

## 计算机

2021年12月12日

## 周观点：云计算长期趋势向好，把握优质个股

——行业周报

投资评级：看好（维持）

陈宝健（分析师）

刘逍遥（分析师）

chenbaojian@kysec.cn

liuxiaoyao@kysec.cn

证书编号：S0790520080001

证书编号：S0790520090001

### 行业走势图



数据来源：聚源

### 相关研究报告

《行业周报-周观点：“十四五”规划发布，看好高景气赛道》-2021.12.5

《行业投资策略-景气度为王，自下而上把握行业机会》-2021.11.29

《行业周报-周观点：Robotaxi 迈入商业化新阶段，继续推荐智能汽车三大投资主线》-2021.11.28

● **市场回顾：**本周（12.6-12.10），沪深 300 指数上涨 3.14%，计算机指数上涨 0.03%。

### ● 周观点：云计算长期趋势向好，把握优质个股

#### （1）全球企业云基础设施服务支出继续高速增长，市场集中度进一步提升

调研机构 Synergy Research Group 发布的新数据显示，第三季度企业云基础设施服务支出突破 450 亿美元，比 2020 年第三季度猛增 37%。全球云计算巨头收入保持高速增长，市场集中度进一步集中。2021Q3 AWS 收入为 161.1 亿美元，同比增长 39%，增速较 Q1、Q2 进一步提升；微软 Azure 收入同比增长 50%，谷歌收入为 50 亿美元，同比增长 45%。亚马逊、微软和谷歌继续占据全球云支出超一半的份额，市场集中度进一步提升。

#### （2）中国云计算市场增速持续跑赢全球水平

Canalys 发布最新报告显示，2021 年第二季度，我国云基础设施市场达 66 亿美元（约 425 亿元人民币），同比增长 54%，其中阿里云、腾讯云、华为云占据中国云计算基础设施支出 60% 的市场份额，呈现出“一超多强”的竞争格局。但市场上仍不乏新进入的挑战者，字节跳动正式宣布进入公有云市场，12 月 2 日，火山引擎发布全系云产品，包括云基础、视频及内容分发、数据中台等五大类，共计 78 项服务，把握中国云计算渗透率快速提升及企业“多云战略”下的市场机会。

#### （3）海外 SaaS 市场已相对成熟，国内 SaaS 市场逐渐走向繁荣

美股 SaaS 上市公司超过 100 家，其中不乏 Salesforce、Shopify、Intuit、Adobe 等市值千亿美金以上的细分龙头。中国也不断涌现了金山办公、广联达、用友网络、金蝶国际、明源云等在 SaaS 市场有不错卡位的公司，这几年正在迅速发展。同时，在各个通用和垂直赛道上，一级市场也涌现了很多优质创业型公司。我们认为随着中国云基础设施的发展，及企业数字化转型带来的机遇，国内 SaaS 市场有望保持高速增长。

### ● 投资建议：

云计算是国内数字经济的底座，长期来看企业上云仍是大势所趋。重点推荐用友网络、广联达、明源云、金山办公、福昕软件、泛微网络、致远互联、万兴科技，其他受益标的包括石基信息、浪潮信息、新开普。

（1）**能源 IT：**推荐瑞纳智能、朗新科技，受益标的包括汇中股份、恒华科技、云涌科技、和达科技、远光软件等。

（2）**卫星遥感应用：**推荐航天宏图、中科星图、超图软件。

（3）**智能网联汽车：**推荐中科创达、道通科技、千方科技；受益标的包括德赛西威、万集科技等。

（4）**网络安全：**继续重点推荐深信服、安恒信息、奇安信、绿盟科技、启明星辰、美亚柏科、迪普科技、拓尔思等；其他受益标的包括天融信、卫士通等。

● **风险提示：**上游行业 IT 支出不及预期；疫情影响全年业绩；人才流失风险。

## 目 录

1、 周观点：云计算长期趋势向好，把握优质个股 .....	3
2、 公司动态：数字政通在天津市滨海新区设立全资子公司 .....	3
2.1、 投资及股权转让：数字政通在天津市滨海新区设立全资子公司 .....	4
2.2、 股权激励：汉得信息发布 2021 年第二期股票期权激励计划（草案） .....	5
2.3、 其他动态：神思电子发行股票募集资金同时在创业板上市 .....	5
3、 行业一周要闻：2021（第三届）全球工业互联网大会开幕，大众汽车拟未来五年投资 890 亿欧元用于电动汽车和数字化等未来技术 .....	8
3.1、 国内要闻：2021（第三届）全球工业互联网大会开幕 .....	8
3.2、 海外动态：大众汽车拟未来五年投资 890 亿欧元用于电动汽车和数字化等未来技术 .....	8
4、 风险提示 .....	9

