

计算机行业跟踪周报

挑选最纯粹的诗和远方——计算机极致进攻

增持（维持）

2024 年 10 月 08 日

证券分析师 王紫敬

执业证书：S0600521080005

021-60199781

wangzj@dwzq.com.cn

投资要点

- **强烈看好计算机板块投资机遇，新质生产力有望迎催化：**尽管计算机前期表现不佳，但我们抓住了上半年的低空经济和下半年的党政信创主线行情，8 月下旬开始我们就积极推荐计算机行业的投资机会，都源于我们对产业发展的笃定前瞻：计算机板块行情的启动多开始于高级别政策的发布。9 月底中共中央政治局召开会议，强调要加大财政货币政策逆周期调节力度，【保证必要的财政支出】。要发行使用好超长期特别国债和地方政府专项债，更好发挥【政府投资带动作用】。因此我们预计【新质生产力】和【新基建】将成为主要受益方向。
- 我们总结出计算机行业当前的几条配置策略：1. 要紧跟板块主驱动力之一的政策走向，政府作为计算机行业主要投资方，新质生产力和新基建有望成为最受益的方向。2. 随着市场情绪的高涨，更宏大的叙事将会有更强的进攻性，我们需要聚焦更纯粹的“诗和远方”。3. 短期看贝塔很强，长期看阿尔法，而阿尔法来自【事件驱动】。总结来看，计算机行业中具备【宏大叙事】、且【近期有事件驱动】的【新质生产力】方向将是配置的首选方向。因此，我们继续看好新质生产力的重点方向【低空经济】和【数据要素】。
- **低空经济有望迎来密集催化期：**（1）更多低空经济示范城市有望出现。随着第一批试点城市申报的开启，各城市有望规划具体的规划方案。（2）低空管理部门有望设立，主导低空产业的协同和发展。我们认为后续可能会新设立高级别的中央和地方的相关管理部门来协调军地民三方的诉求，从而带来体制机制上的重大变化。（3）全国低空经济产业规划将是重点。目前各地均发布了各地的低空经济发展行动方案和规划，而国家层面的相关规划尚未发布。未来国家级规划若能落地，有望从设立具体发展目标、实现路径、技术方向给出较为具体的量化指标，并针对粤港澳、成渝、长三角等低空经济重点地区的产业布局给出指引。（4）珠海航展 Evtol 有望成亮点。2024 年 11 月份，珠海航展会有大量的 eVTOL 的展出和试飞，包括小鹏汇天的陆地航母飞行汽车等。
- **数据要素多项政策有望发布，应用场景和商业模式有望就此开启：**2024 年 7 月国家数据局局长刘烈宏表示今年将陆续推出数据产权、数据流通、收益分配、安全治理、公共数据开发利用等 8 项制度文件。国家数据局数据资源司副司长张慧星亦表示部分政策很快就会出台。2024 年 8 月底国家数据局表示有关公共数据、企业数据资源开发利用的两份文件将于今年年内陆续出台。因此预计 2024 年四季度，据要素预计至少有 8 个政策发布，引导公共数据放开、产业实践加速。在政策推动下，我们预计数据要素的应用场景和商业模式有望清晰，由供给打开需求，创造可观的经济价值。未来，公共数据的授权运营，通过对地方公共数据的授权运营，然后评估、入表，用新增的数据资产去银行贷款，从而实现中国特色的 QE，有望率先缓解地方政府的财政压力。当这一模式走通之后，全国各地有望百花齐放，带来数据要素应用场景的全面落地。
- 低空经济既是新质生产力的代表，又属于新基建，短期也有重大事件催化，是我们认为当下最好的布局方向，相关标的：莱斯信息、大名城、深城交、万丰奥威和宗申动力等。
- 数据要素 2024 年四季度预计至少还有 8 个顶层设计出台，成为连续的催化。相关标的：云赛智联、易华录和国新健康等。
- 此外，继续推荐信创板块，预计会有持续推进，相关标的：中国软件、软通动力、金山办公、顶点软件等。
- **风险提示：**政策推进不及预期；技术发展不及预期，竞争加剧影响。

行业走势



相关研究

《数据要素近期发展更新，破晓之光》

2024-09-22

《东吴计算机 9-10 月策略：信创、数据、低空，三箭齐发》

2024-09-03

内容目录

- 1. 继续看好计算机板块投资机遇，新质生产力有望迎催化3
- 2. 低空经济：有望迎来密集催化期3
- 3. 数据要素：顶层设计在即，数据财政加码4
- 4. 推荐标的5
- 5. 风险提示6

1. 继续看好计算机板块投资机遇，新质生产力有望迎催化

我们从 8 月下旬开始积极推荐计算机行业的投资机会，给出了市场已经见底的判断，（详见《关注党政信创重启投资机会》、《东吴计算机 9-10 月策略：信创、数据、低空，三箭齐发》等外发报告）。

计算机前期表现欠佳，为什么我们可以在上半年抓住低空经济、下半年抓住党政信创的主线行情？这源于我们的政治信仰和对产业发展的笃定前瞻：大部分行情的启动，都是开始于高级别政策的发布。

现在大级别行情预期之下，整个计算机板块都有很强的贝塔，后续要投资更有锐度的方向，应该是将要有【催化和事件驱动】的方向。

【新质生产力】有望最为受益。2024 年 9 月 26 日，中共中央政治局召开会议，分析研究当前经济形势，部署下一步经济工作。会议强调，要加大财政货币政策逆周期调节力度，【保证必要的财政支出】。要发行使用好超长期特别国债和地方政府专项债，更好发挥【政府投资带动作用】。而科技创新是超长期特别国债和地方政府专项债的重点投资领域之一，我们预计【新质生产力】和【新基建】将成为主要受益方向。

基于此，我们总结出计算机行业的几条配置策略：

1. **政策作为板块行业的主驱动之一，要紧跟政策走向。**政府作为计算机行业主要需求方和投资方，新质生产力和新型基础设施建设有望成为最受益的方向。

2. 随着市场情绪的高涨，更宏大的叙事将会有更强的进攻性，我们需要聚焦更纯粹的“诗和远方”。

3. **短期看贝塔很强，长期看阿尔法。**阿尔法来自于具体的【事件驱动】，这个位置谁有利好谁就会获得更加放大的催化效果。

总结来看，计算机行业，具备【宏大叙事】、且【近期有事件驱动】的【新质生产力】方向将是配置的首选方向。因此，我们继续看好新质生产力的重点方向【低空经济】和【数据要素】。

2. 低空经济：有望迎来密集催化期

重视低空经济的战略高度。对于低空经济，我们继续重申我们此前的观点，重视其战略高度。俄乌战争让我们看到，现代战争，低空制空权的争夺非常重要，未来战争的主体正是无人机。我们正在用民用促进军用。（详见外发报告《从莱斯信息看低空发展》）

更多低空经济示范城市有望出现。随着第一批试点城市申报的开启，各城市有望规划具体的规划方案。近期，重庆印发《重庆市推动低空空域管理改革促进低空经济高质

量发展行动方案（2024—2027 年）》，其中提出，到 2025 年实现低空飞行“县县通”，到 2027 年实现低空飞行“乡乡通”，非常积极。今年以来，已经有非常多的省市都参与了低空经济政策和发展规划的制定。

低空管理部门有望设立，主导低空产业的协同和发展。过去，空域的规划和飞行的安全分别由军方、民航、空管委负责，在做决策是更注重安全，而地方政府发展低空经济更注重经济，因此安全和经济一定程度上会在行业推进上产生“阻力”。因此我们认为后续有望新设立高级别的中央和地方相关部门来承接这些职能，从而带来体制机制上的重大变化。

全国低空经济产业规划将是重点。目前各地均发布了各地的低空经济发展行动方案和规划，而国家层面的相关规划尚未发布。未来国家级规划若能落地，有望从设立具体发展目标、实现路径、技术方向给出较为具体的量化指标，并针对粤港澳、成渝、长三角等低空经济重点地区的产业布局给出指引。回想 2019 年信创产业的大行情，正是起步于国家对党政信创的产业规划，当时也是给出了具体的数量化要求，使得资本市场对产业发展有了实际的测算依据。

珠海航展 Evtol 有望成亮点。2024 年 11 月份，珠海航展会有大量的 eVTOL 的展出和试飞，包括小鹏汇天的陆地航母飞行汽车等。

低空基础设施建设快速推进，这既是新质生产力的代表，也是国家投资的重点方向，想象空间巨大，短期也有重大事件催化，符合我们的选股逻辑，是当下最强的布局方向。建议关注莱斯信息、大名城、万丰奥威、宗申动力等。

3. 数据要素：顶层设计在即，数据财政加码

年内多项政策有望发布。

在三中全会的决定中，有 7% 的篇幅跟数据要素有关。国家对于数据要素的重视程度一如既往。

2024 年 7 月 4 日，国家数据局局长刘烈宏在 2024 全球数字经济大会上表示，国家数据局今年将陆续推出数据产权、数据流通、收益分配、安全治理、公共数据开发利用、企业数据开发利用、数字经济高质量发展、数据基础设施建设指引等 8 项制度文件。

在数据要素高层论坛上，国家数据局数据资源司副司长张慧星表示，正在加快研究制定数据资源开发利用政策文件，针对公共数据、企业数据、个人数据不同属性特点分类施策，部分政策很快就会出台。

2024 年 8 月底，国家数据局表示，有关公共数据、企业数据资源开发利用的两份文件将于今年年内陆续出台，个人数据资源开发利用的相关政策也在加紧研究当中。

由此可以判断，2024 年四季度，数据要素预计还有至少 8 个政策要发布，这一非常密集而持续的政策催化，需要引起重视。我们预计相关顶层设计有望很快推出，引导公共数据放开、产业实践加速，相关重点城市和垂直行业有望受益。

数据要素的应用场景和商业模式有望就此开启。在政策推动下，我们预计数据要素的应用场景和商业模式有望清晰，由供给打开需求，比如红绿灯的倒计时数据，虽然是个很不起眼的公共数据，但在日常生活中带来了非常大的变化，也创造了可观的经济价值。未来，公共数据的授权运营，有望率先缓解地方政府的财政压力。通过对地方公共数据的授权运营，然后评估、入表，用新增的数据资产去银行贷款，从而有望实现中国特色的 QE，锚定的资产正是公共数据。当这一模式走通之后，全国各地有望纷纷效仿、百花齐放，带来数据要素的应用场景的全面落地。

4. 推荐标的

1. 低空经济领域：

我们认为需要重视低空经济的政治高度，以及低空基础设施在当前政府开支中的高优先级，我们预期后续低空经济相关的高级别国家管理部门有望设立，并发布一系列产业规划，相关标的：**莱斯信息、大名城、万丰奥威和宗申动力等**。

莱斯信息作为国内唯二可以承担空管核心系统的龙头企业，已经具备明显的先发优势。

大名城传统主业房地产受益于当前的政策走势，同时公司布局了 AI 算力和低空经济两条转型路线。

2. 数据要素领域：

2024 年四季度预计至少还有 8 个顶层设计出台，成为连续的催化。数据要素的提出，最大的边际变化是政府数据的放开。因此对于投资方向的选择，我们更看好跟公共数据授权运营相关的上市公司。相关标的：**云赛智联、易华录和国新健康等**。

云赛智联是上海国资系统唯一具备信息化能力的企业，因此上海地区无论是数据还是算力，云赛智联都是主要的参与方。

易华录已签约部分中小城市，拿到当地的公共数据授权。

此外，国新健康、深桑达等公司也都公告拿到部分地方的公共数据授权。

3. 此外，继续推荐关注信创板块

预计后续也会有持续的推进，相关标的：**中国软件、软通动力、金山办公、顶点软件等**。

5. 风险提示

1、政策推进不及预期：中央和各地政府陆续出台了各个领域的政策，如果后续现有政策和配套政策推进力度不及预期，可能导致行业的发展和落地不及预期。

2、技术推进发展不及预期：新质生产力作为科技创新的主要方向，技术推进不及预期可能会使得主导产业落地不及预期。

3、竞争加剧影响：目前国内产业相关企业众多，如果后续优质企业增加，可能会带来竞争加剧影响。

免责声明

东吴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。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“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客户。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，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下，东吴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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也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报告。

本报告的版权归本公司所有，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。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>