证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。

2023 年 01 月 29 日

计算机板块 2022 年度业绩预告综述

计算机行业周观点

本周观点：

一、计算机板块 2022 年度业绩预告综述

截至 2023 年 1 月 28 日，申万计算机板块共有 60 家公司披露了年度业绩预告，占全部计算机板块的 18.52%，略低于全部 A 股（剔除北证股票）的 20.57%；60 家公司中，有 17 家报告类型为扭亏/预增/略增/续盈，**预喜率为 28.33%，**低于 A 股全行业的预喜率 55.64%。从业绩预告的披露情况来看，计算机板块全年业绩表现较好（业绩增速预计接近或超过 50%）的**公司共 6 家，分别是：今天国际、启明信息、中科江南、彩讯股份、三未信安和南天信息。**

以披露了业绩预告的公司为样本，整体法下看全年营收/利润：**（1）收入端：全年增速放缓，四季度同比下滑。**整体法下营业收入同比增长 8.37%，同比去年增速放缓；单四季度营业收入同比-5.21%，环比三季度增速下降 7.15pct；我们推测疫情对四季度及全年影响较大。**（2）利润端：费控明显改善，**整体法下 22Q4 单季度归母净利润情况为扭亏为盈；全年情况为亏损缩减 44.8%。全年营收增速放缓、四季度营收增速同比下滑的情况下，利润端表现超预期，反映出板块整体费控情况的明显改善。**我们认为，以点窥面，计算机公司业绩情况已到达低谷，随着疫情影响减弱，大反转可期。**

二、计算机板块 2022 年末基金持仓情况

截至 2022 年 12 月 31 日，计算机板块基金持仓排名前五的公司分别是：海康威视、金山办公、广联达、恒生电子和深信服，金蝶国际进入前十；基金持股占公司流通股比例最高的五支股票分别是：新点软件、深信服、致远互联、佳缘科技和三未信安。季度变动角度，计算机板块 22Q4 基金增持股数占公司流通股的比例最高的前五家公司分别是：三未信安、信安世纪、捷安高科、中科江南和国能日新。**计算机板块基金持仓占比较上一季度有明显提升，较三季度末的 1.47%上升至 1.91%。**

三、投资建议

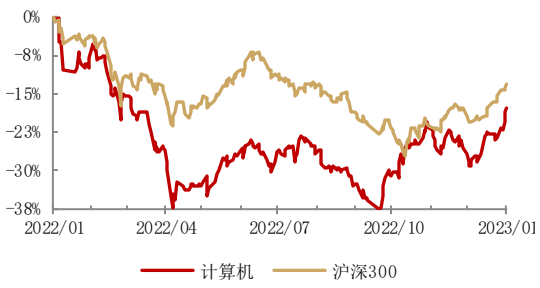
过去一年由于疫情常态化等因素，2B 企业经营状况下行，信息化支出受到影响，计算机板块 2G、2B 业务受疫情冲击严重。**我们预计，2023 年随着各企业经营回归正常，信息化投入、需求回暖，在业绩低基数的情况下 23 年业绩有望实现大反转。**

（1）核心把握信创主线；（2）能源 IT：需求持续高景气，23 年有望二级起跳；（3）细分行业政策发力，需求释放：如网络

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：

证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。

安全，教育 IT，医疗 IT，财政 IT 等；（4）金融科技：在计算机行情中容易走出β。

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、信创：**国产数据库领军**太极股份**，国产 WPS 龙头厂商**金山办公**（与中小盘组联合覆盖），国产服务器龙头**中科曙光**，“中国芯”**海光信息**。其他受益标的还包括：1）信创软件：中国软件、用友网络、星环科技、海量数据、麒麟信安等。2）信创硬件：中国长城、龙芯中科、拓维信息、神州数码等。**2、新能源 IT：**重点推荐新能源 SaaS 龙头**国能日新**、配网调度先头兵**东方电子**、能源互联网唯一标的**朗新科技**（通信组联合覆盖）。**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）、座舱+驾驶 OS 龙头**中科创达**、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：**重点推荐商密+自研芯片**三未信安**，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、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**。

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	46.21	买入	1.01	1.21	1.40	1.57	45.75	38.19	33.01	29.43
300496.SZ	中科创达	106.60	买入	1.53	2.21	3.16	4.39	69.67	48.24	33.73	24.28
002230.SZ	科大讯飞	37.88	买入	0.70	0.91	1.23	1.59	54.11	41.63	30.80	23.82
300454.SZ	深信服	153.57	买入	0.67	1.87	3.03	4.84	229.21	82.12	50.68	31.73
300682.SZ	朗新科技	25.36	买入	0.83	1.10	1.47	1.94	30.55	23.05	17.25	13.07
600588.SH	用友网络	26.08	买入	0.22	0.45	0.54	0.69	118.55	57.96	48.30	37.80
300674.SZ	宇信科技	15.33	买入	0.61	0.83	0.99	1.25	25.13	18.47	15.48	12.26
688111.SH	金山办公	294.70	买入	2.26	3.04	4.11	5.87	130.40	96.94	71.70	50.20
300803.SZ	指南针	58.36	买入	0.44	0.98	1.40	2.03	132.64	59.55	41.69	28.75

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）。

证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。

正文目录

1. 本周热点：计算机板块2022年度业绩预告综述 4
2. 本周热点内容 6
2.1. 计算机板块2022年度业绩预告综述 6
2.2. 计算机板块2022年末基金持仓情况 9
2.3. 投资建议 10
3. 本周行情回顾 12
3.1. 行业周涨跌及成交情况 12
3.2. 个股周涨跌、成交及换手情况 13
3.3. 核心推荐标的行情跟踪 14
3.4. 整体估值情况 14
4. 本周重要公告汇总 15
5. 本周重要新闻汇总 17
6. 历史报告回顾 21
7. 风险提示 22

图表目录

图表 1 主板、创业板、科创板股票年度业绩预告披露规则 6
图表 2 计算机板块及A股全行业主板、创业板、科创板股票2022年度业绩预告披露率 7
图表 3 2022H1计算机公司收入增速分布 7
图表 4 2022Q2计算机公司收入复合增速分布 7
图表 5 计算机板块业绩预告中全年业绩表现较好的公司 8
图表 6 计算机板块单季度整体营收增速情况 8
图表 7 2019-2022年计算机板块整体营收增速情况 8
图表 8 计算机板块前十大机构持仓股（截至20221231） 9
图表 9 计算机板块前十大基金持仓占公司流通市值最大的股票（截至20221231） 9
图表 10 计算机板块前十大机构持仓股（截至20221231） 10
图表 11 计算机板块基金持仓占比情况 10
图表 12 申万一级行业指数涨跌幅（%）（本周） 12
图表 13 申万一级行业指数涨跌幅（%）（2023年初至今） 12
图表 14 计算机行业周平均日成交额（亿元） 13
图表 15 申万计算机行业周涨幅前五（%）（本周） 13
图表 16 申万计算机行业周跌幅前五（%）（本周） 13
图表 17 申万计算机行业日均成交额前五（亿元） 14
图表 18 申万计算机行业日均换手率涨幅前五（%） 14
图表 19 本周核心推荐标的行情 14
图表 20 申万计算机行业估值情况（2010年至今） 15

证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。

1. 本周热点：计算机板块 2022 年度业绩预告综述

一、计算机板块 2022 年度业绩预告综述

截至 2023 年 1 月 28 日，申万计算机板块共有 60 家公司披露了年度业绩预告，占全部计算机板块的 18.52%，略低于全部 A 股（剔除北证股票）的 20.57%；60 家公司中，有 17 家报告类型为扭亏/预增/略增/续盈，**预喜率为 28.33%，**低于 A 股全行业的预喜率 55.64%。从业绩预告的披露情况来看，计算机板块全年业绩表现较好（业绩增速预计接近或超过 50%）的**公司共 6 家，分别是：今天国际、启明信息、中科江南、彩讯股份、三未信安和南天信息。**

以披露了业绩预告的公司为样本，整体法下看全年营收/利润：**（1）收入端：全年增速放缓，四季度同比下滑。**整体法下营业收入同比增长 8.37%，同比去年增速放缓；单四季度营业收入同比-5.21%，环比三季度增速下降 7.15pct；我们推测疫情对四季度及全年影响较大。**（2）利润端：费控明显改善，**整体法下 22Q4 单季度归母净利润情况为扭亏为盈；全年情况为亏损缩减 44.8%。全年营收增速放缓、四季度营收增速同比下滑的情况下，利润端表现超预期，反映出板块整体费控情况的明显改善。**我们认为，以点窥面，计算机公司业绩情况已到达低谷，随着疫情影响减弱，大反转可期。**

二、计算机板块 2022 年末基金持仓情况

截至 2022 年 12 月 31 日，计算机板块基金持仓排名前五的公司分别是：海康威视、金山办公、广联达、恒生电子和深信服，金蝶国际进入前十；基金持股占公司流通股比例最高的五支股票分别是：新点软件、深信服、致远互联、佳缘科技和三未信安。季度变动角度，计算机板块 22Q4 基金增持股数占公司流通股的比例最高的前五家公司分别是：三未信安、信安世纪、捷安高科、中科江南和国能日新。**计算机板块基金持仓占比较上一季度有明显提升，较三季度末的 1.47%上升至 1.91%。**

三、投资建议

过去一年由于疫情常态化等因素，2B 企业经营状况下行，信息化支出受到影响，计算机板块 2G、2B 业务受疫情冲击严重。**我们预计，2023 年随着各企业经营回归正常，信息化投入、需求回暖，在业绩低基数的情况下 23 年业绩有望实现大反转。**

（1）核心把握信创主线；（2）能源 IT：需求持续高景气，23 年有望二级起跳；（3）细分行业政策发力，需求释放：如网络安全，教育 IT，医疗 IT，财政 IT 等；（4）金融科技：在计算机行情中容易走出β。

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、信创：国产数据库领军**太极股份**，国产 WPS 龙头厂商**金山办公**（与中小盘组联合覆盖），国产服务器龙头**中科曙光**，“中国芯”**海光信息**。

其他受益标的还包括：1)信创软件：中国软件、用友网络、星环科技、海量数据、麒麟信安等。 2)信创硬件：中国长城、龙芯中科、拓维信息、神州数码等。

2、新能源 IT：重点推荐新能源 SaaS 龙头**国能日新**、配网调度先头兵**东方电子**、能源互联网唯一标的**朗新科技**（通信组联合覆盖）。

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**

证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。

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）、座舱+驾驶 OS 龙头**中科创达**、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：重点推荐商密+自研芯片**三未信安**，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、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**。

证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。

2. 本周热点内容

2.1. 计算机板块 2022 年度业绩预告综述

1、年度业绩预告披露规则

根据上交所发布的《上海证券交易所股票上市规则（2022 年 1 月修订）》及《深圳证券交易所股票上市规则（2022 年修订）》，主板上市公司预计年度经营业绩和财务状况将出现下列情形之一的，应当在会计年度结束后 1 个月内（即 1 月 31 日前）进行预告：

1) 净利润为负值；

2) 净利润实现扭亏为盈；

3) 实现盈利，且净利润与上年同期相比上升或者下降 50%以上；

4) 扣除非经常性损益前后的净利润孰低者为负值，且扣除与主营业务无关的业务收入和不具备商业实质的收入后的营业收入低于 1 亿元；

5) 期末净资产为负值；

6) 股票已被实施退市风险警示。

根据《上海证券交易所科创板股票上市规则（2020 年 12 月修订）》，科创板上市股票出现主板上市股票业绩预告披露条件中（1）（2）（3）（6）中任意一条的，应当在会计年度结束后 1 个月内（即 1 月 31 日前）进行预告。

根据《深圳证券交易所创业板股票上市规则（2020 年 12 月修订）》，创业板上市股票出现主板上市股票业绩预告披露条件中（1）（2）（3）（5）（6）中任意一条的，应当在会计年度结束后 1 个月内（即 1 月 31 日前）进行预告。

图表 1 主板、创业板、科创板股票年度业绩预告披露规则



资料来源：上交所，深交所，华西证券研究所

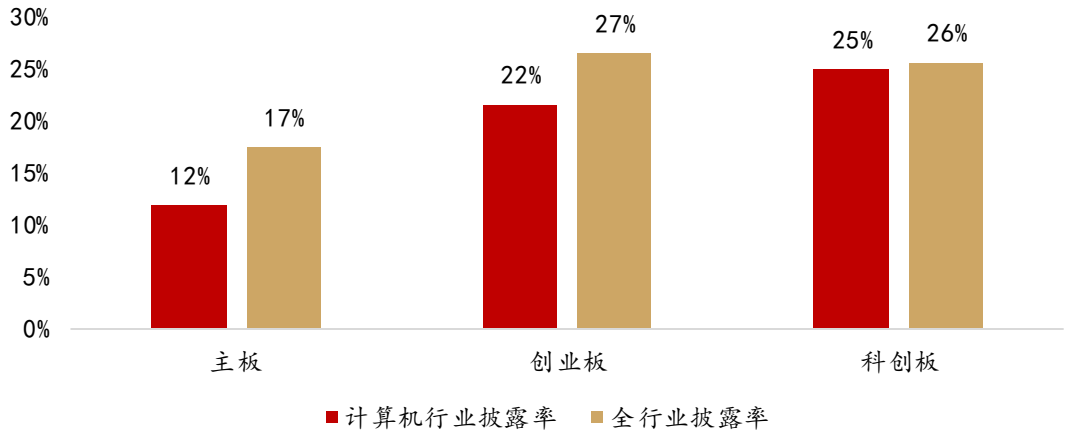
2、计算机板块 2022 年度业绩预告披露情况

截至 2023 年 1 月 28 日，申万计算机板块共有 60 家公司披露了年度业绩预告，占全部计算机板块的 18.52%，略低于全部 A 股（剔除北证股票）的 20.57%；计算

证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。

机行业主板、创业板、科创板的披露率分别为 12%、22%、25%，均低于全行业的披露率 17%、27%、26%。

图表 2 计算机板块及 A 股全行业主板、创业板、科创板股票 2022 年度业绩预告披露率

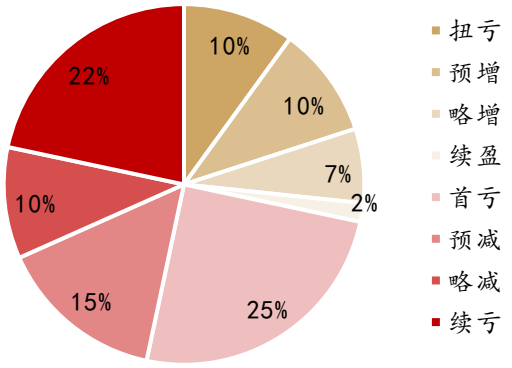


资料来源：上交所，深交所，华西证券研究所

计算机 60 家披露了业绩预告的公司中，有 17 家报告类型为扭亏/预增/略增/续盈，预喜率为 28.33%，低于 A 股全行业的预喜率 55.64%。A 股全行业年度预告中预增占比为 37%，而计算机行业仅占 10%；同时 A 股全行业年度预告中首亏占比为 12%，而计算机行业达到 25%，A 股全行业年度预告中续亏占比为 11%，计算机行业达到 22%。

