

推荐（维持）

风险评级：中风险

2022 年 9 月 4 日

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：

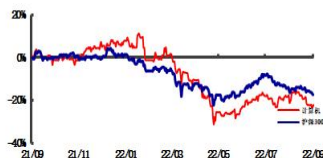
S0340521070002

电话：0769-22110619

邮箱：

liumenglin@dgzq.com.cn

行业指数走势



资料来源：东莞证券研究所，iFind

相关报告

计算机行业周报（2022/08/29-2022/09/04）

行业半年报披露完毕，整体业绩仍然承压

投资要点：

- **行情回顾及估值：**申万计算机板块本周（08/29—09/02）累计上涨0.09%，跑赢沪深300指数2.13个百分点，在申万行业中排名第9名；申万计算机板块8月累计下跌5.80%，跑输沪深300指数3.61个百分点，在申万行业中排名第24名；申万计算机板块今年累计下跌28.02%，跑输沪深300指数9.46个百分点，在申万行业中排名第31名。估值方面，截至9月2日，SW计算机板块PE TTM为43.86倍，处于近5年14.51%分位、近10年16.41%分位。
- **产业新闻：**1、《上海市促进人工智能产业发展条例（草案）》公开征求意见，征求意见稿提出，加大政策支持力度，促进产业发展。一是突出产业软硬一体化生态建设，加强龙头企业、创新企业培育，依托龙头企业带动产业链上下游协同发展，构建人工智能产业生态。二是强化人才激励与保障、加强知识产权保护等，营造产业的良好发展环境。三是发挥企业和行业组织在相关标准制定中的作用，使用“人工智能上海标准”专门标识。四是突出重点方向，着力促进基础硬件、关键软件、智能产品等高质量发展。2、在举行的2022世界人工智能大会芯片主题论坛上，寒武纪董事长陈天石透露，寒武纪行歌在研3款自动驾驶芯片，覆盖L2-L4级，可满足10-1000 TOPS不同算力需求。3、IDC发布报告称，2022年第二季度，中国AR/VR头显出货30.9万台，包括AR出货1.2万台、VR出货29.7万台。4、特斯拉CEO马斯克8月29日表示，他的目标是在年底前让特斯拉的自动驾驶技术准备就绪，并表示他希望这一技术能很快在美国甚至欧洲广泛发布，这取决于监管部门的批准。
- **周观点：**行业半年报已经披露完毕，整体业绩仍然承压，主要是受上半年疫情反复、费用投入加大等影响。按市值进行分类，大市值公司上半年业绩增长的比例较高，业绩韧性相对较强。总体来看，预计Q3整体业绩环比将有明显改善，短期建议关注业绩超预期的细分领域及个股。中长期来看，建议继续紧抓政策导向及技术演进趋势明确的领域，自下而上挑选细分领域内具备核心竞争力、估值处于相对合理位置的相关标的。如恒生电子（600570.SH）、用友网络（600588.SH）、广联达（002410.SZ）等相关个股。
- **风险提示：**政策变动；宏观经济波动影响下游产品需求；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	6
四、周观点	6
五、风险提示	8

插图目录

图 1：申万计算机板块行情走势（截至 2022 年 9 月 2 日）	3
图 2：申万计算机板块近 10 年 PE TTM（截至 2022 年 9 月 2 日）	5
图 3：申万计算机板块 2022H1 业绩情况	7

