

大盘初步企稳，关注个股事件催化

——计算机行业周观点报告

强于大市（维持）

日期：2019年05月13日

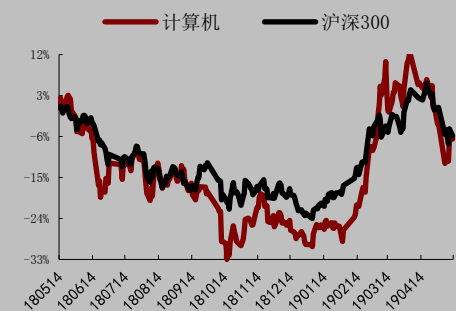
行业核心观点：

大盘连续调整后初步企稳，下建议投资者后期关注个股及子行业事件催化。本周沪深300指数跌幅达4.67%，申万计算机行业下跌3.55%，走势排名全市场第6位。本周五市场初步企稳，计算机板块领涨，建议投资者后期关注个股及子行业事件催化。

投资要点：

- **华为智能计算在Gartner2018Q4服务器市场报告中收入排全球第三：**Gartner近日报告称，2018Q4，全球服务器收入为218.62亿美元，同比增长17.8%，华为智能计算同期服务器市场报告中收入排全球第三。
- **估值回落至十年均值附近：**本周5个交易日申万计算机行业成交额高达2,015.03亿元，平均每日成交403.00亿元，较上周下降10.85%。估值方面，从估值情况来看，行业PE(TTM)为53.56倍，估值回归过去2008年至2018年十年均值水平。
- **行业整体调整：**本周计算机行业203只个股中，29只个股上涨，172只个股下跌，2只收平，下跌股票数占比84.73%。
- **投资建议：**市场大跌后初步企稳，关注个股行情。近期大盘调整带动行业风险偏好回落，行业性估值修复暂告一段落。本周市场大跌后初步企稳，本周五计算机行业领涨，建议投资者后期关注个股及子行业事件催化。
- **风险因素：**商誉减值风险、技术推进不达预期。

计算机行业相对沪深300指数表



数据来源：WIND，万联证券研究所

数据截止日期：2019年05月13日

相关研究

万联证券研究所 20190428_行业周观点_AAA_计算机行业周观点 (04.22-04.28)

万联证券研究所 20190414_行业周观点_AAA_计算机行业周观点 (04.15-04.21)

分析师： 缴文超

执业证书编号：S0270518030001

电话：010-66060126

邮箱：jiaowc@wlzq.com

研究助理： 徐益彬

电话：075583220315

邮箱：xuyb@wlzq.com.cn

目录

1、行业热点事件及点评.....	3
1.1 华为智能计算在 GARTNER2018Q4 服务器市场报告中收入排全球第三.....	3
1.2 中英联合实验室拟研发全球第一款人工智能触觉芯片.....	3
1.3 亚马逊正洽购自动驾驶货运公司图森未来.....	3
2、计算机行业周行情回顾.....	3
2.1 计算机行业周涨跌情况.....	3
2.2 子行业周涨跌情况.....	4
2.3 计算机行业估值情况.....	5
2.4 计算机行业周成交额情况.....	5
2.5 个股周涨跌情况.....	6
3、计算机行业公司情况和重要动态（公告）.....	7
4、投资建议.....	7
5、风险提示.....	7
图表 1：申万一级行业指数涨跌幅（%）（本周）.....	4
图表 2：申万一级行业指数涨跌幅（%）（年初至今）.....	4
图表 3：计算机各子行业涨跌情况（%）（本周）.....	5
图表 4：计算机各子行业涨跌情况（%）（年初至今）.....	5
图表 5：申万计算机行业估值情况（2008 年至今）.....	5
图表 6：申万计算机行业周成交额情况（过去一年）.....	6
图表 7：申万计算机行业周涨幅前五（%）（本周）.....	6
图表 8：申万计算机行业周跌幅前五（%）（本周）.....	6
图表 9：计算机行业重要公司重要动态一览（本周）.....	7

1、行业热点事件及点评

1.1 华为智能计算在Gartner2018Q4服务器市场报告中收入排全球第三

华为智能计算在 Gartner2018Q4 服务器市场报告中收入排名全球第三。数据显示，2018 年第四季度，全球服务器收入为 218.62 亿美元，同比增长 17.8%，全球服务器出货量约为 347.29 万套，同比增长 8.5%。从全年看，全球服务器收入同比增长 30.1%，出货量则增长 13.1%。（中关村在线）

点评：华为智能计算从“智能加速引擎、智能管理引擎、创新数据中心解决方案”三个层次进行研发布局，将传统服务器升级为智能服务器，并针对单机场景、规模部署场景以及超大规模部署场景，提供不同层次的解决方案，满足不同场景下的多样化计算需求，推动行业智能化发展。

1.2 中英联合实验室拟研发全球第一款人工智能触觉芯片

由英国曼彻斯特大学与北京他山科技有限公司共同成立的人工智能触觉传感联合实验室 5 月 6 日在北京揭牌。该实验室计划研发全球第一款人工智能触觉芯片及通用的解决方案。该联合实验室作为中国第一个人工智能电容触感实验室，聚合了他山科技的多功能层电容触感专利技术和英国曼彻斯特大学的电容层析成像技术等资源。（华尔街见闻）

点评：目前中国研发的机器人绝大部分只有听觉和视觉，而触觉技术正是机器人技术进一步突破的短板。通过他山科技研发的电容触感技术，为人工智能触觉传感器进入产业化应用奠定了技术基础。

1.3 亚马逊正洽购自动驾驶货运公司图森未来

钛媒体从接近亚马逊高层的知情人士处获悉，这家电商巨头正在与中国自动驾驶货运公司图森未来洽谈收购事宜。图森未来已经在今年 2 月成功完成 9500 万美元的 D 轮融资，本轮由新浪资本领投，估值超过 10 亿美元。图森未来 CEO 陈默向钛媒体回应称，公司确实在北美开启了一轮融资，正在与多家战略投资者接触，但都比较初步。陈默表示，不会接受被收购的结果。（钛媒体）

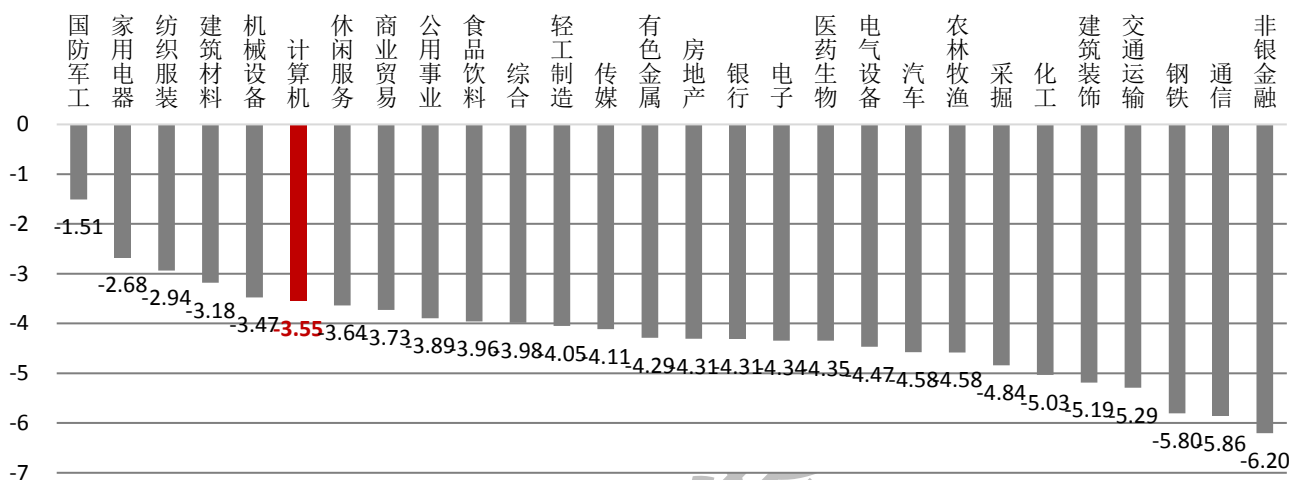
点评：物流对电商来说是必要成本，若能将每个环节往自动化发展，将有助降低成本、增加效率与减少错误等。

2、计算机行业周行情回顾

2.1 计算机行业周涨跌情况

本周五市场全面反弹，计算机行业领涨。本周沪深 300 指数跌幅达 4.67%，申万计算机行业下跌 3.55%，走势排名全市场第 6 位，本周五反弹行情领涨市场。

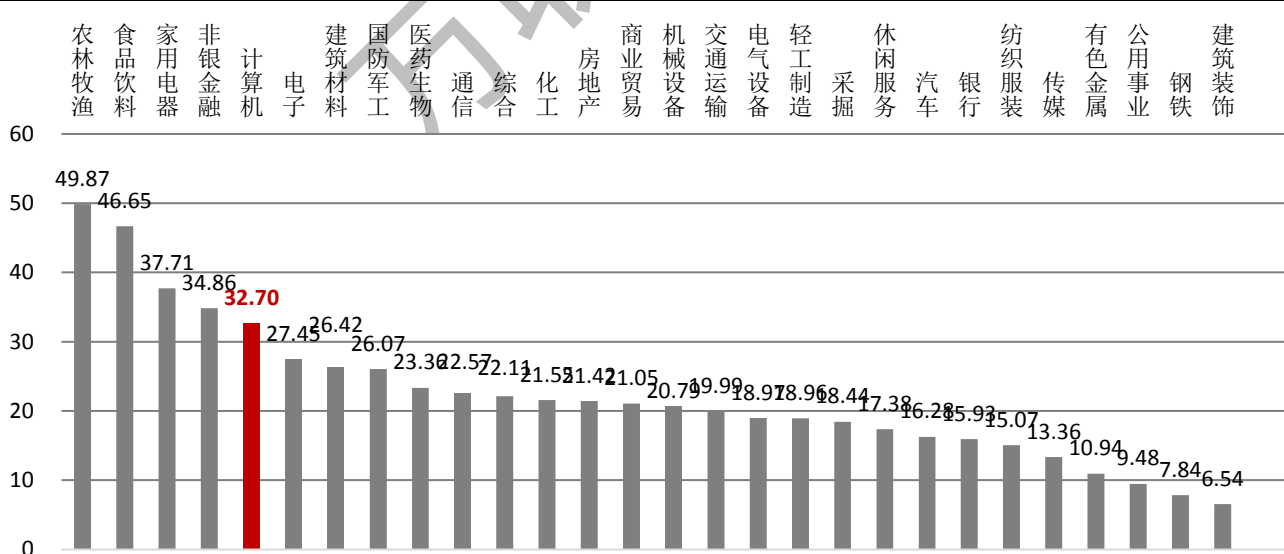
图表1：申万一级行业指数涨跌幅（%）（本周）



资料来源：Wind、万联证券研究所

年初至今申万计算机行业涨幅在申万一级 28 个行业中排名第五，相对大盘超额收益明显。申万计算机行业累计上涨 32.70%，在申万一级 28 个行业中排名第五位，沪深 300 上涨 23.91%，计算机行业超额收益明显。

图表2：申万一级行业指数涨跌幅（%）（年初至今）

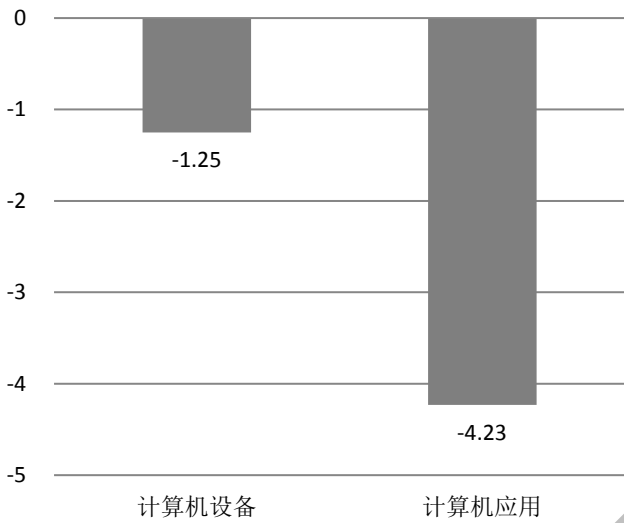


资料来源：Wind、万联证券研究所

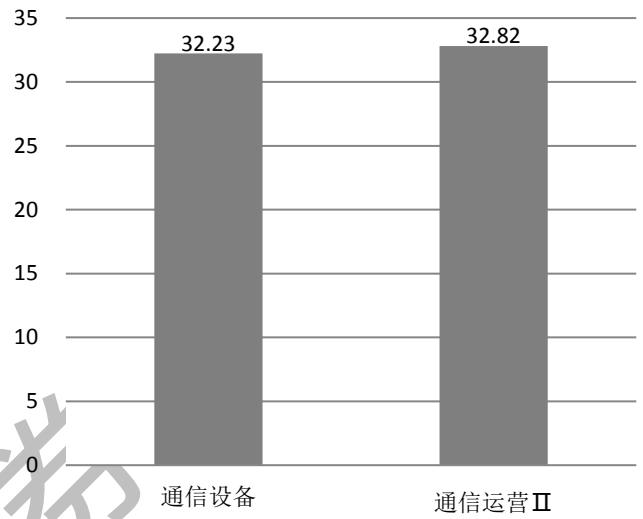
2.2 子行业周涨跌情况

本周申万二级计算机行业转跌。计算机设备行业下跌 1.25%，计算机应用行业下跌 4.23%。2019 年累计来看，申万二级计算机设备行业上涨 32.23%，计算机应用行业上涨 32.82%。

图表3: 计算机各子行业涨跌情况 (%) (本周)



图表4: 计算机各子行业涨跌情况 (%) (年初至今)



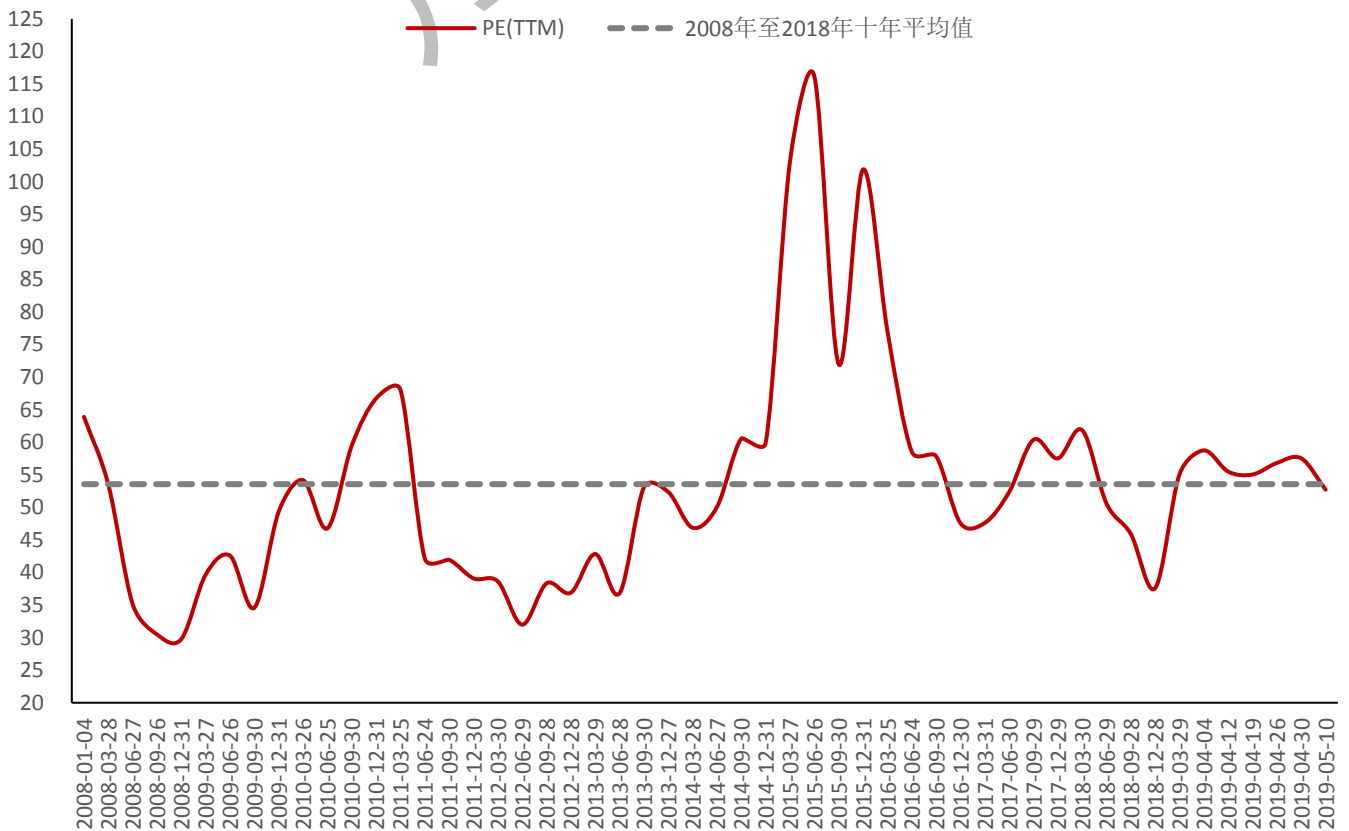
资料来源: Wind、万联证券研究所

资料来源: Wind、万联证券研究所

2.3 计算机行业估值情况

从估值情况来看, SW 计算机行业 PE(TTM) 已从 2018 年低点 37.6 倍反弹至 53.56 倍, 行业估值回归过去 2008 年至 2018 年十年均值水平。

图表5: 申万计算机行业估值情况 (2008年至今)

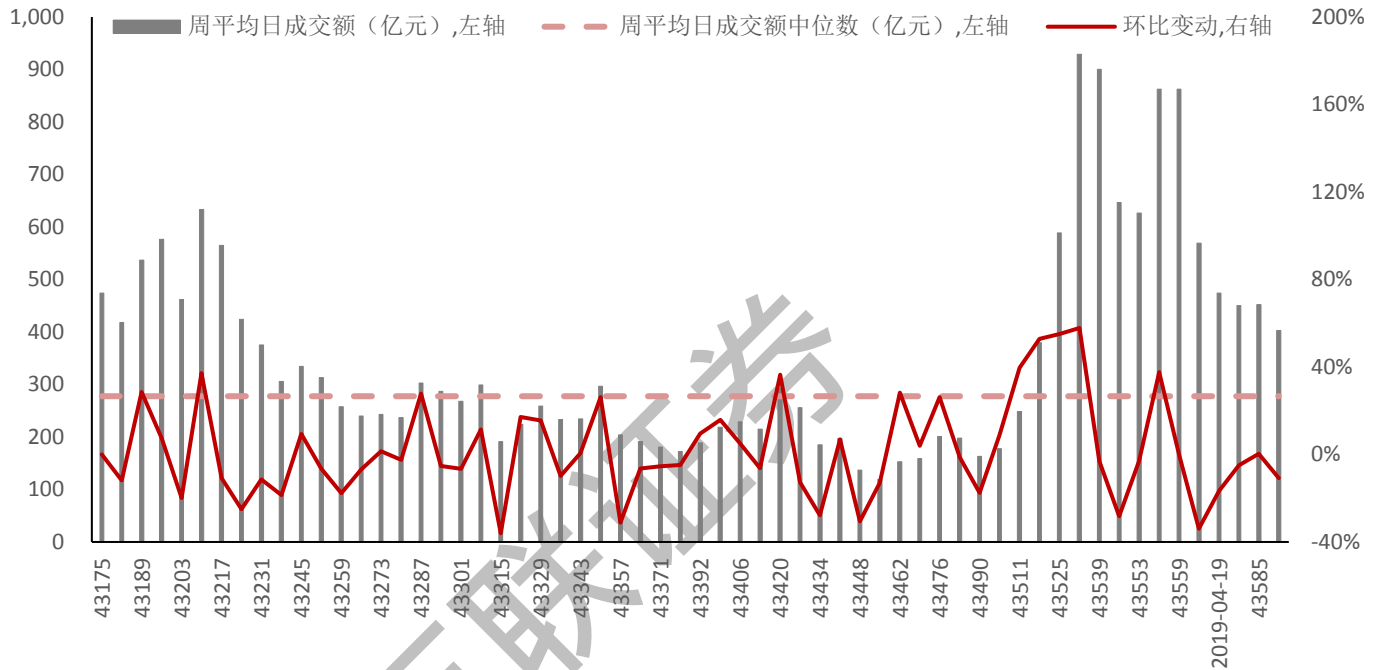


资料来源: Wind、万联证券研究所

2.4 计算机行业周成交额情况

行业关注度持续降温。本周 5 个交易日申万计算机行业成交额高达 2,015.03 亿元，平均每日成交 403.00 亿元，较本周下降 10.85%，行业关注度持续降温，向均值回归。

图表6：申万计算机行业周成交额情况（过去一年）

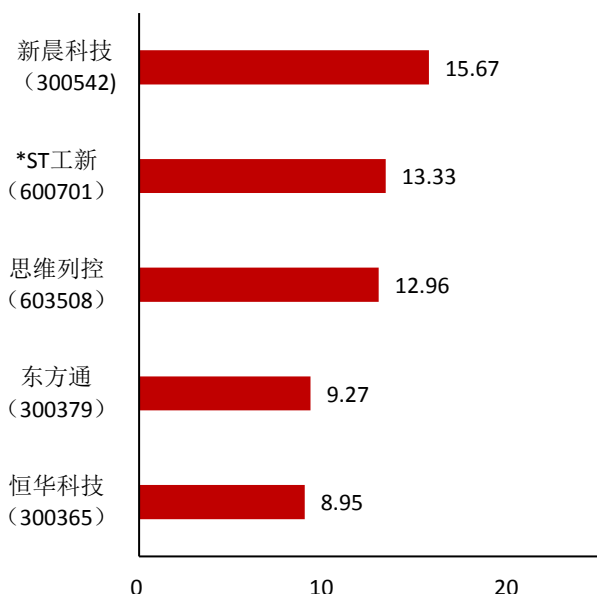


资料来源：Wind、万联证券研究所

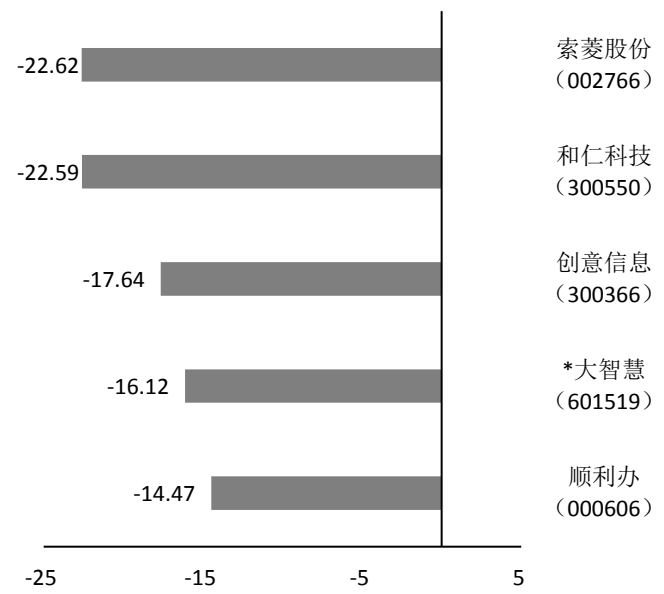
2.5 个股周涨跌情况

本周计算机行业 203 只个股中，29 只个股上涨，172 只个股下跌，2 只收平，下跌股票数占比 84.73%。行业涨幅前五的公司分别为：新晨科技 (+15.67%)、*ST 工新 (+13.33%)、思维列控 (+12.96%)、东方通 (+9.27%)、恒华科技 (+8.95%)；行业跌幅前五的公司分别为：索菱股份 (-22.62%)、和仁科技 (-22.59%)、创意信息 (-17.64%)、*大智慧 (-16.12%)、顺利办 (-14.17%)。

图表7：申万计算机行业周涨幅前五 (%) (本周)



图表8：申万计算机行业周跌幅前五 (%) (本周)



资料来源: Wind、万联证券研究所

资料来源: Wind、万联证券研究所

3、计算机行业公司情况和重要动态 (公告)

本周多家公司发布中标情况。其中,金智科技成功中标“金融城二期西区智能化项目”等一批智慧城市项目,累计中标金额达4,745.67万元。

图表9: 计算机行业重要公司重要动态一览 (本周)

公告类别	日期	公司	公告内容
重大重组	05月08日	创业汇康 (300451)	关于转让参股公司股权暨关联交易的公告。公司与苏州雅戈尔置业签订了《股权转让协议书》。经双方协商,公司将所持苏州网新18%的股权,按照4,600万元的交易对价转让给苏州雅戈尔置业。本次交易完成后,公司将不再持有苏州网新的股权。
	05月10日	金智科技 (300366)	公司子公司金智信息成功中标“金融城二期西区智能化项目”等一批智慧城市项目,累计中标金额为4,745.67万元。
合同中标及对外投资	05月06日	汇纳科技 (300609)	关于签订战略合作协议的公告。公司与王府井集团签订战略合作协议。双方基于良好的信任,并出于长远发展战略的考虑,决定建立战略合作关系,双方利用各自在渠道、行业经验、市场、技术、服务等各方面的优势,提高合作水平,形成合作互动、互利共赢、共同发展的格局。
	05月06日	聚龙股份 (300202)	关于收到长沙农村商业银行中标通知的公告。长沙农商银行在其网站发布了《长沙农村商业银行股份有限公司出纳机具设备采购项目公开招标评标结果公示》,确定公司为中标单位。中标机型为A类点钞机、清分机4+1口。
业绩公告	05月07日	天夏智慧 (000662)	2018年年度报告。2018年公司实现营业收入109,119.92万元,同比下降34.39%,实现归母净利润15,086.75万元,同比下降73.72%。发布第一季度报告。实现营收1.97亿,同比下降19.13%,归母净利润5,872万,同比下降33.06%。

资料来源: Wind、万联证券研究所

4、投资建议

市场大跌后初步企稳,关注个股行情。近期大盘调整带动行业风险偏好回落,行业性估值修复暂告一段落。本周市场大跌后初步企稳,本周五计算机行业领涨,建议投资者后期关注个股及子行业事件催化。

5、风险提示

商誉减值风险。若前期并购公司业绩不达预期,上市公司存在较大商誉减值风险,拖累公司整体业绩。

技术推进不达预期。计算机公司多以技术为核心,技术推进进度低于预期影响产品商业化进程,影响公司盈利。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上。

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间。

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上。

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%。

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%。

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

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取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（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。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京 西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳 福田区深南大道2007号金地中心

广州 天河区珠江东路11号高德置地广场