

2024年01月29日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

市值考核，央企价值或将迎来加速重估

—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
联系人：张敏 S1050123060003
zhangmin@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
计算机(申万)	-14.5	-13.3	-17.2
沪深300	-2.8	-6.4	-20.3

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：海外科技发展频频，重视国产算力机遇》2024-01-23
- 《计算机行业周报：GPTStore 开启 AI 应用新时代》2024-01-16
- 《计算机行业周报：17 部门联合发文，数据要素或将迎来政产共振》2024-01-08

■ 市值管理纳入考核，加速央企价值重估

1月24日，国新办举行聚焦增强核心功能、提升核心竞争力，更好实现中央企业高质量发展发布会。国务院国有资产监督管理委员会产权管理局负责人谢小兵在发布会上表示，2023年末，央企境内控股上市公司市值达到13.5万亿元，下一步将围绕着以下几个方面提高上市公司质量。一是继续构建定位清晰、梯次发展的上市格局；二是持续发力提升上市公司规范运作水平；三是进一步研究将市值管理纳入中央企业负责人业绩考核，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。市值管理纳入央企负责人考核，与央企高质量发展要求相辅相成，有助于提升央企管理层对于公司市值的重视程度，推动央企市值回归理性价值，进而形成公司经营价值与资产市场价值的良性循环。估值偏低以及拥有稀缺性的国资控股或持股企业或将迎来市值加速重估，建议重点关注：深桑达A(000032.SZ)、太极股份(002368.SZ)、中国长城(000066.SZ)等。

■ 海外科技发展频频，重视国产算力机遇

1月16日，微软发布了专门为个人用户设计的订阅服务 Copilot Pro，定价为每月20美元。此外，微软还为小型企业推出了 Copilot for Microsoft 365 服务，企业客户可以购买1到299个座位，每人每月30美元。Copilot Pro 主要特点包括：1) 解锁 Microsoft 365 全家桶 AI 能力；2) 定制你自己的 Copilot GPT；3) 新 AI 模型的优先访问权；4) AI 图像创建功能；5) 跨设备体验。1月18日，Meta 董事长兼执行长扎克伯格宣布，该公司将斥资数十亿元购买英伟达的 AI 芯片。同时，扎克伯格表示，Meta 正在训练 Llama 3，人工智能将会成为 Meta2024 年最大的投资领域。1月20日消息，苹果首款混合现实(MR)头显 Vision Pro 已于太平

洋时间 1 月 19 日凌晨 5 点（北京时间昨晚 9 点）正式开启预订。Vision Pro 一开订就十分火爆，开订仅 5 分钟苹果服务器就被挤爆，开订 18 分钟后库存就已售罄，预售半小时实体店直接售罄，预售仅 1 小时交付日期就被推迟到了 3 月中旬。海外科技进展频频，有望推动 AI 应用、芯片、光模块、终端等领域进入快速发展的新阶段。结合国产化大趋势，我们认为，国产算力仍具有巨大的成长空间和投资机会。建议重点关注：景嘉微（300474.SZ）。

■ “纯血鸿蒙”问世，或将重塑市场竞争格局

1 月 18 日，在华为鸿蒙生态千帆启航仪式上，HarmonyOS NEXT 鸿蒙星河版正式亮相，这意味着鸿蒙与安卓系统的“切割”迈出标志性的一步，将以“纯血鸿蒙”的方式打造操作系统应用生态。鸿蒙操作系统有 1.2 亿行代码，其内核具备更弹性、更安全、更流畅等特点。鸿蒙星河版预计在 2024 年 Q2 发布开发者 Beta 版，Q4 发布面向消费者的商用版本。最新数据显示，目前鸿蒙生态设备已经增长至 8 亿台，从最初仅支持智慧屏，到 2020 年支持物联网设备，再到 2021 年扩展到手机、平板、手表、手环等设备，目前鸿蒙已经支持包括车机在内的更多设备。目前已有超过 200 家头部应用加速鸿蒙原生开发，覆盖便捷生活、出行文旅、金融理财、社交资讯、生产力工具、影音游戏等众多领域。鸿蒙校园公开课已走进 135 家高校，305 所高校学生参与鸿蒙活动，286 家企业参加鸿蒙生态学堂，38 万+开发者通过鸿蒙认证。华为终端总裁朱勇刚表示，预计到今年底将有 5000 款应用完成原生鸿蒙开发。此外，华为“耀星计划”将投入 70 亿元激励鸿蒙开发者在鸿蒙原生应用、元服务、SDK 等方面的创新。根据研究机构 TechInsights 预计，2024 年鸿蒙系统有望取代苹果 iOS 成为中国市场上第二大智能手机操作系统。随着鸿蒙系统的崛起，或将有望彻底打破西方在操作系统领域的长期主导地位，重塑操作系统市场竞争格局，推动国产软件加速迎来发展大机遇。

