

奔驰 L3 级自动驾驶获德国联邦交管局上路许可

强于大市 (维持)

——计算机行业周观点(12.13-12.19)

2021 年 12 月 20 日

行业核心观点:

上周沪深 300 指数下跌 1.99%，申万计算机行业上涨 1.21%，跑赢指数 3.2pct，在申万一级行业中排名第 10 位。我们认为市场中长期向好趋势不变，建议投资者关注业绩确定性强的优质标的，推荐工业互联网、工业软件、信创、智能驾驶和网络安全等高景气度细分领域。

投资要点:

奔驰获得 L3 级自动驾驶德国联邦交管局的上路许可: 目前已量产车型中，很多智能汽车已经具备了 L2+ 的辅助驾驶功能，帮助用户自动泊车、自动导航等，但驾驶员双手不可脱离方向盘，人依旧是汽车的负责主体。德国和欧洲市场对 L3 自动驾驶进行“政策松绑”，在法规上明确了人和车的责任划分，并向奔驰授予了首个 L3 级自动驾驶上路的许可，有望加速全球自动驾驶向高级别自动驾驶演进的进程，将刺激全球自动驾驶从业者，加快 L3 自动驾驶的研发和测试进程。

“2021 赋能·质变 数字政府高质量发展论坛”在北京举办: 本届论坛以“政府数字化转型”为主题，聚焦政策、技术、应用、标准、发展等核心问题，探讨助力数字政府建设的政务云解决方案，并编写发布了行业标准，促进数字政府在更深程度、更高水平上加速发展。信通院与华为云达成的战略合作为数字政府建设提供了成功范例，有助于政府数字化转型的落地实施。

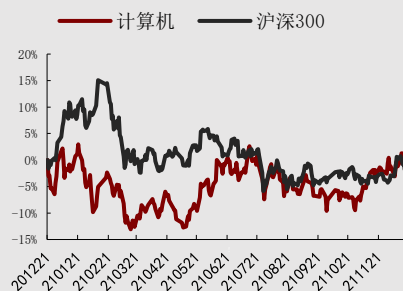
行业估值高于历史中枢，行业关注度下降: 上周日均交易额 669.5 亿元，交易活跃度上升。从估值情况来看，SW 计算机行业 PE (TTM) 已经调整至 52.69 倍，低于 2010 年至 2021 年历史均值 57.22 倍。

上周计算机板块表现分化: 184 只个股上涨，56 只个股下跌，1 只个股持平。上涨股票数占比 76.35%。

投资建议: 以新基建为核心，加速企业云化、智能化和数字化进程，建议投资者关注高景气度板块下业绩确定性强的优质标的。从 2021Q1-Q3 的行情及估值情况看，计算机行业估值已出现底部回升趋势。从 2021Q3 基金持仓的配置情况看，计算机行业的配置仍然低配。从 2021Q1-Q3 业绩来看，人工智能、信创、建筑信息化、云计算等领域表现较好，建议重点关注相关领域公司订单及资本开支变动情况。我们重点推荐工业互联网、工业软件、信创、智能驾驶和网络安全领域。

风险因素: 全球地缘政治风险、技术推进不达预期、行业 IT 资本支出低于预期。

行业相对沪深 300 指数表现



数据来源: 聚源, 万联证券研究所

相关研究

中央经济工作会议再次强调数字经济
顺应数字化浪潮，自上而下优选景气赛道
工信部印发《“十四五”软件和信息技术服务业发展规划》

分析师:

夏清莹

执业证书编号:

S0270520050001

电话:

075583228231

邮箱:

