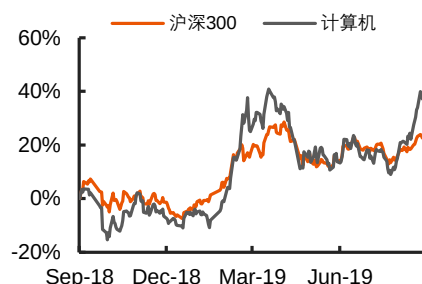


计算机行业周报

华为鲲鹏生态加速布局，自主技术产业链值得关注

强于大市（维持）

行情走势图



相关研究报告

《行业周报*计算机*国内网安市场快速扩大，IDC预计未来四年平均增速将超25%》 2019-09-08

《行业周报*计算机*工信部公示双跨平台清单，十部门印发指导意见》 2019-09-01

《行业周报*计算机*央行发布金融科技三年发展规划，利好FinTech发展》 2019-08-25

证券分析师

闫磊 投资咨询资格编号
S1060517070006
010-56800140
YANLEI511@PINGAN.COM.CN

研究助理

付强 一般从业资格编号
S1060118050035
FUQIANG021@PINGAN.COM.CN

陈苏 一般从业资格编号
S1060117080005
010-56800139
CHENSU109@PINGAN.COM.CN

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

- **行业要闻及简评：**1) 华为鲲鹏生态布局加速，全国多地建设基地，有望带动自主技术发展；2) 网信办就《网络生态治理规定》公开征求意见，聚焦内容安全；3) 马云正式卸任阿里董事局主席，现任 CEO 张勇接任；4) 苹果秋季发布会硬件平淡无奇，游戏及视频订阅服务成亮点。
- **重要投融资事件：**1) 供应链数字化解决方案商爱创科技完成 6000 万元 B 轮融资；2) 百度宣布 14.43 亿元战略投资东软控股，CTO 王海峰将出任东软控股董事；3) 数字化工厂服务商新核云获数千万元 B 轮融资；4) 工业物联网初创企业 Samsara 获 3 亿美元 F 轮融资；5) 华为拟在境内发行两期规模均为 30 亿、共计 60 亿元的中票；6) 华力创通拟出资 1500 万元参与投资成立武汉东湖科技金融研究院，占股 30%；7) 中国软件拟出资 9500 万参与投资设立中电（海南）联合创新研究院，占股 19%，关联方中电有限出资占比 72%；8) 国寿资产近日在二级市场继续增持万达信息 2.0464% 股票，增持后持股合计达到 14.7749%。
- **一周行情回顾：**计算机行业指数上涨 2.57%，沪深 300 上涨 0.60%，前者跑赢后者 1.97 pct，行业整体 P/E 为 49.48x。213 只 A 股成份股中，180 只股价上涨，1 只平盘，32 只下跌。
- **投资建议：**经过连续 5 周上涨，板块估值接近 50x，不少强势个股股价已超过 3-4 月的高点，但对比历史经验估值水平，板块或仍有上行空间。近日，中美在贸易冲突方面互相释放善意，对风险偏好应有一定支撑，加之交易依然活跃，我们倾向于认为计算机板块继续上行或维持震荡。在经济下行的压力下，计算机板块中报营收总额增速明显放缓，但高景气细分领域以及龙头企业表现依然良好，板块内基本面延续分化。继续建议关注高景气细分领域以及拥有核心竞争力的龙头企业，同时华为鲲鹏产业链可能带动自主技术发展，值得长期跟踪。推荐中科达、和仁科技、卫宁健康、石基信息、启明星辰、绿盟科技、中新赛克、华宇软件、北信源、广联达、用友网络，建议关注恒生电子、创业慧康。
- **风险提示：**1) 中美科技争端升级：极端情形下，如开源技术、基础软硬件等遭到封锁，则冲击不可小视；2) 下游需求风险：如下游政企客户因财力受限致 IT 支出下滑，将对企业订单和收入形成负面影响；3) 新技术风险：如新一代信息技术的研发遭遇瓶颈或应用推广缓慢，不利于相关企业发展；4) 商誉风险：2019 年经济下行压力大且仍是对赌到期高峰，尚难以排除大规模商誉减值的可能。

一、行业要闻及简评

1. 华为鲲鹏生态布局加速，全国多地建设基地

近期，华为对于鲲鹏生态的布局正在加速，在全国多地布局鲲鹏基地，包括成都、厦门、深圳、上海、南京等地。(21 世纪经济报道 9/10)

简评：华为在芯片领域已推出麒麟、巴龙、昇腾、鲲鹏四大系列，其中鲲鹏是基于 ARM 架构的服务器 CPU 芯片。多年以来，凭借 X86 架构在服务器领域的天然优势以及完整生态，英特尔在服务器芯片领域占据着约 9 成的份额，挑战者均未能成功。借助国内加强自主技术的契机以及庞大的内部市场，华为鲲鹏或许有望建立起基于 ARM 的自主服务器生态，这也极可能带动数据库、中间件、操作系统、关键行业应用等一系列自主软件的发展，值得重点关注。

2. 国家网信办就《网络生态治理规定》公开征求意见

国家网信办发布《网络生态治理规定（征求意见稿）》，明确内容生产者、网络平台管理责任、内容使用者、监管部门的主体责任，意见反馈截止时间为 10 月 10 日。(澎湃新闻 9/11)

简评：内容生态安全本身就是网络安全的重要构成，规定的出台强化了该方面的管理。就文件内容看，除明确各相关部门的监管架构外，重点针对网络参与者列出了鼓励和禁止行为。对于计算机行业而言，网络舆情监控、流量管理、网络可视化等方面的相关企业均将受益。

3. 马云正式卸任阿里董事局主席，张勇接任

在杭州奥体中心举办的阿里巴巴集团 20 周年年会上，马云正式宣布卸任阿里巴巴董事局主席，将接力棒交给了现任集团 CEO 张勇。(凤凰科技 9/11)

简评：马云卸任是本周中国 IT 界最受关注的消息之一。阿里起家于电商，随后业务拓展至金融、文娱、云计算等领域，已成为中国乃至全球最为成功的互联网企业之一，创始人马云功不可没。而接班人张勇 CFO 出身，双 11、手机淘宝、菜鸟网络、新零售等战略均由其主导，表现不俗。结合阿里稳健的合伙人制度，相信阿里将继续稳步前行。

4. 苹果秋季发布会硬件平淡，服务成主角

苹果在秋季发布会上发布新款 iPhone、iPad、Apple Watch，以及游戏订阅服务 Apple Arcade 和视频订阅服务 Apple TV+，两者将分别提供大量独家游戏和苹果自制剧。(全天候科技 9/11)

简评：苹果本次发布会新发布的三款硬件可谓平淡无奇，尤其是 5G 缺席，已明显落后于华为与三星。不过，定价均为 4.99 美元/月的游戏订阅服务 Apple Arcade 和视频订阅服务 Apple TV Plus 成为重要主角，这也与苹果强化内容服务的战略一致，应会成为其新的增长引擎。

二、重要投融资事件

【爱创科技】供应链数字化解决方案服务商爱创科技近期完成 6000 万元 B 轮融资，投资方为同创伟业，本轮融资资金将主要用于产品研发和市场推广。(36Kr 9/9)

【百度&东软控股】百度宣布 14.43 亿元战略投资大连东软控股，百度 CTO 王海峰将出任东软控股董事，双方将在智能城市、智能教育、智能医疗等关键领域进行合作。(36Kr 9/10)

【新核云】数字化工厂服务商新核云获数千万元 B 轮融资，投资方为北极光创投、赋田资本、青蓝资本，本轮融资将重点用于技术研发以及产品打磨。(36Kr 9/10)

【Samsara】工业物联网初创企业 Samsara 获 3 亿美元 F 轮融资，投后估值达到 63 亿美元，老虎环球、Dragoneer、Andreessen Horowitz、General Catalyst 参与本轮融资。(猎云网 9/12)

【华为】拟在境内发行两期规模均为 30 亿、共计 60 亿元的中票，发行期限均为 3 年，主体长期信用等级和债项评级均为 AAA，两期承销商分别为工行与建行。(中国证券报 9/12)

【华力创通】拟以现金出资 1,500 万元参与投资成立武汉东湖科技金融研究院有限公司，东湖金融研究院注册资本为 5,000 万元，公司出资占比 30%。(公司公告 9/9)

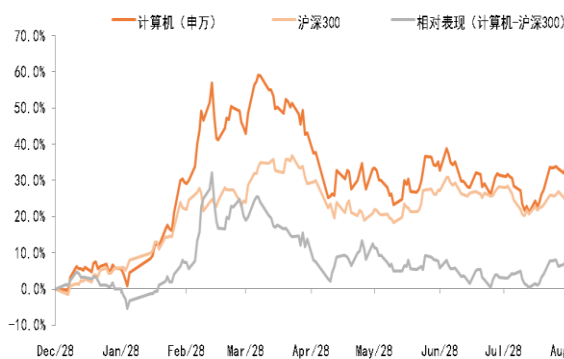
【中国软件】拟以现金出资 9,500 万参与投资设立中电(海南)联合创新研究院(暂定名)，标的公司注册资本 5 亿元，公司出资占比 19%，关联方中电有限出资占比 72%。(公司公告 9/10)

【中国人寿&万达信息】9 月 9 日至 12 日，国寿资产在 A 股二级市场继续增持万达信息 2.0464% 股票，增持后持股份额合计达到 14.7749%。(公司公告 9/12)

三、一周行情回顾

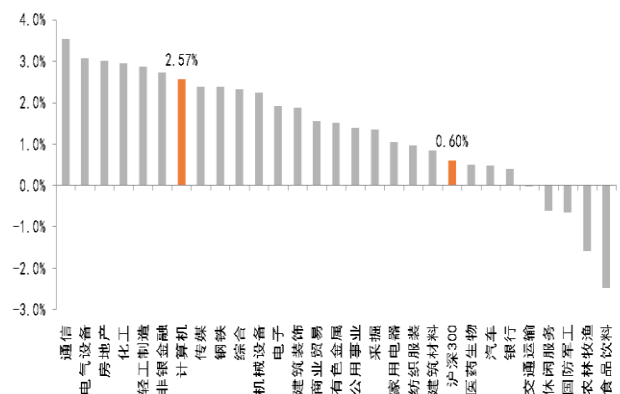
上周，计算机行业指数上涨 2.57%，沪深 300 指数上涨 0.60%，计算机行业指数跑赢 1.97 pct。年初至上周最后一个交易日，计算机行业指数累计上涨 51.42%，沪深 300 指数累计上涨 31.94%，计算机行业指数累计跑赢 19.48 pct。

图表1 年初以来计算机行业指数相对表现



资料来源：WIND、平安证券研究所

图表2 上周计算机及各行业指数涨跌幅表现



资料来源：WIND、平安证券研究所

写截至上周最后一个交易日，计算机行业整体 P/E (TTM，整体法，剔除负值) 为 49.48x。上周，计算机行业 213 只 A 股成份股中，180 只股价上涨，1 只平盘，32 只下跌。

图表3 上周计算机行业涨跌幅排名前 10 位个股

涨幅前 10 位				跌幅前 10 位			
序号	股票简称	涨跌幅%	换手率%	序号	股票简称	涨跌幅%	换手率%
1	中威电子	46.48	62.86	1	安博通	-14.43	138.60
2	中科软	33.09	0.23	2	深南股份	-8.76	99.91
3	东方通	29.03	65.59	3	虹软科技	-7.63	59.01
4	奥飞数据	28.83	65.71	4	赛意信息	-6.00	67.03
5	海联金汇	27.69	18.30	5	南洋股份	-5.64	4.51
6	数字认证	19.21	44.71	6	东方网力	-3.95	28.19

涨幅前 10 位				跌幅前 10 位			
序号	股票简称	涨跌幅%	换手率%	序号	股票简称	涨跌幅%	换手率%
7	金财互联	17.29	16.38	7	中国软件	-3.60	35.66
8	拓尔思	16.09	21.88	8	航天宏图	-3.20	41.36
9	天夏智慧	15.32	17.33	9	柏楚电子	-2.68	25.87
10	四方精创	14.68	26.79	10	同花顺	-2.21	28.03

资料来源: WIND、平安证券研究所

四、投资建议

行业观点: 在市场整体交易活跃的氛围下, 计算机板块连续 5 周上涨, 板块估值接近 50x, 不少强势个股股价已越过 3-4 月的高点。不过, 对比历史经验估值水平, 如高涨的市场情绪继续维持, 板块或仍有上行空间。近日, 中美在贸易冲突方面互相释放善意, 对风险偏好应有一定支撑, 加之交易依然活跃, 我们倾向于认为计算机板块继续上行或维持震荡。近期, 华为正在加速建立其鲲鹏生态, 在国内加强科技自主力度的大环境下, 这或许将带动数据库、操作系统、中间件、关键行业应用等一系列自主软件发展, 值得重点关注。

投资策略: 从中报状况来看, 在经济下行的压力下, 计算机行业营收总额增速明显放缓, 但高景气细分领域以及龙头企业表现依然良好, 板块内基本面延续分化。继续建议关注高景气细分领域以及拥有核心竞争力的龙头企业, 同时华为鲲鹏产业链可能带动自主技术发展, 值得长期跟踪。

相关标的: 推荐中科创达、和仁科技、卫宁健康、石基信息、启明星辰、绿盟科技、中新赛克、华宇软件、北信源、广联达、用友网络, 建议关注恒生电子、创业慧康。

五、风险提示

- 1) 中美科技争端升级:** 目前, 如服务器、PC 等硬件产品已受关税上调影响, 极端情形下, 如开源技术、基础软硬件等遭到封锁, 则冲击不可小视;
- 2) 政企 IT 支出力度不及预期:** 经济下行压力下, 如下游政企客户因财力受限致 IT 支出下滑, 将对相关公司的订单和收入形成负面影响;
- 3) 新技术研发及应用进展低于预期:** 新一代信息技术及其应用仍远未成熟, 如研发遭遇瓶颈或应用推广缓慢, 不利于相关企业发展;
- 4) 大规模商誉减值风险:** 2019 年经济下行压力依然巨大, 且仍是业绩承诺到期高峰, 尚难以排除继续发生大规模商誉减值的可能。

平安证券综合研究所投资评级：

股票投资评级：

强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20%以上）

推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10%至 20%之间）

中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在 $\pm 10\%$ 之间）

回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10%以上）

行业投资评级：

强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5%以上）

中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在 $\pm 5\%$ 之间）

弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2019 版权所有。保留一切权利。



平安证券
PING AN SECURITIES

平安证券综合研究所

电话：4008866338

深圳	上海	北京
深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 62 楼 邮编：518033	上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 25 楼 邮编：200120 传真：(021) 33830395	北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 15 层 邮编：100033