



把握信创节奏的“短”与“长”

投资要点

- **行情回顾：**截至2022年8月5日，本周沪深300指数报收4156.91点，下跌0.32%；申万计算机指数报收4025.45点，上涨2.47%。全行业横向看，计算机行业涨跌幅居3/31位。

当前计算机行业PE（TTM）为39倍，低于近5年来中位数45倍，仍处于底部区间。

- **本周核心观点：把握信创“短”与“长”的节奏变化。**自主可控是具备长期确定性的赛道，短期节奏变化亦极为关键。此前在没有事件催化的时候，市场更关注下游客户预算和厂商订单，而在疫情等多方因素影响下，板块已回调进入高性价比的配置区间。本次外部事件刺激下，市场有望重新对自主可控的长期确定性进行加码定价，相关厂商后续的订单释放节奏也有望加速。

- **自主可控进一步催化，国产EDA厂商加速突围。**近期美国众议院通过《芯片法案》，同时有媒体传闻将对EDA软件实施新的出口限制。由于EDA行业技术、人才、资金等方面壁垒较高，多年来国内市场被海外三巨头垄断，国产替代迫在眉睫。从国内宏观环境来看，近年来国家高度重视EDA工具自主可控，陆续出台大批政策法规，为厂商提供财政、税收、技术和人才多方位支持。从国内厂商来看，各个厂商加速发展，在不同领域展开布局。其中，华大九天已实现在模拟电路设计、平板显示电路设计领域的全流程覆盖；广立微卡位晶圆厂，专注成品率提升；概伦电子器件建模及验证EDA工具已被全球大部分领先的晶圆厂所采用和验证。我们认为，在此轮国产替代催化下，具备一定技术、资金储备的国产厂商有望实现业绩加速，迎来高质量成长机遇。

- **行情外延：信创产业稳步推进，基础软硬件市场空间打开。**我国信创产业在经历数年“党政”领域试点后，目前已取得积极成果，国产CPU、操作系统、中间件、数据库、应用软件等自主产品的技术与生态逐步成熟，在国家与地方的政策引领下开始进入“8+N”的全面推广阶段，空间正式打开。当前国际局势下，自主可控的必要性和紧迫性愈发凸显，后续的进度和节奏有望加速。

- **海光信息上市在即，国产CPU加速渗透。**海光信息近日公布发行结果，即将迎来上市。受益于金融、电信等关键领域的行业信创高速推进，公司预计2022年Q1-3营收同比增长170%-200%，归母净利润同比增长392%-465%，超市场预期。此外，从近期公布的移动和电信2021-2022年服务器集采结果来看，海光占比分别达到10.5%和19.2%，其x86架构下优异的性能和生态仍是运营商、金融企业的首选之一。我们认为，伴随重点行业的国产化率提升，预计1-3年内海光信息仍有望维持高增速成长。

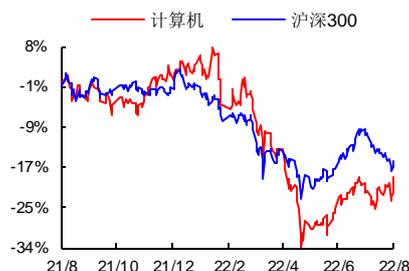
- **本周投资组合：**1) 稳健组：中科创达、金山办公、广联达、中科曙光、恒生电子。2) 弹性组：智明达、龙软科技、四维图新、臻镭科技、中望软件。

- **风险提示：**疫情反复影响项目进展；宏观经济承压；原材料价格上涨；贸易摩擦加剧；汇率波动风险；板块政策发生重大变化；研发进度不及预期等。

西南证券研究发展中心

分析师：王湘杰
执业证号：S1250521120002
电话：0755-26671517
邮箱：wxj@swsc.com.cn
联系人：邓文鑫
电话：15123996370
邮箱：dwx@swsc.com.cn

行业相对指数表现



数据来源：聚源数据

基础数据

股票家数	261
行业总市值(亿元)	28,608.65
流通市值(亿元)	28,377.27
行业市盈率TTM	44.0
沪深300市盈率TTM	12.1

相关研究

1. 计算机行业2022年H1机构持仓分析：行业维持低配，赛道集中度提升（2022-07-25）
2. 计算机行业周报（7.4-7.10）：板块轮动加速，电力IT稳中有进（2022-07-11）
3. 计算机行业周报（6.20-6.26）：L3立法首获通过，智能汽车乘风而行（2022-06-28）
4. 计算机行业2022年中期策略：把握政策&技术周期共振，结构性布局正当时（2022-06-24）
5. 通用电子测量仪器专题报告：厚积薄发，蓄力前行（2022-06-16）

目 录

1 本周核心观点	1
1.1 自主可控进一步催化，国产 EDA 厂商加速突围	1
1.2 行情外延：信创产业稳步推进	4
2 行情回顾	6
2.1 计算机板块表现	6
2.2 个股表现	8
3 细分赛道观点梳理	9
3.1 智能汽车	9
3.2 云计算	9
3.3 军工智能化	10
3.4 医疗 IT	11
3.5 金融 IT	12
3.6 电力 IT	13
3.7 工业软件	13
3.8 智慧矿山	14
3.9 网络安全	15
3.10 人工智能	16
3.11 本周投资组合	16
4 行业新闻	18
4.1 国内行业要闻	18
4.2 海外行业要闻	19
5 重点公司公告	20
5.1 业绩报告情况	20
5.2 股权激励情况	21
5.3 增发与股权变动情况	21
5.4 权益分派实施情况	23
5.5 重大项目进展	23
6 风险提示	23

图 目 录

图 1: 半导体产业链倒金字塔结构.....	2
图 2: 2020 年中国 EDA 行业市场格局.....	3
图 3: 2018-2020 中国 EDA 行业销售额及增速情况.....	3
图 4: 行业信创正处爆发元年.....	4
图 5: 六大国产 CPU 厂商对比情况.....	4
图 6: 海光信息 2018-2021 年营业收入情况.....	5
图 7: 海光信息 2018-2021 年归母净利润情况.....	5
图 8: 信创产业生态全景图.....	6
图 9: 本周申万各行业涨跌幅统计.....	7
图 10: 近 5 年计算机行业 pe 水平.....	7

表 目 录

表 1: 近期美国加强对中国半导体行业限制事件.....	1
表 2: 国家大力支持 EDA 行业发展.....	1
表 3: 国产 EDA 厂商产品线情况.....	3
表 4: 本周计算机板块相对各指数涨跌幅统计.....	6
表 5: 陆港通 2022 计算机行业持股比例变化情况.....	7
表 6: 本周个股涨跌幅情况.....	8
表 7: 智能汽车板块重点个股本周情况.....	9
表 8: 云计算 SaaS 板块重点个股本周情况.....	10
表 9: 云计算 IaaS 板块重点个股本周情况.....	10
表 10: 军工智能化板块重点个股本周情况.....	11
表 11: 医疗 IT 板块重点个股本周情况.....	12
表 12: 金融 IT 板块重点个股本周情况.....	12
表 13: 电力 IT 板块重点个股本周情况.....	13
表 14: 工业软件板块重点个股本周情况.....	14
表 15: 智慧矿山板块重点个股本周情况.....	15
表 16: 网络安全板块重点个股本周情况.....	15
表 17: 人工智能板块重点个股本周情况.....	16
表 18: 本周投资组合表现-稳健组.....	17
表 19: 本周投资组合表现-弹性组.....	17

1 本周核心观点

1.1 自主可控进一步催化，国产 EDA 厂商加速突围

芯片产业链自主可控进一步催化，EDA 产业迎来加速发展期。自 2018 年以来，国家高度重视集成电路工具的自主可控，陆续出台大批政策法规；其中，2021 年 4 月，工信部联合多个部门印发《新时期促进集成电路产业和软件产业高质量发展若干政策的通知》，为集成电路企业提供财政、税收、技术和人才多方位支持。政策护航下，我国 EDA 产业赢得绝佳孵化土壤。

步入 2022 年以来，国际形势屡屡生变，中美国围绕半导体产业的摩擦愈演愈烈，美国频繁采取多种措施意图限制我国制造先进芯片的能力，8 月 3 日，据外媒 Protocol 报道，美国将对 EDA 软件实施新的出口限制，自主可控迫在眉睫。我们认为，在外部因素刺激和内部政策支持下，国产 EDA 厂商有望迎来黄金发展阶段。

表 1：近期美国加强对中国半导体行业限制事件

时间	事件	对应芯片产业链
7 月 28 日	美国众议院通过《芯片与科学法案》，法案明确提及禁止接受奖励资金的企业在特定国家扩建先进半导体新产能；白宫方面透露，拜登将于 8 月 9 日正式签署法案	中游制造
7 月 30 日	美国商务部禁止美国企业向中国提供可用于 14nm 以下先进制程芯片制造的设备	上游支撑：设备
8 月 3 日	据外媒 Protocol 报道，美国准备对用于设计半导体的特定类型 EDA 软件实施新的出口限制。报道指出，这一措施旨在为了减缓中国制造先进芯片的能力。	上游支撑：软件工具

数据来源：各新闻网站，西南证券整理

表 2：国家大力支持 EDA 行业发展

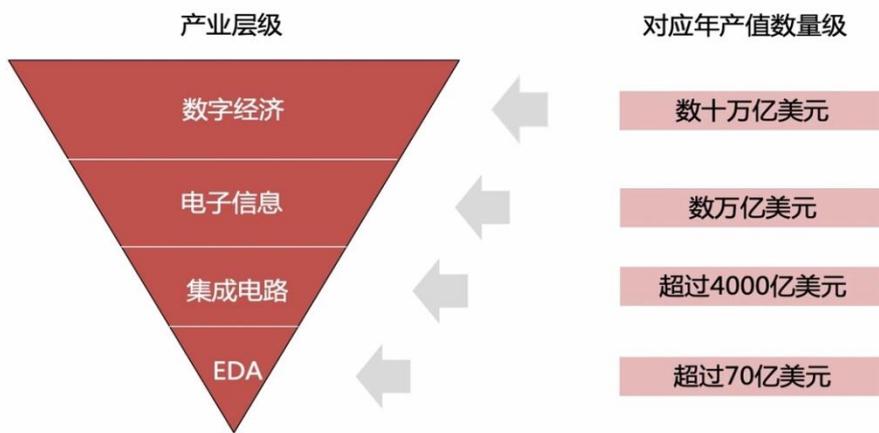
时间	发文单位	文件名	与集成电路有关的主要内容
2022.3	发改委、工信部、财政部、海关总署和税务总局	关于做好 2022 年享受税收优惠政策的集成电路企业或项目、软件企业清单制定工作有关要求的通知	“二、2021 年已列入清单的企业如需享受新一年度税收优惠政策（进口环节增值税分期纳税政策除外），2022 年需重新申报。申请列入清单的企业应于 2022 年 3 月 25 日至 4 月 16 日在信息填报系统中提交申请，并生成纸质文件加盖企业公章，连同必要证明材料(电子版、纸质版)报本省、自治区、直辖市及计划单列市、新疆生产建设兵团发展改革委或工业和信息化主管部门（由地方发展改革委确定接受单位）。经审计的企业会计报告须在提交申请时一并提交。”
2021.8	北京市人民政府	《北京市“十四五”时期高精尖产业发展规划》	“将集成电路、智能网联汽车、区块链、创新药等打造成为“北京智造”“北京服务”的新名片，产业关键核心技术取得重大突破，国产化配套比重进一步提高，生产效率达到国际先进水平。”
2021.4	工信部、发改委、财政部和国家税务总局	中华人民共和国工业和信息化部 国家发展改革委 财政部 国家税务总局公告 2021 年第 9 号	一、《若干政策》所称国家鼓励的集成电路设计企业，必须同时满足以下条件：（一）在中国境内（不包括港、澳、台地区）依法设立，从事集成电路设计、 电子设计自动化（EDA）工具开发 或知识产权（ip）核设计并具有独立法人资格的企业；
2020.8	国务院	新时期促进集成电路产业和软件产业高质量发展的若干政策	为进一步优化集成电路产业和软件产业发展环境，深化产业国际合作，提升产业创新能力和发展质量， 制定相关财税、投融资、研究开发、

时间	发文单位	文件名	与集成电路有关的主要内容
			进出口、人才、知识产权、市场应用及国际合作政策。
2020.1	商务部等八部委	关于推动服务外包加快转型升级的指导意见	支持信息技术外包发展。将企业开展云计算、基础软件、 集成电路设计 、区块链等信息技术研发和应用纳入国家科技计划(专项、基金等)支持范围。培育一批信息技术外包和制造业融合发展示范企业。
2018.3	国务院	政府工作报告	推动 集成电路 、第五代移动通信、飞机发动机、新能源汽车、新材料等产业发展,实施重大短板装备专项工程,推进智能制造,发展工业互联网平台。

数据来源: 国务院、政府官网, 西南证券整理

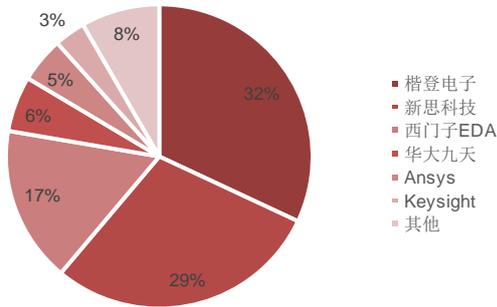
EDA 软件是集成电路的基石, 各方面壁垒较高。EDA 是指运用计算机软件辅助完成大规模集成电路的设计、仿真、验证等流程的设计方式, 其贯穿集成电路产业的设计、制造、封测等环节, 是集成电路战略基础支柱之一。从市场价值来看, 2020 年 EDA 行业市场规模仅为 70 亿美元, 却支撑数万亿美金的数字经济产业, 杠杆效应极大。此外, EDA 行业壁垒较高: 1) 技术壁垒: EDA 开发过程涉及计算机、数学、物理、电子电路、工艺等多种学科的高端知识储备, 同时, 根据摩尔定律, 半导体行业更迭速度快, EDA 工具也需要不断更新升级, 从而成为数据密集型计算典型代表; 2) 人才储备壁垒: EDA 属于多学科交叉领域, 需要大量综合性人才, 据统计, 培养一名 EDA 研发人才通常需要 10 年左右; 3) 用户协同与客户渠道壁垒: EDA 工具的技术开发与销售依赖于制造、设计、EDA 三方形成的生态圈, 中游制造、设计商粘性较强。4) 资金壁垒: EDA 软件的技术迭代和人才吸引需要大量资金投入, 研发投入周期较长。

图 1: 半导体产业链倒金字塔结构

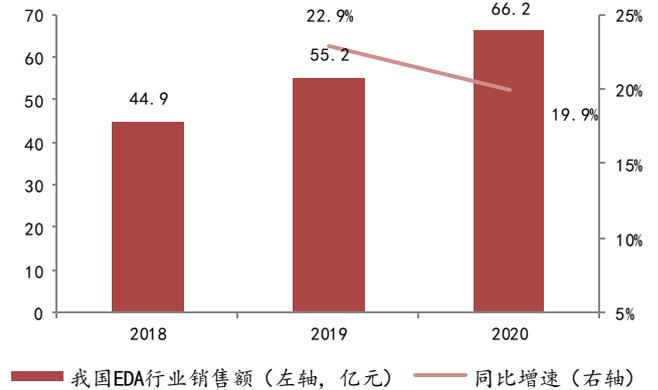


数据来源: 华大九天招股书, 西南证券整理

我国 EDA 软件自主率极低, 替代空间广阔。从市场格局来看, 以 2020 年的数据, 我国 EDA 市场被新思科技、楷登电子和西门子 EDA 垄断, CR3 市占率高达 77.7%。国内企业方面, 主要 EDA 软件厂商包括华大九天、概伦电子、广立微电子等, 其中华大九天以 6% 的市场份额位居第四。从销售额来看, 2018-2020 年我国 EDA 行业销售额持续增长, 2020 年我国自主 EDA 工具企业在本土市场营收为 7.6 亿元, 约占整体销售额 11.48%, 国产替代空间广阔。若此次美国进一步加大 EDA 软件的禁售范围, 辅以国家政策催化, 对应缺口领域有望加速发展。

图 2：2020 年中国 EDA 行业市场格局


数据来源：赛迪智库，西南证券整理

图 3：2018-2020 中国 EDA 行业销售额及增速情况


数据来源：赛迪智库，西南证券整理

国内 EDA 厂商差异化发展，全面突围势在必行。目前来看，国内厂商与海外巨头相比虽然有差距，但在不同领域均有所发展，于模拟电路设计、数字电路设计、晶圆制造封测均实现布局，部分工具已经达到国际领先水平，率先实现国产化替代。

- 华大九天：国内规模最大、技术实力最强的龙头企业。**华大九天已实现在模拟电路设计、平板显示电路设计领域的全流程覆盖；在数字电路方面，公司形成点工具突破，已发布的数字设计 EDA 工具中有 5 款工具支持 5nm 量产工艺制程，已经达到国际领先水平。此外，公司背靠中国电子，资金储备丰厚，始终保持高研发投入，未来增长潜力巨大。
- 广立微：卡位晶圆厂，专注成品率提升的国产龙头。**公司是国内少数在成品率提升及电性监控领域提供全流程覆盖的产品及服务的企业，在 WAT 测试设备领域，广立微已打破 Keysight 垄断，进入华虹集团、粤芯半导体等晶圆厂供应体系。
- 概伦电子：器件建模和电路仿真龙头。**公司器件建模及验证 EDA 工具已经取得较高市场地位，被全球大部分领先的晶圆厂所采用和验证，主要客户包括台积电、三星电子、联电、格芯、中芯国际等；此外，电路仿真和验证 EDA 工具已经进入全球领先集成电路企业，主要客户包括三星电子、SK 海力士、美光科技、长鑫存储等，市场地位不断提升。

表 3：国产 EDA 厂商产品线情况

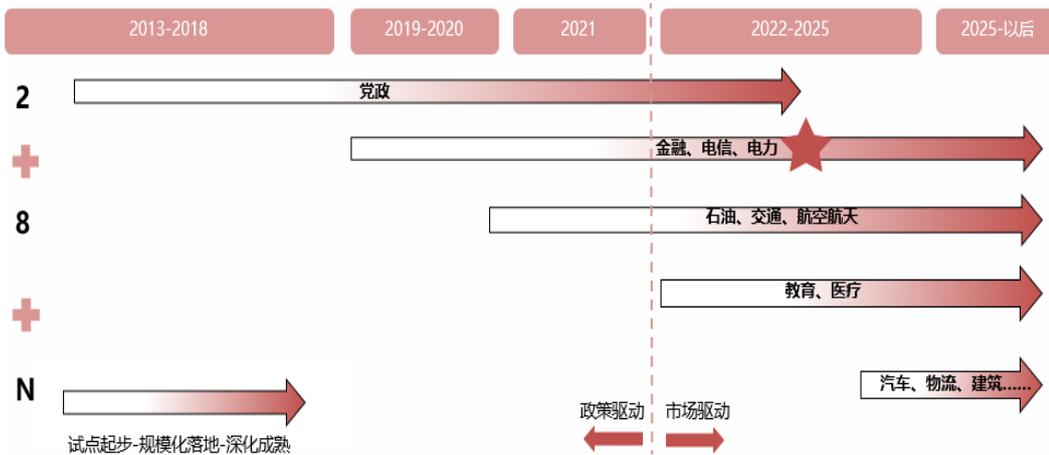
厂商	模拟	数字前端	数字后端	封装	FPGA	系统	工艺开发	其他
华大九天	√	√	√				√	√
广立微								√
概伦电子	√			√			√	
国微集团		√			√			
芯和半导体				√		√		

数据来源：公司招股说明书，ICWorld，西南证券整理

1.2 行情外延：信创产业稳步推进

当前国际局势下，自主可控的必要性愈发凸显，我国信创产业在经历前期试点后，技术与生态逐步成熟，在国家与地方的政策引领下开始进入“8+N”的全面推广阶段，空间正式打开。同时，我国自主产品逐渐成熟，CPU、OS、数据库、应用软件全产业链各环节齐头并进，已具备融合落地基础。在国际事件催化下，我们认为后续进度节奏有望加快，相关厂商的订单和业绩或将广泛受益。建议积极关注基础软硬件、应用软件、军工智能化以及网络安全等重点领域的国产替代进展。

图 4：行业信创正处爆发元年



数据来源：亿欧智库，公开资料，西南证券整理

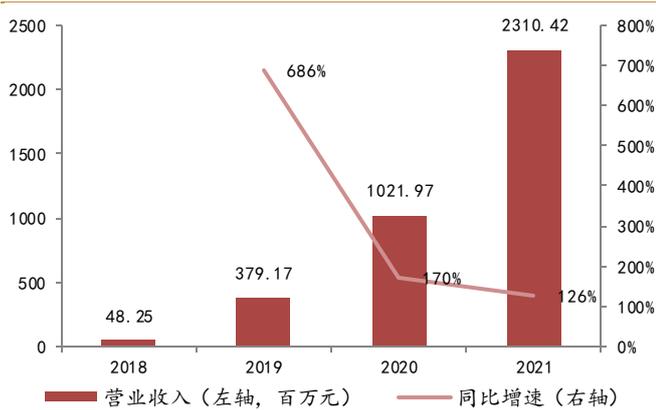
国产 CPU 加速渗透，头部厂商大有可为。当前主流国产 CPU 厂商包括采用 x86 架构的兆芯、海光，采用 ARM 架构的飞腾、海思，采用自主架构的龙芯、申威。综合考虑产业需求及各厂商旗舰级产品的性能和生态适配等因素，我们认为，短期内海光、鲲鹏及飞腾三家企业最有望受益于行业信创及新基建的爆发节奏，1-3 年内迎来出货量高增的确定性强；同时，若国际形势进一步恶化，龙芯凭借全栈自主可控的技术路径持续迭代，有望实现快速发展。

图 5：六大国产 CPU 厂商对比情况

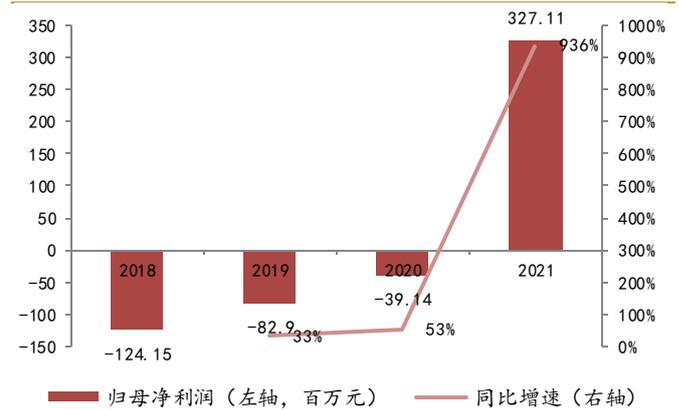
		指令集	授权情况	团队背景	优势	劣势	
自主化程度 ↓ 强	IP内核授权	兆芯	x86	VIA授权，架构较老	上海市国资委、威盛电子	性能起点较高，生态迁移成本小	自主化程度较低，技术创新受限制
		海光	x86	AMD Zen1 指令集授权	中科曙光		
	指令集架构授权	飞腾	ARM	v8架构层级永久授权	CEC、中国长城	ARM架构潜在空间广，产品线丰富	兼容性和生态需进一步打造
		鲲鹏	ARM	v8架构层级永久授权	华为		
	授权+自研	龙芯	LoongArch	基于MIPS，逐步全面切换	中科院计算所	自主可控程度极高	性能相对较弱，生态应用匮乏
		申威	SW_64	基于Alpha，完全自主可控	江南计算所		

数据来源：各公司官网，亿欧智库，西南证券整理

海光信息即将上市, 预计 2022 前三季度业绩高增。根据海光信息招股说明书数据, 2022 年前三季度预计实现营收 36.7-40.8 亿元, 同比增长 170%-200%, 实现归母净利润 6.1-7 亿元, 同比增长 392%-465%, 收入和利润均实现高增。此外, 从近期公布的移动和电信 2021-2022 年服务器集采结果来看, 海光的占比分别达到 10.5% 和 19.2%, 其 x86 架构下优异的性能仍是运营商、金融企业的首选之一。伴随金融、电信等重点行业的国产化率提升, 信创服务器备货和出货需求快速增长, 预计短期内海光信息有望维持高增速成长。

图 6: 海光信息 2018-2021 年营业收入情况


数据来源: 海光信息招股说明书, 西南证券整理

图 7: 海光信息 2018-2021 年归母净利润情况


数据来源: 海光信息招股说明书, 西南证券整理

硬件先行, 软件亟待放量。在华为、中国电子、中科院的带领下, 信创生态建设逐渐完善, 除国产 CPU 等底层硬件外, 操作系统、中间件、数据库等自主产品均日益成熟, 应用软件细分领域已孵化出具备全球竞争力的企业, 有望充分受益于此轮国产替代催化。由于下游客户通常先采购 CPU、服务器等硬件, 后续再进行软件的招投标, 软硬件的放量节奏有所差异, 预计相关国产软件厂商有望逐步进入快速放量阶段。建议关注:

【工业软件】中望软件、中控技术、赛意信息等;

【军工智能化】智明达、坤恒顺维、左江科技、航天宏图、臻镭科技等;

【基础软件】金山办公、中国软件、海量数据、中科曙光等;

【网络安全】奇安信、安恒信息、深信服、信安世纪等。

图 8：信创产业生态全景图



数据来源：艾瑞咨询，公开资料，西南证券整理

2 行情回顾

2.1 计算机板块表现

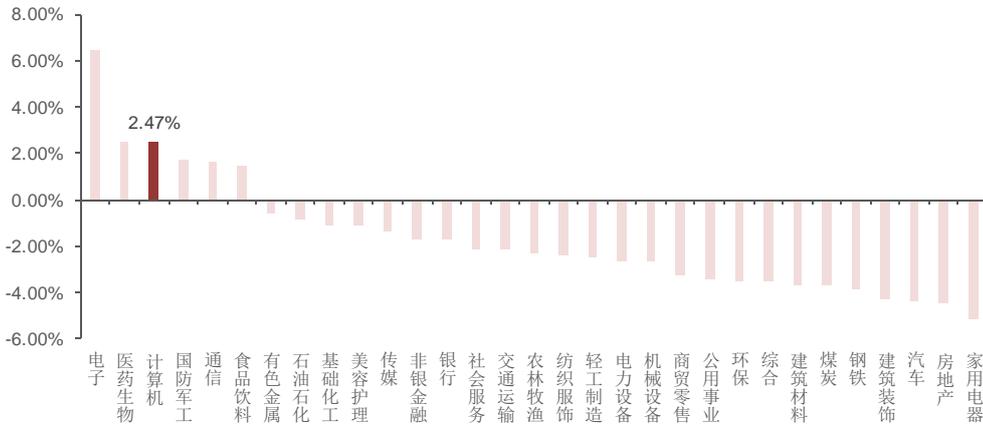
截至 2022 年 8 月 5 日，本周沪深 300 指数报收 4156.91 点，下跌 0.32%；申万计算机指数报收 4025.45 点，上涨 2.47%，大幅跑赢大盘。

表 4：本周计算机板块相对各指数涨跌幅统计

指数名称	周涨跌幅 %	年初至今涨跌幅 %
计算机(申万)	2.47%	-22.54%
沪深 300	-0.32%	-15.86%
上证指数	-0.81%	-11.34%
创业板指	0.49%	-19.23%
深证综指	-0.70%	-14.39%

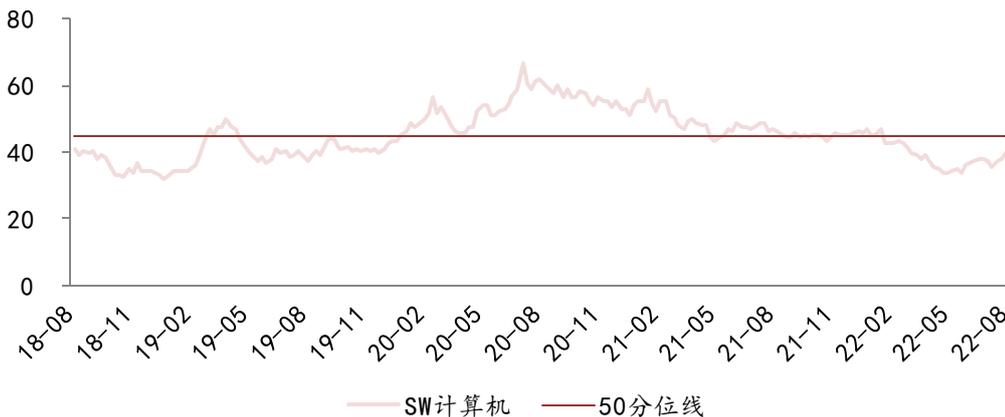
数据来源：Wind，西南证券整理

从申万全行业涨跌幅来看，截至 8 月 5 日收盘，计算机行业居 3/31 位。

图 9：本周申万各行业涨跌幅统计


数据来源：Wind, 西南证券整理

当前计算机行业 PE (TTM) 为 39 倍，低于近 5 年来中位数 45 倍，处于底部区间。

图 10：近 5 年计算机行业 pe 水平


数据来源：Wind, 西南证券整理

表 5：陆港通 2022 计算机行业持股比例变化情况

代码	名称	期末占比 -流通 A 股	占比变动	期末占比 -总股本	占比变动	期末市值 (亿元)	市值变动 (亿元)	期间涨跌幅
陆港通持仓占比前十大								
002410.SZ	广联达	14.67%	-0.03%	12.26%	-0.02%	69.22	1.39	-1.31%
002439.SZ	启明星辰	14.56%	0.10%	11.13%	0.08%	21.52	2.19	7.20%
688188.SH	柏楚电子	14.22%	0.24%	3.70%	0.06%	14.31	1.17	7.64%
600570.SH	恒生电子	13.32%	0.19%	13.32%	0.19%	86.55	5.08	4.10%
300036.SZ	超图软件	12.08%	0.11%	10.60%	0.09%	10.06	0.45	2.65%
300496.SZ	中科创达	10.15%	-0.96%	7.90%	-0.75%	47.50	-4.76	4.65%
600845.SH	宝信软件	8.40%	0.04%	6.09%	0.03%	50.31	2.18	1.33%
300682.SZ	朗新科技	8.37%	-0.31%	8.10%	-0.30%	26.21	-0.83	2.87%

代码	名称	期末占比 -流通 A 股	占比变动	期末占比 -总股本	占比变动	期末市值 (亿元)	市值变动 (亿元)	期间涨跌幅
300454.SZ	深信服	8.23%	0.12%	5.35%	0.08%	23.41	2.28	5.26%
002236.SZ	大华股份	8.03%	0.20%	5.12%	0.13%	23.63	0.92	-0.79%
陆股通持仓占比增持前十大								
300846.SZ	首都在线	1.59%	1.18%	0.90%	0.67%	0.54	0.40	-3.32%
688088.SH	虹软科技	1.36%	0.72%	0.90%	0.47%	1.22	0.64	7.96%
603927.SH	中科软	3.18%	0.68%	2.44%	0.52%	3.49	0.84	2.38%
300075.SZ	数字政通	0.92%	0.68%	0.74%	0.54%	0.62	0.45	-2.94%
300386.SZ	飞天诚信	2.55%	0.65%	1.47%	0.38%	0.73	0.20	2.25%
300212.SZ	易华录	2.14%	0.64%	2.00%	0.60%	2.36	0.73	0.80%
300271.SZ	华宇软件	1.92%	0.63%	1.61%	0.53%	0.97	0.34	1.66%
688208.SH	道通科技	2.66%	0.60%	1.61%	0.36%	2.68	0.63	4.96%
600588.SH	用友网络	7.37%	0.60%	7.31%	0.60%	55.66	7.62	5.67%
300166.SZ	东方国信	1.59%	0.55%	1.26%	0.44%	1.34	0.49	1.66%
陆股通持仓占比减持前十大								
300339.SZ	润和软件	0.58%	-2.60%	0.56%	-2.52%	0.96	-4.04	-0.14%
300496.SZ	中科创达	10.15%	-0.96%	7.90%	-0.75%	47.50	-4.76	4.65%
300455.SZ	康拓红外	0.72%	-0.36%	0.56%	-0.28%	0.37	-0.17	2.88%
300682.SZ	朗新科技	8.37%	-0.31%	8.10%	-0.30%	26.21	-0.83	2.87%
688568.SH	中科星图	1.23%	-0.25%	0.53%	-0.11%	0.94	-0.13	5.04%
300531.SZ	优博讯	0.48%	-0.23%	0.45%	-0.22%	0.22	-0.08	7.95%
300287.SZ	飞利信	1.45%	-0.16%	1.25%	-0.14%	0.78	-0.05	4.55%
002970.SZ	锐明技术	5.63%	-0.15%	2.78%	-0.07%	1.36	-0.02	4.04%
002990.SZ	盛视科技	0.51%	-0.10%	0.13%	-0.03%	0.10	-0.02	6.05%
300799.SZ	左江科技	0.64%	-0.09%	0.20%	-0.03%	0.19	0.02	23.35%

数据来源: Wind, 西南证券整理

2.2 个股表现

表 6: 本周个股涨跌幅情况

涨幅前 5	市值 (亿元)	收盘价 (元)	涨跌幅	跌幅前 5	市值 (亿元)	收盘价 (元)	涨跌幅
C 广立微	296.70	148.35	155.78%	汉王科技	37.11	15.18	-19.47%
华大九天	684.11	126.00	68.00%	国网信通	180.15	15.07	-10.19%
多伦科技	50.87	8.15	29.37%	依米康	42.17	9.64	-8.71%
德明利	65.06	81.32	28.85%	麦迪科技	52.01	24.26	-8.28%
左江科技	91.75	89.90	27.34%	云鼎科技	32.19	6.30	-7.49%

数据来源: Wind, 西南证券整理

3 细分赛道观点梳理

3.1 智能汽车

智能座舱处于“1-N”的渗透率、功能性提升阶段，高级别自动驾驶处于“0-1”的爆发阶段。

受益于汽车产业链复工复产的带动，智能汽车板块5月以来表现较好。并且，中科创达、四维图新、德赛西威等龙头企业受益于其行业地位、商业模式、下游需求高企等原因，展现出较强的抗风险能力，项目订单的交付受疫情扰动较小，前期的下跌更多是估值的压缩而非业绩的不及预期。智能汽车仍是具有“政策+技术+需求”三重周期向上共振的最佳赛道之一，当前估值仍有向上修复空间。

重点推荐：中科创达、四维图新、德赛西威。

表 7：智能汽车板块重点个股本周情况

证券代码	证券简称	收盘价	市值(亿元)	周涨跌幅	PE (TTM)
002405.SZ	四维图新	14.45	342.72	3.44%	191.40
002970.SZ	锐明技术	28.30	48.99	1.43%	-574.10
688208.SH	道通科技	36.84	166.13	0.93%	42.38
300496.SZ	中科创达	141.47	601.33	-0.50%	86.79
301221.SZ	光庭信息	71.93	66.62	-0.99%	102.28
688326.SH	经纬恒润-w	199.99	239.99	-4.13%	292.20
002920.SZ	德赛西威	185.30	1028.92	-4.97%	111.54

数据来源：Wind，西南证券整理

3.2 云计算

云计算是整个IT产业的底层变革，亦是未来十年的长周期主线，整体处于“1-N”的渗透率提升阶段。

IaaS层：1) 服务器行业在经历为期一年的去库存低谷后，需求自2021年8月以来开始逐步恢复，若以信骅科技的月度营收作为前瞻指标，其2022年M1/M2/M3收入同比增速分别为60.1%/28.1%/60.7%，或预示服务器行业新一轮景气周期将近。此外，伴随下游算力需求呈现多样化以及智算中心、超算中心等新基建的推进，高毛利的AI服务器于边缘计算服务器逐步迎来规模化放量，叠加国产计算产业链的发展成熟，服务器行业的盈利能力有望迎来结构性优化。2) IDC行业过去一年的需求受到互联网、教育等监管政策趋严压制，短期内受疫情冲击较大，部分项目的施工交付有所滞后。而伴随四月底平台经济监管政策的边际放松，以及东数西算、双碳等大背景下带来的数据中心绿色化、集约化、智能化发展，中长期看行业竞争格局有望迎来积极变化。

SaaS层：疫情催生线上服务需求，行业景气度仍居高位，SaaS企业的订阅制商业模式优越性凸显。目前SaaS企业的云化转型已进入深水区，但根据转型进展的不同，各公司的业绩表现有所分化。广联达、金山办公等公司转云进程已基本过半，收入规模迅速扩大，2021Q1收入展现出较好的延续性，受疫情扰动较小；研发投入仍有加大但逐步趋稳，逐步

进入红利兑现期，利润快速恢复。用友网络、石基信息等公司仍处于转云初期的密集投入阶段，收入及利润下滑明显，但相关业务已取得关键性突破，未来空间有望打开。

重点推荐：金山办公、广联达、中科曙光、浪潮信息。

表 8：云计算 SaaS 板块重点个股本周情况

证券代码	证券简称	收盘价	市值(亿元)	周涨跌幅	PE (TTM)
688111.SH	金山办公	202.16	932.41	15.45%	94.70
002530.SZ	金财互联	8.67	67.56	10.59%	-16.62
600588.SH	用友网络	22.19	761.98	6.43%	232.64
688365.SH	光云科技	10.00	40.10	5.93%	-47.75
002410.SZ	广联达	47.42	564.65	2.24%	81.47
300609.SZ	汇纳科技	14.59	17.72	1.74%	83.87
603171.SH	税友股份	29.33	119.05	0.72%	52.98
002609.SZ	捷顺科技	7.58	49.22	0.53%	40.48
002153.SZ	石基信息	13.92	292.23	-2.18%	-59.76
603039.SH	泛微网络	32.90	85.74	-7.35%	28.79

数据来源：Wind，西南证券整理

表 9：云计算 IaaS 板块重点个股本周情况

证券代码	证券简称	收盘价	市值(亿元)	周涨跌幅	PE (TTM)
603019.SH	中科曙光	33.00	483.12	14.58%	40.60
000066.SZ	中国长城	10.32	332.90	6.83%	52.06
688158.SH	优刻得-W	15.72	71.23	4.38%	-11.07
600845.SH	宝信软件	41.80	732.72	4.01%	43.99
000977.SZ	浪潮信息	25.06	366.81	3.26%	17.51
000938.SZ	紫光股份	19.16	547.99	3.18%	24.41
688316.SH	青云科技-U	35.95	17.06	2.98%	-5.82
300017.SZ	网宿科技	5.41	132.38	2.46%	75.67
300738.SZ	奥飞数据	10.64	73.09	2.01%	46.40
300383.SZ	光环新网	9.78	175.80	1.98%	21.82
603881.SH	数据港	26.41	86.87	1.15%	97.10
300846.SZ	首都在线	12.82	59.80	-1.84%	1646.83

数据来源：Wind，西南证券整理

3.3 军工智能化

受益于国防科技化、信息化的结构性改革，叠加国产替代双轮驱动，行业处于“1-N”的产品订单放量阶段。

军用产品需求存在高度定制化的特点，从方案设计到最终定型需要经过反复的调试、改良、验证，研制阶段往往长达数年。2015-2017 年改革强军基本完成，2018 年起武器装备

招标采购次数开始逐步增加。行至 2022 年，伴随新型武器装备的陆续定型，配套订单开始迎来规模化爆发；叠加军方采购具备较强粘性，产业格局较为稳定，受疫情等外部因素影响较小，军工智能化公司前期布局进入红利兑现期，收入及利润得到良好释放。

重点推荐：智明达。

建议关注：坤恒顺维。

表 10：军工智能化板块重点个股本周情况

证券代码	证券简称	收盘价	市值(亿元)	周涨跌幅	PE (TTM)
688682.SH	霍莱沃	108.00	56.07	23.15%	94.42
301117.SZ	佳缘科技	67.50	62.28	10.24%	65.61
301050.SZ	雷电微力	109.00	189.92	9.99%	82.81
688636.SH	智明达	121.49	61.49	5.91%	55.45
688175.SH	高凌信息	34.57	32.12	4.47%	27.81
301213.SZ	观想科技	45.39	36.31	3.99%	59.88
688283.SH	坤恒顺维	54.38	45.68	-0.22%	85.63

数据来源：Wind，西南证券整理

3.4 医疗 IT

过往是政策强驱动的赛道，疫情后有望催化内生需求，整体处于“1-N”的渗透率提升阶段。

2021 年，国家密集发布《DRG/DIP 支付方式改革三年行动计划》、《关于推动公立医院高质量发展行动（2021-2025 年）》等相关政策，对后续医疗信息化建设提出定量目标；虽然疫情对于相关项目的进展节奏有一定延后影响，但总体在可控范围内，相关项目的招投标预计于 2022 年下半年集中开启。5 月 20 日以来，国务院办公厅陆续印发《“十四五”国民健康规划》、《深化医药卫生体制改革 2022 年重点工作任务》两大文件，再度强调医疗资源扩容和均衡布局，推进公立医院及区域卫生高质量发展等，医疗 IT 再迎催化。

整体来看，疫情反而暴露了行业数字化短板，有望催化医疗机构及公共卫生的内生需求，后续进度有望加快。从厂商的角度看，行业整体已渡过 2020 年低谷期，订单与收入端显著受益于 DRG/DIP 等政策催化，且大订单项目增多；部分厂商如卫宁健康、思创医惠等受到减值计提等非经常性因素影响，大部分厂商利润端真实表现与收入端较为匹配。此外，从 Oracle 收购 Cerner 获得欧盟放行，飞利浦战略入股创业慧康等举动来看，行业有望开启新一轮“外延式扩张”，我国医疗 IT 过去地域化分散、集中度较低等格局或产生积极转变，强强联合的协同效应值得期待。

重点推荐：创业慧康、久远银海、卫宁健康。

表 11：医疗 IT 板块重点个股本周情况

证券代码	证券简称	收盘价	市值(亿元)	周涨跌幅	PE (TTM)
002777.SZ	久远银海	13.89	56.70	3.04%	25.86
300168.SZ	万达信息	9.59	113.89	2.90%	145.34
002065.SZ	东华软件	6.34	203.23	2.59%	43.65
600718.SH	东软集团	11.43	141.99	1.17%	12.03
300078.SZ	思创医惠	5.20	45.04	1.17%	-6.19
300451.SZ	创业慧康	7.03	108.95	1.15%	26.26
300096.SZ	易联众	6.66	28.64	0.60%	-23.48
000503.SZ	国新健康	9.13	82.83	0.55%	-49.02
300550.SZ	和仁科技	13.15	34.83	-0.23%	99.46
688246.SH	嘉和美康	27.95	38.54	-0.89%	91.87
300253.SZ	卫宁健康	7.75	166.45	-2.15%	42.07
603990.SH	麦迪科技	24.26	52.01	-8.28%	116.64

数据来源：Wind, 西南证券整理

3.5 金融 IT

受益于资本市场改革、国产替代、金融科技创新等催化，行业处于“1-N”的滚动创新阶段。

总体来看，当前金融 IT 企业正处新一代技术的打磨阶段，毛利率持续下滑，同时人员团队扩张导致费用率增加，盈利能力有所承压。Q1 项目的实施交付受疫情影响，各公司利润端优先于收入端反应。但考虑到《金融科技发展规划（2022-2025 年）》的政策指引明确，下游金融企业需求景气且资金充裕，叠加行业数字化程度较高，远程交付能力强，参考 2020 年，预计疫情冲击对全年影响有限，建议积极观察各公司 Q2 表现及下半年的新增订单情况。

重点推荐：恒生电子、宇信科技。

表 12：金融 IT 板块重点个股本周情况

证券代码	证券简称	收盘价	市值(亿元)	周涨跌幅	PE (TTM)
300348.SZ	长亮科技	11.20	80.75	15.23%	64.91
300674.SZ	宇信科技	16.12	114.71	6.12%	27.07
688588.SH	凌志软件	11.87	47.48	5.14%	32.46
600570.SH	恒生电子	44.47	649.96	4.73%	51.85
300465.SZ	高伟达	8.58	38.33	4.25%	35.03
603927.SH	中科软	24.13	143.24	3.30%	24.78
300872.SZ	天阳科技	13.47	54.48	3.14%	58.03
300541.SZ	先进数通	12.57	38.65	2.86%	32.71
600446.SH	金证股份	9.92	93.36	2.69%	53.40
300663.SZ	科蓝软件	16.18	74.78	1.31%	198.72
300377.SZ	赢时胜	8.96	67.34	1.13%	159.81

证券代码	证券简称	收盘价	市值(亿元)	周涨跌幅	PE (TTM)
300231.SZ	银信科技	7.57	33.47	0.80%	19.49
300468.SZ	四方精创	10.69	56.73	-0.09%	84.35
600571.SH	信雅达	8.28	39.46	-0.24%	16.56

数据来源: Wind, 西南证券整理

3.6 电力 IT

受益于新型电力系统的建设及电力市场化改革,行业处于“0-1”的创新突破阶段。

国家电网于年初计划 2022 年电网投资超 5000 亿元,为历史新高,同比增长 8.84%;南方电网于 2021 年计划“十四五”期间投资约 6700 亿元,较“十三五”期间提升约 36%。考虑疫情变量与经济环境,电网投资在各项政策支持下有望实现逆周期加大,伴随疫情逐步恢复,项目推进节奏有望逐步恢复。从公司角度看,行业建设需求呈现疫情弱敏感,收入保持稳健增长,板块内公司竞争格局较为稳固,毛利率与费用率总体保持平稳,板块全年稳健增长可期。建议重点关注“稳”之上具有新产品突破的高成长性公司。

重点推荐: 朗新科技、远光软件、东方电子。

表 13: 电力 IT 板块重点个股本周情况

证券代码	证券简称	收盘价	市值(亿元)	周涨跌幅	PE (TTM)
688080.SH	映翰通	47.50	24.90	3.28%	23.84
300682.SZ	朗新科技	30.85	323.60	0.49%	38.11
600406.SH	国电南瑞	28.98	1940.10	-0.69%	33.33
300365.SZ	恒华科技	8.11	48.65	-1.70%	166.75
002063.SZ	远光软件	6.70	106.37	-2.05%	34.81
000682.SZ	东方电子	7.57	101.49	-7.23%	28.21
600131.SH	国网信通	15.07	180.15	-10.19%	26.08
688248.SH	南网科技	35.07	198.04	-19.88%	124.95

数据来源: Wind, 西南证券整理

3.7 工业软件

受益于国产替代和下游市场需求增加,行业处于“1-N”的快速发展阶段。

2021 国家出台《“十四五”软件和信息技术服务业发展规划》、《“十四五”智能制造发展规划》、《版权工作“十四五”规划》等相关政策支持工业软件行业发展,明确自主研发工业软件的重要性,部署了推动软件产业链升级、提升产业基础保障水平等任务,并对工业软件正版化提出了明确要求。随着政策大力支持、下游需求增长及信创持续推进,国产工业软件逐渐步入高质量发展阶段,整体规模快速增长。行业内公司业务拓展一定程度上受疫情影响,但考虑到工业发展和国产化需求明确,下游行业复工复产后需求有望增加,预计板块全年将保持稳定发展,建议观察各公司 Q2 表现及下半年的新增订单情况。

重点推荐: 中望软件。

表 14：工业软件板块重点个股本周情况

证券代码	证券简称	收盘价	市值(亿元)	周涨跌幅	PE (TTM)
688682.SH	霍莱沃	108.00	56.07	23.15%	94.42
688083.SH	中望软件	253.42	219.65	16.86%	140.67
300353.SZ	东土科技	10.15	53.92	14.30%	-186.36
002313.SZ	*ST 日海	6.51	24.37	9.05%	-83.07
688188.SH	柏楚电子	264.8	386.43	7.08%	72.29
600588.SH	用友网络	22.19	761.98	6.43%	232.64
300098.SZ	高新兴	4.07	70.73	4.90%	375.94
002232.SZ	启明信息	14.69	60.02	4.70%	138.92
688777.SH	中控技术	83.40	414.35	4.46%	68.32
600845.SH	宝信软件	41.80	732.72	4.01%	43.99
300687.SZ	赛意信息	25.41	101.23	3.67%	44.48
688080.SH	映翰通	47.5	24.90	3.28%	23.84
603083.SH	剑桥科技	10.70	27.35	2.98%	-40.50
300378.SZ	鼎捷软件	18.25	48.63	2.82%	43.24
300213.SZ	佳讯飞鸿	5.85	34.73	2.63%	28.95
688100.SH	威胜信息	27.28	136.40	2.44%	37.44
300166.SZ	东方国信	9.20	106.02	2.11%	38.04
603859.SH	能科科技	32.29	53.78	0.19%	32.25
688060.SH	云涌科技	52.74	31.64	-0.09%	59.88
300205.SZ	天喻信息	12.59	54.14	-0.16%	-40.13
002380.SZ	科远智慧	13.87	33.29	-0.43%	101.90
002912.SZ	中新赛克	25.04	43.03	-1.49%	-396.90
300161.SZ	华中数控	22.86	45.42	-2.52%	286.65
300124.SZ	汇川技术	63.57	1677.31	-3.86%	46.02
300532.SZ	今天国际	13.86	42.55	-3.88%	24.61
603337.SH	杰克股份	20.55	92.37	-3.97%	17.82
300276.SZ	三丰智能	4.29	60.10	-4.24%	64.04
300607.SZ	拓斯达	14.77	62.97	-6.10%	231.92
002184.SZ	海得控制	12.28	43.21	-11.14%	34.88

