

计算机板块 22 年报&23 一季报总结

计算机行业周观点

本周观点：

一、计算机 2023 一季报总结：恢复初现

收入端：整体营收同比去年基本持平。整体法下，2023Q1 计算机板块同比-1.5%；按中位数法，2023Q1 计算机板块同比+5.98%。小市值公司收入端率先恢复。市值在 300 亿元以上的公司整体收入大幅下滑 6.9%，而市值小于 100 亿元的公司营收增长 4.66%。

利润端：反转效应显现，整体利润大幅反弹。整体法下，2023Q1 计算机板块实现归母净利润 55 亿元，同比+53.8%。近 20 家公司利润实现翻倍以上增长，减亏及增长位于 0-40% 区间的公司最多。小公司弹性大，反转效应明显，大市值公司利润端同比出现较大下滑。

成本费用：整体费用同比去年 Q1 显著下降，但距疫前水平仍有较大改善空间。

分赛道情况：一季度电力 IT、工业软件及智能交通/驾驶业绩表现最优，教育 IT、网络安全、医疗 IT 表现较差。

基金持仓：23Q1 计算机板块主动型基金配置比例大幅上升 2.5pct 至 7.9%，超配比例为 2.9%，未超过 2019 年初（超配 4.9%），距离 2015 年的高点（超配 15.8%）仍有较大差距。

二、计算机 2022 年报总结：控费之年

收入端：营收承压，半数公司营收负增长。整体法下，2022 全年计算机板块实现营业收入 11402 亿元，同比增长仅 1%。分季度看，四季度受疫情的冲击最为严重。分市值看，大公司抗风险能力强，收入受冲击较小。

利润端：整体利润触及谷底，下滑为近三年之最。整体法下，2022 全年计算机板块实现归母净利润 309 亿元，同比下滑 43.8%。过半数公司由盈转亏或出现利润下滑，全年亏损企业占到 36%。分季度看，全年仅二季度利润下滑幅度小于 40%。分市值看，大公司抗风险能力强，小市值抗风险能力差。

成本费用：整体费用较为刚性，但较往年增速有明显放缓。研发保持投入，小公司控费力度大。收入增速放缓下费控成本占比抬升。人员增速显著放缓，人均薪酬维持增长。

分赛道情况：全年工业软件业绩表现最优，智能驾驶/交通及网络安全表现较差。

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：

三、投资建议

从一季报来看，全年看好工业软件、电力 IT 及智能驾驶板块的表现。现阶段我们持续推荐 AI 算力及数据要素两条主线。

算力方向关注五条投资主线：1) AI 芯片厂商，相关受益标的为：赛武纪、海光信息、景嘉微、龙芯中科等；2) 存储厂商，相关受益标的为：兆易创新、澜起科技、江波龙等；3) 光模块厂商，相关受益标的为：新易盛、中际旭创、剑桥科技等；4) 服务器及 IDC 厂商，重点关注**中科曙光**，其他受益标的包括：浪潮信息、拓维信息、神州数码、工业富联、润泽科技等；5) AI 云厂商，重点关注**首都在线**，其他受益标的包括：云赛智联、青云科技、优刻得、光环新网、新炬网络等。

数据要素方向关注四大方向：1) 国资云及数据开发商，相关受益标的包括：**太极股份**、深桑达、易华录等；2) 三大运营商，受益标的为：**中国移动**、**中国电信**、**中国联通**；3) 垂域数据运营，相关受益标的包括：**上海钢联**（大宗商品）、**嘉和美康**（医疗）、**山大地纬**（医疗）、**久远银海**（医疗+政务）、**信息发展**（交通）等；4) 数据加工，相关受益标的包括：**海天瑞声**、**四维图新**、**拓尔思**。

投资建议

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、**信创**：国产数据库领军**太极股份**，国产 WPS 龙头厂商**金山办公**（与中小盘组联合覆盖），国产服务器龙头**中科曙光**，“中国芯”**海光信息**。其他受益标的还包括：1) **信创软件**：中国软件、用友网络、星环科技、海量数据、麒麟信安等。2) **信创硬件**：中国长城、龙芯中科、拓维信息、神州数码等。2、**新能源 IT**：重点推荐新能源 SaaS 龙头**国能日新**、配网调度先头兵**东方电子**、能源互联网唯一标的**朗新科技**（通信组联合覆盖）。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）、座舱+驾驶 OS 龙头**中科创达**、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**：重点推荐商密+自研芯片**三未信安**，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、**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**。

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	2022A	2023E	2024E	2021A	2022A	2023E	2024E
600570.SH	恒生电子	49.40	买入	1.01	0.57	0.92	1.20	48.91	86.67	53.70	41.17
300496.SZ	中科创达	84.49	买入	1.53	1.68	2.39	3.21	55.22	50.29	35.35	26.32
002230.SZ	科大讯飞	60.60	买入	0.70	0.24	0.94	1.29	86.57	252.50	64.47	46.98
300454.SZ	深信服	119.14	买入	0.67	0.47	1.20	1.95	177.82	253.49	99.28	61.10
300682.SZ	朗新科技	23.97	买入	0.83	0.49	0.86	1.17	28.88	48.92	27.87	20.49
600588.SH	用友网络	21.61	买入	0.22	0.06	0.19	0.33	98.23	360.17	113.74	65.48
300674.SZ	宇信科技	18.46	买入	0.61	0.36	0.59	0.78	30.26	51.28	31.29	23.67
688111.SH	金山办公	440.20	买入	2.26	2.42	3.88	5.65	194.78	181.90	113.45	77.91
300803.SZ	指南针	49.72	买入	0.44	0.83	1.15	1.71	113.00	59.90	43.23	29.08

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（与中小盘联合覆盖）、指南针（与非银联合覆盖）。

正文目录

1. 本周热点：计算机板块 22 年报&23 一季报总结	6
2. 本周热点内容	8
2.1. 计算机 2023 一季报总结：恢复初现	8
2.2. 计算机 2022 年报总结：控费之年	14
2.3. 投资建议	20
3. 本周行情回顾	21
3.1. 行业周涨跌及成交情况	21
3.2. 个股周涨跌、成交及换手情况	22
3.3. 核心推荐标的行情跟踪	23
3.4. 整体估值情况	23
4. 本周重要公告汇总	24
5. 本周重要新闻汇总	30
6. 历史报告回顾	33
7. 风险提示	35

图表目录

图表 1 2023Q1 计算机公司收入及增速情况	8
图表 2 2023Q1 计算机公司收入增速分布情况	8
图表 3 2023Q1 不同市值计算机公司收入增速情况	8
图表 4 2023Q1 计算机公司归母净利润及增速情况	9
图表 5 2023Q1 计算机公司归母净利润增速分布情况	9
图表 6 2023Q1 计算机公司归母净利润分布情况	9
图表 7 2023Q1 计算机公司归母净利润及增速情况	10
图表 8 2019Q1-2023Q1 年计算机公司成本费用率（平均值法）变动情况	10
图表 9 2023Q1 计算机板块分赛道营收增速情况	11
图表 10 2023Q1 计算机板块分赛道归母净利润增速情况	11
图表 11 计算机板块部分反转/高增长公司一季报披露情况	11
图表 12 计算机板块前 20 大机构重仓股（仅统计主动型基金，截至 20230331）	12
图表 13 计算机板块基金配置比例	13
图表 14 计算机板块基金超配比例	13
图表 15 2022 年计算机公司收入及增速情况	14
图表 16 2022 年计算机公司收入增速分布情况	14
图表 17 2022 年计算机公司收入分布情况	14
图表 18 2022 年计算机公司分季度收入及增速情况	15
图表 19 2022 年不同市值计算机公司收入增速情况	15
图表 20 2022 年计算机公司归母净利润及增速情况	15
图表 21 2022 年计算机公司归母净利润增速分布情况	16
图表 22 2022 年计算机公司归母净利润分布情况	16
图表 23 2022 年计算机公司分季度利润及增速情况	16
图表 24 2022 年不同市值计算机公司利润增速情况	16
图表 25 2022 年计算机公司销售费用及增速情况	17
图表 26 2022 年不同市值计算机公司销售费用增速	17
图表 27 2022 年计算机公司管理费用及增速情况	17
图表 28 2022 年不同市值计算机公司管理费用增速	17
图表 29 2022 年计算机公司研发费用及增速情况	17
图表 30 2022 年不同市值计算机公司研发费用增速	17
图表 31 2017-2022 年计算机公司成本费用率（平均值法）变动情况	18

图表 32	2022 年计算机公司员工人数及增速情况.....	18
图表 33	2022 年计算机公司员工人均薪酬及增速情况.....	18
图表 34	2022 全年计算机板块分赛道营收增速情况	19
图表 35	2022 全年计算机板块分赛道归母净利润增速情况.....	19
图表 36	申万一级行业指数涨跌幅 (%) (本周)	21
图表 37	申万一级行业指数涨跌幅 (%) (2023 年初至今)	21
图表 38	计算机行业周平均日成交额 (亿元)	22
图表 39	申万计算机行业周涨幅前五 (%) (本周)	22
图表 40	申万计算机行业周跌幅前五 (%) (本周)	22
图表 41	申万计算机行业日均成交额前五 (亿元)	23
图表 42	申万计算机行业日均换手率涨幅前五 (%)	23
图表 43	本周核心推荐标的行情.....	23
图表 44	申万计算机行业估值情况 (2010 年至今)	24

1. 本周热点：计算机板块 22 年报&23 一季报总结

一、计算机 2023 一季报总结：恢复初现

收入端：整体营收同比去年基本持平。整体法下，2023Q1 计算机板块同比-1.5%；按中位数法，2023Q1 计算机板块同比+5.98%。小市值公司收入端率先恢复。市值在 300 亿元以上的公司整体收入大幅下滑 6.9%，而市值小于 100 亿元的公司营收增长 4.66%。

利润端：反转效应显现，整体利润大幅反弹。整体法下，2023Q1 计算机板块实现归母净利润 55 亿元，同比+53.8%。近 20 家公司利润实现翻倍以上增长，减亏及增长位于 0-40%区间的公司最多。小公司弹性大，反转效应明显，大市值公司利润端同比出现较大下滑。

成本费用：整体费用同比去年 Q1 显著下降，但距疫前水平仍有较大改善空间。

分赛道情况：一季度电力 IT、工业软件及智能交通/驾驶业绩表现最优，教育 IT、网络安全、医疗 IT 表现较差。

基金持仓：23Q1 计算机板块主动型基金配置比例大幅上升 2.5pct 至 7.9%，超配比例为 2.9%，未超过 2019 年初（超配 4.9%），距离 2015 年的高点（超配 15.8%）仍有较大差距。

二、计算机 2022 年报总结：控费之年

收入端：营收承压，半数公司营收负增长。整体法下，2022 全年计算机板块实现营业收入 11402 亿元，同比增长仅 1%。分季度看，四季度受疫情的冲击最为严重。分市值看，大公司抗风险能力强，收入受冲击较小。

利润端：整体利润触及谷底，下滑为近三年之最。整体法下，2022 全年计算机板块实现归母净利润 309 亿元，同比下滑 43.8%。过半数公司由盈转亏或出现利润下滑，全年亏损企业占到 36%。分季度看，全年仅二季度利润下滑幅度小于 40%。分市值看，大公司抗风险能力强，小市值抗风险能力差。

成本费用：整体费用较为刚性，但较往年增速有明显放缓。研发保持投入，小公司控费力度大。收入增速放缓下费控成本占比抬升。**人员增速显著放缓**，人均薪酬维持增长。

分赛道情况：全年工业软件业绩表现最优，智能驾驶/交通及网络安全表现较差。

三、投资建议

从一季报来看，全年看好工业软件、电力 IT 及智能驾驶板块的表现。现阶段我们持续推荐 AI 算力及数据要素两条主线。

算力方向关注五条投资主线：1) AI 芯片厂商，相关受益标的为：赛武纪、海光信息、景嘉微、龙芯中科等；2) 存储厂商，相关受益标的为：兆易创新、澜起科技、江波龙等；3) 光模块厂商，相关受益标的为：新易盛、中际旭创、剑桥科技等；4) 服务器及 IDC 厂商，重点关注 **中科曙光**，其他受益标的包括：浪潮信息、拓维信息、神州数码、工业富联、润泽科技等；5) AI 云厂商，重点关注 **首都在线**，其他受益标的包括：云赛智联、青云科技、优刻得、光环新网、新炬网络等。

数据要素方向关注四大方向：1) 国资云及数据开发商，相关受益标的包括：**太极股份**、深桑达、易华录等；2) 三大运营商，受益标的为：中国移动、中国电信、

中国联通；3) **垂域数据运营**，相关受益标的包括：**上海钢联**（大宗商品）、**嘉和美康**（医疗）、**山大地纬**（医疗）、**久远银海**（医疗+政务）、**信息发展**（交通）等；4) **数据加工**，相关受益标的包括：**海天瑞声**、**四维图新**、**拓尔思**。

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、信创：国产数据库领军**太极股份**，国产 WPS 龙头厂商**金山办公**（与中小盘组联合覆盖），国产服务器龙头**中科曙光**，“中国芯”**海光信息**。

其他受益标的还包括：**1) 信创软件：**中国软件、用友网络、星环科技、海量数据、麒麟信安等。**2) 信创硬件：**中国长城、龙芯中科、拓维信息、神州数码等。

2、新能源 IT：重点推荐新能源 SaaS 龙头**国能日新**、配网调度先头兵**东方电子**、能源互联网唯一标的**朗新科技**（通信组联合覆盖）。

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）、座舱+驾驶 OS 龙头**中科创达**、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：重点推荐商密+自研芯片**三未信安**，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、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. 本周热点内容

2.1. 计算机 2023 一季报总结：恢复初现

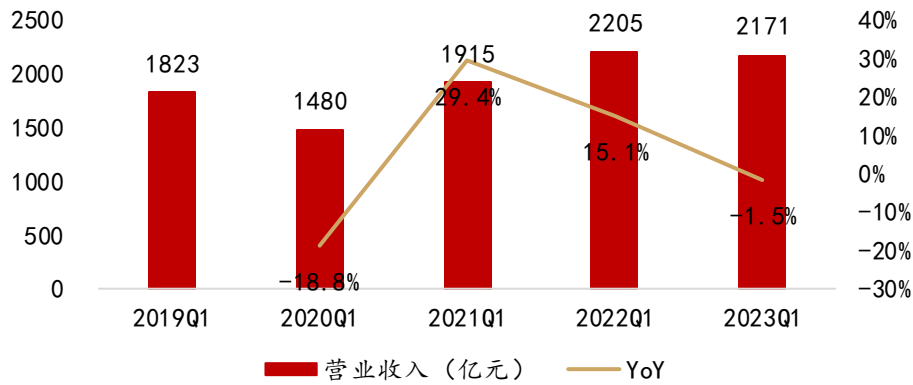
截至 2023 年 4 月 30 日，计算机行业 2023 年一季报披露完毕，我们以 SW 计算机行业分类为基础，调整后选取 265 个标的作为此次一季报总结的分析样本。

➤ 收入端

整体营收同比去年基本持平。整体法下，2023Q1 计算机板块实现营业收入 2171 亿元，同比下滑 1.5%；按中位数法，2023Q1 计算机板块营业收入增速约为 5.98%。

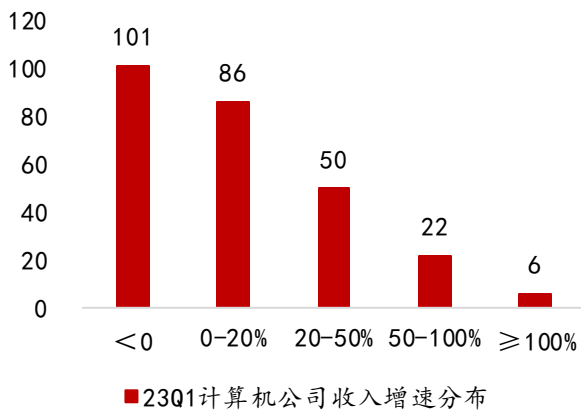
265 家计算机公司中，有 101 家营收出现负增长，占比 38.1%；有 86 家公司增速落在 0-20% 区间，占比 32.5%；有 50 家营收增速落在 20-50% 区间，占比 18.9%，有 22 家公司增速落于 50-100% 区间，占比 8.3%，营收翻倍以上的公司 6 家，为捷安高科、山大地纬、中新赛克、雄帝科技、微创光电和华铭智能。

图表 1 2023Q1 计算机公司收入及增速情况



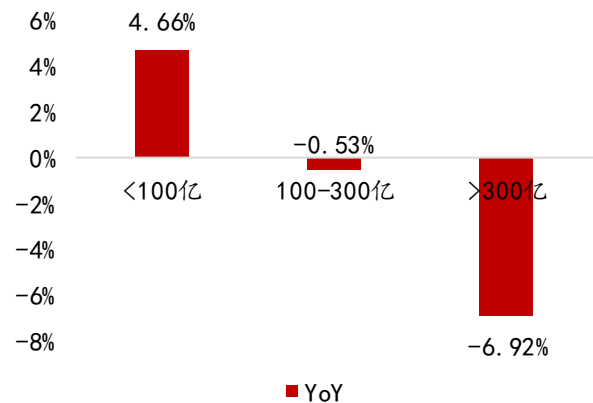
资料来源：Wind，华西证券研究所

图表 2 2023Q1 计算机公司收入增速分布情况



资料来源：Wind，华西证券研究所

图表 3 2023Q1 不同市值计算机公司收入增速情况



资料来源：Wind，华西证券研究所

小市值公司收入端率先恢复。分别计算市值小于 100 亿元、介于 100-300 亿元之间及大于 300 亿元计算机公司的营业收入增速，市值在 300 亿元以上的公司收入

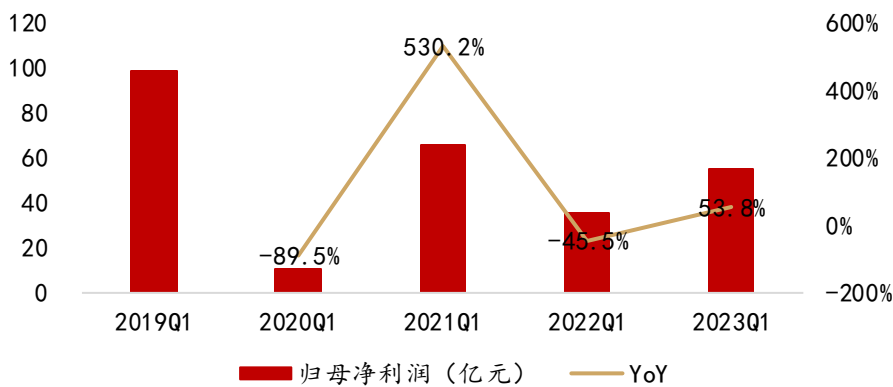
大幅下滑 6.9%；市值介于 100-300 亿元之间的公司整体收入与去年同期基本持平；市值小于 100 亿元的公司营收增长 4.66%。

➤ **利润端**

反转效应显现，整体利润大幅反弹。整体法下，2023Q1 计算机板块实现归母净利润 55 亿元，同比+53.8%。

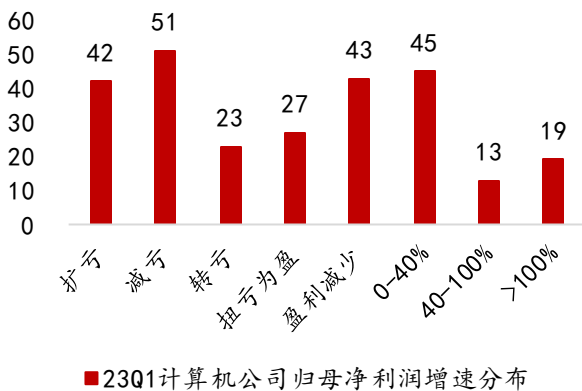
近 20 家公司利润实现翻倍以上增长，减亏及增长位于 0-40%区间的公司最多。一季度 44% (116/265) 计算机企业表现亏损的情况下，265 家计算机公司中有 42 家亏损扩大 (15.9%)，51 家亏损减少 (19.3%)，23 家由盈转亏 (8.7%)；27 家公司 Q1 扭亏为盈 (10.2%)，43 家公司获得正盈利但利润减少 (16.2%)；归母净利润增长位于 0-40%区间的公司有 45 家 (17%)，位于 40-100%区间的有 13 家 (4.9%)，增速翻倍及以上的有 19 家，占比 7.2%。

图表 4 2023Q1 计算机公司归母净利润及增速情况



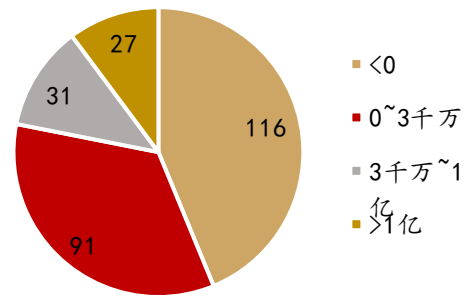
资料来源：Wind，华西证券研究所

图表 5 2023Q1 计算机公司归母净利润增速分布情况



资料来源：Wind，华西证券研究所

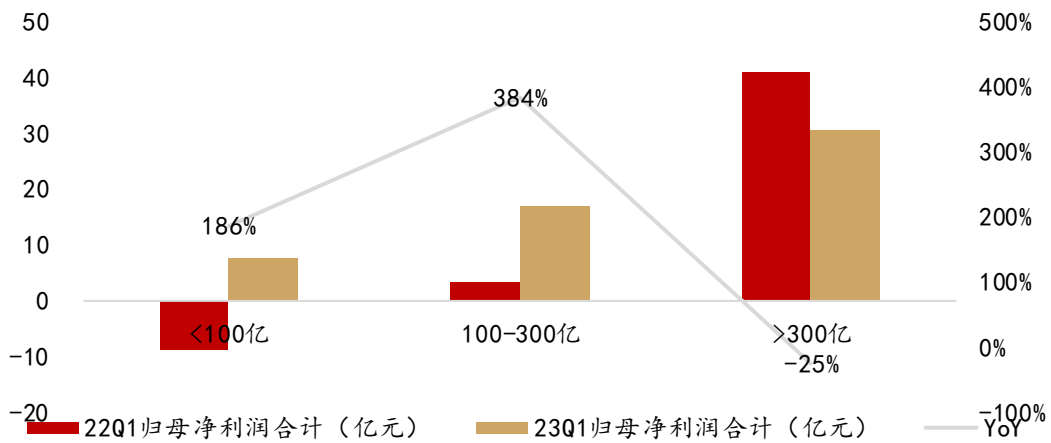
图表 6 2023Q1 计算机公司归母净利润分布情况



资料来源：Wind，华西证券研究所

小公司弹性大，反转效应明显，大市值公司利润端同比出现较大下滑。整体法下，市值小于 100 亿元的公司归母净利润由负转正；市值介于 100-300 亿元之间的公司归母净利润大幅增长 384%；市值在 300 亿元以上的公司整体净利润负增长，下滑 25.2%。

图表 7 2023Q1 计算机公司归母净利润及增速情况

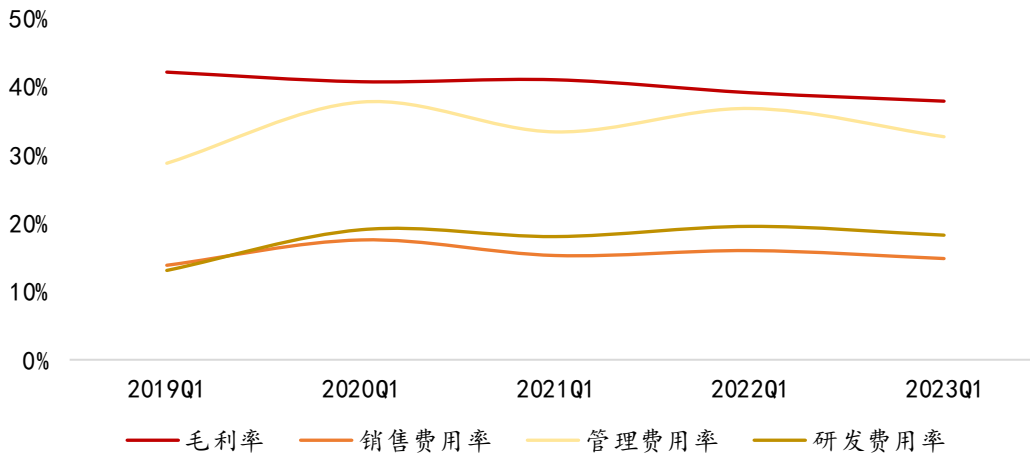


资料来源: Wind, 华西证券研究所

➤ 成本费用

整体费用同比去年 Q1 显著下降, 但距疫前水平仍有较大改善空间。计算 265 家计算机公司 2023Q1 毛利率、销售费用率、管理费用率及研发费用率的平均值。一季度毛利率均值为 37.9%, 同比下降 1.24pct。销售费用率/管理费用率/研发费用率的均值分别为 14.8%/32.6%/18.2%, 同比分别改善 1.2pct/4.1pct/1.3pct。

图表 8 2019Q1-2023Q1 年计算机公司成本费用率 (平均值法) 变动情况



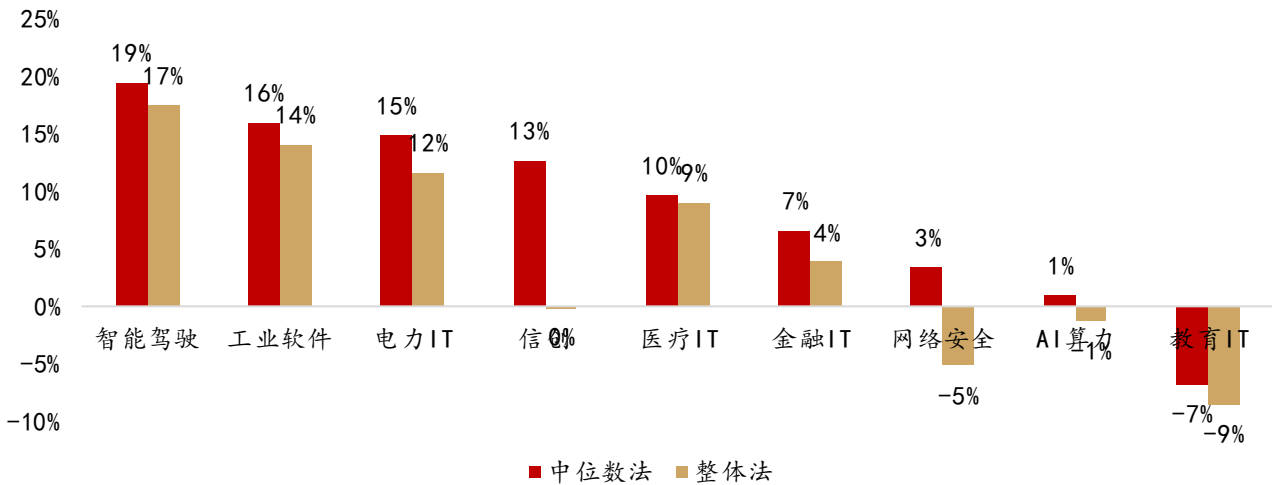
资料来源: Wind, 华西证券研究所

➤ 分赛道情况

我们选取代表公司对计算机行业九个细分子赛道进行分析。

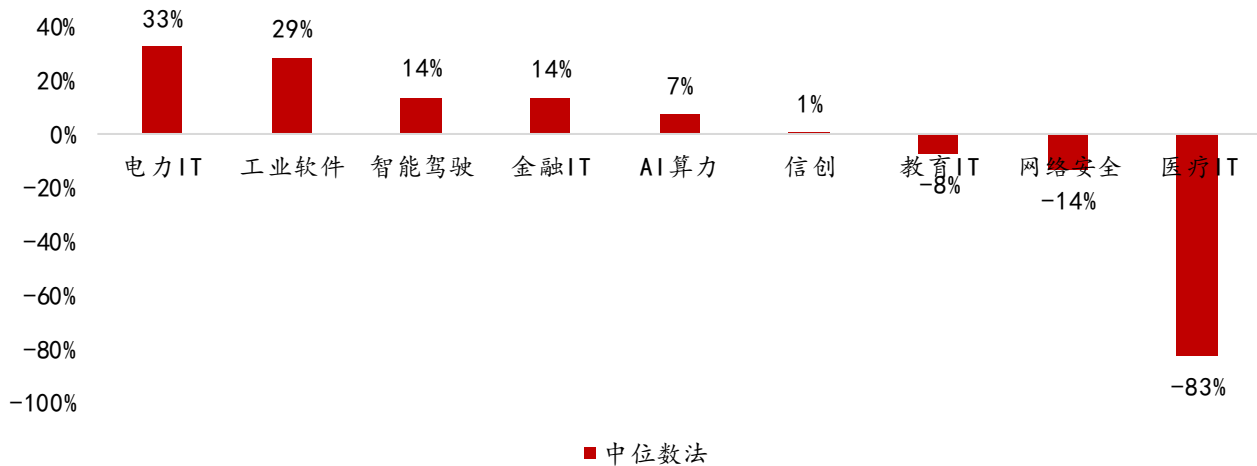
一季度电力 IT、工业软件及智能交通/驾驶业绩表现最优, 教育 IT、网络安全、医疗 IT 表现较差。中位数法下, 收入端表现较好的主要是智能交通/驾驶、工业软件及电力 IT, 教育 IT、网络安全及 AI 算力表现较差。利润端表现较好的为电力 IT、工业软件及智能交通/驾驶, 网络安全、医疗 IT 表现较差。

图表 9 2023Q1 计算机板块分赛道营收增速情况



资料来源: Wind, 华西证券研究所

图表 10 2023Q1 计算机板块分赛道归母净利润增速情况



资料来源: Wind, 华西证券研究所

个股表现

梳理一季度计算机板块反转效应突出或扣非归母净利润增速大于 50%的公司如下:

图表 11 计算机板块部分反转/高增长公司一季报披露情况

代码	简称	营业收入 (亿元)	YoY	归母净利润 (亿元)	YoY	扣非归母 (亿元)	YoY
002912.SZ	中新赛克	2.15	143%	0.59	扭亏为盈	0.41	扭亏为盈
002970.SZ	锐明技术	3.66	46%	0.24	扭亏为盈	0.19	扭亏为盈
002373.SZ	千方科技	15.68	19%	1.58	扭亏为盈	0.12	扭亏为盈
600410.SH	华胜天成	9.37	12%	0.61	扭亏为盈	0.51	扭亏为盈
688579.SH	山大地纬	1.02	217%	0.14	扭亏为盈	0.12	扭亏为盈
300624.SZ	万兴科技	3.55	35%	0.21	扭亏为盈	0.18	扭亏为盈
300546.SZ	雄帝科技	1.13	195%	0.04	扭亏为盈	0.00	扭亏为盈
300365.SZ	恒华科技	1.11	46%	0.03	扭亏为盈	0.02	扭亏为盈

请仔细阅读在本报告尾部的重要法律声明

301153.SZ	中科江南	1.10	43%	0.12	扭亏为盈	0.09	扭亏为盈
301117.SZ	佳缘科技	0.51	254%	0.08	扭亏为盈	0.05	扭亏为盈
603918.SH	金桥信息	1.73	55%	0.05	扭亏为盈	0.04	扭亏为盈
603383.SH	顶点软件	1.31	32%	0.22	949%	0.17	14678%
300674.SZ	宇信科技	7.93	95%	0.42	2521%	0.37	5200%
600756.SH	浪潮软件	4.40	25%	0.04	590%	0.04	1197%
000409.SZ	云鼎科技	2.55	75%	0.23	801%	0.23	894%
300465.SZ	高伟达	2.59	18%	0.11	435%	0.10	711%
002380.SZ	科远智慧	2.82	14%	0.10	121%	0.08	686%
600570.SH	恒生电子	11.30	16%	2.22	扭亏为盈	0.75	386%
603869.SH	新智认知	1.85	38%	0.08	325%	0.08	361%
603927.SH	中科软	12.76	2%	0.23	219%	0.16	249%
301185.SZ	鸥玛软件	0.37	76%	0.14	196%	0.14	243%
603881.SH	数据港	3.72	9%	0.35	214%	0.30	219%
002987.SZ	京北方	10.00	20%	0.61	153%	0.54	161%
002197.SZ	证通电子	3.02	7%	0.15	35%	0.11	122%
300532.SZ	今天国际	7.24	38%	0.92	107%	0.87	107%
300508.SZ	维宏股份	1.04	6%	0.23	429%	0.17	103%
300017.SZ	网宿科技	11.68	-5%	0.95	84%	0.35	89%
301162.SZ	国能日新	0.82	36%	0.10	96%	0.06	77%
688088.SH	虹软科技	1.61	18%	0.28	15%	0.24	69%
300130.SZ	新国都	10.13	0%	1.33	45%	1.18	67%
002368.SZ	太极股份	18.45	-1%	0.27	47%	0.26	62%
002421.SZ	达实智能	6.18	-1%	0.18	42%	0.12	60%
688208.SH	道通科技	7.06	38%	0.72	14%	0.73	57%
300634.SZ	彩讯股份	3.84	35%	0.61	46%	0.56	51%
300468.SZ	四方精创	1.60	5%	0.15	60%	0.13	50%

资料来源: Wind, 华西证券研究所

机构持仓

对 2023Q1 主动型（普通股票型、偏股混合型、灵活配置型）基金重仓配置情况进行统计。

截至 2023 年 3 月 31 日，计算机板块主动型基金重仓市值排名前五的公司分别为：金山办公、海康威视、恒生电子、广联达和纳思达。

图表 12 计算机板块前 20 大机构重仓股（仅统计主动型基金，截至 20230331）

代码	名称	23Q1 重仓市值 (亿元)	持仓占主动型基金重仓 总市值比例	持仓比例环比变动	持有基金数
688111.SH	金山办公	209	0.90%	0.46 pct	449
002415.SZ	海康威视	174	0.75%	0.42 pct	327
600570.SH	恒生电子	129	0.56%	0.13 pct	223
002410.SZ	广联达	108	0.47%	-0.05 pct	151
002180.SZ	纳思达	98	0.42%	-0.27 pct	89
300454.SZ	深信服	83	0.36%	0.06 pct	83
002230.SZ	科大讯飞	78	0.34%	0.28 pct	210
300033.SZ	同花顺	66	0.29%	0.17 pct	107
600845.SH	宝信软件	59	0.26%	0.06 pct	88
300496.SZ	中科创达	51	0.22%	-0.09 pct	68

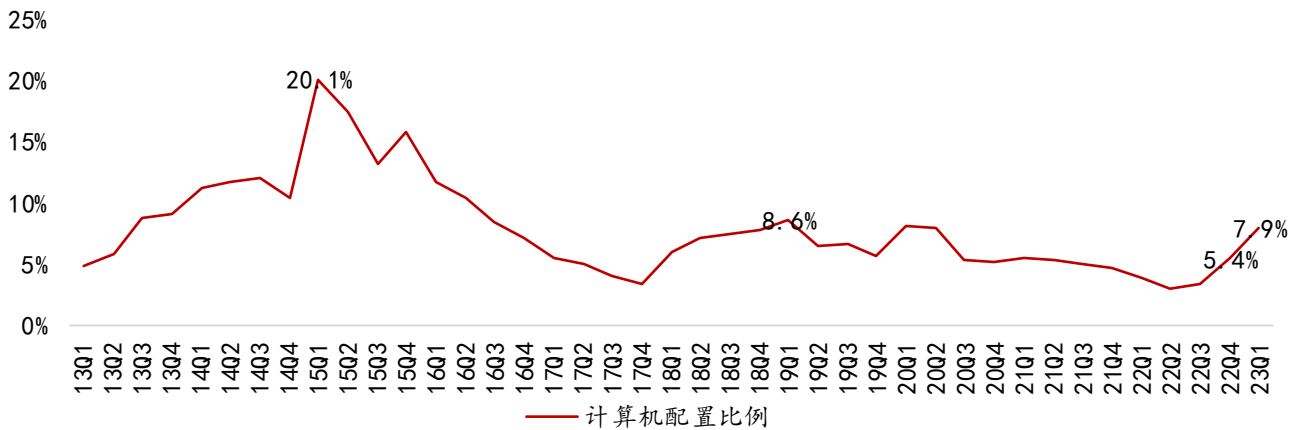
请仔细阅读在本报告尾部的重要法律声明

002236.SZ	大华股份	42	0.18%	0.15 pct	135
601360.SH	三六零	35	0.15%	0.14 pct	92
688023.SH	安恒信息	31	0.14%	0.06 pct	31
688066.SH	航天宏图	31	0.13%	0.02 pct	55
300253.SZ	卫宁健康	29	0.13%	0.06 pct	50
300451.SZ	创业慧康	29	0.13%	0.05 pct	46
603019.SH	中科曙光	29	0.12%	0.11 pct	91
600536.SH	中国软件	26	0.11%	0.01 pct	65
000938.SZ	紫光股份	24	0.10%	0.08 pct	76
002153.SZ	石基信息	24	0.10%	0.06 pct	31

资料来源: Wind, 华西证券研究所

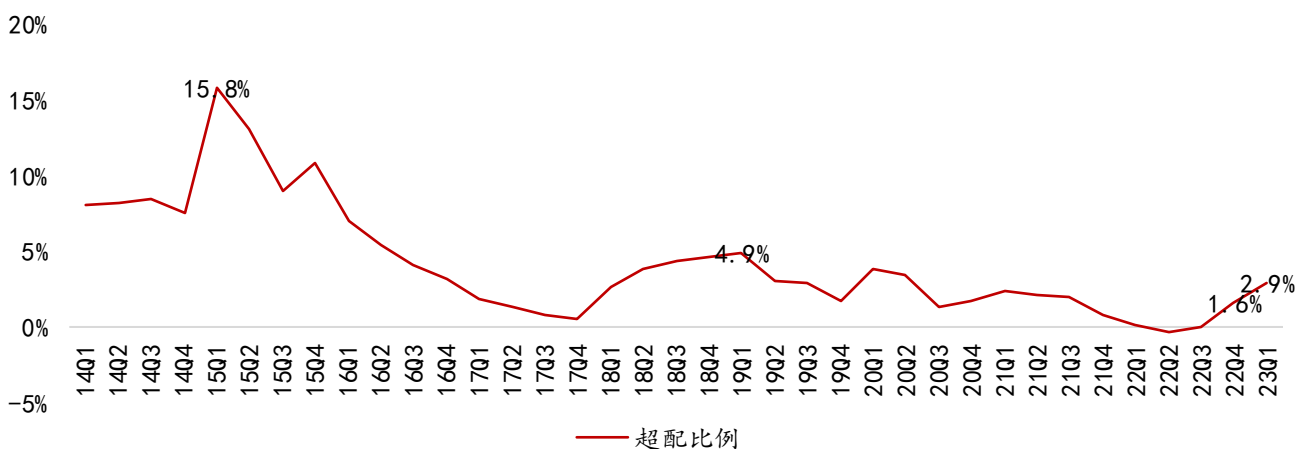
截至一季度末, 计算机板块基金超配情况仍未超过 2019 年初, 距离 2015 年的高点仍有较大差距。23Q1 计算机板块基金配置比例大幅上升 2.5pct 至 7.9%, 超配比例为 2.9%, 未超过 2019 年初 (超配 4.9%), 距离 2015 年的高点 (超配 15.8%) 仍有较大差距。

图表 13 计算机板块基金配置比例



资料来源: Wind, 华西证券研究所

图表 14 计算机板块基金超配比例



资料来源: Wind, 华西证券研究所

2.2. 计算机 2022 年报总结：控费之年

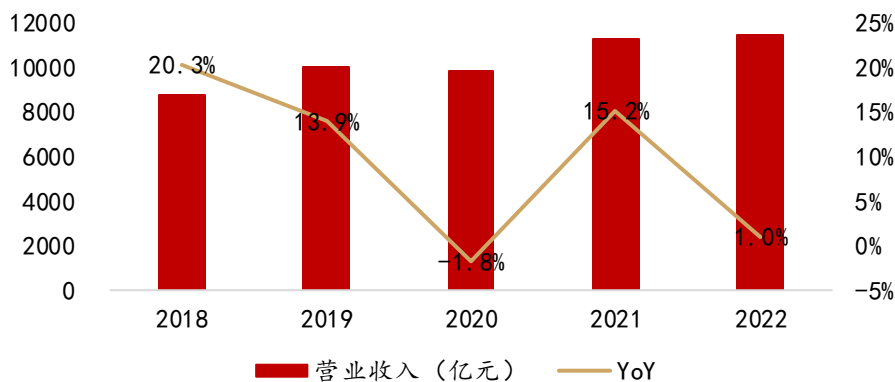
截至 2023 年 4 月 30 日，计算机行业 2022 年报披露完毕，我们以 SW 计算机行业分类为基础，调整后选取 310 个标的作为此次总结的分析样本。

