

持续关注相关主题带动机会

——计算机行业周观点（07.15-07.21）

强于大市（维持）

日期：2019年07月21日

行业核心观点：

科创板开市在即，或对A股存量市场映射公司有估值提振效应。本周市场震荡调整，沪深300指数微跌0.02%，申万计算机行业周涨幅0.81%，走势排名全市场第八位。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：

- **全球IT增速放缓不改云服务强劲增长趋势，关注云化软件龙头公司：**根据Gartner最新预测，IT支出整体增速疲软，而细分类别中企业软件、IT服务市场逆势增长，中国市场在云服务中有极高增长确定性，建议关注云化系列中细分领域龙头。
- **行业估值回归十年均值附近：行业关注度有翻转向上趋势。**本周5个交易日申万计算机行业成交额达1,360.08亿元，平均每日成交272.02亿元，较上周上升9.52%，连续3周下降后首次回升。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50.14倍，行业估值回归至过去2008年至2018年十年均值水平。
- **本周A股市场表现分化，计算机行业大比例个股上涨：**本周计算机行业207只个股中，130只个股上涨，73只个股下跌，4只个股持平，上涨股票数占比达62.80%。
- **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19日

相关研究

万联证券研究所 20190718_公司首次覆盖_AAA_中科曙光（603019）首次覆盖
万联证券研究所 20190715_行业周观点_AAA_计算机行业周观点（07.08-07.14）
万联证券研究所 20190711_恒生电子调研简报_AAA

分析师： 王思敏

执业证书编号：S0270518060001

电话：18100285379

邮箱：wangsm@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 GARTNER 最新预测：2019 全球 IT 支出增长 0.6%.....	3
1.2 2018 年全球十大公有云 IAAS 服务商：中国厂商占据四席.....	3
1.3 2019Q1 IT 安全硬件市场：厂商整体收入同比增长 19.6%.....	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.....	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.....	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 Gartner最新预测：2019全球IT支出增长0.6%

根据Gartner的最新预测，2019年全球IT支出总额预计为3.74万亿美元，比2018年增长0.6%。而今年4月的预测中，这一预测值为1.1%。Gartner研究副总裁John-David Lovelock表示：“尽管衰退传言、英国脱欧、贸易战和关税加剧了不确定性，但预计2019年IT支出将保持不变。虽然国家层面的增长率差异很大，但Gartner跟踪的所有国家几乎都将在2019年实现增长。预计2019年北美IT支出将增长3.7%，中国IT支出预计将增长2.8%。”。分类别来看，企业软件、IT服务市场仍将保持增长，数据中心系统、设备、通信服务均有所下降。(199IT)

点评：数据中心系统支出将在2019年经历最大幅度的下降（最新预测降速为3.5%），这主要是由于服务器市场受预期组件成本调整驱动，出现预期平均销售价格（ASP）下滑。企业IT支出从传统（非云）产品向基于云的新型产品的转变正在继续推动企业软件市场的增长，预计基础设施软件领域近期将加速增长，尤其是集成平台即服务（iPaaS）和应用程序平台即服务（aPaaS）领域。

1.2 2018年全球十大公有云IaaS服务商：中国厂商占据四席

近日，IDC发布的《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%。其中，中国公有云IaaS市场同比增长86.1%，增速远高于全球。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。名次上，阿里巴巴、腾讯、中国电信、金山云四家服务商上榜全球前十大公有云IaaS服务商。而在2014年，仅阿里巴巴一家企业入围。（新浪科技）

点评：自2016年以来，中国已经跃居全球仅次于美国的第二大公有云IaaS市场。相比全球其它区域市场，中国互联网行业高速发展、政策强力推动、市场活跃需求、服务商大举投入，使得公有云服务市场获得了快速发展，也为中国更多公有云服务商带来了发展壮大的可能。未来5年，中国公有云IaaS市场增速仍有望持续高于全球。

1.3 2019Q1 IT安全硬件市场：厂商整体收入同比增长19.6%

近日，IDC发布的《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%。IDC预测，IT安全硬件2019年全年市场规模将达到44.72亿美元（约合人民币306.7亿元）；到2023年，中国IT安全硬件市场规模将达到109.9亿美元（约合人民币759.9亿元），未来5年整体市场年复合增长率（CAGR）为25.5%。(199IT)

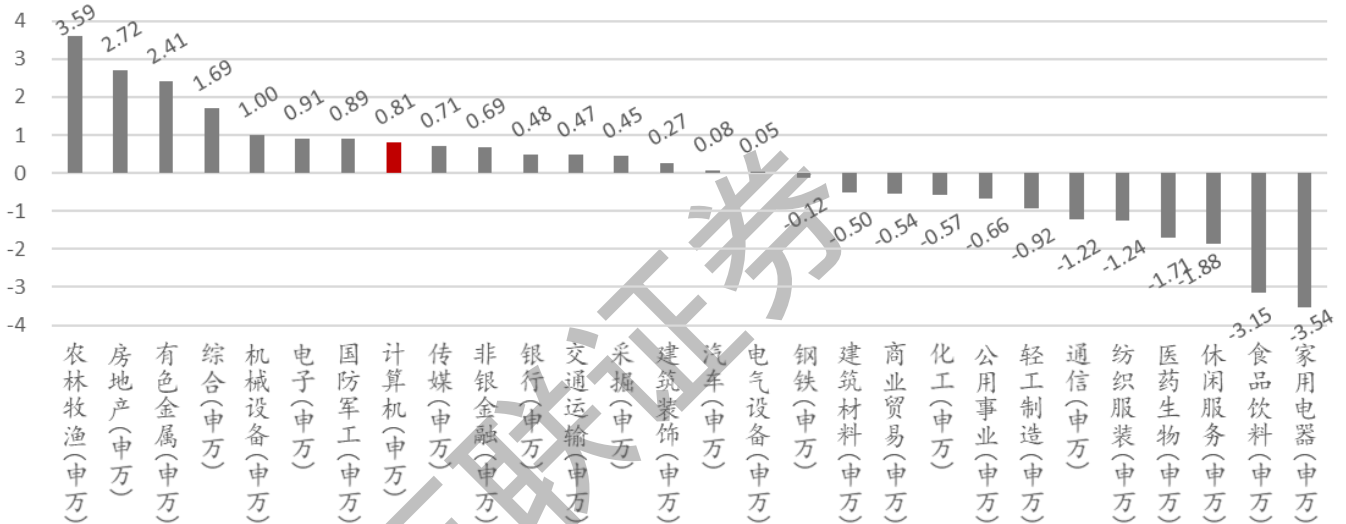
点评：政策和技术的双重驱动下，政府和企业级用户不断加大其网络安全投资力度，提高自身网络安全的检测、防御能力。从安全硬件的角度来看，安全内容管理（SCM）、防火墙（Firewall）、入侵检测与防御（IDP）、统一威胁管理（UTM）、虚拟专用网（VPN）五个子市场是IT安全硬件市场的主要组成部分。与国外政府、企业级用户在IT安全硬件/软件/服务三个领域的投资相比，中国IT安全硬件市场仍占据IT安全投资的主要地位。受到网络安全专业人员供需不足的影响，自动化与服务相结合的网络解决方案将变成未来网络安全的主要发展趋势。与此同时，网络安全硬件和软件自身的安全性是新技术与网络安全产品相结合的基础，提高自身产品的安全性将推动安全厂商建立自身数字信任形象，是维护和提高其自身竞争力的重要手段。

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指数微幅下跌，计算机行业小幅上涨。本周市场表现有所分化，28个行业中16个行业上涨，12个行业下跌。沪深300指数周跌幅0.02%，申万计算机行业上涨0.81%，跑赢沪深300指数0.83pct。

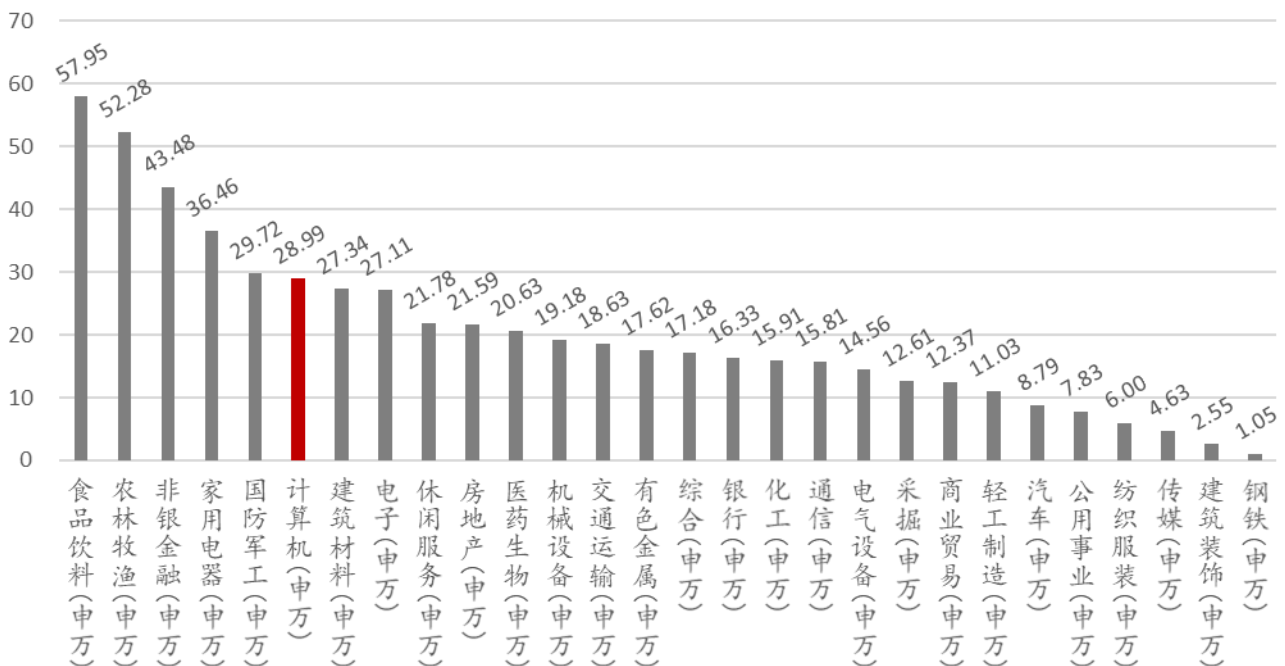
图表1：申万一级行业指数涨跌幅（%）（本周）



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个行业中排名第六，无明显超额收益。申万计算机行业累计上涨28.99%，在申万一级28个行业中排名第六位，沪深300上涨26.48%，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）

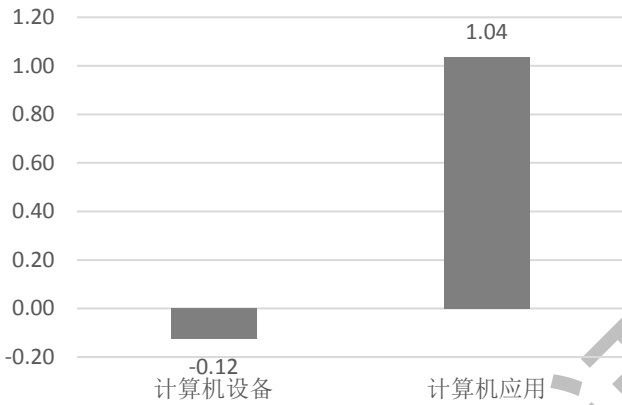


资料来源：Wind、万联证券研究所

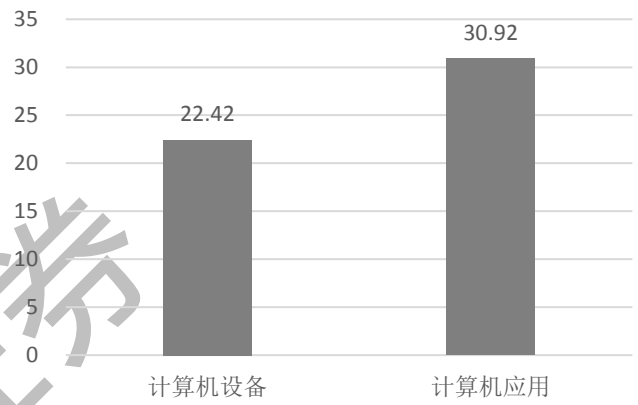
2.2 子行业周涨跌情况

本周申万二级计算机行业小幅上涨。子行业表现分化，计算机设备行业下跌 0.12%，计算机应用行业上涨 1.04%。2019 年累计来看，申万二级计算机设备行业上涨 22.42%，计算机应用行业上涨 30.92%。

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)



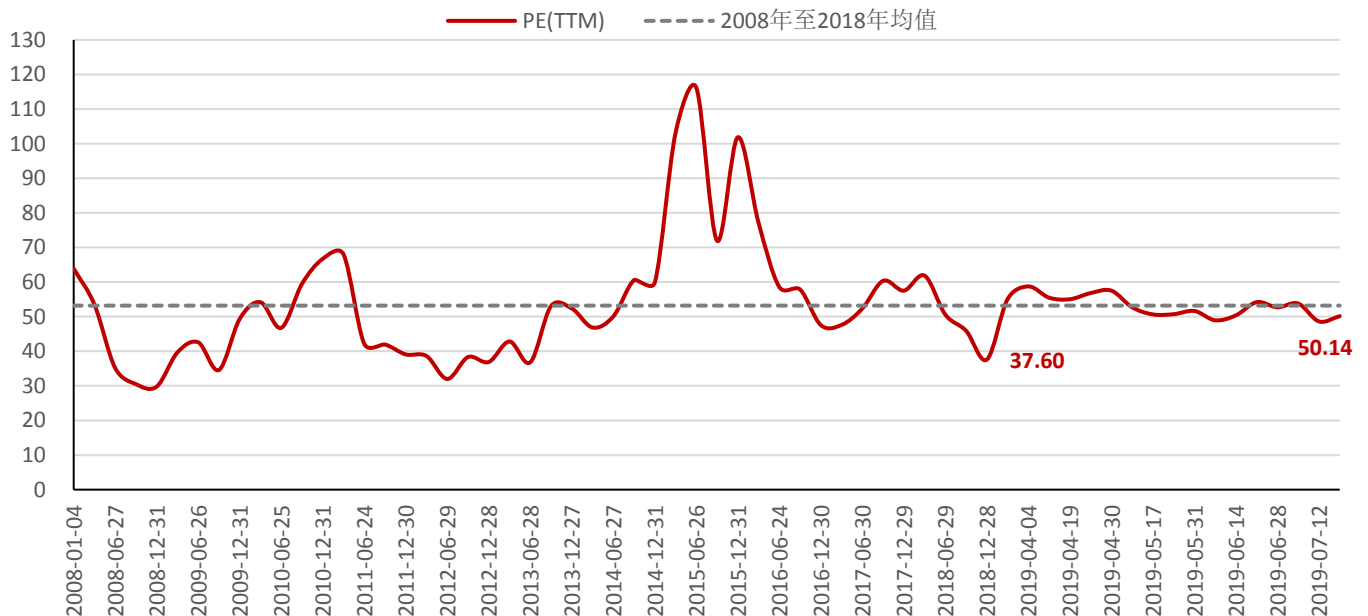
资料来源：Wind、万联证券研究所

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 50.14 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)

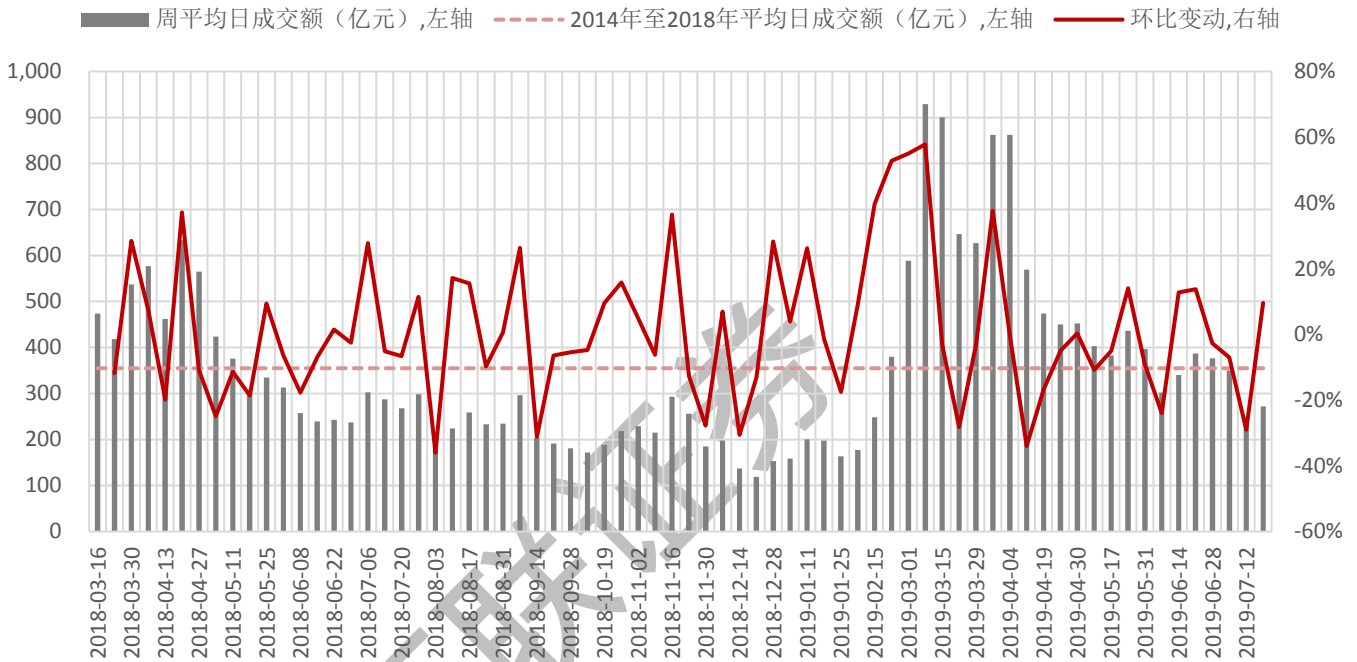


资料来源：Wind、万联证券研究所

2.4 计算机行业周成交额情况

行业关注度有翻转向上趋势。本周 5 个交易日申万计算机行业成交额达 1,360.08 亿元，平均每日成交 272.02 亿元，较上周上升 9.52%，连续 3 周下降后首次回升。

图表6: 申万计算机行业周成交额情况 (过去一年)

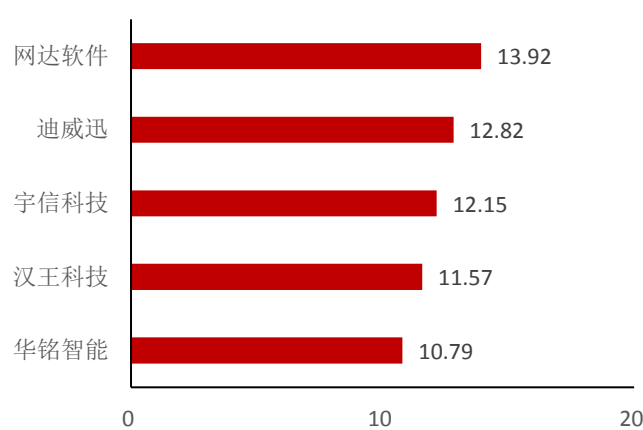


资料来源: Wind、万联证券研究所

2.5 个股周涨跌情况

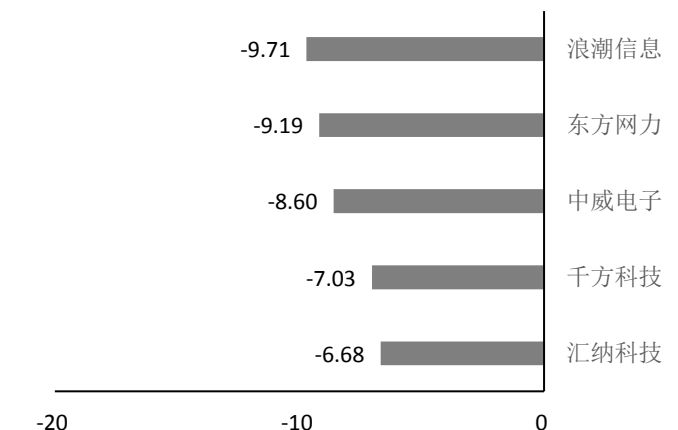
本周计算机行业 207 只个股中, 130 只个股上涨, 73 只个股下跌, 4 只个股持平, 上涨股票数占比达 62.80%。行业涨幅前五的公司分别为: 网达软件、迪威迅、宇信科技、汉王科技、华铭智能; 行业跌幅前五的公司分别为: 浪潮信息、东方网力、中威电子、千方科技、汇纳科技。

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)

本周内业绩预告已基本公告完毕，千方科技已率先发出正式业绩公告。

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
业绩公告	7月20日	千方科技	营业收入 358605.42 万元，同比增长 24.74%；归母净利润 37356.66 万元，同比增长 30.20%
		纳思达	净利润约 35000 万元~41000 万元, 变动幅度为:12%~31%
		太极股份	净利润约 1905.89 万元~2407.44 万元, 变动幅度为:-5%~20%
		英飞拓	净利润约-800 万元~-300 万元
		久远银海	净利润约 5865.66 万元~6517.4 万元, 变动幅度为:35%~50%
		同为股份	净利润约 900 万元~1300 万元 (修正后, 前次预测为-500 万元至 400 万元)
		德赛西威	净利润约 9000 万元~11000 万元, 变动幅度为:-68.63%~-61.66%
		华力创通	净利润约 1936.95 万元~2130.65 万元, 变动幅度为:200%~230%
		迪威迅	净利润约 0 万元~500 万元
		初灵信息	净利润约 2264.71 万元~2642.16 万元, 变动幅度为:20%~40%
		佳创视讯	净利润约-2000 万元~-1500 万元
		飞利信	净利润约 4000 万元~5000 万元, 变动幅度为:-77.94%~-72.42%
		蓝盾股份	净利润约 13797.41 万元~16863.5 万元, 变动幅度为:-10%~10%
		任子行	净利润约 6424.85 万元~8591.36 万元, 变动幅度为:-14%~15%
		运达科技	净利润约 2666.77 万元~4000.15 万元, 变动幅度为:-40%~-10%
		汉邦高科	净利润约 1600 万元~1980 万元, 变动幅度为:24.03%~53.49%
		信息发展	净利润约-250 万元~-150 万元
		今天国际	净利润约 4100 万元~5100 万元, 变动幅度为:21.03%~50.54%
		熙菱信息	净利润约-2000.00 万元~-1600.00 万元
字信科技	净利润约 8100 万元~9100 万元, 变动幅度为:20.43%~35.30%		
每日互动	净利润约 8994.41 万元~9993.78 万元, 变动幅度为:-28%~-20%		
迪普科技	净利润约 8845 万元~9615 万元, 变动幅度为:15%~25%		
智莱科技	净利润约 12435 万元~14277 万元, 变动幅度为:35%~55%		
上市公告	7月17日	*ST 凯瑞	净利润约-2200 万元~-1000 万元 (修正后, 前次预测为-1000 万元至-500 万元)
	7月19日	乐鑫科技	发布《首次公开发行股票科创板上市公告书》，公司股票将于7月22日在上交所科创板上市，本次公开发行2000万股。
中标公告	7月17日	神州泰岳	发布《关于中标防城港核电3-4号机组无线通信系统项目的公告》。近日，公司收到中广核工程有限公司发出的《中标通知书》，确定公司为《防城港3-4号机组LOT78G无线通信系统》项目中标人。公司主要负责提供防城港3-4号机组项目两台核电机组的无线通信系统，包括设备材料供应、工程指导、使用培训、测试调试等。中标金额为人民币1,977万元，目前合同尚在签订中。
	7月19日	万集科技	发布《关于公司拟中标项目的提示性公告》。2019年7月18日，中国招标投标公共服务平台公布了“新疆取消高速公路省界收费站工程（取消省界收费站）关键设备采购项目招标中标候选人公示”，公司成为新疆交投前述项目的项目标段1和标段2”的第一中标候选人。本次中标金额共计81,134,550.00元，占公司2018年度经审计营业收入的11.72%。目前该项目结果仍处于公示期，公司尚未取得中标通知书，也尚未与招标人签署采购合同，合同签订和合同条款尚存在不确定性。

	7月20日	恒锋信息	发布《关于收到重大项目中标通知书的公告》。公司收到招标代理机构福建兴亿鑫工程项目管理有限公司发来的中标通知书，公司为漳浦县雪亮工程（报警监控系统第七期）项目建设货物类采购项目中标单位，中标金额人民币37,480,000.00元，占公司2018年度营业总收入的7.14%。截至公告日， 该项目未签订正式合同。
	7月17日	科大讯飞	发布《非公开发行股票发行情况报告书暨上市公告书》，定增股份10800万股于7月18日上市。所有认购对象认购的股份限售期为12个月，预计可上市流通时间为2020年7月18日（如遇非交易日顺延）。
再融 资	7月18日	浪潮信息	发布《2019年配股公开发行证券 预案 》。本次配股拟以实施本次配股方案的股权登记日收市后的股份总数为基数，按照 每10股配售不超过2.5股的比例向全体股东配售 。若以公司截至2019年3月31日总股本1,289,252,171股为基数测算，本次配售股份数量不超过322,313,042股。定价上，以刊登配股说明书前20个交易日公司股票交易均价为基数，采用市价折扣法确定配股价格。本次配股募集资金总额（含发行费用）不超过人民币20亿元，扣除发行费用后， 全部用于偿还银行贷款和补充流动资金。
	7月16日	天泽信息	发布《关于子公司株式会社TIZA对外投资的公告》。公司子公司株式会社TIZA计划对日本公司MBP SMARTEC株式会社进行现金增资，增资金额为1.3亿日元（约合人民币828.94万元），增资完成后公司将持有目标公司65%的股权，为控股股东。 本次交易不构成重大资产重组，亦不构成关联交易。 目标公司成立于2019年5月14日，处于前期筹备阶段、暂未开展业务，暂无财务数据。根据业务规划及前期市场调研，公司未来主要开展以产品+解决方案为主导，提供产品销售、行业资讯、受注开发、人才服务、保守运维的全链条服务。目标公司与公司现有日本子公司定位有别，收购有助于增强上市公司在日业务的整体实力。
对外 投资	7月16日	中国长城	发布《关于与太原市人民政府签署〈战略合作框架协议〉的提示性公告》。协议中，项目双方约定，由中国长城出资在太原市不锈钢产业园区成立项目公司，项目公司投资建设及运营管理中国长城智能制造（山西）基地。主要建设内容为：建设自主创新计算机整机制造基地、自主研发计算机适配中心、自主创新大数据产业园。
	7月18日	易华录	发布《关于收购蓝安数据信息技术有限公司部分股权的公告》。公司与江苏鼎驰于2017年12月组成联合体中标了“淮海数据湖基础设施项目”，2018年3月项目公司蓝安数据注册成立。本次，公司拟收购江苏鼎驰所持蓝安数据的21%股权。 此次股权转让符合PPP项目要求，不属于重大关联重组，不构成关联交易。 本次转让后，2019年度蓝安数据将纳入公司合并报表。因项目本身主要由易华录公司建设、运营，本次转让对项目建设不构成影响。

资料来源：Wind、万联证券研究所

4、投资建议

科创板开市在即，从市场情绪上及估值基本面对标上，或将对A股存量市场的可比公司估值有提振效应。

关注基金持仓情况，继续坚定推荐细分行业龙头企业。2019Q2计算机板块公募持仓环比下降0.37%，但仍为超配状态，整体超配0.8%。持仓情况上看：持仓集中度略有

提升；标的选择上，基金持仓市值前 10 大公司变动较小，青睐于成长确定性高、弱周期相关性和面临政策拐点的企业；具体来说，信息安全板块持仓比例上升，云计算、医疗信息化等板块持仓比例基本稳定。

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

万联证券