

华为鸿蒙 OS 正式亮相，关注带动机会

——计算机行业周观点（08.05-08.11）

强于大市（维持）

日期：2019年08月11日

行业核心观点：

华为鸿蒙 OS 正式发布，关注国产软件及物联网行业的相应带动机会。本周市场全线下跌，沪深 300 指数跌幅 3.04%，申万计算机行业周跌幅 5.75%，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受事件、政策催化、行业景气度高的细分行业。

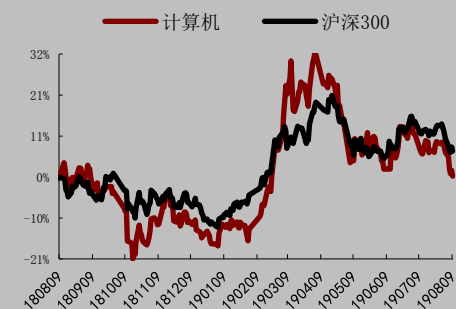
投资要点：

- **华为鸿蒙 OS 发布：**鸿蒙长期发展值得期待，建议关注华为国产替代产业链及物联网细分行业的中长期机会。
- **行业估值回归十年均值附近：**本周交易额回升。本周 5 个交易日申万计算机行业成交额达 1,314.28 亿元，平均每日成交 262.86 亿元，较上周回升 8.44%。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 47.09 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 1 成个股上涨：**本周计算机行业 207 只个股中，21 只个股上涨，186 只个股下跌，上涨股票数占比仅为 10.14%。
- **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08月09日

相关研究

万联证券研究所 20190805_行业周观点_AAA_计算机行业周观点 (07.29-08.04)

万联证券研究所 20190729_行业周观点_AAA_计算机行业周观点 (07.22-07.28)

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)

分析师：王思敏

执业证书编号：S0270518060001

电话：01056508505

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 华为鸿蒙 OS 发布：全球首个基于微内核全场景分布式 OS	3
1.2 DEEPMIND 公布 2018 年报：营收同比增 88.9%，尚未实现盈利	3
1.3 微软亚马逊争夺百亿美元云计算合同：竞标结果推迟宣布	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 华为鸿蒙OS发布：全球首个基于微内核全场景分布式OS

8月9日，华为开发者大会在东莞举行，历时三天。华为消费者业务CEO、华为技术有限公司常务董事余承东发表了题为《全场景时代新体验与新生态》的演讲，演讲中提到多个重磅消息，确定了三大趋势——开源、软硬件平台一体化、生态系统构建：正式发布自有操作系统鸿蒙OS；微内核鸿蒙系统已实现商用；鸿蒙系统随时可用到手机上；华为鸿蒙OS开源；华为鸿蒙系统将兼容Linux、Unix和安卓系统；智慧屏将率先使用鸿蒙系统，未来扩展到更多智能设备。(TechWeb)

点评：鸿蒙OS有两大特点——分布式、微内核。所谓分布式，简单来说可实现一个操作系统给所有设备使用，华为的分布式系统同时再用分布式软总线技术，让这些设备实现“互联”。微内核与宏内核概念相对，宏内核的核心庞大，虽系统执行效率高，但庞大和冗余的设计难以保障系统流畅度，且内核权限(root)被获取即意味着对整个系统有绝对控制权，安全性有待商榷，代表性系统是Linux；微内核系统核心较小，只负责最近本工作如CPU调度等，其他功能以服务的形式存在。智能终端形式众多，若针对每一种硬件开发OS则工作量巨大，生态协同复杂。智能场景时代，很多IoT设备内存非常小，无法搭载基于Linux内核的Android系统。在技术解决痛点的同时，因操作系统的“得生态者得天下”天然属性，培育生态仍是华为最大的考验。

1.2 DeepMind公布2018年报：营收同比增88.9%，尚未实现盈利

8月6日，据国外媒体报道，因AlphaGo而名声大噪的人工智能公司DeepMind，近日向监管部门提交了2018年度的报告，公布了业绩状况。报告显示，DeepMind 2018年的营业额为1.03亿英镑，2017年为5442.3万英镑，同比增长88.9%；但整体来看，亏损逐年加大，2017年净亏损3.02亿英镑，2018年达4.7亿英镑，亏损同比扩大55.6%。(凤凰科技)

点评：公司开支增速始终高于营收增速，主要来自算力和人工。作为一家计算密集型公司，据统计，DeepMind从2012年到2018年，最大型的AI模型训练所消耗的算力增长了30万倍，每3.5个月翻一倍，远远超过摩尔定律的速度。据《连线》报道，仅2017年，DeepMind就烧掉了4.42亿美元；作为研发驱动型公司，人力成本高企是开支大的另一因素，据彭博社披露，DeepMind的员工支出去年高达4.84亿美元，较2017年几乎翻了一番。公司研发能力强劲，在游戏、医疗、图像合成等诸多领域取得重大突破，但变现之路依然艰难。

1.3 微软亚马逊争夺百亿美元云计算合同：竞标结果推迟宣布

近日，据外媒报道，亚马逊和微软关于美国国防部联合企业防御基础设施的100亿美元的云计算合同的竞争由于特朗普总统收到关于对该项目竞标的投诉而中止，投诉称该合同的规格条件不公平地偏向亚马逊(AWS)。按照最初的计划，这份价值100亿美元的云计算合同应该在2018年9月正式授予竞标获胜者，合同涉及十年期服务。于7月23日上任的新任国防部长埃斯珀(Mark Esper)表示将重新审查竞标项目，国防部官员表示，竞标结果宣布时间将晚于八月底。(FierceTelecom)

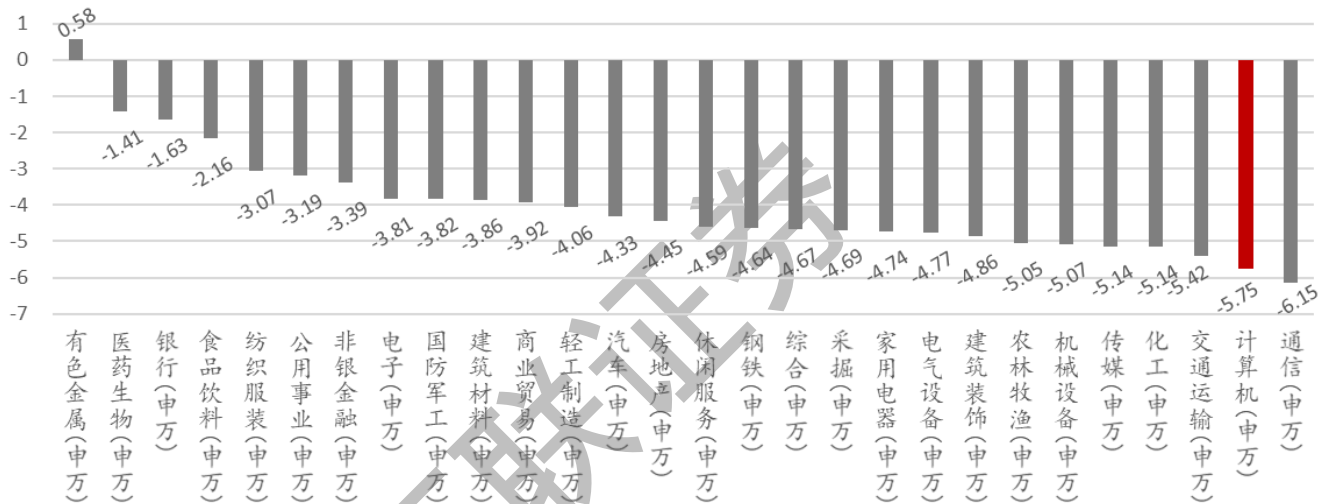
点评：云计算是科技行业最热门领域之一，巨头的竞争已日趋白热化。两大行业巨头亚马逊、微软的竞标，不仅在行业内引发高度关注，更是引发了白宫的关注。本次国防部的竞标中，甲骨文公司虽在前期已遭淘汰，但其成功游说特朗普远离亚马逊并投诉合同条件不公正偏袒亚马逊取得了成效。此前，甲骨文与微软曾达成协议整合两家公司云计算服务，联合对抗云计算领军企业亚马逊的AWS。

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，计算机行业跑输指数。本周市场全线下跌，28个行业中仅1个行业微幅上涨，27个行业下跌。沪深300指数周跌幅3.04%，申万计算机行业下跌5.75%，跑赢沪深300指数2.71pct。

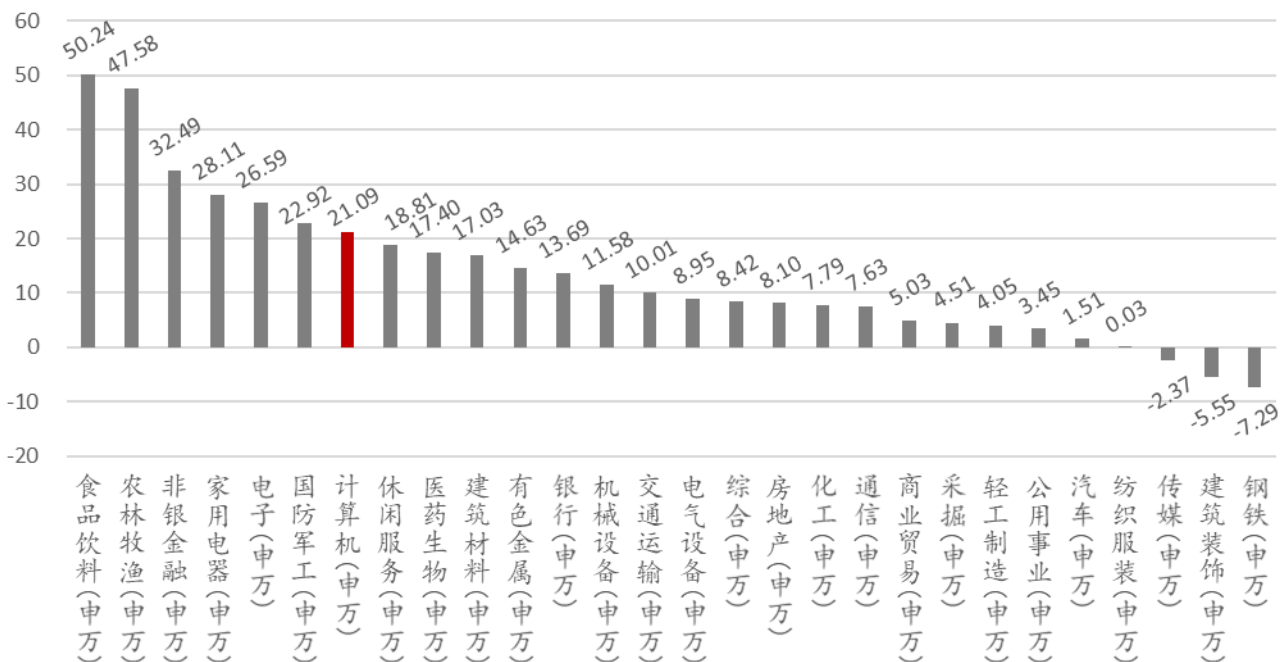
图表1：申万一级行业指数涨跌幅（%）（本周）



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，有一定超额收益。申万计算机行业累计上涨21.09%，在申万一级28个行业中排名第七位，沪深300上涨20.69%，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）

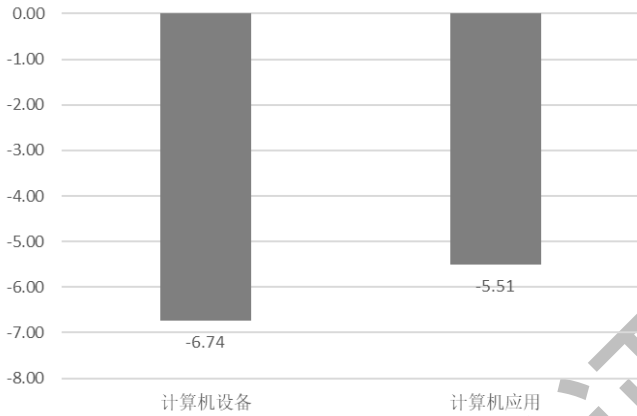


资料来源：Wind、万联证券研究所

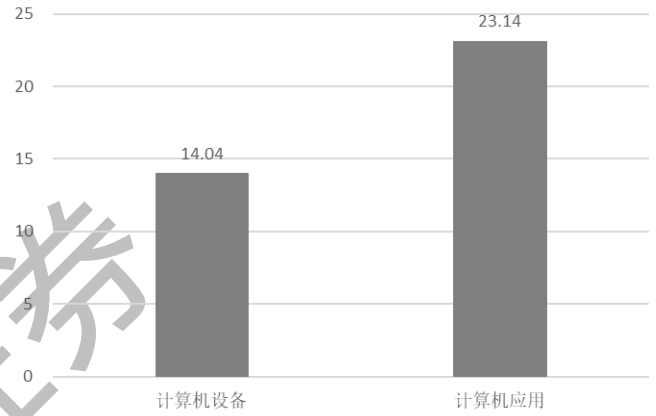
2.2 子行业周涨跌情况

本周申万二级计算机行业下跌。计算机设备行业下跌 6.74%，计算机应用行业下跌 5.51%。2019 年累计来看，申万二级计算机设备行业上涨 14.04%，计算机应用行业上涨 23.14%。

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)



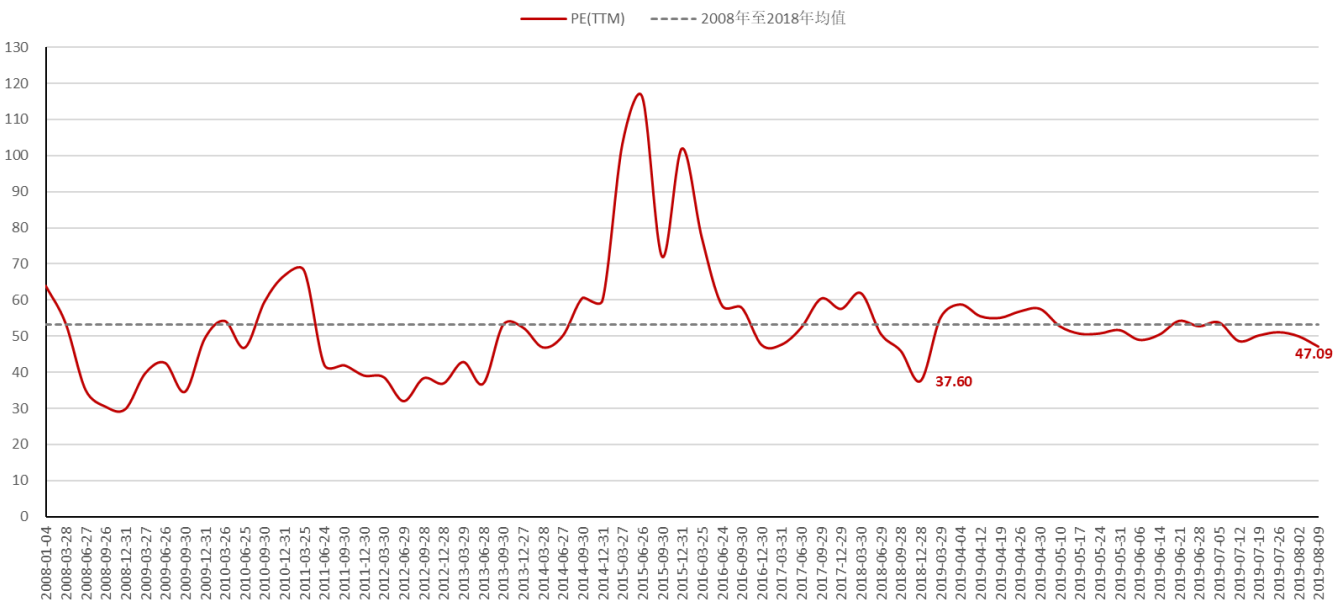
资料来源：Wind、万联证券研究所

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 47.09 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)



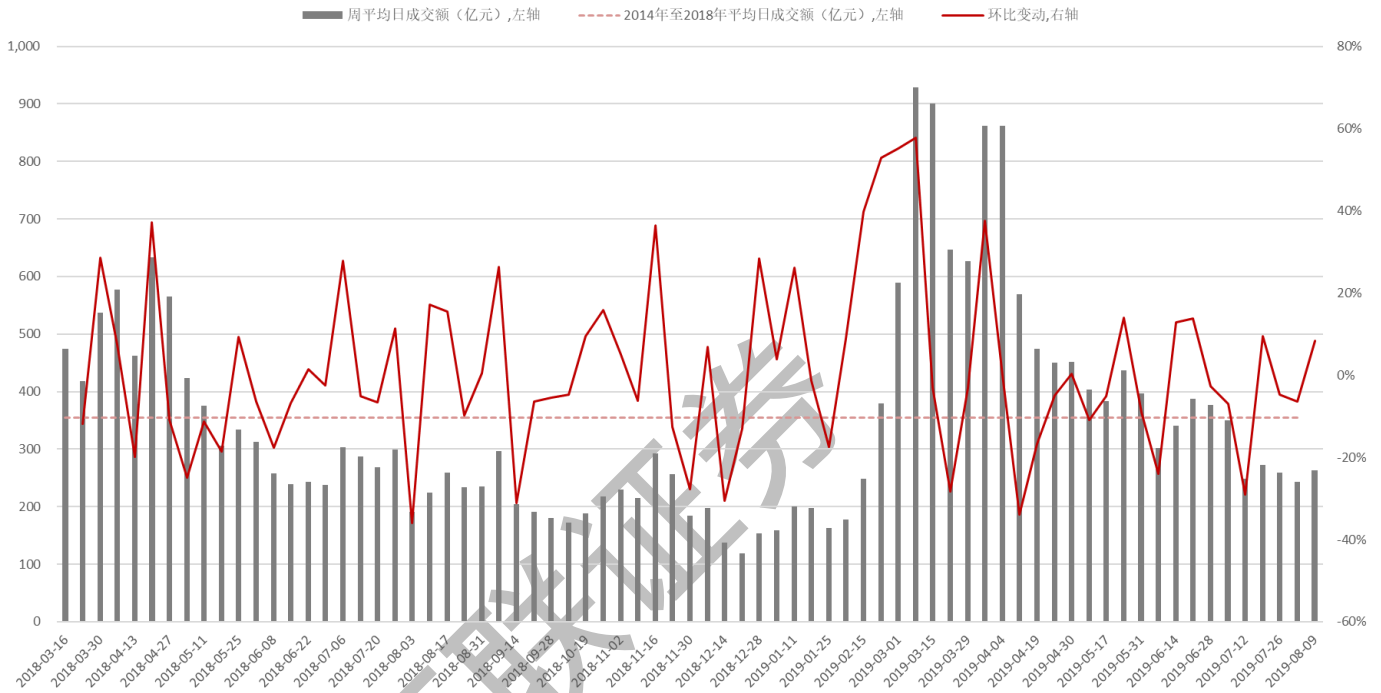
资料来源：Wind、万联证券研究所

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 1,314.28 亿元，平均每日成交 262.86 亿元，较上周回升 8.44%，在连续两周回落后

反弹。

图表6: 申万计算机行业周成交额情况 (过去一年)

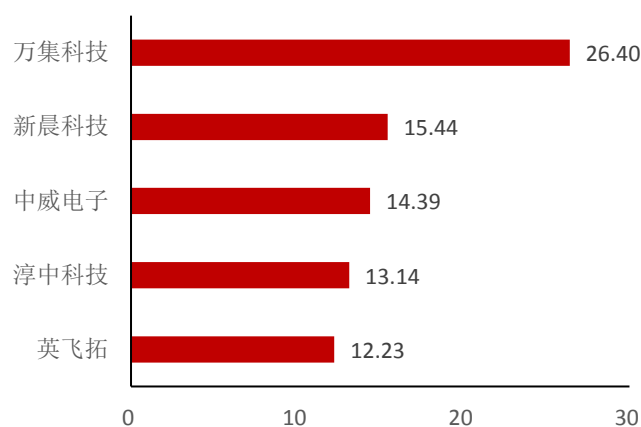


资料来源: Wind、万联证券研究所

2.5 个股周涨跌情况

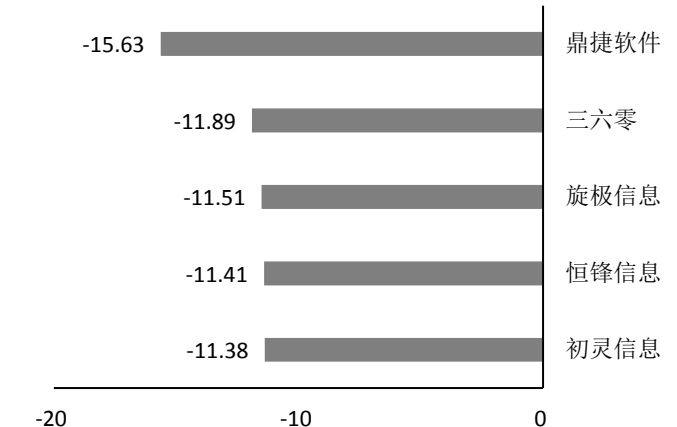
本周计算机行业个股仅1成上涨。207只个股中, 21只个股上涨, 186只个股下跌, 上涨股票数占比仅为10.14%。行业涨幅前五的公司分别为: 万集科技、新晨科技、中威电子、淳中科技、英飞拓; 行业跌幅前五的公司分别为: 鼎捷软件、三六零、旋极信息、恒锋信息、初灵信息。

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)

本周内有11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	8月6日	启明星辰	营业收入 8.82 亿元，同比增长 19.14%；归母净利润 1375.42 万元， 同比下降 40.97%
		长亮科技	营业收入 5.21 亿元，同比增长 19.90%；归母净利润 866.49 万元， 同比增长 12.41%
	8月7日	飞天诚信	营业收入 3.87 亿元，同比增长 9.59%；归母净利润 1127.48 万元， 同比下降 69.20%
		证通电子	营业收入 5.57 亿元，同比下降 13.27%；归母净利润 1773.46 万元， 同比下降 45.31%
		千方科技	营业收入 35.86 亿元，同比增长 24.74%；归母净利润 3.74 亿元， 同比增长 30.46%
	8月9日	汉邦高科	营业收入 1.25 亿元，同比下降 26.52%；归母净利润 1847.52 万元， 同比增长 43.00%
		中科创达	营业收入 7.35 亿元，同比增长 27.15%；归母净利润 8820.93 万元， 同比增长 44.46%
		佳创视讯	营业收入 0.6 亿元，同比下降 53.58%；归母净利润-1829.73 万元， 同比下降 607.47%
		浩丰科技	营业收入 1.99 亿元，同比下降 13.26%；归母净利润 906.25 万元， 同比下降 41.82%
		8月10日	神思电子
熙菱信息	营业收入 1.06 亿元，同比下降 27.68%；归母净利润-1409.99 万元， 同比增长 42.44%		
再融资	8月8日	今天国际	发布公开发行 可转换公司债券预案 。本次发行可转债拟募集资金不超过人民币 30,800.00 万元，存续期限为自发行之日起 6年 ，采用每年付息一次的付息方式，到期归还本金和最后一年利息。募集资金扣除发行费后拟投资于今天国际工业互联网平台建设项目、IGV 小车研发及产业化项目、实施华润万家凤岗配送中心工业设备集成项目及补充流动资金。
并购重组	8月10日	中孚信息	公司拟以发行股份及支付现金的方式，购买交易对方黄建等 5 人合计持有的剑通信息 99%股权，并向不超过 5 名符合条件的特定投资者非公开发行股份募集配套资金不超过 58,010.50 万元。此前，本次重组方案已经 2 次调整。本次交易发行价格调整为 21.25 元/股，发行数量相应调整为 29,653,410 股。 本次交易构成重大资产重组，构成关联交易，不构成重组上市 。剑通信息主要从事移动网数据采集分析产品的研发、生产、销售及相关服务，通过本次交易有利于深入挖掘客户需求，提升综合服务能力，并有助于发挥上市公司与标的公司的协同效应，但本次交易存在交易标的 评估增值较高 （较母公司报表净资产增值率为 3040.75%、较合并口径账面净资产增值率为 1310.80%）、业绩承诺无法实现等风险，提请投资者关注。 本次交易尚待取得中国证监会的核准。

重大合同、
中标

8月7日

神州泰岳

近日，公司收到中国移动湖南公司发出的《中标通知书》，确定公司为中国移动湖南公司《湖南移动 2019-2020 年度 ICT 短名单采购项目》的中标人，目前合同尚在签订中。公司将根据中国移动湖南公司及其各市州分公司项目的不同要求，为客户提供专业技术支撑、技术方案配置、集成实施、软件开发、非集采产品及维保服务等，**合同总金额不超过 10,240.00 万元**（不含税）。公司与招标人之间不存在关联关系。本次中标，有助于进一步巩固公司与中国移动的合作伙伴关系及市场地位，有利于进一步丰富公司在 ICT 领域的技术积累和服务经验。截至公告日，公司尚未与招标人签订正式合同，具体条款内容以最终签署的合同为准。

中远海科

近日，公司与宁夏交建、中交基础、北京交勘院组成的联合体，参与了宁夏取消高速公路省界收费站项目设计施工总承包的公开招标，2019年8月6日宁夏回族自治区公共资源交易网发布了中标候选人公示公告，公司所在的联合体为该项目第一中标候选人。根据招标文件项目建设方案，本项目总投资估算 9.65 亿元，其中，公司承担收费数据中心建设等专业工程，约占总工程量的 76%。由于该项目尚处于中标候选人公示期，公司所在联合体能否最终中标，并签订正式项目合同，尚存在不确定性。

银之杰

公司于 2019 年 8 月 5 日收到工商银行下发的《行政印章用印机设备项目谈判意见通知书》，确定公司为中国工商银行行政印章用印机设备项目供应商。目前本次中标项目的采购合同尚未正式签订，项目具体内容以最终签署的合同为准。

8月8日

数字政通

近日，公司收到山东省临沂市数字化城市管理中心发来的《智慧城管综合平台建设项目中标通知书》，确定公司中标智慧城管综合平台建设项目，中标金额为人民币 4,630.22 万元。建设内容为“一网、一库、一平台、一图、一终端”。“一网”指建设临沂市“网格化+”管理新模式。“一库”指建立临沂市综合性城市管理数据库。“一平台”指整合建设临沂市智慧城市管理综合平台。“一图”为建设全市统一的地理信息系统平台。“一终端”为打造城市管理专业 APP。本次中标，标志着公司在智慧城市领域综合实力再获认可。目前，本次中标项目尚未签订正式合同，合同签订和合同条款存在不确定性，项目具体内容及项目金额以最终签订的正式合同为准。

资料来源：Wind、万联证券研究所

4、投资建议

贸易摩擦的新事端下，市场风险偏好下行，但其边际影响对板块整体已显著降低。关注华为鸿蒙事件催化下的板块主题带动效应，关注景气度高且具备中长期机会的

云计算、国产软件替代机会，受政策催化下的网络安全、自主可控、医疗信息化板块等。

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。

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08月09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	0.67	0.54	0.83	5.76	30.91	59.06	57.24	37.24	6.81	增持

资料来源: 万联证券研究所

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