

推荐（维持）

风险评级：中风险

2022年9月25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：

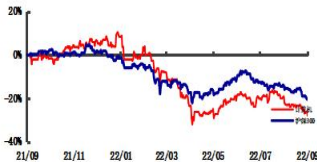
S0340521070002

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（2022/09/19-2022/09/25）

阿里云：未来三年投入 70 亿元建设国际本地化生态

投资要点：

- **行情回顾及估值：**申万计算机板块本周（09/19—09/23）累计下跌3.91%，跑输沪深300指数1.96个百分点，在申万行业中排名第24名；申万计算机板块9月累计下跌5.53%，跑输沪深300指数0.07个百分点，在申万行业中排名第19名；申万计算机板块今年累计下跌32.73%，跑输沪深300指数10.78个百分点，在申万行业中排名第29名。估值方面，截至9月23日，SW计算机板块PE TTM为41.01倍，处于近5年9.41%分位、近10年10.55%分位。
- **产业新闻：**1、湖北省人民政府办公厅近日印发湖北数字经济强省三年行动计划（2022-2024年）。发展目标是，到2024年底，数字经济核心产业增加值实现翻番，达到5500亿元，力争达到5800亿元，基本建成全国数字产业化引领区、全国产业数字化先导区、数据要素聚集区、中部地区数据治理样板区和新型基础设施中部枢纽节点。加大财政金融支持。设立湖北省数字经济产业基金，由长江产业基金管理公司牵头采取“母基金直投+子基金”的运作方式，设立母子基金总规模不低于100亿元的数字经济产业基金。2、阿里云在泰国举办的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。3、据报道，Salesforce CFO艾米·维沃（Amy Weaver）日前在投资者开放日披露2026财年的新目标，Salesforce计划将运营利润率调整至25%，而一年前披露的2023财年运营利润率目标仅为20%。4、据报道，英国通讯管理局（Ofcom）宣布将对包括云计算、互联网信息和智能设备在内的数字市场展开一系列调查。Ofcom表示，将首先调查亚马逊云计算服务、微软Azure和谷歌云等“超大规模”云计算供应商是否可能限制创新和增长，以及是否对竞争构成障碍。如果该机构认为英国云计算市场未发挥应有作用，就可以建议改变政策、采取执法行动或要求竞争监管机构启动调查。Ofcom表示将在一年内公开最终报告。
- **周观点：**在疫情反复及费用投入加大等因素影响下，行业上半年业绩承压，盈利能力下降。大市值公司由于具备较强抗风险能力，其业绩韧性进一步体现。分板块来看，上半年利润端分化明显，其中汽车智能化延续高景气，云SaaS、能源IT二季度边际改善明显。目前行业整体估值已经处于近10年的底部位置，预计行业Q3业绩将有明显的改善，有望迎来估值修复。短期建议关注高景气以及边际改善明显的相关领域及个股，中长期建议继续紧抓政策导向及技术演进趋势明确的领域。
- **风险提示：**宏观经济波动；疫情反复；下游需求释放不及预期；行业政策推进不及预期；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	6
四、周观点	6
五、风险提示	6

插图目录

图 1：申万计算机板块行情走势（截至 2022 年 9 月 23 日）	3
图 2：申万计算机板块近 10 年 PE TTM（截至 2022 年 9 月 23 日）	5

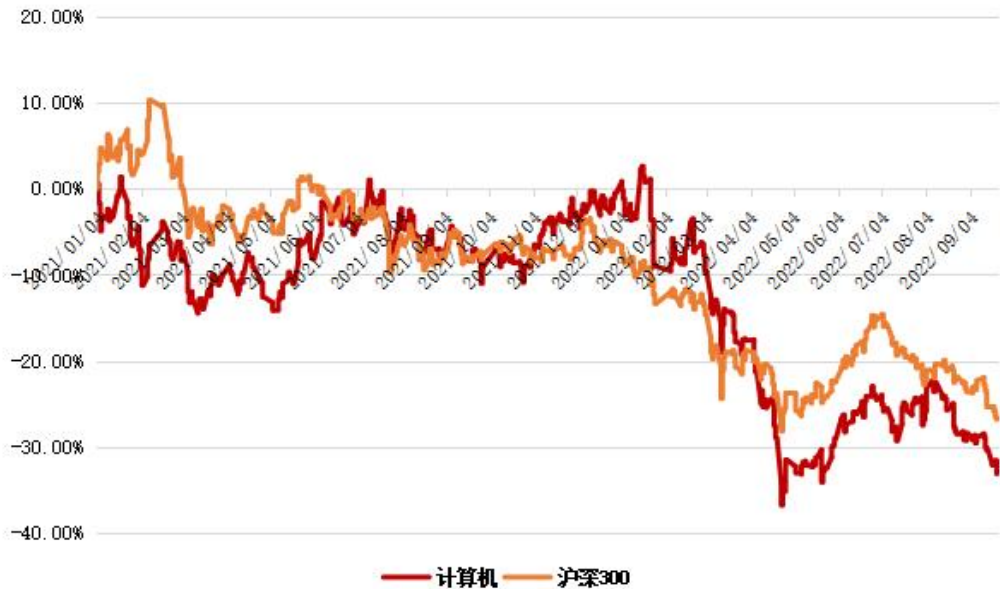
表格目录

表 1：申万行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 9 月 23 日）	3
表 2：申万计算机板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 9 月 23 日）	4
表 3：申万计算机板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 9 月 23 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（09/19--09/23）累计下跌 3.91%，跑输沪深 300 指数 1.96 个百分点，在申万行业中排名第 24 名；申万计算机板块 9 月累计下跌 5.53%，跑输沪深 300 指数 0.07 个百分点，在申万行业中排名第 19 名；申万计算机板块今年累计下跌 32.73%，跑输沪深 300 指数 10.78 个百分点，在申万行业中排名第 29 名。

图 1：申万计算机板块行情走势（截至 2022 年 9 月 23 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 9 月 23 日）

序号	代码	名称	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
1	801950.SL	煤炭	3.43	3.60	35.15
2	801050.SL	有色金属	1.56	-1.93	-11.91
3	801960.SL	石油石化	1.22	0.60	-3.69
4	801730.SL	电力设备	0.80	-7.07	-19.31
5	801230.SL	综合	0.12	-2.45	0.26
6	801780.SL	银行	-0.09	-0.04	-12.47
7	801170.SL	交通运输	-0.17	-0.28	-4.79
8	801160.SL	公用事业	-0.22	-4.00	-12.53
9	801120.SL	食品饮料	-0.76	-6.10	-18.24
10	801720.SL	建筑装饰	-0.79	-3.03	-10.18
11	801030.SL	基础化工	-0.81	-5.31	-15.31
12	801040.SL	钢铁	-0.86	-3.55	-21.51
13	801970.SL	环保	-0.89	-6.48	-22.65
14	801740.SL	国防军工	-0.94	3.29	-19.41
15	801890.SL	机械设备	-1.27	-5.42	-21.88
16	801880.SL	汽车	-1.32	-5.49	-15.29

17	801200.SL	商贸零售	-1.44	-3.61	-15.27
18	801790.SL	非银金融	-1.66	-6.16	-24.61
19	801770.SL	通信	-2.40	-5.05	-14.67
20	801180.SL	房地产	-2.45	1.51	-8.07
21	801130.SL	纺织服饰	-2.72	-5.59	-18.44
22	801210.SL	社会服务	-3.28	-5.24	-19.44
23	801010.SL	农林牧渔	-3.60	-8.61	-9.83
24	801750.SL	计算机	-3.91	-5.53	-32.73
25	801110.SL	家用电器	-4.23	-2.91	-19.24
26	801760.SL	传媒	-4.26	-11.45	-33.40
27	801140.SL	轻工制造	-4.32	-6.15	-24.08
28	801150.SL	医药生物	-4.97	-10.82	-31.04
29	801080.SL	电子	-5.19	-9.69	-34.99
30	801710.SL	建筑材料	-5.56	-7.25	-28.11
31	801980.SL	美容护理	-8.00	-11.08	-18.32