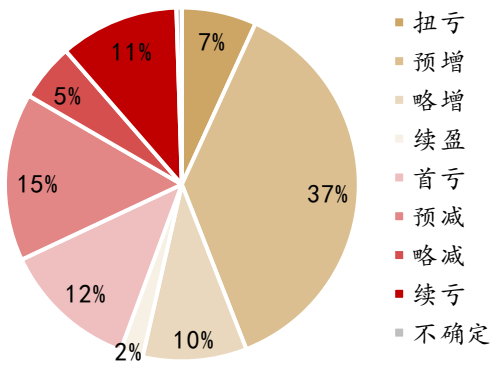
计算机板块业绩披露为扭亏的共 6 家，预增（净利润增速同比+40%以上）的功能 6 家，其中 1 家业绩预计翻倍以上（今天国际），略增（净利润增速同比+15%-40%）的共 4 家，预计全年亏损的共 28 家。

图表 3 2022H1 计算机公司收入增速分布



资料来源：Wind，华西证券研究所

图表 4 2022Q2 计算机公司收入复合增速分布



资料来源：Wind，华西证券研究所

从业绩预告的披露情况来看，计算机板块全年业绩表现较好（业绩增速预计接近或超过 50%）的公司共 6 家，分别是：**今天国际、启明信息、中科江南、彩讯股份、三未信安和南天信息。**扭亏的公司分别是：久其软件、威创股份、中威电子、浩丰科技、浙大网新和多伦科技。

证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。

图表 5 计算机板块业绩预告中全年业绩表现较好的公司

代码	公司	预告净利润上限（亿元）	预告净利润下限（亿元）	预告净利润同比增长上限	预告净利润同比增长下限	预告净利润均值（亿元）	预告净利润同比增长均值
300532.SZ	今天国际	2.70	2.50	195%	173%	2.60	184%
002232.SZ	启明信息	0.82	0.62	102%	53%	0.72	78%
301153.SZ	中科江南	2.63	2.41	69%	54%	2.52	62%
300634.SZ	彩讯股份	2.39	2.10	60%	41%	2.25	51%
688489.SH	三未信安	1.20	1.03	61%	37%	1.11	49%
000948.SZ	南天信息	1.39	1.09	60%	25%	1.24	43%

资料来源：Wind，华西证券研究所

3、整体法看全年营收/利润

收入端：我们推测疫情对四季度及全年影响较大。计算机 60 家披露了业绩预告的公司中，共 24 家公司披露了营收预告。以这 24 家公司为样本，整体法下营业收入同比增长 8.37%，同比去年增速放缓；单四季度营业收入同比-5.21%，环比三季度增速下降 7.15pct。

图表 6 计算机板块单季度整体营收增速情况



资料来源：Wind，华西证券研究所

图表 7 2019-2022 年计算机板块整体营收增速情况



资料来源：Wind，华西证券研究所

利润端：费控明显改善。以 60 家披露了业绩预告的公司为样本，整体法下 22Q4 单季度归母净利润情况为扭亏为盈；全年情况为亏损缩减 44.8%。全年营收增速放缓、四季度营收增速同比下滑的情况下，利润端表现超预期，反映出板块整体费控情况的明显改善。

我们认为，以点窥面，计算机公司业绩情况已到达低谷，随着疫情影响减弱，大反转可期。

证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。

2.2. 计算机板块 2022 年末基金持仓情况

截至 2022 年 12 月 31 日，计算机板块基金持仓排名前五的公司分别是：海康威视、金山办公、广联达、恒生电子和深信服；金蝶国际进入前十。计算机板块基金持股占公司流通股比例最高的五支股票分别是：新点软件、深信服、致远互联、佳缘科技和三未信安。

图表 8 计算机板块前十大机构持仓股（截至 20221231）

代码	名称	持股总市值(亿元)	持股市值占基金股票投资市值比	持有基金数
002415.SZ	海康威视	135.16	0.22%	392
688111.SH	金山办公	130.99	0.21%	301
002410.SZ	广联达	104.80	0.17%	171
600570.SH	恒生电子	100.69	0.16%	271
300454.SZ	深信服	74.04	0.12%	128
300496.SZ	中科创达	60.62	0.98%	122
0268.HK	金蝶国际	41.17	0.66%	55
600845.SH	宝信软件	38.74	0.62%	93
600588.SH	用友网络	36.57	0.59%	121
688066.SH	航天宏图	27.71	0.45%	45

资料来源：Wind，华西证券研究所

图表 9 计算机板块前十大基金持仓占公司流通市值最大的股票（截至 20221231）

代码	名称	持股总市值(万元)	基金持股占流通股比(%)	持有基金数
688232.SH	新点软件	14.56	26.30%	48
300454.SZ	深信服	74.04	24.19%	128
688369.SH	致远互联	11.43	21.52%	25
301117.SZ	佳缘科技	3.24	19.57%	20
688489.SH	三未信安	3.21	19.51%	14
688201.SH	信安世纪	6.51	18.74%	17
300496.SZ	中科创达	60.62	18.10%	122
002410.SZ	广联达	104.80	17.65%	171
688066.SH	航天宏图	27.71	17.48%	45
300451.SZ	创业慧康	17.07	16.64%	34

资料来源：Wind，华西证券研究所

季度变动角度，计算机板块 22Q4 基金增持股数占公司流通股的比例最高的前五家公司分别是：三未信安、信安世纪、捷安高科、中科江南和国能日新。

证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。

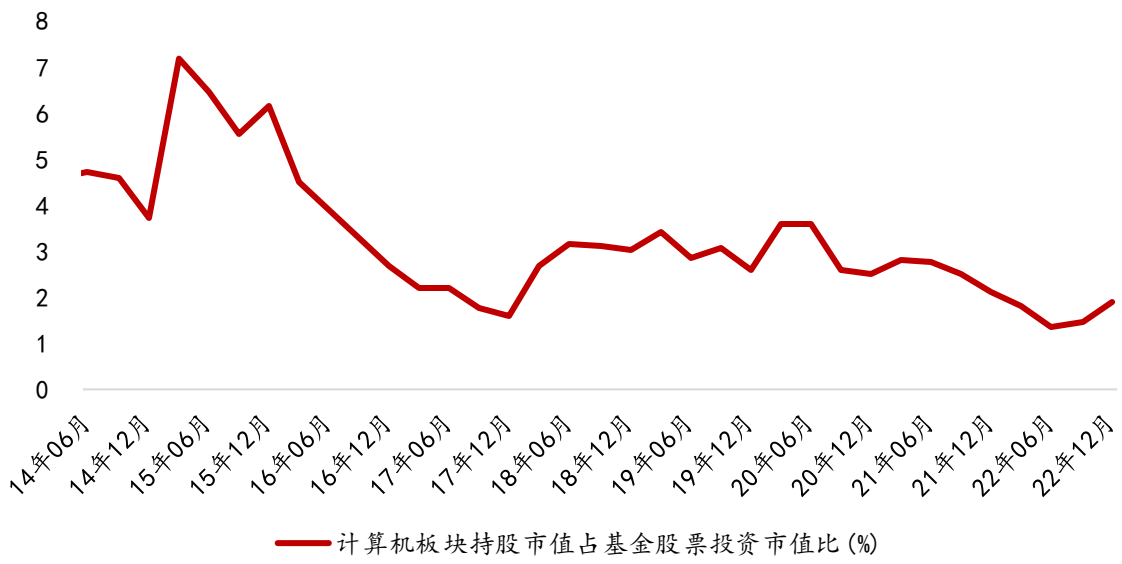
图表 10 计算机板块前十大机构持仓股（截至 20221231）

代码	名称	持股总市值(亿元)	季报变动股数占流通股比(%)	持有基金数
688489.SH	三未信安	3.21	19.51%	14
688201.SH	信安世纪	6.51	14.95%	17
300845.SZ	捷安高科	1.64	12.81%	10
301153.SZ	中科江南	3.53	12.70%	34
301162.SZ	国能日新	2.02	6.56%	14
688031.SH	星环科技-U	1.57	6.50%	15
300253.SZ	卫宁健康	16.54	5.34%	44
301117.SZ	佳缘科技	3.24	5.20%	20
002990.SZ	盛视科技	0.87	4.92%	6
300033.SZ	同花顺	25.90	4.79%	60

资料来源：Wind，华西证券研究所

计算机板块基金持仓占比较上一季度有明显提升。基金持仓占比较三季度末的1.47%上升至1.91%。

图表 11 计算机板块基金持仓占比情况



资料来源：Wind，华西证券研究所

2.3. 投资建议

过去一年由于疫情常态化等因素，2B 企业经营状况下行，信息化支出受到影响，计算机板块 2G、2B 业务受疫情冲击严重。**我们预计，2023 年随着各企业经营回归正常，信息化投入、需求回暖，在业绩低基数的情况下 23 年业绩有望实现大反转。**

证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。

（1）核心把握**信创**主线；（2）需求持续高景气，23 年有望二级起跳：如**能源 IT，智能驾驶**；（3）细分行业政策发力，需求释放：如**教育 IT，医疗 IT，财政 IT**；（4）行业竞争环境有望改善：如**网络安全、金融科技**等。

1、信创：国产数据库领军**太极股份**，国产 WPS 龙头厂商**金山办公**（与中小盘组联合覆盖），国产服务器龙头**中科曙光**，“中国芯”**海光信息**。其他受益标的还包括：

1）信创软件：中国软件、用友网络、星环科技、海量数据、麒麟信安等。

2）信创硬件：中国长城、龙芯中科、拓维信息、神州数码等。

2、新能源 IT：重点推荐新能源 SaaS 龙头**国能日新**、配网调度先头兵**东方电子**、能源互联网唯一标的**朗新科技**（通信组联合覆盖），其他受益还包括：安科瑞、远光软件、国网信通、国电南瑞、云涌科技等。

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）、座舱+驾驶 OS 龙头**中科创达**、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：重点推荐商密+自研芯片**三未信安**，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、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**。

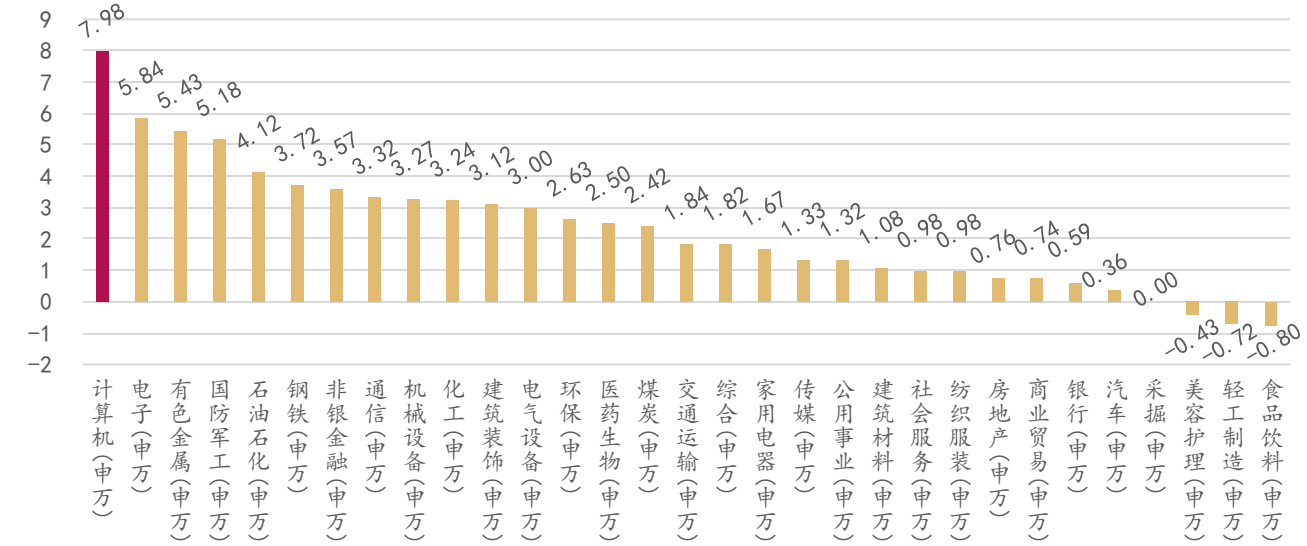
证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。 p

3. 本周行情回顾

3.1. 行业周涨跌及成交情况

本周市场表现较好，计算机位列第1位。本周沪深300指数上涨2.63%，申万计算机行业周涨幅7.98%，高于指数5.35个pct，在申万一级行业中排名第1位。

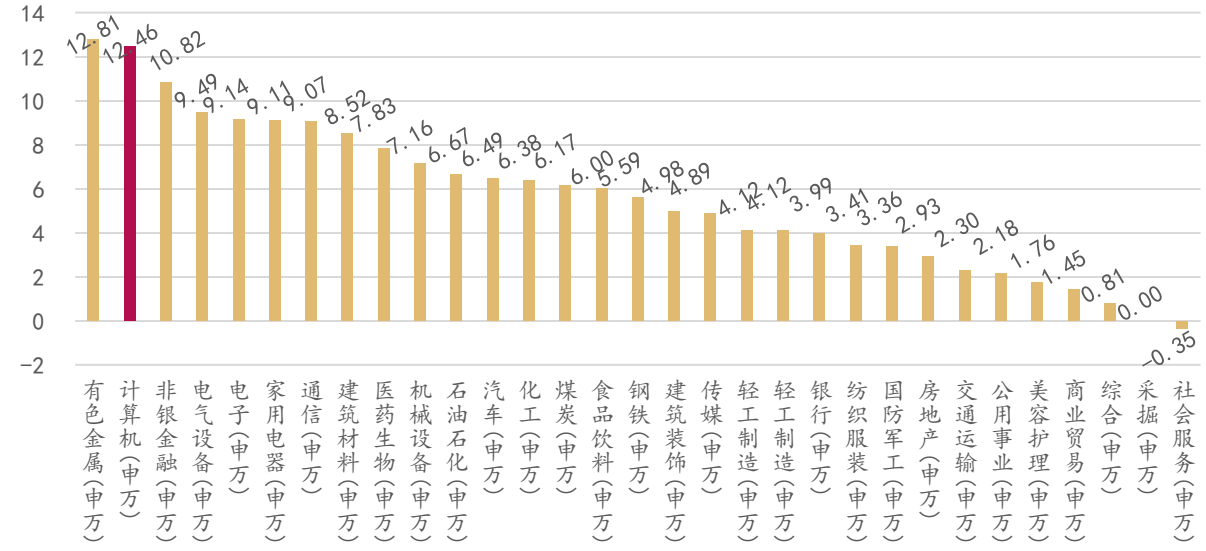
图表 12 申万一级行业指数涨跌幅（%）（本周）



资料来源：Wind，华西证券研究所

2023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2名，超额收益为4.45%。年初至今申万计算机行业累计上涨12.46%，在申万一级31个行业中排名第2位，沪深300上涨8%，高于指数4.45个百分点。

