

中报预告出炉，能源 IT、智能驾驶表现亮眼

计算机行业周观点

本周观点：

一、H1 疫情影响利润表现，H2 有望迎来业绩释放

我们统计申万计算机行业个股半年度业绩预告情况，一共 74 家具有半年度业绩预告数据，其中 21 家首亏，27 家续亏，26 家盈利（其中 3 家扭亏为盈：卫士通、神州数码、真视通）。

我们发现 H1 归母净利润疫情以来出现明显下滑，2022 年，66 家公司归母净利润之和出现 2019 年以来的首次负值。

我们选取预告数据超过 3 家的子行业，计算 2022H1 归母净利润之和（取预告中间值），发现能源 IT 是唯一实现归母净利润同比正增长的子行业。

我们认为，收入季节性特征、国内疫情、研发投入增加、持有资产的公允价值波动是影响利润表现的主因。

我们认为：随着疫情可控，相关公司加大市场拓展力度，叠加需求侧、供给侧改善，2022 年下半年有望迎来业绩释放。

二、细分行业龙头：能源 IT 表现亮眼，智能驾驶龙头保持高速增长

受益于新能源、储能等增量拉动，能源 IT 表现亮眼，具有预告数据的 4 家公司均实现归母净利润同比增长：朗新科技（60.00%）、国能日新（30.50%）、国电南自（74.17%）、泽宇智能（97.17%）。

受益于汽车电动化、智能化趋势，智能驾驶景气度高。根据业绩预告，中科创达营收、归母净利润均实现 45%左右高速增长，四维图新营收两位数增长，亏损缩窄。

受益于金融行业数字化转型等影响，预计恒生电子营收同比两位数增长，由于投入加大，预计归母净利润有所下滑。

受益于数字化以及国产化，预计用友网络主营业务实现近 20% 的增长，由于投入加大，预计归母净利润有所下滑。

受益于数字化应用深入以及网络攻防常态化，网络安全相关个股收入持续增长。根据业绩预告，卫士通营业收入增长超过 50%，扭亏为盈。启明星辰营业收入较上年同期增长约 15%-18%，由于投入加大，归母净利润有所下滑。天融信营业收入实现 20% 以上增长，亏损比上年同期略有增加。

三、相关投资主线及受益标的

建议关注中报预增的高景气子行业个股。

能源 IT：能源数字化龙头企业+能源互联网唯一平台企业【**朗新科技**】，能源 IT 隐形冠军【**东方电子**】，新能源 SaaS 龙头【**国能日新**】。

智能驾驶：重点推荐车载 OS 龙头【**中科创达**】、智能座舱龙头【**德赛西威**】（汽车组联合覆盖）、高精度地图领军【**四维图新**】。

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：

研究助理：刘波

邮箱：liubo1@hx168.com.cn

SAC NO:

联系电话：

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、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、新能源 IT**：重点推荐能源 SaaS 龙头**朗新科技**（通信组联合覆盖）、配网调度先头兵**东方电子**、国产能源 BIM 软件龙头**恒华科技**。**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**：重点推荐车载 OS 龙头**中科创达**、智能座舱龙头**德赛西威**（汽车组联合覆盖）、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、信创**：国产 WPS 龙头厂商**金山办公**（与中小盘组联合覆盖），国产中间件龙头**东方通**，国产 PDF 龙头**福昕软件**，国产服务器龙头**中科曙光**。

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	2022E	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E
600570.SH	恒生电子	38.71	买入	1.01	1.21	1.40	1.57	38.33	31.99	27.65	24.66
300496.SZ	中科创达	133.74	买入	1.53	2.21	3.16	4.39	87.41	60.52	42.32	30.46
002230.SZ	科大讯飞	39.68	买入	0.70	0.91	1.23	1.59	56.69	43.60	32.26	24.96
300454.SZ	深信服	91.06	买入	0.67	1.87	3.03	4.84	135.91	48.70	30.05	18.81
300682.SZ	朗新科技	31.42	买入	0.83	1.10	1.47	1.94	37.86	28.56	21.37	16.20
600588.SH	用友网络	19.22	买入	0.22	0.45	0.54	0.69	87.36	42.71	35.59	27.86
300674.SZ	宇信科技	14.24	买入	0.61	0.83	0.99	1.25	23.34	17.16	14.38	11.39
688111.SH	金山办公	174.82	买入	2.26	3.04	4.11	5.87	77.35	57.51	42.54	29.78
300803.SZ	指南针	53.16	买入	0.44	0.98	1.40	2.03	120.82	54.24	37.97	26.19

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（中小盘组联合覆盖）。

正文目录

1. 本周观点：中报预告出炉，能源 IT、智能驾驶表现亮眼	4
2. 本周热点内容	6
2.1. H1 疫情影响利润表现，H2 有望迎来业绩释放	6
2.2. 细分行业龙头：能源 IT 表现亮眼，智能驾驶龙头保持高增长	8
2.3. 投资主线及受益标的	13
3. 本周行情回顾	14
3.1. 行业周涨跌及成交情况	14
3.2. 个股周涨跌、成交及换手情况	15
3.3. 核心推荐标的行情跟踪	16
3.4. 整体估值情况	17
4. 本周重要公告汇总	18
5. 本周重要新闻汇总	19
6. 历史报告回顾	25
7. 风险提示	26

图表目录

图表 1 计算机行业半年度业绩预告汇总	6
图表 2 66 家公司 H1 归母净利润之和 (2019-2022)	6
图表 3 2022H1 归母净利润增速分布	7
图表 4 各子行业预告家数	7
图表 5 各子行业归母净利润同比	7
图表 6 朗新科技 H1 营收及同比增速	8
图表 7 朗新科技 H1 归母净利润及同比增速	8
图表 8 中科达 H1 营收及同比增速	9
图表 9 中科达 H1 归母净利润及同比增速	9
图表 10 四维图新 H1 营收及增速	10
图表 11 四维图新 H1 归母净利润及增速	10
图表 12 恒生电子 H1 营收及增速	11
图表 13 恒生电子 H1 归母净利润及增速	11
图表 14 用友网络 H1 营收及增速	12
图表 15 用友网络 H1 归母净利润及增速	12
图表 16 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (本周)	14
图表 17 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (2022 年初至今)	14
图表 18 计算机行业周平均日成交额 (亿元)	15
图表 19 申万计算机行业周涨幅前五 (%) (本周)	16
图表 20 申万计算机行业周跌幅前五 (%) (本周)	16
图表 21 申万计算机行业日均成交额前五 (亿元)	16
图表 22 申万计算机行业日均换手率涨幅前五 (%)	16
图表 23 本周核心推荐标的行情	16
图表 24 申万计算机行业估值情况 (2010 年至今)	17

1. 本周观点：中报预告出炉，能源 IT、智能驾驶表现亮眼

一、H1 疫情影响利润表现，H2 有望迎来业绩释放

我们统计申万计算机行业个股半年度业绩预告情况，截至 7 月 15 日，一共 74 家具有半年度业绩预告数据，其中 21 家首亏，27 家续亏，26 家盈利（其中 3 家扭亏为盈：卫士通、神州数码、真视通）。

剔除新股后，计算剩余 66 家公司 2019 年以来 H1 归母净利润之和（2022 年取预告中间值），我们发现 H1 归母净利润疫情以来出现明显下滑，2022 年，66 家公司归母净利润之和出现 2019 年以来的首次负值。

我们选取具有预告数据超过 3 家的子行业，计算 2022H1 归母净利润之和（取预告中间值），我们发现能源 IT 是唯一实现归母净利润同比正增长的子行业。

我们认为，计算机行业半年度业绩受如下因素的影响：

- 计算机行业公司销售收入普遍呈现显著的季节性特征，销售收入主要在下半年尤其是第四季度实现，而费用在年度内较为均衡地发生。
- 2022 年上半年国内疫情散发，对相关销售、交付等活动造成影响，导致收入增长放缓。
- 近年来，随着企业数字化转型的深入，数字经济的兴起，计算机行业迎来快速发展的机遇，行业内公司普遍扩充人员规模，加大研发投入，各项费用支出增长较快。
- 受市场波动影响，持有资产的公允价值波动。

随着疫情可控，相关公司加大市场拓展力度，叠加需求侧、供给侧改善，2022 年下半年有望迎来业绩释放。

- 随着下游企业数字化转型的深入（产品数字化、智能化水平提升；研发、生产、服务等业务活动更加依赖数字化手段，企业运营管理数字化水平提升），数字化在企业的战略地位提升，投资占比增加。
- 企业一般采用年度预算机制，上半年由于疫情影响相关支出有所后延，全年来看数字化相关支出有望实现稳定增长。
- 近年来，在数字化、国产化的大背景下，我国计算机行业普遍加大研发投入，有效供给增加，相关布局效果将逐步显现。

二、细分行业龙头：能源 IT 表现亮眼，智能驾驶龙头保持高增长

受益于新能源、储能等增量拉动，能源 IT 表现亮眼，具有预告数据的 4 家公司均实现归母净利润同比增长：朗新科技（60.00%）、国能日新（30.50%）、国电南自（74.17%）、泽宇智能（97.17%）。

受益于汽车电动化、智能化趋势，智能驾驶景气度高。根据业绩预告，中科创达营收、归母净利润均实现 45%左右高增长，四维图新营收两位数增长，亏损缩窄。

受益于金融行业数字化转型升级等影响，预计恒生电子营收同比两位数增长，由于投入加大，预计归母净利润有所下滑。

受益于企业数字化转型以及软件国产化，预计用友网络主营业务（云加软）实现近 20%的增长，由于投入加大，预计归母净利润有所下滑。

受益于数字化应用深入以及网络攻防常态化，网络安全相关个股收入持续增长。根据业绩预告，**卫士通**营业收入增长超过 50%，扭亏为盈。**启明星辰**营业收入较上年同期增长约 15%-18%，由于投入加大，归母净利润有所下滑。**天融信**营业收入实现 20%以上增长，亏损比上年同期有所增加。

