

2022 年 11 月 13 日

# 剪刀差初现，龙头有望迎来盈利拐点

## 计算机行业周观点

### 本周观点：

#### 一、毛利向上、三费向下，有望形成剪刀差

我们以 SW 计算机行业分类为基础，调整后选取 238 个标的作为此次整体分析的样本。

纵观计算机行业公司整体营收和毛利的单季表现，营收和毛利单季同比变动方向一致，19 年实现稳定增长；20 年 Q1 由于疫情爆发出现较大下滑，20 年 Q2-Q4 快速恢复；由于基数效应，21 年呈现明显的前高后低；22 年 Q1 呈现明显恢复趋势（营收同比为 15.06%，毛利同比为 8.27%），但由于国内疫情反复，22 年 Q2、Q3 增长放缓。我们认为，随着国内疫情管控放松助力实体经济恢复，叠加相关稳增长措施的出台、数字经济重视程度的提升，后续营收以及毛利有望恢复快速增长。

纵观计算机行业公司三费总额的单季同比表现，19 年单季稳定在 15% 左右；20 年由于社保减免政策等因素的影响，三费同比维持在较低水平（2%-6%）；21 年呈现明显的扩张趋势（21 年 Q1-Q4 同比分别为 20.09%/18.55%/17.03%/8.40%）；22 年企业开始控费，三费同比增速放缓（22 年 Q2/Q3 分别为 5.78%/7.29%）。我们认为，随着企业开始控费，三费增速有望进一步放缓。

营收、毛利的增速向上与三费的增速向下有望形成剪刀差，龙头盈利能力有望大幅改善。

#### 二、多维度筛选弹性标的，龙头有望迎来盈利拐点

我们以如下标准进行筛选：相比 21 年前三季度，22 年前三季度毛利增加净值超过 1 亿元，同比增长超过 15%。一共 19 只股票符合上述条件。上述标的彰显所在行业的高景气度，分析其所在行业，我们发现 IT 基础设施（紫光股份、中科曙光、电科数字、南天信息），智能驾驶（德赛西威、中科创达），金融科技（新国都、恒生电子、古鳌科技），工业软件（汉得信息），能源 IT（朗新科技）景气度较高。

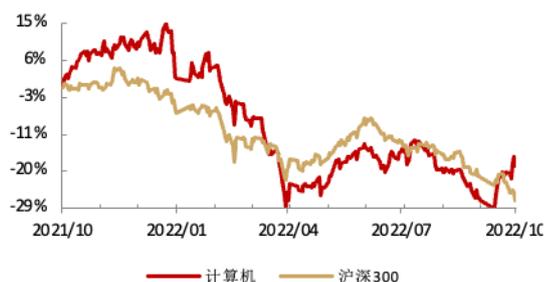
同时我们以如下标准进行筛选：相比 21 年前三季度，22 年前三季度毛利同比正增长，且 22 年前三季度毛利同比增速逐季提升。一共 11 只股票符合上述条件。

去重后一共 28 只股票，分析他们的三费表现，发现有 18 只股票前三季度三费同比增速小于毛利同比增幅。用毛利同比减去三费同比，发现古鳌科技，辰安科技，今天国际，中远海科，新国都毛利同比相比三费同比增长较快；用毛利同比净额减去三费同比净额，其中辰安科技，今天国际，新国都差值超过 1 亿元。同时有 6 只股票三费同比逐季下降。

### 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：

分析各细分行业个股，我们发现行业龙头毛利增速较快，利润弹性较大。

### 三、投资主线及受益标的

智能驾驶：德赛西威、中科创达、四维图新。

能源 IT：国能日新、东方电子、朗新科技。

金融科技：指南针、恒生电子、顶点软件。

信创：金山办公、诚迈科技、海光信息、中科曙光、宝兰德、神州数码、中国软件、太极股份。

网络安全：卫士通、安恒信息、奇安信-U、任子行、启明星辰、深信服。

工业软件：华大九天、广立微、概伦电子、中控技术、汉得信息。

医疗 IT：卫宁健康、创业慧康、东软集团、久远银海、麦迪科技、思创医惠。

盈利能力明显改善个股：古鳌科技，辰安科技，今天国际，中远海科，新国都。

### 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	41.10	买入	1.01	1.21	1.40	1.57	40.69	33.97	29.36	26.18
300496.SZ	中科创达	122.88	买入	1.53	2.21	3.16	4.39	80.31	55.60	38.89	27.99
002230.SZ	科大讯飞	34.46	买入	0.70	0.91	1.23	1.59	49.23	37.87	28.02	21.67
300454.SZ	深信服	122.00	买入	0.67	1.87	3.03	4.84	182.09	65.24	40.26	25.21
300682.SZ	朗新科技	27.52	买入	0.83	1.10	1.47	1.94	33.16	25.02	18.72	14.19
600588.SH	用友网络	24.45	买入	0.22	0.45	0.54	0.69	111.14	54.33	45.28	35.43
300674.SZ	宇信科技	15.86	买入	0.61	0.83	0.99	1.25	26.00	19.11	16.02	12.69
688111.SH	金山办公	262.50	买入	2.26	3.04	4.11	5.87	116.15	86.35	63.87	44.72
300803.SZ	指南针	48.20	买入	0.44	0.98	1.40	2.03	109.55	49.18	34.43	23.74

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. 本周热点：剪刀差初现，龙头有望迎来盈利拐点.....	5
2. 本周热点内容.....	7
2.1. 毛利向上、三费向下，有望形成剪刀差.....	7
2.2. 多维度筛选弹性标的，龙头有望迎来盈利拐点.....	8
2.3. 投资建议.....	14
3. 本周行情回顾.....	15
3.1. 行业周涨跌及成交情况.....	15
3.2. 个股周涨跌、成交及换手情况.....	16
3.3. 核心推荐标的行情跟踪.....	17
3.4. 整体估值情况.....	18
4. 本周重要公告汇总.....	18
5. 本周重要新闻汇总.....	20
6. 历史报告回顾.....	28
7. 风险提示.....	29

## 图表目录

图表 1 计算机行业单季度营业收入总和及同比（2019Q1-2022Q3）.....	7
图表 2 计算机行业单季度毛利总和及同比（2019Q1-2022Q3）.....	7
图表 3 计算机行业单季度三费总和及同比（2019Q1-2022Q3）.....	8
图表 4 毛利表现优秀的个股.....	9
图表 5 毛利逐季改善的个股.....	9
图表 6 毛利同比大于三费同比的个股.....	10
图表 7 三费逐季下降的个股.....	10
图表 8 智能驾驶个股毛利、三费同比（22年 Q1-Q3）.....	11
图表 9 能源 IT 个股毛利、三费同比（22年 Q1-Q3）.....	11
图表 10 金融科技个股毛利、三费同比（22年 Q1-Q3）.....	12
图表 11 信创个股毛利、三费同比（22年 Q1-Q3）.....	12
图表 12 网络安全个股毛利、三费同比（22年 Q1-Q3）.....	12
图表 13 工业软件个股毛利、三费同比（22年 Q1-Q3）.....	13
图表 14 医疗 IT 个股毛利、三费同比（22年 Q1-Q3）.....	13
图表 15 申万一级行业指数涨跌幅（%）（本周）.....	15
图表 16 申万一级行业指数涨跌幅（%）（2022年初至今）.....	15
图表 17 计算机行业周平均日成交额（亿元）.....	16
图表 18 申万计算机行业周涨幅前五（%）（本周）.....	16
图表 19 申万计算机行业周跌幅前五（%）（本周）.....	16
图表 20 申万计算机行业日均成交额前五（亿元）.....	17
图表 21 申万计算机行业日均换手率涨幅前五（%）.....	17
图表 22 本周核心推荐标的行情.....	17
图表 23 申万计算机行业估值情况（2010年至今）.....	18

## 1. 本周热点：剪刀差初现，龙头有望迎来盈利拐点

### 一、毛利向上、三费向下，有望形成剪刀差

我们以 SW 计算机行业分类为基础，调整后选取 238 个标的作为此次整体分析的样本。

纵观计算机行业公司整体营收和毛利的单季表现，营收和毛利单季同比变动方向一致，19 年实现稳定增长，20 年 Q1 由于疫情爆发出现较大下滑，20 年 Q2-Q4 快速恢复。由于基数效应，21 年呈现明显的前高后低。22 年 Q1 呈现明显恢复趋势（营收同比为 15.06%，毛利同比为 8.27%），但由于国内疫情反复，22 年 Q2、Q3 增长放缓。我们认为，随着国内疫情管控放松助力实体经济恢复，叠加相关稳增长措施的出台、数字经济重视程度的提升，后续营收以及毛利有望恢复快速增长。

纵观计算机行业公司三费的单季同比表现，19 年单季稳定在 15% 左右；20 年由于社保减免政策等因素的影响，三费同比维持在较低水平（2%-6%）；21 年呈现明显的扩张趋势（21 年 Q1-Q4 同比分别为 20.09%/18.55%/17.03%/8.40%）；22 年企业开始控费，三费同比增速放缓（22 年 Q2/Q3 分别为 5.78%/7.29%）。我们认为，随着企业开始控费，三费增速有望进一步放缓。营收、毛利的增速向上与三费的增速向下有望形成剪刀差，盈利能力有望大幅改善。

### 二、多维度筛选弹性标的，龙头有望迎来盈利拐点

我们以如下标准进行筛选：相比 21 年前三季度，22 年前三季度毛利增加净值超过 1 亿元，同比增长超过 15%。一共 19 只股票符合上述条件。上述标的彰显所在行业的高景气度，分析其所在行业，我们发现 IT 基础设施（紫光股份、中科曙光、电科数字、南天信息），智能驾驶（德赛西威、中科创达），金融科技（新国都、恒生电子、古鳌科技），工业软件（汉得信息），能源 IT（朗新科技）景气度较高。

同时我们以如下标准进行筛选：相比 21 年前三季度，22 年前三季度毛利同比正增长，且 22 年前三个季度毛利同比增速逐季提升。一共 11 只股票符合上述条件。

去重后一共 28 只股票，分析他们的三费表现，发现有 18 只股票前三季度三费同比增速小于毛利同比增幅。用毛利同比减去三费同比，发现古鳌科技，辰安科技，今天国际，中远海科，新国都毛利同比相比三费同比增长较快；用毛利同比净额减去三费同比净额，其中辰安科技，今天国际，新国都差值超过 1 亿元。同时有 6 只股票三费同比逐季下降。

