计算机调整之后怎么看

2023 年 02 月 19 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.ChatCPT 系列报告：ChatGPT 在金融应用前景-2023/02/14
2.计算机行业动态报告：ChatGPT 系列报告：重构办公软件价值天花板-2023/02/14
3.计算机行业动态报告：ChatGPT 系列报告：算力“军备竞赛”-2023/02/13
4.计算机行业动态报告：ChatGPT 系列报告：为人形机器人注入“灵魂”-2023/02/13
5.ChatGPT 系列报告：百度、三六零与科大讯飞：谁是 ChatGPT“国家队”？-2023/02/13

● 市场回顾

➢ 本周（2.13-2.17），沪深 300 指数下跌 1.75%，中小板指数下跌 2.88%，创业板指数下跌 3.76%，计算机（中信）板块下跌 2.35%。板块个股涨幅前五名分别为：锐明技术、浪潮信息、万兴科技、拓维信息、华胜天成；跌幅前五名分别为：蓝盾股份、国联股份、汉邦高科、南威软件、光云科技。

● 行业要闻

➢ 乘联会：新能源专用车走势已经大幅超强于传统轻型车市场

➢ 中汽协：公布 1 月前十家新能源汽车企业销量排名，比亚迪居首

➢ 本周观点：

计算机短期涨幅过快是调整核心因素，但是“信创立地、数据顶天、央企搭台、AI 唱戏”的主线已经明确，大机会趋势不变。我们先前已有多篇报告前瞻性持续强调央改革与 ChatGPT 代表的机遇。1）央企改革方面，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，建议重点关注两大央企集团旗下中国长城、中国软件、太极股份、电科数字、电科网安、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）ChatGPT 方面，重视算力端和应用端重要机遇，建议重点关注浪潮信息、寒武纪、景嘉微、中科曙光、中国长城等算力龙头，与 360、梦网科技、同花顺等使用 ChatGPT 带来业务逻辑质变重估潜力的企业。

➢ **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（元）	EPS（元）			PE（倍）			评级
			2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
000066	中国长城	12.80	0.19	0.25	0.34	67	51	38	推荐
688561	奇安信-U	73.46	-0.81	0.12	0.45	/	612	163	推荐
002368	太极股份	36.63	0.64	0.80	0.98	57	46	37	推荐
600850	电科数字	23.43	0.47	0.80	0.99	50	29	24	推荐
002212	天融信	11.30	0.19	0.39	0.51	59	29	22	推荐
002415	海康威视	36.51	1.78	1.79	2.15	21	20	17	推荐
301269	华大九天	96.00	0.26	0.32	0.46	369	300	209	推荐
300033	同花顺	116.50	3.56	4.11	4.89	33	28	24	推荐
002230	科大讯飞	46.70	0.67	0.24	0.75	70	195	62	推荐
601360	三六零	10.01	0.13	-0.34	0.07	77	-29	143	推荐
688111	金山办公	277.62	2.26	2.80	3.60	123	99	77	推荐
002123	梦网科技	13.85	-0.30	0.13	0.36	/	107	38	推荐
600536	中国软件	71.62	0.15	0.29	0.59	477	247	121	-
002268	电科网安	31.95	0.28	0.39	0.56	114	82	57	推荐
603019	中科曙光	27.82	0.79	1.05	1.39	35	26	20	推荐
000977	浪潮信息	36.51	1.37	1.58	1.84	27	23	20	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；
（注：股价为 2023 年 2 月 17 日收盘价；未覆盖公司数据采用 wind 一致预期）

目录

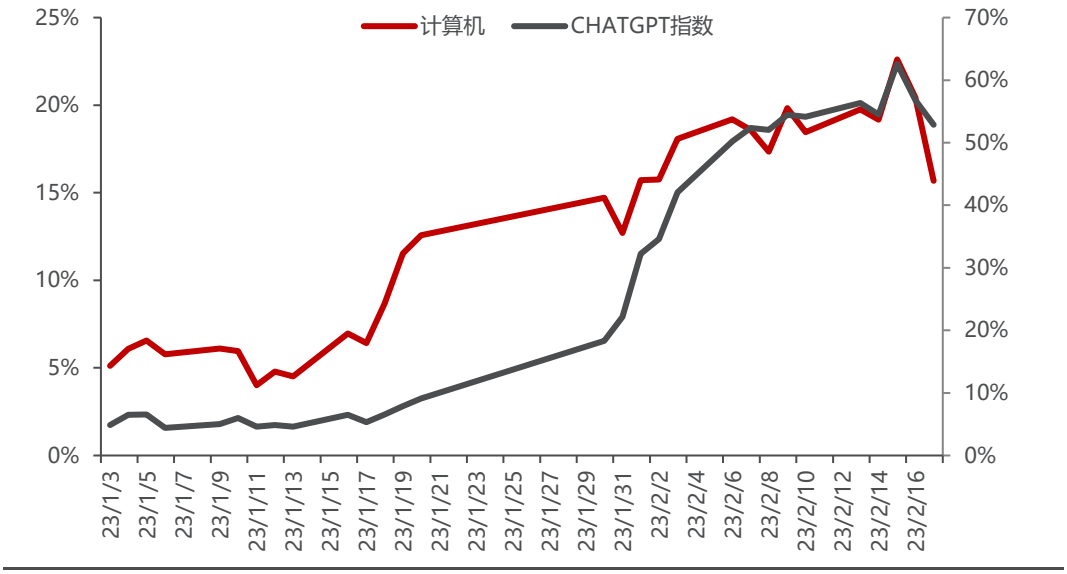
1 计算机调整之后怎么看 3
1.1 短期涨幅过快过高是调整核心因素 3
1.2 央企“搭台”：信创关注点集中在央企及旗下核心企业 3
1.3 AI“唱戏”：ChatGPT 开始向真正核心环节集中 7
1.4 投资建议 11
2 下周投资提示 13
3 行业新闻 14
4 公司新闻 16
5 本周市场回顾 18
6 风险提示 20
附录 21
插图目录 22
表格目录 22

