

分析师：唐月
登记编码：S0730512030001
tangyue@ccnew.com 021-50586737

中美博弈持续深入，AI 加速产业格局重塑

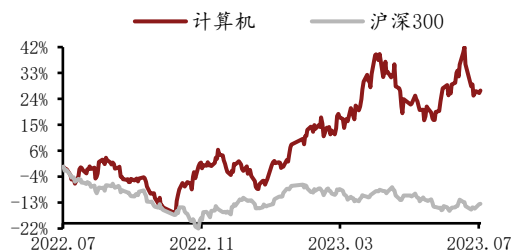
——计算机行业月报

证券研究报告-行业月报

强于大市(维持)

计算机相对沪深 300 指数表现

发布日期：2023 年 07 月 06 日



资料来源：中原证券

相关报告

《计算机行业半年度策略：关注国产化、数字化、智能化三大机遇》 2023-06-27

《计算机行业专题研究：拥抱科技，把握 AI 新时代》 2023-04-13

《计算机行业专题研究：ChatGPT 的出现有望加速我国在人工智能领域政策的出台》

2023-03-31

联系人：马巍琦

电话： 021-50586973

地址： 上海浦东新区世纪大道 1788 号 16 楼

邮编： 200122

投资要点：

- 给予行业强于大市的投资评级。6 月中信计算机指数上涨 1.24%，在 30 个中信一级行业中排名第 16。2023 年 7 月 5 日中信计算机行业估值为 51.81 倍，低于 10 年均值水平，较近三年高点还有持续上涨空间。考虑到 ChatGPT 给产业赋能的效果，叠加数字化、国产化的发展趋势，我们认为计算机行业的当前的投资价值仍然凸显。
- 近期中美在科技领域的博弈进一步加剧。美国方面在考虑英伟达 A800 对我国的禁运，同时加大在云计算市场供给的限定；而我国也加强了在镓、锗领域的限制手段。
- 由于当前人工智能与先进芯片的发展在大模型的推动下紧密相连，美方对我们芯片种种限制的加码，会进一步加大我们在人工智能领域通用人工智能方向追赶的难度。要彻底解决高端芯片的自主问题，需要在底层芯片设备、材料等方向逐一攻破，短期仍面临诸多发展瓶颈，需要长期的技术、工艺、市场的积累。那么在国产先进 GPU 芯片供应受限、海外 GPU 芯片短缺的困境下，我们认为类似腾讯在 B 端推出的这种行业大模型方案，前期或更有望在我国得到快速的落地和持续的迭代。
- 从目前的行业数据来看，数字化、国产化、智能化的三大趋势的推动下，软件行业 2023 年整体保持很好的稳定性，盈利改善明显，在 TMT 行业中整体优势突出。但是深入来看，当前不同的行业差异性较为明显，产业趋势上较以往也发生了较大的变化，ChatGPT 的到来加速了产业格局的重塑，这是我们后续需要去深入观察和密切跟踪的。

风险提示：国际局势的不确定性；上游企业削减开支；地方债务风险释放。

内容目录

1. 行业数据	3
1.1. 软件行业数据：行业增长稳定性突出，盈利能力回升	3
1.2. TMT 行业对比：2023 年软件与互联网景气度提升，电子步入下降周期	3
1.3. 关系型数据库：国产化趋势仍在延续	4
1.4. PC：华为逆势增长，首次成为国内市场行业第二	5
1.5. 数据中心算力：加速计算成为数据中心主导的算力需求，5 年复合增速或超 50%	5
1.6. 资本开支：互联网大厂的资本开支、研发下滑明显	6
1.7. 云计算：AI 的发展或将推动云计算市场格局的重塑	8
1.8. 子行业景气度	10
2. 新闻与公告	11
2.1. 行业新闻	11
2.2. 重点公司公告	12
3. 投资策略	13
3.1. 行情回顾：6 月概念板块分化明显	13
3.2. 估值：低于 10 年均值水平，较近三年高点还有持续上涨空间	14
3.3. 行业观点与投资建议	15
4. 风险提示	15

图表目录

图 1：2015 至 2023.1-5 软件产业利润总额及增速	3
图 2：2013 至 2023.1-5 中国 TMT 行业收入增速对比	4
图 3：2013 至 2023.1-5 中国 TMT 行业利润增速对比	4
图 4：2021H2 本地部署关系型数据库软件市场份额	5
图 5：2022H2 本地部署关系型数据库软件市场份额	5
图 6：2021Q1-2023Q1 国内 PC 市场厂商出货量份额占比	5
图 7：2018Q1-2023Q1 服务器芯片厂商的数据中心业务收入及增速	6
图 8：2015Q2-2023Q1 阿里、腾讯的资本开支及其增速	7
图 9：2017Q1-2023Q1 美国 5 大科技厂商的资本开支	7
图 10：2017-2023.4 互联网和相关服务领域月度累计研发经费及其增速	8
图 11：2021H1-2022H2 中国 IaaS 主要公司的半年度市场份额对比	8
图 12：2018-2022 中国主要云厂商的财报收入和增速	9
图 13：2020.3-2023.4 通信业新业务累计收入增速	9
图 14：2020.2-2023.5 软件子行业月度累计收入增速	10
图 15：2023Q1 重点子行业收入及其增速	11
图 16：2023 年 6 月中信一级子行业涨跌幅	13
图 17：2023 年 6 月计算机行业相关概念涨跌幅	14
图 18：近 10 年中信计算机行业估值水平（截止 2023.7.5）	14
表 1：重点公司公告	12

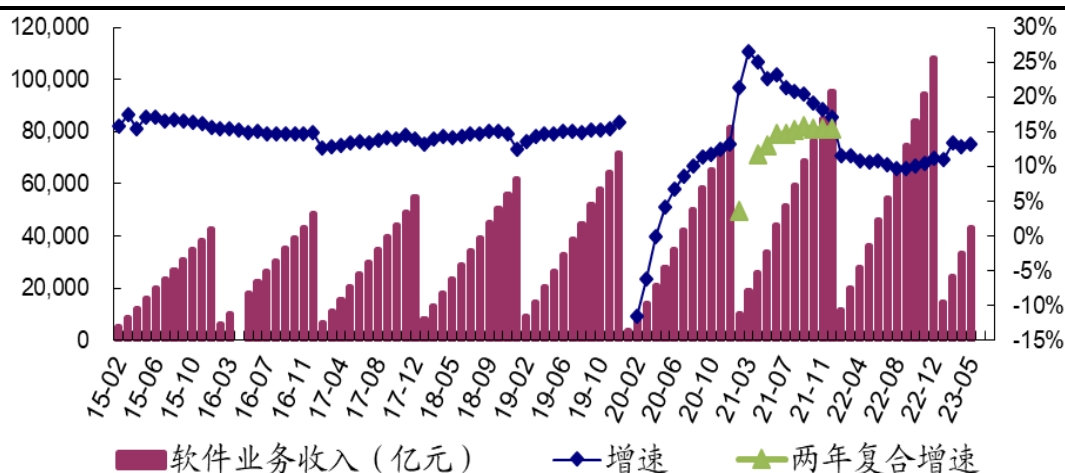
1. 行业数据

1.1. 软件行业数据：行业增长稳定性突出，盈利能力回升

从工信部软件产业前5个月的数据来看，2023年行业呈现了景气度回升势头，收入增速略有提升，但是盈利情况明显改善。2022年下半年我们从上市公司也看到了明显的控费和人员增长放缓的迹象，因而我们判断2023年行业整体盈利改善仍然具有持续性。

