

计算机

把握景气确定性和基本面修复主线

投资要点

- ◆ **行情回顾：**7月中万计算机行业指数下跌1.01%，跑赢沪深300指数6.01个百分点，在31个申万一级行业指数中排名第11位。板块在经历了为期两周的调整以消化中报业绩预告风险，于中下旬迎来反弹回升，其中电力IT、智能汽车等景气板块表现较好，受人形机器人、鸿蒙3.0发布催化亦出现主题性机会。截至7月29日收盘，申万计算机行业指数市盈率（TTM，剔除负值）为35.66倍，处于过去五年约12%分位值。2022年二季度末基金重仓计算机的持股市值占重仓股总市值的2.60%，季度环比减少1.02个百分点，较标准行业配置比例低配1.71个百分点，低配幅度进一步扩大，从配置方向看，在智能汽车、网络安全赛道的布局较为集中。
- ◆ **数据跟踪：上半年软件业运行态势持续向好。**1-6月我国软件业务收入同比增长10.9%，增速较1-5月份提高0.3个百分点；利润总额同比增长7.3%，增速较1-5月份提高5.4个百分点。细分领域中，信息技术服务、信息安全收入增速高于行业整体。**5月L2级辅助驾驶渗透率33.4%，连续三个月超30%。**1-5月我国L2级乘用车上险量累计220.31万辆，同比增长40.1%，其中5月上险量42.73万辆，同比增长11.2%；L2级辅助驾驶渗透率达31.5%，较上年同期增长12.8个百分点，其中5月渗透率达33.4%，自2022年3月以来连续三个月超过30%。**行政司法、教育、医疗为上半年全国服务器前三采购市场。**2022年上半年，全国通过公开招标、竞争性谈判等方式完成的服务器采购项目共361个，采购规模约10.1亿元。
- ◆ **中报预告：**申万计算机310家A股上市公司中79家披露中报业绩预告，除51家预计亏损外，在28家预计盈利的公司中，3家预计扭亏转盈，11家预计净利润同比增长高于50%，4家预计净利润同比增长低于50%，2家预计净利润或增或减，8家预计净利润同比减少。
- ◆ **投资建议：维持“强于大市”评级。**从已披露的中报预告看，不到1/4的计算机上市公司实现盈利增长或扭亏为盈，业绩风险已得到初步释放。我们认为，当前板块估值安全边际高，基金持仓向上空间大，随着中报业绩利空预期落地后，板块将迎来阶段性配置机会，以景气确定性和基本面修复为主线，继续推荐智能汽车与信创领域。**1) 智能汽车处于黄金成长期。**当前智能汽车正经历着需求端、供给端、政策端三方共同发力阶段，新车L2级搭载率维持30%以上，首部管理法规落地形成政策突破，加之大算力芯片开启量产上车，智能化趋势将推动产业链持续扩容，在硬件预埋、算力先行的竞赛期，建议关注与自动驾驶、座舱芯片厂商深度合作的公司。**2) 信创超预期修复可期。**据海光信息最新公布的招股意向书，受益信创市场需求旺盛，公司2022年上半年实现营收同比增长超340%，利润扭亏转盈，且预计前三季度营收约为36.7-40.8亿元，同比增长170%-200%，归母净利润约为6.1-7.0亿元，同比增长392%-465%。今年以来明显看到除电信、金融在提升国产化采购率外，其余行业也均在加速扩大国产产品采购份额，随着疫情防控形势持续向好，招标交付延迟造成的负面影响有望在下半年逐步消化，建议关注中国长城、金山办公。
- ◆ **风险提示：**疫情反复超预期、上游供给恶化、下游需求疲软等。

