

超配（维持）

计算机行业周报（2023/03/27-2023/04/02）

微软推出 Security Copilot, AI+安全应用场景落地

2023 年 4 月 2 日

投资要点:

陈伟光

SAC 执业证书编号:

S0340520060001

电话: 0769-22110619

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

刘梦麟

SAC 执业证书编号:

S0340521070002

电话: 0769-22110619

邮箱:

liumenglin@dgzq.com.cn

行业指数走势



资料来源: Wind, 东莞证券研究所

相关报告

- **行情回顾及估值:** 申万计算机板块本周 (03/27-03/31) 累计上涨1.16%, 跑赢沪深300指数0.57个百分点, 在申万行业中排名第12名; 申万计算机板块3月累计上涨14.74%, 跑赢沪深300指数15.20个百分点, 在申万行业中排名第2名; 申万计算机板块今年累计上涨36.79%, 跑赢沪深300指数32.15个百分点, 在申万行业中排名第1名。估值方面, 截至3月31日, SW计算机板块PE TTM为65.15倍, 处于近5年81.14%分位、近10年77.30%分位。
- **产业新闻:** 1、在360主办的2023数字安全与发展高峰论坛上, 360集团创始人周鸿祎现场展示了360的大语言模型产品——具有类ChatGPT能力的360搜索。2、微软公司宣布推出下一代人工智能产品Microsoft Security Copilot, 将AI技术应用于网络安全领域, 为安全专业人员提供一个有效的工具, 以快速检测和响应威胁, 并更好地了解整个隐患存在的态势。该产品将持续采用最先进的OpenAI模型, 以支持日趋苛刻的安全任务和应用。3、微软宣布将通过必应聊天为内容来源发布者带来更多流量和价值。目前已采用了独特的方法来为发布者增加流量, 包括在聊天答案正文中链接到来源的引用, 以及聊天结果下方的引用以“了解更多”并链接到其他来源。4、马斯克等千名科技人士29日在未来生命研究所发公开信, 呼吁所有AI实验室立即暂停训练比GPT-4更强大的AI系统至少6个月。
- **周观点:** 本周微软推出Security Copilot, 意味着AI在安全应用的场景进一步深化, 有望打开行业的想象空间。随着行业需求的恢复, 以及费用控制效果的显现, 网络安全行业的基本面拐点有望到来。建议关注电科网安、启明星辰、安恒信息、奇安信-U等相关标的。
- **风险提示:** 宏观经济波动; 疫情反复; 下游需求释放不及预期; 行业政策推进不及预期; 技术推进不及预期; 行业竞争加剧等。

目录

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

插图目录

图 1：申万计算机板块行情走势（截至 2023 年 3 月 31 日）	3
图 2：申万计算机板块近 10 年 PE TTM（截至 2023 年 3 月 31 日）	5
图 3：Microsoft Security Copilot 识别恶意活动功能	6
图 4：Microsoft Security Copilot 威胁搜寻功能	6

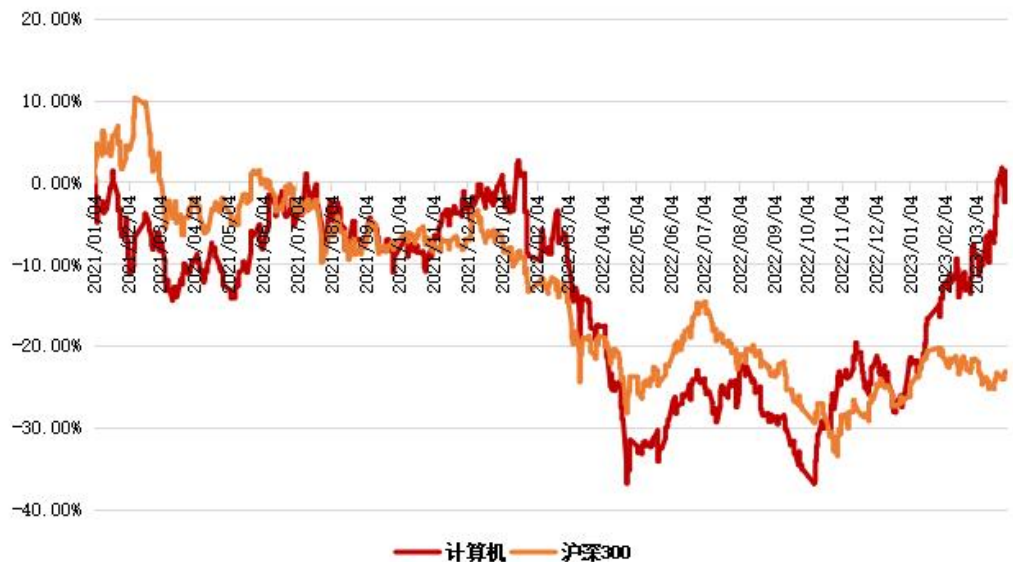
表格目录

表 1：申万行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 3 月 31 日）	3
表 2：申万计算机板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 3 月 31 日）	4
表 3：申万计算机板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 3 月 31 日）	4
表 4：重点跟踪个股及理由	6

一、行情回顾及估值

申万计算机板块本周（03/27-03/31）累计上涨 1.16%，跑赢沪深 300 指数 0.57 个百分点，在申万行业中排名第 12 名；申万计算机板块 3 月累计上涨 14.74%，跑赢沪深 300 指数 15.20 个百分点，在申万行业中排名第 2 名；申万计算机板块今年累计上涨 36.79%，跑赢沪深 300 指数 32.15 个百分点，在申万行业中排名第 1 名。

图 1：申万计算机板块行情走势（截至 2023 年 3 月 31 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

表 1：申万行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 3 月 31 日）

序号	代码	名称	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
1	801980.SL	美容护理	3.64	-4.66	-1.63
2	801960.SL	石油石化	3.47	0.51	10.63
3	801210.SL	社会服务	2.77	-0.34	2.05
4	801760.SL	传媒	2.41	22.67	34.24
5	801010.SL	农林牧渔	2.40	-1.95	1.86
6	801120.SL	食品饮料	2.33	-1.74	4.41
7	801880.SL	汽车	2.19	-5.64	3.93
8	801110.SL	家用电器	1.66	-0.82	7.74
9	801230.SL	综合	1.65	-1.23	-1.11
10	801950.SL	煤炭	1.48	-4.45	3.42
11	801150.SL	医药生物	1.23	-3.53	1.86
12	801750.SL	计算机	1.16	14.74	36.79
13	801730.SL	电力设备	1.02	-5.19	-0.36
14	801170.SL	交通运输	0.66	-0.80	0.67
15	801890.SL	机械设备	0.42	-2.89	10.09
16	801200.SL	商贸零售	-0.05	-1.50	-5.11

17	801160. SL	公用事业	-0.20	-1.71	1.54
18	801030. SL	基础化工	-0.37	-7.20	2.87
19	801780. SL	银行	-0.62	-2.12	-2.70
20	801050. SL	有色金属	-0.86	-3.98	6.16
21	801790. SL	非银金融	-0.96	-3.51	2.37
22	801040. SL	钢铁	-1.00	-7.44	3.81
23	801080. SL	电子	-1.24	5.85	15.50
24	801130. SL	纺织服饰	-1.27	-5.38	3.73
25	801970. SL	环保	-1.31	-3.75	3.81
26	801770. SL	通信	-1.55	9.18	29.51
27	801710. SL	建筑材料	-1.92	-6.51	1.92
28	801140. SL	轻工制造	-2.41	-7.36	3.78
29	801740. SL	国防军工	-3.09	-3.69	3.86
30	801180. SL	房地产	-3.09	-7.61	-6.11
31	801720. SL	建筑装饰	-3.10	2.83	11.19

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 2023 年 3 月 31 日）

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
002153. SZ	石基信息	40.30	300033. SZ	同花顺	76.12	688787. SH	海天瑞声	262.71
688258. SH	卓易信息	34.31	300042. SZ	朗科科技	70.81	688327. SH	云从科技 -UW	209.14
688327. SH	云从科技 -UW	34.04	688365. SH	光云科技	69.48	300229. SZ	拓尔思	170.05
300275. SZ	梅安森	27.05	688316. SH	青云科技 -U	68.19	601360. SH	三六零	166.82
300042. SZ	朗科科技	26.85	688327. SH	云从科技 -UW	67.84	688365. SH	光云科技	162.15
300253. SZ	卫宁健康	25.29	300624. SZ	万兴科技	66.28	300624. SZ	万兴科技	159.50
300166. SZ	东方国信	23.73	688111. SH	金山办公	62.54	002261. SZ	拓维信息	134.09
001309. SZ	德明利	21.75	601360. SH	三六零	61.72	688316. SH	青云科技 -U	133.99
603918. SH	金桥信息	21.29	603918. SH	金桥信息	59.50	688039. SH	当虹科技	130.48
300799. SZ	左江科技	20.95	688039. SH	当虹科技	57.96	300042. SZ	朗科科技	126.52

