



计算机行业：中报前主题轮 动下的配置选择



过去一周市场表现的形态仍然是我们中期策略所写“估值切换是主线，主题投资或不时波动”。只是资金集中转移到了网络信息安全主题。未来短期预计将会持续这样一个特征，即二线体量的公司受资金驱动而形成主题轮动。我们的看法主要有两点：1.绝对估值偏低、成长性确定的公司，如果市场关注度高热点较多，有可能形成下一波的主题焦点。

对绝对估值的看重事实上是计算机行业风险偏好仍然不高的表现。而主题轮换的另一方面也是暗示短期高涨的时效性与持续性较差，因此配置难度较大。2.一线公司的机会将出现在行业系统性调整的过程中。

工业软件板块，以赛意信息为代表，包括中望软件和中控技术等公司。

除了下游景气度升温可持续外，未来亦是工业互联网和物联网的重要交汇点。

紫光股份和当前位置的中科创达、金蝶国际，并重点关注道通科技的调整趋势。德赛西威的供应链和成本拐点还需要 1~2 个季度才可能显现。

浪潮信息和宝信软件的态势有机会延续，分别隐含华为持续退出和景气度复苏的期许。

医疗 IT 是上半年订单态势猛烈却表现较弱的板块，从订单复苏的角度来比较主要原因不在基本面，而是市场关注度。抛开情绪因素，重点依然是首选卫宁健康，其次创业慧康。

继续推荐恒生电子。当前估值仍然处于历史平均水平，市场对其盈利

能力变化和成长性关注较多。

网络信息安全的主题属性明显大过基本面属性。绿盟科技等公司明显更强，还有个主要因素就是市值偏小弹性更大。如果还有下一波主题，仍然是小市值准一线标的为主。

结论：中报预期整体仍然偏乐观，流动性有改善，主题轮动+一线公司调整过程中配置窗口的凸显是行业机会存在之处。

风险提示：1.主题投资的波动性和主题方向的不确定性；2.主题投资的波动性。

关键词：物联网

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_33061

