分析师：唐月
登记编码：S0730512030001
tangyue@ccnew.com 021-50586737

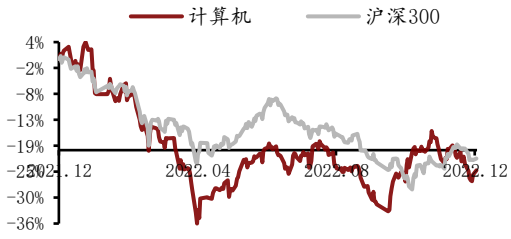
从中央积极工作会议看计算机行业机会

——计算机行业点评报告

证券研究报告-行业点评报告 **同步大市(维持)**

发布日期：2022 年 12 月 27 日

计算机相对沪深 300 指数表现



资料来源：中原证券

相关报告

《计算机行业月报：重点关注医疗信息化和工业软件》 2022-12-07

《计算机行业半年度策略：五大方向，择机而动》 2022-11-27

《计算机行业专题研究：子行业 3 季报总结及季节因素分析》 2022-11-18

联系人：马嵴琦
电话： 021-50586973
地址： 上海浦东新区世纪大道 1788 号 16 楼
邮编： 200122

投资要点：

- **对比两年的经济工作会议内容来看，今年我们面临的内外部不确定性是增加的，同时 2023 年的重点经济工作的聚焦点就是在经济的“回升”和“发展”方面。短期疫情冲击影响下，各地将分阶段到达感染的峰值，我们看到北京公共交通人流量已经在恢复阶段，而上海公共交通的人流量低点已经出现。**

- **接下来，在第一轮疫情冲击之后，我们认为需要重点观测的两个事关经济恢复的重要问题分别是（1）在当前国内环境下，重复感染的比例及其带来的影响；（2）春节过后，随着生产秩序持续恢复，我们第二产业受到影响的程度。**

- **从中央经济工作会议涉及的议题来看，对子行业的影响表现为：**

（1）信创：本次中央经济工作会议中，和信创相关的内容被给予了较重的笔墨，而在 2021 年基本没有涉及相关的内容，因而我们认为 2023 年相关的工作是计算机行业投资需关注的重点。

（2）电子政务： 2023 年政府端业务难度将进一步加大，企业或将把业务重心进一步向财政较为充裕的地区集中。此外，我们认为金税四期对财政补足的意义更加重要，相关系统建设仍然是刚需。

（3）医疗信息化：“推动优质医疗资源扩容下沉和区域均衡布局”，将有助于拉动医疗基建项目的建设，同时医疗信息化企业有望将发达区域的建设经验向中西部和县级医院进行推广应用。长期来看医疗信息化也将成为提升医疗效率，实现医疗缺口补足的重要手段。

（4）智能网联汽车：新能源汽车是 3 大重点消费支持的领域，国家或将出台持续性的支持政策，智能网联汽车相关领域也有望从中受益。

（5）数字经济：数字化作为帮助传统产业转型升级的主要手段，在当前整体经济形势下，重要性得到进一步凸显。加入 DEPA 将有益于推动数据跨境流动和我国的数字经济发展。

（6）前沿技术：本次会议对于新的经济增长引擎和人工智能、量子计算等前沿技术赛道给予了更高的关注。

（7）平台企业：2022 年中央经济工作会议聚焦增长，“平台企业”将发挥重要的引领作用。

风险提示：病毒演绎超出预期；国际局势的不确定性；通货膨胀下上游企业削减开支；地方债务风险释放。

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

内容目录

1. 经济形势判断 3
2. 中央经济工作会议涉及计算机行业的内容分析 4
2.1. 信创：2023 全面聚焦产业链安全和自主可控问题 4
2.2. 电子政务：政府端业务的开展难度或将加大 5
2.1. 医疗信息化：助力医疗缺口补足，受益医疗资源的下沉 6
2.2. 智能网联汽车：受益扩大内需相关政策支持 7
2.3. 数字经济、前沿技术、平台企业获得重点关注 7
3. 风险提示 8

