

三季报复盘，利空出尽复苏可期

计算机行业周观点

本周观点：

一、利空出尽，板块行情复苏可期

汇总计算机板块公司前三季度整体营收、归母净利润的情况，同比分别+19.0%、-0.6%，两年 cagr 分别为+10.9%、-17.6%。

（剔除归母净利润为负的公司后，整体归母增速能够与营收相对匹配：剔除后营收、归母净利润同比分别+20.5%、+15.3%，两年 cagr 分别为+7.3%、+2.2%）营收虽然整体向好，但是利润端走弱，我们认为主要有三方面影响，但都是短期扰动，三季报发布后利空已出尽，行情复苏可期：

1) 回款难问题，政府端及大 B 端往往具有良好信誉基础，回款推迟后集中于年底确认可能性大，尤其是板块龙头公司在年内业绩放量可能性高。2) 成本高问题，电子元器件价格预计将于明年恢复正常。3) 重研发方面，我们认为注重研发投入在短期内会让利润端承压，但是能够夯实公司的核心竞争力，加深公司护城河，长期来看将为公司带来更广阔的前景。

二、板块结构化明显，今年至今整体行情走弱

复盘计算机各板块今年截至 10 月 29 日的涨跌情况：计算机行情普遍走弱，仅工业软件（+3.94%）、金融科技（+1.71%）、智能驾驶（+0.90%）三大细分板块整体市值较年初微增。其中工业软件板块主要受益于国产替代，金融科技板块中润和软件受鸿蒙概念驱动。

网络安全（-7.87%）、云计算（-13.38%）、信创（-20.13%）、医疗 IT（-24.78%）板块市值均下滑明显。网络安全业绩放量慢、云计算、信创、医疗 IT 均有业绩不及预期的原因。虽然整体行情走弱，但仍不乏一些个股受到主题/需求的驱动股价大涨。如芯源微、润和软件、卫士通、景嘉微等。

三、投资建议：把握核心赛道+龙头标的

整体来看，今年计算机行情走弱的直接原因为行业公司业绩整体不及预期，而分析具体原因后我们发现，公司业绩普遍受到短期扰动影响，增速不及预期后出现“杀估值”情况。

但是长期来看，短期扰动终会消去，行业内尤其是龙头公司在扰动过后将重塑自身壁垒优势，现在正是低估值高弹性的机会窗口期。

我们重申强者恒强的行业逻辑，看好云计算、人工智能、智能驾驶、能源 IT 等高景气赛道中具备卡位优势的龙头公司，包括：用友网络、深信服、恒生电子、科大讯飞、中科创达、德赛西威（汽车组联合覆盖）、朗新科技、恒华科技等。

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：

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	63.00	买入	1.27	1.73	2.24	2.88	50	36	28	22
300496.SZ	中科创达	136.00	买入	1.05	1.82	2.43	3.22	130	75	56	42
002230.SZ	科大讯飞	56.42	买入	0.61	0.86	1.20	1.64	92	66	47	34
300454.SZ	深信服	202.81	买入	1.96	2.77	3.66	4.90	103	73	55	41
300682.SZ	朗新科技	32.38	买入	0.69	0.84	1.06	1.27	47	39	31	25
600588.SH	用友网络	31.80	买入	0.30	0.37	0.51	0.71	106	86	62	45
300674.SZ	宇信科技	18.41	买入	1.10	1.42	1.92	2.61	17	13	10	7
688111.SH	金山办公	295.28	买入	1.90	2.74	4.00	5.47	155	108	74	54
688561.SH	奇安信-U	91.51	买入	-0.49	0.16	0.71	1.72	-187	572	129	53

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：三季报复盘，利空出尽复苏可期.....	5
2. 本周热点内容.....	7
2.1. 三季报汇总：利空出尽，计算机板块行情有望复苏.....	7
2.2. 细分板块：行业内结构化行情明显.....	11
2.3. 投资建议：把握核心赛道+龙头标的.....	19
3. 本周行情回顾.....	20
3.1. 行业周涨跌及成交情况.....	20
3.2. 个股周涨跌、成交及换手情况.....	21
3.3. 核心推荐标的的行情跟踪.....	22
3.4. 整体估值情况.....	22
4. 本周重要公告汇总.....	23
5. 本周重要新闻汇总.....	29
6. 历史报告回顾.....	33
7. 风险提示.....	34

图表目录

图表 1 19-21 前三季度计算机板块营收情况.....	7
图表 2 19-21 前三季度计算机板块归母情况.....	7
图表 3 19-21 前三季度计算机板块营收情况.....	7
图表 4 19-21 前三季度计算机板块归母情况.....	7
图表 5 申万一级行业指数涨跌幅(%) (近两周).....	8
图表 6 最近两周计算机行情涨幅前五(%).....	9
图表 7 涨幅前五的三季报情况(%).....	9
图表 8 最近两周涨幅前 20 的计算机公司(关联三季度业绩).....	9
图表 9 最近两周涨幅前 20 的计算机公司(关联三季度业绩).....	10
图表 10 19Q1-21Q1 计算机板块归母情况.....	10
图表 11 19H1-21H1 计算机板块归母情况.....	10
图表 12 细分板块前三季度营收增速情况.....	11
图表 13 细分板块前三季度归母净利润增速情况.....	11
图表 14 截至目前，各板块涨跌幅.....	12
图表 15 工业软件前三季度营收.....	13
图表 16 工业软件前三季度归母.....	13
图表 17 工业软件 1-10 月行情.....	13
图表 18 工业软件 1-10 月涨幅前五.....	13
图表 19 金融科技前三季度营收.....	14
图表 20 金融科技前三季度归母.....	14
图表 21 金融科技 1-10 月行情.....	14
图表 22 金融科技 1-10 月涨幅前五.....	14
图表 23 智能驾驶前三季度营收.....	15
图表 24 智能驾驶前三季度归母.....	15
图表 25 智能驾驶 1-10 月行情.....	15
图表 26 智能驾驶 1-10 月涨幅前五.....	15
图表 27 网络安全前三季度营收.....	16
图表 28 网络安全前三季度归母.....	16
图表 29 网络安全 1-10 月行情.....	16

图表 30	网络安全 1-10 月涨幅前五	16
图表 31	云计算前三季度营收	17
图表 32	云计算前三季度归母	17
图表 33	云计算 1-10 月行情	17
图表 34	云计算 1-10 月涨幅前五	17
图表 35	信创前三季度营收	18
图表 36	信创前三季度归母	18
图表 37	信创 1-10 月行情	18
图表 38	信创 1-10 月涨幅前五	18
图表 39	医疗 IT 前三季度营收	19
图表 40	医疗 IT 前三季度归母	19
图表 41	医疗 IT 1-10 月行情	19
图表 42	医疗 IT 1-10 月涨幅前五	19
图表 43	申万一级行业指数涨跌幅 (%) (本周)	20
图表 44	申万一级行业指数涨跌幅 (%) (2021 年初至今)	20
图表 45	计算机行业周平均日成交额 (亿元)	21
图表 46	申万计算机行业周涨幅前五 (%) (本周)	21
图表 47	申万计算机行业周跌幅前五 (%) (本周)	21
图表 48	申万计算机行业日均成交额前五 (%)	22
图表 49	申万计算机行业日均换手率涨幅前五 (%)	22
图表 50	本周核心推荐标的行情	22
图表 51	申万计算机行业估值情况 (2010 年至今)	23

1. 本周观点：三季报复盘，利空出尽复苏可期

一、利空出尽，板块行情复苏可期

汇总计算机板块公司前三季度整体营收、归母净利润的情况，同比分别+19.0%、-0.6%，两年 cagr 分别为+10.9%、-17.6%。（剔除归母净利润为负的公司后，整体归母增速能够与营收相对匹配：剔除后营收、归母净利润同比分别+20.5%、+15.3%，两年 cagr 分别为+7.3%、+2.2%）营收虽然整体向好，但是利润端走弱，我们认为主要有三方面影响，但都是短期扰动，三季报发布后利空已出尽，行情复苏可期：

1) **回款难问题**，政府端及大 B 端往往具有良好信誉基础，回款推迟后集中于年底确认可能性大，尤其是板块龙头公司在年内业绩放量可能性高。2) **成本高问题**，电子元器件价格预计将于明年恢复正常。3) **重研发方面**，我们认为注重研发投入在短期内会让利润端承压，但是能够夯实公司的核心竞争力，加深公司护城河，长期来看将为公司带来更广阔的前景。

二、板块结构化明显，今年至今整体行情走弱

复盘计算机各板块今年截至 10 月 29 日的涨跌情况：计算机行情普遍走弱，仅工业软件（+3.94%）、金融科技（+1.71%）、智能驾驶（+0.90%）三大细分板块整体市值较年初微增。其中工业软件板块主要受益于国产替代，金融科技板块中润和软件受鸿蒙概念驱动。

网络安全（-7.87%）、云计算（-13.38%）、信创（-20.13%）、医疗 IT（-24.78%）板块市值均下滑明显。网络安全业绩放量慢、云计算、信创、医疗 IT 均有业绩不及预期的原因。虽然整体行情走弱，但仍不乏一些个股受到主题/需求的驱动股价大涨。如芯源微、润和软件、卫士通、景嘉微等。

三、投资建议：把握核心赛道+龙头标的

整体来看，今年计算机行情走弱的直接原因为行业公司业绩整体不及预期，而分析具体原因后我们发现，公司业绩普遍受到短期扰动影响，增速不及预期后出现“杀估值”情况。

但是长期来看，短期扰动终会消去，行业内尤其是龙头公司在扰动过后将重塑自身壁垒优势，现在正是低估值高弹性的机会窗口期。

我们重申强者恒强的行业逻辑，看好云计算、人工智能、智能驾驶、能源 IT 等高景气赛道中具备卡位优势的龙头公司，包括：**用友网络、深信服、恒生电子、科大讯飞、中科创达、德赛西威（汽车组联合覆盖）、朗新科技、恒华科技**等。

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**。

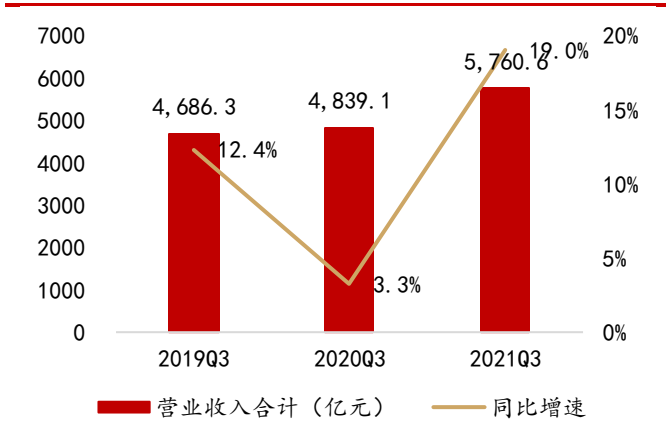
2. 本周热点内容

2.1. 三季报汇总：利空出尽，计算机板块行情有望复苏

(一) 板块三季报整体营收情况向好，利润端走弱。

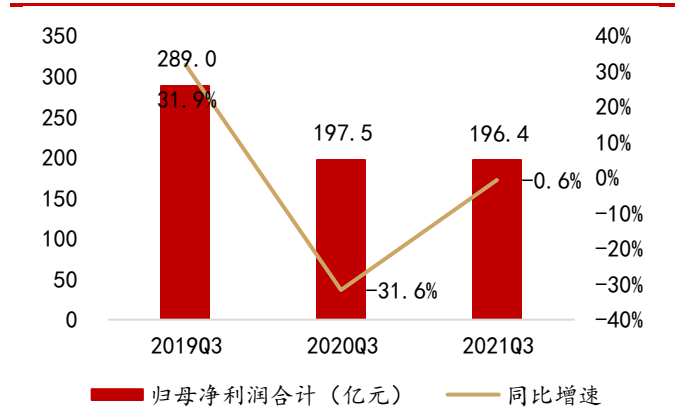
整体营收、归母净利润，同比分别+19.0%、-0.6%，两年 cagr 分别为+10.9%、-17.6%。2020 年同比或源于疫情影响基数低，两年 cagr 更能表现今年计算机整体情况。

图表 1 19-21 前三季度计算机板块营收情况



资料来源：Wind，华西证券研究所

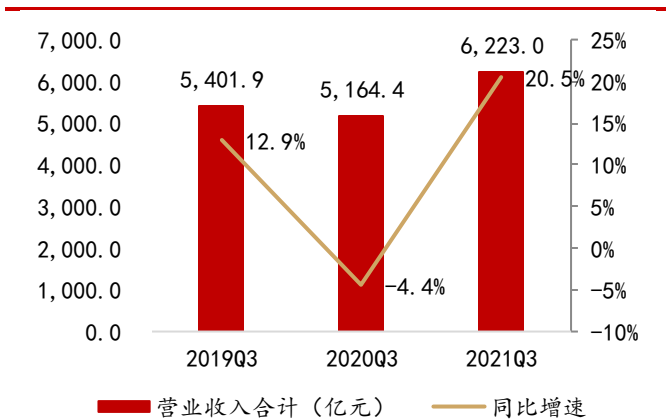
图表 2 19-21 前三季度计算机板块归母情况



资料来源：Wind，华西证券研究所

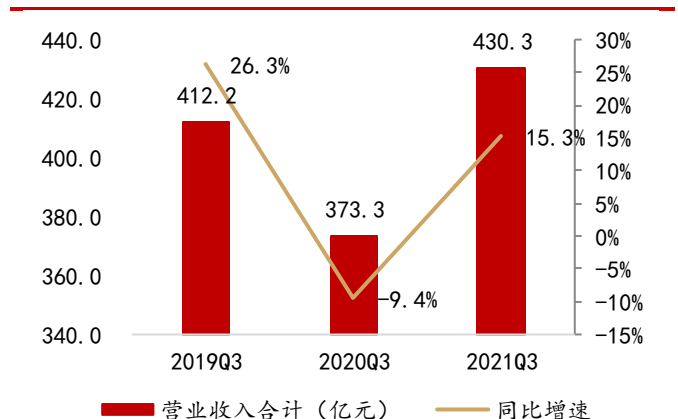
我们选取申万计算机 280 家公司发现，今年前三季度 218 家公司归母净利润为正，占 78%，剔除归母净利润为负的公司后，整体归母增速能够与营收相对匹配。剔除后营收、归母净利润，同比分别+20.5%、+15.3%，两年 cagr 分别为+7.3%、+2.2%。

图表 3 19-21 前三季度计算机板块营收情况



资料来源：Wind，华西证券研究所

图表 4 19-21 前三季度计算机板块归母情况



资料来源：Wind，华西证券研究所

三季报为止虽然营收整体向好，但利润端走弱，或是今年计算机板块整体行情差的重要原因，利润走弱存在多方面因素影响：

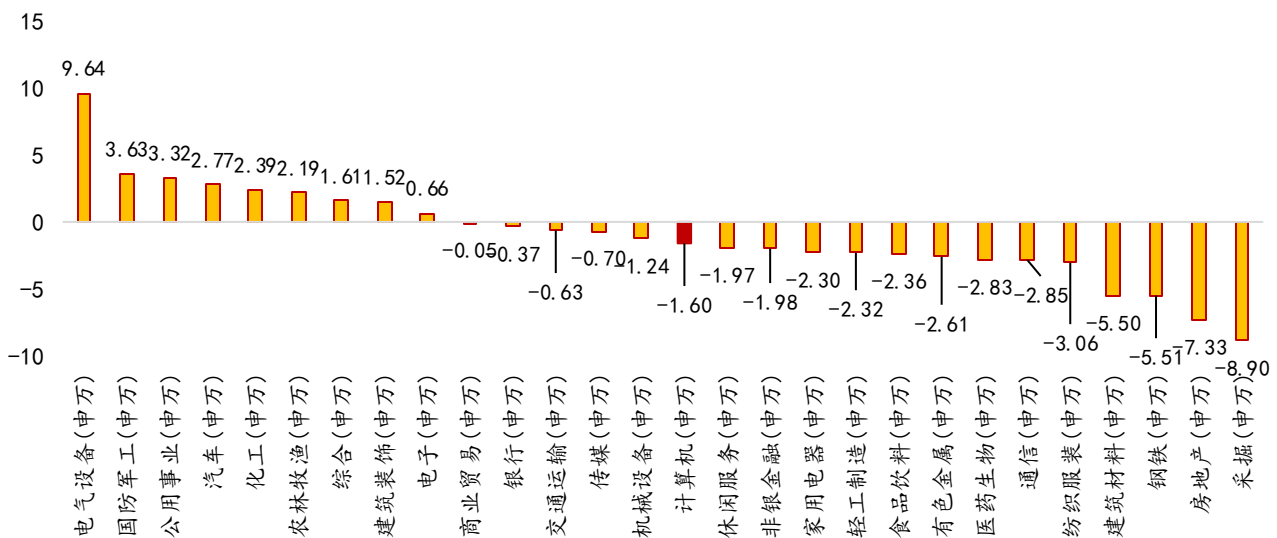
- 1) **回款难**，今年政府端、大 B 端业务承压，2G2B 的信息化企业回款难。
- 2) **成本高**，计算机板块中不乏软硬一体结合出货的厂商，今年芯片等电子元器件的短缺造成成本提升，导致净利率存在下滑情况。
- 3) **重研发**，计算机板块公司中技术导向型居多，而今年网络安全、智能驾驶、金融科技等板块都迎来了需求升级的拐点。研发投入的提升所带来的收益无法短期内见于财报，也是计算机净利润整体走弱的原因之一。

利润走弱只是短期扰动，利空出尽后将迎来行情复苏。从三方面思考板块行情：1) 回款难问题，政府端及大 B 端往往具有良好信誉基础，回款推迟后集中于年底确认可能性大，尤其是板块龙头公司在年内业绩放量可能性高。2) 成本高问题，电子元器件价格预计将于明年恢复正常。3) 重研发方面，我们认为注重研发投入在短期内会让利润端承压，但是能够夯实公司的核心竞争力，加深公司护城河，长期来看将为公司带来更广阔的前景。

(二) 行情端，两周整体微跌，财报情况带动个股上涨。

三季报季近两周计算机整体涨幅为-1.6%，排在行业 15 位，位于中游。

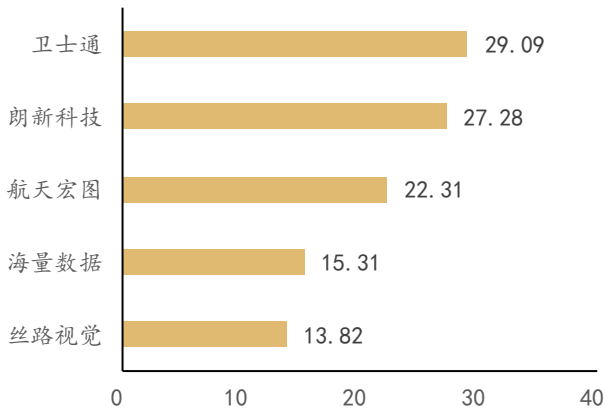
图表 5 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (近两周)



资料来源：Wind，华西证券研究所

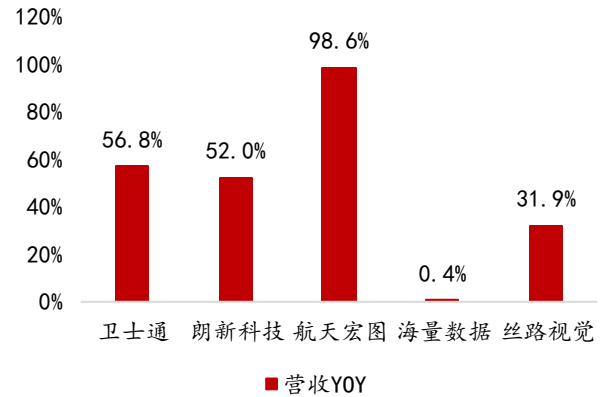
近两周计算机涨幅前五的公司分别为：卫士通、朗新科技、航天宏图、海量数据、丝路视觉。

图表 6 最近两周计算机行情涨幅前五 (%)



资料来源: Wind, 华西证券研究所

图表 7 涨幅前五的三季度报情况 (%)



资料来源: Wind, 华西证券研究所

总结近两周涨幅前 20 的计算机行业公司，我们可以清晰地看到**涨幅在前的公司，财报普遍较好**。

图表 8 最近两周涨幅前 20 的计算机公司 (关联三季度业绩)

上市公司	21年前三季度 营收增速	21年前三季度 归母净利润增速	前三季度两年 营收CAGR	前三季度两年 归母净利润CAGR	最近两周 市值涨幅 (%)	当前市值 (亿元)
卫士通	56.8%	-	21.3%	-	29.1%	442.4
朗新科技	52.0%	36.0%	30.4%	-40.2%	27.3%	334.1
航天宏图	98.6%	65.3%	70.8%	405.5%	22.3%	97.1
海量数据	0.4%	-58.8%	-12.5%	-50.2%	15.3%	44.4
丝路视觉	31.9%	-14.0%	28.5%	59.0%	13.9%	27.4
德赛西威	46.6%	54.4%	33.3%	85.5%	13.7%	590.4
诚迈科技	59.6%	-	43.3%	-	12.7%	121.2
金山办公	57.8%	42.4%	50.9%	103.7%	11.4%	1361.2
顶点软件	39.7%	23.1%	22.5%	14.9%	11.1%	56.1
国网信通	1.4%	27.2%	131.4%	76.3%	10.8%	182.2
优博讯	29.2%	10.9%	16.1%	34.5%	10.5%	62.5
唐源电气	35.9%	2.8%	4.5%	-14.7%	10.2%	23.6
奇安信-U	43.0%	-	36.6%	-	9.9%	621.9
奥飞数据	55.9%	3.1%	12.0%	25.7%	9.8%	80.9
恒生电子	33.5%	60.8%	16.6%	-7.8%	8.4%	920.8
电科数字	27.3%	5.8%	13.0%	0.0%	7.9%	142.7
汇纳科技	37.9%	-	1.3%	-30.5%	6.8%	19.0
安联锐视	-2.1%	8.2%	-	-	6.5%	30.5
中国软件	96.1%	-	18.1%	-	6.4%	253.2
紫晶存储	8.8%	-68.9%	17.9%	-25.1%	6.4%	42.9

资料来源: Wind, 华西证券研究所

注: 朗新科技两年 CAGR 低主要源于 2019 年并表影响

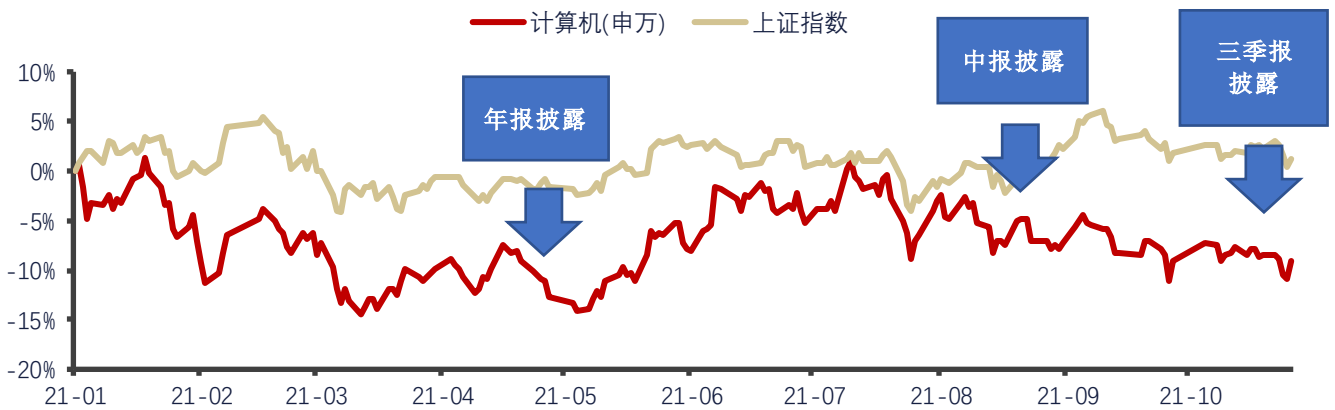
财报披露对行情存在影响，三季报披露后行情较平稳。

复盘计算机板块今年截至 10 月 29 日的行情情况，年报集中披露期与中报、三季报集中披露期大概是：4 月末、8 月末、10 月末，下图可见财报的披露对整体板块行情存在影响。

年报、中报披露均影响计算机整体行情走弱，而三季报披露的 10 月末，计算机板块无下滑趋势，印证了板块利空已经出尽。

图表 9 最近两周涨幅前 20 的计算机公司（关联三季度业绩）

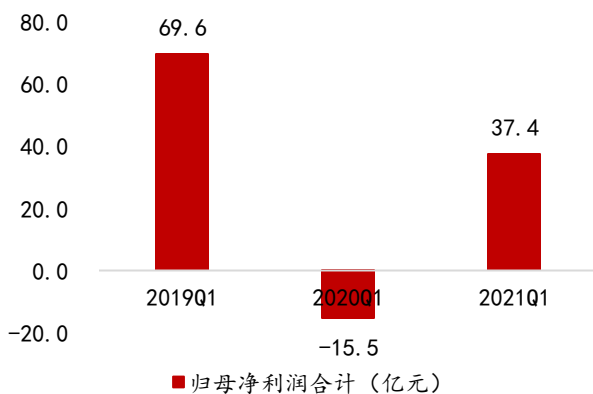
2021年前三季度上证指数与计算机行业涨跌幅



资料来源：Wind，华西证券研究所

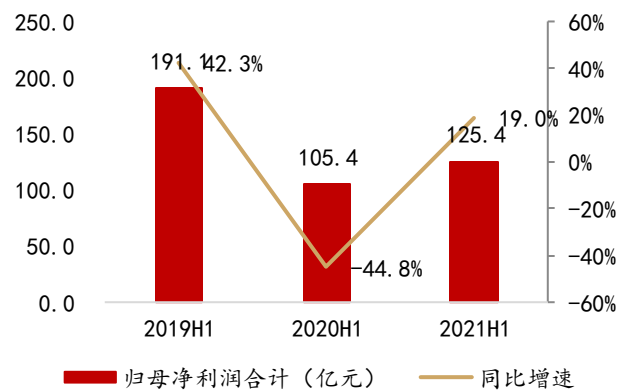
我们认为行情景气度不足，在于业绩不及预期。参考 2019-2021Q1 以及 2019-2021H1 归母净利润情况。由于 2020H1 受疫情影响存在低基数，普遍对于 2021 的业绩增速预期偏高，实际业绩低于预期下打击整体估值情况。

图表 10 19Q1-21Q1 计算机板块归母情况



资料来源：Wind，华西证券研究所

图表 11 19H1-21H1 计算机板块归母情况



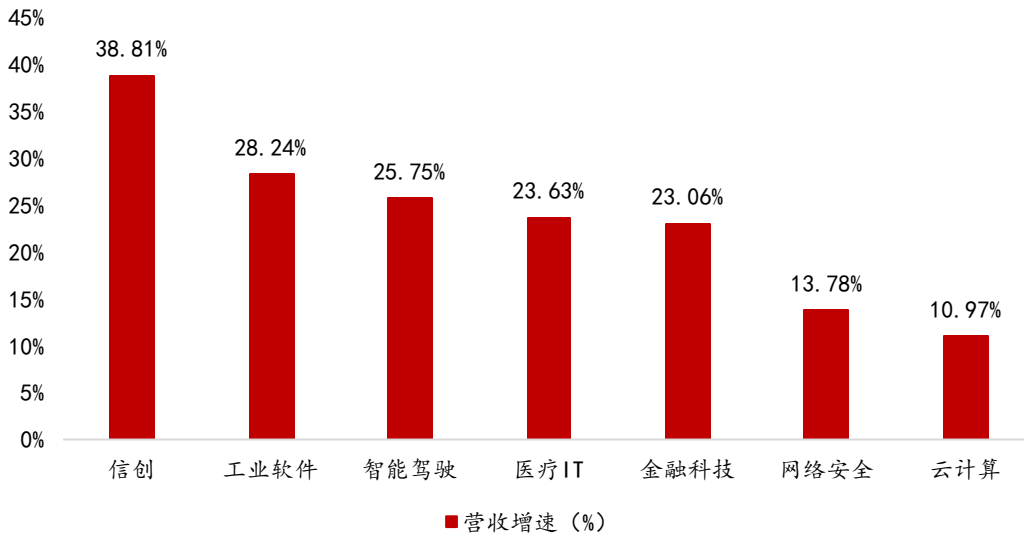
资料来源：Wind，华西证券研究所

2.2. 细分板块：行业内结构化行情明显

(一) 板块对比：

前三季度细分板块中，营收增速情况：信创板块公司营收情况最佳，网络安全、云计算公司营收增速低于 20%。

图表 12 细分板块前三季度营收增速情况

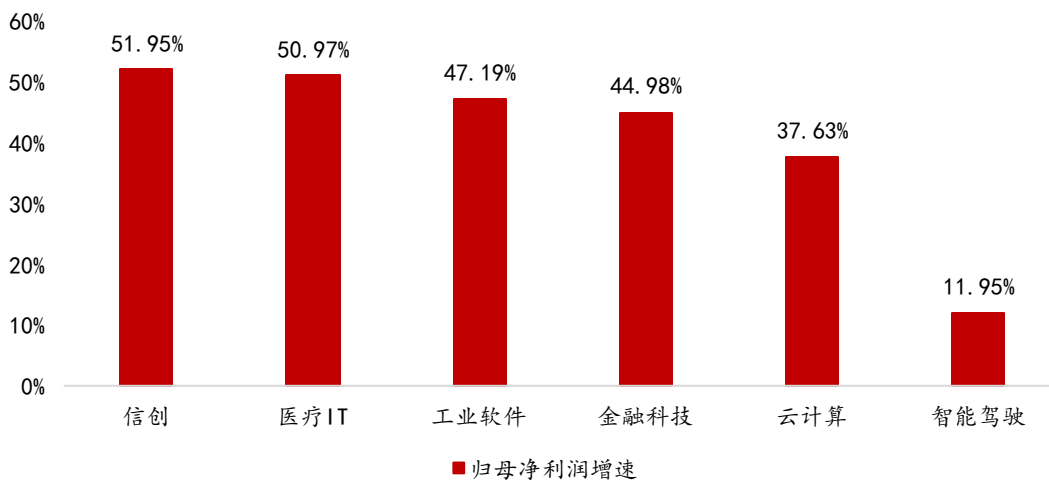


资料来源：Wind，华西证券研究所

前三季度细分板块中，归母净利润增速情况：信创、医疗 IT 均增 50%以上，智能驾驶增速仅 11.95%。（网络安全公司三季报多为亏损因此在图中列出）

注意：1) 我们选取的板块景气度高，因此整体增速高于行业平均；2) 细分板块看业绩增速普遍高于营收增速，但信息化公司收入多具有季节性，前三季度只能作为部分指引。

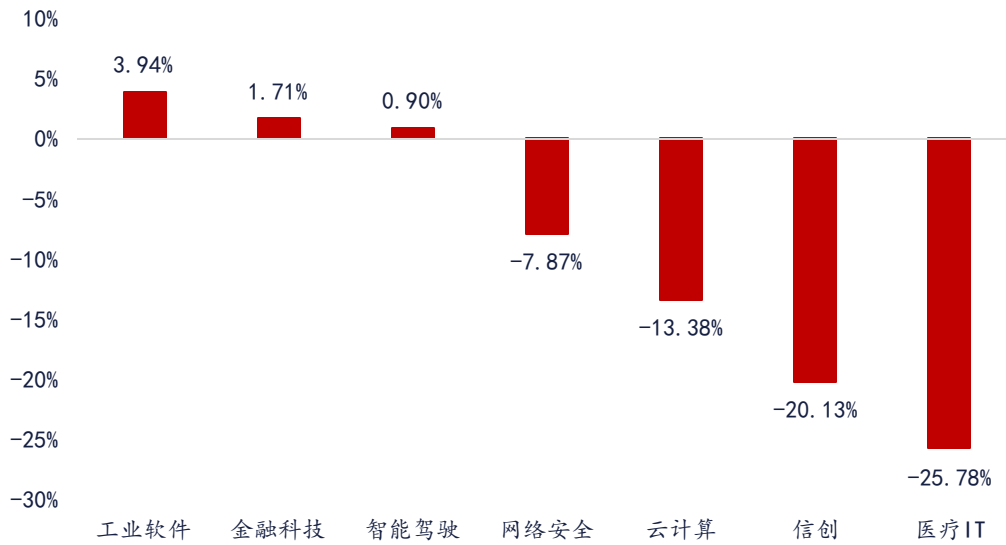
图表 13 细分板块前三季度归母净利润增速情况



资料来源：Wind，华西证券研究所

复盘计算机各板块今年截至 10 月 29 日的涨跌情况：计算机行情普遍走弱，仅工业软件、金融科技、智能驾驶三大细分板块较年初微增。

图表 14 截至目前，各板块涨跌幅

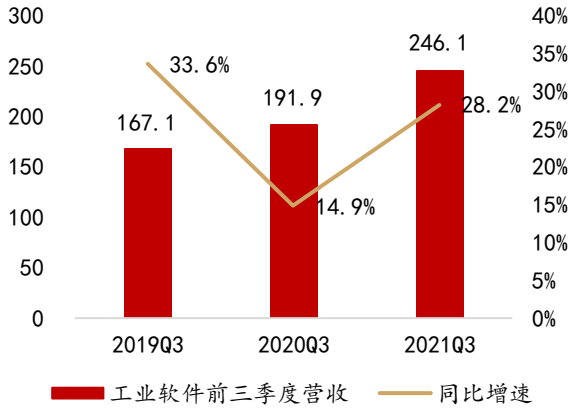


资料来源：Wind，华西证券研究所

(二) 几大板块营收、归母净利润、行情情况：

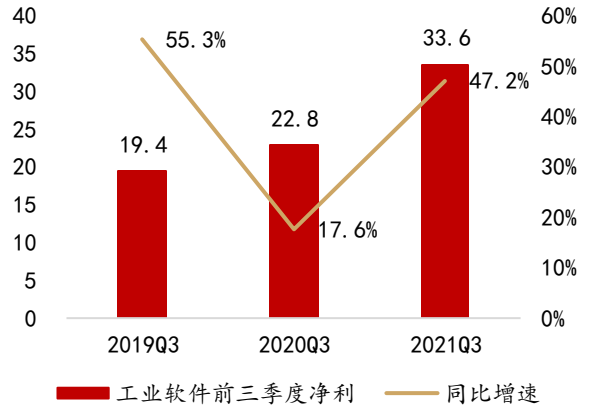
工业软件营收业绩增长均较快，整体行情在 3-8 月间。工业软件板块公司受益于国产替代、自主可控的战略推动。

图表 15 工业软件前三季度营收（亿元）



资料来源：Wind，华西证券研究所

图表 16 工业软件前三季度归母（亿元）



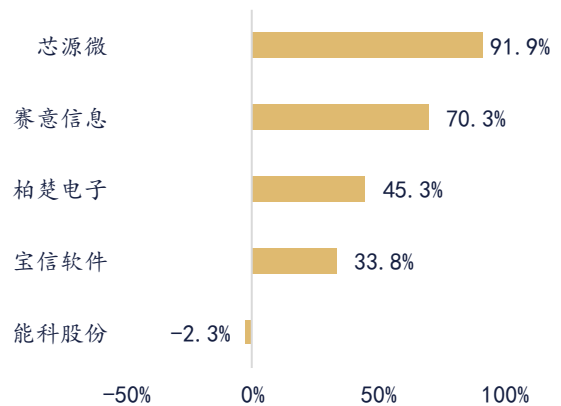
资料来源：Wind，华西证券研究所

图表 17 工业软件 1-10 月行情



资料来源：Wind，华西证券研究所

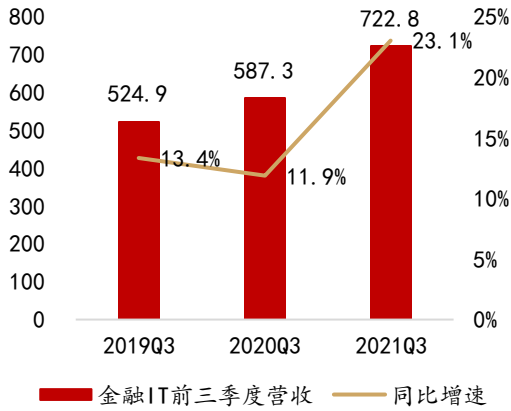
图表 18 工业软件 1-10 月涨幅前五



资料来源：Wind，华西证券研究所

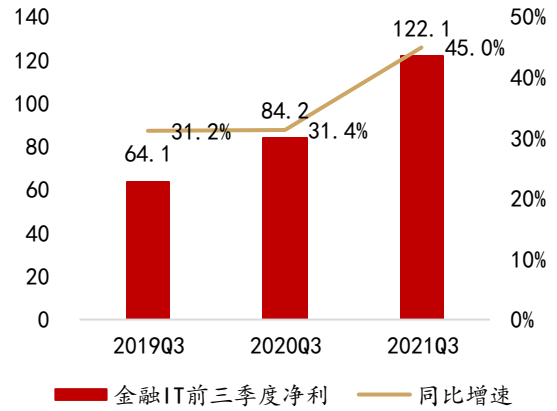
金融科技板块公司营收业绩增长情况良好，行情集中在 3-6 月，润和软件今年涨幅强劲，主要受益于鸿蒙概念。

图表 19 金融科技前三季度营收（亿元）



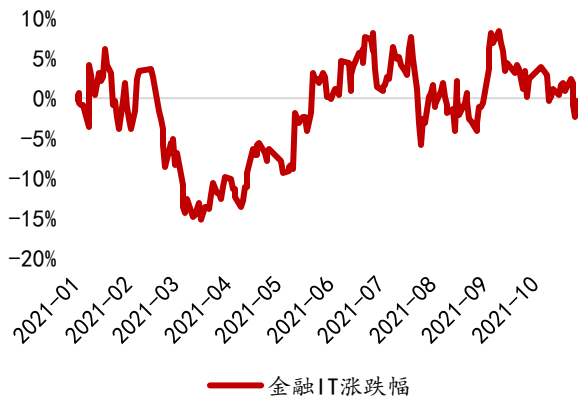
资料来源：Wind，华西证券研究所

图表 20 金融科技前三季度归母（亿元）



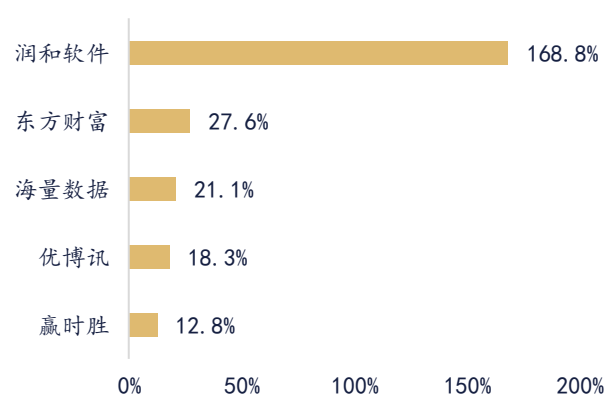
资料来源：Wind，华西证券研究所

图表 21 金融科技 1-10 月行情



资料来源：Wind，华西证券研究所

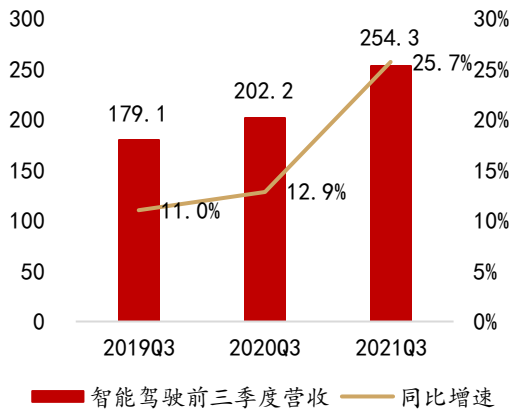
图表 22 金融科技 1-10 月涨幅前五



资料来源：Wind，华西证券研究所

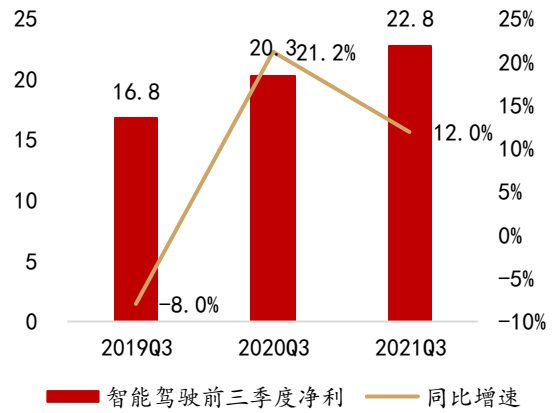
智能驾驶行业公司业绩增长慢于收入，但整体财务情况向好。其中**德赛西威**、**中科创达**股价较年初均有正增长。

图表 23 智能驾驶前三季度营收（亿元）



资料来源：Wind，华西证券研究所

图表 24 智能驾驶前三季度归母（亿元）



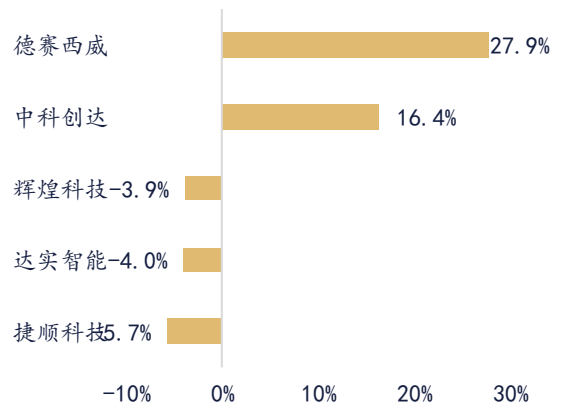
资料来源：Wind，华西证券研究所

图表 25 智能驾驶 1-10 月行情



资料来源：Wind，华西证券研究所

图表 26 智能驾驶 1-10 月涨幅前五

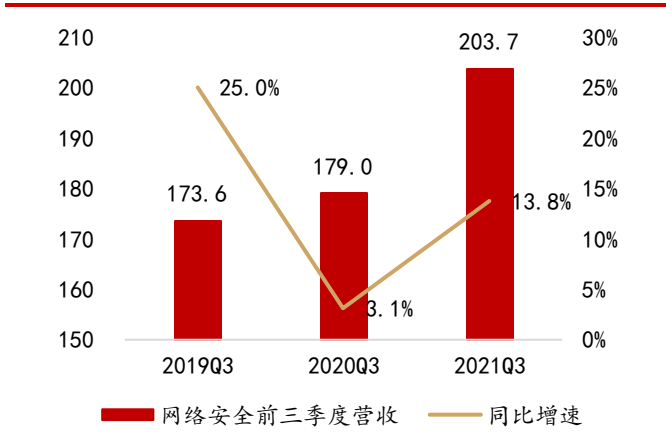


资料来源：Wind，华西证券研究所

网络安全板块营收增长情况良好，但业绩整体低迷，剔除奇安信（今年前三季度归母净利润-11.6 亿元）影响，业绩仍为负。网络安全行业公司普遍研发投入大，正处于需求转型时期，短期内还未释放业绩。

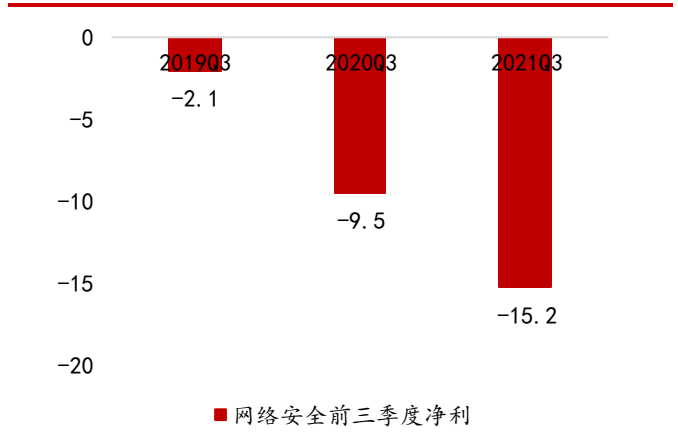
今年行情驱动力为 7 月滴滴事件的影响，网络安全主题大火，但业绩短期内无法匹配主题，股价逐步下跌。其中卫士通最为受益，较年初已涨超 200%。

图表 27 网络安全前三季度营收（亿元）



资料来源：Wind，华西证券研究所

图表 28 网络安全前三季度归母（亿元）



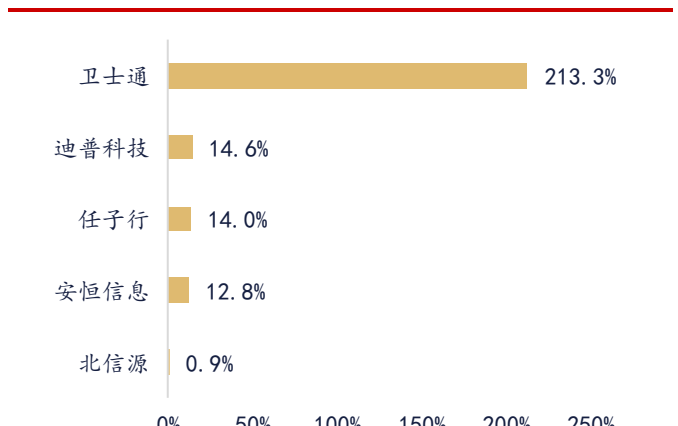
资料来源：Wind，华西证券研究所

图表 29 网络安全 1-10 月行情



资料来源：Wind，华西证券研究所

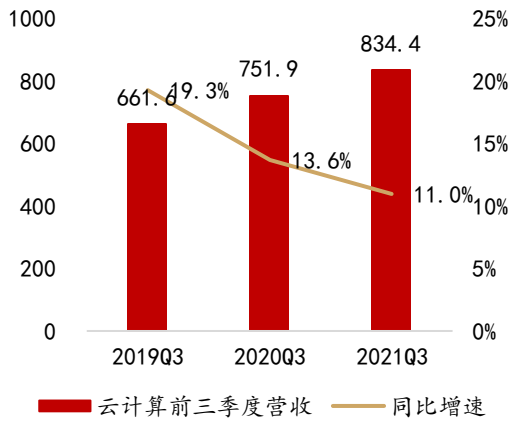
图表 30 网络安全 1-10 月涨幅前五



资料来源：Wind，华西证券研究所

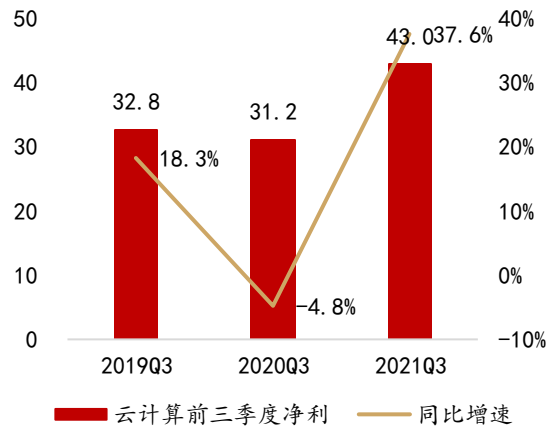
云计算板块中营收与归母增速均良好，但或源于未能达到投资者预期，杀估值明显，今年行情走弱。个股中宝信软件股价表现良好，年内涨约 33.8%。

图表 31 云计算前三季度营收（亿元）



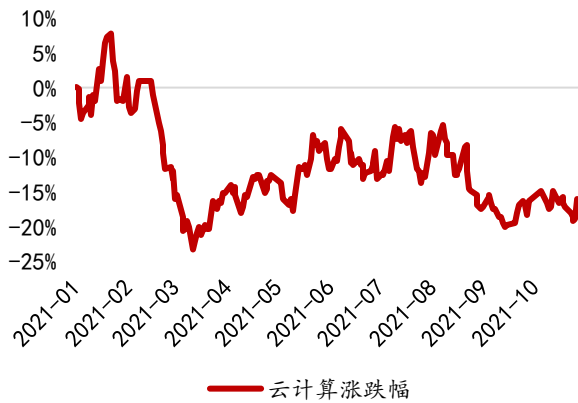
资料来源：Wind，华西证券研究所

图表 32 云计算前三季度归母（亿元）



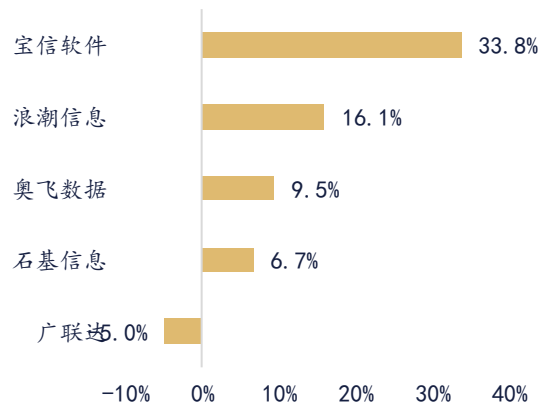
资料来源：Wind，华西证券研究所

图表 33 云计算 1-10 月行情



资料来源：Wind，华西证券研究所

图表 34 云计算 1-10 月涨幅前五

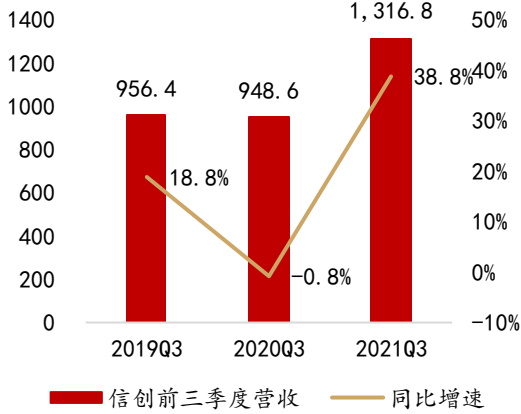


资料来源：Wind，华西证券研究所

信创板块，5-6月有一波行情，后续走弱，信创板块公司下游主要为G端，收入季节性明显，公司年内具体业务进展情况还需要年报印证。

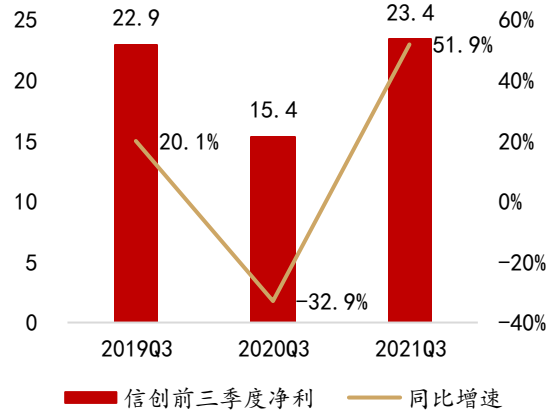
个股方面景嘉微股价涨约96.3%，芯片短缺刺激公司业务需求。

图表 35 信创前三季度营收 (亿元)



资料来源: Wind, 华西证券研究所

图表 36 信创前三季度归母 (亿元)



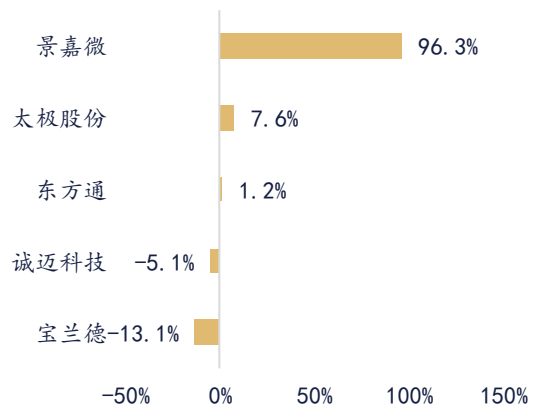
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图表 37 信创 1-10 月行情



资料来源: Wind, 华西证券研究所

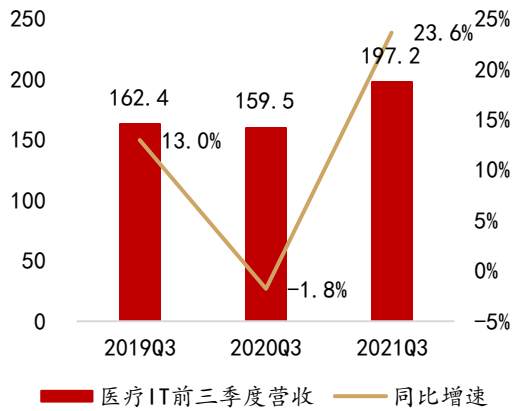
图表 38 信创 1-10 月涨幅前五



资料来源: Wind, 华西证券研究所

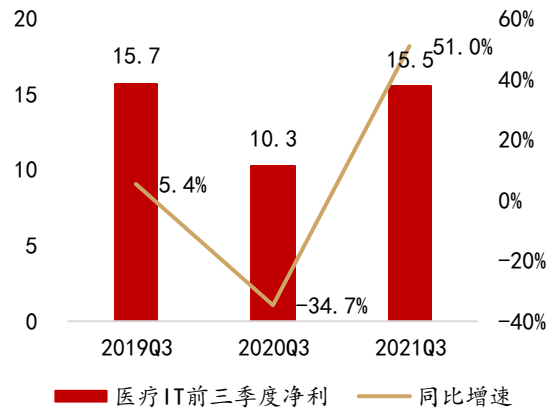
医疗 IT 整体营收、业绩情况不及预期，且没有明确主题驱动，因此今年整体走弱。个股方面仅朗玛信息较年初股价上涨。

图表 39 医疗 IT 前三季度营收 (亿元)



资料来源: Wind, 华西证券研究所

图表 40 医疗 IT 前三季度归母 (亿元)



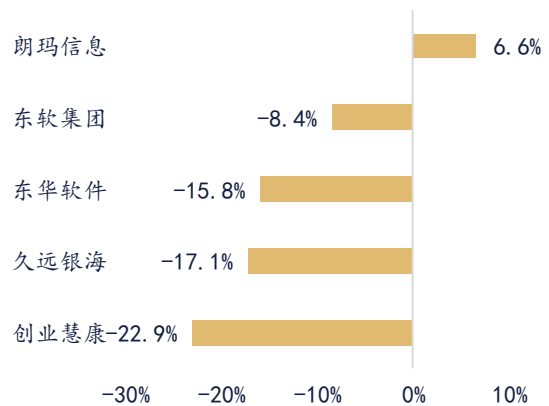
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图表 41 医疗 IT1-10 月行情



资料来源: Wind, 华西证券研究所

图表 42 医疗 IT1-10 月涨幅前五



资料来源: Wind, 华西证券研究所

2.3. 投资建议: 把握核心赛道+龙头标的

整体来看，今年计算机行情走弱的直接原因为行业公司业绩整体不及预期，而分析具体原因后我们发现，公司业绩普遍受到短期扰动影响，增速不及预期后出现“杀估值”情况。

但是长期来看，短期扰动终会消去，行业内尤其是龙头公司在扰动过后将重塑自身壁垒优势，现在正是低估值高弹性的机会窗口期。

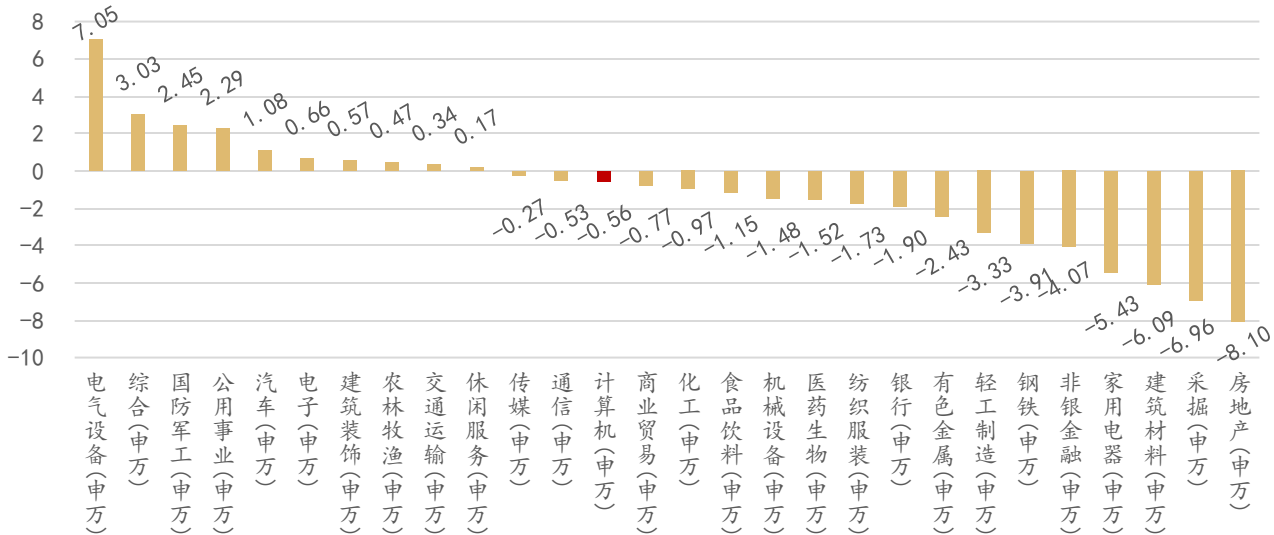
我们重申强者恒强的行业逻辑，看好云计算、人工智能、智能驾驶、能源 IT 等高景气赛道中具备卡位优势的龙头公司，包括：**用友网络、深信服、恒生电子、科大讯飞、中科创达、德赛西威（汽车组联合覆盖）、朗新科技、恒华科技**等。

3. 本周行情回顾

3.1. 行业周涨跌及成交情况

本周市场整体较弱，计算机位列第13位。本周沪深300指数下跌1.03%，申万计算机行业周涨幅-0.56%，领先指数0.47个pct，在申万一级行业中排名第13位。

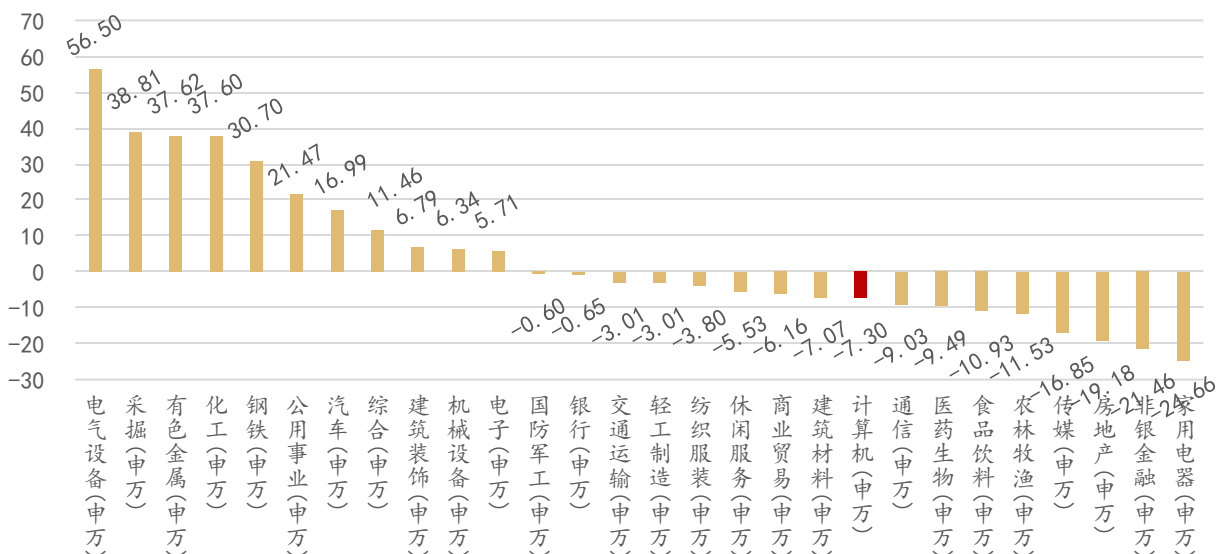
图表 43 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (本周)



资料来源: Wind, 华西证券研究所

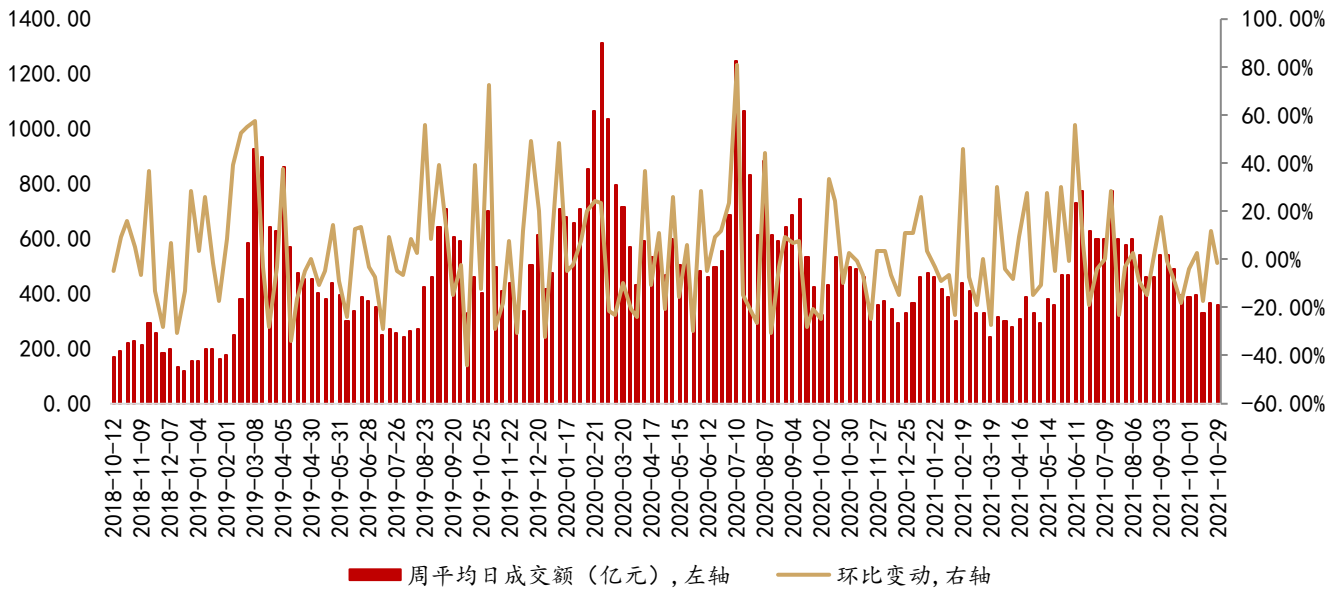
2021年初至今申万计算机行业涨幅在申万一级28个行业中排名第20名，超额收益为-1.50%。年初至今申万计算机行业累计下跌7.30%，在申万一级28个行业中排名第20位，沪深300下跌5.81%，落后指数1.50个百分点。

图表 44 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 45 计算机行业周平均日成交额（亿元）

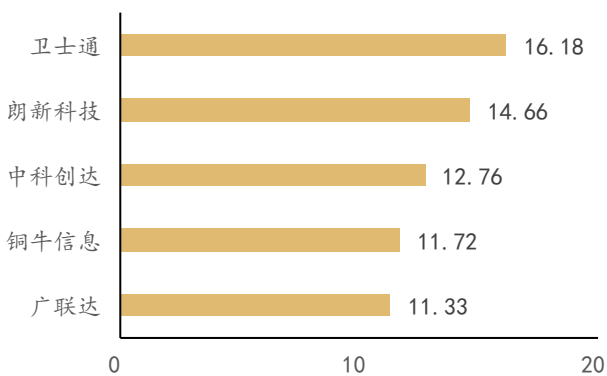


资料来源: Wind, 华西证券研究所

3.2. 个股周涨跌、成交及换手情况

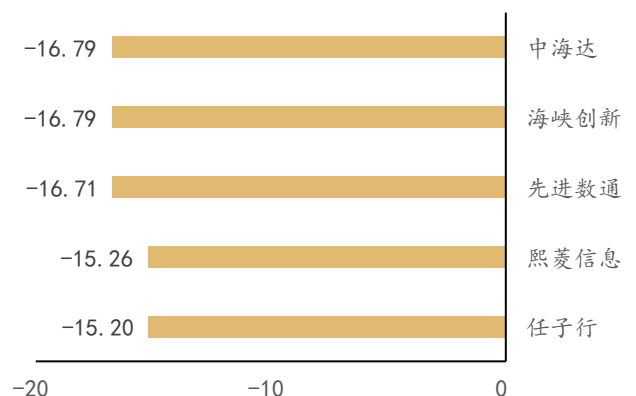
本周计算机板块表现较弱，整体交投比较活跃。221只个股中，39只个股上涨，181只个股下跌，1只个股持平。上涨股票数占比17.65%，下跌股票数占比81.90%。行业涨幅前五的公司分别为：卫士通、朗新科技、中科创达、铜牛信息、广联达。跌幅前五的公司分别为：中海达、海峡创新、先进数通、熙菱信息、任子行。

图表 46 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

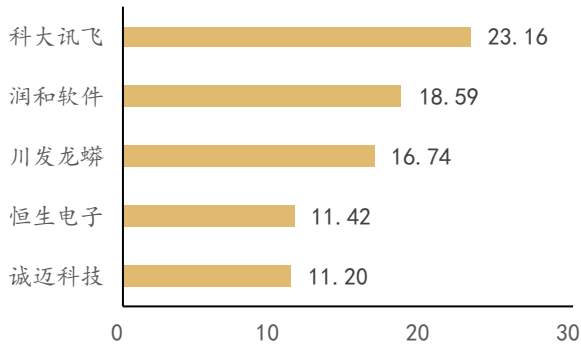
图表 47 申万计算机行业周跌幅前五 (%) (本周)



资料来源: Wind, 华西证券研究所

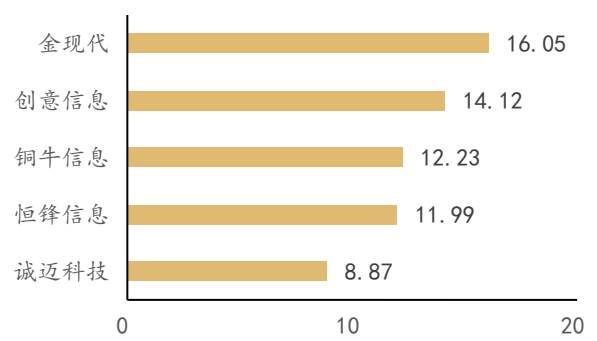
从周成交额的角度来看，科大讯飞、润和软件、川发龙蟒、恒生电子、诚迈科技位列前五。从周换手率的角度来看，金现代、创意信息、铜牛信息、恒锋信息、诚迈科技位列前五。

图表 48 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 49 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弱的情况下, 我们的 8 只核心推荐标的中有 4 只上涨。其中涨幅最高的为朗新科技, 涨幅为 14.66%; 跌幅最大为中望软件, 跌幅为 20.93%。

图表 50 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	300682.SZ	朗新科技	334.15	32.38	14.66	2.34	1.09
2	300496.SZ	中科创达	578.07	136	12.76	8.45	2.04
3	600570.SH	恒生电子	920.78	63	8.56	11.42	1.28
4	002230.SZ	科大讯飞	1297.96	56.42	4.99	23.16	2.00
5	300674.SZ	宇信科技	121.72	18.41	-2.23	1.29	1.55
6	600588.SH	用友网络	1040.03	31.8	-2.66	4.22	0.41
7	300454.SZ	深信服	839.29	202.81	-4.78	5.43	1.00
8	688083.SH	中望软件	184.01	297.06	-20.93	3.61	7.95

资料来源: Wind, 华西证券研究所

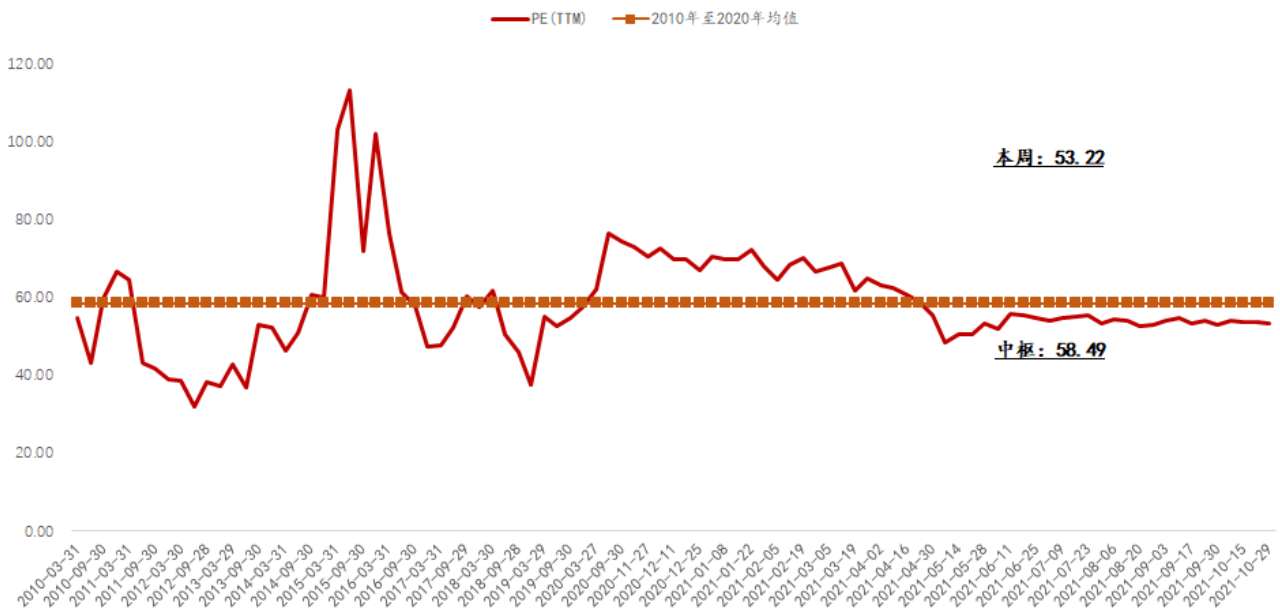
注:

- 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 53.76 倍, 低于 2010-2021 年历史均值 58.61 倍, 行业估值略低于历史中枢水平。

图表 51 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、三季度报告

【恒华科技】2021 年第三季度报告

恒华科技 2021 三季报显示, 公司主营收入 3.98 亿元, 同比下降 22.77%; 归母净利润 5917.13 万元, 同比下降 36.52%; 扣非净利润 5731.94 万元, 同比下降 39.17%; 其中 2021 年第三季度, 公司单季度主营收入 1.06 亿元, 同比下降 60.7%; 单季度归母净利润 1761.2 万元, 同比下降 70.07%; 单季度扣非净利润 1608.29 万元, 同比下降 73.2%; 负债率 15.75%, 投资收益 655.25 万元, 财务费用-159.33 万元, 毛利率 54.5%。

【道通科技】2021 年第三季度报告

道通科技 2021 三季报显示, 公司主营收入 16.35 亿元, 同比上升 52.29%; 归母净利润 3.42 亿元, 同比上升 7.27%; 扣非净利润 2.99 亿元, 同比上升 5.8%; 其中 2021 年第三季度, 公司单季度主营收入 5.89 亿元, 同比上升 23.06%; 单季度归母净利润 1.11 亿元, 同比下降 30.64%; 单季度扣非净利润 1.06 亿元, 同比下降 19.19%; 负债率 32.08%, 投资收益 4001.56 万元, 财务费用 2956.53 万元, 毛利率 57.18%。

【千方科技】2021 年第三季度报告

千方科技 2021 三季报显示, 公司主营收入 67.52 亿元, 同比上升 15.61%; 归母净利润 5.55 亿元, 同比下降 24.61%; 扣非净利润 5.34 亿元, 同比上升 1.03%; 其中 2021 年第三季度, 公司单季度主营收入 26.28 亿元, 同比上升 23.6%; 单季度归母净利润 4874.27 万元, 同比下降 81.47%; 单季度扣非净利润 2.13 亿元, 同比下降 6.98%; 负债率 35.4%, 投资收益 2648.88 万元, 财务费用-1155.86 万元, 毛利率 30.4%。

【美亚柏科】2021 年第三季度报告

美亚柏科 2021 三季报显示，公司主营收入 12.41 亿元，同比上升 15.15%；归母净利润 3338.48 万元，同比下降 51.94%；扣非净利润 903.14 万元，同比下降 79.7%；其中 2021 年第三季度，公司单季度主营收入 4.51 亿元，同比下降 3.34%；单季度归母净利润 2529.83 万元，同比下降 61.51%；单季度扣非净利润 1667.31 万元，同比下降 68.69%；负债率 22.8%，投资收益-276.13 万元，财务费用-671.4 万元，毛利率 60.73%。

【同花顺】2021 年第三季度报告

同花顺 2021 三季报显示，公司主营收入 21.85 亿元，同比上升 31.29%；归母净利润 9.91 亿元，同比上升 28.31%；扣非净利润 9.87 亿元，同比上升 30.94%；其中 2021 年第三季度，公司单季度主营收入 8.58 亿元，同比上升 27.49%；单季度归母净利润 4.13 亿元，同比上升 24.19%；单季度扣非净利润 4.13 亿元，同比上升 27.52%。

【广联达】2021 年第三季度报告

广联达 2021 三季报显示，公司主营收入 36.01 亿元，同比上升 39.14%；归母净利润 4.75 亿元，同比上升 106.89%；扣非净利润 4.54 亿元，同比上升 118.76%；其中 2021 年第三季度，公司单季度主营收入 14.23 亿元，同比上升 45.35%；单季度归母净利润 1.89 亿元，同比上升 89.86%；单季度扣非净利润 1.8 亿元，同比上升 87.65%。

【科大讯飞】2021 年第三季度报告

科大讯飞 2021 三季报显示，公司主营收入 108.68 亿元，同比上升 49.2%；归母净利润 7.29 亿元，同比上升 31.48%；扣非净利润 5.15 亿元，同比上升 512.91%；其中 2021 年第三季度，公司单季度主营收入 45.49 亿元，同比上升 55.01%；单季度归母净利润 3.1 亿元，同比上升 4.77%；单季度扣非净利润 3.05 亿元，同比上升 298.68%。

【东华软件】2021 年第三季度报告

东华软件 2021 年 10 月 26 日晚间发布前三季度报告称，前三季度归属于母公司所有者的净利润 6.81 亿元，同比增长 10.65%；营业收入 67.78 亿元，同比增长 21.76%；基本每股收益 0.2185 元，同比增长 10.69%。

【浪潮信息】2021 年第三季度报告

浪潮信息 10 月 26 日晚间发布三季度业绩公告称，第三季度公司实现营业收入约 176.92 亿元，同比增长 16.27%。实现归属于上市公司股东的净利润约 5.48 亿元，同比增长 145.94%。实现基本每股收益 0.3767 元，同比增长 143.82%。

【长亮科技】2021 年第三季度报告

公司 2021 年前三季度实现主营收入 7.78 亿元，同比上升 19.94%；归母净利润 1886.89 万元，同比下降 44.66%；扣非净利润 767.64 万元，同比下降 72.01%；其中 2021 年第三季度，公司单季度主营收入 2.86 亿元，同比上升 2.66%；单季度归母净利润 1035.15 万元，同比下降 67.06%；单季度扣非净利润 973.33 万元，同比下降 67.96%。

【深信服】2021 年第三季度报告

公司 2021 年前三季度实现主营收入 43.76 亿元，同比上升 34.88%；归母净利润-13250.59 万元，同比下降 291.35%；扣非净利润-21409.12 万元，同比下降 3184.95%；其中 2021 年第三季度，公司单季度主营收入 17.9 亿元，同比上升

19.32%；单季度归母净利润 44.86 万元，同比下降 99.77%；单季度扣非净利润-1815.18 万元，同比下降 109.82%。

【中科创达】2021 年第三季度报告

公司 2021 年前三季度实现主营收入 26.72 亿元，同比上升 49.51%；归母净利润 4.5 亿元，同比上升 54.24%；扣非净利润 4.06 亿元，同比上升 52.09%；其中 2021 年第三季度，公司单季度主营收入 9.78 亿元，同比上升 32.54%；单季度归母净利润 1.73 亿元，同比上升 47.39%；单季度扣非净利润 1.5 亿元，同比上升 34.17%。

【远光软件】2021 年第三季度报告

公司 2021 年前三季度实现主营收入 11.45 亿元，同比上升 16.42%；归母净利润 1.43 亿元，同比上升 2.95%；扣非净利润 1.37 亿元，同比上升 4.17%；其中 2021 年第三季度，公司单季度主营收入 3.93 亿元，同比上升 17.47%；单季度归母净利润 5853.67 万元，同比上升 3.52%；单季度扣非净利润 5775.96 万元，同比上升 6.69%。

【中孚信息】2021 年第三季度报告

公司 2021 年前三季度实现主营收入 6.2 亿元，同比上升 63.47%；归母净利润 440.31 万元，同比下降 77.76%；扣非净利润-1406.43 万元，同比下降 208.05%；其中 2021 年第三季度，公司单季度主营收入 2.57 亿元，同比上升 26.18%；单季度归母净利润 248.85 万元，同比下降 92.59%；单季度扣非净利润-173.76 万元，同比下降 105.44%。

【朗新科技】2021 年第三季度报告

公司 2021 年前三季度实现主营收入 21.82 亿元，同比上升 52.04%；归母净利润 1.85 亿元，同比上升 36.05%；扣非净利润 1.51 亿元，同比上升 8.72%；其中 2021 年第三季度，公司单季度主营收入 8.75 亿元，同比上升 51.56%；单季度归母净利润 6630.11 万元，同比上升 22.43%；单季度扣非净利润 6350.4 万元，同比上升 21.2%。

【宇信科技】2021 年第三季度报告

公司 2021 年前三季度实现营业收入 20.53 亿元，同比增长 26.59%，归母净利润达到 2.20 亿元，同比增长 25.83%。第三季度公司实现营业收入约 7.02 亿元，同比增长 28.93%。实现归属于上市公司股东的净利润约 2173 万元，同比增长 207.09%。实现基本每股收益 0.03 元，同比增长 200%。

【金山办公】2021 年第三季度报告

2021 年前三季度公司实现营业收入 23.72 亿元，同比增长 57.82%。归属于上市公司股东的净利润 8.48 亿元，同比增长 42.44%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 7.03 亿元，同比增长 78.17%。第三季度公司实现营业收入 8.07 亿元，同比增长 37.43%；归母净利润 2.99 亿元，同比增长 25.75%；归母扣非净利润 2.437 亿元，同比增长 89.56%；基本每股收益 0.6489 元。

【四维图新】2021 年第三季度报告

公司前三季度实现主营收入 11.98 亿元，同比上升 24.55%；归母净利润-5564.2 万元；扣非净利润-6649.52 万元；其中 2021 年第二季度，公司单季度主营收入 6.78 亿元，同比上升 19.66%；单季度归母净利润-1045.29 万元；单季度扣非净利润-2135.3 万元。

【赛意信息】2021 年第三季度报告

公司 2021 年前三季度实现主营收入 14.9 亿元，同比上升 28.37%；归母净利润 2.11 亿元，同比上升 14.32%；扣非净利润 1.69 亿元，同比上升 32.55%；其中 2021 年第三季度，公司单季度主营收入 6.21 亿元，同比上升 36.19%；单季度归母净利润 1.05 亿元，同比上升 7.85%；单季度扣非净利润 1.03 亿元，同比上升 50.87%。

【恒生电子】2021 年第三季度报告

公司 2021 年前三季度实现主营收入 31.21 亿元，同比上升 33.48%；归母净利润 6.84 亿元，同比上升 60.78%；扣非净利润 2.74 亿元，同比上升 5.96%；其中 2021 年第三季度，公司单季度主营收入 10.69 亿元，同比上升 48.72%；单季度归母净利润-3125.45 万元，扣非净利润-2552.04 万元。

【优刻得】2021 年第三季度报告

公司 2021 年前三季度实现营业收入 23.43 亿元，同比增长 43.04%。净亏损 5.00 亿元，亏损同比扩大 179.01%，基本每股收益为-1.18 元。第三季度公司实现营业收入约 8.37 亿元，同比增长 15.22%，实现归属于上市公司股东的净利润约-1.88 亿元。

【当虹科技】2021 年第三季度报告

公司 2021 年前三季度实现主营收入 1.92 亿元，同比上升 24.21%；归母净利润 1323.1 万元，同比下降 35.17%；扣非净利润 345.8 万元，同比下降 11.38%；其中 2021 年第三季度，公司单季度主营收入 5048.52 万元；单季度归母净利润-1336.73 万元，单季度扣非净利润-1285.7 万元。

【卫士通】2021 年第三季度报告

公司 2021 年前三季度实现营业收入 15.36 亿元，同比增长 56.78%；归属于上市公司股东的净利润 947.48 万元，同比增长 110.10%。其中，2021 年第三季度，公司实现营业收入 6.93 亿元，同比增长 26.69%；归属于上市公司股东的净利润 5151.15 万元，同比增长 33.31%。

【宝信软件】2021 年第三季度报告

宝信软件 2021 三季报显示，公司主营收入 74.05 亿元，同比上升 23.63%；归母净利润 14.15 亿元，同比上升 44.57%；扣非净利润 13.25 亿元，同比上升 42.41%；其中 2021 年第三季度，公司单季度主营收入 28.07 亿元，同比上升 9.02%；单季度归母净利润 4.9 亿元，同比上升 53.06%；单季度扣非净利润 4.43 亿元，同比上升 50.93%；负债率 45.34%，投资收益 954.33 万元，财务费用-3650.46 万元，毛利率 34.48%。

【石头科技】2021 年第三季度报告

2021 年前三季度，公司实现营业收入 38.27 亿元，同比增长 28.43%，实现归属于上市公司股东的净利润 10.16 亿元。第三季度单季，公司实现营业收入 14.79 亿元，同比增长 22.88%，实现归属于上市公司股东的净利润 3.64 亿元。研发累计投入 3.11 亿元，占营业收入比例达到 8.13%，较上年同期增长 80.07%。第三季度单季，研发投入高达 1.12 亿元，同比增长 65.10%，同比大幅增加原因主要系公司加大新品研发投入，相应研发人员成本增加，以及本期股份支付费用增加所致。截止报告期末，公司拥有总资产 94.07 亿元，同比上年度末 78.48 亿元增幅 19.87%。

【奇安信】2021 年第三季度报告

2021 年前三季度奇安信营业总收入达 26.74 亿元，同比增长 43.02%。其中，第三季度营收达 12.19 亿元，同比增长 41.26%。前三季度公司净亏损为 9.42 亿元，亏损较上年减少 9.13%；前三季度归属于上市公司股东的净亏损为 9.36 亿元，亏损较上年减少 7.04%。第三季度公司净利润为 1.67 亿元，亏损较上年减少 49.03%。报告期内，奇安信第三季度毛利率提升 61.73%，同比提升 7.41 个百分点。新赛道产品和服务占营业收入比例超 70%，平均增长率近 60%，成为公司核心增长引擎。企业客户占比持续提升，平均增速超过 60%，企业级客户贡献公司主营业务收入超过 56% 份额，目前增长率最快的 TOP 5 客户群为运营商、能源、医疗卫生、金融及政府公检法司。

【用友网络】2021 年第三季度报告

报告期内，公司业务和收入实现质量更优的结构性变化。公司陆续剥离畅捷通支付、深圳前海用友力合金融服务有限公司（下称“友金控股”）金融业务，进一步聚焦云服务与软件主业，逐步推进实施交付分签外包，推动收入结构调整，实现营业收入 493,273 万元，同比增长 6.8%。报告期内，公司归属于上市公司股东的扣非净利润亏损同比增加 12,167 万元，主要由于公司加速推进云服务业务转型，战略加大对研发、市场营销与销售的投入所致。公司归属于上市公司股东的净利润为 12,694 万元，同比增加 14,254 万元，主要由于畅捷通支付股权转让产生的投资收益等非经常性收益同比增加所致。

【启明星辰】2021 年第三季度报告

据公告显示，2021 年前三季度，公司实现营收 20.97 亿元，同比增长 45.33%。其中本期营收 8.85 亿元，同比增长 28.58%，归母净利润稳中有升，同比增长 2.19%。公司应收高速增长，主要得益于公司前期对市场开拓取得显著成效，为全年实现业绩目标奠定了良好基础。公司报告期持续加大研发投入和加强市场区域以及行业渠道拓展，费用总投入 15.63 亿元，同比增长 40.24%。

2、股份增减持

【超图软件】关于公司董事、副总经理减持股份预披露公告

公司董事、副总经理孙在宏先生、副总经理白杨建先生计划以集中竞价交易或大宗交易方式减持公司股份合计不超过 1,029,000 股（含 1,029,000 股，占比公司总股本 0.2102%）。

【天融信】关于持股 5% 以上股东提前终止股份减持计划的公告

公司 5% 以上股份的股东郑钟南因拟支付公司电线电缆业务重大资产出售暨关联交易对价款等个人资金需求，计划以集中竞价交易和大宗交易方式合计减持公司股份数量不超过 35,529,289 股。其中，以大宗交易方式拟减持股份数量不超过 23,686,193 股，以集中竞价交易方式拟减持股份数量不超过 11,843,096 股；即拟减持股份数量不超过公司总股本的 3%。

【海量数据】高级管理人员集中竞价减持股份计划公告

公司董事会秘书王贵萍女士因个人资金需求，拟自本减持计划公告之日起 15 个交易日后 6 个月内，通过集中竞价的方式，合计减持不超过 69,678 股，占公司总股本的 0.0271%，占其所持公司股份总数的 20.2442%。

3、重要合同

【中威电子】关于公司签订新晋高速公路块村营至营盘(省界)段机电工程施工合同的公告

2021年10月25日，公司与山西交通科学研究院集团有限公司组成的联合体与中港建设集团有限公司签订了《新晋高速公路块村营至营盘(省界)段机电工程施工合同文件》，根据工程量清单所列的预计数量和单价或总额价计算的签约合同价(含税价)：人民币19,158万元，其中暂列金人民币558万元。本协议结算价款以最终确定的工程量清单单价和实际完成的工程数量为准。

【东软集团】关于与沈阳地铁集团有限公司签订供货合同的日常关联交易公告

公司与沈阳地铁集团有限公司签署合作协议书。根据协议约定，公司将为沈阳地铁二号线南延线工程(全运路站-桃仙机场站)通信系统集成项目提供产品和服务，合同总价款为43,528,058元人民币。结合公司与沈阳地铁的既有业务合作，根据相关合同执行节奏，预计2021年度本公司向沈阳地铁销售产品、商品实现收入共计为500万元，约占本公司2021年度同类交易的0.06%。本事项不会形成公司对关联方较大的依赖。

4、其他重点公告

【致远互联】关于获得政府补助的公告

公司自2021年6月17日至2021年10月27日，累计获得政府补助款项人民币1,662.26万元，其中与收益相关的政府补助1,662.26万元，与资产相关的政府补助0万元

【盈建科】关于获得政府补助的公告

公司自2021年1月1日至本公告披露日，累计收到与收益相关的各项政府补助资金共计人民币9,153,001.28元，并已全部到账。

【中孚信息】关于公司及子公司获得政府补助的公告

2021年1月1日至本公告披露日，公司及子公司累计收到政府补助人民币5,223.96万元。上述补助确认均是和收益相关的政府补助。

【泛微网络】关于2021年第三季度获得政府补助的公告

2021年7月1日至2021年9月30日，公司累计收到政府补助资金18,876,105.72元，其中15,733,605.72元计入其他收益，3,142,500.00元计入营业外收入。

【思创医惠】关于获得政府补助的公告

公司及子公司自2021年1月1日至2021年9月30日，收到与收益相关的政府补助共计2,689.06万元，约占公司2020年度经审计归属于上市公司股东净利润的25.64%，其中软件产品增值税即征即退政府补助资金为1,091.31万元。

【麦迪科技】关于收到政府补助的公告

公司及控股子公司吉林省麦迪斯顿医疗科技有限公司于2021年7月29日至本公告披露日，累计收到各类政府补助资金4,895,678.42元(未经审计)，占公司最近一个会计年度经审计净利润的11.67%。

5、其他重点公告

【安恒信息】2021 年限制性股票激励计划（草案）摘要公告

股权激励的权益总数及涉及的标的股票总数：《杭州安恒信息技术股份有限公司 2021 年限制性股票激励计划（草案）》（以下简称“本激励计划”或“本计划”）拟授予激励对象的限制性股票数量为 154.3375 万股，占本激励计划草案公告日公司股本总额 7,818.6346 万股的 1.97%。其中，首次授予限制性股票 123.4700 万股，占本激励计划草案公告日公司股本总额的 1.58%，占本激励计划拟授予限制性股票总数的 80.00%；预留 30.8675 万股，占本激励计划草案公告日公司股本总额的 0.39%，预留部分占本激励计划拟授予限制性股票总数的 20.00%。

【华宇软件】回购股份报告书

北京华宇软件股份有限公司（以下简称“公司”）拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司部分股份，用于维护公司价值及股东权益。本次回购总金额不低于人民币 5,000 万元（含），且不超过人民币 10,000 万元（含），回购价格不超过人民币 17.16 元/股。按回购金额上限人民币 10,000 万元、回购价格上限 17.16 元/股测算，预计可回购股数约 582.75 万股，约占公司总股本的 0.70%；按回购金额下限人民币 5,000 万元、回购价格上限 17.16 元/股测算，预计可回购股数约 291.38 万股，约占公司总股本的 0.35%；具体回购股份的数量以回购期满时实际回购的股份数量为准。回购股份的实施期限自公司董事会审议通过本次回购方案之日起 3 个月内。

【广联达】关于香港子公司作为基石投资者参与北京京城佳业物业股份有限公司香港首次公开发行的公告

本次公司通过香港子公司参与京城佳业香港首次公开发行属于战略投资。公司将与京城佳业在建设工程数字化领域，包括物业管理数字化、施工管理数字化等方面开展全面深度合作。本次合作有助于发挥双方各自资源优势，共同推动物业管理行业信息化技术的发展和运用。本次投资金额不超过 3500 万元人民币等值港元，为公司香港子公司自有资金，不会对公司的财务状况和经营成果产生重大影响。本次投资将促进公司与京城佳业在数字施工、数字运维方面的深度合作，预计将对公司业务的拓展产生积极影响。

5. 本周重要新闻汇总

1. 余承东：鸿蒙系统将与科大讯飞开放平台共同推动 AI 商业化

10 月 25 日，在科大讯飞 1024 开发者节上，华为消费者业务 CEO 余承东发布演讲。“鸿蒙操作系统不仅仅在做造一个‘安卓’，而是面向下一个时代的操作系统，它不仅能够给千行百业，给我们万物互联，在万物智能这个时代，所有的这些终端上能用的操作系统，同时又能给广泛的各个领域各个行业都能用到这种操作系统。它的操作系统的一个特点，它能够支撑同一个操作系统支撑不同设备。”就在开发者节上，科大讯飞正式发布「讯飞开发平台 2.0 战略」。余承东表示，讯飞的开放将推动鸿蒙在智能化时代更好的实现商业化应用，带给中国消费者更好的体验。（来源：TechWeb）

2. 工信部：到 2025 年推动形成较完善的物联网基础安全标准体系

工信部办公厅印发物联网基础安全标准体系建设指南（2021 版）。建设指南指出，到 2022 年，初步建立物联网基础安全标准体系，研制重点行业标准 10 项以上，明确物联网终端、网关、平台等关键基础环节安全要求。到 2025 年，推动形成较为完善的物联网基础安全标准体系，研制行业标准 30 项以上，提升标准在细分行业及领域的覆盖程度，提高跨行业物联网应用安全水平，保障消费者安全使用。（来源：证券时报）

3. T3 出行宣布完成 A 轮 77 亿元融资

今日，T3 出行宣布完成 A 轮 77 亿元融资，本轮融资由中信联合体领投。同时，T3 出行还将与中信投资控股共同打造智慧出行新生态圈。资料显示，T3 出行是南京领行科技股份有限公司打造的智慧出行生态平台，由中国第一汽车集团有限公司、东风汽车集团有限公司、重庆长安汽车股份有限公司发起，联合腾讯、阿里巴巴等共同投资打造。目前，T3 出行已经入驻 41 座城市，累计注册用户超过 5400 万。（来源：TechWeb）

4. 高德车道级导航正式发布全面应用北斗卫星导航系统

近日，高德地图正式上线了车道级导航高清版，致力于将传统的地图导航体验提升至新层级。据介绍，相较传统的地图导航，高德车道级导航最大的不同在于：利用高清渲染技术，在屏幕上最大程度地还原真实道路场景，包括当前道路的车道数量、地面标识标线、出入口、特殊车道等；应用北斗系统亚米级的高精度定位，实现定位精度从 5-10 米的道路级，进化到亚米的车道级别，从而在某些特殊或复杂路口实现高精度的引导服务，全面提升导航体验。（来源：TechWeb）

5. 国务院印发 2030 年前碳达峰行动方案

国务院印发 2030 年前碳达峰行动方案。方案提出，到 2025 年，非化石能源消费比重达到 20%左右，单位国内生产总值能源消耗比 2020 年下降 13.5%，单位国内生产总值二氧化碳排放比 2020 年下降 18%，为实现碳达峰奠定坚实基础。到 2030 年，非化石能源消费比重达到 25%左右，单位国内生产总值二氧化碳排放比 2005 年下降 65%以上，顺利实现 2030 年前碳达峰目标。（来源：36 氪）

6. IDC：上半年中国服务器市场出货量超 170 万台，我国现存服务器相关企业 6.06 万家

IDC《2021 年第二季度中国服务器市场跟踪报告》显示，上半年中国服务器市场出货量为 170.6 万台，同比增长 8.9%；市场规模为 108.1 亿美元。从服务器子市场看，面向人工智能应用场景的加速计算服务器是中国服务器市场增长的核心驱动力。企查查数据显示，我国现存服务器相关企业 6.06 万家。2019 年新增 7135 家，同比增长 20.89%。2020 年新增 7242 家，同比增长 1.50%。2021 年前 9 月，新增 5607 家，同比增长 7.17%。从区域分布来看，广东以 9481 家排名第一，江苏、山东分别有 5615 家、4973 家，排在第二、三名。从城市分布来看，深圳位居榜首，拥有 4794 家。长沙、合肥分别有服务器相关企业 1469 家、1360 家，位居前三。（来源：TechWeb）

7. “十四五”电子商务发展规划：到 2025 年实现电商交易额达 46 万亿元

日前，国家商务部、中央网信办、发改委印发了《“十四五”电子商务发展规划》。据悉，《规划》明确了电子商务发展的指导思想、基本原则和发展目标，并提出了电子商务发展的七大主要任务、23 个专项行动和六条保障措施。（来源：站长之家）

8. IDC：上半年中国公有云服务整体市场规模达到 123.1 亿美元，IaaS+PaaS 同比增长 48.6%

IDC 最新发布的《中国公有云服务市场(2021 上半年)跟踪》报告显示，2021 年上半年中国公有云服务整体市场规模(IaaS/PaaS/SaaS)达到 123.1 亿美元，其中 IaaS 市场同比增长 47.5%，PaaS 市场同比增长 53.9%。从 IaaS+PaaS 市场来看，2021 年上半年同比增长 48.6%，较 2020 年下半年有所下滑，但仍保持着全球最高增速。（来源：智通财经）

9. 美团回应布局换电业务：正与第三方联合推广，不存在自营此业务的情况

美团于近期再次测试新的业务，业务名叫“源源换电”，主要经营电池租赁和为电动车提供充电服务，其 Slogan 为“源源换电，永远有电”。该业务由北京时馐餐饮管理有限责任公司提供服务，目前已在微信上线同业务名的公众号。据消息人士透露，目前“源源换电”已在河南开封上线了相关门店。对此，美团方面向 TechWeb 回应称，经了解，美团外卖为保障骑手骑行安全、防范消防隐患，目前正在全国多城市与多家第三方电动车换电公司（铁塔、e 换电等）联合推广线下电动车换电柜，提升骑手电动自行车的换电率，并不存在自营此业务的情况。（来源：TechWeb）

10. “同花顺”APP 崩了上热搜，证监局出具警示函 记入档案

10 月 28 日早盘，“同花顺崩了”的消息曝出，并一度冲上微博热搜首位，阅读量超过了 2.4 亿次。此后，同花顺表示，“因网络线路出现异常，同花顺 APP 部分用户出现登录异常，目前已经恢复。如有个别用户仍存在问题，请随时联系我们。由此对用户造成的不便深表歉意”。针对“同花顺”APP 出现异常一事，同花顺 10 月 28 日晚间披露称，公司全资子公司浙江同花顺网络科技有限公司(以下简称“网络科技”)遭到了浙江证监局警示。根据《证券投资基金经营机构信息技术管理办法》第五十九条的规定，浙江证监局决定对网络科技公司采取出具警示函的监督管理措施，并记入证券期货市场诚信档案。（来源：快科技）

11. 韩国突发大面积断网 初步预测因服务器出现故障

韩国当地时间周一上午 11 点 20 分（北京时间周一上午 10:20）开始，韩国通信运营商 KT 的有线、无线网络发生了无法连接的状况，导致全国企业、餐馆、普通家庭等上不了网，带来不便。目前，KT 内部人员对此展开调查，初步预测因服务器出现故障，导致全国短暂无法上网的情况，相关人员正在进行调查原因并维修当中。据韩国科学技术情报通信部发布数据，韩国网络市场上 KT 占到 47.8%，占据第一位，而在移动通信市场上 KT 占有率为 31.6%，占据第二位。（来源：业界）

12. 法国宣布投资 8 亿欧元发展机器人产业

法国总统马克龙 25 日在视察位于法国圣艾蒂安市的一家智能机器人公司时说，在“法国 2030”投资计划中，将有 8 亿欧元用于发展机器人产业，其中一半资金将用于制造结合人工智能技术的机器人。本月 12 日公布的“法国 2030”投资计划总额为 300 亿欧元，主要涉及半导体、生物制药、核能、电动汽车、农业等领域。（来源：36 氪）

13. 高通宣布推出四款全新移动平台，预计将于 2021 年第四季度商用

高通技术公司宣布推出四款全新移动平台——骁龙 778G Plus 5G 移动平台、骁龙 695 5G 移动平台、骁龙 480 Plus 5G 移动平台和骁龙 680 4G 移动平台，为高端、中端和入门级产品带来更强劲的性能和更多功能，也将为 OEM 厂商提供更多选择以满足当前市场需求。（来源：TechWeb）

14. 全球两大互联网金融独角兽 Stripe 和 Klarna 合作：整合先买后付

当地时间周二，美国移动支付技术公司 Stripe 以及瑞典在线支付厂商 Klarna 宣布达成战略合作伙伴关系，Stripe 将向自家在线商家提供 Klarna 的分期付款服务。除了在全球范围内合作，Stripe 和 Klarna 还表示也在加强在北美的合作关系。根据宣布的信息，在 Klarna 公司在美国和加拿大的支付订单处理中，Stripe 已经占到了九成份额。（来源：TechWeb）

15. 台积电宣布推出 5 纳米强化版制程技术 N4P

周二，芯片代工商台积电宣布推出 N4P 制程技术，该制程技术是台积电 5nm 家族的第三个主要强化版本，提供了更高的晶体管密度，也更节能。台积电声称，与之前的 5nm 节点相比，N4P 将在性能和能效方面有许多改进。比如，N4P 的性能将较第一代 N5 技术提高 11%，较 N4 技术提高 6%；能效比第一代 N5 技术高出 22%，晶体管密度较 N5 增加 6%。（来源：TechWeb）

16. Gartner：2022 年全球 IT 支出预计将超过 4 万亿美元

根据 Gartner 的最新预测，2022 年全球 IT 支出预计将达到 4.5 万亿美元，相比 2021 年增长 5.5%。在基础设施软件支出继续超过应用软件支出的推动下，企业软件预计将在 2022 年实现最高增长，达到 11.5%。随着远程工作、远程医疗和远程学习的普及，全球设备支出增长在 2021 年达到顶峰（15.1%）。但 Gartner 预计在 2022 年，为了在混合工作环境中蓬勃发展，升级设备和/或投资多种设备的企业仍将呈现增长趋势。（来源：TechWeb）

17. 欧盟宣布对英伟达收购 Arm 交易展开调查，担忧限制竞争对手削弱创新

当地时间周三，欧盟宣布对英伟达收购 Arm 的交易展开正式调查。欧盟方面表示，他们是根据欧盟的并购制度，对英伟达收购 Arm 的交易展开深入的调查的。欧盟担心，英伟达在收购 Arm 之后，有能力也有动力限制英伟达的竞争对手获得 Arm 的技术，收购之后也有可能导致半导体产品更高的价格，削弱半导体行业的创新。（来源：TechWeb）

18. 英特尔发布新 PC 芯片，预期研发的超算速度将翻倍

美国当地时间周三，芯片巨头英特尔发布了一款速度更快的新个人电脑（PC）处理器芯片系列，并称其正在帮助美国政府开发的超级计算机速度将达到先前预期的两倍。（来源：网易科技）

19. Facebook 将公司名改为 Meta 彰显公司全力押注元宇宙的决心

Facebook 宣布，将把公司名称改为“Meta”。这一更名是在“Facebook Connect 2021”增强现实和虚拟现实发布会上宣布的，反映了该社交媒体公司对“元宇宙”（metaverse）的野心。Facebook 采用这一经典科幻术语来描述其在虚拟世界中工作和游戏的愿景。公告显示，公司还将其股票代码从“FB”改为“MVR”，12月1日开始生效。Facebook 还宣布其第一款完全具备 AR 功能的智能眼镜的代号为 Project Nasaray。该公司没有说该眼镜将于何时发布。扎克伯格说：“我们在 Nasaray 方面还有一段路要走，但我们正在取得良好的进展。”Facebook 周四盘中拉升，现涨 3.39%，报每股 323.33 美元。（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。