

超配（维持）

计算机行业周报（2023/05/22-2023/05/28）

微软发布 Windows Copilot

2023 年 5 月 28 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（05/22-05/26）累计下跌1.03%，跑赢沪深300指数1.35个百分点，在申万行业中排名第11名；申万计算机板块5月累计下跌3.89%，跑赢沪深300指数0.53个百分点，在申万行业中排名第17名；申万计算机板块今年累计上涨22.27%，跑赢沪深300指数22.80个百分点，在申万行业中排名第3名。估值方面，截至5月26日，SW计算机板块PE TTM为66.88倍，处于近5年80.07%分位、近10年77.13%分位。
- **产业新闻：**1、据外媒报道，美国人工智能研究公司OpenAI本周宣布，它已在美国以外的40多个国家和地区推出适用于iPhone和iPad的官方版ChatGPT应用。2、一年一度的微软年度开发者大会Build 2023当地时间23日在西雅图总部开幕，面对当今由AI引领的技术趋势，微软CEO纳德拉一口气抛出了超过50项与AI相关的新技术和产品，并当场重点讲述了其中5项。这5项包括：Windows全系统层面集成Copilot、Bing和ChatGPT无缝集成、Microsoft 365的Copilot大升级、AI加持下全新Azure和系统开发体验等。3、英伟达创始人兼CEO黄仁勋（Jensen Huang）表示，计算机行业正同时经历加速计算、生成式 AI 两个转变。随着公司竞相将生成式 AI 应用到每个产品、服务和业务流程中，价值万亿美元的全球数据中心基础设施将从通用计算过渡到加速计算。他强调，整个数据中心系列芯片都在生产中，且正在大幅增加供应，以满足市场激增需求。4、Gartner：截至4月底企业调研报告数据显示，有6%的企业已经部署了生成式AI工具，50%的企业正在试点使用或计划在半年内部署使用相关工具，比较之下，南亚或中东企业对应的数字为3%和43%。
- **周观点：**本周微软在开发者大会上正式发布Windows Copilot，将AI嵌入至Windows11中，并预计6月份向市场推送。Windows Copilot通过侧边栏的形式为用户提供AI助理服务，用户不再需要花费额外时间进行软件切换，只需向Copilot发出指令，即可完成基础的复制粘贴、截屏剪切等日常操作，以及应用软件、文件的调用等复杂操作。Windows Copilot的推出有望重构操作系统的交互方式，由于Windows操作系统在桌面级OS占有绝对领先的地位，Windows Copilot的落地有望进一步加快AI商业化应用。建议从算力、数据、算法、应用场景等领域出发，关注科大讯飞、数字政通、万兴科技、恒生电子、宝信软件、金山办公等。
- **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 5 月 26 日）	3
图 2：申万计算机板块近 10 年 PE TTM（截至 2023 年 5 月 26 日）	5

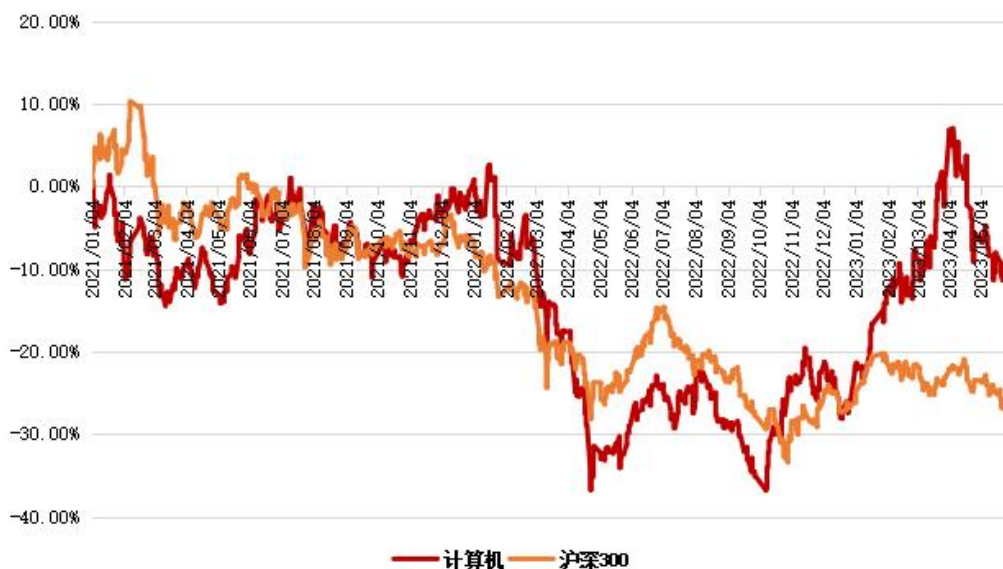
表格目录

表 1：申万行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 5 月 26 日）	3
表 2：申万计算机板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 5 月 26 日）	4
表 3：申万计算机板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 5 月 26 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（05/22-05/26）累计下跌 1.03%，跑赢沪深 300 指数 1.35 个百分点，在申万行业中排名第 11 名；申万计算机板块 5 月累计下跌 3.89%，跑赢沪深 300 指数 0.53 个百分点，在申万行业中排名第 17 名；申万计算机板块今年累计上涨 22.27%，跑赢沪深 300 指数 22.80 个百分点，在申万行业中排名第 3 名。

图 1：申万计算机板块行情走势（截至 2023 年 5 月 26 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 5 月 26 日）

序号	代码	名称	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
1	801160.SL	公用事业	1.08	3.66	7.59
2	801770.SL	通信	0.37	-3.40	29.45
3	801970.SL	环保	0.24	1.61	2.80
4	801880.SL	汽车	0.19	0.29	-1.86
5	801890.SL	机械设备	0.04	-0.34	6.49
6	801150.SL	医药生物	0.02	-0.80	0.60
7	801080.SL	电子	-0.09	0.66	7.54
8	801730.SL	电力设备	-0.52	0.21	-4.25
9	801230.SL	综合	-0.76	-3.89	-9.07
10	801210.SL	社会服务	-0.82	-5.34	-8.61
11	801750.SL	计算机	-1.03	-3.89	22.27
12	801030.SL	基础化工	-1.06	-3.20	-8.13
13	801980.SL	美容护理	-1.12	-4.67	-10.80
14	801120.SL	食品饮料	-1.13	-4.33	-6.06
15	801110.SL	家用电器	-1.21	-4.06	5.48
16	801140.SL	轻工制造	-1.63	-2.78	-4.09

17	801130. SL	纺织服饰	-1.66	-1.34	1.72
18	801040. SL	钢铁	-1.98	-3.26	-2.26
19	801710. SL	建筑材料	-2.02	-6.34	-9.33
20	801740. SL	国防军工	-2.16	-0.86	2.07
21	801010. SL	农林牧渔	-2.49	-7.63	-9.88
22	801170. SL	交通运输	-2.58	-6.43	-4.78
23	801760. SL	传媒	-2.97	-10.86	35.30
24	801200. SL	商贸零售	-3.10	-9.43	-19.27
25	801050. SL	有色金属	-3.12	-7.40	-3.16
26	801780. SL	银行	-3.14	-1.26	0.09
27	801960. SL	石油石化	-3.21	-8.40	7.16
28	801180. SL	房地产	-3.48	-6.34	-14.31
29	801790. SL	非银金融	-3.73	-3.72	4.29
30	801720. SL	建筑装饰	-3.82	-10.70	9.54
31	801950. SL	煤炭	-6.22	-4.50	-3.00

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 5 月 26 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
300678. SZ	中科信息	38.58	603918. SH	金桥信息	71.24	872808. BJ	曙光数创	482.93
300508. SZ	维宏股份	30.87	835305. BJ	云创数据	69.05	300624. SZ	万兴科技	365.26
300042. SZ	朗科科技	26.63	300288. SZ	朗玛信息	43.70	300678. SZ	中科信息	318.96
872808. BJ	曙光数创	20.27	301270. SZ	汉仪股份	39.31	603918. SH	金桥信息	237.36
300188. SZ	美亚柏科	20.23	300042. SZ	朗科科技	37.91	300042. SZ	朗科科技	220.02
300609. SZ	汇纳科技	19.15	001309. SZ	德明利	34.34	300229. SZ	拓尔思	155.80
000004. SZ	ST 国华	17.76	688590. SH	新致软件	31.10	688787. SH	海天瑞声	138.87
300302. SZ	同有科技	15.71	300799. SZ	*ST 左江	30.70	688095. SH	福昕软件	138.02
002362. SZ	汉王科技	13.99	300229. SZ	拓尔思	29.22	603019. SH	中科曙光	126.47
603918. SH	金桥信息	13.28	300678. SZ	中科信息	27.17	835305. BJ	云创数据	119.51

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 5 月 26 日）

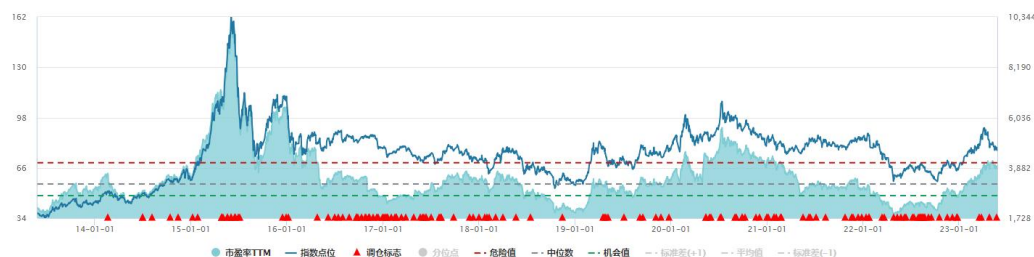
周跌幅前十			月跌幅前十			年跌幅前十		
代码	名称	周涨跌幅	代码	名称	月涨跌幅	代码	名称	年涨跌幅
600446. SH	金证股份	-25.29	300465. SZ	高伟达	-27.77	002417. SZ	*ST 深南	-80.92
300288. SZ	朗玛信息	-16.18	600446. SH	金证股份	-25.17	300297. SZ	*ST 蓝盾	-61.60
300033. SZ	同花顺	-13.92	300845. SZ	捷安高科	-21.81	300330. SZ	计通退 (退市)	-54.80
688327. SH	云从科技 -UW	-13.68	300017. SZ	网宿科技	-20.11	000606. SZ	*ST 顺利	-53.77

300235.SZ	方直科技	-11.37	300253.SZ	卫宁健康	-17.30	300209.SZ	ST 有棵树	-43.52
688207.SH	格灵深瞳	-11.04	300167.SZ	ST 迪威迅	-17.26	300167.SZ	ST 迪威迅	-37.60
603039.SH	泛微网络	-10.90	601360.SH	三六零	-16.72	600225.SH	卓朗科技	-33.28
300270.SZ	中威电子	-9.93	300085.SZ	银之杰	-16.40	688296.SH	和达科技	-31.23
300248.SZ	新开普	-9.72	688023.SH	安恒信息	-16.11	002528.SZ	英飞拓	-27.54
300085.SZ	银之杰	-9.08	688500.SH	*ST 慧辰	-16.02	003005.SZ	竞业达	-25.17

资料来源：iFind、东莞证券研究所

估值方面，截至 5 月 26 日，SW 计算机板块 PE TTM 为 66.88 倍，处于近 5 年 80.07%分位、近 10 年 77.13%分位。

图 2：申万计算机板块近 10 年 PE TTM（截至 2023 年 5 月 26 日）



资料来源：wind、东莞证券研究所

二、产业新闻

1. 据外媒报道，美国人工智能研究公司 OpenAI 本周宣布，它已在美国以外的 40 多个国家和地区推出适用于 iPhone 和 iPad 的官方版 ChatGPT 应用。（来源：TechWeb）
2. 一年一度的微软年度开发者大会 Build 2023 当地时间 23 日在西雅图总部开幕，面对当今由 AI 引领的技术趋势，微软 CEO 纳德拉一口气抛出了超过 50 项与 AI 相关的新技术和产品，并当场重点讲述了其中 5 项。这 5 项包括：Windows 全系统层面集成 Copilot、Bing 和 ChatGPT 无缝集成、Microsoft 365 的 Copilot 大升级、AI 加持下全新 Azure 和系统开发体验等。（来源：DoNews）
3. 英伟达创始人兼 CEO 黄仁勋（Jensen Huang）表示，计算机行业正同时经历加速计算、生成式 AI 两个转变。随着公司竞相将生成式 AI 应用到每个产品、服务和业务流程中，价值万亿美元的全球数据中心基础设施将从通用计算过渡到加速计算。他强调，整个数据中心系列芯片都在生产中，且正在大幅增加供应，以满足市场激增需求。（来源：钛媒体）
4. Gartner：截至 4 月底企业调研报告数据显示，有 6% 的企业已经部署了生成式 AI 工具，50% 的企业正在试点使用或计划在半年内部署使用相关工具，比较之下，南亚或中东企业对应的数字为 3% 和 43%。（来源：界面新闻）

三、公司公告

1. 5 月 22 日，安恒信息公告，截至 2023 年 5 月 19 日，公司完成回购，已实际回购公

司股份 281,066 股，占公司总股本的 0.36%，回购最高价格为 202.55 元/股，回购最低价格为 177.34 元/股，回购均价为 183.94 元/股，成交总金额为 51,700,289.70 元（不含交易费用）。本次回购方案已实施完毕。

2. 5 月 25 日，数字政通公告，拟推出员工持股计划，股份来源于上市公司回购合计不超 343.04 万股，约占公司总股本的 0.67%，资金总额不超过 5385.73 万元。本次员工持股计划存续期为 36 个月。
3. 5 月 25 日，数字政通公告，公布 2023 年限制性股票激励计划(草案)，该激励计划拟授予的限制性股票数量为 333.8 万股，约占该激励计划草案公告时公司股本总额的 0.6538%。该激励计划限制性股票的授予价格为 15.70 元/股。该激励计划激励对象不超过 223 人，包括公司(含子公司)董事、高级管理人员及核心业务(技术)人员。该激励计划有效期为自限制性股票授予日起至激励对象获授的限制性股票全部归属或作废失效之日止，最长不超过 36 个月。

四、周观点

本周微软在开发者大会上正式发布 Windows Copilot，将 AI 嵌入至 Windows11 中，并预计 6 月份向市场推送。Windows Copilot 通过侧边栏的形式为用户提供 AI 助理服务，用户不再需要花费额外时间进行软件切换，只需向 Copilot 发出指令，即可完成基础的复制粘贴、截屏剪切等日常操作，以及应用软件、文件的调用等复杂操作。Windows Copilot 的推出有望重构操作系统的交互方式，由于 Windows 操作系统在桌面级 OS 占有绝对领先的地位，Windows Copilot 的落地有望进一步加快 AI 商业化应用。建议从算力、数据、算法、应用场景等领域出发，关注科大讯飞、数字政通、万兴科技、恒生电子、宝信软件、金山办公等。

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