## 1、周观点：云计算长期趋势向好，把握优质个股

### ● 市场回顾

本周（12.6-12.10），沪深300指数上涨3.14%，计算机指数上涨0.03%。

### 周观点：云计算长期趋势向好，把握优质个股

#### （1）全球企业云基础设施服务支出继续高增长，市场集中度进一步提升

调研机构 Synergy Research Group 发布的新数据显示，第三季度企业云基础设施服务支出突破450亿美元，比2020年第三季度猛增37%。全球云计算巨头收入保持高速增长，市场集中度进一步集中。2021Q3 AWS 收入为161.1亿美元，同比增长39%，增速较Q1、Q2进一步提升；微软 Azure 收入同比增长50%，谷歌收入为50亿美元，同比增长45%。亚马逊、微软和谷歌继续占据全球云支出超一半的份额，市场集中度进一步提升。

#### （2）中国云计算市场增速持续跑赢全球水平

Canalys 发布最新报告显示，2021年第二季度，我国云基础设施市场达66亿美元（约425亿元人民币），同比增长54%，其中阿里云、腾讯云、华为云占据中国云计算基础设施支出60%的市场份额，呈现出“一超多强”的竞争格局。但市场上仍不乏新进入的挑战者，字节跳动正式宣布进入公有云市场，12月2日，火山引擎发布全系云产品，包括云基础、视频及内容分发、数据中台等五大类，共计78项服务，把握中国云计算渗透率快速提升及企业“多云战略”下的市场机会。

#### （3）海外 SaaS 市场已相对成熟，国内 SaaS 市场逐渐走向繁荣

美股 SaaS 上市公司超过100家，其中不乏 Salesforce、Shopify、Intuit、Adobe 等市值千亿美元以上的细分龙头。中国也不断涌现了金山办公、广联达、用友网络、金蝶国际、明源云等在 SaaS 市场有不错卡位的公司，这几年正在迅速发展。同时，在各个通用和垂直赛道上，一级市场也涌现了很多优质创业型公司。我们认为随着中国云基础设施的发展，及企业数字化转型带来的机遇，国内 SaaS 市场有望保持高速增长。

**投资建议：**云计算是国内数字经济的底座，长期来看企业上云仍是大势所趋。重点推荐用友网络、广联达、明源云、金山办公、福昕软件、泛微网络、致远互联、万兴科技，其他受益标的包括石基信息、浪潮信息、新开普。

（1）**能源 IT：**推荐瑞纳智能、朗新科技，受益标的包括汇中股份、恒华科技、云涌科技、和达科技、远光软件等。

（2）**卫星遥感应用：**推荐航天宏图、中科星图、超图软件。

（3）**智能网联汽车：**推荐中科创达、道通科技、千方科技；受益标的包括德赛西威、万集科技等。

（4）**网络安全：**继续重点推荐深信服、安恒信息、奇安信、绿盟科技、启明星辰、美亚柏科、迪普科技、拓尔思等；其他受益标的包括天融信、卫士通等。

## 2、公司动态：数字政通在天津市滨海新区设立全资子公司

## 2.1、投资及股权转让：数字政通在天津市滨海新区设立全资子公司

【数字政通】公司拟在天津市滨海新区设立全资子公司天津政通智行科技有限公司，注册资本为 2,000 万元人民币，使用公司自有资金认缴出资，持股比例为 100%。

【达华智能】公司拟将持有的全资孙公司厦门东东东 100%股权转让给缤丰电子科技。双方初步商定，同意缤丰电子科技按照承债方式受让股权，缤丰电子科技应付给公司 13,878.10 万元。

【达华智能】公司与福州新区开发投资集团有限公司、福州市长乐区城市建设投资控股有限公司共同出资设立福建福米科技有限公司。福米科技有限公司投资建设的福米产业园项目，位于福州市滨海新城临空经济区，规划占地面积 25.93 万平方米，项目地块规划建筑面积 45.63 万平方米。项目总投资估算共计 303,290.98 万元。

【航天宏图】公司与国鼎实创及其他合伙人共同设立北京翠湖原始创新二号创业投资基金，出资总额为 21,172 万元，其中公司作为有限合伙人 (LP) 出资人民币 2,000 万元，占基金出资总额的 9.45%。公司第二届董事会董事石军担任国鼎实创总经理，同时担任北清环丰执行事务合伙人委派代表，国鼎实创与北清环丰为公司关联方。公司本次交易涉及与关联方共同投资，构成关联交易。