分析各细分行业个股，我们发现行业龙头毛利增速较快，利润弹性较大。

### 三、投资主线及受益标的

智能驾驶：德赛西威、中科创达、四维图新。

能源 IT：国能日新、东方电子、朗新科技。

金融科技：指南针、恒生电子、顶点软件。

信创：金山办公、诚迈科技、海光信息、中科曙光、宝兰德、神州数码、中国软件、太极股份。

网络安全：卫士通、安恒信息、奇安信-U、任子行、启明星辰、深信服。

工业软件：华大九天、广立微、概伦电子、中控技术、汉得信息。

医疗 IT：卫宁健康、创业慧康、东软集团、久远银海、麦迪科技、思创医惠。

**盈利能力明显改善个股：古鳌科技，辰安科技，今天国际，中远海科，新国都。**

**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. 毛利向上、三费向下，有望形成剪刀差

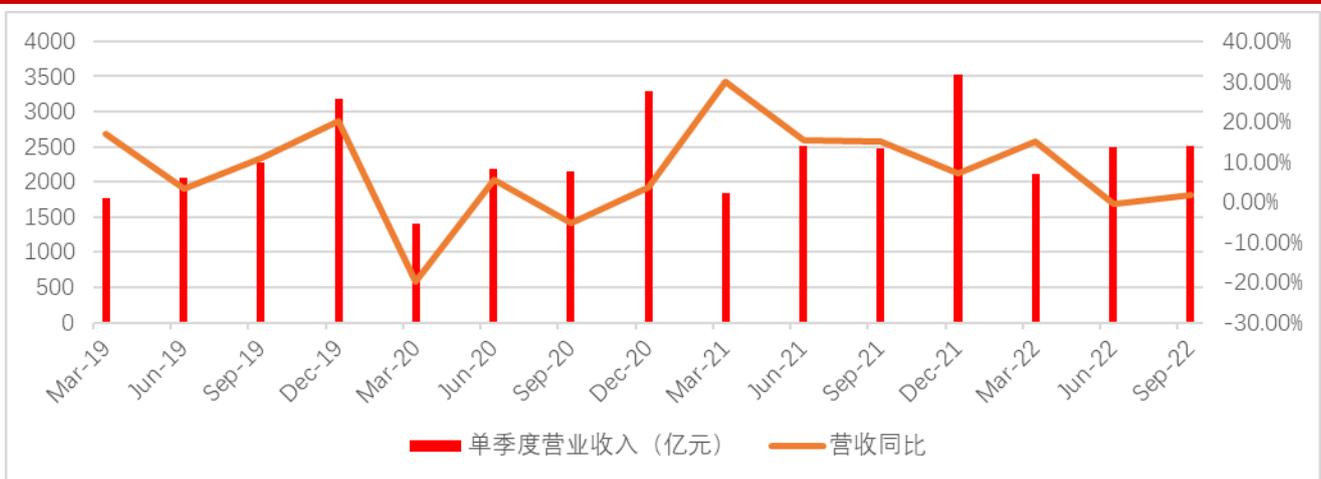
我们以 SW 计算机行业分类为基础，调整后选取 238 个标的作为此次整体分析的样本。

#### （一）整体计算机板块营收及毛利表现

纵观计算机行业公司整体营收和毛利的单季表现，营收和毛利单季同比变动方向一致，19 年实现稳定增长，20 年 Q1 由于疫情爆发出现较大下滑，20 年 Q2-Q4 快速恢复。由于基数效应，21 年呈现明显的前高后低。22 年 Q1 呈现明显恢复趋势（营收同比为 15.06%，毛利同比为 8.27%），但由于国内疫情反复，22 年 Q2、Q3 增长放缓。

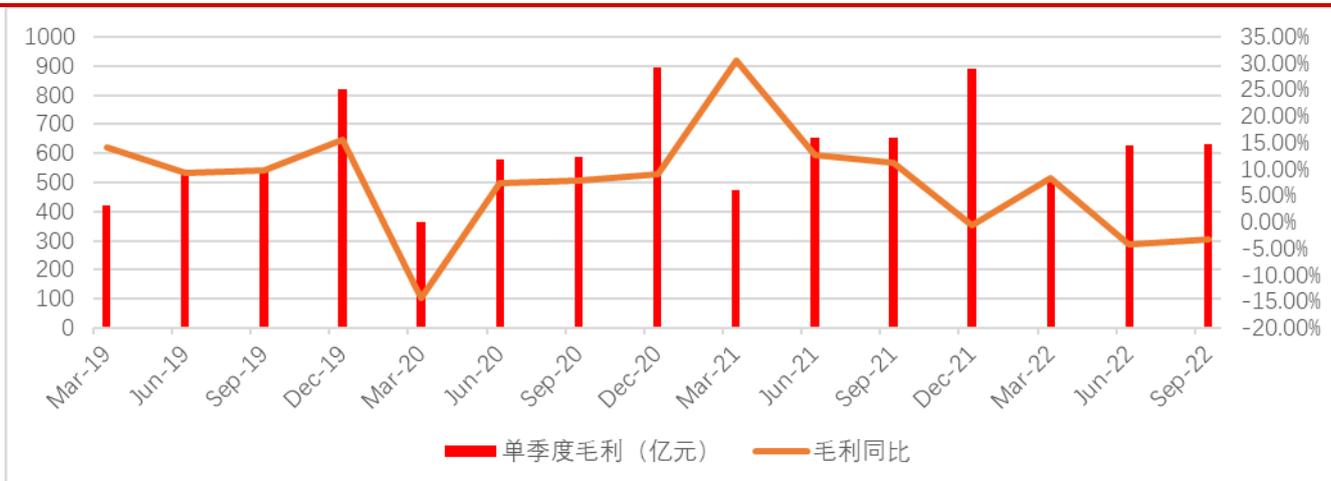
我们认为，随着国内疫情管控放松助力实体经济恢复，叠加相关稳增长措施的出台、数字经济重视程度的提升，后续营收以及毛利有望恢复快速增长。

图表 1 计算机行业单季度营业收入总和及同比（2019Q1-2022Q3）



资料来源：Wind，华西证券研究所

图表 2 计算机行业单季度毛利总和及同比（2019Q1-2022Q3）



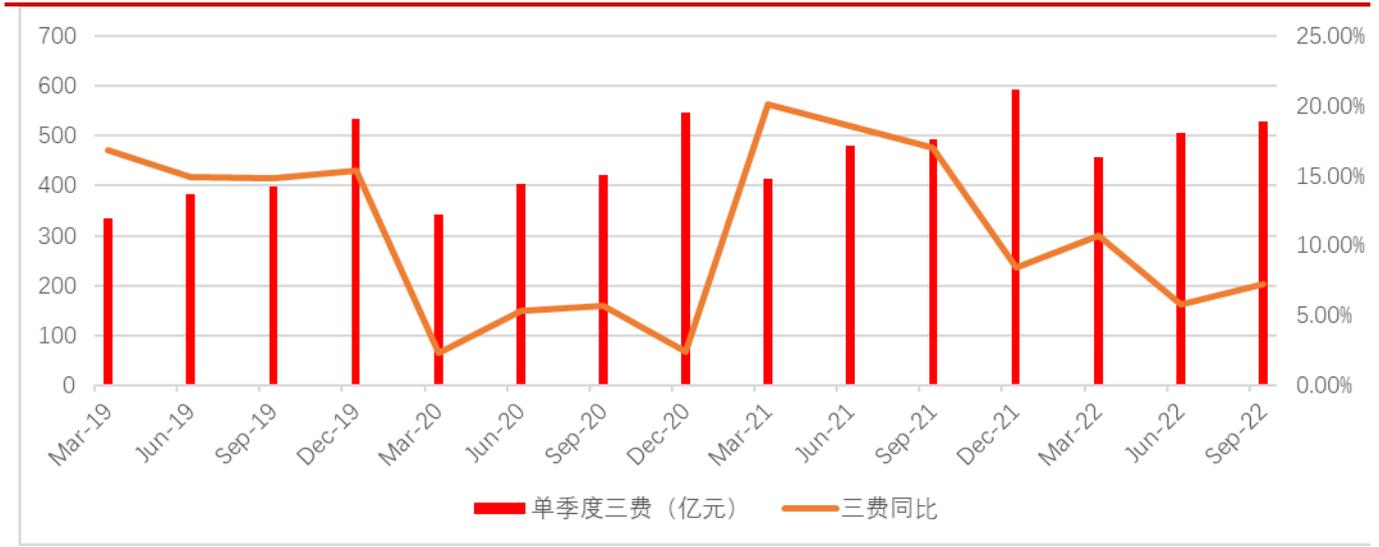
资料来源：Wind，华西证券研究所

## （二）整体计算机板块三费表现

纵观计算机行业公司三费的单季同比表现，19 年单季稳定在 15%左右；20 年由于社保减免政策等因素的影响，三费同比维持在较低水平（2%-6%）；21 年呈现明显的扩张趋势（21 年 Q1-Q4 同比分别为 20.09%/18.55%/17.03%/8.40%）；22 年企业开始控费，三费同比增速放缓（22 年 Q2/Q3 分别为 5.78%/7.29%）。

我们认为，随着企业开始控费，三费增速有望进一步放缓。营收、毛利的增速向上与三费的增速向下有望形成剪刀差，盈利能力有望大幅改善。

图 3 计算机行业单季度三费总和及同比（2019Q1-2022Q3）



资料来源：Wind，华西证券研究所

## 2.2. 多维度筛选弹性标的，龙头有望迎来盈利拐点

### 2.2.1. 毛利表现优秀或改善明显的标的

我们以如下标准进行筛选：相比 21 年前三季度，22 年前三季度毛利增加净值超过 1 亿元，同比增长超过 15%。一共 19 只股票符合上述条件：汉得信息，博彦科技，新国都，紫光股份，今天国际，中科曙光，朗新科技，电科数字，彩讯股份，博思软件，德赛西威，中科创达，广联达，南天信息，恒生电子，卫士通，古鳌科技，辰安科技，云鼎科技。

上述标的彰显所在行业的高景气度，分析其所在行业，我们发现 IT 基础设施（紫光股份、中科曙光、电科数字、南天信息），智能驾驶（德赛西威、中科创达），金融科技（新国都、恒生电子、古鳌科技），工业软件（汉得信息），能源 IT（朗新科技）景气度较高。

