

# 计算机

证券研究报告

2021年12月11日

## 周观点：明年核心主线和白马机会展望

### 行业观点及重点推荐

#### 1. 明年的主线：一切为了安全

我们认为，从未来 3-5 年维度出发，科技自立、科技安全都将是计算机行业主线，核心关注金融 IT（金融信创）、工业软件（工业信创）。

**行业信创将会迎来更高质量爆发。**金融信创：由办公系统向业务系统渗透，信创产品占比提升，金融机构信创投入加大；在信创推进过程中，基础软硬件、整机等 IT 底座的国产化将带动应用软件的替代，各类金融 IT 厂商也将受益。

**工业信创：**目前工业软件中高端 ERP 国产化率为 25%，CAX（CAD+CAM+CAE）国产化率为 11%，MES 国产化率为 45%，整体国产化率较低；我国的工业软件市场存在约 5 倍的增长空间，增长空间广阔。工业软件政策频出，推动工业软件需求发展。

**网络安全行业持续增长。**数据安全：由于数据安全正在从传统的“系统视角”（保护存放数据的系统设备）向“业务视角”（围绕数据流动展开全生命周期防护）转变，对数据安全管理的平台的市场需求不断扩大。

**新兴安全领域：**行业前期的技术储备和云安全、工控安全与物联网安全市场整体处于快速上升期，所以在 2022 年我们展望各公司在新兴安全领域或将持续保持 50%以上高增速。

**创新新驱动。**ADAS 搭载率快速提升和 L0-L2 低级别 ADAS 已得到较广泛应用；英伟达 Orin 芯片、高通 Ride 芯片均将于 2022 年量产，高级别自动驾驶有望落地；元宇宙，XR 1-N 等新终端新空间加速发展。

#### 2. 白马机会展望

**稳健型：**广联达、金山办公等白马处于高景气赛道，具有高壁垒的公司，PE 估值相对较高，PS 估值相对合理。

**扩张型：**恒生电子、深信服、中科创达等白马均处于高景气赛道，且 2022 年对应 PE 均处于偏低区间。

#### 3. 建议关注：

- 1) 金融 IT（金融信创）：中国长城、海光信息、恒生电子、顶点软件、长亮科技、宇信科技等
- 2) 工业软件：中望软件、维宏股份、赛意信息、广联达、金山办公
- 3) 网络安全：安恒信息、启明星辰、深信服
- 4) 汽车：中科创达、德赛西威、华阳集团
- 5) 元宇宙，XR 1-N：万兴科技、能科股份、超图软件

**风险提示：**宏观经济不景气，板块政策发生重大变化，国际环境发生重大变化。

投资评级

行业评级 强于大市(维持评级)

上次评级 强于大市

作者

缪欣君

分析师

SAC 执业证书编号：S1110517080003

miaoxinjun@tfzq.com

行业走势图



资料来源：聚源数据

相关报告

- 1 《计算机-行业投资策略:年度策略报告:计算机两个核心矛盾》2021-12-06
- 2 《计算机-行业研究周报:近期计算机板块反弹的特征与展望》2021-12-05
- 3 《计算机-行业点评:政策叠加景气度回暖，重申全面看多工业软件》2021-12-02

## 内容目录

行业观点 .....	3
行业观点及重点推荐 .....	3
市场及板块走势回顾 .....	5

## 图表目录

图 1: 金融信创推进路径 .....	3
图 2: 数据安全管理平台及市场空间 .....	3
图 3: 中国云安全、工控安全与物联网安全市场规模 .....	4
图 4: 英伟达 Drive Orin 芯片 .....	4
图 5: 广联达、金山办公近 5 年 PS-bond .....	4
图 6: 深信服、恒生电子、中科创达近 5 年 PE-Band 及 2022 年 PE 预期 .....	5
表 1: 本周板块行情 .....	5
表 2: 本周涨跌前十的公司 .....	5

## 行业观点

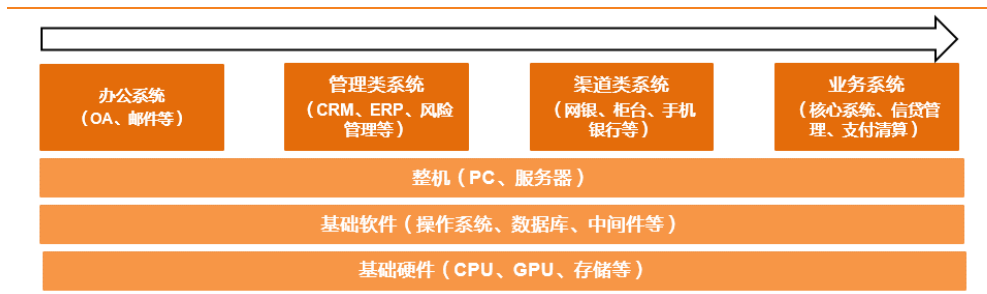
### 行业观点及重点推荐

#### 1. 明年的主线：一切为了安全

我们认为，从未来 3-5 年维度出发，科技自立、科技安全都将是计算机行业主线，核心关注金融 IT（金融信创）、工业软件（工业信创）。

行业信创将会迎来更高质量爆发。金融信创：由办公系统向业务系统渗透，信创产品占比提升，金融机构信创投入加大；在信创推进过程中，基础软硬件、整机等 IT 底座的国产化将带动应用软件的替代，各类金融 IT 厂商也将受益。

