

# 北交所 IT 部署就位，坚定推荐龙头恒生电子

## 计算机行业周观点

### 本周观点：

11月2日，北交所正式发布《北京证券交易所交易规则》《北京证券交易所会员管理规则》2件基本业务规则，及31件配套细则、指引、指南。上述业务规则自2021年11月15日起施行，至此市场开市运行的基础制度准备完成，静待11月15日开市。此外，结合11月10日晚间的10只精选层新股集体公告来看，预计判断首批北交所上市公司数量将达到81家。

从时间轴来看，北交所的推进较此前科创板更为迅速，IT部署趋于成熟，增量业务稳步释放。整体而言，北交所整体推进时间不到科创板的1/3，显示了监管层对于北交所和发展中小企业的重视、以及资本市场改革的再提速。更重要的是，在市场化制度改革不断演进的同时，IT基础设施改造也在加速趋于成熟。自2021年9月以来，北交所已经在主要IT服务厂商的配合下，于9月25日、10月9日完成两次全网测试。参考科创板开市之前的两次全网测试时间（2019年6月22日、7月6日），进程显著加快、基于政改逻辑的系统迭代改造工作趋于成熟。

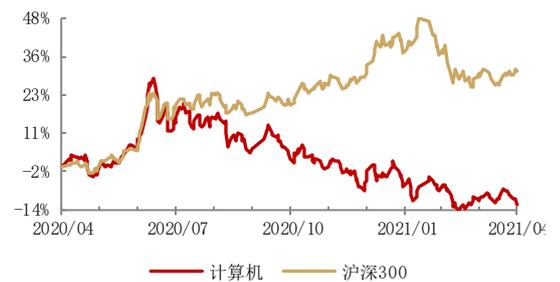
**短期 IT 改造增量：**在技术改造层面，判断北交所所在交易制度（从竞价向做市转变）和投资者适当性（资金门槛变动）将进行全面调整。1) **中性假设：**预计券商系统的单家改造金额超过150万元，而基金/资管等系统的单家改造金额也达到80万元，估算为B端资本市场IT赛道带来的增量规模约为6.8亿元。2) **乐观假设：**预计券商系统的单家改造金额超过400万元，而基金/资管等系统的单家改造金额也达到150万元，估算为B端资本市场IT赛道带来的增量规模约为14.1亿元。即：基于交易制度和投资者适当性规范的改造预期，**估算合计拉动的市场规模约为6.8-14.1亿元，规模可与此前科创板/创业板注册制改造对标。**从节奏来看，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。

### 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

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。

**计算机-整体投资建议，关注六条主线：**

**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**。

**风险提示：**

系统性风险、科技创新政策落地不及预期、中美博弈加剧。

**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	63.02	买入	1.3	1.7	2.2	2.88	48	37	29	22
300496.SZ	中科创达	143.50	买入	1.1	1.8	2.4	3.22	130	80	60	45
002230.SZ	科大讯飞	57.97	买入	0.6	0.9	1.2	1.58	97	64	48	37
300454.SZ	深信服	210.00	买入	2	2.8	3.7	4.9	105	75	57	43
300682.SZ	朗新科技	36.58	买入	0.7	0.8	1.1	1.27	52	46	33	29
600588.SH	用友网络	33.02	买入	0.3	0.4	0.5	0.71	110	83	66	47
300674.SZ	宇信科技	18.93	买入	1.1	1.4	1.9	2.61	17	14	10	7
688111.SH	金山办公	282.05	买入	1.9	2.7	4	5.47	148	104	71	52
688561.SH	奇安信-U	89.95	买入	-0.5	0.2	0.7	1.72	-180	450	129	52

资料来源：wind、华西证券研究所；备注：朗新科技为华西计算机与华西通信联合覆盖、金山办公为华西计算机与华西中小盘联合覆盖

## 正文目录

1. 本周观点：北交所 IT 部署就位，坚定推荐龙头恒生电子	4
2. 本周热点内容	5
2.1. 事件：基础制度完备，北交所开市提振市场	5
2.2. 进程快、定调高，北交所落地催化制度改革预期	5
2.3. 明确准入门槛与交易细节，市场活跃度明显提升	7
2.4. 系统改造需求测算：资本市场红利周期正当时	10
2.5. 制度红利受益者——推荐 2B 及 2C 龙头	13
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	18
4 本周重要公告汇总	19
5. 本周重要新闻汇总	21
4. 历史报告回顾	23
5. 风险提示	24

## 图表目录

图表 1 北交所新上市的 10 家新股公司	5
图表 2 北交所新上市的 10 家新股公司明细	5
图表 3 北交所细则（征求意见稿）要点梳理	7
图表 4 北交所精选层-对比科创板、创业板	8
图表 5 北交所交易收费明细表	9
图表 6 本轮北交所改革（乐观预期）重点涉及的系统领域	10
图表 7 券商集中交易系统业务架构	11
图表 8 券商集中交易系统技术架构	11
图表 9 资管/基金投资交易系统	11
图表 10 北交所改革带来的改造增量测算（中性和乐观预期）	12
图表 11 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	13
图表 12 申万一级行业指数涨跌幅（%）（本周）	15
图表 13 申万一级行业指数涨跌幅（%）（2021 全年）	16
图表 14 计算机行业周平均日成交额（亿元）	16
图表 15 申万计算机行业周涨幅前五（%）（本周）	17
图表 16 申万计算机行业周跌幅前五（%）（本周）	17
图表 17 申万计算机行业日均成交额前五（%）	17
图表 18 申万计算机行业日均换手率涨幅前五（%）	17
图表 19 本周核心推荐标的行情	18
图表 20 申万计算机行业估值情况（2010 年至今）	18

## 1. 本周观点：北交所 IT 部署就位，坚定推荐龙头恒生电子

11月2日，北交所正式发布《北京证券交易所交易规则》《北京证券交易所会员管理规则》2件基本业务规则，及31件配套细则、指引、指南。上述业务规则自2021年11月15日起施行，至此市场开市运行的基础制度准备完成，静待11月15日开市。此外，结合11月10日晚间的10只精选层新股集体公告来看，预计判断首批北交所上市公司数量将达到81家。

从时间轴来看，北交所的推进较此前科创板更为迅速，IT部署趋于成熟，增量业务稳步释放。整体而言，北交所整体推进时间不到科创板的1/3，显示了监管层对于北交所和发展中小企业的重视、以及资本市场改革的再提速。更重要的是，在市场化制度改革不断演进的同时，IT基础设施改造也在加速趋于成熟。自2021年9月以来，北交所已经在主要IT服务厂商的配合下，于9月25日、10月9日完成两次全网测试。参考科创板开市之前的两次全网测试时间（2019年6月22日、7月6日），进程显著加快、基于政改逻辑的系统迭代改造工作趋于成熟。

**短期 IT 改造增量：**在技术改造层面，判断北交所交易制度（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。**从节奏来看，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。

**计算机行业-整体投资建议：**基于长周期景气度，坚定推荐以下六条投资主线。

1、**云计算 SaaS 主线：**重点推荐企业级 SaaS 龙头**用友网络**、办公软件龙头**金山办公**（与中小盘联合覆盖）、超融合领军**深信服**。

2、**金融科技主线：**重点推荐证券IT**恒生电子**和生活支付**朗新科技**（通信组联合覆盖），此外**宇信科技**、**长亮科技**、**同花顺**均迎景气上行。

3、**智能驾驶主线：**重点推荐车载OS龙头**中科创达**、智能座舱龙头**德赛西威**（汽车组联合覆盖）、此外高精度地图领军**四维图新**为重点受益标的。

**4、人工智能主线：**重点推荐智能语音龙头**科大讯飞**，同时即将上市的**云知声**等公司也是受益标的。

**5、网络安全主线：**重点推荐新兴安全双龙头**奇安信+深信服**，**安恒信息**作为细分新兴安全龙头也将深度受益，其他受益标的包括：**启明星辰、美亚柏科**等。

**6、信创主线：**国产 WPS 龙头厂商**金山办公**（与中小盘组联合覆盖），国产中间件龙头**东方通**，国产 PDF 龙头**福昕软件**，国产服务器龙头**中科曙光**。

## 2. 本周热点内容

### 2.1. 事件：基础制度完备，北交所开市提振市场

11月2日，北交所正式发布《北京证券交易所交易规则》《北京证券交易所会员管理规则》2件基本业务规则，及31件配套细则、指引、指南。上述业务规则自2021年11月15日起施行，至此北交所7件基本业务规则已全部发布，**市场开市运行的基础制度准备完成，静待11月15日开市。**

此外，就在11月10日晚间，10只精选层新股集体公告，经北交所同意，公司股票将于11月15日在北交所上市。10家公司分别是：**恒合股份、科达自控、晶赛科技、同心传动、中设咨询、广道高新、中寰股份、志晟信息、大地电气、汉鑫科技**。同时，现有精选层71家公司将在开市时整体平移至北交所。**判断首批北交所上市公司数量将达到81家。**

图表 1 北交所新上市的 10 家新股公司

代码	简称	标题	日期
832145	恒合股份	恒合股份向不特定合格投资者公开发行股票并在北京证券交易所上市提示性公告	2021-11-10
831832	科达自控	科达自控向不特定合格投资者公开发行股票并在北京证券交易所上市提示性公告	2021-11-10
871981	晶赛科技	晶赛科技向不特定合格投资者公开发行股票并在北京证券交易所上市提示性公告	2021-11-10
833454	同心传动	同心传动向不特定合格投资者公开发行股票并在北京证券交易所上市提示性公告	2021-11-10
839680	广道高新	广道高新向不特定合格投资者公开发行股票并在北京证券交易所上市提示性公告	2021-11-10
836260	中寰股份	中寰股份向不特定合格投资者公开发行股票并在北京证券交易所上市提示性公告	2021-11-10
832171	志晟信息	志晟信息向不特定合格投资者公开发行股票并在北京证券交易所上市提示性公告	2021-11-10
833873	中设咨询	中设咨询向不特定合格投资者公开发行股票并在北京证券交易所上市提示性公告	2021-11-10
837092	汉鑫科技	汉鑫科技向不特定合格投资者公开发行股票并在北京证券交易所上市提示性公告	2021-11-10
870436	大地电气	大地电气向不特定合格投资者公开发行股票并在北京证券交易所上市提示性公告	2021-11-10

资料来源：全国股转公司、华西证券研究所

图表 2 北交所新上市的 10 家新股公司明细

股票代码	股票名称	发行价	市盈率	行业PE (TTM)	中签率 (%)	Wind行业
832171	N志晟	6.80	11.30	50.81	0.22	互联网软件与服务
870436	N大地	8.68	13.60	25.12	0.32	电气部件与设备
833454	N同心	3.95	15.45	25.12	0.62	机动车零配件与设备
836260	N中寰	13.45	16.41	32.98	0.35	工业机械
839680	N广道	12.25	17.71	51.09	0.76	互联网软件与服务
832145	N恒合	8.00	18.73	21.58	1.30	信息科技咨询与其它服务
837092	N汉鑫	16.00	21.42	51.09	0.78	信息科技咨询与其它服务
833873	N中设	4.50	28.20	31.12	0.98	调查和咨询服务
871981	N晶赛	18.32	32.10	35.91	0.31	电子元件
831832	N科达	13.00	47.08	50.81	1.01	信息科技咨询与其它服务

资料来源：雪球、wind、华西证券研究所

### 2.2. 进程快、定调高，北交所落地催化制度改革预期

结合北交所于11月2日发布的基本业务规则及配套文件，连同前期发布的45件业务规则，已经涵盖发行上市、融资并购、公司监管、证券交易、会员管理以及投资者适当性等方面，形成了北交所自律规则体系。

## 一、进程快：从时间轴来看，北交所的推进较此前科创板更为迅速。

### 1、科创板设立并试点注册制：

- 2018年11月5日：由习总书记正式宣布推出；
- 2019年3月1日：证监会发布主要制度文件及配套细则；
- 2019年6月13日：完成基础制度（含IT支撑）建设并正式开板。

### 2、北交所设立并试点注册制：

- 2021年9月2日：由习总书记正式宣布推出；
- 2021年10月30日：证监会发布主要制度文件及配套细则；
- 2021年11月15日：北交所发布最终交易文件内公布的实施日期。

整体而言，北交所整体推进时间不到科创板的1/3，显示了监管层对于北交所和发展中小企业的重视、以及资本市场改革的再提速。

更重要的是，在市场制度改革不断演进的同时，IT基础设施改造也在加速趋于成熟。自2021年9月以来，北交所已经在主要IT服务厂商的配合下，于9月25日、10月9日完成两次全网测试。参考科创板开市之前的两次全网测试时间（2019年6月22日、7月6日），进程显著加快、基于政改逻辑的系统迭代改造工作趋于成熟。

## 二、定调高：积极信号频出，彰显高层对中小企业融资需求的重视。

我们认为北交所落地产生四个定调信号：1) 从外部定位上，解决新三板的市场定位问题，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《证券交易所管理办法》，梳理如下：

**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。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》基本要求，建立股东会、董事会、总经理和监事会运行机制，形成高效透明的治理结构。

图表 3 北交所细则（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

**2.3. 明确准入门槛与交易细节，市场活跃度明显提升**

图表 4 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
<b>市场定位</b>	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 <b>科技创新企业</b> 。	<b>成长型创新型企业</b> 。支持传统产业与新技术、新产业、新业态、新模式深度融合。	<b>创新型、创业型、成长型中小企业</b> 。
<b>审核机构</b>	科创板上市委员会审核、 <b>试点注册制</b> 。	创业板上市委员会审核、 <b>试点注册制</b> 。	股转公司挂牌委员会自律审查、 <b>试点注册制</b> 。
<b>发行条件</b>	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。
<b>发行定价方式</b>	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。
<b>T+1 交易</b>	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。
<b>涨跌幅限制</b>	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。
<b>盘中交易方式</b>	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）。
<b>盘后交易方式</b>	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
<b>投资者门槛</b>	<b>50 万元</b> 金融资产	新增投资者 <b>10 万元</b> 金融资产	<b>50 万元</b> 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

**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。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%。北交所市后续存在巨大的成长空间和资金吸引力，匹配相应的市场流动性是必然。

**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。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。

此外，据北交所最新发布的《北京证券交易所业务收费管理办法》，投资者交易经手费按成交金额的 0.5% 双边收取。

图表 5 北交所交易收费明细表

收费对象	收费项目	收费标的	收费标准	备注
上市公司	上市初费	普通股	总股本 2,000 万股（含）以下，30,000 元； 总股本 2,000-5,000 万股（含），50,000 元； 总股本 5,000 万-1 亿股（含），80,000 元； 总股本 1 亿股以上，100,000 元。	1. 已在全国股转系统缴纳挂牌初费的，暂免收取上市初费； 2. 暂免收取注册地在内蒙古、广西、西藏、宁夏和新疆 5 个民族自治地区的上市公司上市初费； 3. 暂免收取注册在贫困地区的上市公司上市初费； 4. 暂免收取注册地在湖北省的上市公司上市初费至 2022 年 12 月 31 日（含）。
		优先股	按普通股标准收取。	
		可转换公司债券	暂免收取。	
	上市年费	普通股	总股本 2,000 万股（含）以下，20,000 元； 总股本 2,000-5,000 万股（含），30,000 元； 总股本 5,000 万-1 亿股（含），40,000 元； 总股本 1 亿股以上，50,000 元。	1. 暂免收取注册地在内蒙古、广西、西藏、宁夏和新疆 5 个民族自治地区的上市公司上市年费； 2. 暂免收取注册地在湖北省的上市公司上市年费至 2022 年 12 月 31 日（含）。
		优先股	按普通股标准收取。	
		可转换公司债券	暂免收取。	
投资者	交易经手费	普通股	按成交金额的 0.5% 双边收取。	
		优先股		
		股份协议转让	按成交金额的 0.5% 双边收取，单向每笔最高 10 万元。无成交金额或者每股成交金额低于每股面值的，以转让股份总市值计算收取。	
		可转换公司债券	按普通股经手费标准减半收取。	
会员	交易单元费	交易单元	交易单元开设初费：50 万元，在首次申请开通交易单元时收取，以后增设交易单元不再收取。 1. 交易单元使用费：每个交易单元每年 3 万元； 2. 流速费：总流速超出其享有的免费标准流速之和的部分，按每个标准流速每年 5,000 元收取； 3. 流量费：每年流量费总额 =（交易参与人所属各交易单元的年交易类申报笔数之和 - 该交易参与人享有的年交易类免费申报笔数）× 0.15 元/笔 +（交易参与人所属各交易单元的年非交易类申报笔数之和 - 该交易参与人享有的年非交易类免费申报笔数）× 0.01 元/笔。 其中： （1）交易类申报包括买申报、卖申报和撤销申报；非交易类申报指除交易类申报外的其他申报，包括新股申购申报、可转债转股和回售申报等。 （2）每个交易单元享有的年免费申报笔数为交易类、非交易类申报各 5,000 笔。 （3）计算的流量费总额不足 2,000 元的，按 2,000 元收取。	1. 北交所和全国股转系统共用交易单元，已在全国股转系统开通首个交易单元的交易参与人无需缴纳交易单元开设初费。新开设首个交易单元的，交易单元开设初费由北交所和全国股转公司各收取 25 万元；仅申请北交所首个交易单元或全国股转系统首个交易单元的，交易单元开设初费由北交所或全国股转公司按标准单独收取。 2. 交易单元使用费、流速费、流量费由北交所和全国股转公司按交易类申报笔数比例收取。

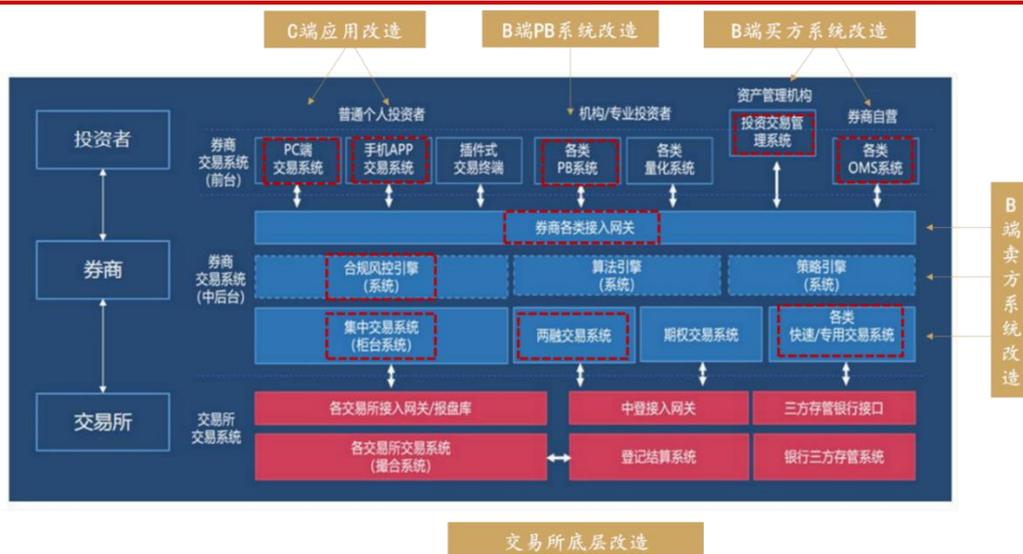
资料来源：证监会、北交所官网、华西证券研究所

## 2.4. 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。而根据北交所官网，金融机构系统现阶段已经开展了围绕《全国中小企业股份转让系统交易支持平台数据接口规范（V1.46）》、《交易支持平台市场参与者技术系统开发指南 V1.0》等技术规范进行的交易、行情、可转债、投资者适当性（报送）、预约开户等基础模块进行改造。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 6 本轮北交所改革（乐观预期）重点涉及的系统领域



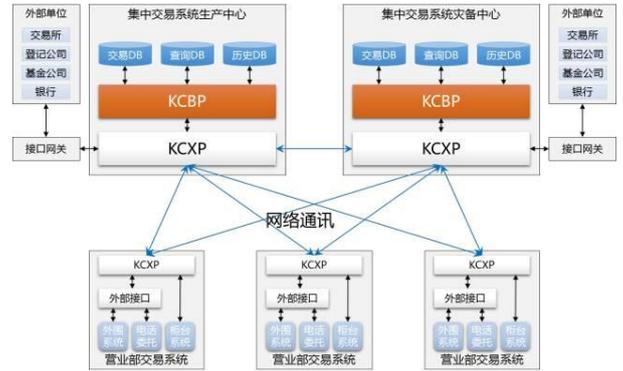
资料来源：上交所、华西证券研究所

图表 7 券商集中交易系统业务架构



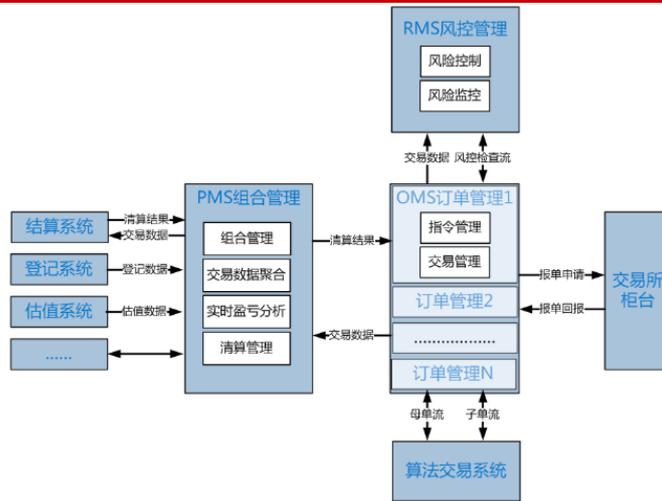
资料来源：公开资料、华西证券研究所

图表 8 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 9 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 10 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
<b>大零售（经纪）增量</b>			<b>1.68</b>
<b>大资管增量</b>			<b>5.11</b>
<b>合计增量</b>			<b>6.79</b>

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
<b>大零售（经纪）增量</b>			<b>4.48</b>
<b>大资管增量</b>			<b>9.59</b>
<b>合计增量</b>			<b>14.07</b>

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。**

图表 11 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

## 2.5. 制度红利受益者——推荐 2B 及 2C 龙头

IT 改造是本轮资本市场制度改革的重要产业增量，考虑此类该制造多为单一来源采购，现有资本市场 IT 格局或将进一步稳固，利好资本市场 IT 龙头公司。

### 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。

从近期发布的三季报来看，公司收入端超预期，出清收入准则影响。前三季度公司营收 31.2 亿元，同比增长 33.5%，而 Q3 单季度营收达到 10.7 亿元，同比增长 48.7%，判断 Q3 单季度收入增长超预期，主要原因有二：1) 2020Q3 执行新收入准则导致低基数，2021Q3 如期出清会计准则影响、展现高增速；2) 公司前三季度大资管 IT 业务线持续爆发，同比增长 52.2%并突破 10 亿元业务量，其中 Q3 单季度贡献 3.6 亿元带动营收扩张。

- **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 045、UF3.0 迭代，构成新增长动力。当前 045、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 045、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，公司已经出清收入准则影响、摆脱人效低点的的关键时期，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

三季度来看，前三季度公司实现营业收入 21.9 亿元，同比增长 31.29%；实现归母净利润 9.9 亿元，同比增长 28.31%。业绩增长稳健主要原因是证券市场交投活跃，继而带动 2C 金融信息服务需求、2C 基金投资需求继续稳中向好。我们认为，尽管 2021 年至今市场行情较此前两年有所震荡，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。

但值得注意的是，公司单三季度营收为 8.6 亿元，同比增长 27.5%；归母净利润为 4.1 亿元，同比增长 24.2%，一定程度上拉低前三季度整体增速，判断除了 Q3 交投活跃度扰动以外，还有两方面预期差：

1) **合作运营业务多在 Q4 结算，Q3 数据影响有限：**从历史情况来看，公司与券商的合作运营业务（广告业务口径）的结算更多集中于 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) **竞品价格上涨凸显 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。下半年，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 Q4 业绩加速放量。

**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+）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。公司有望分享北交所带来的赛道高景气、超预期兑现业绩。

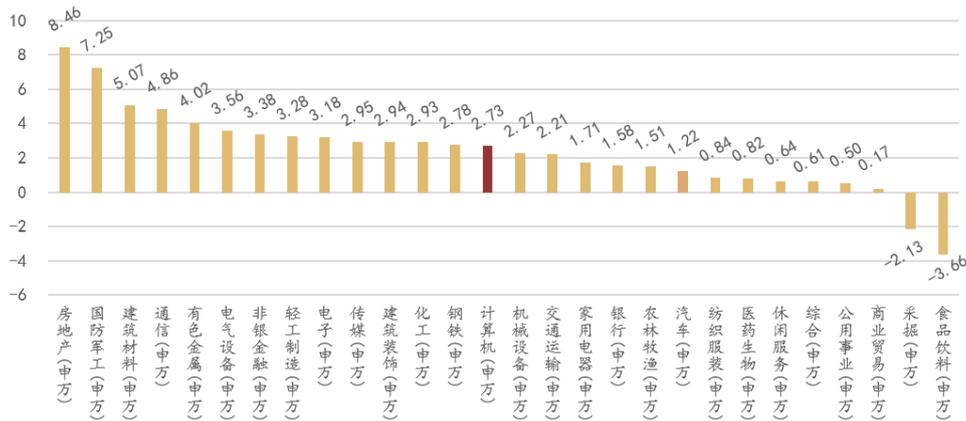
**投资建议：**维持盈利预测不变，预计 2021-2023 年营收为 39.5/52.4/67.9 亿元，分别同比+38.9%/32.7%/29.5%；三年间归母净利润为 24.3/33.3/44.6 亿元，分别同比+41.0%/36.8%/34.2%，考虑基本面预期差及超跌估值，维持“买入”评级。

### 3. 本周行情回顾

#### 3.1. 行业周涨跌及成交情况

本周市场整体较强，计算机位列第14位。本周沪深300指数上涨0.95%，申万计算机行业周上涨2.73%，超额指数1.78pct，在申万一级行业中排名第14位。

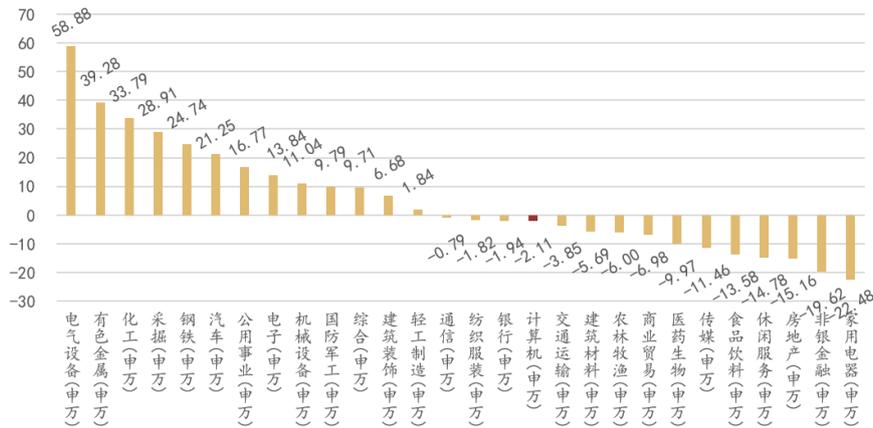
图表 12 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (本周)



资料来源：wind、华西证券研究所

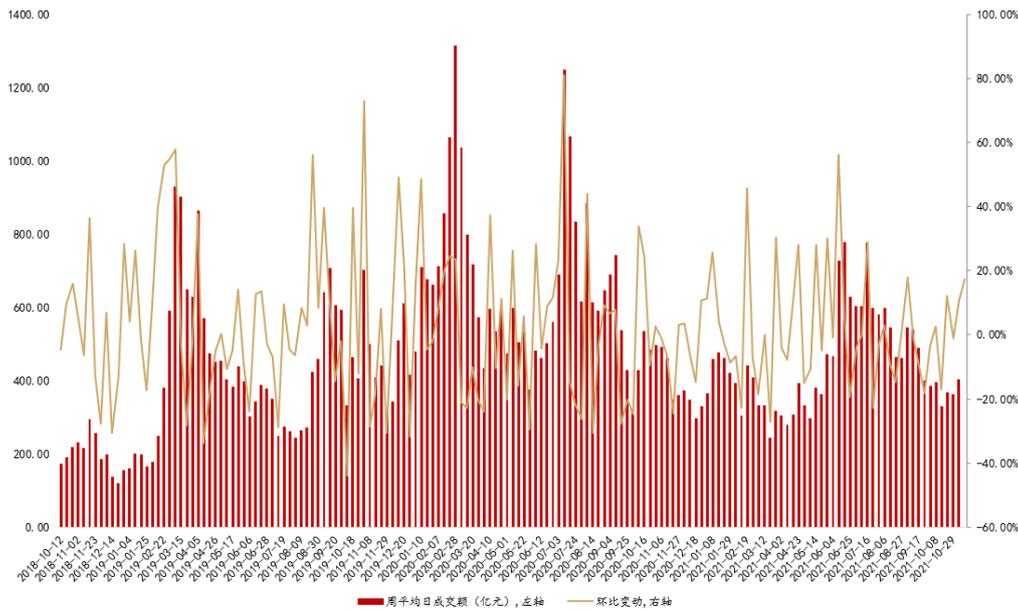
2021年申万计算机行业涨幅在申万一级28个行业中排名第17。今年申万计算机行业累计下跌2.11%，在申万一级28个行业中排名第17位，沪深300下降6.19%，领先于指数4.08pct。

图表 13 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 14 计算机行业周平均日成交额 (亿元)



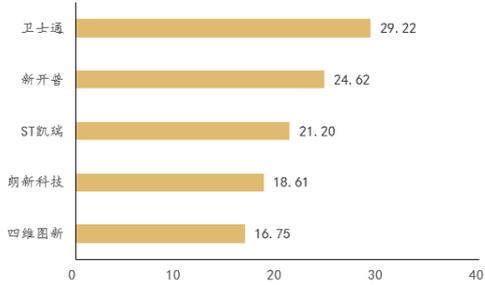
资料来源: wind、华西证券研究所

### 3.2. 个股周涨跌、成交及换手情况

本周计算机板块表现良好。221只个股中，191个股上涨，27个股下跌，3个股持平。上涨股票数占比86.43%，下跌股票数占比12.22%。行业涨幅前五的公司分别为卫士通、新开普、ST凯瑞、朗新科技、四维图新。跌幅前五的公司分别为：诚迈科技、麦迪科技、运达科技、润和软件、紫光股份。从周成交额的角度来看，润

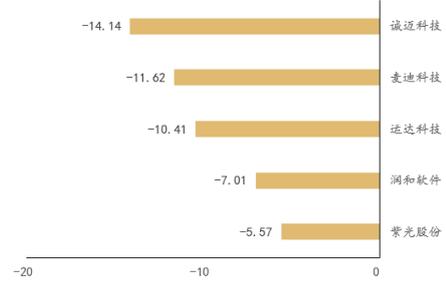
和软件、创意信息、佳创视讯、卫士通、数码视讯位列前五。从周换手率的角度来看，佳创视讯、创意信息、丝路视觉、金现代、天泽信息位列前五。

图表 15 申万计算机行业周涨幅前五 (%) (本周)



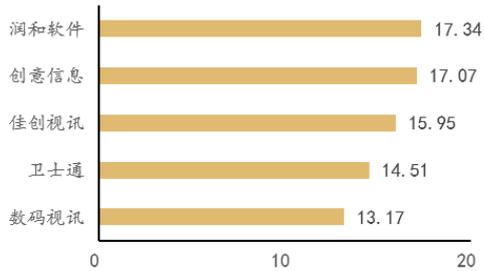
资料来源: wind、华西证券研究所

图表 16 申万计算机行业周跌幅前五 (%) (本周)



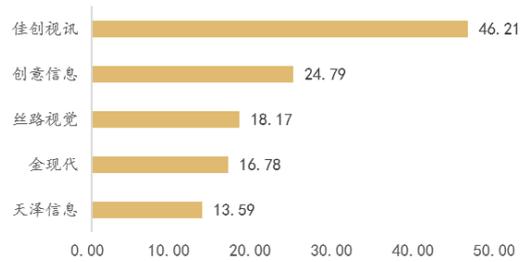
资料来源: wind、华西证券研究所

图表 17 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 18 申万计算机行业日均换手率涨幅前五 (%)



资料来源: wind、华西证券研究所

### 3.3. 核心推荐标的行情跟踪

本周板块整体表现良好的情况下，我们的 8 只核心推荐标的中，仅有恒生电子在下跌，其余均在上涨，其中朗新科技涨幅为 18.61%，跌幅最大的是恒生电子，跌幅为-0.62%。

图表 19 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	1333.61	57.97	0.03	12.44	1.03
2	300682.SZ	朗新科技	380.35	36.58	18.61	2.94	1.21
3	300454.SZ	深信服	869.05	210	3.69	4.37	0.77
4	300496.SZ	中科创达	609.95	143.5	0.49	7.40	1.66
5	300674.SZ	宇信科技	125.16	18.93	1.12	1.72	2.02
6	600570.SH	恒生电子	921.08	63.02	-0.62	8.22	0.92
7	688083.SH	中望软件	209.28	337.85	1.51	0.83	1.79
8	600588.SH	用友网络	1079.93	33.02	3.22	4.16	0.40

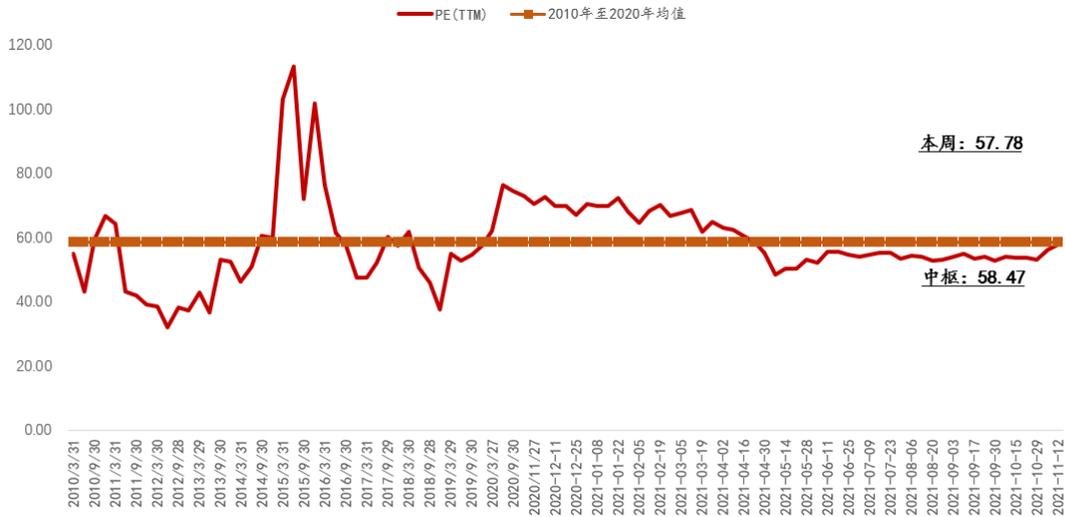
资料来源: wind、华西证券研究所, 备注: 其中朗新科技为华西计算机 & 通信联合覆盖标的; 金山办公为华西计算机 & 中小盘联合覆盖。

注: 区间收盘价指本周最后一个交易日的收盘价, 复权方式为前复权。

### 3.4. 整体估值情况

从估值情况来看, 本周 SW 计算机行业 PE (TTM) 已从 2018 年低点 37.60 倍反弹至 57.78, 低于 2010 年至今历史均值 58.47, 行业估值低于历史中枢水平。

图表 20 申万计算机行业估值情况 (2010 年至今)



2 资料来源: wind、华西证券研究所

## 4 本周重要公告汇总

### 1、股份增减持：

#### 【金山办公】5%以上股东减持股份数量过半暨减持进展公告

股东天津奇文一维企业管理咨询合伙企业（有限合伙）（以下简称“奇文一维”）、天津奇文二维企业管理咨询合伙企业（有限合伙）（以下简称“奇文二维”）、天津奇文三维企业管理咨询合伙企业（有限合伙）（以下简称“奇文三维”）、天津奇文四维企业管理咨询合伙企业（有限合伙）（以下简称“奇文四维”）、天津奇文五维企业管理咨询合伙企业（有限合伙）（以下简称“奇文五维”）、天津奇文六维企业管理咨询合伙企业（有限合伙）（以下简称“奇文六维”）、天津奇文七维企业管理咨询合伙企业（有限合伙）（以下简称“奇文七维”）、天津奇文九维企业管理咨询合伙企业（有限合伙）（以下简称“奇文九维”）、天津奇文十维企业管理咨询合伙企业（有限合伙）（以下简称“奇文十维”）（以上简称“奇文 N 维”），合计持有公司股份 61,997,746 股，占公司总股本的 13.45%。上述股份全部为本公司首次公开发行前股份，并已于 2020 年 11 月 18 日起上市流通。截至本公告披露日，奇文 N 维减持数量过半，合计减持股份数量 2,100,095 股，合计减持占公司股份总数比例为 0.4556%。减持后其持有公司股份数量为 59,897,651 股，占公司股份总数比例为 12.99%。

#### 【恒生电子】董事集中竞价减持股份计划公告

截至本公告披露日，恒生电子股份有限公司（以下简称“公司”）董事长彭政纲先生持有公司股票 16,125,200 股，占公司总股本的 1.10%。

彭政纲先生计划自本公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内，通过集中竞价方式减持公司股份不超过 2,000,000 股（不超过公司总股本的 0.1368%），减持价格按照减持实施时的市场价格确定。若减持期间公司有资本公积金转增股本、送股等事项，减持股份数将相应调整，减持期间如遇买卖股票的窗口期限制，将不得减持股份。

#### 【宇信科技】关于特定股东股份减持计划的提示性公告

北京宇信科技集团股份有限公司（以下简称“公司”或“宇信科技”）近日收到公司股东珠海爱康佳华创业投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“爱康佳华”）、杭州海富恒歆股权投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“海富恒歆”）、远创基因投资有限公司（CSOF Genetic Investment Limited）（以下简称“远创基因”）分别出具的《关于股份减持计划的告知函》。爱康佳华计划以集中竞价方式减持不超过 72,720 股；海富恒歆计划以集中竞价、大宗交易方式减持合计不超过 64,126 股；远创基因计划以集中竞价、大宗交易方式减持合计不超过 4,212 股。上述减持计划将在本公告之日起三个交易日后的 180 天内进行。

### 2、股权激励

#### 【科大讯飞】关于向 2021 年股票期权与限制性股票激励计划激励对象授予限制性股票的公告

科大讯飞股份有限公司（以下简称“公司”）于 2021 年 11 月 10 日召开的第五届董事会第二十次会议审议通过了《关于向 2021 年股票期权与限制性股票激励计划激励对象授予限制性股票的议案》。公司 2021 年股票期权与限制性股票激励计划

(以下简称“激励计划”或“本计划”)规定的限制性股票的授予条件已经成就,公司董事会确定本次激励计划的授予日为2021年11月10日,向2,253名激励对象授予2,432.02万股限制性股票。

### 【安恒信息】关于2021年限制性股票激励计划内幕信息知情人及激励对象买卖公司股票情况的自查报告

2021年10月25日,杭州安恒信息技术股份有限公司(以下简称“公司”)召开第二届董事会第十次会议及第二届监事会第八次会议,审议通过了《关于〈公司2021年限制性股票激励计划(草案)〉及其摘要的议案》等相关议案,并于2021年10月26日在上海证券交易所网站上披露了相关公告。

按照《上市公司信息披露管理办法》《公司信息披露管理制度》及相关内部保密制度的规定,公司对2021年限制性股票激励计划(以下简称“本次激励计划”)采取了充分必要的保密措施,同时对本次激励计划的内幕信息知情人进行了登记。根据《上市公司股权激励管理办法》《上海证券交易所科创板股票上市规则》和《科创板上市公司信息披露业务指南第4号——股权激励信息披露》等法律、法规及规范性文件的要求,公司对本次激励计划内幕信息知情人及激励对象买卖公司股票的情况进行了自查。

### 3、定增发行

#### 【柏楚电子】关于向特定对象发行股票的审核问询函的回复报告和募集说明书等申请文件更新财务数据的提示性公告

上海柏楚电子科技股份有限公司(简称“公司”)于2021年9月8日收到上海证券交易所(以下简称“上交所”)的《发行注册环节反馈意见落实函》(以下简称《意见落实函》)。并于2021年9月18日在上交所网站(www.sse.com.cn)披露了《关于上海柏楚电子科技股份有限公司向特定对象发行股票申请文件的发行注册环节反馈意见落实函的回复报告》。现公司会同相关中介机构结合2021年半年度财务报告,对募集说明书及审核问询函的回复报告等申请文件的内容进行更新,具体内容详见公司同日在上海证券交易所网站(www.sse.com.cn)披露的《上海柏楚电子科技股份有限公司2021年度向特定对象发行A股股票证券募集说明书(注册稿)》、《关于上海柏楚电子科技股份有限公司向特定对象发行股票申请文件的审核问询函的回复报告(2021年半年报财务数据更新版)》、《立信会计师事务所(特殊普通合伙)关于上海柏楚电子科技股份有限公司向特定对象发行股票申请文件的审核问询函的回复(2021年半年报财务数据更新版)》、《北京市天元律师事务所关于上海柏楚电子科技股份有限公司2021年度向特定对象发行A股股票的补充法律意见书(五)》。

### 4、其他重要公告

#### 【朗新科技】第三届董事会第二十九次会议决议公告

朗新科技集团股份有限公司(以下简称“公司”)第三届董事会第二十九次会议于2021年11月12日在北京市朝阳区北辰东路8号院北辰时代大厦1801以通讯方式召开,会议通知于2021年11月12日以邮件方式发出,经全体董事一致同意豁免本次会议通知期限。会议应出席董事8名,实际出席董事8名。本次会议的召开符合《中华人民共和国公司法》(以下简称《公司法》)、《中华人民共和国证券法》(以下简称《证券法》)和《朗新科技集团股份有限公司章程》(以下简称《公司章程》)的规定。本次董事会决议合法有效。

### 【科大讯飞】第五届董事会第二十次会议决议公告

科大讯飞股份有限公司（下称“公司”）第五届董事会第二十次会议于 2021 年 11 月 5 日以书面及电子邮件方式发出会议通知，2021 年 11 月 10 日在公司会议室召开。应参会董事 11 人，实际参会董事 11 人，其中刘昕先生、江涛先生、赵旭东先生、赵锡军先生、刘建华先生以通讯表决（“讯飞听见”视频会议）方式出席会议，会议由董事长刘庆峰先生主持，部分监事及高级管理人员列席会议。本次会议的召开与表决程序符合《中华人民共和国公司法》和《公司章程》等的有关规定。

## 5. 本周重要新闻汇总

### 1、华为出售 X86 服务器业务 买家由多方社会资本组成

11 月 8 日消息:据第一财经报道，工商登记显示，华为控股的超聚变数字技术有限公司股东已变更为河南超聚能。此前传闻华为的 x86 服务器业务出售已有实质进展。华为的 x86 服务器业务的买家将由产业基金、海外国家主权基金、互联网公司、银行等多方社会资本组成。「此次工商变更只是完成了第一步，后续其他投资方将陆续完成工商变更。」接近交易的一位知情人士表示。今年 8 月初，就有媒体报道称：「x86 服务器业务准备出售，和荣耀的方式类似。」9 月 24 日，华为轮值董事长徐直军在全联接大会上对 x86 服务器话题进行了回应。他表示：「华为 x86 服务器业务确实遇到了困难，遇到的困难大家也都清楚。我们也正在想各种办法来积极解决，有一些潜在的投资者在接触，现在还在谈的进程中，有明确的消息再告知。」据市场调研机构 IDC 数据显示，2021 年上半年，中国整体服务器市场在出货量和厂商销售额均保持稳健增长，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，同比增长 12.1%。其中，X86 服务器市场出货量为 167.2 万台，同比增长 8.0%；市场规模为 104.9 亿美元，同比增长 12.6%。

（来源：TechWeb）

### 2、上海将推动自动驾驶出租车开展试点运营

11 月 8 日消息:无人驾驶汽车现在已在不少城市和地区开始测试实验。现在上海也将加快自动驾驶汽车的试点。在 11 月 7 日，上海市交通委消息，上海将推动自动驾驶出租车开展试点运营，并按相关规定要求适当收取一定的费用。上海将加大智能网联汽车领域的法规政策供给，支持智能网联汽车开展规模化的示范应用和试运营的试点，制定示范运营管理规则，争取给示范效果突出的企业颁发运营资质。此外，上市交通委公布了上海新增智能网联汽车开放测试区域，涵盖嘉定新城全域、临港新片区 386 区块全域共 372 条 722.60 公里道路，新增 7000 余个可测交通场景。其中临港新片区两港大道部分路段（新四平公路至老港种源基地路口，长度 28.4 公里）的开放。

（来源：TechWeb）

### 3、明年新款 iMac 有望搭载自研芯片？苹果芯片已有多少技术储备？

近日，有消息称，27 英寸版 iMac 产品有望在明年上半年搭载苹果自研的 M1 Pro 或 M1 Max 芯片。苹果副总裁 Tim Millet 和 Tom Boger 近日在接受采访时，谈到了其自研芯片 M1 Pro 和 M1 Max 的研发过程。他们表示，第一代的自研 Mac 芯片，是在

苹果数十年的芯片研发积累的基础上开始的，并且对于 M1 Pro 和 M1 Max 加大了研发方面的力度，以此在更短的时间内完成研发。根据智慧芽最新数据显示，苹果及其关联公司在全球 126 个国家/地区内，共有 2100 余件与“芯片”相关的专利申请，其中有效专利共有 1200 余件，授权发明专利 1500 余件。从专利申请的趋势上看，苹果自 2011 年起在芯片领域的专利申请量开始快速上升，近几年的年专利申请量平均约为 110 件。通过对上述全部专利进行分析可知，苹果近几年在芯片领域的技术研发，主要聚焦在集成电路、传感器、存储器、控制电路等专业技术领域内。值得注意的是，苹果在芯片领域内有 40 件专利申请被引用次数超过 100 次。其中次数最多的一件专利累计被引用近 500 次，反映了苹果在芯片领域一定的技术影响力和创新水平。

(来源：新浪科技)

#### 4、百度自动驾驶计算平台 ACU 将搭载 NVIDIA DRIVE Orin 系统级芯片

在 NVIDIA GTC 大会上，NVIDIA 创始人兼首席执行官黄仁勋在主题演讲中透露未来将与百度加深合作——百度第三代自动驾驶平台 ACU (Apollo Computing Unit) 产品“三鲜”将搭载 NVIDIA DRIVE Orin SoC (系统级芯片)。据悉，此次与 NVIDIA 进行量产合作的百度 Apollo 智驾车规级硬件产品——自动驾驶平台 ACU “三鲜”，将支持百度 ANP 城市领航辅助驾驶应对复杂的开放道路场景，实现按照导航路径辅助驾驶、并线、识别交通标识、通过复杂路口、环岛通行、通过匝道上下高速公路等典型场景。

(来源：TechWeb)

#### 5、AMD 宣布与 Meta 合作股价应声上涨 10%

AMD 宣布 Meta (原名 Facebook) 公司成为其芯片客户，并发布了一系列新款芯片。苏姿丰周一表示，本周晚些时候举行的开放计算项目峰会将透露公司与 Meta 合作的更多细节信息。AMD 周一举办了一场题为“加速数据中心首映”(Accelerated Data Center Premiere) 的主题活动，活动中发布了一系列芯片。这些消息有助于 AMD 与芯片制造行业的其他公司竞争。随着微软、亚马逊和谷歌等云计算供应商竞相购买 AMD 芯片，AMD 正在从英特尔手中夺取市场份额。近年来，与竞争对手英特尔处理器相比，AMD 处理器在性能方面较英特尔有一定优势。

(来源：TechWeb)

#### 6、网络安全软件公司 McAfee 以 140 亿美元被收购

美国专业安全技术公司 McAfee 日前宣布接受私募股权公司 Advent 为首的买方团的收购要约，再度私有化，加上债务公司整体作价 140 亿美元。在过去的几年里，McAfee 通过提高价格、建立新的合作伙伴项目和良好的保留率，加强了其主要的网络安全软件业务，重点关注零售客户。去年 10 月，该公司回到了公共股票市场。2021 年，McAfee 以 40 亿美元价格将企业业务出售给私募股权公司 Symphony Technology 后，将继续作为一家“纯粹的消费者网络安全”公司。此次私有化，是 McAfee 近期又一动作。

(来源：TechWeb)

#### 7、苹果上线数字遗产功能，遗产联系人凭借访问密钥和死亡证明可访问手机

11月10日上午，苹果公司向开发人员推出了iOS/iPadOS 15.2系统的第二个测试版，增加了数字遗产、反跟踪、儿童保护等多个新功能。其中，数字遗产功能旨在让用户将某个人设置为自己的遗产联系人，此人可以在机主去世时访问相关信息。目前，该功能还在测试中，用户可以在“设置”中点击个人资料，然后选择“密码和安全”来访问“遗产联系人”，机主可以选择一个信赖的人，在自己过世后访问帐户。

(来源：站长之家)

## 8、Unity 宣布以 16.25 亿美元收购视觉动画公司 Weta Digital

全球交互式实时 3D (RT3D) 内容创作和运营平台 Unity 今日宣布已就工具、管线、技术和工程设计人才的收购事宜与 Weta Digital 签署一份最终协议。根据协议条款，Unity 将以现金和股票组合的形式出资 16.25 亿美元收购 Weta Digital。于 2020 年年初出任 Weta Digital CEO 并打造了 Weta 云端商业服务的 Prem Akkaraju 将继续担任 WetaFX 的首席执行官。Weta 首席技术官 Joe Marks 将加入 Unity 并担任 Weta Digital 的首席技术官。

(来源：新浪科技)

## 4. 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》

## 5. 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、云计算、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。