(1) 收入：2023年1-5月我国软件产业收入4.32万亿元，同比增长13.3%，较2022年全年增速提升了2.1个百分点，景气度持续呈现回升势头。

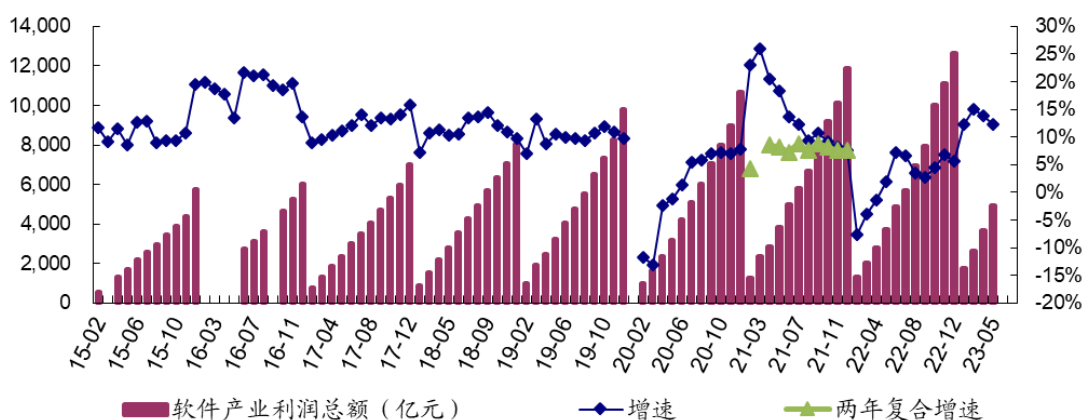
图：2015至2023.1-5我国软件产业收入及增速



资料来源：工信部，中原证券

(2) 利润：2023年1-5月软件产业利润总额4922亿元，同比增长了12.2%，较2022年全年5.7%的增速提升了6.5个百分点，盈利能力回升迹象非常明显。

图1：2015至2023.1-5软件产业利润总额及增速



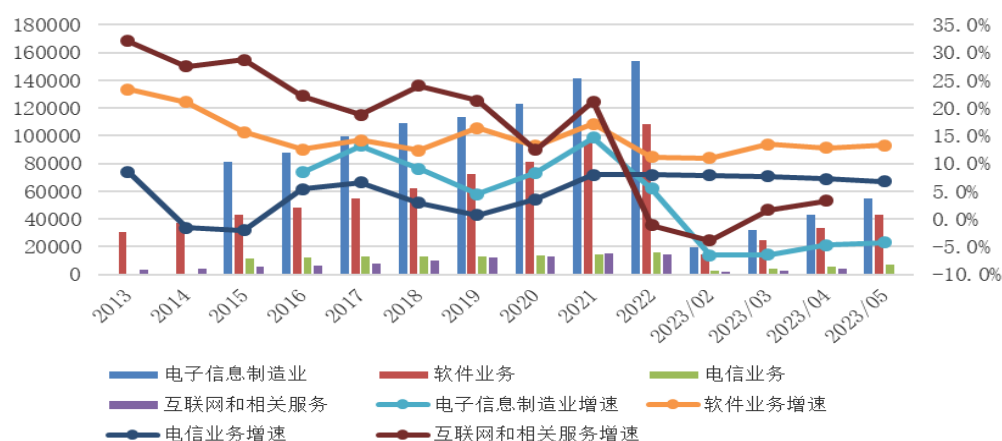
资料来源：工信部，中原证券

1.2. TMT 行业对比：2023 年软件与互联网景气度提升，电子步入下降周期

从工信部公布的数据来看，TMT 行业中：

(1) 收入：1-5 月，软件业务 13.3% 增速最高，其次为电信 6.8%，互联网和相关服务为 3.3%（1-4 月数据），电子信息制造业以 -4.2% 的增速垫底。与 2022 年相比，软件明显走强，互联网由负转正，电信增速略有下滑，电子在周期性下步入负增长。软件既是收入增速最快的行业，又是 2023 年少数增速走强的行业。

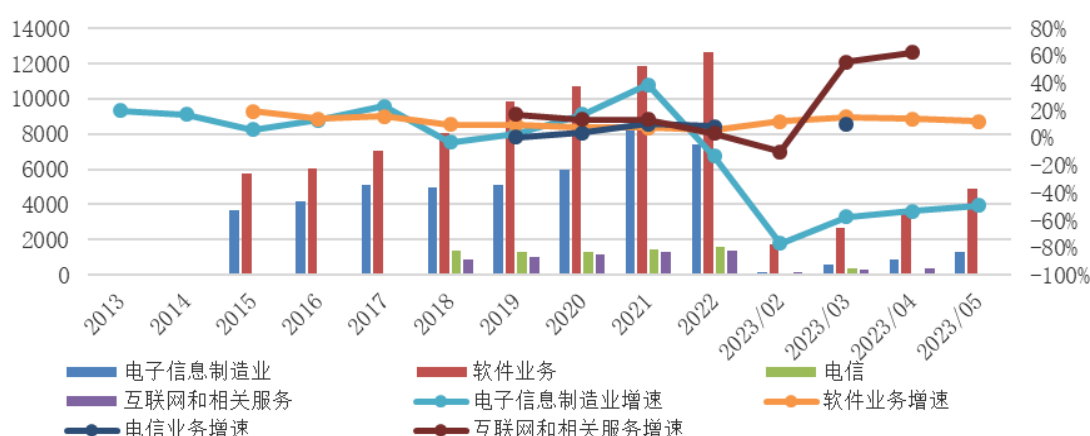
图 2：2013 至 2023.1-5 中国 TMT 行业收入增速对比



资料来源：工信部，中原证券

(2) 利润：1-5 月，互联网和相关服务以 62.1% 的增速（1-4 月数据）位居第一，盈利能力明显回暖；软件 12.2% 的增速位居第二，明显好于上一年；电信以 9.9%（1-3 月三大运营商数据）增速水平位居第三，增速略快于上一年；电子信息制造业下滑 49.2%，转弱迹象明显。除了电子周期性走弱，TMT 其他行业的盈利水平都明显回暖。

图 3：2013 至 2023.1-5 中国 TMT 行业利润增速对比

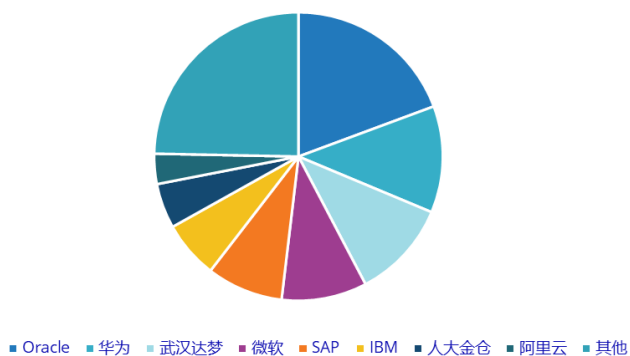


资料来源：工信部，中原证券

1.3. 关系型数据库：国产化趋势仍在延续

2022 年虽然党政业务的节奏放缓，但是国产化推行的趋势仍持续。根据 IDC 数据，随着云服务商的加大在私有云、行业客户等数据库线下市场的发展力度，以及新兴厂商的入局，2022H2 即使受到了党政信创放缓的影响，我国关系型数据库（本地部署模式）市场中，以 Oracle 为代表的海外厂商份额仍在进一步缩减。随着大型企业系统架构逐步从集中式走向分布式的趋势逐步形成，我国软硬件正在形成从分布式弯道超车的局势。

图 4：2021H2 本地部署关系型数据库软件市场份额



资料来源：IDC，中原证券

图 5：2022H2 本地部署关系型数据库软件市场份额



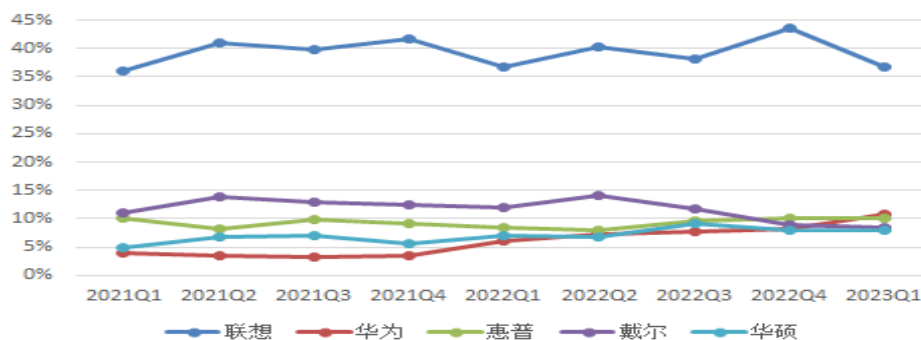
资料来源：IDC，中原证券

1.4. PC：华为逆势增长，首次成为国内市场行业第二

华为 PC 业务首次成为行业第二，超过制裁以前的水平。

根据 Canalys 的数据，2023Q1 在国内 PC 出货量下滑 23.8%的大背景下，华为逆势上涨 34.1%，以 10.7%的份额成为第二大 PC 厂商，超过了制裁前第三的最好成绩。

图 6：2021Q1-2023Q1 国内 PC 市场厂商出货量份额占比



资料来源：Canalys，中原证券

1.5. 数据中心算力：加速计算成为数据中心主导的算力需求，5 年复合增速或超 50%

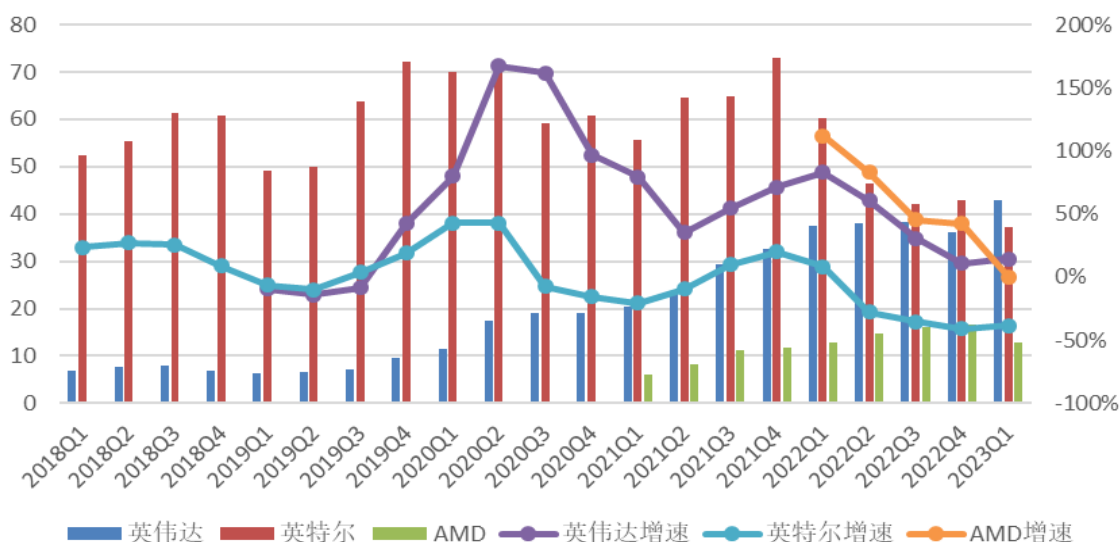
在人工智能计算需求的推动下，加速计算已经成为了数据中心主导的算力需求。从英特尔、英伟达、AMD 三家公司最新的财报数据来看：

在收入规模方面，2023Q1 英伟达数据中心业务收入达到了 42.84 亿美元，首次超过了英特尔相关业务 37.18 亿美元的收入规模，并且随着后续 AI 芯片出货量的上涨，有望在 Q2 超过英特尔和 AMD 的收入之和。

从收入增速方面，2023Q1 英伟达、英特尔、AMD 的数据中心业务增速分别为 14%、-38%和 0%，其中 AMD 虽然保持了同比增长，但是环比下滑了 22%，总体来看除了英伟达需求仍然坚挺以外，英特尔和 AMD 的数据中心业务景气度下滑趋势都非常明显。

由于英特尔、AMD 数据中心业务主要对标了 CPU 需求，而英伟达数据中心业务主要对标了 GPU 需求。以上数据可以看出，目前数据中心整体需求不佳，对 GPU 的需求正处于逆势增长过程中，全球数据中心需求也在从通用计算过渡到加速计算中。

