计算机行业周报：坚定推荐市场化需求导向的高景气度板块和价值修复龙头

核心观点：

主要观点：1.我们坚定推荐市场化导向、需求景气度高、新技术应用渗透率快速提升阶段的领域，而非下游支出能力受限、信息不透明、增长不可持续的领域，诸如公共部门或行政色彩较浓的领域，后者客户群体的专业素养和议价能力时常被二级市场低估。2.当前重点板块和个股估值安全边际更高，成长性好，产业规律明朗，继续坚定推荐智能汽车、工业软件中智能制造软件、和部分细分领域价值修复的龙头。3.重申：

从半年维度看，建议重视春节前后配置机会。

智能汽车。1.前装领域，中短期看软件龙头中科创达和系统制造商德赛西威，中长期中科创达的稀缺性将愈发突出地位巩固，关注系统制造商方面已过会的经纬恒润。2.后端服务领域主推数据合规云与 ADAS 数据服务的四维图新和车后检测及新能源增量的道通科技，潜力较大。

工业软件：继续重点推荐面向离散型制造业的智能制造软件 MES 代表公司赛意信息，年报预告符合预期。

价值修复龙头，重点推荐：1.收入增速超预期的恒生电子；2.受美股映射影响的金蝶国际，公司已公告回购 250 万股；3.增长预期稳定、各条业务线成长均领跑同行的紫光股份；4.经营性亏损可控、云 PMS 签约和上线处于从 1 到 N 阶段的石基信息；5.浪潮信息，预计受益于可能在二季度开始恢复需求的 IT 基础设施和云计算投入；6.关注宝信软件、以及在网安

https://www.yunbaogao.cn

领域相对较好的天融信和绿盟科技。

下游(自身)的景气度和下游(对新技术)需求的景气度是容易混淆的两回事。下游自身景气度对相关计算机领域有截然不同的影响：1.正相关的领域典型如公共部门 IT 建设，一般企业的常规 IT 服务维护升级等，共同点是：对下游客户而言都是显性成本项，2.负相关的领域主要是能够帮助下游提高效率。这类支出对下游而言可视为收入(促进)项，典型的就工业软件和智能汽车。3.总结：工业软件和智能汽车是下游行业在自身景气度承压、寻求差异化竞争力之下的内生需求，即下游景气度与相关 IT 需求为负相关的典型案例。而下游自身景气度与 IT 需求正相关的典型领域如公共部门，在财政压力较大的情况下不适合乐观预期。

金蝶国际近期回调较多。1.我们重申对公司主营业务尤其是云业务的乐观预期不变。2.短期看，对美股映射的影响需要更多关注。中期角度当前公司估值明显低估，公司公告已回购 250 万股股票，继续坚定推荐。

风险提示：业绩快报预期不确定性；流动性及风险偏好短期低迷。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：
https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_36954