



计算机行业周报：多因素 共振突围 理性重视科创板 板机遇



投资要点

行情回顾：截至 2022 年 6 月 2 日，本周沪深 300 指数报收 4089.57 点，上涨 2.21%；申万计算机指数报收 3709.23 点，上涨 4.97%，跑赢大盘。全行业横向看，计算机行业涨跌幅居 5/31 位。

当前计算机行业 PE (TTM) 为 36 倍，远低于近 5 年来中位数 45 倍，仍处于底部区间。

本周核心观点：当前阶段市场进入筑底期，科创板作为排头兵吸引流动性注入，有望提升市场风险偏好；计算机作为科创板的第四大行业（公司数占比 50/424），显著受益于近期科创板的反弹。我们认为，当前科创板与 2012-2013 年间的创业板在宏观、政策、业绩、估值等多个维度均有类似，皆是顺应经济转型升级方向和景气向上产业趋势的成长性赛道。当前科创板计算机公司主要覆盖产业数字化（包含工业、金融、煤炭等领域），以及信创、网络安全、AI、GIS 应用等关键技术领域，贴合当前数字经济转型的技术需求与自主可控的战略诉求，具备鲜明的时代特征以及向上的产业趋势，低估值、高成长性优势凸显，具备中长期配置性价比。建议自上而下紧抓科创板及高景气赛道机遇，同时自下而上地积极关注“有业绩支撑或业绩拐点”的科创板计算机公司。

多因素协同共振，助力科创突围。回望 2012-2013 年创业板走出独立行情，当前节点的科创板有多重的类似。

1) 宏观经济方面：外围流动性收紧，国内经济弱复苏。由于所处经济周期的不同，中美货币政策依然分化，美联储于 2022 年 3 月开启紧缩周期以遏制通胀，而国内政策仍以稳增长为导向，多种工具并用且推出新的结构性货币政策。

从近期情况看，疫情对经济影响的至暗时刻已过，下半年政策加力有望延续，虽然短期内俄乌冲突难以缓解，海外紧缩环境对国内经济亦有一定程度压制，但在“稳增长”政策托底下，伴随复工复产的稳步推进和企业信心的逐步恢复，预计国内经济有望从下行进入平稳复苏轨道。

2) 政策方面：产业趋势明朗，科技自强紧迫性更为凸显。无论是 2013 年的移动互联网，还是当前的“硬科技”，本质上均是承担经济转型升级重任的战略新兴产业，“调结构”的经济政策环境下，新经济产业受支持力度较大，结构性主线机会涌现。同时，从当前国际形势看，科技自立自强的紧迫性更为密切，相关领域政策及文件频繁发布，红利有望持续释放。

3) 业绩方面：业绩均有向上支撑，科创公司可持续性更强。依托政策、新兴产业发展红利，彼时的创业板和当前的科创板公司收入规模快速扩大，

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_42730