图 1：金融信创推进路径



资料来源：天风证券研究所

工业信创：目前工业软件中高端 ERP 国产化率为 25%，CAX（CAD+CAM+CAE）国产化率为 11%，MES 国产化率为 45%，整体国产化率较低；我国的工业软件市场存在约 5 倍的增长空间，增长空间广阔。工业软件政策频出，推动工业软件需求发展。

网络安全行业持续增长。数据安全：由于数据安全正在从传统的“系统视角”（保护存放数据的系统设备）向“业务视角”（围绕数据流动展开全生命周期防护）转变，对数据安全管理平台的市场需求不断扩大。

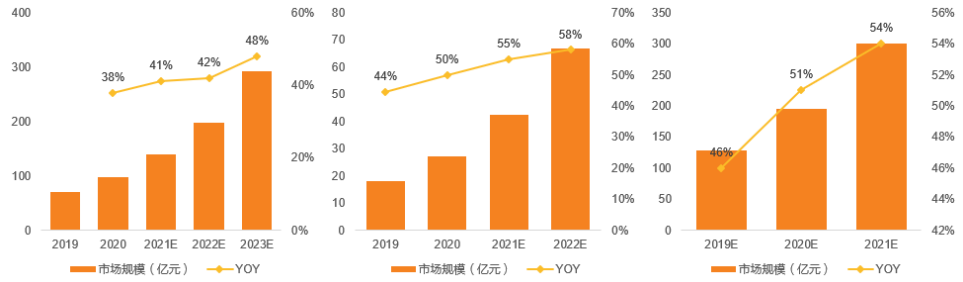
图 2：数据安全管理平台及市场空间



资料来源：元启资本，采招网，中国政府采购网，天风证券研究所

新兴安全领域：行业前期的技术储备和云安全、工控安全与物联网安全市场整体处于快速上升期，所以在 2022 年我们展望各公司在新兴安全领域或将持续保持 50%以上高增速。

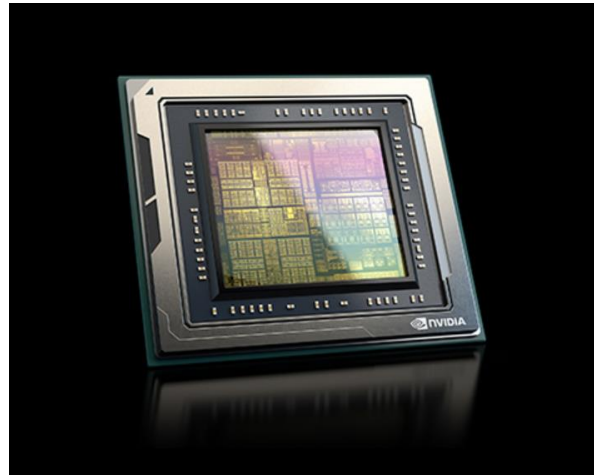
图 3：中国云安全、工控安全与物联网安全市场规模



资料来源：上市公司公告，物联网报告中心，嘶吼专业版公众号，立思辰工控安全公众号，赛迪顾问，中电信方舟公众号，天风证券研究所

**创新新驱动：**ADAS 搭载率快速提升和 L0-L2 低级别 ADAS 已得到较广泛应用；2022 年英伟达 Orin 芯片、高通 Ride 芯片均将于 2022 年量产，高级别自动驾驶有望落地；元宇宙，XR 1-N 等新终端新空间加速发展。