1 计算机调整之后怎么看

1.1 短期涨幅过快过高是调整核心因素

计算机仍是年初至今所有行业中涨幅第一的行业。1）年初至今（截至 2023 年 2 月 17 日）：计算机指数涨幅达到 16%，在所有行业里面位列第一；wind 的 ChatGPT 指数年初至今涨幅达到 53%。**2）年初以来的最高涨幅：**2 月 15 日，计算机行业、ChatGPT 指数两个指数实现了年初以来的最高涨幅，涨幅分别达到 23%和 63%。我们看到，计算机行业指数短期上涨较快，短期波动或难以避免，但短期调整不改长期前景，我们仍看好计算机行业长期发展。

图1：计算机指数、ChatGPT 指数，年初至今涨幅



资料来源：wind，民生证券研究院（截至 2023 年 2 月 17 日）

我们明确指出目前计算机行业的主线：央企“搭台”，AI“唱戏”。信创已是大势所趋，央企改革有望成为下一阶段信创发展的重点；ChatGPT 目前关注度不断提升，算力与应用层有望迎来更大机遇。

1.2 央企“搭台”：信创关注点集中在央企及旗下核心企业

近期央企集团迎来重要变化：2023 年 2 月 15 日，中国软件与技术服务股份有限公司召开 2023 年第二次临时股东大会和第七届董事会第五十二次会议，经中国电子和中电有限推荐，选举公司党委书记谌志华同志为公司第七届董事会董事、董事长（法定代表人）、战略委员会主任委员。

谌志华同志强调，董事会将在集团公司战略引领下，**为打造国家网信事业核心战略科技力量提供有力支撑，**充分发挥董事会“定战略、作决策、防风险”作用，带领全体员工以饱满的工作热情，为公司高质量发展贡献力量，回报广大股东，担

当社会责任。**与此同时，谌志华同志也是麒麟软件党委书记。**

我们认为，重要央企领导层的积极变化，是 CEC、CETC 央企改革的重要开端，我们建议关注参股重要核心资产的公司，包括中国软件（持有麒麟软件 40%股份，持有达梦数据 25%股份，截至 22 年中报，下同）、中国长城（持有飞腾信息 28%股份）、太极股份（持有人大金仓 51%股份）等。

表1：部分央企及旗下核心资产情况梳理

公司	旗下核心资产	对核心资产的持股比例	2021 年收入（亿元）	2021 年净利润（亿元）	2022H1 收入（亿元）	2022H1 净利润（亿元）
中国软件	麒麟软件	40%	11.34	2.75	4.11	1.02
中国长城	飞腾信息	28%	22.18	6.53	11.85	2.51
太极股份	人大金仓	51%	3.41	0.31	1.23	0.09

资料来源：wind，民生证券研究院整理

中国电子旗下包含大量优质核心科技资产，其中上市公司 18 家（包含拟上市公司），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。

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2：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	473	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	413	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	521	计算机	5.79	4.83	1.39	1.13	国产 EDA 工具软件
688561.SH	奇安信-U	501	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	296	计算机	427.04	331.42	3.62	-5.47	国资云
688008.SH	澜起科技	694	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	135	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	191	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	99	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	177	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	16	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	31	电子	16.86	0.00	1.25	0.00	集成电路设计开发、销售
600775.SH	南京熊猫	80	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	91	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	17	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	537	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	28	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 2 月 17 日）

表3：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	217	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	161	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	270	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	94	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	92	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	134	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	3419	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	66	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	225	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	142	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	66	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	105	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	176	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	210	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	69	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	76	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2月17日）

与此同时，信创产业也正在出现一些新的积极进展，国产厂商迎来发展机遇。根据人大金仓官方公众号，近日数仓巨头 Teradata 宣布退出中国市场，Teradata 于 1997 年正式进入中国，其巅峰时期曾具有较高的市场地位。考虑其退出原因，既有国内市场环境带来的压力，也有技术发展趋势所带来的挑战。面对技术与市场的双重压力，欧美软件巨头从中国市场撤退趋势愈发明显。因此，海外巨头的退出，更利于国产品牌的发展，建议重点关注国产数据库龙头达梦数据（拟 IPO）、太极股份（人大金仓）、创意信息（万里开源数据库）、海量数据、星环科技等。

