

# 云计算将破千亿规模，科创板正式开板

## ——计算机行业周观点报告

强于大市（维持）

日期：2019年06月16日

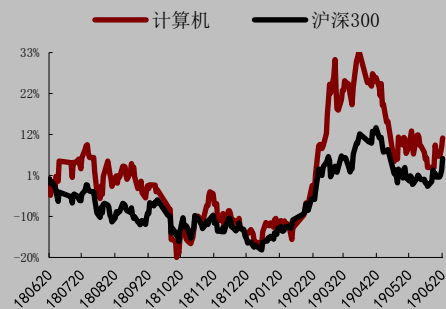
### 行业核心观点：

科创板正式开板，未来云计算将破千亿规模。本周市场单边上行，沪深300指数周涨幅达2.53%，申万计算机行业上涨2.98%，走势排名全市场第10位。计算机行业估值回归十年均值具备一定吸引力，建议投资者重点关注细分行业优质龙头股及子行业发展。

### 投资要点：

- **科创板13日开板，云计算将破千亿规模：**科创板的设立实现了资本与科技创新的融合，本身由于技术迭代快，投入周期长、不确定性大等特点，建议投资者重点关注信息披露。2015-2018年，云计算三年内增长近58.00%，企业上云将成为未来的主流趋势，云计算将渗入“互联网+”向多行业发展。
- **行业估值回归十年均值附近：**本周5个交易日计算机行业成交额达1701.64亿元，平均每日成交340.33亿元，较上周上涨12.78%。从估值情况来看，SW计算机行业PE（TTM）已从2018年低点37.60倍反弹至50.38倍，行业估值回归过去2008年至2018年十年均值水平。
- **本周A股市场单边上行，计算机行业近8成个股上涨：**本周计算机行业203只个股中，162只个股上涨，39只个股下跌，2只个股持平，上涨股票数占比79.80%。
- **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14日

### 相关研究

万联证券研究所 20190612\_公司调研简报\_AAA\_浩云科技（300448）调研简报  
万联证券研究所 20190610\_行业周观点\_AAA\_计算机行业周观点报告（06.03-06.09）  
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）

**分析师： 宋江波**

执业证书编号：S0270516070001

电话：02160883490

邮箱：songjb@wlzq.com.cn

**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 科创板正式开板，首批两家企业已获 IPO 注册.....	3
1.2 5G+持续助力，未来中国云计算市场规模将破千亿元大关.....	3
1.3 SALESFORCE 拟用 157 亿美元收购 TABLEAU.....	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）.....	6
4、投资建议.....	8
5、风险提示.....	8
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 科创板正式开板，首批两家企业已获IPO注册

2018年11月5日，在上海证券交易所设立科创板并试点注册制被首次提及。2019年6月13日，科创板正式开板。截至6月13日，已受理的122家科创板申报公司共涉及19个行业，其中，计算机、通信和其他电子设备制造业的公司各有25家，专用设备行业的企业达到23家，软件和信息技术服务业的企业有23家，医药制造业有16家。证监会6月14日晚发布消息称，按法定程序同意苏州华兴源创科技股份有限公司、烟台睿创微纳技术股份有限公司两家企业科创板首次公开发行股票注册。（第一财经）

**点评：**科创板开创了“中国速度”，220天正式开板。科创板的设立实现了资本与科技创新的融合，具有国家战略意义。一方面，对于有发展潜力、市场认可度高的科创企业有一定的支持作用，加速科技成果向现实生产力转化，另一方面发挥改革试验田的作用，在交易、退市等制度进行创新。科创企业本身由于技术迭代快，投入周期长、不确定性大等特点，建议投资者理性对待，重点关注信息披露。

### 1.2 5G+持续助力，未来中国云计算市场规模将破千亿元大关

中国云计算行业增速显著，市场规模正在不断扩张，已经从2015年的378.10亿元扩展到2018年的900亿元，三年内增长了近58%，预计到2019年，中国云计算行业将突破千亿元的大关。与此同时，企业上云也将成为未来的主流趋势，而以BAT为主导的巨头们也将在云计算市场上“打头阵”，并且国内三大运营商，华为等企业将全面包围云计算市场。在5G技术的加速渗透下，云服务也将进入到黄金时期，“互联网+”也将被云计算赋能，逐渐往游戏，电商，移动等多场景上发展。（搜狐）

**点评：**云计算市场呈井喷式发展，规模化，集约化等云计算发展目标将成为云计算企业的新旗帜。阿里云2019财年（2018年4月1日至2019年3月31日）的营收为247亿元，而亚马逊AWS云服务在2018年实现营收257亿美元（约合1732亿人民币）。从收入规模上看，中国的云服务市场还有很大潜力尚待挖掘，面对亚马逊AWS、微软Azure等国外巨头的抢夺，不断完善云计算技术，提高云计算市场的渗透率。

### 1.3 Salesforce拟用157亿美元收购Tableau

6月10日，Salesforce发布公告称已经和数据分析公司Tableau Software签订了最终协议，将以全股票交易方式收购Tableau，此次交易总价为157亿美元，该交易预计将在第三季度完成。Salesforce表示，公司将把Tableau的功能与其人工智能驱动的平台Salesforce Einstein相结合，这将有助于为客户提供销售、营销、商务等各个环节的服务。（21财经）

**点评：**Salesforce是B端的超大型软件公司，Tableau是可视化领域的龙头软件公司，擅长于通过对数据的分析，让企业更好地发掘市场机会并做出相应决策，可以说，这是2019年并购价值很高的一场交易。另外，最近软件领域并购激增，法国科技巨头Dassault以58亿美元收购健康软件公司Medidata。从整体环境看，今年是数字化变革，公司业务云化更加深入的一个时期，除了软件公司，华为，英特尔等以硬件起家的公司都在研究算法和芯片解决方案来面对未来数据的洪流。

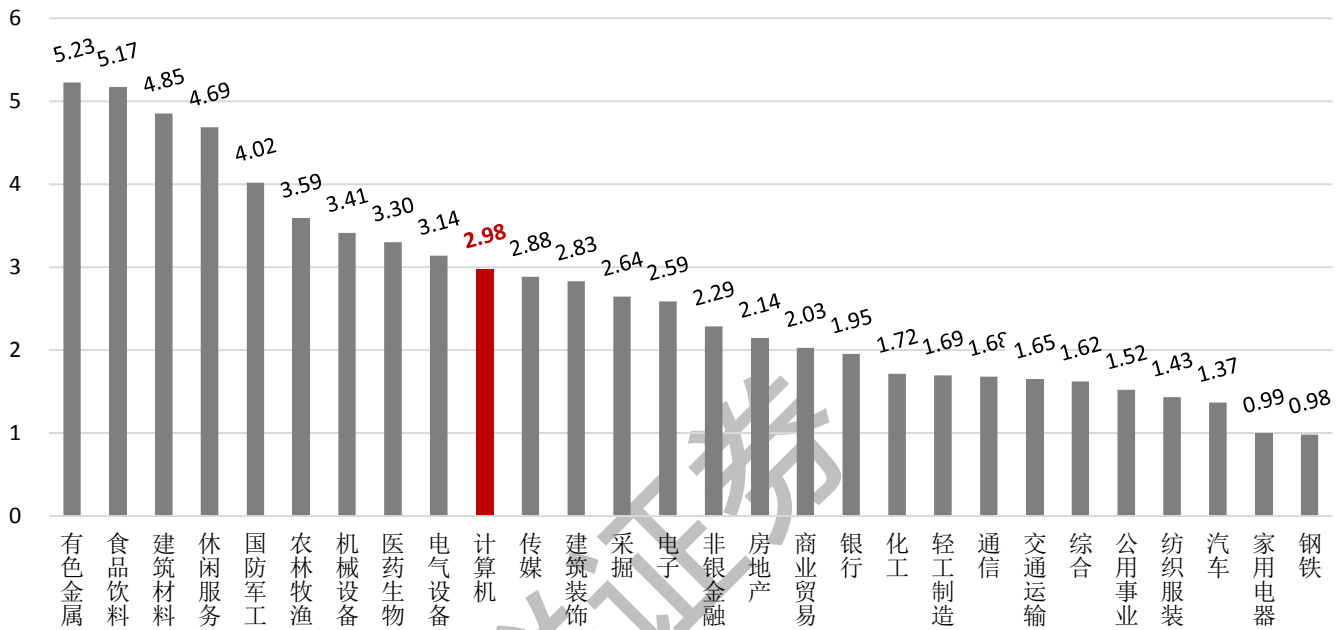
## 2、计算机行业周行情回顾

### 2.1 计算机行业周涨跌情况

沪深300指数上涨，计算机行业涨幅全市场第10名。本周市场28个行业全部上涨，沪

深300指数周涨幅达2.53%，申万计算机行业上涨2.98%，走势排名全市场第10位。

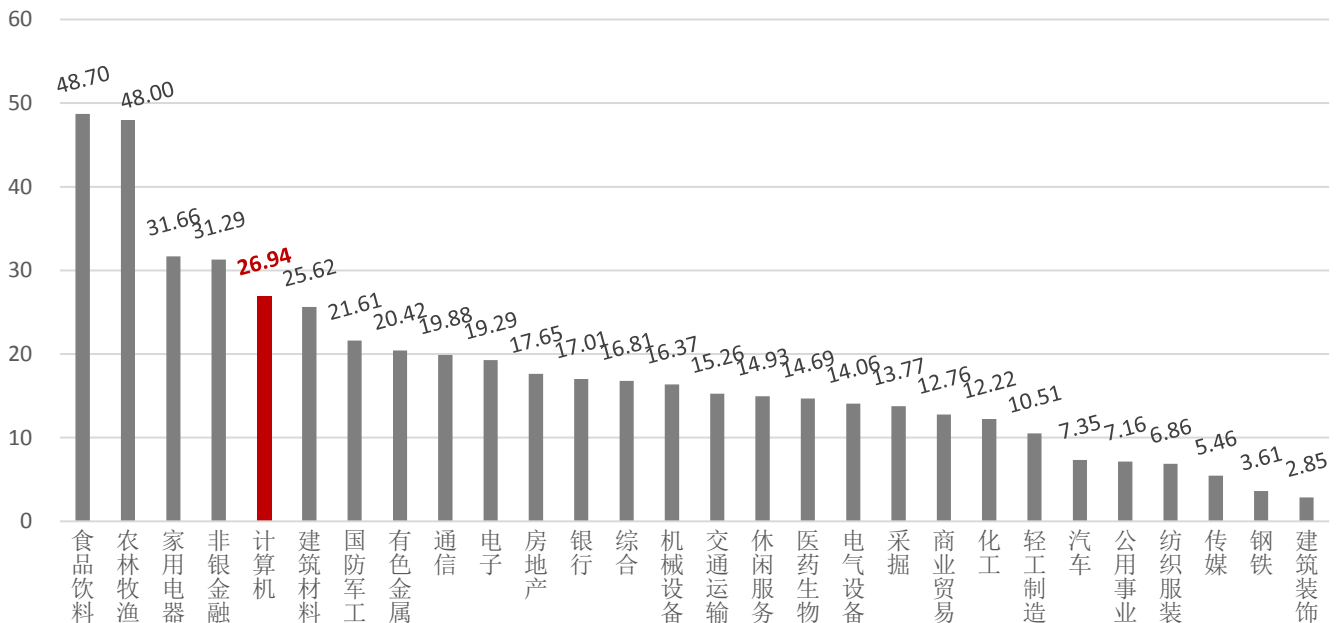
图表1：申万一级行业指数涨跌幅（%）（本周）



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，有明显的超额收益。申万计算机行业累计上涨26.94%，在申万一级28个行业中排名第五位，沪深300上涨21.40%，超额收益明显。

图表2：申万一级行业指数涨跌幅（%）（年初至今）



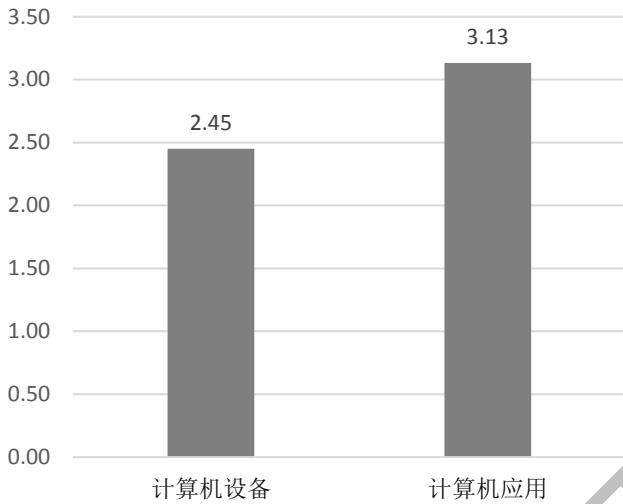
资料来源：Wind、万联证券研究所

## 2.2 子行业周涨跌情况

申万二级计算机行业上涨趋势良好。计算机设备行业上涨 2.45%，计算机应用行业上涨 3.13%。2019 年累计来看，申万二级计算机设备行业上涨 24.55%，计算机应用行

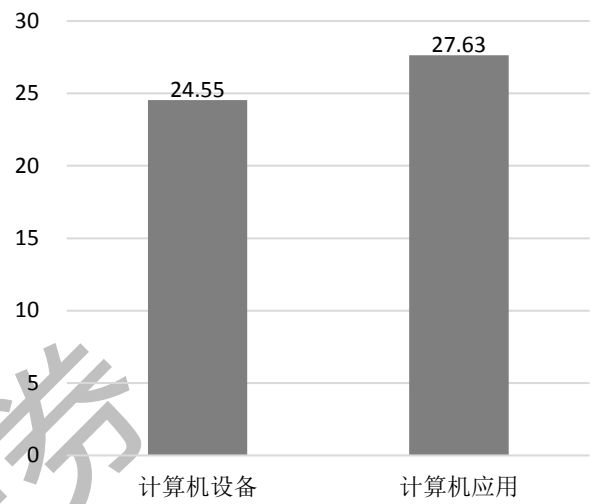
业上涨 27.63%。

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)

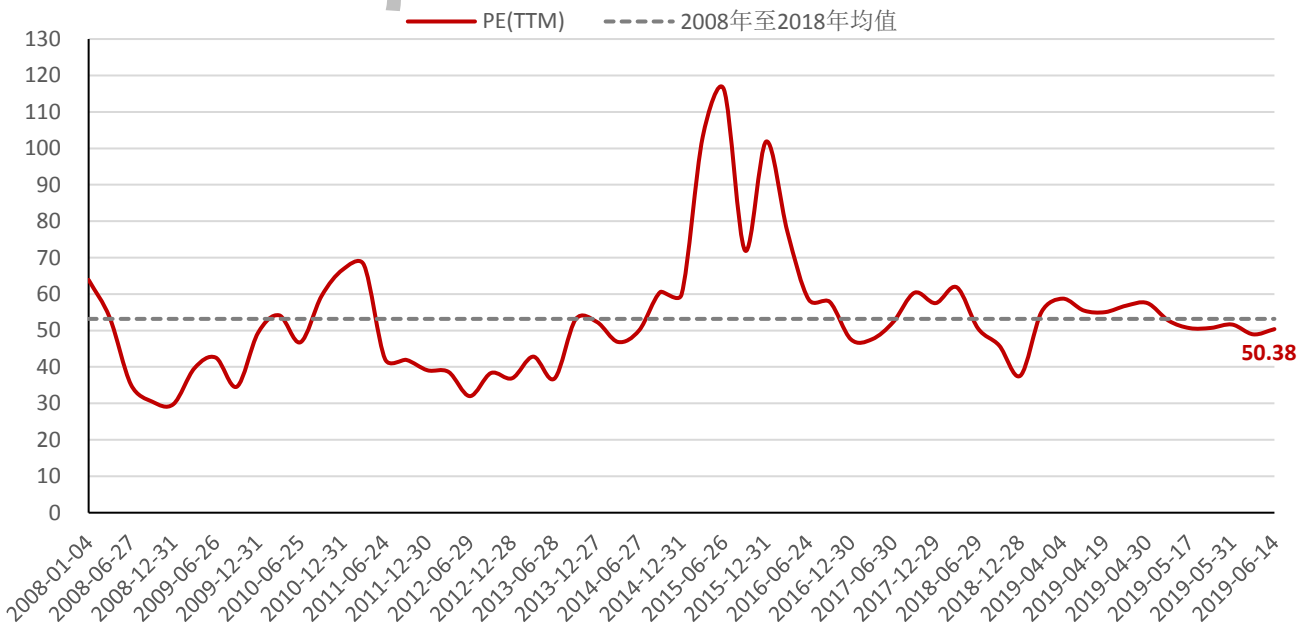


资料来源: Wind、万联证券研究所

### 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 37.60 倍反弹至 50.38 倍, 年初至今一直在均值上下小幅度波动, 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)

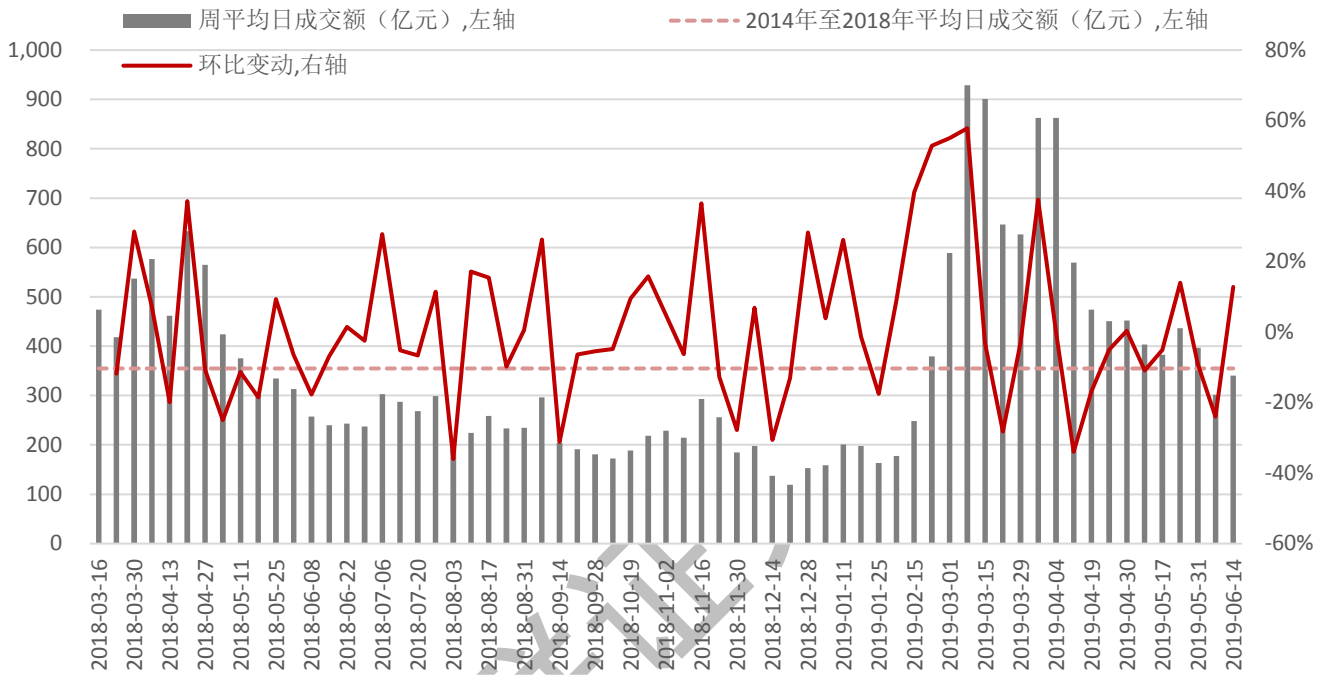


资料来源: Wind、万联证券研究所

### 2.4 计算机行业周成交额情况

行业关注度上升。本周 5 个交易日申万计算机行业成交额达 1701.64 亿元, 平均每日成交 340.33 亿元, 较上周上涨 12.78%。

图表6: 申万计算机行业周成交额情况 (过去一年)

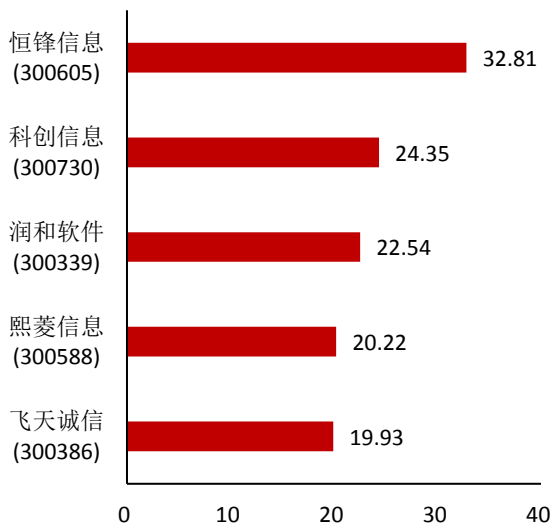


资料来源: Wind、万联证券研究所

### 2.5 个股周涨跌情况

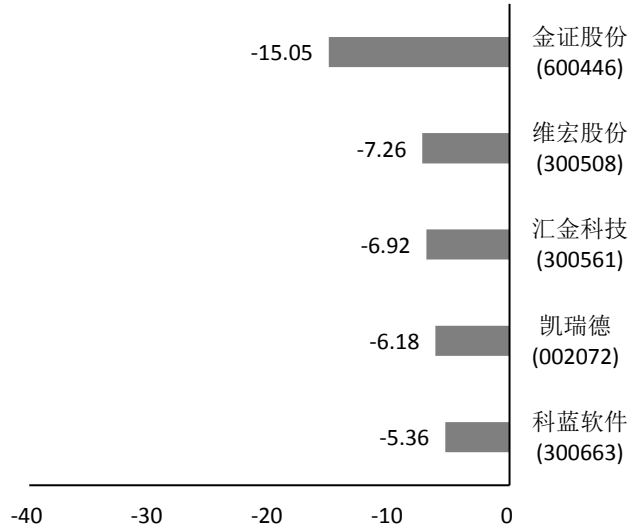
本周计算机行业 203 只个股中, 162 只个股上涨, 39 只个股下跌, 2 只个股持平, 上涨股票数占比 79.80%。行业涨幅前五的公司分别为: 恒锋信息、科创信息、润和软件、熙菱信息、飞天诚信; 行业跌幅前五的公司分别为: 金证股份、维宏股份、汇金科技、凯瑞德、科蓝软件。

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)

