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

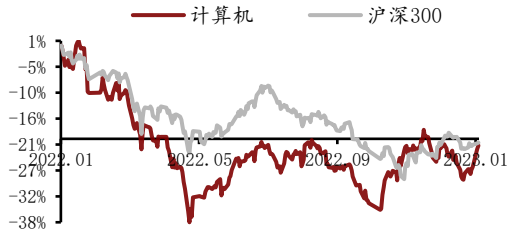
重点关注信创、金税、医疗信息化

——计算机行业月报

证券研究报告-行业月报 **同步大市(维持)**

发布日期：2023 年 01 月 05 日

计算机相对沪深 300 指数表现



资料来源：聚源，中原证券

相关报告

《计算机行业点评报告：从中央积极工作会议看计算机行业机会》 2022-12-27

《计算机行业月报：重点关注医疗信息化和工业软件》 2022-12-07

《计算机行业半年度策略：五大方向，择机而动》 2022-11-27

联系人：马崴琦
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：

- 12 月申万计算机指数下跌 1.62%，跑赢大盘 0.35 个百分点，跑输创业板 1.68 个百分点，在 31 个申万一级行业中排名第 14，较 11 月表现有所回升。12 月计算机行业个股 71 只上涨、268 只下跌，79%个股下跌。行业相关概念悉数下跌，其中数字经济以-1.03%跌幅最小，量子计算、智能电网跌幅在 7%以上。1 月 4 日申万计算机行业 TTM 整体法估值为 43.51 倍，位于长期均值之间，并无明显低估迹象。

- **12 月由于疫情因素的影响，国内经济活动受到了不同程度的影响。从交通数据来看，各地都已经度过了了感染高峰期，阳康人员返工趋势明显，经济活动也在逐渐恢复过程中。1 月来看，今年新年即将到来，受到疫情和新年因素的影响，短期难以形成对于经济活动恢复情况有说服力的观测结果。整体经济恢复形势，还需要在年后生产和人员到位以后再做观察。因而我们判断短期是经济因素对行情影响的真空期。**

- **建议关注以下板块：**

  （1）信创：从本次中央经济工作会议中，和信创相关的内容被给予了较重的笔墨，而在 2021 年基本没有涉及相关的内容，因而我们认为 2023 年相关的工作是计算机行业投资需关注的重点。此外，HPE 出售新华三股权，我们认为也是中美科技领域脱钩的标志性事件。

  （2）金税四期：近期地方城投债展期 20 年以后，市场对于政府债务和财政困难问题给予了更多关注，因而作为财政收入来源，金税四期的作用和系统建设的紧迫性进一步凸显。

  （3）医疗信息化：医疗系统缺口在短期集中的感染冲击下暴露无遗，从海外经验来看，后续疫情在峰值期间还将给医疗系统带来较大的冲击，因而长期来看，医疗信息化将成为提升医院效率的重要抓手。

风险提示：病毒演绎超出预期；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。

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

内容目录

1. 11 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 5
3.1. 软件行业数据：10 月、11 月行业收入、利润增速持续回升 5
3.2. 分区域来看：山东、湖北表现最为强劲，浙江垫底 6
3.3. 子行业：11 月工业软件增速提升最为明显，信息安全景气度转弱 6
3.4. 运营商新兴业务继续保持 32.6%的高增速 7
3.5. TMT 行业对比：软件、电信维持高景气度 8
3.6. 汽车：11 月乘用车新四化指数增幅亮眼 9
3.7. 数据库：未来 4 年关系型数据库预计还将保持较快的增速 10
3.8. 经济恢复指标：上海地铁人流量恢复约 7 成 11
4. 行业基本观点 11
5. 风险提示 12

图表目录

图 1：12 月申万一级子行业涨跌幅 3
图 2：12 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 5
图 5：2015-2022 年软件产业利润总额及增速 6
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 6
图 7：2022 年 1-11 月与 1-10 月软件行业子行业增速对比 7
图 8：2020-2022 年 通信行业新兴业务累计收入增速 8
图 9：2013-2022 中国 TMT 行业收入增速对比 8
图 10：2013-2022 中国 TMT 行业利润增速对比 9
图 11：2007.4-2022.11 中国乘用车及新能源汽车零售销量 9
图 12：2019.12-2022.11 中国乘用车新四化指数分项指数 10
图 13：中国关系型数据库软件市场规模预测 10
图 14：2022H1 中国关系型数据库（本地部署）份额 11
图 15：2021H1 中国关系型数据库（本地部署）份额 11
图 16：上海地铁当日总人流量 11

