



华安证券

HUAAN SECURITIES

证券研究报告

# 聚焦最强科技投资主线——数字经济 2022年计算机中期策略

尹沿技：华安证券研究所所长

科技行业首席分析师

SAC执业证书号：S0010520020001

2022年6月14日



# 目录

1 数字经济是未来科技的最强投资主线

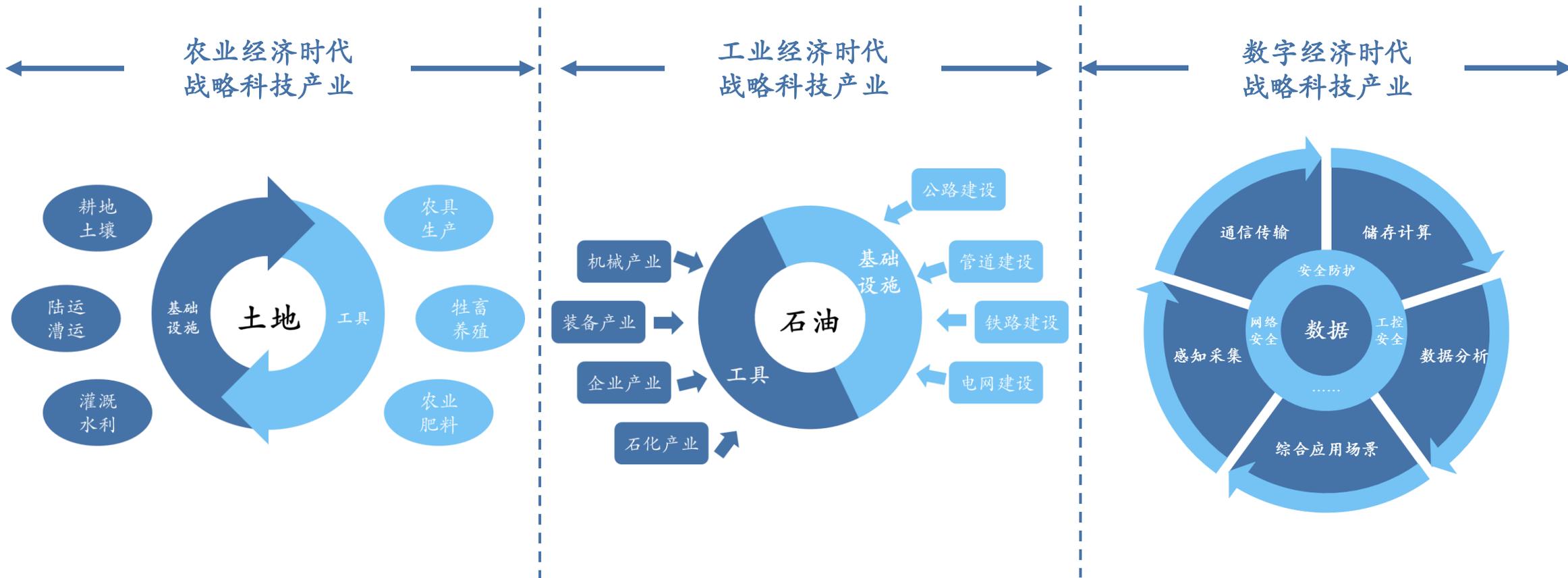
2 百万亿级的数字经济投资机遇，把握高景气赛道

3 计算机行业估值下降到合理区间，投资价值凸现

4 三大主线挖掘投资标的

# 1.1.1 数字经济时代到来，数据成为核心战略资源

图表 1 从农业时代到数字经济时代的战略资源

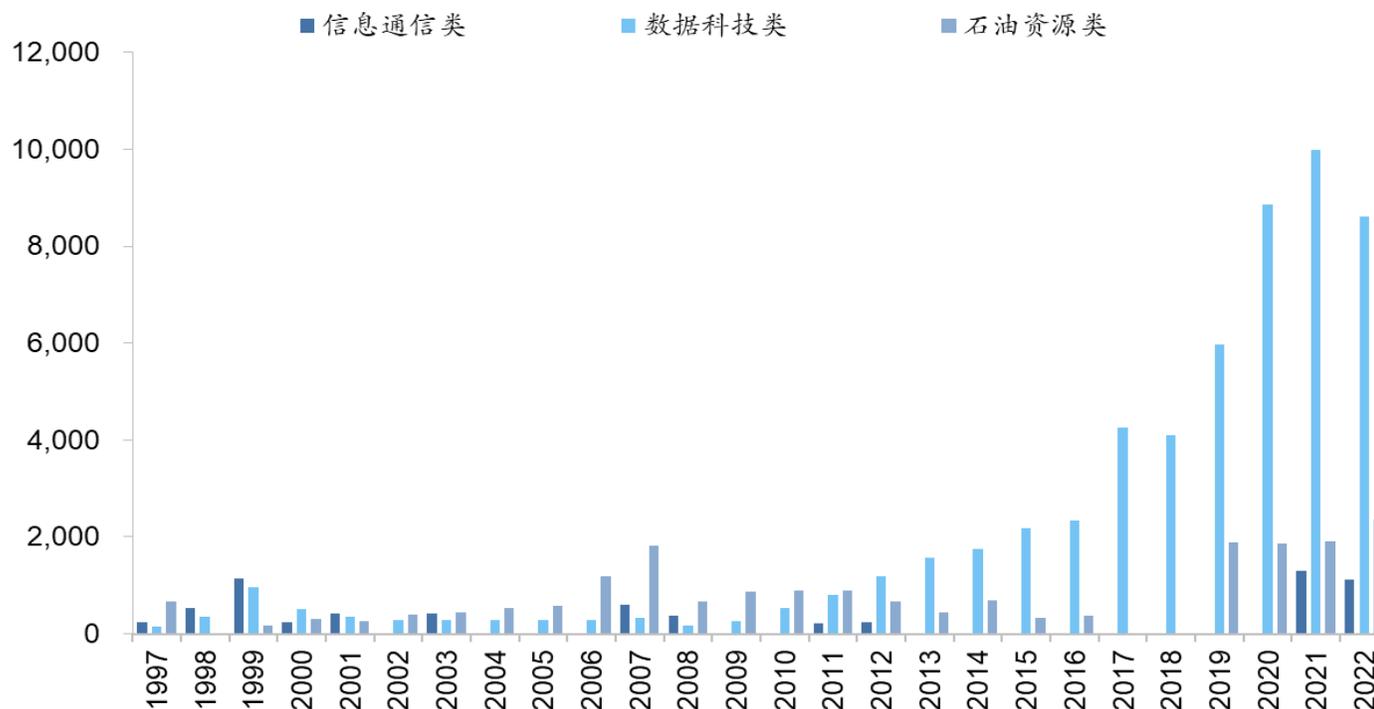


资料来源：华安证券研究所整理

## 1.1.2 数据价值逐步凸显，数据科技类公司市值排名靠前

- ▶ 数据资源已经成为核心战略资源，数据的价值也在不断地被挖掘。
- ▶ 《经济学人》将数据比喻为“21世纪的石油”。
- ▶ 公司市值角度看石油 vs 数据：数据科技类公司近年来已经替代石油资源类公司占据了全球市值TOP 10的前列。

图表 2 1997-2022年全球市值Top10公司（市值单位：百万美元）



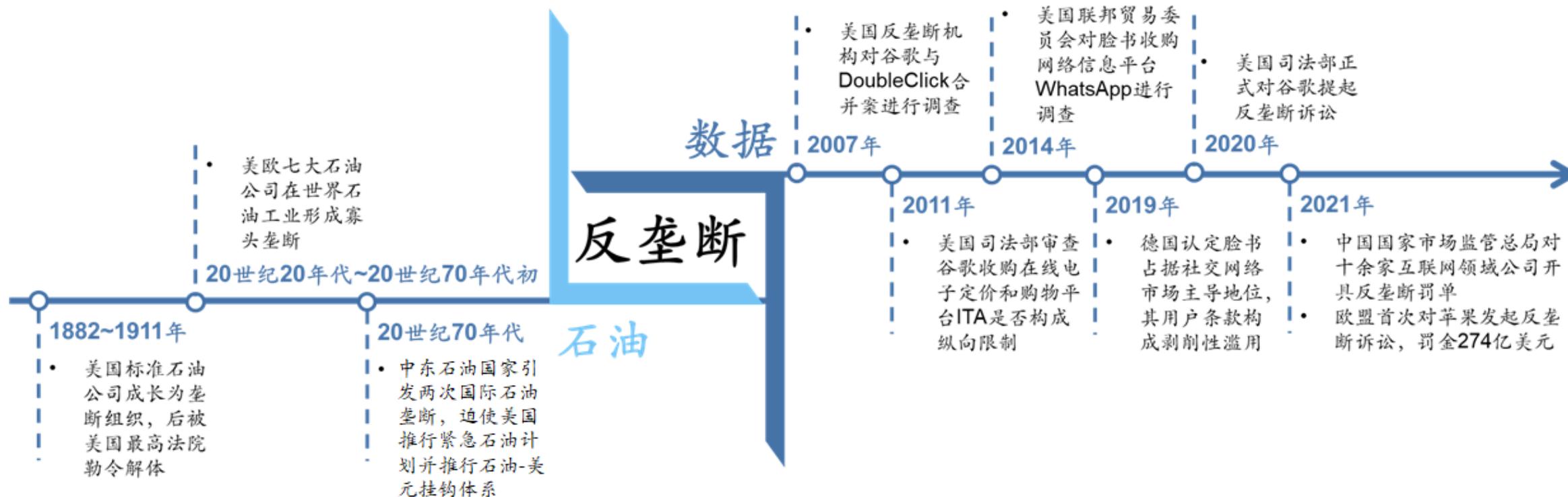
资料来源：Bloomberg，华安证券研究所

华安证券研究所

## 1.1.3 数据资源核心位置凸显，成为反垄断关注的新焦点

- ▶ 反垄断角度看石油 vs 数据：数据已成为全球范围内新的反垄断中心，而围绕石油的反垄断则是20世纪的焦点。
- ▶ 这一方面体现了数据资源的重要性日益凸显，另一方面也体现了健康有序的发展数字经济是大势所趋。

图表 3 20世纪石油反垄断 vs 21世纪数据反垄断

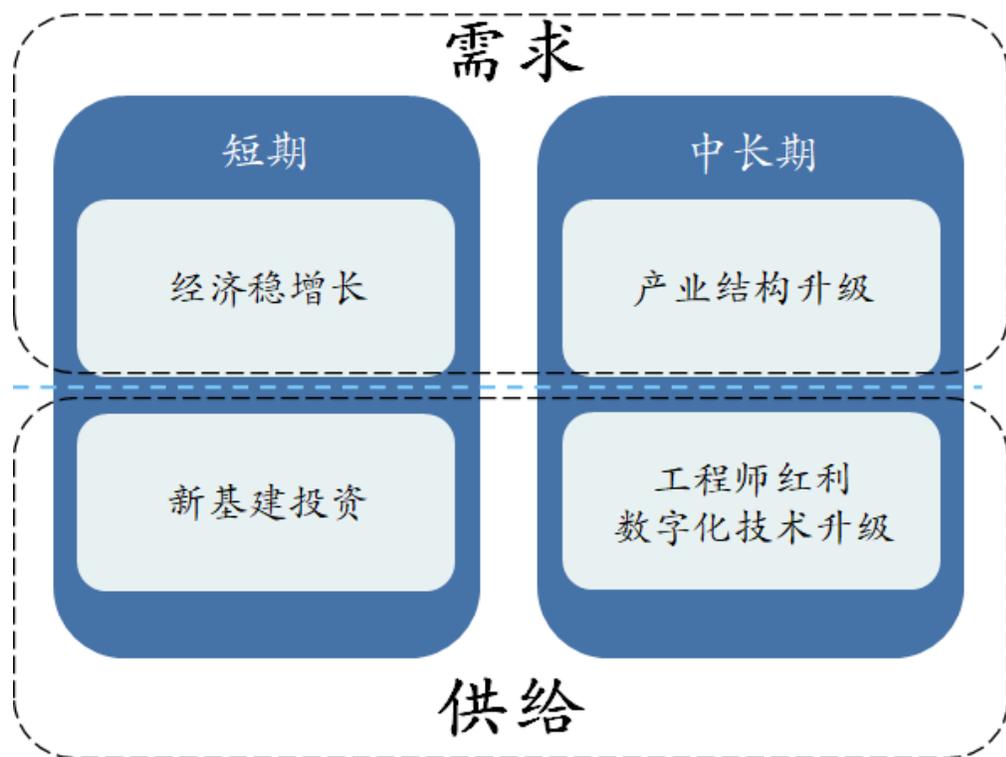


资料来源：华安证券研究所整理

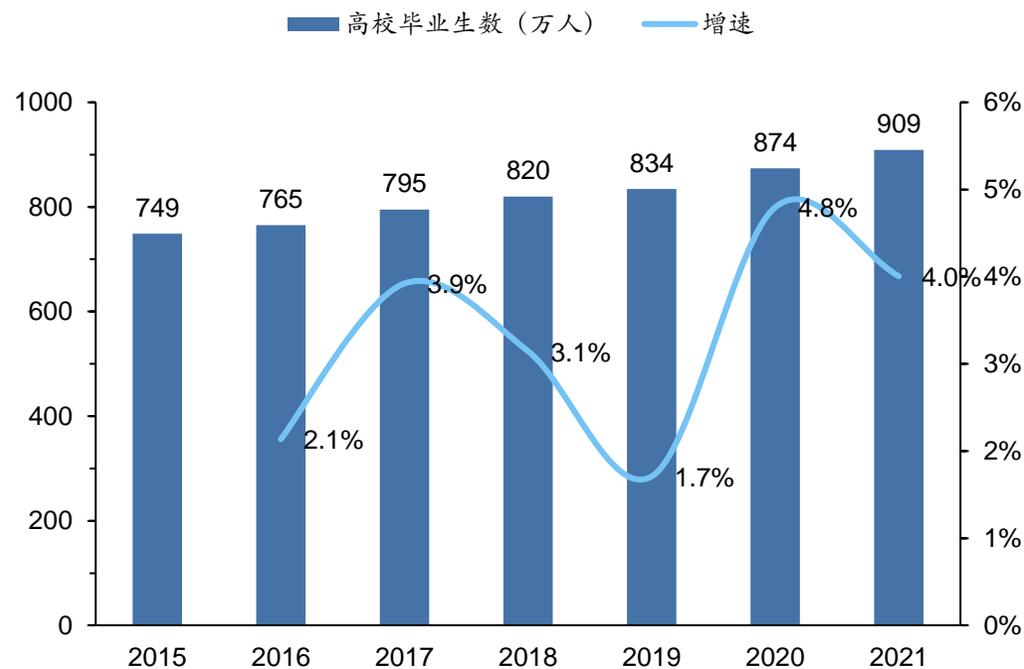
## 1.2.1 数字经济的意义：短期稳增长，长期产业升级

- 数字经济在短期与长期都对我国发展具有重大意义。
- 高校应届生人数增加带来工程师红利。

图表 4 数字经济短期与长期供需关系



图表 5 我国高校应届毕业生人数逐年增加



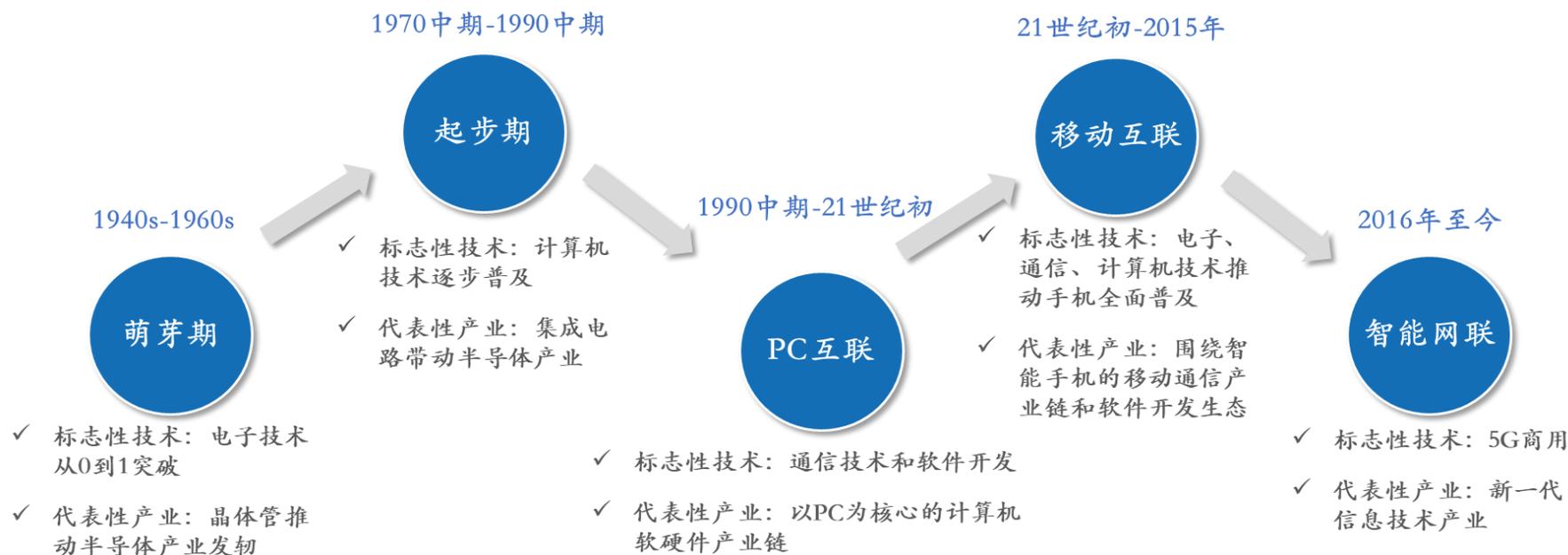
资料来源：教育部，智研咨询，华安证券研究所

华安证券研究所

## 1.2.2 技术驱动产业变革，数字经济加速发展

- 信息技术的创新迭代催生了数字经济时代的产业网络化、智能化、数字化变革从萌芽起步到发展壮大。
- 信息化时代的产业变革共经历五个阶段，每一时期均由革命性的技术创新驱动，当前已经进入到新一代技术革命引领产业数字化变革的关键期。

图表 6 信息技术迭代



资料来源：华安证券研究所整理

华安证券研究所

## 1.2.3 “规划”强调数字经济，提出“1+7”指标体系

- ▶ 《“十四五”数字经济发展规划》中指出，数字经济是继农业经济、工业经济之后的主要经济形态。
- ▶ 《规划》设定了到2025年实现数字经济核心产业增加值占GDP比重达到10%的目标，涵盖数据要素市场、产业数字化、数字产业化、数字化公共服务、数字经济治理体系五个方面。

图表7 《规划》提出“1+7”的指标体系

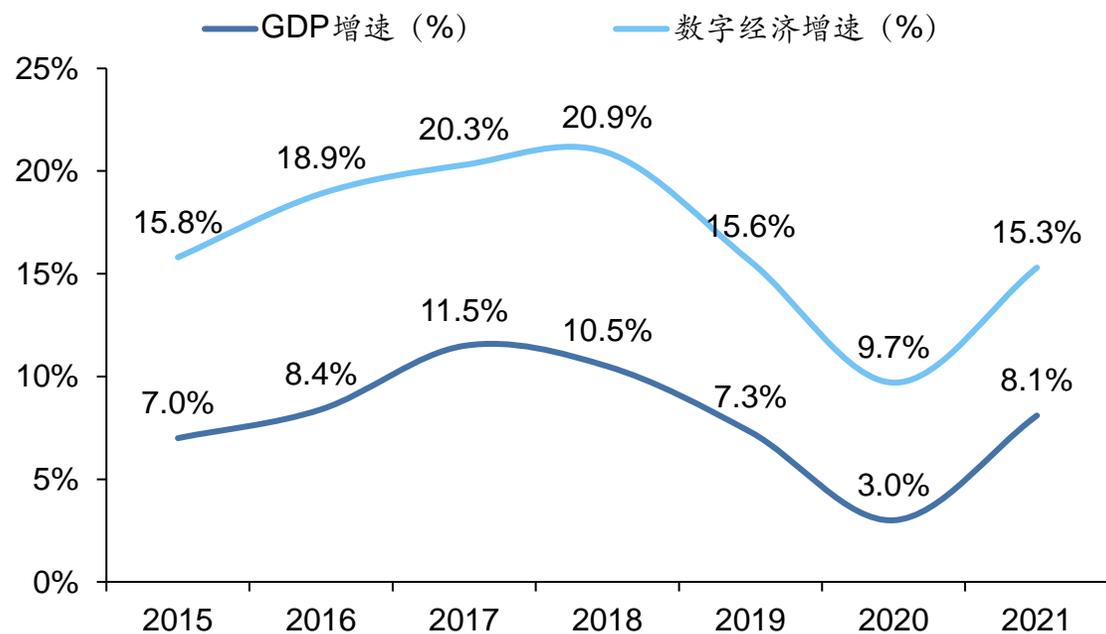
指标	2020年	2025年
数字经济核心产业增加值占GDP比重 (%)	7.8	10
IPv6活跃用户数 (亿户)	4.6	8
千兆宽带用户数 (万户)	640	6000
软件和信息技术服务业规模 (万亿元)	8.16	14
工业互联网平台普及率 (%)	14.7	45
全国网上零售额 (万亿元)	11.76	17
电子商务交易规模 (万亿元)	37.21	46
在线政务服务实名用户规模 (亿)	4	8

资料来源：《“十四五”数字经济规划》，华安证券研究所

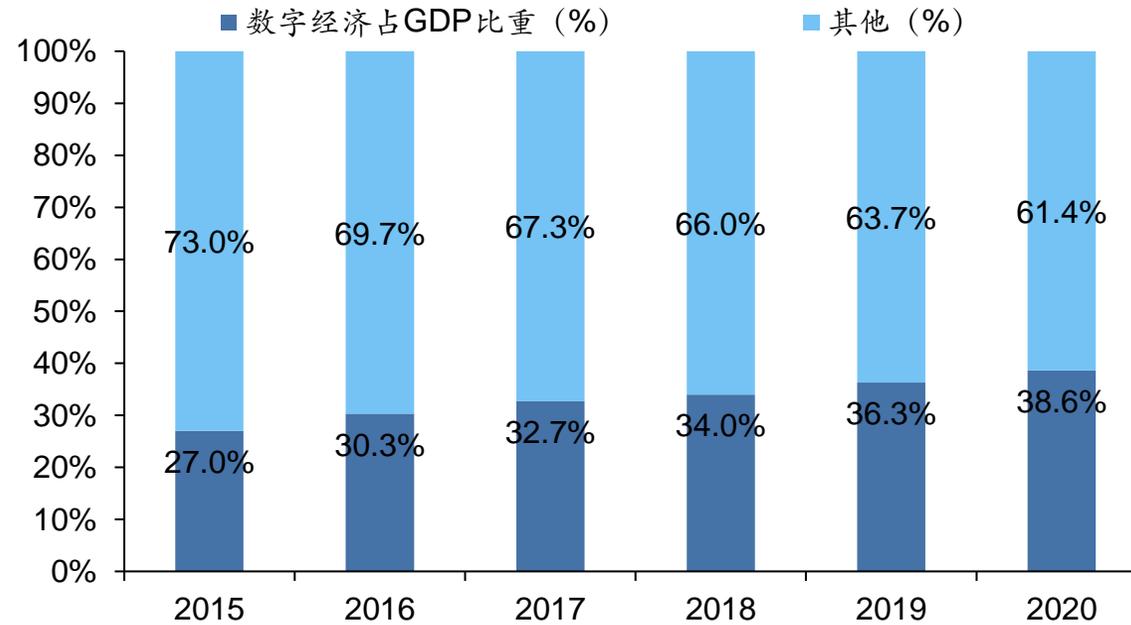
## 1.2.4 数字经济增速加快，在国民经济中的贡献不断增加

- “十四五”数字经济规划提出数字经济核心产业GDP占比将从7.8%升至10%，未来数字经济平均增速将继续高于GDP。
- 数字经济迎来了**加速发展**时期：《规划》要求25年数字经济核心产业增加值占GDP比重达10%，蕴涵了大量的投资机遇。

图表 8 2015-2021年GDP增速与数字经济增速



图表 9 2015-2020年数字经济占GDP的比重

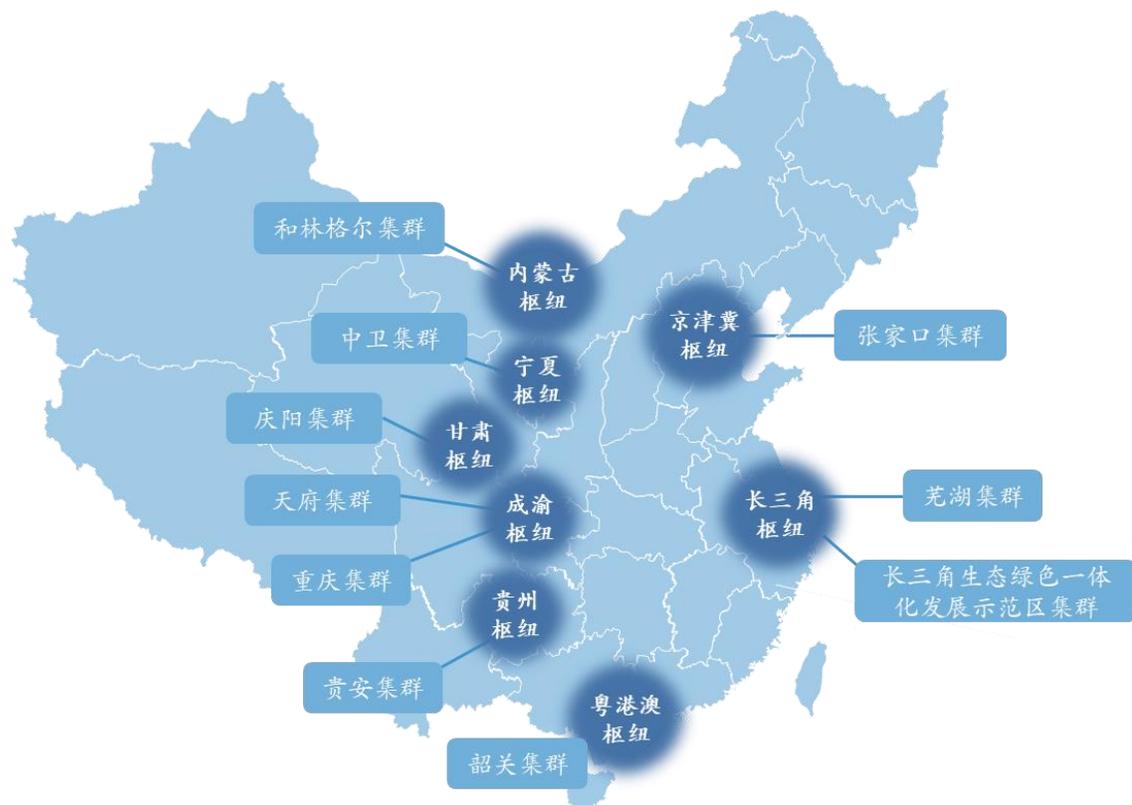


资料来源：Wind，华安证券研究所

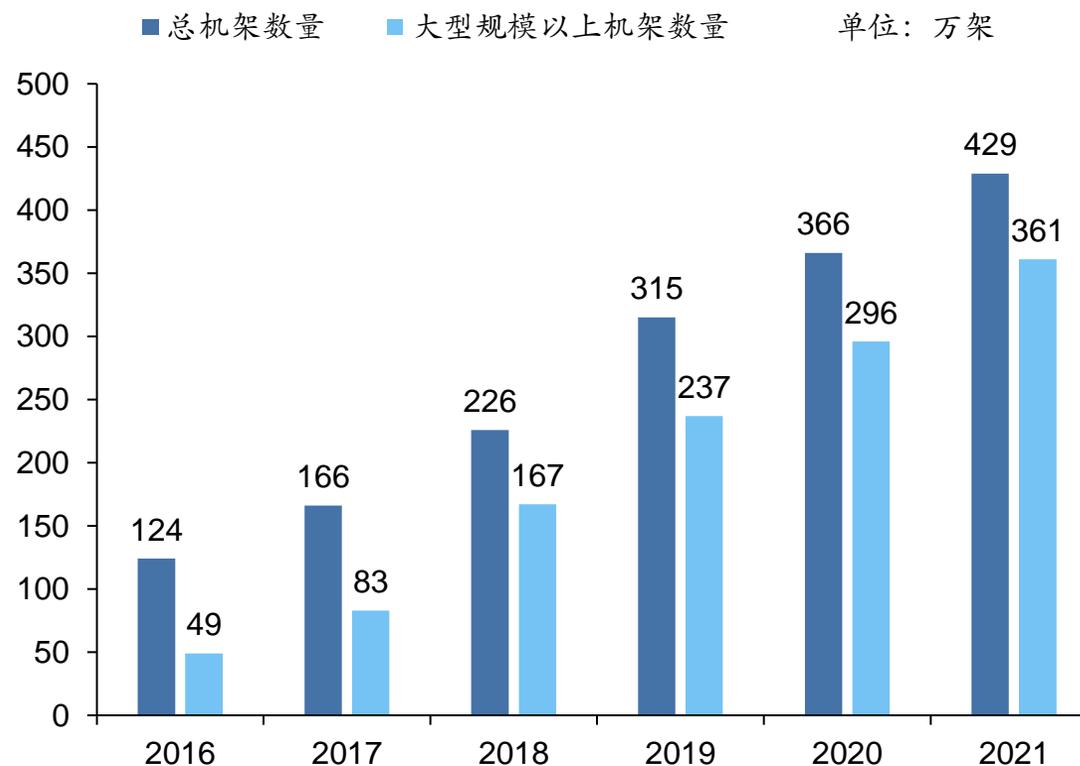
华安证券研究所

## 1.3.1 重磅基建计划落地，“东数西算”开启数字经济加速期

图表 10 “东数西算”的八大枢纽和十大集群



图表 11 2016-2021年中国数据中心机架数量



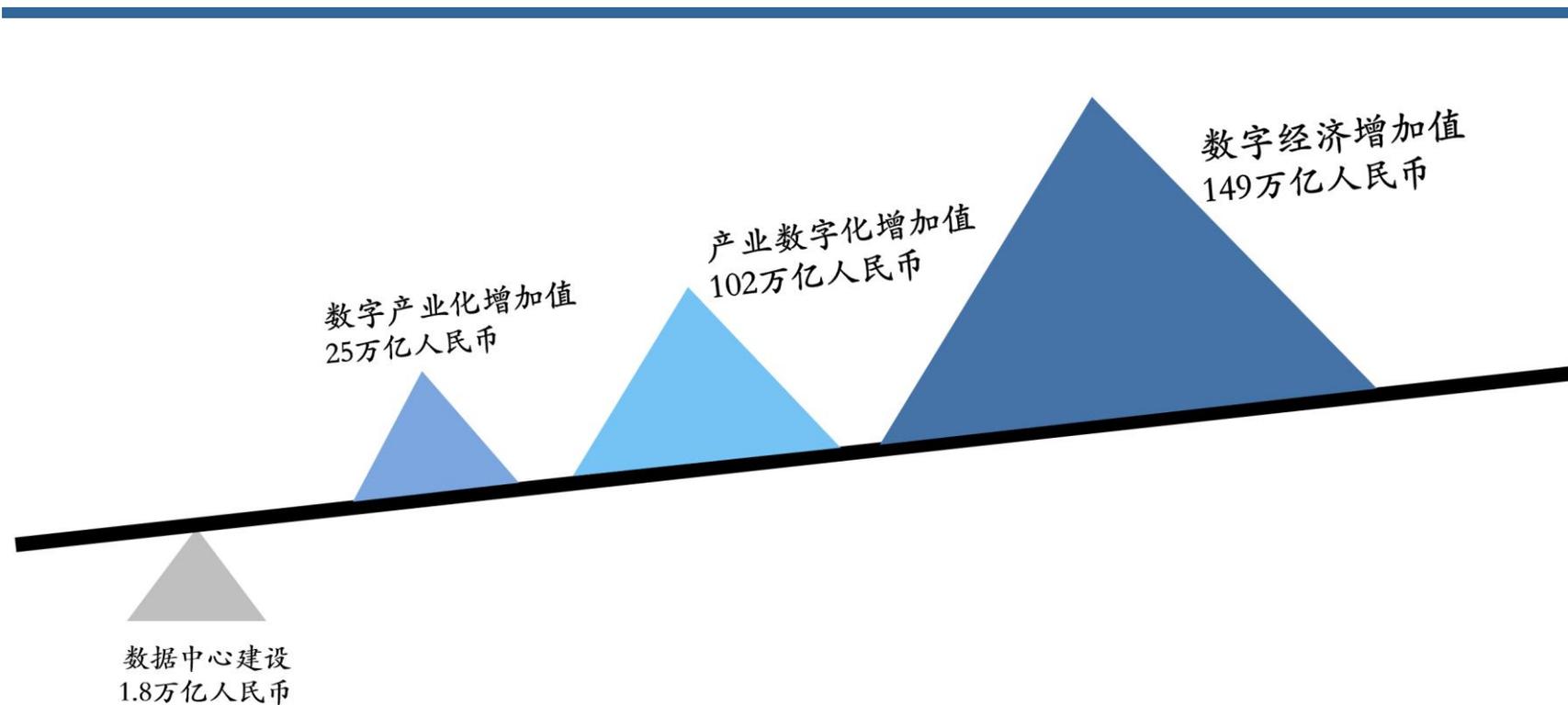
资料来源：中国信通院，华安证券研究所

华安证券研究所

## 1.3.2 算力增长带动相关产业，数据重要性进一步发掘

►我们测算，新基建将带动数字产业化、产业数字化，促使数字经济产值增加。

图表 12 数据中心建设撬动数字经济



资料来源：中国信通院，IDC，IBM，华安证券研究所

华安证券研究所



## 目录

1 数字经济是未来科技的最强投资主线

2 百万亿级的数字经济投资机遇，把握高景气赛道

3 计算机行业估值下降到合理区间，投资价值凸现

4 三大主线挖掘投资标的



## 2 百万亿级的数字经济投资机遇，把握高景气赛道

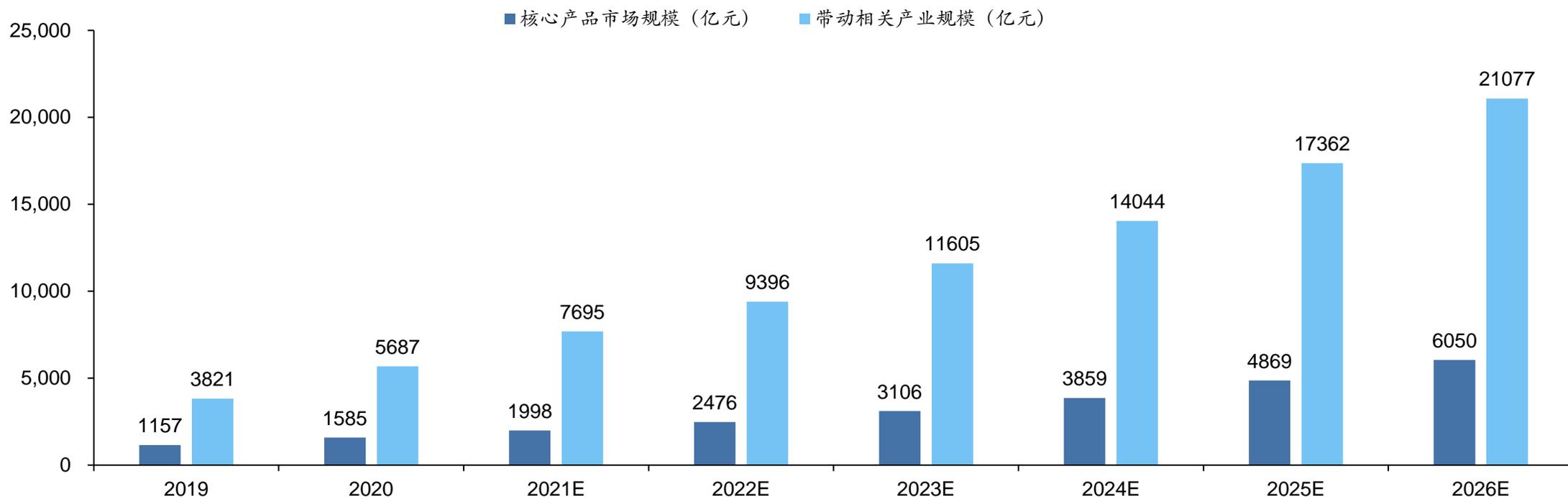
► 《“十四五”数字经济发展规划》提出数字经济是继农业经济、工业经济之后的主要经济形态。2015年至2020年数字经济增速始终比GDP增速高约10pct，CAGR达17%，占GDP的比例由27%增长至39%。2025年数字经济核心产业增加值占GDP比重达10%的纲领性目标将带来数字经济巨大产业规模。预计2025年数字经济核心产业增加值市场规模有望增加近100%。我们建议关注以下三大方向及其中的细分赛道：

