

行业初步企稳，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27日

行业核心观点：

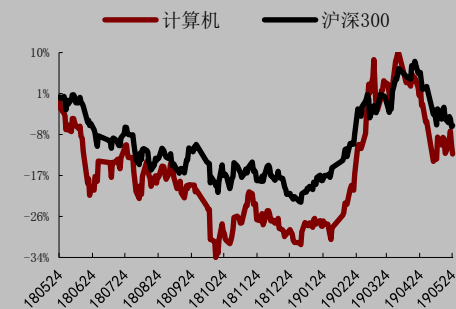
市场初步企稳，重点关注细分行业优质龙头股及子行业事件催化。沪深300指数周度跌幅达1.50%，申万计算机行业下跌0.11%，走势排名全市场第3位。建议投资者规避主题性个股，重点关注细分行业优质龙头股及子行业事件催化。

投资要点：

- **华为已注册通过“华为鸿蒙”商标，预计最快秋季登场：**近日，谷歌方面宣布，已停止与华为相关的部分业务往来，包括旗下智能手机操作系统。华为有自研操作系统代号为Project Z，名称为鸿蒙。鸿蒙系统对安卓系统的兼容性如何，安卓是否会通过底层技术使得华为无法兼容，将成为决定华为鸿蒙系统生与死的绝对核心。
- **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达2,182.02亿元，平均每日成交436.40亿元，周成交额小幅回升，结束连续两个月下跌。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50.71倍，行业估值回归过去2008年至2018年十年均值水平。
- **上涨个股数增多：**本周计算机行业203只个股中，90只个股上涨，113只个股下跌，上涨股票数占比44.33%，较上周17.24%大幅提升。
- **投资建议：**行业初步企稳，关注个股行情。近期大盘持续调整带动行业风险偏好回落，行业估值回归历史均值附近。本周板块初步企稳，**建议投资者规避主题性个股，重点关注细分行业优质龙头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24日

相关研究

万联证券研究所 20190520_行业专题报告_AAA_计算机行业2018年报综述报告
万联证券研究所 20190519_行业周观点_AAA_计算机行业周观点报告
万联证券研究所 20190515_行业动态跟踪_AAA_计算机行业2019Q1基金持仓动态跟踪报告

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 华为已注册通过“华为鸿蒙”商标，预计最快秋季登场..... | 3 |
| 1.2 阿里云 POLARDB 发布更新，支持 ORACLE 等数据库一键迁移上云..... | 3 |
| 1.3 联想集团拟投资 3 亿美元在深圳设厂，生产新 IT 设备孵化产品..... | 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..... | 6 |
| 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）..... | 3 |
| 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）..... | 4 |
| 图表 4：计算机各子行业涨跌情况（%）（年初至今）..... | 4 |
| 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 华为已注册通过“华为鸿蒙”商标，预计最快秋季登场

近日，谷歌方面宣布，已停止与华为相关的部分业务往来，包括旗下智能手机操作系统，华为将失去对谷歌安卓操作系统的更新访问权限，只能使用开源版本。消息一出，华为的另一个“备胎”也浮出水面，从目前流出的消息来看，华为自研操作系统代号为Project Z，名称为鸿蒙。今日，有媒体在国家知识产权局商标局网站发现，华为公司已经申请通过了“华为鸿蒙”商标，申请日期是2018年8月24日，专用权期限从2019年5月14日到2029年5月13日。（中关村在线）

点评：华为始终坚持使用与培养自己的芯片，其自主操作系统打通了手机、电脑、平板、电视、汽车、智能穿戴等各个领域，还将兼容安卓应用和所有Web应用。但鸿蒙系统对安卓系统的兼容性如何，安卓是否会通过底层技术使得华为无法兼容，将成为决定华为鸿蒙系统生与死的绝对核心。

1.2 阿里云PolarDB发布更新，支持Oracle等数据库一键迁移上云

阿里云在北京召开媒体见面会，宣布阿里云PolarDB发布重大更新，提供传统数据库一键迁移上云能力，可以帮助企业将线下的MySQL、PostgreSQL和Oracle等数据库轻松上云，最快数小时内迁移完成。此外，产品还具备三大亮点，满足企业在数字时代海量的数据存储需求：1、单实例规格最大达88核710GB；2、业内最快单节点读写速度100万QPS；3、实现三份数据存储实时同步0延迟。除性能领先外，云上数据库成本也低于传统数据库，不到后者的1/6。（OFweek）

点评：阿里云PolarDB发布重大更新，主要是针对授权费用贵、硬件成本高、架构与运维复杂、迁移难度大等问题，实现了一键快速迁移，并提供云上的完整生态服务，体现了云计算在商业方面的快速发展及广泛运用，同时也为云原生数据库取代传统数据库的趋势埋下伏笔。

1.3 联想集团拟投资3亿美元在深圳设厂，生产新IT设备孵化产品

联想集团在全球供应链大会上宣布，将在深圳投资3亿美元建设一座新的智能工厂。联想集团全球供应链高级副总裁关伟接受澎湃新闻记者采访时表示，新工厂将是一座综合性的工厂，与武汉工厂和合肥工厂构成铁三角，目前为止联想产品90%都在中国制造，10%由海外的工厂来完成。（中关村在线）

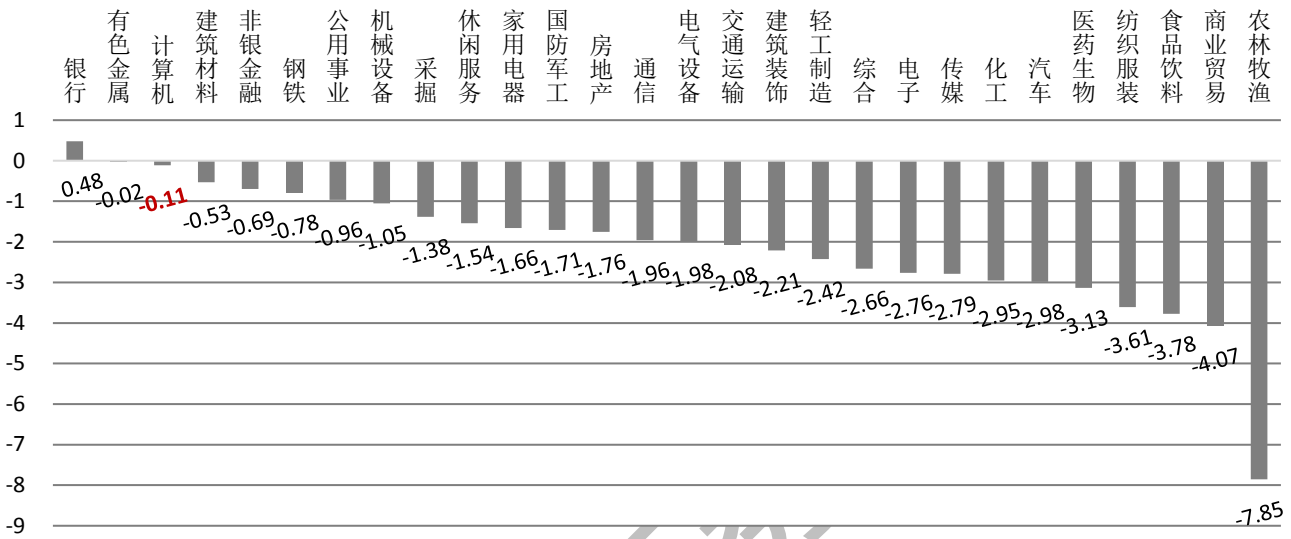
点评：今年4月，联想集团正式宣布了“3S战略”，即围绕智能物联网、智能基础架构、行业智能持续发力，引领和赋能智能化变革，联想全球供应链则是“3S战略”的先锋。从供应链安全的角度上，在深圳设厂可以与另外两家工厂相互备份，使得供应链更为安全。

2、计算机行业周行情回顾

2.1 计算机行业周涨跌情况

本周市场呈震荡下跌走势，计算机行业表现较为抗跌。本周市场呈震荡下跌走势，沪深300指数周度跌幅达1.50%，创业板指跌幅为2.37%，申万计算机行业仅下跌0.11%，走势排名全市场第3位，表现较为抗跌。

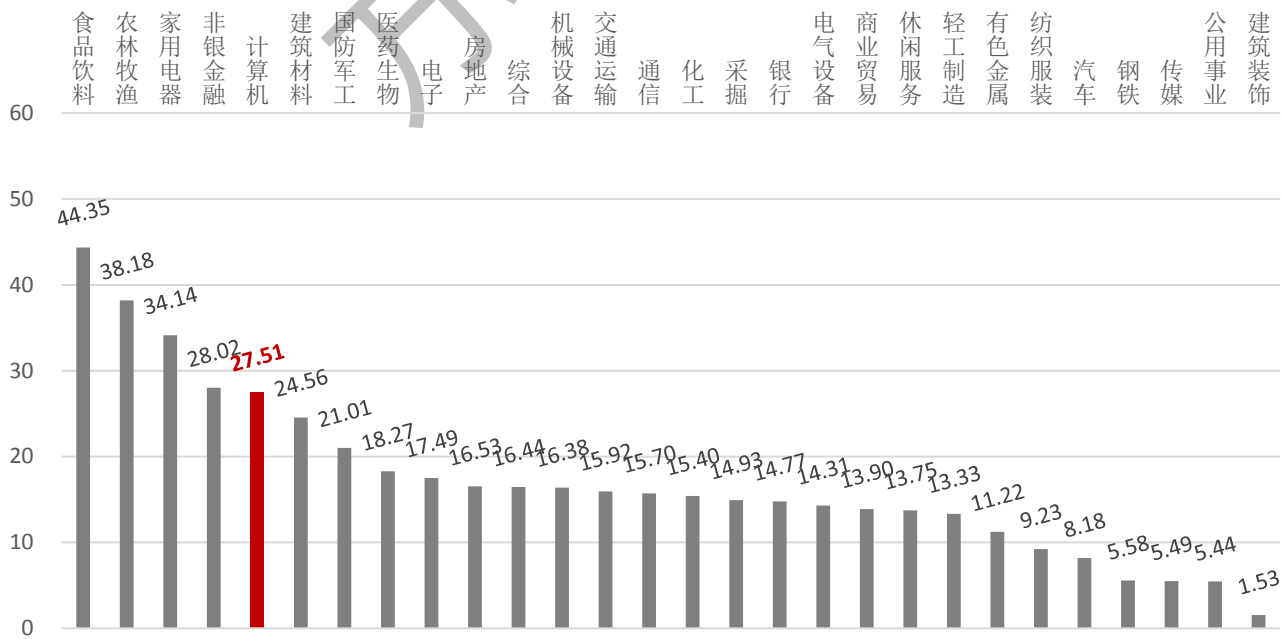
图表1：申万一级行业指数涨跌幅（%）（本周）



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,超额收益明显。申万计算机行业累计上涨27.51%,在申万一级28个行业中排名第五位,沪深300上涨19.37%,超额收益明显。

图表2: 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (年初至今)



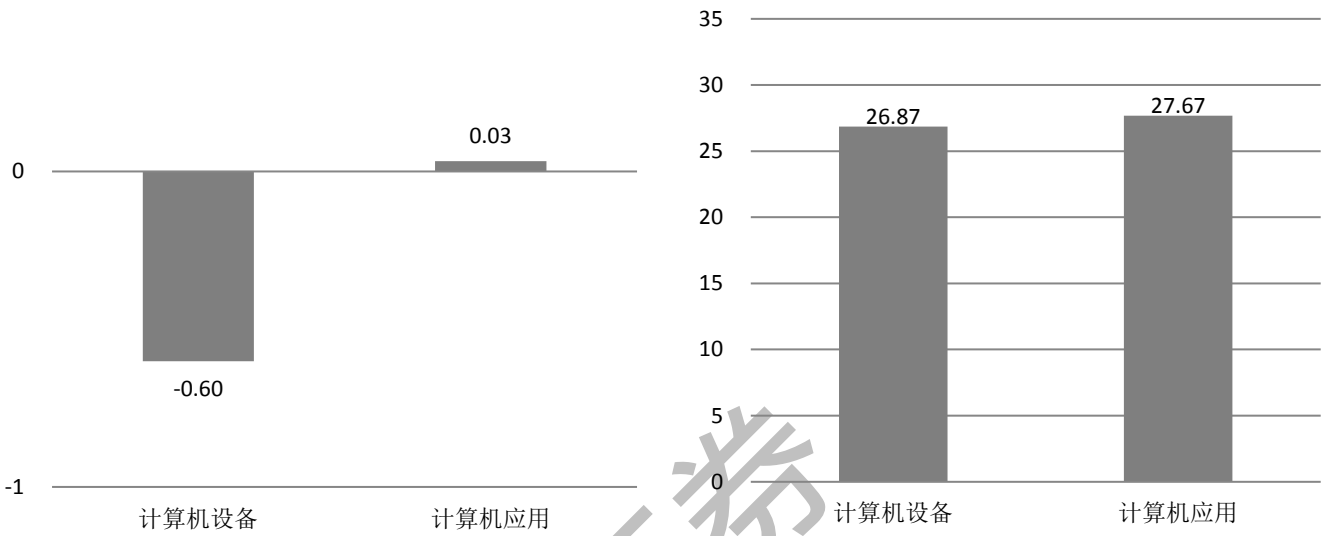
资料来源: Wind、万联证券研究所

2.2 子行业周涨跌情况

申万二级计算机行业连续五周下跌。计算机设备行业下跌 0.60%，计算机应用行业微涨 0.03%。2019 年累计来看，申万二级计算机设备行业上涨 26.87%，计算机应用行业上涨 27.67%。

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)



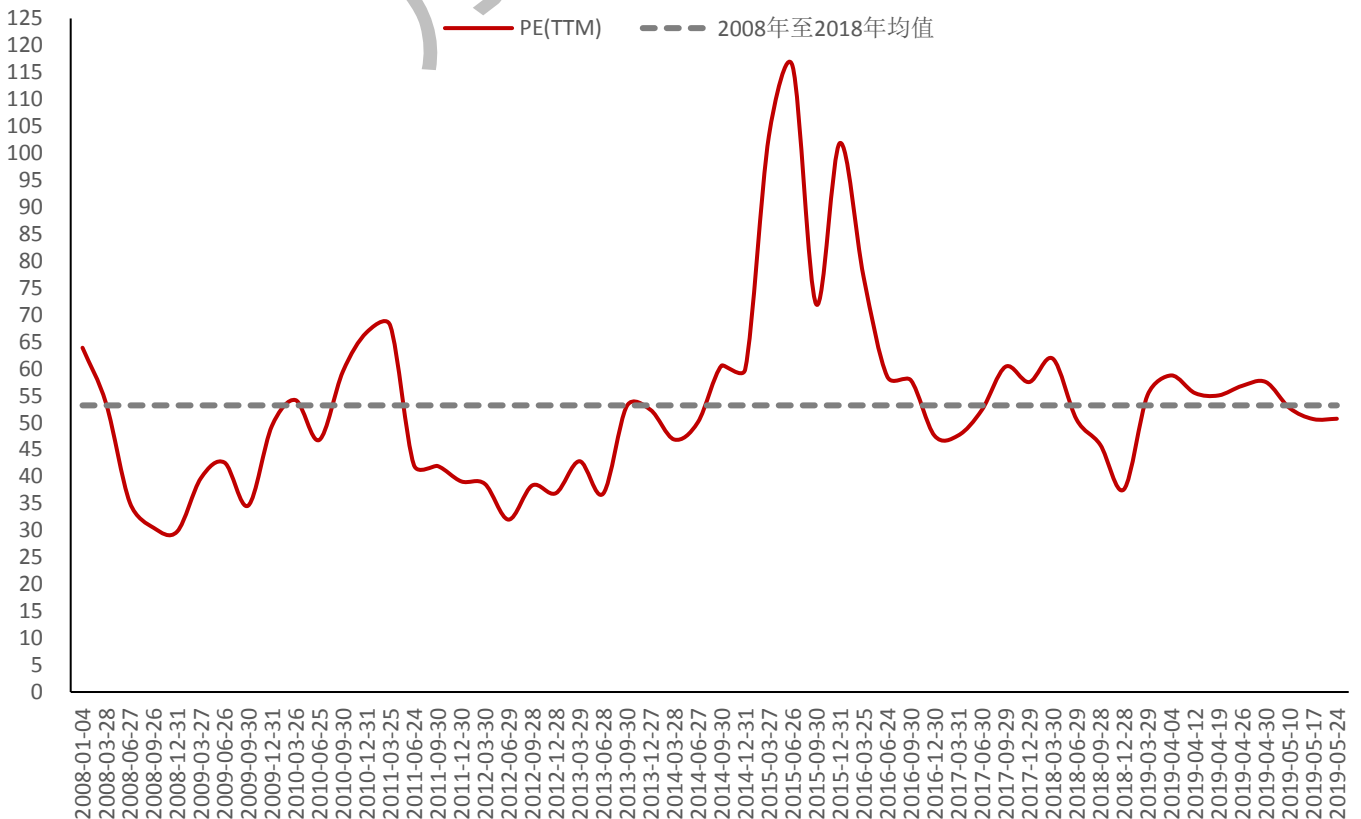
资料来源: Wind、万联证券研究所

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 50.71 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)

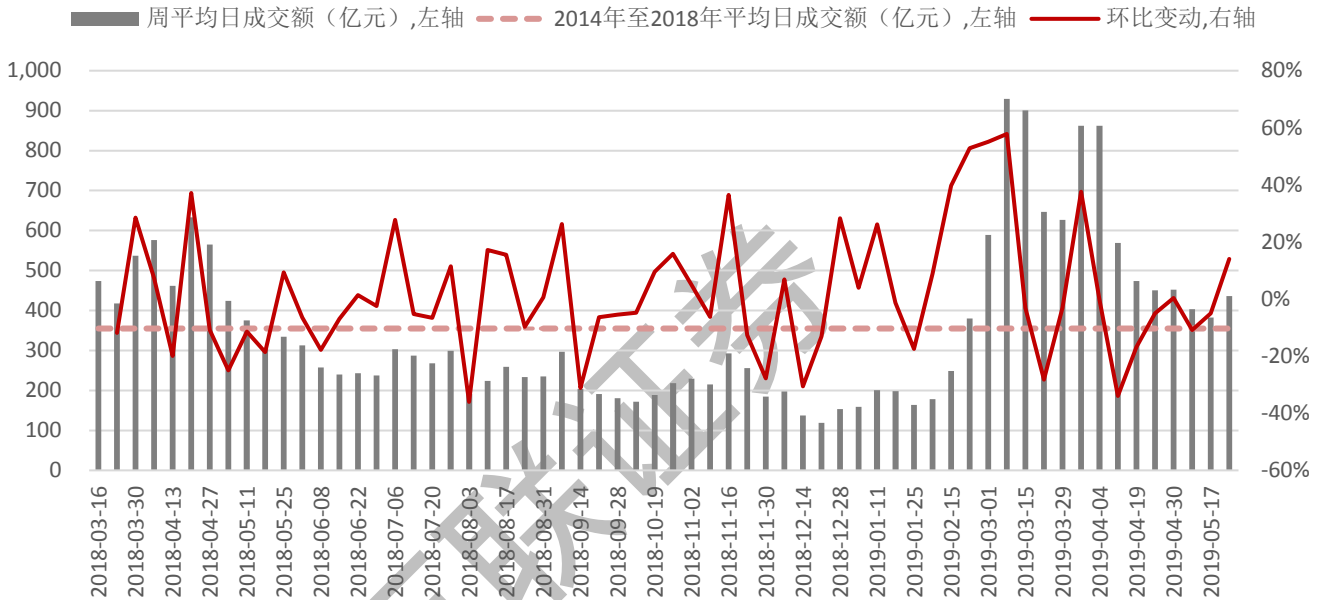


资料来源: Wind、万联证券研究所

2.4 计算机行业周成交额情况

行业关注度小幅回升。本周5个交易日申万计算机行业成交额达2,182.02亿元，平均每日成交436.40亿元，周成交额小幅回升，结束连续两个月下跌。

图表6: 申万计算机行业周成交额情况 (过去一年)

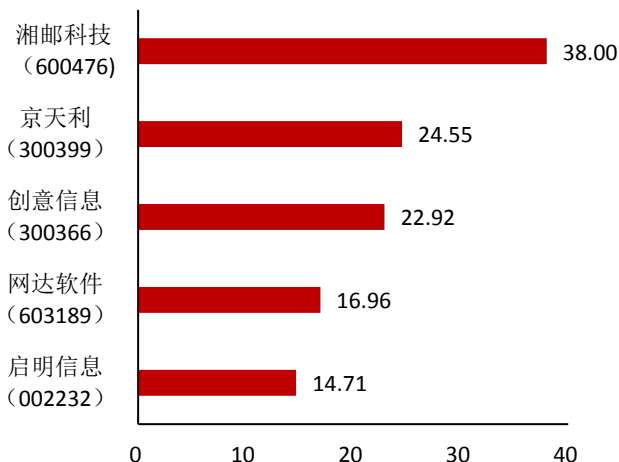


资料来源: Wind、万联证券研究所

2.5 个股周涨跌情况

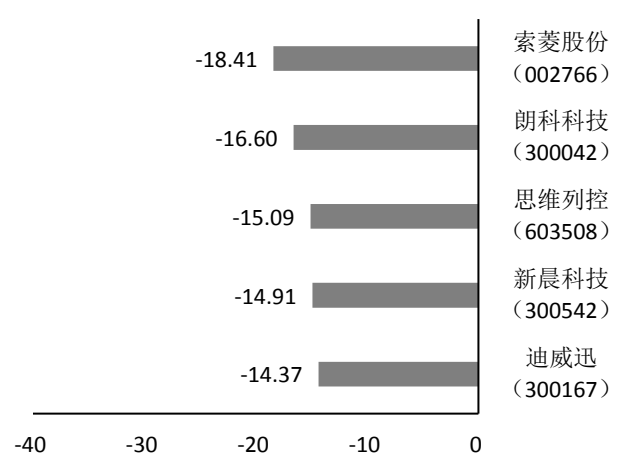
本周计算机行业203只个股中,90只个股上涨,113只个股下跌,上涨股票数占比44.33%。行业涨幅前五的公司分别为:湘邮科技(+38.00%)、京天利(+24.55%)、创意信息(+22.92%)、网达软件(+16.96%)、启明信息(+14.71%);行业跌幅前五的公司分别为:索菱股份(-18.41%)、朗科科技(-16.60%)、思维列控(-15.09%)、新晨科技(-14.91%)、迪威讯(-14.37%)。

图表7: 申万计算机行业周涨幅前五(%) (本周)



资料来源: Wind、万联证券研究所

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

3、计算机行业公司情况和重要动态（公告）

本周多伦科技发布公告，中标徐州市公安局机动车驾驶人驾驶技能考试系统及监管系统建设项目设备，中标价为 1,428.00 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 |
|-----------|--------|------------------|---|
| 合同中标及对外投资 | 05月22日 | 多伦科技 (603528) | 关于与徐州市公安局签订机动车驾驶人驾驶技能考试系统及监管系统建设项目合同的公告。公司收到徐州市公安局发出的中标通知书，确认公司为机动车驾驶人驾驶技能考试系统及监管系统建设项目设备的中标单位， 中标价为1,428.00万元。 |
| 其他 | 05月21日 | 天玑科技 (300245) | 关于控股股东、实际控制人协议转让公司部分股份暨权益变动的提示性公告。控股股东、实际控制人陆文雄先生签署了《股权转让协议》，拟将其所持有的公司26,255,000股股份（占公司总股本的8.38%）协议转让给裕龙资本。 公司的控股股东将由陆文雄先生变更为裕龙资本，实际控制人将由陆文雄先生变更为苏博先生。 |

资料来源：Wind、万联证券研究所

4、投资建议

市场初步企稳，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。本周市场初步企稳，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