

关注央企和数据要素板块估值重塑机遇

计算机行业周观点

本周观点：

一、央企：“提质”、“增值”政策密集，或迎估值重塑

事件：近日，上交所制定《推动提高沪市上市公司质量三年行动计划》和《中央企业综合服务三年行动计划》，重点强调支持科技创新，并明确推动央企估值回归合理水平。

2020年6月，我国中央全面深化改革委员会会议审议通过了《国企改革三年行动方案（2020—2022年）》，提出做强做优做大国有经济；2022年5月，国资委发布《提高央企控股上市公司质量工作方案》，提出努力推动上市公司市场价值与内在价值相匹配，促进国有资产保值增值。

目前，沪市共有263家央企，其中主板238家，科创板25家。2021年，沪市央企合计营收和净利润占沪市整体的比重均超过50%，央企是沪市的重要组成部分。2020年以来，沪市主板央企并购重组30单，累计交易金额近700亿元，上交所积极促进央企改革。沪市央企整体市盈率约8倍，市场整体约13倍，我们认为，沪市央企具备估值提升空间。

二、数据要素：政策、标准、生态持续完善，行业景气向上

事件：2022年11月25日，以“数联全球，商通未来”为主题的2022全球数商大会在上海开幕，全球首发的六项成果和六大示范项目进行了集中发布，加速构建数据要素市场“四梁八柱”。

数据已成为核心生产要素，数据要素对我国GDP增长的贡献率和贡献度在2021年分别为14.7%和0.83个百分点，呈现持续上升状态，数据要素正发挥越来越大的促进作用。

政策、数字经济等驱动数据要素市场快速发，《“十四五”数字经济发展规划》重点强调加快推进数据要素市场化建设，充分发挥数据要素作用。目前，全国已成立40多家数据交易机构，数据交易市场热度持续提升。据国家工信安全发展研究中心测算，2021年我国数据要素市场规模达到815亿元，预计“十四五”期间市场规模复合增速将超过25%。

三、投资主线及受益标的

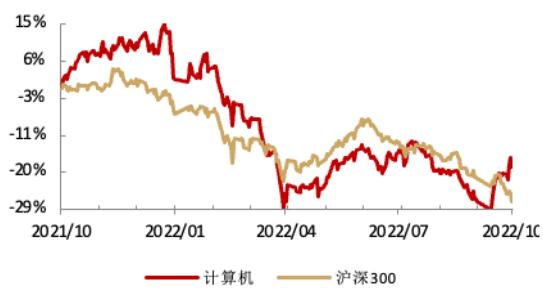
近期，我国央企上市公司迎来“提质”、“增值”多重利好政策，同时，数据要素相关产业也将受益于政策法规和行业标准的落地，有望进入高速增长期。央企改革和数据要素双赛道有望受益，相关标的，**（1）央企改革：**太极股份、中国软件、电科数字、航天信息、中远海科、正元地信等；**（2）数据要素：**太极股份、中国软件、易华录、浪潮软件、安恒信息、卫士通等。

投资建议

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：

分析师：刘熹

邮箱：liuxi1@hx168.com.cn

SAC NO: S1120522110001

联系电话：

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**字信科技**、**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**，其他受益标的包括：**安恒信息**、**启明星辰**、**美亚柏科**等。**7、信创**：国产数据库和 OA 领军**太极股份**，国产操作系统和数据库龙头**中国软件**，国产 WPS 龙头厂商**金山办公**（与中小盘组联合覆盖），国产 PDF 龙头**福昕软件**。

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	40.10	买入	1.01	1.21	1.40	1.57	39.70	33.14	28.64	25.54
300496.SZ	中科创达	114.18	买入	1.53	2.21	3.16	4.39	74.63	51.67	36.13	26.01
002230.SZ	科大讯飞	32.97	买入	0.70	0.91	1.23	1.59	47.10	36.23	26.80	20.74
300454.SZ	深信服	116.13	买入	0.67	1.87	3.03	4.84	173.33	62.10	38.33	23.99
300682.SZ	朗新科技	27.58	买入	0.83	1.10	1.47	1.94	33.23	25.07	18.76	14.22
600588.SH	用友网络	22.58	买入	0.22	0.45	0.54	0.69	102.64	50.18	41.81	32.72
300674.SZ	宇信科技	15.64	买入	0.61	0.83	0.99	1.25	25.64	18.84	15.80	12.51
688111.SH	金山办公	255.30	买入	2.26	3.04	4.11	5.87	112.96	83.98	62.12	43.49
300803.SZ	指南针	49.42	买入	0.44	0.98	1.40	2.03	112.32	50.43	35.30	24.34

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. 央企和数据要素板块或迎估值重塑.....	4
1.1. 央企：“提质”、“增值”政策密集，或迎估值重构.....	4
1.2. 数据要素：政策、标准、生态持续完善，行业景气向上.....	6
1.3. 投资建议.....	10
2. 本周行情回顾.....	12
2.1. 行业周涨跌及成交情况.....	12
2.2. 个股周涨跌、成交及换手情况.....	13
2.3. 核心推荐标的行情跟踪.....	14
2.4. 整体估值情况.....	14
3. 本周重要公告汇总.....	15
4. 本周重要新闻汇总.....	16
5. 历史报告回顾.....	22
6. 风险提示.....	23

图表目录

图 1 数据要素流通标准体系框架图	7
图 2 数据要素是“数字经济”的重要组成部分	8
图 3 数据要素对 GDP 增长贡献图	8
图 4 数据要素市场构成关系图	8
图 5 数据要素特点	8
图 6 数据要素市场政策梳理	9
图 7 中国数字经济市场规模	9
图 8 数据要素行业产业链	10
图 9 2021 年中国数据要素市场规模（单位：亿元）	10
图 10 数据要素相关企业全国分布情况	10
图 11 数据要素市场产业图谱	10
图 12 申万一级行业指数涨跌幅（%）（本周）	12
图 13 申万一级行业指数涨跌幅（%）（2022 年初至今）	12
图 14 计算机行业周平均日成交额（亿元）	13
图 15 申万计算机行业周涨幅前五（%）（本周）	13
图 16 申万计算机行业周跌幅前五（%）（本周）	13
图 17 申万计算机行业日均成交额前五（亿元）	14
图 18 申万计算机行业日均换手率涨幅前五（%）	14
图 19 本周核心推荐标的行情	14
图 20 申万计算机行业估值情况（2010 年至今）	15
 表 1 上交所《推动提高沪市上市公司质量三年行动计划》要点概括	4
表 2 上交所制定新一轮央企综合服务相关安排中的相关举措	5
表 3 数据要素市场相关政策	5
表 4 计算机行业部分央企上市公司（2022 年 12 月 2 日）	6
表 5 2022 全球数商大会中全球首发六大成果	7
表 6 国内数据交易中心（部分）	9

1. 央企和数据要素板块或迎估值重塑

1.1. 央企：“提质”、“增值”政策密集，或迎估值重构

(1) 沪深交易所制定新一轮上市公司“提质”计划

2022年12月2日，继上月底证监会制定《推动提高上市公司质量三年行动方案(2022-2025)》后，沪深交易所于近日分别制定《推动提高沪市上市公司质量三年行动计划》和《落实<推动提高上市公司质量三年行动方案(2022-2025)>工作方案》，明确未来三年“提质”工作重点。同时，上交所同步制定《中央企业综合服务三年行动计划》。

上交所重点强调支持科技创新。从新一轮工作重点来看，沪深交易所均提出了提升制度供给质量、坚守监管主责主业、提升公司内在治理动力等内容。另外，上交所还强调了突出保持科创硬科技成色，强化科创属性的全链条审核。

表1 上交所《推动提高沪市上市公司质量三年行动计划》要点概括

要点	主要内容
控股股东、实际控制人层面，突出强化激发治理的内生动力	更加注重引导上市公司的控股股东和实际控制人增强诚信意识和责任意识，聚焦做大做强上市公司主业，弘扬企业家精神。推动构建有效的治理机制和内控制度，探索建立更为有效的控制权制衡约束机制。配合做好代表人诉讼，强化投资者补偿。
上市公司层面，突出支持提升科技创新能力	把好进口、出口两个环节，统筹用好再融资、并购重组、吸收合并、分拆上市等工具，加大对科技创新型企业和高端制造业的支持力度。为上市公司加大科技创新投入、实现转型升级，提供股、债、基、衍、REITs 和指数一揽子服务，引导市场资金更多配置科技型企业。
自律监管层面，突出坚守监管主责主业	强调发挥信息披露监管在防范财务造假、资金占用等突出问题中的作用，持续巩固股票质押、债券等重点领域风险化解成效。开展投机炒作整治专项行动，多措并举遏制“炒差”“炒概念”痼疾。倡导简明易懂的信息披露，不断提高业绩说明会的覆盖度和可达性。大力提升监管的智能化、数字化水平。严格退市监管，巩固深化常态化退市机制，加快形成优胜劣汰的市场生态。
制度保障层面，突出不断提升规则质量	积极配合证监会开展法规整合第二阶段工作，提升监管制度的针对性、适应性和包容性。紧扣五大发展理念，研究制定符合上市公司实际的ESG信息披露制度，吸引中长期资金入市。持续评估退市制度运行效果，不断完善退市指标。
科创板建设层面，突出保持科创硬科技成色	强化科创属性的全链条审核，引导保荐机构提升科创属性把关能力。完善科创属性持续信息披露要求，严格规范科创板上市公司将募集资金投向科技创新领域监管。研究提升并购重组、股权激励、再融资的制度灵活性，支持公司依托科创板持续提升科技创新能力。
生态建设层面，突出通过深化开门办监管推动增强合力	畅通沟通渠道，常态化听取意见和诉求，积极协调解决上市公司急难愁盼问题。继续加强与地方政府、国资管理部门、行业主管部门以及市场机构的合作交流和信息共享，凝聚各方共识，发挥各方优势，落实各方责任，推动形成契合国情、共建共治的资本市场良好生态。

资料来源：央广网，华西证券研究所

上交所明确强调推动央企估值回归合理水平。为了配合落实国务院国资委《提高央企控股上市公司质量工作方案》，上交所同步制定了新一轮央企综合服务相关安排，涉及央企上市公司的主要举措包括推动央企估值回归合理水平、央企进行专业化整合以及完善中国特色现代企业制度等。

表 2 上交所制定新一轮央企综合服务相关安排中的相关举措

要点	主要内容
一是服务推动央企估值回归合理水平	推动央企上市公司主动与投资者沟通交流,提升透明度,组织引导各类投资者走进央企、了解央企、认同央企。
二是服务助推央企进行专业化整合。	配合国务院国资委开展央企专业化整合,为央企整合提供更多工具和通道,推动打造一批旗舰型央企上市公司。
三是服务完善中国特色现代企业制度。	持续推动央企上市公司在完善公司治理中加强党的领导,积极引导央企上市公司用好股权激励、员工持股等各类资本工具,不断完善实现高质量发展的体制机制。

资料来源:央广网,华西证券研究所

(2) 关于央企控股上市公司“提质”、“增值”政策密集

2020年6月,我国中央全面深化改革委员会会议审议通过了《国企改革三年行动方案(2020—2022年)》,提出做强做优做大国有经济,增强国有企业活力、提高效率,加快构建新发展格局。2022年5月,国资委发布《提高央企控股上市公司质量工作方案》,提出以优势上市公司为核心,通过资产重组、股权置换等多种方式,加大专业化整合力度,推动更多优质资源向上市公司汇聚,提出努力推动上市公司市场价值与内在价值相匹配,促进国有资产保值增值。

表 3 数据要素市场相关政策

发布时间	名称	主要内容
2020年6日	《国企改革三年行动方案(2020—2022年)》	国有企业改革三年行动是未来三年落实国有企业改革“1+N”政策体系和顶层设计的具体施工图,是可衡量、可考核、可检验、要办事的。做好这项工作,对做强做优做大国有经济,增强国有企业活力、提高效率,加快构建新发展格局,都具有重要意义。国务院国资委将坚定不移狠抓国企改革的责任落实、重点举措、典型示范,切实提升改革综合成效,增强国有经济竞争力、创新力、控制力、影响力、抗风险能力。
2020年10日	《关于进一步提高上市公司质量的意见》	推动上市公司做优做强。全面推行、分步实施证券发行注册制,支持优质企业上市。完善上市公司资产重组、收购和分拆上市等制度,允许更多符合条件的外国投资者对境内上市公司进行战略投资。完善上市公司再融资发行条件。探索建立对机构投资者的长周期考核机制,吸引更多中长期资金入市。
2022年5月	《提高央企控股上市公司质量工作方案》	在3年内分类施策、精准发力,推动上市公司内强质地、外塑形象,争做资本市场主业突出、优强发展、治理完善、诚信经营的表率,让投资者走得近、听得懂、看得清、有信心,打造一批核心竞争力强、市场影响力大的旗舰型龙头上市公司,培育一批专业优势明显、质量品牌突出的专业化领航上市公司,为提升中央企业可持续发展能力和整体实力,做强做优做大国有资本和国有企业。
2022年11月	《推动提高上市公司质量三年行动方案(2022—2025)》	进一步完善上市公司制度规则体系、进一步提升上市公司治理水平、进一步深化增量存量改革、进一步提高监管的适应性时效性引领性,以及进一步增强提高上市公司质量的强大合力。

资料来源:国资委,国务院,百度百科,华西证券研究所

沪市央企占比较高,央企估值具备回归空间。根据上证报数据,截至目前,沪市共有263家央企,其中主板238家,科创板25家。2021年,沪市央企合计实现营业收入25.67万亿元、净利润2.48万亿元,占沪市整体的比重均超过50%,近三年CAGR分别达到7.5%和8.2%。上交所积极支持央企改革发展,2020年以来,沪市主板央企并购重组30单,累计交易金额近700亿元,成功支持中国移动、中国电信等央企回归A股上市,促进央企创新资源集聚和能力提升。近日,上交所制定《中央企业综合服务三年行动计划》,提出推动央企估值回归合理水平。目前,沪市央企整体市盈率约8倍,市场整体约13倍,我们认为,央企上市公司市值或具备一定回归空间。

表 4 计算机行业部分央企上市公司 (2022 年 12 月 2 日)

公司	第一大股东背景	大股东名称	持股比例	市值(亿元)
卫士通	中国电子科技集团公司有限公司	中国电子科技网络信息安全有限公司	33%	307
电科数字		中国电子科技集团公司第三十二研究所	21%	157
太极股份		中电太极(集团)有限公司	30%	179
海康威视		中电海康集团有限公司	36%	3014
中国长城	中国电子信息产业集团有限公司	中国电子有限公司	39%	383
中国软件		中国电子有限公司	29%	440
华大九天		中国电子信息产业集团有限公司	21%	522
航天长峰	中国航天科工集团有限公司	中国航天科工防御技术研究院	31%	54
航天信息		中国航天科工集团有限公司	40%	207
康拓红外	中国航天科技集团有限公司	航天神舟投资管理有限公司	20%	60
四维图新		中国四维测绘技术有限公司	8%	281
国网信通	国家电网有限公司	国网信息通信产业集团有限公司	49%	204
远光软件		国网电子商务有限公司	13%	122
辰安科技	中国电信集团有限公司	中国电信集团投资有限公司	19%	54
同方股份	中国核工业集团有限公司	中国核工业集团资本控股有限公司	30%	155
正元地信	中国冶金地质总局	中国冶金地质总局	50%	36
宝信软件	中国宝武钢铁集团有限公司	宝山钢铁股份有限公司	50%	804
中远海科	中国远洋海运集团有限公司	上海船舶运输科学研究所有限公司	49%	44
启明信息	中国第一汽车集团有限公司	中国第一汽车集团有限公司	49%	57
国新健康	中国国新控股有限责任公司	中海恒实业发展有限公司	26%	104
易华录	中国华录集团有限公司	中国华录集团有限公司	34%	172
湘邮科技	中国邮政集团有限公司	北京中邮资产管理有限公司	33%	24

资料来源: wind, 华西证券研究所

1.2. 数据要素: 政策、标准、生态持续完善, 行业景气向上

(1) 全球数商大会开幕, 数据要素成为“关键词”

2022 年 11 月 25 日, 以“数联全球, 商通未来”为主题的 2022 全球数商大会在上海开幕, 开幕式上, 全球首发的六项成果和六大示范项目进行了集中发布, 包括《数据要素流通标准化白皮书》、《全国统一数据资产登记体系建设白皮书》、《中国数据要素市场发展报告》、《数商产业发展报告》、《数据要素视角下的数据资产化研究报告》、《金融行业数据流通市场研究报告》六项成果, 以及数据交易系列标准化试点、数据资产登记平台、数据管理成熟度服务上海门户、中国数据要素市场发展指数、数字资产跨链互信实验室及上海数据交易链等六个重点示范项目。数据要素市场“6+6”重磅成果正加速构建数据要素市场“四梁八柱”。

表 5 2022 全球数商大会中全球首发六成果

报告	内容概要
《数据要素流通标准化白皮书》	描绘了我国数据要素流通标准化的国家路线图,构建了数据要素流通总体框架,聚焦政策法规、制度模式、技术标准发展现状,为构建我国数据要素流通的标准体系奠定基础。
《全国统一数据资产登记体系建设白皮书》	立足数据要素市场发展全局,提出数据资产登记的“七统一”原则,即统一登记依据、统一登记机构、统一登记载体、统一登记程序、统一审查规则、统一登记证书、统一登记效力。
《中国数据要素市场发展报告》	首次测算数据要素经济价值贡献度和中国数据要素市场化指数,回顾总结我国各行业、各城市的数据要素市场演进趋势。
《数商产业发展报告》	国内首个全国潜在数商全景图,深度剖析数商竞争力、成长能力。
《数据要素视角下的数据资产化研究报告》	首次提出数据资产化实践路径,探索建立基于有序市场交易的数据资产价值评估方法。
《金融行业数据流通市场研究报告》	首次基于详实的交易数据披露了我国金融行业数据交易的知识图谱。

资料来源:新浪新闻,华西证券研究所

图 1 数据要素流通标准体系框架图



资料来源:《数据要素流通标准化白皮书》,华西证券研究所

(2) 数据要素是数字经济的重要组成,市场景气度高

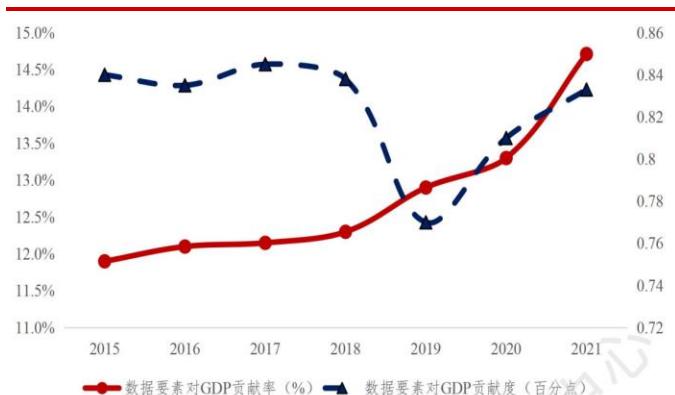
随着数字经济的高速发展,数据已成为经济活动中不可或缺的生产资料。根据国家工业信息发展研究中心报告,生产要素主要包含土地、资本、技术、劳动力和数据。数据作为新型生产要素,具有劳动工具和劳动对象的双重属性。首先数据作为劳动对象,通过采集、加工、存储、流通、分析环节,具备了价值和使用价值;其次,数据作为劳动工具,通过融合应用能够提升生产效能,促进生产力发展。根据《中国数据要素市场发展报告》,数据要素对我国GDP增长的贡献率和贡献度在2021年分别为14.7%和0.83个百分点。总体来说,数据要素对当年GDP增长的贡献率呈现持续上升状态,表明数据要素正发挥越来越大的促进作用。

图 2 数据要素是“数字经济”的重要组成部分



资料来源：中国信通院，华西证券研究所

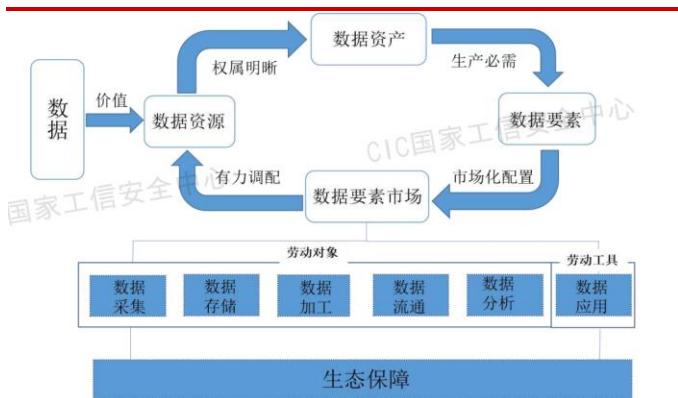
图 3 数据要素对 GDP 增长贡献图



资料来源：国家工业信息安全发展研究中心，华西证券研究所

数据要素包含七大模块，具备泛在赋能等特点。我国数据要素市场归结为数据采集、数据存储、数据加工、数据流通、数据分析、数据应用、生态保障七大模块，覆盖数据要素从产生到发生要素作用的全过程。其中数据采集、数据存储、数据加工、数据流通、数据分析、生态保障六大模块，主要是数据作为劳动对象，被挖掘出价值和使用价值的阶段；而数据应用模块，主要是指数据作为劳动工具，发挥带动作用的阶段。数据要素有别于其他生产要素的特点主要有可复制性强、迭代速度快、复用价值高等。

图 4 数据要素市场构成关系图



资料来源：国家工业信息安全发展研究中心，华西证券研究所

图 5 数据要素特点

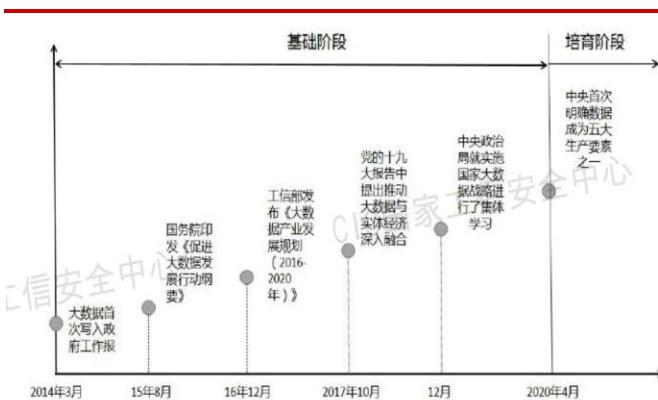


资料来源：前瞻产业研究院，华西证券研究所

(2) 政策、数字经济等驱动数据要素市场快速发展

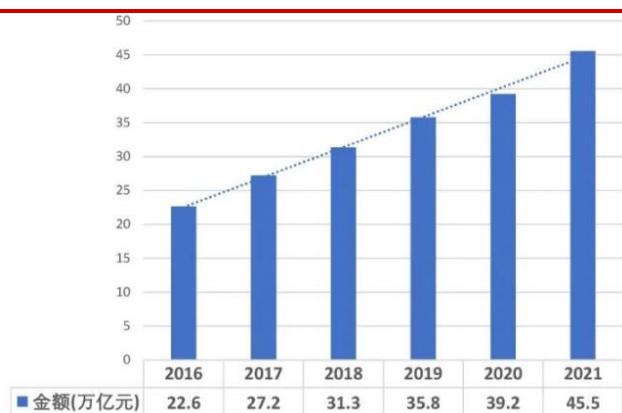
- 政策：**2020 年 4 月，中共中央、国务院发布《关于构建更加完善的要素市场化配置体制机制的意见》，明确将数据列为五生产要素之一。此后，《国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要》《“十四五”数字经济发展规划》等文件，重点强调加快推进数据要素市场化建设，充分发挥数据要素作用等。
- 数字经济：**2016 年，我国数字经济规模约 22.6 万亿元，2021 年数字经济规模已达 45.5 万亿元，较 2016 年扩张了 1 倍余。较 2020 年增长 16.2%，且高于 GDP 增速 3.4 个百分点，2021 年数字经济规模占 GDP 比重达到 39.8%，较“十三五”初期提升了 9.6 个百分点。

图 6 数据要素市场政策梳理



资料来源: 国家工业信息安全发展研究中心, 华西证券研究所

图 7 中国数字经济市场规模



资料来源: 中国信通院, 华西证券研究所

数据交易所遍地开花, 数据服务持续丰富。2022年11月15日,深圳数据交易所揭牌交易。截至11月20日,深圳数据交易所已完成登记备案交易415笔,收录入库的数据资源信息超过55大类,涵盖600多个数据产品,累计交易已达11.07亿元。目前,全国已成立40多家数据交易机构。未来,随着数据交易市场不断完善,数据交易中心的经营重点由供需撮合、计价清算等初级业务转移至数据分析、数据可视化等专业化业务。

表 6 国内数据交易中心 (部分)

雄安大数据交易中心	北京国际大数据交易所	深圳数据交易所
贵阳大数据交易所	中原大数据交易中心	西咸新区大数据交易所
华东江苏大数据交易中心	哈尔滨数据交易中心	北部湾大数据交易中心
香港大数据交易所	华中大数据交易所	东湖大数据交易中心
长江大数据交易所	浙江大数据交易中心	钱塘大数据交易中心
重庆大数据交易市场	中关村数海大数据交易平台	上海数据交易中心

资料来源: 中国信通院, 华西证券研究所

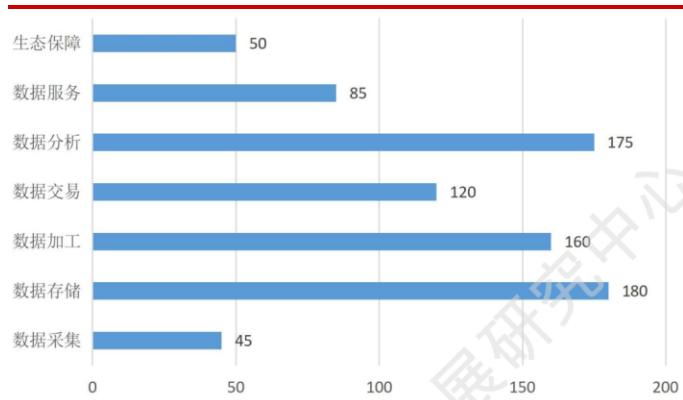
预计“十四五”期间,我国数据要素市场CAGR超过25%。根据《中国数据要素市场发展报告》,当前,在国家政策引领、地方试点推进、企业主体创新、关键技术创新等多方合力作用下,我国数据要素市场不断探索和创新。据国家工信安全发展研究中心测算数据,2021年我国数据要素市场规模达到815亿元,预计“十四五”期间市场规模复合增速将超过25%,整体将进入群体性突破的快速发展阶段。

图 8 数据要素行业产业链



资料来源：华经产业研究院，华西证券研究所

图 9 2021 年中国数据要素市场规模 (单位: 亿元)



资料来源：国家工业信息安全发展研究中心，华西证券研究所

我国数据要素产业生态持续丰富，投资热度高涨。根据《中国数据要素市场发展报告》，2010-2021年数据要素行业应用层相关企业增长速度最快，由2010年的7254家企业增长至2021年的44.89万家，增长了60.88倍，年复合增速79.16%；其次是通用软件层相关企业，企业数量由2010年的6.50万家增至2021年的218.32万家，增长了32.60倍年复合增长率52.63%。投融资方面，2020年1月1日至2022年5月15日，数据要素市场总计发生840起融资事件，总计融资金额为1101.25亿元人民币。

图 10 数据要素相关企业全国分布情况



资料来源：国家工业信息安全发展研究中心、华西证券研究所

图 11 数据要素市场产业图谱



资料来源：国家工业信息安全发展研究中心、华西证券研究所

1.3. 投资建议

近期，我国央企上市公司迎来“提质”、“增值”多重利好政策，同时，数据要素相关产业也将受益于政策法规和行业标准的落地，有望进入高速增长期。建议关注央企改革和数据要素双赛道。相关上市公司，**(1) 央企改革**：太极股份、中国软件、电科数字、航天信息、中远海科、正元地信等；**(2) 数据要素**：太极股份、中国软件、易华录、浪潮软件、安恒信息、卫士通等。

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：

请仔细阅读在本报告尾部的重要法律声明。

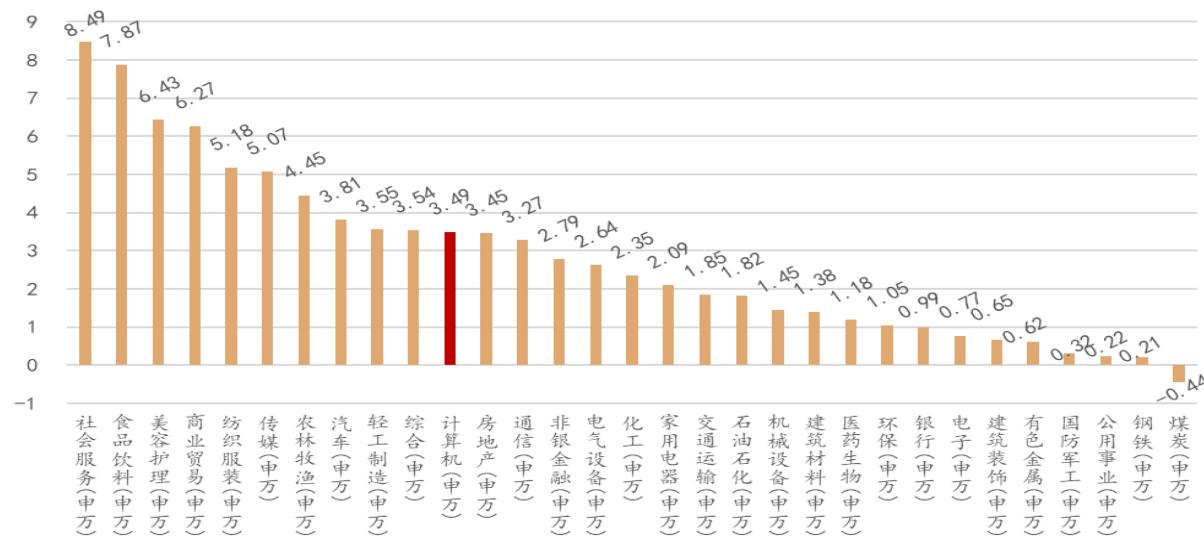
- 1、**云计算 SaaS**: 重点推荐企业级 SaaS 龙头**用友网络**、办公软件龙头**金山办公**（与中小盘联合覆盖）、超融合领军**深信服**。
- 2、**新能源 IT**: 重点推荐能源 SaaS 龙头**朗新科技**（通信组联合覆盖）、配网调度先头兵**东方电子**、国产能源 BIM 软件龙头**恒华科技**。
- 3、**金融科技**: 重点推荐证券 IT**恒生电子**，此外**宇信科技**、**长亮科技**、**同花顺**均迎景气上行。
- 4、**智能驾驶**: 重点推荐智能座舱龙头**德赛西威**（汽车组联合覆盖）、此外高精度地图领军**四维图新**为重点受益标的。
- 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**，其他受益标的包括：**安恒信息**、**启明星辰**、**美亚柏科**等。
- 7、**信创**: 国产数据库和 OA 领军**太极股份**，国产操作系统和数据库龙头**中国软件**，国产 WPS 龙头**金山办公**（与中小盘组联合覆盖），国产 PDF 龙头**福昕软件**。

2. 本周行情回顾

2.1. 行业周涨跌及成交情况

本周市场表现高涨, 计算机位列第11位。本周沪深300指数上涨2.52%, 申万计算机行业周上升3.49%, 高于指数0.97个pct, 在申万一级行业中排名第11位。

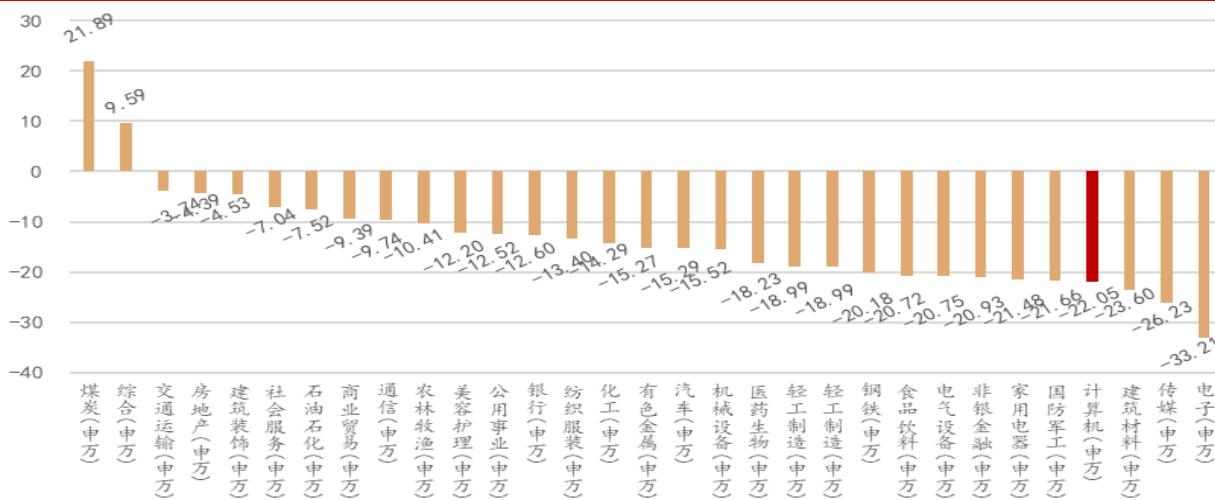
图 12 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (本周)



资料来源: Wind, 华西证券研究所

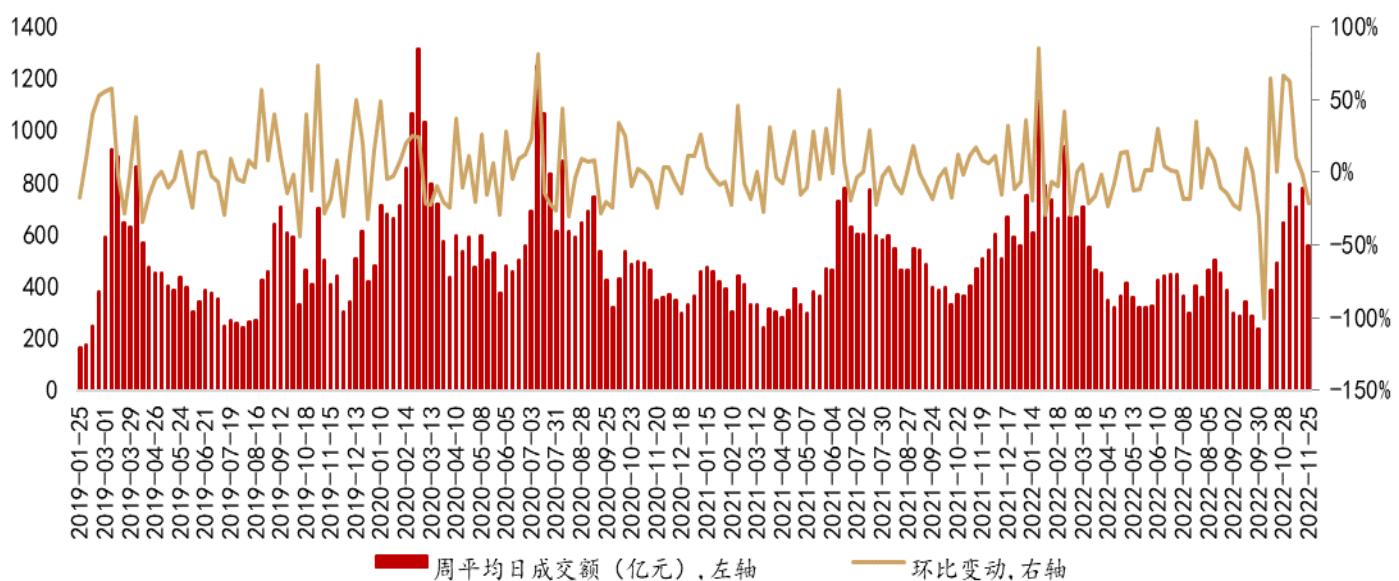
2022年初至今申万计算机行业涨幅在申万一级31个行业中排名第28名, 超额收益为-0.41%。年初至今申万计算机行业累计下跌22.05%, 在申万一级31个行业中排名第28位, 沪深300下跌21.65%, 低于指数0.41个百分点。

图 13 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 14 计算机行业周平均日成交额（亿元）

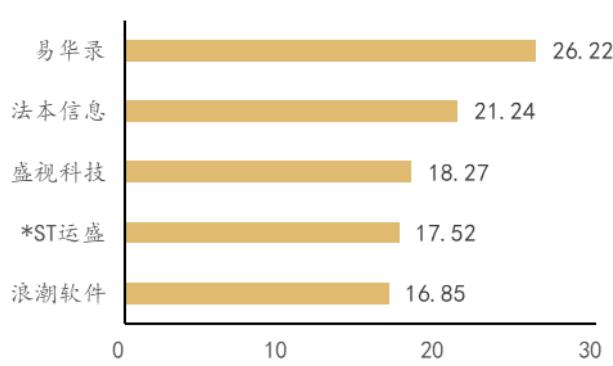


资料来源: Wind, 华西证券研究所

2.2. 个股周涨跌、成交及换手情况

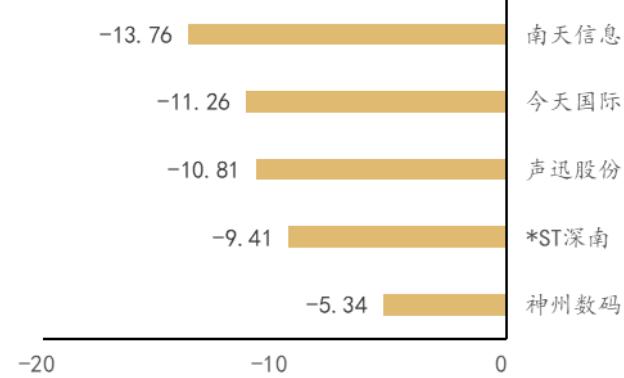
本周计算机板块表现较好，整体交投趋向上。266只个股中，236只个股上涨，28只个股下跌。上涨股票数占比88.72%，下跌股票数占比10.53%。行业涨幅前五的公司分别为：易华录、法本信息、盛世科技、*ST运盛、浪潮软件。跌幅前五的公司分别为：南天信息、今天国际、声迅股份、*ST深南、神州数码。

图 15 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

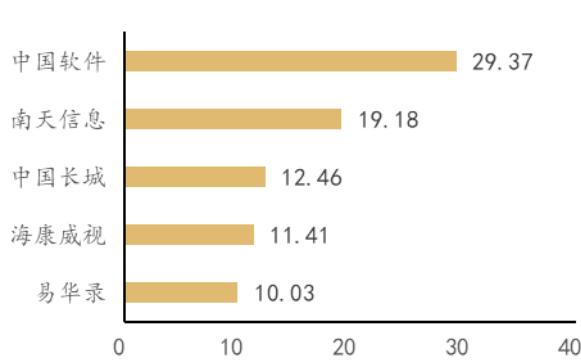
图 16 申万计算机行业周跌幅前五（%）（本周）



资料来源: Wind, 华西证券研究所

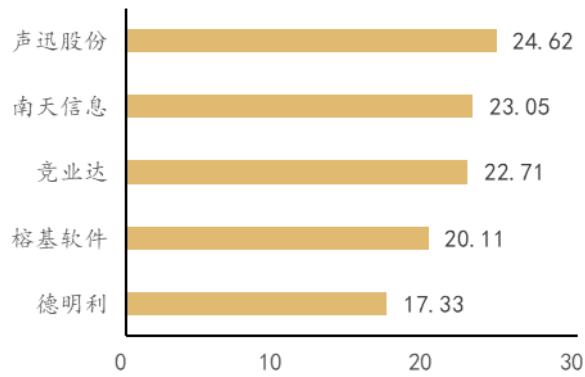
从周成交额的角度来看，中国软件、南天信息、中国长城、海康威视、易华录位列前五。从周换手率的角度来看，声迅股份、南天信息、竞业达、榕基软件、德明利位列前五。

图 17 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 18 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

2.3. 核心推荐标的行情跟踪

本周板块整体表现较高涨的情况下，我们的7只核心推荐标的中，4只上涨、3只下跌。其中跌幅最大的为用友网络，跌幅为-1.44%，涨幅最大的为朗新科技，涨幅为11.75%。

图 19 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 (%)
3	300682.SZ	朗新科技	292.60	27.58	11.75	2.34	0.86
1	600570.SH	恒生电子	761.90	40.1	-0.87	5.93	0.78
4	600588.SH	用友网络	775.31	22.58	-1.44	7.14	0.91
2	002230.SZ	科大讯飞	766.14	32.97	2.17	5.24	0.77
7	300454.SZ	深信服	482.66	116.13	5.02	2.93	0.95
6	688111.SH	金山办公	1177.50	255.3	-0.62	10.29	0.87
5	300674.SZ	宇信科技	111.21	15.64	0.13	1.57	1.45

资料来源: Wind, 华西证券研究所

注:

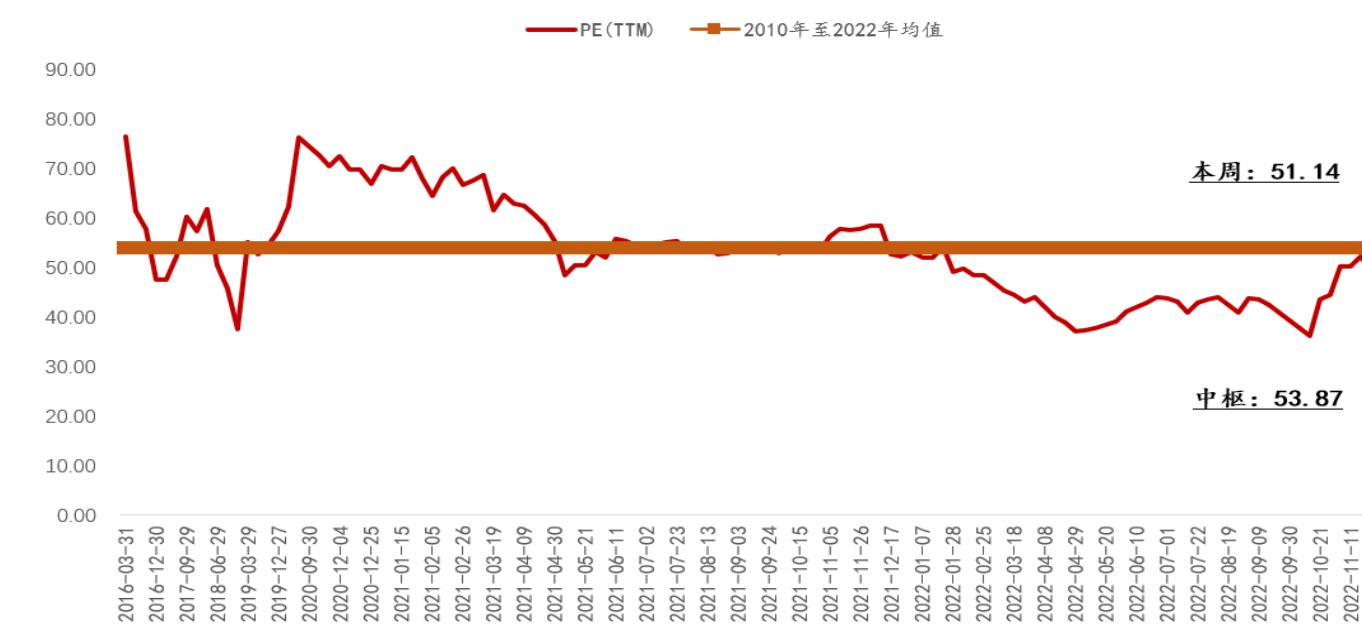
1、区间收盘价指本周最后一个交易日的收盘价，复权方式为前复权。

2、金山办公为华西计算机 & 中小盘联合覆盖

2.4. 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 51.14 倍，低于 2010-2022 年历史均值 53.87 倍，行业估值低于历史中枢水平。

图 20 申万计算机行业估值情况 (2010 年至今)



3. 本周重要公告汇总

1、股票回购

【春秋电子】: 关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告

截至 2022 年 11 月 30 日, 公司已累计回购股份 8,112,640 股, 占公司总股本的比例为 1.8478%, 购买的最高价为 11.44 元/股, 最低价为 9.11 元/股, 已支付的总金额 (成交金额) 为 81,990,260.86 元。

【艾隆科技】: 关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告

截至 2022 年 11 月 30 日, 苏州艾隆科技股份有限公司 (以下简称“公司”) 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股份 748,398 股, 占公司总股本 77,200,000 股的比例为 0.969%, 回购成交的最高价为 38.379 元/股, 最低价为 24.616 元/股, 支付的资金总额为人民币 25,581,783.26 元 (含印花税、交易佣金等交易费用)。

【恒生电子】: 关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告

2022 年 11 月, 公司未进行股份回购。截至 2022 年 11 月底, 公司已累计回购股份 1,707,457 股, 占公司总股本的比例为 0.0899%, 购买的最低价为 31.52 元/股、最高价为 46.93 元/股, 已支付的总金额为 66,958,818.99 元 (不含交易费用)。

2、员工持股变化

【顶点软件】: 股权激励限制性股票回购注销实施公告

鉴于公司 2021 年限制性股票激励计划中首次授予部分的 33 名激励对象已离职, 失去作为激励对象参与激励计划的资格, 已不符合本激励计划中有关激励对象的规定。本次限制性股票回购注销涉及激励对象 33 名, 合计回购注销限制

性股票 184,000 股。本次回购注销完成后, 剩余股权激励限制性股票 3,029,000 股。

【电科数字】: 关于公司第二期股票期权激励计划预留股票期权授予登记完成的公告

公司确定 2022 年 11 月 4 日为预留股票期权授权日, 向 110 名激励对象授予 640.5969 万份股票期权, 行权价格为 18.08 元/股。

【天融信】: 关于“奋斗者”第一期（增补）员工持股计划的实施进展公告

截至 2022 年 11 月 30 日, 公司本次员工持股计划专用证券账户已完成开立, 证券账户名称: 天融信科技股份有限公司—“奋斗者”第一期（增补）员工持股计划, 证券账户号码: 0899360377。

3、其他重要公告

【新致软件】: 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为首次公开发行战略配售限售股, 限售期为自公司首次公开发行的股票在上海证券交易所科创板上市之日起 24 个月, 涉及股东 1 名, 对应限售股数量为 2,957,864 股, 占公司股本总数的 1.25%, 现限售期即将届满, 将于 2022 年 12 月 7 日起上市流通。

【博彦科技】: 简式权益变动报告书

马强先生, 1970 年出生, 中国国籍, 美国永久居留权, 工商管理硕士。马强先生 1995 年参与创立博彦科技前身博彦科技发展有限责任公司, 现任公司董事、总经理。截至本报告披露日, 马强先生持有公司股份 29,583,210 股, 持股比例为 5.0000%。在本次权益变动前, 即前次 2015 年 8 月 29 日发布《简式权益变动报告书》时, 马强先生的持股比例为 8.4950%。一、本次权益变动的目的: 个人投资及其他个人资金需要 二、截至本报告书签署之日, 信息披露义务人不排除在未来 12 个月内继续减持上市公司股份的计划, 暂无明确的股份增持计划。若今后发生相关权益变动事项, 信息披露义务人将严格按照相关法律法规的要求, 依法履行信息披露义务。

【龙软科技】: 关于获得政府补助的公告

北京龙软科技股份有限公司（以下简称“龙软科技”）自 2022 年 1 月 29 日至 2022 年 11 月 30 日, 累计获得政府补助款项共计人民币 12,152,076.24 元, 其中与收益相关的政府补助 12,152,076.24 元。上述补助资金均已到账。

【恒生电子】: 关于前高级管理人员所涉刑事案件的进展公告

法院认为, 被告单位杭州融先科技有限公司（以下简称“融先公司”）以不正当手段获取并使用恒生公司的商业秘密, 情节严重, 被告人方汉林、沈志伟作为融先公司直接负责的主管人员, 被告人何芝军、李东旭作为融先公司其他直接责任人员, 上述主体行为均已构成侵犯商业秘密罪。公诉机关指控罪名均成立。依照《中华人民共和国刑法》相关条款之规定, 法院判决被告单位融先公司、被告人方汉林、沈志伟、何芝军、李东旭犯侵犯商业秘密罪, 并对融先公司处以罚金, 对沈志伟、恒生电子股份有限公司 何芝军、李东旭处以相应刑罚。如不服本判决, 诉讼各方可在接到判决书的第二日起十日内提出上诉。

4. 本周重要新闻汇总

1、京东科技与银联数据达成深度合作 打造基于场景的精细化营销解决方案

近日，京东科技控股股份有限公司（以下简称“京东科技”）与银联数据服务有限公司（以下简称“银联数据”）达成深度合作，京东科技助力银联数据打造基于场景的精细化客户营销解决方案近期也首家落地广州银行。银联数据此次携手京东科技推出基于场景的精细化客户营销解决方案。该方案依托京东的亿级用户基础、丰富的消费场景和服务生态，为银行提供包含新用户促活、高净值客户促消费及沉睡客户促挽回的综合解决方案。银行可以通过京东生态内场景触达、互动推广资源页、广告等资源，基于智能学习决策引擎分析，针对不同类型用户群体采用多维度推广触点，从而实现营销转化。

（来源：财经网）

2、中国信通院正式启动分布式云全域调度标准编制工作

前期，中国信通院已牵头编制分布式云基础设施、分布式云容器平台、分布式云全局管理等标准。为进一步推动分布式云满足更多业务场景的算力需求，中国信通院依托中国通信标准化协会 CCSA TC608、云边协同产业方阵于2022年11月25日召开《分布式云服务能力要求 第4部分：全域调度》标准首次研讨会，来自产学研30余位专家参与会议并对标准文稿提出宝贵建议。会议围绕分布式云全域调度标准适用对象、范围、整体架构和技术细则展开研讨，明确分布式云全域调度在节点度量、资源管理、应用部署、调度能力（资源、业务、流量、数据等）等方面的技术能力，探讨论算力时代分布式云如何推动算网融合发展。

（来源：中国IDC圈）

3、百度Apollo Day：2023年将打造全球最大全自动驾驶运营服务区

百度Apollo Day技术开放日活动线上举办。百度自动驾驶技术专家全景化展示Apollo技术实力及前沿技术理念，发布新一代Apollo自动驾驶地图，并在业内首发文心大模型落地应用于自动驾驶的技术。凭借扎实技术积累与持续创新突破，百度Apollo宣布将持续扩大业务规模，2023年着力打造全球最大全自动驾驶运营服务区。

（来源：Apollo智能驾驶）

4、腾讯与蔚来签署战略合作协议 将在智能驾驶等领域深度合作

腾讯和蔚来在深圳签署战略合作协议。双方协议，将在智能驾驶地图、自动驾驶云、数字生态社区等领域展开深度合作。未来，双方将就蔚来的智能驾驶技术研发及用户体验创新展开深入探索。腾讯将围绕标准地图、车道级地图与高精地图「三图合一」的地图数据体系，帮助蔚来实现标准导航与高精导航无缝融合的人车共驾创新体验，并将提供云计算能力，为自动驾驶从研发到运营所需要的大规模数据存储、运算和模型训练提供算力。

（来源：站长之家）

5、Rufus3.21正式发布，改善了对微软Win10/Win11的支持

请仔细阅读在本报告尾部的重要法律声明

Rufus 是一款用于创建 Windows 和 Linux 安装媒介的第三方工具，在经历了大约 1 周的 Beta 版本测试之后 3.21 正式版于今天正式发布。Rufus 3.21 正式版主要改善了对 Windows 的支持，包括升级驱动、修复存在于 NTFS 和 exFAT 中的重大 BUG、优化 Windows 用户体验，更好支持本地账号等等。

(来源：IT 之家)

6、2022 年全球 VR 设备出货量约 858 万台，同比减少 5.3%

TrendForce 集邦咨询今日发布报告称，2022 年全球 VR 设备出货量约 858 万台，同比减少 5.3%。主要是高通货膨胀冲击终端市场消费力道、品牌厂商延迟或并未推出新品，以及 Meta 定价策略调整所致。报告指出，受益于索尼 PS VR2、Meta Quest 3 等新产品问世，预计 2023 年 VR 设备出货量将回升至 1035 万台，同比增长 20.6%。

(来源：IT 之家)

7、谷歌与医疗技术公司合作开发 AI 乳腺癌筛查工具

谷歌今天宣布，已将其用于乳腺癌筛查的人工智能研究模型授权给医疗技术公司 iCAD。这是谷歌首次授权该技术，希望最终能带来更准确的乳腺癌检测和风险评估。两家公司的目标是于 2024 年在现实世界的临床环境中部署该技术，然而，商业部署仍然取决于研究和测试的成功程度。另外，谷歌表示，其还在与英国国家卫生服务系统 (NHS) 和伦敦帝国学院合作，看看其人工智能技术是否可以作为“第二个独立观测者”在双读乳房 X 光检查中发挥作用，让放射科医生专注于高优先级的病例，同时提高检查的一致性和质量。

(来源：IT 之家)

8、微软发布 Win11 Beta 22623.1020 版本，支持新讲述人盲文显示功能

微软今天向 Beta 频道发布了 Windows 11 Insider Preview Build 22621.1020 和 Build 22623.1020 (KB5020035) 版本更新。之前 Build 22622 版本将自动转到 Build 22623，而且安装 Build 22621.xxxx 版本的用户也可以选择安装功能更新并升到另一个版本 (Build 22623.xxx)。此方法仅用于 Beta 频道，并不表示最终功能推出的任何更改或计划。微软宣布，Win11 的讲述人支持新的盲文显示和新的盲文输入 / 输出。我们支持的一些新型盲文显示器包括：APH Chameleon、APH Mantis Q40、NLS 电子阅读器等等。

(来源：IT 之家)

9、中兴：强烈反对美国 FCC 决定，或采取法律手段捍卫权益

近日美国联邦通信委员会 (FCC) 发布声明禁止多家中国公司向美国提供电信设备和监控设备，并称其对美国的国家安全构成威胁。对此，中兴方面表示，中兴通讯强烈反对美国联邦通讯委员会 (FCC) 近期发布的决定，中兴通讯正在评估可行的法律手段以捍卫公司的正当权益。需要值得注意的是，中兴通讯已经多次尝试与美国政策制定者进行建设性沟通，以了解旗下在美销售的产

品可能存在的任何问题，但美国政府从未明确中兴在美销售产品的具体问题，或提出相关产品确被用来损害美国安全或消费者隐私的证据。

(来源：观察者网)

10、天际友盟完成 B 轮亿元融资：天鹰资本领投

近日，天际友盟正式宣布完成 B 轮亿元级融资。本轮融资由天鹰资本领投，天雅资本及老股东考拉基金跟投。天际友盟是一家从事 DRP 数字风险防护领域的企业。天际友盟表示，随着数字化进程的发展，企业对于 DRP (Digital Risk Protection) 数字风险防护管理的需求与日俱增；企业的数字足迹、数字资产、甚至高管的个人形象，都可能成为不法分子的攻击目标，因此，企业亟需建立完善的数字风险防护体系。天际友盟表示，其已构建了完备的 DRP 数字风险防护支撑系统。

(来源：网易科技)

11、知乎第三季度营收 9.12 亿元超预期，亏损环比减少 39%

11 月 30 日消息，知乎今日公布 2022 年第三季度未经审计的财务报告，报告期内，知乎营收 9.12 亿元，同比增长 11%，超出市场预期；毛利率达 48.7%，净亏损环比减少 39%。财报数据显示，在疫情影响下知乎仍取得逆势增长。知乎创始人、董事长兼 CEO 周源对此总结为：“知乎将战略重点转向高质量的用户增长，进一步增强了以内容为中心的商业模式的实力和韧性。”

(来源：IT 之家)

12、一个月蒸发近 4 个推特！大摩：马斯克推特闹剧拖累了特斯拉股价

摩根士丹利股票分析师亚当•乔纳斯 (Adam Jonas) 就推特事件及其对特斯拉股价和基础业务的潜在影响对投资者进行了调查。调查结果显示，马斯克最近与推特公司的种种风波不仅影响了推特公司的业务和股价，其影响还会扩散到其特斯拉公司上。自马斯克在 10 月底完成与推特的交易以来，特斯拉的股价已经累计下跌 25%，市值蒸发 1500 亿美元，而同期标普 500 指数累计上涨 3%。在退市时，推特自身的市值不过 410 亿美元。换句话说，在这一个月内特斯拉跌去的市值已经相当于接近 4 个推特。

(来源：财联社)

13、每天签发数百万份，Let's Encrypt 宣布今年已签发 30 亿份域名证书

负责运营 Let's Encrypt 的非营利组织互联网安全研究集团 (ISRG) 表示，这家开放的证书授权机构 (CA) 今年已经累计签发了 30 亿份证书。Let's Encrypt 于 2015 年 9 月开始提供免费域名证书签发服务，签发的首个网站是 helloworld.letsencrypt.org，在过去几年时间里一直为网站免费提供启用 HTTPS (SSL / TLS) 和加密通信所需的 X.509 数字证书。Let's Encrypt 自 2018 年 8 月开始，已经被所有主要的浏览器和操作系统以及所有主要的根证书程序（包括来自微软、谷歌、苹果、Mozilla、Oracle 和黑莓的证书）直接信任。这个免费和自动化的 CA 允许任何域名所有者以零成本获得可信的证书。现在，该 CA 说它每天签发数百万份。

(来源: IT 之家)

14、集邦咨询: 明年全球VR设备出货量将回升至1035万台 较上年增长21%

11月30日消息,集邦咨询(TrendForce)预计,2022年,全球虚拟现实(VR)设备出货量将约为858万台,与上年相比下降5.3%;2023年,全球VR设备出货量将回升至1035万台,与上年相比增长20.6%。集邦咨询将2022年全球VR设备出货量下降归因为三个显著的因素:首先,持续的高通胀抑制了今年消费者对终端产品的需求;其次,虚拟现实品牌要么选择今年不发布新产品,要么推迟发布新产品的计划;最后,Meta Quest设备的需求受到了价格调整的影响。

(来源: TechWeb)

15、腾讯云智能战略全新升级 以“四级加速”助力政企开启数智化转型新思路

在2022腾讯全球数字生态大会的腾讯云智能专场上,腾讯云智能正式对外发布全新战略:以四级加速矩阵,打造低成本、低门槛、高可用的AI产品和解决方案,并围绕做厚平台、做精应用、做深行业、做广生态四大方向持续发力,实现算力、AI开发、应用的全链路加速落地。腾讯云智能去年首次公布战略架构:确定了以“四大智能”为核心的业务发展方向,释放数字化能力,重点打造“服务于人”的智能应用。今年,腾讯云智能基于全栈技术能力,通过打造算力加速、AI开发加速、AI应用加速、全场景数智化加速的四级加速矩阵,输出低成本、低门槛、高可用的AI产品和解决方案,为政企组织提供数智化升级的全新思路。

(来源: 每经网)

16、工业互联网厂商寄云科技完成超亿元C+轮融资

近期国内工业互联网平台厂商北京寄云鼎城科技有限公司(以下简称“寄云科技”)完成超亿元C+轮融资,投资方为北京集成电路装备产业投资基金、中车资本和中国互联网投资基金。通过本轮融资,寄云科技将围绕重点应用领域,加速完善产品应用和服务网络,为半导体、轨道交通、能源电力、石油化工等垂直行业客户提供以数据智能为核心的工业互联网产品和服务。

(来源: 新浪网)

17、小鹏汽车Q3营收68.2亿元同比增长19.3% 汽车总交付量同比增长15%

小鹏汽车公布了截至2022年9月30日的2022年第三季度财报。财报显示,小鹏汽车Q3营收由去年同期的57.2亿元增长19.3%至68.2亿元,市场预期68.8亿元;毛利率环比提升至13.5%,去年同期为10.9%;净亏损为23.8亿元,2022年第二季度为27.0亿元,环比收窄12.0%。在交付量方面,该季度,该公司的汽车总交付量为29570辆,较2021年同期的25666辆,同比增长15%。其中,P7交付了16776辆,P5交付了870辆。

(来源: 快资讯)

18、为 IPO 做准备！Arm 董事会引入高通和英特尔前高管

团旗下芯片设计公司 Arm 已将高通前首席执行官保罗·雅各布斯 (Paul Jacobs) 和英特尔前高管罗斯·斯库勒 (Rose Schooler) 列入董事会，为即将到来的首次公开募股 (IPO) 做准备。Arm 在周三发布的声明中称，这两位高管将通过提供在上市公司制定企业战略的经验，帮助 Arm 为 IPO 做好准备。Arm 的其他董事包括软银首席执行官孙正义和 iPhone 先驱托尼·法德尔 (Tony Fadell)。

(来源：网易科技)

19、亚马逊云科技发布全新数据管理服务 Amazon DataZone

亚马逊云科技在 2022 re:Invent 全球大会上宣布，推出一项全新的数据管理服务 Amazon DataZone。据介绍，该服务可以让客户更快、更轻松地对存储在亚马逊云科技、客户本地和第三方来源的数据进行编目、发现、共享和治理。借助 Amazon DataZone，管理员和数据资产管理者可以使用精细的控制工具管理和治理数据访问权限，确保数据访问发生在正确的权限和正确的情境之下。Amazon DataZone 使工程师、数据科学家、产品经理、分析师和业务用户可以轻松访问整个组织的数据，从而发现、使用数据，通过数据进行协作来获得洞察。

(来源：腾讯新闻)

20、德国、法国学校封杀微软 Office 365：因隐私担忧、不够安全

日前，德国联邦和州数据保护局在一份监察报告中表示，尽管试图和微软进行了长达两年的沟通，可他们发现 Microsoft 365 (即 Office 365 等) 仍然违反欧盟的《一般数据保护法案》(GDPR)，即其中的很多服务依然让微软有权访问非加密、非假名的数据。这份报告指出，Microsoft 365 不能在德国的学校和公共机构合法使用，普通消费者和企业除外。安全专家 Matthias Pfau 表示，没想到 GDPR 施行多年后，美国厂商还在公然践踏。他建议担心的人尤其是学校和公共机构尽快换用新操作系统和新软件，比如 Linux 上的 Open Office 就可以较好替代。值得一提的是，本月早些时候，法国方面也指出，微软 Office 365 和谷歌 Workspace 的免费版本不应用于学校使用，理由和本次如出一辙。

(来源：快科技)

21、Salesforce 第三财季营收同比增长 14% 净利润同比下降 55%

美国云计算公司 Salesforce 公布了截至 2022 年 10 月 31 日的 2023 财年第三财季财报。财报显示，该公司第三财季的总营收为 78.4 亿美元，同比增长 14%，不计入汇率变动的影响为同比增长 19%。其中，订阅和支持业务营收为 72.33 亿美元，同比增长 13%；专业服务和其他业务营收为 6 亿美元，同比增长 25%。2023 财年第三财季，该公司的净利润为 2.10 亿美元，与去年同期的 4.68 亿美元相比，同比下降 55%。

(来源：新浪科技)

5. 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》
- 9、数字货币动态跟踪之七: 《数字货币步入新阶段, 首推银行 IT 龙头》

四、智能驾驶类:

- 1、智能驾驶系列 1: 《重构产业链生态》

- 2、智能驾驶系列 2：《智能驾驶核心—软件！》
- 3、智能驾驶深度：《中科创达：开启第二增长曲线》
- 4、智能驾驶深度：《四维图新：数据安全强催化，增长再起航》

五、人工智能类：

- 1、AI 龙头深度：《科大讯飞：后疫情时代的 AI 领航者》
- 2、AI 行业深度：《智能语音：风口已至，全面开花》

六、鸿蒙系列：

- 1、鸿蒙系列 1：《鸿蒙出鞘，剑指生态》
- 2、鸿蒙系列 2：《庖丁解牛，鸿鹄之志》

七、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、工业软件龙头深度：《国能日新：股权激励发布，彰显长期信心》
- 4、工业软件行业深度：《总篇：工业软件，中国制造崛起的关键》
- 5、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》
- 6、工业软件动态跟踪之二：《工业软件为“基”，实现数字化转型》

八、新能源 IT：

- 1、朗新科技深度一：《做宽 B 端做大 C 端，稀缺的产业互联网平台企业》
- 2、朗新科技深度二：《发力充电桩，新能源 IT 龙头如虎添翼》
- 3、朗新科技深度三：《实地调研，解开充电桩财富密码》
- 4、恒华科技深度：《新能源 IT 蛟龙出水》

九、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》
- 6、人工智能行业跟踪：《Tesla “擎天柱”首次亮相，“AI 猛兽”背后的秘密》

6. 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：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。

刘熹：计算机行业分析师。上海交通大学硕士，曾任职于新时代证券，浙商证券。

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。