

中报季将至，关注稳健经营个股

——计算机行业周观点（07.01-07.07）

强于大市（维持）

日期：2019年07月07日

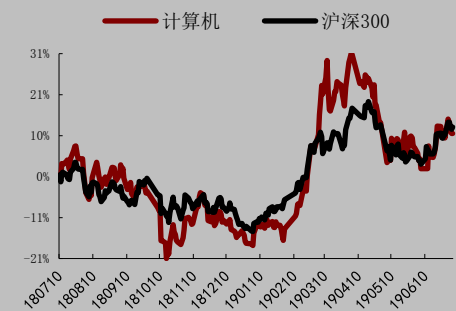
行业核心观点：

中报季临近，重点关注高景气度细分领域稳健经营个股。本周市场小幅上涨，沪深300指数周涨幅达1.77%，申万计算机行业上涨1.74%，走势排名全市场第13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高景气度细分行业及行业内优质龙头股发展。

投资要点：

- **中报前瞻，计算机行业预期利润表现平淡：**截至7月5日，从计算机板块中已公布业绩预告的公司来看，行业整体利润表现较为平淡，主要系2018年基数较高所致。再考虑到业绩预增中部分系因为2018年度业务调整基数低，以及中报未经审计等因素，建议淡化对业绩利润增速的关注，持续关注医疗信息化、网络安全、云计算等高景气度细分领域中现金流状况良好、资产负债表稳健的龙头个股。
- **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1,749.54亿元，平均每日成交349.91亿元，较上周下跌2.77%。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53.79倍，行业估值回归过去2008年至2018年十年均值水平。
- **本周A股市场整体下跌，计算机行业仅近2成个股上涨：**本周计算机行业203只个股中，142只个股上涨，58只个股下跌，3只个股持平，上涨股票数占比高达69.95%。
- **投资建议：**行业初步企稳，关注个股行情。目前行业估值回归历史均值附近，行业走向价值投资，建议投资者不盲从于业绩预增公告，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、行业IT资本支出低于预期。

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07月05日

相关研究

万联证券研究所 20190702_行业周观点_AAA_计算机行业周观点（06.24-06.30）

万联证券研究所 20190625_行业周观点_AAA_计算机行业周观点报告（6.17-6.23）

万联证券研究所 20190621_行业周观点_AAA_计算机行业周观点报告

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 2019 百度 AI 开发者大会：牵手华为吉利，晒 AI 最新成绩单.....	3
1.2 工信部：前 5 个月规模以上互联网企业平稳快速增长.....	3
1.3 2019 可信云大会召开，会上发布《云计算发展白皮书（2019 年）》.....	3
2、计算机行业周行情回顾.....	4
2.1 计算机行业周涨跌情况.....	4
2.2 子行业周涨跌情况.....	5
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.....	9
5、风险提示.....	9
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 2019百度AI开发者大会：牵手华为吉利，晒AI最新成绩单

“Baidu Create 2019”百度AI开发者大会，于2019年7月3日-7月4日在北京举行，百度创始人、董事长兼首席执行官李彦宏与百度各板块的领军人物一起，为来自全球各地的开发者与行业合作伙伴展示百度AI最前沿的人工智能技术、产品，并同探讨AI技术落地各行各业及全球产业智能化大趋势。会上，百度首席技术官王海峰与华为消费者BG软件总裁王成录共同宣布，百度飞桨(PaddlePaddle)深度学习平台与华为麒麟芯片强强联手，双方将打通深度学习框架与芯片，为AI时代打造最强算力和最流畅的应用体验。这也是首次中国人自己的深度学习平台将运行在中国人自研的芯片上。会上，李彦宏先生宣布和吉利达成合作，携手促进中国智能汽车的大规模普及，共同探索“最强AI+最强汽车”的战略方向。压轴主论坛登场的百度副总裁、百度智能云总经理尹世明向参会者展示了百度智能云2019上半年成绩单，百度成为国内云厂商中单季度营收突破10亿用时最短的厂商，在2019Q1成为国内第四，仅次于阿里云、腾讯云、中国电信；并在AI领域专利申请量全国第一，云计算的专利申请量在业界名列前茅，AI相关的云计算专利国内第一。（搜狐科技）

点评：百度AI开发者大会至今年已连续举办了三届，对外界展示百度AI能力的最新进展。百度AI技术不仅与各行业头部企业达成深度合作，且加持百度智能云快速增长；云业务虽起步较晚，但增速最快，市场地位稳固。百度飞桨作为中国首个也是目前国内唯一开源开放、功能完备的深度学习平台，在智能时代，深度学习框架就是智能时代的操作系统；华为麒麟则是华为自研、全球领先的端侧AI芯片平台，开创了端侧AI计算的行业先河，两大“国货之光”联手，将为中国AI构筑核心的“技术地基”，满足中国AI快速、持续发展需求。

1.2 工信部：前5个月规模以上互联网企业平稳快速增长

7月2日，工信部披露《2019年1-5月互联网和相关服务业运行情况》，1-5月我国规模以上互联网和相关服务企业完成业务收入4,282亿元，同比增长19.4%，增速比去年同期回落4.5个百分点，但比一季度加快2个百分点。1-5月，全行业研发投入额达181.2亿元，同比增长15.6%，增幅较一季度回落6.8个百分点。（工信部）

点评：分领域看，互联网企业在平台服务、信息服务领域仍不断创新，平台服务保持平稳快速增长；互联网数据服务在“互联网+”深入推进和各行业信息化水平不断提升的拉动下，作为关键应用基础设施的互联网数据中心、云服务、云存储等业务实现快速增长，增速较平台服务、信息服务更快。

1.3 2019可信云大会召开，会上发布《云计算发展白皮书（2019年）》

7月2日，由中国信通院主办，众行业协会支持的“2019可信云大会”于北京召开。会上发布了可信云完整评估体系及通过评估企业名单。可信云评估涵盖了基础云服务、计算与解决方案、平台网络能力要求、开发运维类安全及风险管理评估等。此外，中国信通院在会上发布了《云计算发展白皮书（2019）》。这是继《云计算白皮书（2012年）》之后，中国信息通信研究院第5次发布云计算白皮书。本白皮书在前几版的基础上，重点介绍当前云计算发展现状与趋势。（CAICT）

点评：历经6年发展，可信云服务评估体系已日臻成熟，发展为涵盖事前云服务、解决方案等评估测试，事中持续监测、构建企业信用评级体系督导企业自律经营，事后云保险共担损失，规范赔偿的完整评估链条，并且纵向延伸至云服务专项能力评估，以金融和政务为试点，发力行业云评估的综合性云服务评估体系。白皮书在内容上，