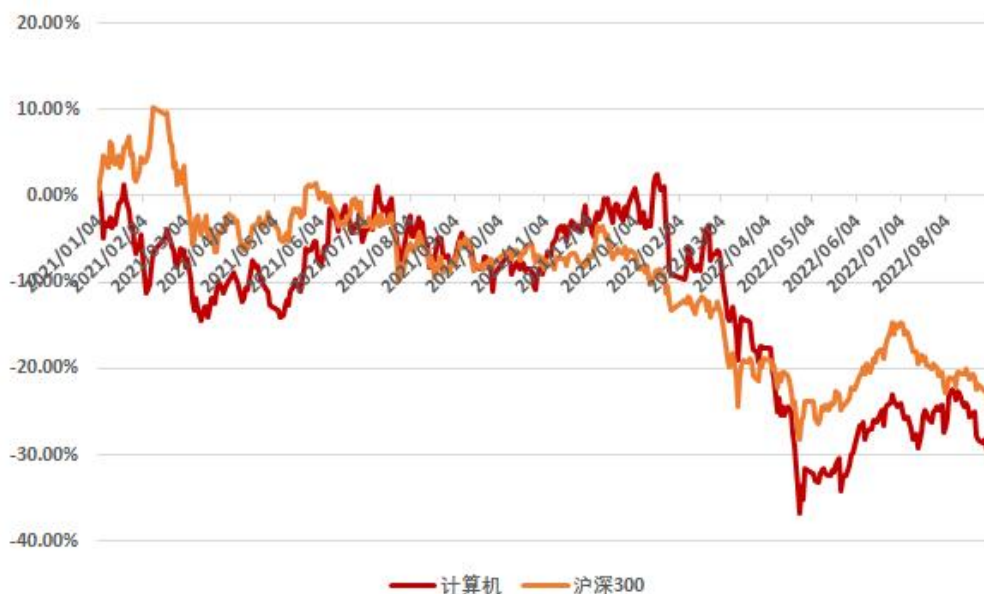
表格目录

表 1：申万行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 9 月 2 日）	3
表 2：申万计算机板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 9 月 2 日）	4
表 3：申万计算机板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 9 月 2 日）	4
表 4：按市值分类，不同市值区间业绩情况	7
表 5：建议关注个股及理由	8

一、行情回顾及估值

申万计算机板块本周（08/29--09/02）累计上涨 0.09%，跑赢沪深 300 指数 2.13 个百分点，在申万行业中排名第 9 名；申万计算机板块 8 月累计下跌 5.80%，跑输沪深 300 指数 3.61 个百分点，在申万行业中排名第 24 名；申万计算机板块今年累计下跌 28.02%，跑输沪深 300 指数 9.46 个百分点，在申万行业中排名第 31 名。

图 1：申万计算机板块行情走势（截至 2022 年 9 月 2 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 2022 年 9 月 2 日）

序号	代码	名称	周涨跌幅	8 月涨跌幅	年涨跌幅
1	801110.SL	家用电器	2.33	-4.26	-15.98
2	801180.SL	房地产	1.92	-1.10	-8.84
3	801140.SL	轻工制造	1.58	0.78	-18.84
4	801760.SL	传媒	1.14	1.15	-24.68
5	801770.SL	通信	0.85	-1.03	-7.89
6	801740.SL	国防军工	0.44	-4.28	-20.50
7	801780.SL	银行	0.28	-1.06	-13.02
8	801720.SL	建筑装饰	0.20	-2.26	-7.51
9	801750.SL	计算机	0.09	-5.80	-28.02
10	801150.SL	医药生物	-0.07	-2.51	-22.85
11	801130.SL	纺织服饰	-0.48	-1.46	-13.23
12	801790.SL	非银金融	-0.55	2.22	-20.58
13	801230.SL	综合	-0.73	2.40	3.84
14	801210.SL	社会服务	-0.90	-0.97	-16.50
15	801200.SL	商贸零售	-1.37	-1.70	-13.62
16	801010.SL	农林牧渔	-1.42	0.52	-0.41

17	801710. SL	建筑材料	-1.45	-6.80	-22.87
18	801980. SL	美容护理	-1.81	-4.36	-9.63
19	801170. SL	交通运输	-2.05	1.12	-5.32
20	801080. SL	电子	-2.21	-1.15	-27.58
21	801040. SL	钢铁	-2.28	-6.49	-19.44
22	801120. SL	食品饮料	-2.59	0.73	-15.63
23	801970. SL	环保	-2.92	-6.04	-17.55
24	801960. SL	石油石化	-2.98	4.14	-3.63
25	801890. SL	机械设备	-3.59	-7.34	-17.65
26	801160. SL	公用事业	-3.69	-0.46	-9.02
27	801030. SL	基础化工	-3.91	-2.75	-10.86
28	801950. SL	煤炭	-4.52	7.85	32.00
29	801880. SL	汽车	-5.22	-11.85	-10.21
30	801050. SL	有色金属	-6.46	-6.48	-11.81
31	801730. SL	电力设备	-7.03	-7.88	-14.44

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 2022 年 9 月 2 日）

周涨幅前十			8 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
688326. SH	经纬恒润 -W	22.64	000606. SZ	*ST 顺利	60.39	688326. SH	经纬恒润 -W	118.28
300845. SZ	捷安高科	16.94	600767. SH	*ST 运盛	49.11	300249. SZ	依米康	61.06
688111. SH	金山办公	16.12	002417. SZ	*ST 深南	31.83	603636. SH	南威软件	53.25
688555. SH	泽达易盛	13.59	301269. SZ	华大九天	30.69	001309. SZ	德明利	48.95
301042. SZ	安联锐视	13.18	603383. SH	顶点软件	22.96	300532. SZ	今天国际	35.73
300454. SZ	深信服	12.91	000503. SZ	国新健康	19.27	301269. SZ	华大九天	31.20
300609. SZ	汇纳科技	12.23	300551. SZ	古鳌科技	16.46	002417. SZ	*ST 深南	29.47
002642. SZ	荣联科技	11.39	003029. SZ	吉大正元	16.39	300044. SZ	赛为智能	28.61
300790. SZ	宇瞳光学	9.79	300691. SZ	联合光电	16.28	300803. SZ	指南针	26.33
300743. SZ	天地数码	9.69	688201. SH	信安世纪	14.88	301162. SZ	国能日新	25.81

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 2022 年 9 月 2 日）

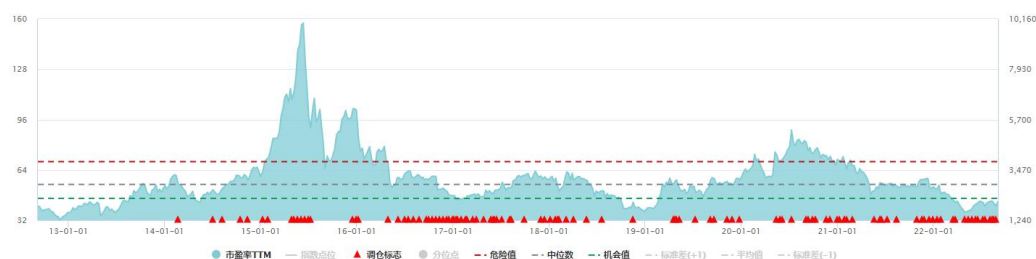
周跌幅前十			8 月跌幅前十			年跌幅前十		
代码	名称	周涨跌幅	代码	名称	月涨跌幅	代码	名称	年涨跌幅
000606. SZ	*ST 顺利	-15.53	301095. SZ	广立微	-40.20	688086. SH	*ST 紫晶	-66.82
688208. SH	道通科技	-12.48	300330. SZ	*ST 计通	-32.69	688208. SH	道通科技	-65.51
002920. SZ	德赛西威	-11.05	002362. SZ	汉王科技	-28.91	300659. SZ	中孚信息	-60.15
300520. SZ	科大国创	-10.43	300209. SZ	天泽信息	-25.17	002177. SZ	*ST 御银	-59.00
603859. SH	能科科技	-9.69	300552. SZ	万集科技	-24.63	300212. SZ	易华录	-58.50

300275.SZ	梅安森	-9.54	002268.SZ	卫士通	-23.35	300253.SZ	卫宁健康	-57.71
600767.SH	*ST 运盛	-8.72	002920.SZ	德赛西威	-21.54	832171.BJ	志晟信息	-56.66
003005.SZ	竞业达	-8.03	688058.SH	宝兰德	-21.53	688555.SH	泽达易盛	-56.46
002970.SZ	锐明技术	-7.52	688208.SH	道通科技	-21.40	301159.SZ	三维天地	-53.68
000034.SZ	神州数码	-7.47	603859.SH	能科科技	-21.16	688296.SH	和达科技	-53.09

