

计算机

证券研究报告
2021年12月25日

周观点：金山办公产品破圈，SaaS 进入新产品周期

投资评级

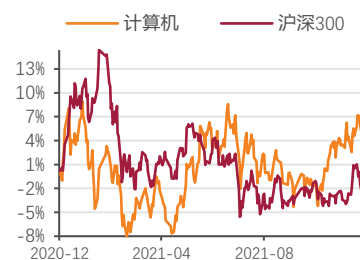
行业评级 强于大市(维持评级)

上次评级 强于大市

作者

缪欣君 分析师
SAC 执业证书编号：S1110517080003
miaoxinjun@tfzq.com

行业走势图



资料来源：聚源数据

相关报告

- 《计算机-行业专题研究:天风问答系列: 如何看计算机明年风格、车与网安景气度?》2021-12-18
- 《计算机-行业点评:工信部工业领域数据安全试点: 数据安全进入落地阶段, 试点推进节奏略超预期》2021-12-15
- 《计算机-行业研究周报:周观点: 明年核心主线和白马机会展望》2021-12-11

整合产品能力，增强产品厚度，金山发布破圈产品金山数字办公平台

12月22日，金山办公举办2021金山数字办公大会，重磅推出针对超大型组织数字化转型的平台产品——金山数字办公平台。我们总结金山数字办公平台的4个特征：（1）整合金山的办公能力矩阵以及底层基础能力，以整体化方案进一步把握政府、国企、央企等头部企业在内的大型、超大型组织的数字化转型需求；（2）以中台形式沉淀了公司的整体能力，扩大了公司面向企业级协作与办公的解决方案厚度，并有望助力该产品进一步打开产品边界；（3）注重金山平台能力的开放和生态建设，开放API、SDK甚至源码；（4）从办公工具向企业级协作解决方案变迁，兼具标准化、整体性和延展性，是标准的企业级SaaS产品，并提供全信创模式，兼顾“国产化”和“云化订阅”。

以“内容”为导向，金山深化协作战略发布三款协作新模块

金山进一步延续协作战略推出三款协作模块，进一步丰富其办公能力矩阵。公司于金山数字办公大会发布了金山协作、轻维表和金山知识库三款全新产品，继去年公司产品方向从“多屏、云、内容、AI”升级为“多屏、云、内容、AI、协作”后，公司今年进一步深化了其协作战略。我们认为，区别其他厂商以“流程”为核心，公司以“内容”为核心，以文档和协作为载体提升组织效率，差异化深入企业级市场。

以金山为代表，SaaS 厂商将进入新一轮产品周期

金山此次发布金山协作、轻维表和金山知识库三款协作新模块及企业级整体解决方案金山数字办公平台，开启了企业级SaaS厂商的新一轮产品迭代周期。2021Q4，OA厂商致远互联和ERP厂商金蝶国际已分别发布新产品协同运营平台V8和云星瀚合并报表，企业管理厂商加速了产品研发进度，我们预计明年或将有更多新产品推出，新产品迭代将有望成为企业级SaaS厂商明年的重要催化。

建议关注：

1) 协作办公厂商：金山办公、福昕软件、万兴科技等；2) ERP厂商：金蝶国际、用友网络等；3) OA厂商：泛微网络、致远互联等

风险提示：宏观经济不景气，板块政策发生重大变化，国际环境发生重大变化

内容目录

内容目录	2
行业观点	3
行业观点及重点推荐	3
市场及板块走势回顾	5

图表目录

图 1: 金山数字办公平台架构	3
图 2: 金山数字办公平台两大中台	3
图 3: 金山数字办公平台 API 情况	4
图 4: 金山数字办公平台全信创交付方式	4
图 5: 金山协作产品功能	4
图 6: 轻维表产品功能	5
图 7: 金山知识库产品功能	5
表 1: 本周板块行情	5
表 2: 本周涨跌前十的公司	6

行业观点

行业观点及重点推荐

1. 整合产品能力，增强产品厚度，金山发布破圈产品金山数字办公平台

金山数字办公平台推出，公司把握超大型企业数字化转型需求能力大幅加强。12月22日，金山办公举办 2021 金山数字办公大会，会上重磅推出针对超大型组织数字化转型的平台产品——金山数字办公平台。金山数字办公平台整合了金山的办公能力矩阵以及金山的底层基础能力，以中台+前台办公应用的整体化方案进一步把握政府、国企、央企等头部企业在内的大型、超大型组织的数字化转型需求。

图 1：金山数字办公平台架构



资料来源：2021 金山数字办公大会，天风证券研究所

金山数字办公平台以中台形式沉淀了公司的整体能力，产品厚度增强。金山数字办公平台在产品架构上将公司的产品和服务进一步形成整体打包，以中台的形式沉淀了公司能力。金山数字办公产品的核心是两大中台，（1）文档中台，是面向开发者提供的围绕文档办公协同的共享能力中心，可帮助客户实现非结构化数字资产的全面管理，完整提供办公文档查看、编辑、协作与管控能力赋能服务。（2）协作中台，为企业客户提供全面的内部信息与事务沟通协作能力，包含即时通信、音视频会议、表单流程、日程待办、消息推送五大模块。中台架构扩大了公司面向企业级协作与办公的解决方案厚度，并有望助力该产品进一步打开产品边界。

图 2：金山数字办公平台两大中台



资料来源：2021 金山数字办公大会，天风证券研究所

金山数字办公平台注重平台能力开放和生态建设。金山数字办公平台目前提供 3 大组件 1131 个端 API、5 大类 687 个云 API；协作中台将向大型组织客户开放其 API、SDK 及部分源码，帮助组织建立完全自主的聊天工具，在业务流程中实现聊天，而不是依赖聊天推动业务；即时通信模块可提供 API、SDK，甚至开放源码。

图 3：金山数字办公平台 API 情况



资料来源：2021 金山数字办公大会，天风证券研究所

从办公工具向企业级协作解决方案变迁，兼顾“国产化”和“云化订阅”。金山数字办公平台将公司的产品心态从前期的办公工具升级为企业级的协作解决方案，兼具标准化、整体性和延展性，是标准的企业级 SaaS 产品，我们认为，该产品将推动公司企业级产品向订阅模式变迁。此外，金山数字办公平台可提供四种交付方式，公有云、混合云、私有云、全信创环境，其中信创环境完美适配了鲲鹏、飞腾、海光、龙芯、兆芯等国产 CPU，麒麟、中科方德、UOS 等国产 OS，达梦、人大金仓等 DB。

图 4：金山数字办公平台全信创交付方式



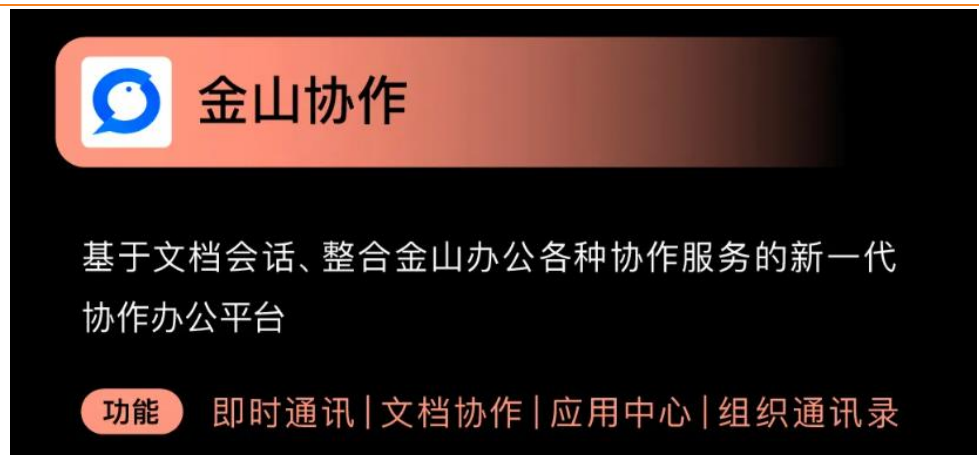
资料来源：2021 金山数字办公大会，天风证券研究所

2.以“内容”为导向，金山深化协作战略发布三款协作新模块

金山进一步延续协作战略推出三款协作模块，进一步丰富其办公能力矩阵。公司于金山数字办公大会发布了金山协作、轻维表和金山知识库三款全新产品，继去年公司产品方向从“多屏、云、内容、AI”升级为“多屏、云、内容、AI、协作”后，公司今年进一步深化了其协作战略。我们认为，区别其他厂商以“流程”为核心，公司以“内容”为核心，以文档和协作为载体提升组织效率，差异化深入企业级市场。

(1) 金山协作：基于文档会话、整合金山办公各种协作服务的新一代协作办公平台，主要功能为即时通讯、文档协作、应用中心、组织通讯录。

图 5：金山协作产品功能



资料来源：2021 金山数字办公大会，天风证券研究所

(2) 轻维表：专为多人协作场景设计的增强版表格软件，主要功能为标准化数据录入、分角色任务多视图、数据变化动态提示、轻应用快速实现。

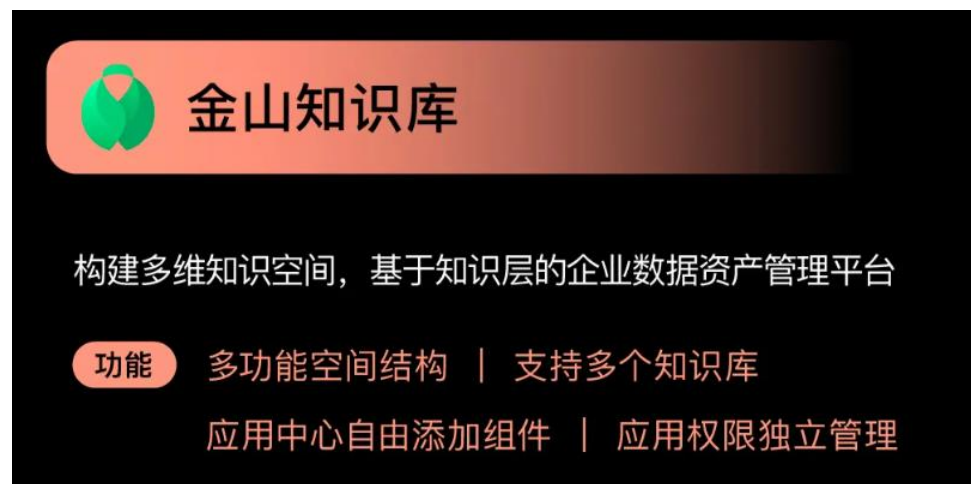
图 6: 轻维表产品功能



资料来源: 2021 金山数字办公大会, 天风证券研究所

(3) 金山知识库: 构建多维知识空间, 基于知识层的企业数据资产管理平台, 主要功能为多功能空间结构、支持多个知识库、应用中心自由添加组件、应用权限独立管理。

图 7: 金山知识库产品功能



资料来源: 2021 金山数字办公大会, 天风证券研究所

3.以金山为代表, SaaS 厂商将进入新一轮产品周期

金山此次发布金山协作、轻维表和金山知识库三款协作新模块及企业级整体解决方案金山数字办公平台, 开启了企业级 SaaS 厂商的新一轮产品迭代周期。2021Q4, OA 厂商致远互联和 ERP 厂商金蝶国际已分别发布新产品协同运营平台 V8 和云星瀚合并报表, 企业管理厂商加速了产品研发进度, 我们预计明年或将有更多新产品推出, **新产品迭代将有望成为企业级 SaaS 厂商明年的重要催化。**

市场及板块走势回顾

上周, 计算机板块下跌了 0.64%, 同期创业板指下跌了 4.00%, 沪深 300 下跌了 0.67%, 板块跑赢大盘。

表 1: 本周板块行情

证券代码	证券简称	本周收盘	上周收盘	周涨跌幅	年初以来涨跌幅	20 年年末收盘
C1801750	计算机(申万)	5111.79	5144.58	-0.64%	-0.30%	5126.95
000001.SH	上证综指	3618.05	3632.36	-0.39%	4.17%	3473.07

399106.SZ	深证综指	2491.96	2523.15	-1.24%	6.98%	2329.37
000300.SH	沪深 300 指数	4921.34	4954.76	-0.67%	-5.56%	5211.29
399005.SZ	中小板指数	9810.99	9806.65	0.04%	2.78%	9545.18
399006.SZ	创业板指数	3297.11	3434.34	-4.00%	11.15%	2966.26
884091.WI	云计算	5705.95	5807.04	-1.74%	5.58%	5404.15
884136.WI	互联网金融	3981.60	4046.21	-1.60%	12.31%	3545.25
884156.WI	在线教育	5254.11	5355.39	-1.89%	10.87%	4739.08
884131.WI	大数据	13297.83	13708.38	-2.99%	7.66%	12352.21
884157.WI	智慧医疗	8409.17	8229.66	2.18%	13.66%	7398.65
884210.WI	智慧城市	4973.65	4983.47	-0.20%	8.06%	4602.82
884201.WI	人工智能	6751.15	6829.60	-1.15%	15.75%	5832.60

资料来源: wind, 天风证券研究所

表 2: 本周涨跌前十的公司

周涨幅前十					周跌幅前十				
证券代码	证券简称	本周收盘	上周收盘	周涨跌幅	证券代码	证券简称	本周收盘	上周收盘	周涨跌幅
300235.SZ	方直科技	17.69	13.60	30.07%	300277.SZ	海联讯	9.78	12.38	-21.00%
002906.SZ	华阳集团	59.36	49.92	18.91%	002232.SZ	启明信息	25.03	31.00	-19.26%
603918.SH	金桥信息	9.12	7.68	18.75%	002518.SZ	科士达	24.67	29.61	-16.68%
002642.SZ	荣之联	5.80	5.22	11.11%	300605.SZ	恒锋信息	13.30	15.48	-14.08%
300386.SZ	飞天诚信	16.60	14.99	10.74%	300513.SZ	恒实科技	13.14	15.28	-14.01%
600571.SH	信雅达	11.31	10.26	10.23%	300167.SZ	迪威迅	4.78	5.47	-12.61%
300525.SZ	博思软件	21.71	19.80	9.65%	603138.SH	海量数据	15.00	17.08	-12.18%
000662.SZ	*ST 天夏	0.25	0.23	8.70%	300365.SZ	恒华科技	11.20	12.74	-12.09%
300552.SZ	万集科技	37.27	34.50	8.03%	300678.SZ	中科信息	20.21	22.95	-11.94%
300182.SZ	捷成股份	6.35	5.88	7.99%	002090.SZ	金智科技	9.33	10.51	-11.23%

资料来源: wind, 天风证券研究所

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	湖北武汉市武昌区中南路 99	上海市虹口区北外滩国际	深圳市福田区益田路 5033 号
邮编：100031	号保利广场 A 座 37 楼	客运中心 6 号楼 4 层	平安金融中心 71 楼
邮箱：research@tfzq.com	邮编：430071	邮编：200086	邮编：518000
	电话：(8627)-87618889	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	传真：(8627)-87618863	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com