同时我们以如下标准进行筛选：相比 21 年前三季度，22 年前三季度毛利同比正增长，且 22 年前三季度毛利同比增速逐季提升。一共 11 只股票符合上述条件。

图表 4 毛利表现优秀的个股

代码	名称	21 年前三季度毛利 (亿元)	22 年前三季度毛利 (亿元)	同比	净增加值 (亿元)
300170.SZ	汉得信息	5.36	6.69	24.82%	1.33
002649.SZ	博彦科技	9.84	12.27	24.69%	2.43
300130.SZ	新国都	5.69	8.17	43.57%	2.48
000938.SZ	紫光股份	94.05	114.77	22.03%	20.72
300532.SZ	今天国际	2.33	4.98	113.94%	2.65
603019.SH	中科曙光	14.11	17.79	26.09%	3.68
300682.SZ	朗新科技	9.30	10.80	16.16%	1.50
600850.SH	电科数字	9.65	11.63	20.48%	1.98
300634.SZ	彩讯股份	2.67	3.85	44.13%	1.18
300525.SZ	博思软件	4.54	5.65	24.65%	1.12
002920.SZ	德赛西威	15.46	24.00	55.27%	8.54
300496.SZ	中科创达	11.16	15.81	41.71%	4.65
002410.SZ	广联达	31.10	37.00	18.96%	5.90
000948.SZ	南天信息	5.30	6.59	24.41%	1.29
600570.SH	恒生电子	22.40	26.76	19.48%	4.36
002268.SZ	卫士通	5.77	7.00	21.49%	1.24
300551.SZ	古鳌科技	0.46	2.63	466.39%	2.17
300523.SZ	辰安科技	2.46	5.57	126.59%	3.11
000409.SZ	云鼎科技	1.03	2.05	97.94%	1.01

资料来源: Wind, 华西证券研究所

图表 5 毛利逐季改善的个股

代码	名称	22Q1 同比	22Q2 同比	22Q3 同比	21 年前三季度毛利 (亿元)	22 年前三季度毛利 (亿元)	前三季度同比	前三季度净增加值 (亿元)
300454.SZ	深信服	-7.22%	4.91%	9.07%	28.59	29.59	3.47%	0.99
603528.SH	多伦科技	-38.06%	11.43%	108.49%	2.35	2.51	6.77%	0.16
300264.SZ	佳创视讯	-70.00%	48.81%	109.45%	0.30	0.30	2.64%	0.01
300449.SZ	汉邦高科	-16.37%	-2.60%	30.90%	0.26	0.27	2.74%	0.01
002401.SZ	中远海科	2.71%	3.75%	17.45%	2.25	2.43	8.07%	0.18
603019.SH	中科曙光	16.66%	27.71%	32.33%	14.11	17.79	26.09%	3.68
002920.SZ	德赛西威	47.25%	55.36%	62.92%	15.46	24.00	55.27%	8.54
002642.SZ	荣联科技	-5.15%	-2.28%	23.44%	2.62	2.74	4.60%	0.12
300624.SZ	万兴科技	4.49%	11.98%	18.67%	7.18	8.02	11.70%	0.84
000409.SZ	云鼎科技	84.14%	91.70%	114.98%	1.03	2.05	97.94%	1.01
300311.SZ	任子行	-47.71%	36.61%	42.42%	2.19	2.49	13.70%	0.30

资料来源: Wind, 华西证券研究所

### 2.2.2. 盈利能力改善及控费效果明显的个股

分析上述股票的三费表现，发现有 18 只股票前三季度三费同比增速小于毛利同比增幅。用毛利同比减去三费同比，发现古鳌科技，辰安科技，今天国际，中远海科，新国都的同比差额较大；用毛利同比净额减去三费同比净额，其中辰安科技，今天国际，新国都差值超过 1 亿元。

图表 6 毛利同比大于三费同比的个股

代码	名称	前三季度毛利同比	前三季度毛利净额(亿元)	前三季度三费同比	前三季度三费净额(亿元)	毛利同比减三费同比	毛利净额减三费净额
300551.SZ	古鳌科技	466.39%	2.17	244.10%	2.06	222.29%	0.11
300523.SZ	辰安科技	126.59%	3.11	19.51%	0.73	107.08%	2.38
300532.SZ	今天国际	113.94%	2.65	69.76%	1.11	44.18%	1.54
002401.SZ	中远海科	8.07%	0.18	-18.14%	-0.20	26.21%	0.38
300130.SZ	新国都	43.57%	2.48	20.75%	0.99	22.82%	1.49
300449.SZ	汉邦高科	2.74%	0.01	-15.80%	-0.09	18.53%	0.10
000409.SZ	云鼎科技	97.94%	1.01	79.56%	0.57	18.38%	0.44
300311.SZ	任子行	13.70%	0.30	-3.25%	-0.10	16.95%	0.40
300170.SZ	汉得信息	24.82%	1.33	10.16%	0.45	14.65%	0.88
603528.SH	多伦科技	6.77%	0.16	-6.34%	-0.13	13.12%	0.28
002268.SZ	卫士通	21.49%	1.24	10.60%	0.61	10.88%	0.63
300525.SZ	博思软件	24.65%	1.12	16.16%	0.81	8.49%	0.31
000938.SZ	紫光股份	22.03%	20.72	15.30%	10.12	6.73%	10.60
000948.SZ	南天信息	24.41%	1.29	18.83%	0.88	5.58%	0.41
300634.SZ	彩讯股份	44.13%	1.18	38.97%	0.61	5.16%	0.57
002410.SZ	广联达	18.96%	5.90	14.31%	3.80	4.65%	2.10
300624.SZ	万兴科技	11.70%	0.84	10.83%	0.75	0.86%	0.09
603019.SH	中科曙光	26.09%	3.68	25.66%	2.79	0.43%	0.89

资料来源：Wind，华西证券研究所

我们发现在上述 28 只股票中，有 6 只股票三费同比逐季下降。

图表 7 三费逐季下降的个股

代码	名称	22Q1 三费同比	22Q2 三费同比	22Q3 三费同比
000938.SZ	紫光股份	22.18%	12.24%	12.19%
002410.SZ	广联达	24.33%	15.53%	6.66%
300264.SZ	佳创视讯	30.77%	26.15%	6.54%
300454.SZ	深信服	25.09%	14.13%	4.57%
600570.SH	恒生电子	34.62%	23.74%	7.73%
300624.SZ	万兴科技	20.60%	9.92%	3.92%

资料来源：Wind，华西证券研究所

### 2.2.3.各细分行业中盈利有望率先改善的标的

#### (一) 智能驾驶

智能驾驶个股中，天迈科技、德赛西威、中科创达前三季度毛利同比保持较快增长（66.98%/55.27%/41.71%），三费同比与毛利同比相当，其中天迈科技前三季度毛利同比高增长（66.98%），三费同比负增长（-4.68%），盈利改善明显。

图表 8 智能驾驶个股毛利、三费同比（22 年 Q1-Q3）

代码	名称	毛利同比				三费同比			
		22Q1	22Q2	22Q3	前三季度	22Q1	22Q2	22Q3	前三季度
300807.SZ	天迈科技	28.40%	12.85%	145.84%	66.98%	6.98%	-6.13%	-12.15%	-4.68%
002920.SZ	德赛西威	47.25%	55.36%	62.92%	55.27%	52.19%	48.73%	69.35%	57.41%
300496.SZ	中科创达	32.01%	68.73%	26.55%	41.71%	42.20%	92.31%	6.75%	42.92%
002405.SZ	四维图新	24.49%	7.96%	3.49%	11.25%	20.71%	13.93%	16.92%	17.06%
002296.SZ	辉煌科技	1.37%	-12.41%	26.89%	2.91%	15.52%	23.78%	34.76%	25.65%

资料来源：Wind，华西证券研究所

#### (二) 能源 IT

能源 IT 个股中，国能日新、东方电子、朗新科技前三季度毛利同比保持较快增长（25.31%/23.27%/16.16%），大部分三费同比与毛利同比相当，其中东方电子的毛利同比（23.27%）高于三费同比（19.38%）。东软集团前三季度毛利同比正增长（5.94%），三费同比负增长（-5.74%），盈利改善明显。

图表 9 能源 IT 个股毛利、三费同比（22 年 Q1-Q3）

代码	名称	毛利同比				三费同比			
		22Q1	22Q2	22Q3	前三季度	22Q1	22Q2	22Q3	前三季度
301162.SZ	国能日新	44.60%	18.03%	21.50%	25.31%	31.96%	34.31%	40.89%	36.05%
000682.SZ	东方电子	35.31%	20.76%	18.06%	23.27%	19.43%	24.69%	14.57%	19.38%
300682.SZ	朗新科技	14.82%	19.10%	14.88%	16.16%	21.96%	15.19%	18.31%	18.25%
600131.SH	国网信通	7.25%	-2.93%	27.16%	9.29%	4.37%	8.30%	22.92%	10.87%
600718.SH	东软集团	6.34%	5.04%	6.61%	5.94%	-10.57%	-0.37%	-6.10%	-5.74%
002063.SZ	远光软件	3.00%	8.39%	2.38%	5.03%	1.87%	11.10%	2.10%	5.35%

资料来源：Wind，华西证券研究所

#### (三) 金融科技

金融科技个股中，指南针、新国都、恒生电子、顶点软件前三季度毛利同比保持较快增长（49.93%/43.57%/19.48%/14.53%），其中指南针的毛利同比（49.93%）高于三费同比（28.51%），且三费同比逐季下降（43.96%/22.56%/16.03%）。新国都的毛利同比（43.57%）高于三费同比（20.75%），盈利改善明显。恒生电子在保持毛利快速增长（单季度分别为 26.14%/6.28%/32.57%）的同时，三费同比逐季下降（34.62%/23.74%/7.73%），控费效果明显。

图表 10 金融科技个股毛利、三费同比 (22 年 Q1-Q3)

代码	名称	毛利同比				三费同比			
		22Q1	22Q2	22Q3	前三季度	22Q1	22Q2	22Q3	前三季度
300803.SZ	指南针	97.48%	32.49%	-11.97%	49.93%	43.96%	22.56%	16.03%	28.51%
300130.SZ	新国都	56.33%	45.46%	31.78%	43.57%	34.43%	14.05%	15.99%	20.75%
600570.SH	恒生电子	26.14%	6.28%	32.57%	19.48%	34.62%	23.74%	7.73%	20.70%
603383.SH	顶点软件	34.57%	-1.03%	18.38%	14.53%	33.37%	22.70%	10.00%	22.10%

资料来源: Wind, 华西证券研究所

#### (四) 信创

信创个股中, 海光信息、诚迈科技、中科曙光、同有科技、宝兰德、金山办公前三季度毛利同比保持较快增长 (187.06%/26.20%/26.09%/24.10%/23.49%/13.62%), 其中海光信息的毛利同比 (187.06%) 远高于三费同比 (94.90%), 同有科技前三季度毛利同比正增长 (24.10%), 三费同比负增长 (-7.36%)。神州数码前三季度毛利同比正增长 (7.21%), 三费同比负增长 (-7.97%)。

图表 11 信创个股毛利、三费同比 (22 年 Q1-Q3)

代码	名称	毛利同比				三费同比			
		22Q1	22Q2	22Q3	前三季度	22Q1	22Q2	22Q3	前三季度
688041.sh	海光信息	1299.10%	261.25%	35.95%	187.06%	99.64%	96.60%	88.57%	94.90%
300598.SZ	诚迈科技	18.19%	33.84%	25.66%	26.20%	41.98%	6.17%	32.69%	24.88%
603019.SH	中科曙光	16.66%	27.71%	32.33%	26.09%	23.77%	19.33%	32.65%	25.66%
300302.SZ	同有科技	113.76%	19.13%	-25.99%	24.10%	4.75%	-11.44%	-12.06%	-7.36%
688058.SH	宝兰德	91.68%	-26.98%	31.93%	23.49%	56.91%	44.19%	44.03%	47.48%
688111.SH	金山办公	8.24%	13.20%	19.22%	13.62%	37.14%	22.50%	23.02%	26.93%
000034.SZ	神州数码	18.37%	-1.85%	7.02%	7.21%	6.53%	-17.36%	-10.40%	-7.97%
600536.SH	中国软件	35.23%	-7.43%	0.67%	7.06%	12.88%	0.89%	3.20%	5.20%
002368.SZ	太极股份	18.12%	2.30%	2.46%	6.80%	9.16%	5.41%	-3.18%	3.54%

资料来源: Wind, 华西证券研究所

#### (五) 网络安全

网络安全个股中, 卫士通、安恒信息、奇安信-U、任子行前三季度毛利同比保持较快增长 (21.49%/20.90%/16.66%/13.70%), 其中卫士通、奇安信-U 的毛利同比 (21.49%/16.66%) 超过三费同比 (10.60%/13.31%)。任子行前三季度毛利同比正增长 (13.70%), 三费同比负增长 (-3.25%), 盈利改善明显。深信服单季毛利同比上升 (-7.22%/4.91%/9.07%), 三费同比下降 (25.09%/14.13%/4.57%), 控费效果明显。

图表 12 网络安全个股毛利、三费同比 (22 年 Q1-Q3)

代码	名称	毛利同比				三费同比			
		22Q1	22Q2	22Q3	前三季度	22Q1	22Q2	22Q3	前三季度
002268.SZ	卫士通	83.26%	-3.82%	13.07%	21.49%	10.31%	-0.26%	21.60%	10.60%
688023.SH	安恒信息	25.86%	0.68%	32.89%	20.90%	41.77%	24.18%	26.22%	29.79%
688561.SH	奇安信-U	34.23%	16.75%	9.79%	16.66%	19.57%	14.56%	6.92%	13.31%
300311.SZ	任子行	-47.71%	36.61%	42.42%	13.70%	-3.27%	-2.78%	-3.72%	-3.25%
002439.SZ	启明星辰	25.86%	-0.32%	-5.16%	3.60%	23.90%	25.45%	11.30%	20.15%
300454.SZ	深信服	-7.22%	4.91%	9.07%	3.47%	25.09%	14.13%	4.57%	13.97%

资料来源: Wind, 华西证券研究所

### (六) 工业软件

工业软件个股中，华大九天、广立微、概伦电子、中控技术、汉得信息前三季度毛利同比保持较快增长（42.86%/33.27%/32.13%/30.99%/24.82%），其中中控技术的毛利同比（30.99%）超过三费同比（22.63%），汉得信息的毛利同比（24.82%）超过三费同比（10.16%），盈利改善明显。

图表 13 工业软件个股毛利、三费同比（22 年 Q1-Q3）

代码	名称	毛利同比				三费同比			
		22Q1	22Q2	22Q3	前三季度	22Q1	22Q2	22Q3	前三季度
301269.sz	华大九天	52.90%	61.60%	26.75%	42.86%	36.63%	60.68%	38.71%	45.02%
301095.sz	广立微	33.13%	67.71%	17.80%	33.27%	35.10%	45.79%	84.95%	56.41%
688206.sh	概伦电子	33.45%	22.09%	43.50%	32.13%	44.45%	37.64%	39.52%	40.20%
688777.SH	中控技术	41.07%	27.99%	27.85%	30.99%	27.54%	20.32%	20.93%	22.63%
300170.sz	汉得信息	32.06%	6.66%	40.52%	24.82%	5.70%	2.67%	22.25%	10.16%

资料来源：Wind，华西证券研究所

### (六) 医疗 IT

医疗 IT 个股中，东软集团、久远银海前三季度毛利同比保持正增长（5.94%/0.66%），其中东软集团前三季度毛利同比正增长（5.94%），三费同比负增长（-5.74%），盈利改善明显。行业龙头公司卫宁健康、创业慧康 Q1 毛利同比增长强劲（36.68%/16.22%），Q2、Q3 由于疫情原因放缓，我们认为，随着疫情管控逐步放开，医疗 IT 建设需求旺盛，业绩有望反转。

图表 14 医疗 IT 个股毛利、三费同比（22 年 Q1-Q3）

代码	名称	毛利同比				三费同比			
		22Q1	22Q2	22Q3	前三季度	22Q1	22Q2	22Q3	前三季度
600718.SH	东软集团	6.34%	5.04%	6.61%	5.94%	-10.57%	-0.37%	-6.10%	-5.74%
002777.SZ	久远银海	6.48%	-2.89%	1.22%	0.66%	6.56%	1.53%	-4.92%	0.49%
603990.SH	麦迪科技	22.25%	-6.75%	-8.79%	-0.45%	-0.68%	-7.45%	-2.20%	-3.65%
300078.SZ	思创医惠	13.82%	-12.10%	-7.63%	-1.57%	-7.97%	11.10%	3.40%	1.45%
300451.SZ	创业慧康	16.22%	-24.31%	-5.30%	-3.45%	0.00%	-4.97%	8.36%	1.11%
300253.SZ	卫宁健康	36.68%	-17.42%	-7.19%	-4.80%	7.44%	1.49%	35.76%	15.42%

资料来源：Wind，华西证券研究所

## 2.3. 投资建议

智能驾驶：德赛西威、中科创达、四维图新。

能源 IT：国能日新、东方电子、朗新科技。

金融科技：指南针、恒生电子、顶点软件。

信创：金山办公、诚迈科技、海光信息、中科曙光、宝兰德、神州数码、中国软件、太极股份。

网络安全：卫士通、安恒信息、奇安信-U、任子行、启明星辰、深信服。

工业软件：华大九天、广立微、概伦电子、中控技术、汉得信息。

医疗 IT：卫宁健康、创业慧康、东软集团、久远银海、麦迪科技、思创医惠。

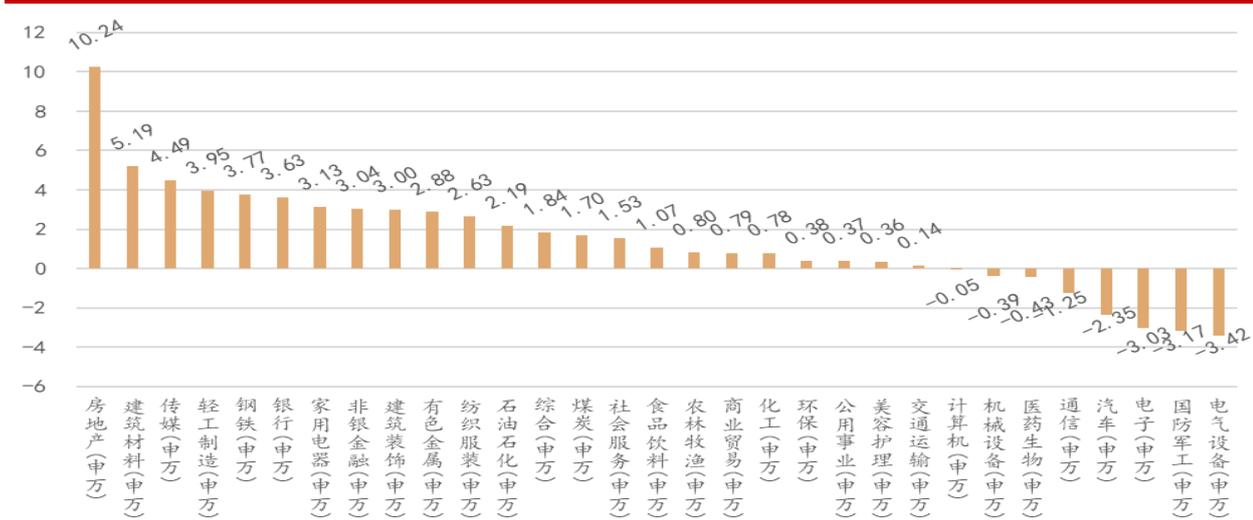
盈利能力明显改善个股：古鳌科技，辰安科技，今天国际，中远海科，新国都。

### 3. 本周行情回顾

#### 3.1. 行业周涨跌及成交情况

本周市场表现较为平稳，计算机位列第25位。本周沪深300指数上涨0.56%，申万计算机行业周下降0.05%，低于指数0.61个pct，在申万一级行业中排名第25位。

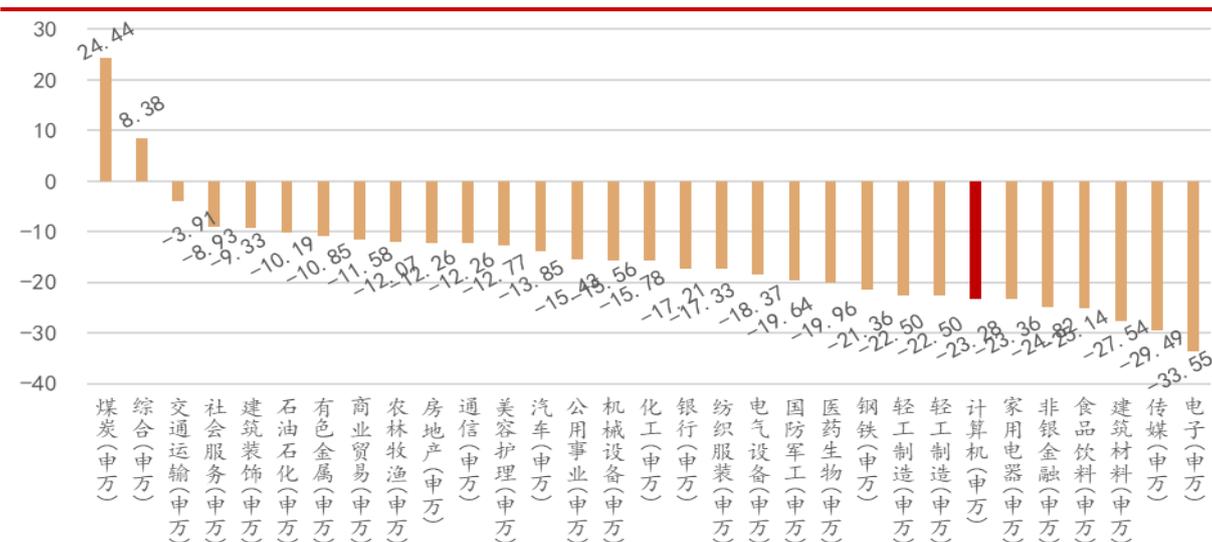
图表 15 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (本周)



资料来源: Wind, 华西证券研究所

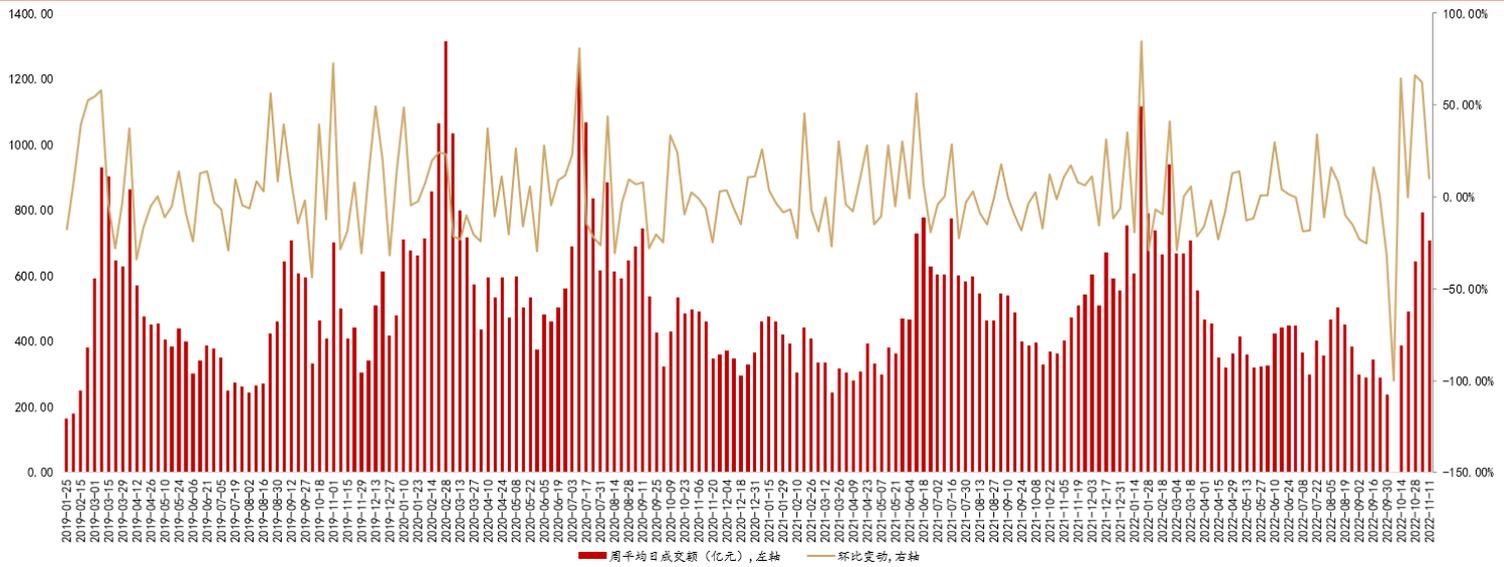
2022年初至今申万计算机行业涨幅在申万一级31个行业中排名第26名，超额收益为0.03%。年初至今申万计算机行业累计下跌23.28%，在申万一级31个行业中排名第26位，沪深300下跌23.32%，高于指数0.03个百分点。

图表 16 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 17 计算机行业周平均日成交额 (亿元)

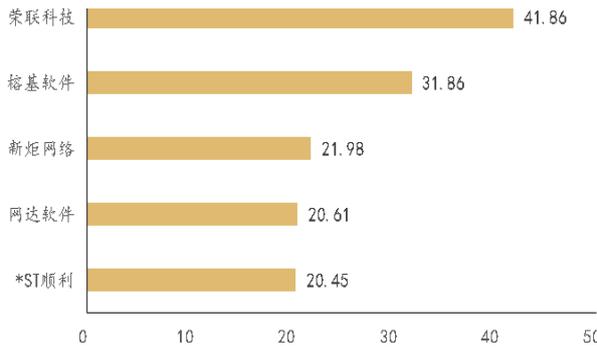


资料来源: Wind, 华西证券研究所

### 3.2. 个股周涨跌、成交及换手情况

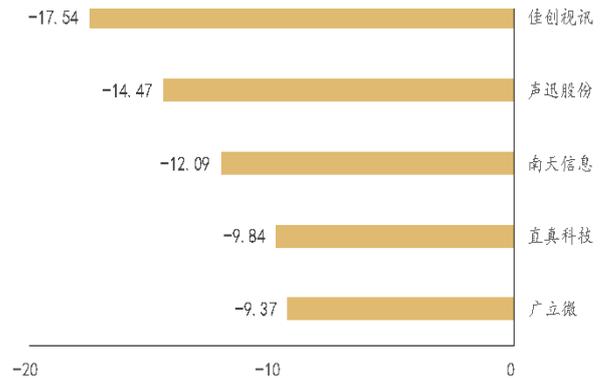
本周计算机板块表现较好, 整体交投趋向上。266 只个股中, 139 只个股上涨, 122 只个股下跌, 5 只个股持平。上涨股票数占比 52.26%, 下跌股票数占比 45.86%。行业涨幅前五的公司分别为: 荣联科技、榕基软件、新炬网络、网达软件、ST 顺利。跌幅前五的公司分别为: 佳创视讯、声讯股份、南天信息、直真科技和广立微。

图表 18 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

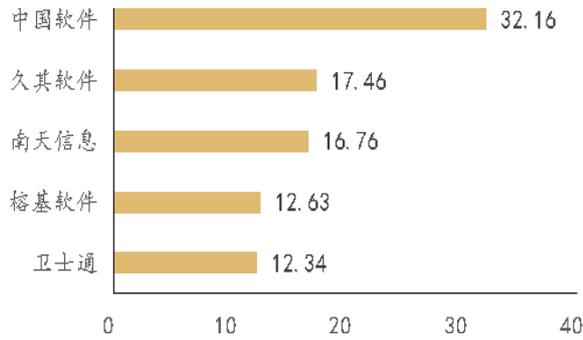
图表 19 申万计算机行业周跌幅前五 (%) (本周)



资料来源: Wind, 华西证券研究所

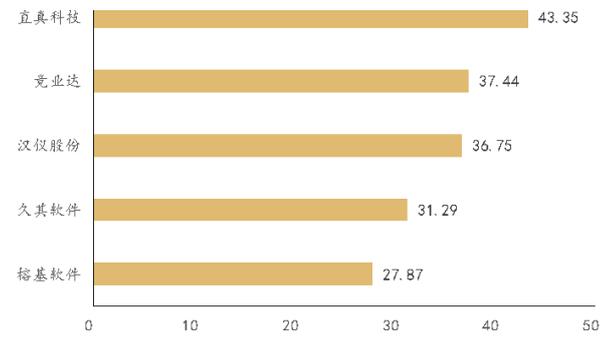
从周成交额的角度来看, 中国软件、久其软件、南天信息、榕基软件、卫士通位列前五。从周换手率的角度来看, 直真科技、竞业达、汉仪股份、久其软件和榕基软件位列前五。

图表 20 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 21 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 7 只核心推荐标的中有 2 只上涨，为朗新科技和恒生电子，涨幅分别为 1.89% 和 1.53%，其余下跌标的中，跌幅最大为宇信科技，为 5.31%。

图表 22 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 (%)
3	300682.SZ	朗新科技	291.94	27.52	1.89	1.88	0.66
1	600570.SH	恒生电子	780.90	41.1	1.53	8.62	1.12
4	600588.SH	用友网络	839.58	24.45	-1.29	10.39	1.24
2	002230.SZ	科大讯飞	800.77	34.46	-3.47	7.41	1.01
7	300454.SZ	深信服	507.06	122	-3.94	3.94	1.18
6	688111.SH	金山办公	1210.71	262.5	-4.55	12.03	2.03
5	300674.SZ	宇信科技	112.78	15.86	-5.31	2.82	2.46

资料来源：Wind，华西证券研究所

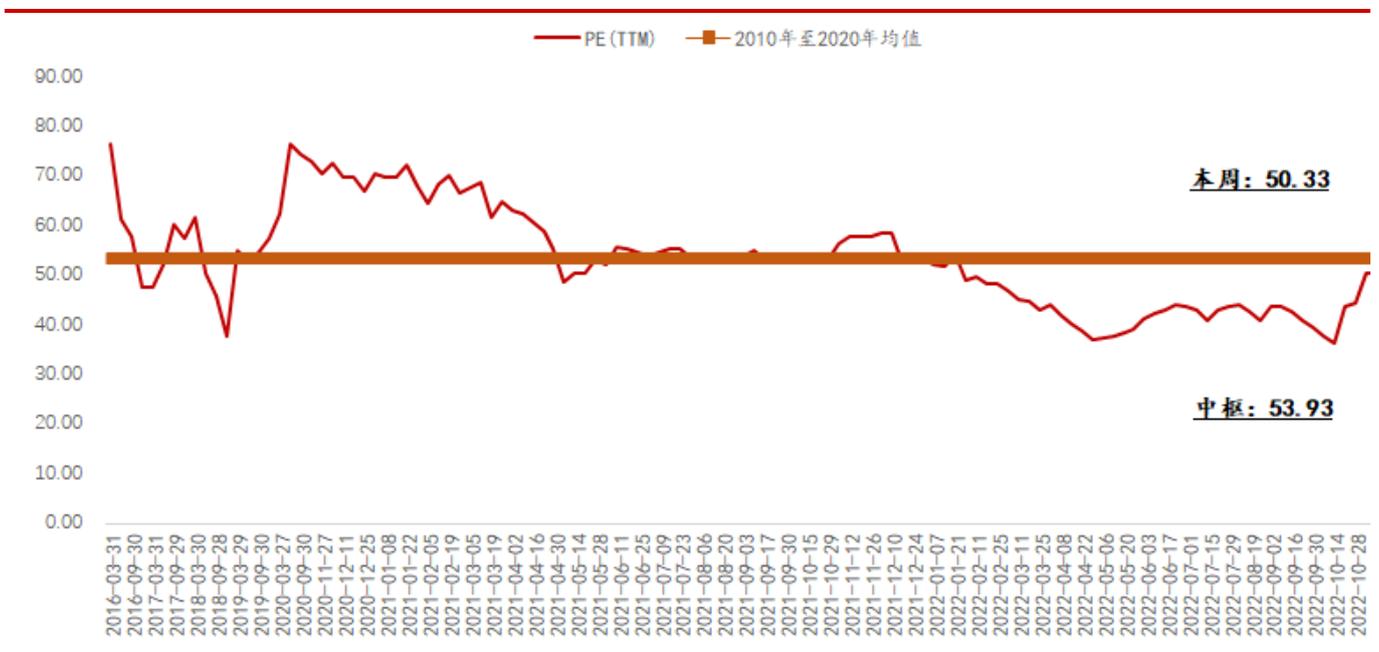
注：

- 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 2020 年高点 78.48 倍降至 50.33 倍，低于 2010-2022 年历史均值 53.93 倍，行业估值低于历史中枢水平。

图表 23 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

##### 【威创股份】关于股东减持股份的预披露公告

本次减持数量不超过 45,000,000 股，即不超过公司股份总数的 5%。其中，通过集中竞价方式减持的，任意连续 90 个自然日内减持总数不超过公司股份总数的 1%；通过大宗交易方式减持的，任意连续 90 个自然日内减持总数不超过公司股份总数的 2%，自本公告披露日起 15 个交易日后的 6 个月内进行。

##### 【金溢科技】公司股东减持股份的进展公告

王丽娟女士在 2022.10.28-2022.11.4 减持期间以集中竞价交易方式减持本公司股份 975,500 股，减持比例为 0.54%，本次减持后持有股份 6,749,150 股，占公司目前总股本比例为 3.76%。

##### 【中威电子】关于公司持股 5%以上股东、董事股份减持计划时间过半的进展公告

石旭刚先生在 2022.8.29-2022.10.11 减持期间以集中竞价交易方式减持本公司股份 198.36 万股，减持比例为 0.66，在 2022.9.20-2022.10.11 减持期间以大宗交易方式减持本公司股份 392.00 万股，减持比例为 1.29，本次减持后持有股份 9,888.6768 万股，占公司目前总股本比例为 32.66%。

##### 【神州数码】关于股东减持比例超过 1%的公告

请仔细阅读在本报告尾部的重要法律声明

神州数码集团股份有限公司（以下简称“公司”）实施 2019 年股权激励计划导致控股股东郭为先生及一致行动人中信建投基金—中信证券—中信建投基金定增 16 号资产管理计划（以下简称“中信建投基金”）所持公司股份被动稀释，以及中信建投基金通过集中竞价方式减持股份，权益变动超过 1%。

**【银信科技】关于控股股东、实际控制人的一致行动人股份减持计划的预披露公告**

持有本公司股份 4,652,500 股（占本公司总股本比例 1.11%）的股东上海纯达资产管理有限公司—纯达蓝宝石 6 号私募证券投资基金，计划在本减持计划公告之日起十五个交易日后的六个月内以集中竞价交易方式减持公司股份数量不超过 4,652,500 股（不超过公司总股本的 1.11%）。在减持计划实施过程中，在任意连续 90 个自然日内减持股份总数不超过本公司总股本的 1%。

**2、其他重点公告**

**【中望软件】关于获得政府补助的公告**

广州中望龙腾软件股份有限公司自 2021 年 9 月 4 日至 2022 年 11 月 8 日，累计获得政府补助款项共计人民币 21,484,980.12 元，均为与收益相关的政府补助。

**【三六零】关于出售参股公司股权暨关联交易的进展公告**

三六零安全科技股份有限公司分别于 2022 年 9 月 23 日召开第六届董事会第十一次会议、于 2022 年 10 月 10 日召开 2022 年第一次临时股东大会审议通过了《关于拟出售参股公司股权暨关联交易的议案》，公司全资子公司 Qifei International Development Co.Limited 将其持有的参股公司 Opera Limited 中 46,750,000 股股票（截至 2022 年 6 月 30 日，约占欧朋浏览器总股份的 20.30%）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 128,562,500 美元。本次交易完成后，公司将不再持有欧朋浏览器股权。

**【新点软件】首次公开发行部分限售股上市流通公告**

本次上市流通的战略配售股份数量为 10,085,679 股，限售期为自国泰新点软件股份有限公司股票上市之日起 12 个月。本公司确认，上市流通数量为该限售期的全部战略配售股份数量。除战略配售股份外，本次上市流通的限售股数量为 16,612,695 股，限售期为自公司股票上市之日起 12 个月。本次限售股份上市流通日期为 2022 年 11 月 17 日。

**【奇安信】关于下属公司收到客户海外项目中标告知的自愿性披露公告**

奇安信科技集团股份有限公司下属公司北京蔚灵科技有限公司收到某客户的中标告知，确认公司为海外某国家首都城市网络安全指挥中心建设项目的供应商，预计项目交易金额约 2,000 万美元，中标产品主要为态势感知、威胁监测等软件类产品。本项目代表公司海外战略今年又迈出了坚实的一步，同时代表着公司作为国内网安龙头企业的相关产品和技术已经具备了较强的国际竞争力。本项目预计将对公司未来经营业绩产生积极的影响，但不会对公司业务的独立性产生影响。

**【中国软件】关于股东权益变动的提示性公告**

本次权益变动主要系中国软件实际控制人中国电子信息产业集团有限公司发行的以中国软件股票为标的“中国电子信息产业集团有限公司公开发行 2019 年可交换公司债券（第一期）”的持有人发生换股，导致实际控制人持股比例被动下降。本次变动前，持股数量为 254,935,113 股，持股比例为 38.62%，变动后，持股数量为 247,600,955 股，持股比例为 37.52%。

#### 【恒拓开展】股票解除限售公告

本次股票解除限售数量总额为 1,479,430 股，占公司总股本 1.07%，解除限售后，无限售条件的股份数量为 81,161,967 股，占 58.94%，有限售条件股份合计 56,540,020 股，占 41.06%。

#### 【微创光电】向特定对象发行股票上市公告书

武汉微创光电股份有限公司本次向特定对象发行股票总额为 37,237,816 股，其中有限售条件流通股 37,237,816 股，无限售条件流通股 0 股。

#### 【致远互联】关于自愿披露签订战略合作协议的公告

北京致远互联软件股份有限公司与联通数字科技有限公司达成战略合作意向，并签署《战略合作协议》，在行业数字化转型领域、政府信息化领域，其他双方具有产品、方案的行业和领域方面达成合作。

#### 【神思电子】关于对外投资暨关联交易的公告

神思电子技术股份有限公司同意公司向济南智慧城市运营服务有限公司增资人民币 3,000.00 万元，持股比例为 10.17%。智慧城市运营公司股东济南能源集团有限公司放弃优先认购权。

## 5. 本周重要新闻汇总

### 1. 华虹半导体科创板发行申请获受理 拟募资 180 亿

根据上交所官网所发公告显示，上交所已受理华虹半导体有限公司的科创板 IPO 申请。根据招股书显示，公司拟向社会公开发行不超过 43,373 万股人民币普通股，实际募集资金扣除发行费用后的净额计划投入以下项目：其中华虹制造（无锡）项目拟使用募集资金金额 125 亿元；8 英寸厂优化升级项目拟使用募集资金金额 20 亿元；特色工艺技术创新研发项目拟使用募集资金金额 25 亿元；补充流动资金拟使用募集资金金额 10 亿元。

（来源：TechWeb）

### 2. 我国自主研发的机器狗首度公开：来自兵器装备集团，可配备机枪等

由兵器装备集团五八所自主研发的四足仿生机器人，首次公开展示、首次参加中国航展。该型士兵专属无人装备，可以成为士兵的“助理”或“搭档”，在地下管道、洞穴、丛林等复杂环境下，能执行抵近侦察监视、火力清缴、协同打击、危险物品处理和资源运输保障等不同作战任务。这款四足仿生机器人前面是光学和雷达装置，属于“眼睛”。在上方搭载的是它的一些载荷，现在装备是 7.62 毫米的机枪，机载武器可以根据任务需求来变换，还可以装载像雷达等等这样的装置，来完成侦察任务，非常的全能。在实战当

中，可以完成在像建筑物、丛林和洞穴等复杂战场环境当中的火力清缴、要点夺控和协同打击任务。

(来源: TechWeb)

### 3. 2022 云栖大会：云计算正在加速改变工业制造业

多年来，阿里云通过云计算、物联网、人工智能、数字孪生等技术，助力制造业实现智能制造、数据全场景打通、生产线全流程优化、产业链全领域协同等业务突破，助力制造实现增效降本、绿色减碳等高质量发展目标，目前已广泛服务石油、煤炭、清洁能源、钢铁、水泥、化工、电子、汽车、装备等领域的 2 万家企业。“云计算在今天这个时间节点上会带来三个比较大的变革，这个变革本身就是因为云计算到这个节点上了，它需要一个全新的计算体系。这个新型计算体系一定会催生一些新的产业、新的生态，包括新的应用场景，”张建锋表示，“这个世界正在加速驶向云计算。”