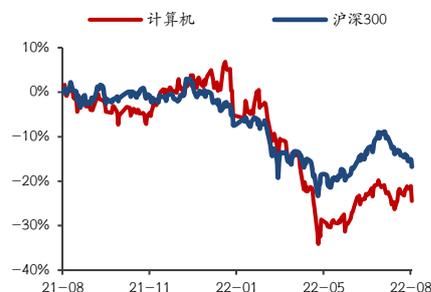
请阅读正文之后的信息披露和重要声明

投资评级

强于大市

维持评级

行业表现



	1M	3M	12M
绝对收益	-3.9%	5.9%	-24.4%
相对收益	4.2%	3.7%	-7.7%

资料来源：恒生聚源，万和证券研究所

作者

严诗静

分析师

资格证书：S0380520120001

联系邮箱：yansj@wanhesec.com

联系电话：(0755)82830333-111

相关报告

《行业投资策略-计算机2022年中期投资策略：

修复在望，长短兼顾》2022-07-08

《行业月报-计算机月报：关注业绩预期，看好智能汽车及信创》2022-06-06

《行业专题-计算机2021年年报及2022年一季度

业绩综述：经营压力仍存，关注业绩兑现》

2022-05-16

正文目录

一、行情回顾	3
二、行业动态	5
(一) 数据跟踪	5
(二) 重要资讯	6
三、中报预告	8
四、投资建议	9
五、风险提示	9

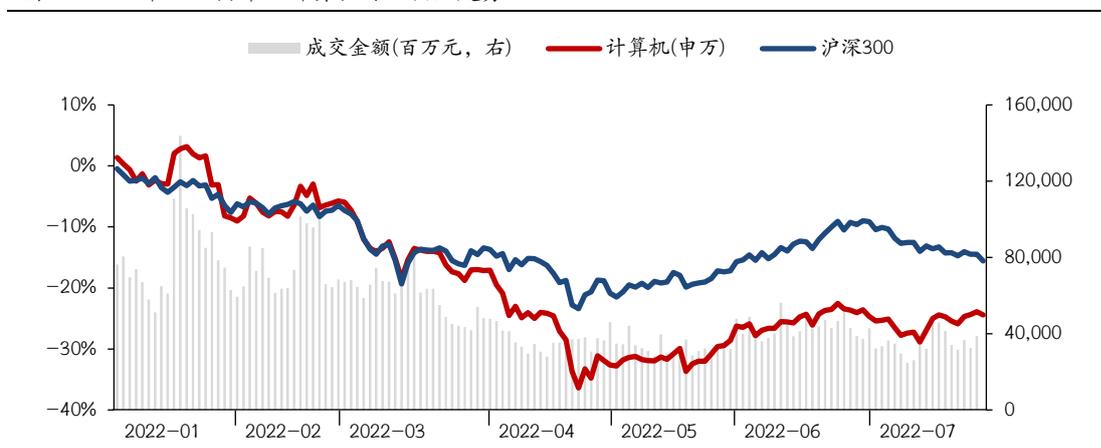
图表目录

图 1 2022 年 1-7 月中万计算机行业指数走势	3
图 2 7 月中万一级行业指数涨跌幅	3
图 3 申万计算机行业指数市盈率及其分位值	4
图 4 2022 年 1-6 月我国软件业收入及其增速	5
图 5 2022 年 1-6 月我国软件业利润及其增速	5
图 6 2022 年 1-6 月我国软件产品收入增速	5
图 7 2022 年 1-6 月我国信息技术服务收入增速	5
图 8 2022 年 1-6 月我国信息安全收入增速	6
图 9 2022 年 1-6 月我国嵌入式系统软件收入增速	6
图 10 2022 年 5 月我国 L2 级乘用车上险量	6
图 11 2022 年 5 月我国 L2 级乘用车渗透率	6
表 1 7 月中万计算机 A 股个股涨跌幅	3
表 2 7 月陆股通申万计算机持股情况	4
表 3 二季度申万计算机 A 股基金重仓及加仓情况	4
表 4 行业重要政策（持续更新）	8
表 5 2022 年中报预告部分上市公司	8

一、行情回顾

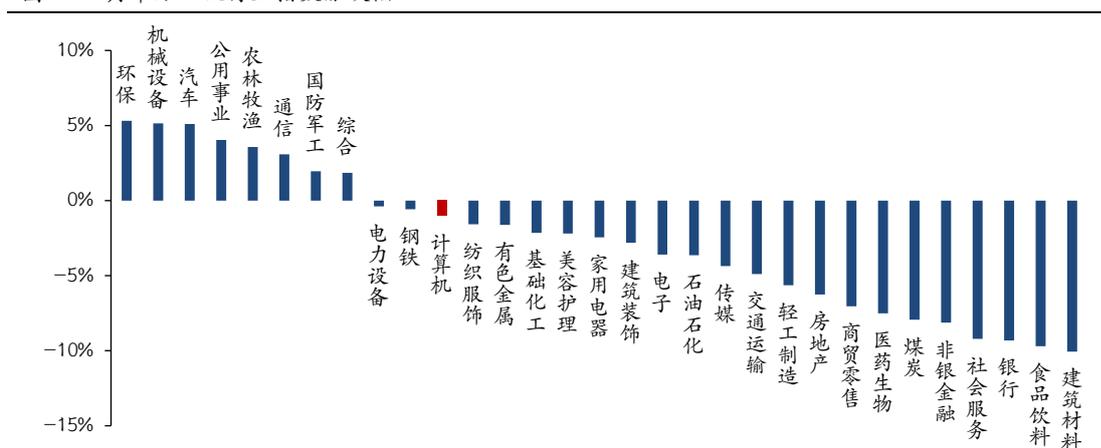
板块方面，本月申万计算机行业指数下跌 1.01%，跑赢沪深 300 指数 6.01 个百分点，在 31 个申万一级行业指数中排名第 11 位。板块在经历了为期两周的调整以消化中报业绩预告风险，于中下旬迎来反弹回升，其中电力 IT、智能汽车等景气板块表现较好，受人形机器人、鸿蒙 3.0 发布催化亦出现主题性机会。

图 1 2022 年 1-7 月申万计算机行业指数走势



资料来源：Wind，万和证券研究所

图 2 7 月中万一级行业指数涨跌幅



资料来源：Wind，万和证券研究所

个股方面，申万计算机 310 只 A 股个股中 166 只上涨、141 只下跌、3 只持平。剔除 ST 股，涨幅前五的个股分别为华大九天（EDA）、德明利（闪存主控芯片）、国能日新（电力 IT）、经纬恒润（汽车电子）、汉王科技（人工智能）。

表 1 7 月中万计算机 A 股个股涨跌幅

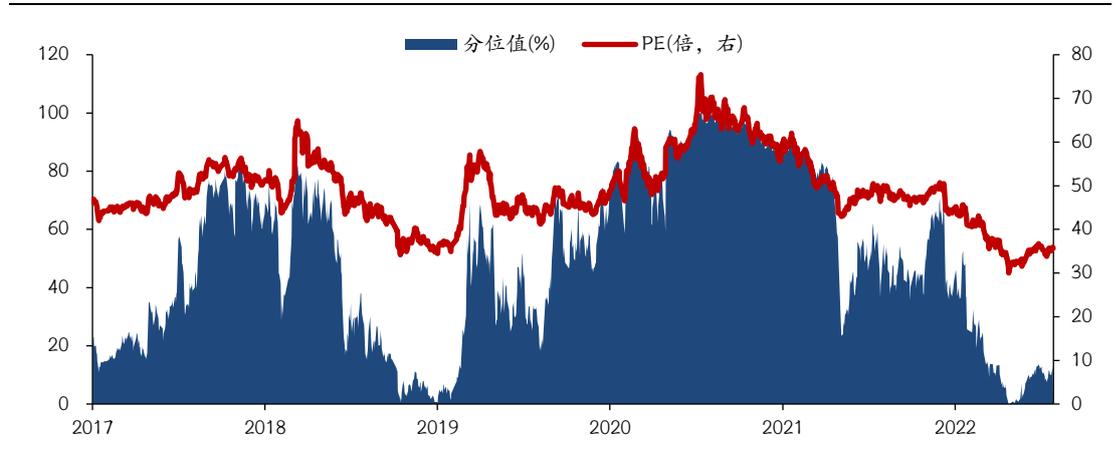
月涨幅前十			月跌幅前十		
	证券简称	涨幅 (%)		证券简称	跌幅 (%)
1	N 华大九	129.43	1	辰安科技	-17.10
2	德明利	65.12	2	迪普科技	-16.28
3	国能日新	51.50	3	同辉信息	-15.97
4	*ST 蓝盾	50.62	4	中亦科技	-14.89
5	*ST 深南	48.40	5	广联达	-14.81
6	经纬恒润-W	41.85	6	三六零	-13.26
7	汉王科技	36.40	7	财富趋势	-12.08
8	麦迪科技	35.99	8	海康威视	-11.77
9	德赛西威	31.76	9	佳发教育	-11.38

10	*ST 中安	26.67	10	金山办公	-11.17
----	--------	-------	----	------	--------

资料来源：Wind，万和证券研究所（备注：华大九天7月29日上市，德明利7月1日上市）

估值方面，截至7月29日收盘，申万计算机行业指数市盈率（TTM，剔除负值）为35.66倍，处于过去五年约12%分位值。

图3 申万计算机行业指数市盈率及其分位值



资料来源：Wind，万和证券研究所

陆股通方面，从持股市值来看，朗新科技取代深信服跻身前十名；从持股比例来看，前十名个股未有变动，其中超图软件、恒生电子、宝信软件、中科创达获得不同程度增持，分别为0.88%、0.61%、0.30%、0.15%，其余个股皆遭减持，深信服、大华股份减持幅度较大，分别为1.05%、1.04%。

表2 7月陆股通申万计算机持股情况

持股市值前十			持股比例前十			增持比例前十		
	证券简称	持股市值(亿元)		证券简称	流通A股占比		证券简称	流通A股占比变动
1	恒生电子	81.47	1	广联达	14.70%	1	润和软件	2.57%
2	广联达	67.83	2	启明星辰	14.46%	2	中孚信息	1.71%
3	中科创达	52.27	3	柏楚电子	13.97%	3	中望软件	1.42%
4	宝信软件	48.13	4	恒生电子	13.13%	4	飞天诚信	1.40%
5	用友网络	48.04	5	超图软件	11.98%	5	新国都	1.32%
6	科大讯飞	46.66	6	中科创达	11.11%	6	上海钢联	1.18%
7	德赛西威	37.95	7	朗新科技	8.68%	7	中科软	1.12%
8	金山办公	29.61	8	宝信软件	8.36%	8	超图软件	0.88%
9	朗新科技	27.04	9	深信服	8.11%	9	每日互动	0.75%
10	大华股份	22.71	10	大华股份	7.83%	10	飞利信	0.74%

资料来源：Wind，万和证券研究所

基金方面，以普通股票型基金、偏股混合型基金、灵活配置型基金作为统计样本，2022年二季度末基金重仓计算机的持股市值占重仓股总市值的2.60%，季度环比减少1.02个百分点，较标准行业配置比例低配1.71个百分点，低配幅度进一步扩大。前十大重仓股中，除海康威视、广联达、恒生电子、四维图新外，其余个股均在二季度获得不同程度加仓；从配置方向看，在智能汽车、网络安全赛道的布局较为集中。

表3 二季度申万计算机A股基金重仓及加仓情况

前十大重仓股			前十大加仓股		
证券简称	持股市值(亿元)	细分领域	证券简称	加仓数量(万股)	细分领域
海康威视	96.80	智慧安防	卫士通	1,901.03	网络安全
中科创达	89.25	智能汽车	深信服	1,617.16	网络安全
广联达	74.05	建筑IT	创业慧康	1,198.99	医疗IT
德赛西威	55.82	智能汽车	东软集团	1,170.35	
深信服	48.32	网络安全	中科曙光	1,087.93	IT基础设施
恒生电子	38.32	金融IT	中科创达	852.45	智能汽车

四维图新	22.28	智能汽车	紫光股份	831.71	IT 基础设施
卫士通	20.84	网络安全	德赛西威	559.01	智能汽车
航天宏图	16.87	卫星应用	致远互联	462.14	协同办公
安恒信息	15.67	网络安全	中国长城	428.03	IT 基础设施

资料来源：Wind，万和证券研究所

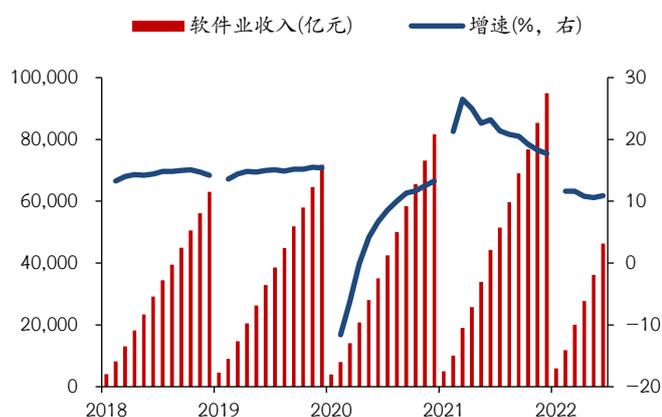
二、行业动态

(一) 数据跟踪

► 上半年软件业运行态势持续向好，收入保持两位数增长，利润总额增势明显

据工信部数据统计，上半年我国软件业务收入 46266 亿元，同比增长 10.9%，增速较 1-5 月份提高 0.3 个百分点，低于 2019 年同期增速 15.0%，但高于 2020 年同期增速 6.7%；利润总额 4891 亿元，同比增长 7.3%，增速较 1-5 月份提高 5.4 个百分点，低于 2019 年同期增速 9.9%，但高于 2020 年同期增速 1.3%。

图 4 2022 年 1-6 月我国软件业收入及其增速



资料来源：Wind、工信部，万和证券研究所

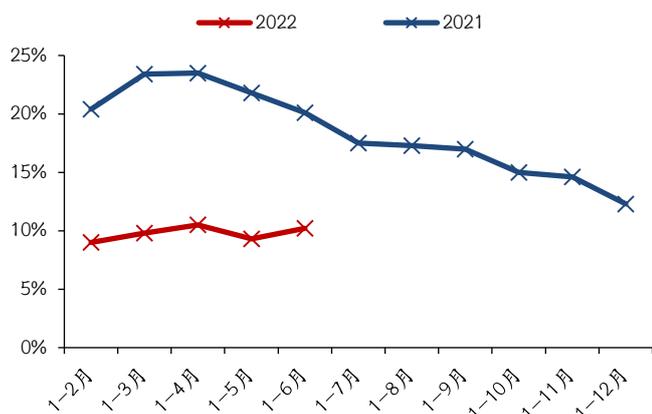
图 5 2022 年 1-6 月我国软件业利润及其增速



资料来源：Wind、工信部，万和证券研究所

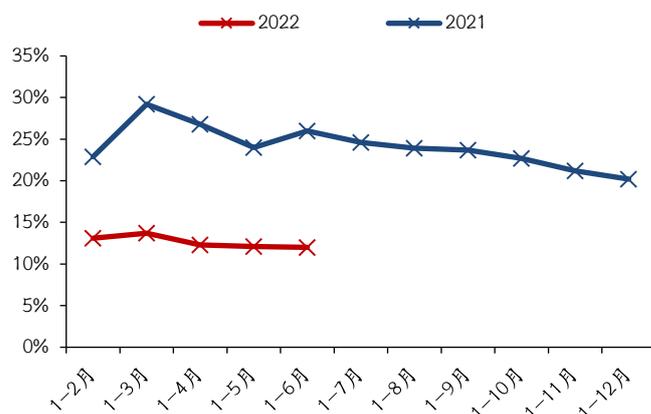
细分领域中，信息技术服务、信息安全收入增速高于行业整体。与 1-5 月份相比，软件产品收入增速回升 0.9 个百分点，其中工业软件产品收入增速亦有所提高；信息技术服务收入增速回落 0.1 个百分点，其中云计算、大数据服务收入增速回升 0.5 个百分点至 9.3%，集成电路设计收入增速维持 15% 左右，电子商务平台技术服务收入增速回落 0.1 个百分点至 16.9%；信息安全收入增速回升 0.3 个百分点；嵌入式系统软件收入增速继续提升 1.2 个百分点。

图 6 2022 年 1-6 月我国软件产品收入增速



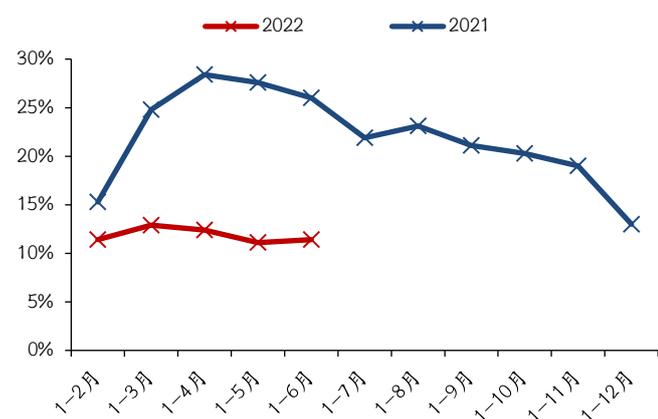
资料来源：Wind、工信部，万和证券研究所

图 7 2022 年 1-6 月我国信息技术服务收入增速



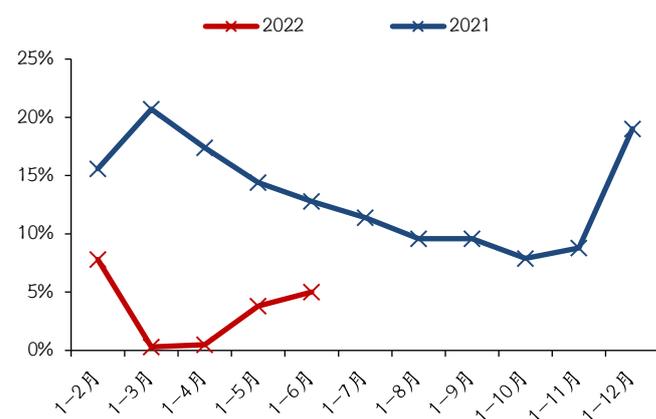
资料来源：Wind、工信部，万和证券研究所

图8 2022年1-6月我国信息安全收入增速



资料来源：Wind、工信部，万和证券研究所

图9 2022年1-6月我国嵌入式系统软件收入增速

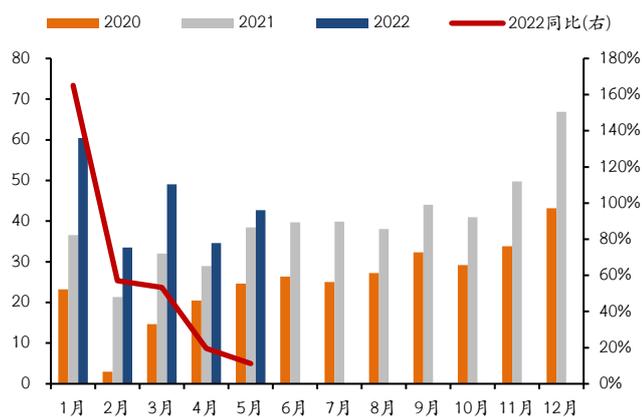


资料来源：Wind、工信部，万和证券研究所

➤ 5月L2级辅助驾驶渗透率33.4%，连续三个月超过30%

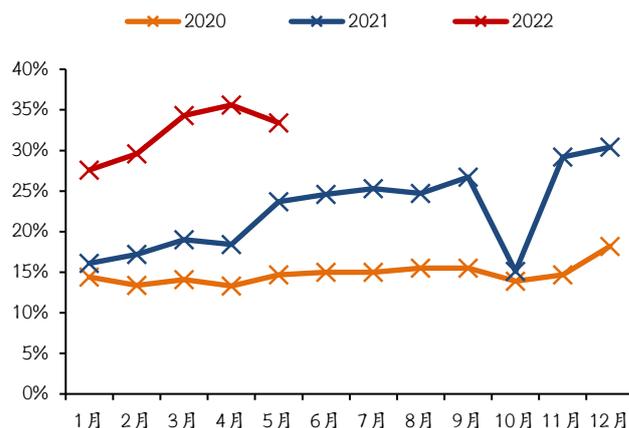
据中国智能网联汽车产业创新联盟发布，1-5月我国L2级乘用车上险量累计220.31万辆，同比增长40.1%，其中5月上险量42.73万辆，同比增长11.2%；L2级辅助驾驶渗透率达31.5%，较上年同期增长12.8个百分点，其中5月渗透率达33.4%，自2022年3月以来连续三个月超过30%。

图10 2022年5月我国L2级乘用车上险量



资料来源：智能网联汽车产业创新联盟，万和证券研究所

图11 2022年5月我国L2级乘用车渗透率



资料来源：智能网联汽车产业创新联盟，万和证券研究所

➤ 行政司法、教育、医疗为上半年全国服务器前三采购市场

据自主可控新鲜事不完全统计，2022年上半年，全国通过公开招标、竞争性谈判等方式完成的服务器采购项目共361个，采购规模约10.1亿元。从采购规模看，2022年上半年，北京、四川和广东占据全国服务器采购规模的前三名。从采购市场来看，2022年上半年，行政司法部门、教育系统、医疗系统为采购市场前三名。从大标成交品牌来看，华为、新华三、浪潮、超越申泰、中科可控是赢家。

(二) 重要资讯

住建部联合国家发改委印发《“十四五”全国城市基础设施建设规划》。7月29日，住建部、国家发改委发布关于印发“十四五”全国城市基础设施建设规划的通知，规划提出推动城市基础设施智能化建设与改造。加快推进城市交通、水、能源、环卫、园林绿化等系统传统基础设施数字化、网络化、智能化建设与改造，加强泛在感知、终端联网、智能调度体系构建。在有条件的地方推进城市基础设施智能化管理，逐步实现城市基础设施建设数字化、监测感知网络化、运营管理智能化，对接城市运行管理服务平台，支撑城市运行“一网统管”。推动智慧城市基础

设施与智能网联汽车协同发展。推进城市通信网、车联网、位置网、能源网等新型网络设施建设。(来源:住建部官网)

全国首个数字人民币官方信息平台上线试运行。据西安银行微信公众号,由中国人民银行西安分行和西安市金融工作局牵头组织,“7+1”试点和代理机构(工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、交通银行、邮储银行、招商银行和西安银行)共同参与建设的“数字人民币西安通”小程序上线试运行。该平台作为全国首个数字人民币官方信息平台,集官方信息发布、知识宣传普及、商户资源整合、优惠活动共享、创新特色宣介于一体,将对构建西安市数字人民币生态体系,解决多方信息不对称等问题发挥积极作用。(来源:36氪)

华为发布 HarmonyOS 3 及多款全场景新品。7月27日,华为正式发布 HarmonyOS 3。HarmonyOS 2 自去年发布以来,版本升级率达 77%,是史上发展最快的终端操作系统。截止目前,搭载 HarmonyOS 2 的华为设备已经突破 3 亿台,HarmonyOS Connect 已有超过 2000 家合作伙伴,生态设备发货量达 1.7 亿。HarmonyOS 3 将于 9 月启动规模升级,同时,华为深度赋能的 AITO 品牌也公布了搭载 HarmonyOS 智能座舱的首款纯电车型——AITO 问界 M5 EV,并将于 9 月份正式发布。(来源:华为消费者业务官网)

数字经济发展部际联席会议制度建立。7月25日,国务院办公厅发布《国务院办公厅关于同意建立数字经济发展部际联席会议制度的函》,国务院同意建立由国家发展改革委牵头的数字经济发展部际联席会议制度,主要职责包括推进实施数字经济发展战略,统筹数字经济发展工作,研究和协调数字经济领域重大问题,协调制定数字化转型、促进大数据发展、“互联网+”行动等数字经济重点领域规划和政策等。(来源:中国政府网)

百度重磅发布了第六代量产无人车 Apollo RT6。7月21日,由百度与央视新闻联合举办的主题为“AI 深耕,万物生长”的 2022 百度世界大会如期召开。会上,百度重磅发布了第六代量产无人车——Apollo RT6。基于自动驾驶技术的重大突破,Apollo RT6 不但具备城市复杂道路的无人驾驶能力,而且成本仅为 25 万元。根据规划,Apollo RT6 会于 2023 年率先在萝卜快跑上投入使用。它的量产落地,将加速无人车规模化部署,重新定义汽车和未来出行方式。(来源:百度官网)

