

北交所最新政策的金融 IT 增量测算

计算机行业周观点

本周观点：

9月17日，北交所发布《北京证券交易所投资者适当性管理办法(试行)》，明确个人投资者准入的资金门槛为证券资产 50 万元，机构投资者不设置资金门槛。结合此前披露信息，对北交所新政判断如下：

1、降低门槛，明显提升市场活跃度：此次新政中，北交所准入门槛与上交所科创板一致，准入门槛降至 50 万元，有望极大提升市场活跃度。新三板截至 2020 年底个人投资者户数为 165.8 万户，按上交所 2020 年末投资者持仓结构数据来看，50 万市值以上的投资者户数有 33 万户。考虑到科创板的开户现状——截至 2021 年 7 月门槛同样为 50 万的科创板累计开户数已达 789 万户。参考这一规模，预计创新层开户数也将有大幅度上涨。投资者户数叠加市场规模提升，精选层流动性有望迎来较大改善。

2、定位专精特新，展现更强吸引力：北交所定位服务中小企业，尤其旨在发掘专精特新“小巨人”。后续随着新的门槛指引落地，北交所及创新层门槛分别降至 50 万元和 100 万元，更多中小企业成为新的流动性环境下的优质新兴交易资产。经不完全统计，三批专精特新“小巨人”企业名单共计 4922 家企业中，当前已经在新三板挂牌的有 369 家，沪深上市公司有 292 家，合计 661 家，占三批名单总数的 13.4%。我们认为北交所市场后续存在巨大的成长空间和资金吸引力，匹配相应的融资能力和市场流动性是必然。

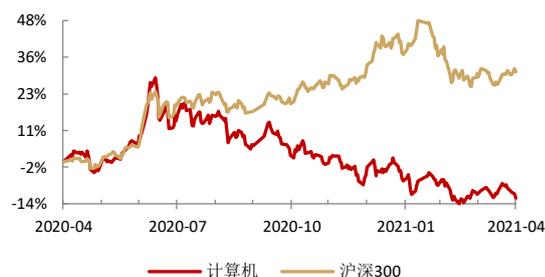
3、涨跌幅限制 30%，机制趋于灵活化：此外，在交易制度方面，北交所将坚持精选层灵活的交易制度，实施连续竞价，新股上市首日不设涨跌幅限制，次日起涨跌幅限制 30%，增加市场弹性。此外，为促进盘中价格收敛，增强价格连续性，连续竞价阶段设置基准价格±5%（或 10 个最小价格变动单位）的申报有效价格范围。判断交易涨跌幅突破将极大提升北交所市场交易的活跃度与流动性，并切实服务“专精特新”中小公司的融资需求，更好地构建新发展格局。此外，北交所 30%的交易限制如果得以落地，将有望引领国内资本市场加速走向交易创新，渐进式迈向更灵活的交易制度。

短期 IT 改造增量：在技术改造层面，判断北交所在交易制度（从竞价向做市转变）和投资者适当性（资金门槛变动）将进行全面调整。1) **中性假设：**预计券商系统的单家改造金额超过 150 万元，而基金/资管等系统的单家改造金额也达到 80 万元，估算为 B 端资本市场 IT 赛道带来的增量规模约为 6.8 亿元。2) **乐观假设：**预计券商系统的单家改造金额超过 400 万元，而基金/资管等系统的单家改造金额也达到 150 万元，估算为 B 端资本市场 IT 赛道带来的增量规模约为 14.1 亿元。即：基于交易制度

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：孔文彬

邮箱：kongwb@hx168.com.cn

SAC NO: S1120520090002

和投资者适当性规范的改造预期，**估算合计拉动的市场规模约为 6.8-14.1 亿元，规模可与此前科创板/创业板注册制改造对标。**从时间轴来看，预计密集改期将落于年内 Q4 为主，金融 IT 服务商的主要增量收入有望于 2022 年 H1 确认，极大提振金融 IT 行业龙头的业绩增速及赛道景气度。

长期制度改革逻辑：此前市场对于近年的资本市场改革预期有所钝化。本次北交所新政再次证实：**资本市场制度变革是大势所趋，金融 IT 红利将持续释放。**从历史上来看，重大制度改革不仅能直接带来系统模块改造需求，同时还将极大刺激市场交投热情、驱动金融机构业绩向好，并同步加大 IT 投入。2018 年以来 CDR、科创板注册制、沪伦通、创业板注册制相继出台，市场在稳守严监管主基调的同时已经步入新一轮制度创新周期。**2021 年依旧是当之无愧的改革大年，中小板&深主板合并落地以外，北交所改革重磅问世，带来新的改革加速预期，后续的公募投顾、REITs，乃至更为决定性的单次/蓝筹“T+0”均有望形成政策接力，共同推动金融 IT 赛道加速爆发。**

基于北交所新政带来的增量 IT 改造及行业创新周期，我们首推：1) 资本市场 IT 的 B 端龙头**恒生电子**，为改革红利逻辑的最大受益者；2) 资本市场 IT 的 C 端龙头**同花顺**，在改革驱动交投活跃的背景下，流量爆发趋势同样存在业绩爆发预期。

投资建议：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：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（截至 2021.09.17 收盘）

股票代码	股票名称	收盘价 (元)	投资评级	重点公司				P/E			
				2020A	2021E	2022E	2023E	2020A	2021E	2022E	2023E
600570.SH	恒生电子	54.79	买入	1.3	1.7	2.2	2.88	42	32	25	19
300496.SZ	中科创达	124.00	买入	1.1	1.8	2.4	3.22	113	69	52	39
002230.SZ	科大讯飞	50.95	买入	0.6	0.9	1.2	1.58	85	57	42	32
300454.SZ	深信服	226.90	买入	2	2.8	3.7	4.9	113	81	61	46
300682.SZ	朗新科技	21.06	买入	0.7	0.8	1.1	1.27	30	26	19	17
600588.SH	用友网络	32.94	买入	0.3	0.4	0.5	0.71	110	82	66	46
300674.SZ	宇信科技	18.05	买入	1.1	1.4	1.9	2.61	16	13	10	7
688111.SH	金山办公	245.00	买入	1.9	2.7	4	5.47	129	91	61	45
688561.SH	奇安信-U	78.16	买入	-0.5	0.2	0.7	1.72	-156	391	112	45

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：北交所最新政策的金融 IT 增量测算	4
2. 本周热点内容	5
2.1. 北交所横空出世，资本市场改革再加速	5
2.2. 新细则明确准入门槛，市场活跃度明显提升	7
2.3. 系统改造需求测算：资本市场红利周期正当时	9
2.4. 制度红利受益者——推荐 2B 及 2C 龙头	12
3. 本周行情回顾	14
3.1. 行业周涨跌及成交情况	14
3.2. 个股周涨跌、成交及换手情况	16
3.3. 核心推荐标的行情跟踪	16
3.4. 整体估值情况	17
4. 本周重要公告汇总	18
5. 本周重要新闻汇总	21
6. 历史报告回顾	27
7. 风险提示	29

图表目录

图表 1 北交所第一阶段细则（征求意见稿）要点梳理	7
图表 2 北交所精选层-对比科创板、创业板	8
图表 3 本轮北交所改革（乐观预期）重点涉及的系统领域	9
图表 4 券商集中交易系统业务架构	10
图表 5 券商集中交易系统技术架构	10
图表 6 资管/基金投资交易系统	10
图表 7 北交所改革带来的改造增量测算（中性和乐观预期）	11
图表 8 资本市场政改频密出台，推动市场景气度激增，全产业链受益	12
图表 9 申万一级行业指数涨跌幅（%）（本周）	14
图表 10 申万一级行业指数涨跌幅（%）（2021 全年）	15
图表 11 计算机行业周平均日成交额（亿元）	15
图表 12 申万计算机行业周涨幅前五（%）（本周）	16
图表 13 申万计算机行业周跌幅前五（%）（本周）	16
图表 14 申万计算机行业日均成交额前五（%）	16
图表 15 申万计算机行业日均换手率涨幅前五（%）	16
图表 16 本周核心推荐标的行情	17
图表 17 申万计算机行业估值情况（2010 年至今）	17

1. 本周观点：北交所最新政策的金融 IT 增量测算

9月17日，北交所发布《北京证券交易所投资者适当性管理办法(试行)》，明确个人投资者准入的资金门槛为证券资产50万元，机构投资者不设置资金门槛。结合此前披露信息，对北交所新政判断如下：

1、降低门槛，明显提升市场活跃度：此次新政中，北交所准入门槛与上交所科创板一致，准入门槛降至50万元，有望极大提升市场活跃度。新三板截至2020年底个人投资者户数为165.8万户，按上交所2020年末投资者持仓结构数据来看，50万市值以上的投资者户数有33万户。考虑到科创板的开户现状——截至2021年7月门槛同样为50万的科创板累计开户数已达789万户。参考这一规模，预计创新层开户数也将有大幅度上涨。投资者户数叠加市场规模提升，精选层流动性有望迎来较大改善。

2、定位专精特新，展现更强吸引力：北交所定位服务中小企业，尤其旨在发掘专精特新“小巨人”。后续随着新的门槛指引落地，北交所及创新层门槛分别降至50万元和100万元，更多中小企业成为新的流动性环境下的优质新兴交易资产。经不完全统计，三批专精特新“小巨人”企业名单共计4922家企业中，当前已经在新三板挂牌的有369家，沪深上市公司有292家，合计661家，占三批名单总数的13.4%。我们认为北交所市场后续存在巨大的成长空间和资金吸引力，匹配相应的融资能力和市场流动性是必然。

3、涨跌幅限制30%，机制趋于灵活化：此外，在交易制度方面，北交所将坚持精选层灵活的交易制度，实施连续竞价，新股上市首日不设涨跌幅限制，次日起涨跌幅限制30%，增加市场弹性。此外，为促进盘中价格收敛，增强价格连续性，连续竞价阶段设置基准价格±5%（或10个最小价格变动单位）的申报有效价格范围。判断交易涨跌幅突破将极大提升北交所市场交易的活跃度与流动性，并切实服务“专精特新”中小公司的融资需求，更好地构建新发展格局。此外，北交所30%的交易限制如果得以落地，将有望引领国内资本市场加速走向交易创新，渐进式迈向更灵活的交易制度。

短期 IT 改造增量：在技术改造层面，判断北交所在交易制度（从竞价向做市转变）和投资者适当性（资金门槛变动）将进行全面调整。**1) 中性假设：**预计券商系统的单家改造金额超过150万元，而基金/资管等系统的单家改造金额也达到80万元，估算为B端资本市场IT赛道带来的增量规模约为6.8亿元。**2) 乐观假设：**预计券商系统的单家改造金额超过400万元，而基金/资管等系统的单家改造金额也达到150万元，估算为B端资本市场IT赛道带来的增量规模约为14.1亿元。即：基于交易制度和投资者适当性规范的改造预期，**估算合计拉动的市场规模约为6.8-14.1亿元，规模可与此前科创板/创业板注册制改造对标。**从时间轴来看，预计密集改期将落于年内Q4为主，金融IT服务商的主要增量收入有望于2022年H1确认，极大提振金融IT行业龙头的业绩增速及赛道景气度。

长期制度改革逻辑：此前市场对于近年的资本市场改革预期有所钝化。本次北交所新政再次证实：**资本市场制度变革是大势所趋，金融IT红利仍将持续释放。**从历史上来看，重大制度改革不仅能直接带来系统模块改造需求，同时还将极大刺激市场交投热情、驱动金融机构业绩向好，并同步加大IT投入。2018年以来CDR、科创板注册制、沪伦通、创业板注册制相继出台，市场在稳守严监管主基调的同时已经步入新一轮制度创新周期。**2021年依旧是当之无愧的改革大年，中小板&深主板合并落地以外，北交所改革重磅问世，带来新的改革加速预期，后续的公募投顾、REITs，**

乃至更为决定性的单只/蓝筹“T+0”均有望形成政策接力，共同推动金融 IT 赛道加速爆发。

基于北交所新政带来的增量 IT 改造及行业创新周期，我们首推：1) 资本市场 IT 的 B 端龙头**恒生电子**，为改革红利逻辑的最大受益者；2) 资本市场 IT 的 C 端龙头**同花顺**，在改革驱动交投活跃的背景下，流量爆发趋势同样存在业绩爆发预期。

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

事件：9月17日，北交所发布《北京证券交易所投资者适当性管理办法(试行)》，明确个人投资者准入的资金门槛为证券资产 50 万元，机构投资者不设置资金门槛。同时全国股转公司修改“投资者适当性管理办法”，将创新层投资者准入门槛由 150 万调整为 100 万元。

2.1. 北交所横空出世，资本市场改革再加速

9月2日，在中国国际服务贸易交易会全球服务贸易峰会上，习主席表示：将继续支持中小企业创新发展，深化新三板改革，设立北京证券交易所，打造服务创新型中小企业主阵地。随后，证监会和全国股转公司接连表态，配合支持北交所新政加速推进。

- **证监会：**坚持北京证券交易所上市公司由创新层公司产生，维持新三板基础层、创新层与北京证券交易所“层层递进”的市场结构，同步试点证券发行注册制；北京证券交易所与沪深交易所、区域性股权市场坚持错位发展与互联互通，发挥好转板上市功能。
- **全国股转公司：**紧紧围绕构建一套契合创新型中小企业的基础制度安排、畅通北京证券交易所在多层次资本市场纽带作用、培育一批“专精特新”中小企业三个目标，坚持北京证券交易所与新三板创新层基础层统筹协调与制度联动、与沪深交易所和区域性股权市场错位发展与互联互通。

我们认为全国中小企业股份转让系统在升级为北交所后将产生四个积极信号：1) 从外部定位上，根本性地解决了新三板的市场定位问题，从制度上强化板块的服务功能，提升对“专精特新”企业的吸引力。2) 从内部层级上，激活新三板精选层后，新三板内三层将产生传递效应，基础层 → 创新层 → 精选层层层拉动、传递，解决各层级中小民营企业融资难问题。3) 从区域辐射上，北交所设立后成为第三家“全国性证券交易场所”，进一步推动多层次资本市场体系完善，强化区域辐射之余构成三足鼎立格局。4) 从注册制度上，在科创板、创业板之后，验证注册制试点改革依旧大势所趋，当前仍处资本市场制度改革周期。

针对此前已发布的《北京证券交易所向不特定合格投资者公开发行股票注册管理办法(试行)》、《北京证券交易所上市公司证券发行注册管理办法(试行)》、《北京证券交易所上市公司持续监管办法(试行)》，以及处于征求意见的《证券交易所管理办法》，梳理以下四方面重点内容：

1、包容、精准的发行上市制度。

- 明确北京证券交易所新增上市公司来源于在新三板挂牌满十二个月的新创新层公司，维持“层层递进”的市场格局。
- **试点证券公开发行注册制**，建立北京证券交易所审核与证监会注册各有侧重、相互衔接的审核注册流程，各项安排与科创板、创业板总体保持一致。

2、实行灵活、多元的持续融资制度。

- 在发行方式上，实行向不特定合格投资者公开发行、向特定对象发行等多元的融资方式，引入授权发行、储架发行、自办发行等灵活的发行机制，进一步降低中小企业融资成本。
- 在定价机制上，坚持市场化导向，促进新老股东充分博弈，**“以竞价为原则，以定价为例外”**，对发行价格、规模等不做行政干预，强化投资者权益保护，进一步提高定价效率、规范发行秩序。

3、宽严适度的持续监管制度。

- 延续精选层贴合中小企业实际的市场特色，北京证券交易所在公司治理、股权激励、股份减持等方面形成差异化的制度安排，平衡中小企业规范成本。
- 坚持市场化导向，大力简政放权，授权北京证券交易所根据市场实际情况制定自律规则，提高各项制度的针对性和适应性，尊重公司自治，促进形成市场约束，建设各方职责清晰、运行高效有序的治理体系。

4、明确公司制交易所监管安排。

- 北京证券交易所实行公司制，遵循《证券法》《公司法》的基本要求，建立股东会、董事会、总经理和监事会运行机制，形成高效透明的公司治理结构。

图表 1 北交所第一阶段细则（征求意见稿）要点梳理

北交所第一阶段细则（征求意见稿）要点梳理

1、包容、精准的发行上市制度。

- 明确北京证券交易所新增上市公司来源于**在新三板挂牌满十二个月**的创新层公司，维持“层层递进”的市场格局。
- 贯彻新发展理念，突出专精特新中小企业特点，明确简便、包容、精准的发行条件，建立多元、灵活、充分博弈的承销机制，聚焦服务实体经济，大力支持科技创新。
- **试点证券公开发行注册制**，建立北京证券交易所审核与证监会注册各有侧重、相互衔接的审核注册流程，各项安排与科创板、创业板总体保持一致。
- 切实提高违法成本，强化全链条、全过程监管，严格落实发行人及保荐和承销等中介责任，夯实全方位立体化追责体系。

2、实行灵活、多元的持续融资制度。

- 紧紧围绕创新型中小企业需求，总结精选层建设的实践经验，进一步夯实“小额、快速、灵活、多元”的再融资制度。
- 在融资品种上，形成普通股、优先股、可转债等较为丰富的权益融资工具，进一步贴合中小企业实际需要。
- 在发行方式上，实行向不特定合格投资者公开发行、向特定对象发行等多元的融资方式，引入授权发行、储架发行、自办发行等灵活的发行机制，进一步降低中小企业融资成本。
- 在定价机制上，坚持市场化导向，促进新老股东充分博弈，“**以竞价为原则，以定价为例外**”，对发行价格、规模等不做行政干预，强化投资者权益保护，进一步提高定价效率、规范发行秩序。

3、宽严适度的持续监管制度。

- 严格遵循上市公司监管法律框架，构建契合中小企业特点的持续监管制度。
- 一方面，与《证券法》《公司法》关于上市公司基本规定接轨，强化监管执法，压实各方责任，着力提升北京证券交易所上市公司质量。
- 另一方面，延续精选层贴合中小企业实际的市场特色，北京证券交易所在公司治理、股权激励、股份减持等方面形成差异化的制度安排，平衡中小企业规范成本。
- 同时，坚持市场化导向，大力简政放权，授权北京证券交易所根据市场实际情况制定自律规则，提高各项制度的针对性和适应性，尊重公司自治，促进形成市场约束，建设各方职责清晰、运行高效有序的治理体系。

4、明确公司制交易所监管安排。

- 北京证券交易所实行公司制，遵循《证券法》《公司法》的基本要求，建立股东会、董事会、总经理和监事会运行机制，形成高效透明的公司治理结构。
- 加强对交易所的监管，落实交易所的主体责任，完善业务规则制定修改程序、交易所主要人员管理等制度，把好市场建设方向，促进交易所自律管理职能得到有效发挥。

资料来源：证监会、投资快报、华西证券研究所

2.2. 新细则明确准入门槛，市场活跃度明显提升

9月17日，北交所发布《北京证券交易所投资者适当性管理办法(试行)》，明确个人投资者准入的资金门槛为证券资产50万元，机构投资者不设置资金门槛。同时，全国股转公司修改“投资者适当性管理办法”，将创新层投资者准入门槛由150万调整为100万元。

1、降低门槛，明显提升市场活跃度：此次新政中，北交所准入门槛与上交所科创板一致，准入门槛降至50万元，有望极大提升市场活跃度。新三板截至2020年底个人投资者户数为165.8万户，按上交所2020年末投资者持仓结构数据来看，50万市值以上的投资者户数有332万户。此外，考虑到科创板的开户现状——截至2021年7月门槛同样为50万的科创板累计开户数已达789万户。参考这一规模，预计创新层开户数也将有大幅度上涨。投资者户数叠加市场规模提升，精选层流动性有望迎来较大改善。

2、定位专精特新，展现更强吸引力：北交所定位服务中小企业，尤其旨在发掘专精特新“小巨人”。后续随着新的门槛指引落地，北交所及创新层门槛分别降至50万元和100万元，更多中小企业成为新的流动性环境下的优质新兴交易资产。经不完全统计，第三批专精特新“小巨人”企业名单共计4922家企业中，当前已经在新

三板挂牌的有 369 家，沪深上市公司有 292 家，合计 661 家，占三批名单总数的 13.4%。我们认为北交所市场后续存在巨大的成长空间和资金吸引力，匹配相应的融资能力和市场流动性是必然。

3、涨跌幅限制 30%，机制趋于灵活化：此外，在交易制度方面，北交所将坚持精选层灵活的交易制度，实施连续竞价，新股上市首日不设涨跌幅限制，次日起涨跌幅限制 30%，增加市场弹性。此外，为促进盘中价格收敛，增强价格连续性，连续竞价阶段设置基准价格±5%（或 10 个最小价格变动单位）的申报有效价格范围。判断交易涨跌幅突破将极大提升北交所市场交易的活跃度与流动性，并切实服务“专精特新”中小公司的融资需求，更好地构建新发展格局。此外，北交所 30%的交易限制如果得以落地，将有望引领国内资本市场加速走向交易创新，渐进式迈向更灵活的交易制度（如：不设涨跌幅、T+0 等），接轨国际制度继而吸引全球资本。

图表 2 北交所精选层-对比科创板、创业板

	科创板	创业板	北交所-基于精选层平移
市场定位	面向世界科技前沿、面向经济主战场、面向国家重大需求，主要服务于符合国家战略、突破关键核心技术、市场认可度高的 科技创新企业 。	成长型创新型企业 。支持传统产业与新技术、新产业、新业态、新模式深度融合。	创新型、创业型、成长型中小企业 。
审核机构	科创板上市委员会审核、 试点注册制 。	创业板上市委员会审核、 试点注册制 。	股转公司挂牌委员会自律审查、 试点注册制 。
发行条件	五套指标： 1) 市值+盈利、 2) 市值+收入+研发投入占比、 3) 市值+收入+经营活动现金流、 4) 市值+收入、 5) 市值+技术优势： 对应市值 10、15、20、30、40 亿元。	1) 两年累计盈利 5000 万元； 2) 市值 10 亿元，净利润为正且收入 1 亿元； 3) 市值 50 亿元，收入 3 亿元。	四套标准： 1) 市值+净利润+净资产收益率、 2) 市值+营业收入及增长率+现金流、 3) 市值+营业收入+研发强度、 4) 市值+研发投入： 对应市值 2、4、8、15 亿元。
发行定价方式	市场化询价	市场化询价、直接定价（不限市盈率）	以竞价或询价为主，以定价为辅助。
T+1 交易	投资者买入的证券，在交收前不得卖出。	投资者买入的证券，在交收前不得卖出。	投资者买入的股票，买入当日不得卖出。
涨跌幅限制	1) 涨跌幅限制比例为前收盘价的上下 20%； 2) 首次公开发行上市的股票，上市后的前 5 个交易日不设价格涨跌幅限制。	1) 涨跌幅限制比例为前收盘价的上下 20%； 2) 首次公开发行上市的股票，上市后的前 5 个交易日不设价格涨跌幅限制。	1) 涨跌幅限制比例为前收盘价的上下 30%； 2) 上市首日不设价格涨跌幅限制。
盘中交易方式	连续竞价（包括开盘集合竞价和收盘集合竞价）。	1) 连续竞价（包括开盘集合竞价和收盘集合竞价）； 2) 规则上可以引入做市商报价，目前暂未实施。	连续竞价（包括开盘集合竞价和收盘集合竞价）。
盘后交易方式	大宗交易：单笔申报不低于 30 万股或 200 万元； 盘后固定价格交易：以收盘价成交，单笔申报数量不超过 100 万股。	大宗交易：单笔申报不低于 30 万股或 200 万元； 盘后固定价格交易：以收盘价成交，单笔申报数量为 200 股-100 万股。	大宗交易：单笔申报不低于 10 万股或 100 万元
投资者门槛	50 万元 金融资产	新增投资者 10 万元 金融资产	50 万元 金融资产（创新层投资者 100 万元）

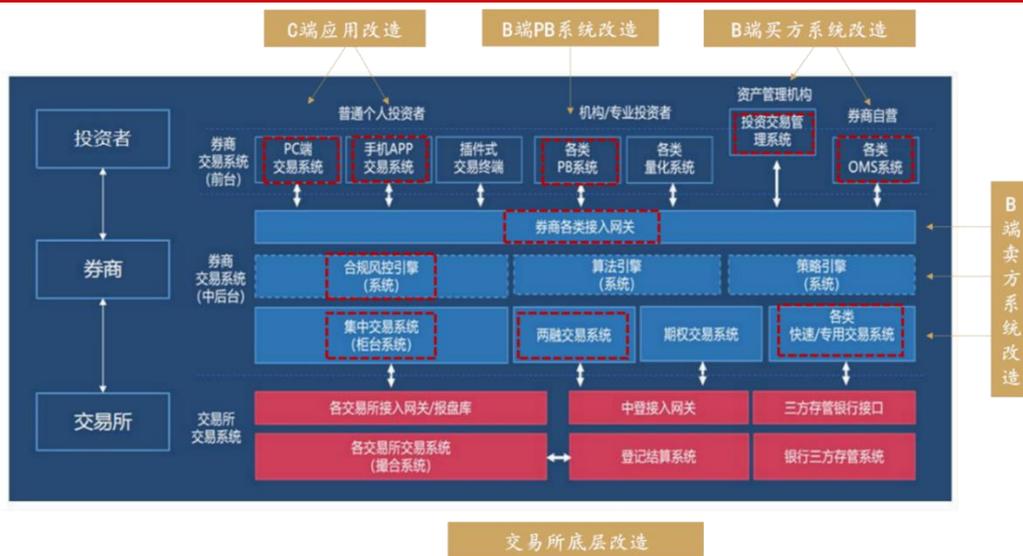
资料来源：证监会、华西证券研究所

2.3. 系统改造需求测算：资本市场红利周期正当时

基于以上新政内容，考虑具体变化的制度要素，如果北交所-精选层如期在交易制度、投资者适当性等方面进行系统性调整，将引发大规模的改造增量。本次改造将涉及交易所、券商、投资者三类主体，其中对市场开放度较大的仍是券商和机构投资者两侧。

- **券商侧模块来看**，改造主要针对卖方业务端，主要会涉及集中交易、清算等模块，同时终端账户适当性也要进行相应改造；
- **机构侧模块来看**，改造主要基于买方业务端，券商资管、基金及其他各类资管机构会有投资交易、PB系统相关模块的改造需求；
- **辅助类模块来看**，两类主体的风控合规、信息报送、行情等也有较大程度的配套升级需要。

图表 3 本轮北交所改革（乐观预期）重点涉及的系统领域



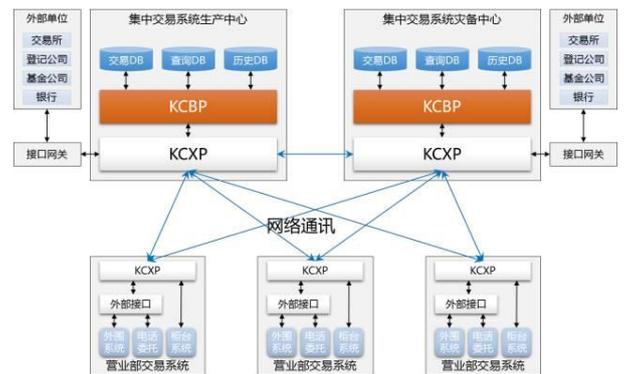
资料来源：上交所、华西证券研究所

图表 4 券商集中交易系统业务架构



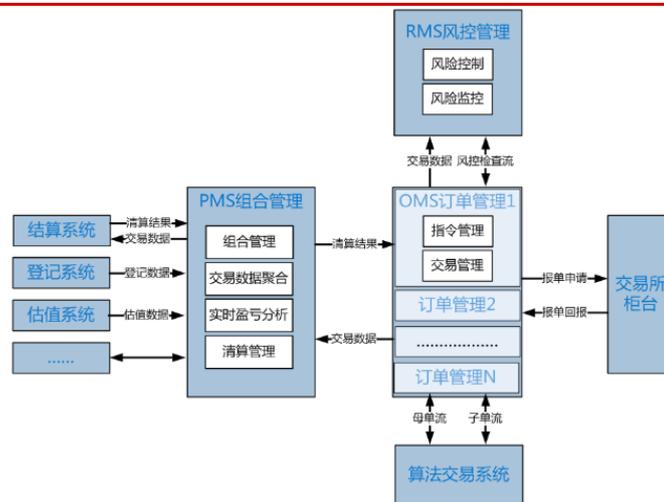
资料来源：公开资料、华西证券研究所

图表 5 券商集中交易系统技术架构



资料来源：金证股份、华西证券研究所

图表 6 资管/基金投资交易系统



资料来源：公开资料、华西证券研究所

中性假设：预计券商卖方系统的单家改造金额普遍超过 150 万元，而基金/资管等买方系统的单家改造金额也达到 80 万元，估算为 B 端资本市场 IT 赛道带来的增量规模约为 6.8 亿元。

乐观假设：预计券商卖方系统的单家改造金额普遍超过 400 万元，而基金/资管等买方系统的单家改造金额也达到 150 万元，估算为 B 端资本市场 IT 赛道带来的增量规模约为 14.1 亿元。

即：基于交易制度和投资者适当性规范的改造预期，**估算合计拉动的市场规模约为 6.8-14.1 亿元，规模可与此前科创板/创业板注册制改造对标。**

从时间轴来看，**参考创业板注册制改造周期，预计密集改期将落于年内 Q4 为主，金融 IT 服务商的主要增量收入有望于 2022 年 H1 确认，极大提振金融 IT 行业龙头的业绩增速及赛道景气度。**

图表 7 北交所改革带来的改造增量测算(中性和乐观预期)

北交所改革增量测算：中性预期 (21-22 两年周期)

机构类型	数量 (家)	改造单价 (万元)	市场空间 (亿元)
券商经纪	112	150	1.68
公募基金	123	80	0.98
基金专户子公司	78	80	0.62
保险	232	80	1.86
保险资管子公司	23	80	0.18
信托	68	80	0.54
券商自营/资管	100	80	0.80
券商资管子公司	15	80	0.12
大零售(经纪)增量			1.68
大资管增量			5.11
合计增量			6.79

北交所改革增量测算：乐观预期 (21-22 两年周期)

机构类型	数量 (家)	改造单价 (万元)	市场空间 (亿元)
券商经纪	112	400	4.48
公募基金	123	150	1.85
基金专户子公司	78	150	1.17
保险	232	150	3.48
保险资管子公司	23	150	0.35
信托	68	150	1.02
券商自营/资管	100	150	1.50
券商资管子公司	15	150	0.23
大零售(经纪)增量			4.48
大资管增量			9.59
合计增量			14.07

备注：业务需求将在 2021H2 年集中释放，2022 年跟进调整并完成收入确认。

资料来源：wind、深交所、证监会、证券业协会、华西证券研究所测算

事实上，近年资本市场改革新政频出，金融 IT 行业景气度持续上扬，制度改革红利逻辑已经十分鲜明，而本次北交所改革正是对这一逻辑的再强化。

从历史上来看，重大制度改革不仅能直接带来系统模块改造需求，同时还将极大刺激市场交投热情、驱动金融机构业绩向好，并同步加大 IT 投入。2018 年以来 CDR、

科创板注册制、沪伦通、创业板注册制、中小板&深主板合并相继出台，市场在稳守严监管主基调的同时已经步入新一轮制度创新周期。

2021 年依旧是是当值无愧的改革大年，中小板&深主板合并落地以外，北交所改革重磅问世，带来新的改革加速预期，后续的公募投顾、REITs，乃至更为决定性的单只/蓝筹“T+0”均有望形成政策接力，共同推动金融 IT 赛道加速爆发。

图 8 资本市场政改频密出台，推动市场景气度激增，全产业链受益



资料来源: wind, 华西证券研究所

2.4. 制度红利受益者——推荐 2B 及 2C 龙头

1、资本市场 IT 的 2B 龙头：恒生电子

基于北交所新政带来的增量 IT 改造及行业创新周期，我们首推金融 IT 的 B 端龙头恒生电子，为改革红利逻辑的最大受益者。公司本轮改造中占据主要份额，谨慎乐观的判断下，公司仅第一阶段受益的改造增量也在 5 亿元量级，2021-2022 年增长中枢有望显著抬高，保证业绩兑现的确定性。

H1 公司实现营收 20.5 亿元，同比+26.7%；归母净利润 7.2 亿元，同比+108.1%，表现业绩超预期。分业务来看，大零售 IT 实现收入 7.4 亿元，同比+22.8%；大资管 IT 实现收入 6.4 亿元，同比+34.0%。其他业务中，银行 IT 收入 1.3 亿元，同比+14.7%；数据风险与基础设施 IT 收入 1.3 亿元，同比+18.5%；互联网创新业务收入 3.4 亿元，同比+30.3%。

- **大零售 IT:** UF3.0 产品新签一家客户，新一代 TA、理财 5.0、银行综合理财 6.0 等新签多家客户。
- **大资管 IT:** 045 产品在国有银行、股份制银行、城商行中，进一步推进核心客户的重点覆盖，判断 Q3 有望实现签单进程的加速。此外，公司 FICC 业务通过整合 Fusion invest 产品，逐步形成一体化 FICC 产品解决方案，有望形成新的增长动能。

我们认为 2021 年政改大势不改，大零售、大资管有望延续双轮驱动。当前北交所政策改革释放积极信号，资本市场政策改革仍在红利周期内，结合后续全面注册制、单只/蓝筹“T+0”的政策接力预期，资本市场 IT 赛道有望爆发，公司对于各类政改均能提供一体化解决方案，极大受益改革红利，后续业绩有望超预期。不仅如此，政改加速 O45、UF3.0 迭代，构成新增长动力。当前 O45、UF3.0 迭代已进入实践期，将于公募、资管、券商等机构逐步签单落地，北交所政改事件进一步带动交易水平触顶预期，判断将极大加速 O45、UF3.0 迭代进程，2021 年大资管 IT、大零售 IT 业务需求将继续走强。此外，泛资管类金融云 SaaS 将进一步打开成长空间，云毅等 SaaS 子公司有望逐步复制北美巨头 SEI 发展模式，打开泛资管 IT 行业巨大市场，驱动公司逐步由金融 IT 龙头向金融云 SaaS 龙头演进。

投资建议：维持盈利预测不变：预计 2021-2023 年营收分别增长 33.1%/25.7%/26.8%，归母净利润分别增长 36.4%/29.5%/28.7%，预计三年间归母净利润分别为 18.0/23.3/30.0 亿元，对应 EPS 分别为 1.73/2.24/2.88 元。我们认为，Q3 将是公司出清收入准则影响、摆脱人效低点的关键时期，业绩有望持续向上。结合超预期的政改推进来看，判断当前估值处于历史低位，向上空间极大，强烈推荐，维持“买入”评级。

2、资本市场 IT 的 2C 龙头：同花顺

公司上半年实现营收 13.3 亿元，同比增长 33.9%；实现归母净利润 5.8 亿元，同比增长 31.4%；实现扣非归母净利润 5.7 亿元，同比增长 33.5%，业绩符合预期。就增长动力而言，电信增值业务收入同比增长 34.3%（7.8 亿元）；基金代销业务收入翻倍大增 113.1%。我们认为，尽管 2021 年上半年市场行情较前两年有所震荡，但结构性行情仍能引发较强赚钱效应、交投处于高位，在此背景下 2C 投资者以炒股票、买基金等方式积极参与资本市场，公司作为证券 IT 2C 龙头持续受益：1) 个人投资者持续入场、手机炒股软件高频活跃，Level 2 等电信增值产品带来增量收入；2) 基金市场联动向好，公司顺势加码基金代销宣传、同时全面打通手机炒股软件与“爱基金”的内部导流机制，年内基金代销有望进一步超预期，并打开财富管理长逻辑。

但值得注意的是，我们认为公司业务层面仍有三点预期差值得重点关注：

1、合作运营业务 H1 大增 82.3%仅体现部分结算，全年增速或更乐观：公司与券商的合作运营业务（广告业务口径）收入达到 2.7 亿元，同比增长 82.3%。但从历史情况来看，该业务的阶段更多集中于 Q4，判断全年增长或更乐观。此外，认为 2020H2 通过的《证券公司租用第三方网络平台开展证券业务活动管理规定（试行）》，进一步推动公司合作运营业务加速发展。

2、同类型竞品价格持续上涨凸显 iFind 性价比，2B 信息终端有望放量：面对 wind 所卡位的巨大市场，公司大力推广 iFind 系统，以高举高打的低价模式取得份额扩张，H1 营收同比增长 26.1%至 0.9 亿元。而更重要的是，上半年业内部分竞品持续涨价趋势正在引发格局明显变化的可能性，iFind 性价比优势或成胜负手，推动 H2 业绩加速放量。

3、基金代销业务翻倍增速已追上东方财富，但仍未在表现有效体现：H1 的基金销售翻倍大增 113.1%，已经反超行业领军东方财富（同期 110.0%），反映公司强势追赶态势、与其内部强化导流战略高度相关，判断低基数效应下增速优势或阶段性扩大。但值得注意的是，表现口径下基金代销业务所属“基金销售及其他交易手续费”在 H1 反而同比下滑 2.7%至 1.8 亿元，大概率与黄金代销有关。此前一年，公司黄金代销业务强势崛起、贡献一定增量，但随着“中行原油宝”事件暴雷，针对类期货产品的监管开始加码，公司旗下“掌上猎金”等 APP 与银行的代销合作出现短期调整。

但考虑黄金代销基数有限，且为一次性调整，预计对全年业绩影响有限，公司也将聚焦基于“爱基金”平台的大财富管理主逻辑。

万亿交投新常态下流量变现乐观，北交所推波助澜。近年来公司持续加码研发，产品高频迭代，带来更佳的用户体验。结合良好的交投环境，APP月活数和使用时长两项指标不断提升，流量虹吸效应明显。根据易观千帆数据，当前公司旗下同花顺APP月活数已经超过3000万人，大幅领先第二位的东方财富（1400万+）和大智慧（800万+）。事实上，公司在月活用户上的优势由来已久，在2014/2015市场投资情绪高涨期间，同花顺APP月活用户数增势迅猛，增幅远超东方财富和大智慧。而后续2016/2018年股市低迷期间，判断受到银行理财类APP分流影响，证券类APP整体增长趋缓，但公司APP表现仍优于其他证券类APP。当前公司的月活数已经远超东方财富的2倍、大智慧的3倍，且领先优势不断扩大，为后续的流量变现提供基石保障。而从当前大背景来看，7月底以来沪深两市成交额连续实现交易额突破1万亿元，交投活跃、万亿已成新常态。公司稳居手机炒股软件赛道流量龙头，有望分享北交所新政带来的赛道高景气、超预期兑现业绩。

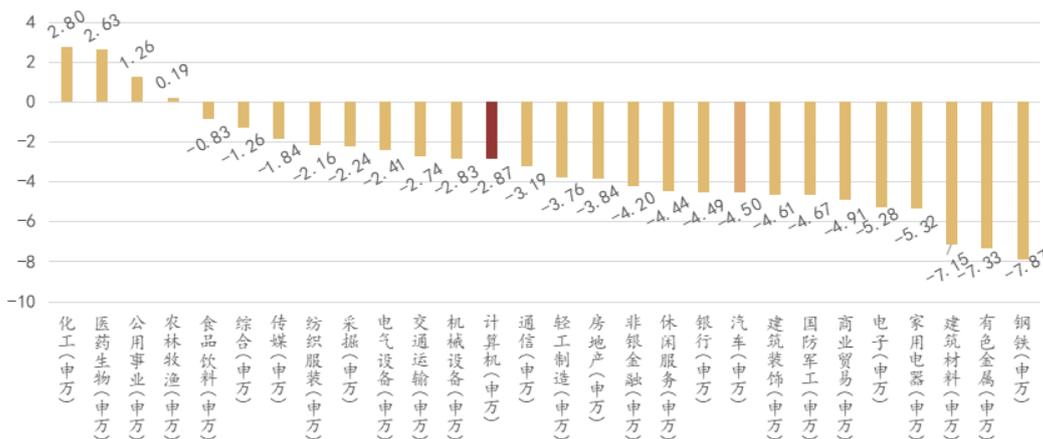
投资建议：维持盈利预测不变，预计2021-2023年营收为39.5/52.4/67.9亿元，分别同比+38.9%/32.7%/29.5%；三年间归母净利润为24.3/33.3/44.6亿元，分别同比+41.0%/36.8%/34.2%，考虑基本面预期差及超跌估值，维持“买入”评级。

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13位。本周沪深300指数下跌3.14%，申万计算机行业周跌幅2.87%，领先指数0.27pct，在申万一级行业中排名第13位。

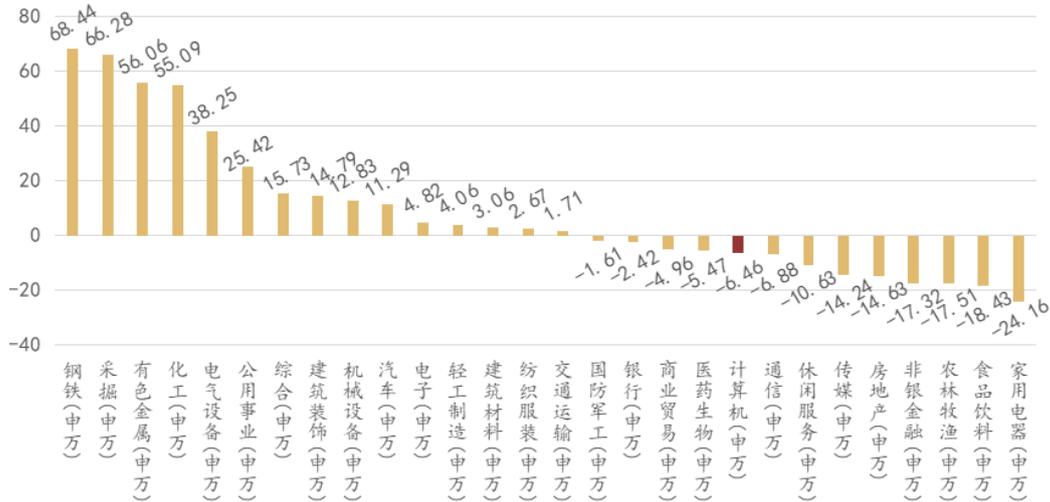
图表 9 申万一级行业指数涨跌幅（%）（本周）



资料来源：wind、华西证券研究所

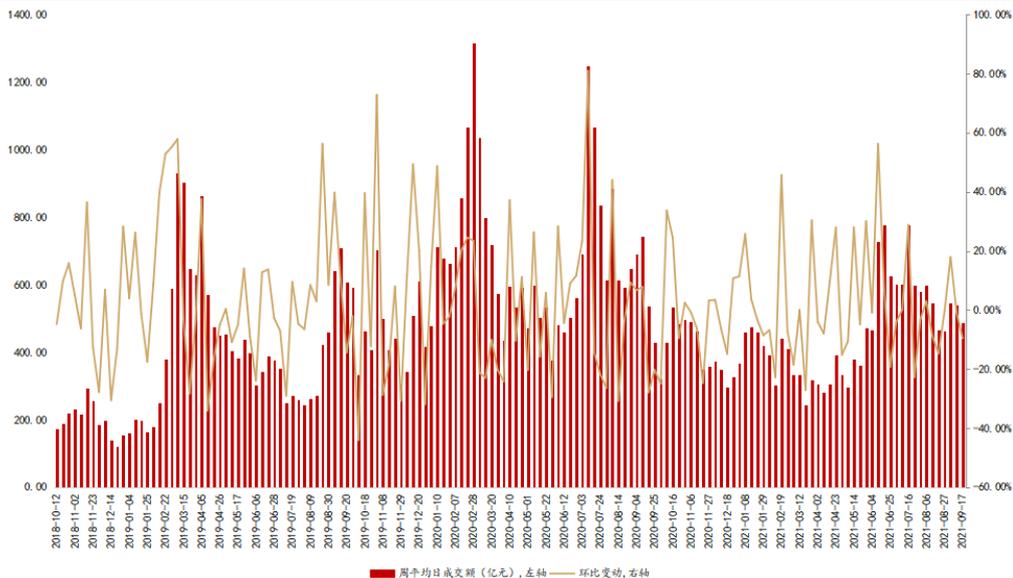
2021年申万计算机行业涨幅在申万一级28个行业中排名第20。今年申万计算机行业累计下跌6.46%，在申万一级28个行业中排名第20位，沪深300下跌6.82%，领先于指数0.36pct。

图表 10 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 11 计算机行业周平均日成交额 (亿元)

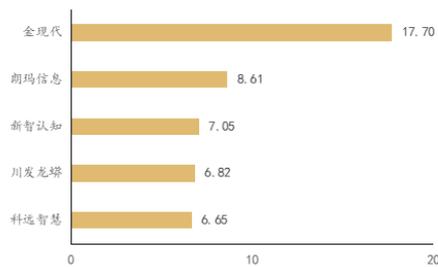


资料来源: wind、华西证券研究所

3.2. 个股周涨跌、成交及换手情况

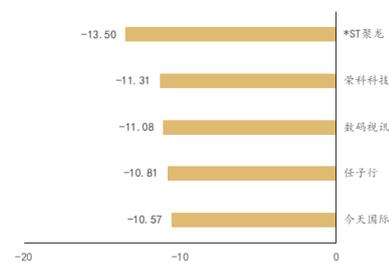
本周计算机板块整体回调。233只个股中，40只个股上涨，192只个股下跌，1只个股持平。上涨股票数占比17.17%，下跌股票数占比82.40%，持平股票数占比0.43%。行业涨幅前五的公司分别为金现代、朗玛信息、新智认知、川发龙蟒、科远智慧。跌幅前五的公司分别为：*ST聚龙、荣科科技、数码视讯、任子行、今天国际。从周成交额的角度来看，润和软件、川发龙蟒、数码视讯、卫士通、恒生电子位列前五。从周换手率的角度来看，御银股份、创识科技、麦迪科技、*ST聚龙、高伟达位列前五。

图表 12 申万计算机行业周涨幅前五 (%) (本周)



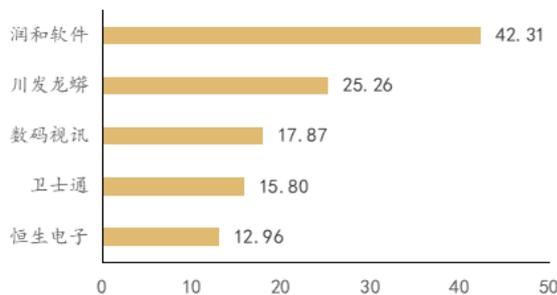
资料来源: wind、华西证券研究所

图表 13 申万计算机行业周跌幅前五 (%) (本周)



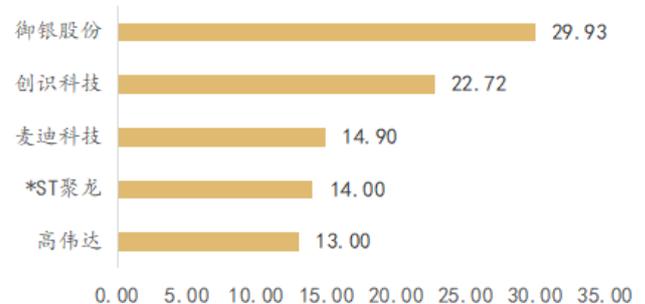
资料来源: wind、华西证券研究所

图表 14 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 15 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，8只核心推荐标也出现不同程度下跌。跌幅最高的是中望软件，跌幅高达14.9%，其次是深信服，跌幅高达7.39%。中科创达和用友网络跌幅最小，分别为0.55%和0.03%。

图表 16 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	1172.12	50.95	-2.23	7.64	0.72
2	300682.SZ	朗新科技	217.02	21.06	-2.32	1.39	0.92
3	300454.SZ	深信服	939.08	226.9	-7.39	3.89	0.63
4	300496.SZ	中科创达	525.96	124	-0.55	5.87	1.46
5	300674.SZ	宇信科技	119.52	18.05	-2.01	1.34	1.61
6	600570.SH	恒生电子	800.79	54.79	-3.42	12.96	1.59
7	688083.SH	中望软件	244.60	394.88	-14.90	2.67	4.42
8	600588.SH	用友网络	1077.31	32.94	-0.03	5.55	0.53

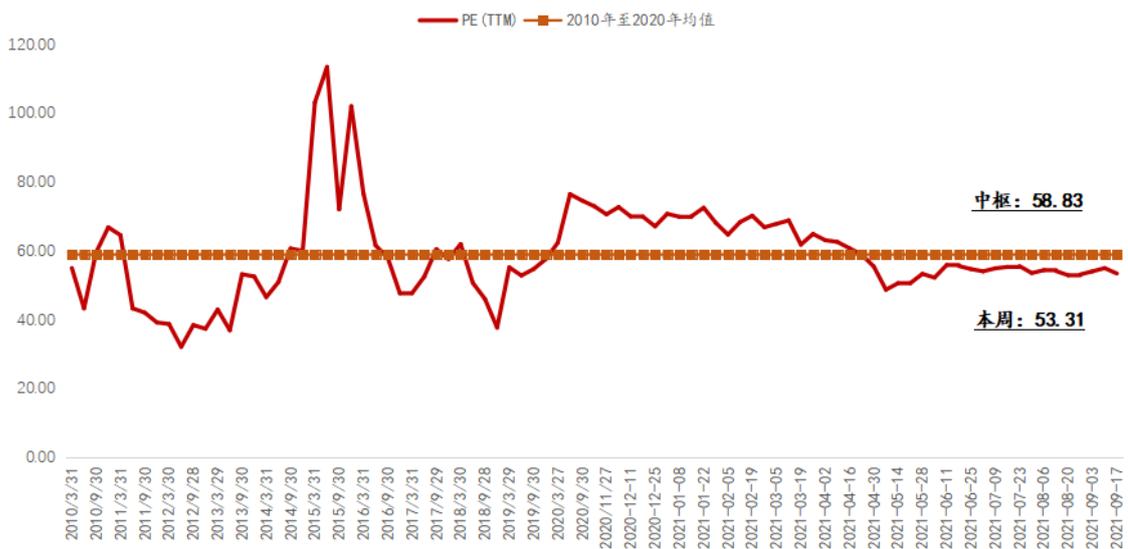
资料来源: wind、华西证券研究所

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) 已从 2018 年低点 37.60 倍反弹至 53.31 倍, 但低于 2010 年至今历史均值 58.83 倍, 行业估值低于历史中枢水平。

图表 17 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

【恒生电子】高级管理人员集中竞价减持股份结果公告

本次减持计划实施前，恒生电子股份有限公司（以下简称“公司”）副总经理官晓岚先生持有公司股票 1,745,264 股，占公司实施 2020 年度权益分派前总股本的 0.17%。

官晓岚先生本次计划减持公司股份不超过 400,000 股（不超过公司实施 2020 年度权益分派前总股本的 0.0383%），具体详见公司发布的 2021-028 号公告。

根据公司 2020 年度权益分派实施公告，公司每股派送现金红利 0.1 元，每股派送红股 0.4 股。截至公司权益分派的股权登记日前，官晓岚先生已减持 162,600 股，故官晓岚先生本次减持计划内参与送股的股份数为 237,400 股，经送股后本次减持计划总股数相应调整为 494,960 股。截至 2021 年 9 月 13 日收盘，官晓岚先生通过集中竞价交易方式累计减持公司股份 225,000 股，约占公司总股本的 0.0154%。2021 年 9 月 13 日，官晓岚先生承诺，自 2021 年 9 月 14 日至其减持计划结束日（2021 年 12 月 31 日）将不进行减持操作，故本减持计划提前结束。

【朗科科技】关于持股 5%以上股东股份减持比例超过 1%的公告

深圳市朗科科技股份有限公司（以下简称“公司”或“朗科科技”）于 2021 年 9 月 15 日收到公司持股 5%以上股东邓国顺先生的邮件通知获悉，邓国顺先生于 2020 年 12 月 4 日通过大宗交易方式减持公司股份 94.80 万股，于 2021 年 9 月 10 日至 9 月 14 日通过集中竞价交易方式减持公司股份 114.887 万股，合计减持公司股份 209.687 万股，减持比例占公司股本总数的 1.0463%。

【*ST 聚龙】关于公司控股股东及实际控制人所持股份减持超过 1%的公告

聚龙股份有限公司（以下简称“公司”）于近日收到公司控股股东、实际控制人安吉聚龙企业管理咨询合伙企业（有限合伙）（以下简称“安吉聚龙”）的通知：安吉聚龙于 2021 年 5 月 10 日至 2021 年 9 月 16 日期间以集中竞价交易的方式累计减持公司股份 5,568,400 股，占公司总股本的 1.0134%。

2、并购与投资

【高新兴】关于公司购买控股子公司部分股权暨关联交易的公告

高新兴智联科技有限公司（以下简称“高新兴智联”）为公司控股子公司，专注于机动车电子标识相关产品的研发与市场拓展，公司看好国内机动车电子标识业务的未来发展，认可该块业务的长期投资价值。为进行资源整合并进一步提高公司对高新兴智联业务的参与度，公司及控股股东、实际控制人刘双广先生拟共同购买由天津宝盛企业管理合伙企业（有限合伙）（以下简称“天津宝盛”）、天津洪祥企业管理合伙企业（有限合伙）（以下简称“天津洪祥”）、天津宏佳企业管理合伙企业（有限合伙）（以下简称“天津宏佳”）持有的高新兴智联合计不超过 26.5116% 的股权比例，对应的注册资本为 1,630.00 万元，合计的交易对价不超过 3,500.00 万元。

刘双广先生为公司控股股东、实际控制人、董事长、总裁，属于公司关联方，公司与刘双广先生共同购买高新兴智联部分股权构成公司与关联方的共同投资；高新兴

放弃刘双广先生购买的高新兴智联部分股权的行为属于放弃优先购买权，构成放弃优先购买权的关联交易。

本次交易事项经公司第五届董事会第二十五次会议及第五届监事会第二十次会议审议通过，关联董事刘双广先生已回避表决。本事项属于公司董事会决策权限内，无需提交股东大会审议，公司独立董事就上述事项发表了同意的事前认可意见和独立意见。本次交易不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。

【汇纳科技】关于收购上海多融科技发展有限公司的公告

1、汇纳科技股份有限公司（以下简称“公司”、“甲方”、“收购方”、“受托方”）拟以股权收购和签署表决权委托协议相结合的方式收购上海多融科技发展有限公司（以下简称“多融科技”、“目标公司”）。本次交易安排具体如下：

1) 公司拟与多融科技股东纪锬（以下简称“乙方（一）”、“委托方”）、张立松（以下简称“乙方（二）”）、祝丽萍（以下简称“乙方（三）”）、金伟（以下简称“乙方（四）”，纪锬、张立松、祝丽萍、金伟合称“交易对方”、“乙方”、“转让方”）签署《关于上海多融科技发展有限公司之股权收购协议》（以下简称“《股权收购协议》”），公司拟分别收购纪锬、张立松、祝丽萍、金伟持有的多融科技 17%、9%、9%、5% 股权，交易对价分别为人民币 1,700 万元、人民币 900 万元、人民币 900 万元、人民币 500 万元。公司合计收购多融科技股权比例为 40%，合计交易对价为人民币 4,000 万元。本次股权收购完成后，公司将持有多融科技 40% 股权，并根据《股权收购协议》相关安排，将拥有多融科技董事会半数以上董事席位。

2) 公司拟与纪锬签署关于多融科技的《表决权委托协议》，纪锬将其持有的除《股权收购协议》所涉标的股份以外的多融科技 20% 股权对应的表决权不可撤销的委托给公司代为行使。本次表决权委托协议签署后，公司将持有多融科技 20% 股权对应的表决权。

根据公司上述交易安排，本次交易完成后，公司将合计持有多融科技 60% 表决权、40% 股权，并拥有多融科技董事会半数以上董事席位。公司将获得多融科技控制权，多融科技将成为公司控股子公司。

2、公司于 2021 年 9 月 17 日召开第三届董事会第十七次会议，以 9 票同意，0 票反对，0 票弃权审议通过了《关于收购上海多融科技发展有限公司的议案》，独立董事对此事项发表了同意独立意见。多融科技 2020 年度经审计的归属于母公司股东的净利润为 1,201.93 万元，超过公司 2020 年度经审计的归属于上市公司股东净利润绝对值的 50%，且绝对金额超过 500 万元，根据《深圳证券交易所创业板股票上市规则》，本次交易尚需经公司 2021 年第三次临时股东大会审议通过。

3、本次交易不构成关联交易、不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。

3、股权激励

【朗新科技】关于 2020 年度限制性股票激励计划首次授予部分第一个归属期归属结果暨股份上市的公告

公司 2020 年限制性股票激励计划（以下简称“本激励计划”）涉及的标的股票来源为公司向激励对象定向发行公司 A 股普通股。

本激励计划授予的限制性股票在各激励对象间的分配情况如下所示：

第二类限制性股票授予总量为 2,995.00 万股，占本激励计划草案公告时公司股本总额 102,055.6576 万股的 2.935%，占本激励计划拟授出权益总数的 97.876%，其中首次授予 2,755.00 万股，占本激励计划草案公告时公司股本总额 102,055.6576 万股的 2.700%；预留 240.00 万股，占本激励计划草案公告时公司股本总额 102,055.6576 万股的 0.235%，预留部分占本次授予权益总额的 7.843%。

本激励计划的考核年度为 2020-2022 三个会计年度，每个会计年度考核一次。

【佳都科技】关于向公司 2021 年限制性股票激励计划激励对象首次授予限制性股票的公告

本次限制性股票首次授予日：2021 年 9 月 16 日

本次限制性股票首次授予数量：2,953 万股

本次限制性股票首次授予价格：4.02 元/股

鉴于佳都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（草案）》（以下简称“《激励计划（草案）》”、“本激励计划”）规定的限制性股票首次授予条件已经成就，根据公司 2021 年第七次临时股东大会授权，公司于 2021 年 9 月 16 日召开第九届董事会 2021 年第十六次临时会议审议通过了《关于向公司 2021 年限制性股票激励计划激励对象首次授予限制性股票的议案》等议案，同意以 2021 年 9 月 16 日作为首次授予日，以 4.02 元/股的授予价格向符合条件的 411 名激励对象首次授予 2,953 万股（不含预留部分）限制性股票。

4、质押担保

【高新兴】关于为控股子公司授信融资提供反担保的公告

高新兴科技集团股份有限公司（以下简称“公司”）于 2021 年 9 月 16 日召开第五届董事会第二十五次会议，审议通过《关于为控股子公司授信融资提供反担保的议案》，董事会同意公司控股子公司高新兴智联科技有限公司（以下简称“高新兴智联”）向北京银行股份有限公司天津分行（以下简称“北京银行”）申请 2,000 万元授信额度（具体以银行审批为准），天津科融融资担保有限公司（以下简称“天津科融”）拟为高新兴智联上述授信业务的还本付息义务提供担保。为此，公司需向天津科融提供相应的反担保。公司拟与天津科融针对上述反担保事项签署相关反担保保证合同，反担保金额不超过 2,000 万元，担保期限一年。

根据《公司章程》和《深圳证券交易所创业板股票上市规则》等相关规定，本次公司为高新兴智联授信融资提供反担保事项不构成关联交易。根据公司同日于巨潮资讯网披露的《关于公司购买控股子公司部分股权暨关联交易的公告》（公告编号：2021-088），董事长刘双广先生已回避表决本议案。本事项尚需提交公司股东大会审议。

【青云科技】关于为全资子公司向银行申请授信额度提供担保的公告

被担保人为北京青云科技股份有限公司（以下简称“公司”）的全资子公司青云存储科技（成都）有限公司（以下简称“青云存储”）。

本次担保金额为人民币 2,210 万元。截至本公告日，不包含本次担保，公司已为青云存储提供的担保余额为 0 元，无逾期对外担保和涉及诉讼担保的情形。

本次担保无反担保。

本次担保无需提交股东大会审议。

【金证股份】关于为全资子公司深圳市齐普生科技股份有限公司提供担保的公告

被担保人名称：深圳市齐普生科技股份有限公司（以下简称“齐普生公司”）

本次为齐普生公司提供的担保额度不超过 24,500 万元（人民币元，下同），公司为其提供的担保余额 81,500 万元；

对外担保逾期的累计数量：无；

上述担保无反担保。

【神州信息】关于为控股子公司提供担保的公告

为保证公司下属控股子公司业务顺利开展，经公司全资子公司神州数码系统集成服务有限公司（以下简称“系统集成公司”）执行董事、股东决定，同意系统集成公司为公司下属控股子公司（被担保人信息详见被担保人基本情况）提供不超过人民币 3 亿元的担保，用于下属控股子公司在交通银行股份有限公司北京上地支行办理保理业务，系统集成公司提供一般保证，担保期限为主债务履行期届满之日起六个月。2021 年 9 月 13 日，系统集成公司与交通银行股份有限公司北京上地支行在北京签署了《快捷保理业务合作协议》。

特别风险提示：神州数码信息服务股份有限公司（以下简称“公司”）及控股子公司对外提供担保总额超过最近一期经审计净资产 100%，对资产负债率超过 70% 的下属控股子公司提供担保的金额超过公司最近一期经审计净资产 50%，未对合并报表外单位提供担保，敬请投资者关注相关风险。

5. 本周重要新闻汇总

1、富士康郑州科技园 9 月中下旬可以招到约 20 万员工 确保 iPhone 13 准时发售

9 月 17 日，苹果全新 iPhone 13 系列手机正式开启预购。有研报指出，该系列机型在今年的全球出货量将近 1 亿部。如此大的出货量极大调动了苹果供应链各大企业的热情。

据央视报道，中国银河证券研报预测，2021 年 iPhone13 系列全球出货量将达到 8500 万至 9000 万部，较上一代产品同比增长约 10%。

为确保 iPhone 13 准时发售，苹果公司也早早将订单委托给供应链上下游工厂。负责整机组装的富士康不得不加紧招工。富士康郑州科技园方面接受采访时表示，预计在 9 月中下旬就可以招募到约 20 万员工。为此，富士康郑州厂区甚至不惜发放高额奖金，最高达每人 12700 元。（新闻来源：快科技）

2、大疆车载解决方案量产车即将亮相 就在不久后

官方表示，搭载大疆车载解决方案的量产车将于不久后与消费者见面。对大疆来说，智能技术不是指某个单点技术，而是指一整套适用于智能机器人的完善系统架构。

这个系统架构可以支撑，从用户需求到完整的功能，从算法原型到工程实现，从传感器输入到执行器输出，从研发到生产，一整套软硬件结合的联合设计开发。大疆强调，因涉及人身安全，因此自动驾驶对于安全没有最高标准，只有更高标准。如果借用功能安全标准中对于安全描述的三个维度，即严重性、暴露率、可控性。对此，大疆的理解为：在严重性和暴露率无法人为影响的情况下，可控性越高越安全。比自动驾驶对安全需求程度更高的行业，还有如能源、航空航天、核电等等。在严重性相当的情况下，其他行业对于普通人的暴露率相对较低（甚至极低）。在自动驾驶的严重性和暴露率都相对较高的情况下，要提高自动驾驶的安全水平，提高可控性是最好的方式。大疆表示，在功能安全设计上提前规避一些可能发生的危险，或减少人为误操作的可能性等，来提高自动驾驶系统的可控性。值得一提的是，大疆还在降低用户操作难度上做了大量努力，让普通人不需要背诵繁琐的开启/切出条件，便可以更轻松安全地掌握系统操作。（新闻来源：快科技）

3、苹果 2020 年剔除 34 家供应商 欧菲光利润随即暴跌

据央视报道，今年 5 月，苹果公布了 2020 年全球供应商名单，其中有 34 家供应商遭到剔除。其中，最具代表的就是欧菲光。主攻手机镜头模组制造的欧菲光曾是“果链”中的一员，该公司收入的 30%来自于苹果公司的订单。然而在今年三月，欧菲光被苹果终止了合作关系，利润随即暴跌。欧菲光 8 月 30 日发布的半年报显示：该公司上半年营收 117.42 亿元，同比下降 49.96%；净利润 0.34 亿元，同比下降 93.25%。专家表示，“果链”企业存在单一客户的风险。据了解，“果链”企业目前都在纷纷寻求转型，多领域布局。其中，高速增长的新能源汽车市场，成为果链公司摆脱“苹果依赖症”的一个重要选项。（新闻来源：快科技）

4、投行预计苹果联发科将削减台积电芯片代工订单 主要是 7nm 和 5nm 工艺

9 月 19 日消息，据国外媒体报道，作为当前全球最大的芯片代工商，台积电在芯片代工市场的份额远高于其他厂商，领先的 7nm 和 5nm 制程工艺，更是为他们带来了大量的营收。

而有投行预计，今年四季度台积电的芯片代工订单可能会减少，四季度的营收增长率，可能也会低于市场预期。

投行在报告中提到，苹果和联发科这两大客户，就将削减在台积电的芯片代工订单。

投行预计将削减在台积电订单的这两大客户中，苹果是目前台积电 5nm 工艺的主要客户，A14 和 A15 处理器及 M1 芯片，都是由台积电采用 5nm 工艺代工；联发科主要是采用台积电的 7nm 工艺，代工 5G 智能手机蜂窝调制解调器。

不过，在报道中，外媒也提到，苹果削减的，主要是前一代智能手机处理器的代工订单，也就是用于 iPhone 12 系列智能手机的 A14 处理器的订单。在 iPhone 13 已经发布，即将大规模上市的情况下，iPhone 12 的需求势必会减少，削减 A14 处理器的订单也在意料之中。

投行预计，苹果和联发科削减台积电 5nm、7nm 工艺的代工订单，将导致台积电四季度的营收，由此前市场预计的增长 10%，下降到增长 5%。（新闻来源：TechWeb）

5、苹果可折叠 iPhone 有望在 2023 年推出 支持手写笔

9月19日消息，据国外媒体报道，在三星华为等厂商推出多款可折叠的智能手机之后，外界也在关注目前高端智能手机市场霸主的苹果，会在何时推出可折叠iPhone。

对于可折叠iPhone，此前也曾有过报道。去年11月份，曾有报道称，苹果已经将可折叠iPhone的样品，送至代工富士康进行测试，主要对屏幕关键零部件和折叠部件的耐用性进行测试。而在今年1月初，又有报道称苹果送往富士康的可折叠iPhone样品，已经通过了第一项测试，也就是组装质量控制检查。

而外媒最新的报道显示，苹果正在研发的可折叠iPhone，有望在2023年推出，也就是两年之后就将问世。外媒在报道中还提到，苹果将推出的可折叠iPhone，将类似于三星的Galaxy Z Flip，将支持手写笔。（新闻来源：TechWeb）

6、国产特斯拉近两月出口5.5万辆 今年已出口近10万辆

9月19日消息，据国外媒体报道，随着上海超级工厂产量的提升，特斯拉也将这一工厂生产的电动汽车，出口到了欧洲等市场，去年10月份开始将国产Model 3出口到欧洲市场，今年8月份也已将国产Model Y出口到欧洲市场，交付给用户。从乘用车市场联席会等所公布的数据来看，国产特斯拉在近两个月的出口量明显增加，尤其是8月份。乘用车市场信息联席会等所公布的数据显示，今年8月份，特斯拉电动汽车出口31379辆，新能源汽车的出口量明显高于其他厂商。而对于7月份，乘用车市场信息联席会等所公布的数据显示，国产特斯拉电动汽车在当月出口24347辆。算上8月份的31379辆，近两个月国产特斯拉就已出口55726辆。而相关的报道显示，截至8月份，特斯拉今年已经将97496辆上海超级工厂生产的电动汽车，出口到了欧洲等市场。（新闻来源：TechWeb）

7、上汽集团联手中信证券成立创新产业基金，专注于汽车产业链等相关投资

企查查显示，9月17日，无锡上汽金石创新产业基金合伙企业（有限合伙）成立，执行事务合伙人为上海尚硕投资管理合伙企业（有限合伙），注册资本60.3亿元人民币，经营范围包含：以私募基金从事股权投资、投资管理、资产管理等活动。

企查查股权穿透显示，该公司由上汽集团关联公司青岛上汽创新升级产业股权投资基金合伙企业（有限合伙）、中信证券投资有限公司等共同持股。

此前，早在5月底，中信上汽创新制造产业基金签约仪式在无锡举行，上汽集团总裁王晓秋和中信证券党委书记、董事长张佑君等都出席了签约仪式。

当时的介绍就表示，中信上汽创新制造产业基金总规模100亿元，首期规模60亿元，由上汽集团、无锡高新区下属投资公司、中信证券全资子公司中信证券投资有限公司三家机构共同出资设立，基金注册在无锡。

基金投资方向专注于与汽车产业链、智能制造相关的创新制造领域优质投资机会，包括高端装备、智能制造、智能网联、半导体、人工智能、工业互联网及信息安全等。（新闻来源：TechWeb）

8、SK创新现有电动汽车电池订单价值超过1100亿美元 客户包括大众福特等

9月19日消息，据国外媒体报道，本周四，SK创新在官网宣布，公司特别股东大会已同意剥离电池业务和石油勘探开发业务，在10月1日成立新的公司。

在电动汽车蓬勃发展，多家厂商剥离电池业务并考虑进行融资的背景下，SK 创新此番剥离电池业务，也备受关注。

从 SK 创新在官网公布的消息来看，他们的电池业务部门，现在手握大量的电池订单，已经确定的订单超过了 1000 GWh，在全球电池厂商中也位居前列。

确定了大量的订单，也就意味着 SK 创新电池业务部门和即将成立的 SK 电池有限公司，将会有良好的发展基础，但也有提高产能的压力，SK 创新在官网上也表示，他们需要将电池的年产能，由目前的 40 GWh，提高到 2025 年的 200 GWh 以上。

外媒在报道中表示，SK 创新目前是全球第六大电池制造商，他们确定的订单，主要是来自汽车厂商的电动汽车电池订单，这一部分就已经超过了 1000 GWh，预计价值超过了 130 万亿韩元，也就是约 1101 亿美元。

外媒在报道中还提到，SK 创新电动汽车电池业务客户，包括了大众、福特、戴姆勒、现代及起亚，他们目前也在韩国、美国等多个国家生产电动汽车电池。（新闻来源：TechWeb）

9、2020 年特斯拉是获得中国政府补贴最多的电动汽车制造商

9 月 19 日消息，据国外媒体报道，本周有韩国媒体报道称，苹果已给予国内面板制造商京东方风险订单，也就是有条件批准京东方为苹果刚推出的 iPhone 13 系列智能手机供应 OLED 面板。

从当时韩国媒体的报道来看，风险订单，通常是在没有 100% 满足客户的要求时给予的，如果能在规定的时间内满足要求，就将获得正式订单；但若没有在规定的时间内解决产品存在的问题，再想进入供应链，就需要从头开始相关的申请。

而随着报道的深入，外媒在报道中表示，京东方是计划为苹果新推出的 iPhone 13 系列，供应 6.06 英寸的 OLED 面板，用于标准版的 iPhone 13，标准版 iPhone 13 在国内市场的起售价为 5999 元。

在报道中，外媒还提到，京东方目前正在他们的 B11 生产线上，制造计划用于 iPhone 13 的 OLED 面板。京东方的 B11 生产线，原计划专门为苹果生产 OLED 面板，但良品率较低，京东方因此也将 B7 生产线转向生产 OLED 面板。

目前还不清楚京东方是否能 100% 的满足苹果的要求，进而为 iPhone 13 供应 OLED 面板。但外媒在报道中表示，面板完成生产通常需要 2-3 个月，因而即使京东方获得苹果的正式订单，他们可能也只会为 iPhone 13 供应少量的 OLED 面板。（新闻来源：TechWeb）

10、预订者称现代已将 2022 款 IONIQ 5 电动汽车推迟到冬季交付

现代汽车是在发展电动汽车的传统汽车厂商，他们在今年年初就推出了 2022 款 IONIQ 5 电动汽车。而在推出 2022 款 IONIQ 5 之后，现代随后也开始接受消费者的预订，在今年夏天，就已开始接受美国和加拿大大部分用户的预订。但有预订者近日在社交媒体上表示，现代 2022 款 IONIQ 5 电动汽车的交付时间，已经推迟。从预订者在社交媒体上透露的信息来看，现代汽车官网上显示的时间，是 2021 年冬季，较此前的在秋季到来有推迟。目前还不清楚现代汽车只是将部分预订者的交付时间推迟到了冬季，还是全部由秋季推迟到了冬季。在推迟的原因方面，外媒在报道中提到，预订者透露交付时间推迟，正值汽车芯片短缺仍在持续之际，但不清楚现代推迟 2022 款 IONIQ 5 是否与此直接有关。（新闻来源：TechWeb）

11、百度魏东：自动驾驶规模化落地将加速实现碳中和

9月18日消息，近日，2021亚太汽车科技高管研讨会（IEB AutoTech 2021）（以下简称研讨会）以直播方式在线上召开，共45个国家的2000多名代表出席。本届研讨会以“全球碳中和时代的移动出行演变”为主题，50位来自业界、学界和其他机构的演讲者从不同角度探讨了交通运输行业的碳中和问题。百度智能驾驶事业群副总裁、首席安全运营官魏东线上出席研讨会，并发表了《自动驾驶应用加速碳中和的可落地性》的主题演讲。

研讨会上，魏东从自动驾驶“促进机动车保有量下降”、“减少无效公交供给”、“车路协同能有效改善交通通行效率”、“减少停车所造成的碳排放”、“改变城市空间布局，还地为林”等5个方面，详细阐述了自动驾驶规模化落地如何助力实现碳中和。其中，魏东围绕自动驾驶提高城市公共交通机动化出行分担率，进行了重点阐述。

在出行业态场景方面，自动驾驶技术的应用将推动“出租车”与“租赁车辆”两种业态融合，满足专属时段的机动车使用权消费，降低机动车保有量，并最终减少机动车废气排放，实现碳减排目标。

在改善公共交通供给方面，自动驾驶的规模化落地，可解决MaaS车辆调度过程中受制于驾驶员供给的问题，通过动态调整车辆，减少固定线路、固定用途对公共交通车辆运输能力的束缚，减少无效公交供给，最终实现按乘客出行需求调度车辆，进而减少无效公共交通资源消耗，最大化地实现公共交通系统的服务能力，并最终减少碳排放。

目前，百度Apollo自动驾驶出行服务平台——“萝卜快跑”已经正式对外发布，在长沙、沧州、北京、广州、上海5城落地，面向公众提供常态化试运营，站点覆盖公交车站、地铁站、居民小区等场所，真正实现了自动驾驶试运营路线与城市公共交通路线之间的有效衔接，进而提高了整个城市公共交通的机动化出行分担率。

跟其他平台系统相比，自动驾驶MaaS出行平台的最大特点就是不需要“驾驶员”，可解决城市公共交通系统受制于人力资源供给有限的难题，直接通过调整“车辆配置”，实现公共交通出行系统纯粹“按照用户实际需求”运行。

此外，自动驾驶规模化落地，也可让城市交通从动态公共交通线路设计和载体设计入手，实现存量交通资源供给的动态分配，进一步减少固定线路、固定用途对运输能力的束缚，满足乘客的多样化需求。换言之，公交线路的发车时间、车型调配等，都将取决于用户的实际需求，缩减公交系统的空驶率和空载率，从而实现碳减排。

在改善交通通行效率方面，百度Apollo基于ACE智能交通系统，可对道路不同方向车流进行预判，通过云端系统智能化动态调配所有通行车辆及路口信号系统，实现区域范围内各街道和交通路线的通行效率整体最优化。

在停车场景中的应用方面，百度自主泊车AVP功能，可以让车辆自动寻找空闲车位，自动出车库候客，实现泊车场景中的完全自动化，这样不仅可节省人们寻找停车位的时间，并可避免这一过程导致的交通拥堵，也可避免造成停车场资源的严重浪费。

在优化城市空间布局上，自动驾驶将出行方式由需要停车位的私人车辆出行，转变为共享车辆的按需出行，高效利用城市道路和停车场空间资源，释放更多城市空间用于全新的城市社会功能场所规划，比如城市绿化、人行道和自行车道规划、公园休闲场所以及廉价住房建设等，让整个城市更节能、更高效、更宜居。

截至目前，百度Apollo自动驾驶已累计服务乘客40多万人次，测试里程超过1400万公里，成为全球唯一一家实现千万公里级路测积累的中国企业。自动驾

驶出行服务平台“萝卜快跑”将计划在 2023 年底将自动驾驶业务拓展至 30 城，服务 300 万用户出行。“萝卜快跑”在越来越多的区域和城市落地，助力构建按需调配交通资源，实现智能交通、智慧城市、绿色城市的目标。

自动驾驶、智能交通的普及和规模化落地将优化城市交通出行及城市空间规划。魏东表示，这是百度坚持投入自动驾驶以及智能交通技术研发、落地和推广的原因，也是百度履行企业社会责任、助力碳中和的技术基础。（新闻来源：TechWeb）

12、金山软件投资成立新公司，经营范围含软件开发等

企查查 APP 显示，9 月 17 日，珠海金山世游科技有限公司成立，法定代表人为郑可，注册资本 100 万元人民币，经营范围包含：技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；软件开发。企查查股权穿透显示，该公司由北京金山数字娱乐科技有限公司等共同持股。（新闻来源：TechWeb）

13、印度监管机构表示谷歌使用不公平贸易手段

北京时间 9 月 18 日下午消息，据报道，印度反垄断机构发现谷歌利用其在 Android 移动操作系统和相关市场的主导地位，实施反竞争和限制性贸易行为。

这份报告是印度竞争委员会的调查部门在经过两年的调查后提交给该机构的。报告称，反垄断监管机构将对调查结果进行调查，如果发现 Alphabet 旗下的谷歌有罪，该公司可能面临处罚，或被要求暂停那些被视为扭曲市场竞争的行为。

谷歌驻印度发言人未能立即对该报道置评。

有媒体称，该机构还指控谷歌在电子设备和移动应用程序上强加了一些单方面的合同，以遏制竞争，并帮助其自己的产品和应用程序在消费者使用中保持领先地位。

报道称，谷歌一直在用其 Android 操作系统限制搜索引擎领域的的竞争，而搜索引擎正是这家美国科技巨头的主要业务。（新闻来源：新浪科技）

14、外媒：联发科计划在印度招聘更多创新员工 支持当地制造业

9 月 19 日消息，据国外媒体报道，芯片制造商联发科宣布，计划在印度招聘更多创新员工，以支持当地制造业。

本周三，联发科曾表示，计划在本财年积极招聘人员，以加强和扩大在印度的研发设施。该公司没有透露实际人数，但表示正寻求在印度各地办事处招聘，重点是人工智能技术、智能家居、企业领域、5G 和无线通信等领域。

联发科是一家无晶圆厂半导体公司，专注于无线通讯及数字多媒体等技术领域。该公司提供的芯片整合系统解决方案，包含无线通讯、高清数字电视、光储存等相关产品。该公司的 5G 调制解调器适用于智能手机、个人电脑、Mi-Fi 热点、工业物联网应用等各类设备。

CMR 的一项调查显示，92%的印度智能手机用户对联发科芯片的性能和 Hyper Engine 技术持肯定态度，这使得联发科成为印度最受欢迎的芯片制造商。

近日，联发科宣布，2021 年 8 月，该公司的营收为 428.1 亿新台币（15.5 亿美元），环比增长 6.1%，同比增长 30.9%。今年 1 至 8 月，该公司的营收为 3168.54 亿新台币，同比增长 68.65%。（新闻来源：TechWeb）

15、Facebook 首款智能眼镜引发爱尔兰监管机构隐私担忧

9月17日消息，据国外媒体报道，Facebook 上周推出了其首款智能眼镜，但却在欧盟引发了隐私担忧。爱尔兰数据隐私监管机构今日表示，已要求 Facebook 公司证明其智能眼镜上的 LED 指示灯，确实有效能让人们知道自己被拍摄。

Facebook 智能眼镜是与雷朋 (Ray-Ban) 眼镜制造商 EssilorLuxottica 合作开发的，名为“Ray-Ban Stories”，佩戴者可以用它听音乐、接电话、拍照片和短视频，并通过一个配套应用在 Facebook 的各种服务中进行分享。

按照欧盟相关法律，爱尔兰数据保护委员会 (DPC) 是 Facebook 的主要监管机构，机构在一份声明中表示，虽然包括智能手机在内的许多设备都可以记录，但它们进行拍摄时第三方是人们是知情的，而眼镜不一样，记录时虽然会出现微小指示光，但 Facebook 或者雷朋并没有证明，已做过全面测试确保 LED 指示灯是一种有效的指示手段。

DPC 还表示，希望 Facebook 开展一项信息宣传活动，提醒公众这款新产品拍摄的隐蔽性。

另外，意大利数据保护机构 Garante 也在 9月10日表示，已要求 Facebook 就其新推出的智能眼镜做出澄清，以评估该产品是否符合隐私法。(新闻来源：TechWeb)

16、字节跳动投入十亿买音乐版权

9月18日消息 据《晚点 LatePost》报道，字节跳动目前正开发一款独立音乐播放器，项目代号“白月光 (Luna)”。

据了解，此项目由字节跳动中国音乐事业部与抖音音乐共同推进，负责人分别为陆瑒与支颖，他们同时向字节音乐负责人朱骏与字节跳动中国 CEO 张楠汇报。

报道提到，两位接近字节跳动人士称，字节今年六月以来在版权上的投入不低于 10 亿元。不过字节音乐在采买版权的策略上也有侧重，它更偏向采购原创歌曲，以及与网红达人签约进行长期合作，而非腾讯音乐、网易云音乐抢夺现有版权市场。(新闻来源：中关村在线)

17、叮咚买菜成立农业科技新公司，经营范围含智能农业管理等

企查查 APP 显示，9月18日，资阳吃之以恒农业科技有限公司成立，法定代表人为郭维舞，注册资本 1000 万元人民币，经营范围包含：水产品批发；智能农业管理；农业科学研究和试验发展；供应链管理服务等。

企查查股权穿透显示，该公司由叮咚买菜关联公司上海壹佰米网络科技有限公司 100%控股。(新闻来源：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。

孔文彬（分析师）：金融学硕士，4年证券研究经验，主要覆盖人工智能、网络安全、金融科技等研究方向。

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。