



计算机龙头战略配置价值逐步显现

2022 年 03 月 13 日

● 市场回顾

本周 (3.7-3.11)，沪深 300 指数下跌 4.22%，中小板指数下跌 4.64%，创业板指数下跌 3.03%，计算机 (中信) 板块下跌 4.28%。板块个股涨幅前五名分别为：天玑科技，熙菱信息，天迈科技，雄帝科技，汉鼎宇佑；跌幅前五名分别为：麦迪科技，用友网络，聚龙股份，上海钢联，通道科技。

● 行业要闻

- 财政部：支持充电桩等配套设施建设，促进新能源汽车消费
- 肖亚庆：5G 基站今年有望突破 200 万个
- 中汽协：2 月新能源汽车销量 33.4 万辆，同比增长 184.3%

● 公司动态

- 盛视科技：公司与华为海关&港口军团商业市场深度合作签约
- 南威软件：公司预中标河北省石家庄市高邑县智慧城市(一期)PPP 项目
- 荣科科技：公司董事长何航校、董事袁珣辞职，辞职后不再担任公司任何职务

● 本周观点

计算机兼具国家战略强力支持 (数字经济已经上升到空前政策高度)、机构持仓处于历史低位的双重优势，更重要的是计算机行业中具备一定市值体量流动性、受到市场广泛认可、具备极强竞争格局优势与 ROE 水平龙头企业，大部分处于估值历史低位水平。特别是经过近期调整之后，计算机龙头公司估值已经具备较强吸引力。

建议重点关注具有持续成长性，同时估值处于历史低位的龙头企业海康威视、东方财富、金山办公、恒生电子、广联达、科大讯飞、用友网络、深信服、大华股份、同花顺、石基信息、四维图新、中国长城等龙头公司。

● 风险提示：行业发展不及预期、行业竞争加剧。

重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2021E	2022E	2023E	2021E	2022E	2023E	
002410	广联达	48.95	0.57	0.84	1.11	86	58	44	推荐
688111	金山办公	194.1	2.26	3.15	4.34	86	62	45	推荐
600588	用友网络	25.61	0.34	0.37	0.50	75	69	51	推荐
002153	石基信息	21.96	-0.06	0.19	0.31	/	116	70	推荐
002405	四维图新	14.54	0.04	0.16	0.24	364	91	61	推荐
300059	东方财富	24.6	0.78	0.99	1.25	32	25	20	/
300454	深信服	128.1	0.75	1.70	3.34	171	75	38	推荐
000066	中国长城	12.30	0.32	0.41	0.53	38	30	23	推荐
002415	海康威视	45.28	1.74	1.96	2.16	26	23	21	推荐
600570	恒生电子	47.43	1.01	1.34	1.70	47	35	28	推荐
002230	科大讯飞	46.54	0.74	1.04	1.38	63	45	34	推荐
002236	大华股份	17.34	1.46	1.53	1.70	12	11	10	推荐
300033	同花顺	97.56	3.56	4.54	5.71	27	21	17	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；

(注：股价为 2022 年 3 月 11 日收盘价；未覆盖公司数据采用 wind 一致预期；同花顺 21E EPS 为年报值)

评级

维持评级



分析师 吕伟

执业证书：S0100521110003

电话：021-80508288

邮箱：lvwei_yj@mszq.com

相关研究

1. 医疗 IT 行业深度报告：这次不一样：医保支付改革或激发医疗 IT 内生需求
2. 【民生计算机】2022 年智能汽车投资策略
3. 计算机行业事件点评：“十四五”智能制造发展规划落地，吹响制造业强国号角
4. 民生计算机周报 20211226：蚂蚁金服增资扩股“软着陆”
5. 医疗 IT 行业事件点评：甲骨文史上最大收购剑指医疗 IT

目 录

1 计算机龙头估值愈发具有吸引力.....	3
1.1 龙头愈发具有估值吸引力，同时不改自身成长性	3
1.2 计算机公司积极回购，龙头大额回购频现.....	4
1.3 龙头公司基本面持续改善，边际向好趋势明显	4
1.4 投资建议	7
2 下周投资提示.....	8
3 行业新闻	9
4 公司新闻	11
5 上周市场回顾.....	15
6 风险提示	17
附录：	18
插图目录	19
表格目录	19

1 计算机龙头估值愈发具有吸引力

计算机兼具国家战略强力支持（数字经济已经上升到空前政策高度）、机构持仓处于历史低位的双重优势，更重要的是计算机行业中具备一定市值体量流动性、受到市场广泛认可、具备极佳竞争格局优势与 ROE 水平龙头企业，大部分处于估值历史低位水平。特别是经过近期调整后，计算机板块龙头公司估值已经具备较强吸引力。

1.1 龙头愈发具有估值吸引力，同时不改自身成长性

计算机龙头多数兼具成长性与估值吸引力。我们梳理计算机行业部分细分领域领军企业业绩和估值情况，从梳理中可以看出：**1) 历史估值水平**：所有公司近三年历史 PE 分位数均低于 25%，大多数公司低于 20%，已处于历史的估值低位。**2) PEG**：23 家公司中 10 家公司 22 年 PEG 小于 1，9 家在 1-2 之间，仅有 3 家大于 2。**3) 成长性**：在数字经济建设大潮下，细分领域数字建设需求有望持续释放，龙头公司均保持较好的成长能力。

图 1：计算机部分细分行业龙头，其归母净利润和增速、PE、PEG、历史估值分位数情况梳理

基本信息	归母净利润（亿元）				PE		归母净利润增速		PEG	历史估值分位数
	市值（亿元）	2021	2022E	2023E	2022E	2023E	2022E	2023E	2022E	近三年 PE (ttm) 分位数
超图软件	109	2.9	3.9	4.8	28	23	33%	22%	0.8	21.05%
海康威视	4271	167.8	184.6	203.4	23	21	10%	10%	2.3	17.95%
大华股份	519	43.9	46.0	50.9	11	10	5%	11%	2.4	16.13%
深信服	532	2.8	7.1	13.9	75	38	156%	97%	0.5	12.50%
宝信软件	667	18.2	23.2	29.9	29	22	27%	29%	1.1	10.88%
广联达	582	6.8	10.0	13.2	58	44	48%	32%	1.2	10.78%
用友网络	880	9.4	12.2	16.3	69	51	29%	34%	2.3	6.40%
创业慧康	128	4.2	5.9	7.5	22	17	39%	28%	0.6	6.28%
科大讯飞	1082	18.1	24.3	32.1	45	34	34%	32%	1.3	5.06%
中科创达	417	6.5	9.3	13.0	45	32	44%	40%	1.0	4.19%
中科曙光	470	11.3	14.7	17.4	32	27	29%	18%	1.1	2.46%
中控技术	386	5.8	7.6	10.0	51	38	32%	32%	1.6	2.04%
恒生电子	693	14.7	19.6	24.9	35	28	33%	27%	1.1	1.74%
金山办公	895	10.4	14.7	20.2	62	45	41%	38%	1.5	1.52%
卫宁健康	214	4.1	8.4	10.5	26	20	106%	25%	0.2	0.66%
中望软件	145	1.8	2.4	3.2	61	46	31%	34%	2.0	0.62%
同花顺	524	19.1	24.4	30.7	21	17	28%	26%	0.8	0.10%
东方财富	2709	85.5	109.2	137.9	25	20	28%	26%	0.9	0.07%
新点软件	147	4.9	7.0	8.7	21	17	42%	24%	0.5	0.00%
启明星辰	215	8.9	11.2	14.1	19	15	26%	27%	0.7	0.00%
四维图新	345	1.2	3.8	5.8	91	61	226%	53%	0.4	/
石基信息	329	(4.6)	2.9	4.7	116	70	162%	64%	0.7	/
奇安信-U (收入、PS)	433	58.1	84.7	114.3	5	4	46%	35%	/	/

资料来源：wind，民生证券研究院

（注：2021 年归母净利润，已发年报或业绩快报的选取相关数据，未发的选取业绩预告中位数或 wind 一致预期；奇安信由于亏损，用收入预测和增速预测代替，用 PS 代替 PE；东方财富采用 wind 一致预期）

1.2 计算机公司积极回购，龙头企业大额回购频现

2022 年大量公司开始积极回购，龙头公司大额回购频现。多家公司发布大额回购计划，其中有 18 家公司预计回购金额超亿元。多家龙头公司回购金额达 10 亿元以上，例如用友网络预计回购金额 10 亿元、广联达 10 亿元（已回购金额 8 亿元）、三六零 15 亿元。

图 2：2022 年至今，计算机板块回购情况梳理

回购情况梳理		2022 年至今计算机行业上市公司回购事件梳理						
		最新公告日期	回购实施			回购预案		
代码	简称		回购进度	已回购金额(亿元)	占预计回购资金比例(%)	占预计回购股份比例(%)	预计回购占总股本比例(%)	预计回购金额(亿元)
600588.SH	用友网络	2022-03-11	董事会预案	0.00			0.9	10.0
688095.SH	福昕软件	2022-03-10	实施	1.34	45	83	2.6	3.0
603918.SH	金桥信息	2022-03-10	实施	0.26	52	59	1.3	0.5
688561.SH	奇安信-U	2022-03-09	董事会预案	0.00			0.5	3.0
688258.SH	卓易信息	2022-03-04	完成	0.20	100	146	0.5	0.2
688365.SH	光云科技	2022-03-04	董事会预案	0.00			0.5	0.4
688118.SH	普元信息	2022-03-03	完成	0.50	72	92	2.4	0.7
601360.SH	三六零	2022-03-03	实施	7.37	49	75	1.2	15.0
003007.SZ	直真科技	2022-03-02	实施	0.11	19	25	2.3	0.6
002376.SZ	新北洋	2022-03-02	实施	0.30	30	41	1.3	1.0
002410.SZ	广联达	2022-03-02	实施	8.00	80	102	1.1	10.0
600728.SH	佳都科技	2022-02-24	完成	1.50	67	93	1.2	2.2
600570.SH	恒生电子	2022-02-15	董事会预案	0.00			0.1	1.5
600797.SH	浙大网新	2022-02-09	实施	1.59	68	100	2.4	2.3
002212.SZ	天融信	2022-02-08	实施	1.01	51	75	0.7	2.0
000997.SZ	新大陆	2022-01-29	完成	2.81	47	73	2.5	6.0
002649.SZ	博彦科技	2022-01-26	完成	1.32	51	70	3.0	2.6
300271.SZ	华宇软件	2022-01-25	完成	0.50	50	76	0.7	1.0
603003.SH	龙宇燃油	2022-01-20	完成	0.58	58	66	3.0	1.0
000034.SZ	神州数码	2022-01-06	实施	0.30	15	24	1.3	2.0
002380.SZ	科远智慧	2022-01-06	完成	0.72	72	109	1.9	1.0
300339.SZ	润和软件	2022-01-05	董事会预案	0.00			3.3	2.7
300250.SZ	初灵信息	2022-01-01	完成	0.87	58	85	4.5	1.5

资料来源：wind，民生证券研究院

1.3 龙头公司基本面持续改善，边际向好趋势明显

广联达：基本面良好，同时回购金额已超 8 亿。1) 基本面良好：云业务持续推进，同时造价业务保持快速发展，21 年盈利区间中位数 6.7 亿元。2) 回购金额已超 8 亿：公司积极推进回购，目前回购金额已超 8 亿，已经相对接近 10 亿的上限（按价格上限计算）。历史上公司除股权激励注销之外的回购有 3 次，分别是 2020 年 9 月 25 日和 2021 年 8 月 3 日（按最新公告日算）。此次回购是规模最大的一次回购，体现了公司对基本面以及股价的信心。3) 历史估值分位数：目前的 PE（ttm）处于近三年历史的 11% 分位，说明估值已经处于历史低位。

表 1：广联达历史回购情况（除股权激励注销外）

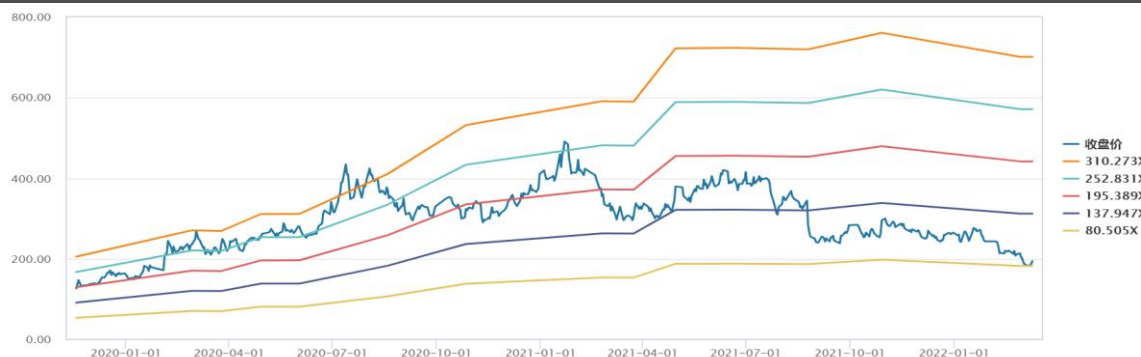
最新公告日期	2020-09-25	2021-08-03	2022-03-02
回购进度	完成	完成	实施
回购预案			
预计回购数量（万股）	500	500	1250
价格上限(元)	80	80	80
回购金额（亿元）	4	4	10
回购实施			
已回购数量（万股）	573	598	1272
占总股本比例(%)	0.48	0.5	1.07
已回购金额(元)	4	4	8

资料来源：wind，民生证券研究院

图 3：广联达近三年 PE BAND


资料来源：wind，民生证券研究院

金山办公：1) 21 年 C 端业务实现高增：21 年整体收入增速 45%，其中订阅业务收入增速超 40%，保持快速增长。**2) 重要战略转变，全面服务大企业数字化需求：**2021 年 12 月 22 日的金山办公数字化大会上，公司发布平台化战略，针对头部企业办公数字化需求打造产品和服务，提供中台，对客户做服务，整体架构由企业客户自己制定，定位是开放赋能。**3) 历史估值分位数：**目前的 PE（ttm）处于近三年历史的 2% 分位，估值处于历史低位。

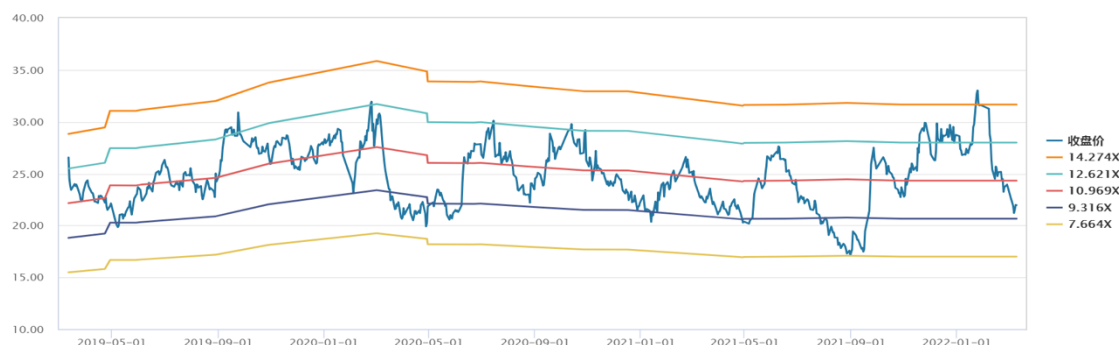
图 4：金山办公近三年 PE BAND


资料来源：wind，民生证券研究院

石基信息：1) 政策推动下景气度回升，酒店集团转云有望加速：出入境旅游逐步恢复，将带来酒店业的回暖，进而直接推动资本开支的提升。洲际、希尔顿、万豪三家酒店 21 年分别实现净利润 2.7/4.1/10 亿美元，均实现扭亏为盈，经营的回暖有望直接推动酒店转云加速。**2)**

标杆效应树立：半岛酒店首家云 PMS 部署实施正式落地，标杆效应提升后续实施落地信心。**3)**
历史估值分位数：目前公司处于转云期，利润短期波动，因此采用 PS 估值，目前的 PS (ttm) 处于近三年历史的 26%分位，估值处于历史低位。

图 5：石基信息近三年 PS BAND



资料来源：wind，民生证券研究院

四维图新：1) 地图“编译”出海，竞争力的再次验证：获得为大众汽车信息娱乐平台 One.Infotainment 提供数据增强和编译服务的提名，地图“编译”出海，竞争力的再次验证。
2) 订单大年，看好“合规+地图+定位”闭环下盈利模式的蝶变：继戴姆勒订单后，沃尔沃“云合规”、“高精度地图”、“自动驾驶服务平台”的发布，也清晰地展示了订单背后的业务闭环，即从“信息合规-数据建模-底图验证-功能展现-定位辅助”的“全垒打”，也再次验证了公司真正技术底蕴和战略雄心，此后福特订单也陆续而至，后续订单更值得期待。**3) 历史估值分位数：**目前公司处于业务转化期，利润短期波动，因此采用 PS 估值，目前的 PS (ttm) 处于近三年历史的 40%分位，估值处于相对低位。

图 6：四维图新近三年 PS BAND

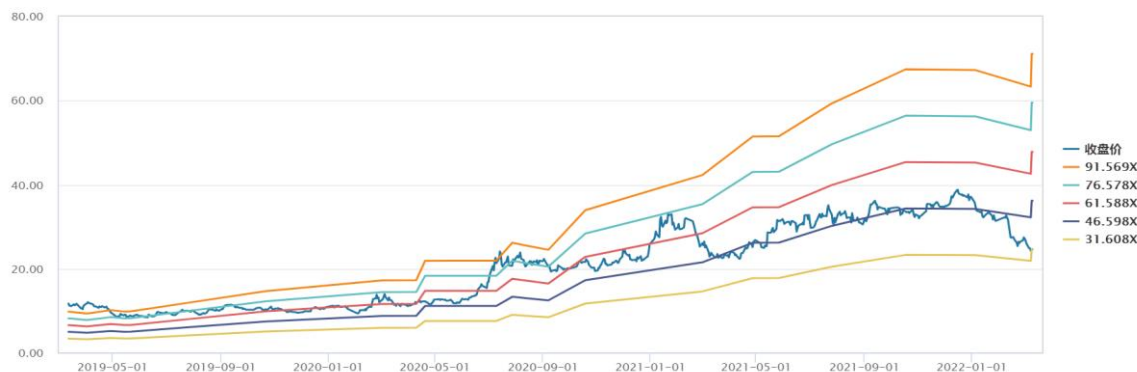


资料来源：wind，民生证券研究院

东方财富：1) 如期高增长，尽享资本市场繁荣红利：东方财富于 3 月 9 日晚发布业绩快报，2021 年实现营收同比增长 58.94%；归母净利润同比增长 79.00%；扣非后归母净利润同比增长 79.15%。考虑到 2021 年市场交易活跃度的抬升和基金发行的火热状况，东方财富作为财富管理龙头如期实现高速成长。**2) 可转债催化，基金发行量骤降至预期悲观：**短期看可转债集中转股带来 eps 摊薄和正股抛压是负面催化，本质上 1 月以来公募基金发行遇冷、市场表现弱势致预期反转，进而导致财富管理的短期成长性受到置疑。多重因素催化下，东财股价短期大幅回调。
3) 周期性调整既是布局机会，成长天花板远未到触达：东财的核心业务目前处于高速成长阶段，基金代销业务由基金交易和保有规模尾佣驱动，具备长期成长的动力；证券业务仍处于增大市占

率抢占市场的阶段，成长性远大过周期性。4）历史估值分位数：目前的 PE（ttm）处于近三年历史的 0.07%分位，估值处于历史底部。考虑到自身长期的成长属性，结合估值情况，当前时点是绝佳的布局良机。

图 7：东方财富近三年 PE BAND



资料来源：wind，民生证券研究院

用友网络：1）募资 52.6 亿元，定增顺利完成：引入了多家知名的投资机构，包括高瓴旗下的 HHLR 管理有限公司、GIC（新加坡政府投资公司）、开域资本、高毅资产、华融资产等，其中高瓴获配 10 亿元、高毅资产、GIC、华融分别获配 4、3.4、2.8 亿元。**2）聚焦战略产品 YonBIP，坚定云转型：**公司此次定增募集的 53 亿元资金，将重点投向用友在 20 年推出的重磅核心产品 YonBIP，引领客户向数字化转型。**3）历史估值分位数：**目前的 PE（ttm）处于近三年历史的 6% 分位，估值处于历史低位。

图 8：用友网络近三年 PE BAND



资料来源：wind，民生证券研究院

1.4 投资建议

计算机板块龙头公司具备高成长和估值合理性，建议重点关注具有持续成长性，同时估值处于历史低位的龙头企业海康威视、东方财富、金山办公、恒生电子、广联达、科大讯飞、用友网络、深信服、大华股份、同花顺、石基信息、四维图新、中国长城等龙头公司。

2 下周投资提示

表 2:下周重要会议

序号	证券代码	证券名称	证券类型	事件大类	事件类型	发生日期
1	300379.SZ	东方通	股票	股东大会	股东大会召开	20220318
2	688066.SH	航天宏图	股票	股东大会	股东大会召开	20220315
3	002230.SZ	科大讯飞	股票	股东大会	股东大会召开	20220314
4	300339.SZ	润和软件	股票	股东大会	股东大会召开	20220314
5	300846.SZ	首都在线	股票	股东大会	股东大会召开	20220314
6	600536.SH	中国软件	股票	股东大会	股东大会召开	20220314
7	600728.SH	佳都科技	股票	股东大会	股东大会召开	20220314
8	601519.SH	大智慧	股票	股东大会	股东大会召开	20220314
9	688023.SH	安恒信息	股票	股东大会	股东大会召开	20220314

资料来源：Wind, 民生证券研究院

3 行业新闻

财政部：支持充电桩等配套设施建设，促进新能源汽车消费

36 氪 3 月 6 日消息，财政部于 3 月 5 日提请十三届全国人大五次会议审查《关于 2021 年中央和地方预算执行情况与 2022 年中央和地方预算草案的报告》。报告指出，完善教育、养老、医疗、育幼、住房等支持政策体系，加大税收、社会保障、转移支付等调节力度，增强居民消费意愿和能力。落实新能源汽车购置补贴、免征车辆购置税等政策，支持充电桩等配套设施建设，促进新能源汽车消费。

土耳其电信与华为签署 5G 协议谅解备忘录

36 氪 3 月 6 日消息，据土耳其驻华大使馆微博消息，土耳其电信（Türk Telekom）和华为签署了一份谅解备忘录，以合作开发土耳其宽带蜂窝网络的第五代技术标准（5G）。根据谅解备忘录，作为 5G 合作的一部分，两家公司最初关注的是智能农业应用和游戏。

LG 电子推出面向韩国教育市场的 Chromebook

36 氪 3 月 6 日消息，LG 电子 3 月 6 日宣布推出一款面向韩国教育市场的全新 Chromebook，将于 7 日发售。这款 11 英寸笔记本电脑重 1.44 千克，售价 69 万韩元（约 567 美元），并提供触控屏，向后弯曲时可用作平板电脑。LG 预计该款机型瞄准的韩国教育市场规模将在三年内增长五倍。

机构：1 月国内智能机销量环比增长 38.6%，iPhone 13 连续第四个月国内单机销冠

36 氪 3 月 6 日消息，据 CINNO Research 统计，1 月中国市场智能手机销量约 3087 万部，同比增长 0.4%，环比增长 38.6%。OPPO/vivo 为国内智能机销量排名第一和第二，环比分别增长 42.6%和 55.8%，同比分别下降 21.1%和 13.2%。荣耀智能机以略低于 vivo 的销量排名国内市场第三，同比增长 242.9%，环比增长 54.4%。苹果销量环比小幅下滑 1.8%，同比增长 11.4%。其中，iPhone 13 以超 230 万台的销量连续第四个月蝉联国内市场单机销量冠军。

发改委：加快打造 10 个国家数据中心集群

36 氪 3 月 7 日消息，国家发改委副主任林念修表示，加快重点领域项目建设。一是加快完善网络型设施，着力实施中西部中小城市基础网络完善工程和 5G 融合应用示范工程。二是统一布局节点型设施，加快打造 10 个国家数据中心集群，稳妥有序推进国家新型互联网交换中心、国家互联网骨干直连点建设。三是超前部署前瞻性设施。加快落实项目前期条件，推进“十四五”规划已明确的重大科技基础设施项目加快落地、加快实施、加快建设，及时启动一批预研项目，持续提升我国原始创新能力。

发改委：今年将重点解决汽车等制造业领域芯片短缺问题

36 氪 3 月 7 日消息，国家发改委副主任林念修在国新办新闻发布会上表示，当前，要着力解决汽车等制造业领域芯片短缺问题。去年因为多种因素的影响，芯片在全球一度出现了供应短缺，这个问题我们今年将重点加以解决。

蚂蚁集团隐私计算一体机通过首个金融级测评

36 氪 3 月 8 日消息，近日，蚂蚁集团隐私计算一体机通过了国家金融科技测评中心（BCTC）的测评，本次测评从功能性测试、信息安全测试和性能效率测试三个部分展开，对可信平台、可信执行环境、安全容器、算法加速等 83 项功能进行了全面严格的技术检测。这是蚂蚁集团隐私计算一体机通过的首个金融级测评，意味着蚂蚁隐私计算一体机已达到金融级应用水准。

肖亚庆：5G 基站今年有望突破 200 万个

36 氦 3 月 8 日消息，在 3 月 8 日的十三届全国人大五次会议“部长通道”上，工信部部长肖亚庆说，目前我国已建成 5G 基站 142.5 万个，今年有望突破 200 万个。要继续加大对关键核心技术的攻关力度，同时考虑下一代移动通信技术（6G）演进方向部署技术研究。

谷歌要求撤销数据泄露诉讼案，美国最高法院驳回；谷歌宣布收购网络安全公司 Mandiant

36 氦 3 月 8 日消息，日前，谷歌要求撤销一起数据泄露诉讼案，但美国最高法院拒绝了谷歌的请求。此前，Alphabet 股东起诉谷歌，由于谷歌故意隐瞒安全漏洞，导致用户私人数据泄露。2018 年 10 月，有美国媒体报道称，该事件导致谷歌+近 50 万用户的个人数据泄露；谷歌宣布计划以 23 美元/股的价格收购网络安全公司 Mandiant，交易价值达 54 亿美元，交易预计将于今年晚些时候结束。

东风集团股份：前两月新能源汽车累计销量 37,318 辆，同比增长 270.2%

36 氦 3 月 9 日消息，东风集团股份发布 2022 年 2 月产销快报，2 月份汽车销量 205485 辆，本年累计销量 509134 辆，累计同比增长 19%。其中，2 月新能源汽车销量 17,853 辆，本年累计销量 37,318 辆，同比增长 270.2%。

乘联会：2 月国内狭义乘用车市场销量环比下降 39.9%

36 氦 3 月 10 日消息，据中国汽车流通协会汽车市场研究分会（乘联会）最新零售销量数据统计，2 月份国内狭义乘用车市场销量达 125.0 万辆，同比增长 4.5%，环比下降 39.9%；1-2 月份累计销量 332.8 万辆，同比下降 1.6%。

上海市首个道路直流充电桩投用，每周能服务 100 台新能源车

36 氦 3 月 10 日消息，上海市道路停车场示范项目——黄浦区丽园路充电站，正式投入使用。从黄浦区获悉，2022 年，该区交通委在管理范围内的 4 条道路停车场试点建设充电设施。这也是上海市首个建成并投入使用的道路直流充电桩。

中汽协：受新势力销量增长影响，重点企业集团市场集中度低于预期

36 氦 3 月 11 日消息，中国汽车工业协会在月度信息发布会上透露，今年 1-2 月，汽车销量排名前 10 位的企业集团销量合计为 367.0 万辆，同比增长 6.0%，占汽车销售总量的 86.0%，低于上年同期 1.2 个百分点。中汽协副秘书长陈士华表示，重点企业集团市场集中度的下滑，与新造车企业的销量增长有密切关系。今年 1-2 月，新造车企业的销量达到 21.4 万辆，同比增长 149.0 万辆，市场集中度为 5%，同比增长 2.8 个百分点。

中汽协：2 月新能源汽车销量 33.4 万辆，同比增长 184.3%

36 氦 3 月 11 日消息，中国汽车工业协会发布的数据显示，今年 2 月，国内新能源汽车产销量为 36.8 万辆和 33.4 万辆，环比下滑 18.6%和 22.6%，同比增长 197.5%和 184.3%。

美 NHTSA 修改规定：自动驾驶汽车无需人工控制

36 氦 3 月 11 日消息，美国国家公路交通安全管理局（NHTSA）周四发布最终规定，不再要求自动驾驶汽车制造商为全自动车配备手动驾驶控制系统，以满足碰撞标准。新规也强调，自动驾驶车辆必须提供与人类驾驶车辆相同水平的乘员保护。值得注意的是，新规表示儿童不适用于传统上被称为“驾驶座”的位置。随着 NHTSA 考虑继续改变其他安全标准，制造商可能仍需要向 NHTSA 申请豁免，以销售其配备 ADS 的汽车。

4 公司新闻

启明信息：3月6日消息，公司完成了向10名激励对象授予83.34万股预留股票期权的授予登记工作。

川发龙蟒：3月6日消息，公司同意向符合授予条件的320名激励对象授予1,219.30万股限制性股票。

ST方正：3月7日消息，公司全资子公司方正国际软件（北京）有限公司作为原告的诉讼案件已立案受理，涉案金额15,950,922.22元。

安恒信息：3月7日消息，公司累计收到与收益相关的政府补助合计人民币2,250.00万元。

春秋电子：3月7日消息，公司控股股东、实际控制人、董事长薛革文及全体高级管理人员拟增持公司股份，合计增持金额不低于人民币4,000万元，不超过人民币8,000万元。

广电运通：3月7日消息，公司控股公司运通数达非公开协议增资，筹集资金2000万元。

丝路视觉：3月7日消息，公司向不特定对象发行可转换公司债券，按照面值发行筹集资金24,000.00万元。

金溢科技：3月8日消息，公司注销全资子公司无锡金溢科技有限公司、全资子公司北京中交金溢科技有限公司及分公司深圳市金溢科技股份有限公司成都分公司。

天迈科技：3月8日消息，公司取得发明专利“一种无线通信链路状态检测方法”。

全志科技：3月8日消息，公司投资设立全资孙公司澳门全志，已完成登记备案。

深信服：3月8日消息，公司原持股5%以上股东Diamond Bright通过集中竞价和大宗交易的方式，累计减持公司股份4,158,096股，变动比例达到公司总股本的1%。

天利科技：3月8日消息，公司股东钱永美累积减持公司股份3,220,100股，占本公司总股本比例1.63%，减持计划已实施完毕。

荣科科技：3月8日消息，公司董事长何航校、董事袁玥辞职，辞职后不再担任公司任何职务。

易华录：3月8日消息，宋征辞去公司副总裁职务，辞职后将继续在公司任职。

渤海化学：3月8日消息，公司全资子公司渤海石化获得高新技术企业认定。

佳华科技：3月8日消息，公司已完成工商变更登记。

三六零：3月8日消息，公司拟以集中竞价方式回购公司股份，回购总金额不低于人民币9,000万元，不超过人民币12,000万元。

南威软件：3月8日消息，公司中标数字韩城(雪亮工程2022+政务视频网)项目第1包EPC总承包，中标金额11512.6万元。

恒为科技：3月8日消息，公司拟以1,000万元参与设立投资基金“中能智慧（杭州）创业投资合伙企业（有限合伙）”。

盛视科技：3月8日消息，公司与华为海关&港口军团商业市场深度合作签约。

中科创达：3月9日消息，公司副董事长邹鹏程，董事、财务总监、董事会秘书王焕欣，副总经理孙涛拟通过集中竞价、大宗交易或其他方式增持公司股票，邹鹏程、王焕欣增持股份金额不低于600万元人民币，孙涛增持股份金额不低于300万人民币。

高伟达：3月9日消息，公司员工持股计划所持的8,483,500股约占公司总股本的1.90%，已全部出售完毕。

光云科技：3月9日消息，公司拟以集中竞价方式回购公司股份，回购金额不低于人民币2,000.00万元，不超过人民币4,000.00万元。

恒生电子：3月9日消息，公司董事蒋建圣未减持任何股份，减持计划时间已过半。

东软集团：3月9日消息，公司注销回购专用账户中的80,000股股份。

天地数码：3月9日消息，公司向不特定对象发行可转换公司债券172.00万张，筹集资金17,200.00万元。

绿盟科技：3月9日消息，公司股东雷岩投资以集中竞价方式减持股份 7,826,190 股，占公司总股本的 1.00%，减持计划届满。

迪威迅：3月10日消息，公司大股东北京安策持有的 2.33%股权已通过司法划转方式过户给德邦证券股份有限公司，本次权益变动后，公司的第一大股东变更为：上海飒哟港企业咨询服务合伙企业，持股 10.84%。

路畅科技：3月10日消息，公司收到来自占股 29.99%控股股东“中联重科”的要约收购报告书，预定要约收购股份数量为 28,596,000 股，占上市公司总股本的 23.83%。

神州数码：3月10日消息，公司收到《中标通知书》，确定下属控股子公司云科信息技术为中国移动 2021 年至 2022 年人工智能通用计算设备集中采购标包供应商。

金桥信息：3月10日消息，公司向 2022 年激励计划中的 133 名激励对象首次授予 217.80 万份股票期权与 108.90 万股限制性股票。

春秋电子：3月10日消息，公司对《公司章程》进行的相应修改已完成工商变更登记。

浙大网新：3月10日消息，公司累计回购股份 24,999,923 股，占公司总股本的比例为 2.43%。

数字认证：3月10日消息，公司监事杜晓玲与董事卢磊申请辞去公司职务，两人均未直接或间接持有本公司股份。

天地数码：3月10日消息，公司全资子公司“天浩数码”取得发明专利证书。

华铭智能：3月10日消息，公司全资子公司“上海近铭”与专业投资机构合作进行股权投资，全体合伙人总认缴出资额为 313,335,000 元，其中上海近铭认缴出资 15,000,000 元。

中威电子：3月11日消息，公司同意终止公司 2020 年度向特定对象发行 A 股股票事项并向深圳证券交易所申请撤回相关申请文件。

三六零：3月11日消息，公司累计回购股份 71,453,659 股，达到公司总股本的 1.00%。

旗天科技：3月11日消息，公司持股 14.14%股东“上海圳远”拟通过协议转让方式将其持有的 39,539,620 股股份（占公司总股本的 6.00%）转让给一致行动人刘涛。

南威软件：3月11日消息，公司预中标河北省石家庄市高邑县智慧城市(一期)PPP项目。

华胜天成：3月11日消息，公司第一大股东、董事长王维航减持公司股份 77,069,358 股，占公司总股本的 7.01%，减持时间过半。

梅安森：3月11日消息，公司拟使用不超过 3,000 万元闲置募集资金暂时补充流动资金。

诚迈科技：3月11日消息，公司股东 Scentshill Capital I 及其同一控制下企业 Scentshill Capital II 累计减持公司股份 4,965,880 股，占公司总股本的 3.5122%，目前已减持股份至 5% 以下。

旋极信息：3月11日消息，公司控股股东陈江涛持有的 62,762,551 股份被司法裁定用以抵偿等额债务，占公司总股本的 3.63%，本次权益变动后，陈江涛及其一致行动人持有公司股份共计 379,383,227 股，占公司总股本的 21.96%。

新宁物流：3月11日消息，公司对全资子公司“深圳新宁”火灾事故产生的影响计提的预计负债余额为 167,620,194.38 元。

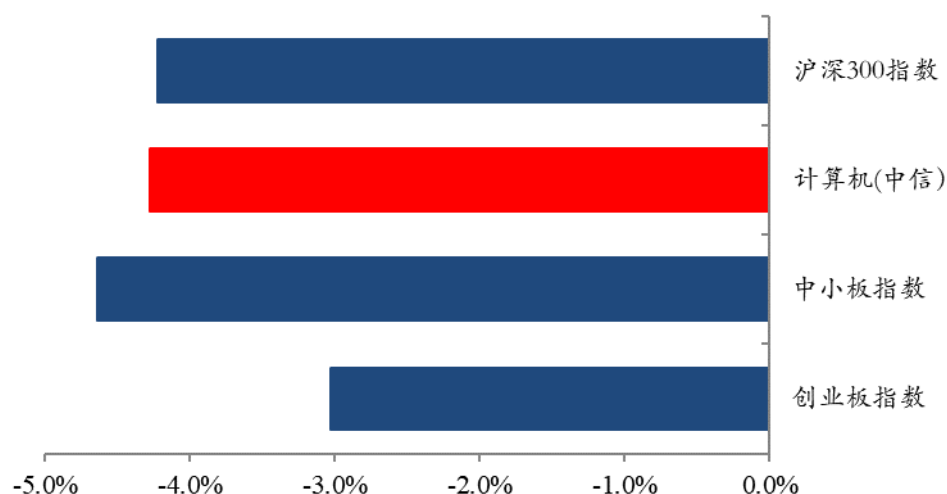
梦网科技：3月11日消息，公司实际控制人余文胜拟增加一致行动人并在一致行动人之间内部转让其持有的部分公司股份。

朗科科技：3月11日消息，公司使用部分闲置募集资金 15,000 万元、超募资金 3,000 万元以及理财收益 900 万元共计 18,900 万元购买光大银行对公结构性存款产品。

5 上周市场回顾

本周（3.7-3.11），沪深300指数下跌4.22%，中小板指数下跌4.64%，创业板指数下跌3.03%，计算机（中信）板块下跌4.28%。板块个股涨幅前五名分别为：天玑科技，熙菱信息，天迈科技，雄帝科技，汉鼎宇佑；跌幅前五名分别为：麦迪科技，用友网络，聚龙股份，上海钢联，通道科技。

图9：计算机板块上周表现



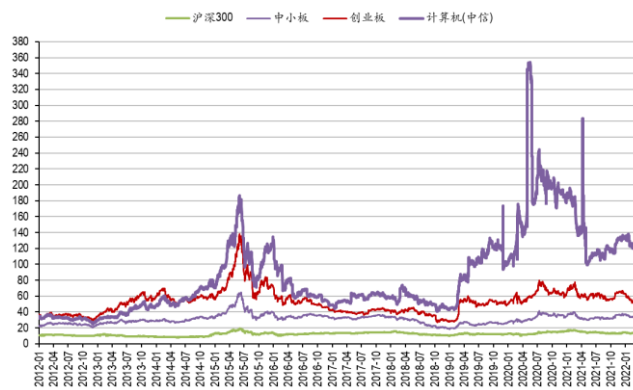
资料来源：wind，民生证券研究院

图10：计算机历史走势



资料来源：wind，民生证券研究院

图11：计算机板块历史市盈率



资料来源：wind，民生证券研究院

表 3：上周计算机板块个股涨幅前五名

证券代码	证券简称	周涨跌幅(%)	收盘价(元)	周最低价(元)	周最高价(元)
300245.SZ	天玑科技	37.81%	13.74	9.65	13.74
300588.SZ	熙菱信息	19.26%	18.70	14.88	21.70
300807.SZ	天迈科技	16.01%	32.46	27.01	34.79
300546.SZ	雄帝科技	13.77%	32.80	25.01	32.80
300300.SZ	汉鼎宇佑	12.93%	6.20	5.21	6.41

资料来源：Wind, 民生证券研究院

表 4：上周计算机板块个股跌幅前五名

证券代码	证券简称	周涨跌幅(%)	收盘价(元)	周最低价(元)	周最高价(元)
603990.SH	麦迪科技	-14.64%	22.10	20.65	26.50
600588.SH	用友网络	-14.58%	25.61	24.44	29.60
300202.SZ	聚龙股份	-12.44%	3.59	3.42	4.15
300226.SZ	上海钢联	-12.16%	37.41	35.93	42.47
688208.SH	道通科技	-11.96%	42.34	39.80	47.69

资料来源：Wind, 民生证券研究院

表 5:计算机行业重点关注个股

证券代码	证券简称	股价(元)	周涨跌幅	2018EPS	2019EPS	2020EPS	2018PE	2019PE	2020PE	PB
300168.SZ	万达信息	11.38	-4.29%	0.22	-1.27	-1.10	52	/	/	8.9
002065.SZ	东华软件	7.66	-2.42%	0.26	0.19	0.18	30	41	43	2.2
002230.SZ	科大讯飞	46.54	-5.81%	0.27	0.40	0.64	172	116	73	7.0
600570.SH	恒生电子	47.43	-5.71%	1.04	1.76	1.27	46	27	37	15.5
000977.SZ	浪潮信息	30.20	-5.15%	0.51	0.72	1.04	59	42	29	3.2
300166.SZ	东方国信	13.03	-4.33%	0.50	0.48	0.29	26	27	45	2.2
300170.SZ	汉得信息	7.98	-2.21%	0.44	0.10	0.07	18	80	114	2.3
300454.SZ	深信服	128.10	-8.72%	1.55	1.90	2.01	83	67	64	8.1
300451.SZ	创业慧康	8.29	-11.71%	0.45	0.43	0.29	18	19	29	3.0
300253.SZ	卫宁健康	9.97	-9.69%	0.19	0.25	0.23	53	40	43	4.5
002368.SZ	太极股份	22.87	-7.52%	0.78	0.81	0.64	29	28	36	4.0
300212.SZ	易华录	25.31	-6.22%	0.73	0.72	1.06	34	35	24	3.7
002410.SZ	广联达	48.95	-4.91%	0.39	0.21	0.29	125	235	171	9.4
002153.SZ	石基信息	21.96	-3.51%	0.43	0.34	-0.06	51	65	/	3.8
600588.SH	用友网络	25.61	-14.58%	0.32	0.48	0.31	80	53	83	13.4
002912.SZ	中新赛克	27.80	-3.67%	1.92	2.77	1.43	14	10	19	2.8
300365.SZ	恒华科技	8.61	-5.80%	0.68	0.49	0.14	13	18	62	2.4
300523.SZ	辰安科技	24.90	1.38%	0.94	0.53	0.40	26	47	62	4.2
603039.SH	泛微网络	57.39	-8.53%	1.16	0.95	1.11	49	60	52	8.8
002376.SZ	新北洋	8.47	-5.26%	0.58	0.48	0.28	15	18	30	1.7
603660.SH	苏州科达	6.36	-4.93%	0.91	0.18	0.17	7	35	37	1.9
002439.SZ	启明星辰	23.08	-8.67%	0.63	0.77	0.87	37	30	27	3.7

资料来源：Wind, 民生证券研究院

注：股价为 2022 年 3 月 11 日收盘价；相关公司为细分领域领军企业，仅陈列历史客观情况作为数据梳理

6 风险提示

行业发展不及预期、行业竞争加剧。

附录：

表 6:计算机行业限售股解禁情况汇总（单位：万股）

代码	简称	解禁日期	解禁数量(万股)	解禁市值(万元)	总股本	流通 A 股
688083.SH	中望软件	2022-03-11	1,729.67	405,504.49	6,194.39	1,410.27
688316.SH	青云科技-U	2022-03-16	2,360.67	104,247.22	4,746.22	1,140.00
688051.SH	佳华科技	2022-03-21	78.72	2,904.94	7,733.40	2,304.16
003040.SZ	楚天龙	2022-03-22	14,245.70	326,226.55	46,113.60	7,839.31
688228.SH	开普云	2022-03-28	67.50	2,548.77	6,713.34	2,889.76
688118.SH	普元信息	2022-03-28	477.00	10,236.42	9,540.00	6,769.72
688329.SH	艾隆科技	2022-03-29	2,829.35	97,103.29	7,720.00	1,640.50
300768.SZ	迪普科技	2022-03-29	2,924.23	93,721.55	42,925.23	13,976.15
688109.SH	品茗股份	2022-03-30	1,308.39	57,176.68	5,437.40	1,292.00
002261.SZ	拓维信息	2022-03-31	14,725.08	108,965.59	124,801.77	95,096.45
300768.SZ	迪普科技	2022-04-12	25,668.29	822,668.76	42,925.23	16,900.38
300302.SZ	同有科技	2022-04-12	1,807.32	16,627.36	48,797.12	35,102.99
688023.SH	安恒信息	2022-04-21	411.23	70,813.31	7,850.47	5,270.74
688201.SH	信安世纪	2022-04-21	2,154.42	143,936.95	9,312.78	1,978.97
300771.SZ	智莱科技	2022-04-22	7,044.00	119,184.48	16,000.00	7,611.97
002065.SZ	东华软件	2022-04-26	9,000.00	68,940.00	320,548.24	281,377.64
688318.SH	财富趋势	2022-04-27	55.86	7,432.27	6,667.00	2,002.48
300366.SZ	创意信息	2022-04-28	8,200.00	90,200.00	60,757.62	40,259.27
688365.SH	光云科技	2022-04-29	200.50	2,331.82	40,100.00	16,830.77
688588.SH	凌志软件	2022-05-11	200.05	2,722.68	40,001.00	25,190.08
300609.SZ	汇纳科技	2022-05-30	5.00	104.95	12,191.24	9,079.37
603528.SH	多伦科技	2022-06-01	241.80	1,562.03	62,653.10	62,411.30
300996.SZ	普联软件	2022-06-06	4,929.27	157,243.74	14,101.07	3,536.00
300687.SZ	赛意信息	2022-06-10	2,708.33	71,770.83	39,840.26	27,337.60
300479.SZ	神思电子	2022-06-10	2,743.36	65,923.01	19,704.09	16,960.72

资料来源：Wind, 民生证券研究院

插图目录

图 1：计算机部分细分行业龙头，其归母净利润和增速、PE、PEG、历史估值分位数情况梳理	3
图 2：2022 年至今，计算机板块回购情况梳理	4
图 3：广联达近三年 PE BAND	5
图 4：金山办公近三年 PE BAND	5
图 5：石基信息近三年 PS BAND	6
图 6：四维图新近三年 PS BAND	6
图 7：东方财富近三年 PE BAND	7
图 8：用友网络近三年 PE BAND	7
图 9：计算机板块上周表现	15
图 10：计算机历史走势	15
图 11：计算机板块历史市盈率	15

表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级 1	
表 1：广联达历史回购情况（除股权激励注销外）	5
表 2：下周重要会议	8
表 3：上周计算机板块个股涨幅前五名	16
表 4：上周计算机板块个股跌幅前五名	16
表 5：计算机行业重点关注个股	16
表 6：计算机行业限售股解禁情况汇总（单位：万股）	18

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准		评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
		谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5%~15%之间
		中性	相对基准指数涨幅-5%~5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
		中性	相对基准指数涨幅-5%~5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，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、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元； 518001