

计算机行业

2019年6月11日

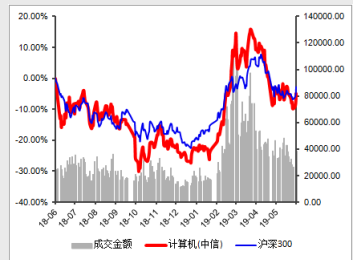
行情表现亮眼

看好（维持）

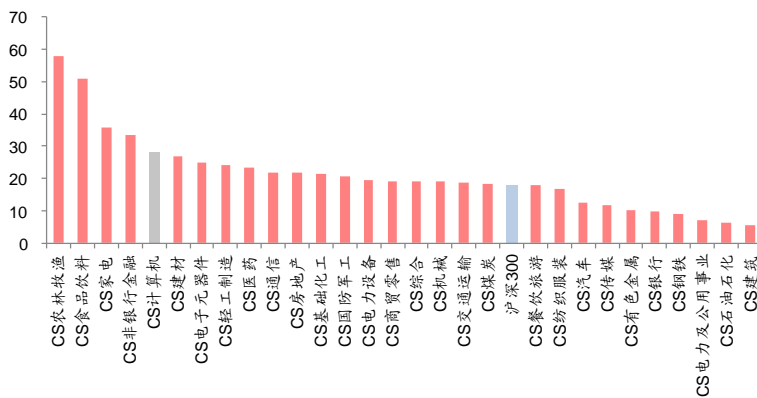
市场表现 截至 2019.6.11

⑤ 点评

2019年初至5月14日，计算机行业涨幅为28%，涨幅位列中信29个行业第五位，TMT行业第一位。



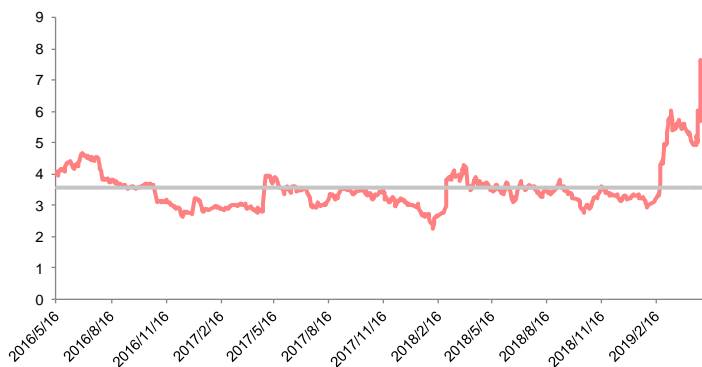
图表 1: 年初至今计算机行业指数上涨 28%



资料来源: wind, 华融证券整理

从行业相对沪深300的估值溢价来看，目前创出历史新高，这说明了两个背离，一个是计算机行业行情表现和自身业绩的背离；另一个是计算机行业业绩与沪深300业绩的背离。前一个背离说明市场对科技股的偏爱，后一个背离主要由于短期大量计提资产减值损失拖累利润水平引起。

图表 2: 计算机行业相对沪深300估计溢价创出历史新高

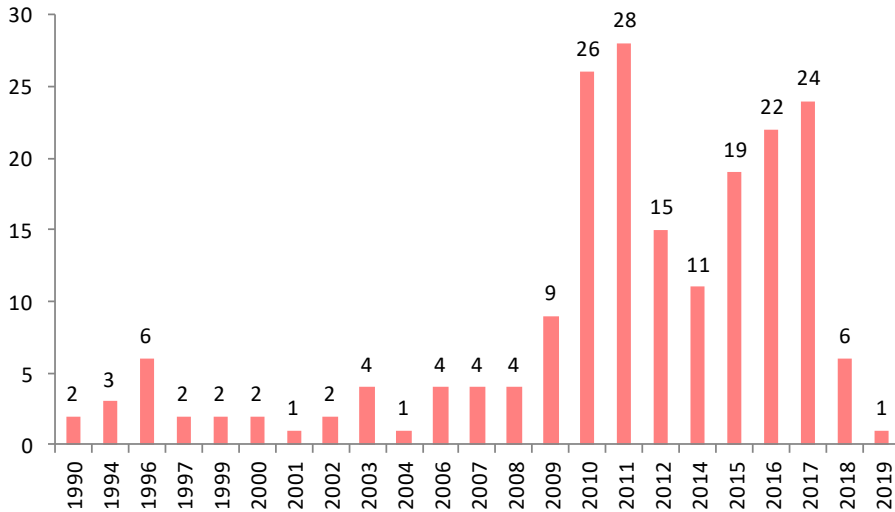


分析师: 安静  
执业证书号: S1490514120001  
邮箱: anjing@hrsec.com.cn  
联系电话: 010-85556197

资料来源：wind，华融证券整理

目前计算机行业共有 198 支个股，其中 145 支于 2010-2017 上市。2018 年计算机行业新增 6 支个股。2019 年截至 5 月 8 日，仅有一只新股上市。随着科创板的推出，我们预计未来一段时间计算机行业的资金热度会有所降低。

**图表 3: 计算机行业 IPO 情况**



资料来源：wind，华融证券整理

截至 2019 年 5 月 8 日，计算机行业 198 支个股中，市值最大的是三六零（601360），为 1416 亿元，市值超过 100 亿元的仅有 47 支个股，超过 200 亿元的仅有 23 支个股。

**⊗ 风险提示**

- 1、宏观经济不景气；
- 2、中美贸易战升级。

## 投资评级定义

| 公司评级 |                                  | 行业评级 |                           |
|------|----------------------------------|------|---------------------------|
| 强烈推荐 | 预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15%以上    | 看好   | 预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5%以上 |
| 推 荐  | 预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5%到 15%  | 中性   | 预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平    |
| 中 性  | 预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在 -5%到 5%内 | 看淡   | 预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5%以上 |
| 卖 出  | 预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15%以上    |      |                           |

## 免责声明

安静, 在此声明, 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, 以勤勉的职业态度, 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等。华融证券股份有限公司(已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格)已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。华融证券股份有限公司(以下简称本公司)的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告, 但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播, 不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用, 不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求, 在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估, 并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求, 必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠, 但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证, 也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易, 还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务, 敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

## 华融证券股份有限公司市场研究部

地址: 北京市朝阳区朝阳门北大街 18 号中国人保寿险大厦 11 层 (100020)

传真: 010-85556155

网址: [www.hrsec.com.cn](http://www.hrsec.com.cn)