图 7：2018Q1-2023Q1 服务器芯片厂商的数据中心业务收入及增速



资料来源：Wind，中原证券

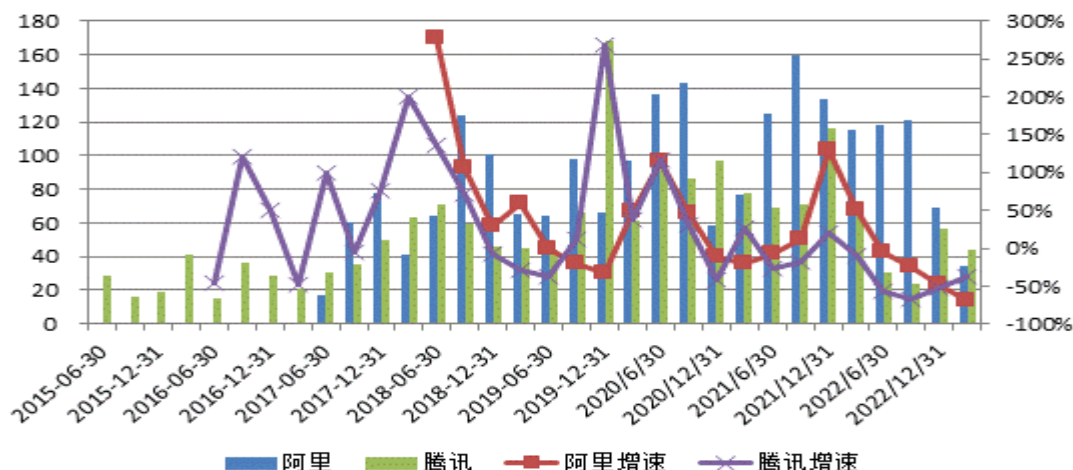
根据集微网，AMD 预计数据中心人工智能加速器(市场)将以超过 50%的复合年增长率，从今年的 300 亿美元左右增长到 2027 年的 1500 亿美元以上。

正是看到了这样的市场机会，AMD 也将人工智能视为其最大、最具挑战意义的长期增长机会，积极发展 GPU 芯片业务。6 月 13 日，AMD 表示其最先进的人工智能芯片 MI300X 将于今年晚些时候向部分客户发货，2024 年开始大量出货。

1.6. 资本开支：互联网大厂的资本开支、研发下滑明显

近 4 个季度阿里和腾讯两大厂商的资本性开支都在明显下滑的过程中。其中单季度来看，腾讯从峰值的 169 亿元下滑到了 44 亿元，阿里从峰值的 159 亿元下滑到 35 亿元，大厂的控费步伐明显。

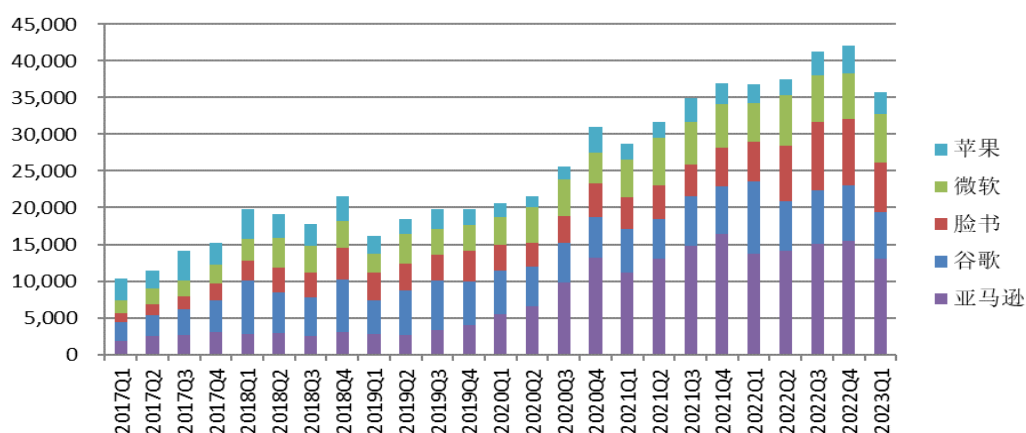
图 8: 2015Q2-2023Q1 阿里、腾讯的资本开支及其增速



资料来源：上市公司财报，中原证券

根据 Wind 数据，我们看到亚马逊、谷歌、Meta、微软、苹果为代表的全球 5 大科技厂商的资本开支一直持续增长到 2022Q4，但是在 2023Q1 出现了明显的下滑。说明短期来看经济形势对巨头资本开支的负面影响仍大于人工智能拉动的建设需求。

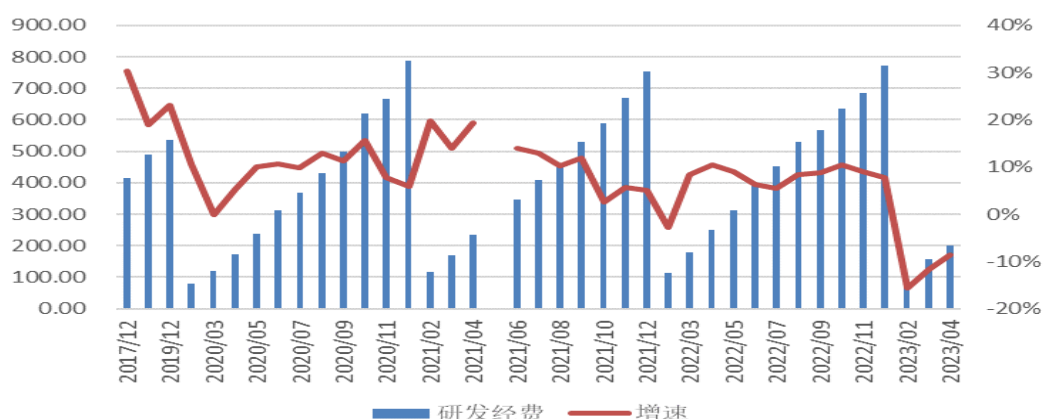
图 9: 2017Q1-2023Q1 美国 5 大科技厂商的资本开支



资料来源：Wind，中原证券

2022 年互联网行业收入增速下滑 1.1%，行业还保持了较为稳定的研发经费增长，全年增长 7.7%。而在 2023 年 1-4 月随着行业收入和盈利的回暖（分别同比增长 3.3%和 62.1%），我们却看到行业的研发经费下降了 8.5%，说明行业在加大人工智能方向投入的同时，在传统研发方向的研发投入上有了明显缩减的动作，我们认为这一现象的背后表明了互联网企业的投资方向或已随着 AI 的到来发生了转向。

