

2022年06月04日

# 新东方爆火背后的逻辑

## 计算机行业周观点

### 本周观点：

#### 一、从教育到直播，新东方再次掌握流量密码

2021年12月28日，新东方发布旗下直播带货平台东方甄选，拉开新东方布局直播电商的序幕。截至至6月17日16时，东方甄选抖音平台，粉丝数累计超过1300万人，GMV从百万级别爆发增长至接近2000万，抖音直播进入前十名。该庞大的数目印证了新东方成功掌握流量密码，教育企业转型之路大获成功！

直播间的爆火让新东方的新业务布局增加信心，也让其改革前景更加明朗。我们认为新东方直播平台的爆火并不是昙花一现，与背后的政策逻辑有着密不可分的关系。我们认为在全国稳中求进的经济号角下，平台经济改革的重点改革工作已经完成，平台经济进入常态化监管的时期，平台经济健康稳步发展，数字经济进入全面开花时代。

#### 二、平台经济改革基本完成，数字经济全面开花

2022年4月29日，中央政治局发布相关表述，其内容如下，首先要促进平台经济的健康发展，其次要实施常态化的监管，同时出台平台经济规范健康发展的具体措施。我们认为督促平台整改的阶段已经逐步结束，政策导向是在向稳中求进的经济主基调迈进，政策的积极性和包容性逐渐增强；同时监管体系逐步建立，政策和监管的要求逐步明确，监管和执法水平提升，为经济的平稳发展和企业的创新能力保驾护航。

纵观历史，我们认为反垄断+强监管是保障各行各业良性发展的利刃，是促进经济平台经济发展的基础，其本质根源绝非打压科技巨头的科技发展，而是限制科技公司利用特定的绝对优势打压其他新兴赛道的实施垄断压迫行为。我们认为，监管已经进入常态化，科技细分领域正在呈现正向循环，企业竞争环境和融资环境得到改善，未来中小科创企业有望崛起，成为科技新兴巨头。

我们认为无论是反垄断+强监管，还是平台经济的平稳发展，其目的都加快科技创新力度，深化新兴科技研发，我们总结了政策另一发展趋势，即全面做大做强我国的数字经济。数字经济发展速度之快、辐射之广到了前所未有的新高度，数字经济成为重组全球、重塑全球经济结构、改变全球竞争的关键力量。长远来看，我国要充分发挥海量数据和丰富应用场景的优势，促进数字技术和实体经济深度融合，赋能传统产业转型升级，做大做强中国的数字经济。随着平台经济的整改工作基本完成，监管进入常态化，中小科技企业正在崛起，目前正值把握数字经济时代发展的黄金时期！

### 评级及分析师信息

行业评级：推荐

### 行业走势图



分析师：刘泽晶

邮箱：liuzj1@hx168.com.cn

SAC NO: S1120520020002

联系电话：

### 三、抓住数字经济时代新机遇，科技公司强者恒强！

1) **智能驾驶**：目前 L2 级别的自动驾驶技术已经驱向成熟，整个市场正在处于 L2 向 L3 的发展阶段。与此同时，相应立法号角已经吹响，《深圳经济特区智能网联汽车管理条例》已过“三审”，有望年内出台，最终出台结果将直接促成智能网联汽车从道路测试迈向商业化的落地。除此之外，问界 M5 的成功推出和交易量的突破意味着智能汽车不再围绕国外生态展开，国产智能电车生态正在扬帆起航。

2) **能源 IT**：配电网数字化/智能化是电网十四五期间建设核心。受到负荷提升+清洁能源接入的影响，配网建设改造/电网数字化需求是全国能源趋势，加速投资信号已经释放。电源侧，清洁能源与大量分布式能源将会介入；用电和售电侧，电力消费占比和电力市场化改革将会推进。

3) **泛国产化**：国产化从自主可控到纵深发展，是我国高水平自立自强的重要体现，一方面，国产化工业软件可以防护“断供”风险。保证业务的连续性。另一方面，国产化工业软件正在从可用变成好用，能够满足企业业务需求的背景下，是我国工业企业的明智之选。

4) **智能化**：未来随着人工智能逐渐从单点应用向生态应用发展，智能化将进一步渗透至上游行业。智能驾驶、配网智能化等上游需求会成为率先受益板块。

### 四、投资建议

**建议重点关注**：(1) **智能驾驶**：重点推荐**车载 OS 龙头：中科创达**、**智能座舱龙头：德赛西威**（汽车组联合覆盖）、**高精度地图龙头：四维图新**，其他受益标的还包括东软集团、光庭信息等。(2) **新能源 IT**：重点推荐**能源 SaaS 龙头：朗新科技**、**配网调度先头兵：东方电子**，其他受益标的包括恒华科技等。(3) **研发设计类工业软件**：重点推荐**国产 CAD 龙头：中望软件**，其他受益标的包括中控信息、宝信软件等。(4) **人工智能**：重点推荐**智能语音龙头：科大讯飞**，其他受益标的包括云从科技、海康威视、虹软科技。

重申坚定看好云计算 SaaS、能源 IT、金融科技、智能驾驶、人工智能等景气赛道中具备卡位优势的龙头公司，积极推荐以下七条投资主线：**1、云计算 SaaS**：重点推荐企业级 SaaS 龙头**用友网络**、办公软件龙头**金山办公**（与中小盘联合覆盖）、超融合领军**深信服**。**2、新能源 IT**：重点推荐能源 SaaS 龙头**朗新科技**（通信组联合覆盖）、配网调度先头兵**东方电子**、国产能源 BIM 软件龙头**恒华科技**。**3、金融科技**：重点推荐证券 IT **恒生电子**，此外**宇信科技**、**长亮科技**、**同花顺**均迎景气上行。**4、智能驾驶**：重点推荐车载 OS 龙头**中科创达**、智能座舱龙头**德赛西威**（汽车组联合覆盖）、此外高精度地图领军**四维图新**为重点受益标的。**5、人工智能**：重点推荐智能语音龙头**科大讯飞**。**6、网络安全**：重点推荐新兴安全双龙头**奇安信+深信服**，**安恒信息**作为细分新兴安全龙头也将深度受益，其他受益标的包括：**启明星辰**、**美亚柏科**等。**7、信创**：国产 WPS 龙头厂商**金山办公**（与中小盘组联合覆盖），国产中间件龙头**东方通**，国产 PDF 龙头**福昕软件**，国产服务器龙头**中科曙光**。

### 风险提示

市场系统性风险、科技创新政策落地不及预期、中美博弈突发事件。

**盈利预测与估值**

重点公司											
股票代码	股票名称	收盘价(元)	投资评级	EPS(元)				P/E			
				2021A	2022E	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E
600570.SH	恒生电子	42.78	买入	1.01	1.21	1.40	1.57	42.36	35.36	30.56	27.25
300496.SZ	中科创达	127.93	买入	1.53	2.21	3.16	4.39	83.61	57.89	40.48	29.14
002230.SZ	科大讯飞	38.63	买入	0.70	0.91	1.23	1.59	55.19	42.45	31.41	24.30
300454.SZ	深信服	103.59	买入	0.67	1.87	3.03	4.84	154.61	55.40	34.19	21.40
300682.SZ	朗新科技	29.00	买入	0.83	1.10	1.47	1.94	34.94	26.36	19.73	14.95
600588.SH	用友网络	20.19	买入	0.22	0.45	0.54	0.69	91.77	44.87	37.39	29.26
300674.SZ	宇信科技	15.68	买入	0.61	0.83	0.99	1.25	25.70	18.89	15.84	12.54
688111.SH	金山办公	205.20	买入	2.26	3.04	4.11	5.87	90.80	67.50	49.93	34.96
300803.SZ	指南针	62.06	买入	0.44	0.98	1.40	2.03	141.05	63.33	44.33	30.57

资料来源：wind、华西证券研究所

注：朗新科技（与通信联合覆盖）、金山办公（中小盘组联合覆盖）。

## 正文目录

1. 本周热点：从新东方成功转型看逻辑，平台经济改革基本完成，数字经济全面开花	5
2. 本周热点内容	7
2.1. 从教育到直播，新东方再次掌握流量密码	7
2.2. 平台经济改革基本完成，数字经济全面开花	8
2.3. 抓住数字经济时代新机遇，科技公司强者恒强！	11
2.4. 投资建议	14
3. 本周行情回顾	15
3.1. 行业周涨跌及成交情况	15
3.2. 个股周涨跌、成交及换手情况	16
3.3. 核心推荐标的行情跟踪	17
3.4. 整体估值情况	18
4. 本周重要公告汇总	19
5. 本周重要新闻汇总	20
6. 历史报告回顾	24
7. 风险提示	26

## 图表目录

图表 1 新东方经历双减政策后，市值大幅缩水	7
图表 2 东方甄选直播粉丝突破 1300 万，股价大幅上涨	8
图表 3 近期有关于平台经济的策略	9
图表 4 强监管+反垄断相关政策梳理	10
图表 5 数字经济相关政策梳理	11
图表 6 中国 L2 级自动驾驶乘用车数量	12
图表 7 L2 级别功能配置大幅增长	12
图表 8 电网投资中配网十三五占比整体提升	13
图表 9 泛国产化近年利好消息	13
图表 10 我国近年智能化发展方向	14
图表 11 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (本周)	15
图表 12 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (2022 年初至今)	15
图表 13 计算机行业周平均日成交额 (亿元)	16
图表 14 申万计算机行业周涨幅前五 (%) (本周)	17
图表 15 申万计算机行业周跌幅前五 (%) (本周)	17
图表 16 申万计算机行业日均成交额前五 (亿元)	17
图表 17 申万计算机行业日均换手率涨幅前五 (%)	17
图表 18 本周核心推荐标的行情	17
图表 19 申万计算机行业估值情况 (2010 年至今)	18

## 1. 本周热点：新东方爆火背后的逻辑

### 一、从教育到直播，新东方再次掌握流量密码

2021年12月28日，新东方发布旗下直播带货平台东方甄选，拉开新东方布局直播电商的序幕。截至至6月17日16时，东方甄选抖音平台，粉丝数累计超过1300万人，GMV从百万级别爆发增长至接近2000万，抖音直播进入前十名。该庞大的数目印证了新东方成功掌握流量密码，教育企业转型之路大获成功！

