

# 从 IBM 的进与退，看国产软件崛起与未来

## 计算机行业周观点

### 本周观点：

复盘计算机板块，计算机板块周涨幅为-0.7%，远远跑输大盘，仅好于电子和医药，可见仍在延续上上周板块估值消化的趋势。由于疫情导致的国内外宏观经济增长放缓，叠加各类因素带来的不确定性，当前市场风险偏好水平较低。从基本面看，行业各板块下游信息化市场需求非常旺盛，行业景气度非常高。计算机是明显的贝塔属性非常强的板块，同时也是弹性最大的板块之一，随着市场不确定性的消除和风险偏好的提升，优秀的计算机龙头公司有望率先实现 V 型反弹。

### ► 从 IBM 的进与退，看国产软件崛起与未来

#### 1、并购：IBM 收购 Instana，意在混合云计算。

11 月 19 日消息，据国外媒体报道，IBM 日前宣布有意收购应用性能管理（APM）公司 Instana，IBM 认为，交易应该会在未来几个月内完成。我们发现，IBM 收购 Instana 意在发展混合云计算业务。混合云是 IBM 重新崛起的第二次机会，有望复制微软云转型逆袭之路。云计算发展已经进入第二时期。到 2020 年，混合云将有 1 万亿美元的市场需求，但至今仍有 80% 的企业数据尚未迁移到云上，究其原因主要就是欠缺了一套一致性和高安全性的云管理机制，这也是 IBM 看好混合云的原因。

#### 2、拆分：IBM 战略性拆分，聚焦云计算业务

10 月 9 日，路透社发布消息，IBM 将拆分托管基础设施服务部门，成为一家新的上市公司，以便能专注于包括红帽在内的混合云业务。回顾 IBM 业务发展和转型历程，109 岁的蓝巨人之所以在多次科技浪潮中仍屹立不倒，最重要的是抓住了利润最丰厚的业务环节，逐步剥离传统业务保持持续增长。

#### 3、退出：民族厂商崛起，外资集体裁员撤退

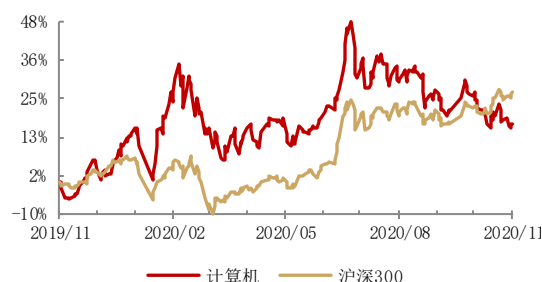
在拆分的同时，IBM 也宣布了裁员计划，IBM 将进行大规模的裁员。本次裁员受影响岗位约 2 万个，裁员将涉及 GTS、GBS、系统、渠道以及云和认知软件等事业部。无独有偶，许多全球知名的科技巨头，在中国日益增长、民族企业崛起的今天，都陆续裁员、甚至退出了中国市场。硬件厂商如三星、索尼，互联网厂商如亚马逊等中国公司也相继走上裁员、撤退之路。在中国民族企业崛起和攻城掠地的攻势下，曾经辉煌的科技巨头在中国市场节节败退。

**投资建议：**综上所述，我们看到了 2 个非常明确的信号：1) 国产替代的序幕已经拉开。2) 全球科技巨头无一例外拥抱云计算。在明确的产业趋势和信号前，我们建议紧紧抓住云计算 SaaS 和国产替代两大产业趋势，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

### 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：刘忠腾

邮箱：liuzt1@hx168.com.cn

SAC NO: S1120520050001

联系电话：0755-82533391

分析师：孔文彬

邮箱：kongwb@hx168.com.cn

SAC NO: S1120520090002

联系电话：

研究助理：吴祖鹏

邮箱：wuzp1@hx168.com.cn

SAC NO:

联系电话：

合领军**深信服**、国产 PDF 领军**福昕软件**。

此外，我们建议重点关注金融科技和智能驾驶两大硬核主线：

1) 金融科技：重点推荐证券 IT **恒生电子**、生活支付**朗新科技**（通信组联合覆盖）。2) 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**、高精度地图领军**四维图新**。

### 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

股票 代码	股票 名称	收盘价 (元)	投资 评级	重点公司				P/E		
				EPS (元)						
				2019A	2020E	2021E	2022E	2019A	2020E	2021E
600588.SH	用友网络	45.75	买入	0.36	0.36	0.49	0.77	127	127	93
688111.SH	金山办公	314.52	买入	0.87	1.7	2.68	3.86	362	185	117
300454.SZ	深信服	208.57	买入	1.86	2.31	3.12	3.97	112	90	67
688095.SH	福昕软件	309.60	买入	2.05	3.37	4.39	6.01	151	92	71
600570.SH	恒生电子	90.70	买入	1.36	1.38	1.89	2.64	67	66	48
300682.SZ	朗新科技	15.50	买入	1	0.68	0.84	1.17	16	23	18
300496.SZ	中科创达	96.55	买入	0.56	0.88	1.22	1.64	172	110	79
002920.SZ	德赛西威	83.03	买入	0.53	0.77	1.03	1.38	157	108	81
002405.SZ	四维图新	16.23	买入	0.17	0.18	0.33	0.37	95	90	49

资料来源：wind、华西证券研究所

注：金山办公（中小盘组联合覆盖）、朗新科技（通信组联合覆盖）

## 正文目录

1. 本周观点：从 IBM 的进与退，看国产软件崛起与未来	4
2. 本周热点内容	5
2.1. 并购：IBM 收购 Instana，意在混合云计算	5
2.2. 拆分：IBM 战略性拆分，聚焦云计算业务	6
2.3. 退出：民族厂商崛起，外资集体裁员撤退	7
3. 本周行情回顾	8
3.1. 行业周涨跌及成交情况	8
3.2. 个股周涨跌、成交及换手情况	9
3.3. 核心推荐标的行情跟踪	10
3.4. 整体估值情况	11
4. 本周重要公告汇总	11
5. 本周重要新闻汇总	13
6. 历史报告回顾	14
7. 风险提示	16

## 图表目录

图表 1 IBM 收购 Instana 拓展混合云 ITSM 领域 APM 业务	5
图表 2 微软智能云业务收入及增长	5
图表 3 2015-2020 年微软公司股价走势图	5
图表 4 蓝巨人 IBM 战略性拆分成 2 家公司：IBM 和新公司 NewCo	6
图表 5 IBM 亚太区营业收入情况	7
图表 6 IBM 全球总员工数变化及增速	7
图表 7 申万一级行业指数涨跌幅（%）（本周）	8
图表 8 申万一级行业指数涨跌幅（%）（年初至今）	9
图表 9 计算机行业周平均日成交额（亿元）	9
图表 10 申万计算机行业周涨幅前五（%）（本周）	10
图表 11 申万计算机行业周跌幅前五（%）（本周）	10
图表 12 申万计算机行业日均成交额前五（%）	10
图表 13 申万计算机行业日均换手率涨幅前五（%）	10
图表 14 本周核心推荐标的行情	11
图表 15 申万计算机行业估值情况（2010 年至今）	11

## 1. 本周观点：从 IBM 的进与退，看国产软件崛起与未来

复盘计算机板块，计算机板块周涨幅为-0.7%，远远跑输大盘，仅好于电子和医药，可见仍在延续上上周板块估值消化的趋势。由于疫情导致的国内外宏观经济增长放缓，叠加各类因素带来的不确定性，当前市场风险偏好水平较低。

从基本面看，行业各板块下游信息化市场需求非常旺盛，行业景气度仍旧非常高。计算机是明显的贝塔属性非常强的板块，同时也是弹性最大的板块之一，随着市场不确定性的消除和风险偏好的提升，优秀的计算机龙头公司有望率先实现 V 型反弹。

### 1、并购：IBM 收购 Instana，意在混合云计算

11 月 19 日消息，据国外媒体报道，IBM 日前宣布有意收购应用性能管理（APM）公司 Instana，双方均未透露收购价格。本次目前还需要得到监管部门批准，但 IBM 认为，交易应该会在未来几个月内完成。

我们发现，IBM 收购 Instana 意在发展混合云计算业务。IBM 正在从软件和服务商转型为专注于混合云管理的公司。通过 Instana，IBM 可以构建其内部管理工具，从而提供了一种监视运行 Kubernetes 的集成化环境的方法。此外，通过添加启动程序，为客户提供一种管理复杂的混合云和多云环境的方法。

混合云是 IBM 重新崛起的第二次机会，意图复制微软云转型逆袭之路。云计算发展已经进入第二时期。到 2020 年，混合云将有 1 万亿美元的市场需求，但至今仍有 80% 的企业数据尚未迁移到云上，究其原因主要就是欠缺了一套一致性和高安全性的云管理机制，这也是 IBM 看好混合云的原因。

### 2、拆分：IBM 战略性拆分，聚焦云计算业务

10 月 9 日，路透社发布消息，IBM 将拆分托管基础设施服务部门，成为一家新的上市公司，以便能专注于包括红帽在内的混合云业务。在此轮拆分完成之后，IBM 公司的软件及解决方案产品组合将在其总体收入中占据大部分比例。IBM 此举无疑是把多年以来的云技术发展调整到最重要的位置，通过把核心资源从传统业务中剥离出来，把主要精力集中在利润更为丰厚的云计算领域。

回顾 IBM 业务发展和转型历程，109 岁的蓝巨人之所以在多次科技浪潮中仍屹立不倒，最重要的是抓住了利润最丰厚的业务环节，逐步剥离传统业务保持持续增长。

### 3、退出：民族厂商崛起，外资集体裁员撤退

在拆分的同时，IBM 也宣布了裁员计划，IBM 将进行大规模的裁员。本次裁员受影响岗位约 2 万个，裁员将涉及 GTS、GBS、系统、渠道以及云和认知软件等事业部。

无独有偶，许多全球知名的科技巨头，在中国日益增长，民族企业崛起的今天，都陆续裁员、甚至退出了中国市场。硬件厂商如三星、索尼，互联网厂商如亚马逊等中国公司也相继走上裁员、撤退之路。在中国民族企业崛起和夺城掠地的攻势下，曾经辉煌的科技巨头在中国市场节节败退。

综上所述，我们看到了 2 个非常明确的信号：1) 国产替代的序幕已经拉开。2) 全球科技巨头无一例外拥抱云计算。在明确的产业趋势和信号前，我们建议紧紧抓住云计算 SaaS 和国产替代两大产业趋势，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、国产 PDF 领军福昕软件。

此外，我们建议重点关注金融科技和智能驾驶两大硬核主线：1) 金融科技：重点推荐证券 IT 恒生电子、生活支付朗新科技（通信组联合覆盖）。2) 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、高精度地图领军四维图新。

## 2. 本周热点内容

### 2.1. 并购：IBM 收购 Instana，意在混合云计算

11 月 19 日消息，据国外媒体报道，IBM 日前宣布有意收购应用性能管理（APM）公司 Instana，双方均未透露收购价格。本次目前还需要得到监管部门批准，但 IBM 认为，交易应该会在未来几个月内完成。

**Instana：将微服务监控带入到服务级别。**Instana 成立于 2015 年，总部设在芝加哥，在慕尼黑设有办公室。这家初创公司的 APM（Application Performance Management 应用性能管理）解决方案已发展到更加关注在云本地环境中监控的需求。

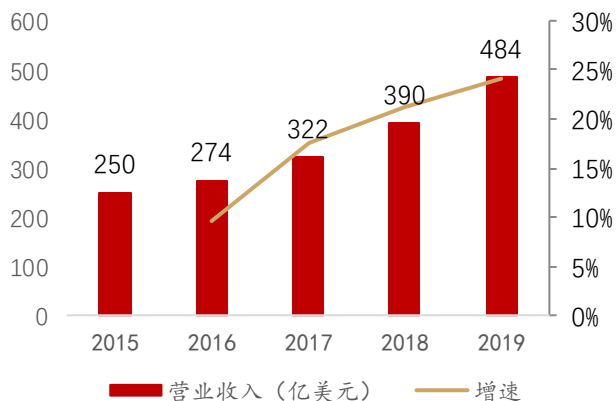
**研究 IBM 与 Instana 业务的关联性，我们发现，IBM 收购 Instana 意在发展混合云计算业务。**IBM 正在从软件和服务商转型为专注于混合云管理的公司。通过 Instana，IBM 可以构建其内部管理工具，从而提供了一种监视运行 Kubernetes 的集成化环境的方法。此外，通过添加启动程序，为客户提供一种管理复杂的混合云和多云环境的方法。

图表 1 IBM 收购 Instana 拓展混合云 ITSM 领域 APM 业务



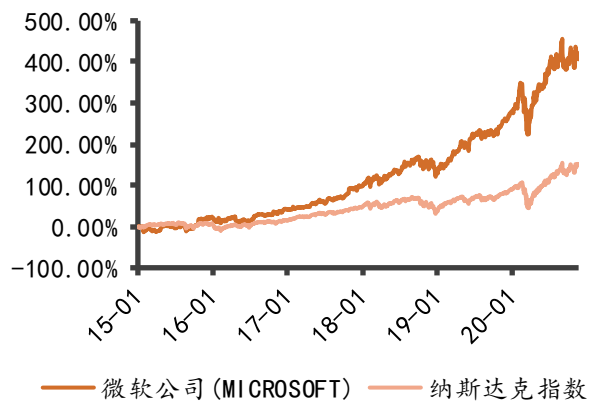
资料来源：各公司官网，华西证券研究所

图表 2 微软智能云业务收入及增长



资料来源：Wind，华西证券研究所

图表 3 2015-2020 年微软公司股价走势图



资料来源：Wind，华西证券研究所



混合云是 IBM 重新崛起的第二次机会，意图复制微软云转型逆袭之路。云计算发展已经进入第二时期。到 2020 年，混合云将有 1 万亿美元的市场需求，但至今仍有 80% 的企业数据尚未迁移到云上，究其原因主要就是欠缺了一套一致性和高安全性的云管理机制，这也是 IBM 看好混合云的原因。

复盘微软云转型崛起之路，我们发现，微软的战略主要分三个部分：Azure 基础之上的 AI 与物联网技术开放，是技术平台；打通了数据和应用的 Microsoft 365，是应用平台；探索混合现实的 Hololens 和 Kinect，是交互平台。微软通过三个战略实现了从 IaaS-PaaS-SaaS 层的转型，智能云业务由 2015 年的 250 亿元增长至 2019 年的 484 亿元，业务呈逐年加速的趋势。

## 2.2. 拆分：IBM 战略性拆分，聚焦云计算业务

10 月 9 日，路透社发布消息，IBM 将拆分托管基础设施服务部门，成为一家新的上市公司，以便能专注于包括红帽在内的混合云业务。在此轮拆分完成之后，IBM 公司的软件及解决方案产品组合将在其总体收入中占据大部分比例。IBM 此举无疑是把多年以来的云技术发展调整到最重要的位置，通过把核心资源从传统业务中剥离出来，把主要精力集中在利润更为丰厚的云计算领域。

**IBM：剥离托管基础设施部门成为新的公司。** IBM 此次拆分对象为旗下 IT 基础设施服务部门，拆分完成后，该部门将以独立厂商的角度继续为全球 115 个国家和地区的 4600 家客户提供技术支持、完成总额高达 600 亿美元的积压订单，并于 2021 年底之前正式完成更名。

图表 4 蓝巨人 IBM 战略性拆分成 2 家公司：IBM 和新公司 NewCo



资料来源：云头条，华西证券研究所

回顾 IBM 业务发展和转型历程，109 岁的蓝巨人之所以在多次科技浪潮中仍屹立不倒，最重要的是抓住了利润最丰厚的业务环节，逐步剥离传统业务保持持续增长。

- 1、20 世纪九十年代，IBM 剥离了网络业务，重点经营 PC+服务器，获得高增长。
- 2、21 世纪的前十年，IBM 剥离了 PC 业务，专注利润率更高的服务器业务。
- 3、2014 年 IBM 剥离了半导体业务，顺应产业转移趋势，发展云计算业务。

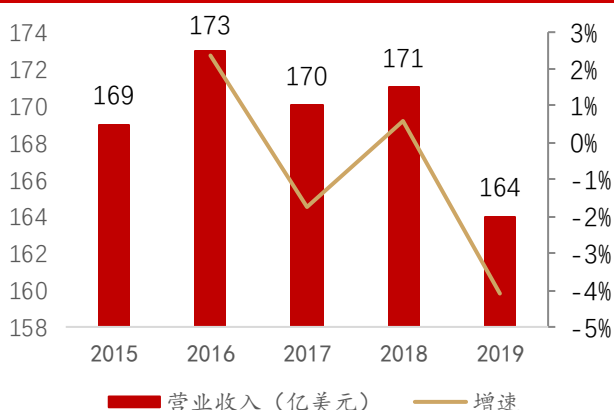
制定“CAMS”战略，cloud 是首要战略。IBM 制定以“CAMS”为核心的战略，即“Cloud”云计算、“Analysis”大数据及分析、“Mobility”移动、“Social”社交四大领域。不难发现，IBM 将“Cloud”放在了首位，因为“云计算”是其他三个方向能够推行和实现的重要基础，将会是 IBM 转型成功的重要环节。

## 2.3. 退出：民族厂商崛起，外资集体裁员撤退

在拆分的同时，IBM 也宣布了裁员计划，IBM 将进行大规模的裁员。本次裁员受影响岗位约 2 万个，裁员将涉及 GTS、GBS、系统、渠道以及云和认知软件等事业部。事实上，IBM 这些年来一直在优化业务结构，裁员的声音一直不断。根据 IBM 年报数据显示，2013 年 IBM 全球总员工数量为 46.4 万人，此后逐年递减，至 2019 年总员工数下降至 38.4 万人。

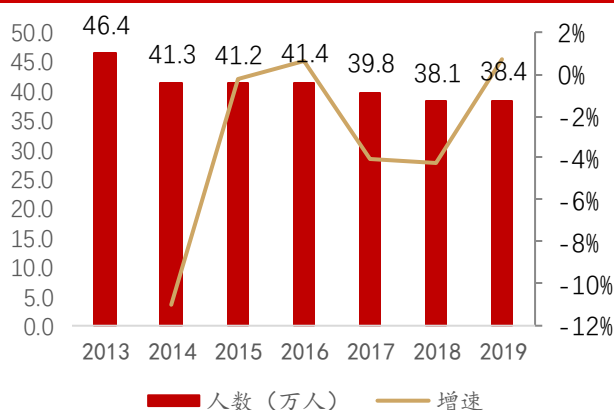
从地区看，裁员主要包括欧洲和亚太地区，特别是中国。欧洲地区经济不景气，亚太地区特别是中国的裁员主要是因为国内竞争对手的崛起和竞争的加大。我们分析 IBM 在亚太地区的营业收入情况可知，2015-2019 年 5 年间，亚太地区营业收入并没有增长，维持在 160-180 亿美元之间。

图表 5 IBM 亚太区营业收入情况



资料来源：Wind，华西证券研究所

图表 6 IBM 全球总员工数变化及增速



资料来源：公司年报，华西证券研究所

无独有偶，许多全球知名的科技巨头，在中国日益增长、民族企业崛起的今天，都陆续裁员、甚至退出了中国市场。

2019 年 5 月，Oracle 宣布裁撤中国区包括深圳、北京、上海、苏州、南京等地的研发中心约 1600 名工程师，首批确认裁员约 900 人。

2018 年第四季度，SAP 宣布对公司业务进行重组，重组将裁掉 4400 名员工。

此外，硬件厂商如三星、索尼，互联网厂商如亚马逊等中国公司也相继走上裁员、撤退之路。根据中国欧洲商会的调查，去年在华裁员的欧洲公司的比例从 2012 年的 10% 升至 16%，而计划增加长期雇员的比例从 2012 年的 61% 降至 48%。数据说明，在中国民族企业崛起和夺城掠地的攻势下，曾经辉煌的科技巨头在中国市场节节败退。

综上所述，我们看到了 2 个非常明确的信号：1) 国产替代的序幕已经拉开。2) 全球科技巨头无一例外拥抱云计算。在明确的产业趋势和信号前，我们建议紧紧抓住云计算 SaaS 和国产替代两大产业趋势，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、国产 PDF 领军福昕软件。

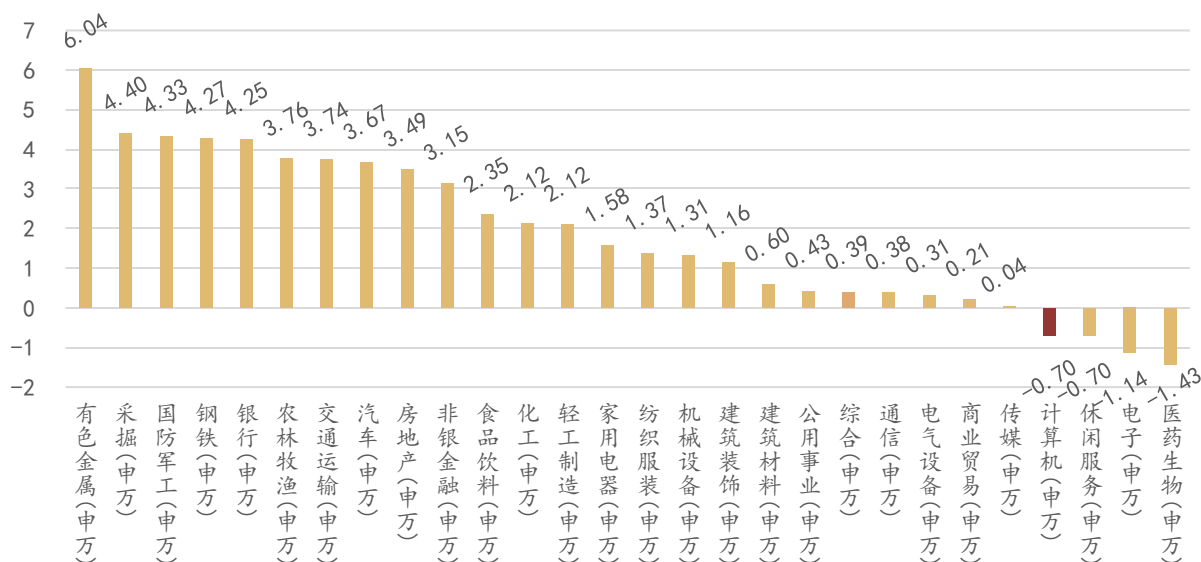
此外，我们建议重点关注金融科技和智能驾驶两大硬核主线：1) 金融科技：重点推荐证券 IT 恒生电子、生活支付朗新科技（通信组联合覆盖）。2) 智能驾驶：重点推荐车载 OS 龙头中科创达、智能座舱龙头德赛西威、高精度地图领军四维图新。

### 3. 本周行情回顾

#### 3.1. 行业周涨跌及成交情况

本周市场分化比较明显，计算机位列第25位。本周沪深300指数上升1.78%，申万计算机行业周涨幅-0.70%，落后指数2.48pct，在申万一级行业中排名第25位。

