



关注蚂蚁消金重启增资带来的积极变化

2022 年 11 月 19 日

● 市场回顾

本周 (11.14-11.18), 沪深 300 指数上涨 0.35%, 中小板指数上涨 0.01%, 创业板指数下跌 0.65%, 计算机 (中信) 板块上涨 4.00%。板块个股涨幅前五名分别为: 中孚信息、淳中科技、信雅达、立思辰、乐鑫科技; 跌幅前五名分别为: 久其软件、真视通、长亮科技、荣之联、启明信息。

● 行业要闻

- 天津市商务局: 推出扩大汽车消费措施, 涉及新能源汽车、二手车等
- 36 氪: 全球 6G 发展大会开幕, 启动面向 6G 的关键技术全球征集
- 乘联会: 11 月第二周乘用车市场零售 27.8 万辆, 同比降 12%
- 中汽协: 2022 年 10 月, 汽车出口创新高, 汽车企业出口达到 33.7 万辆, 环比增长 12.3%, 同比增长 46%

● 公司动态

- 赛意信息: 公司 2020 年限制性股票激励计划首次授予部分第二个归属期归属条件成就, 本次激励对象共计 147 人, 可归属的限制性股票数量为 4,976,400 股, 占公司目前总股本的 1.25%
- 新致软件: 公司股东通过集中竞价或大宗交易的方式减持其所持有的公司股份合计不超过 3,900,000 股
- 深信服: 公司近日收到软件产品增值税退税款人民币 39,110,402.79 元
- 鼎捷软件: 公司及下属子公司累计获得政府补助款共计 23,848,201.12 元

● 本周观点

蚂蚁消费金融公司增资扩股重启是一个重要的积极信号: 一方面标志着自身业务的良性开展, 另一方面也可以从侧面反映我国互联网行业有望进入良性发展的新阶段。而落实到投资层面, 互联网巨头在 A 股的投资与业务合作有望继续保持快速发展, 同时互联网巨头控股参股的上市公司在估值层面的压制也有望缓解, 建议重点关注: 金桥信息、博思软件、恒生电子、石基信息、朗新科技等。

● 风险提示:

疫情反复影响计算机公司收入确认; 行业竞争加剧至毛利率下滑; 人工成本上升

推荐

维持评级



分析师 吕伟

执业证书: S0100521110003
电话: 021-80508288
邮箱: lvwei_yj@mszq.com

分析师 丁辰晖

执业证书: S0100522090006
电话: 021-80508288
邮箱: dingchenhui@mszq.com

相关研究

1. 计算机行业点评: 重视工业“信创”: 工业基础软硬件国产化机遇-2022/11/18
2. 计算机行业事件点评: 重点关注电力信创机遇-2022/11/16
3. 信创新时代系列深度报告操作系统篇: 谁是少年中国“微软”-2022/11/15
4. 计算机周报 20221112: 疫情管控边际变化带来线下 IT 机遇-2022/11/12
5. 计算机行业深度报告: 网络可视化——数字中国的“守护者”-2022/11/10

重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
603918	金桥信息	9.16	0.24	0.25	0.33	38	37	28	推荐
600570	恒生电子	43.68	0.77	0.67	1.00	44	65	44	推荐
300525	博思软件	21.27	0.38	0.50	0.67	37	43	32	推荐
002153	石基信息	15.72	-0.32	0.09	0.14	-	175	112	推荐
300682	朗新科技	25.74	0.81	1.01	1.29	32	25	20	推荐

资料来源: Wind, 民生证券研究院预测;

(注: 股价为 2022 年 11 月 18 日收盘价)

目录

1 本周观点	3
1.1 蚂蚁集团再迎新变化：消金公司重启增资	3
2 下周投资提示	5
3 行业新闻	6
4 公司新闻	6
5 上周市场回顾	11
6 风险提示	13
附录	14
插图目录	15
表格目录	15

1 本周观点

1.1 蚂蚁集团再迎新变化：消金公司重启增资

蚂蚁消金公司增资再迎新进展，注册资本扩张 105 亿。根据 11 月 14 日晚鱼跃医疗、舜宇光学等上市公司的公告，重庆蚂蚁消费金融有限公司拟重启增资扩股动作，整体增资规模达到 105 亿元，其中除蚂蚁集团自身外，杭金数科（杭州市人民政府）、舜宇光学、传化智联等众多公司参与增资。本次增资是蚂蚁消金在 2021 年 12 月 24 日增资方案暂缓后的又一次重启，也标志着蚂蚁消费金融业务继续保持良性发展的趋势。

