

计算机行情将如何演绎？

—计算机周报 20211122

计算机周报

2021 年 11 月 22 日

报告摘要：

● 市场回顾

上周沪深 300 指数下跌 1.35%，中小板指数上涨 0.55%，创业板指数上涨 1.03%，计算机（中信）板块上涨 1.90%。板块个股涨幅前五名分别为：创意信息，山石网科，恒华科技，诚迈科技，东方通；跌幅前五名分别为：三泰控股，海科 B，海航科技，*ST 实达，优刻得-W。

● 行业要闻

- 工信部：中国 5G 终端用户达到 4.5 亿户，占全球 80% 以上
- 工信部：重点推进 15 个行业 5G 应用，实现深度广度双突破
- 交通运输部：加快自动驾驶技术推广使用
- 蚂蚁集团与深圳国家金融科技测评中心成立“数据安全与隐私计算联合实验室”

● 公司动态

- 卫士通：公司与易华录签署战略合作框架协议
- 科大讯飞：公司拟以 1.1 亿元参设合肥连山创新产业投资基金
- 汇金科技：公司收到中捷通信出具的《中标通知书》

● 投资建议

投资建议：2019 年至今计算机行业经历五次显著底部反弹的行情，当前我们或处于新一轮行情前期，我们通过复盘过去五次行情探讨了未来计算机行情演绎的路径：

- 1、**低估值龙头与金融 IT 为先锋，这一时期计算机低估值龙头企业相对最具吸引力。**重点关注以浪潮信息、大华股份为代表的对应明年 PE 低于 20 倍的全球领军企业以及天融信、新大陆、广电运通等各细分领域低估值龙头企业。此外金融 IT 公司在过去几轮计算机反弹行情中均扮演先行“旗手”角色，在 A 股成交量中枢持续抬升，2021 年日均交易额达 1.04 万亿美元的背景下，以东方财富与同花顺为代表的龙头企业具备更强弹性。
- 2、**在弱势宏观背景下，能够穿越宏观周期的商业模式（SaaS）与最具确定性的成长方向（智能汽车、国产化）更受青睐，我们提出以三大主线为“中军”：**云化看 SaaS，智能化看车，国产化看华为。SaaS 关注自身正在发生重要变化的龙头企业石基信息、广联达、用友网络；智能汽车关注德赛西威、中科创达、四维图新、均胜电子等龙头企业；国产化关注东方通、超图软件、拓维信息、海量数据等华为数字底座产业链核心公司。

● 风险提示

资本市场活跃度不及预期；经济下行压力进一步加大；政策调整力度不及预期

盈利预测与财务指标

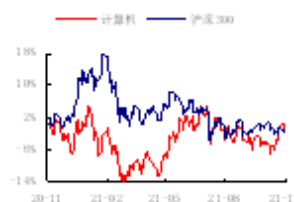
代码	重点公司	现价	EPS			PE			评级
		11 月 19 日	2020A	2021E	2022E	2020A	2021E	2022E	
000977	浪潮信息*	32.11	1.04	1.35	1.70	31	24	19	暂未评级
002153	石基信息	28.77	-0.06	0.17	0.29	/	169	99	推荐
300033	同花顺*	114.00	3.21	4.06	5.12	36	28	22	暂未评级
300036	超图软件	30.27	0.52	0.64	0.82	58	47	37	推荐

资料来源：公司公告、民生证券研究院（注：标*公司 EPS 数据来自 Wind 一致预期）

推荐

维持评级

行业与沪深 300 走势比较



资料来源：Wind，民生证券研究院

分析师：吕伟

执业证号：S0100521110003

电话：18612109231

邮箱：lvwei@mszq.com

研究助理：丁辰晖

执业证号：S0100120090026

电话：01085127654

邮箱：dingchenhui@mszq.com

相关研究

1. 行业事件点评：推进数据确权与分级管理，建议高度重视数据安全
2. 民生计算机周报 20211115：复盘金融 IT 在计算机历次反弹中的表现

目录

1	本周观点	3
2	下周投资提示	9
3	行业新闻	10
4	公司新闻	13
5	上周市场回顾	19
6	风险提示	21
	插图目录	22
	表格目录	22

1 本周观点

1.1 低估值龙头与金融 IT 为先锋

行情前期低估值龙头企业相对最具吸引力。2019 年至今计算机行业经历五次显著底部反弹的行情，当前我们或处于新一轮行情前期。这一时期计算机行业低估值龙头企业相对最具吸引力。我们梳理了计算机板块各个领域的领军企业最新估值情况，相当数量的计算机领军公司估值处于历史低位，甚至以浪潮信息、大华股份为代表的在全球都具备领军地位的上市公司对应明年估值甚至不到 20 倍，足以显现这类低估值龙头企业的配置价值与潜在弹性。

表1：低估值且处于各个领域领军地位计算机公司市值与估值指标情况

公司名称	行业地位	市值（亿元）	PE			净利润（亿元）	
			2021E	2022E	近3年均值	2021E	2022E
科大讯飞	亚太地区人工智能龙头企业	1308.31	65	46	107	20.06	28.36
大华股份	安防全球第二	771.66	17	14	20	44.46	54.05
同花顺	证券 App 月活中国第一	612.86	28	22	62	21.73	27.61
浪潮信息	服务器中国第一	466.79	23	18	44	20.14	25.35
中国长城	国产化主机及芯片龙头	404.37	34	26	47	11.81	15.33
朗新科技	B2B2C 数据运营商业模式的先行者	400.21	46	37	39	8.71	10.77
卫宁健康	医疗 IT 龙头	320.64	51	38	87	6.32	8.42
广电运通	银行硬件终端龙头	266.22	31	26	33	8.55	10.25
天融信	网络安全龙头企业	215.86	31	22	66	7.05	9.68
新大陆	智能 Pos 机及智能终端领军者	165.34	27.5	20	20	6	8.1
创业慧康	区卫+院内 IT 领军	144.13	32	24	45	4.51	5.92
宇信科技	国内银行 IT 综合排名前二	133.03	28	21	88	4.74	6.20
绿盟科技	网络安全龙头企业	130.33	33	25	48	3.94	5.25
长亮科技	国内银行核心业务系统龙头	96.54	33	25	50	2.95	3.88
恒华科技	中国电力信息化龙头企业	85.96	61	42	63	1.42	2.2
万兴科技	中国 Adobe	60.39	40	30	108	1.49	2.01

公司名称	行业地位	市值（亿元）	PS			营业收入（亿元）	
			2021E	2022E	近3年均值	2021E	2022E
用友网络	ERP 中国第一	1017.79	10	8	12	99.37	125.74
石基信息	酒店信息系统中国第一	431.42	11	10	12	37.61	44.71
奇安信-U	G 端网安市场规模国内第一	640.95	11	8	18	59.10	82.15
四维图新	自动驾驶地图、高精度定位、车规级 MCU 芯片与车联网国内龙头企业	369.00	14	11	14	26.02	32.54
泛微网络	OA 中国第一	162.51	8	7	11	19.46	25.00

