# 计算机应用行业

## 建行 App 上线数字货币钱包，网安 Q2 恢复明显

增持（维持）

2020 年 08 月 30 日

证券分析师 郝彪
执业证号：S0600516030001
021-60199781
haob@dwzq.com.cn

### 投资要点

- **行情回顾：**本周计算机行业(中信)指数上涨 1.61%，沪深 300 指数上涨 2.66%，创业板指数上涨 4.76%。疫情影响下 2020H1 板块营收同比增长 6.6%，归母净利润同比下降 40.7%。子行业方面只有云计算板块收入实现正增长，经过前期回调后云计算板块吸引力再度浮现。从环比看网安板块改善明显，绿盟科技、深信服、美亚柏科、奇安信、格尔软件、中孚信息等收入均实现了从 Q1 的下滑到 Q2 单季度两位数以上的增长，并且网安板块目前估值在行业里相对不高，具有较大配置价值。看 Q4 的话，信创板块 Q4 将开始进入业绩的持续释放周期，并且可持续性较高，虽然招标价格有所下降但龙头份额普遍超预期，目前处于机构低配状态，当前即可重点关注。其它可关注军工信息、数字货币、证券 IT 等方向。信创：7 月以来信创招标开始大量落地，新的格局下中国电子在党政口份额有望超预期，飞腾高端芯片的发布也打开 PK 体系的行业口的市场空间，麒麟 V10 版本发布全面兼容安卓生态，有望进一步和竞争对手拉开生态方面的差距，同时推出应用商店也有望打开新盈利模式和成长空间，重点推荐份额和产品超预期的中国长城、中国软件，其它一线品种关注金山办公、中科曙光，二线品种关注：东方通、太极股份（数据库）、神州数码（服务器）、卫士通、格尔软件，应用层信创关注用友网络、顶点软件、长亮科技，其它关注诚迈科技、中孚信息、宝兰德、卓易信息、北信源、同有科技等；军工信息：习近平总书记在中央政治局第二十二次集体学习时强调，统一思想坚定信心鼓足干劲抓紧工作，奋力推进国防和军队现代化建设，加快机械化信息化智能化融合发展。重点推荐中国海防、卫士通，关注星网宇达、航天发展、海兰信等；数字货币：商务部提出在京津冀、长三角、粤港澳大湾区及中西部具备条件的试点地区开展数字人民币试点，央行在央行数字货币（DCEP）进展较快，并下发首个区块链规范文件，数字货币进入规模试点阶段，关注长亮科技、恒生电子、卫士通、格尔软件、新大陆、数字认证等；网安：板块在行业内估值相对不高，龙头滞涨，关注启明星辰、奇安信、拓尔思（招标数据显示订单恢复快速增长）、绿盟科技、美亚柏科、中新赛克、南洋股份、安恒信息等；云计算：大涨后云计算更需关注一线品种的天花板，跨行业所以业务空间大的用友网络、金山办公看远期仍然拥有较大空间。二线品种关注金财互联、优刻得等，硬件关注浪潮信息、深信服；医疗信息：发改委和网信办联合发文首提推进互联网医院首诊制，关注卫宁健康、创业慧康等。其它关注科大讯飞、中科创达等细分龙头。

- **建行 App 上线数字货币钱包：**8 月 28 日，中国建设银行 APP 显示，建设银行数字货币钱包已经上线，增加了“数字钱包充值”以及“数字货币”两个子菜单。用户可以绑定银行卡直接开通，但目前该功能或仅在部分测试地区开通。根据数字钱包协议显示，数字人民币钱包是指乙方根据甲方申请为其开立的、具备唯一可识别编号的法定数字人民币的载体，分为 APP 钱包和硬件钱包。其中，数字人民币 APP 钱包，指通过支持数字人民币钱包的智能应用提供的钱包服务。硬件钱包，指通过柜面或电子渠道开立的存储数字人民币的实体介质，是具有硬件安全单元介质的 DC/EP 载体，具有兑出、兑回、圈存、圈提、消费、转账、查询等基本功能。

- **数字货币产业链和标的：相关 IT 系统改造升级主要包括发行、流通、管理三个环节。**

- **1、发行环节：**目前国有大型银行数字货币项目主要以自研为主，外部金融 IT 厂商参与较少，部分厂商以人员外包的形式参与。后期当股份制银行、城商行等中小型银行开始布局数字货币时，因这些银行自身研发能力不足，外部金融 IT 公司有望受益明显。具体设计到的改造系统包括，新建基于数字货币的核心系统（比如账户管理、业务接口等）、新建数字钱包 app 等，变化最大的是核心系统，关注标的长亮科技，其次宇信科技、高伟达、天阳科技等。

- **2、流通环节：**目前主要由外部金融 IT 厂商参与。业务主要包括设备端的改造，如 PoS 机、ATM 等硬件设备，以及大型商户的 ERP 等软件系统。以 PoS 机为例，未来将增加相应的硬件模块（数字货币身份识别和交易模组等），平均每台改造费用 200-300 元。根据中国支付清算协会数据，目前我国联网 PoS 机 3287.29 万台、ATM 机 110.04 万台。因此，单 PoS 改造规模 65.7-98.6 亿元，若再考虑上 ATM 等其他硬件设备的改造，相应改造空间会更大。关注标的新大陆、新国都、广电运通、优博讯等。

- **3、管理环节：**终端硬加密、pki 系统和加密机需求量将增加，尤其加密机需求量和交易流量成正比，未来交易量上来的话，对加密机需求增长很快。关注标的加密机卫士通、pki 格尔软件、数字认证、硬加密飞天诚信。

- **风险提示：**信息创新、网络安全进展低于预期；行业后周期性；疫情风险超预期。

### 行业走势




### 相关研究

**1、《计算机应用行业：麒麟 V10 全面兼容安卓破解国产生态瓶颈，应用商店有望打开新盈利模式空间》2020-08-24**

**2、《计算机应用行业：英伟达拟收购 ARM，商务部提出开展数字人民币试点》2020-08-17**

**3、《计算机应用行业：中美科技之争从底层技术向信息数据扩散，新一代 AI 标准体系建设指南发布》2020-08-10**



请务必阅读正文之后的免责声明部分

## 内容目录

**1. 行业观点 ..... 3**
1.1. 行业走势回顾 ..... 3
1.2. 本周行业策略 ..... 3
**2. 行业动态 ..... 12**
2.1. 人工智能 ..... 12
2.2. 金融科技 ..... 12
2.3. 企业 SaaS ..... 13
2.4. 网络安全 ..... 13
**3. 上市公司动态 ..... 14**
**4. 风险提示 ..... 18**

## 图表目录

图 1：涨幅前 5 ..... 3
图 2：跌幅前 5 ..... 3
图 3：换手率前 5 ..... 3
图 4：2016H1-2020H1 板块营收（亿元）及增速 ..... 4
图 5：2016H1-2020H1 板块归母净利润（亿元）及增速 ..... 5
图 6：2016H1-2020H1 板块归母扣非净利润（亿元）及增速 ..... 5
图 7：2020H1 营收增速分布区间 ..... 5
图 8：2020H1 归母净利润增速分布区间 ..... 6
图 9：2020H1 归母扣非净利润增速分布区间 ..... 6
图 10：2016H1-2020H1 总销售费用（亿元）及增速 ..... 7
图 11：2016H1-2020H1 管理+研发费用（亿元）及增速 ..... 7
图 12：2020H1 行业整体毛利率和净利率（%） ..... 7
图 13：2020H1 子行业营收增速（中位数） ..... 8
图 14：2020H1 子行业归母净利润增速（中位数） ..... 9
图 15：2020H1 子行业扣非归母净利润增速（中位数） ..... 9

# 1. 行业观点

## 1.1. 行业走势回顾

本周计算机行业(中信)指数上涨 1.61%，沪深 300 指数上涨 2.66%，创业板指数上涨 4.76%。

**图 1：涨幅前 5**

| | | |
|---|---|---|
| 300368.SZ | 汇金股份 | 41.53% |
| 300541.SZ | 先进数通 | 18.27% |
| 300297.SZ | 蓝盾股份 | 18.20% |
| 002312.SZ | 三泰控股 | 17.32% |
| 300033.SZ | 同花顺 | 16.91% |

数据来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

**图 2：跌幅前 5**

| | | |
|---|---|---|
| 300598.SZ | 诚迈科技 | -17.50% |
| 002232.SZ | 启明信息 | -13.91% |
| 600601.SH | 方正科技 | -11.13% |
| 688111.SH | 金山办公 | -10.38% |
| 300609.SZ | 汇纳科技 | -9.01% |

数据来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

**图 3：换手率前 5**

| | | |
|---|---|---|
| 300368.SZ | 汇金股份 | 110.57% |
| 002177.SZ | 御银股份 | 93.51% |
| 300386.SZ | 飞天诚信 | 75.21% |
| 603106.SH | 恒银科技 | 64.61% |
| 300561.SZ | 汇金科技 | 60.05% |

数据来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

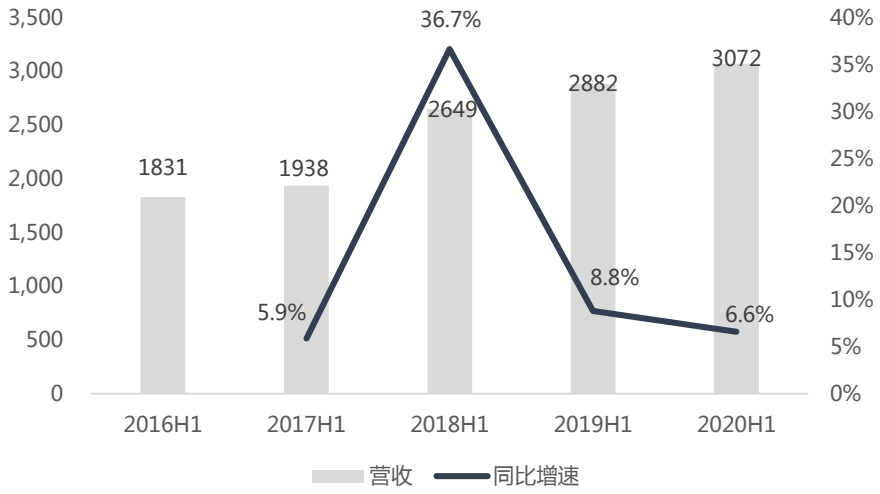
## 1.2. 本周行业策略

**行情回顾：**本周计算机行业(中信)指数上涨 1.61%，沪深 300 指数上涨 2.66%，创业板指数上涨 4.76%。疫情影响下 2020H1 板块营收同比增长 6.6%，归母净利润同比下降 40.7%。子行业方面只有云计算板块收入实现正增长，经过前期回调后云计算板块吸引力再度浮现。从环比看网安板块改善明显，绿盟科技、深信服、美亚柏科、奇安信、格尔软件、中孚信息等收入均实现了从 Q1 的下滑到 Q2 单季度两位数以上的增长，并且网安板块目前估值在行业里相对不高，具有较大配置价值。看 Q4 的话，信创板块 Q4 将开始进入业绩的持续释放周期，并且可持续性较高，虽然招标价格有所下降但龙头份额普遍超预期，目前处于机构低配状态，当前即可重点关注。其它可关注军工信息、数字货币、证券 IT 等方向。**信创：**7 月以来信创招标开始大量落地，新的格局下中国电子在党政口份额有望超预期，飞腾高端芯片的发布也打开 PK 体系的行业口的市场空间，麒麟 V10 版本发布全面兼容安卓生态，有望进一步和竞争对手拉开生态方面的差距，同时推出应用商店也有望打开新盈利模式和成长空间，重点推荐份额和产品超预期的中国长城、中国软件，其它一线品种关注金山办公、中科曙光，二线品种关注：东方通、太极股份（数据库）、神州数码（服务器）、卫士通、格尔软件，应用层信创关注用友网

络、顶点软件、长亮科技，其它关注诚迈科技、中孚信息、宝兰德、卓易信息、北信源、同有科技等；**军工信息：**习近平总书记在中央政治局第二十二次集体学习时强调，统一思想坚定信心鼓足干劲抓紧工作，奋力推进国防和军队现代化建设，加快机械化信息化智能化融合发展。重点推荐中国海防、卫士通，关注星网宇达、航天发展、海兰信等；**数字货币：**商务部提出在京津冀、长三角、粤港澳大湾区及中西部具备条件的试点地区开展数字人民币试点，央行在央行数字货币（DCEP）进展较快，并下发首个区块链规范文件，数字货币进入规模试点阶段，关注长亮科技、恒生电子、卫士通、格尔软件、新大陆、数字认证等；**网安：**板块在行业内估值相对不高，龙头滞涨，关注启明星辰、奇安信、拓尔思（招标数据显示订单恢复快速增长）、绿盟科技、美亚柏科、中新赛克、南洋股份、安恒信息等；**云计算：**大涨后云计算更需关注一线品种的天花板，跨行业所以业务空间大的用友网络、金山办公看远期仍然拥有较大空间。二线品种关注金财互联、优刻得等，硬件关注浪潮信息、深信服；**医疗信息：**发改委和网信办联合发文首提推进互联网医院首诊制，关注卫宁健康、创业慧康等。其它关注科大讯飞、中科创达等细分龙头。

