

板块再度调整，关注事件催化

——计算机行业周观点报告

强于大市（维持）

日期：2019年06月10日

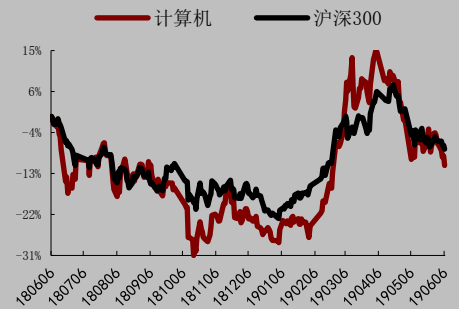
行业核心观点：

板块再度调整，重点关注细分行业优质龙头股及子行业事件催化。本周市场单边下行，沪深300指数周度跌幅达1.79%，申万计算机行业下跌5.06%，走势排名全市场第22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：

- **SAP 证实其云平台今年9月将落地阿里云：**经历了互联网、移动互联网、云计算、人工智能等技术浪潮之后，SAP 已经将自身的业务与大数据和云计算融合，而云计算已经成功公司最大的收入来源。2018年SAP云计算收入占比52%，传统的本地收入只有48%。今年年初，SAP发布了“中国加速计划”，宣布要在未来五年持续加大对中国市场的投入。
- **估值回落至十年均值附近：**本周4个交易日申万计算机行业成交额达1207.02亿元，平均每日成交301.76亿元，较上周下跌23.95%。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48.95倍，行业估值回归过去2008年至2018年十年均值水平。
- **不到一成行业个股收涨：**本周计算机行业203只个股中，17只个股上涨，186只个股下跌，上涨股票数占比8.37%。
- **投资建议：**行业再度调整，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。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06月06日

相关研究

万联证券研究所 20190603_行业周观点_AAA_计算机行业周观点报告(05.27-06.02)

万联证券研究所 20190527_行业周观点_AAA_计算机行业周观点报告(05.20-05.26)

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

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 SAP 证实其云平台今年 9 月将落地阿里云.....	3
1.2 微软与甲骨文达成协议，整合云计算业务共同对抗亚马逊.....	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.....	4
2.4 计算机行业周成交额情况.....	5
2.5 个股周涨跌情况.....	5
3、计算机行业公司情况和重要动态（公告）.....	6
4、投资建议.....	6
5、风险提示.....	6
行业投资评级.....	8
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）.....	5
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）.....	6

1、行业热点事件及点评

1.1 SAP证实其云平台今年9月将落地阿里云

在首届SAP中国云大会上，德国老牌软件企业SAP宣布SAP Commerce Cloud（电商云）正式落地中国。SAP全球高级副总裁、中国总经理李强透露，SAP的云平台将于今年9月落地阿里云。（第一财经）

点评：在经历了互联网、移动互联网、云计算、人工智能等技术浪潮之后，SAP已经将自身的业务与大数据和云计算融合，而云计算已经成为公司最大的收入来源。2018年SAP云计算收入占比52%，传统的本地收入只有48%。今年年初，SAP发布了“中国加速计划”，宣布要在未来五年持续加大对中国市场的投入。

1.2 微软与甲骨文达成协议，整合云计算业务共同对抗亚马逊

据国外媒体报道，美国网页搜索巨头谷歌表示，将以26亿美元现金收购非上市的大数据分析公司Looker，这是谷歌云计算业务新任首席执行官托马斯·邱瑞安(ThomasKurian)实施的首次重大收购。邱瑞安表示：“当我们考虑如何扩大我们的投资组合时，(数据和分析)是我们有实力的一部分。此次收购Looker公司目的是补充和完善我们的数据分析基础。”这笔交易还反映出，虽然云计算市场的竞争对手专注于更通用的工具，邱瑞安计划通过专业软件赢得客户。（腾讯科技）

