

全面注册制改革正式启动，ChatGPT 推出订阅服务

——计算机行业周观点(01.30-02.05)

强于大市(维持)

2023 年 02 月 07 日

行业核心观点:

上周沪深 300 指数下跌 0.95%，申万计算机行业上涨 4.80%，跑赢指数 5.75pct，在申万一级行业中排名第 2 位。本周建议重点关注人工智能、信创、证券 IT 等细分板块的投资机会。

投资要点:

OpenAI 推出 ChatGPT Plus 订阅服务: ChatGPT 的出现标志着 AI 具备了生成创造内容的能力，未来有望成为生产力工具，带来巨大的经济效益。从最近微软宣布将 ChatGPT 整合进全线产品，到 OpenAI 宣布推出订阅服务，都显示了 AI 商业化变现的加速。随着 ChatGPT 用户的增加，大量用户的反馈将促进模型的修正和优化，推动 AI 技术进一步提升，全球 AI 产业有望迎来跨越式发展，从算力层-算法层-应用层将全面受益。

全面注册制改革正式启动: 本次改革进一步改进主板交易制度，将为证券 IT 厂商带来重大机遇。首先，主板交易制度的改革将使券商产生交易系统改造需求，涉及柜台系统、融资融券系统等。其次，随着主板 IPO 门槛的降低、退市制度的完善，市场标的将充分扩容，投资者交易活跃度或将提升，带来 IT 系统升级、扩建需求的同时，间接提升券商投入，保障 IT 支出长期投入。

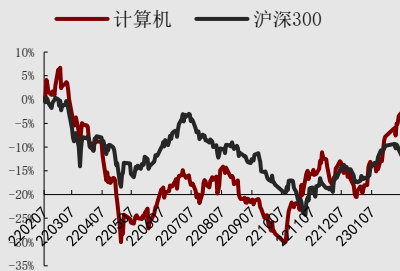
行业估值低于历史中枢，行业关注度大幅提升: 上周日均交易额 853.54 亿元，交易活跃度大幅提升。从估值情况来看，SW 计算机行业 PE(TTM) 已调整至 45.36 倍，低于 2016 年至今历史均值 48.89 倍，行业估值低于历史中枢水平。

上周计算机板块表现集中: 318 只个股中，285 只个股上涨，31 只个股下跌，2 只个股持平。上涨股票数占比 89.62%。

投资建议: 我们建议把握“大安全”和“数字化”两大机遇，具体推荐“大安全”主线下的信创和信息安全赛道，以及“数字化”主线下的产业数字化和数据要素赛道。其中产业数字化赛道具体推荐电力 IT、医疗 IT 和证券 IT 三个细分板块。

风险因素: 疫情反复风险、宏观经济复苏不及预期、财政支出恢复不及预期、相关产业政策落地不及预期、数据要素市场建设不及预期、行业竞争加剧。

行业相对沪深 300 指数表现



数据来源: 聚源, 万联证券研究所

相关研究

业绩整体受疫情影响较大，赛道景气度分化
国资委召开中央企业关键核心技术攻关大会

工信部、财政部开展财政支持中小企业数字化转型试点工作

分析师:

夏清莹

执业证书编号:

S0270520050001

电话:

075583228231

邮箱:

xiaqy1@wlzq.com.cn

研究助理:

王景宜

电话:

13277970182

邮箱:

wangjy@wlzq.com.cn

正文目录

1 行业热点事件及点评	3
1.1 人工智能: OpenAI 推出 ChatGPT Plus 订阅服务	3
1.2 信创: 国资委主任调研中国电科	3
1.3 证券 IT: 全面注册制改革正式启动	3
2 计算机行业周行情回顾	4
2.1 计算机行业周涨跌情况	4
2.2 子行业周涨跌情况	5
2.3 计算机行业估值情况	5
2.4 计算机行业周成交额情况	6
2.5 个股周涨跌情况	6
2.6 重点跟踪个股行情	7
3 计算机行业公司情况和重要动态 (公告)	7
3.1 大宗交易	7
3.2 限售股解禁	8
3.3 股东增减持	10
4 投资建议	11
5 风险提示	11
图表 1: 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (上周)	4
图表 2: 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (年初至今)	4
图表 3: 计算机各子行业涨跌情况 (%) (上周)	5
图表 4: 计算机各子行业涨跌情况 (%) (年初至今)	5
图表 5: 申万计算机行业估值情况 (2016 年至今)	5
图表 6: 申万计算机行业周成交额情况	6
图表 7: 申万计算机行业周涨幅前五 (%) (上周)	6
图表 8: 申万计算机行业周跌幅前五 (%) (上周)	6
图表 9: 上周重点跟踪个股行情	7
图表 10: 上周计算机板块大宗交易情况	7
图表 11: 未来三个月计算机板块限售解禁情况	8
图表 12: 上周计算机板块股东增减持情况	10

1 行业热点事件及点评

1.1 人工智能：OpenAI 推出 ChatGPT Plus 订阅服务

2月2日消息，OpenAI今日宣布推出ChatGPT Plus，这是一个每月20美元（当前约135元人民币）的订阅服务，可以让用户在高峰期优先使用爆火的人工智能聊天机器人ChatGPT，该公司还表示，该服务将给用户提供更“更快的响应时间”，并且能“优先使用新功能和改进”。OpenAI表示，将在未来几周向在美国和在等待名单上的人发出ChatGPT Plus邀请，并将很快扩大到美国以外的地区。（来源：IT之家）

点评：近期，ChatGPT引起市场高度关注，其表现出的交流互动、文本撰写、生成代码等能力，刷新了人们对AI技术发展的认知，将人机对话推向新的高度。过去传统的AI偏向于对已有数据的分析能力，而ChatGPT的出现标志着AI具备了生成创造内容的能力，未来有望成为生产力工具，带来巨大的经济效益。从最近微软宣布将ChatGPT整合进全线产品，到OpenAI宣布推出订阅服务，都显示了AI商业化变现的加速。随着ChatGPT用户的增加，大量用户的反馈将促进模型的修正和优化，推动AI技术进一步提升，全球AI产业有望迎来跨越式发展，从算力层-算法层-应用层将全面受益。

1.2 信创：国资委主任调研中国电科

2月2日，国资委主任张玉卓到中国电子科技集团有限公司调研。张玉卓强调，准确把握数字经济快速发展的战略机遇，强化企业创新主体地位，深化开放协同创新，加强基础性、前瞻性信息通信技术研究，加大关键核心技术攻关力度，在下一代人工智能、电子信息等领域形成一批基础前沿成果，积极打造原创技术策源地，进一步提升产业链供应链自主创新、安全稳定水平。要大力推动信息通信技术与实体经济深度融合，持续推进数字产业化和产业数字化，加强新型基础设施建设，赋能传统产业转型升级，催生新产业新业态新模式，壮大经济发展新引擎。（来源：财联社）

点评：中国电科是我国重要的电子信息集团之一，形成了完善的信创产业生态。此次国资委主任在履新不久后即赴中国电科调研，并强调把握数字经济发展机遇，加大核心技术攻关力度，表现出了高层对数字经济和自主可控的充分重视，我们预计信创将成为后续央国企的工作重点，相关政策力度有望加强。

1.3 证券 IT：全面注册制改革正式启动

2月1日，据证监会网站消息，2023年2月1日，全面实行股票发行注册制改革正式启动。这次改革将进一步完善资本市场基础制度。主要包括：完善发行承销制度，约束非理性定价；改进交易制度，优化融资融券和转融通机制；完善上市公司独立董事制度；健全常态化退市机制，畅通多元退出渠道；加快投资端改革，引入更多中长期资金。同时，支持全国股转系统探索完善更加契合中小企业特点的基础制度。（来源：证监会）