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 2023 年 3 月 31 日）

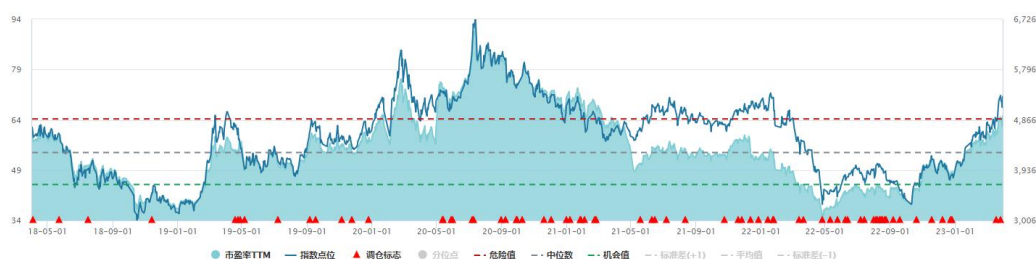
周跌幅前十			月跌幅前十			年跌幅前十		
代码	名称	周涨跌幅	代码	名称	月涨跌幅	代码	名称	年涨跌幅
300297. SZ	*ST 蓝盾	-18.33	600225. SH	卓朗科技	-32.81	002417. SZ	*ST 深南	-62.46

688555.SH	*ST 泽达	-15.58	300297.SZ	*ST 蓝盾	-25.19	600225.SH	卓朗科技	-26.06
600225.SH	卓朗科技	-15.44	301391.SZ	卡莱特	-19.41	300297.SZ	*ST 蓝盾	-21.60
300344.SZ	立方数科	-13.64	688208.SH	道通科技	-18.50	688188.SH	柏楚电子	-15.56
				经纬恒润			经纬恒润	
000066.SZ	中国长城	-13.61	688326.SH	-W	-16.50	688326.SH	-W	-12.90
688619.SH	罗普特	-12.76	000638.SZ	万方发展	-15.19	000638.SZ	万方发展	-7.64
000977.SZ	浪潮信息	-12.69	603528.SH	多伦科技	-13.85	003005.SZ	竞业达	-5.77
300634.SZ	彩讯股份	-12.32	688188.SH	柏楚电子	-12.85	003029.SZ	吉大正元	-5.42
600602.SH	云赛智联	-12.12	688489.SH	三未信安	-11.91	688201.SH	信安世纪	-4.03
003029.SZ	吉大正元	-11.63	301117.SZ	佳缘科技	-11.77	301117.SZ	佳缘科技	-3.25

资料来源: iFind、东莞证券研究所

估值方面,截至3月31日,SW 计算机板块 PE TTM 为 65.15 倍,处于近 5 年 81.14%分位、近 10 年 77.30%分位。

图 2: 申万计算机板块近 10 年 PE TTM (截至 2023 年 3 月 31 日)



资料来源: wind, 东莞证券研究所

二、产业新闻

1. 在 360 主办的 2023 数字安全与发展高峰论坛上,360 集团创始人周鸿祎现场展示了 360 的大语言模型产品——具有类 ChatGPT 能力的 360 搜索。(来源: TechWeb)
2. 微软公司宣布推出下一代人工智能产品 Microsoft Security Copilot,将 AI 技术应用于网络安全领域,为安全专业人员提供一个有效的工具,以快速检测和响应威胁,并更好地了解整个隐患存在的态势。该产品将持续采用最先进的 OpenAI 模型,以支持日趋苛刻的安全任务和应用。(来源: TechWeb)
3. 微软宣布将通过必应聊天为内容来源发布者带来更多流量和价值。目前已采用了独特的方法来为发布者增加流量,包括在聊天答案正文中链接到来源的引用,以及聊天结果下方的引用以“了解更多”并链接到其他来源。(来源: DoNews)
4. 马斯克等千名科技人士 29 日在未来生命研究所发公开信,呼吁所有 AI 实验室立即暂停训练比 GPT-4 更强大的 AI 系统至少 6 个月。(来源: 财联社)

三、公司公告

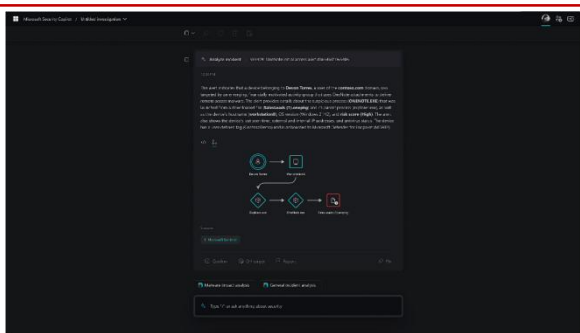
1. 3 月 30 日,广电运通公告,2022 年,公司营业收入为 75.26 亿元,同比增长 10.98%,归母净利润为 8.27 亿元,同比增长 0.37%。