■ 国家地方持续发力，公共数据进展积极

1 月 14 日，财政部印发《关于加强数据资产管理的指导意见》，强调要构建“市场主导、政府引导、多方构建”的数

据资产管理模式，推动完善数据资产管理制度，面向数据资产的合规管理、权责关系、标准建设、使用管理、开发利用、价值评估、收益分配、销毁处置、过程监测、应急管理、信息披露与报告、风险防范等 12 个方面做出明确规定。该政策重点强调公共数据，并对公共数据资产做出明确的定义，公共数据或将成为数据资产管理制度建设的排头兵。地方层面，近期江苏省数据局、四川省数据局以及上海市等九个城市的数局相继正式挂牌，标志着地方数据管理机构建设不断完善，将更好地与国家数据局做好上下衔接，推动数据要素提速发展。此外，地方公共数据从基础设施建设向授权运营探索加速。1 月 10 日，长沙发布《关于征求长沙市政务数据授权运营场景解决方案（2024 年第一批）的通知》，面向 12 个领域，正式启动第一批公共数据授权运营主体征集；1 月 11 日，杭州启动第二批领域公共数据运营主体征集，此次征集主体为市场监管、文化旅游、工业能源和数据安全领域。我们认为，公共数据授权运营是数据要素发展的重要突破口，随着制度与实践融合推进，或将加速引领数据要素产业发生根本性、实质性变革。建议重点关注：太极股份（002368.SZ）、深桑达 A（000032.SZ）、超图软件（300036.SZ）、广电运通（002152.SZ）等。

政策加码，全国一体化算力网加速构建

近日，国家发改委、国家数据局、中央网信办、工业和信息化部、国家能源局联合印发《深入实施“东数西算”工程 加快构建全国一体化算力网的实施意见》。1) 国家枢纽节点目标明确。到 2025 年底，综合算力基础设施体系初步成型。国家枢纽节点地区各类新增算力占全国新增算力的 60%以上，国家枢纽节点算力资源使用率显著超过全国平均水平，1ms 时延城市算力网、5ms 时延区域算力网、20ms 时延跨国家枢纽节点算力网在示范区域内初步实现，国家枢纽节点新建数据中心绿电占比超过 80%；2) 构建全国一体化算力网。政策从通用算力、智能算力、超级算力一体化布局，东中西部算力一体化协同，算力与数据、算法一体化应用，算力与绿色电力一体化融合，算力发展与安全保障一体化推进等五个统筹出发，推动建设联网调度、普惠易用、绿色安全的全国一体化算力网。此外，12 月 25 日，OpenAI 联合创始人兼首席执行官山姆·奥特曼宣布 GPT-5 即将到来，GPT-5 将再次助推全球大模型竞赛，算力作为大模型的基础，有望率先受益。

建议重点关注：神州数码（000034.SZ）、恒为科技（603496.SH）、利通电子（603629.SH）、汇纳科技（300609.SZ）等。

■ 政府采购需求标准发布，关注区县乡级信创机遇

12月26日，财政部会同工业和信息化部研究正式发布7项基础软硬件政府采购需求标准，其中包括：操作系统、数据库、通用服务器、工作站、便携式计算机、台式计算机。这是财政部首次就具体软硬件设备出台采购需求标准细则，意味着信创在政府部门的进一步深入。此外，该系列采购需求标准明确提出，乡镇以上党政机关，以及乡镇以上党委和政府直属事业单位及部门所属为机关提供支持保障的事业单位在采购“操作系统/数据库/通用服务器/工作站/便携式计算机/台式计算机”时，应当将其符合安全可靠测评要求纳入采购需求，其他单位可不在采购需求中提出此项要求。鉴于此，我们认为区县乡级信创或将快速拉开序幕。同日，中国信息安全测评中心发布《安全可靠测评结果公告（2023年第1号）》，共计18款中央处理器，包括鲲鹏、龙芯、申威、飞腾、海思、盘古、兆芯、海光等品牌；6款操作系统，包括银河麒麟、统信、方德等品牌；11款集中式数据库，包括达梦数据库、阿里云、腾讯云、瀚高、虚谷伟业、南大通用、东方金信、人大金仓等品牌。建议重点关注：太极股份（002368.SZ）、中国软件（600536.SH）、中国长城（000066.SZ）等。

■ 风险提示

宏观经济风险、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	2024-01-28 股价	EPS			PE			投资评级
			2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	
000032.SZ	深桑达A	19.00	-0.14	0.21	0.46	-135.71	90.48	41.30	增持
000063.SZ	中兴通讯	24.22	1.83	2.24	2.85	13.23	10.81	8.50	买入
000066.SZ	中国长城	9.25	0.04	0.14	0.24	231.25	66.07	38.54	买入
000977.SZ	浪潮信息	32.78	1.57	2.07	2.69	20.88	15.84	12.19	买入
002152.SZ	广电运通	10.47	0.33	0.38	0.43	31.73	27.55	24.35	买入
002230.SZ	科大讯飞	41.84	0.24	0.45	0.65	174.33	92.98	64.37	买入
002368.SZ	太极股份	25.52	0.64	0.79	1.01	39.88	32.30	25.27	买入
002649.SZ	博彦科技	10.29	0.52	0.91	1.16	19.79	11.31	8.87	买入

002803.SZ	吉宏股份	16.38	0.49	1.14	1.55	33.43	14.37	10.57	买入
300033.SZ	同花顺	127.27	3.15	3.84	4.44	40.40	33.14	28.66	买入
300036.SZ	超图软件	16.51	-0.69	0.57	0.74	-23.93	28.96	22.31	买入
300130.SZ	新国都	20.39	0.57	0.71	1.02	35.77	28.72	19.99	买入
300226.SZ	上海钢联	23.36	0.76	0.72	0.95	30.74	32.44	24.59	买入
300474.SZ	景嘉微	56.54	0.63	0.76	1.23	89.75	74.39	45.97	增持
300773.SZ	拉卡拉	14.55	0.49	0.95	1.37	29.69	15.32	10.62	买入
300830.SZ	金现代	6.93	0.16	0.25	0.39	43.31	27.72	17.77	买入
603019.SH	中科曙光	33.99	1.03	1.24	1.55	33.00	27.41	21.93	买入
603383.SH	顶点软件	39.90	0.97	1.28	1.69	41.13	31.17	23.61	买入
603881.SH	数据港	17.82	0.35	0.44	0.67	50.91	40.50	26.60	买入
603918.SH	金桥信息	17.56	0.05	0.33	0.49	351.20	53.21	35.84	买入
688118.SH	普元信息	24.86	0.01	0.20	0.52	2486.00	124.30	47.81	买入

资料来源: Wind, 华鑫证券研究

正文目录

1、周行情回顾	7
1.1、板块行情回顾	7
1.2、个股行情回顾	8
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	13
3.1、行业投资策略	13
3.2、信创产业：政策细化落实，规模稳步扩大	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	14
3.5、人工智能：AI 商业化加速，大模型竞争激化	15
3.6、算力：需求强劲，景气向上	15
4、公司盈利预测与估值	16
5、风险提示	16

图表目录

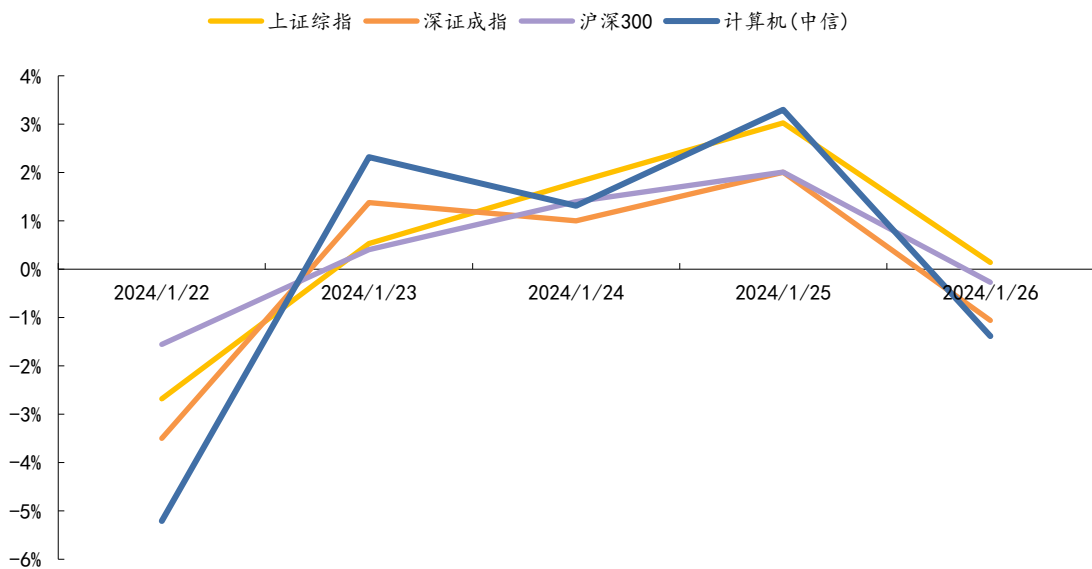
图表 1：主要指数当周单日涨跌幅（%）	7
图表 2：全行业当周涨跌幅排名（%）	7
图表 3：全板块当周涨跌幅排名（%）	8
图表 4：行业周涨幅前五（%）	8
图表 5：行业周跌幅前五（%）	8
图表 6：行业日均成交额前五（亿元）	9
图表 7：行业日均换手率涨幅前五（%）	9
图表 8：重点关注公司及盈利预测	16

