



计算机年度策略：从产业变革到投资机会



计算机行业：在产业变化中，寻找投资逻辑

我们认为，计算机行业大的投资机会来自于大的产业变革。产业变革的力度越大，孕育的投资机会也就越大。本篇报告从三个维度来阐述 2022 年行业投资机会：1) 产业变化角度：寻找具备产业变革意义的方向。2) 下游需求：

寻找下游 IT 投入持续加大的方向。3) 个股成长性：寻找收入/净利润同比增速大于 40%的企业。推荐标的包括：中望软件、宝信软件、柏楚电子、中控技术、用友网络、金山办公、广联达、恒生电子、同花顺、奇安信、深信服、安恒信息。

产业变化和变革：挖掘投资机会

纵观 2018 年以来计算机行业涨幅较大的个股，我们会发现其存在共性是：

其所处的产业都发生了产业变化或产业变革，例如：信创、云计算、智能驾驶、财富管理等。产业变革越大，产业变革受益者受益的力度就越大。产业变化或变革带来的变化体现在两个方面：1) 重塑供需关系，2) 打破竞争格局。产业变化给受益方带来的结果：1) 加速成长，2) 估值扩张。展望 2022 年，我们认为，计算机行业有望发生产业变化的领域包括：工业软件和数据安全，产业变化有望延续的领域包括：智能驾驶、云计算、人工智能、财富管理等领域。

下游需求，决定 IT 投入力度

1) 新能源正迎来产业变革，以新能源为下游客户的 IT 企业，其下游需求有望持续。包括能源 IT 和以新能源为下游客户的工业软件企业。2) 碳中和有望成为未来几年中国各个行业面临的历史任务。与此相关的投资机会或许将逐步清晰。3) 军工需求的增加，以及上游原材料的涨价也有望为其对 IT 需求的增加奠定基础。4) 教育政策的变革有望带来新的 IT 需求。5) 有望触底回升的领域：医疗 IT、银行 IT。

微观企业：寻找增速 40%以上的企业

我们认为，无论是从产业变化角度还是从下游需求角度，核心目的就是寻找 2022 年收入/净利润有望高速增长的个股。高估值个股需要高成长来维持，低估值个股的估值提升也需要持续的高成长来证明成长逻辑。因此，高成长是我们寻找的关键。基于我们对个股的跟踪判断，我们认为，2022 年收入或者净利润同比增速在 40%以上的企业中有望产生投资机会。

风险提示：宏观经济波动、下游需求不及预期。

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_30078

