第三次强调中电子、中电科引领计算机行业国企改革机遇

2023 年 01 月 29 日

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 郭新宇
执业证书：S0100518120001
电话：010-85127654
邮箱：guoxinyu@mszq.com

相关研究

1.计算机行业 2022Q4 持仓分析：英雄的黎明：计算机 Q4 持仓底部回升-2023/01/27
2.计算机周报 20230115:再次强调证券 IT 是计算机反弹的“先锋”-2023/01/15
3.计算机行业事件点评：上海明确公共数据开放细则，行业迈出重要一步-2023/01/14
4.计算机周报 20230108：ChatGPT：AI 时代资本定价标杆性事件-2023/01/08
5.计算机行业点评：V2X：数字新基建的战略抓手-2023/01/07

● 市场回顾

➢ 本周（1.16-1.20），沪深 300 指数上涨 1.05%，中小板指数上涨 1.70%，创业板指数上涨 1.83%，计算机（中信）板块上涨 5.26%。板块个股涨幅前五名分别为：中远海科、中国软件、久远银海、太极股份、安恒信息；跌幅前五名分别为：豆神教育、楚天龙、*ST 深南、凯瑞德、索菱股份。

● 行业要闻

➢ 工信部等六部门：提升能源电子产品新型基础设施领域应用水平

➢ 国资委：加大云计算、宽带基础网络等领域的投资力度

● 公司动态

➢ 博思软件：公司参与竞投凯特科技增资项目，认购凯特科技新增注册资本的认购单价为 2.55 元/股，认购注册资本 1,808 万元，投资金额为 4,610.4 万元

➢ 慧辰股份：持股 5%以上股东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%，

➢ 本周观点

国企改革政策催化频出，并且更加强调了对于资本市场、专业化整合的高度重视。在建立关键核心技术攻关新型举国体制的大趋势下，通过优化资源配置、高效配置科技力量和创新资源来实现高水平科技自立自强已经是大势所趋。计算机行业“以人为本”与相对轻资产的特点决定了在国企改革红利中将享有较高的向上弹性。中国电科与中国电子的历史背景和战略定位决定了其计算机行业“国家队”的重大使命，在专业化整合等政策驱动下有望迎来深化改革的重要红利，建议重点关注两大集团旗下中国软件、太极股份、电科数字、电科网安、中国长城、海康威视、华大九天、奇安信、天融信、达梦数据（拟 IPO）等上市公司。

➢ **风险提示：**国产化政策落地不及预期；行业竞争加剧；国企改革进度不及预期

重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价	EPS（元）			PE（倍）			评级
		（元）	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
000066	中国长城	11.52	0.19	0.25	0.34	61	46	34	推荐
688561	奇安信-U	77.47	-0.81	0.12	0.45	/	646	172	推荐
002368	太极股份	38.97	0.64	0.80	0.98	61	49	40	推荐
600850	电科数字	22.81	0.47	0.80	0.91	49	29	25	推荐
002212	天融信	10.93	0.19	0.39	0.51	58	28	21	推荐
002415	海康威视	36.73	1.78	1.79	2.15	21	21	17	推荐
301269	华大九天	92.81	0.26	0.32	0.46	357	290	202	推荐
600536	中国软件	79.57	0.15	0.29	0.59	530	274	135	-
002268	电科网安	34.24	0.28	0.44	0.65	122	78	53	-

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；
（注：股价为 2023 年 1 月 20 日收盘价；未覆盖公司数据采用 wind 一致预期）

目录

1 第三次强调中电子、中电科引领计算机行业国企改革机遇 3
1.1 国企改革积极信号频出，科技领域两大“国家队”迎来重大机遇 3
1.2 新型举国体制下，两大计算机行业“国家队”有望迎来新机遇 4
1.3 中国电子：“PKS”体系为核心，打造自主可控生态 5
1.4 中国电科：网信事业国家队，国家战略科技力量 8
1.5 投资建议 10
2 行业新闻 12
3 公司新闻 14
4 本周市场回顾 20
5 风险提示 22
附录 23
插图目录 24
表格目录 24

1 第三次强调中电子、中电科引领计算机行业国企改革机遇

1.1 国企改革积极信号频出，科技领域两大“国家队”迎来重大机遇

2022 年至今我们发布《聚焦新型举国体制下国企改革重大机遇》、《再次强调中电科引领计算机行业国企改革机遇》等多篇报告，明确强调国企改革下计算机行业的机遇。我们看到，近期国企改革领域持续发生积极变化，行业新机遇可期。近期的积极变化主要集中在三个方面：

第一，政策层面，利好政策频出，示范案例落地。2022 年 10 月，国资委举办中央企业专业化整合项目集中签约仪式，会议指出，推动中央企业专业化整合取得更大成效，促进企业进一步提升核心竞争力、加快实现高质量发展。2022 年 12 月，中国宝武与中钢集团重组大会在京举行，央企整合典型案例落地，示范作用凸显。2023 年 1 月，国新办 17 日举行的发布会上，国资委相关负责人表示，**党的二十大对下一步深化国资国企改革指明了方向，中央经济工作会议进一步作出了全面部署。国资委正围绕提高企业核心竞争力和增强核心功能，研究谋划新一轮深化国资国企改革方案。新一轮改革将在巩固深化三年行动成果的基础上，完善中国特色国有企业现代公司治理，提高企业活力和效率，打造一批创新型国有企业，加快建设世界一流企业，更好发挥国有经济战略支撑作用。**

第二，央企集团层面，CEC、CETC 两大主力军均将国企改革作为重要战略目标。1）中国电子 2023 年工作会议上，中国电子党组书记、董事长曾毅指出，要坚定不移打造国家网信事业核心战略科技力量，突出以重构计算产业体系为核心、集成电路为基础、网络安全为保障、数据应用为目标、高新电子为高地的“五位一体”的战略方向。2）中国电科 2023 年工作会议指出，巩固深化国企改革三年行动成果，对标“产品卓越、品牌卓著、创新领先、治理现代”要求，推进新一轮国企改革深化提升行动。