1、周行情回顾

1.1、板块行情回顾

上周上证综指涨幅为 2.75%，深证成指跌幅为 0.28%，沪深 300 涨幅为 1.96%。其中，计算机板块涨幅为 0.1%。

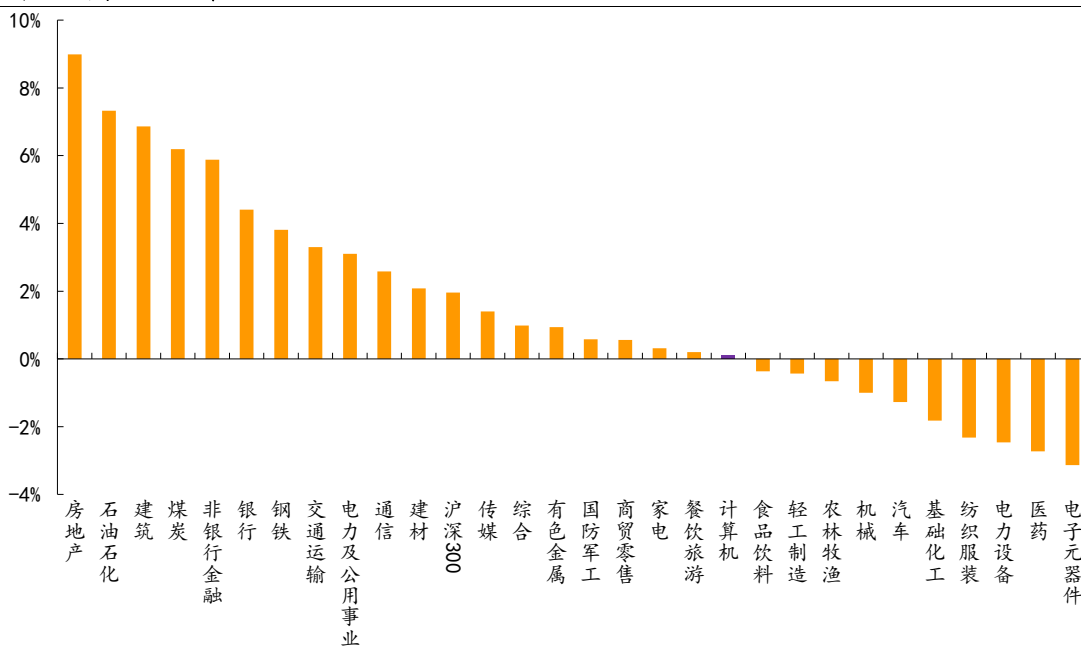
图表 1：主要指数当周单日涨跌幅（%）



资料来源：Wind，华鑫证券研究

上周涨幅最大的是房地产，涨幅为 8.99%；跌幅最大的是电子元器件，跌幅为 3.14%。

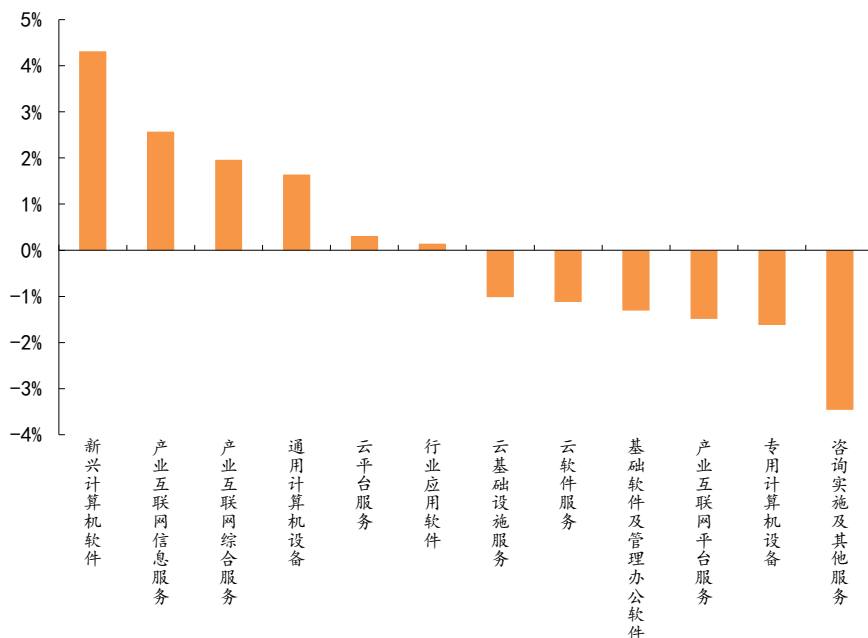
图表 2：全行业当周涨跌幅排名（%）



资料来源：Wind，华鑫证券研究

分板块看，新兴计算机软件涨幅最大，涨幅为 4.31%；咨询实施及其他服务跌幅最大，跌幅为 3.46%。

图表 3：全板块当周涨跌幅排名 (%)



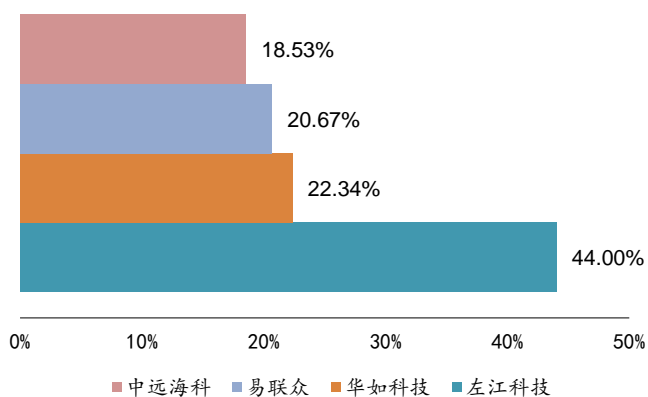
资料来源：Wind，华鑫证券研究

1.2、个股行情回顾

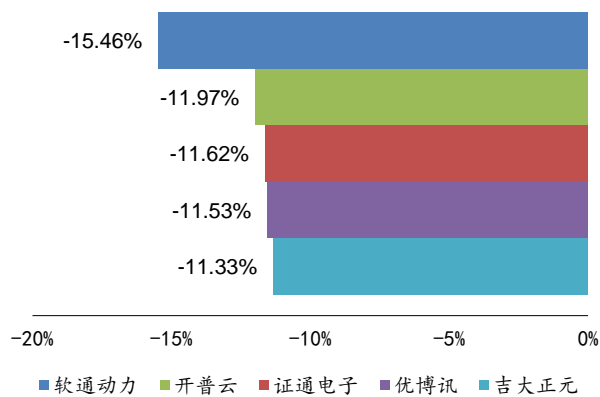
个股方面，上周涨幅前四名依次为左江科技 (44.00%)、华如科技 (22.34%)、易联众 (20.67%)、中远海科 (18.53%)。

个股方面，上周跌幅前五名依次为软通动力 (-15.46%)、开普云 (-11.97%)、证通电子 (-11.62%)、优博讯 (-11.53%)、吉大正元 (-11.33%)。

图表 4：行业周涨幅前四 (%)



图表 5：行业周跌幅前五 (%)



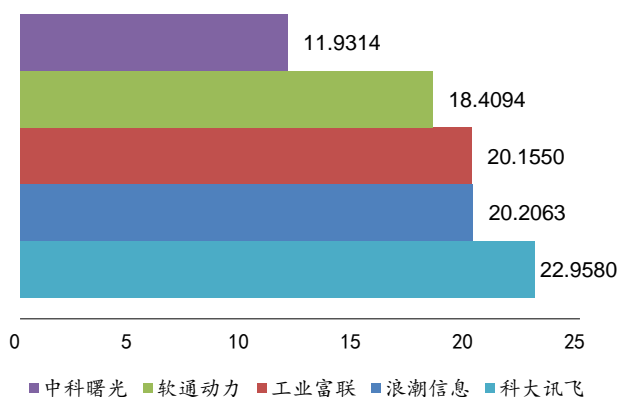
资料来源: Wind, 华鑫证券研究

资料来源: Wind, 华鑫证券研究

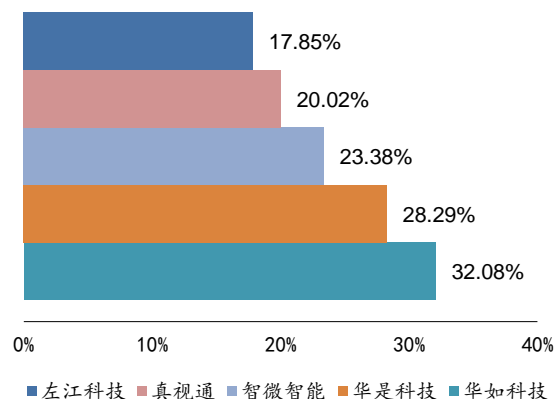
行业成交额方面, 日均成交额前五名依次为科大讯飞(22.96 亿元)、浪潮信息(20.21 亿元)、工业富联(20.16 亿元)、软通动力(18.41 亿元)、中科曙光(11.93 亿元)。

行业换手率方面, 日均换手率涨幅前五名依次为华如科技(32.08%)、华是科技(28.29%)、智微智能(23.38%)、真视通(20.02%)、左江科技(17.85%)。

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

中国信通院: 中国信通院组织建设个人信息保护“智御”人工智能大模型。

“智御”面向移动互联网应用开发者、分发平台、终端厂商、检测机构等行业上下游主体, 提供多模态、多样化的合规咨询、风险检测、代码生成、操作指引等服务, 构建 AI 赋能个人信息保护新范式。下一步, 中国信通院将持续拓展“智御”大模型应用, 积极运用 AI 技术赋能 APP 治理, 服务产业发展。

工信部: 2023 年累计建成 5G 基站 337.7 万个, 5G 移动电话用户达 8.05 亿户

在国务院新闻办举行的 2023 年工业和信息化发展情况新闻发布会上, 工业和信息化部副部长辛国斌表示, 信息通信业加快发展, 数字经济核心产业发展壮大, 2023 年全年电信业务收入同比增长 6.2%, 电子信息制造业筑底企稳, 软件业量效齐升, 互联网行业稳步恢复。我国网络基础设施不断夯实, 累计建成 5G 基站 337.7 万个, 网络服务能力持续升级, 算力总规模全球第二, 超每秒 2 万亿亿次浮点运算, 融合应用全面深化, 工业互联网实现 41 个工业大类全覆盖。

科创板日报：全国首个国产液冷万卡算力集群启动建设

上海徐汇区与中国电信上海公司 1 月 22 日共同举办发布会，中国电信点亮“大规模算力集群暨人工智能公共算力服务平台”。2024 年上半年将在上海规划建设 15000 卡的智算集群，总算力超 4500P。其中，单池新建国产算力达万卡，是国内首个国产单池万卡液冷算力集群。该集群采用新一代国产算力，最高可支持万亿参数大模型。

IT 之家：大模型应用 GPT-BI 在中国一汽上线

阿里云宣布，由中国一汽联合阿里云通义千问打造的大模型应用 GPT-BI 落地，这是汽车行业首个大模型 BI 应用。该应用可接收自然语言查询，结合企业数据自动生成分析图表，目前可达到 90% 准确率。

