

计算机

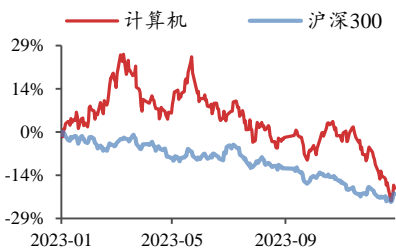
2024年01月28日

周观点：关注央企投资机遇

——行业周报

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《周观点：美股 AI 巨头新高的启示——行业周报》-2024.1.21

《周观点：关注低空经济投资机遇——行业周报》-2024.1.14

《重视鸿蒙崛起投资机会——行业周报》-2024.1.7

陈宝健（分析师）

chenbaojian@kysec.cn

证书编号：S0790520080001

闫宁（分析师）

yanning@kysec.cn

证书编号：S0790523080003

● **市场回顾**：本周(1.22-1.26)，沪深 300 指数上涨 1.96%，计算机指数上涨 0.10%。

● 周观点：关注央企投资机遇

(1) 国新办表态，市值管理或将纳入央企负责人考核

1月24日，国务院新闻办公室就聚焦增强核心功能、提升核心竞争力，更好实现中央企业高质量发展举行发布会，国务院国资委产权管理局负责人谢小兵表示，将进一步研究将市值管理纳入中央企业负责人业绩考核。前期，已经推动央企把上市公司的价值实现相关指标纳入到上市公司的绩效评价体系中，在此基础上，将把市值管理成效纳入对中央企业负责人的考核，引导中央企业负责人更加重视所控股上市公司的市场表现，及时通过应用市场化增持、回购等手段传递信心、稳定预期，加大现金分红力度，更好地回报投资者。根据证券报报道，目前已有多家上市公司回应“市值管理”问题，部分公司已将市值考核纳入企业负责人业绩考核。

(2) 计算机板块估值和分红率仍有提升空间

根据 Wind 数据，在 352 家计算机板块公司中，属性为央企或国企的公司有 58 家（占比 16.5%）。截至 1 月 26 日收盘，**a、从市值来看**，58 家央企总市值为 7972 亿元（占比 24.8%），央企市值中位数为 77 亿元，400 亿元以上 3 家，100-400 亿元 19 家，100 亿元以下 35 家；**b、从估值来看**，剔除 PE 为负及 150 以上公司，计算机板块 PE-TTM 平均值为 54.1，央企 PE-TTM 平均值为 51.3，央企估值略低于行业整体水平；**c、从分红来看**，过去 12 个月有现金分红的计算机公司有 190 家（占比 54.0%），平均分红率为 0.81%，其中有现金分红的央企有 35 家（占比 60.3%），平均分红率为 0.61%，央企平均分红率低于行业整体。在“市值管理”考核下，计算机央企估值和分红率有望进一步提升。

(3) 计算机高分红、低估值央企梳理

从分红率来看，计算机板块中分红率处于前列的央企分别为锐捷网络、广电运通、航天信息、电科数字、宝信软件、国网信通、通行宝、中科曙光、中科江南等公司；从估值来看，计算机板块 PE-TTM 低于 35 倍的公司包括航天信息、国网通信、启明星辰、电科数字、卓朗科技、广电运通、中科曙光、远光软件、中远海科、通行宝。

● 投资建议

建议重点关注低估值、高分红以及人工智能、数据要素、低空经济等新兴产业两条主线。（1）低估值、高分红央企受益标的包括航天信息、广电运通、启明星辰、中科曙光、中远海科、浪潮信息、宝信软件、通行宝、中科江南等；（2）新兴产业领域央企受益标的包括莱斯信息、深桑达、久远银海、华大九天等。

● **风险提示**：政策落地不及预期；市场竞争加剧；应用落地不及预期。

目 录

1、周观点：关注央国企投资机遇	3
2、公司动态：金证股份等公司发布 2023 年业绩预告	4
2.1、业绩预告：金证股份等公司发布 2023 年业绩预告	4
2.2、回购股份：神州信息等公司发布回购方案	4
2.3、其他事项：新北洋收到中国邮政集团中标通知书	5
3、行业一周要闻：新一批国产大模型通过备案，多家垂直领域厂商入列	5
3.1、国内要闻：新一批国产大模型通过备案，多家垂直领域厂商入列	5
3.2、海外动态：OpenAI 首席执行官访韩，或与 SK 讨论 AI 芯片合作	6
4、风险提示	6