表 1：12 月计算机行业涨跌幅前十名个股 3

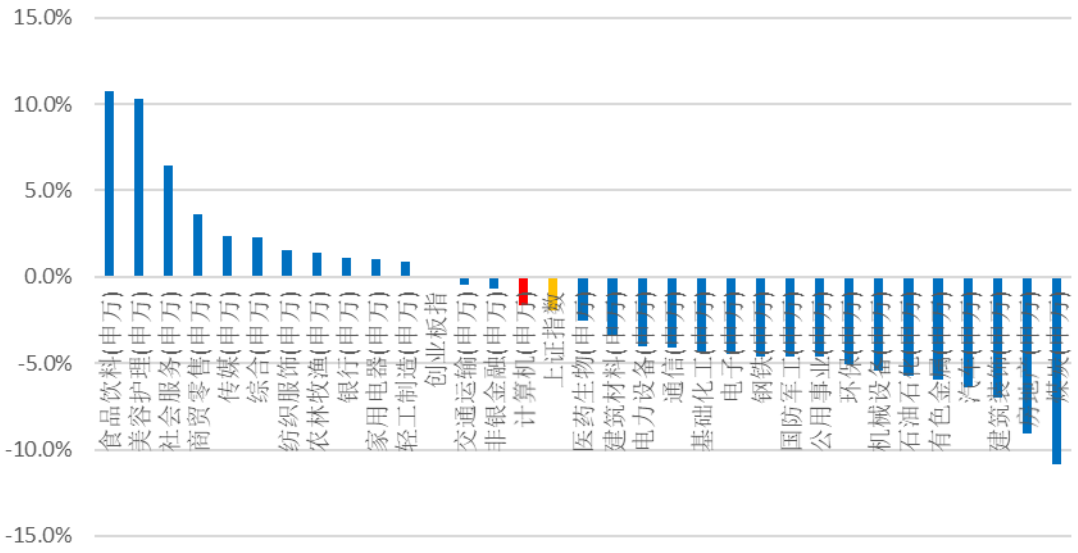
本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

1. 11 月行情走势

1.1. 行业涨跌幅

12 月申万计算机指数下跌 1.62%，跑赢大盘 0.35 个百分点，跑输创业板 1.68 个百分点，在 31 个申万一级行业中排名第 14，较 11 月表现有所回升。

图 1：12 月申万一级子行业涨跌幅



资料来源：Wind，中原证券

1.2. 个股及概念涨跌幅

近 6 成个股下跌。12 月计算机行业个股 71 只上涨、268 只下跌，79%个股下跌。涨幅排名前五的个股分别为英飞拓、卓朗科技、上海钢联、云赛智联、佳华科技，跌幅排名前五的个股分别为*ST 泽达、*ST 蓝盾、*ST 紫晶、恒华科技、*ST 深南。

表 1：12 月计算机行业涨跌幅前十名个股

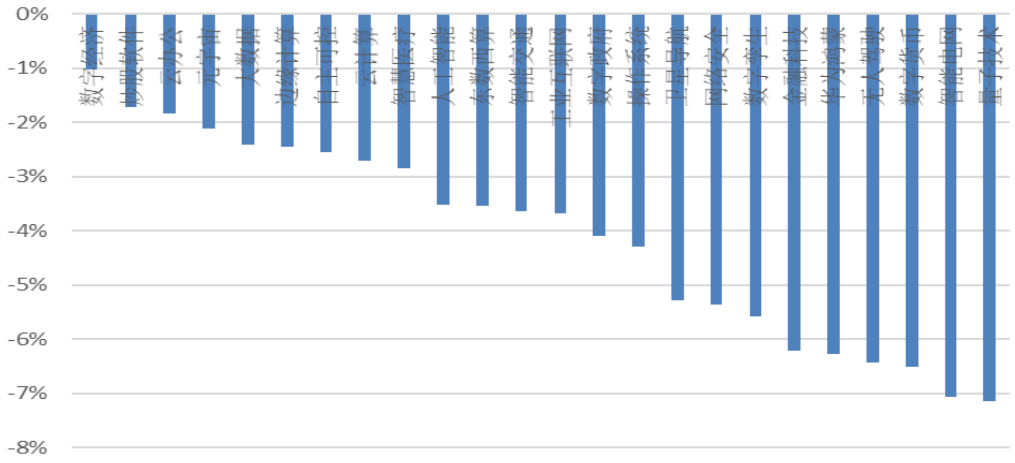
涨幅前十			跌幅前十		
代码	上市公司	涨跌幅	代码	上市公司	涨跌幅
002528.SZ	英飞拓	128.98%	688555.SH	*ST 泽达	-36.78%
600225.SH	卓朗科技	79.94%	300297.SZ	*ST 蓝盾	-32.07%
300226.SZ	上海钢联	32.90%	688086.SH	*ST 紫晶	-31.44%
600602.SH	云赛智联	29.42%	300365.SZ	恒华科技	-24.65%
688051.SH	佳华科技	28.40%	002417.SZ	*ST 深南	-22.71%
603508.SH	思维列控	19.55%	835207.BJ	众诚科技	-19.24%
301153.SZ	中科江南	19.02%	839790.BJ	联迪信息	-18.60%
002771.SZ	真视通	17.86%	300044.SZ	赛为智能	-17.97%
300550.SZ	和仁科技	17.72%	301159.SZ	三维天地	-16.70%
300253.SZ	卫宁健康	17.62%	300678.SZ	中科信息	-16.56%

资料来源：Wind，中原证券

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

行业相关概念悉数下跌，其中数字经济以-1.03%跌幅最小，量子计算、智能电网跌幅在7%以上。

图 2：12 月概念股涨跌幅



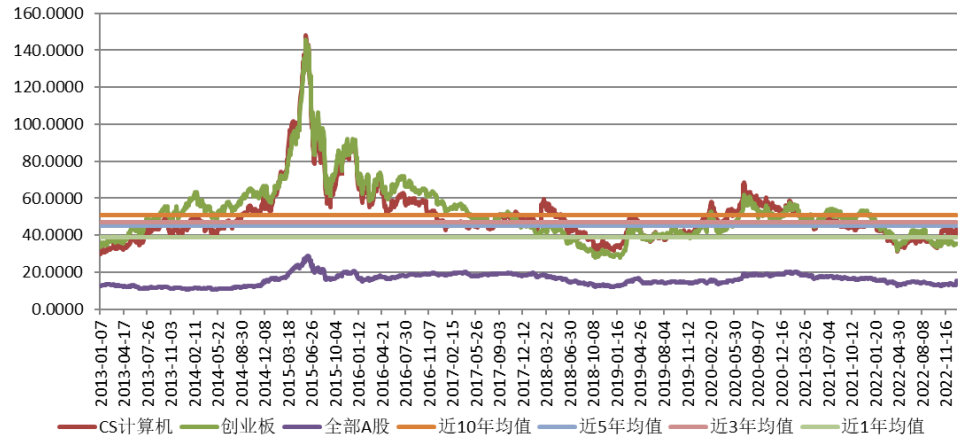
资料来源：Wind，中原证券

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，1 月 4 日申万计算机行业 TTM 整体法（剔除负值）估值为 43.51 倍，高于创业板 35.69 倍、高于 A 股 15.59 倍的估值。行业近 1 年、3 年、5 年、10 年的平均估值分别为 38.93 倍、46.93 倍、45.06 倍、50.61 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（31.09 倍）和最高估值（68.52 倍）作为一个箱体来看，当前估值向上有 57.49%的上涨空间，向下有 28.54%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

12 月 2 日，彭博社报道称，HPE 已表示有意收购 Nutanix。

12 月 14 日，中共中央、国务院印发了《扩大内需战略规划纲要（2022－2035 年）》。

12 月 15 日至 16 日，中央经济工作会议在北京举行。

12 月 18 日，阿里云相关 Region 可用区 C 发生大规模服务中断事件。

12 月 19 日，中共中央国务院印发《关于构建数据基础制度更好发挥数据要素作用的意见》。

12 月 22 日，达梦数据库科创板上市获批。

1 月 3 日晚间，紫光股份发布公告称，公司将通过全资子公司紫光国际信息技术有限公司（以下简称“紫光国际”）收购新华三集团有限公司（以下简称“新华三”）剩余 49%股权，股权交割完成后，将实现对新华三 100%控股。

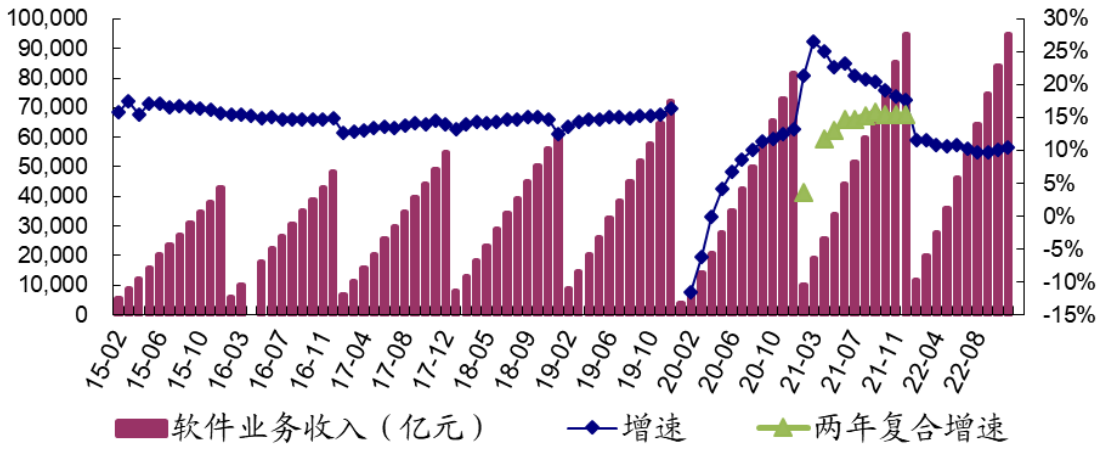
3. 行业数据及分析

3.1. 软件行业数据：10 月、11 月行业收入、利润增速持续回升

从工信部软件产业数据来看，11 月行业收入和净利润增速 9 月以后持续回升，但是考虑到 12 月的放松管控以后经济活动受到的影响，我们认为全年的增速水平会低于 1-11 月。

（1）收入：2022 年 1-11 月我国软件产业收入 9.47 万亿元，同比增长 10.4%，较 2021 年全年增速下滑了 7.3 个百分点，较 1-9 月增速提升 0.6 个百分点，弱于 2020 年同期 12.5%的增速水平，景气度整体偏弱。

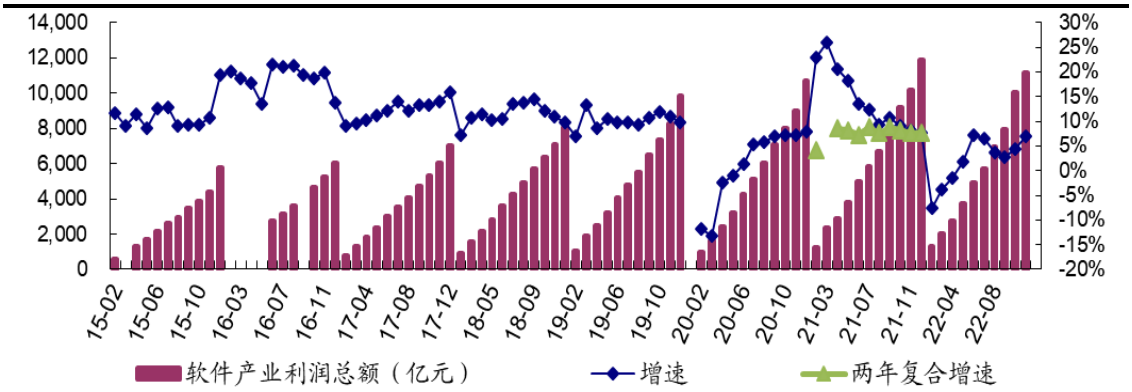
图 4：2015-2022 我国软件产业收入及增速



资料来源：工信部，中原证券

（2）利润：2022 年 1-10 月软件产业利润总额 10047 亿元，同比增长了 4.5%，较 2021 年全年 7.6%的增速下滑了 3.1 个百分点，较 1-9 月提升了 1.8 个百分点，同时弱于 2020 年同期 7.3%的历史增速水平。

图 5：2015-2022 年软件产业利润总额及增速

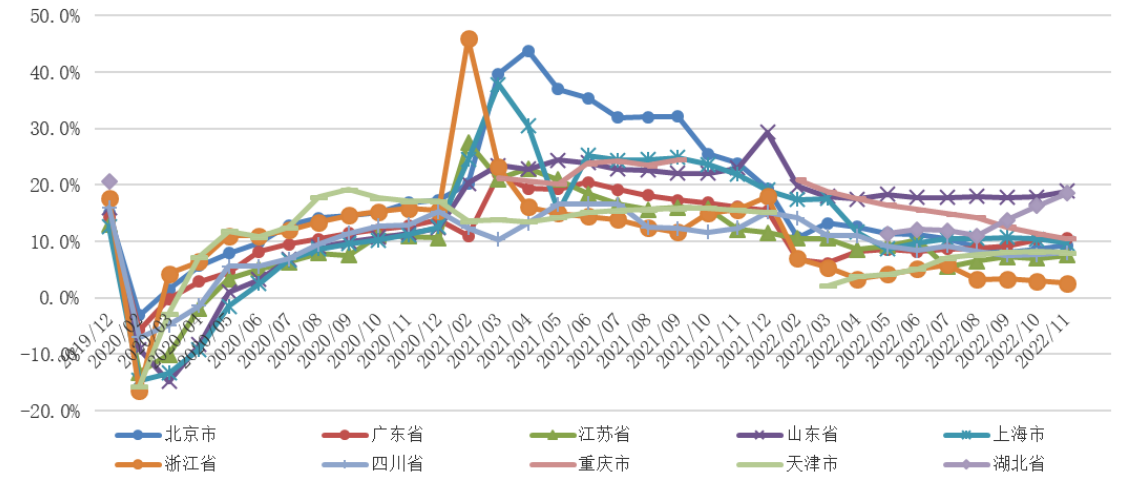


资料来源：工信部，中原证券

3.2. 分区域来看：山东、湖北表现最为强劲，浙江垫底

2022 年 1-11 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 18.9%、湖北 18.5%、重庆 10.5%、广东 10.5%四个地区领涨，除重庆以外其他区域的增速都有不同程度的提升，湖北更是实现了连续 3 个月份增速趋势明显；浙江 2.6%、江苏 7.5%、四川 8.0%、天津 8.0%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. 子行业：11 月工业软件增速提升最为明显，信息安全景气度转弱

1-11 月，随着全行业增速的上涨，子行业增速都以上升为主，其中值得重点关注的子行

业是：

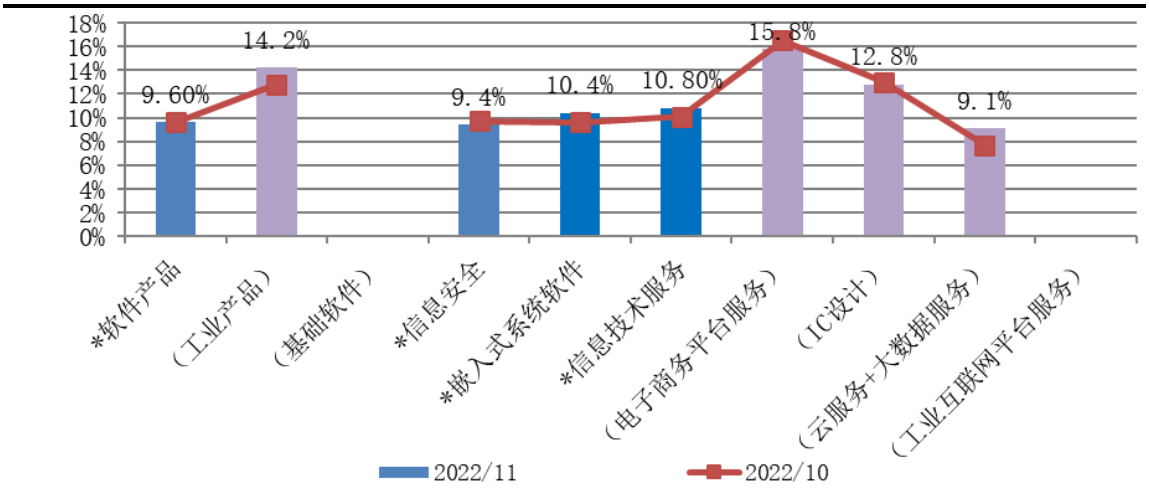
（1）工业软件：实现连续 3 个月的增速提升，从上个月的 12.8%提升到了 14.2%，已经明显高于行业均值水平。

（2）嵌入式系统软件：从 3 月以来，增速已经连续 8 个月呈现上升态势，1-11 月累计增长 10.4%，与行业平均持平。

（3）云服务和大数据服务：较上月累计增速提升了 1.4 个百分点到 9.1%，但是仍然低于行业均值水平。

（4）信息安全：前 3 个季度表现优异，但是 Q4 走弱趋势明显，1-11 月行业增速 9.4%，较上月下滑了 0.3 个百分点，落后行业整体增速水平，总体符合我们的预期。增速下滑的背后，我们认为主要是受到二十大会议召开和 HW 行动的季节性因素影响所致，同时疫情因素也对行业产生了较大的负面影响。由于子行业在政府端收入占比较大，Q4 业绩或将受到较大的负面影响。

图 7：2022 年 1-11 月与 1-10 月软件行业子行业增速对比



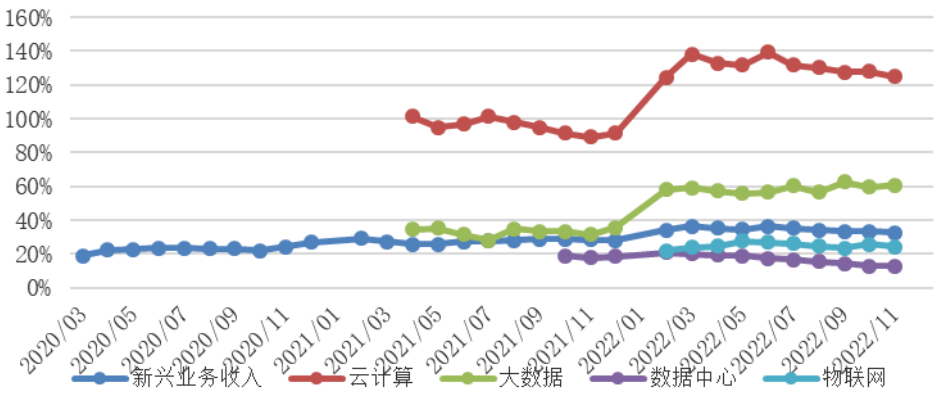
资料来源：工信部，中原证券（*为一级子行业，其他为二级子行业）

3.4. 运营商新兴业务继续保持 32.6%的高增速

根据工信部数据，2022 年 1-11 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 2811 亿元，同比增长 32.6%，在电信业务收入中占比达到 19.4%，拉动电信业务收入增长 5.1 个百分点。其中云计算、大数据、物联网、IDC 业务的增速分别为 124.8%、60.5%、24%、12.6%。

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

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

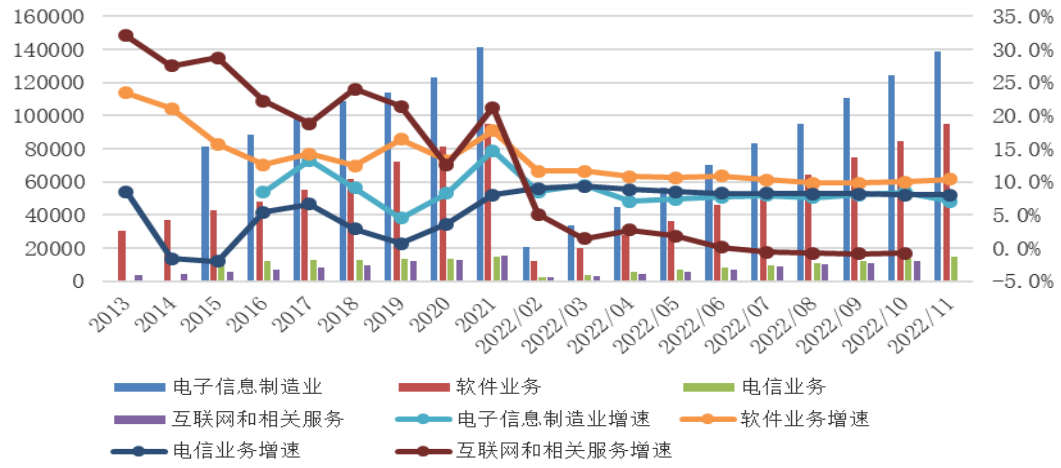
在基站方面，2021 年我国新建 5G 基站 65 万个，2022 年 1-11 月新建 86.2 万个，已经超过了 2021 年全年水平。目前我国 5G 基站总计 228.7 万个，占移动通信基站的 21.1%。

