

分析师：唐月
登记编码：S0730512030001
tangyue@ccnew.com 021-50586737

医疗信息化建设将对医疗系统能力补足发挥积极作用

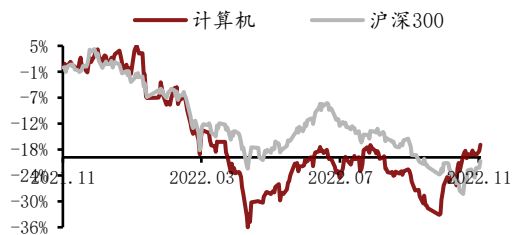
——计算机行业月报

证券研究报告-行业月报

同步大市(维持)

计算机相对沪深 300 指数表现

发布日期：2022 年 11 月 16 日



资料来源：中原证券

相关报告

《计算机行业月报：计算机行业月报：国际局势的不确定性增加》 2022-10-11

《计算机行业月报：计算机行业月报：软件行业 7 月复苏不及预期》 2022-09-11

《计算机行业月报：业绩分化加大，8 月择优配置》 2022-08-04

联系人：马巍琦

电话：021-50586973

地址：上海浦东新区世纪大道 1788 号 16 楼

邮编：200122

投资要点：

- 10 月中信计算机指数上涨 16.94%，跑赢大盘 21.27 个百分点，在 30 个中信一级行业中排名第 1，年内首次实现领涨。相关概念都以上涨为主，其中操作系统以 35.79% 涨幅最高，其次为网络安全 29.25%、数字政府 24.36%、云办公 24.12%。11 月 15 日中信计算机行业估值 48.27 倍，位于长期均值之间。
- 10 月随着美国芯片新政的出台，计算机行业以信创概念为依托，整体走强趋势明显。从目前的形式来看，中美脱钩已经是时代的大背景，同时我们为了防止受到俄罗斯类似的制裁，需要在高科技领域构筑出自主可控的能力，这一大方向在新政出台后已经打破了原有的市场分歧。我们认为在未来的几年中，信创和数字化一样是信息化建设的大方向。
- 广义信创的 3 大类型及逻辑包括：
 - (1) 竞争力方面从无到有的产业链环节：主要对标基础软硬件产品，是前期市场重点关注的信创试点领域。这部分市场增长弹性最大，对产品能力也要求最高，海外厂商壁垒最深。国内能否成长出具有市场竞争力的产品，还是依靠出于安全角度的需求支撑，尚需要进一步观察。
 - (2) 在中低端有较强竞争力和市场占有率的产业链环节：如自动控制、ERP、办公软件、GIS、应用交付等，在这一环节原有市场对国外软件的依赖较深，但是在国产化推行后，有较大的替换动力。同时通过多年的发展，国内相关产品在部分方向上具有领先优势，未来有望借助国产化的东风，培养出出海能力。这一个产业链环节也是我们当前最看好的部分。
 - (3) 已经基本实现国产化的环节：随着底层软硬件的替换，也会带来可适配应用的替换，这一个环节的厂商有市场在分配和集中采购的机会，头部厂商有望获得跟多的市场份额。
- 11 月新的防疫政策出台，国内疫情形势将新的阶段进行演绎。考虑到市场资金是有限的，以医药、旅游为代表的相关主题行业有望获得市场更多的关注，对信创概念形成分流。考虑到我们当前医疗系统与海外的差距较大，医护人员培养的周期较长，我们认为通过医疗信息化手段的提升路径也是当下我们去重点关注的。

风险提示：国际局势的不确定性；通货膨胀下上游企业削减开支；地方债务风险释放；疫情发展超预期。

内容目录

1. 10月行情走势	3
1.1. 行业涨跌幅	3
1.2. 个股及概念涨跌幅	3
1.3. 行业估值	4
2. 行业重要新闻	5
3. 行业数据及分析	6
3.1. 软件行业数据：9月行业净利率还在持续下滑	6
3.2. 分区域来看：前三季度浙江、江苏增速垫底，山东、湖北、重庆持续领先	7
3.3. 信息安全、嵌入式软件9月增速继续提升	8
3.4. 运营商新兴业务继续保持33.4%的高增速	9
3.5. TMT行业对比：软件、电信景气度较高，互联网、电子利润下滑中	9
3.6. 汽车：10月新能源车渗透率30.22%，11月销量或将受益降价和补贴拉动	10
4. 行业基本观点	11
5. 风险提示	12

图表目录

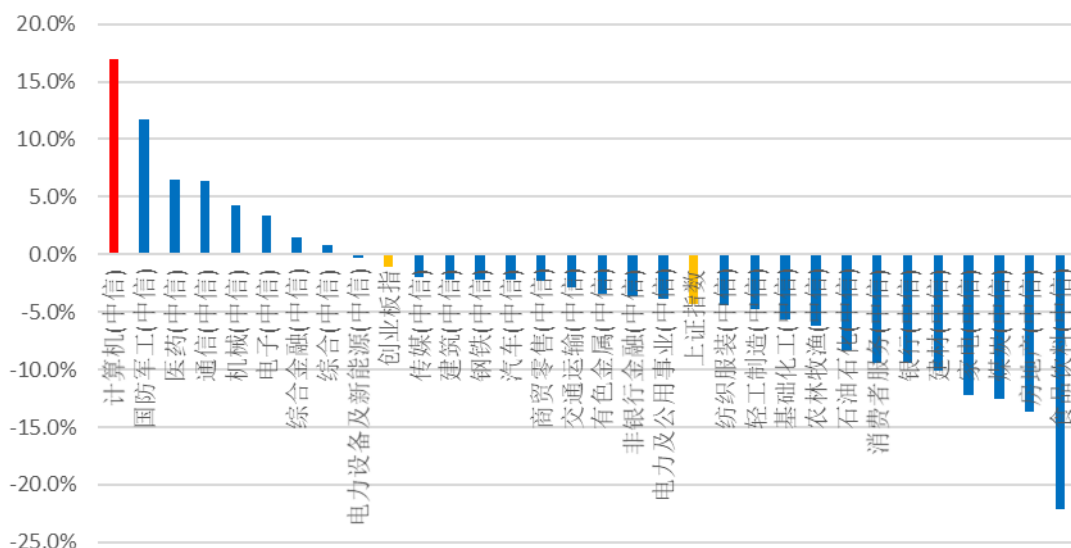
图1：9月中信一级子行业涨跌幅	3
图2：10月概念股涨跌幅	4
图3：近10年行业估值水平	4
图4：2015-2022我国软件产业收入及增速	7
图5：2015-2022年软件产业利润总额及增速	7
图6：2019-2022年软件业务收入前十大省市的月份累计收入增速	8
图7：2022年1-9月与2021年1-9月软件行业子行业增速对比	8
图8：2020-2022年通信行业新兴业务累计收入增速	9
图9：2013-2022.9中国TMT行业收入增速对比	10
图10：2013-2022.9中国TMT行业利润增速对比	10
图11：2007.4-2022.10中国乘用车及新能源汽车零售销量	11
图12：2019.12-2022.9中国乘用车新四化指数分项指数	11
表1：10月计算机行业涨跌幅前十名个股	3

1. 10月行情走势

1.1. 行业涨跌幅

10月中信计算机指数上涨16.94%，跑赢大盘21.27个百分点，跑赢创业板17.99个百分点，在30个中信一级行业中排名第1，年内首次实现领涨。

图1：9月中信一级子行业涨跌幅



资料来源：Wind，中原证券

1.2. 个股及概念涨跌幅

超过九成个股上涨。10月计算机行业个股307只上涨、22只下跌，7%个股下跌。涨幅排名前五的个股分别为竞业达、科创信息、诚迈科技、捷安高科、直真科技，跌幅排名前五的个股分别为凡拓数创、卓创资讯、智莱科技、海希通讯、慧博云通。

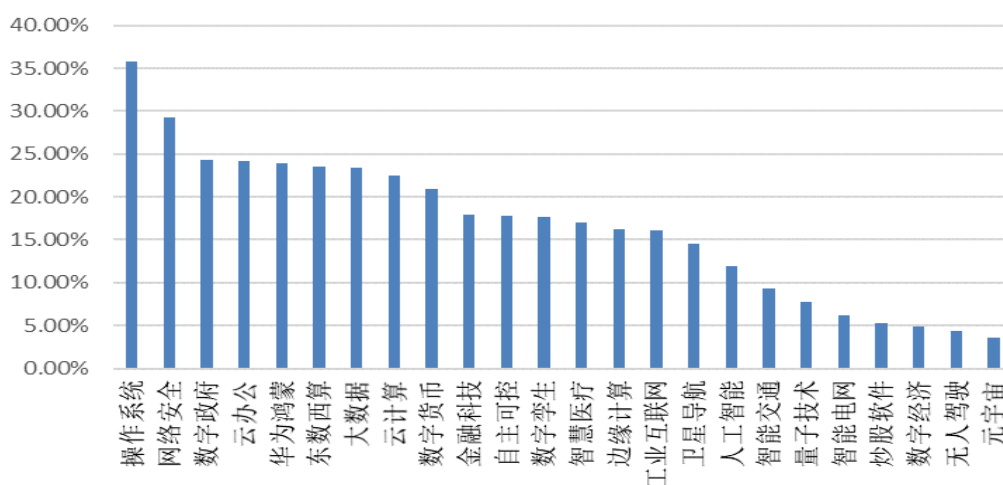
表1：10月计算机行业涨跌幅前十名个股

涨幅前十			跌幅前十		
代码	上市公司	涨跌幅	代码	上市公司	涨跌幅%
003005.SZ	竞业达	160.30%	301313.SZ	凡拓数创	-19.45%
300730.SZ	科创信息	102.77%	301299.SZ	卓创资讯	-19.04%
300598.SZ	诚迈科技	82.39%	300771.SZ	智莱科技	-10.46%
300845.SZ	捷安高科	79.72%	831305.BJ	海希通讯	-8.06%
003007.SZ	直真科技	74.80%	301316.SZ	慧博云通	-8.05%
603232.SH	格尔软件	69.84%	300496.SZ	中科创达	-6.48%
600536.SH	中国软件	68.58%	300297.SZ	*ST 蓝盾	-6.18%
000034.SZ	神州数码	67.02%	600601.SH	*ST 方科	-4.65%
688201.SH	信安世纪	65.11%	835184.BJ	国源科技	-4.32%
300659.SZ	中孚信息	64.41%	831832.BJ	科达自控	-4.28%

资料来源：Wind，中原证券

行业相关概念都以上涨为主，其中操作系统以 35.79% 涨幅最高，其次为网络安全 29.25%、数字政府 24.36%、云办公 24.12%、华为鸿蒙 23.98%、东数西算 23.58%。

图 2：10 月概念股涨跌幅



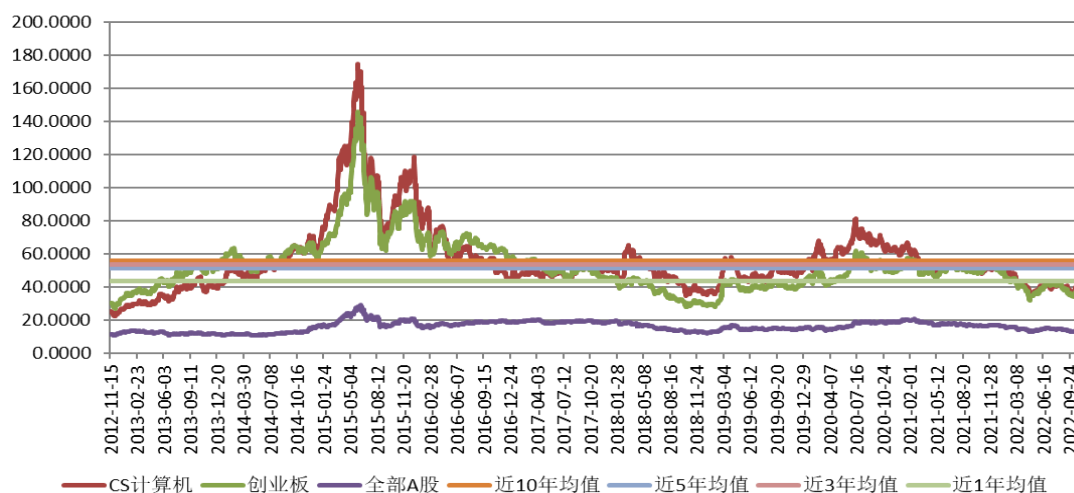
资料来源：Wind，中原证券

1.3. 行业估值

当前估值位于长期均值之间，并无明显低估迹象。根据 Wind 数据，11 月 15 日中信计算机行业 TTM 整体法（剔除负值）估值为 48.27 倍，高于创业板 37.08 倍、高于 A 股 13.54 倍的估值。行业近 1 年、3 年、5 年、10 年的平均估值分别为 43.44 倍、53.25 倍、50.95 倍、55.67 倍，当前估值高于近 1 年估值水平，低于其他长期估值水平。

我们取行业近 3 年的最低估值（33.94 倍）和最高估值（81.35 倍）作为一个箱体来看，当前估值向上有 68.52% 的上涨空间，向下有 29.70% 的调整空间。

图 3：近 10 年行业估值水平



资料来源：Wind，中原证券

2. 行业重要新闻

(1) 10月7日，美国商务部工业和安全局（BIS）公布了一系列出口管制新规，要求为中国芯片制造商提供先进制造设备的公司，必须首先获得美国商务部的许可。其中针对半导体设备商设置了三项管制的基准线：具有 16nm/14nm 或更小的生产技术节点的逻辑集成电路，使用 18nm 半间距或更小的生产技术节点的动态随机存取存储器（DRAM）集成电路，128 层或以上的 NAND 存储器集成电路，若支持中国境内的半导体厂商开发上述产品，供应商需要向美国申请许可证。这波及的企业不只有中国芯片制造商、存储器制造商，如中芯国际、长江存储等，还涉及 SK 海力士、英特尔、三星电子等国际半导体厂商，其在华建设的存储器工厂也在受限范围内。除了半导体设备、晶圆代工厂影响外，这次对于 AI（人工智能）、超算等 HPC 领域的 CPU（中央处理器）、GPU（图形处理器）、AI 加速卡等逻辑芯片产品影响极大，先前已释出的 AI 与超级计算机芯片销售禁令范围再扩大。

(2) 美系设备厂商在大陆晶圆厂的驻场人员已于 10 日开始陆续撤离。

(3) 韩国存储芯片大厂 SK 海力士与三星电子已于 11 日获得了美国商务部的许可，两家公司可以在未来 1 年内无需办理任何额外的手续即可获得美系半导体设备的供应。英特尔位于大连的存储工厂（SK 海力士收购后尚未完全交割）也获得了美国商务部的许可。

(4) 美国半导体设备商科磊（KLA）的中国区员工对记者表示，部分在华建厂的海外半导体客户刚刚与美国协商成功，解决了许可证的限制，尚未获悉中国本地企业客户获得相关的进展。

(5) 有消息透露，台积电已获得授权许可，在一年内可继续向美国供应商采购芯片生产设备，用于台积电在中国大陆的芯片生产扩张计划。

(6) 一份内部邮件显示，ASML 要求其在美国的员工，包括美国公民、绿卡持有者和居住在当地的海外人士避免直接或间接为中国客户提供服务、出货或是其他支持，ASML 公司仍在评估哪些特定晶圆厂可能受到新规影响。

(7) 中国移动披露三季度，公司营业收入实现 2266 亿元，同比增长 10.5%；归属于母公司股东的净利润 283 亿元，同比增长 1.5%。

(8) 北方华创已告知其在美国的员工停止参与零部件和机械开发，以遵守美国商务部出台的新的出口管制措施当中，对“美国人”支持中国半导体制造“设施”开发或生产集成电路的能力的限制。

(9) ASML 总裁表示，初步评估显示，美国出口管理条例新规对公司的 2023 年整体出货计划的直接影响有限，可以继续将非 EUV 光刻工具从欧洲运送到中国。

(10) 华为前三季度收入 4458 亿，较去年同期下滑 2.19%，主营业务利润率 6.1%，较

上半年 5% 的水平出现了环比改善；

(11) 根据 IDC 报告，上半年中国公有云服务市场整体规模 165.8 亿美元，其中 IaaS 同比增长 27.3%，PaaS 同比增长 45.4%。3、台积电公布 Q3 财报，营收 153.38 亿美元，同比下降 20%；净利润为 10.19 亿美元，与去年同期下降 85%。其中：数据中心和 AI（人工智能）业务第三季度营收为 42.09 亿美元，同比下降 27%；网络和边缘计算业务第三季度营收为 22.66 亿美元，同比增长 14%；自动驾驶部门 Mobileye 第三季度营收为 4.50 亿美元，同比增长 38%。

(12) 国务院办公厅下发的《关于印发<全国一体化政务大数据体系建设指南>的通知》，到 2023 年初步建成全国一体化政务大数据体系，到 2025 年政务大数据体系建设完备；

(13) 11 月 1 日，工信部等 5 部门联合印发了《虚拟现实与行业应用融合发展行动计划》，要求 2026 年三维化、虚拟融合沉浸影音关键技术重点突破，虚拟现实产业总体规模超过 3500 亿元。

(14) 11 月 11 日，国务院联防联控机制综合组发布《关于进一步优化新冠肺炎疫情防控措施 科学精准做好防控工作的通知》；

(15) 11 月 9 日，脸书母公司 Meta 宣布将裁员 1.1 万人，约为团队规模的 13%，为该公司历史上首次大规模裁员。

(16) 财务巨压下，马斯克 10 日向推特员工发送了第一封电子邮件，结束了远程办公，并要求所有员工每周必须在办公室工作至少 40 个小时。

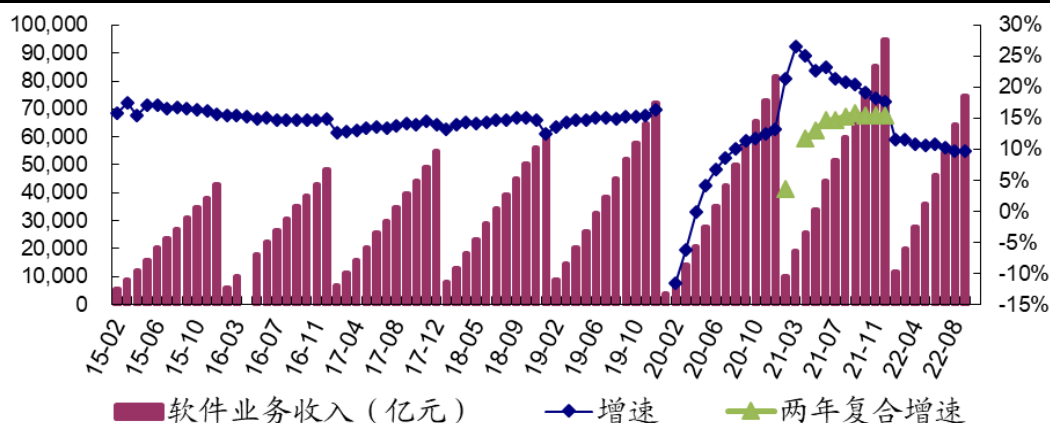
3. 行业数据及分析

3.1. 软件行业数据：9 月行业净利率还在持续下滑

从工信部软件产业数据来看，1-9 月整体收入增速虽然与 1-8 月持平，但是同期的净利率水平在持续下滑，行业景气度还没有见底迹象。

(1) 收入：2022 年 1-9 月我国软件产业收入 7.48 万亿元，同比增长 9.8%，较 2021 年全年增速下滑了 7.9 个百分点，与 1-8 月增速持平，弱于 2020 年同期 10% 的增速水平，景气度整体偏弱。

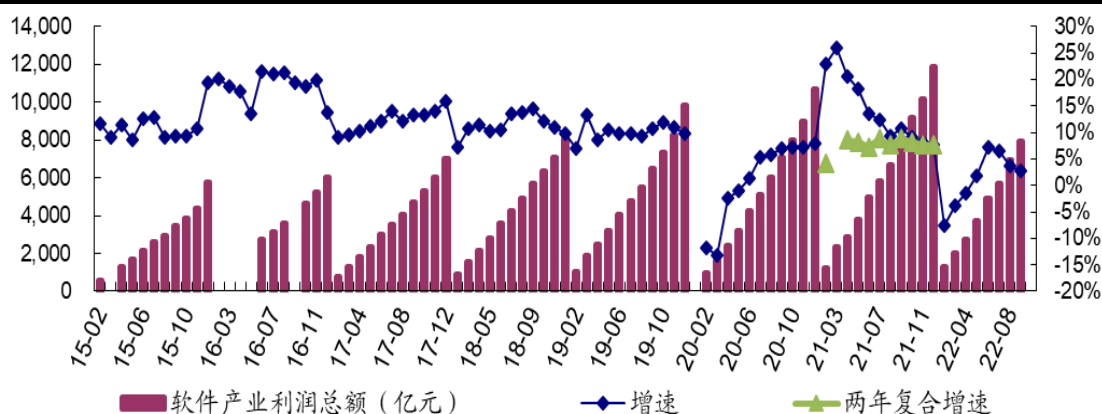
图 4：2015-2022 我国软件产业收入及增速



资料来源：工信部，中原证券

（2）利润：2022 年 1-9 月软件产业利润总额 7930 亿元，同比增长了 2.7%，较 2021 年全年 7.6% 的增速下滑了 4.9 个百分点，较 1-8 月下滑了 0.9 个百分点，同时弱于 2020 年同期 5.9% 的历史增速水平。

图 5：2015-2022 年软件产业利润总额及增速

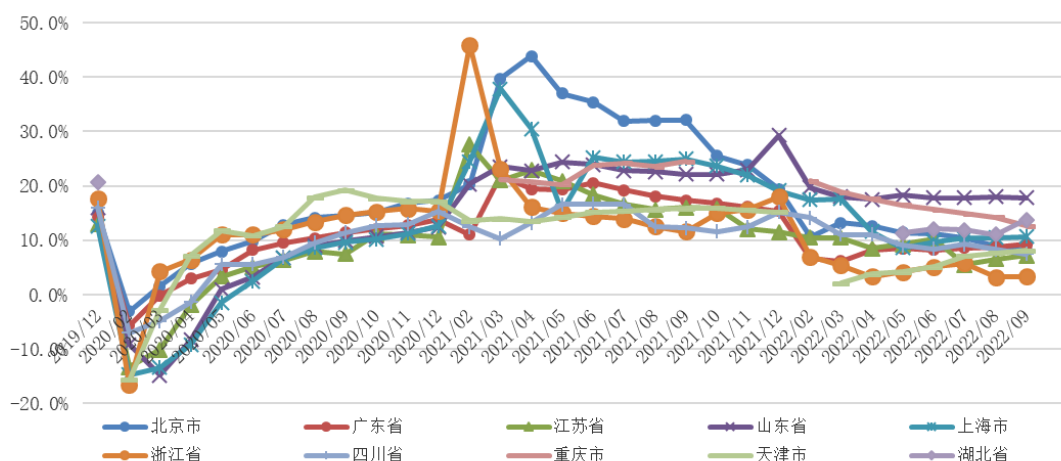


资料来源：工信部，中原证券

3.2. 分区域来看：前三季度浙江、江苏增速垫底，山东、湖北、重庆持续领先

2022 年 1-9 月，软件业务区域收入增速来看（比较对象为收入前十大区域）山东 17.8%、湖北 13.8%、重庆 12.6% 三个地区领涨，位次未发生变化，浙江 3.3%、江苏 7.2%、天津 8.1% 增速相对较慢。

图 6：2019-2022 年软件业务收入前十大省市的月份累计收入增速



资料来源：工信部，中原证券

3.3. 信息安全、嵌入式软件 9 月增速继续提升

1-9 月，软件产业子行业中增速较 1-8 月上升的子行业有 4 个：

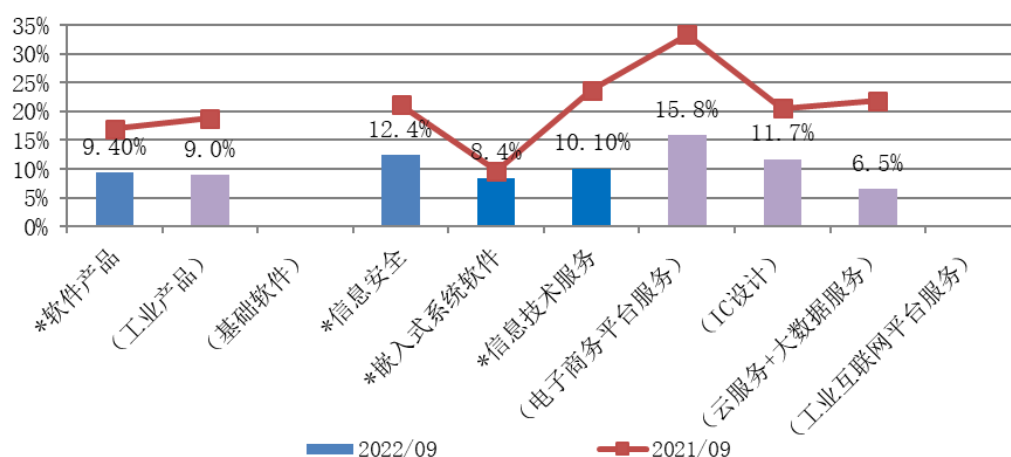
（1）信息安全：增速从 1-8 月的 12.1% 上升到了 12.4%，增速也高于行业 9.8% 的整体水平，我们认为主要受益于 10 月二十大会议的召开、7 月 HW 行动的展开和安全事件的持续升级，而 4 季度由于是信息安全行业收入确认的高点，考虑到疫情的影响，我们认为行业 Q4 的景气度有下滑的可能性；

（2）嵌入式系统软件：增速从 1-8 月的 7.6% 上升到 8.4%，呈现出逐月提升的趋势，但是目前整体增速仍然低于行业整体增速水平；

（3）工业软件：增速从 1-8 月的 8.4% 增长到 9.0%，首次回升；

（4）软件产品：增速从 1-8 月的 9.2% 增长到 9.4%，首次回升；

图 7：2022 年 1-9 月与 2021 年 1-9 月软件行业子行业增速对比

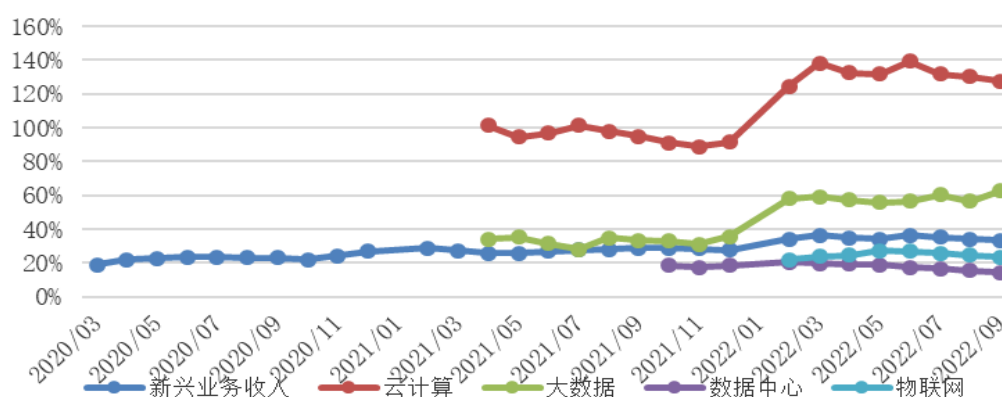


资料来源：工信部，中原证券（*为一级子行业，其他为二级子行业）

3.4. 运营商新兴业务继续保持 33.4% 的高增速

根据工信部数据，2022 年 1-9 月，三大运营商的新兴业务（IPTV、互联网数据中心、大数据、云计算、物联网）共完成收入 2329 亿元，同比增长 33.4%，在电信业务收入中占比达到 19.5%，拉动电信业务收入增长 5.3 个百分点。其中云计算、大数据、物联网、IDC 业务的增速分别为 127.6%、62.6%、23.5%、14.3%。

图 8：2020-2022 年 通信行业新兴业务累计收入增速



资料来源：工信部，中原证券

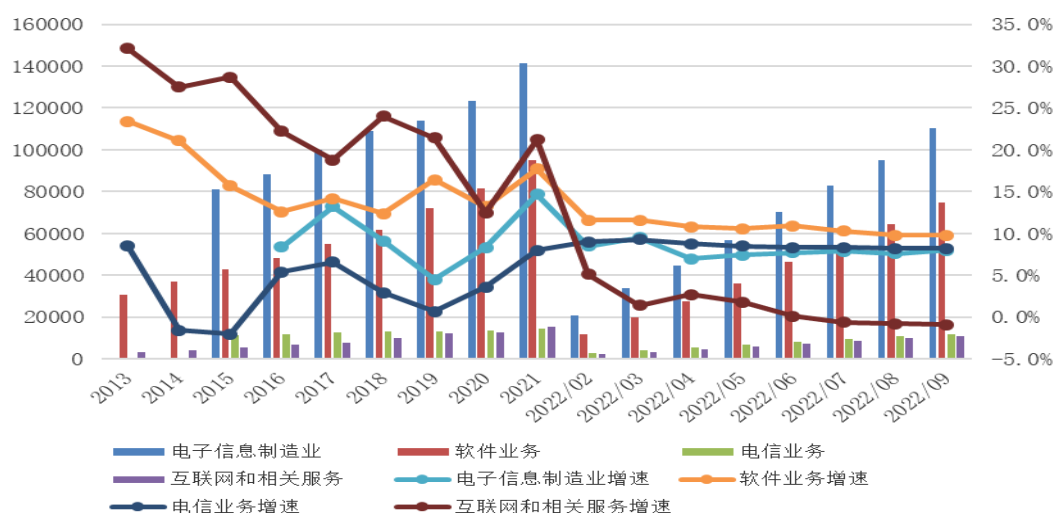
在基站方面，2021 年我国新建 5G 基站 65 万个，2022 年 1-9 月新建 79.5 万个，已经超过了 2021 年全年水平。目前我国 5G 基站总计 222 万个，占移动通信基站的 20.7%。

3.5. TMT 行业对比：软件、电信景气度较高，互联网、电子利润下滑中

从工信部公布的数据来看，TMT 行业中：

（1）收入：1-9 月，软件业务 9.8% 增速最高，其次为电信 8.2% 和电子信息制造业的 8.0%，互联网和相关服务以 -0.9% 的增速垫底，2022 年转弱迹象明显。

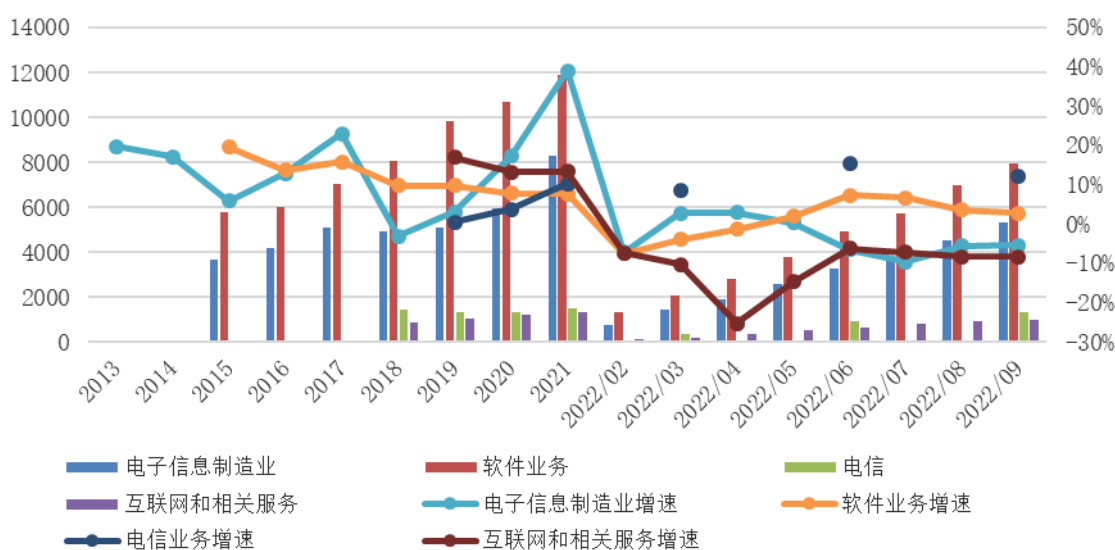
图 9：2013-2022.9 中国 TMT 行业收入增速对比



资料来源：工信部，中原证券

(2) 利润：1-9 月软件 2.7% 的增速不及电信 12.0%（1-9 月三大运营商数据）增速水平，电子信息制造业-5.4% 和互联网和相关服务-8.3%，整体表现不佳。

图 10：2013-2022.9 中国 TMT 行业利润增速对比



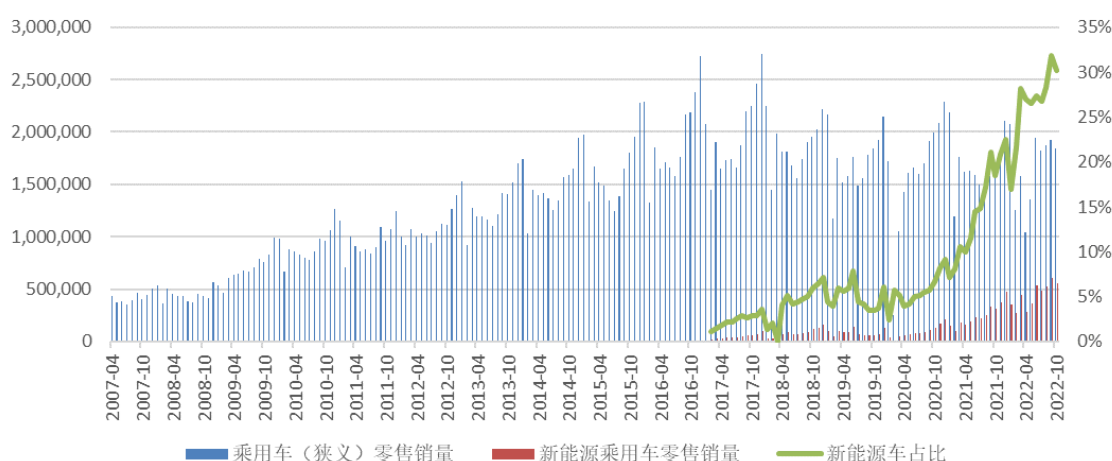
资料来源：工信部，中原证券

3.6. 汽车：10 月新能源车渗透率 30.22%，11 月销量或将受益降价和补贴拉动

根据乘联会数据，2022 年 10 月，我国乘用车（狭义）零售销量为 184 万辆，同比增长 7.3%，较 9 月增速回落 14.2 个百分点。旺季叠加购置税减半政策即将结束，11 月、12 月的零售额度均有望超过 9 月。

10 月新能源乘用车零售销量 55.6 万辆，同比增速 75.2%，较上个月增速回落了 7.7 个百分点，渗透率为 30.22%。10 月特斯拉为代表的新能源车宣布降价，预计会给 11 月新能源汽车市场带来新增需求。

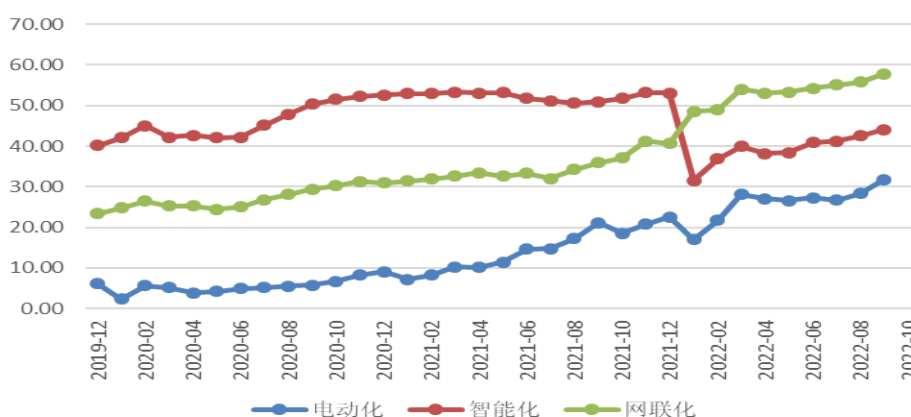
图 11: 2007.4-2022.10 中国乘用车及新能源汽车零售销量



资料来源：乘联会，中原证券

2022 年 9 月，乘用车电动化指数 31.8，智能化指数 44.1，网联化指数 57.8，分别较上月提升了 3.5、1.5、2.0 个百分点。

图 12: 2019.12-2022.9 中国乘用车新四化指数分项指数



资料来源：乘联会，中原证券（2022.1 采用新标准）

4. 行业基本观点

10 月中信计算机指数上涨 16.94%，跑赢大盘 21.27 个百分点，跑赢创业板 17.99 个百分点，在 30 个中信一级行业中排名第 1，年内首次实现领涨。个股 307 只上涨、22 只下跌，7% 个股下跌。行业相关概念都以上涨为主，其中操作系统以 35.79% 涨幅最高，其次为网络安全 29.25%、数字政府 24.36%、云办公 24.12%、华为鸿蒙 23.98%、东数西算 23.58%。11 月 15 日中信计算机行业估值为 48.27 倍，高于创业板 37.08 倍、高于 A 股 13.54 倍的估值，估值位于长期均值之间，并无明显低估迹象。

10 月随着美国芯片新政的出台，计算机行业以信创概念为依托，整体走强趋势明显。从目前的形式来看，中美脱钩已经是时代的大背景，同时我们为了防止受到俄罗斯类似的制裁，

需要在高科技领域构筑出自主可控的能力，这一大方向在新政出台后已经打破了原有的市场分歧。我们认为在未来的几年中，信创和数字化一样是信息化建设的大方向。

目前的信创从更加广义的角度来审视，可以分为 3 种类型的产业链环节：

(1) 竞争力方面从无到有的产业链环节：主要对标基础软硬件产品（CPU、GPU、操作系统、数据库、中间件），这部分产品需要提供市场环境，打造产品能力和生态，这也是前期重点关注的信创试点领域。这部分市场增长弹性最大，对产品能力也要求最高，海外厂商壁垒最深。国内能否成长出具有市场竞争力的产品，还是依靠出于安全角度的需求支撑，尚需要进一步观察。

(2) 在中低端有较强竞争力和市场占有率的产业链环节：如自动控制、ERP、办公软件、GIS、应用交付等，在这一环节原有市场对国外软件的依赖较深，但是在国产化推行后，有较大的替换动力。同时通过多年的发展，国内相关产品在部分方向上具有领先优势，未来有望借助国产化的东风，培养出出海能力。这一个产业链环节也是我们当前最看好的部分。

(3) 已经基本实现国产化的环节：随着底层软硬件的替换，也会带来可适配应用的替换，这一个环节的厂商有市场在分配和集中采购的机会，头部厂商有望获得跟多的市场份额。

在 11 月新的防疫政策正式出台以后，我们认为国内疫情形势将新的阶段进行演绎。考虑到市场资金是有限的，以医药、旅游为代表的相关主题行业有望获得市场更多的关注，对于信创概念形成分流。考虑到我们当前医疗系统与海外的差距较大，医疗系统补足需求较大。考虑到医护人员培养的周期较长，我们认为通过医疗信息化手段带来医疗水平和能力的提升路径也是当下我们去重点关注的。

5. 风险提示

国际局势的不确定性；通货膨胀下上游企业削减开支；地方债务风险释放；疫情发展超预期。

行业投资评级

强于大市：未来 6 个月内行业指数相对大盘涨幅 10% 以上；

同步大市：未来 6 个月内行业指数相对大盘涨幅-10%至 10%之间；

弱于大市：未来 6 个月内行业指数相对大盘跌幅 10% 以上。

公司投资评级

买入：未来 6 个月内公司相对大盘涨幅 15% 以上；

增持：未来 6 个月内公司相对大盘涨幅 5% 至 15%；

观望：未来 6 个月内公司相对大盘涨幅-5%至 5%；

卖出：未来 6 个月内公司相对大盘跌幅 5% 以上。

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

特别声明

在合法合规的前提下，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、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或其他决定的唯一信赖依据。