中国平安 PINGAN
专业 · 价值

证券研究报告
行业评级：计算机 强于大市（维持）



计算机行业周报

“数据二十条”发布，将推动我国数字经济持续蓬勃发展

2022年12月26日

平安证券研究所计算机团队

请务必阅读正文后免责条款

核心摘要

- **行业要闻及简评：**12月19日，《中共中央 国务院关于构建数据基础制度更好发挥数据要素作用的意见》（以下简称“数据二十条”）对外发布。“数据二十条”主要内容包括把握一条主线、构建四个制度和推进四项措施。“数据二十条”的发布，将充分发挥我国海量数据规模和丰富应用场景优势，激活数据要素潜能，推动我国数字经济持续蓬勃发展，增强经济发展新动能。
- **重点公司公告：**1）美亚柏科公告向特定对象发行股票发行情况报告书。2）深信服发布关于获得政府补助的公告。3）安恒信息发布关于获得政府补助的公告。4）航天宏图发布向不特定对象发行可转换公司债券上市公告书。5）龙软科技发布首次公开发行限售股上市流通公告。
- **一周行情回顾：**上周，计算机行业指数下跌2.91%，沪深300指数下跌3.19%，前者跑赢后者0.28pct。截至上周最后一个交易日，计算机行业市盈率为38.0倍。计算机行业326只A股成分股中，31只股价上涨，5只持平，290只下跌。
- **投资建议：**上周，计算机行业指数下跌。展望2023年，我们认为，在党和国家高度重视“安全”的背景下，“安全”将成为计算机行业的重要主题，在“安全”主题领域，于计算机行业而言，将有三条主线值得重点关注，分别是信创、工业软件和网络安全。另外，在产业数字化发展方面，汽车智能化水平持续提高，智能汽车产业链亦值得持续关注。我们判断，计算机行业上市公司2023年业绩将迎来改善，行业估值将迎来修复。我们看好信创、工业软件、网络安全和智能汽车等板块的投资机会，维持对计算机行业的“强于大市”评级。信创领域，推荐金山办公、中科曙光、太极股份，建议关注龙芯中科、海光信息、麒麟信安。工业软件领域，强烈推荐广联达、中控技术，推荐中望软件、华大九天。网络安全领域，强烈推荐启明星辰。智能汽车领域，强烈推荐中科创达，推荐德赛西威、经纬恒润、华阳集团。
- **风险提示：**1）供应链风险上升。2）政策支持力度不及预期。3）市场需求可能不及预期。4）国产替代不及预期。

行业要闻及简评

《中共中央 国务院关于构建数据基础制度更好发挥数据要素作用的意见》对外发布

事件描述：12月19日，《中共中央 国务院关于构建数据基础制度更好发挥数据要素作用的意见》（以下简称“数据二十条”）对外发布。

点评：“数据二十条”主要内容包括：（一）把握一条主线。坚持促进数据合规高效流通使用、赋能实体经济这一主线，以充分实现数据要素价值、促进全体人民共享数字经济发展红利为目标。（二）构建四个制度。建立保障权益、合规使用的数据产权制度，探索数据产权结构性分置制度，建立数据资源持有权、数据加工使用权、数据产品经营权“三权分置”的数据产权制度框架；建立合规高效、场内外结合的数据要素流通和交易制度，从规则、市场、生态、跨境等四个方面构建适应我国制度优势的数据要素市场体系；建立体现效率、促进公平的数据要素收益分配制度，在初次分配阶段，按照“谁投入、谁贡献、谁受益”原则，推动数据要素收益向数据价值和使用价值创造者合理倾斜，在二次分配、三次分配阶段，重点关注公共利益和相对弱势群体，防止和依法规制资本在数据领域无序扩张形成市场垄断等各类风险挑战；建立安全可控、弹性包容的数据要素治理制度，构建政府、企业、社会多方协同的治理模式。（三）推进四项措施。加强党对构建数据基础制度工作的全面领导；加大政策支持力度，做大做强数据要素型企业；积极鼓励试验探索，支持浙江等地区和有条件的行业、企业先行先试；稳步推进制度建设，逐步完善数据产权界定、数据流通和交易等主要领域关键环节的政策及标准。

当前，数字经济已经成为我国经济发展的重要推动力。根据中国信通院数据，2021年，我国数字经济规模达到45.5万亿元，占GDP比重达到39.8%。“数据二十条”的发布，将充分发挥我国海量数据规模和丰富应用场景优势，激活数据要素潜能，推动我国数字经济持续蓬勃发展，增强经济发展新动能。在安全治理方面，“数据二十条”提出，把安全贯穿数据治理全过程，构建政府、企业、社会多方协同的治理模式，创新政府治理方式，明确各方主体责任和义务，完善行业自律机制，规范市场发展秩序，形成有效市场和有为政府相结合的数据要素治理格局。数据安全作为保障数字经济健康发展的重要基石，将成为网络安全保障体系建设新重点。根据数说安全数据，2021年，我国数据安全市场规模为52.8亿元，同比增长30.7%，增速明显高于网络安全行业整体增速。“数据二十条”对安全治理的要求，将进一步推动我国数据安全市场的发展，我国数据安全市场将持续高增长。

资料来源：中国政府网，发改委网站，平安证券研究所

重点公司公告

- 【美亚柏科】公司公告向特定对象发行股票发行情况报告书。根据公司公告，本次向特定对象发行股票数量为55,670,501股，募集资金总额为人民币677,509,997.17元，扣除不含税的发行费用人民币2,862,732.77元，发行人募集资金净额为人民币674,647,264.40元，其中计入股本人民币55,670,501.00元，计入资本公积人民币618,976,763.40元。本次发行的对象共1名，为国投智能，为公司控股股东，构成关联关系，本次发行构成关联交易。本次发行完成后，公司的净资产规模得到提升，有助于优化资本结构，降低财务风险，进一步支持公司未来发展战略的有效实施。（公司公告12/19）

- 【深信服】公司发布关于获得政府补助的公告。根据公司公告，本次公司收到的软件产品增值税退税款预计对公司2022年税前利润总额产生的影响为28,440,186.77元，占公司最近一个会计年度经审计的归属于上市公司股东的净利润的10.42%，属于与收益相关且直接计入当期损益的政府补助。（公司公告12/23）

- 【安恒信息】公司发布关于获得政府补助的公告。根据公司公告，公司及杭州安恒车联网安全技术有限公司、杭州数字大脑安全技术有限公司等子公司自2022年10月18日至2022年12月20日，累计收到政府补助合计为人民币22,269,851.53元，其中，与收益相关的政府补助合计人民币22,269,851.53元，与资产相关的政府补助合计人民币0.00元，上述获得的政府补助预计将对公司利润产生一定的积极影响。（公司公告12/21）

资料来源：各公司公告，平安证券研究所

重点公司公告

- 【航天宏图】公司发布向不特定对象发行可转换公司债券上市公告书。根据公司公告，本次可转换公司债券发行量为100,880 万元(100.88 万手)，上市时间为2022年12月22日，存续的起止日期为2022年11月28日至2028年11月27日，可转换公司债券转股的起止日期为2023年6月2日至2028年11月27日。（公司公告12/20）

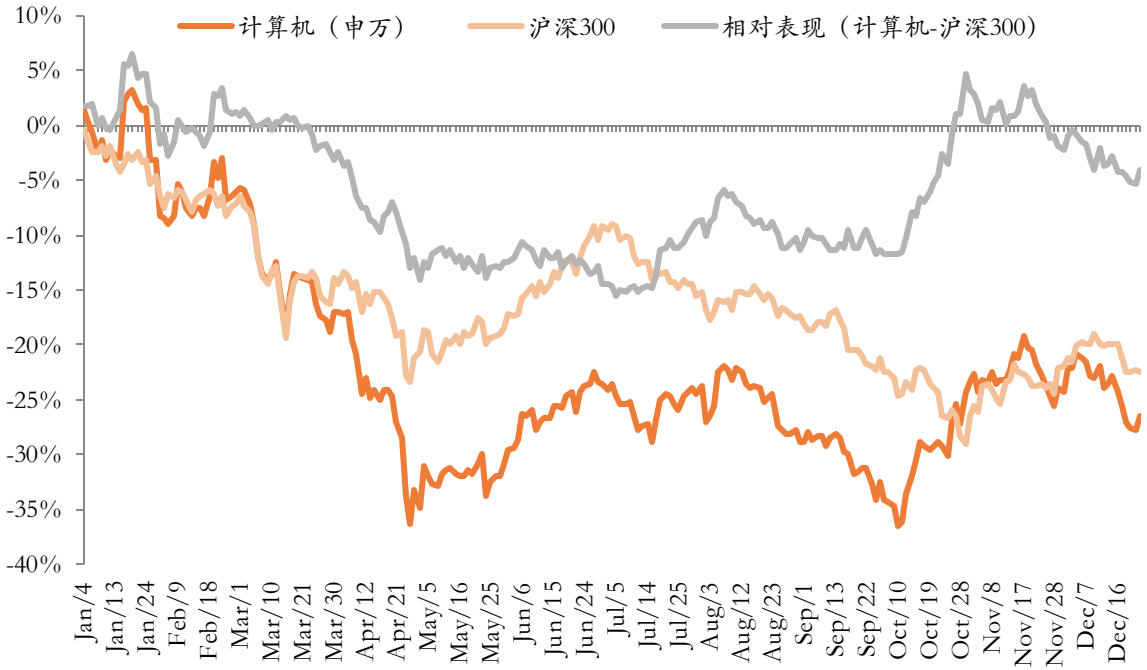
- 【龙软科技】公司发布首次公开发行限售股上市流通公告。根据公司公告，公司向社会公开发行人民币普通股17,690,000股，并于2019年12月30日在上海证券交易所科创板上市，发行后总股本为70,750,000股，其中，有限售条件流通股为54,650,944股；无限售条件流通股为16,099,056股。本次上市流通的限售股为公司首次公开发行的部分限售股，限售期自公司股票上市之日起36个月，共涉及限售股股东数量为3名，对应股票数量为35,765,876股，占公司股本总数的50.08%。该部分限售股将于2022年12月30日起上市流通。（公司公告12/22）

