

2023年03月06日

华鑫证券  
CHINA FORTUNE SECURITIES

## 数字中国启航，Open AI 加速商业变现

—计算机行业周报

## 推荐(维持)

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)	3.8	16.5	1.0
沪深300	1.1	4.1	-8.1

## 市场表现



资料来源：Wind, 华鑫证券研究

## 相关研究

- 《计算机行业周报：GPT 热度持续攀升，算力龙头厂商受益》2023-02-27
- 《计算机行业周报：AI 大模型驱动算力加速，关于智算需求机遇》2023-02-19
- 《计算机行业周报：AI 催生算力提速，多场景需求涌现》2023-02-13

## 投资要点

## ■ 数字中国布局规划落地，OpenAI 3.5 加速商业变现

2月27日，数字中国整体布局规划落地，规划到2025年实现数字基础设施高效联通、数据要素价值有效释放、政务数字化等目标。规划将数字中国建设工作作为党政领导干部考核评价参考，将有效保障数字中国建设进度，并保障资金投入。并明确到2025年：基本形成横向打通、纵向贯通、协调有力的一体化推进格局，数字中国建设取得重要进展。到2035年：数字化发展水平进入世界前列，数字中国建设取得重大成就。3月1日工信部发文，聚焦5G、人工智能等重点领域，计划壮大新兴产业，聚焦5G、人工智能、生物制造、工业互联网、智能网联汽车、绿色低碳等重点领域。实施“机器人+”应用行动，推动物联网产业规模化、集约化发展。中长期看，在我国政策大力扶持下，数字化产业各细分领域有望打开蓝海市场，具备国际竞争力。另一方面，3月2日OpenAI发布ChatGPT API模型，通用大模型浓缩出小模型，费用达1Ktokens（0.002美元），将此前GPT-3.5使用成本降低90%。OpenAI API加速商业化变现，AIGC成本端大幅下降将带来应用端快速发展。

## ■ 智算夯实“算力底座”，算力龙头厂商受益

在ChatGPT持续催化下，国内AI算力需求将保持增长势头。ChatGPT的总算力消耗约为3640PF-days（即假如每秒计算一千万亿次，需要计算3640天），需要7-8个投资规模30亿、算力500P的数据中心支撑运行。在数字经济时代背景下，全球数据总量和算力规模呈现高速增长态势。从需求层面看，2022年我国智能算力规模达到268百亿亿次/秒(EFLOPS)，超过通用算力规模；预计未来5年，我国智算规模的年复合增长率将达52.3%。此外，国家信息中心联合浪潮信息发布《智能计算中心创新发展指南》，聚焦智算中心发展趋势和需求变化，并对投资智算中心得经济效益进行测算。“十四五”期间，在智算中心实现80%应用水平的情况下，城市对智算中心的投资，可带动人工智能核心产业增

长约 2.9-3.4 倍、带动相关产业增长约 36-42 倍。智算中心的创新发展，能够带动人工智能及相关产业倍速增长，成为经济增长的新动力引擎。建议关注以算力为核心的龙头厂商：浪潮信息（000977.SZ）、中科曙光（603019.SH）。

### ■ 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 为龙头的厂商：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，数字经济发展有望进一

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	2023-03-6 股价	EPS			PE		投资评级 2021
			2021	2022E	2023E	2021	2022E	
000032.SZ	深桑达A	28.42	0.32	0.04	0.35	88.81	710.50	买入
000063.SZ	中兴通讯	31.98	1.44	1.83	2.24	22.21	17.48	买入
000977.SZ	浪潮信息	38.84	1.38	1.57	2.07	28.14	24.74	买入
002230.SZ	科大讯飞	50.71	0.67	0.25	0.58	75.69	202.84	买入
002609.SZ	捷顺科技	9.92	0.25	0.27	0.36	39.68	36.74	买入
002649.SZ	博彦科技	17.28	0.68	0.72	0.87	25.41	24.00	买入
003029.SZ	吉大正元	35.54	0.78	1.03	1.47	45.56	34.50	买入
300229.SZ	拓尔思	24.53	0.34	0.47	0.59	72.15	52.19	买入
300474.SZ	景嘉微	80.20	0.97	0.61	0.90	82.68	131.48	增持
300634.SZ	彩讯股份	19.42	0.34	0.44	0.63	57.12	44.14	买入
300773.SZ	拉卡拉	18.94	1.35	0.49	0.95	14.03	38.65	买入
603019.SH	中科曙光	33.00	0.79	1.03	1.24	41.77	32.04	买入
603232.SH	格尔软件	17.34	0.34	0.43	0.66	51.00	40.33	买入
603881.SH	数据港	31.24	0.34	0.36	0.57	91.88	86.78	买入
688246.SH	嘉和美康	37.32	0.36	0.36	0.76	103.67	103.67	买入
688489.SH	三未信安	117.00	1.30	1.82	2.57	90.00	64.29	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究