IT 之家：全国首份数据经纪人团标（DBCMM）正式实施

广州市海珠区携手清华大学起草的团体标准《数据经纪人能力成熟度评估模型》（Data Broker Capability Maturity assessment Model），由中国电子信息行业联合会在全国团体标准信息平台上正式发布实施，成为国内首份应用于数据经纪人能力的评估模型。DBCMM 旨在建立一套衡量和提升数据经纪人在数据流通服务中能力和规范性的体系，培育数据要素市场生态，促进数据合规高效流通。

IT 之家：蚂蚁集团成立 AI 创新研发与应用部门 NextEvo

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。据称 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。NextEvo 开源的智能大规模分布式深度学习系统 DL Rover、GPU 显存 + 传输优化开源项目 GLake，弥补了国内所在 AI 垂直领域技术开源的空缺。

华为：北京联通和华为完成 5G-A 规模组网示范

北京联通携手华为完成了 5G-A 规模组网示范，实现了市中心金融街、历史建筑长话大楼、大型综合性体育场北京工人体育场三个重点场景的连片覆盖。实际路测结果显示，5G-A 用户下行峰值速率达到 10Gbps，连续性体验超过 5Gbps，并成功展示了高低频协同、室外 & 室内 5G-A 设备灵活部署。应用上完成了裸眼 3D、超高清浅压缩实时制作系统、XR 分离渲染等实践。这是全国首个 5G-A 规模组网示范，为 5G-A 网络和应用的规模复制提供可借鉴的意义。

IT 之家：淘宝启动华为鸿蒙原生应用开发

1 月 25 日淘宝与华为举办鸿蒙合作签约仪式，宣布将基于 HarmonyOS NEXT 启动鸿蒙原生应用开发。淘宝将基于 HarmonyOS NEXT 鸿蒙星河版，为消费者打造原生精致、原生

易用、原生流畅、原生安全、原生智能、原生互联的全场景购物新体验，也为千万淘宝商家带来更多商机。

财联社：白宫聚集硅谷最强大脑，多方联手打造美国国家人工智能计划

美国国家科学基金会宣布，已经与多家硅谷知名公司及多个联邦政府机构达成合作，共同试点推动美国国家人工智能系统。该系统将给研究人员提供免费的硬件、软件、模型等资源，帮助全美范围内的研究人员参与人工智能开发。这个名为 NAIRR 的试点项目旨在为研究人员和教育工作者创建国家资源，以获取高性能的人工智能技术，并确保美国在人工智能研究和创新方面位于国际前列。加入这项为期两年的试点计划的公司有亚马逊、Anthropic、Hugging Face、IBM、英特尔、Meta、微软、英伟达、OpenAI 和 Palantir 等公司。

财联社：工信部披露，去年电信业务量收双增，运营商资本开支向算力倾斜

工信部发布 2023 年通信业统计公报，去年电信业务收入累计完成 1.68 万亿元，比上年增长 6.2%；按上年价格计算的电信业务总量同比增长 16.8%。其中数据中心、云计算、大数据、物联网等新兴业务保持较高增速；运营商固定资产投资保持稳定，5G 投资额占全部投资的 45.3%，算力网络实现阶段性跃升，数据中心机架数全年净增量是上年近两倍。

科创板日报：华为数据保护领域总裁李永健：华为开源备份软件将永远免费

“华为开源的备份软件将是永远免费的。”华为数据保护领域总裁李永健表示。李永健透露，当前的规划是 2024 年 6 月把代码全部开源，在下半年推出可独立部署的软件版本，供客户和伙伴免费使用；公司对这块的投入决心非常大，希望能够推动整个国内数据备份产业的技术变革。

数据交易网：河南省数据局在郑州揭牌成立。

河南省委常委、常务副省长孙守刚指出，要统筹推动数字河南、数字经济、数字社会建设，立足河南实际，加强对数据基础制度、数据要素市场、数字产业化、产业数字化、数字社会、数字基础设施等领域的研究推进。要统筹发展和安全，树牢底线思维、系统思维，加快探索适应我省数据特点的安全治理体系，构建兼顾活力和秩序的数据要素发展生态。

IT之家：百度文心大模型落地吉利银河 L6 车型，支持 AI 对话功能

百度 IDG 与吉利汽车合作的 AI 对话产品，在银河 L6 车型上成功量产。这是汽车行业首个基于大语言模型底座能力落地的 AI 车载对话产品。百度打造的车载 AI 原生应用“小度车载智慧助手”进入到规模化商业落地阶段。吉利银河 L6 的 AI 对话主打四个核心功能点：知识问答、高情商回复、行程规划、美食推荐。

2.2、重点跟踪公司动态

【新国都（300130.SZ）】2023 年度业绩预告

预计 2023 年净利润 7 亿-8 亿元，同比增长 1463.19%-1686.50%，主要系 2022 年净利润受商誉减值计提和营业外支出中资金退还支出影响导致基数较低。若剔除上述因素影响，公司 2023 年归属于上市公司股东的净利润增速约为 94.74% - 122.56%。

【景嘉微（300474.SZ）】2023 年度业绩预告

预计 2023 年净利润 5300 万元-6100 万元，同比下降 78.89%-81.66%。主要由于公司图形显控领域产品销售以及芯片领域产品销售大幅下降，以及产品毛利率较去年同期有所下降。