本周东华软件全资子公司中标“成都市环城生态区生态修复综合项目(南片区)、(东、西片区)智慧绿道社会合资合作方”项目,中标金额为87,426.00万元;辽宁邮电与辽宁联通签订“设计服务类项目采购”合同,金额为10,186.00万元;新联电子中标“国家电网有限公司2019年第一次电能表及用电信息采集设备招标采购”项目,金额为5,900.12万元。两家公司发布对外投资公告,正元智慧对参股公司卓然实业增资5,000.00万元;顶点软件对西安西点信息技术有限公司投资900.00万元。迪威迅和旋极信息发布资产重组进展公告;神思电子发布关于购买资产并募集配套资金之限售股解禁的核查意见,除限售的股份数量为1,644,064.00股。

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11日	东华软件 (002065)	关于全资子公司北京东华合创科技有限公司中标的公告。6月10日收到招标人成都天府绿道建设投资有限公司发出的《中标通知书》,与腾讯云计算(北京)有限责任公司、四川华体照明科技股份有限公司、深圳市腾讯产业投资基金有限公司联合中标“成都市环城生态区生态修复综合项目(南片区)、(东、西片区)智慧绿道社会合资合作方”项目,中标金额为87,426.00万元。
	06月14日	恒实科技 (300513)	关于控股子公司辽宁邮电与辽宁联通签订《设计服务类项目采购》合同的公告。辽宁邮电委托辽宁联通承担2019-2020年辽宁联通通信建设工程设计服务项目工程设计工作,本合同预计发生金额为10,186.00万元
	06月11日	新联电子 (002546)	关于重大经营合同中标的公告。近日,收到国家电网有限公司及国网物资有限公司发来的中标通知书,通知公司为“国家电网有限公司2019年第一次电能表及用电信息采集设备招标采购”,中标单位,共中2个包,中标总金额为5,900.12万元。中标产品包括专变采集终端、集中器、采集器等产品。
资产重组	06月13日	正元智慧 (300645)	关于对外投资暨关联交易的公告。正元智慧参股公司卓然实业因业务发展需要,拟按照股东持股情况同比例增资5,000.00万元,注册资本由20,000.00万元增加至25,000.00万元。其中公司持有卓然实业40%的股权,本次增加认缴2,000.00万元,创道投资持有卓然实业35%的股权,本次增加认缴1,750.00万元,恒然投资持有卓然实业25%的股权,本次增加认缴1,250.00万元。
	06月15日	顶点软件 (603383)	关于对外投资的公告。顶点软件拟以自有资金以受让股权及增资的方式投资西安西点信息技术有限公司,投资总额为900.00万元,持有标的公司股权比例为64.74%。此外,约定在满足相关考核目标后,公司将追加投资285.00万元。
	06月13日	神思电子 (300479)	关于购买资产并募集配套资金之限售股解禁的核查意见。本次解除限售股股份的上市流通日为2019年6月17日;解除限售的股份数量为1,644,064.00股,占公司总股本的0.97%;于解禁日实际可上市流通限售股份数量为1,644,064.00股,占公司总股本的0.97%;申请解除股份限售的股东数量为5位,所持限售股份中,不存在质押、冻结的情况。
	06月15日	迪威迅 (300167)	关于披露重大资产重组预案后的进展公告。因筹划以发行股份及支付现金方式购买深圳市双赢伟业科技股份有限公司的控股权,公司股票于2019年4月29日开市起停牌,于2019年5月16日开市起

06月15日

旋极信息  
(300324)

复牌。自重大资产重组预案披露以来，公司有序推进本次重大资产重组的工作，截至本公告披露之日，本次重大资产重组所涉及的标的公司审计、评估工作尚未完成，待相关工作完成后，公司将再次召开董事会审议本次重大资产重组的正式方案，披露重组报告书。

关于重大资产重组进展公告。2018年6月13日，公司披露计划收购合肥瑞成和斯普瑞特股权的事项，公司股票转入重大资产重组程序继续停牌。目前公司正在继续推进与合肥瑞成各股东沟通，并与项目意向投资人积极接洽，努力加快重组进程。但目前公司与交易对方的谈判及对外融资尚未取得突破性进展，**重组进度不及预期。**

资料来源：Wind、万联证券研究所

#### 4、投资建议

**板块再度上涨，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。



## 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