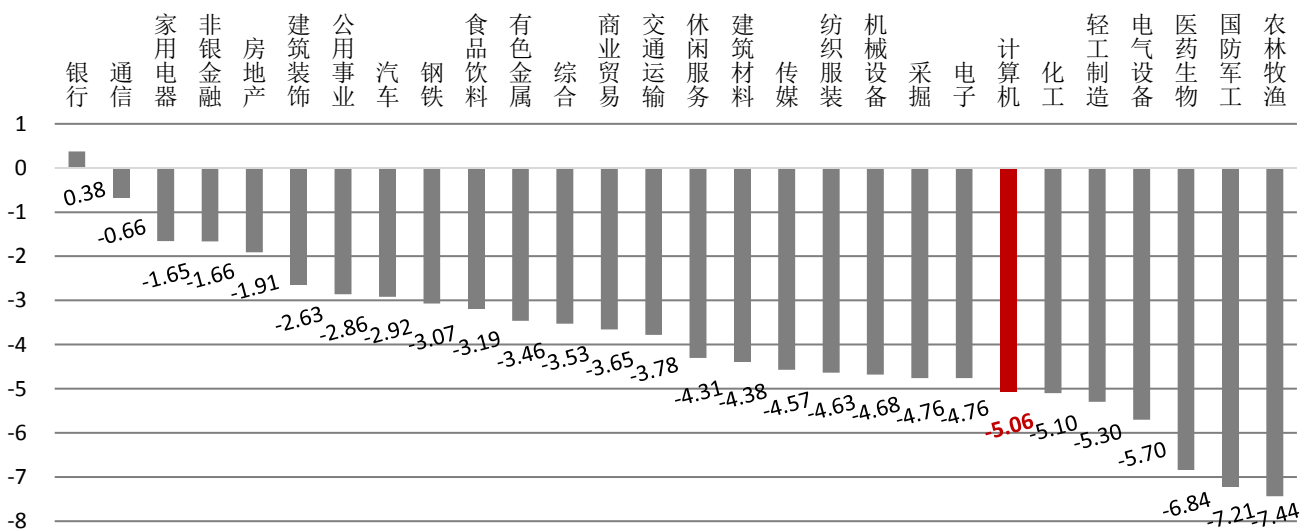
点评：根据科技市场研究公司Canalys发布的2018年全球云计算市场报告，亚马逊云计算业务去年获取了254亿美元的总收入，占据了全球市场31.7%的份额。甲骨文和微软公司这一结盟的大背景，是两家公司正在千方百计争取云计算的企业和政府部门客户，这些客户正在从传统的自有数据中心切换到专业云计算公司提供的服务。

2、计算机行业周行情回顾

2.1 计算机行业周涨跌情况

沪深300转跌，计算机行业涨跌幅排全市场第22名。本周市场单边下行，沪深300指数周度跌幅达1.79%，申万计算机行业下跌5.06%，走势排名全市场第22位。

图表1：申万一级行业指数涨跌幅（%）（本周）

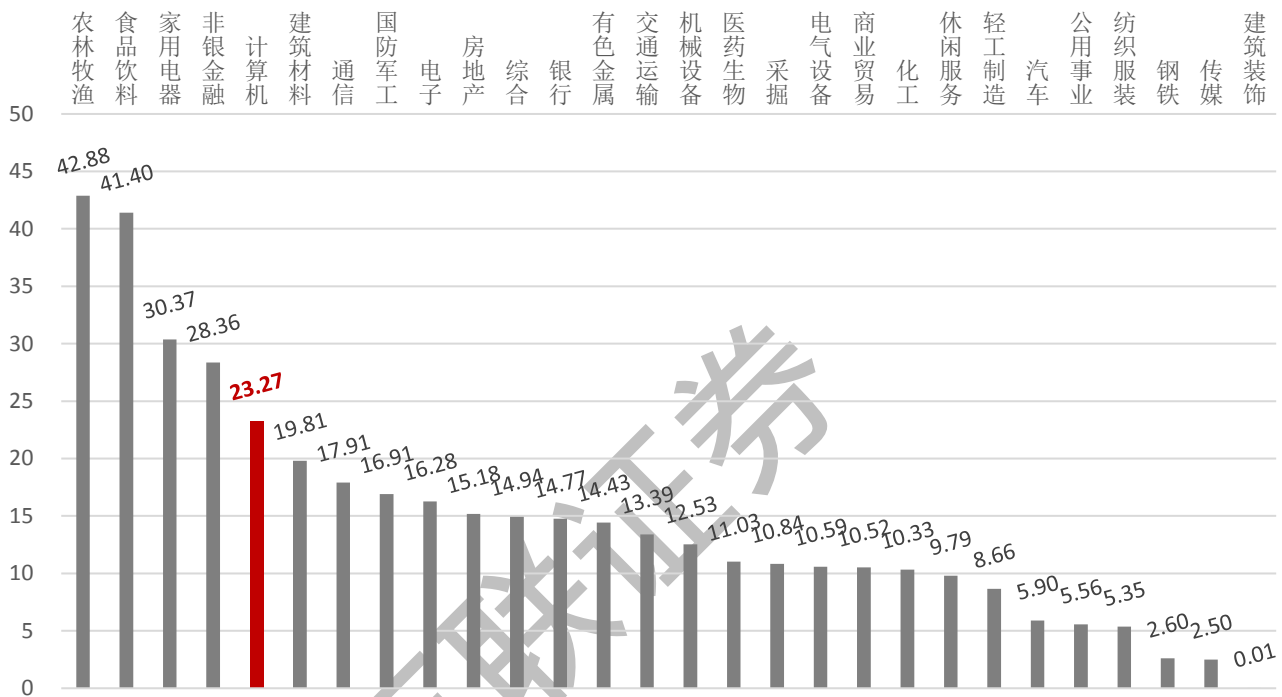


资料来源：Wind、万联证券研究所

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23.27%，在申万一级28个行业中排名第五位，沪深300上涨18.40%，超额收益明显。

图表2：申万一级行业指数涨跌幅（%）（年初至今）

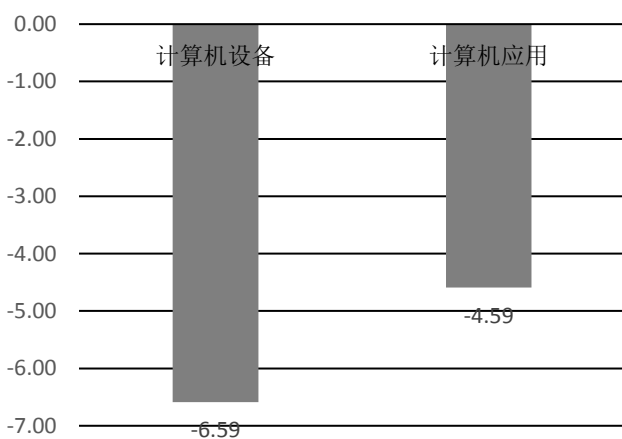


资料来源：Wind、万联证券研究所

2.2 子行业周涨跌情况

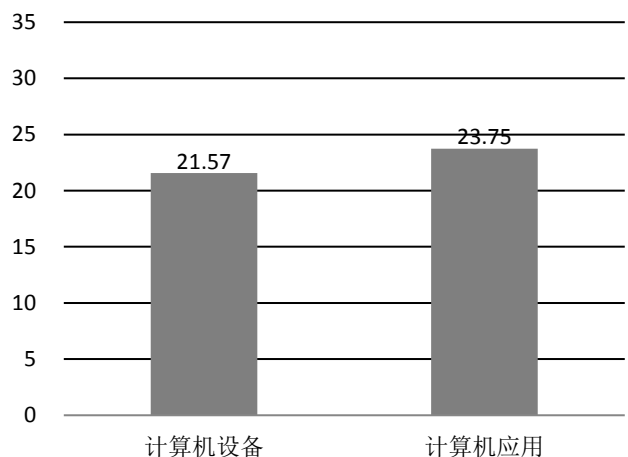
申万二级计算机行业转跌。计算机设备行业下跌6.59%，计算机应用行业下跌4.59%。
2019年累计来看，申万二级计算机设备行业上涨21.57%，计算机应用行业上涨23.75%。

图表3：计算机各子行业涨跌情况（%）（本周）



资料来源：Wind、万联证券研究所

图表4：计算机各子行业涨跌情况（%）（年初至今）

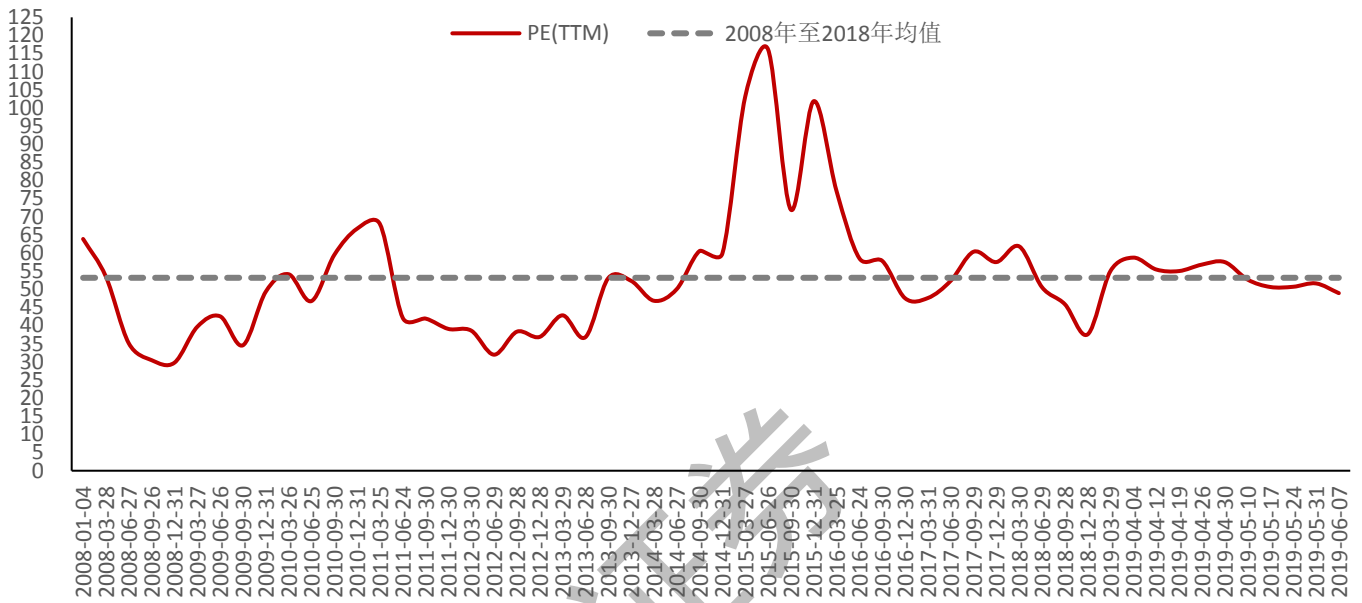


资料来源：Wind、万联证券研究所

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48.95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)

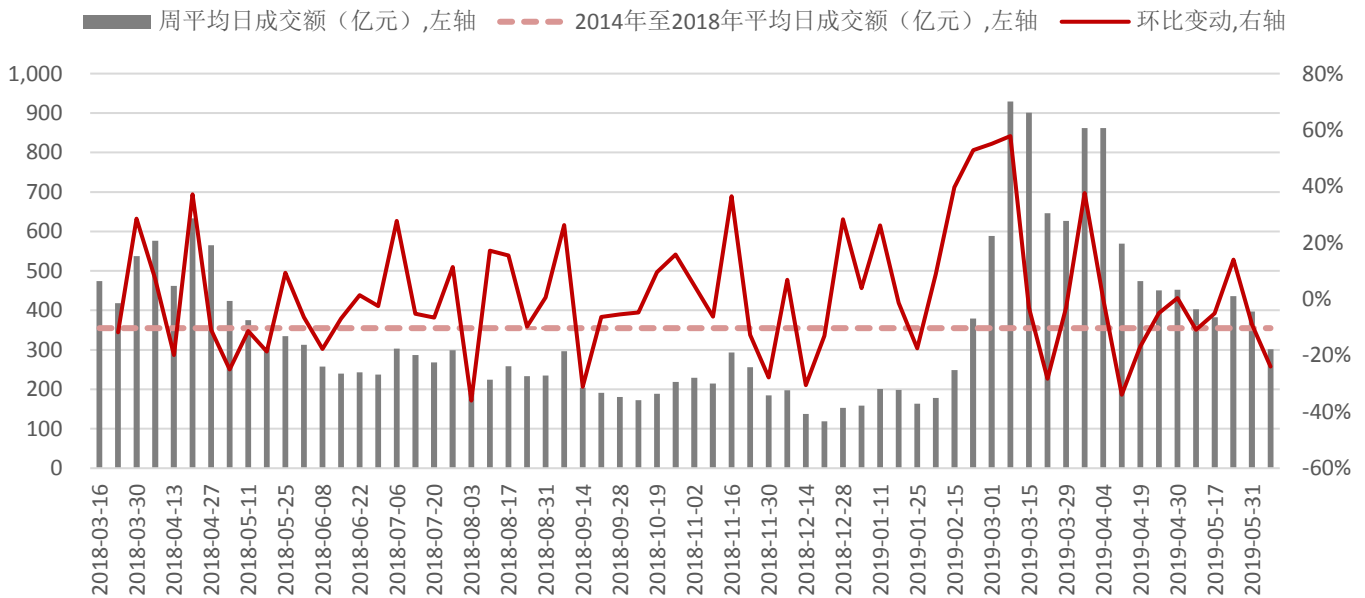


资料来源: Wind、万联证券研究所

2.4 计算机行业周成交额情况

行业关注度下降。本周4个交易日申万计算机行业成交额达1207.02亿元, 平均每日成交301.76亿元, 较上周下跌23.95%。

图表6: 申万计算机行业周成交额情况 (过去一年)



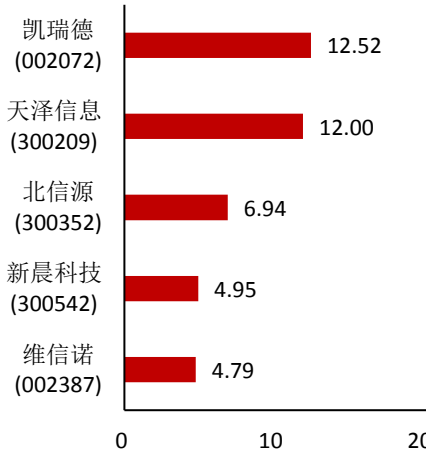
资料来源: Wind、万联证券研究所

2.5 个股周涨跌情况

本周计算机行业203只个股中, 17只个股上涨, 186只个股下跌, 上涨股票数占比8.37%。行业涨幅前五的公司分别为: 凯瑞德(+12.52%)、天泽信息(+12.00%)、北信源(+6.94%)、新晨科技(+4.95%)、维信诺(+4.79%); 行业跌幅前五的公司分别

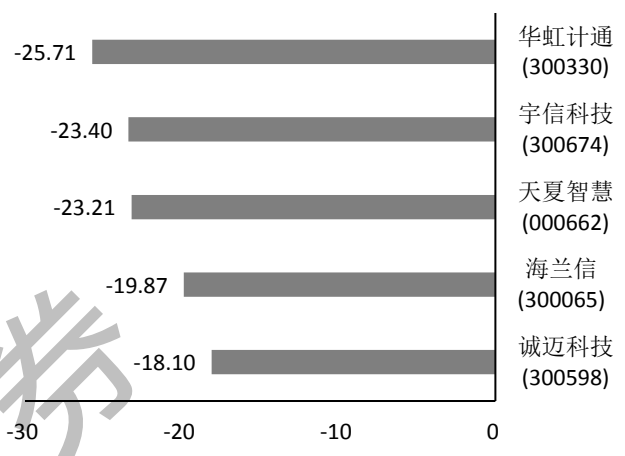
为：华虹计通（-25.71%）、宇信科技（-23.40%）、天夏智慧（-23.21%）、海兰信（-19.87%）、诚迈科技（-18.10%）。

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）

本周思维列控与中国铁路签署合作协议，确定公司为“铁路机车电务车载设备采购项目（列车运行监控装置〈LKJ〉及相关设备）项目”第1包、第2包、第5包的成交供应商，中标金额为8,661.18万元。

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	06月06日	思维列控 (002405)	关于铁路机车电务车载设备采购项目中标的公告。近日，中国铁路投资有限公司发来《成交通知书》，确定公司为“铁路机车电务车载设备采购项目（列车运行监控装置〈LKJ〉及相关设备）项目”第1包、第2包、第5包的成交供应商， 中标金额为8,661.18万元 。
	06月04日	合众思壮 (002383)	关于与三一重工下属公司签订战略合作协议的公告。公司与三一重工下属公司上海华兴签订战略合作协议，以进一步巩固双方在工程机械领域的合作，共同将智能机械产业做大、做强。
重大重组	06月04日	三泰控股 (002312)	关于重大资产购买摘要。公司拟以支付现金的方式购买李家权、龙麟集团所持有的标的公司100%股权， 交易金额为367,500.00万元 。本次交易完成后，标的公司将成为上市公司的全资子公司。

资料来源：Wind、万联证券研究所

4、投资建议

板块再度大跌，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，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。

万联证券

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。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，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。研究员任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

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

万联证券