

## 金融科技利好频出，云计算有望回暖

——计算机行业周观点（11.11-11.17）

强于大市（维持）

日期：2019年11月18日

### 行业核心观点：

上周，央行发布2019年第三季度中国货币政策执行报告，再次强调要进一步扩大金融业对外开放，放宽银行、证券、保险业的市场准入，金融科技领域利好频现。此外，腾讯、阿里先后公布了云计算的营收情况，其中腾讯云2019Q3同比增速达80%，Q3单季CAPEX同比增长11.01%，国内云计算巨头资本开支的回暖，有望带动云计算产业链景气提升。上周市场整体下跌，沪深300指数周跌幅2.41%，申万计算机行业周跌幅2.41%，走势排名全市场第五位。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，上周市场回调也为优质个股带来布局机会，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。

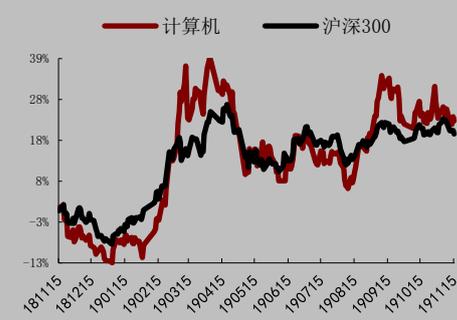
### 投资要点：

- 上周，腾讯、阿里先后公布了云计算的营收情况，云厂商资本开支改善有望加速云计算拐点确立，云产业链景气度有望提升：尽管当前云计算子行业仍处于业绩相对低点，但相关厂商巨头的资本开支回升有望带动云产业链景气度回升。
- 行业估值回归十年均值，交易额有所下降：上周5个交易日申万计算机行业成交额达2035.36亿元，平均每日成交407.07亿元，日均交易额较上个交易周下降18.49%。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55.22倍，行业估值回归至过去2008年至2018年十年均值水平。
- 上周计算机行业仅2成个股上涨，整体板块持平指数：计算机板块210只个股中，42只个股上涨，168只个股下跌，上涨股票数占比20%。
- 投资建议：近期金融领域政策频出，金融开放和金融创新进一步加快，建议持续关注金融科技领域龙头公司。再融资政策松绑，有望释放政策利好，建议重点关注近年来并购、再融资动作较少的细分领域龙头公司。《密码法》落地，区块链迎来利好机遇，建议关注国密、区块链相关底层技术、产业应用主线。“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。
- 风险因素：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
恒生电子	1.04	1.31	1.41	增持
东方财富	0.14	0.24	0.29	增持
浪潮信息	0.51	0.68	0.97	增持
中科曙光	0.48	0.58	0.81	增持
紫光股份	0.83	0.91	1.05	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11月15日

### 相关研究

万联证券研究所 20191115\_计算机行业三季度综述\_AAA\_营收增速放缓，关注金融科技和云计算

万联证券研究所 20191111\_计算机行业周观点

\_AAA\_再融资松绑，关注金融科技细分龙头

万联证券研究所 20191105\_浪潮信息三季报点评\_AAA\_业绩略超预期，X86服务器逆势扩张

分析师：王思敏

执业证书编号：S0270518060001

电话：01056508508

邮箱：wangsm@wlzq.com.cn

研究助理：孔文彬

电话：021-60883489

邮箱：kongwb@wlzq.com.cn

研究助理：徐益彬

电话：0755-83220315

邮箱：xuyb@wlzq.com.cn

## 目录

1、行业热点事件及点评.....	3
1.1 GARTNER：全球公有云收入明年将增长 17%达 2664 亿美元.....	3
1.2 区块链技术首次全面应用于天猫双 11.....	3
1.3 腾讯云 2019 年第三季度收入 47 亿元：同比增长 80%.....	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）.....	7
4、投资建议.....	8
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 Gartner：全球公有云收入明年将增长17%达2664亿美元

11月15日，信息技术研究和顾问公司Gartner预测，全球公有云服务市场将在2020年达到2664亿美元，相比2019年的2278亿美元增长17%。其中，软件即服务（SaaS）仍将是最大的细分市场，凭借订阅型软件的可扩展性，该市场预计明年将增长至1160亿美元。第二大细分市场是云系统基础架构服务或基础架构即服务（IaaS），该市场在2020年将达到500亿美元，预计同比增长24%，该增长率为所有细分市场中最高。Gartner预测，全球大部分首席信息官明年将增加投资的三大领域之一是各种形式的云计算。到2022年，多达60%的企业机构将使用外部服务提供商的云托管服务产品，这一比例是2018年的两倍。（TechWeb）

**点评：**IaaS增速在细分领域中最高，出现这一增长的原因是市场对现代应用和工作负载的需求，而传统数据中心无法满足现代应用和工作负载对基础架构的需求。

### 1.2 区块链技术首次全面应用于天猫双11

蚂蚁金服董事长兼 CEO 井贤栋称，今年双十一有超过 4 亿件跨境商品添加了区块链身份证，比去年多了 2.7 倍。他表示，区块链存证技术首次应用于保护卖家秀，500 万商品图片版权信息 1 秒登记在链，有效防止其他平台商家盗用、侵权。区块链技术在供应链金融方面的解决方案，帮助 3 万天猫双 11 小微商家获得了供应链贷款。（链闻）

**点评：**回顾此前 10 年的双 11，从价格战、物流战到宣传战，基本是各平台商业模式的不断创新。而今年，第 11 年的双 11，进一步迎来了区块链等新技术，并正式晋身为电商平台间的“技术战”。区块链去中心化、无法篡改、公开透明的特性，有望从商品生命周期跟踪和商品全流程物流跟踪两大场景切入重构电子商务。事实上，京东、苏宁等平台将区块链技术应用于购物节甚至早于阿里，三大平台的区块链技术相互角力，有望助力双 11 的下一个十年。

### 1.3 腾讯云2019年第三季度收入47亿元：同比增长80%

11月13日，腾讯公布2019年第三季度财报。2019Q3，腾讯云服务收入同比增长80%至47亿元，超过2018年全年营收（91亿元）的50%。这次腾讯首次在财报中披露单季度的云业务收入。财报指出，腾讯云收入增加，主要由于现有客户增加使用量，以及教育、金融、民生服务及零售业等的客户基础扩大。（腾讯科技）

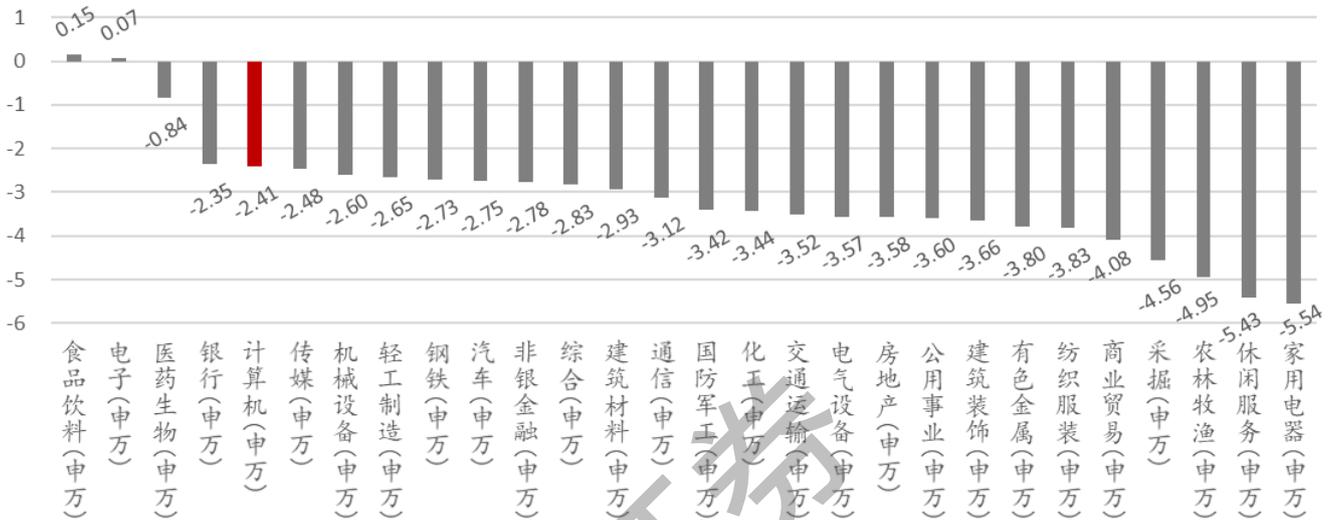
**点评：**根据 IDC 最新发布的《中国公有云服务市场（2019 上半年）跟踪》报告，从 IaaS 市场来看，阿里、腾讯、中国电信、AWS、华为位居前五，占据总体 75.3% 的市场份额。其中，腾讯云是 Top3 中增长速度最快的云计算厂商。业绩高速增长的背后，腾讯云正在加速构建从基础设施层到应用层的自研技术体系，产品结构更加多元化。

## 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指数下跌，计算机行业与指数持平。上周市场整体下跌，沪深300指数周跌幅2.41%，申万计算机行业周跌幅2.41%，与指数持平，在申万一级行业中排名第五位。

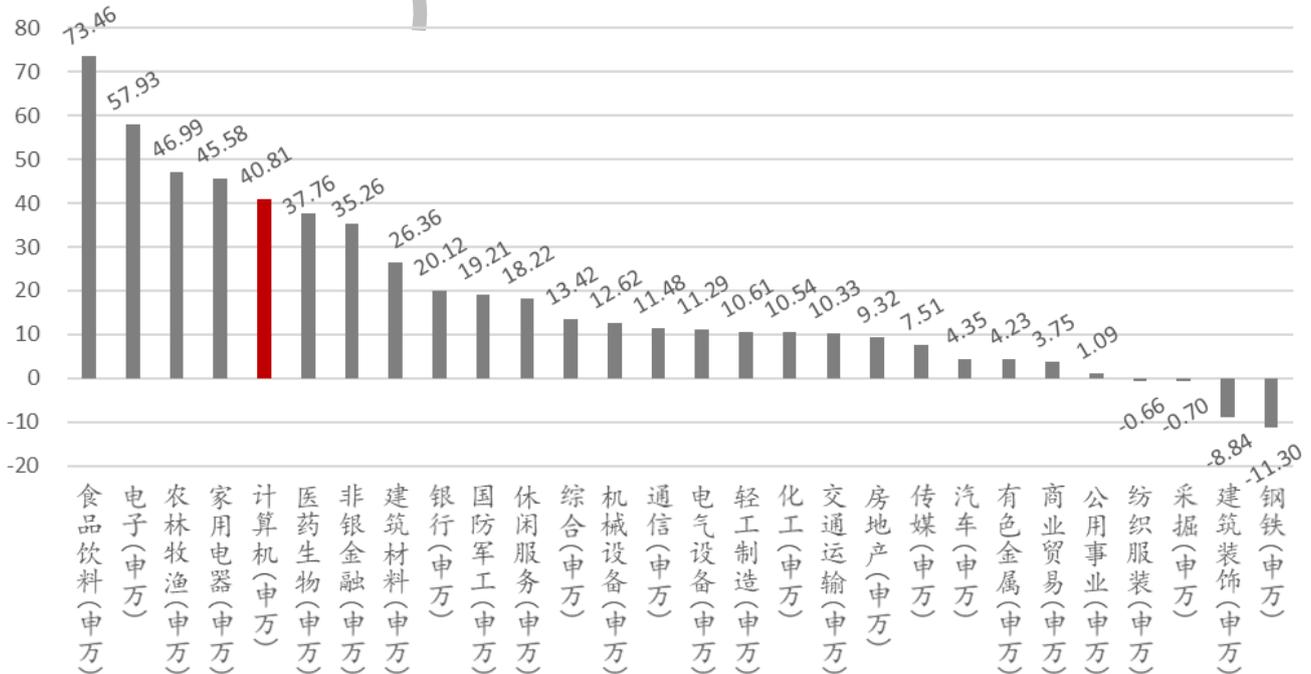
图表1：申万一级行业指数涨跌幅（%）（上周）



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28个行业中排名第五，超额收益明显。申万计算机行业累计上涨40.81%，在申万一级28个行业中排名第五位，沪深300上涨28.78%，领先于指数12.03pct。

图表2：申万一级行业指数涨跌幅（%）（年初至今）



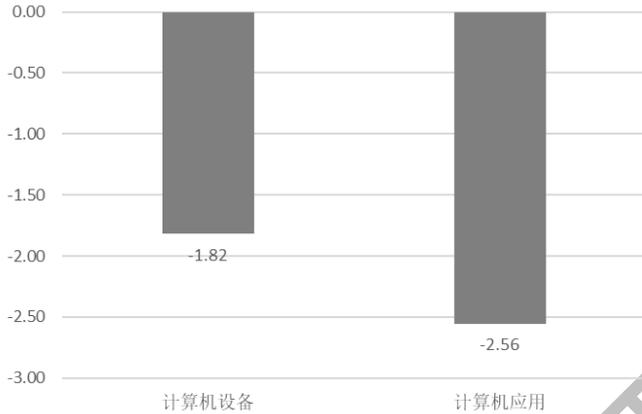
资料来源：Wind、万联证券研究所

## 2.2 子行业周涨跌情况

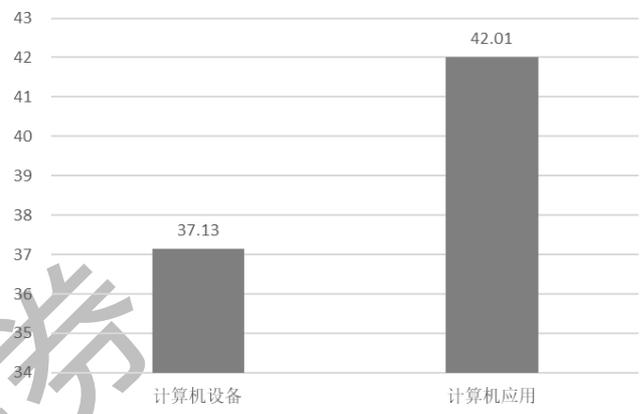
上周申万二级计算机行业下跌。计算机设备行业下跌 1.82%，计算机应用行业下跌 2.56%。2019 年累计来看，申万二级计算机设备行业上涨 37.13%，计算机应用行业上

涨 42.01%。

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)



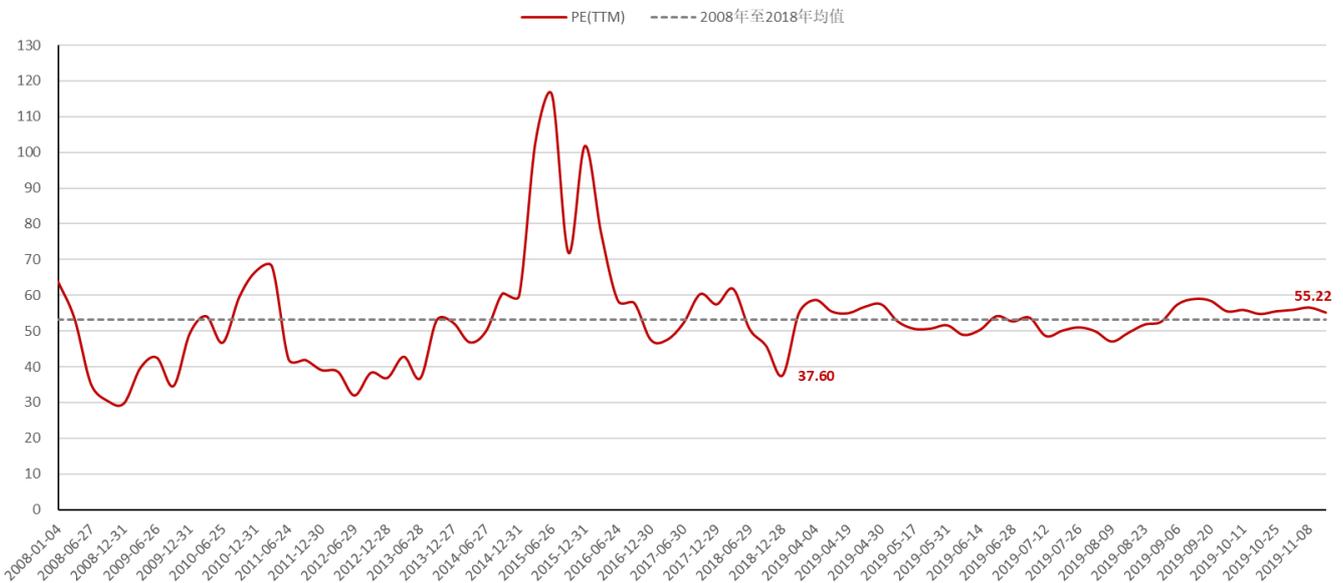
资料来源：Wind、万联证券研究所

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 55.22 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)

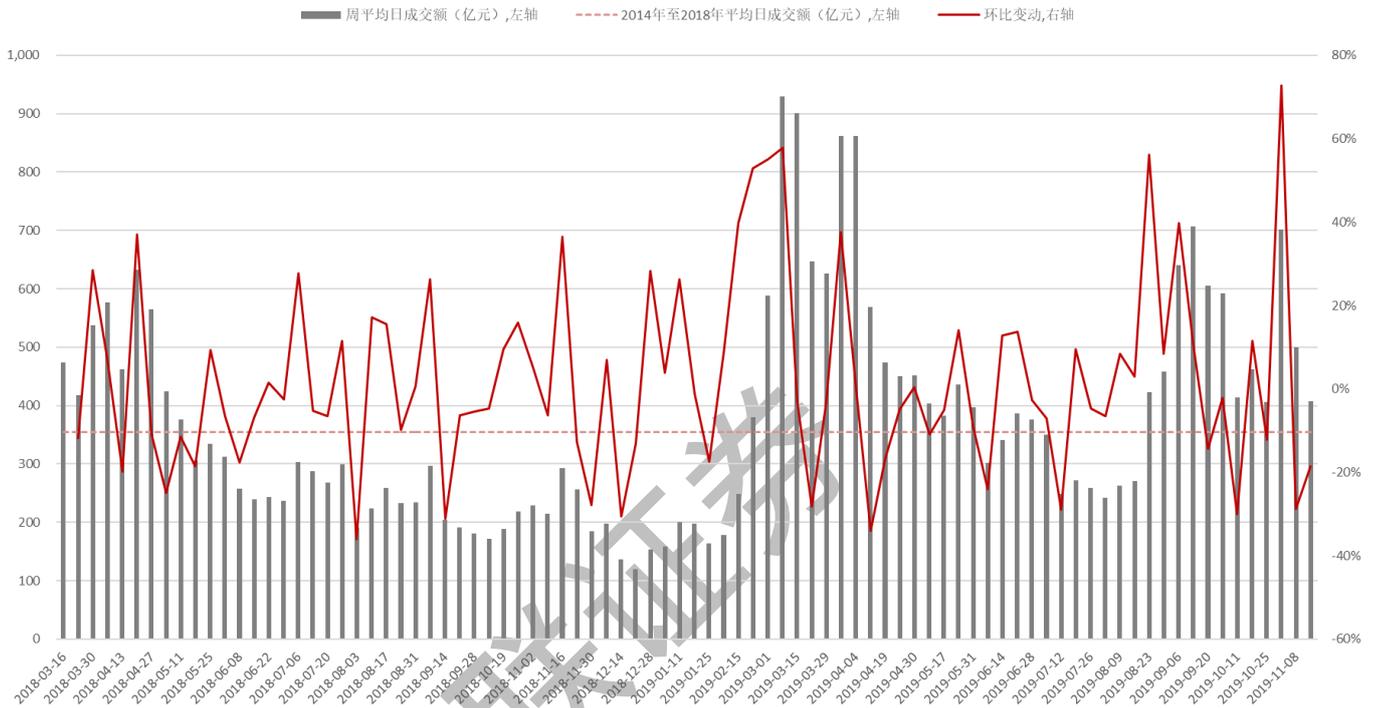


资料来源：Wind、万联证券研究所

### 2.4 计算机行业周成交额情况

行业关注度继续下降。上周 5 个交易日申万计算机行业成交额达 2035.36 亿元，平均每日成交 407.07 亿元，日均交易额较上个交易周下降 18.49%，已连续两周下降。

图表6: 申万计算机行业周成交额情况 (过去一年)

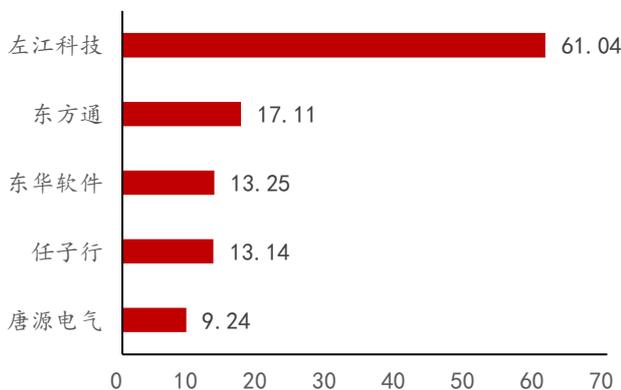


资料来源: Wind、万联证券研究所

### 2.5 个股周涨跌情况

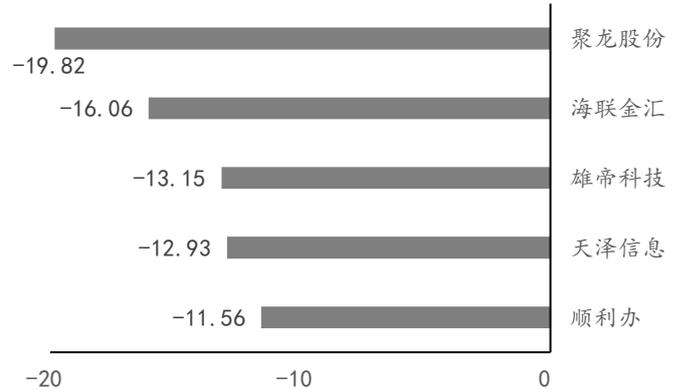
上周计算机行业仅 2 成个股上涨。210 只个股中, 42 只个股上涨, 168 只个股下跌, 上涨股票数占比 20%。行业涨幅前五的公司分别为: 左江科技、东方通、东华软件、任子行、唐源电气; 行业跌幅前五的公司分别为: 聚龙股份、海联金汇、雄帝科技、天泽信息、顺利办。

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	日期	公司	公告内容
政府补助	2019-11-15	和仁科技	公司公告称，自 2019 年 3 月 29 日至今，公司及其子公司累计收到与收益相关的政府补助资金 8,787,726.80 元，占公司 2018 年度经审计净利润的 21.73%。
		汇金科技	公司于 2019 年 11 月 12 日收到“2019 年度省科技创新战略专项资金（省重点领域研发计划结转类）”，补助金额为 3,380,000.00 元。该笔补助与公司日常经营活动相关，以后年度是否持续发生具有不确定性。
	2019-11-16	飞天诚信	公司公告称，近期公司及子公司累计收到的政府补助资金共计 220.94 万元，截至本公告日 2019 年度累计收到政府补助资金共 2367.90 万元。公司及子公司获得的政府补助均为与收益相关的政府补助。
减持计划	2019-11-13	太极股份	公司于近日收到 <b>公司董事、高级副总裁柴永茂先生</b> 的《股份减持计划告知函》。柴永茂先生目前持有太极股份 2,227,500 股，占总股本比例 0.54%，计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内，以集中竞价或大宗交易方式减持公司股份不超过 500,000 股，占总股本比例不超过 0.12%。
		同为股份	公司于近日收到 <b>持股 5%以上股东黄梓泰先生</b> 的《关于减持股份的告知函》，黄梓泰先生拟通过大宗交易或集中竞价交易减持公司股份不超过 4,414,000 股（不超过公司总股本的 1.9997%，截至本公告日，黄梓泰先生持有公司股份占总股本比例为 8.3243%）。
	2019-11-14	天泽信息	公司 <b>持股 5%以上股东刘智辉先生</b> （占公司总股本比例 6.50%）在东吴证券办理的股票质押式回购交易发生违约，东吴证券拟处置刘智辉先生持有的公司股份合计不超过 8,393,454 股（占公司总股本比例不超过 1.97%）。
		蓝盾股份	公司 <b>控股股东、实际控制人柯宗庆先生、柯宗贵先生及其一致行动人</b> 中经汇通有限责任公司计划在未来 3 个月内以集中竞价交易、大宗交易的方式合计减持其直接持有的本公司股份累计不超过 37,480,895 股，占公司总股本的 3%。
2019-11-15	神思电子	公司 <b>控股股东神思科技投资公司</b> （占公司总股本的 40.00%）计划在可减持之日起六个月内以大宗交易和集中竞价方式减持本公司股份不超过 508 万股，不超过公司总股本的 3.001%。	

	常山北明	<p>公司<b>第二大股东北明控股、公司副董事长李锋先生和公司董事、总经理应华江先生</b>计划在本公告之日起 15 个交易日后的六个月内以集中竞价方式分别减持本公司股份不超过 26,706,500 股、2,000,000 股和 4,350,900 股，北明控股、李锋先生、应华江先生为一致行动人，减持股份应合并计算，本次拟减持股份合计不超过公司总股本 2%。</p>
	泛微网络	<p>自本公告披露之日起十五个交易日后的六个月内，华软创投（目前持股比例约占公司总股本的 0.957%）计划采取集中竞价交易方式减持公司股份不超过 1,450,903 股，即不超过公司总股本的 0.957%，且在任意连续 90 日内，集中竞价交易方式减持股份的总数不超过公司股份总数的 0.957%。</p>
2019-11-16	任子行	<p>公司<b>控股股东、实际控制人景晓军先生及一致行动人景晓东先生</b>（合计持股占公司总股本比例 34.69%）计划未来六个月内以集中竞价、大宗交易方式减持其持有的公司股份不超过 40,799,329 股（占公司总股本比例 6.00%）。</p>
	诚迈科技	<p>公司<b>股东 Scentshill Capital I</b>（占公司股份总数的 12.72%）拟通过集中竞价交易、大宗交易、协议转让等深圳证券交易所认可的合法方式减持公司首次公开发行前股份；<b>Scentshill Capital II</b>（占公司股份总数的 1.04%）拟通过集中竞价交易、大宗交易等深圳证券交易所认可的合法方式减持公司首次公开发行前股份。</p>

资料来源：Wind、万联证券研究所

#### 4、投资建议

近期金融领域政策频出，金融开放和金融创新进一步加快，建议持续关注金融科技领域龙头公司。再融资政策松绑，有望释放政策利好，建议重点关注近年来并购、再融资动作较少的细分领域龙头公司。《密码法》落地，区块链迎来利好机遇，建议关注国密、区块链相关底层技术、产业应用主线。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

**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15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	
600570.SH	恒生电子	1.04	1.31	1.41	4.74	74.95	49.98	57.21	53.16	16.74	增持
300059.SZ	东方财富	0.14	0.24	0.29	3.09	14.13	86.43	58.88	48.72	5.32	增持
603019.SH	中科曙光	0.51	0.68	0.97	4.25	33.93	70.35	49.90	34.98	8.25	增持
000977.SZ	浪潮信息	0.48	0.58	0.81	6.65	31.25	33.17	53.88	38.58	5.03	增持
000938.SZ	紫光股份	0.83	0.91	1.05	13.51	29.07	37.66	31.95	27.69	2.20	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