图表 7 申万一级行业指数涨跌幅（%）（本周）

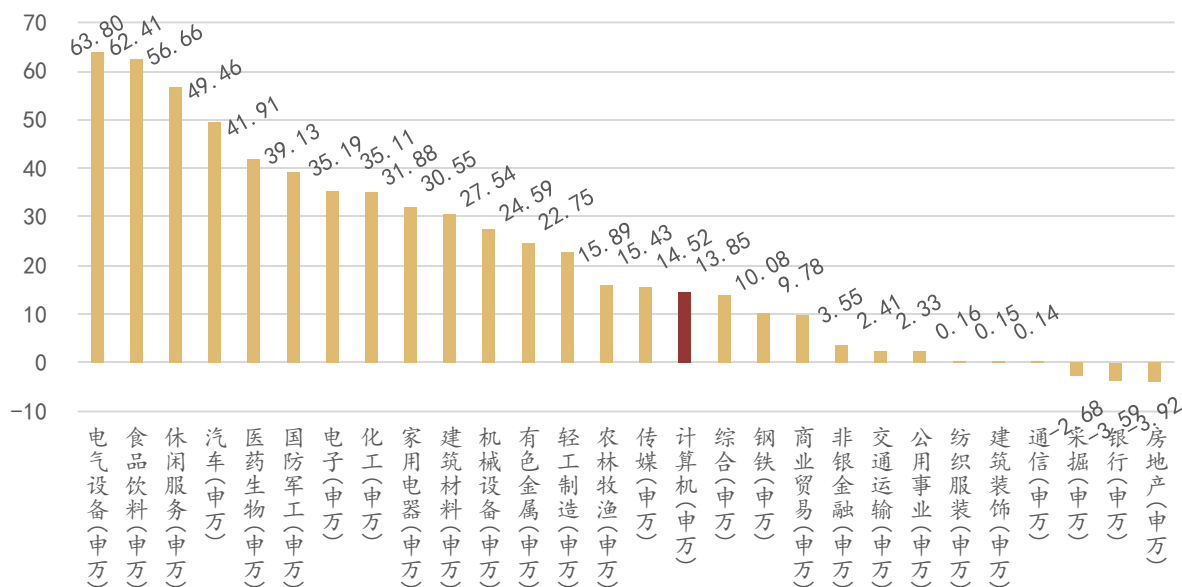


资料来源：wind、华西证券研究所

2020年初至今申万计算机行业涨幅在申万一级15个行业中排名第，超额收益为负。进入三季度以来经历了几次周下跌，年初至今申万计算机行业累计上涨14.52%，在申万一级28个行业中排名第15位，沪深300上涨20.67%，落后于指数6.15pct。

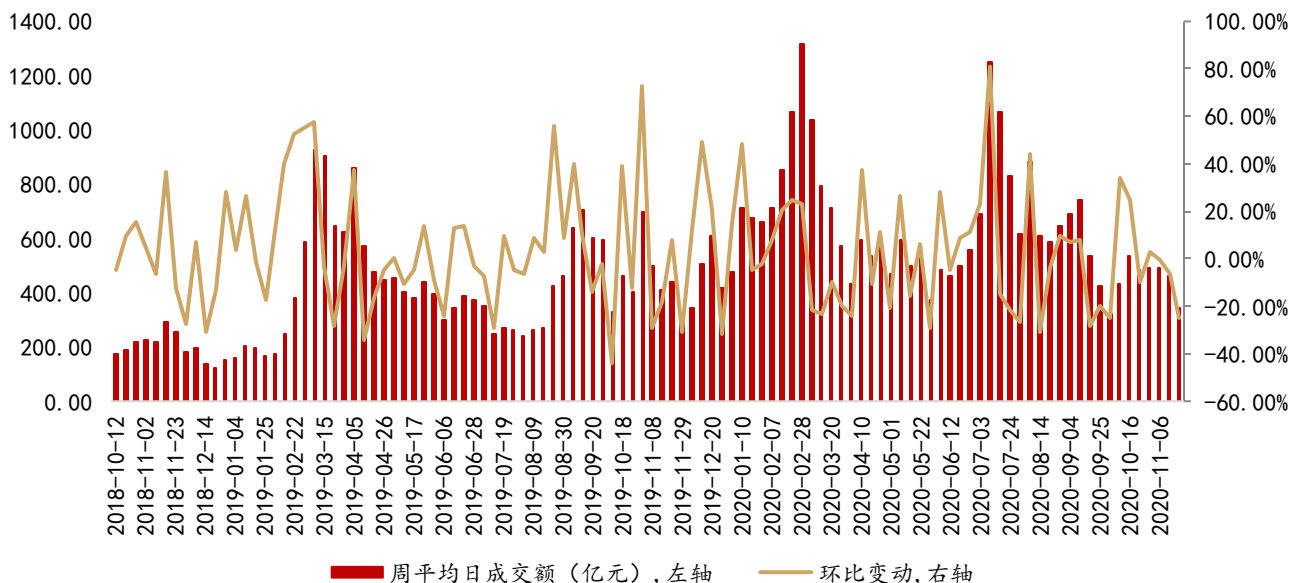


图表 8 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (年初至今)



资料来源: wind、华西证券研究所

图表 9 计算机行业周平均日成交额 (亿元)



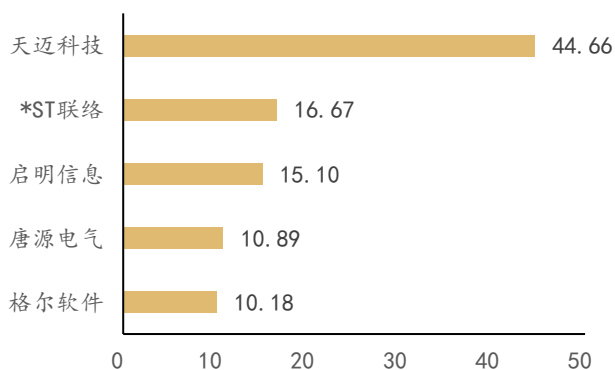
资料来源: wind、华西证券研究所

### 3.2. 个股周涨跌、成交及换手情况

计算机个股全面上涨, 整体交投活跃。222只个股中, 88只个股上涨, 134只个股下跌, 1只个股持平。上涨股票数占比39.64%, 下跌股票数占比60.36%。行业涨幅前五的公司分别为天迈科技、\*ST联络、启明信息、唐源电气、格尔软件。跌幅前五

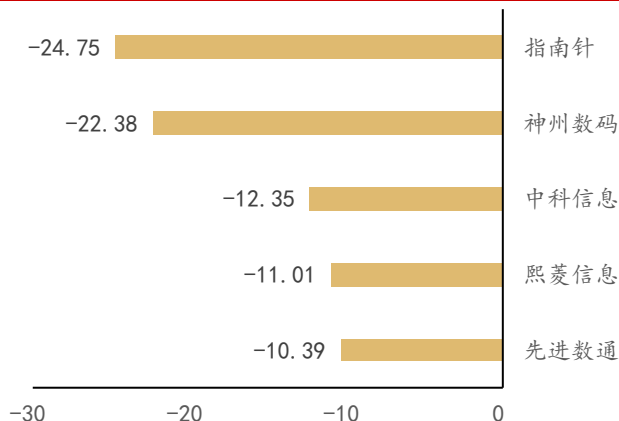
的公司分别为：指南针、神州数码、中科信息、熙菱信息、先进数通。从周成交额的角度来看，科大讯飞、神州数码、恒生电子、中科创达、用友网络位列前五。从周换手率的角度来看，天迈科技、浩丰科技、铜牛信息、捷安高科、竞业达位列前五。

图表 10 申万计算机行业周涨幅前五(%) (本周)



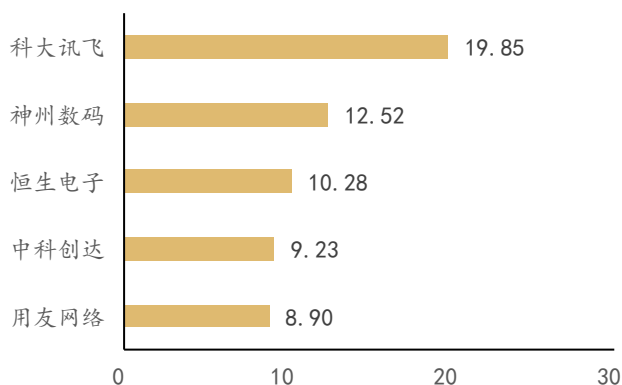
资料来源: wind、华西证券研究所

图表 11 申万计算机行业周跌幅前五(%) (本周)



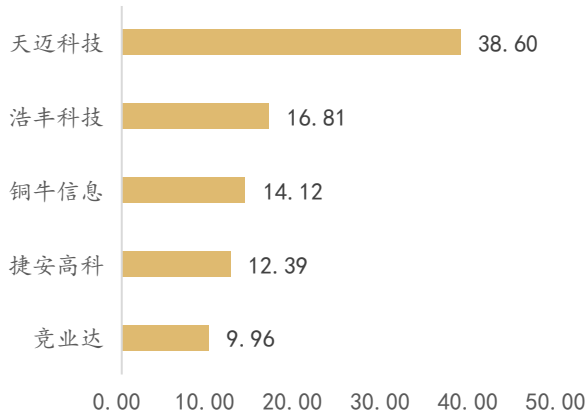
资料来源: wind、华西证券研究所

图表 12 申万计算机行业日均成交额前五(%)



资料来源: wind、华西证券研究所

图表 13 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

板块整体向好的情况下，我们的7只核心推荐标的中有3只上涨。其中涨幅最高的为深信服，涨幅为6.92%，涨幅最低为用友网络，本周上涨-3.95%。

图表 14 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 (单元)	周涨跌幅 (%)	日均成交额 (亿元)	换手率 (%)
1	300454.SZ	深信服	853.08	208.57	6.92	3.04	0.72
2	300496.SZ	中科创达	408.57	96.55	2.47	9.23	3.26
3	600570.SH	恒生电子	946.99	90.7	2.29	10.28	1.07
4	002421.SZ	达实智能	76.79	3.99	-0.75	0.46	0.65
5	300682.SZ	朗新科技	158.30	15.5	-1.65	0.81	0.77
6	300674.SZ	宇信科技	138.51	33.62	-2.94	1.47	1.58
7	600588.SH	用友网络	1496.11	45.75	-3.95	8.90	0.60

资料来源: wind、华西证券研究所

注:

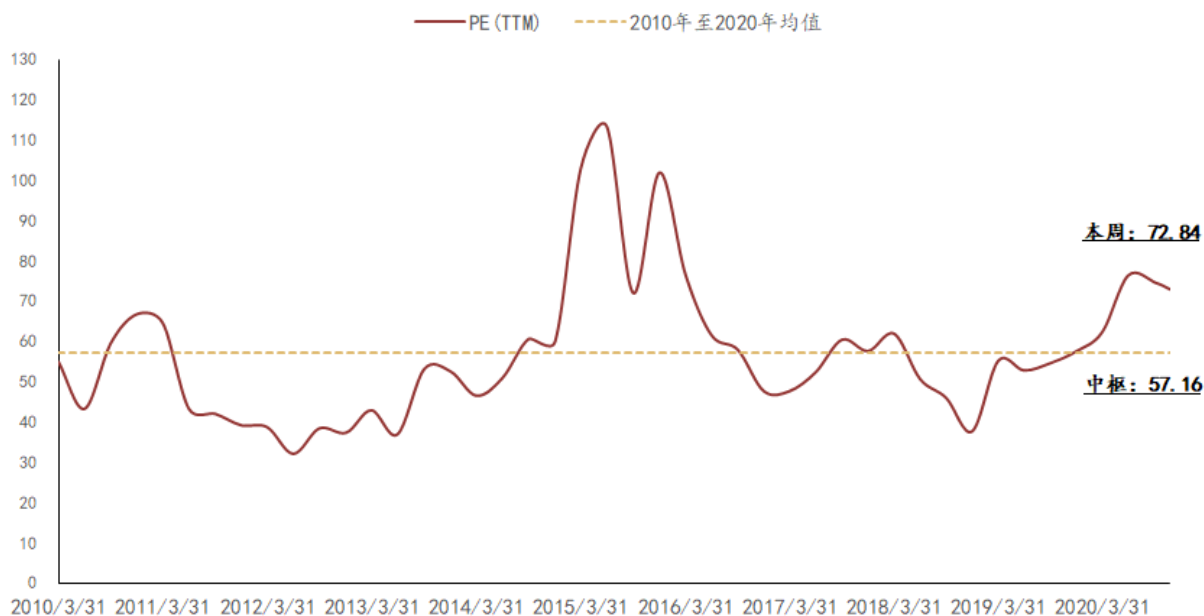
1、区间收盘价指本周最后一个交易日的收盘价, 复权方式为前复权。

2、朗新科技 (通信组联合覆盖)

### 3.4. 整体估值情况

从估值情况来看, SW 计算机行业 PE (TTM) 已从 2018 年低点 37.60 倍反弹至 72.84 倍, 高于 2010-2020 年历史均值 58.18 倍, 行业估值略高于历史中枢水平。

图表 15 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、股份增减持:

【指南针】北京指南针科技发展股份有限公司（以下简称“公司”）董事郑勇先生、监事屈在宏先生、王浩先生以及高级管理人员冷晓翔先生、陈岗先生、张黎红女士计划自本公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价方式减持各自持有的部分公司股份。

【中科创达】中科创达软件股份有限公司（以下简称“公司”）于 2020 年 8 月 21 日披露了董事、副总经理邹鹏程《关于公司董事减持股份预披露公告》，自上述公告披露之日起十五个交易日之后的六个月内，以集中竞价的方式或自上述公告披露之日起三个交易日之后的六个月内，以大宗交易的方式减持本公司股份。计划减持数量合计不超过 270,000 股（占本公司总股本比例为 0.06%）。由于邹鹏程先生操作失误，导致实际减持公司股票数量超过原定减持计划 2,807 股，占公司总股本 0.0007%。

【广联达】广联达科技股份有限公司（以下简称“公司”）于 2020 年 04 月 24 日披露了《关于部分董事、高级管理人员减持股份的预披露公告》（公告编号：2020-035），公司董事袁正刚先生、王爱华先生、刘谦先生、何平女士以及高级管理人员李树剑女士、云浪生先生计划自公告之日起 15 个交易日后的六个月内以二级市场集中竞价或大宗交易的方式减持本公司股份合计不超过 1,445,315 股。截至 2020 年 11 月 20 日（2020 年 11 月 21 日为非交易日），上述减持计划到期。

【华宇软件】北京华宇软件股份有限公司（以下简称“公司”）于近日接到控股股东、实际控制人邵学先生关于其所持有的公司部分股权质押和解除质押的通知。

## 2、并购与对外投资

【航天信息】公司拟通过产权交易所公开挂牌的方式，按照不低于经国有资产监督管理部门备案后的大象慧云评估价值 125,001.03 万元为基准，以不低于 5000.0412 万元的转让价格转让大象慧云 4% 股权（最终以备案后的评估值为准），最终成交价格以产权交易所实际确认为准。转让完成后公司仍持有大象慧云 28.1043% 的股权。根据《上市公司重大资产重组管理办法》的相关规定，本次交易不构成重大资产重组。

【\*ST 联络】因公司战略发展的需要，杭州联络互动信息科技股份有限公司（以下简称“联络互动”）与张大伟（自然人）签署了《股份转让协议》，根据《股份转让协议》的约定，公司将所持东阳三尚传媒股份有限公司（以下简称“三尚传媒”）的 1,360,000 股股份转让给张大伟，股份转让价款约为人民币 13,994,400.00 元。转让后，公司持有三尚传媒 27,792,346 股股份，持股比例为 40.86%。

【荣联科技】荣联科技集团股份有限公司（以下简称“公司”或“荣联科技”）近日接到公司控股股东、实际控制人王东辉先生的通知，其于 2020 年 11 月 18 日与戚晓霞女士、华泰证券股份有限公司（以下简称“华泰证券”）签订了《股份转让协议》。王东辉先生拟通过协议转让方式向戚晓霞女士转让其所持公司 13,401,616 股无限售流通股，占公司股份总数的 2%，以偿还其在华泰证券部分质押债务、降低股票质押风险。

## 3、非公开发行

【三泰控股】成都三泰控股集团股份有限公司（以下简称“公司”）于 2020 年 11 月 19 日收到中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）出具的《中国证监会行政许可申请受理单》（受理序号：203120），中国证监会依法对公司提交的关于非公开发行 A 股股票的行政许可申请材料进行了审查，认为该申请所有材料齐全，符合法定形式，决定对该行政许可申请予以受理。

【海量数据】北京海量数据技术股份有限公司（以下简称“公司”）于近日收到中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）出具的《中国证监会行政许可

申请受理单》(受理序号: 203121 号), 中国证监会依法对公司提交的非公开发行股票行政许可申请材料进行了审查, 决定对该行政许可申请予以受理。

#### 4、其他重要公告

【神州数码】神州数码集团股份有限公司(以下简称“公司”)股票已连续 3 个交易日内(2020 年 11 月 13 日、11 月 16 日、11 月 17 日)日收盘价格跌幅偏离值累计达到 20%, 根据《深圳证券交易所交易规则》的有关规定, 公司股票交易属于异常波动情形。

【东华软件】近日, 东华软件股份公司(以下简称“公司”)与腾讯云计算(广西)有限责任公司以及中城投集团西南建筑工程有限公司(联合体)收到招标代理人广西科文招标有限公司(受南宁威宁投资集团有限责任公司的委托)发出的《广西科文招标有限公司南宁市智能化新型社会治安防控体系示范化城市建设项目建设实施(KWAD5G20201175)中标通知书》, 中标项目总金额为人民币 672, 650, 000.00 元。