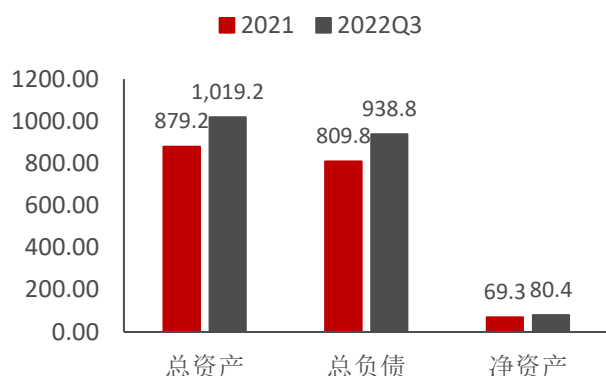
表1：蚂蚁集团增资后股权结构变化（亿元）

增资前			增资后		
股东	出资金额	股权结构	股东	出资金额	股权结构
蚂蚁集团	40.0	50.00%	蚂蚁集团	92.5	50.00%
南商行	12.0	15.01%	杭金数科	18.5	10.00%
国泰世华	8.0	10.00%	南洋商业银行	12.0	6.49%
宁德时代	6.4	8.00%	舜宇光学	11.1	6.00%
千方科技	5.6	7.01%	传化智联	9.3	5.01%
中国华融	4.0	4.99%	鱼跃医疗	9.2	4.99%
鱼跃医疗	4.0	4.99%	国泰世华银行	8.0	4.32%
			宁德时代	6.4	3.46%
			博冠科技	6.2	3.34%
			千方科技	5.6	3.03%
			中国华融资产	4.0	2.16%
			农信集团	2.2	1.19%
总计	80	100.00%	总计	185.0	100.00%

资料来源：Wind，民生证券研究院

增资有利于进一步扩张规模。在蚂蚁暂缓上市后的整改文件中，针对蚂蚁微贷业务的整改，《网络小贷管理办法》给出了明确的指引，回归金融业务本质，严格限制杠杆率，明确风险主体、纳入监管体系是关键。蚂蚁后续的一系列整改措施也能看到是这些思路的延续，包括增加注册资本金、成立消费金融公司并引入国资（相对于微贷允许更高的杠杆，但纳入监管体系）、借呗与助贷的品牌分离等。

蚂蚁消金公司持续保持良性发展。而根据鱼跃医疗披露的公告情况看，蚂蚁消金公司经营情况在持续的良性发展：截至 2022 年三季度末，蚂蚁消金总资产、总负债分别为 1019、939 亿元，相较于年初同比增长 16%；截至 2022 年三季度末消金公司营收、净利润、扣非净利润分别为 32.09、11.05、3.86 亿元，作为对比看自 2021 年 6 月 4 日成立以来至 2021 年底蚂蚁消金公司收入、净利润分别为 9.5、-10.7 亿元。本次增资后，蚂蚁消金业务体量有望进一步提升，公司的收入与利润水平有望持续增长。

图1：2021VS2022Q3 蚂蚁消金资产情况（亿元）


资料来源：wind，民生证券研究院

图2：蚂蚁消金公司经营情况（亿元）

项目	2021. 6. 4-2021. 12. 31	2022. 1. 1-2022. 9. 30
营业收入	9.51	32.09
净利润	-10.66	11.05
扣非净利润	-10.75	3.86

资料来源：wind，民生证券研究院

阿里系全梳理：思路清晰，依托自身业务版图全面布局。我们梳理了阿里系持股的计算机上市公司，蚂蚁集团作为控股股东的计算机公司有金融 IT 龙头恒生电子；持股比例较大且深入合作的公司包括朗新科技、千方科技、石基信息、吉大正元、金桥信息等。从业务布局版图上来说，阿里系充分利用自己在云计算、大数据方面的技术优势，以及支付宝所蕴含的生态流量+金融科技优势，与上市公司开展深度合作。

表2：阿里系持股的计算机上市公司梳理

代码	公司名称	公司领域	总市值 (亿元)	持股比例	持股主体
600570.SH	恒生电子	金融 IT	829.92	21%	蚂蚁集团
300682.SZ	朗新科技	新能源 IT	273.08	17%	云鑫+云矩
002373.SZ	千方科技	智慧城市	151.54	14%	阿里巴巴
002153.SZ	石基信息	Sass	330.02	13%	淘宝(中国)
003029.SZ	吉大正元	政务 IT	72.86	11%	上海云鑫
688023.SH	安恒信息	网络安全	171.61	10%	杭州阿里创投
603918.SH	金桥信息	司法 Saas	33.69	6%	上海云鑫
300253.SZ	卫宁健康	医疗 IT	217.35	5%	上海云鑫
300248.SZ	新开普	校园 IT	50.56	5%	上海云鑫
603636.SH	南威软件	政务 IT	87.38	5%	上海云鑫
603171.SH	税友股份	税务 IT	146.65	4%	上海云鑫
688365.SH	光云科技	Sass	36.53	4%	杭州阿里创投
300036.SZ	超图软件	三维 GIS	94.48	1%	上海云鑫

资料来源：Wind，民生证券研究院

投资建议：蚂蚁消费金融公司增资扩股重启是一个重要的积极信号：一方面标志着自身业务的良性开展，另一方面也可以从侧面反映我国互联网行业有望进入良性发展的新阶段。而落实到投资层面，互联网巨头在 A 股的投资与业务合作有望继续保持快速发展，同时互联网巨头控参股的上市公司在估值层面的压制也有望缓解，建议重点关注：金桥信息、博思软件、恒生电子、石基信息、安恒信息等。

2 下周投资提示

表3：下周重要会议

序号	证券代码	证券名称	证券类型	事件大类	事件类型	发生日期
1	300377.SZ	赢时胜	股票	股东大会	股东大会召开	20221125
2	300634.SZ	彩讯股份	股票	股东大会	股东大会召开	20221125
3	300020.SZ	银江技术	股票	股东大会	股东大会召开	20221124
4	300311.SZ	任子行	股票	股东大会	股东大会召开	20221124
5	603106.SH	恒银科技	股票	股东大会	股东大会召开	20221122
6	002212.SZ	天融信	股票	股东大会	股东大会召开	20221121
7	300212.SZ	易华录	股票	股东大会	股东大会召开	20221121

资料来源：Wind, 民生证券研究院

3 行业新闻

天津市商务局：推出扩大汽车消费措施，涉及新能源汽车、二手车等

36 氪 11 月 14 日消息，天津市商务局等二十一个部门发布关于天津市搞活汽车流通扩大汽车消费若干措施的通知。《通知》中明确，鼓励天津市及外省市新能源汽车在本市销售，不设定额外地方标准要求或单独定义新能源汽车车型备案目录，对新能源汽车产品销售及消费补贴不设不合理车辆参数指标。同时，天津将积极加快充电设施建设。对于新建居住社区，将按照住建部对新建小区充电设施配建标准，100%预留安装条件。对具备安装条件的既有居住社区，结合老旧小区改造，配建一定比例的公共充电桩。

36 氪：全球 6G 发展大会开幕，启动面向 6G 的关键技术全球征集

36 氪 11 月 15 日消息，2022 年全球 6G 发展大会 11 月 15 日在上海开幕，IMT-2030 (6G) 推进组和中国通信学会在会上启动面向 6G 的关键技术全球征集，并将发布了《6G 前沿关键技术研究报告》。

乘联会：11 月第二周乘用车市场零售 27.8 万辆，同比降 12%

36 氪 11 月 16 日消息，据乘联会消息，11 月 7-13 日，乘用车市场零售 27.8 万辆，同比下降 12%，环比上周下降 11%，较上月同期下降 20%；乘用车市场批发 29.0 万辆，同比下降 16%，环比上周下降 19%，较上月同期下降 16%。

中汽协：2022 年 10 月，汽车出口创新高，汽车企业出口达到 33.7 万辆，环比增长 12.3%，同比增长 46%

36 氪 11 月 17 日消息，据中国汽车工业协会统计分析，2022 年 10 月，汽车出口创新高。2022 年 10 月，汽车企业出口达到 33.7 万辆，环比增长 12.3%，同比增长 46%。1-10 月，汽车企业出口 245.6 万辆，同比增长 54.1%。10 月，乘用车本月出口 27.9 万辆，环比增长 11.6%，同比增长 40.7%。1-10 月，乘用车 197.5 万辆，同比增长 57.1%。

4 公司新闻

常山北：11 月 14 日消息，公司拟拍卖原棉二厂区土地使用权，竞拍起始价为 146,700 万元，增价幅度为 100 万元/次，竞买保证金 29,400 万元。

慧辰股份：11 月 14 日消息，公司拟向激励对象首次授予限制性股票 85.3605 万股，占目前公司股本总额 7427.4510 万股的 1.15%，授予价格为 4.92 元/股

***ST 深南**：11 月 14 日消息，公司完成工商变更并换发营业执照

赛意信息: 11月14日消息,公司2020年限制性股票激励计划首次授予部分第二个归属期归属条件成就,本次激励对象共计147人,可归属的限制性股票数量为4,976,400股,占公司目前总股本的1.25%

优刻得: 11月14日消息,公司持股5%以上股东以集中竞价和大宗交易方式减持上市公司股份3.86%,当前持有公司的股份比例为4.99%

先进数通: 11月14日消息,公司拟变更注册资本及修订《公司章程》并办理工商变更登记

新致软件: 11月14日消息,公司股东上海仰岳、青岛仰岳、德州仰岳合计通过集中竞价或大宗交易的方式减持其所持有的公司股份合计不超过3,900,000股

新晨科技: 11月14日消息,公司持股5%以上股东、董事张燕生拟以集中竞价交易方式、大宗交易方式减持其直接持有的公司股份不超过2,450,000股

科大国创: 11月15日消息,公司已办理2021年限制性股票激励计划,本激励计划授予的限制性股票数量为670万股,占本激励计划草案公告时公司股本总额249,515,065股的2.69%,授予价格为每股7.79元

新国都: 11月15日消息,公司副总经理江勇先生辞职,辞职后将继续在公司担任其他职务

捷安高科: 11月15日消息公司对限制性股票激励计划授予激励对象名单进行公示,向符合条件的75名激励对象授予65.4万股限制性股票,授予价格为7.33元/股

信息发展: 11月15日消息,公司控股股东交信北斗投资拟通过法律法规允许的方式(包括但不限于集中竞价和大宗交易等)增持股份的金额不低于人民币5,000万元,不超过人民币10,000万元

久远银海: 11月15日消息,公司副总经理张巍先生辞职,辞职后将不再担任公司任何职务

高伟达: 11月15日消息,公司董事及副总经理张文隽先生辞职,辞职后将不再担任公司任何职务

正元地信: 11月15日消息,公司持股5%以上股东珠海凌沣通过集中竞价交易方式、大

宗交易方式合计减持公司股份 8,176,049 股，占公司总股本的比例为 1.0618%

优刻得：11 月 15 日消息，公司核心技术人员杨镭先生辞职，辞职后将不再担任公司任何职务

常山北明：11 月 15 日消息，公司控股北明控股拟以大宗交易和集中竞价方式减持本公司股份，公司副董事长李锋先生、公司董事、总经理应华江先生拟以集中竞价交易方式减持本公司股份，拟分别减持本公司股份不超过 21,944,300 股、5,004,200 股和 5,023,700 股

海联金汇：11 月 15 日消息，公司股东博升优势通过大宗交易方式减持本公司股份 12,753,720 股，占公司总股本的比例为 1.09%

***ST 顺利：**11 月 15 日消息，公司股东彭聪通过大宗交易方式减持公司股份 7,835,000 股，占公司总股本的比例为 1.02%

和而泰：11 月 16 日消息，公司召开第六届董事会第二次会议和第六届监事会第二次会议，审议通过了《关于 2022 年员工持股计划终止的议案》

用友网络：11 月 16 日消息，公司有 16 名激励对象发生个人变动或个人绩效考核不合格的情形，故公司对其已获授但尚未解锁的合计 236,400 股限制性股票进行回购注销

海联金汇：11 月 16 日消息，公司持股 5%以上股东银联商务股份有限公司拟 6 个月内以集中竞价方式减持本公司股份不超过 2,119.92 万股，占公司总股本比例 1.81%

证通电子：11 月 16 日消息，公司拟使用自有/自筹资金对全资子公司长沙证通云计算有限公司增资 10,000 万元人民币，增资完成后长沙云计算的注册资本由 35,000 万元人民币增加至 45,000 万元人民币

紫光股份：11 月 16 日消息，公司收到股东西藏林芝清创资产管理有限公司股份减持计划期限届满的通知，林芝清创在减持计划期间内未减持公司股份，目前持有公司 58,069,648 股股份，占公司总股本的 2.03%

赛意信息：11 月 16 日消息，公司控股股东、实际控制人之一刘国华先生于 2022 年 6 月 27 日至 2022 年 11 月 16 日期间通过大宗交易的方式减持公司股份 4,351,200 股，股份比例变动超过 1%

信安世纪：11 月 16 日消息，公司拟向毛捍东、缪嘉嘉、北京普世纵横企业管理咨询合伙

企业、北京普世人企业管理咨询合伙企业发行股份及支付现金购买其持有的北京普世时代科技有限公司 80%的股权，本次交易不涉及募集配套资金

中新赛克：11月17日消息，公司首次公开发行部分限售股上市流通，解除限售股份的数量为 45,527,040 股，占公司总股本 26.4951%

华平股份：11月17日消息，公司修订 2022 年股票期权激励计划，拟授予的股票期权数量由 5,000 万份修改为 2,000 万份，约占公司股本总额的 3.77%。其中，首次授予 1,600 万份，约占股本总额的 3.01%，占本激励计划拟授予权益总额的 80.00%；预留授予 400 万份，约占股本总额的 0.75%，占本激励计划拟授予权益总额的 20.00%

信息发展：11月17日消息，公司向特定对象发行股票的股东大会决议有效期和股东大会授权董事会办理本次向特定对象发行股票具体事宜的有效期延长 12 个月

信息发展：11月17日消息，公司拟向特定对象发行募集资金总额不超过 70,000 万元（含本数），扣除发行费用后将投入北斗自由流建设项目 50,000 万元，补充流动资金 20,000 万元

久其软件：11月17日消息，公司拟提前赎回“久其转债”全部份额，赎回价格为 100.92 元/张（含当期应计利息，当期年利率为 1.8%）

凯瑞德：11月17日消息，公司重整计划留存股份司法划转 5150 万股，划转接受方是宁波歌德，划转价款 29,767.00 万元，本次股份司法划转前，宁波歌德未持有公司股份，本次股份司法划转后，宁波歌德将持有公司 5150 万股，占公司总股本的 14.01%，系公司第二大股东，本次股份司法划转不会导致公司控股股东、实际控制人发生变化

新晨科技：11月18日消息，公司全资子公司已完成工商变更登记

锐明技术：11月18日消息，公司持股 5%以上股东嘉通尚未开始减持所持有的公司股份，减持计划时间过半

华胜天成：11月18日消息，公司近日收到美国纽约南区联邦法院驳回动议成立的裁决书，公司将依据法律规定程序上诉至美国第二巡回上诉法院

安博通：11月18日消息，公司持股 5%以上股东光谷烽火、峻盛投资等拟通过集中竞价方式累计减持数量不超过 2,283,027 股，占公司总股本的 3.00%

真视通：11月18日消息，公司持股 5%以上股东马亚拟通过集中竞价交易方式、大宗交

易方式或协议转让方式减持本公司股份 5,700,000 股，占本公司总股本的 2.72%

深信服：11 月 18 日消息，公司近日收到软件产品增值税退税款人民币 39,110,402.79 元

康拓红外：11 月 18 日消息，公司持股 5%以上股东航天投资控股有限公司拟以大宗交易、集中竞价交易等方式合计减持股份累计不超过 14,355,358 股，即不超过公司总股本的 2%

维宏股份：11 月 18 日消息，公司股东拟以集中竞价方式减持公司股份不超过 50,000 股，占本公司总股本的 0.0458%

海峡创新：11 月 18 日消息，公司持股 5%以上股东吴艳及其一致行动人宇佑集团暂未减持所有的公司股份，减持计划实施时间已过半

广电运通：11 月 18 日消息，公司中标广州地铁智慧安检系统建设工程采购项目(含运维)，中标总金额 40,067.948983 万元人民币

公凯瑞德：11 月 18 日消息，公司司法划转股份 5150 万股，划转接受方是宁波歌德盈香商贸有限公司，划转价款人民币 29,767.00 万元用于公司发展业务

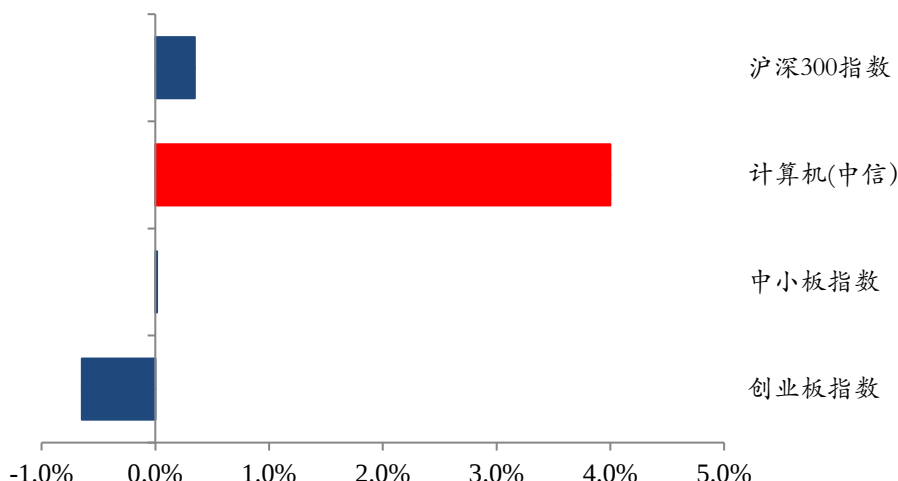
华平股份：11 月 18 日消息，公司拟授予的股票期权数量为 2,000 万份，约占公司股本总额的 3.77%

鼎捷软件：11 月 18 日消息，公司及下属子公司自累计获得政府补助款共计人民币 23,848,201.12 元

5 上周市场回顾

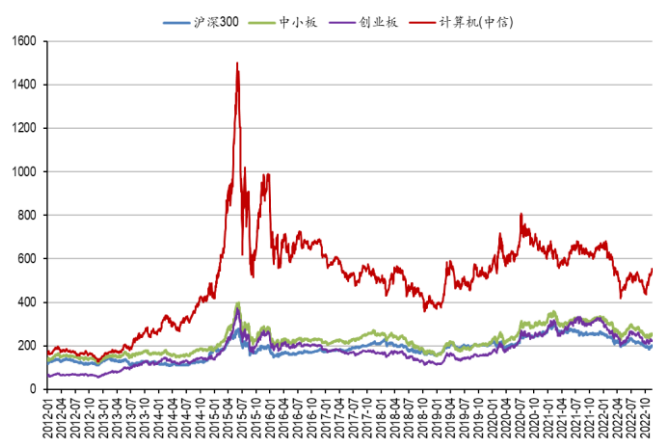
本周（11.14-11.18），沪深300指数上涨0.35%，中小板指数上涨0.01%，创业板指数下跌0.65%，计算机（中信）板块上涨4.00%。板块个股涨幅前五名分别为：中孚信息、淳中科技、信雅达、立思辰、乐鑫科技；跌幅前五名分别为：久其软件、真视通、长亮科技、荣之联、启明信息。

图3：计算机板块上周表现



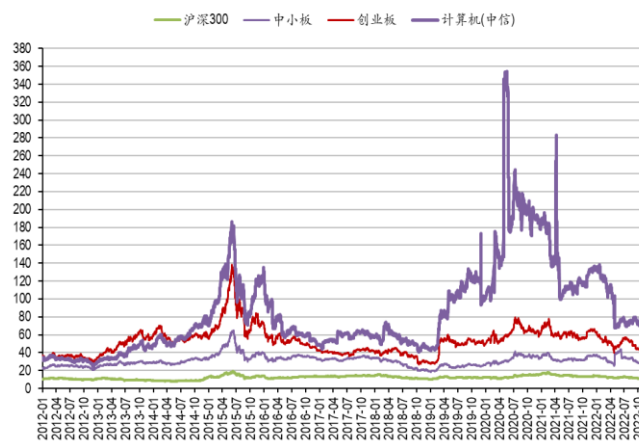
资料来源：wind，民生证券研究院

图4：计算机历史走势



资料来源：wind，民生证券研究院

图5：计算机板块历史市盈率



资料来源：wind，民生证券研究院

表4：上周计算机板块个股涨幅前五名

证券代码	证券简称	周涨跌幅(%)	收盘价(元)	周最低价(元)	周最高价(元)
300659.SZ	中孚信息	31.66%	29.98	22.58	32.88
603516.SH	淳中科技	30.81%	18.51	14.08	18.51
600571.SH	信雅达	30.41%	11.58	8.81	12.63
300010.SZ	立思辰	24.38%	4.49	3.53	4.88

688018.SH	乐鑫科技	20.64%	104.00	85.53	109.79
-----------	------	--------	--------	-------	--------

资料来源: Wind, 民生证券研究院

表5: 上周计算机板块个股跌幅前五名

证券代码	证券简称	周涨跌幅(%)	收盘价 (元)	周最低价 (元)	周最高价 (元)
002279.SZ	久其软件	-12.41%	6.35	6.23	7.09
002771.SZ	真视通	-9.35%	10.96	10.89	11.77
300348.SZ	长亮科技	-9.26%	12.06	12.02	13.35
002642.SZ	荣之联	-7.07%	9.07	8.72	10.74
002232.SZ	启明信息	-6.53%	14.02	13.92	14.79

资料来源: Wind, 民生证券研究院

表6: 计算机行业重点关注个股

证券代码	证券简称	股价 (元)	周涨跌幅	2019EPS	2020EPS	2021EPS	2019PE	2020PE	2021PE	2021PB
300168.SZ	万达信息	9.62	6.30%	-1.27	-1.10	0.06	/	/	160	9.3
002065.SZ	东华软件	6.18	1.64%	0.19	0.18	0.14	33	35	43	1.8
002230.SZ	科大讯飞	34.85	1.13%	0.40	0.64	0.70	87	54	50	5.1
600570.SH	恒生电子	43.68	6.28%	1.76	1.27	1.01	25	34	43	14.5
000977.SZ	浪潮信息	23.49	4.82%	0.72	1.04	1.38	33	23	17	2.2
300166.SZ	东方国信	9.09	1.56%	0.48	0.29	0.27	19	31	34	1.5
300170.SZ	汉得信息	9.23	4.89%	0.10	0.07	0.22	92	132	42	2.1
300454.SZ	深信服	119.60	-1.97%	1.90	2.01	0.67	63	60	179	7.4
300451.SZ	创业慧康	8.81	5.01%	0.43	0.29	0.27	20	30	33	2.9
300253.SZ	卫宁健康	10.12	6.64%	0.25	0.23	0.18	41	44	57	4.4
002368.SZ	太极股份	30.89	15.91%	0.81	0.64	0.64	38	48	48	5.1
300212.SZ	易华录	18.28	10.05%	0.72	1.06	-0.25	25	17	/	3.1
002410.SZ	广联达	53.60	6.62%	0.21	0.29	0.56	257	187	95	11.0
002153.SZ	石基信息	15.72	0.45%	0.34	-0.06	-0.32	46	/	/	4.1
600588.SH	用友网络	26.02	6.42%	0.48	0.31	0.22	54	84	118	8.2
002912.SZ	中新赛克	34.50	14.62%	2.77	1.43	0.33	12	24	105	3.8
300365.SZ	恒华科技	10.47	-0.29%	0.49	0.14	0.10	21	75	105	2.9
300523.SZ	辰安科技	24.59	3.06%	0.53	0.40	-0.68	46	61	/	4.0
603039.SH	ST 泛微	52.68	4.11%	0.95	1.11	1.20	55	47	44	7.6
002376.SZ	新北洋	7.44	2.62%	0.48	0.28	0.22	16	27	34	1.5
603660.SH	苏州科达	6.00	1.18%	0.18	0.17	0.13	33	35	47	2.1
002439.SZ	启明星辰	26.56	4.20%	0.77	0.87	0.93	34	31	29	3.9

资料来源: Wind, 民生证券研究院

注: 股价为 2022 年 11 月 18 日收盘价

6 风险提示

疫情反复影响计算机公司收入确认：疫情对于计算机公司的收入确认造成了一定的影响，若后续各地疫情反复导致封控政策趋严，可能会对项目的实施交付产生不利影响，进而对于计算机公司的收入确认带来不确定因素。

行业竞争加剧至毛利率下滑：若行业竞争加剧，项目的投标之间的激烈竞争可能会导致价格战，进而对于计算机公司的毛利率带来不利的影响。

人工成本上升：人员成本是计算机的成本的关键，若后续人员薪酬出现超过预算的涨幅，可能会对公司的成本端造成一定的压力。

附录

表7：计算机行业限售股解禁情况汇总（单位：万股）

代码	简称	解禁日期	解禁数量(万股)	解禁市值(万元)	总股本	流通 A 股
300803.SZ	指南针	2022-11-18	16,910.43	865,137.80	40,696.64	39,154.96
688111.SH	金山办公	2022-11-18	24,300.00	6,586,272.00	46,122.15	46,122.15
301185.SZ	鸥玛软件	2022-11-21	6,779.37	120,130.36	15,341.76	10,615.37
002912.SZ	中新赛克	2022-11-21	4,552.70	157,068.29	17,183.17	16,222.20
300378.SZ	鼎捷软件	2022-11-21	59.29	1,099.19	26,703.42	26,646.80
688118.SH	普元信息	2022-12-05	2,293.28	47,104.06	9,540.00	9,540.00
301213.SZ	观想科技	2022-12-05	1,195.44	48,678.31	8,000.00	3,195.44
688590.SH	新致软件	2022-12-07	295.79	3,369.01	23,662.90	15,880.20
688258.SH	卓易信息	2022-12-09	4,350.27	218,949.07	8,695.66	8,695.66
688039.SH	当虹科技	2022-12-12	933.12	40,254.80	8,031.65	5,876.40
300212.SZ	易华录	2022-12-12	1,634.52	29,879.04	66,581.43	64,071.00
300678.SZ	中科信息	2022-12-12	508.37	9,404.81	19,759.09	12,692.05
688246.SH	嘉和美康	2022-12-14	6,677.46	228,769.66	13,787.75	9,986.52
300634.SZ	彩讯股份	2022-12-15	174.52	3,315.88	44,401.11	41,769.61
300807.SZ	天迈科技	2022-12-19	3,775.35	88,682.92	6,785.10	6,760.75
002970.SZ	锐明技术	2022-12-19	8,067.00	191,591.25	17,299.60	16,481.30
301221.SZ	光庭信息	2022-12-22	2,077.41	98,926.22	9,262.23	4,331.73
688619.SH	罗普特	2022-12-23	245.80	3,111.85	18,728.80	8,709.30
600855.SH	航天长峰	2022-12-26	4,473.83	56,459.73	45,042.68	39,468.16
688787.SH	海天瑞声	2022-12-26	210.00	13,377.00	4,280.00	2,864.11
600131.SH	国网信通	2022-12-27	55,871.39	992,275.95	120,266.90	109,892.83
688078.SH	龙软科技	2022-12-30	3,576.59	148,786.04	7,141.00	7,141.00
688227.SH	品高股份	2022-12-30	3,690.61	91,490.11	11,305.53	6,296.62
600654.SH	*ST 中安	2023-01-02	52,797.78	137,802.22	128,302.10	128,302.10
300455.SZ	康拓红外	2023-01-02	2,659.57	22,500.00	71,776.79	70,862.24
301159.SZ	三维天地	2023-01-09	1,136.50	33,867.55	7,735.00	3,071.50
600800.SH	渤海化学	2023-01-17	39,113.52	154,107.28	118,578.76	118,547.26
301117.SZ	佳缘科技	2023-01-17	3,344.52	235,420.64	9,226.33	5,433.49
688568.SH	中科星图	2023-01-19	2,526.08	181,624.84	24,526.08	13,188.54
002230.SZ	科大讯飞	2023-01-19	7,639.30	266,229.77	232,375.28	218,085.99
688158.SH	优刻得-W	2023-01-20	9,768.82	140,573.38	45,309.51	45,309.51
000004.SZ	ST 国华	2023-01-20	783.90	8,215.24	13,284.80	12,416.74
300045.SZ	华力创通	2023-01-30	4,845.81	35,907.49	66,267.52	49,145.94
300531.SZ	优博讯	2023-01-30	103.88	1,476.11	32,993.74	31,544.62
688100.SH	威胜信息	2023-01-30	33,304.71	819,295.95	50,000.00	50,000.00
688088.SH	虹软科技	2023-01-30	13,829.38	368,553.03	40,600.00	40,600.00
300344.SZ	立方数科	2023-02-03	14,883.45	72,184.71	64,170.64	63,895.05
688225.SH	亚信安全	2023-02-09	7,475.67	152,802.63	40,001.00	10,916.53
688208.SH	道通科技	2023-02-13	17,709.50	728,923.02	45,094.66	45,094.66

资料来源：Wind，民生证券研究院

插图目录

图 1: 2021VS2022Q3 蚂蚁消金资产情况 (亿元)	4
图 2: 蚂蚁消金公司经营情况 (亿元)	4
图 3: 计算机板块上周表现	11
图 4: 计算机历史走势	11
图 5: 计算机板块历史市盈率	11

表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级	1
表 1: 蚂蚁集团增资后股权结构变化 (亿元)	3
表 2: 阿里系持股的计算机上市公司梳理	4
表 3: 下周重要会议	5
表 4: 上周计算机板块个股涨幅前五名	11
表 5: 上周计算机板块个股跌幅前五名	12
表 6: 计算机行业重点关注个股	12
表 7: 计算机行业限售股解禁情况汇总 (单位: 万股)	14

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登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、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收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准		评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
		谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，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、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026