➤ 收入端

营收承压，半数公司营收负增长。整体法下，2022 全年计算机板块实现营业收入 11402 亿元，同比增长仅 1%。

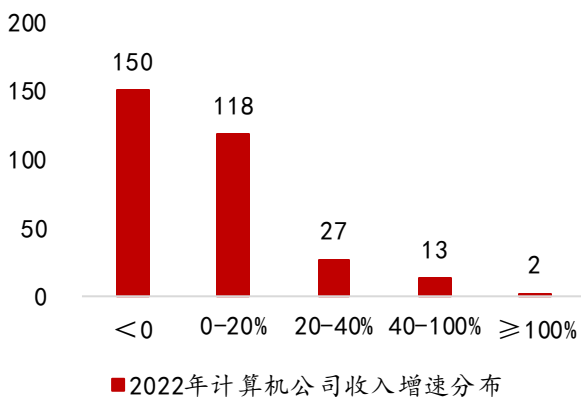
310 家计算机公司中，有 150 家营收出现负增长，占比高达 48.4%；有 118 家公司增速落在 0-20% 区间，占比 38.1%；仅有 42 家营收增速超过 20%，其中落于 20-40% 区间的 27 家，占比 8.7%，落于 40-100% 区间的 13 家，占比 4.2%，增速翻倍以上的公司 2 家，为云鼎科技和古鳌科技（均为新资产并表）。

图表 15 2022 年计算机公司收入及增速情况



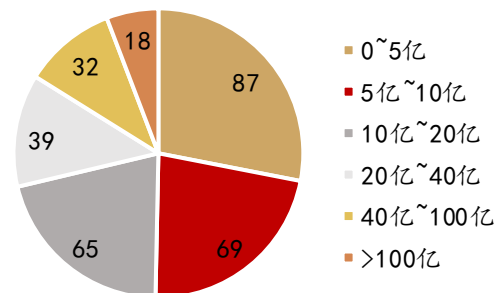
资料来源：Wind，华西证券研究所

图表 16 2022 年计算机公司收入增速分布情况



资料来源：Wind，华西证券研究所

图表 17 2022 年计算机公司收入分布情况



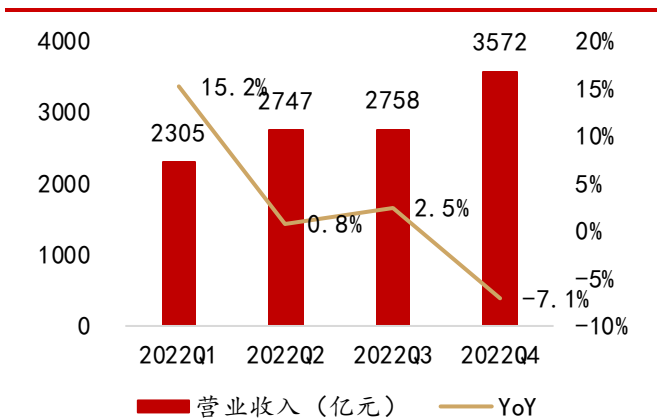
资料来源：Wind，华西证券研究所

从收入绝对值的分布情况来看，310 家计算机公司中，全年收入落在 0-5 亿元区间的有 87 家，占比最大，为 28.1%；收入落在 5-10 亿元区间的共 69 家，占比为 22.3%；收入落在 10-20 亿元区间的共 65 家，占比为 21%；收入落在 20-40 亿元区间的共 39 家，占比为 12.6%；收入落在 40-100 亿元区间的共 32 家，占比为 10.3%；全年收入在百亿元以上的有 18 家，占比 5.8%。

分季度看，四季度受疫情的冲击最为严重。一季度呈现良好恢复态势，营收同比增速达到 15.2%，Q2、Q3 营收增速分别为 0.8%、2.5%。四季度计算公司普遍开始进入项目确收结算阶段，但受到疫情等因素的冲击，营收大幅下滑 7.1%。

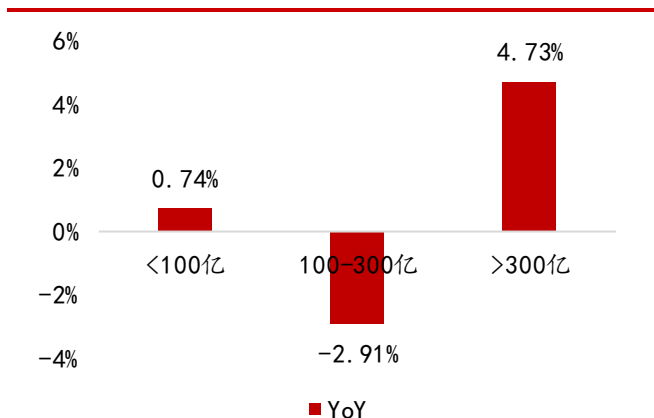
大公司抗风险能力强，收入受冲击较小。分别计算市值小于 100 亿元、介于 100-300 亿元之间及大于 300 亿元计算机公司的营业收入增速，市值在 300 亿元以上的公司增速为 4.7%，大于整体增速；市值介于 100-300 亿元之间的公司受冲击最大，整体营业收入下滑 2.9%；市值小于 100 亿元的公司营收小幅增长 0.7%。

图表 18 2022 年计算机公司分季度收入及增速情况



资料来源：Wind，华西证券研究所

图表 19 2022 年不同市值计算机公司收入增速情况



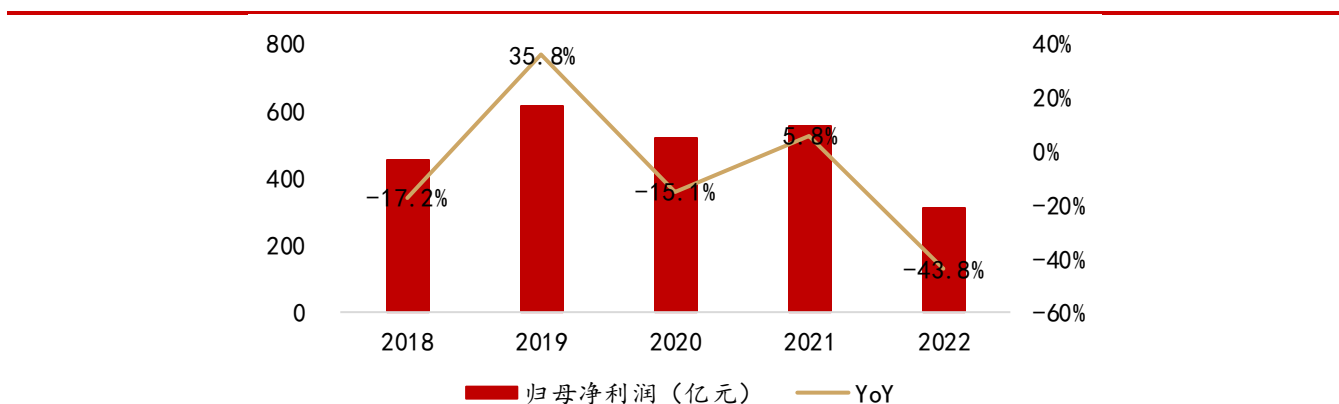
资料来源：Wind，华西证券研究所

➤ 利润端

整体利润触及谷底，下滑为近三年之最。整体法下，2022 全年计算机板块实现归母净利润 309 亿元，同比下滑 43.8%。

过半数公司由盈转亏或出现利润下滑。310 家计算机公司中，有 40 家续亏，占比 12.9%，其中 19 家为亏损扩大，21 家为亏损减少；72 家公司由盈转亏，占比 23.2%。有 103 家公司获得正盈利但利润减少，其中利润下滑 50%以内的有 75 家，占比 24.2%，有 28 家下滑超过 50%，占比 9%。归母净利润出现正增长的仅 79 家，占比 25.5%，其中利润增速在 0-40%区间的有 56 家，占比 18.1%，增速在 40-100%的有 17 家，占比 5.5%，增速翻倍及以上的有 6 家，分别是今天国际、汉得信息、理工能科、雄帝科技、神州数码和天利科技。

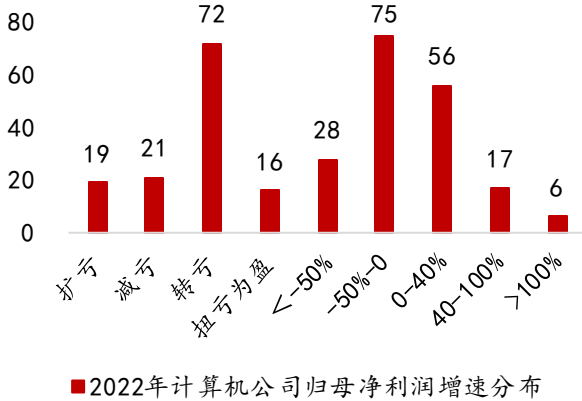
图表 20 2022 年计算机公司归母净利润及增速情况



资料来源：Wind，华西证券研究所

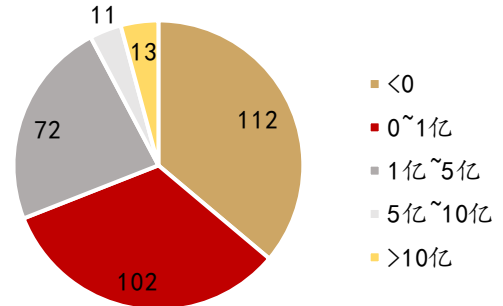
全年亏损企业占到 36%。从归母净利润绝对值的分布情况来看，310 家计算机公司中，全年亏损的企业共 112 家，占比最大，为 36.1%；归母净利润落在 0-1 亿元区间的共 102 家，占比为 32.9%；归母净利润落在 1-5 亿元区间的共 72 家，占比为 23.2%；归母净利润落在 5-10 亿元区间的共 11 家，占比为 3.6%；全年归母净利润在 10 亿元以上的有 13 家，占比 4.2%。

图表 21 2022 年计算机公司归母净利润增速分布情



资料来源：Wind，华西证券研究所

图表 22 2022 年计算机公司归母净利润分布情况

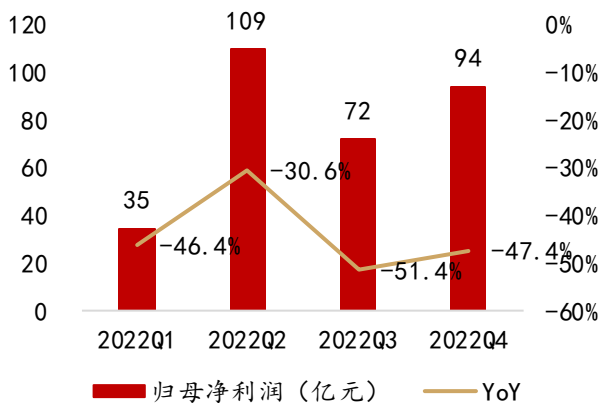


资料来源：Wind，华西证券研究所

分季度看，全年仅二季度利润下滑幅度小于 40%。Q1-Q4 归母净利润分别下滑 46.4%/30.6%/51.4%/47.4%。

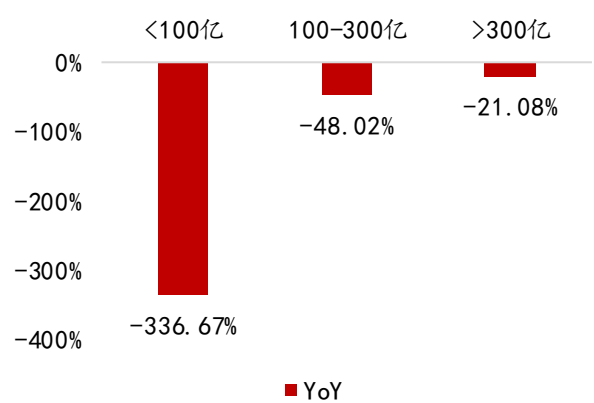
大公司抗风险能力强，小市值抗风险能力差。市值小于 100 亿元的计算机全年公司归母净利润之和为负值。

图表 23 2022 年计算机公司分季度利润及增速情况



资料来源：Wind，华西证券研究所

图表 24 2022 年不同市值计算机公司利润增速情况



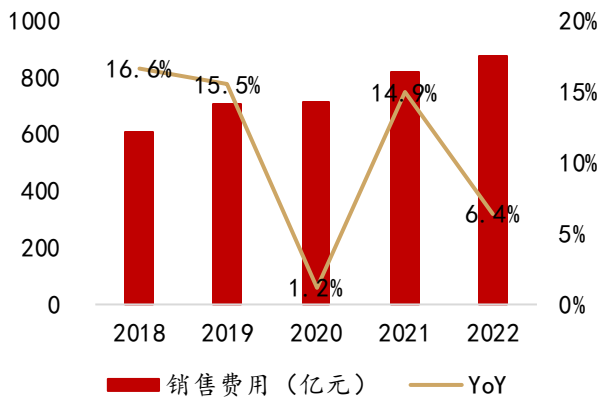
资料来源：Wind，华西证券研究所

➤ 成本费用

整体费用较为刚性，但较往年增速有明显放缓；研发保持投入，小公司控费力度大。整体法下计算机公司 2022 年销售费用/管理费用/研发费用分别增长 6.4%/4.8%/10.5%。分市值看，小公司费用增速明显小于大公司，控费力度较强。

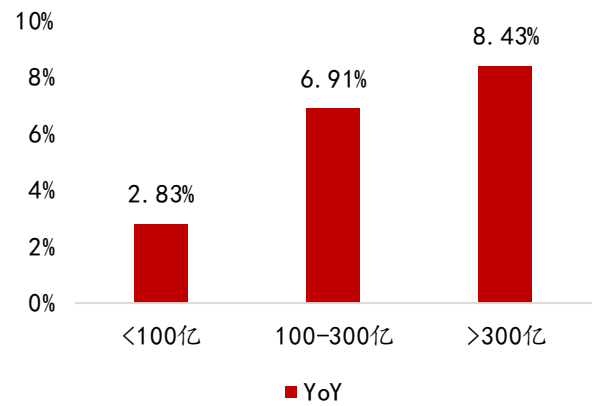
收入增速放缓下费控成本占比显著抬升。计算 310 家计算机公司 2022 年毛利率、销售费用率、管理费用率及研发费用率的平均值。全年毛利率均值为 37.9%，同比下降 2pct。销售费用率/管理费用率/研发费用率的均值分别为 12.17%/25.8%/15%，同比分别增加 1.3pct/3.3pct/2.1pct。

图 表 25 2022 年计算机公司销售费用及增速情况



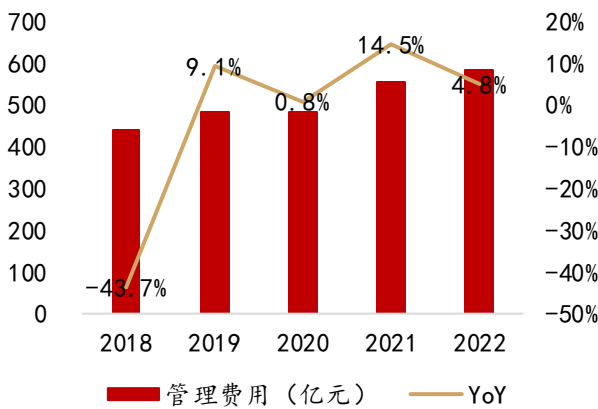
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 表 26 2022 年不同市值计算机公司销售费用增速



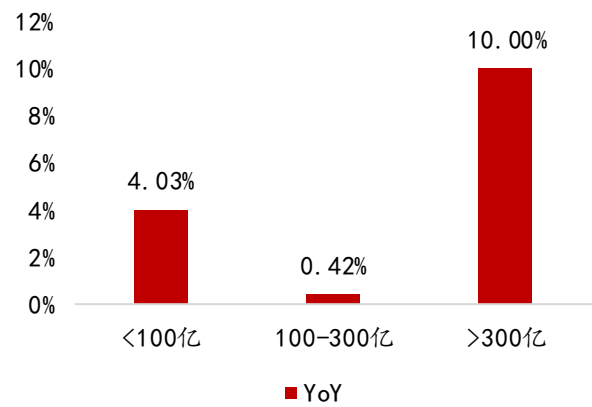
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 表 27 2022 年计算机公司管理费用及增速情况



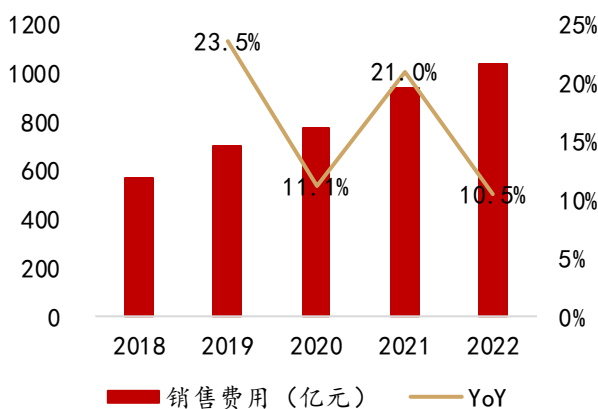
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 表 28 2022 年不同市值计算机公司管理费用增速



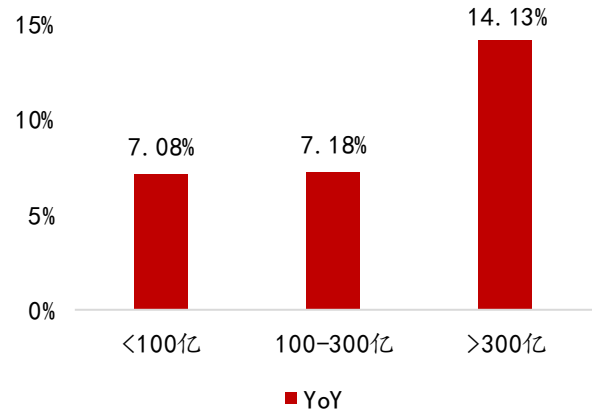
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 表 29 2022 年计算机公司研发费用及增速情况



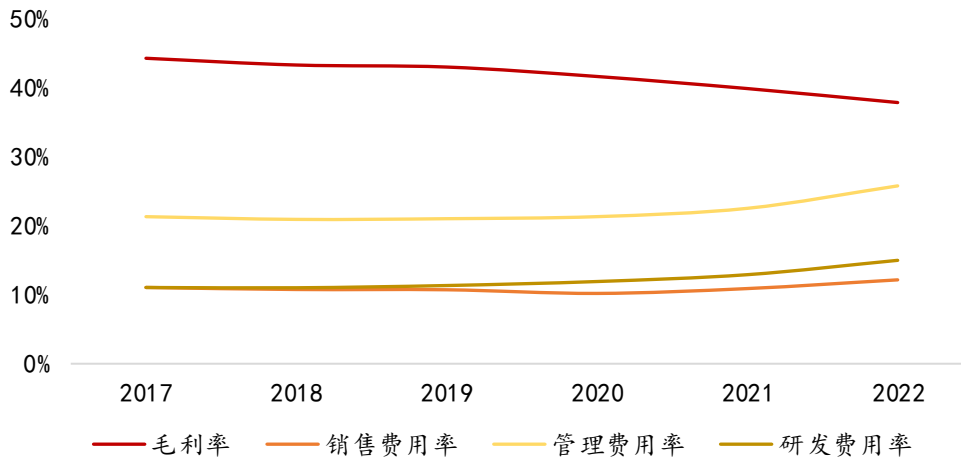
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 表 30 2022 年不同市值计算机公司研发费用增速



资料来源: Wind, 华西证券研究所

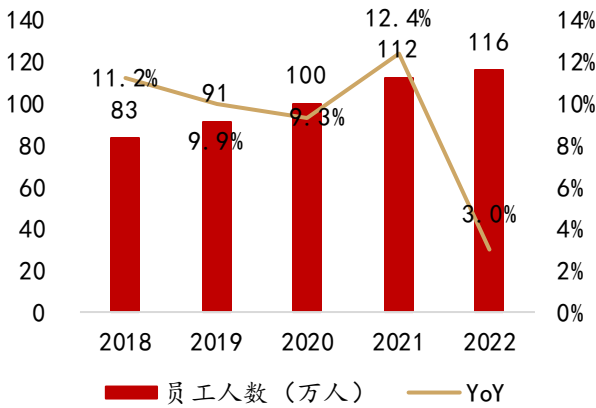
图表 31 2017-2022 年计算机公司成本费用率（平均值法）变动情况



资料来源: Wind, 华西证券研究所

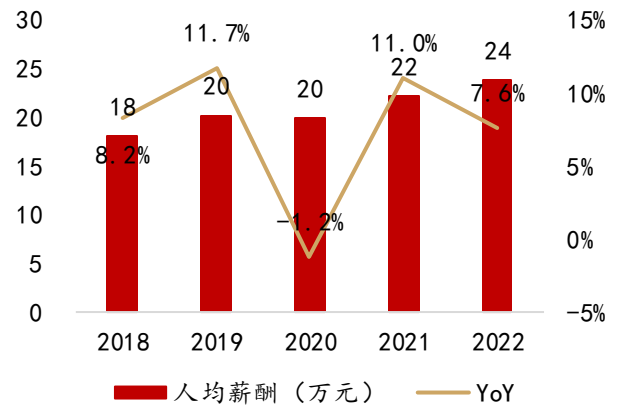
人员增速显著放缓，人均薪酬维持增长。2022 年 310 家计算机公司员工人数达到 116 万人，同比增长 3%，增速比以往年度明显下滑。公司人均薪酬平均值为 24 万元，同比增长 7.6%。

图表 32 2022 年计算机公司员工人数及增速情况



资料来源: Wind, 华西证券研究所

图表 33 2022 年计算机公司员工人均薪酬及增速情况



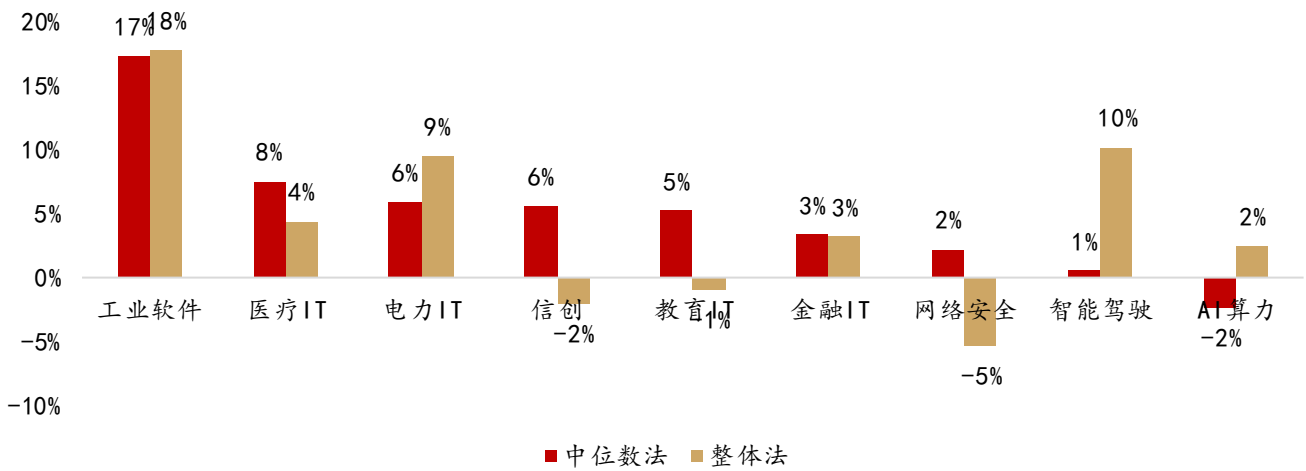
资料来源: Wind, 华西证券研究所

分赛道情况

我们选取代表公司对计算机行业九个细分子赛道进行分析。

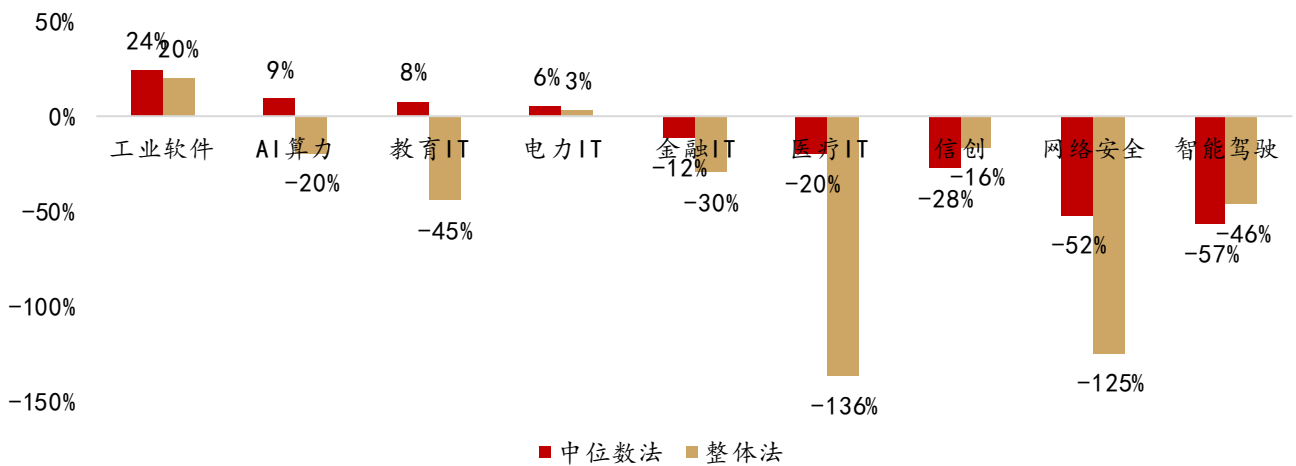
22 全年看，工业软件业绩表现最优，智能交通/驾驶及网络安全表现较差。中位数法下，收入端表现较好的主要是工业软件、医疗 IT 及电力 IT，网络安全、智能驾驶及 AI 算力表现较差。利润端表现较好的为工业软件及 AI 算力，信创、网络安全及智能驾驶表现较差。

图表 34 2022 全年计算机板块分赛道营收增速情况



资料来源: Wind, 华西证券研究所

图表 35 2022 全年计算机板块分赛道归母净利润增速情况



资料来源: Wind, 华西证券研究所

2.3. 投资建议

从一季报来看，全年看好电力 IT、工业软件及智能驾驶板块的表现。现阶段我们持续推荐 AI 算力及数据要素两条主线。

算力方向关注五条投资主线：1) AI 芯片厂商，相关受益标的为：赛武纪、海光信息、景嘉微、龙芯中科等；2) 存储厂商，相关受益标的为：东芯股份、兆易创新、澜起科技、江波龙、佰维存储、恒烁股份等；3) 光模块厂商，相关受益标的为：新易盛、中际旭创、天孚通信、剑桥科技、源杰科技、联特科技等；4) 服务器及 IDC 厂商，重点关注 **中科曙光**，其他受益标的包括：浪潮信息、神州数码、拓维信息、工业富联、润泽科技等；5) AI 云厂商，重点关注 **首都在线**，其他受益标的包括：云赛智联、青云科技、优刻得、光环新网、新炬网络等。

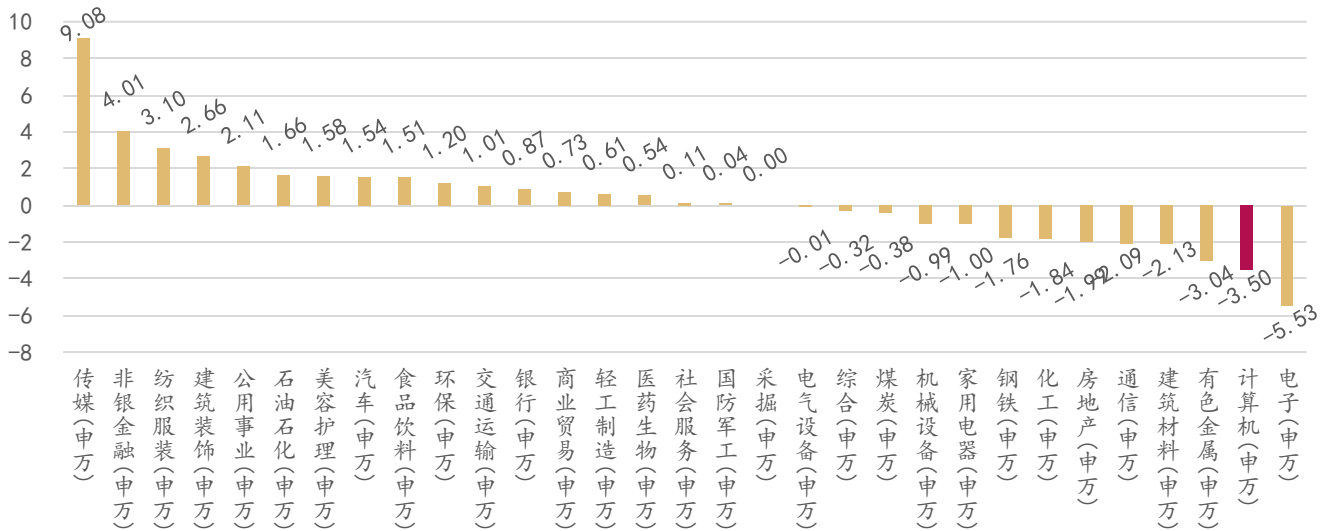
数据要素方向关注四大方向：1) 国资云及数据开发商，相关受益标的包括：**太极股份**、深桑达、易华录等；2) 三大运营商，受益标的为：中国移动、中国电信、中国联通；3) 垂域数据运营，相关受益标的包括：上海钢联（大宗商品）、嘉和美康（医疗）、山大地纬（医疗）、久远银海（医疗+政务）、信息发展（交通）等；4) 数据加工，相关受益标的包括：海天瑞声、四维图新、拓尔思。

3. 本周行情回顾

3.1. 行业周涨跌及成交情况

本周市场出现回调，计算机位列第30位。本周沪深300指数下跌0.09%，申万计算机行业周跌幅3.50%，低于指数3.41个pct，在申万一级行业中排名第30位。

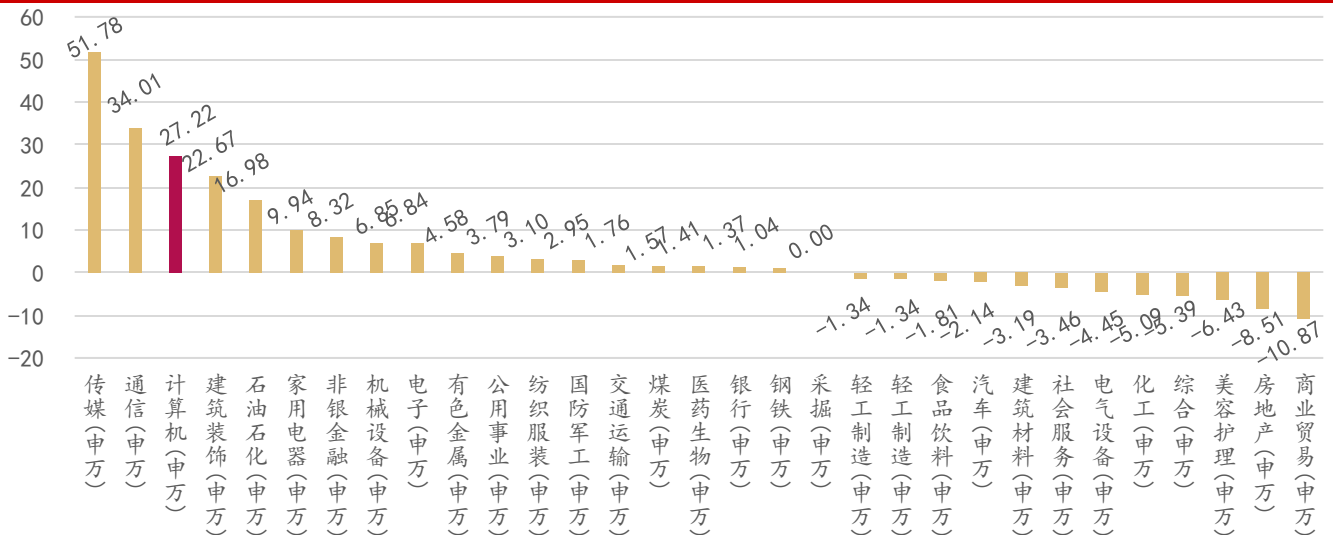
图表 36 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (本周)



资料来源: Wind, 华西证券研究所

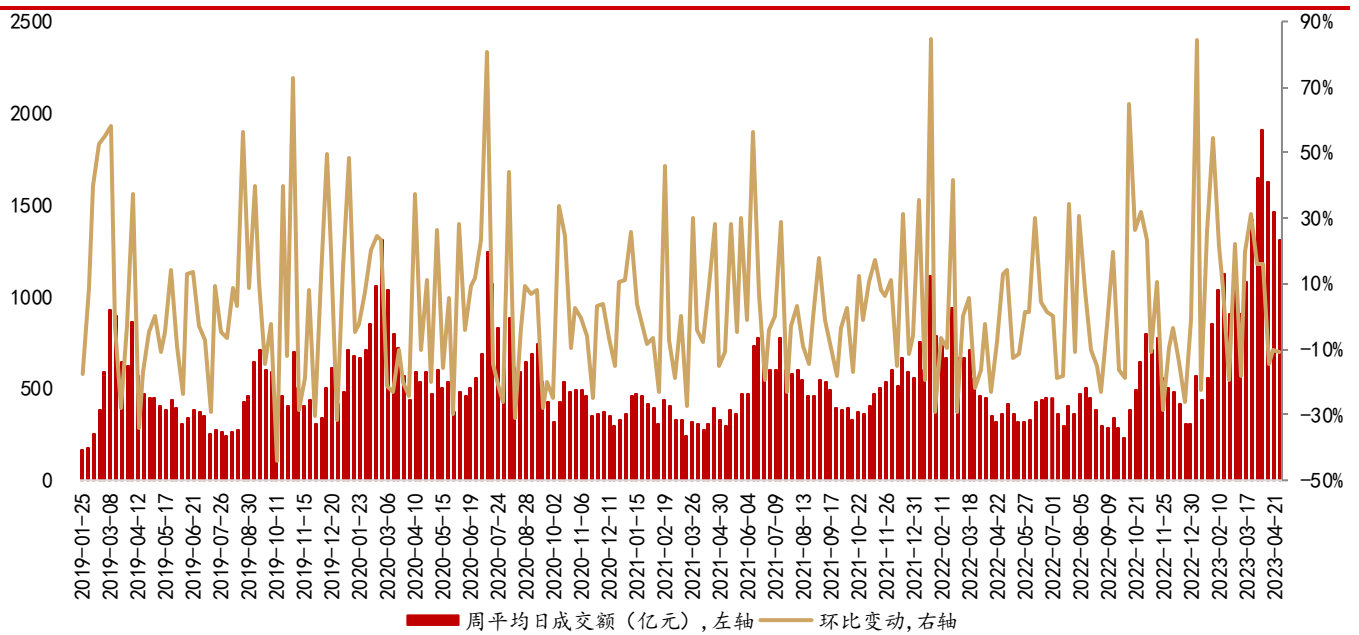
2023年初至今申万计算机行业涨幅在申万一级31个行业中排名第3名，超额收益为23.15%。年初至今申万计算机行业累计上涨27.22%，在申万一级31个行业中排名第3位，沪深300上涨4.07%，高于指数23.15个百分点。

图表 37 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (2023年初至今)



资料来源: Wind, 华西证券研究所

图表 38 计算机行业周平均日成交额（亿元）

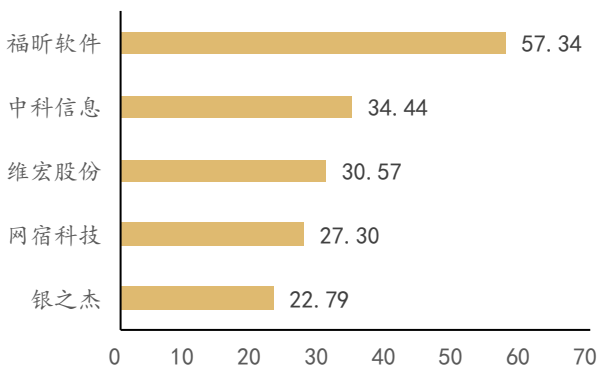


资料来源：Wind，华西证券研究所

3.2. 个股周涨跌、成交及换手情况

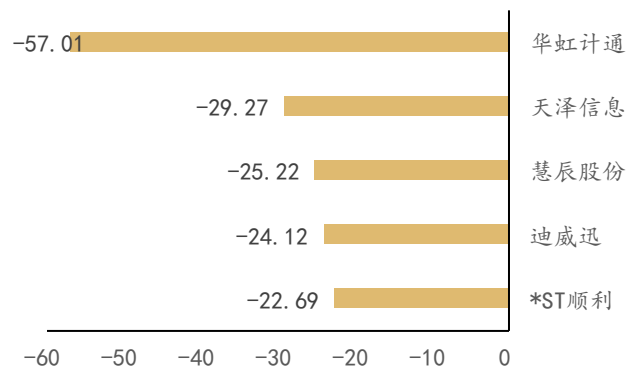
本周计算机板块出现回调，整体交投仍然活跃。321只个股中，98只个股上涨，221只个股下跌，2只个股持平。上涨股票数占比30.53%，下跌股票数占比68.85%。行业涨幅前五的公司分别为：福昕软件、中科信息、维宏股份、网宿科技、银之杰。跌幅前五的公司分别为：华虹计通、天泽信息、慧辰股份、迪威迅、*ST顺利。

图表 39 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

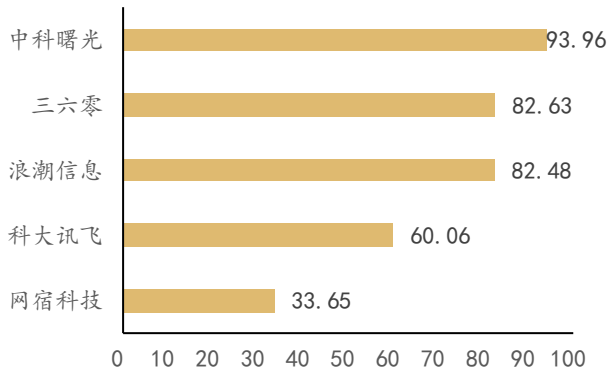
图表 40 申万计算机行业周跌幅前五（%）（本周）



资料来源：Wind，华西证券研究所

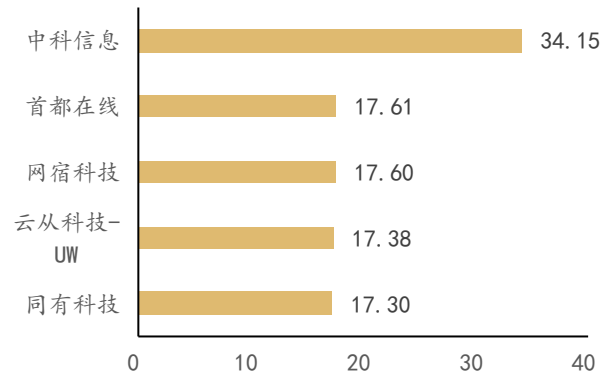
从周成交额的角度来看，中科曙光、三六零、浪潮信息、科大讯飞、网宿科技位列前五。从周换手率的角度来看，中科信息、首都在线、网宿科技、云从科技、同有科技位列前五。

图表 41 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 42 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差的情况下，我们的 8 只核心推荐标的中有 4 只上涨。其中涨幅最大的为宇信科技，涨幅为 6.40%，跌幅最大的为中科创达，跌幅为 8.46%。

图表 43 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	300674.SZ	宇信科技	131.19	18.46	6.40	4.66	3.76
2	002230.SZ	科大讯飞	1407.79	60.6	4.41	60.06	4.81
3	300682.SZ	朗新科技	259.87	23.97	2.48	2.50	1.03
4	600570.SH	恒生电子	938.60	49.4	0.49	13.33	1.49
5	300454.SZ	深信服	496.67	119.14	-5.08	5.40	1.63
6	600588.SH	用友网络	741.90	21.61	-5.39	7.35	0.99
7	688083.SH	中望软件	169.35	195.39	-6.40	1.64	1.73
8	300496.SZ	中科创达	386.52	84.49	-8.46	9.38	2.99

资料来源: Wind, 华西证券研究所

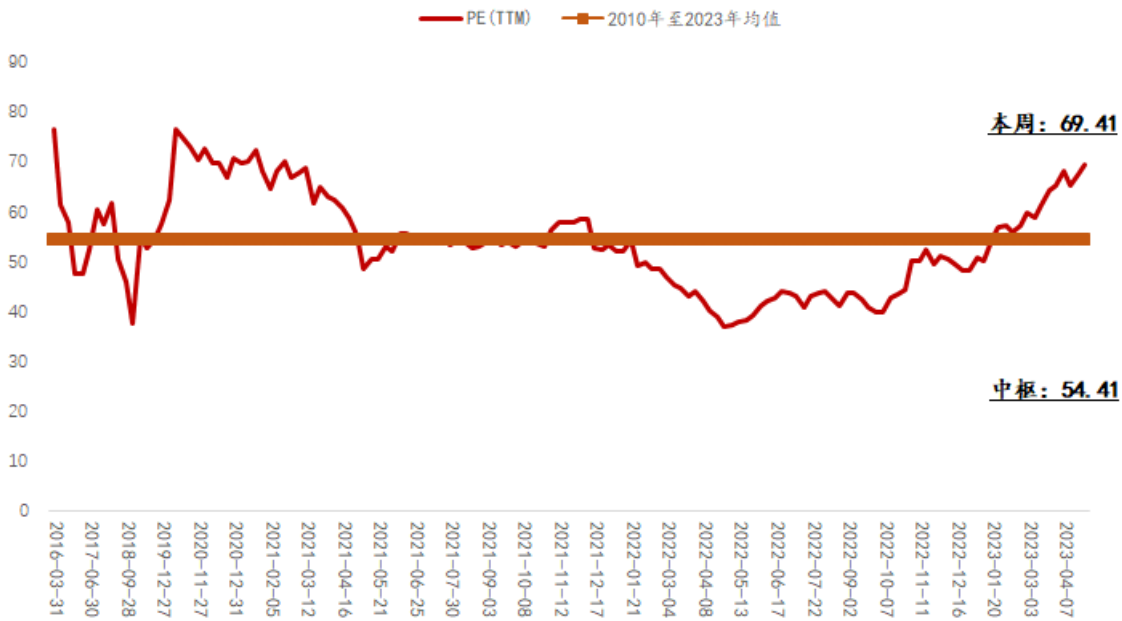
注:

- 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、朗新科技为华西计算机 & 通信联合覆盖

3.4. 整体估值情况

从估值情况来看，SW 计算机行业 PE (TTM) 从 2018 年低点 37.60 倍升至 69.41 倍，高于 2010-2023 年历史均值 54.41 倍，行业估值高于历史中枢水平。

图表 44 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、一季度报告

【同花顺】2023 年一季度报告

公司 2023 年第一季度实现营业收入 6.10 亿元, 同比增长 18.42%, 主要系公司不断利用 AI 等最新技术优化产品, 深度挖掘用户需求, 投资者对金融信息服务需求增加所致; 归母净利润 1.22 亿元, 同比增长 9.26%; 扣非归母净利润 1.16 亿元, 同比增长 7.06%。

【指南针】2023 年一季度报告

公司 2023 年第一季度实现营业收入 3.38 亿元, 同比下降 45.78%; 归母净利润 5736.87 万元, 同比下降 78.49%; 扣非归母净利润 5647.37 万元, 同比下降 78.61%。

【海天瑞声】2023 年一季度报告

公司 2023 年一季度营业收入 2881.74 万元, 同比下降 39.81%。; 扣非归母净利润-1361.63 万元, 同比下降 244.27%; 扣非归母净利润-1704.82 万元, 同比下降 477.02%。

【卫宁健康】2023 年一季度报告

公司 2023 年第一季度实现营业收入 4.49 亿元, 同比增长 0.82%; 归母净利润-6353.47 万元, 同比下降 300.02%; 扣非归母净利润-7402.81 万元, 同比下降 342.15%。公司主营业务中, 医疗卫生信息化业务收入同比增长 3.73%, 其中【核心产品软件销售及技术服务业务收入同比下降 1.62%; 硬件销售业务收入同比增长

36.35%。互联网医疗健康业务收入同比下降 12.73%。

【优博讯】2023 年一季度报告

公司 2023 年一季度营业总收入 2.98 亿元，同比增长 0.53%；实现归母净利润 1506.25 万元，同比下降 47.90%；扣非归母净利润 1002.85 万元，同比下降 60.32%。

【博思软件】2023 年一季度报告

公司 2023 年一季度营业总收入 2.25 亿元，同比增长 19.17%；实现归母净利润-5841.50 万元，同比下降 35.91%；扣非归母净利润-6149.46 万元，同比下降 30.10%。

【今天国际】2023 年一季度报告

公司 2023 年一季度营业总收入 7.24 亿元，同比增长 38.47%；实现归母净利润 9231.13 万元，同比增长 106.63%；扣非归母净利润 8742.96 万元，同比增长 106.56%。

【汉得信息】2023 年一季度报告

公司 2023 年一季度营业总收入 7.20 亿元，同比增长 1.14%；实现归母净利润 3162.09 万元，同比下降 90.91%；扣非归母净利润 2226.48 万元，同比增长 8.91%。

【容知日新】2023 年一季度报告

公司 2023 年第一季度实现营业收入 5716.52 万元，同比增长 44.22%，主要系报告期内公司坚持深耕主要行业，提升渗透率，同时积极拓展新行业，聚焦价值客户所致；归母净利润-1975.39 万元，同比减少 45.99%，主要系报告期收入占全年比重较低，同时费用发生相对均衡，人员薪酬、股份支付增加所致；扣非归母净利润-2276.10 万元，同比减少 21.16%。

【飞天诚信】2023 年一季度报告

公司 2023 年第一季度实现营业收入 1.49 亿元，同比减少 10.76%；归母净利润-3583.50 万元，同比减少 455.09%，主要系收入及毛利率同比下降，期间费用同比增加所致；扣非归母净利润-3644.97 万元，同比减少 309.46%。

【天利科技】2023 年一季度报告

公司 2023 年第一季度实现营业收入 8733.96 万元，同比减少 37.87%，主要系报告期内客户结构调整所致；归母净利润-701.29 万元，同比增长 557.82%；扣非归母净利润-447.38 万元，同比下降 183.50%。

【先进数通】2023 年一季度报告

公司 2023 年第一季度实现营业收入 3.70 亿元，同比减少 24.47%；归母净利润 764.49 万元，同比增长 168.40%；扣非归母净利润 745.00 万元，同比增长 166.17%。

【北路智控】2023 年一季度报告

公司 2023 年第一季度实现营业收入 1.81 亿元，同比增长 31.22%；归母净利润 4235.96 万元，同比增长 29.16%；扣非归母净利润 3893.56 万元，同比增长 21.75%。

【恒华科技】2023 年一季度报告

2023 年第一季度营收约 1.11 亿元，同比增加 46.4%；归属于上市公司股东的净利润约 316 万元；基本每股收益 0.0053 元；上年同期营收约 7571 万元；归属于上市公司股东的净利润亏损约 1810 万元；基本每股收益亏损 0.0302 元。

【深信服】2023 年一季度报告

从营收和利润方面看，公司一季度实现营业收入 12.13 亿元，同比增长 6.02%，净亏损 4.12 亿元，亏损同比减少 20.43%，基本每股收益为-0.99 元。从资产方面看，公司报告期内，期末资产总计为 115.09 亿元，应收账款为 4.80 亿元；现金流量方面，经营活动产生的现金流量净额为-4.66 亿元，销售商品、提供劳务收到的现金为 15.41 亿元。

【天源迪科】2023 年一季度报告

2023 年第一季度营收约 11.98 亿元，同比增加 30.36%；归属于上市公司股东的净利润约 829 万元，同比增加 21.71%；基本每股收益 0.013 元，同比增加 21.5%。

【数字政通】2023 年一季度报告

2023 年第一季度营收约 2.72 亿元，同比增加 8.62%；归属于上市公司股东的净利润约 5024 万元，同比增加 32.23%；基本每股收益 0.0987 元，同比增加 28.35%。

【数码视讯】2023 年一季度报告

2023 年第一季度营收约 1.87 亿元，同比增加 4.22%；归属于上市公司股东的净利润约 988 万元，同比增加 202.16%；基本每股收益 0.0069 元，同比增加 200%。

【立方数科】2023 年一季度报告

2023 年第一季度营收约 1.03 亿元，同比增加 66.55%；归属于上市公司股东的净利润亏损约 1306 万元；基本每股收益亏损 0.0204 元；上年同期营收约 6207 万元；归属于上市公司股东的净利润亏损约 2446 万元；基本每股收益亏损 0.0381 元。

【榕基软件】2023 年一季度报告

2023 年第一季度营收约 4867 万元，同比减少 62.32%；归属于上市公司股东的净利润亏损约 2680 万元；基本每股收益亏损 0.0431 元。

【汉邦高科】2023 年一季度报告

2023 年第一季度营收约 2786 万元，同比增加 94.09%；归属于上市公司股东的净利润亏损约 665 万元；基本每股收益亏损 0.02 元；上年同期营收约 1436 万元；归属于上市公司股东的净利润亏损约 1000 万元；基本每股收益亏损 0.03 元。

【太极股份】2023 年一季度报告

2023 年第一季度营收约 18.45 亿元，同比减少 0.77%；归属于上市公司股东的净利润约 2744 万元，同比增加 46.55%；基本每股收益 0.0463 元，同比增加 43.34%。

【恒生电子】2023 年一季度报告

2023 年第一季度报告，实现营业收入 11.30 亿元，同比增长 16.05%；归属于上市公司股东的净利润 2.22 亿元；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 7474.64 万元，同比增长 386.09%；基本每股收益 0.12 元。

【道通科技】2023 年一季度报告

2023 年第一季度报告，实现营业收入约 7.06 亿元，同比增加 37.56%；归属于上市公司股东的净利润约 7197 万元，同比增加 13.69%。

【东方电子】2023 年一季度报告

2023 年第一季度营收约 11.5 亿元，同比增加 21.81%；归属于上市公司股东的净利润约 7680 万元，同比增加 26.32%；基本每股收益 0.0573 元，同比增加 26.49%。

【理工能科】2023 年一季度报告

2023 年第一季度公司实现营业总收入 8857.69 万元，同比增长 16.35%；归母净利润 391.24 万元，同比扭亏；扣非净利润 253.00 万元，同比扭亏；经营活动产生的现金流量净额为-1062.47 万元，上年同期为-3498.56 万元；报告期内，理工光科基本每股收益为 0.05 元，加权平均净资产收益率为 0.42%。

【同有科技】2023 年一季度报告

2023 年第一季度营收约 1.49 亿元，同比增加 6.38%；归属于上市公司股东的净利润约 933 万元，同比增加 2.09%；基本每股收益 0.0193 元，同比增加 3.21%。

【运达科技】2023 年一季度报告

2023 年第一季度营收约 3816 万元，同比增加 56.42%；归属于上市公司股东的净利润亏损约 2634 万元；基本每股收益亏损 0.0592 元；上年同期营收约 2440 万元；归属于上市公司股东的净利润亏损约 3069 万元；基本每股收益亏损 0.0686 元。

【万集科技】2023 年一季度报告

2023 年第一季度营收约 1.06 亿元，同比减少 43.33%；归属于上市公司股东的净利润亏损约 9091 万元；基本每股收益亏损 0.4265 元。

【航天信息】2023 年一季度报告

2023 年第一季度营收约 35.06 亿元，同比降低 17.1%；归属于上市公司股东的净利润约 2.46 亿元，同比增加 308.36%；基本每股收益 0.1326 元，同比增加 308%。

【中远海科】2023 年一季度报告

2023 年第一季度营收约 4.2 亿元，同比增加 3.05%；归属于上市公司股东的净利润约 0.53 亿元，同比增加 7.64%；基本每股收益 0.1455 元，同比增加 6.91%。

【天融信】2023 年一季度报告

2023 年第一季度营收约 4.69 亿元，同比降低 1.14%；归属于上市公司股东的净利润约-0.91 亿元，同比降低 40.96%；基本每股收益-0.08 元，同比降低 33.33%。

【达实智能】2023 年一季度报告

2023 年第一季度营收约 6.18 亿元，同比增加 23.81%；归属于上市公司股东的净利润约 0.18 亿元，同比增加 42.06%；基本每股收益 0.0093 元，同比增加 36.76%。

【和达科技】2023 年一季度报告

2023 年第一季度营收约 0.72 亿元，同比增加 8.55%；归属于上市公司股东的净利润约-427 万元，同比降低 93.01%；基本每股收益-0.04 元，同比降低 100%。

【凌志软件】2023 年一季度报告

2023 年第一季度营收约 1.67 亿元，同比增加 4.41%；归属于上市公司股东的净利润约 0.4 亿元，同比增长 11.77%；基本每股收益 0.0996 元，同比增加 11.91%。

【航天宏图】2023 年一季度报告

2023 年第一季度营收约 2.75 亿元，同比增加 40.78%；归属于上市公司股东的净利润约-0.89 亿元；基本每股收益-0.48 元；研发投入合计 0.72 亿元。

【信雅达】2023 年一季度报告

2023 年第一季度营收约 3.6 亿元，同比增加 17.3%；归属于上市公司股东的净利润约 989 万元；基本每股收益 0.022 元；经营活动产生的现金流量净额 2.03 亿元。

2、年度报告

【鸿泉物联】2022 年年度报告

报告期内，公司实现营业收入 2.40 亿元，同比减少 40.90%；归属于上市公司股东的净利润-1.06 亿元，与去年同期相比下降 458.59%。基本每股收益-1.06 元，同比增加 0.88%。

【高凌信息】2022 年年度报告

2022 年度营收约 5.17 亿元，同比增长 4.48%；归属于上市公司股东的净利润约 0.88 亿元，同比降低 25.66%；经营活动产生的现金流量净额约-0.17 亿元；基本每股收益 1.02 元，同比减少 40.35%。

【道通科技】2022 年年度报告

2022 年营业收入约 22.66 亿元，同比增加 0.53%；归属于上市公司股东的净利润约 1.02 亿元，同比下降 76.74%；毛利率为 57.01%。

【同有科技】2022 年年度报告

2022 年营业收入约 4.35 亿元，同比增加 11.35%；归属于上市公司股东的净利润亏损约 2021 万元；基本每股收益亏损 0.0416 元。

【运达科技】2022 年年度报告

2022 年营业收入约 9.11 亿元，同比增加 0.53%；归属于上市公司股东的净利润约 4087 万元，同比减少 57.17%；基本每股收益 0.09 元，同比减少 57.14%。

