

## 计算机

## 行业周报 (20191028-20191103)

## 维持评级

报告原因：定期报告

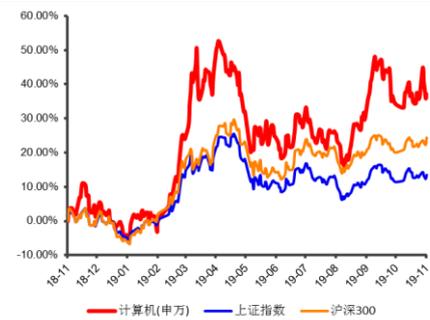
信守业绩主线，把握行业龙头

看好

2019年11月3日

行业研究/定期报告

计算机行业近一年市场表现



分析师：李欣谢

执业证书编号：S0760518090003

电话：0351-8686797

邮箱：lixinxie@sxzq.com

太原市府西街69号国贸中心A座28层  
北京市西城区平安里西大街28号中海国际中心七层

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn

## 投资要点

- 整体：上周，沪深300指数上涨1.43%，创业板指上涨0.70%。计算机（申万）板块下跌0.08%（流通市值加权平均）。
- 细分行业：从细分行业来看，上周3个子行业（申万三级）中，计算机设备和IT服务分别上涨1.31%和0.04%，软件开发下跌0.68%。
- 概念板块：上周计算机行业相关的概念板块中，涨幅前三的分别是机器人（3.38%）、区块链（2.87%）和智慧医疗（2.59%），跌幅前三的分别是机器视觉（-5.37%）、无人机（-1.48%）和生物识别（-1.06%）。
- 个股：从个股来看，计算机行业（申万）上周219只个股（含科创板）中有92只实现正收益。其中，左江科技以33.07%的涨幅领涨，山石网科以-17.70%的跌幅领跌。
- 估值：截至2019年11月1日，计算机行业（申万一级）的PE(TTM)为88.09，申万行业排名第三位，仅次于综合（99.69）和有色金属（99.09）。

## 行业动态

- 阿里云与MongoDB达成战略合作，最新版MongoDB 4.2将于11月上线；
- 三星力推微软OneDrive似已放弃自家云存储服务；
- 阿里云拟全资收购九州云腾，补充云原生安全能力布局；
- 哈啰出行宣布接入蚂蚁区块链“双链通”；
- 迅雷海外公司欲募资1亿美金，投资区块链技术、商业模式及数字资产；
- 京东区块链防伪追溯平台已累积有超13亿条上链数据；
- 中国区块链应用研究中心：区块链可以成为新一代信息基础设施。

## 投资建议

- 三季度报告已经披露完毕，三季度计算机板块实现营收4705.65亿元，同比增长8.42%，归母净利润实现294.24亿，同比增长25.59%，在申万行业中仅次于非银、农林牧渔和国防军工板块。经营活动现金流方面，三季度计算机板块经营活动现金流为-264.80亿元，同比增长25.86%。从细分行业来看，归母净利润增速最快的前五个细分板块分别为云计算、物联网、智慧城市、自主可控和边缘计算，与我们一直看好的细分板块基本保持一致。从个股来看，营收增速超过30%的个股占比为20.55%，归母净利润增速超过30%的个股占比达到32.88%，三成左右的公司保持了高速增长态势。





总体来看，计算机板块三季度整体保持稳定增长态势，景气细分板块保持了高速增长。我们建议信守边际效应明显改善、政策利好刺激下游订单增长等的细分行业，如云计算、医疗信息化、自主可控等，在优选赛道的基础上，甄选龙头公司，建议关注用友网络、恒生电子、科大讯飞、卫宁健康等。中长期来看，我们继续看好 5G+AI、金融科技、工业互联网等细分领域。

➤ 风险提示：宏观经济不及预期；计算机行业相关政策不及预期；下游需求不及预期；技术突破不及预期。

## 目录

1.行情回顾 .....	4
1.1 行业整体表现 .....	4
1.2 细分行业市场表现 .....	4
1.3 概念板块市场表现 .....	4
1.4 个股表现 .....	5
1.5 行业估值情况 .....	6
2.行业要闻 .....	6
3.上市公司重要公告 .....	8
4.投资建议 .....	9
5.风险提示 .....	9

## 图表目录

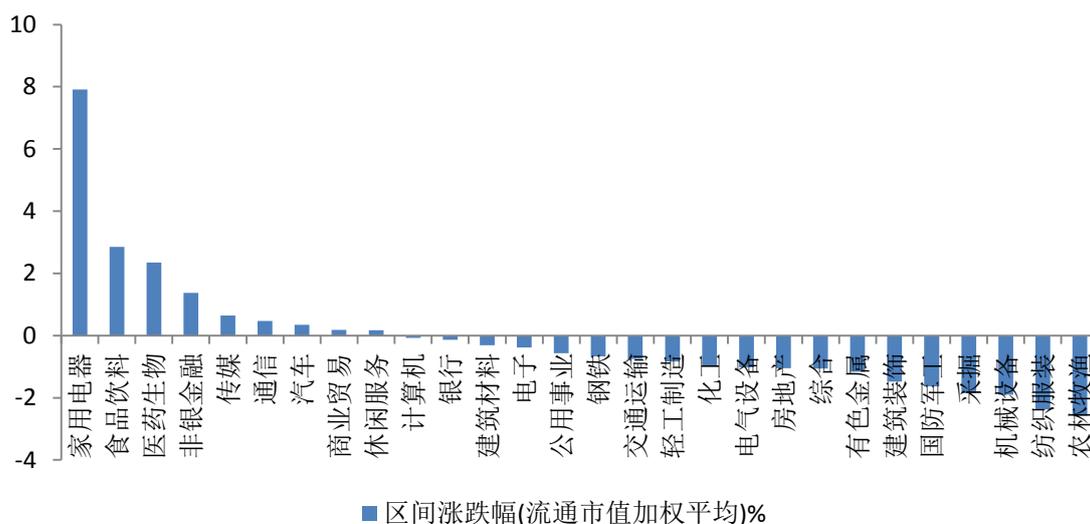
图 1：行业周涨跌幅（%） .....	4
图 2：子行业涨跌幅情况（流通市值加权平均）% .....	4
图 3：计算机相关的概念板块涨跌幅（%） .....	5
图 4：申万一级行业 PE（TTM，整体法） .....	6
表 1：上周涨跌幅排名前十的个股（%） .....	5
表 2：过去一周上市公司重要公告 .....	8

## 1. 行情回顾

### 1.1 行业整体表现

上周，沪深 300 指数上涨 1.43%，创业板指上涨 0.70%。计算机（申万）板块下跌 0.08%（流通市值加权平均）。

图 1：行业周涨跌幅（%）

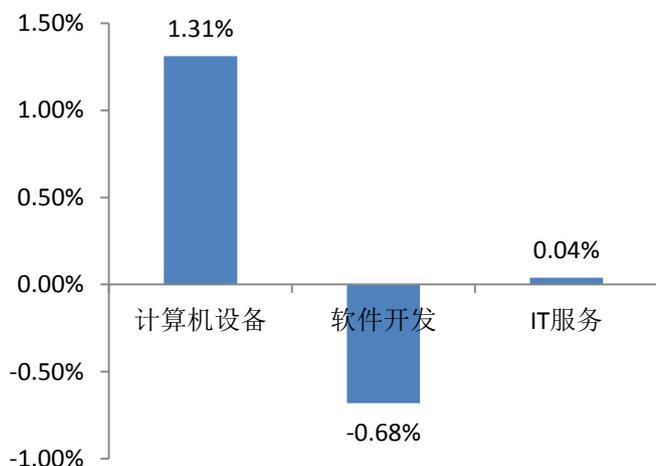


数据来源：wind，山西证券研究所

### 1.2 细分行业市场表现

从细分行业来看，上周 3 个子行业（申万三级）中，计算机设备和 IT 服务分别上涨 1.31% 和 0.04%，软件开发下跌 0.68%。

图 2：子行业涨跌幅情况（流通市值加权平均）%

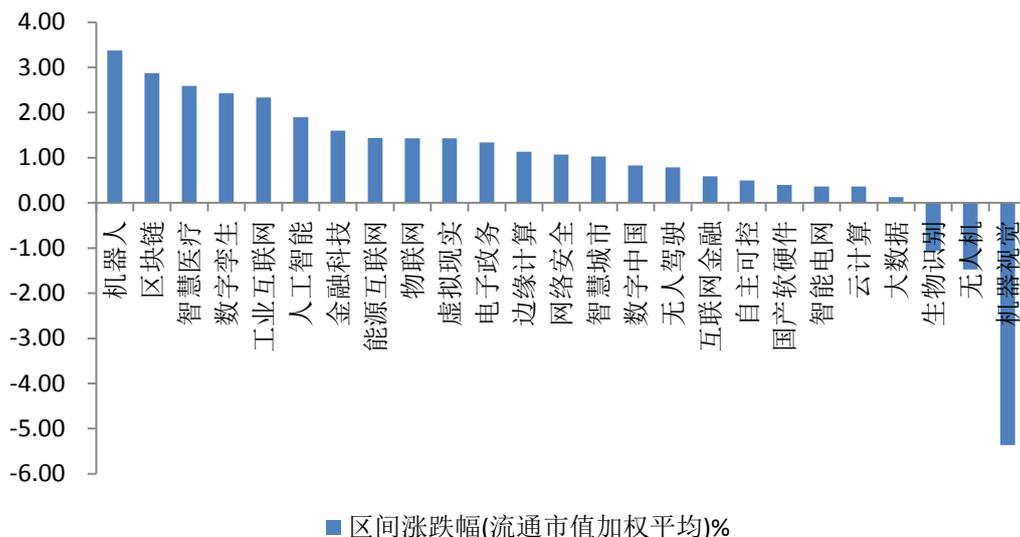


数据来源：wind，山西证券研究所

### 1.3 概念板块市场表现

上周计算机行业相关的概念板块中，涨幅前三的分别是机器人（3.38%）、区块链（2.87%）和智慧医疗（2.59%），跌幅前三的分别是机器视觉（-5.37%）、无人机（-1.48%）和生物识别（-1.06%）。

图 3：计算机相关的概念板块涨跌幅（%）



数据来源：wind，山西证券研究所

### 1.4 个股表现

从个股来看，计算机行业（申万）上周 219 只个股（含科创板）中有 92 只实现正收益。其中，左江科技以 33.07%的涨幅领涨，山石网科以-17.70%的跌幅领跌。

表 1：上周涨跌幅排名前十的个股（%）

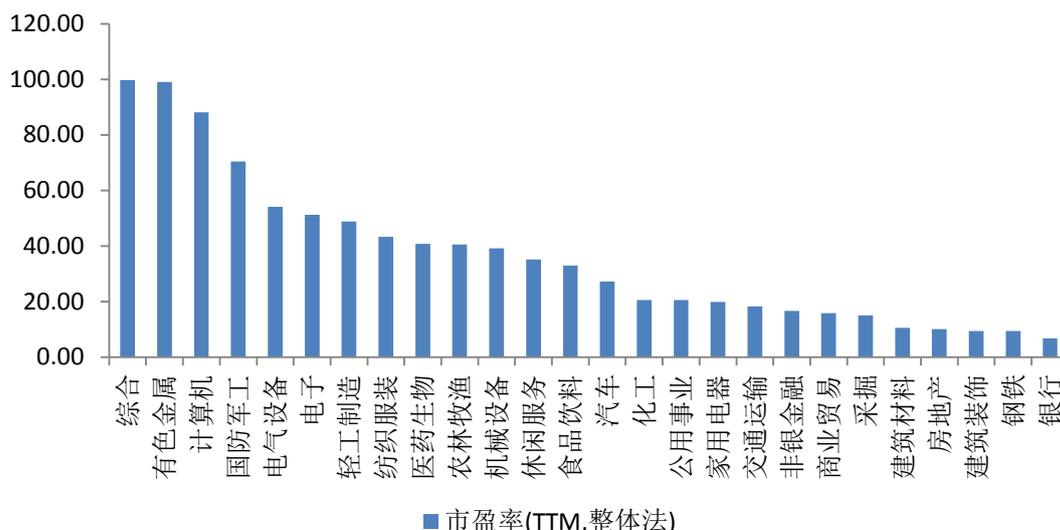
涨幅前十的个股			跌幅前十的个股		
代码	简称	周涨跌幅	代码	简称	周涨跌幅
300799.SZ	左江科技	33.07	600654.SH	*ST 中安	-9.38
600797.SH	浙大网新	26.03	300075.SZ	数字政通	-9.60
000606.SZ	顺利办	24.69	300771.SZ	智莱科技	-9.60
002537.SZ	海联金汇	22.83	002512.SZ	达华智能	-9.87
002280.SZ	联络互动	17.97	688168.SH	安博通	-10.65
300386.SZ	飞天诚信	17.48	300789.SZ	唐源电气	-11.31
600602.SH	云赛智联	16.69	002766.SZ	*ST 索菱	-11.35
300579.SZ	数字认证	15.96	688088.SH	虹软科技	-11.69
300045.SZ	华力创通	12.70	000158.SZ	常山北明	-16.24
002152.SZ	广电运通	12.05	688030.SH	山石网科	-17.70

数据来源：wind，山西证券研究所

## 1.5 行业估值情况

截至 2019 年 11 月 1 日，计算机行业（申万一级）的 PE(TTM)为 88.09，申万行业排名第三位，仅次于综合（99.69）和有色金属（99.09）。

图 4：申万一级行业 PE（TTM，整体法）



数据来源：wind，山西证券研究所

## 2.行业要闻

### 云计算

#### ➤ 阿里云与 MongoDB 达成战略合作，最新版 MongoDB 4.2 将于 11 月上线

10 月 31 日，阿里云与开源数据库软件公司 MongoDB 达成战略合作协议，根据协议，阿里云将成为全球唯一可提供最新的 MongoDB 服务的云厂商，最新版 MongoDB 4.2 将于 11 月上线。据了解，MongoDB 是业界最受欢迎的开源数据库之一，2019 年一份面向开发者的数据库调查报告中，MongoDB 以 24.6% 的使用率占据次席。

（信息来源：TechWeb）

#### ➤ 三星力推微软 OneDrive 似已放弃自家云存储服务

Galaxy Note 10 发布时，三星宣布了与微软服务的强大集成，包括 Link to Windows、Office 生产力套件、以及 OneDrive 云盘。当时身为合作伙伴的微软表示：OneDrive 能够帮助用户在任意位置设置备份，

保护、共享和访问云端存储的照片和文件。不久后，OneDrive 又被整合到了 Samsung 图库应用中，支持照片和视频的同步，并且带来了全新的保护和跨设备体验。

（信息来源：cnBeta）

### ➤ 阿里云拟全资收购九州云腾，补充云原生安全能力布局

据新京报报道，知情人士透露，阿里巴巴旗下阿里云拟全资收购身份认证云管理平台北京九州云腾科技有限公司，已完成正式签约。

天眼查数据显示，九州云腾的运营主体北京九州云腾科技有限公司成立于 2014 年 10 月，注册成本约 1550 万人民币，法定代表人为公司创始人&CEO 尚红林。

目前，公司大股东为北京九州合创技术咨询中心（有限合伙），持股比例为 34.14%，启明创投的投资实体之一苏州启明融盈创业投资合伙企业（有限合伙）为第二大股东，持股比例为 15%。此外，A 股上市公司绿盟科技的全资控股公司北京神州绿盟信息技术有限公司，持股比例为 9.81%，达晨创投的投资实体之一深圳市达晨创通股权投资企业（有限合伙），持股比例为 6.45%。

（信息来源：网易科技）

## 区块链

### ➤ 哈啰出行宣布接入蚂蚁区块链“双链通”

11 月 1 日，哈啰出行宣布接入蚂蚁金服与网商银行开发的“双链通”，其上游的供应商凭借哈啰出行在“双链通”上发行的应收账款凭证，可直接从银行获得贷款。“双链通”是蚂蚁金服基于区块链技术的供应链协作网络，其通过对区块链技术和网商银行信贷技术的运用，可以让小微企业的融资时间成本从 3 个月变成 1 秒。

（信息来源：巴比特）

### ➤ 迅雷海外公司欲募资 1 亿美金，投资区块链技术、商业模式及数字资产

据外媒消息，迅雷海外公司正在筹备成立一支独立运营的基金，该基金计划募资 1 亿美金，主要关注创新型区块链技术、区块链商业模式及数字资产等领域的投资。

由于该基金尚在筹备阶段，迅雷尚未公布更多消息。此外，该基金的运营主体为迅雷海外公司，即注册于开曼群岛的迅雷有限公司，而非中国境内的深圳市迅雷网络技术有限公司。报道中提到，该基金将采取独立运营的方式，其成立及具体投资均与迅雷的境内业务没有直接关联。

（信息来源：巴比特）

### ➤ 京东区块链防伪追溯平台已累积有超 13 亿条上链数据

日前，京东数科对外披露区块链防伪追溯平台的最新应用数据：截止目前，京东区块链防伪追溯平台已累积有超 13 亿条上链数据，与 700 余家品牌商开展了溯源合作，共计有 6 万以上 SKU 入驻，逾 600 万次售后用户访问查询。

该应用主要为企业提供产品流通数据的全流程追溯能力，实现商品的防伪、品质溯源以及重大安全问题出现时的召回与责任界定。

（信息来源：TechWeb）

### ➤ 中国区块链应用研究中心：区块链可以成为新一代信息基础设施

据新华网消息，近日，中国区块链应用研究中心理事长郭宇航接受采访时表示，区块链可以成为新一代信息基础设施。

5G、物联网的逐步普及将带来全社会数据量的几何倍增长，由此伴生诸多矛盾掣肘数字经济发展。“在可见的技术解决方案中，区块链技术能够较好地解决这些问题，进一步降低数字世界的摩擦。

（信息来源：巴比特）

## 3.上市公司重要公告

表 2：过去一周上市公司重要公告

代码	简称	公告日期	公告标题	主要内容
000977	浪潮信息	10月31日	2019 第三季度报告	公司 2019 年 1-9 月归属于上市公司股东的净利润为 2.44 亿元，比上年同期增长 15.57%。
002512	达华智能	10月31日	2019 第三季度报告	前三季度实现营业收入 5.27 亿，同比下降 24.52%，归母净利润 2.79 亿元。扣非净利润为亏损 9608 万元。
600756	浪潮软件	10月31日	2019 第三季度报告	前三季度实现营业收入 7.70 亿，归母净利润为亏损 5741 万元。
600271	航天信息	10月31日	2019 第三季度报告	前三季度实现营业收入 191.47 亿，同比下降 17.13%，归母净利润 11.45 亿元，同比增长 34.00%。
600718	东软集团	10月31日	2019 第三季度报告	前三季度实现营业收入 46.18 亿，同比增长 8.52%，归母净利润 3595 万元，同比下降 71.13%。
000066	中国长城	10月31日	2019 第三季度报告	前三季度实现营业收入 28.20 亿，同比增长 32.15%，归母净利润 3328 万元。

600588	用友软件	10月31日	2019 第三季度报告	公司实现营业收入 5,009,089,480 元，同比增加 460,987,167 元，增长 10.1%，实现了主营业务收入稳定增长。归属于上市公司股东的净利润为 446,958,558 元，同比增加 296,158,551 元，增长 196.4%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为 173,914,546 元，同比增加 46,641,925 元，增长 36.6%，经营效益大幅改善。
002368	太极股份	10月31日	2019 第三季度报告	前三季度实现营业收入 45.84 亿，同比增长 18.02%，归母净利润 7618 万元，同比增长 9.58%。
300469	信息发展	10月30日	2019 第三季度报告	前三季度实现营业收入 4.65 亿，同比增长 25.97%，归母净利润 61 万元，同比下降 91.63%。
300379	东方通	10月30日	2019 第三季度报告	前三季度实现营业收入 2.52 亿，同比增长 31.64%，归母净利润 4841 万元，同比增长 115.50%。
600536	中国软件	10月30日	2019 第三季度报告	前三季度实现营业收入 31.46 亿，同比增长 23.81%，归母净利润亏损 2.45 亿元。
300170	汉得信息	10月30日	2019 第三季度报告	前三季度实现营业收入 22.36 亿，同比增长 6.00%，归母净利润 8384 万元，同比下降 66.10%。

资料来源：wind，山西证券研究所

## 4.投资建议

三季度报告已经披露完毕，三季度计算机板块实现营收 4705.65 亿元，同比增长 8.42%，归母净利润实现 294.24 亿，同比增长 25.59%，在申万行业中仅次于非银、农林牧渔和国防军工板块。经营活动现金流方面，三季度计算机板块经营活动现金流为-264.80 亿元，同比增长 25.86%。从细分行业来看，归母净利润增速最快的前五个细分板块分别为云计算、物联网、智慧城市、自主可控和边缘计算，与我们一直看好的细分板块基本保持一致。从个股来看，营收增速超过 30%的个股占比为 20.55%，归母净利润增速超过 30%的个股占比达到 32.88%，三成左右的公司保持了高速增长态势。总体来看，计算机板块三季度整体保持稳定增长态势，景气细分板块保持了高速增长。我们建议信守边际效应明显改善、政策利好刺激下游订单增长等的细分行业，如云计算、医疗信息化、自主可控等，在优选赛道的基础上，甄选龙头公司，建议关注用友网络、恒生电子、科大讯飞、卫宁健康等。

中长期来看，我们继续看好 5G+AI、金融科技、工业互联网等细分领域。

## 5.风险提示

宏观经济不及预期；计算机行业相关政策不及预期；下游需求不及预期；技术突破不及预期。



### 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，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映本人的研究观点。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接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

### 投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现 20%以上  
增持： 相对强于市场表现 5~20%  
中性： 相对市场表现在-5%~+5%之间波动  
减持： 相对弱于市场表现 5%以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现  
中性： 行业与整体市场表现基本持平  
看淡： 行业弱于整体市场表现

### 免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“本公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。

### 山西证券研究所：

#### 太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层  
邮编：030002  
电话：0351-8686981  
<http://www.i618.com.cn>

#### 北京

北京市西城区平安里西大街 28 号中海  
国际中心七层  
邮编：100032  
电话：010-83496336

