

持续关注 SaaS 领域和网络安全产业

——计算机行业周观点报告（6.17-6.23）

强于大市（维持）

日期：2019年06月25日

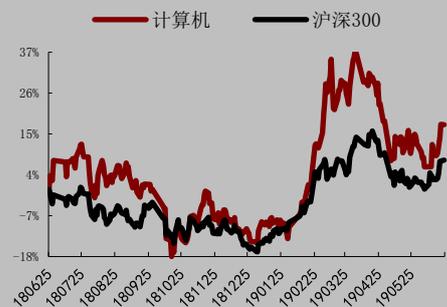
行业核心观点：

SaaS 领域进入新时代，网络安全问题成为焦点。本周沪深 300 指数周涨幅达 4.90%，申万计算机行业上涨 7.55%，走势排名全市场第 2 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：

- **持续关注 SaaS 领域和网络安全行业变化：**SaaS 商业模式具有优越性，国内 SaaS 市场增速高，但成熟度较低，因此增长空间大，企业服务相关领域被长期看好。日前国际政治局势紧张，网络安全问题成为焦点，预计未来该产业将保持高投入和高景气度。
- **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 1935.03 亿元，平均每日成交 387.01 亿元，较上周上涨 13.72%。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 54.19 倍，行业估值回归过去 2008 年至 2018 年十年均值水平。
- **本周 A 股市场上涨，计算机行业超 9 成个股上涨：**本周计算机行业 203 只个股中，186 只个股上涨，15 只个股下跌，2 只个股持平，上涨股票数占比 91.63%。
- **投资建议：**板块再度上涨，关注个股行情。前期大盘持续调整带动行业风险偏好相对有所回落，行业估值处于历史均值附近。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21日

相关研究

万联证券研究所 20190621_行业周观点_AAA_计算机行业周观点报告

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）

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 SLACK 上市首日大涨 48.54%，细数资本看好的国内 SAAS 独角兽.....	3
1.2 美国对伊朗发起网络攻击，网络安全问题成为焦点.....	3
1.3 凯撒文化全面转型 联合白鹭科技等布局云游戏.....	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.....	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 Slack上市首日大涨48.54%，细数资本看好的国内SaaS独角兽

6月20日，美国企业通信初创公司Slack在纽交所上市，上市首日股价报收于38.62美元，较26美元的参考价上涨48.54%，公司市值达到约为195亿美元，高于之前预期的约160亿美元，Slack早期投资者更是获得了高达1600倍的投资回报，进一步引发资本对于企业服务市场独角兽企业的高关注度。在美国企业服务市场，Salesforce、Oracle、SAP等SaaS企业市值都超过千亿美元，100-1000亿美元市值的也还有6家，可见资本对SaaS企业的青睐。（东方财富网）

点评：Slack创业公司美股上市，可以看出SaaS市场备受认可，SaaS行业在美国发展几年，市场呈现高速增长，目前市场空间大，比较分散，Salesforce、微软、Adobe等可称为头部公司的市占率并不高。中国企业级SaaS市场的增速高于美国，但市场的成熟度远低于美国市场。我国的IT投入不断加大，移动办公化场景需求更加多样化，使SaaS可发挥独特优势。目前我国的中小企业普遍企业信息化、智能化相对落后，未来持续看好企业服务相关领域及云计算市场。

1.2 美国对伊朗发起网络攻击，网络安全问题成为焦点

周四(20日)特朗普尽管叫停了对伊朗的军事打击，但是他同意了对伊朗的网络攻击。据报道网络攻击的目标包括伊朗情报部门和导弹发射系统。22日，美国国土安全部网络和基础设施安全局局长克里斯托弗·克里布斯说，伊朗针对美国政府和经济界的网络攻击呈上升趋势。报道还说，特朗普将于下周一(24日)公布对伊朗新的重要制裁措施，美媒称新的打击方式包括网络战都在考虑和实验中。（东方财富网）

点评：目前，国际贸易和政治局势处于紧张状态中，网络空间站成为国家之间的信息化战场。美国于2015年公开表示要把网络战作为今后军事冲突的战术选项之一，未来我国要巩固大国地位，需加大网络安全建设和投入，巩固国防。因此未来3-5年，网络安全作为重点关注板块，预计保持高景气度。

1.3 凯撒文化全面转型 联合白鹭科技等布局云游戏

6月21日消息，白鹭科技、国金投资、凯撒文化今日联合宣布成立云游戏公司及云游戏产业联盟，正式布局云游戏。白鹭科技创始人兼CEO陈书艺认为技术的升级对于云游戏产业的改变巨大。云计算的出现，可以将计算、储存、渲染、压缩等工作完全放在云端解决，释放C端压力，C端只需要有展示、操控、通讯的能力即可，大大降低了C端的成本。5G和云计算的发展，为云游戏的发展插上了翅膀。（techweb）

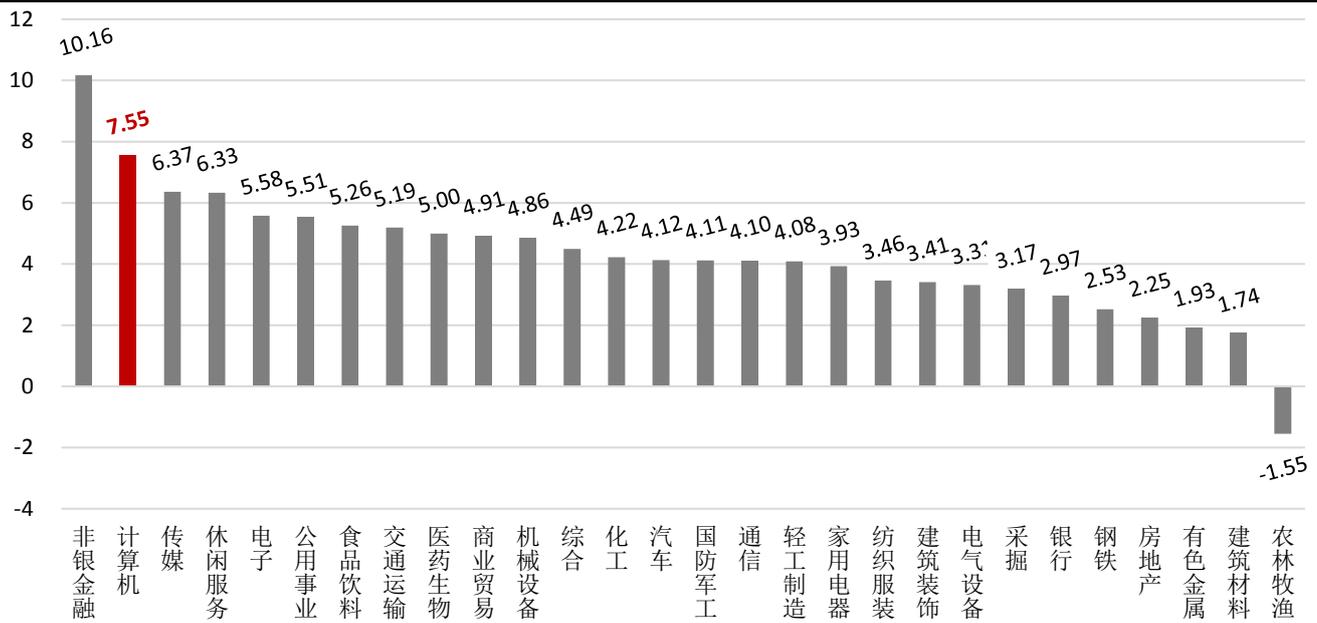
点评：5G的到来将全面改变现有的产业状态，云计算的出现将很多工作放在云端上解决，解决C端压力。5G和云计算的出现为云游戏插上了翅膀，云游戏的市场规模未来也将呈现爆发的状态，目前国外大厂都在发布云游戏平台或计划，预计2020年市场规模将突破300亿人民币。这次联合白鹭科技共同入局云游戏，也是看到了云游戏产业的发展前景和白鹭科技与云游戏的契合度，前景向好。

2、计算机行业周行情回顾

2.1 计算机行业周涨跌情况

本周沪深300指数上涨，计算机行业涨幅全市场第2名。本周市场28个行业中27个上涨，沪深300指数周涨幅达4.90%，申万计算机行业上涨7.55%，跑赢大盘2.65%，走势排名全市场第2位。

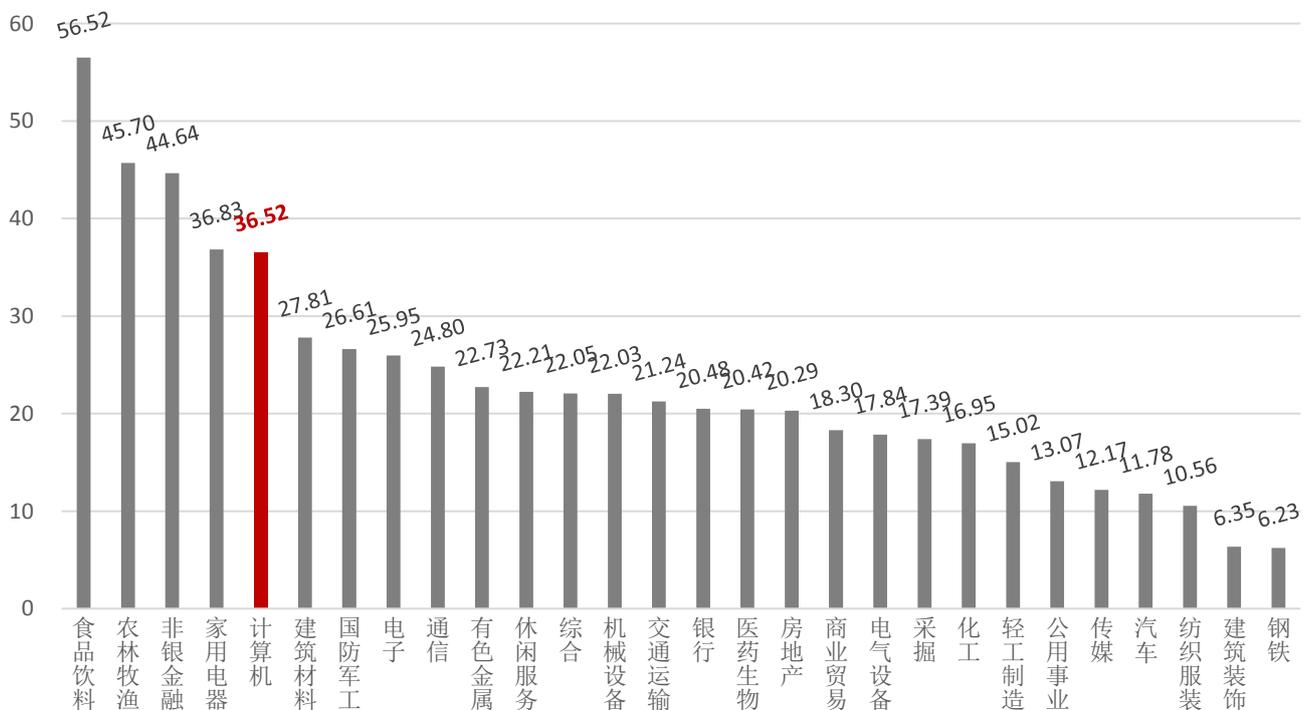
图表1: 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (本周)



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36.52%,在申万一级28个行业中排名第五位,沪深300上涨27.35%,超额收益明显。

图表2: 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (年初至今)



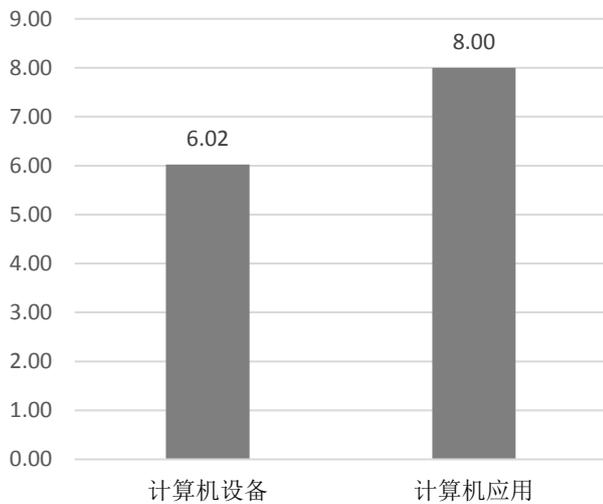
资料来源: Wind、万联证券研究所

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 6.02%, 计算机应用行业上涨 8.00%。2019 年累计来看, 申万二级计算机设备行业上涨 32.05%, 计算机应用行

