



计算机行业深度报告：兼 顾景气和估值 推荐三类 投资机会



计算机板块跑输大盘,持续震荡。计算机板块近十五年经历过三轮涨跌周期。截至 12 月 20 日,计算机(申万)指数下跌 1.22%,跑输上证指数 4.69 个百分点。板块一三季度下跌,二四季度上涨,整体震荡。

景气赛道和主题板块表现优异,二三线标的涨幅更好。全年来看,一方面电力、军工、工业、智能驾驶等景气赛道标的表现较好,另一方面,元宇宙、鸿蒙、数字货币等主题方向轮流表现,龙头标的震荡消化估值,整体而言计算机板块仍然呈现行业集中度提升,向头部公司聚集的态势。业绩方面,前三季度行业营收同比增长 21.17%,相较于 20 年同期增速提高 16.09 个百分点,但整体利润却略微下滑。

计算机核心逻辑:技术变革+政策推动。计算机行业作为典型的上游行业,其下游的主要需求来源是 G 端(政府)和 B 端(大中小企业)的信息化需求,而 G 端和 B 端的信息化需求受到技术变革和政策推动的影响,因此,计算机行业过去十五年来持续的成长逻辑是:一方面政策加速国产化率和信息化率提升,另一方面是技术产业变革引发新的商业模式和市场需求。

投资逻辑:针对 22 年,我们认为可以从以下三个维度进行布局并重点跟踪两个变化。

1、持续布局下游景气的赛道,如电力 IT、智能驾驶、AIOT、军工 IT 等,景气赛道标的在过去两年持续上涨,涨幅较大,大部分标的估值已处于高位并透支了较长的未来成长,因此 22 年对于景气赛道的布局需要注意

行业景气度的持续性及新的催化剂，选择合适时机介入。

2、左侧布局 22 年需求反转的板块，尤其是有政策催化的网络安全和医保 IT 板块。上述板块调整时间较长，板块估值处于历史下沿，一旦 22 年需求恢复，增长恢复，有望同时获得业绩成长和估值恢复共振的收益。

3、布局估值已日趋合理的龙头白马标的，如恒生电子、用友网络、金蝶国际、明源云、深信服、广联达、金山办公等。龙头白马成长较为稳定，今年以来调整较多主要是因为 19 年及 20 年上半年涨幅过大，估值较高。今年以来，白马标的普遍调整 20%-30%，同时业绩增长 20%-30%，估值整体消化已经超过 40%，估值已逐步趋向合理，考虑明年下半年以后，估值将向 23 年切换，相关公司的吸引力将进一步显现，因此当前已具备一定配置价值，并且配置价值将越来越高。

4、关注信创和工业软件板块两个可能会发生的变化，相关变化一旦发生，有可能带动相关板块乃至整个计算机板块出现反转的情况。

5、其他标的：科大讯飞、超图软件、易华录、美亚柏科、虹软科技、捷顺科技等。

核心重点推荐：朗新科技、中科创达、移远通信、恒生电子、用友网络、金蝶国际、广联达、深信服、金山办公、三六零、天融信、国新健康、创业慧康、奇安信、科大讯飞、超图软件等。

风险提示：5G 进展低于预期；工业互联网、车联网商用进程不及预期；

宏观经济下行，投资不及预期；政策效果不及预期。

关键词: 5G 军工 网络安全 车联网

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_35290