1、周观点：关注央国企投资机遇

市场回顾：本周（1.22-1.26），沪深300指数上涨1.96%，计算机指数上涨0.10%。

● 周观点：关注央国企投资机遇

(1) 国新办表态，市值管理或将纳入央企负责人考核

1月24日，国务院新闻办公室就聚焦增强核心功能、提升核心竞争力，更好实现中央企业高质量发展举行发布会，国务院国资委产权管理局负责人谢小兵表示，将进一步研究将市值管理纳入中央企业负责人业绩考核。前期，已经推动央企把上市公司的价值实现相关指标纳入到上市公司的绩效评价体系中，在此基础上，将把市值管理成效纳入对中央企业负责人的考核，引导中央企业负责人更加重视所控股上市公司的市场表现，及时通过应用市场化增持、回购等手段传递信心、稳定预期，加大现金分红力度，更好地回报投资者。根据证券报报道，目前已有多家上市公司回应“市值管理”问题，部分公司已将市值考核纳入企业负责人业绩考核。

(2) 计算机板块估值和分红率仍有提升空间

根据Wind数据，在352家计算机板块公司中，属性为央企或国企的公司有58家（占比16.5%）。截至1月26日收盘，a、从市值来看，58家央国企总市值为7972亿元（占比24.8%），央国企市值中位数为77亿元，400亿元以上3家，100-400亿元19家，100亿元以下35家；b、从估值来看，剔除PE为负及150以上公司，计算机板块PE-TTM平均值为54.1，央国企PE-TTM平均值为51.3，央国企估值略低于行业整体水平；c、从分红来看，过去12个月有现金分红的计算机公司有190家（占比54.0%），平均分红率为0.81%，其中有现金分红的央国企有35家（占比60.3%），平均分红率为0.61%，央国企平均分红率低于行业整体。在“市值管理”考核下，计算机央国企估值和分红率有望进一步提升。

(3) 计算机高分红、低估值央国企梳理

从分红率来看，计算机板块中分红率处于前列的央国企分别为锐捷网络、广电运通、航天信息、电科数字、宝信软件、国网信通、通行宝、中科曙光、中科江南等公司；从估值来看，计算机板块PE-TTM低于35倍的公司包括航天信息、国网通信、启明星辰、电科数字、卓朗科技、广电运通、中科曙光、远光软件、中远海科、通行宝。

● 投资建议

建议重点关注低估值、高分红以及人工智能、数据要素、低空经济等新兴产业两条主线。（1）低估值、高分红央国企受益标的包括航天信息、广电运通、启明星辰、中科曙光、中远海科、浪潮信息、宝信软件、通行宝、中科江南等；（2）新兴产业领域央国企受益标的包括莱斯信息、深桑达、久远银海、华大九天等

2、公司动态：金证股份等公司发布 2023 年业绩预告

2.1、业绩预告：金证股份等公司发布 2023 年业绩预告

【盈建科】公司发布 2023 年业绩预告，预计亏损 3000-3800 万元。

【安博通】公司发布 2023 年业绩预告，预计实现归母净利润 1000-1400 万元，实现扭亏为盈。

【石基信息】公司发布 2023 年业绩预告，预计亏损 6000-12000 万元。

【佳华科技】公司发布 2023 年业绩预告，预计实现归母净利润-23,457.40 万元至 -15,638.27 万元。

【拓尔思】公司发布 2023 年业绩预告，预计实现归母净利润 3,575.54 万元-3,958.63 万元，同比下降 72.00%-69.00%。

【用友网络】公司发布 2023 年业绩预告，预计亏损 88,000 万元-98,000 万元。

【道通科技】公司发布 2023 年业绩预告，预计 2023 年年度实现归属于母公司所有者的净利润为 18,293 万元，与上年同期相比，将增加 8,089 万元，同比增加 79%。

【千方科技】公司发布 2023 年业绩预告，预计实现归母净利润 54,000.00 万元 -60,000.00 万元。

【金证股份】公司发布 2023 年业绩预告，预计 2023 年年度实现归属于母公司所有者的净利润为 34,995.77 万元至 41,725.73 万元，与上年同期相比，将增加 8,075.95 万元至 14,805.90 万元，同比增加 30.00%至 55.00%。

2.2、回购股份：神州信息等公司发布回购方案

【神州信息】公司发布关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的公告，公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司 A 股股份，用于实施公司员工持股计划或股权激励。本次回购资金总额为不低于人民币 0.5 亿元且不超过人民币 1 亿元（均包含本数）。按照回购资金上限人民币 1 亿元、回购 A 股股份价格上限人民币 15.85 元/股（含本数）测算，预计公司本次回购股份数量约为 6,309,148 股，约占公司目前总股本的 0.65%。本次回购股份数量不超过公司已发行股份总额的 10%，具体回购股份的数量以回购期满时实际回购的股份数量为准。本次回购期限为自董事会审议通过本次回购方案之日起 12 个月内。公司如未能在股份回购实施完成之后 36 个月内使用完毕已回购股份，尚未使用的已回购股份将在履行相关程序后予以注销。

【数字政通】公司发布关于以集中竞价交易方式回购股份方案公告，公司本次回购股份的价格不超过人民币 24.38 元/股（含），本次拟回购的资金总额不低于人民币 10,000 万元（含）且不超过人民币 20,000 万元（含），体回购资金总额以回购期限届满或回购实施完成时实际回购使用的资金总额为准。在本次回购价格上限 24.38 元/股（含）的条件下，按照本次回购资金总额下限 10,000 万元（含）测算，预计可回购股份总数约为 410.20 万股，约占公司当前总股本的 0.66%；按照本次回购资金总额上限 20,000 万元（含）测算，预计可回购股份总数约为 820.40 万股，约占公司当前总股本的 1.32%。具体回购股份数量以回购期限届满或回购实施完成时实际回购的股份数量为准。

【迪普科技】公司发布回购公司股份方案的公告，回购股份的用于实施员工持股计划或者股权激励。回购股份的价格不超过人民币 20 元/股。回购股份的资金总额及资金来源以自有资金不低于人民币 0.5 亿元，不高于人民币 1.0 亿元进行回购。回购股份数量及占公司总股本的比例，以拟回购价格上限和回购金额区间测算，回购股份数量不低于 250 万股，占公司总股本的 0.3883%，不高于 500 万股，占公司总股本的 0.7766%。

2.3、其他事项：新北洋收到中国邮政集团中标通知书

【新北洋】公司发布关于收到中国邮政集团中标通知书的公告，公司控股子公司威海新北洋荣鑫科技股份有限公司于近日收到中电商务（北京）有限公司签发的《中标通知书》，确定荣鑫科技为“中国邮政集团有限公司 2023 年自动存取款机（CRS）采购项目中标人（项目编号：CECOM-2023-BD02-0927）”。本次项目中标，深化了公司与国有大型金融机构的合作，夯实了荣鑫科技在金融机具业务领域的基础，表明荣鑫科技的产品和服务不断赢得市场与客户的信赖，市场竞争力持续稳定，进一步扩大了荣鑫科技在金融机具领域的影响力，后续项目的顺利签约和实施将对公司金融市场开拓和经营业绩产生积极影响。

【安恒信息】公司于近期收到软件增值税即征即退退税款人民币 36,472,159.86 元，均为与收益相关的政府补助款项。

3、行业一周要闻：新一批国产大模型通过备案，多家垂直领域厂商入列

3.1、国内要闻：新一批国产大模型通过备案，多家垂直领域厂商入列

● 新一批国产大模型通过备案，多家垂直领域厂商入列

【证券时报】近期又有新的一批国产大模型通过备案。经梳理，此批共有 13 家企业共计 14 款国产大模型入列。大模型产品通过备案的企业中，既有第四范式、零一万物、街远科技、识因智能等人工智能企业，也有小米、智联招聘、Boss 直聘、脉脉、什么值得买、步刻科技、新壹科技、创思远达、掌阅等垂直领域的厂商。

● 蚂蚁集团成立 AI 创新研发与应用部门 NextEvo，徐鹏任负责人

【界面新闻】蚂蚁集团已在内部成立了 AI 创新研发与应用部门 NextEvo，由蚂蚁集团副总裁徐鹏担任负责人。徐鹏曾在谷歌工作 11 年，负责和领导了谷歌翻译的核心技术研发，并参与了谷歌显示广告系统的算法研发。NextEvo 承担了蚂蚁 AI 的所有核心技术研发，包括蚂蚁百灵大模型的研发工作。2023 年，该部门发表了 30 余篇 AI 国际顶刊顶会论文。

● 三星公布 Galaxy AI 本土化合作方，为百度、WPS、美图等

【界面新闻】1 月 25 日，三星在 Galaxy S24 系列中国发布会上公布 Galaxy AI 本土化合作方为百度、WPS、美图等公司。其中，百度智能云成为中国三星 Galaxy AI 生态战略合作伙伴，美图公司基于自研 AI 视觉大模型 MiracleVision 与三星相册进行合作，WPS 的 AI 能力将用于帮助用户生成文档。此外三星 Galaxy S24 Ultra 售价 9699 元起，三星 Galaxy S24+ 售价 6999 元起，三星 Galaxy S24 售价 5499 元起。

- **Counterpoint: vivo 拿下 2023 年国产品牌销量第一**

【界面新闻】Counterpoint 最新发布的数据报告显示，2023 年第四季度，中国智能手机销量同比增长 6.6%，为两年多来首次实现季度增长。2023 年全年，苹果以 17.9% 的份额居榜首，vivo 凭借 16.9% 的市场份额夺得国产手机品牌头名，OPPO（16.2%）、荣耀（15.7%）紧随其后，小米（14.4%）、华为（12.1%）、真我（1.9%）分列总排名 5-7 位。

3.2、海外动态：OpenAI 首席执行官访韩，或与 SK 讨论 AI 芯片合作

- **德国 SAP 宣布重组计划，将影响约 8000 名员工**

【界面新闻】德国软件企业思爱普（SAP）1 月 23 日宣布计划在全公司范围内实施转型计划，涉及约 8000 名员工，该计划将通过自愿离职和内部再培训措施来实施。该公司表示，预计 2024 年结束时的员工人数将“与当前水平相近”。重组费用初步预计约为 20 亿欧元，绝大部分费用将在 2024 年上半年确认，从而影响营业利润。

- **Meta 将在美国印第安纳州新建价值 8 亿美元的数据中心**

【界面新闻】美国印第安纳州经济发展公司 1 月 25 日宣布，Facebook 母公司 Meta 计划在印第安纳州建立一个价值 8 亿美元的数据中心园区。Meta 将建立一个近 70 万平方英尺的设施，于本月开始建设，预计数据中心将于 2026 年投入运营。除了 100 个运营工作岗位外，公司还计划在施工高峰期支持多达 1250 个工作岗位。

- **OpenAI 首席执行官访韩，或与 SK 讨论 AI 芯片合作**

【界面新闻】1 月 22 日消息，OpenAI 首席执行官山姆·奥特曼（Sam Altman）访问韩国首尔，期间可能同 SK 集团会长崔泰源会面，或讨论人工智能芯片合作事宜。奥特曼可能会与三星电子讨论代工和 HBM 合作事宜。山姆·奥特曼正在谋划用数十亿美元资金建立一所具有一定规模的半导体晶圆厂，将与英特尔、台积电和三星等企业在这一领域展开竞争。目前奥特曼已经与几家大型潜在投资机构进行了会谈，希望筹集到晶圆厂所需的资金。

4、风险提示

政策落地不及预期；市场竞争加剧；应用落地不及预期。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。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。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，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、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn