

推荐（维持）

风险评级：中高风险

2022 年 6 月 19 日

陈伟光

SAC 执业证书编号：

S0340520060001

电话：0769-22110619

邮箱：

chenweiguang@dgzq.com.cn

罗炜斌

SAC 执业证书编号：

S0340521020001

电话：0769-22110619

邮箱：luoweibin@dgzq.com.cn

刘梦麟

SAC 执业证书编号：

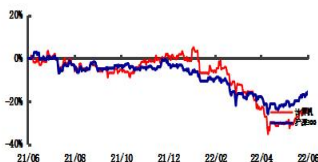
S0340521070002

电话：0769-22110619

邮箱：

liumenglin@dgzq.com.cn

行业指数走势



资料来源：东莞证券研究所，iFind

相关报告

计算机行业周报（2022/06/13-2022/06/19）

华为：欧拉系的装机量累计超过 170 万套

投资要点：

- **行情回顾及估值：**申万计算机板块本周（06/13-06/17）累计上涨1.66%，跑赢沪深300指数0.01个百分点，在申万行业中排名第14名；申万计算机板块6月累计上涨5.52%，跑赢沪深300指数0.20个百分点，在申万行业中排名第7名；申万计算机板块今年累计下跌25.72%，跑输沪深300指数12.94个百分点，在申万行业中排名第30名。估值方面，截至6月17日，SW计算机板块PE TTM为42.89倍，处于近5年10.59%分位、近10年15.63%分位。
- **产业新闻：**1、华为伙伴暨开发者大会2022期间，华为公布了欧拉操作系统的最新生态成果。欧拉开源两年以来，社区企业达340余家，开源贡献者超万名；全球120多个国家、1500多个城市用户累计下载量超过54万次。目前，整个欧拉系的装机量累计超过170万套，新增市场份额达到19%，预计年底将达到25%。2、腾讯宣布内部海量自研业务已实现全面上云。据统计，近三年来，腾讯的自研业务上云规模已经突破5000万核，累计节省成本超过30亿。这意味着，包括QQ、微信、腾讯视频、王者荣耀等在内的腾讯内部业务，和腾讯云百万级外部客户一样基于公有云的模式来开发运营。3、Adobe发布2022财年第二季度财报，报告显示，第二季度Adobe收入达43.9亿美元，同比增长14%；净利润为11.78亿美元，与去年同期的净利润11.16亿美元相比增长6%；不按照美国通用会计准则的调整后净利润为15.85亿美元，相比之下去年同期为14.56亿美元。第二财季Adobe调整后每股盈利3.35美元，分析师预期为3.31美元。按照业务部门划分，Adobe第二财季订阅业务营收为40.70亿美元，相比之下去年同期为35.20亿美元；产品业务营收为1.46亿美元，相比之下去年同期为1.53亿美元；服务和其他业务营收为1.70亿美元，相比之下去年同期为1.62亿美元。
- **周观点：**行业22Q1利润整体承压，细分板块业绩出现分化。建议投资者紧抓政策导向（数字经济）&技术演进趋势明确的领域（汽车智能化、AI、金融科技、工业互联网、云计算等），自下而上挑选细分领域内具备核心竞争力、估值已经逐步调整至相对合理位置的相关标的。如启明星辰（002439.SZ）、德赛西威（002920.SZ）、中科创达（300496.SZ）、恒生电子（600570.SH）、用友网络（600588.SH）、宝信软件（600845.SH）等。
- **风险提示：**政策变动；宏观经济波动影响下游产品需求；技术推进不及预期；行业竞争加剧等。

目 录

一、行情回顾及估值	3
二、产业新闻	5
三、公司公告	5
四、周观点	6
五、风险提示	7

插图目录

图 1：申万计算机板块行情走势（截至 2022 年 6 月 17 日）	3
图 2：申万计算机板块近 10 年 PE TTM（截至 2022 年 6 月 17 日）	5

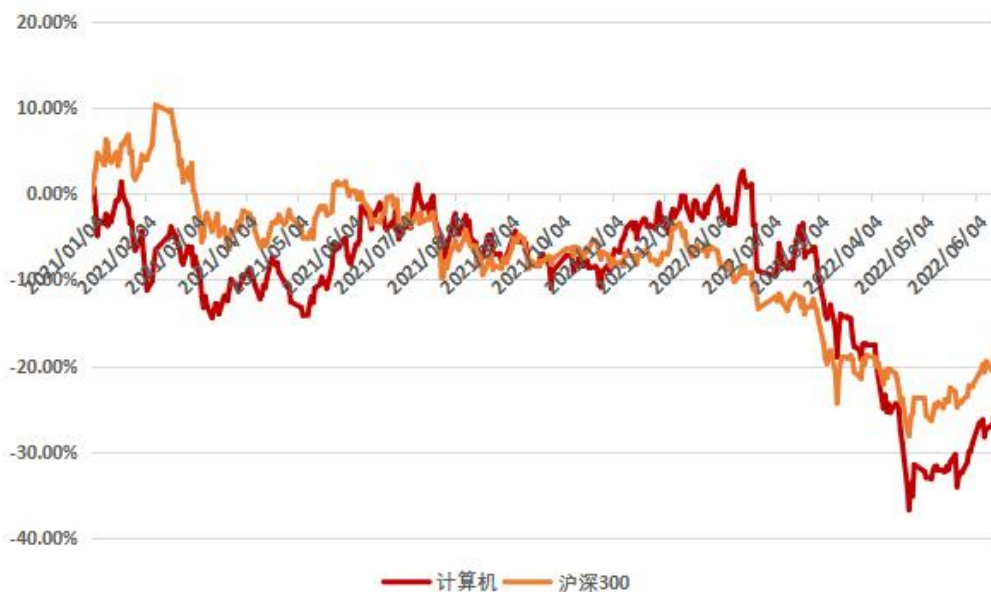
表格目录

表 1：申万行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 6 月 17 日）	3
表 2：申万计算机板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 6 月 17 日）	4
表 3：申万计算机板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 6 月 17 日）	4
表 4：建议关注个股及理由	6

一、行情回顾及估值

申万计算机板块本周（06/13-06/17）累计上涨 1.66%，跑赢沪深 300 指数 0.01 个百分点，在申万行业中排名第 14 名；申万计算机板块 6 月累计上涨 5.52%，跑赢沪深 300 指数 0.20 个百分点，在申万行业中排名第 7 名；申万计算机板块今年累计下跌 25.72%，跑输沪深 300 指数 12.94 个百分点，在申万行业中排名第 30 名。

图 1：申万计算机板块行情走势（截至 2022 年 6 月 17 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

表 1：申万行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 6 月 17 日）

序号	代码	名称	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
1	801980.SL	美容护理	4.89	5.17	-6.60
2	801010.SL	农林牧渔	4.57	3.99	-5.31
3	801110.SL	家用电器	4.43	2.38	-17.97
4	801730.SL	电力设备	4.41	13.71	-11.21
5	801880.SL	汽车	4.01	12.70	-4.81
6	801050.SL	有色金属	3.25	12.02	-2.31
7	801150.SL	医药生物	3.00	5.30	-18.26
8	801790.SL	非银金融	2.99	8.54	-14.80
9	801140.SL	轻工制造	2.88	2.13	-19.89
10	801120.SL	食品饮料	2.72	5.74	-10.47
11	801770.SL	通信	2.59	4.04	-13.90
12	801890.SL	机械设备	2.23	5.29	-19.18
13	801210.SL	社会服务	2.08	1.71	-13.45
14	801750.SL	计算机	1.66	5.52	-25.72
15	801760.SL	传媒	1.50	3.00	-23.51
16	801130.SL	纺织服饰	1.28	1.09	-12.01

17	801030. SL	基础化工	1.24	7.11	-6.90
18	801710. SL	建筑材料	0.76	2.33	-14.02
19	801080. SL	电子	0.72	1.89	-28.76
20	801740. SL	国防军工	0.08	3.39	-23.61
21	801970. SL	环保	-0.09	-0.20	-18.37
22	801200. SL	商贸零售	-0.20	1.87	-11.55
23	801180. SL	房地产	-0.31	-1.09	-8.52
24	801780. SL	银行	-0.76	1.24	-4.23
25	801720. SL	建筑装饰	-1.22	-0.65	-2.96
26	801160. SL	公用事业	-1.32	0.76	-11.89
27	801230. SL	综合	-1.37	0.18	-5.45
28	801170. SL	交通运输	-1.70	-2.01	-4.60
29	801040. SL	钢铁	-2.36	1.60	-12.89
30	801960. SL	石油石化	-3.06	0.93	-0.37
31	801950. SL	煤炭	-5.80	2.28	32.28

资料来源：iFind、东莞证券研究所

表 2：申万计算机板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 6 月 17 日）

周涨幅前十			月涨幅前十			年涨幅前十		
代码	名称	周涨跌幅	代码	名称	月涨跌幅	代码	名称	年涨跌幅
688787. SH	海天瑞声	32.14	688787. SH	海天瑞声	76.30	300803. SZ	指南针	56.84
300803. SZ	指南针	26.42	002380. SZ	科远智慧	52.33	300546. SZ	雄帝科技	40.08
688086. SH	*ST 紫晶	20.58	300803. SZ	指南针	47.17	603636. SH	南威软件	39.92
301162. SZ	国能日新	17.72	688086. SH	*ST 紫晶	39.36	300249. SZ	依米康	36.30
002657. SZ	中科金财	17.69	300552. SZ	万集科技	36.44	300532. SZ	今天国际	30.91
300523. SZ	辰安科技	17.17	600536. SH	中国软件	35.08	300523. SZ	辰安科技	27.24
002512. SZ	达华智能	13.14	688258. SH	卓易信息	33.20	688326. SH	经纬恒润 -W	27.07
300297. SZ	*ST 蓝盾	12.66	688318. SH	财富趋势	26.12	300559. SZ	佳发教育	22.99
300559. SZ	佳发教育	11.88	601519. SH	大智慧	25.46	002657. SZ	中科金财	19.75
300532. SZ	今天国际	11.46	603636. SH	南威软件	22.98	600476. SH	湘邮科技	14.33

资料来源：iFind、东莞证券研究所

表 3：申万计算机板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 6 月 17 日）

周跌幅前十			月跌幅前十			年跌幅前十		
代码	名称	周涨跌幅	代码	名称	月涨跌幅	代码	名称	年涨跌幅
300202. SZ	聚龙退	-55.40	300202. SZ	聚龙退	-55.40	300202. SZ	聚龙退	-87.22
603138. SH	海量数据	-19.15	300367. SZ	网力退	-33.33	300367. SZ	网力退	-87.07
688258. SH	卓易信息	-13.54	600476. SH	湘邮科技	-15.53	002177. SZ	*ST 御银	-64.65
300044. SZ	赛为智能	-10.81	300609. SZ	汇纳科技	-12.45	688086. SH	*ST 紫晶	-62.18
300678. SZ	中科信息	-7.63	002401. SZ	中远海科	-11.83	688555. SH	泽达易盛	-59.74

002322.SZ	理工能科	-6.07	000606.SZ	*ST 顺利	-8.28	688208.SH	道通科技	-55.21
300771.SZ	智莱科技	-4.59	300598.SZ	诚迈科技	-7.13	300659.SZ	中孚信息	-54.39
600476.SH	湘邮科技	-4.57	300556.SZ	丝路视觉	-5.43	000004.SZ	ST 国华	-52.57
603039.SH	ST 泛微	-4.37	301185.SZ	鸥玛软件	-5.26	300212.SZ	易华录	-52.08
688208.SH	道通科技	-4.34	000004.SZ	ST 国华	-4.66	688039.SH	当虹科技	-51.17

资料来源：iFind、东莞证券研究所

估值方面，截至 6 月 17 日，SW 计算机板块 PE TTM 为 42.89 倍，处于近 5 年 10.59% 分位、近 10 年 15.63% 分位。

图 2：申万计算机板块近 10 年 PE TTM（截至 2022 年 6 月 17 日）



资料来源：wind，东莞证券研究所

二、产业新闻

1. 华为伙伴暨开发者大会 2022 期间，华为公布了欧拉操作系统的最新生态成果。欧拉开源两年以来，社区企业达 340 余家，开源贡献者超万名；全球 120 多个国家、1500 多个城市用户累计下载量超过 54 万次。目前，整个欧拉系的装机量累计超过 170 万套，新增市场份额达到 19%，预计年底将达到 25%。（来源：36 氪）
2. 腾讯宣布内部海量自研业务已实现全面上云。据统计，近三年来，腾讯的自研业务上云规模已经突破 5000 万核，累计节省成本超过 30 亿。这意味着，包括 QQ、微信、腾讯视频、王者荣耀等在内的腾讯内部业务，和腾讯云百万级外部客户一样基于公有云的模式来开发运营。（来源：36 氪）
3. Adobe 发布 2022 财年第二季度财报，报告显示，第二季度 Adobe 收入达 43.9 亿美元，同比增长 14%；净利润为 11.78 亿美元，与去年同期的净利润 11.16 亿美元相比增长 6%；不按照美国通用会计准则的调整后净利润为 15.85 亿美元，相比之下去年同期为 14.56 亿美元。第二财季 Adobe 调整后每股盈利 3.35 美元，分析师预期为 3.31 美元。按照业务部门划分，Adobe 第二财季订阅业务营收为 40.70 亿美元，相比之下去年同期为 35.20 亿美元；产品业务营收为 1.46 亿美元，相比之下去年同期为 1.53 亿美元；服务和其他业务营收为 1.70 亿美元，相比之下去年同期为 1.62 亿美元。（来源：站长之家）

三、公司公告

1. 6 月 14 日，赛意信息公告，截至本公告披露日，公司控股股东及实际控制人之一刘国华先生持有公司股份 20,893,760 股，占公司总股本的 5.24%。刘国华先生计划在

2022年6月20日至2022年12月19日期间以大宗交易的方式减持公司股份不超过5,000,000股，占公司总股本的1.26%。截至本公告披露日，公司控股股东及实际控制人之一曹金乔先生持有公司股份14,394,560股，占公司总股本的3.61%。曹金乔先生计划在2022年6月20日至2022年12月19日期间以集中竞价的方式减持公司股份不超过2,500,000股，占公司总股本的0.63%。

2. 6月18日，启明星辰公告，本次非公开发行股票的发行对象为中移资本，发行对象以现金方式认购本次非公开发行的股票。本次拟向特定对象发行的股票数量为284,374,100股，未超过公司本次发行前总股本的30%。本次非公开发行的定价基准日为本次非公开发行股票的董事会决议公告日，发行价格为14.57元/股。本次拟向特定对象发行股票募集资金总额不超过414,333.06万元（含本数），扣除发行费用后拟全部用于补充流动资金。本次发行构成关联交易，将导致公司控制权发生变化。公司、王佳、严立夫妇与中移资本于2022年6月17日签署了《投资合作协议》，约定中移资本作为特定对象拟以现金方式认购上市公司非公开发行股票284,374,100股，发行完成后中移资本直接持有上市公司23.08%的股份，王佳、严立夫妇直接及间接合计持有上市公司21.65%的股份；同时，王佳、严立夫妇自愿、无条件且不可撤销地放弃其合法持有的上市公司105,700,632股股份（占上市公司本次发行后总股本比例8.58%）对应的表决权，其中王佳女士放弃86,838,120股股份（占上市公司本次发行后总股本比例7.05%）对应的表决权，严立先生放弃18,862,512股股份（占上市公司本次发行后总股本比例1.53%）对应的表决权。上述事项实施完成后，王佳、严立夫妇合计持有上市公司共计13.08%的表决权，上市公司实际控制人由王佳、严立夫妇变更为中国移动集团。

四、周观点

行业22Q1利润整体承压，细分板块业绩出现分化。建议投资者紧抓政策导向（数字经济）&技术演进趋势明确的领域（汽车智能化、AI、金融科技、工业互联网、云计算等），自下而上挑选细分领域内具备核心竞争力、估值已经逐步调整至相对合理位置的相关标的。如启明星辰（002439.SZ）、德赛西威（002920.SZ）、中科创达（300496.SZ）、恒生电子（600570.SH）、用友网络（600588.SH）、宝信软件（600845.SH）等。

表 4：建议关注个股及理由

代码	公司简称	建议关注理由
002439.SZ	启明星辰	在密集政策落地以及需求驱动下，行业增长前景依然可期。
002920.SZ	德赛西威	近期刺激汽车消费政策陆续出台，行业复苏可期。同时，汽车智能化方兴未艾，智能座舱、自动驾驶等领域市场空间巨大。
300496.SZ	中科创达	近期刺激汽车消费政策陆续出台，行业复苏可期。同时，汽车智能化方兴未艾，智能座舱、自动驾驶等领域市场空间巨大。
600570.SH	恒生电子	随着国内资本市场改革持续推进、金融市场蓬勃发展，证券资管IT的需求有望持续释放，公司先发优势明显，有望持续受益。同时，公司积极拓宽业务边界，切入债券发行、保险IT、银行资金管理系统等核心细分赛道，有望进一步打开新的成长空间。
600588.SH	用友网络	SaaS具备类消费股的属性，能够给公司带来稳定、持续、可预见的业绩以及现金流增

		长，同时盈利能力指标也会随着云业务推进得到持续提升，行业具备成长确定性。
600845.SH	宝信软件	IDC 以及软件开发业务双轮驱动，公司成长动能充足。

资料来源：iFind、东莞证券研究所

五、风险提示

政策变动；宏观经济波动影响下游产品需求；技术推进不及预期；行业竞争加剧等。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、北京证券交易所股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

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或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司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，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22119430

传真：（0769）22119430

网址：www.dgzq.com.cn