1.3 AI“唱戏”：ChatGPT 开始向真正核心环节集中

经过前几年的技术积累，如今 AIGC 已经走到了快速发展的临界点上。ChatGPT 利好创新型内容创作者，基于调查研究和访谈类型的内容，是很难被 ChatGPT 所取代的。伴随着 AIGC 快速发展的趋势，常规性质的内容创作者或将被技术手段淘汰。但是 ChatGPT 从辅助索引到内容呈现，极大地提高了内容创作者阅读和搜集材料的效率，也刺激着自己的思考与创作体系。AIGC 依然还处于早期阶段，当前在使用体验上有了一定改变，未来将慢慢实现商业化。

后续标的如何选择？我们认为应集中在 ChatGPT 核心的几个环节：

第一， 算力是支撑 ChatGPT 发展的核心基础，是最确定受益方向。每一代 GPT 模型的参数量都快速增长：2019 年 2 月发布的 GPT-2 参数量为 15 亿，而 2020 年 5 月的 GPT-3，参数量达到了 1750 亿。

ChatGPT 能够实现当前如此强大的交互，离不开背后庞大的算力支撑。根据绿色节能数据中心官方公众号，ChatGPT 的总算力消耗约为 3640PF-days。按近期在国内落地的某数据中心为参照物，算力 500P 耗资 30.2 亿落成，若要支持 ChatGPT 的运行，需要 7—8 个这样数据中心支撑，基础设施投入需以百亿计。

表4：GPT 家族主要模型对比

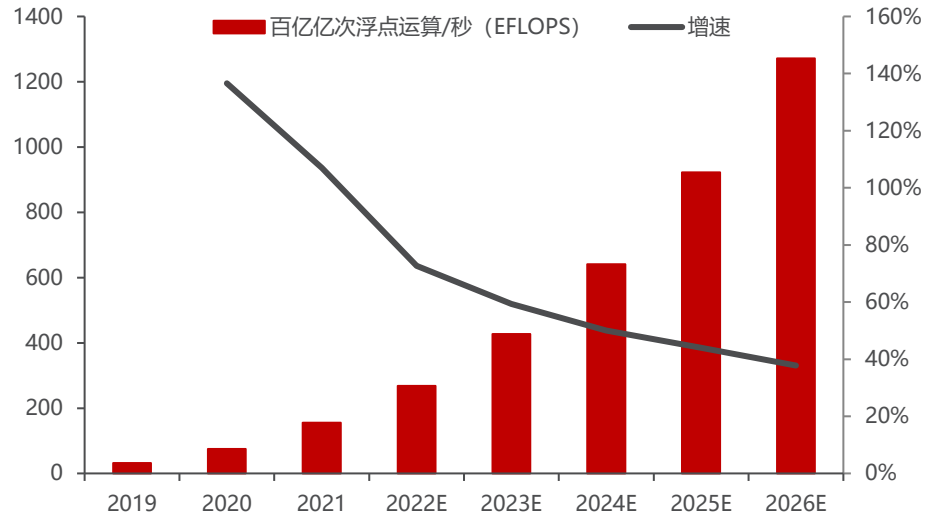
GPT 家族主要模型对比			
模型	发布时间	参数量	预训练数据量
GPT-1	2018 年 6 月	1.17 亿	约 5GB
GPT-2	2019 年 2 月	15 亿	40G
GPT-3	2020 年 5 月	1750 亿	45TB
ChatGPT	2022 年 11 月	预计千亿级	预计百 T 级

资料来源：华为认证官方公众号，民生证券研究院整理

数据海量增加，算法模型愈加复杂，应用场景的深入和发展，带来了对算力需求的快速提升。1）根据 IDC 测算，国内智能算力规模正在高速增长，2021 年中国智能算力规模达 155.2 每秒百亿亿次浮点运算（EFLOPS），2022 年智能算力规模将达到 268.0 EFLOPS，预计到 2026 年智能算力规模将进入每秒十万亿亿次浮点计算（ZFLOPS）级别，达到 1,271.4 EFLOPS。2021-2026 年期间，预计中国智能算力规模年复合增长率达 52.3%。**2）通用算力规模也正在高速增长，**根据

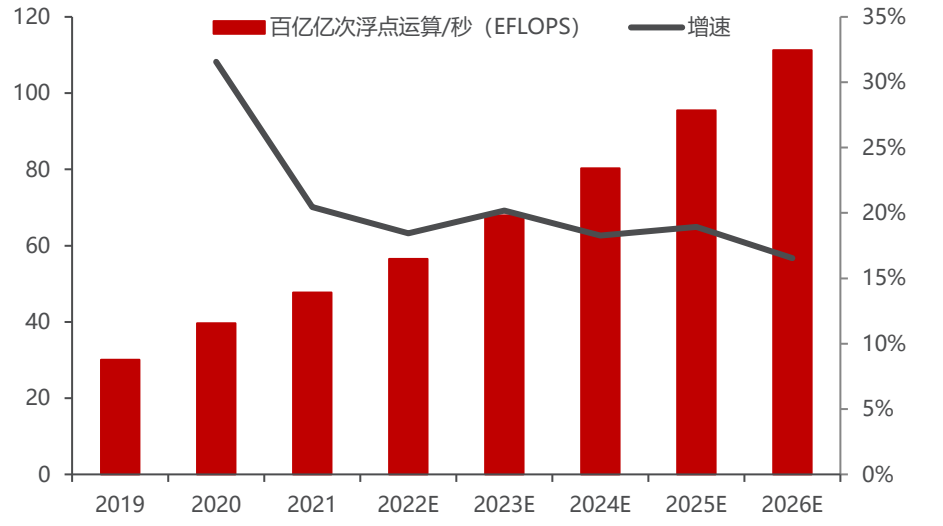
IDC 测算，2021 年中国通用算力规模达 47.7 EFLOPS，预计到 2026 年通用算力规模将达到 111.3 EFLOPS。2021-2026 年期间，预计中国通用算力规模年复合增长率为 18.5%。

