计算机行业周报：辨明基本面趋势信号、前瞻把握结构性机会



主要观点：1.计算机行业领先公司的新业务通常表现出非线性的特点，价值体现往往是进二退一。所以我们始终认为买点比卖点在某种程度上更重要，回调后的均衡期往往是最佳的配置时点。2.从长周期看，智能汽车和工业软件等景气度最高，是长周期的起点阶段，基本面趋势信号不断增强。3.石基信息是少有因为外部不可控因素影响了落地节奏的云服务公司，逻辑未变、信号增强，同样是绝佳的前瞻时间。4.最近我们也一直强调处于拐点向上的 IT 基础设施，保持稳定成长已有大半年时间消化估值的金融 IT 和医疗 IT 亦值得做面向明年的布局。

重点细分领域和个股：1.智能汽车：中科创达、四维图新和中短期可能享受需求成长的德赛西威。2.预期明年格局开始发生变化的离散型制造业 MES 领域：赛意信息。3.年底前有价值重估机会：紫光股份。4.处于从 0 到 1 至从 1 到 n 阶段：石基信息。5.基本面较强、明年年报有合理业绩动力的个股：恒生电子、卫宁健康。6.中期稳健成长标的：金蝶国际、天融信、安恒信息、绿盟科技、浪潮信息，以及利用诊断技术优势积极涉入汽车充电领域的道通科技。7.建议关注未来一年内可能出现较大突破的寒武纪。

智能汽车的加速迹象和格局趋势。1.芯片多元化助推行业渗透步伐加速。高通、华为、地平线以及黑芝麻等公司自动驾驶芯片陆续成规模进入定点通用阶段，英伟达以外的中高端、中端和中低端市场整个被动员起来，智能汽车进入规模化、平民化的长周期拐点。2.四维图新合规云的行业意

义不可轻视。

石基信息的逻辑信号不断增强。1.9 月签约洲际酒店全球云 PMS，标杆效应的意义很容易被低估。2.10 月美国新增就业人数中酒店也复苏明显，其云 PMS 是其从中国市场突破至全球市场的核心。3.洲际旗下酒店切换云 PMS 的时间只是商业实践问题。

紫光股份的预期差机会。1.我们在 5/30 行业周报开始坚定判断集团债务和资产重组的必要性不会动摇，如果认可这一点，那么过程中的每一次干扰都是配置良机。2.紫光股份价值重估：(1)旗下所有业务线间都有很强的协同效应；(2)相较通信设备公司，紫光股份业务成长性更优。

离散型制造业 MES 的格局变化。1.行业未来 3 年会有龙头公司脱颖而出。2.赛意信息收入增速明显高于上市公司同行，且需求主要来自市场化下游领域，其中 MES 业务是主要推手。3.如果保持当前态势，赛意信息有望在明年中报以后出现行业领先的苗头从而开始获得溢价。

风险提示：非基本面驱动的主题行情有较大的波动可能；四季度大部分细分领域下游景气度有不确定性

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_29845