

## 计算机

## 周观点：寻找三季度高景气板块

2022年09月25日

——行业周报

投资评级：看好（维持）

陈宝健（分析师）

刘逍遥（分析师）

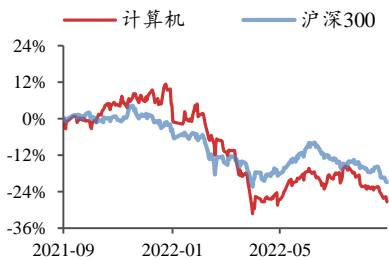
chenbaojian@kysec.cn

liuxiaoyao@kysec.cn

证书编号：S0790520080001

证书编号：S0790520090001

### 行业走势图



数据来源：聚源

### 相关研究报告

《春天将至，拥抱“大信创”的浪潮——计算机行业 2022 年秋季投资策略》-2022.9.19

《周观点：重申重视“大信创”板块机遇——行业周报》-2022.9.18

《周观点：拥抱“大信创”时代——行业周报》-2022.9.12

● **市场回顾**：本周（2022.9.19-2022.9.23），沪深 300 指数下滑 1.95%，计算机指数下滑 3.91%。

### ● 周观点：寻找三季度高景气板块

#### （1）Q3 计算机板块有望迎来复苏

从收入端来看，Q3 疫情影响总体缓解，计算机板块公司的项目招投标、实施及收入确认节奏趋于正常开展，订单增速较 Q2 有明显恢复，我们认为 Q3 板块收入增长有望实现加速。从利润端来看，板块在 2021 年下半年人员增长较多，导致 2022 年上半年研发及市场支出同比增加较多。而上半年多数公司人员增速已经明显放缓，下半年开始收入与利润的剪刀差有望逐渐收窄。

#### （2）景气度为王，建议重点把握高增长细分板块

**行业信创**：一方面，海光信息等公司业绩持续高增长，另一方面，根据采招网资料统计，2022 年以来运营商、金融等关键行业的信创工作加速推进，无论是从长期还是短期维度，必须重视“大信创”产业趋势。重点推荐海光信息、中科曙光、卓易信息、神州数码、致远互联、龙芯中科、中国长城，受益标的包括金山办公、中国软件、彩讯股份、海量数据、东方通、普元信息等；金融信创领域，推荐恒生电子、京北方、顶点软件、中科软，受益标的包括中亦科技等；EDA 领域，推荐华大九天，受益标的包括广立微、概伦电子等；CAD 领域，推荐中望软件、广联达等；PLC 领域，推荐中控技术、宝信软件等。

**卫星应用软件**：上游卫星数据逐渐丰富，下游行业应用渗透率处于快速提升阶段，航天宏图、中科星图连续多个季度出色的业绩表现验证板块高景气。同时，充足的在手订单为下半年的业绩增长提供了保障。推荐航天宏图、中科星图、超图软件。

**智能网联汽车**：“电动化、智能化、网联化”加速渗透，驱动产业价值链重构。长期趋势下，产业链公司业绩有望维持高增长。推荐中科创达、东软集团、经纬恒润、四维图新、道通科技、淳中科技、千方科技、科大讯飞，受益标的包括德赛西威、万集科技等。

### ● 投资建议

其他推荐板块标的包括：

（1）产业互联网/工业软件：推荐国联股份、中控技术、中望软件、宝信软件、赛意信息、鼎捷软件、爱科科技等。

（2）云计算：推荐中科曙光、用友网络、广联达、石基信息、明源云、福昕软件、泛微网络、致远互联、普联软件、浪潮信息，受益标的包括金山办公、新开普等。

（3）网络安全：推荐深信服、安恒信息、启明星辰、奇安信、绿盟科技、天融信、迪普科技、美亚柏科、拓尔思，其他受益标的包括亚信安全、山石网科等。

● **风险提示**：政策推进不及预期；IT 投入不及预期；行业竞争加剧。

## 目 录

1、周观点：重申重视“大信创”板块机遇.....	3
2、公司动态：中海达收购海达星宇 100%的股权，中科曙光减持计划实施完毕.....	3
2.1、投资及并购：中海达收购海达星宇 100%的股权.....	4
2.2、中标与战略合作：中新赛克和中国移动签署了 1.98 亿元采购合同.....	4
2.3、其他公告：中科曙光减持计划实施完毕.....	4
3、行业要闻：小鹏汽车宣布调整 G9 车型版本命名及配置，英国将对亚马逊、微软和谷歌云服务市场主导地位展开调查.....	5
3.1、国内要闻：小鹏汽车宣布调整 G9 车型版本命名及配置.....	5
3.2、国外要闻：英国将对亚马逊、微软和谷歌云服务市场主导地位展开调查.....	6
4、风险提示.....	6

## 1、周观点：寻找三季度高景气板块

- **一周市场回顾：**本周（2022.9.19-2022.9.23），沪深 300 指数下滑 1.95%，计算机指数下滑 3.91%。
- **周观点：寻找三季度高景气板块**

### (1) Q3 计算机板块有望迎来复苏

从收入端来看，Q3 疫情影响总体缓解，计算机板块公司的项目招投标、实施及收入确认节奏趋于正常开展，订单增速较 Q2 有明显恢复，我们认为 Q3 板块收入增长有望实现加速。从利润端来看，板块在 2021 年下半年人员增长较多，导致 2022 年上半年研发及市场支出同比增加较多。而上半年多数公司人员增速已经明显放缓，下半年开始收入与利润的剪刀差有望逐渐收窄。

### (2) 景气度为王，建议重点把握高增长细分板块

**行业信创：**一方面，海光信息等公司业绩持续高增长，另一方面，根据采招网资料统计，2022 年以来运营商、金融等关键行业的信创工作加速推进，无论是从长期还是短期维度，必须重视“大信创”产业趋势。重点推荐海光信息、中科曙光、卓易信息、神州数码、致远互联、龙芯中科、中国长城，受益标的包括金山办公、中国软件、彩讯股份、海量数据、东方通、普元信息等；金融信创领域，推荐恒生电子、京北方、顶点软件、中科软，受益标的包括中亦科技等；EDA 领域，推荐华大九天，受益标的包括广立微、概伦电子等；CAD 领域，推荐中望软件、广联达等；PLC 领域，推荐中控技术、宝信软件等。

**卫星应用软件：**上游卫星数据逐渐丰富，下游行业应用渗透率处于快速提升阶段，航天宏图、中科星图连续多个季度出色的业绩表现验证板块高景气。同时，充足的在手订单为下半年的业绩增长提供了保障。推荐航天宏图、中科星图、超图软件。

**智能网联汽车：“电动化、智能化、网联化”加速渗透，驱动产业价值链重构。**长期趋势下，产业链公司业绩有望维持高增长。推荐中科创达、东软集团、经纬恒润、四维图新、道通科技、淳中科技、千方科技、科大讯飞，受益标的包括德赛西威、万集科技等。

### ● 投资建议

其他推荐板块标的包括：

(1) 产业互联网/工业软件：推荐国联股份、中控技术、中望软件、宝信软件、赛意信息、鼎捷软件、爱科科技等。

(2) 云计算：推荐中科曙光、用友网络、广联达、石基信息、明源云、福昕软件、泛微网络、致远互联、普联软件、浪潮信息，受益标的包括金山办公、新开普等。

(3) 网络安全：推荐深信服、安恒信息、启明星辰、奇安信、绿盟科技、天融信、迪普科技、美亚柏科、拓尔思，其他受益标的包括亚信安全、山石网科等。

## 2、公司动态：中海达收购海达星宇 100%的股权，中科曙光

## 减持计划实施完毕

### 2.1、投资及并购：中海达收购海达星宇 100%的股权

【中海达】为赢得智能驾驶车载高精度业务的发展先机，公司计划进一步加大投入到相关产品技术的研发及市场推广，推动公司快速实现智能驾驶车载软硬件产品的产业化发展，公司董事会同意公司以 600 万元受让全资子公司广州中海达创新科技集团有限公司持有的广州海达星宇技术有限公司 60%的股权；同时，公司以人民币 0 万元受让星创梦宇持有的海达星宇 40%的股权。在本次股权转让完成后，公司持有海达星宇 100%的股权，为公司全资子公司。

【高新兴】公司根据《中兴智联股权转让协议》的相关约定，公司以 898.91 万元的交易对价向中兴通讯收购其持有的高新兴智联剩余 2.28%的股权，对应高新兴智联 167.56 万元的出资额，并签署了《股权转让协议》。

### 2.2、中标与战略合作：中新赛克和中国移动签署了 1.98 亿元采购合同

【中新赛克】公司全资子公司赛克科技和中国移动签署了采购合同，合同总金额为人民币 19,755.34 万元（含税）。

【易华录】公司与广东水电二局股份有限公司经友好协商，决定建立战略合作伙伴关系，并于 2022 年 9 月 19 日签署《战略合作协议》。

### 2.3、其他公告：中科曙光减持计划实施完毕

【捷顺科技】第二期员工持股计划锁定期届满。

【三六零】公司全资子公司 Qifei 拟将其持有的参股公司 Opera Limited 4675 万股股票以 5.50 美元/ADS（1ADS=2 股）的价格由欧朋浏览器进行回购，交易总价格为 12,856.25 万美元。

【大智慧】因股权激励个税缴纳等个人资金需要，公司董事兼财务总监陈志先生拟通过集中竞价方式减持不超过 16 万股，占公司总股本的 0.008%。

【格尔软件】聘任蔡冠华先生担任公司董事会秘书。

【金溢科技】为更好的优化整合公司现有资源配置，聚焦核心业务发展，提升公司整体核心竞争力，公司拟与青岛经运集团签署股权转让协议，公司拟将持有的全资子公司青岛金溢 90%股权以人民币 2,217.92 万元转让给青岛经运集团。本次交易完成后，公司对青岛金溢的持股比例由 100%降至 10%，青岛金溢将不再纳入公司合并报表范围。青岛金溢作为公司全资子公司期间，公司为支持其业务发展所发生的借款在本次交易完成后将被动形成公司对外提供财务资助的情形。

【中科曙光】基于自身发展需要，中科算源根据减持计划，通过大宗交易方式累计减持 2928.03 万股，占公司总股本的 2.00%。本次减持计划已实施完毕。

【山石网科】上市流通的限售股数量为 8,005.77 万股，上市流通日期为 2022 年 9 月 30 日。

【中新赛克】自 2022 年 7 月 19 日至 9 月 22 日累计收到政府补助合计 628.0 万元，均为与收益相关的政府补助。

【用友网络】本次解锁的限制性股票数量为 479.94 万股，本次解锁的限制性股票上市流通日为 2022 年 9 月 26 日。

【道通科技】拟向李红京先生、农颖斌女士、道合通瞭、道合通望、道合通星分别转让公司全资子公司深圳市道通智能汽车有限公司 9%、1%、19%、10%、10%的股权，合计 49%的股权，本次交易的转让价款依据双方共同协商确定，合计为 6,002.50 万元，全部以现金方式支付。

【新晨科技】持有公司 4,359.23 万股（占公司总股本比例 14.53%）的持股 5% 以上股东李福华先生计划以集中竞价交易方式减持公司股份不超过 500 万股。

【神州信息】持股 5% 以上的股东中新苏州工业园区创业投资有限公司计划以集中竞价方式减持其持有的不超过 1967.3 万股股份（约占本公司总股本比例 2%），任意连续 90 个自然日内通过证券交易所集中竞价交易减持股份的总数不超过公司股份总数的 1%。

【常山北明】鉴于公司常山云数据中心一期项目存在投资回收期长、运营成本高、运维管理负担重等问题，且目前运营效益不理想，为快速实现投资回收，公司拟对常山云数据中心一期项目的设备及相关建筑使用权进行转让。

【数字政通】拟使用自有资金以集中竞价交易的方式回购部分公司股份，用于实施员工持股计划及/或股权激励。本次回购的资金总额不低于人民币 5,000 万元（含）且不超过人民币 10,000 万元（含），回购价格不超过人民币 23 元/股（含）。按照总额上限测算，预计可回购股份总数约为 434.78 万股，约占公司当前总股本的 0.86%；按照总额下限测算，预计可回购股份总数约为 217.39 万股，约占公司当前总股本的 0.43%。

### 3、行业要闻：小鹏汽车宣布调整 G9 车型版本命名及配置，英国将对亚马逊、微软和谷歌云服务市场主导地位展开调查

#### 3.1、国内要闻：小鹏汽车宣布调整 G9 车型版本命名及配置

##### ● 小鹏汽车宣布调整 G9 车型版本命名及配置

【TechWeb】9 月 23 日消息，针对 G9 上市后用户反馈的产品配置复杂等情况，即日起小鹏汽车调整 G9 车型版本命名及配置，并将选择率高的功能直接进行标配。调整后用户选择更轻松，仅需根据续航、智能驾驶及性能三方面的梯度差异，即可锁定心仪车型。

##### ● 武汉量子技术研究院在光谷正式运营，开展量子科学基础理论研究

【爱集微】9 月 22 日，武汉量子技术研究院在光谷正式入驻运营。武汉量子技术研究院由东湖高新区作为举办单位，依托武汉大学、中科院精密测量院、华中科技大学共同组建，主要开展量子科学基础理论与核心关键技术攻关，研究方向包括量子探测与量子通信、量子精密测量等，推动量子工程示范应用和科技成果转化，目标用 3-5 年时间，建成量子国家实验室武汉分部，为高水平科技自立自强贡献力量。

##### ● 阿里云宣布未来三年投入 70 亿元建国际生态

【网易科技】阿里云在国际云峰会上宣布将继续加快海外市场布局，未来三年投入 70 亿元建设国际本地化生态，并在海外增设 6 个服务中心，分别位于波尔图、墨西哥城、吉隆坡、迪拜等地。近年来，阿里云在海外市场获得高速增长，三年增长超 10 倍，在亚太市场排名第一。

- **京东科技发布供应链金融科技战略：数智供应链+供应链金融**

【网易科技】9 月 21 日消息，京东科技发布供应链金融科技战略，以“数智供应链+供应链金融”联动模式，面向政府、企业和金融机构输出供应链金融科技平台。

### 3.2、国外要闻：英国将对亚马逊、微软和谷歌云服务市场主导地位展开调查

- **英国将对亚马逊、微软和谷歌云服务市场主导地位展开调查**

【TechWeb】9 月 22 日消息，作为更广泛调查的一部分，英国通信管理局（Ofcom）将对亚马逊、微软和谷歌在云服务市场的主导地位展开调查，目的是确保英国数字通信市场运行良好。

- **马斯克：SpaceX 星际飞船可能于 10 月底或 11 月进行首次轨道飞行测试**

【TechWeb】9 月 22 日消息，SpaceX 首席执行官埃隆·马斯克（Elon Musk）表示，该公司的星际飞船可能于 2022 年 10 月底或 11 月进行首次轨道飞行测试。

- **NVIDIA 推出 IGX 边缘 AI 计算平台，提高自主系统的安全性**

【Techweb】9 月 21 日消息，据 NVIDIA 官方消息，NVIDIA 推出用于高精度边缘 AI 的 NVIDIA IGX 平台，为制造、物流和医疗等行业带来了主动的安全性能，过去，这些行业需要为特定用例定制昂贵的解决方案，但 IGX 平台易于编程和配置，可以满足不同的需求。

- **苹果宣布 10 月欧洲 App Store 应用和应用内购价格将提高**

【站长之家】苹果公司宣布，最早将在 10 月 5 日所有使用欧元的国家和地区的 App Store 应用和应用内购买的价格将提高。涨价是目前欧元对美元疲软的结果。智利、埃及、日本、马来西亚、巴基斯坦、波兰、韩国、瑞典和越南的应用程序和应用内购买的价格也将提高。

## 4、风险提示

政策推进不及预期；IT 投入不及预期；行业竞争加剧。

## 特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

## 分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。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。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于机密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。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，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。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、价值及投资收入可能会波动。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做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。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

## 开源证券研究所

### 上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层

邮编：200120

邮箱：research@kysec.cn

### 深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层

邮编：518000

邮箱：research@kysec.cn

### 北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座16层

邮编：100044

邮箱：research@kysec.cn

### 西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层

邮编：710065

邮箱：research@kysec.cn