2. 3月30日，紫光股份公告，2022年，公司营业收入为740.58亿元，同比增长9.49%，归母净利润为21.58亿元，同比增长0.48%。
3. 3月31日，恒生电子公告，2022年，公司营业收入为65.02亿元，同比增长18.30%，归母净利润为10.91亿元，同比下降25.45%。

四、周观点

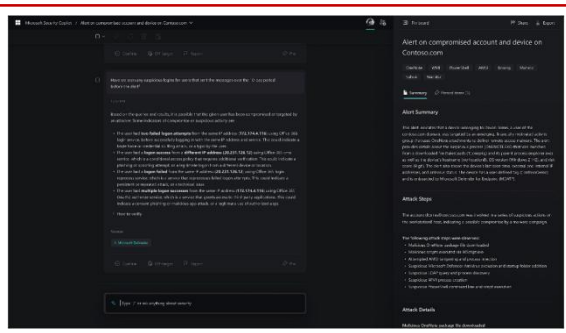
本周微软推出下一代人工智能产品 Microsoft Security Copilot。此次微软推出的 Microsoft Security Copilot，基于最新的 GPT 模型以及微软自身的安全专用模型，主要面向网络安全领域，能够协助安全人员识别恶意活动、关联梳理攻击信息、提供安全行动方案等。Security Copilot 的推出，有望进一步扩大安全团队的能力覆盖、提升响应速度以及安全运营的效率。随着 AI 在安全应用的场景进一步深化，行业的想象空间有望进一步打开。

图 3: Microsoft Security Copilot 识别恶意活动功能



数据来源：微软，东莞证券研究所

图 4: Microsoft Security Copilot 威胁搜寻功能



数据来源：微软，东莞证券研究所

近年受疫情影响，网络安全行业整体产出不及预期。随着防疫政策优化，G 端、以及金融、电信行业等大 B 端的订单需求有望进一步恢复。费用方面，2022 年以来行业内部公司普遍加强费用控制的力度，效果逐步显现。在收入-费用剪刀差作用下，行业利润有望逐步释放，基本面拐点有望到来。建议关注电科网安、启明星辰、安恒信息、奇安信-U 等相关标的。

表 4: 重点跟踪个股及理由

代码	公司简称	建议关注理由
002439.SZ	启明星辰	近年支持行业发展政策密集出台，相较于美国政府超过 16% 的网络安全预算占比，我国仍有较大提升空间，行业需求释放前景可期。公司产品矩阵丰富，中国移动入主有望产生积极协同效应。
688561.SH	奇安信-U	近年支持行业发展政策密集出台，相较于美国政府超过 16% 的网络安全预算占比，我国仍有较大提升空间，行业需求释放前景可期。公司具有丰富的产品矩阵，行业市场地位领先，多项产品市占率第一。
600845.SH	宝信软件	公司发布新一期限制性股票计划，有望充分调动员工积极性，进一步完善公司的长效激励机制。多年来公司深耕钢铁信息化建设业务，承接了宝武集团内部多个信息化改造工程，近期中钢集团整体划入中国宝武，有望为公司带来新的业务增量。
300253.SZ	卫宁健康	在《“十四五”全民健康信息化规划》、财政贴息等利好政策推动下，医疗信息化需

		求有望持续释放，公司作为行业领军企业，有望充分受益。
600570. SH	恒生电子	随着国内资本市场改革持续推进、金融市场蓬勃发展，证券资管 IT 的需求有望持续释放，公司先发优势明显，有望持续受益。同时，公司积极拓宽业务边界，切入债券发行、保险 IT、银行资金管理系统等核心细分赛道，有望进一步打开新的成长空间。
600588. SH	用友网络	SaaS 具备类消费股的属性，能够给公司带来稳定、持续、可预见的业绩以及现金流增长，同时盈利能力指标也会随着云业务推进得到持续提升，行业具备成长确定性。

资料来源：iFind、东莞证券研究所

五、风险提示

宏观经济波动；疫情反复；下游需求释放不及预期；行业政策推进不及预期；技术推进不及预期；行业竞争加剧等。

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，可随时间更改。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