



华安证券
HUAAN SECURITIES



北交所首批上市计算机公司全梳理

分析师：尹沿技（执业证书号：S0010520020001）

分析师：夏瀛韬（执业证书号：S0010521090002）

联系人：赵 阳（执业证书号：S0010120050035）

联系人：袁子翔（执业证书号：S0010121050046）

核心观点

➤ 北交所助力“专精特新”企业加速上市

- 北京证券交易所于9月2日宣布设立，总体平移精选层各项基础制度，坚持北京证券交易所上市公司由创新层公司产生，维持新三板基础层、创新层与北京证券交易所“层层递进”的市场结构。相比于科创板和创业板，北交所进一步放宽上市标准，同步试点注册制，为更多“专精特新”中小企业提供融资渠道。我们认为北交所的设立有望为市场挖掘更多创新型中小企业，有利于突破各项领域的“卡脖子”技术。

➤ 北交所首批上市计算机公司特征分析

- **数量统计：**北交所首批上市的81家公司中，信息技术类公司占比27%，仅次于工业类公司。从计算机行业来看，共有14家企业涉及信息技术的系统建设和下游应用。
- **子版块分布：**14家计算机公司中，子版块方面以工业软件和AI大数据为主，同时也涉及金融科技、科学仪器、网络安全、智慧交通和智慧医疗板块。
- **营收及净利润分布：**首批上市的计算机公司收入体量在1-5亿之间，其中2-3亿收入的公司占比较高，大部分计算机公司收入体量依然较小；净利润方面，均不足1亿元，5000万左右净利润的公司占比较高。
- **市值及市盈率分布：**首批上市的计算机公司市值在5-30亿之间，大部分企业市值在15亿之下；市盈率方面，大部分集中在30-50倍PE之间，总体市盈率均不高，较计算机板块整体市盈率来看，处于中等偏下区间，未来具备估值向上空间。

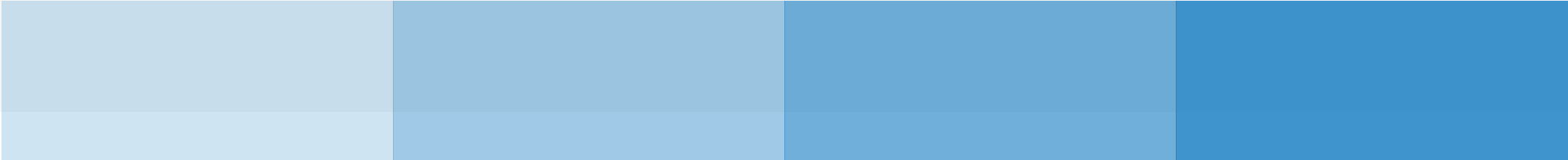
➤ 投资建议

- 关注两条主线，一是各行各业信息化智能化带来的下游需求提升，关注工业软件类企业如殷图科技、国源科技、恒拓开源、科达自控、恒合股份；AI大数据类企业如志晟信息、汉鑫科技、云创数据、同辉信息；智慧交通企业微创光电；智慧医疗企业数字人；金融科技企业艾融软件。二是自主可控背景下带来的国产化需求，关注网络安全企业广道高新、科学仪器企业创远仪器。



华安证券
HUAAN SECURITIES

证券研究报告

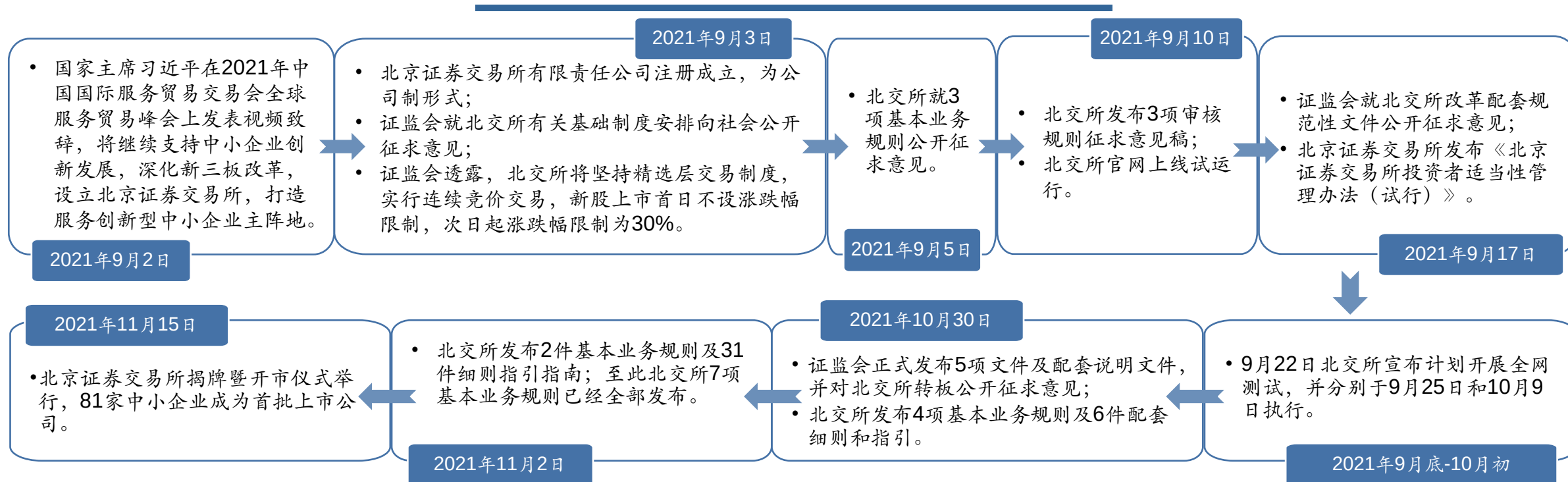


北交所助力“专精特新”企业加速上市

北交所助力“专精特新”企业，信息技术类公司占比领先

►北京证券交易所于9月2日宣布设立，总体平移精选层各项基础制度，坚持北京证券交易所上市公司由创新层公司产生，维持新三板基础层、创新层与北京证券交易所“层层递进”的市场结构。相比于科创板和创业板，北交所进一步放宽上市标准，同步试点注册制，为更多“专精特新”中小企业提供融资渠道。我们认为北交所的设立有望为市场挖掘更多创新型中小企业，有利于突破各项领域的“卡脖子”技术。

北交所相关事件梳理



资料来源：华安证券研究所整理

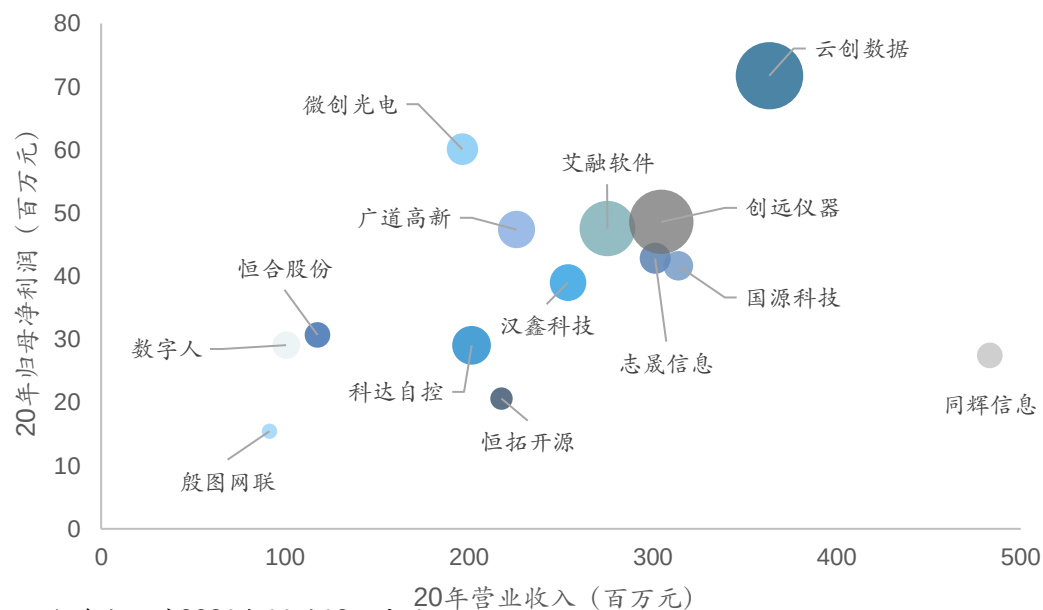
敬请参阅末页重要声明及评级说明

华安证券研究所

北交所助力“专精特新”企业，信息技术类公司占比领先

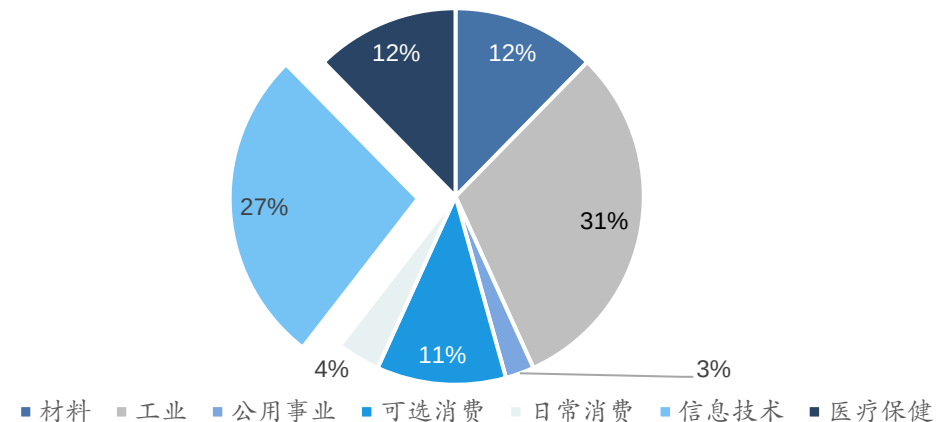
➤北交所首批上市的81家公司中，信息技术类公司占比27%，仅次于工业类公司。我们选取14家计算机相关公司进行分析，子板块方面以工业软件和AI大数据为主，同时也涉及金融科技、科学仪器、网络安全、智慧交通和智慧医疗板块。

北交所首批上市计算机公司营收、利润及市值分布

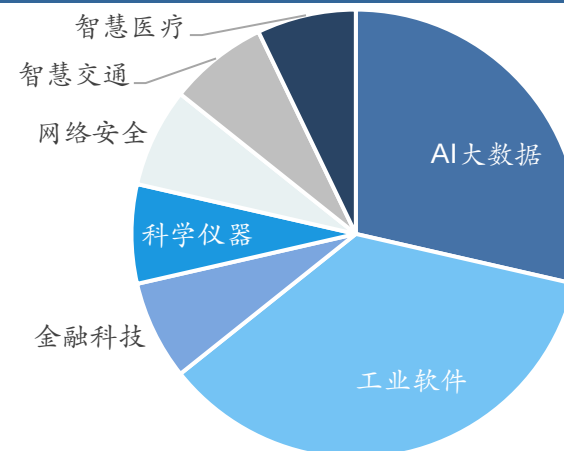


注：气泡大小为2021年11月18日市值

北交所首批上市公司板块分布



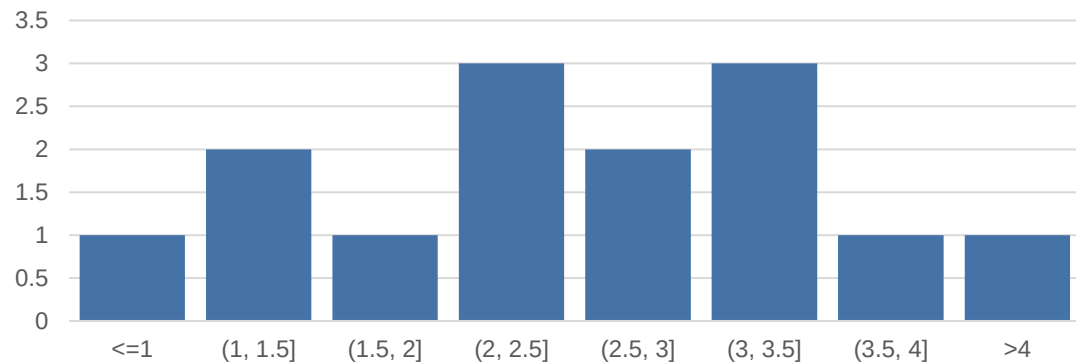
北交所首批上市计算机公司子板块数量



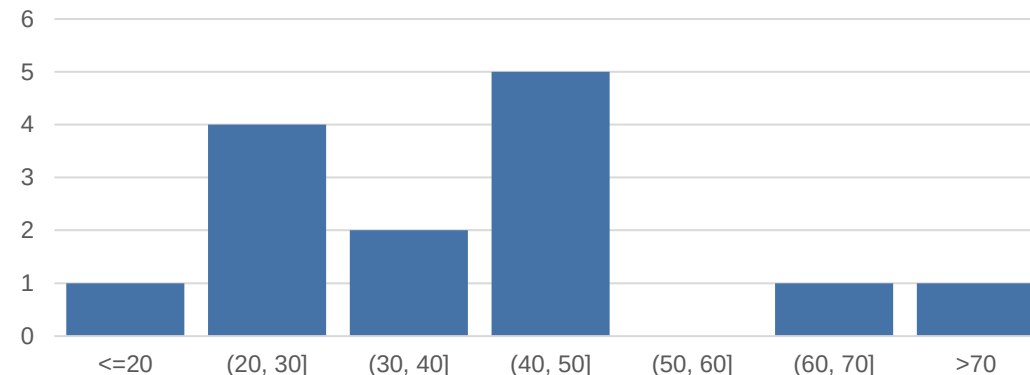


北交所助力“专精特新”企业，信息技术类公司占比领先

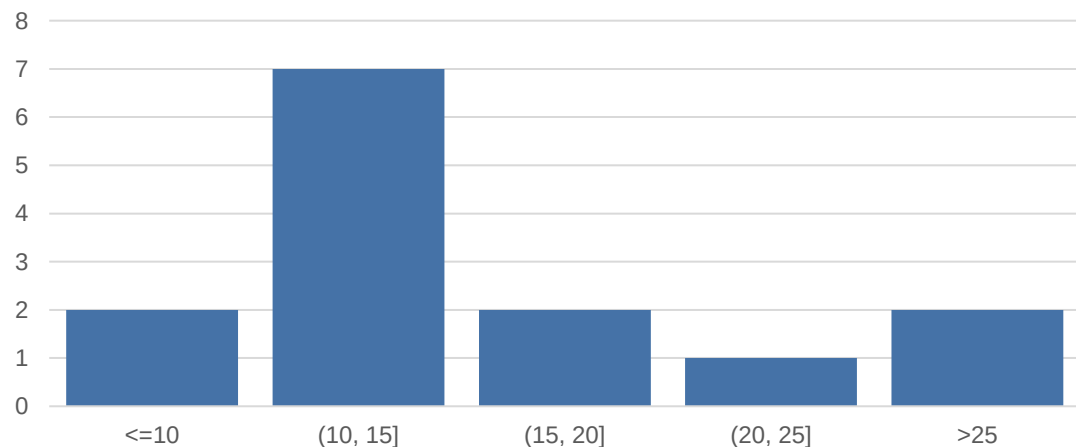
北交所首批上市计算机公司2020年营业收入分布（亿元）



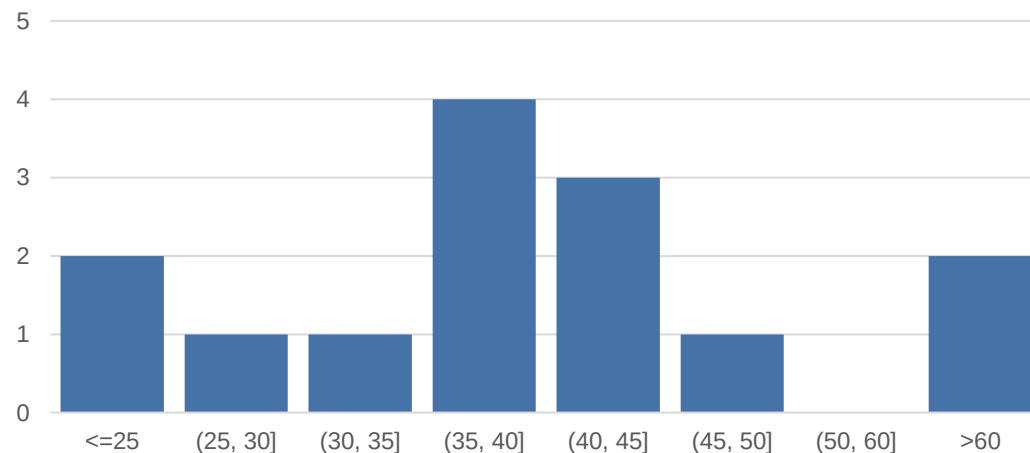
北交所首批上市计算机公司2020年归母净利润分布（百万元）



北交所首批上市计算机公司总市值分布（亿元）



北交所首批上市计算机公司市盈率分布



资料来源：WIND，华安证券研究所，市盈率截止2021/11/17

敬请参阅末页重要声明及评级说明

北交所助力“专精特新”企业，信息技术类公司占比领先

北交所首批上市计算机公司列表及对应子版块

代码	名称	2020年营业收入 (亿元)	2020年归母净利 润 (亿元)	2020年毛利率 (%)	总市值 (亿元)	市盈率 (TTM)	子版块
835670.BJ	数字人	1.01	0.29	64.90	11.12	35.75	智慧医疗
430198.BJ	微创光电	1.96	0.60	56.84	12.72	24.04	智慧交通
839680.BJ	广道高新	2.26	0.47	47.18	15.02	29.33	网络安全
831961.BJ	创远仪器	3.05	0.49	42.68	25.96	49.65	科学仪器
830799.BJ	艾融软件	2.75	0.48	42.06	22.38	41.84	金融科技
835508.BJ	殷图网联	0.91	0.15	40.81	6.21	66.00	工业软件
835184.BJ	国源科技	3.14	0.42	42.72	11.97	62.40	
834415.BJ	恒拓开源	2.18	0.21	39.75	9.10	38.33	
831832.BJ	科达自控	2.01	0.29	40.15	15.52	38.89	
832145.BJ	恒合股份	1.18	0.31	58.35	10.35	40.02	
832171.BJ	志晟信息	3.01	0.43	37.30	12.46	23.97	AI大数据
837092.BJ	汉鑫科技	2.54	0.39	35.26	14.81	32.98	
835305.BJ	云创数据	3.63	0.72	43.97	27.19	40.49	
430090.BJ	同辉信息	4.83	0.27	20.45	10.33	37.14	

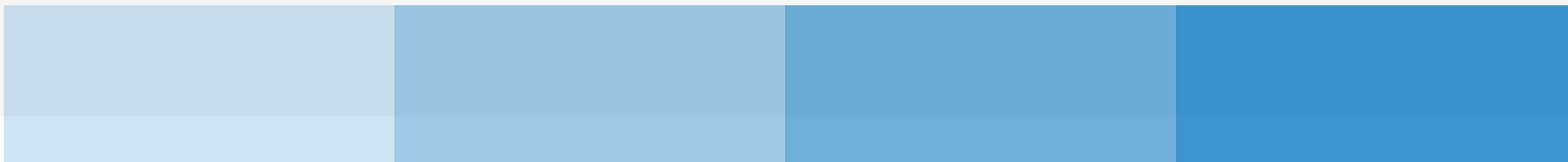
资料来源：WIND，华安证券研究所，总市值和市盈率截止2021/11/17

敬请参阅末页重要声明及评级说明



华安证券
HUAAN SECURITIES

证券研究报告

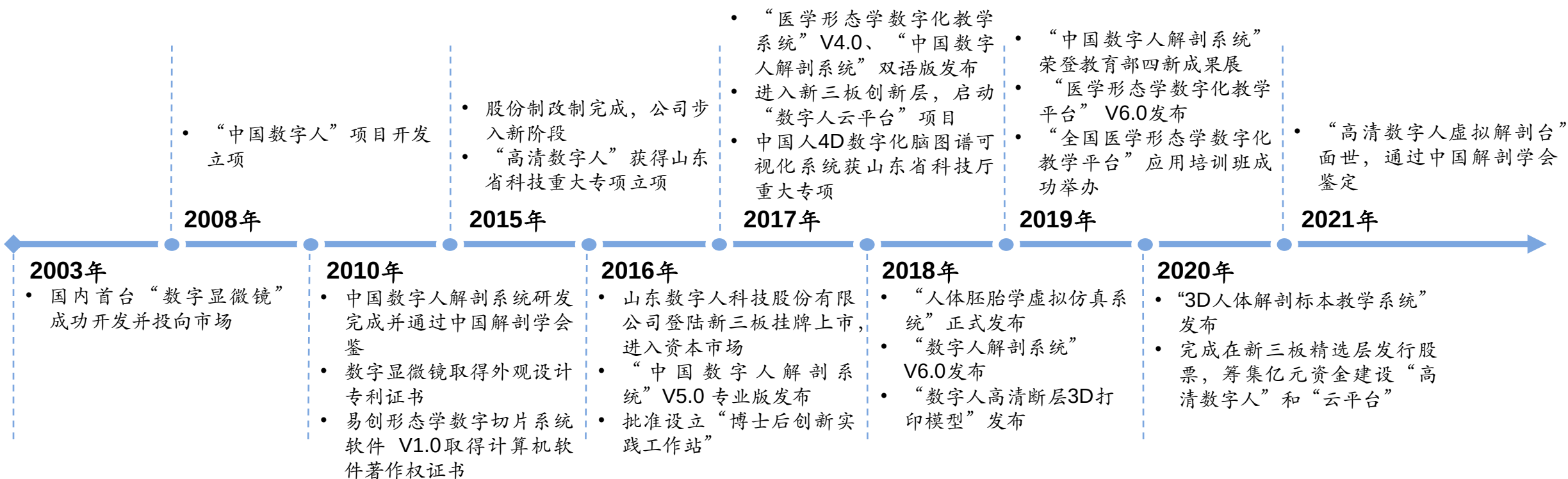


北交所上市计算机公司基本情况梳理

数字人：数字医学领域软件开发企业

► 数字人是一家专注于数字医学领域的软件开发企业，利用在断层图像分割、三维重建与可视化处理、系统应用开发等方面的技术创新和积累，从事“数字人体技术”的研发及应用推广，并为客户提供医学教育信息化产品及整体解决方案。

数字人发展历程



数字人：数字医学领域软件开发企业

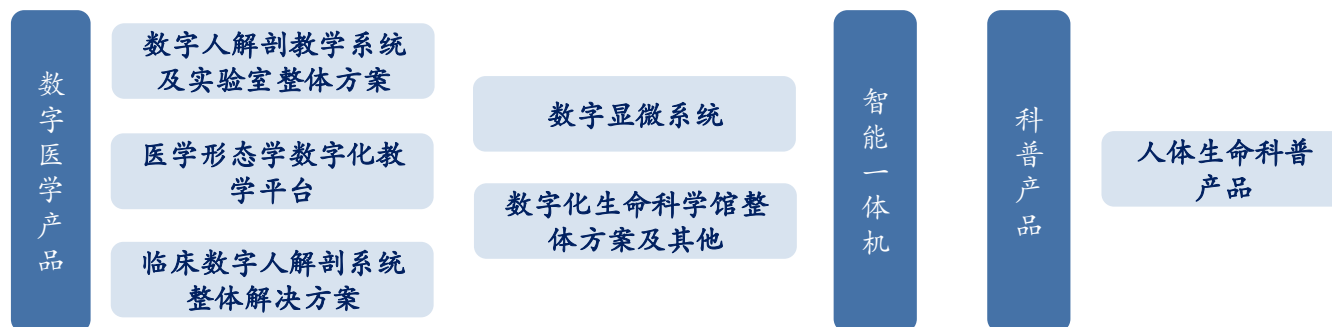
►公司产品主要由数字医学产品、生命科普类产品及交互智能一体机三大类构成。

1) 数字医学教育产品：公司的主要业务板块，作为医学和信息化融合产品，“中国数字人解剖系统”和“医学形态学数字化教学平台”主要用于医学院校教师授课和学生学习，可以很大程度的提高教学质量和效率，也缓解了标本不易获取、解剖实验室环境不佳的现实难题。

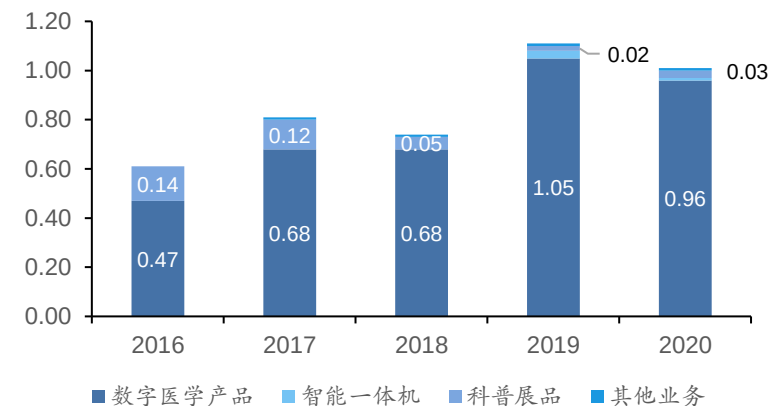
2) 生命科普类产品：公司具有独特的数据优势，通过3D打印、VR等新技术运用，全新诠释生命形态，面向生命科普展厅场所，为其提供“人体生命科学”专题展品，是人体大数据应用于科学普及教育的范畴。

3) 交互智能一体机：采用高质量触摸面板，超高透光率，外观美观，具有优良的防护等级和电磁屏蔽性能，除作为公司数字医学教育产品的硬件载体进行销售外，还可应用于教育培训、展览展示、公共传媒、视频会议、交通管理等多种场景。