图2：中国智能算力规模（EFLOPS）及预测



资料来源：IDC，民生证券研究院

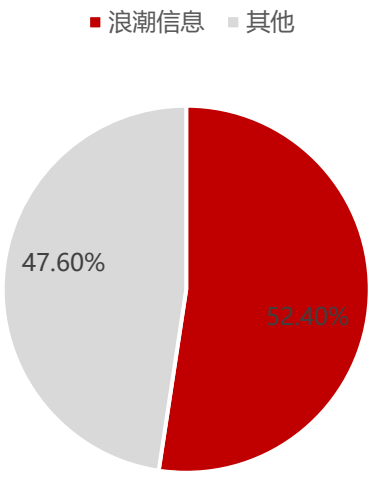
图3：中国通用算力规模（EFLOPS）及预测



资料来源：IDC，民生证券研究院

浪潮信息已连续 5 年保持中国 AI 服务器市场份额超过 50%，龙头地位稳固。市场份额方面，根据 IDC 最新发布的《中国加速计算市场（2021 年下半年）跟踪报告》，2021 全年浪潮信息 AI 服务器中国市场占有率达 52.4%。2017-2021 年，浪潮信息已连续 5 年保持中国 AI 服务器市场份额超过 50%。

图4：2021 年中国 AI 服务器市场份额



资料来源：IDC，民生证券研究院

浪潮信息持续在 AI 领域布局：2023 年 2 月 10 日，浪潮信息推出 AI 算力服务产品，将基于国内领先智算中心的算力基础设施，为国内客户提供先进、开放、高性能、高质量的 AI 算力资源和配套服务，支撑 AI 模型构建、训练和推理的业务全流程，赋力生成式 AI 产业创新。目前，AI 算力服务相关信息已在元脑生态 AIStore 平台上线，包括有多种算力、数据、算法等可选产品，并提供进一步购买和试用咨询。

第二，重点关注 ChatGPT 应用场景，5G 消息、金融、平台型厂商等领域迎来机遇。

5G 消息：5G 消息的核心应用 Chatbot （聊天机器人），其本质是随时响应用户消息服务，与 ChatGPT 的交互性不谋而合。5G 消息布局初现峥嵘，ChatGPT 加速类人交互应用场景落地。

作为 5G 消息的行业龙头梦网科技，在携手三大运营商及头部终端厂商，于金融、政务、互联网等多个行业领域应用，构建十数万家大中型企业与超十亿个人用户的沟通桥梁，并通过云短信、云 5G 富媒体消息、AIM/短信小程序（富信 2.0）、Chatbot 消息等功能筑造供多网合一的统一消息中心，5G 消息布局已初现峥嵘。同时，梦网科技目前估值处于历史低位。梦网科技目前正处于转型期，用 PS 估值来考察其估值水平。目前公司 PS（TTM）3X，处于近五年估值的 20%分位。

图5：梦网科技 5G 消息 Chatbot 示意图

资料来源：梦网科技 2022 年半年报，民生证券研究院

金融领域：龙头同花顺在 AI 领域深度布局。2009 年，同花顺开始布局人工智能领域，成立新部门“i 问财”，定位为金融垂直搜索引擎，专门为股民提供专业的股票信息搜索服务。2012 年，问答功能上线，可以直接给用户想要的答案；并从金融垂直领域拓展出更多领域。2015 年，同花顺自主研发的“语音识别技术”，在语音识别领域处于第一梯队。2017 年，同花顺上线 AI 开放平台，并推出智能投顾、知识图谱、智能语音技术、自然语言基础服务、智能金融问答等多项产品服务。

i 问财是同花顺旗下的专业智能投研、投顾服务平台，是财经领域落地成功的自然语言、语音问答系统。i 问财投研平台提供了多维度的股票、基金、债券数据，投资者输入自然语言问句就能搜索想要的数据和信息。此外还有条件选股、研报图表、精选策略、产品搜索、短线复盘、策略回测、宏观经济等功能。旨在通过人工智能、大数据分析技术帮助用户精准分析，提高股票诊选能力。同时，同花顺目前估值处于历史低位。目前公司 PE（TTM）35X，处于近五年估值的 15%分位。

图6：同花顺 AI 开放平台

资料来源：同花顺官网，民生证券研究院

平台型公司：AIGC 中的类 ChatGPT 技术对搜索行业是具备颠覆性的革新能力的，搜索引擎拥有足够大的数据源对类 ChatGPT 技术进行训练，并且不断对模型和算法进行完善。目前 ChatGPT 的参与者主要是 Google、Bing、Baidu 这些搜索引擎的公司。

三六零是国内搜索引擎的龙头，市场份额为 35%，潜力可期。三六零在互动平台上的回答，公司的搜索引擎团队及人工智能研究院从 2020 年开始一直在包括类 ChatGPT、文本生成图像等技术在内的 AIGC 技术上有持续性的研发及算力投入，目前公司的类 ChatGPT 技术的各项指标已实现强于 GPT-2 的水平，并在中文语境下实际效果强于 ChatGPT2。同时，360AI 安全实验室所开发的 AI 框架安全监测平台，已累计发现 Tensorflow、Caffe、PyTorch 等主流机器学习框架的漏洞 200 多个，其中提交给谷歌 Tensorflow 的漏洞数 98 个，包括 24 个高危、严重漏洞，在全球各大厂商中排名第一，成果入选了中央网信办“人工智能企业典型应用案例”。

1.4 投资建议

计算机短期涨幅过快是调整核心因素，但是“信创立地、数据顶天、央企搭台、AI 唱戏”的主线已经明确，大机会趋势不变。我们先前已有多篇报告前瞻性持续强调央改革与 ChatGPT 代表的机遇。1）央企改革方面，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，建议重点关注两大央企集团旗下中国长城、中国软件、太极股份、电科数字、电科网安、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）ChatGPT 方面，重视算力端和应用端重要机遇，建议重点关注浪潮信息、寒武纪、景嘉微、中科曙光、中国长城等算力龙头，与 360、梦网科技、同花顺等使用 ChatGPT 带来业务逻辑质变重估潜力的企业。

2 下周投资提示

表5：下周重要会议

序号	证券代码	证券名称	证券类型	事件大类	事件类型	发生日期
1	002063.SZ	远光软件	股票	股东大会	股东大会召开	20230224
2	002232.SZ	启明信息	股票	股东大会	股东大会召开	20230224
3	300377.SZ	赢时胜	股票	股东大会	股东大会召开	20230224
4	300513.SZ	恒实科技	股票	股东大会	股东大会召开	20230224
5	300738.SZ	奥飞数据	股票	股东大会	股东大会召开	20230224
6	002296.SZ	辉煌科技	股票	股东大会	股东大会召开	20230223
7	300766.SZ	每日互动	股票	股东大会	股东大会召开	20230223
8	603516.SH	淳中科技	股票	股东大会	股东大会召开	20230223
9	002331.SZ	皖通科技	股票	股东大会	股东大会召开	20230222
10	300166.SZ	东方国信	股票	股东大会	股东大会召开	20230222
11	688228.SH	开普云	股票	股东大会	股东大会召开	20230222

资料来源：Wind，民生证券研究院

3 行业新闻

乘联会：1 月新能源车国内零售渗透率为 25.7%，处于低位

财经网 2 月 13 日消息，乘联会秘书长崔东树发文称，1 月新能源乘用车批发销量达到 38.9 万辆，同比下降 7%，环比降 48%。今年以来由于锂和镍等原材料涨价导致动力电池价格上涨的速度大大出乎业内预期，因此在动力电池涨价后的车企压力非常大，只能通过涨价来缓解成本压力。1 月新能源车国内零售渗透率 25.7%，较 2021 年 1 月 17%的渗透率提升 8.7 个百分点。1 月新能源车国内零售渗透率处于低位。近几年新能源车国内零售率走势持续走强，超预期发展，尤其是近几年上半年的新能源渗透率提升明显，2022 年的 3 月渗透率已经到 28%的高位，随后进入顶部波动期。今年的渗透率也是会逐步提升。

中汽协：1 月汽车出口延续良好态势，新能源汽车出口同比增长 48.2%

中汽协 2 月 13 日消息，据中国汽车工业协会统计分析，2023 年 1 月，汽车出口延续良好态势。2023 年 1 月，汽车企业出口 30.1 万辆，环比下降 7.1%，同比增长 30.1%。2023 年 1 月，乘用车出口 25 万辆，环比下降 8.9%，同比增长 35.6%。2023 年 1 月，商用车出口 5 万辆，环比增长 3.5%，同比增长 8.1%。2023 年 1 月，新能源汽车出口 8.3 万辆，环比增长 1.1%，同比增长 48.2%。

乘联会：新能源专用车走势已经大幅超强于传统轻型车市场

新浪网 2 月 14 日消息，乘联会秘书长崔东树发文称，1 月的新能源专用车的氢燃料有 60 台，插混 30 台，而纯电动有 5689 台。专用车的小品种车型增长较快，这也是我们鼓励公共领域电动化的政策推动方向。轻客和重卡、微卡等同比增长较强。随着蓝天保卫战的持续推进，柴油车的发展面临巨大危机，非限购的大中城市的新能源车占比增长较快。路权是新能源物流车的核心，电动物流车获得优势路权，促进行业发展。在使用成本方面，新能源汽车理论上大有优势，但目前技术差体现的不充分，未来只有产品加速设计提升，才能实现更好替代。

中汽协：公布 1 月前十家新能源汽车企业销量排名，比亚迪居首、特斯拉第二

证券时报 2 月 14 日消息，据中国汽车工业协会统计分析，2023 年 1 月，新能源汽车销量排名前十家的企业集团销量合计为 35.4 万辆，同比增长 5.8%，占新能源汽车销售总量的 86.7%，高于上年同期 10 个百分点。上述十家企业中，比

亚迪销量超过 15 万辆，销量最为显著：长安销量同比增速最为显著，接近 1 倍。

36kr：专家称城市级 AI 竞争新赛道有望开启

证券日报 2 月 15 日消息，北京市经济和信息化局发布的《2022 年北京人工智能产业发展白皮书》提出，2023 年要全面夯实人工智能产业发展底座。工信部新基建重大项目评审专家、北京邮电大学科技园元宇宙协同创新中心执行主任陈晓华表示，作为全国人工智能产业的领航者，北京长年保持人工智能领先优势，此次产业规划中着重强调 ChatGPT，或将开辟城市级人工智能竞争的新赛道。

中汽协：预计一季度终端市场仍将承受较大压力

36 氪 2 月 16 日消息，据中国汽车工业协会统计分析，2023 年 1 月，乘用车市场受部分消费提前透支和传统燃油车购置税及新能源汽车补贴政策退出影响，加之 1 月恰逢我国春节假期，有效经营时间较正常月份有所减少，1 月份整体销量明显下滑。国内有效需求不足致使汽车消费恢复还比较滞后，预计一季度终端市场仍将承受较大压力。

4 公司新闻

卫宁健康：2 月 13 日消息，公司与纳里健康其他股东共同以所持有的纳里健康股权同比例出资设立子公司纳里股份，注册资本为 5000 万元人民币

佳缘科技：2 月 13 日消息，公司持股 5%以上股东朱伟华和朱伟民拟通过集中竞价交易方式合计减持公司股份不超过 3,400,000 股，即不超过公司总股本的 3.68%

华胜天成：2 月 13 日消息，公司持股 5%以上股东王维航通过集中竞价、大宗交易方式累计减持公司股份 14,504,900 股，占公司总股本的 1.32%，减持后持股 43,717,039 股，占公司总股本的 3.99%，减持计划已实施完成

海峡创新：2 月 14 日消息，公司持股 5%以上股东吴艳及其一致行动人宇佑集团拟通过集中竞价交易方式减持公司股份合计不超过 13,336,940 股，不超过公司总股本的 2%。

任子行：2 月 14 日消息，公司拟向特定对象发行股票募集资金，发行价格为不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 80%，发行总数预计不超过 202,089,045 股。

山石网科：2 月 14 日消息，公司持股 5%以上股东元禾重元拟通过集中竞价及大宗交易方式减持公司股份不超过 5,406,864 股，即不超过公司总股本的 3.00%。

三六零：2 月 14 日消息，公司中标国家网络安全教育技术产业融合发展试验区网络安全产业基地重大基础设施群项目，中标金额为 24,035.29 万元。

中远海科：2 月 15 日消息，公司与中远海运国际（香港）有限公司共同投资设立中远海运绿色数智船舶服务有限公司，注册资本为人民币 5000 万

浙大网新：2 月 15 日消息，公司于近日收到北京市第二中级人民法院判决书，

判决为驳回上诉，维持原判，二审案件受理费 67800 元，由中润经济发展有限责任公司负担

***ST 蓝盾：**2 月 15 日消息，公司控股股东柯宗庆拟以集中竞价方式被动减持公司股份 15,963,861 股，占公司总股本的 1.28%

和仁科技：2 月 16 日消息，公司控股股东磐源投资拟通过集中竞价及大宗交易方式减持公司股份合计不超过 7,882,155 股，占公司总股本的 2.99%

优博讯：2 月 16 日消息，公司控股股东香港优博讯控股与格金八号签署了《股份转让协议》，拟将公司 16,496,869 股通过协议转让的方式转让给受让方

每日互动：2 月 16 日消息，公司持股 5%以上股东鼎鹿中原通过大宗交易方式累计减持公司股份 514 万股，占公司总股本的 1.28%

佳缘科技：2 月 16 日消息，公司持股 5%以上股东嘉德创信通过集中竞价及大宗交易方式减持公司股份合计 2,767,866 股，占公司总股本的 3%，计划减持数量已过半

金现代：2 月 16 日消息，公司股东韩锋、张春茹拟以大宗交易方式减持公司股份合计不超过 6,000,000 股，占公司总股本的 1.39%

捷顺科技：2 月 17 日消息，公司控股股东及其一致行动人唐健和刘翠英通过大宗交易方式减持公司股份合计 1,102 万股，占公司总股本的 1.70%

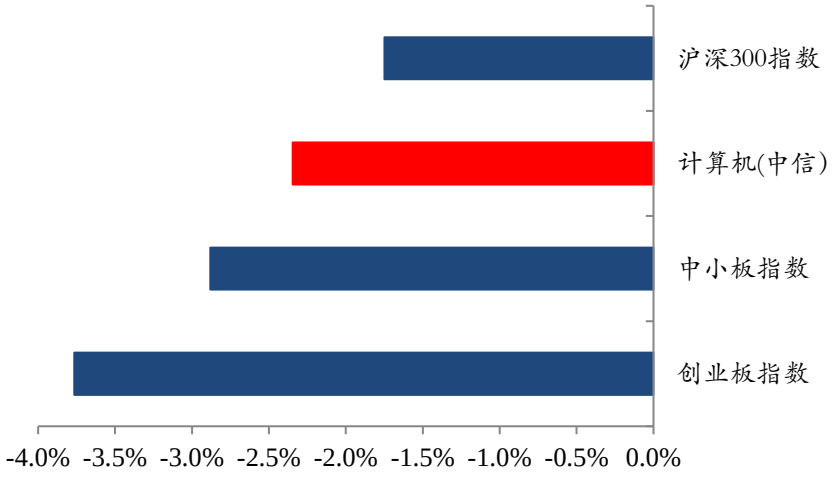
有棵树：2 月 17 日消息，公司控股股东肖四清拟以集中竞价交易等证券法律法规所允许的方式被动减持公司股份不超过 6,646,674 股，占公司总股本的 1.58%

指南针：2 月 17 日消息，公司拟在北京产权交易所以公开挂牌方式转让持有的指南针保险经纪 100%股权，此次转让的首次挂牌价格将不低于人民币 5,000 万元

5 本周市场回顾

本周（2.13-2.17），沪深 300 指数下跌 1.75%，中小板指数下跌 2.88%，创业板指数下跌 3.76%，计算机（中信）板块下跌 2.35%。板块个股涨幅前五名分别为：锐明技术、浪潮信息、万兴科技、拓维信息、华胜天成；跌幅前五名分别为：蓝盾股份、国联股份、汉邦高科、南威软件、光云科技。

图7：计算机板块本周表现

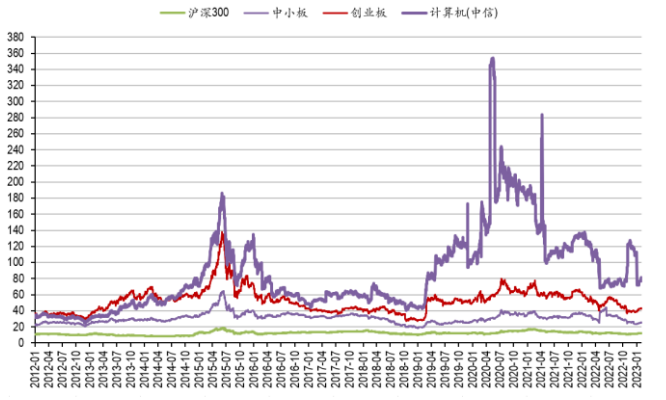


资料来源：wind，民生证券研究院

图8：计算机历史涨跌幅走势

资料来源：wind，民生证券研究院

图9：计算机板块历史市盈率



资料来源：wind，民生证券研究院

表6：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）
002970.SZ	锐明技术	33.00%	31.92	23.88	31.92
000977.SZ	浪潮信息	22.97%	36.51	30.00	40.44
300624.SZ	万兴科技	20.43%	48.92	39.24	54.37
002261.SZ	拓维信息	20.30%	9.48	7.69	9.94
600410.SH	华胜天成	17.46%	6.93	5.83	6.93

资料来源：Wind，民生证券研究院（注：股价为 2023 年 2 月 17 日收盘价）

表7：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）
300297.SZ	蓝盾股份	-20.13%	1.27	1.22	1.62
603613.SH	国联股份	-17.60%	79.28	77.18	98.31
300449.SZ	汉邦高科	-16.18%	6.37	6.36	7.60
603636.SH	南威软件	-12.39%	15.56	15.49	17.69
688365.SH	光云科技	-11.81%	12.25	12.21	15.28

资料来源：Wind，民生证券研究院（注：股价为 2023 年 2 月 17 日收盘价）

表8：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	9.54	-3.44%	-1.27	-1.10	0.06	/	/	159	11.2
002065.SZ	东华软件	6.39	-2.14%	0.19	0.18	0.14	34	36	45	1.8
002230.SZ	科大讯飞	46.70	-2.53%	0.40	0.64	0.70	117	73	67	6.8
600570.SH	恒生电子	43.97	-5.24%	1.76	1.27	1.01	25	35	44	14.6
000977.SZ	浪潮信息	36.51	22.97%	0.72	1.04	1.38	51	35	27	3.4
300166.SZ	东方国信	9.13	-2.46%	0.48	0.29	0.27	19	31	34	1.5
300170.SZ	汉得信息	10.74	-1.56%	0.10	0.07	0.22	107	153	49	2.5
300454.SZ	深信服	136.00	-3.89%	1.90	2.01	0.67	72	68	203	8.5
300451.SZ	创业慧康	8.57	-4.99%	0.43	0.29	0.27	20	30	32	2.8
300253.SZ	卫宁健康	10.32	-3.73%	0.25	0.23	0.18	42	45	58	4.4
002368.SZ	太极股份	36.63	-6.32%	0.81	0.64	0.64	45	57	57	6.2
300212.SZ	易华录	24.21	-2.73%	0.72	1.06	-0.25	34	23	/	4.1
002410.SZ	广联达	60.36	-2.66%	0.21	0.29	0.56	289	211	107	12.4
002153.SZ	石基信息	16.49	-2.08%	0.34	-0.06	-0.32	49	/	/	4.3
600588.SH	用友网络	23.25	-6.55%	0.48	0.31	0.22	48	75	106	7.3
002912.SZ	中新赛克	39.58	8.38%	2.77	1.43	0.33	14	28	120	4.3
300365.SZ	恒华科技	8.44	-2.99%	0.49	0.14	0.10	17	60	84	2.3
300523.SZ	辰安科技	22.03	-3.63%	0.53	0.40	-0.68	42	55	/	3.5
603039.SH	ST 泛微	62.15	3.24%	0.95	1.11	1.20	65	56	52	8.9
002376.SZ	新北洋	7.23	-3.08%	0.48	0.28	0.22	15	26	33	1.5
603660.SH	苏州科达	6.38	0.47%	0.18	0.17	0.13	35	38	50	2.2
002439.SZ	启明星辰	28.46	-2.10%	0.77	0.87	0.93	37	33	31	4.2

资料来源：Wind，民生证券研究院
注：股价为 2023 年 2 月 17 日收盘价

6 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9：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
688619.SH	罗普特	2023-02-23	207.15	1.10	18,764.55	8,745.05
600855.SH	航天长峰	2023-02-23	8,554.03	19.00	45,022.50	35,154.33
688086.SH	*ST 紫晶	2023-02-27	5,580.60	29.31	19,038.15	13,267.17
301218.SZ	华是科技	2023-03-06	3,330.30	29.20	11,404.00	2,851.00
688083.SH	中望软件	2023-03-13	65.04	0.75	8,667.49	4,847.37
301236.SZ	软通动力	2023-03-15	29,581.21	46.56	63,529.41	8,197.97
688175.SH	高凌信息	2023-03-15	1,288.29	13.87	9,290.64	1,858.13
688316.SH	青云科技-U	2023-03-16	60.00	1.26	4,746.22	3,500.67
688207.SH	格灵深瞳-U	2023-03-17	8,026.12	43.39	18,498.08	4,472.58
688051.SH	佳华科技	2023-03-20	5,350.52	69.19	7,733.40	2,382.88
300290.SZ	荣科科技	2023-03-23	1,507.69	2.35	64,055.76	62,369.94
688228.SH	开普云	2023-03-27	3,756.08	55.95	6,713.34	2,957.26
688329.SH	艾隆科技	2023-03-29	96.50	1.25	7,720.00	4,469.85
300496.SZ	中科创达	2023-03-29	3,009.71	6.58	45,743.56	33,457.21
688109.SH	品茗科技	2023-03-30	68.00	1.25	5,437.40	2,600.39
000948.SZ	南天信息	2023-04-10	4,659.83	11.82	39,436.07	33,450.57
688168.SH	安博通	2023-04-18	428.93	5.64	7,610.09	7,181.16
301248.SZ	杰创智能	2023-04-20	4,201.70	41.00	10,247.00	2,399.80
688201.SH	信安世纪	2023-04-21	172.29	1.25	13,782.91	6,117.41
688318.SH	财富趋势	2023-04-27	6,452.13	69.13	9,333.80	2,881.67
688365.SH	光云科技	2023-05-04	23,068.73	57.53	40,100.00	17,031.27
301162.SZ	国能日新	2023-05-04	2,785.23	39.29	7,089.26	1,773.00
300830.SZ	金现代	2023-05-08	18,835.00	43.79	43,012.50	24,042.50
002987.SZ	京北方	2023-05-08	18,411.86	58.47	31,489.83	13,029.17
688588.SH	凌志软件	2023-05-11	14,610.87	36.53	40,001.00	25,390.13

资料来源：Wind，民生证券研究院（截至 2023 年 2 月 17 日）

插图目录

图 1： 计算机指数、ChatGPT 指数，年初至今涨幅 3
图 2： 中国智能算力规模（EFLOPS）及预测 8
图 3： 中国通用算力规模（EFLOPS）及预测 8
图 4： 2021 年中国 AI 服务器市场份额 9
图 5： 梦网科技 5G 消息 Chatbot 示意图 10
图 6： 同花顺 AI 开放平台 11
图 7： 计算机板块本周表现 18
图 8： 计算机历史涨跌幅走势 18
图 9： 计算机板块历史市盈率 18

表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级 1
表 1： 部分央企及旗下核心资产情况梳理 4
表 2： 中国电子旗下上市公司（单位：亿元） 5
表 3： 中国电科旗下上市公司（单位：亿元） 6
表 4： GPT 家族主要模型对比 7
表 5： 下周重要会议 13
表 6： 本周计算机板块个股涨幅前五名 19
表 7： 本周计算机板块个股跌幅前五名 19
表 8： 计算机行业重点关注个股 19
表 9： 计算机行业限售股解禁情况汇总（单位：万股） 21

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