

板块行情回暖，关注事件与政策催化

——计算机行业周观点（09.02-09.08）

强于大市（维持）

日期：2019年09月08日

行业核心观点：

计算机板块已收出周线四连阳，市场情绪有所回暖，建议持续关注行业事件与政策催化。本周市场普涨，沪深300指数涨幅3.92%，申万计算机行业周涨幅9.28%，走势排名全市场第三位。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。

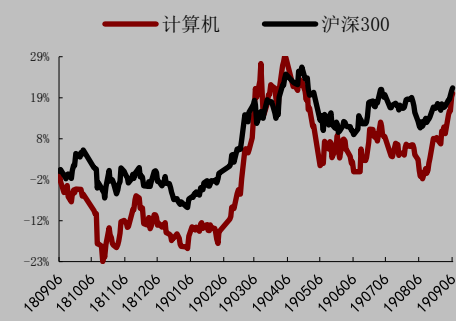
投资要点：

- **市场情绪回暖，风险偏好有所回升：**申万计算机板块已连续4周上涨，市场风险偏好有所提升。IT支出有望加速，持续关注内部增长动力与外部环境倒逼下政策加码的安全可控领域、受金融改革利好释放的金融IT领域等。
- **行业估值回归十年均值，交易额持续攀升：**本周交易额继续回升。本周5个交易日申万计算机行业成交额达3,203.64亿元，平均每日成交640.73亿元，较上周提升39.73%。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57.51倍，行业估值回归至过去2008年至2018年十年均值水平。
- **本周A股市场普涨，计算机行业亦全线上涨：**本周计算机行业208只个股中，198只个股上涨，10只个股下跌，上涨股票数占比95.19%。
- **投资建议：**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政策、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 |
| 紫光股份 | 0.83 | 1.13 | 1.41 | 买入 |

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09月06日

相关研究

万联证券研究所 20190904_公司半年报点评_AAA_紫光股份(000938)点评报告
万联证券研究所 20190902_行业周观点_AAA_计算机行业周观点(08.26-09.01)

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 百度升级“云+AI”战略：进一步提高百度智能云战略地位..... | 3 |
| 1.2 大湾区又一超大数据中心在顺德开工：建成后为华南最大数据中心..... | 3 |
| 1.3 微软收购初创公司 MOVEER：帮助客户迁移..... | 3 |
| 2、计算机行业周行情回顾..... | 3 |
| 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..... | 7 |
| 5、风险提示..... | 7 |
| 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）..... | 5 |
| 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）..... | 6 |

1、行业热点事件及点评

1.1 百度升级“云+AI”战略：进一步提高百度智能云战略地位

9月2日，百度董事长兼CEO李彦宏在内部信中宣布：再次升级“云+AI”战略，进一步提高百度智能云的战略地位。且从即日起，百度智能云与CTO体系高效融合，公司副总裁、百度智能云总经理尹世明携ACG团队向集团首席技术官王海峰汇报。除此之外，李彦宏还强调，百度需要更快建成以人工智能为中枢、以大数据为依托、以云计算为基础的ABC三位体深度融合的智能云，联合广大的产业开发者，共同促进中国各行各业的产业智能化升级，帮助更多企业提升运营效率、提高竞争力。(InfoQ)

点评：回顾此前的内部信，可看出近1年内百度对“云”持续加码。早在2018年12月，百度已发出架构调整内部信，将智能云事业部升级为智能云事业群组(ACG)；2019年1月，内部信首次提出百度愿景——成为最懂用户，并能帮助人们成长的全球顶级高科技公司；同年5月，百度2019Q1财报显示AI业务逆势增长，已成为国内头部厂商PaaS市场增速最快的国内公有云服务商。此次内部信可以表明，百度AI To B业务战略地位再次升级，“云”对百度的重要性也越来越高。

1.2 大湾区又一超大数据中心在顺德开工：建成后为华南最大数据中心

近日，大湾区又一大型数据中心——佛山顺德五沙(宽原)大数据中心正式启动建设。本项目位于佛山市顺德区新汇路华腾科技城，紧邻东新高速。据大数据中心董事长温朋志介绍，项目总投资16亿元，首期投资约8亿元，建筑面积约4万平方米，建设约4500个机架，预留3万平方米地块供未来约9000个机架建设，建成后将是华南地区最大、最环保、最节能的数据中心，满足顺德乃至粤港澳大湾区的网络高质量发展需求。温朋志还表示，项目投产后预计每年创造生产总值约15亿元，税收约1.5亿元，大数据中心的建设还将带动该园区引入阿里、百度、华为等产业合作伙伴。(机房360)

点评：自《粤港澳大湾区发展规划纲要》出台以来，大湾区大数据、IDC产业发展迎来新契机，相关产业园区建设的新闻层出不穷。本项目属于顺德的村级工业园升级改造，将传统工业园区清退淘汰落后产能，在原址上升级改造为科技园区，做法值得其他有意建设IDC园区的地区借鉴。在能耗问题上，数据中心运营支出主要组成部分为电费，占据了一半以上运营成本。本项目毗邻五沙热电厂，将发电余热产生的蒸气引入园区，并通过溴化锂技术制冷，可实现PUE值低于1.29的目标。

1.3 微软收购初创公司Movere：帮助客户迁移

9月5日消息，据国外媒体报道，微软公司收购了云迁移技术提供商Movere，但目前尚未公布具体的收购价格。Movere成立于2008年，主要为云迁移提供创新性的解决方案。收购Movere，将方便客户将现存的应用和基础设施等迁移到微软的云计算平台Azure，并使迁移的过程更加简单，也将简化客户使用微软云计算的流程，最终吸引更多的客户使用微软的云计算平台。(TechWeb)

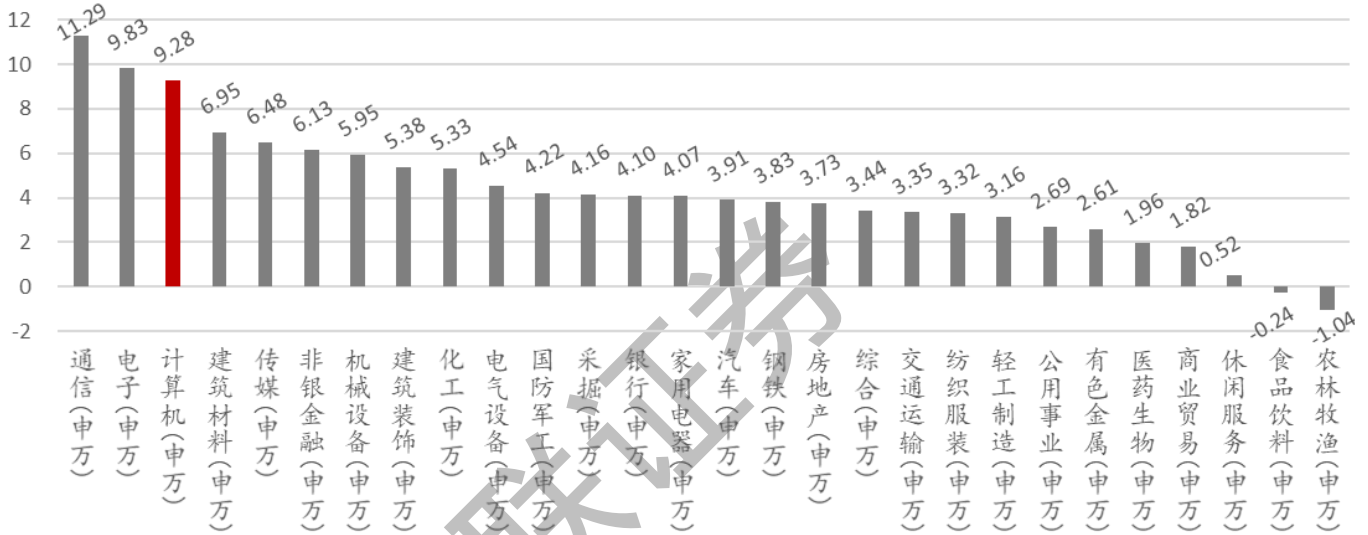
点评：虽然交易细节尚未披露，但这笔交易凸显了支持Azure的重要性。Azure在云服务市场上落后于亚马逊的AWS云服务。这两家公司都在吸引越来越多的大型企业和政府机构，它们正在把大量的工作负载和数据存储转移到云上，这样它们就可以对自己的数据做更多的事情，并能从任何地方快速访问数据。目前，虽然AWS比Azure大，但微软的业务增长得更快，Azure上一季度的收入增长了64%，而AWS的销售增长了37%。微软正加紧步伐，有望成为亚马逊的强有力挑战者。

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指数上涨，计算机行业跑赢指数。本周市场呈普涨态势，28个行业中26个行业上涨，2个行业下跌。沪深300指数周涨幅3.92%，申万计算机行业涨幅9.28%，跑赢沪深300指数5.36pct，位列申万一级行业第三位。

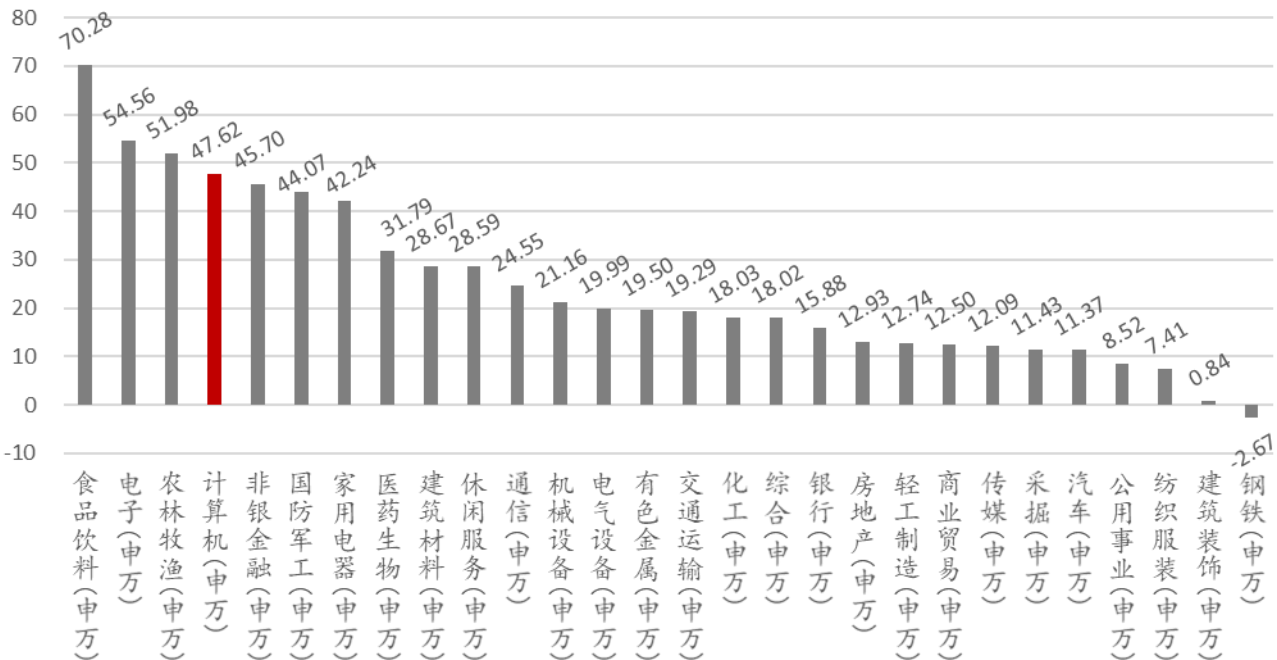
图表1：申万一级行业指数涨跌幅（%）（本周）



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个行业中排名第四，超额收益明显。申万计算机行业累计上涨47.62%，在申万一级28个行业中排名第四位，沪深300上涨31.15%，领先于指数16.47pct。

图表2：申万一级行业指数涨跌幅（%）（年初至今）

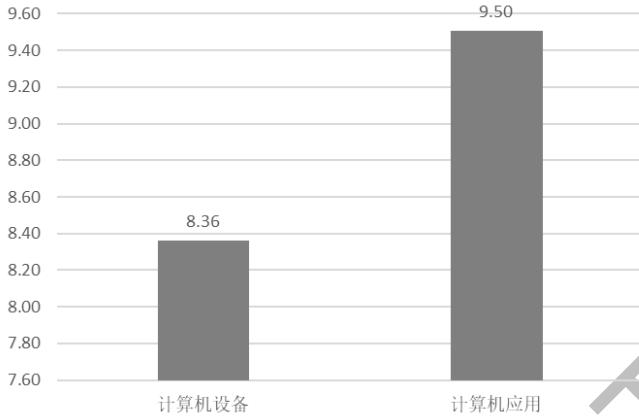


资料来源：Wind、万联证券研究所

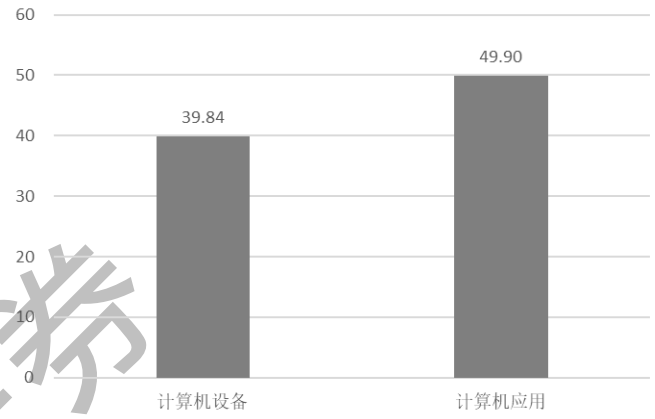
2.2 子行业周涨跌情况

本周申万二级计算机行业上涨。计算机设备行业上涨 8.36%，计算机应用行业上涨 9.50%。2019 年累计来看，申万二级计算机设备行业上涨 39.84%，计算机应用行业上涨 49.90%。

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)



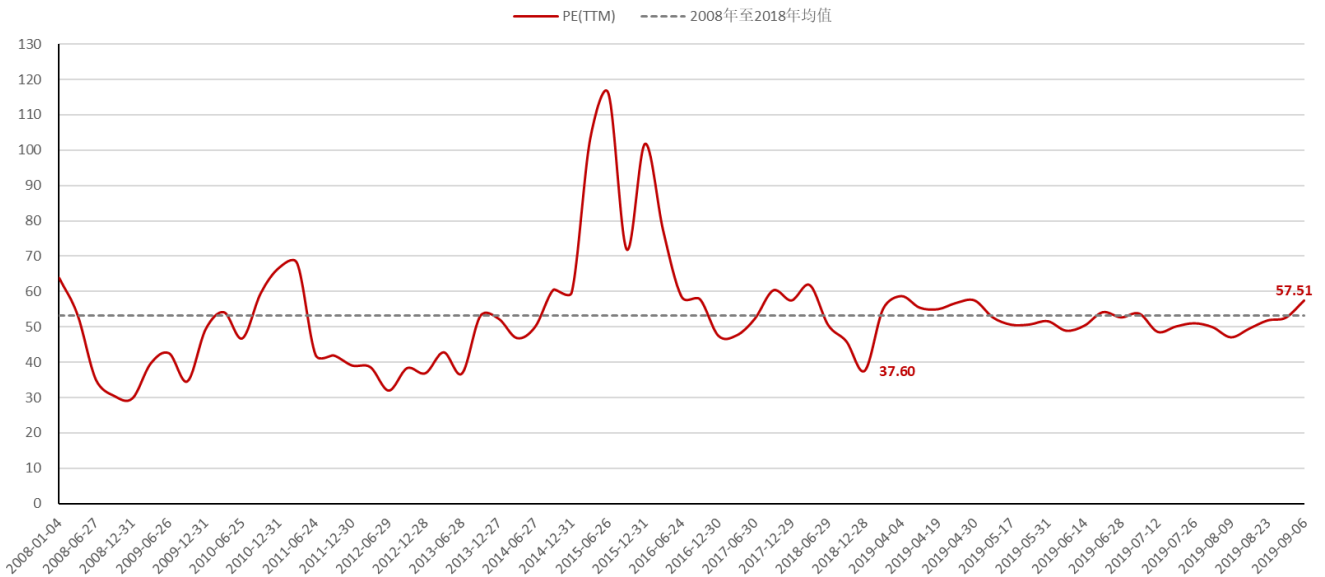
资料来源：Wind、万联证券研究所

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 57.51 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)

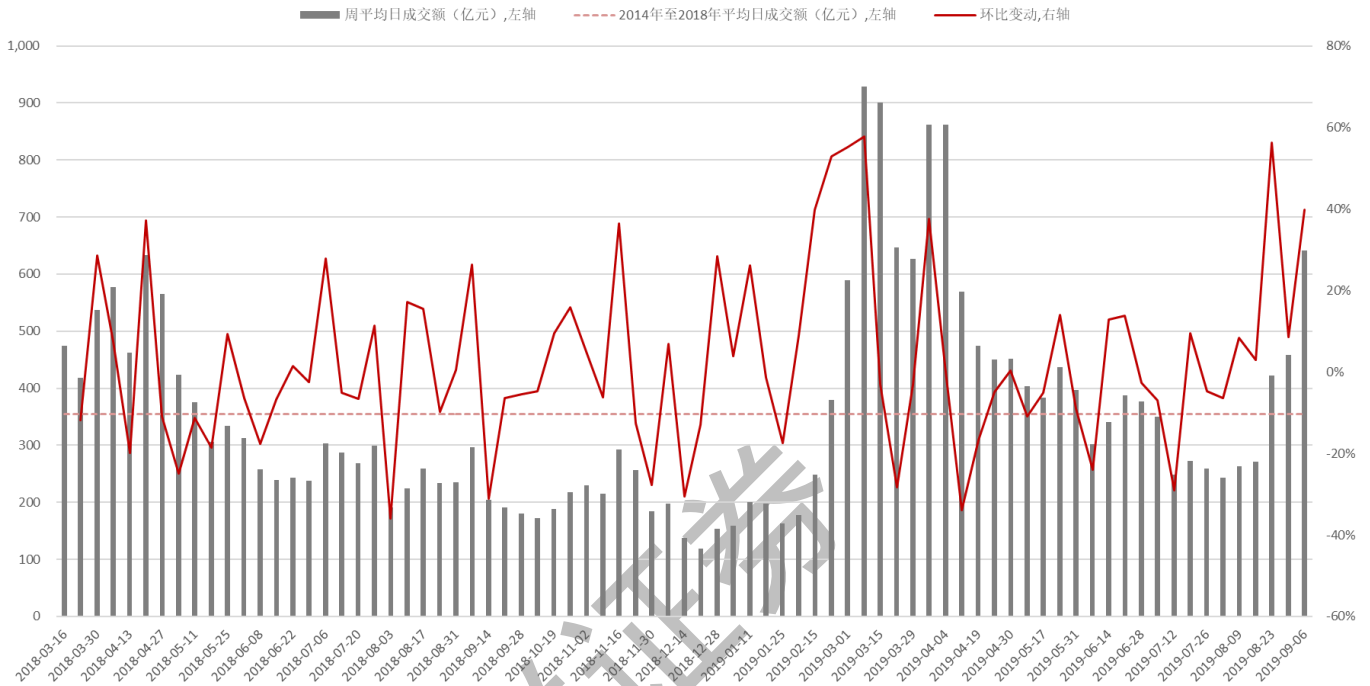


资料来源：Wind、万联证券研究所

2.4 计算机行业周成交额情况

行业关注度持续提升。本周 5 个交易日申万计算机行业成交额达 3,203.64 亿元，平均每日成交 640.73 亿元，较上周提升 39.73%，已连续 5 周攀升。

图表6：申万计算机行业周成交额情况 (过去一年)

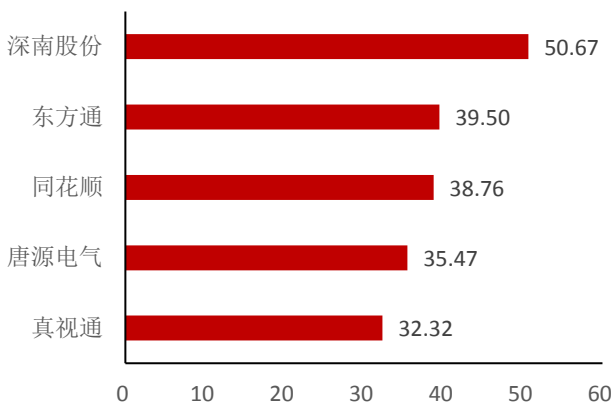


资料来源：Wind、万联证券研究所

2.5 个股周涨跌情况

本周计算机行业全线上涨。208 只个股中，198 只个股上涨，10 只个股下跌，上涨股票数占比 95.19%。行业涨幅前五的公司分别为：深南股份、东方通、同花顺、唐源电气、真视通；行业跌幅前五的公司分别为：奥飞数据、中新赛克、中孚信息、*ST 凯瑞、三泰控股。

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）

截至上周，板块内半年报已披露完毕。

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 |
|-------------|------|------|---|
| 再融资 | 9月7日 | 思特奇 | 公司发布发行可转债 预案 。本次拟发行可转换公司债券募集资金总额不超过人民币 27,100.00万元 ，期限为自发行之日起 6年 。本次发行的可转换公司债券采用每年付息一次的付息方式，到期归还本金并支付最后一年利息。本次可转换公司债券可 向公司原股东优先配售 ，原股东有权放弃配售权。近日，公司收到宁夏交投高速管理公司与公司、宁夏交建、中交基础、北京交勘院签署的《合同协议书》。合同约定由公司与宁夏交建、中交基础、北京交勘院组成的联合体承担宁夏取消高速公路省界收费站项目设计 施工总承包 。公司为联合体牵头人，承担的专业工程约占总工程量的76%，目前合同金额暂不确定。 |
| 重大合同、 中标 | 9月4日 | 中远海科 | |

资料来源：Wind、万联证券研究所

4、投资建议

中美贸易摩擦的边际影响对板块整体已显著降低，市场情绪回暖，计算机板块风险偏好有所上升。贸易博弈的常态化，加之政策扶持催化，自主可控与信息安全板块将持续受益；华为鸿蒙事件催化下的板块主题带动效应将持续；政策催化下，医疗信息化、安全可控、金融IT板块及与安全可控关联度较高的网络安全等领域有望继续保持强势。

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09月06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 | 4.19 | 38.90 | 75.02 | 72.04 | 46.87 | 8.34 | 增持 |
| 000938 | 紫光股份 | 0.83 | 1.13 | 1.41 | 13.31 | 34.72 | 37.48 | 30.73 | 24.62 | 2.23 | 买入 |

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

广州 天河区珠江东路11号高德置地广场