

政策持续加码，关注金融 IT

——计算机行业周观点（09.02-09.08）

强于大市（维持）

日期：2019年09月15日

行业核心观点：

市场情绪持续回暖，金融 IT 利好政策频出。本周市场大范围上涨，沪深 300 指数涨幅 0.60%，申万计算机行业周涨幅 2.57%，走势排名全市场第七位。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。

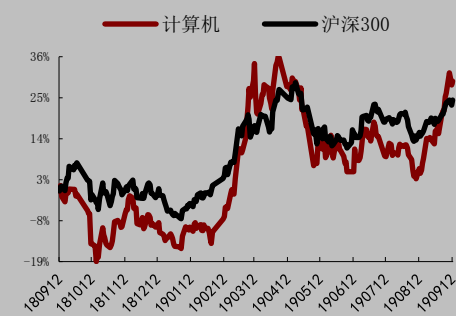
投资要点：

- **内外环境改善，政策利好频出，重点关注金融 IT 领域：**近期资本市场密集出台利好政策。9月9日至10日，证监会在京召开全面深化资本市场改革工作座谈会，研究布置全面深化资本市场改革重点任务。金融 IT 领域有望受金融改革利好释放推动。
- **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 4 个交易日申万计算机行业成交额达 2,826.23 亿元，平均每日成交 706.56 亿元，较上周提升 10.27%。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 59.01 倍，行业估值回归至过去 2008 年至 2018 年十年均值水平。
- **本周 A 股市场大范围上涨，计算机行业亦近 9 成上涨：**本周计算机行业 208 只个股中，179 只个股上涨，28 只个股下跌，上涨股票数占比 86.06%。
- **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12日

相关研究

万联证券研究所 20190909_行业周观点_AAA_计算机行业周观点（09.02-09.08）

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 腾讯云与三家 SAAS 厂商达成战略合作：布局 SAAS 生态	3
1.2 腾讯云工业云基地落户西安：国内首家航空产业大数据平台.....	3
1.3 2019Q2 全球 X86 服务器收入降 10.6%：中国企业份额逆势上升.....	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	6
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）	7
图表 8：申万计算机行业周跌幅前五（%）（本周）	7
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 腾讯云与三家SaaS厂商达成战略合作：布局SaaS生态

9月12日，腾讯云宣布与有赞、法大大、肯耐珂萨（KNX）三家SaaS（软件即服务）服务商达成战略合作，面向移动零售、电子合同、人力资源管理等领域，共同为客户提供解决方案。据腾讯云副总裁谷治茜介绍，腾讯云将从销售通路和技术产品两方面提供助力，让合作伙伴可以实现“轻运营、轻资产”。同时，腾讯云将与合作伙伴共建PaaS服务平台，降低SaaS企业的IT建设成本。（腾讯网）

点评：与欧美成熟市场相比，中国SaaS市场仍处于培育期，厂商对于传统行业的渗透率较低，但市场发展潜力巨大，据艾瑞发布的《2019年中国企业级SaaS行业研究报告》，未来两年中国SaaS市场仍将保持40%的年增速，2021年的市场规模或达到654亿元。腾讯云此次签约的三家SaaS厂商，均为垂直行业的领军企业。有赞深耕零售行业，为零售企业提供微商城、小程序、门店经营等解决方案。未来，腾讯云有望携手更多业界合作伙伴，进一步丰富SaaS生态，为合作企业提供更多助力。

1.2 腾讯云工业云基地落户西安：国内首家航空产业大数据平台

9月12日，西安航空基地、腾讯云计算（北京）有限责任公司承办的西安航空基地腾讯云工业云基地暨西安航空大数据中心签约仪式在西安举行。据悉，西安航空大数据中心作为腾讯云工业云基地建设的核心，是国内首家航空产业大数据平台。未来三年，腾讯云将以云计算、大数据、人工智能、物联网等战略技术优势，以腾讯“1+N”（即搭建1个工业互联网基座和N个行业工业互联网平台）为支撑，与西安航空基地携手打造工业互联网平台，推动产学研深度融合，打造地方工业云基地标杆，加快全产业链互联互通，完善西安工业互联网产业生态，助力西安加快创建新型数字经济共同体，推进传统优势产业数字化转型。同时，腾讯云将引入腾讯知名品牌落地西安航空基地，带动工业制造、商贸、金融服务、惠民服务等领域的全面发展。（陕西日报）

点评：本次合作将围绕西安航空基地及航空产业，发挥腾讯云工业云基地的数据优势，最终实现一个集产业资源协同、智能制造、智能开发、实时物流、物联监测、智能制造、航空产业大数据分析以及人工智能服务于一体的综合性工业云平台。这是腾讯云在工业互联网领域的又一个标杆案例。前不久，腾讯云烟台工业互联网平台经过两个半个月的紧密搭建，已经顺利部署上线，并进入内测期。烟台和西安工业云基地的接连落地，构建了腾讯云助力制造业转型升级的东西纵贯线。

1.3 2019Q2全球X86服务器收入降10.6%：中国企业份额逆势上升

IDC公司近日发布了2019年二季度全球x86服务器市场调查数据。全球来看，x86服务器出货量265.5万台，同比下降9.8%，销售额184.0亿美元，同比下降10.6%，相比去年同期以及上一季度，全球服务器市场萎缩明显。2019年二季度全球x86服务器市场厂商销售额、出货量的前三位为戴尔、HPE/H3C、浪潮。其中，戴尔出货量同比下降16.8%，HPE/H3C出货量同比下降5.8%，而浪潮是唯一增长的主流服务器品牌，销售额同比增长26.6%，出货量同比增长14.1%，市场份额比去年同期提高1.8个点，达到8.7%。浪潮的快速增长也带动了其在中国市场的市场份额，2019Q2浪潮在中国服务器市场出货量同比增长14.5%，销售额同比增长27.8%，销售额市场份额较去年同期提高9.6个点，达到32.9%。（中国经济网）

点评：云服务提供商（Cloud Service Provider）和超大规模客户的采购增长放缓，企业产能利用不足以及经济的不确定性增强导致企业用户信息化需求不足，这些因素都造成了2019Q2季度市场的同比下滑。但在市场萎缩的大环境下，仍有不少增长亮点，

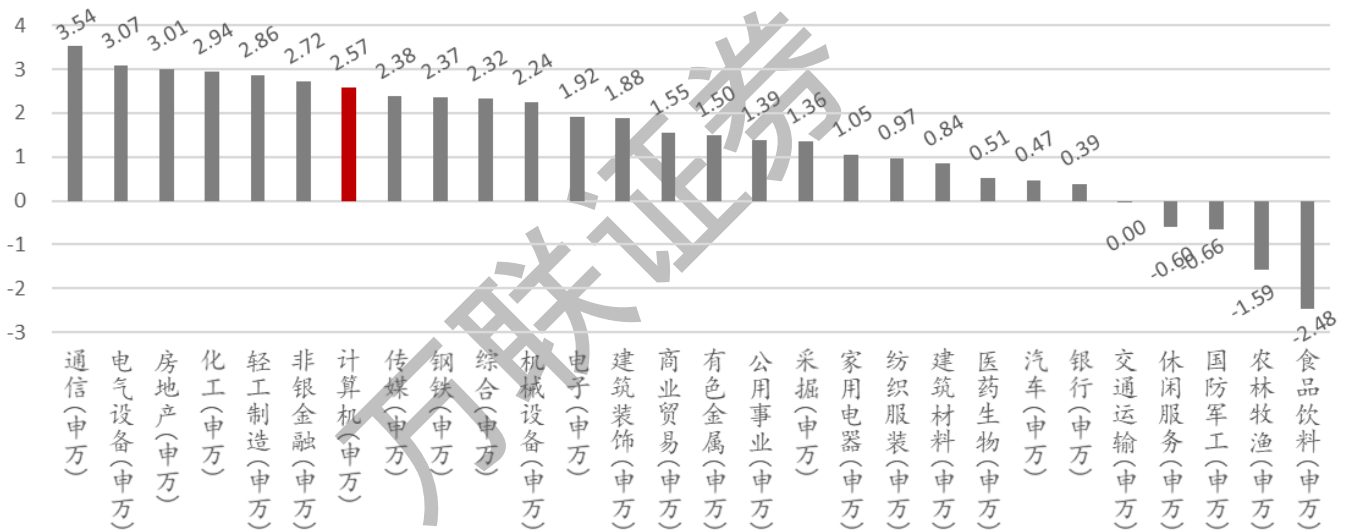
比如多节点服务器和最引人关注的GPU、FPGA、ASIC等AI服务器。浪潮能够持续高速增长, 不仅源于CSP的订单, 也源于AI服务器出货量的增长, 2018年, 浪潮在中国AI基础架构市场的份额已超过50%。

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。本周市场多数上涨, 28个行业中23个行业上涨, 4个行业下跌。沪深300指数周涨幅0.60%, 申万计算机行业涨幅2.57%, 跑赢沪深300指数1.97pct, 位列申万一级行业第七位。

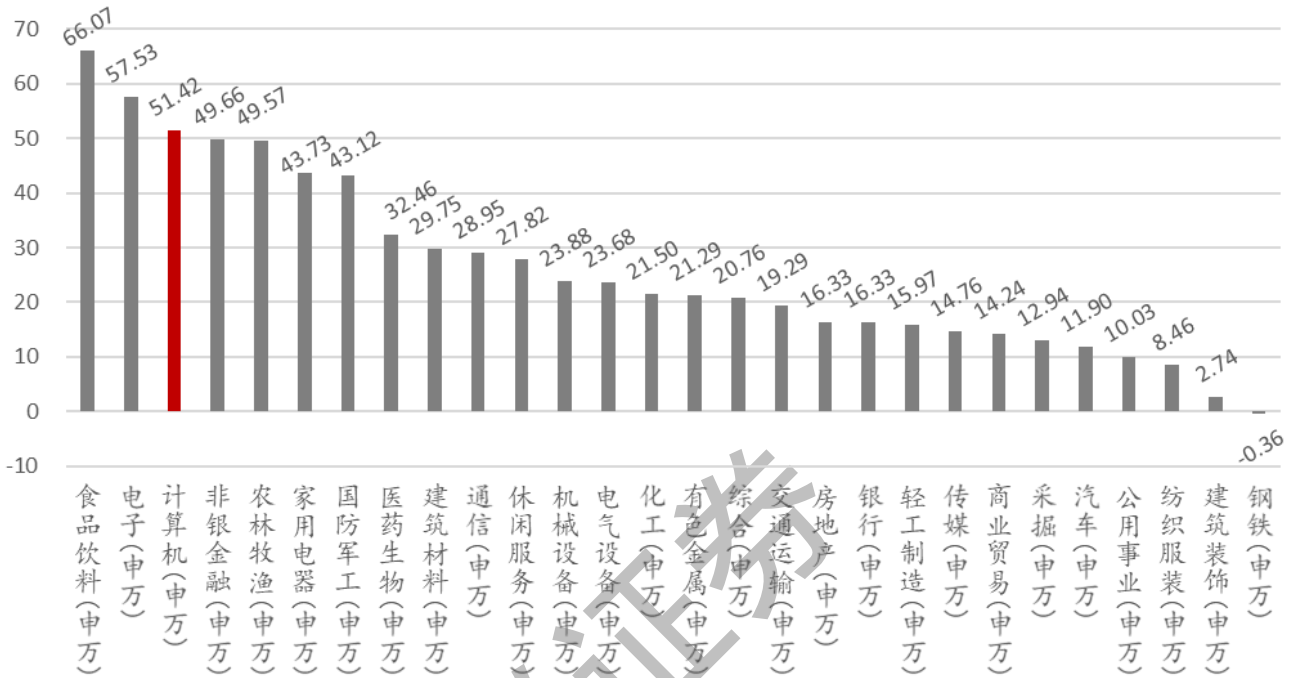
图表1: 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (本周)



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个行业中排名第三, 超额收益明显。申万计算机行业累计上涨51.42%, 在申万一级28个行业中排名第三位, 沪深300上涨31.94%, 领先于指数19.47pct。

图表2: 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (年初至今)