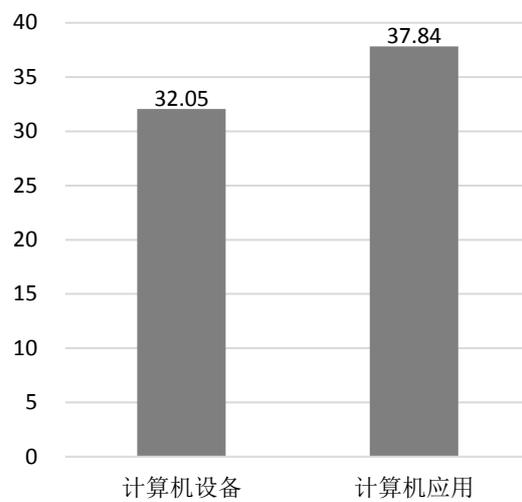
业上涨 37.84%。

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)

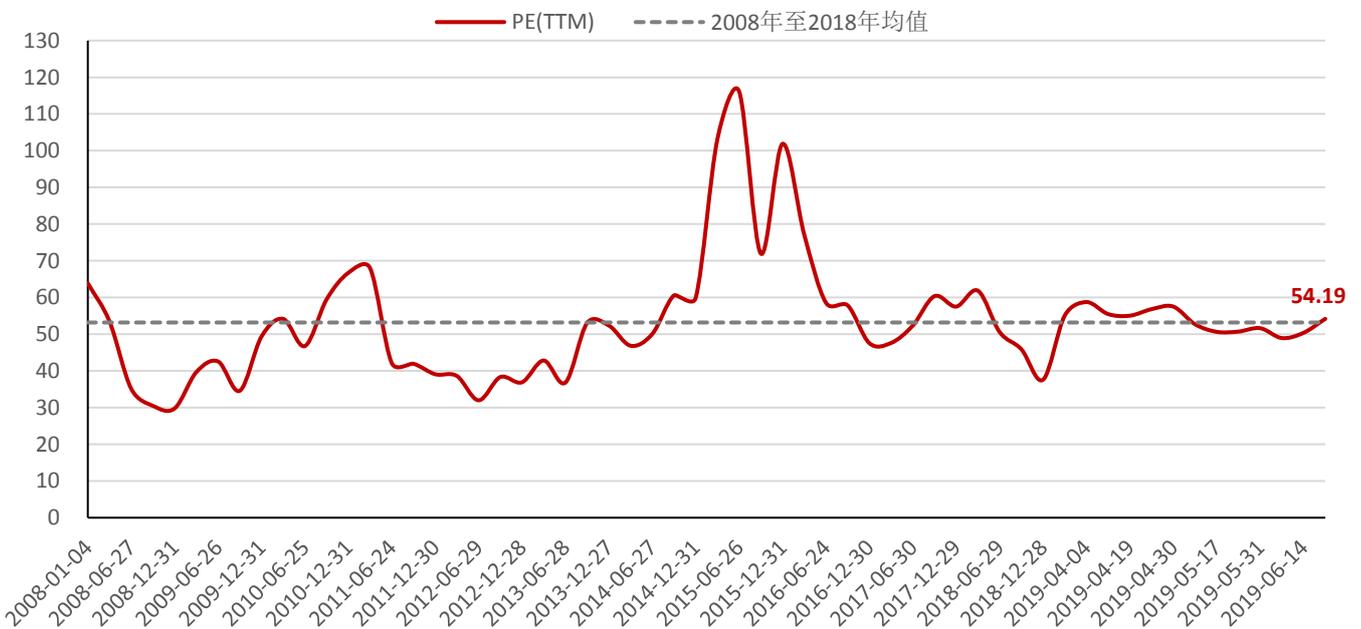


资料来源：Wind、万联证券研究所

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 54.19 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)

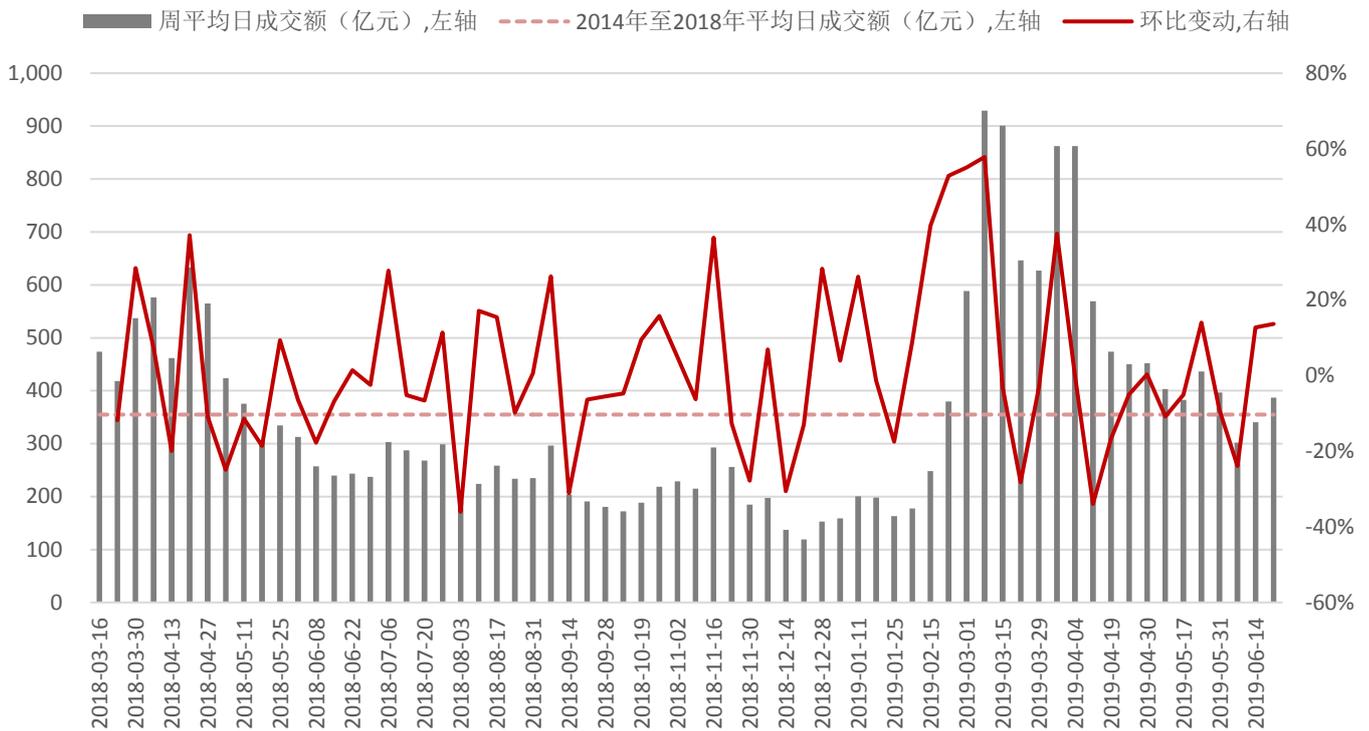


资料来源：Wind、万联证券研究所

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 1935.03 亿元，平均每日成交 387.01 亿元，较上周上涨 13.72%。

图表6: 申万计算机行业周成交额情况 (过去一年)

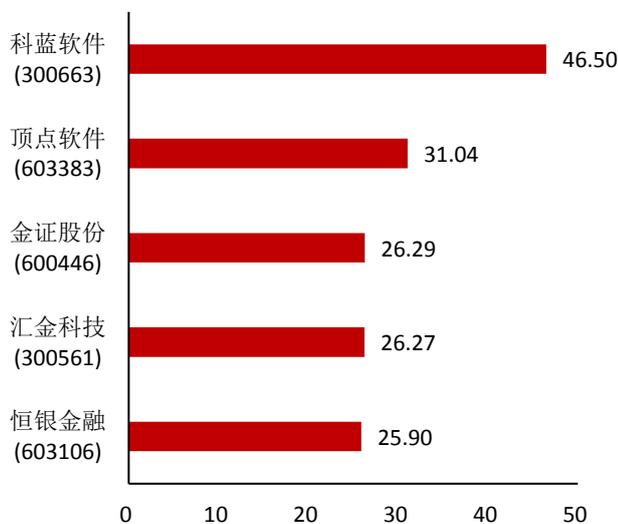


资料来源: Wind、万联证券研究所

2.5 个股周涨跌情况

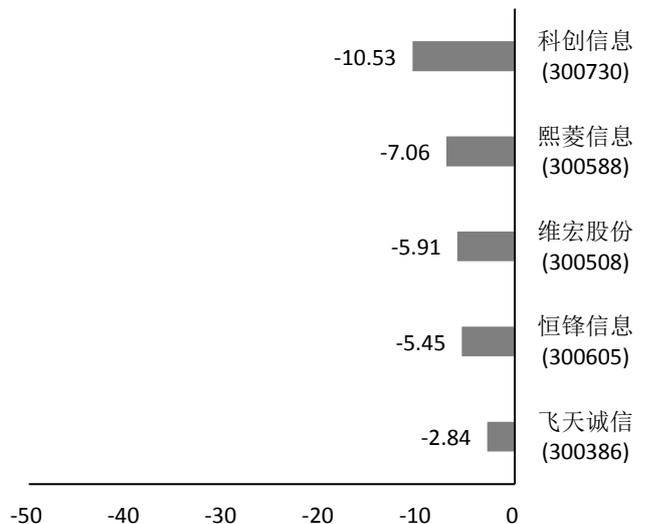
本周计算机行业 203 只个股中, 186 只个股上涨, 15 只个股下跌, 2 只个股持平, 上涨股票数占比 91.63%。行业涨幅前五的公司分别为: 科蓝软件、顶点软件、金证股份、汇金科技、恒银金融; 行业跌幅前五的公司分别为: 科创信息、熙菱信息、维宏股份、恒锋信息、飞天诚信。

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）

本周泛微网络子公司泛微软件与域邦建设签订《上海泛微软件有限公司协同 OA 软件产业化项目建设工程施工总承包合同》，总价为 9,800.00 万元人民币；捷顺科技收到乌兰县旅游发展有限责任公司发出的《中标通知书》，金额为 20,913,859.60 元；一家公司发布对外投资公告，信雅达出资 3000 万元入股擎川投资；信息发展公开发行 A 股股票可转债预案，规模不超过 18,500.00 万元。朗新科技通过发行股份的方式购买易视腾科技 96% 的股权和邦道科技 50% 的股权，交易价格 375,300.00 万元；汇金科技发布资产重组进展公告；五家公司分别签署战略合作协议：腾讯云计算（北京）有限责任公司与和仁科技围绕医疗行业达成合作框架协议；合众思壮与青海大数据公司在多个领域签订《战略合作协议》；北信源与成都鼎桥通信签订了《战略合作协议》，双方愿意进行全方位的合作；中国软件子公司与政府签署《战略合作协议》；捷顺科技与康旗股份于近日签署《战略合作框架协议》，旨在促进双方在用户流量运营领域上的合作。

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21日	泛微网络 (603039)	关于子公司泛微软件签订施工合同的公告。泛微网络的子公司泛微软件与域邦建设于2019年6月20日签订《上海泛微软件有限公司协同OA软件产业化项目建设工程施工总承包合同》。工程内容为楼宇、门卫及配电房，地上及地下总建筑面积共28,690平方米，以施工图为准， 合同工期预计14个月，总价为9,800.00万元人民币。
	06月22日	捷顺科技 (002609)	关于收到中标通知书的公告。日前，捷顺科技收到乌兰县旅游发展有限责任公司发出的《中标通知书》，经评审，确定捷顺科技为“ 乌兰县茶卡景区旅游扶贫基础设施建设项目（二期）智慧景区系统采购项目 ”的中标单位， 中标金额为人民币20,913,859.60元。
	06月21日	信雅达 (600571)	关于对外投资暨关联交易的公告。公司拟以有限合伙人身份（LP） 出资3000万元人民币入股擎川投资 ，擎川投资拟募集不超过2亿元人民币，投资方向是军民融合、航空航天、新材料。
发行债券	06月20日	信息发展 (300469)	关于公开发行可转换公司债券预案。本次发行证券的种类为可转换为公司A股股票的可转债，并将在深圳证券交易所上市。本次发行 可转债的总规模不超过人民币18,500.00万元 ，具体发行规模提请公司股东大会授权董事会在上述额度范围内确定。本次发行的可转债每张面值为100元人民币，按面值发行可转债的 期限为自发行之日起6年。
资产重组	06月20日	朗新科技 (300682)	发行股份购买资产暨关联交易之重组实施情况报告书暨股份上市公告书。本次交易中通过发行股份的方式购买易视腾科技96%的股权和邦道科技50%的股权， 交易价格375,300.00万元，合计发行股份248,211,629股，每股价格为15.12元 ，本次发行后本公司股份数量为679,932,491股。本次定向发行新增股份的性质为有限售条件流通股， 上市日为2019年6月24日。
	06月21日	汇金科技 (300561)	关于披露重大资产重组预案后的进展公告。汇金科技因筹划重大资产重组相关事宜，股票自2019年4月9日开市起停牌。自本次重大资产重组预案披露以来，公司及各方正在推进本次重大资产重组的各项工作。截止目前，本次交易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交易的相关事项，并按照法律法规的规定履行有关的后续审批及信息披露程序。
	06月18日	和仁科技 (300550)
		关于签订合作框架协议的公告。腾讯云计算（北京）有限责任公司与和仁科技依托双方已有的技术和成果，围绕 医疗行业 开展深度合作，达成合作框架协议。甲乙双方主要在 医疗领域围绕医疗智慧云、人工智能、大数据以及医疗安全 等产品和能力展开全面合作，打造医疗产业生态。
	06月18日	合众思壮 (002383)
		关于签订战略合作协议的公告。合众思壮与青海大数据公司于2019年6月16日签订《战略合作协议》，同意建立长期的战略合作关系。双方希望通过建立战略合作伙伴关系，充分发挥各自优势，在 业务融合、宣传融合、市场拓展、推动产业链、数据协同安全、数据挖掘运营 等多个领域开展强强合作，实现资源共享、优势互补，共同促进双方产品与服务的延伸和发展。
其他	06月19日	北信源 (300352)
		关于签署战略合作协议的公告。北信源与成都鼎桥通信签订了《战略合作协议》，双方愿意进行全方位的战略合作，以共同 推动安全移动应用生态的建设与发展，为最终客户提供安全的移动系列解决方案 。
	06月19日	中国软件 (600536)
		关于子公司与政府签署《战略合作协议书》的公告。芜湖市弋江区人民政府（甲方）与中软信息服务有限公司（乙方）签署的《战略合作协议书》，甲方积极支持乙方推动将中国软件芜湖服务外包园定位为“中国软件第三大软件园区基地”，承担总部研发基地、呼叫中心、实训基地等项目，乙方根据协议完成指定目标。
	06月20日	捷顺科技 (002609)
		关于与康旗股份签署战略合作框架协议的公告。捷顺科技与康旗股份于近日签署了《战略合作框架协议》。本协议签署旨在促进双方在 用户流量运营领域上的合作 ，依托公司在智慧停车领域的研发实力、市场推广和运营服务能力，以及在停车服务相关场景上的优势，并结合康旗股份在金融科技上的优势，共同 深挖停车场景和出行场景、丰富产业链，用金融类服务为智慧停车、智慧社区的生态赋能 。

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。前期大盘持续调整带动行业风险偏好相对有所回落，行业估值处于历史均值附近。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。

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