

## 华为加码云计算，板块景气上行

——计算机行业周观点（12.09-12.15）

强于大市（维持）

日期：2019年12月16日

### 行业核心观点：

上周各大云计算厂商动作频繁，云计算行业热度持续。工信部近日印发2019年第三批行业标准制修订计划通知，包括人工智能、工业互联网、车联网、区块链等，显示政策利好。12月13日，中美第一阶段经贸协议文本达成一致，对A股为重大利好。上周市场上涨，沪深300指数周涨幅1.69%，申万计算机行业周涨幅4.16%，跑赢指数2.47pct，在申万一级行业中排名第一位。市场长期向好趋势不变，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。

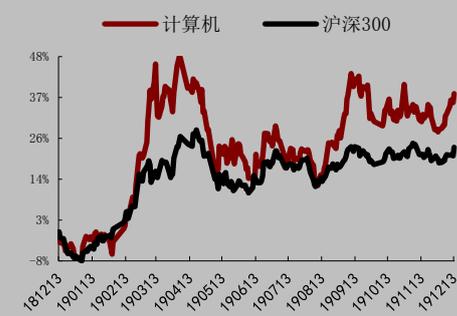
### 投资要点：

- **重要事件方面：**12月11日，华为注册云计算公司，加大在云计算相关领域投入力度；12月13日，阿里巴巴上海研发中心正式启用，云计算部门入驻；12月11日，腾讯于AI大数据新品发布会上全面更新腾讯云数据智能服务；12月10日，百度智能云正式上线昆仑云服务器，采用基于百度自主研发的AI芯片。综合来看，上周国内各大云计算厂商动作频繁，反映出云计算产业目前热度持续攀升，整个行业景气度处于较高水准，建议持续关注。
- **行业估值回归十年均值，行业关注度上升：**上周5个交易日申万计算机行业成交额2541.69亿元，平均每日成交508.34亿元，日均交易额较上个交易周上涨49.31%，涨幅近五成。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58.38倍，行业估值回归至过去2008年至2018年十年均值水平。
- **上周计算机行业总体表现景气：**上周计算机行业近9成个股上涨。211只个股中，185只个股上涨，26只个股下跌，上涨股票数占比87.26%。
- **投资建议：**持续看好云计算、金融科技、医疗信息化等确定性强的成长主线：1) 云计算行业利好频出，产业链逐步进入景气拐点，云基础设施环节率先受益，后市业绩可期；2) 北京率先试点金融科技“监管沙箱”，行业监管增强有望倒逼金融科技行业回归本源，进入长期健康发展轨道；3) 近期政策持续推动医疗信息化进程，电子病历仍处于建设高峰期，头部公司受益明显。当前来看，随着中美第一阶段经贸协议初步达成一致，贸易摩擦对板块的边际影响趋弱，市场关注重回业绩主线，业绩确定性成为核心。
- **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12月13日

### 相关研究

万联证券研究所 20191209\_计算机行业周观点\_AAA\_金融科技再出利好，持续关注增长主线  
万联证券研究所 20191202\_计算机行业周观点\_AAA\_应急管理迎利好，持续关注增长主线

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 华为于贵州注册云计算公司 注册资本 5 千万元.....	3
1.2 IDC：2020 年中国 AR/VR 投资占比将超全球市场份额 30%.....	3
1.3 全国首个量子计算产业联盟揭牌 旨在培养量子计算生态圈.....	3
2、计算机行业周行情回顾.....	4
2.1 计算机行业周涨跌情况.....	4
2.2 子行业周涨跌情况.....	5
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.....	6
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（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）.....	6
图表 7：申万计算机行业周涨幅前五（%）（上周）.....	7
图表 8：申万计算机行业周跌幅前五（%）（上周）.....	7
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 华为于贵州注册云计算公司 注册资本5千万元

12月11日消息：近日据天眼查数据显示，2019年12月6日华为云计算技术有限公司成立，注册资本为5千万，董事长兼总经理为郑叶来。信息显示，华为云计算技术有限公司注册地址为贵州省贵安新区金马大道交天府路华为云数据中心，注册资本为5千万。经营范围包括出版物零售；互联网文化活动；互联网平台、零售、安全、数据服务；计算机软硬件、电子产品、数码产品、通信产品的研发、制造、销售、服务；软件和信息技术服务等。华为云计算技术有限公司的法定代表人、董事长兼总经理为华为公司副总裁、华为云业务总裁郑叶来；董事为吕峻峰和吕艺行；监事为李杰。此外，信息还显示该公司由华为技术有限公司100%控股。(TechWeb)

**点评：**作为进入市场相对最晚的公有云厂商，华为目前的市场份额和营收增速在国内top厂商中增长最快。本次于贵州注册云计算公司，旨在更好服务客户，代表华为将进一步加大在云计算领域的投入力度。随着5G时代的到来，华为利用自身特有的5G通讯技术和AI技术的优势（如11月份推出的面向5G+云+AI的盘古智能云操作系统），有望进一步扩在在中国公有云IaaS+PaaS厂商的市场份额。长远来看，虽然阿里云仍将大概率占据国内公有云计算主导地位，但华为的布局加速和腾讯云的紧追不舍，有望持续刺激市场繁荣，建议持续关注云计算领域相关企业。

### 1.2 IDC：2020年中国AR/VR投资占比将超全球市场份额30%

近日，IDC中国最新发布的《IDC全球增强与虚拟现实支出指南》显示，至2020年，全球AR/VR（增强与虚拟现实）市场相关支出规模将达到188亿美元，较2019年同比增长约78.5%。从地理维度来看，中国市场的AR/VR技术相关投资将于2020年达到57.6亿美元，占比超过全球市场份额的30%，成为支出规模第一的国家。其次是美国51亿美元。西欧与日本仅次于中国和美国，分别于2020年达到33亿美元和18亿美元。IDC预计，商用领域的行业将在全球AR/VR相关的技术投资中保持领先优势，从2020年的占总支出比例不足50%将增长至2023年的68.8%。同时，中国商用领域的AR/VR相关投资也将保持增长态势。(36氪)

**点评：**随着5G建设的推进，VR/AR产业受新技术和新产品的进步成熟影响，再次获得高度关注。VR行业经历过2012-2016年的热潮期和2017年-2019年的冷静期后，有望迎来新的复苏周期，产业和投资融资市场也将从得以从更理性的角度分析VR/AR的未来发展。而新解决方案的提出，如Cloud VR，通过结合云计算产业可以解决VR终端在轻量化、成本和价格方面的问题，有利于推动VR/AR的普及和内容分发。看好国内VR/AR行业借5G和云计算的“东风”迎来新的发展机遇，建议持续关注。

### 1.3 全国首个量子计算产业联盟揭牌 旨在培养量子计算生态圈

全国首个量子计算产业联盟本源量子计算产业联盟OQIA，12日在安徽合肥高新区揭牌。本源量子计算产业联盟OQIA依托国内第一家以量子计算机的研制、开发和应用为主营业务的初创型公司本源量子，集结计算科技、机器学习、区块链、人工智能、低温制冷、信号处理、生物医药等多行业成员。联盟将为成员提供量子语言和量子程序的开发指导，全行业应用场景的量子应用算法定制，量子芯片和设备优先使用权，基于本源量子云技术的私有云服务的定制和培训，基于行业应用场景需求的量子硬件系统的专属定制开发。联盟以共建平台、共同发展、协同创新为宗旨，致力于汇聚各行业合作伙伴，加速量子计算技术开发，探索量子计算应用落地，培养量子计算生态圈，推动量子计算技术服务惠及国人。(经济日报)

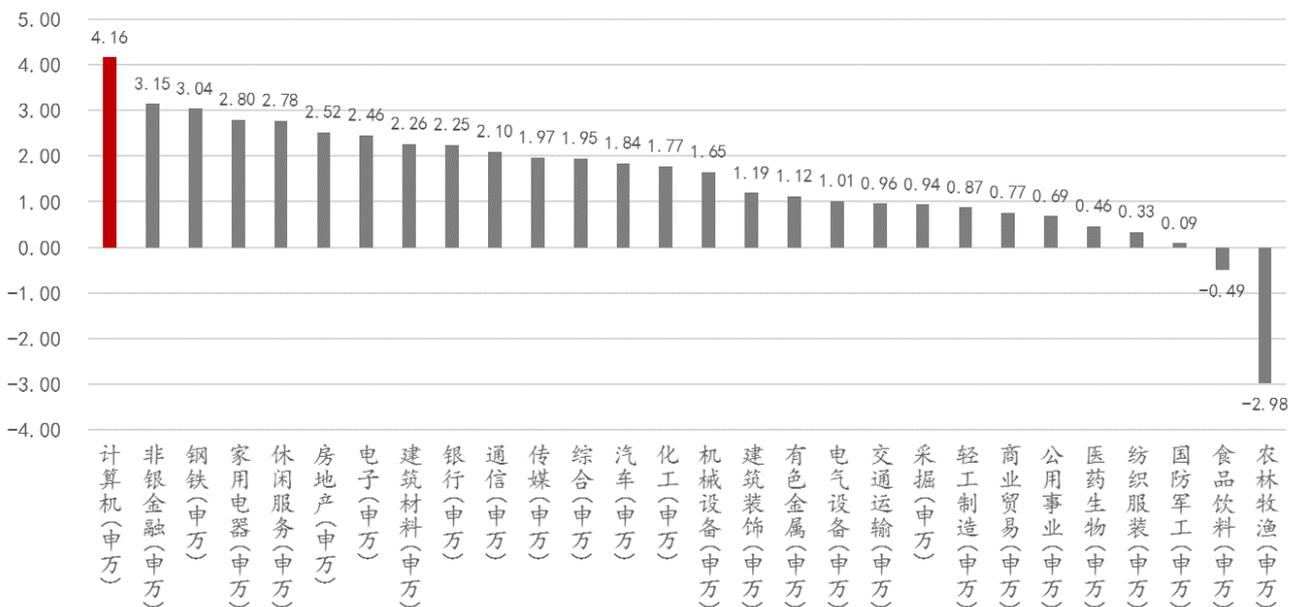
点评：量子计算是一种颠覆计算机体系的全新计算模型，可以实现指数爆炸的计算能力。根据 BCG（波士顿咨询）对量子计算行业的调研报告，量子计算在数据密集型应用方面具有强大的算力，未来将有可能在银行、金融、安全体系、新材料以及新药等行业展示巨大潜能。本源量子计算产业联盟的揭牌，标志着国内量子计算公司对产、学、研一体化以及量子计算生态圈的探索开始。未来势必会有更多企业进入量子计算领域，量子计算产业未来发展潜力巨大，建议长期保持关注。

## 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指数上涨，计算机行业涨幅居首。上周市场上涨，沪深300指数周涨幅1.69%，申万计算机行业周涨幅4.16%，跑赢指数2.47pct，在申万一级行业中排名第一位。

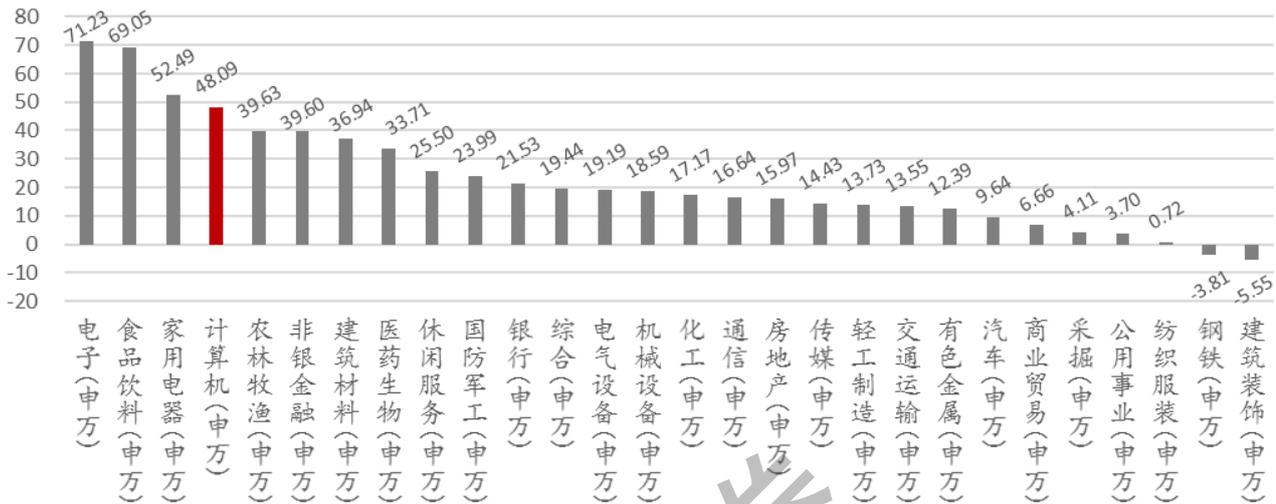
图表1：申万一级行业指数涨跌幅（%）（上周）



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个行业中排名第四，超额收益明显。申万计算机行业累计上涨48.09%，在申万一级28个行业中排名第四位，沪深300上涨31.81%，领先于指数16.28pct。

图表2：申万一级行业指数涨跌幅（%）（年初至今）

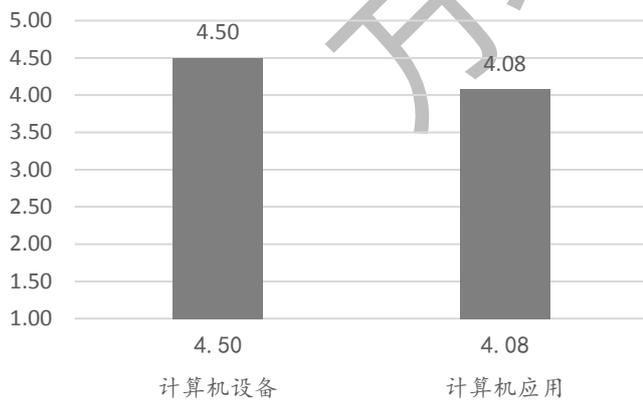


资料来源: Wind、万联证券研究所

## 2.2 子行业周涨跌情况

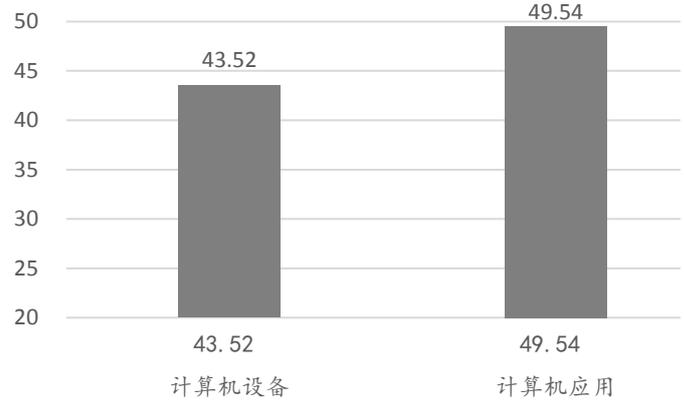
上周计算机各子行业均上涨。计算机设备行业上涨 4.50%，计算机应用行业上涨 4.08%。2019 年累计来看，申万二级计算机设备行业上涨 43.52%，计算机应用行业上涨 49.54%。

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)

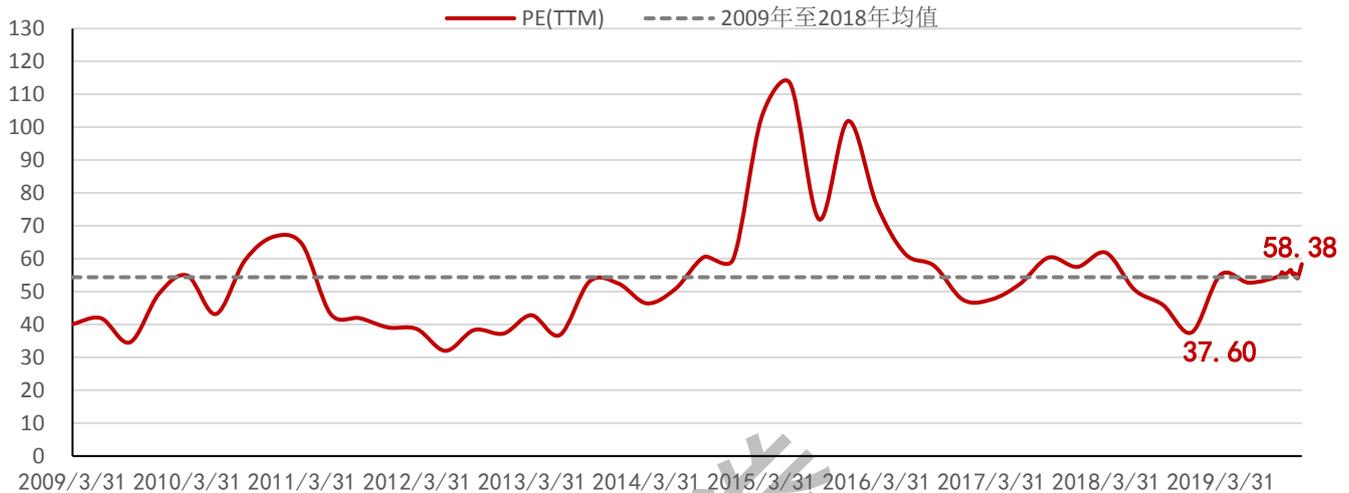


资料来源: Wind、万联证券研究所

## 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 58.38 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)

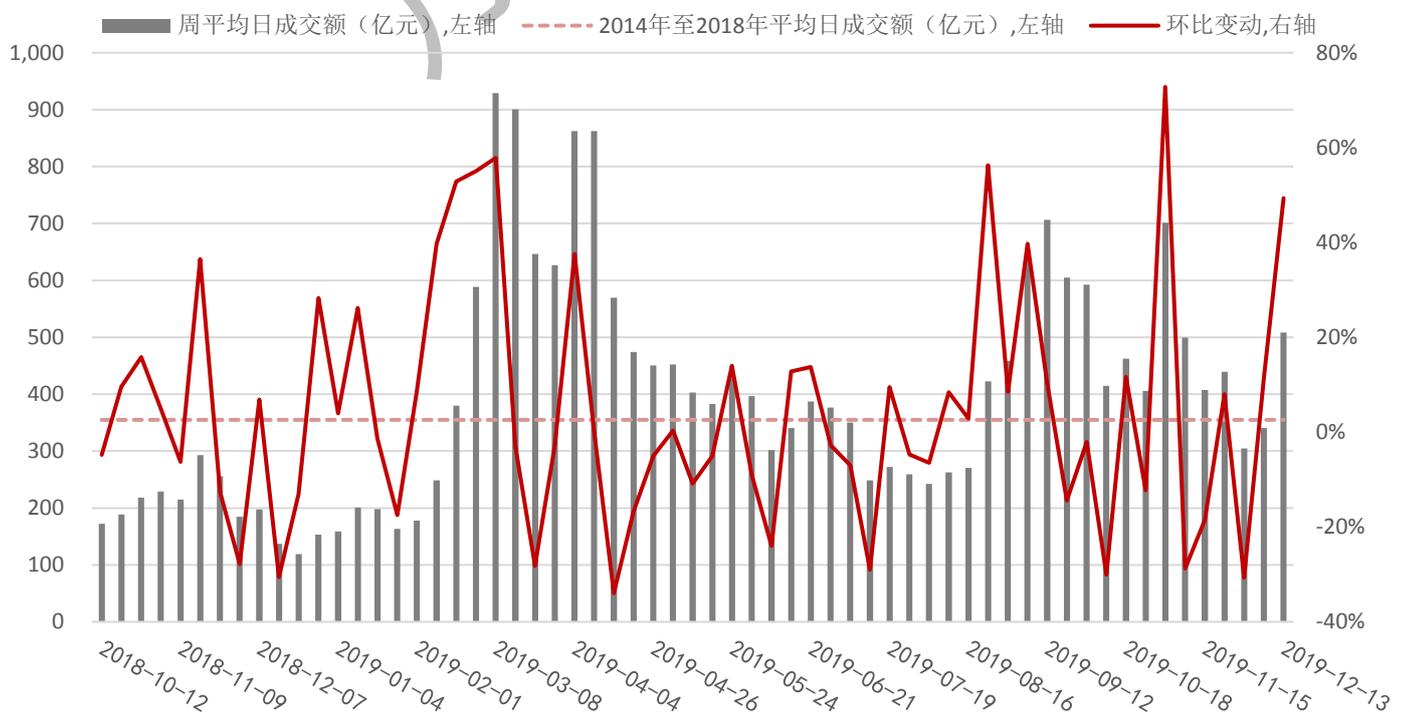


资料来源: Wind、万联证券研究所

## 2.4 计算机行业周成交额情况

行业关注度大幅提升。上周5个交易日申万计算机行业成交额达2541.69亿元，平均每日成交508.34亿元，日均交易额较上个交易周上涨49.31%，接近五成。

图表6: 申万计算机行业周成交额情况(过去一年)

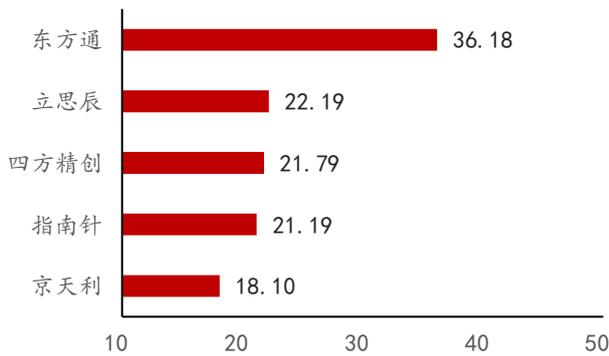


资料来源: Wind、万联证券研究所

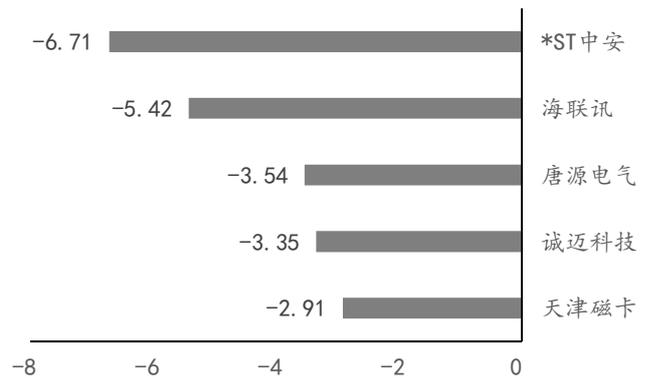
## 2.5 个股周涨跌情况

上周计算机行业近9成个股上涨。211只个股中,185只个股上涨,26只个股下跌,上涨股票数占比87.26%。行业涨幅前五的公司分别为:东方通、立思辰、四方精创、指南针、京天利;行业跌幅前五的公司分别为:\*ST中安、海联讯、唐源电气、城迈科技、天津磁卡。

图表7: 申万计算机行业周涨幅前五 (%) (上周)



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

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
股东减持	2019-12-14	朗玛信息	贵阳朗玛信息技术股份有限公司 (以下简称“公司”) 于 2019 年 12 月 12 日收到董事黄国宏先生减持公司股份的告知函, 黄国宏先生于 2019 年 10 月 28 日至 2019 年 12 月 12 日期间, 通过深圳证券交易所大宗交易及集中竞价交易系统合计减持公司股份 3,379,486 股, 占公司总股本的 1%。
政府补助	2019-12-13	山石网科	公司发布关于获得政府补助的公告。公司和全资子公司自 2019 年 7 月 1 日至 2019 年 12 月 12 日, 累计获得政府补助款项共计人民币 21,074,130.56 元, 上述 21,074,130.56 元政府补助均为与收益相关的政府补助。
政府补助	2019-12-12	汉邦高科	公司发布关于获得政府补助的公告。公司和全资子公司自 2019 年 10 月 1 日至本公告日累计获得各项政府补助共计 4,407,704.39 元 (不含以前年度政府补助由递延收益转入损益的金额), 与收益相关的补贴资金 4,407,704.39 元, 与资产相关的补贴资金为 0 元。上述政府补助预计对上市公司 2019 年度利润总额影响的金额约为 4,407,704.39 元。
对外投资	2019-12-12	深信服	公司发布关于再次增加对投资基金的投资及其进展的公告。公告显示, 经琥珀永裕提议及个合伙人友好协商、探讨, 为加快股权投资基金投资产业布局, 决定再次对与琥珀安云等合作设立的股权投资基金追加投资 100,000,000 元, 总认缴出资额已达 300,000,000 元。
对外投资	2019-12-12	科蓝软件	公司发布关于对外投资的公告。公司拟以现金 8435 万元人民币收购深圳宁泽金融科技有限公司 (以下简称“宁泽金融”) 股东合计 48.2% 的股权, 并同时向宁泽金融增资 1000 万元人民币, 上述交易完成后公司持有宁泽金融 51% 的股权, 宁泽金融将成为公司的控股子公司。

风险提示

2019-12-12

四方精创

深圳四方精创资讯股份有限公司股票连续3个交易日（2019年12月9日、2019年12月10日、2019年12月11日）收盘价格涨幅偏离值累计超过20%，根据《深圳证券交易所交易规则》有关规定，属于股票交易异常波动。针对公司股票交易异常波动，公司董事会对有关事项进行了核查后，将核实情况发布到了公告中。

资料来源：Wind、万联证券研究所

#### 4、投资建议

持续看好云计算、金融科技、医疗信息化等确定性强的成长主线：1) 云计算行业利好频出，产业链逐步进入景气拐点，云基础设施环节率先受益，后市业绩可期；2) 北京率先试点金融科技“监管沙箱”，行业监管增强有望倒逼金融科技行业回归本源，进入长期健康发展轨道；3) 近期政策持续推动医疗信息化进程，电子病历仍处于建设高峰期，头部公司受益明显。当前来看，随着中美第一阶段经贸协议初步达成一致，贸易摩擦对板块的边际影响趋弱，市场关注重回业绩主线，业绩确定性成为核心。

#### 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12月13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	79.28	49.98	60.52	56.23	17.70	增持
300059	东方财富	0.14	0.24	0.29	3.09	15.18	86.43	63.25	52.34	5.71	增持
000977	浪潮信息	0.48	0.58	0.81	6.65	31.77	33.17	54.78	39.22	5.11	增持
603019	中科曙光	0.51	0.68	0.97	4.25	35.50	70.35	52.21	36.60	8.63	增持
000938	紫光股份	0.83	0.91	1.05	13.51	30.04	37.66	33.01	28.61	2.28	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