

超配（维持）

计算机行业周报（2023/05/29-2023/06/04）

微软对测试 Office AI 功能加收 40% 的费用

2023 年 6 月 4 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：

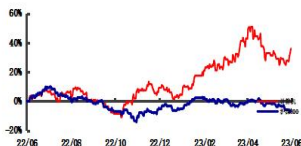
S0340521070002

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（05/29-06/02）累计上涨6.39%，跑赢沪深300指数6.11个百分点，在申万行业中排名第2名；申万计算机板块6月累计上涨2.22%，跑赢沪深300指数0.56个百分点，在申万行业中排名第8名；申万计算机板块今年累计上涨30.09%，跑赢沪深300指数30.34个百分点，在申万行业中排名第3名。估值方面，截至6月2日，SW计算机板块PE TTM为71.07倍，处于近5年87.15%分位、近10年82.15%分位。
- **产业新闻：**1、据The Information获得的消息，微软正如火如荼地推广AI功能，而这些功能的运营成本很高，因此如何获得付费收入就成了需要考虑的重要问题。2、据外媒报道，微软必应工程和产品部负责人Jordi Ribas宣布，必应聊天（Bing Chat）现在支持每轮会话最多30次交流，每天最多进行300次交流。3、据外媒报道，随着AI热潮席卷全球，鸿海预计下半年用于AI模型训练和托管的服务器销售收入至少增长一倍。鸿海董事长刘扬伟周三在年度股东大会上表示，该公司2022年服务器业务收入为1.1万亿元台币（358亿美元）。4、研究机构TrendForce日前发布预测，指出随着AI服务器与AI芯片需求同步看涨，预计2023年AI服务器（包含搭载GPU、FPGA、ASIC等主芯片）出货量将接近120万台，年增38.4%，占整体服务器出货量近9%，至2026年占比将进一步提升至15%，该机构同步上修2022-2026年AI服务器出货量年复合增长率至22%，而AI芯片2023年出货量预计将增长46%。5、全球最大的CRM软件服务提供商Salesforce公布了该公司的2024财年第一财季财报。
- **周观点：**据The Information消息，目前至少有100家客户为Microsoft 365 Copilot支付高达10万美元的费用，用于向1000名订阅用户提供服务，与原版企业订阅相比，为自动化任务额外支付了40%的费用。在AI赋能下，Microsoft 365 Copilot能够协助用户完成创作、分析等工作，进一步提升创造力、生产力，用户也愿意支付更高的溢价，由此带来ARPU的提升。建议重点关注在AI赋能下产品ARPU有望提升的相关应用标的，如金山办公、福昕软件、万兴科技等。
- **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	6
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 6 月 2 日）	3
图 2：申万计算机板块近 10 年 PE TTM（截至 2023 年 6 月 2 日）	5

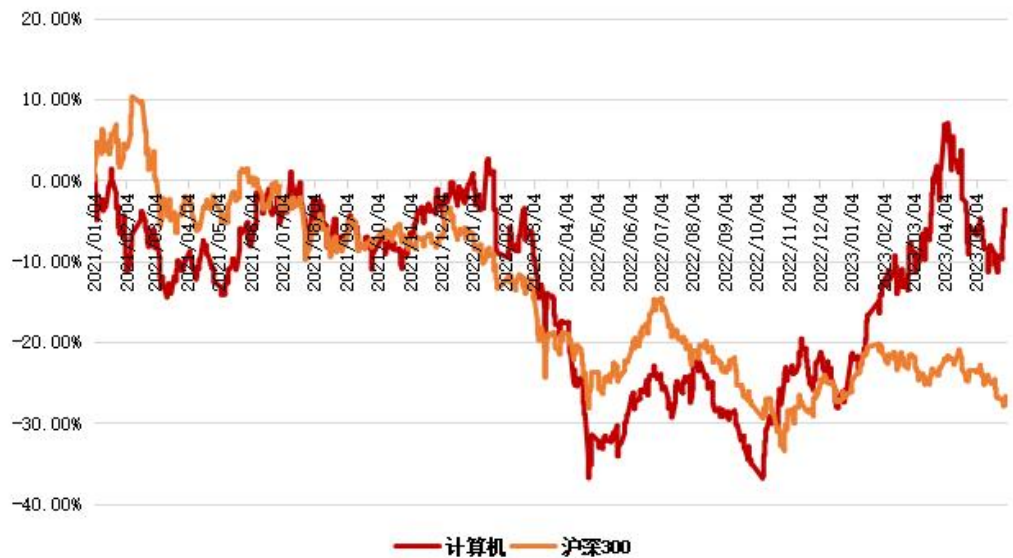
表格目录

表 1：申万行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 6 月 2 日）	3
表 2：申万计算机板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 6 月 2 日）	4
表 3：申万计算机板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 6 月 2 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（05/29-06/02）累计上涨 6.39%，跑赢沪深 300 指数 6.11 个百分点，在申万行业中排名第 2 名；申万计算机板块 6 月累计上涨 2.22%，跑赢沪深 300 指数 0.56 个百分点，在申万行业中排名第 8 名；申万计算机板块今年累计上涨 30.09%，跑赢沪深 300 指数 30.34 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 6 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 2023 年 6 月 2 日）

序号	代码	名称	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
1	801760.SL	传媒	9.67	2.40	48.38
2	801750.SL	计算机	6.39	2.22	30.09
3	801770.SL	通信	6.26	1.26	37.55
4	801050.SL	有色金属	3.42	4.25	0.16
5	801180.SL	房地产	2.65	3.23	-12.04
6	801960.SL	石油石化	2.54	2.19	9.89
7	801720.SL	建筑装饰	2.42	0.35	12.19
8	801080.SL	电子	2.24	0.64	9.95
9	801210.SL	社会服务	2.13	0.80	-6.66
10	801140.SL	轻工制造	1.24	2.06	-2.90
11	801230.SL	综合	0.96	0.35	-8.20
12	801710.SL	建筑材料	0.95	3.32	-8.47
13	801880.SL	汽车	0.71	1.65	-1.16
14	801740.SL	国防军工	0.38	-0.15	2.46
15	801030.SL	基础化工	0.38	2.83	-7.78
16	801790.SL	非银金融	0.16	1.77	4.46

17	801780. SL	银行	0.00	0.89	0.09
18	801040. SL	钢铁	-0.02	1.54	-2.27
19	801130. SL	纺织服饰	-0.48	0.93	1.24
20	801200. SL	商贸零售	-0.50	2.02	-19.68
21	801160. SL	公用事业	-0.52	-1.11	7.04
22	801170. SL	交通运输	-0.52	-0.20	-5.28
23	801890. SL	机械设备	-0.59	0.18	5.85
24	801120. SL	食品饮料	-1.15	2.68	-7.14
25	801110. SL	家用电器	-1.22	2.32	4.19
26	801970. SL	环保	-1.38	-0.27	1.38
27	801010. SL	农林牧渔	-1.38	1.27	-11.13
28	801980. SL	美容护理	-1.40	0.54	-12.05
29	801730. SL	电力设备	-1.71	1.49	-5.89
30	801150. SL	医药生物	-2.07	-0.37	-1.48
31	801950. SL	煤炭	-2.84	0.91	-5.76