图表目录

图 1：上海地铁总人流量 4

表 1：内外部形势判断 3
表 2：科技政策相关内容 5
表 3：其他信创相关内容 5
表 4：政府财政支出相关内容 6
表 5：民生相关内容 7
表 6：其他科技领域相关内容 8

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

1. 经济形势判断

对比 2022 年中央经济工作会议和 2021 年中央经济工作会议来看，在大的经济形势判断上差异主要表现为：

（1）2021 年是“党和国家历史上具有里程碑意义的一年”，“我国经济发展和疫情防控保持全球领先地位”，因而需要“充分肯定成绩”。而 2022 年我们在“面对风高浪急的国际环境和艰巨繁重的国内改革发展稳定任务”，“保持了经济社会大局稳定”，“成绩殊为不易，值得倍加珍惜”。

（2）内部来看，“需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力仍然较大”，同时强调了“我国经济恢复的基础尚不牢固”，内部的困难和压力是比 2021 年大的。

（3）外部来看，2021 年“世纪疫情冲击下，百年变局加速演进”，我们相对而言是独善其身的状态。2022 年“外部环境动荡不安，给我国经济带来的影响加深”，所以外部的不确定性对我们的影响是加大的。

（4）在下一年的展望方面，2021 年经济工作会议中，我们是希望保持“长期向好的基本面”，“坚定不移做好自己的事情”。2022 年经济工作会议中，我们将更多的关注点聚焦在了经济的“回升”方面，认为“明年经济运行有望总体回升”。

（5）下一年重点工作方面，**“高质量发展”、“疫情防控”、“安全”的重要性前移**，“深化改革”的重要性后移，**“扩大内需”成为新主线**，稳定的重点从“六稳”、“六保”（稳就业、稳金融、稳外贸、稳外资、稳投资、稳预期、保居民就业、保基本民生、保市场主体、保粮食能源安全、保产业链供应链稳定、保基层运转）变为“稳增长、稳就业、稳物价”。新增部分为“市场信心”、“重大风险”，**删除内容为“创新驱动”**。

表 1：内外部形势判断

内容	2022	2021
内部困难	当前我国经济恢复的基础尚不牢固，需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力仍然较大	在充分肯定成绩的同时，必须看到我国经济发展面临需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力
外部环境	外部环境动荡不安，给我国经济带来的影响加深	世纪疫情冲击下，百年变局加速演进，外部环境更趋复杂严峻和不确定
下一年	我国经济韧性强、潜力大、活力足，各项政策效果持续显现，明年经济运行有望总体回升。要坚定做好经济工作的信心	我们既要正视困难，又要坚定信心。我国经济韧性强，长期向好的基本面不会改变。无论国际风云如何变幻，我们都要坚定不移做好自己的事情，不断做强经济基础，增强科技创新能力，坚持多边主义，主动对标高标准国际经贸规则，以高水平开放促进深层次改革、推动高质量发展
总基调	稳中求进	稳中求进
重点工	完整、准确、全面贯彻新发展理念，加快构建	完整、准确、全面贯彻新发展理念，加快构建