【四维图新】近日, 北京四维图新科技股份有限公司(以下简称“四维图新”或“公司”)收到中招国际招标有限公司发来的《中标通知书》, 公司牵头国家工业信息安全发展研究中心等共十家公司、研究机构 and 高校联合中标工业和信息化部网络安全管理局 2020 年工业互联网创新发展工程——数据安全风险监测追溯与综合管理平台项目, 公司将牵头各方共建数据安全风险监测追溯与综合管理平台, 基于车联网(智能网联汽车)等多种典型的数据采集处理共享场景, 识别并检测发现多类数据安全风险。

### 5. 本周重要新闻汇总

#### 1、谷歌开发者大会线上举行, 首次发布 CodeLabs 中文版本

11 月 16-21 日, 2020 谷歌开发者大会首次全线上举行。受疫情影响, 谷歌开发者大会往年都会举办的线下活动今年改为了线上。除了谷歌多位高管对各自领域 2020 年以来的更新进行了亮点介绍之外, 此次大会还如往年一样, 通过一系列的技术课程, 将中国的开发者联系在一起。(新闻来源: 澎湃新闻网)

#### 2、联发科宣布 8500 万美元并购 Intel 旗下电源管理芯片业务

联发科 16 日晚间公告, 将透过子公司立锜取得 Intel 旗下 Enpirion 电源管理芯片产品线相关资产, 预计总交易金额约 8500 万美元, 交易完成日期暂定第四季, 实际日期待相关法律程序完备后交割。(新闻来源: 中电网)

#### 3、Airbnb 正式提交上市申请, 2020 年亏近 7 亿美元

美国当地时间周一, 全球民宿短租公寓预订平台 Airbnb 发布了招股书, 正式申请上市。Airbnb 表示, 计划在纳斯达克以“ABNB”为代码进行交易。数据显示, Airbnb 第三季度营收为 13.4 亿美元, 与去年同期的 16.5 亿美元相比下降了近 19%, 但净利润达到 2.19 亿美元, 实现扭亏为盈。(新闻来源: 网易)

#### 4、苹果谷歌加入 Next G 联盟: 分析称 6G 或现标准分裂状态



近日，苹果和谷歌纷纷宣布加入上个月刚成立的致力于 6G 发展的北美贸易组织——“Next G Alliance”（下一个 G 联盟）。该联盟由美国电信行业解决方案联盟（ATIS）牵头成立，目的在于推动北美在 6G 及未来移动技术方面的领导地位。（新闻来源：网易）

#### 5、TrendForce：预计 2021 年全球 MacBook 出货量可望达 1,550 万台 年成长 23.1%

11 月 18 日讯，TrendForce 集邦咨询旗下显示器研究处表示，受惠于疫情所衍生的宅经济效应，2020 年 Apple MacBook 出货量可望达 1,550 万台，年成长 23.1%。同时，受到 Apple（苹果）11 日发布的 Mac 系列笔电新品与 Apple Silicon M1 处理器加持，预估 2021 年 MacBook 出货量将以 1,710 万台创下历史新高，年成长可望达 10% 以上。（新闻来源：199IT）

#### 6、台积电 5nm 将爆发：苹果 A15 明年量产

11 月 19 日讯，报告称，目前最先进的 5nm 制程，2020 年初才量产的 5nm 制程仅剩苹果为唯一客户，即便苹果积极导入自研 Mac CPU 及应用服务器的 FPGA 加速卡，导致 5nm 稼动率在今年下半年落在约 85~90%。（新闻来源：中关村在线）

#### 7、云计算巨头 VMware 推出企业区块链平台

11 月 19 日讯，据 SiliconAngle 消息，11 月 18 日，云计算巨头 VMware 宣布推出企业区块链平台，旨在允许企业构建网络和部署去中心化应用程序。据悉，VMware 区块链提供了一种分层架构，据称可以将账本与智能合约语言分离。该区块链支持由 Digital Asset Holdings LLC 创建的开源合同语言 DAML。（新闻来源：零壹财经）

#### 8、北京明起核发电子居住证 到 2025 年电子认证服务市场规模将突破 1000 亿元

自 2020 年 11 月 20 日起，北京市将网上核发电子《北京市居住证》和《北京市居住登记卡》（以下简称“居住证（卡）”），停止发放实体居住证（卡），电子居住证（卡）将通过“北京通”APP 展示。（新闻来源：中研网）

#### 9、方正电机牵手四维图新 拓展国产汽车芯片应用

11 月 20 日，方正电机与四维图新签署战略合作协议，双方将充分发挥在汽车动力控制领域和汽车电子芯片研发领域的专业优势，围绕国产汽车电子芯片领域进行深度合作，共同推动国产汽车电子技术发展与产品应用。（新闻来源：北国网）

#### 10、微软联手苹果开发手柄，支持 iPhone 和 iPad

11 月 21 日，据外媒报道，在最近更新的支持页面上，苹果声称其正与微软联手开发 Xbox Series X 和 Xbox Series S 手柄，以支持 iPhone 和 iPad 等苹果设备。（新闻来源：网易科技）

## 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、云计算动态跟踪之一：《华为关闭私有云和 Gauss DB 意欲何为？》
- 6、云计算动态跟踪之二：《阿里云引领 IaaS 繁荣，SaaS 龙头花落谁家？》
- 7、云计算动态跟踪之三：《超越 Oracle，Salesforce 宣告 SaaS 模式的胜利！》
- 8、云计算动态跟踪之三：《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、 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、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》
- 3、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》

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。

刘忠腾（分析师）：计算机+金融复合背景，3年IT产业+3年证券从业经验，深耕云计算和信创产业。

孔文彬（研究助理）：金融学硕士，2年证券研究经验，主要覆盖金融科技、区块链研究方向。

吴祖鹏（研究助理）：2019年新财富公用事业第三（核心成员），覆盖5G应用、智能驾驶、医疗IT等。

## 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。