



## 强于大市

# 10月行业观点

### 节后仍有好行情

9月行业涨幅3.6%，较大盘高出2.9pct。基于业绩与催化性事件叠加两方面因素，继续看多节后行业投资机会。其中，Q3为行业全年业绩定下基调，催化事件下的主题投资窗口犹存。预计逐渐回归优质白马配置偏好。

- 8-9月的行业小牛市观点之后，继续看多10月的投资机会，主要对业绩与催化叠加下板块走势将保持乐观。
- 基本面看，行业业绩增长和政府端需求进一步显现。资金面配置需求仍存，主要增量资金预计来自北上等外部资金以及节后币转股的回流资金，科技类行业仍属于这两部分资金的偏好之一。同时，A股市场整体投资价值的中长线比较优势逐渐显露。
- 另一方面，预计节后仍有数周催化性事件下的主题投资窗口。其中，数字货币、华为与自主可控、云硬件复苏等为主要看点。
- 基本面稳健、三季度增长良好的个股将受青睐：计算机行业普遍存在季节性特点，Q3业绩基本奠定全年基调，因此质地优、增长可观的公司将成为配置重点。
- 9月行情回顾：计算机行业涨幅3.6%，在申万分类中排名各行业第4，较上证综指(+0.7%)高出2.9个百分点。在我们追踪的10个Wind子板块中，信息安全、金融科技、云计算、医疗IT等板块涨幅领先，均高于5%。
- 重点公司公告：(1) 超图软件2019年三季报业绩预告公司业绩略增，预测业绩：净利润约11669.24万元~13790.92万元，增长10%~30%；(2) 四维图新与宝马汽车公司签署了TLP (Telematics Location Platform) 框架协议，公司将通过TLP即车联网位置数据平台为其集成，分析和处理从其在销售的2019年~2024年量产上市的宝马集团所属品牌汽车获取的地理位置相关数据；(3) 易华录与北京旷视科技有限公司于近日签署了《战略合作协议》，双方决定建立战略合作伙伴关系，在资质、市场和产品解决方案互补等方面进行多维度合作，成立基于智能视频分析的智慧城市联合实验室。
- 推荐**卫宁健康**（我们预期Q3业绩较H1提速）、**用友网络**（国产替代与云计算高增长）、**浪潮信息**（19H2下游互联网客户增速与份额好转）与**超图软件**（华为与自主可控主线）等。
- 风险提示：风险偏好降低；个股业绩不及预期。

#### 相关研究报告

《计算机行业2019年半年报综述》20190904  
《2019世界人工智能大会点评》20190903  
《计算机行业周报(8.5-8.11)》20190811

中银国际证券股份有限公司  
具备证券投资咨询业务资格

计算机

杨思睿

(8610)66229321

sirui.yang@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300518090001



## 目录

业绩与催化叠加，节后仍有好行情.....	4
10月观点：两因素看多行业机会.....	4
个股推荐.....	4
上月观点回顾与更新.....	4
月度行情数据.....	5
行情概览.....	5
重要公司事项.....	6
风险提示.....	8



## 图表目录

图表 1. 本月申万行业涨跌幅 (%) .....	5
图表 2. 本月子板块涨跌幅 (%) .....	5
图表 3. 本月子板块领涨个股 (%) .....	6
图表 4. 本月子板块领跌个股 (%) .....	6
图表 5. 重点公司主要公告事项 .....	7
附录图表 6. 报告中提及上市公司估值表.....	9



## 业绩与催化叠加，节后仍有好行情

### 10月观点：两因素看多行业机会

我们继续看多10月行业的投资机会，整体观点概括为业绩与催化叠加下市场普遍关注的行业走势将持续乐观。

#### 1、资金配置需求仍存，基本面稳健、三季度增长良好的个股将受青睐

一方面，北上资金的进出仍是影响盘面的重要因素之一，而且相对仍属于增量资金，其对成长股偏好或将改变行业短期回调行情，股价受益。同时，A股市场整体长期投资价值的相对优势也有利于加速资金的流入。

另一方面，计算机行业普遍存在季节性特点，Q3业绩基本奠定全年基调，因此三季度增长快、基本面持续性好的公司预计将逐渐成为资金配置重点。

#### 2、催化性事件下尚有主题投资窗口

预计仍有一个月左右的主题性投资窗口，所以仍可关注催化事件带来的机会。

**(1) 金融科技方向数字货币推出预期：**近期在央行行长易刚等管理层表态中，中国数字货币政策逐渐浮出水面，存在落地预期。相关产业链已经开始受利好预期影响有所表现，但整体行业行情回调使得预期尚未完全反应充分；

**(2) 华为与自主可控方向预计行业软件（如GIS等）继续进展：**在基础软件（如操作系统、数据库、办公软件等）陆续存在国产化机会后，电子政务相关的行业软件也将逐步受国产化政策影响，甚至像GIS等多行业需求共存的领域重要程度还将进一步提升；

**(3) 云硬件方向，服务器需求转暖进一步体现：**从腾讯等一梯队和头条等二梯队互联网厂商业务增长和新业务布局角度看，重要客户仍然存在显著需求驱动因素，再考虑竞争格局的被动改善，因此预计早先市场对行业的悲观预期有望提振。

### 个股推荐

推荐**卫宁健康**（我们预期Q3业绩较H1提速）、**用友网络**（国产替代与云计算高增长）、**浪潮信息**（19H2下游互联网客户增速与份额好转）与**超图软件**（华为与自主可控主线）等。

### 上月观点回顾与更新

对9月主要观点做回顾与更新如下。

(1) 行业短期有结构性差异，但进入风险偏好提升期。

回顾：行业PE从53X快速提升至59X（+11%）。

(2) 部分白马大票长逻辑被充分计价、短期可能进入波动阶段，可适时考虑仓位控制。

回顾：用友网络、恒生电子、卫宁健康等白马股在月末出现过集体调整。

(3) 高增长中小票因自身逻辑有H1数据验证更易受追捧。

回顾：佳发教育、拓尔思等公司月中出现业绩面与催化因素共振的行情；9月增幅前20中17家市值低于100亿。

(4) 国产替代、安全、5G等大主题难证伪，风险偏好开始提升。

更新：国产替代领域向华为产业链国产化主题演进，5G领域方面电子行业接棒通信行业全面受益，预计未来将向计算机行业的应用领域传导。风险偏好10月预计较9月有所回落。

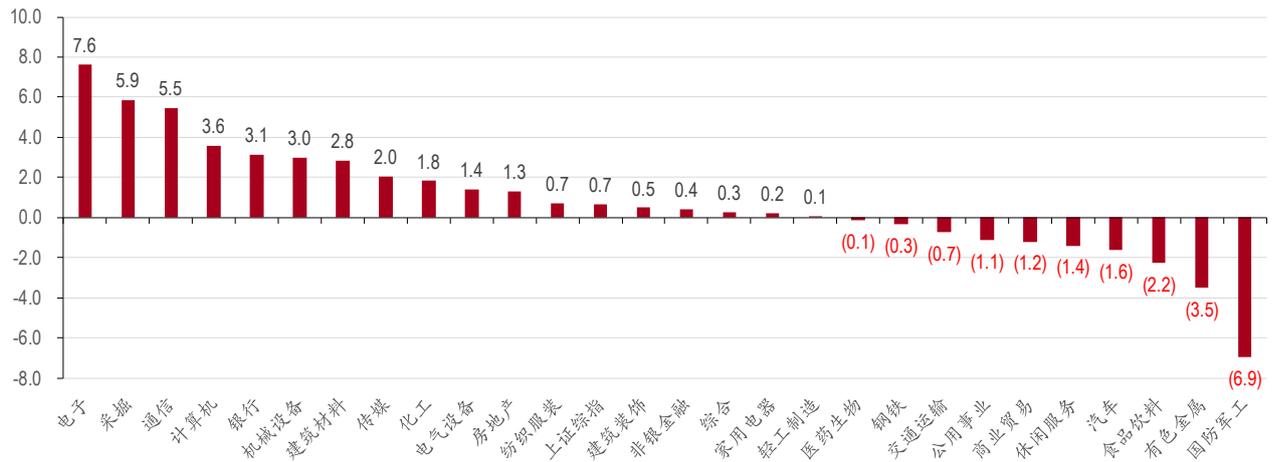
## 月度行情数据

### 行情概览

9月计算机行业涨幅3.6%，在申万分类中排名各行业第4，较上证综指(+0.7%)高出2.9个百分点。

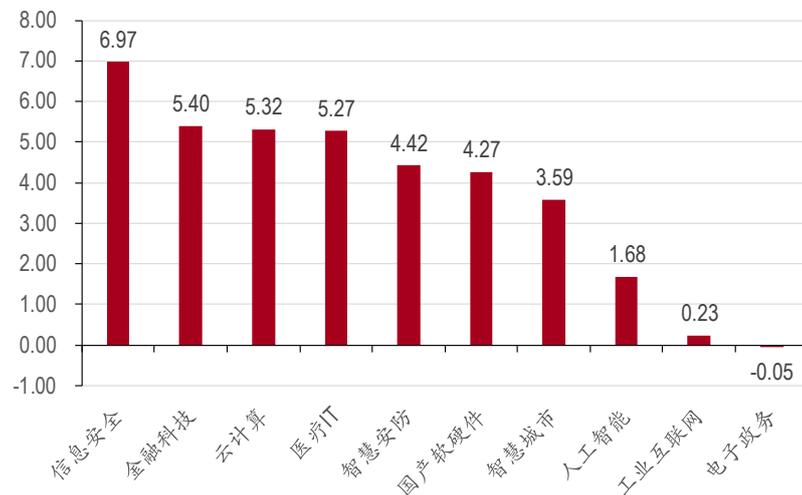
在我们追踪的10个Wind子板块中，信息安全、金融科技、云计算、医疗IT等板块涨幅领先，均高于5%。

图表 1. 本月中万行业涨跌幅 (%)



资料来源：万得，中银国际证券

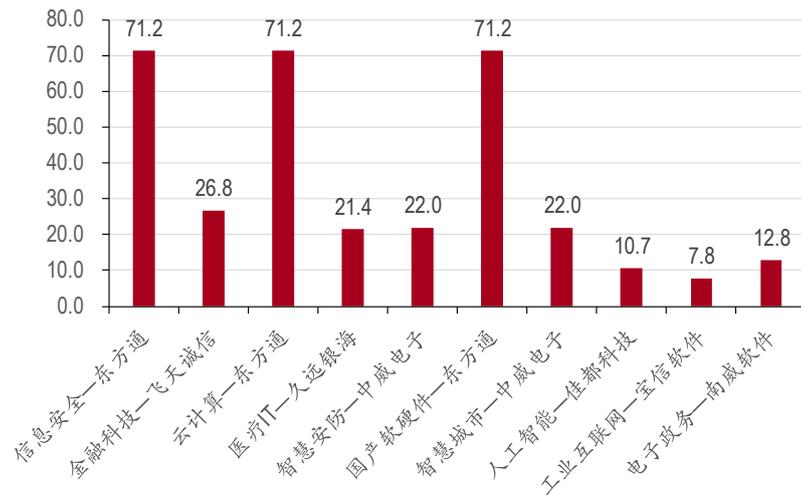
图表 2. 本月子板块涨跌幅 (%)



资料来源：万得，中银国际证券

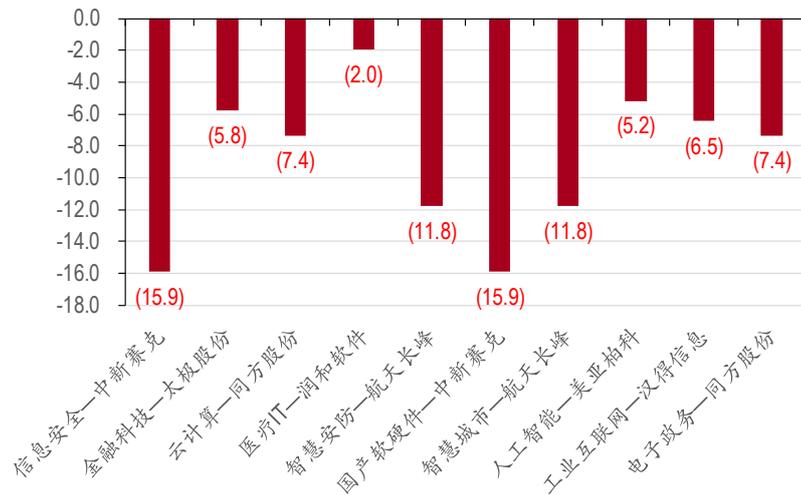


图表 3. 本月子板块领涨个股 (%)



资料来源：万得，中银国际证券

图表 4. 本月子板块领跌个股 (%)



资料来源：万得，中银国际证券

### 重要公司事项

本月行业普遍关注的公司重要实现摘录如下。

**图表 5. 重点公司主要公告事项**

代码	公司	事件类型	事项摘要	披露日期
300229.SZ	拓尔思	股东拟减持股票	高级管理人员李琳、马信龙、肖诗斌、曹辉计划以集中竞价方式减持本公司股份不超过 34,125 股、15,000 股、12,750 股、11,000 股（占本公司总股本比例 0.0071%、0.0031%、0.0027%、0.0023%）	20190928
002410.SZ	广联达	股东拟减持股票	持股 5% 以上股东涂建华先生计划以集中竞价交易或大宗交易方式减持本公司股份合计不超过 10,400,000 股（不超过公司总股本比例 0.92%）	20190926
300036.SZ	超图软件	业绩预告	2019 年三季度业绩预告，公司业绩略增，预测业绩：净利润约 11669.24 万元 ~13790.92 万元，增长 10%~30%	20190925
002405.SZ	四维图新	签署合作意向书	子公司中寰卫星导航通信有限公司与中国财产再保险有限责任公司（以下简称“中再产险”）签署了《战略合作备忘录》，决定开展多层次多领域的战略合作	20190925
300451.SZ	创业慧康	股权激励预案公告	股票来源为公司向激励对象定向发行公司人民币普通股（A 股）股票。拟授予的限制性股票数量为 1,310.00 万股，占股本总额的 1.80%。授予价格为每股 8.00 元	20190924
300188.SZ	美亚柏科	财政补贴	公司及下属子公司（包括全资及控股子公司）自 2019 年 1 月 1 日至 2019 年 9 月 20 日累计获得各项政府补助资金共计人民币 6,065.99 万元	20190924
603660.SH	苏州科达	限售股份上市流通	416.5507 万股股权激励限售股份上市流通	20190917
002405.SZ	四维图新	签署合作意向书	公司与宝马汽车公司签署了 TLP（Telematics Location Platform）框架协议，公司将通过 TLP 即车联网位置数据平台为其集成、分析和处理其在中国销售的 2019 年-2024 年量产上市的宝马集团所属品牌汽车获取的地理位置相关数据。具体销售金额均取决于各相应时间内宝马集团在中国销售的其所属品牌汽车所使用的流量	20190923
002405.SZ	四维图新	项目中标	近日公司收到中国电子进出口有限公司发来的《中标通知书》，公司牵头北汽（北京）智能网联汽车研究院有限公司等共十七家公司和研究机构联合中标工业和信息化部科技司 2019 年产业技术基础公共服务平台项目一面向车联网（智能网联汽车）领域的产业技术基础公共服务平台建设（第二批），公司将牵头各方通过合作共建的方式建立协同的基础设施环境和全产业链的生态体系	20190919
300212.SZ	易华录	签署合作意向书	公司与北京旷视科技有限公司于近日签署了《战略合作协议》，双方决定建立战略合作伙伴关系，在资质、市场和产品解决方案互补等方面进行多维度合作，成立基于智能视频分析的智慧城市联合实验室，并在此平台上，充分发挥各自优势，锁定场景，深挖数据，用科技创新和实践验证，引领智慧城市领域跨越式发展。	20190917
300212.SZ	易华录	诉讼公告	诉讼结果为原告胜诉	20190912
300253.SZ	卫宁健康	财政补贴	公司及子公司于 2019 年 6 月至今，收到与收益相关的政府补助共计 3,180.13 万元，约占公司 2018 年度经审计归属于上市公司股东净利润的 10.48%，其中软件产品增值税即征即退政府补助资金为 2,668.97 万元	20190907
002405.SZ	四维图新	签订重大合同	近日，三菱电机汽车部件(中国)有限公司与公司的子公司北京图新经纬导航系统有限公司签署了《采购合同》	20190903

资料来源：Wind，中银国际证券



## 风险提示

### 1、风险偏好下降。

受外盘影响市场整体投资偏好或向保守风格转化，对高估值股票接受度降低。

### 2、个股业绩不及预期。

业绩预报期内，个股存在业绩低于预期的风险。

附录图表 6. 报告中提及上市公司估值表

公司代码	公司简称	评级	股价 (元)	市值 (亿元)	每股收益(元/股)		市盈率(x)	
					2018A	2019E	2018A	2019E
300253.SZ	卫宁健康	买入	15.88	258	0.19	0.26	84	61
600588.SH	用友网络	买入	30.89	768	0.32	0.35	97	88
000977.SZ	浪潮信息	买入	25.70	331	0.51	0.72	50	36
300036.SZ	超图软件	买入	17.24	78	0.37	0.48	47	36

资料来源: 万得, 中银国际证券

注: 股价截止日 9 月 30 日, 未有评级公司盈利预测来自万得一致预期

## 披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

## 评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

### 公司投资评级：

- 买入：预计该公司在未来 6 个月内超越基准指数 20% 以上；
- 增持：预计该公司在未来 6 个月内超越基准指数 10%-20%；
- 中性：预计该公司股价在未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在 -10%-10% 之间；
- 减持：预计该公司股价在未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% 以上；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

### 行业投资评级：

- 强于大市：预计该行业指数在未来 6 个月内表现强于基准指数；
- 中性：预计该行业指数在未来 6 个月内表现基本与基准指数持平；
- 弱于大市：预计该行业指数在未来 6 个月内表现弱于基准指数。
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

## 风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人士，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

## 中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东  
银城中路 200 号  
中银大厦 39 楼  
邮编 200121  
电话: (8621) 6860 4866  
传真: (8621) 5888 3554

## 相关关联机构:

### 中银国际研究有限公司

香港花园道一号  
中银大厦二十楼  
电话: (852) 3988 6333  
致电香港免费电话:  
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065  
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065  
新加坡客户请拨打: 800 852 3392  
传真: (852) 2147 9513

### 中银国际证券有限公司

香港花园道一号  
中银大厦二十楼  
电话: (852) 3988 6333  
传真: (852) 2147 9513

### 中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区  
西单北大街 110 号 8 层  
邮编: 100032  
电话: (8610) 8326 2000  
传真: (8610) 8326 2291

### 中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury  
London EC2R 7DB  
United Kingdom  
电话: (4420) 3651 8888  
传真: (4420) 3651 8877

### 中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号  
7 Bryant Park 15 楼  
NY 10018  
电话: (1) 212 259 0888  
传真: (1) 212 259 0889

### 中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z  
新加坡百得利路四号  
中国银行大厦四楼(049908)  
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587  
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371