

从智能电网发展看我国能源 IT

计算机行业周观点

本周观点:

一、智能电网发展路径，智能化+市场化并行

智能电网就是将先进的信息技术深度集成应用于电网，实现电力行业的根本性变革。智能电网具有信息化、自动化、互动化特征，实现“电力流、信息流、业务流”的高度一体化融合的现代电网。传统电网则是一个刚性系统，电源的接入与退出、电能量的传输等都缺乏弹性，系统内部存在多个信息孤岛，缺乏信息共享。

智能电网相对于传统电网有多方面优势：包括自愈性更强、适合清洁能源接入等。我们认为智能电网的发展包括智能化与市场化两方面并行。1) 智能化存在于发电、输电、配电、用电、调度和通信全过程，通过信息化技术的接入，发展完善各个环节的信息传输等水平。2) 市场化强调发电与售电侧改革，多市场主体参与发电，具有同等上网权力；消费者在售电侧可自由选择电力服务商。

二、对比美国我国能源企业多有国企背景，受国家统一调配

美国电网有一体化和市场化之分，一体化区域中，电力公司可以参与发电输电和配电；市场化区域由 ISO 来负责电网的规划运行。美国能源电力企业以私有化为主：美国 84% 的电力由私人投资者所持有的企业供应，12% 由州政府企业和合作企业供应。我国则以国企为主，电力产业主要由两大电网与五大发电集团构成。2002 年电网与电厂分离，电网负责电力的传输、配送，电厂主要负责发电。电网分为国家电网公司和南方电网公司；电厂主要是华能、华电、大唐、国电、中电投 5 大发电集团。

剖析我国能源 IT 企业，对比四家国企背景的能源信息化企业：国电南瑞、国电南自、国网信通、远光软件。我们发现国电南瑞与国电南自业务以电网电厂自动化等产品为主，能够参与电网前端；而国网信通聚焦于电力中后端，尤其是在售电端具有产品实力；而远光软件主营电力 ERP 产品，各个信息化公司分工明确，产品、方案遍布产业全链条。

三、与国企信息化公司差异竞争，凸显恒华与朗新的优势

恒华科技与朗新科技的方案能力与国企信息化公司具有差别，差异化竞争下更加凸显其优势。基于我国电力能源行业国企为主的大背景，再度分析恒华科技与朗新科技，我们发现：

1) 在主营业务上：【恒华科技】聚焦软件与设计，和国企电力信息公司差异化明显。【朗新科技】在售电平台方面与国网信通存在一定竞争，但是一方面在售电平台上国内竞争格局相

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

联系电话：

分析师：孔文彬

邮箱：kongwb@hx168.com.cn

SAC NO: S1120520090002

联系电话：

对稳定，另一方面朗新科技还具有 2C 的 SaaS 化能力，SaaS 产品带给朗新巨大业务拓展空间。

2) 在合作关系上：**【恒华科技】**的主要合作伙伴为电网企业、发电公司、电力设计院等，恒华科技具有软件国产化自主可控优势，更加受到电力行业龙头企业的青睐，此外在十四五期间电力设施加速建设的背景下，恒华将充分发挥作用为大型设计院等补充设计能力。**【朗新科技】**的主要合作伙伴为国网南网，在十一五期间建设电力营销平台 1.0 时已经与国网南网建立坚实的合作关系，并以此向外不断拓展 2B、2C 的能源相关业务能力。

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、新能源 IT**：重点推荐国产能源 BIM 软件龙头**恒华科技**和能源 SaaS 龙头**朗新科技**（通信组联合覆盖）。**3、金融科技**：重点推荐证券 IT **恒生电子**，此外**宇信科技**、**长亮科技**、**同花顺**均迎景气上行。**4、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。**5、人工智能**：重点推荐智能语音龙头**科大讯飞**。**6、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。**7、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

重点公司											
股票代码	股票名称	收盘价(元)	投资评级	EPS(元)				P/E			
				2020A	2021E	2022E	2023E	2020A	2021E	2022E	2023E
600570.SH	恒生电子	58.75	买入	1.27	1.73	2.24	2.88	46	34	26	20
300496.SZ	中科创达	126.14	买入	1.05	1.82	2.43	3.22	120	69	52	39
002230.SZ	科大讯飞	54.82	买入	0.61	0.86	1.20	1.64	90	64	46	33
300454.SZ	深信服	233.30	买入	1.96	2.77	3.66	4.90	119	84	64	48
300682.SZ	朗新科技	25.71	买入	0.69	0.84	1.08	1.37	37	31	24	19
600588.SH	用友网络	34.27	买入	0.30	0.37	0.51	0.71	114	93	67	48
300674.SZ	宇信科技	19.54	买入	1.10	1.42	1.92	2.61	18	14	10	7
688111.SH	金山办公	284.00	买入	1.90	2.74	4.00	5.47	149	104	71	52
688561.SH	奇安信-U	85.00	买入	-0.49	0.16	0.71	1.72	-173	531	120	49

资料来源：wind、华西证券研究所

注：朗新科技（与通信联合覆盖）、金山办公（中小盘组联合覆盖）。

正文目录

1. 本周观点：从智能电网发展看我国能源 IT	4
2. 本周热点内容	6
2.1. 智能电网发展路径，智能化+市场化并行	6
2.2. 对比美国我国能源企业多有国企背景，受国家统一调配	10
2.3. 与国企信息化公司差异竞争，凸显恒华与朗新的优势	12
3. 本周行情回顾	15
3.1. 行业周涨跌及成交情况	15
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	17
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	25
7. 风险提示	27

图表目录

图表 1 智能电网的涵义	6
图表 2 智能电网与传统电网对比	7
图表 3 智能电网贯穿发电、输电、配电、用电	7
图表 4 智能电网流程	8
图表 5 储能技术发展	9
图表 6 智能用电	9
图表 7 美国电网区域划分	10
图表 8 2007-2017 年全球可再生电力和燃料投资	11
图表 9 中国网厂分离，包括两大电网与五大发电集团	12
图表 10 国电南瑞、国电南自、国网信通、远光软件对比	12
图表 11 恒华科技业务布局	13
图表 12 朗新-支付宝-高德地图，共同构建充电生态	14
图表 13 申万一级行业指数涨跌幅（%）（本周）	15
图表 14 申万一级行业指数涨跌幅（%）（2021 年初至今）	15
图表 15 计算机行业周平均日成交额（亿元）	16
图表 16 申万计算机行业周涨幅前五（%）（本周）	16
图表 17 申万计算机行业周跌幅前五（%）（本周）	16
图表 18 申万计算机行业日均成交额前五（%）	17
图表 19 申万计算机行业日均换手率涨幅前五（%）	17
图表 20 本周核心推荐标的行情	17
图表 21 申万计算机行业估值情况（2010 年至今）	18

1. 本周观点：从智能电网发展看我国能源 IT

一、智能电网发展路径，智能化+市场化并行

智能电网就是将先进的信息技术深度集成应用于电网，实现电力行业的根本性变革。智能电网具有信息化、自动化、互动化特征，实现“电力流、信息流、业务流”的高度一体化融合的现代电网。传统电网则是一个刚性系统，电源的接入与退出、电能量的传输等都缺乏弹性，系统内部存在多个信息孤岛，缺乏信息共享。

智能电网相对于传统电网有多方面优势：包括自愈性更强、适合清洁能源接入等。我们认为智能电网的发展包括智能化与市场化两方面并行。1) 智能化存在于发电、输电、配电、用电、调度和通信全过程，通过信息化技术的接入，发展完善各个环节的信息传输等水平。2) 市场化强调发电与售电侧改革，多市场主体参与发电，具有同等上网权力；消费者在售电侧可自由选择电力服务商。

二、对比美国我国能源企业多有国企背景，受国家统一调配

美国电网有一体化和市场化之分，一体化区域中，电力公司可以参与发电输电和配电；市场化区域由 ISO 来负责电网的规划运行。美国能源电力企业以私有化为主：美国 84% 的电力由私人投资者所持有的企业供应，12% 由州政府企业和合作企业供应。我国则以国企为主，电力产业主要由两大电网与五大发电集团构成。2002 年电网与电厂分离，电网负责电力的传输、配送，电厂主要负责发电。电网分为国家电网公司和南方电网公司；电厂主要是华能、华电、大唐、国电、中电投 5 大发电集团。

剖析我国能源 IT 企业，对比四家国企背景的能源信息化企业：国电南瑞、国电南自、国网信通、远光软件。我们发现国电南瑞与国电南自业务以电网电厂自动化等产品为主，能够参与电网前端；而国网信通聚焦于电力中后端，尤其是在售电端具有产品实力；而远光软件主营电力 ERP 产品，各个信息化公司分工明确，产品、方案遍布产业全链条。

三、与国企信息化公司差异竞争，凸显恒华与朗新的优势

恒华科技与朗新科技的方案能力与国企信息化公司具有差别，差异化竞争下更加凸显其优势。基于我国电力能源行业国企为主的大背景，再度分析恒华科技与朗新科技，我们发现：

1) 在主营业务上：【恒华科技】聚焦软件与设计，和国企电力信息公司差异化明显。【朗新科技】在售电平台方面与国网信通存在一定竞争，但是一方面在售电平台上国内竞争格局相对稳定，另一方面朗新科技还具有 2C 的 SaaS 化能力，SaaS 产品带给朗新巨大业务拓展空间。

2) 在合作关系上：【恒华科技】的主要合作伙伴为电网企业、发电公司、电力设计院等，恒华科技具有软件国产化自主可控优势，更加受到电力行业龙头企业的青睐，此外在十四五期间电力设施加速建设的背景下，恒华将充分发挥作用为大型设计院等补充设计能力。【朗新科技】的主要合作伙伴为国网南网，在十一五期间建设电力营销平台 1.0 时已经与国网南网建立坚实的合作关系，并以此向外不断拓展 2B、2C 的能源相关业务能力。

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、新能源 IT：重点推荐国产能源 BIM 软件龙头**恒华科技**和能源 SaaS 龙头**朗新科技**（通信组联合覆盖）。

3、金融科技：重点推荐证券 IT **恒生电子**，此外**宇信科技、长亮科技、同花顺**均迎景气上行。

4、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。

5、人工智能：重点推荐智能语音龙头**科大讯飞**。

6、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。

7、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**。

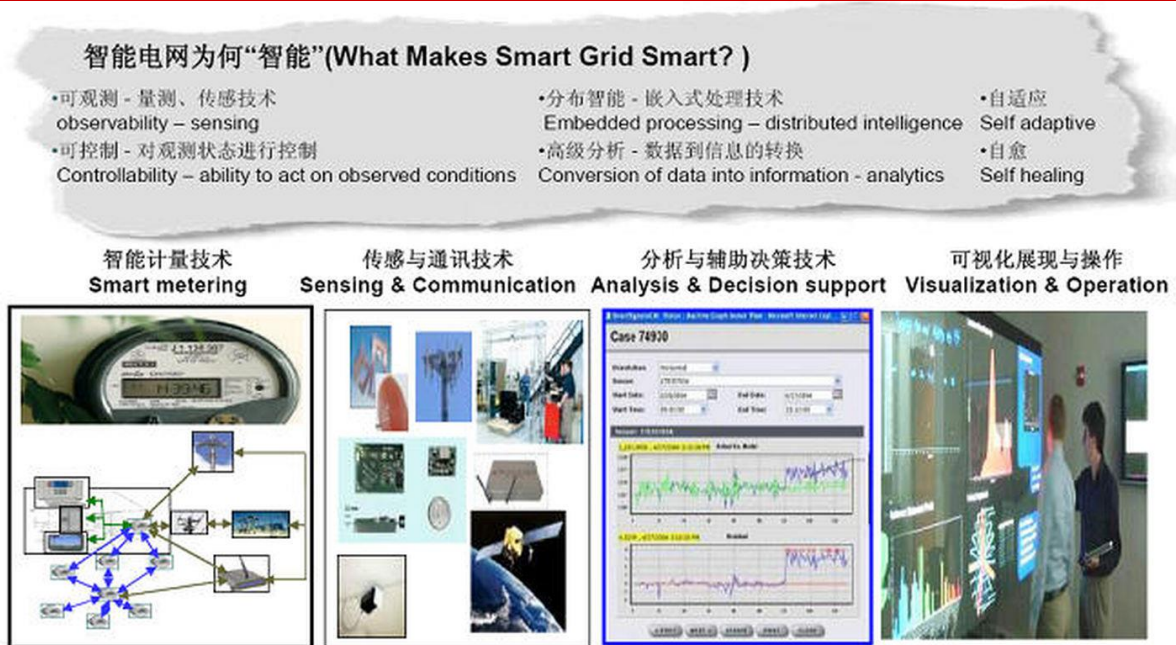
2. 本周热点内容

2.1. 智能电网发展路径，智能化+市场化并行

智能电网就是将先进的信息技术深度集成应用于电网，实现电力行业的根本性变革。涵盖发电、输电、变电、配电、用电和调度各个环节，具有信息化、自动化、互动化特征，实现“电力流、信息流、业务流”的高度一体化融合的现代电网。

传统电网则是一个刚性系统，电源的接入与退出、电能量的传输等都缺乏弹性，致使电网没有动态柔性及可组性。无法构建实时、可配置、可重组的系统，系统内部存在多个信息孤岛，缺乏信息共享。

图表 1 智能电网的涵义



资料来源：国家电网，华西证券研究所

智能电网相对于传统电网有多方面优势：包括自愈性更强、适合清洁能源接入等。发展智能电网，不仅可以提高现有电网资产的使用率，减少电网堵塞和瓶颈，同时还能够完善发电侧和用户终端的资产管理，提升整个电力资产的运营效率。智能电网的出现改变了传统变电站运维模式，实现变电站智能化、绿色化的转变，加快构建“无人值守+集中管控”的变电运维新模式的转型升级，推进智慧电网的发展。

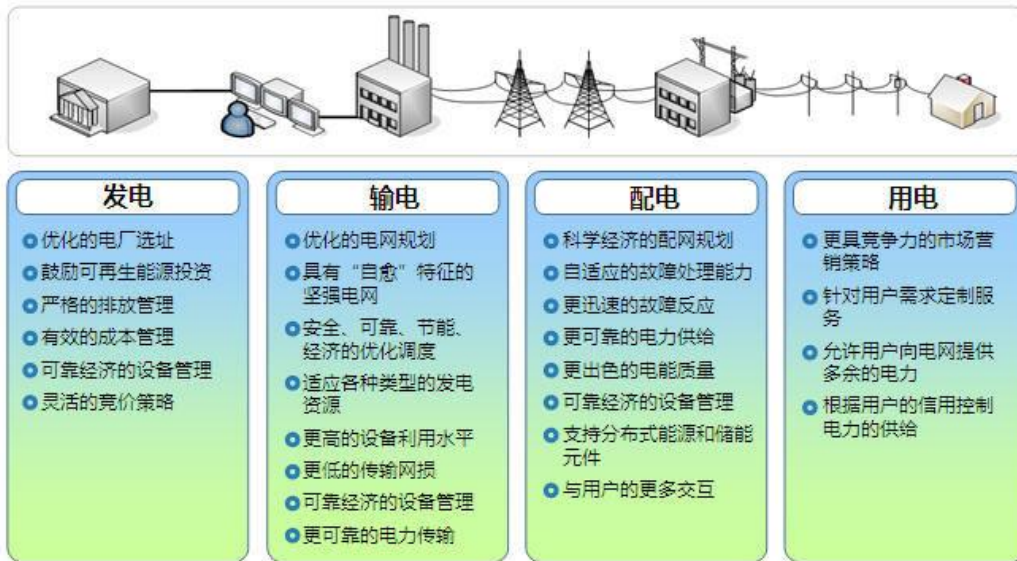
图表 2 智能电网与传统电网对比

特征	目前（传统电网）	将来（智能电网）
激励/包括电力用户	电价不透明，缺少实时定价，选择较少	充分的电价信息，实施电价，有许多方案和电价可供选择
提供发电/储能	集中发电占优，少量DG、DR，储能或可再生能源	大量“即插即用”的分布式电源补助集中发电
使市场化成为可能	有限的趸售市场，未很好的集成。	成熟、健壮，很好的趸售市场
满足电能质量需要	关注停运，不关注电能质量	电能质量需保证，有各种各样的质量/价格方案可供选择
自愈	扰动发生时保护资产	防止断电，减少影响
抵御攻击	对恐怖袭击和自然灾害脆弱	具有快速恢复能力

资料来源：搜狐科技，华西证券研究所

智能电网贯穿发电、输电、配电、用电、调度和通信全过程。

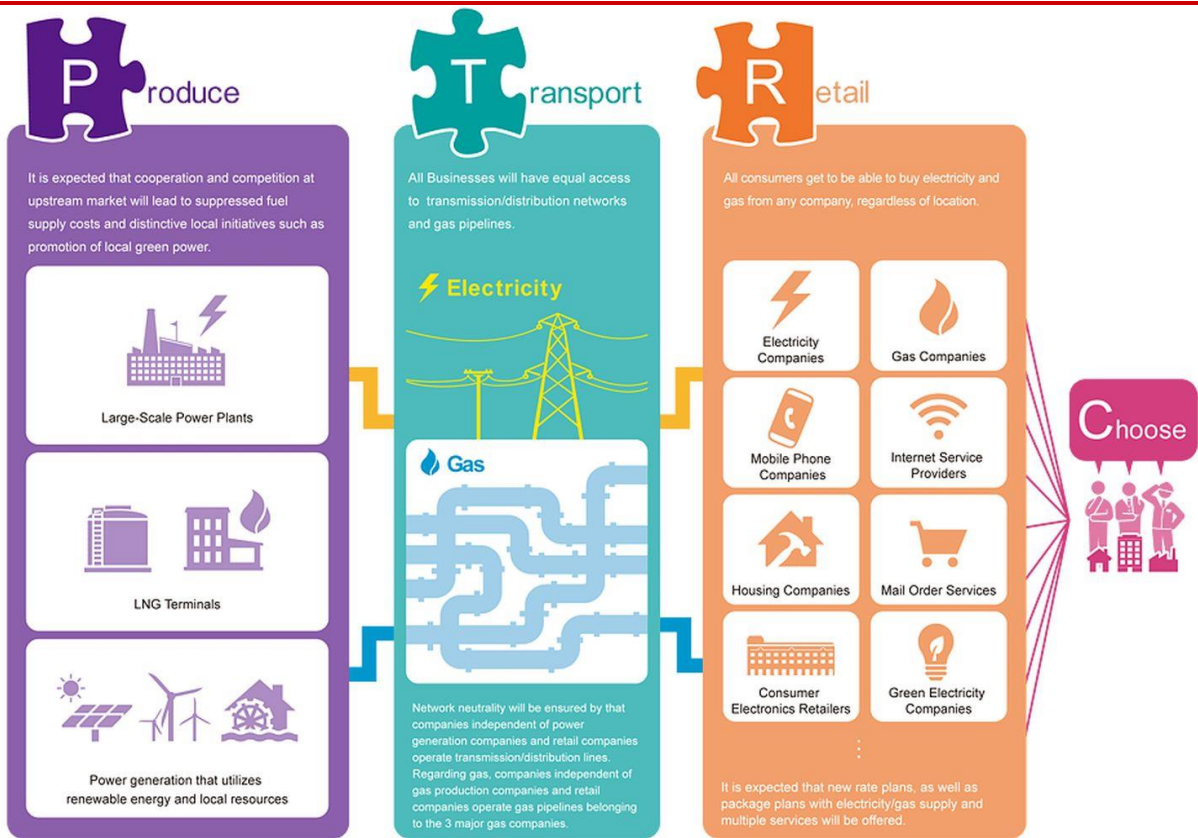
图表 3 智能电网贯穿发电、输电、配电、用电



资料来源：国家电网，华西证券研究所

智能电网改革中，电力系统市场化强调发电与售电侧改革：多市场主体参与发电，具有同等上网权力；消费者在售电侧可自由选择电力服务商。发电、输电、售电三个阶段，平等性对于市场化尤为重要：发电侧中清洁能源平等接入，售电侧中能源零售公司亦平等竞争，消费者可以自由选择。

图表 4 智能电网流程



资料来源：日本资源与能源局，华西证券研究所

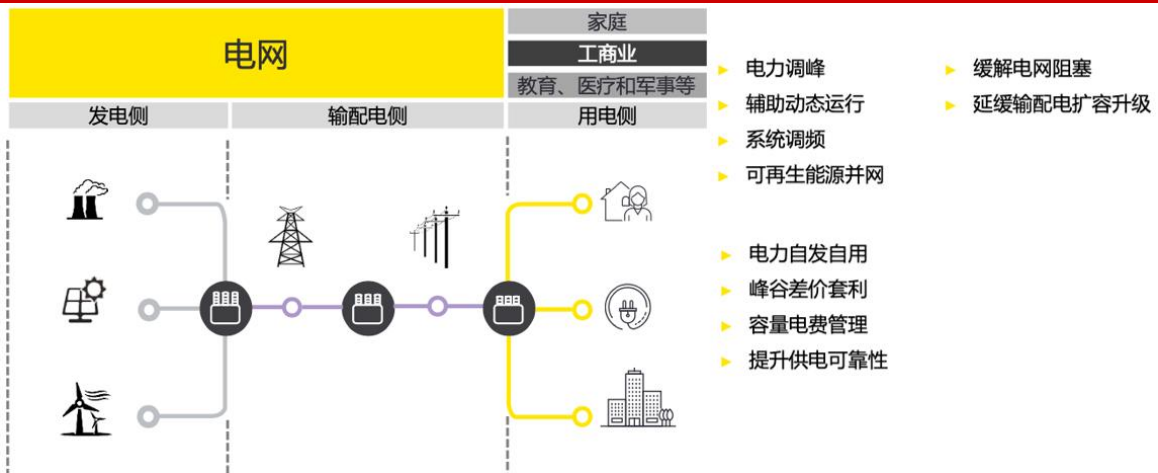
智能发电主要涉及常规能源、清洁能源和大容量储能应用等技术领域。

1) 在常规能源方面，主要开展常规电源网厂协调关键技术（参数实测、常规机组快速调节技术以及常规电源调峰技术等）研究及应用；研制大型能源基地机组群接入电网的协调控制系统及设备，水电、火电、核电机组优化控制系统，机组和设备状态监测与故障诊断系统等。

2) 在清洁能源方面，主要开展风电场、光伏电站的建模、系统仿真、功率预测和并网运行控制等先进技术的研发及推广应用；研制大规模可再生能源接入电网安全稳定控制系统、可再生能源发电站综合控制及可靠性评估系统、可再生能源功率预测系统、风光储互补发电及接入系统等。

3) 在储能应用方面，需要研制大容量储能设备。结合各种储能技术的特点，在抽水蓄能电站的智能调度运行控制系统、化学电池储能装置（如钠硫电池、液流电池、锂离子电池）等方面实现突破。

图表 5 储能技术发展



资料来源：安永，华西证券研究所

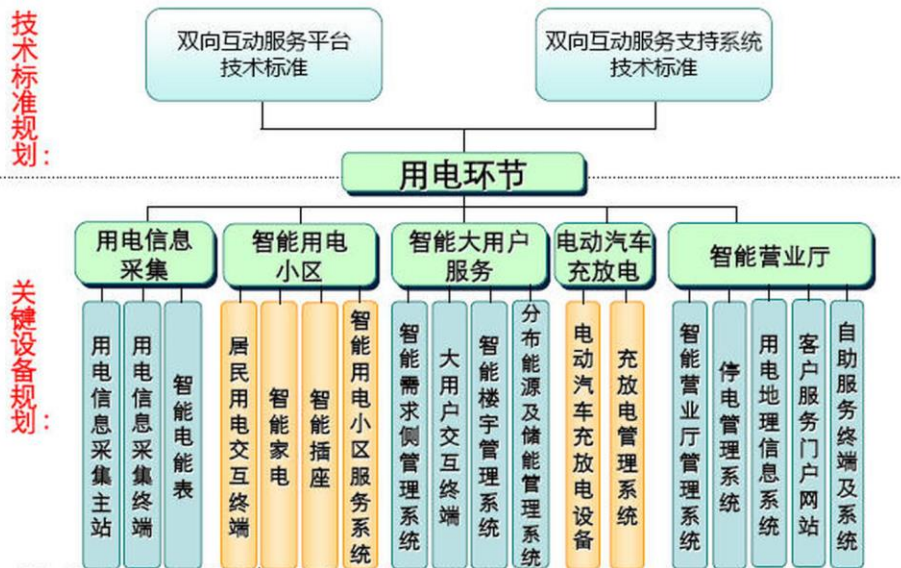
智能用电方面，包括信息采集、智能小区、用电服务、智能电站、智能营业厅等。

1) 用电信息采集系统：利用已建成的 PFTTH 网络，在小区全部安装智能电表和相关采集设备，为小区各种信息的综合应用提供基础用电信息。

2) 充电站，由三台及以上充电设备（至少有一台非车载充电机）组成，为电动汽车进行充电，并能够在充电过程中对充电设备、动力蓄电池进行状态监控的场所。

3) 电池更换站，指采用电池更换方式为电动汽车提供电能供给的场所。

图表 6 智能用电



资料来源：国家电网，华西证券研究所

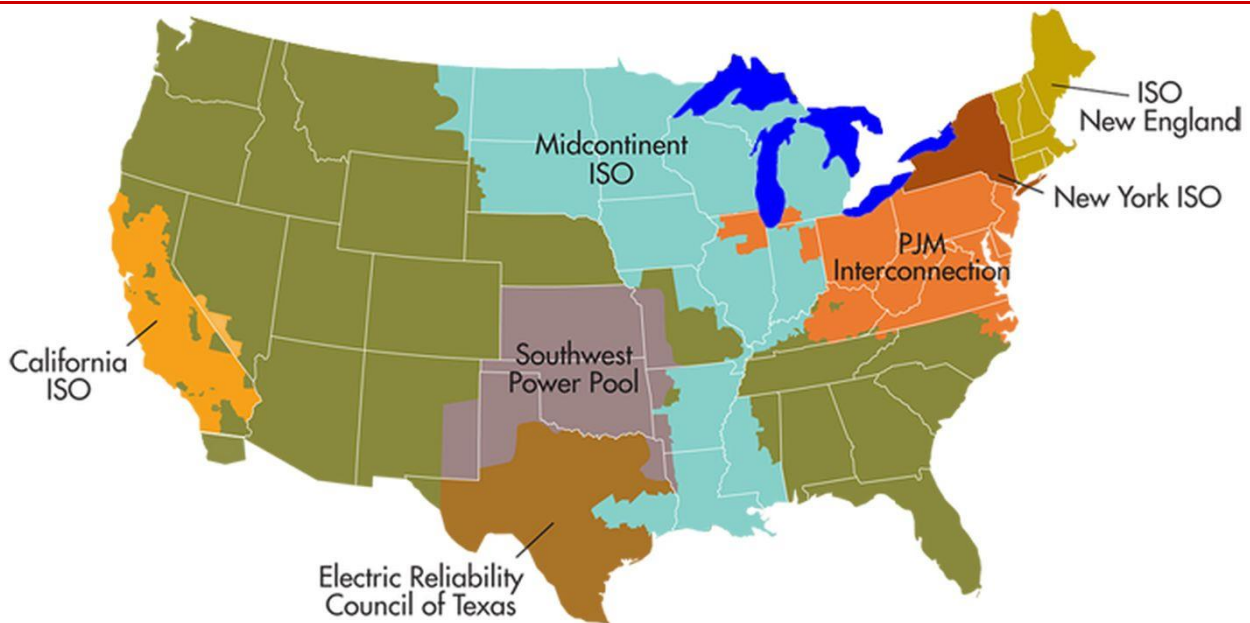
2.2. 对比美国我国能源企业多有国企背景，受国家统一调配

美国电网有一体化(regulated)和市场化(deregulated)之分，一体化区域中，电力公司可以参与发电输电和配电；市场化区域由 ISO(Independent System Operator)来负责电网的规划运行。

美国电力市场具有与其他许多国家不同的两点独特性，首先是电力供应市场参与主体多样化，包括发电主体和输配电主体，再者是联邦政府对于电力市场的监管相对缺乏。

美国能源电力企业以私有化为主，是其与我国能源产业的最大差别。美国 84%的电力由私人投资者所持有的企业供应，12%由州政府企业和合作企业供应。仅 4%由联邦政府管理的公司供应，在输配端市场呈现相同的多样和分割态势。

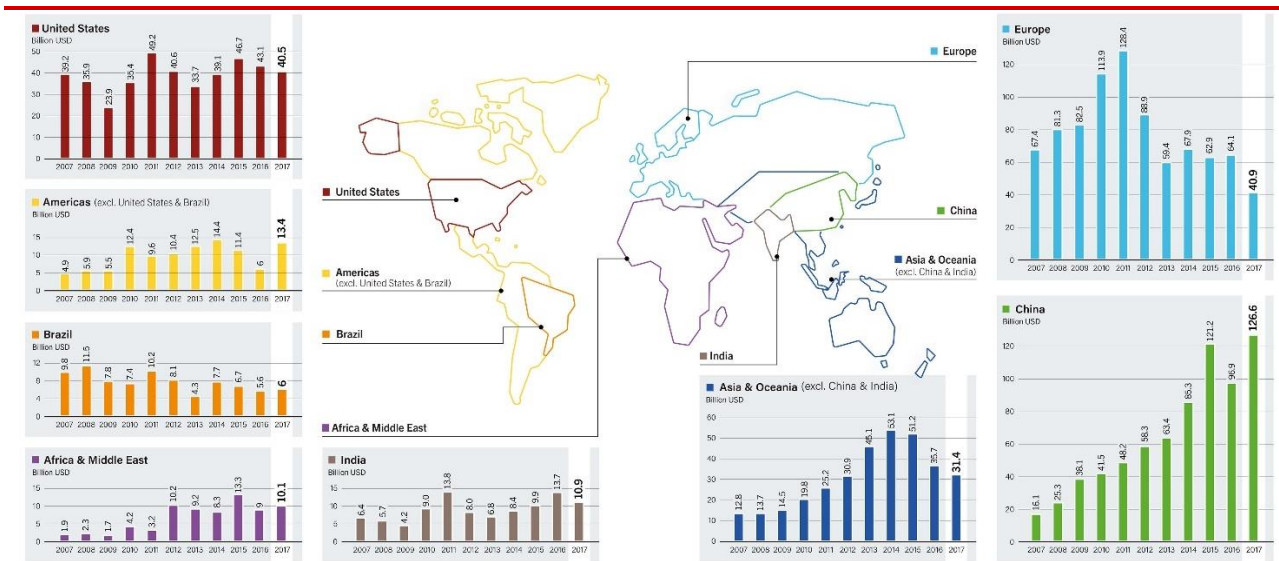
图表 7 美国电网区域划分



资料来源：搜狐科技，华西证券研究所

相较于美国，中国可再生电力和燃料投资呈现高增长态势，市场化改革将继续带来增长潜力。根据 BNEF 数据，对比中国及其他国家，我国对于可再生电力和燃料的投资在 2007-2017 年中涨幅明显，印证了我国一直以来对电力能源改革发展的决心。市场化改革将进一步在基础设施与智能应用等多方面刺激中国电力发展。

图表 8 2007-2017 年全球可再生电力和燃料投资



资料来源：BNEF，华西证券研究所

我国电力产业网厂分离，主要由两大电网与五大发电集团构成。2002 年电网与电厂分离，电网负责电力的传输、配送，电厂主要负责发电。后来又成立了 4 小豪门，国投、国华、华润、中广核。

1) 电网：分为国家电网公司和南方电网公司。

- 国家电网：服务中国 11 亿人口，国土面积覆盖 88%，总资产达到 38,000 亿。
- 南方电网：主要服务于南方 5 个省，广西、广东、贵州、云南、海南。除了这 5 个省，其他几乎都被国家电网覆盖。
- 其他：像内蒙古电网，不属于国家电网，但内蒙古东部电网属于国家电网；陕西省的地电也不属于两大电网。

2) 电厂：主要是华能、华电、大唐、国电、中电投 5 大发电集团，风力发电、水力发电、光伏发电所有的都涵盖。

图表 9 中国网厂分离，包括两大电网与五大发电集团



资料来源：新浪科技，华西证券研究所

沿着电网与发电集团，剖析我国能源 IT 企业，对比四家国企背景的能源信息化企业：国电南瑞、国电南自、国网信通、远光软件。

图表 10 国电南瑞、国电南自、国网信通、远光软件对比

公司	股份归属 (2021年中报)	参与电力环节	业务简介
国电南瑞	国家电网 持股57.24%	能够参与全链条	以能源电力智能化为核心的能源互联网整体解决方案提供商：国电南瑞是我国能源电力及工业控制领域卓越的 IT 企业和电力智能化领军企业。国电南瑞已形成1) 电网自动化及工业控制、2) 继电保护及柔性输电、3) 电力自动化信息通信、4) 发电及水利环保四大业务板块。
国电南自	华电集团 持股54.55%	主要在前端中端提供信息化能力	公司产业涵盖电网自动化、电厂及工业自动化、轨道交通自动化、信息与安全技术、电力电子等五大核心板块。主要产品系列包括电网自动化产品、电厂自动化产品、水电自动化产品、轨道交通自动化产品、信息与安全技术产品服务、新能源和输变电系统集成业务等。
国网信通	国家电网 持股56.83%	聚焦电网中后端	电力行业主要的“云网融合”产品提供商和运营服务商，云网融合是企业数字化转型背景下信息通信业务发展趋势。公司主营业务包括云网基础设施、企业通用数字化应用和电力数字化应用等三大板块业务。
远光软件	国家电网 持股13.25%	电力ERP+售电环节	公司是国内主流的企业管理、能源互联和社会服务信息技术、产品和服务提供商。公司专注大型集团企业管理信息化逾30年，主营产品与服务包括集团管理、智慧能源、智能物联、数字社会等，精研软硬一体化整合应用技术，为客户提供全面的行业解决方案和服务。

资料来源：各公司官网，华西证券研究所

2.3. 与国企信息化公司差异竞争，凸显恒华与朗新的优势

我们发现国电南瑞与国电南自业务以电网电厂自动化等产品为主，能够参与电网前端；而国网信通聚焦于电力中后端，尤其是在售电端具有产品实力；而远光软件主营电力 ERP 产品，各个信息化公司分工明确，产品、方案遍布产业全链条。

恒华科技与朗新科技的方案能力与国企信息化公司具有差别，差异化竞争下更加凸显其优势。基于我国电力能源行业国企为主的大背景，再度分析恒华科技与朗新科技，我们发现：

1) 在主营业务上：【恒华科技】聚焦软件与设计，和国企电力信息公司提供的产品、解决方案能力差异化明显。【朗新科技】在售电平台方面与国网信通存在一定竞争，但是一方面在售电平台上国内竞争格局相对稳定，另一方面朗新科技还具有 2C 的 SaaS 化能力，SaaS 产品带给朗新巨大业务拓展空间。

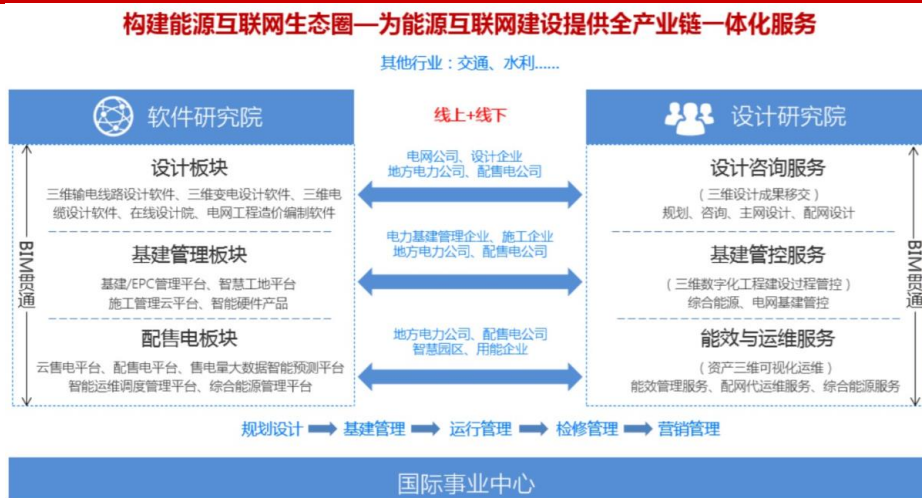
2) 在合作关系上：【恒华科技】的主要合作伙伴为电网企业、发电公司、电力设计院等，恒华科技具有软件国产化自主可控优势，更加受到电力行业龙头企业的青睐，此外在十四五期间电力设施加速建设的背景下，恒华作为掌握核心技术的民企，将充分发挥作用为大型设计院等补充设计能力。【朗新科技】的主要合作伙伴为国网南网，在十一五期间建设电力营销平台 1.0 时已经与国网南网建立坚实的合作关系，并以此向外不断拓展 2B、2C 的能源相关业务能力。

我们再度重申恒华科技与朗新科技的竞争优势。

◆ 恒华科技：

一方面恒华科技传统业务电设计软件全国领先，受益于智能电网前端建设，缩减 EPC 业务后公司毛利率、净利率等指标将触底反弹。另一方面恒华已经布局新能源 BIM 软件+规划设计等服务，有望在分布式光伏电站设计以及运维领域实现高速增长，拉动公司业绩进入新的景气周期。

图表 11 恒华科技业务布局

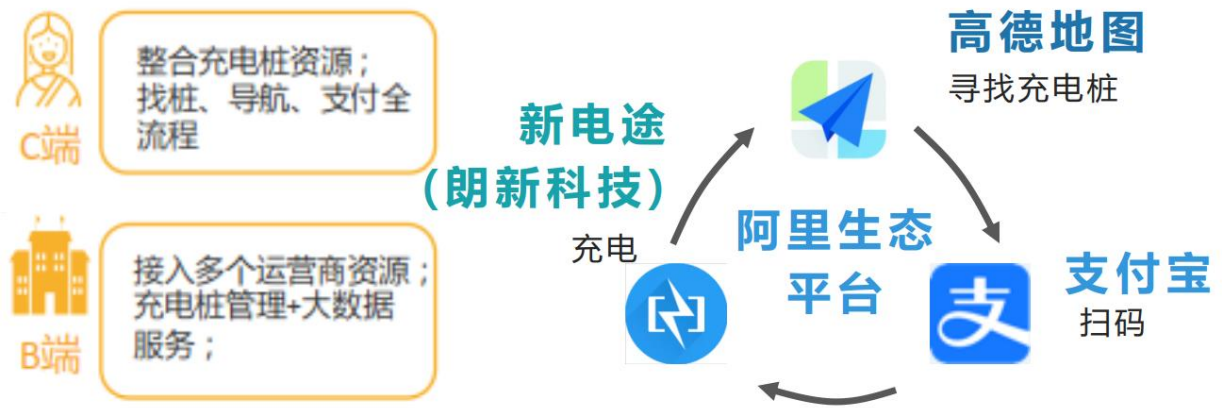


资料来源：恒华科技年报，华西证券研究所

◆ 朗新科技：

在电力信息化业务上，十四五期间全国用电服务核心系统平台迭代将为朗新带来确定性增量，此外随着电力大数据重要性提升朗新电力大数据平台或将进一步推广。朗新连接国网、南网、星星等几大充电桩品牌，运营充电桩数量超过 20 万，我们认为到 2025 年朗新服务充电量有望超 60 亿度，而光储充一体化电站方案落地后朗新盈利模式将从服务费转为节电抽成费，增量可期。

图表 12 朗新-支付宝-高德地图，共同构建充电生态



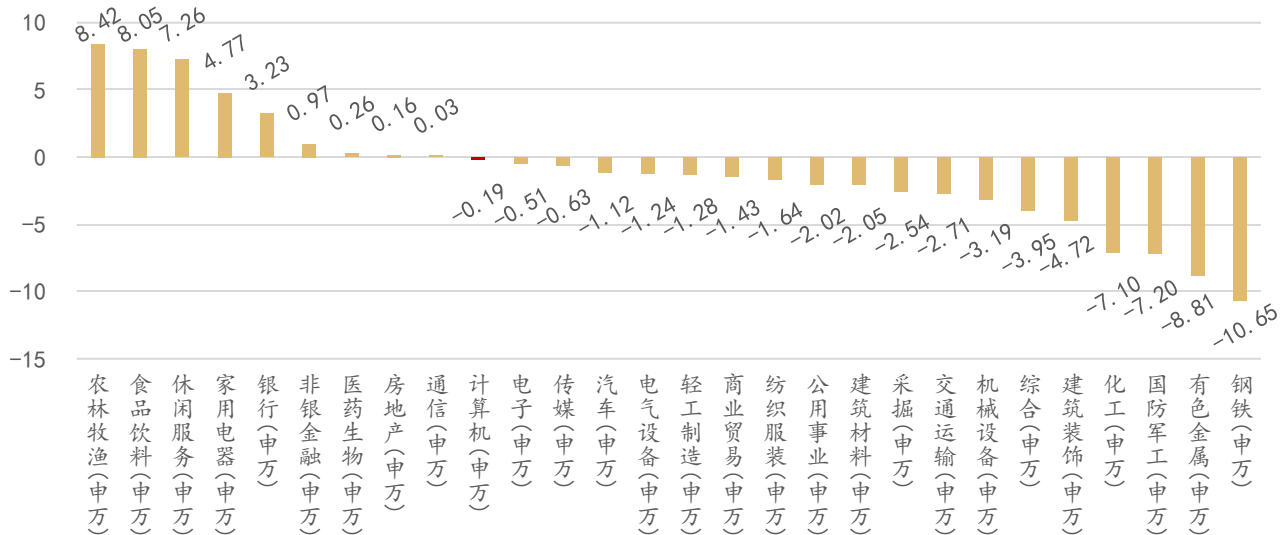
资料来源：亿欧咨询，华西证券研究所

3. 本周行情回顾

3.1. 行业周涨跌及成交情况

本周（9月27日至10月8日的五个工作日）市场整体良好，计算机位列第10位。本周沪深300指数上涨1.66%，申万计算机行业下跌0.19%，落后指数1.85个百分点，在申万一级行业中排名第10位。

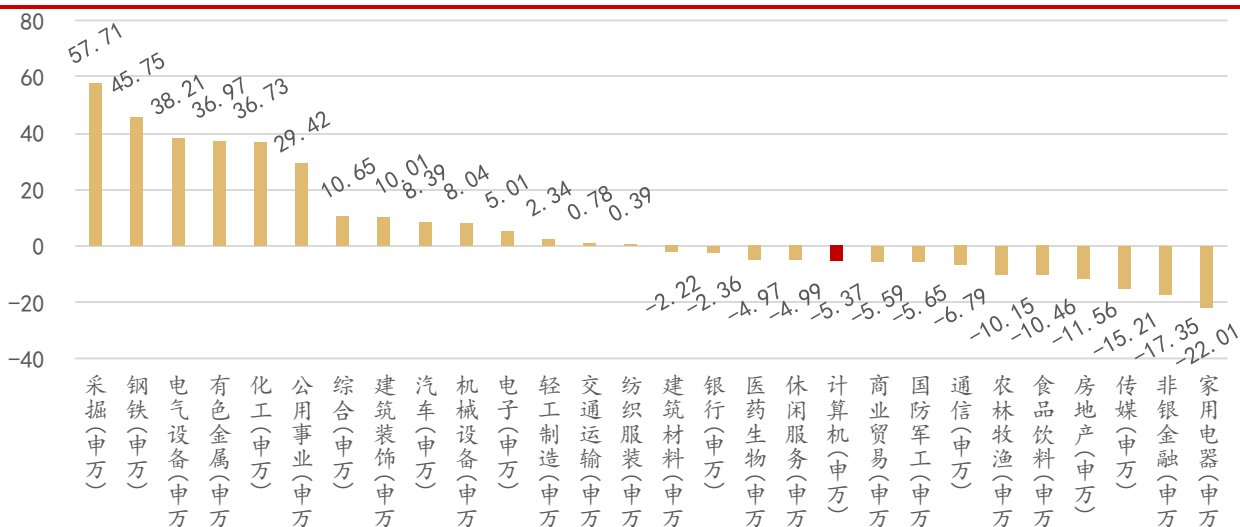
图表 13 申万一级行业指数涨跌幅（%）（本周）



资料来源：Wind，华西证券研究所

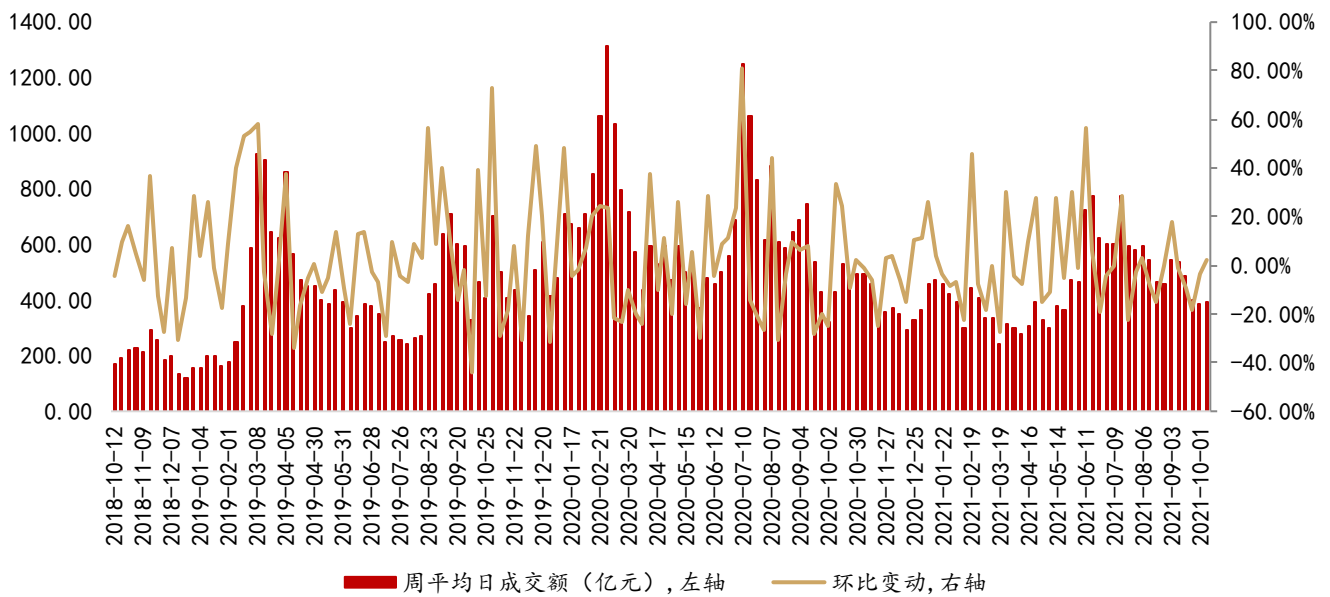
2021年初至今申万计算机行业涨幅在申万一级28个行业中排名第19名，超额收益为0.03%。年初至今申万计算机行业累计下跌5.37%，在申万一级28个行业中排名第19位，沪深300下跌5.40%，领先指数0.03个百分点。

图表 14 申万一级行业指数涨跌幅（%）（2021年初至今）



资料来源：Wind，华西证券研究所

图表 15 计算机行业周平均日成交额（亿元）

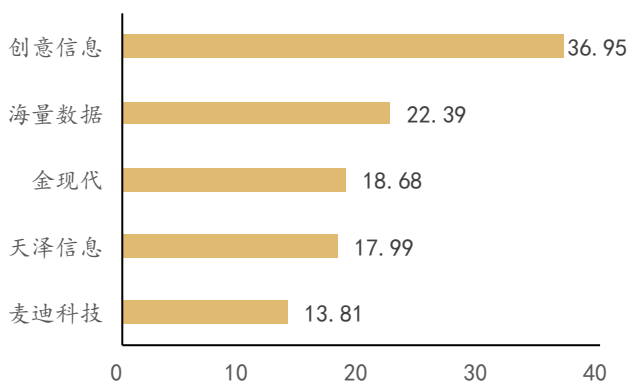


资料来源：Wind，华西证券研究所

3.2. 个股周涨跌、成交及换手情况

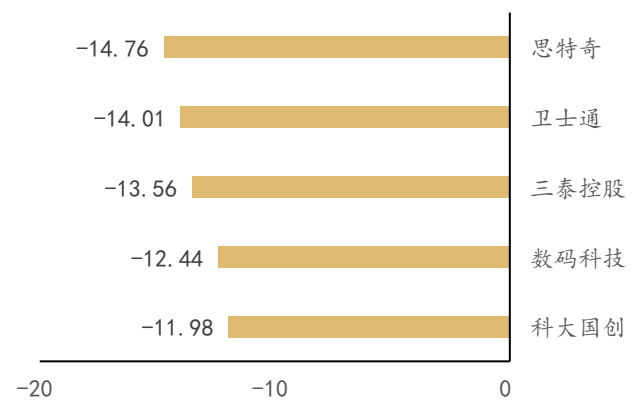
本周计算机板块良好，整体交投比较活跃。221只个股中，84只个股上涨，134只个股下跌，3只个股持平。上涨股票数占比38.01%，下跌股票数占比60.63%。行业涨幅前五的公司分别为：创意信息、海量数据、金现代、天泽信息、麦迪科技。跌幅前五的公司分别为：思特奇、卫士通、三泰控股、数码科技、科大国创。

图表 16 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

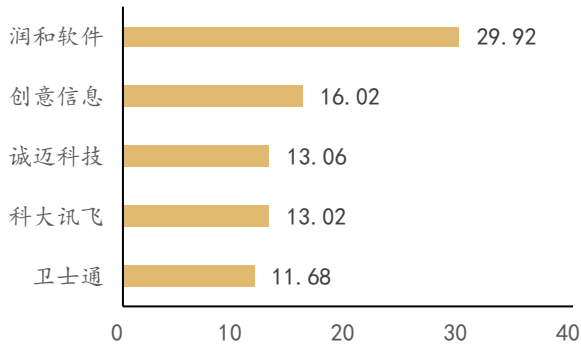
图表 17 申万计算机行业周跌幅前五 (%) (本周)



资料来源：Wind，华西证券研究所

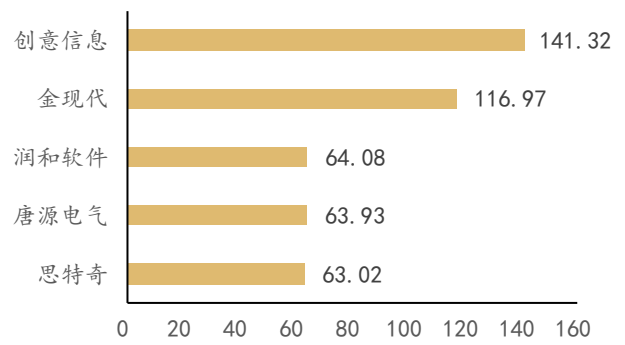
从周成交额的角度来看，润和软件、创意信息、诚迈科技、科大讯飞、卫士通位列前五。从周换手率的角度来看，创意信息、金现代、润和软件、唐源电气、思特奇位列前五。

图表 18 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 19 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

本周板块整体走弱的情况下，我们的 8 只核心推荐标的中有 6 只上涨。其中涨幅最高的为恒生电子，涨幅为 7.48%；跌幅最大为中望软件，跌幅为 1.57%。

图表 20 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	600570.SH	恒生电子	858.67	58.75	7.48	9.28	5.67
2	300496.SZ	中科创达	536.16	126.14	6.36	5.47	6.89
3	002230.SZ	科大讯飞	1261.15	54.82	3.24	13.02	5.83
4	300674.SZ	宇信科技	129.38	19.54	1.88	3.22	18.16
5	600588.SH	用友网络	1120.81	34.27	0.82	4.92	2.26
6	300454.SZ	深信服	965.47	233.3	0.45	3.85	3.08
7	300682.SZ	朗新科技	265.32	25.71	-0.73	3.16	8.54
8	688083.SH	中望软件	244.85	395.28	-1.57	2.23	20.27

资料来源: Wind, 华西证券研究所

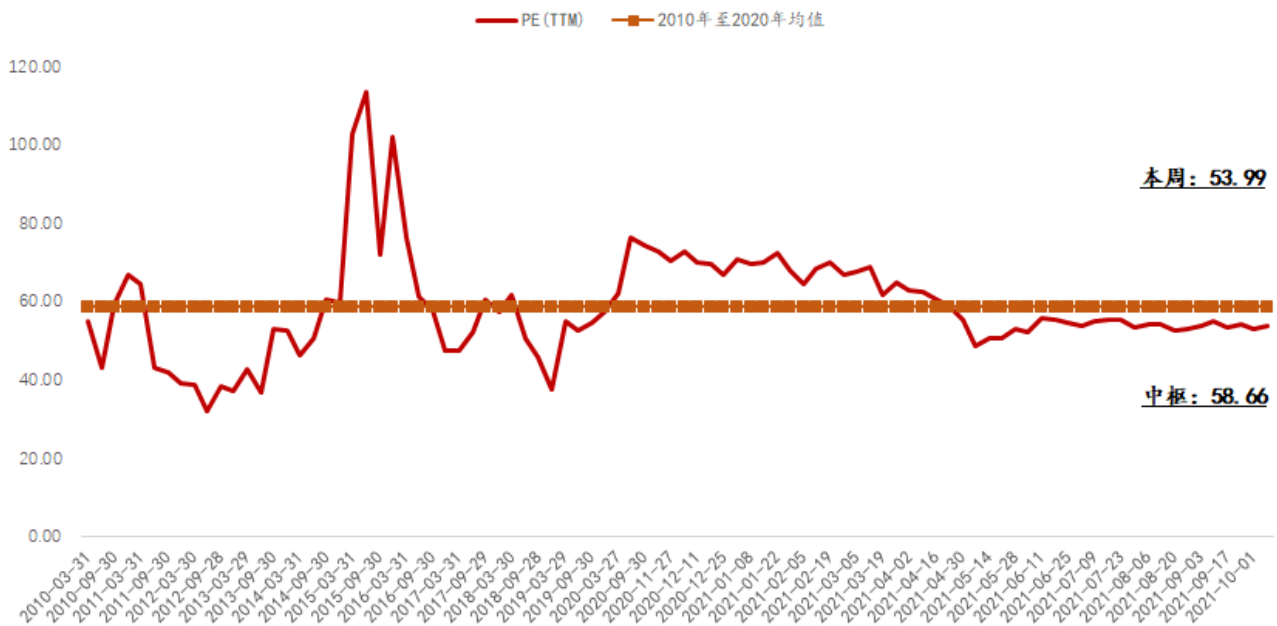
注:

- 1、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。
- 2、金山办公为华西计算机 & 中小盘联合覆盖

3.4. 整体估值情况

从估值情况来看，SW 计算机行业 PE (TTM) 从 2018 年低点 37.60 倍升至 53.99 倍，低于 2010-2021 年历史均值 58.66 倍，行业估值略低于历史中枢水平。

图表 21 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、政府补助

【北信源】关于获得政府补助的公告

公司于 2021 年 9 月 27 日收到北京市海淀区国家税务局拨付的增值税返还款项 2,798,653.11 元。公司及子公司本次获得的政府补助为与收益相关的政府补助。

【航天长峰】关于获得政府补助的公告

本公司及所属子公司自 2021 年 4 月 19 日至 2021 年 9 月 26 日收到的政府补助资金共计 14,882,539.63 元。政府补助已到账,系与收益相关的政府补助,预计将对公司 2021 年度归属于上市公司股东的净利润产生一定影响。

【天迈科技】关于收到政府补助的公告

公司于 2021 年 9 月 26 日收到政府补助资金共计 2,000,000.00 元人民币。对公司 2021 年度利润产生一定积极影响。

【荣科科技】关于获得政府补助的公告

公司各子公司近日收到政府补助 9,234,135.26 元。本次获得的与收益相关的政府补助为人民币 9,234,135.26 元,其中,计入递延收益 204,700.00 元,预计对公司 2021 年度利润产生的影响为人民币 9,029,435.26 元。截至本公告披露日,公司及各子公司共收到归属于 2021 年度的各类政府补助 24,754,260.99 元,全部为与收益相关的政府补助。

【和达科技】关于获得政府补助的公告

公司子公司自2021年7月1日至2021年9月28日，累计获得政府补助款项人民币1,353.68万元，其中与收益相关的政府补助为人民币1,342.36万元，与资产相关的政府补助为人民币11.32万元。

2、股份增减持

【顶点软件】监事减持股份计划公告

计划自本公告之日起15个交易日后的6个月内，监事欧永先生拟通过集中竞价等方式减持（窗口期等不得减持期间不减持），拟减持股数合计不超过190,000股，占公司总股本的比例0.11%。（若此期间公司有送股、资本公积转增股本等股份变动事项，上述数量将进行相应调整），减持价格将根据减持时的市场价格确定。

【云涌科技】股东及董监高减持股份计划公告

因自身资金安排，公司5%以上非第一大股东、董事、核心技术人员肖相生先生计划以集中竞价及大宗交易的方式进行减持，预计减持股份合计不超过700,000股，占公司总股本比例不超过1.17%；公司5%以上非第一大股东、董事、高级管理人员张奎先生计划以集中竞价及大宗交易的方式进行减持，预计减持股份合计不超过500,000股，占公司总股本比例不超过0.83%。

【致远互联】股东减持股份计划公告

因股东自身资金需求，二六三拟通过集中竞价、大宗交易方式减持不超过2,267,000股，即不超过公司总股本的2.94%。随锐融通拟通过集中竞价、大宗交易方式减持不超过1,864,083股，即不超过公司总股本的2.42%。本次股份减持计划实施前，公司股东持有公司股份情况如下：二六三网络通信股份有限公司持有公司股份2,267,000股，占公司总股本的2.94%。共青城随锐融通创新投资中心（有限合伙）持有公司股份1,864,083股，占公司总股本的2.42%。

【春秋电子】股东减持股份计划公告

海宁春秋由于自身资金需要，拟在本减持计划公告披露之日起三个交易日后的六个月内，以集中竞价、大宗交易等法律法规允许的方式减持所持公司股份8,307,692股，对应公司总股本的1.89%。截至本公告披露日，公司股东上海瑞司红投资管理有限公司—海宁春秋投资合伙企业（有限合伙）持有公司股份8,307,692股，占公司股本总数的1.89%。

【中孚信息】中孚信息大股东减持股份预披露公告

公司大股东、董事长魏东晓先生（现持有62,913,101股，占公司总股本的27.75%）计划以大宗交易方式及集中竞价方式减持其直接持有的公司不超过5,667,227股股份（占本公司总股本比例为2.5%，未超过其持有股份的25%）。

【朗新科技】关于公司董事股份减持预披露的公告

公司董事长张明平先生计划于本公告披露之日起15个交易日之后的六个月内（窗口期不减持）以集中竞价交易方式减持公司股份不超过50万股，即占公司总股本（剔除公司回购专用账户中的股份数量）的比例不超过0.049%。

【银江股份】关于持股5%以上股东减持股份的预披露公告

公司控股股东计划拟通过深圳证券交易所集中竞价交易、大宗交易或协议转让的方式减持其所持的本公司无限售流通股，合计不超过26,231,563股（占本公司总股本比例4%）。截至本公告之日，控股股东持本公司股份113,057,607股（占本公司总股本比例17.2399%），本次减持计划最大限度实施后，控股股东将持有公司86,826,044股（占本公司总股本比例13.2399%）。

【宝兰德】持股 5%以上股东减持股份计划公告

因个人资金需求，股东张东晖先生计划以集中竞价、大宗交易的方式减持所持有的公司股份，合计减持不超过 589,912 股，即不超过公司总股本的 1.47%。截至本公告披露日，股东张东晖先生持有北京宝兰德软件股份有限公司（以下简称“宝兰德”或“公司”）3,559,912 股，占公司总股本的比例为 8.90%。

【普元信息】持股 5%以上股东减持股份计划公告

君度德瑞拟通过集中竞价及大宗交易方式减持所持有的公司股份合计不超过 5,724,000 股，不超过公司总股本的 6%。截至本公告披露日，宁波梅山保税港区君度德瑞股权投资管理中心持有公司 8,727,271 股股份，占公司总股本的 9.15%。

【宇信科技】关于持股 5%以上股东股份减持计划的提示性公告

公司股东茗峰开发目前持有公司无限售条件流通股 36,171,552 股（占公司总股本的 5.4627%），因其自身资金需求，计划以集中竞价方式和大宗交易方式减持公司股份 1,200,000 股（占公司总股本的 0.1812%）。

【皖通科技】关于持股 5%以上股东减持股份达到 1%的公告

公司持股 5%以上股东南方银谷科技有限公司于 2021 年 8 月 30 日至 2021 年 9 月 27 日期间，南方银谷通过深圳证券交易所集中竞价交易系统减持公司股份 4,119,280 股，减持股份比例达到 1.00%。

【云涌科技】股东及董监高减持股份计划公告

截至本公告披露日，肖相生先生持有公司股份 6,750,000 股，占公司股份总数 11.25%。张奎先生持有云涌科技股份 4,500,000 股，占公司股份总数 7.50%。肖相生先生、张奎先生所持股份为公司首次公开发现并在科创板上上市前的股份，已于 2021 年 7 月 12 日起上市流通。因自身资金安排，肖相生先生计划以集中竞价及大宗交易的方式进行减持，预计减持股份合计不超过 700,000 股，占公司总股本比例不超过 1.17%；张奎先生计划以集中竞价及大宗交易的方式进行减持，预计减持股份合计不超过 500,000 股，占公司总股本比例不超过 0.83%。

3、重大合同

【北信源】关于中标中国移动终端安全软件产品集中采购项目进展暨签订框架协议的公告

近日，公司与中国移动通信有限公司签订了《中国移动 2021 年至 2024 年终端安全软件产品集中采购框架协议》。

【迪普科技】关于签订日常经营重大合同的公告

公司连续十二个月内与深圳市齐普生科技股份有限公司及其全资子公司齐普生信息科技南京有限公司签订多份日常经营性合同，合同自双方盖章后生效，销售订单金额（不含税）累计达 45,154.00 万元，订单累计金额超过本公司最近一个会计年度经审计主营业务收入 50%。

【威胜信息】关于 2021 年 9 月中标合同情况的自愿性披露公告

中标项目-1：2021 年物联网智能远传水表采购项目（重新招标）；中标金额：1,505.85 万元。中标项目-2：埃及电力公司能效产品常规采购项目；中标金额：168.95 万美元（折合人民币约 1,093 万元）。以上项目中标金额总计约为人民币 2,598.85 万元，占公司 2020 年度经审计的营业总收入的 1.79%，以上项目具体交货批次和时间受现场施工进度影响，对 2021 年当期业绩影响存在不确定性。

4、其他重点公告

【南威软件】关于 2021 年第三季度发明专利取得情况的公告

2021 年第三季度，南威软件股份有限公司（以下简称“公司”）及下属子公司共收到了国家知识产权局颁发的 5 项发明专利证书，具体如下：一种基于 Presto 和 Elasticsearch 的大数据快速查询方法、一种基于 Greenplum 的快速排序查询方法及系统、一种基于二维码的电子证照授权与共享应用方法、一种 Web 服务生成方法、装置及设备、基于专网环境的视频资源实时播放与采集方法及系统。截至目前，公司及下属子公司共拥有 63 项发明专利、21 项实用新型专利及 27 项外观设计专利。上述发明专利的取得不会对公司近期经营产生重大影响，但有利于巩固和保持公司技术优势，促进技术创新，提升公司核心竞争力。

【浙大网新】关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告

2021 年 9 月，公司未实施回购。截至 2021 年 9 月月底，公司已累计回购股份 23,509,223 股，占公司总股本的比例为 2.29%，购买的最高价为 7 元/股、最低价为 5.94 元/股，已支付的总金额为 150,587,109.03 元（不含交易费用）。

【苏州科达】关于第一期员工持股计划实施进展的公告

截至本公告披露日，公司第一期员工持股计划相关的工作正在积极推进中，公司第一期员工持股计划的非交易过户手续尚未办理，亦尚未通过二级市场买入公司股票。公司将持续关注第一期员工持股计划的实施进展情况，严格按照相关规定及时履行信息披露义务。敬请广大投资者关注相关公告并注意投资风险。

【紫晶存储】关于有序用电政策影响相关事项的自愿性披露公告

当前限电情况仅影响公司梅州工厂，对公司其他区域子公司不产生影响，公司日常经营和各方面销售工作正常开展。（一）对 100G/200G 光存储介质自产和外购产生的利润影响：1、公司 100G/200G 光存储介质产线计划于 9 月底进行投产，按照目前的产能，100G 光存储介质产线的产能约为 10 万片/月；200G 光存储介质产线的产能约为 6 万片/月。2、因梅州市有序用电政策安排的影响，公司 100G/200G 光存储介质产线量产会延后，公司将通过外购满足需求。基于上述 100G/200G 光存储介质产线产能测算，并假设全部实现销售，公司需外购 100G/200G 光存储介质，预计影响公司 100G 光存储介质产品税前利润约为 132 万元/月左右、预计影响 200G 光存储介质产品税前利润约为 191 万元/月左右，合计对公司税前净利润影响约 323 万元/月左右。（二）对 100G/200G 光存储介质产线良率提升的影响：公司 100G/200G 光存储介质产线产品的良率可以通过产线的正常生产过程不断得到调整提升，如后续 100G/200G 光存储介质产线未能如期投产，将影响其良率提升，对公司实现光存储介质自产的战略目标产生一定影响。

【安博通】关于自愿披露公司全资子公司入选北京市专精特新中小企业名单的公告

根据北京市经济和信息化局正式发布的《北京市 2021 年度第一批“专精特新”中小企业名单》，公司全资子公司北京思普峻技术有限公司荣获北京市 2021 年度第一批“专精特新”中小企业称号。

5. 本周重要新闻汇总

1. 淘特将接入微信支付，商家开始批量签约

近日，淘特商家开始批量签约开通多元化支付协议，或在月内接入微信支付。依据协议描述，淘特将拓展多元化商品销售和支付渠道，将在特定场景支持淘特 App 多样化支付方式，通过引入第三方支付机构提供代收账款等服务。（来源：36 氪）

2. 阿里巴巴、百度投资飞腾信息，后者为芯片设计服务提供商

企查查 APP 显示，近日，飞腾信息技术有限公司发生工商变更，新增杭州阿里巴巴创业投资管理有限公司、百度关联公司达孜县百瑞翔创业投资管理有限责任公司等为股东，同时公司注册资本由 6.67 亿元人民币增加至 7.49 亿元人民币。企查查信息显示，飞腾信息是一家芯片设计服务提供商，公司成立于 2014 年，法定代表人为芮晓武，经营范围包含：集成电路和计算机信息系统设计、集成、生产、测试和销售；计算机软件设计、开发和销售等。（来源：新京报贝壳财经）

3. 消息称字节跳动进军汽车云：提供 IaaS、PaaS 和 SaaS 三大服务

据 36 氪报道，字节跳动近期推出了汽车云业务，已从亚马逊云和京东云等公司招募人员，负责推进该项目。同时，字节也开始与一家新造车和货运自动驾驶公司等洽谈「智驾云」的项目合作。（来源：36 氪）

4. 科大讯飞成立超脑科技公司，经营范围含信息系统集成服务等

天眼查 App 显示，9 月 26 日，讯飞超脑（天津）科技有限公司成立，注册资本 1000 万人民币，法定代表人为彭小露，经营范围包括集成电路设计；软件开发；信息系统集成服务；信息技术咨询服务；计算机软硬件及辅助设备零售；数据处理和存储支持服务等。股东信息显示，该公司由科大讯飞股份有限公司全资控股。（来源：36 氪）

5. 消息称吉利旗下曹操出行正洽谈新一轮融资：或在 5 年内 IPO

北京时间 9 月 27 日早间消息，曹操出行继本月早些时候融资近 6 亿美元之后，又在与投资者洽谈新一轮融资，希望在中国网约车市场上进一步攻城拔寨。曹操出行 CEO 龚昕在采访中表示，这轮最新融资可能会在 2022 年上半年完成。在此之前，这家吉利集团旗下的网约车公司刚刚从包括苏州市相城金融控股集团和苏州高铁新城集团等国有基金融资 38 亿元人民币（5.88 亿美元）。曹操出行目前的每日订单量在中国网约车市场排名第二，覆盖 62 座城市，市场份额为 15%至 30%。龚昕表示，该公司 9 月的出行订单较 3 月和 4 月的平均值翻了一番。（来源：新浪科技）

6. 信通院、蚂蚁链共同启动区块链一体机国际标准

蚂蚁集团联合中国信息通信研究院正式启动区块链一体机国际标准，围绕一体机硬件以及软件技术、架构层次、安全要求等作出规范，填补了区块链一体机国际标准的空白。全球最大非营利性专业技术组织 IEEE 官网信息显示，这一标准已经由蚂蚁集团完成立项。（来源：TechWeb）

7. 百度智能云打造智能大数据一站式解决方案，推动企业数智化转型

百度智能云 2021 “云智技术论坛”智能大数据专场会议举办，大会以“云智一体，让大数据发挥大价值”为主题，百度副总裁谢广军携百度多位资深技术专家与行业伙伴出席会议，共同探讨了大数据发展新形势下，企业如何运用云智技术打造满足数字化、智能化转型的安全可靠的数据基础设施和价值挖掘平台，发挥数据资产的核心价值。（来源：TechWeb）

8. 微信支付已与银联云闪付 App 正式实现线下条码的互认互扫

据微信发布的消息，为促进支付服务市场发展，基于用户交易安全与互信可靠的合作，腾讯微信支付正与银联云闪付在支付、服务两个层面推进更深入的互联互通，目前相关进展如下：1、支付互通：微信支付已与银联云闪付 App 正式实现线下条码的互认互扫，用户可于全国省会城市通过云闪付 App 扫描微信收款码完成支付；2、服务互通：云闪付 App 全面支持 Q 币、QQ 音乐和腾讯视频的充值服务。微信小程序逐步支持云闪付支付，首批上线包括微信读书、腾讯视频、猫眼、京东、步步高、瑞幸等小程序的部分场景，该能力已于 9 月 22 日启动灰度测试。（来源：TechWeb）

9. 2021 华为开发者大会 10 月 22 日举行：鸿蒙、HMS 依然是重点

日前华为发布邀请函，宣布 2021 年的 HDC 华为开发者大会将于 10 月 22 日举行。从华为公布的信息来看，这次的 HDC 大会重点依然是鸿蒙系统，还有华为的 HMS 移动服务生态。不过也不排除华为会推出更多重量级产品，比如欧拉服务器操作系统，最近这一系统曝光率也很高，它与鸿蒙系统一起构成了华为未来在操作系统上的基石。目前，已经有 400+ 应用和服务伙伴、1700+ 硬件伙伴、130 万+ 开发者共同参与到鸿蒙生态建设当中，共建全球最大的万物互联的全场景智慧生态。（来源：快科技）

10. 上交所：坚守科创板服务“硬科技”定位，进一步推动提高沪市上市公司质量

近日，上交所组织召开 2021 年股权投资机构交流会，共 43 家股权投资机构和 17 家证券公司参会。上交所相关负责人表示，下一步，上交所将全面落实中国证监会党委要求，坚守科创板服务“硬科技”定位，大力倡导企业高质量申报，进一步推动提高沪市上市公司质量。上交所也将进一步深化与股权投资机构、证券公司的高水平合作，发挥好平台和专业优势，以资本市场高质量发展服务好国家创新驱动发展战略。（来源：36 氪）

11. 华为要出售 x86 服务器业务？徐直军回应：确实遇到了困难正想办法

由于遭遇了无端的打压，华为旗下的多个业务都遇到了困难，除了智能手机之外，华为的 x86 服务器业务也面临考验。此前有传闻称华为要出售这部分业务，华为轮值董事长徐直军在全连接大会之后的采访中也回应了这一问题。根据市调机构 IDC 的数据，2020 年末，华为在全球服务器市场上约有 5% 的份额，排名第五，而今年初已经跌入 Others 的行列。此前消息，华为的服务器业务线主要有两条——一个是以英特尔 X86 架构为基础的服务器产品，另一个是以 ARM 架构为基础的服务器产品线。这两个业务也有不同的结果，x86 服务器业务可能会卖掉。（来源：快科技）

12. 谷歌云 Marketplace 分成费比例将从 20% 下调至 3%

据 CNBC 报道，知情人士透露，谷歌云 Marketplace 将下调分成费比例。用户在 Marketplace 购买其它提供商的软件时，谷歌收取的抽成比例将从原来的 20% 降至 3%。（来源：站长之家）

13. 自动驾驶技术研发商 MINIEYE 发布 I-CS 座舱感知方案

36 氪获悉，今日，自动驾驶技术研发商 MINIEYE 推出其自主研发的 MINIEYE I-CS (In-Cabin Sensing) 座舱感知量产方案，并宣布已取得超 30 个乘用车车型定点。I-CS 方案基于计算机视觉技术与人工智能打造，包含驾驶员监测系统 (DMS)、乘客监测系统 (OMS)、物体识别与人车交互系统等功能。（来源：36 氪）

14. 丰田收购汽车操作系统开发商 Renovo 以加速自动驾驶技术开发

据路透社报道，丰田汽车公司的硅谷研究部门周四表示，它已经收购了汽车操作系统软件公司 Renovo，以帮助加速开发完全自主的联网汽车。据介绍，Renovo 开发了一个操作系统，用于在车辆中运行与自动驾驶、地图和其他可能提供给乘客的移动服务有关的应用程序。据了解，Renovo 的数据管理平台可以让汽车制造商不断从他们的汽车中学习，使从而将汽车变得更安全、更可靠。与此同时，丰田汽车希望转型为一家「移动公司」，使其业务范围不仅仅局限于汽车。（来源：站长之家）

15. 苹果公司 10 月 29 日发布 2021 财年第四季度财报

苹果公司宣布，将于美国东部时间 10 月 28 日（北京时间 10 月 29 日）发布截至 9 月底的 2021 财年第四季度财报。财报发布后，苹果将于美国东部时间 10 月 28 日下午 5 点（北京时间 10 月 29 日凌晨 5 点）召开财报电话会议，解读财报结果，并回答分析师提问。（来源：新浪科技）

16. 谷歌宣布 Android 开发者峰会将于 10 月 27 日举行

在今年 5 月的 I/O 开发者大会之后，谷歌在 2021 年的下一个大型开发者活动将是 Android 和 Chrome 的开发者峰会。2021 年的安卓开发峰会上一次举办是在 2019 年。今年谷歌将于 10 月 27-28 日举行。它以一个 50 分钟的技术主题演讲 (The Android Show) 开始，然后是为期两天的 30 多场技术讲座。今年活动的主题是「跨设备的优秀 App」。开发者可以了解开发工具、API 和技术，以帮助提高工作效率，创造更好的应用程序，在数十亿台设备上运行，包括平板电脑、可穿戴设备等。另外，Chrome 开发者峰会 2021 将于 11 月 3 日星期三举行。主题演讲和提问环节将以公开直播的形式进行，从太平洋时间上午 9 点开始，持续两个小时。（来源：9to5google）

17. 微软开始在主机上测试 Xbox 云游戏

Xbox 云游戏的目的是让玩家无论在智能手机、笔记本电脑或 PC 上，只要订阅了 Xbox Game Pass，就能获得 Xbox 体验。微软周二开始在游戏机上测试其云游戏服务，一旦实施，该服务可以帮助那些正在为所有可用游戏的有限存储而烦恼的 Xbox 用户。（来源：新浪财经）

18. Facebook 史上最严重宕机 全网宕机近七小时高管赴推特道歉

Facebook 发生全网宕机，是 Facebook 创办以来最严重的一次网络访问事故。直到下线近 7 个小时，美国西部时间下午三点左右，Facebook、Instagram 等诸多产品才恢复正常访问。（仅美国地区恢复正常，全球其他国家和地区依然没有恢复。）此次宕机是从美国时间 4 日清晨开始的，不断有用户反映，再也无法刷新 Facebook 诸多社交网站。从推特上的标签“FacebookDown”（Facebook 挂了）来看，此次宕机影响到全球数十个国家和地区用户。从 Facebook 到 Instagram 到 WhatsApp 到 Messenger 到 Oculus，Facebook 几乎所有的产品，甚至连公司内网，全都宕机了。Ping 也 Ping 不到，这家社交网站巨头似乎从互联网世界里彻底消失了。（来源：新浪科技）

19. 微软正式发布 Windows 11

微软官微宣布，Windows 11 正式版于 10 月 5 日全面上市，符合条件的 Windows 10 电脑可获得免费升级。同时预装 Windows11 的全新 PC 也会相继上市。（来源：36 氪）

20. 软银继续下注拉美，参投墨西哥二手车交易平台 Kavak 7 亿美元融资

据外媒报道，墨西哥二手车交易平台 Kavak 近期完成了 7 亿美元的 E 轮融资，其估值较数月前翻番达到 87 亿美元，成为拉丁美洲估值第二高的初创企业，仅次于巴西 Fintech 公司 Nubank。Kavak 的本轮融资由 General Catalyst 领投，软银集团、Founders Fund（Peter Thiel 的创始人基金）、Sea Ltd（新加坡游戏和电商公司）、Tiger Global、Spruce House、D1 Capital Partners（对冲基金）和 Ribbit Capital 参投。这也是软银接连加码拉美初创企业的其中一步。（来源：36 氪）

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、云计算行业深度：《海外篇：海外 SaaS 启示录》
- 6、云计算行业深度：《港股篇：挖掘最具成长性的港股 SaaS 标的》
- 7、云计算动态跟踪之一：《华为关闭私有云和 Gauss DB 意欲何为？》
- 8、云计算动态跟踪之二：《阿里云引领 IaaS 繁荣，SaaS 龙头花落谁家？》
- 9、云计算动态跟踪之三：《超越 Oracle，Salesforce 宣告 SaaS 模式的胜利！》
- 10、云计算动态跟踪之四：《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、 工业软件类：

- 1、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》
- 2、工业软件龙头深度：《中望软件：进军中国工业软件的“无人区”》
- 3、工业软件行业深度：《总篇：工业软件，中国制造崛起的关键》
- 4、工业软件动态跟踪之一：《三年行动计划出台，工业互联网大风再起》
- 5、工业软件动态跟踪之二：《工业软件为“基”，实现数字化转型》

五、 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、协作办公领军企业：《致远互联：价值未被挖掘的企业 SaaS 入口》
- 3、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》

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、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. 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，3年证券研究经验，主要覆盖金融科技、区块链研究方向。

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。