

中美贸易摩擦缓和，关注三季报前瞻

——计算机行业周观点（10.07-10.13）

强于大市（维持）

日期：2019年10月14日

行业核心观点：

上周新一轮中美经贸高级别磋商举行，贸易摩擦阶段性缓和。同时，随着三季报预告密集披露期到来，建议关注相关增长主线。上周市场有所回调，沪深300指数周涨幅2.55%，申万计算机行业周涨幅2.48%，走势排名全市场居中。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。

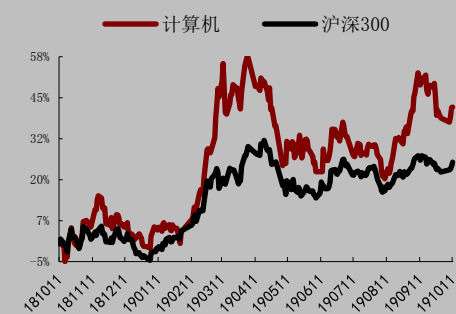
投资要点：

- 10月8日美国将海康威视等8家国内科技企业加入实体清单；而10月11-12日中美经贸磋商会议使两国贸易摩擦阶段性缓和：“实体清单”扩容，中美在科技领域摩擦仍将持续，安全可控重要性凸显；磋商会议上，两国在农业、知识产权保护、汇率、金融服务、扩大贸易合作、技术转让、争端解决等领域取得实质性进展，美国将暂缓原定于15日对中国加征关税，中美贸易战得到缓和，但阶段性缓和不改安全可控整体方向。
- 行业估值回归十年均值，交易额有所回落：上周交易额在连续几周攀升后首次回落。上周4个交易日申万计算机行业成交额达1,657.51亿元，平均每日成交414.38亿元，日均交易额较上个交易周下降30.03%。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55.93倍，行业估值回归至过去2008年至2018年十年均值水平。
- 上周计算机行业8成个股上涨，整体板块略跑输指数：上周计算机行业209只个股中，167只个股上涨，42只个股下跌，上涨股票数占比79.90%。
- 投资建议：三季报预告进入密集披露区，建议重点关注医疗IT、云计算等高景气度细分领域龙头公司表现。随着中美贸易摩擦的常态化，其边际影响对板块整体已显著降低，“实体清单”扩容，国内自主创新步伐有望进一步提速。“等保2.0”在12月1日将要正式实施，有望持续带动网络安全需求提升。贸易博弈的常态化，加之政策扶持催化，自主可控与信息板块将持续受益。持续关注华为鸿蒙事件、全联接大会召开的相应催化下的国产替代产业链。
- 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10月11日

相关研究

万联证券研究所 20191010_计算机行业事件点评_AAA_“实体清单”扩容，加速国内自主创新
万联证券研究所 20190930_计算机行业周观点_AAA_阿里AI闪耀云栖大会，继续看好AR/VR
万联证券研究所 20190923_计算机行业周观点(09.16-09.22)_AAA华为首发计算战略，5G应用端加速

分析师：宋江波

执业证书编号：S0270516070001

电话：02160883490

邮箱：songjb@wlzq.com.cn

研究助理：孔文彬

电话：13501696124

邮箱：kongwb@wlzq.com.cn

目录

1、行业热点事件及点评.....	3
1.1 白皮书预计 2023 年中国云计算产业规模超 3000 亿：自主可控是关键.....	3
1.2 腾讯云推出最新款基于 AMD 的云服务实例 SA2：性能提升 30%.....	3
1.3 2019Q3 PC 出货量报告发布：联想继续稳坐第一，优势持续扩大.....	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.....	3
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.....	8
图表 1：申万一级行业指数涨跌幅（%）（上周）.....	3
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（%）（上周）.....	4
图表 4：计算机各子行业涨跌情况（%）（年初至今）.....	4
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（%）（上周）.....	6
图表 8：申万计算机行业周跌幅前五（%）（上周）.....	6
图表 9：计算机行业重要公司重要动态一览（上周）.....	7

1、行业热点事件及点评

1.1 白皮书预计2023年中国云计算产业规模超3000亿：自主可控是关键

10月12日，国务院发展研究中心国际技术经济研究所发布了最新的《中国云计算产业发展与应用白皮书》。白皮书显示，“5G+云+AI”成为推动我国数字经济发展的关键引擎，预计到2023年中国云计算产业规模将超过3000亿元、政府和企业上云率将超过60%。(TechWeb)

点评：据统计，2018年中国云计算产业规模已达962.8亿元，但与发达国家相比中国仍有较大差距，这一数据仅相当于美国市场的8%，同期中国GDP约占美国GDP的66%。中国云计算发展水平与经济发展水平显现严重不匹配的状况，不过近几年在政府、产业的双重推动下，云计算技术在我国迅速推广，上云深度未来几年内仍将持续提升。

1.2 腾讯云推出最新款基于AMD的云服务实例SA2：性能提升30%

10月10日，腾讯云正式上线基于AMD EPYC™ Rome 处理器的全新一代云服务器实例SA2。基于高性能硬件升级以及腾讯云虚拟化平台的深度定制优化，这款云服务器实例综合性能较上一代提升30%以上；自带DPDK，数据处理性能及吞吐量深度优化，网络性能提升650%。除了性能提升外，SA2的价格相比S5降低了30%，能够以更好的性价比灵活提供满足web应用、游戏、视频转码、渲染、基因计算等多场景的普惠计算能力。(腾讯科技)

点评：计算是行业实现数字化升级的基石，腾讯云一直在计算产品性能优化、种类多样化、可用性提升等方面不断深耕。目前，腾讯在全网运行的服务器已经超过了一百万台，是中国首家、全球第五家运营服务器超过百万台的公司。此外，腾讯云峰值带宽也已突破100T，服务和流量已经迈入全球第一梯队。

1.3 2019Q3 PC出货量报告发布：联想继续稳坐第一，优势持续扩大

全球三家知名数据分析机构IDC、Gartner与Canalys先后发布了2019第三季度全球PC出货量的报告，给出的出货量数据分别为7040万台、7090万台、6800万台。其中，三家机构同时显示，联想继续稳坐全球PC出货量第一，同时领先优势正在持续扩大；惠普在全球PC份额中排名第二；在联想和惠普之后，市场份额第三至第五名分别是戴尔、苹果和宏碁。不过，第三至第五名与前两名的差距较大，第三名的戴尔与第四名的苹果市场份额之和尚不如第一名的联想。(199IT)

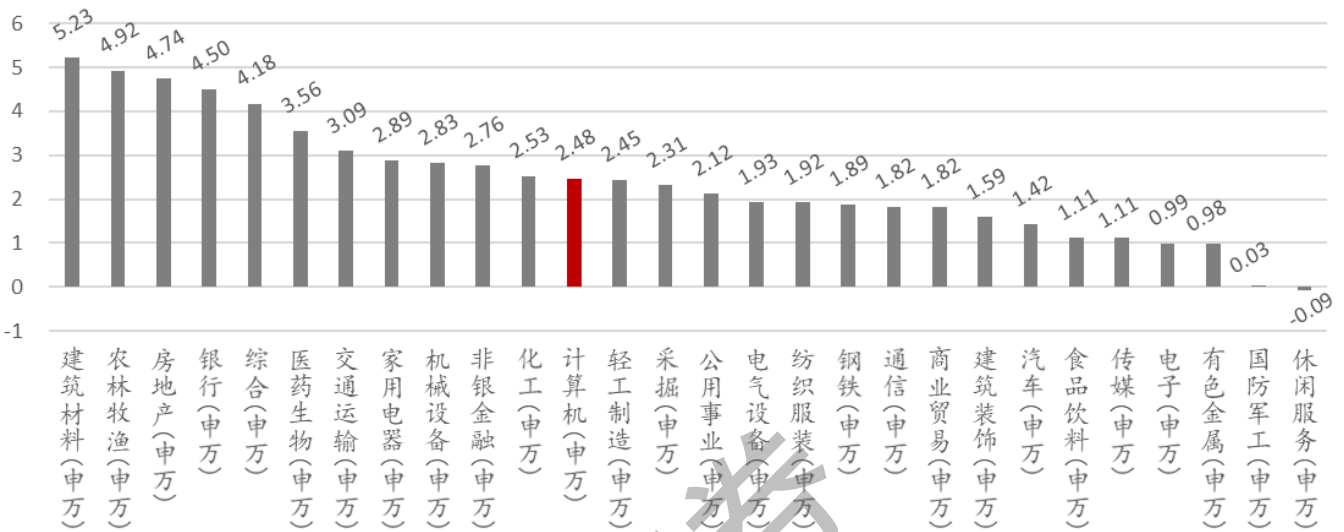
点评：本季度，虽然英特尔14nm处理器的供应进展总体上还没有彻底缓解，但英特尔为市场领先的厂商提供了更优先的供货地位，这让包括联想在内的头部厂商取得了很好的季度产量。联想继续坐稳PC出货量第一把交椅的同时，也在积极打造新的业务发力点。在上月举办的2019世界制造业大会上，联想集团董事长兼CEO杨元庆表示，除了PC外，联想还将在智能物联网、智能基础架构、5G云网融合以及数据智能等领域打造新业务，发力智能制造。

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，计算机行业略跑输指数。上周市场全线上涨，28个行业中仅1个行业微跌。沪深300指数周涨幅2.55%，申万计算机行业周涨幅2.48%，涨幅在申万一级行业中居中。

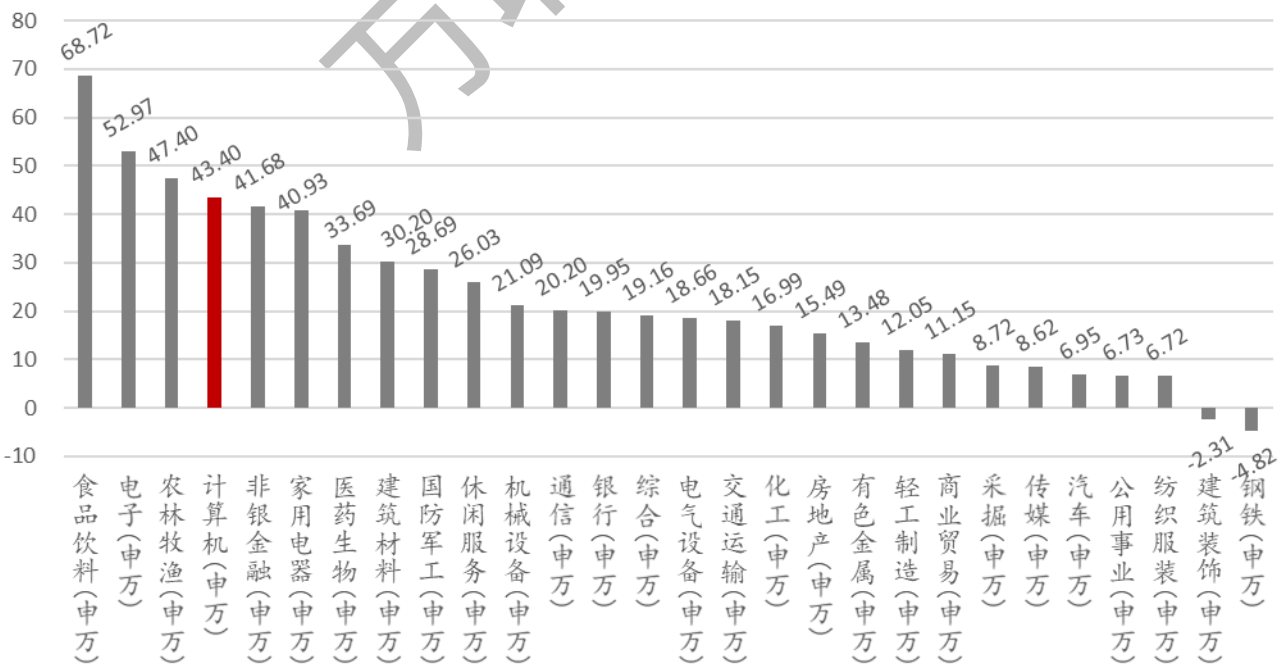
图表1：申万一级行业指数涨跌幅（%）（上周）



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43.40%,在申万一级28个行业中排名第四位,沪深300上涨29.93%,领先于指数13.47pct。

图表2: 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (年初至今)



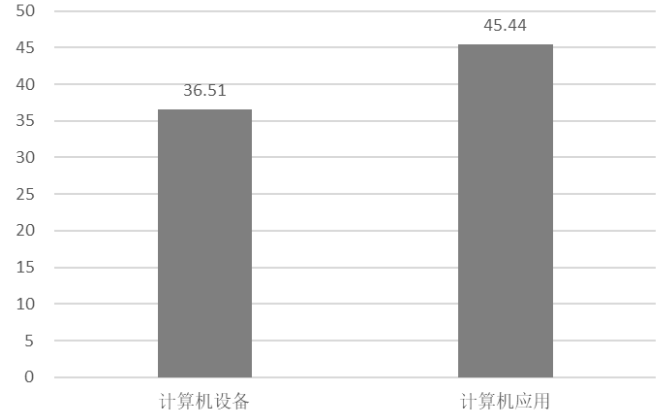
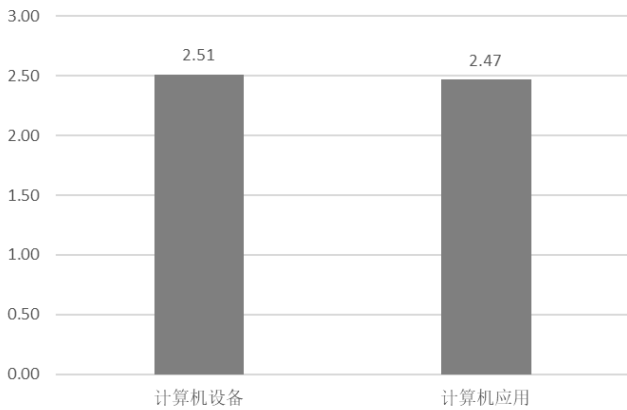
资料来源: Wind、万联证券研究所

2.2 子行业周涨跌情况

上周申万二级计算机行业下跌。计算机设备行业上涨 2.51%, 计算机应用行业上涨 2.47%。2019 年累计来看, 申万二级计算机设备行业上涨 36.51%, 计算机应用行业上涨 45.44%。

图表3: 计算机各子行业涨跌情况 (%) (上周)

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 55.93 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)

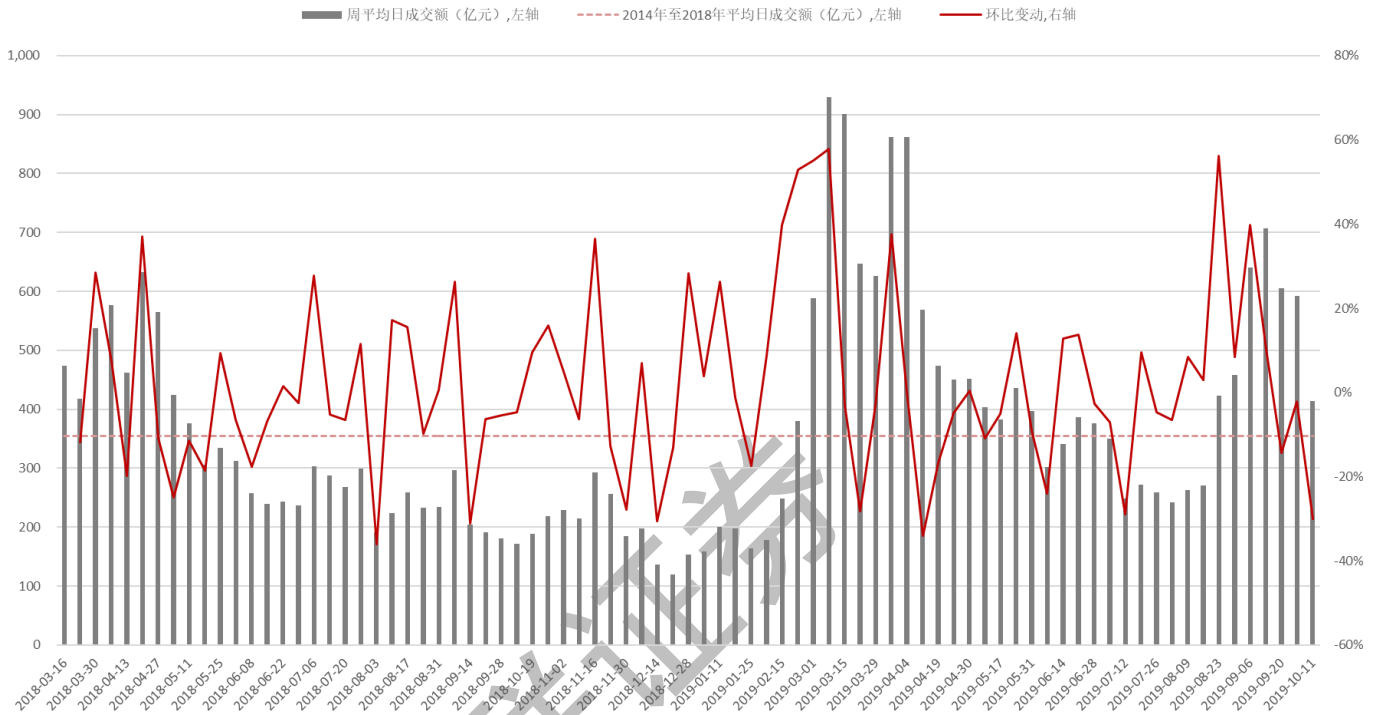


资料来源: Wind、万联证券研究所

2.4 计算机行业周成交额情况

行业关注度有所回落。上周 4 个交易日申万计算机行业成交额达 1,657.51 亿元, 平均每日成交 414.38 亿元, 日均交易额较上个交易周下降 30.03%。

图表6: 申万计算机行业周成交额情况 (过去一年)

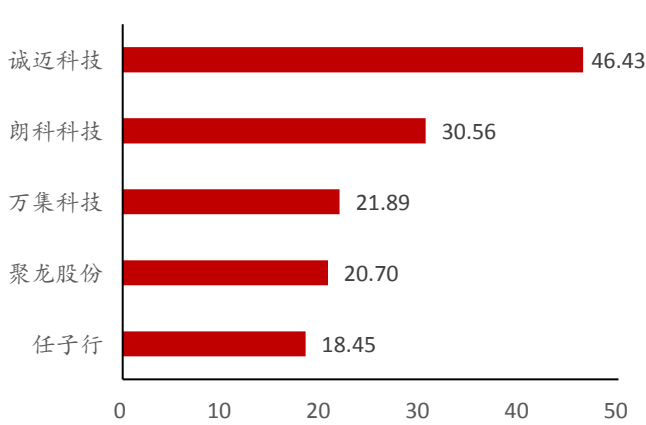


资料来源：Wind、万联证券研究所

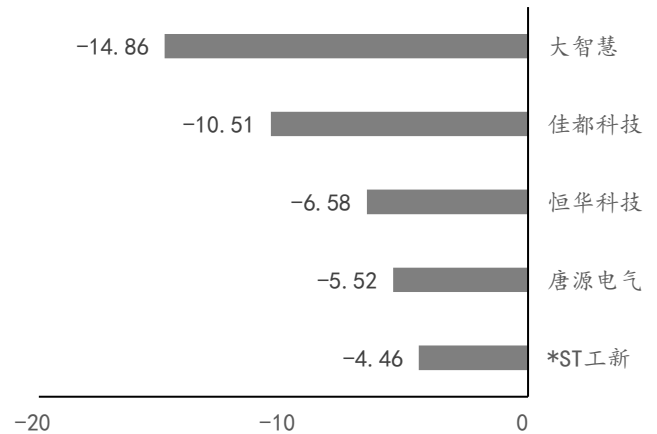
2.5 个股周涨跌情况

上周计算机行业 8 成个股上涨。209 只个股中，167 只个股上涨，42 只个股下跌，上涨股票数占比 79.90%。行业涨幅前五的公司分别为：诚迈科技、朗科科技、万集科技、聚龙股份、任子行；行业跌幅前五的公司分别为：大智慧、佳都科技、恒华科技、唐源电气、*ST 工新。

图表7：申万计算机行业周涨幅前五（%）（上周）



图表8：申万计算机行业周跌幅前五（%）（上周）



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）

上周计算机行业共 25 家公司发布三季度业绩预告。

图表9：计算机行业重要公司重要动态一览（上周）

公告类别	日期	公司	公告内容	
	2019-10-9	长亮科技	净利润约 2236.12 万元~3144.57 万元, 增长-26.16%~3.84%	
	2019-10-10	科大讯飞	净利润约 33000 万元~38000 万元, 增长 50.61%~73.43%	
	2019-10-10	浩云科技	净利润约 3000 万元~3250 万元, 增长 21.23%~31.34%	
	2019-10-10	佳发教育	净利润约 14700 万元~15500 万元, 变动幅度为:90.58%~100.95%	
	2019-10-11	安居宝	净利润约 4910 万元~5305 万元, 变动幅度为:66.86%~80.28%	
	2019-10-11	银信科技	净利润约 10025.93 万元~12031.12 万元, 变动幅度为:0%~20%	
	2019-10-11	汉鼎宇佑	净利润约 13014.49 万元~16439.35 万元, 变动幅度-5%~20%	
	2019-10-11	辰安科技	净利润约 1700 万元~2300 万元, 变动幅度为:-78.99%~-71.57%	
	2019-10-11	先进数通	净利润约 3800 万元~4200 万元, 变动幅度为:67%~84.58%	
	2019-10-11	恒锋信息	净利润约 3305.93 万元~3756.74 万元, 增长 10%~25%	
	2019-10-11	中孚信息	净利润约 1000 万元~1500 万元	
业绩预告	2019-10-12	御银股份	净利润:5958.08 万元~6358.08 万元, 变动幅度为:2167.24%~2319.45%	
	2019-10-12	南洋股份	净利润约-12500 万元~-8800 万元	
	2019-10-12	太极股份	净利润约 6952.34 万元~8342.81 万元, 变动幅度为:0%~20%	
	2019-10-12	中新赛克	净利润约 17201.86 万元~18765.66 万元, 增长 10%~20%	
	2019-10-12	银江股份	净利润约 13450 万元~13800 万元, 变动幅度为:988.09%~1016.41%	
	2019-10-12	数字政通	净利润约 9066.4 万元~9973.04 万元, 变动幅度为:0%~10%	
	2019-10-12	世纪瑞尔	净利润约-350.85 万元~148.85 万元	
	2019-10-12	拓尔思	净利润约 5574.65 万元~6912.57 万元, 变动幅度为:25%~55%	
	2019-10-12	新开普	净利润约 4836.5 万元~5416.88 万元, 变动幅度为:150%~180%	
	2019-10-12	四方精创	净利润约 4948.52 万元~6048.19 万元, 变动幅度为:-10%~10%	
	2019-10-12	博思软件	净利润约 384.18 万元~456.21 万元, 变动幅度为:60%~90%	
	2019-10-12	雄帝科技	净利润约 7700 万元~7900 万元, 变动幅度为:30.94%~34.34%	
	2019-10-12	和仁科技	净利润约 3400 万元~3600 万元, 变动幅度为:32.35%~40.14%	
	2019-10-12	彩讯股份	净利润约 8641.41 万元~9464.4 万元, 变动幅度为:5%~15%	
	重大合同、中标	2019-10-9、2019-10-11	汇金科技	公司于 9 日、11 日分别公告, 确认公司为兴业银行 ATM 机具的双目摄像头设备项目采购的中标单位; 为中国建设银行股份有限公司全行网点印控机采购项目招标中的中标单位。 公司近日收到中标通知书, 确认公司为交通银行 2019 年出纳机具采购项目招标中的中标人。中标产品包括: 纸币清分机 2+1 口、纸币清分机 3+1 口、纸币清分机 4+1 口、本外币点钞机。
		2019-10-12	银之杰	公司于 2019 年 10 月 10 日收到《中标通知书》, 确认本公司中标“中国建设银行全行网点印控机采购项目”, 中标内容为网点印控机。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合同签署为准。
再融资	2019-10-11	今天国际	公司于 2019 年 10 月 10 日收到中国证监会的《中国证监会行政许可申请受理单》, 对公司公开发行可转换公司债券申请予以受理。公司本次公开发行可转换公司债券事项尚需中国证监会核准, 能否获得核准存在不确定性。	

资料来源: Wind、万联证券研究所

4、投资建议

三季报预告进入密集披露区，三季度业绩可视为全年业绩的前瞻，建议重点关注医疗 IT、云计算等高景气度细分领域龙头公司表现。随着中美贸易摩擦的常态化，其边际影响对板块整体已显著降低，“实体清单”扩容，国内自主创新步伐有望进一步提速。“等保 2.0”在 12 月 1 日将要正式实施，相关政府、企业单位均需对网络安全解决方案进行改造升级以适应要求，有望持续带动网络安全需求提升。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。持续关注华为鸿蒙事件、全联接大会召开的相应催化下的国产替代产业链。

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10月11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	34.64	75.02	64.15	41.73	7.43	增持
000938	紫光股份	0.83	1.13	1.41	13.31	31.83	37.48	28.17	22.57	2.05	买入

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