

行业月度点评

计算机

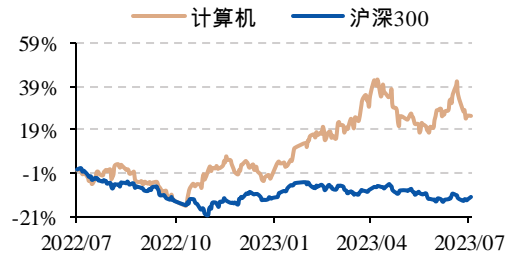
持续关注 AI 业绩兑现

2023 年 07 月 03 日

评级 同步大市

评级变动: 维持

行业涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
计算机	-2.05	-6.85	25.07
沪深 300	0.80	-3.90	-12.85

何晨 分析师  
执业证书编号:S0530513080001  
hechen@hncasing.com

黄奕景 研究助理  
huangyijing@hncasing.com

相关报告

- 1 计算机行业 6 月月报: 算力需求高增长, AI 政策持续催化 2023-06-08
- 2 计算机行业 2022 年报及 2023 一季报综述: 2022 年业绩承压显著, 2023Q1 业绩有所回升 2023-05-15
- 3 计算机行业 5 月月报: 持续关注业绩与技术发展的关联强度 2023-05-04

重点股票	2022A		2023E		2024E		评级
	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	
金山办公	2.42	194.91	3.11	151.67	4.70	100.47	买入
广联达	0.81	40.04	0.97	33.67	1.01	32.17	买入
恒生电子	0.57	77.70	0.86	51.50	1.07	41.39	买入
海康威视	1.36	24.35	1.65	20.01	2.34	14.15	买入
科大讯飞	0.24	283.17	0.70	97.33	1.16	58.59	增持
宝信软件	1.11	45.77	1.25	40.80	1.46	34.80	买入
中科创达	1.68	57.33	2.19	44.03	3.25	29.65	买入
德赛西威	2.13	73.15	2.60	59.93	3.56	43.77	买入

资料来源: iFinD, 财信证券

投资要点:

- 申万计算机指数下跌 1.93%，行业排名第 18 位。6 月 3 日至 7 月 2 日，上证指数下跌 0.87%，沪深 300 指数下跌 0.50%，创业板指下跌 0.82%，申万计算机指数下跌 1.93%，落后上证指数 1.06 个百分点，落后沪深 300 指数 1.43 个百分点，在申万一级行业中排名第 18 位。
- 整体法估值处于前 16% 分位，中位数估值处于前 29% 分位。至 2023 年 7 月 2 日，计算机（申万）板块市盈率（TTM，整体法）为 55.72 倍，位于 2016 年以来前 15.67% 分位；市盈率（TTM，中位数）为 65.93 倍，位于 2016 年以来前 29.24% 分位。计算机板块相对沪深 300 指数的市盈率（中位数）为 3.13 倍，高于历史中位数 2.13 倍。
- 我国软件和信息技术服务业（软件业）总体运行态势持续向好。2023 年 1-5 月，我国软件业务收入同比增长 13.3%，利润总额同比增长 12.2%，软件业务出口同比下降 3.7%；软件业一级子行业中，软件产品、信息技术服务、信息安全和嵌入式系统软件领域收入增速相较于 1-4 月分别变化 0.8/0.3/-1.2/0 pct；二级子行业中，工业软件、云计算与大数据继续保持高景气度；东北部地区软件业收入加快增长，中部地区增势领先，主要软件大省收入占比小幅回落。
- 投资观点：受美国对华芯片限制、部分公司中报业绩预告不及预期等市场悲观情绪影响，6 月份计算机行业出现了一定幅度的震荡调整，约三分之二的个股出现下跌，涨跌幅中位数为 -4% 左右。我们认为，长期来看 AI 主线仍会是市场的核心方向。从国家政策层面看，国家网信办发布境内深度合成服务算法备案清单，AI 监管规则进一步明晰。与此同时，AI 的技术、算力等产业基础环节持续推进，AI 的产业底座已经形成。当前海外 AI 应用已经进入 2B 阶段，包括 OpenAI 推广 API 接口、Wind11 推出 coilot 试用等代表性事件均表明了行业发展方向。国内由于起步较全球龙头公司落后 2 年左右时间，且由于半导体制程限制和大模型人才稀缺，在进度上有所滞后，但我们相信在下半年将有部分冗余度较高的 AI 应用能够开始接入国内大模型，形成初步的商

业链条。随着下半年 AI 主线进入业绩兑现期，市场将开始考察技术变革下的商业模式可行性和业绩受益的直接性。建议在此阶段关注公司经营情况稳健、具备较强行业竞争力、估值较为合理的行业龙头标的，如金山办公、广联达、恒生电子、海康威视、科大讯飞、宝信软件、中科创达、德赛西威等。维持行业“同步大市”评级。

➤ **风险提示：技术发展不及预期；行业需求不及预期；政策不及预期。**

## 内容目录

1 市场表现回顾.....	4
2 国内软件行业发展趋势.....	6
3 投资观点.....	7
4 行业重大资讯.....	8
5 风险提示.....	10

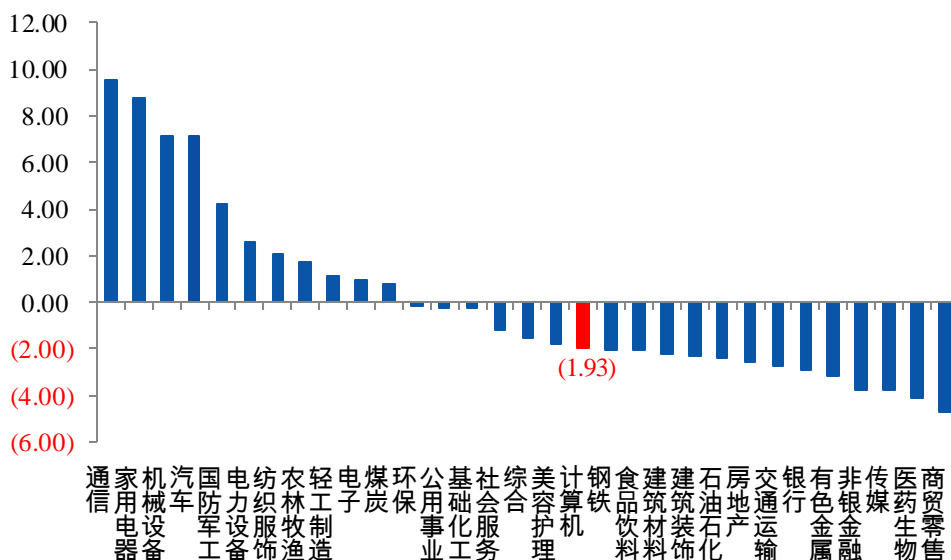
## 图表目录

图 1: 2023 年 6 月 3 日-7 月 2 日申万一级子行业涨跌幅榜 (%).....	4
图 2: 2023 年 6 月 3 日-7 月 2 日申万计算机三级子行业涨跌幅榜 (%).....	4
图 3: 计算机板块市盈率 (TTM, 中位数, 剔除负值).....	5
图 4: 计算机板块相对市盈率 (中位数, 剔除负值).....	5
图 5: 2023 年 6 月 3 日-7 月 2 日计算机概念板块涨跌幅榜 (% , 总市值加权平均).....	5
图 6: 2023 年 1-5 月软件业收入及增速.....	6
图 7: 2023 年 1-5 月软件业利润及增速.....	6
图 8: 2023 年 1-5 月软件业一级子行业收入增速.....	7
图 9: 2023 年 1-5 月软件业二级子行业收入增速.....	7
图 10: 2023 年 1-5 月软件业分区域收入及增速.....	7
图 11: 2023 年 1-5 月软件业分省份收入及增速.....	7
表 1: 2023 年 6 月 3 日-7 月 2 日计算机行业个股涨跌幅榜.....	6

## 1 市场表现回顾

上月（2023 年 6 月 3 日-7 月 2 日）市场，上证指数下跌 0.87%，沪深 300 指数下跌 0.50%，创业板指下跌 0.82%，申万计算机指数下跌 1.93%，落后上证指数 1.06 个百分点，落后沪深 300 指数 1.43 个百分点，在申万一级行业中排名第 18 位。

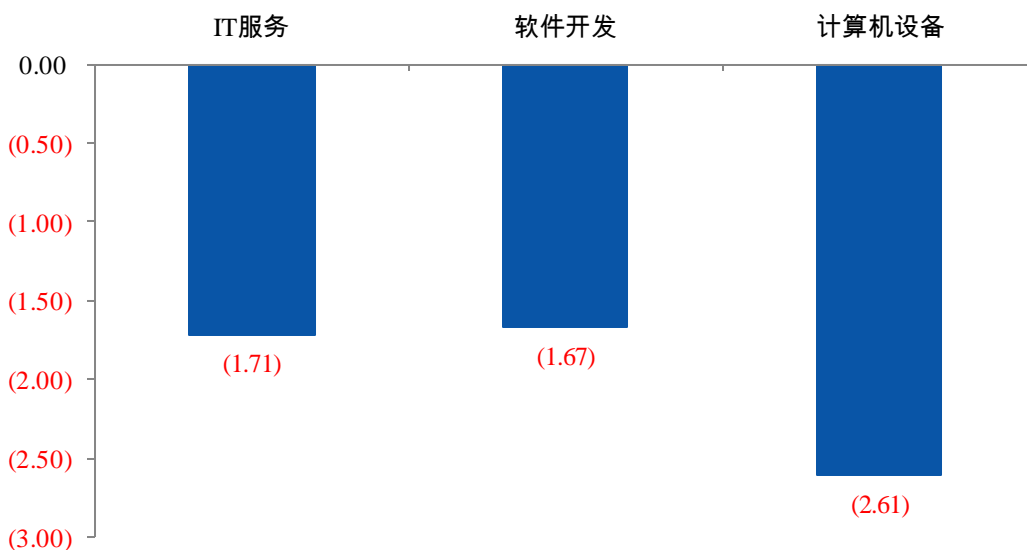
图 1：2023 年 6 月 3 日-7 月 2 日申万一级子行业涨跌幅榜（%）



资料来源：ifind，财信证券

上月（2023 年 6 月 3 日-7 月 2 日）申万计算机二级子行业指数均出现不同程度的下跌，其中 IT 服务指数下跌 1.71%，软件开发指数下跌 1.67%，计算机设备指数下跌 2.61%。

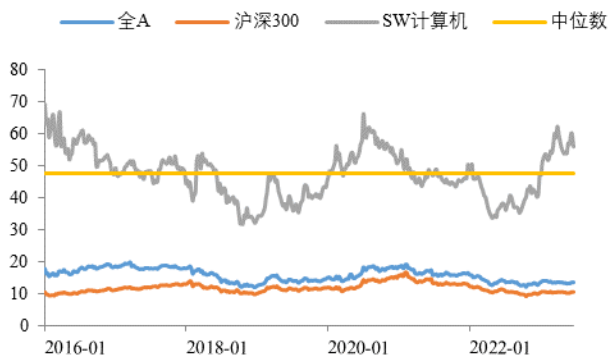
图 2：2023 年 6 月 3 日-7 月 2 日申万计算机二级子行业涨跌幅榜（%）



资料来源：ifind，财信证券

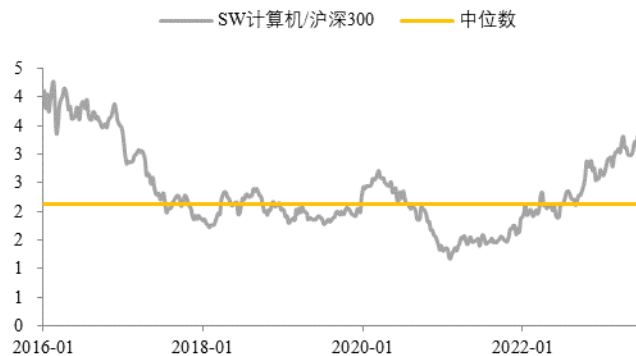
至 2023 年 7 月 2 日，计算机（申万）板块市盈率（TTM，整体法）为 55.72 倍，位于 2016 年以来前 15.67%分位；市盈率（TTM，中位数）为 65.93 倍，位于 2016 年以来前 29.24%分位。计算机板块相对沪深 300 指数的市盈率（中位数）为 3.13 倍，高于历史中位数 2.13 倍。

图 3：计算机板块市盈率（TTM，中位数，剔除负值）



资料来源：ifind，财信证券

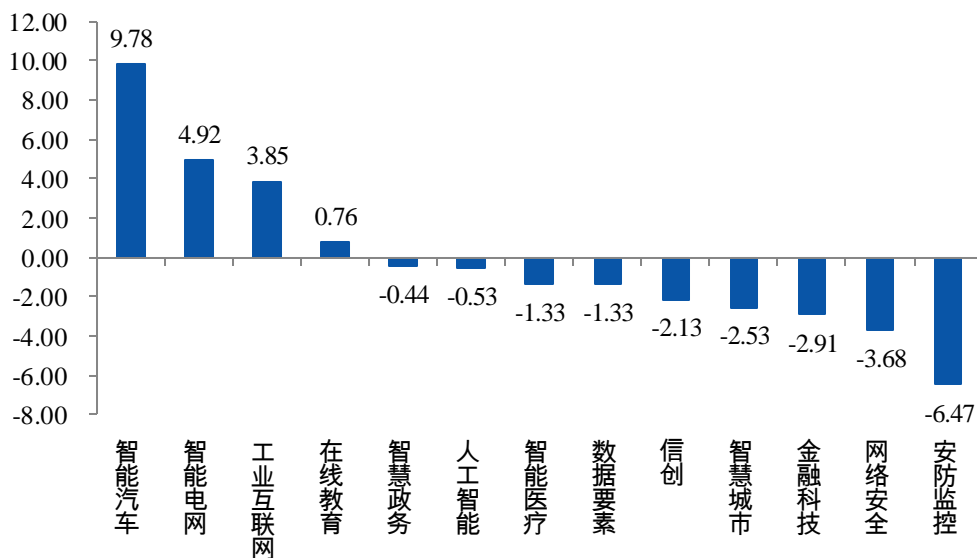
图 4：计算机板块相对市盈率（中位数，剔除负值）



资料来源：ifind，财信证券

概念板块方面，13 个计算机概念板块中有 4 个出现了上涨，其中领跑涨跌幅榜的板块为智能汽车（9.78%）、智能电网（4.92%）、工业互联网（3.85%）和在线教育（0.76%）。

图 5：2023 年 6 月 3 日-7 月 2 日计算机概念板块涨跌幅榜（%，总市值加权平均）



资料来源：ifind，财信证券

成分股选取规则：基于对应同花顺概念或指数成分股，剔除非申万计算机行业及上交所上市公司

个股方面，除\*ST 及终止上市的股票外，A 股申万计算机行业 320 只股票中 92 只上涨，227 只下跌，1 只持平，个股涨幅中位数为-3.95%。剔除当月新上市的股票后，涨幅前五的股票分别为鼎捷软件、亚康股份、云赛智联、普元信息和拓维信息；跌幅前五名的股票为麒麟信安、当虹科技、云从科技、海天瑞声和北路智控。涨幅较大的股票集中在华为产业链和算力设备领域，跌幅较大的股票中信创和 AIGC 相关领域的占比较大。

表 1：2023 年 6 月 3 日-7 月 2 日计算机行业个股涨跌幅榜

行业涨幅前五名			行业跌幅前五名		
股票名称	涨跌幅(%)	关注点	股票名称	涨跌幅(%)	关注点
鼎捷软件	60.05	ERP、华为产业链	麒麟信安	-46.22	信创、操作系统
亚康股份	49.23	算力设备	当虹科技	-43.28	AIGC、计算机视觉
云赛智联	49.11	国资云	云从科技	-43.24	AIGC
普元信息	40.94	华为产业链、云计算	海天瑞声	-42.13	AIGC、数据标注
拓维信息	35.51	华为产业链、云计算	北路智控	-40.71	智能矿山

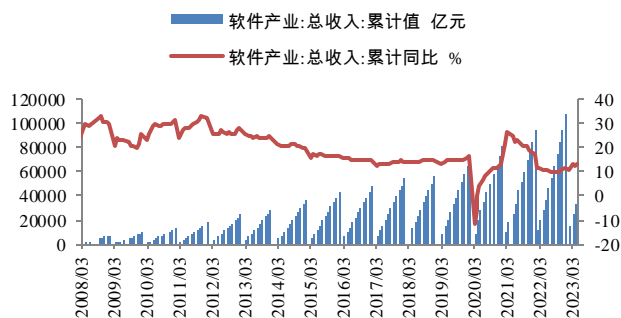
资料来源：ifind，财信证券

2023 年 6 月 3 日-7 月 2 日，申万计算机板块暂无新上市公司。

## 2 国内软件行业发展趋势

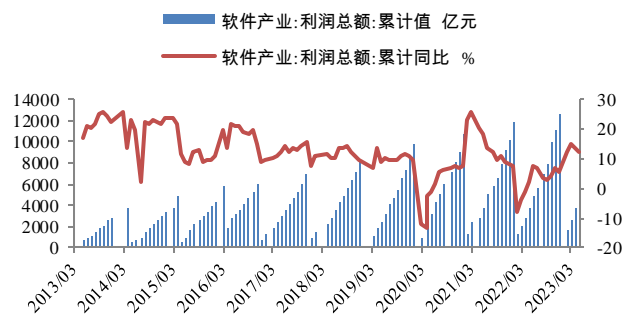
根据工信部统计数据显示，2023 年 1-5 月，我国软件业运行态势持续向好，软件业务收入平稳，利润总额保持两位数增长，软件业务出口增速小幅回落。2023 年 1-5 月，我国软件业务收入 43238 亿元，同比增长 13.3%，增速较 1~4 月上升 0.5 个百分点；实现利润总额 4922 亿元，同比增长 12.2%，增速较 1~4 月下降 1.6 个百分点；软件业务出口 189 亿美元，同比下降 3.7%，其中软件外包服务出口同比增长 5%。

图 6：2023 年 1-5 月软件业收入及增速



资料来源：ifind，工信部，财信证券

图 7：2023 年 1-5 月软件业利润及增速

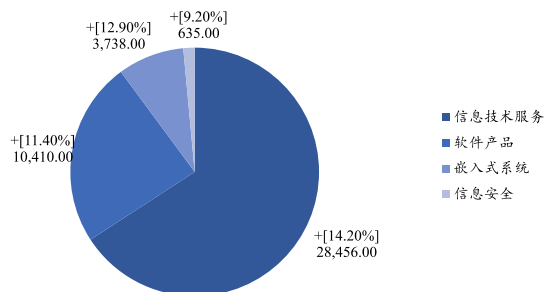


资料来源：ifind，工信部，财信证券

一级子行业中，软件产品和信息技术服务收入增速小幅提升，嵌入式系统软件领域收入增速小幅回落；二级子行业中，工业软件、云计算与大数据继续保持高景气度。2023 年 1-5 月，软件产品收入 10410 亿元，同比增长 11.4%，增速较 1-4 月提高 0.3 个百分点，占全行业收入的比重为 24.1%。其中，工业软件产品收入 1012 亿元，同比增长 13.1%。信息技术服务收入 28456 亿元，同比增长 14.2%，增速较 1-4 月提高 0.8 个百分点。其中，云计算、大数据服务共实现收入 4366 亿元，同比增长 16.9%，占信息技术服务收入的比重为 15.3%；集成电路设计收入 1052 亿元，同比增长 5.2%；电子商务平台技术服务收入

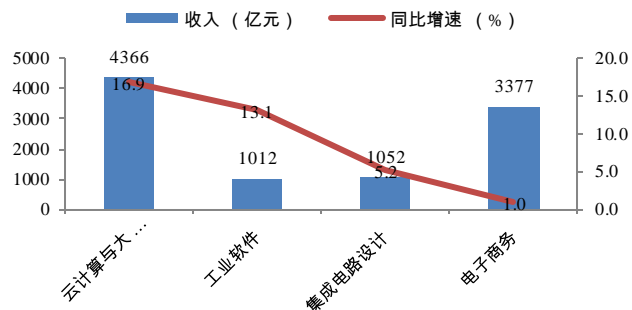
3377 亿元，同比下降 1%。信息安全产品和服务收入 635 亿元，同比增长 9.2%，增速较 1-4 月没有明显变化。嵌入式系统软件收入 3738 亿元，同比增长 12.9%，增速较 1-4 月回落 1.2 个百分点。

