

2023年02月12日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

AI 催生算力提速，多场景需求涌现

—计算机行业周报

推荐(维持)

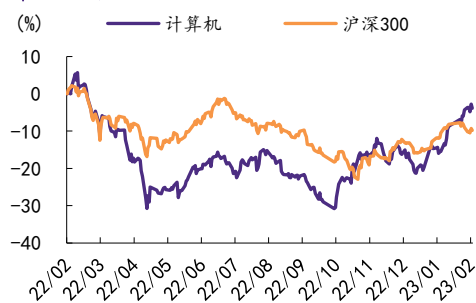
投资要点

分析师：宝幼琛 S1050521110002
baoyc@cfsc.com.cn

行业相对表现

| 表现 | 1M | 3M | 12M |
|---------|------|------|-------|
| 计算机(申万) | 13.7 | 15.0 | -4.5 |
| 沪深300 | 2.2 | 8.4 | -10.8 |

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 1、《计算机行业周报：数字人民币增长可期，ChatGPT 商业化变现落地》2023-02-06
- 2、《计算机行业策略报告：景气度边际改善，数字经济启航》2023-02-04
- 3、《计算机行业周报：ChatGPT 开启 AI 新纪元，通用大模型潜力释放》2023-01-30

AI 催生算力提速，IDC 行业反转将至

算力资源作为数字经济发展的**重要底座**，数字化新事物、新业态、新模式推动应用场景向多元化发展，算力规模的不断扩大带动算力需求持续攀升。据工信部数据披露，2022 年全国在用数据中心机架总规模超过 650 万标准机架；近 5 年，算力总规模年均增速超过 25%。当算力在千行百业落地应用时，不同精度的算力需要“适配”多样化的应用场景。特别是随着人工智能技术的高速发展，算力结构随之演化，对智能算力的需求与日俱增。政策层面看，我国高度重视 AI 产业发展，智能算力发展的基础逐渐夯实。2022 年 2 月，四部委再次联合印发通知，同意在 8 地启动建设国家算力枢纽节点，并规划 10 个国家数据中心集群。至此，全国一体化数据中心体系完成总体布局设计，随着“东数西算”工程全面实施，智算中心建设也进入了加快发展的新阶段。数据中心作为数据枢纽和应用载体，是人工智能发展的基础，长期来看数据中心需求有望恢复。预计 2024 年 IDC 市场规模达 6123 亿元，2022-2024 年复合增速达 15.9%，数据中心将进入新一轮上升期。建议重点关注以 IDC 为核心的龙头厂商：数据港（603881.SH）。

把握战略机遇，数字人民币增长可期

发展数字人民币作为国家重要战略，数字人民币作为数字经济的重要内容已写入国家“十四五”规划。2020 年，中国人民银行在全球率先开启数字人民币试点工作，商务部、国家发改委等多部委多次发文提出加快数字人民币试点推广。数字人民币的推出，意味着我国将迎来新的数字支付时代。2023 年 2 月，江苏省政府办公厅近日印发《江苏省数字人民币试点工作方案》，提出力争到 2025 年底，基本形成服务便捷高效、应用覆盖面广、生态较为完善的数字人民币运营管理体系。此次江苏启动数字人民币全域试点，将有助于对数字人民币进行更大规模测试应用。同时数字人民币应用以小额高频的生活场景为主，有助于带动消费。建议重点关注：拉卡拉（300773.SZ）。

ChatGPT 订阅版发布，商业化变现落地

2022 年 11 月，由 OpenAI 推出的新型人工智能聊天机器人 ChatGPT 横空出世，通过连接大量的语料库来训练模型，做到与真正人类几乎无异的聊天场景进行交流。2023 年 1 月微

软已与 OpenAI 扩大合作伙伴关系，微软将向 OpenAI 进行价值数十亿美元的投资加速其在人工智能领域的技术突破。此外 BuzzFeed 和亚马逊亦在探索 ChatGPT 应用场景，正在逐步落地。2023 年 2 月，OpenAI 推出 ChatGPT 付费订阅版 ChatGPT Plus，每月收费 20 美元，开启产品走向商业化变现道路。VIP 用户可在 ChatGPT 高峰时段继续使用，并提前获得 ChatGPT 的新功能与改进，服务响应时间缩短，并率先于美国推出。未来随着智能客服、教育、医疗、搜索引擎等应用领域不断落地，ChatGPT 将与各行业应用结合后，更多付费商业模式即将落地。建议重点关注以 AI 为核心的龙头厂商：科大讯飞（002230.SZ）、拓尔思（300229.SZ）。

网安强需求牵引，商密筑牢“防火墙”

近年来数字化场景向多领域延伸，数字经济时代序幕开启，政府、企业各类主体对数据安全的需求愈发旺盛。数据资源催生新机遇的同时，带来了新隐患。传统网安防护思路与措施无法满足当下数据安全防护需求，为防范数据泄露、数据篡改等事件发生，以密码为基础的加密技术将在“大保密”的语境下为数字化场景提供信息安全保障。政策层面，2019 年出台《密码法》成为构建国家安全法律体系的“四梁八柱”；2023 年 1 月十六部门发布促进数据安全产业发展指导意见，目标到 2025 年，数据安全产业规模超过 1500 亿元，CAGR 超 30%。我国商用密码行业将以创新为主导，实现密码产品自主可控软硬件全面国产化替代，引领密码行业迈入快车道。建议重点关注以密码为核心的数据安全厂商：吉大正元（003029.SZ）、格尔软件（603232.SH）、三未信安（699489.SH）。

数字经济风起，“二十条”重塑数据要素价值

数字经济作为国民经济的“稳定器”、“加速器”作用愈发凸显。数据基础制度建设事关国家发展和安全大局，“数据二十条”将充分发挥我国海量数据规模和丰富应用场景优势，激活数据要素潜能，做强做优做大数字经济，增强经济发展新动能，构筑国家竞争新优势。展望 2023 年疫情的影响逐步消除，财政货币政策边际宽松，数字经济建设有望进一步加快，重点关注数据交易带来数字经济新模式，有望重新分配移动互联网海量红利，给予计算机行业“推荐”评级。

风险提示

宏观经济风险、疫情反复风险、市场竞争加剧风险、政策落地不及预期风险、公司推进相关事项存在不确定性。

重点关注公司及盈利预测

| 公司代码 | 名称 | 2023-02-12 股价 | EPS | | | PE | | | 投资评级 |
|-----------|-------|------------------|------|-------|-------|-------|--------|-------|------|
| | | | 2021 | 2022E | 2023E | 2021 | 2022E | 2023E | |
| 000032.SZ | 深桑达 A | 27.30 | 0.32 | 0.04 | 0.35 | 85.31 | 682.50 | 78.00 | 买入 |
| 002230.SZ | 科大讯飞 | 47.91 | 0.67 | 0.25 | 0.58 | 71.51 | 191.64 | 82.60 | 买入 |

| | | | | | | | | | |
|-----------|------|--------|------|------|------|-------|--------|-------|----|
| 002609.SZ | 捷顺科技 | 9.43 | 0.25 | 0.27 | 0.36 | 37.72 | 34.93 | 26.19 | 买入 |
| 003029.SZ | 吉大正元 | 38.05 | 0.78 | 1.03 | 1.47 | 48.78 | 36.94 | 25.88 | 买入 |
| 300229.SZ | 拓尔思 | 20.40 | 0.34 | 0.47 | 0.59 | 60.00 | 43.40 | 34.58 | 买入 |
| 300474.SZ | 景嘉微 | 81.00 | 0.97 | 0.61 | 0.90 | 83.51 | 132.79 | 90.00 | 增持 |
| 300634.SZ | 彩讯股份 | 19.01 | 0.34 | 0.44 | 0.63 | 55.91 | 43.20 | 30.17 | 买入 |
| 300773.SZ | 拉卡拉 | 20.44 | 1.35 | 0.49 | 0.95 | 15.14 | 41.71 | 21.52 | 买入 |
| 603232.SH | 格尔软件 | 17.39 | 0.34 | 0.43 | 0.66 | 51.15 | 40.44 | 26.35 | 买入 |
| 603881.SH | 数据港 | 31.08 | 0.34 | 0.36 | 0.57 | 91.41 | 86.33 | 54.53 | 买入 |
| 688246.SH | 嘉和美康 | 35.42 | 0.36 | 0.36 | 0.76 | 98.39 | 98.39 | 46.61 | 买入 |
| 688489.SH | 三未信安 | 126.98 | 1.30 | 1.82 | 2.57 | 97.68 | 69.77 | 49.41 | 买入 |

资料来源: Wind, 华鑫证券研究

正文目录

| | |
|-----------------------------------|----|
| 1、 周行情回顾..... | 5 |
| 1.1、 板块行情回顾..... | 5 |
| 1.2、 个股行情回顾..... | 6 |
| 2、 行业及公司动态..... | 8 |
| 2.1、 行业重点新闻..... | 8 |
| 2.2、 重点跟踪公司动态..... | 11 |
| 3、 行业评级及公司投资策略..... | 14 |
| 3.1、 行业投资策略..... | 14 |
| 3.2、 数字经济：拥抱国产化大浪潮..... | 14 |
| 3.3、 商用密码：因密而安，打造加密新生态..... | 14 |
| 3.4、 国资云：企业上云蓄势待发..... | 15 |
| 3.5、 人工智能：AI 新纪元到来，通用大模型潜力释放..... | 15 |
| 4、 公司盈利预测与估值..... | 17 |
| 5、 风险提示..... | 18 |

图表目录

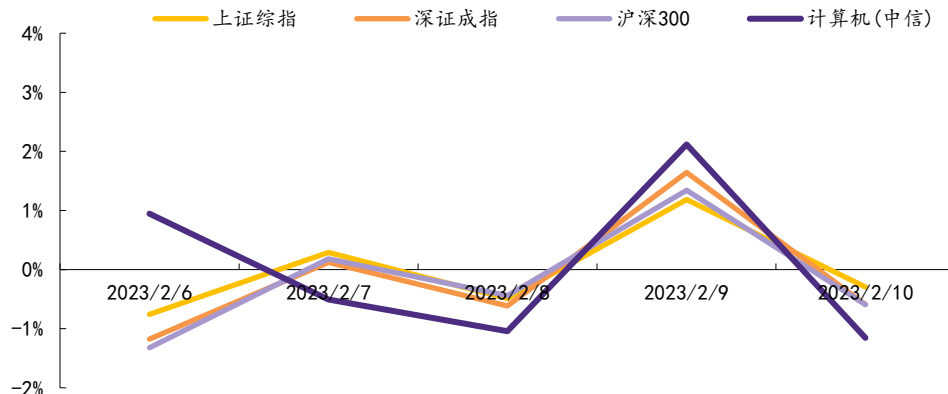
| | |
|--------------------------|----|
| 图表 1：主要指数当周单日涨跌幅（%）..... | 5 |
| 图表 2：全行业当周涨跌幅排名（%）..... | 5 |
| 图表 3：全板块当周涨跌幅排名（%）..... | 6 |
| 图表 4：行业周涨幅前五（%）..... | 6 |
| 图表 5：行业周跌幅前五（%）..... | 6 |
| 图表 6：行业日均成交额前五（亿元）..... | 7 |
| 图表 7：行业日均换手率涨幅前五（%）..... | 7 |
| 图表 8：重点关注公司及盈利预测..... | 17 |

