



计算机行业点评：“十四五” 数字经济发展规划发布 为中期 视角科技赛道投资指明方向



数字经济已成为中国经济核心引擎，中美十五年复盘启示数字经济核心产业增加值结构变化。

“十四五”期间，数字经济将在投资、消费、贸易三大领域继续全面发展，尤以数字投资中硬件为主向 ICT 服务转变、消费中数字化消费潜力进一步挖掘以及贸易中数字交付规模扩大为主要重点。根据规划，我国“十四五”期间数字经济核心产业增速将高于 10%，这将是未来科技成长赛道主要政策端大逻辑。对比美国数字经济核心产业增加值结构，我们认为国内产业制造部分未来将向高端化深层次拓展，服务应用部分成长空间仍然巨大，特别是与垂直行业结合的云计算服务、智能化解决方案等。

数字基础设施：优化升级、算网融合、行业落地。

“十四五”期间，5G 基站、宽带接入、骨干传输网等投资或保持相对平稳，不会呈现明显周期起伏，通信行业估值“点燃”或需要关注元宇宙等 C 端应用的流行及各垂直细分行业的智能化改造。运营商投资方面，我们认为在千兆宽带、算网融合、低碳绿色方面具有结构性机会。空间基础设施方面包括卫星通信、卫星遥感、卫星导航定位等具有重大战略意义和商业价值。规划重点提出重视行业基础设施智能升级，我们认为边缘计算是支撑行业智能化的重要基础设施，机器视觉、多维传感、GPU 加速、AI 加速等底层技术将加快发展。

数据资源是关键要素，产业数字化势在必行，公共服务数字化将持续提升。

数据已成为信息化时代核心战略资源，“十四五”期间将加快企业数字化转型，支持大型企业打造一体化数字平台，以及中小企业关键业务环节智能化。具体来看，我们建议关注智能制造、工业互联网、金融科技、能源信息化几大行业。“十四五”期间，公共服务数字化将继续普惠民生，“互联网+政务”增长平稳，教育信息化、医疗信息化、数字媒体展示、智慧社区、智慧养老等将更加下沉。此外，公共服务数字化成长期任务，“三供一业”或成智慧城市改造重点，建议关注供水数字化和供热数字化。

数字产业化要强更要稳。

从供给侧层面，“十四五”我国将发挥制度优势、体制优势以提高数字技术基础研发能力，政府引导型投资和产业集群式发展将迅速培育一批“专精特新”企业。需求层面，规划提出要发挥我国“超大规模市场优势”，形成研发-量产-创新的良性循环。我们看好国产替代逻辑广阔市场空间，从目前高端芯片、操作系统、工业软件、核心算法与框架等市占率来看，“十四五”国产替代不存在明显天花板。规划再提产业链补链强链，上游芯片、设备、基础软件等可能受到额外重视，“十四五”期间龙头企业将继续对标海外发展，Pipeline 逐渐完善，从量、价两个方面都有望持续兑现业绩。

投资建议

2022 开年以来市场风险偏好明显下行，机构持仓向低估值板块迁移，主赛道面临较大幅度回撤，我们认为主要与宏观环境变化下的避险和观望

情绪升温，而市场暂未形成一致预期主线有关。“十四五”数字经济发展规划从经济结构转变上指明了努力方向，有望成为科技成长赛道投资中期视角前瞻性指引。中期来看，我国数字经济进入高端化、服务化、补短板的新阶段，相关“老”公司的业务转型过程中将看到业绩逐步兑现。而短期来看，规划重点聚焦的新兴领域，将给“新公司”从0到1的突破带来支持，也会出现阶段性主题投资机会，特别是“专精特新”相关公司，可能享受估值的一定溢价。中期视角，我们建议关注三条主线。

1) 基础设施方面关注结构性升级和补短板，如 F5G、数据中心供需再平衡、云网融合、通信+空间基础设施，通信+新能源等，建议关注中兴通讯、紫光股份、博创科技、光迅科技、中际旭创、平治信息、天邑股份、创维数字、宝信软件、航天宏图、中国卫星等。

2) 产业数字化关注“老树新花”机遇。重新审视计算机老公司发展，我们认为他们具有更深厚的技术底蕴积累，多年深耕铸就的稳健基本面，同时也有望迎来子公司分拆上市热潮。建议关注用友网络、广电运通、朗新科技、宇信科技以及传统行业新机遇的奥普特、中望软件、和达科技、

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_36074

