

超配（维持）

计算机行业双周报（2024/7/15-2024/7/28）

新一轮财税体制改革或将开启，关注财税 IT 投资机遇

2024 年 7 月 28 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：

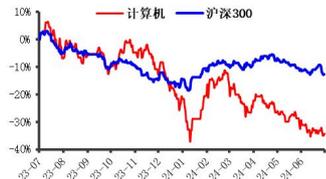
S0340122100007

电话：0769-22119297

邮箱：

luzhixin@dgzq.com.cn

申万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

- 计算机行业指数涨跌幅及估值：**申万计算机板块近2周（2024/7/15-2024/7/26）累计下跌1.93%，跑输沪深300指数0.11个百分点，在31个申万一级行业中排名第12名；申万计算机板块7月累计下跌4.54%，跑输沪深300指数3.03个百分点；申万计算机板块今年累计下跌28.29%，跑输沪深300指数27.65个百分点。截至2024年7月26日，据同花顺数据显示，SW计算机板块PE TTM（剔除负值）为31.97倍，处于近5年0.99%分位、近10年0.49%分位。
- 重点产业新闻：**（1）中共二十届三中全会提出要“深化财税体制改革，深化金融体制改革”；（2）TrendForce：预估2024年AI服务器产值将达1870亿美元；（3）OpenAI推出人工智能模型“GPT-4o mini”，价格比GPT-3.5 Turbo便宜超60%；（4）国家数据局：推动构建全国一体化算力网，研究发展壮大数据标注产业发展的政策举措；（5）国务院国资委：截至6月底中央企业智能算力规模同比翻倍；（6）Meta发布最强开源AI模型Llama 3.1。
- 计算机行业周观点：**2023年12月的中央经济工作会议和2024年3月的财政预算草案均明确提出了要谋划新一轮财税改革。2024年6月审计署发布《2023年度中央预算执行和其他财政收支的审计工作报告》进一步提出建议，要“完善中央与地方财政事权和支出责任划分，以及加大均衡性转移支付”。2024年7月18日，二十届三中全会再次聚焦财税改革，提出要“深化财税体制改革，深化金融体制改革”，新一轮财税改革箭在弦上，财税IT行业有望迎来新的发展机遇，建议关注财税IT和单位端SaaS+电子凭证等相关标的。
- 风险提示：**政策监管趋严，AI技术发展不及预期，行业竞争加剧等。

目录

1、计算机行业行情回顾	3
2、板块估值情况	5
3、产业新闻	5
4、公司公告	6
5、本周观点	7
6、风险提示	7

插图目录

图 1：申万计算机行业 2022 年初至今行情走势（单位：%）（截至 2024 年 7 月 26 日）	3
图 2：申万计算机板块近 10 年 PE TTM（单位：倍）（截至 2024 年 7 月 26 日）	5

表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 7 月 26 日）	3
表 2：申万计算机板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 7 月 26 日）	4
表 3：申万计算机板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 7 月 26 日）	4
表 4：建议关注标的理由	7

1、计算机行业行情回顾

申万计算机板块近 2 周 (2024/7/15-2024/7/26) 累计下跌 1.93%，跑输沪深 300 指数 0.11 个百分点，在 31 个申万一级行业中排名第 12 名；申万计算机板块 7 月累计下跌 4.54%，跑输沪深 300 指数 3.03 个百分点；申万计算机板块今年累计下跌 28.29%，跑输沪深 300 指数 27.65 个百分点。

图 1：申万计算机行业 2022 年初至今行情走势 (单位：%) (截至 2024 年 7 月 26 日)



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况 (单位：%) (截至 2024 年 7 月 26 日)

序号	代码	名称	双周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801740.SL	国防军工(申万)	4.17	1.43	-8.74
2	801730.SL	电力设备(申万)	1.26	-0.39	-15.88
3	801790.SL	非银金融(申万)	1.14	1.13	-7.55
4	801170.SL	交通运输(申万)	0.18	-1.44	1.85
5	801160.SL	公用事业(申万)	-0.41	0.19	11.97
6	801970.SL	环保(申万)	-0.76	-0.81	-16.04
7	801010.SL	农林牧渔(申万)	-0.90	-2.67	-15.67
8	801230.SL	综合(申万)	-1.37	0.43	-33.06
9	801200.SL	商贸零售(申万)	-1.77	0.87	-23.94
10	801720.SL	建筑装饰(申万)	-1.79	-4.35	-12.16
11	801760.SL	传媒(申万)	-1.81	-5.27	-25.48
12	801750.SL	计算机(申万)	-1.93	-4.54	-28.29
13	801710.SL	建筑材料(申万)	-2.41	-2.95	-16.24
14	801110.SL	家用电器(申万)	-2.74	-3.88	4.27
15	801150.SL	医药生物(申万)	-2.78	-2.75	-23.26
16	801780.SL	银行(申万)	-2.87	-2.20	14.45
17	801890.SL	机械设备(申万)	-2.90	-5.35	-17.68
18	801120.SL	食品饮料(申万)	-3.21	-3.70	-18.25
19	801180.SL	房地产(申万)	-3.40	-1.53	-21.66

20	801040.SL	钢铁(申万)	-3.57	-1.79	-12.17
21	801950.SL	煤炭(申万)	-4.03	-10.86	-0.20
22	801880.SL	汽车(申万)	-4.05	-1.39	-4.62
23	801210.SL	社会服务(申万)	-4.15	-3.64	-26.82
24	801080.SL	电子(申万)	-4.85	-2.01	-10.90
25	801130.SL	纺织服饰(申万)	-5.03	-7.71	-23.08
26	801960.SL	石油石化(申万)	-5.80	-6.08	1.34
27	801030.SL	基础化工(申万)	-5.90	-5.72	-17.21
28	801140.SL	轻工制造(申万)	-6.08	-7.79	-26.05
29	801980.SL	美容护理(申万)	-6.31	-6.70	-20.02
30	801770.SL	通信(申万)	-6.44	-5.00	-1.55
31	801050.SL	有色金属(申万)	-9.81	-6.51	-3.97

资料来源: iFinD、东莞证券研究所

从近两周表现上看,申万计算机板块涨幅前三个股为启明信息、佳缘科技和ST英飞拓三家公司,涨幅分别为47.02%、38.91%和17.82%;跌幅前三个股为*ST威创、信息发展和淳中科技,跌幅分别为40.37%、23.79%和23.20%。

表2: 申万计算机板块涨幅前十的公司(单位:%) (截至2024年7月26日)

近两周涨幅前十			月涨幅前十			年涨幅前十		
代码	名称	双周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
002232.SZ	启明信息	47.02	002232.SZ	启明信息	47.80	301589.SZ	诺瓦星云	148.66
301117.SZ	佳缘科技	38.91	300807.SZ	天迈科技	38.10	688692.SH	达梦数据	139.11
002528.SZ	ST英飞拓	17.82	300287.SZ	飞利信	31.74	300290.SZ	荣科科技	70.94
300551.SZ	古鳌科技	15.00	300167.SZ	*ST迪威	25.95	688631.SH	莱斯信息	56.66
603508.SH	思维列控	14.60	301117.SZ	佳缘科技	24.53	603508.SH	思维列控	33.90
300168.SZ	万达信息	13.98	300551.SZ	古鳌科技	22.56	688695.SH	中创股份	33.03
002331.SZ	皖通科技	13.58	300300.SZ	ST峡创	22.00	603516.SH	淳中科技	29.46
300455.SZ	航天智装	13.27	300311.SZ	任子行	18.53	002322.SZ	理工能科	19.83
000004.SZ	国华网安	12.55	002528.SZ	ST英飞拓	17.82	002180.SZ	纳思达	18.78
688083.SH	中望软件	12.14	300096.SZ	ST易联众	16.83	000938.SZ	紫光股份	18.38

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年7月26日)

近两周跌幅前十			月跌幅前十			年跌幅前十		
代码	名称	双周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
002308.SZ	*ST威创	-40.37	002308.SZ	*ST威创	-51.27	300020.SZ	*ST银江	-76.51
300469.SZ	信息发展	-23.79	301153.SZ	中科江南	-33.23	002528.SZ	ST英飞拓	-74.75
603516.SH	淳中科技	-23.20	002368.SZ	太极股份	-27.71	002308.SZ	*ST威创	-70.37
603171.SH	税友股份	-21.24	688188.SH	柏楚电子	-23.60	300300.SZ	ST峡创	-69.58
688326.SH	经纬恒润	-20.96	688066.SH	航天宏图	-20.34	688023.SH	安恒信息	-66.99
001309.SZ	德明利	-20.77	300386.SZ	飞天诚信	-19.31	688066.SH	航天宏图	-66.43
002368.SZ	太极股份	-19.07	300469.SZ	信息发展	-18.56	603003.SH	*ST龙宇	-65.60
301153.SZ	中科江南	-17.67	603859.SH	能科科技	-18.55	300096.SZ	ST易联众	-65.40

002380.SZ	科远智慧	-17.49	300552.SZ	万集科技	-18.30	002197.SZ	ST证通	-65.06
300245.SZ	天玑科技	-17.06	688475.SH	萤石网络	-18.06	300368.SZ	ST汇金	-64.08

资料来源: iFinD、东莞证券研究所

2、板块估值情况

截至 2024 年 7 月 26 日, 据同花顺数据显示, SW 计算机板块 PE TTM (剔除负值) 为 31.97 倍, 处于近 5 年 0.99% 分位、近 10 年 0.49% 分位。

图 2: 申万计算机板块近 10 年 PE TTM (单位: 倍) (截至 2024 年 7 月 26 日)



资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

3、产业新闻

1. 中国共产党第二十届中央委员会第三次全体会议, 于 2024 年 7 月 15 日至 18 日在北京举行。全会提出, 科学的宏观调控、有效的政府治理是发挥社会主义市场经济体制优势的内在要求。必须完善宏观调控制度体系, 统筹推进财税、金融等重点领域改革, 增强宏观政策取向一致性。要完善国家战略规划体系和政策统筹协调机制, 深化财税体制改革, 深化金融体制改革, 完善实施区域协调发展战略机制。(来源: 财联社)

2. 根据研究机构 TrendForce 集邦咨询最新报告, 今年大型 CSPs (云端服务供应商) 预算持续聚焦于采购 AI 服务器, 进而排挤一般型服务器成长力道, 相较于 AI 服务器的高成长率, 一般型服务器出货量年增率仅有 1.9%。而 AI 服务器占整体服务器出货的比重预估将达 12.2%, 较 2023 年提升约 3.4 个百分点。若估算产值, AI 服务器的营收成长贡献程度较一般型服务器明显, 预估 2024 年 AI 服务器产值将达 1870 亿美元, 成长率达 69%, 产值占整体服务器高达 65%。(来源: 财联社)

3. OpenAI 上线了一款“小模型”GPT-4o mini, 被团队描述为最智能、最实惠的模型, 其性能和价格均已赶超 GPT-3.5 Turbo。价格方面, GPT-4o mini 每百万个输入 Token 为 15 美分 (约合人民币 1.09 元), 每百万个输出 Token 为 60 美分 (约合人民币 4.36 元)。OpenAI 表示, 这一价格相较 GPT-3.5 Turbo 便宜超 60%。性能方面, 该模型支持 128K 上下文输入以及 16K 输出。OpenAI 的基准测试显示, 除了 GPT-3.5 Turbo, 它的性能还超过了 Claude 3 Haiku 和 Gemini 1.5 Flash 这两种之前最便宜、最好的模型。(来源: 界面新闻)

4. 国家数据局局长表示, 将加快推动数据基础设施布局, 深入实施“东数西算”工程, 推动构建全国一体化算力网, 在算力布局、网络传输、监测调度、算电协同、安全防护

等方面取得积极进展。研究发展壮大数据标注产业发展的政策举措，发布了承担数据标注基地建设任务的城市名单。研究制定数据基础设施建设指引，部署开展数据流通利用基础设施试点，打造安全可信流通利用环境。（来源：每日经济新闻）

5. 国务院国资委表示，截至6月底，中央企业智能算力规模同比实现翻倍增长，在上海、呼和浩特等地建成万卡集群，算力平台初步实现多元异构算力调度。中央企业在新材料、通信、制造等领域打造超百个应用场景，电力、交通、石化等领域初步实现大模型应用，科研、生产、客服等方面降本增效明显。在物流、金融、医疗等领域初步构建一批高质量数据集，开发数据治理工具，逐步对外提供数据加工等增值服务。国务院国资委将加快推动以应用示范牵引人工智能产业发展。（来源：证券时报网）