数据来源：Wind, 西南证券整理

3.8 智慧矿山

受益于政策、行业等多种因素推动，智慧矿山建设持续加速推进，行业处于“1-N”的爆发阶段。

2020 年国家发展改革委、能源局等 8 部委出台《关于加快煤矿智能化发展的指导意见》，为智慧矿山建设提出三阶段明确目标，国家有关部门和各省份密集出台相关政策法规，制定

行业标准，为智慧矿山建设指明方向，并出台财政支持政策为智慧矿山建设提供支撑，行业步入成长快车道。从公司角度看，行业建设需求明确，板块内公司在细分领域差异化竞争，各公司订单大幅增加，全年业绩将实现快速增长。建议重点关注主要产煤地区布局全面、产品业务全面的公司。

重点推荐：龙软科技、科达自控、梅安森、北路智控。

表 15：智慧矿山板块重点个股本周情况

证券代码	证券简称	收盘价	市值(亿元)	周涨跌幅	PE (TTM)
688078.SH	龙软科技	49.20	35.13	9.33%	50.65
300099.SZ	精准信息	7.53	50.25	3.43%	27.31
688367.SH	工大高科	18.32	15.89	-1.56%	27.63
300275.SZ	梅安森	13.28	24.99	-2.64%	77.89
831832.BJ	科达自控	12.40	9.02	-3.50%	19.25
600582.SH	天地科技	4.75	196.58	-5.57%	10.98
601717.SH	郑煤机	15.41	257.91	-8.11%	13.23

数据来源：Wind, 西南证券整理

3.9 网络安全

受益于技术驱动新业态的发展，以及政策鼓励和合规监管，网络安全行业快速发展，行业处于“1-N”的创新突破阶段。

2021年，国家发布多项政策法规，提高金融、政府、企业客户对网络信息安全的合规要求，带动金融、政府、企业在网络信息安全方面的投入，同时，随着云计算、大数据、物联网和人工智能等新型信息技术的飞速发展，用户面临的网络环境日趋复杂，对产品和服务的需求不断丰富和细化，促进网络安全行业快速发展。从公司角度看，行业内厂商2021年加大战略投入力度，重点投入新业务、新赛道、实战化能力，整体盈利能力承压，同时疫情对项目服务和验收产生影响，收入确认节奏放缓，但考虑到下游金融、政府合规检查及信创发展带来网络安全产品和服务需求增加，行业远程交付能力强，预计疫情对全年影响有限，板块全年增长可期。

重点推荐：信安世纪、安恒信息、奇安信、亚信安全。

表 16：网络安全板块重点个股本周情况

证券代码	证券简称	收盘价	市值(亿元)	周涨跌幅	PE (TTM)
002439.SZ	启明星辰	20.40	193.37	10.57%	23.04
688201.SH	信安世纪	33.93	46.77	9.28%	30.60
688023.SH	安恒信息	148.99	116.96	9.26%	-232.92
300454.SZ	深信服	105.22	437.27	9.24%	-293.84
688561.SH	奇安信	54.56	372.14	7.32%	-74.60
688225.SH	亚信安全	21.90	87.60	5.90%	86.26
688030.SH	山石网科	22.69	40.89	5.68%	46.52
300369.SZ	绿盟科技	10.61	84.73	4.74%	30.83

证券代码	证券简称	收盘价	市值(亿元)	周涨跌幅	PE (TTM)
603232.SH	格尔软件	11.57	26.81	4.71%	56.23
688175.SH	高凌信息	34.57	32.12	4.47%	27.81
002212.SZ	天融信	9.54	113.08	3.92%	43.39
003029.SZ	吉大正元	19.67	36.66	2.02%	25.50
300188.SZ	美亚柏科	13.49	108.43	1.73%	38.13
002268.SZ	卫士通	43.07	364.32	-1.78%	132.10

数据来源: Wind, 西南证券整理

3.10 人工智能

当前人工智能技术仍处于感知向认知, 单点向多模态发展的过渡阶段, 商业模式等也尚未成熟, 处于“0-1”的探索阶段。从 Gartner 的技术成熟度曲线视角来看, 人工智能行业处于泡沫破裂的低谷期, 剔除海康威视、大华股份后, 仅有科大讯飞已形成较为成熟的商业模式和产品矩阵, 其余企业规模较小, 仍然面对商业模式不清晰, 费用投入过大等问题。从中长期视角来看, AI 是我国数字化转型的关键支撑, 产业在政策的支持下有望加速发展。2021 年末以来, 商汤、格灵深瞳等 AI 企业纷纷登陆资本市场上市, 本周五, 云从科技登陆科创板, 当天报收 21.40 元, 涨幅达到 39.23%。行业关注度已有所回升, 伴随数字经济的做深做实, 行业有望从泡沫破裂进入稳步爬升的复苏期。

重点推荐: 科大讯飞。

表 17: 人工智能板块重点个股本周情况

证券代码	证券简称	收盘价	市值(亿元)	周涨跌幅	PE (TTM)
688327.SH	云从科技	25.43	188.35	6.76%	-35.18
003005.SZ	竞业达	18.76	27.84	2.46%	32.80
002415.SZ	海康威视	32.50	3065.79	1.75%	18.12
002236.SZ	大华股份	15.03	461.31	1.49%	13.62
688207.SH	格灵深瞳	31.66	58.56	1.15%	-144.33
688088.SH	虹软科技	33.50	136.01	0.42%	123.93
002230.SZ	科大讯飞	42.20	980.62	0.38%	64.19
002835.SZ	同为股份	11.31	24.82	-3.33%	28.13
002362.SZ	汉王科技	15.18	37.11	-19.47%	181.32

数据来源: Wind, 西南证券整理

3.11 本周投资组合

配置观点: 关注半年报行情, 优选低估值高景气白马。当前板块内大部分公司仍以项目制为主, 下游客户主要面向政府及大型企业; 从 Q1 业绩来看, 部分 2021 年底的合同负债在 22Q1 确认收入, 疫情对于部分公司的收入影响或未充分反映, 而行业仍处“关键技术补短板, 新兴赛道锻长板”的密集投入阶段, 人员支出与相关费用存在一定刚性, 外部环境的波动放大了高额投入对于企业经营的压力, 导致利润端较收入端对于疫情的冲击更为敏感。

因此，半年报业绩或比一季报更能反应企业的真实经营状况，当前风险环境下，业绩的“定心丸”优于“星辰大海”。

细分赛道上，我们观察 SaaS、智能汽车、智能电网、军工智能化、智能矿山等板块自身具备较强产业趋势，下游需求仍然维持高景气度，部分公司在外部因素冲击下表现出较强业绩韧性。建议紧抓政策导向，扎根高景气赛道，自下而上地挑选具备“低估值、稳业绩”的龙头标的，当前时间的布局仍然具备极高性价比，向下空间已经较为有限，待行情全面回暖后亦具备较大弹性。

表 18：本周投资组合表现-稳健组

周度组合	公司名称	上周收盘价(元)	流通股(亿股)	最新收盘价(元)	本周涨跌幅	月初至今涨跌幅
300496.SZ	中科创达	142.18	3.31	141.47	-0.50%	-0.50%
688111.SH	金山办公	175.10	2.18	202.16	15.45%	15.45%
002410.SZ	广联达	46.38	9.95	47.42	2.24%	2.24%
603019.SH	中科曙光	28.80	14.51	33.00	14.58%	14.58%
600570.SH	恒生电子	42.46	14.62	44.47	4.73%	4.73%
组合涨跌幅					6.69%	6.69%
000300.SH	沪深 300	4,170.10	-	4156.91	-0.32%	-0.32%
跑赢大盘					7.01%	7.01%
801750.SI	计算机(申万)	3928.56	-	4025.45	2.47%	2.47%
跑赢指数					4.22%	4.22%

数据来源: wind, 西南证券整理

表 19：本周投资组合表现-弹性组

周度组合	公司名称	上周收盘价(元)	流通股(亿股)	最新收盘价(元)	本周涨跌幅	月初至今涨跌幅
688636.SH	智明达	114.71	0.29	121.49	5.91%	5.91%
688078.SH	龙软科技	45.00	0.36	49.20	9.33%	9.33%
002405.SZ	四维图新	13.97	22.61	14.45	3.44%	3.44%
688270.SH	臻镭科技	75.58	0.25	87.17	15.33%	15.33%
688083.SH	中望软件	216.86	0.44	253.42	16.86%	16.86%
组合涨跌幅					6.46%	6.46%
000300.SH	沪深 300	4170.10	-	4156.91	-0.32%	-0.32%
跑赢大盘					6.78%	6.78%
801750.SI	计算机(申万)	3928.56	-	4025.45	2.47%	2.47%
跑赢指数					3.99%	3.99%

数据来源: wind, 西南证券整理

4 行业新闻

4.1 国内行业要闻

国内最大自动驾驶智算中心成立。小鹏汽车和阿里云合建的自动驾驶智算中心“扶摇”落地，将专门用于自动驾驶模型训练。“扶摇”基于阿里云智能计算平台，算力达 600PFLOPS（每秒浮点运算 60 亿亿次），模型训练速度提升近 170 倍，是国内目前最大的自动驾驶智算中心。

CINNO Research 预测 2025 年中国市场乘用车摄像头搭载量将超 1 亿颗，2021-2025 年 CAGR 为 21%。这是由于 1) 车载摄像头相较于毫米波雷达和激光雷达等，成本低和硬件技术相对较成熟，率先成为汽车智能化应用的核心传感器，2) 受政策指引以及电动车企引领智能化浪潮，车载摄像头加速发展。

百度获批武汉首批自动驾驶全无人商业化牌照。百度 Apollo 旗下自动驾驶出行服务平台“萝卜快跑”，获批武汉市智能网联汽车远程驾驶示范应用资质，将在武汉市经开区开启远程商业化试点运营，面向公众提供自动驾驶出行服务。目前，萝卜快跑已在经开区投入 20 辆自动驾驶车(其中 5 辆为远程驾驶示范运营车辆)，在经开区沌口区域 30 平方公里范围内的 166 公里道路上，设立 63 个推荐上车点，辐射多个等热点区域，服务时间初步从早上 9 时持续至 17 时。

元戎启行使用 L4 级自动驾驶前装方案汽车进行全无人路测。元戎启行在深圳进行全无人自动驾驶道路测试，据介绍，此次道路测试全程 21 公里，是中国首部智能网联汽车管理法规正式生效后，首次用 L4 级自动驾驶前装方案汽车进行全无人自动驾驶的道路测试。

IDC 发布《2021 年中国大数据平台公有云服务市场份额》报告。数据显示，2021 年中国大数据平台公有云服务市场规模达 33.7 亿元人民币，同比增长 53.8%。从市场格局来看，阿里云占比位居市场第一（44.1%），亚马逊云科技（20.6%）和华为云（10.2%）分列市场第二和第三位，腾讯云（6.8%）排名第四，前四大厂商共占据 81.7% 的市场份额。

中国首个国资监管云服务正式宣布上线，或将打破固有云计算市场格局。国资监管云主要由中国电信牵头，联合中国电科、中国电子等多家央企共同组建。国家云的建设 1) 能够有效解决数据上云的安全与合规问题，明确并拓宽安全边界，完善相应的监管措施；2) 加速国企上云进程，促进整个云计算产业发展壮大；3) 带来云计算产业细分市场格局的变化，促使本计划投入到公有云服务市场的资金转向专属云模式；4) 促进从 IaaS、PaaS 到 SaaS 的国产化趋势进一步加强，使更多本土的 PaaS、SaaS 厂商受益。

我国 5G 用户数达到 3.55 亿户，5G 规模化铺开。根据国家网信办统计，截至 2021 年年底，我国已建成 142.5 万个 5G 基站，总量占全球 60% 以上，5G 用户数达到 3.55 亿户。全国超 300 个城市启动千兆光纤宽带网络建设，千兆用户规模达 3456 万户。农村和城市实现“同网同速”，行政村、脱贫村通宽带率达 100%，行政村通光纤、通 4G 比例均超过 99%。

工业 AI 服务商中科迪宏获得数千万人民币 B1 轮融资，产品已切入新能源检测市场。中科迪宏成立于 2017 年，由中科院孵化，专注于深度学习算法和 AI 视觉技术研发。本轮融资由新能源行业上市公司璞泰来旗下的庐峰投资领投，老股东涌铎投资等跟投。另据悉，公司的新一轮融资也将在近期完成。

南京江北、南农大与华为签约昇腾 AI 智慧育种科研合作项目。以“创未来，享非凡”为主题的 2022 昇腾 AI 开发者创享日南京站举办，南京江北新区科技投资集团、南京农业大学与华为签约“AI+智慧育种”科研项目合作备忘录，三方将通过 AI 逐步改善乃至解决国内大豆自给率问题，进而保障粮食安全。同时，华为与多家南京高校签约昇腾“众智项目”，加速推动区域高校 AI 教学实践创新和人才培养。

(要闻来源于: TechWeb, 新浪科技, IDC)

4.2 海外行业要闻

美国总统拜登将于下周二签署《芯片与科学法案》。白宫方面宣布，美国总统拜登将于下周二签署《芯片与科学法案》(Chips and Science Act)，使之成为法律。该法案包括，1) 为生产计算机芯片的美国企业提供 520 多亿美元的补贴；2) 为依赖外国电信的美国企业拨出 15 亿美元，用于技术开发；3) 为在美国投资芯片工厂的公司提供 25% 的税收抵免优惠；4) 为商务部拨款 100 亿美元，用于创建 20 个区域技术中心。

AMD 将于三季度推 5nm 级处理器，台积电独家承揽。AMD 宣布，研发代号为 Rapheal 的 5 纳米 Ryzen 7000 处理器将于三季度上市，同时，AMD 扩大 5 纳米产品线阵容，台积电独家承接晶圆代工订单将直接受惠，产能利用率维持满载。

2022 年第二季度云基础设施服务保持高需求。根据 Canalys 数据显示，2022Q2 全球云支出同比增长 33%，达到 623 亿美元，其中亚马逊云科技、微软 Azure 和谷歌云合计占全球云支出的 63%，合计增长高达 42%。此外，目前大多数公司已经完成了将部分工作负载转移到云端的初始步骤，并正在考虑迁移关键服务。顶级云厂商正在加速与各种软件公司的合作，奉行其差异化的价值主张。

2022 年第二季度全球智能手机出货量下跌 9%。Canalys 最新数据显示，2022 年第二季度，全球智能手机出货量减少至 2.87 亿台，是疫情爆发以来，2020 年第二季度后的季度最低点。三星智能手机出货量为 6180 万台，市场份额占比 21%，领跑市场；苹果智能手机出货量为 4950 万台，市场份额占比 17%，稳居第二；小米出货量达到 3960 万台，位列第三，OPPO 与 vivo 分别以 2730 万台和 2540 万台的出货量跻身市场前五。

Robinhood 发布第二季度财报，宣布将裁员 23%。Robinhood 公布 2022 财年第二季度财报：总净营收为 3.18 亿美元，与去年同期的 5.65 亿美元相比下降 44%；净亏损为 2.95 亿美元，相比之下去年同期的净亏损为 5.02 亿美元，同比收窄 41%。Robinhood 首席执行官 Vlad Tenev 表示，公司将裁员约 23%，将主要集中在运营、营销和项目管理方面。

AMD 公布 2022 财年第二季度财报，利润和营收均超过市场预期。报告显示，AMD 第二季度营收为 65.50 亿美元，同比增长 70%；净利润 4.47 亿美元，同比下滑 37%；调整后每股收益 1.05 美元，高于市场预期。其中，1) 云计算和大型企业客户芯片在内的数据中心部门第二季度营收为 15 亿美元，同比增长 83%，服务器芯片销售业绩强劲，推动了部门整体业绩增长；2) 个人电脑和笔记本电脑芯片在内的客户部门第二季度营收为 22 亿美元，同比增长 25%；3) Playstation 5 和 Xbox Series X 等游戏主机芯片的游戏部门第二季度营收为 17 亿美元，同比增长 32%。

阿里巴巴发布 2023FY 第一季报告，并宣布新任命两位独立董事。阿里巴巴发布截至 2022 年 6 月 30 日的 2023 财年第一季度及全年财报，数据显示：第一财季营收 2055.6 亿

元，同比下滑 1%；调整后净利润 302.5 亿元，同比下降 30%。其中，中国批发商业收入为 49.58 亿元（7.4 亿美元），同比增长 26%；来自中国零售商业的收入为 1369.77 亿（204.5 亿美元），同比下滑 2%；云业务收入 176.9 亿元，同比增长 10%。此外，公司委任希慎兴业集团执行主席利蕴莲、安永会计师事务所中国前主席吴港平为集团董事会独立董事。

为保证关键原材料供应，福特加强与必和必拓、宁德时代合作。福特与澳大利亚矿业公司必和必拓（BHP Group）签署了镍供应协议，旗下子公司西部镍业（Nickel West）为其供应镍。同时，福特与宁德时代合作，采购磷酸铁锂电池，将首先用于其在北美市场销售的电动皮卡 SUV 上；并达成一系列独家协议，以确保福特未来十年的汽车电池和原材料供应。

特斯拉召开股东大会，提及诸多重磅信息。1) 股票一拆三的提案获得通过：股票数量增加两倍（40 亿股）至 60 亿股；2) 工厂数量超十座、十年要造 1 亿辆车：预计最终特斯拉将拥有 10-12 座超级工厂，每个工厂可达到约 200 万辆的产能；同时，2022H1，特斯拉全球已经完成交付 56.4 万辆，预计下半年将迎来创纪录的产量。

特斯拉 Model S Plaid 和 Model X Plaid 将于今年 12 月开始在欧洲交付，加速速度达跑车级别，在理想情况下，Model S Plaid 可以在不到 2 秒的时间内实现百公里加速，Model X Plaid 能够在 2.5 秒内达到高速公路的速度。价格方面，1) 在德国，Model S Plaid 的起价为 13.8 万欧元，Model X Plaid 的起价为 14.1 万欧元。2) 在美国，两款车型的起价分别为 13.0 万美元和 13.9 万美元。两款 Plaid 车型有望在今年年底前（11 月或 12 月）开始在欧洲交付，双电机版车型大约在 2023 年交付。

丰田首款电动车现紧急召回。丰田首款纯电动车 bZ4X 推出不到两月紧急召回，公司官方解释为多次急转弯和紧急刹车有可能会导导致轮毂螺栓松动，如果继续以这种状态行驶，会产生异常噪音，轮胎可能会脱落。

亚马逊宣布以 17 亿美元现金收购扫地机器人公司 iRobot。亚马逊将以每股 61 亿美元的现金收购消费类机器人公司 iRobot，包括净债务在内，iRobot 估值约 17 亿美元。1990 年，iRobot 由麻省理工学院（MIT）机器人专家创立，致力于通过创新的家居清洁产品让人们的生活更轻松，其所开发的最知名的产品是扫地机器人“Roomba”。

（要闻来源于：TechWeb，36 氪，IT 之家）

5 重点公司公告

5.1 业绩报告情况

新都发布《2022 年半年度报告》，2022H1 实现营收 21.2 亿元，同比增长 31.79%；实现毛利润 5.3 亿元，同比增长 50.7%；实现归母净利润 1.9 亿元，同比增长 108.9%。报告期内，公司结合疫情形势及国内外市场需求的变化，适时调整中短期经营策略，持续加大海外市场拓展力度，优化供应链保障交付，加强收单业务直营团队建设，深化银行业务合作，总体营收实现同比增长。同时，公司持续加大对新产品研发和业务团队扩张的投入，研发费用与销售费用分别为 1.4 亿元和 1.3 亿元，同比增长约 10.16%和 48.43%。短期内，外汇汇率的波动对公司业务毛利率产生一定正面影响，上半年汇兑收益金额约 1300 万元，较同期显著增长，盈利水平进一步提升。

长亮科技发布《2022年半年度报告》，2022H1公司实现营业收入6.8亿元，同比增长约38%；实现归母净利润678.10万元，同比下降约20%。报告期内，1)公司数字金融业务以及大数据业务分别同比增长51%和29%，为公司营收快速增长的核心驱动力。2)但受疫情影响，市场需求放缓，同时各地隔离管控政策增加公司的营业成本，使利润端有所承压。

博通股份发布《2022年半年度报告》，2022H1实现营业收入1.16亿元，同比增长2.0%；实现归母净利润0.107亿元，同比下降2.72%；实现扣非归母净利润0.105亿元，同比下降3.16%。随着学费增长和在校学生人数增长，高等业务教育业务（城市学院）实现营业收入1.15亿元，同比增长6.02%，实现净利润1721.69万元，同比增长12.41%，为公司盈利主要驱动力。

恒为科技发布《2022年半年度业绩快报公告》，2022H1实现营收2.5亿元，同比下降25.86%；实现归母净利润1609.8万元，同比增长3.37%。营收下降的原因主要有：1)疫情影响公司正常研发与市场活动；2)全球芯片供应短缺情况虽有缓解，但物流不畅，致使部分订单的产品交付和市场项目的实施进展延迟，收入确认无法按照计划完成。此外，政府补助等非经常性损益有所增加，公司整体上半年净利润实现小幅增长。

南威软件发布《2022年半年度报告》，2022H1实现营业收入3.4亿元，同比下降25.25%；实现归母净利润4338万元，同比下降1853.14%。上半年公司福建总部和北京总部所在地区疫情较为严重，且全国多地疫情持续爆发，公司项目实施、交付、验收等均受到较大影响，进度均有较大程度的延期。

中望软件发布《2022年半年度报告》，2022H1实现营业收入1.94亿元，同比下降5.73%；归母净利润亏损3639万元，同比下降174.79%；扣非归母净利润亏损6944.69万元，同比下降524.69%。受疫情影响，公司各个板块业务受到影响，下游企业普遍收紧开支，需求放缓；伴随着研发费用、销售费用增加，股权激励实施等因素，公司利润端承压，归母净利润、扣非归母净利润大幅下降。

恒华科技发布《2022年半年度业绩预告》，预计2022H1实现净利润620万元—900万元，同比下降78.34%—85.08%；实现扣非净利润400万元—680万元，同比下降83.51%—90.30%。公司业绩下滑原因主要有：1)疫情反复，公司项目执行、验收交付及经营调度受到较大影响，相关进度延迟。2)公司进一步加大研发投入，加快自主可控BIM平台、三维电网设计软件等产品迭代升级，积极开拓新能源和数据中心市场，研发费用、销售费用等费用增加，研发费用率超过20%。整体来看，公司在手订单充裕，随着疫情的逐步好转，将加快项目的执行和交付。

5.2 股权激励情况

高凌信息发布《2022年限制性股票激励计划（草案）》，拟向112名激励对象授予不超过112万股限制性股票，约占公司总股本的1.21%。其中首次授予不超过94万股，约占公司总股本的1.01%；预留18万股，约占公司总股本的0.19%。考核目标为：2023-2025年，公司营业收入不低于6.0亿元、7.2亿元、9.6亿元。

5.3 增发与股权变动情况

光云科技发布《2022年度以简易程序向特定对象发行股票预案》，本次发行对象为不超过 35 名特定对象，募集资金总额为 20.00 百万元，主要用途为：1) 数字化商品全生命周期治理平台项目 (15.5 百万元)；2) 补充流动资金 (0.5 百万元)。

南威软件发布《2022 年度非公开发行 A 股股票预案》，本次非公开拟发行 A 股股票数量为 1.76 亿股，未超过本次非公开发行前公司总股本的 30%；拟募集资金总额为 18.17 亿元。本次发行募集资金扣除发行费用后拟全部用于补充营运资金，有助于解决公司业务不断拓展过程中对资金的需求，提升主营业务竞争实力，促进公司的长期可持续发展。

万达信息发布《2021 年度向特定对象发行股票募集说明书》，公司本次募集资金总额不超过 30 亿元，股票数量不超过 3.55 亿股，发行对象不超过 35 名特定投资者。募集资金用途主要有：1) 未来公卫和医疗创新管理服务项目 (10.14 亿元)；2) 未来城市智慧服务平台项目 (8.9 亿元)；3) 企业人力资源数字化平台项目 (2 亿元)；4) 偿还银行贷款 (8.96 亿元)。

科大国创发布《2022 年度向特定对象发行股票募集说明书 (申报稿)》，本次向特定对象发行的股票数量不超过发行前总股本的 30%，募集资金总额不超过人民币 9.1 亿元 (含本数)，主要用于：1) 智能网联与智慧能源系统研发生产一体化基地建设项目一期 (6.4 亿元)；2) 补充流动资金 (2.7 亿元)。

任子行发布《向特定对象发行股票之募集说明书 (申报稿)》，本次向特定对象发行股票拟募集资金总额不超过 3.12 亿元，主要投入以下项目：1) 工业互联网安全防护产品项目；2) 5G 网络安全研发中心项目。

海天瑞声发布《首次公开发行部分限售股上市流通公告》，本次上市流通中，1) 战略配售限售股份数量为 107 万股，占海天瑞声股份总数的 2.50%；2) 除战略配售股份外，上市限售股份数量为 1637.6 万股，占公司股份总数的 38.26%。流通日期为 2022 年 8 月 15 日。

神州数码发布《关于股东减持股票的预披露公告》，股东中信建投基金持有公司股份 417.48 万股 (占本公司总股本比例 0.63%)，因资金需要，其计划自披露日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价交易方式减持本公司股份不超过 417.48 万股 (不超过公司总股本比例 0.63%)。

彩讯股份发布《关于持股 5%以上股东减持股份预披露公告》，持本公司股份 2455 万股 (占本公司总股本比例 5.53%) 的股东广东达盛房地产有限公司计划自本公告发布之日起 15 个交易日后的 6 个月内，以集中竞价交易方式减持本公司股份累计不超过 400 万股 (占本公司总股本比例 0.90%)。

正元地信发布《股东集中竞价减持股份计划公告》，公司股东烟建集团有限公司持有公司股份 3990.78 万股，占公司总股本的 5.18%。烟建集团拟自本减持计划公告披露之日起十五个交易日后的六月内，通过集中竞价的方式减持其所持有的公司股票不超过 1540 万股，即不超过正元地信总股本的 2%。

索菱股份发布《关于持股 5%以上股东质押冻结股份发生被动减持的公告》，股东肖行亦先生持有的股份于 2022 年 8 月 2 日发生被动减持，变动后持股 1.23 亿股，持股比例为 14.57%。

5.4 权益分派实施情况

紫光股份发布《2021年度权益分派实施公告》，以公司2021年末总股本286亿股为基数，向全体股东每10股派发现金股利1.00元（含税），共计派送现金2.86亿元。本次权益分派股权登记日为：2022年8月5日，除权除息日为：2022年8月8日。

新炬网络发布《2021年年度权益分派实施公告》，本次利润分配及转增股本以方案实施前的公司总股本5949.58万股为基数，向全体股东每股派发现金红利0.25元（含税），以资本公积金向全体股东每股转增0.4股，共计派发现金红利1487.46万元，转增2379.93万股，本次分配后总股本为8329.75万股。

5.5 重大项目进展

国新健康发布《关于与山大地纬签订战略合作框架协议自愿性信息披露公告》，国新健康与山大地纬签订《战略合作框架协议》，双方将基于各自优势，在医保医疗及健康服务等领域开展深入合作，探讨形成医保数据服务及数字化健康管理整体解决方案，并进行联合市场推广。

盛视科技发布《中标通知书的公告》，盛视科技与中交第四航务工程局、中国中元国际工程联合中标海口秀英港对外开放口岸升级改造和“二线口岸”查验设施设备改造项目，中标金额为1.47亿元，工期为375天。公司作为牵头人的联合体成功中标本项目，是公司在海南自由贸易港封关运作市场领域的重大突破之一，将为公司深入挖掘海南自由贸易港封关运作市场需求，进一步开拓并赢得海关特殊监管区市场奠定坚实基础。

数字政通发布《关于全资子公司签订重大合同的公告》，公司旗下全资子公司政通淄博以公开投标的方式成功中标淄博市张店区城市运行“一网统管”体系建设项目并已于近日签订相关合同，合同金额为人民币1.4亿元。公司将助力淄博市整合全区各类视频设备、感知设备、业务系统和数据等资源，梳理城市运行全要素指标，建设区级平台并整体接入市级主平台。

6 风险提示

疫情反复影响项目进展；宏观经济承压；原材料价格上涨；贸易摩擦加剧；汇率波动风险；板块政策发生重大变化；研发进度不及预期等。

分析师承诺

本报告署名分析师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，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，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获取任何形式的补偿。

投资评级说明

公司评级	买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20%以上
	持有：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上
	跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间
	弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数-5%以下

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司客户中的专业投资者使用，若您并非本公司客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。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，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告及附录版权为西南证券所有，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。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录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报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

西南证券研究发展中心**上海**

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 20 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 8 楼

邮编：100033

深圳

地址：深圳市福田区深南大道 6023 号创建大厦 4 楼

邮编：518040

重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼

邮编：400025

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	总经理助理 销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	崔露文	高级销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	王昕宇	高级销售经理	17751018376	17751018376	wangxy@swsc.com.cn
	薛世宇	销售经理	18502146429	18502146429	xsy@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zmyf@swsc.com.cn
北京	李杨	销售总监	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	销售副总监	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	杜小双	高级销售经理	18810922935	18810922935	dxsyf@swsc.com.cn
	来趣儿	销售经理	15609289380	15609289380	lqe@swsc.com.cn
	王宇飞	销售经理	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com
广深	郑龔	广州销售负责人 销售经理	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	陈慧玲	销售经理	18500709330	18500709330	chl@swsc.com.cn
	杨新意	销售经理	17628609919	17628609919	yxy@swsc.com.cn
	张文锋	销售经理	13642639789	13642639789	zwf@swsc.com.cn