资料来源：各公司公告，平安证券研究所

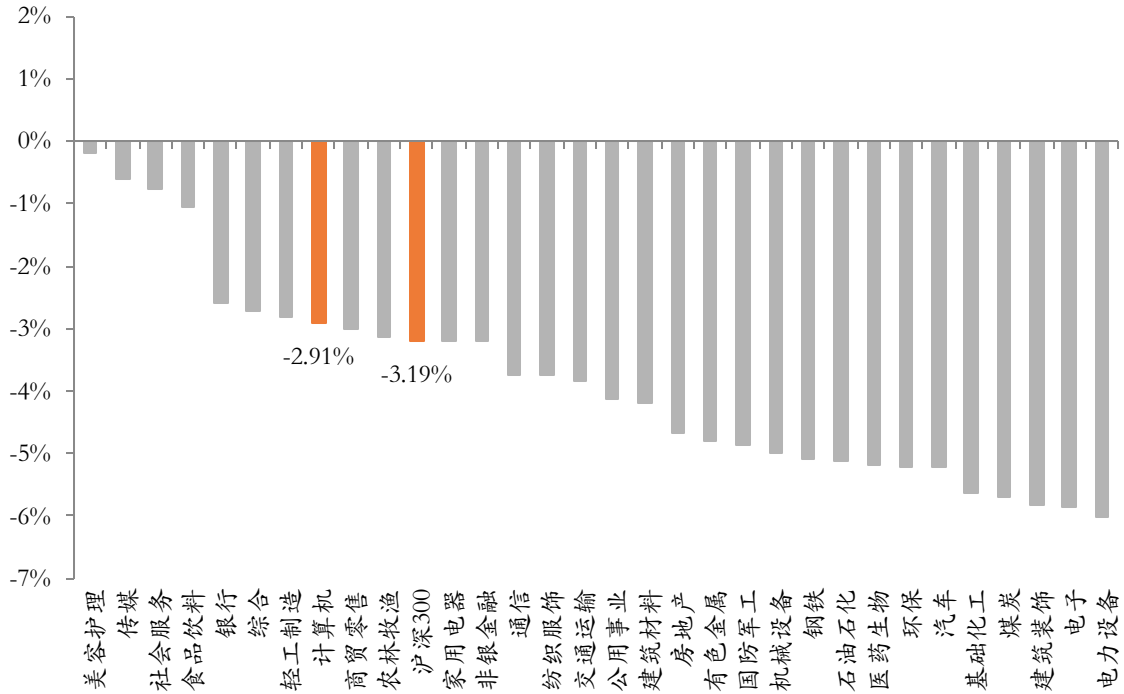
一周行情回顾——指数涨跌幅

➢ 上周，计算机行业指数下跌2.91%，沪深300指数下跌3.19%，计算机行业指数跑赢0.28pct。年初至上周最后一个交易日，计算机行业指数累计下跌26.51%，沪深300指数累计下跌22.51%，计算机行业指数累计跑输4pct。

年初以来计算机行业指数相对表现



上周计算机及各行业指数涨跌幅表现



资料来源：Wind，平安证券研究所

一周行情回顾——上市公司涨跌幅

➢ 截至上周最后一个交易日，计算机行业整体P/E（TTM，剔除负值）为38.0倍。上周，计算机行业326只A股成分股中，31只股价上涨，5只持平，290只下跌。

上周计算机行业涨跌幅排名前10位个股

涨幅前10位				跌幅前10位			
序号	股票简称	涨跌幅%	换手率%	序号	股票简称	涨跌幅%	换手率%
1	英飞拓	25.07	80.05	1	易华录	-18.61	31.97
2	佳华科技	17.25	42.52	2	三维天地	-17.66	79.86
3	杰创智能	13.13	89.62	3	德明利	-17.64	51.97
4	声迅股份	12.05	73.51	4	*ST深南	-17.59	6.13
5	*ST泽达	11.47	96.65	5	恒银科技	-15.07	18.30
6	中孚信息	9.62	10.11	6	星环科技-U	-13.72	24.61
7	恒锋信息	8.67	70.92	7	金财互联	-13.39	36.93
8	久其软件	8.19	26.74	8	竞业达	-13.36	104.14
9	卓朗科技	5.96	5.70	9	创识科技	-12.95	20.00
10	博通股份	4.76	26.23	10	海天瑞声	-12.10	9.78

