

应急管理迎利好，持续关注增长主线

——计算机行业周观点（11.25-12.01）

强于大市（维持）

日期：2019年12月02日

行业核心观点：

上周，中共中央政治局 11 月 29 日下午就我国应急管理体系和能力建设进行第十九次集体学习，习近平总书记强调要积极推进我国应急管理体系和能力现代化，应急管理有望迎来新发展。上周市场下跌，沪深 300 指数周跌幅 0.55%，申万计算机行业周跌幅 2.70%，跑输指数 2.15pct，在申万一级行业中排名倒数第二位。市场短期回调不改长期向好趋势，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，中共中央政治局 11 月 29 日下午就我国应急管理体系和能力建设进行第十九次集体学习：**会上，中共中央总书记习近平强调要发挥我国应急管理体系的特色和优势，借鉴国外应急管理有益做法，积极推进我国应急管理体系和能力现代化。此外，11 月 28 日，国家发展改革委网站发布公告，同意城市安全重大事故防控技术支撑基地建设项目的可行性研究报告并核准招标。政策出台催化+应急市场较大的市场规模，应急管理有望迎来新一轮高速发展，建议关注细分领域龙头。
- **行业估值回归十年均值，行业关注度下降：**上周 5 个交易日申万计算机行业成交额 1523.68 亿元，平均每日成交 304.74 亿元，日均交易额较上个交易周下降 30.68%。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 54.04 倍，行业估值回归至过去 2008 年至 2018 年十年均值水平。
- **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。近期政策提出加强应急管理体系建设，建议关注领域龙头企业；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，自主可控与信息安全板块将持续受益。
- **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29日

相关研究

万联证券研究所 20191125_计算机行业周观点_AAA_把握云计算等主线，关注驱动机会
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

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：13501696124

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 IDC 发布：中国 AI 云服务市场厂商评估.....	3
1.2 AWS 设计出第二代数据中心芯片：较第一代至少快 20%.....	3
1.3 人脸识别国家标准制定工作全面启动.....	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）.....	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（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 IDC发布：中国AI云服务市场厂商评估

近日，调研机构IDC发布了《IDCMarketScape：2019中国AI云服务市场厂商评估》。报告显示，百度智能云、阿里云、腾讯云和华为云位居领导者象限，AWS、微软和金山云位于主要厂商象限。该报告对主流云厂商的云服务能力及AI能力进行了全面评估，评估结果显示，阿里云在产品技术能力、市场份额以及战略愿景三个维度均有不俗表现，并在战略愿景方面位居第一。（TechWeb）

点评：在厂商竞争形势方面看，国内BATJ占据了第一梯队，而AWS和Azure仅有部分AI云服务能力在中国实现了本土化落地。中国公有云服务商在补齐IaaS层能力之后，开始了面向行业面向应用场景的差异化服务的深耕。当前，人工智能应用虽尚未形成稳定的现金流业务，但却日益成为驱动云基础设施资源消耗的至关重要的因素，特别是随着IoT、5G等技术的进一步深入发展，人工智能云产生的价值将进一步凸显。

1.2 AWS设计出第二代数据中心芯片：较第一代至少快20%

11月28日消息，据国外媒体报道，在去年推出第一代数据中心芯片之后，亚马逊云计算部门又已设计出了第二代数据中心芯片，较第一代至少快20%。亚马逊云计算部门去年推出的第一代数据中心芯片，是基于ARM Cortex A72架构设计的，Cortex A72架构在2015年推出，是针对移动市场的；从消息人士透露的情况来看，本次推出的第二代芯片还是基于ARM架构开发的，很有可能是ARM今年新推出的Neoverse N1架构，这是ARM专为服务器市场设计的芯片架构。（TechWeb）

点评：如今，云计算领域已成为芯片制造商逐鹿的重要领地，而在这片领域中，Intel控制着逾90%的服务器芯片市场，其它领地则被AMD囊括。亚马逊等云计算厂商挑战芯片领域，可大致概括为两个原因：一方面鉴于Intel的垄断地位，大多数云计算企业试图自研芯片，挑战Intel的统治地位；另一方面，作为全球云计算巨头，亚马逊对数据中心芯片的需求量非常大，如果亚马逊云计算部门所设计的芯片能成功，将降低他们对英特尔和AMD服务器芯片的依赖。

1.3 人脸识别国家标准制定工作全面启动

近日，在全国信标委生物特征识别分技术委员会换届大会上，人脸识别技术国家标准工作组正式成立，人脸识别国家标准制定工作全面启动。此次正式成立的人脸识别国家标准工作组，由商汤科技担任组长单位，腾讯、中国平安、蚂蚁金服、大华、科大讯飞、小米等27家企业机构共同组成。上述企业具备从技术研究、产品开发，到应用使用、运维保障等全链条的丰富经验和深刻理解。（人民网）

点评：2014年，人脸识别算法首次超过人眼识别准确率，人脸识别技术在工业界大规模应用，落地的场景包括刷脸支付、刷脸解锁、刷脸安检等。不过，人脸识别技术也带来了一系列问题，比如技术精度等性能标准缺乏导致的仿冒身份、用户授权被盗用等使用安全问题，人脸信息收集、存储、处理等使用规范欠缺导致的信息泄露安全问题等。为了确保人脸识别系统功能、性能及安全要求，保障算法与应用准确率，行业亟需制定标准和规范。立法工作的启动，有望使得这一问题得到深入探讨。

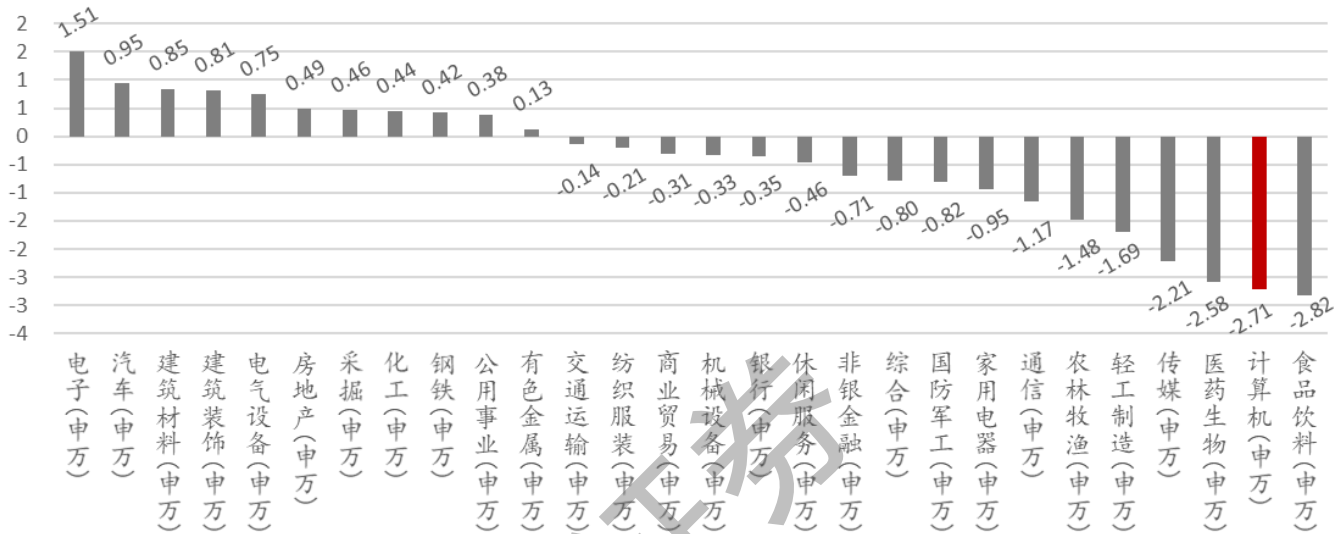
2、计算机行业周行情回顾

2.1 计算机行业周涨跌情况

沪深300指数下跌，计算机行业跑输指数。上周市场下跌，沪深300指数周跌幅0.55%，

申万计算机行业周跌幅2.70%，跑输指数2.15pct，在申万一级行业中排名倒数第二位。

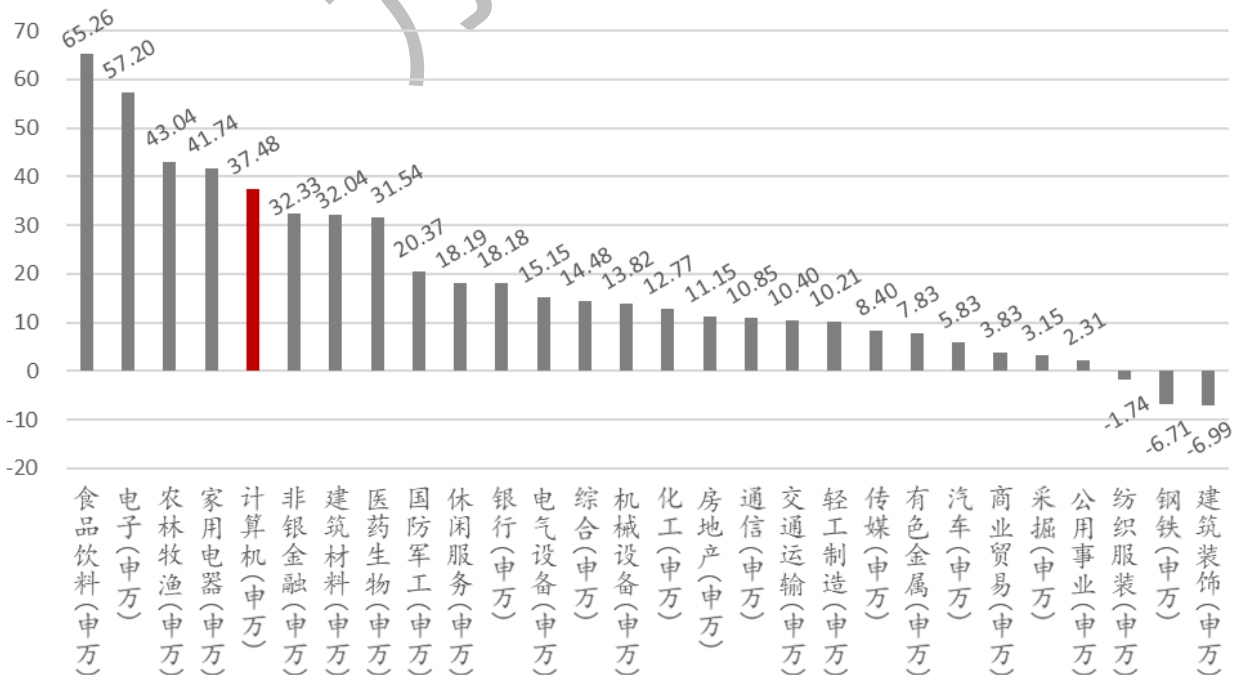
图表1：申万一级行业指数涨跌幅（%）（上周）



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37.48%，在申万一级28个行业中排名第五位，沪深300上涨27.17%，领先于指数10.31pct。