【恒华科技】公司控股股东、实际控制人之江春华先生、陈显龙先生拟以协议转让的方式向中泰资管转让其持有的公司股份合计 3,100 万股，占公司总股本的 5.17%，其中江春华先生拟转让 2,100 万股，占公司总股本的 3.50%，陈显龙先生拟转让 1,000 万股，占公司总股本的 1.67%。

【广电运通】公司拟与奇安信（北京）、平云资本、融合先进及员工持股平台共同出资设立广东运通奇安科技有限公司，注册资本为 5,000 万元，其中，公司以自有资金出资 2,150 万元，占注册资本的 43%；员工持股平台出资 650 万元，占注册资本的 13%；员工持股平台将与公司签订《一致行动人协议》，公司合计控制运通奇安 56% 股权。平云资本是公司控股股东无线电集团的全资子公司，公司本次与平云资本的交易构成关联交易。

【海康威视】公司实际控制人中国电科决定将其全资子公司中电海康所持的公司股份 22,901.77 万股（占公司总股本 2.45%）无偿划转至其全资子公司电科投资。本次无偿划转完成后，公司控股股东及实际控制人未发生变更。

【同方股份】清华大学拟通过无偿划转方式将清华大学持有的公司股东清华控股 100% 的股权划转给四川能投。若本次无偿划转实施完成，四川能投将分别通过清华控股、紫光集团合计间接持有公司 21,053.01 万股，占公司总股本的 6.28%。本次无偿划转不会导致公司的控股股东、实际控制人发生变化。

【紫光集团】清华大学拟通过无偿划转方式将清华大学持有的清华控股 100% 的股权划转给四川能投。清华控股目前持有公司 51% 股权，受紫光集团等七家企业重整以及本次划转影响，公司股权结构及实际控制人情况的变化存在不确定性。

【云赛智联】创新院系电集团和公司共同出资成立的企业，注册资本为 2,400.00 万元人民币，其中公司出资 1,050.00 万元，持有创新院 43.75% 股权。公司拟以 576.98 万元的价格，向仪电集团转让公司所持创新院 43.75% 的股权。因此次股权受让方仪电集团是公司实际控制人，本次事项构成关联交易。

【大智慧】公司拟收购爱豆科技 69.12% 的股权，交易价款 5,874.96 万元，同时对爱

豆科技进行增资，增资金额为 2,000 万元，其中 292.80 万元计入注册资本，1,707.20 万元计入资本公积，本次交易完成后，公司将合计持有爱豆科技 75% 股权。

## 2.2、股权激励：汉得信息发布 2021 年第二期股票期权激励计划（草案）

【汉得信息】公司发布 2021 年第二期股票期权激励计划（草案），拟向 155 名激励对象授予 4,950.00 万份股票期权，占公司总股本的 5.60%，行权价格为 7.77 元/股。业绩考核目标为：以 2020 年净利润为基数，2022-2024 年净利润增长率不低于 80%/100%/120%。

## 2.3、其他动态：神思电子发行股票募集资金同时在创业板上市

【GQY 视讯】公司于 2021 年 8 月 10 日披露了公司持股 5% 以上股东郭启寅先生计划以集中竞价或大宗交易方式减持公司股份不超过 431.40 万股（占公司总股本的 1.02%）。截至 2021 年 12 月 3 日，黄梓泰先生减持公司股份合计 431.40 万股，减持计划实施完毕。

【东方国信】公司向特定对象发行股票新增股份 10,152.28 万股（占公司股本总数的 8.81%）将于 2021 年 12 月 9 日解除限售上市流通。

【汇金股份】公司董事长邢海平先生因工作调整原因申请辞去公司非独立董事职务，同时一并辞去战略委员会主任委员职务。辞职后，邢海平先生将不再担任公司任何职务。

【飞利信】披露减持计划，公司控股股东曹忻军先生因股票质押回购交易发生违约，计划以集中竞价或大宗交易或深圳证券交易所认可或法院认可的其他合法方式减持本公司股份合计不超过 1,364.57 万股（占公司总股本的 0.95%）。