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 6 月 2 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
688590. SH	新致软件	36.92	688590. SH	新致软件	27.63	872808. BJ	曙光数创	531.87
300845. SZ	捷安高科	36.36	300845. SZ	捷安高科	22.70	300624. SZ	万兴科技	376.74
301185. SZ	鸥玛软件	33.35	300250. SZ	初灵信息	16.33	300678. SZ	中科信息	353.56
603869. SH	新智认知	31.68	300559. SZ	佳发教育	13.08	603918. SH	金桥信息	291.58
300130. SZ	新国都	27.26	300609. SZ	汇纳科技	12.84	300042. SZ	朗科科技	211.37
605118. SH	力鼎光电	23.99	300449. SZ	汉邦高科	12.10	300229. SZ	拓尔思	168.26
300344. SZ	立方数科	22.69	002230. SZ	科大讯飞	11.80	688095. SH	福昕软件	160.53
300250. SZ	初灵信息	22.32	301316. SZ	慧博云通	11.36	688787. SH	海天瑞声	155.91
002528. SZ	英飞拓	20.91	000158. SZ	常山北明	11.29	688590. SH	新致软件	129.54
688158. SH	优刻得-W	20.85	300130. SZ	新国都	10.98	603019. SH	中科曙光	129.36

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 6 月 2 日）

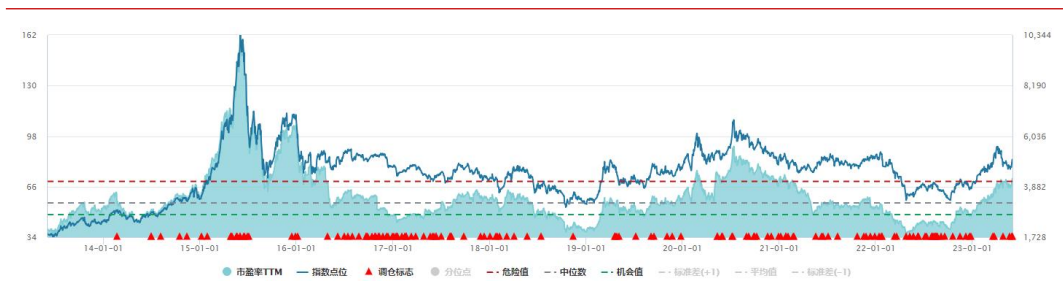
周跌幅前十			月跌幅前十			年跌幅前十		
代码	名称	周涨跌幅	代码	名称	月涨跌幅	代码	名称	年涨跌幅
300508. SZ	维宏股份	-14.00	300344. SZ	立方数科	-17.25	002417. SZ	*ST 深南	-80.92
300379. SZ	东方通	-11.60	688258. SH	卓易信息	-9.27	300297. SZ	*ST 蓝盾	-61.60
835305. BJ	云创数据	-10.04	300799. SZ	*ST 左江	-8.94	300330. SZ	计通退 (退市)	-54.80
600654. SH	*ST 中安	-9.89	300302. SZ	同有科技	-8.11	000606. SZ	*ST 顺利	-53.77
301391. SZ	卡莱特	-9.67	002401. SZ	中远海科	-8.09	300209. SZ	ST 有棵树	-46.48

688327.SH	云从科技 -UW	-7.07	300042.SZ	朗科科技	-6.80	300167.SZ	ST 迪威迅	-41.74
300167.SZ	ST 迪威迅	-6.62	600654.SH	*ST 中安	-6.59	688296.SH	和达科技	-29.96
002268.SZ	电科网安	-6.18	835305.BJ	云创数据	-5.95	600225.SH	卓朗科技	-26.53
300302.SZ	同有科技	-5.73	300678.SZ	中科信息	-5.84	688201.SH	信安世纪	-23.28
300209.SZ	ST 有棵树	-5.25	603019.SH	中科曙光	-5.08	688500.SH	*ST 慧辰	-21.60

资料来源：iFind、东莞证券研究所

估值方面，截至 6 月 2 日，SW 计算机板块 PE TTM 为 71.07 倍，处于近 5 年 87.15%分位、近 10 年 82.15%分位。

图 2：申万计算机板块近 10 年 PE TTM（截至 2023 年 6 月 2 日）



资料来源：wind，东莞证券研究所

二、产业新闻

1. 据 The Information 获得的消息，微软正如火如荼地推广 AI 功能，而这些功能的运营成本很高，因此如何获得付费收入就成了需要考虑的重要问题。据一位直接了解试点项目的人士称，超过 600 家微软最大的客户，包括美国银行、沃尔玛、福特和埃森哲，预计将测试其 Office 365 生产力应用中的 AI 功能。消息人士还称，至少有 100 家客户已经支付了高达 10 万美元（IT 之家备注：当前约 70.9 万元人民币）一年的固定费用，用于向 1000 名订阅用户提供服务。这意味着与原版企业订阅相比，这 100 家客户为自动化任务额外支付了 40% 的费用，用于让 AI 在 Word 文档中编写文本和创建 PowerPoint 幻灯片等。（来源：IT 之家）
2. 据外媒报道，微软必应工程和产品部负责人 Jordi Ribas 宣布，必应聊天(Bing Chat) 现在支持每轮会话最多 30 次交流，每天最多进行 300 次交流。（来源：TechWeb）
3. 据外媒报道，随着 AI 热潮席卷全球，鸿海预计下半年用于 AI 模型训练和托管的服务器销售收入至少增长一倍。鸿海董事长刘扬伟周三在年度股东大会上表示，该公司 2022 年服务器业务收入为 1.1 万亿元台币（358 亿美元）。（来源：36 氪）
4. 研究机构 TrendForce 日前发布预测，指出随着 AI 服务器 与 AI 芯片需求同步看涨，预计 2023 年 AI 服务器（包含搭载 GPU、FPGA、ASIC 等主芯片）出货量将接近 120 万台，年增 38.4%，占整体服务器出货量近 9%，至 2026 年占比将进一步提升至 15%，该机构同步上修 2022-2026 年 AI 服务器出货量年复合增长率至 22%，而 AI 芯片 2023 年出货量预计将增长 46%。（来源：C114）
5. 全球最大的 CRM 软件服务提供商 Salesforce 公布了该公司的 2024 财年第一季度财

报。报告显示，Salesforce 第一财季总营收为 82.47 亿美元，与去年同期的 74.11 亿美元相比增长 11%，不计入汇率变动的影响为同比增长 13%；净利润为 1.99 亿美元，与去年同期的净利润 2800 万美元相比大幅增长 611%；每股摊薄收益为 0.20 美元，相比之下去年同期的每股摊薄收益为 0.03 美元。Salesforce 第一财季营收和调整后每股收益均超出华尔街分析师预期，对 2024 财年第二财季营收和调整后每股收益作出的展望也均超出预期。但与此同时，Salesforce 第一财季营收的同比增幅创下了 13 年以来的最低水平。（来源：IT 之家）

三、公司公告

- 5 月 30 日，普联软件公告，披露 2023 年限制性股票激励计划(草案)，公司拟向激励对象授予限制性股票 980 万股，其中首次授予 855 万股，预留 125 万股。首次授予限制性股票的授予价格为 22 元/股。首次授予的激励对象总人数为 89 人。
- 6 月 2 日，亚信安全公告，截至 2023 年 5 月 31 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累计回购公司股份 6,177,555 股，占公司总股本的 1.5444%，回购成交的最高价为 24.00 元/股，最低价为 20.29 元/股，支付的资金总额为人民币 133,367,735.08 元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。

四、周观点

据 The Information 消息，目前至少有 100 家客户为 Microsoft 365 Copilot 支付高达 10 万美元的费用，用于向 1000 名订阅用户提供服务，与原版企业订阅相比，为自动化任务额外支付了 40% 的费用。在 AI 赋能下，Microsoft 365 Copilot 能够协助用户完成创作、分析等工作，进一步提升创造力、生产力，用户也愿意支付更高的溢价，由此带来 ARPU 的提升。建议重点关注在 AI 赋能下产品 ARPU 有望提升的相关应用标的，如金山办公、福昕软件、万兴科技等。

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