



计算机行业 2022 上半年投资策略 策略：把握数字化发展机遇 关注高景气、具备成长确定性 领域



投资要点:

云计算：具备成长确定性，行业成长潜力巨大。云计算已经成为企业数字化转型中降本增效的重要技术手段。中长期看 SaaS 渗透率提升：SaaS 订阅付费模式，与 License 相比，一方面付费门槛降低，有助于吸引更多的付费客户；同时随着客户迁移至云端，其粘性会日益增长，续费率进一步提升，叠加增值服务的推广，客单价、客户的生命周期价值有望进一步增加。另一方面，SaaS 具备类消费的属性，随着订阅服务占比的提升，能够带来稳定、持续、可预见的业绩以及现金流增长，有助于平滑因经济周期等变化带来的业绩大幅变动。由于近年来国内云巨头对基础设施投入的持续加大，IaaS 市场规模占国内公有云市场规模的比例不断提升，2020 年达到 70.09%，同期 SaaS 的市场规模仅为 21.85%。对标海外成熟市场 SaaS 占主导的发展路径，叠加疫情之下企业对 SaaS 场景认知的加深，预计我国 SaaS 的渗透率有望实现较快的提升。短期看上游服务器复苏：行业前瞻指标信骅科技 8/9/10 月单月收入同比大增，叠加英特尔 DCG 业务收入增速逐季改善，进一步预示行业或将进入复苏周期。

人工智能：AI 赋能企业降本增效，行业未来市场潜力巨大。近年 AI 商业化应用场景不断深化。通过引入 AI 技术，企业能够在产品服务、生产模式、运营模式、决策上实现智能化，最终给企业带来成本的降低、生产效率的提升等经济效能。随着 AI 在商业应用上的优势逐步凸显，叠加政策频繁出台支持行业发展，预计后续我国 AI 的发展潜力巨大。据沙利文预测，

到 2024 年我国 AI 市场规模有望达到 7993.9 亿元，16-24 年复合增速高达 48.97%，高于全球 33.98% 的复合增速。

证券 IT：未来投入仍有较大提升空间。监管侧：近年国内资本市场改革持续推进，政策红利释放了证券 IT 的新增与改造需求；同时，监管层通过一系列的政策文件引导证券公司加大科技领域的投入。行业侧：近年证券公司营收增速与其 IT 投入增速走势总体相一致，国内证券市场的蓬勃发展，也为行业加大 IT 投入提供支持。中长期来看，我国证券 IT 投入与海外投行相比仍存在较大差距，未来随着资本市场改革的持续深化，以及国内证券市场的发展，证券 IT 的需求仍有较大的释放潜力。

网络安全：行业利好政策频出，需求有望持续释放。今年以来《网络安全产业高质量发展三年行动计划（2021-2023 年）（征求意见稿）》、《关保》等一系列促进行业发展的重要政策文件密集出台，显示出国家对网络安全的重视程度进一步提升，特别是《三年行动计划》明确了网安产业规模、电信等重点行业网安的投入占比，行业增长的确定性进一步得到提升。此外，国内数字化进程不断加速发展，“云大物移工”等新一代信息技术快速融合发展的同时也孕育了新的安全需求与应用场景，云安全、大数据安全、物联网安全等新兴网络安全市场亦有望加速发展。

投资建议：展望 2022 年，建议把握我国数字化发展机遇，关注高景气、具备成长确定性领域。云计算中长期看 SaaS 渗透率提升、短期看上游服务器复苏，关注浪潮信息、宝信软件、广联达、金山办公、用友网络等。

人工智能赋能企业降本增效，自动驾驶、教育等场景不断深化，潜在市场巨大，关注科大讯飞、大华股份、海康威视等。证券 IT 受益资本市场改革红利释放，增量空间可期，关注恒生电子等。网络安全利好政策频出，新兴安全市场需求加大，关注奇安信-U、启明星辰、绿盟科技等。

风险提示：宏观经济风险；需求释放不及预期；行业竞争加剧；技术推进不及预期等。

关键词：云计算 人工智能 大数据 物联网 疫情 网络安全

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_30361

