

三季报密集披露，关注细分龙头

——计算机行业周观点（10.28-11.03）

强于大市（维持）

日期：2019年11月04日

行业核心观点：

中央政治局就区块链技术的发展现状和趋势进行第十八次集体学习，习总书记强调把区块链作为核心技术自主创新重要突破口，区块链迎长期投资机遇。三季报上周密集披露，建议关注成长主线。上周市场有所反弹，沪深300指数周涨幅1.43%，申万计算机行业周涨幅0.38%，落后指数，在28个申万一级行业中排名第6位。三季报上周密集披露。经济下行压力下，行业整体增长还仍受拖累，但云计算、信息安全、医疗信息化、等领域依然增势良好。关注医疗IT、云计算等高景气度细分领域龙头公司表现。

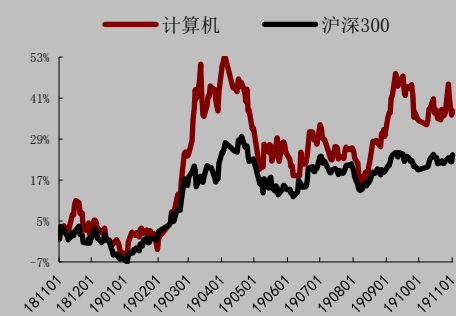
投资要点：

- **政策事件刺激下，区块链成为绝对热点。**习总书记在中央政治局集体学习中强调，区块链技术的集成应用在新的技术革新和产业变革中起着重要作用。我们认为本次定调远超市场预期，影响深远。分周期来看，长期来看能和5G等技术主题产生协同互动，帮助打造物联网和边缘计算的底层协议架构；中期来看能够鼓励产业资本和人才进入，规范行业监管；但考虑到政策推进及产业落地情况，短期不宜对其期望过高，建议保持谨慎乐观。
- **行业估值回归十年均值，交易额快速回升。**上周5个交易日申万计算机行业成交额达3505.51亿元，平均每日成交701.10亿元，日均交易额较上个交易周大增72.79%，主要是受区块链事件驱动关注度快速上升。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55.95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。
- **上周计算机行业超4成个股上涨，整体表现较优。**209只个股中，88只个股上涨，118只个股下跌，3只个股持平，上涨股票数占比42.11%。行业涨幅前五的公司分别为：浙大网新、顺利办、海联金汇、联络互动和飞天诚信；行业跌幅前五的公司分别为：常山北明、智莱科技、*ST索菱、唐源电气和达华智能。
- **投资建议：**三季报上周密集披露。经济下行压力下，行业整体增长还仍受拖累，但云计算、信息安全、医疗信息化、等领域依然增势良好。此外受收款情况向好带动，计算机行业整体经营性净现金流有所改善。仍建议重点关注医疗IT、云计算等高景气度细分领域龙头公司表现。
- **风险因素：**商誉减值风险、技术推进不达预期

盈利预测和投资评级

股票简称	18A	19E	20E	评级
中科曙光	0.67	0.58	0.81	增持
紫光股份	0.83	0.91	1.05	买入
恒生电子	1.04	1.19	1.37	增持
东方财富	0.14	0.24	0.29	增持

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11月01日

相关研究

万联证券研究所 20191031_中科曙光三季报点评_AAA_Q3单季增长放缓，供应链影响趋于弱化

万联证券研究所 20191028_恒生电子三季报点评_AAA_资管驱动增长，布局前沿技术

万联证券研究所 20191028_计算机行业周观点_AAA_区块链与国密迎来利好，关注相关主线

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 “天枢”人工智能开源开放平台在杭州发布.....	3
1.2 华为鲲鹏 920 处理器斩获科技成果奖.....	3
1.3 智能网联汽车专项政策发布.....	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）.....	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（%）（上周）.....	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（%）（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 “天枢”人工智能开源开放平台在杭州发布

11月2日，“天枢”人工智能开源开放平台在浙江杭州正式发布，该平台具备高性能核心计算框架，提供一站式全功能AI开发套件，将提升人工智能技术的研发效率、扩大算法模型的应用范围，进一步构建人工智能生态“朋友圈”。该平台由之江实验室牵头，联合浙江大学、阿里巴巴等多单位共同研发打造。高性能计算框架是该平台的核心优势，其具备完整的并行模式、自动编排与执行、高运行效率和强稳定性等特点。（新京报）

点评：天枢提供的开发平台将提供一站式全功能AI开发套件和AI模型集成，能极大提升人工智能技术的研发效率。平台面向智能视觉、智能交通、智能金融、智慧城市、智能医疗、智能机器人等六大产业领域，联合了包括阿里云、海康威视等首批48家合作伙伴共同构建AI生态朋友圈。天枢有望带领生态伙伴共同开源创新，推动人工智能技术向各行各业渗透应用。

1.2 华为鲲鹏920处理器斩获科技成果奖

10月20日在第六届世界互联网大会上，华为鲲鹏920作为业界首颗兼容Arm架构的64核数据中心处理器，凭借高性能、高吞吐、高集成、高能效等特性通过大会评委的一致认可，获得领先科技成果奖。这是继华为麒麟960、昇腾310AI处理器获奖之后，华为再一次捧得领先科技成果奖奖杯。（中证网）

点评：作为业界首颗兼容Arm架构的64核数据中心处理器，鲲鹏920具有高性能、高吞吐、高集成、高能效等特性，主打数据中心的通用处理器和高端存储服务器，将核心基础芯片领域的计算和算力推向了全新高度。我们认为，伴随中国企业对云计算、AI、大数据依赖性的增强，自主可控的强大算力无疑将成为我国重要的战略保障，而华为正在搭建的鲲鹏产业生态正是算力自主可控领域的先驱，其技术变化将极大影响行业整体发展进程。

1.3 智能网联汽车专项政策发布

近日，中关村科学城发布智能网联汽车产业创新引领发展专项申报指南，支持智能网联汽车产业共性基础技术和关键技术创新和突破。同时，对初创企业自动驾驶测试相关费用给予补贴。此次发布的专项政策指南是深化、落实《关于加快中关村科学城智能网联汽车产业创新引领发展的十五条措施》的重要体现。（新京报）

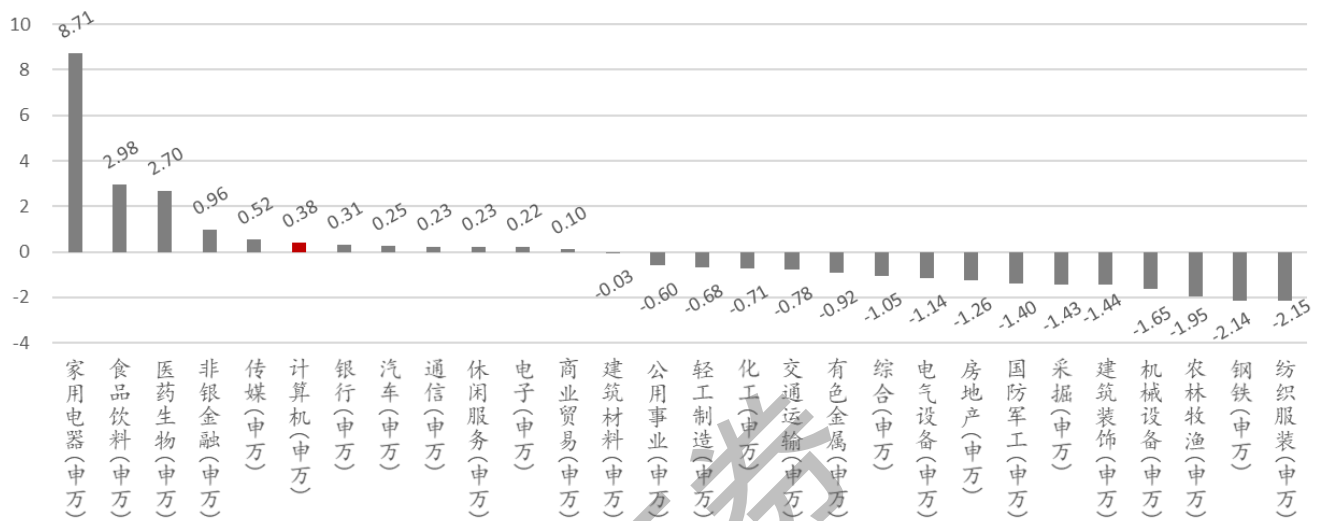
点评：我们认为，中关村科学城将全面优化智能网联汽车产业布局，加快建设世界领先、技术先进、场景丰富的自动驾驶创新示范区，打造功能齐全、特色突出的自动驾驶封闭测试场，营造智能网联汽车与智能交通全面融合的测试环境，构建技术先进、体系完备的开放测试区域。随着5G应用进程提速，车联网相关产业迎来黄金发展机遇，而中关村科学城正在推进建设国际领先的智能网联汽车产业，有望抢占风口。

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指数回暖，计算机行业跑输指数。上周市场有所反弹，沪深300指数周涨幅1.43%，申万计算机行业周涨幅0.38%，落后指数1.05pct，在28个申万一级行业中排名第6位。

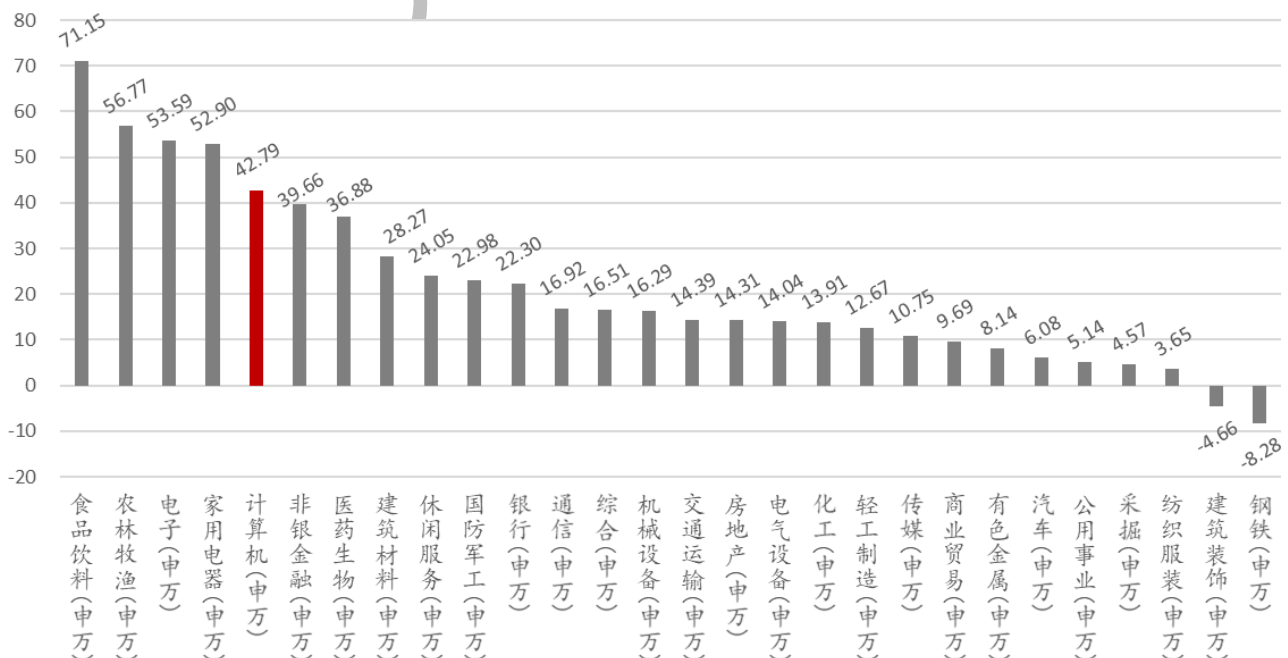
图表1：申万一级行业指数涨跌幅（%）（上周）



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行业中排名第5位，超额收益依旧明显。申万计算机行业累计上涨42.79%，在28个申万一级行业中排名第5位，沪深300上涨31.28%，领先于指数11.51pct。

图表2：申万一级行业指数涨跌幅（%）（年初至今）



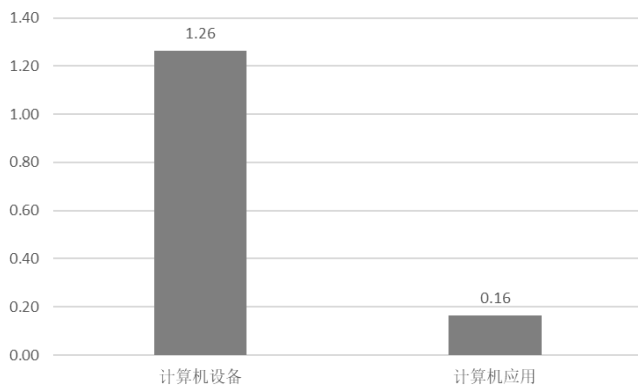
资料来源：Wind、万联证券研究所

2.2 子行业周涨跌情况

上周申万二级计算机行业整体上涨，但表现略有分化。计算机设备行业上涨 1.26%，计算机应用行业上涨 0.16%。2019 年累计来看，申万二级计算机设备行业上涨 37.87%，

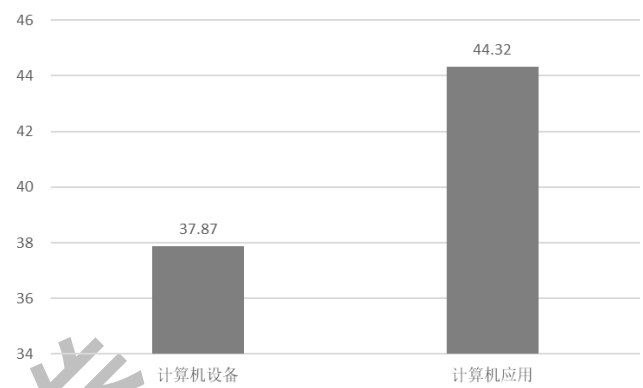
计算机应用行业上涨 44.32%。

图表3: 计算机各子行业涨跌情况 (%) (上周)



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)

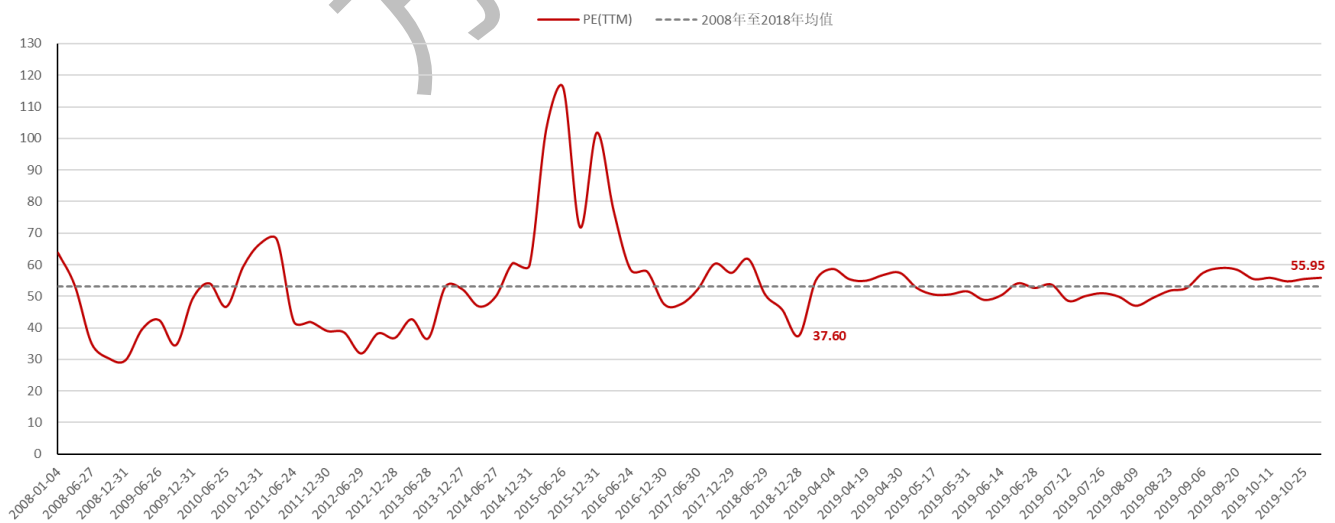


资料来源: Wind、万联证券研究所

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 55.95 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)

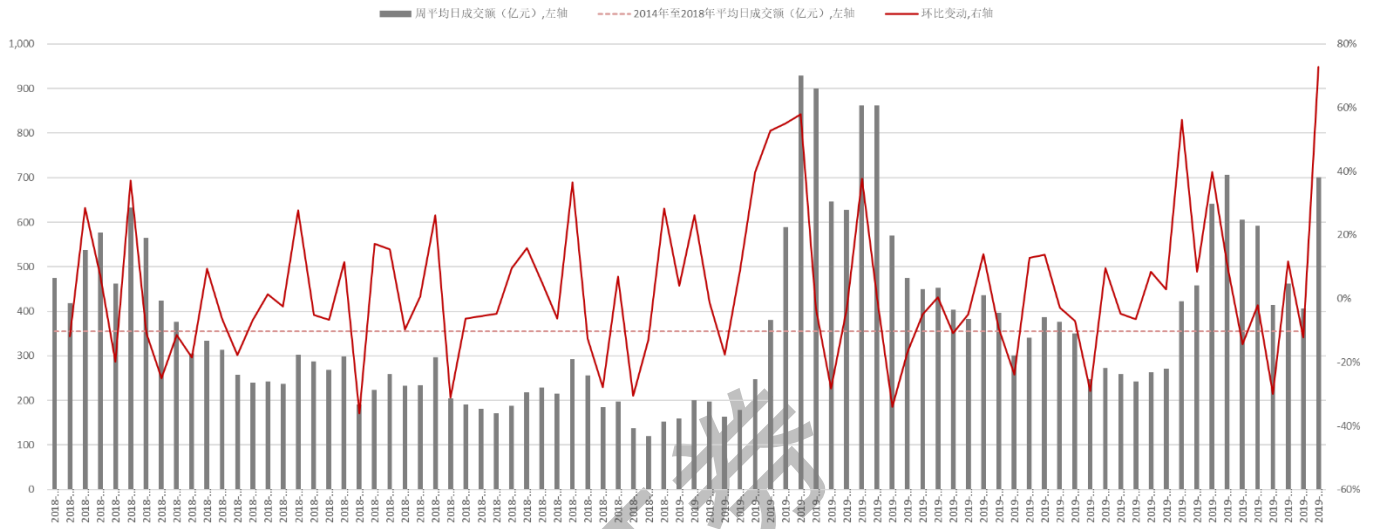


资料来源: Wind、万联证券研究所

2.4 计算机行业周成交额情况

行业关注度有所回升。上周 5 个交易日申万计算机行业成交额达 3505.51 亿元, 平均每日成交 701.10 亿元, 日均交易额较上个交易周大增 72.79%, 主要是受区块链事件驱动关注度快速上升。

图表6: 申万计算机行业周成交额情况 (过去一年)

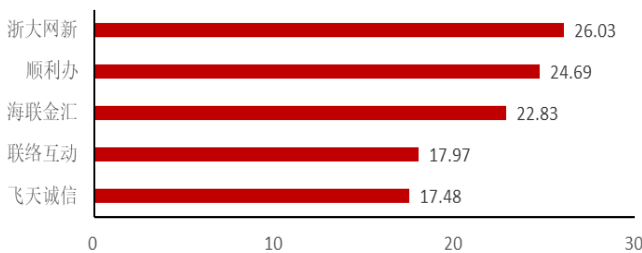


资料来源: Wind、万联证券研究所

2.5 个股周涨跌情况

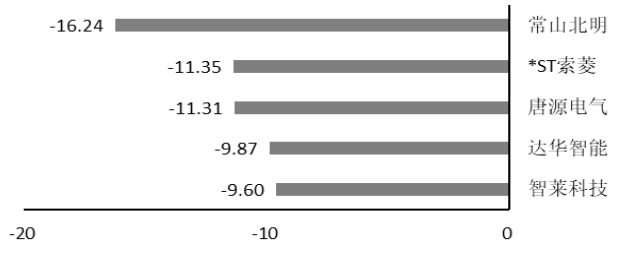
上周计算机行业超4成个股上涨。209只个股中,88只个股上涨,118只个股下跌,3只个股持平,上涨股票数占比42.11%。行业涨幅前五的公司分别为:浙大网新、顺利办、海联金汇、联络互动和飞天诚信;行业跌幅前五的公司分别为:常山北明、智莱科技、*ST索菱、唐源电气和达华智能。

图表7: 申万计算机行业周涨幅前五 (%) (上周)



资料来源: Wind、万联证券研究所

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

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（上周）

公告类别	公司	公告内容
业绩公告	石基信息	公司公告称，前三季度营业收入 24.37 亿元，同比增长 22.43%，归属于上市公司股东的净利润为 3.22 亿元，比上年同期增长 1.83%。第三季度营业收入 9.20 亿元，同比增长 25.27%，归属于上市公司股东的净利润为 1.13 亿元，同比增长 1.29%。
	今天国际	公司公告称，前三季度营业收入 5.15 亿元，同比增长 49.23%，归属于上市公司股东的净利润为 0.26 亿元，比上年同期增长 22.29%。第三季度营业收入 0.38 亿元，同比减少 37.50%，归属于上市公司股东的净利润为 -0.20 亿元，同比减少 63.90%。
	佳发教育	公司公告称，前三季度营业收入 4.02 亿元，同比增长 64.93%，归属于上市公司股东的净利润为 1.55 亿元，比上年同期增长 101.20%。第三季度营业收入 1.10 亿元，同比增长 37.48%，归属于上市公司股东的净利润为 0.60 亿元，同比增长 113.53%。
	卫宁健康	公司公告称，前三季度营业收入 11.98 亿元，同比增长 29.50%，归属于上市公司股东的净利润为 2.73 亿元，比上年同期增长 41.73%。第三季度营业收入 5.28 亿元，同比增长 39.71%，归属于上市公司股东的净利润为 1.11 亿元，同比增长 49.94%。
	数据港	公司公告称，前三季度营业收入 5.57 亿元，同比增长 13.02%，归属于上市公司股东的净利润为 0.93 亿元，比上年同期减少 2.46%。
	南威软件	公司公告称，前三季度营业收入 7.58 亿元，同比增长 31.41%，归属于上市公司股东的净利润为 0.82 亿元，比上年同期减少 32.65%。
	科蓝软件	公司公告称，前三季度营业收入 4.74 亿元，同比增长 51.06%，归属于上市公司股东的净利润为 -0.61 亿元，比上年同期增长 0.40%。第三季度营业收入 1.94 亿元，同比增长 92.16%，归属于上市公司股东的净利润为 -0.25 亿元，同比增长 11.69%。
	广联达	公司公告称，前三季度营业收入 21.83 亿元，同比增长 22.78%，归属于上市公司股东的净利润为 1.59 亿元，比上年同期减少 45.74%。第三季度营业收入 8.35 亿元，同比增长 15.51%，归属于上市公司股东的净利润为 0.69 亿元，同比减少 52.41%。

资料来源：Wind、万联证券研究所

4、投资建议

受中央政治局集体学习事件刺激，区块链成为了上周计算机行业绝对热点。习总书记在学习强调，区块链技术的集成应用在新的技术革新和产业变革中起着重要作用。我们认为本次定调远超市场预期，影响深远。分周期来看，长期来看能和 5G 等技术主题产生协同互动，帮助打造物联网和边缘计算的底层协议架构；中期来看能够鼓励产业资本和人才进入，规范行业监管；但考虑到政策推进及产业落地情况，短期不宜对其期望过高，建议保持谨慎乐观。三季报情况来看，经济下行压力下，行业整体增长还仍受拖累，但云计算、信息安全、医疗信息化、等领域依然增势良好。此外受收

款情况向好带动，计算机行业整体经营性净现金流有所改善。仍建议重点关注医疗 IT、云计算等高景气度细分领域龙头公司表现。

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11月01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	0.67	0.58	0.81	4.19	33.50	53.55	57.76	41.36	8.15	增持
000938	紫光股份	0.83	0.91	1.05	13.31	29.66	37.66	32.59	28.25	2.25	买入
600570	恒生电子	1.04	1.19	1.37	4.59	77.07	49.98	64.76	56.26	17.21	增持
300059	东方财富	0.14	0.24	0.29	3.01	15.16	86.43	63.17	52.28	5.70	增持

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