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 9 月 23 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
300365.SZ	恒华科技	14.39	000948.SZ	南天信息	25.00	688326.SH	经纬恒润-W	95.21
688232.SH	新点软件	9.59	688258.SH	卓易信息	24.24	603636.SH	南威软件	41.61
603496.SH	恒为科技	9.47	688111.SH	金山办公	20.09	301269.SZ	华大九天	35.11
300884.SZ	狄耐克	6.45	002380.SZ	科远智慧	19.05	001309.SZ	德明利	33.05
688118.SH	普元信息	6.14	301095.SZ	广立微	18.94	688258.SH	卓易信息	22.68
830799.BJ	艾融软件	6.14	603138.SH	海量数据	18.45	002417.SZ	*ST 深南	20.43
002920.SZ	德赛西威	5.03	600536.SH	中国软件	17.97	603138.SH	海量数据	19.77
688208.SH	道通科技	4.58	603383.SH	顶点软件	17.79	300249.SZ	依米康	19.47
300687.SZ	赛意信息	4.28	301117.SZ	佳缘科技	17.24	600536.SH	中国软件	16.16
002279.SZ	久其软件	4.08	301153.SZ	中科江南	16.66	000638.SZ	*ST 万方	14.96

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 9 月 23 日）

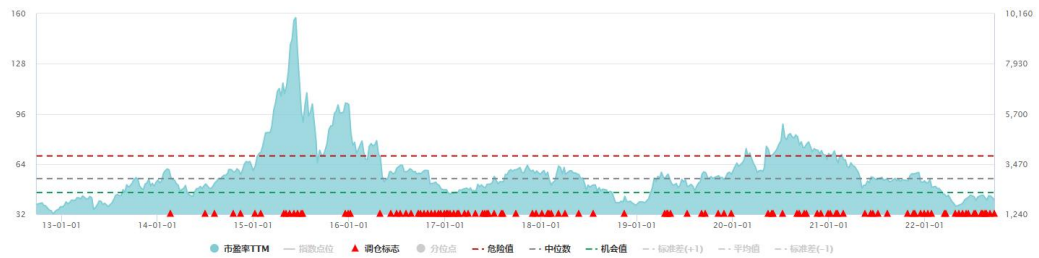
周跌幅前十			月跌幅前十			年跌幅前十		
代码	名称	周涨跌幅	代码	名称	月涨跌幅	代码	名称	年涨跌幅
002417.SZ	*ST 深南	-15.10	000606.SZ	*ST 顺利	-26.72	688086.SH	*ST 紫晶	-66.91
603106.SH	恒银科技	-14.88	300297.SZ	*ST 蓝盾	-21.63	688555.SH	泽达易盛	-66.77
300297.SZ	*ST 蓝盾	-14.67	300249.SZ	依米康	-21.34	300659.SZ	中孚信息	-64.71
301208.SZ	中亦科技	-12.56	300324.SZ	旋极信息	-19.33	300212.SZ	易华录	-62.72
301269.SZ	华大九天	-12.18	688078.SH	龙软科技	-19.09	300253.SZ	卫宁健康	-61.65

300552.SZ	万集科技	-12.03	300691.SZ	联合光电	-18.45	688296.SH	和达科技	-60.77
688095.SH	福昕软件	-11.73	300682.SZ	朗新科技	-17.54	688208.SH	道通科技	-60.26
000606.SZ	*ST 顺利	-11.71	300229.SZ	拓尔思	-16.05	002177.SZ	*ST 御银	-59.00
600571.SH	信雅达	-11.62	300226.SZ	上海钢联	-15.11	301159.SZ	三维天地	-57.83
688078.SH	龙软科技	-11.34	002970.SZ	锐明技术	-15.00	688288.SH	鸿泉物联	-56.10

资料来源：iFind、东莞证券研究所

估值方面，截至9月23日，SW 计算机板块 PE TTM 为 41.01 倍，处于近 5 年 9.41%分位、近 10 年 10.55%分位。

图 2：申万计算机板块近 10 年 PE TTM（截至 2022 年 9 月 23 日）



资料来源：wind，东莞证券研究所

二、产业新闻

1. 湖北省人民政府办公厅近日印发湖北数字经济强省三年行动计划（2022-2024 年）。发展目标是，到 2024 年底，数字经济核心产业增加值实现翻番，达到 5500 亿元，力争达到 5800 亿元，基本建成全国数字产业化引领区、全国产业数字化先导区、数据要素聚集区、中部地区数据治理样板区和新型基础设施中部枢纽节点。加大财政金融支持。设立湖北省数字经济产业基金，由长江产业基金管理公司牵头采取“母基金直投+子基金”的运作方式，设立母子基金总规模不低于 100 亿元的数字经济产业基金。（来源：财联社）
2. 阿里云在泰国举办的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。（来源：IT 之家）
3. 据报道，Salesforce CFO 艾米·维沃（Amy Weaver）日前在投资者开放日披露 2026 财年的新目标，Salesforce 计划将运营利润率调整至 25%，而一年前披露的 2023 财年运营利润率目标仅为 20%。（来源：新浪科技）
4. 据报道，英国通讯管理局（Ofcom）宣布将对包括云计算、互联网信息和智能设备在内的数字市场展开一系列调查。Ofcom 表示，将首先调查亚马逊云计算服务、微软 Azure 和谷歌云等“超大规模”云计算供应商是否可能限制创新和增长，以及是否对竞争构成障碍。如果该机构认为英国云计算市场未发挥应有作用，就可以建议改变政策、采取执法行动或要求竞争监管机构启动调查。Ofcom 表示将在一年内公开最终报告。（来源：界面）

三、公司公告

- 9月20日，中科创达公告，截至2022年9月14日止，中科创达本次向特定对象发行股票总数量为30,097,087股，发行价格为103.00元/股，实际募集资金总额为人民币3,099,999,961.00元，扣除本次发行费用人民币12,639,148.05元（不含税）后，实际募集资金净额为人民币3,087,360,812.95元，其中：新增股本人民币30,097,087.00元，资本公积人民币3,057,263,725.95元。
- 9月20日，奥飞数据公告，公司于近日收到深圳证券交易所（以下简称“深交所”）出具的《关于受理广东奥飞数据科技股份有限公司向特定对象发行股票申请文件的通知》（深证上审〔2022〕461号）。深交所对公司报送的向特定对象发行股票募集说明书及相关申请文件进行了核对，认为申请文件齐备，决定予以受理。
- 9月21日，中科曙光公告，公司于2022年9月6日披露了《股东减持股份计划公告》（公告编号：2022-039），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29,280,279股，占公司总股本的2.00%。本次减持计划已实施完毕。

四、周观点

在疫情反复及费用投入加大等因素影响下，行业上半年业绩承压，盈利能力下降。大市值公司由于具备较强抗风险能力，其业绩韧性进一步体现。分板块来看，上半年利润端分化明显，其中汽车智能化延续高景气，云SaaS、能源IT二季度边际改善明显。目前行业整体估值已经处于近10年的底部位置，预计行业Q3业绩将有明显的改善，有望迎来估值修复。短期建议关注高景气以及边际改善明显的相关领域及个股，中长期建议继续紧抓政策导向及技术演进趋势明确的领域。

表 4：建议关注个股及理由

代码	公司简称	建议关注理由
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。
002410.SZ	广联达	公司深耕建筑业信息化多年，2017年开启造价云转型，2022年已进入收官之年，逐步迎来收获期。同时，公司持续推进施工、设计领域业务，有望进一步打开成长空间。

资料来源：iFind、东莞证券研究所

五、风险提示

宏观经济波动；疫情反复；下游需求释放不及预期；行业政策推进不及预期；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	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
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