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

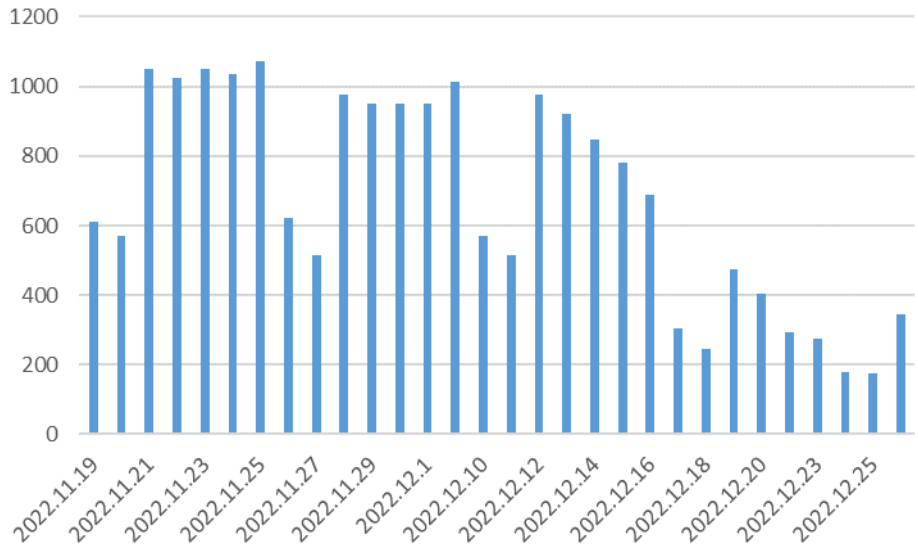
作	新发展格局，着力推动高质量发展，更好统筹疫情防控和经济社会发展，更好统筹发展和安全，全面深化改革开放，大力提振市场信心，把实施扩大内需战略同深化供给侧结构性改革有机结合起来，突出做好稳增长、稳就业、稳物价工作，有效防范化解重大风险，推动经济运行整体好转，实现质的有效提升和量的合理增长，为全面建设社会主义现代化国家开好局起好步。	新发展格局，全面深化改革开放，坚持创新驱动发展，推动高质量发展，坚持以供给侧结构性改革为主线，统筹疫情防控和经济社会发展，统筹发展和安全，继续做好“六稳”、“六保”工作，持续改善民生，着力稳定宏观经济大盘，保持经济运行在合理区间，保持社会大局稳定，迎接党的二十大胜利召开。

资料来源：政府网站，中原证券

综上，对比两年的经济工作会议内容来看，今年我们面临的内外部不确定性是增加的，同时 2023 年的重点经济工作的聚焦点就是在经济的“回升”和“发展”方面。短期疫情冲击影响下，各地将分阶段到达感染的峰值，我们看到北京公共交通人流量已经在恢复阶段，而上海公共交通的人流量低点已经出现。

接下来，在第一轮疫情冲击之后，我们认为需要重点观测的两个事关经济恢复的重要问题分别是（1）在当前国内环境下，重复感染的比例及其带来的影响；（2）春节过后，随着生产秩序持续恢复，我们第二产业受到影响的程度。

图 1：上海地铁总人流量



资料来源：微博，中原证券

2. 中央经济工作会议涉及计算机行业的内容分析

2.1. 信创：2023 全面聚焦产业链安全和自主可控问题

本次中央经济工作会议中，和信创相关的内容被给予了较重的笔墨，而在 2021 年基本没有涉及相关的内容，因而我们认为 2023 年相关的工作是计算机行业投资需关注的重点。

考虑到近期美国禁令的频繁出台，特别是 10 月禁令的加码，目前中美在科技领域脱钩趋势日益明显，这也事关“安全”问题，是 2023 年关注度提升的方向。

科技领域政策发展了根本性的转向，要求“聚焦自立自强”。

（1）生态：重要性得到了进一步的提升，其中“有力统筹”是重点。

（2）举国体制：将有新的“一批国家重大科技项目”布局实施，同时在“举国体制”方面也会有新的变化。

（3）国际合作：从原来强调“开展国际科技合作”变为了加强“人才自主培养”能力建设，同时“加快引进高端人才” 加大“先进技术、重要设备”的进口，都是在积极应对脱钩趋势。

表 2：科技政策相关内容

内容	2022	2021
总则	科技政策要聚焦自立自强	科技政策要扎实落地
生态	要有力统筹教育、科技、人才工作	完善优化科技创新生态，形成扎实的科研作风。
举国体制	布局实施一批国家重大科技项目，完善新型举国体制，发挥好政府在关键核心技术攻关中的组织作用	要实施科技体制改革三年行动方案，制定实施基础研究十年规划。强化国家战略科技力量，发挥好国家实验室作用，重组全国重点实验室，推进科研院所改革
企业	突出企业科技创新主体地位	强化企业创新主体地位，深化产学研结合
国际	提高人才自主培养质量和能力，加快引进高端人才 积极扩大先进技术、重要设备、能源资源等产品进口	继续开展国际科技合作

资料来源：政府网站，中原证券

同时，在产业政策和产业体系方面，和国产化相关的安全问题也成为了关注的焦点，是 2023 年要重点攻关的方向，势必会得到更多政策的倾斜。

表 3：其他信创相关内容

内容	2022	2021
产业政策	产业政策要发展和安全并举 着力补强产业链薄弱环节	
产业体系	围绕制造业重点产业链，找准核心技术和零部件薄弱环节集中优质资源合力攻关，保证产业体系自主可控和安全可靠	

资料来源：政府网站，中原证券

2.2. 电子政务：政府端业务的开展难度或将加大

2022 年由于抗疫支出的因素，地方政府财力受到了较大的影响，因而我们也看到计算机

行业的企业在政府端收入方面受到了较大的负面影响，2023 年来看我们认为主要的变化表现在如下几个方面：

（1）总体支出强度：从“保证财政支出强度”变为了“保持必要的财政支出强度”，强度减弱；

（2）债务：从“坚决遏制新增地方政府隐性债务”变为了“保障财政可持续和地方政府债务风险可控”、“坚决遏制增量、化解存量”，对债务控制要求进一步提升；

（3）机关：从“过紧日子”变为了“三保”（保基本民生、保工资、保运转支出），已经变为了底线思维；

（4）删除部分：财政对于“减税降费”、企业支持 、“适度超前开展基础设施投资”等内容都予以删减。

结合以上内容来看，我们认为 2023 年政府端业务难度将进一步加大，企业或将把业务重心进一步向财政较为充裕的地区集中。此外，我们认为金税四期对财政补足的意义更加重要，相关系统建设仍然是刚需。

表 4：政府财政支出相关内容

内容	2022	2021
总则	积极的财政政策要加力提效。	积极的财政政策要提升效能，更加注重精准、可持续。
强度	保持必要的财政支出强度	要保证财政支出强度，加快支出进度。
债务	优化组合赤字、专项债、贴息等工具，在有效支持高质量发展中保障财政可持续和地方政府债务风险可控。 要防范化解地方政府债务风险，**坚决遏制增量**、化解存量。	**坚决遏制新增地方政府隐性债务**。
机关	要加大中央对地方的转移支付力度，推动财力下沉，做好基层“三保”工作。	党政机关要坚持过紧日子。
对企业支持		实施新的减税降费政策，强化对中小微企业、个体工商户、制造业、风险化解等的支持力度
基建	要通过政府投资和政策激励有效带动全社会投资，加快实施“十四五”重大工程，加强区域间基础设施联通。	适度超前开展基础设施投资
纪律		严肃财经纪律

资料来源：政府网站，中原证券

2.1. 医疗信息化：助力医疗缺口补足，受益医疗资源的下沉

在民生保障方面，2022 年也专门提到了医疗相关内容，提到要“推动优质医疗资源扩容下沉和区域均衡布局”，我们认为将有助于拉动医疗基建项目的建设，同时医疗信息化企业有望将发达区域的建设经验向中西部和县级医院进行推广应用。

表 5：民生相关内容

内容	2022	2021
总则	社会政策要兜牢民生底线	社会政策要兜住兜牢民生底线
就业	落实落细就业优先政策，把促进青年特别是高校毕业生就业工作摆在更加突出的位置。	解决好高校毕业生等青年就业问题，健全灵活就业劳动用工和社会保障政策。
物价	及时有效缓解结构性物价上涨给部分困难群众带来的影响。	
劳动者权益	加强新就业形态劳动者权益保障	
养老	稳妥推进养老保险全国统筹 适时实施渐进式延迟法定退休年龄政策，积极应对人口老龄化少子化	推进基本养老保险全国统筹 积极应对人口老龄化
医疗	推动优质医疗资源扩容下沉和区域均衡布局	在教育、医疗、养老、住房等人民群众最关心的领域精准提供基本公共服务
生育	完善生育支持政策体系	推动新的生育政策落地见效
公共服务	要强化基本公共服务，兜牢基本民生底线，支持引导社会力量增加多元供给，持续增进民生福祉。	要统筹推进经济发展和民生保障，健全常住地提供基本公共服务制度。

