行业周报

行业研究

证券研究报告

超配（维持）

计算机行业周报（2023/01/30-2023/02/05）

业绩预告披露完毕，23 年有望迎来改善

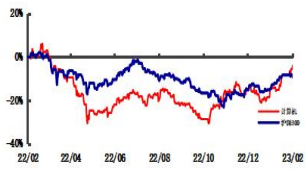
2023 年 2 月 5 日

陈伟光
SAC 执业证书编号：
S0340520060001
电话：0769-22110619
邮箱：
chenweiguang@dgzq.com.cn

罗炜斌
SAC 执业证书编号：
S0340521020001
电话：0769-22110619
邮箱：
luoweibin@dgzq.com.cn

刘梦麟
SAC 执业证书编号：
S0340521070002
电话：0769-22110619
邮箱：
liumenglin@dgzq.com.cn

行业指数走势



资料来源：Wind，东莞证券研究所

相关报告

投资要点：

- **行情回顾及估值：**申万计算机板块本周（01/30-02/03）累计上涨4.80%，跑赢沪深300指数5.75个百分点，在申万行业中排名第2名；申万计算机板块2月累计上涨4.48%，跑赢沪深300指数4.85个百分点，在申万行业中排名第1名；申万计算机板块今年累计上涨17.85%，跑赢沪深300指数10.88个百分点，在申万行业中排名第1名。估值方面，截至2月3日，SW计算机板块PE TTM为56.95倍，处于近5年63.48%分位、近10年56.53%分位。

- **产业新闻：**1、微软将在未来几周内将美国人工智能研究公司OpenAI旗下的AI聊天机器人工具ChatGPT整合到必应搜索引擎中，而且整合的将是最新的GPT-4版本，此举将使必应在与谷歌的竞争中更具竞争力。2、谷歌母公司Alphabet CEO桑达尔·皮查伊表示，谷歌将在“未来几周或几个月”推出类似ChatGPT的基于人工智能的大型语言模型。皮查伊在财报电话会议上透露，用户很快就能以“搜索伴侣”的形式使用语言模型。3、谷歌母公司Alphabet四季度收入760.5亿美元，分析师预期765.1亿美元；四季度谷歌服务收入678.4亿美元，分析师预期689亿美元；四季度谷歌云收入73.2亿美元，分析师预期73亿美元；四季度每股收益1.05美元，分析师预期1.179美元；四季度净利润136.24亿美元，分析师预期153.61亿美元。4、亚马逊四季度净销售1492亿美元，分析师预期1458亿美元；四季度AWS净销售213.8亿美元，分析师预期217.6亿美元；预计一季度净销售1210-1260亿美元，分析师预期1255.5亿美元；四季度每股收益0.030美元，分析师预期0.169美元；四季度经营利润27亿美元，分析师预期25.1亿美元。5、亚马逊公司(Amazon)首席财务官奥尔萨夫斯基(Brian Olsavsky)称，该公司的云计算业务AWS当前季度的增长速度在最近几周进一步放缓。第四季度的销售增速已经放缓到20%，奥尔萨夫斯基在公司的财报电话会议上表示，现在的增长率在13-19%中段 。他表示，至少在接下来的几个季度里，AWS可能遭遇阻力。

- **周观点：**剔除ST、B股、北交所相关公司后，SW计算机板块超半数企业披露了2022年业绩预告或快报，达到187家，占比59%。以中值计算，已披露预告或快报的公司归母净利润、扣非后归母净利润的中位数分别为亏损0.18和0.40亿元，同比分别大幅下降62.55%和53.11%。归母净利润、扣非后归母净利润同比增长的公司数量分别有64和67家，占比分别为34%和36%；归母净利润、扣非后归母净利润同比下降的公司数量分别有123和120家，占比分别为66%和64%。板块2022年业绩整体承压，利润端下滑的幅度较大，主要原因在于去年国内多地疫情反复，特别是Q4作为行业项目验收及回款的主要季度，受全国大面积感染的影响，整体进度有所延后。随着数字经济政策端发力、下游需求逐步回暖，以及22年低

本报告的风险等级为中高风险。
本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。
请务必阅读末页声明。

基数效应下，板块2023年整体业绩有望迎来明显的改善。目前板块估值仍然处于合理区间，建议把握两条主线，一是大安全主线（信创+网络安全），二是信息化主线（云+医疗/证券IT及汽车智能化）。

- **风险提示：**宏观经济波动；疫情反复；下游需求释放不及预期；行业政策推进不及预期；技术推进不及预期；行业竞争加剧等。

目录

一、行情回顾及估值 4
二、产业新闻 6
三、公司公告 7
四、周观点 7
五、风险提示 9

插图目录

图 1 ：申万计算机板块行情走势（截至 2023 年 2 月 3 日） 4
图 2 ：申万计算机板块近 10 年 PE TTM（截至 2023 年 2 月 3 日） 6
图 3 ：计算机板块 2022 年业绩预告或快报披露情况 8
图 4 ：计算机板块已披露 2022 年业绩预告或快报的公司中，归母净利润同比变动情况 8
图 5 ：计算机板块已披露 2022 年业绩预告或快报的公司中，扣非后归母净利润同比变动情况 8
图 6 ：计算机板块 2019Q4-2021Q4 收入、利润占全年比重 8

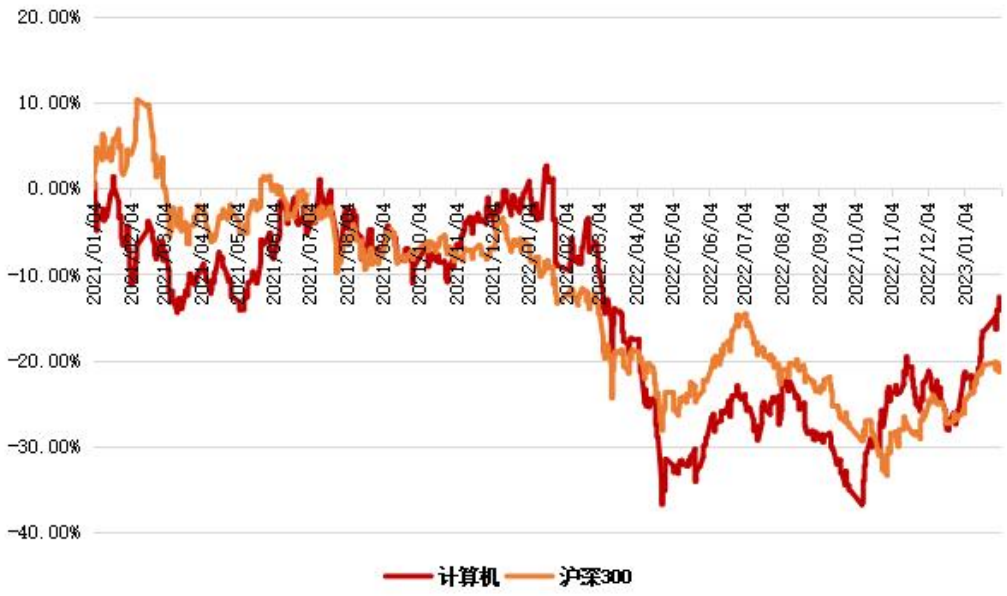
表格目录

表 1 ：申万行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 2 月 3 日） 4
表 2 ：申万计算机板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 2 月 3 日） 5
表 3 ：申万计算机板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 2 月 3 日） 5
表 4 ：建议关注个股及理由 8

一、行情回顾及估值

申万计算机板块本周（01/30-02/03）累计上涨 4.80%，跑赢沪深 300 指数 5.75 个百分点，在申万行业中排名第 2 名；申万计算机板块 2 月累计上涨 4.48%，跑赢沪深 300 指数 4.85 个百分点，在申万行业中排名第 1 名；申万计算机板块今年累计上涨 17.85%，跑赢沪深 300 指数 10.88 个百分点，在申万行业中排名第 1 名。

图 1：申万计算机板块行情走势（截至 2023 年 2 月 3 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

表 1：申万行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 2 月 3 日）

序号	代码	名称	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
1	801880.SL	汽车	5.72	1.51	12.57
2	801750.SL	计算机	4.80	4.48	17.85
3	801740.SL	国防军工	3.86	0.85	7.35
4	801760.SL	传媒	3.84	3.67	8.92
5	801890.SL	机械设备	3.10	0.70	10.48
6	801030.SL	基础化工	3.08	1.53	9.66
7	801080.SL	电子	2.93	2.57	12.34
8	801970.SL	环保	2.57	1.10	7.12
9	801050.SL	有色金属	2.56	0.90	15.70
10	801010.SL	农林牧渔	2.47	1.38	4.71
11	801140.SL	轻工制造	2.36	1.49	6.58
12	801770.SL	通信	2.07	1.91	11.33
13	801040.SL	钢铁	1.71	0.11	7.39
14	801130.SL	纺织服饰	1.43	0.21	4.89
15	801960.SL	石油石化	1.10	-0.05	7.84
16	801210.SL	社会服务	1.08	1.03	0.72

17	801720.SL	建筑装饰	0.94	0.41	5.97
18	801730.SL	电力设备	0.41	-1.68	9.94
19	801160.SL	公用事业	-0.07	-0.04	2.11
20	801710.SL	建筑材料	-0.20	-0.60	8.30
21	801170.SL	交通运输	-0.44	-0.11	1.86
22	801230.SL	综合	-0.65	0.08	0.16
23	801120.SL	食品饮料	-0.68	0.11	5.28
24	801980.SL	美容护理	-0.72	0.21	1.03
25	801180.SL	房地产	-0.74	-1.49	2.17
26	801950.SL	煤炭	-1.09	-0.13	5.01
27	801150.SL	医药生物	-1.15	1.05	6.58
28	801200.SL	商贸零售	-1.74	0.89	-0.31
29	801110.SL	家用电器	-1.78	-1.03	7.17
30	801790.SL	非银金融	-2.28	-0.56	8.30
31	801780.SL	银行	-2.69	-2.07	1.19

资料来源：iFind、东莞证券研究所

表 2：申万计算机板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 2 月 3 日）

周涨幅前十			月涨幅前十			年涨幅前十		
代码	名称	周涨跌幅	代码	名称	月涨跌幅	代码	名称	年涨跌幅
300044.SZ	赛为智能	74.92	300250.SZ	初灵信息	56.15	688787.SH	海天瑞声	94.84
688787.SH	海天瑞声	71.03	688327.SH	云从科技-UW	36.35	300044.SZ	赛为智能	94.70
688327.SH	云从科技-UW	69.99	002835.SZ	同为股份	33.18	002835.SZ	同为股份	88.23
300250.SZ	初灵信息	62.63	002362.SZ	汉王科技	33.14	688327.SH	云从科技-UW	87.20
002835.SZ	同为股份	61.10	688228.SH	开普云	29.96	300250.SZ	初灵信息	75.54
002362.SZ	汉王科技	61.05	301316.SZ	慧博云通	26.32	002401.SZ	中远海科	74.55
688207.SH	格灵深瞳-U	40.92	002512.SZ	达华智能	25.65	688318.SH	财富趋势	73.65
300229.SZ	拓尔思	36.57	688787.SH	海天瑞声	25.23	002362.SZ	汉王科技	73.60
002512.SZ	达华智能	32.23	300096.SZ	易联众	22.94	688207.SH	格灵深瞳-U	72.04
301316.SZ	慧博云通	31.64	688207.SH	格灵深瞳-U	21.75	300229.SZ	拓尔思	57.08

资料来源：iFind、东莞证券研究所

表 3：申万计算机板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 2 月 3 日）

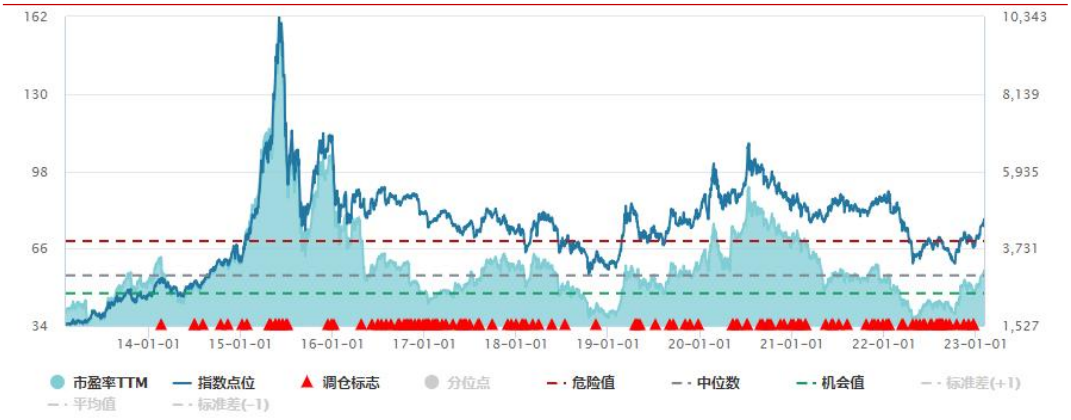
周跌幅前十			月跌幅前十			年跌幅前十		
代码	名称	周涨跌幅	代码	名称	月涨跌幅	代码	名称	年涨跌幅

002417.SZ	*ST 深南	-14.47	002417.SZ	*ST 深南	-14.19	002417.SZ	*ST 深南	-17.23
002528.SZ	英飞拓	-11.80	002528.SZ	英飞拓	-9.20	300799.SZ	左江科技	-8.55
001309.SZ	德明利	-7.44	000606.SZ	*ST 顺利	-5.00	688023.SH	安恒信息	-5.23
002177.SZ	*ST 御银	-6.78	300297.SZ	*ST 蓝盾	-4.61	002528.SZ	英飞拓	-1.43
300799.SZ	左江科技	-6.60	002195.SZ	二三四五	-3.49	301117.SZ	佳缘科技	-1.34
301208.SZ	中亦科技	-6.32	688318.SH	财富趋势	-3.49	300330.SZ	*ST 计通	0.00
300598.SZ	诚迈科技	-4.70	830799.BJ	艾融软件	-2.43	002177.SZ	*ST 御银	1.61
301339.SZ	通行宝	-4.51	832171.BJ	志晟信息	-2.29	300380.SZ	安硕信息	2.60
000606.SZ	*ST 顺利	-4.13	300803.SZ	指南针	-2.05	600654.SH	*ST 中安	3.15
688023.SH	安恒信息	-4.01	000004.SZ	ST 国华	-2.03	000638.SZ	万方发展	3.25

资料来源：iFind、东莞证券研究所

估值方面，截至 2 月 3 日，SW 计算机板块 PE TTM 为 56.95 倍，处于近 5 年 63.48%分位、近 10 年 56.53%分位。

图 2：申万计算机板块近 10 年 PE TTM（截至 2023 年 2 月 3 日）



资料来源：wind，东莞证券研究所

二、产业新闻

1. 微软将在未来几周内将美国人工智能研究公司 OpenAI 旗下的 AI 聊天机器人工具 ChatGPT 整合到必应搜索引擎中，而且整合的将是最新的 GPT-4 版本，此举将使必应在与谷歌的竞争中更具竞争力。（来源：TechWeb）

2. 谷歌母公司 Alphabet CEO 桑达尔·皮查伊表示，谷歌将在“未来几周或几个月”推出类似 ChatGPT 的基于人工智能的大型语言模型。皮查伊在财报电话会议上透露，用户很快就能以“搜索伴侣”的形式使用语言模型。（来源：新浪科技）

3. 谷歌母公司 Alphabet 四季度收入 760.5 亿美元，分析师预期 765.1 亿美元；四季度谷歌服务收入 678.4 亿美元，分析师预期 689 亿美元；四季度谷歌云收入 73.2 亿美元，分析师预期 73 亿美元；四季度每股收益 1.05 美元，分析师预期 1.179 美元；四季度净利润 136.24 亿美元，分析师预期 153.61 亿美元。（来源：财联社）

4. 亚马逊四季度净销售 1492 亿美元，分析师预期 1458 亿美元；四季度 AWS 净销售 213.8 亿美元，分析师预期 217.6 亿美元；预计一季度净销售 1210-1260 亿美元，分析师预期 1255.5 亿美元；四季度每股收益 0.030 美元，分析师预期 0.169 美元；四季

度经营利润 27 亿美元，分析师预期 25.1 亿美元。（来源：财联社）

5. 亚马逊公司(Amazon)首席财务官奥尔萨夫斯基(Brian Olsavsky)称，该公司的云计算业务 AWS 当前季度的增长速度在最近几周进一步放缓。第四季度的销售增速已经放缓到 20%，奥尔萨夫斯基在公司的财报电话会议上表示，现在的增长率在 13-19%中段 。他表示，至少在接下来的几个季度里，AWS 可能遭遇阻力。（来源：华尔街日报）

三、公司公告

1. 1 月 29 日，奇安信公告，预计公司 2022 年度实现营业收入 64.80 亿元到 66.80 亿元，与上年同期相比增长 11.55%到 14.99%。预计公司归属于母公司所有者的净利润 5,000 万元到 6,000 万元，与上年同期相比扭亏为盈，增加 60,474.96 万元到 61,474.96 万元。预计公司归属于母公司所有者扣除非经常性损益后的净利润-3.11 亿元到-3.01 亿元，与上年同期相比亏损收窄 4.77 亿元到 4.87 亿元。

2. 1 月 30 日，恒生电子公告，预计 2022 年年度实现归属于上市公司股东的净利润约为 108,706 万元，减少比例约为 25.72%；预计 2022 年年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润约为 109,138 万元，增加比例约为 15.30%；预计 2022 年年度公司实现营业收入约为 650,282 万元，增加比例约为 18.31%。

3. 1 月 30 日,用友网络公告,预计 2022 年实现归属于母公司所有者的净利润为 20,000 万元到 22,000 万元，同比下降 68.9%到 71.7%；预计 2022 年实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润为 8,500 万元到 10,500 万元,同比下降 74.1%到 79.0%。

4. 1 月 30 日，卫宁健康公告，预计 2022 年归母净利润为 9,900 万元-14,700 万元，比上年同期下降 61.13%-73.82%；预计 2022 年扣除非经常性损益后的净利润为 11,000 万元-15,800 万元，比上年同期下降 25.44%-48.09%。

5. 1 月 31 日，启明星辰公告，公司副董事长齐舰先生持有公司股份 6,090,963 股（占公司总股本比例 0.64%），计划自本公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内，以集中竞价方式减持公司股份不超过 1,522,741 股（占公司总股本比例 0.16%）；股东西藏天辰信息科技有限公司（以下简称“西藏天辰”）持有公司股份 1,186,843 股（占公司总股本比例 0.12%），计划自本公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内，以集中竞价方式减持公司股份不超过 296,710 股（占公司总股本比例 0.03%）。

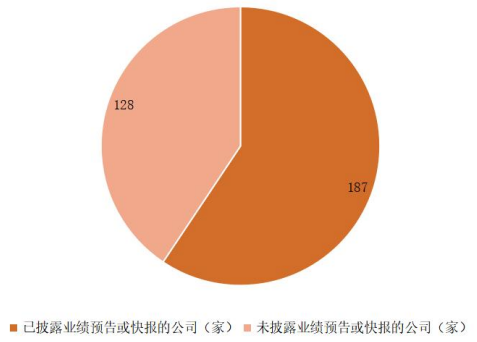
6. 1 月 31 日，石基信息公告，公司预计 2022 年归母净利润亏损 60,000 万元－86,000 万元，比上年同期下降 25.40%－79.74%；扣除非经常性损益后的净利润亏损 63,000 万元－92,000 万元，比上年同期下降 25.75%－83.63%。

四、周观点

剔除 ST、B 股、北交所相关公司后，SW 计算机板块超半数企业披露了 2022 年业绩预告

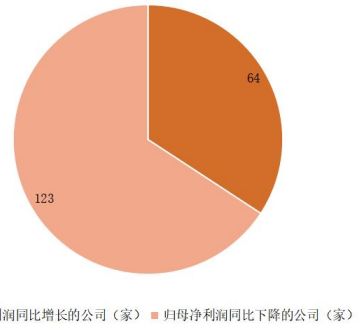
或快报，达到 187 家，占比 59%。以中值计算，已披露预告或快报的公司归母净利润、扣非后归母净利润的中位数分别为亏损 0.18 和 0.40 亿元，同比分别大幅下降 62.55%和 53.11%。归母净利润、扣非后归母净利润同比增长的公司数量分别有 64 和 67 家，占比分别为 34%和 36%；归母净利润、扣非后归母净利润同比下降的公司数量分别有 123 和 120 家，占比分别为 66%和 64%。板块 2022 年业绩整体承压，利润端下滑的幅度较大，主要原因在于去年国内多地疫情反复，特别是 Q4 作为行业项目验收及回款的主要季度，受全国大面积感染的影响，整体进度有所延后。随着数字经济政策端发力、下游需求逐步回暖，以及 22 年低基数效应下，板块 2023 年整体业绩有望迎来明显的改善。目前板块估值仍然处于合理区间，建议把握两条主线，一是大安全主线（信创+网络安全），二是信息化主线（云+医疗/证券 IT 及汽车智能化）。

图 3：计算机板块 2022 年业绩预告或快报披露情况



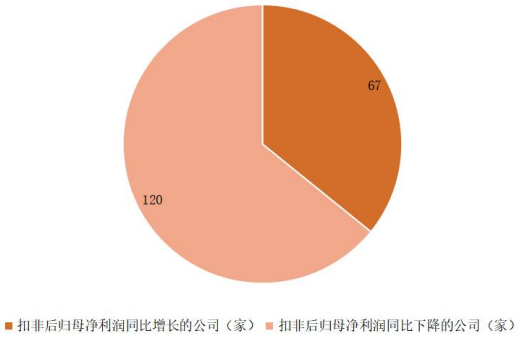
数据来源：wind，东莞证券研究所

图 4：计算机板块已披露 2022 年业绩预告或快报的公司中，归母净利润同比变动情况



数据来源：wind，东莞证券研究所

图 5：计算机板块已披露 2022 年业绩预告或快报的公司中，扣非后归母净利润同比变动情况



数据来源：wind，东莞证券研究所

图 6：计算机板块 2019Q4-2021Q4 收入、利润占全年比重



数据来源：wind，东莞证券研究所

表 4：建议关注个股及理由

代码	公司简称	建议关注理由
002439.SZ	启明星辰	近年支持行业发展政策密集出台，相较于美国政府超过 16%的网络安全预算占比，我国仍有较大提升空间，行业需求释放前景可期。公司产品矩阵丰富，中国移动入主有望产生积极协同效应。

688561.SH	奇安信-U	近年支持行业发展政策密集出台，相较于美国政府超过 16%的网络安全预算占比，我国仍有较大提升空间，行业需求释放前景可期。公司具有丰富的产品矩阵，行业市场地位领先，多项产品市占率第一。
600845.SH	宝信软件	公司发布新一期限制性股票计划，有望充分调动员工积极性，进一步完善公司的长效激励机制。多年来公司深耕钢铁信息化建设业务，承接了宝武集团内部多个信息化改造工程，近期中钢集团整体划入中国宝武，有望为公司带来新的业务增量。
300253.SZ	卫宁健康	在《“十四五”全民健康信息化规划》、财政贴息等利好政策推动下，医疗信息化需求有望持续释放，公司作为行业领军企业，有望充分受益。
600570.SH	恒生电子	随着国内资本市场改革持续推进、金融市场蓬勃发展，证券资管 IT 的需求有望持续释放，公司先发优势明显，有望持续受益。同时，公司积极拓宽业务边界，切入债券发行、保险 IT、银行资金管理系统等核心细分赛道，有望进一步打开新的成长空间。
600588.SH	用友网络	SaaS 具备类消费股的属性，能够给公司带来稳定、持续、可预见的业绩以及现金流增长，同时盈利能力指标也会随着云业务推进得到持续提升，行业具备成长确定性。
002410.SZ	广联达	公司深耕建筑业信息化多年，2017 年开启造价云转型，2022 年已进入收官之年，逐步迎来收获期。同时，公司持续推进施工、设计领域业务，有望进一步打开成长空间。

资料来源：iFind、东莞证券研究所

五、风险提示

宏观经济波动；疫情反复；下游需求释放不及预期；行业政策推进不及预期；技术推进不及预期；行业竞争加剧等。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人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，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司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，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所
广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼
邮政编码：523000
电话：（0769）22115843
网址：www.dgzq.com.cn