



计算机行业 2023 年度投资策略 策略：信创筑基 把握数字化 机遇



投资摘要：

行业回顾：板块筑底震荡，全年结构性机会常存。复盘年初至今计算机板块的表现，趋势上基本与沪深 300 指数一致，但震荡幅度高于大盘，体现出行业的高 β 属性以及板块资金的高风险偏好。横向来看，计算机板块在申万 31 个一级行业中排名 28 位，近一年涨跌幅为-19.87%，高于沪深 300 指数 2.16 个百分点。在随大盘波动下行的大趋势中，板块在年中存在着 1 月、5-7 月两轮结构性行情以及 10 月以来依靠信创板块走出的独立大行情。年初行情主要依靠元宇宙以及数字货币板块的事件催化，年中行情主要受益于下游产业基本面利好，汽车智能化、能源 IT 的高景气度拉动了板块上行，现阶段板块还处于信创催化下的上行阶段，由于近期欧美频繁对我国尖端科技提出制裁、国家相关会议政策陆续出台、行业信创央企信创开始落地，我国信创的发展空间及发展确定性进一步得到验证。我们认为这轮信创行业的上行趋势并非概念驱动也非下游产业景气度延伸，而是我国科技行业自主化发展大趋势下的独立主线。展望 2023 年，我们认为信创行业将有望在下半年兑现部分业绩，蕴藏的投资机遇有望延续。

行业展望：广义信创是主线，产业数字化、数字产业化蕴含结构性机会。从产业发展逻辑的角度，我们将计算机行业划分为广义信创（对于市场现有的成熟技术或产品进行国产化替代）、数字产业化（利用当前格局未定、渗透率较低的先进产业或技术实现盈利）、产业数字化（将 IT 技术视为工具为其他产业赋能，提升其他行业的运行效率）三大板块，在外部环

境复杂、经济形势承压的当前背景下，我们认为政策周期和下游支出周期仍将继续作为计算机板块的主要驱动因素，技术周期方面重点取决于在政策与需求催化下的新技术渗透率提升。政策方面，建设数字经济与推进自主可控作为我国科技产业发展的政策主线，将在 23 年乃至更长的阶段引导科技板块的整体预期，计算机作为工具性产业将与其他行业的数字化转型筑基，同时在自主可控方面信创产业正在按计划节奏有序推进，信创政策逐步常态化。在政策主线之外，我们也关注到政策对新兴产业的引导，金融领域数字人民币的进一步试点推广、汽车领域推动智能驾驶测试和商业化运营、能源领域推进电力现货市场的建设、虚拟现实领域出台规划引导产业发展节奏等。下游支出方面，在经济压力较大的背景下 C 端与中小 B 端的发展压力较大，IT 及科技消费领域的支出受限，当前我们认为央企可能成为需求层面的主要引领者，当前央企信创招投标及建设正在有序进行，行业文件、“中国特色估值体系”逐步发展，预期央企将在科技领域创新以及数字化转型方面发挥更大价值。技术方面，技术上的进阶为信创产业发展打下扎实基本盘，其他领域部分新兴技术在需求的引导或市场化的竞争中不断取得突破并得到市场认可，比如高阶自动驾驶、数字人民币、电

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_49602