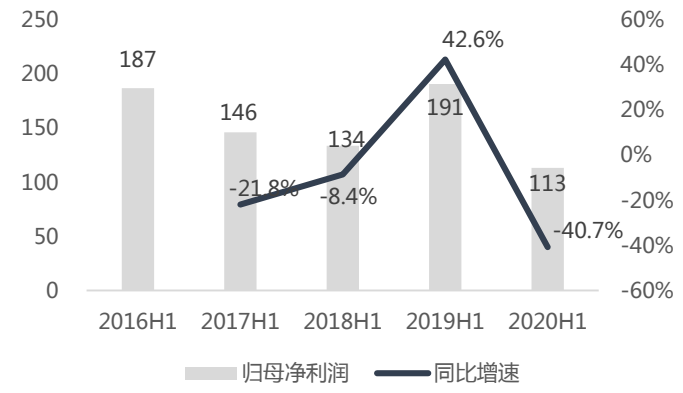
**2020 年上半年板块营收实现正增长，归母净利润同比下降。**2020 年上半年板块（申万计算机，下同）总营收实现 3072 亿元，同比增长 6.6%；实现归母净利润 113 亿元，同比下降 40.7%；实现归母扣非净利润 61 亿元，同比下降 38.1%。从收入增速的分布区间看，-20-0%和 0-20%的公司数量分别有 76 家和 75 家，各占比 30.6%和 30.2%。具体为，增速大于 100%的公司数量有 8 家，占比 3.2%；增速在 70-100%的公司数量有 3 家，占比 1.2%；增速在 50-70%的公司数量有 3 家，占比 1.2%；增速在 20-50%的公司数量有 31 家，占比 12.5%；增速在 0-20%的公司数量有 75 家，占比 30.2%；增速在-20-0%的公司数量有 76 家，占比 30.6%；增速在-50--20%的公司数量有 40 家，占比 16.1%；增速小于-50%的公司数量有 12 家，占比 4.8%。归母净利润增速方面，从增速的分布区间看，增速-50%以上的数量最多，有 82 家，占比 33.1%。具体为，增速大于 100%的公司数量有 31 家，占比 12.5%；增速在 70-100%的公司数量有 10 家，占比 4.0%；增速在 50-70%的公司数量有 10 家，占比 4.0%；增速在 20-50%的公司数量有 33 家，占比 13.3%；增速在 0-20%的公司数量有 33 家，占比 13.3%；增速在-20-0%的公司数量有 20 家，占比 8.1%；增速在-50--20%的公司数量有 29 家，占比 11.7%；增速小于-50%的公司数量有 82 家，占比 33.1%。归母扣非净利润方面，增速下滑 50%以上的公司最多，达到 96 家，占比 39.2%；增速大于 100%的公司数量有 28 家，占比 11.4%；增速在 70-100%的公司数量有 8 家，占比 3.3%；增速在 50-70%的公司数量有 9 家，占比 3.7%；增速在 20-50%的公司数量有 26 家，占比 10.6%；增速在 0-20%的公司数量有 23 家，占比 9.4%；增速在-20-0%的公司数量有 28 家，占比 11.4%；增速在-50--20%的公司数量有 27 家，占比 11.0%。

**图 4：2016H1-2020H1 板块营收（亿元）及增速**



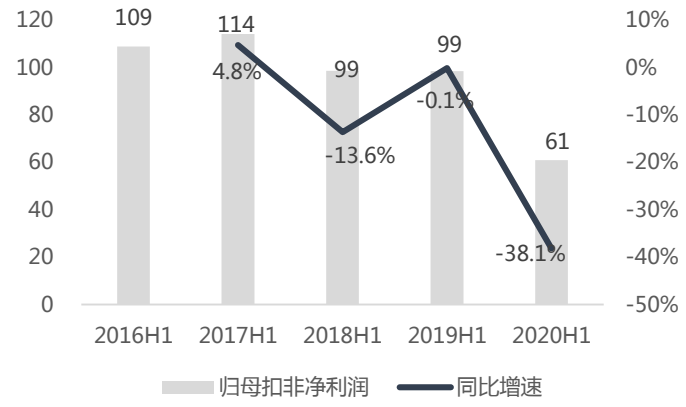

数据来源：Wind，东吴证券研究所

**图 5：2016H1-2020H1 板块归母净利润（亿元）及增速**



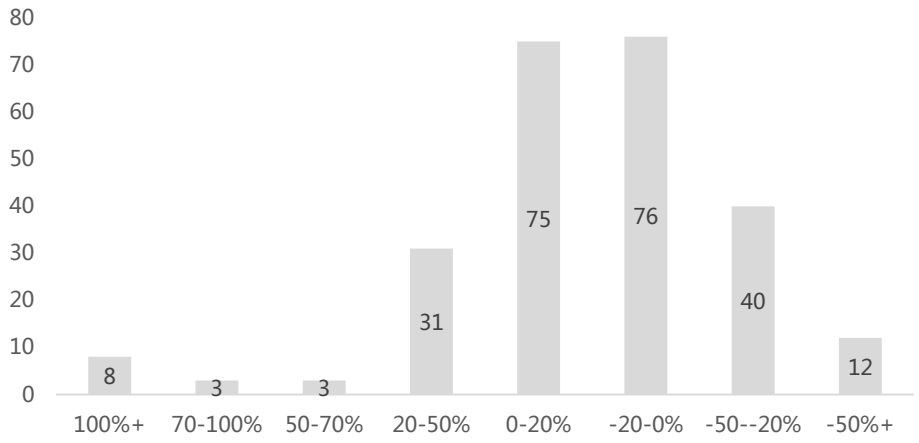

数据来源：Wind，东吴证券研究所

**图 6：2016H1-2020H1 板块归母扣非净利润（亿元）及增速**



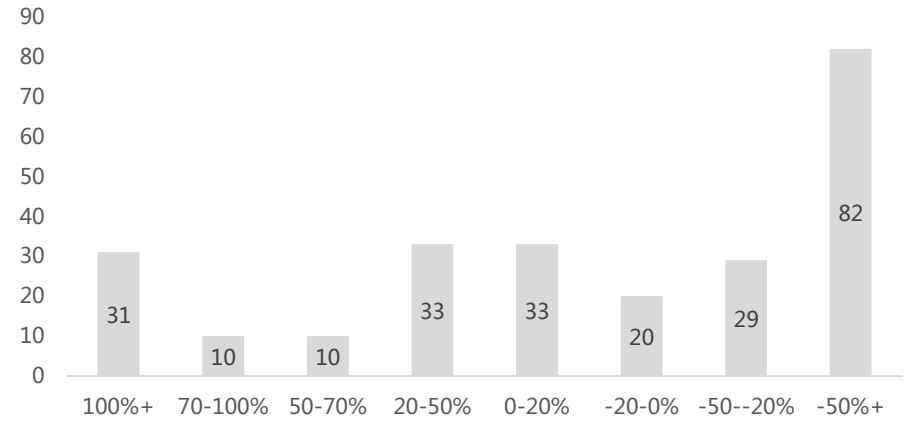

数据来源：Wind，东吴证券研究所

**图 7：2020H1 营收增速分布区间**



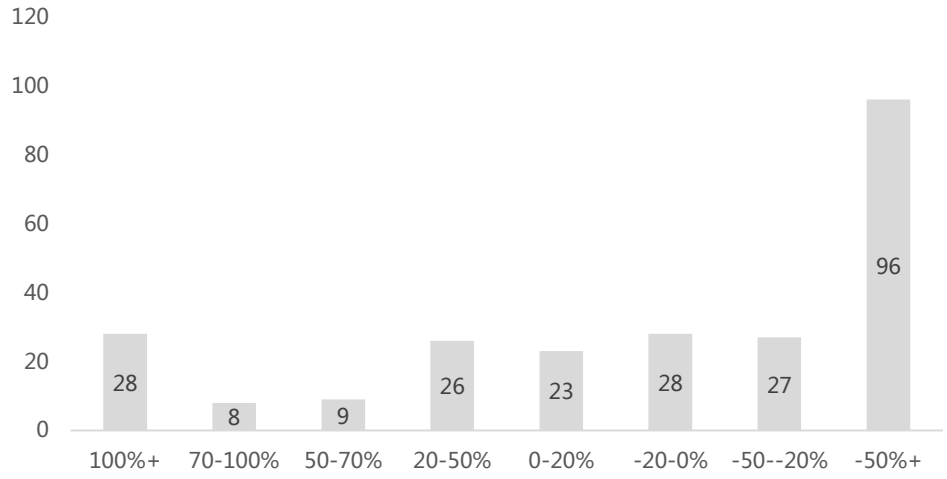

数据来源：Wind，东吴证券研究所

**图 8：2020H1 归母净利润增速分布区间**




数据来源：Wind，东吴证券研究所

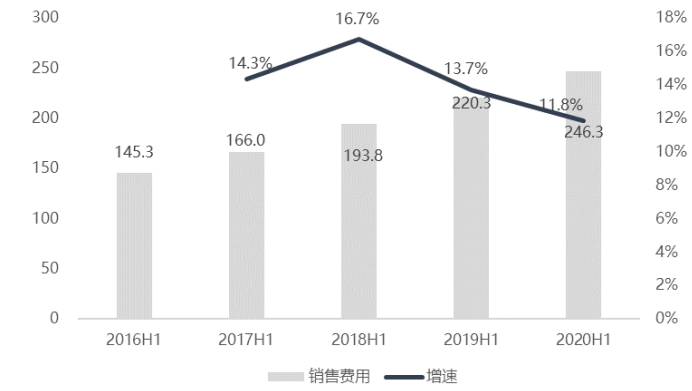
**图 9：2020H1 归母扣非净利润增速分布区间**




数据来源：Wind，东吴证券研究所

**销售费用和管理费用（加研发费用）增速下降，毛利率基本持平。**2020 年上半年总销售费用 246.3 亿元，同比增长 11.8%，较 2019 年 13.7%的增速下降。管理费用和研发费用合计为 449.5 亿元，同比增长 11.7%，较 2019 年 19.8%的增速下降。 整体毛利率持平，净利率下滑：2020 年上半年行业整体毛利率为 26.7%，去年同期 27.0%基本持平。行业净利率为 4.1%，去年同期为 7.1%，下滑明显。