3.5. TMT 行业对比：软件、电信维持高景气度

从工信部公布的数据来看，TMT 行业中：

（1）收入：1-11 月，软件业务 10.4%增速最高，其次为电信 8.0%和电子信息制造业的 7.0%，互联网和相关服务以-0.8%（1-10 月数据）的增速垫底。

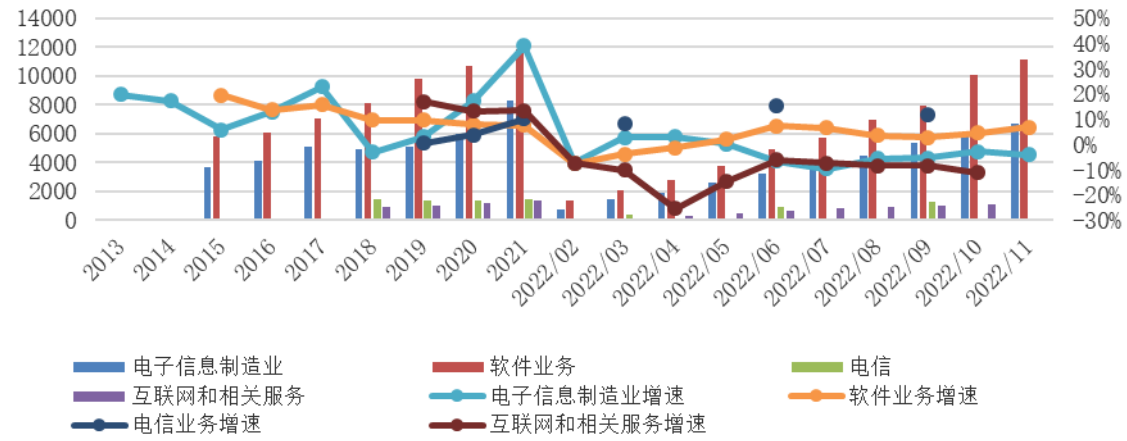
图 9：2013-2022 中国 TMT 行业收入增速对比



资料来源：工信部，中原证券

（2）利润：1-11 月软件 6.9%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-4.2%和互联网和相关服务-11.1%（1-10 月数据），整体表现不佳。

图 10：2013-2022 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：11 月乘用车新四化指数增幅亮眼

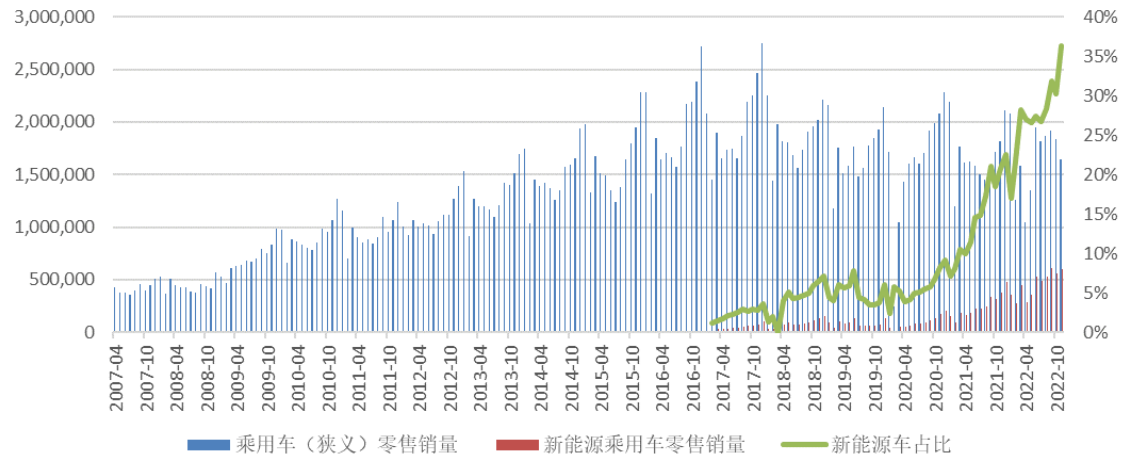
根据乘联会数据，2022 年 11 月，我国乘用车（狭义）零售销量为 164.9 万辆，同比下降 9.2%，环比下降 10.5%。受到疫情因素的影响，封控影响了购车和车展环节，进而使得本月乘用车销量整体低于预期。

11 月新能源车零售销量 59.8 万辆，同比增长 58.2%，渗透率达到 36.3%。

与往年乘用车 9 月以后销量逐月上涨不同，2022 年的需求在 9 月走高以后，10 月就开始下降，11 月显得更为惨淡。我们认为数据的背后一方面与补贴政策有关，一方面很大程度上受到了经济走弱和疫情形势的影响。考虑到 12 月疫情管控放松带来出行因素的影响，我们倾向于认为 12 月的汽车销量也难以超越 9 月水平。

由于新能源汽车购置补贴政策于 2022 年底终止，之后上牌的新能源汽车不再给予补贴，这对于 2023 年新能源汽车销售来说也会带来短期销售压力。

图 11：2007.4-2022.11 中国乘用车及新能源汽车零售销量

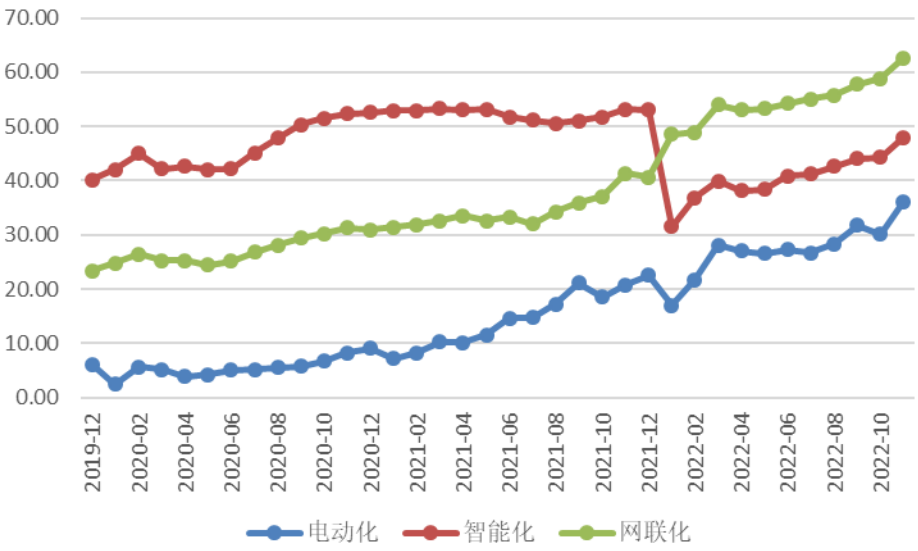


资料来源：乘联会，中原证券

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

2022 年 11 月，乘用车电动化指数 36.2，智能化指数 48.0，网联化指数 62.6，分别较上月提升了 6.1、3.7、3.8 个百分点，增幅都非常亮眼。

图 12：2019.12-2022.11 中国乘用车新四化指数分项指数



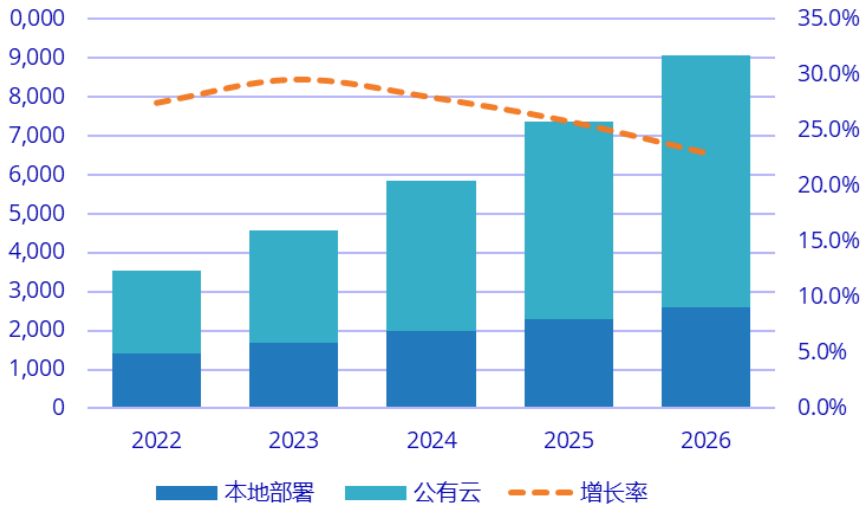
资料来源：乘联会，中原证券（2022.1 采用新标准）

3.7. 数据库：未来 4 年关系型数据库预计还将保持较快的增速

2022 上半年关系型数据库软件市场规模为 15.5 亿美元，同比增长 30.4%。其中，公有云模式 9.5 亿美元，同比增长 42.0%；本地部署模式 6.0 亿美元，同比增长 15.6%，与 2021 年同期相比增速下降 8.1%。

IDC 预测， 2026 年中国关系型数据库软件市场规模将达到 90.7 亿美元，2021-2026 的 5 年市场年复合增速为 26.8%，还将保持较快的增长水平。

