

推荐（维持）

风险评级：中高风险

2022 年 5 月 1 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：

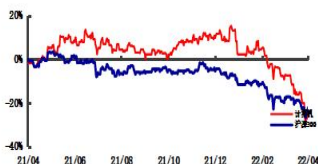
S0340521070002

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（2022/04/25-2022/05/01）

华为发布 2022 年第一季度经营业绩

投资要点：

- **行情回顾及估值：**申万计算机板块本周（04/25-05/01）累计下跌3.63%，跑输沪深300指数3.71个百分点，在申万行业中排名第24名；申万计算机板块4月累计下跌17.03%，跑输沪深300指数12.14个百分点，在申万行业中排名第31名；申万计算机板块今年累计下跌31.11%，跑输沪深300指数12.41个百分点，在申万行业中排名第29名。估值方面，截至4月29日，SW计算机板块PE TTM为37.11倍，处于近5年0.00%分位、近10年5.86%分位。
- **产业新闻：**1、华为发布2022年第一季度经营业绩，实现销售收入1310亿元人民币，同比去年销售收入1522亿元人民币，下滑了13.9%；期内，净利润率4.3%，去年同期净利润率为11.1%。2、英特尔公布了2022财年第一财季财报。英特尔第一财季营收为184亿美元，与上年同期的197亿美元相比下降7%；净利润为81亿美元，与上年同期的34亿美元相比增长141%。3、亚马逊发布截至2022年3月31日的第一季度财报业绩，亚马逊云科技一季度营业利润65.2亿美元，同比增长57%；营业利润率达35.3%，去年同期为30.8%，上一季度为29.8%。4、微软公布了其2022财年第三季度（截至3月31日）财务业绩，其营收达494亿美元，同比增长18%；净利润167亿美元，同比增长8%。微软将该季度增长的很大程度归功于云计算相关业务。其服务器和云服务板块收入增长达到29%，而微软云增长了32%，合计达到234亿美元。5、Alphabet（谷歌母公司）发布了截至3月31日的2022财年第一季度财报。Alphabet旗下谷歌部门的第一季度谷歌云业务营收为58.21亿美元，相比之下上年同期为40.47亿美元。
- **周观点：**从近期中央及地方政府出台的多个政策文件来看，数字经济的重要性将进一步凸显，有望成为今年稳增长的重要发力点之一。建议投资人把握我国数字化转型机遇，重点关注“硬软件”底座，同时围绕数据要素出发，关注数据安全、数据治理等领域。标的上建议持续关注：证券资管IT：恒生电子（600570）等。云计算：用友网络（600588）、浪潮信息（000977）、宝信软件（600845）、广联达（002410）等。信创：中科曙光（603019）、中国长城（000066）、中国软件（600536）等。网络安全：启明星辰（002439）、奇安信-U（688561）、绿盟科技（300369）等。人工智能：科大讯飞（002230）、大华股份（002236）、海康威视（002415）等。汽车智能化：中科创达（300496）、德赛西威（002920）等。
- **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	7
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 2022 年 4 月 29 日）	3
图 2：申万计算机板块近 10 年 PE TTM（截至 2022 年 4 月 29 日）	5

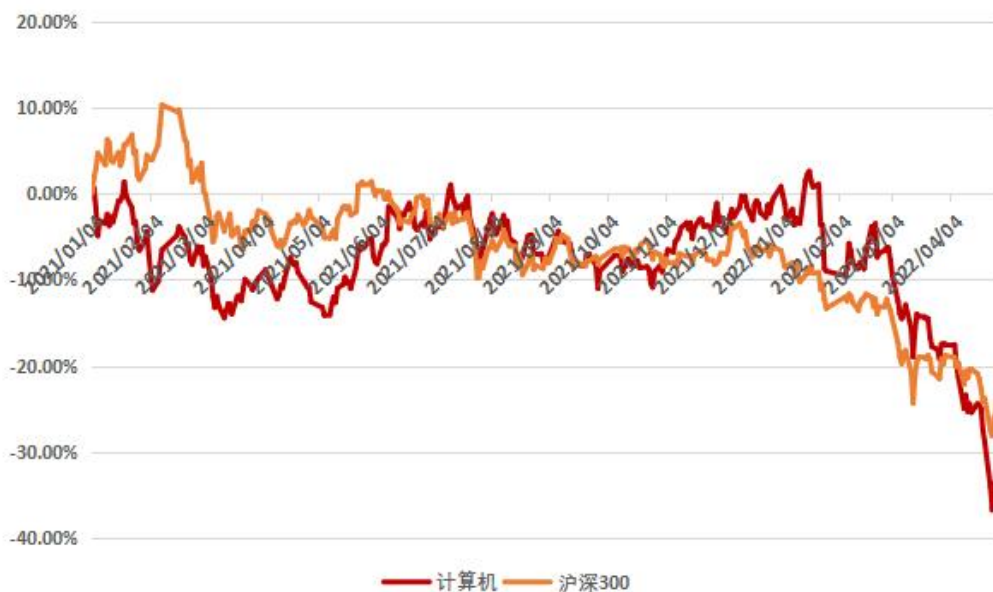
表格目录

表 1：申万行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 4 月 29 日）	3
表 2：申万计算机板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 4 月 29 日）	4
表 3：申万计算机板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 4 月 29 日）	4

一、行情回顾及估值

申万计算机板块本周（04/25-05/01）累计下跌 3.63%，跑输沪深 300 指数 3.71 个百分点，在申万行业中排名第 24 名；申万计算机板块 4 月累计下跌 17.03%，跑输沪深 300 指数 12.14 个百分点，在申万行业中排名第 31 名；申万计算机板块今年累计下跌 31.11%，跑输沪深 300 指数 12.41 个百分点，在申万行业中排名第 29 名。

图 1：申万计算机板块行情走势（截至 2022 年 4 月 29 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 4 月 29 日）

序号	代码	名称	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
1	801720.SL	建筑装饰	4.09	-2.97	-3.92
2	801730.SL	电力设备	2.37	-15.53	-30.55
3	801710.SL	建筑材料	1.06	-6.89	-17.73
4	801120.SL	食品饮料	0.69	4.29	-16.95
5	801110.SL	家用电器	0.64	-0.83	-21.15
6	801980.SL	美容护理	0.06	-1.75	-15.76
7	801050.SL	有色金属	-0.47	-11.65	-19.24
8	801180.SL	房地产	-0.96	-8.36	-1.70
9	801960.SL	石油石化	-1.00	-4.90	-12.98
10	801740.SL	国防军工	-1.06	-13.44	-33.60
11	801150.SL	医药生物	-1.08	-13.97	-23.25
12	801770.SL	通信	-1.10	-12.29	-21.99
13	801200.SL	商贸零售	-1.52	-1.42	-15.66
14	801080.SL	电子	-1.56	-13.91	-35.83
15	801880.SL	汽车	-1.71	-9.14	-28.58
16	801760.SL	传媒	-1.79	-13.95	-30.04

17	801950. SL	煤炭	-1.90	-3.88	17.87
18	801210. SL	社会服务	-2.37	-6.38	-18.22
19	801170. SL	交通运输	-2.44	-1.74	-8.97
20	801160. SL	公用事业	-2.45	-5.79	-19.85
21	801890. SL	机械设备	-2.84	-14.04	-30.48
22	801040. SL	钢铁	-2.91	-8.15	-17.46
23	801780. SL	银行	-3.26	-3.64	-2.04
24	801750. SL	计算机	-3.63	-17.03	-31.11
25	801030. SL	基础化工	-3.77	-11.92	-21.66
26	801790. SL	非银金融	-3.93	-7.96	-21.65
27	801970. SL	环保	-4.56	-15.26	-25.86
28	801230. SL	综合	-4.60	-12.68	-9.66
29	801140. SL	轻工制造	-5.72	-13.37	-27.06
30	801010. SL	农林牧渔	-7.08	-12.76	-13.67
31	801130. SL	纺织服饰	-9.90	-10.06	-19.23

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 4 月 29 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
300170. SZ	汉得信息	21.75	300532. SZ	今天国际	30.41	300532. SZ	今天国际	12.23
300044. SZ	*ST 赛为	13.50	300803. SZ	指南针	15.38	300803. SZ	指南针	18.68
688111. SH	金山办公	10.35	300170. SZ	汉得信息	8.36	300170. SZ	汉得信息	-9.43
300496. SZ	中科创达	9.88	300044. SZ	*ST 赛为	5.91	300044. SZ	*ST 赛为	-18.98
300687. SZ	赛意信息	9.30	002415. SZ	海康威视	3.63	002415. SZ	海康威视	-18.79
300532. SZ	今天国际	8.05	002236. SZ	大华股份	1.03	002236. SZ	大华股份	-28.79
300803. SZ	指南针	7.95	688111. SH	金山办公	0.55	688111. SH	金山办公	-28.79
002920. SZ	德赛西威	7.57	600845. SH	宝信软件	-2.38	600845. SH	宝信软件	-21.77
600570. SH	恒生电子	7.33	688078. SH	龙软科技	-2.60	688078. SH	龙软科技	-29.19
600845. SH	宝信软件	7.28	000034. SZ	神州数码	-4.51	000034. SZ	神州数码	-13.08

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 4 月 29 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
300202. SZ	*ST 聚龙	-53.36	300367. SZ	ST 网力	-75.54	300367. SZ	ST 网力	-80.60
300367. SZ	ST 网力	-35.71	300202. SZ	*ST 聚龙	-56.97	300202. SZ	*ST 聚龙	-71.34
300551. SZ	古鳌科技	-27.88	300551. SZ	古鳌科技	-56.83	688208. SH	道通科技	-64.65
300297. SZ	蓝盾股份	-24.64	002417. SZ	深南股份	-54.68	300659. SZ	中孚信息	-61.57
000004. SZ	国华网安	-23.39	002177. SZ	御银股份	-46.21	300552. SZ	万集科技	-60.64
300730. SZ	科创信息	-22.90	300465. SZ	高伟达	-43.34	300799. SZ	左江科技	-59.48

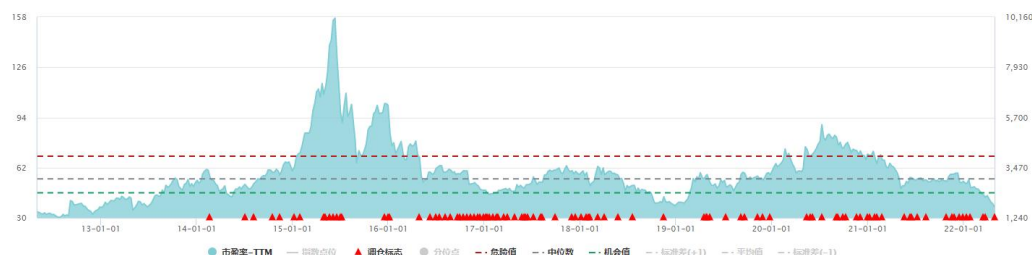
请务必阅读末页声明。

603383.SH	顶点软件	-22.68	300546.SZ	雄帝科技	-43.05	688039.SH	当虹科技	-59.45
002417.SZ	深南股份	-20.20	300297.SZ	蓝盾股份	-42.39	300212.SZ	易华录	-58.61
600100.SH	同方股份	-19.17	002987.SZ	京北方	-41.68	688086.SH	紫晶存储	-58.00
002177.SZ	御银股份	-19.10	603636.SH	南威软件	-40.83	688288.SH	鸿泉物联	-56.48

资料来源：iFind、东莞证券研究所

估值方面，截至 4 月 29 日，SW 计算机板块 PE TTM 为 37.11 倍，处于近 5 年 0.00%分位、近 10 年 5.86%分位。

图 2：申万计算机板块近 10 年 PE TTM（截至 2022 年 4 月 29 日）



资料来源：wind，东莞证券研究所

二、产业新闻

1. 华为发布 2022 年第一季度经营业绩，实现销售收入 1310 亿元人民币，同比去年销售收入 1522 亿元人民币，下滑了 13.9%；期内，净利润率 4.3%，去年同期净利润率为 11.1%。华为轮值董事长胡厚崑表示：整体经营结果符合预期，消费者业务受到较大影响，ICT 基础设施业务实现稳定增长。（来源：财联社）
2. 英特尔公布了 2022 财年第一季度财报。英特尔第一财季营收为 184 亿美元，与上年同期的 197 亿美元相比下降 7%；净利润为 81 亿美元，与上年同期的 34 亿美元相比增长 141%。（来源：TechWeb）
3. 亚马逊发布截至 2022 年 3 月 31 日的第一季度财报业绩，一季度亚马逊净销售额为 1164.44 亿美元，与去年同期的 1085.18 亿美元相比增长 7%，不计入汇率变动的影响为同比增长 9%；第一季度净亏损为 38.44 亿美元，相比之下去年同期的净利润为 81.07 亿美元。这也是亚马逊自 2015 年以来的首次季度性亏损。不过，亚马逊云科技一季度的表现仍然亮眼。一季度收入 184.4 亿美元，同比增长 37%，最近 12 个月（TTM，Trailing Twelve Months）收入 671 亿美元。亚马逊云科技一季度营业利润 65.2 亿美元，同比增长 57%；营业利润率达 35.3%，去年同期为 30.8%，上一季度为 29.8%。（来源：TechWeb）
4. 微软公布了其 2022 财年第三季度（截至 3 月 31 日）财务业绩，其营收达 494 亿美元，同比增长 18%；净利润 167 亿美元，同比增长 8%。微软将该季度增长的很大程度归功于云计算相关业务。其服务器和云服务板块收入增长达到 29%，而微软云增长了 32%，合计达到 234 亿美元。（来源：IT 之家）
5. Alphabet（谷歌母公司）发布了截至 3 月 31 日的 2022 财年第一季度财报。报告显

示, Alphabet 第一季度总营收为 680.11 亿美元, 与上年同期的 553.14 亿美元相比增长 23%, 不计入汇率变动的影响为同比增长 26%; 按照美国通用会计准则, Alphabet 第一季度净利润为 164.36 亿美元, 与上年同期的 179.30 亿美相比下降 8%。Alphabet 旗下谷歌部门的第一季度谷歌云业务营收为 58.21 亿美元, 相比之下上年同期为 40.47 亿美元。(来源: TechWeb)

三、公司公告

1. 4月25日, 奇安信公告, 2022年第一季度, 营业收入为 6.59 亿元, 同比增长 44.52%, 归母净利润亏损 4.81 亿元, 扣非后归母净利润亏损 6.05 亿元。
2. 4月25日, 广联达公告, 2022年第一季度, 营业收入为 11.31 亿元, 同比增长 33.21%, 归母净利润为 1.09 亿元, 同比增长 41.91%, 扣非后归母净利润为 0.94 亿元, 同比增长 25.02%。
3. 4月27日, 恒生电子公告, 2022年第一季度, 营业收入为 9.73 亿元, 同比增长 29.59%, 归母净利润亏损 0.41 亿元, 同比下降 124.49%, 扣非后归母净利润为 0.15 亿元, 同比下降 59.13%。
4. 4月27日, 中科曙光公告, 2022年第一季度, 营业收入为 21.76 亿元, 同比增长 9.75%, 归母净利润为 1.14 亿元, 同比增长 39.61%, 扣非后归母净利润为 0.49 亿元, 同比增长 31.74%。
5. 4月27日, 宝信软件公告, 2022年第一季度, 营业收入为 24.98 亿元, 同比增长 23.76%, 归母净利润为 4.55 亿元, 同比增长 12.68%, 扣非后归母净利润为 4.41 亿元, 同比增长 20.03%。
6. 4月28日, 金山办公公告, 2022年第一季度, 营业收入为 8.68 亿元, 同比增长 12.26%, 归母净利润为 2.51 亿元, 同比下降 18.42%, 扣非后归母净利润为 2.01 亿元, 同比下降 21.78%。
7. 4月28日, 赛意信息公告, 2022年第一季度, 营业收入为 4.92 亿元, 同比增长 28.93%, 归母净利润为 0.14 亿元, 同比增长 28.26%, 扣非后归母净利润为 0.10 亿元, 同比增长 14.17%。
8. 4月28日, 恒生电子公告, 2022年4月28日, 公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式实施首次公司股份回购, 根据相关法律法规规定, 现将公司首次回购公司股份的情况公告如下: 公司首次回购公司股份数量为 300,000 股, 占公司目前总股本的 0.02%, 成交的最低价格为 34.33 元/股, 成交的最高价格为 34.91 元/股, 已支付的总金额为人民币 10,377,484 元(不含交易费用)。
9. 4月29日, 四维图新公告, 2022年第一季度, 营业收入为 6.22 亿元, 同比增长 19.78%, 归母净利润为 0.12 亿元, 同比增长 126.08%, 扣非后归母净利润为 0.12 亿元, 同比增长 125.62%。

10. 4月29日，浪潮信息公告，2022年第一季度，营业收入为172.77亿元，同比增长48.11%，归母净利润为3.34亿元，同比增长38.33%，扣非后归母净利润为2.61亿元，同比增长32.90%。
11. 4月29日，用友网络公告，2022年第一季度，营业收入为12.79亿元，同比增长5.39%，归母净利润亏损3.93亿元，扣非后归母净利润亏损3.62亿元。
12. 4月29日，启明星辰公告，2022年第一季度，营业收入为5.64亿元，同比增长11.58%，归母净利润亏损0.98亿元，扣非后归母净利润亏损1.22亿元。

四、周观点

从近期中央及地方政府出台的多个政策文件来看，数字经济的重要性将进一步凸显，有望成为今年稳增长的重要发力点之一。建议投资人把握我国数字化转型机遇，重点关注“硬软件”底座，同时围绕数据要素出发，关注数据安全、数据治理等领域。

标的上建议持续关注：证券资管 IT：恒生电子（600570）等。云计算：用友网络（600588）、浪潮信息（000977）、宝信软件（600845）、广联达（002410）等。信创：中科曙光（603019）、中国长城（000066）、中国软件（600536）等。网络安全：启明星辰（002439）、奇安信-U（688561）、绿盟科技（300369）等。人工智能：科大讯飞（002230）、大华股份（002236）、海康威视（002415）等。汽车智能化：中科创达（300496）、德赛西威（002920）等。

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	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、北京证券交易所股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
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