



计算机行业周报：重视公有云格局变化与一季报布局机遇



本周行情。本周创业板从 2713.79 点下跌至 2637.94 点,跌幅 2.80%。计算机行业-3.77%, 行业排名第 29, 弱于创业板, 弱于上证综指 (下跌 1.19%)。行业估值中位数法下 PE (ttm) 为 44.8 (剔除负值)。

公有云格局正在剧烈变化。2021 年, 公有云格局变化剧烈, 运营商云翻倍增长, 收入之和接近阿里云; 天翼云、移动云 21 年收入增加绝对值水平与阿里云该值接近, 而百度、金山云、优刻得等已被甩开身位。(2021 年, 天翼云营收 279 亿、增速 102%, 移动云 242 亿、增速 114%, 联通云 163 亿、增速 46%)。

这种变化反应几个特征: 1) 主要增量客户正在转变为政府和相关企业; 2) 增量客户更多采购运营商提供的云服务; 3) 国内 IaaS/PaaS 厂商需要其他赚钱业务持久支撑, 有实力者竞争加剧, 盈利周期可能拉长; 4) 后排的公有云厂商达到一定规模后 (把中小客户、商业化客户拿到后) 增长可能进入瓶颈期, 各类型客户都有头部把守。

影响是什么? 1) 基础设施厂商的需求跟踪因子发生变化, 原来看互联网投资, 现在变得次要了, 运营商是最关键的, 这一变化有利于利润率; 2) 信创也会借着这一波建设快速推进。结合东数西算这些重点工程, 谁最受益一目了然。

一季报确定性落地后将迎来反弹, 届时或有布局机遇。目前市场渴望确定性, 一季度落地后 (无论数据好坏, 前提是别太差), 板块有望迎来反弹。近期已有公司发布较为强势的一季报, 同时估值兼具备性价比, 反弹

幅度可观。其实这一现象不仅发生在计算机, 半导体等板块也有类似特征。而我们说“别太差”

的理由是, 一季度的疫情影响是局部冲击, 正常情况下后续动过执行、合同确认等手段是可以补回的。如果个别公司业绩受影响太大, 则将会持续一段时间保持平庸。

计算机持续关注公司: (排名有先后)

“东数西算”重点公司: 英维克、佳力图、浪潮信息; 行业信创: 中科曙光、宝兰德等;

建议重点关注: 优博讯;

互联网医疗: 创业慧康、久远银海、卫宁健康; 智能网联: 德赛西威、中科创达、道通科技;

电网信息化: 国网信通、远光软件、国电南瑞、青鸟消防、朗新科技等; 云计算: 石基信息、紫光股份、用友网络、金山办公、广联达等; 金融科技: 同花顺、顶点软件、恒生电子;

人工智能: 科大讯飞、海康威视。

风险提示: 流动性收缩带来阶段性风险; 低估值公司的长期经营持续性存在不确定性。

关键词: 云计算 人工智能 创业板 疫情

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_39759