图 8：2023 年 1-5 月软件业一级子行业收入增速



资料来源：工信部，财信证券

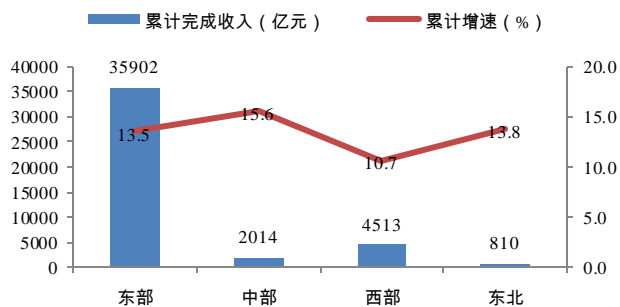
图 9：2023 年 1-5 月软件业二级子行业收入增速



资料来源：工信部，财信证券

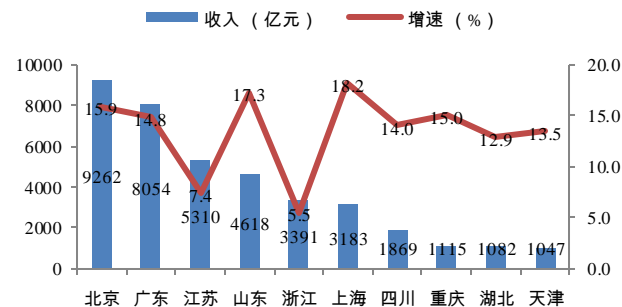
东北部地区软件业收入加快增长，中部地区增势领先，主要软件大省收入占比小幅回落。从区域来看，2023 年 1-5 月，东部地区完成软件业务收入 35902 亿元，同比增长 13.5%，增速较 1-4 月提高 0.5 个百分点；中部地区完成软件业务收入 2014 亿元，同比增长 15.6%，增速较 1-4 月提高 1.4 个百分点；西部地区完成软件业务收入 4513 亿元，同比增长 10.7%，增速较 1-4 月回落 0.3 个百分点；东北地区完成软件业务收入 810 亿元，同比增长 13.8%，增速较 1-4 月提高 0.6 个百分点。四个地区软件业务收入在全国总收入中的占比分别为 83%、4.7%、10.4%和 1.9%。从省份来看，2023 年 1-5 月，软件业务收入前 5 名的省份为北京（9262 亿元）、广东（8054 亿元）、江苏（8054 亿元）、山东（4618 亿元）和浙江（3391 亿元），同比增速分别为 15.9%、14.8%、7.4%、17.3%和 5.5%，合计收入占全国比重为 70.9%，占比较上年同期回落 0.1 个百分点。

图 10：2023 年 1-5 月软件业分区域收入及增速



资料来源：工信部，财信证券

图 11：2023 年 1-5 月软件业分省份收入及增速



资料来源：工信部，财信证券

### 3 投资观点

上月（6 月 3 日-7 月 2 日）市场，上证指数下跌 0.87%，沪深 300 指数下跌 0.50%，创业板指下跌 0.82%，申万计算机指数下跌 1.93%，落后上证指数 1.06 个百分点，落后



沪深 300 指数 1.43 个百分点，在申万一级行业中排名第 18 位。板块估值区间仍处于历史较高位置。市盈率（TTM，中位数）为 65.93 倍，位于 2016 年以来前 29.24% 分位。计算机板块相对沪深 300 指数的市盈率（中位数）为 3.13 倍，高于历史中位数 2.13 倍。

受美国对华芯片限制、部分公司中报业绩预告不及预期等市场悲观情绪影响，6 月份计算机行业出现了一定幅度的震荡调整，约三分之二的个股出现下跌，涨跌幅中位数为 -4% 左右。我们认为，长期来看 AI 主线仍会是市场的核心方向。从国家政策层面看，国家网信办发布境内深度合成服务算法备案清单，AI 监管规则进一步明晰。与此同时，AI 的技术、算力等产业基础环节持续推进，AI 的产业底座已经形成。当前海外 AI 应用已经进入 2B 阶段，包括 OpenAI 推广 API 接口、Wind11 推出 coilot 试用等代表性事件均表明了行业发展方向。国内由于起步较全球龙头公司落后 2 年左右时间，且由于半导体制程限制和大模型人才稀缺，在进度上有所滞后，但我们相信在下半年将有部分冗余度较高的 AI 应用能够开始接入国内大模型，形成初步的商业链条。随着下半年 AI 主线进入业绩兑现期，市场将开始考察技术变革下的商业模式可行性和业绩受益的直接性。建议在此阶段关注公司经营情况稳健、具备较强行业竞争力、估值较为合理的行业龙头标的，如金山办公、广联达、恒生电子、海康威视、科大讯飞、宝信软件、中科达、德赛西威等。维持行业“同步大市”评级。

## 4 行业重大资讯

### ➤ 中科院推出世界首颗 AI 全自动设计 CPU

据 36 氪 6 月 30 日消息，中科院计算所的处理芯片全国重点实验室及其合作单位运用 AI 技术设计出了世界上首个无人工干预、全自动生成的 CPU 芯片——启蒙 1 号。这颗完全由 AI 设计的 32 位 RISC-V CPU，相比 GPT-4 目前所能设计的电路规模大 4000 倍，并可运行 Linux 操作系统，且性能堪比 Intel 486。

### ➤ 美团以 20.65 亿元收购光年之外

据 IT 之家 6 月 29 日消息，美团今日发布公告，于 2023 年 6 月 29 日盘后收购光年之外的全部权益。美团在公告中对于并购的解释是，通过收购事项获得领先的 AGI 技术及人才，有机会加强其于快速增长的人工智能行业中的竞争力。美团表示并购完成后，将支持光年团队继续在大模型领域进行探索和研究。据介绍，此次收购总代价包括现金 2.34 亿美元（当前约 16.94 亿元人民币）、债务承担人民币 36692.4 万元以及现金人民币 1 元。于转让协议（互为条件）交割完成后，美团将持有光年之外集团的 100% 权益。

### ➤ 微信支付就校园支付费率过高致歉：即刻修正，非盈利场景将维持零费率

据界面新闻消息，6 月 29 日，全国多家高校近日发布公告称，将于 7 月 1 日起暂停使用微信支付，原因是微信开始针对校园支付场景收取服务费用，费率高达 0.6%。

当天稍晚，微信支付发表致歉声明称：“由于我们对高校生活服务场景支付费率个别调整事项传导不畅，造成大家的误解困扰，在此向广大学校及师生致歉。在校园



非盈利场景，我们会持续保持零费率优惠政策。”微信支付称，团队已紧急对整个事件进行了复盘。自 2015 年以来，微信支付持续在校园等非盈利场景采取零费率优惠政策，但由于在费率精细化管理上有所欠缺，随着校园场景及商户数量的持续上升，大量涉及电商、酒旅等盈利场景挤占零费率的教育补贴资源，导致成本不断增加。此次调整是为了针对这一少部分盈利性场景予以厘清，实施以低于市场平均水平的优惠费率政策，而所有校园非盈利场景则继续保持零费率。”

声明最后写道：“此次调整的本意是为了对费率实施更加精细化的优惠措施，但很显然过于简单粗暴引起误解，我们深表歉意，即刻修正，后续我们将继续优化与高校的沟通流程，加强合作，助力校园数字化的持续发展。”

#### ➤ OpenAI 或将推出 AI 模型商店

据 The Information 报道，OpenAI 正计划推出类似苹果 App Store 的 AI 模型应用商店，让开发者可以上架他们基于 OpenAI 技术搭建的产品，比如针对各种垂直领域的聊天机器人或者定制模型等。据悉，OpenAI 的客户中，企业 AI 平台公司 Aquant、在线教育服务商可汗学院（Khan Academy）都有兴趣加入商店，提供他们基于 ChatGPT 开发的 AI 模型。

#### ➤ 腾讯云发布多个行业大模型解决方案 提供 MaaS 一站式服务

据 36 氪 6 月 19 日消息，腾讯云正式公布行业大模型研发进展，为客户提供 MaaS（Model-as-a-Service）一站式服务，帮助客户生成专属大模型和提供相关应用。在发布会上，腾讯云推出了覆盖了金融、文旅、政务、传媒、教育等 10 大行业的模型，提供超过 50 个解决方案。