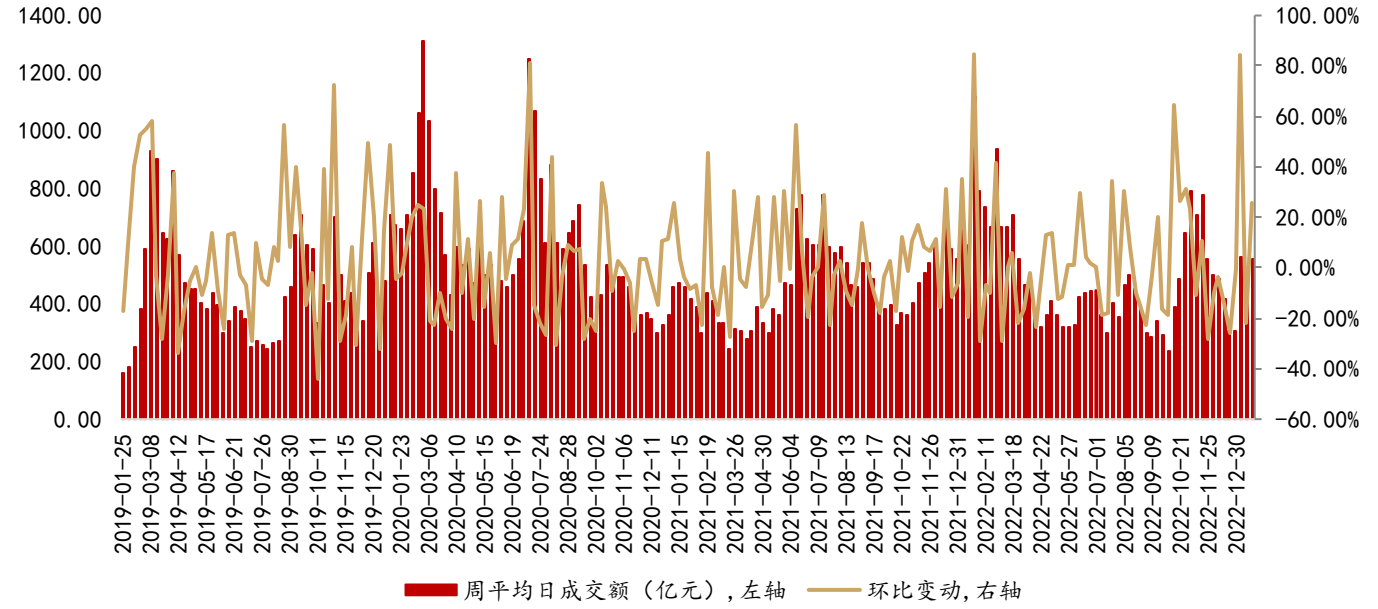
图表 13 申万一级行业指数涨跌幅（%）（2023 年初至今）



资料来源：Wind，华西证券研究所

证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。

图表 14 计算机行业周平均日成交额（亿元）

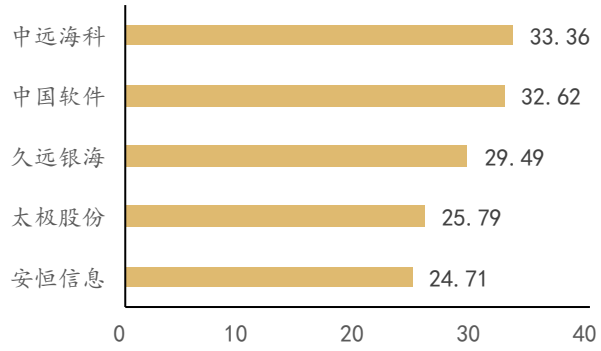


资料来源：Wind，华西证券研究所

3.2. 个股周涨跌、成交及换手情况

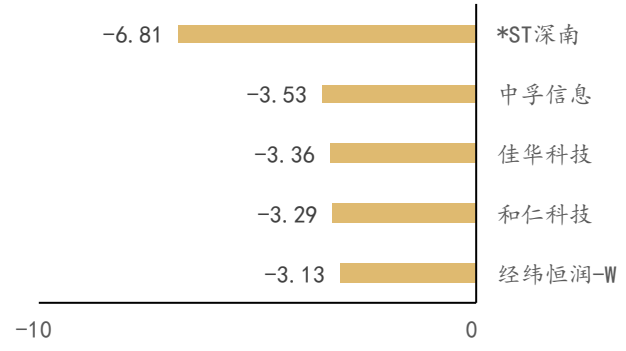
本周计算机板块表现较平稳，整体交投比较平稳。321只个股中，305只个股上涨，15只个股下跌，1只个股持平。上涨股票数占比95.02%，下跌股票数占比4.67%。行业涨幅前五的公司分别为：中远海科、中国软件、久远银海、太极股份、安恒信息。跌幅前五的公司分别为：*ST深南、中孚信息、佳华科技、和仁科技、经纬恒润-W。

图表 15 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 16 申万计算机行业周跌幅前五（%）（本周）

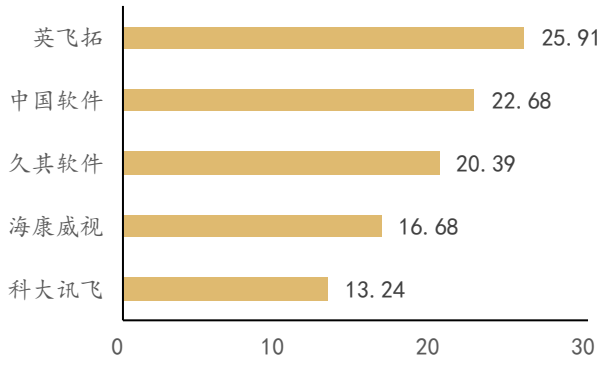


资料来源：Wind，华西证券研究所

从周成交额的角度来看，英飞拓、中国软件、久其软件、海康威视、科大讯飞位列前五。**从周换手率的角度来看，**久其软件、英飞拓、榕基软件、直真科技、德明利位列前五。

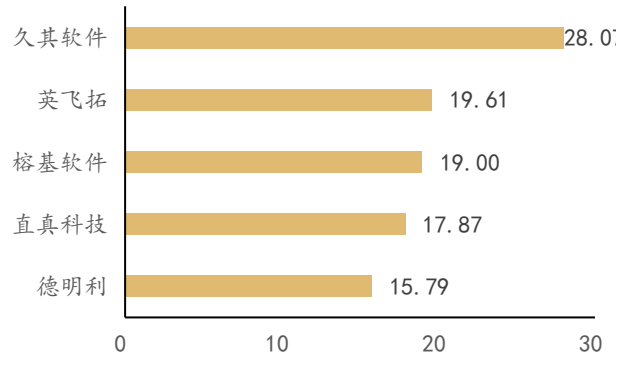
证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。

图表 17 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 18 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

