（以下简称“公司”）第四届监事会第二十四次会议于 2021 年 7 月 20 日在公司会议室召开，审议通过了《关于向激励对象授予 2020 年限制性股票激励计划预留部分限制性股票的议案》。

公司监事会根据《中华人民共和国公司法》（以下简称“《公司法》”）、《中华人民共和国证券法》（以下简称“《证券法》”）、《上市公司股权激励管理办法》（以下简称“《管理办法》”）、《深圳证券交易所创业板股票上市规则（2020 年 12 月修订）》（以下简称“《上市规则》”）等有关法律、法规和规范性文件以及《北京首都在线科技股份有限公司章程》（以下简称“《公司章程》”）的规定，对预留授予限制性股票的激励对象名单进行审核，发表了核查意见。

3、定增发行

【用友网络】关于非公开发行股票发审委会议准备工作告知函回复的公告

用友网络科技股份有限公司（以下简称“公司”、“用友网络”）收到中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）出具的《关于请做好用友网络非公开发行股票发审委会议准备工作的函》（以下简称“告知函”）后，公司会同相关中介机构对告知函所列问题进行了认真研究和逐项答复，现根据相关要求对告知函回复进行公开披露，具体内容详见公司于 2021 年 7 月 22 日披露在上海证券交易所网站（<http://www.sse.com.cn>）的《用友网络科技股份有限公司〈关于请做好用友网络非公开发行股票发审委会议准备工作的函〉之回复报告》。公司将按照要求及时向中国证监会报送回复材料。

【科大讯飞】国元证券股份有限公司关于公司非公开发行股票上市保荐书

经中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）《关于核准科大讯飞股份有限公司非公开发行股票的批复》（证监许可[2021]1769 号）核准，科大讯飞股份有限公司（以下简称“科大讯飞”、“发行人”或“公司”）非公开发行 75,938,058 股人民币普通股（A 股）。国元证券股份有限公司（以下简称“国元证券”“（本）保荐机构”或“主承销商”）作为科大讯飞本次发行的保荐机构，认为科大讯飞本次非公开发行股票符合《中华人民共和国证券法》以下简称“《证券法》”）、《中华人民共和国公司法》（以下简称“《公司法》”）、《上市公司证券发行管理办法》

《深圳证券交易所股票上市规则》等相关法律、法规的规定，特此推荐其本次发行的股票在贵所上市交易。

4、其他重要公告

【四维图新】北京市天元律师事务所关于公司 2021 年第一次临时股东大会的法律意见

北京四维图新科技股份有限公司（以下简称“公司”）2021 年第一次临时股东大会（以下简称“本次股东大会”）采取现场投票与网络投票相结合的方式召开，其中现场会议于 2021 年 7 月 23 日（星期五）15:00 在北京市海淀区永丰路与北清路交叉路口东南角四维图新大厦 A 座 1303 号会议室召开。北京市天元律师事务所（以下简称“本所”）接受公司聘任，指派本所律师参加本次股东大会现场会议，并根据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》（以下简称“《证券法》”）、《上市公司股东大会规则》（以下简称“《股东大会规则》”）以及《北京四维图新科技股份有限公司公司章程》（以下简称“《公司章程》”）等有关规定，就本次股东大会的召集、召开程序、出席现场会议人员的资格、召集人资格、会议表决程序及表决结果等事项出具本法律意见。

【麦迪科技】第三届董事会第二十二次会议决议公告

苏州麦迪斯顿医疗科技股份有限公司（以下简称“公司”）第三届董事会第二十二次会议于 2021 年 7 月 23 日以通讯表决方式召开。本届董事会会议通知于 2021 年 7 月 20 日以邮件形式发出。会议由董事长翁康先生召集并主持，会议应出席董事 7 名，实际出席董事 7 名。会议召集及召开方式符合《中华人民共和国公司法》和《苏州麦迪斯顿医疗科技股份有限公司章程》等有关规定，所形成的决议合法有效。

5. 本周重要新闻汇总

1、科技与媒体公司的娱乐大战一触即发：不再局限于流媒体视频领域

北京时间 7 月 23 日晚间消息，据报道，随着用户增速放缓，大型科技公司和媒体公司纷纷拓展新服务，以维持和吸引用户。显然，未来的娱乐大战将超越传统的流媒体视频，转向各种形式的在线娱乐。在这一转型过程中，小公司可能很难与亚马逊、迪士尼和 Netflix 等巨头一较高下。（资料来源：TechWeb）

2、中国移动互联网发展报告：中国手机网民规模已达 9.86 亿

7 月 23 日上午消息，7 月 22 日下午，由人民网主办、人民网研究院承办的“拓展新移动应用，构建新发展格局”高峰论坛暨 2021 移动互联网蓝皮书发布会在人民日报社新媒体大厦举行。会上发布了《中国移动互联网发展报告（2021）》（以下简称《报告》）主要内容。

《报告》指出，2020 年，我国移动互联网用户稳步增长，但增速继续放缓。2020 年我国 4G 用户总数达到 12.89 亿户，占移动电话用户数的 80.8%。我国 5G 用户规模快速扩大，5G 终端连接数突破 2 亿户。截至 2020 年 12 月，中国手机网民规模已达 9.86 亿，较 2020 年 3 月增长 8885 万，占整体网民的 99.7%。（资料来源：TechWeb）

3、美国退市改为 A 股+H 股上市 中国电信 IPO 首发过会

去年底，美国发布新政策，强制中国移动、电信及联通三大运营商从美国股市退市，此后运营商开始寻求在国内上市。7 月 22 日晚，证监会发文显示，中国电信 IPO（首发）获通过，将实现 A+H 两地上市。

根据招股说明书，中国电信拟公开发行 A 股数量不超过 120.93 亿股（超额配售选择权行使前），拟用募集资金 544 亿元投资 5G 产业互联网建设项目、云网融合新型信息基础设施项目、科技创新研发项目。（资料来源：TechWeb）

4、AI 让办公更高效，金山办公发布深度学习推理框架

7 月 22 日，金山办公在珠海举办技术开放日。在此次开放日中，金山办公分享了 WPS 的 AI 中台能力，并同步发布 KSAI-lite 开源框架，将办公领域的先进 AI 技术向业界开放。金山办公高级副总裁庄湧，金山办公副总裁、AI 中台负责人姚冬，华南理工大学电子与信息学院教授、广东省琶洲实验室 OCR 中心主任金连文，创客贴 AI 研发负责人殷允浩等出席本次活动并发表演讲。（资料来源：TechWeb）

5、科大讯飞成立智能科技新公司，经营范围含智能机器人的研发等

企查查 APP 显示，7 月 19 日，安徽讯飞未来智能科技有限公司成立，法定代表人为马嘯，注册资本 2000 万元人民币，经营范围包含：智能机器人的研发；计算机软硬件及外围设备制造；计算机系统服务；软件开发等。（资料来源：TechWeb）

6、“AI 四小龙”之一云从科技首发过会，将成科创板“AI 第一股”

7 月 20 日，上交所科创板上市委员会召开了 2021 年第 48 次审议会议，认为人工智能公司云从科技集团股份有限公司（以下简称“云从科技”）符合发行条件、上市条件和信息披露要求，将于上交所科创板上市。

2020 年 12 月 3 日，云从科技在上交所披露上市文件，成科创板又一家公开招股的 AI 公司。招股书披露，云从科技首次公开发行股份不超过 1.12 亿股（行使超额配售选择权之前），拟募资不超过 37.5 亿元，募集资金将全部围绕人工智能技术的研究展开。（资料来源：TechWeb）

7、中国移动互联网发展报告：中国手机网民规模已达 9.86 亿

7 月 23 日上午消息，7 月 22 日下午，由人民网主办、人民网研究院承办的“拓展新移动应用，构建新发展格局”高峰论坛暨 2021 移动互联网蓝皮书发布会在人民日报社新媒体大厦举行。会上发布了《中国移动互联网发展报告（2021）》（以下简称《报告》）主要内容。

《报告》指出，2020 年，我国移动互联网用户稳步增长，但增速继续放缓。2020 年我国 4G 用户总数达到 12.89 亿户，占移动电话用户数的 80.8%。我国 5G 用户规模快速扩大，5G 终端连接数突破 2 亿户。截至 2020 年 12 月，中国手机网民规模已达 9.86 亿，较 2020 年 3 月增长 8885 万，占整体网民的 99.7%。（资料来源：TechWeb）

8、为河南捐资 5000 万！鸿星尔克 23 日销量增长超 52 倍

据京东发布报告显示，22 日、23 日两天国潮运动品牌的整体销售额同比增长超过 280%。其中，跑步鞋、篮球鞋、运动裤、T 恤等成为销量最高的品类，鸿星尔克、安踏、361 度、匹克等国潮运动品牌销售暴涨，位居销售规模前列。值得注意的是，国潮品牌鸿星尔克 23 日当日销售额同比增长超 52 倍。

据了解，7 月 21 日，鸿星尔克因低调捐出 5000 万元物资但并未高调宣传，被网友“心疼”而登上热搜。

7 月 23 日，有网友关注到鸿星尔克官方微博并未开通会员并自发为其充值额度。据截图显示，目前鸿星尔克官微已被热心网友开通会员至 2140 年 4 月 18 日，长达 120 年。

对于大家如此狂热的消费，鸿星尔克也是今日再次表示，希望大家能够理性消费，一定一定根据自己的需要来选购，不是为了支持而消费造成浪费。（资料来源：TechWeb）

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。