

把握云计算等主线，关注驱动机会

——计算机行业周观点（11.18-11.24）

强于大市（维持）

日期：2019年11月25日

行业核心观点：

上周，华为宣布面向鲲鹏计算产业全面启动数据基础设施战略，建议持续关注华为产业链。此外，上周工信部出台了“5G+工业互联网”512工程推进方案，工业互联网作为5G最大应用场景之一，建议关注相应主题投资机会。上周市场表现分化，沪深300指数周跌幅0.70%，申万计算机行业周涨幅0.35%，在申万一级行业中排名第21位。时间轴拉远来看，计算机行业估值回归十年均值具有一定吸引力，建议投资者把握云计算、金融科技、医疗IT等确定性强的增长主线，并关注事件、政策催化。

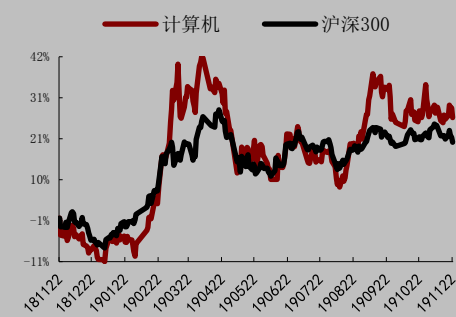
投资要点：

- **上周，华为宣布面向鲲鹏计算产业全面启动数据基础设施战略：**华为致力于让数据在全生命周期内好用，数据的每比特价值最大，每比特成本最优，这是继今年9月基于“鲲鹏+昇腾”双引擎全面启动计算战略后，华为从数据角度对计算战略的再度阐述。建议持续关注华为产业链投资机会。
- **行业估值回归十年均值，交易额有所回升：**上周5个交易日申万计算机行业成交额达2197.97亿元，平均每日成交439.59亿元，日均交易额较上个交易周上升7.99%。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55.47倍，行业估值回归至过去2008年至2018年十年均值水平。
- **上周计算机行业表现分化：**210只个股中，108只个股上涨，100只个股下跌，2只个股持平，上涨股票数占比51.43%。
- **投资建议：**建议投资者把握云计算、金融科技、医疗IT等确定性强的增长主线。持续关注起始于华为鸿蒙事件、全联接大会召开相应催化下的华为国产替代产业链。工信部“5G+工业互联网”512工程推进方案出台，建议关注工业互联网领域龙头公司表现。《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，自主可控与信息安板块将持续受益。
- **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22日

相关研究

万联证券研究所 20191118_计算机行业周观点_AAA_金融科技利好频出，云计算有望回暖
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

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：02160883489

邮箱：kongwb@wlzq.com.cn

研究助理：徐益彬

电话：075583220315

邮箱：xuyb@wlzq.com.cn

目录

1、行业热点事件及点评.....	3
1.1 华为宣布启动数据基础设施战略.....	3
1.2 工信部：“5G+工业互联网”512 工程推进方案发布.....	3
1.3 中国 AI 企业知识产权百强榜出炉：华为第一，视觉领域最多.....	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.....	8
5、风险提示.....	9
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（2009 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）.....	6

1、行业热点事件及点评

1.1 华为宣布启动数据基础设施战略

11月19日，华为在深圳举办2019全球数据基础设施论坛，面向鲲鹏计算产业，宣布全面启动数据基础设施战略，并开源数据虚拟化引擎HetuEngine（河图引擎）。华为面向鲲鹏计算产业，全面启动数据基础设施战略，提供融合、智能、开放的数据基础设施，对数据的采、存、算、管、用实施端到端的整合和优化，致力于让数据在全生命周期内好用，数据的每比特价值最大，每比特成本最优，希望让伙伴像使用“数据库”一样使用“大数据”，让数据治理、使用更简单。（TechWeb）

点评：智能时代，算力是新生产力，数据是新生产资料，而5G、AI和云成为新生产工具。自动驾驶、4K/8K视频、AR/VR、物联网等应用的兴起，为企业带来海量的数据增长和分析处理需求，但需求与资源之间存在巨大落差。从鲲鹏计算产业发展峰会提出未来5年内投资30亿元发展鲲鹏产业生态，到全联接大会提出围绕“鲲鹏”和“昇腾”双引擎全面启航计算战略，再到本次再次从数据角度对计算战略的阐述，华为持续向业界传递开放合作邀请，建议持续关注华为产业链投资机会。

1.2 工信部：“5G+工业互联网”512工程推进方案发布

11月22日，工信部办公厅发布关于印发《“5G+工业互联网”512工程推进方案》（简称《方案》）的通知，明确到2022年，突破一批面向工业互联网特定需求的5G关键技术，“5G+工业互联网”的产业支撑能力显著提升。《方案》提出，培育“5G+工业互联网”解决方案供应商。通过工业互联网创新发展工程、工业互联网试点示范、国家新型工业化产业示范基地（工业互联网方向）等多种途径，支持基础电信企业、通信设备企业、工业企业等结合自身优势、立足各自主业，拓展工业互联网内网建设改造服务，培育一批既懂5G又懂工业的解决方案供应商。（工信部）

点评：工业互联网有望成为5G最大的应用场景，也是新基建的重点方向之一，在政策推动下有望持续受益，建议关注国内具有一定行业、区域影响力的工业互联网平台公司。

1.3 中国AI企业知识产权百强榜出炉：华为第一，视觉领域最多

胡润研究院等从知商值、创新力与技术成熟度权重，盘点在人工智能产业研发活动较为积极奋进的中国企业，对500余家中国人工智能主流企业进行定量评估，形成《2019中国人工智能企业知识产权竞争力百强榜》。进入TOP100榜单的AI企业所在领域排名为：计算机视觉（16家），智能机器人（13家）、语言识别与自然语言处理（11家）、AI+医疗（9家）、大数据分析服务（7家）、行业解决方案（7家）及AI芯片（7家）等。十强企业分别是：华为、腾讯、百度、小米、阿里巴巴、海康威视、科大讯飞、搜狗、国家电网和好未来。（钛媒体）

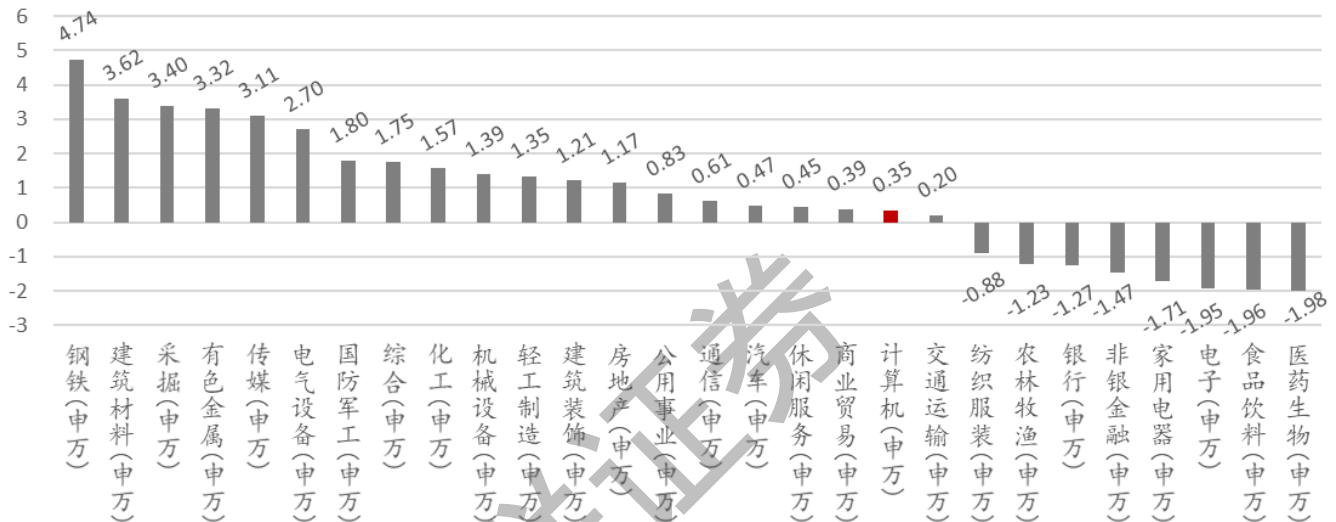
点评：该榜单对人工智能产业图谱、技术及各自专利发展脉络、产业变迁进行详尽梳理。从榜单上看，十强企业除了传统巨头外，新经济独角兽小米、好未来也在列。小米多年前已决定将AI作为公司最重要的战略，以IoT作为切入口，凭借海量用户群和设备数据优势迅速发展；好未来于2年前成立AI实验室，随着全产业布局和AI教育技术研发的不断投入，好未来旗下所有To C端业务线将呈现AI发展趋势。

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，计算机行业跑赢指数。上周市场表现分化，沪深300指数周跌幅0.70%，申万计算机行业周涨幅0.35%，跑赢指数1.05pct，在申万一级行业中排名第21位。

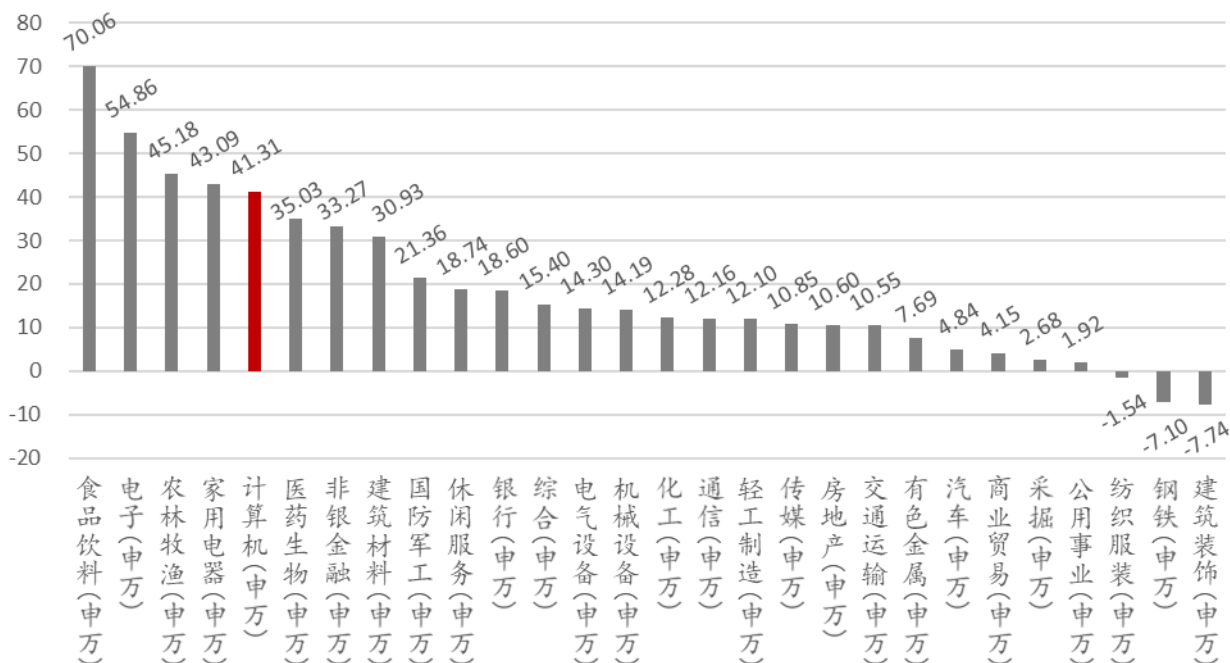
图表1：申万一级行业指数涨跌幅（%）（上周）



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41.31%，在申万一级28个行业中排名第五位，沪深300上涨27.88%，领先于指数13.43pct。

图表2：申万一级行业指数涨跌幅（%）（年初至今）



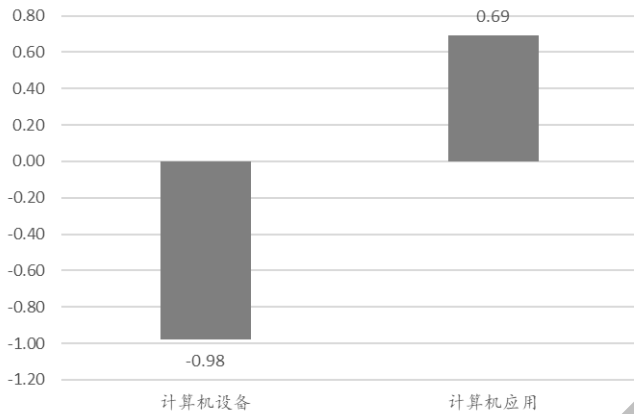
资料来源：Wind、万联证券研究所

2.2 子行业周涨跌情况

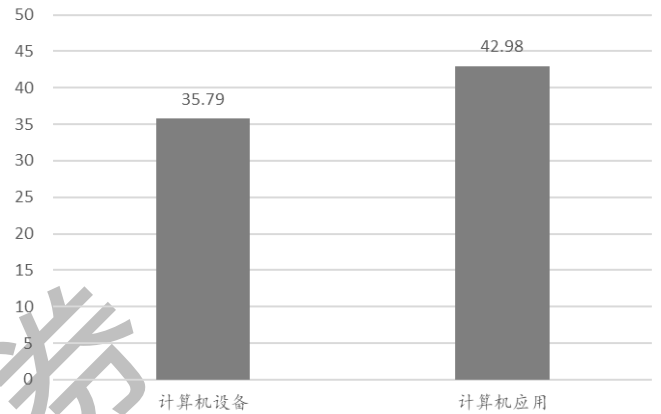
上周计算机各子行业表现分化。计算机设备行业下跌 0.98%，计算机应用行业上涨

0.69%。2019 年累计来看，申万二级计算机设备行业上涨 35.79%，计算机应用行业上涨 42.98%。

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)



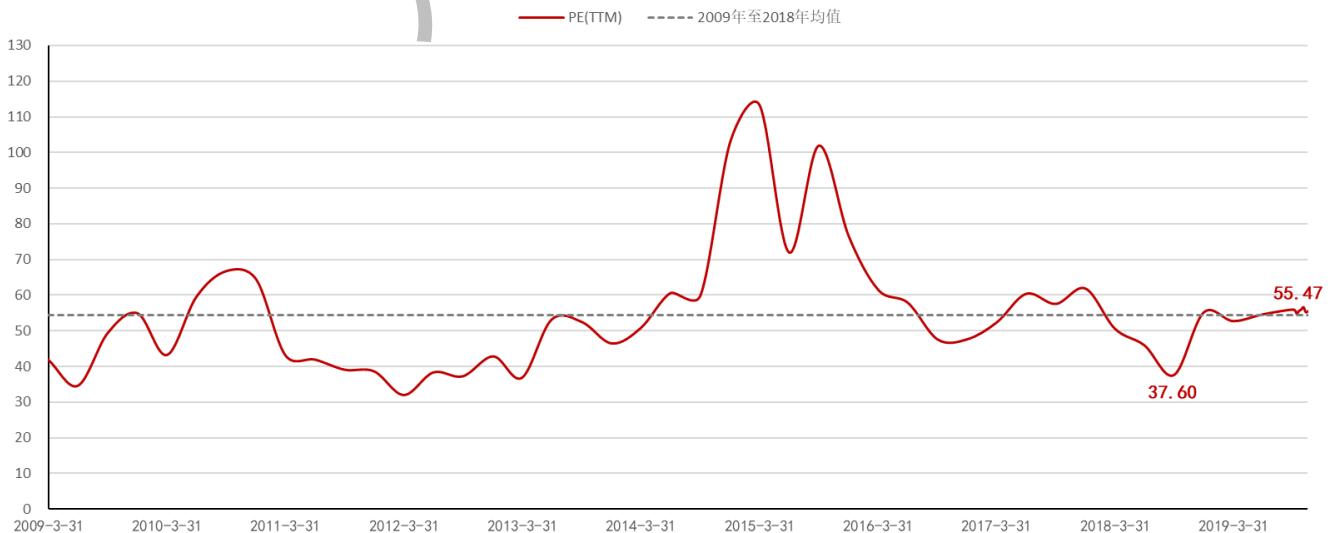
资料来源：Wind、万联证券研究所

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 55.47 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 (2009年至今)

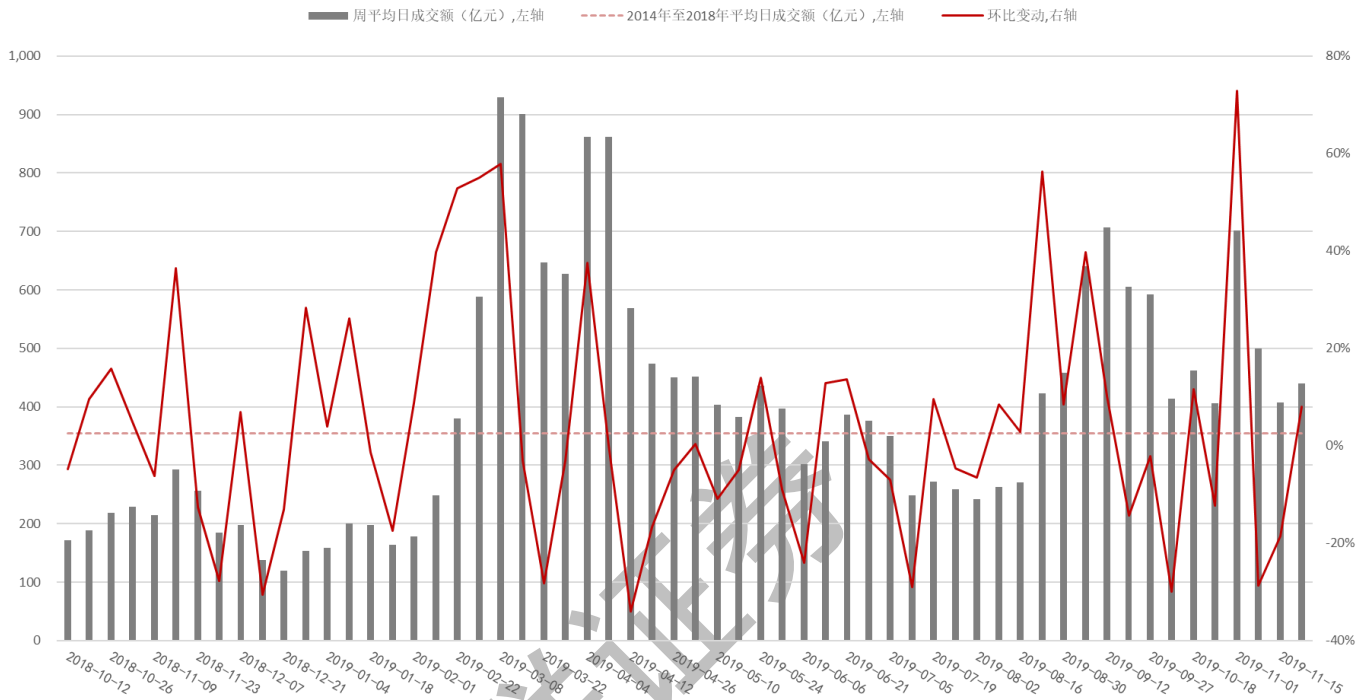


资料来源：Wind、万联证券研究所

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 2197.97 亿元，平均每日成交 439.59 亿元，日均交易额较上个交易周上升 7.99%。

图表6：申万计算机行业周成交额情况 (过去一年)

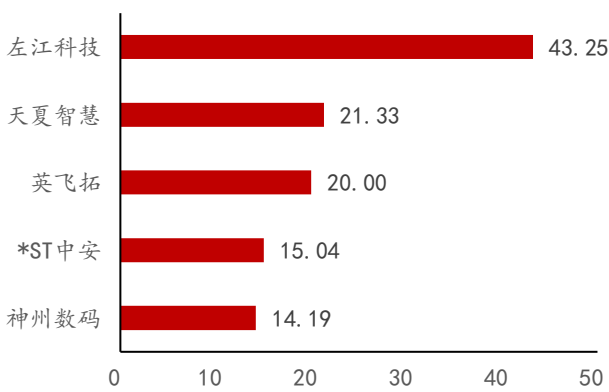


资料来源: Wind、万联证券研究所

2.5 个股周涨跌情况

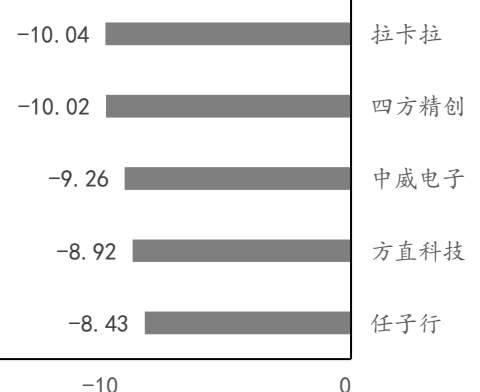
上周计算机行业表现分化。210 只个股中, 108 只个股上涨, 100 只个股下跌, 2 只个股持平, 上涨股票数占比 51.43%。行业涨幅前五的公司分别为: 左江科技、天夏智慧、英飞拓、*ST 中安、神州数码; 行业跌幅前五的公司分别为: 拉卡拉、四方精创、中威电子、方直科技、任子行。

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
再融资	2019-11-20	奥飞数据	<p>公司发布 2019 年度非公开发行 A 股股票预案。公司本次非公开发行股票股份总数不超过 2,349.57 万股，募集资金总额（含发行费用）不超过人民币 48,000.00 万元。扣除发行费用后，将 71.62% 用于廊坊讯云数据中心二期项目建设，余下用于补充流动性资金及偿还银行贷款。本次非公开发行 A 股股票方案尚需公司股东大会审议通过并经中国证监会核准后方可实施。</p> <p>公司发布公开增发 A 股提示性公告、网上发行和网下发行公告。本次增发发行数量为 12,892,000 股，发行价格为 23.27 元/股，募集资金总额为 299,996,840.00 元。本次发行采取向发行人在股权登记日（2019 年 11 月 22 日，T-1 日）收市后中国结算上海分公司登记在册的原股东实行优先配售，原股东优先配售后余额部分（含原股东放弃优先配售部分）采用网下向机构投资者、网上向社会公众投资者定价发行的方式进行。本次增发网上、网下预设的发行数量比例为 30%:70%。网上向社会公众投资者发售的申购数量下限为 1,000 股，申购上限为 385 万股。网下向机构投资者配售每个产品申购下限为 40 万股，超过 40 万股的部分必须为 1 万股的整数倍，申购上限为 900 万股。具体上市时间将另行公告。</p>
	2019-11-21	能科股份	<p>公司董事会审议通过了《关于终止 2019 年 7 月非公开发行 A 股股票的议案》，并发布了 2019 年创业板非公开发行 A 股股票预案。本次非公开发行股票数量不超过 85,310,521 股（含本数），募集资金总额不超过 60,000.00 万元。扣除发行费用后募集资金净额将投入 71.67% 用于智慧化城市综合管理服务平台建设项目等 3 个项目，余下用于补充流动资金。本次发行尚需公司股东大会审议通过并经中国证监会核准等程序。</p>
	2019-11-23	数字政通	<p>国家电网有限公司于 2019 年 11 月 15 日公告了“国家电网有限公司 2019 年第二次电能表及用电信息采集设备招标采购推荐的中标候选人公示”，公司为中标候选人之一，共中 2 个包，预计中标总金额约为人民币 6,078.07 万元，占公司 2018 年营业收入的 8.60%。该项目中标后，合同的履行将对公司经营业绩产生积极的影响。目前，公司尚未收到国家电网有限公司及其相关代理机构发给公司的中标通知书。</p>
重大合同、 中标	2019-11-18	新联电子	<p>近日，国家电网公司电子商务平台发布了“国家电网有限公司 2019 年第四次信息化设备招标采购中标公告”。在此次招标中，公司全资子公司金智信息为信息化硬件中标人之一，中标包 46，中标金额共约 1,724.11 万元，占公司 2018 年度营业总收入的比例为 1.03%，项目的履行将对公司的经营业绩产生积极影</p>
	2019-11-21	金智科技	

			<p>响。目前，公司已收到上述项目的中标通知书，合同尚未签署。</p> <p>公司在“国家电网有限公司 2019 年第二次电能表及用电信息采集设备招标采购”共中 2 个包（包 J17JS2、包 Z11XJ2），中标总金额为 6,078.07 万元。中标产品包括专变采集终端、集中器等产品，占公司 2018 年营业收入的 8.60%。该项目中标后，合同履行将对公司未来经营业绩产生积极的影响。</p>
政府补助	2019-11-22	新联电子	<p>近期，公司及下属子公司陆续新获得与收益相关的各项政府补助共计 503.75 万元，占公司最近一个会计年度经审计的归属于上市公司股东的净利润的 11.97%。上述政府补助形式均为货币资金，均与日常活动相关。</p>
	2019-11-20	神州信息	<p>公司全资子公司 2019 年 11 月 6 日——11 月 19 日收到各类政府补助资金共计 2,267,781.17 元，其中上海米健信息技术有限公司收到软件退税 1,241,275.81 元。预计对公司 2019 年度利润产生的影响为人民币 2,057,781.17 元。</p>
	2019-11-21	荣科科技	<p>为拓展东北地区智慧交通、智能安防业务市场，助力国家智慧交通建设，公司拟与吉林高速、兆海金服共同出资设立吉林省吉高千方科技有限公司（具体名称以工商机关核准为准，以下简称“吉高千方”），吉高千方注册资本为人民币 5,000 万元，公司拟使用自有资金投资 2,000 万元，占注册资本的 40%。本次投资事项已获得董事会通过，根据《公司章程》的有关规定，无须提交股东大会审议。本次对外投资不构成关联交易，不构成重大资产重组。风险提示：产业政策、市场环境变化。</p>
对外投资	2019-11-20	千方科技	

资料来源：Wind、万联证券研究所

4、投资建议

建议投资者把握云计算、金融科技、医疗 IT 等确定性强的增长主线。持续关注起始于华为鸿蒙事件、全联接大会召开相应催化下的华为国产替代产业链。工信部“5G+工业互联网”512 工程推进方案出台，建议关注工业互联网领域龙头公司表现。《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，自主可控与信息安板块将持续受益。

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22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	恒生电子	1.04	1.31	1.41	4.74	76.80	49.98	58.63	54.47	17.15	增持
300059	东方财富	0.14	0.24	0.29	3.09	14.02	86.43	58.42	48.34	5.28	增持
603019	中科曙光	0.51	0.68	0.97	4.25	33.12	70.35	48.71	34.14	8.05	增持
000977	浪潮信息	0.48	0.58	0.81	6.65	29.70	33.17	51.21	36.67	4.78	增持
000938	紫光股份	0.83	0.91	1.05	13.51	27.90	37.66	30.66	26.57	2.12	买入

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