【安硕信息】公司限制性股票 99.91 万股（占公司总股本的 0.71%）将于 2021 年 12 月 8 日解除限售上市流通。

【恒泰艾普】公司于 2021 年 8 月 10 日披露了公司关联方山能发电计划以集中竞价或法律法规认可的其他方式增持公司股份，增持金额不低于 15,000 万元，且不超过 30,000 万元。截至 2021 年 12 月 6 日，增持计划届满，山能发电增持公司股份 0 股，未完成本次增持承诺。

【神思电子】公司向 6 名特定对象以 11.30 元/股的发行价格发行股票 2,743.36 万股，募集资金总额不超过 31,000 万元，同时在创业板上市。

【信息发展】公司计划向不超过 35 名特定投资者发行股票不超过 6,154.06 万股，拟募集资金总额不超过人民币 70,000 万元。募集资金扣除发行费用后用于北斗自由流建设项目与补充流动资金。

【浩云科技】公司申请的一项发明专利获得国家知识产权局颁发的发明专利证书，该发明提供一种报警策略匹配方法、装置及存储介质，能够有效提高报警信息的处理效率。

【深信服】公司 2020 年限制性股票激励计划第一个归属期授予股票 176.86 万股（占公司总股本的 0.43%），本次归属股票将于 2021 年 12 月 9 日上市流通。

【天迈科技】公司申请的一项发明专利获得国家知识产权局颁发的发明专利证书，发明名称为：基于 A\* 算法的定制公交可通行最短路径计算方法。

【华平股份】公司及控股子公司自 2021 年 11 月 1 日至 2021 年 12 月 7 日，累计收到各项政府补助资金 296.48 万元。

【诚迈科技】公司于 2021 年 12 月 7 日收到政府补助资金 1,119.29 万元，总金额达到上一个会计年度经审计的归属于上市公司股东的净利润 10%以上。

【彩讯股份】披露减持计划，公司股东光彩信息、明彩信息、瑞彩信息分别计划以集中竞价或大宗交易方式减持公司股份不超过 774.19 万股（占公司总股本的 1.74%）、不超过 559.90 万股（占公司总股本的 1.26%）、不超过 215.91 万股（占公司总股本的 0.49%）。

【久远银海】公司于 2021 年 6 月 8 日披露了公司部分董事、高级管理人员计划增持公司股票合计金额不低于 240 万元。截至 2021 年 12 月 7 日，增持计划时间届满，连春华先生、詹开明先生、张巍先生、乔登俭先生以及杨成文先生累计增持公司股票 14.70 万股，占公司总股本的 0.05%，增持金额约为人民币 258.20 万元，增持计划实施完毕。

【奇安信】公司 2020 年限制性股票激励计划第一个归属期授予股票 246.61 万股（占公司总股本的 0.36%），本次归属股票将于 2021 年 12 月 13 日上市流通。

【ST 方科】公司及全资子公司方正宽带收到兰州市中级人民法院的《执行裁定书》，裁定内容为冻结、划拨被执行人方正宽带存款 19,196.28 万元，被执行人方正科技对上述债权承担连带清偿责任。银行存款不足部分，查封，扣押，拍卖，变卖被执行人与执行标的等值的财产。

【彩讯股份】披露减持计划，公司股东恒托合伙计划以集中竞价或大宗交易方式减持公司股份不超过 180 万股（占公司总股本的 0.79%）。

【\*ST 实达】实达集团、管理人与产业投资人大数据公司、衢州东昆科技服务中心（有限合伙）等 11 名财务投资人分别签署了《重整投资协议》。以实达集团现有总股本约 6.22 亿股为基数，按每 10 股转增 25 股的比例实施资本公积转增股本，转增约 15.56 亿股股票。产业投资人大数据公司拟受让股份 5.45 亿股；财务投资人拟受让股份合计约 10.11 亿股。

【\*ST 实达】福州市中级人民法院决定，准许公司在重整期间继续营业，并在管理人监督下自行管理财产和营业事务。

【中科信息】公司拟以 19.27 元/股的价格向不超过 35 名特定对象发行股票 890.33 万股，募集配套资金购买资产。标的资产为瑞拓科技 100%的股权，作价 24,509.61 万元，交易对价采取发行股份及支付现金相结合的方式，其中支付股份对价占比为 70%，支付现金对价占比为 30%。

【维信诺】根据公司实际经营及业务发展的需要，公司董事会同意增加 2021 年度公司向广州国显销售产品及其他日常关联交易金额 20,000 万元，委托广州国显研发的日常关联交易金额 2,000 万元。