xiaqy1@wlzq.com.cn

正文目录

1 行业热点事件及点评.....	3
1.1 “2021 赋能·质变 数字政府高质量发展论坛”在北京举办.....	3
1.2 奔驰 L3 级自动驾驶获德国联邦交管局上路许可.....	3
1.3 中汽中心联合同济大学以及百度 Apollo 联合发布《自动驾驶汽车交通安全白皮书》.....	3
2 计算机行业周行情回顾.....	4
2.1 计算机行业周涨跌情况.....	4
2.2 计算机行业估值情况.....	5
2.3 计算机行业周成交额情况.....	5
2.4 个股周涨跌情况.....	6
2.5 重点跟踪个股行情.....	6
3 计算机行业公司情况和重要动态（公告）.....	6
3.1 大宗交易.....	6
3.2 限售股解禁.....	8
3.3 股东增减持.....	9
4 投资建议.....	10
5 风险提示.....	10
图表 1: 申万一级行业指数涨跌幅（%）（上周）.....	4
图表 2: 申万一级行业指数涨跌幅（%）（年初至今）.....	4
图表 3: 申万计算机行业估值情况（2010 年至今）.....	5
图表 4: 申万计算机行业周成交额情况.....	5
图表 5: 申万计算机行业周涨幅前五（%）（上周）.....	6
图表 6: 申万计算机行业周跌幅前五（%）（上周）.....	6
图表 7: 上周重点跟踪个股行情.....	6
图表 8: 上周计算机板块大宗交易情况.....	7
图表 9: 未来三个月计算机板块限售解禁情况.....	8
图表 10: 上周计算机板块股东增减持情况.....	9

1 行业热点事件及点评

1.1 “2021 赋能·质变 数字政府高质量发展论坛”在北京举办

12月15日，中国信息通信研究院（简称“信通院”）在北京举办了“2021赋能·质变数字政府高质量发展论坛”，政、产、学、研各界共议政府数字化转型之路。在本次会议上，信通院与华为云签署了数字政府战略合作备忘录，并发布了“数字政府基础设施成熟度模型”，共同牵引数字政府发展新方向。信通院以该模型为基础牵头编写了《数字政府基础设施水平和运营效果成熟度评价》IOMM-G标准，也在会上同时发布。（来源：华为）

点评：本届论坛以“政府数字化转型”为主题，聚焦政策、技术、应用、标准、发展等核心问题，探讨助力数字政府建设的政务云解决方案，并编写发布了行业标准，促进数字政府在更深程度、更高水平上加速发展。信通院与华为云达成的战略合作为数字政府建设提供了成功范例，有助于政府数字化转型的落地实施。

1.2 奔驰 L3 级自动驾驶获德国联邦交管局上路许可

12月16日，据36氪报道，德国联邦汽车运输管理局(KBA)根据技术批准条例UN-R157，允许奔驰L3级自动驾驶上路汽车上路。带有DRIVE PILOT的奔驰S级轿车或者奔驰电动旗舰轿车EQS将在明年的德国高速公路上行驶，速度不高于60km/h，可解放双手但不允许睡觉，必要时人类接管车辆。L3级法规认证与上路许可是自动驾驶的一把通关钥匙，戴姆勒CEO康林松表示，“这是自动驾驶创造历史的一步，让汽车真正接管汽车。”（来源：36氪）

点评：目前已量产车型中，很多智能汽车已经具备了L2+的辅助驾驶功能，帮助用户自动泊车、自动导航等，但驾驶员双手不可脱离方向盘，人依旧是汽车的负责主体。德国和欧洲市场对L3自动驾驶进行“政策松绑”，在法规上明确了人和车的责任划分，并向奔驰授予了首个L3级自动驾驶上路的许可，有望加速全球自动驾驶向高级别自动驾驶演进的进程，将刺激全球自动驾驶从业者，加快L3自动驾驶的研发和测试进程。

1.3 中汽中心合同济大学以及百度 Apollo 联合发布《自动驾驶汽车交通安全白皮书》

12月16日，由中国汽车技术研究中心有限公司合同济大学、百度Apollo编制的《自动驾驶汽车交通安全白皮书》（简称“白皮书”）正式发布，提出了“自动驾驶比人类驾驶更安全，但并不‘零’事故”的观点，指出“人是交通安全中最不确定的因素”，为“自动驾驶提升道路交通安全”提供了理论支撑。“白皮书”围绕车、路、通信等方面对中国自动驾驶政策法规标准制定、关键技术创新和产业跨界融合等热点问题进行了探讨，同时研究了美国、欧洲等地的自动驾驶汽车产业发展现状和宏观布局，探索中国自动驾驶未来的发展方向。（来源：腾讯新闻）