三、相关投资主线及受益标的

建议关注中报预增的高景气子行业个股。

能源 IT：能源数字化龙头企业+能源互联网唯一平台企业【**朗新科技**】，能源 IT 隐形冠军【**东方电子**】，新能源 SaaS 龙头【**国能日新**】。

智能驾驶：重点推荐车载 OS 龙头【**中科创达**】、智能座舱龙头【**德赛西威**】（汽车组联合覆盖）、高精度地图领军【**四维图新**】。

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、**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、**新能源 IT**：重点推荐能源 SaaS 龙头**朗新科技**（通信组联合覆盖）、配网调度先头兵**东方电子**、国产能源 BIM 软件龙头**恒华科技**。

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**：重点推荐车载 OS 龙头**中科创达**、智能座舱龙头**德赛西威**（汽车组联合覆盖）、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、**信创**：国产 WPS 龙头厂商**金山办公**（与中小盘组联合覆盖），国产中间件龙头**东方通**，国产 PDF 龙头**福昕软件**，国产服务器龙头**中科曙光**。

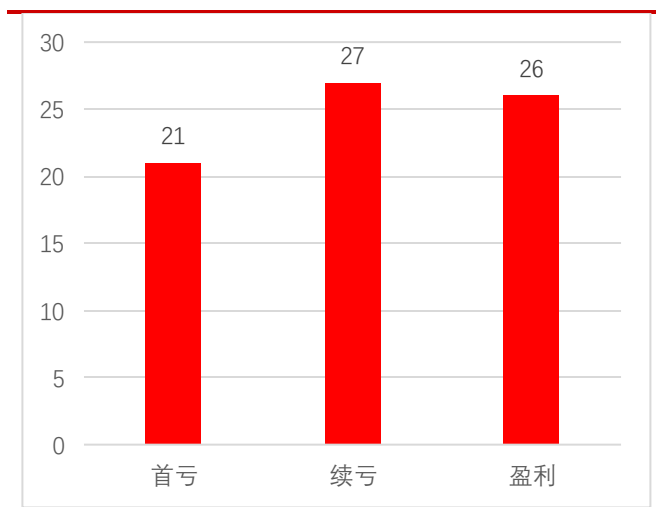
2. 本周热点内容

2.1. H1 疫情影响利润表现，H2 有望迎来业绩释放

我们统计申万计算机行业个股半年度业绩预告情况，截至 7 月 15 日，一共 74 家发布半年度业绩预告，其中 21 家首亏，27 家续亏，26 家盈利（其中 3 家扭亏为盈：卫士通、神州数码、真视通）。

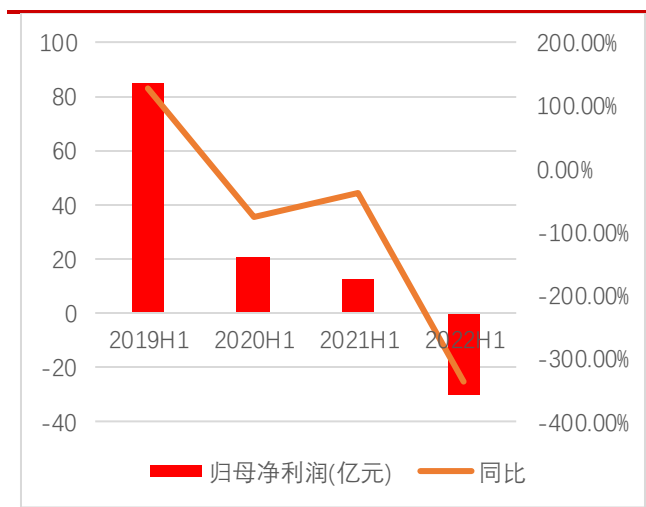
剔除新股后，计算剩余 66 家公司 2019 年以来上半年归母净利润之和（2022 年取预告中间值），我们发现 H1 归母净利润疫情以来出现明显下滑，2022 年，66 家公司归母净利润之和出现 2019 年以来的首次负值。

图表 1 计算机行业半年度业绩预告汇总



资料来源：Wind，华西证券研究所

图表 2 66 家公司 H1 归母净利润之和（2019-2022）



资料来源：Wind，华西证券研究所

注：22 年 H1 营收、归母净利润均来自业绩预告，预告为区间则取中间值。

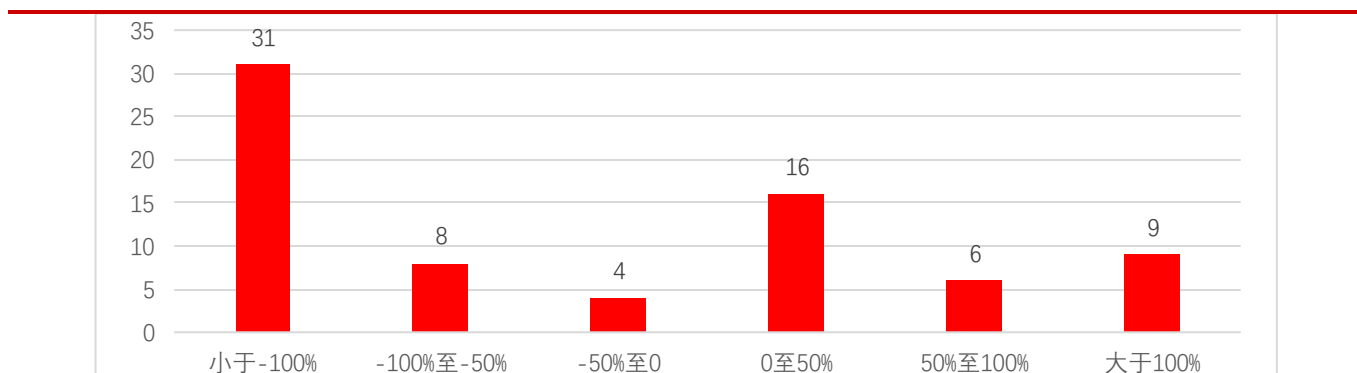
我们认为，计算机行业半年度业绩受到如下因素的影响：

- 计算机行业公司销售收入普遍呈现显著的季节性特征，销售收入主要在下半年尤其是第四季度实现，而费用在年度内较为均衡地发生。
- 2022 年上半年国内疫情散发，对相关销售、交付等活动造成影响，导致收入增长放缓。
- 近年来，随着企业数字化转型的深入，数字经济的兴起，计算机行业迎来快速发展的机遇，行业内公司普遍扩充人员规模，加大研发投入，各项费用支出增长较快。
- 受市场波动影响，持有资产的公允价值波动。

综合 74 家上市公司归母净利润增速情况，划分 6 个区间：大于 100%、50%至 100%、0 至 50%、-50%至 0、-100%至-50%、小于-100%。其中小于 -100% 的公司家数最多，共 31 家，占比 41.89%；落于-100%至-50%的公司有 8 家，占比 10.81%；落于-50%至 0 的公司有 4 家，占比 5.41%，落于 0 至 50%的公司有 16 家，占比 21.62%；**落于 50%至 100%的公司有 6 家，占比 8.11%，分别为：朗新科技、浙大网新、达华智能、久其软件、*ST 御银、同为股份**；大于 100%的公司有 9 家，占比

12.16%，分别为：卫士通、佳都科技、神州数码、新国都、威创股份、今天国际、智莱科技、龙宇燃油、真视通。

图表 3 2022H1 归母净利润增速分布

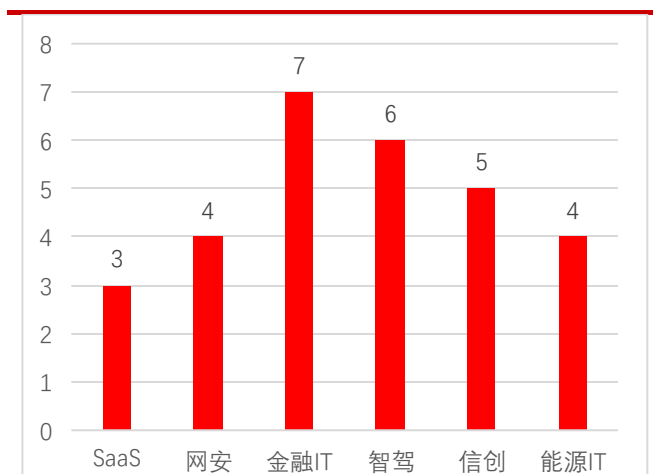


资料来源：Wind，华西证券研究所

注：22 年 H1 营收、归母净利润均来自业绩预告，预告为区间则取中间值。

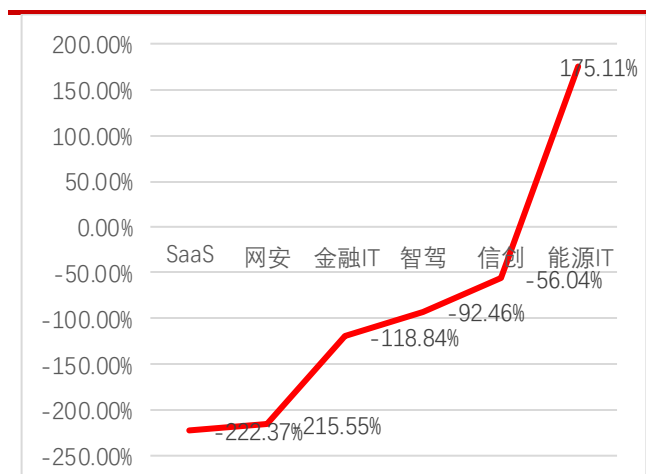
我们选取具有预告数据超过 3 家的子行业，计算 2022H1 归母净利润之和（取预告中间值），**我们发现能源 IT 是唯一实现同比正增长的子行业。**

图表 4 各子行业预告家数



资料来源：Wind，华西证券研究所

图表 5 各子行业归母净利润同比



资料来源：Wind，华西证券研究所

注：22 年 H1 营收、归母净利润均来自业绩预告，预告为区间则取中间值。

展望下半年，我们认为计算机行业有望迎来业绩释放：

- 随着下游企业数字化转型的深入（产品数字化、智能化水平提升；研发、生产、服务等业务活动更加依赖数字化手段，企业运营管理数字化水平提升），数字化在企业的战略地位提升，投资占比增加。
- 企业一般采用年度预算机制，上半年由于疫情影响相关支出有所后延，全年来看数字化相关支出有望实现稳定增长。
- 近年来，在数字化、国产化的大背景下，我国计算机行业普遍加大研发投入，有效供给增加，相关布局效果将逐步显现。

随着疫情可控，相关公司加大市场拓展力度，叠加需求侧、供给侧改善，2022年下半年有望迎来业绩释放。

2.2. 细分行业龙头：能源 IT 表现亮眼，智能驾驶龙头保持高增长

一、能源 IT

受益于新能源、储能等增量拉动，能源 IT 表现亮眼，具有预告数据的 4 家公司均实现归母净利润同比增长（取中间值）：朗新科技（60.00%）、国能日新（30.50%）、国电南自（74.17%）、泽宇智能（97.17%）。

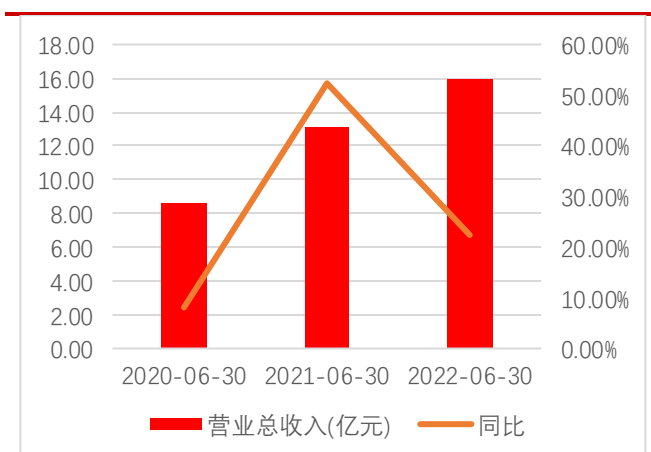
1、朗新科技

2022 年 7 月 15 日公司披露 2022 年中报业绩预告，2022 年上半年公司预计实现归母净利润 1.83 亿元~1.95 亿元，同比增长 55%~65%；预计扣非后归母净利润 0.92 亿元~0.97 亿元，同比增长 5%~10%。营业收入预计同比增长 20%~25%。

“新电途”平台扩张势头保持强劲。（1）注册用户：达到约 380 万，比一季度末增长超 80 万，单季度环比增长 26.7%。（2）充电桩覆盖：达到约 50 万，比一季度末增近 10 万，单季度环比增长 25%。根据中国充电联盟的数据，截至 2022 年 6 月，全国公共充电桩保有量为 152.8 万台，推算得到“新电途”的充电桩覆盖率达到 32.7%。（3）充电量：上半年聚合充电量近 8.3 亿度，约为 2021 年同期充电量的 8 倍。根据中国充电联盟的数据，2022 年 1-6 月，全国公共充电桩充电电量为 84.2 亿度，推算得到“新电途”的公共充电市占率约 9.9%。单二季度充电量近 5 亿度，较一季度环增 50%左右，充电市占率达到 10.2%；（4）预购电 GMV：上半年预购电 GMV 超 3 亿度，单二季度约 2 亿度，季度环增 100%。

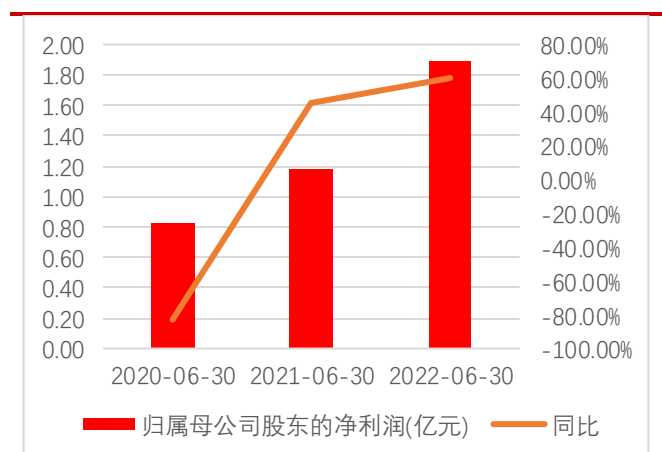
新能源汽车产销倍增，公共充电市场迅速增长。根据汽车工业协会，2022 年 6 月，新能源汽车产销分别完成 59 万辆和 59.6 万辆，同比均增长 1.3 倍。2022 年 1-6 月，新能源汽车产销分别完成 266.1 万辆和 260 万辆，同比均增长 1.2 倍，市场占有率达到 21.6%。根据中国充电联盟，二季度公共充电基础设施充电量实现大幅增长，环比增长 40%，同比增长 88%。

图表 6 朗新科技 H1 营收及同比增速



资料来源：Wind，华西证券研究所

图表 7 朗新科技 H1 归母净利润及同比增速



资料来源：Wind，华西证券研究所

注：22 年 H1 营收、归母净利润均来自业绩预告，预告为区间则取中间值。

二、智能驾驶

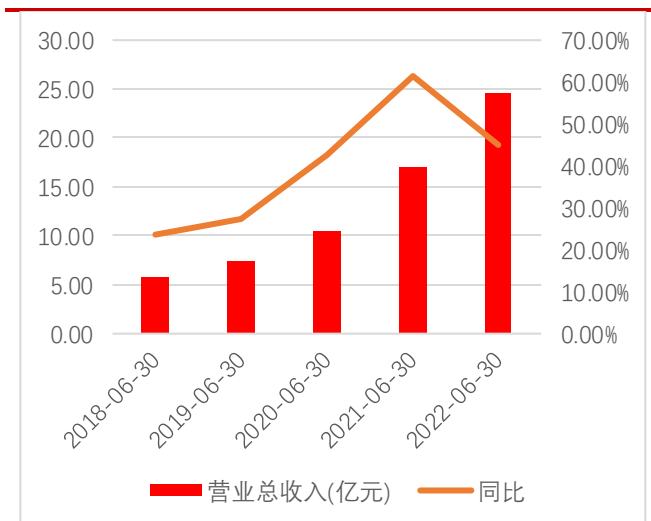
受益于汽车电动化、智能化趋势，智能驾驶景气度高。根据业绩预告，中科创达营收、归母净利润均实现高增长，四维图新营收两位数增长，亏损缩窄。

1、中科创达

2022 年 7 月 15 日中科创达披露 2022 年中报业绩预告，2022 年上半年公司预计实现归母净利润 3.88 亿元-4.16 亿元，同比增长 40%-50%；扣非后归母预计 3.61 亿元-3.89 亿元，同比增长 41.01%-51.83%。公司营业收入较上年同期增长约 45%。

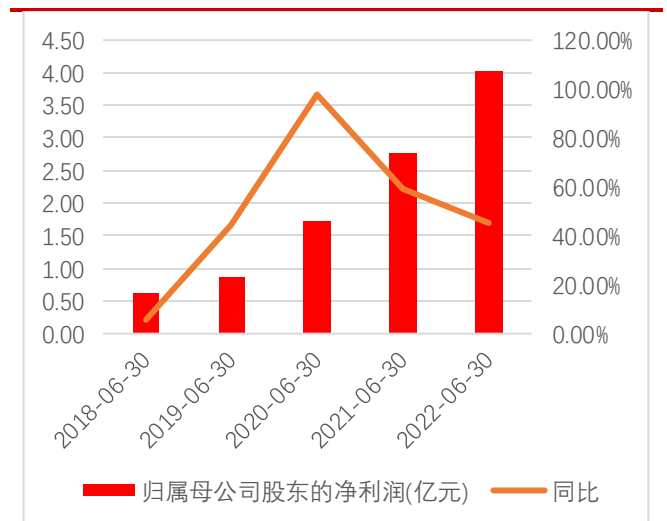
公司上半年业绩表现亮眼，营收、利润都实现高增长，主要得益于客户粘性 & 全球化布局（2021 年海外收入占 38.38%），最大程度减轻了疫情对公司经营的影响。行业层面看，疫情后智能汽车全面开花，多款重磅车型相继发布，接连引爆市场，其智能化水平普遍比上一代产品有了质的飞跃，软件更成为形成差异化竞争的重点。目前公司所处的汽车软件赛道处于高景气上行阶段，我们预计公司将保持高增长势头。

图表 8 中科创达 H1 营收及同比增速



资料来源：Wind，华西证券研究所

图表 9 中科创达 H1 归母净利润及同比增速



资料来源：Wind，华西证券研究所

注：22 年 H1 营收、归母净利润均来自业绩预告，预告为区间则取中间值。

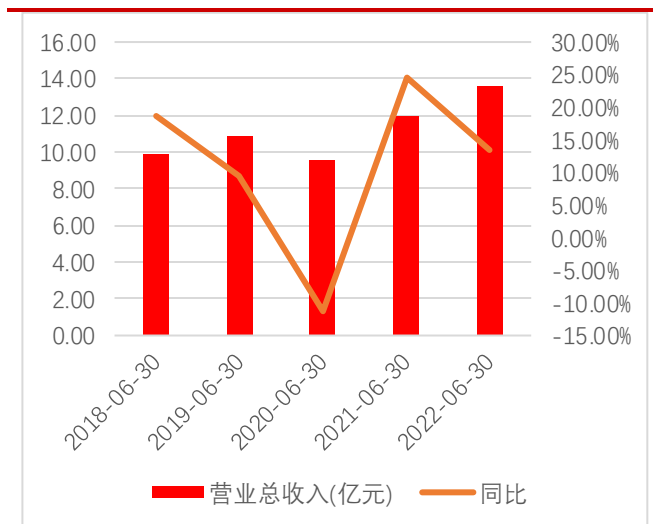
2、四维图新

2022 年 7 月 14 日公司披露 2022 年中报预告，公司预计 2022 年 H1 实现营业收入 13.2 亿元至 14 亿元，同比增长 10.23%-16.91%；归母净利润预计于亏损 0.38 亿元至 0.29 亿元，同比去年亏损缩窄 31.32%-47.17%。

上半年公司商用车联网业务及政企大数据业务受疫情影响严重，导致整体增速有所放缓。1) 商用车车联网业务：受商用车整体行业产销影响，收入出现大幅下滑。上半年商用车市场受疫情影响供需两弱，行业产销进入下行周期，根据汽车工业协会的数据，2022 年 1-5 月全国商用车产量同比下滑 39.4%，销量同比下滑 41.9%。2) 政企大数据：面向政企客户的大数据服务项目受疫情影响落地延后，收入不达预期。

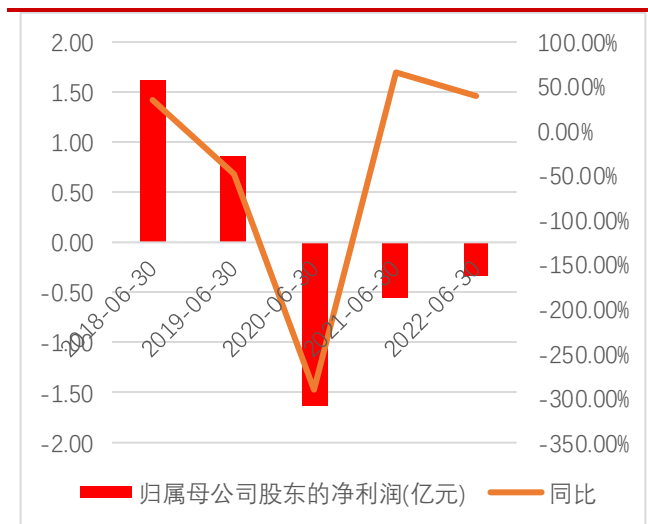
数据合规、地图服务实现大幅增长，芯片出货持续高增。1) 数据合规：数据合规服务项目加速推进；2) 地图服务：主要 OEM 客户重点车型销量，公司 MaaS 地图服务收入提升；3) 芯片业务：出货量与收入贡献同比上年实现较大增幅，主要是受益于国产化背景下车规级 MCU 持续放量。

图表 10 四维图新 H1 营收及增速



资料来源：Wind，华西证券研究所

图表 11 四维图新 H1 归母净利润及增速



资料来源：Wind，华西证券研究所

注：22 年 H1 营收、归母净利润均来自业绩预告，预告为区间则取中间值。

三、金融科技

受益于金融行业数字化转型升级等影响，预计恒生电子营收同比两位数增长，由于投入加大，预计归母净利润有所下滑。

1、恒生电子

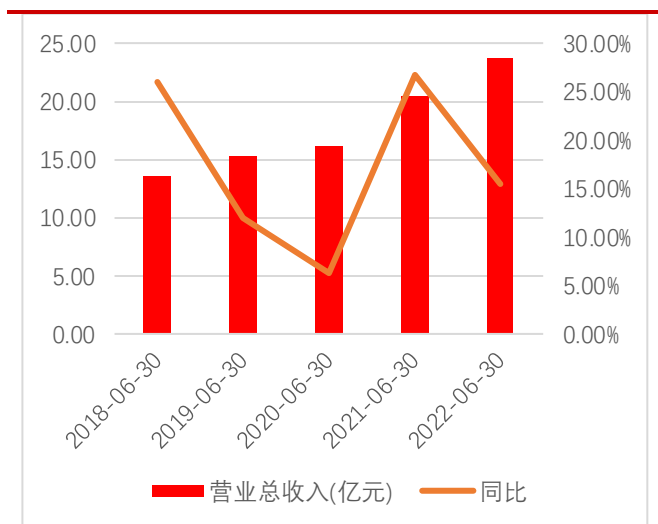
2022 年 7 月 14 日晚，公司发布 2022 年半年度业绩预告。2022 年上半年公司预计实现营业收入约 23.68 亿元，约同比增长 15.38%；归母净利润约为-9943 万元，约同比下降 114%；扣非净利润约为 1.16 亿元，约同比下降 61.41%，非经常性损益对公司净利润的影响金额约为-2.15 亿元。

受益于金融行业数字化转型升级等影响，2022 年上半年公司营业收入约同比增长 15.38%，略超我们预期。具体来看，Q1 营收同比增长 30%，Q2 营收约同比增长 7%。由于公司主要客户群体位于北京、上海、深圳等城市，判断 3 月开始的上海疫情对公司二季度营收增长带来较大影响。

同时，22H1 人员成本费用同比增长约 25.4%，高于营业收入的增长，成为扣非净利润下滑的主要原因。但应看到，22Q1 人员成本费用同比增长 36%，22Q2 同比增速约为 18%，开始趋缓，判断随着疫情好转营收重回快速增长，而人员成本增速逐渐放缓，下半年公司扣非净利润弹性有望持续提升。

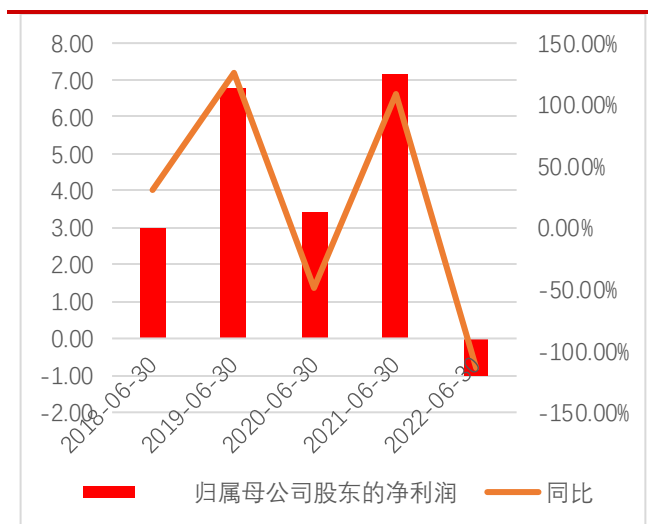
此外，由于上半年资本市场波动，公司投资的赢时胜等金融资产公允价值的变动较大，导致相比去年同期的公允价值变动收益同比大幅下降，由此导致公司 22H1 归母净利润同比约大幅下降。

图表 12 恒生电子 H1 营收及增速



资料来源: Wind, 华西证券研究所

图表 13 恒生电子 H1 归母净利润及增速



资料来源: Wind, 华西证券研究所

注: 22 年 H1 营收、归母净利润均来自业绩预告, 预告为区间则取中间值。

四、云计算 SaaS

受益于企业数字化转型以及软件国产化, 预计用友网络主营业务实现近 20% 的增长, 由于投入加大, 预计归母净利润有所下滑。

1、用友网络

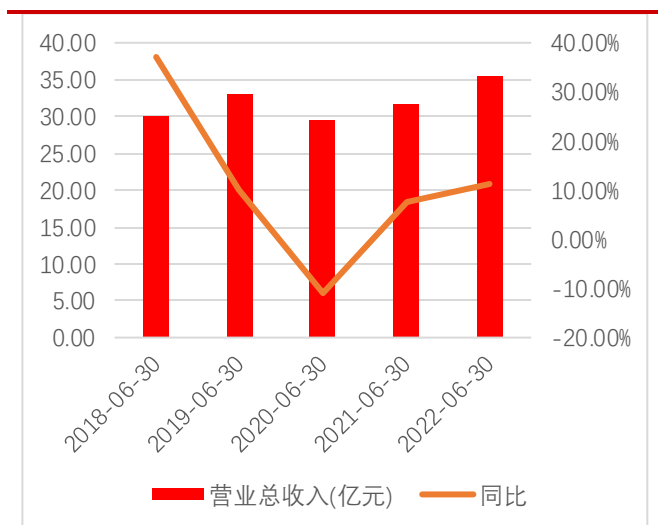
2022 年 7 月 14 日晚, 公司发布 2022 年半年度业绩预告。公司预计 2022 年上半年实现营业收入 350,800 万元到 356,700 万元, 同比增长 10.5% 到 12.5%。其中, 公司主营的云服务与软件业务实现收入为 348,300 万元到 354,200 万元, 与上年同期相比增加约 53,152 万元到 59,052 万元, 同比增长 18% 到 20%。预计 2022 年上半年实现归属于母公司所有者的净亏损为 24,300 万元到 27,300 万元, 与上年同期相比将出现亏损。

2022 年上半年度, 受上海、北京等多地疫情的影响, 公司部分业务的商务洽谈及签约延迟、项目实施交付滞后, 影响了公司主营的云服务与软件业务的收入增速。

公司预计 2022 年上半年度研发费用同比增长超过 30%, 主要系公司持续加大研发投入, 落实“强产品”关键任务, 增强云服务产品的平台、核心应用和生态融合能力。公司对研发的持续加大投入尽管对当期利润业绩有一定影响, 且研发投入对业绩释放具有一定的滞后性, 但系公司的战略性投入, 为公司业绩的未来增长打下了坚实基础。

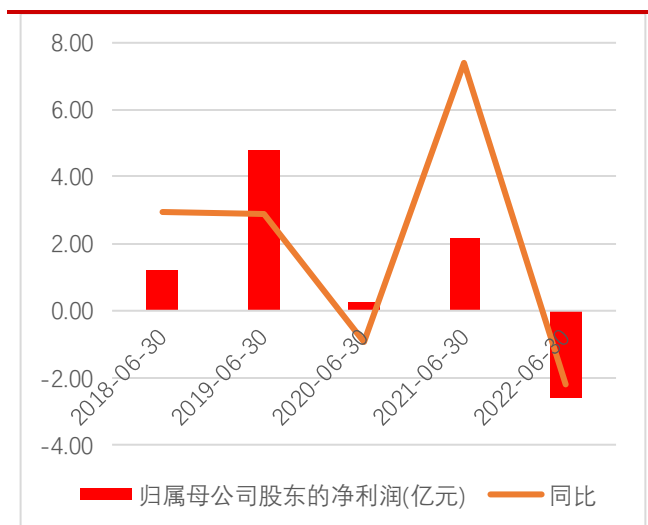
公司预计 2022 年上半年非经常性损益较同期减少约 3.5 亿元, 主要由于去年同期处置北京畅捷通支付技术有限公司等子公司股权产生的投资收益等影响, 今年上半年没有该类收益。

图表 14 用友网络 H1 营收及增速



资料来源: Wind, 华西证券研究所

图表 15 用友网络 H1 归母净利润及增速



资料来源: Wind, 华西证券研究所

注: 22 年 H1 营收、归母净利润均来自业绩预告, 预告为区间则取中间值。

五、网络安全

受益于数字化应用深入以及网络攻防常态化, 网络安全公司收入持续增长。根据业绩预告, 卫士通营业收入增长超过 50%, 扭亏为盈。启明星辰营业收入较上年同期增长约 15%-18%, 由于投入加大, 归母净利润有所下滑。天融信营业收入实现 20% 以上增长, 亏损比上年同期有所增加。

1、卫士通

2022 年 7 月 14 日, 公司发布 2022 年半年度业绩预告。公司预计本报告期收入较 2021 年同期增长超过 50%、净利润实现扭亏为盈, 实现盈利 860 万元至 1110 万元。

2022 年上半年, 公司紧跟新战略规划, 围绕“以密码为核心的数据智能安全服务商”发展定位, 聚焦基础安全、网络安全、数据安全、安全应用、安全服务五大业务, 持续加大研发投入及重点市场开拓, 总体经营质量快速提升。公司抓住数字政府、数字经济、数字社会、央企数字化转型的重大机遇, 积极参与国家和行业数据安全顶层标准建设, 构建数据作为生产要素的安全共享流通体系能力; 强化密码在电子政务、新基建、能源、交通、互联网等领域典型应用场景的应用, 保障关键信息基础设施安全; 首创面向互联网应用的个人信息合规服务, 在游戏行业取得重大突破; 快速推进安全即时通讯在党政、央企的规模化应用, 构建移动办公的基础安全底座。

2、启明星辰

2022 年 7 月 14 日, 公司发布 2022 年半年度业绩预告。营业收入与上年同期持平且略有增长。剔除网络安全集成项目硬件收入的影响, 报告期内公司营业收入较上年同期增长约 15%-18%。归属于上市公司股东的净利润为亏损 24,000 万元至 26,000 万元。

2022 年上半年, 新冠肺炎疫情反复, 公司及上游供应商经营活动受到影响。公司营销模式以直销为主, 疫情导致部分合同的实施、交付及验收, 销售人员和下游客户的营销工作相应推迟, 对公司业绩造成了一定程度的影响, 营业收入与

上年同期持平且略有增长。因公司网络安全集成业务签单存在季节性波动，剔除网络安全集成项目硬件收入的影响，报告期内公司营业收入较上年同期增长约 15%-18%。毛利率保持较高水平，毛利率约为 66%-68%。经营活动产生的现金流量净额较去年同期有大幅回升。随着疫情得到有效控制，公司积极应对短期困难，全力推进复工复产，6 月订单增速快速恢复。

3、天融信

2022 年 7 月 13 日，公司发布 2022 年半年度业绩预告。公司预计营业收入为 86,000 万元 - 89,000 万元，同比增长 21.94% - 26.19%。归属于上市公司股东的净利润为亏损 19,500 万元 - 21,500 万元，亏损比上年同期增加 7.13%-18.12%。

受疫情影响，报告期内新增订单与上年同期基本持平，营业收入较上年同期增长约 24%，毛利率约为 67%，毛利额较上年同期增长近 1 亿元，增幅约 18%。

报告期内，期间费用率较上年同期下降约 5%，期间费用总额较上年同期增长近 1.5 亿元，增幅约 19%，略高于毛利额增幅。其中：研发费用较上年同期增长约 15%，增速明显放缓，主要系公司已完成在云计算、信创安全、数据安全、工业互联网安全、车联网安全等方向的前置投入；销售费用较上年同期增长约 39%，主要系公司加大行业深耕、地市下沉和渠道拓展投入所致。

2.3. 投资主线及受益标的

建议关注中报预增的高景气子行业个股。

能源 IT：能源数字化龙头企业+能源互联网唯一平台企业【**朗新科技**】，能源 IT 隐形冠军【**东方电子**】，新能源 SaaS 龙头【**国能日新**】。

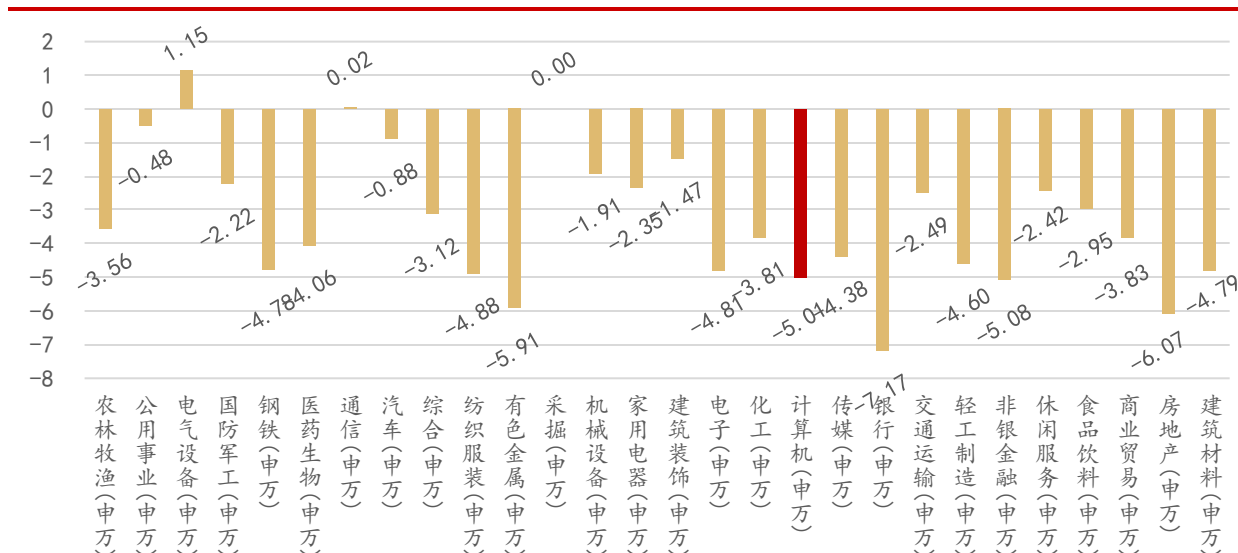
智能驾驶：重点推荐车载 OS 龙头【**中科创达**】、智能座舱龙头【**德赛西威**】（汽车组联合覆盖）、高精度地图领军【**四维图新**】。

3. 本周行情回顾

3.1. 行业周涨跌及成交情况

本周市场下跌，计算机位列第24位。本周沪深300指数下降4.07%，申万计算机行业周下降5.01%，跌幅大于指数0.94个pct，在申万一级行业中排名第24位。

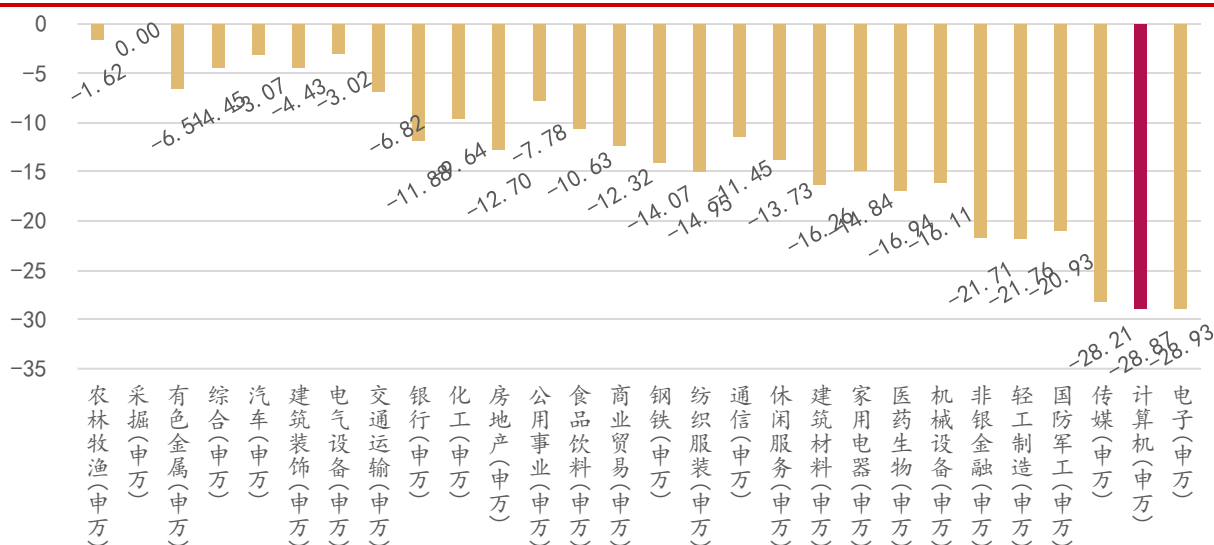
图表 16 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (本周)