- 产业数字化：数字经济发展的基础技术。建议关注人工智能、工业软件、云计算。
- 数字产业化：数字化与产业进一步融合，助力实业降本增效。建议关注汽车智能化、能源IT、金融科技等领域。
- 网络安全：数字经济的伴生刚需，保障数据要素安全可控流转的核心行业。

## 2.1.1 人工智能：从技术探索走向规模商用，AI+发展空间广阔

人工智能发展已经从前期技术探索的1.0阶段走向了行业规模商用的2.0阶段，且目前已在视频物联、教育、医疗等领域率先落地。根据艾瑞咨询数据预测，到2026年中国人工智能核心产业规模将达6050亿元，其带动的相关产业规模达21077亿元。

图表 13 2019-2026年我国人工智能市场规模



资料来源：艾瑞咨询，华安证券研究所

华安证券研究所

## 2.1.2 人工智能：AI+多场景应用加速发展

▶在强大算力和算法以及知识图谱、语音识别等技术的支撑下，人工智能已在多领域取得重大突破。

图表 14 AI+在多场景落地



AI+视频物联



AI+教育



AI+制造



AI+医疗

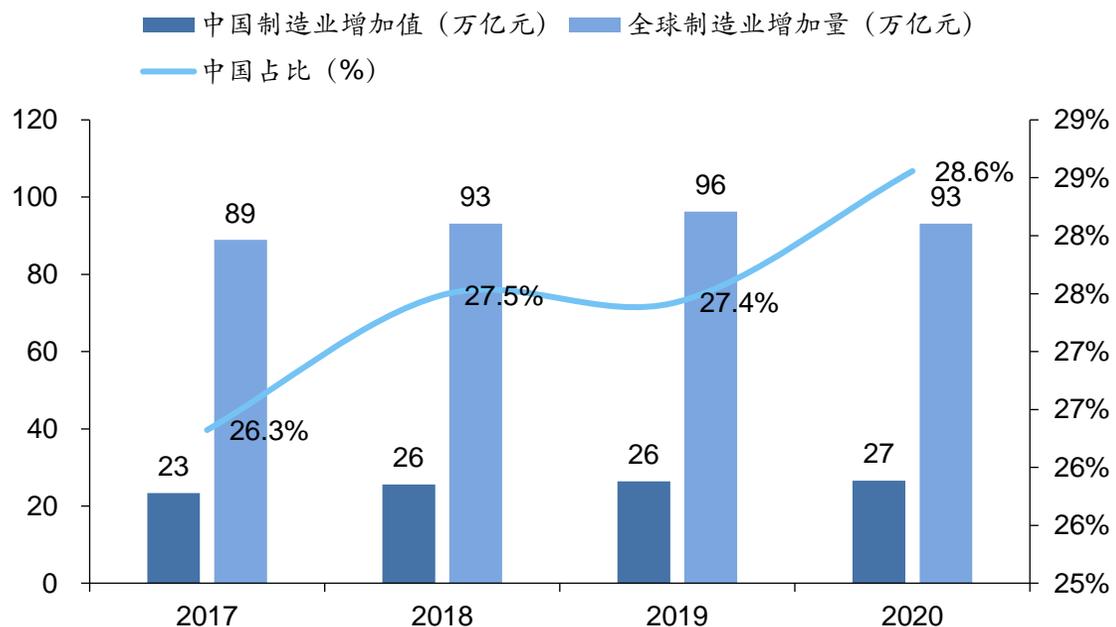
资料来源：华安证券研究所整理

华安证券研究所

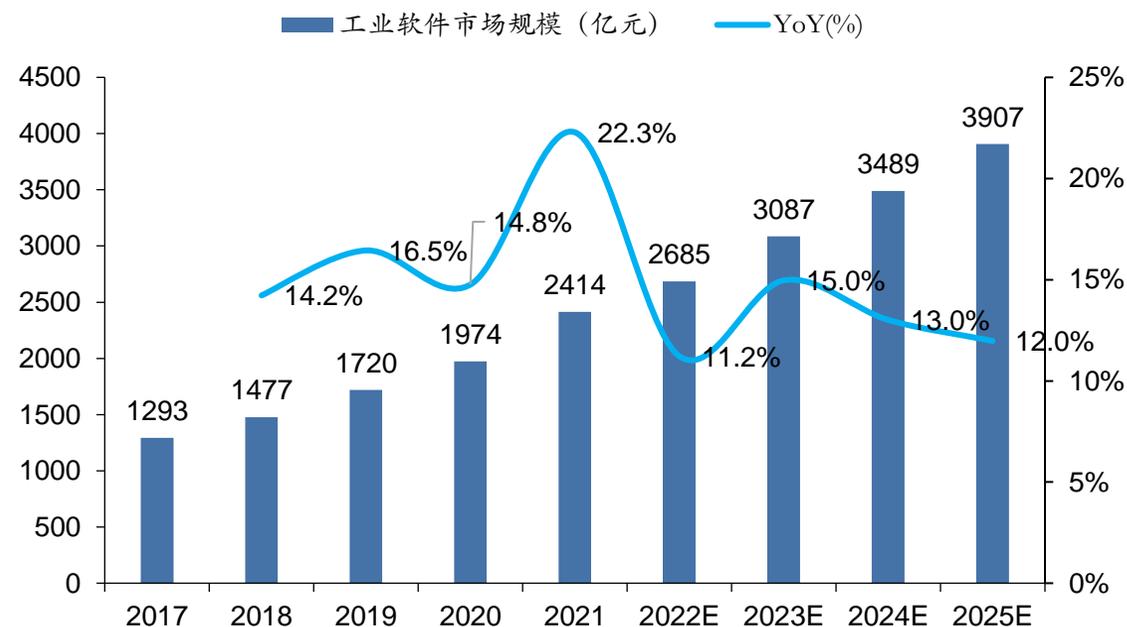
## 2.2.1 工业软件：我国制造业体量与工业软件规模严重不符

▶ 中国是全球制造业规模最大的经济体，2020年全年工业增加值全球占比约30%，而同期工业软件市场规模全球占比仅为7%，两者严重不符，存在五倍差距。

图表 15 2017-2020年 我国制造业增加值占全球比例



图表 16 2017-2025年我国工业软件市场规模



资料来源：工信部，前瞻研究院，华安证券研究所

华安证券研究所

## 2.2.2 工业软件：国产化替代进入3.0时代，工业软件成为重中之重

国产化过去经历了两轮的浪潮，第一轮是以PC整机、服务器以及相关的软硬件为主的信创浪潮；第二轮是以半导体为主的芯片国产化浪潮。第三轮以基础工具链软硬件为主的国产化浪潮即将到来。典型代表包括CAX、EDA和科学仪器。

图表 17 国产替代3.0时代



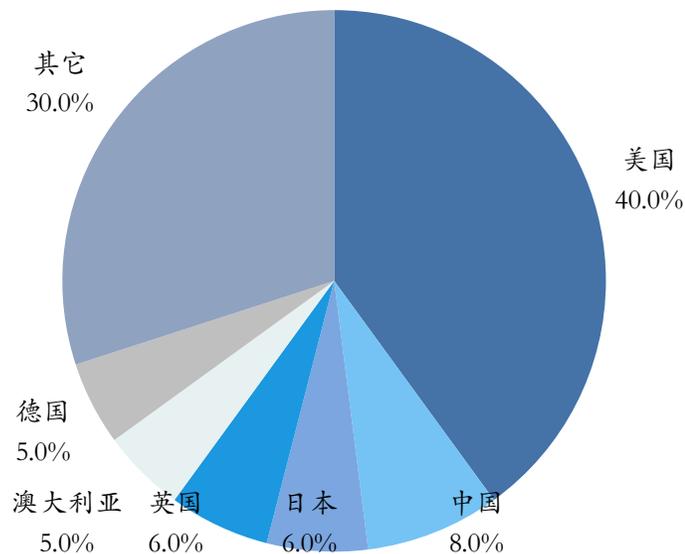
资料来源：华安证券研究所整理

## 2.3.1 云计算：渗透不及国际先进水平，未来有望加大投入实现赶超

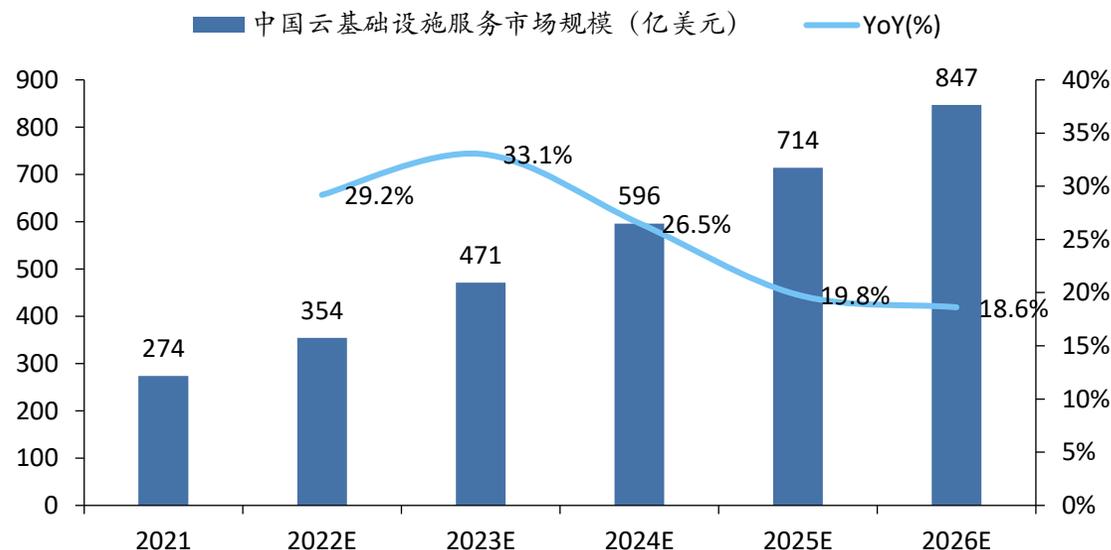
数据中心是数字经济时代的算力基础设施，是实现云计算深度渗透经济各个领域的前提。

- ▶ 从超大型数据中心部署情况来看，全球超大规模数据中心中国仅占8%，虽高于中美以外的其他国家，但与美国40%的占比仍存在较大差距。
- ▶ 在东数西算政策的催化下，我国基础设施服务市场规模有望维持高速增长，Canalys预计在2026年达到847亿美元，未来5年CAGR为25%。

图表 18 全球超大规模数据中心分布



图表 19 中国云基础设施服务市场规模



资料来源：Wind，Canalys，华安证券研究所

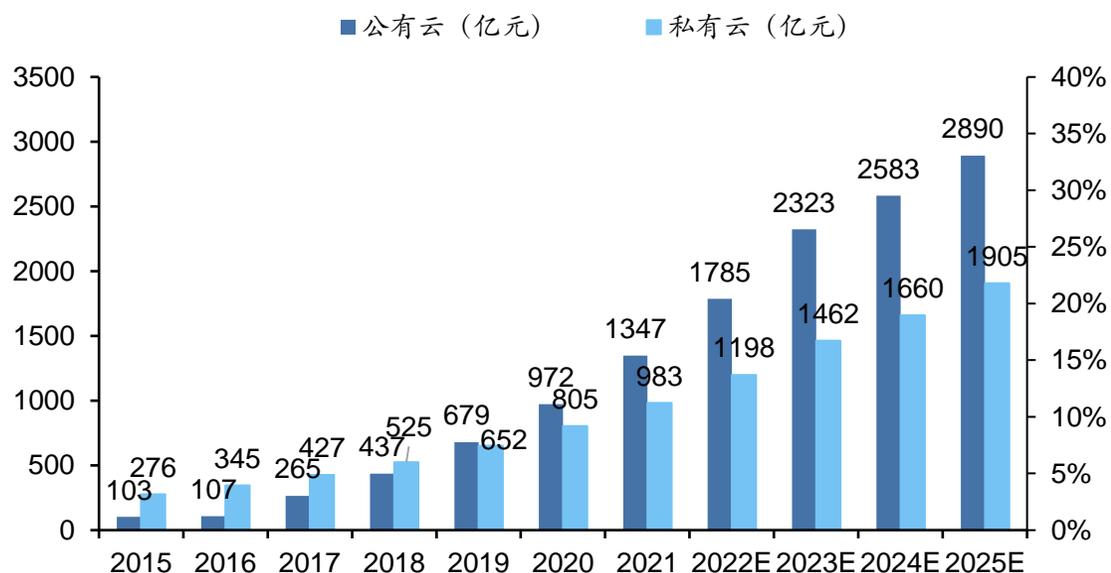
华安证券研究所

## 2.3.2 云计算：基建发力先行，私有云、公有云市场快速增长

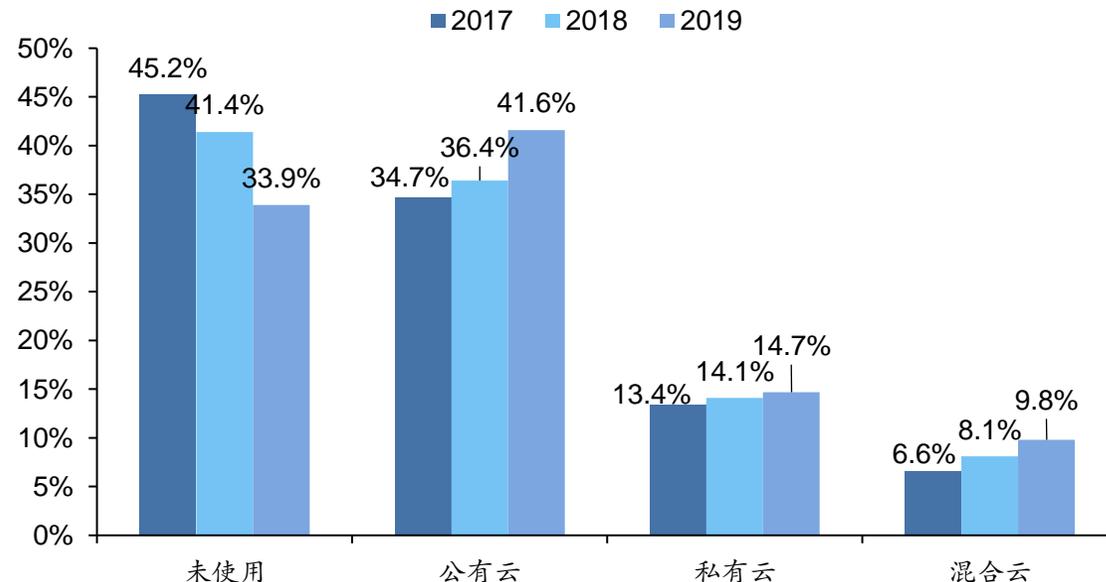
国内私有云、公有云市场快速增长，未来4年CAGR分别有望达到18%和21%。

- 近几年渗透率数据显示，我国公有云、私有云和混合云渗透率均呈现不同程度的上升。但根据IDC测算，国内云计算渗透率较美国仍有5年左右的差距，存在较大的发展潜力。
- 未来，随着数字经济向更深层次发展，“东数西算”、“云网强基”等建设将发力先行，与云计算渗透率快速增长形成正向反馈。

图表 20 中国云计算市场规模



图表 21 我国云计算渗透率

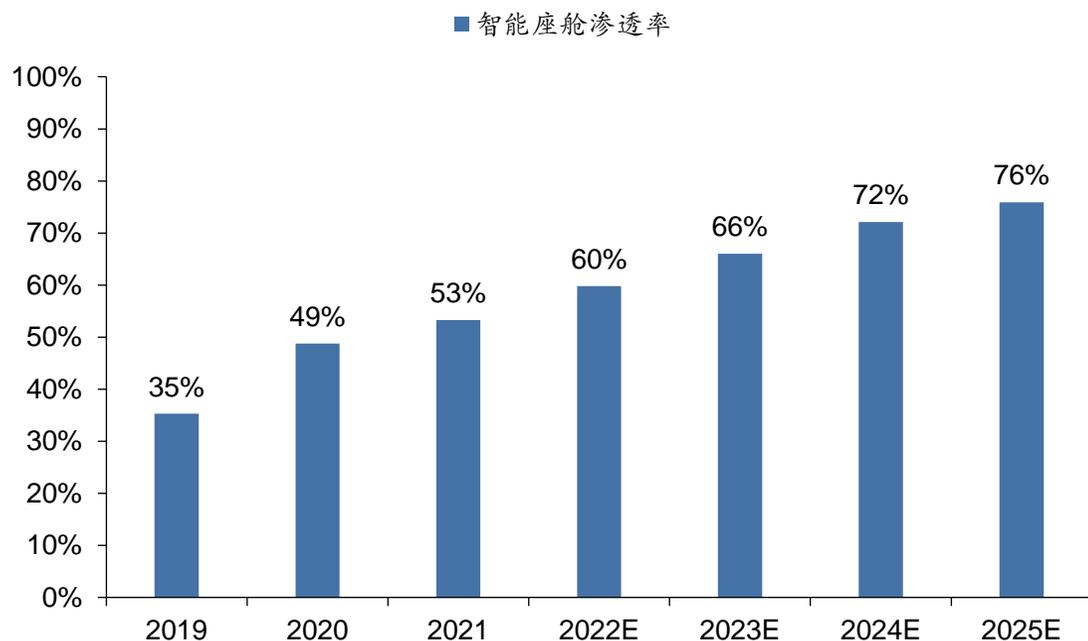


资料来源：Wind，艾媒咨询，华安证券研究所

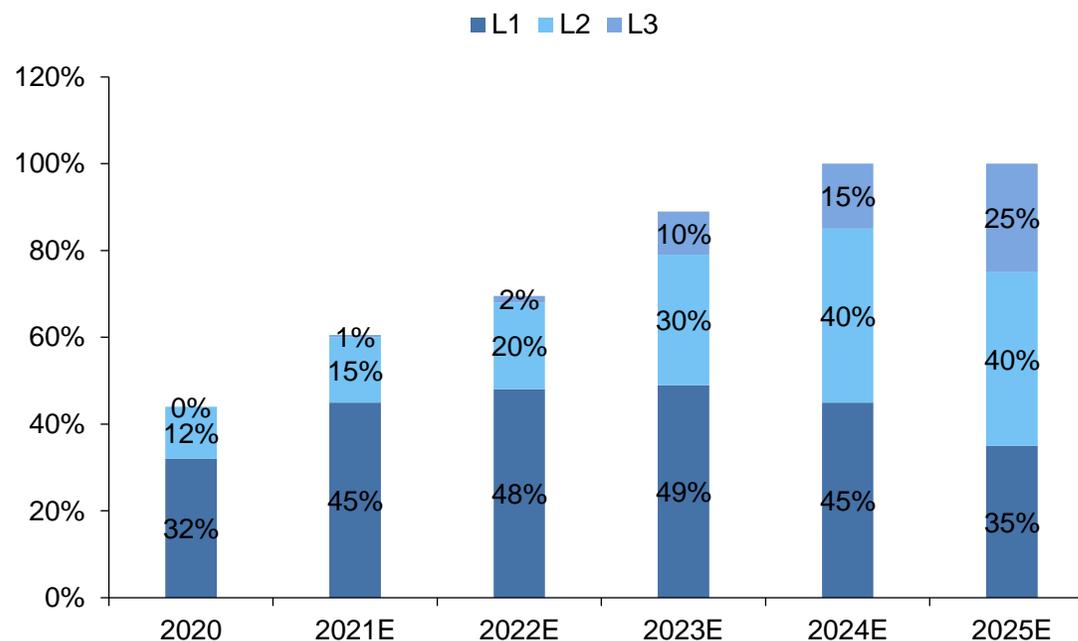
## 2.4.1 智能驾驶：渗透率不断提升

智能化和网联化渗透率不断提升，政策指引2025年新车搭载率将过半。2021年我国L2级智能网联乘用车市场渗透率达15%。根据我国汽车技术总体发展目标，到2025年，L2/L3级智能网联汽车占汽车年销量的50%以上，L4级汽车开始进入市场。

图表 22 2019-2025E辅助驾驶渗透率



图表 23 2020-2025E辅助驾驶渗透率



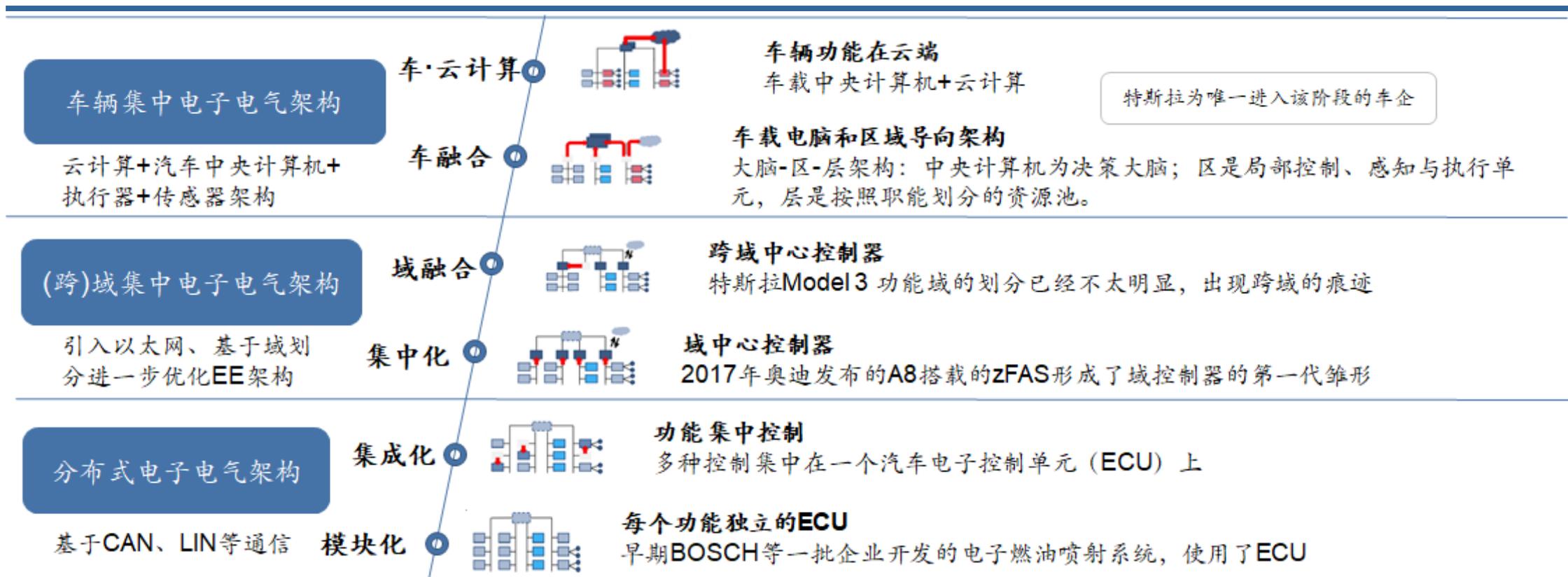
资料来源：IHS，艾瑞咨询，华安证券研究所

华安证券研究所

## 2.4.2 智能驾驶：下一代域控制器将进入量产

➤从分布式架构走向域控制器是汽车电子电器架构的必然趋势，目前特斯拉已经初步实现由多个域控制器向车融合的方向发展。

图表 24 域控制器



资料来源：博世，华安证券研究所

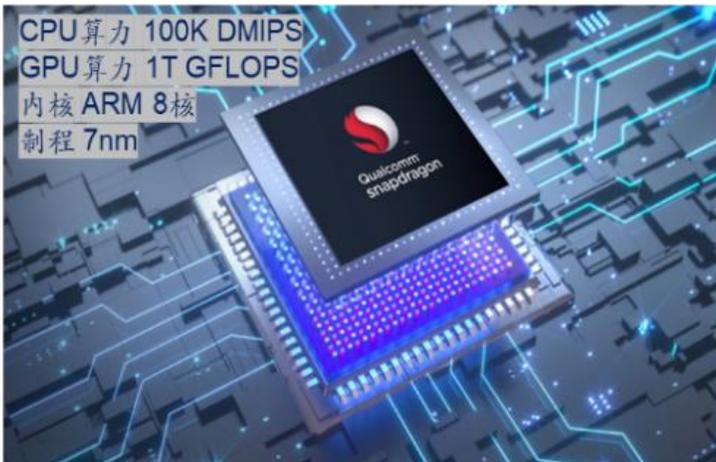
华安证券研究所

## 2.4.3 智能驾驶：座舱域三大主流趋势

- 与高级别智能驾驶相比，智能座舱的落地节奏更快，也将成为短期内整车差异化竞争的关键。
- 智能座舱主要涵盖三方面的差异化：1) 不同的芯片平台带来不同的算力基础；2) 不同的屏幕交互；3) 不同的车内视觉算法。

图表 25 座舱域三大主流趋势

### 高通8155芯片



8155集中上车，提供算力支持

### 一芯多屏



多屏独立显示内容，同时互联互动

### DMS驾驶员智能监控

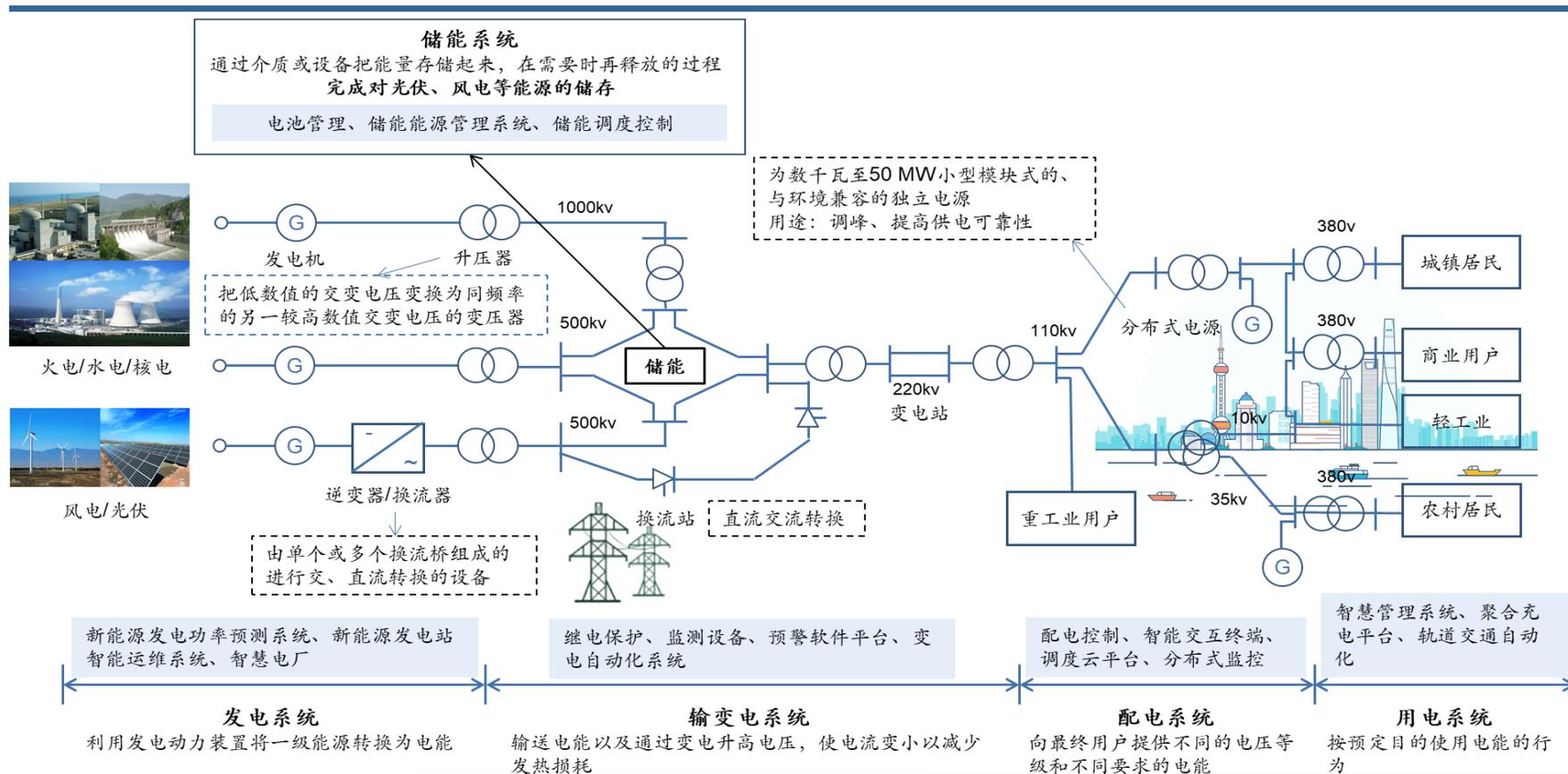


实时监测驾驶员疲劳、分神状态

## 2.5.1 电力信息化：发输变配用五大环节信息化需求加速提升

➤ 电网的适应性是现阶段制约新能源发展的关键，发输变配用五大环节的全面升级改造势在必行，进而带来大量的信息化需求。

图表 26 电力信息化在电力系统各部分的应用

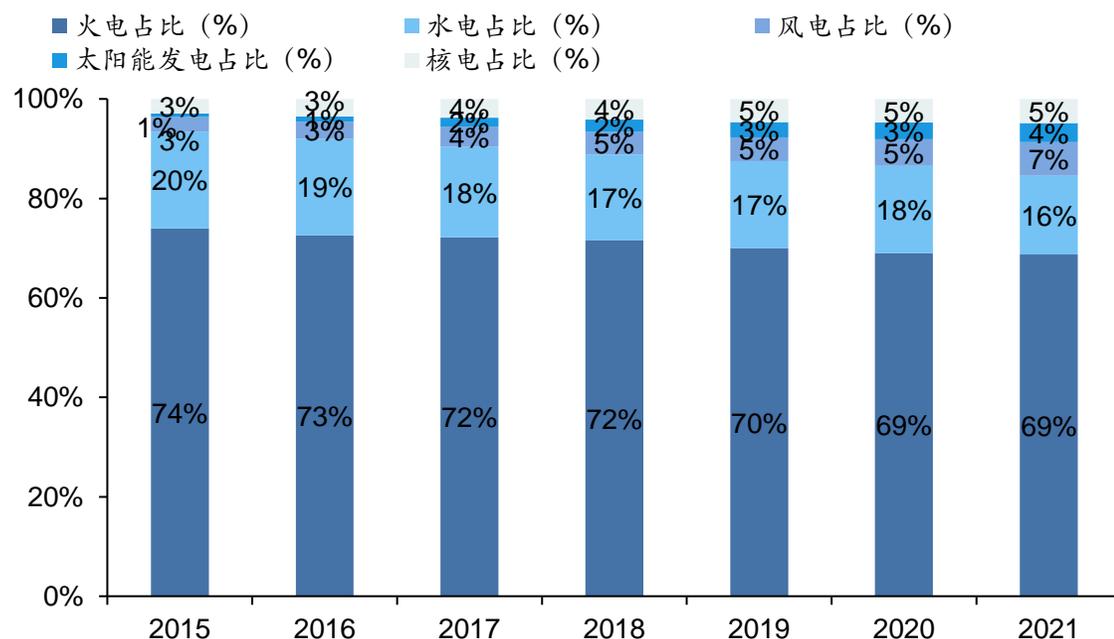


资料来源：华安证券研究所整理

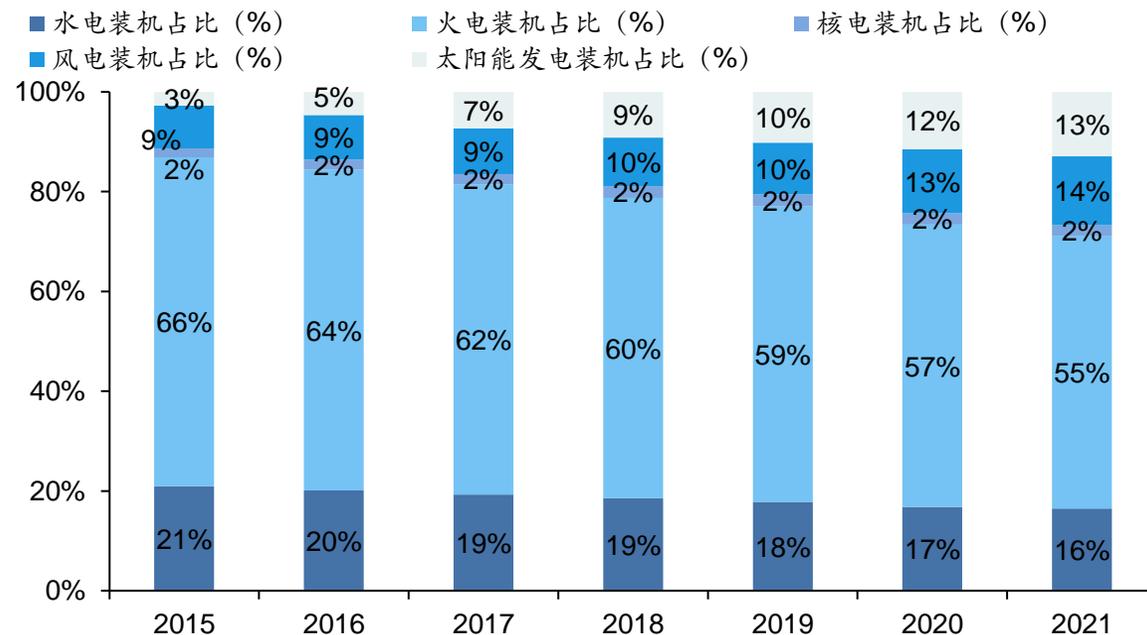
## 2.5.2 电力信息化：风光装机增长带动电力信息化需求

➤ 风光装机比例持续增长，带来电力系统三大新需求。从装机容量来看，2015-2021年，风电占比从9%增长至14%；光伏装机容量六年增长超600%，占比从3%增长至13%；从发电量来看，2015-2021年，风电发电占比从3%增长至7%，光伏发电占比从1%增长至4%。新的能源结构将带来新的电力信息化需求：1) 电厂设计需求；2) 风光发电的不稳定性带来的需求；3) 风电区域分配不均带来的需求。

图表 27 2015-2021年各类电能发电量占比



图表 28 2015-2021年各类电能装机容量占比



资料来源：国家统计局，中国电力联合会，华安证券研究所

## 2.5.3 电力信息化：十四五期间国网智能化投资有望达3200亿元

- “十四五”期间国网总投资额近2.3万亿元，其中加大信息化的投入是最重要的结构性变化之一。根据我们测算，“十四五”期间两网信息化投入占总投入的比例有望达14%-17%，总投入达3200+亿元。

图表 29 2009-2025年电网智能化投资测算

	第一阶段	第二阶段	第三阶段	十四五期间（测算）
	(2009-2010)	(2011-2015)	(2016-2020)	(2020-2025)
国网投资总额（亿元）	5510	15000	14000	22300
智能化投资额（亿元）	341	1750	1750	3200
智能化投资额占比（%）	6%	12%	13%	14%

资料来源：华安证券研究所整理

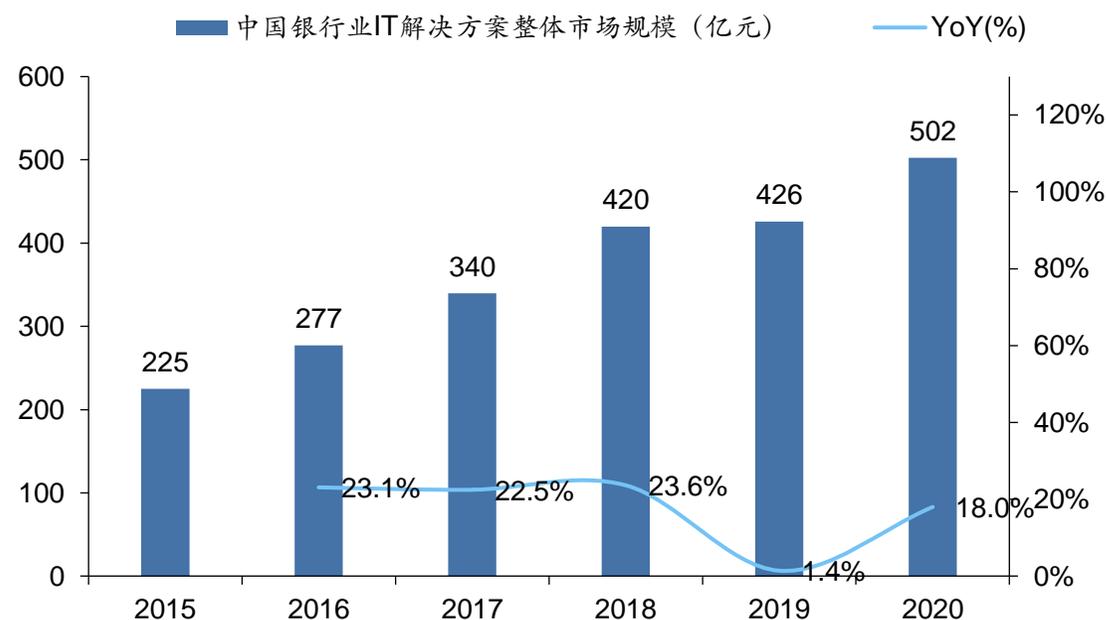
## 2.6.1 金融IT：银行IT投入加速，金融科技浪潮来临

- 随着金融科技浪潮加速渗透，业务需求和行业竞争倒逼软件创新，2019-2020年银行IT投入规模呈现18.8%、43.6%的高速增长。
- 随着数字金融投入效果逐步呈现，正反馈效应有望进一步催生银行业务数字化及配套需求，使得IT系统逐渐由“立柱架梁”全面迈入“积厚成势”。

图表 30 2013-2020年国内IT行业投入规模



图表 31 2015-2020年国内银行IT解决方案市场规模



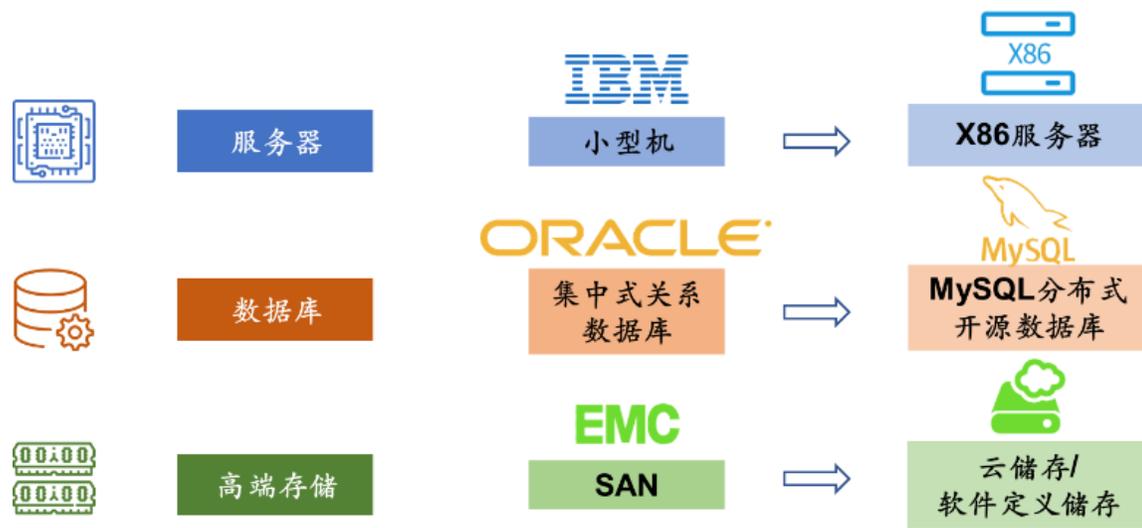
资料来源：IDC，华安证券研究所

华安证券研究所

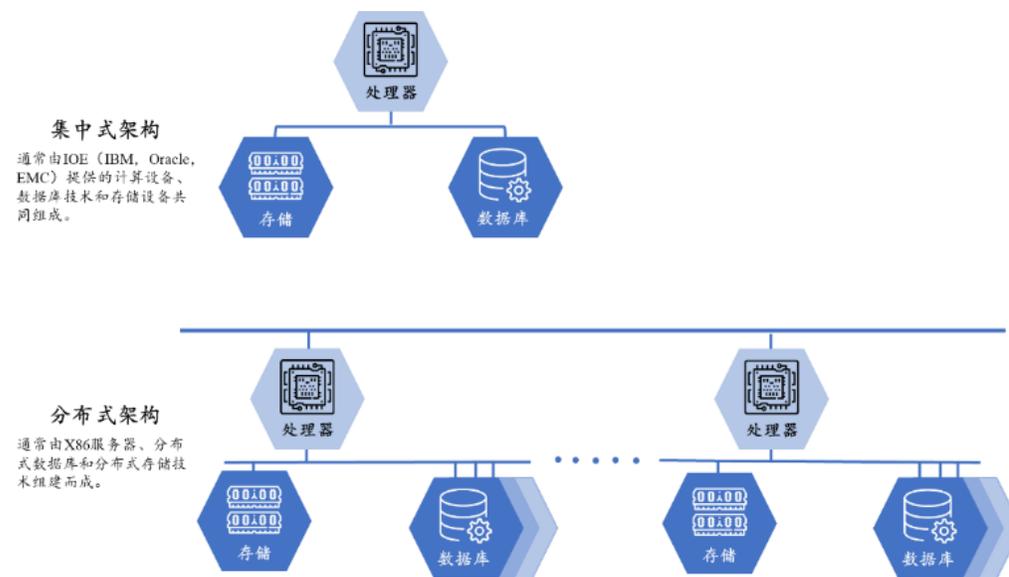
## 2.6.2 金融IT：去IOE趋势明确，国产分布式转型加速

- 以IBM服务器、ORACLE数据库、EMC储存为基础的IOE集中式架构，逐渐难以适应高并发、高迁移性、高兼容性的数字金融新业态。
- 以x86计算机和分布式数据库搭建的分布式方案，则凭借其良好的拓展性、低廉的边际成本、强大的数据处理能力成为银行业IT底层系统未来的转型方向。

图表 32 由IOE向X86转型



图表 33 集中式架构和分布式架构

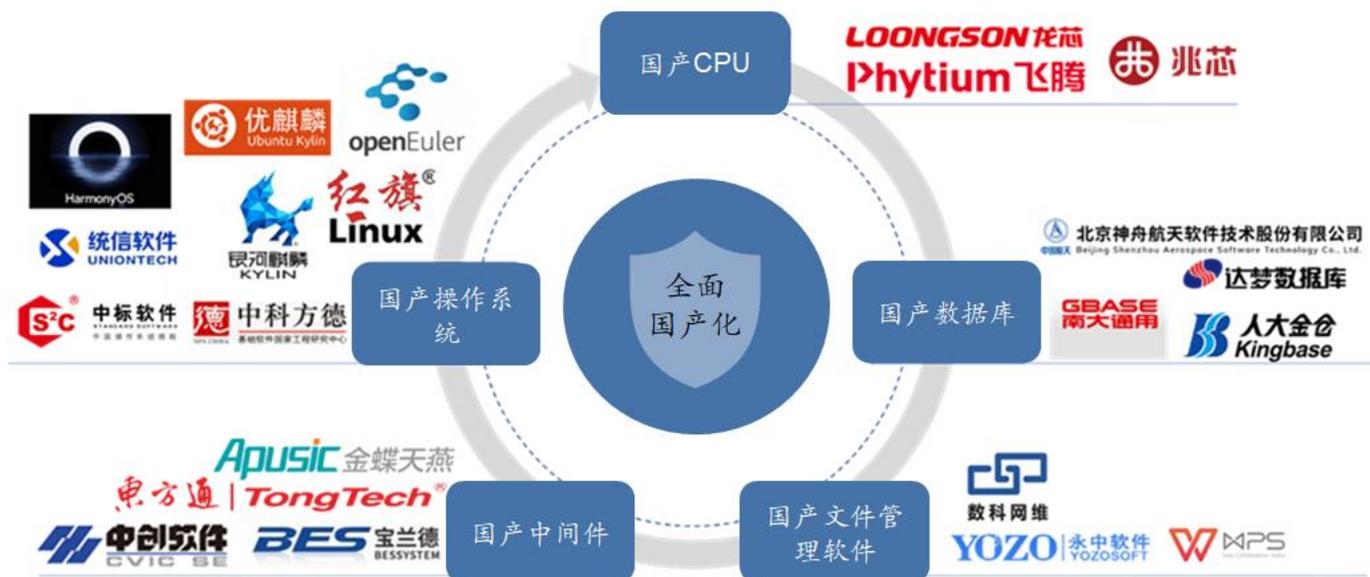


资料来源：华安证券研究所整理

## 2.7.1 信创：发力基础软硬件，政策驱动重点行业快速渗透

- 信息技术领域的基础软硬件，包括国产芯片、操作系统、数据库和中间件，始终是构建中国体系，有效缓解“卡脖子”问题的关键所在。
- 国产系统方面，华为主导开发的**鸿蒙**和**欧拉**系统有望带来国产化IT基座的颠覆性变革。其中，鸿蒙OS面向物联网，主要应用于终端设备，囊括智能设备、工业设备等场景；欧拉系统定位为面向国家数字基础设施的操作系统和生态底座，覆盖服务器、云计算、边缘计算、嵌入式等各种B端设备。

图表 34 信创涉及的主要领域

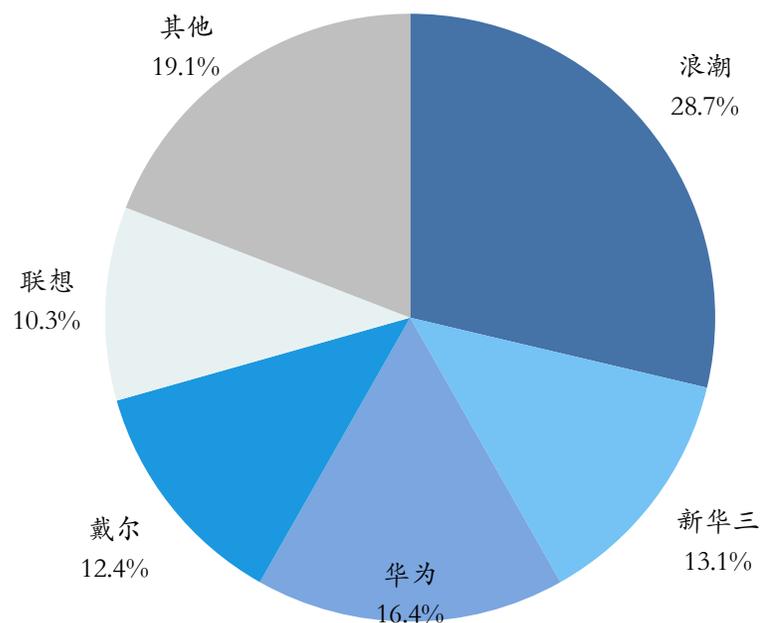


资料来源：华安证券研究所整理

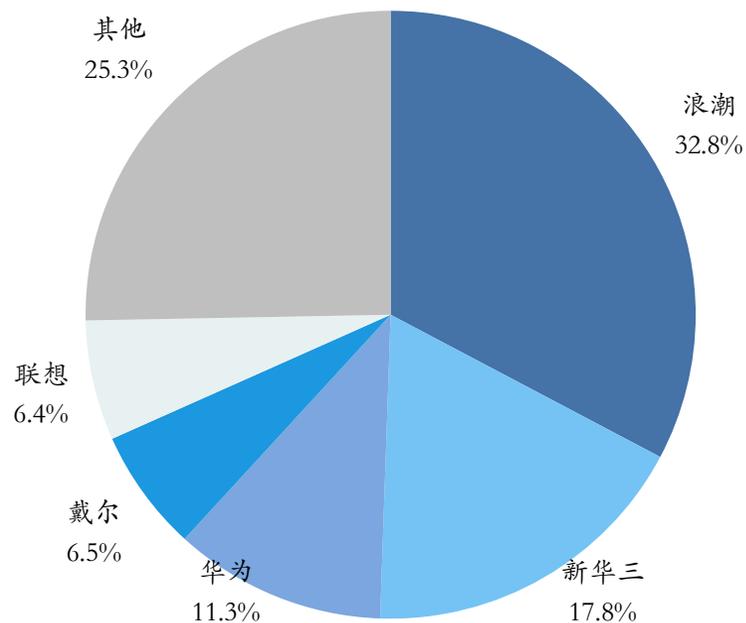
## 2.7.2 信创：国内服务器企业市占率不断攀升

- ▶ 浪潮、华为、新华三等国内x86服务器提供商已经有能力实现硬件端的高度国产化。其主营的分布式服务器拥有良好的拓展性、低廉的边际成本、强大的数据处理能力，为下游各行业转型提供强力支持。
- ▶ 对比2019和2021Q4市占率变化可知，浪潮、新华三的市占率显著增加，分别上升4.1%和4.7%，戴尔等国际品牌则有所下降。

图表 35 国内x86服务器市场份额（2019）



图表 36 国内x86服务器市场份额（2021Q4）



资料来源：IDC，华安证券研究所

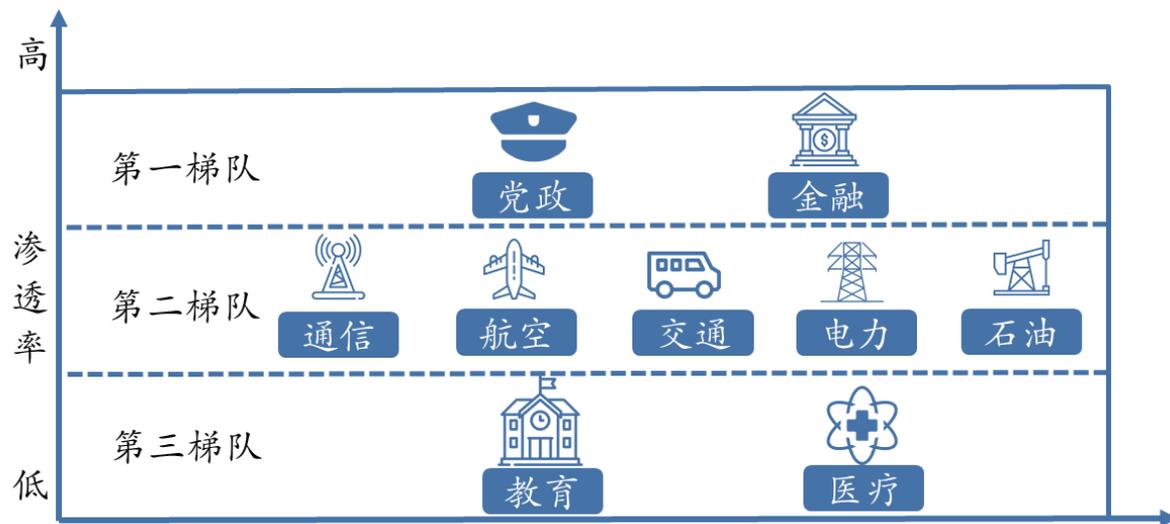
## 2.7.3 信创：重点行业发力先行，金融信创加速布局

➤ 国产替代由党政、金融向电信、交通、能源、航空等关键领域拓展。

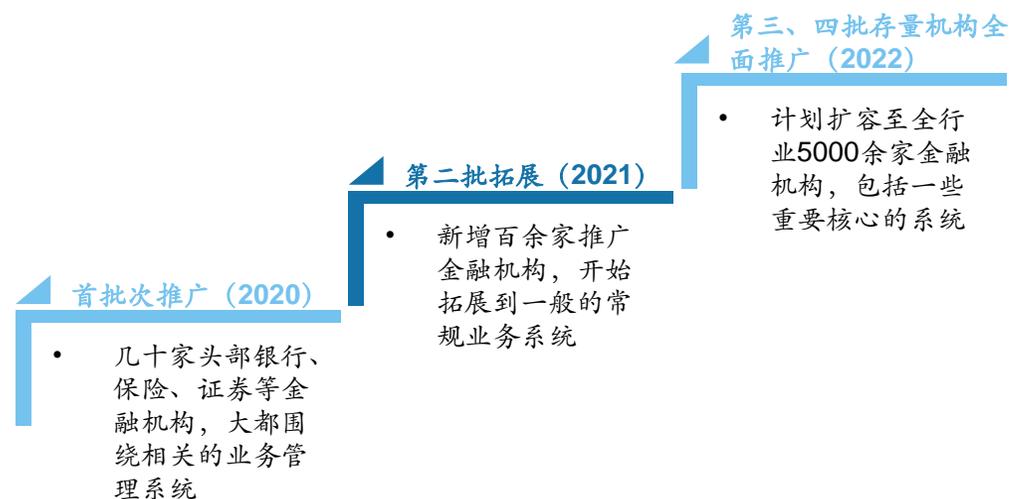
➤ 以金融信创为例，信创试点的推进将为集成系统服务商、国产服务器供应商提供巨大的市场机遇：

2022年金融信创第三批试点开启，三批次重点单位总计有望超过350家，辐射全行业5000余家金融机构。根据测算，截止2021年底，第一批和第二批国产化比例分别约为20%和15%，相较今年30%的目标存在较大提升空间。随着今年第三批试点单位加入，其增量将显著带动系统集成、国产服务器业务扩容。

图表 37 信创在多个行业的渗透



图表 38 金融信创三批试点

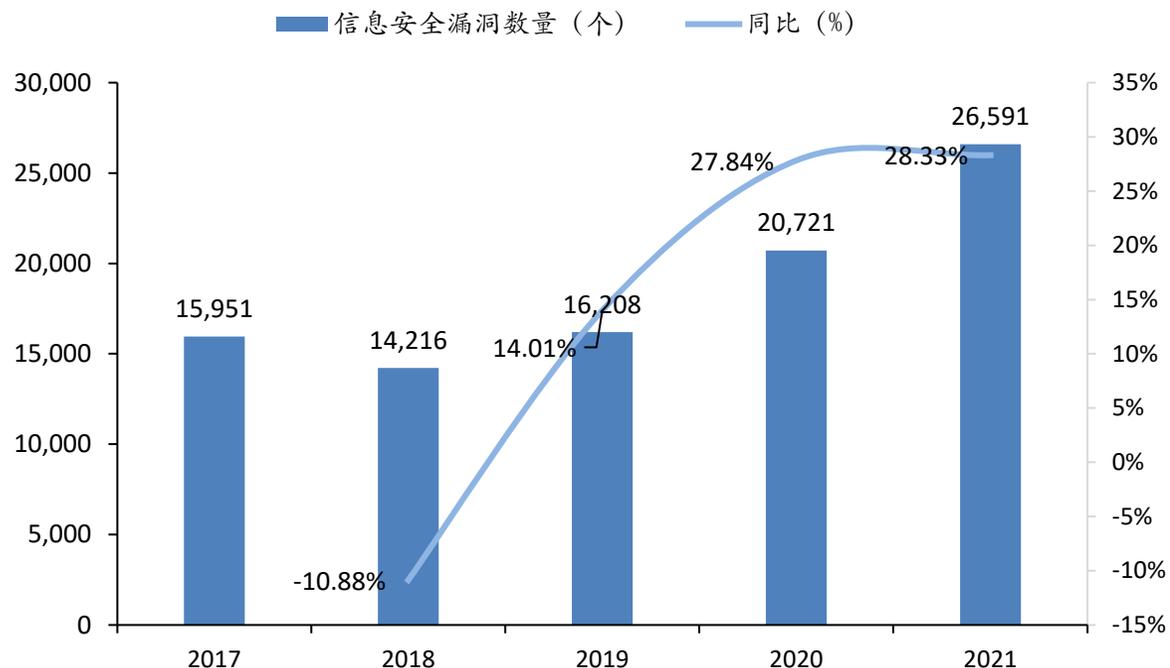


资料来源：华安证券研究所整理

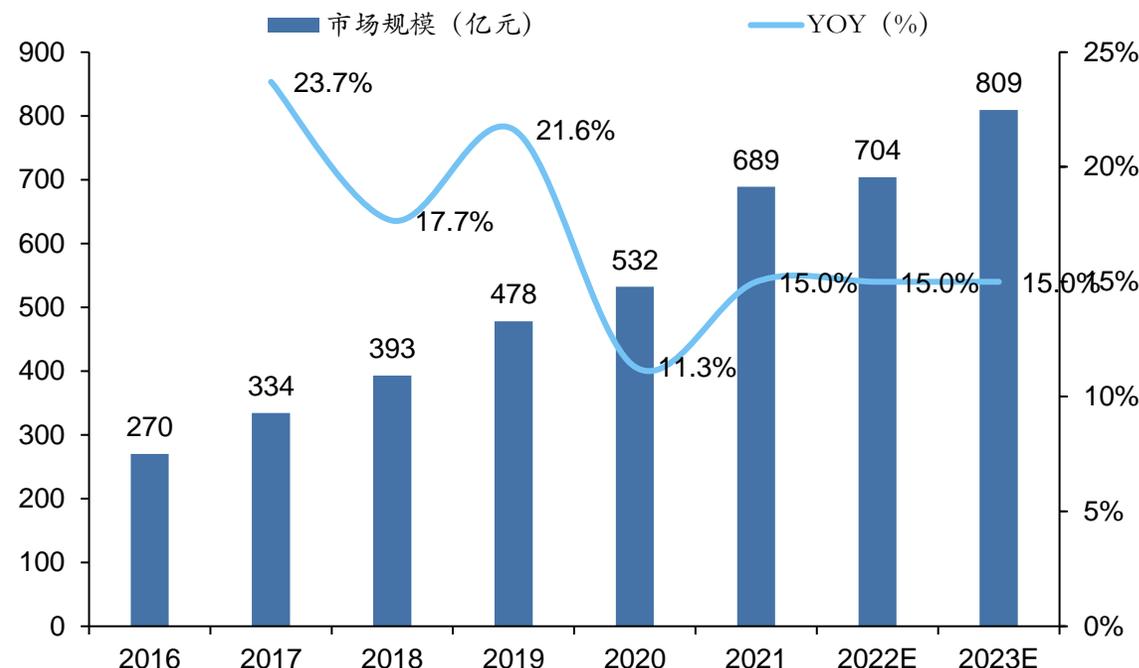
## 2.8.1 网络安全：技术发展带来新需求，网络安全产业将保持高景气

- ▶ 过去三年我国信息安全漏洞数量不断攀升，2021年共有26,591个信息安全漏洞，同比增长28.33%。
- ▶ 2023年网络安全市场规模预计达到809.11亿元，同比增速15%。

图表 39 2017-2021年信息安全漏洞数量



图表 40 2016-2023E网安市场规模

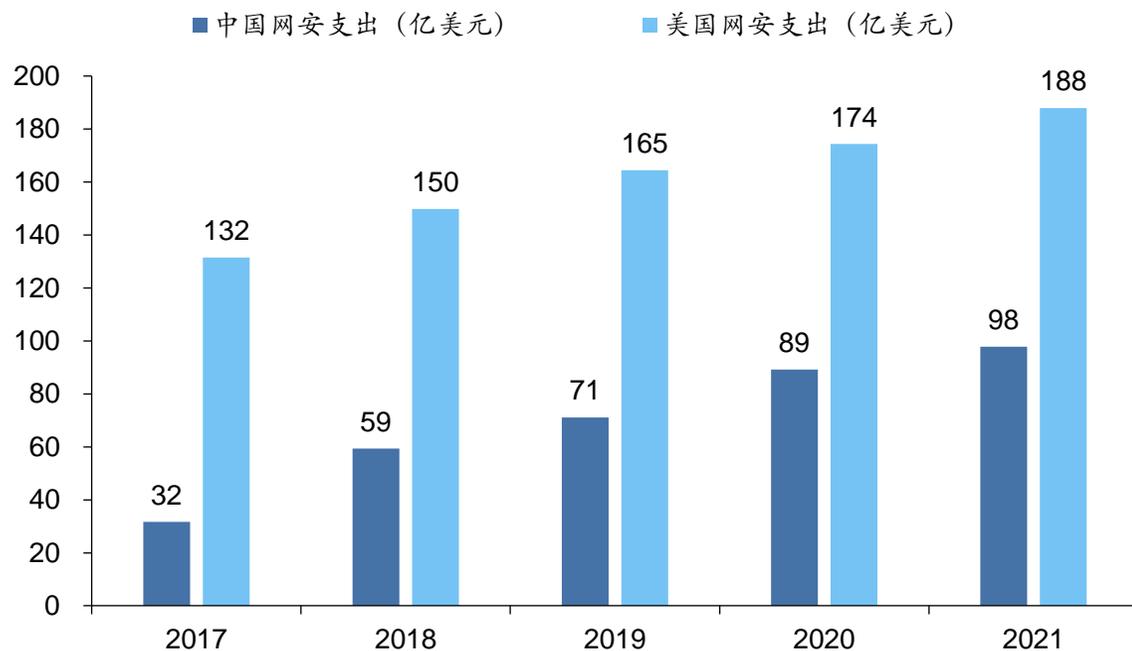


资料来源：Wind，信通院，华安证券研究所整理

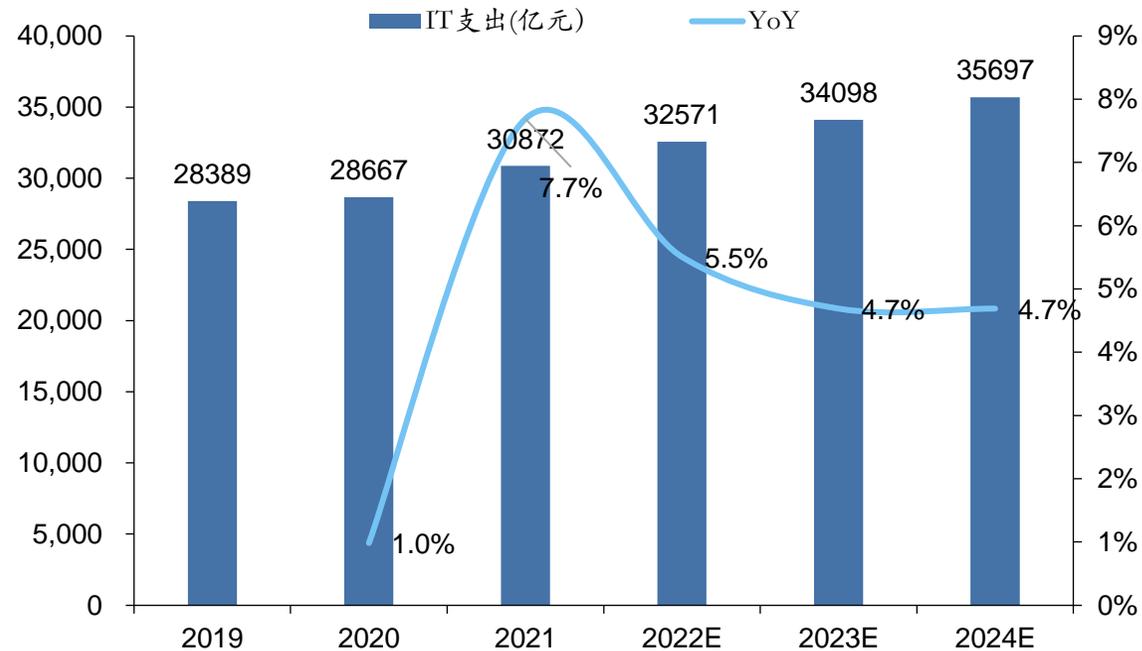
## 2.8.2 网络安全：网络安全支出占比较低，未来将提升

- 2021年我国安全支出占IT总支出比重仅为 1.87%，而美国为20.4%。
- 工信部要求“重点行业的网络安全支出在IT支出占比达10%”，据此测算，2024年我国网络安全产业规模有望超3500亿元。

图表 41 2017-2021年中美网安支出对比



图表 42 2019-2024E 我国IT支出



资料来源：IDC，华安证券研究所整理

华安证券研究所

## 2.8.3 网络安全：政策密集落地创造发育沃土

➤ 近年网安政策密集发布，趋势为：更加重视体系化防护以及特定数据流转场景下的保护。

图表 43 近年网安政策密集出台



资料来源：华安证券研究所整理



# 目录

1 数字经济是未来科技的最强投资主线

2 百万亿级的数字经济投资机遇，把握高景气赛道

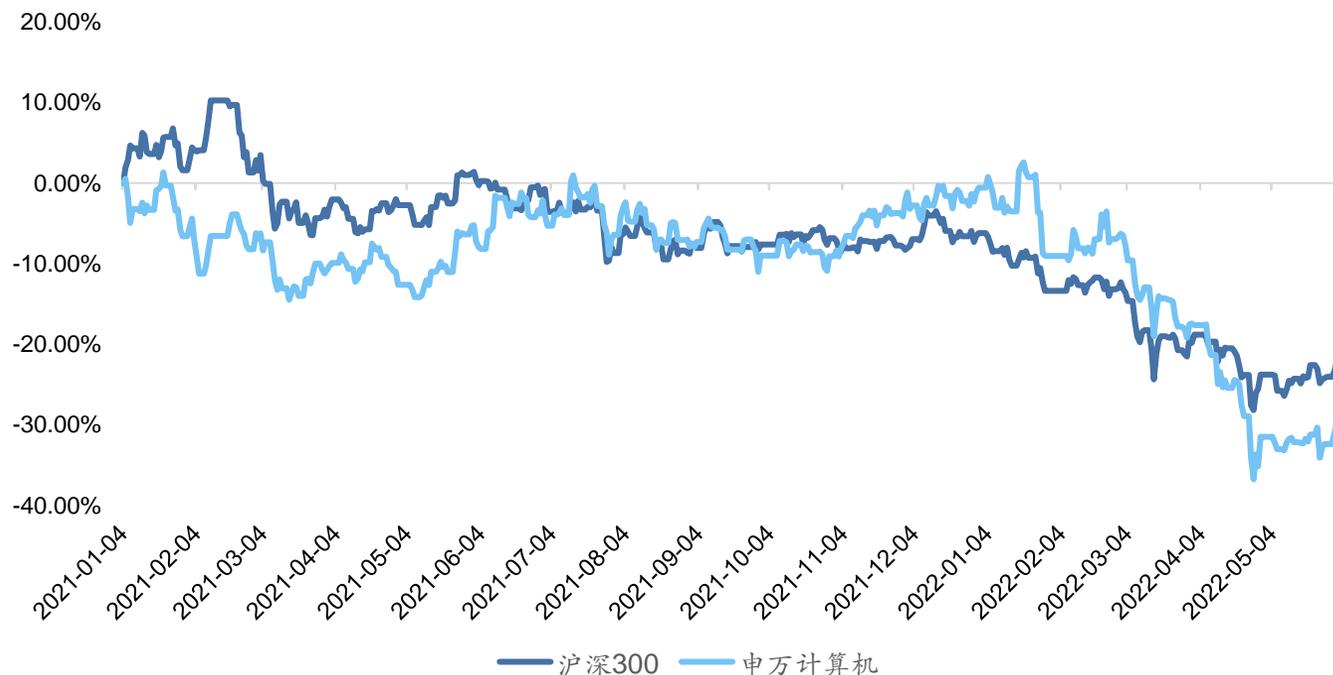
3 计算机行业估值下降到合理区间，投资价值凸现

4 三大主线挖掘投资标的

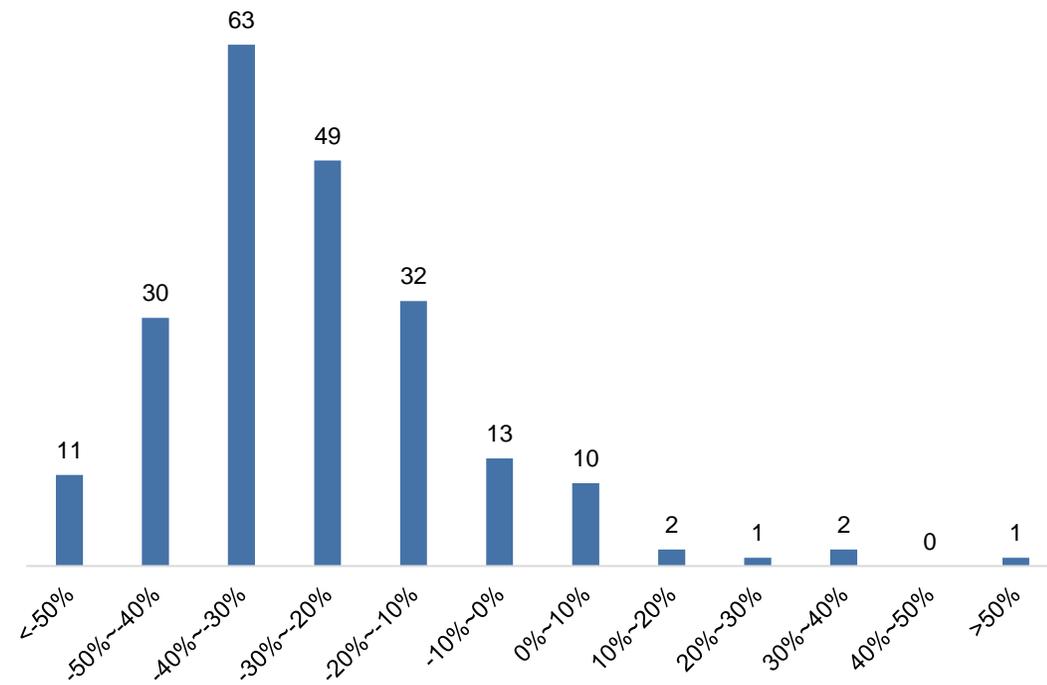
## 3.1 计算机板块超跌，多赛道位于历史低位

- 2021年初至今计算机板块整体下行，近期初步形成反弹走势。
- 回顾近三年超跌反弹行情，在共计14次的参考样本中，计算机板块有10次表现优于大盘。

图表 44 2021年初至今计算机指数与沪深300指数



图表 45 2022年初至今计算机行业个股涨跌幅分布



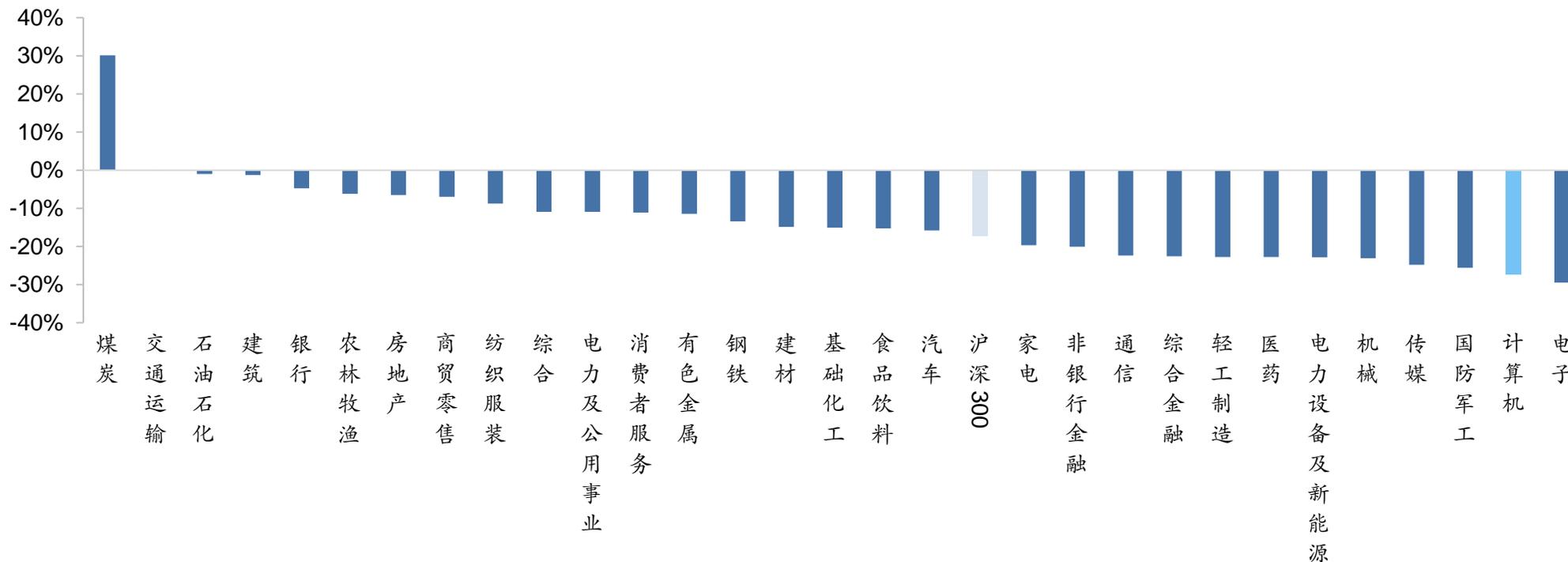
资料来源：Wind，华安证券研究所

华安证券研究所

## 3.1 计算机板块超跌，多赛道位于历史低位

- ▶ 计算机板块整体仍旧位于超跌区间。对比4月27日大盘反弹以来的涨幅，计算机涨幅超过15%，领先沪深300指数7.3%。
- ▶ 展望下半年，随着政策支持力度放量、疫情扰动边际趋缓，反弹行情有望进一步延续。

图表 46 2022年初至今各板块行情统计



资料来源：Wind，华安证券研究所

华安证券研究所

## 3.1 计算机板块超跌，多赛道位于历史低位

图表 47 2022年初至今各细分板块个股行情统计

板块名称	涨跌幅均值	涨幅前三		跌幅前三		板块名称	涨跌幅均值	涨幅前三		跌幅前三	
		股票名称	涨跌幅%	股票名称	涨跌幅%			股票名称	涨跌幅%	股票名称	涨跌幅%
工业软件	-24.26%	湘邮科技	35.35%	映翰通	-55.39%	金融IT	-24.28%	指南针	6.57%	长亮科技	-42.50%
		今天国际	14.81%	恒合股份	-51.35%			二三四五	-7.26%	银之杰	-38.77%
		直真科技	8.28%	*ST日海	-49.30%			先进数通	-9.15%	宇信科技	-34.72%
智能驾驶	-31.48%	拓普集团	10.38%	道通科技	-61.34%	人工智能	-31.65%	神思电子	2.97%	海天瑞声	-51.62%
		路畅科技	-2.61%	万集科技	-55.89%			江南化工	-10.59%	汉王科技	-25.83%
		伯特利	-8.68%	鸿泉物联	-52.89%			广电运通	-24.87%	思创医惠	-33.88%
云计算	-22.25%	美利云	62.50%	深信服	-50.62%	网络安全	-32.16%	雄帝科技	31.50%	中孚信息	-56.88%
		三五互联	26.28%	立方数科	-49.69%			数字认证	-11.84%	*ST蓝盾	-53.45%
		云赛智联	6.77%	优刻得-W	-48.27%			中电兴发	-17.65%	安恒信息	-52.70%

资料来源：Wind，华安证券研究所

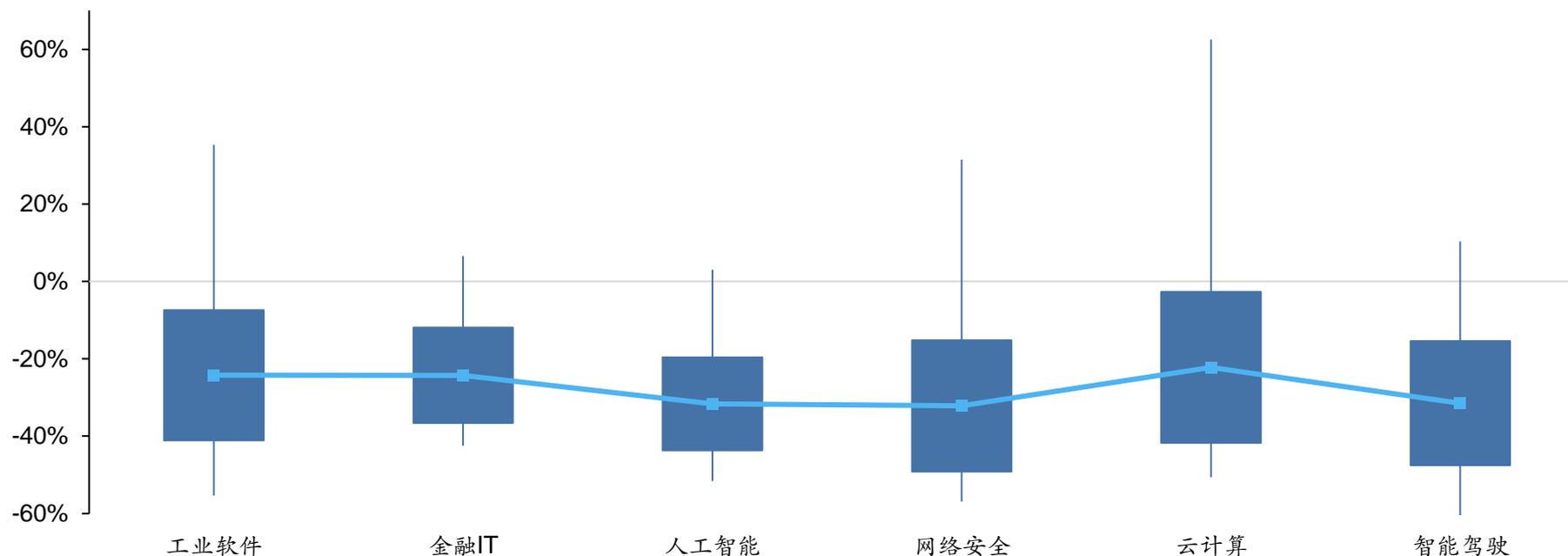
华安证券研究所

37

## 3.1 计算机板块超跌，多赛道位于历史低位

- ▶ 云计算板块整体表现最佳，个股分化明显，受益于东数西算等政策部分个股逆势大幅上涨。
- ▶ 金融IT板块整体景气度较高，个股涨跌幅分化相对较小。

图表 48 2022年初至今细分板块个股行情统计



资料来源：Wind，华安证券研究所

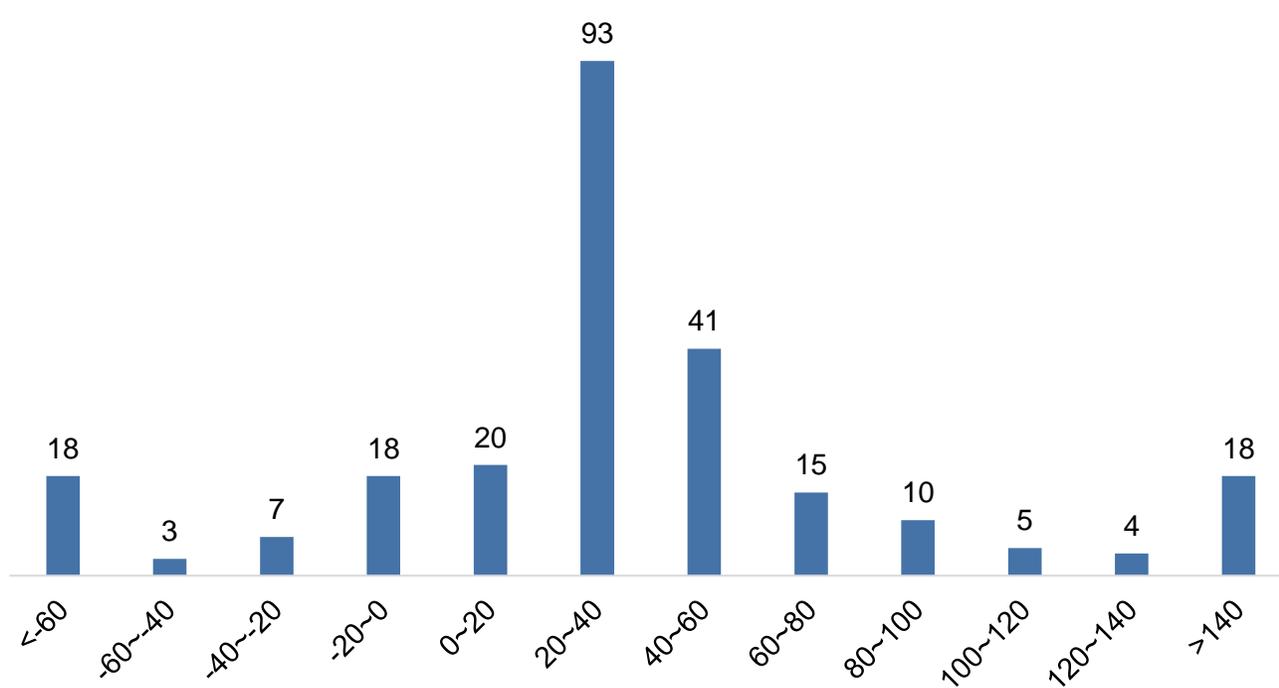
华安证券研究所

## 3.2 低估值与低持仓比例，计算机的最佳配置时期

- ▶ 计算机板块估值已回归近十年低位，性价比和安全边际凸显。
- ▶ 个股PE集中在20~40区间，相当数量个股处于估值底部。

图表 49 计算机板块PE变化情况

图表 50 计算机行业PE分布情况（截止2022年5月31日）



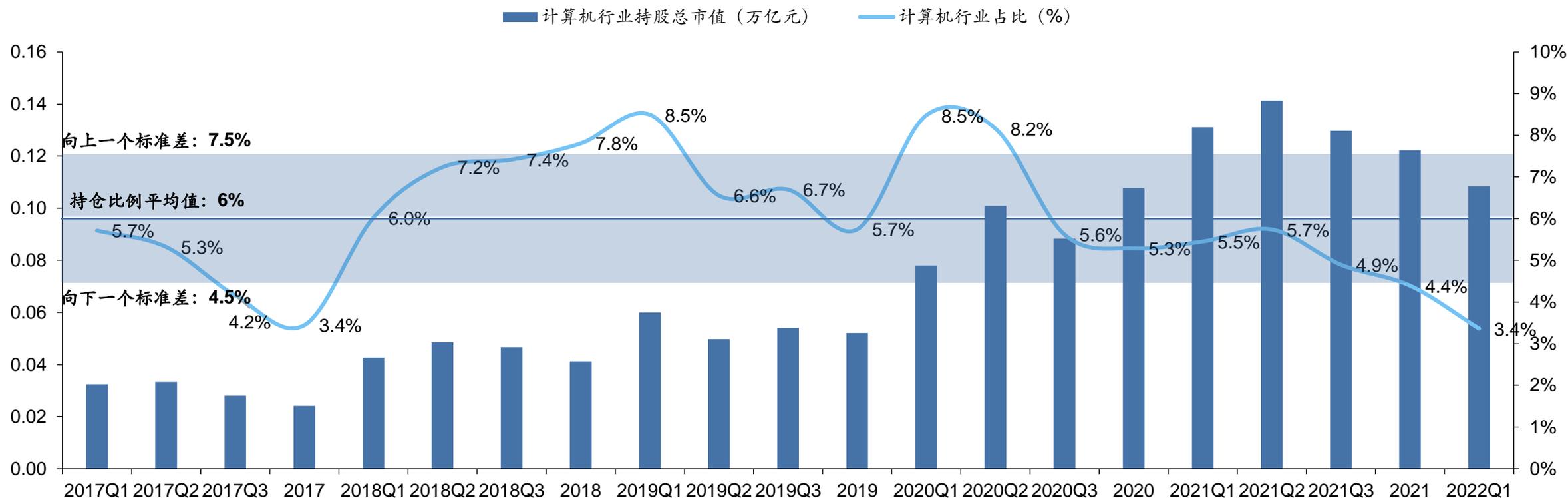
资料来源：Wind，华安证券研究所

华安证券研究所

## 3.2 低估值与低持仓比例，计算机的最佳配置时期

- 2017Q1至2022Q1基金重仓股中，计算机行业平均占比为6%。
- 2022Q1计算机行业持仓占比为3.36%，低于平均值超过一个标准差，结合估值水平我们判断现阶段是布局计算机行业的最佳时机。

图表 51 2017-2022Q1基金重点持仓计算机行业占比



资料来源: Wind, 华安证券研究所



## 3.2 低估值与低持仓比例，计算机的最佳配置时期

►从十大重仓股来看，AI、智能驾驶、工业软件领域关注度较高。

图表 52 2018-2022Q1 计算机前十大重仓股

2018	2019	2020	2021	2022Q1
海康威视	海康威视	海康威视	海康威视	海康威视
航天信息	紫光股份	用友网络	用友网络	德赛西威
用友网络	用友网络	金山办公	德赛西威	用友网络
同方股份	航天信息	恒生电子	宝信软件	宝信软件
恒生电子	恒生电子	宝信软件	三六零	三六零
科大讯飞	宝信软件	德赛西威	恒生电子	紫光股份
宝信软件	浪潮信息	紫光股份	紫光股份	恒生电子
浪潮信息	中国软件	广联达	金山办公	科大讯飞
光环新网	科大讯飞	深信服	科大讯飞	金山办公
东华软件	中国长城	中国长城	广联达	广联达

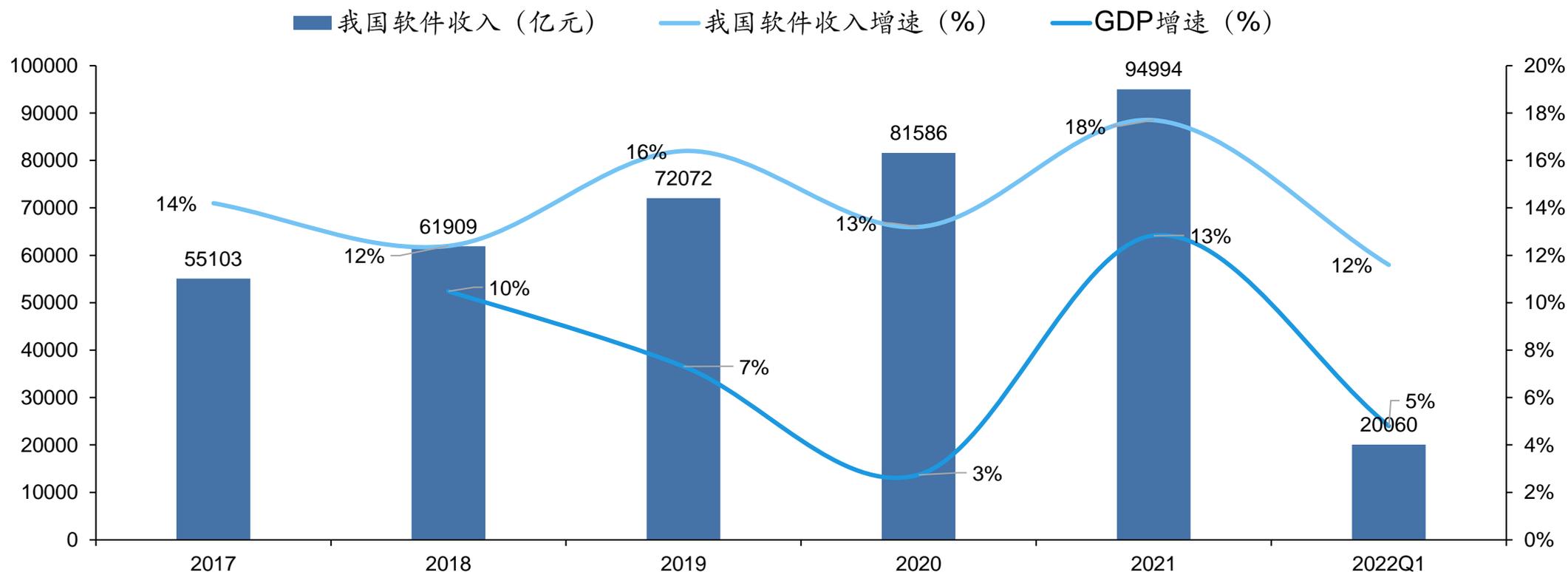
资料来源：Wind，华安证券研究所

华安证券研究所

## 3.3 软件收入持续高增，计算机板块多领域高景气

► 我国软件收入持续高增，数字经济背景下软件价值凸显。

图表 53 2017-2022Q1 软件业营收增速



资料来源：工信部，华安证券研究所

华安证券研究所

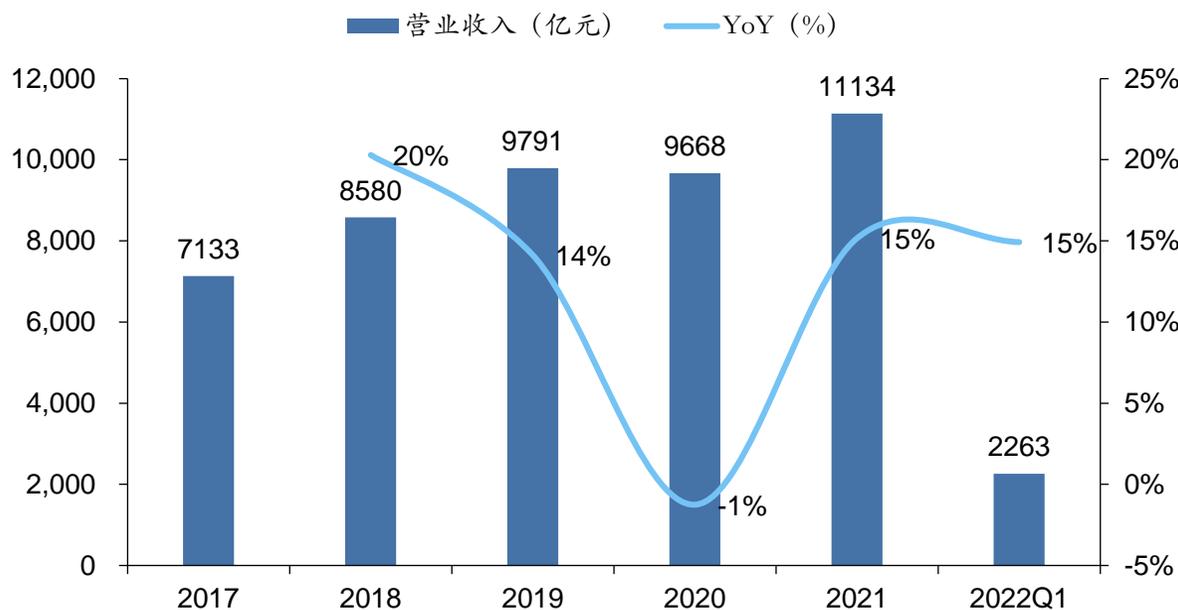


### 3.3 软件收入持续高增，计算机板块多领域高景气

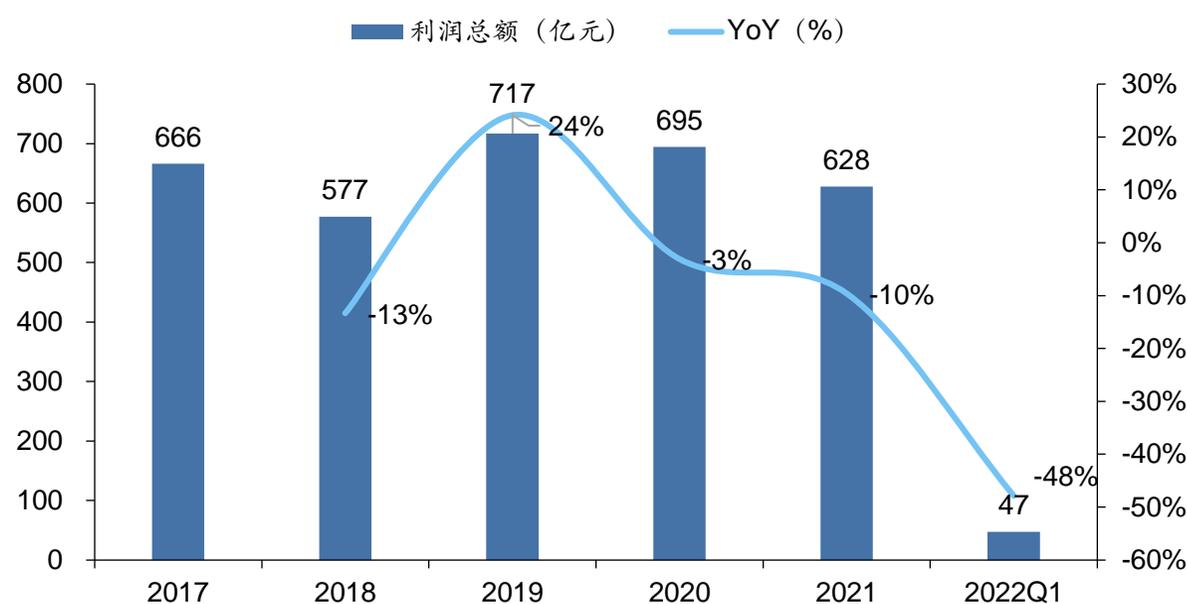
► 去除2020年疫情影响后，计算机营业收入持续维持15%增速。

► 受疫情及上游缺芯影响，计算机行业利润释放承压，未来芯片成本压力缓和后软件利润有望释放。

图表 54 2017-2022Q1 计算机营收



图表 55 2017-2022Q1 计算机利润



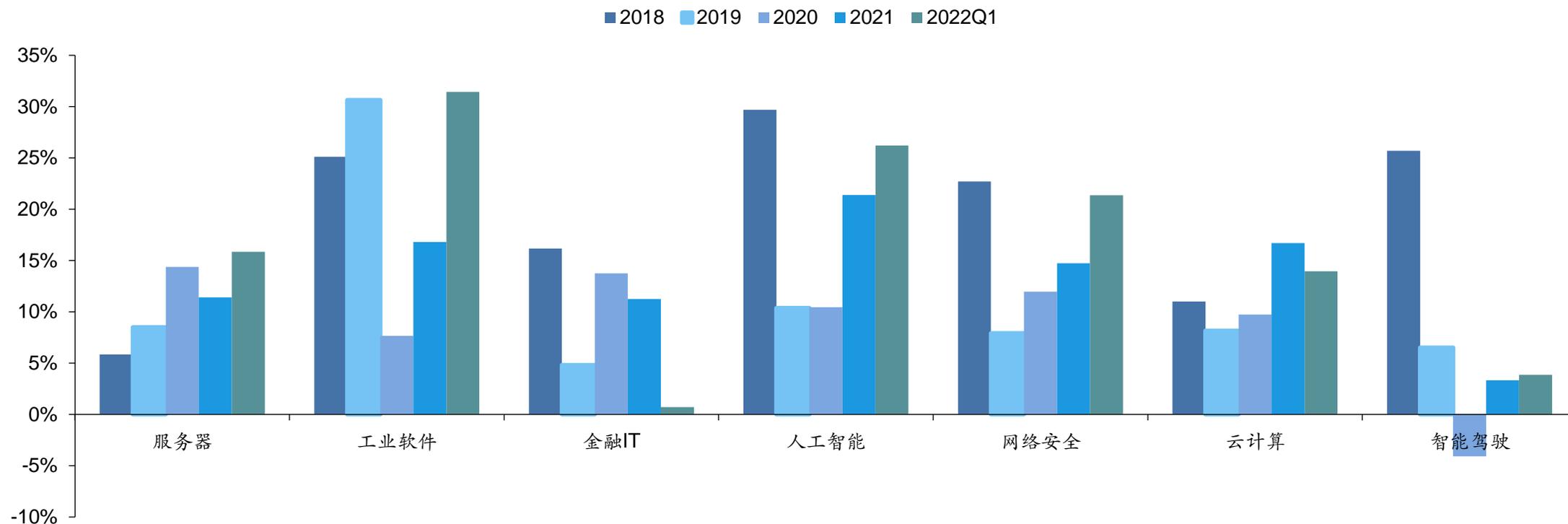
资料来源：Wind，华安证券研究所

华安证券研究所

## 3.3 软件收入持续高增，计算机板块多领域高景气

►2022Q1服务器、工业软件、人工智能、网络安全行业营收增速显著提升，数字产业化相关赛道持续高景气。

图表 56 2018-2022Q1 计算机细分行业营收增速对比



资料来源：Wind，华安证券研究所

华安证券研究所



## 目录

- 1 数字经济是未来科技的最强投资主线
- 2 百万亿级的数字经济投资机遇，把握高景气赛道
- 3 计算机行业估值下降到合理区间，投资价值凸现
- 4 三大主线挖掘投资标的

## 4.1 数字产业化重点标的

► 数字产业化构建数字经济发展的基石，我们推荐人工智能、工业软件以及云计算三大板块。

图表 57 产业数字化标的推荐

细分行业	证券代码	公司名称	总市值 (亿元)	收入 (亿元)			归母净利润 (亿元)			P/E			评级
				2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E	
人工智能	002230.SZ	科大讯飞	881	183.14	242.25	316.39	15.56	21.40	29.27	89.51	41.15	30.09	买入
	002236.SZ	大华股份	466	328.35	391.38	484.81	33.78	45.50	57.97	18.02	10.23	8.03	买入
	688686.SH	奥普特	184	8.75	12.22	16.57	3.03	4.02	5.56	95.31	45.78	33.10	买入
	688088.SH	虹软科技	103	5.73	6.96	10.32	1.41	1.65	2.19	71.14	62.15	46.83	增持
	688696.SH	极米科技	212	40.38	57.91	79.29	4.83	6.77	9.51	102.68	31.36	22.32	买入
	600728.SH	佳都科技	109	62.24	79.02	98.17	3.14	5.94	8.35	159.50	18.38	13.08	买入
工业软件	600845.SH	宝信软件	608	117.59	161.58	209.78	18.19	22.56	29.52	71.10	26.93	20.58	买入
	688777.SH	中控技术	396	45.19	60.54	80.53	5.82	7.77	10.19	88.58	50.96	38.86	买入
	688083.SH	中望软件	167	6.19	8.50	11.52	1.82	2.27	3.03	180.01	73.38	54.97	买入
	688682.SH	霍莱沃	43	3.30	4.26	5.78	0.61	0.83	1.12	134.52	52.21	38.69	买入
	300935.SZ	盈建科	24	2.31	2.71	3.59	0.60	0.94	1.26	56.90	25.81	19.26	买入
云计算	600588.SH	用友网络	660	89.32	114.86	139.94	7.08	9.91	12.61	118.71	66.65	52.38	买入
	002410.SZ	广联达	621	56.19	69.13	84.32	6.61	9.88	13.16	230.24	62.89	47.22	——
	688111.SH	金山办公	950	32.80	43.35	57.53	10.41	13.62	18.36	139.12	69.78	51.77	——

资料来源：同花顺，华安证券研究所

华安证券研究所

## 4.2 产业数字化重点标的

► 产业数字化打开数字经济数十万亿级的发展空间，我们推荐智能汽车、电力信息化、金融科技等高景气赛道。

图表 58 数字产业化重点标的推荐

细分行业	证券代码	公司名称	总市值 (亿元)	收入 (亿元)			归母净利润 (亿元)			P/E			
				2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E	
汽车智能化	300496.SZ	中科创达	530	41.27	56.94	79.19	6.47	9.20	12.66	132.67	57.59	41.85	买入
	688208.SH	道通科技	163	22.54	32.71	44.35	4.39	7.62	11.69	82.68	21.41	13.95	买入
	688288.SH	鸿泉物联	23	4.06	5.80	8.71	0.30	0.60	0.90	45.61	38.47	25.64	买入
	002373.SZ	千方科技	143	102.81	135.33	171.36	7.24	9.22	11.22	21.87	15.52	12.75	买入
行业信息化	002970.SZ	锐明技术	45	17.13	26.39	34.05	0.31	2.89	3.96	30.34	15.66	11.43	买入
	688066.SH	航天宏图	132	14.68	22.05	30.41	2.00	3.00	4.32	104.06	43.91	30.49	买入
能源IT	688296.SH	和达科技	28	5.07	8.32	12.11	1.00	1.75	2.56	72.08	16.17	11.05	买入
	301129.SZ	瑞纳智能	45	5.30	7.07	9.58	1.71	2.47	3.26	47.91	18.04	13.67	买入
	002063.SZ	远光软件	96	19.15	22.74	27.84	3.05	3.61	4.54	50.02	26.50	21.07	买入
金融科技	300682.SZ	朗新科技	291	46.39	59.95	76.97	8.47	10.68	14.19	54.64	27.20	20.48	买入
	002152.SZ	广电运通	228	67.82	79.42	87.41	8.24	9.04	10.00	42.19	25.19	22.77	买入
	000555.SZ	神州信息	110	113.56	126.09	140.44	3.76	4.20	4.70	26.20	26.21	23.42	买入
	300674.SZ	宇信科技	112	37.26	45.79	55.03	3.96	4.86	6.14	34.89	23.06	18.25	买入

资料来源：同花顺，华安证券研究所

华安证券研究所

## 4.3 网络安全重点标的

➤ 网络安全为数字经济的发展保驾护航，保证数字产业安全可控运行。

图表 59 网络安全重点标的推荐

细分行业	证券代码	公司名称	总市值 (亿元)	收入 (亿元)			归母净利润 (亿元)			P/E			
				2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E	
网络安全	688561.SH	奇安信	345	58.09	81.37	113.97	-5.55	-5.52	1.05	-179.35	-62.55	328.83	买入
	300454.SZ	深信服	423	68.05	88.22	114.19	2.73	5.18	8.34	98.10	81.59	50.68	——
	002439.SZ	启明星辰	196	43.86	54.55	67.50	8.62	10.78	13.53	33.13	18.16	14.47	——
	688023.SH	安恒信息	102	18.20	25.05	34.08	0.14	1.41	2.53	146.77	72.40	40.35	——
	688225.SH	亚信安全	88	16.67	21.92	28.84	1.79	1.92	2.61	——	46.04	33.87	——

## 风险提示

- 1) 疫情加剧降低企业信息化支出；
- 2) 财政与货币政策低于预期；
- 3) 供应链波动加大，影响科技产业发展。

# 重要声明及评级说明

## 重要声明

### 分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

### 免责声明

华安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。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

## 投资评级说明

以本报告发布之日起6个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，

A股以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普500指数为基准。定义如下：

### 行业评级体系

增持—未来6个月的投资收益率领先市场基准指数5%以上；

中性—未来6个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至5%；

减持—未来6个月的投资收益率落后市场基准指数5%以上；

### 公司评级体系

买入—未来6-12个月的投资收益率领先市场基准指数15%以上；

增持—未来6-12个月的投资收益率领先市场基准指数5%至15%；

中性—未来6-12个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至5%；

减持—未来6-12个月的投资收益率落后市场基准指数5%至；

卖出—未来6-12个月的投资收益率落后市场基准指数15%以上；

无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。



# 感谢聆听!

了解更多研究成果和资讯  
敬请关注华安证券战略科技研究团队

