

机构持仓环比下降，关注边际改善明确以及高景气细分

——计算机行业周报 20190721

行业周报

买入（维持）

分析师

姜国平（执业证书编号：S0930514080007）
021-52523857
jianggp@ebsecn.com

卫书根（执业证书编号：S0930517090002）
021-52523858
weishugen@ebsecn.com

联系人

万义麟
021-52523859
wanyilin@ebsecn.com

行业与上证指数对比图



资料来源：Wind

相关研报

继续看好板块，弹性与业绩并重——计算机行业周报 20190407

..... 2019-04-07

从市场预期和估值性价比优选标的——计算机行业周报 20190317

..... 2019-03-17

主题关注安全可控与工业互联网，重视基本面标的补涨机会——计算机行业周报 20190309

..... 2019-03-09

◆行业观点：

上周计算机指数上涨 0.82%，创业板指数上涨 1.58%，建议重点关注边际改善明确以及高景气的细分领域。

根据已经披露的基金中报，2019Q2 计算机板块公募基金持仓比例环比下降 1.2 个百分点，略超配。以公募基金重仓持股统计，2019Q2 公募基金重仓持有计算机板块市值总计 416 亿元，占同期公募基金股票市值 1.96 万亿的 2.12%，相比 2019Q1 的 2.49% 下降了 0.37 个百分点，处于近三年以来的中游水平。测算得到 2019Q2 计算机板块公募基金持仓比例为 4.06%，环比 2019Q1 的 5.26% 下降 1.2 个百分点。相比计算机板块 3.24% 的市值占比，整体超配 0.8 个百分点。重仓持有前十大个股及持仓比例分别是广联达 (0.22%)、恒生电子 (0.19%)、宝信软件 (0.10%)、卫宁健康 (0.09%)、启明星辰 (0.08%)、美亚柏科 (0.08%)、用友网络 (0.08%)、恒华科技 (0.08%)、科大讯飞 (0.07%)、同花顺 (0.06%)。

结合中报业绩预告，建议重点关注云计算、医疗 IT、ETC、自主可控等高景气细分领域，建议重点关注信息安全等边际改善明确的板块。自主可控项目面临前期试点的集中上线和总结，中长期来说行业将迎来加速发展。重点推荐中孚信息、中国长城、太极股份，建议关注中国软件、中科曙光。ETC 领域重点关注万集科技、金溢科技、博通集成、华铭智能；医疗 IT 重点推荐卫宁健康、思创医惠，建议关注久远银海、创业惠康等；云计算重点推荐用友网络、泛微网络、广联达；金融 IT 重点推荐恒生电子、长亮科技。信息安全领域行业需求受益政策推进，边际改善明确，推荐启明星辰、深信服、绿盟科技、南洋股份，建议关注三六零。自下而上推荐新大陆、数字政通、新北洋。

◆风险分析：

板块业绩不达预期；市场风险偏好下降带来的系统风险。

行业重点上市公司盈利预测、估值与评级

证券代码	公司名称	股价(元)	EPS(元)			PE(X)			投资评级
			18A	19E	20E	18A	19E	20E	
300659	中孚信息	35.68	0.32	0.69	0.97	62	50	36	买入
000066	中国长城	9.37	0.34	0.41	0.38	14	22	24	增持
002368	太极股份	26.95	0.76	0.94	1.17	30	35	28	增持
300253	卫宁健康	13.54	0.19	0.25	0.33	67	49	37	增持
300078	思创医惠	9.90	0.18	0.24	0.32	56	38	29	增持
600588	用友网络	26.76	0.32	0.46	0.60	67	58	44	买入
603039	泛微网络	66.88	1.12	1.42	1.79	65	44	35	增持
002410	广联达	32.35	0.39	0.44	0.55	53	64	51	增持
600570	恒生电子	67.51	1.04	1.39	1.65	50	60	51	增持
300348	长亮科技	13.28	0.18	0.38	0.68	94	58	32	增持
002439	启明星辰	27.32	0.63	0.79	0.99	32	34	27	买入
300454	深信服	94.60	1.50	1.80	2.38	60	47	36	买入
002212	南洋股份	15.15	0.42	0.36	0.49	26	38	28	增持
300369	绿盟科技	14.18	0.21	0.28	0.35	41	46	37	增持
300075	数字政通	12.72	0.28	0.38	0.56	39	28	19	买入
002376	新北洋	11.86	0.57	0.74	0.91	27	16	13	买入
000997	新大陆	16.46	0.56	0.72	0.87	26	24	20	买入

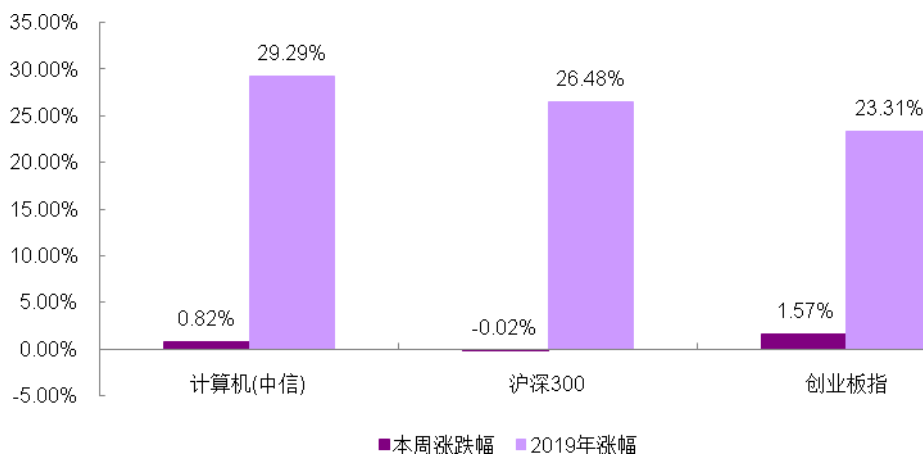
资料来源: Wind, 光大证券研究所预测, 股价时间为 2019 年 07 月 21 日

1、上周行情回顾

上周，沪深 300 指数下跌 0.02%，创业板指上涨 1.57%，计算机行业（中信）上涨 0.82%，在中信一级 28 个子行业中，计算机板块周涨幅排名第 9。从具体个股看，除停牌个股外，潜能恒信、富瀚微、网达软件、迪威视讯、东方财富涨幅靠前，千方科技、中威电子、东方网力、浪潮信息、康旗股份跌幅靠前。

2019 年年初至今，沪深 300 指数累计上涨 26.48%，创业板指累计上涨 23.31%，计算机板块累计上涨 29.29%，领先沪深 300 指数 2.81%，领先创业板指 5.98%。据 7 月 19 日最新收盘价，计算机指数剔除负值影响后 PE-TTM 为 45.52 倍，低于过去十年的中位数水平。

图 1：中信计算机行业指数表现



资料来源：Wind

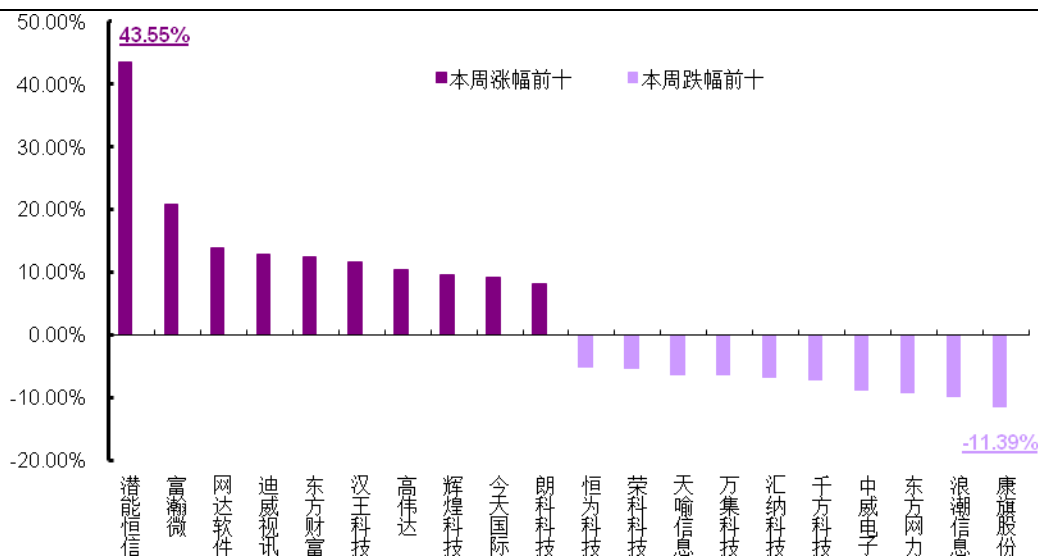
表 1：中信一级子行业周涨跌幅

序号	代码	中信行业分类	上周涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	CI005020.WI	农林牧渔(中信)	3.90%	54.76%
2	CI005023.WI	房地产(中信)	2.80%	23.64%
3	CI005003.WI	有色金属(中信)	2.44%	17.77%
4	CI005028.WI	传媒(中信)	1.17%	5.45%
5	CI005010.WI	机械(中信)	1.12%	19.81%
6	CI005025.WI	电子元器件(中信)	1.09%	27.47%
7	CI005012.WI	国防军工(中信)	0.95%	23.83%
8	CI005022.WI	非银行金融(中信)	0.91%	44.82%
9	CI005027.WI	计算机(中信)	0.82%	29.29%
10	CI005024.WI	交通运输(中信)	0.69%	18.47%
11	CI005007.WI	建筑(中信)	0.65%	5.49%
12	CI005021.WI	银行(中信)	0.60%	20.48%
13	CI005002.WI	煤炭(中信)	0.47%	17.48%
14	CI005004.WI	电力及公用事业(中信)	0.45%	10.87%
15	CI005011.WI	电力设备(中信)	0.35%	15.53%
16	CI005005.WI	钢铁(中信)	0.05%	6.90%

17	CI005013.WI	汽车(中信)	-0.05%	9.75%
18	CI005008.WI	建材(中信)	-0.40%	28.09%
19	CI005014.WI	商贸零售(中信)	-0.51%	11.78%
20	CI005029.WI	综合(中信)	-0.52%	11.22%
21	CI005001.WI	石油石化(中信)	-0.52%	7.68%
22	CI005006.WI	基础化工(中信)	-0.58%	17.41%
23	CI005009.WI	轻工制造(中信)	-1.05%	14.19%
24	CI005026.WI	通信(中信)	-1.07%	17.33%
25	CI005017.WI	纺织服装(中信)	-1.22%	8.51%
26	CI005015.WI	餐饮旅游(中信)	-1.64%	22.74%
27	CI005018.WI	医药(中信)	-1.80%	21.93%
28	CI005019.WI	食品饮料(中信)	-3.10%	58.02%
29	CI005016.WI	家电(中信)	-3.47%	38.34%

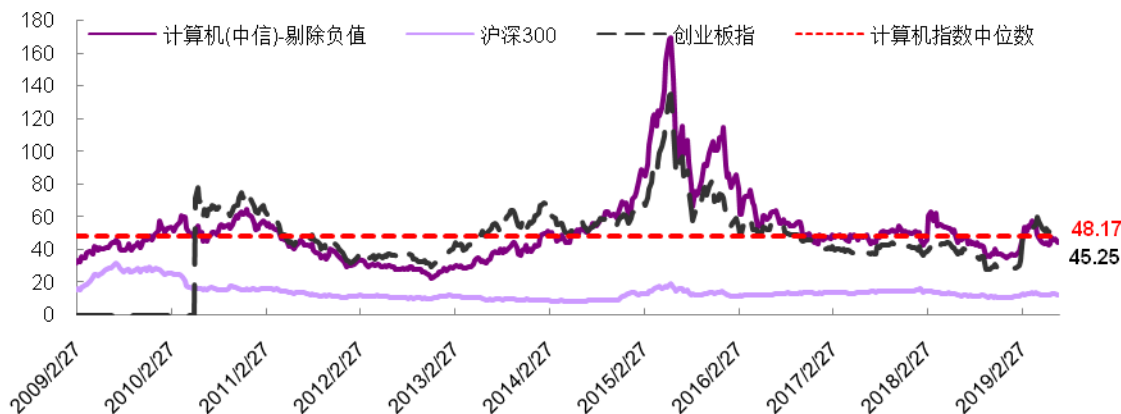
资料来源: wind

图 2: 计算机行业上周个股表现



资料来源: Wind

图 3: 当前计算机指数 (中信) PE-TTM 为 48.17 倍



资料来源: Wind

2、下周重点事件提醒

表 2：限售股解禁

代码	简称	解禁日期	解禁数量(万股)	占解禁前流通股本比例	解禁股份类型
300449.SZ	汉邦高科	2019-07-22	1,483.33	13%	定向增发机构配售股份
300474.SZ	景嘉微	2019-07-26	101.88	1%	股权激励限售股份
300523.SZ	辰安科技	2019-07-26	4,112.31	40%	首发原股东限售股份
300525.SZ	博思软件	2019-07-26	4,437.03	57%	首发原股东限售股份
300379.SZ	东方通	2019-07-26	4,570.47	23%	定向增发机构配售股份
000606.SZ	顺利办	2019-07-29	14,684.29	28%	定向增发机构配售股份
300170.SZ	汉得信息	2019-07-29	128.43	0%	追加承诺限售股份上市流通
300678.SZ	中科信息	2019-07-29	2,380.73	29%	首发原股东限售股份
300531.SZ	优博讯	2019-08-09	15,800.40	130%	首发原股东限售股份
300532.SZ	今天国际	2019-08-19	15,355.04	128%	首发原股东限售股份

资料来源：Wind，光大证券研究所整理

3、上周新闻速递

1) AI

◆ 云知声推多款医疗 AI 产品，病历生成与质控产品今年将站 C 位¹

在近日举行的 CHIMA 大会上，云知声召开了一场主题为“AI 赋能临床：从助手到专家”的医疗 AI 产品发布会。

除了系统解读智慧医疗整体战略之外，云知声还和相关的合作医院介绍了“医疗语音交互解决方案”、“智能病历生成”、“智能病历质控”、“智能候诊&智能随访解决方案”等重点产品的功能特点与应用情况。

“医疗语音交互解决方案”是云知声落地、应用最成熟的产品。而今年，围绕病历展开的生成与质控工作将成为云知声在医疗 AI 领域的重点布局方向。

2) 云计算

◆ 全球公有云服务商 Top10: AWS、Azure、阿里云、IBM、谷歌云、腾讯云、中国电信、Rackspace、富士通、金山云²

7 月 17 日，IDC 发布《全球公有云服务市场（2018 下半年）跟踪》报告显示，2018 年全球公有云 IaaS 市场规模达到 359.7 亿美元，同比增长 45.0%。

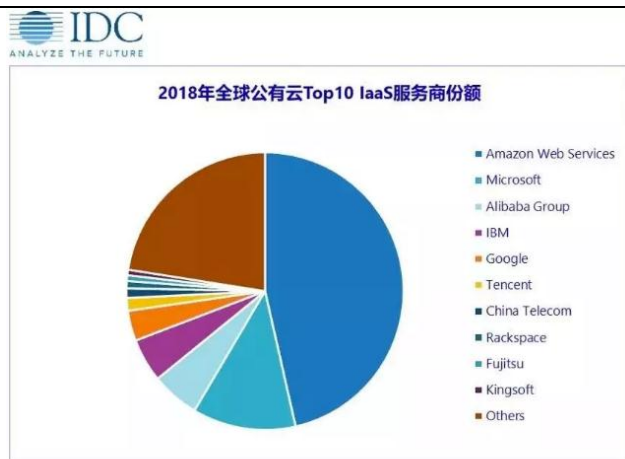
IDC 未披露具体份额信息，排名依次是：AWS、Azure、阿里云、IBM Cloud、谷歌云、腾讯云、中国电信、Rackspace、富士通、金山云。其中中国厂商阿里云、腾讯云、中国电信、金山云分别位列第三、第六、第七、第十，而在 2014 年仅阿里云一家入围。

¹ 雷锋网

² 云头条

报告显示，自 2016 中国已经跃居仅次于美国的第二大公有云 IaaS 市场。2018 年同比增长 86.1%。相比 2014 年，2018 年中国公有云 IaaS 市场对全球的贡献份额已翻倍，达到 46.5 亿美元。

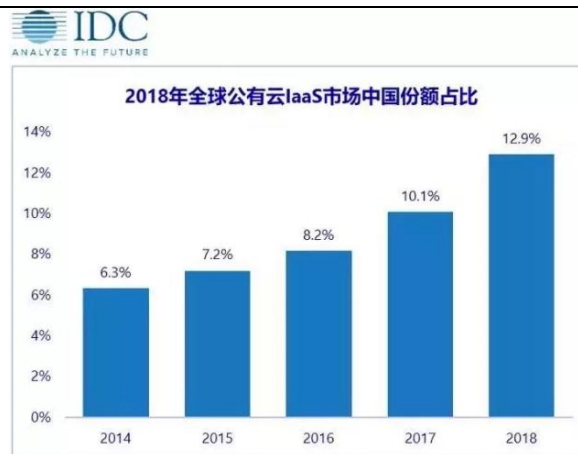
图 4：2018 年全球公有云 TOP10 IaaS 服务商份额



来源：IDC, 2019

资料来源：IDC

图 5：2018 年全球公有云 IaaS 市场中国份额占比



来源：IDC, 2019

资料来源：IDC

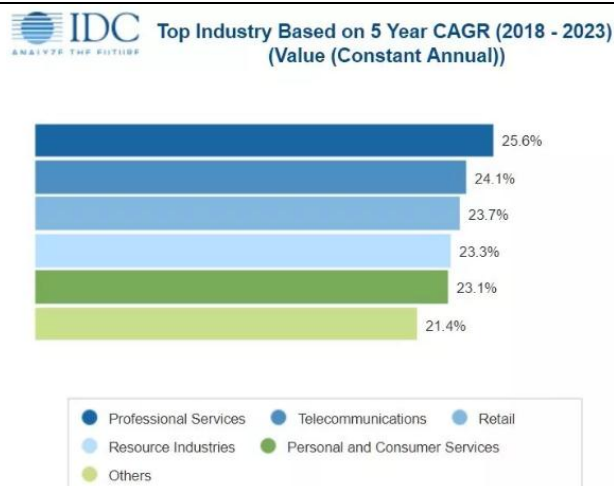
◆ IDC：到 2023 年全球公共云服务支出将达到 5000 亿美元³

IDC 最新版的《全球半年度公共云服务支出指南》预测，在 2019 年至 2023 年这段预测期间，全球公共云服务和基础设施支出将增加一倍以上。五年期间的年复合增长率（CAGR）可达到 22.3%，公共云支出将从 2019 年的 2290 亿美元增至 2023 年的近 5000 亿美元。

在整个预测期间，专业服务、离散制造和银行这三大行业将占到公共云服务支出总额的三分之一以上。SaaS 将是所有行业最主要的投入类别，但对于正在构建数据和计算密集型服务的行业来说，IaaS 的支出份额将大幅增加。比如说，2023 年 IaaS 支出在专业服务行业的公共云服务支出中占到 40% 以上的份额，而其他大多数行业所占的份额不到 30%。专业服务的公共云支出也将是增长最快的，五年期间 CAGR 达到 25.6%。

³ 云头条

图 6：主要行业未来五年的增长率



Source: IDC Worldwide Semiannual Public Cloud Services Spending Guide 2018H2

资料来源：IDC

◆ 微软公布 2019Q4 财报：云业务继续高增长 但表现出放缓迹象⁴

当地时间 7 月 18 号，微软公布了其 2019 年第四财政季度的收益，包括收入 337 亿美元（12%），净利润 132 亿美元（49%），每股收益 1.71 美元（相比之下，2018 年第四季度收入 301 亿美元，净利润 89 亿美元，每股收益 1.14 美元）。该公司的三个运营集团都实现了同比增长。

其中智能云业务是公司增长最快的业务，同比增长 19% 至 114 亿美元。其中服务器产品和云服务收入增长 22%，而企业服务收入增长 4%。Azure 的营收依然占大头，增长了 64%。

3) 网络安全

◆ IDC 披露 2019Q1 中国 IT 安全硬件市场份额⁵

IDC 《2019 年第一季度中国 IT 安全硬件市场跟踪报告》显示，2019 年第一季度 IT 安全硬件市场厂商整体收入为 4.95 亿美元（约合人民币 33.9 亿元），较 2018 年第一季度增长 19.6%。

统一威胁管理（UTM）市场份额：网御星云 13.8%、华为 12.3%、奇安信 11.3%

防火墙（Firewall）市场份额：天融信 21.1%、华为 20.3%、新华三 19.1%

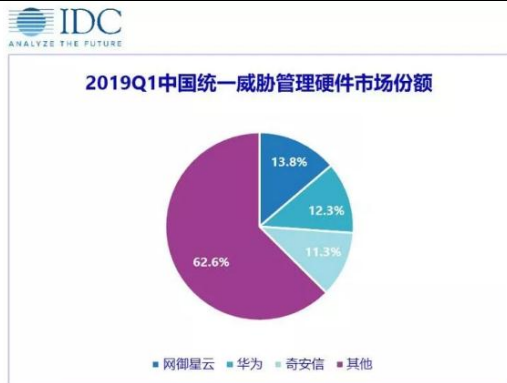
安全内容管理（SCM）市场份额：深信服 16.6%、奇安信 8.6%、新华三 7.1%

入侵检测与防御（IDP）市场份额：绿盟 18%、新华三 16.9%、启明星辰 16.9%

⁴ 云头条⁵ 云头条

虚拟专用网 (VPN) 市场份额：深信服 18.2%、启明星辰 9.5%、天融信 7.1%。

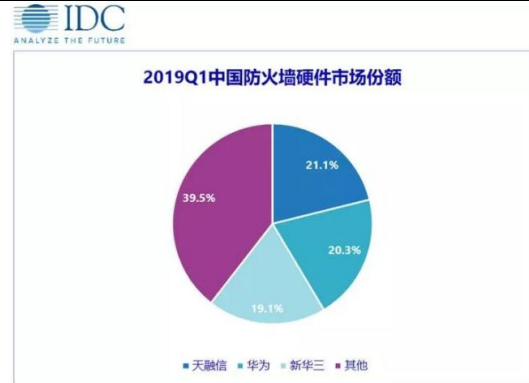
图 7：2019Q1 中国 UTM 硬件市场份额



来源：IDC中国，2019

资料来源：IDC

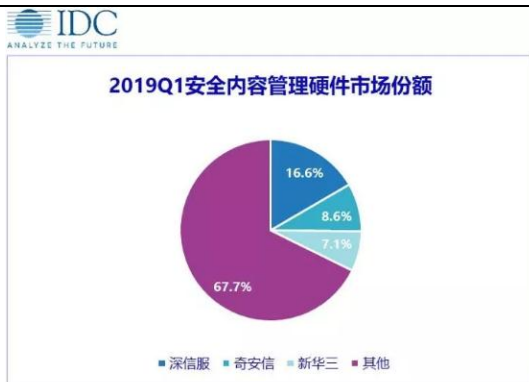
图 8：2019Q1 中国防火墙硬件市场份额



来源：IDC中国，2019

资料来源：IDC

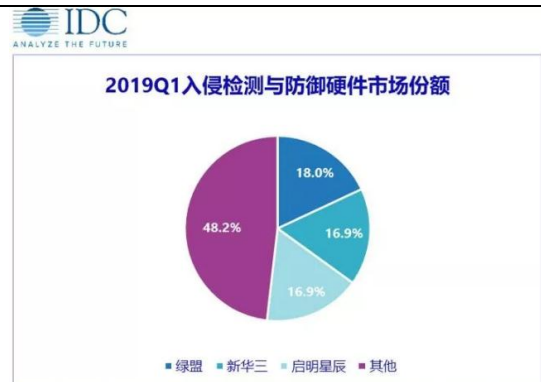
图 9：2019Q1 安全内容管理硬件市场份额



来源：IDC中国，2019

资料来源：IDC

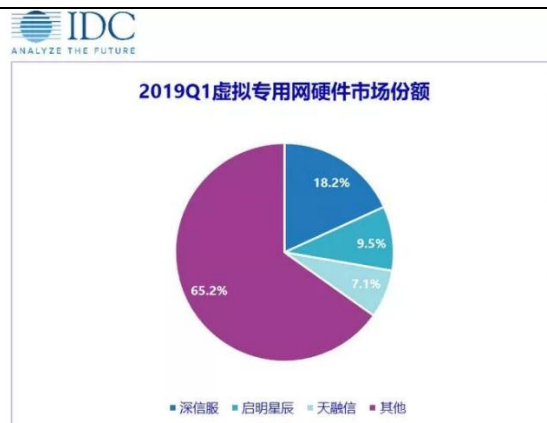
图 10：2019Q1 入侵检测与防御硬件市场份额



来源：IDC中国，2019

资料来源：IDC

图 11：2019Q1 虚拟专用网硬件市场份额



来源：IDC中国，2019

资料来源：IDC

◆ 七家领先网络安全提供商助力中国网络安全年会⁶

7月17-18日以“智能感知态势 携手构建安全”为主题的2019(第十六届)中国网络安全年会在广州召开。本次大会由国家互联网信息办公室指导,国家互联网应急中心(CNCERT/CC)主办,恒安嘉新、深信服、360、奇安信、天融信、启明星辰、阿里云联合主办。各公司主要亮点如下:

恒安嘉新:安全感知与应急管理平台、工业互联网安全监测与态势感知平台解决方案;

深信服:网端云”联动方案、安全感知平台;

360:360安全大脑;

奇安信:网络空间安全威胁态势感知平台;

天融信:下一代可信网络安全架构(NGTNA)、车联网整体解决方案;

启明星辰:北斗安全运营中心;

阿里云:《DDoS攻击态势报告》、《Web应用安全态势报告》

◆ 50亿美元:联邦贸易委员会对Facebook开出史上最大罚单⁷

联邦贸易委员会(FTC)以3比2的票数通过了这项和解提案,两票反对表是该消费者保护机构中的两名民主党成员投的。

该报道指出,虽然FTC已通过罚款和解提案,但仍需美国司法部审批后方可最终定案。若获批准,这将成为FTC有史以来开出的最大隐私违规罚单。

4) 智能驾驶

◆ 小鹏G3 2020款正式上市 进入L2.5级自动驾驶辅助时代⁸

7月10日,小鹏汽车G3 2020款正式上市。新车分为G3 520和G3 400两个版本,每版各有三款配置,售价区间在14.38—19.68万元(补贴后)。

此次新款上市,推出L2.5级自动驾驶辅助无疑是一个亮点。相比2019款,2020款搭载了新版XPiLOT 2.5自动驾驶辅助系统。新增功能的功能包括:新增的TJA(交通拥堵辅助功能)、新增的ALC(自动变道辅助功能)。

4、重点推荐公司

本周我们重点推荐:中孚信息、中国长城、太极股份、万集科技、卫宁健康、思创医惠、用友网络、泛微网络、广联达、恒生电子、长亮科技、启明星辰、深信服、南洋股份、绿盟科技、数字政通、新北洋、新大陆。

⁶ 安全牛

⁷ 安全牛

⁸ 雷锋网

5、风险提示

板块业绩不达预期；市场风险偏好下降带来的系统风险。

行业及公司评级体系

评级	说明
买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15% 以上;
增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 至 15%;
中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%;
减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 至 15%;
卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15% 以上;
无评级	因无法获取必要的资料, 或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件, 或者其他原因, 致使无法给出明确的投资评级。

基准指数说明: A 股主板基准为沪深 300 指数; 中小盘基准为中小板指; 创业板基准为创业板指; 新三板基准为新三板指数; 港股基准指数为恒生指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设, 不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性, 估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

分析师声明

本报告署名分析师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、专业审慎的研究方法, 使用合法合规的信息, 独立、客观地出具本报告, 并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证, 本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不与, 也不, 也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

特别声明

光大证券股份有限公司 (以下简称“本公司”) 创建于 1996 年, 系由中国光大 (集团) 总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司, 是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可, 本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围: 证券经纪; 证券投资咨询; 与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问; 证券承销与保荐; 证券自营; 为期货公司提供中间介绍业务; 证券投资基金代销; 融资融券业务; 中国证监会批准的其他业务。此外, 本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所 (以下简称“光大证券研究所”) 编写, 以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础, 但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息, 但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断, 可能需随时进行调整且不予通知。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况, 并完整理解和使用本报告内容, 不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果, 本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期, 本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险, 在做出投资决策前, 建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下, 本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易, 也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突, 勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发, 仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失, 本公司保留追究一切法律责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

光大证券股份有限公司 2019 版权所有。

联系我们

上海	北京	深圳
静安区南京西路 1266 号恒隆广场 1 号写字楼 48 层	西城区月坛北街 2 号月坛大厦东配楼 2 层 复兴门外大街 6 号光大大厦 17 层	福田区深南大道 6011 号 NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