

计算机

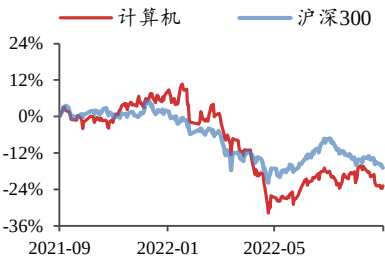
2022 年 09 月 04 日

周观点：疫情影响逐渐缓解，3 季度拐点可期

——行业周报

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《周观点：底部位置逐渐显现，把握“国产化”机遇——行业周报》-2022.8.28

《虚拟电厂管理中心落地，蓝海市场加速开启——行业点评报告》-2022.8.28

《周观点：重视“国产化”投资机遇——行业周报》-2022.8.21

陈宝健（分析师）

chenbaojian@kysec.cn

证书编号：S0790520080001

刘逍遙（分析师）

liuxiaoyao@kysec.cn

证书编号：S0790520090001

● **市场回顾：**本周（2022.8.29-2022.9.2），沪深 300 指数上涨 1.64%，计算机指数下滑 0.50%。

● **周观点：疫情影响逐渐缓解，3 季度拐点可期**

（1）疫情影响上半年计算机板块业绩，期待下半年逐渐好转

截至 2022 年 8 月 31 日，计算机板块公司 2022 年中报披露完毕，我们对主要财务数据进行梳理。按照整体法统计，2022H1 计算机板块 248 家上市公司共实现营业总收入 4889.67 亿元，同比增长 7.7%；实现归母净利润 118.87 亿元，同比下滑 43.2%。其中 Q2 单季度收入同比增长 2.1%，归母净利润同比下滑 36.8%。收入增速同比下滑，我们判断一方面由于受宏观经济下行及疫情影响，下游政府及企业市场需求增速放缓；另一方面则由于二季度华东等地区疫情较为严重，部分项目的招投标、实施及收入确认节奏受到影响。利润下滑除收入增速下滑影响外，主要由于计算机板块公司 2021 年人员数量增幅较大，2022 年上半年研发及市场支出同比增加较多，导致期间费用率上升。

（2）卫星应用、工业软件、智能网联汽车等细分板块收入增速亮眼

根据我们对计算机板块主要细分领域的划分，2022H1 收入增速靠前的细分领域依次为卫星应用、工业软件、云计算、智能网联汽车，增速（整体法）分别为 60.4%、15.6%、15.1%、14.4%。2022H1 归母净利润增速靠前的细分领域依次为卫星应用、工业软件，增速（中位数）分别为 39.4%、25.9%。

（3）2022Q2 计算机板块基金配置比重环比略有回升

2022Q2 计算机板块基金配置比重略有回升。根据 Wind 数据统计，2022Q2 基金对计算机行业股票的持仓比例为 3.44%，环比提升 0.80 个百分点。2022Q2 持股市值排名前十的公司为海康威视、中科创达、广联达、德赛西威、恒生电子、深信服、金山办公、科大讯飞、四维图新、卫士通。

● **投资建议**

（1）信创板块：推荐海光信息、金山办公、中科曙光、龙芯中科、中国长城、致远互联，受益标的包括中国软件、神州数码、海量数据、卓易信息、东方通、宝兰德等。

（2）卫星遥感应用：推荐航天宏图、中科星图、超图软件；

（3）智能网联汽车：推荐中科创达、东软集团、四维图新、道通科技、淳中科技、千方科技、科大讯飞，受益标的包括德赛西威、万集科技等；

（4）产业互联网：推荐国联股份、中控技术、中望软件、宝信软件、赛意信息、鼎捷软件、爱科科技等；

（5）云计算：推荐金山办公、中科曙光、用友网络、广联达、石基信息、明源云、福昕软件、泛微网络、致远互联、普联软件、浪潮信息，受益标的的新开普等；

● **风险提示：**政策推进不及预期；IT 投入不及预期；行业竞争加剧。

目 录

1、周观点：疫情影响上半年业绩，期待下半年逐渐好转.....	3
1.1、疫情影响上半年计算机板块业绩，期待下半年逐渐好转.....	3
1.2、卫星应用、工业软件、智能网联汽车等细分板块收入增速亮眼.....	5
1.3、2022Q2 计算机板块基金配置比重环比略有回升.....	6
2、公司动态：道通科技拟转让子公司智能汽车 65%股权.....	7
2.1、中标公告：神州数码中报中国移动 2021 年至 2022 年 PC 服务器集中采购第二批次项目.....	7
2.2、其他公告：道通科技拟转让子公司智能汽车 65%股权.....	7
3、行业要闻：中国移动与宁德时代签署战略合作框架协议.....	7
3.1、国内要闻：中国移动与宁德时代签署战略合作框架协议.....	7
3.2、国外要闻：英伟达称仍被许可在中国开发 H100 芯片，限制出售不等同于断供.....	8
4、风险提示.....	8

图表目录

图 1：2022 年 1-7 月国内软件业务收入与利润保持稳健增长.....	3
图 2：2022H1 计算机板块营业总收入同比增长 7.7%.....	3
图 3：2022H1 计算机板块归母净利润同比下滑 43.2%.....	3
图 4：2022Q2 计算机板块营业总收入同比增长 2.1%.....	4
图 5：2022Q2 计算机板块归母净利润同比下滑 36.8%.....	4
图 6：2022H1 计算机板块期间费用率明显提升.....	4
图 7：2022H1 计算机板块期间费用率明显提升.....	5
图 8：2022H1 计算机板块经营活动净现金流明显下降.....	5
图 9：卫星应用、工业软件、智能网联汽车等细分板块收入增速亮眼.....	6
图 10：2022Q2 计算机板块基金配置比重环比略有回升.....	6

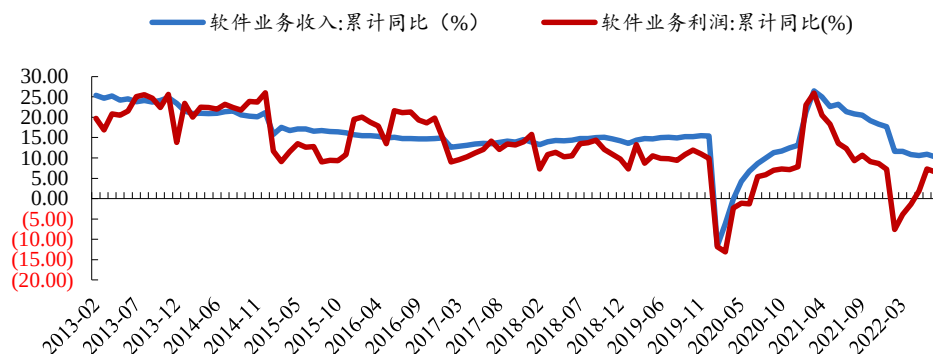
表 1：2022Q2 持股市值排名前十的公司为海康威视、中科创达、广联达、德赛西威、恒生电子、深信服、金山办公、科大讯飞、四维图新、卫士通.....	6
--	---

1、周观点：疫情影响上半年业绩，期待下半年逐渐好转

1.1、疫情影响上半年计算机板块业绩，期待下半年逐渐好转

软件业务收入与利润保持稳健增长。根据工信部数据，2022 年 1-7 月，我国软件业务收入 54560 亿元，同比增长 10.3%；软件业务利润总额 5698 亿元，同比增长 6.6%，保持稳健增长。

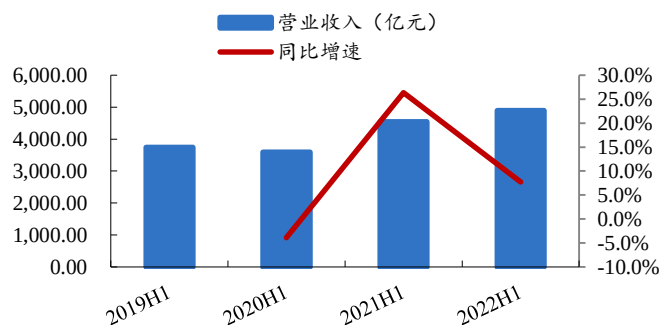
图1：2022 年 1-7 月国内软件业务收入与利润保持稳健增长



数据来源：工信部、开源证券研究所

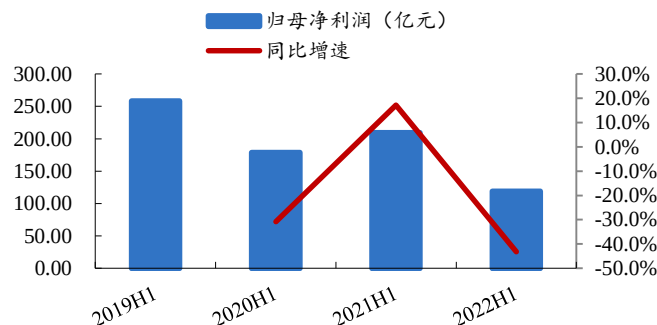
2022H1 计算机板块营业总收入同比增长 7.7%，归母净利润同比下滑 43.2%。截至 2022 年 8 月 31 日，计算机板块公司 2022 年中报披露完毕，我们对主要财务数据进行梳理。按照整体法统计，2022H1 计算机板块 248 家上市公司共实现营业总收入 4889.67 亿元，同比增长 7.7%；实现归母净利润 118.87 亿元，同比下滑 43.2%。其中 Q2 单季度收入同比增长 2.1%，归母净利润同比下滑 36.8%。收入增速同比下滑，我们判断一方面由于受宏观经济下行及疫情影响，下游政府及企业市场需求增速放缓；另一方面则由于二季度华东等地区疫情较为严重，部分项目的招投标、实施及收入确认节奏受到影响。利润下滑除收入增速下滑影响外，主要由于计算机板块公司 2021 年人员数量增幅较大，2022 年上半年研发及市场支出同比增加较多，导致期间费用率上升。

图2：2022H1 计算机板块营业总收入同比增长 7.7%



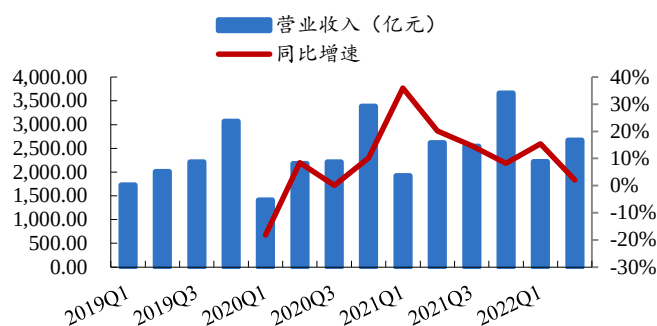
数据来源：Wind、开源证券研究所

图3：2022H1 计算机板块归母净利润同比下滑 43.2%



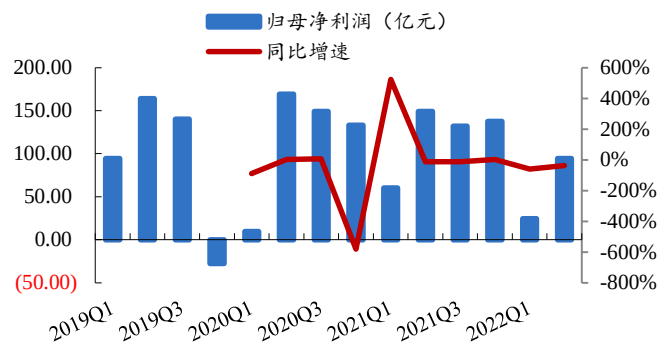
数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：2022Q2 计算机板块营业总收入同比增长 2.1%



数据来源：Wind、开源证券研究所

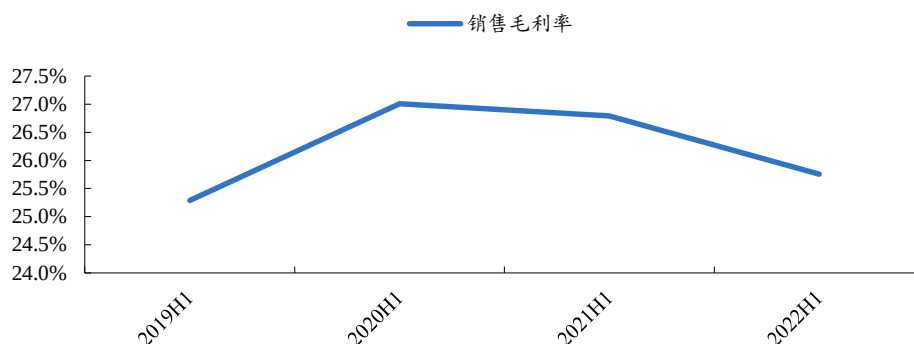
图5：2022Q2 计算机板块归母净利润同比下滑 36.8%



数据来源：Wind、开源证券研究所

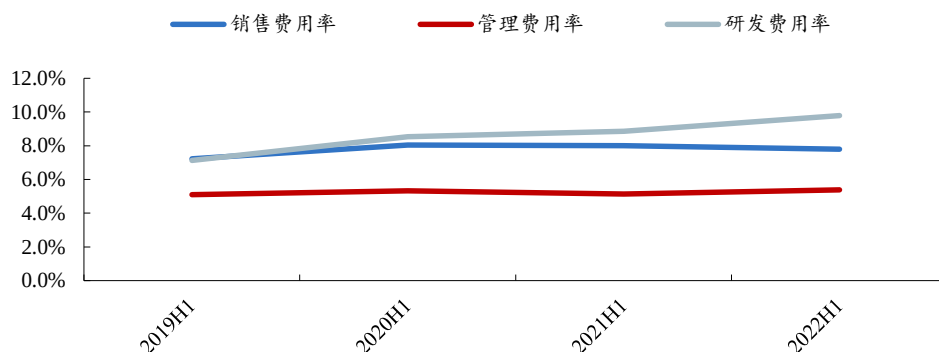
2022H1 板块销售毛利率水平同比下降。2022H1 板块毛利率为 25.8%，同比下降 1 个百分点，除人员成本增加外，部分原材料涨价也是导致毛利率下降的原因之一。

图6：2022H1 计算机板块期间费用率明显提升



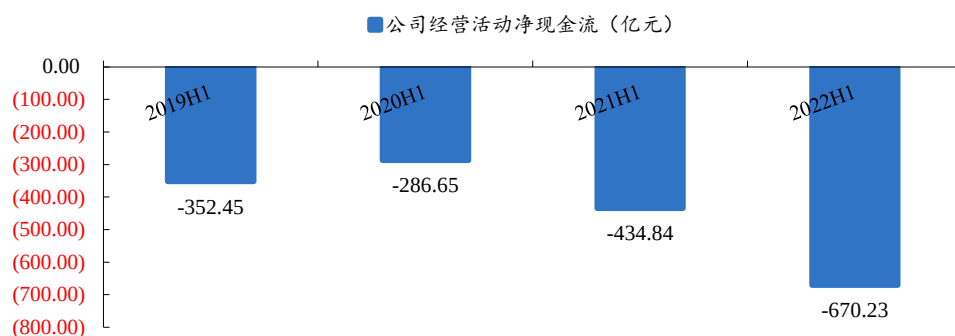
数据来源：Wind、开源证券研究所

2022H1 计算机板块期间费用率明显提升，下半年开始经营效率有望提升，收入与利润的剪刀差有望逐渐收窄。具体来看，2022H1 板块销售费用率为 7.8%，同比下降 0.2 个百分点；管理费用率为 5.4%，同比上升 0.3 个百分点；研发费用率为 9.8%，同比提升 0.9 个百分点。2021 年计算机板块公司研发投入力度明显加大，导致 2022H1 期间费用率明显提升。上半年多数公司人员增速已经明显放缓，下半年开始收入与利润的剪刀差有望逐渐收窄。

图7：2022H1 计算机板块期间费用率明显提升


数据来源：Wind、开源证券研究所

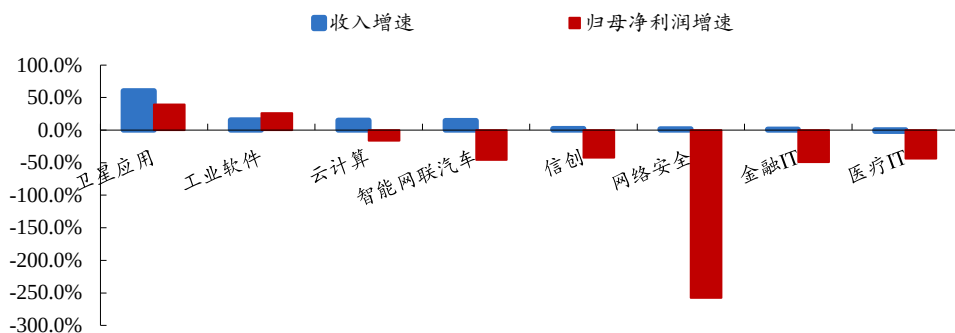
2022H1 计算机板块经营活动净现金流明显下降。2022H1 板块经营活动产生的现金流量净额为 670.23 亿元，同比下降 54.1%，一是由于板块内公司投入力度加大；二是疫情对部分公司销售回款带来一定影响。

图8：2022H1 计算机板块经营活动净现金流明显下降


数据来源：Wind、开源证券研究所

1.2、卫星应用、工业软件、智能网联汽车等细分板块收入增速亮眼

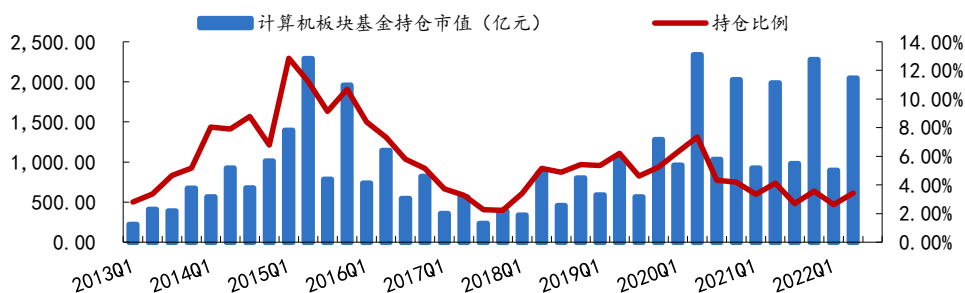
根据我们对计算机板块主要细分领域的划分，2022H1 收入增速靠前的细分领域依次为卫星应用、工业软件、云计算、智能网联汽车，增速（整体法）分别为 60.4%、15.6%、15.1%、14.4%。2022H1 归母净利润增速靠前的细分领域依次为卫星应用、工业软件，增速（中位数）分别为 39.4%、25.9%。

图9：卫星应用、工业软件、智能网联汽车等细分板块收入增速亮眼


数据来源：Wind、开源证券研究所

1.3、2022Q2 计算机板块基金配置比重环比略有回升

2022Q2 计算机板块基金配置比重略有回升。根据 Wind 数据统计，2022Q2 基金对计算机行业股票的持仓比例为 3.44%，环比提升 0.80 个百分点。

图10：2022Q2 计算机板块基金配置比重环比略有回升


数据来源：Wind、开源证券研究所

2022Q2 持股市值排名前十的公司为海康威视、中科创达、广联达、德赛西威、恒生电子、深信服、金山办公、科大讯飞、四维图新、卫士通。

表1：2022Q2 持股市值排名前十的公司为海康威视、中科创达、广联达、德赛西威、恒生电子、深信服、金山办公、科大讯飞、四维图新、卫士通

序号	公司名称	持股基金数	持股数量 (万股)	持股市值 (万元)
1	海康威视	1,191	88,292.90	3,196,203
2	中科创达	747	12,397.78	1,617,663
3	广联达	588	22,327.81	1,215,526
4	德赛西威	726	7,595.84	1,124,184
5	恒生电子	734	23,605.58	1,027,787
6	深信服	447	9,878.13	1,025,152
7	金山办公	561	4,721.13	930,630
8	科大讯飞	427	13,247.75	546,072
9	四维图新	323	35,963.76	541,974
10	卫士通	256	11,951.16	512,824

数据来源：Wind、开源证券研究所

2、公司动态：道通科技拟转让子公司智能汽车 65%股权

2.1、中标公告：神州数码中报中国移动 2021 年至 2022 年 PC 服务器集中采购第二批项目

【神州数码】中国移动采购与招标网发布了《2021 年至 2022 年 PC 服务器集中采购第二批项目（标包 1-6）中标候选人公示》，公司下属控股子公司神码中国分别为该项目标包 4、5、6 的中标候选人之一，神码中国对三个标包的投标报价总额为 5.95 亿元（不含税）。

2.2、其他公告：道通科技拟转让子公司智能汽车 65%股权

【视源股份】特定股东云南视欣计划在 2022 年 9 月 8 日至 2023 年 3 月 7 日期间，以大宗交易或集中竞价的方式减持公司股份合计不超过 267.55 万股。

【梅安森】股东金小汉、刘航、郑海江、冉华周、胡世强拟在 15 个交易日后的 6 个月内合计减持公司股份 26.88 万股。

【道通科技】公司拟向李红京先生、农颖斌女士、道合通瞭、道合通望、道合通星分别转让公司全资子公司深圳市道通智能汽车有限公司 25%、1%、19%、10%、10%的股权，合计 65%的股权，本次交易的转让价款依据双方共同协商确定，合计为 7,962.50 万元人民币，全部以现金方式支付。