资料来源：政府网站，中原证券

此外，为了疫情因素，中央经济工作会议还提出“保障好群众的就医用药，重点抓好老年人和患基础性疾病群体的防控，着力保健康、防重症”，长期来看医疗信息化也将成为提升医疗效率，实现医疗缺口补足的重要手段。

2.2. 智能网联汽车：受益扩大内需相关政策支持

“扩大内需”成为了 2023 年经济工作的新主线，同时“住房改善、新能源汽车、养老服务”是 3 大重点消费支持的领域，我们认为国家或将出台持续性的支持政策，智能网联汽车相关领域也有望从中受益。

2.3. 数字经济、前沿技术、平台企业获得重点关注

其他和计算机行业相关的内容方面，我们认为有 3 点值得关注：

（1）数字经济：从“加快数字化改造”，变为了“要大力发展数字经济”，要求进一步提升。数字化作为帮助传统产业转型升级的主要手段，在当前整体经济形势下，重要性得到进一步凸显。

同时，我国正在申请加入数字经济伙伴关系协定（DEPA 协定），相关工作组已正式成立。在现有的贸易和投资协定之外，DEPA 是国际社会对数字经济领域做出的第一个重要制度安排，代表了全球贸易按照的新趋势。近期我们也看到《中共中央 国务院关于构建数据基础制度更好发挥数据要素作用的意见》、《全国一体化政务大数据体系建设指南》等多个关注数字

体系建设的重要政策发布，后续来看加入 DEPA 将有益于推动数据跨境流动和我国的数字经济发展。

（2）前沿技术：在人工智能、量子计算等战略新兴产业培育方面给予了较大的关注，提出“抓住全球产业结构和布局调整过程中孕育的新机遇，勇于开辟新领域、制胜新赛道”。本次会议对于新的经济增长引擎和前沿技术赛道给予了更高的关注。

（3）平台企业：2021 年中央经济工作会议聚焦改革，“反垄断”和“防止资本野蛮增长”成为经济工作的重点；2022 年中央经济工作会议聚焦增长，“平台企业”将发挥重要的引领作用。

表 6：其他科技领域相关内容

内容	2022	2021
货币政策	引导金融机构加大对小微企业、**科技创新**、绿色发展等领域支持力度	引导金融机构加大对实体经济特别是小微企业、**科技创新**、绿色发展的支持
产业政策	狠抓传**统产业改造升级和战略性新兴产业**培育壮大 推动“科技-产业-金融”良性循环	
产业体系	加快新能源、人工智能、生物制造、绿色低碳、量子计算等前沿技术研发和应用推广 提升传统产业在全球产业分工中的地位和竞争力 要大力发展数字经济，提升常态化监管水平 支持平台企业在引领发展、创造就业、国际竞争中大显身手	加快数字化改造，促进传统产业升级 加强反垄断和反不正当竞争 要为资本设置“红绿灯”，依法加强对资本的有效监管，防止资本野蛮生长
外资	加大知识产权和外商投资合法权益的保护力度 要积极推动加入全面与进步跨太平洋伙伴关系协定和数字经济伙伴关系协定等高标准经贸协议	强化知识产权保护
其他	依靠创新培育壮大发展新动能 推动**传统产业改造升级**，支持**战略新兴产业**和现代服务业发展，促进大众创业万众创新纵深发展，最大限度释放全社会创新创造潜能	

资料来源：政府网站，中原证券

3. 风险提示

病毒演绎超出预期；国际局势的不确定性；通货膨胀下上游企业削减开支；地方债务风险释放。

行业投资评级

强于大市：未来 6 个月内行业指数相对大盘涨幅 10%以上；
同步大市：未来 6 个月内行业指数相对大盘涨幅-10%至 10%之间；
弱于大市：未来 6 个月内行业指数相对大盘跌幅 10%以上。

公司投资评级

买入：　未来 6 个月内公司相对大盘涨幅 15%以上；
增持：　未来 6 个月内公司相对大盘涨幅 5%至 15%；
观望：　未来 6 个月内公司相对大盘涨幅－5%至 5%；
卖出：　未来 6 个月内公司相对大盘跌幅 5%以上。

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

特别声明

在合法合规的前提下，本公司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头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。