图表2：申万一级行业指数涨跌幅（%）（年初至今）



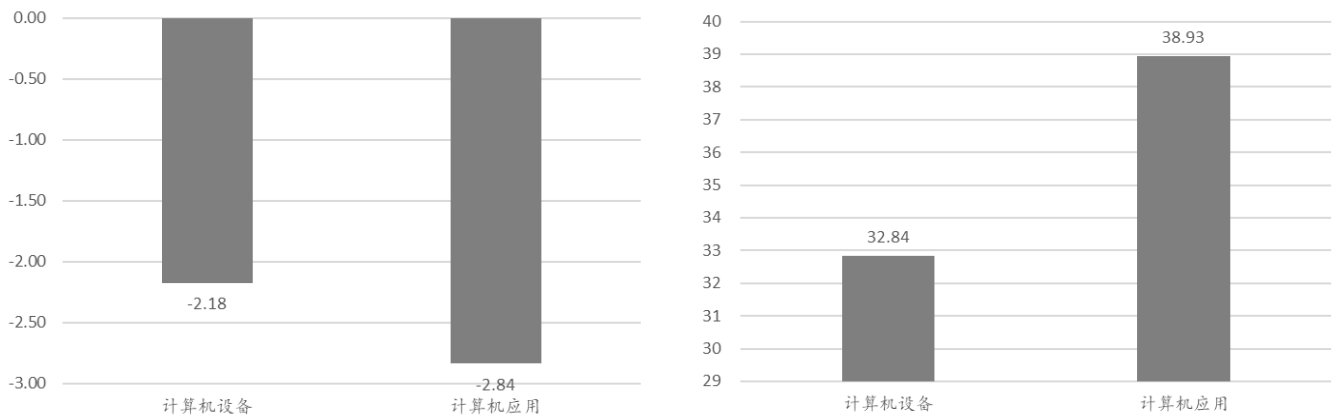
资料来源：Wind、万联证券研究所

2.2 子行业周涨跌情况

上周计算机各子行业均下跌。计算机设备行业下跌2.18%，计算机应用行业下跌2.84%。2019年累计来看，申万二级计算机设备行业上涨32.84%，计算机应用行业上涨38.93%。

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）



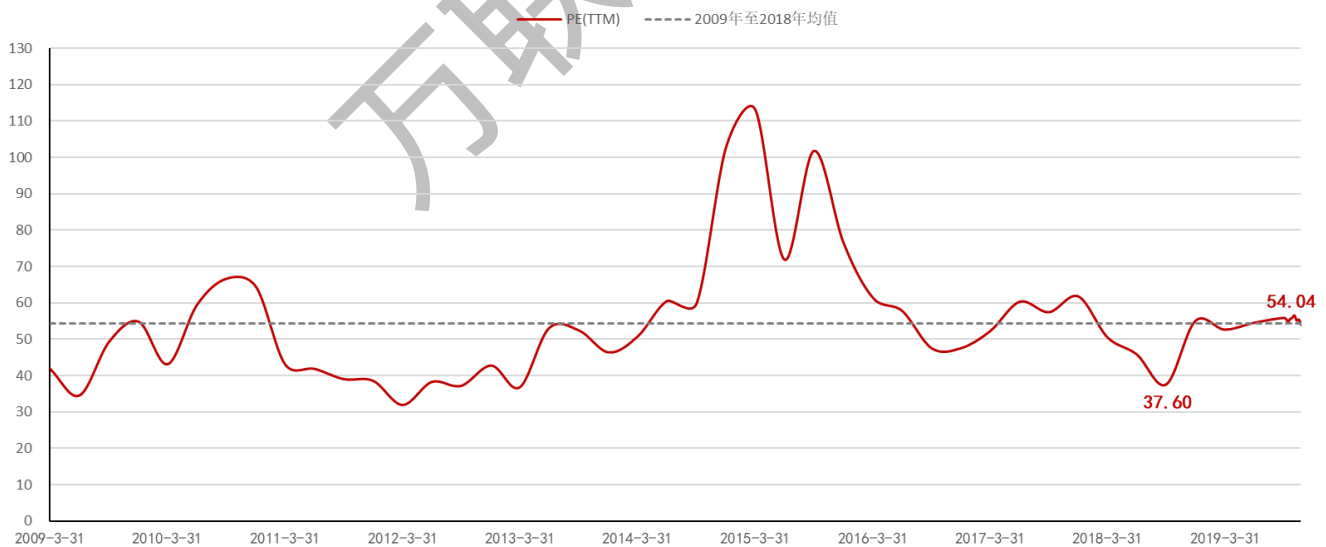
资料来源: Wind、万联证券研究所

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 54.04 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)

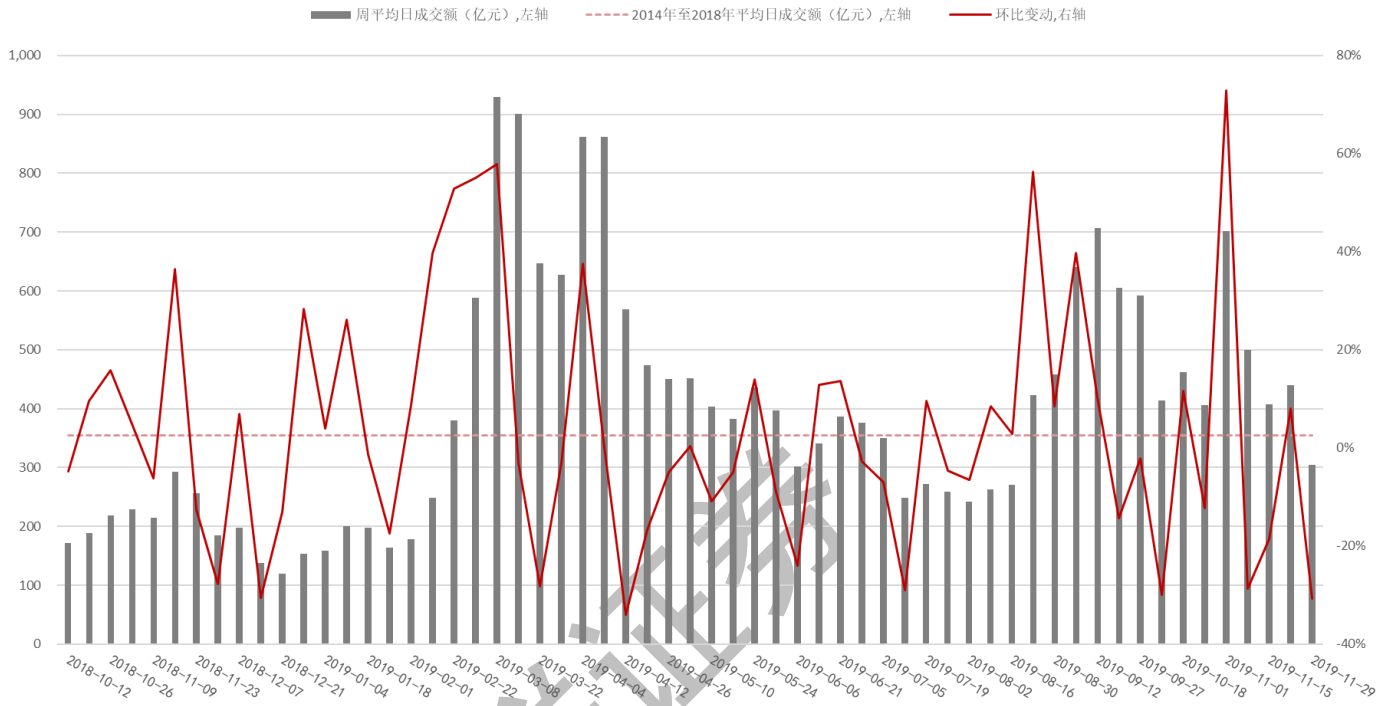


资料来源: Wind、万联证券研究所

2.4 计算机行业周成交额情况

行业关注度下降。上周 5 个交易日申万计算机行业成交额达 1523.68 亿元, 平均每日成交 304.74 亿元, 日均交易额较上个交易周下降 30.68%。

图表6: 申万计算机行业周成交额情况 (过去一年)

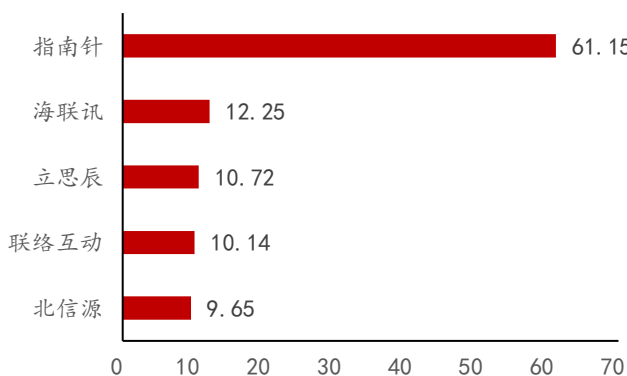


资料来源：Wind、万联证券研究所

2.5 个股周涨跌情况

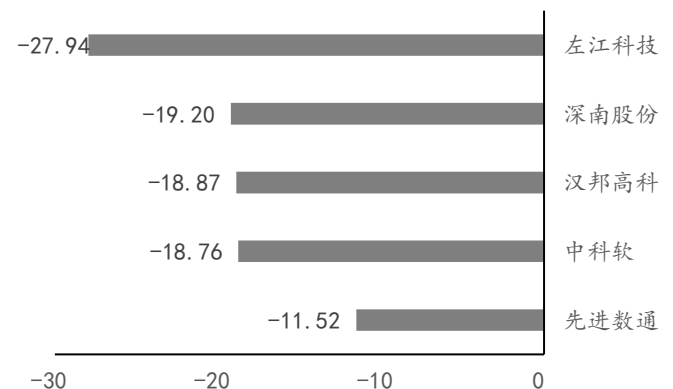
上周计算机行业超 8 成个股下跌。211 只个股中，175 只个股上涨，35 只个股下跌，1 只个股持平，上涨股票数占比 16.59%。行业涨幅前五的公司分别为：指南针、海联讯、立思辰、联络互动、北信源；行业跌幅前五的公司分别为：左江科技、深南股份、汉邦高科、中科软、先进数通。

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	2019-11-30	中孚信息	公司发布创业板非公开发行 A 股股票预案。本次非公开发行股票募集资金总额不超过 7.13 亿元（含本数），扣除发行费用后，募集资金拟投资于基于国产平台的安全防护整体解决方案等项目（约 87.94%），余下用于补充流动性资金。本预案尚需公司股东大会审议通过，本次非公开发行相关事宜尚需由中国证监会核准。
政府补助	2019-11-28	正元智慧	公司发布关于获得政府补助的公告。公司及控股子公司自 2019 年 6 月 1 日至 2019 年 11 月 26 日累计获得各项政府补助资金共计人民币 12,488,066.92 元，其中软件产品增值税即征即退政府补助资金为人民币 8,563,646.26 元。上述补助资金将对公司 2019 年度经营业绩产生积极影响，预计增加利润总额 12,488,066.92 元。
政府补助	2019-11-29	苏州科达	公司发布关于获得政府补助的公告。截止本公告日，公司及公司下属子公司最近连续 12 个月内累计收到政府补助共计人民币 3696.32 万元（含本次收到的政府补助 2,000 万元），占公司最近一个会计年度经审计归属于上市公司股东净利润的 11.48%。公司将自 2019 年 1 月 1 日至今与收益相关的 2,831.98 万元计入当期损益。
对外投资	2019-11-26	用友网络	公司发布关于向用友海外发展公司增资暨对外投资的公告。公司拟增加对用友海外发展公司投资，投资额 1500 万美元。本次交易不构成关联交易，本次交易不构成重大资产重组，本次交易经公司第七届董事会第四十四次会议审议通过，无需提交公司股东大会审议。
对外投资	2019-11-29	荣科科技	公司发布关于健康数据产业基金对外投资的公告。公司产业整合的平台——沈阳荣科融拓健康数据产业股权投资合伙企业（有限合伙）与宁波兴起咨询合伙企业（有限合伙）成立了天津云之康科技有限公司，并取得《营业执照》，产业基金持有目标公司 80% 的股权。
风险提示	2019-11-25	迪威迅	公司 2017 年度、2018 年度连续两个会计年度经审计的净利润为负值，若公司 2019 年度经审计的净利润仍为负值，深圳证券交易所可能暂停公司股票上市。根据相关规定，公司股票将于公司披露 2019 年年度报告之日起停牌，深圳证券交易所停牌后 15 个交易日内作出是否暂停公司股票上市的决定。2019 年三季度，公司实现归属于上市公司股东的净利润为 224.64 万元（未经审计），较上年同期增长 107.39%，已实现扭亏为盈。

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。近期政策提出

加强应急管理体系建设，建议关注领域龙头企业；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。

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29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	72.81	49.98	55.58	51.64	14.38	增持
300059	东方财富	0.14	0.24	0.29	3.09	13.85	86.43	57.71	47.76	4.48	增持
603019	中科曙光	0.51	0.68	0.97	4.25	33.97	70.35	49.96	35.02	7.18	增持
000977	浪潮信息	0.48	0.58	0.81	6.65	29.94	33.17	51.62	36.96	3.90	增持
000938	紫光股份	0.83	0.91	1.05	13.51	27.05	37.66	29.73	25.76	1.73	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