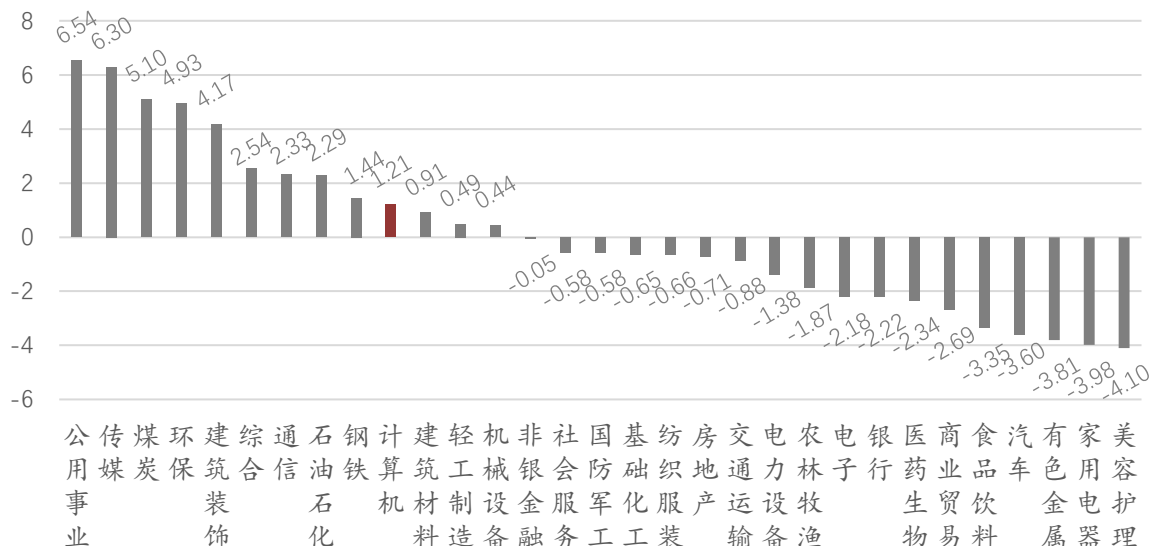
点评：“白皮书”全面记述了2020年国内外自动驾驶产业各方面发展成就，展现全球自动驾驶技术研发的最新进展，对自动驾驶产业未来发展趋势和方向做出研判，为我国自动驾驶产业发展提供参考与借鉴。对于竞争激烈的智能汽车领域来说，“白皮书”的发布将推动全行业宏观布局、政策法规标准和技术创新进程的调整优化，对行业高质量发展有着积极的指导意义。

2 计算机行业周行情回顾

2.1 计算机行业周涨跌情况

沪深300指数上涨，计算机行业涨幅位列行业第10位。上周沪深300指数下跌1.99%，申万计算机行业上涨1.21%，跑赢指数3.2pct，在申万一级行业中排名第10位。

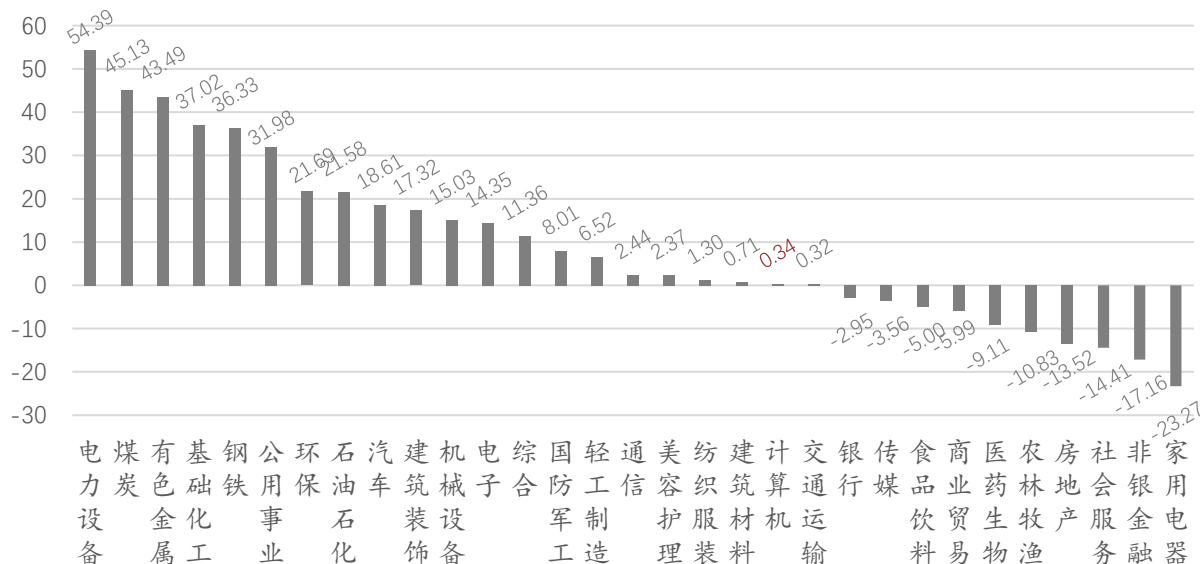
图表1: 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (上周)



资料来源: Wind、万联证券研究所

2021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20位。沪深300指数下跌4.92%，计算机上涨0.34%，领先于指数5.26pct。

图表2: 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (年初至今)

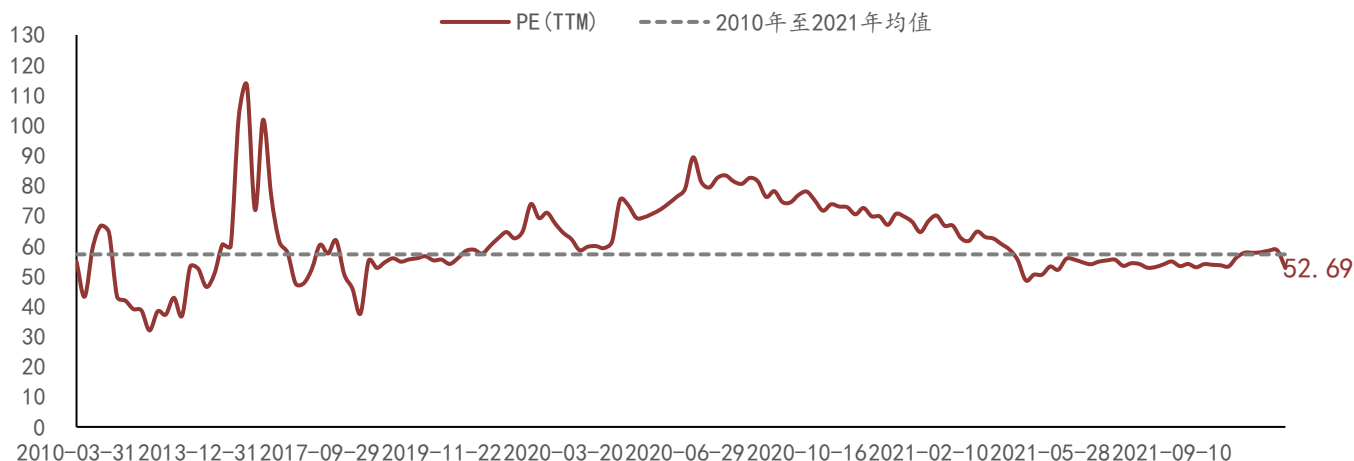


资料来源: Wind、万联证券研究所

2.2 计算机行业估值情况

从估值情况来看，SW计算机行业PE（TTM）已调整至52.69倍，低于2010年至2021年历史均值57.22倍，行业估值低于历史中枢水平。

图表3: 申万计算机行业估值情况（2010年至今）

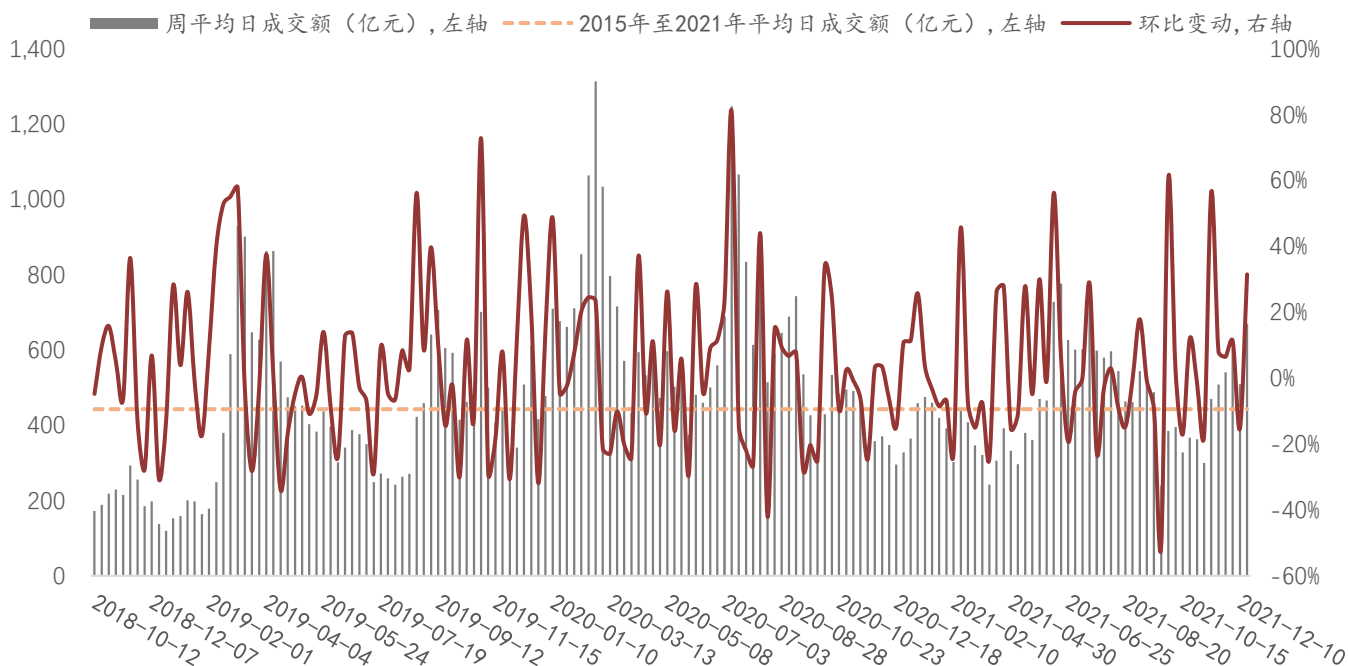


