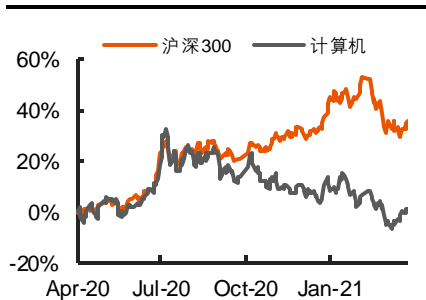


行业周报

数字货币试点扩容，但离落地还需针对多场景进行测试

强于大市（维持）

行情走势图



证券分析师

付强 投资咨询资格编号
S1060520070001
fuqiang021@pingan.com.cn

闫磊 投资咨询资格编号
S1060517070006
010-56800140
yanlei511@pingan.com.cn



- 行业要闻及简评：**1) 多地开展数字货币试水，离落地还需要针对多场景进行测试。国内数字货币试点范围在扩大，互联网科技企业等积极参与其中，生态建设雏形初现。未来除了数字货币发行量、安全性等技术方面的测试之外，未来重点还需要对多场景的应用进行研究，数字货币离全面落地还需时日。2) ARM 正式推出 Arm v9 架构，公司称不受美国出口管制。该版本相较 V8 架构，性能提高 30%，安全性和 AI 计算能力都显著提升，预计将可支持未来十年的芯片需求。虽然官方称该版本不受美国出口管制，但华为能否获得 V9 版本还存在非常大的不确定性。
- 一周行情回顾：**上周，计算机行业指数上涨 0.10%，沪深 300 指数上涨 2.45%，行业跑输大盘 2.35pct。年初至上周最后一个交易日，计算机行业指数累计下跌 8.13%，沪深 300 指数累计下跌 0.95%，计算机行业指数累计跑输 7.17pct。截至上周最后一个交易日，计算机行业整体 P/E (TTM，整体法，剔除负值) 为 55.18。计算机行业 266 只 A 股成份股中，92 只股价上涨，2 只持平，172 只下跌。
- 投资建议：**上周，计算机行业指数表现不佳，但结构性行情依然存在。从上周板块表现看，云计算和信创行业表现相对较好。云计算板块，龙头标的广联达和深信服经过 2021 年年初以来的调整之后，开始出现反弹，上周分别上涨 8.17% 和 3.06%，领涨云计算板块，其他标的如紫光股份、中科曙光和用友网络也都呈现出不同幅度上涨；信创板块得益于龙头标的较好的发展预期，主要标的如中孚信息、诚迈科技和太极股份等，上涨相对较快。短期内，计算机行业走势将逐步趋稳，行业机会开始显现。一方面，部分基本面良好的龙头标的经过前期调整之后，投资机会开始显现，如深信服和广联达等；另一方面，契合当前风格的个股，赛道优质且估值相对便宜的公司，预计也将有着更好的表现。从赛道来看，我们认为数字经济依然是主赛道，云计算、网络安全、信创和数字货币等，市场机会依然存在。强烈推荐广联达，推荐深信服、绿盟科技、中科曙光、用友网络、科大讯飞和中孚信息，关注宇信科技。
- 风险提示：**1) 供应链风险上升。中美关系的不确定性较高，美国对中国科技产业的打压将持续，全球 IT 行业产业链更为破碎的风险加大。计算机行业对全球尤其是美国的 IT 产业链的依赖依然严重，被“卡脖子”的风险依然较高。2) 政策支持力度不及预期。国产软硬件、工业互联网、工业软件和智能汽车在国内处于起步阶段，离不开政府政策的引导和扶持，如果后续政策落地不及预期，行业发展可能面临困难。3) 企业或者政府支出不及预期。由于全球疫情蔓延，我国经济增长压力依然较大，企业资本支出或者政府财政支出可能依然谨慎，而我国计算机行业多以 To B 或者 To G 为主，受到的影响可能较大。

一、行业要闻及简评

1、多地开展数字货币试水，离落地还需要针对多场景进行测试

自 2021 年以来，数字人民币试点扩容，其试点城市从最开始的北京、苏州、成都、深圳，逐步拓展至上海、长沙、海南、青岛、大连、西安等地。在第一批试点城市——北京，数字货币仍处在试点阶段，部分银行的数字货币只是对“白名单”客户开放测试，对象主要是小部分内部员工、中签或者受邀客户。测试场景也处在拓展阶段，目前银行机构会先行接入 C 端消费者最常接触的连锁餐饮、购物、物流等特色场景进行测试。目前北京在京东、王府井等场景进行使用，后续预计会进一步拓展，其他地区未来也会将测试的重点集中在场景应用上。（中国电子报 3/31）

简评：我国数字货币发展进度较快，多地和主要商业银行都在进入测试阶段，互联网企业也在入局，国内数字货币生态搭建开始完善。但是，目前数字货币还处在内部测试阶段，从北京的情况来看，主要还是针对限定范围的客户和小部分场景的测试，离真正的推广还需要较长的时间。从人民银行和商业银行的角度看，未来要对数字货币的方案和技术环节进行持续修订和优化，以适应最为广泛的场景。同时，数字货币是人民币国际化的重要手段，多边合作也需要加强。对于计算机行业来说，目前能够进入试点生态圈的企业还比较少，主要是外围的一些数字钱包开发、金融器具等，针对银行 IT 系统的改造，目前还未进入日程，多数 IT 还处在前期研发准备阶段。

从数字货币的生态建设来看，除了央行和商业银行之外，互联网等科技企业入局是当前最主要的看点。其中，华为、京东数科、滴滴、美团等越来越多互联网巨头都在加入。互联网科技企业加入对整个数字货币的发展几个方面的利好：一方面，这些企业都有着大量的 To C 业务，企业的电子支付清算体系相对完整，具有较好的交易系统支持，可以为数字人民币提供良好的实验环境；另一方面，可以测试数字人民币的稳健性，这些企业可以提供足够高的交易频次、足够多的交易人群数量以及最为常见的交易场景。随着试点的深入，数字人民币同第三方支付的关系讨论也更为深入，第三方支付如微信、支付宝以及新成立的华为支付等，都有希望同银行一样，成为数字人民币的重要通道。日前，央行数研所宣布正式对外发布“法定数字货币创新研究开放课题（2021 年度）”，牵头并组织实施开放课题研究工作，聚合各方优势力量，对数字人民币的理论体系、前沿技术、应用和功能创新等进行开放研究。我们预计，互联网等科技企业在数字货币的发展中，将发挥非常重要的作用。

我们也看到，数字人民币在国内的广泛应用还需要时间。目前，数字人民币体系已基本完成顶层设计、标准制定、功能研发、联调测试等工作，而且在国内由于移动支付的发达，数字货币必然有着良好的应用基础。但是，数字人民币的落地推广并没有想象的那么简单。数字人民币等同于纸币，是国家货币，它的发行量、监管制度、技术支撑、跨境流动、安全性等都需要进行很多测试。日前，国家发展改革委等 28 部门联合印发《加快培育新型消费实施方案》。其中提出，加快数字人民币的试点推广，优先选择部分新型消费活跃的城市进行试点，着力提高金融运行效率、降低金融交易成本。我们认为，在自上而下的政策引导和推动下，数字货币测试和推广将提速。

对计算机行业来说，目前数字货币还处在早期，还没有形成行业性的投资机会，但是在偏上游的一些领域预计会较早受益。从产业链构成来看，上游是数字货币行业基础技术，比如数字加密等；中游是数字货币发行和流通环节；下游主要是具体场景相关的终端器具。从短期来看，在数字货币加密行业有着较强基础的网络安全企业存在机会；中游的银行 IT 环节主要涉及到核心及周边系统的改造，市场确实存在，但由于在测试阶段，各家金融机构与数字货币相关的系统改造需求尚没有上量，落地还需时间；下游金融器具需求量会根据试点范围的扩大，一些龙头厂商存在机会。

2、ARM 正式推出 Arm v9 架构，公司称不受美国出口管制

3 月 31 日，ARM 正式推出 Arm v9 架构。Arm v9 架构是 Arm v8 架构发布后近十年的时间里首次重大的 CPU 架构升级，相比 V8，该架构在安全性、AI、计算性能上实现了全面提升。在安全性上，

Arm v9 引入了全新的保密计算架构和 Realms 模块，从硬件层面保护使用中的数据 and 代码，并将应用程序与操作系统及设备中的其他应用程序进行隔离。在 AI 性能上，Arm v9 使用了新一代 SVE2 指令集，在 5G 系统、VR/AR、图像处理等机器学习和信号处理方面进一步提升。本次架构的更新将使未来两代芯片的基础性能得到 30% 以上的提升。Arm 市场营销副总裁 Ian Smythe 表示，经过全面的审查，Arm 确定其 Armv9 架构不受美国出口管理条例（EAR）的约束。（新浪新闻 3/31）

简评：ARM 架构在低功耗、高效率方面做到了较好均衡，在移动、嵌入式芯片授权市场上处于绝对领先的位置。其 ARM V8 架构除了延续其在移动领域的优势之外，将触角成功延伸到通用计算领域，同英特尔、AMD 直面竞争。国内企业如华为、飞腾等众多芯片设计企业，都是 ARM V8 的客户，华为和飞腾都获得了 ARM V8 架构的永久授权，这两家企业也都具备了兼容 V8 指令集的自主发展能力。华为受到制裁之后，虽然其指令集使用没有问题，但是基于 ARM 架构的公版 CPU、GPU 核心的使用、更新升级受到限制，加上先进代工环节遭受制裁，麒麟芯片向高端发展遭遇较大障碍。

中国市场对 ARM 生态的建设也非常重要，除了传统的移动和嵌入式领域之外，通用计算（PC、服务器）领域 ARM 非常倚重中国厂商的发展。在通用计算领域，ARM 的合作伙伴高通曾经想在该领域发力，但最终还算是功亏一篑，这个领域的合作伙伴主要就剩下了华为和飞腾。ARM V9 在 V8 的基础上进行了升级，未来将具备更强的安全性、机器学习和图像处理的能力，在智能计算领域的能力将显著增强。同时，中国厂商有望在 ARM 新的授权中获得更高的产品性能。

按照 ARM 的说法，V9 不受美国出口管制限制，但华为在 V9 授权的获得和使用方面还面临着诸多不确定性。从官方的说法看，V9 和 V8 一样，ARM 和海思仍可以继续保持合作，因为 V8 和 V9 主要是基于英国的技术。但是，前面提到的 CPU、GPU 公版内核，仍受到美国专利的影响，华为在 V9 的使用上仍受到较大限制。同时，ARM 和英伟达的交易还在继续，如果交易成功，技术所有权出现转移之后，英伟达作为美国公司，对华为授权的可能性不大。因此，我们认为 V9 对于华为来说，可能是挑战大于机遇，需要加快在兼容 V8 指令集的基础上，加大研发投入，快速提升产品性能，扩大应用生态和市场，以应对基于友商 V9 产品的竞争。

二、重点公司公告

【东方财富】公司公告创业板向不特定对象发行可转换公司债券发行。本次发行可转债拟募集资金总额（含发行费用）不超过人民币 158 亿元（含 158 亿元），募集资金拟投资于“信用交易业务，扩大融资融券业务规模”、“扩大证券投资业务规模”等两个项目。（公司公告 4/2）

【宇信科技】公司公告 2020 年年度报告。根据公司公告，公司 2020 年实现营业收入 29.82 亿元，同比增长 12.44%，实现归母净利润 4.53 亿元，同比增长 65.18%，EPS 为 1.13 元。（公司公告 3/31）

【宇信科技】公司公告吸收合并全资子公司。公司为进一步优化管理架构，提高运营效率，降低管理成本，拟吸收合并全资子公司北京宇信鸿泰科技发展有限公司。（公司公告 3/31）

【美亚柏科】公司公告 2020 年年度报告以及 2020 年第一季度业绩预告。根据公司公告，公司 2020 年实现营业收入 23.86 亿元，同比增长 15.41%，实现归母净利润 3.75 亿元，同比增长 29.32%，EPS 为 0.47 元。公司同时公告了 2021 年第一季度业绩预告，公司 2021 年一季度预计归母净利润亏损 2,200 万元-3,400 万元，上年同期公司亏损 4,391.10 万元。（公司公告 3/31）

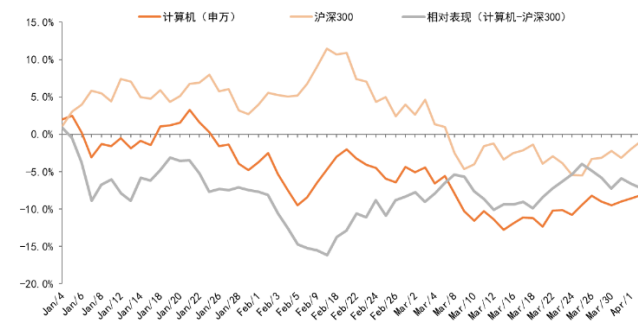
【广联达】公司公告 2020 年年度报告。根据公司公告，公司 2020 年实现营业收入 39.47 亿元，同比增长 13.94%，实现归母净利润 3.30 亿元，同比增长 40.55%，EPS 为 0.29 元。（公司公告 3/30）

【中国软件】公司公告 2020 年年度报告。根据公司公告，公司 2020 年实现营业收入 74.08 亿元，同比增长 27.30%，实现归母净利润 0.68 亿元，同比增长 10.34%，EPS 为 0.14 元。（公司公告 3/30）

三、一周行情回顾

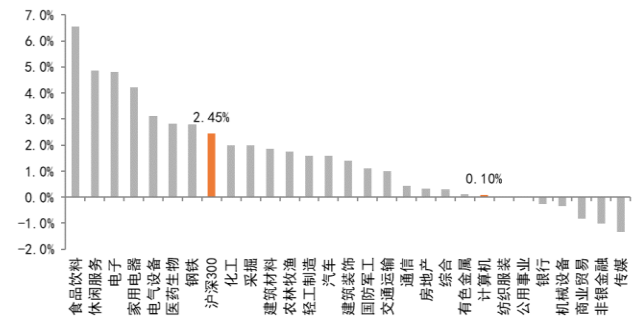
上周，计算机行业指数上涨 0.10%，沪深 300 指数上涨 2.45%，行业跑输大盘 2.35pct。年初至上周最后一个交易日，计算机行业指数累计下跌 8.13%，沪深 300 指数累计下跌 0.95%，计算机行业指数累计跑输 7.17pct。

图表1 年初以来计算机行业指数相对表现



资料来源：WIND、平安证券研究所

图表2 上周计算机及各行业指数涨跌幅表现



资料来源：WIND、平安证券研究所

截至上周最后一个交易日，计算机行业整体 P/E (TTM，整体法，剔除负值) 为 55.18。计算机行业 266 只 A 股成份股中，92 只股价上涨，2 只持平，172 只下跌，0 只持续停牌。

图表3 上周计算机行业涨跌幅排名前 10 位个股

涨幅前 10 位				跌幅前 10 位			
序号	股票简称	涨跌幅%	换手率%	序号	股票简称	涨跌幅%	换手率%
1	凌志软件	22.13	34.44	1	*ST 工新	-39.02	11.87
2	道通科技	21.06	6.19	2	麦迪科技	-23.20	29.80
3	中孚信息	16.31	15.75	3	皖通科技	-13.82	13.33
4	御银股份	14.17	120.65	4	蓝盾股份	-12.13	24.50
5	合众思壮	12.64	28.22	5	雄帝科技	-11.02	18.44
6	德赛西威	12.04	2.51	6	恒华科技	-10.73	8.73
7	*ST 索菱	8.77	3.11	7	科远智慧	-9.54	17.23
8	泛微网络	8.75	1.86	8	威创股份	-9.09	7.75
9	柏楚电子	8.72	6.61	9	榕基软件	-8.49	25.95
10	南天信息	8.21	8.33	10	南洋股份	-8.35	3.68

资料来源：WIND、平安证券研究所

四、投资建议

行业观点： 上周，计算机行业指数表现不佳，但结构性行情依然存在。从上周板块表现看，云计算和信创行业表现相对较好。云计算板块，龙头标的广联达和深信服经过 2021 年年初以来的调整之后，开始出现反弹，上周分别上涨 8.17% 和 3.06%，领涨云计算板块，其他标的如紫光股份、中科曙光和用友网络也都呈现出不同幅度上涨；信创板块得益于龙头标的较好的发展预期，主要标的如中孚信息、诚迈科技和太极股份等，上涨也相对较快。

投资策略： 计算机行业走势将逐步趋稳，行业机会开始显现。一方面，部分基本面良好的龙头标的经过前期调整之后，投资机会开始显现，如深信服和广联达等；另一方面，契合当前风格的个股，

赛道优质且估值相对便宜的公司，预计也将有着更好的表现。从赛道来看，我们认为数字经济依然是主赛道，云计算、网络安全、信创和数字货币等，随着后期市场整体趋稳，市场机会依然存在。

相关标的：强烈推荐广联达，推荐深信服、绿盟科技、中科曙光、用友网络、科大讯飞和中孚信息，关注宇信科技。

五、 风险提示

- 1) **供应链风险上升。**中美关系的不确定性较高，美国对中国科技产业的打压将持续，全球 IT 行业产业链更为破碎的风险加大。计算机行业对全球尤其是美国的 IT 产业链的依赖依然严重，被“卡脖子”的风险依然较高。
- 2) **政策支持力度不及预期。**国产软硬件、工业互联网、工业软件和智能汽车在国内处于起步阶段，离不开政府政策的引导和扶持，如果后续政策落地不及预期，行业发展可能面临困难。
- 3) **企业或者政府支出不及预期。**由于全球疫情蔓延，我国经济增长压力依然较大，企业资本支出或者政府财政支出可能依然谨慎，而我国计算机行业多以 To B 或者 To G 为主，受到的影响可能较大。

平安证券研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20% 以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10% 至 20% 之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在 $\pm 10\%$ 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10% 以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5% 以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在 $\pm 5\%$ 之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5% 以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责声明：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2021 版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所

电话：4008866338

深圳

深圳市福田区福田街道益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层
邮编：518033

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼
邮编：200120
传真：(021) 33830395

北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 15 层
邮编：100033