【指南针】2022 年年度报告

公司 2022 年营业收入 12.55 亿元，同比增长 34.60%；实现归母净利润 3.38 亿元，较上年同期增长 92.06%；2022 年度销售商品、提供劳务收到现金 14.24 亿元，同比增长 24.77%。报告期末，公司资产总额 42.67 亿元，同比增长 108.60%；归属于上市公司股东的净资产 17.01 亿元，同比增长 32.69%。

【海天瑞声】2022 年年度报告

公司 2022 年营业收入 2.63 亿元，同比增长 27.32%；实现归母净利润 2945.41 万元，同比下降 6.81%；扣非归母净利润 1014.91 万元，同比下降 51.83%；经营性现金流净额 3065.89 万元，同比增长 4620.72 万元。截至报告期末，公司总资产为 8.77 亿元，归属于母公司的所有者权益为 8.30 亿元，分别较上年末增加 4.31%和 2.93%。

【优博讯】2022 年年度报告

公司 2022 年营业收入 14.11 亿元，同比下降 0.37%；实现归母净利润 1.56 亿元，同比增长 1.75%；扣非归母净利润 3426.40 万元，同比下降 77.42%。

【博思软件】2022 年年度报告

公司 2022 年营业收入 19.19 亿元，同比增长 22.72%；实现归母净利润 2.54 亿元，同比增长 11.09%；扣非归母净利润 2.30 亿元，同比增长 8.20%。

【今天国际】2022 年年度报告

公司 2022 年营业收入 24.13 亿元，同比增长 50.99%；实现归母净利润 2.58 亿元，同比增长 181.41%；扣非归母净利润 2.32 亿元，同比增长 182.00%。

【汉得信息】2022 年年度报告

公司 2022 年营业收入 30.07 亿元，同比增长 6.98%；实现归母净利润 4.38 亿元，同比增长 122.14%；扣非归母净利润 8321.10 万元，同比增长 151.49%。

3、其他重点公告

【中科软】股东减持股份结果公告

公司海国运营通过集中竞价交易方式累计减持公司股份 1186.19 万股，占公司总股本的 2.00%。截至 2023 年 4 月 24 日，海国运营本次股份减持已实施完毕，决定提前终止本次减持计划。

5. 本周重要新闻汇总

1. 中共中央政治局：要巩固和扩大新能源汽车发展优势，重视通用人工智能发展

中共中央政治局 4 月 28 日召开会议，分析研究当前经济形势和经济工作。中共中央总书记习近平主持会议。会议指出，要加快建设以实体经济为支撑的现代化产业体系，既要逆势而上，在短板领域加快突破，也要顺势而为，在优势领域做大做强。要夯实科技自立自强根基培育壮大新动能。要巩固和扩大新能源汽车发展优势加快推进充电桩、储能等设施建设和配套电网改造。要重视通用人工智能发展，营造创新生态，重视防范风险。（来源：财联社）

2. IDC：2022 年中国自动驾驶开发平台市场增速达 106%

IDC 发布最新调研报告显示，2022 年中国自动驾驶平台市场规模达到 5.89 亿元人民币，增速达 106%。整体市场集中度较高，以云计算厂商为主导的企业市场份额占比超过 80%。得益于自动驾驶产业进入快速发展期，自动驾驶算法的迭代速度、对于算力的需求都呈现快速攀升态势，显著推动市场增长。（来源：凤凰网财经）

3. 中国电信发布“星河”通用视觉大模型 2.0

在第六届数字中国建设峰会·云生态大会上，中国电信发布“星河”通用视觉大模型 2.0。据介绍，“星河”大模型数据量从百万提升至亿级，模型参数从 10 亿提升至百亿。从能力而言，“星河”大模型融入图像、视频、语义多源信息，提升模型语义理解能力，并扩展视觉多元感知、精细分割和空间交互关系能力，在超百项业务中算法平均提升 10%以上。（来源：21 财经）

4. 张勇：阿里云正在实验将千问大模型接入工业机器人

阿里巴巴董事会主席兼 CEO、阿里云智能集团 CEO 张勇透露：阿里云工程师正在实验将千问大模型接入工业机器人，在钉钉对话框输入一句人类语言，即可远程指挥机器人工作。日前，阿里云已宣布启动“通义千问伙伴计划”，将优先为千问伙伴提供大模型领域的技术、服务与产品支持，共同推动大模型在不同行业的应用，已有超 20 万企业用户申请接入千问测试。（来源：站长之家）

5. 工信部：制定推动工业互联网高质量发展指导意见

工业和信息化部党组理论学习中心组举办专题辅导报告会，部党组书记、部长金壮龙强调，要加强统筹协调，围绕网络是基础、平台是中枢、安全是保障、数据是核心、标识是纽带，进一步完善政策体系，制定推动工业互联网高质量发展指导意见，

出台实施“5G+工业互联网”、标识“贯通”三年行动计划，一体推进各项工作。（来源：界面新闻）

6. 欧盟达成《人工智能法》协议，为生成式 AI 设立版权规则

欧洲议会成员就《人工智能法（The AI Act）》提案达成临时政治协议，要求部署 ChatGPT 等生成式人工智能工具的公司披露用于开发其系统的受版权保护的材料。该协议为世界上第一部综合性人工智能法律《人工智能法》铺平道路，预计将产生全球性影响。在定于 5 月 11 日进行的关键委员会投票前，提案文本可能仍需在技术层面上进行细微调整，6 月中旬预计将进行全体投票。（来源：澎湃新闻）

7. 万兴科技与微软深化 AIGC 合作，旗下海外主要产品已接入 Azure OpenAI 服务

4 月 26 日，万兴科技与微软签署云服务框架协议。双方将在云计算、人工智能信息技术领域，进一步深化合作。当前，万兴科技旗下海外主要产品已接入 Azure OpenAI 服务。未来，双方将在云计算、大数据、认知服务、OpenAI 等信息技术领域，开展更为广泛的合作。这是继国内首批获得 Azure OpenAI 商用服务权限后，万兴科技携手微软的全新重磅合作。作为微软全球创新的主要合作伙伴，万兴科技还将享有微软新产品的优先测试、使用权益。（来源：e 公司）

8. 亚马逊开始在云计算部门和人力资源部门裁员

当地时间周三，亚马逊开始在其云计算部门和人力资源部门裁员。此次裁员是亚马逊 3 月份宣布的计划的一部分，当时该公司宣布计划再裁员 9000 人，主要涉及亚马逊的云计算部门 AWS、广告业务部门、游戏流媒体平台 Twitch、负责人力资源和其他职能的 PXT 部门。当时，亚马逊首席执行官（CEO）安迪·贾西（Andy Jassy）表示，该公司的目标是在“4 月中下旬”对受影响的职位做出最终决定。亚马逊周三开始的新一轮裁员是去年 11 月开始的裁员潮的一部分，将影响约 9000 名员工，加上该公司在今年早些时候裁掉的约 1.8 万名员工，该公司的全球裁员人数预计将达到 2.7 万人。在 1 月份进行的上一轮裁员中，亚马逊 AWS 的员工也受到了影响。AWS 是该公司最赚钱的部门之一，该公司在最近的季度报告中指出，AWS 的营收同比增长了 20%。与此同时，亚马逊还在当地时间周三宣布，将从 2023 年 7 月 31 日起停止支持其健康监测手环 Halo，并关闭在美国和加拿大的对应业务部门。（来源：TechWeb）

9. 微软投资 AI 初见成效将带来 1%营收增量

虽然微软对人工智能的大手笔投资仍处于早期阶段，但有迹象表明，微软与 ChatGPT 开发商 OpenAI 的合作取得成效，已经收到了实实在在的财务效益。微软首席财务官艾米·胡德（Amy Hood）在 2023 年第一季度财报电话会议上表示，微软预计云计算部门 Azure 下一季度的营收将比去年同期增长 26%至 27%，其中“人工智能服务约占 1 个百分点”。（来源：网易科技）

10. 人工智能“走出”电脑！波士顿动力 Spot 机械狗成功集成 ChatGPT

在早些时候，微软就曾测试过将 ChatGPT 集成至机器人，从而让它听从用户的指示进行拿取物品等行为。现在，工程师 Santiago 宣布，成功在波士顿动力的 Spot 机械狗中，集成了 ChatGPT。根据 Santiago 的演示，集成了 ChatGPT 的 Spot，能够回答关于它的电池电量水平、下一次任务的检查次数等问题。同时，它也可以给出上一次任务的详细信息。除了语音回答外，在人工智能的加持下，Spot 还能够用点头或

者摇头的方式来回应用户的提问，看起来更像真实的动物了。虽然目前集成 ChatGPT 并未让 Spot 产生什么革命性的进化，但这依旧初步验证了将人工智能整合至机器人中的可行性，为 AI “走出” 电脑迈出了一步。（来源：快科技）

11. 移动云技术内核 3.0 发布

为推动由分布式云向算力网络演进，移动云以全栈自主的“大云操作系统”技术内核为基础，依托“4 大热点区域+N 个中心云+31 省节点+X 边缘节点”的分布式云算力布局，构建起包含基础设施层、算力泛在层、算网大脑层、算网运营层等四层技术架构体系的“移动云技术内核 3.0”。（来源：新浪科技）

12. 百度文心一言推出内测专用独立 App，支持语音输入

百度此前已经启动文心一言企业服务的内测。从曝光的 demo 来看，文心一言企业服务未来将率先覆盖企业办公、旅游服务、电商服务、政务服务、金融服务等场景，可实现 PPT 制作、文档生成，以及旅游行程规划、预订和调整，电商带货脚本生成、数字人直播，金融信息检索及投资建议书生成等。（来源：IT 之家）

13. 鸿博股份：截止目前北京 AI 创新赋能中心项目已投入实际运营

鸿博股份发布股价异动公告称，截止目前北京 AI 创新赋能中心项目已投入实际运营，相关产品与服务处于测试推广阶段。英博数科目前与五季智能（北京）科技有限公司签署算力租赁服务合同，英博数科在协议签署后的 12 个月内向五季智能提供高性能 GPU 算力出租服务，1 期交付不超过 256 台服务器总计不低于 1280P 算力。（来源：36Kr）

14. 携程集团与亚马逊云科技成立联合创新实验室

亚马逊云科技宣布与携程集团成立“联合创新实验室”并展开长期合作。据介绍，创新实验研究方向将包括基于 AI 等新技术的应用赋能、数据的创新应用、创新文化及创新方法的交流及应用。双方将加深在云原生数据战略、人工智能和机器学习等前沿领域的合作，如基于 AmazonSageMaker 机器学习平台和开箱即用的 AmazonRekognition 图像视频分析服务等，构建图片、语音、视频等内容的识别和审核业务。（来源：36Kr）

15. 欧盟希望最早今年为生成式 AI 制定新规则：拟设立「AI 制作」标签

“尽快通过它会很好，”负责欧盟竞争和人工智能政策的 Vestager 说。Vestager 称，欧盟拟要求提供生成式 AI 服务的公司解释其做出相关决定的原因和道德标准。此外，Vestager 提出给 AI 生成的文本等内容附上“AI 制造”标签的想法。生成式 AI (GenerativeAI)，即人工智能生成内容，又称 AIGC (AI Generated Content)。生成式 AI 是人工智能中的一个分支，主要用于创造性的工作，例如文章生成、视频生成、音乐生成等。据了解，欧盟将对生成式 AI 制定三重监管方案，包括规范提供者跟使用者之间的责任和义务，以及透明化，更重要的是，提供者须限制内容，以防止虚假信息、毁谤或侵害版权等。虽然生成式 AI 虽然提高工作的效率和生产力，但也带来伦理、法律和社会等各方面的挑战，必须制定规则让人们谨慎且负责任的运用。（来源：36Kr）

16. 2022 下半年中国视频云市场规模达到 49.8 亿美元

据国际数据公司公布数据显示，2022 下半年中国视频云市场规模达到 49.8 亿美元，与去年同期维持在同一水平，其中视频云基础设施与解决方案市场进一步分化，相比 2021 年同期，基础设施市场下降 4.2%，解决方案市场增长 13.3%。2022 下半年，中国视频云基础设施市场规模达到 39.1 亿美元，其中，视频内容分发网络与视频公有云/专属云基础设施市场规模分别达到 19.0 和 20.1 亿美元。视频内容分发网络市场，阿里云、腾讯云、华为云、百度智能云、金山云合计份额环比小幅降低，为 60.4%；视频公有云、专属云基础设施市场中，阿里云、腾讯云、华为云、百度智能云、中国电信合计份额环比提升，为 75.9%。（来源：站长之家）

17. 中国移动云力争突破年营收 1500 亿元

在今日举办的 2023 移动云大会媒体沟通会上，中国移动云能力中心副总经理吴世俊表示，2022 年，移动云收入达 503 亿元，同比增长 108%，连续三年保持三位数增长。移动云在各类细分市场上均处于前列，边缘云市场占有率第一，政务云、专属云位居前三，公有云市场份额居行业前五、增速第一。作为集团公司 CHBN 转型发展的重要载体，移动云也将全面开启新征程：未来三年，移动云将全力建设由“移动云技术内核 3.0”驱动的算力网络，实现算网一体，通过打造智算中心、算力交易平台，实现社会算力共享，服务大规模智算应用场景。通过赋能千行百业，力争突破年营收 1500 亿的发展新高峰。（来源：新浪科技）

18. 谷歌将 AI 芯片团队并入云计算部门，追赶微软和亚马逊

谷歌将其专门负责 AI 芯片开发的团队转移至谷歌云部门。谷歌之所以这样调整，主要是因为想增强云计算团队的竞争力，以追赶强敌亚马逊云和微软云。OpenAI 推出的 ChatGPT 获得一定成功，微软是 OpenAI 的重要投资者，它将 ChatGPT 植入必应搜索，威胁到谷歌搜索地位。谷歌将会整合旗下两个 AI 研发实验室 DeepMind 和谷歌 Brain，以增强公司 AI 部门实力。（来源：新浪科技）

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。