## 正文目录

1、 周行情回顾.....	6
1.1、 板块行情回顾 .....	6
1.2、 个股行情回顾 .....	7
2、 行业及公司动态.....	9
2.1、 行业重点新闻 .....	9
2.2、 重点跟踪公司动态 .....	12
3、 行业评级及公司投资策略.....	15
3.1、 行业投资策略 .....	15
3.2、 数字经济：拥抱国产化大浪潮 .....	15
3.3、 商用密码：因密而安，打造加密新生态 .....	15
3.4、 国资云：企业上云蓄势待发 .....	16
3.5、 人工智能：AI 新纪元到来，通用大模型潜力释放 .....	16
4、 公司盈利预测与估值.....	18
5、 风险提示.....	19

## 图表目录

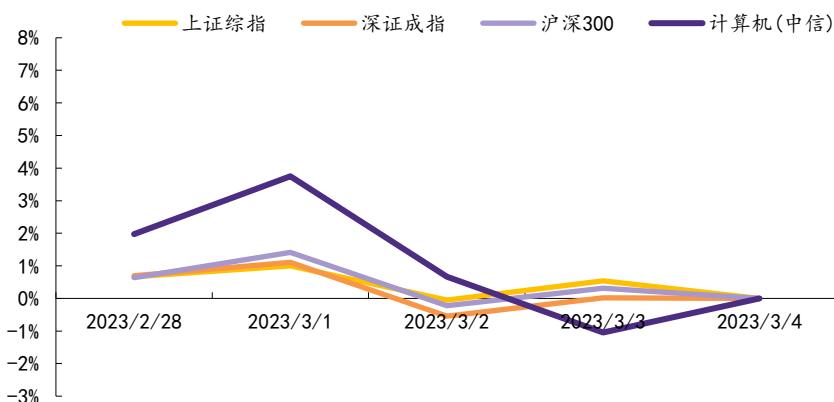
图表 1：主要指数当周单日涨跌幅（%） .....	6
图表 2：全行业当周涨跌幅排名（%） .....	6
图表 3：全板块当周涨跌幅排名（%） .....	7
图表 4：行业周涨幅前五（%） .....	7
图表 5：行业周跌幅前五（%） .....	7
图表 6：行业日均成交额前五（亿元） .....	8
图表 7：行业日均换手率涨幅前五（%） .....	8
图表 8：重点关注公司及盈利预测 .....	18

# 1、周行情回顾

## 1.1、板块行情回顾

上周上证综指涨幅为 1.87%，深证成指涨幅为 0.55%，沪深 300 涨幅为 1.71%。其中，计算机板块涨幅为 4.14%。

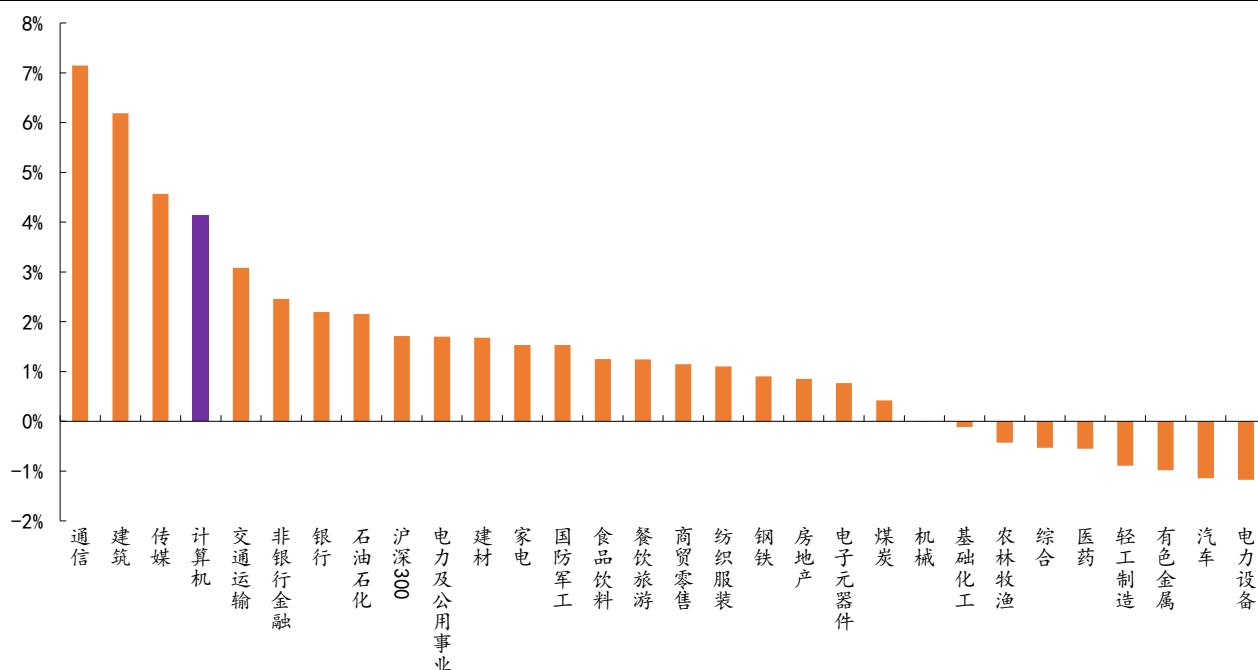
图表 1：主要指数当周单日涨跌幅 (%)



资料来源：Wind，华鑫证券研究

上周涨幅最大的是通信行业，涨幅为 7.14%；涨幅最小的是电力设备行业，涨幅为 -1.17%；计算机行业涨幅为 4.14%。

图表 2：全行业当周涨跌幅排名 (%)

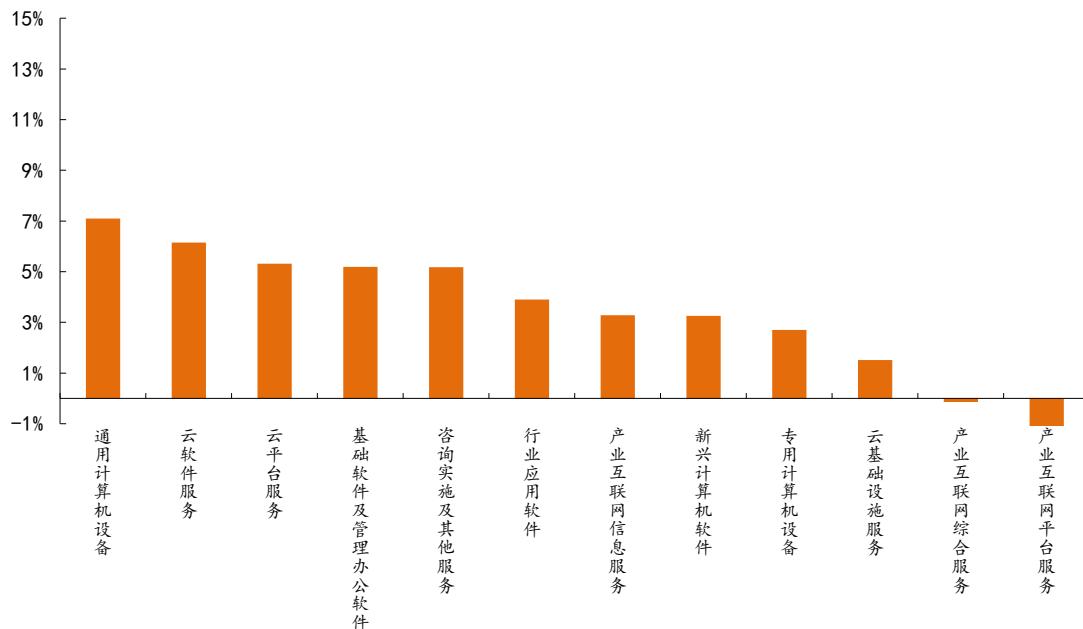


资料来源：Wind，华鑫证券研究

分板块看，通用计算机设备板块涨幅最大，涨幅 7.09%；产业互联网平台服务板块涨幅最小，涨幅 -3.46%。

请阅读最后一页重要免责声明

图表 3：全板块当周涨跌幅排名 (%)



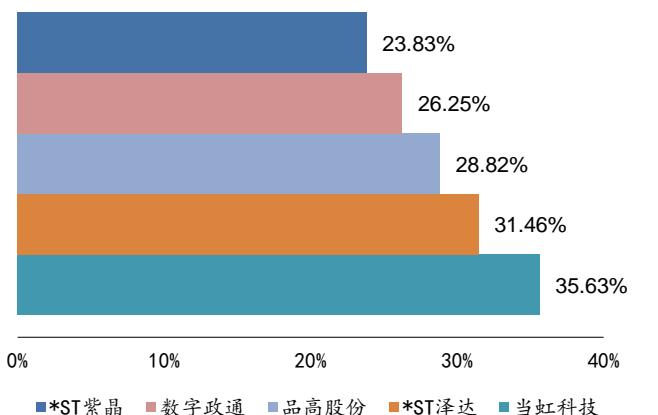
资料来源：Wind，华鑫证券研究

## 1.2、个股行情回顾

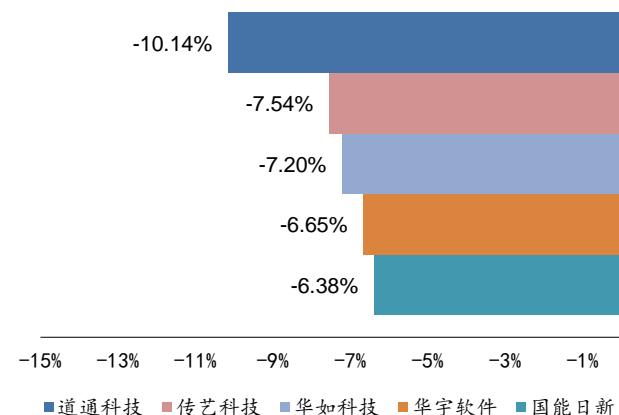
个股方面，上周涨幅前五名依次为当虹科技（35.6%）、ST 泽达（31.5%）、品高股份（28.8%）、数字政通（26.3%）、ST 紫晶（23.8%）。

个股方面，上周涨幅后五名依次为国能日新（-6.38%）、华宇软件（-6.65%）、华如科技（-7.20%）、传艺科技（-7.54%）、道通科技（-10.1%）。

图表 4：行业周涨幅前五 (%)



图表 5：行业周跌幅前五 (%)



资料来源：Wind，华鑫证券研究

资料来源：Wind，华鑫证券研究

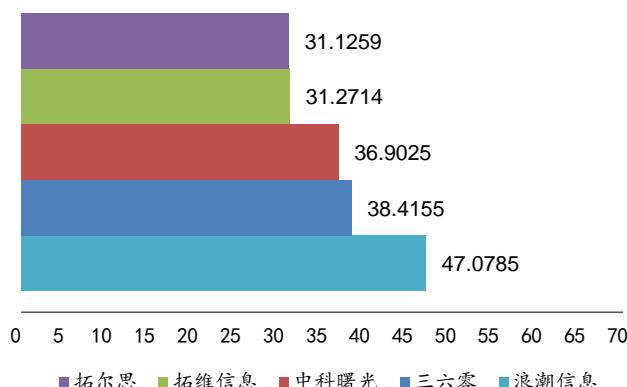
行业成交额方面，日均成交额前五名依次为浪潮信息（47.1 亿元）、三六零（38.4 亿

请阅读最后一页重要免责声明

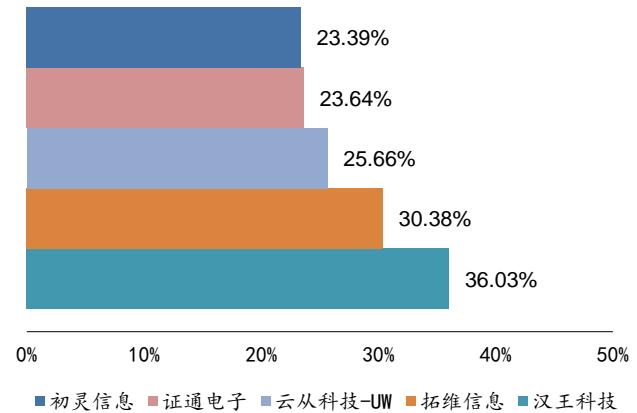
元)、中科曙光(36.9亿元)、拓维信息(31.3亿元)、拓尔思(31.1亿元)。

行业换手率方面，日均换手率涨幅前五名依次为汉王科技(36.0%)、拓维信息(30.4%)、云从科技-UW(25.7%)、证通电子(23.6%)、初灵信息(23.4%)。

图表 6：行业日均成交额前五(亿元)



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

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

#### IT之家：腾讯“混元助手”项目组在相关方向上已有布局，专项研究也在有序推进

据IT之家报道，对此腾讯回复表示：目前，腾讯在相关方向上已有布局，专项研究也在有序推进。腾讯持续投入AI等前沿技术的研发，基于此前在AI大模型、机器学习算法以及NLP等领域的技术储备，将进一步开展前沿研究及应用探索。腾讯针对类ChatGPT对话式产品已成立“混元助手(HunyuanAide)”项目组，该项目组将联合腾讯内部多方团队构建大参数语言模型，目标是“通过性能稳定的强化学习算法训练，完善腾讯智能助手工具，打造腾讯智能大助手，并能成为国内的业界标杆”。

#### 钛媒体：上海将推进“大零号湾”科技创新策源功能区建设，培育人工智能产业集群

上海市科学技术委员会等印发《推进“大零号湾”科技创新策源功能区建设方案》，其中提出，培育人工智能产业集群。聚焦智能硬件、智能机器人和智能驾驶等领域，围绕高端芯片、传感器、工业软件等核心技术，培育一批具有国际领先水平和自主知识产权的高能级企业。依托马桥人工智能创新试验区，推动通用AI、XR等新一代人工智能技术在数字社区、城市治理和公共服务领域的深度应用。

#### 中研网：北京加快建设人工智能创新策源地 人工智能行业投资机遇

在近日举行的北京人工智能产业创新发展大会上，北京市经济和信息化局正式发布《2022年北京人工智能产业发展白皮书》。白皮书显示，北京持续保持人工智能领先优势，创新策源地建设提速，在国家人工智能创新体系中占重要地位。截至2022年10月，北京拥有人工智能核心企业1048家，占我国人工智能企业总量的29%，位列全国第一；核心区域产业集聚能力全国第一，已经形成了全栈式的人工智能产业链；北京人工智能领域核心技术人才超4万人、占全国的60%，人工智能论文发表量居全国第一；专利授权数量全球排名前100的机构中，北京总部机构达30家；工信部人工智能“揭榜挂帅”优胜项目中，北京共37个项目、32家单位上榜，数量居全国第一。

#### Donews：微软公布两款基于人工智能服务的云工具预览版

微软推出了两款云工具的预览版，它们都是基于人工智能服务的，可以帮助管理电信网络。这些服务利用了微软Azure云平台的功能。爱立信副总裁Monica Zethzon说，这些进展将让电信运营商在提升客户体验的同时，改进其核心网络。

#### 新华社：中共中央国务院印发《数字中国建设整体布局规划》

中共中央、国务院印发了《数字中国建设整体布局规划》（以下简称《规划》），并发出通知，要求各地区各部门结合实际认真贯彻落实。《规划》强调，着力推动高质量发展，

统筹发展和安全，强化系统观念和底线思维，加强整体布局，按照夯实基础、赋能全局、强化能力、优化环境的战略路径，全面提升数字中国建设的整体性、系统性、协同性，促进数字经济和实体经济深度融合，以数字化驱动生产生活和治理方式变革，为以中国式现代化全面推进中华民族伟大复兴注入强大动力。

### 虎嗅：ChatGPT 热潮下的 AI 制药

2月14日，百度宣布完成对医疗信息化数据提供商 GBI 的并购，期望结合“文心一言”，利用AI技术为医疗垂直行业助力，以实现“AI+医疗大数据智能化全链条洞察”。根据智药局不完全统计，2022年全年AI+药物研发相关融资总事件达144起（2021年是73起），总金额为62.02亿美元（2021年总金额为42亿美元）得益于AI制药的蓬勃发展，2022年，众多MNC不断加码与AI企业的合作，以期利用AI技术为自身研究添砖加瓦。其中最大的订单来自赛诺菲与Exscientia的合作潜在总额高达53亿美元。作为头部AI制药公司Exscientia此前已与拜耳、BMS、华东医药等多家跨国药企建立合作。此次与赛诺菲签约也成为Exscientia有史以来单笔最高的订单。此外，赛诺菲还与Atomwise建立了合作，将利用后者AtomNet平台进行计算发现和研究多达5个药物靶点。来自国内的AI制药公司英矽智能也官宣了与赛诺菲的合作。赛诺菲将利用英矽智能的Pharma.AI药物发现平台，推进基于不超过6个创新靶点的候选药物研发，总潜在价值达12亿美元。

### 工信部：聚焦5G、人工智能等新兴产业 实施“机器人+”应用行动

工业和信息化部部长金壮龙表示，传统产业是现代化产业体系的基底，在制造业中占比超过80%，我们将大力推进企业技术改造和设备更新，推广先进适用技术，促进工艺现代化、产品高端化。实施制造业“增品种、提品质、创品牌”行动，提升产品质量和品牌效益。他表示，新兴产业是引领未来发展的新支柱新赛道。我们将聚焦5G、人工智能、生物制造、工业互联网、智能网联汽车、绿色低碳等重点领域，不断丰富和拓展新的应用场景。扩大国家制造业创新中心在新兴产业领域的建设布局。实施“机器人+”应用行动，推动物联网产业规模化、集约化发展。此外，未来产业是抢抓新一轮科技革命和产业变革的机遇，实现引领发展的重要抓手。我们将研究制定未来产业发展行动计划，加快布局人形机器人、元宇宙、量子科技等前沿领域，全面推进6G技术研发。我们也鼓励地方先行先试，加快布局未来产业。

### 财联社：中国电信大数据和AI中心昇腾人工智能开放实验室”揭牌

在MWC2023期间，中国电信与华为共同为“中国电信大数据和AI中心昇腾人工智能开放实验室”揭牌。依托于该实验室，双方将聚焦AI大模型、异构AI算法迁移、统一推理框架等方向开展联合攻关。双方还联合发布了“2023年战略合作行动计划”，将围绕天翼视联网、天翼云、IDC及DCI组网运营、云网运营自智、多要素融合产数标品等开展更深层次、更加广泛的战略合作。

### 财联社：去年四季度投资金额近2500亿元 教育信息化订单落地节奏加快

2022年9月份以来，关于教育信息化的利好政策密集出台，机构根据各省在发改委网站上披露的项目投资信息，对双一流、普通本科与职业教育三类教育领域申报主体在2022

年第四季度的项目投资需求与贷款需求进行不完全统计，整理得到 25 个省份的 1659 个项目信息，累计投资金额为 2472.45 亿元，贷款金额为 1862.69 亿元。2022 年年底，教育信息化 2.0 进入收尾阶段，政策涉及订单落地节奏加快，投入方向由高教逐渐向职教、实训室扩散。券商人士指出，据统计，部分公司也在第四季度迎来需求爆发，同比环比增幅强劲。随着高教、职教采购项目和金额显著增加，预计将推动教育信息化行业景气度快速提升。

### 人民邮电报：中国电信研究院发布基于国产商用密码的 5G 专网方案

近日，中国电信研究院率先发布基于国产商用密码的 5G 行业专网创新方案，探索商用密码算法在独立、下沉、虚拟三种专网模式下的应用，并联合中兴通讯打造了业界首个 5G 国密行业专网系统。该创新方案以 ZUC、SM2、SM3、SM4 等国产商用密码算法为核心，重点围绕用户隐私保护、身份认证、密钥派生、数据安全等关键环节，实现技术创新与突破。在密码算法层面用国产商用密码重构 5G 网络，在方案层面实现了国产商用密码算法在 5G 网络关键环节的全覆盖。截至目前，已面向智能制造、能源电力、电子政务等场景制定 5G 国密专网差异化部署方案，并在江苏滨江智能制造基地成功落地应用，覆盖设备制造、智能安防、高清监控、仓储周转、自动巡检、远程协助等六大类场景 20 多个业务，提供国密安全接入和传输服务。

### 上证报：OpenAI 宣布开放 ChatGPT 模型 API 开发者可自由接入

人工智能公司 Open AI 在其官方博客宣布，公司将开放 ChatGPT 和 Whisper 的模型 API。API 又称 API 接口，即指软件设计中，调用某一程序所需的预先定义的指令。这意味着，所有用户均可将其集成在应用程序等产品中，例如自动生成电子邮件、编写 Python 代码、开发智能客服等。此次 Open AI 的开源，对于企业、AIGC 创业者、个人开发者而言都将带来利好。

### 中国新闻网：《证券期货业网络和信息安全管理办办法》5月1日起正式实施

《办法》聚焦网络和信息安全领域，在总结实践经验的基础上，为上位法在证券期货行业的落地实施明确了路径。《办法》全面覆盖了包括证券期货关键信息基础设施运营者、核心机构、经营机构、信息技术系统服务机构等各类主体，以安全保障为基本原则，对网络和信息安全管理提出规范要求，主要内容包括：网络和信息安全运行、投资者个人信息保护、网络和信息安全应急处置、关键信息基础设施安全保护、网络和信息安全促进与发展、监督管理和法律责任等。《办法》将于 2023 年 5 月 1 日起正式实施。证监会将组织开展相关专项培训，持续做好督导落实。《办法》规定的参照适用主体无需报送《办法》第五十九条规定的网络和信息安全管理年报。关于参照适用主体落实《办法》第二十条规定的数据备份义务，中国证监会将指导有关行业协会进一步细化有关要求。

### 经济日报：我国将加快发展数字贸易

我国数字贸易快速发展。数字显示，2022 年可数字化交付的服务贸易规模达到 2.5 万亿元，比 5 年前增长了 78.6%。2022 年我国跨境电商进出口规模达到 2.1 万亿元，比两年前增长 30.2%。同时我国将积极推动加入《数字经济伙伴关系协定》(DEPA) 和《全面与进步跨太

平洋伙伴关系协定》(CPTPP)进程，建设性参与国际规则标准的制定和谈判。

### 央视新闻：《中国数字乡村发展报告（2022年）》发布

截至 2022 年底，5G 网络覆盖所有县城城区，实现“村村通宽带”“县县通 5G”。乡村新业态新模式不断涌现，农村电商继续保持乡村数字经济“领头羊”地位，2022 年全国农村网络零售额达 2.17 万亿元。从 2022 年试行开展的数字乡村发展水平评价结果看，智慧农业建设快速起步，农业生产信息化率提升至 25.4%；乡村数字化治理效能持续提升，全国六类涉农政务服务事项综合在线办事率达 68.2%；数字惠民服务扎实推进，利用信息化手段开展服务的村级综合服务站点增至 48.3 万个，行政村覆盖率达到 86.0%。