资料来源：iFind、东莞证券研究所

估值方面，截至 9 月 2 日，SW 计算机板块 PE TTM 为 43.86 倍，处于近 5 年 14.51%分位、近 10 年 16.41%分位。

图 2：申万计算机板块近 10 年 PE TTM（截至 2022 年 9 月 2 日）



资料来源：wind，东莞证券研究所

二、产业新闻

1. 《上海市促进人工智能产业发展条例（草案）》公开征求意见，征求意见稿提出，加大政策支持力度，促进产业发展。一是突出产业软硬一体化生态建设，加强龙头企业、创新企业培育，依托龙头企业带动产业链上下游协同发展，构建人工智能产业生态。二是强化人才激励与保障、加强知识产权保护等，营造产业的良好发展环境。三是发挥企业和行业组织在相关标准制定中的作用，使用“人工智能上海标准”专门标识。四是突出重点方向，着力促进基础硬件、关键软件、智能产品等高质量发展。（来源：财联社）
2. 在举行的 2022 世界人工智能大会芯片主题论坛上，寒武纪董事长陈天石透露，寒武纪行歌在研 3 款自动驾驶芯片，覆盖 L2-L4 级，可满足 10-1000 TOPS 不同算力需求。这 3 款在研芯片分别为：MLU590 是全新一代云端 AI 训练芯片；SD5223 是 L2+ 自动驾驶行泊一体芯片；SD5226 是 L4 高阶自动驾驶多域融合平台 SoC，采用 7nm 制程工艺，符合先进 AI 架构适应算法演进。（来源：科创板日报）
3. IDC 发布报告称，2022 年第二季度，中国 AR/VR 头显出货 30.9 万台，包括 AR 出货 1.2 万台、VR 出货 29.7 万台。（来源：IT 之家）
4. 特斯拉 CEO 马斯克 8 月 29 日表示，他的目标是在年底前让特斯拉的自动驾驶技术准备就绪，并表示他希望这一技术能很快在美国甚至欧洲广泛发布，这取决于监管部门的批准。（来源：财联社）

三、公司公告

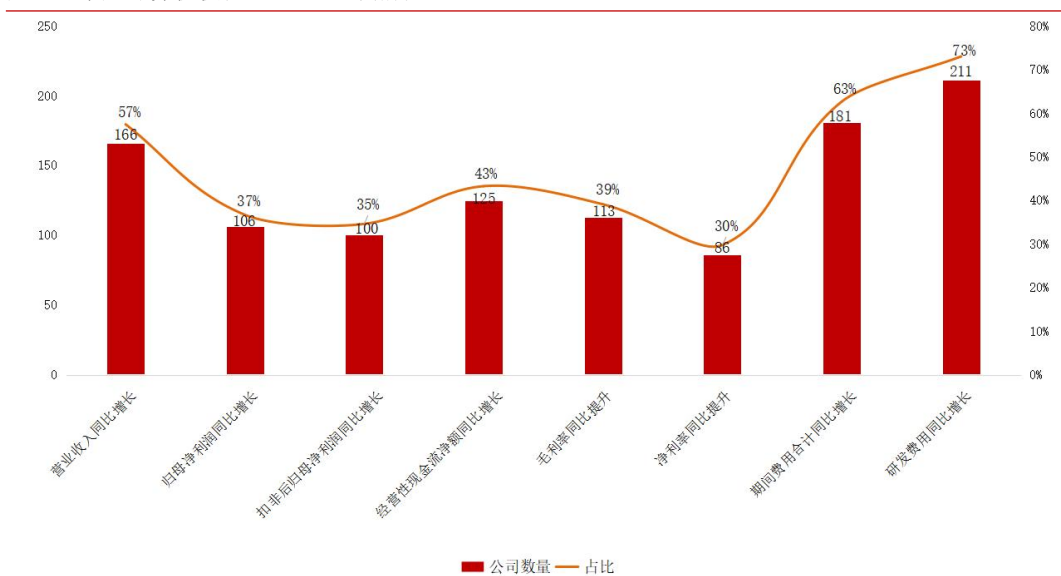
1. 8月29日，朗新科技公告，公司营业收入为16.08亿元，同比增长23.01%，归母净利润为1.91亿元，同比增长61.13%，扣非后归母净利润为0.94亿元，同比增长7.08%。
2. 8月30日，中科曙光公告，2022上半年，公司营业收入为50.23亿元，同比增长11.67%，归母净利润为4.83亿元，同比增长37.05%，扣非后归母净利润为3.02亿元，同比增长46.11%。
3. 8月31日，科大讯飞公告，截至2022年8月31日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份16,557,502股，占公司总股本的0.71%，最高成交价为44.60元/股，最低成交价为36.70元/股，已使用资金总额为6.89534亿元。
4. 9月1日，鼎捷软件公告，截至2022年8月31日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购股份数量为4,200,000股，占公司目前总股本的1.58%，最高成交价为19.28元/股，最低成交价为14.35元/股，成交总金额为69,942,288元（不含交易费用）。
5. 9月1日，恒生电子公告，2022年8月，公司未进行股份回购。截至2022年8月底，公司已累计回购股份1,300,000股，占公司总股本的比例为0.0684%，购买的最低价为34.33元/股、最高价为46.93元/股，已支付的总金额为53,513,819.55元（不含交易费用）。
6. 9月1日，深信服公告，截至2022年8月31日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份1,146,215股，累计回购的股份数量占公司当前总股本的0.2758%（根据中国证券登记结算有限责任公司反馈的股本结构表，公司截至2022年8月31日的总股本为415,581,488股），最高成交价为114.29元/股，最低成交价为80.76元/股，成交总金额为人民币120,871,251.00元（不含交易费用）。
7. 9月2日，用友网络公告，2022年8月，公司以集中竞价交易方式回购股份数量为0股，支付的总金额为0元。截至2022年8月31日，公司累计回购股份数量为34,709,463股，占公司目前总股本的比例为1.0108%，购买的最高价为24.98元/股，购买的最低价为20.21元/股，已支付的总金额为802,999,525.52元（不含佣金等交易费用）。

