

## 长期看好云计算，关注细分龙头企业

——计算机行业周观点（07.08-07.14）

强于大市（维持）

日期：2019年07月14日

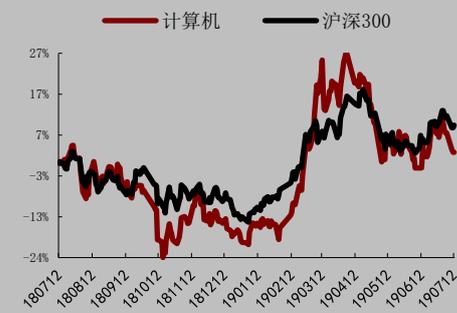
### 行业核心观点：

国内云计算厂商持续发力，对云行业长期成长保持乐观。本周市场自周一拉出大阴线后，余下交易日震荡调整，沪深300指数周跌幅达2.17%，申万计算机行业下跌5.27%，走势排名全市场倒数第二位。时间轴拉远来看，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：

- **云行业长期成长逻辑不变，关注与头部厂商合作机会：**根据Gartner发布的2018年全球云计算报告，阿里云增速居前5位厂商中最高，亚马逊龙头地位维持，建议关注与AWS、阿里云合作运营的上市公司，以及部分服务器厂商。
- **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缩量显著，成交额1,241.91亿元，平均每日成交248.38亿元，较上周下跌29.02%。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48.62倍，行业估值回归至过去2008年至2018年十年均值水平。
- **本周A股市场整体下跌，计算机行业仅不到1成个股上涨：**本周计算机行业203只个股中，14只个股上涨，188只个股下跌，1只个股持平，上涨股票数仅为6.90%。
- **投资建议：**短期内市场仍处于波动调整阶段。但行业估值已回归历史均值附近，行业走向价值投资，建议投资者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12日

### 相关研究

万联证券研究所 20190708\_行业周观点\_AAA\_计算机行业周观点（07.01-07.07）

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）

**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 GARTNER2018 年全球云计算报告：腾讯云、阿里云增速位列一、二位.....	3
1.2 IDC/GARTNER 发布 2019Q2 PC 出货量：联想出货量、增速排第一.....	3
1.3 鲁大师 AI 芯片 2019H1 榜：联发科首次上榜.....	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.....	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 Gartner 2018年全球云计算报告：腾讯云、阿里云增速位列一、二位**  
7月10日，Gartner发布2018年全球云计算市场最新数据。亚马逊、微软、阿里云、谷歌、IBM位列2018年全球云计算市场前五位。数据显示，2018年全球云计算市场向头部进一步集中，亚马逊、微软、阿里云已经占据超七成市场份额，较去年的69.7%略有提升。亚马逊排位依旧领跑，但市场份额已经从2017年的51.8%下撤到2018年的47.8%，其云计算收入26.8%的同比增速也远低于微软、阿里云及谷歌。阿里云2018年收入同比增速达92.6%，在云计算五巨头中排名第一，实现全球市场份额占比7.7%，比2017年4.6%的市场份额增加了3.1pct，在全球市场“坐三望二”。腾讯云整体市场份额从2017年的全球18位升至2018年的第6位，增速达128%，位居全球第一。（中证网）  
点评：云计算是规模的生意，头部厂商集中了大部分的市场份额，前三位近两年来始终占据着7成份额。过去的一年中，阿里云、微软抢占了亚马逊的部分份额，但亚马逊仍占据着近5成份额，市场地位未能轻易撼动。腾讯云迅速发力，但行业特性使得其仍较难获得规模市场机会。

### 1.2 IDC/Gartner发布2019Q2 PC出货量：联想出货量、增速排第一

近日，IDC和Gartner分别发布了PC行业2019Q2季度报告。IDC报告称，PC行业在2019年第二季度出货量为6,490万台，同比增长4.7%。由于“供应紧张的状况得以缓解”，第二季度的PC行业出货量高于预期。Gartner的报告则显示，2019Q2全球个人电脑出货量增长1.5%，总计为6,300万台。具体排名上，IDC报告显示联想、惠普、戴尔、宏碁、苹果排名出货量前五，联想PC出货量占据25.1%的市场份额，同比增速为18.2%，增速同样排名前五大厂商第一，宏碁PC出货量同比增长-1.7%，为前五大厂商中唯一负增长的厂商。两家机构关于联想集团出货量市占率、增速第一结论一致。（搜狐科技）

点评：PC行业出现回暖，原因有第二季度商业市场对Windows10台式机的需求增长，以及英特尔处理器的供应情况在本季度有了很大改善，缓解了部分品牌的出货压力等。因Gartner和IDC都是根据供应链的情况做出的相应推断，给出不同的结论并不意外，但它们估计的都是出货量而非最终的销售数据，也难以判断出货量的变化对最终销售收入的影响，更难表现出关税变化对销量的影响。在行业供应链的波动上，市场份额较高的PC厂商更能抵御波动，在波动中优势较中小型供应商进一步巩固，联想集团在几个季度前重回PC市场第一后，市场份额优势在持续扩大。

### 1.3 鲁大师AI芯片2019H1榜：联发科首次上榜

近日，鲁大师发布了2019年上半年AI芯片排行榜。榜单显示，骁龙855、苹果A12依然领衔榜单，而联发科P90一举拿下第三名，这也是联发科首次上榜。鲁大师表示，AI性能跑分来自全新的Almark2.0，用全新的体系和算法，与ARM、高通、海思、联发科、三星等AI核心SOC产品供应商进行了测试与调整，对手机AI进行更加全面的评测。从榜单来看，除了旗舰领域，中端芯片几乎没有能和高通骁龙竞争的对手，骁龙710AIE、骁龙670AIE等，均单独加入了AI模块，在AI性能上，超过了前任旗舰骁龙835。（快科技）

点评：作为联发科首次上榜的产品，Helio P90虽然定位中高端，但AI能力却拔高到旗舰水平。除了CPU和GPU的提升外，Helio P90加入了AI专核APU2.0，可以同时处理多个AI任务，官方表示APU 2.0能实现50倍的AI性能提升。麒麟980发布之初，AI性能基本没有敌手。按照华为的更新时间线，今年下半年会更新麒麟的旗舰处理器，麒麟

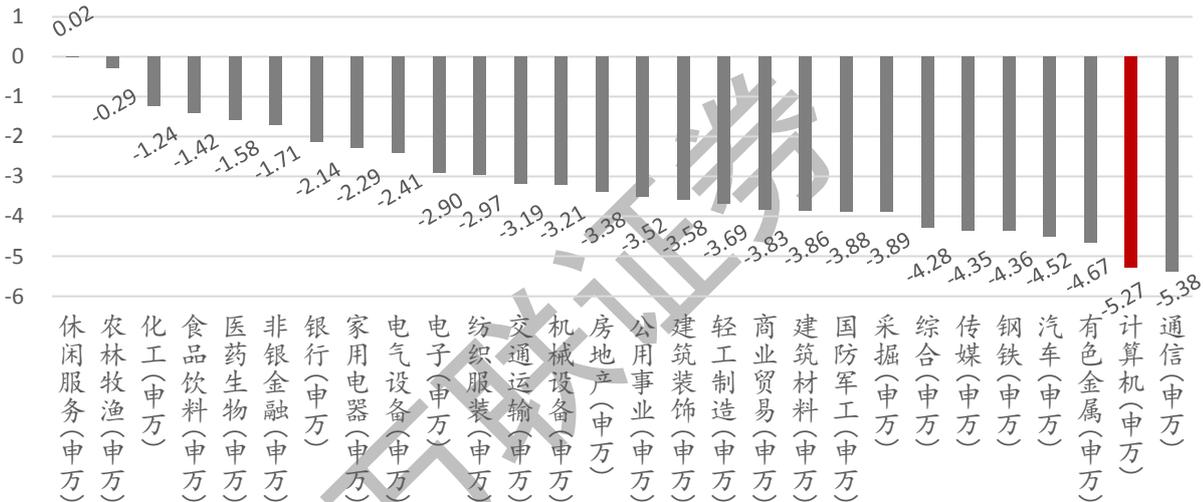
一直主打AI优化，而且新的自研达芬奇架构NPU已经在麒麟810上露面，麒麟990也少不了加入更多的自研架构，AI性能是否能超过骁龙855和苹果A12，可以拭目以待。

## 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指数下跌，计算机行业领跌。本周市场呈普跌态势，28个行业中仅1个行业小幅上涨，余下行业下跌。沪深300指数周跌幅达2.17%，申万计算机行业下跌5.27%，跑输沪深300指数3.1pct，跌幅居全市场第二位，仅次于通信行业。

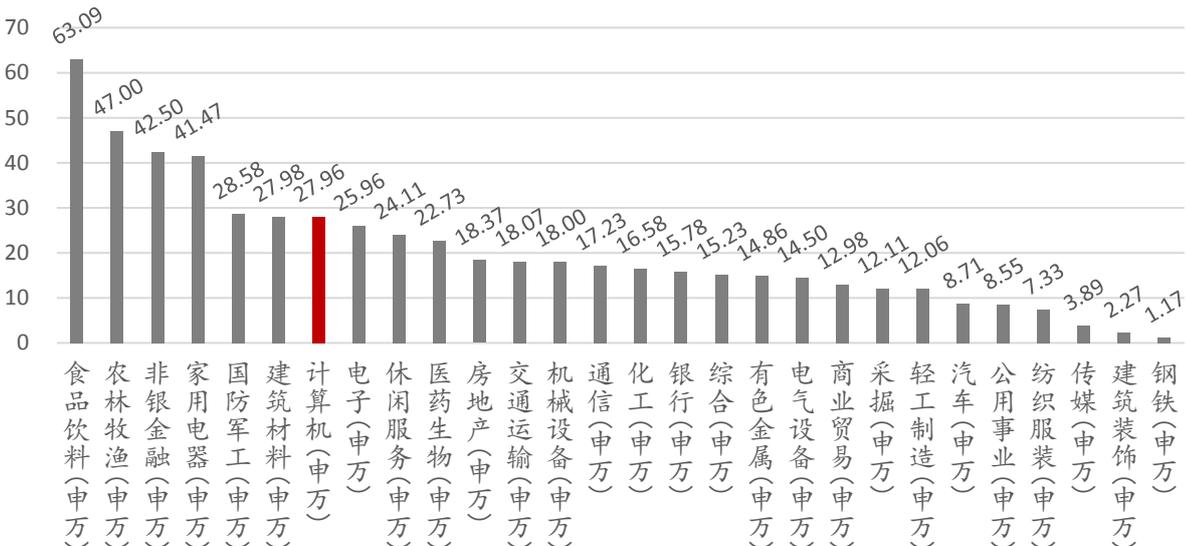
图表1：申万一级行业指数涨跌幅（%）（本周）



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个行业中排名第七，无明显超额收益。申万计算机行业累计上涨27.96%，在申万一级28个行业中排名第七位，沪深300上涨26.51%，小幅领先于指数。

图表2：申万一级行业指数涨跌幅（%）（年初至今）



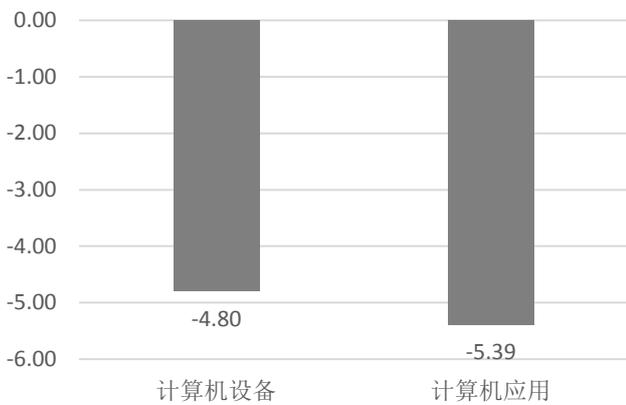
资料来源：Wind、万联证券研究所

### 2.2 子行业周涨跌情况

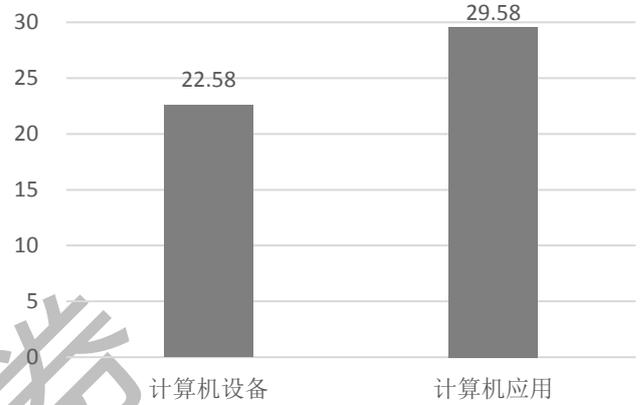
本周申万二级计算机行业下跌。分子行业来看，计算机设备行业下跌4.80%，计算机

应用行业下跌 5.39%。2019 年累计来看，申万二级计算机设备行业上涨 22.58%，计算机应用行业上涨 29.58%。

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)



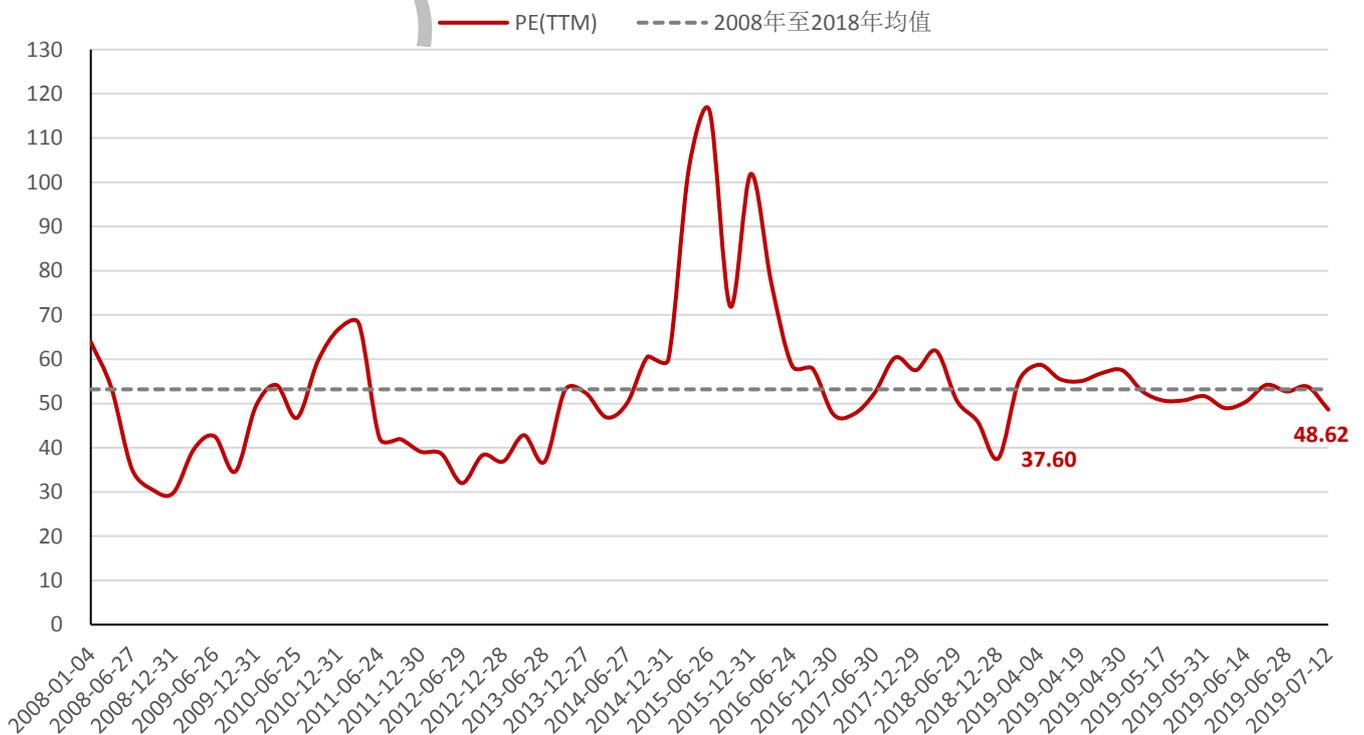
资料来源：Wind、万联证券研究所

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 48.62 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)



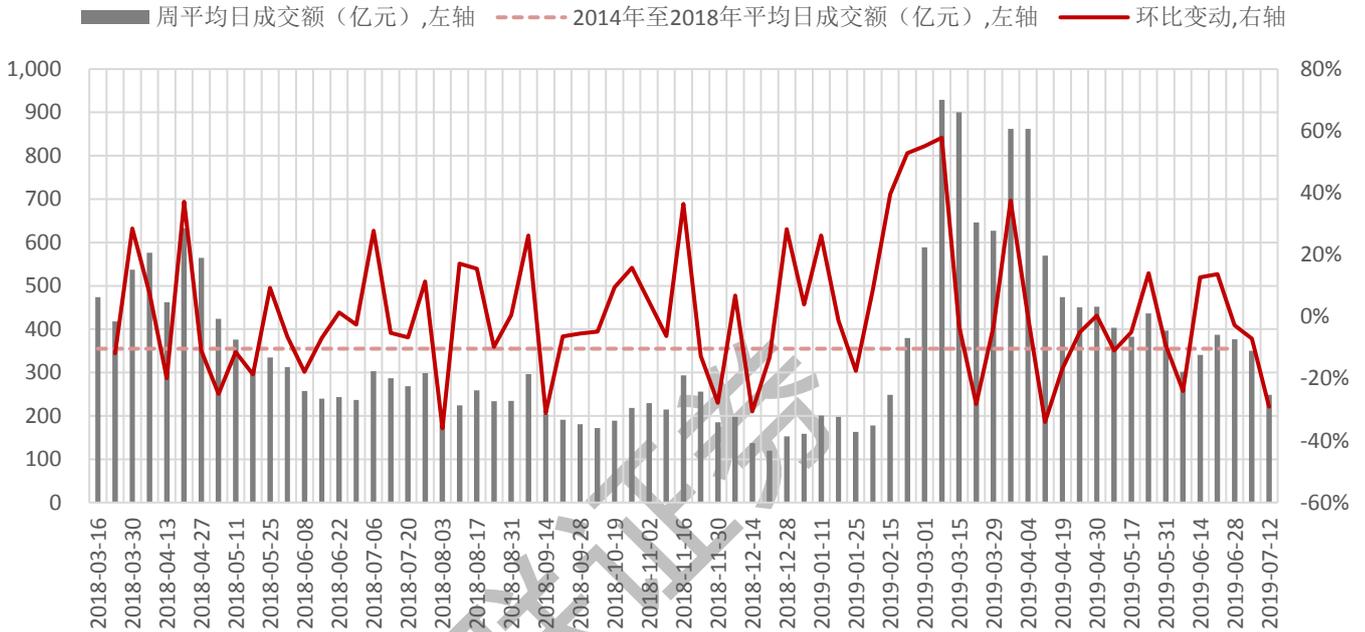
资料来源：Wind、万联证券研究所

### 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1,241.91亿元，

平均每日成交 248.38 亿元，较上周下降 29.02%，近 3 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）

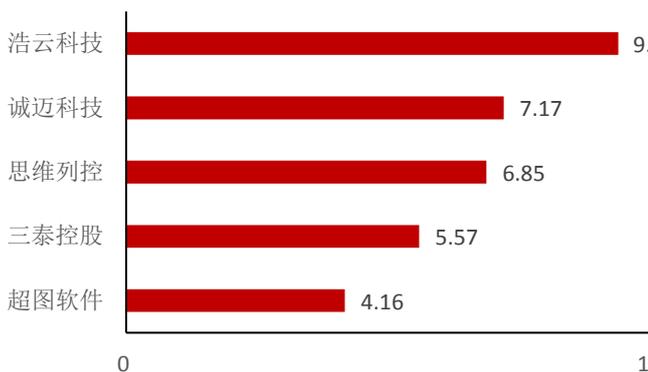


资料来源：Wind、万联证券研究所

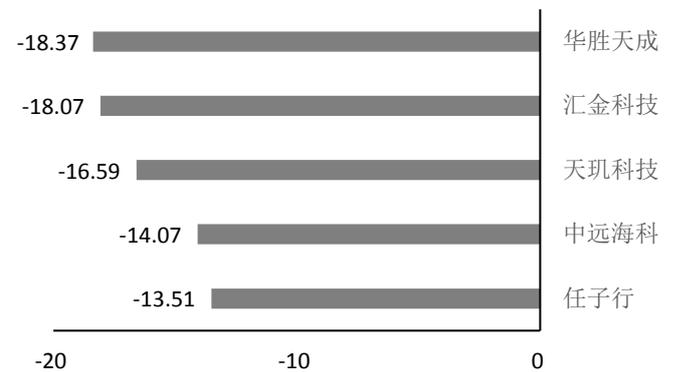
### 2.5 个股周涨跌情况

本周计算机行业 203 只个股中，14 只个股上涨，188 只个股下跌，1 只个股持平，上涨股票数占比仅为 6.90%。行业涨幅前五的公司分别为：浩云科技、诚迈科技、思维列控、三泰控股、超图软件；行业跌幅前五的公司分别为：华胜天成、汇金科技、天玑科技、中远海科、任子行。

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）

本周是业绩预告密集公告期，共 92 家公司发布业绩预告。

预增幅度较大的如下：朗新科技净利润预增 5,555.80%-5,580.15%，区间为 55,760-56,000 万元；御银股份净利润预增 1,019.42%-1243.30%，区间为 5,000-6,000 万元；天泽信息净利润预增 789.02%-818.84%，区间 6,260-6,470 万元；\*ST 荣联净利润预增 530%-580%，区间为 1,743.48-1,881.86 万元；科大国创净利润预增 325%-355%，区间为 2,909.81-3,115.20 万元；正元智慧净利润预增 85.94%-112.5%，区间为 210-240 万元；创业慧康净利润预增 82.30%-98.65%，区间为 11,150-12,150 万元；方直科技净利润预增 75%-105%，区间为 825.23-966.7 万元；安居宝净利润预增 60%-90%，区间为 2,604-3,902 万元；易华录净利润预增 60%-80%，区间为 17,385.89-19,559.13 万元。

预减幅度较大的如下：雷柏科技净利润预减 81.37%-87.02%，区间为 230-330 万元；丝路视觉净利润预减 81.86%-86.59%，区间为 450.18-609.07 万元；东方网力净利润预减 60%-80%，区间为 2,562-5,124 万元；飞天诚信净利润预减 60%-70%，区间为 1,098.33-1,464.44 万元；同有科技净利润预减 45%-75%，区间为 451.51-993.32 万元；深信服净利润预减 53.55%-42.33%，区间为 5,800-7,200 万元；赛意信息净利润预减 37.02%-60.63%，区间为 1,000-1,600 万元；旋极信息净利润预减 23.62%-49.33%，区间为 12,596-18,988 万元；天玑科技净利润预减 20%-50%，区间为 1,950.35-3,120.55 万元；中威电子净利润预减 20%-50%，区间为 452.96-724.73 万元；浩丰科技净利润预减 35.80%-42.22%，区间为 900-1000 万元；中海达净利润预减 10%-40%，区间为 3,159.08-4,738.62 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
	07月10日	千方科技 (002373)	千方科技发布对外投资公告。公司拟通过参与浙江产权交易所公开挂牌征集意向投资人的形式获得国企混改对浙江交规院的增资权，公司拟以自有资金出资不超过6,500万元人民币对其进行增资，完成本次增资后，公司将持有浙江交规院5%的股权。目前公司尚未签署相关协议。本次对外投资不构成关联交易，不构成重大资产重组。公司和浙江交规院在智慧高速、车路协同等解决方案及交通业务市场资源等层面高度协同，若本次交易顺利实施，可显著增强公司解决方案设计能力和项目总承包市场获取能力，进一步助力公司成为下一代智慧交通系统的引领者。目前，浙江交规院增资项目最终引入的资本及增资后的股权结构尚未确定，最终以浙江产权交易所的公开挂牌结果为准。
收并购、对外投资	07月13日	盛天网络 (002869)	盛天网络发布关于收购上海天戏互娱网络技术有限公司70%股权的公告，收购价款合计人民币42,000万元，其中拟投入募集资金4,187.62万元，剩余收购价款由公司使用自有资金补足。本次收购，业绩承诺期为4个会计年度，承诺内容包括扣非净利润和应收账款回收率。本次交易非关联交易，亦不构成重大资产重组。通过本次收购，将实现公司的外延式发展，打造新的业绩增长点，并与现有技术、业务资源发挥协同效应，增强公司的盈利能力。
	07月13日	荣科科技 (300290)	荣科科技发布发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金预案。本次交易方式为向徐州瀚举创业投资合伙企业（有限合伙）等5名法人股东收购其合计持有的今创信息70%股权，并向不超过5名符合条件的特定投资者发行可转债募集配套资金，该标的作价21,000万元。本次交易不构成重大资产重组，亦不构成关联交易、不构成重组上市。今创信息在病案信息化领域处于领先地位，本

解限售	07月08日	科大国创 (300520)	次交易是公司践行医疗健康大数据战略的重要举措，可进一步延伸公司在医疗大数据细分领域的布局。 <b>因本次交易尚处预案阶段，未来有被暂停、中止或取消的风险。</b> 首次公开发行前已发行股份上市流通提示性公告。本次解除限售的股份数量为87,723,643股，占公司总股本36.67%； <b>实际可上市流通数量为51,843,681股，占公司总股本的21.67%</b> 。本次限售股份可上市流通日为2019年7月11日。
	07月09日	超图软件 (300036)	发行股份、支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易之限售股份解除限售的提示性公告。本次解除限售股份数量为42,071,459股，占总股本的9.3588%。 <b>实际可上市流通的股份数量为35,515,747股，占总股本的7.9005%</b> 。本次限售股份可上市流通日为2019年7月12日。
发行债券	07月11日	同方股份 (600100)	2019年7月10日，公司境外间接全资子公司Tongfang Aqua Limited完成境外发行总额3亿美元的债券。 <b>相关债券将于2019年7月11日在香港联合交易所上市</b> ，债券简称为TF AQUA B2201，债券代码为6001。 本次拟发行可转换公司债券募集资金总额不超过人民币66,000万元，按面值发行，每张面值人民币100元，期限为自发行之日起六年，票面利率：第一年为0.50%、第二年为0.70%、第三年为1.00%、第四年为1.50%、第五年为2.30%、第六年为3.00%，转股期限为自发行结束之日起满六个月后的第一个交易日起至可转换公司债券到期日止。本次发行对象向发行人在股权登记日（2019年7月12日，T-1日）收市后中国结算上海分公司登记在册的原股东优先配售。 <b>本次发行申购时间为2019年7月15日（T日）9:30-11:30，13:00-15:00</b> 。原股东及社会公众投资者在2019年7月15日（T日）参与优先配售后余额部分的网上申购时无需缴付申购资金。
	07月11日	南威软件 (603636)	

资料来源：Wind、万联证券研究所

#### 4、投资建议

云行业长期成长逻辑不变，关注与头部厂商合作机会。横向对比来看，中国云市场发展滞后于美国5年，而美国云CAPEX基本不增长的同时云收入保持高速增长；从IT产业发展规律来看，当前云计算全球整体渗透率低于10%，根据IT产业发展规律，当渗透率达到20%这一临界点时云计算的渗透率将进一步加速，综上所述我们认为云行业具备长期增长的逻辑。本周Gartner发布了2018年全球云计算报告，阿里云增速居前5位厂商中最高，亚马逊龙头地位维持，建议关注与AWS、阿里云合作运营的上市公司，以及部分服务器厂商。

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年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。

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