图 10: 2017-2023.4 互联网和相关服务领域月度累计研发经费及其增速



资料来源：工信部，中原证券

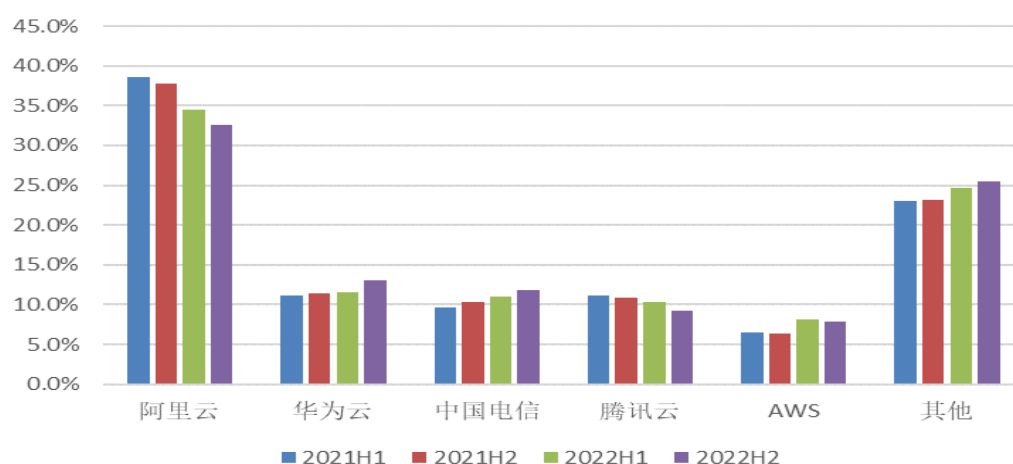
6 月 20 日，国内服务器龙头浪潮公告，受通用服务器客户需求节奏变化、全球 GPU 及相关专用芯片供应紧张等因素的影响，公司半年度经营业绩较上年同期存在下降的风险。可见对于 2 季度整体需求的恢复情况仍不能过于乐观。

1.7. 云计算：AI 的发展或将推动云计算市场格局的重塑

云计算市场格局仍然处于持续变幻的过程中，三大运营商 2022 年实现翻倍增长。

根据 IDC 数据，2022H2 我国 IaaS 企业中，阿里云、腾讯云的份额还在持续下滑，中国电信和华为的份额还在保持增长势头，AWS 在中国市场继续稳居第 5，而其他厂商的市场份额还在持续增大。

图 11: 2021H1-2022H2 中国 IaaS 主要公司的半年度市场份额对比

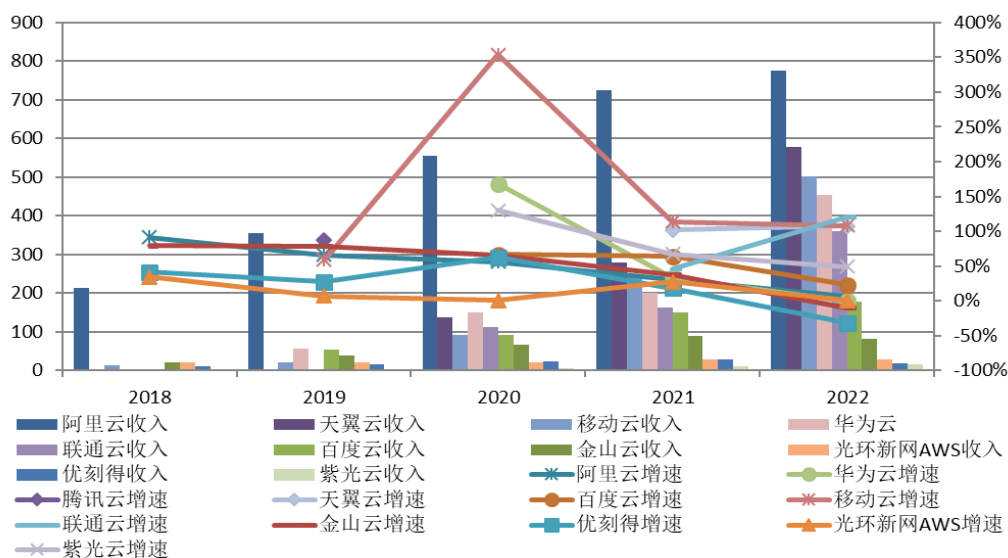


资料来源：IDC，中原证券

而从 2022 年各公司的财报数据来看，虽然阿里云收入规模仍然领先，但是仅有 7% 的增长。三大运营商都实现了云业务的翻倍增长，移动、电信、联通的云业务增速分别为 108%、108%、121%，向好趋势明显。华为云披露全年收入 453 亿元，尚不确定与上一年 201 亿的

收入规模上，有怎样的口径变化。独立上市的金山云、优刻得，分别下滑了 10% 和 32%，这也体现出了云计算业务的马太效应。百度云增长 23%，较上一年下滑了 41 个百分点。

图 12：2018-2022 中国主要云厂商的财报收入和增速

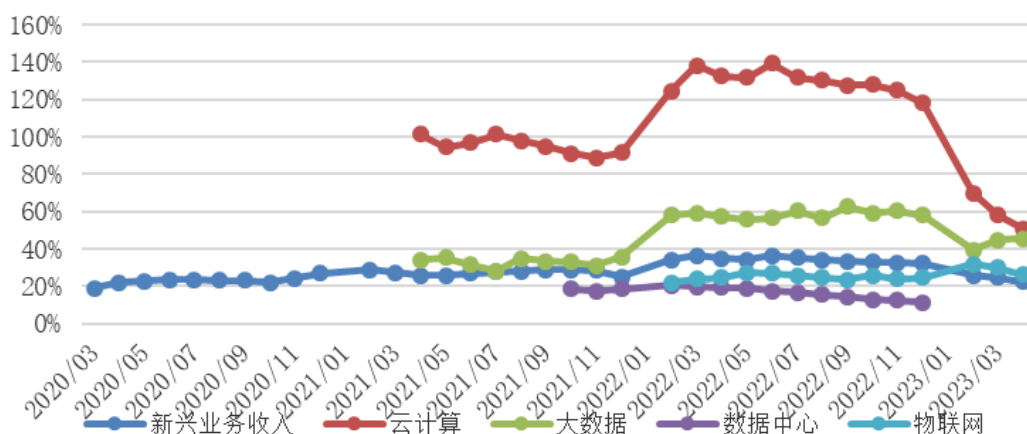


资料来源：上市公司年报，中原证券

2023 年来看，由于 AI 的出现，行业的变革将进一步加剧：

（1）运营商方面：根据科创板日报和中工网，2023 年天翼云营收目标为千亿元，对应约 99% 的增速，同时移动也表示云业务力争未来 3 年营收突破 1500 亿元，对标了 3 年 37% 的复合增速水平，都对云业务给予了很高的期待。而 2023 年前 4 个月工信部数据显示，通信业云计算收入增速 50.7%，较上年全年 118.2% 的增速下降明显，各家运营商云业务发展情况是否符合预期，仍需要等待财报数据进一步披露。

图 13：2020.3-2023.4 通信业新业务累计收入增速



资料来源：工信部，中原证券

（2）阿里云方面：根据新浪科技 4 月 11 日，阿里云正式宣布推出大语言模型“通义千问”，同时阿里巴巴所有产品未来将接入“通义千问”大模型。根据财经网，4 月 26 日，阿里云宣布史上最大规模降价——核心产品价格全线下调 15% 至 50%，存储产品最高降幅达

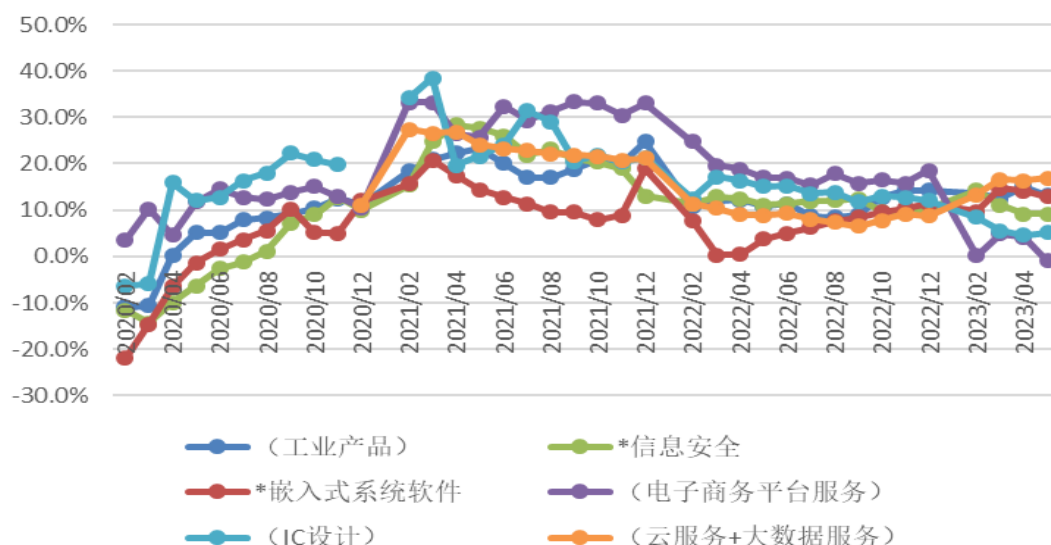
50%，展示出了积极的应战姿态，同时京东云、腾讯云、天翼云、移动云、华为云 5 家厂商也在 1 个月内跟随降价。根据 TechWeb，5 月 11 日，阿里云创始人王坚正式回归。根据每日经济新闻，5 月 18 日，阿里宣布云智能集团将从阿里巴巴集团完全分拆独立上市，与此同时在进行的还有菜鸟、盒马启动上市计划，阿里国际数字商业集团启动外部融资。根据财经网，阿里云官网显示，将对部分 ECS 产品进行价格调整，其中最高降幅达 32.5%，新的价格将于 6 月 6 日开始生效。根据每日经济新闻，6 月 20 日，张勇卸任阿里巴巴集团董事会主席兼 CEO 职务，专职担任阿里云智能集团董事长兼 CEO，专注阿里云的发展。

政策转向同时叠加 ChatGPT 将给行业带来的颠覆效应，此时阿里云进行降价和完全分拆剥离独立上市，可以在保障业务快速增长的同时，减少对阿里巴巴整体盈利情况的拖累，更加积极迎战 AI 给行业带来的新挑战和新机遇。

1.8. 子行业景气度

根据工信部数据，我们也可以看到需求明显的结构性差异。2023 年 1-5 月，软件产业的子行业中，前期持续领涨的电子商务平台服务仅下滑 1.0%，增速垫底；而云服务+大数据服务的增速回暖明显，前 5 个月份以 16.9%的增速在子行业中领涨。

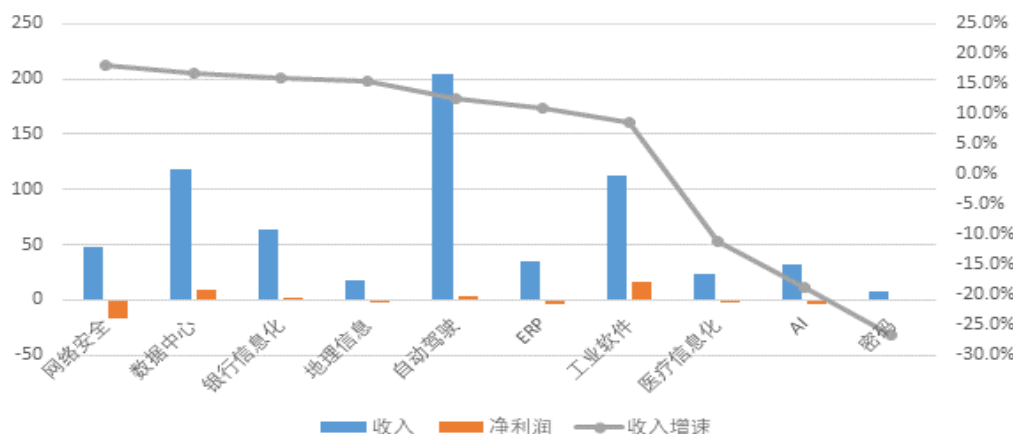
图 14：2020.2-2023.5 软件子行业月度累计收入增速



资料来源：工信部，中原证券

子行业上市公司 1 季度财报来看，网络安全、数据中心、银行信息化、地理信息都实现了 15% 以上的收入增速；医疗信息化、AI、密码 3 个子行业收入下滑，景气度不佳，与其他行业分化较为明显。

图 15：2023Q1 重点子行业收入及其增速



资料来源：Wind，中原证券

2. 新闻与公告

2.1. 行业新闻

根据中国经济网，6 月 7 日，华为正式发布了国内首款软硬协同、全栈自主的新一代分布式数据库 GaussDB。

根据凤凰网，6 月 9 日，科大讯飞宣布讯飞星火大模型产品全新升级，其中软件产品“讯飞听见会写”也迎来了发布会后的首次大版本更新。

根据新浪财经，6 月 6 日，苹果 2023 年 WWDC 开发者大会在美国加州正式召开，苹果首款 MR 头显 Vision Pro 发布。

根据 36 氪，6 月 13 日，360 集团公司正式召开“360 智脑大模型”应用发布会，发布认知型通用大模型“360 智脑 4.0”，并宣布 360 智脑已经接入 360 旗下产品“全家桶”中。

根据华尔街日报 6 月 28 日援引知情人士消息称，美国正在考虑对向中国出口人工智能芯片实施新的限制，最快下月初采取行动。

根据财新网消息，6 月 30 日，荷兰政府发布《先进半导体制造设备法规》，针对先进半导体制造设备进行额外出口管制，管制措施将在 9 月 1 日生效，届时，特定先进半导体制造设备的出口须向荷兰对外贸易与发展合作部申请许可，得到授权后才能出口。

7 月 3 日晚，商务部、海关总署发布公告，宣布经国务院批准，决定对镓、锗相关物项实施出口管制，以维护国家安全和利益。公告自今年 8 月 1 日起正式实施。

根据环球时报，7 月 4 日，据华尔街日报报道，拜登政府正在准备限制中国企业使用美国云计算服务，从而防止中企绕开美国对华先进制程人工智能（AI）芯片的出口禁令。

2.2. 重点公司公告

表 1: 重点公司公告

日期	公司	代码	内容
2023.7.3	卫宁健康	300253	《关于公司实际控制人、董事长被留置的公告》 工作人员于 2023 年 7 月 2 日收到茂名市监察委员会的电话通知,公司实际控制人、董事长周炜先生被实施留置措施。经公司与周炜先生家属确认,周炜先生于 2023 年 7 月 1 日被实施留置措施。
2023.6.21	浪潮信息	000977	《股票交易异常波动公告》 受通用服务器客户需求节奏变化、全球 GPU 及相关专用芯片供应紧张等因素的影响,公司半年度经营业绩较上年同期存在下降的风险(具体财务数据以公司披露的 2023 年半年度报告为准)。
2023.6.27	龙芯中科	688047	《股东减持股份计划公告》 因自身资金需求,中科百孚计划通过集中竞价、大宗交易的方式减持其持有的公司部分股份,减持数量合计不超过 23,057,500 股,占公司总股本的比例不超过 5.75%,减持价格按市场价格。 因自身经营需要,横琴利禾博计划通过集中竞价或大宗交易的方式减持其持有的公司部分股份,减持数量不超过 16,150,000 股,占公司总股本的比例不超过 4.03%,减持价格按照市场价格确定。 因自身资金需求,鼎晖华蕴及鼎晖祁贤计划通过集中竞价交易、大宗交易的方式减持其持有的公司部分股份,合计减持不超过 13,588,800 股,占公司总股本的比例 3.39%。
2023.6.7	启明星辰	002439	《启明星辰信息技术集团股份有限公司与中信建投证券股份有限公司关于启明星辰信息技术集团股份有限公司申请向特定对象发行股票的审核问询函之回复》
2023.6.19	金山办公	688111	《股东询价转让定价情况提示性公告》 WPS 香港、奇文一维、奇文二维、奇文三维、奇文四维、奇文五维、奇文六维、奇文七维、奇文九维 9 家股东,询价转让的价格为 402.00 元/股,转让的股票数量为 4,615,155 股。本次询价转让后,转让方合计持股比例由 61.07%减少至 59.98%,减持股份比例达到 1%。
2023.6.5	用友网络	600588	《关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的公告》 回购股份资金总额:不低于人民币 60,000 万元(含),不高于人民币 90,000 万元(含); 回购价格:不超过人民币 32 元/股(含),该回购价格上限不高于董事会通过回购决议前 30 个交易日公司股票交易均价的 150%; 回购期限:自董事会审议通过回购股份方案之日起 12 个月内;
2023.7.5	用友网络	600588	《关于以集中竞价方式回购公司股份的进展公告》 截至 2023 年 6 月 30 日,公司累计回购股份数量为 20,469,014 股,占公司目前总股本的比例为 0.5962%,购买的最高价 23.39 元/股,购买的最低价为 19.70 元/股,已支付的总金额为 428,314,029 元(不含佣金等交易费用)。
2023.7.4	赛意信息	300687	《关于共同实际控制人股份减持期限届满的公告》 公司控股股东及实际控制人刘伟超先生、欧阳湘英先生于 2023 年 1 月 4 日至 2023 年 7 月 3 日期间分别减持当前公司总股本的 0.64%和 0.14%。
2023.6.9	寒武纪-U	688256	《关于股东减持计划完成暨减持结果公告》

			股东南京招银、湖北招银持有本公司股份 3,114,627 股、1,539,549 股，占披露本次减持计划时公司总股本的 0.78%、0.38%，均减持完毕。
2023.6.20	东方通	300379	《向特定对象发行 A 股股票上市公告书》 发行数量：106,024,096 股 发行价格：20.75 元/股 募集资金总额：人民币 2,199,999,992.00 元 募集资金净额：人民币 2,169,220,724.07 元

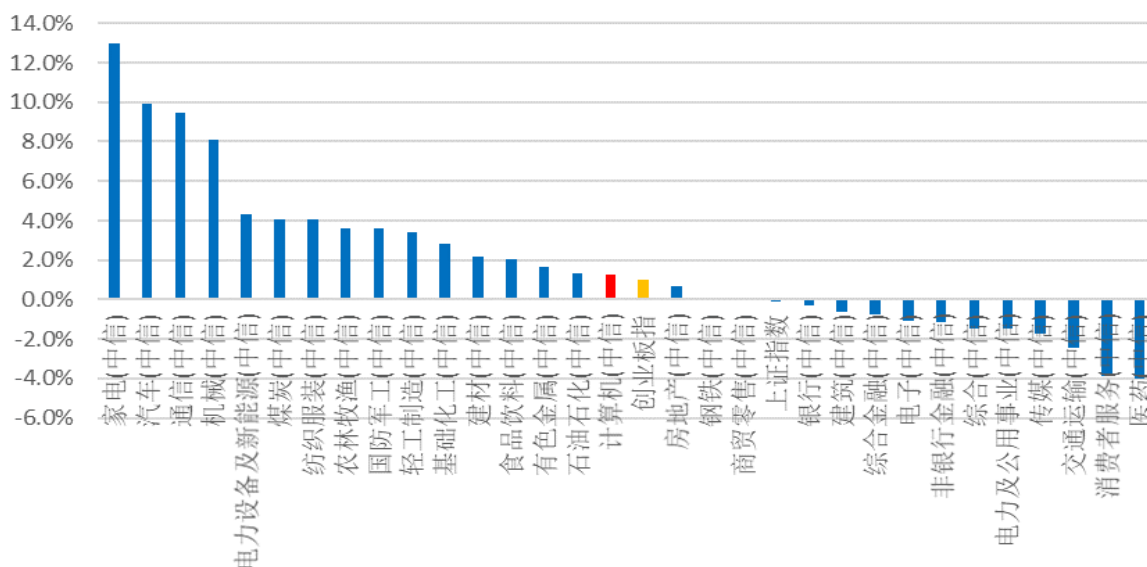
资料来源：上市公司公告，中原证券

3. 投资策略

3.1. 行情回顾：6 月概念板块分化明显

6 月整体表现较弱。6 月中信计算机指数上涨 1.24%，跑赢大盘 1.3 个百分点，跑赢创业板指数 0.3 个百分点，在 30 个中信一级行业中排名第 16。

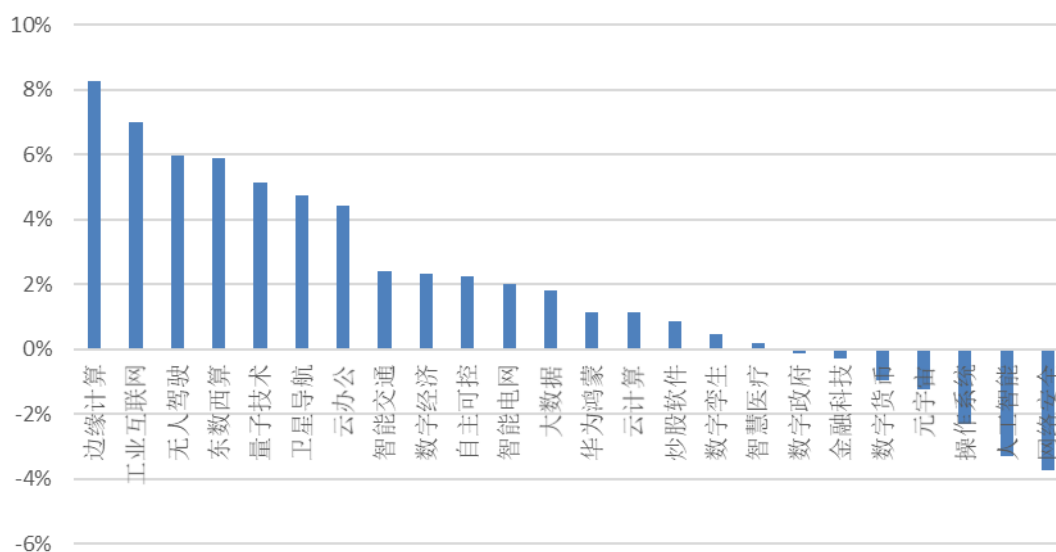
图 16：2023 年 6 月中信一级子行业涨跌幅



资料来源：Wind，中原证券

从概念指数表现来看，6 月计算机行业涉及的概念指数市场表现分化明显，其中边缘计算 8%、工业互联网 7%、无人驾驶 6% 涨幅居前。跌幅较大的为网络安全-4%、人工智能-3%、操作系统-2%。

图 17：2023 年 6 月计算机行业相关概念涨跌幅

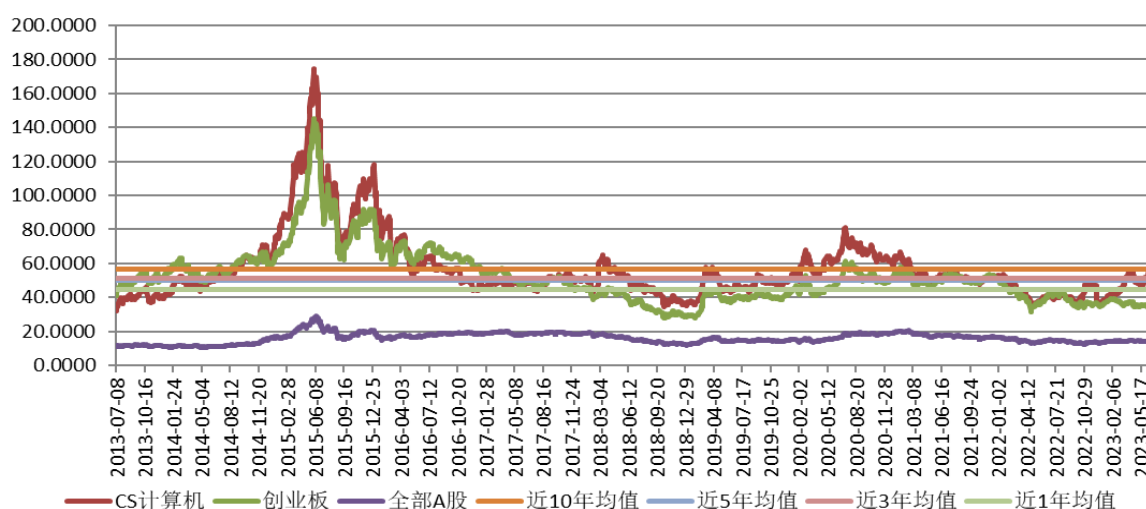


资料来源：Wind，中原证券

3.2. 估值：低于 10 年均值水平，较近三年高点还有持续上涨空间

行业的估值低于 10 年均值水平，较近三年高点还有持续上涨空间。根据 Wind 数据，2023 年 7 月 5 日中信计算机行业 TTM 整体法（剔除负值）估值为 51.81 倍，远高于 A 股 14.18 倍的估值，也明显高于创业板 35.52 倍的估值水平。行业近 1 年、3 年、5 年、10 年的平均估值分别为 44.60 倍、50.98 倍、50.16 倍、56.73 倍，当前估值低于 10 年均值水平，较近 3 年最高点 81.35 倍和最低点 33.94 倍，分别有 57.01% 的上涨空间和 37.72% 的下跌空间。

图 18：近 10 年中信计算机行业估值水平（截止 2023.7.5）



资料来源：Wind，中原证券

3.3. 行业观点与投资建议

近期中美在科技领域的博弈进一步加剧。美国方面在考虑英伟达 A800 对我国的禁运，同时加大在云计算市场供给的限定；而我国也加强了在稼、储领域的限制手段。

由于当前人工智能与先进芯片的发展在大模型的推动下紧密相连，美方对我们芯片种种限制的加码，会进一步加大我们在人工智能领域通用人工智能方向追赶的难度。要彻底解决高端芯片的自主问题，需要在底层芯片设备、材料等方向逐一攻破，短期仍面临诸多发展瓶颈，需要长期的技术、工艺、市场的积累。那么在国产先进 GPU 芯片供应受限、海外 GPU 芯片短缺的困境下，我们认为类似腾讯在 B 端推出的这种行业大模型方案，前期或更有望在我国得到快速的落地和持续的迭代。

从目前的行业数据来看，数字化、国产化、智能化的三大趋势的推动下，软件行业 2023 年整体保持很好的稳定性，盈利改善明显，在 TMT 行业中整体优势突出。但是深入来看，当前不同的行业差异性较为明显，产业趋势上较以往也发生了较大的变化，ChatGPT 的到来加速了产业格局的重塑，这是我们后续需要去深入观察和密切跟踪的。

给予行业强于大市的投资评级。6 月中信计算机指数上涨 1.24%，在 30 个中信一级行业中排名第 16。2023 年 7 月 5 日中信计算机行业估值为 51.81 倍，低于 10 年均值水平，较近三年高点还有持续上涨空间。考虑到 ChatGPT 给产业赋能的效果，叠加数字化、国产化的发展趋势，我们认为计算机行业的当前的投资价值仍然凸显。

4. 风险提示

国际局势的不确定性；上游企业削减开支；地方债务风险释放。

行业投资评级

强于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 涨幅 10% 以上；

同步大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 涨幅-10%至 10%之间；

弱于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 跌幅 10% 以上。

公司投资评级

买入：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 15% 以上；

增持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 5% 至 15%；

观望：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅-5%至 5%；

卖出：未来 6 个月内公司相对沪深 300 跌幅 5% 以上。

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

特别声明

在合法合规的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的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、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。