本周板块整体呈现普遍上涨的情况下，我们的 8 只核心推荐标的全部上涨。其中涨幅最大的为深信服，涨幅为 18.61%，涨幅最小的为朗新科技，涨幅为 1.40%。

图表 19 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（%）
1	300454.SZ	深信服	638.27	153.57	18.61	7.31	1.82
2	688083.SH	中望软件	180.00	207.67	17.83	1.86	2.01
3	002230.SZ	科大讯飞	880.24	37.88	13.89	13.24	1.68
4	600588.SH	用友网络	895.49	26.08	11.45	6.43	0.76
5	600570.SH	恒生电子	877.99	46.21	9.48	7.76	0.90
6	300674.SZ	宇信科技	109.01	15.33	6.75	1.41	1.35
7	300496.SZ	中科创达	487.63	106.6	3.18	4.24	1.20
8	300682.SZ	朗新科技	269.04	25.36	1.40	1.75	0.67

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。

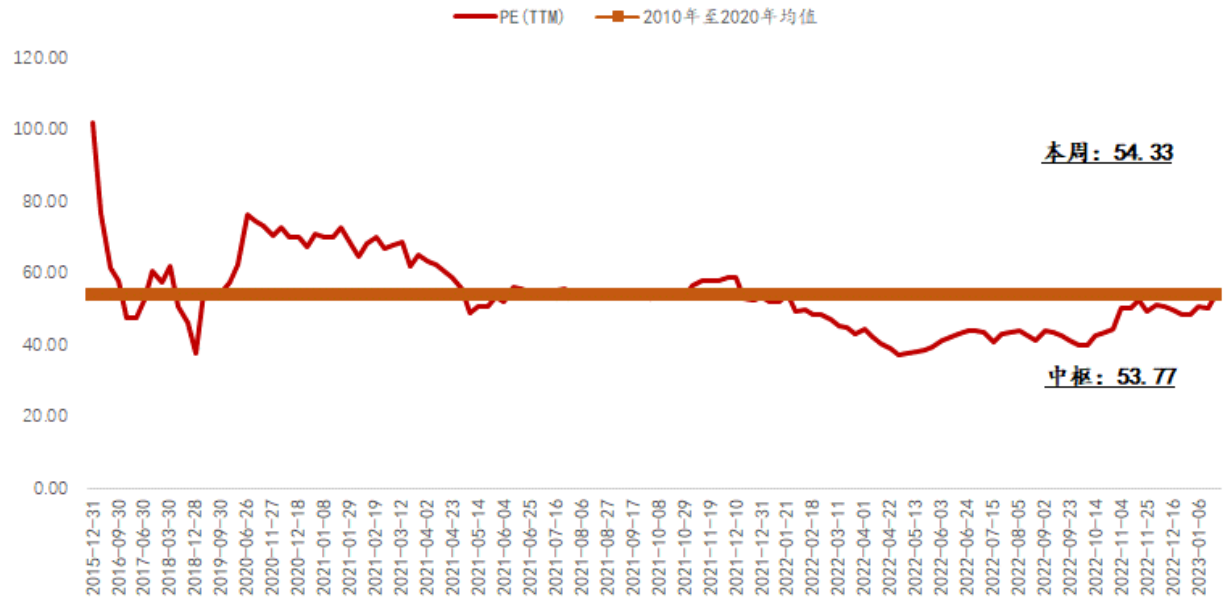
2、金山办公为华西计算机 & 中小盘联合覆盖

3.4. 整体估值情况

从估值情况来看，SW 计算机行业 PE（TTM）从 2018 年低点 37.60 倍升至 54.33 倍，高于 2010-2023 年历史均值 53.77 倍，行业估值略高于历史中枢水平。

证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。 p

图表 20 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

【慧辰股份】股东减持股份计划公告

新疆慧聪创业投资有限公司（以下简称“慧聪投资”）目前持有北京慧辰资道资讯股份有限公司（以下简称“公司”）股份数 6,827,500 股，占公司总股本 74,274,510 股的 9.19%。因股东自身资金需求，慧聪投资拟通过集中竞价和大宗交易的方式减持公司股份合计不超过 3,413,750 股，不超过公司总股本的 4.60%，不超过其自身持股的 50%，采取集中竞价交易方式减持公司股份的，将于公司减持计划公告披露之日起十五个交易日后的六个月内进行；采取大宗交易方式减持公司股份的，将于公司减持计划公告披露之日起三个交易日后的六个月内进行。

【恒银科技】控股股东一致行动人集中竞价减持股份结果公告

恒银金融科技股份有限公司（以下简称“公司”）控股股东恒融投资集团有限公司（以下简称“恒融投资”）的一致行动人建水县颐润企业管理有限公司（以下简称“颐润”）持有公司股份 1,115,400 股，占公司总股份比例为 0.2143%。公司于 2023 年 1 月 16 日收到颐润发来的《关于减持股份计划实施进展的告知函》，获悉颐润于 2023 年 1 月 16 日通过上海证券交易所集中竞价交易方式减持公司股份合计 315,400 股，约占公司总股本的 0.0606%。截至本公告披露日，颐润本次减持计划实施完毕。

【赛伍技术】赛伍技术董监高集中竞价减持股份结果公告

证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。

截止本公告披露日，苏州赛伍应用技术股份有限公司董事、副总经理陈洪野先生通过集中竞价交易方式减持股份数量 30,000 股，占公司总股本的 0.0068%；公司董事、副总经理高畠博先生通过集中竞价交易方式减持股份数量 2,500 股，占公司总股本的 0.0006%；公司董事、财务总监严文芹女士通过集中竞价交易方式减持股份数量 25,000 股，占公司总股本的 0.0057%；公司董事会秘书、财务副总监陈大卫先生通过集中竞价交易方式减持股份数量 25,000 股，占公司总股本的 0.0057%。本次减持计划实施完毕。

【石头科技】北京石头世纪科技股份有限公司股东减持股份计划公告

北京石头世纪科技股份有限公司本次减持计划涉及 3 名股东，拟通过集中竞价、大宗交易或询价的方式减持。具体减持计划如下：1、顺为计划根据市场情况拟通过集中竞价、大宗交易或询价的方式减持其所持有的公司股份合计不超过 5,621,496 股，拟减持股份数量占公司总股本的比例合计不超过 6%。其中以集中竞价方式减持的数量不超过 1,873,832 股，比例不超过公司总股本的 2%，减持期间为本公告披露 15 个交易日后的 6 个月内；以大宗交易方式减持的数量不超过 3,747,664 股，比例不超过公司总股本的 4%，减持期间为本公告披露 3 个交易日后的 6 个月内。2、金米计划根据市场情况拟通过集中竞价、大宗交易或询价的方式减持其所持有的公司股份合计不超过 1,873,832 股，拟减持股份数量占公司总股本的比例合计不超过 2%。其中以集中竞价方式减持期间为本公告披露 15 个交易日后的 6 个月内；以大宗交易方式减持期间为本公告披露 3 个交易日后的 6 个月内。3、丁迪计划根据市场情况拟通过集中竞价、大宗交易或询价的方式减持其所持有的公司股份合计不超过 1,405,374 股，拟减持股份数量占公司总股本的比例合计不超过 1.5%。其中以集中竞价方式减持期间为本公告披露 15 个交易日后的 6 个月内；以大宗交易方式减持期间为本公告披露 3 个交易日后的 6 个月内。

【新晨科技】关于持股 5%以上股东股份减持计划实施进展暨权益变动达到 5%的提示性公告

本次权益变动属于新晨科技股份有限公司（以下简称“公司”）持股 5%以上股东蒋琳华先生减持公司股份致其持股比例由 11.9294%（已剔除回购股份）（注：上述百分比计算结果为四舍五入，保留四位小数，下同）减少至 6.9294%，权益变动达到 5%。本次权益变动不触及要约收购。本次权益变动后，股东蒋琳华先生持有公司股份 20,790,250 股，占公司总股本的 6.9294%。公司无控股股东、无实际控制人，蒋琳华先生本次权益变动不会导致公司控股股东及实际控制人发生变化。

【恒银科技】控股股东一致行动人集中竞价减持股份结果公告

恒银金融科技股份有限公司（以下简称“公司”）控股股东恒融投资集团有限公司（以下简称“恒融投资”）的一致行动人建水县颐润企业管理有限公司（以下简称“颐润”）持有公司股份 1,115,400 股，占公司总股份比例为 0.2143%。公司于 2023 年 1 月 16 日收到颐润发来的《关于减持股份计划实施进展的告知函》，获悉颐润于 2023 年 1 月 16 日通过上海证券交易所

证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。

集中竞价交易方式减持公司股份合计 315,400 股，约占公司总股本的 0.0606%。截至本公告披露日，颐润本次减持计划实施完毕。

2、 其他重点公告

【深信服】深信服科技股份有限公司 2022 年度业绩预告

公司 2022 年预计实现营业收入 73.06 亿元-74.24 亿元，同比增长 7.36%-9.10%，增速同比明显放缓；预计实现归母净利润 1.87 亿元-2.07 亿元，同比增长 24.14%-31.47%。

【创识科技】关于回购公司股份方案的公告

福建创识科技股份有限公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购部分公司已发行的人民币普通股（A 股）。本次回购的资金总额不低于人民币 4,000 万元且不超过人民币 5,000 万元，回购价格不超过人民币 25 元/股。按回购金额上限人民币 5,000 万元、回购价格上限 25 元/股测算，预计可回购股数不低于 200 万股，约占公司目前总股本的 0.98%；按回购金额下限人民币 4,000 万元、回购价格上限 25 元/股测算，预计可回购股数不低于 160 万股，约占公司目前总股本的 0.78%。具体以回购期满时实际回购金额为准。回购期限为自公司董事会审议通过回购方案之日起 12 个月内，本次回购的股份将用于员工持股计划或股权激励。

【安恒信息】关于获得政府补助的公告

杭州安恒信息技术股份有限公司于近期收到软件增值税即征即退退税款人民币 7,295,118.89 元，均为与收益相关的政府补助款项。

【苏州科达】关于使用部分闲置募集资金临时补充流动资金的公告

苏州科达科技股份有限公司（以下简称“公司”）及子公司拟使用不超过 20,000 万元闲置募集资金暂时补充公司流动资金，本次补充流动资金的募集资金使用期限为自经公司董事会审议批准之日起不超过 12 个月，即从 2023 年 1 月 19 日起到 2024 年 1 月 18 日止。募集资金补充流动资金到期归还到募集资金专用账户。

5. 本周重要新闻汇总

1. 滴滴出行恢复新用户注册

滴滴出行发布微博表示：一年多来，我公司认真配合国家网络安全审查，严肃对待审查中发现的安全问题，进行了全面整改。经报网络安全审查办公室同意，即日起恢复“滴滴出行”的新用户注册。后续，公司将采取有效措施，切实保障平台设施安全和大数据安全，维护国家网络安全。

（来源：光明网）

证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。

2. 武汉全域或将开放无人驾驶

百度与武汉市政府近日签署合作协议，宣布在智能网联汽车领域展开全面战略合作，开启规模化无人驾驶商业运营服务。据了解，武汉将积极稳妥推进无人驾驶政策分阶段在武汉市实现全域开放，逐步打通在机场、高速等场景的应用。在法律法规政策允许范围内，支持百度 Apollo 及其关联方在全市范围内部署规模化无人驾驶商业运营服务。双方将共同努力在武汉打造全球领先的无人驾驶运营区。

（来源：财联社）

3. 阿里云域名价格调整 2 月 1 日起 net 英文域名续费上调至 89 元

据阿里云官网显示，阿里云日前发布域名价格调整通知。通知称，因注册局成本上调、域名实名制审核等服务成本不断增加，经慎重考虑，现决定于 2023 年 2 月 1 日零时，进行如下域名价格调整。其中，com 英文域名转入价格调整为 69 元，net 英文域名续费价格调整为 89 元。

（来源：站长之家）

4. 工信部等六部门发布推动能源电子产业发展的指导意见

1 月 17 日消息，工业和信息化部等六部门现发布了关于推动能源电子产业发展的指导意见。工信部等六部门提出，发展面向新能源的关键信息技术产品。加强面向新能源领域的关键信息技术产品开发和应用，主要包括适应新能源需求的电力电子、柔性电子、传感物联、智慧能源信息系统及有关的先进计算、工业软件、传输通信、工业机器人等适配性技术及产品。研究小型化、高性能、高效率、高可靠的功率半导体、传感类器件、光电子器件等基础电子元器件及专用设备、先进工艺，支持特高压等新能源供给消纳体系建设。推动能源电子产业数字化、智能化发展，突破全环境仿真平台、先进算力算法、工业基础软件、人工智能等技术。推动信息技术相关装备及仪器创新发展。

（来源：证券时报）

5. 激进投资者 Ryan Cohen 入股阿里巴巴，敦促其回购更多股票

1 月 17 日消息，据华尔街日报报道，知情人士透露，激进投资者 Ryan Cohen 已购入中国电商巨头阿里巴巴价值数亿美元的股份，并私下敦促该公司加快股票回购并进一步增加股票回购计划规模。知情人士表示，Cohen 去年下半年购入了这些股份。Cohen 曾推动了游戏驿站 GameStop 等股票的爆炸式上涨。虽然与阿里巴巴近 3000 亿美元（当前约 2.02 万亿元人民币）的市值相比，Cohen 持股很少，但他在散户投资者当中拥护者众多，这些散户经常会追随他的步伐。上述知情人士称，Cohen 去年 8 月首次与阿里巴巴董事会接触表达他的观点，即该公司股票被严重低估，他相信阿里巴巴未来五年内或可实现两位数百分比的销售增长和近 20% 的自由现金流增长。

（来源：东方财富网）

6. 暴雪中国：上周与网易探讨顺延六个月现有游戏服务协议遭拒绝

1 月 17 日暴雪中国表示，其上周再次与网易接触并寻求协助，以探讨将现有的，基于网易于 2019 年已同意既定条款的协议，顺延六个月，从而使大家得以不受干扰

证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。 p

地继续游戏，也让暴雪继续探寻未来在国服地区合理而长远的发展道路。但网易并未在上周的顺延谈判后，接受其关于顺延现有游戏服务协议的提议。因此暴雪将遵照网之易停服公告于 1 月 23 日中止国服游戏服务。暴雪中国称在网之易所提供的游戏数据封存之外，暴雪也会在明天（北京时间 1 月 18 日）推出一项功能，让《魔兽世界》的国服玩家下载各自的游戏进度以备未来使用。将来国服游戏重新上线时，大家就可以上传手中保存的游戏历史，以便继续游戏。这项功能将持续开通至国服停服。

