

2022年06月25日

平台经济春风已至，金融科技全面开花

计算机行业周观点

本周观点：

一、国家支持平台企业发挥更大作用！

2022年6月22日，中共中央总书记、国家主席、中央军委主席、中央全面深化改革委员会主任习近平主持召开中央全面深化改革委员会第二十六次会议，审议通过了《强化大型支付平台企业监管促进支付和金融科技规范健康发展工作方案》等一系列方案。

习总书记在会议时强调要促进数据高效流通使用、赋能实体经济，加快构建数据基础制度体系。要推动大型支付和金融科技平台回归本源，健全监管规则，补齐制度短板，保障支付和金融基础设施安全，防范化解系统性金融风险隐患，支持平台企业在服务实体经济和畅通国内国际双循环等方面发挥更大作用。

我们认为，适应新阶段的监管体制正在逐步确立，监管和执法的水平提升，监管部门机构及职能部门的监管机制、企业自查机制正逐步实现统一。国家对于资本的态度，由“强调防止资本无序扩张”转向“发挥资本的积极作用”，国家正在逐步完善清单管理制度，为资本的有序扩张提供条件，平台经济正逐步走向正轨！

二、平台经济春风已至，金融科技全面开花

政策方面，目前国家多次会议定调支持平台经济的健康发展。从成果上看，反垄断整改工作基本完成，“大数据杀熟”、“二选一”得到有效遏制，监管逐步进入常态化阶段。我们认为平台重点整改的阶段已经逐步结束，平台经济的政策态度从“加强监管”到“支持发展”，平台经济的发展已经进入良性循环。在经济政策上，我们认为以数字经济为主导的新一轮政策周期已经启动，政策的暖风将持续吹动，全面利好数字企业。在流动性政策方面，2022年政策力度持续加大，流动性再次宽裕，A股相关估值水平有望得到提升。

我国金融科技市场的发展格局正在进行深刻改变，开放与生态合作正在成为主流趋势。传统金融机构的发展主动性在逐步变强，由“科技赋能”向“科技引领”方向转变。同时，金融服务的跨界应用互联不断深化，金融机构更加需要通过科技手段赋能金融业务场景化建设的全流程。数字化开放金融平台建设成为发展热点，产业合作的重要性更加凸显。通过数字化技术驱动和开放金融平台建设，充分利用产业生态力量实现服务能力协同，正在逐步成为行业的热点方向。

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：

我国金融科技呈现加速细化发展的趋势，平台类的科技公司从小额交易支付起步，快速扩展到信用贷款、信用卡还款业务，进而在平台开展基金、保险、证券的买卖服务及财富管理业务。我们需要理性、客观看待金融科技的发展。金融科技推动了整个金融体系的数字化转型，我国的金融科技发展水平，处于全球领先地位。

三、投资建议

建议重点关注证券 IT 龙头：恒生电子；中国第二家互联网券商：指南针，其他受益厂商为：长亮科技、宇信科技、同花顺、东方财富等。

1) 恒生电子：受益于政改持续提速驱动行业景气延续，第三拨行情已至。1、资本市场改革持续提速，全面注册制奠定全年强预期。科创板做市制度、可转债新规相继发布。2、收入结构再次调整，打造驶向数智金融 2030 的“高铁模式”，045 迭代进入加速期。3、资本市场 IT 改造升级需求大叠加政改持续提速，共同驱动行业景气度向上。

2) 指南针：中国第二家互联网券商，受益于互联网券商行业天花板仍高，开启全面收入增长曲线。指南针以 15 亿元收购网信证券，成为我国第二家互联网券商，开启全新增长曲线；网信稀缺牌照价值还未被挖掘，我们认为指南针可以从组织架构、技术底座、营销策略等全方位对其进行重塑，加速打造真正的互联网券商。

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	45.25	买入	1.01	1.21	1.40	1.57	44.80	37.40	32.32	28.82
300496.SZ	中科创达	140.04	买入	1.53	2.21	3.16	4.39	91.53	63.37	44.32	31.90
002230.SZ	科大讯飞	41.75	买入	0.70	0.91	1.23	1.59	59.64	45.88	33.94	26.26
300454.SZ	深信服	103.93	买入	0.67	1.87	3.03	4.84	155.12	55.58	34.30	21.47
300682.SZ	朗新科技	26.96	买入	0.83	1.10	1.47	1.94	32.48	24.51	18.34	13.90
600588.SH	用友网络	20.14	买入	0.22	0.45	0.54	0.69	91.55	44.76	37.30	29.19
300674.SZ	宇信科技	15.47	买入	0.61	0.83	0.99	1.25	25.36	18.64	15.63	12.38
688111.SH	金山办公	196.27	买入	2.26	3.04	4.11	5.87	86.85	64.56	47.75	33.44
300803.SZ	指南针	62.00	买入	0.44	0.98	1.40	2.03	140.91	63.27	44.29	30.54

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：平台经济春风已至，金融科技全面开花.....	5
2. 本周热点内容.....	7
2.1. 国家支持平台企业发挥更大作用！.....	7
2.2. 平台经济春风已至，金融科技全面开花.....	7
2.3. 投资建议.....	11
3. 本周行情回顾.....	14
3.1. 行业周涨跌及成交情况.....	14
3.2. 个股周涨跌、成交及换手情况.....	15
3.3. 核心推荐标的的行情跟踪.....	16
3.4. 整体估值情况.....	17
4. 本周重要公告汇总.....	18
5. 本周重要新闻汇总.....	21
6. 历史报告回顾.....	26
7. 风险提示.....	28

图表目录

图表 1 平台经济政策回暖.....	8
图表 2 平台反垄断相关政策梳理.....	8
图表 3 2012 年前后与 2022 年前后政策环境对比.....	9
图表 4 央行政策工具和流动性调控.....	9
图表 5 2022 年经济政策梳理.....	9
图表 6 部分金融机构及其子公司.....	10
图表 7 金融机构技术投入资金规模(亿元)及预测.....	10
图表 8 金融科技近年来创新商业模式.....	11
图表 8 恒生电子基本框架示意图.....	12
图表 9 指南针金融信息产品矩阵.....	13
图表 10 申万一级行业指数涨跌幅(%) (本周).....	14
图表 11 申万一级行业指数涨跌幅(%) (2022 年初至今).....	15
图表 12 计算机行业周平均日成交额(亿元).....	15
图表 13 申万计算机行业周涨幅前五(%) (本周).....	16
图表 14 申万计算机行业周跌幅前五(%) (本周).....	16
图表 15 申万计算机行业日均成交额前五(亿元).....	16
图表 16 申万计算机行业日均换手率涨幅前五(%).....	16
图表 17 本周核心推荐标的的行情.....	17
图表 18 申万计算机行业估值情况(2010 年至今).....	18

1. 本周热点：平台经济春风已至，金融科技全面开花

一、国家支持平台企业发挥更大作用！

2022年6月22日，中共中央总书记、国家主席、中央军委主席、中央全面深化改革委员会主任习近平主持召开中央全面深化改革委员会第二十六次会议，审议通过了《强化大型支付平台企业监管促进支付和金融科技规范健康发展工作方案》等一系列方案。

习总书记在会议时强调要促进数据高效流通使用、赋能实体经济，加快构建数据基础制度体系。要推动大型支付和金融科技平台回归本源，健全监管规则，补齐制度短板，保障支付和金融基础设施安全，防范化解系统性金融风险隐患，支持平台企业在服务实体经济和畅通国内国际双循环等方面发挥更大作用。

我们认为，适应新阶段的监管体制正在逐步确立，监管和执法的水平提升，监管部门机构及职能部门的监管机制、企业自查机制正逐步实现统一。国家对于资本的态度，由“强调防止资本无序扩张”转向“发挥资本的积极作用”，国家正在逐步完善清单管理制度，为资本的有序扩张提供条件，平台经济正逐步走向正轨！

二、平台经济春风已至，金融科技全面开花

政策方面，目前国家多次会议定调支持平台经济的健康发展。从成果上看，反垄断整改工作基本完成，“大数据杀熟”、“二选一”得到有效遏制，监管逐步进入常态化阶段。我们认为平台重点整改的阶段已经逐步结束，平台经济的政策态度从“加强监管”到“支持发展”，平台经济的发展已经进入良性循环。在经济政策上，我们认为以数字经济为主导的新一轮政策周期已经启动，政策的暖风将持续吹动，全面利好数字企业。在流动性政策方面，2022年政策力度持续加大，流动性再次宽裕，A股相关估值水平有望得到提升。

我国金融科技市场的发展格局正在进行深刻改变，开放与生态合作正在成为主流趋势。传统金融机构的发展主动性在逐步变强，由“科技赋能”向“科技引领”方向转变。同时，金融服务的跨界应用互联不断深化，金融机构更加需要通过科技手段赋能金融业务场景化建设的全流程。数字化开放金融平台建设成为发展热点，产业合作的重要性更加凸显。通过数字化技术驱动和开放金融平台建设，充分利用产业生态力量实现服务能力协同，正在逐步成为行业的热点方向。

我国金融科技呈现加速细化发展的趋势，平台类的科技公司从小额交易支付起步，快速扩展到信用贷款、信用卡还款业务，进而在平台开展基金、保险、证券的买卖服务及财富管理业务。我们需要理性、客观看待金融科技的发展。金融科技推动了整个金融体系的数字化转型，我国的金融科技发展水平，处于全球领先地位。

三、投资建议

建议重点关注证券IT龙头：恒生电子；中国第二家互联网券商：指南针，其他受益厂商为：长亮科技、宇信科技、同花顺、东方财富等。

1) 恒生电子：受益于政改持续提速驱动行业高景气延续，第三拨行情已至：1、资本市场改革持续提速，全面注册制奠定全年强预期。科创板做市制度、可转债新规相继发布。2、收入结构再次调整，打造驶向数智金融2030的“高铁模式”，O45迭代

进入加速期。3、资本市场 IT 改造升级需求大叠加政改持续提速，共同驱动行业景气度向上

2) 指南针：中国第二家互联网券商，受益于互联网券商行业天花板仍高，开启全面收入增长曲线。指南针以 15 亿元收购网信证券，成为我国第二家互联网券商，开启全新增长曲线；网信稀缺牌照价值还未被挖掘，我们认为指南针可以从组织架构、技术底座、营销策略等全方位对其进行重塑，加速打造真正的互联网券商。

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. 国家支持平台企业发挥更大作用！

2022年6月22日，中共中央总书记、国家主席、中央军委主席、中央全面深化改革委员会主任习近平主持召开中央全面深化改革委员会第二十六次会议，审议通过了《关于构建数据基础制度更好发挥数据要素作用的意见》、《关于加强和改进行政区划工作的意见》、《关于开展科技人才评价改革试点的工作方案》、《强化大型支付平台企业监管促进支付和金融科技规范健康发展工作方案》。

习总书记在会议时强调，要促进数据高效流通使用、赋能实体经济，加快构建数据基础制度体系。要推动大型支付和金融科技平台回归本源，健全监管规则，补齐制度短板，保障支付和金融基础设施安全，防范化解系统性金融风险隐患，支持平台企业在服务实体经济和畅通国内国际双循环等方面发挥更大作用。

会议指出，数据作为新型生产要素，是数字化、网络化、智能化的基础，已快速融入日常生活等重要的各个环节，深刻改变生活方式和社会治理等。我国具有数据规模和数据应用优势，已经陆续出台数据安全法、个人信息保护法等法律法规，其目的是加快构建以数据为关键要素的数字经济。会议强调，要依法依规将平台经济企业支付和其他金融活动全部纳入监管，以服务实体经济，坚持金融业务持牌经营，强化事前事中事后的全链条全领域监管。要强化金融控股公司监管和平台企业参控股金融机构监管、平台反垄断监管，加强平台企业的沉淀数据监管，同时健全中央和地方的监管格局，其目的是保持线上线下的监管一致性。

我们认为，适应新阶段的监管体制正在逐步确立，监管和执法的水平提升，监管部门机构及职能部门的监管机制、企业自查机制正逐步实现统一。国家对于资本的态度，由“强调防止资本无序扩张”转向“发挥资本的积极作用”，国家正在逐步完善清单管理制度，平台经济正逐步走向正轨！

2.2. 平台经济春风已至，金融科技全面花开

政策方面，2021年国家陆续出台反垄断+加强监管，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，如今国家多次会议定调支持平台经济的健康发展。我们认为平台重点整改的阶段已经逐步结束，平台经济的政策态度从“加强监管”到“支持发展”，政策的包容性和积极性正在逐步增加，平台经济的发展已经步入良性循环。

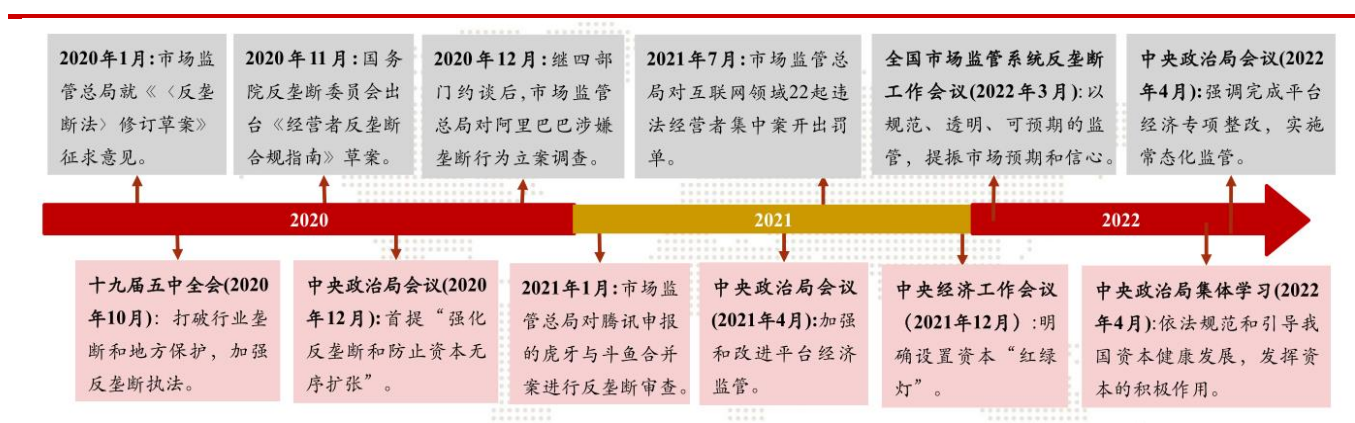
图表 1 平台经济政策回暖

时间	会议	内容	
2021年4月30日	政治局会议	要 加强 和改进平台经济监管，促进公平竞争。	改进、加强、监管
2022年3月5日	政府工作报告	加强 和创新监管，反垄断和防止资本无序扩张，维护公平竞争。	
2022年3月16日	国务院金融稳定发展委员会召开会议	关于平台经济治理，有关部门要按照市场化、法治化、国际化的方针完善既定方案，坚持稳中求进，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。中国政府持续支持各类企业到境外上市。	尽快完成整改工作
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。	三次重要会议定调支持平台健康发展
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	努力适应数字经济带来的全方位变革，打好关键核心技术攻坚战， 支持 平台经济、民营经济持续健康发展，处理好政府和市场关系，支持数字企业在国内外资本市场上市，以开放促竞争，以竞争促创新。	

资料来源：公开资料整理，华西证券研究所

从成果上看，反垄断整改工作基本完成，“大数据杀熟”、“二选一”得到有效遏制，监管逐步进入常态化阶段。我们预计，常态化监管下，平台经营将逐步步入正轨，同时国家对资本的态度逐渐改善，强调“发挥资本的积极作用”。

图表 2 平台反垄断相关政策梳理



资料来源：公开资料整理，华西证券研究所

在经济政策上，我们认为以数字经济为主导的新一轮政策周期已经启动，政策的暖风将持续吹动，全面利好数字企业。相较于2012年，2022年的政策力度明显加强，稳字当头、稳中求进的决心更加明确。同时相较于2012的科技主题是加快融合科技和经济平台的紧密结合，2022年的科技政策是以数字化为核心，全面推进数字化产业化的转型，数字经济是科技发展的核心引擎。

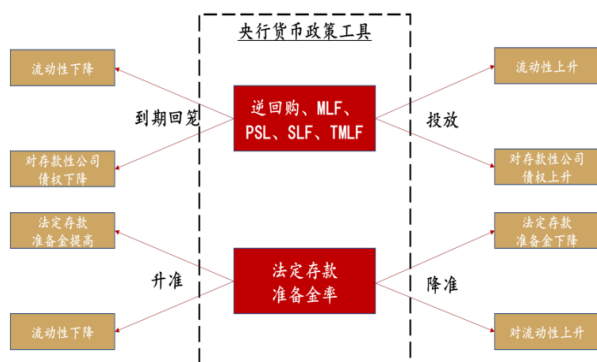
图表 3 2012 年前后与 2022 年前后政策环境对比

	2012 年	2022 年
总基调	稳中求进	稳字当头、稳中求进
财政/货币政策	积极的财政政策和稳健的货币政策	积极的财政政策和稳健的货币政策
流动性	宽松：两次降息，数次降准	宽松：两次降息，数次降准
企业上市	2012 年 12 月，证监会放宽境外上市条件，取消硬性财务指标 2013 年 5 月，证监会支持境内企业以直接方式赴境外上市 2014 年 1 月，六部门发文支持科技企业上市	2022 年 4 月，证监会等修订企业境外发行上市规则，释放三大积极信号；市场高度关切的中概股问题取得新进展。 2022 年 5 月，支持数字企业在国内外资本市场上市
科技政策	2012 年 4 月，《软件和信息技术服务业“十二五”发展规划》：发展和提升软件和信息技术服务业。 2012 年 11 月，《关于深化科技体制改革加快实施创新体系建设的意见》：核心目的是解决科技和经济两张皮，推进科技与经济的紧密结合，真正建立企业主导产业技术研发创新的主体。 2013 年 3 月，《“十二五”国家重大创新基地建设规划》：以促进创新链各个环节紧密衔接、实现重大创新、加速成果转化与扩散为目标，深化科技体制改革，促进科技与经济紧密结合。	2021 年 11 月，《“十四五”软件与信息技术服务业发展规划》。 2022 年 1 月，《“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，政府工作报告“数字经济”首次单独成段落。

资料来源：公开资料整理，华西证券研究所

在流动性政策方面，2022 年政策力度持续加大，相关降息降准、吸引境外投资者等政策频出，流动性再次宽裕，意味着银行限制资金的增加，A 股相关估值水平有望得到提升。原因如下：闲置资金增长提升银行信贷扩张能力，推动社融改善并带动实体经济回暖。具体而言，资金面宽松有望降低行业公司日常经营资金成本，并满足内生外延发展中的资金需求，利好经营复苏并带来盈利修复预期；部分闲置资金会被银行用于投资，资金涉及金融产品可能会间接进入 A 股市场，带来增量资金；银行加大对债券投资的同时，会进一步引导利率下行，利率中枢下移利于资金流入股市，推动股指回升。

图表 4 央行政策工具和流动性调控



资料来源：WIND，华西证券研究所

图表 5 2022 年经济政策梳理

时间	政策
2021/12/8	中央经济工作会议明确 2022 年中国经济仍将坚持稳中求进的总体基调
2021/12/15	央行全面降准 0.5 个百分点，释放长期资金 1.2 万亿元
2021/1/14	国家外汇管理局发布公告，合格境外机构投资者 QFII 总额度由 1500 亿增加至 3000 亿美元
2022/3/16	国务院金融委员会会议明确指出中国政府持续支持各类企业到境外上市，促进平台经济健康发展，提高国际竞争力
2022/4/15	央行宣布 4 月 25 日下调金融机构存款准备金率 0.25 个百分点
2022/4/25	央行下调金融机构外汇存款准备金率由 9% 下降到 8%
2022/5/20	央行下调 5 年期以上贷款市场报价利率 15BP

资料来源：公开资料整理，华西证券研究所

金融科技市场的发展格局正在进行深刻改变，开放与生态合作正在成为主流趋势。传统金融机构的发展主动性在逐步变强，由“科技赋能”向“科技引领”方向转变。随着金融科技产业发展不断成熟，传统金融机构在我国金融科技市场的决策不断强化，在产业竞争中更加主动融入发展新格局。具体而言，金融机构科技投入增长率远超其收入的增长率，例如 2020 年中国六大行 IT 投入同比增长 34.54%，远高于其收入增长率的 4.44%。此外，2020 年证券及保险的信息技术投入增长率分别为 28.22% 与 9.86%，收入增长率分别为 24.93% 与 6.12%。其次，在业务发展方面，越来越多的金融机构科技子公司强化对外输出的科技服务能力，其在金融科技市场的占有率和影响力得到显著提升。此外，传统金融机构的发展主动性也体现在对金融科

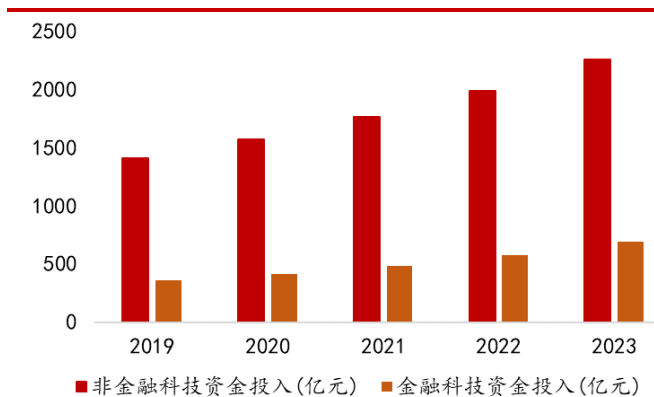
技的战略定位上，随着对金融科技认知的深化，金融机构正在从科技赋能转向科技引领，进行新的理念升级和实践创新，例如平安银行提出的科技引领，推进数据治理、数据中台、人工智能平台三大科技基础项目，以科技带动业务转型。中国人寿坚持科技引领的主题，通过科技手段驱动产品设计、销售管理、客户服务等流程全面实施数字化。

图表 6 部分金融机构及其子公司

母公司金融机构	子公司科技公司
兴业银行	兴业数字
平安集团	上海壹账通
招商银行	招商云创
光大集团	光大科技
建设银行	建信金融
民生银行	民生科技
工商银行	工银科技
中国银行	中国金融科技
农业银行	农业金融科技
交通银行	交银金融科技

资料来源：WIND，华西证券研究所

图表 7 金融机构技术投入资金规模(亿元)及预测

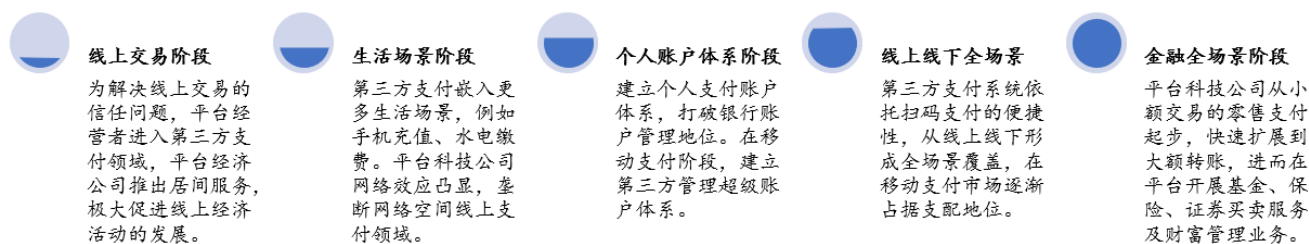


资料来源：艾瑞咨询，华西证券研究所

金融服务的跨界应用互联不断深化，金融机构更加需要通过科技手段赋能金融业务场景化建设的全流程。金融业务场景化是将金融服务与生活场景融合，实现单一的金融向金融综合解决方案的转变，目前，金融机构正在利用数字技术进一步提升线上服务能力，不断建设和丰富场景生态，推进跨界互联。金融机构场景化建设涉及到多个产业场景和金融场景的整合，复杂度高，金融机构需要通过科技手段应用赋能金融业务场景化建设的全流程。

数字化开放金融平台建设成为发展热点，产业合作的重要性更加凸显。当前，随着技术复杂度和需求度的不断提高，金融科技产业合作生态进入了更高水平阶段，一方面，云、大、物、移等技术的不断演进，金融科技的技术体系愈加复杂，另一方面，金融业务需要与科技的融合更加深入，金融用户需求向个性化和差异化不断升级。面对覆盖场景、数据、资产、资金全链条的金融科技服务解决方案的要求，仅依靠金融自身企业，很难全面把握市场变化和应对行业竞争，金融科技产业生态合作显得更为重要，通过数字化技术驱动和开放金融平台建设，充分利用产业生态力量实现服务能力协同，正在逐步成为行业的热点方向。

图表 8 金融科技近年来创新商业模式



资料来源：东方网，华西证券研究所

我国数字经济的发展整体水平领先于全球，社会数字化转型的加快和信息技术在金融领域的广泛运用，**其中金融科技呈现加速细化的趋势**。由于传统金融机构对个人支付的工具并不完善，平台科技类的公司逐步介入金融服务领域，首先从支付开始，并借助支付拓展到新的应用场景，包括贷款、保险、财富管理等其他金融业务不同的环节。目前我国金融科技正处于第五阶段，即金融全场景阶段。平台类的科技公司从小额交易支付起步，快速扩展到信用贷款、信用卡还款业务，进而在平台开展基金、保险、证券的买卖服务及财富管理业务。一方面，平台科技公司通过申请设立或投资金融机构，多渠道获取金融牌照，形成实质的金融控股架构，打造以金融交易为核心的社会财富管理系统。另一方面，随着社会数字化的转型、云、大、物、移、智的发展，数字世界和人类社会的不断融合，金融业务逐渐内嵌于产业互联网中，进而对传统金融业务产生颠覆性的影响。

平台公司在支付领域的成功，激励了科技巨头进军金融领域，商业逻辑如下：首先，利用平台用户大量的数据量，平台网络给予了丰富的数据资源；其次借助大数据、人工智能、机器学习等技术对客户进行画像，数据的颗粒度可达到极致程度；最后介入客户的交易、信贷、保险、投资领域，满足客户多元化的金融服务需求，进而实现收入和利润的增长。

2020 年以来，我国金融科技公司质疑度明显升温，我们需要正确、理性、客观的看待金融科技的发展。首先，从供给端，金融科技可以弥补传统金融服务的不足，极大的降低了个人客户和小微企业的运营和风险管理成本，有利地支撑了实体经济的发展。其次，在数字经济时代和移动互联背景下，金融科技在推动金融服务满足客户需求以及提升客户体验方面起到了引领作用。**最后金融科技推动了整个金融体系的数字化转型，我国的金融科技发展水平，尤其是移动支付，处于全球领先地位。**

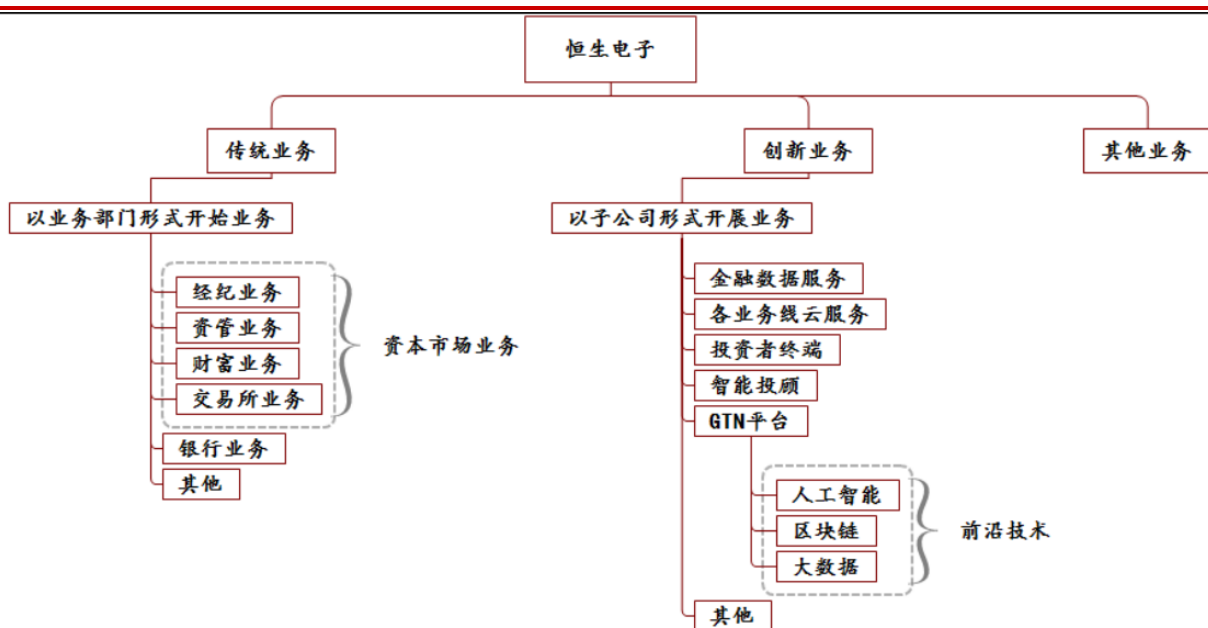
2.3. 投资建议

随着平台经济改革基本结束，平台经济的包容性和积极性逐步得到加强，平台经济已经步入正轨。同时强监管和反垄断进入常态化监管，国家流动性政策得到持续加码。传统金融机构的发展主动性在逐步变强，由“科技赋能”向“科技引领”方向转变。此外，国家支持平台企业发挥更大作用，同时推动大型支付和金融科技平台回归本源。综合以上背景因素，**我们认为金融科技拐点已至，建议重点关注证券 IT 龙头：恒生电子；中国第二家互联网券商：指南针，其他受益厂商为：长亮科技、宇信科技、同花顺、东方财富等。**

➤ 恒生电子

国内金融IT市场绝对龙头，连续十四年入选FINTECH全球金融科技百强名单，受益于政改持续提速驱动行业高景气延续，第三拨行情重点静待公司深蹲起跳：1) 资本市场改革持续提速，全面注册制奠定全年强预期。科创板做市制度、可转债新规相继发布。2) 收入结构再次调整，打造驶向数智金融2030的“高铁模式”，O45迭代进入加速期。3) 创新业务营收快速增长，步入盈利红利期。4) 资本市场IT改造升级需求大叠加政改持续提速，共同驱动行业景气度向上。5) 复盘恒生成长阶段，判断公司当前的人效、收入扰动均为O45大规模推广前的惯例压制，2022年或是人效的拐点，人员增速下降，利润弹性上升。

图表9 恒生电子基本框架示意图



资料来源：公开资料整理，华西证券研究所

➤ 指南针

➤ 恒生电子

中国第二家互联网券商，受益于互联网券商行业天花板仍高，开启全面收入增长曲线。1) 随着行业佣金率跌至冰点，客户数量增长成为券商扩大经纪业务市场份额的主要途径，互联网券商天然具有互联网流量，优势明显；2) 指南针以15亿元收购网信证券，成为我国第二家互联网券商，开启全新增长曲线；3) 网信稀缺牌照价值还未被挖掘，我们认为指南针可以从组织架构、技术底座、营销策略等全方位对其进行重塑，加速打造真正的互联网券商。

图表 10 指南针金融信息产品矩阵

主营业务板块	主要产品或服务名称	详情	2021年收入（万元）	同比增速（%）
PC端金融服务平台	财富掌门	面向中高端客户和管理资金规模较大的专业投资者销售，更注重于证券投资的风险控制管理。	188	13.55%
	DPFMRAII系统	财富掌门标准版		
	全赢系列	全赢博弈私享家版	41980	58.76%
		全赢博弈擒龙版	37482	22.09%
		全赢博弈版	6211	27.36%
		全赢博弈智能操盘系统（免费版）	0	0
移动端金融产品	指南针股票	能随时查看最新的股票行情，查看各种专家解读股市的视频更有各种股市学习视频。目前收费1元/年。		
	指南针基金	是公司联合好买基金打造的选基、交易一站式app，多维度归纳出基金的亮点和风险点。		
广告服务	利用公司金融信息服务积累的客户资源和流量入口优势，与证券公司进行深度合作，通过在金融信息服务产品中投放广告等方式，吸引投资者在合作的证券公司开户、交易，从而向证券公司收取相应广告服务费用。		7335	4.97%
保险经纪	利用金融信息服务积累的客户资源、流量入口优势及营销优势，与保险公司合作开展保险产品的宣传与推介业务，提供办理投保手续、保全变更、理赔咨询等服务，并向合作保险公司按照约定收取经纪费用。		46	-47.13%
其他	少量技术开发、电信增值等业务。			

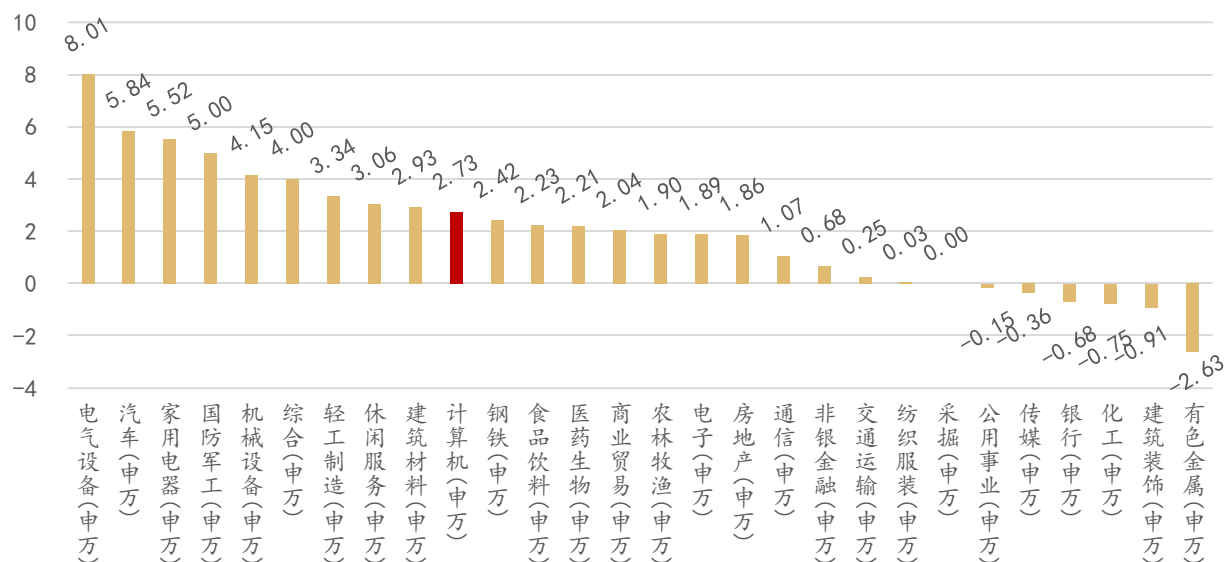
资料来源：公司官网，招股说明书、华西证券研究所

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10位。本周沪深300指数上涨1.99%，申万计算机行业周上涨2.73%，高于指数0.74个pct，在申万一级行业中排名第10位。

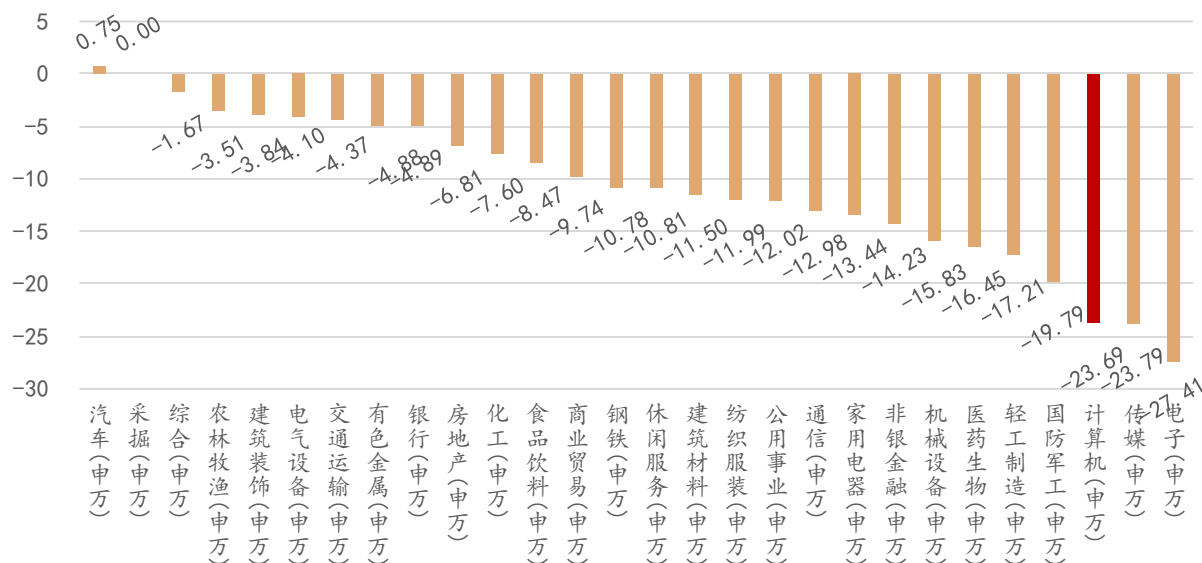
图表 11 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (本周)



资料来源: Wind, 华西证券研究所

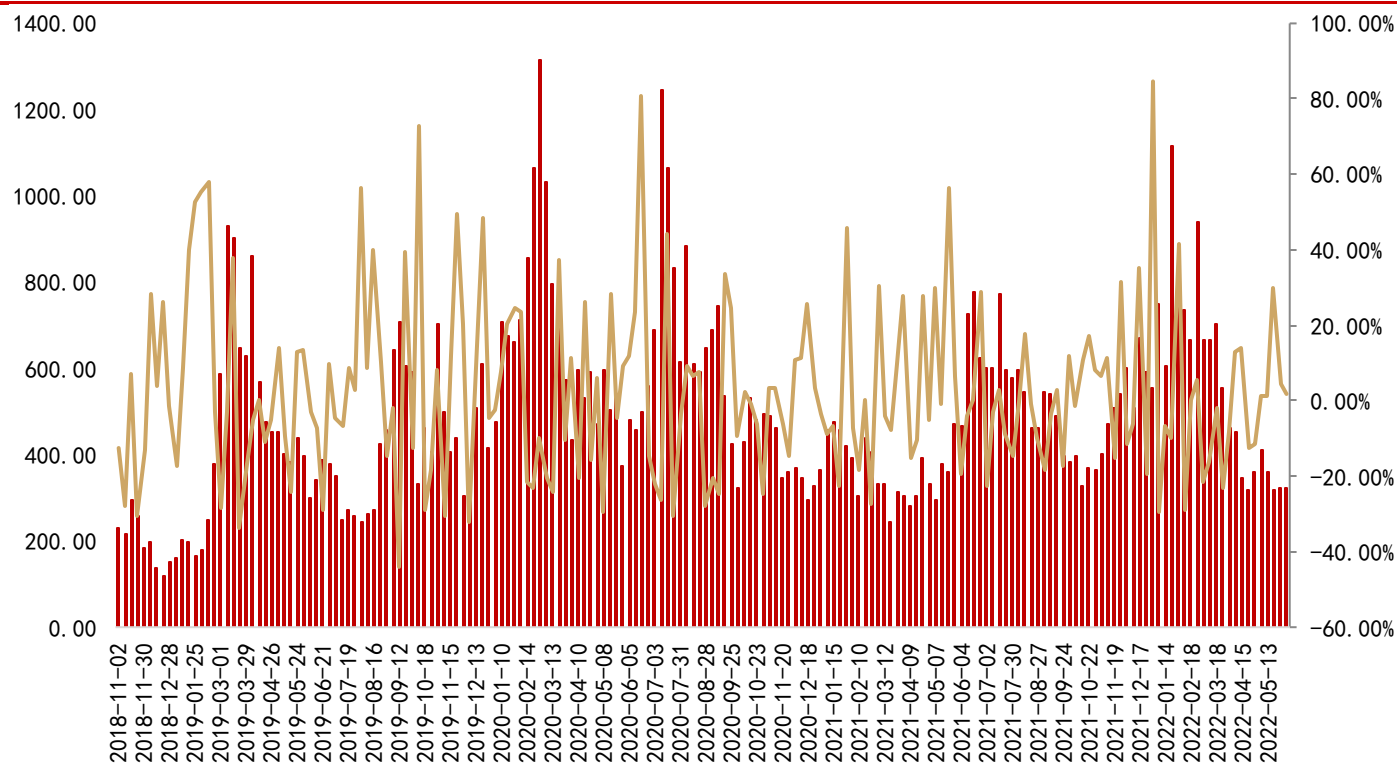
2022年初至今申万计算机行业涨幅在申万一级28个行业中排名第26名，超额收益为-12.65%。年初至今申万计算机行业累计下跌23.69%，在申万一级28个行业中排名第26位，沪深300下跌11.04%，低于指数12.65个百分点。

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)

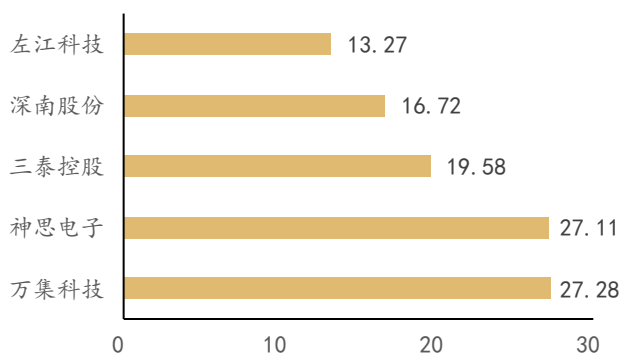


资料来源: Wind, 华西证券研究所

3.2. 个股周涨跌、成交及换手情况

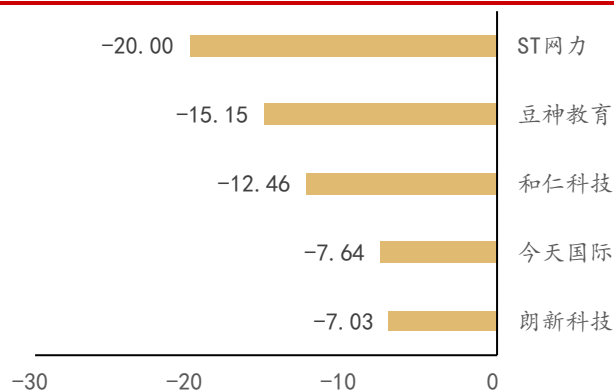
本周计算机板块表现较平稳，整体交投比较平稳。221只个股中，167只个股上涨，50只个股下跌，4只个股持平。上涨股票数占比75.57%，下跌股票数占比22.62%。行业涨幅前五的公司分别为：万集科技、神思电子、三泰控股、深南股份、左江科技。跌幅前五的公司分别为：ST网力、豆神教育、和仁科技、S今天国际、朗新科技。

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

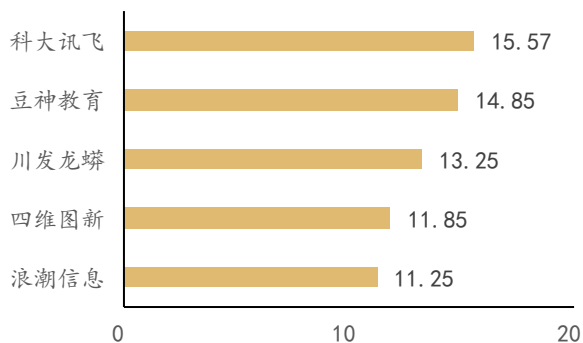
图表 15 申万计算机行业周跌幅前五 (%) (本周)



资料来源: Wind, 华西证券研究所

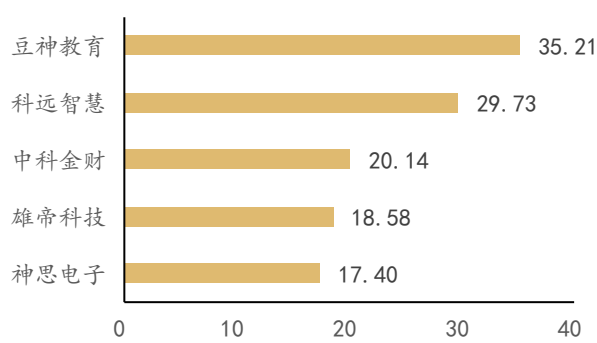
从周成交额的角度来看，科大讯飞、豆神教育、川发龙蟒、四维图新、浪潮信息位列前五。从周换手率的角度来看，豆神教育、科远智慧、中科金财、雄帝科技、神思电子位列前五。

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5只上涨。其中涨幅最高的为中科创达，涨幅为9.47%，跌幅最大为朗新科技，跌幅为-7.03%。

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	185.09	213.55	3.31	0.76	0.83
2	300682.SZ	朗新科技	282.80	26.96	-7.03	1.81	0.86
3	300496.SZ	中科创达	595.25	140.04	9.47	7.14	1.64
4	300674.SZ	宇信科技	110.09	15.47	-1.34	1.34	1.34
5	600570.SH	恒生电子	661.36	45.25	5.77	9.16	1.42
6	002230.SZ	科大讯飞	970.17	41.75	8.08	15.57	1.78
7	600588.SH	用友网络	691.72	20.14	-0.25	5.41	0.84
8	300454.SZ	深信服	431.91	103.93	0.33	3.56	1.27
9	300803.SZ	指南针	251.89	62	-0.10	9.01	6.59

资料来源: Wind, 华西证券研究所

注:

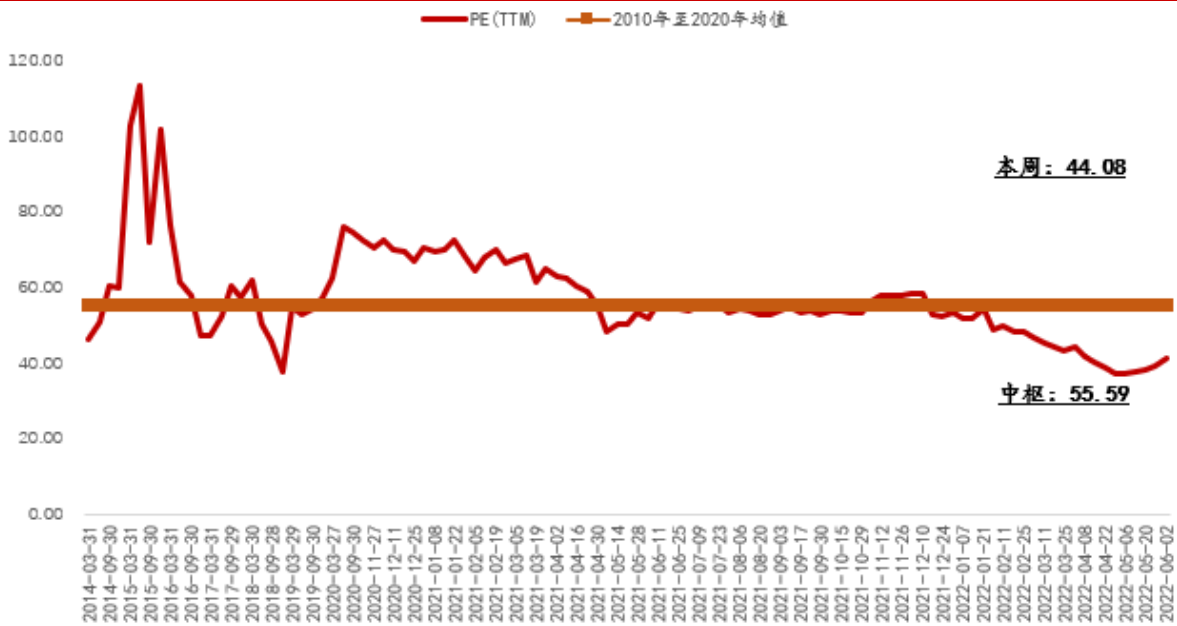
1、区间收盘价指本周最后一个交易日的收盘价, 复权方式为前复权。

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 44.08 倍, 低于 2010-2022 年历史均值 55.59 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

【天地数码】2021 年年度权益分派实施公告

以公司总股本 138,164,877 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利 1.5 元人民币（含税），共派发现金股利 20,724,731.55 元（含税）。若在分配方案实施前公司总股本由于可转债转股、股份回购、股权激励行权、再融资新增股份上市等原因而发生变化的，分配比例将按分派总额不变的原则相应调整。

2、 回购股份

【光云科技】关于以集中竞价交易方式回购公司股份的回购报告书

杭州光云科技股份有限公司拟以首次公开发行股票超募资金通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式回购公司已发行的部分人民币普通股（A股）股票，主要内容如下：1、拟回购股份的用途：回购的股份将在未来适宜时机全部用于员工持股计划或股权激励，并在股份回购实施结果暨股份变动公告后三年内予以转让；若公司未能在股份回购实施结果暨股份变动公告日后三年内使用完毕已回购股份，尚未使用的已回购股份将予以注销。如国家对相关政策作调整，则本回购方案按调整后的政策实行；2、回购规模：回购资金总额不低于人民币1,000.00万元（含），不超过人民币2,000.00万元（含）；3、回购价格：不超过人民币12元/股（含），该价格不高于公司董事会通过回购决议前30个交易日公司股票交易均价的150%；4、回购期限：自公司董事会审议通过本次

回购方案之日起 12 个月内；5、回购资金来源：本次回购股份的资金来源为公司首次公开发行股票超募资金。

【用友网络】关于参与认购基金份额暨对外投资的公告

用友网络科技股份有限公司为加快在企业云服务领域进行更加广泛深入的布局，依托专业投资机构的行业经验和在投资研究能力及项目资源上的独特优势，积极寻找和发掘与公司主营业务相关的优质成长型企业，2022 年 6 月 20 日，与三亚高成华柏投资有限公司（及其他相关方签订了《高成行至（北京）股权投资合伙企业（有限合伙）有限合伙协议》及其他配套认购文件，标的基金拟募资规模不超过人民币 25 亿元，当前 8 名合伙人合计认缴出资额为人民币 66,100 万元，公司作为有限合伙人拟以自有资金认缴人民币 10,000 万元，占目前认缴出资总额的 15.13%。

【淳中科技】关于以集中竞价交易方式回购公司股份比例达到总股本 1%暨回购进展公告

截至 2022 年 6 月 21 日，北京淳中科技股份有限公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式累计回购公司股份 1,865,000 股，占公司总股本 186,336,535 股的比例为 1.00%，回购成交的最高价为 12.09 元/股，最低价为 11.46 元/股，支付的资金总额为人民币 21,935,491.20 元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。

【赛意信息】关于首次回购公司股份的公告

2022 年 6 月 22 日，公司首次通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 40,200 股，占目前公司总股本的 0.0101%，最高成交价格为 22.98 元/股，最低成交价格为 22.80 元/股，成交总金额为 918,746 元。本次回购的实施符合相关法律法规的要求，符合公司既定的回购方案。

【金溢科技】关于回购股份比例达到 2%暨回购进展的公告

公司拟使用自有资金以集中竞价方式回购公司发行在外的部分 A 股普通股用于员工持股计划或股权激励计划，本次回购股份的资金总额不低于人民币 7,000 万元（含）且不超过人民币 14,000 万元（含），回购价格不超过 19.40 元/股（含），回购期限为自公司 2022 年第二次临时股东大会审议通过本次回购方案之日起 12 个月内。

3、股份增减持

【新致软件】关于持股 5%以上股东减持比例超过 1%的提示性公告

本次权益变动后，一致行动人青岛常春藤创业投资中心（有限合伙）、常春藤（昆山）产业投资中心（有限合伙）、常春藤（上海）三期创业投资合伙企业（有限合伙）、日照常春藤创新创业投资合伙企业（有限合伙）合计持有

上海新致软件股份有限公司股份 10,347,728 股，持有公司股份比例从 6.7754% 减少至 5.6849%。自 2022 年 1 月 24 日至 2022 年 6 月 20 日，信息披露义务人累计减持股份 1,985,088 股，占公司总股本的 1.0905%。

【国网信通】股东集中竞价减持股份结果公告

大股东持股的基本情况：截至本公告日，公司股东新华水利控股集团有限公司及其全资子公司北京新华国泰水利资产管理有限公司共计持有公司 79,722,416 股无限售条件流通股，占公司总股本的 6.67%。集中竞价减持计划的实施结果情况：公司于 2022 年 6 月 21 日收到北京新华国泰水利资产管理有限公司关于减持期届满暨减持计划完成的函，其通过集中竞价方式减持数量为 6,138,299 股，占公司总股本的 0.51%，其本次减持计划时间区间届满。

4、其他重点公告

【天地数码】关于部分限制性股票回购注销完成暨不调整可转债转股价格的公告

1、杭州天地数码科技股份有限公司本次注销的限制性股票数量为 25,249 股，占公司回购注销前总股本 138,190,126 股的 0.0183%，涉及激励对象 4 人，首次授予部分的回购价格为 5.5956 元/股，预留授予部分的回购价格为 5.0301 元/股。2、中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司已办理完成上述 25,249 股限制性股票的回购注销。本次限制性股票回购注销完成后，公司总股本由 138,190,126 股变更为 138,164,877 股。3、因本次限制性股票回购注销股份占公司总股本比例较小，经计算，“天地转债”的转股价格不作调整，转股价格仍为 12.47 元/股。

【赛意信息】关于全资子公司收购控股子公司基甸信息 49%股权的公告

公司召开的第三届董事会第四次会议审议通过了《关于全资子公司收购控股子公司基甸信息 49%股权的议案》，同意公司全资子公司广州赛意业财科技有限公司与基甸信息股东上海以笏信息科技有限公司（有限合伙）签署《广州赛意业财科技有限公司与上海以笏信息科技有限公司（有限合伙）关于现金购买上海基甸信息科技有限公司 49%股权的协议》，赛意业财以自有或自筹资金 8,600 万元人民币收购基甸信息 49%股权。

【新智认知】关于对 2021 年半年度报告、2021 年三季度报告修订的公告

新智认知数字科技股份有限公司收到上海证券交易所《关于新智认知数字科技股份有限公司 2021 年年度报告的信息披露监管工作函》，公司已会同相关各方对《工作函》所列问题逐项进行核查落实，并就《工作函》中的有关问题进行了逐项回复，现根据公司回复及补充情况对 2021 年半年度报告、2021 年三季度报告相关内容进行修订，具体追溯调整原因及变动情况如下：公司于 2021 年 4 月 6 日签署股权转让协议将所持新智道枢（上海）科技有限公司 21%股权转让予新智道枢创始人兼第二大股东王明光，并于 2021 年 6 月 11 日完成了工商变

更登记。公司 2021 年半年报编制时，上述股权变更过户已完成，王明光也按约定进度支付了首笔转让款，但在第二笔转让款已逾期的情况下，公司基于过往合作基础及王明光名下资产状况，对其未来现金流及还款意愿的判断偏向乐观，据此公司在半年报中确认了相关投资收益，并在三季报中延续这一逻辑。

【东方通】北京东方通科技股份有限公司向特定对象发行A股股票之募集说明书(申报稿)

东方通 6 月 22 日公告，公司拟定增不超 1.2 亿股，募集资金总额不超 22 亿元，扣除发行费用后拟将全部用于 Tong 系列中间件产品卓越能力提升项目、基于人工智能的下一代可持续运营安全产品开发项目以及补充流动资金。

【宝信软件】2021 年度股东大会会议资料

报告期内，公司实现营业收入 117.59 亿元，其中软件开发及工程服务营业收入为 85.02 亿元，服务外包营业收入为 31.21 亿元，系统集成营业收入为 1.29 亿元；实现归属上市公司股东的净利润为 18.19 亿元，实现净经营性现金流入 19.28 亿元。截至目前，公司总股本为 1,520,138,544 股，以此计算合计拟派发现金红利 1,520,138,544 元，占本年度合并报表中归属于上市公司股东净利润的 83.58%。本次利润分配后公司剩余未分配利润为 1,565,731,699.20 元，滚存至下一年度。拟向全体股东以资本公积金每 10 股转增 3 股。截至目前，公司总股本为 1,520,138,544 股，本次转股后，公司的总股本为 1,976,180,107 股。

【法本信息】关于变更保荐代表人的公告

深圳市法本信息技术股份有限公司（以下简称“公司”）于近日收到平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）出具的《关于更换持续督导保荐代表人的函》，原持续督导保荐代表人王耀先生、徐子韩女士因工作变动原因，不再负责公司的持续督导保荐工作，平安证券现指派万众先生、李荣女士（简历见附件）接替担任公司的持续督导保荐代表人，继续履行保荐职责。

【华平股份】关于职工代表监事辞职暨补选职工代表监事的公告

华平信息技术股份有限公司（以下简称“公司”）监事会于近日收到第五届监事会职工代表监事王晨曦女士的离职申请，王晨曦女士因个人原因申请辞去公司职工代表监事职务，辞任后将不在公司担任任何职务。截止公告披露日，王晨曦女士未持有公司股份，不存在应当履行而未履行的承诺事项，其原定任期为 2021 年 6 月 15 日至 2024 年 6 月 15 日。公司监事会对王晨曦女士在任职期间为公司作出的贡献表示衷心感谢。

5. 本周重要新闻汇总

1. 2021 年中国人工智能软件及应用市场规模 52.8 亿美元，同比增长 43.1%

IDC 发布 2021 年中国人工智能软件及应用市场研究报告，2021 年全年中国人工智能软件及应用市场规模达 52.8 亿美元（约 330.3 亿元人民币），相比 2020 年涨幅为 43.1%。从计算机视觉市场格局来看，计算机视觉市场 2021H2 相比 2020H2 增长 47.0%，市场规模达 13.5 亿美元，全年实现 23.4 亿美元的市场规模。市场增长驱动力来源于工业质检、预测性维护场景，以及疫情防控带来的分散的视觉相关应用场景。从市场格局端，商汤、旷视、海康威视、创新奇智、云从科技作为 Top5 的厂商，构成了 45.6% 的市场份额。在未列出的其他厂商中，阿里云、华为云、腾讯云也贡献了一定的市场份额。

（来源：IT 之家）

2. 新型显示赛道新动向：棱镜全息完成 A+轮融资

智能汽车新型显示赛道又有了新动向。近日，浙江棱镜全息科技有限公司宣布完成近亿元 A+轮融资，本轮融资由 A 轮投资者吉利科技集团与千合投资共同参投，融资资金将用于推动其车载产品量产、下一代产品线拓展迭代以及核心技术研发。公开资料显示，棱镜全息是中国领先的新型显示行业独角兽，通过纳米光学成像及微结构光场重构技术，令影像脱离介质，在空中呈现全息三维立体的高保真影像，构建未来智慧生活空间。其产品广泛应用于汽车智能座舱、智能家居、文娱、传媒等行业。2020 年以来，棱镜全息已成为智能汽车新型显示赛道成长最快的头部企业之一。

（来源：央广网）

3. 郭明錤：英特尔下一代至强芯片可能延期至 2023 年第二季度出货

据国外媒体报道，苹果分析师郭明錤（Ming-Chi Kuo）表示，他最新的供应链调查显示，英特尔的下一代至强（Xeon）服务器芯片 Sapphire Rapids 可能会延期至 2023 年第二季度出货，明显晚于市场共识的 2022 年下半年，这对英特尔和其服务器供应链都不利。郭明錤表示，Sapphire Rapids 已经被推迟了几次，原计划是 2021 年第四季度出货。郭明錤给出的新时间线也比原计划晚了一年多。据外媒报道，这款处理器原本应该与 AMD Epyc Milan 处理器抗衡。但由于一再推迟，它将与更先进的 AMD Genoa 处理器相抗衡。Sapphire Rapids 采用 Intel 7 工艺打造，而 AMD Genoa 则基于台积电的 5nm N5 节点打造。

（来源：TechWeb）

4. 腾讯成立 XR 部门押注元宇宙

三位知情人士称，腾讯控股周一向其员工宣布正式成立“扩展现实”（XR）部门，正式将赌注押在虚拟世界的元宇宙概念上。消息人士称，该部门的任务是为腾讯建立包括软件和硬件在内的扩展现实业务，并将成为该公司互动娱乐事业群（IEG）的一部分。该部门最终将拥有 300 多名员工。

（来源：IT 之家）

5. 驿玛科技 Surpath 完成北极光创投数千万元 Pre-A+轮融资

6月21日消息，跨境供应链科技公司驿玛科技（Surpath）宣布完成数千万元 Pre-A+轮融资。本轮融资由北极光创投独家投资，指数资本继续担任独家财务顾问。融资将用于技术升级、市场营销等方面的优化建设。此前，Surpath 曾于 2021 年 10 月宣布连续完成天使轮融资和 Pre-A 轮融资，股东包含招商局创投、经纬创投、少年资本等机构。时隔数月，再次获得顶级机构加注，Surpath 的产业价值正在加速形成共识。

（来源：TechWeb）

6. 爱立信：预计全球 5G 移动用户数将在今年突破 10 亿

6月21日消息，据国外媒体报道，周二，爱立信发布《爱立信移动报告》（Ericsson Mobility Report），称得益于中国和北美市场的用户增长，预计 2022 年全球 5G 移动用户数量将超过 10 亿。报告指出，由于全球经济疲软以及国际形势的不确定性，将 2022 年的预测下调了约 1 亿。数据显示，第一季度，5G 用户增加了 7000 万，达到 6.2 亿左右，而 4G 用户增加了 7000 万，达到 49 亿左右。其中，2021 年，中国新增用户约 2.7 亿，而北美新增用户为 6500 万。

（来源：TechWeb）

7. 彭博社：全球 20 家增长最快的芯片公司有 19 家来自中国大陆

据彭博社 6 月 21 日报道，最新数据显示，中国大陆芯片行业的增长速度超过了世界其他任何地方。根据彭博汇编的数据，相在过去四个季度中，全球 20 家增长最快的芯片行业公司中，有 19 家来自中国大陆。相比之下，去年同期只有 8 个。如果从增长速度的角度看，这些对芯片制造至关重要的设计软件、处理器和设备的中国供应商数倍于台积电或 ASML 等大型半导体公司。

（来源：爱集微）

8. 爱立信与苹果的 5G 专利战扩大到英国

6月21日消息，爱立信正在扩大与苹果在 5G 专利方面的法律战，新的文件表明专利侵权战也将在英国进行。据 Apple Insider 报道，2022 年初，爱立信和苹果就爱立信认为苹果侵犯 iPhone 和其他产品的 5G 专利扩大了分歧。在这件事的最新进展中，爱立信将专利战带到了英国。由律师事务所 Taylor Wessing 代表的爱立信于 6 月 6 日向英格兰和威尔士高等法院提交了专利申请，包括两起诉讼。HP-2022-000013 将 Apple Retail UK 列为被告，而 HP-2022-000014 则包括 Apple Retail UK、Apple Distribution International 和 Apple Inc.。

（来源：IT 之家）

9. IDC：2021 年中国 AI 公有云服务市场规模达 44.1 亿元人民币

AI 云服务因其快速的产品迭代能力、丰富的场景化 AI 能力，而越来越被用户接受。2021 全年，AI 公有云服务市场规模达 44.1 亿元人民币，占 AI 软件整体市场的 13.4%。从年度增速的角度来看，AI 公有云服务市场增速依然远超 AI 软件整体市场增速。而在未来 2-3 年，IDC 也观察到整体 AI 市场中私有化部署仍将是主流。

（来源：Wind）

10. 天风国际分析师郭明錤：Meta 元宇宙硬件、头显业务放缓

天风国际分析师郭明錤发布推特称，Meta 的元宇宙硬件、头显业务放缓。他表示，Meta 将 2022 年的出货量预测下调了 40%，从 1000 万-1100 万降至 700 万-800 万。此外，Meta 还推迟了 2024 年之后的所有新头显/AR/MR 硬件项目。

（来源：TechWeb）

11. Meta、微软和英伟达等科技巨头成立元宇宙标准组织苹果缺席

当地时间周二，微软、Meta、Epic Games 以及其他 33 家公司和组织成立了一个元宇宙标准组织——元宇宙标准论坛（Metaverse Standards Forum），但苹果缺席。除了微软、Meta、Epic Games 外，该组织的创始成员还包括 W3C、英伟达、高通、索尼、Adobe、Unity 以及 Lamina1 等。

（来源：TechWeb）

12. 习近平主持召开中央全面深化改革委员会第二十六次会议强调加快构建数据基础制度加强和改进行政区划工作

中共中央总书记、国家主席、中央军委主席、中央全面深化改革委员会主任习近平 6 月 22 日下午主持召开中央全面深化改革委员会第二十六次会议，审议通过了《关于构建数据基础制度更好发挥数据要素作用的意见》、《关于加强和改进行政区划工作的意见》、《关于开展科技人才评价改革试点的工作方案》、《强化大型支付平台企业监管促进支付和金融科技规范健康发展工作方案》。习近平在主持会议时强调，数据基础制度建设事关国家发展和安全大局，要维护国家数据安全，保护个人信息和商业秘密，促进数据高效流通使用、赋能实体经济，统筹推进数据产权、流通交易、收益分配、安全治理，加快构建数据基础制度体系。要加强党中央对行政区划工作的集中统一领导，做好统筹规划，避免盲目无序。要遵循科技创新规律和人才成长规律，以激发科技人才创新活力为目标，按照创新活动类型，构建以创新价值、能力、贡献为导向的科技人才评价体系，引导人尽其才、才尽其用、用有所成。要推动大型支付和金融科技平台企业回归本源，健全监管规则，补齐制度短板，保障支付和金融基础设施安全，防范化解系统性金融风险隐患，支持平台企业在服务实体经济和畅通国内国际双循环等方面发挥更大作用。

13. 蚂蚁链发布 BTN：可将区块链网络吞吐量提升 186% 带宽成本降低 80%

在蚂蚁链开发者大会上，区块链高速通信网络 BTN（Blockchain Transmission Network）正式对外发布。蚂蚁集团智能科技事业群区块链平台技术总监闫莺表示：“从信息互联网到价值互联网，多方之间的可信链接尤为重要。”据介绍，BTN 可以将区块链网络的吞吐量提升 186%，带宽成本降低 80%，时延降低 40%。此外，在这条“高速公路”上，还配有智能导航系统，自动推荐最优通信路线。闫莺表示，BTN 是全新的通信解决方案，将更好地发挥区块链的特性，进一步促进产业协作，推动大规模产业协作早日到来。据了解，BTN 已经在上海、张家口、香港、法兰克福、新加坡等城市设立“高速路口”。

（来源：TechWeb）

14. 库克暗示苹果正在开发 AR 设备

据国外媒体报道，苹果首席执行官库克在接受采访时很明确的暗示道，苹果正在研发 AR 设备，苹果很少正面承认 AR 设备的研发进展，这也是其首次公开几乎承认。据悉，库克被问及：认为 AR 将如何在消费市场取得认可和成功？他依旧强调了自己对 AR 的看好，并表示对于包括 AR 在内的任何技术来说，关键都是把人性放在核心位置。库克透露了苹果目前在 AR 领域的行动，主要集中在 iPhone 和 iPad 上的 AR 应用开发，他表示：“我们在应用商店中有 14000 个 AR 工具包应用，为全球数百万消费者提供了 AR 体验。”然后补充说：“对于这项技术的发展，我们仍处于非常早期的阶段。我对我们在这个领域看到的机会感到非常兴奋。”虽然苹果公司还没有正式宣布其 VR/AR 头盔，但多年来始终有传言称，苹果正在研发一款 AR 头盔，甚至是 AR 与 VR 相结合的产品，不过这款头盔将与苹果眼镜不同，如果这两款产品都面向消费者，预计它们将成为下一代谷歌眼镜的直接竞争对手。库克也曾多次谈到 AR 技术，甚至表示自己是该技术的头号粉丝。

（来源：TechWeb）

15. 扎克伯格宣布 Facebook Pay 更名为 Meta Pay 正开发元宇宙钱包

Meta 首席执行官（CEO）马克·扎克伯格在社交媒体上介绍了 Meta Pay 和元宇宙数字钱包。当日，他宣布 Facebook Pay 正式更名为 Meta Pay。Meta Pay 本质上和之前的支付服务一样，只是换了个名字而已。扎克伯格声明的主要重点在于该公司希望在未来打造的“元宇宙钱包”。他表示，Meta 正在为元宇宙开发一个数字钱包，让用户在未来的数字世界中安全地管理身份、数字物品以及支付方式。在声明中，扎克伯格没有透露用户是否需要为在元宇宙中使用这个数字钱包付费，也没有透露该公司计划何时发布这个产品。虽然元宇宙仍处于发展的相对早期阶段，但它已经成为科技行业几家最大公司的主要关注点，其中就包括 Meta。目前，Meta 正在为元宇宙开发一系列硬件产品，其中包括智能眼镜和虚拟现实（VR）头显。在上周的虚拟圆桌会议上，该公司罕见地同时展示了四款 VR 头显原型。

（来源：TechWeb）

16. 高通、苹果和联发科占据 Arm 移动计算芯片市场收益份额前三名

Strategy Analytics 手机元件技术 (HCT) 服务近期发布的研究报告指出, 基于 Arm 的移动计算芯片市场 (智能手机、平板电脑和笔记本电脑) 收益在 2021 年增长了 27%, 达到 351 亿美元。基于 Arm 的移动计算芯片 (AP) 市场上, 高通、苹果、联发科占据了收益份额前三名。在基于 Arm 的移动计算芯片市场中, 高通以 34% 的收益份额领先, 其次是苹果和联发科, 分别占 31% 和 24%。2021 年, 智能手机、平板电脑和笔记本电脑处理器分别占基于 Arm 的移动计算芯片总营收的 88%、9% 和 3%。基于 Arm 的移动计算市场在营收和出货量上都超过基于 x86 的移动计算市场。根据我们的估计, 2021 年, 基于 Arm 的移动计算芯片的总收益比 x86 (不包括芯片组和离散 GPU) 高出近 20%。(来源: TechWeb)

17. 国务院印发《关于加强数字政府建设的指导意见》

据中国政府网 23 日消息, 日前, 国务院印发《关于加强数字政府建设的指导意见》。意见提出, 到 2025 年, 与政府治理能力现代化相适应的数字政府顶层设计更加完善、统筹协调机制更加健全, 政府数字化履职能力、安全保障、制度规则、数据资源、平台支撑等数字政府体系框架基本形成, 政府履职数字化、智能化水平显著提升, 政府决策科学化、社会治理精准化、公共服务高效化取得重要进展, 数字政府建设在服务党和国家重大战略、促进经济社会高质量发展、建设人民满意的服务型政府等方面发挥重要作用。到 2035 年, 与国家治理体系和治理能力现代化相适应的数字政府体系框架更加成熟完备, 整体协同、敏捷高效、智能精准、开放透明、公平普惠的数字政府基本建成, 为基本实现社会主义现代化提供有力支撑

(来源: 界面新闻)

18. iPhone 13 大卖推动 苹果在全球高端手机市场份额连续两季度超过 60%

6 月 24 日消息, 据国外媒体报道, 苹果去年 9 月 15 日凌晨推出的 iPhone 13 系列智能手机, 虽然有出现特定芯片供应不足导致减产, 供应链库存紧张影响出货量的消息, 但在强劲的市场需求及供应链强力掌控的推动下, 销量还是相当可观。而研究机构最新的数据显示, 在 iPhone 13 市场需求强劲的推动下, 苹果在售价超过 400 美元的全球高端智能手机市场的份额, 已连续两个季度超过 60%。

(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。