四、周观点

半年报业绩整体承压。行业半年报已经披露完毕，以SW计算机成分股为基础，剔除缺少2020Q2业绩数据、ST、B股、北交所等相关个股，统计标的共289家公司。统计样本中，营业收入同比变动的中位数为2.39%，营收实现同比增长的公司数量有166家，占

比 57%。归母净利润、扣非后归母净利润同比变动的中位数分别为-16.76%和-20.91%，归母净利润、扣非后归母净利润实现同比增长的公司数量分别有 106 和 100 家，占比分别为 37%和 35%。盈利能力方面，毛利率实现同比提升的公司数量有 113 家，占比 39%，净利率同比提升的公司数量有 86 家，占比 30%。期间费用方面，期间费用出现同比增长的公司数量有 181 家，占比 63%；研发费用同比增长的公司数量有 211 家，占比 73%。总体来看，行业半年报业绩承压，特别是利润端下滑的占比较大，主要是疫情影响项目推进、交付，以及费用投入加大等影响，同时行业盈利能力整体也出现了下降。

图 3：申万计算机板块 2022H1 业绩情况



资料来源：wind，东莞证券研究所

大市值公司业绩增长的占比较高，业绩韧性相对较强。截至 8 月 31 日，按市值进行分类，200 亿元以上/100-200 亿元/50-100 亿元/50 亿元以下的公司分别有 27/33/63/166 家。从 2022H1 收入同比增长的公司来看，200 亿元以上/100-200 亿元/50-100 亿元/50 亿元以下的公司分别有 22/22/39/83 家，占各自所属市值区间公司数量的比重分别为 81%/67%/62%/50%；2022H1 归母净利润同比增长的公司数量分别有 14/14/25/53 家，占比分别为 52%/42%/40%/32%；2022H1 扣非后归母净利润同比增长的公司数量分别有 14/13/24/49 家，占比分别为 52%/39%/38%/30%。

表 4：按市值分类，不同市值区间业绩情况

总市值区间	营收同增比例	归母净利润同增比例	扣非后归母净利润同增比例	毛利率同比提升比例	净利率同比提升比例
200 亿元以上	81%	52%	52%	37%	30%
100-200 亿元	67%	42%	39%	39%	33%
50-100 亿元	62%	40%	38%	32%	33%
50 亿元以下	50%	32%	30%	42%	28%

资料来源：wind、东莞证券研究所

注：总市值统计截止 8 月 31 日

行业半年报已经披露完毕，整体业绩仍然承压，主要是受上半年疫情反复、费用投入加大等影响。按市值进行分类，大市值公司上半年业绩增长的比例较高，业绩韧性相对较强。总体来看，预计 Q3 整体业绩环比将有明显改善，短期建议关注业绩超预期的细分领域及个股。中长期来看，建议继续紧抓政策导向及技术演进趋势明确的领域，自下而上挑选细分领域内具备核心竞争力、估值处于相对合理位置的相关标的。如恒生电子（600570.SH）、用友网络（600588.SH）、广联达（002410.SZ）等相关个股。

表 5：建议关注个股及理由

代码	公司简称	建议关注理由
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。
002410.SZ	广联达	公司深耕建筑业信息化多年，2017 年开启造价云转型，2022 年已进入收官之年，逐步迎来收获期。同时，公司持续推进施工、设计领域业务，有望进一步打开成长空间。

资料来源：iFind、东莞证券研究所

五、风险提示

政策变动；宏观经济波动影响下游产品需求；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	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
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

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

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：

东莞证券为全国性综合类证券公司，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）22119430

传真：（0769）22119430

网址：www.dgzq.com.cn