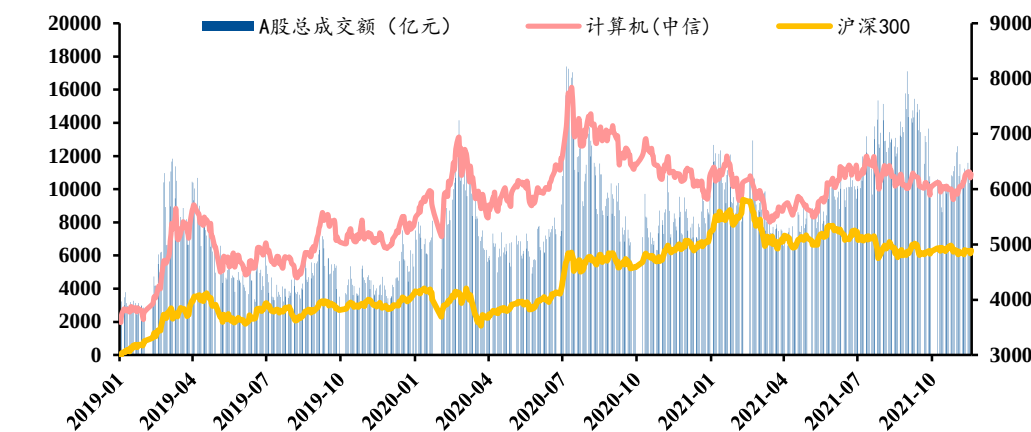
资料来源：Wind, 民生证券研究院

注：盈利预测均采用 Wind 一致预期；数据更新日期为 2021 年 11 月 19 日

计算机进攻属性强，板块表现与市场情绪相关性明显，历次行情中金融 IT 往往为先锋。计算机作为进攻属性较强的板块，行业表现与市场情绪及风险偏好有一定的相关性。若使用市场成交额作为表征市场情绪的一种指标，可以看到几轮计算机指数的反弹与交易量放大基本保持步调一致。我们上周周报《复盘金融 IT 在计算机行业历次反弹中的表现》指出，金融 IT 公司在过去几轮计算机板块的反弹行情中均扮演先行“旗手”的角色。金融 IT 公司催化因素

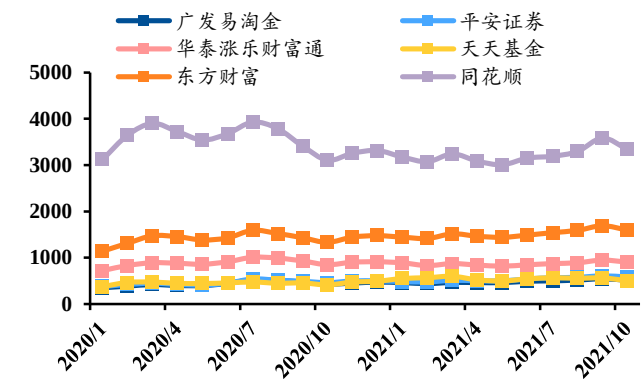
与市场行情紧密相关，以互联网金融为例，相关公司核心竞争力在于远高于传统券商的月活流量，截至到 21 年 10 月末同花顺、东方财富+天天基金、华泰证券月活分别为 3342、2097、904 万人。在 A 股成交量中枢持续抬升，2021 年日均交易额达 1.04 万亿的背景下，公司业务具备更强的弹性。

图1: 2019 年至今计算机指数走势与 A 股成交额走势对比



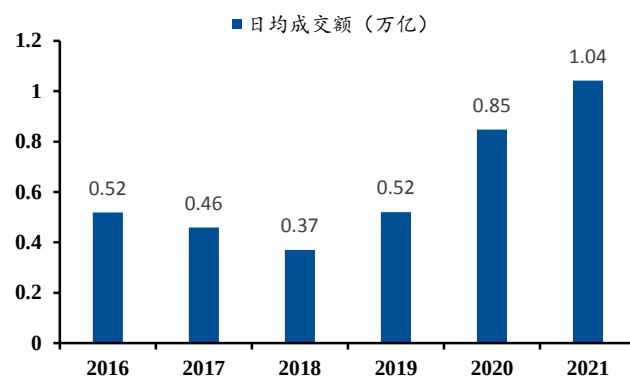
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图2: 金融 IT 与券商 APP 月活对比 (万人)



资料来源: 易观千帆, 民生证券研究院

图3: A 股日均成交量中枢有望持续抬升



资料来源: Wind, 民生证券研究院

1.2 三大主线为“中军”：云化看 SaaS，智能化看车，国产化看华为

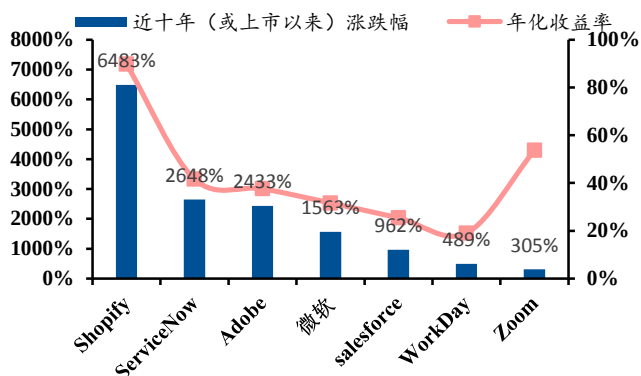
1.2.1 SaaS：弱势宏观背景下的优势开始被市场深刻认知，中国龙头企业拐点已现

SaaS 模式具备标准化程度高、产品快速迭代、客户粘性极强、收入连续性好等优点，从商业模式的角度是计算机板块最优良的模式之一。从三季报来看，SaaS 龙头企业在弱势宏观背景下的超预期“威力”开始被国内市场深刻认识。

SaaS 公司的表现：复盘美股标杆 SaaS 公司的市场表现，我们能够看到美股核心 SaaS 公司近十年（或上市以来）迎来市值的飞跃，专注电商领域的 Shopify、企业流程自动化的