【旋极信息】公司拟向特定对象发行股份，发行价格为 3.05 元/股，募集资金总额为 12 亿元，扣除发行费用后拟全部用于补充流动资金。

【万集科技】公司审议通过了《关于聘任公司董事会秘书的议案》，同意聘任刘明先生为公司董事会秘书。

【福昕软件】本次上市流通的战略配售股份数量为 50.57 万股，限售期为自公司股票上市之日起 24 个月，上市流通日期为 2022 年 9 月 8 日。

3、行业要闻：中国移动与宁德时代签署战略合作框架协议

3.1、国内要闻：中国移动与宁德时代签署战略合作框架协议

● 蚂蚁集团宣布升级隐私协作平台 FAIR

【TechWeb】9 月 2 日消息，2022 世界人工智能大会（WAIC）在上海举办，除了 AI 技术和元宇宙之外，前沿技术融合实践也成为一大亮点。蚂蚁链隐私协作平台 FAIR 宣布整体架构升级，平台开放性和大规模计算性能得到进一步增强。FAIR 因其首次实现了隐私计算和区块链技术的原生融合，在 2021 年发布之初就受到业内广泛关注。

● 中国移动与宁德时代签署战略合作框架协议

【TechWeb】9 月 1 日消息，中国移动与宁德时代举行战略合作框架协议签约仪式。中国移动董事长杨杰、副总经理李慧镝，宁德时代董事长曾毓群、副总裁谭立斌出席签约仪式。根据协议，双方本着“优势互补、共同开拓、强强联合、合作共赢”的原则深化合作，共同推进智能制造、绿色发展。双方作为新型能源、新型信息领域的领军企业，以协力企业创新转型为方向，以共促产业繁荣发展为目标，在

通信和新能源领域储能双碳能力孵化、通信行业智能锂电池及虚拟电厂运营管控、新一代通信业务、工业互联网智能应用、跨国业务连接、泛行业生态融合等方向开展全面合作。

- **华为胡厚崑：持续推进算力网络建设 让算力中心从点走向面**

【TechWeb】9月1日消息，在第五届世界人工智能大会上，华为轮值董事长胡厚崑在大会开幕式上做《打牢智能根基，加速行业升级》的主题演讲，胡厚崑表示，算力作为新型城市基础设施，已经取得快速发展。

- **阿里云发布飞天智算平台 可将 AI 训练效率提升 11 倍**

【TechWeb】8月30日消息，阿里云宣布正式推出全栈智能计算解决方案“飞天智算平台”，并启动两座超大规模智算中心，以公共云和专有云两种模式，为各类科研、公共服务和企业机构提供强大的智能计算服务，可将计算资源利用率提高 3 倍以上，AI 训练效率提升 11 倍，推理效率提升 6 倍。

3.2、国外要闻：英伟达称仍被许可在中国开发 H100 芯片，限制出售不等同于断供

- **英伟达称仍被许可在中国开发 H100 芯片，限制出售不等同于断供**

【每日经济新闻】8月31日，美国政府已经授权英伟达 H100 用于出口、再出口和国内转让目的的开发；授权还允许公司在 2023 年 3 月 1 日之前继续执行为 A100 的美国客户提供支持所需的出口，以及在中国进行的卡维修和服务；此外，美国政府还授权 A100 和 H100 订单履行和物流通过公司的香港工厂直至 2023 年 9 月 1 日。

- **AMD Pensando 分布式服务卡将成为服务器供应商的 VMware vSphere 8 的 DPU 解决方案之一**

【Techweb】9月2日消息，AMD 宣布基于业界领先的数据处理单元（DPU）的 AMD Pensando 分布式服务卡将成为首批支持由 Dell Technologies、HPE 和联想等领先服务器供应商提供的 VMware vSphere 8 的 DPU 解决方案之一。

- **SpaceX 再获美国航天局新合同：将新增 5 次载人发射任务**

【TechWeb】9月1日消息，据国外媒体报道，美国航天局（NASA）已向 SpaceX 授予一份价值 14 亿美元的合同。该合同为 SpaceX 和 NASA 奠定了一个长远的未来，双方将共同将宇航员送入国际空间站。NASA 表示，根据该合同，SpaceX 将在 2030 年之前为 NASA 再执行 5 次载人任务，这将使该公司的载人龙飞船的合同任务总数达到 14 次，合同总价值达到近 50 亿美元。

4、风险提示

政策推进不及预期；IT 投入不及预期；行业竞争加剧。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于机密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。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，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座16层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn