

计算机行业研究 买入 (维持评级)

行业点评

翟炜 邵广雨
分析师 SAC 执业编号: S1130520020005 联系人

区块链引领反弹，重视医疗、网安、信创等超跌板块机会**事件**

春节期间海外市场比特币价格屡创新高，2月11日-2月17日期间累计涨幅达16.49%，达到51666美元，截至目前，比特币市值达到9671.16亿美元。受比特币大涨影响，节后首个交易日A股计算机行业中区块链板块引领反弹。

评论

计算机领域机构抱团松动，区块链板块引领反弹。20年7月以来，计算机连续下跌，截至2月18日申万计算机指数下跌了26.18%，中信计算机指数下跌了21.15%；从估值角度看，当前计算机行业平均P/S约为8.5x（下降34%），在TMT行业中下降幅度最大，扣除龙头白马股后平均P/S为约7.1x；从机构持仓来看，20年Q3-Q4公募基金持仓持续下降，且实际持仓主要集中少数白马标的，扣除白马标的后，计算机板块实际调整幅度更大，估值更低。但从今天收盘行情来看，抱团资金有所松动，计算机超跌的二线标的开始受资金关注，如中国软件涨幅10%、神州数码涨幅7.2%、长亮科技涨幅6.1%等。其中，受美国近期比特币行情新高带动A股计算机行业中区块链子板块率先反弹，区块链指数上涨5%；区块链个股方面，汇金股份大涨20%、广电运通上涨10%。因此，整体我们认为随着白马资金松动，计算机行业二线超跌性价比标的将值得关注。

需求恢复+政策预期双轮驱动，重视医疗、网安、信创等超跌板块机会。

医疗IT领域：21年随着疫情平稳和疫苗逐步的推广，预计医院经营将陆续复苏、医疗机构收入恢复，带动医疗信息化投入需求增加，同时疫情暴露我国公共卫生短板将催化政府在公卫、医疗领域的投资。IDC预计2023年中国医疗IT市场规模将达791亿元，5年复合增速为18.6%。从政策角度看，20年以来国家卫健委、医保局相继出台多项政策加快推动5G+医疗健康、“互联网+”医疗服务等，政策加快推进，推高医疗信息化行业景气度。

网安领域：当前我国网安行业发展正由被动防御向主动防护转变，信息化IT架构升级以及云大物工等四大新兴技术催生新安全需求，保守估计市场空间超千亿元；另外，全球市场中安全服务占比约55%，安全产品占40%+；中国市场中安全产品占比超80%，安全服务则少于20%，整体安全服务市场需求旺盛。政策上，行业信创、等保2.0、HW行动推动网络安全技术标准建设，网络安全政策持续加码。

信创领域：21年经济工作进行研究，会议特别强调“要整体推进改革开放，强化国家战略科技力量，增强产业链供应链的自主可控能力”。20年政府小信创市场加速展开，受疫情影响，全年招标数量约200万套，预计20-22年整体小信创市场可超过600万套；21年信创市场将加速向行业端国产化市场拓展。

投资建议

政策加码、新基建顺利推进、5G应用技术变革加速，计算机行业核心低估值优质标的值得期待。**推荐关注低估值优质标的：创业慧康、奇安信、启明星辰、中国软件、神州数码等。**

风险提示

政策推进不及预期，疫情反复，经济恢复不及预期，5G应用技术变革不及预期。

事件

春节期间海外市场比特币价格屡创新高，2月11日-2月17日期间累计涨幅达16.49%，达到51666美元，截至目前，比特币市值达到9671.16亿美元。受比特币大涨影响，节后首个交易日A股计算机行业中区块链板块引领反弹。

评论

计算机领域机构抱团松动，区块链板块引领反弹。20年7月以来，计算机连续下跌，截至2月18日申万计算机指数下跌了26.18%，中信计算机指数下跌了21.15%；从估值角度看，当前计算机行业平均P/S约为8.5x（下降34%），在TMT行业中下降幅度最大，扣除龙头白马股后平均P/S为约7.1x；从机构持仓来看，20年Q3-Q4公募基金持仓持续下降，且实际持仓主要集中在少数白马标的，扣除白马标的后，计算机板块实际调整幅度更大，估值更低。但从今天收盘行情来看，抱团资金有所松动，计算机超跌的二线标的开始受资金关注，如中国软件涨幅10%、神州数码涨幅7.2%、长亮科技涨幅6.1%等。其中，受美国近期比特币行情新高带动A股计算机行业中区块链子板块率先反弹，区块链指数上涨5%；区块链个股方面，汇金股份大涨20%、广电运通上涨10%。因此，整体我们认为随着白马资金松动，计算机行业二线超跌性价比标的将值得关注。

需求恢复+政策预期双轮驱动，重视医疗、网安、信创等超跌板块机会。

医疗IT领域：21年随着疫情平稳和疫苗逐步的推广，预计医院经营将陆续复苏、医疗机构收入恢复，带动医疗信息化投入需求增加，同时疫情暴露我国公共卫生短板将催化政府在公卫、医疗领域的投资。IDC预计2023年中国医疗IT市场规模将达791亿元，5年复合增速为18.6%。从政策角度看，20年以来国家卫健委、医保局相继出台多项政策加快推进5G+医疗健康、“互联网+”医疗服务等，政策加快推进，推高医疗信息化行业景气度。**推荐关注：创业慧康、卫宁健康、久远银海、思创医惠等。**

网安领域：当前我国网安行业发展正由被动防御向主动防护转变，信息化IT架构升级以及云大物工等四大新兴技术催生新安全需求，保守估计市场空间超千亿元；另外，全球市场中安全服务占比约55%，安全产品占40%+；中国市场中安全产品占比超80%，安全服务则少于20%，整体安全服务市场需求旺盛。政策上，行业信创、等保2.0、HW行动推动网络安全技术标准建设，网络安全政策持续加码。**推荐关注：奇安信、启明星辰、深信服等。**

信创领域：21年经济工作进行研究，会议特别强调“要整体推进改革开放，强化国家战略科技力量，增强产业链供应链的自主可控能力”。20年政府小信创市场加速展开，受疫情影响，全年招标数量约200万套，预计20-22年整体小信创市场可超过600万套；21年信创市场将加速向行业端国产化市场拓展。**推荐关注超跌个股：中国软件、神州数码、中国长城等。**

其他值得关注底部标的：华宇软件、宇信科技、美亚柏科、易华录、长亮科技等。

投资建议

政策加码、新基建顺利推进、5G应用技术变革加速，计算机行业核心低估值优质标的值得期待。**推荐关注低估值优质标的：创业慧康、奇安信、启明星辰、中国软件、神州数码等。**

风险提示

政策推进不及预期，疫情反复，经济恢复不及预期，5G应用技术变革不及预期。

公司投资评级的说明：

买入：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 15%以上；

增持：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 5%—15%；

中性：预期未来 6—12 个月内变动幅度在 -5%—5%；

减持：预期未来 6—12 个月内下跌幅度在 5%以上。

行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；

增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；

中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；

减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

本报告中的信息、意见等均仅供参考，不作为或被视为出售及购买证券或其他投资标的邀请或要约。客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级（含C3级）的投资者使用；非国金证券C3级以上（含C3级）的投资者擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

此报告仅限于中国大陆使用。

上海

电话：021-60753903
传真：021-61038200
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn
邮编：201204
地址：上海浦东新区芳甸路1088号
紫竹国际大厦7楼

北京

电话：010-66216979
传真：010-66216793
邮箱：researchbj@gjzq.com.cn
邮编：100053
地址：中国北京西城区长椿街3号4层

深圳

电话：0755-83831378
传真：0755-83830558
邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：518000
地址：中国深圳市福田区中心四路1-1号
嘉里建设广场T3-2402