资料来源：Wind，平安证券研究所

投资建议

- 上周，计算机行业指数下跌。展望2023年，我们认为，在党和国家高度重视“安全”的背景下，“安全”将成为计算机行业的重要主题，在“安全”主题领域，于计算机行业而言，将有三条主线值得重点关注，分别是信创、工业软件和网络安全。另外，在产业数字化发展方面，汽车智能化水平持续提高，智能汽车产业链亦值得持续关注。我们判断，计算机行业上市公司2023年业绩将迎来改善，行业估值将迎来修复。我们看好信创、工业软件、网络安全和智能汽车等板块的投资机会，维持对计算机行业的“强于大市”评级。信创领域，推荐金山办公、中科曙光、太极股份，建议关注龙芯中科、海光信息、麒麟信安。工业软件领域，强烈推荐广联达、中控技术，推荐中望软件、华大九天。网络安全领域，强烈推荐启明星辰。智能汽车领域，强烈推荐中科创达，推荐德赛西威、经纬恒润、华阳集团。

风险提示

- **供应链风险上升。**中美关系的不确定性较高，美国对中国科技产业的打压将持续，全球ICT行业产业链更为破碎的风险加大。ICT产业对全球尤其是美国科技产业链的依赖依然严重，被“卡脖子”的风险依然较高。
- **政策支持力度不及预期。**ICT产业正处在转型升级的关键时期，很多领域在国内处于起步阶段，离不开政府政策的引导和扶持，如果后续政策落地不及预期，行业发展可能面临困难。
- **市场需求可能不及预期。**由于全球疫情蔓延，我国经济增长压力依然较大，企业资本支出或者政府财政支出可能较为谨慎，ICT产品和服务需求也可能延宕，上市公司收入和业绩增长可能不及预期。
- **国产替代不及预期。**如果客户认证周期过长，国内厂商的产品研发技术水平达不到要求，则可能影响国产替代的进程。

电子信息团队				
行业	分析师	邮箱	资格类型	资格编号
计算机	付强	fuqiang021@pingan.com.cn	投资咨询	S1060520070001
	闫磊	YANLEI511@pingan.com.cn	投资咨询	S1060517070006

附：重点公司预测与评级

股票简称	股票代码	12月23日	EPS（元）				PE（倍）				评级
		收盘价（元）	2021A	2022E	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E	
广联达	002410.SZ	58.20	0.55	0.81	1.12	1.41	105.8	71.9	52.0	41.3	强烈推荐
中科创达	300496.SZ	103.73	1.42	2.01	2.75	3.65	73.0	51.6	37.7	28.4	强烈推荐
中控技术	688777.SH	85.89	1.17	1.62	2.17	2.84	73.4	53.0	39.6	30.2	强烈推荐
启明星辰	002439.SZ	25.10	0.90	0.92	1.23	1.57	27.9	27.3	20.4	16.0	强烈推荐
中科曙光	603019.SH	21.88	0.79	1.02	1.31	1.64	27.7	21.5	16.7	13.3	推荐
金山办公	688111.SH	246.00	2.26	2.42	3.42	4.73	108.8	101.7	71.9	52.0	推荐
太极股份	002368.SZ	27.80	0.64	0.79	0.96	1.18	43.4	35.2	29.0	23.6	推荐
华大九天	301269.SZ	87.85	0.26	0.35	0.46	0.61	337.9	251.0	191.0	144.0	推荐
德赛西威	002920.SZ	107.79	1.50	2.09	2.82	3.77	71.9	51.6	38.2	28.6	推荐
经纬恒润	688326.SH	133.40	1.22	1.81	2.69	3.57	109.3	73.7	49.6	37.4	推荐
华阳集团	002906.SZ	33.50	0.63	0.85	1.27	1.70	53.2	39.4	26.4	19.7	推荐
中望软件	688083.SH	166.44	2.10	1.31	3.06	4.15	79.3	127.1	54.4	40.1	推荐

资料来源：Wind，平安证券研究所

平安证券研究所投资评级：

股票投资评级：

强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现20%以上）

推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）

中性（预计6个月内，股价表现相对市场表现在±10%之间）

回避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

行业投资评级：

强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）

中性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在±5%之间）

弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨为发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券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。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2022版权所有。保留一切权利。