#### ➤ AMD 推出 MI300X，可运行多达 800 亿参数模型

据第一财经 14 日消息，超威半导体（AMD）在周二展示了其即将推出的 GPU 专用的 MI300X AI 芯片（其称为加速器），该加速器可以加快 ChatGPT 和其他聊天机器人使用的生成式人工智能的处理速度，并可以使用高达 192GB 的内存，而英伟达的 H100 芯片只支持 120GB 内存，英伟达在这一新兴市场的主导地位或将受到挑战。AMD 未公布其 AI 芯片的价格。AMD 首席执行官苏姿丰表示，随着模型规模越来越大，就需要多个 GPU 来运行最新的大型语言模型，而随着 AMD 芯片内存的增加，开发人员将不再需要那么多数量的 GPU。此外，苏姿丰还表示，数据中心人工智能加速器的潜在市场总额将从今年的 300 亿美元增长到 2027 年的 1500 亿美元以上。

#### ➤ 北京智源发布悟道 3.0 大模型，进入全面开源的新阶段

据财联社 6 月 9 日消息，北京智源人工智能研究院院长黄铁军在 2023 北京智源大会上作报告，发布悟道 3.0 大模型系列，并宣布进入全面开源的新阶段。此次悟道 3.0 包含悟道·天鹰（Aquila）语言大模型系列、“天秤（FlagEval）”大语言评测体系及开放平台以及悟道·视界视觉大模型系列。

### ➤ 华为推出新一代分布式数据库 GaussDB

中国经济网 6 月 8 日讯，在华为全球智慧金融峰会 2023 上，华为云正式发布了新一代分布式数据库 GaussDB。据悉，GaussDB 实现了核心代码 100% 自主研发，是国内当前唯一做到软硬协同、全栈自主的国产数据库。

华为常务董事、华为云 CEO 张平安表示，目前，GaussDB 已在华为内部 IT 系统和多个行业核心业务系统得到应用。未来，GaussDB 将深耕金融场景，通过全面创新，成为金融客户数据库更优的选择；并从金融行业走向其他对数据库有要求的行业，从中国的创新场景走向全球的客户，给世界一个更优的选择。GaussDB 已广泛应用于金融行业，支撑了中国工商银行、中国邮政储蓄银行、中国建设银行、中国农业银行等国有大行的核心业务，此外，也服务了陕西省财政厅、中海油、国家管网、国网陕西电力、首都公路发展集团等关键行业企业。

### ➤ 苹果发布 MR 头显，欲开启“空间计算”时代

科创板日报 6 月 6 日讯，在 WWDC23 的“One more thing”环节，历经七年研发、多次被推迟发布的苹果首款 MR 头显——Vision Pro 终于压轴登场。库克表示：“这标志着——一个旅程的开始。”

Vision Pro 头显由一块双面显示屏、一块电池以及头戴、面罩组成。该头显采用双芯片设计，配备了 M2 和 R1 芯片，前者提供计算性能、后者则是专门为头显打造的芯片，负责处理来自 12 个摄像头，5 个传感器，6 个麦克风的数据信号，降低延迟。显示方面，Vision Pro 头显采用 3P Pancake+Micro OLED 方案，屏幕分辨率超过 4K。该头显是业内较为罕见的采用无手柄交互的头显产品，支持的交互方式包括眼动交互、语音交互和手势交互等。

Vision Pro 预计将于 2024 年初上市，售价为 3499 美元，远远高于竞争对手的同类产品。以 Meta 的 Quest 为例，定位高端的 Quest Pro 的首发价格也仅为 1499.99 美元。此外，整个发布会期间，库克并未明确说明这款产品究竟叫“头显”还是“眼镜”，叫“VR”还是“AR”，而是提出了“首个空间计算系统平台”的概念，这也是苹果对于 Vision Pro 的定位。

## 5 风险提示

技术发展不及预期；行业需求不及预期；政策不及预期。

## 评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	买入	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	增持	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	持有	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	卖出	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

## 免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券股份有限公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指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。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，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。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

## 财信证券研究发展中心

网址：stock.hnchasing.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438