资料来源: Wind, 华西证券研究所

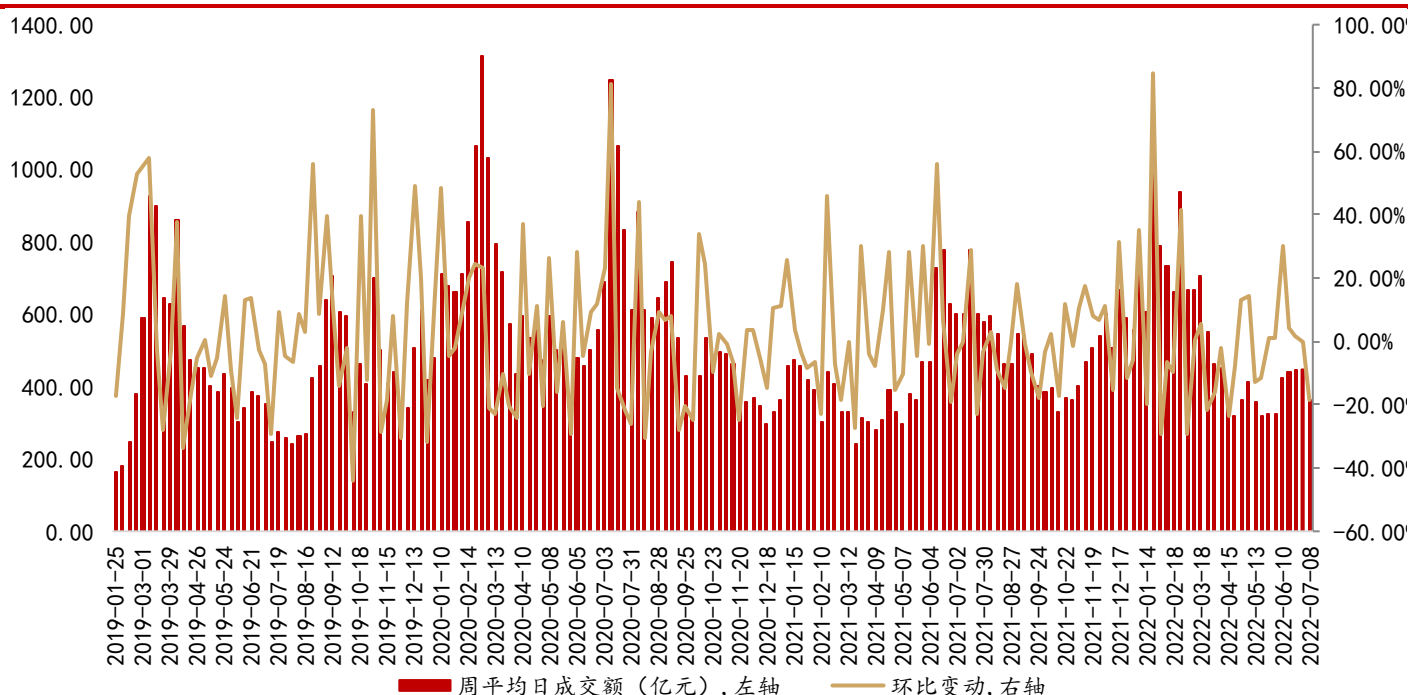
2022年初至今申万计算机行业涨幅在申万一级28个行业中排名第27名，超额收益为-14.86%。年初至今申万计算机行业累计下跌28.87%，在申万一级28个行业中排名第27位，沪深300下跌14.00%，低于指数14.86个百分点。

图表 17 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (2022 年初至今)



资料来源: Wind, 华西证券研究所

图表 18 计算机行业周平均日成交额 (亿元)



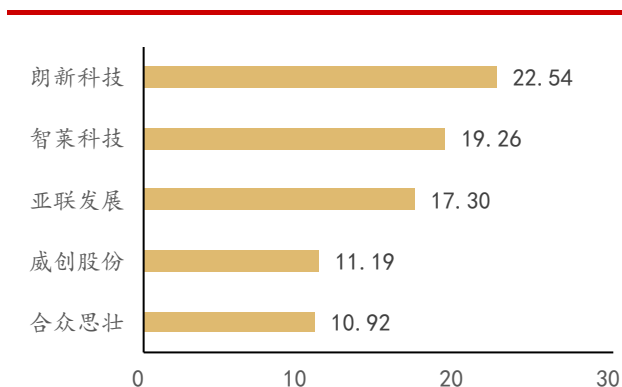
资料来源: Wind, 华西证券研究所

3.2. 个股周涨跌、成交及换手情况

本周计算机板块跌幅较大, 整体交投比较平稳。221只个股中, 29只个股上涨, 188只个股下跌, 4只个股持平。上涨股票数占比13.12%, 下跌股票数占比85.07%。行业涨幅前五的公司分别为: 朗新科技、智莱科技、亚联发展、威创股

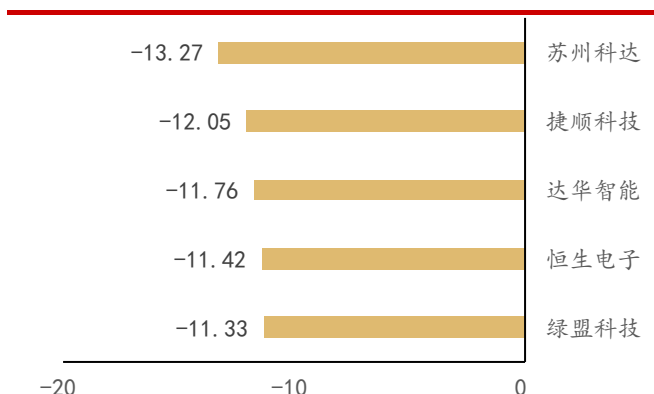
份、合众思壮。跌幅前五的公司分别为：苏州科达、捷顺科技、达华智能、恒生电子、绿盟科技。

图表 19 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 20 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

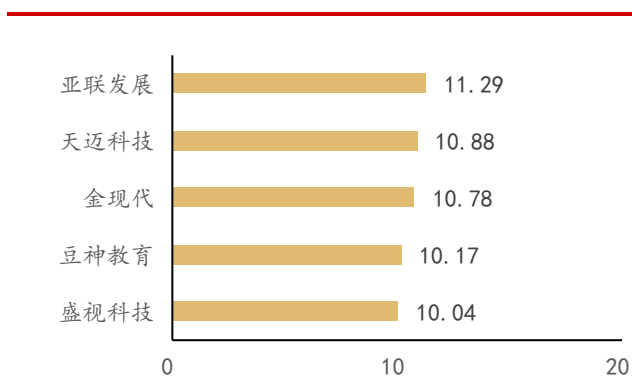
从周成交额的角度来看, 四维图新、卫士通、德赛西威、川发龙蟒、恒生电子位列前五。从周换手率的角度来看, 亚联发展、天迈科技、金现代、豆神教育、盛视科技位列前五。

图表 21 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 22 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平稳的情况下, 我们的8只核心推荐标的中有2只上涨。其中涨幅最高的为朗新科技, 涨幅为 22.54%, 跌幅最大为恒生电子, 跌幅为 11.42%。

图表 23 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	002230.SZ	科大讯飞	922.07	39.68	-6.85	5.25	0.61
2	300682.SZ	朗新科技	329.58	31.42	22.54	3.28	1.13
3	600570.SH	恒生电子	565.77	38.71	-11.42	6.36	1.07
4	300674.SZ	宇信科技	101.34	14.24	-8.37	0.76	0.79
5	300454.SZ	深信服	378.43	91.06	-7.27	2.06	0.82
6	688083.SH	中望软件	158.18	182.5	-4.64	0.41	0.50
7	300496.SZ	中科创达	568.47	133.74	5.07	5.07	1.17
8	600588.SH	用友网络	659.99	19.22	-6.79	4.50	0.70

资料来源: Wind, 华西证券研究所

注:

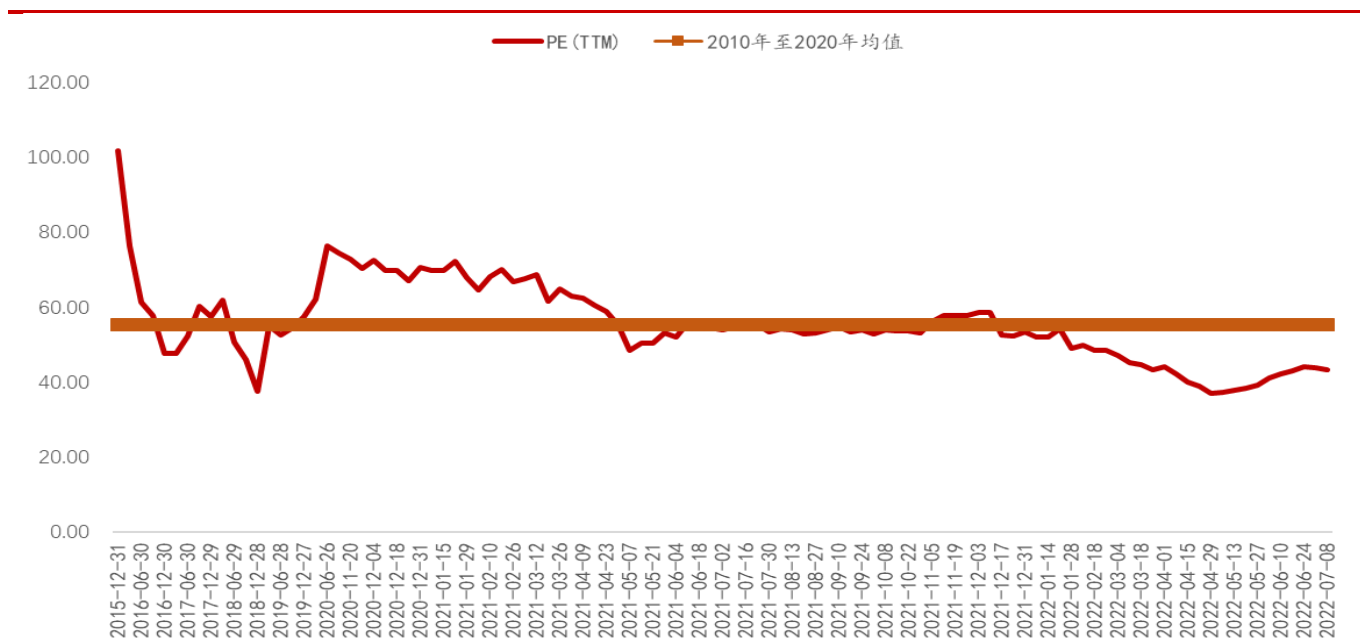
1、区间收盘价指本周最后一个交易日的收盘价, 复权方式为前复权。

2、金山办公为华西计算机 & 中小盘联合覆盖

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 44.91 倍, 低于 2010-2022 年历史均值 55.40 倍, 行业估值低于历史中枢水平。

图表 24 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、股份增减持

【中控技术】关于持股 5%以上股东减持计划时间届满暨减持股份结果公告

公司于 2021 年 12 月 18 日在上海证券交易所网站披露《浙江中控技术股份有限公司持股 5%以上股东减持股份计划公告》（公告编号：2021-056），公司股东正泰电器拟通过集中竞价交易及大宗交易方式减持其持有的公司股份合计不超过 29,645,040 股，减持比例不超过公司股份总数的 6%。其中，通过集中竞价方式减持公司股份数量不超过 9,881,680 股，不超过公司股份总数的 2%，通过大宗交易方式减持公司股份数量不超过 19,763,360 股，不超过公司股份总数的 4%。

【锐明技术】关于公司董事减持计划时间届满的公告

深圳市锐明技术股份有限公司于 2021 年 12 月 18 日在巨潮资讯网披露了《关于公司董事减持计划的预披露公告》。公司董事刘红茂先生持有公司股份 203,566 股，占公司总股本比例 0.12%，计划在 2022 年 1 月 11 日-2022 年 7 月 10 日期间，以集中竞价方式和大宗交易方式合计减持公司股份累计不超过 40,000 股，即不超过公司总股本比例 0.02%。

【中科信息】关于公司高级管理人员减持计划期限届满的公告

中科院成都信息技术股份有限公司于 2021 年 12 月 20 日在巨潮资讯网披露了《关于公司高级管理人员减持股份的预披露公告》。公司副总经理王晓东先生计划自该减持预披露公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价方式减持公司股份不超过 100,000 股，即不超过公司当时总股本的 0.0529%（备注：因公司收购事项增发新股于 2022 年 3 月 4 日上市，公司总股本变更为 197,590,862 股，减持比例相应调整为 0.0506%）。

2、其他重点公告

【雄帝科技】关于签订日常经营重大合同的公告

公司与客户 H 签订了《销售合同》，公司向 H 销售身份信息采集及核验工作站，涉及金额约为人民币 2.77 亿元，占公司最近一个会计年度经审计营业收入的 58.59%。公司与客户 E 签订了《销售合同》，公司向 E 销售身份信息采集及核验工作站，涉及金额约为人民币 1.57 亿元，占公司最近一个会计年度经审计营业收入的 33.12%。

【达实智能】关于智慧交通项目签约的公告

公司于 2022 年 4 月 7 日披露了《关于智慧交通项目中标的公告》（公告编号 2022-020），近日，公司与深圳市地铁集团有限公司（以下简称“深铁集团”）就深圳地铁一、二期工程运营视频监控系统升级改造项目有关事项协商一致，正式签署了项目合同，合同金额约 1.65 亿元。

【新北洋】关于公司股东股份质押的公告

山东新北洋信息技术股份有限公司近日接到持股 5%以上股东威海北洋电气集团股份有限公司的通知：近日，北洋集团办理了股份质押，质押股份数量 700 万股，占其所持股份比例 7.55%。

【上海钢联】关于获得政府补助的公告

上海钢联电子商务股份有限公司及公司全资子公司北京钢联麦迪电子商务有限公司，公司控股子公司山东隆众信息技术有限公司、北京中联钢电子商务有限公司，公司控股子公司上海钢银电子商务有限公司以及钢银电商全资子公司上海钢银供应链管理有限公司、上海钢银科技发展有限公司、上海咏鑫实业有限公司、钢银电商控股子公司上海闪达实业有限公司、上海九重金供应链管理有限公司自 2022 年 1 月 1 日至本公告日，累计收到的政府补助资金共计 43,331,837.57 元。

【华如科技】关于对外投资设立全资子公司的公告

2022 年 7 月 13 日，北京华如科技股份有限公司第四届董事会第十二次会议以 6 票同意、0 票反对、0 票弃权审议通过《关于对外投资设立全资子公司的议案》，董事会同意以自有资金人民币 3,000 万元投资设立全资子公司北京小如文化科技有限公司，并同意授权公司董事会办理全资子公司有关筹办、设立、工商登记等全部事宜。

【新智认知】关于 2021 年年度权益分派实施后调整回购股份价格上限的公告

公司于 2022 年 5 月 4 日召开第四届董事会第十六次会议、第四届监事会第十三次会议，审议通过《关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的议案》，同意公司以自有资金通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式回购公司股份，回购股份资金总额不低于人民币 5,000 万元（含），不超过人民币 10,000 万元（含），回购价格不超过人民币 13.61 元/股（含），回购期限自董事会会议审议通过回购股份方案之日起 12 个月。

5. 本周重要新闻汇总

1 腾讯与梅赛德斯-奔驰达成合作 将建立自动驾驶联合实验室

7 月 11 日，梅赛德斯-奔驰集团股份公司旗下公司——戴姆勒大中华区投资有限公司与腾讯云计算（北京）有限责任公司签署合作备忘录，双方将建立自动驾驶联合实验室，发挥各自创新优势，在自动驾驶工具链、验证服务和其它相关领域探索创新。

（来源：TechWeb）

2. 我国新能源汽车保有量突破 1000 万辆

7月11日，公安部发布2022年上半年全国机动车和驾驶人统计数据。数据显示，截至2022年6月底，全国新能源汽车保有量达1001万辆，占汽车总量3.23%，与2021年年底相比增长27.8%。其中纯电动汽车810.4万辆，占80.93%。统计数据显示，2022年上半年，新登记注册新能源汽车220.9万辆，创历史新高，比2021年上半年增加110.6万辆，增长100.26%。新能源汽车新注册登记量占汽车新注册登记量的19.9%。

（来源：TechWeb）

3. 余承东谈华为小康合作：两家企业都具备拼搏精神 舍得超常投入

7月11日，华为常务董事、智能汽车解决方案BU CEO余承东日前在接受媒体采访时谈及了华为与小康的合作，他表示，两家企业团队都有强大的执行力，都是超常投入，具备拼搏精神。在提到联合模式时，余承东表示，双方的跨界合作充分发挥在各自领域的绝对优势，在开发过程中都对产品规划、定义、用户体验每个细节进行深入推敲和打磨，经历冬季、夏季和耐久性测试，还有高出其他人许多的安全标准，包括电池，甚至是线路各方面的安全、标准、设计和云端的监控能力等等，所有这些都考虑很多，充分体现了两家紧密合作，真正的实现强强联合，而且未来这个模式会越做越强。

（来源：TechWeb）

4. 推特组建豪华律师团队 欲起诉马斯克放弃收购违约

7月11日，知情人士透露，推特已经聘请并购法领域的重量级律师事务所Wachtell, Lipton, Rosen & Katz LLP组建豪华律师团队，起诉特斯拉首席执行官埃隆·马斯克放弃收购的违约行为。

（来源：TechWeb）

5. 马斯克“输送人才”：特斯拉近3个月离职员工中21%加入竞对工作

特斯拉最近解雇了大约200名员工，他们负责研究特斯拉Model 3和其他车型所使用的Autopilot系统。据悉，离职员工中有相当一部分加入特斯拉竞争对手工作。今年6月初，埃隆·马斯克(Elon Musk)表示，特斯拉需要削减10%的员工。本轮裁员是一个更大的下降趋势的一部分。特斯拉的股票自2022年4月以来已经开始不断走低。招聘网站显示，绝大部分前特斯拉员工最终都离开了汽车行业。但是还有一些人留在行业中，并加入特斯拉竞争对手，这是该公司需要担心的事情。

（来源：TechWeb）

6. 因专利纠纷 苹果 5G iPhone 和 iPad 在哥伦比亚被禁售

7月11日，因被判定爱立信相关专利，苹果公司的5G设备iPhone和iPad被禁止在哥伦比亚销售和进口。在爱立信(Ericsson)诉苹果的侵犯专利行动开始不到6个月后，哥伦比亚首都波哥大民事法庭裁定，苹果公司的5G iPhone和iPad侵犯了爱立信公司在当地获批的NC2019/0003681专利——5G一项必要标准技术，于2019年授予爱立信，有效期至2037年12月。

(来源: TechWeb)

7. 不只特斯拉 自动驾驶初创公司 Argo AI 也在裁员

7月11日, 特斯拉裁减10%受薪员工的计划, 在消息出现之后约两周就已启动, 部分员工已经被特斯拉解雇, 包括工作多年的员工, 特斯拉新加坡的首任经理, 也已被裁, 加入仅有一年的时间。

而从外媒最新的报道来看, 汽车领域在裁员的不只特斯拉, 福特和大众投资的自动驾驶公司 Argo AI, 也在裁员。多家外媒的报道显示, Argo AI 已经裁减了约150名员工。

同特斯拉裁减10%的受薪员工一样, Argo AI 裁减的员工, 也占到了一定的比例, 外媒在报道中就表示, 裁减的员工, 在 Argo AI 超过2000人的团队中所占的比例约为6%。

(来源: TechWeb)

8. 让用算力如用自来水: 上海电信率先发布公共算力服务

上海电信举办“云生未来, 智算无限”公共算力服务发布会, 在运营商中率先发布公共算力服务, 并携手上海超算中心、复旦大学、上海市人工智能行业协会和华为公司, 发起成立智能算力应用联合创新中心, 助力打造新型算力生态体系。算力, 作为人工智能发展的三要素之一、各种智能应用都必须依托的基础, 正在为经济社会高质量发展提供新动能。中国信通院研究发现, 算力每投入1元, 将带动3~4元GDP经济增长。与此同时, 对算力的需求也在急剧膨胀, 存在不小缺口。

(来源: Wind)

9. 京东科技发布“百亿收入计划”: 两年内助合作伙伴获得百亿收入

在京东科技在本届京东科技合作伙伴大会上首次诠释四大合作伙伴理念——聚焦产业、共创增长、融合共生、长期价值, 并重磅发布 JDT PLUS 伙伴精选计划。京东科技将开放最核心的数智供应链能力与生态, 包括数智供应链开放平台、云筑计划2.0, 以及工业互联网平台、协同办公平台、城市产业服务平台、消费促进平台四大场景平台, 通过集成、被集成或联合开拓的方式, 与各类合作伙伴实现价值互补。与此同时, 云筑计划2.0将继续以京东云为技术底座, 与众多生态伙伴联合打造产业数智化产品与解决方案。

同时, 京东科技还重磅发布了“百亿收入计划”: 两年内, 京东科技将通过技术能力对接、联合打造产品和方案、对接商机、合作赢单、资本投入、联合运营等方式, 帮助合作伙伴获得100亿元以上的收入。

(来源: TechWeb)

10. 发改委: 探索实施电子居住证改革

发改委印发“十四五”新型城镇化实施方案的通知。通知提出, 建立基本公共服务同常住人口挂钩、由常住地供给的机制, 稳步提高非户籍常住人口在流入地享有的基本公共服务项目数量和水平, 推动城镇基本公共服务常住人口

全覆盖。省级政府依照国家基本公共服务标准，细化完善并定期调整本地区基本公共服务标准，按照常住人口规模和服务半径统筹基本公共服务设施布局。提高居住证持有人义务教育和住房保障等的实际享有水平，探索实施电子居住证改革。

（来源：财联社）

11. 极氪 001 将全系标配 8155 智能座舱计算平台

日前，极氪智能科技在进化日宣布极氪 001 座舱全面升级，将正式搭载用户期待的“8155 智能座舱计算平台”，而基于 8155 计算平台打造的新一代极氪智能座舱，将对所有用户免费升级：已交付用户可 8 月 1 日通过极氪 APP 进行升级预约；已下定未交付和新下定的用户，将直接升级，享受新一代极氪智能座舱在人机交互、车载应用等方面带来的全新体验。

（来源：TechWeb）

12. 三星成立半导体封装工作组加强与大型晶圆代工厂合作

近日，三星电子宣布，其 DS（半导体事业暨装置解决方案）业务部门已于 6 月中旬成立了一个半导体封装工作组，该团队由 DS 业务部门首席执行官 Kyung Kye hyun 直接领导，意在加强与大型晶圆代工厂客户在封装领域的合作。据悉，该团队由三星电子的 DS 部门测试与系统封装（TSP）的工程师、半导体研发中心的研究人员，以及三星内存和代工部门的专家组成，预计将提出最新的先进封装解决方案，以加强与客户的合作。

（来源：Wind）

13. 苹果 OLED 屏 iPad 有望 2024 年推出 正与合作伙伴生产原型机

苹果方面已确认他们将在 2024 年推出采用 OLED 屏幕的 iPad。苹果正与多家韩国的面板合作伙伴，合作生产 OLED 屏 iPad 的最终原型机。

（来源：TechWeb）

14. 德国电信扩大与谷歌云合作：涵盖核心网及数据分析

德国电信与谷歌云扩展了合作伙伴关系，使用这家美国公司的云原生和边缘技术，来探索包括核心网服务和数据分析在内的领域。两家公司强调了在奥地利试用独立组网（SA）5G 服务的初步计划，并推出谷歌云平台和分布式云边缘的远程分组功能试点。其他项目将涉及网络和客户体验分析技术的试验。

（来源：Wind）

15. 字节跳动大量招聘芯片工程师 或准备自研芯片

字节跳动正在大量招聘芯片相关的工程师，如 SoC 和 Core 的前端设计，模型性能分析，验证，底层软件和驱动开发，低功耗设计、芯片安全等。知情人士称，这或是字节跳动准备自研芯片。

（来源：TechWeb）

16. 从“上云”到“上链” 京东云发布数智供应链七大应用场景

在 2022 京东全球科技探索者大会之京东云峰会上，京东云首次展示数智供应链全景图，发布七大应用场景，四大领先技术，以及 12 款领先技术产品，全面展示了京东云在零售、能源、城市、金融、工业制造和大型企业众多行业最佳实践。

（来源：TechWeb）

17. 全球首款搭载大疆车载智能驾驶系统车型 五菱 2023 款 KiWi EV 首台量产车下线

今日，五菱汽车宣布，全球首款搭载大疆车载智能驾驶系统车型——2023 款 KiWi EV 首台量产车正式下线。新车将于今年 8 月正式上市。根据五菱汽车官方公布的信息，上汽通用五菱和大疆车载联合团队完成 ACC / AEB / TJA 等 16 项核心功能测试验证，测试用例超过 1 万个，覆盖全国多环境、百万级用户使用场景。

（来源：TechWeb）

18. 芯和半导体在 DAC 2022 大会上发布 EDA 2022 版本软件集

芯和半导体在近日举行的 DAC 2022 大会上正式发布了 EDA 2022 版本软件集。芯和半导体此次发布的 Xpeedic EDA 2022 版本软件集，在先进封装、高速设计和射频系统电磁场仿真领域增添了众多的重要功能和升级，以系统分析为驱动，芯片-封装-系统全覆盖，全面支持先进工艺和先进封装。

（来源：TechWeb）

19. 紫光集团新任董事长发布全员信 提出未来发展战略和原则

日前，在紫光集团重整收官之际，新任集团董事长李滨于 7 月 13 日发布全员信，介绍了新紫光的战略定位，并提出当前首要解决债务和资金问题，恢复融资能力，做好产业链协同，发挥智路建广与紫光双方业务互补性，加码汽车电子、工业控制等集团短板领域，巩固消费电子、移动通信和物联网领域的优势地位。全员信中提到，紫光集团下一步的发展，有五个维度的价值取向：一是要为国家的新兴科技产业发展做出贡献；二是为各位员工的前途和职业生涯负责；三是要保护现有投资人、广大股民的利益；四是要保证原有债权人的资产安全；五是要承担相应的社会责任。

（来源：TechWeb）

20. 郭明錤：台积电将是高通 2023 及 2024 年旗舰 5G 芯片独家供应商

知名分析师郭明錤周三在社交媒体上表示，他最新的调查显示，台积电将是高通 2023 及 2024 年旗舰 5G 芯片的独家供应商。在芯片代工方面，高通一直是三星电子先进制程工艺的主要客户，如果真如郭明錤预计的那样转投台积电，就意味着三星先进制程工艺将失去重要客户，会影响他们先进制程工艺的发展。

（来源：TechWeb）

21. 谷歌云宣布将开始采用基于 Arm 技术的计算芯片

当地时间周三，Alphabet 旗下谷歌云计算部门表示，将开始采用基于 Arm 技术的计算芯片。谷歌云还在当天发布了 Tau T2A，这是其首款基于 Arm 架构的虚拟机（VM）。外媒报道称，新的 VM 系列是专门针对高端计算工作负载打造的，如 web 服务器、媒体转码、数据记录应用程序等。

（来源：TechWeb）

22. Netflix 选择微软作为低价订阅广告支持服务商

流媒体巨头 Netflix 周三表示，已经选择微软公司作为低价订阅服务插入广告的技术和销售合作伙伴。Netflix 首席运营官格雷格·彼得斯（Greg Peters）在一份声明中表示，之所以选择微软作为低价订阅服务的技术和销售伙伴，是看重了微软的技术和销售方面灵活的创新能力和该公司对于消费者个人隐私的保护。Netflix 的高管们希望，广告低价订阅服务将吸引更多追求性价比的用户。一些分析师警告称，流媒体推出更廉价的服务，可能会蚕食其高端用户基础。

（来源：TechWeb）

23. 核心业务正被蚕食 谷歌高管：40%“Z 世代”更乐意使用 TikTok 而非谷歌

谷歌高管周四公开承认，抖音海外版 TikTok 对谷歌业务的威胁不仅限于其视频分享平台 YouTube，包括搜索和地图在内的核心谷歌服务也受到了越来越多的挑战，因为有近半“Z 世代”（指 1990 年代中期到 2000 年后出生的人）习惯使用 TikTok 和 Ins 而非谷歌搜索。

（来源：网易科技）

24. 强补智能化，消息称比亚迪拟自研智能驾驶芯片

从多位知情人士处获悉，比亚迪正计划自主研发智能驾驶专用芯片，该项目由比亚迪半导体团队牵头，已经向设计公司发出需求，同时自身也在招募 BSP 技术团队。报道援引消息人士的说法，如果进度快，该芯片年底可以流片。BSP 是板级支持包（board support package），作用是给芯片上运行的操作系统提供一个标准的界面。行业人士称，从 BSP 入手，启动芯片研发的情况并不罕见。针对上述信息，比亚迪暂未给出回应。IT 之家了解到，比亚迪的半导体团队已经成立近 20 年，在 2020 年分拆独立，向深交所提交招股书谋求上市，目前比亚迪半导体产品主要是 IGBT、MCU 等电控和工业芯片，尚未涉足智能驾驶芯片和数字座舱芯片。而国内的蔚来、小鹏汽车和理想汽车等，都已经建立起庞大的智能驾驶研发团队，蔚来和小鹏还建立了芯片研发团队。今年 6 月 8 日，比亚迪董事长王传福在股东大会上直言，“新能源汽车的上半场是电动化，下半场是智能化，比亚迪在智能化领域，会像在电动化领域一样，将所有核心技术打通，并进行充分验证。”

（来源：36 氪）

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。

刘波（分析师）17年计算机产业经验（IBM、PTC），主要覆盖工业软件、泛国产化方向。

李婉云（分析师）6年证券从业经验，西南财经大学硕士，主要覆盖金融科技方向。

孟令儒奇（助理分析师）悉尼大学商业大数据&量化金融学硕士，覆盖医疗IT、网络安全方向。

李杨玲（助理分析师）中国人民大学金融学硕士、对外经济贸易大学经济学学士。主要覆盖智能驾驶、能源IT方向。

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。