1、周行情回顾

1.1、板块行情回顾

上周上证综指涨幅为-0.08%，深证成指涨幅为-0.64%，沪深300涨幅为-0.85%。其中，计算机板块涨幅为0.32%。

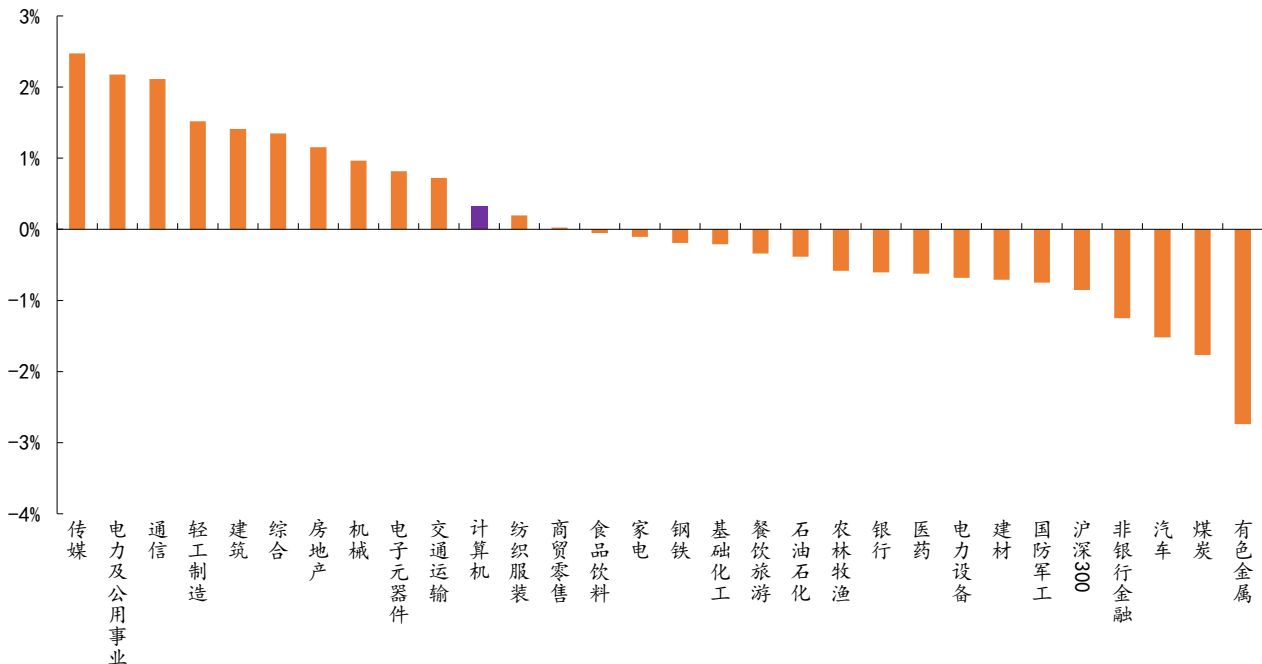
图表 1：主要指数当周单日涨跌幅（%）



资料来源：Wind，华鑫证券研究

上周涨幅最大的是传媒行业，涨幅为2.47%；涨幅最小的是有色金属行业，涨幅为-2.74%；计算机行业涨幅为0.32%。

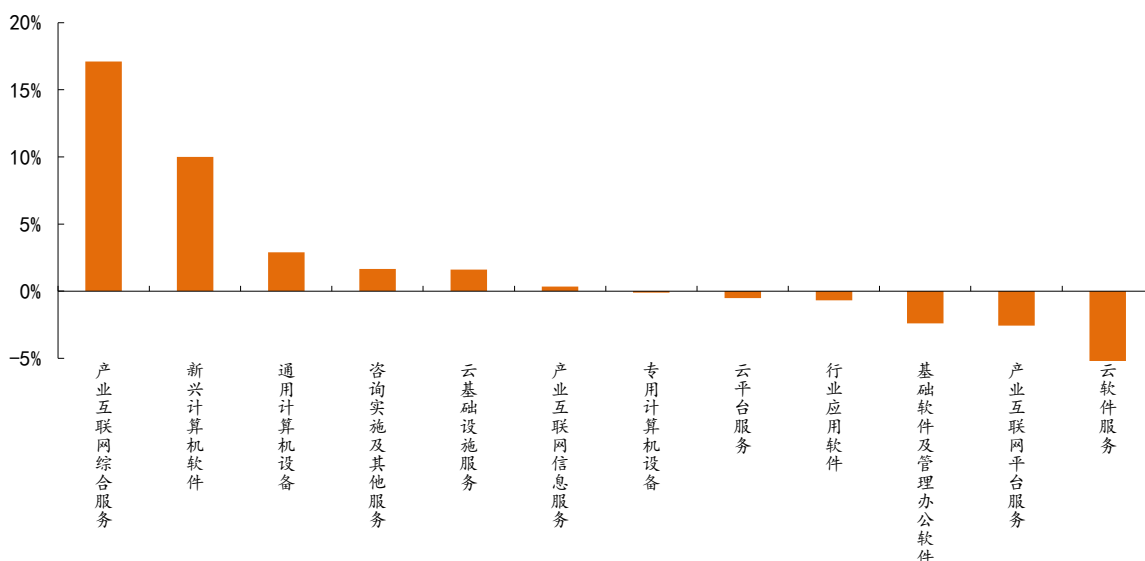
图表 2：全行业当周涨跌幅排名（%）



资料来源：Wind，华鑫证券研究

分板块看，产业互联网综合服务板块涨幅最大，涨幅17.1%；云软件服务板块涨幅最小，涨幅-6.48%。

图表 3: 全板块当周涨跌幅排名 (%)



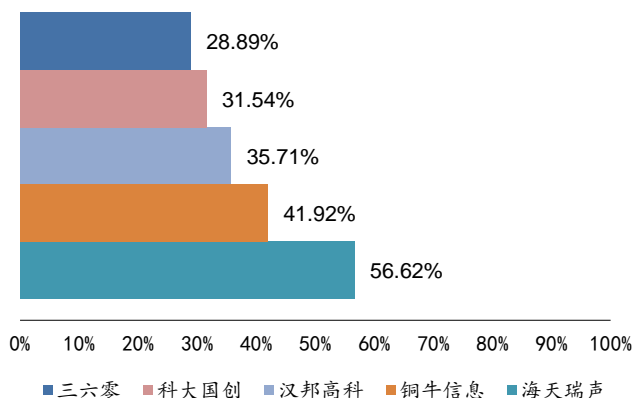
资料来源: Wind, 华鑫证券研究

1.2、个股行情回顾

个股方面, 上周行业涨幅前五名依次为海天瑞声 (56.6%)、铜牛信息 (41.9%)、汉邦高科 (35.7%)、科大国创 (31.5%)、三六零 (28.9%)。

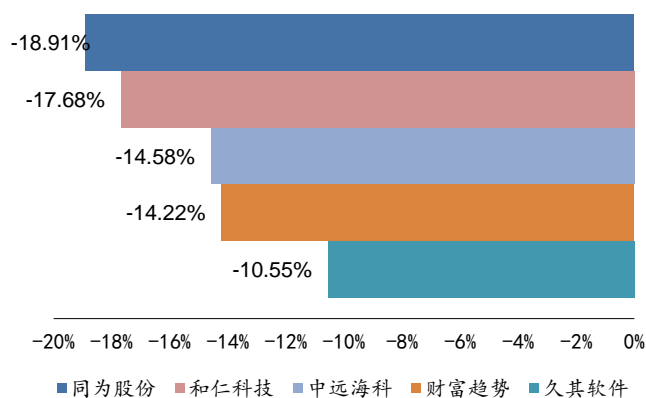
上周涨幅后五名依次为久其软件 (-10.6%)、财富趋势 (-14.2%)、中远海科 (-14.6%)、和仁科技 (-17.7%)、同为股份 (-18.9%)。

图表 4: 行业周涨幅前五 (%)



资料来源: Wind, 华鑫证券研究

图表 5: 行业周跌幅前五 (%)

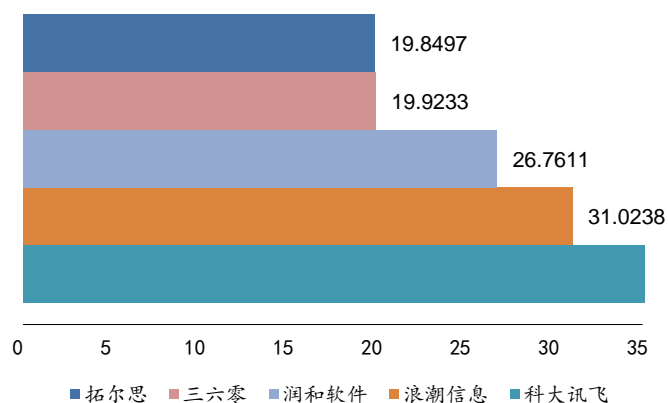


资料来源: Wind, 华鑫证券研究

行业成交额方面, 日均成交额前五名依次为科大讯飞 (41.7 亿元)、浪潮信息 (31.0 亿元)、润和软件 (26.8 亿元)、三六零 (19.9 亿元)、拓尔思 (19.8 亿元)。

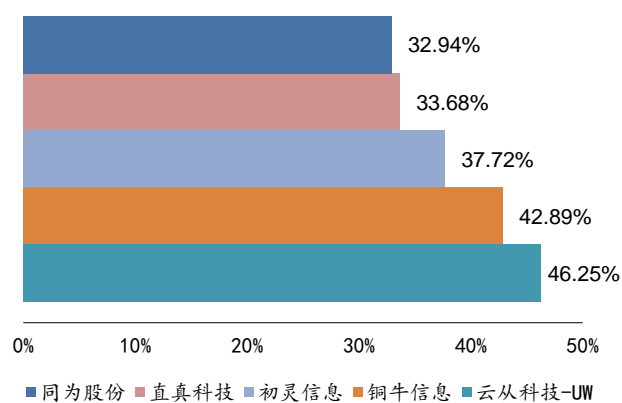
行业换手率方面, 日均换手率涨幅前五名依次为云从科技-UW (32.9%)、铜牛信息 (33.7%)、初灵信息 (37.7%)、直真科技 (42.9%)、同为股份 (46.3%)。

图表 6: 行业日均成交额前五 (亿元)



资料来源: Wind, 华鑫证券研究

图表 7: 行业日均换手率涨幅前五 (%)



资料来源: Wind, 华鑫证券研究

2、行业及公司动态

2.1、行业重点新闻

中国产业经济信息网：2022 年电信业务收入达 1.58 万亿元，同比增长 8%

2022 年，电信业务收入延续较快增长态势，呈现趋势向好、结构优化、动能增强的发展特点。全年电信业务收入累计完成 1.58 万亿元，比上年增长 8%。按照上年价格计算的电信业务总量达 1.75 万亿元，同比增长 21.3%。数据中心、云计算、大数据、物联网等新兴业务快速发展，2022 年共完成业务收入 3072 亿元，比上年增长 32.4%，在电信业务收入中占比由上年的 16.1% 提升至 19.4%，拉动电信业务收入增长 5.1 个百分点。其中，数据中心、云计算、大数据、物联网业务收入比上年分别增长 11.5%、118.2%、58% 和 24.7%。

IT 之家：量子通信网络更进一步！我国科学家实现模式匹配量子密钥分发

研究成果表明，模式匹配量子密钥分发在不需激光器锁频锁相的条件下可以实现远距离安全成码且在城域距离有较高成码率，极大地降低了协议实现难度，对未来量子通信网络构建具有重要意义。模式匹配量子密钥分发协议（MP-QKD）是由清华大学马雄峰研究组于 2022 年提出的一种新型测量设备无关量子密钥分发协议，相较于原始的测量设备无关协议（MDI-QKD）可以将更多的探测事件用于成码，从而大幅提高成码率。

中国政府网：新应用新业态新模式不断涌现——5G 快速拉动信息消费增长

工信部近日发布数据显示，春节假期，5G 移动互联网用户接入流量增势突出，同比增长 103%，在移动互联网用户接入流量中占比超四成。流量的大幅增加，反映出 5G 正加速融入百姓日常生活，成为拉动新型信息消费的重要动力。工信部数据显示，2022 年前三季度，我国信息消费规模超 5 万亿元，对经济稳增长的作用日益显著。专家预计，到 2025 年，由 5G 拉动的信息消费有望超过信息消费市场总规模的 60%。

数字化观察网：2023 年 IT 技术趋势展望

在过去一年，人工智能、元宇宙、区块链等技术备受人们关注。2023 年，VMware 预测五大 IT 技术趋势分别为：2023 年 IT 支出将保持强劲势头、行业将联合发展早期多云架构、数字化转型将开始重视能源效率、今年将是 AI 发展里程碑式的一年、安全将成为焦点。关于最后一项，从 6 月 28 日起，AWS 将不再支持 TLS 1.0 和 1.1 版本。即便它继续支持 TLS 1.2，这个 TLS 版本只有在去除弱密码和算法后才能被认为是安全的。所有这些变化（再加上 NIST 敲定新的量子安全算法）正在使加密敏捷性成为一项至关重要的业务要求。同时，人们对 VMware 加密敏捷性研究以及诸如 Zero Knowledge Proofs 等其他新安全方法的关注越来越多。

中国信息协会：我国算力总规模年均增速超 25%，成数字经济新引擎

由国家信息中心联合浪潮信息发布的《智能计算中心创新发展指南》(以下简称《指南》)显示,全国目前有超过 30 个城市正在建设或提出建设智算中心,整体布局以东部地区为主,并逐渐向中西部地区拓展。智算中心的创新发展,有望成为带动人工智能及相关产业快速发展的新引擎。算力资源是数字经济发展的底座。随着数字经济蓬勃发展,数字化新事物、新业态、新模式推动应用场景向多元化发展,算力规模不断扩大,算力需求持续攀升。工信部日前发布的数据显示,2022 年,全国在用数据中心机架总规模超过 650 万标准机架;近 5 年,算力总规模年均增速超过 25%。

数字化观察网：中关村超互联新基建产业创新联盟获批成立

随着“数据二十条”的重磅发布以及以 ChatGPT 为代表的人工智能大规模应用拐点的逐渐到来,极大驱动了新一代数字基建产业发展。近日,由科创型数字新基建龙头企业世纪互联发起的“中关村超互联新基建产业创新联盟”(以下简称“超互联联盟”)正式成立。超互联联盟在国家“东数西算”战略背景下应运而生,将从民间“敢原创”、符合国家最新战略的新视角,组织国家新一代数字基础设施战略新兴产业的联合投资、协同创新和开放生态发展。

IT之家：ChatGPT 可能会“编造事实”和被“坏人”利用，应受到监管

开发聊天机器人 ChatGPT 的人工智能研究公司 OpenAI 首席技术官穆拉蒂在接受采访时表示,ChatGPT 可能会“编造事实”,这与其他基于语言模型的人工智能工具没有什么区别一样。她还强调,像 ChatGPT 这样的人工智能工具“可能被滥用,也可能被坏人使用”,引发了关于如何在全球范围内对其进行监管的问题。对 OpenAI 等公司来说,最重要的是以一种可控和负责任的方式将其引入公共意识。

中国产业经济信息网：2022 年全国光缆产量 3.46 亿芯千米

随着国家统计局公布 2022 年 12 月全国光缆产量,2022 年全年我国光缆累计产量 34574.5 万芯千米,光缆产量累计增长 6.6%。2022 年在数字经济蓬勃发展的背景下,光纤光缆作为底层基础设施,开启了新一轮周期、新一轮成长。行业领头羊长飞公司在刚刚发布的 2022 年年度业绩预增公告中指出,2022 年度,受益于国内市场以 5G 部署、千兆宽带、东数西算等举措为代表的数字经济持续推进,及海外发达国家和发展中国家市场光纤入户等通信网络建设举措的广泛实施,公司主要产品需求持续增长,行业供需结构稳健。

中国信息协会：湖南中非经贸数字化服务基地成立 助力数字信息化能力建设

湖南省中非经贸数字化服务基地 6 日在湖南省长沙市揭牌成立,未来将助力中非经贸合作中的数字化及信息化能力建设,同时,还将帮助部分非洲国家建设更加完整和高效的支付系统。中非经贸数字化服务基地由湖南联通牵头与湖南省中非经贸合作促进研究会共同成立,主要服务于中国在非企业,提供相关数字信息化服务。同时,进行数科产业金融、贸易新业态(易货贸易、跨境电商)、中非经贸数据统计分析,以及其他电信、互联网、软件和信息技术服务相关的数字产品的应用创新。

中国产业经济信息网：Dell'Oro 报告：全球光传输设备市场未来五年累计收入将达 810 亿美元

根据市场研究公司 Dell'Oro Group 的最新报告，全球光传输设备需求预计在未来五年将以 3% 的复合年增长率增长，到 2027 年将达到 170 亿美元。这五年期间的累计收入预计将达到 810 亿美元。他们预计，当今年组件供应改善时，大部分挤压订单可能会转化为收入。与此同时，预计 400Gbps 波长的部署将在预测期内占据主导地位。

数字化观察网：紫光展锐 5G NTN 技术再突破 携手合作伙伴完成全球首次 S 频段上星验证

近日，紫光展锐联合中国电信卫星公司、中兴通讯、佰才邦、中国信息通信研究院、中国电信广东公司等产业合作伙伴，成功完成了全球首次 S 频段 15G NTN (non-terrestrial network, 非地面网络) 技术上星验证。此次验证采用 3GPP R17 NTN 协议，突破了地球静止轨道卫星通信带来的频率同步、时间同步、时序关系增强等协议匹配性难题，实现了自主可控的 5G NTN 端到端全链路连通，初步验证了基于 3GPP R17 NTN 协议的手机直连卫星、天地一体物联网技术方案的可行性。

快科技：微软公布 ChatGPT 版 Bing 不到 48 小时：申请用户量已超百万

根据微软企业副总裁兼消费领域首席营销官 Yusuf Mehdi 公布的最新数据，在新版 Bing 宣布上线的 48 小时内，已经有超过 100 万名用户申请加入。几乎是一夜之间，Bing 的下载量猛增了 10 倍之多，将它直接送上了 AppStore 免费榜的第十名，仅次于 Gmail 成为第二大最受欢迎的免费生产力应用。

中国信息协会：微软推出内置 ChatGPT 搜索引擎

据外媒报道，当地时间 7 日，微软宣布支持聊天机器人 ChatGPT 的技术整合到最新版本的必应搜索引擎和 Edge 浏览器中，从而拉开了大型科技公司人工智能(AI)竞赛的序幕。微软首席执行官萨蒂亚·纳德拉表示：“搜索领域迎来了新的时代。”微软表示，通过与研发 ChatGPT 的 OpenAI 公司合作，必应会构建于一个新的大型语言模型上，比 ChatGPT 更强大。

中国信息协会：机器人产业迎来新一轮增长 与更多行业深度融合

刚刚过去的 2022 年，机器人领域的新技术新产品层出不穷，随着小米的全尺寸人形仿生机器人“CyberOne”和特斯拉的人形机器人“Optimus”（擎天柱）的先后发布，人形机器人正成为产业中异军突起的新角色。近日，工信部等 17 部门印发《“机器人+”应用行动实施方案》，更是为中国机器人产业发展按下“加速键”，推动机器人更快进入千家万户，融入千行百业。

红刊财经：信创+数据安全推动商密行业爆发，三六零领先密码技术抢占先机

近日，随着信创、数据安全等概念的急速升温，商密行业进入大众视野，多家券商发布研报分析商密行业市场走向，普遍认为密码行业正式迎来从小众走向标配的拐点。对此，

作为全球最大的数字安全厂商，三六零(601360.SH，下称“360”)公司凭借在密码领域的前瞻性布局，凭借360安全浏览器等拳头产品，有望抢占市场爆发先机。

2.2、重点跟踪公司动态

【中科江南(301153.SZ)】:关于董事、监事变更的公告

公司于2023年1月18日召开第三届董事会第十五次会议，公司原董事魏东先生因工作调整辞去公司董事职务。公司于2023年2月6日召开2023年第二次临时股东大会，同意补选陈建良先生为公司第三届董事会董事，任期自股东大会通过之日起至第三届董事会届满之日止。

公司于2023年1月18日召开第三届监事会第十一次会议，公司原监事惠小绒女士因工作调整辞去公司监事职务。公司于2023年2月6日召开2023年第二次临时股东大会，同意补选姚建华先生为公司第三届监事会监事，任期自股东大会通过之日起至第三届监事会届满之日止。

【卫宁健康(300465.SZ)】:关于卫宁转债回售的第三次提示性公告

经股东大会批准变更募集资金投资项目的，上市公司应当在股东大会通过后二十个交易日内赋予可转换公司债券持有人一次回售的权利。回售价格：100.442元/张(含息、税)。回售申报期：2023年2月2日至2023年2月8日。发行人资金到账日：2023年2月13日。回售款划拨日：2023年2月14日。投资者回售款到账日：2023年2月15日。回售申报期内，“卫宁转债”暂停转股。本次回售不具有强制性。

【拓尔思(300229.SZ)】:关于提前赎回拓尔转债的第五次提示性公告

公司于2023年2月1日召开第五届董事会第十八次会议，董事会同意公司行使“拓尔转债”的提前赎回权利。根据安排，截至2023年3月7日收市后仍未转股的“拓尔转债”将被强制赎回，特提醒“拓尔转债”持券人注意在限期内转股。本次赎回完成后，“拓尔转债”将在深圳证券交易所摘牌。可转债赎回价格：100.58元/张。

【电科网安(002268.SZ)】:关于高管减持股份预披露公告

持有本公司股份40,000股(占本公司总股本比例0.0047%)的高管(副总经理)张剑计划在公告之日起15个交易日后的6个月内以集中竞价方式减持本公司股份10,000股(占本公司总股本比例0.0012%)。减持原因为个人的资金需求，减持的股份全部来源于2020年限制性股票长期激励计划首期已经解除限售的股份。

【卫宁健康 (300465. SZ)】:关于卫宁转债回售结果的公告

卫宁健康科技集团股份有限公司分别于 2023 年 1 月 31 日、2023 年 2 月 3 日、2023 年 2 月 7 日在巨潮资讯网发布了回售的提示性公告,回售价格为 100.442 元/张(含息、税),本次回售数量为 0 张,回售金额为 0 元(含息、税),未回售的“卫宁转债”将继续在深圳证券交易所交易。

【卫宁健康 (300465. SZ)】:关于卫宁转债恢复转股的提示性公告

卫宁健康科技集团股份有限公司(以下简称“公司”)于 2021 年 3 月 16 日向不特定对象发行了 970.2650 万张可转换公司债券,每张面值 100 元,发行总额 9.70265 亿元,期限为自发行之日起六年。公司可转换公司债券在回售申报期间(自 2023 年 2 月 2 日至 2023 年 2 月 8 日)暂停转股。“卫宁转债”将在本次回售申报期结束的次一交易日,即 2023 年 2 月 9 日起恢复转股。

【诚迈科技 (300598. SZ)】:关于职工代表大会选举产生第四届监事会职工代表监事的公告

诚迈科技(南京)股份有限公司第三届监事会任期届满,公司于 2023 年 2 月 8 日在公司会议室召开职工代表大会,经全体与会职工代表审议,选举张燕女士为公司第四届监事会职工代表监事。

【安恒信息 (688023. SH)】: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 39,157,046.63 元,均为与收益相关的政府补助款项。

【德赛西威 (002920. SZ)】:关于部分限制性股票回购注销完成的公告

本次限制性股票回购注销涉及 14 名激励对象共 7.6 万股,回购价格为 47.58 元/股。截至目前,公司已在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理完成上述限制性股票回购注销手续。本次回购注销完成后,公司总股本由 55,527.40 万股减至 55,519.80 万股。

【嘉和美康 (688246. SH)】:股东减持股份结果公告

持有公司股份 3,862,648 股(占总股本比例 2.80%)的股东咸宁市凯旋机会成长基金(有限合伙)拟减持本公司股份不超过 3,862,648 股(不超过总股本比例 2.80%)。本次减持计划已实施完毕。

【道通科技 (688208. SH)】:关于债券持有人减持公司可转换公司债券的公告

公司实际控制人李红京先生于 2023 年 1 月 30 日至 2023 年 2 月 9 日期间通过上海证券交易所固定收益证券综合电子平台以指定对手方交易方式共计减持道通转债 1,400,000 张，占发行总量的 10.94%。本次减持后占发行总量的比例为 27.45%。

3、行业评级及公司投资策略

3.1、行业投资策略

IT 安全可控及数据交易等带来的新模式有望驱动国内数字经济板块新一轮牛市。二十大后，安全上升到更加突出的位置，随着欧美发达经济体对中国高科技领域的限制范围越来越广，力度也越来越大。为了本土市场供应链安全，中国科技领域自主可控将越来越强化，相应行业重点科技公司也获得更大的市场空间，迎来快速增长期。从数字经济创新模式看，数据资产确权后，上升到新型要素，比肩土地等传统要素，其价值突显，以及数字人民币等新业态共同驱动数据经济的创新，打破传统互联网巨头垄断，为数字经济板块带来增量投资机会。

“数据二十条”将充分发挥我国海量数据规模和丰富应用场景优势，激活数据要素潜能，做强做优做大数字经济，增强经济发展新动能，构筑国家竞争新优势。数据要素将成为新一轮计算机牛市的重要推动力，此次数据二十条发布是数据要素化重要里程碑，指明数据要素流通交易的道路。展望 2023 年疫情的影响逐步消除，财政货币政策边际宽松，数字经济建设有望进一步加快，重点关注数据交易带来数字经济新模式，有望重新分配移动互联网海量红利，给予行业“推荐”评级。

3.2、数字经济：拥抱国产化大浪潮

随着电子政务以及行业信创启动，信创规模有望逐级放大。其中党政信创有望正式从过去的行政办公拓展到电子政务信创建设。2022 年 1 月 6 日，国家发改委公开印发《“十四五”推进国家政务信息化规划》，提出“到 2025 年国家电子政务网安全保障达到新水平，全面落实信息安全和信息系统等级分级保护制度，基本实现政务信息化安全可靠应用，确保政务信息化建设和应用全流程安全可靠。”2021 年是信创大范围落地元年，主要目标市场是行政办公，目前全国大部分省份已经完成招标。从各省采购情况来看，已经完成委/省/市三级政府 PC 及服务器采购。可以确认十四五期间（2021-2025），行政办公及电子政务要全部完成国产化替代。因此，增量信创市场有望在未来 2-3 年内逐步落地。

建议关注：中国长城（000066.SZ）、中国软件（600536.SH）、中科曙光（603019.SH）、景嘉微（300474.SZ）。

3.3、商用密码：因密而安，打造加密新生态

密码作为互联网安全的核心支撑，在数据加密、身份鉴别、访问控制、取证溯源等方面发挥着难以替代的重要作用。当前网络威胁形式复杂多样，未知威胁渐成主流，密码安全成为网络安全焦点。因此以密码为基础的加密技术登上舞台，在国家的大力扶持下，商用密码行业进入政策支撑的快速发展阶段。2017 年我国开展密码改造试点工作，2019 年 57

号文要求国产密码与政府新建系统“同步规划、同步建设、同步运行”，否则财政不予拨款。2019年5月公安部正式发布《信息安全技术网络安全等级保护基本要求》，开启等保2.0时代，2019年10月正式通过《密码法》，要求所有等保三级系统均要进行密码改造。2021年3月，国家市场监督管理总局、国家标准化管理委员会发布《信息安全技术信息系统密码应用基本要求》，2021年10月1日实施，政策对密码改造的合规性、正确性和有效性作出相应规定。作为国密测评的规范准则，为密码改造、密码测评指明道路，显著拉动密改需求。2021年Q4后政府行业密码改造需求旺盛，诸多地方政府迅速开始规划密码改造方案。2022年受制于疫情、财政紧张，政府领域密改渗透率约为10%左右，市场空间广阔。

在政策扶持及国产化大趋势下，建议重点关注以密码为核心的安全厂商：吉大正元（003029.SZ）、格尔软件（603232.SH）、三未信安（699489.SH）。

3.4、国资云：企业上云蓄势待发

我国云计算行业2021年市场规模达3229亿元，同比增长54.4%。其中公有云市场规模增长70.8%至2181亿元，私有云市场增长28.7%至1048亿元。在数字经济高速发展大环境下，自主可控重要性日益凸显。在国资在线监管系统的存量转化、国企IT资源集约化建设带来新变革需求、数据安全等多重因素下，预计我国国资云市场将快速发展。东数西算战略提出后，以运营商为主体的国资云实现爆发式增长，2022年上半年我国三大运营商云服务收入均实现翻倍式增长。与国资云深度融合成为国企上云的方向和趋势，2020年9月，国资委发布《关于加快推进国有企业数字化转型工作的通知》，提出“加快企业上云步伐”。国企上云已成为国资企业数字化转型的首要工作，国有企业“上云用数”进入加速期。

建议关注：深桑达A（000032.SZ）、彩讯股份（300634.SZ）。

3.5、人工智能：AI新纪元到来，通用大模型潜力释放

近年来，通用大模型预训练表现出前所未有的理解力与创造力，在同时解决多项任务高需求的基础上，打破了传统人工智能处理单一任务的限制，人类朝通用人工智能的目标再进一步。2022年11月，由OpenAI推出的新型人工智能聊天机器人ChatGPT横空出世。ChatGPT采用Transformer神经网络架构，也是GPT-3.5架构，拥有语言理解和文本生成能力，通过连接大量的语料库来训练模型，做到与真正人类几乎无异的聊天场景进行交流，并进行撰写邮件、视频脚本、文案、翻译、代码等任务。2023年1月微软已与OpenAI扩大合作伙伴关系，微软将向OpenAI进行价值数十亿美元的投资加速其在人工智能领域的技术突破。此外Buzzfeed和亚马逊亦在探索ChatGPT应用场景，正在逐步落地。2023年2月，OpenAI推出ChatGPT付费订阅版ChatGPT Plus，每月收费20美元，开启产品走向商业化变现道路。未来随着智能客服、教育、医疗、搜索引擎等应用领域不断落地，ChatGPT将与各行业应用结合后，更多付费商业模式即将落地，同时开启了人工智能新的应用场景，新一轮机遇期到来。

建议重点关注以 AI 为核心的龙头厂商：科大讯飞（002230.SZ）、拓尔思（300229.SZ）。

4、公司盈利预测与估值

图表 8：重点关注公司及盈利预测

| 公司代码 | 名称 | 2023-02-12 股价 | EPS | | | PE | | | 投资评级 |
|-----------|-------|------------------|------|-------|-------|-------|--------|-------|------|
| | | | 2021 | 2022E | 2023E | 2021 | 2022E | 2023E | |
| 000032.SZ | 深桑达 A | 27.30 | 0.32 | 0.04 | 0.35 | 85.31 | 682.50 | 78.00 | 买入 |
| 002230.SZ | 科大讯飞 | 47.91 | 0.67 | 0.25 | 0.58 | 71.51 | 191.64 | 82.60 | 买入 |
| 002609.SZ | 捷顺科技 | 9.43 | 0.25 | 0.27 | 0.36 | 37.72 | 34.93 | 26.19 | 买入 |
| 003029.SZ | 吉大正元 | 38.05 | 0.78 | 1.03 | 1.47 | 48.78 | 36.94 | 25.88 | 买入 |
| 300229.SZ | 拓尔思 | 20.40 | 0.34 | 0.47 | 0.59 | 60.00 | 43.40 | 34.58 | 买入 |
| 300474.SZ | 景嘉微 | 81.00 | 0.97 | 0.61 | 0.90 | 83.51 | 132.79 | 90.00 | 增持 |
| 300634.SZ | 彩讯股份 | 19.01 | 0.34 | 0.44 | 0.63 | 55.91 | 43.20 | 30.17 | 买入 |
| 300773.SZ | 拉卡拉 | 20.44 | 1.35 | 0.49 | 0.95 | 15.14 | 41.71 | 21.52 | 买入 |
| 603232.SH | 格尔软件 | 17.39 | 0.34 | 0.43 | 0.66 | 51.15 | 40.44 | 26.35 | 买入 |
| 603881.SH | 数据港 | 31.08 | 0.34 | 0.36 | 0.57 | 91.41 | 86.33 | 54.53 | 买入 |
| 688246.SH | 嘉和美康 | 35.42 | 0.36 | 0.36 | 0.76 | 98.39 | 98.39 | 46.61 | 买入 |
| 688489.SH | 三未信安 | 126.98 | 1.30 | 1.82 | 2.57 | 97.68 | 69.77 | 49.41 | 买入 |

资料来源：Wind，华鑫证券研究

5、风险提示

- (1) 宏观经济风险；
- (2) 疫情反复风险；
- (3) 市场竞争加剧风险；
- (4) 政策落地不及预期风险；
- (5) 公司推进相关事项存在不确定性。

■ 计算机&中小盘组介绍

宝幼琛：本硕毕业于上海交通大学，多次新财富、水晶球最佳分析师团队成员，7年证券从业经验，2021年11月加盟华鑫证券研究所，目前主要负责计算机与中小盘行业上市公司研究。擅长领域包括：云计算、网络安全、人工智能、区块链等。

任春阳：华东师范大学经济学硕士，6年证券行业经验，2021年11月加盟华鑫证券研究所，从事计算机与中小盘行业上市公司研究

许思琪：澳大利亚国立大学硕士。

■ 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投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，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。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

| | 投资建议 | 预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅 |
|---|------|---------------------|
| 1 | 买入 | > 20% |
| 2 | 增持 | 10% — 20% |
| 3 | 中性 | -10% — 10% |
| 4 | 卖出 | < -10% |

行业投资评级说明：

| | 投资建议 | 行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅 |
|---|------|---------------------|
| 1 | 推荐 | > 10% |
| 2 | 中性 | -10% — 10% |
| 3 | 回避 | < -10% |

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所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、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。