（来源：IT 之家）

7. 消息称谷歌正开发苹果 AirTag 追踪器的竞品，支持蓝牙和 UWB

1 月 17 日消息，据安卓爆料专家 Mishaal Rahman 的消息，谷歌似乎正在开发苹果 AirTag 追踪器的竞品。谷歌 Fast Pair 蓝牙快速配对中，出现了一个名为“Locator tag（定位器标签）”的分类，这一类别此前没有出现过。爆料称，谷歌的追踪器将同时使用蓝牙低能耗（BLE）和超宽带（UWB）技术。IT 之家了解到，消息还称该设备将由谷歌的 Nest 团队打造，搭载一个小型扬声器用于发出警报，还有多彩配色，很可能与 Pixel 8 一同发布，也就是今年的谷歌 I / O 2023 开发者大会。

（来源：IT 之家）

8. 微软 100 亿美元押注 OpenAI，人工智能新时代要来了？

微软正考虑对旧金山人工智能（AI）研究公司 OpenAI 投资 100 亿美元。分析人士称，这笔潜在交易有可能成为人工智能新时代的决定性交易。如果微软对人工智能技术深远影响的押注是正确的，那么这笔交易还可能引发人工智能世界的一场重组，因为其他科技公司也竞相在“生成式人工智能”（Generative AI）的新领域争夺自己的位置。上个月，OpenAI 因为推出了一款智能聊天机器人系统 ChatGPT 而成为了全球关注的焦点。ChatGPT 是一套人工智能系统，可以回答问题，并用听起来十分自然的语言生成文本。微软高管认为，这项服务背后的技术很快就会对整个科技界产生更深层次的影响。

（来源：新浪科技）

9. 工信部：工业互联网标识解析体系全面建成，加强工业互联网在重点产业链普及

国务院新闻办公室今日举行新闻发布会，介绍了 2022 年工业和信息化发展情况。工业和信息化部新闻发言人、信息通信管理局局长赵志国表示，2022 年加快发展工业互联网，产业规模预计将达到 1.2 万亿元，为经济社会高质量发展提供了有力支撑。一是工业互联网标识解析体系全面建成。二是“5G + 工业互联网”512 工程圆满收官。三是赋能行业转型呈现千姿百态。工信部表示，下一步将重点从“优环境”“抓创新”“强应用”三个方面发力，加快工业互联网规模化发展，推动数字经济和实体经济深度融合，不断释放产业升级动力，助力工业经济稳步回升。

（来源：IT 之家）

10. IDC 发布中国医疗云基础设施服务市场报告 天翼云拔得头筹

IDC 发布《中国医疗云基础设施服务市场份额，2021：云厂商各辟蹊径》（IDC，2023 年 1 月），该报告分析了云厂商在医疗云基础设施服务市场的竞争态势，并对领先厂商在 2021 年的市场表现给予了分析评价。报告显示，2021 年中国医疗云基础设施服务的市场规模比上一年增长 47.0%，其中，中国电信天翼云以 15.0%的市场份额，

证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。

位列第一名。报告指出，当前医疗云所采用的云服务基本以云基础设施服务为主，包括公有云 IaaS 业务和医疗专属云的基础设施服务，以及与之相关的云安全、云运维等服务。作为云服务国家队，天翼云不仅位居中国公有云 IaaS 第一梯队、中国专属云服务市场第一，也是较早布局医疗卫生领域市场的云厂商，积累了丰富的上云经验，取得了先发优势。

（来源：中国网科学）

11. 网易：从未寻求暴雪游戏或其他合作伙伴的 IP 控制权

针对有媒体报道“网易想要 IP 控制权”，才导致双方“谈崩”的传闻，网易称该消息不实。作为代理公司，网易从未寻求暴雪游戏或其他合作伙伴的 IP 控制权，在过去十四年的长期合作过程中，网易对任何暴雪 IP 的使用和授权都是按照合同条款，并取得了暴雪的同意和审批。与其他合作伙伴的 IP 合作也都是基于此原则。对于暴雪中国提到的《魔兽世界》游戏进度存档功能，网易表示，该功能为暴雪单方面提出并开发上线，未经网易方面测试、使用，可能存在未知安全隐患。

（来源：36 氪）

12. 腾讯云成立“全真金融解决方案团队”

腾讯云日前成立全真互联金融团队。该团队将依托腾讯云实时音视频 TRTC、AI、数智人、云渲染、数字孪生等产品能力，探索新一代金融场景全真交互解决方案，推动全真互联在金融行业的创新和落地。此前，腾讯云借助实时音视频 TRTC、AI 技术和安全能力打造了全真互联的“远程银行”。目前，腾讯云已助力超 100 家银行搭建了远程银行服务。

（来源：36 氪）

13. Google CEO 等撰文：用创新和负责任的方式开发 AI

Google 官方发布博客，概述了 Google 发展 AI（人工智能）的未来方向，认为 AI 具备造福社会和提供变革性创新的潜力，并将专注于用创新和负责任的方式让 AI 造福用户和社会。该文章由 Google CEO Sundar Pichai， Google 研究院高级研究员，副总裁 Jeff Dean，Google 工程部副总裁 Marian Croak，DeepMind CEO Demis Hassabis 和技术及社会高级副总裁 James Manyika 共同撰写。

（来源：新浪财经）

14. 英特尔承诺会在德国建芯片厂正讨论补贴事宜

英特尔再次强调将会在德国马格德堡（Magdeburg）建设芯片厂，目前英特尔正在与德国政府商讨资金事宜。英特尔全球首席运营官 Keyvan Esfar 参加会议时表示：“我们承诺将会努力让马格德堡项目成功。在当前环境下，虽然我们不得不调整节奏，但我们仍会重点关注该项目进展。”上个月德国报纸 Volksstimme 报道称，英特尔工厂原本计划 2023 年上半年开建，但现在英特尔似乎有些退缩，因为英特尔希望德国提供更多的公共补贴。英特尔计划投入 880 亿美元在欧洲建厂，2022 年 3 月它宣布将在马格德堡建一座新厂，该工厂是欧洲投资总计划的一部分。

（来源：新浪科技）

15. 中国信通院公布“数字人系统评测结果”：百度智能云曦灵居中国第一

证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。

中国信通院公布“数字人系统评测结果”，涵盖数字人 48 项基础能力评测、12 项系统性能分级评测。该评测标准依托国际电信联盟(ITU)、中国通信标准化协会(CCSA)等国内外标准组织，联合国内外专家制定，有着高行业认可度与国际影响力。包括腾讯、火山引擎、百度、科大讯飞、阿里云、华为等在内的 18 家企业参与评测。评测结果显示，百度智能云曦灵平台在 2022 年 6 月通过基础能力评测后，再次在第二轮分级评测中，以高分获得行业唯一的“杰出级”证书，代表了当前中国数字人的最高水平。

（来源：中研网）

16. 微软将于本月底停售 Win10 数字许可证，并推荐用户升级 Win11

根据微软官网上 Windows 10 Home、Pro 和 Workstation 页面上的通知，微软将于 2023 年 1 月 31 日停止 Windows 10 的数字下载，也就是不再售卖 Windows 10 的数字许可证。微软目前已将大部分 Windows 开发力量投入了 Windows 11 和后续 Windows 版本的更新中，Windows 10 目前只得到了一些小修补更新，在 22H2 大版本更新中也没有什么重要内容。

（来源：IT 之家）

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》

证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。

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》

四、 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、工业软件行业深度:《总篇：工业软件，中国制造崛起的关键》

4、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》

5、工业软件动态跟踪之二:《工业软件为“基”，实现数字化转型》

五、 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》

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。