



计算机行业 2022 年年度策略 略：峰回路转 掘金中国 FAAMG



峰回路转，掘金中国 FAAMG。1) 目前，计算机行业具有三大特征：机构低配、估值合理、持续较快成长。机构低配：截止 Q3 末，公募基金的持仓比例为 2.51%，低配 1.03 个百分点。估值合理：根据中位数法，截至 10 月 31 日，计算机行业重点公司（中信计算机指数成分股，市值>100 亿元）对应 2021 年 PE-ttm 估值为 43.1 倍。持续较快成长：2021Q1~Q3 的收入、归母净利润同比增速分别为 29.5%、29.6%。2) 展望 2022 年及未来：行业面临巨大变局，中国 FAAMG 有望迎来长牛。在科技自立的大浪潮下，一批具有强成长力、宽护城河、高利润率的先锋企业已初成气候，并有望在其强规模效应积累的市场优势、高研发投入打造的产品优势、内外源融资带来的资金优势的三重驱动下茁壮成长，掘金中国“FAAMG”

正当时。3) 推荐强模效应的景气赛道，包括：云计算、工业互联网、信息安全、人工智能、金融科技、医疗信息化。

云计算：长坡厚雪，各细分方向维持高景气。1) SaaS：后疫情时代，SaaS 市场渗透率持续提升，龙头公司收入、利润率双升。2) PaaS+IaaS：国内市场持续放量，一超四强的产业格局渐清晰，云原生、国资云成为重要趋势。3) 云上游：

目前正处于下游云计算市场高景气拉动需求、上游“双碳”和芯片紧缺等因素压制供给的紧平衡状态，龙头公司充分受益产业洗牌，市占率、利润率有望提升。

工业互联网：加速崛起，背靠国内工业大市场。1) 工业软件：国内产值

总规模、国产化率均具有极大提升空间，主要方向包括 CAX、EDA、MES、PLC、ERP 等。

2) 产业互联网：未来 10 年，互联网的 B 端红利将持续释放，降本增效正成为工业企业的痛点，B2B 市场前景广阔。

信息安全：短板导向，产业生态正日益繁荣。1) 基础软硬件：产业生态加速迭代，伴随着华为、阿里、腾讯等科技巨头加码入局，更广阔民用市场有望打开，鸿蒙、欧拉、ARM、RISC-V 正成为产业重要力量。2) 网络安全：政策红利不断，B 端需求持续放量，G 端市场拐点可期，数据安全成为中期补短板的重要方向。

人工智能：赋能万物，聚焦重量级应用场景。1) 智能驾驶：新能源汽车加速量产，智能驾驶渗透率不断提升，软件和订阅服务的需求将显著提升，2022 年有望迎来加速拐点，华为 HiCar 生态快速生长。2) 智慧教育：“双减”政策渐入深水区，促进智慧教育快速发展。

金融科技：创新驱动，新客户及应用层出不穷。1) 证券 IT：北交所、公募投顾二期试点、银行理财子等持续带来新需求。2) 银行 IT：股份制银行、城商行加速推进 DCEP 试点建设，冬奥会或成全面推广契机。

医疗信息化：稳健发展，中长期市场需求刚性。医院、公卫信息化建设稳步推进，中长期景气无忧，SaaS 化转型渐入深水区，业绩有望逐渐改善。

重点推荐公司：云计算：金山办公、浪潮信息；工业互联网：国联股份、中望软件；网络安全：深信服；人工智能：科大讯飞、中科创达；金融科技：恒生电子；医疗 IT：卫宁健康、创业慧康。

风险提示：5G 建设进度存在不及预期的风险；国际竞争带来国内科技产业生存环境进一步恶化的风险；华为鸿蒙开源生态存在发展速度不及预期的风险。

关键词：5G AR 云计算 人工智能 新能源 新能源汽车 疫情 网络安全 芯片

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_29622