6. 美国科技巨头Meta发布了其最强开源人工智能(AI)模型Llama 3.1，拥有三个不同的版本。扎克伯格称其为“业内顶尖水准的”AI模型，并表示能够与OpenAI和谷歌等竞争对手的类似产品相抗衡。Meta的公告显示，Llama 3.1在Llama 3的基础上进行了重大更新，Llama 3.1主要用于驱动聊天机器人，可以进行八种语言的对话，编写更高质量的计算机代码，并可以解决更复杂的数学问题。（来源：财联社）

4、公司公告

1. 7月15日，宇瞳光学公告，预计2024年半年度归属于上市公司股东的净利润8100万元-9100万元，同比增长200.74%-237.87%。报告期内业绩预计上升的主要原因：公司延续一季度的良好开局，传统安防镜头、车载镜头、玻璃非球面镜片等汽车光学零部件、微单摄影等业务量增加，营业收入增长，毛利率回升。

2. 7月15日，通行宝发布业绩快报，上半年实现营业收入3.28亿元，同比增长18.18%；实现净利1.06亿元，同比增长8.01%。

3. 7月15日，梅安森公告，预计上半年净利3000万元-3500万元，同比增长5.84%-23.48%。报告期内，受益于矿山行业政策促进以及煤炭企业整体经济效益的持续和对安全、智能化、自动化的需求，公司结合既定发展战略，积极开拓主营业务市场，矿山业务较去年同期有较大幅度增长。

4. 7月16日，普联软件公告，预计2024年上半年归属于上市公司股东的净利润1200万元-1400万元，同比扭亏为盈。

5. 7月16日，神州数码公告，预计上半年净利4.98亿元-5.2亿元，同比增长15%-20%。2024年上半年，公司坚定推进数云融合及信创战略，战略业务收入保持50%以上的增长，盈利能力和核心竞争力持续增强，对公司业绩贡献不断提升。

6. 7月22日，卫宁健康公告，公司近日取得由国家知识产权局颁发的一项发明专利证书，专利名称：一种接口调用方法、装置、设备及存储介质。

7. 7月22日，赛意信息公告，拟5000万元-1亿元回购公司股份，用于实施股权激励计划或员工持股计划，以及减少公司注册资本，其中，用于实施员工持股计划或股权激励的股份数量不高于回购总量的60%，用于注销减少注册资本的股份数量不低于回购总

量的40%。回购价格不超过20.70元/股。

8. 7月22日，国网信通发布2024年半年度业绩快报，实现营业总收入26.82亿元，同比下降5.09%；归属于上市公司股东的净利润2.32亿元，同比下降6.95%。

5、本周观点

2023年12月的中央经济工作会议和2024年3月的财政预算草案均明确提出了要谋划新一轮财税改革。2024年6月审计署发布《2023年度中央预算执行和其他财政收支的审计工作报告》进一步提出建议，要“完善中央与地方财政事权和支出责任划分，以及加大均衡性转移支付”。2024年7月18日，二十届三中全会再次聚焦财税改革，提出要“深化财税体制改革，深化金融体制改革”，新一轮财税改革箭在弦上，财税IT行业有望迎来新的发展机遇，建议关注财税IT和单位端SaaS+电子凭证等相关标的。

表4：建议关注标的理由

代码	名称	建议关注标的理由
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。
000977.SZ	浪潮信息	公司持续聚焦云计算、大数据、人工智能为代表的智慧计算，2022年人工智能服务器连续3年全球第一，连续6年保持中国第一，行业地位稳固。
603171.SH	税友股份	国内领先的财税信息化综合服务提供商，主营业务是To G 数字政务业务、To B SaaS 订阅及咨询顾问服务两大主营业务板块，有望深度受益于新一轮财税改革。
002373.SZ	千方科技	公司是智慧交通领域龙头，拥有全系列智慧交通专属产品，包括智能路口设备、V2X 路侧设备、ETC 设备等，有望深度受益车路协同产业发展。
301236.SZ	软通动力	公司是华为核心合作伙伴，积极参与鸿蒙生态建设，现已与各行业400余家设备厂商建立了生态合作，帮助1100余款产品接入鸿蒙智联生态，其中有600余款产品获得鸿蒙智联生态产品认证，在行业处于领先地位。

资料来源：东莞证券研究所

6、风险提示

- （1）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；
- （2）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；
- （3）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；
- （4）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