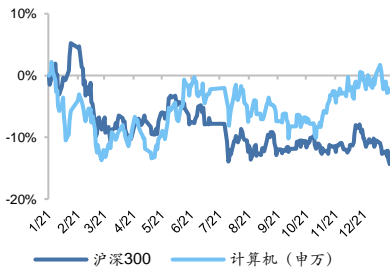


从商汤看硬科技估值，跨越鸿沟的投资机遇

行业评级：增持

报告日期：2022-01-17

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：尹沿技

执业证书号：S0010520020001

邮箱：yinyj@hazq.com

联系人：陈晶

执业证书号：S0010120040031

邮箱：chenjing@hazq.com

联系人：袁子翔

执业证书号：S0010121050046

邮箱：yuanzx@hazq.com

联系人：吴雨萌

执业证书号：S0010121070046

邮箱：wuyym@hazq.com

相关报告

- 《华安证券_行业研究_计算机行业周报_十九部门联合印发中小企业规划, 专精特新迎来战略机遇》2021-12-20
- 《华安证券_行业研究_计算机行业周报_2022 年科技行业展望》2021-1-3
- 《华安证券_行业研究_计算机行业周报_老树新芽又一春。关注老公司新机遇》2021-1-10

主要观点：

● “硬科技”的估值困惑——以商汤科技为例

硬科技是底层的基础核心技术，其关系国计民生和未来国家的综合竞争力。硬科技如何估值也是资本市场长期以来在考虑的问题，借 AI 巨头商汤上市之机，我们再次思考这个问题，以商汤科技为例来讨论“硬科技的估值”。商汤科技上市之前经历了 12 轮融资，估值达到 120 亿美元。上市之初，券商给出的估值普遍在 1000 亿元左右，但上市以来，其股价迅速上涨 78%，市值达到 2283 亿元。如果从业绩上来看 2018 至 2020 年，商汤科技营业收入由 18.5 亿元增长至 34.5 亿元，CAGR 为 36%；净利润亏损由 -34.2 亿元扩大至 -121.6 亿元，显然市场对于其高市值普遍存疑。

● 如何看待“硬科技”企业的估值

大多数科技龙头企业在其上市前后，市场都会为其估值而困惑。尤其是这样的科技企业上市初期常常处于长期亏损状态，如果仅仅从研发投入巨大等角度去理解，未免不够深入。近期商汤上市后其 CEO 所说的一个观点还是比较有启发性：商汤正从“顶天立地”阶段走向“铺天盖地”的阶段，即商汤正在走向成本大幅下降从而实现大规模商用的阶段。实际上，这也与我们看待科技前沿企业的估值的观点一致，即科技企业都需要一个跨越“鸿沟”的阶段，先进技术从产生到应用再到大规模商用需要跨越一个巨大的鸿沟，而临界点就在于其成本的大幅下降。商汤在过去三年成本已经下降了 300 倍，但还远远不够，接下来智慧城市、智慧商业，以及空间更为广阔的智能汽车、产业互联网等都是可以期待的巨大市场空间。从估值的角度来看，现在谈论这类 AI 龙头企业的市值是否有泡沫其实意义不大，我们更应该动态的去看待与分析，更多地关注到这类企业跨越“鸿沟”之后的成长性。如果成本下降到一个临界点：1) 纵向来看，公司业务在有望在多个应用领域实现盈利并迅速爆发；2) 横向来看，公司凭借人工视觉 AI 这种核心能力可以快速覆盖多个行业，拓展市场空间。

● 投资建议

如果今年是围绕着“专精特新”的“硬科技”进行投资的结构性格，我们建议用更加动态、弹性的角度去看待科技企业的估值，专注其核心能力的构建、产品成本的下降、以及应用的可拓展性等方面。

● 建议关注

智能汽车：中科创达、虹软科技、德赛西威、道通科技、千方科技。
工业软件：瑞纳智能、和达科技、鼎阳科技、宝信软件。
人工智能：佳都科技、科大讯飞、大华股份、海康威视、奥普特。
金融科技和信创：广电运通、宇信科技、恒生电子、浪潮信息、中国长城。

● 风险提示

1) 疫情加剧降低企业信息化支出；2) 财政与货币政策低于预期；3) 供应链波动加大，影响科技产业发展。

正文目录

1 科技观点每周荟（上）	4
2 市场行情回顾（上）	5
2.1 计算机板块表现	5
2.2 计算机个股表现	6
3 科技软件行业重要新闻	7
3.1 汽车智能化	7
3.2 工业软件	7
3.3 云计算	8
3.4 行业信息化	8
3.5 数字金融	8
3.6 人工智能+	8
4 科技软件重点公司动态	8
4.1 汽车智能化	8
4.2 工业软件	9
4.3 AI 大数据	10
4.4 行业信息化	11
4.5 云计算	12
风险提示	12

图表目录

图表 1 深度覆盖计算机公司估值一览	5
图表 2 本周计算机个股涨跌幅统计	5
图表 3 本周各行业涨跌幅统计	6
图表 4 本周计算机个股涨跌幅统计	6
图表 5 本周陆港通持股情况统计	7

1 科技观点每周荟（上）

“硬科技”的估值困惑——以商汤科技为例：硬科技是底层的基础核心技术，其关系国计民生和未来国家的综合竞争力。硬科技如何估值也是资本市场长期以来在考虑的问题，借 AI 巨头商汤上市之机，我们再次思考这个问题，以商汤科技为例来讨论“硬科技的估值”。商汤科技上市之前经历了 12 轮融资，估值达到 120 亿美元。上市之初，券商给出的估值普遍在 1000 亿元左右，但上市以来，其股价迅速上涨 78%，市值达到 2283 亿元。如果从业绩上来看 2018 至 2020 年，商汤科技营业收入由 18.5 亿元增长至 34.5 亿元，CAGR 为 36%；净利润亏损由 -34.2 亿元扩大至 -121.6 亿元，显然市场对于其高市值普遍存疑。

如何看待“硬科技”企业的估值：大多数科技龙头企业在其上市前后，市场都会为其估值而困惑。尤其是这样的科技企业上市初期常常处于长期亏损状态，如果仅仅从研发投入巨大等角度去理解，未免不够深入。**近期商汤上市后其 CEO 所说的一个观点还是比较有启发性：商汤正从“顶天立地”阶段走向“铺天盖地”的阶段，即商汤正在走向成本大幅下降从而实现大规模商用的阶段。**实际上，这也与我们看待科技前沿企业的估值的观点一致，即科技企业都需要一个跨越“鸿沟”的阶段，先进技术从产生到应用再到大规模商用需要跨越一个巨大的鸿沟，而临界点就在于其成本的大幅下降。商汤在过去三年成本已经下降了 300 倍，但还远远不够，接下来智慧城市、智慧商业，以及空间更为广阔的智能汽车、产业互联网等都是可以期待的巨大市场空间。**从估值的角度来看，**现在谈论这类 AI 龙头企业的市值是否有泡沫其实意义不大，我们更应该动态的去看待与分析，更多地关注到这类企业跨越“鸿沟”之后的成长性。如果成本下降到一个临界点：1) 纵向来看，公司业务在有望在多个应用领域实现盈利并迅速爆发；2) 横向来看，公司凭借人工视觉 AI 这种核心能力可以快速覆盖多个行业，拓展市场空间。

投资建议：如果今年是围绕着“专精特新”的“硬科技”进行投资的结构性格，我们建议用更加动态、弹性的角度去看待科技企业的估值，专注其核心能力的构建、产品成本的下降、以及应用的可拓展性等方面。**建议关注：商汤、科大讯飞、海康威视、大华股份、佳都科技、虹软科技。**

图表 1 深度覆盖计算机公司估值一览

细分行业	证券代码	公司名称	总市值 (亿元)	收入 (亿元)			归母净利润 (亿元)			P/E		
				2020	2021E	2022E	2020	2021E	2022E	2020	2021E	2022E
人工智能	002230.SZ	科大讯飞	1,088	130.25	183.43	239.77	13.64	18.16	24.60	70.7424	65.07	48.03
	002236.SZ	大华股份	620	264.66	335.89	419.37	39.03	45.56	59.52	15.27	15.09	11.55
	688686.SH	奥普特	207	6.42	8.70	11.52	2.44	2.93	4.05	73.23	85.20	61.77
	688088.SH	虹软科技	167	6.83	6.16	7.91	2.51	2.32	2.67	112.89	66.44	57.83
	688696.SH	极米科技	238	28.28	41.50	58.91	2.69	4.47	6.51	—	39.76	27.32
工业软件	600845.SH	宝信软件	907	95.18	124.21	161.58	13.01	17.42	22.56	61.28	57.57	44.46
	688777.SH	中控技术	352	31.59	41.83	54.93	4.23	5.44	6.87	116.97	74.51	59.01
	688083.SH	中望软件	193	4.56	7.03	10.56	1.20	1.58	2.14	—	171.99	127.14
	688682.SH	霍莱沃	53	2.29	3.16	4.26	0.45	0.62	0.83	—	77.28	57.88
	300935.SZ	盈建科	32	1.50	2.02	2.71	0.55	0.72	0.94	—	50.32	38.40
汽车智能化	600588.SH	用友网络	1,194	85.25	94.91	129.26	9.89	9.18	10.56	145.13	132.72	115.42
	300496.SZ	中科创达	637	26.28	39.39	56.94	4.43	6.18	9.20	111.64	88.99	59.78
	688208.SH	道通科技	301	15.78	23.34	32.71	4.33	4.71	7.62	71.50	65.73	40.66
	688288.SH	鸿泉物联	35	4.56	5.05	6.93	0.88	0.76	1.05	43.41	39.51	28.70
	002373.SZ	千方科技	240	94.19	109.15	129.33	10.81	10.19	13.42	27.97	20.45	15.53
行业信息化	002970.SZ	锐明技术	69	16.09	20.50	26.39	2.35	2.05	2.89	39.00	29.94	21.30
	688066.SH	航天宏图	113	8.47	12.34	17.63	1.29	1.89	2.71	54.17	49.73	34.73
	688296.SH	和达科技	47	3.63	5.47	8.32	0.76	1.11	1.75	—	44.38	28.15
	301129.SZ	瑞纳智能	54	4.16	5.11	7.07	1.30	1.80	2.47	—	36.60	26.80

资料来源: WIND, 华安证券研究所

2 市场行情回顾 (上)

2.1 计算机板块表现

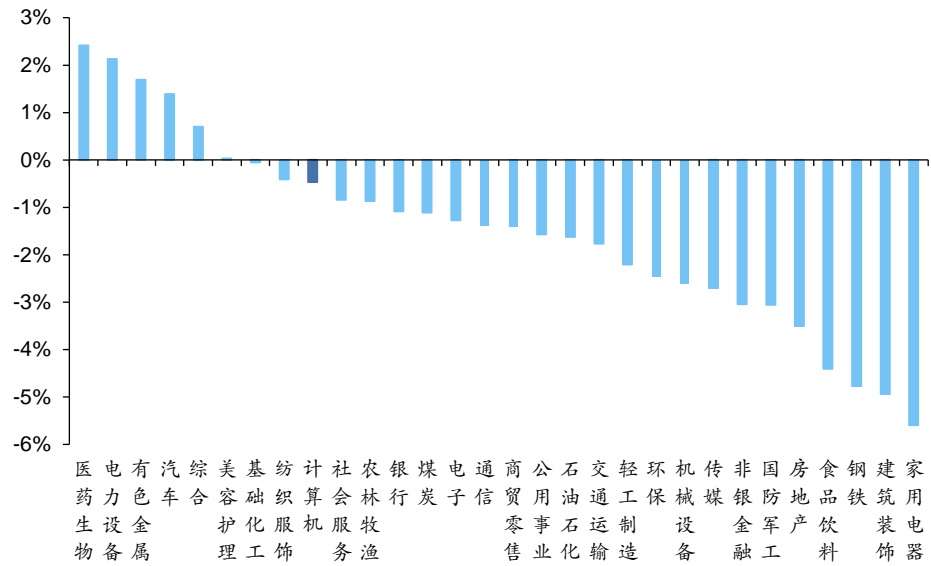
本周上证综指下跌 1.63%，创业板指上涨 0.73%，沪深 300 指数下跌 1.98%。计算机行业指数下跌 0.47%，跑赢上证综指 1.16%，跑输创业板指 1.20%，跑赢沪深 300 指数 1.51%。横向来看，本周计算机行业指数在申万 31 个行业指数中排名第 9，在 TMT 四大行业（电子、通信、计算机、传媒）中位列第 1。

图表 2 本周计算机个股涨跌幅统计

指数名称	周涨跌幅%	年初至今涨跌幅%	周相对涨跌幅	年初至今相对涨跌幅
计算机 (申万)	-0.47%	-2.96%	—	—
上证综指	-1.63%	-3.26%	1.16%	0.30%
深证成指	-1.35%	-4.76%	0.88%	1.80%
创业板指	0.73%	-6.12%	-1.20%	3.16%
沪深 300	-1.98%	-4.32%	1.51%	1.36%
新一代信息技术指数	-1.34%	-6.17%	0.87%	3.21%
车联网指数	0.55%	-2.75%	-1.02%	-0.21%
云计算指数	1.12%	-0.79%	-1.59%	-2.17%
人工智能指数	-1.17%	-2.79%	0.70%	-0.17%

资料来源: WIND, 华安证券研究所

图表 3 本周各行业涨跌幅统计



资料来源：WIND，华安证券研究所

2.2 计算机个股表现

从涨跌幅情况来看，本周计算机板块整体表现尚可，其中智慧政务、汽车智能化和信创板块个股表现较为突出。展望未来，我们仍建议关注景气度向上的汽车智能化、人工智能、工业软件和行业信息化等产业的投资机会。

图表 4 本周计算机个股涨跌幅统计

周涨幅前十		周跌幅前十		周换手率前十	
股票名称	周涨跌幅%	股票名称	周涨跌幅%	股票名称	周换手率%
数字政通	31.32%	天融信	-11.72%	雄帝科技	133.99%
宝兰德	23.90%	丝路视觉	-10.74%	御银股份	119.62%
东软集团	20.83%	大华股份	-9.69%	神思电子	112.44%
神思电子	18.86%	中望软件	-9.01%	楚天龙	112.30%
梅安森	18.10%	御银股份	-8.68%	数字政通	104.23%
华阳集团	17.23%	创识科技	-8.65%	新开普	96.96%
中科创达	16.46%	万达信息	-8.62%	丝路视觉	84.11%
开普云	14.86%	安恒信息	-8.15%	梅安森	73.84%
拓尔思	11.86%	虹软科技	-7.90%	京北方	67.57%
德赛西威	11.67%	新晨科技	-7.80%	创识科技	65.54%

资料来源：WIND，华安证券研究所

从陆港通资金持股情况来看，本周持仓市值排名与上周基本一致，东方财富、恒生电子和用友网络位列前三；持仓占比前十名个股保持不变。从增持比例来看，万兴科技、同花顺和赢时胜增持最多。

图表 5 本周陆港通持股情况统计

持仓市值前十		持仓占比前十		增持比例前十	
股票名称	持仓市值 (亿元)	股票名称	占流通 A 股 比例	股票名称	占流通 A 股 比例变动
东方财富	274.65	启明星辰	20.63%	万兴科技	0.83%
恒生电子	130.39	恒生电子	15.25%	同花顺	0.74%
用友网络	81.51	中科创达	13.94%	赢时胜	0.60%
广联达	78.72	广联达	13.15%	国联股份	0.46%
中科创达	62.40	超图软件	11.52%	浪潮信息	0.45%
科大讯飞	56.27	深信服	11.38%	超图软件	0.44%
宝信软件	51.82	朗新科技	10.65%	远光软件	0.39%
深信服	50.93	柏楚电子	10.24%	锐明技术	0.31%
启明星辰	40.89	东方财富	9.83%	柏楚电子	0.31%
金山办公	40.46	卫宁健康	9.43%	中新赛克	0.23%

资料来源：WIND，华安证券研究所

3 科技软件行业重要新闻

3.1 汽车智能化

深圳市城市交通规划设计研究中心股份有限公司牵头承担的工信部“2021年产业技术基础公共服务平台——建设5G+车联网先导应用环境构建及场景试验验证公共服务平台”项目启动暨实施部署会在深圳坪山召开，项目预计投资3.59亿元，拟于2023年9月建设完成。（来源：深圳特区报）

1月14日，上海市人民政府印发《崇明世界级生态岛发展规划纲要(2021-2035年)》，《纲要》明确“积极推动智能网联汽车、无人驾驶汽车等新技术在崇明岛试点应用，构建现代化智能公交体系”。（来源：5G 智联车）

3.2 工业软件

1月14日，工信部正式对外公示2021年工业互联网试点示范项目名单，主要围绕网络集成创新应用、平台集成创新应用、安全集成创新应用、园区集成创新应用四个方向共计123个项目。（来源：工信部官网）

近日，北京市经信局发布《北京工业互联网发展行动计划(2021-2023年)》，其中披露，北京将全面实施供给质量提升三大行动、产业集群培育三大工程，到2023年，北京工业

互联网核心产业规模达到 1500 亿元。(来源：中新财经)

3.3 云计算

2022 年 1 月 12 日，国务院关于印发“十四五”数字经济发展规划的通知。国家发布《“十四五”数字经济发展规划》：加快推动数字产业化、增强关键技术创新能力、提升核心产业竞争力、增强网络安全防护能力等。(来源：云头条公众号)

1 月 13 日，中国保险行业协会在京发布《保险行业基于容器的云计算平台架构》等四项云计算相关标准，四项标准的制定是基于保险行业云计算、容器、微服务的实际落地需求，更好地推动保险行业与云计算的跨界融合，科学有效地对保险行业云计算市场进行规范，引导科技支撑保险业务发展。(来源：中国经济网)

3.4 行业信息化

国家发改委等二十一个部门印发《“十四五”公共服务规划》。规划提出，推动数字化服务普惠应用，充分运用大数据、云计算、人工智能、物联网、区块链等新技术手段，鼓励支持新技术赋能，为人民群众提供更加智能、更加便捷、更加优质的公共服务。提高公共服务便利共享水平，推进新技术创新应用，探索“区块链+”在公共服务领域的运用。(来源：财联社)

3.5 数字金融

近日，中国人民银行印发《金融科技发展规划（2022-2025 年）》。《规划》依据《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要》制定，提出新时期金融科技发展指导意见，明确金融数字化转型的总体思路、发展目标、重点任务和实施保障。(来源：人民银行官网)

3.6 人工智能+

《2021 上半年中国商业智能软件市场数据跟踪报告》显示，2021 年上半年中国商业智能软件市场规模为 3.2 亿美元，同比增长 30.4%，远超前两年的增长。企业在 2021 年加速了数字化转型的步伐，加快了云计算、人工智能、大数据以及商业智能在内的数字化技术的采购。(来源：公众号 IDC 咨询)

上海市人民政府 1 月 13 日举行新闻发布会，上海市副市长陈群介绍了《上海市知识产权强市建设纲要（2021-2035 年）》和《上海市知识产权保护和运用“十四五”规划》。(来源：上海证券报)

4 科技软件重点公司动态

4.1 汽车智能化

【德赛西威】业绩预告：公司发布业绩预告，预计归母净利润为 8-8.5 亿元，同比增长 54.40%-65.05%；扣非归母净利润预计为 7.85-8.35 亿元；基本每股收益预计为 1.45-1.55 元/股。(来源：WIND)

【东软集团】近日，东软集团正式通过欧洲汽车行业信息安全评估和数据交换安全标准——TISAX 最高等级 AL3 评审认证，并由官方授权的认证机构 DEKRA 德凯（德国机动车监督协会）正式授牌。该认证标志着东软在关键信息资产的机密性、完整性、可用性方面的保护水平达到了欧洲汽车行业的最高标准，表明东软在汽车电子领域已获得欧洲汽车行业权威认可。（来源：东软集团公众号）

【四维图新】四维图新旗下杰发科技（AutoChips）“AC8015 智能座舱 SoC”，在“2021 年佐思智能汽车年会暨金智奖颁奖典礼”中荣获智能座舱应用处理器领域年度最佳产品奖。产品因高集成度、高可靠性、高性价比及成熟的客户支持能力和量产交付保障能力获得业界认可。（来源：四维图新公众号）

4.2 工业软件

【赛意信息】1 月 10 日，中国科学院《互联网周刊》、eNet 研究院共同发布了“2021 中国工业软件年度企业 TOP100”榜单。赛意信息凭借在工业软件领域的领先技术实力和行业积淀成功入选。（来源：赛意信息公众号）

【品茗股份】1 月 10 日，中国科学院《互联网周刊》、eNet 研究院、德本咨询联合发布了“2021 中国工业软件年度企业排行 100”，榜单从研发、技术、质量等多维综合评价，品茗股份位列榜单第 20 位。（来源：品茗股份公众号）

【用友网络】通过三项安全认证：近日，用友网络科技股份有限公司正式通过了国际标准化组织（ISO）和国际电工委员会（IEC）的 ISO/IEC 27701（隐私保护管理体系）、ISO/IEC 27017（云服务信息安全管理）和 ISO/IEC 27018（公有云个人信息安全管理体系）三项安全认证。（来源：用友网络公众号）

【国联股份】业绩预告：北京国联视讯信息技术股份有限公司预计 2021 年度实现归属于上市公司股东的净利润为 57,050.00 万元至 57,550.00 万元，同比增加 87.37%至 89.01%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为 52,300.00 万元至 52,800.00 万元，同比增加 95.55%至 97.42%。（来源：WIND）

【中科曙光】在曙光云等数字化供给侧厂商的推动下，“智慧锡都”成为工业城市数字化发展的范本，粗放型生产制造将成为过去式，智慧园区、智慧工业、智慧中国正在加速到来。个旧作为“世界锡都”，是典型的资源型城市，通过数字化升级降低产业成本，提升资源利用效率势在必行。曙光云对工业数字化的赋能价值命中了这一需求趋势。（来源：中科曙光公众号）

【中科曙光】日前，山东大学郭亮团队依托曙光计算服务平台的异构智能计算服务，正式实现了对威海校区全部教学区域的高精度三维重建。（来源：中科曙光公众号）

【中科曙光】1 月 11 日上午，中国智能制造系统解决方案供应商联盟 2022 年度第一次理事长会议在北京召开，经联盟会议审议表决，中科曙光凭借近年来在智能制造领域的技术能力和突出贡献，全票当选为中国智能制造系统解决方案供应商联盟理事长单位，并荣获“2021 年度突出贡献会员奖”，中科曙光副总裁张迎华入选联盟专家委员会。（来源：中科曙光公众号）

【工业富联】股权激励计划：富士康工业互联网股份有限公司 2019 年股权激励计划包括股票期权激励计划和限制性股票激励计划两部分，股票来源为公司向激励对象定向发行本公司 A 股普通股。本激励计划拟向激励对象授予权益总计 225,000,000 份，约公告日公司股本总额的 1.14%。其中首次授予权益总数 180,000,000 份，约占公告日公司股本

总额的 0.91%；预留授予权益总数 45,000,000 份，约占公告日公司股本总额的 0.23%。（来源：WIND）

【中国软件】经中国电子信息产业集团有限公司推荐，公司第七届董事会第三十六次会议审议通过，决定：聘任符兴斌为中国软件与技术服务股份有限公司总经理。（来源：中国软件公众号）

【鼎捷软件】公司高管人事变动：公司董事会秘书张苑逸女士申请辞去董事会秘书职务，辞职后将担任公司董事、财务负责人及副总经理职务。经公司董事长叶子禛先生提名，第四届董事会提名委员会资格审查通过，公司董事会同意聘任林健伟先生为公司董事会秘书，任期自本次董事会审议通过之日起至公司第四届董事会任期届满之日止。（来源：WIND）

【鼎捷软件】金石机器人是国内早批研发和生产桁架机器人的专业公司。金石携手鼎捷构建了 PLM+ERP 设计生产一体化的平台，订单交付能力、产品研发能力、财务结账能力等管理指标得到明显改善，订单准时交付率提升至 70%。（来源：鼎捷软件公众号）

【鼎捷软件】近日，由中国科学院主管、科学出版社主办的《互联网周刊》在综合考量了国内各大工业软件的功能、生态、创新维度后，发布了“2021 中国工业软件年度企业排行 TOP100”榜单，鼎捷软件实力入选。（来源：鼎捷软件公众号）

【中控技术】股权激励计划：公司审议通过了《关于调整 2021 年限制性股票激励计划相关事项的议案》，对激励对象名单及授予权益数量进行了调整，确定向符合授予条件的 1002 名激励对象授予 298.95 万股限制性股票。（来源：WIND）

4.3 AI 大数据

【金山办公】询价交易情况：拟参与本次询价转让股东为天津奇文一、奇文三维、奇文四维、奇文五维、奇文六维、奇文七维、奇文九维、奇文十维拟转让股份的总数为 4,610,000 股，占上市公司总股本的比例为 1.00%；询价转让价格下限为 233.00 元/股，为金山办公 2022 年 1 月 11 日收盘价 267.15 元的 87.22%，为金山办公前 20 个交易日股票交易均价 257.17 元的 90.60%。本次询价转让为非公开转让，不会通过集中竞价交易方式进行。（来源：WIND）

【优刻得】发行限售股：首次公开发行战略配售限售股上市流通公告本次上市流通的限售股数量为 1,805,597 股，本次上市流通日期为 2022 年 1 月 20 日。（来源：WIND）

【东方国信】图扑软件助力天津中远海运金风智慧能源管控平台建设。此次搭建天津中远海运金风新能源有限公司智慧能源管控平台，图扑软件 3D 可视化技术实现数据直观可视，满足信息全面集成，加强清洁电力发电与负荷的优化配置，提升能源利用率。（来源：东方国信公众号）

【四维图新】公司高管人事变动：关于公司董事辞职的公告。董事会于 2022 年 1 月 12 日收到公司董事湛炜标先生提交的《辞职申请》。湛炜标先生因个人原因申请辞去公司董事职务。根据《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第 1 号——主板上市公司规范运作》、《北京四维图新科技股份有限公司章程》等相关规定，湛炜标先生的辞职申请自送达公司董事会之日起生效。辞职后，湛炜标先生将不再担任公司任何职务。截至本公告披露日，湛炜标先生未持有公司股份。（来源：WIND）

【万集科技】关于拟以公开摘牌方式参与湖南省交通科学研究院有限公司 6.4761% 股权转让项目的公告。湖南省交通科学研究院有限公司以产权转让方式引进战略投资者，

以增资扩股的方式引进员工持股，实施混合所有制改革。(来源：WIND)

【万集科技】关于使用募集资金置换预先投入募投项目自筹资金的公告。公司已向 11 名特定对象发行人民币普通股 1523 万股，发行价格为人民币 26.26 元/股，募集资金总额 4 亿元，扣除发行费用人民币（不含税）853 万元后，募集资金净额为人民币 3.91 亿元。(来源：WIND)

【中科创达】业绩预告：2021 年度，公司营业收入预计超过 40 亿元，较上年同期增长超过 50%。第四季度，公司营业收入预计超过 13 亿元，较上年同期增长接近 60%，单季度环比增长超过 35%。(来源：WIND)

4.4 行业信息化

【瑞纳智能】获得重点培育企业：为深入贯彻安徽省委、省政府关于大力发展十大新兴产业打造具有重要影响力新兴产业聚集地的决策部署，经过政府相关部门评审，瑞纳智能获得安徽省新能源和节能环保第一批重点培育企业。(来源：WIND)

【南网科技】业绩预告：南方科技预计 2021 年度实现营业收入约 13.7 亿元，同比增长约 23%；实现归属于上市公司股东的净利润约 1.45 亿元，同比增长约 66%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润约 1.34 亿元，同比增长约 54%。(来源：WIND)

【恒华科技】近日，北京软件和信息服务业协会（以下简称“北京软协”）发布了《2021 北京软件和信息技术服务企业综合实力报告》。恒华科技获评“2021 北京软件核心竞争力企业（规模型）”，子公司道亨软件获评“2021 北京软件核心竞争力企业（创新型）”。恒华科技凭借良好的市场表现以及强大的自主创新能力，连续四年入选北京软件和信息服务业综合实力百强企业。(来源：恒华科技公众号)

【恒华科技】部分股票解除质押：近日接到控股股东、实际控制人之方文先生函告，获悉方文先生所持有本公司的部分股份解除质押，本次解除质押 2000 万股，占其所持股份比例得 31.12%。(来源：WIND)

【东方财富】股份减持实施完毕：公司副总经理程磊先生股份减持计划实施完毕，本次减持是集合竞价的交易方式，均价 32.68 元/股，共减持 100 万股，占公司目前总股本比例的 0.0096%。(来源：WIND)

【同花顺】解除限制性股票：浙江核新同花顺网络信息股份有限公司股东上海凯士奥信息咨询中心本次新增解除限售的数量为 52,500 股，占公司总股本 0.0098%；解除限售后凯士奥所持无限售股份总数为 12,740,407 股，占公司总股本 2.3699% (来源：WIND)

【远光软件】1 月 8 日，远光软件创新应用区块链技术自主研发的电子单证产品“存道函”正式上线，为企业询证函的全流程数字化处理提供支撑。(来源：远光软件公众号)

【远光软件】近日，远光软件自主研发的分析型软件产品远光资金智能监控软件 CashInsight V2.0 与华为云鲲鹏云服务及华为云 Stack8.0(鲲鹏)、中创应用服务器 InforSuite AS V10、达梦数据库管理系统 V8 完成产品兼容互认证。(来源：远光软件公众号)

【远光软件】减持计划公告：远光软件股份有限公司董事会近日收到公司部分董事、高级管理人员出具的《关于计划减持公司股份的告知函》，部分董事、高级管理人员因个人资金需求，拟通过集中竞价交易方式减持其持有的部分公司股份。减持期间为自本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内，即 2022 年 2 月 10 日-8 月 9 日。(来源：WIND)

【和达科技】项目中标：公司中标“湖州市供水智能化建设项目-湖州市水务集团有

限公司综合管理数字化平台项目”，中标金额 3611.8 万元，招标人为湖州市水务集团有限公司，计划 2022 年 9 月底前项目整体内容建设完成，同年 12 月底前项目进行初验。（来源：WIND）

4.5 云计算

【广联达】解除限制性股票：公司解除限售的限制性股票上市流通日为 2022 年 1 月 14 日，符合解除限售条件的激励对象共计 5 人，股票数量为 31.12 万股，占公司总股本 0.0262%。（来源：WIND）

风险提示

- 1) 疫情加剧降低企业信息化支出；
- 2) 财政与货币政策低于预期；
- 3) 供应链波动加大，影响科技产业发展。

分析师与研究助理简介

分析师：尹沿技，华安证券研究总监、研究所所长兼 TMT 首席分析师，曾多次获得新财富、水晶球最佳分析师。

联系人：陈晶，华东师范大学金融硕士，主要覆盖物联网、军工通信和卫星产业链，2020 年加入华安证券研究所。

联系人：袁子翔，英国华威商学院金融硕士，2021 年 2 月加入华安证券研究所。

联系人：吴雨萌，威斯康星大学麦迪逊分校理学硕士，上海财经大学本科，2021 年 7 月加入华安证券研究所。

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。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。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 15%；

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。