图 4：英伟达 Drive Orin 芯片

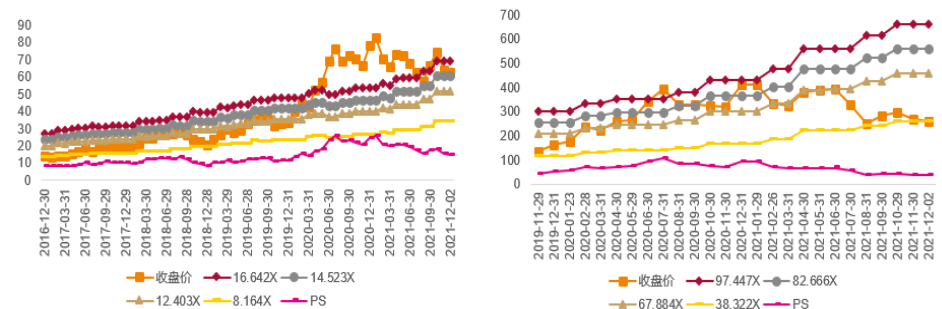


资料来源：英伟达官网，天风证券研究所

## 2.白马机会展望

**稳健型：**广联达、金山办公等白马处于高景气度赛道，具有高壁垒的公司，PE 估值相对较高，PS 估值相对合理。

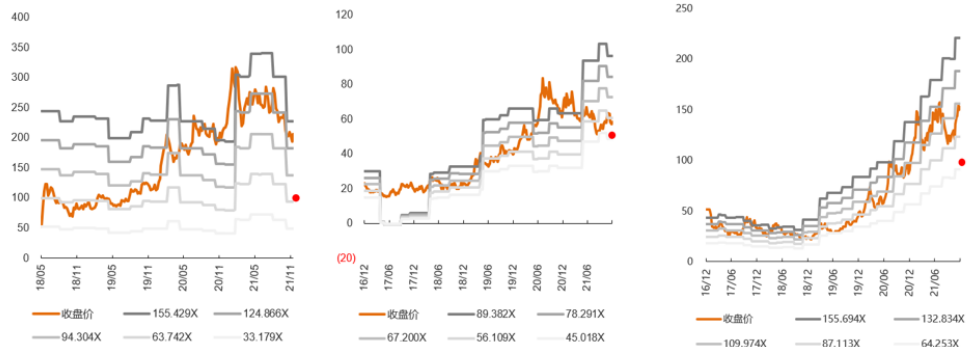
图 5：广联达、金山办公近 5 年 PS-bond



资料来源：wind，天风证券研究所

扩张型：恒生电子、深信服、中科创达等白马均处于高景气赛道，且 2022 年对应 PE 均处于偏低区间。

图 6：深信服、恒生电子、中科创达近 5 年 PE-Band 及 2022 年 PE 预期



资料来源：wind，天风证券研究所

### 市场及板块走势回顾

上周，计算机板块上涨了 0.03%，同期创业板指下跌了 0.34%，沪深 300 上涨了 3.14%，板块跑输大盘。

表 1：本周板块行情

证券代码	证券简称	本周收盘	上周收盘	周涨跌幅	年初以来涨跌幅	20 年年末收盘
C1801750	计算机(申万)	5082.86	5081.20	0.03%	-0.86%	5126.95
000001.SH	上证综指	3666.35	3607.43	1.63%	5.57%	3473.07
399106.SZ	深证综指	2546.65	2526.38	0.80%	9.33%	2329.37
000300.SH	沪深 300 指数	5055.12	4901.02	3.14%	-3.00%	5211.29
399005.SZ	中小板指数	10056.61	9780.34	2.82%	5.36%	9545.18
399006.SZ	创业板指数	3466.80	3478.67	-0.34%	16.87%	2966.26
884091.WI	云计算	5751.02	5770.98	-0.35%	6.42%	5404.15
884136.WI	互联网金融	3969.84	3922.55	1.21%	11.98%	3545.25
884156.WI	在线教育	5139.43	4991.96	2.95%	8.45%	4739.08
884131.WI	大数据	13277.43	13528.15	-1.85%	7.49%	12352.21
884157.WI	智慧医疗	7761.43	7843.00	-1.04%	4.90%	7398.65
884210.WI	智慧城市	4790.41	4884.35	-1.92%	4.08%	4602.82
884201.WI	人工智能	6839.60	6858.83	-0.28%	17.27%	5832.60

资料来源：wind，天风证券研究所

表 2：本周涨跌前十的公司

周涨幅前十					周跌幅前十				
证券代码	证券简称	本周收盘	上周收盘	周涨跌幅	证券代码	证券简称	本周收盘	上周收盘	周涨跌幅
002232.SZ	启明信息	24.76	16.32	51.72%	002906.SZ	华阳集团	54.30	63.20	-14.08%
300235.SZ	方直科技	12.83	10.61	20.92%	300469.SZ	信息发展	15.20	17.35	-12.39%
300290.SZ	荣科科技	7.08	6.30	12.38%	300532.SZ	今天国际	9.91	11.13	-10.96%
600718.SH	东软集团	12.26	10.91	12.37%	300508.SZ	维宏股份	42.28	46.86	-9.77%

600588.SH	用友网络	35.85	32.15	11.51%	300379.SZ	东方通	30.03	32.75	-8.31%
300479.SZ	神思电子	17.06	15.38	10.92%	300365.SZ	恒华科技	11.37	12.39	-8.23%
300494.SZ	盛天网络	19.81	17.89	10.73%	300458.SZ	全志科技	69.87	76.10	-8.19%
300556.SZ	丝路视觉	28.21	25.70	9.77%	300253.SZ	卫宁健康	14.36	15.61	-8.01%
300209.SZ	天泽信息	8.81	8.10	8.77%	300271.SZ	华宇软件	12.71	13.80	-7.90%
000662.SZ	*ST天夏	0.25	0.23	8.70%	002090.SZ	金智科技	9.34	10.13	-7.80%

资料来源：wind，天风证券研究所

## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

## 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

## 特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

## 天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	湖北武汉市武昌区中南路 99	上海市虹口区北外滩国际	深圳市福田区益田路 5033 号
邮编：100031	号保利广场 A 座 37 楼	客运中心 6 号楼 4 层	平安金融中心 71 楼
邮箱：research@tfzq.com	邮编：430071	邮编：200086	邮编：518000
	电话：(8627)-87618889	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	传真：(8627)-87618863	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com