资料来源: Wind、万联证券研究所

2.3 计算机行业周成交额情况

行业的资金关注度较前一周上升。上周5个交易日申万计算机行业成交额达3347.48亿元，平均每日成交669.5亿元，日均交易额较前一个交易周上升31.5%。

图表4: 申万计算机行业周成交额情况

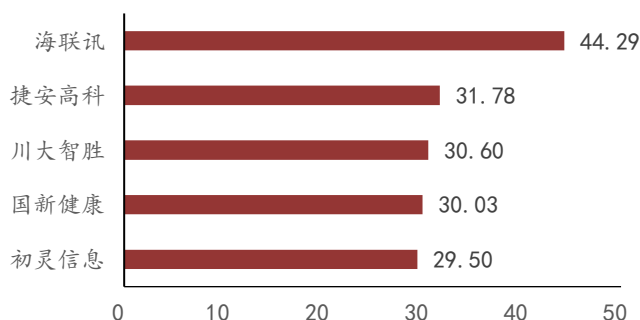


资料来源: Wind、万联证券研究所

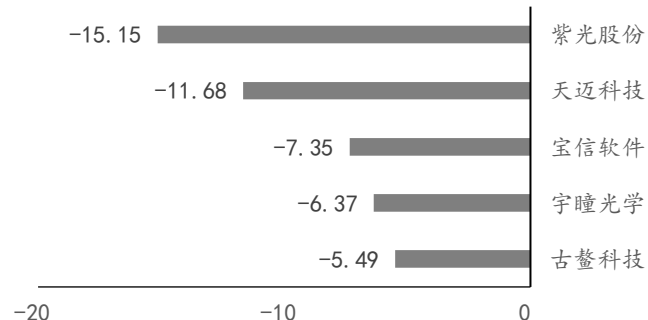
2.4 个股周涨跌情况

个股表现普遍较好，上涨个股过半数。241只个股中，184只个股上涨，56只个股下跌，1只个股持平。上涨股票数占比76.35%。行业涨幅前五的公司分别为：海联讯、捷安高科、川大智胜、国新健康、初灵信息。跌幅前五的公司分别为：紫光股份、天迈科技、宝信软件、宇瞳光学、古鳌科技。

图表5: 申万计算机行业周涨幅前五(%) (上周)



图表6: 申万计算机行业周跌幅前五(%) (上周)



资料来源: Wind、万联证券研究所

资料来源: Wind、万联证券研究所

2.5 重点跟踪个股行情

板块下跌，重点跟踪的9只个股表现分化，其中6支上涨，3支下跌。

图表7: 上周重点跟踪个股行情

序号	股票代码	股票名称	总市值 (单位: 亿元)	区间涨跌幅 (%)	区间收盘价 (单位: 元)
1	600570.SH	恒生电子	916.11	1.03	62.68
2	300059.SZ	东方财富	3,920.36	2.79	37.93
3	000977.SZ	浪潮信息	500.08	-0.55	34.40
4	603019.SH	中科曙光	405.01	-2.54	27.68
5	002152.SZ	广电运通	289.56	3.92	11.66
6	300348.SZ	长亮科技	101.59	2.25	14.09
7	000555.SZ	神州信息	123.06	3.46	12.56
8	600728.SH	佳都科技	140.48	4.86	7.99
9	688288.SH	鸿泉物联	40.10	-8.35	39.96

注: 区间收盘价指上周最后一个交易日的收盘价, 复权方式为前复权

资料来源: Wind、万联证券研究所

3 计算机行业公司情况和重要动态 (公告)

3.1 大宗交易

上周计算机板块发生大宗交易详细信息如下, 金额合计15.06亿元。

图表8: 上周计算机板块大宗交易情况

证券名称	交易日期	成交价(元)	成交量(万股)	成交额(万元)
朗科科技	2021-12-17	12.07	72.92	880.14
致远互联	2021-12-17	66.65	10.00	666.50
联络互动	2021-12-17	4.60	385.00	1,771.00
联络互动	2021-12-17	5.29	420.00	2,221.80
联络互动	2021-12-17	4.60	639.00	2,939.40
联络互动	2021-12-17	4.60	747.00	3,436.20
联络互动	2021-12-17	4.60	826.00	3,799.60
中科曙光	2021-12-17	25.80	17.00	438.60
联络互动	2021-12-17	5.29	865.00	4,575.85
深信服	2021-12-17	201.76	20.00	4,035.20
恒锋信息	2021-12-17	13.00	96.37	1,252.81
道通科技	2021-12-16	77.63	30.00	2,328.90
丝路视觉	2021-12-16	24.52	18.78	460.49
旋极信息	2021-12-16	4.00	2,000.00	8,000.00
旋极信息	2021-12-16	4.00	1,000.00	4,000.00
润和软件	2021-12-16	22.70	9.34	212.02
立方数科	2021-12-16	5.61	40.00	224.40
中科软	2021-12-16	23.85	13.00	310.05
道通科技	2021-12-16	77.63	8.80	683.14
立方数科	2021-12-16	5.61	109.79	615.92
卫宁健康	2021-12-16	16.08	332.00	5,338.56
卓易信息	2021-12-16	35.25	40.00	1,410.00
科大讯飞	2021-12-16	52.82	28.50	1,505.37
科大讯飞	2021-12-16	52.82	28.50	1,505.37
科大讯飞	2021-12-16	52.82	28.50	1,505.37
科大讯飞	2021-12-16	52.82	28.50	1,505.37
科大讯飞	2021-12-16	52.82	28.50	1,505.37
科大讯飞	2021-12-16	52.82	28.50	1,505.21
科大讯飞	2021-12-16	52.82	28.20	1,489.52
同花顺	2021-12-16	136.52	1.65	225.26
立方数科	2021-12-16	5.61	40.00	224.40
科大讯飞	2021-12-16	52.82	27.00	1,426.14
致远互联	2021-12-16	65.58	10.00	655.80
中科软	2021-12-15	23.95	17.24	412.90
深信服	2021-12-15	210.49	30.00	6,314.70
汉邦高科	2021-12-15	7.30	220.00	1,606.00
道通科技	2021-12-15	77.00	35.01	2,695.77
致远互联	2021-12-15	65.16	8.00	521.28
中孚信息	2021-12-14	40.70	23.00	936.10
致远互联	2021-12-14	66.59	10.00	665.90
卓易信息	2021-12-14	35.45	20.00	709.00
中孚信息	2021-12-14	40.70	30.00	1,221.00
中孚信息	2021-12-14	40.70	200.00	8,140.00

奇安信-U	2021-12-14	95.50	5.00	477.50
奇安信-U	2021-12-14	95.50	30.00	2,865.00
皖通科技	2021-12-14	9.00	88.88	799.92
千方科技	2021-12-14	13.69	1,616.07	22,124.00
千方科技	2021-12-14	13.69	1,200.00	16,428.00
神州泰岳	2021-12-14	7.18	50.00	359.00
天源迪科	2021-12-14	6.98	29.00	202.42
立方数科	2021-12-14	5.35	100.00	535.00
朗玛信息	2021-12-13	13.03	60.00	781.80
海联金汇	2021-12-13	6.99	103.95	726.64
致远互联	2021-12-13	60.28	35.00	2,109.80
致远互联	2021-12-13	60.28	25.00	1,507.00
易华录	2021-12-13	26.30	87.00	2,288.10
易华录	2021-12-13	26.30	16.00	420.80
易华录	2021-12-13	26.30	16.00	420.80
易华录	2021-12-13	26.30	16.00	420.80
易华录	2021-12-13	26.30	16.00	420.80
易华录	2021-12-13	26.30	16.00	420.80
易华录	2021-12-13	26.30	16.00	420.80
易华录	2021-12-13	26.30	15.00	394.50
中孚信息	2021-12-13	40.48	75.00	3,036.00
中孚信息	2021-12-13	40.48	125.00	5,060.00
汇纳科技	2021-12-13	16.12	20.00	322.40
易华录	2021-12-13	26.30	10.00	263.00
易华录	2021-12-13	26.30	10.00	263.00
易华录	2021-12-13	26.30	10.00	263.00
易华录	2021-12-13	26.30	16.00	420.80
新大陆	2021-12-13	17.16	56.03	961.44

资料来源: Wind、万联证券研究所

3.2 限售股解禁

未来三个月计算机板块将发生限售解禁的详细信息如下。

图表9: 未来三个月计算机板块限售解禁情况

证券简称	解禁日期	解禁数量(万股)	总股本(万股)	占比
用友网络	2021-12-23	28.99	327,082.13	0.01%
吉大正元	2021-12-24	6,708.57	18,640.00	35.99%
道通科技	2021-12-24	94.66	45,094.66	0.21%
紫晶存储	2021-12-27	2,379.74	19,038.15	12.50%
法本信息	2021-12-30	5,791.56	22,009.92	26.31%
龙软科技	2021-12-30	88.45	7,075.00	1.25%
拓尔思	2021-12-31	53.91	71,475.72	0.08%
思维列控	2022-01-04	4,308.37	27,245.26	15.81%
科大国创	2022-01-10	557.57	24,388.59	2.29%
中科通达	2022-01-13	106.30	11,637.34	0.91%

辰安科技	2022-01-18	214.29	23,263.76	0.92%
优刻得-W	2022-01-20	180.56	42,280.52	0.43%
盈建科	2022-01-20	1,680.12	5,650.50	29.73%
新炬网络	2022-01-21	440.46	5,949.82	7.40%
航天宏图	2022-01-24	1,764.83	18,442.93	9.57%
和达科技	2022-01-27	109.38	10,739.32	1.02%
朗新科技	2022-02-07	120.03	104,339.15	0.12%
超图软件	2022-02-07	3,444.26	48,955.01	7.04%
正元地信	2022-02-07	797.05	77,000.00	1.04%
创识科技	2022-02-09	4,406.93	13,650.00	32.29%
道通科技	2022-02-14	200.00	45,094.66	0.44%
海天瑞声	2022-02-14	39.19	4,280.00	0.92%
罗普特	2022-02-23	3,987.65	18,728.80	21.29%
恒为科技	2022-02-24	2,893.24	22,797.89	12.69%
紫晶存储	2022-02-28	190.38	19,038.15	1.00%
网达软件	2022-03-10	4,874.83	26,954.83	18.09%
中望软件	2022-03-11	1,729.67	6,194.39	27.92%
青云科技-U	2022-03-16	2,360.67	4,746.22	49.74%

资料来源: Wind、万联证券研究所

3.3 股东增减持

上周计算机板块股东增减持详细信息如下。

图表10: 上周计算机板块股东增减持情况

证券简称	最新公告日期	方案进度	变动方向	股东名称	股东类型	拟变动数量上限(万股)	占持有比例(%)
飞利信	2021-12-15	进行中	减持	杨振华	高管	27,913,100.00	24.3221
中科信息	2021-12-15	进行中	减持	钟勇	高管	120,000.00	24.7431
锐明技术	2021-12-18	进行中	减持	刘红茂	高管	40,000.00	19.6500
新致软件	2021-12-17	进行中	减持	上海点距投资咨询合伙企业(有限合伙)	公司	1,800,000.00	19.0889
新致软件	2021-12-17	进行中	减持	常春藤(上海)三期创业投资合伙企业(有限合伙)	公司	1,000,000.00	52.6316
新致软件	2021-12-17	进行中	减持	日照常春藤创新创业投资合伙企业(有限合伙)	公司	666,670.00	52.6317
新致软件	2021-12-17	进行中	减持	青岛常春藤创业投资中心(有限合伙)	公司	5,785,560.00	100.0000
新致软件	2021-12-17	进行中	减持	常春藤(昆山)产业投资中心(有限合伙)	公司	5,785,560.00	100.0000
正元智慧	2021-12-14	进行中	减持	杭州易康投资管理有限公司	公司	2,552,000.00	34.2088

正元智慧	2021-12-14	进行中	减持	杭州正浩投资管理 有限公司	公司	2,552,000.00	66.4985
首都在线	2021-12-17	进行中	减持	赵永志	个人	7,683,194.00	
金山办公	2021-12-18	进行中	减持	天津奇文一维企 业管理咨询合伙 企业(有限合伙)	公司	540,000.00	22.1171
金山办公	2021-12-18	进行中	减持	天津奇文二维企 业管理咨询合伙 企业(有限合伙)	公司	254,000.00	19.5002
金山办公	2021-12-18	进行中	减持	天津奇文三维企 业管理咨询合伙 企业(有限合伙)	公司	824,000.00	26.4119
金山办公	2021-12-18	进行中	减持	天津奇文四维企 业管理咨询合伙 企业(有限合伙)	公司	2,009,000.00	21.4458
金山办公	2021-12-18	进行中	减持	天津奇文五维企 业管理咨询合伙 企业(有限合伙)	公司	5,262,000.00	17.4727
金山办公	2021-12-18	进行中	减持	天津奇文六维企 业管理咨询合伙 企业(有限合伙)	公司	209,000.00	17.4683
金山办公	2021-12-18	进行中	减持	天津奇文七维企 业管理咨询合伙 企业(有限合伙)	公司	1,313,000.00	18.7514
金山办公	2021-12-18	进行中	减持	天津奇文九维企 业管理咨询合伙 企业(有限合伙)	公司	725,000.00	24.5218
金山办公	2021-12-18	进行中	减持	天津奇文十维企 业管理咨询合伙 企业(有限合伙)	公司	420,000.00	30.0278

资料来源: Wind、万联证券研究所

4 投资建议

以新基建为核心,加速企业云化、智能化和数字化进程,建议投资者关注高景气度板块下业绩确定性强的优质标的。从2021Q1-Q3的行情及估值情况看,计算机行业估值已出现底部回升趋势。从2021Q3基金持仓的配置情况看,计算机行业的配置仍然低配。从2021Q1-Q3业绩来看,人工智能、信创、建筑信息化、云计算等领域表现较好,建议重点关注相关领域公司订单及资本开支变动情况。我们重点推荐工业互联网、工业软件、信创、智能驾驶和网络安全领域。

5 风险提示

全球地缘政治风险,技术推进不达预期,行业IT资本支出低于预期。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（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。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳福田区深南大道 2007 号金地中心

广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场