滴滴违反《网络安全法》等法律法规被罚 80.62 亿。7月21日,国家互联网信息办公室依据《网络安全法》《数据安全法》《个人信息保护法》《行政处罚法》等法律法规,对滴滴全球股份有限公司处人民币 80.26 亿元罚款,对滴滴全球股份有限公司董事长兼 CEO 程维、总裁柳青各处人民币 100 万元罚款。(来源:中国网信网)

博世第二代智能座舱域控制器平台获首个本土客户项目定点。7月14日,博世称其第二代智能座舱域控制器平台已成功获取首个本土客户项目定点。该客户是中国领先的汽车制造商旗下的智能纯电品牌,未来其多款车将配备博世第二代智能座舱域控制器。博世第二代智能座舱域控制器,搭载最新的高通 SA8295 芯片平台,相比基于高通 SA8155 芯片平台的第一代产品,算力更加强大,能够容纳更多数量的外接设备,实现更加丰富的功能,并且支持更高的功能安全等级,使智能座舱与智能驾驶的跨域融合成为可能。(来源:盖世汽车)

大众和博世合作重点开发 L2 级和 L3 级自动驾驶系统。7月5日,据路透社报道,大众和博世已获得德国卡特尔办公室的许可,开始合作开发自动驾驶技术。此次卡特尔办公室批准的是大众软件公司 CARIAD 与博世在 1 月份宣布的合作,双方将在 L2 级/L3 级自动驾驶技术上进行合作。新技术将于 2023 年开始部署在大众集团的车辆上。此外,双方还将开发基于高速公路的 L3 级自动驾驶功能。(来源:车东西)

国内首部关于智能网联汽车管理的法规出台。7月5日,深圳市第七届人民代表大会常务委员会发布公告,《深圳经济特区智能网联汽车管理条例》于 6 月 23 日通过,自 2022 年 8 月 1 日起施行。《条例》在与国家法律、法规、规章相衔接的基础上,在国内首次对智能网联汽车的准入登记、上路行驶等事项作出具体规定,是国内首部关于智能网联汽车管理的法规。(来源:深圳人大网)

表4 行业重要政策（持续更新）

时间	发文机关/会议	文件	相关内容
2021.12.24	国家发改委	《“十四五”推进国家政务信息化规划》	全面落实信息安全和信息系统等级分级保护制度，基本实现政务信息化安全可靠应用。
2022.1.12	国务院	《“十四五”数字经济发展规划》	集中突破高端芯片、操作系统、工业软件、核心算法与框架等领域关键技术，加强通用处理器、云计算系统和软件关键技术一体化研发；推动软件产业做大做强，提升关键软硬件技术创新和供给能力。
2022.1.19	住建部	《“十四五”建筑业发展规划》	加快推进建筑信息模型（BIM）技术在工程全寿命周期的集成应用，2025年，基本形成BIM技术框架和标准体系。
2022.1.24	交通运输部、科学技术部	《交通领域科技创新中长期发展规划纲要（2021-2035年）》	加快突破核心基础软件、高端控制芯片、发动机、核心零部件等关键核心技术；集中攻克交通运输专业软件和专用系统，加快移动互联网、人工智能、区块链、云计算、大数据等新一代信息技术及空天信息技术与交通运输融合创新应用；攻克工程设计软件、交通仿真与测试软件等交通专业软件瓶颈，加快BIM软件国产化应用。
2022.4.19	中央全面深化改革委员会第二十五次会议	《关于加强数字政府建设的指导意见》	统筹推进各行业各领域政务应用系统集约建设、互联互通、协同联动，发挥数字化在政府履行经济调节、市场监管、社会管理、公共服务、生态环境保护等方面职能的重要支撑作用，构建协同高效的政府数字化履职能力体系。
2022.5.6	中共中央办公厅、国务院办公厅	《关于推进以县城为重要载体的城镇化建设的意见》	推进数字化改造。建设新型基础设施，发展智慧县城。推行县城运行一网统管，促进市政公用设施及建筑等物联网应用、智能化改造，部署智能电表和智能水表等感知终端。推行政务服务一网通办，提供工商、税务、证照证明、行政许可等办事便利。推行公共服务一网通享，促进学校、医院、图书馆等资源数字化。
2022.5.24	国务院	《扎实稳住经济的一揽子政策措施》	鼓励平台企业加快人工智能、云计算、区块链、操作系统、处理器等领域技术研发突破。
2022.7.7	住建部、国家发改委	《“十四五”全国城市基础设施建设规划》	推动城市基础设施智能化建设与改造。加快推进城市交通、水、能源、环卫、园林绿化等系统传统基础设施数字化、网络化、智能化建设与改造，加强泛在感知、终端联网、智能调度体系构建。在有条件的地方推进城市基础设施智能化管理，逐步实现城市基础设施建设数字化、监测感知网络化、运营管理智能化，对接城市运行管理服务平台，支撑城市运行“一网统管”。推动智慧城市基础设施与智能网联汽车协同发展。推进城市通信网、车联网、位置网、能源网等新型网络设施建设

资料来源：中国政府网、中国住房和城乡建设部官网、中国交通运输部官网、央视新闻，万和证券研究所

三、中报预告

截至7月29日，申万计算机310家A股上市公司中79家披露中报业绩预告，除51家预计亏损外，在28家预计盈利的公司中，3家预计扭亏转盈，11家预计净利润同比增长高于50%，4家预计净利润同比增长低于50%，2家预计净利润或增或减，8家预计净利润同比减少。

表5 2022年中报预告部分上市公司

预告类型	证券简称	22H1 净利润（万元）	21H1 净利润（万元）	变动幅度
扭亏	神州数码	37000~41000	-12966	-
	卫士通	860~1110	-4203.67	-
	真视通	100~150	-569.43	-
预增	井松智能	1800~2000	588.86	205.68%~239.64%
	威创股份	2400~3000	888.39	170.15%~237.69%
	智莱科技	12000~14000	4614.80	160.03%~203.37%
	今天国际	9200~11000	3901.58	135.80%~181.94%
	华大九天	4000	1971.95	102.84%
	佳都科技	18000~20000	8984.35	100.35%~122.61%
	新国都	18000~22000	9314.01	93.26%~136.20%
	龙宇燃油	2000~2600	1035	93%~151%
	浙大网新	5250	2849.73	84.22%
	同为股份	3500~4500	2024.46	72.89%~122.28%

	朗新科技	18344.03~19527.51	11834.86	55%~65%
略增	中科创达	38802.79~41574.41	27716.28	40%~50%
	国能日新	1850~2350	1609.22	14.96%~46.03%
	数字认证	450~550	412.86	9.00%~33.22%
	德明利	4400~4800	4206.59	5%~15%
续盈	中科江南	4500~6500	5163.17	-12.84%~25.89%
	中亦科技	3900~4500	4305.37	-9.42%~4.52%

资料来源：Wind，万和证券研究所

四、投资建议

维持“强于大市”评级。从已披露的中报预告看，不到 1/4 的计算机上市公司实现盈利增长或扭亏为盈，业绩风险已得到初步释放。我们认为，当前板块估值安全边际高，基金持仓向上空间大，随着中报业绩利空预期落地后，板块将迎来阶段性配置机会，以景气确定性和基本面修复为主线，继续推荐智能汽车与信创领域。

智能汽车处于黄金成长期。当前智能汽车正经历着需求端、供给端、政策端三方共同发力阶段，新车 L2 级搭载率维持 30% 以上，首部管理法规落地形成政策突破，加之大算力芯片开启量产上车，智能化趋势将推动产业链持续扩容，在硬件预埋、算力先行的竞赛期，建议关注与自动驾驶、座舱芯片厂商深度合作的公司。

信创超预期修复可期。据海光信息最新公布的招股意向书，受益信创市场需求旺盛，公司 2022 年上半年实现营收同比增长超 340%，利润扭亏转盈，且预计前三季度营收约为 36.7-40.8 亿元，同比增长 170%-200%，归母净利润约为 6.1-7.0 亿元，同比增长 392%-465%。今年以来明显看到除电信、金融在提升国产化采购率外，其余行业也均在加速扩大国产产品采购份额，随着疫情防控形势持续向好，招标交付延迟造成的负面影响有望在下半年逐步消化，建议关注中国长城、金山办公。

五、风险提示

疫情反复超预期、上游供给恶化、下游需求疲软等。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

分析师声明：本研究报告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，本报告清晰准确的反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级标准：

行业投资评级：自报告发布日后的 12 个月内，以行业指数的涨跌幅相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

强于大市：相对沪深 300 指数涨幅 10%以上；

同步大市：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%—10%之间；

弱于大市：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

股票投资评级：自报告发布日后的 12 个月内，以公司股价涨跌幅相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买入：相对沪深 300 指数涨幅 15%以上；

增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 5%—15%之间；

中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-5%—5%之间；

回避：相对沪深 300 指数跌幅 5%以上。

免责声明：本研究报告仅供万和证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。若本报告的接受人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。

本报告由本公司研究所撰写，报告根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息。本报告基于已公开的资料或信息撰写，但不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告不能作为投资研究决策的依据，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或者暗示。

本研究所将随时补充、更正和修订有关信息，但不保证及时发布。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。本报告版权仅为万和证券股份有限公司研究所所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。任何媒体公开刊登本研究报告必须同时刊登本公司授权书，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，并自行承担向其读者、受众解释、解读的责任，因其读者、受众使用本报告所产生的一切法律后果由该媒体承担。本公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。

万和证券股份有限公司

深圳市福田区深南大道 7028 号时代科技大厦西座 20 楼

电话：0755-82830333 传真：0755-25170093

邮编：518040 公司网址：<http://www.vanho.cn>