## 2.2、重点跟踪公司动态

### 【中国长城（000066.SZ）】：公司第二期股票期权激励计划首次授予第一个行权期行权

公司第二期股票期权激励计划首次授予激励对象在第一个行权期内以自主行权方式行权，本次可行权的激励对象共 424 名，所对应 2021 年度可行权的第二期首次授予股票期权数量预计为 2038 万份。

### 【奇安信（688561.SH）】：公司公布 2022 年度业绩快报的公告

公司实现营业总收入 66.2 亿元，同比增长 14.1%；实现归属于母公司所有者的净利润 0.55 亿元，与上年同期相比扭亏为盈，增加 6.09 亿元。报告期内，公司财务状况良好，总资产为 138 亿元，同比增长 2.95%；归属于母公司的所有者权益为 99.6 亿元，同比增长 0.71 %。

### 【安恒信息（688023.SH）】：公司公布 2022 年度业绩快报的公告

公司营业收入约 19.8 亿元，同比增长 8.87%；归属于上市公司股东的净利润亏损约 2.52 亿元；基本每股收益亏损 3.19 元。报告期内，为进一步提升公司产品竞争力，公司在数据安全、MSS、信创等领域持续保持创新研发及市场拓展投入，且由于公司人员基数较大，公司刚性人工成本仍呈增长趋势，对公司净利润产生一定影响。

### 【启明星辰（002439.SZ）】：拟向特定对象发行 A 股股票方案的公告

公司拟向特定对象发行 A 股股票，募集资金不超过 41.3 亿元，扣除发行费用后拟全部用于补充流动资金。

### 【概伦电子（688206.SH）】：公司公布 2022 年度业绩快报的公告

请阅读最后一页重要免责声明

公司 2022 年实现归属于母公司所有者的净利润为 0.45 亿元，同比增长 55.7%；实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 0.32 亿元，同比增长 36.9%。报告期末，公司总资产为 24.9 亿元，同比增长 6.62%；归属于母公司的所有者权益为 21.4 亿元，同比增长 1.84%。

#### 【四维图新（002405.SZ）】：关于回购公司股份结果暨股份变动公告

公司拟以自有资金不低于人民币 3 亿元、不超过人民币 5 亿元以集中竞价交易方式回购部分社会公众股份，回购股份价格为不超过人民币 12.5 元/股，

#### 【道通科技（688208.SH）】：公司公布 2022 年度业绩快报的公告

公司 2022 年度实现营业收入 22.8 亿元，同比增长 1.58%；实现归属于母公司所有者的净利润 1.05 亿元，同比下降 75.9%；实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 0.92 亿元，同比下降 75.8%；公司 2022 年末总资产 54.2 亿元，同比增长 29.2%；归属于母公司的所有者权益 30.9 亿元，同比增长 8.35%。

#### 【石头科技（688169.SH）】：公司公布 2022 年度业绩快报的公告

经营情况：2022 年度公司实现营业收入 66.2 亿元，同比增长 13.6%；实现利润总额 13.5 亿元，同比降低 15%；实现归属于母公司所有者的净利润 11.9 亿元，同比降低 14.9%。2022 年末公司总资产 1.08 亿元，同比增长 10.5%；归属于母公司的所有者权益 95.6 亿元，同比增长 12.7%。

#### 【九号公司（689009.SH）】：公司公布 2022 年度业绩快报的公告

2022 年度公司实现营业总收入 101 亿元，同比增长 10.7%；归属于母公司所有者的净利润 4.4 亿元，同比增长 8.54%；归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 3.8 亿元，同比增长 50.4%。

#### 【嘉和美康（688246.SH）】：公司公布 2022 年度业绩快报的公告

公司 2022 年度实现营业总收入 6.9 亿元，较上年同期增长 6.71%；实现归属于母公司所有者的净利润 0.64 亿元，同比增长 29.6%；实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 0.54 亿元，同比增长 38.2%；2022 年末总资产 25 亿元，同比增长 2.39%；归属于母公司的所有者权益 18 亿元，同比增长 4.23%。

#### 【鼎捷软件（300378.SZ）】：股份回购完成暨股份变动的公告

公司使用自有资金以集中竞价交易的方式回购部分公司股份，用于实施股权激励计划或员工持股计划。本次回购的资金总额不低于人民币 5,000 万元且不超过人民币 1 亿元，回购的价格不超过人民币 18.40 元/股

**【中科创达 (300496.SZ)】：公布 2022 年年度审计报告的公告**

公司发布 2022 年年度报告，报告期内公司实现营业收入 54.4 亿元，同比增长 32%；归属于上市公司股东的净利润 7.68 亿元，同比增长 18.8%。

**【四维图新 (002405.SZ)】：收到东风汽车集团股份有限公司乘用车公司定点通知的公告**

公司将为东风乘用车 2024 年起量产上市的指定车型提供高精地图、引擎及人机共驾车间渲染等产品及开发服务。具体销售数量和销售金额取决于东风乘用车量产上市的新一代指定车型的销量。

**【诚迈科技 (300598.SZ)】：以简易程序向特定对象发行股票的公告**

公司决定以简易程序向特定对象发行融资总额人民币不超过三亿元且不超过最近一年末净资产百分之二十的股票，相关事项已经获得公司第三届董事会第三十一次会议和第四届董事会第二次会议审议通过。本次发行 A 股股票方案尚需深交所审核并报中国证监会注册。

**【启明星辰 (002439.SZ)】：向特定对象发行股票的公告**

公司向中移资本发行股票，本次发行完成后，中移资本将持有发行人股份 284,374,100 股，不超过本次募集说明书向特定对象发行前公司总股本的 30%

**【宝信软件 (600845.SH)】：股东完成证券非交易过户的公告**

公司于近日收到公司原股东马钢集团投资有限公司通知，马钢（集团）控股有限公司根据自身战略定位和发展需要，拟吸收合并马钢投资并承接马钢投资资产。马钢投资原持有公司 342 万股股份，占公司总股本 0.17%，现已通过证券非交易过户方式将其持有的公司股份登记至马钢集团名下。

**【中科创达 (300496.SZ)】：发行 GDR 并在瑞士证券交易所上市获得瑞士证券交易所监管局附条件批准的公告**

公司于近日获得瑞士证券交易所监管局关于公司发行全球存托凭证并在瑞士证券交易所上市的附条件批准，瑞士证券交易所监管局同意公司发行的 GDR 在满足惯例性条件后在瑞士证券交易所上市。

**【石头科技 (688169.SH)】：发行 GDR 并在瑞士证券交易所上市获得瑞士证券交易所监管局附条件批准的公告**

公司于近日获得瑞士证券交易所监管局关于公司发行全球存托凭证并在瑞士证券交易所上市的附条件批准，瑞士证券交易所监管局同意公司发行的 GDR 在满足惯例性条件后在瑞士证券交易所上市。

### 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，相应行业重点科技公司也将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近一步。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	2023-03-06		EPS			PE			投资评级
		股价	2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E		
000032.SZ	深桑达 A	28.42	0.32	0.04	0.35	88.81	710.50	81.20	买入	
000063.SZ	中兴通讯	31.98	1.44	1.83	2.24	22.21	17.48	14.28	买入	
000977.SZ	浪潮信息	38.84	1.38	1.57	2.07	28.14	24.74	18.76	买入	
002230.SZ	科大讯飞	50.71	0.67	0.25	0.58	75.69	202.84	87.43	买入	
002609.SZ	捷顺科技	9.92	0.25	0.27	0.36	39.68	36.74	27.56	买入	
002649.SZ	博彦科技	17.28	0.68	0.72	0.87	25.41	24.00	19.86	买入	
003029.SZ	吉大正元	35.54	0.78	1.03	1.47	45.56	34.50	24.18	买入	
300229.SZ	拓尔思	24.53	0.34	0.47	0.59	72.15	52.19	41.58	买入	
300474.SZ	景嘉微	80.20	0.97	0.61	0.90	82.68	131.48	89.11	增持	
300634.SZ	彩讯股份	19.42	0.34	0.44	0.63	57.12	44.14	30.83	买入	
300773.SZ	拉卡拉	18.94	1.35	0.49	0.95	14.03	38.65	19.94	买入	
603019.SH	中科曙光	33.00	0.79	1.03	1.24	41.77	32.04	26.61	买入	
603232.SH	格尔软件	17.34	0.34	0.43	0.66	51.00	40.33	26.27	买入	
603881.SH	数据港	31.24	0.34	0.36	0.57	91.88	86.78	54.81	买入	
688246.SH	嘉和美康	37.32	0.36	0.36	0.76	103.67	103.67	49.11	买入	
688489.SH	三未信安	117.00	1.30	1.82	2.57	90.00	64.29	45.53	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受到任何形式的补偿。

## ■ 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

请阅读最后一页重要免责声明

20

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提供。

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。