



计算机行业周报：板块轮动 加速 电力 IT 稳中有进



行情回顾：截至 2022 年 7 月 8 日，本周沪深 300 指数报收 4428.78 点，下跌 0.85%；申万计算机指数报收 3891.63 点，下跌 1.38%，小幅跑输大盘。全行业横向看，计算机行业涨跌幅居 18/31 位。

当前计算机行业 PE (TTM) 为 37 倍，低于近 5 年来中位数 45 倍，仍处于底部区间。

本周核心观点：伴随中报季临近，市场行情步入关键时间窗口。整体来看，今年中报季是近年来宏观经济数据最承压的时期，预计此次中报业绩分化巨大，短期市场波动或加大，容易诱发板块和行业间的迅速调仓。往后看，疫情防控逐步进入常态化管控，复工复产稳步推进，下半年“宽信用、稳增长”的货币基调有望延续，板块轮动与价值重估或将主导未来一段时间的市场情绪，建议关注中报持续高景气（电力 IT、智能汽车、智能矿山等）或下半年有望迎来拐点（医疗 IT、网络安全等）的行业。

智能电网势在必行，兼具确定性与成长性。相较于欧美从碳达峰到碳中和的 50-70 年过渡期，我国碳中和目标隐含的过渡期仅为 30 年，碳减排任务艰巨，刻不容缓。为实现“双碳”目标，构建新型能源系统势在必行，而伴随新型能源的接入，我国现网的承载和调配面临更大挑战，从终端采集、网络传输、云平台、实时监测、信息安全等全方面对能源数字化、智能化建设提出了更高要求。

投资力度加大，板块维持高景气。1) 国家电网 2022 年计划电网投资超 5000 亿元。2022 年 1 月国家电网年度工作会议中指出，2022 年电网

计划投资将达 5012 亿元，创历史新高，同比增长 8.84%。根据《构建以新能源为主体的新型电力系统行动方案（2021-2030）》，提出加大配电网建设投入，“十四五”配电网建设投资超过 1.2 万亿元，占电网建设总投资的 60%以上。2)南网十四五期间规划投资规模达到 6700 亿元。十二五、十三五期间南方电网的年均投资额分别为 668、887 亿元，根据《南方电网十四五电网发展规划》，十四五期间南方电网公司总体电网建设规划投资约为 6700 亿元，年均投资规模达到 1340 亿元，相较十三五期间提升 51%。其中配电网规划建设达到 3200 亿元，约占总投资金额的一半。2022 年 5 月 31 日，南方电网官网发布消息，宣布近期新安排 100 亿元电网固定资产投资，推进新型电力系统建设，确保 5100 余万千瓦新建机组于年内并网。

业绩稳中有进，全板块受益。整体来看，行业建设需求呈现疫情弱敏感，板块内公司收入保持稳健增长，同时行业竞争格局较为稳固，毛利率与费用率保持平稳。考虑疫情变量与经济环境，电网投资在各项政策支持下有望实现逆周期加大，伴随疫情逐步恢复，项目推进节奏有望逐步加快，板块全年稳健增长可期。建议关注源网荷储等全产业链的广泛投资机会。

发电侧：1)风光电发电机组数量提升，带来设计及运维软件需求提升；2) 新能源电源分布式建设带来新增并网系统需求，同时管理难度提升，激发储能系统需求；3) 风光电发电能力不可控，带来预测管理系统需求提升。主要受益标的：国电南瑞、容知日新、东方电子、恒华科技、南网科技、国能日新等。

电网侧：1) 源网荷储一体化发展，促进新能源主动消纳，提升电力系统平衡调节能力，以“大云物移智链”为核心技术的新能源系统建设是为十四五期间电网改造的核心。2) 电网侧信息化主要集中在电力调度和电力设备自动化环节，相关供应商主要为电力二次设备厂商，提供软硬一体化的解决方案，以实现配电、调度、监测等智能化改造。主要受益标的：国电南瑞、国网信通、东方电子、映翰通、恒华科技等。

用电侧：1) 波峰波谷加大导致电价波动加剧，带动核心营销系统升级需求；电价市场化带来的交易场所信息化建设需求。2) 未来电价市场化将使得企业用电成本抬升，区域性虚拟电厂将获益，提供综合能源服务的供应商将持续受益于节能减排大环境。主要受益标的：朗新科技、国网信通、远光软件等。

本周投资组合：1) 稳健组：中科创达、金山办公、广联达、中科曙光、朗新科技。2) 弹性组：智明达、龙软科技、四维图新、石基信息、中望软件。

风险提示：疫情反复影响项目进展；宏观经济承压；原材料价格上涨；

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_43773