【博思软件（300474.SZ）】2023 年度业绩预告

预计 2023 年净利润 3.26 亿元- 3.56 亿元，同比增长：28%-40%。报告期内公司整体发展态势良好，同时加大成本费用管控力度，同时加强对应收账款的管理和催收，应收账款回款较好，计提的信用减值损失同比下降。

【中国软件（600536.SH）】2023 年年度业绩预亏公告

预计 2023 年度净利润为-2.40 亿元到-2.00 亿元。业绩预亏的主要原因如下：一是受网信市场影响，新签合同额不及预期，收入减少，利润贡献下降；二是公司持续加大税务业务等领域重大项目的投入；三是公司对股权投资计提减值损失。

【航天宏图（688066.SH）】2023 年年度业绩预告

预计 2023 年度将出现亏损，净利润为-3.30 亿元到-3.70 亿元，同比减少 5.94 万元到 6.30 亿元，同比减少 224.98%到 240.12%。主要原因：1) 公司的客户主要集中在政府、大型国企和特种领域，受宏观经济环境承压以及公司在军采网招投标资质暂停的影响，部分项目的招投标进度推迟，公司新签订单额下降；同时因部分项目验收时间推迟，公司收入同比下降；2) 报告期内，公司整体费用较上年同比增加较多；3) 部分客户回款不及预期，计提信用减值损失较上年同期增加较多。

【海量数据（603138.SH）】2023 年年度业绩预亏公告

预计 2023 年度将出现亏损，净利润为-8550 万元左右，上年净利润为-6377.52 万元。2023 年公司营业收入共计约 2.62 亿元，较去年同期减少约 13.38%。主要由于研发费用较去年同期大幅增长，同时研发周期较长、成熟周期长，投入和产出存在时间差。

【诚迈科技（300598.SZ）】2023 年年度业绩预告

预计净利润为 1.80 亿元 - 2.50 亿元，同比增长 207.32% -249.05%，去年同期约为 1.68 亿元。

【用友网络（600588.SH）】2023 年年度业绩预告

预计 2023 年度净利润-8.80 亿元至-9.80 亿元，上年净利润约为 2.19 亿元。亏损原因如下：1) 公司启动了公司历史上最大的一次业务组织模式升级，业务组织模式的转换对公司 2023 年度大型企业客户业务和业绩有阶段性的较大影响。此外，公司的政府及其它公共组织业务收入同比下降也影响了公司整体收入增速。2) 公司充分发挥 BIP 3 的产品威力抢占企业数智化与信创国产化市场，大项目签约金额激增，但其实施周期较长，因此公司收入增速受到上述签约结构变化的影响，慢于合同增速。公司合同负债较去年同期增长超 15%，影响本期收入。3) 公司在 2023 年研发人员与销售人员的增加较多，同时大型企业客户业务组织模式升级后公司客户服务与客户拓展发生的费用增加。

【上海钢联（300226.SZ）】2023 年年度业绩预告

预计 2023 年度净利润 2.08 亿元至 2.65 亿元，上年净利润约为 2.03 亿元。比上年同期增长：2.40%-30.46%

【宝兰德（688058.SH）】2023 年年度业绩预盈公告

预计 2023 年年度实现营业收入约为 3.05 亿元。与上年同期相比，将增加 5736.43 万元，同比增加 23.16%。净利润与上年同期相比，将实现扭亏为盈，实现净利润 1443.92 万元。与上年同期相比，将增加 4909.52 万元。

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。2023年，随着数据资产入表、“数据要素 X”三年行动计划以及数据资产管理等相关顶层政策相继落地，国家数据局进入实质性运行阶段，顶层驱动力持续增强，制度建设将从“破题”进入“实践”阶段，各类数据要素试点示范或将逐步推开。数据要素市场逐步从政策驱动为主的阶段，迈进政策与产业共同驱动的阶段。展望2024年，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、信创产业：政策细化落实，规模稳步扩大

随着电子政务和行业信创的持续推进以及国产信息产品的日趋完善，信创产业生态逐步走向成熟。2023年12月，财政部会同工业和信息化部研究正式发布7项基础软硬件政府采购票求标准；同月，中国信息安全测评中心发布《安全可靠测评报告》，一批厂商获得官方安全认证，意味着信创在政府部门的进一步细化落实。2024年1月，多地发布年度大额信创采购预算，信创产业规模持续上升。

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

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。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》，显著拉动密改需求。2023年9月，国家密码管理局出台《商用密码应用安全性评估管理办法》，进一步规范商用密码应用安全性评估工作。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。当前，政府领域密改渗透率为10%左右，市场空间广阔。

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（688489.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54.40%。其中公有云市场规模增长70.80%至2181.00亿元，私有云市场增长28.70%至1048.00亿元。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。

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”。2023年4月，国资委央企信息化工作会议提出全面推进国资央企云体系和大数据体系建设，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商业化加速，大模型竞争激化

