

超配（维持）

计算机行业双周报（2024/01/22-2024/02/04）

关注业绩超预期公司

2024年2月4日

投资要点：

陈伟光

SAC 执业证书编号：

S0340520060001

电话：0769-22119430

邮箱：

chenweiguang@dgzq.com.cn

罗炜斌

SAC 执业证书编号：

S0340521020001

电话：0769-22110619

邮箱：

luoweibin@dgzq.com.cn

研究助理：卢芷心

SAC 执业证书编号：

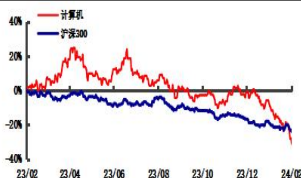
S0340122100007

电话：0769-22119297

邮箱：

luzhixin@dgzq.com.cn

计算机行业指数走势



资料来源：iFind，东莞证券研究所

相关报告

- 行情回顾及估值：**申万计算机板块近2周（01/22-02/02）累计下跌14.26%，跑输沪深300指数11.50个百分点，在申万行业中排名第25名；申万计算机板块2月累计下跌3.93%，跑输沪深300指数2.82个百分点，在申万行业中排名第23名；申万计算机板块今年累计下跌26.65%，跑输沪深300指数19.32个百分点，在申万行业中排名第31名。估值方面，截至2月2日，SW计算机板块PE TTM为46.20倍，处于近5年13.78%分位、近10年12.52%分位。
- 产业新闻：**1、香橙派官方发文，介绍了其自主研发的办公软件 Orange Pi Office，并宣布会将其移植到开源鸿蒙系统中，这也意味着 Orange Pi OS 在商业化的道路上再下一城。据介绍，Orange Pi Office 已经完成内测，包含文字处理、电子表格、演示文稿等，功能全面，性能稳定，兼容性出众，能够满足日常办公需要。2、微软公布了2024财年第二财季（截至2023年12月31日）财报。财报显示，该公司营收和利润均超出了分析师的预期。3、亚马逊第四财季销售净额1699.6亿美元，分析师预期1662.1亿美元；第四财季AWS净销售额242.0亿美元，分析师预期242.2亿美元；第四财季经营利润132.1亿美元，分析师预期104.9亿美元；第四财季每股收益1.00美元，分析师预期0.78美元。4、Alphabet 第四财季营收863.1亿美元，分析师预期853.6亿美元；第四财季谷歌服务收入763.1亿美元，分析师预期759.7亿美元；第四财季谷歌云收入91.9亿美元，分析师预期89.5亿美元；第四财季每股收益1.64美元，分析师预期1.59美元；第四财季谷歌广告营收655.2亿美元，分析师预期658亿美元。5、谷歌宣布，旗下聊天机器人Bard的能力又向前迈进了一大步，除了先前的语言处理技能之外，现在可以生成图片。Bard此次新增的图像生成功能将在全球受支持的地区免费提供，由谷歌Imagen 2模型提供支持，但需要英语指令。
- 周观点：**截至2月1日，计算机行业已披露2023年报预告以及快报的公司有214家，披露率达65.44%。以中值计算，归母净利润盈利/亏损的公司分别有98/116家，占比分别为46%/54%；扣非后归母净利润盈利/亏损的公司分别有83/131家，占比分别为39%/61%。从绝对值来看，已披露预告及快报的公司中，2023年归母净利润合计为82.57亿元，同比下降3.41%，扣非后归母净利润亏损50.19亿元，同比盈转亏。行业总体业绩承压，预计主要受下游需求疲弱、集中计提减值、费用投入加大等因素影响。短期建议关注业绩超预期的公司。
- 风险提示：**政策推进不及预期；下游需求释放不及预期；技术推进不及预期；行业竞争加剧等。

本报告的风险等级为中风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

目录

一、行情回顾及估值	3
二、产业新闻	5
三、公司公告	6
四、周观点	6
五、风险提示	7

插图目录

图 1：申万计算机板块近 10 年 PE TTM（截至 2024/2/2）	4
---	---

表格目录

表 1：申万行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024/2/2）	3
表 2：申万计算机板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024/2/2）	4
表 3：申万计算机板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024/2/2）	4
表 4：重点跟踪个股及理由	6

一、行情回顾及估值

申万计算机板块近2周（01/22-02/02）累计下跌14.26%，跑输沪深300指数11.50个百分点，在申万行业中排名第25名；申万计算机板块2月累计下跌3.93%，跑输沪深300指数2.82个百分点，在申万行业中排名第23名；申万计算机板块今年累计下跌26.65%，跑输沪深300指数19.32个百分点，在申万行业中排名第31名。

表 1：申万行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024/2/2）

序号	代码	名称	双周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
1	801780.SL	银行	3.82	-0.55	5.59
2	801950.SL	煤炭	3.74	-1.66	4.89
3	801960.SL	石油石化	-0.30	-3.46	-4.64
4	801790.SL	非银金融	-0.42	-2.47	-5.77
5	801160.SL	公用事业	-1.59	-2.68	-3.61
6	801110.SL	家用电器	-1.90	-0.77	-2.72
7	801040.SL	钢铁	-3.47	-2.76	-9.49
8	801720.SL	建筑装饰	-3.48	-4.81	-8.19
9	801180.SL	房地产	-3.58	-2.89	-10.71
10	801170.SL	交通运输	-4.16	-2.34	-5.09
11	801120.SL	食品饮料	-4.79	-0.81	-10.89
12	801010.SL	农林牧渔	-7.17	-1.30	-14.35
13	801710.SL	建筑材料	-7.17	-3.21	-11.58
14	801770.SL	通信	-8.72	-1.37	-16.35
15	801050.SL	有色金属	-9.11	-3.11	-14.98
16	801760.SL	传媒	-10.85	-2.45	-17.54
17	801880.SL	汽车	-11.26	-3.22	-18.12
18	801740.SL	国防军工	-11.72	-4.42	-24.00
19	801890.SL	机械设备	-12.08	-3.57	-20.83
20	801200.SL	商贸零售	-12.30	-4.15	-14.45
21	801970.SL	环保	-12.42	-6.54	-17.73
22	801030.SL	基础化工	-12.93	-4.39	-19.80
23	801130.SL	纺织服饰	-13.12	-3.75	-13.35
24	801150.SL	医药生物	-14.02	-3.54	-21.48
25	801750.SL	计算机	-14.26	-3.93	-26.65
26	801210.SL	社会服务	-14.28	-4.78	-18.76
27	801230.SL	综合	-14.43	-6.73	-20.79
28	801140.SL	轻工制造	-14.44	-4.61	-17.95
29	801730.SL	电力设备	-15.12	-3.86	-19.56
30	801980.SL	美容护理	-15.35	-2.22	-15.28
31	801080.SL	电子	-15.71	-3.07	-26.25

资料来源：iFind、东莞证券研究所

表 2：申万计算机板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024/2/2）

双周涨幅前十			月涨幅前十			年涨幅前十		
代码	名称	周涨跌幅	代码	名称	月涨跌幅	代码	名称	年涨跌幅
600446.SH	金证股份	18.51	600446.SH	金证股份	16.33	003007.SZ	直真科技	10.86
003007.SZ	直真科技	8.63	837592.BJ	华信永道	9.04	600446.SH	金证股份	3.46
002401.SZ	中远海科	7.23	603990.SH	麦迪科技	8.58	301337.SZ	亚华电子	3.27
301315.SZ	威士顿	4.45	301195.SZ	北路智控	7.17	301315.SZ	威士顿	2.91
300678.SZ	中科信息	4.05	301315.SZ	威士顿	6.06	300017.SZ	网宿科技	0.89
430198.BJ	微创光电	4.04	688475.SH	萤石网络	5.13	688188.SH	柏楚电子	-2.65
300130.SZ	新国都	2.99	002230.SZ	科大讯飞	3.91	900901.SH	云赛 B 股	-4.43
900901.SH	云赛 B 股	2.69	301391.SZ	卡莱特	3.20	688500.SH	*ST 慧辰	-4.61
688475.SH	萤石网络	2.55	002232.SZ	启明信息	2.79	601519.SH	大智慧	-5.28
900926.SH	宝信 B	2.39	002401.SZ	中远海科	2.51	300799.SZ	*ST 左江	-5.73

资料来源：iFind、东莞证券研究所

表 3：申万计算机板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024/2/2）

双周跌幅前十			月跌幅前十			年跌幅前十		
代码	名称	周涨跌幅	代码	名称	月涨跌幅	代码	名称	年涨跌幅
000638.SZ	万方发展	-34.98	300799.SZ	*ST 左江	-36.00	688066.SH	航天宏图	-50.97
300884.SZ	狄耐克	-33.87	002253.SZ	川大智胜	-16.55	301117.SZ	佳缘科技	-45.50
300209.SZ	ST 有棵树	-33.73	001229.SZ	魅视科技	-15.50	688023.SH	安恒信息	-45.00
301337.SZ	亚华电子	-33.17	430090.BJ	同辉信息	-15.22	300556.SZ	丝路视觉	-44.97
300941.SZ	创识科技	-32.98	870976.BJ	视声智能	-14.93	301396.SZ	宏景科技	-44.49
							经纬恒润	
300663.SZ	科蓝软件	-32.81	837748.BJ	路桥信息	-14.18	688326.SH	-W	-44.09
002253.SZ	川大智胜	-32.67	839493.BJ	并行科技	-13.13	688039.SH	当虹科技	-43.83
300531.SZ	优博讯	-31.06	832171.BJ	志晟信息	-12.98	430090.BJ	同辉信息	-43.26
870976.BJ	视声智能	-30.72	872953.BJ	国子软件	-12.82	300996.SZ	普联软件	-41.48
688228.SH	开普云	-30.61	834415.BJ	恒拓开源	-12.47	872190.BJ	雷神科技	-41.44

资料来源：iFind、东莞证券研究所

估值方面，截至 2 月 2 日，SW 计算机板块 PE TTM 为 46.20 倍，处于近 5 年 13.78%分位、近 10 年 12.52%分位。

图 1：申万计算机板块近 10 年 PE TTM（截至 2024/2/2）



资料来源: wind, 东莞证券研究所

二、产业新闻

1. 香橙派官方发文, 介绍了其自主研发的办公软件 Orange Pi Office, 并宣布会将其移植到开源鸿蒙系统中, 这也意味着 Orange Pi OS 在商业化的道路上再下一城。据介绍, Orange Pi Office 已经完成内测, 包含文字处理、电子表格、演示文稿等, 功能全面, 性能稳定, 兼容性出众, 能够满足日常办公需要。(来源: IT之家)
2. 微软公布了 2024 财年第二财季 (截至 2023 年 12 月 31 日) 财报。财报显示, 该公司营收和利润均超出了分析师的预期。2024 财年第二财季, 该公司的营收为 620 亿美元, 高于分析师预期的 610 亿美元, 同比增长 18% (按固定汇率计算增长 16%)。该公司旗下三个部门的营收增幅均达到了两位数。其中, 生产力和业务流程部门营收为 192 亿美元, 同比增长 13%, 按固定汇率计算同比增长 12%; 智能云部门的营收为 259 亿美元, 同比增长 20%, 按固定汇率计算同比增长 19%; 更多个人计算业务部门营收为 169 亿美元, 同比增长 19%, 按固定汇率计算同比增长 18%。(来源: TechWeb)
3. 亚马逊第四财季销售净额 1699.6 亿美元, 分析师预期 1662.1 亿美元; 第四财季 AWS 净销售额 242.0 亿美元, 分析师预期 242.2 亿美元; 第四财季经营利润 132.1 亿美元, 分析师预期 104.9 亿美元; 第四财季每股收益 1.00 美元, 分析师预期 0.78 美元; 预计第一财季销售净额 1380 亿美元至 1435 亿美元, 分析师预期 1420.1 亿美元; 预计第一财季经营利润 80 亿美元至 120 亿美元, 分析师预期 91.2 亿美元。(来源: 财联社)
4. Alphabet 第四财季营收 863.1 亿美元, 分析师预期 853.6 亿美元; 第四财季谷歌服务收入 763.1 亿美元, 分析师预期 759.7 亿美元; 第四财季谷歌云收入 91.9 亿美元, 分析师预期 89.5 亿美元; 第四财季每股收益 1.64 美元, 分析师预期 1.59 美元; 第四财季谷歌广告营收 655.2 亿美元, 分析师预期 658 亿美元。(来源: 财联社)
5. 谷歌宣布, 旗下聊天机器人 Bard 的能力又向前迈进了一大步, 除了先前的语言处理技能之外, 现在可以生成图片。Bard 此次新增的图像生成功能将在全球受支持的地区免费提供, 由谷歌 Imagen 2 模型提供支持, 但需要英语指令。(来源: 科创板日报)

三、公司公告

- 1月29日, 广联达公告, 预计2023年归母净利润为9,000.00万元-13,000.00万元, 同比下降86.55%-90.69%; 扣非后归母净利润为2,500.00万元-6,500.00万元, 同比下降92.93%-97.28%。
- 1月29日, 科大讯飞公告, 预计2023年归母净利润为64,500万元-73,000万元, 同比增长15%-30%; 扣非后归母净利润为8,000万元-12,000万元, 同比下降71%-81%。
- 1月29日, 海康威视公告, 2023年度, 公司实现营业总收入89,355,331,277.63元, 比上年同期增长7.44%; 实现营业利润16,055,458,165.58元, 比上年同期增长8.61%; 实现利润总额16,115,098,268.71元, 比上年同期增长8.48%; 实现归属于上市公司股东的净利润14,117,246,426.51元, 比上年同期增长9.96%。
- 1月30日, 中国长城公告, 预计2023年归母净利润亏损约70,000万元-99,000万元; 扣非后归母净利润亏损约87,000万元-116,000万元。
- 1月30日, 万兴科技公告, 预计2023年归母净利润为7,500万元-10,000万元, 同比增长81.80%-142.39%; 扣非后归母净利润为7,800万元-10,500万元, 同比增长636.06%-890.86%。
- 1月30日, 易华录公告, 预计2023年归母净利润亏损148,000万元-191,000万元; 扣非后归母净利润亏损151,000万元-195,000万元。

四、周观点

截至2月1日, 计算机行业已披露2023年报预告以及快报的公司有214家, 披露率达65.44%。以中值计算, 归母净利润盈利/亏损的公司分别有98/116家, 占比分别为46%/54%; 扣非后归母净利润盈利/亏损的公司分别有83/131家, 占比分别为39%/61%。从绝对值来看, 已披露预告及快报的公司中, 2023年归母净利润合计为82.57亿元, 同比下降3.41%, 扣非后归母净利润亏损50.19亿元, 同比盈转亏。行业总体业绩承压, 预计主要受下游需求疲弱、集中计提减值、费用投入加大等因素影响。短期建议关注业绩超预期的公司。

表 4: 重点跟踪个股及理由

代码	公司简称	建议关注理由
002152.SZ	广电运通	金融科技主业稳健增长, 同时数据要素、算力等领域布局持续深化, 有望成为公司新的增长曲线。
000034.SZ	神州数码	作为“鲲鹏+昇腾”产业链核心伙伴, 公司有望深度受益国产算力需求上升。
603890.SH	春秋电子	随着PC市场的库存逐步恢复到健康水平, 以及在AI PC等新产品的拉动下, 全球PC市场有望回暖。公司主要产品为笔记本电脑及其他电子消费品的结构件模组及相关精密模具, 有望受益行业回暖。
002415.SZ	海康威视	公司致力于将物联感知、人工智能、大数据技术服务于千行百业, 引领智能物联新未来。

五、风险提示

政策推进不及预期：若行业政策推进进度或力度不及预期，将影响下游需求释放，进而对相关板块业绩产生不利影响；

下游需求释放不及预期：若下游信息化需求释放不及预期，或对行业内上市公司业绩产生不利影响；

技术推进不及预期：若行业技术创新不及预期，将影响技术大规模推广的进程，进而对相关公司业绩产生不利影响；

行业竞争加剧：若下游通过大幅扩产、低价策略抢占市场份额，将对相关公司业绩产生不利影响。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内

行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国综合性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，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，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn