

## 持续关注相关主题带动机会

——计算机行业周观点（07.22-07.28）

强于大市（维持）

日期：2019年07月28日

### 行业核心观点：

本周市场整体上涨，沪深300指数涨幅1.33%，申万计算机行业周涨幅1.84%，走势排名全市场第五位。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。

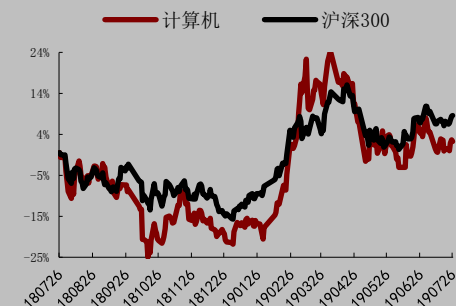
### 投资要点：

- **国内云计算基础设施发展迅速：**阿里云飞天大数据平台为全球集群规模最大的计算平台，近期又发布了全国首个全域边缘节点计算服务，为5G落地提供基础。
- **行业估值回归十年均值附近：**本周5个交易日申万计算机行业成交额达1,295.90亿元，平均每日成交259.18亿元，较上周下降4.72%。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51.06倍，行业估值回归至过去2008年至2018年十年均值水平。
- **本周A股市场整体上涨，计算机行业表现分化：**本周计算机行业207只个股中，114只个股上涨，87只个股下跌，6只个股持平，上涨股票数占比为55.07%。
- **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。

### 盈利预测和投资评级

股票简称	18A	19E	20E	评级
中科曙光	0.48	0.54	0.83	增持

### 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26日

### 相关研究

万联证券研究所 20190722\_行业周观点\_AAA\_计算机行业周观点（07.15-07.21）

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）

**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 阿里云飞天大数据平台亮相：中国自主研发，全球集群规模最大.....	3
1.2 亚马逊、谷歌 Q2 财报公布：云服务亚马逊不及预期、谷歌超预期.....	3
1.3 阿里云发布国内首个全域边缘节点服务：将成 5G 计算基础.....	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）.....	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 阿里云飞天大数据平台亮相：中国自主研发，全球集群规模最大

7月25日，阿里云飞天大数据平台亮相阿里云峰会上海站，该平台拥有中国唯一自主研发的计算引擎，是全球集群规模最大的计算平台，最大可扩展至10万台计算集群，支撑海量数据存储和计算。在民生服务领域，飞天大数据平台已经“最多跑一次”、城市大脑等场景中，协助政府优化服务模式，实现更智能便捷的服务能力，保障信息安全。数据显示，目前飞天大数据平台可扩展至10万台计算集群，集群规模全球第一。单日数据处理量从2015年100PB、2016年180PB、2017年320PB，到2018年超过600PB，仅用三年时间提升5倍。（新浪财经）

点评：是直接使用国际开源的数据计算框架Hadoop，还是从每一行代码写起自主研发一个大数据平台，阿里巴巴内部曾激烈争论过这个问题，而后坚定选择了自主研发，从战略上可以解读为Amazon+Google并有所超越，将单一集群做到数千乃至更高。过去十年中，飞天大数据平台打破了多个记录：2013年，突破了单集群内5000台服务器同时计算的局限，如今单集群已超过1万台的规模；2015年，打破计算界奥运会SortBenchmark的4个世界纪录，用不到7分钟便完成了100TB的数据排序，刷新了ApacheSpark 23.4分钟的纪录。

### 1.2 亚马逊、谷歌Q2财报公布：云服务亚马逊不及预期、谷歌超预期

7月26日，亚马逊发布了2019财年第二季度财报，营收634亿美元，同比增长20%，高出市场预期值624.6亿美元；利润为26亿美元，比去年同期25亿美元略高，但低于今年度Q1的35.61亿美元。分业务看，云服务AWS仍是公司最赚钱的业务，本季度单项营收达84亿美元，贡献利润21亿美元，利润增长29%，但收入增速自2019Q1的41%下降至Q2的37%，为5年来季度增速首次低于40%。谷歌母公司Alphabet也于同日发布了2019Q2财报。财报显示，公司Q2季度净利润实现211%强劲增长，超过市场预期，而这主要得益于谷歌云业务的强劲势头。谷歌在电话会议上披露，其云服务估算年销售额达到80亿美元以上，比去年翻了一倍。（TechWeb）

点评：亚马逊AWS营收下降或有如下原因：市场份额已然较大，难以拓展新地区；微软、谷歌等强悍竞争对手的崛起将分食亚马逊的市场份额。微软Azure的Q2收入增速为64%，Q1季度为76%。阿里云在2018年的同比增速也达到了92.6%，对亚马逊在亚洲市场的开拓形成一定的阻力。随着竞争对手的加紧布局，AWS虽霸主地位仍难撼动，但放缓的节奏势必对未来发展造成压力。

### 1.3 阿里云发布国内首个全域边缘节点服务：将成5G计算基础

7月24日，阿里云发布国内首个全域边缘节点服务，以300多个边缘节点算力基本覆盖全国省会城市，同时支持热门地区三线城市，具备高效、低成本、低时延特点，将成为5G时代计算基础。相较于传统边缘节点1-2个月的交付周期，这一服务可实现1分钟算力下发，弹性、敏捷地启动高质量边缘计算业务。同时帮助企业高效获得高质量边缘节点资源，平均成本降低30%。性能方面，终端接入延迟平均只5毫秒。（阿里云头条）

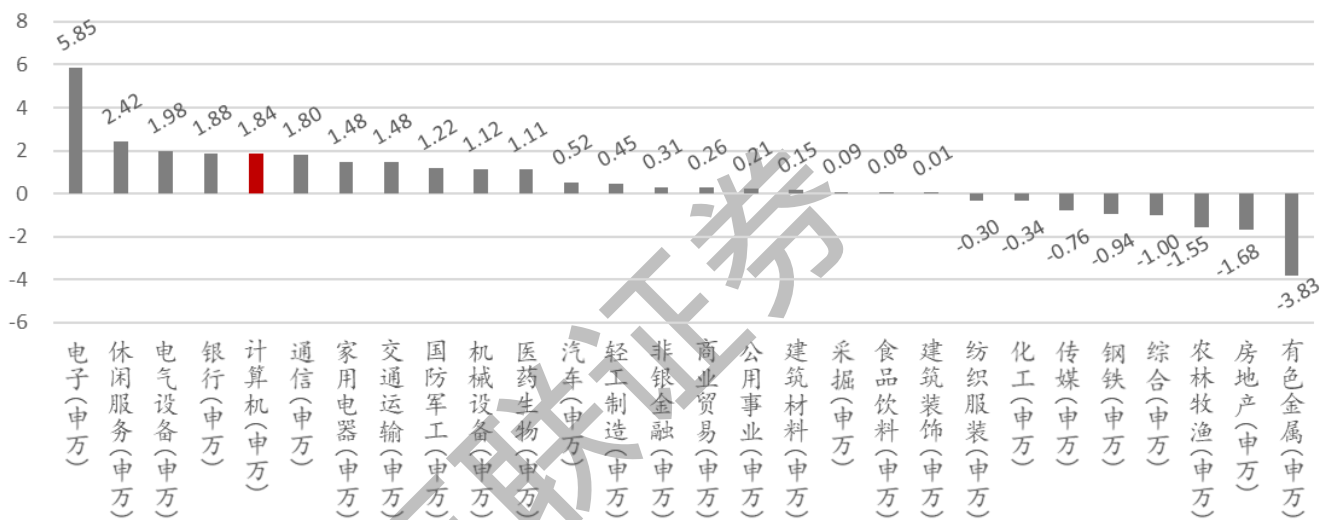
点评：5G时代终端算力上移、云端算力下沉，将在边缘形成算力融合。目前阿里云的边缘计算正在层层前移，深入每一个计算场景。以VR这种创新视听娱乐模式为例，数据量巨大，且需要更快的信息传输速度，就需要将部分图像渲染卸载到边缘节点，该服务就可以帮助VR服务提供商提供高质量、低延时的服务，提高用户体验。

## 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指数止跌回升，计算机行业跑赢指数。本周市场中，28个行业中20个行业上涨，8个行业下跌。沪深300指数周涨幅1.33%，申万计算机行业上涨1.84%，跑赢沪深300指数0.51pct。

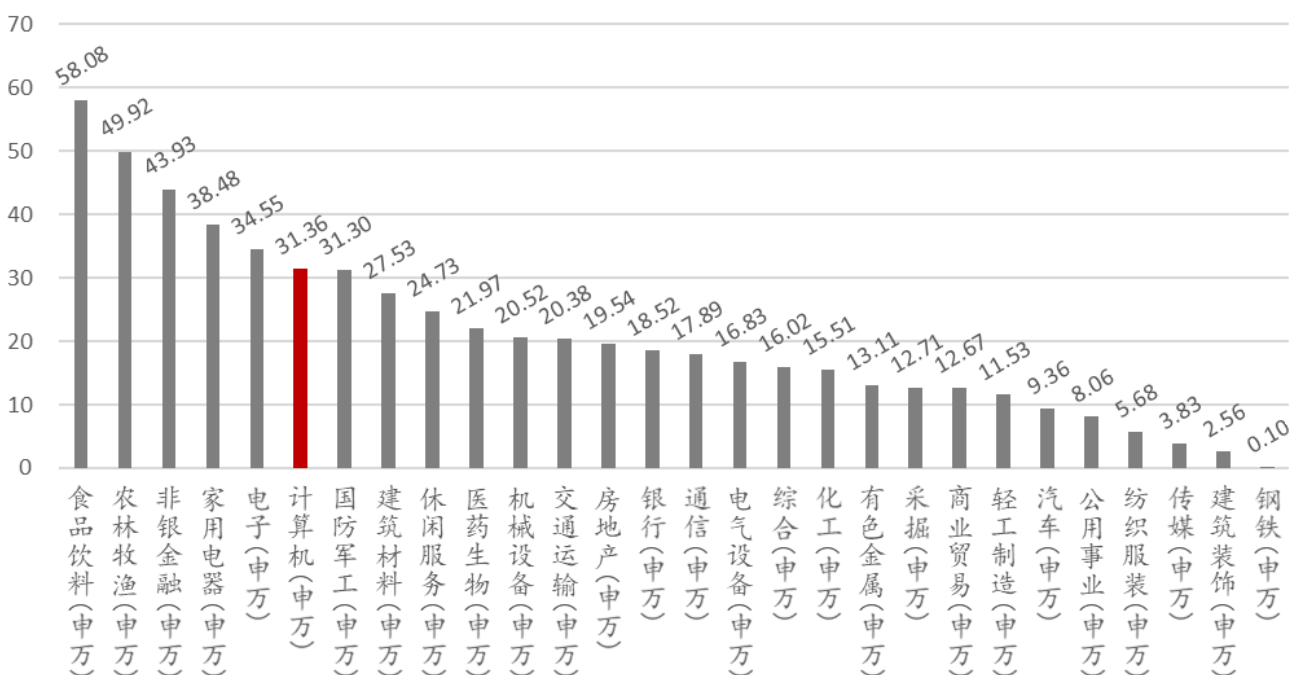
图表1：申万一级行业指数涨跌幅（%）（本周）



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，超额收益不明显。申万计算机行业累计上涨31.36%，在申万一级28个行业中排名第六位，沪深300上涨28.16%，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）

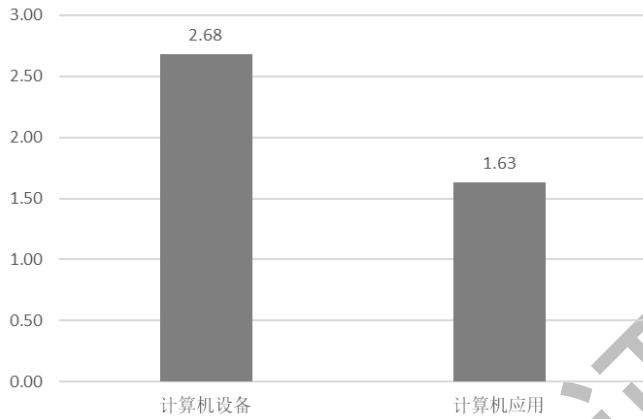


资料来源：Wind、万联证券研究所

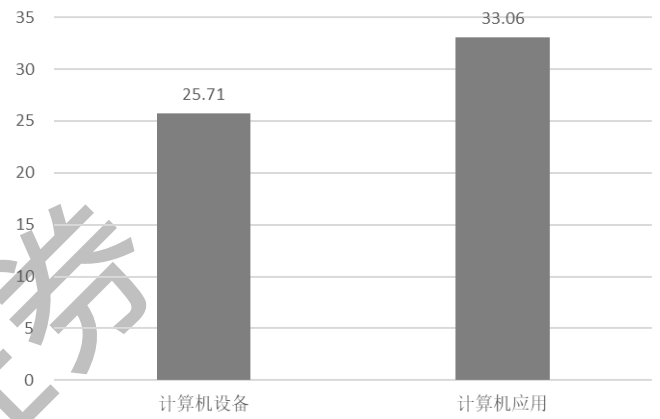
## 2.2 子行业周涨跌情况

本周申万二级计算机行业上涨。计算机设备行业上涨 2.68%，计算机应用行业上涨 1.63%。2019 年累计来看，申万二级计算机设备行业上涨 25.71%，计算机应用行业上涨 33.06%。

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)



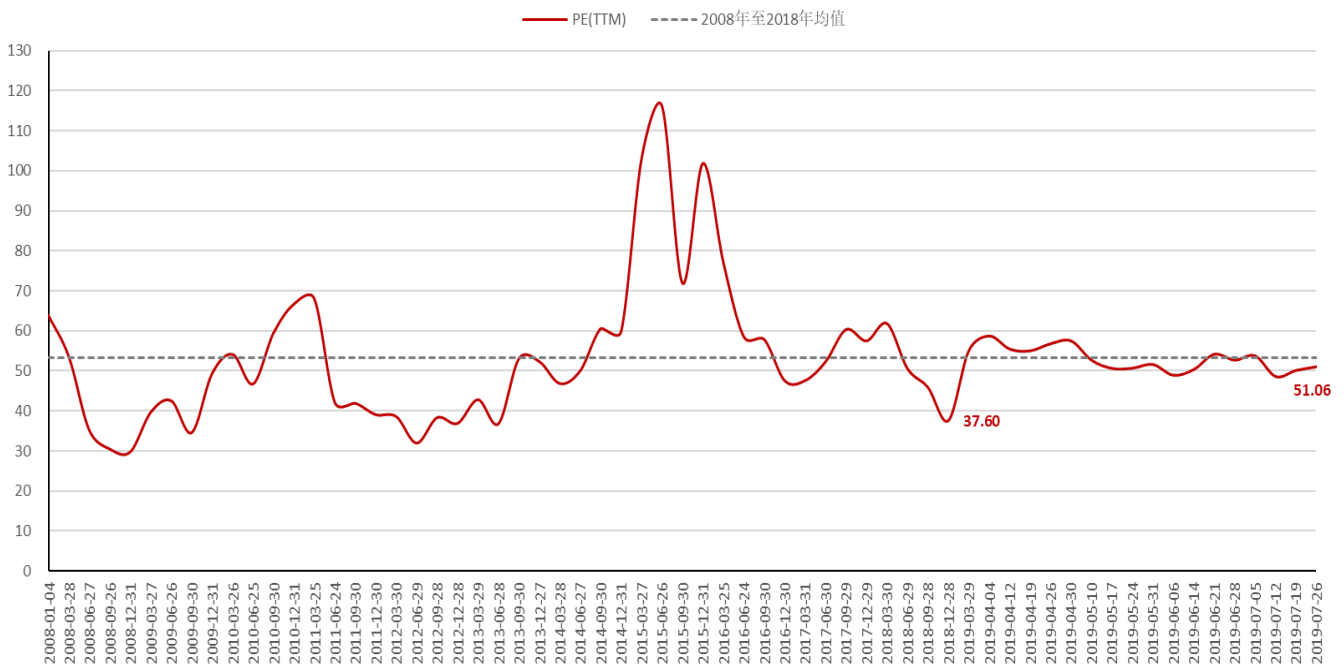
资料来源：Wind、万联证券研究所

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 51.06 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)

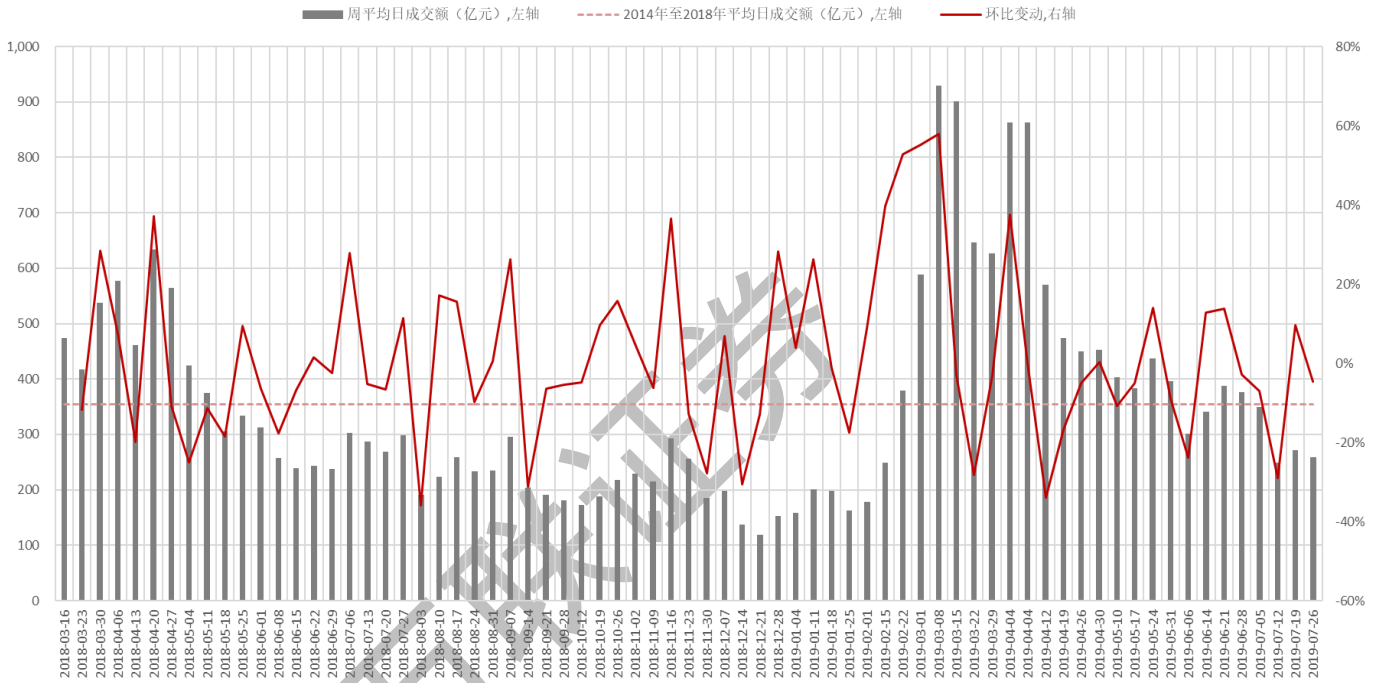


资料来源：Wind、万联证券研究所

## 2.4 计算机行业周成交额情况

行业关注度在去年的全年均值附近波动。本周 5 个交易日申万计算机行业成交额达 1,295.90 亿元，平均每日成交 259.18 亿元，较上周下降 4.72%，本周交易量有所萎缩。

图表6：申万计算机行业周成交额情况（过去一年）

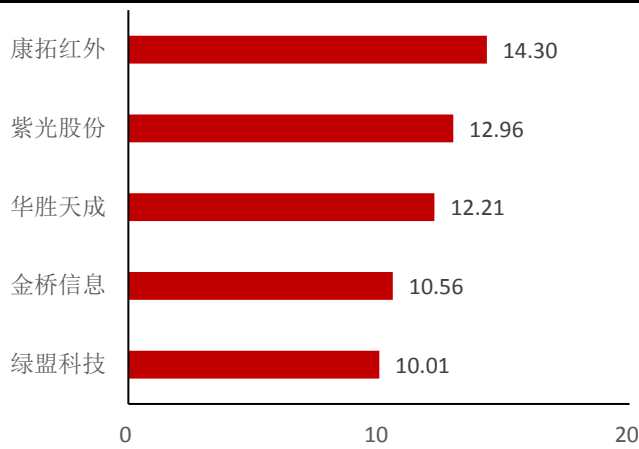


资料来源：Wind、万联证券研究所

### 2.5 个股周涨跌情况

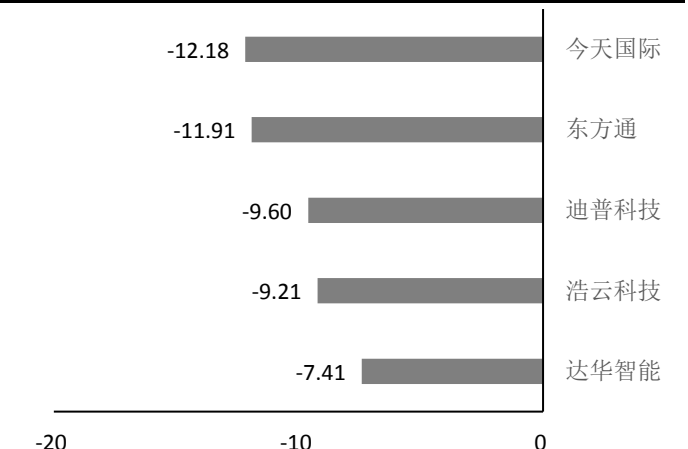
本周计算机行业个股表现有所分化。207 只个股中，114 只个股上涨，87 只个股下跌，6 只个股持平，上涨股票数占比为 55.07%。行业涨幅前五的公司分别为：康拓红外、紫光股份、华胜天成、金桥信息、绿盟科技；行业跌幅前五的公司分别为：今天国际、东方通、迪普科技、浩云科技、达华智能。

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）

本周内已有 4 家公司披露半年度报告。

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
中报披露	7月26日	真视通	营业收入 3.00 亿元，同比下降 10.55%；归母净利润 1025.44 万元， <b>同比下降 48.92%</b>
	7月27日	达华智能	营业收入 9.24 亿元，同比下降 11.39%；归母净利润 9319.27 万元， <b>同比下降 3.59%</b>
	7月27日	科远智慧	营业收入 3.08 亿元，同比增长 21.44%；归母净利润 6549.47 万元， <b>同比增长 20.12%</b>
	7月27日	鼎捷软件	营业收入 6.57 亿元， <b>同比增长 7.28%</b> ；归母净利润 4021.72 万元， <b>同比增长 14.24%</b>
业绩快报	7月23日	捷顺科技	营业收入 4.25 亿元， <b>同比增长 38.31%</b> ；归母净利润 5132.65 万元， <b>同比增长 32.33%</b>
	7月24日	广电运通	营业收入 26.38 亿元， <b>同比增长 24.50%</b> ；归母净利润 3.67 亿元， <b>同比增长 6.78%</b>
	7月26日	恒为科技	营业收入 2.31 亿元， <b>同比增长 5.92%</b> ；归母净利润 5222.64 万元， <b>同比增长 13.33%</b>
对外投资	7月24日	金溢科技	拟参与国企混改对山东高速信联支付有限公司增资，拟通过参与山东产权交易中心公开挂牌引进战略投资者的形式获得对信联支付的增资权，以不超过 8,000 万元人民币的自有资金认购其中 5,400 万元的新增注册资本，完成增资后，公司将持有信联支付 9% 的股权。 <b>目前公司尚未签署相关协议。本次交易不构成关联交易或重大资产重组。若公司摘牌成功，公司还将以不超过 1,300 万元的投资款，用于弥补标的公司不超过 1,300 万元的长期应收债权，获得对应债权的所有权益。</b> 公司拟借助信联支付在 ETC 发行及第三发支付领域的优势， <b>巩固公司在 ETC 设备市场的领先地位。</b>
	7月24日	易华录	公司拟与山西长高智汇科技发展集团有限公司共同投资长治数据湖项目，并设立长治数据湖发展有限公司（暂定名），该项目公司注册资本 3 亿元，公司出资 1.35 亿元，占比 45%。公司拟通过本项目作为在华北地区进一步拓展的基础，但该项目投资大、周期长，融资压力较大，存在建设、运营、融资风险。
	7月26日	旋极信息	公司控股子公司旋极伏羲拟使用自有资金出资 6000 万元，设立全资子公司旋极伏羲（福州）大数据技术有限公司，持股比例 100%。旋极伏羲与福州市仓山区人民政府达成合作意向，通过设立福州伏羲，双方开展 <b>基于北斗网格编码技术的智能空间产业创新应用研究、技术开发等工作</b> ，并通过结合海西地区（华东地区）当地智能空间大数据产业，推进当地智能空间大数据产业示范工程建设，助力旋极伏羲基于北斗网格码的相关业务自上而下推进，开展多领域的应用推广。本次交易不构成关联交易，不构成重大资产重组，无需股东大会批准，不需要经过有关部门批准。由于公司前期收入计划主要来自示范工程项目建设，受政府扶持，若相关协议承诺未能实现将对公司经营产生不确定性影响。

	7月24日	金智科技	<p>近日，国家电网公司电子商务平台发布了“国家电网有限公司2019年第二次信息化设备招标采购中标公告”。在此次招标中，公司全资子公司金智信息为信息化硬件中标人之一，中标包54，中标金额共约1,022.80万元，占公司2018年度营业总收入的比例为0.61%。</p>
重大合同	7月24日	万集科技	<p>近日，公司收到《中标通知书》，确认公司为“新疆取消高速公路省界收费站工程（取消省界收费站）关键设备采购项目标段1和标段2”的中标人。本次中标金额共计81,134,550.00元，<b>占公司2018年度经审计营业收入的11.72%</b>，合同的履行将会对公司本年度的收入和利润增长产生积极影响。公司与招标人新疆交投不存在关联关系。上述项目虽已确定中标，但<b>尚未签订正式项目合同</b>，合同签订及合同条款尚存在不确定性，具体内容以最终签署的合同为准。</p>
	7月26日	汉邦高科	<p>近日收到中国移动宁夏公司发出的《中选通知书》，确认公司为中国移动宁夏公司2019年“雪亮工程”视频监控服务采购项目的中标单位，中标金额为人民币17,172万元（含税框架协议上限金额），<b>占2018年营业收入32.64%</b>。由于<b>尚未正式订立书面合同</b>，合同签订并顺利实施尚存在不确定性。</p>
	7月25日	东方通	<p>本次申请解除限售股份为非公开发行的股份，数量为45,704,688股，占公司总股本比例为16.50%；本次实际可上市流通的股份数量为30,045,696股，占公司总股本比例为10.85%。本次解除限售股份的上市流通日期为2019年7月29日（星期一）。</p>
解限售	7月26日	创业慧康	<p>本次解除限售的股份为发行股份购买资产的股份，数量17,923,741股，占公司股本总额的2.4609%；实际可上市流通股份为17,923,741股，占公司股本总额的2.4609%。本次解除限售股份的上市流通日期为2019年7月29日（星期一）。</p>
	7月26日	博思软件	<p>本次解除限售的股份为公司首次公开发行前已发行的部分股份，数量为66,555,426股，占公司总股本的34.23%。本次解除限售后实际可上市流通的数量为17,134,824股，占公司总股本的8.81%。本次限售股份可上市流通日为2019年7月29日（星期一）。</p>

资料来源：Wind、万联证券研究所

#### 4、投资建议

**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

计算机行业重点上市公司估值情况一览表  
(数据截止日期: 2019年07月26日)

证券代码	公司简称	每股收益			每股净资产	收盘价	市盈率			市净率	投资评级
		18A	19E	20E	最新		18A	19E	20E	最新	
603019	中科曙光	0.48	0.54	0.83	4.11	35.45	75.02	66.15	42.81	8.62	增持

资料来源: 万联证券研究所

## 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