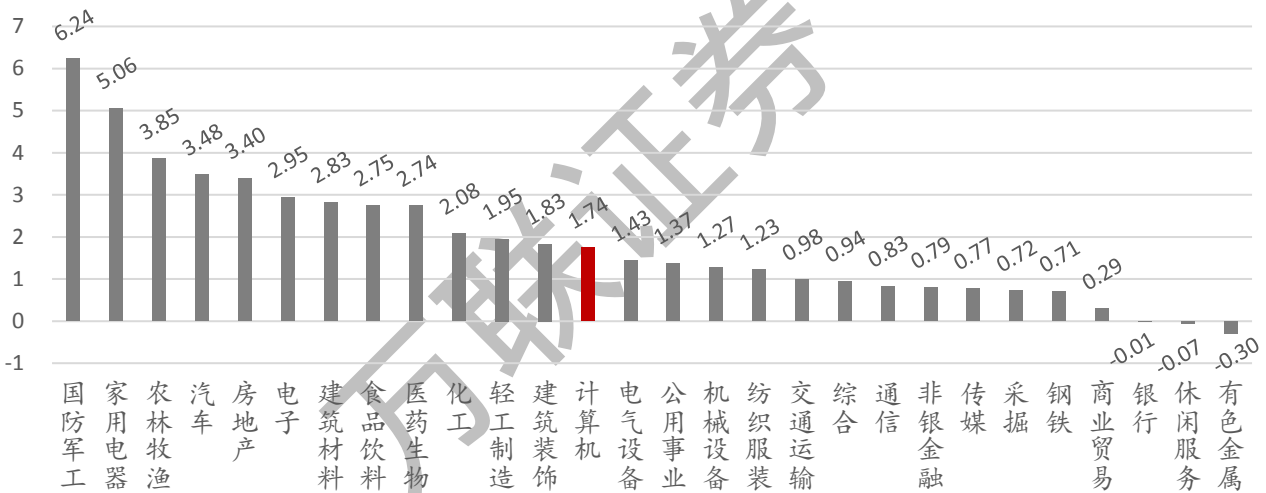
涵盖云计算的产业特点、技术热点、开源现状、安全发展、行业应用、发展建议等方面；结构上，首先梳理了国内外云计算产业的发展状况及热点，总结了当前云计算技术发展特点，然后从开源和安全两个角度分别对云计算的发展进行了分析，同时阐述了云计算在典型行业的应用情况，最后结合当前现状给出了我国云计算发展建议。

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13名，与沪深300指数基本持平。本周市场呈普涨态势，28个行业中25个行业上涨，余下3个行业仅微幅下跌。沪深300指数周涨幅达1.77%，申万计算机行业上涨1.74%，走势在板块中排名居中。

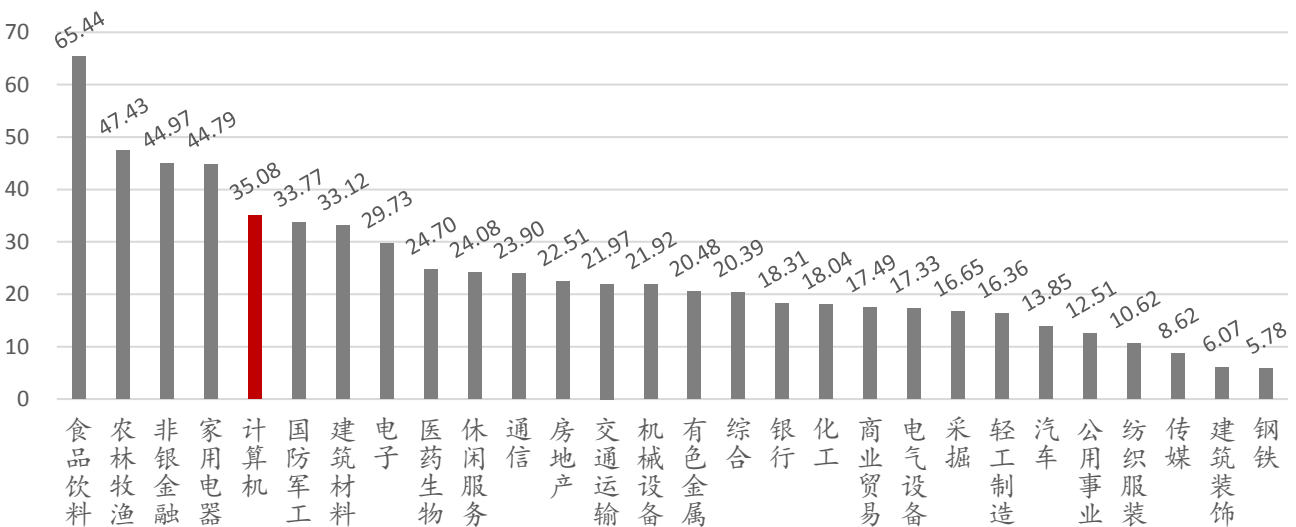
图表1：申万一级行业指数涨跌幅（%）（本周）



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35.08%，在申万一级28个行业中排名第五位，沪深300上涨29.31%，超额收益明显。

图表2：申万一级行业指数涨跌幅（%）（年初至今）

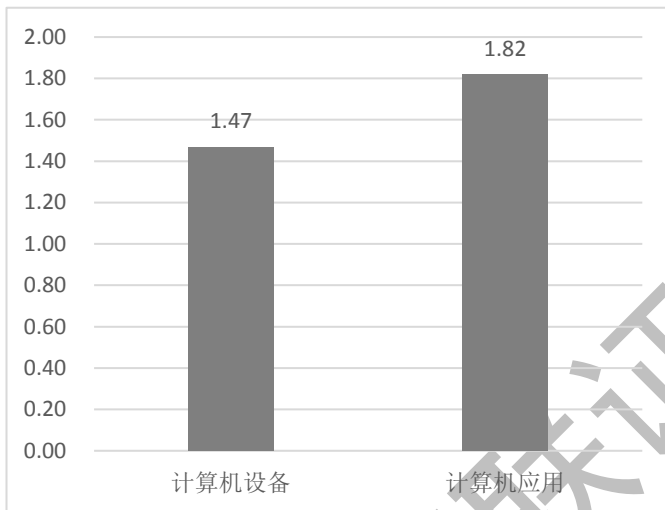


资料来源：Wind、万联证券研究所

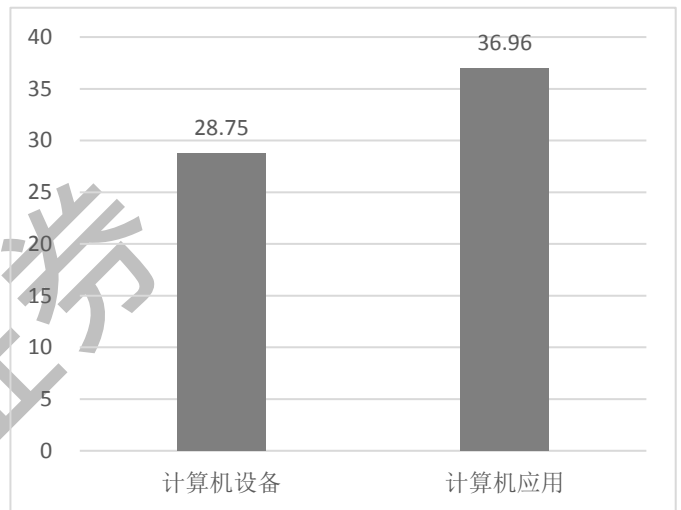
2.2 子行业周涨跌情况

本周申万二级计算机行业小幅上涨。分子行业来看，计算机设备行业上涨 1.47%，计算机应用行业上涨 1.82%。2019 年累计来看，申万二级计算机设备行业上涨 28.75%，计算机应用行业上涨 36.96%。

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)



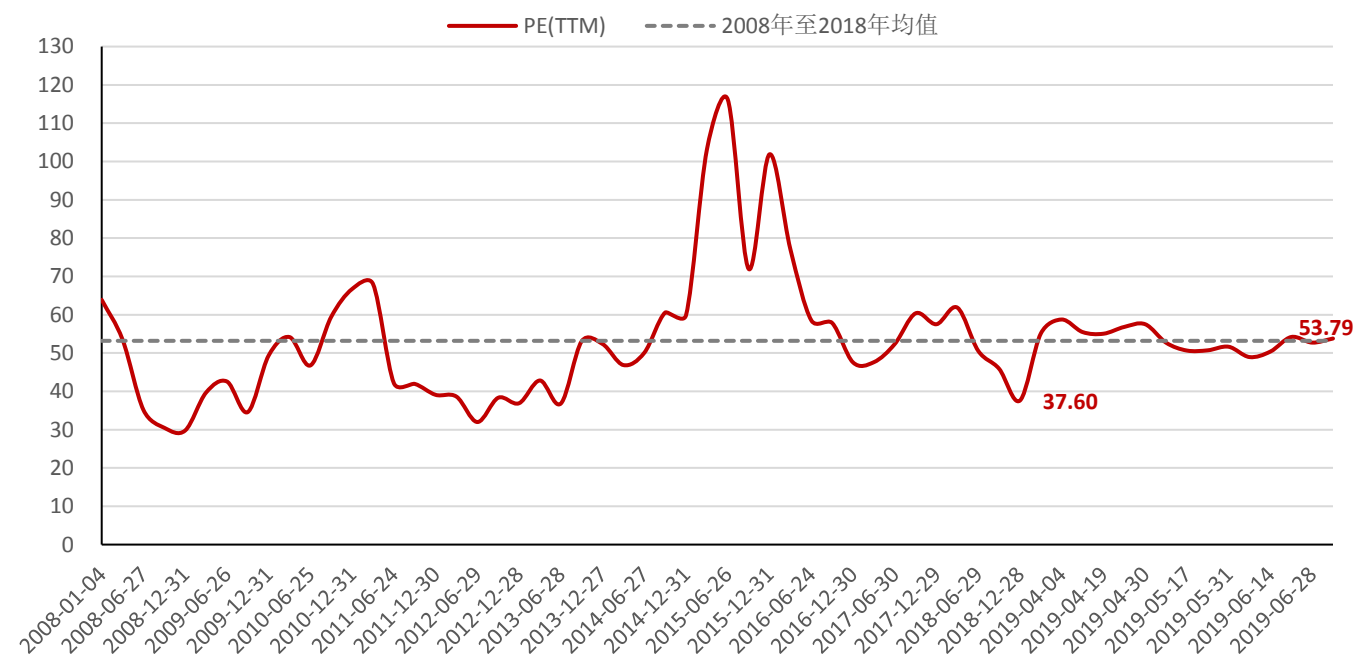
资料来源：Wind、万联证券研究所

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 37.60 倍反弹至 53.79 倍，年初至今一直在均值上下小幅度波动，行业估值已回归至 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)

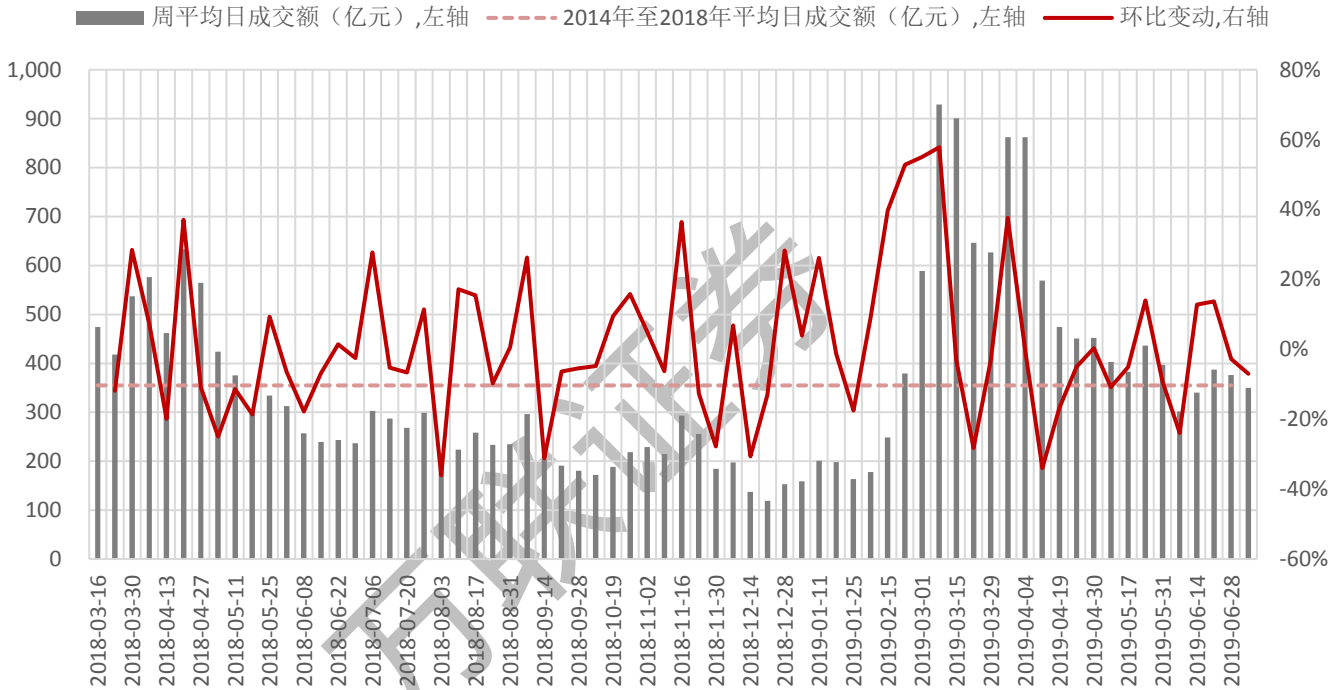


资料来源：Wind、万联证券研究所

2.4 计算机行业周成交额情况

行业关注度出现下降趋势。本周5个交易日申万计算机行业成交额达1,749.54亿元，平均每日成交349.91亿元，较上周下降7.01%，近2周来持续下降。

图表6：申万计算机行业周成交额情况（过去一年）

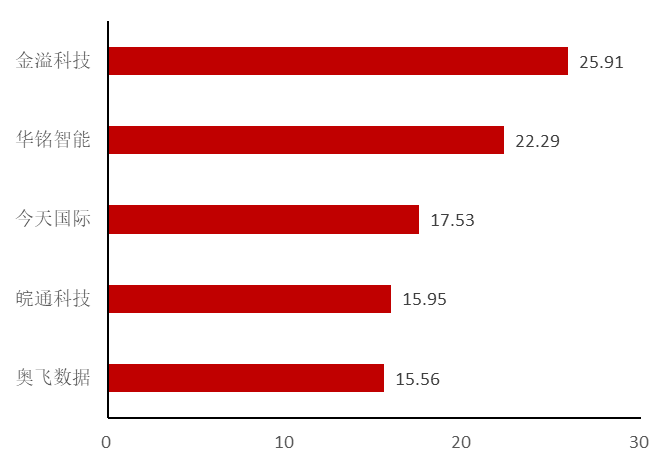


资料来源：Wind、万联证券研究所

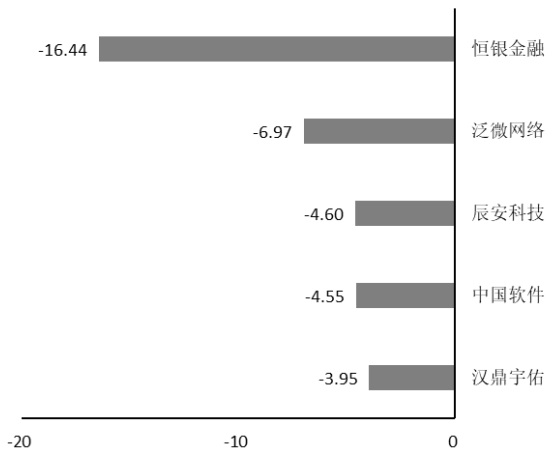
2.5 个股周涨跌情况

本周计算机行业203只个股中，142只个股上涨，58只个股下跌，3只个股持平，上涨股票数占比高达69.95%。行业涨幅前五的公司分别为：金溢科技、华铭智能、今天国际、皖通科技、奥飞数据；行业跌幅前五的公司分别为：恒银金融、泛微网络、辰安科技、中国软件、汉鼎宇佑。

图表7：申万计算机行业周涨幅前五（%）（本周）



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

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)

本周金溢科技、今天国际相继发布中标公告, 奥飞数据发布拟收购 IDC 业务的公告, 三家公司本周涨幅亦在板块中位列居前。近期公司陆续披露半年度业绩预告, 本周内有长亮科技等 7 家公司披露半年度业绩预告。

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
	07月04日	金溢科技 (002869)	金溢科技发布关于公司拟中标项目的提示性公告。2019年7月3日, 江苏交通控股有限公司招标与采购网公布了“江苏联网高速公路ETC门架系统及车道RSU天线及控制系统设备采购项目”的中标候选人公告, 金溢科技成为江苏联网中心在前述项目中标段一、标段二的第一成交候选人。本次 中标金额2.77亿元, 占公司2018年度经审计营业收入的45.86% , 若合同履行将会对公司本年度收入和利润增长产生积极影响。
合同中标及 对外投资	07月04日	今天国际 (300532)	今天国际发布关于收到中标通知书的公告。(重招)武汉乙烯改造项目02702-02DD-PC-PS01-1003-A自动化立体库所需自动化立体库项目上, 今天国际被评为第一中标候选人。2019年7月3日, 公司正式收到项目的中标结果通知书。本项目 中标价格为8,498万元, 占公司2018年度经审计营业收入的20.42% 。若本项目能够签订正式合同并顺利实施, 将对公司未来经营产生积极影响。
	07月04日	奥飞数据 (300738)	关于拟收购北京德昇科技有限公司股权的公告。奥飞数据 拟与肖贵阳先生和北京德昇签订《收购协议》, 以人民币13,284万元收购肖贵阳先生持有的北京德昇82%的股权 。由于北京地区是我国IDC业务规模最大的区域之一, 而公司目前在北京市的业务储备已渐渐不能满足市场增长的需求。北京德昇在项目改造完成后将拥有约3300个机柜的服务能力, 公司如能收购北京德昇, 便能在北京增加一个大型业务据点, 将能产生协同效应, 进一步巩固公司在北京市的地位, 对于公司战略布局和未来发展有着重要的意义。
	07月02日	长亮科技 (300348)	长亮科技发布2019年半年度业绩预告。2019年1月1日至2019年6月30日, 归属上市公司股东的净利润预计比上年同期增长0%-15%, 预计盈利770.85万元-886.48万元。报告期内, 公司主营业务增长势头良好, 其中海外收入同比增长超过120%。
业绩预告	07月02日	奥飞数据 (300738)	奥飞数据发布2019年半年度业绩预告。2019年1月1日至2019年6月30日, 归属上市公司股东的净利润预计比上年同期 增长129.43%-141.30% , 预计盈利5,800万元-6,100万元。报告期内公司盈利大幅增长, 主要系受益于2018年交付的自建数据中心业务业绩逐步释放。
	07月03日	恒华科技 (300365)	恒华科技发布2019年半年度业绩预告。2019年1月1日至2019年6月30日, 归属上市公司股东的净利润预计比上年同期增长20%-45%, 预计盈利8,698.66万元-10,510.80万元。报告期内, 公司业务按照计划有序开展。其中, 电网设计板块, 公司抓住了国网在新建35kV及以上输变电工程全面应用三维设计的行业趋势, 业务发展良好;

			电网基建管理板块、配售电板块业务保持平稳发展。
	07月03日	恒隆信息 (300605)	恒隆信息发布2019年半年度业绩预告。2019年1月1日至2019年6月30日，归属上市公司股东的净利润预计比上年同期增长5%-20%，预计盈利1,536.64万元-1,756.16万元。报告期内，业务正常开展，发展平稳。
	07月04日	东方通 (300379)	东方通发布2019年半年度业绩预告。2019年1月1日至2019年6月30日，归属上市公司股东的净利润预计比上年同期 增长2,621.51%-2,646.37% ，预计盈利4,380万元至4,420万元。报告期内，受益于自主创新、信息安全领域市场需求的推动、产业趋势的持续发展，公司内部组织效能的提升，公司营收同比增长约60%；并在应急安全等新兴市场，5G、工业互联网、军工信息化等新兴领域，取得了一些突破性进展。
	07月05日	神思电子 (300479)	神思电子发布2019年半年度业绩预告。2019年1月1日至2019年6月30日，归属上市公司股东的净利润预计比上年同期 增长80%-100% ，预计盈利840.69万元-934.10万元。报告期内，公司营业收入同比略有增长，归属上市公司股东的净利润同比大幅上升。业务上，经过3年的持续研发投入和样板市场建设，公司已初步完成战略布局，进入人工智能应用场景的快速推广复制阶段。
	07月06日	佳发教育 (300559)	佳发教育发布2019年半年度业绩预告。2019年1月1日至2019年6月30日，归属上市公司股东的净利润预计比上年同期 增长87.76%-95.88% ，预计盈利9,250万元 - 9,650万元。报告期内，公司归母净利润增加主要系教育考试信息化行业市场需求增加，导致公司智慧招考系列产品收入快速增加。
资产重组	07月06日	汇金科技 (300561)	发行股份，可转换公司债券及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书(草案)。汇金科技拟向彭澎等14名股东以发行股份、可转换公司债券及支付现金的方式，购买其持有的 尚通科技(837839.0C) 100%股权，交易金额为5.94亿元 ，拟以股份支付60%，以可转换公司债券支付10%，以现金支付30%。尚通科技长期专注于 移动互联网云通信应用的研究开发与技术创新 ，其移动互联网云通信解决方案广泛应用于电子商务、物流快递与金融服务等诸多领域。通过本次交易，汇金科技将形成完整且具有领先水平的银行整体解决方案产品体系和技术能力，从而巩固并扩大市场占有率，尚通科技也将协助汇金科技进一步丰富产品线，积极布局移动互联网云通信业务。
其他	07月03日	星网宇达 (002829)	非公开发行A股股票预案。公司拟向公司控股股东、实际控制人迟家升先生、屹唐同舟募集不超过3亿元资金用于全地形无人车(智能机器人)研发及生产项目以及偿还银行借款，该募投项目有利于提升公司综合盈利能力，促进公司智能无人系统的开发和升级，确保公司的可持续发展能力。
	07月06日	能科股份 (603859)	关于公开增发A股股票申请获中国证监会发行审核委员会审核通过的公告。2019年1月30日能科股份首次公告公开增发A股股票预案，拟募集不超过3亿元资金用于基于数字孪生的产品全生命周期协同平台、高端制造装配系统解决方案以及补充流动资金。7月5日，证监会发审委通过了该申请。

资料来源: Wind、万联证券研究所

4、投资建议

中报将至,关注高景气度细分领域及经营质量较高的个股。计算机行业整体增速向好,从细分行业来看,医疗 IT、网络安全、云计算延续良好势头。受益于电子病历升级、分级诊疗推进、互联网医院加速及 DRGs 试点等趋势,医疗 IT 行业需求持续向好;网络安全在政府机构改革完成、等级保护 2.0 政策推进、中美贸易冲突及国际网络安全日益严峻背景下,需求回升较为明显,龙头公司延续一季度增速提升趋势;云计算领域,基础设施建设增速保持在较高水平,本土 SaaS 公司龙头也进一步发力,考虑云计算相对传统 IT 架构的巨大优势,以及现阶段较低的渗透率水平,快速增长仍将维持。

个股选择上,由于 2018 年计算机行业利润增长较快,2019 年计算机行业中报表现较为平淡。2019Q1 龙头企业表现为经营现金流高增,预计 2019 中报会继续演绎这个趋势,重点关注 ROE 良好、资产负债表稳健、现金流高增的公司。

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 IT 资本支出低于预期。如政务信息化领域,近年政府财政状况较为紧张,或将影响相关部门对 IT 解决方案采购进度。

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