



计算机行业 2023 年度投 资策略：信创扛旗 迎接春 天



1、板块估值处于相对低位，行业信创明显加速截至 2022 年 11 月 8 日，计算机指数较年初下跌 20.15%，跑赢沪深 300 指数；计算机板块 PE-TTM 为 50.75，处于历史相对低位。

2022Q3 基金对计算机行业的持仓比例为 2.69%，环比提升 0.28 个百分点。业绩方面，2022Q3 计算机板块收入同比增长 1.9%，增速环比 Q2 提升，板块整体现金流改善；行业信创、智能汽车、卫星遥感应用等领域公司业绩增长亮眼，其中信创板块三季度明显加速。

2、“大信创”浪潮将至，蓝海市场可期

(1) 信创市场空间广阔。根据国家统计局数据，党政信创+行业信创覆盖人员合计约 6500 万。根据采招网数据，信创 PC 整机单价约 5000 元，信创服务器单价约 5 万元，可测算得信创产业潜在空间为数千亿，如果再考虑相关的行业应用软件，整个市场空间更为乐观。信创蓝海市场可期，在自主可控大背景下，有望打开产业龙头成长天花板。(2) 国产化软硬件发展提速，生态持续完善。

经过多年产品研发和打磨，基础软硬件作为 ICT 产业基础，国产生态日益成熟，CPU、操作系统、数据库等基础件的国产产品已逐步进入可用、好用阶段；应用层的产品已逐步可取代海外同类产品，例如 ERP 和工业软件，国产 ERP 受益行业信息化浪潮，渗透率持续提升，工业软件领域的部分平台、系统、软件受益智能制造处于加速落地阶段，信创产业迎来发展良机。

3、把握景气度加速的细分板块

(1) 信创：政策、资本、产业共振，信创迎加速发展；(2) 军工信息化：渗透率快速提升，下游市场高景气；(3) 金融信创：

三季度明显复苏，行业迎加速发展；(4) 信息安全：行业快速增长，重点关注边际变化；(5) 电力信创：产业大势所趋，迎来黄金发展期；(6) 医疗信创：政策利好发布，医疗信创迎积极变化；(7) 汽车智能化：“电动化、智能化、网联化”加速渗透，关注三大投资主线；(8) 云计算：后疫情时代，企业上云仍在加速。

风险提示：上游行业 IT 支出不及预期；疫情影响全年业绩；人才流失风险。

关键词：云计算 军工 疫情 黄金

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_48950