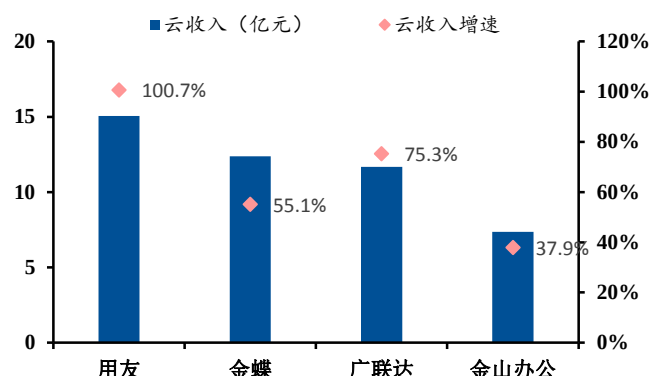
ServiceNow、个人软件转云的标杆 Adobe 等，市值均实现超过 20 倍、复合增长率超 40% 以上的高速增长。回到国内，在疫情冲击、经济增速放缓的背景下，云 SaaS 公司优良的商业模式得到充分体现，2021H1 我国主要 SaaS 公司云业务均实现高速增长，佐证了在经济增速放缓的背景下 SaaS 模式的优越性。

图4: 美国标杆 SaaS 公司上市以来涨幅及年化收益率



资料来源: Wind, 民生证券研究院

图5: 2021H1 我国 SaaS 公司云收入及增速情况



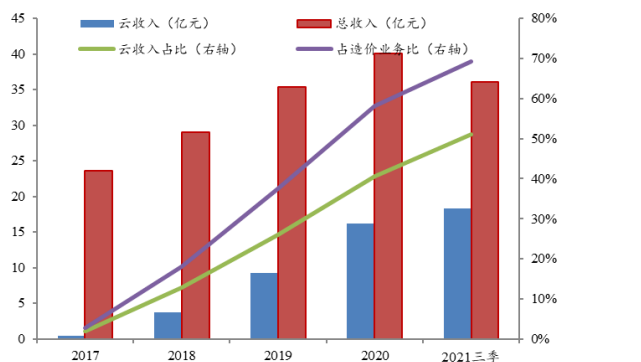
资料来源: 各公司公告, 民生证券研究院

中国 SaaS 领军公司已出现，广联达、石基信息云业务实现突破。

广联达：造价业务成功云转型，商业模式优越性开始显现。复盘广联达的云转型之路，**转云进程**：2015 年开始转云，2017 年收入形成规模，2020 年进入收获期；**收入**：2017-2020 年云收入复合增速 230%，2021 年三季报云收入占总收入 50%，占造价业务 70%；**利润**：经过几年阵痛期后，增速 2020 年开始反弹，2021 年三季报增速超 100%。

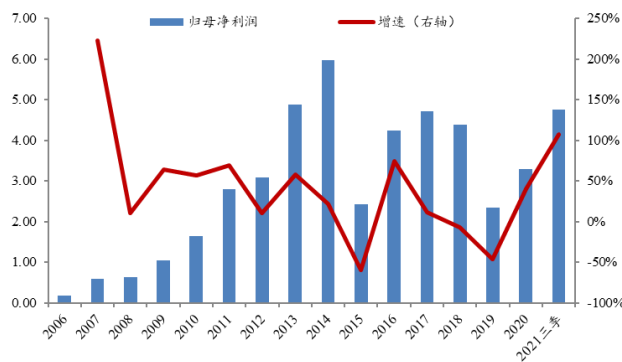
在 21Q3 经济下行压力大、计算机板块业绩承压的大背景下，广联达 Q3 单季度实现营业收入 45% 的同比增长、净利润 90% 的同比增长，现金流、合同负债等经营指标持续向好。广联达三季报印证了 SaaS 模式的威力，良好的现金流、极强的客户粘性能够帮助企业更好地抵御经济周期波动，具备实现长周期视角下持续增长的动力。

图6: 2017~2021Q3 广联达营业收入及云收入情况



资料来源: 广联达公司公告, 民生证券研究院

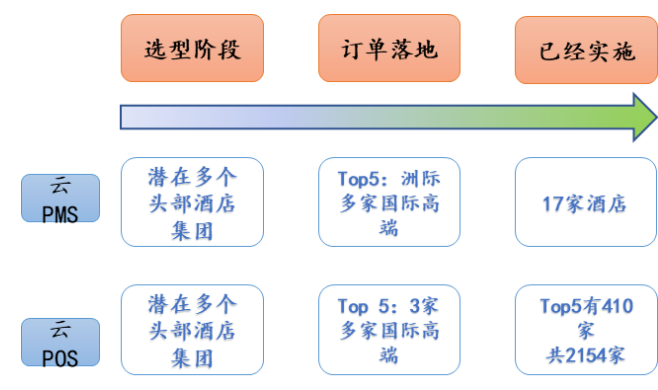
图7: 2006~2021Q3 广联达归母净利润情况



资料来源: 广联达公司公告, 民生证券研究院

石基信息：拿下洲际酒店订单，云业务实现重要里程碑。2021年9月，石基信息拿下洲际酒店云PMS订单，说明其核心产品得到头部客户认可，重要拐点出现。云POS已经在全球多家酒店落地，叠加洲际酒店订单，市场预期提升。根据我们的测算，考虑到洲际酒店在全球及中国国内的酒店数量布局，预计洲际酒店全球市场空间9-14亿，洲际国内的空间也足以使公司现有云业务翻倍。考虑到示范效应，如果后续公司再获得其他Top酒店订单，则空间进一步打开。

图8：石基信息云业务进展



资料来源：石基信息公司公告，民生证券研究院

图9：洲际酒店及Top5酒店潜在市场空间测算



资料来源：民生证券研究院整理

云化转型进行时，各领域领军公司具备较大潜力。纵观我国各领域SaaS公司，除广联达、石基信息实现重要突破外，办公软件龙头金山办公、ERP领军者用友网络与金蝶国际、地产SaaS明源云均发力云转型，云收入占比仍有提升空间。对标美股，我国SaaS公司在市场空间和估值水平上仍有较大提升潜力。

图10：我国各领域SaaS公司重要指标比较（截至2021年11月19日）

	总市值(亿元)	2021E预期整体收入(百万元)	整体PS	2021E云收入占比
金山办公	1261	34	37	50%
用友网络	1018	99	10	63% (包含云实施)
金蝶国际	923	42	22	68% (包含云实施)
广联达	774	51	15	55%
明源云	501	24	21	57%
石基信息	431	38	11	8%

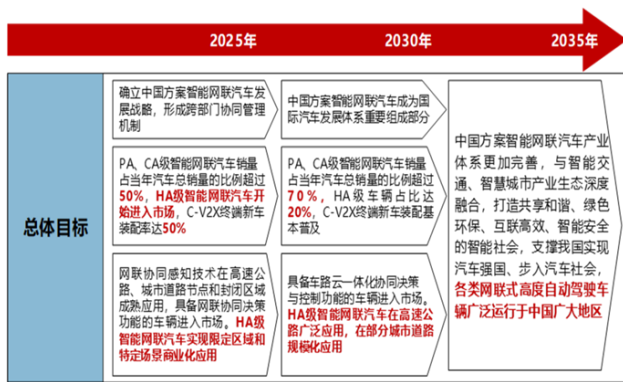
资料来源：Wind，各公司公告，民生证券研究院

1.2.2 汽车电动化之后，智能化是最具成长性的方向

智能汽车：汽车智能化大潮已来，软件构建核心竞争力。智能驾驶舱渗透率大幅提升，L2+

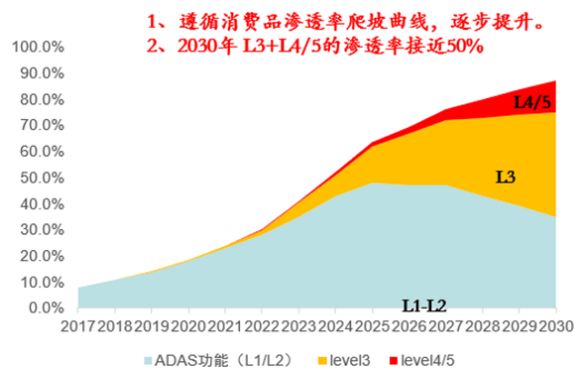
以上自动驾驶汽车与智能驾驶舱开始规模化落地，智能汽车成为手机之后最重要的智能终端平台。汽车智能化的进程中，软件逐步成为定义汽车价值的核心板块，操作系统、感知层、决策层、云端计算平台、数据安全治理等环节均有望出现一批领军公司。

图11: 汽车智能化的发展规划路径



资料来源:《智能网联汽车技术路线图 2.0》，民生证券研究院

图12: 自动驾驶渗透率预测

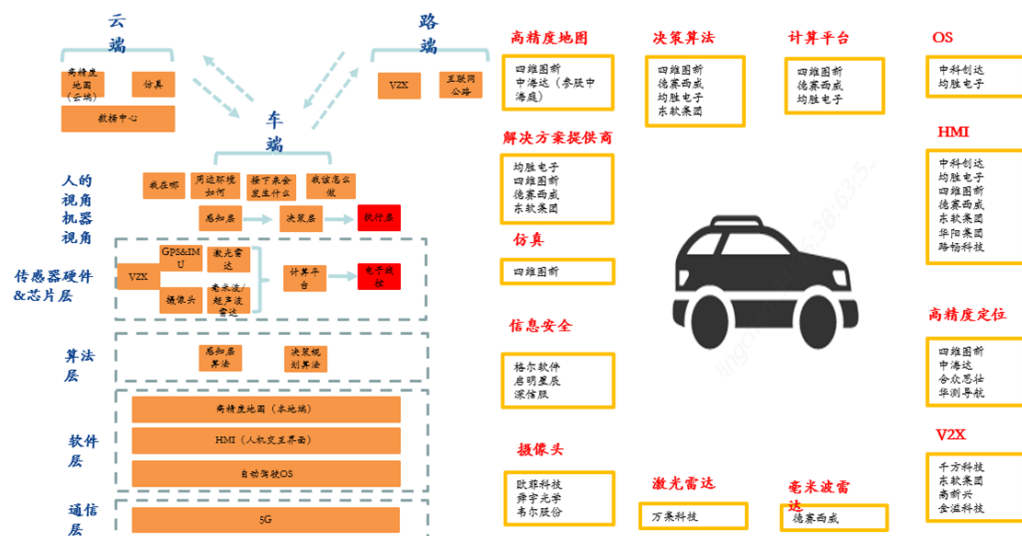


资料来源: 民生证券研究院整理

软件占据自动驾驶产业链多个关键环节，多家领军公司均具备潜在机会。自动驾驶产业链绵长，涉及路端-车端-云端的协同，数据的感知收集、算法决策、云端辅助与记录构成整个自动驾驶软件产业链。考虑到汽车庞大的市场空间、保有量及潜在智能化渗透率，相关的软件公司有望迎来需求空间大幅提升以及商业模式向平台型越前的机遇。

以四维图新为例，近期公告与戴勒姆、沃尔沃的合作印证了公司在自动驾驶领域“数据安全国家队”的身份，不但拿下多家汽车巨头订单，同时在商业模式上有望实现从产品与 license 向平台和数据管理服务商切换。

图13: 自动驾驶产业链梳理

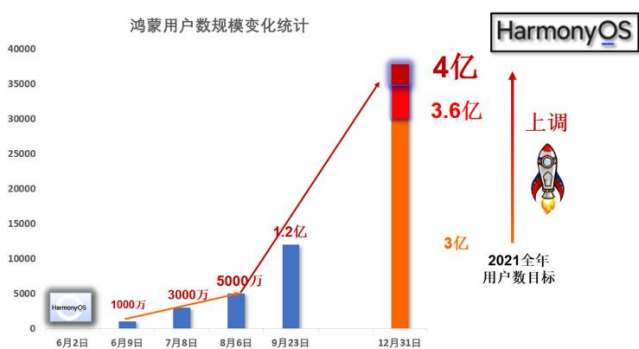


资料来源: 民生证券研究院整理

1.2.3 国产软件：自主可控意志与万物互联时代带来突破的机遇

国产软件：华为鸿蒙重新构筑中国数字底座，生态内软件公司有望充分受益。自 2021 年 6 月 2 日华为鸿蒙操作系统发布以来，鸿蒙用户数实现飞跃式增长，截至 9 月 23 日数据用户数已达 1.2 亿，华为也将年内目标由最初 3 亿提升至 4 亿。而最新数据截至 10 月 22 日，华为 HDC2021 开发者大会上，华为消费者业务 CEO 余承东表示迄今为止，已有 1.5 亿用户升级为 HarmonyOS 2。鸿蒙是针对下一代万物互联时代的移动终端操作系统，但不仅是鸿蒙，华为同时推出服务器操作系统欧拉、数据库高斯，试图建立国产基础软件的生态，实现中国数字底座的重塑。基础软件国产化的背后，是国家对于关键软件自主可控决心和意志的体现，相关领域的国产软硬件公司有望迎来广阔的机遇。

图14: 鸿蒙操作系统发布后用户数情况



资料来源：Wind，华为官网，民生证券研究院

图15: 华为鸿蒙生态体系及合作伙伴



资料来源：民生证券研究院整理

投资建议：2019 年至今计算机行业经历五次显著底部反弹的行情，当前我们或处于新一轮行情前期，我们通过复盘过去五次行情探讨了未来计算机行情演绎的路径：

1、低估值龙头与金融 IT 为先锋，这一时期计算机行业低估值龙头企业相对最具吸引力。重点关注以浪潮信息、大华股份为代表的对应明年 PE 低于 20 倍的全球领军企业以及天融信、新大陆、广电运通等各细分领域低估值国内龙头企业。此外金融 IT 公司在过去几轮计算机板块的反弹行情中均扮演先行“旗手”的角色，在 A 股成交量中枢持续抬升，2021 年日均交易额达 1.04 万亿的背景下，以东方财富与同花顺为代表的龙头企业具备更强的弹性；

2、在弱势宏观背景下，能够穿越宏观周期的商业模式（SaaS）与最具确定性的成长方向（智能汽车、国产化）更受青睐，我们提出以三大主线为“中军”：云化看 SaaS，智能化看车，国产化看华为，Saas 关注自身正在发生重要变化的龙头企业石基信息、广联达、用友网络；智能汽车关注德赛西威、中科创达、四维图新、均胜电子等龙头企业；国产化关注东方通、超图软件、拓维信息、海量数据等华为数字底座产业链核心公司。

2 下周投资提示

表2: 下周重要会议

序号	证券代码	证券名称	证券类型	事件大类	事件类型	发生日期
1	002577.SZ	雷柏科技	股票	股东大会	股东大会召开	20211112
2	300275.SZ	梅安森	股票	股东大会	股东大会召开	20211112
3	688258.SH	卓易信息	股票	股东大会	股东大会召开	20211112
4	002065.SZ	东华软件	股票	股东大会	股东大会召开	20211111
5	300469.SZ	信息发展	股票	股东大会	股东大会召开	20211111
6	002380.SZ	科远智慧	股票	股东大会	股东大会召开	20211110
7	300226.SZ	上海钢联	股票	股东大会	股东大会召开	20211110
8	300249.SZ	依米康	股票	股东大会	股东大会召开	20211110
9	300542.SZ	新晨科技	股票	股东大会	股东大会召开	20211110
10	603138.SH	海量数据	股票	股东大会	股东大会召开	20211110
11	688023.SH	安恒信息	股票	股东大会	股东大会召开	20211110
12	000948.SZ	南天信息	股票	股东大会	股东大会召开	20211108
13	002401.SZ	中远海科	股票	股东大会	股东大会召开	20211108
14	300523.SZ	辰安科技	股票	股东大会	股东大会召开	20211108
15	600850.SH	电科数字	股票	股东大会	股东大会召开	20211108
16	603383.SH	顶点软件	股票	股东大会	股东大会召开	20211108
17	688083.SH	中望软件	股票	股东大会	股东大会召开	20211108

资料来源: Wind, 民生证券研究院

3 行业新闻

国家互联网信息办公室关于《网络数据安全条例（征求意见稿）》公开征求意见的通知

36 氪 11 月 14 日消息，国家互联网信息办公室发布关于《网络数据安全条例（征求意见稿）》公开征求意见的通知。意见稿提出，国家建立数据分类分级保护制度。国家推动公共数据开放、共享，促进数据开发利用，并依法对公共数据实施监督管理。国家建立健全数据交易管理制度，明确数据交易机构设立、运行标准，规范数据流通交易行为，确保数据依法有序流通。大型互联网平台运营者在境外设立总部或者运营中心、研发中心，应当向国家网信部门和主管部门报告。

工信部：中国 5G 终端用户达到 4.5 亿户，占全球 80% 以上

36 氪 11 月 16 日消息，工业和信息化部信息通信发展司司长谢存表示，目前，中国已建成 5G 基站超过 115 万个，占全球 70% 以上，是全球规模最大、技术最先进的 5G 独立组网网络，全国所有地级市城区、超过 97% 的县城城区和 40% 的乡镇镇区实现 5G 网络覆盖；5G 终端用户达到 4.5 亿户，占全球 80% 以上。

工信部：重点推进 15 个行业 5G 应用，实现深度广度双突破

36 氪 11 月 16 日消息，工业和信息化部举办了《“十四五”信息通信行业发展规划》新闻发布会。会上，工信部信息通信发展司司长谢存表示，下一步，“十四五”期间面向信息消费、实体经济、民生服务三大领域，工信部将联合相关部委及地方政府重点推进 15 个行业的 5G 应用，打造深度融合新生态，实现重点领域 5G 应用深度和广度双突破，构建技术产业和标准体系双支柱，逐步形成 5G 应用“扬帆远航”的发展局面。

阿里云将新增韩国泰国两座云数据中心

36 氪 11 月 16 日消息，阿里云将在韩国及泰国新增两座云数据中心，并于 2022 年内正式启用，为当地客户提供本地化的数字技术服务。据官方介绍，此前，阿里云已在马来西亚、新加坡、印尼、菲律宾、日本、德国、迪拜、美国等 25 个地域建立了数百座云数据中心，是亚洲规模最大的云计算平台。

交通运输部：加快自动驾驶技术推广使用；交通运输部：“十四五”时期推进新能源车辆规模化应用，加快充电基础设施建设

36 氪 11 月 18 日消息，交通运输部官网发布关于印发《综合运输服务“十四五”发展规划》的通知。《规划》提到，研究构建车路协同安全体系，加强路网、车辆运行安全监测预警和出行引导。加快高级辅助驾驶技术、自动驾驶技术在营运车辆上推广使用，提升车辆主动安全性能。鼓励水路客运和危险品运输企业建立完善数字化、智能化监控手段，强化对营运船舶的岸基支持。36 氪 11 月 18 日消息，交通运输部印发《综合运输服务“十四五”发展规划》提出，提升绿色出行装备水平，推进新能源车辆规模化应用，加快充电基础设施建设，开展绿色出行“续航工程”。“十四五”时期，重点创建 100 个左右绿色出行城市，引导公众出行优先选择公共交通、步行和自行车等绿色出行方式，不断提升城市绿色出行水平。到 2025 年，力争 60% 以上的创建城市绿色出行比例达到 70%，绿色出行服务满意率不低于 80%。

蚂蚁集团与深圳国家金融科技测评中心成立“数据安全与隐私计算联合实验室”

36 氪 11 月 19 日消息，蚂蚁集团和深圳国家金融科技测评中心签署成立“数据安全与隐私计算”联合实验室。双方将在个人信息保护、企业数据安全治理、隐私计算技术及其应用领域进行技术标准和测评标准的研究合作。

富士康提醒芯片短缺问题会持续到明年下半年

36 氪 11 月 15 日消息，据报道，iPhone 的制造商富士康表示，预计芯片短缺浪潮将持续到明年下半年，包括苹果在内的厂商都会为此苦苦挣扎。

量子计算机模拟重子首次实现

36 氪 11 月 15 日消息，据物理学家组织网近日报道，加拿大和英国科学家首次在量子计算机上模拟了基本量子粒子——重子，最新研究使科学家能借助量子模拟研究中子星，了解更多宇宙早期的情况，并发掘量子计算机更多革命性的潜力。