直播间的爆火让新东方的新业务布局增加信心，也使其改革前景更加明朗。我们认为新东方直播平台的爆火并不是昙花一现，与背后的政策逻辑有着密不可分的关系。我们认为在全国稳中求进的经济号角下，平台经济改革的重点改革工作已经完成，平台经济进入常态化监管的时期，平台经济健康稳步发展，数字经济进入全面开花时代。

### 二、平台经济改革基本完成，数字经济全面开花

2022年4月29日，中央政治局发布相关表述，其内容如下，首先要促进平台经济的健康发展，其次要实施常态化的监管，同时出台平台经济规范健康发展的具体措施。我们认为督促平台整改的阶段已经逐步结束，政策导向是在向稳中求进的经济主基调迈进，政策的积极性和包容性逐渐增强；同时监管体系逐步建立，政策和监管的要求逐步明确，监管和执法水平提升，为经济的平稳发展和企业的创新能力保驾护航。

纵观历史，我们认为反垄断+强监管是保障各行各业良性发展的利刃，是促进经济平台经济发展的基础，其本质根源绝非打压科技巨头的科技发展，而是限制科技公司利用特定的绝对优势打压其他新兴赛道的实施垄断压迫行为。我们认为，监管已经进入常态化，科技细分领域正在呈现正向循环，企业竞争环境和融资环境得到改善，未来中小科创企业有望崛起，成为科技新兴巨头。

我们认为无论是反垄断+强监管，还是平台经济的平稳发展，其目的都加快科技创新力度，深化新兴科技研发，我们总结了政策另一发展趋势，即全面做大做强我国的数字经济。数字经济发展速度之快、辐射之广到了前所未有的新高度，数字经济成为重组全球、重塑全球经济结构、改变全球竞争的关键力量。长远来看，我国要充分发挥海量数据和丰富应用场景的优势，促进数字技术和实体经济深度融合，赋能传统产业升级，做大做强中国的数字经济。随着平台经济的整改工作基本完成，监管进入常态化，中小科技企业正在崛起，目前正值把握数字经济时代发展的黄金时期！

### 三、抓住数字经济时代新机遇，科技公司强者恒强！

1) 智能驾驶：目前L2级别的自动驾驶技术已经驱向成熟，整个市场正在处于L2向L3的发展阶段。与此同时，相应立法号角已经吹响，《深圳经济特区智能网联汽车管理条例》已过“三审”，有望年内出台，最终出台结果将直接促成智能网联汽车从道路测试迈向商业化的落地。除此之外，问界M5的成功推出和交易量的突破意味着智能汽车不再围绕国外生态展开，国产智能电车生态正在扬帆起航。

2) 能源IT：配电网数字化/智能化是电网十四五期间建设核心。受到负荷提升+清洁能源接入的影响，配网建设改造/电网数字化需求是全国能源趋势，加速投资信号已经释放。电源侧，清洁能源与大量是分布式能源将会介入；用电和售电侧，电力消费占比和电力市场化改革将会推进。

3) **泛国产化**：国产化从自主可控到纵深发展，是我国高水平自立自强的重要体现，一方面，国产化工业软件可以防护“断供”风险。保证业务的连续性。另一方面，国产化工业软件正在从可用变成好用，能够满足企业业务需求的背景下，是我国工业企业的明智之选。

4) **智能化**：未来随着人工智能逐渐从单点应用向生态应用发展，智能化将进一步渗透至上游行业。智能驾驶、配网智能化等上游需求会成为率先受益板块。

#### 四、投资建议

**建议重点关注**：(1) **智能驾驶**：重点推荐车载 OS 龙头：**中科创达**、智能座舱龙头：**德赛西威**（汽车组联合覆盖）、高精度地图龙头：**四维图新**，其他受益标的还包括东软集团、光庭信息等。(2) **新能源 IT**：重点推荐能源 SaaS 龙头：**朗新科技**、配网调度先头兵：**东方电子**，其他受益标的包括恒华科技等。(3) **研发设计类工业软件**：重点推荐国产 CAD 龙头：**中望软件**，其他受益标的包括中控信息、宝信软件等。(4) **人工智能**：重点推荐智能语音龙头：**科大讯飞**，其他受益标的包括云从科技、海康威视、虹软科技。

**投资建议**：重申坚定看好能源 IT、云计算 SaaS、金融科技、智能驾驶、人工智能等景气赛道中具备卡位优势的龙头公司，积极推荐以下七条投资主线：

- 1、**云计算 SaaS**：重点推荐企业级 SaaS 龙头**用友网络**、办公软件龙头**金山办公**（与中小盘联合覆盖）、超融合领军**深信服**。
- 2、**新能源 IT**：重点推荐能源 SaaS 龙头**朗新科技**（通信组联合覆盖）、配网调度先头兵**东方电子**、国产能源 BIM 软件龙头**恒华科技**。
- 3、**金融科技**：重点推荐证券 IT **恒生电子**，此外**宇信科技**、**长亮科技**、**同花顺**均迎景气上行。
- 4、**智能驾驶**：重点推荐车载 OS 龙头**中科创达**、智能座舱龙头**德赛西威**（汽车组联合覆盖）、此外高精度地图领军**四维图新**为重点受益标的。
- 5、**人工智能**：重点推荐智能语音龙头**科大讯飞**。
- 6、**网络安全**：重点推荐新兴安全双龙头**奇安信+深信服**，**安恒信息**作为细分新兴安全龙头也将深度受益，其他受益标的包括：**启明星辰**、**美亚柏科**等。
- 7、**信创**：国产 WPS 龙头厂商**金山办公**（与中小盘组联合覆盖），国产中间件龙头**东方通**，国产 PDF 龙头**福昕软件**，国产服务器龙头**中科曙光**。

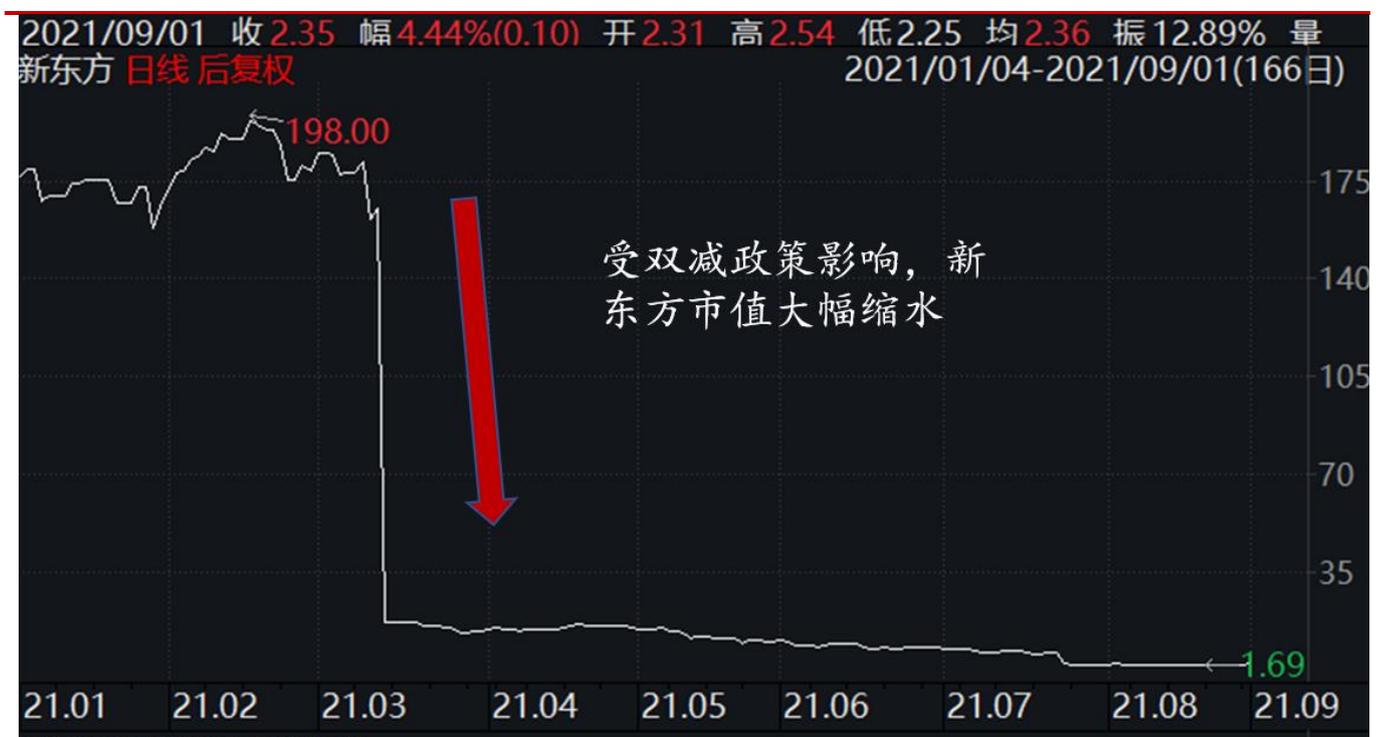
## 2. 本周热点内容

### 2.1. 从教育到直播，新东方再次掌握流量密码

2021年12月28日，新东方发布旗下直播带货平台东方甄选，拉开新东方布局直播电商的序幕。截至至6月17日16时，东方甄选抖音平台，粉丝数累计超过1300万人，该庞大的数目印证了新东方成功掌握流量密码，教育企业转型之路大获成功！

为了缓解优质资源不平衡、加剧教育焦虑等问题，中共中央办公厅于2021年7月24日印发了《关于进一步减轻义务教育阶段学生作业负担和校外培训负担的意见》(双减)，标志着双减政策的正式落地。由于双减+疫情等原因，教培行业迎来寒冬，新东方先后宣布暂停K12、退租1500个教学点、关停K9业务等，市值缩水超过2000亿港元。

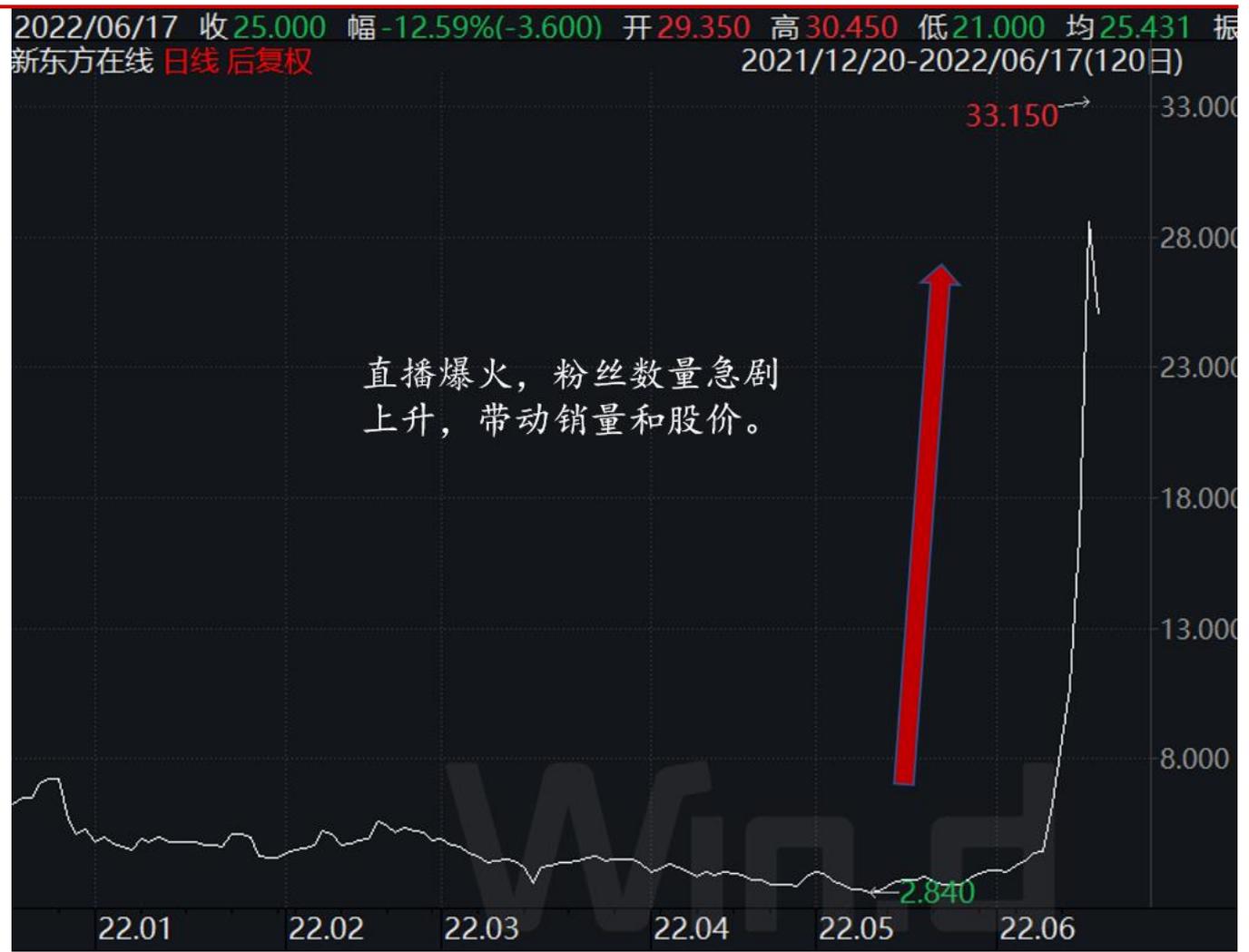
图表 1 新东方经历双减政策后，市值大幅缩水



资料来源：WIND，华西证券研究所

2021年12月28日，新东方通过官方微信发布了旗下直播带货平台东方甄选，并由创始人俞敏洪进行了收场农产品带货直播，正式拉开了新东方布局直播电商的序幕，东方甄选是新东方旗下在线教育平台新东方的总公司。截止到今年5月底，新东方的直播并没有激起太大浪花，直播间在线人数，销售额十分惨淡。然而从今年6月以来，东方甄选的双语直播受到网友广泛关注，直播间人气有所上升。情况在6月9日发生变化，东方甄选直播观看人次从65万暴涨到224万，6月10日，观看人数超过760万，截止至6月17日16时，东方甄选抖音平台，粉丝数累计超过1300万人，GMV从百万级别爆发增长至接近2000万，抖音直播进入前十名。同时。暴涨的流量背后也带动了销量和股价。

图表 2 东方甄选直播粉丝突破 1300 万，股价大幅上涨



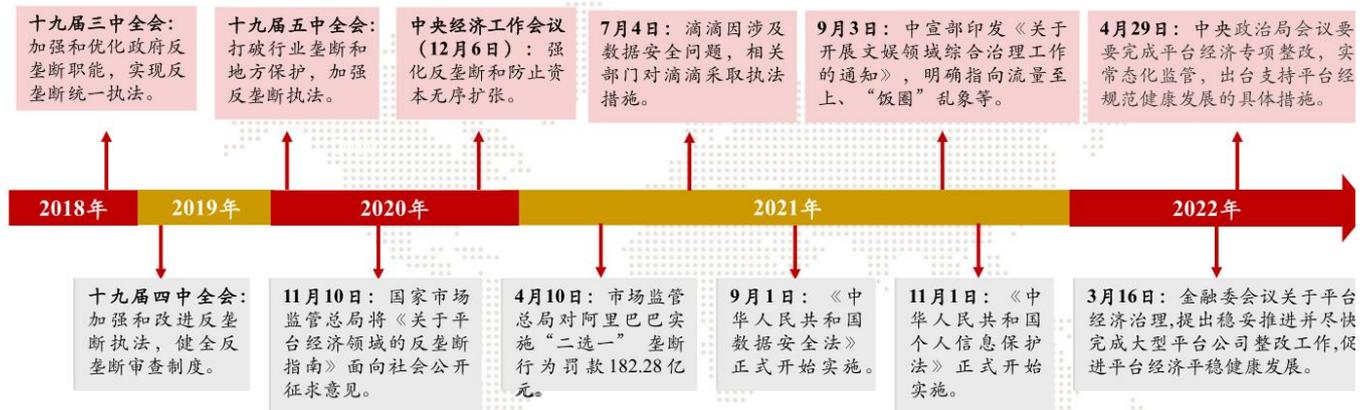
资料来源：WIND，华西证券研究所

直播间的爆火让新东方的新业务布局增加信心，也使其改革前景更加明朗。我们认为新东方直播平台的爆火并不是昙花一现，与背后的政策逻辑有着密不可分的关系。我们认为在全国稳中求进的经济号角下，平台经济改革的重点改革工作已经完成，平台经济进入常态化监管的时期，平台经济健康稳步发展，数字经济进入全面开花时代。

## 2.2. 平台经济改革基本完成，数字经济全面开花

为防御和制止平台经济领域垄断行为，2021年2月7日，国务院出台《反垄断委员会关于平台经济领域的反垄断指南》旨意是促进平台经济规范有序创新健康发展，维护消费者利益和社会公共利益。彼时，国家持续强反垄断法的执行，对平台经济的监管提上日程。同时以反垄断+强监管为核心的平台监管工作快速推进，相关平台经济进入重点整改期。

图表 3 近期有关于平台经济的策略



资料来源：公开资料整理，华西证券研究所

2022年4月29日，中央政治局发布相关表述，其内容如下，首先要促进平台经济的健康发展，其次要实施常态化的监管，同时出台平台经济规范健康发展的具体措施。我们认为督促平台整改的阶段已经逐步结束，政策导向是在向稳中求进的经济主基调迈进，政策的积极性和包容性逐渐增强；同时监管体系逐步建立，政策和监管的要求逐步明确，监管和执法水平提升，为经济的平稳发展和企业的创新能力保驾护航。

纵观历史，我们认为反垄断+强监管是保障各行各业良性发展的利刃，是促进经济平台经济发展的基础，其本质根源绝非打压科技巨头的科技发展，而是限制科技公司利用特定的绝对优势打压其他新兴赛道的实施垄断压迫行为。此举目的为二：赋予中小企业更大生存空间与竞争可能，确保新的技术路径、产业模式不被埋没；鼓励竞争带动创新，避免巨头在强垄断、高利润的现状下不再推动行业创新。我们认为，监管已经进入常态化，科技细分领域正在呈现正向循环，企业竞争环境和融资环境得到改善，未来中小科创企业有望崛起，成为科技新兴巨头。

图表 4 强监管+反垄断相关政策梳理

时间	法律/会议/事件	内容
2020年10月29日	十四五规划	促进平台经济、共享经济发展，健全公共竞争审查机制，加强反垄断和反不正当竞争执法。
2020年12月11日	中央政治局会议	强化反垄断和防止资本无序扩张，持续改善生态环境质量。
2020年12月16日	2020年中央经济工作会议	强化反垄断和防止资本无序扩张，要加强规制，提升监管能力，坚决反对垄断和不正当竞争行为。
2021年2月7日	《平台经济领域反垄断指南》发布	强调《反垄断法》及配套法规规章适用于所有行业，对各类市场主体一视同仁、公平公正对待，旨在预防和制止平台经济领域垄断行为，促进平台经济规范有序创新健康发展。
2021年4月30日	中共中央政治局会议	要加强和改进平台经济监管，促进公平公正。
2021年8月17日	《禁止网络不正当竞争行为规定(征求意见稿)》	订立网络竞争行为一般规范，保证各类营销行为的真实性；利用数据手段实施妨碍干扰及其他方式的不正当竞争，“二选一”、“大数据杀熟”、流量劫持、强制外链等跳转不正当竞争行为被明确禁止。
2021年10月23日	《中华人民共和国反垄断法(修正草案)》	第二次就《反垄断法》修订向社会公开征求意见：1) 大幅提高反垄断违法处罚标准，企业及个人违法成本均显著提升；2) 正式提出“安全港”制度；3) 建立经营者集中审查停钟制度；4) 明确纵向垄断协议以排除、限制竞争的效果为构成要件；5) 新增对垄断行为的公益诉讼制度；6) 确立竞争政策的基础地位，全面规范政府行为对市场的影响。
2022年1月19日	《关于推动平台经济规范健康持续发展的若干意见》	建立健全全平台经济治理体系，构建有活力、有创新力的制度环境，促进平台经济规范健康持续发展。
2022年3月16日	国务院金融委会议	明确指出中国政府继续支持各类企业到境外上市。有关部门要通过规范、透明、可预期的监管，稳妥推进并尽快完成大型平台公司整改工作，红灯、绿灯都要设置好，促进平台经济平稳健康发展，提高国际竞争力。
2022年4月29日	中央政治局会议	促进平台经济健康发展，完成平台经济专项整治，实施常态化监管，出台支持平台经济规范健康发展的具体措施。
2022年5月5日	国务院常务会议	尽快出台支持平台经济规范健康发展的具体措施。
2022年5月17日	全国政协“推动数字经济持续健康发展”专题协商会	支持平台经济、民营经济持续健康发展。