【山石网科】公司自 2021 年 11 月 17 日至 2021 年 12 月 8 日，累计获得政府补助款项共计人民币 1,110 万元。

【天泽信息】因公司持股 5%以上股东中住集团股票质押式回购交易违约，债权人中银证券自 2020 年 11 月 5 日起对中住集团所持公司股份进行违约处置，通过集中竞

价交易方式累计处置中住集团所持公司股份 1,711.54 万股，占公司总股本的 4.05%。截至 2021 年 12 月 6 日，中住集团在中银证券处质押公司股份数为 0 股，本次质押股份被违约处置暨被动减持已实施完毕。

【万兴科技】公司限制性股票 39.74 万股（占公司总股本的 0.31%）将于 2021 年 12 月 13 日解除限售上市流通。

【博思软件】公司于 2021 年 5 月 18 日披露了公司持股 5%以上股东电子信息集团计划以集中竞价或大宗交易方式减持公司股份不超过 564.73 万股（占公司总股本的 2%）。截至 2021 年 12 月 8 日，减持计划期限已届满，电子信息集团累计减持公司股份 373.57 万股（占公司目前总股本的 0.95%），减持计划实施完毕。

【拓尔思】公司发行股份购买资产并配套募集资金限售股份 462.52 万股（占公司总股本的 0.65%）将于 2021 年 12 月 15 日解除限售上市流通。

【春秋电子】公司拟公开发行可转换公司债券募集资金不超过 57,000 万元，扣除发行费用后用于年产 500 万套汽车电子镁铝结构件项目与补充流动资金。

【\*ST 聚龙】公司控股股东安吉聚龙、柳永詮所持的公司股份 6,068.23 万股（占公司总股本的 11.03%）新增司法冻结。

【东软集团】自 2021 年 8 月 31 日至 2021 年 12 月 8 日，公司及子公司累计收到政府补助共计 58 笔，合计金额为 2,560.33 万元，占公司 2020 年度经审计净利润的 19.52%。

【恒泰艾普】公司董事长包笠先生因个人原因辞去公司董事长职务，辞职后，包笠先生将继续在公司担任董事职务。

【恒泰艾普】公司大股东北京硕晟科技信息咨询有限公司拟向公司提供不低于 500 万元、不高于 1,000 万元的流动资金借款，借款用途主要用于公司的日常经营业务开销，借款期限不超过一年，但可随借随还，借款利率不高于中国人民银行同期同类贷款利率。本次大股东向公司提供借款构成关联交易。

【恒实科技】公司于 2021 年 6 月 1 日披露了公司股东钱军先生计划以集中竞价或大宗交易方式减持公司股份 193.69 万股（占公司总股本的 0.62%）。截至 2021 年 12 月 6 日，减持计划期限已届满，钱军先生累计减持公司股份 193.59 万股（占公司总股本的 0.62%），减持计划实施完毕。

【\*ST 凯瑞】公司发布重整计划，以公司现有股本为基数，按每 10 股转增 10.89 股的比例实施资本公积金转增股本，共计转增约 19,168 万股股票。转增后，总股本将增至 36,768 万股。上述资本公积金转增股票不向原股东分配，其中 9,558 万股由重整投资人有条件受让；5,000 万股用于清偿债务；4,610 万股由管理人参考二级市场价格予以变现，变现所得用于发展公司业务。荆门市中级人民法院已裁定批准上述重整计划，并终止公司重整程序。

【先进数通】披露减持计划，公司股东银汉创投计划以集中竞价或大宗交易方式减持公司股份 62.62 万股（占公司总股本的 0.20%）。

【恒峰信息】披露减持计划，公司实际控制人、董事长魏晓曦女士及其一致行动人股东魏晓婷女士计划分别通过大宗交易方式减持公司股份不超过 164 万股，不超过公司总股本的 1%，合计减持股份不超过 328 万股。

【赢时胜】公司收到政府补助软件产品增值税退税共计 265.34 万元。

【海峡创新】为支持公司发展，公司控股股东平潭创投的执行事务合伙人麒麟股权拟向公司提供人民币 5,000 万元的财务资助，财务资助有效期为 1 年，借款利率不超过同期人民银行贷款基准利率，该资金主要用于补充公司流动资金。麒麟股权为公司控股股东平潭创投的执行事务合伙人，本次交易构成关联交易。

【初灵信息】公司子公司网经科技（苏州）有限公司为中国移动广西公司 2021-2023 年集客多媒通信接入设备采购项目的中标候选人之一，拟中标份额为 40%，按照招标总额度，本次预估中标金额约为 1,000 万元，具体以中标通知书或最终框架合同为准。

【佳都科技】2021 年 10 月 30 日至 12 月 10 日，公司及控股子公司累计获得政府补助资金人民币 1,052.51 万元。

【高新兴】经董事会同意，公司决定终止向特定对象发行股票事项并向深交所申请撤回相关申请文件。

### 3、行业一周要闻：2021（第三届）全球工业互联网大会开幕，大众汽车拟未来五年投资 890 亿欧元用于电动汽车和数字化等未来技术

#### 3.1、国内要闻：2021（第三届）全球工业互联网大会开幕

##### ● 2021（第三届）全球工业互联网大会开幕

【TechWeb】12 月 6 日消息，12 月 5-7 日，以“推进产业数字化升级 加速新型工业化进程”为主题的 2021（第三届）全球工业互联网大会召开。大会由联合国工业发展组织、中国工业经济联合会、中国电子学会、中国工业报社、桐乡市人民政府共同主办。并首次与十大全国性行业联合会（协会）联合主办。

##### ● 百度将发布元宇宙产品“希壤”，并将在 App 中举办 AI 开发者大会

【凤凰网科技】12 月 10 日消息，百度宣布将于 12 月 27 日发布元宇宙产品“希壤”，同期的百度 AI 开发者大会将在希壤 APP 举办。这是国内首次在元宇宙中举办的大会，可同时容纳 10 万人同屏互动。百度副总裁、希壤负责人马杰表示：“目前元宇宙尚处于非常初期的产业探索阶段，其发展是循序渐进的，将由整个社区花费很长时间来共同构建并成熟。”。

##### ● 中国俄罗斯合作开发操作系统，包括鸿蒙、欧拉 openEuler 及极光 AuroraOS

【IT 之家】12 月 7 日消息，2021 年 11 月 30 日，中国总理和俄罗斯联邦政府总理以视频的方式举行第二十六次定期会晤，并发布联合公报。联合公报原文称，在终端操作系统（包括极光 AuroraOS、鸿蒙、欧拉操作系统）方面继续开展深入合作，并推动两国企业对接交流。这是首次在两国政府首脑会议的联合公报中提到欧拉和鸿蒙。

#### 3.2、海外动态：大众汽车拟未来五年投资 890 亿欧元用于电动汽车和数字化等未来技术



- **大众汽车拟未来五年投资 890 亿欧元用于电动汽车和数字化等未来技术**

【TechWeb】12月10日消息，德国汽车制造商大众汽车表示，它将在未来五年内投资 890 亿欧元（约合 1010 亿美元）用于电动汽车和数字化等未来技术，以提高公司竞争力。这 890 亿欧元的投资将占该公司这一时期资本支出计划总额（1590 亿欧元）的 56%。其中，用于电动汽车的拨款增加了 50%，达到 520 亿欧元，而用于混合动力“过渡技术”的拨款减少了 30%，达到 80 亿欧元。

- **Meta 率先发布虚拟世界 Horizon Worlds**

【TechWeb】12月10日消息，Meta 宣布向美国和加拿大 18 岁及以上用户开放虚拟现实应用 Horizon Worlds。Horizon Worlds 是 Meta 进军元宇宙的一个重要里程碑，其是一个可扩展多人平台，Oculus 虚拟现实头戴设备用户可以创建一个虚拟形象，可在虚拟世界中与其他化身进行互动和游戏。

- **TikTok 推出首个直播购物活动“On Trend” 正式进军电商领域**

【站长之家】12月9日消息，TikTok 宣布推出首个直播购物活动“On Trend”，并确认于 12 月 8 日和 9 日下午 5 点在英国举行。这意味着 TikTok 要正式进军电商领域了。据介绍，该活动将由英国电视明星 RylanClark-Neal 主持，并邀请了各大网红、音乐家和演艺人员在直播期间表演节目，届时参与该购物活动的消费者可以享受独家优惠和折扣。

#### 4、风险提示

上游行业 IT 支出不及预期；疫情影响全年业绩；人才流失风险。

## 特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

## 分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在 -5%~+5%之间波动；
	减持	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的6~12个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中A股基准指数为沪深300指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普500或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于机密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

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、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券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进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券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。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

## 开源证券研究所

### 上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层  
邮编：200120  
邮箱：research@kysec.cn

### 深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层  
邮编：518000  
邮箱：research@kysec.cn

### 北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座16层  
邮编：100044  
邮箱：research@kysec.cn

### 西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层  
邮编：710065  
邮箱：research@kysec.cn