

从二十大看计算机行业投资机会

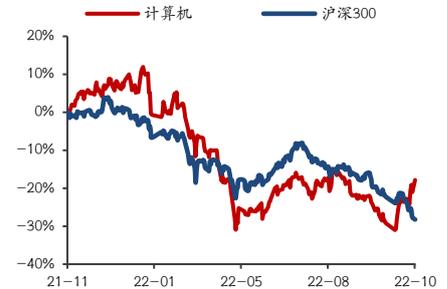
发展与安全并重，看好信创与网络安全

投资要点

- ◆ **科技自立自强是国家强盛之基、安全之要。**在党的二十大报告（以下简称“报告”）中，科技自立自强被多处提及，科技作为我国全面建设社会主义现代化国家的战略性支撑，其自立自强在统筹发展和安全中发挥着关键作用，创新则是推动实现高水平科技自立自强的动力。报告中指出，未来五年，科技自立自强能力显著提升是我国全面建设社会主义现代化国家开局起步的主要目标任务之一，到二〇三五年，科技实力大幅跃升，实现高水平科技自立自强，进入创新型国家前列，建成科技强国。计算机行业作为现代化科技体系的重要构成，以信创、网络安全等为代表的细分产业有望在国家发展步伐的引导下，在需求端和供给端迎来双向发力。
- ◆ **信创推进节奏或将加速，景气周期有望重启。**报告中指出，当前我国科技创新能力还不强，必须坚持科技是第一生产力、创新是第一动力，集聚力量进行原创性引领性科技攻关，加强基础研究，在关系安全发展的领域加快补齐短板。在发展与安全并重，数字经济激发新动能、外部挑战构建新形势的背景下，信创既是我国促进经济建设、保障国家安全的基石，也是千行百业数智化转型、增强国家科技硬实力的重要组成。在美对华一系列出口管制的动作下，提升产业链供应链韧性和安全水平是加快发展现代产业体系的迫切需要，是推动实体经济高质量发展的关键途径，信创作为科技自立自强的关键底座，其重要性不言而喻。尽管2022年受党政端信创推进节奏影响，产业链部分公司短期业绩承压，但积极拓展行业市场公司则获得较好增长，可见行业信创正处于接棒发力期。我们看好后续党政信创从电子公文向电子政务替换、从省市级向区县下沉的需求释放，同时行业信创从八大行业向N个行业渗透、应用场景从非核心向核心业务系统不断推进，叠加央国企国产替代的全面落实，预计产业景气有望在明年重拾高增势头，从而带动相关公司业绩释放。
- ◆ **网络安全战略地位提升，发展有望提速。**与十九大报告相比，报告中重点新增国家安全章节，其中明确指出统筹传统安全和非传统安全，增强维护国家安全能力，确保重要产业链供应链安全，加强个人信息保护。随着数字化、网络化、智能化为特征的信息化浪潮蓬勃兴起，网络安全保障的基础性、关键性作用愈发突出，网络安全已成为新一轮科技革命和产业变革的重要支撑。近年来，我国网络信息安全产业的政策环境持续优化，相关法律法规及配套指引的出台为促进产业发展提供了良好的政策保障，在提高网络信息安全合规要求的同时，也推动了网络信息安全产业规模不断扩大。数据安全作为国家战略资源，是国家安全的重要体现。随着社会经济数字化转型加快，数据对提高生产效率的乘数作用日益凸显，但同时以汽车数据安全为代表的非传统安全问题亦日渐突出，监测、防范、及时处置网络安全风险和威胁成为重点方向。我们认为，在网络安全法修改、智能网联汽车快速发展等政策与需求的推动下，政企网络安全体系将不断健全、安全合规意识将逐步增强，有望促使网络安全市场持续扩容。
- ◆ **投资建议：**在国家统筹发展和安全的新要求下，科技自立自强既是推动高质量发展的关键支撑，也是维护国家安全的重要保障，自主创新与信息安全已然上升为国家战略，建议关注信创、网络安全产业链相关公司。
- ◆ **风险提示：**政策推进不及预期；市场竞争加剧；下游预算支出缩减等。

投资评级
强于大市
维持评级

行业表现



	1M	3M	12M
绝对收益	16.0%	0.2%	-17.2%
相对收益	23.8%	16.1%	11.3%

资料来源：恒生聚源，万和证券研究所

作者

严诗静

分析师

资格证书：S0380520120001

联系邮箱：yansj@wanhesec.com

联系电话：(0755)82830333-111

相关报告

《行业月报-需求弱复苏,关注结构性机会》2022-10-11

《行业专题-2022年中报业绩综述:二季度边际改善,看好后续修复弹性》2022-09-14



请阅读正文之后的信息披露和重要声明

正文目录

- 一、科技自立自强是国家强盛之基、安全之要..... 3
- 二、发展与安全并重，相关产业迎来催化..... 3
 - (一) 信创：推进节奏或将加速，景气周期有望重启..... 3
 - (二) 网络安全：战略地位提升，发展有望提速..... 5
- 三、投资建议..... 5
- 四、风险提示..... 5

图表目录

- 图 1 信创产业链..... 4
- 图 2 信创发展进程..... 4
- 图 3 2018-2024E 年我国网络安全市场规模及增速..... 5

- 表 1 党的二十大报告中关于科技的部分表述..... 3

一、科技自立自强是国家强盛之基、安全之要

在党的二十大报告（以下简称“报告”）中，科技自立自强被多处提及，科技作为我国全面建设社会主义现代化国家的战略性支撑，其自立自强在统筹发展和安全中发挥着关键作用，创新则是推动实现高水平科技自立自强的动力。报告中指出，未来五年，科技自立自强能力显著提升是我国全面建设社会主义现代化国家开局起步的主要目标任务之一，到二〇三五年，科技实力大幅跃升，实现高水平科技自立自强，进入创新型国家前列，建成科技强国。计算机行业作为现代化科技体系的重要构成，以信创、网络安全等为代表的细分产业有望在国家发展步伐的引导下，在需求端和供给端迎来双向发力。

表1 党的二十大报告中关于科技的部分表述

章节	表述
新时代新征程中国共产党的使命任务	<p>到二〇三五年的总体目标：科技实力大幅跃升；实现高水平科技自立自强，进入创新型国家前列；建成科技强国。</p> <p>未来五年的主要目标任务：科技自立自强能力显著提升。</p>
实施科教兴国战略，强化现代化建设人才支撑	<p>教育、科技、人才是全面建设社会主义现代化国家的基础性、战略性支撑。必须坚持科技是第一生产力、创新是第一动力，深入实施科教兴国战略、创新驱动发展战略，开辟发展新领域新赛道，不断塑造发展新动能新优势。坚持科技自立自强，加快建设科技强国。</p> <p>完善科技创新体系：坚持创新在我国现代化建设全局中的核心地位；强化国家战略科技力量；加强科技基础能力建设，强化科技战略咨询，提升国家创新体系整体效能；深化科技体制改革，深化科技评价改革，加大多元化科技投入；扩大国际科技交流合作，加强国际化科研环境建设，形成具有全球竞争力的开放创新生态。</p> <p>加快实施创新驱动发展战略：坚持面向世界科技前沿、面向经济主战场、面向国家重大需求、面向人民生命健康，加快实现高水平科技自立自强；以国家战略需求为导向，集聚力量进行原创性引领性科技攻关，坚决打赢关键核心技术攻坚战；加快实施一批具有战略性全局性前瞻性的国家重大科技项目，增强自主创新能力；加强基础研究，突出原创，鼓励自由探索。</p>

资料来源：共产党员网，万和证券研究所

二、发展与安全并重，相关产业迎来催化

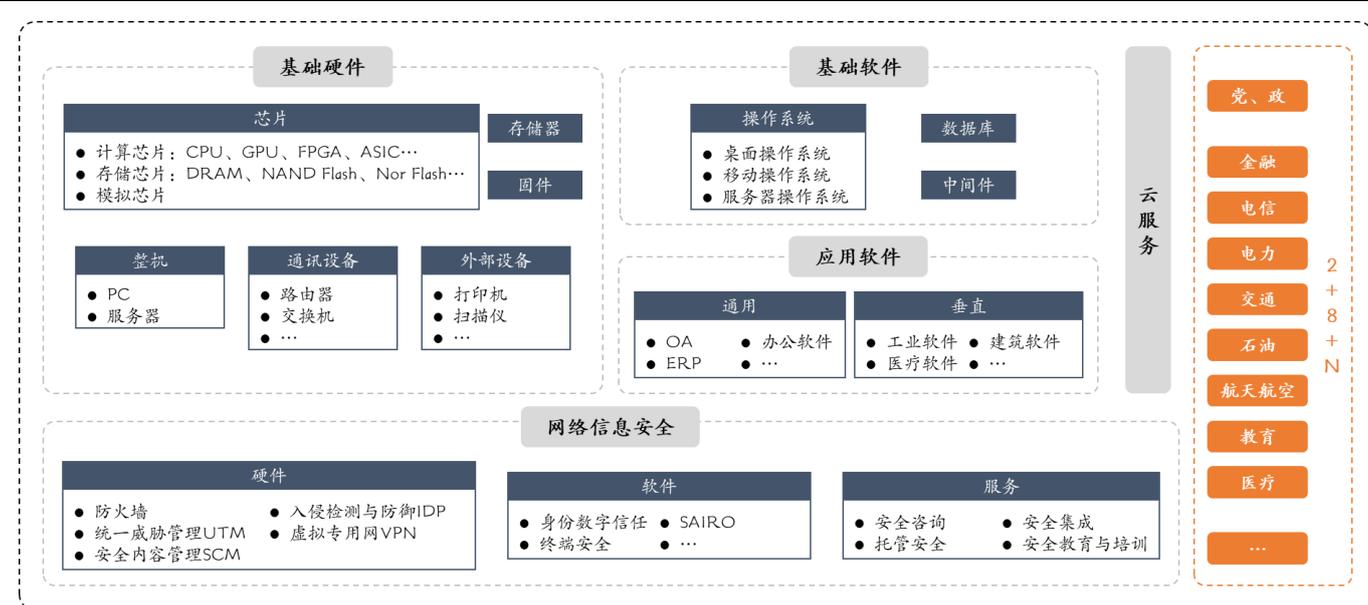
（一）信创：推进节奏或将加速，景气周期有望重启

内外因双重驱动，产业迎重大机遇。报告中指出，当前我国科技创新能力还不强，必须坚持科技是第一生产力、创新是第一动力；以国家战略需求为导向，集聚力量进行原创性引领性科技攻关，坚决打赢关键核心技术攻坚战；加快实施一批具有战略性全局性前瞻性的国家重大科技项目，增强自主创新能力；加强基础研究，突出原创；巩固优势产业领先地位，在关系安全发展的领域加快补齐短板，提升战略性资源供应保障能力；构建新一代信息技术、人工智能等一批新的增长引擎。在发展与安全并重，数字经济激发新动能、外部挑战构建新形势的背景下，信创既是我国促进经济建设、保障国家安全的基石，也是千行百业数智化转型、增强国家科技硬实力的重要组成。

产业发展不断突破，万亿市场规模可期。目前，我国信创产业已实现基础软硬件覆盖，国产芯片、操作系统等细分领域的市场格局已初步形成。从产品能力来看，基本实现从能用到好用的突破，在中间件、数据库、应用软件等领域与国际厂商的技术差距在逐步缩小，但在芯片、操作

系统领域的差距仍然较大。从应用场景来看，正从以 OA、邮箱等外围办公系统替换，逐步延伸至核心业务系统。若以传统信息技术产业国产替换的角度进行市场空间估算，据众诚智库数据显示，到 2023 年，我国计算产业市场空间 7300 亿元，按照 50% 为信创产业市场规模计算，2023 年，我国信创产业市场规模将突破 3650 亿元，市场容量将破万亿。

图 1 信创产业链



资料来源：众诚智库，万和证券研究所

信创预期得以催化，景气有望重拾升势。在美对华一系列出口管制的动作下，提升产业链供应链韧性和安全水平是加快发展现代产业体系的迫切需要，是推动实体经济高质量发展的关键途径，信创作为科技自立自强的关键底座，其重要性不言而喻。尽管 2022 年受党政端信创推进节奏影响，产业链部分公司短期业绩承压，但积极拓展行业市场公司则获得较好增长，行业信创处于接棒发力期。我们看好后续党政信创从电子公文向电子政务替换、从省市级向区县下沉的需求释放，同时行业信创从八大行业向 N 个行业渗透、应用场景从非核心向核心业务系统不断推进，叠加央国企国产替代的全面落实，预计产业景气有望在明年重拾高增势头，从而带动相关公司业绩释放。

图 2 信创发展进程



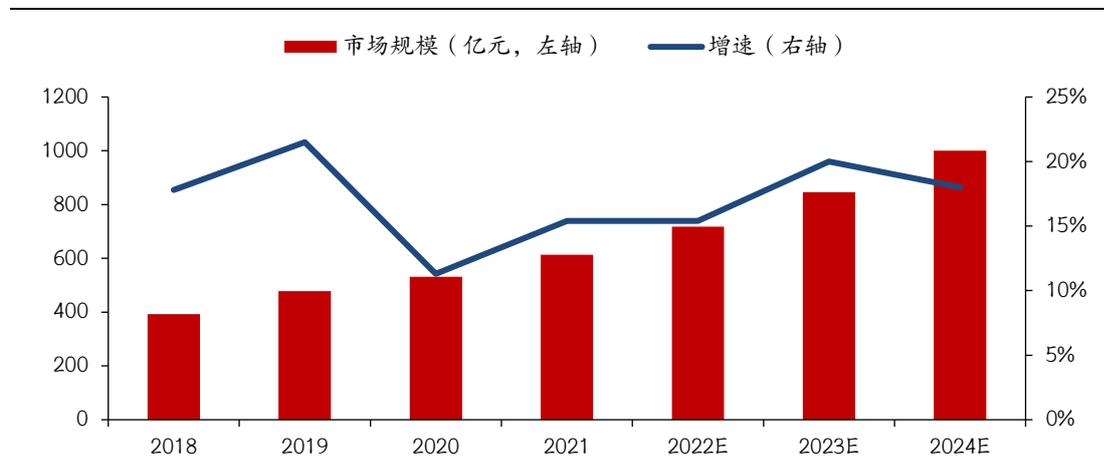
资料来源：亿欧智库，万和证券研究所

（二）网络安全：战略地位提升，发展有望提速

安全战略地位提升，政策环境持续优化。与十九大报告相比，报告中重点新增国家安全章节，其中明确指出国家安全是民族复兴的根基，社会稳定是国家强盛的前提；统筹传统安全和非传统安全；增强维护国家安全能力，确保重要产业链供应链安全；提高公共安全治理水平，加强个人信息保护。随着数字化、网络化、智能化为特征的信息化浪潮蓬勃兴起，网络安全保障的基础性、关键性作用愈发突出，网络安全已成为新一轮科技革命和产业变革的重要支撑。近年来，我国网络信息安全产业的政策环境持续优化，相关法律法规及配套指引的出台为促进产业发展提供了良好的政策保障，在提高网络信息安全合规要求的同时，也推动了网络信息安全产业规模不断扩大。

需求持续快速增长，景气度有望加速向上。在政策扶持、需求扩张、应用升级等因素的驱动下，我国网络安全市场总体呈快速发展态势，据中国网络安全产业联盟数据，2021年我国网络安全市场规模约614亿元，同比增长15.4%，尽管受疫情影响，2020年行业增速有所放缓，但政策加码新基建为产业带来了新机遇。随着政策法规监管、新兴技术推进和网络威胁形势发展，叠加《数据安全法》、《个人信息保护法》的颁布进一步激发数据安全市场需求，预计未来三年网络安全市场将保持15%以上的增速，到2024年市场规模将超1000亿元。

图3 2018-2024E年我国网络安全市场规模及增速



资料来源：中国网络安全产业联盟，万和证券研究所

数据安全是数字化转型的重点，是保障高质量发展的前提。数据安全作为国家战略资源，是国家安全的重要体现。随着社会经济数字化转型加快，数据对提高生产效率的乘数作用日益凸显，但同时以汽车数据安全为代表的非传统安全问题亦日渐突出，监测、防范、及时处置网络安全风险和威胁成为重点方向。我们认为，在网络安全法修改、智能网联汽车快速发展等政策与需求的推动下，政企网络安全体系将不断健全、安全合规意识将逐步增强，有望促使网络安全市场持续扩容。

三、投资建议

在国家统筹发展和安全的新要求下，科技自立自强既是推动高质量发展的关键支撑，也是维护国家安全的重要保障，自主创新与信息安全已然上升为国家战略，建议关注信创、网络安全产业链相关公司。

四、风险提示

政策推进不及预期；市场竞争加剧；下游预算支出缩减等。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行

分析师声明：本研究报告作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确的反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级标准：

行业投资评级：自报告发布日后的 12 个月内，以行业指数的涨跌幅相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

强于大市：相对沪深 300 指数涨幅 10%以上；

同步大市：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%—10%之间；

弱于大市：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

股票投资评级：自报告发布日后的 12 个月内，以公司股价涨跌幅相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买入：相对沪深 300 指数涨幅 15%以上；

增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 5%—15%之间；

中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-5%—5%之间；

回避：相对沪深 300 指数跌幅 5%以上。

免责声明：本研究报告仅供万和证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。若本报告的接受人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。

本报告由本公司研究所撰写，报告根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息。本报告基于已公开的资料或信息撰写，但不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告不能作为投资研究决策的依据，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或者暗示。

本研究所将随时补充、更正和修订有关信息，但不保证及时发布。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。本报告版权仅为万和证券股份有限公司研究所所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。任何媒体公开刊登本研究报告必须同时刊登本公司授权书，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，并自行承担向其读者、受众解释、解读的责任，因其读者、受众使用本报告所产生的一切法律后果由该媒体承担。本公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在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。

市场有风险，投资需谨慎。

万和证券股份有限公司

深圳市福田区深南大道 7028 号时代科技大厦西座 20 楼

电话：0755-82830333 传真：0755-25170093

邮编：518040 公司网址：<http://www.vanho.cn>