资料来源：公开资料整理，华西证券研究所

我们认为无论是反垄断+强监管，还是平台经济的平稳发展，其目的都加快科技创新力度，深化新兴科技研发，我们总结了政策另一发展趋势，即全面做大做强我国的数字经济。

近年来，随着云、大、物、移、智新兴技术的创新，各国竞相制定数字经济发展战略，出台鼓励政策，数字经济发展速度之快、辐射之广到了前所未有的新高度，数字经济成为重组全球、重塑全球经济结构、改变全球竞争的关键力量。长期以来，

我国高度重视发展数字经济，将其提升为国家战略，根据 2021 年全区数字经济大会的数据，我国数字经济已经连续多年居世界第二。长远来看，数字经济的发展是把握科技革命和产业变革的战略选择，有利于推动构建新发展格局。同时数字经济是改造提升产业的支点，可以成为构建现代经济体系的重要引擎，最后，数字经济是推动构筑现代化经济体系的重要引擎，是世界科技革命和产业变革的先机。

图表 5 数字经济相关政策梳理

时间	事件/会议/法规	内容
2020年3月5日	2020年政府工作报告	大力发展工业互联网推进智能制造。加强新型基础设施建设，发展新一代信息网络，展5G应用，建设数据中心，增加充电桩、换电站等设施，推广新能源汽车，激发消费需求、助力产业升级。
2020年10月29日	《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》	围绕强化数字转型、智能升级、融合创新支撑，布局建设信息基础设施、融合基础设施、创新基础设施等新型基础设施。加快5G网络规模化部署，用户普及率提高到56%，广升级千兆光纤网络。促进数字技术与实体经济深度融合，赋能传统产业转型升级，催生新产业新业态新模式，壮大经济发展新引擎。将数字技术广泛应用于政府管理服务，推动政府治理流程再造和模式优化；实施文化产业数字化战略，加快发展新型文化企业、文化业态、文化消费模式，壮大数字创意、网络视听、数字出版、数字影视、网络表演等产业。
2020年12月16日	2020年中央经济工作会议	要大力发展数字经济，加大新型基础设施投资力度；要完善平台企业垄断认定、数据集中使用管理、消费者权益保护等方面的法律规范。
2021年3月5日	2021年政府工作报告	统筹推进传统基础设施和新型基础设施建设。加快数字化发展，打造数字经济新优势，协同推进数字产业化和产业数字化转型；实施工业产品准入制度改革，推进汽车、电子电器等行业生产准入和流通管理全流程改革。
2021年4月30日	中央政治局会议	强化国家战略科技力量，积极发展工业互联网，加快产业数字化。
2021年11月15日	“十四五”软件与信息技术服务业发展	到2025年，工业App要突破100万个。建设2—3个有国际影响力的开源社区，高水平建成20家中国软件名园。规模以上企业软件业务收入突破14万亿元，年均增长12%以上。有效解决产业链短板弱项，基础软件、工业软件等关键软件供给能力显著提升，形成一批生态影响力的新兴领域软件产品。
2021年11月30日	《“十四五”信息化与工业化深度融合发展规划》	加快产业数字化转型、夯实融合发展基础、激发企业主体活力、构建融合生态体系，到2025年企业经营管理数字化普及率达80%，数字化研发设计工具普及率达85%，关键工序数控化率达68%，工业互联网平台普及率达45%。
2022年1月12日	《“十四五”数字经济发展规划》	到2025年，数字经济迈向全面扩展期，数字经济核心产业增加值占GDP比重达到10%。数字化创新引领发展能力大幅提升，智能化水平明显增强，数字技术与实体经济融合取得显著成效，数字经济治理体系更加完善，我国数字经济竞争力和影响力稳步提升。
2022年3月5日	2022年政府工作报告	促进数字经济发展。加强数字中国建设整体布局。建设数字信息基础设施，逐步构建全国一体化大数据中心体系，推进5G规模化应用，促进产业数字化转型，发展智慧城市、数字乡村。加快发展工业互联网，培育壮大集成电路、人工智能等数字产业，提升关键硬件技术创新和供给能力。

资料来源：公开资料整理，华西证券研究所

面对数字经济的新机遇，需要加强核心关键技术攻关，尽快实现高水平自立自强。把数字经济自主权把握在自我手中；同时加快数字经济和实体经济的高度融合，把握数字化、网络化、智能化方向，推动互联网、大数据、人工智能和产业的高度融合；其次，积极参与数字经济的国际合作，开展双边数字治理合作，完善多边数字经济治理体制。我国要充分发挥海量数据和丰富应用场景的优势，促进数字技术和实体经济深度融合，赋能传统产业转型升级，做大做强中国的数字经济。随着平台经济的整改工作基本完成，监管进入常态化，中小科技企业正在崛起，目前正值把握数字经济时代发展的黄金时期！

### 2.3. 抓住数字经济时代新机遇，科技公司强者恒强！

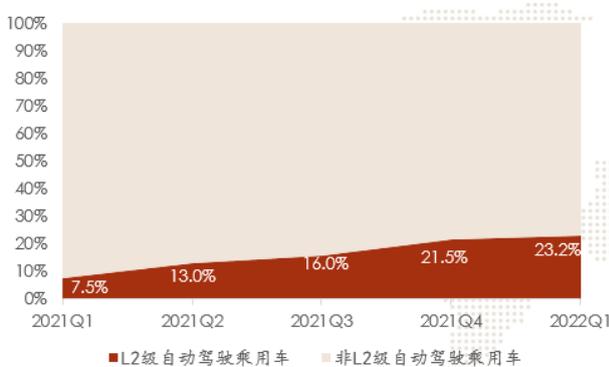
抓住数字经济时代的新机遇，把握数字化、智能化的发展，我们梳理了四条高景气细分赛道，即智能驾驶、能源 IT、泛国产化及智能化。

### 智能驾驶

目前 L2 级别的自动驾驶技术已经驱向成熟，市场渗透率正在稳步提升，智能驾驶整体向高阶渗透，整个市场正在处于 L2 向 L3 的发展阶段。同时相应的立法号角已经吹响，《深圳经济特区智能网联汽车管理条例》已过“三审”，有望年内出台，最终出台结果将直接促成智能网联汽车从道路测试迈向商业化的落地。里程碑式的立法，深圳有望成为全国首个以立法形式来规范智能网联汽车管理的城市，同时为全国其他城市提供管理和先行的经验和借鉴。

同时，AIOT 问界 M5 累计出货量破万，5 月单季度交付量突破 5000 台。问界 M5 的成功推出和交易量的突破意味着智能汽车不再围绕国外生态展开，国产智能电车生态正在扬帆起航。

图表 6 中国 L2 级自动驾驶乘用车数量



资料来源：IDC，华西证券研究所

图表 7 L2 级别功能配置大幅增长

ADAS功能	级别	装配量(万)	同比增长	装配率(%)
TJA 交通拥堵辅助	L2	70.55	272.9%	14.8%
ALC 自动变道辅助	L2	8.76	253.9%	1.8%
STOP&GO 自动跟车启停	L2	111.8	151.0%	23.5%
DMS 驾驶员监控系统	L2	17.57	133.0%	3.7%
TSR 交通标志识别系统	L1	82.37	92.6%	17.3%
LKA 车道保持辅助	L1	141.92	58.8%	29.7%
PD 行人检测	L1	128.81	56.1%	27.1%
RCTA 后方交叉区域预警	L0	65.9	48.2%	13.9%
LCA 变道辅助	L1	90.56	42.4%	19.1%
ACC 自适应巡航	L1	146.72	40.7%	30.9%
LDW 车道偏离预警	L0	160.85	38.9%	33.8%
AVS 全景环视	L1	141.43	30.0%	29.8%
FCW 前方碰撞预警	L0	205.91	14.3%	43.3%
AEB 自动紧急制动	L1	205.4	14.3%	43.2%
APA 自动泊车	L2	62.54	1.4%	13.2%

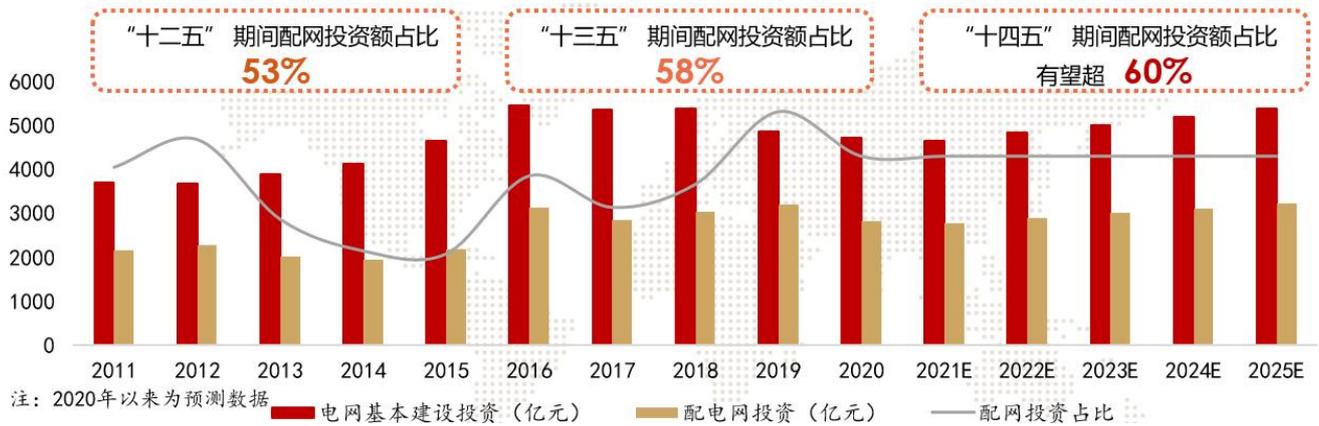
资料来源：公开资料整理，华西证券研究所

### 能源 IT

我们预计，配电网数字化/智能化是电网十四五期间建设核心。受到负荷提升+清洁能源接入的影响，配网建设改造/电网数字化需求是全国能源趋势，加速投资信号已经释放，能源 IT 全面受益于增量需求。南网十四五规划投资规划投资 6700 亿元建设/改造电网，比十三五期间提升 36%；其中 3200 亿元将用于配电网投资，占总投资额一半；数字化规划总投资估算资金超 260 亿。

其中，电源侧，清洁能源与大量是分布式能源将会介入，进而催生新能源发电功率预测、新能源电站智能运营、虚拟电厂等需求。用电和售电侧，电力消费占比和电力市场化改革将会推进，催生出新能源车、充电桩、用电采集系统、能源交易系统的新型服务需求。

图表 8 电网投资中配网十三五占比整体提升



资料来源：中电联，华西证券研究所

### 泛国产化

国产化从自主可控到纵深发展，是我国高水平自立自强的重要体现，国产化一方面可以有效解决发达国家技术垄断，另一方面可以壮大我国软件产业，同时叠加工业企业数字化、智能化转型。

我国工业软件国产化率较低，其中，2019年，我国研发设计类工业软件国产化率较低，2019年国内厂商市场份额仅为5%。受益于多重因素驱动，**我国国产化工业软件率将会大幅提升**，一方面，国产化工业软件可以防护“断供”风险。保证业务的连续性。另一方面，国产化工业软件正在从可用变成好用，能够满足企业业务需求的背景下，是我国工业企业的明智之选。

图表 9 泛国产化近年利好消息



资料来源：Wind，华西证券研究所

### 智能化

2012年，我国开启智慧城市大规模试点，到2014年智慧城市上升至国家战略。2016年AI战胜柯洁，开启新一轮人工智能热潮。政策、资本先行，应用场景逐渐丰富。2018年，我国发布《智慧城市顶层设计指南》。2018年至今，平台化成为智慧

城市建设的主要特征。2021年我国发布《国家综合立体交通网规划纲要》，推动网联汽车与智慧城市协同发展。

未来随着人工智能逐渐从单点应用向生态应用发展，智能化将进一步渗透至上游行业。智能驾驶、配网智能化等上游需求会成为率先受益板块。

图表 10 我国近年智能化发展方向



资料来源：Wind，华西证券研究所

## 2.4. 投资建议

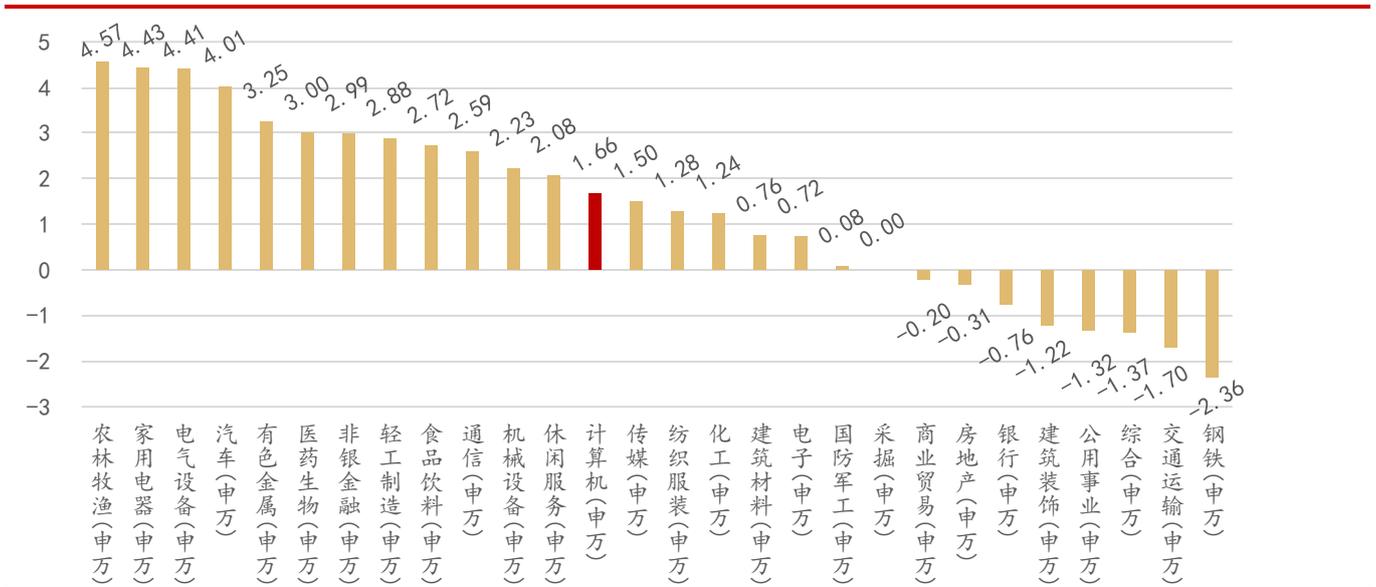
**建议重点关注：**（1）智能驾驶：重点推荐车载 OS 龙头：**中科创达**、智能座舱龙头：**德赛西威**（汽车组联合覆盖）、高精度地图龙头：**四维图新**，其他受益标的还包括东软集团、光庭信息等。（2）新能源 IT：重点推荐能源 SaaS 龙头：**朗新科技**、配网调度先头兵：**东方电子**，其他受益标的包括恒华科技等。（3）研发设计类工业软件：重点推荐国产 CAD 龙头：**中望软件**，其它受益标的包括中控信息、宝信软件等。（4）人工智能：重点推荐智能语音龙头：**科大讯飞**，其他受益标的包括云从科技、海康威视、虹软科技。

### 3. 本周行情回顾

#### 3.1. 行业周涨跌及成交情况

本周市场表现较好，计算机位列第13位。本周沪深300指数上涨1.65%，申万计算机行业周上涨1.66%，高于指数0.01个pct，在申万一级行业中排名第13位。

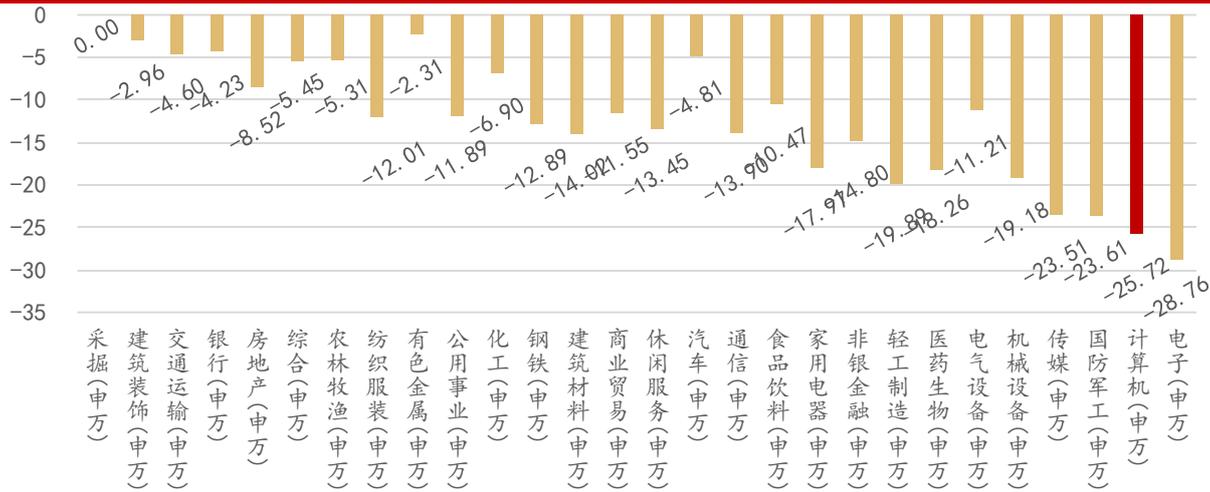
图表 11 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (本周)



资料来源: Wind, 华西证券研究所

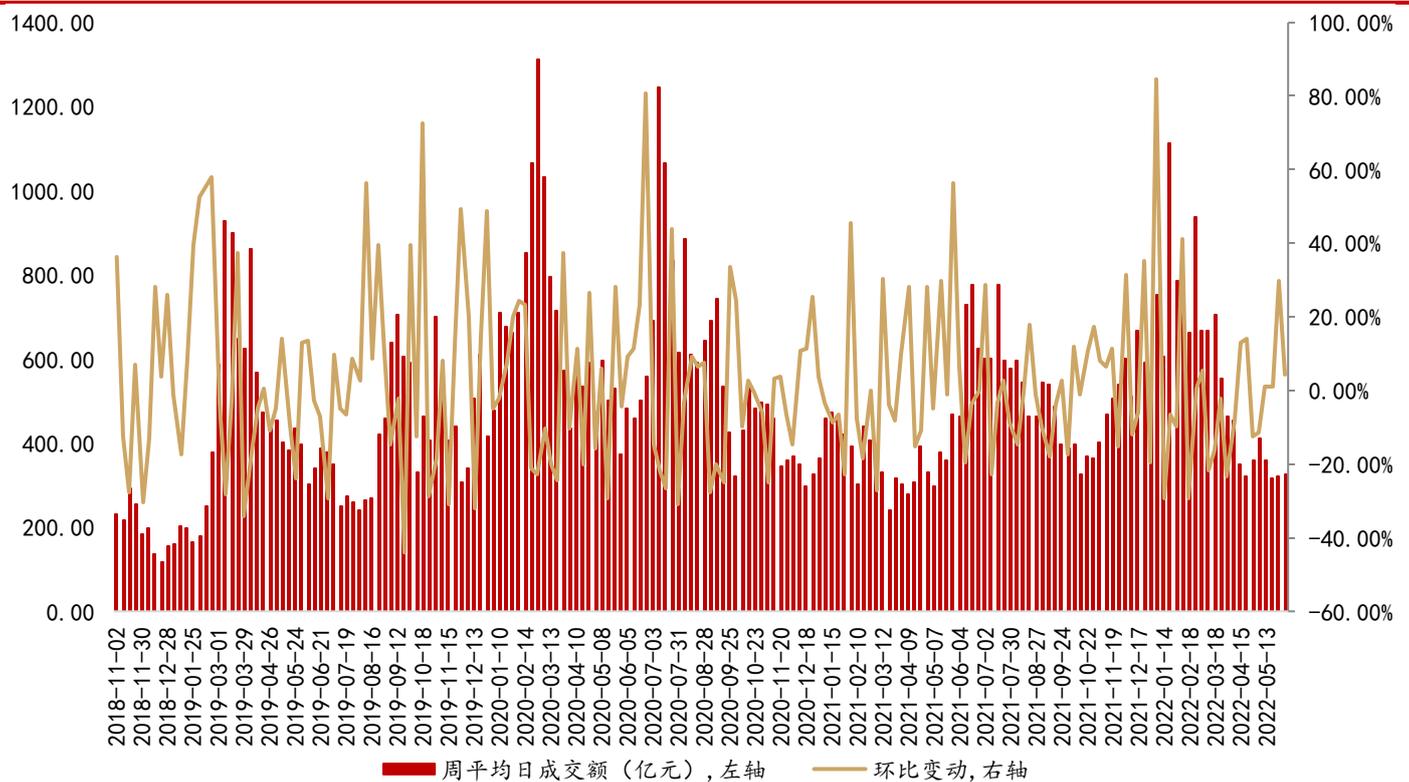
2022年初至今申万计算机行业涨幅在申万一级28个行业中排名第27名，超额收益为-12.94%。年初至今申万计算机行业累计下跌25.72%，在申万一级28个行业中排名第27位，沪深300下跌12.78%，低于指数12.94个百分点。

图表 12 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (2022年初至今)



资料来源: Wind, 华西证券研究所

图表 13 计算机行业周平均日成交额 (亿元)



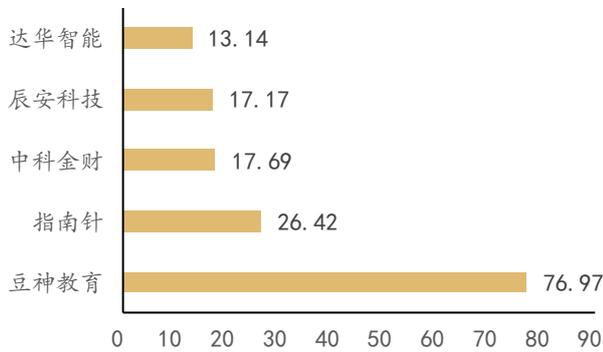
资料来源: Wind, 华西证券研究所

### 3.2. 个股周涨跌、成交及换手情况

本周计算机板块表现较平稳，整体交投比较平稳。221只个股中，165只个股上涨，51只个股下跌，5只个股持平。上涨股票数占比74.66%，下跌股票数占比23.08%。行业涨幅前五的公司分别为：豆神教育、指南针、中科金财、辰安科技、

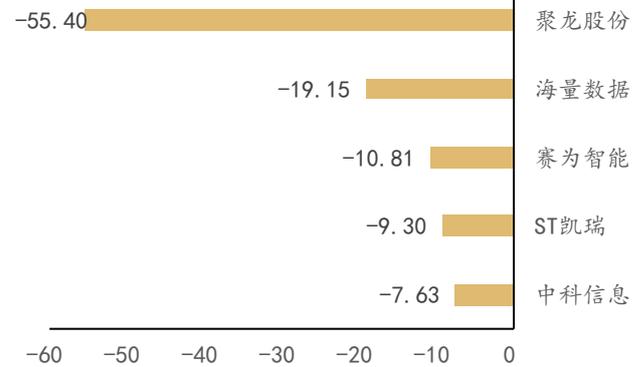
达华智能。跌幅前五的公司分别为：聚龙股份、海量数据、赛为智能、ST凯瑞、中科信息。

图表 14 申万计算机行业周涨幅前五 (%) (本周)



资料来源: Wind, 华西证券研究所

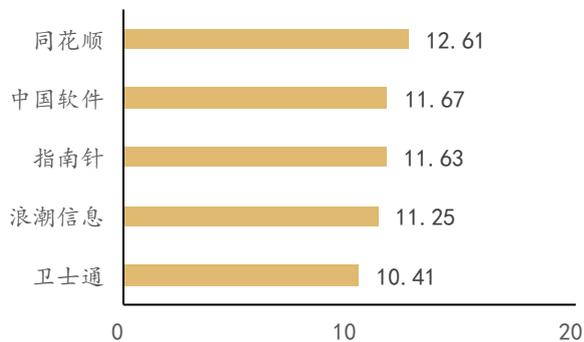
图表 15 申万计算机行业周跌幅前五 (%) (本周)



资料来源: Wind, 华西证券研究所

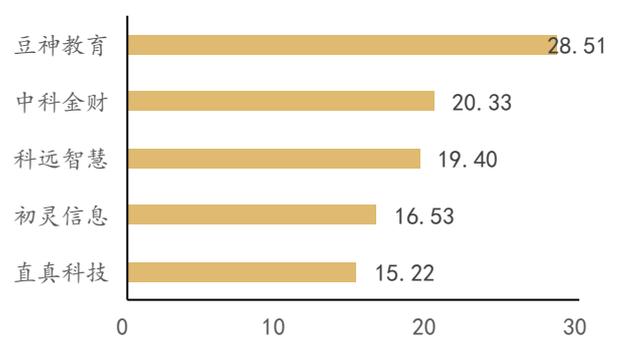
从周成交额的角度来看, 同花顺、中国软件、指南针、浪潮信息、卫士通位列前五。从周换手率的角度来看, 豆神教育、中科金财、科远智慧、初灵信息、直真科技位列前五。

图表 16 申万计算机行业日均成交额前五 (亿元)



资料来源: Wind, 华西证券研究所

图表 17 申万计算机行业日均换手率涨幅前五 (%)



资料来源: Wind, 华西证券研究所

### 3.3. 核心推荐标的行情跟踪

本周板块整体表现较平稳的情况下, 我们的 9 只核心推荐标的中有 8 只上涨。其中涨幅最高的为指南针, 涨幅为 26.42%, 跌幅最大为恒生电子, 跌幅为 0.28%。

图表 18 本周核心推荐标的行情

序号	股票代码	公司简称	总市值 (亿元)	收盘价 (元)	周涨跌幅 (%)	日均成交额 (亿元)	换手率 (%)
1	688083.SH	中望软件	179.16	206.7	8.90	1.20	1.35
2	300682.SZ	朗新科技	304.18	29	3.57	1.21	0.58
3	300496.SZ	中科创达	543.78	127.93	7.40	6.63	1.60
4	300674.SZ	宇信科技	111.58	15.68	2.08	1.42	1.39
5	600570.SH	恒生电子	625.26	42.78	-0.28	8.81	1.41
6	002230.SZ	科大讯飞	897.67	38.63	2.22	7.12	0.89
7	600588.SH	用友网络	693.44	20.19	4.61	5.83	0.91
8	300454.SZ	深信服	430.50	103.59	1.63	2.86	1.03
9	300803.SZ	指南针	252.14	62.06	26.42	11.63	9.14

资料来源: Wind, 华西证券研究所

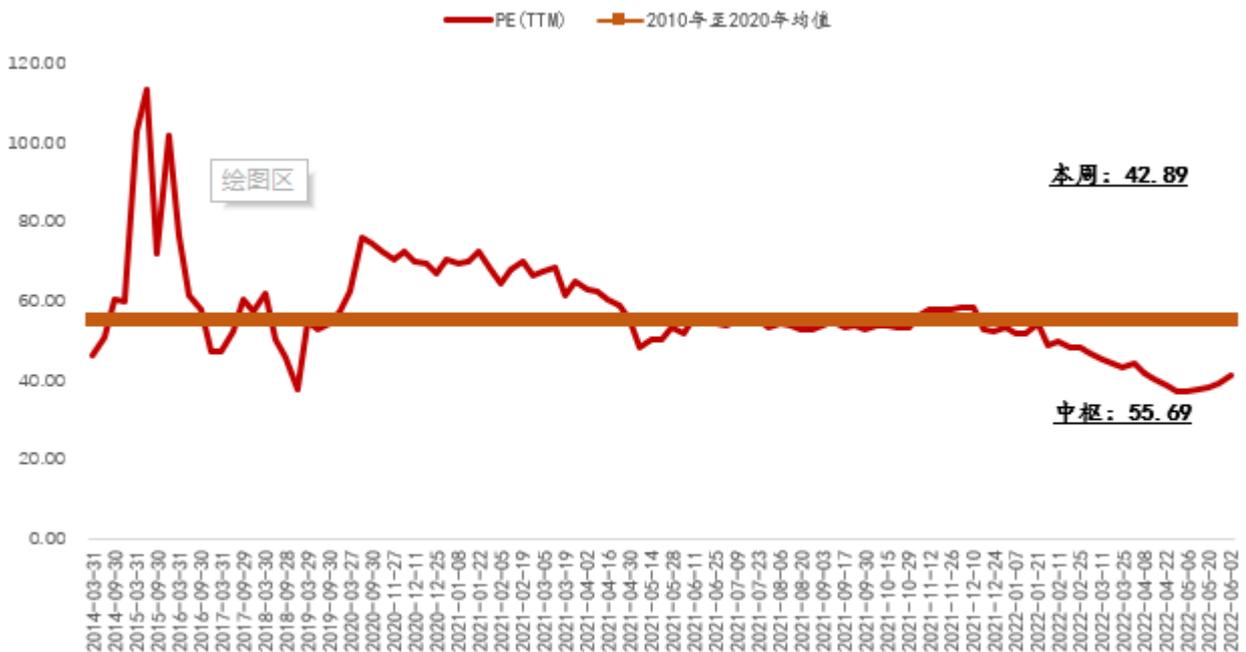
注:

- 1、区间收盘价指本周最后一个交易日的收盘价，复权方式为前复权。
- 2、金山办公为华西计算机 & 中小盘联合覆盖

### 3.4. 整体估值情况

从估值情况来看，SW 计算机行业 PE (TTM) 从 2020 年高点 78.48 倍降至 42.89 倍，低于 2010-2022 年历史均值 55.69 倍，行业估值低于历史中枢水平。

图表 19 申万计算机行业估值情况 (2010 年至今)



资料来源: Wind, 华西证券研究所

## 4. 本周重要公告汇总

### 1、权益分配

#### 【启明信息】2021 年度分红派息实施公告

公司 2021 年度利润分配方案为：以公司 2022 年 3 月 25 日总股本 408,548,455 股为基数，向全体股东每 10 股派发 0.50 元人民币现金（含税），共计分配 20,427,422.75 元，剩余金额转入公司未分配利润留存以后年度分配。2022 年度不送红股，也不实施资本公积金转增股本。

#### 【\*ST 御银】2021 年度分红派息实施公告

公司股东大会审议通过的 2021 年年度利润分配方案：以 2021 年 12 月 31 日的总股本 761,191,294 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.10 元（含税），合计派发现金股利 7,611,912.94 元（含税），不送红股，不以资本公积金转增股本。

#### 【云赛智联】2021 年年度权益分派实施公告

本次利润分配以方案实施前的公司总股本 1,367,673,455 股为基数，每股派发现金红利 0.057 元（含税），共计派发现金红利 77,957,386.94 元。

### 2、回购股份

#### 【宝兰德】关于以集中竞价交易方式首次回购公司股份的公告

2022 年 6 月 15 日，北京宝兰德软件股份有限公司（以下简称“宝兰德”或“公司”）通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式首次回购公司股份 39,200 股，占公司总股本 56,000,000 股的比例为 0.07%，回购成交的最高价为 53.90 元/股，最低价为 51.90 元/股，支付的资金总额为人民币 2,100,758.05 元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。

### 3、股份增减持

#### 【金现代】关于股东减持计划时间过半的进展公告

公司持股 5%以上股东韩锋先生计划自该减持计划公告披露之日起十五个交易日后的六个月内（即自 2022 年 3 月 14 日至 2022 年 9 月 14 日）以集中竞价方式、或自本公告发布之日起三个交易日后的六个月内（即自 2022 年 2 月 24 日至 2022 年 8 月 24 日）以大宗交易方式合计减持公司股份不超过 7,104,325 股，占公司总股本 1.6517%。

公司股东张春茹女士计划自该减持计划公告披露之日起十五个交易日后的六个月内（即自 2022 年 3 月 14 日至 2022 年 9 月 14 日）以集中竞价方式、或自本公告发布之日起三个交易日后的六个月内（即自 2022 年 2 月 24 日至 2022 年

8月24日)以大宗交易方式合计减持公司股份不超过4,786,825股,占公司总股本1.1129%。

#### 4、其他重点公告

##### 【佳华科技】关于核心技术人员离职的公告

罗克佳华科技集团股份有限公司(以下简称“公司”)核心技术人员吴强先生因个人原因于近日向公司提出离职申请,现已办理离职手续并正式辞任。吴强先生辞任后将不在公司继续担任职务,其原从事的研发工作将由公司研发团队承接。

##### 【北信源】收深交所问询函,要求说明是否存在通过提高组合坏账计提比例掩盖单项应收款坏账计提情形

深交所就公司此前披露的《关于深圳证券交易所创业板年报问询函的回复》提出了4点问询。要求核实江南计算技术研究所、中国电子科技集团公司电子科学研究院、北京计算机技术及应用研究所、中海油信息科技有限公司北京分公司的主要股东、管理人员与公司控股股东、董监高是否存在关联关系或利益往来。要求说明公司是否存在通过提高组合坏账计提比例掩盖单项应收款坏账计提的情形。

##### 【天源迪科】关于持股5%以上股东部分股份质押延期购回及补充质押的公告

深圳天源迪科信息技术股份有限公司(以下简称“公司”)于近日收到持股5%以上的股东陈友先生的通知,获悉陈友先生将其所持有本公司21,644,443股办理了股份质押延期购回业务,并补充质押360,000股,陈友先生本次质押延期购回及补充质押,是其对到期质押正常续期,不涉及其新的融资需求。

##### 【大智慧】关于持股5%以上股东部分股份解除质押的公告

湘财股份持有公司无限售条件流通股298,155,000股,占公司总股本的14.64%;本次解除质押股份数量29,000,000股;本次解质押后,持有公司股份累计质押数量269,130,000股,占其持股数量比例为90.27%,占公司总股本比例为13.22%。

##### 【数据港】关于公司股东部分股份解除质押的公告

截至本公告披露日,上海数据港股份有限公司股东上海钥信信息技术合伙企业(有限合伙)持有公司股份59,485,233股,占公司总股本的18.08%;本次解除质押股份930,000股,占其所持有公司股份总数的1.56%,占公司总股本的0.28%。本次解除质押后,钥信信息所持本公司股份不存在质押情况。

## 5. 本周重要新闻汇总

### 1. 阿里云发布云数据中心专用处理器 CIPU 替代 CPU 成为新管控加速中心

阿里云智能总裁张建锋在峰会上正式发布 CIPU (Cloud infrastructure Processing Units)，这是为新型云数据中心设计的专用处理器，未来将替代 CPU 成为云计算的管控和加速中心。在这个全新体系架构下，CIPU 向下对数据中心的计算、存储、网络资源快速云化并进行硬件加速，向上接入飞天云操作系统，将全球数百万台服务器连成一台超级计算机。基于 CIPU 和飞天的新一代云计算架构体系，在通用计算、大数据、人工智能等核心场景的计算测试中展现了优越的性能。

(来源: TechWeb)

### 2. 自研芯片重新激活苹果 Mac 电脑，微软 Windows 摇钱树或受威胁

近日，苹果公司推出了新款笔记本电脑，搭载新一代 M2 自研处理器。媒体分析指出，苹果这一产品可能对微软公司利润丰厚的操作系统 (Windows) 业务带来挑战。2020 年，苹果第一次推出了使用自研处理器“M1”的个人电脑，从那以后，苹果 PC 业务表现活跃。近日，苹果推出了 M2 处理器，这款芯片将植入到两款全新笔记本电脑中，即 MacBook Air 和 13 英寸屏幕的 MacBook Pro。和 M1 相比，新款处理器整合的晶体管多出了四分之一，芯片内部数据带宽增加了一半。科技市场研究公司高德纳的分析师 Mikako Kitagawa 表示，依靠 M2 处理器，苹果 PC 未来会扩大市场份额。

(来源: 新浪科技)

### 3. 云计算企业崛起，甲骨文数据库市场主导地位动摇

当拍照工具 Shutterly 最近决定将储存大量用户照片的数据库转移到云端时，可能的供应商列表中缺少了一个重要的名字：甲骨文。多年来，该公司一直依赖甲骨文的产品来管理 2000 多万活跃用户的照片库。然而，随着 Shutterly 将自身的技术系统转向亚马逊 AWS 云计算平台，该公司认为应该将数据库系统也迁移至更易用的数据库产品。

(来源: 新浪科技)

### 4. 快狗打车 IPO 发售价每股 21.5 港元 预计 6 月 24 日开始交易

6 月 14 日消息，快狗打车发布公告，此次香港联交所 IPO 公司拟全球发售 3120 万股股份，其中香港发售股份 312 万股，国际发售股份 2808 万股，另有 15% 超额配股权，发售价为每股发售股份 21.5 港元，预期股份将于 6 月 24 日开始买卖，股份代号：2246。

(来源: TechWeb)

### 5. 吉利持股公司星纪时代拟收购魅族科技 79.09% 股权 李书福布局手机产业

6月13日消息，今日下午，国家市场监督管理总局发布湖北星纪时代科技有限公司（下称“星纪时代”）收购珠海市魅族科技有限公司（下称“魅族科技”）股权案案件公示，目前已经处于反垄断公示阶段。根据公示信息，星纪时代已与魅族科技以及涉及交易的股东签署协议，星纪时代拟收购珠海魅族79.09%的股权。

（来源：TechWeb）

#### 6. 谷歌 Meta 推特需解决深度造假问题 否则欧盟将处以巨额罚款

6月14日消息，谷歌母公司 Alphabet、Facebook 母公司 Meta 以及推特等科技公司将不得不采取措施，加大打击各自平台上的“深度造假”（Deepfakes）内容和虚假账户，否则将面临欧盟的巨额罚款。

（来源：TechWeb）

#### 7. 甲骨文创始人埃里森任期届满后将离开特斯拉董事会

6月14日消息，特斯拉证实，甲骨文创始人拉里·埃里森（Larry Ellison）任期届满后将离开特斯拉董事会，而且特斯拉不会选举新的独立董事来填补埃里森留下的空缺。

（来源：36氪）

#### 8. 华为云张平安：当前没有盈利压力 未来活下来的只能是大型云计算厂商

在华为伙伴暨开发者大会 2022 上，华为云 CEO 张平安等高管接受了媒体采访。他强调，云计算市场并不是所有人都能做得了的，需要有积累、有技术、有投资，还需要倾听客户的需求。当前云计算市场虽然保持高速增长，但厂商对客户的需求满足度是不高的，他呼吁更多企业加入到云计算的生态中，可以在技术即服务，经验即服务上发挥更多作用，“并不一定都要做云计算平台，活下来的只能是大的云计算公司。”