(来源: Wind)

### 4. 上海首批自动驾驶高速公路正式开放

在上海第二届智能交通上海论坛上，市交通委、市经信委、市公安局、嘉定区和相关企业代表共同宣布自动驾驶高速公路正式开放，标志着嘉定区域内 G1503 绕城高速 21.5 公里、G2 京沪高速 19.5 公里和嘉定区内 303 条、459.6 公里地面道路正式开放。此次嘉定区开放道路里程达 500.6 公里，实现了嘉定自动驾驶测试道路全域开放，也实现了国内首个“大流量、高动态、高复杂”高速公路场景的重大突破。截止目前，上海累计已开放 926 条、1800km 测试道路、可测场景 15000 个。里程数和可测场景数据均位居全国前列，已打造成场景较为完备、引领国内发展的智能网联汽车测试应用环境，可以有效支撑自动驾驶示范运营及商业落地。

(来源: IT 之家)

### 5. Meta 将启动史上首次大规模裁员 裁员人数比推特还高?

由于利率上升、通货膨胀加剧和欧洲能源危机导致全球经济增长放缓，包括微软、推特和 Snap Inc 在内的多家美国科技公司，近几个月来纷纷裁员和缩减招聘规模。而如今，美国社交媒体巨头 Meta 也将加入大规模裁员的行业，并且其裁员数量可能远超其他科技巨头，可能成为今年大型科技公司中最多的。

(来源: TechWeb)

### 6. 特斯拉：上海超级工厂产业链本土化率已超 95%

在第五届中国国际进口博览会上，特斯拉公司副总裁陶琳表示，特斯拉上海超级工厂的产业链本土化率已超过 95%，员工 99.99% 都是中国人。未来特斯拉将助推更多中国供应商伙伴在多个领域树立竞争优势，并且不断向价值链高端攀升。

(来源: TechWeb)

### 7. 韩国移动支付服务商 Kakao Pay 接入支付宝 Plus

韩国移动支付服务商 KakaoPay 日前接入支付宝 Plus (Alipay+), 约 3800 万 KakaoPay 用户将可以在中国主要电商平台以及线下门店进行支付。今后韩国 KakaoPay 用户在中国电商平台上海淘时, 可选择 KakaoPay 进行结算。

(来源: Wind)

### 8. 华为云发布 15 大云服务新品和能力升级

11 月 7 日, 华为云发布 15 大云服务新品和能力升级。据介绍, 华为云构建了全球存算网 KooVerse, 提供全球一致体验的计算、存储、网络等基础设施服务。华为云 KooVerse 通过 CloudOcean、CloudSea 和 CloudLake 三层架构, 打造 30 毫秒的时延覆盖圈。此外, 华为云在贵州、内蒙古、安徽等地建设了 CloudOcean 云核心枢纽, 规划建设的服务器规模均达到百万台以上。

(来源: Wind)

### 9. 2022 世界 VR 产业大会新闻发布会在南昌举行

工业和信息化部、江西省人民政府联合主办的 2022 世界 VR 产业大会在南昌举行第二场新闻发布会。本届大会以“VR 让世界更精彩-VR 点亮元宇宙”为主题, 坚持“国际化、专业化、品牌化、大众化”办会宗旨。中国电信、中国移动、中国联通、科大讯飞、浪潮、华为、百度、利亚德、高通、英伟达、IBM、PTC、Unity、HTC 等近百家中外知名企业主要负责人以及 14 位中外院士、几十位学术领袖确认出席大会。

(来源: Wind)

### 10. 中国电信中部云计算大数据赣江新区中心项目落户江西永修

11 月 3 日, 总投资 3.6 亿元的中国电信中部云计算大数据赣江新区中心项目签约落户江西永修。该项目作为区域节点之一纳入中国电信全国云计算资源池整体布局, 将其打造成立足永修组团、辐射周边地区的区域性云计算和大数据中心。

(来源: Wind)

### 11. 2021 年中国企业级固态硬盘市场份额研究报告首发, 忆联位居第三

近日 IDC 发布了《中国企业级固态硬盘市场份额, 2021: 激烈市场竞争下孕育新格局》报告, 本次报告研究是 IDC 对中国企业级固态硬盘市场进行的首次市场份额分析, 2021 年忆联企业级固态硬盘业务营收市场占比 9.3%, 位居中国企业级固态硬盘市场份额第三, 国产厂商中排名第一。

(来源: Wind)

### 12. 华为汪涛: 鲲鹏伙伴出货占比已经超过了 95%

在华为全联接大会 2022 上, 华为常务董事、ICT 基础设施业务管理委员会主任汪涛表示, 中国需要在多样性算力方面持续突破。目前在通用计算方面, 鲲鹏已发展了 10 多家整机伙伴, 鲲鹏伙伴出货占比已经超过了 95%, 进入了金融、电力、运营商、政务等核心系统; 昇腾 AI 计算在全国建设了 20

多个人工智能计算中心。此外，在基础软件生态方面，欧拉社区吸纳了 400 多家成员单位，拥有超过 1.1 万开源社区贡献者。

(来源: TechWeb)

### 13. 《深圳市支持新型信息基础设施建设的若干措施》印发，自 11 月 1 日起施行

近日，深圳市人民政府正式印发了《深圳市支持新型信息基础设施建设的若干措施》。从城市网络基础设施、算力基础设施、物联感知基础设施、空海通信基础设施、关键支撑能力等方面出台 24 项具体措施，支撑数字经济高质量发展。

(来源: Wind)

### 14. 英伟达将向国内推出芯片 A800 可用于替代 A100

美东时间周一，美国芯片制造商英伟达公司表示，将在国内推出一款新的芯片 A800，该芯片符合美国近期的出口管制规定。英伟达发言人表示，A800 GPU 芯片于第三季度投入生产，是英伟达 A100 GPU 芯片的一种替代产品，A100 已被美商务部限制对华出口。

(来源: Wind)

### 15. 高通首款 Nuvia 芯片曝光：主研团队来自苹果

高通正在开发基于 Nuvia 架构的 SoC，配备 12 颗核心，支持独显，或将定位于高性能平台。据悉，高通在今年斥巨资 14 亿美元收购了初创芯片设计公司 Nuvia，这家公司的主创人员曾任职于苹果、Arm、谷歌等科技巨头企业。

(来源: Wind)

### 16. 地平线征程 5 芯片已经拿到多个厂商定点合作

在 2022 中国汽车论坛上，地平线创始人余凯表示，地平线征程 5 芯片已经拿到多个厂商定点合作，包括上汽、红旗、理想汽车(02015.HK)、比亚迪股份(01211.HK)等。余凯透露，上周地平线拿到了蔚来汽车(09866.HK)新车型的定点合作。

(来源: Wind)

### 17. 美宜佳与华为云将围绕零售与消费者云服务等领域合作

美宜佳官微披露信息显示，日前，美宜佳与华为云在华为全联接大会 2022 召开期间签署全面合作协议，双方将围绕零售与消费者云服务等领域深化合作。美宜佳董事长张国衡，华为公司高级副总裁、华为云 CEO 张平安等嘉宾出席签约仪式。美宜佳与华为云此次合作，基于各自优势，在面向消费者的各种场景上，通过云服务、信息设备、智能算法等领域的商业落地，展开合作。双方将携手探索高效且智能的零售全场景服务方案，为消费者与加盟商创造全新的数字化、智能化的消费新体验与服务新场景。

(来源: Wind)

### 18. 联想集团 CTO 芮勇：进军车计算赛道 汽车将成为超级计算机

2022 联想创新科技大会开幕。联想集团首席技术官芮勇称，联想不造车，但会专注车计算领域，把计算应用到汽车行业，助力汽车的“新四化”，即智能化、电气化、网联化、共享化。芮勇称，联想进军车计算赛道是自身计算基因的自然延伸。芮勇认为，随着汽车“新四化”的发展，汽车上原本分散的计算正在迅速集中，持续走向规模化、标准化。将来汽车的算力主要集中于自动驾驶和智能座舱。据了解，自动驾驶从 L1 到 L5 每增加一级，对算力的需求就增加一个数量级，最终汽车将成为四个轮子上的超级计算机。

(来源：Wind)

### 19. 奇安信：中标海外约 1.45 亿大单

奇安信科技集团发布公告，下属公司北京蔚灵科技有限公司收到中标告知，确认公司为海外某国家首都城市网络安全指挥中心建设项目的供应商，预计项目交易金额约 2,000 万美元（约合 1.45 亿人民币），中标产品主要为态势感知、威胁监测等软件类产品。奇安信表示本次中标代表公司海外战略今年迈上新台阶，公司的相关产品和技术已经具备了较强的国际竞争力。此前，奇安信曾于 2021 年获得七千万海外业务大单，项目重点聚焦于 APT 监测方向。

(来源：TechWeb)

### 20. 基于华为集中计算硬件平台的多款新车计划 2023 年上市

华为智能汽车解决方案 BU COO、智能驾驶解决方案产品线总裁王军表示，基于华为分布接入、集中计算的硬件平台，和 AOS/VOS/HAS Core/Service 软件平台打造的多款车型均在开发中，计划于 2023 年上市。王军还表示，未来，车载鸿蒙操作系统一定会走向海外市场。

(来源：TechWeb)

### 21. 欧盟将深入调查微软收购动视暴雪 明年 3 月前决定是否批准

欧盟委员会宣布对微软计划斥资 690 亿美元收购视频游戏巨头动视暴雪的交易展开深入调查，因为他们担心微软的收购可能影响《使命召唤》等热门游戏的特许经营权。微软在今年 1 月份首次宣布了收购动视暴雪的交易。到目前为止，沙特和巴西的监管机构已经批准了这笔交易，但美国、欧洲和其他地区反垄断监管机构尚未做出决定。如果审查通过，这笔全现金收购将成为科技行业历史上规模最大、涉及金额最高的交易。欧盟委员会在声明中概述了促使其对这笔交易展开深入调查的原因，该机构认为这可能会减少视频游戏和主机分销市场的竞争。欧盟委员会还指出围绕个人电脑市场存在的潜在问题，认为该交易可能会“阻止用户(购买)非 Windows 个人电脑”。欧盟委员会周二在声明中表示：“关键是要确保游戏生态系统保持活力，让这个正快速发展的行业的用户受益。我们必须确保未来和现有的 PC、游戏机视频游戏分销商以及 PC 操作系统的竞争对手仍有机会。”该机构需要在 2023 年 3 月 23 日之前决定是否批准这笔交易。

(来源：Wind)

## 22. 台积电将宣布在美国亚利桑那州新建工厂的计划

据国外媒体报道，知情人士表示，台积电计划在亚利桑那州投资 120 亿美元建设另一家芯片制造厂。据悉，台积电将宣布，在亚利桑那州菲尼克斯市北部建立一座尖端半导体工厂，毗邻该公司 2020 年宣布建造的另一家芯片工厂。外媒表示，新的投资规模与第一个项目相当。据悉，台积电在亚利桑那州的另一家晶圆厂投资 120 亿美元，已于 2021 年 6 月开工建设，预计将于 2024 年投产。

(来源: TechWeb)

## 23. 微软云计算业务面临新的反垄断投诉

微软云计算业务面临着新的反垄断投诉。周三，包括亚马逊在内的贸易团体 CISPE 向欧盟反垄断监管机构提出申诉。CISPE 称，微软在 10 月 1 日实施的新合同条款以及该公司的其它做法正在对欧洲云计算生态系统造成不可挽回的损害。CISPE 秘书长弗朗西斯科·明戈兰斯(Francisco Mingorance) 在一份声明中表示：“在欧洲客户寻求转向云端的时候，微软利用其在生产力软件方面的主导地位限制了客户的选择，并提高成本，从而影响了欧洲的数字经济。”

(来源: TechWeb)

## 24. 中国电信董事长柯瑞文：云网一体不是简单的云和网的叠加

在 2022 年世界互联网大会乌镇峰会网络传播与和平发展论坛上，中国电信董事长柯瑞文表示，云网一体新型基础设施，不是简单的云和网的叠加，关键是通过技术创新突破，提供海地空天一体化的泛在连接，提供海量数据存储与多形态、高性能计算，实现网络与算力的深度融合，实现云网边端的智能互联。中国电信紧紧把握云技术发展趋势，构建自主可控的天翼云技术体系，天翼云 4.0 正式商用，已成为全球最大的运营商云和国内最大的混合云。

(来源: TechWeb)

## 25. OPPO 与 Unity 达成战略合作

OPPO 宣布与全球实时 3D 引擎巨头 Unity 达成战略合作。据介绍，OPPO 将自研光线追踪算法集成至 Unity 游戏开发引擎中，此外双方技术合作还包括 Adaptive Performance (ADP) 插件技术开发。ADP 插件允许三方游戏根据手机当前状态动态地进行画质参数调整，达到降低功耗、提高帧率的目的，游戏能以较小的工作量快速适配。

(来源: 36 氪)

## 26. 阿里推出新芯片，为中国竞争力加码

2022 云栖大会上，阿里云宣布：自研 CPU 倚天 710 已大规模商用，并且未来两年 20% 新增算力将使用自研芯片。阿里还对外发布了替代 CPU 成为新一代云计算核心硬件——云基础设施处理器 (CIPU)。相比 CPU，链接硬件服务

器和云端资源的 CIPU，能更好地压榨服务器硬件，好处就是性能更高、更稳定，更有性价比，将阿里云为全社会输送算力能力提升至新水平。

(来源: Wind)

### 27. 亚马逊成为全球首家市值蒸发万亿美元的上市公司

亚马逊(Amazon)是最早加入“万亿俱乐部”的公司之一，但在本周亚马逊市值在短短 16 个月内蒸发了 1 万亿美元，也使其成为世界上首家市值损失 1 万亿美元的上市公司。这正是经济恶化、紧缩的货币政策和惨淡的财报引发大规模股票抛售的结果。据悉，亚马逊股价周三下跌 4.3%，市值从 2021 年 7 月峰值的 1.88 万亿美元暴跌至约 8790 亿美元。

(来源: TechWeb)

### 28. 视频会议软件 Zoom 将登陆特斯拉汽车

视频会议软件公司 Zoom 宣布，应用很快将登陆特斯拉汽车，车主将能直接从汽车的触摸屏上接打视频电话，而无需使用移动设备。

(来源: TechWeb)

### 29. SRG: 2022 年 Q3 企业云基础设施服务支出超过 570 亿美元

Synergy Research Group 的新数据显示，第三季度企业在云基础设施服务上的支出超过 570 亿美元，同比增长 24%。市场持续强劲增长，谷歌在第三季度的市场份额较上一季度有所增加，而亚马逊和微软的市场份额保持相对不变。与一年前相比，这三家公司的市场份额都增加了至少一个百分点。亚马逊、微软和谷歌在该季度的全球市场份额合计为 66%，高于一年前的 61%。总的来说，自 2017 年底以来，所有其他云提供商的收入都增长了三倍。

(来源: Wind)

### 30. 华硕发布 AMD EPYC 9004 服务器解决方案

2 华硕今日发布搭载最新 AMD EPYC 9004 CPU 的服务器。华硕 AMD EPYC 9004 系列服务器采独家创新气流设计，减少阻抗、提升气流，进而降低功耗。此外，升级的风扇系统，具独立 CPU 和 GPU 气流通道，可促进其运作能力，强化密集型运算，减轻企业工作负载。

(来源: IT 之家)

### 31. 我国推动区块链国际标准化工作再获新突破

11 月 2 日至 8 日，国际标准化组织区块链和分布式记账技术技术委员会(ISO/TC 307)线上召开第 11 次全体会议，此次会议，中国代表团推动成立了分布式记账技术和碳市场研究组，并成功立项了区块链测试标准研究项目。此次发起成立的分布式记账技术和碳市场研究组，致力于推动各国开展“区块链+碳市场”领域的技术研究和应用落地。区块链测试标准研究项目旨在开展区块链测试范围、测试方法、技术要求等方面研究，对区块链系统建设和应用具有重要参考价值。

(来源：工业和信息化部信息技术发展司)

### 32. 亚马逊官宣下一代 Prime Air 无人送货机

亚马逊官宣新送货无人机 MK30，将于 2024 年投入使用。新 MK30 比亚马逊前代无人送货机 MK27-2 功能相同，垂直飞到数百英尺的空中，自主机动和降落，并能运送重达 5 磅（约 2270 克）的包裹，但其更轻更小，更安静，续航更强，并能适应更多天气环境，在高温和小雨下飞行。另外，亚马逊还开发了一种专用人工智能感知和躲避系统，使得 MK30 可以飞行更远距离，同时安全而准确地避开其他飞机、人、动物和障碍物；还配备新定制设计的螺旋桨，将减少 25% 的感知噪音。

(来源：TechWeb)

### 33. AMD 发布第四代霄龙服务器处理器 Genoa

AMD 发布新款数据中心处理器 Genoa。公司表示，Genoa 的客户有微软旗下的 Azure 云服务、谷歌 Cloud 以及甲骨文。AMD 首席执行官苏姿丰说：“对企业和云数据中心来说，Genoa 能让资本支出、运营成本更低，总拥有成本也更低。”

(来源：网易科技)

### 34. 谷歌 Play Store 现开放 Spotify 三方支付选项

谷歌宣布音乐流媒体服务 Spotify 用户现可直接在 Google Play 版应用中内进行内购，而无需通过 Google Play 收费系统。谷歌的“用户选择收费”向 35 个国家开启多方付费选项，包括美国、欧洲大部分地区、澳大利亚、日本等。Spotify 是谷歌的第一个“用户选择收费”（User Choice Billing）合作伙伴，在此之下安卓用户将能使用他们喜欢的支付方式进行购买。

(来源：TechWeb)

### 35. 英特尔悄悄推出 Optane P5810X 固态硬盘，或为傲腾绝唱

英特尔已悄悄推出傲腾（Optane）SSD DC P5810X 固态硬盘，这可能是其最后一个基于 3D XPoint 内存的存储设备，英特尔在今年早些时候正式关闭了其傲腾业务。

(来源：IT之家)

### 36. 苹果市值单日飙升近 2000 亿美元 创美国上市公司史上最大单日增幅

截至当地时间周四美股收盘，苹果公司股价上涨 8.90%，报收于 146.87 美元，公司市值达到 2.34 万亿美元，单日飙升 1909 亿美元，创美国上市公司史上最大单日增幅，超过了亚马逊今年 2 月份创下的 1908 亿美元单日市值增幅纪录。

(来源：TechWeb)

## 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》
- 9、数字货币动态跟踪之七：《数字货币步入新阶段，首推银行 IT 龙头》

### 四、智能驾驶类：

- 1、智能驾驶系列 1：《重构产业链生态》

- 2、智能驾驶系列 2：《智能驾驶核心—软件！》
- 3、智能驾驶深度：《中科创达：开启第二增长曲线》
- 4、智能驾驶深度：《四维图新：数据安全强催化，增长再起航》

#### 五、人工智能类：

- 1、AI 龙头深度：《科大讯飞：后疫情时代的 AI 领航者》
- 2、AI 行业深度：《智能语音：风口已至，全面开花》

#### 六、鸿蒙系列：

- 1、鸿蒙系列 1：《鸿蒙出鞘，剑指生态》
- 2、鸿蒙系列 2：《庖丁解牛，鸿鹄之志》

#### 七、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、工业软件龙头深度：《国能日新：股权激励发布，彰显长期信心》
- 4、工业软件行业深度：《总篇：工业软件，中国制造崛起的关键》
- 5、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》
- 6、工业软件动态跟踪之二：《工业软件为“基”，实现数字化转型》

#### 八、新能源 IT：

- 1、朗新科技深度一：《做宽 B 端做大 C 端，稀缺的产业互联网平台企业》
- 2、朗新科技深度二：《发力充电桩，新能源 IT 龙头如虎添翼》
- 3、朗新科技深度三：《实地调研，解开充电桩财富密码》
- 4、恒华科技深度：《新能源 IT 蛟龙出水》

#### 九、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》
- 6、人工智能行业跟踪：《Tesla “擎天柱”首次亮相，“AI 猛兽”背后的秘密》

## 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。

### 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。

### 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。

### 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。