



计算机行业：结构性机会为主 聚焦智能汽车和工业软件加速 以及细分龙头修复



核心观点:

年初至 2021 年 11 月 26 日收盘: 计算机行业累计上涨 0.46%, 在近 30 个行业中排名 18。(1) 内因: 细分领域龙头公司整体比较透明, 具备估值吸引力的公司数量较少; 疫情影响仍未消散, 政府财政支出依然紧张, 计算机行业 21 年整体缺乏有基本面支撑的主线; (2) 外因: 市场环境、行业比较和估值水平并不支撑 AI/鸿蒙等缺乏基本面的主题持续炒作。

2022 年的主要机会仍是结构性的, 但将好于 2021 年: (1) 主线推荐处于从 0 到 1 阶段的细分赛道: 智能汽车的驾驶域部分以及工业软件; (2) 在能源双控与电网改造政策强催化下, 能源互联网是值得重视的全新重点赛道, 预计未来数年将产生大量用电侧与输配电侧的感知监控设备、通信及控制模组以及相配套的管理软件需求; (3) 正处于拐点向上的 IT 基础设施、资管 IT 和医疗 IT 值得做面向明年的布局。推荐有可能最迟在明年年初至明年二季度中旬触到基本面拐点的长期标的: 恒生电子、卫宁健康; (4) 恒生电子、卫宁健康和石基信息同时也是细分领域转私有云或 SaaS 的转折阶段标的; (5) 推荐预期差较大的紫光股份与云收入快速增长的金蝶国际; (6) 网络安全仍然以业绩消化并切换估值为主要思路。频出的下游政策和意见属于长期利好, 对短期的行业需求增速预期影响不大; (7) 中望软件、金山办公等细分软件龙头随着业绩快速增长带来估值切换, 22 年上半年估值或更具吸引力; (8) 由于商户收款的规范化要求, 聚合支付迎来新的发展空间, 潜在空间假设讨论:

POS 智能化升级 100 亿元，聚合支付分润 93.6 亿元（中性假设下）。

我们从景气度、竞争格局、边际变化三个维度对我们关注的计算机八大子行业（智能驾驶、工业软件、医疗信息化、金融 IT、云计算基础设施、能源互联网、信息安全、企业云服务）进行划分：（1）行业高速增长、行业初期格局较分散且具备较大边际变化：智能汽车（驾驶域）、工业软件、能源互联网；（2）行业快速增长、行业集中度高且有较大边际变化：医疗信息化、资管 IT；（3）行业稳定增长、集中度高、格局稳定且具备较大边际变化：云计算基础设施。完整结果及具体分析请见投资要点。

风险提示：影响风险偏好和估值的宏观环境和流动性变化不确定；部分领域 21 年预期的高增长有 20 年低基数的原因，不宜过于乐观线性外推。

关键词：云计算 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_30378