（来源：TechWeb）

#### 9. 蚂蚁集团 mPaaS 与华为鲲鹏完成产品适配互认证

蚂蚁集团自主研发的“mPaaS 移动开发平台 V3.0”与华为鲲鹏 920 已完成并通过相互兼容性测试认证，并取得 KUNPENG COMPATIBLE 证书及认证徽标的使用权。该认证意味着 mPaaS 移动开发平台在兼容性、稳定性、性能、安全、功耗、功能等六大维度的测试均符合鲲鹏技术标准，可以适配华为鲲鹏 920 处理器。

（来源：TechWeb）

#### 10. 神州泰岳携手亚马逊云科技助力中国企业加速上云出海

亚马逊科技宣布，神州泰岳依托亚马逊科技的全球优势，结合深厚的技术积淀和丰富的客户运维经验，共同推动中国企业上云出海，加快海外业务的数字化转型和持续创新。目前，借助亚马逊科技，神州泰岳已为 200 多家企业的出海业务提供了服务。

(来源: TechWeb)

#### 11. IDC: 一季度中国 IT 安全硬件市场规模同比增长 14.5%

据 IDC 今天发布的《2022 年第一季度中国 IT 安全硬件市场跟踪报告》显示，2022 年第一季度中国 IT 安全硬件市场规模约为 5.4 亿美元（约合 34.2 亿元），同比增长 14.5%。据介绍，IDC 定义下的网络安全硬件市场分别由统一威胁管理 (UTM)、基于 UTM 平台的防火墙 (UTM Firewall)、安全内容管理 (SCM)、入侵检测与防御 (IDP)、虚拟专用网 (VPN)、传统防火墙 (Traditional Firewall) 构成。2022 年第一季度，中国网络安全硬件市场的关键厂商市占率排名情况为：华为、新华三、天融信、迪普科技和绿盟科技等。

(来源: TechWeb)

#### 12. 华为丁耘：持续聚焦主航道 成立军团和伙伴共创价值

6 月 16 日消息，在“华为伙伴暨开发者大会 2022”上，华为企业 BG 总裁丁耘在《携手成长，共赢未来》的主题演讲中分享了数字化转型时代，华为的应对之道：数字化转型时代也是大机会时代，但华为不做机会主义者，坚持“有所为，有所不为”。在谈及军团组织话题时，丁耘表示，需要数字化转型的行业很多，而场景更是数不胜数。华为在产业上会持续聚焦在主航道，选择一些有战略空间的行业，成立军团和伙伴共创价值。

(来源: TechWeb)

#### 13. 鲲鹏基础软硬件平台持续升级，赋能伙伴开发者用好鲲鹏

6 月 16 日消息，在华为伙伴暨开发者大会期间，鲲鹏开发者峰会在线上 and 线下同步举行。会上，华为鲲鹏计算业务总裁张熙伟发表“鲲鹏展翅，共创数智未来”主题演讲，感谢 120 万鲲鹏开发者同行共创，构筑根深叶茂的鲲鹏生态，鲲鹏服务于国计民生行业核心场景，已经成为行业数字化转型的首选。同时，宣布鲲鹏基础软硬件平台全面升级，赋能伙伴和开发者用好鲲鹏；推出欧拉扬帆伙伴计划和鲲鹏科研创新使能计划，助力鲲鹏持续成长。

(来源: TechWeb)

#### 14. 上海发布元宇宙等四个“新赛道”投资促进方案 力争到 2025 年元宇宙产业规模突破 3500 亿元

6 月 16 日，2022 年上海全球投资促进大会暨“潮涌浦江”投资上海全球分享季启动仪式举行。大会集中发布了元宇宙、绿色低碳、智能终端、数字经济四个“新赛道”的投资促进方案。其中提到，布局元宇宙新赛道，推动虚拟与现实

共生蝶变，深度开放商业、教育、文娱、医疗、智能制造、协同办公等场景。到 2025 年，元宇宙产业规模力争突破 3500 亿元，并带动全市软件和信息服务业、电子信息制造业规模跃上新台阶。

（来源：新浪科技）

### 15. Facebook 拟做重大改变以便与 TikTok 竞争

北京时间 6 月 16 日早间消息，据最近外泄的一份 Facebook 内部备忘录显示，TikTok 的成功已经引起了这家社交媒体平台公司的担忧。美国科技媒体网站 The Verge 近日发布报道，提到了其所获得的一份 Facebook 内部备忘录。在这份备忘录中，Facebook 应用负责人汤姆·艾里森 (Tom Alison) 非常清楚地解释了该公司对其信息流进行改造的计划，以及对 Facebook 应用的其他全面改变。备忘录中宣布了一些计划中的变化，而这些变化很明显地表明，Facebook 与 TikTok 竞争的战略不再仅仅是推动短视频应用 Reels 发展。

（来源：TechWeb）

### 16. 美联邦通信委员会：拆换华为、中兴设备成本远超预算

6 月 16 日消息，据国外媒体报道，美国联邦通信委员会 (FCC) 告知国会，因拆除华为、中兴等所谓“威胁美国国家安全”的中资企业设备而寻求获得补偿的申请中，有三分之二的申请不符合要求。此前美国以“国家安全威胁”为由，下令拆除美国电信和安全网络中使用的中国制造设备。去年 9 月，美国联邦通信委员会 (FCC) 宣布了一项所谓“拆除和替换”项目，准备向大部分美国农村电信运营商提供 19 亿美元的资金，帮助他们拆除和替换已安装的华为和中兴生产的网络设备。

（来源：TechWeb）

## 6. 历史报告回顾

### 一、 云计算 (SaaS) 类：

- 1、云计算龙头深度：《用友网络：中国企业级 SaaS 脊梁》
- 2、云计算龙头深度：《深信服：IT 新龙头的三阶成长之路》
- 3、云计算龙头深度：《深信服：从超融合到私有云》
- 4、云计算行业深度：《飞云之上，纵观 SaaS 产业主脉络：产业-财务-估值》
- 5、云计算行业深度：《海外篇：海外 SaaS 启示录》
- 6、云计算行业深度：《港股篇：挖掘最具成长性的港股 SaaS 标的》
- 7、云计算动态跟踪之一：《华为关闭私有云和 Gauss DB 意欲何为？》
- 8、云计算动态跟踪之二：《阿里云引领 IaaS 繁荣，SaaS 龙头花落谁家？》

- 9、云计算动态跟踪之三：《超越Oracle, Salesforce 宣告SaaS模式的胜利!》
- 10、云计算动态跟踪之四：《非零基式增长, Salesforce 奠定全球 SaaS 标杆地位》

## 二、 金融科技类：

- 1、证券 IT 2B 龙头深度：《恒生电子：强者恒强，金融 IT 龙头步入创新纪元》
- 2、证券 IT 2C 龙头深度：《同花顺：进击-成长的流量 BETA》
- 3、银行 IT 龙头深度：《宇信科技：拐点+弹性，数字货币新星闪耀》
- 4、银行 IT 行业深度：《分布式，新周期》
- 5、万亿蚂蚁与产业链深度研究之一：《蚂蚁集团：成长-边界-生态》
- 6、金融科技动态跟踪之一：《创业板改革细则落地，全面催化金融 IT 需求》
- 7、金融科技动态跟踪之二：《蚂蚁金服上市开启 Fintech 新时代》
- 8、金融科技动态跟踪之三：《开放三方平台，金融科技创新有望迎来第二春》

## 三、 数字货币类：

- 1、数字货币行业深度\_总篇：《基于纸币替代的空间与框架》
- 2、数字货币行业深度\_生态篇：《大变革，数字货币生态蓝图》
- 3、数字货币动态跟踪之一：《官方首次明确内测试点，数字货币稳步推进》
- 4、数字货币动态跟踪之二：《合作滴滴拉开 C 端场景大幕》
- 5、数字货币动态跟踪之三：《BTC 大涨带来短期扰动，DCEP 仍在稳步推进》
- 6、数字货币动态跟踪之四：《启动大规模测试，《深圳行动方案》加速场景探索》
- 7、数字货币动态跟踪之五：《建行数字货币钱包短暂上线，测试规模再扩大》
- 8、数字货币动态跟踪之六：《深圳先行，数字货币红包试点验证 G 端场景》

## 四、 工业软件类：

- 1、工业软件龙头深度：《能科股份：智能制造隐形冠军，行业 know-how 铸就长期壁垒》
- 2、工业软件龙头深度：《中望软件：进军中国工业软件的“无人区”》
- 3、工业软件行业深度：《总篇：工业软件，中国制造崛起的关键》
- 4、工业软件动态跟踪之一：《三年行动计划出台，工业互联网大风再起》
- 5、工业软件动态跟踪之二：《工业软件为“基”，实现数字化转型》

## 五、 其他类别：

- 1、办公软件龙头深度：《福昕软件：PDF 的中国名片，力争全球领先》

- 2、协作办公领军企业：《致远互联：价值未被挖掘的企业 SaaS 入口》
- 3、产业信息化龙头深度：《朗新科技：做宽 B 端做大 C 端，稀缺的产业互联网平台企业》
- 4、物联网领先企业：《达实智能：2021E 18xPE 的物联网方案建设服务商，订单高景气》
- 5、信创行业深度：《总篇：信创，重塑中国 IT 产业基础的中坚力量》

## 7. 风险提示

市场系统性风险、科技创新政策落地不及预期、中美博弈突发事件。

### 分析师与研究助理简介

刘泽晶（首席分析师）：2014-2015年新财富计算机行业团队第三、第五名，水晶球第三名，10年证券从业经验。

### 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6个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在5%—15%之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数5%—15%之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过15%
行业评级标准		
以报告发布日后的6个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

### 华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园11号丰汇时代大厦南座5层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>

## 华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均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而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，本公司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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。