**图 10：2016H1-2020H1 总销售费用（亿元）及增速**



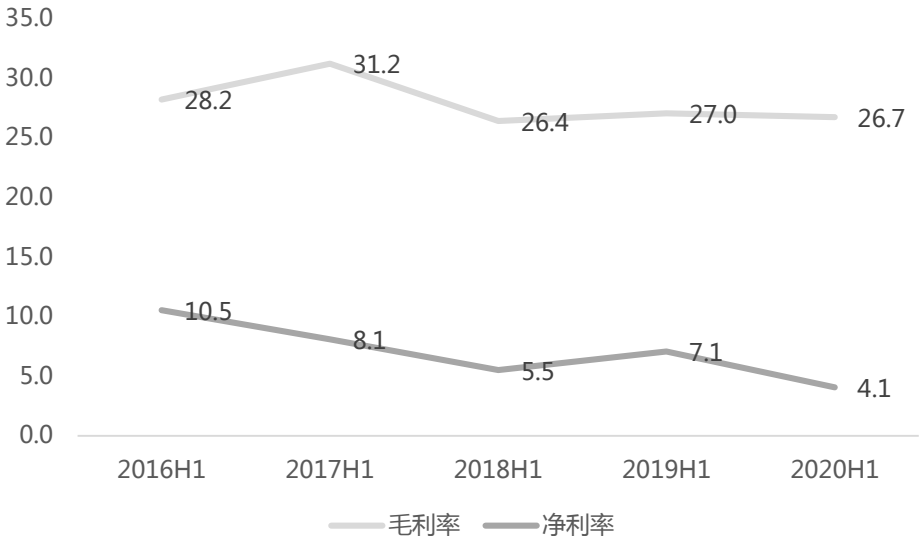

数据来源：Wind，东吴证券研究所

**图 11：2016H1-2020H1 管理+研发费用（亿元）及增速**




数据来源：Wind，东吴证券研究所

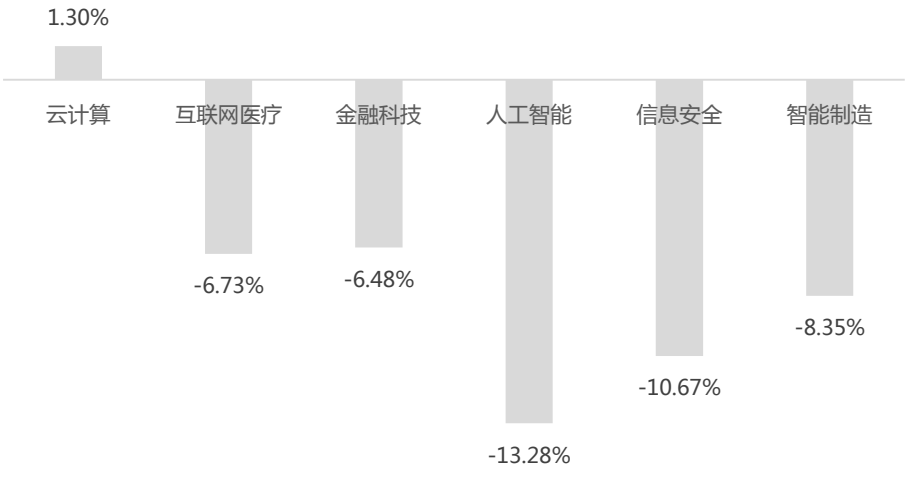
**图 12：2020H1 行业整体毛利率和净利率（%）**




数据来源：Wind，东吴证券研究所

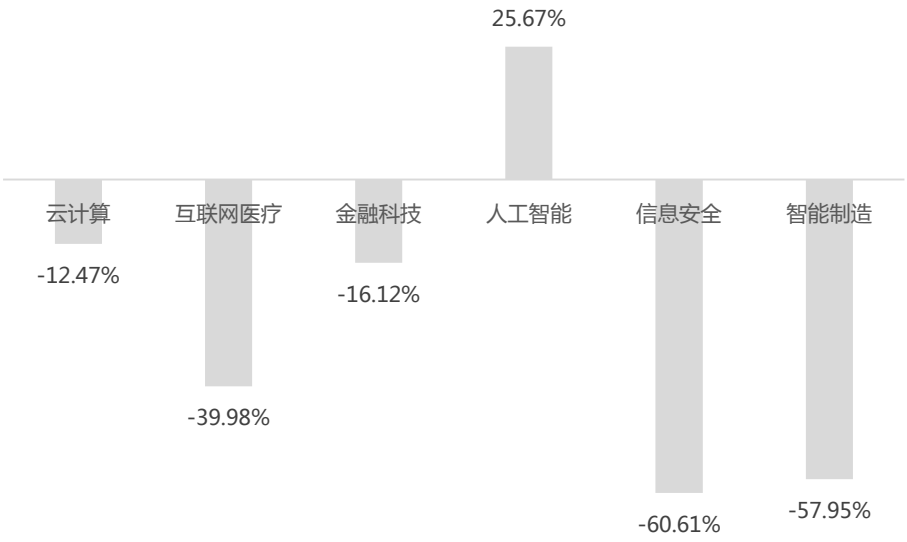
**云计算保持正增长，网安板块 Q2 恢复明显。**我们大致将板块分为云计算、互联网应用、金融科技、人工智能、信息安全、智能制造六个子行业。考虑到部分公司个体走势对子行业的影响较大，对增速的判断以中位数为主。营收只有云计算实现正增长，其中云计算、互联网医疗、金融科技、人工智能、信息安全、智能制造的营收增速（中位数）分别为 1.30%、 -6.57%、 -6.48%、 -13.28%、 -10.67%、 -8.35%。归母净利润增速只有人工智能是正的，云计算、互联网医疗、金融科技、人工智能、信息安全、智能制造的归母净利润增速（中位数）分别为-12.47%、-39.98%、-16.12%、25.67%、-60.61%、-57.95%。扣非归母净利润均下滑，云计算、互联网医疗、金融科技、人工智能、信息安全、智能制造的归母净利润增速（中位数）分别为 -32.95%、 -57.41%、 -19.83%、 -82.94%、-91.02%、-7.66%。但单看 Q2 的话，网安板块相对一季度明显好转，深信服、奇安信、绿盟科技、美亚柏科、格尔软件等均由一季度的下滑恢复到两位数以上的增长。

**图 13：2020H1 子行业营收增速（中位数）**



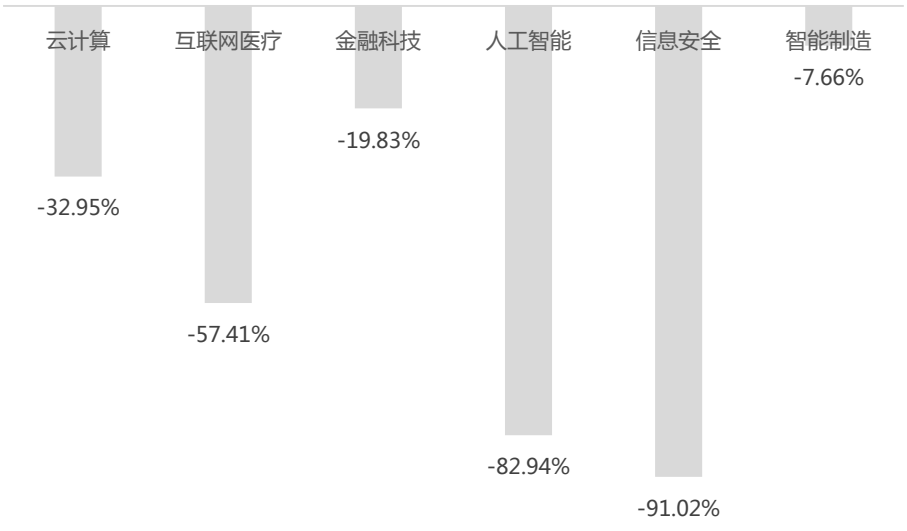
数据来源：Wind，东吴证券研究所

**图 14：2020H1 子行业归母净利润增速（中位数）**




数据来源：Wind，东吴证券研究所

**图 15：2020H1 子行业扣非归母净利润增速（中位数）**




数据来源：Wind，东吴证券研究所

**建行 App 上线数字货币钱包。**8 月 28 日，中国建设银行 APP 显示，建设银行数字货币钱包已经上线，增加了“数字钱包充值”以及“数字货币”两个子菜单。用户可以绑定银行卡直接开通，但目前该功能或仅在部分测试地区开通。根据数字钱包协议显示，数字人民币钱包是指乙方根据甲方申请为其开立的、具备唯一可识别编号的法定数字人民币的载体，分为 APP 钱包和硬件钱包。其中，数字人民币 APP 钱包，指通过支持数

字人民币钱包的智能应用提供的钱包服务。硬件钱包，指通过柜面或电子渠道开立的存储数字人民币的实体介质，是具有硬件安全单元介质的 DC/EP 载体，具有兑出、兑回、圈存、圈提、消费、转账、查询等基本功能。

**建行回应处于测试阶段，不意味数字货币正式落地发行。**现在在建行 App 搜索“数字货币”，页面显示“该功能暂未正式对外提供服务，敬请期待”。8 月 29 日，建行回应，8 月 28 日晚，建行在手机银行系统开展相关功能测试，目前本次测试已经结束。网传信息为技术研发过程中的测试内容，并不意味着数字人民币正式落地发行。

**数字货币账户分为四类，各类账户限额和办理要求不同。**此次建行的数字人民币钱包对用户账户进行了分类，按照限额不同，办理开通的认证要求也不同。用户在营业网点可以开立数字人民币一类钱包、二类钱包和三类钱包；二、三、四类钱包可以通过远程渠道开立；并且，在满足客户实名、钱包数量、账户类型控制等前提下，钱包类型可以办理升降级。1）二类钱包：余额上限为 1 万元，单笔支付上限为 5000 元，日累计支付限额为 1 万元，年累计支付限额为 30 万元。2）三类钱包：余额上限为 2000 元，单笔支付上限为 2000 元，日累计支付限额为 2000 元，年累计支付限额为 5 万元。3）四类钱包：余额上限为 1000 元，单笔支付上限为 500 元，日累计支付限额为 1000 元，年累计支付限额为 1 万元。

**我国央行数字货币加快推进，大规模落地后潜在商业模式变化值得重视。**今年以来，数字货币新闻层出不穷。2020 年 4 月，DC/EP 先行在深圳、苏州、雄安、成都等地进行封闭试点测试。除工、农、中、建四大国有商业银行外，还有中国移动、中国电信、中国联通三大电信运营商也都共同参与试点。7 月，中国人民银行数字货币研究所与滴滴出行正式达成战略合作协议，共同研究探索 DC/EP 在智慧出行领域的场景创新和应用。8 月 3 日，央行 2020 年下半年工作电视会议指出，上半年“法定数字货币封闭试点顺利启动”，下半年将“积极稳妥推进法定数字货币研发”。8 月 5 日，数位国有大行人士表示，正在深圳等地大规模测试数字钱包应用，为数字货币正式落地进行测试准备，目前部分大行内部员工已经开始使用，用于转账、缴费等场景。8 月 27 日，新闻报道，在深圳，数字货币内部测试工作正在有序开展；在苏州，有的公务员已领取用数字货币形式发放的部分工资；在雄安新区，麦当劳等 19 家公司已开始试点数字货币。8 月 28 日，中国建设银行 APP 显示，建设银行数字货币钱包上线，增加了“数字钱包充值”以及“数字货币”两个子菜单。我们认为，从近 2 个月密集的新闻报道观察，距离数字货币大规模推广的落地阶段将更近一步。一旦落地，潜在的商业模式变化值得重视！

**数字货币产业链和标的：相关 IT 系统改造升级主要包括发行、流通、管理三个环节。**

**1、发行环节：**目前国有大型银行数字货币项目主要以自研为主，外部金融 IT 厂商参与较少，部分厂商以人员外包的形式参与。后期当股份制银行、城商行等中小型银行开始布局数字货币时，因这些银行自身研发能力不足，外部金融 IT 公司有望受益明显。

具体设计到的改造系统包括，新建基于数字货币的核心系统（比如账户管理、业务接口等）、新建数字钱包 app 等，变化最大的是核心系统，关注标的长亮科技，其次宇信科技、高伟达、天阳科技等。

**2、流通环节：**目前主要由外部金融 IT 厂商参与。业务主要包括设备端的改造，如 PoS 机、ATM 等硬件设备，以及大型商户的 ERP 等软件系统。以 PoS 机为例，未来将增加相应的硬件模块（数字货币身份识别和交易模组等），平均每台改造费用 200-300 元。根据中国支付清算协会数据，目前我国联网 PoS 机 3287.29 万台、ATM 机 110.04 万台。因此，单 PoS 改造规模 65.7-98.6 亿元，若再考虑上 ATM 等其他硬件设备的改造，相应改造空间会更大。关注标的新大陆、新国都、广电运通、优博讯等。

**3、管理环节：**终端硬加密、pki 系统和加密机需求量将增加，尤其加密机需求量和交易流量成正比，未来交易量上来的话，对加密机需求增长很快。关注标的加密机卫士通、pki 格尔软件、数字认证、硬加密飞天诚信。

**长期重点推荐：**

**信创：中国软件、东方通、卫士通、中国长城、太极股份、神州数码；**

**云计算：用友网络、金山办公、优刻得、金财互联、广联达；**

**医疗信息：卫宁健康；**

**工业互联网：汉得信息、东方国信、科远智慧；**

**军工信息：中国海防、卫士通；**

**网安：启明星辰、拓尔思、美亚柏科、绿盟科技、卫士通、格尔软件、中新赛克；**

**人工智能：科大讯飞，拓尔思；**

**金融科技：恒生电子、古鳌科技。**

# 2. 行业动态

## 2.1. 人工智能

**优必选科技厦门人工智能机器人总部基地落成启用**

优必选科技是全球领先的集人工智能和人形机器人研发、制造和销售为一体的高科技创新企业，其在厦总部基地设立智能机器人制造产线、销售中心、售后服务中心、培训中心、行业应用方案中心等板块，将辐射广泛的亚太地区市场。优必选科技厦门基地首期投入使用约 8000 平方米，包含万圆中心 3000 平方米，岛外仓库 5000 平方米。目前已架设 3 条产线，预计还将增加 3 条产线。

来源：http://dy.163.com/article/FL6KEDIV0534J2WK.html

**济南将打造全球首个人工智能医药研发自动化实验室**

28 日上午，在中国(济南)前沿医疗科技高峰论坛上，济南健康医疗科技产业联盟启动，济南新药研发综合服务基地暨济南人工智能与药物自动化实验室项目和脑陆科技总部迁移济南暨生物体征检测与智慧安全体系建设示范工程项目签约。这些项目将助力打造“科创济南”和“康养济南”。新药研发基地项目将在济南打造全球新药研发综合服务基地，支持服务创新药企业发展，并在济南打造全球首个人工智能医药研发自动化实验室，推动中国医药企业在新药开发领域加大投入。

来源：https://baijiahao.baidu.com/s?id=1676320166274755127&wfr=spider&for=pc

## 2.2. 金融科技

**TIE 模式开启金融科技下半场：京东数科要成为金融机构的朋友**

8 月 25 日，由京东数字科技集团（下称“京东数科”）举办的“第二届资管科技行业高峰论坛”在上海举行。会上，京东数科 CEO 陈生强首次提到数字化“TIE”模式，即京东数科为金融和各产业带来的，是“科技（Technology）+业务(Industry)+生态(Ecosystem)”的全方位服务，联结（Tie）模式。有市场人士把这种模式也亲切地称为“老铁（TIE）模式，一句话总结，京东数科在给金融和各产业带来“科技+业务+生态”的全方位服务，正如“一位能带来增长的朋友”。

来源：https://baijiahao.baidu.com/s?id=1676254906838630639&wfr=spider&for=pc

**浙商银行 2020 年中期营收、拨备前利润两位数增长，金融科技成增长新引擎**

8 月 28 日，浙商银行发布 2020 年半年报。上半年，浙商银行着力抓好疫情防控，履行社会责任全力支持企业复工复产复销，与小微企业、民营企业共渡难关，不断加大对实体经济的支持力度，上半年该行助企业降低融资成本，减费减息让利大幅增加。同时，2020 年是浙商银行全面实施“平台化服务战略”的首年，该行大力推进平台化业务创新推广，加快创新转型发展。资产营收均实现了双位数增长。截至 2020 年 6 月末，总资产 1.99 万亿，较上年末增长 10.54%；上半年营业收入 251.44 亿元，同比增长 11.52%；拨备前利润 189.38 亿元，同比增长 14.71%；归属于银行股东的净利润 67.75 亿元，同比下降 10%。

来源：https://baijiahao.baidu.com/s?id=1676272801120645739&wfr=spider&for=pc

## 2.3. 企业 SaaS

**阿里巴巴战略投资 CRM SaaS 企业小满科技**

8 月 26 日，阿里巴巴将以数亿元人民币战略投资深圳市小满科技有限公司。战略投资后，小满科技将继续保持独立运营。深圳市小满科技有限公司（小满科技）成立于 2013 年 3 月，是一家基于云计算的外贸 SaaS 供应商，主营业务是将大数据与人工智能技术应用于 CRM（客户关系管理）领域。据介绍，战略投资后，小满科技将继续保持独立运营，全面保障客户数据的独立与安全。阿里巴巴国际站将在技术、市场等方面帮助小满加速发展。此外，小满科技原有的 OKKI CRM 产品升级后，最快将在 9 月上线。

来源：https://baijiahao.baidu.com/s?id=1676044526595041216&wfr=spider&for=pc

**数字科技为本 旗天科技布局 SaaS 研究**

近日，易观数据发布《中国小微企业云服务市场专题分析 2020》。《报告》显示，2019 年，中国 SaaS 市场规模约为 204.1 亿元，增长率为 38.9%，呈持续稳增态势。企业 SaaS 化开始成为数字经济时代下，越来越多企业发展的选择，旗天科技就成为布局 SaaS 化服务研究的企业之一。　　日前，在旗天科技半年度工作会议上，就释放出一个重大信号，集团正在进行 SaaS 研究，已有一些 SaaS 化服务，旗天科技 SaaS 项目组正在系统整合和优化开发阶段。

来源：http://finance.china.com.cn/qy/qyjj/20200829/5354288.shtml

## 2.4. 网络安全

**网络安全保险技术服务公司“源堡科技”完成 A 轮融资**

国内网络安全保险技术服务公司“源堡科技”宣布完成数千万元 A 轮融资，本轮融资由高瓴创投领投，睿嘉资产、老股东启迪之星跟投。本轮融资资金将用于公司各项研发投入，包括技术平台研发和团队扩充等。源堡科技是一家网络安全领域的技术公司，基于具有自主知识产权的量化风险评估模型和平台，主要为客户提供“服务+保险”的主动型风险管理解决方案。

来源：https://baijiahao.baidu.com/s?id=1676232892478834873&wfr=spider&for=pc

**构建开放、包容、有韧性的新安全生态——聚焦 2020 北京网络安全大会三大看点**

面对“新安全时代”，网络安全综合防控体系该如何构建？素有网络安全行业“达沃斯”之称的北京网络安全大会，汇聚来自 11 个国家和联合国国际组织的政要、学者、行业领导和技术专家，就建立一个更加开放、包容、有韧性的新安全生态进行了有价值的探讨。在这场持续 10 天的网络安全盛会中，会议聚焦全球顶尖的网络安全前沿技术、网络攻防实战，特别是针对 5G 背景下的新型网络基础设施领域，提出了诸多实用的解决方案。与会专家普遍认为，疫情下网络安全保障的基础性、关键性作用更加突出，网络安全已经成为新一轮科技革命和产业变革的重要支撑。面对“新安全时代”，北京网络安全大会围绕内生安全，从安全框架开启的主题，探讨网络安全威胁的应对之策，有现实针对性。

来源：https://baijiahao.baidu.com/s?id=1676325012603446369&wfr=spider&for=pc

## 3. 上市公司动态

常山北明】2020 年半年度报告：报告期，公司实现营业收入 36.05 亿元，较去年同期下降 17.25%。主要是纺织主业受疫情影响显著，下游客户订单需求因此缩减，影响了公司上半年销售目标的达成，营业收入较上年同期减少 25.53%，而软件主业伴随国内疫情好转，第二季度收入大幅上升，达到 11.65 亿元，季度环比增长 130.92%，上半年累计收入基本达到上年同期水平。上半年，公司实现归属于上市公司股东的净利润-0.86 亿元，较上年同期下降 384.31%，但二季度实现盈利，净利润从一季度的亏损 0.99 亿元到二季度的盈利 0.13 亿元，季度环比增长 113.58%。主要是纺织主业在收入较上年同期减少较多的同时，产品单位成本因产能利用率降低而有所上升，导致销售毛利率出现下降，虽然二季度经营情况相比一季度有了较大改善，但未能扭亏，上半年亏损 0.82 亿元，而软件主业二季度随着疫情得到控制，紧紧把握市场行情，加快推进市场商机转化和项目实施进度，快速实现经营的稳定，主营业务毛利率得到一定提升，上半年归属于母公司所有者的净利润实现盈利，其中二季度实现盈利 0.46 亿元，盈利水平已超过去年二季度。同时，为保持和扩大公司的技术领先优势，公司继续加强研发项目的投入，报告期内，研发费－费用化支出 0.97 亿元，较上年增加 0.53 亿元，使得上半年业绩低于上年，剔除研发费用增加因素，软件业务上半年盈利情况好于去年同期水平。

【用友网络】2020 年半年度报告：报告期内，公司实现营业收入 2,950,327,302 元，同比减少 362,679,529 元，下降 10.9%。归属于上市公司股东的净利润为 25,600,951 元，同比减少 456,778,638 元，下降 94.7%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为-16,707,673 元，同比减少 281,004,235 元。报告期内，公司云服务业务（不含金融类云服务业务）实现收入 750,435,742 元，同比增长 59.1%，继续保持高速增长；软件业务实现收入 1,587,325,825 元，同比下降 29.4%，受新冠肺炎疫情阶段性影响，出现较大幅度下滑；互联网投融资信息服务业务在坚持科技金融、稳健发展的方针指引下，控制了展业力度，实现收入 154,223,272 元，同比下降 58.2%。报告期内，公司云服务业务收入（不含金融类云服务业务收入）按照企业规模分类，小微企业云服务业务实现收入 7,866 万元，增长 73.8%；大中型企业云服务业务实现收入 67,178 万元，增长 57.5%。截至报告期末，公司云服务业务的累计企业客户数为 597.26 万家，其中累计付费企业客户数为 56.71 万家,较 2020 年一季度末增长 5.6%（较 2019 年半年度末增长 31.9%）。

【南威软件】2020 年半年度报告：2020 年上半年，由于全国各地实施了严格的疫情防控措施，公共交通、人员流动受阻，政务信息化建设的工作有所停滞，致使公司信息化项目建设延迟，随着二季度疫情风险逐步降低，公司一方面在全面做好疫情防护的同时，另一方面也积极创造条件推进项目履约进度，建立复工复产制度，强化工程师队伍的管理，以降低疫情对公司业绩的影响。2020 年上半年，公司实现营业收入 28,415.39 万元，同比下降 38.82%；实现归母净利润为 68.26 万元，同比下降 97.21%；经营活动产生的现金流量净额-20,904.26 万元，较上年同期增长 23.30%。

【捷顺科技】关于独立董事减持股份的预披露公告：深圳市捷顺科技实业股份有限公司（以下简称“公司”）于 2020 年 8 月 28 日收到公司独立董事安鹤男先生出具的《减持股份告知函》，上述公司股东因个人资金需求，将在本减持股份预披露公告之日起十五个交易日后六个月内，通过集中竞价方式合计减持公司股份不超过 4,100 股，占截至目前公司总股本 644,697,741 股的 0.0006%。

【ST 中安】2020 年半年度报告摘要：2020 年上半年度，在突如其来的新冠疫情和错综复杂的国内外经济形势冲击下，公司的业务受到较大影响。在外部不利环境和内部流动性短缺的背景下，公司的经营业绩未能取得较大改善。报告期内，公司实现营业收入 10.15 亿元，归属于上市公司股东的净利润-1.85 亿元。

【同方股份】2020 年半年度报告：报告期内，公司实现营业收入 79.58 亿元，与上年同期相比有所下降，主要是受新冠肺炎影响以及公司继续控制竞争力不强、盈利能力较低的部分业务规模所致；公司上半年度毛利率为 22.17%，比上年同期下降了 0.67 个百分点；实现归属于上市公司股东的净利润-1.05 亿元，与去年同期相比有所下降，主要是本期按权益法确认的合营联营公司净利润份额较上年同期减少，使得公司投资收益较上年同期减少较大，以及公司本期公允价值变动收益减少较大所致。

【新大陆】2020 年半年度报告摘要：报告期内，公司在继续贯彻数字化发展战略、持续优化数字商业等产业布局的同时，积极主动应对疫情影响，并实现较好恢复成果。2020 年一季度，公司为支持疫情严重时期平台商户和联营伙伴度过财务压力，以及疫情缓和时期的全面复工复产，主动制定并迅速推出多项疫情扶助政策，对公司当期利润产生较大的阶段性影响。在此努力之下，公司保存了较为良好的恢复弹性与发展潜力，自二季度起经营状况较第一季度发生较明显改善，平台活跃商户与交易规模已快速恢复并接近疫前最好水平。2020 年上半年，公司实现营业总收入 31.07 亿元，较上年同期增长 11.08%；归属于上市公司股东的净利润为 2.33 亿元，较上年同期下降 47.21%。其中，2020 年一季度，公司实现营业总收入 12.94 亿元，归属于上市公司股东的净利润为 0.98 亿元。2020 年二季度，公司各项业务进入较好复苏，实现营业总收入 18.13 亿元，较一季度环比增长 40.03%；归属于上市公司股东的净利润为 1.34 亿元，较一季度环比增长 36.24%。

【海联讯】关于公司持股 5%以上股东股份减持计划完成暨未来减持计划的预披露公告：深圳海联讯科技股份有限公司（以下简称“公司”）于 2020 年 4 月 21 日在巨潮资讯网（http://www.cninfo.com.cn）披露了《关于公司持股 5%以上股东股份减持计划期限届满暨未来减持计划的预披露公告》，公司持股 5%以上股东邢文飚先生计划自预披露公告发布之日起十五个交易日后的六个月内，以集中竞价减持公司股份合计不超过 3,350,000 股，即不超过公司股份总数 1%。公司于 2020 年 8 月 28 日收到邢文飚先生出具的《关于减持公司股份计划实施情况的告知函》，截至 2020 年 8 月 27 日，邢文飚先生该减持计划已完成。

【方正科技】2020 年半年度报告：报告期内，公司实现收入 2,186,910,531.55 元，较上年同期 2,082,285,204.70，增长 5.02%。报告期内归属上市公司股东的净利润-106,966,203.15 元。

【拓尔思】关于高级管理人员减持股份计划实施完毕的公告：拓尔思信息技术股份有限公司（以下简称“公司”）于 2020 年 5 月 28 日公开披露了《关于高级管理人员减持股份预披露公告》（公告编号：2020-036），公司董事会秘书兼财务总监何东炯先生计划自上述减持股份预披露公告发布之日起 15 个交易日后的 6 个月内(窗口期不减持)，以集中竞价交易方式减持公司股份不超过 16,500 股（占公司总股本比例 0.0023%）。近日，公司收到何东炯先生出具的《关于公司股票减持计划实施完成的告知函》。截至 2020 年 8 月 27 日收盘，何东炯先生通过集中竞价交易方式累计减持公司股票共计 16,500 股，占公司总股本的 0.0023%，本次减持股份计划已实施完毕。

【万集科技】关于公司持股 5%以上股东股份减持计划数量过半的进展公告：北京万集科技股份有限公司（以下简称“公司”、“万集科技”）于 2020 年 8 月 6 日披露了《关于持股 5%以上股东及部分董事、高级管理人员股份减持计划的预披露公告》（公告编号：2020-058），公司持股 5%以上股东崔学军先生持有万集科技 10,581,840 股股份，占万集科技总股本的 5.35%，计划以集中竞价或大宗交易方式减持公司股份不超过 1,200,000 股（占公司总股本的 0.61%）。公司于 2020 年 8 月 28 日收到崔学军先生发来的《董事、监事、高级管理人员关于股份减持计划数量过半的告知函》，截至本公告日，崔学军先生自公司披露减持计划以来减持数量已过半。

【华东电脑】2020 年半年度报告：2020 年上半年公司实现营业收入 31.71 亿元，较上年同期减少 6.96%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.53 亿元，较上年同期减少 15.23%。

【信雅达】2020 年半年度报告摘要：报告期内，公司实现营业收入 513,395,962.72 元，同比减少 10.14%。公司营业成本 235,087,861.24 元，同比减少 4.39%；归属于上市公司股东的净利润为 1,414,777.01 元，同比减少了 83.31%，扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润-19,054,508.61 元。截止 2020 年 6 月 30 日，公司总资产为 1,335,864,806.25 元，同比减少 11.42%；归属于上市公司股东的净资产为 945,594,287.04 元，同比减少 0.07%。

【华平股份】关于持股 5%以上股东股权质押延期购回的公告：华平信息技术股份有限公司（以下简称“公司”）于 2020 年 8 月 28 日收到公司持股 5%以上股东熊模昌先生的告知函，获悉其所质押的公司部分股份办理了质押延期购回手续，熊模昌先生本次共质押延期购回 26,249,900 股，占其所持比例 60.931%，占公司总股本比例 4.895%。

【恒锋信息】关于部分董监高减持公司股份的预披露公告：恒锋信息科技股份有限公司（以下简称“公司”）副总裁杨志钢先生持有公司股份 463,474 股(占公司总股本比例 0.28%)，计划自本公告披露之日起十五个交易日后的六个月内（法律法规、规范性文

件规定不得进行减持的时间除外）以集中竞价方式减持公司股份不超过 115,000 股（占公司总股本比例 0.07%）；公司监事郑明先生持有公司股份 440,659 股(占公司总股本比例 0.27%)，计划自本公告披露之日起十五个交易日后的六个月内（法律法规、规范性文件规定不得进行减持的时间除外）以集中竞价方式减持公司股份不超过 110,000 股（占公司总股本比例 0.07%）；公司财务总监赵银宝先生持有公司股份 29,188 股(占公司总股本比例 0.02%)，计划自本公告披露之日起十五个交易日后的六个月内（法律法规、规范性文件规定不得进行减持的时间除外）以集中竞价方式减持公司股份不超过 7,200 股（占公司总股本比例不足 0.01%）。

【创业慧康】2020 年半年度报告摘要：报告期内，公司实现营业收入 70,920.06 万元，比去年同期增长 15.53%，其中医疗卫生行业收入 56,167.92 万元，比去年同期增长 31.94%；实现归属于上市公司股东净利润 9,262.19 万元；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 8,894.96 万元，比去年同期增长 11.11%。

## 4. 风险提示

1、信息创新、网络安全进展低于预期：网安政策进展低于预期，央企安全运营低于预期，智慧城市安全运营推进缓慢，工控、云安全需求低于预期；

2、疫情风险超预期：疫情导致的风险偏好下降超过市场预期；

3、行业后周期性：经济增长不及预期，计算机属于后周期性行业，会导致下游信息化投入放缓。

4、HMS 推进不及预期：华为 HMS 竞争力较弱，推进不及预期。

## 免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准:

公司投资评级:

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15%以上;

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5%与 15%之间;

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间;

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间;

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级:

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5%以上;

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘-5%与 5%;

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5%以上。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021
传真：（0512）62938527
公司网址： http://www.dwzq.com.cn