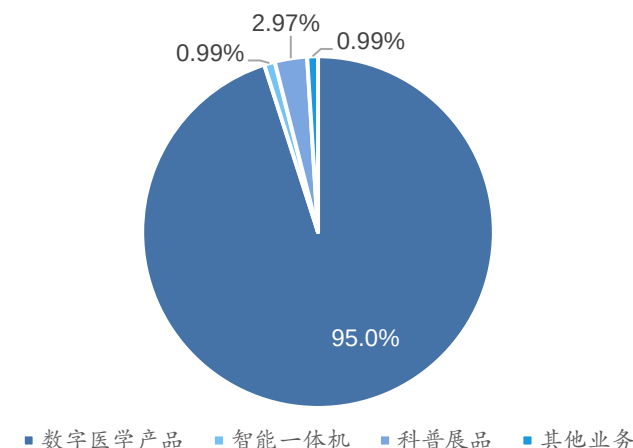
数字人产品矩阵



数字人主营业务收入（亿元）



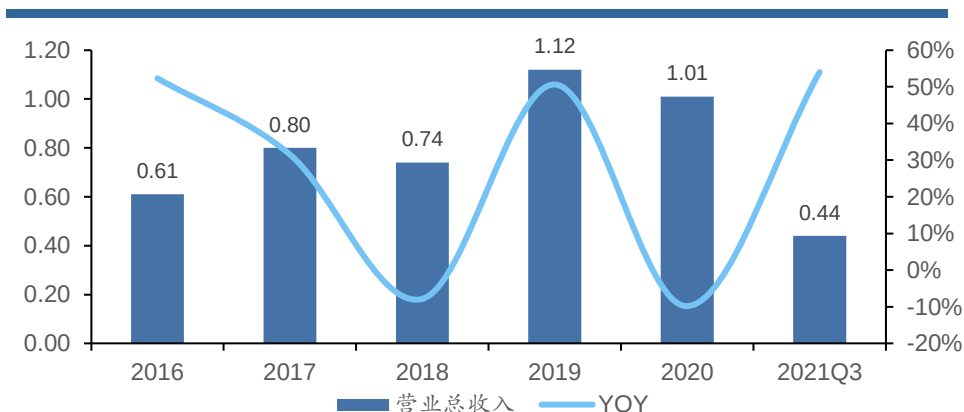
2020年数字人主营业务收入占比



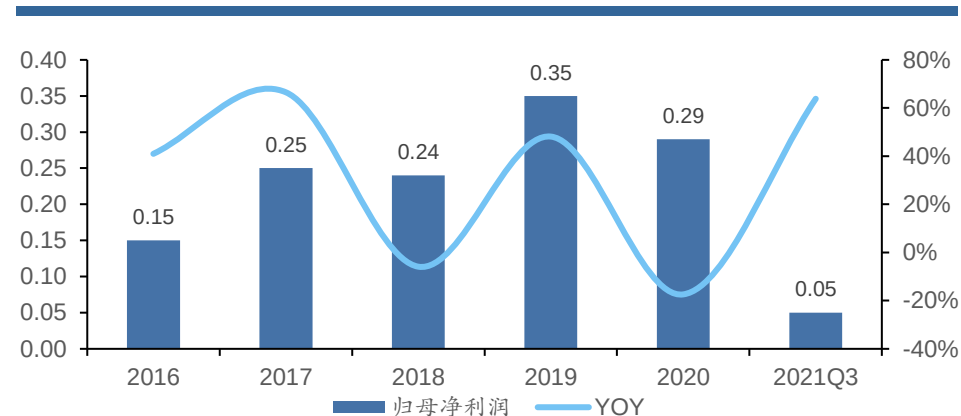


数字人：数字医学领域软件开发企业

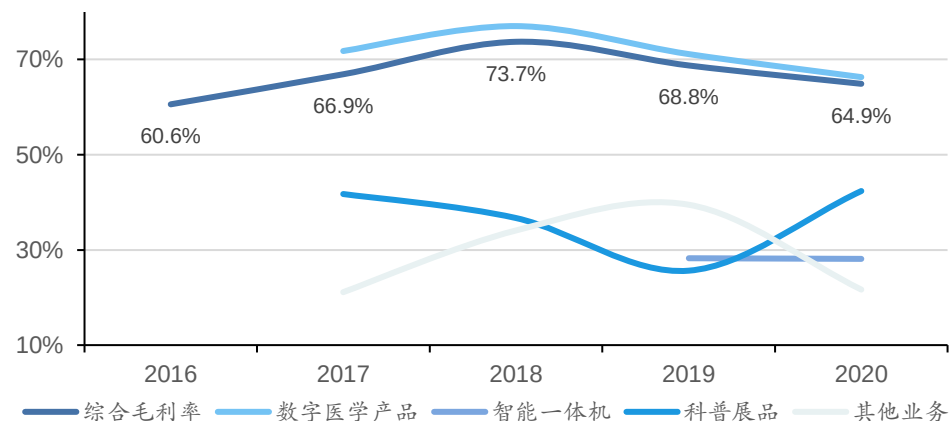
2016-2021Q3数字人营业收入及增速（亿元/%）



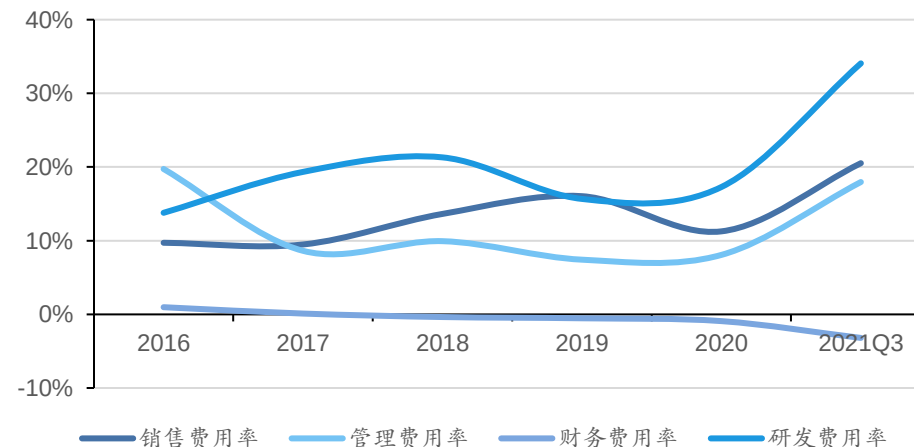
2016-2021Q3数字人净利润及增速（亿元/%）



2016-2020数字人各业务毛利率（%）



2016-2021Q3数字人各项费用率（%）



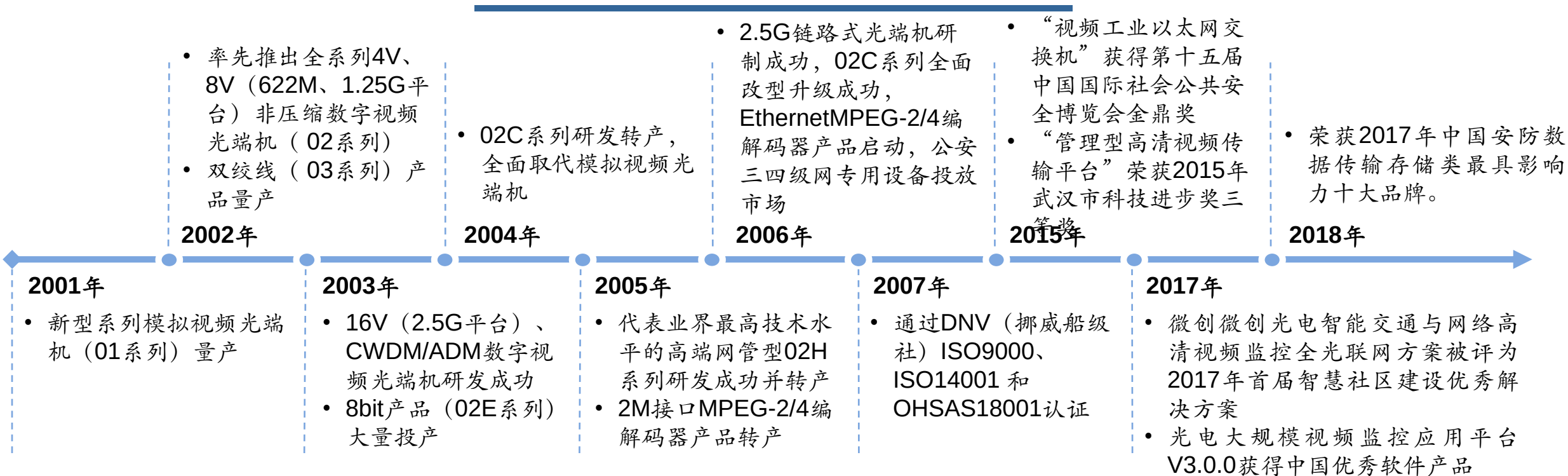
资料来源：WIND，华安证券研究所

敬请参阅末页重要声明及评级说明

微创光电：视频监控领域的领先供货商

➤ **微创光电**是一家从事智慧交通领域中以视频为核心的高速公路监控信息化产品的研发、生产、销售及技术服务的企业，是视频监控领域的领先供货商，产品广泛应用于高速公路、城市智能交通、铁路、智慧城市、雪亮工程以及其它行业，提供端到端的完整视频监控系统解决方案、视频智能综合应用方案。

微创光电发展历程



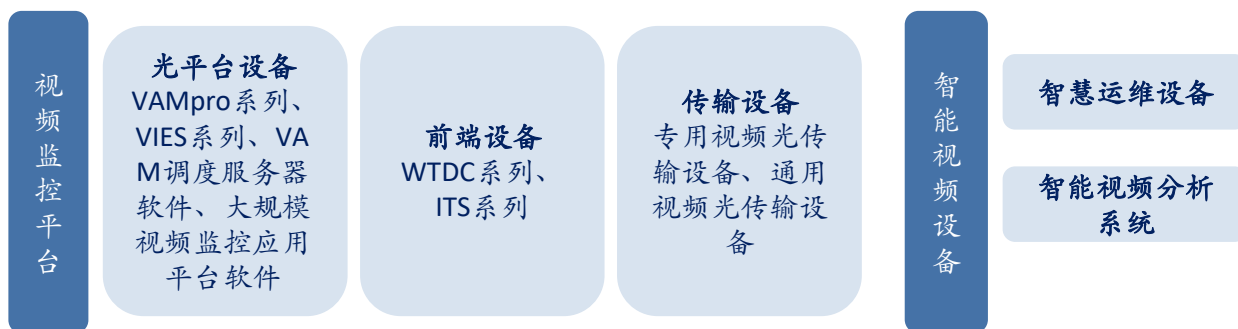
资料来源：公司官网，华安证券研究所

微创光电：视频监控领域的领先供货商

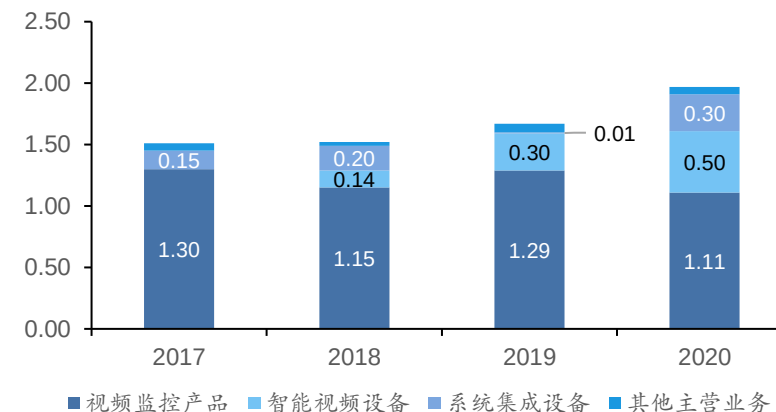
➤公司主营业务为生产视频监控信息化产品和智能视频应用产品，并提供系统集成服务。

- 1) 视频监控信息化产品：**用于视频监控数据的采集、传输、处理的信息化产品，包括视频光传输设备、前端设备、光平台设备及相关平台应用软件。
- 2) 智能视频应用产品：**在视频监控信息化产品的基础上，以自动控制技术、网络通信技术、计算机软件技术和人工智能技术实现对视频监控信息化产品的升级并对视频数据进行应用，包括智能视频分析系统、智慧运维设备。
- 3) 系统集成服务：**根据客户需求提供合适的信息化产品，并完成安装调试和工程建设服务，最终向客户交付已完成建设的整套软硬件系统，实现客户的信息化建设需求，属于整体建设解决方案。

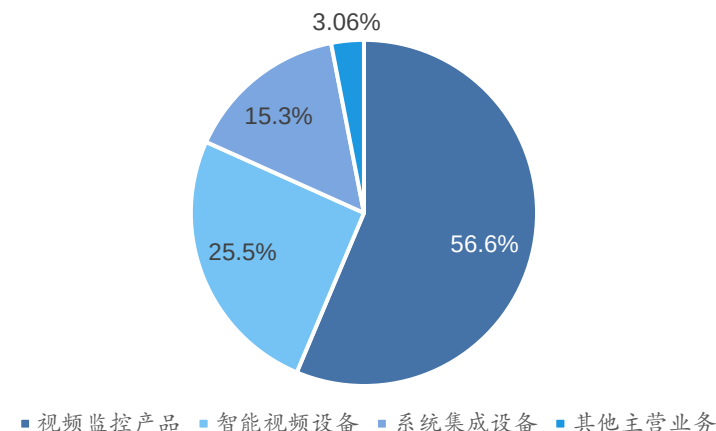
微创光电产品矩阵



微创光电主营业务收入（亿元）

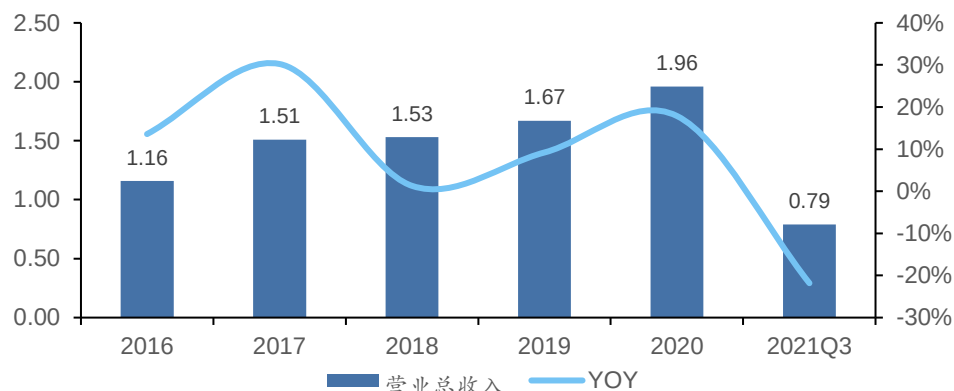


2020年微创光电主营业务收入占比

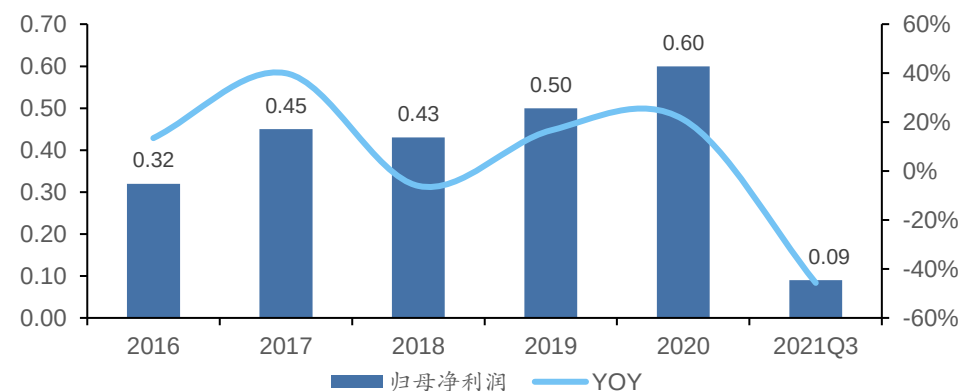


微创光电：视频监控领域的领先供货商

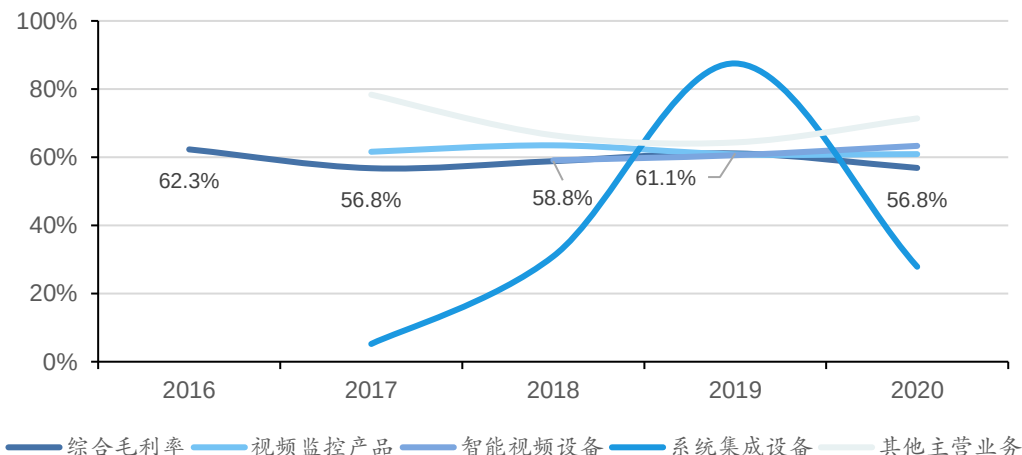
2016-2021Q3微创光电营业收入及增速（亿元/%）



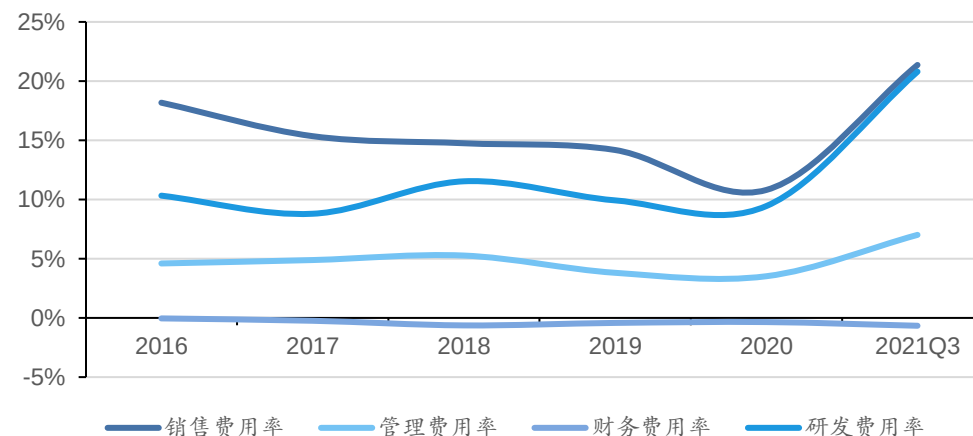
2016-2021Q3微创光电净利润及增速（亿元/%）



2016-2020微创光电各业务毛利率（%）



2016-2021Q3微创光电各项费用率（%）



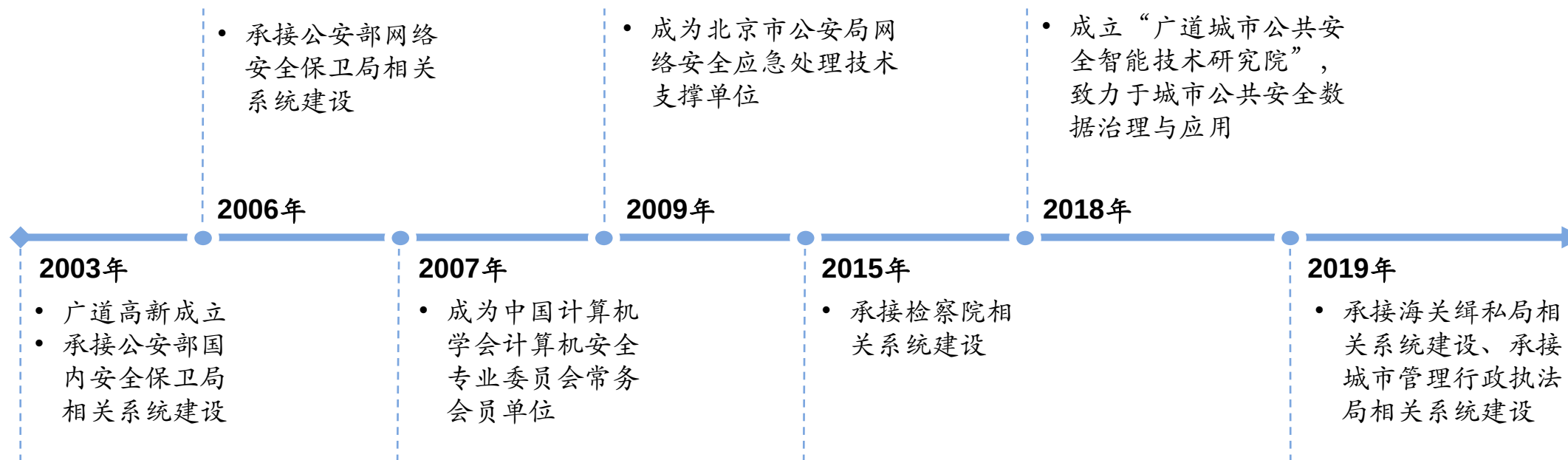
资料来源：WIND，华安证券研究所

敬请参阅末页重要声明及评级说明

广道高新：专业安全服务与解决方案综合提供商

➤广道高新是拥有完全自主知识产权的高科技企业，是网络安全产品、智能网络应用管理平台，专业安全服务与解决方案的综合提供商。专业从事信息安全、情报分析领域及信息化平台建设的相关技术和产品的研发、生产，销售和服务。同时，广道也是提供国家信息安全等级保护相关服务的授权厂商。

广道高新发展历程



广道高新：专业安全服务与解决方案综合提供商

►公司主营产品分为数据采集类产品与数据分析平台类产品两类：

1) 数据采集类产品：数据采集类产品主要部署在机场、火车站等监管部门需要重点监控和管理的场所，负责对区域内的人员、车辆、移动智能终端等多种主体的特征信息进行采集，并将采集到的数据回传至监管部门。此类产品包括广道无线接入系统、广道网络安全管理系统、广道移动终端特征静默采集系统、智感安防社区视频门禁系统、智感安防社区车牌识别系统、社会视频资源统一接入系统；

2) 数据分析平台类产品：数据分析平台类产品主要部署在监管部门的数据中心，负责接收数据采集类产品所采集并回传的数据，同时提供数据的智能分析应用及数据的可视化展示支持。此类产品包括广道网络行为安全管理平台、智感安防社区管理平台。