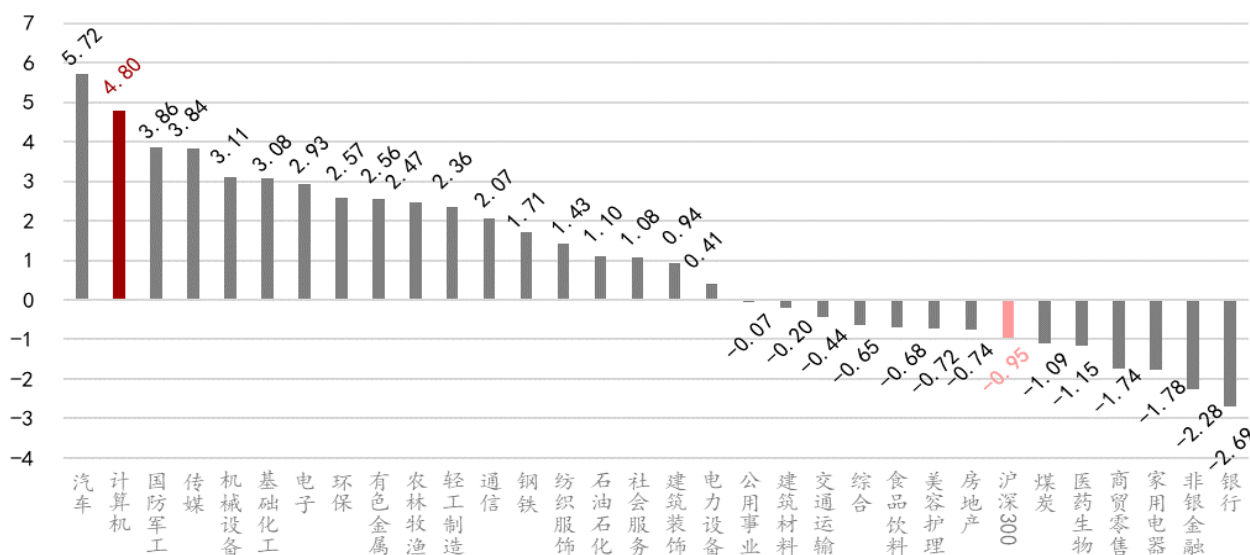
点评：本次改革进一步改进主板交易制度，主要措施：一是新股上市前5个交易日不设涨跌幅限制。二是优化盘中临时停牌制度。三是新股上市首日即可纳入融资融券标的，优化转融通机制，扩大融券券源范围，将为证券IT厂商带来重大机遇。首先，主板交易制度的改革将使券商产生交易系统改造需求，涉及柜台系统、融资融券系统等。其次，随着主板IPO门槛的降低、退市制度的完善，市场标的将充分扩容，投资者交易活跃度或将提升，带来IT系统升级、扩建需求的同时，间接提升券商投入，保障IT支出长期投入。

2 计算机行业周行情回顾

2.1 计算机行业周涨跌情况

沪深300指数下跌，计算机行业涨幅位列行业第2位。上周沪深300指数下跌0.95%，申万计算机行业上涨4.8%，高于指数5.75pct，在申万一级行业中排名2位。

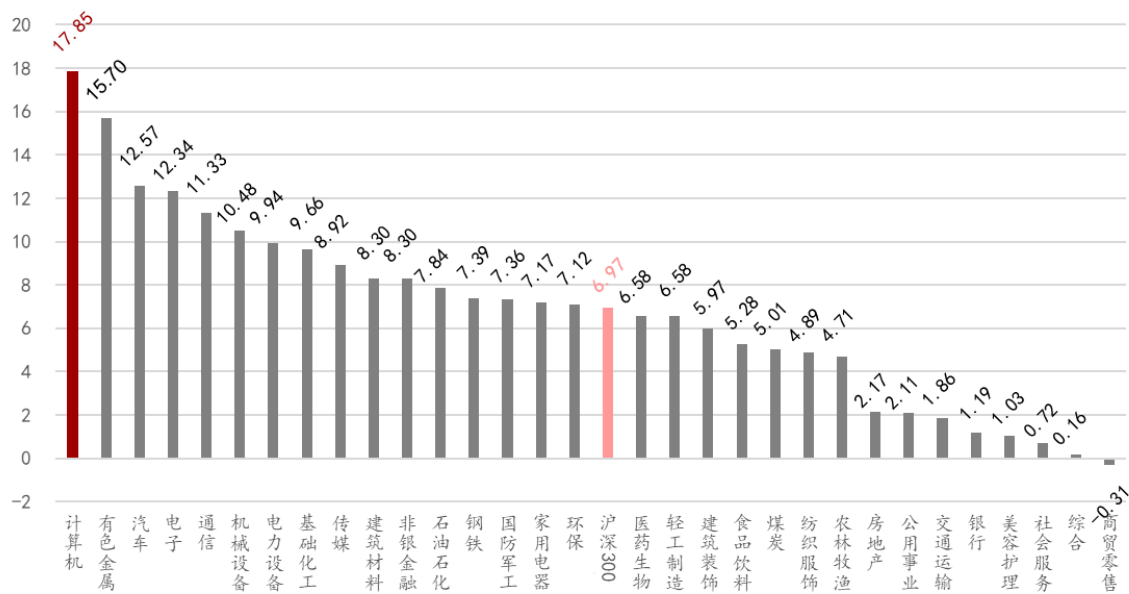
图表1: 申万一级行业指数涨跌幅(%) (上周)



资料来源: iFind、万联证券研究所

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1位。沪深300指数上涨6.97%，申万计算机上涨17.85%，领先于指数10.88pct。

图表2: 申万一级行业指数涨跌幅(%) (年初至今)

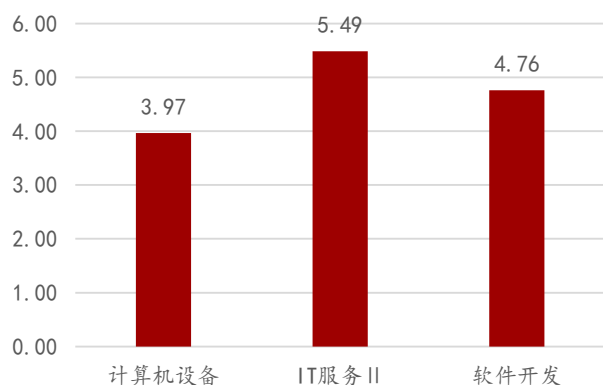


资料来源: iFind、万联证券研究所

2.2 子行业周涨跌情况

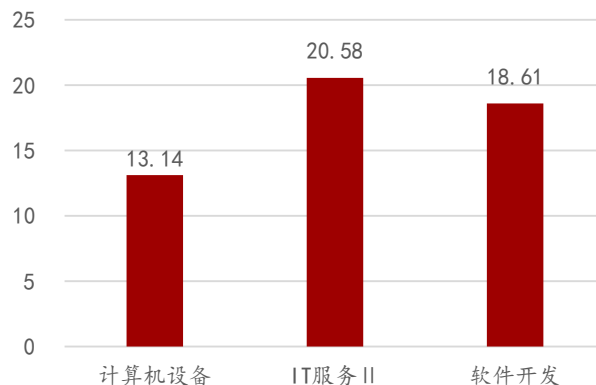
上周计算机子行业涨幅最大的为IT服务Ⅱ。计算机设备行业上涨3.97%，IT服务Ⅱ上涨5.49%，软件开发上涨4.76%。2023年累计来看，申万二级计算机设备行业上涨13.14%，IT服务Ⅱ上涨20.58%，软件开发上涨18.61%。

图表3: 计算机各子行业涨跌情况(%) (上周)



资料来源: iFind、万联证券研究所

图表4: 计算机各子行业涨跌情况(%) (年初至今)



资料来源: iFind、万联证券研究所

2.3 计算机行业估值情况

从估值情况来看，SW计算机行业PE(TTM)已调整至45.36倍，低于2016年至今历史均值48.89倍，行业估值低于历史中枢水平。

图表5: 申万计算机行业估值情况(2016年至今)

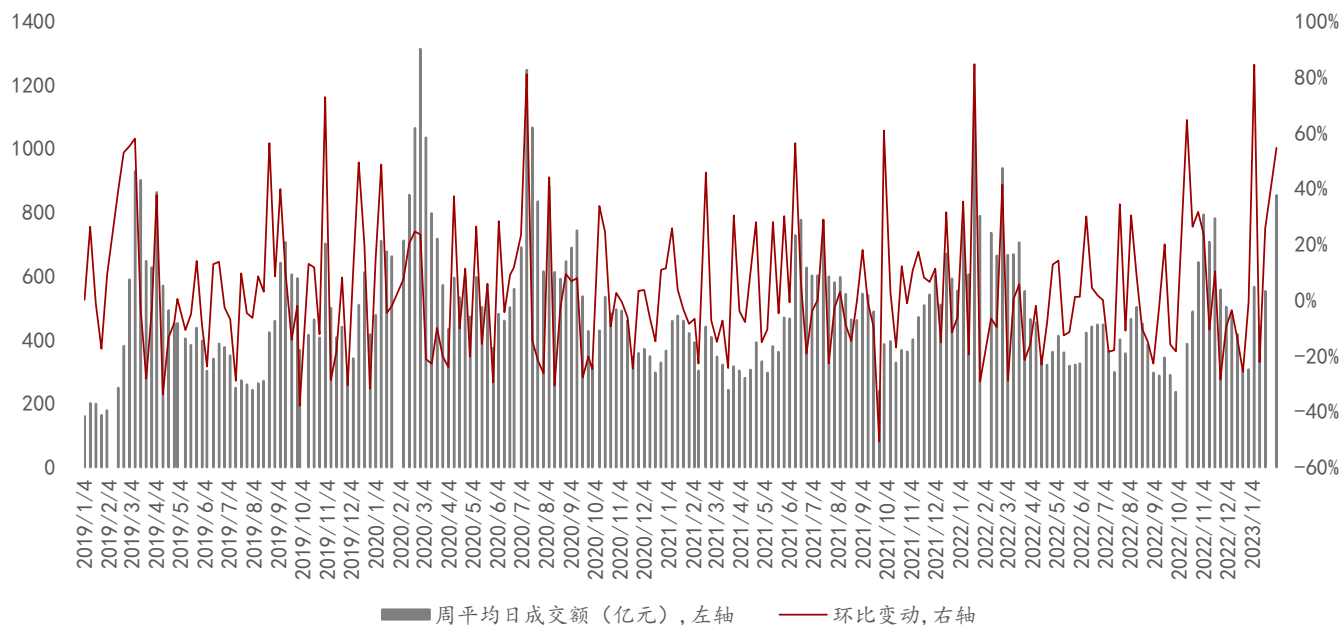


资料来源: iFind、万联证券研究所

2.4 计算机行业周成交额情况

行业的资金关注度较前一周大幅上升。上周5个交易日申万计算机行业成交额达4267.71亿元，平均每日成交853.54亿元，日均交易额较前一个交易周上涨54.55%。

图表6: 申万计算机行业周成交额情况

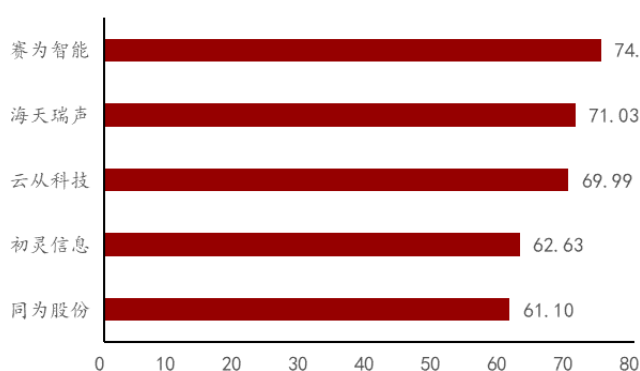


资料来源: iFind、万联证券研究所

2.5 个股周涨跌情况

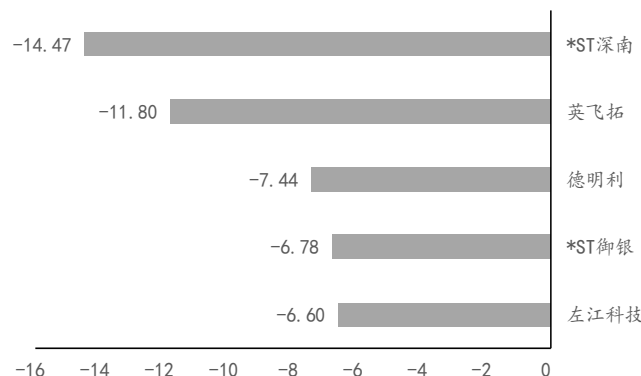
个股表现集中，上涨股数较多。318只个股中，285只个股上涨，31只个股下跌，2只个股持平。上涨股票数占比89.62%。行业涨幅前五的公司分别为：赛为智能、海天瑞声、云从科技、初灵信息、同为股份。跌幅前五的公司分别为：*ST深南、英飞拓、德明利、*ST御银、左江科技。

图表7: 申万计算机行业周涨幅前五(%) (上周)



资料来源: iFind、万联证券研究所

图表8: 申万计算机行业周跌幅前五(%) (上周)



资料来源: iFind、万联证券研究所

2.6 重点跟踪个股行情

板块上涨，重点跟踪的10支个股有9支上涨，1支下跌。

图表9: 上周重点跟踪个股行情

序号	股票代码	股票名称	总市值(单位: 亿元)	区间涨跌幅 (%)	区间收盘价(单位: 元)
1	600570.SH	恒生电子	908.96	3.53	47.84
2	300059.SZ	东方财富	2,983.76	-2.80	22.58
3	000977.SZ	浪潮信息	357.44	2.35	24.42
4	603019.SH	中科曙光	367.47	3.76	25.10
5	002152.SZ	广电运通	269.45	6.90	10.85
6	300348.SZ	长亮科技	91.58	11.99	12.52
7	000555.SZ	神州信息	119.51	5.38	12.15
8	600728.SH	佳都科技	130.18	7.28	6.04
9	688288.SH	鸿泉物联	21.07	14.88	21.00
10	688083.SH	中望软件	196.67	9.26	226.90

注: 区间收盘价指上周最后一个交易日的收盘价, 复权方式为前复权

资料来源: iFind、万联证券研究所

3 计算机行业公司情况和重要动态(公告)

3.1 大宗交易

上周计算机板块发生大宗交易详细信息如下, 金额合计8.73亿元。

图表10: 上周计算机板块大宗交易情况

证券简称	交易区间	成交量(万股)	成交额(万元)	占流通盘比(%)
旋极信息	2023-01-30 至 2023-01-30	184.00	487.60	0.11
深信服	2023-01-30 至 2023-01-30	3.00	369.00	0.01
嘉和美康	2023-01-30 至 2023-01-30	34.00	1,154.30	0.34
科大国创	2023-01-30 至 2023-02-01	35.00	576.60	0.15
致远互联	2023-01-30 至 2023-02-02	19.00	1,538.00	0.30
佳缘科技	2023-01-30 至 2023-02-03	223.76	17,160.44	5.26
中新赛克	2023-01-31 至 2023-01-31	34.94	1,140.09	0.22
运达科技	2023-01-31 至 2023-01-31	873.62	5,888.22	1.97
易联众	2023-01-31 至 2023-02-03	310.00	2,110.60	0.82

天亿马	2023-01-31 至 2023-02-03	66.79	1,813.95	1.53
英飞拓	2023-02-01 至 2023-02-01	2,420.41	27,592.66	2.31
依米康	2023-02-01 至 2023-02-01	69.00	536.13	0.19
朗新科技	2023-02-01 至 2023-02-01	365.50	8,494.22	0.36
每日互动	2023-02-01 至 2023-02-01	176.22	2,100.54	0.51
普联软件	2023-02-01 至 2023-02-02	54.00	2,663.04	0.63
山大地纬	2023-02-01 至 2023-02-02	285.00	3,189.00	1.01
拓尔思	2023-02-01 至 2023-02-03	166.41	2,293.83	0.23
优刻得	2023-02-01 至 2023-02-03	180.00	2,877.00	0.51
启明星辰	2023-02-02 至 2023-02-02	40.00	1,182.40	0.06
朗玛信息	2023-02-02 至 2023-02-02	69.39	807.70	0.28
声迅股份	2023-02-03 至 2023-02-03	40.00	1,224.00	1.19
绿盟科技	2023-02-03 至 2023-02-03	32.75	415.27	0.04
卓易信息	2023-02-03 至 2023-02-03	40.00	1,675.20	0.68

资料来源: iFind、万联证券研究所

3.2 限售股解禁

未来三个月计算机板块将发生限售解禁的详细信息如下。

图表11: 未来三个月计算机板块限售解禁情况

证券简称	解禁日期	解禁数量(万股)	总股本(万股)	解禁股份占 总股本比例
电科网安	2023-01-30	290.25	84,587.66	0.34%
优博讯	2023-01-30	103.88	32,993.74	0.31%
华大九天	2023-01-30	473.66	54,294.18	0.87%
虹软科技	2023-01-30	13,829.38	40,600.00	34.06%
纬德信息	2023-01-30	1,078.69	8,377.34	12.88%
北路智控	2023-02-01	115.06	8,768.12	1.31%
盛视科技	2023-02-06	31.33	25,804.18	0.12%
安联锐视	2023-02-06	135.28	6,885.00	1.96%
广立微	2023-02-06	216.68	20,000.00	1.08%

天融信	2023-02-08	153.60	118,483.24	0.13%
广联达	2023-02-08	32.14	119,138.70	0.03%
亚信安全	2023-02-09	7,475.67	40,001.00	18.69%
维海德	2023-02-10	89.85	6,941.20	1.29%
纬德信息	2023-02-13	283.00	8,377.34	3.38%
道通科技	2023-02-13	4,978.63	45,187.09	11.02%
熵基科技	2023-02-17	186.52	14,849.21	1.26%
中远海科	2023-02-21	237.15	37,190.46	0.64%
达华智能	2023-02-23	119.27	114,709.45	0.10%
罗普特	2023-02-23	207.15	18,764.55	1.10%
宇信科技	2023-02-27	103.42	71,109.18	0.15%
*ST 紫晶	2023-02-27	5,580.60	19,038.15	29.31%
云创数据	2023-02-27	6,836.70	13,237.61	51.65%
思创医惠	2023-02-28	391.68	86,376.75	0.45%
汉仪股份	2023-02-28	100.84	10,000.00	1.01%
联迪信息	2023-03-02	287.50	7,896.70	3.64%
和仁科技	2023-03-06	48.02	26,273.85	0.18%
华是科技	2023-03-06	3,330.30	11,404.00	29.20%
通行宝	2023-03-09	366.30	40,700.00	0.90%
金桥信息	2023-03-10	43.04	36,775.90	0.12%
捷顺科技	2023-03-13	35.68	64,940.61	0.05%
海量数据	2023-03-13	144.43	28,314.30	0.51%
中望软件	2023-03-13	65.04	8,667.49	0.75%
捷顺科技	2023-03-14	148.42	64,940.61	0.23%
软通动力	2023-03-15	29,605.21	63,529.41	46.60%
华宇软件	2023-03-16	450.62	82,456.10	0.55%
格灵深瞳	2023-03-16	8,026.12	18,498.08	43.39%
青云科技	2023-03-16	60.00	4,746.22	1.26%
丝路视觉	2023-03-20	81.00	11,985.36	0.68%
佳华科技	2023-03-20	5,350.52	7,733.40	69.19%
航天长峰	2023-03-22	200.98	45,022.50	0.45%
荣科科技	2023-03-23	1,507.69	64,055.76	2.35%
联合光电	2023-03-23	22.50	26,788.07	0.08%
众诚科技	2023-03-23	320.00	9,219.50	3.47%
捷顺科技	2023-03-13	35.68	64,940.61	0.05%
海量数据	2023-03-13	144.43	28,314.30	0.51%
中望软件	2023-03-13	65.04	8,667.49	0.75%
捷顺科技	2023-03-14	148.42	64,940.61	0.23%
软通动力	2023-03-15	29,605.21	63,529.41	46.60%
华宇软件	2023-03-16	450.62	82,456.10	0.55%
格灵深瞳	2023-03-16	8,026.12	18,498.08	43.39%
青云科技	2023-03-16	60.00	4,746.22	1.26%
丝路视觉	2023-03-20	81.00	11,985.36	0.68%
佳华科技	2023-03-20	5,350.52	7,733.40	69.19%
航天长峰	2023-03-22	200.98	45,022.50	0.45%

荣科科技	2023-03-23	1,507.69	64,055.76	2.35%
联合光电	2023-03-23	22.50	26,788.07	0.08%
众诚科技	2023-03-23	320.00	9,219.50	3.47%
大智慧	2023-03-27	387.81	203,587.02	0.19%
开普云	2023-03-27	3,756.08	6,713.34	55.95%
中科创达	2023-03-28	3,009.71	45,743.56	6.58%
品茗科技	2023-03-30	68.00	5,437.40	1.25%
南天信息	2023-04-10	4,659.83	39,436.07	11.82%
慧博云通	2023-04-13	225.55	40,001.00	0.56%
安博通	2023-04-17	428.93	7,610.09	5.64%
星环科技	2023-04-18	158.50	12,084.21	1.31%
永信至诚	2023-04-19	42.03	4,683.13	0.90%
经纬恒润	2023-04-19	3,346.08	12,000.00	27.88%
杰创智能	2023-04-20	4,201.70	10,247.00	41.00%
宝信软件	2023-04-20	11.27	197,618.01	0.01%
思创医惠	2023-04-21	6,085.88	86,376.75	7.05%
信安世纪	2023-04-21	172.29	13,782.91	1.25%
金橙子	2023-04-26	101.83	10,266.67	0.99%
财富趋势	2023-04-27	6,452.13	9,333.80	69.13%
麒麟信安	2023-04-28	52.49	5,284.47	0.99%

资料来源：iFind、万联证券研究所

3.3 股东增减持

上周计算机板块股东增减持详细信息如下。

图表12：上周计算机板块股东增减持情况

证券简称	最新公告日期	方案进度	变动方向	股东名称	股东类型	拟变动数量 上限（万股）	占总股本 比例（%）
*ST 蓝盾	2023-02-02	进行中	减持	深圳市博益投资发展有限公司	持股 5%以上一般股东	1,249.00	1.00
盈建科	2023-02-02	进行中	减持	韩艳薇	高管	1.05	0.01
启明星辰	2023-02-01	进行中	减持	齐舰	高管	152.27	0.16
英飞拓	2023-02-01	进行中	减持	刘肇胤	其他股东	2,007.72	1.67
英飞拓	2023-02-03	完成	减持	华元柳	高管	23.06	0.02
英飞拓	2023-02-03	完成	减持	张衍锋	高管	63.86	0.05
英飞拓	2023-02-01	进行中	减持	深圳英飞拓科技股份有限公司-第三期员工持股计划	员工持股计划	3,193.00	2.66

英飞拓	2023-02-01	进行中	减持	郭曙凌	高管	0.40	0.00
ST 国华	2023-02-01	进行中	减持	北京中关村并购母基金投资管理中心(有限合伙)-北京中关村并购母基金投资中心(有限合伙)	持股 5%以上一般股东	797.09	6.00
启明星辰	2023-02-01	进行中	减持	西藏天辰信息科技有限公司	其他股东	29.67	0.03
恒华科技	2023-01-31	进行中	减持	百瑞坤投资管理(北京)有限公司-百瑞腾飞 1 号私募证券投资基金	持股 5%以上一般股东	590.00	0.98

资料来源: iFind、万联证券研究所

4 投资建议

我们建议把握“大安全”和“数字化”两大机遇,具体推荐“大安全”主线下的信创和信息安全赛道,以及“数字化”主线下的产业数字化和数据要素赛道。其中产业数字化赛道具体推荐电力IT、医疗IT和证券IT三个细分板块。

5 风险提示

疫情反复风险、宏观经济复苏不及预期、财政支出恢复不及预期、相关产业政策落地不及预期、数据要素市场建设不及预期、行业竞争加剧。

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。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

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并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，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。

免责声明

。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其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、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。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。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。研究员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。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳福田区深南大道 2007 号金地中心

广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场