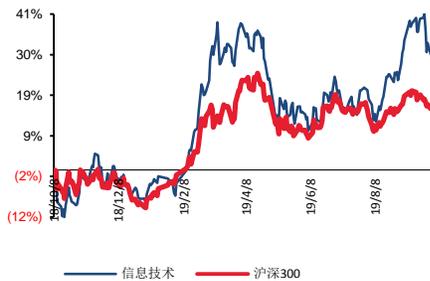


信息技术

## 华为生态正式进入投资时钟，行情震荡下紧抱核心主线资产

### ■ 走势比较



### ■ 子行业评级

#### 相关研究报告：

证券分析师：王文龙

电话：021-61376587

E-MAIL: wangwenlong@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190517080001

### 报告摘要

华为生态系正式进入投资时钟：行业软件里用友、长亮已经反应，超图尚在底部；行业硬件这次的重点是易华录和浪潮。

华为适时退出的是泰山服务器整机市场，目的是构建鲲鹏生态，并非推出 x86 服务器整机市场。因此，实际上浪潮享受的增量空间仍主要来自于曙光，而华为的让渡与之前预期一致。鲲鹏系未来自主可控市场的重要组成部分，华为在该领域的退出，对其他整机厂商均是较好合作机会。因为订单节奏和配股因素，浪潮在后期仍有买点 11-12 月。

关于磁带库转蓝光，是主动选择还是被动方案耐人寻味，磁带成本低廉的倍数级是很现实的，也是目前主流方式。

华为手机发布后供应商合作伙伴热度不断高涨，但部分领域实际算过量 x 价后其实对应市场空间并不大，股市的情绪放大效应显著。另外，我们之前讲过 9 月是利好密集催化的月份，目前仅剩一周，十月的催化会相对减少。而市场关于科技的投资开始发散，龙头涨不动，二线个股补涨，风向标已经进入调整，行情进入阶段性尾声。不论接下来方向是什么，估值的因素都会导致震荡更加频繁，因此又到了紧抱核心主线资产（以及三季报预期）的时候了，云、信息安全、医疗；或者有估值性价比的拓尔思、博彦科技这类品种安全而扎实。

# 投资评级说明

## 1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

## 2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

## 销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
华北销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	付禹璇	18515222902	fuyx@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华东销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售	王玉琪	17321189545	wangyq@tpyzq.com
华东销售	慈晓聪	18621268712	cixc@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售	查方龙	18520786811	zhafl@tpyzq.com
华南销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
华南销售	陈婷婷	18566247668	chentt@tpyzq.com

华南销售 张卓粤 13554982912 zhangzy@tpyzq.com

华南销售 张文婷 18820150251 zhangwt@tpyzq.com



## 研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610) 88321761

传真： (8610) 88321566

## 重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所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业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，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。任何人使用本报告，视为同意以上声明。