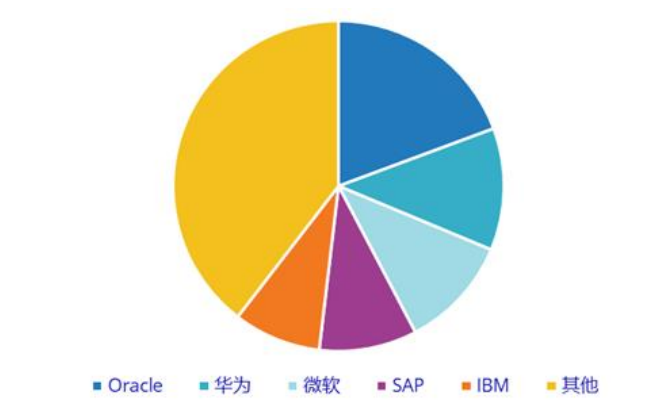
图 13：中国关系型数据库软件市场规模预测



资料来源：IDC，中原证券

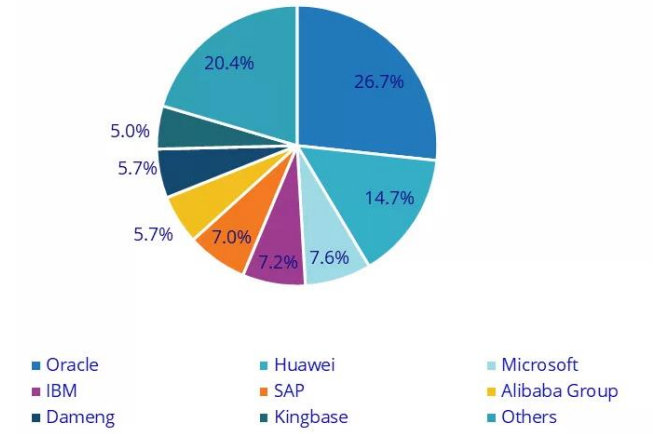
从 IDC 数据来看，上半年关系型数据库（本地部署）市场中，Oracle 的份额下滑非常明显，与前五大厂商的份额差距进一步缩小。

图 14：2022H1 中国关系型数据库（本地部署）份额



资料来源：IDC，中原证券

图 15：2021H1 中国关系型数据库（本地部署）份额

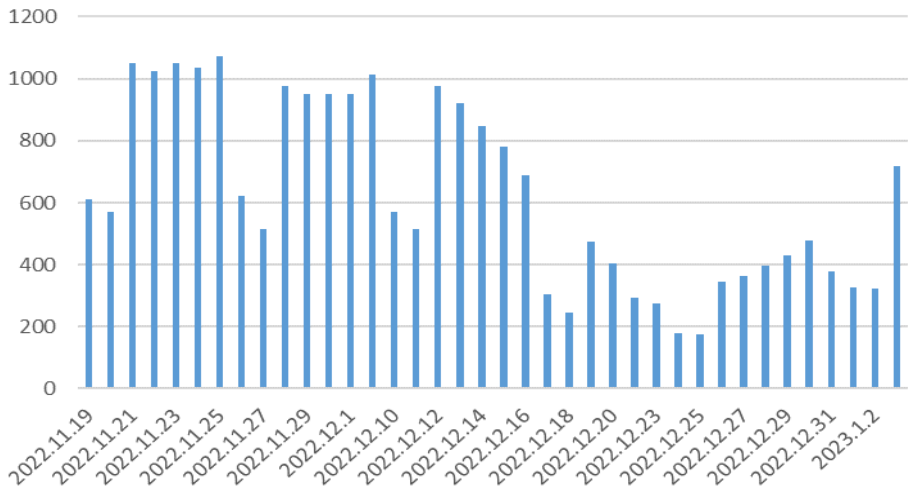


资料来源：IDC，中原证券

3.8. 经济恢复指标：上海地铁人流量恢复约 7 成

从上海地铁人流量数据监控来看，1 月 3 日总计客流量 719.1 万人次，较 11 月客流量恢复约 68%。

图 16：上海地铁当日总人流量



资料来源：微博，中原证券

4. 行业基本观点

12 月申万计算机指数下跌 1.62%，跑赢大盘 0.35 个百分点，跑输创业板 1.68 个百分

点，在 31 个申万一级行业中排名第 14，较 11 月表现有所回升。12 月计算机行业个股 71 只上涨、268 只下跌，79%个股下跌。行业相关概念悉数下跌，其中数字经济以-1.03%跌幅最小，量子计算、智能电网跌幅在 7%以上。1 月 4 日申万计算机行业 TTM 整体法估值为 43.51 倍，位于长期均值之间，并无明显低估迹象。

12 月由于疫情因素的影响，国内经济活动受到了不同程度的影响。从交通数据来看，各地都已经度过了了感染高峰期，阳康人员返工趋势明显，经济活动也在逐渐恢复过程中。1 月来看，今年新年即将到来，受到疫情和新年因素的影响，短期难以形成对于经济活动恢复情况有说服力的观测结果。整体经济恢复形势，还需要在年后生产和人员到位以后再做观察。因而我们判断短期是经济因素对行情影响的真空期。

建议关注以下板块：

（1）信创：从本次中央经济工作会议中，和信创相关的内容被给予了较重的笔墨，而在 2021 年基本没有涉及相关的内容，因而我们认为 2023 年相关的工作是计算机行业投资需关注的重点。此外，HPE 出售新华三股权，我们认为也是中美科技领域脱钩的标志性事件。

（2）金税四期：近期地方城投债展期 20 年以后，市场对于政府债务和财政困难问题给予了更多关注，因而作为财政收入来源，金税四期的作用和系统建设的紧迫性进一步凸显。

（3）医疗信息化：医疗系统缺口在短期集中的感染冲击下暴露无遗，从海外经验来看，后续疫情在峰值期间还将给医疗系统带来较大的冲击，因而长期来看，医疗信息化将成为提升医院效率的重要抓手。

5. 风险提示

病毒演绎超出预期；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。

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

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者其他决定的唯一信赖依据。