高通：预计 2023 年仅提供苹果 iPhone 所需调制解调器芯片的 20%；高通宣布进军汽车领域，宝马将在下一代驾驶辅助系统中使用其芯片

36 氪 11 月 17 日消息，日前，高通在全球投资者大会上表示，预计 2023 年仅提供苹果 iPhone 所需调制解调器芯片（基带芯片）的 20%。高通首席执行官安蒙表示，高通的增长不依赖于与任何单一客户的关系，例如向苹果销售调制解调器芯片，“公司不能再被单一市场和单一终端客户所定义”。高通表示，预计到 2024 年，其整个芯片业务将至少增长 12%，2024 年底高通与苹果的业务在其芯片业务销售额中将下降至“低个位数”百分比。36 氪 11 月 17 日消息，高通公司周二在投资者推介会上宣布宝马将在下一代的驾驶辅助和自动驾驶系统中使

用其芯片。此外，高通还介绍了如何与 Meta Platforms Inc 等公司合作开发虚拟现实硬件，以及和微软公司合作开发使用高通芯片的笔记本电脑。

4 公司新闻

泛微网络： 11月14日消息，公司拟以自有资金5,000万元人民币在浙江投资设立全资子公司。

山石网科： 11月14日消息，公司拟发行可转债不超过267.43万张，预计募集资金量不超过26,743.00万元。

卫士通： 11月15日消息，公司与易华录签署战略合作框架协议。

易华录： 11月15日消息，公司与卫士通签署战略合作框架协议。

易联众： 11月15日消息，公司持有的星民智联股权比例由19%增加至25%。

佳讯飞鸿： 11月15日消息，公司累计回购股份11,923,913股，占公司总股本的2.01%。

中控技术： 11月15日消息，公司本次上市流通的限售股数量为228,321,389股，占公司总股本的46.21%，流通日期为11月24日。

汇金科技： 11月15日消息，公司收到中捷通信出具的《中标通知书》。

华鹏飞： 11月15日消息，公司实际控制人张京豫及其一致行动人减持计划完成，合计减持股份38,158,672股，占公司总股本的6.79%，减持后合计持股21.18%。

华平股份： 11月15日消息，公司与智汇科技签订了附条件生效的《股票认购协议》，本次发行A股不超过69,920,901股，募集资金不超过人民币20,000万元。

科远智慧： 11月15日消息，公司4,000万元银行定期存款到期未能赎回。

久远银海： 11月15日消息，公司控股子公司北京久远银海注销完成。

南天信息： 11月15日消息，公司2021年限制性股票激励计划拟授予不超过1,334.00万股股票，约占公司总股本的3.5%。

金溢科技： 11月16日消息，公司持股5%以上股东杨成减持计划期限届满，已减持股份1,806,316股，占公司总股本的1.0027%，减持后持股4.16%。

兆日科技： 11月16日消息，公司实际控制人魏恺言及其一致行动人拟减持股份及参与转融通证券出借业务合计不超过672万股，即不超过公司总股本的2%。

科创信息： 11月16日消息，公司持股5%以上股东中南资产减持计划实施完毕，合计减持股份3,187,929股，占公司总股本的2.00%，减持后持股5.43%。

华宇软件： 11月16日消息，公司收到北京证监局警示函，其董事长、总经理邵学涉嫌行贿。

威创股份： 11月16日消息，公司内审部负责人范珊梅辞职。

证通电子： 11月16日消息，公司完成对全资子公司长沙证通云计算增资5,000万元人民币并领取了新的《营业执照》。

金证股份： 11月16日消息，公司本次拟回购注销限制性股票436,100股。

合众思壮： 11月16日消息，公司变更总经理为吴玥，变更副总经理、财务负责人为朱兴旺。

华胜天成： 11月16日消息，公司第一大股东王维航拟减持股份合计不超过27,468,500股，即不超过公司总股本的2.5%；公司拟发行知识产权资产支持计划，参与发行规模5,000万元；公司参股公司国研天成拟出售其持有紫光股份的股票不超过17,322,750股并以减资形式分配股票收益。

联络互动：11月16日消息，公司子公司 Newegg 拟进行公开融资，预计发行不超过 300,000,000 美元的公司普通股。

金桥信息：11月16日消息，公司拟以不低于人民币 2,500 万元且不超过人民币 5,000 万元回购股份用于员工持股计划。

格尔软件：11月16日消息，公司实际控制人之一陆海天与一致行动人格尔实业减持时间区间届满，陆海天减持股份 1,621,100 股，占公司总股本的 0.6996%，格尔实业减持股份 696,060 股，占公司总股本的 0.3004%，合计减持 1.00%，减持后合计持股 16.7342%；董事杨文山减持股份 2,583,200 股，占公司总股本的 1.1148%，减持后持股 3.3467%；股东展荣投资减持股份 4,627,140 股，占公司总股本的 1.9968%，减持后持股 2.0507%。

金溢科技：11月17日消息，罗瑞发辞去公司总经理职务，辞职后继续担任公司其他职务。

ST 网力：11月17日消息，公司持有的动力盈科 100%股权被冻结；公司收到北京高院出具的《民事判决书》；公司及控股子公司新增诉讼、仲裁、劳动争议金额累计为人民币 22,529,010.76 元。

东方财富 11月17日消息，公司境外子公司发行境外债券获得国家发改委备案登记证明。

金桥信息：11月17日消息，公司完成工商变更登记并换发营业执照；公司持股 5%以上股东杭州文心致禾拟通过协议转让或大宗交易方式累计减持公司股份不超过 35,170,388 股，即不超过公司总股本的 9.59%。

紫晶存储：11月17日消息，公司收到梅州市梅县区人民法院送达的《民事调解书》。

真视通：11月17日消息，姚建林辞去公司第四届董事会独立董事职务，同时一并辞去在董事会下属专门委员会所担任的薪酬与考核委员会召集人、战略委员会委员及提名委员会委员，辞职后不再担任公司任何职务。

荣联科技： 11月17日消息，吴敏拟通过大宗交易方式转让公司股份 26,803,213 股。

川发龙蟒： 11月17日消息，宋贵祥辞去公司董事及审计委员会委员的职务，辞职后不再担任公司任何职务。

中科云网： 11月17日消息，公司控股孙公司无锡中科云链拟与无锡山水城合资成立商业保理公司无锡华融保理公司，注册资本为人民币 10,000 万元人民币。

星网宇达： 11月17日消息，公司持股 5%以上股东李国盛及一致行动人迟家升通过集中竞价和大宗交易方式累计减持公司股份 773.42 万股，占公司总股本比例为 5.00%，减持后合计持股 6,944.9344 万股，占公司总股本的 44.90%，减持计划尚未完成。

高新兴： 11月18日消息，公司拟推第五期员工持股计划，涉及的股票规模不超过 790.5467 万股，约占公司股本总额的 0.45%，合计认购份额不超过 2,371.6401 万份，拟筹集资金总额上限为 2,371.6401 万元。

科大讯飞： 11月18日消息，公司拟以 1.1 亿元参设合肥连山创新产业投资基金。

***ST 聚龙：** 11月18日消息，公司控股股东安吉聚龙、柳永詮、周素芹、张奈所持公司股份新增司法冻结 87,885,704 股，占公司总股本的 16.02%。

中科创达： 11月18日消息，公司持股 5%以上股东赵鸿飞通过大宗交易和竞价交易方式累计减持公司股份 646.3105 万股，占公司总股本的 1.52%，减持后持股 12235.1063 万股，占公司总股本的 28.78%，减持计划数量已过半。

神州泰岳： 11月18日消息，公司全资子公司系统集成公司立案申请已通过材料初审。

全志科技： 11月18日消息，公司全资子公司西安全志科技有限公司拟作为有限合伙人以自有资金出资 1,000 万元人民币投资海南高略智全创业投资基金合伙企业。

汇金科技： 11月18日消息，公司持股5%以上股东马铮通过大宗交易和竞价交易方式累计减持公司股份8,564,370股，占公司总股本的2.6096%，减持后持股70,515,557股，占公司总股本的21.49%，减持计划时间已过半。

东方通： 11月18日消息，公司拟发行股票数量不超过3,853.2909万股，不超过公司总股本的30%，拟募集资金总额不超过84,888.00万元。

蓝盾股份： 11月18日消息，公司持有的控股子公司宜宾蓝盾股权被司法冻结。

信雅达： 11月18日消息，公司拟以自有资金出资1.07亿元投资产业基金。

恒为科技： 11月18日消息，公司拟发布2021年员工持股计划，持股计划规模不超过2,760,030股，约占公司股本总额的1.2108%，合计认购份额不超过20,286,220.50份，拟筹集资金总额上限为20,286,220.50元。

开普云： 11月18日消息，公司股东深圳宝创、广东紫宸通过大宗交易和竞价交易方式合计减持股份1,497,000股，占公司总股本的2.2299%，减持后持股1,175,840股，占公司总股本的1.75%，减持数量已过半。

光云科技： 11月18日消息，公司持股5%以上股东海南祺御通过集中竞价和大宗交易方式减持公司股份4,611,657股，占公司总股本的1.15%，减持后持股40,500,843股，占公司总股本的10.10%，减持数量已过半。

运达科技： 11月18日消息，公司限制性股票激励计划条件已成就；公司拟发布员工持股计划，规模不超过2,510,000股，约占公司总股本的0.56%。

卓易信息： 11月18日消息，公司拟以集中竞价交易方式回购公司股份，资金总额不低于人民币1,000万元，不超过人民币2,000万元。

数码视讯：11月19日消息，公司全资子公司数码美国出资500万美元参与认购Biospring基金份额。

汉邦高科：11月19日消息，公司实控人王立群收到北京证监局警示函。

银江技术：11月19日消息，公司向激励对象首次授予股票期权1,472.00万份。

天泽信息：11月19日消息，公司持股5%以上股东孙伯荣所持16,260,000股股份将被司法拍卖，占公司总股本的3.85%。

寒武纪：11月19日消息，公司持股5%以上股东宁波瀚高及其一致行动人已减持股份4,020,242股，占公司总股本的1.00%，减持后合计持股5.61%。

川发龙蟒：11月19日消息，公司与德阳—阿坝生态经济产业园区管理委员会签订《投资协议》。

华胜天成：11月19日消息，公司近期收到《民事判决书》，一审判决支付越海公司货款15,490,119.4元；公司申请仲裁已受理。

福昕软件：11月19日消息，公司拟以不低于人民币16,000万元且不超过人民币30,000万元回购股份。

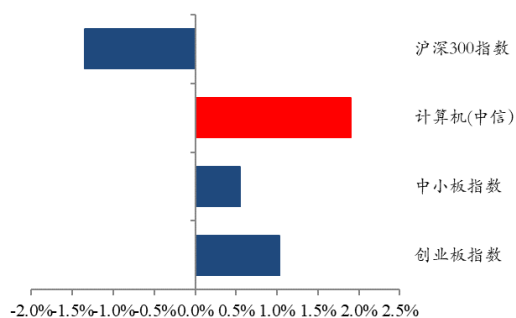
广电运通：11月19日消息，公司拟以不超过8,950万元对广电运通园区AFC制造楼升级改造。

GQY视讯：11月19日消息，公司已收到和平电子归还的借款本金及利息9,782.80万元。

5 上周市场回顾

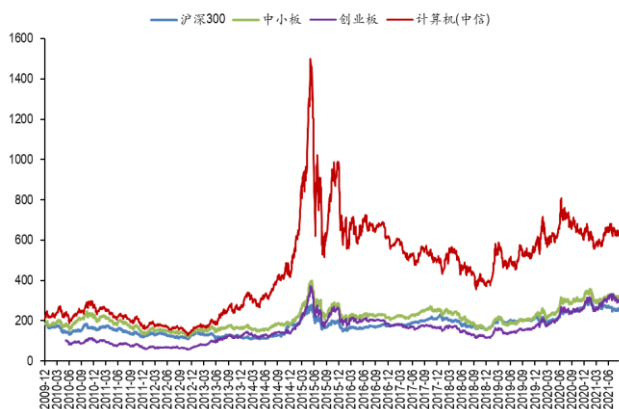
上周沪深300指数下跌1.35%，中小板指数上涨0.55%，创业板指数上涨1.03%，计算机（中信）板块上涨1.90%。板块个股涨幅前五名分别为：创意信息，山石网科，恒华科技，诚迈科技，东方通；跌幅前五名分别为：三泰控股，海科B，海航科技，*ST实达，优刻得-W。

图16: 计算机板块上周表现



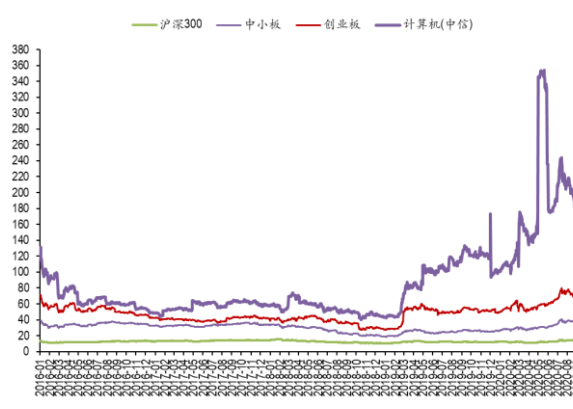
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图17: 计算机历史走势



资料来源: Wind, 民生证券研究院

图18: 计算机板块历史市盈率



资料来源: Wind, 民生证券研究院

表3: 上周计算机板块个股涨幅前五名

证券代码	证券简称	周涨跌幅(%)	收盘价(元)	周最低价(元)	周最高价(元)
300366.SZ	创意信息	29.04%	16.93	12.98	16.93
688030.SH	山石网科	28.60%	27.83	23.71	28.48
300365.SZ	恒华科技	20.63%	13.86	11.46	13.98
300598.SZ	诚迈科技	18.68%	89.97	74.03	94.50
300379.SZ	东方通	18.11%	34.05	28.51	35.38

资料来源: Wind, 民生证券研究院

表4: 上周计算机板块个股跌幅前五名

证券代码	证券简称	周涨跌幅(%)	收盘价 (元)	周最低价 (元)	周最高价 (元)
002312.SZ	三泰控股	-16.06%	15.16	15.08	002312.SZ
900938.SH	海科 B	-12.64%	0.24	0.23	900938.SH
600751.SH	海航科技	-10.31%	2.61	2.50	600751.SH
600734.SH	*ST 实达	-9.82%	2.48	2.43	600734.SH
688158.SH	优刻得-W	-9.42%	28.84	28.69	688158.SH

资料来源: Wind, 民生证券研究院

表5: 计算机行业重点关注个股 (数据更新日期为 2021 年 11 月 19 日)

证券代码	证券简称	股价 (元)	周涨跌幅	2018EPS	2019EPS	2020EPS	2018PE	2019PE	2020PE	PB
300168.SZ	万达信息	11.60	0.35%	0.22	0.38	0.37	52.99	30.53	31.35	9.05
002065.SZ	东华软件	7.17	-1.38%	0.26	0.31	0.22	27.84	23.13	32.59	2.08
002230.SZ	科大讯飞	56.87	-1.90%	0.27	0.39	0.43	210.63	145.82	132.26	8.51
600570.SH	恒生电子	58.60	-7.01%	1.04	0.95	1.64	56.35	61.68	35.73	19.16
000977.SZ	浪潮信息	32.11	2.52%	0.51	0.52	0.66	62.86	61.75	48.65	3.42
300166.SZ	东方国信	10.84	10.95%	0.50	0.53	0.63	21.68	20.45	17.21	1.84
300170.SZ	汉得信息	8.11	8.13%	0.44	0.46	0.49	18.43	17.63	16.55	2.29
300454.SZ	深信服	203.39	-3.15%	1.55	1.77	1.82	131.22	114.91	111.75	12.75
300451.SZ	创业慧康	9.30	10.98%	0.45	0.48	0.40	20.67	19.38	23.25	3.31
300253.SZ	卫宁健康	14.96	7.86%	0.19	0.20	0.25	78.86	74.80	59.84	6.70
002368.SZ	太极股份	29.69	-4.60%	0.78	0.90	0.92	37.94	32.99	32.27	5.21
300212.SZ	易华录	33.38	-0.63%	0.73	0.75	0.84	45.44	44.51	39.74	4.82
002410.SZ	广联达	65.13	-0.41%	0.39	0.40	0.33	166.02	162.83	197.36	12.49
002153.SZ	石基信息	28.77	13.49%	0.43	0.42	0.50	66.23	68.50	57.54	4.98
600588.SH	用友网络	31.12	-5.75%	0.32	0.37	0.58	97.25	84.11	53.66	15.48
002912.SZ	中新赛克	30.95	-0.67%	1.92	1.86	2.64	16.12	16.64	11.72	3.20
300365.SZ	恒华科技	14.33	0.92%	0.68	0.70	0.60	21.04	20.47	23.88	3.95
300523.SZ	辰安科技	22.10	-0.72%	0.94	0.93	0.99	23.47	23.76	22.32	3.69
603039.SH	泛微网络	62.36	-2.41%	1.16	1.12	0.98	53.76	55.68	63.63	9.55
002376.SZ	新北洋	8.80	1.38%	0.58	0.60	0.59	15.17	14.67	14.92	1.74
603660.SH	苏州科达	6.29	2.61%	0.91	1.00	1.12	6.90	6.29	5.62	1.84
002439.SZ	启明星辰	28.69	-1.14%	0.63	0.64	0.78	45.54	44.83	36.78	4.56

资料来源: Wind, 民生证券研究院

6 风险提示

资本市场活跃度不及预期；经济下行压力进一步加大；政策调整力度不及预期

插图目录

图 1: 2019 年至今计算机指数走势与 A 股成交额走势对比.....	4
图 2: 金融 IT 与券商 APP 月活对比.....	4
图 3: A 股日均成交量中枢有望持续抬升.....	4
图 4: 美国标杆 SaaS 公司上市以来涨幅及年化收益率.....	5
图 5: 2021H1 我国 SaaS 公司云收入及增速情况.....	5
图 6: 2017~2021Q3 广联达营业收入及云收入情况.....	5
图 7: 2006~2021Q3 广联达归母净利润情况.....	5
图 8: 石基信息云业务进展.....	6
图 9: 洲际酒店及 Top5 酒店潜在市场空间测算.....	6
图 10: 我国各领域 SaaS 公司重要指标比较（截至 2021 年 11 月 19 日）.....	6
图 11: 汽车智能化的发展规划路径.....	7
图 12: 自动驾驶渗透率预测.....	7
图 13: 自动驾驶产业链梳理.....	7
图 14: 鸿蒙操作系统发布后用户数情况.....	8
图 15: 华为鸿蒙生态体系及合作伙伴.....	8
图 16: 计算机板块上周表现.....	19
图 17: 计算机历史走势.....	19
图 18: 计算机板块历史市盈率.....	19

表格目录

表 1: 低估值且处于各个领域领军地位计算机公司市值与估值指标情况（盈利预测均采用 Wind 一致预期）.....	3
表 2: 下周重要会议.....	9
表 3: 上周计算机板块个股涨幅前五名.....	19
表 4: 上周计算机板块个股跌幅前五名.....	20
表 5: 计算机行业重点关注个股.....	20

分析师与研究助理简介

吕伟，民生证券计算机行业首席分析师，北京大学硕士研究生，计算机新财富白金团队核心成员，2021年加入民生证券研究院。

丁辰晖，民生证券计算机行业助理研究员，复旦大学资产评估硕士，2020年加入民生证券研究院。

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 12 个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅 15%以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅 5%~15%之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅 5%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅 5%以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅 5%以上

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路8号财富金融广场1幢5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座18层； 100005

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元； 518001

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。