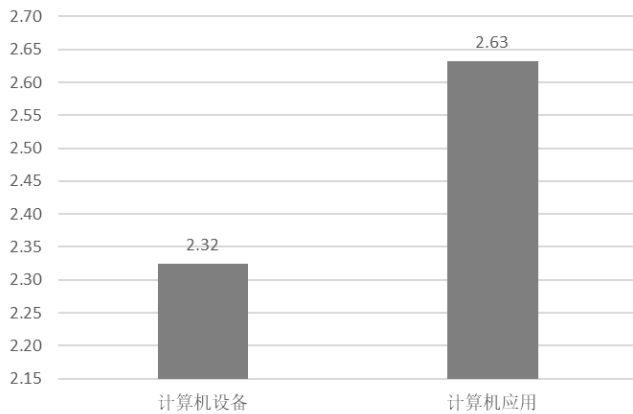


资料来源: Wind、万联证券研究所

2.2 子行业周涨跌情况

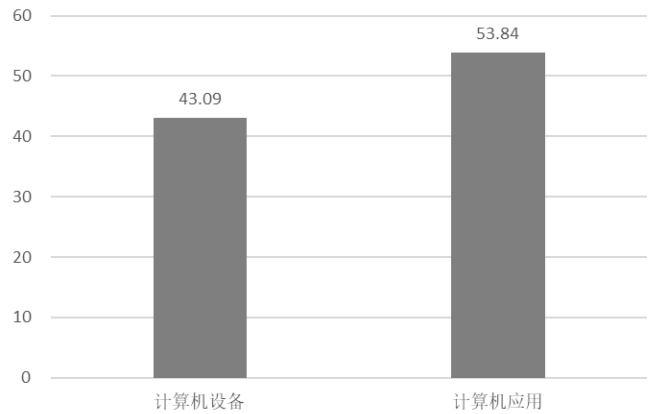
本周申万二级计算机行业上涨。计算机设备行业上涨 2.32%，计算机应用行业上涨 2.63%。2019 年累计来看，申万二级计算机设备行业上涨 43.09%，计算机应用行业上涨 53.84%。

图表3: 计算机各子行业涨跌情况 (%) (本周)



资料来源: Wind、万联证券研究所

图表4: 计算机各子行业涨跌情况 (%) (年初至今)

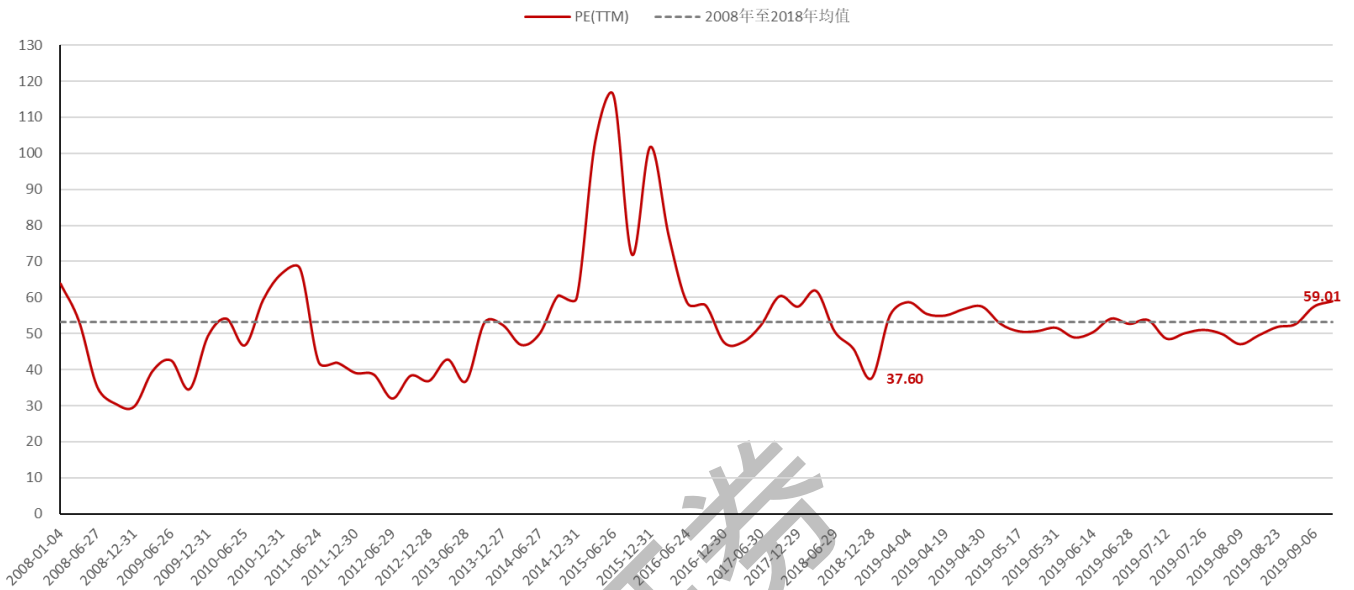


资料来源: Wind、万联证券研究所

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 59.01 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)

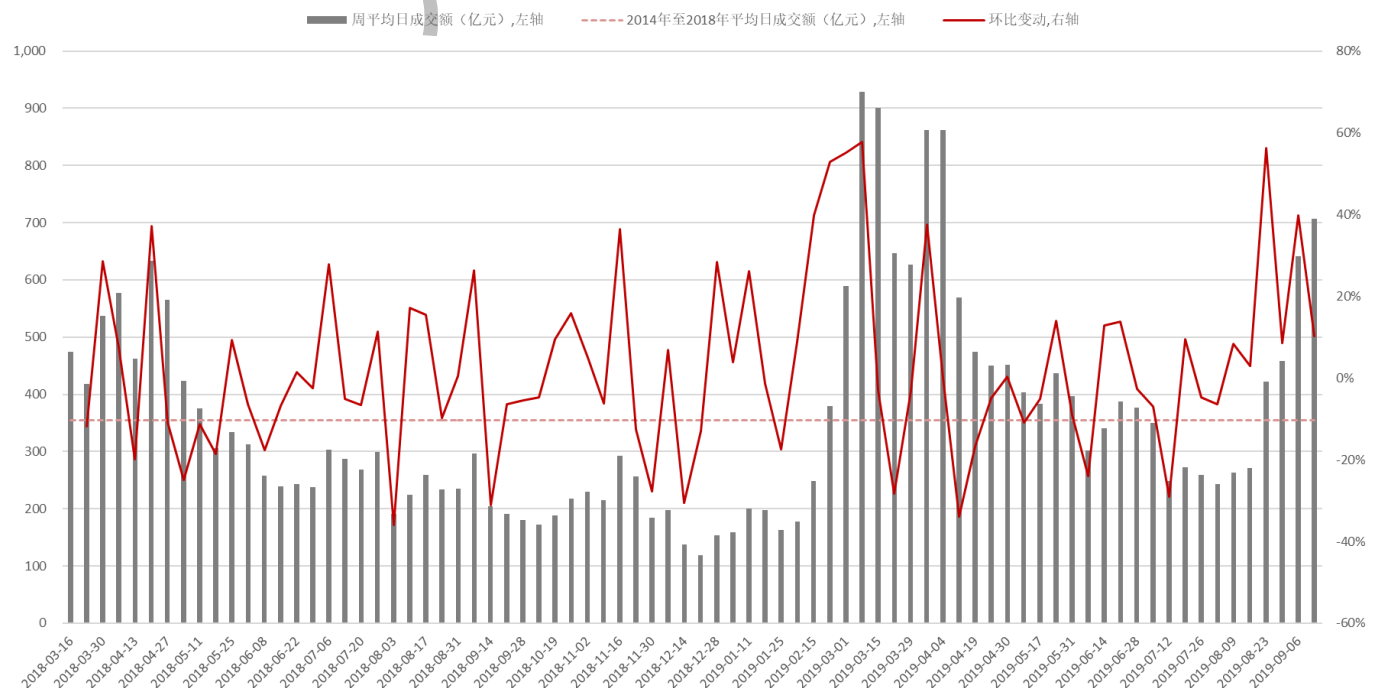


资料来源: Wind、万联证券研究所

2.4 计算机行业周成交额情况

行业关注度持续提升。本周4个交易日申万计算机行业成交额达2,826.23亿元,平均每日成交706.56亿元,日均交易额较上周提升10.27%,已连续6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

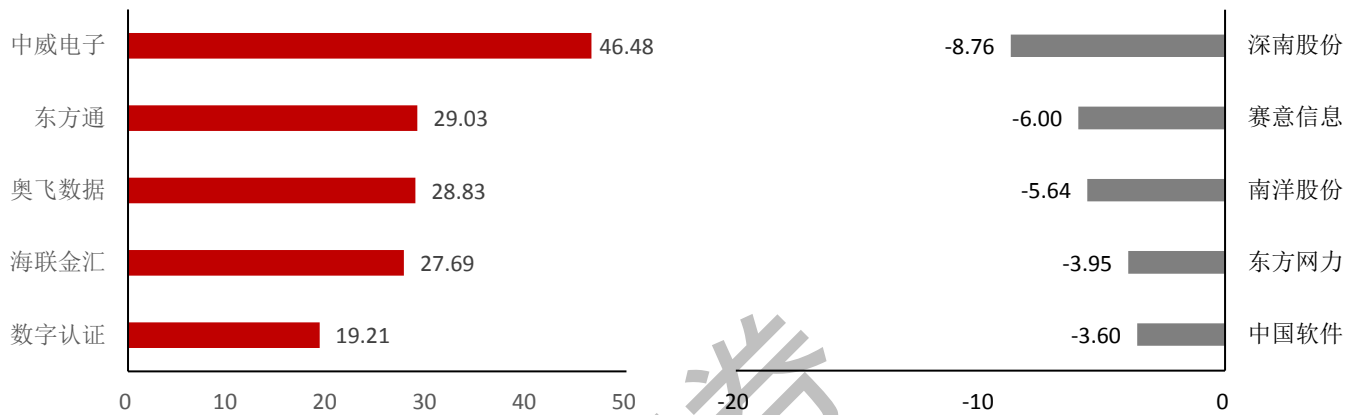
2.5 个股周涨跌情况

本周计算机行业近9成个股上涨。208只个股中,179只个股上涨,28只个股下跌,1只个股持平,上涨股票数占比86.06%。行业涨幅前五的公司分别为:中威电子、东方通、奥飞数据、海联金汇、数字认证;行业跌幅前五的公司分别为:深南股份、赛

易信息、南洋股份、东方网力、中国软件。

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）

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13日	赢时胜	公司发布了 非公开发行股票预案 。本次非公开发行股票募集资金总额不超过人民币156,425万元（含），股票数量不超过14,800万股（含），面向特定对象的非公开发行，发行对象为不超过5名（含）特定投资者。扣除发行费用后将全部用于“微服务云计算平台开发项目”、“数据智能应用服务平台开发项目”、“智能运营管理服务平台开发项目”及“智能投资决策服务平台开发项目”等四个项目。
重大合同、中标	9月11日	万集科技	公司近日收到江西方兴科技有限公司联合体以及江西省高速公路投资集团有限责任公司取消省界收费站工程建设项目办公室发出的《成交通知书》，确定公司为该项目的成交供应商，中标金额分别为106,018,000元和8,593,200元，合计共114,611,200元， 占公司2018年度经审计营业收入的16.56% ，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。目前，公司与招标人尚未签订正式项目合同。
	9月11日	金智科技	近日，公司成功中标“国家电网有限公司输变电项目2019年第四次变电设备（含电缆）招标采购”等项目，累计中标金额为4,431.16万元， 占公司2018年度营业总收入的比例为2.64% ，项目的履行将对公司的经营业绩产生积极影响。目前，合同正在签署中。
解限售	9月10日	网达软件	公司首次公开发行部分限售股上市流通。本次限售股上市流通数量为110,700,000股，上市流通日期为 2019年9月16日 。

9月12日 二三四五

公司 2017 年限制性股票激励计划（预留部分）第一个解除限售期解除限售股份上市流通。本次解除限售的股票数量为 3,926,000 股，占公司目前总股本的 0.068%，上市流通日为 2019 年 9 月 12 日。

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12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	38.75	75.02	71.76	46.69	8.31	增持
000938	紫光股份	0.83	1.13	1.41	13.31	34.80	37.48	30.80	24.68	2.24	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