问世一年多来，AI大模型在多领域上表现出的惊人潜力举世瞩目，大模型在各行业的商业化应用模式已初具雏形，各大巨头的竞争也愈发火热。2023年11月，Pika1.0将AI内容生成大潮从图文引向视频，同月宣布发布的Microsoft 365 Copilot为office应用添加生成式AI；2024年1月上线的GPTStore和即将启动的GPT收入共享计划预示着AI大模型应用的加速落地。与此同时，AI大模型的竞争在海内外升级，2023年12月谷歌发布对标GPT-4的大语言模型Gemini，2024年1月智谱AI发布国产大模型GLM-4。AI应用的推广叠加大模型的竞争将带来算力需求的持续上升。基于底层的算力端以及顶层的应用端的双重增长，持续利好AI大模型带来的变革性机遇。

建议关注以AI为核心的龙头厂商：科大讯飞（002230.SZ）、拓尔思（300229.SZ）、昆仑万维（300418.SZ）、金现代（300830.SZ）、金桥信息（603918.SH）；

建议关注以芯片为核心的龙头厂商：寒武纪-U（688256.SH）、龙芯中科（688047.SH）、景嘉微（300474.SZ）；

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）。

3.6、算力：需求强劲，景气向上

算力是集信息计算力、网络运载力、数据存储力于一体的新型生产力，主要通过算力基础设施向社会提供服务，正逐步成为经济社会高质量发展的重要驱动力。根据中国信息通信研究院测算，我国算力核心产业规模达到1.8万亿元。算力每投入1元，将带动3至4元的GDP经济增长。2023年8月，2023届中国算力大会在银川举行。工信部副部长张云明表示，算力成为世界主要国家竞相部署的新焦点，成为新一轮科技革命和产业变革的“必争之地”。大会上累计签署战略合作协议36个，协议金额1571亿元；签订投资项目合同45个，合同金额832亿元。2023年10月，工信部等六部门关于印发《算力基础设施高质量发展行动计划》，针对算力、运载力、存储力以及应用赋能等四个方面，提出明确的目标。2023年12月，国家发改委、国家数据局、中央网信办、工业和信息化部、国家能源局联合印发《深入实施“东数西算”工程 加快构建全国一体化算力网的实施意见》，明确提出到2025年底，综合算力基础设施体系初步成型。随着本轮以大模型为引领的人工智能发展浪潮纵深演进，我国通用人工智能产业政策逐步完善以及国产大模型不断升级，将带来算力需求持续增长，重视算力产业链相关环节投资机遇。

建议关注：中国长城(000066.SZ)、景嘉微(300474.SZ)、数据港(603881.SH)、浪潮信息(000977.SZ)、中科曙光(603019.SH)、汇纳科技(300609.SZ)、利通电子(603629.SH)等

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	2024-01-28 股价	EPS			PE			投资评级
			2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	
000032.SZ	深桑达 A	19.00	-0.14	0.21	0.46	-135.71	90.48	41.30	增持
000063.SZ	中兴通讯	24.22	1.83	2.24	2.85	13.23	10.81	8.50	买入
000066.SZ	中国长城	9.25	0.04	0.14	0.24	231.25	66.07	38.54	买入
000977.SZ	浪潮信息	32.78	1.57	2.07	2.69	20.88	15.84	12.19	买入
002152.SZ	广电运通	10.47	0.33	0.38	0.43	31.73	27.55	24.35	买入
002230.SZ	科大讯飞	41.84	0.24	0.45	0.65	174.33	92.98	64.37	买入
002368.SZ	太极股份	25.52	0.64	0.79	1.01	39.88	32.30	25.27	买入
002649.SZ	博彦科技	10.29	0.52	0.91	1.16	19.79	11.31	8.87	买入
002803.SZ	吉宏股份	16.38	0.49	1.14	1.55	33.43	14.37	10.57	买入
300033.SZ	同花顺	127.27	3.15	3.84	4.44	40.40	33.14	28.66	买入
300036.SZ	超图软件	16.51	-0.69	0.57	0.74	-23.93	28.96	22.31	买入
300130.SZ	新国都	20.39	0.57	0.71	1.02	35.77	28.72	19.99	买入
300226.SZ	上海钢联	23.36	0.76	0.72	0.95	30.74	32.44	24.59	买入
300474.SZ	景嘉微	56.54	0.63	0.76	1.23	89.75	74.39	45.97	增持
300773.SZ	拉卡拉	14.55	0.49	0.95	1.37	29.69	15.32	10.62	买入
300830.SZ	金现代	6.93	0.16	0.25	0.39	43.31	27.72	17.77	买入
603019.SH	中科曙光	33.99	1.03	1.24	1.55	33.00	27.41	21.93	买入
603383.SH	顶点软件	39.90	0.97	1.28	1.69	41.13	31.17	23.61	买入
603881.SH	数据港	17.82	0.35	0.44	0.67	50.91	40.50	26.60	买入
603918.SH	金桥信息	17.56	0.05	0.33	0.49	351.20	53.21	35.84	买入
688118.SH	普元信息	24.86	0.01	0.20	0.52	2486.00	124.30	47.81	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) 市场竞争加剧风险；
- (3) 政策落地不及预期风险；

(4) 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。

周文龙：澳大利亚莫纳什大学金融硕士

张敏：清华大学理学博士

■ 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。

■ 免责声明

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。