广道高新产品矩阵

数据采集类产品

广道无线接入系统

广道网络安全管理系统

广道移动终端特征静默采集系统

智感安防社区视频门禁系统

智感安防社区车牌识别系统

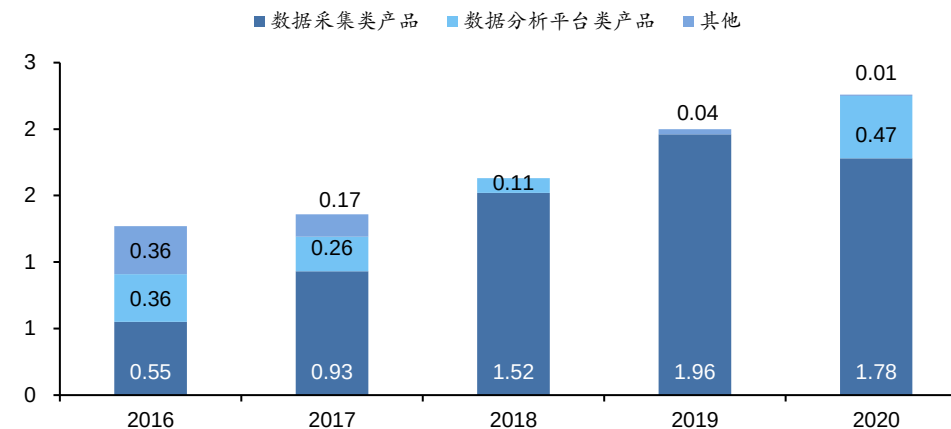
社会视频资源统一接入系统

数据分析平台类产品

广道网络行为安全管理平台

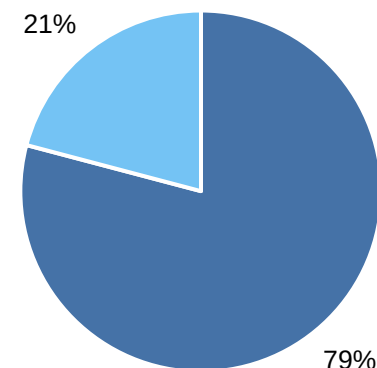
智感安防社区管理平台

广道高新主营业务收入（亿元）



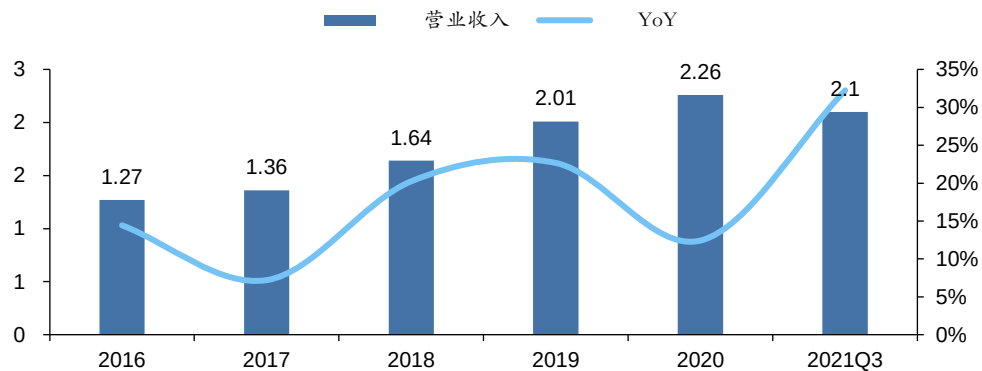
2020年广道高新主营业务收入占比

■ 数据采集类产品 ■ 数据分析平台类产品

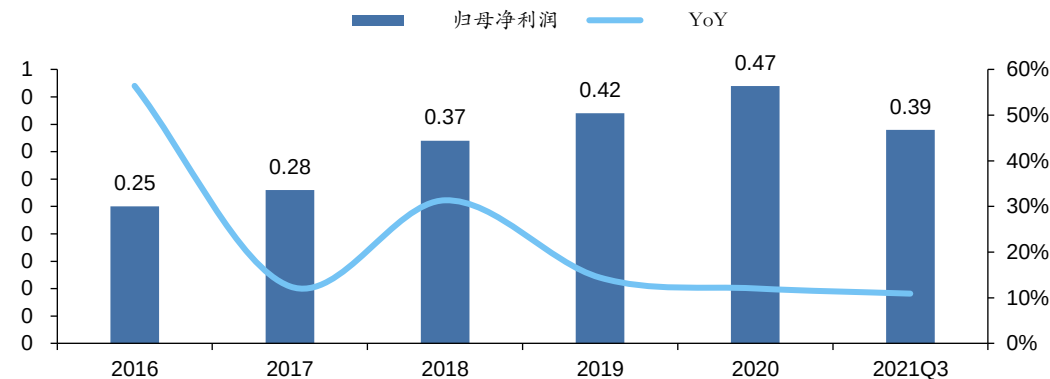


广道高新：专业安全服务与解决方案综合提供商

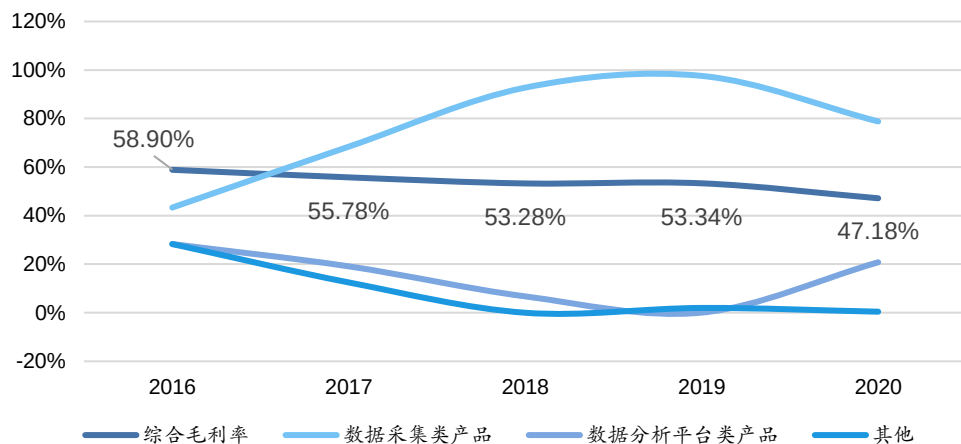
2016-2021Q3广道高新营业收入及增速（亿元/%）



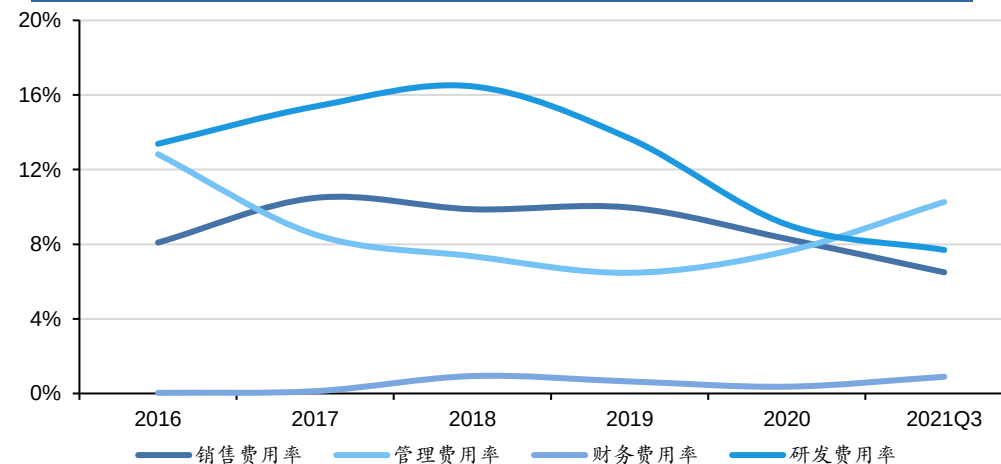
2016-2021Q3广道高新净利润及增速（亿元/%）



2016-2020广道高新各业务毛利率（%）



2016-2021Q3广道高新各项费用率（%）



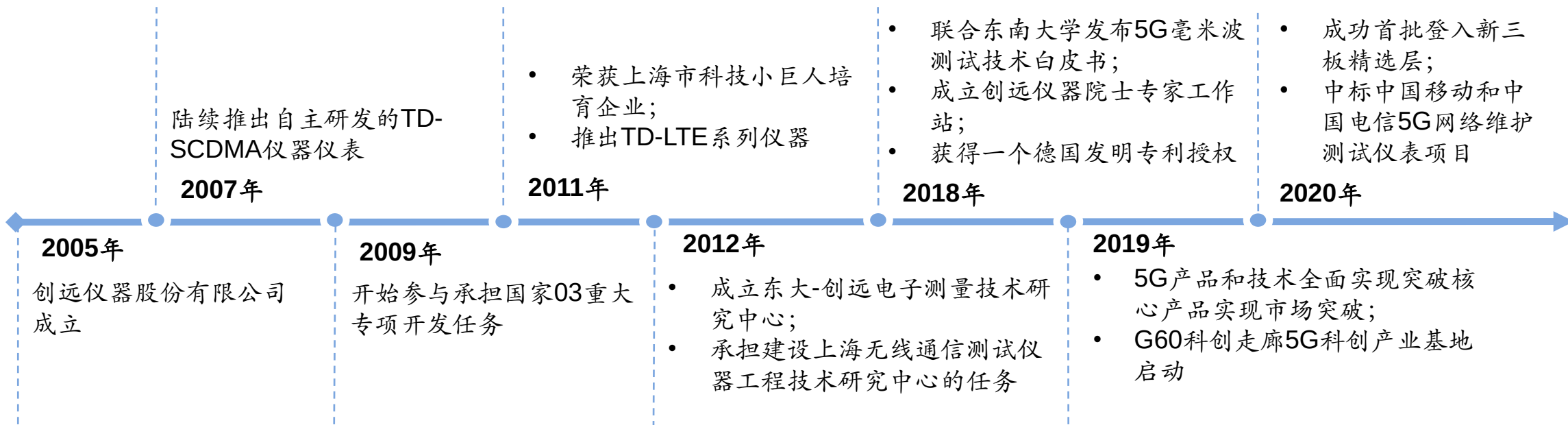
资料来源：WIND，华安证券研究所

敬请参阅末页重要声明及评级说明

创远仪器：专注于研发无线通信与射频微波测试仪器

- 创远仪器重点专注于无线网络运营测试、无线电监测和北斗导航测试、无线通信智能制造测试等三个方向，是我国高端无线通信测试仪器行业的代表性企业。自 2009 年以来牵头承担 8 个国家“新一代宽带无线移动通信网”科技重大专项课题开发任务，承担上海市高新技产业化专项、战略性新兴产业发展专项、科技创新行动等多个研发任务，承担上海无线通信测试仪器工程技术研究中心的持续建设任务。

创远仪器发展历程



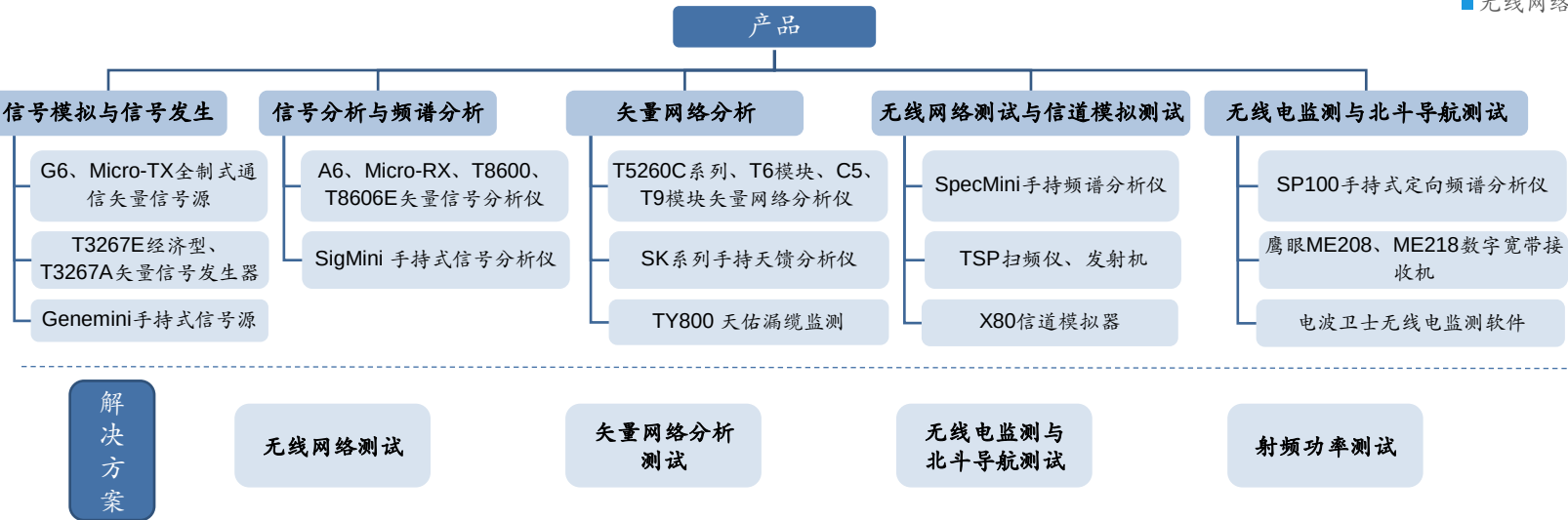
资料来源：公司官网，华安证券研究所

敬请参阅末页重要声明及评级说明

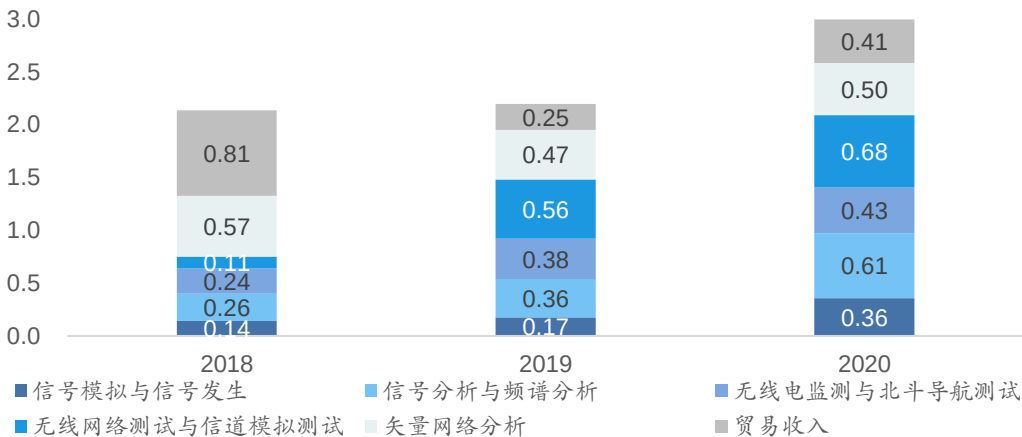
创远仪器：专注于研发无线通信与射频微波测试仪器

- 创远仪器产品主要包括五类：信号模拟与信号发生系列、信号分析与频谱分析系列、矢量网络分析系列、无线网络测试与信道模拟测试系列以及无线电监测与北斗导航测试系列。其中：
- 信号分析与频谱分析系列：无线通信与射频微波测试中的基础仪器，在无线通信领域中提供频谱测量与信号分析的功能。
- 矢量网络分析系列：广泛应用于移动通信、半导体、雷达、航空航天、广播电视、汽车电子、医疗设备、柯言教育等领域系统设备、射频器件组件的研发和生产测试。
- 无线网络测试与信道模拟测试系列：无线网络测试系列可覆盖2-5G的无线网络测试；信道模拟器可以实现对无线通信的传播环境进行建模、仿真和模拟，是无线通信系统性能实验室仿真测试的重要仪器，可用于基站、终端的研发、认证测试、5G OTA实验室建设等。

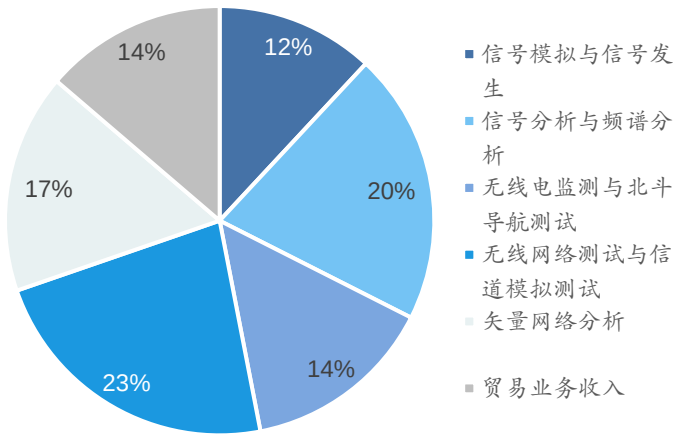
创远仪器产品矩阵



创远仪器主营业务收入（亿元）



2020年创远仪器主营业务收入占比

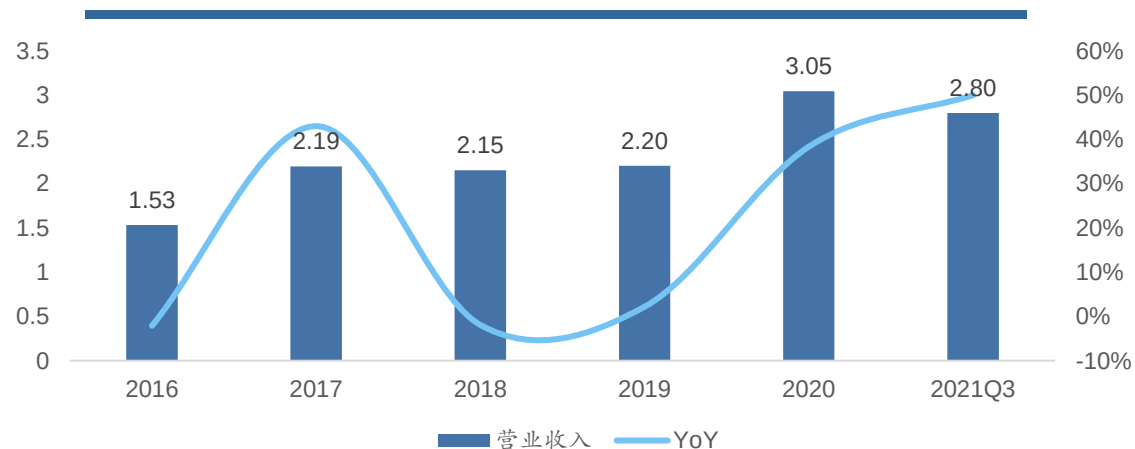


资料来源：公司官网，华安证券研究所

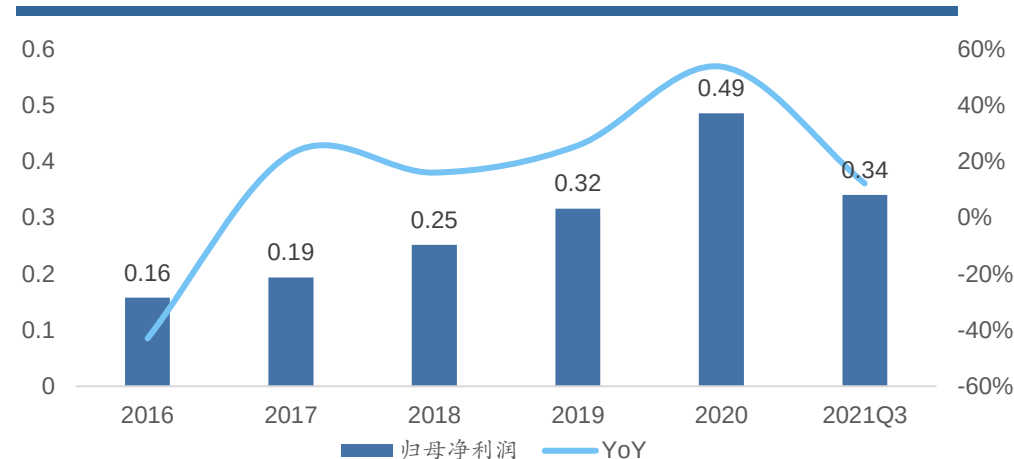
资料来源：WIND，华安证券研究所

创远仪器：专注于研发无线通信与射频微波测试仪器

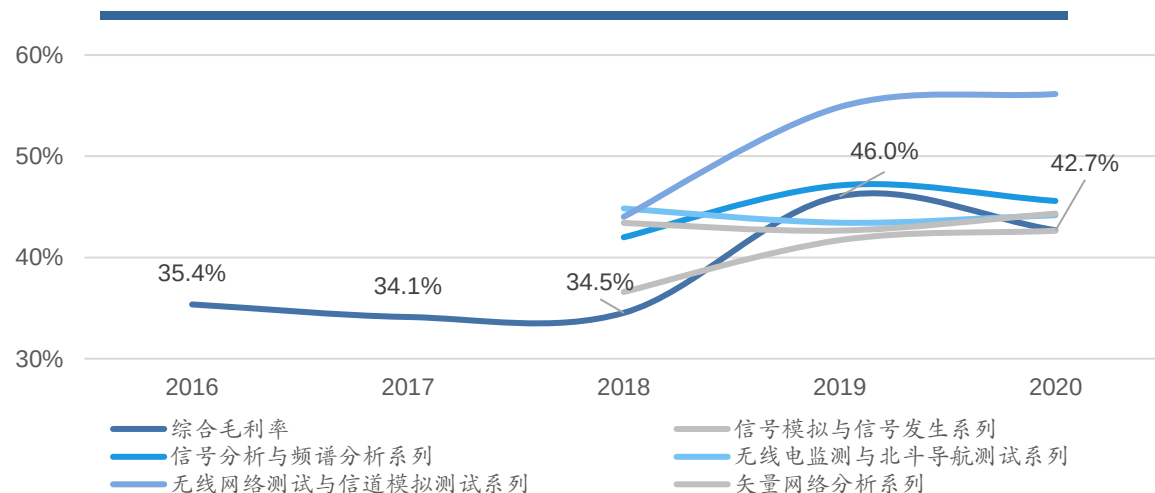
2017-2021Q3创远仪器营业收入及增速（亿元/%）



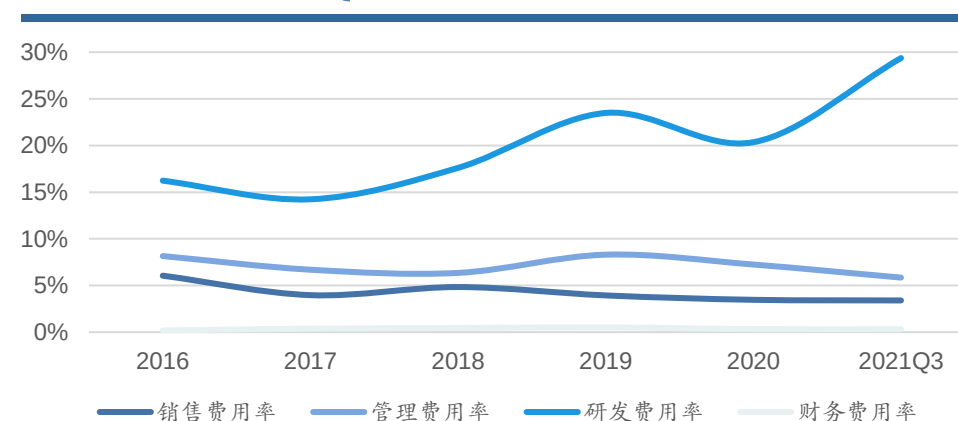
2017-2021Q3创远仪器净利润及增速（亿元/%）



2016-2020创远仪器各业务毛利率（%）



2017-2021Q3创远仪器各项费用率（%）

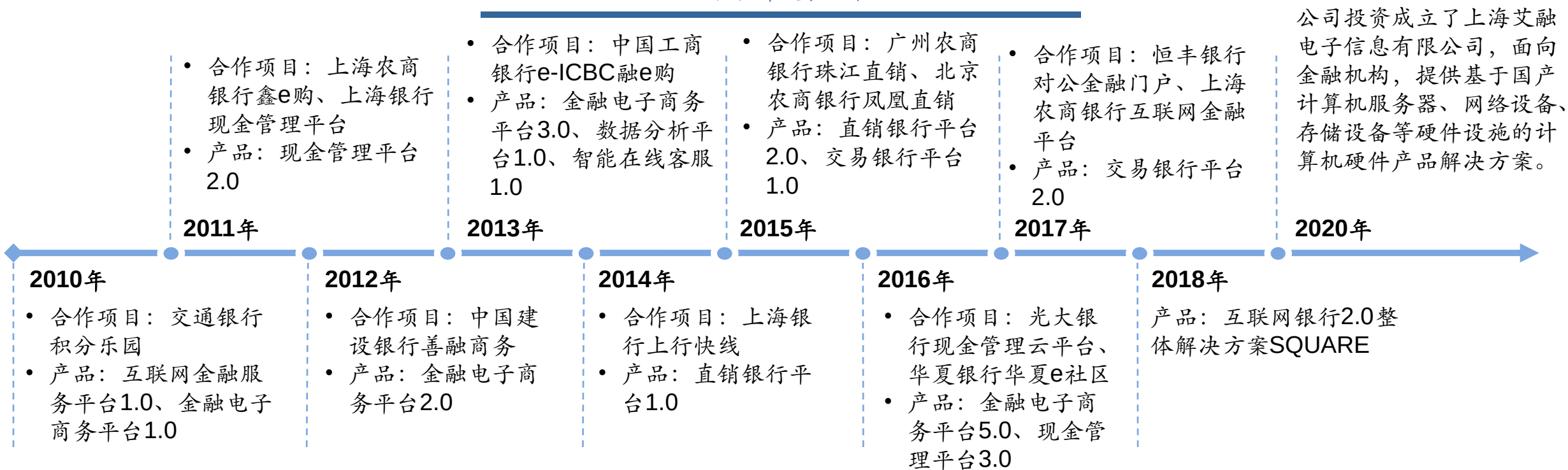


资料来源：WIND，华安证券研究所

艾融软件：互联网金融整体解决方案提供商

➤ 艾融软件是一家面向行业机构提供深度互联网整体解决方案的科技公司。业务涵盖金融IT各领域，从商业银行核心业务系统、外围IT系统建设，到业务咨询、平台建设、安全保障、运营支撑、营销获客，助力客户实现数字化转型；同时，公司进军汽车产业链，推动和践行“软件定义汽车”的发展理念，助力中国汽车软件业发展。

艾融软件发展历程

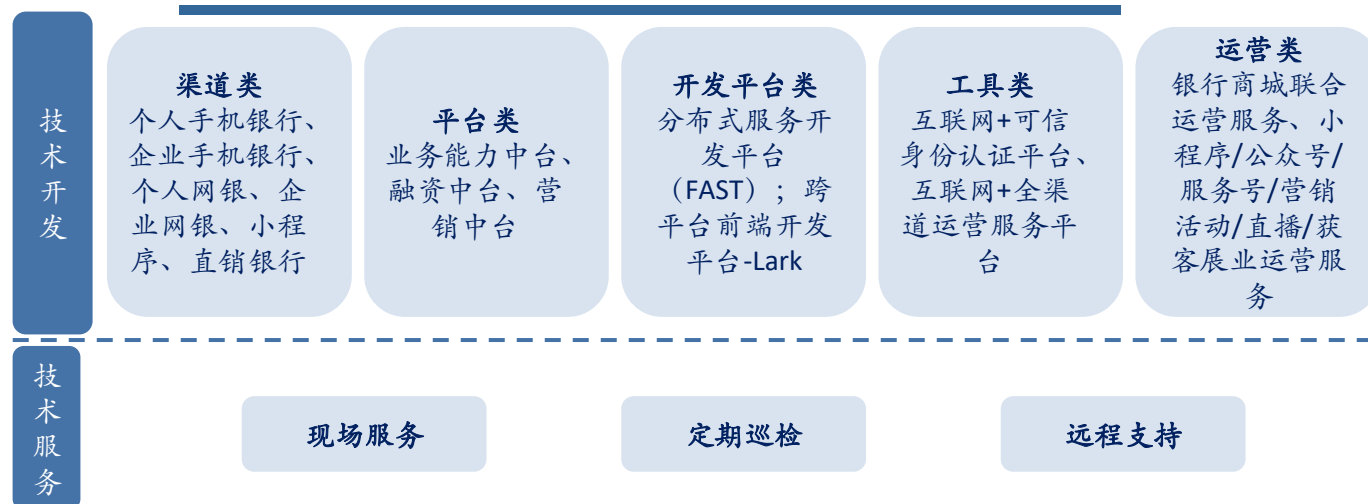


艾融软件：互联网金融整体解决方案提供商

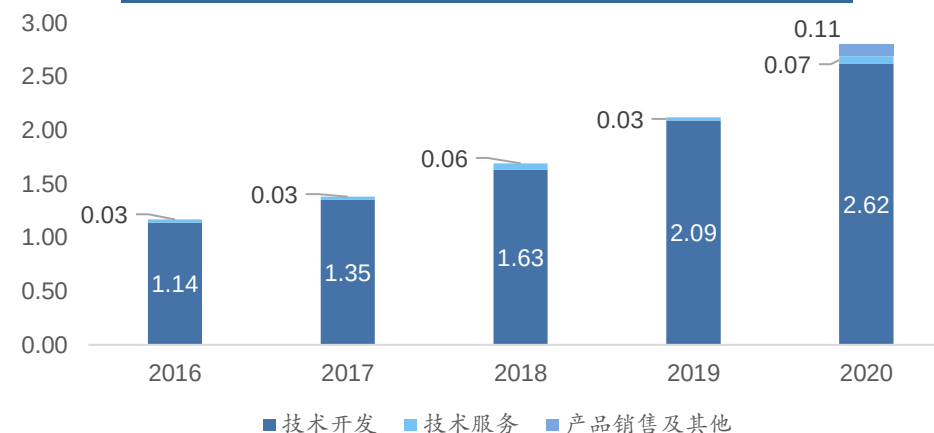
►公司主营业务分为技术开发、技术服务和产品销售三类：

- 1) 技术开发：**基于自主知识产权的金融应用平台和各应用软件产品，根据客户的个性化要求，开发定制化软件系统等相关服务。公司作为提供金融 IT 整体解决方案的金融科技软件公司，收入构成以技术开发为主。
- 2) 技术服务：**完成定制化软件开发后，基于公司对既有产品的技术咨询、系统运营及维护、产品售后服务等，进一步为客户提供的保障系统的安全稳定运行的配套技术服务。
- 3) 产品销售：**2020 年公司投资成立了上海艾融电子信息有限公司，主要面向以银行为主的金融机构，提供基于国产计算机服务器、网络设备、存储设备等硬件设施的计算机硬件产品解决方案。

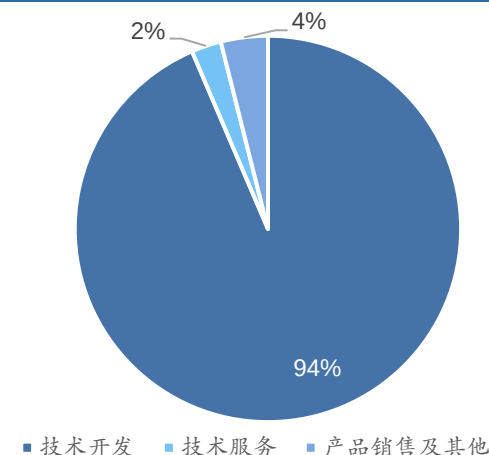
艾融软件产品矩阵



艾融软件主营业务收入（亿元）



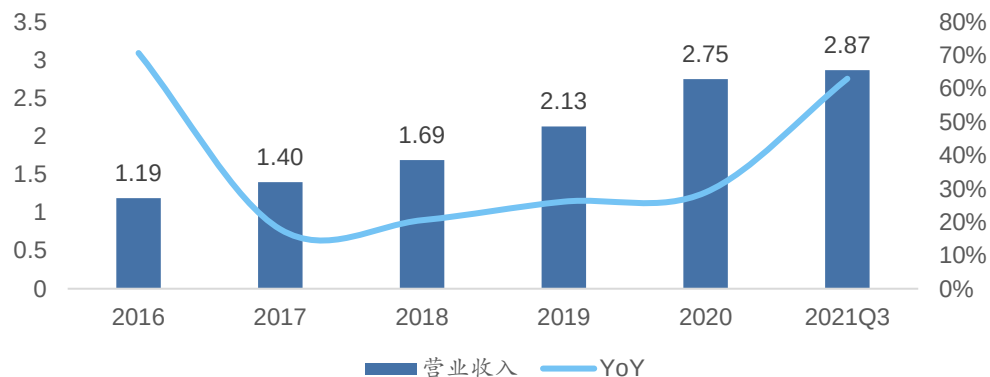
2020年艾融软件主营业务收入占比



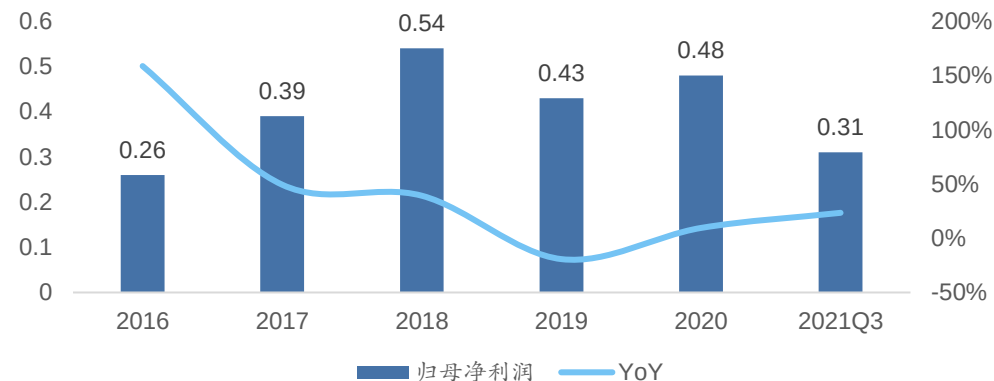


艾融软件：互联网金融整体解决方案提供商

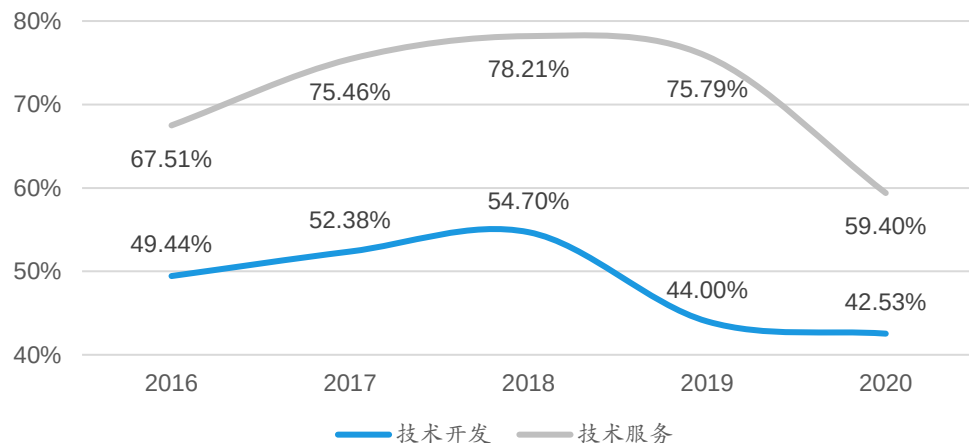
2016-2021Q3艾融软件营业收入及增速（亿元/%）



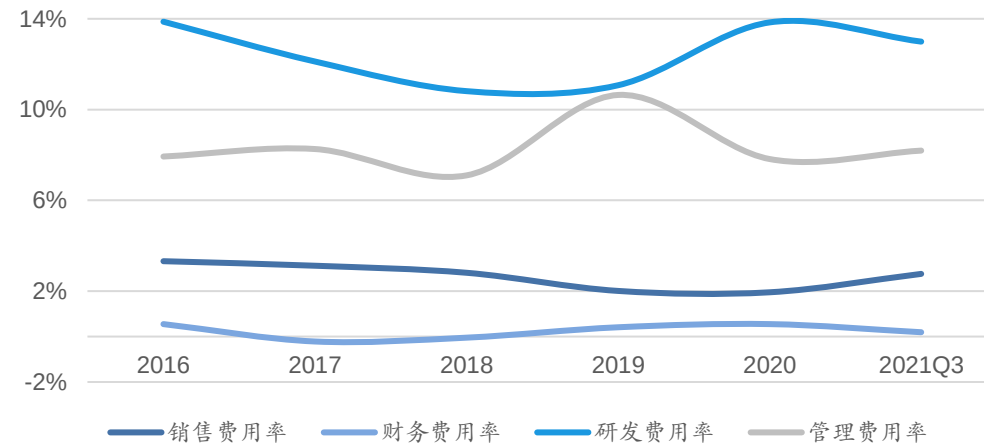
2016-2021Q3艾融软件净利润及增速（亿元/%）



2016-2020艾融软件各业务毛利率（%）



2016-2021Q3艾融软件各项费用率（%）



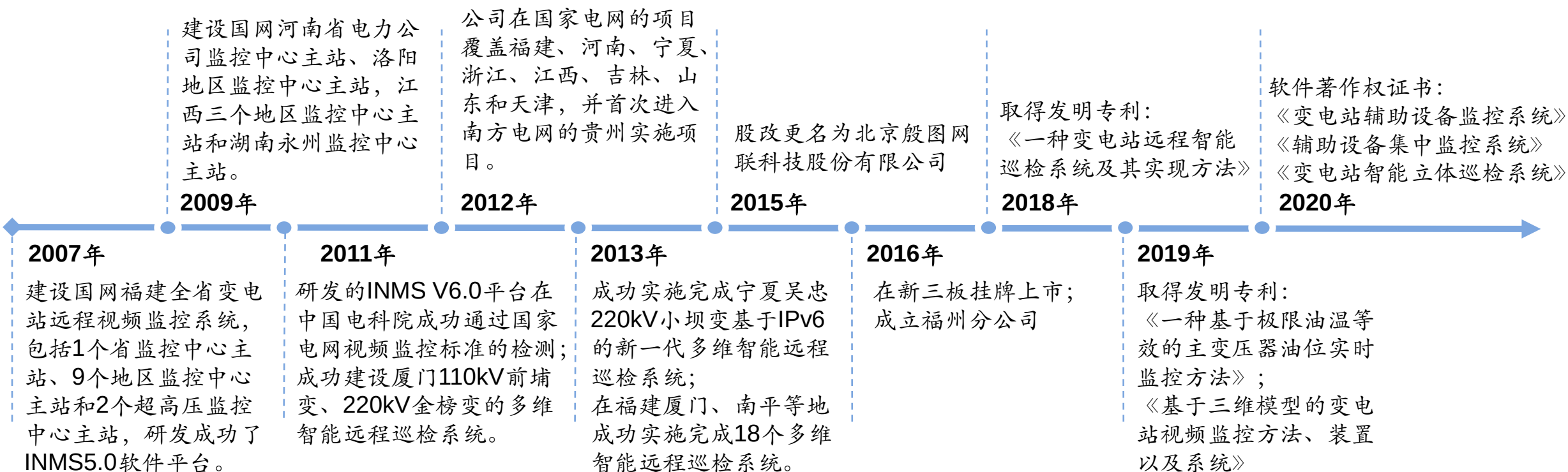
资料来源：WIND，华安证券研究所

敬请参阅末页重要声明及评级说明

殷图网联：电网智能化综合解决方案提供商

- 殷图网联**是智能物联网解决方案提供商，致力于通过物联网+人工智能+大数据技术，建设智慧物联的新世界，业务链涵盖电网运行智能辅助监控系统的方案设计、软件开发、集成联调、升级改造及运行维护等各个环节。成功建设**2000+**智能化系统项目，拥有**五项**授权发明专利和**二十项**软件著作权，涵盖智能巡检、大数据智能预警、图像智能分析等多项关键核心技术。

殷图网联发展历程



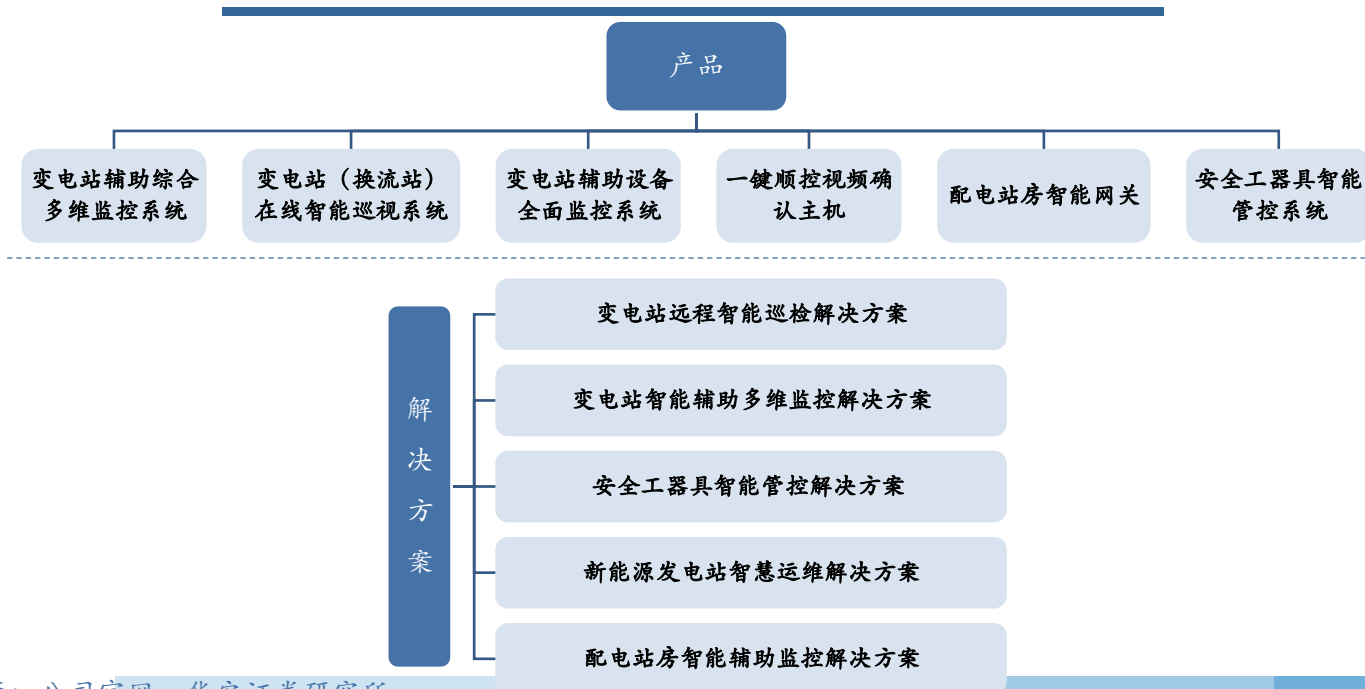
资料来源：公司官网，华安证券研究所

殷图网联：电网智能化综合解决方案提供商

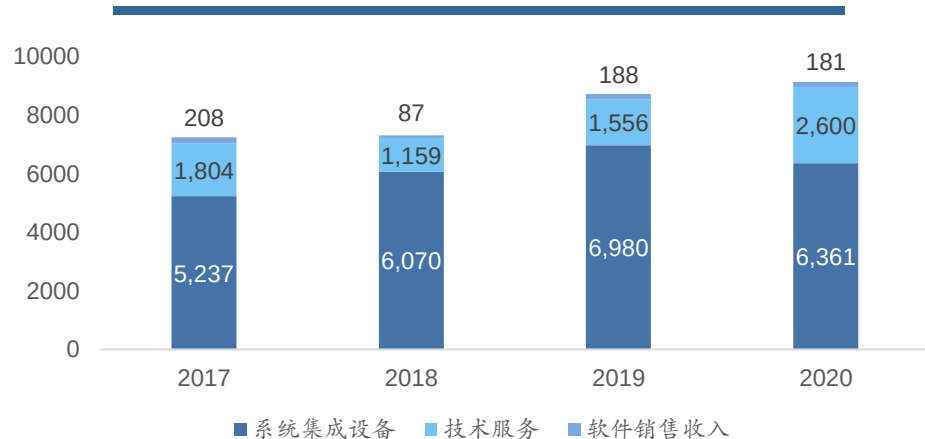
► 公司业务按产品分类可以分为系统集成产品、技术服务以及软件开发与销售。

- 1) 系统集成产品：**为客户设计智能辅助监控系统方案，并提供软件开发、硬件集成、项目实施、系统联调及运维管理的等综合服务；
- 2) 技术服务：**包括对现有已建成的辅助监控系统客户提供升级、改造、技术咨询及运行维护的服务，为新建的辅助监控系统电力客户提供电网运行智能辅助监控系统相关的购买建议和需求设计；
- 3) 软件开发与销售：**接受客户委托后，依据客户实际情况，基于已有软件系统，为客户设计专属管理辅助软件。

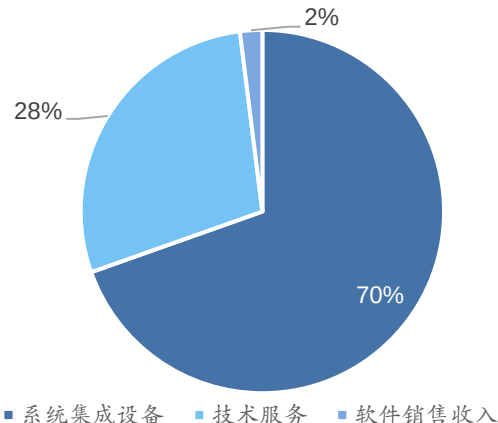
殷图网联产品矩阵



殷图网联主营业务收入（万元）



2020年殷图网联主营业务收入占比



资料来源：公司官网，华安证券研究所

资料来源：WIND，华安证券研究所

敬请参阅末页重要声明及评级说明

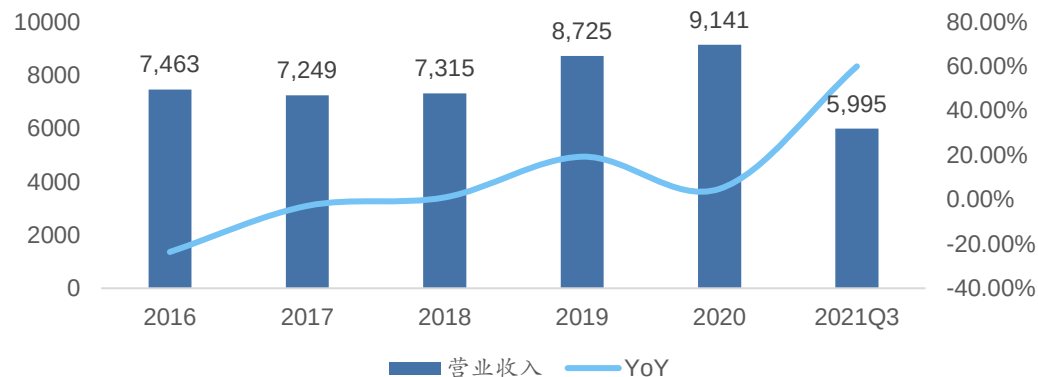
华安证券研究所

25

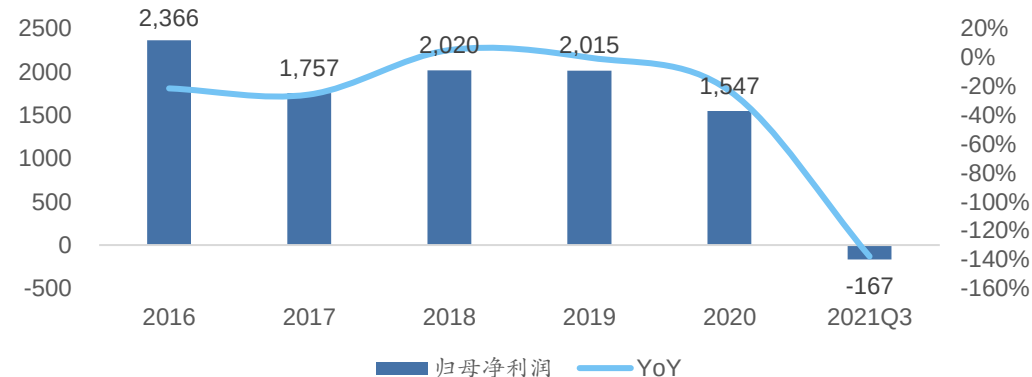


殷图网联：电网智能化综合解决方案提供商

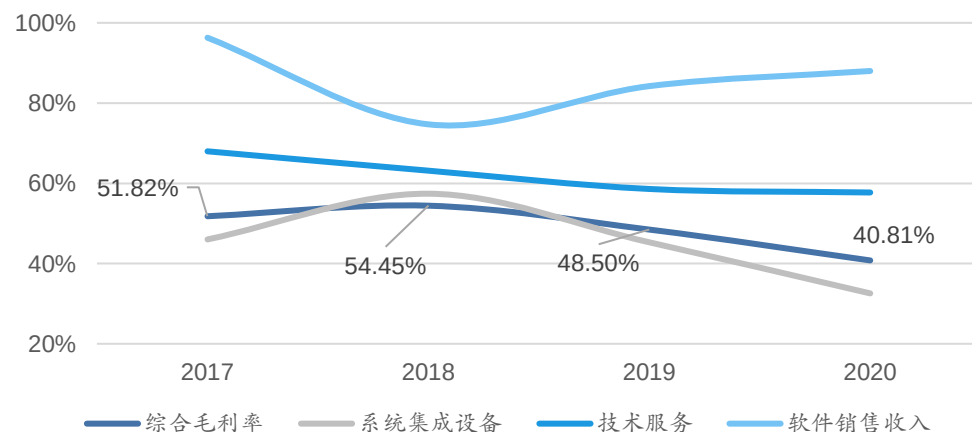
2017-2021Q3殷图网联营业收入及增速（万元/%）



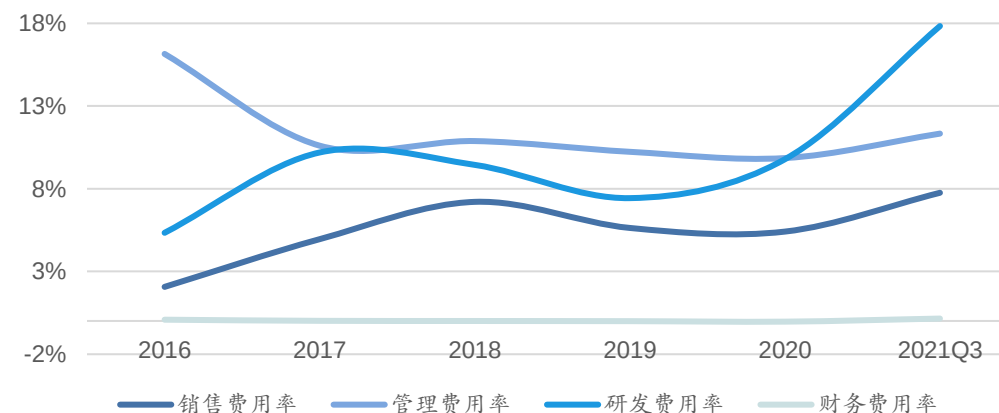
2017-2021Q3殷图网联净利润及增速（万元/%）



2017-2020殷图网联各业务毛利率（%）



2017-2021Q3殷图网联各项费用率（%）



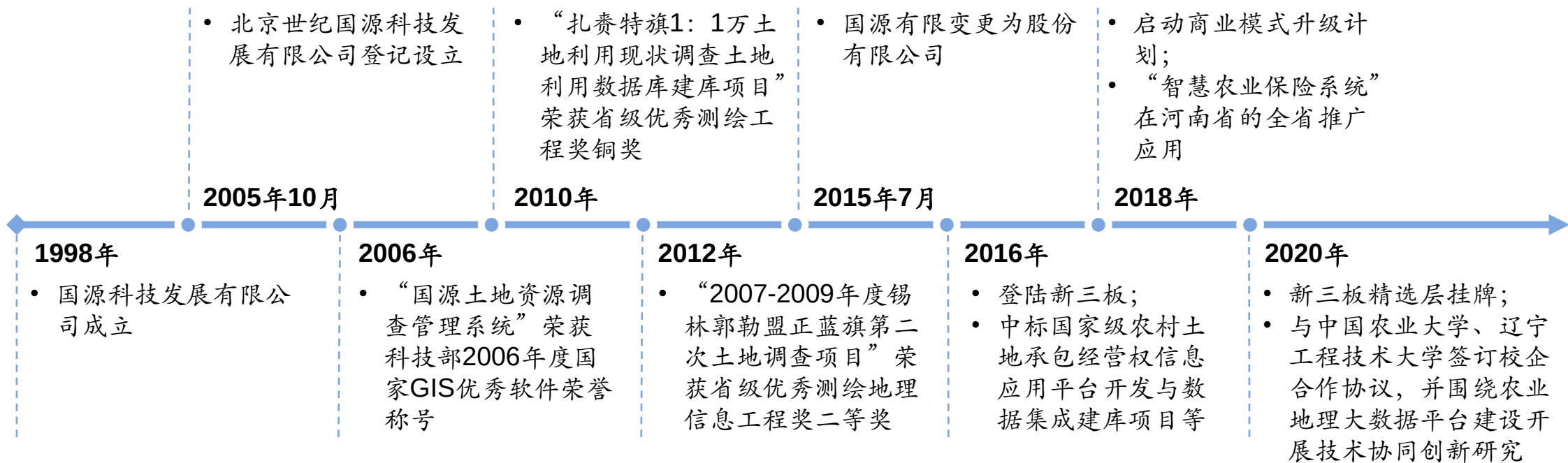
资料来源：WIND，华安证券研究所

敬请参阅末页重要声明及评级说明

国源科技：地理信息和农业大数据领域服务提供商

➤ **国源科技**专注于地理信息和农业大数据领域，以地理信息开发应用为核心，通过将**3S**技术与云计算、大数据、人工智能等现代信息技术相结合，向客户提供地理信息数据工程、行业应用软件开发和空间信息应用服务等业务。公司用空间信息技术助力国家乡村振兴，打造“数据+平台+应用”的空间信息服务模式，提供“国源地图+”的产品和解决方案，服务于数字农业和数字乡村建设。

国源科技发展历程



资料来源：公司公告，华安证券研究所整理

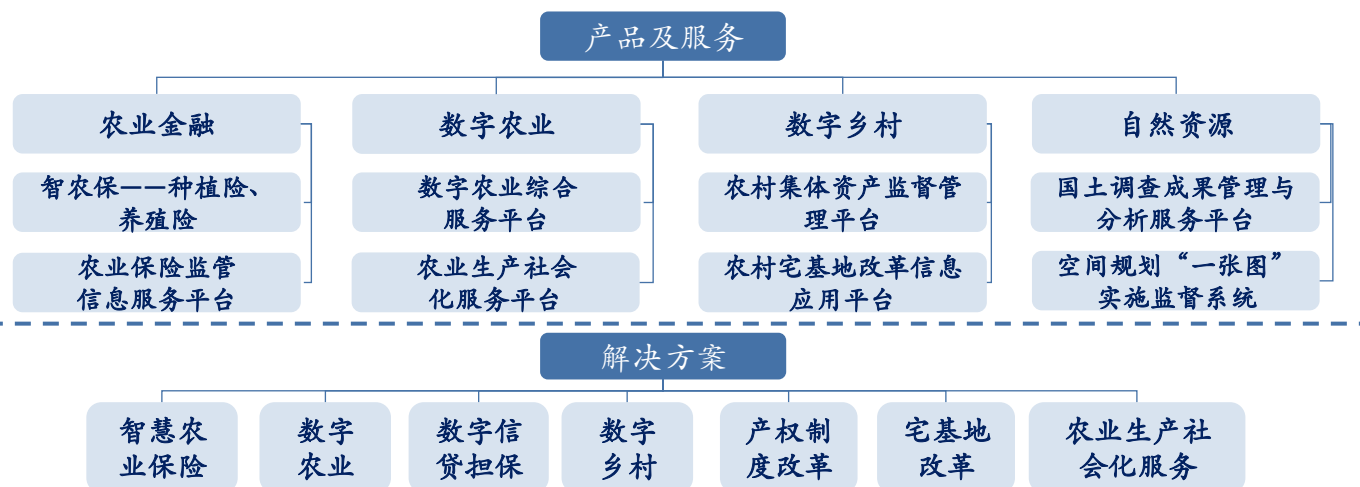
敬请参阅末页重要声明及评级说明

国源科技：地理信息和农业大数据领域服务提供商

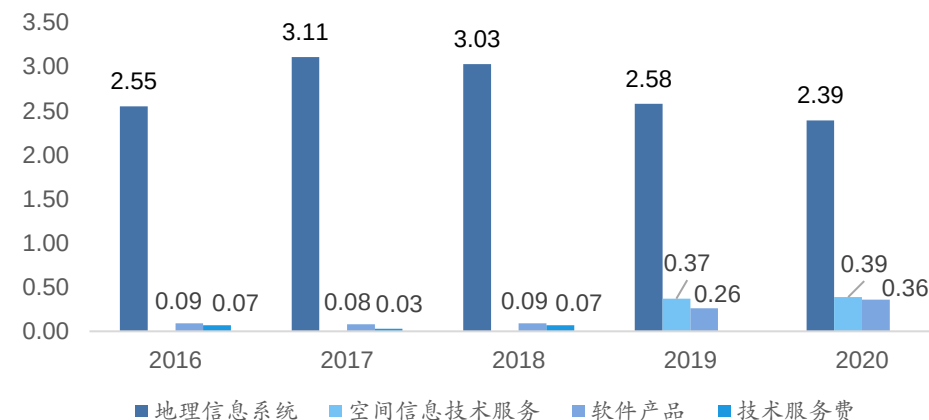
公司主营业务分为：

- 1) **地理信息数据工程**：采用卫星导航定位、摄影测量与遥感、地面测量调查、地理信息处理等多元化空间信息技术手段进行数据获取、采集、处理与加工，结合数据库技术进行数据工程建库，围绕自然资源和农业农村领域数字化建设，提供资源调查、规划设计、质检核查监理等类型的地理信息数据工程业务。
- 2) **软件开发**：将3S技术与信息技术、数据库技术相结合形成时空大数据基础平台，构建行业应用的工具软件、数据库管理系统和业务应用系统。
- 3) **空间信息应用服务**：包括：i)数据整合建库、遥感监测和融合分析挖掘等方面的数据增值服务；ii)集数据整合加工、网络集成、数据集成和系统集成于一体的综合集成服务；iii)应用于农业保险、涉农补贴、产品溯源、农业生产社会化服务等领域的平台应用服务。

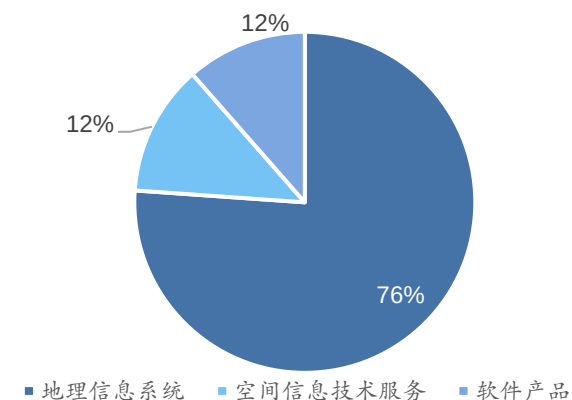
国源科技产品矩阵



国源科技主营业务收入（亿元）



2020年国源科技主营业务收入占比



资料来源：公司官网，华安证券研究所

资料来源：WIND，华安证券研究所

敬请参阅末页重要声明及评级说明

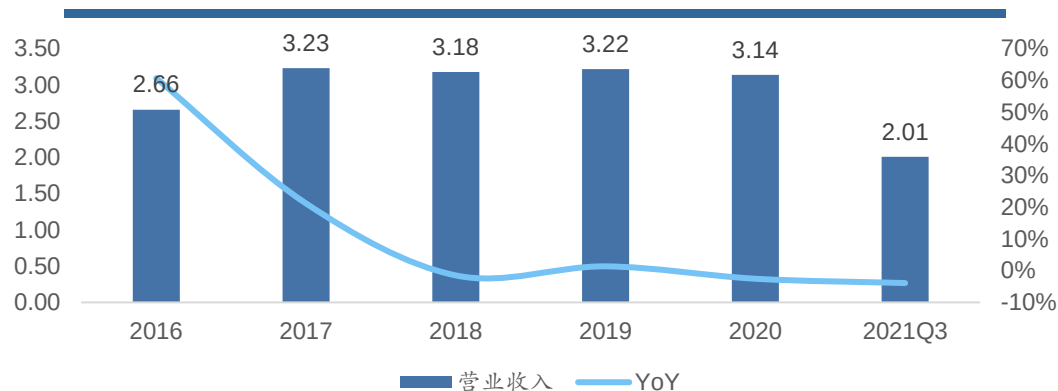
华安证券研究所

28



国源科技：地理信息和农业大数据领域服务提供商

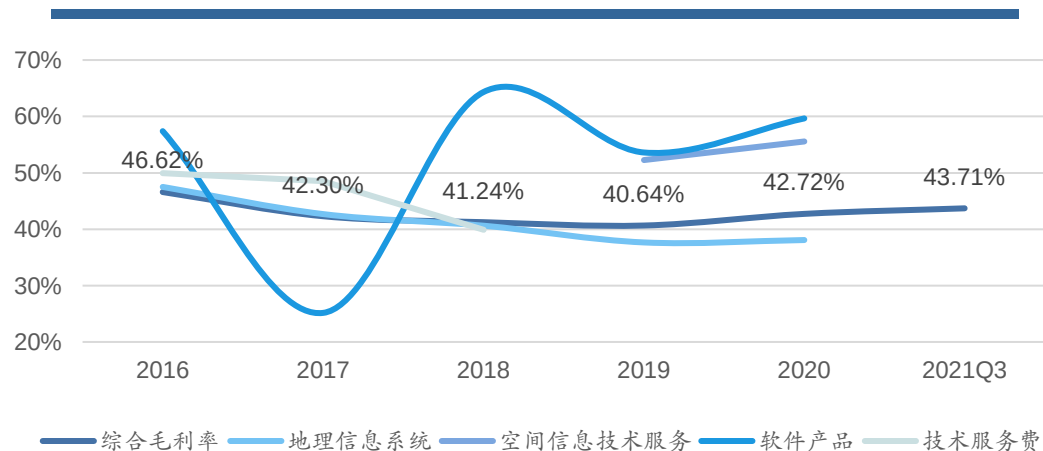
2016-2021Q3国源科技营业收入及增速（亿元/%）



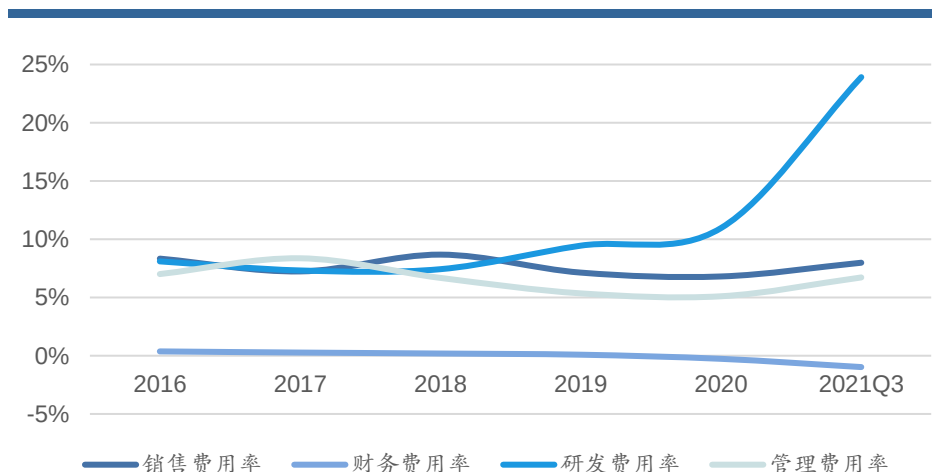
2016-2021Q3国源科技净利润及增速（亿元/%）



2016-2021Q3国源科技各业务毛利率（%）



2016-2021Q3国源科技各项费用率（%）



恒拓开源：开源技术及软件服务提供商

► **恒拓开源**是一家从事行业应用软件开发和专业技术服务的供应商，主要为航空公司、机场及民航保障企业提供安全自主可控的软件服务及整体解决方案。在民用航空信息化领域，公司主要产品分为智慧航空公司系列产品和智慧机场系列产品两大类。公司通过多年努力已经成为保障我国民航业安全运行的核心软件供应商之一，同时也是Sabre、Jeppesen等国外软件厂商在我国民航信息化安全运行领域的可靠替代者。

恒拓开源发展历程



资料来源：公司官网，华安证券研究所

恒拓开源：开源技术及软件服务提供商

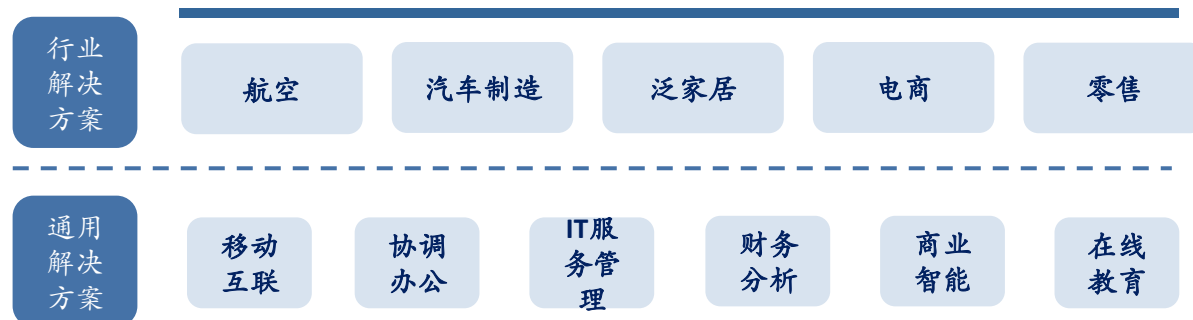
►公司主营业务分为软件开发及技术服务、系统集成及其服务和运维服务三类：

1) 软件开发及技术服务：在对客户个性化需求和应用环境进行调研的基础上，结合公司现有技术框架，设计项目的定制化方案，然后进行具体的代码开发工作。软件系统整体开发完成后，需配合硬件平台对软件系统进行测试，对客户进行使用培训，然后进入软件项目完工阶段，验收后系统即正式上线交付。

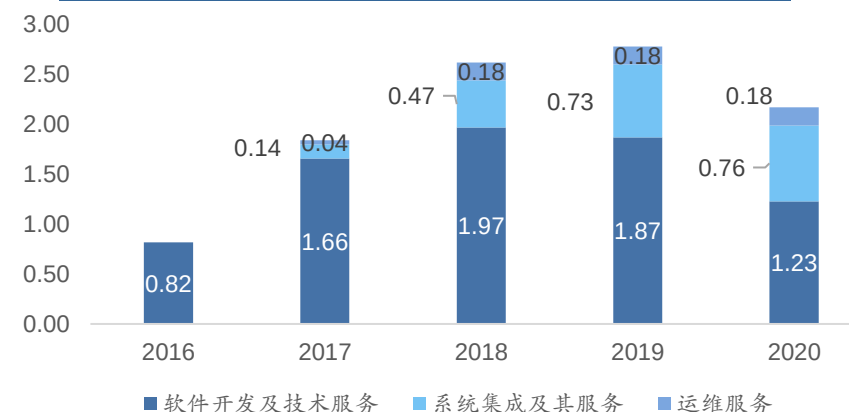
2) 系统集成及其服务：根据客户实际情况，协助客户分析其拟建信息系统的具体需求，提出系统架构，设计具体项目方案（包括软、硬件选配方案等）；项目方案取得客户认可后组织项目设备采购和现场实施，搭建软、硬件平台、配置系统软件和相关应用软件；实施完成后组织系统测试和试运行，并对客户进行使用培训，最后组织工程验收和系统上线交付。

3) 运维服务：以公司应用软件开发和系统集成项目为基础，公司根据客户的业务需求来提供信息规划、网络监控、系统维护、性能优化、软件升级、硬件维修与备件服务等方面的服务，使产品服务处于长期稳定可用的状态。

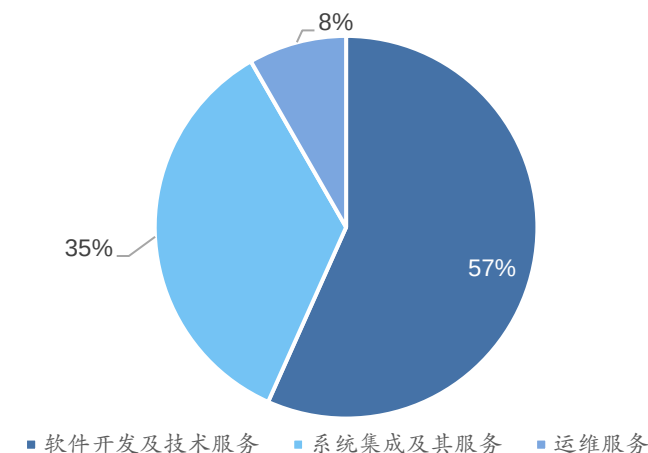
恒拓开源产品矩阵



恒拓开源主营业务收入（亿元）



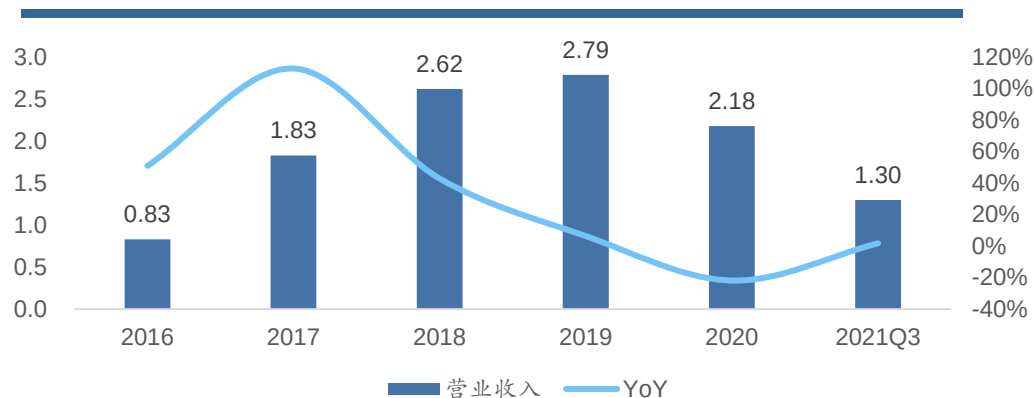
2020年恒拓开源主营业务收入占比



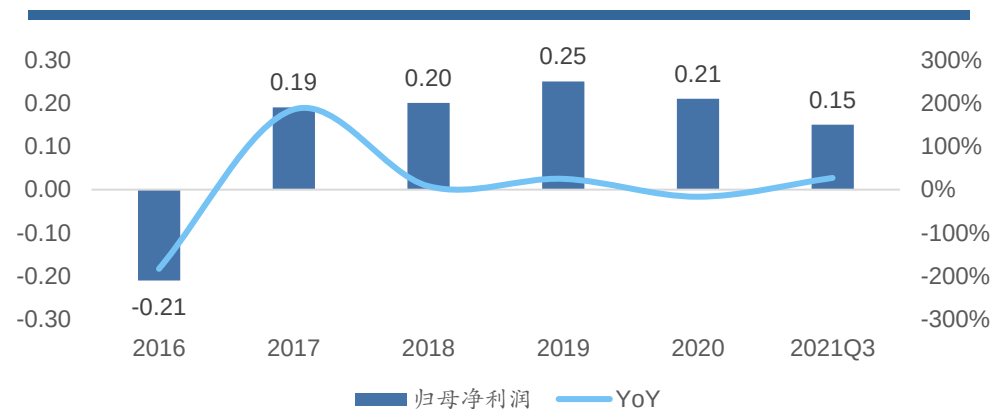


恒拓开源：开源技术及软件服务提供商

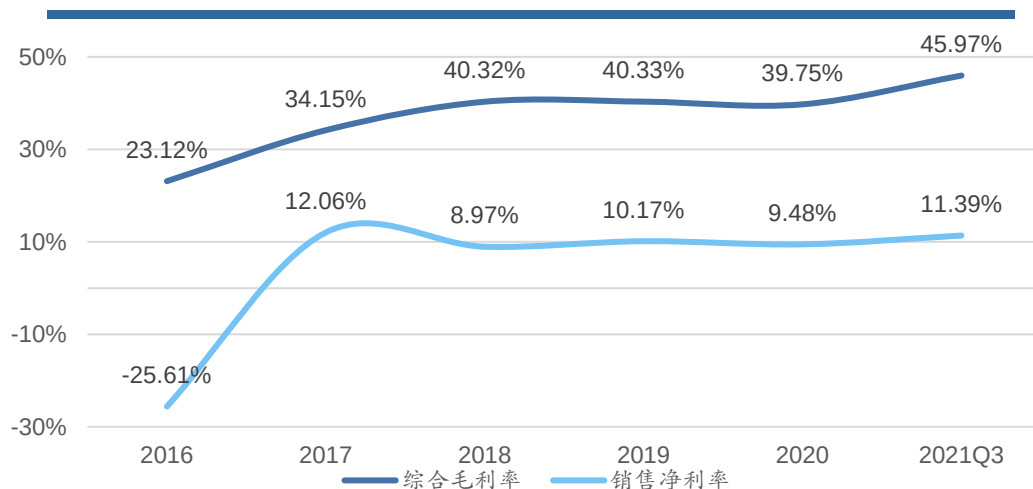
2016-2021Q3恒拓开源营业收入及增速（亿元/%）



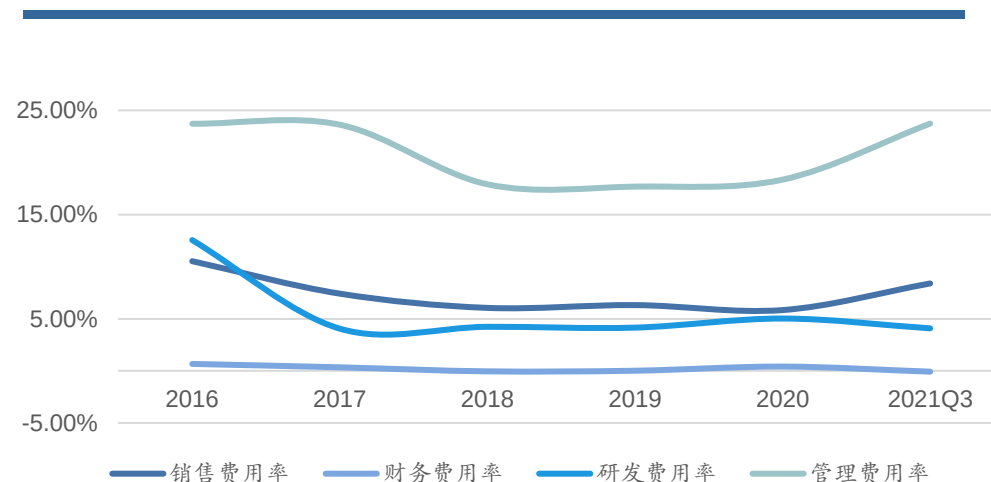
2016-2021Q3恒拓开源净利润及增速（亿元/%）



2016-2020恒拓开源盈利能力（%）



2016-2021Q3恒拓开源各项费用率（%）



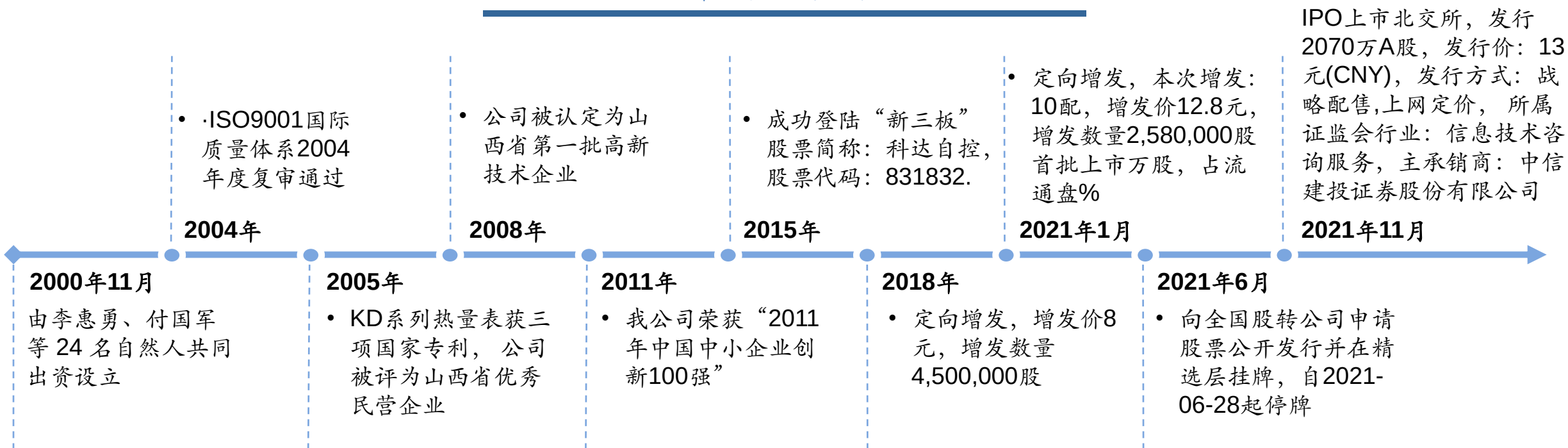
资料来源：WIND，华安证券研究所

敬请参阅末页重要声明及评级说明

科达自控：煤矿自动化系统整体解决方案提供商

▶**科达自控**是一家提供煤矿大型关键设备自动化节能控制装置及煤矿自动化“物业式”专业服务的高新技术企业,主要服务行业有：煤矿自动化和城市公共设施自动化。公司先后取得了**9000体系认证、3C认证、煤安标志认证、工程施工等资质10多个**，连续六年被评为高新区模范企业，近三年先后被评为山西省优秀民营科技企业，山西省民营科技创新型企业。被认定为山西省第一批高新技术企业、山西省省级技术中心。自主研发的产品先后多次获省市科技进步奖，取得多项国家专利，多项产品列入国家火炬计划项目。

科达自控发展历程



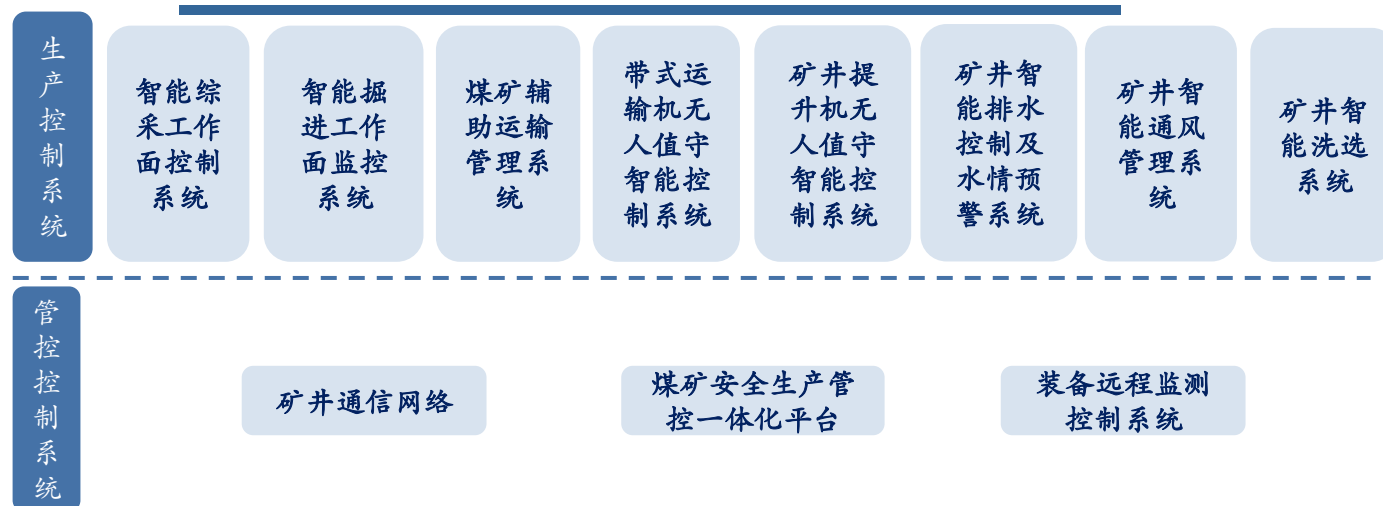
资料来源：公司官网，华安证券研究所

科达自控：煤矿自动化系统整体解决方案提供商

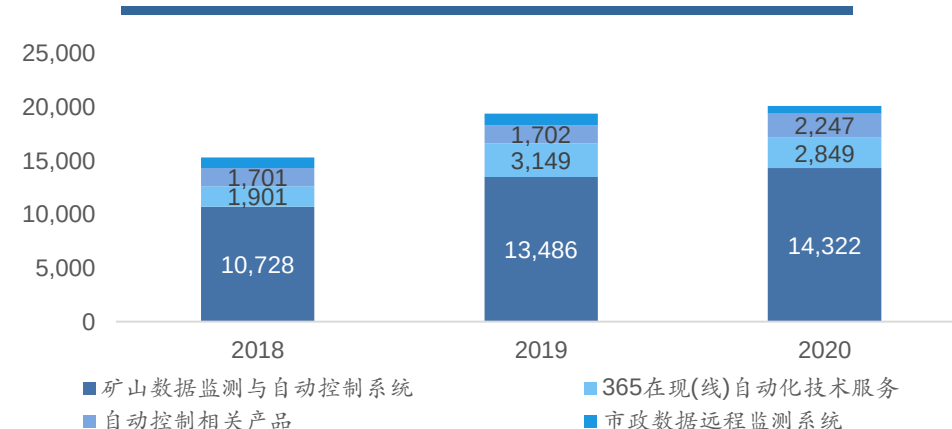
► 公司的主营业务分为矿山数据监测与自动控制系统、市政数据远程监测系统、自动控制相关产品和365在现（线）自动化技术服务，解决客户对于生产过程中的智能化改造和自动化控制的需求：

- 1) **矿山数据监测与自动控制系统**：主要分为按照各生产环节研发的生产过程控制系统和针对矿山整体管控环节研发的控制系统。
- 2) **365在现（线）技术服务**：实现了线上、现场相结合，重点解决了客户的智能化控制系统的技术服务难题。
- 3) **自动控制相关产品**：分为矿用防爆产品和其他自动控制相关产品
- 4) **市政设备远程监测及控制系统**：主要面向市政水务和市政供热等领域，实现设备控制、管网监测、远程调度。

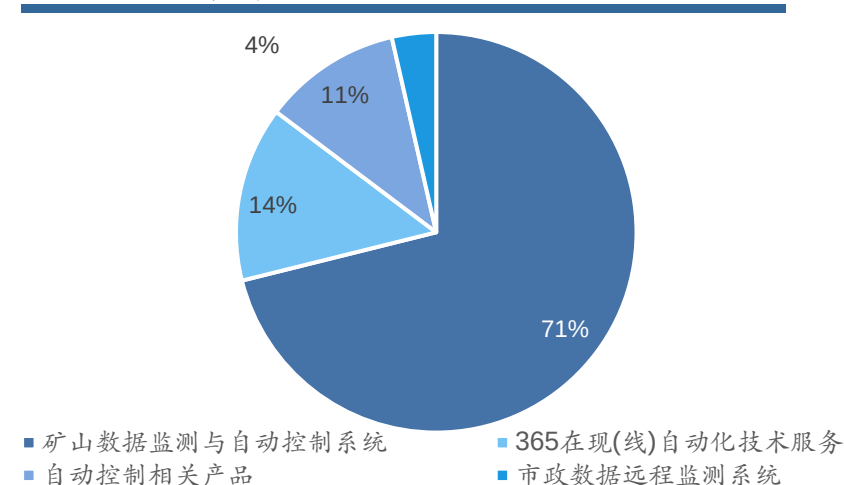
矿山数据监测与自动控制系统



科达自控主营业务收入（万元）



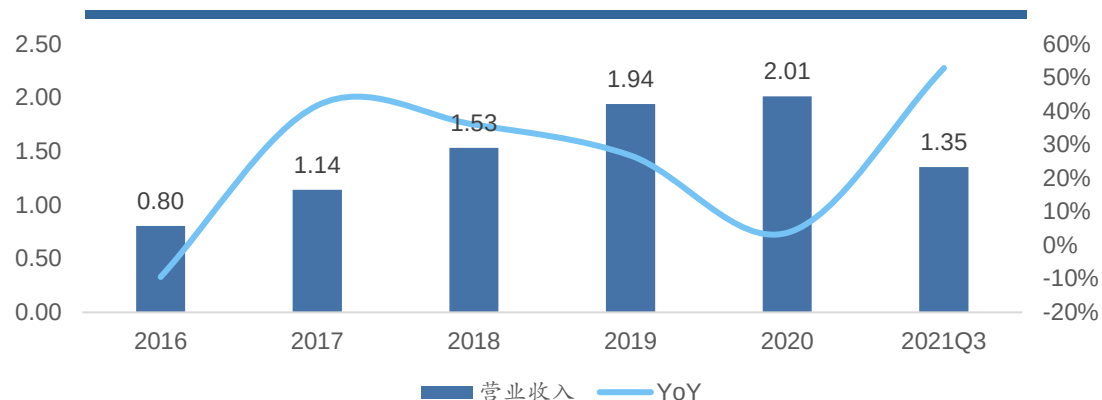
2020年科达自控主营业务收入占比



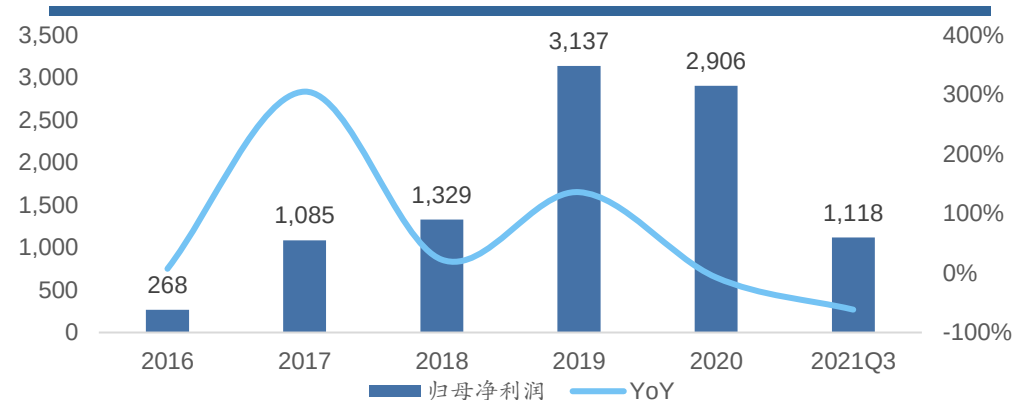


科达自控：煤矿自动化系统整体解决方案提供商

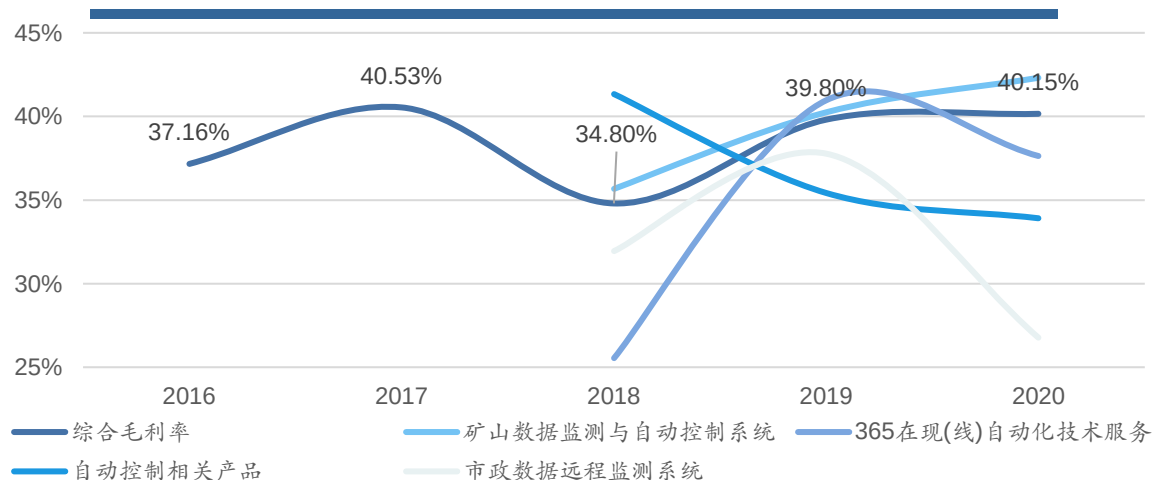
2016-2021Q3科达自控营业收入及增速（万元/%）



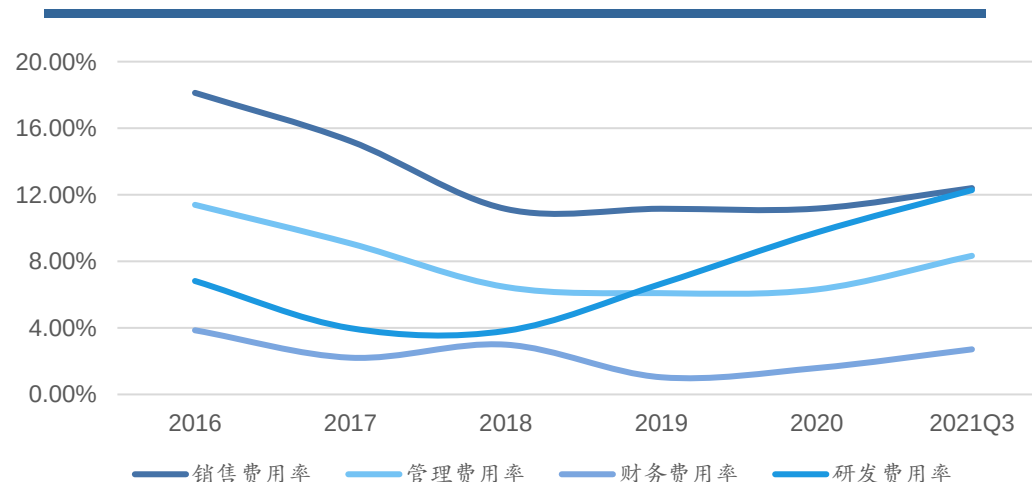
2016-2021Q3科达自控净利润及增速（万元/%）



2016-2021Q3科达自控销售毛利率与净利率（%）



2016-2021Q3科达自控各项费用率（%）



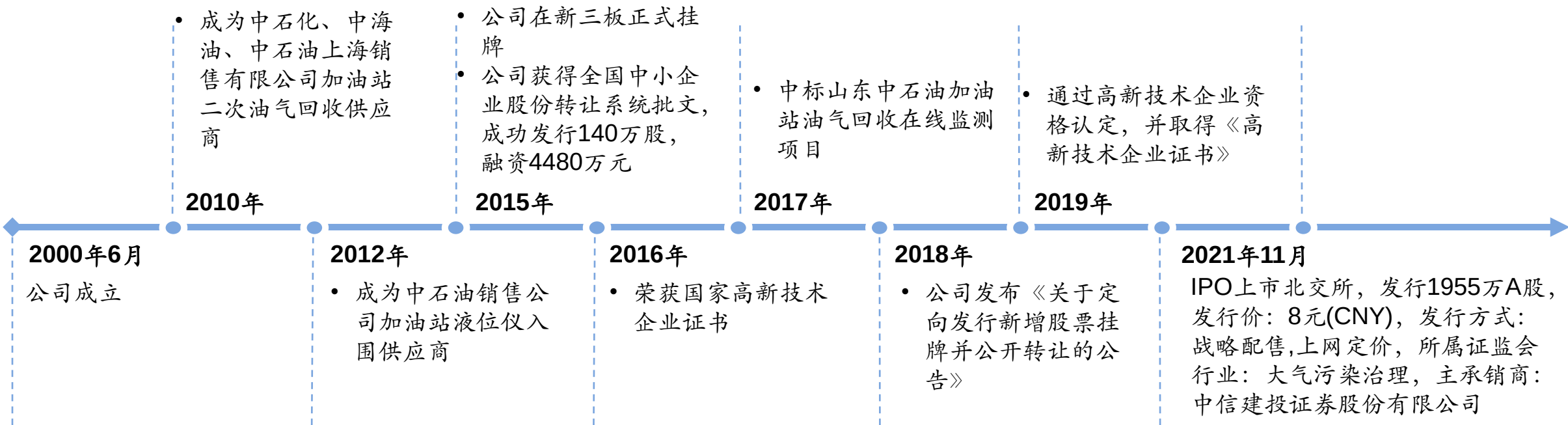
资料来源：WIND，华安证券研究所

敬请参阅末页重要声明及评级说明

恒合股份：石油石化VOCs的监测和治理解决方案提供商

➤恒合股份公司是从事科技产品开发、工业产品应用推广、工程项目实施的综合性企业。主要为石油、石化企业提供加油站油气回收设备、液位量测设备、油气回收在线监控系统等产品，是相应国家标准、地方标准起草的参与单位。公司主要应用技术、设备为EAFEX、FAFNIR、DUERR、DEHN等德国著名厂商的品牌产品，具有国内最高级别的代理商资格以及特约维修服务商资格。通过与德国相关公司的研究开发合作，在中国建立了统一的技术销售平台，并拥有了公司自主开发研制的系统设备及产品。

恒合股份发展历程



资料来源：公司官网，华安证券研究所

恒合股份：石油石化VOCs的监测和治理解决方案提供商

► 公司主要产品为油气回收在线监测系统、油气回收治理设备、液位量测系统以及智网监测平台等：

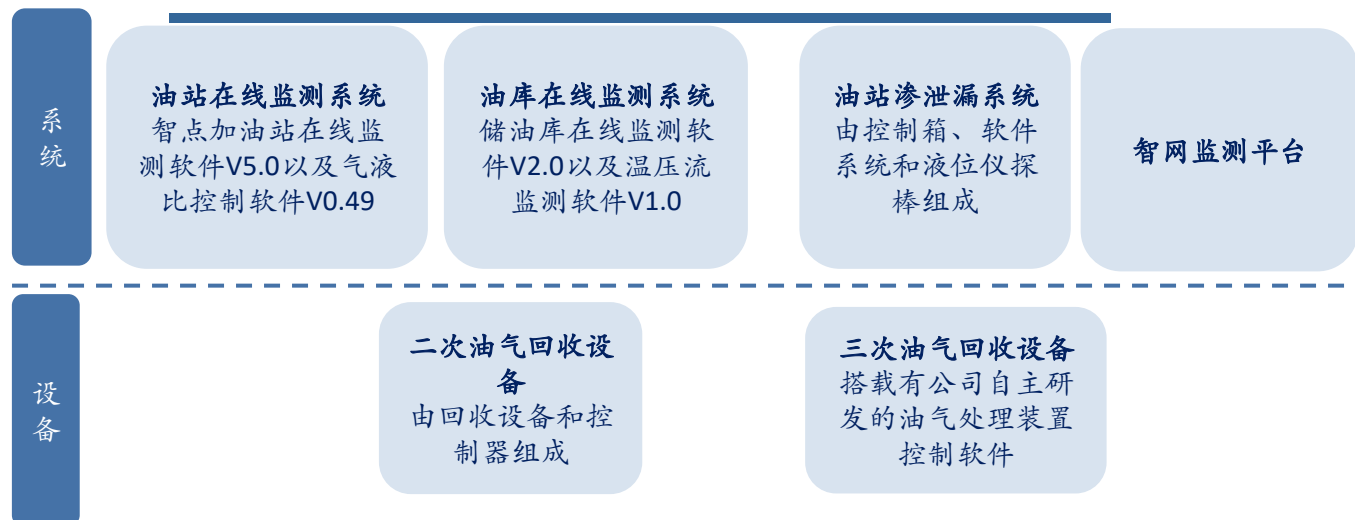
1) **油气回收在线监测系统**：以硬件设备为载体，加载相应的嵌入式软件，结合数据管理及分析软件，形成的软硬件一体化产品，主要包括油站在线监测系统和油库在线监测系统。

2) **油气回收治理设备**：包括二次油气回收设备和三次油气回收设备。

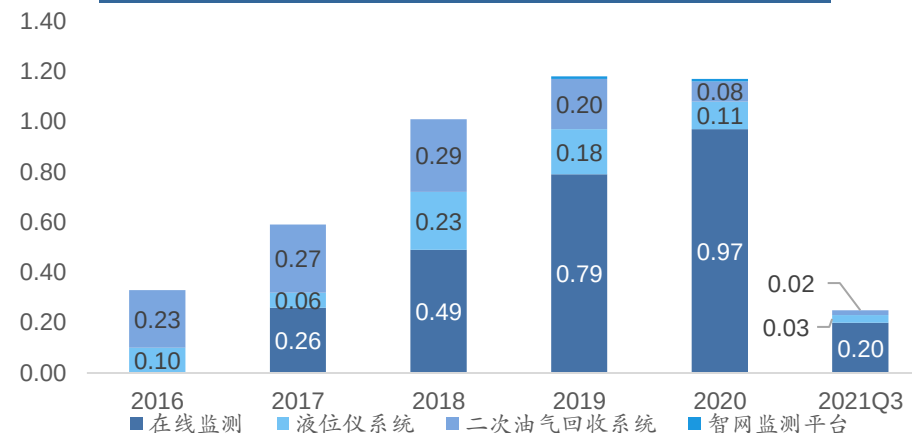
3) **油站液位监测系统**：测算罐内的进销存情况，油品质量，油品渗泄漏情况等，系统可在满足生产运营的要求下减少环境污染。

4) **智网监测平台**：以数据为核心、以Hadoop、Spark生态圈为主要技术，同时充分利用物联网、分布式集群存储等关键技术的服务于石油石化领域的大数据管理平台。

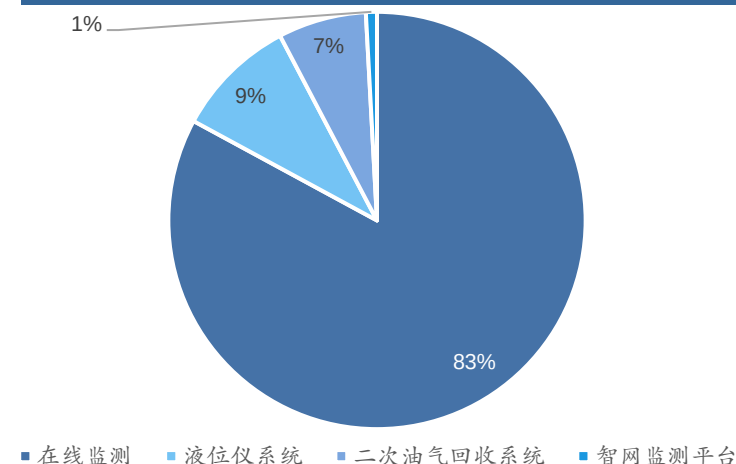
恒合核心技术架构



2016-2021Q3恒合股份主营业务收入（亿元）

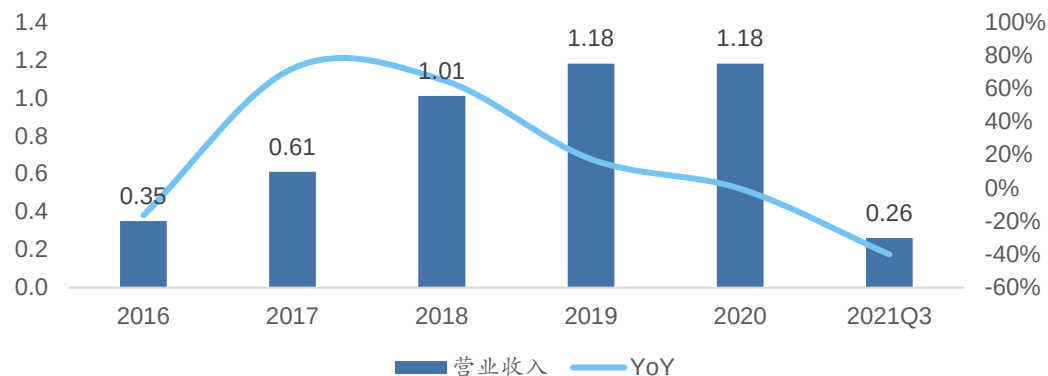


2020年恒合股份主营业务收入占比

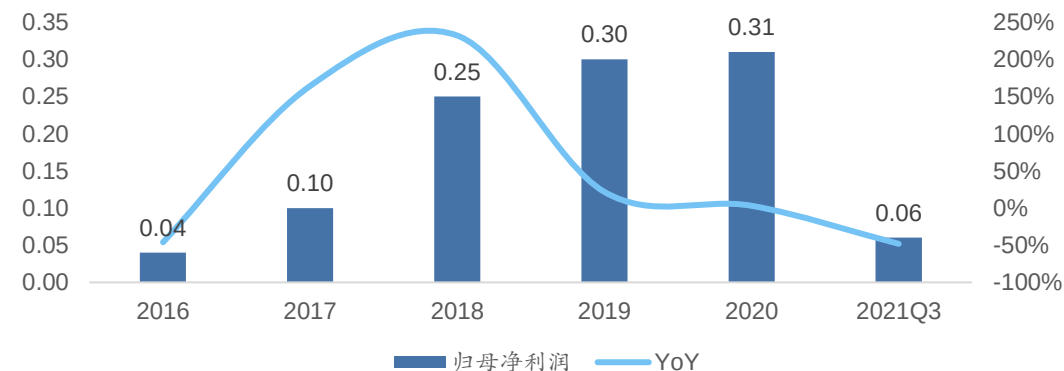


恒合股份：石油石化VOCs的监测和治理解决方案提供商

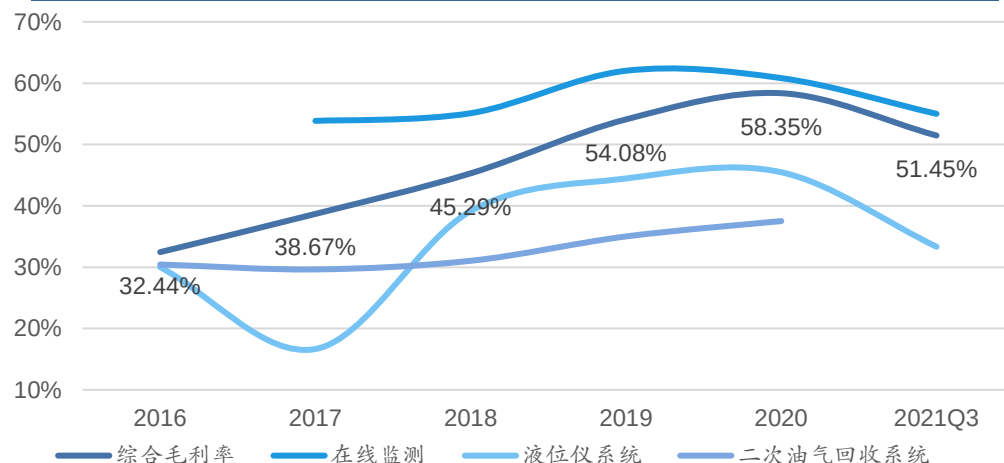
2016-2021Q3恒合股份营业收入及增速（亿元/%）



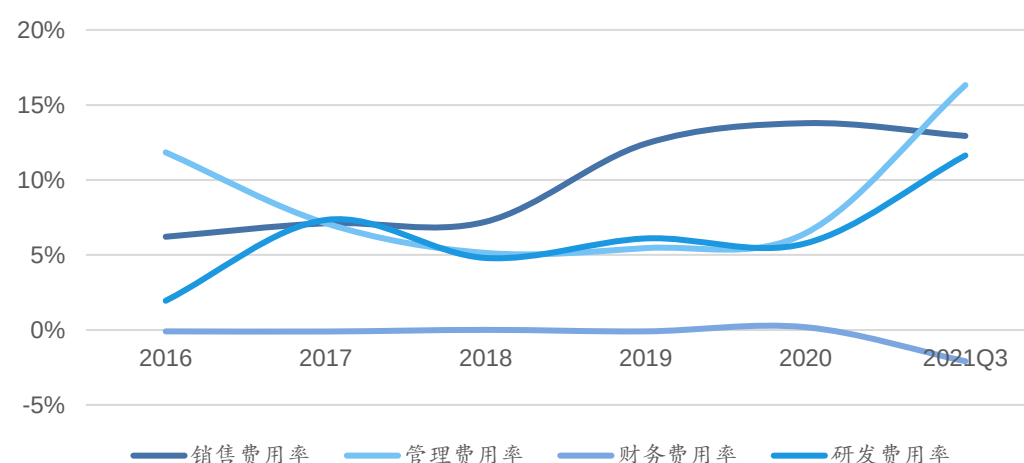
2016-2021Q3恒合股份净利润及增速（亿元/%）



2016-2021Q3恒合股份各业务分项毛利率（%）



2016-2021Q3恒合股份各项费用率（%）



资料来源：wind，华安证券研究所

敬请参阅末页重要声明及评级说明

志晟信息：智慧城市集成服务商

➤ **志晟信息**是一家主要提供系统集成服务的一体化IT服务企业，主要提供基础咨询、技术支持、IT产品销售、系统集成、IT服务租赁以及售后服务，客户群体包含政府、教育以及其他各类企事业单位。目前，公司已发展成为廊坊市优秀的一体化IT服务商之一，在系统集成领域具备良好的口碑；是拥有自主产品、通过相关资质认证、业务链完整的企业之一。

志晟信息发展历程



资料来源：公司官网，华安证券研究所

敬请参阅末页重要声明及评级说明

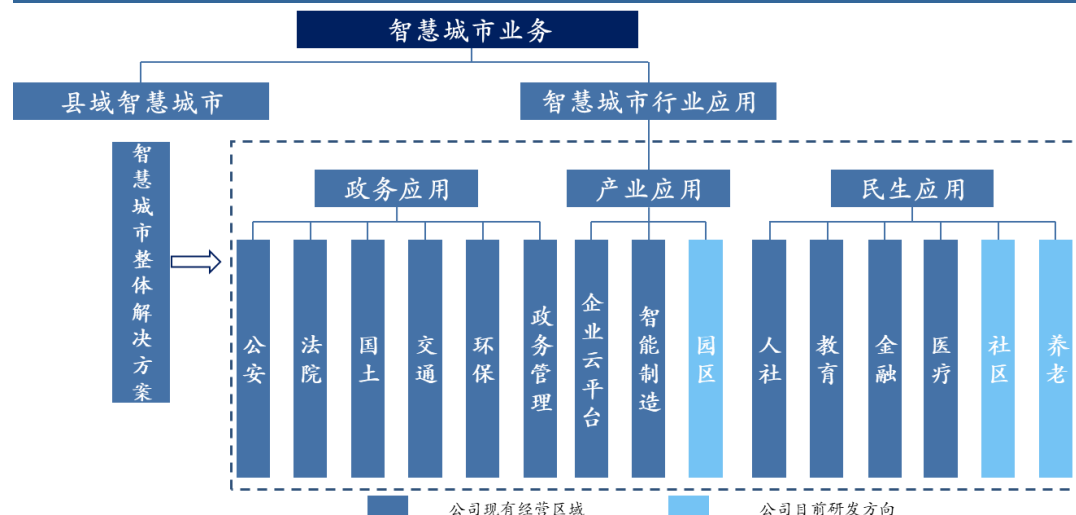
志晟信息：智慧城市集成服务商

►公司主营业务为智慧城市业务、运维及服务、硬件销售。其中，公司智慧城市业务分为县域智慧城市业务和智慧城市行业应用。

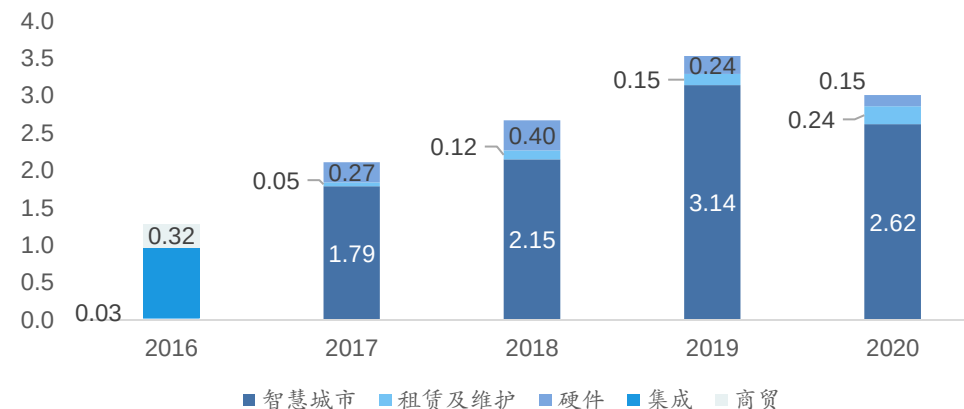
1) 县域智慧城市业务：主要面向县（区）域市场，提供全面的智慧城市整体解决方案，构建“城市大脑”，形成以数据驱动为特征的城市综合运营管理指挥中枢，推进跨部门、跨领域业务协同与数据共享，支撑城市日常运行、管理决策、应急指挥；促进产业转型升级、助力经济发展提速增效；聚焦民生服务，提高城市居民的幸福感和获得感。

2) 智慧城市行业应用：主要服务于智慧城市中的“政务、产业、民生”三大领域，公司依据对各领域细分行业的理解，为客户提供各细分行业内的信息化解决方案。

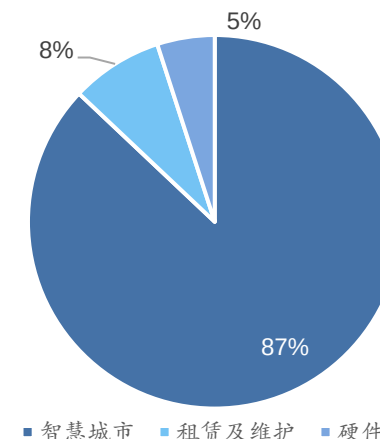
志晟信息产品矩阵



志晟信息主营业务收入（亿元）



2020年志晟信息主营业务收入占比



资料来源：公司官网，华安证券研究所

资料来源：WIND，华安证券研究所

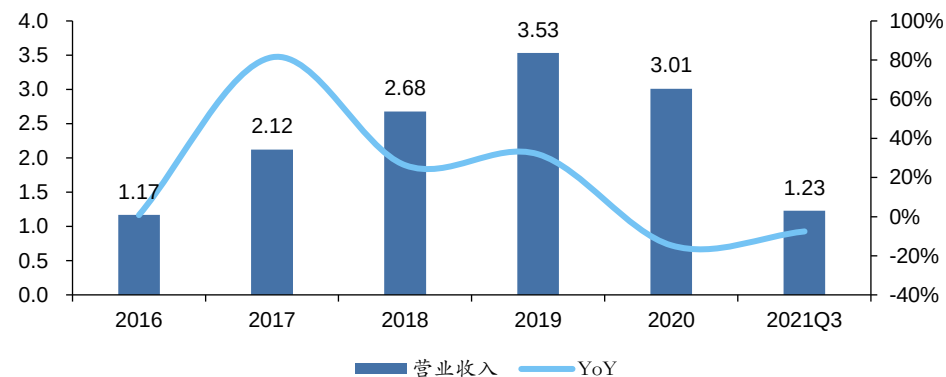
敬请参阅末页重要声明及评级说明

华安证券研究所

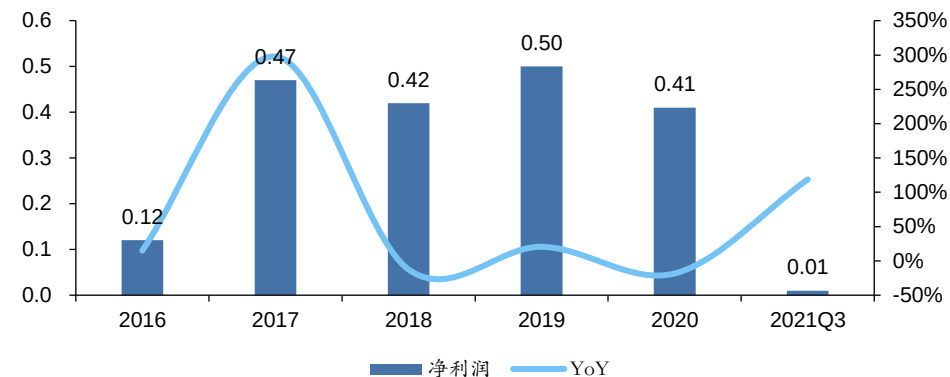
40

志晟信息：智慧城市集成服务商

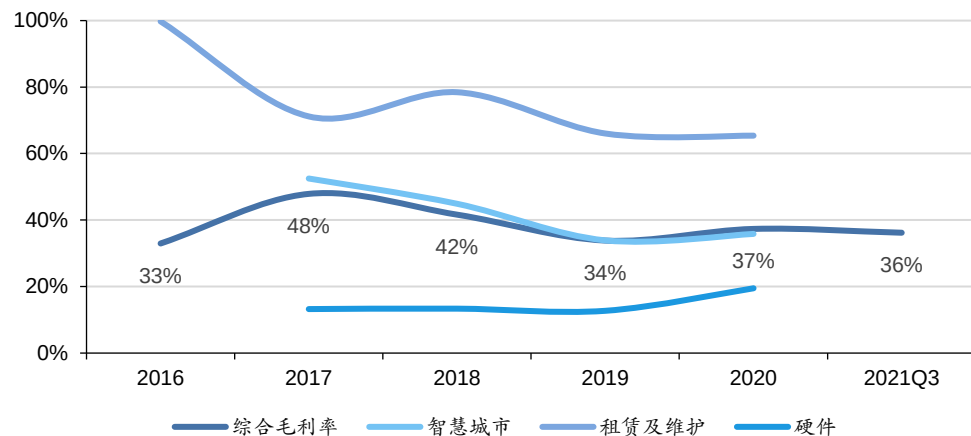
2016-2021Q3志晟信息营业收入及增速（亿元/%）



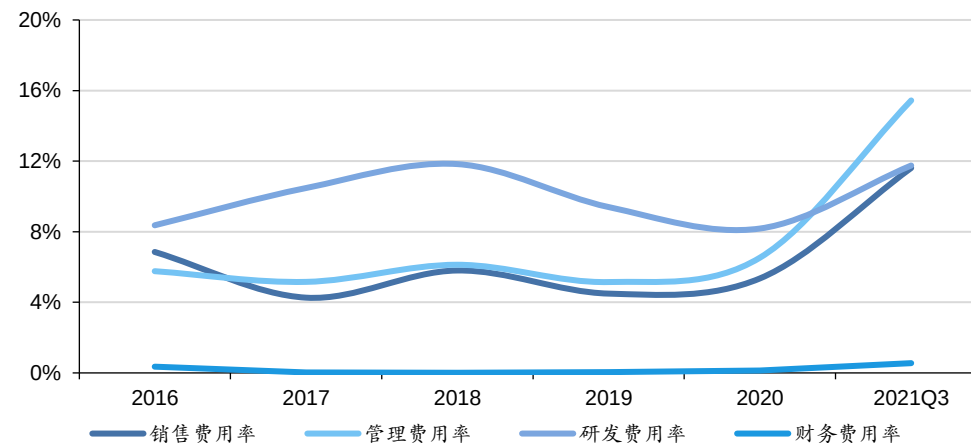
2016-2021Q3志晟信息净利润及增速（亿元/%）



2016-2021Q3志晟信息各业务毛利率（%）



2016-2021Q3志晟信息各项费用率（%）



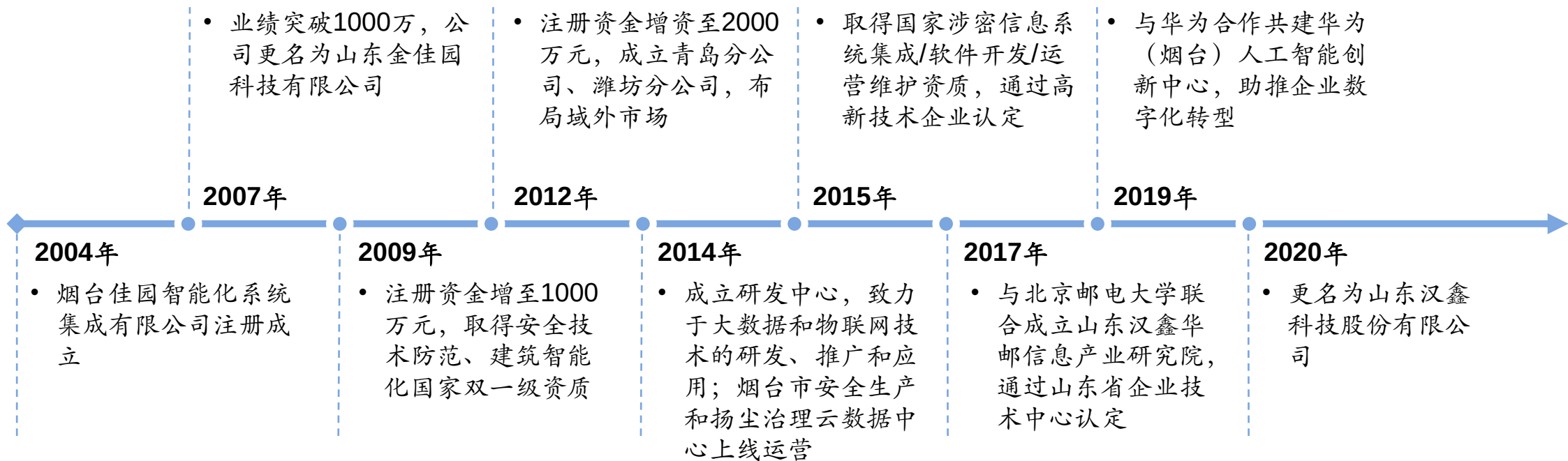
资料来源：WIND，华安证券研究所

敬请参阅末页重要声明及评级说明

汉鑫科技：信息系统集成的解决方案提供商

➤ **汉鑫科技**是一家以信息技术服务为主营业务的高新技术企业。公司核心业务包含应用数据智能技术为客户提供从数据采集、数据处理、数据分析、数据可视化、数据智能决策于一体的大数据+人工智能解决方案，广泛应用于智慧政务、智慧医疗、智慧交通、智慧警务、智慧监管等数字政府建设；生产流程数据采集、业务管理、产品品控、质量追溯等企业数字化转型；党、政、军涉密网络建设和分级保护等涉密信息技术服务。

汉鑫科技发展历程



资料来源：公司官网，华安证券研究所

汉鑫科技：信息系统集成的解决方案提供商

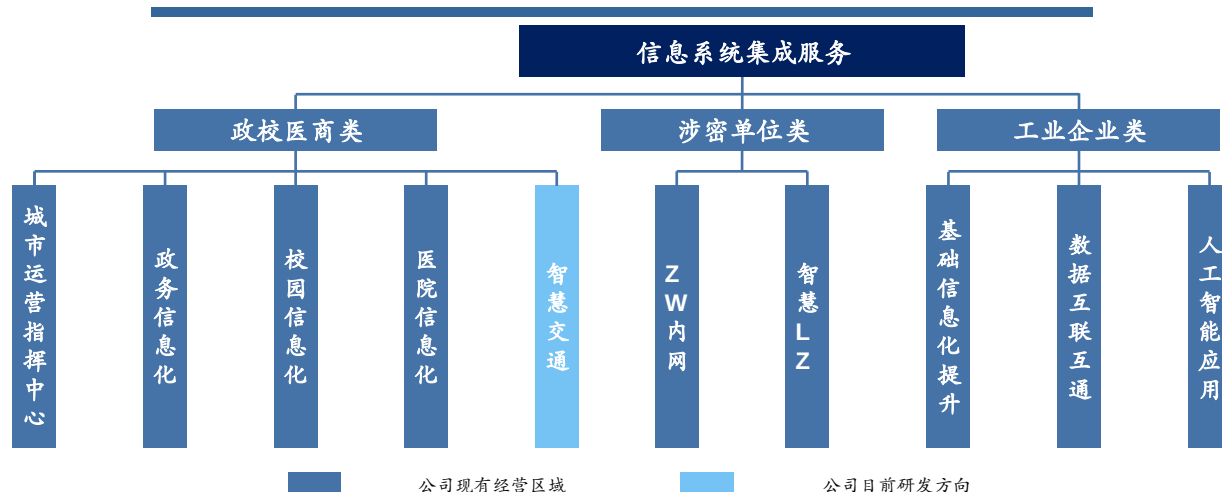
➤ 公司主营业务为信息系统集成服务，根据客户类型可分为政校医商类、涉密单位类和工业企业类，属于智慧城市行业综合解决方案范畴。

1) 政校医商类服务：在政务、教育、医疗等领域为客户提供咨询规划、方案设计、设备采购、系统实施、开发调试、运行维护为一体的信息化智能化产品和解决方案。

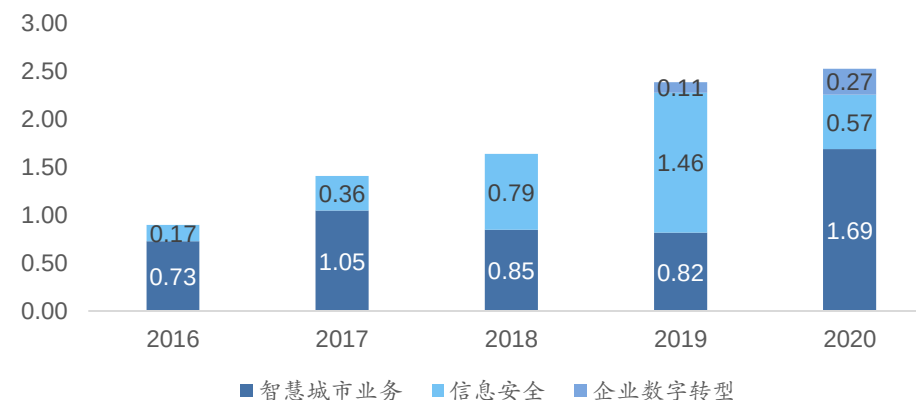
2) 涉密单位类服务：为党委、政府、纪检监察等有涉密需求的单位提供国产自主可控的涉密信息系统产品和解决方案。

3) 工业企业类服务：通过公有云应用开展的模型设计、系统部署服务，对工业企业提供数字化转型服务，包括对产品设计、生产制造、仓储物流、管理创新等环节进行优化。

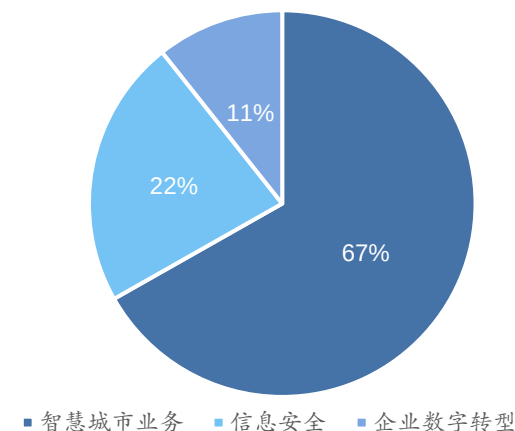
汉鑫科技产品矩阵



汉鑫科技主营业务收入（亿元）

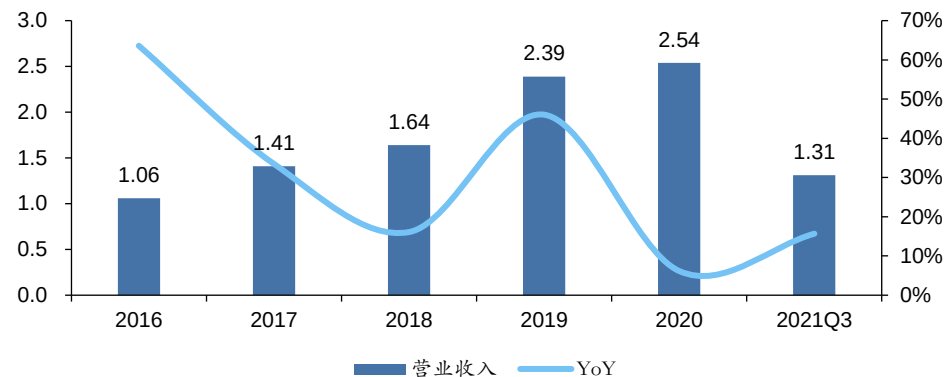


2020年汉鑫科技主营业务收入占比

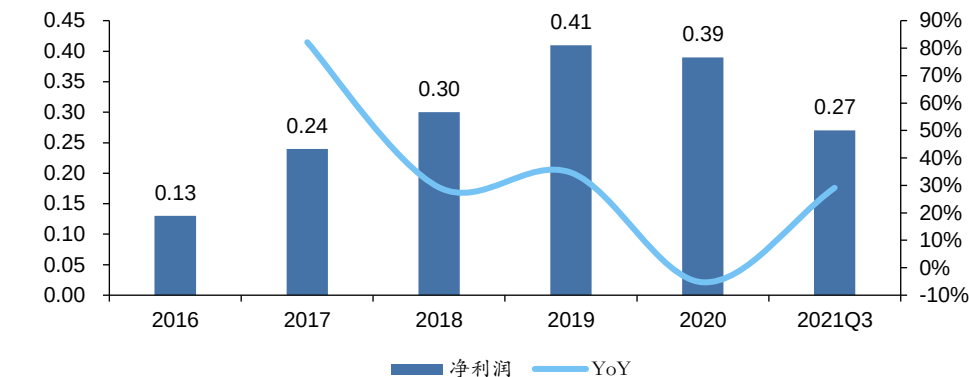


汉鑫科技：信息系统集成的解决方案提供商

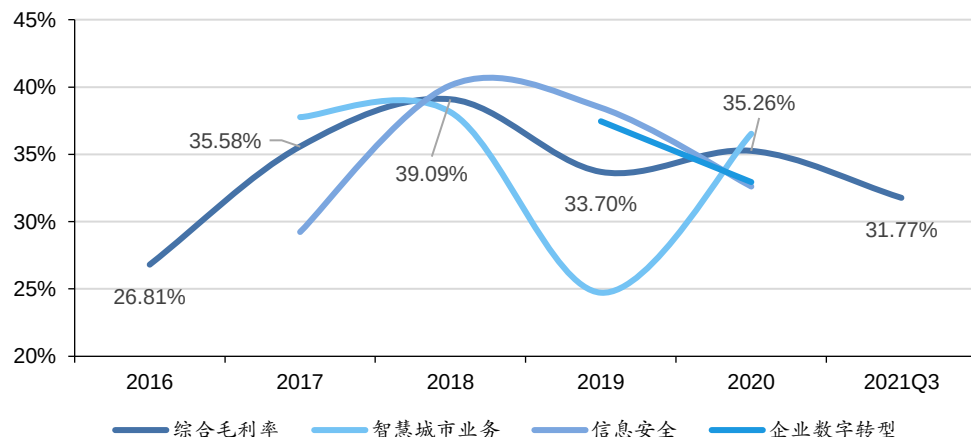
2016-2021Q3汉鑫科技营业收入及增速（亿元/%）



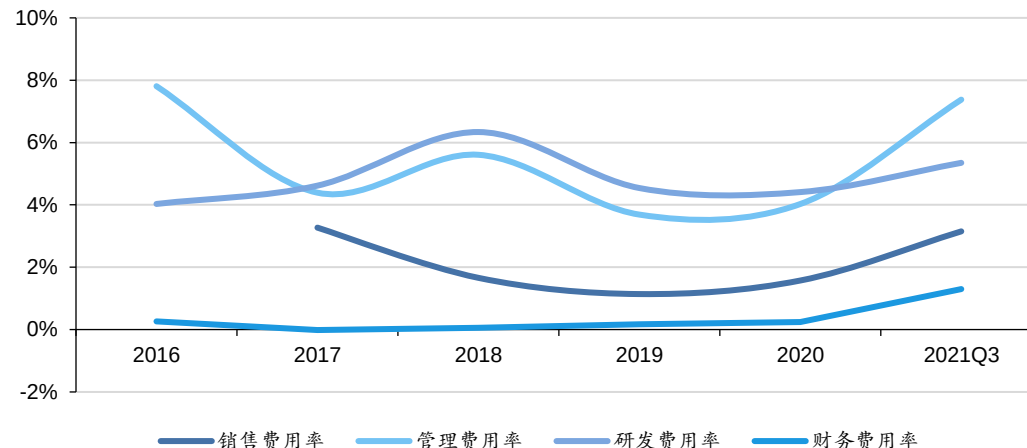
2016-2021Q3汉鑫科技净利润及增速（亿元/%）



2016-2021Q3汉鑫科技各业务毛利率（%）



2016-2021Q3汉鑫科技各项费用率（%）



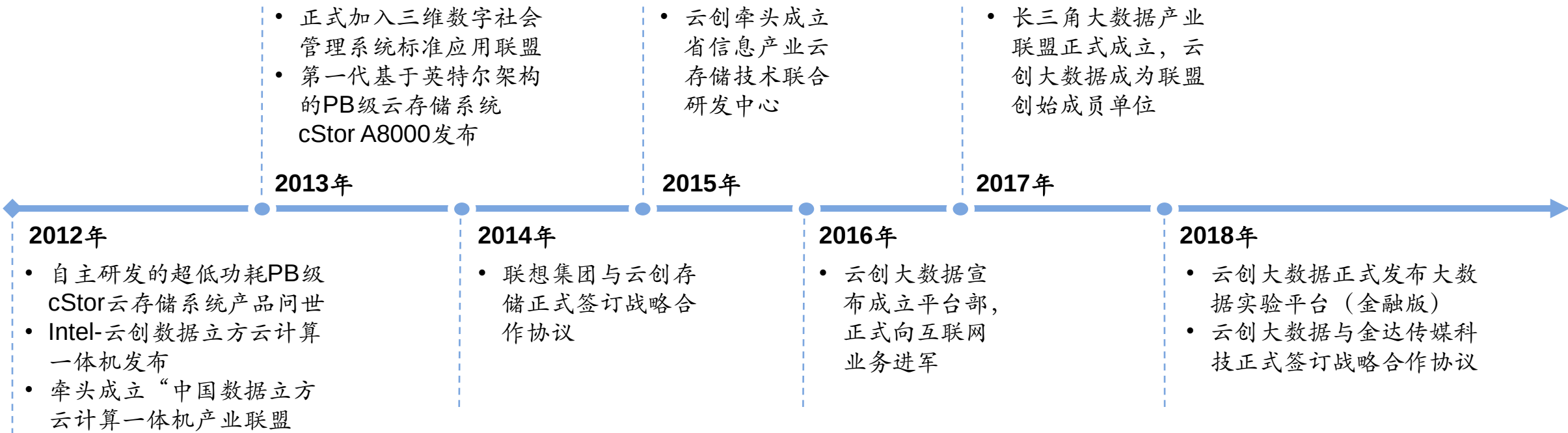
资料来源：WIND，华安证券研究所

敬请参阅末页重要声明及评级说明

云创数据：大数据产品与服务提供商

➤ **云创数据**专注于大数据信息智能存储处理基础技术产品与应用系统的开发、运营、销售以及相关技术服务，是政府机构、企事业单位大数据产品与服务提供商，为客户提供完整的大数据信息智能处理整体解决方案，致力于帮助客户提升信息化水平，通过大数据信息智能处理提高客户决策水平，提升客户核心竞争力。

云创数据发展历程

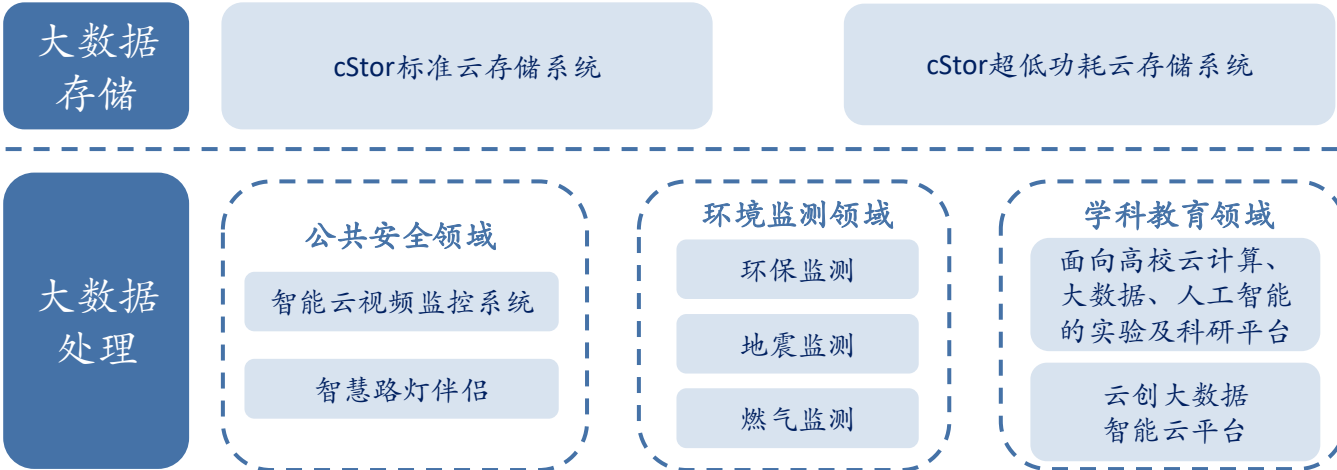


资料来源：公司官网，华安证券研究所

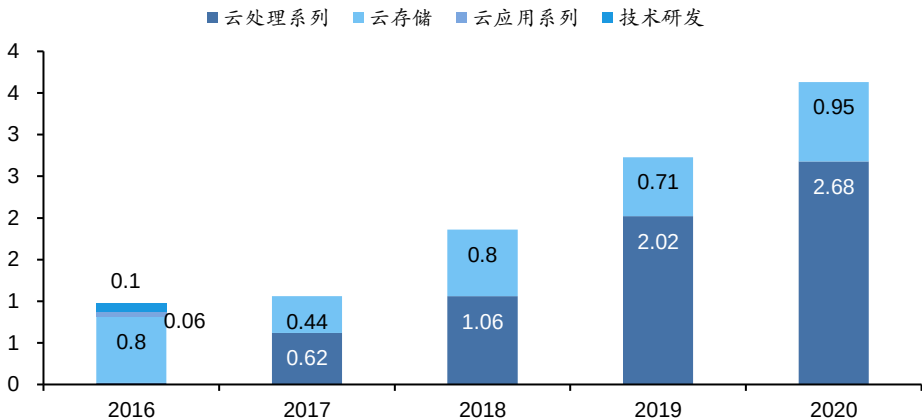
云创数据：大数据产品与服务提供商

- 公司的主营业务是向客户提供大数据存储产品、大数据处理产品和解决方案，解决客户对于数据存储、数据处理和应用的需求，主要应用领域为公共安全、环境监测和学科教育等领域。
- 1) **大数据存储产品**：面向客户的文件存储需求，以公司自主研发的 cStor 云存储系统为客户提供大数据存储产品，不论是大文件还是小文件都可实现高速读写访问，在公共安全、学科教育及环境监测等领域应用部署。
- 2) **大数据处理产品及解决方案**：公司通过自主开发的数据立方分布式数据库、cVideo 云视频监控系统、大数据及人工智能平台等系统，面向公共安全、环境监测、学科教育等领域的数据感知、处理及应用需求，为用户提供大数据处理产品及解决方案。

云创数据产品矩阵

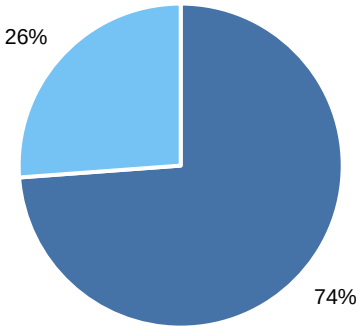


云创数据主营业务收入（亿元）



2020年云创数据主营业务收入占比

云处理系列 云存储



资料来源：公司官网，华安证券研究所

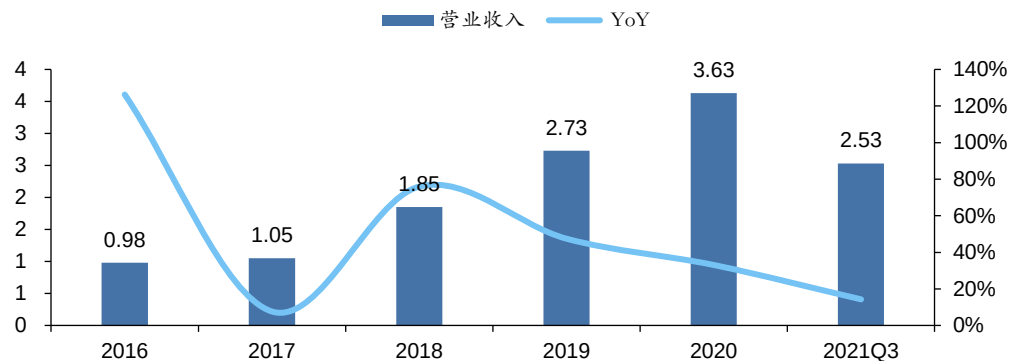
敬请参阅末页重要声明及评级说明

资料来源：WIND，华安证券研究所

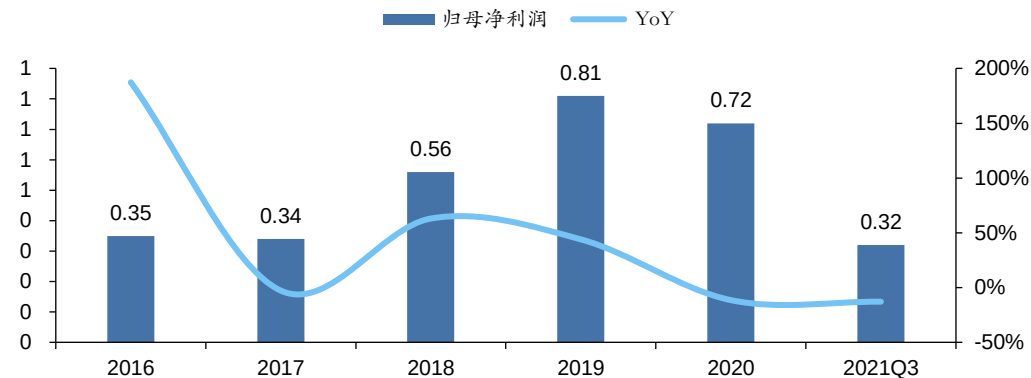


云创数据：大数据产品与服务提供商

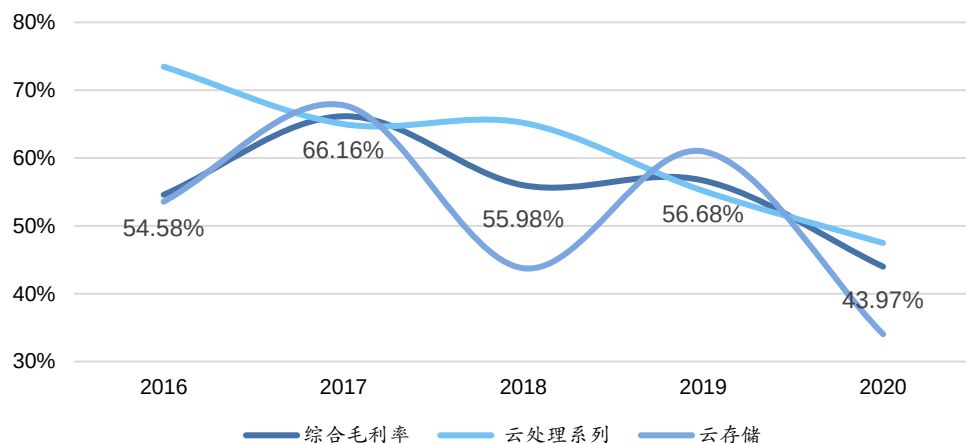
2016-2021Q3云创数据营业收入及增速（亿元/%）



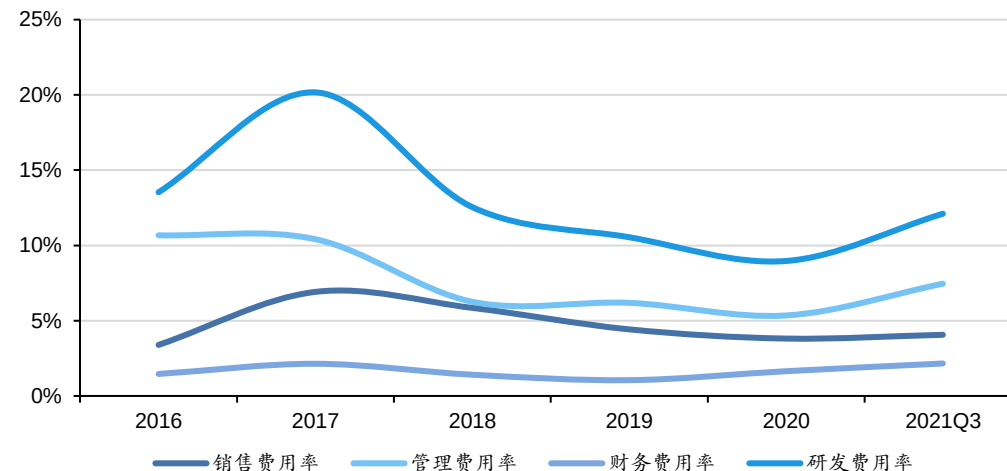
2016-2021Q3云创数据净利润及增速（亿元/%）



2016-2020云创数据各业务毛利率（%）



2016-2021Q3云创数据各项费用率（%）



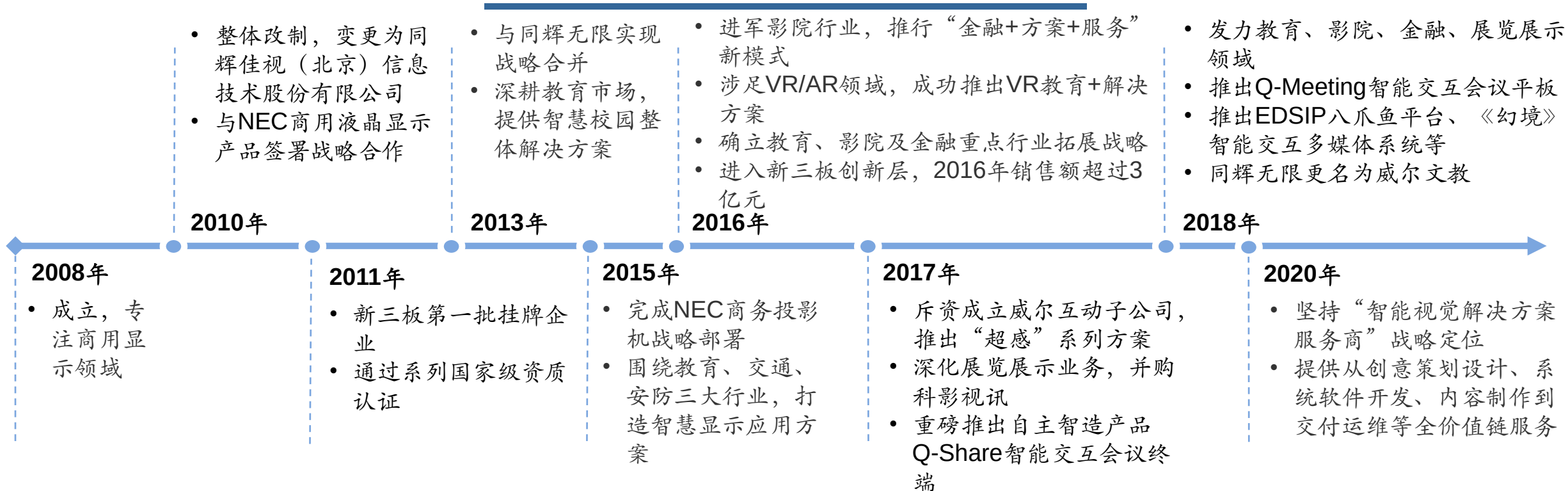
资料来源：WIND，华安证券研究所

敬请参阅末页重要声明及评级说明

同辉信息：可视化解决方案服务商

►同辉信息是一家基于数字显示技术，结合物联网、AI、大数据、虚拟现实(VR)等技术，以智能视觉解决方案为核心战略，形成全显示产品、软件平台、创意内容、人工智能为核心竞争力的高科技企业。公司研发打造了数字影院解决方案、智慧展馆解决方案、智慧银行解决方案、VR教育解决方案、智能会议解决方案等行业应用方案及产品,在文化教育及智慧金融应用场景精耕细作，为客户提供从创意策划设计、系统软件开发、内容制作到交付运维等全价值链服务。

同辉信息发展历程



资料来源：公司官网，华安证券研究所

敬请参阅末页重要声明及评级说明

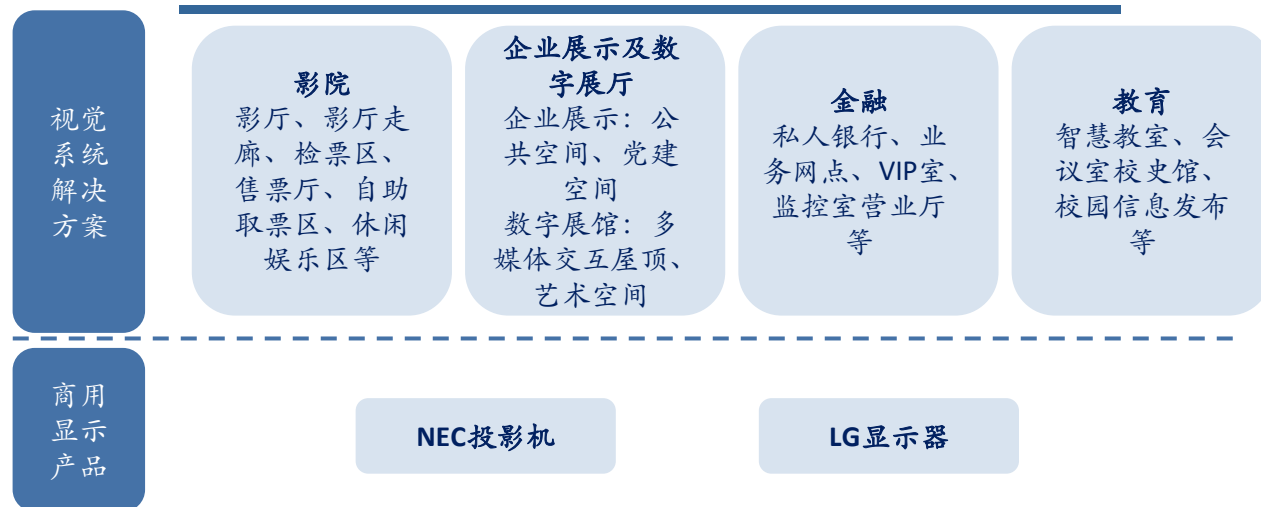
同辉信息：可视化解决方案服务商

►公司主营业务分为视觉系统整体解决方案和商用显示产品两类：

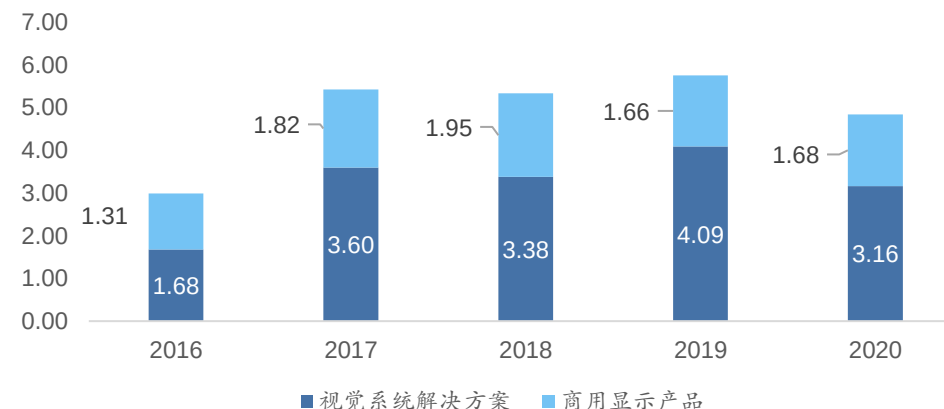
1) 视觉系统整体解决方案：根据用户差异化需求特点，提供对应的显示技术方案和内容与设备管控方案，综合运用各类显示管控、内容播控、多媒体智能交互等软件，对各种显示技术硬件进行设备选型，为客户提供硬件、软件和内容协调与统一的场景化视觉应用方案。

2) 商用显示产品：代理销售 NEC 商务投影机、LG 显示器等商用显示产品

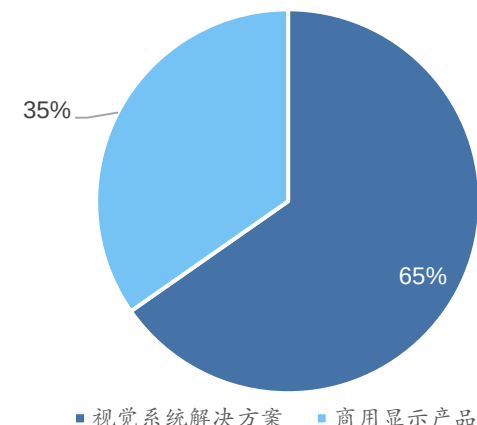
同辉信息产品矩阵



同辉信息主营业务收入（亿元）



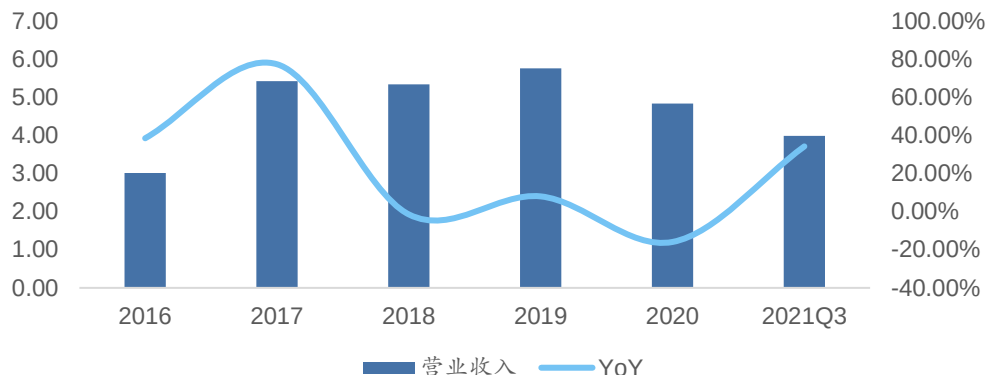
2020年同辉信息主营业务收入占比



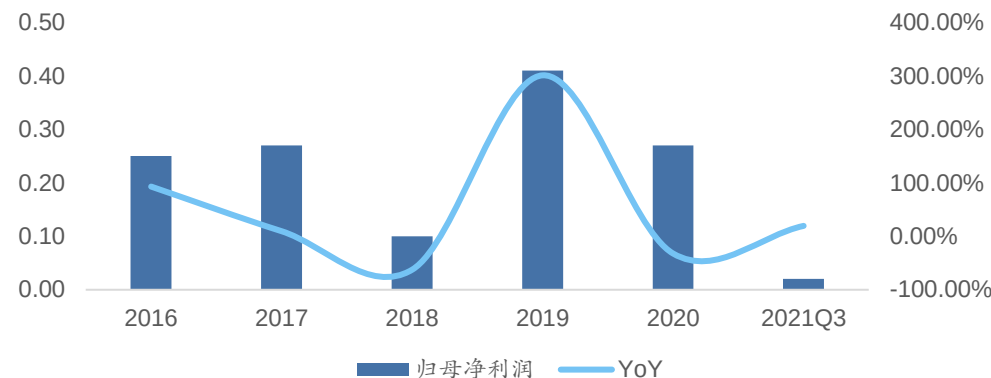


同辉信息：可视化解决方案服务商

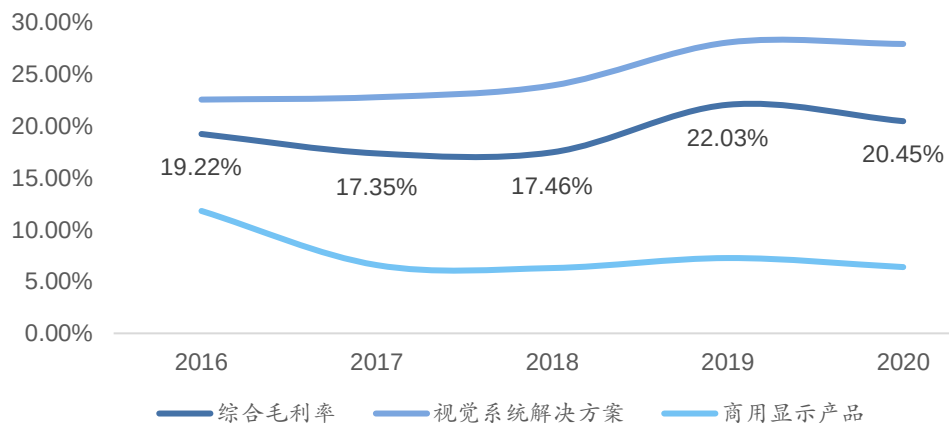
2016-2021Q3同辉信息营业收入及增速（亿元/%）



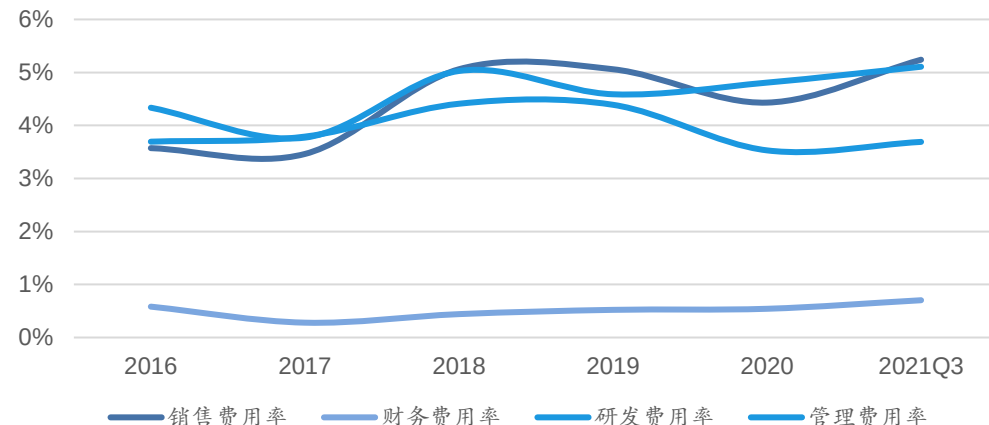
2016-2021Q3同辉信息净利润及增速（亿元/%）



2016-2020同辉信息各业务毛利率（%）



2016-2021Q3同辉信息各项费用率（%）



资料来源：WIND，华安证券研究所

敬请参阅末页重要声明及评级说明



风险提示

- 1) 疫情加剧降低企业信息化支出，扰动交付周期；
- 2) 全球芯片等原材料价格上涨对企业毛利率造成压力；
- 3) 财政与货币政策低于预期；
- 4) 北交所流动性不足。

重要声明及评级说明

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构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中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起6个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A股以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普500指数为基准。定义如下：

行业评级体系

增持—未来6个月的投资收益率领先市场基准指数5%以上；
中性—未来6个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至5%；
减持—未来6个月的投资收益率落后市场基准指数5%以上；

公司评级体系

买入—未来6-12个月的投资收益率领先市场基准指数15%以上；
增持—未来6-12个月的投资收益率领先市场基准指数5%至15%；
中性—未来6-12个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至5%；
减持—未来6-12个月的投资收益率落后市场基准指数5%至；
卖出—未来6-12个月的投资收益率落后市场基准指数15%以上；
无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。



华安证券
HUAAN SECURITIES

了解更多研究成果和资讯
敬请关注华安计算机团队