表1：中国电子、中国电科 2023 年工作会议的重点内容

重要会议	重点内容
中国电子 2023 年工作会议	要坚定不移打造国家网信事业核心战略科技力量，突出以重构计算产业体系为核心、集成电路为基础、网络安全为保障、数据应用为目标、高新电子为高地的“五位一体”的战略方向，进一步加强党的全面领导，强化战略研究、战略引领和战略协同
中国电科 2023 年工作会议	加快产业基础领域自主创新，主动开辟战略前沿新赛道，扎实推进原创技术策源地建设，建好用好新兴业务技术发展研究中心，扩大自主创新“核心圈”和技术产业“协作圈”，更好服务高水平科技自立自强 巩固深化国企改革三年行动成果，对标“产品卓越、品牌卓著、创新领先、治理现代”要求，推进新一轮国企改革深化提升行动，全面提升现代治理能力，努力在加快世界一流企业建设上走在前、作表率

资料来源：中国电子、中国电科官方公众号，民生证券研究院

第三，重点上市公司层面，CEC、CETC 旗下主要公司均出现积极变化。1）2023 年 1 月，**中国电子党组研究决定，任命谌志华同志任中国软件党委书记。**靳宏荣就未来中国软件的工作提出三点要求，其中包括“打造国家网信事业核心战略科技力量”、“力发展计算产业、集成电路、网络安全、数据应用、高新电子等重点业务”。**2）中国电子云混改落地。**2022 年 12 月，深桑达 A 及中国电子云公司与国开基金、员工持股平台、中电信创签署了《增资协议》，约定国开基金、云启未来（武汉）管理咨询中心（有限合伙）、中电信创以相同价格向中国电子云公司增资。增资完成后，深桑达 A 持有中国电子云公司 60%股权，其一致行动人（员工持股平台）持股比例达 16%，中电信创持有 16%股份，国开基金持有 8%股份。此举不但有利于股权结构优化、保证关键人员的持股，而且吸引了中电信创等战略股东，更加有利于公司发展。

图1：中国电子云部分核心客户



资料来源：中国电子云官网，民生证券研究院

1.2 新型举国体制下，两大计算机行业“国家队”有望迎来新机遇

建立新型举国体制，通过有效配置资源来实现高水平科技自立自强。中央全面深化改革委员会第二十七次会议审议通过《关于健全社会主义市场经济条件下关键核心技术攻关新型举国体制的意见》。在我国面临关键核心技术“卡脖子”威胁

的情况下，关键核心技术攻关重要性不言而喻。新型举国体制，就是将政府和市场的力量有效结合，科学统筹、集中力量、优化机制、协同攻关。**在党对科技事业的全面领导下瞄准事关国家安全的核心环节，同时优化资源配置，高效配置科技力量和创新资源，强化跨领域跨学科协同攻关。**

表2：《关于健全社会主义市场经济条件下关键核心技术攻关新型举国体制的意见》的政策要点

政策要点	具体内容
依靠有为政府的定力，加强党中央集中统一领导	坚持国家战略目标导向，明确主攻方向和核心技术突破口，**打造自主可控、安全可靠的产业链供应链，实现高水平科技自立自强**
	党对科技事业的全面领导目光长远，将瞄准事关我国产业、经济和国家安全的若干重点领域及重大任务，愿意承担市场不愿承担的风险，啃市场不愿意啃的硬骨头，创造新的经济增长点
要发挥有效市场活力，强化企业技术创新主体地位	在资源配置和协同攻关中，要发挥有效市场活力，强化企业技术创新主体地位，**高效配置科技力量和创新资源，强化跨领域跨学科协同攻关**
	在各方协同合作的新型举国体制中，探索出科技创新体系和高端产业深度融合的发展新路，营造良好的创新生态，夯实国家创新体系的坚实基础

资料来源：新华网，民生证券研究院

国企改革大趋势下，两大计算机行业“国家队”有望迎来新机遇。1）中国电子、中国电科是国内科技高水平科技自立自强的重要力量。中国电子信息产业集团有限公司（以下简称“中国电子”）、中国电子科技集团有限公司（以下简称“中国电科”）是中央直接管理的国有重要骨干企业，集团下属众多科技产业重要公司，是国内科技产业发展的重要力量，两大央企“航母”为代表的国企有望在改革大潮下迎来新机遇。

2）计算机行业以中电科为代表新一轮国企改革已经开始全力推进。2021 年 6 月中国普天信息产业集团有限公司整体并入中国电子科技集团有限公司，成为其全资子企业。此外，中电科旗下重要上市公司电科数字注入优质资产柏飞电子、推出大力度股权激励、变更公司全称为中电科数字技术股份有限公司等系列动作都标志新一轮国企改革下公司正在发生飞跃性的深刻“质变”。中电科旗下另一家计算机行业上市公司太极股份 2021 年 12 月收购国产数据库领军企业北京人大金仓及普华软件，再一次验证了中电科集团整体在新一轮国企改革下的重要战略变化。

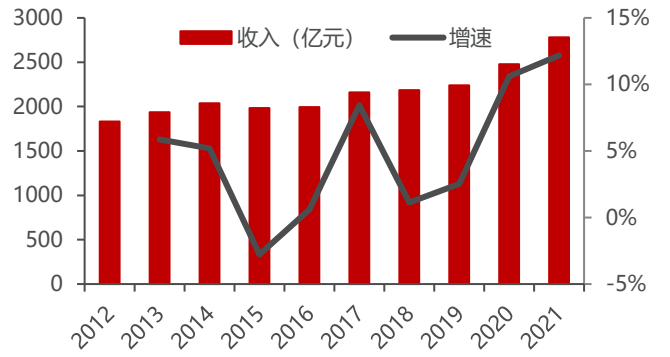
1.3 中国电子：“PKS”体系为核心，打造自主可控生态

中国电子是中央直接管理的国有重要骨干企业，是以网络安全和信息化为主业的中央企业，是兼具计算机 CPU、操作系统等关键核心技术的企业。公司前身为中国电子信息产业集团公司，成立于 1989 年 5 月。1995 年原电子工业部对公司进行改组；2006 年 11 月公司变更为国有独资公司，并于 2009 年 3 月变更为中国电子信息产业集团有限公司。中国电子成功突破高端通用芯片、操作系统等关键核心技术，构建了兼容移动生态、与国际主流架构比肩的安全先进绿色的

“PKS”自主计算体系和应用生态与产业共同体。

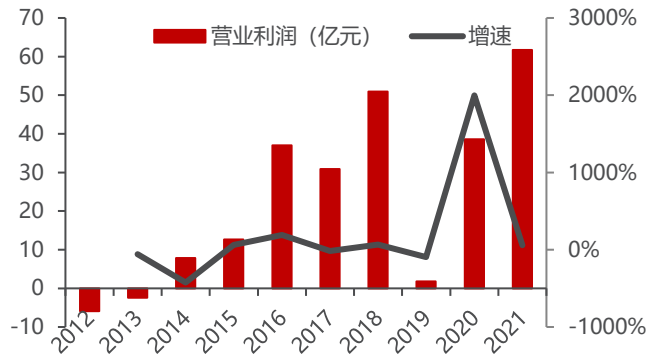
2021 年集团年营收近 2800 亿，营业利润规模突破 60 亿。截至 2021 年底，中国电子拥有 27 家二级企业、19 余万员工。2021 年中国电子实现全年营业收入 2781 亿元，同比增速约 14%；营业利润 61.75 亿元，同比增速约 64%。

图2：中国电子集团收入及增速变化情况



资料来源：wind，民生证券研究院

图3：中国电子集团营业利润及增速变化情况



资料来源：wind，民生证券研究院

中国电子旗下包含大量优质核心科技资产，其中上市公司 17 家，包括：1）计算机行业：芯片、操作系统、数据库等核心软硬件：中国软件、中国长城、达梦数据（拟上市）、奇安信、华大九天。**2）电子行业：**澜起科技、上海贝岭、晶门半导体、**中电华大科技、深科技、冠捷科技、彩虹股份。3）通信行业：深桑达 A、南京熊猫、南京熊猫电子股份。4）其他行业：中电光谷、振华科技、彩虹新能源。**

表3：中国电子旗下上市公司（单位：亿元）

证券代码	证券简称	总市值	行业	2021 年度营收	2022 前三季度营收	2021 年度归母净利润	2022 前三季度归母净利润	上市公司核心业务
600536.SH	中国软件	525	计算机	103.52	55.82	0.76	-3.91	麒麟操作系统；网安及行业应用
000066.SZ	中国长城	372	计算机	177.90	94.92	5.98	-4.59	飞腾国产处理器；整机
301269.SZ	华大九天	504	计算机	5.79	4.83	1.39	1.13	国产 EDA 工具软件
688561.SH	奇安信-U	528	计算机	58.09	31.92	-5.55	-11.25	网络安全产品和相应解决方案
A22364.SH	达梦数据	-	计算机	7.43	4.05	4.44	1.24	国产数据库
000032.SZ	深桑达 A	308	计算机	427.04	331.42	3.62	-5.47	国资云
688008.SH	澜起科技	733	电子	25.62	28.81	8.29	9.99	内存接口芯片供应商
600171.SH	上海贝岭	137	电子	20.24	14.27	7.29	3.72	模拟和数模混合集成电路系统
000021.SZ	深科技	182	电子	164.88	120.12	7.75	5.75	计算机、半导体等制造设备及服务
000727.SZ	冠捷科技	93	电子	706.10	459.11	5.32	-1.25	显示器及领液晶电视智能制造
600707.SH	彩虹股份	162	电子	151.74	64.96	26.69	-21.18	液晶基板玻璃的研发、生产与销售
2878.HK	晶门半导体	17	电子	1.68	0.00	0.24	0.00	专有集成电路芯片及解决方案
0085.HK	中电华大科技	27	电子	16.86	0.00	1.25	0.00	集成电路设计开发、销售
000032.SZ	深桑达 A	308	通信	427.04	331.42	3.62	-5.47	电子整机、元器件等产品
600775.SH	南京熊猫	77	通信	45.32	29.50	0.42	0.04	智能制造核心装备和系统集成
0553.HK	南京熊猫电子股份	89	通信	45.32	29.67	0.42	0.04	智能制造核心装备和系统集成
0438.HK	彩虹新能源	19	电新	20.67	0.00	1.63	0.00	光伏玻璃、光伏组件等业务
000733.SZ	振华科技	590	国防军工	56.56	57.01	14.91	18.64	电子信息产品的研制生产和销售
0798.HK	中电光谷	31	地产	45.37	0.00	6.40	0.00	主题产业园区开发和运营

资料来源：wind，民生证券研究院（数据截至 2023 年 1 月 20 日）

围绕 PKS 体系，打造信创核心生态。PKS 体系是中国电子旗下的、基于国产

硬件和国产操作系统的全国产体系，“P” 代表（PHYTIUM）飞腾处理器，“K” 代表（KYLIN）麒麟操作系统，“S” 代表（SAFE）即注入安全的能力，全面助力各行各业国产化与数字化转型。而 CEC 的信创产业布局，正是以 PKS 体系为核心，打造从芯片、操作系统、数据库、网络安全、整机服务等全方位的产品和服务。

图4：CEC 围绕 PKS 体系的信创产业布局中的部分核心公司



资料来源：各家公司官网，民生证券研究院

1.4 中国电科：网信事业国家队，国家战略科技力量

中国电子科技集团有限公司是中央直接管理的国有重要骨干企业，是我国军工电子主力军、网信事业国家队、国家战略科技力量。中国电科经历了第一机械工业部、第三机械工业部、第四机械工业部、国防科委第十研究院、机械电子工业部、电子工业部、信息产业部等历史变迁。2002 年 3 月，经国务院批准，在原信息产业部直属 46 家电子类科研院所及 26 户企业基础上组建中国电子科技集团公司。2017 年 12 月，完成公司制改制，更名为中国电子科技集团有限公司。2021 年 6 月，经国务院批准，中国普天信息产业集团有限公司整体并入中国电科，成为中国电科全资子公司。

目前，中国电科拥有包括 47 家国家级研究院所、700 余家企事业单位。上市公司方面，中国电科旗下有多家上市公司，其中包括：1）计算机行业：海康威视、太极股份、电科数字、卫士通、绿盟科技、南威软件、天融信；**2）电子行业：**凤凰光学、中瓷电子、四威科技；**3）通信行业：**普天科技、东信和平、东信 B 股、东方通信；**4）电新及国防军工行业：**声光电科、宁通信 B、国睿科技、四创电子、天奥电子。

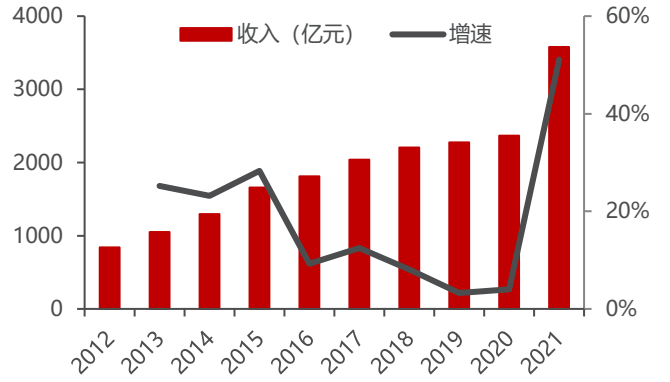
表4：中国电科旗下上市公司（单位：亿元）

证券简称	行业	总市值	2021营收	2022前三季度营收	2021归母净利润	2022前三季度归母净利润	相关科研院所或中电科旗下资产	中电科对应资产/上市公司的主要业务
太极股份	计算机	231	105.05	70.61	3.73	1.17	中电科15所	高性能计算机、软件、网络和应用系统的研究和开发
电科数字	计算机	156	89.62	69.03	3.23	2.91	中电科32所	覆盖自主基础软件、嵌入式系统及网络通信关键芯片、军用计算机等
电科网安	计算机	290	27.89	20.59	2.38	0.50	中电科30所、33所	信息安全和保密通信；电磁防护技术
绿盟科技	计算机	99	26.09	13.88	3.45	-2.54	中电科网安股权投资基金等	网络安全、自主可控
南威软件	计算机	101	17.16	6.08	1.33	-0.34	中电科投资控股	政务及行业信息化服务
天融信	计算机	130	33.52	14.63	2.30	-4.20	中电科(天津)网络信息科技合伙企业	网络安全、自主可控
海康威视	计算机	3439	814.20	597.22	168.00	88.40	中电科52所	数字音视频、数字存储记录、智能监控等技术及各类电子产品
凤凰光学	电子	68	15.93	13.50	0.11	-0.10	中电科52所	数字音视频、数字存储记录、智能监控等技术及各类电子产品
中瓷电子	电子	210	10.14	9.99	1.22	1.23	中电科13所	微电子、光电子、微电子机械系统（MEMS）、半导体高端传感器、光机电集成微系统
四威科技	电子	4	3.00	0.00	-0.52	0.00	中电科29所	电磁空间安全、物联网高端制造、低碳经济
普天科技	通信	132	65.53	41.51	1.42	1.21	中电科7所，54所	通信系统设备、应用等
东信和平	通信	64	10.72	8.85	0.43	0.61	中电科50所	军品业务、信息通信、智能科技、数字安全
东信B股	通信	15	30.37	21.18	1.16	0.67	中电科50所	军品业务、信息通信、智能科技、数字安全
东方通信	通信	102	30.37	21.18	1.16	0.67	中电科50所	军品业务、信息通信、智能科技、数字安全
声光电科	电力设备及新能源	178	16.55	10.32	1.39	1.19	中电科9所、24所、26所、44所	半导体集成电路；声学技术；磁学技术
宁通信B	国防军工	7	9.17	6.38	-1.39	-0.34	中电科14所	高端雷达装备、军工航天
国睿科技	国防军工	212	34.32	20.20	5.26	3.62	中电科14所	高端雷达装备、军工航天
四创电子	国防军工	68	31.43	14.72	1.84	-0.51	中电科38所	国防高科技电子装备
天奥电子	国防军工	73	10.43	5.56	1.18	0.44	中电科10所	航空航天、卫星导航

资料来源：wind、中国电科官网、中国电科五十所官方公众号，民生证券研究院（数据截至2023年1月20日）

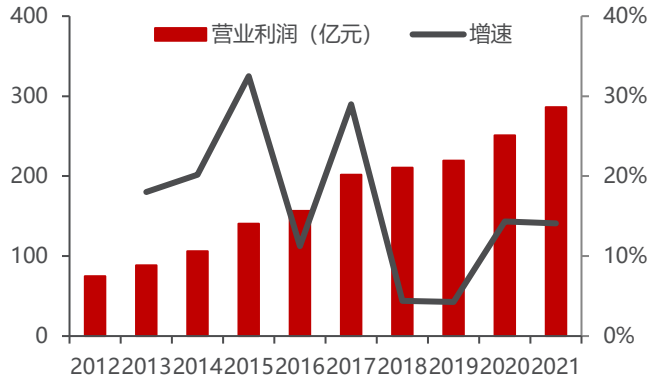
2021年集团收入规模超3500亿元，营业利润规模超280亿元。2021年中电科集团收入达3577亿元，同比增速51%；营业利润286亿元，同比增速14%。

图5：中国电科集团收入及增速变化情况



资料来源：wind，民生证券研究院

图6：中国电科集团营业利润及增速变化情况



资料来源：wind，民生证券研究院

信创布局：中电科的信创布局以网安、操作系统、数据库、信创集成等方面为主，具有卫士通、绿盟科技、太极股份、海康威视、电科数字等重要资产。其中，太极股份旗下的人大金仓和普华软件分别为数据库和操作系统领域的核心企业；卫士通、绿盟科技、天融信是网络安全领域的重点企业；信创集成、行业信创服务、适配优化等领域，则有海康威视、太极股份、电科数字、南威软件等多家上市公司深耕。

图7：CETC 信创产业布局中的部分核心公司



资料来源：中国电科集团官网，民生证券研究院

1.5 投资建议

国企改革政策催化频出，并且更加强调了对于资本市场、专业化整合的高度重视。在建立关键核心技术攻关新型举国体制的大趋势下，通过优化资源配置、高效配置科技力量和创新资源来实现高水平科技自立自强已经是大势所趋。计算机行

业“以人为本”与相对轻资产的特点决定了在国企改革红利中将享有较高的向上弹性。中国电科与中国电子的历史背景和战略定位决定了其计算机行业“国家队”的重大使命，在专业化整合等政策驱动下有望迎来深化改革的重要红利，建议重点关注两大集团旗下中国软件、太极股份、电科数字、电科网安、中国长城、海康威视、华大九天、奇安信、天融信、达梦数据（拟 IPO）等上市公司。

2 行业新闻

乘联会：2023 春节期间，高速公路向所有蔚来车辆提供不限次数的免费换电服务

汽车之家 1 月 16 日消息，蔚来汽车官方宣布即日起至 2 月 5 日，全国 346 座高速公路换电站向所有蔚来车辆提供不限次数的免费换电服务（运营车辆除外），其中高速服务区换电站将 24 小时提供服务。

乘联会：本田、LG 成立动力电池合资公司，年产能 40 吉瓦时

界面新闻 1 月 16 日消息，LG 新能源和本田汽车正式宣布成立动力电池合资公司，该公司将为本田生产电动汽车所需的动力电池。合资公司新工厂的建设将于 2023 年年初开始，在 2024 年底前完成，2025 年开始量产，年产能达到 40 吉瓦时。

工信部等六部门：提升能源电子产品新型基础设施领域应用水平

36 氪 1 月 17 日消息，工信部等六部门发布《推动能源电子产业发展的指导意见》。其中提出，采用分布式储能、“光伏+储能”等模式推动能源供应多样化，提升能源电子产品在 5G 基站、新能源汽车充电桩等新型基础设施领域的应用水平。面向“东数西算”等重大工程提升能源保障供给能力，建立分布式光伏集群配套储能系统，促进数据中心等可再生能源电力消费。

工信部等六部门：加强新型储能电池产业化技术攻关

36 氪 1 月 17 日消息，工信部等六部门发布关于推动能源电子产业发展的指导意见。其中提出，加强新型储能电池产业化技术攻关，推进先进储能技术及产品规模化应用。研究突破超长寿命高安全性电池体系、大规模大容量高效储能、交通工具移动储能等关键技术，加快研发固态电池、钠离子电池、氢储能/燃料电池等新型电池。推广智能化生产工艺与装备、先进集成及制造技术、性能测试和评估技术。提高锂、镍、钴、铂等关键资源保障能力，加强替代材料的开发应用。

工信部等六部门：推动 N 型高效电池等先进技术研发应用

36 氪 1 月 17 日消息，工信部等六部门发布关于推动能源电子产业发展的指导意见。其中提出，加快智能光伏创新突破，发展高纯硅料、大尺寸硅片技术，支持高效低成本晶硅电池生产，推动 N 型高效电池、柔性薄膜电池、钙钛矿及叠层电池等先进技术的研发应用，提升规模化量产能力。鼓励开发先进适用的智能光伏组件，发展智能逆变器、控制器、汇流箱、跟踪系统等关键部件。加大对关键技术装备、原辅料研发应用的支持力度。鼓励开发安全便捷的户用

智能光伏系统。

国资委：加大云计算、宽带基础网络等领域的投资力度

36 氪 1 月 17 日消息，国务院国有资产监督管理委员会秘书长、新闻发言人彭华岗介绍，加大云计算、宽带基础网络、5G/6G、全国一体化大数据中心体系、工业互联网、卫星互联网等领域的投资力度，加快推进“东数西算”工程，推动信息基础设施升级。要积极推进重点水利工程、综合立体交通网、重要能源基地等项目建设，鼓励参与物流网络、农村农业基础设施建设。

36kr：2022 年全球电动汽车销量占全球汽车销量的 10%

国外媒体 1 月 17 日消息，汽车研究集团 LMC Automotive 和 EV-Volumes.com 提供的新数据显示，2022 年，全球电动汽车销量为 780 万辆，较 2021 年增长 68%，占全球汽车销量的 10%，这一占比高于 2021 年的 8.3%。

中汽协：2022 年汽车制造业工业增加值同比小幅增长

中汽协 1 月 17 日消息，中国汽车工业协会整理的国家统计局数据显示，2022 年 12 月，汽车制造业工业增加值同比下降 5.9%。2022 年，汽车制造业工业增加值同比增长 6.3%，比 1-11 月回落 1.4 个百分点，高于同期规模以上工业 2.7 个百分点。

乘联会秘书长崔东树：在 2023 年新能源政策退市后，销量增长会是一个严峻的问题

乘联会 1 月 18 日消息，1 月 1-15 日全国乘用车市场零售 71.9 万辆，同比去年下降 21%，较上月同期下降 11%。新能源销量的增长达到了一个瓶颈阶段，在 2023 年新能源政策退市后，销量增长会是一个严峻的问题。新能源车型前期涨价过多，订单较少，再叠加特斯拉等头部企业降价，造成了消费者的观望情绪，环比下降较大。

工信部：2022 年中国新建 5G 基站 88.7 万个

IT 之家 1 月 18 日消息，2022 年工业和信息化发展的总体情况，信息通信业平稳持续增长，融合赋能效应进一步凸显。坚持发挥新一代信息技术引领作用，大力培育新业态新应用。全年电信业务收入同比增长 8%。持续加大投入，完善基础设施，去年 5G 基站新增 88.7 万个（目前已达到 231.2 万个，总量占全球超过 60%），全国已有 110 个城市达到千兆城市建设标准；移动物联网连接数达 18.4 亿户，我国成为全球主要经济体中首个实现“物超人”的国家；5G 用户达 5.61 亿户，在移动电话用户中占比 1/3，是全球平均水平的 2.75 倍。

乘联会：广汽埃安与地平线签约，就全系列征程芯片展开合作

盖世汽车 1 月 19 日消息，地平线与广汽埃安在广州签署全面战略合作协议。根据协议，埃安将基于地平线征程系列芯片，围绕智能驾驶与座舱智能交互平台研发与应用，打造技术领先的智能化产品。目前，搭载征程 2 芯片的埃安车型已经实现量产；双方正基于包括征程 5 在内的全系列征程芯片探讨合作。

工信部：我国新能源汽车已进入全面市场拓展期，保持快速增长态势

国务院新闻办公室 1 月 19 日消息，在新闻发布会上，工业和信息化部总工程师、新闻发言人田玉龙先生表示，新能源汽车是全球汽车产业转型升级的主要方向，目前各国发展都比较快，也是减排的重要选择。2022 年我国新能源汽车产业保持了较快发展势头，这主要体现在四个方面：一是市场规模全球领先，二是关键技术有效突破，三是品牌竞争力大幅提升，四是配套设施环境日益优化。

乘联会：2022 年 12 月欧洲新车注册量约为 109.1 万辆，同比增长 14.8%

盖世汽车 1 月 20 日消息，欧洲汽车制造商协会（ACEA）公布的数据显示，2022 年 12 月欧洲新车注册量约为 109.1 万辆，同比增长 14.8%，连续五个月保持增长。但由于受上半年零部件短缺的影响，2022 年全年欧洲新车注册量同比下跌 4.1%，至 1128.7 万辆。

乘联会：《2022 年度中国汽车保值率报告》中，日系品牌的保值率屠榜，丰田为 77.65%，本田为 76.31%

快科技 1 月 20 日消息，中国汽车流通协会发布《2022 年度中国汽车保值率报告》，报告包括各国别品牌、各国别车型、各级别车型以及新能源汽车保值率排名。与国人接触更多的主流大众品牌中，日系品牌的保值率可以说是接近“封神”般的存在，其中丰田为 77.65%，本田为 76.31%，同样高于奔驰、宝马、奥迪等一线豪华品牌。

3 公司新闻

三维天地：1 月 16 日消息，房婷婷辞去公司证券事务代表职务，辞职报告自送达董事会之日起生效，辞职后将不再担任公司任何职务

汇金科技：1 月 16 日消息，公司已完成工商变更登记

博思软件：1 月 16 日消息，公司参与竞投凯特科技增资项目，认购凯特科技新增注册资本的认购单价为 2.55 元/股，认购注册资本 1,808 万元，投资金额为 4,610.4 万元

云涌科技：1 月 16 日消息，公司 2021 年限制性股票激励计划预留部分第一个归属期符合归属条件

云涌科技：1 月 16 日消息，作废 2021 年限制性股票激励计划部分已授予尚未归属的限制性股票

慧辰股份：1 月 16 日消息，持股 5%以上股东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%，

新致软件：1 月 16 日消息，可转换公司债券“新致转债”转股价格调整，调整前转股价格：1 月 16 日消息，10.70 元/股，调整后转股价格：1 月 16 日消息，10.68 元/股

天融信：1 月 16 日消息，公司通过集中竞价交易方式回购公司 A 股股份，回购资金总额为不低于人民币 1 亿元且不超过人民币 2 亿元，回购股份价格上限为人民币 25 元/股

科大讯飞：1 月 16 日消息，公司非公开发行股票限售股份上市流通，本次解除限售 76,393,048 股，占公司总股本的 3.2875%

海康威视：1 月 16 日消息，公司控股股东中电海康及其一致行动人电科投资、五十二所累计减持公司股份比例为 1.8426%，减持后持有公司 381,696.2456 股，占公司总股本的 40.7624%

依米康：1 月 16 日消息，公司控股股东、实际控制人孙屹峥及其一致行动人张菀、孙晶晶、孙好好通过大宗交易方式、集中竞价交易方式、2021 年限制性股票激励计划首次授予部分第一个归属期方式，累计减持公司持股比例 1.8383%

法本信息：1 月 16 日消息，公司作废部分已授予尚未归属限制性股票

法本信息：1 月 16 日消息，公司募投项目结项，节余募集资金 164.96 万元永久性补充流动资金

法本信息：1 月 16 日消息，杜水合辞去公司财务总监职务，辞职后不再担任公司任何职务

光云科技：1 月 17 日消息，公司向特定对象发行股票 24,824,684 股

淳中科技：1 月 17 日消息，公司股东重庆斯豪通过集中竞价交易方式和大宗交易方式累计减持其持有的公司股份 3,332,800 股，占公司总股本的 1.7997%，减持计划已实施完毕

卓易信息：1 月 17 日消息，公司持股 5%以上股东宜兴中恒企业管理有限公司通过集中交易竞价的方式累计减持 869,500 股，占公司总股本的 1%，减持计划实施完毕

航天长峰：1 月 17 日消息，公司财务总监、董事会秘书及总法律顾问刘磊辞职，辞职后将不再担任公司任何职务

中科创达：1 月 17 日消息，公司完成工商变更登记

先进数通：1 月 17 日消息，公司通过全资子公司出资 10,000 万元作为有限合伙人参与设立了了西藏银汐企业管理合伙企业，公司持有西藏银汐 36.63%的权益

科创信息：1 月 17 日消息，公司完成工商变更登记

佳缘科技：1 月 17 日消息，公司持股 5%以上股东厦门嘉德创信创业投资合伙企业拟以大宗交易或集中竞价交易方式合计减持公司股份不超过 5,478,200 股，占本公司总股本比例 5.94%

赛意信息：1 月 18 日消息，公司同意公司全资子公司上海赛易以自有或自筹资金出资 7,000 万元人民币与上海赛一物业管理有限公司共同设立上海赛一置业有限公司

佳都科技：1 月 18 日消息，公司拟向不超过 35 名特定对象非公开发行股票 396,334,048 股，发行价格为 4.61 元/股，募集资金总额 1,827,099,961.28 元

金溢科技：1 月 18 日消息，公司 2022 年度业绩预告出炉，2022 年度公司净利润在 1,800.00 万元—2,500.00 万元，EPS 在 0.10 元/股—0.14 元/股

世纪瑞尔：1 月 18 日消息，公司 2022 年度业绩预告出炉，2022 年度公司亏损 32,740.40 万元～42,562.52 万元，比上年同期下降 1245.23%～1588.80%

中国软件：1 月 18 日消息，公司拟将 7 名激励对象持有的已获授但尚未解除限售的合计 19.37 万股限制性股票进行回购注销，本次回购注销完成后，公司总股本将减少 19.37 万股，注册资本将减少 19.37 万元

川发龙蟒：1 月 18 日消息，公司全资子公司四川龙蟒磷化工有限公司近期取得了四川省自然资源厅颁发的《中华人民共和国采矿许可证》，，公司正积极推动龙蟒磷化工磷矿（即绵竹板棚子磷矿）复工复产工作，复产并达产后公司整体磷矿生产能力将提升至 410 万吨/年

川大智胜：1 月 18 日消息，公司 2022 年度业绩预告出炉，2022 年度公司亏损 1,500.00 万元– 2,000.00 万元，上年同期盈利 2,520.92 万元

四维图新：1 月 18 日消息，公司 2022 年度业绩预告出炉，2022 年度公司净利润亏损 36,519.69 万元 – 28,092.07 万元，比上年同期下降 399.13% - 330.10%

恒锋信息：1 月 18 日消息，公司 2022 年度业绩预告出炉，2022 年度公司净利润增加 3,763.54 万元–5,174.86 万元，比上年同期增长：1 月 18 日消息，-20%至 10%

天亿马：1 月 18 日消息，公司股东揭阳奥邦投资咨询有限公司累计减持公司股份 1,879,569 股，占公司总股本的 2.85%,本次减持后持有上市公司股份占其总股本由 5%以上降至 5%以下

神思电子：1 月 18 日消息，公司取得发明专利证书，分别为“一种基于随机扰动网络的开放性答案生成方法”和“一种基于改进 GAN 网络的空间视场图像生成方法”，主要应用于与“神思云脑”相关的 AI 云服务解决方案

豆神教育：1 月 18 日消息，公司 2022 年度业绩预告出炉，2022 年度公司亏损 61,000 万元–73,000 万元

法本信息：1 月 18 日消息，公司作为有限合伙人于近日与高新创投、深圳顺络电子股份有限公司、深圳市高新投集团有限公司签署了《深圳市高新投顺络法本私募股权资基金合伙企业（有限合伙）之合伙协议》，共同投资深圳市高新投顺络法本私募股权投资基金合伙企业（有限合伙），合伙企业全体合伙人的目标规模为人民币 10,000 万元，公司以自有资金认缴出资人民币 2,550 万元

天迈科技：1 月 18 日消息，公司全资子公司河南天迈科技有限公司通过了高新技术企业认定，15%的税率缴纳企业所得税

GQY 视讯：1 月 18 日消息，公司 2022 年度业绩预告出炉，2022 年度公司净亏损 1,150 万元-1,725 万元，比上年同期下降：1 月 18 日消息，45.13%-117.70%

浩丰科技：1 月 18 日消息，公司 2022 年度业绩预告出炉，2022 年度公司经盈利 3000

万元-3800 万元

华平股份：1 月 18 日消息，公司原持股 5%以上股东熊模昌收到上海监管局警示函

运达科技：1 月 19 日消息，控股股东运达创新终止融资融券业务

指南针：1 月 19 日消息，公司 2022 年股票期权激励计划首次授予登记完成

博思软件：1 月 19 日消息，公司向多啦财税增资，认购多啦财税新增注册资本 129.80 万元，公司将持有多啦财税 15%股份

唐源电气：1 月 19 日消息，公司持股 5%以上股东唐源企业累计减持公司股份 954,240 股，占公司总股本的 1.14%，减持后持股 6,323,826 股，占公司总股本的 7.58%

万达信息：1 月 19 日消息，公司持股 5%以上股东和谐健康持股比例被动稀释 1.78%

新晨科技：1 月 19 日消息，公司持股 5%以上股东蒋琳华通过集中竞价交易方式、大宗交易方式累计减持公司股份，占公司总股本比例下降 5%，减持后持股 20,790,250 股，占公司总股本的 6.9294%

广联达：1 月 19 日消息，公司 2020 年股票期权与限制性股票激励计划股票期权第二个行权期行权结果(回购部分)暨股份上市已公布

赣锋锂业：1 月 19 日消息，公司与重庆市涪陵区人民政府、三峡水利、东方鑫源共同签署投资协议，在重庆市涪陵高新区投资建设年产 24GWh 动力电池项目，项目计划总投资人民币 100 亿元

赣锋锂业：1 月 19 日消息，公司拟投资建设年产 10GWh 新型锂电池及储能总部项目，项目计划总投资人民币 50 亿

太极股份：1 月 19 日消息，肖益辞去公司总裁职务，辞职后仍将担任公司董事及董事会专门委员会相应职务

神州数码：1 月 20 日消息，孙丹梅辞去公司非职工代表监事职务，辞任后将继续担任公司证券事务代表

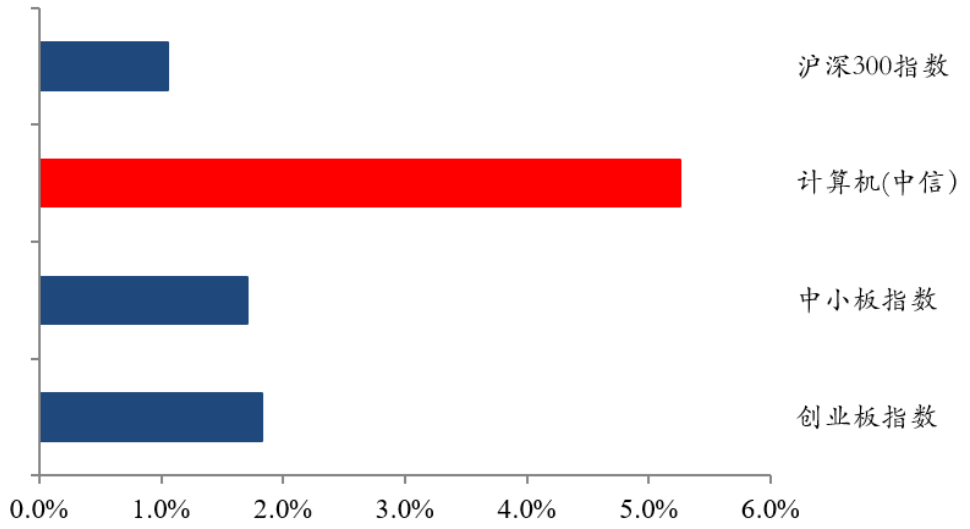
美亚柏科：1 月 20 日消息，沈石华辞去公司证券事务代表职务，辞职后将不再担任公司及子公司任何职务

***ST 方科：**1 月 20 日消息，公司拟向方正宽带提供专项资金借款人民币 16,430,283.68 元，借款期限为 3 年，不收取借款利息

4 本周市场回顾

本周（1.16-1.20），沪深 300 指数上涨 1.05%，中小板指数上涨 1.70%，创业板指数上涨 1.83%，计算机（中信）板块上涨 5.26%。板块个股涨幅前五名分别为：中远海科、中国软件、久远银海、太极股份、安恒信息；跌幅前五名分别为：豆神教育、楚天龙、*ST 深南、凯瑞德、索菱股份。

图8：计算机板块本周表现



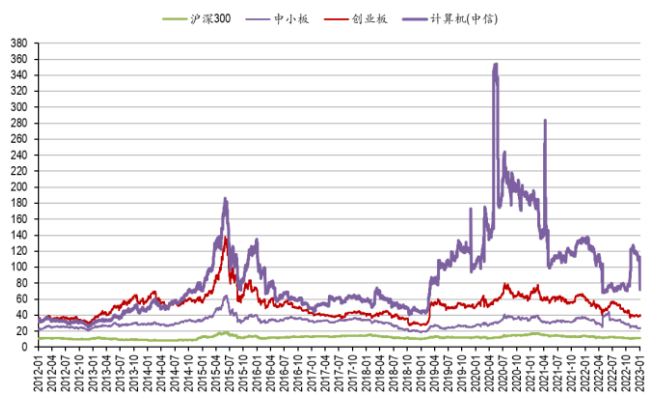
资料来源：wind，民生证券研究院

图9：计算机历史涨跌幅走势



资料来源：wind，民生证券研究院

图10：计算机板块历史市盈率



资料来源：wind，民生证券研究院

表5：本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）
002401.SZ	中远海科	33.36%	16.67	12.41	16.67
600536.SH	中国软件	32.62%	79.57	60.06	79.57
002777.SZ	久远银海	29.49%	19.98	15.40	20.50
002368.SZ	太极股份	25.79%	38.97	31.00	40.69
688023.SH	安恒信息	24.71%	195.49	160.30	203.79

资料来源：Wind，民生证券研究院（注：股价为 2023 年 1 月 20 日收盘价）

表6：本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）
300010.SZ	豆神教育	-25.60%	3.11	2.90	4.40
003040.SZ	楚天龙	-16.84%	19.70	19.22	24.44
002417.SZ	*ST 深南	-6.81%	6.29	5.80	6.67
002072.SZ	凯瑞德	-5.66%	7.50	7.45	8.15
002766.SZ	索菱股份	-4.45%	5.80	5.63	6.18

资料来源：Wind，民生证券研究院（注：股价为 2023 年 1 月 20 日收盘价）

表7：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	9.26	14.04%	-1.27	-1.10	0.06	/	/	154	10.8
002065.SZ	东华软件	6.18	3.17%	0.19	0.18	0.14	33	35	43	1.8
002230.SZ	科大讯飞	37.88	13.89%	0.40	0.64	0.70	95	59	54	5.5
600570.SH	恒生电子	46.21	9.48%	1.76	1.27	1.01	26	36	46	15.4
000977.SZ	浪潮信息	23.86	5.34%	0.72	1.04	1.38	33	23	17	2.2
300166.SZ	东方国信	8.66	4.84%	0.48	0.29	0.27	18	30	32	1.4
300170.SZ	汉得信息	9.51	6.38%	0.10	0.07	0.22	95	136	43	2.2
300454.SZ	深信服	153.57	18.61%	1.90	2.01	0.67	81	76	229	9.5
300451.SZ	创业慧康	9.45	14.82%	0.43	0.29	0.27	22	33	35	3.1
300253.SZ	卫宁健康	11.40	14.00%	0.25	0.23	0.18	46	49	65	4.9
002368.SZ	太极股份	38.97	25.79%	0.81	0.64	0.64	48	61	61	6.5
300212.SZ	易华录	26.34	10.44%	0.72	1.06	-0.25	37	25	/	4.5
002410.SZ	广联达	66.29	6.59%	0.21	0.29	0.56	318	231	118	13.6
002153.SZ	石基信息	17.25	10.36%	0.34	-0.06	-0.32	51	/	/	4.5
600588.SH	用友网络	26.08	11.45%	0.48	0.31	0.22	54	84	119	8.2
002912.SZ	中新赛克	35.11	3.17%	2.77	1.43	0.33	13	25	106	3.8
300365.SZ	恒华科技	8.29	-0.12%	0.49	0.14	0.10	17	59	83	2.3
300523.SZ	辰安科技	22.34	7.77%	0.53	0.40	-0.68	42	56	/	3.6
603039.SH	ST 泛微	63.54	22.05%	0.95	1.11	1.20	67	57	53	9.1
002376.SZ	新北洋	7.08	3.36%	0.48	0.28	0.22	15	25	32	1.5
603660.SH	苏州科达	5.47	5.60%	0.18	0.17	0.13	30	32	43	1.9
002439.SZ	启明星辰	30.16	13.00%	0.77	0.87	0.93	39	35	32	4.4

资料来源：Wind，民生证券研究院

注：股价为 2023 年 1 月 20 日收盘价

5 风险提示

国产化政策落地不及预期；行业竞争加剧；国企改革进度不及预期

1）国产化政策落地不及预期：目前国产软硬件在产品性能和生态上都尚且不及国外巨头，但受益于国产化政策推动市场份额连年提升，若后续国产化支持政策落地进度不及预期，可能会导致国产软硬件推进进度变慢，影响公司业绩增长前景。

2）行业竞争加剧：目前国产软硬件尚未呈现出清晰的格局，芯片、数据库、操作系统等行业仍处于高度竞争状态，若后续行业竞争加剧，可能会影响公司的毛利率水平，进而影响相关公司的盈利能力。

3）国企改革进度不及预期：国企改革是一项复杂而巨大的工程，涉及方面较多，因此进度上存在一定的不确定性。

附录

表8：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
300496.SZ	中科创达	2023-03-29	3,009.71	320,834.95	45,743.56	33,457.21
688326.SH	经纬恒润-W	2023-04-19	3,346.08	546,347.99	12,000.00	2,467.36

资料来源：Wind，民生证券研究院（截至 2023 年 1 月 20 日）

插图目录

图 1： 中国电子云部分核心客户 4
图 2： 中国电子集团收入及增速变化情况 6
图 3： 中国电子集团营业利润及增速变化情况 6
图 4： CEC 围绕 PKS 体系的信创产业布局中的部分核心公司 8
图 5： 中国电科集团收入及增速变化情况 10
图 6： 中国电科集团营业利润及增速变化情况 10
图 7： CETC 信创产业布局中的部分核心公司 10
图 8： 计算机板块本周表现 20
图 9： 计算机历史涨跌幅走势 20
图 10： 计算机板块历史市盈率 20

表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级 1
表 1： 中国电子、中国电科 2023 年工作会议的重点内容 4
表 2： 《关于健全社会主义市场经济条件下关键核心技术攻关新型举国体制的意见》的政策要点 5
表 3： 中国电子旗下上市公司（单位：亿元） 7
表 4： 中国电科旗下上市公司（单位：亿元） 9
表 5： 本周计算机板块个股涨幅前五名 21
表 6： 本周计算机板块个股跌幅前五名 21
表 7： 计算机行业重点关注个股 21
表 8： 计算机行业限售股解禁情况汇总（单位：万股） 23

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