

数字经济发展持续深化，看好板块后续行情

——计算机行业周报

核心观点

上周板块上涨 2.8%，继续维持反弹趋势，部分次新股相对涨幅较大。我们认为，疫情后较为宽松的社融环境，以及逐步恢复的订单需求与交付实施，都有利于计算机板块继续反弹。前期市场主要关注二季度业绩预期较好的品种，下一阶段困境反转的标的也可能得到市场较多的关注。

- **我们认为 2022 年作为十四五规划的第二年，政策落地速度较第一年有望加速。**其中，数字政府建设中的重大专项和重大工程，如实景三维中国、应急体系建设、数字乡村等领域，将会有较好的资金保障和建设推进力度；央企的数字化建设，也将在国资委的推动和自身发展转型的推动下有着较好的确定性；而在财政发力的背景下，供热、供水燃气等基建领域的智能化和教育信息化、智能化有着较好的投入保障。
- **此外，随着数字经济的发展，企业数字化和行业数字化、智能化也有望加速。**数字化走向企业的管理、业务运营各个层面是大势所趋，数字办公、数字化管理、数字化供应链是当前渗透较快的方向。而在汽车行业，汽车产品逐步由传统代步机械工具向新一代具备感知和决策能力的智能终端转变，计算和软件正日益成为汽车的核心，拥有软硬件全栈能力的厂商将具备优势。
- **网络与数据安全作为数字经济发展的保障，有望迎来基本面的改善。**从去年至今，网络安全在纷纷在数据安全等领域加大投入，导致利润面临较大的压力，我们认为，随着下半年数据安全认证工作的开展，预计数据安全需求将得到有效提升，建议关注网络安全领域龙头企业。

投资建议与投资标的

- **数字化相关政策与项目的落地，会带来数字政务、央企数字化、基建 IT 等行业的景气度上行，**推荐航天宏图(688066，买入)、科大讯飞(002230，增持)、中科曙光(603019，买入)、和达科技(688296，买入)，建议关注容知日新(688768，未评级)、工大高科(688367，未评级)、远光软件(002063，未评级)；
- **企业数字化走向更深化应用、行业智能化进程加速的背景下，看好产业互联网平台、工业软件龙头及汽车智能化企业，**包括国联股份(603613，买入)、中科创达(300496，买入)、中控技术(688777，买入)、中望软件(688083，买入)，建议关注广联达(002410，未评级)；
- **网络与数据安全领域，**推荐安恒信息(688023，增持)，建议关注深信服(300454，买入)、天融信(002212，买入)、奇安信-U(688561，未评级)。

风险提示

产业数字化发展不及预期；
党政信创发展不及预期；
“新城建 IT”发展不及预期；
网络安全需求释放不及预期。

行业评级

看好（维持）

国家/地区

中国

行业

计算机行业

报告发布日期

2022 年 06 月 19 日



证券分析师

浦俊懿

021-63325888*6106

pujunyi@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860514050004

陈超

021-63325888*3144

chenchao3@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860521050002

联系人

谢忱

xiechen@orientsec.com.cn

目 录

一、本周行业观点.....	4
二、本周行业专题：向数字化平台商转型，做建筑行业数字化转型的先行者..	4
2.1 建筑行业亟待数字化转型	4
2.2 广联达：PaaS 平台构建核心竞争力，客户成功指标体系是关键	5

图表目录

图 1：传统建筑行业运营效率低下	4
图 2：传统工程项目沟通与在线化工程项目沟通对比.....	5
图 3：广联达 PaaS 平台	6
图 4：数字建筑平台架构	6
图 5：客户成功指标体系是牵引企业数字化转型的抓手.....	7
图 6：智慧物料的客户成功指标生成.....	7

一、本周行业观点

上周板块上涨 2.8%，继续维持反弹趋势，部分次新股相对涨幅较大。我们认为，疫情后较为宽松的社融环境，以及逐步恢复的订单需求与交付实施，都有利于计算机板块继续反弹。前期市场主要关注二季度业绩预期较好的品种，下一阶段困境反转的标的也可能得到市场较多的关注。

我们认为 2022 年作为十四五规划的第二年，政策落地速度较第一年有望加速。其中，数字政府建设中的重大专项和重大工程，如实景三维中国、应急体系建设、数字乡村等领域，将会有较好的资金保障和建设推进力度；央国企的数字化建设，也将在国资委的推动和自身发展转型的推动下有着较好的确定性；而在财政发力的背景下，供热、供水燃气等基建领域的智能化和教育信息化、智能化有着较好的投入保障。

此外，随着数字经济的发展，企业数字化和行业数字化、智能化也有望加速。数字化走向企业的管理、业务运营各个层面是大势所趋，数字办公、数字化管理、数字化供应链是当前渗透较快的方向。而在汽车行业，汽车产品逐步由传统代步机械工具向新一代具备感知和决策能力的智能终端转变，计算和软件正日益成为汽车的核心，拥有软硬件全栈能力的厂商将具备优势。

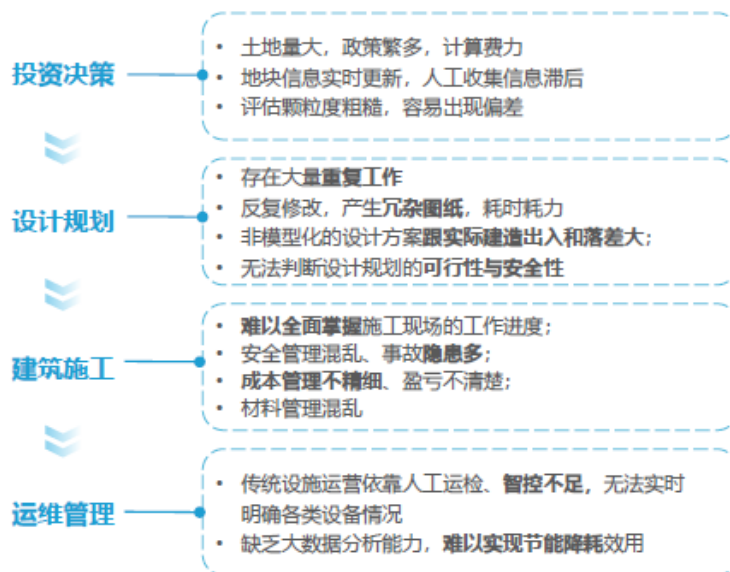
网络与数据安全作为数字经济发展的保障，有望迎来基本面的改善。从去年至今，网络安全在纷纷在数据安全等领域加大投入，导致利润面临较大的压力，我们认为，随着下半年数据安全认证工作的开展，预计数据安全需求将得到有效提升，建议关注数据安全领域龙头企业。

二、本周行业专题：向数字化平台商转型，做建筑行业数字化转型的先行者

2.1 建筑行业亟待数字化转型

建筑行业整体数字化水平相对低下，数字化转型已成为行业向高质量发展的必然选择。建筑业是我国国民经济的重要支柱，但行业数字化程度较低，呈现出高产值、低盈利、低效率的特征。根据亿欧在库对于实体经济企业数字化程度分布数据，建筑业数字化程度处于倒数第二位，仅高于农牧业。同时行业产业链各主体单位信息系统处于割裂状态，无法实现人、机、料等生产要素以及进度、成本、质量、安全等管理要素的有效流转，亟待数字化转型来提质降本增效。

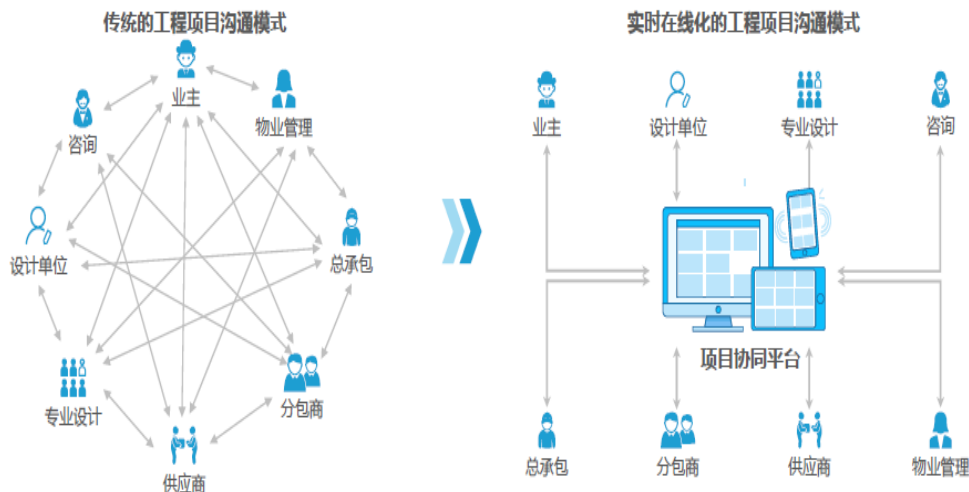
图 1：传统建筑行业运营效率低下



数据来源：亿欧智库，东方证券研究所

数字化转型的关键之一是构建统一的协同平台，促进产业链上各企业或部门之间数据、资源、流程的协同，实现资源配置优化。如在传统的工程项目中，由于不同的企业信息化水平不一，各自的信息系统又相互独立，无法实现生产及管理全要素的数字化，也就无法提升协同能力，因此需要构建统一的协同管理平台，实现统一的底层数据平台，促进各要素的流转，提升效率。

图 2：传统工程项目沟通与在线化工程项目沟通对比



数据来源：亿欧智库，东方证券研究所

2.2 广联达：PaaS 平台构建核心竞争力，客户成功指标体系是关键

PaaS 平台构建公司核心竞争力。在建筑行业数字化转型进程中，广联达既作为平台服务商提供以 PaaS 平台为基础的综合解决方案，又作为应用服务商提供各类 SaaS 服务。公司逐渐从工具产品提供商到综合解决方案提供商，再到数字化平台商演进。在演进的过程中，横向 PaaS 平台构建公司的核心竞争力，是公司和其他 SAAS 服务商的分水岭，核心能力是通过规模化满足客户

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并阅读本证券研究报告最后一页的免责声明。

个性化需求。当建筑产业链的上下游都使用公司产品，形成多方生态力，从而提升客户转换成本，同时开发平台的固定成本会随客户数量增加而降低。

图 3：广联达 PaaS 平台



数据来源：公司公告，东方证券研究所

广联达数字建筑平台服务于应用者及开发者双边市场，其中应用集成平台集中了公司自身应用以及第三方的应用，以满足客户多样化的需求，应用开发平台专门服务客户的开发团队，支撑个性化的定制。此外平台包括业务中台、数据中台、物联网中台三大中台体系，业务中台聚焦软件能力，物联网中台聚焦硬件能力，管理对象所有的硬件设备，而硬件和软件产生的大量数据都会集中在数据中台做分析处理，从而更好赋能业务。

图 4：数字建筑平台架构



数据来源：公司公告，东方证券研究所

客户成功指标体系是牵引企业数字化转型的关键。客户成功指标体系锚点在于衡量是否对客户业务创造了实际价值，客户侧要了解客户的业务本质和逻辑，产品侧需要适配客户原有的业务逻辑，在此基础上做优化甚至重构。只有确保客户成功，公司的产品才能得到商业验证并推广，客户才能更加有效地进行数字化转型。

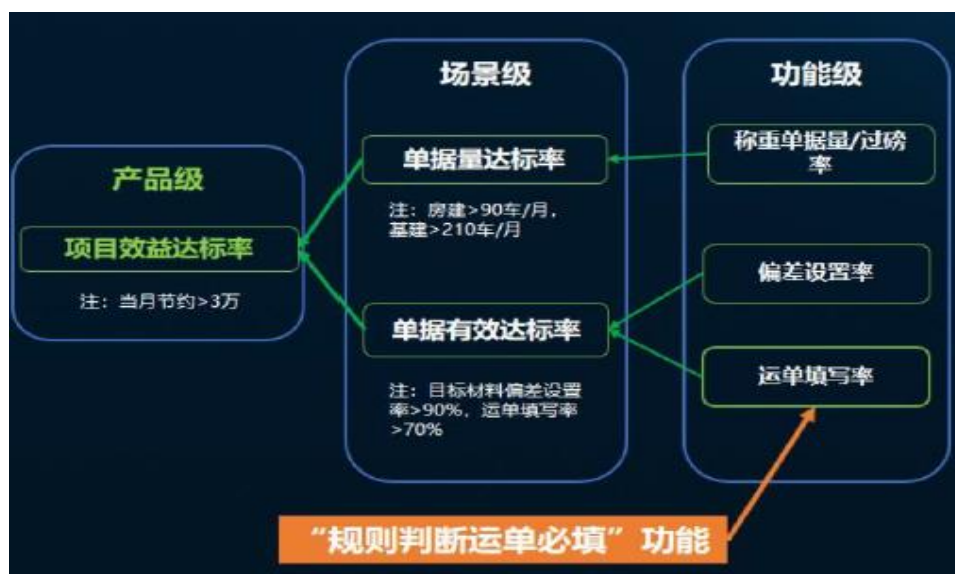
图 5：客户成功指标体系是牵引企业数字化转型的抓手



数据来源：公司公告，东方证券研究所

以智慧物料产品为例，它是一款指向物资成本，构建施工企业数字化解决方案的产品。第一阶段的客户成功指标是客户项目效益的达标率，即达到每月节约三万以上的客户占比。逐级分解后发现运单填写率是导致客户成功指标不达标的重要矛盾点，需要重新设定规则产生改进，譬如通过OCR 技术将运单填写由手动转为自动，提升流程效率。首批客户成功指标体系让产品进入主动制导的高效传导模式，给产品组设立目标，驱动整个产品组甚至公司不断追逐目标、驱动自己向前。

图 6：智慧物料的客户成功指标生成



数据来源：公司公告，东方证券研究所

风险提示

产业数字化发展不及预期；党政信创发展不及预期；“新城建 IT”发展不及预期；网络安全需求释放不及预期。

信息披露

依据《发布证券研究报告暂行规定》以下条款：

发布对具体股票作出明确估值和投资评级的证券研究报告时，公司持有该股票达到相关上市公司已发行股份1%以上的，应当在证券研究报告中向客户披露本公司持有该股票的情况，

就本证券研究报告中涉及符合上述条件的股票，向客户披露本公司持有该股票的情况如下：

截止本报告发布之日，资产管理、私募业务合计持有远光软件(002063)股票达到相关上市公司已发行股份1%以上。

提请客户在阅读和使用本研究报告时充分考虑以上披露信息。

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

公司投资评级的量化标准

买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

增持：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15%；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；

减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；

看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本证券研究报告（以下简称“本报告”）由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司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，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容。不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发的，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

电话：021-63325888

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn