

鲁立 计算机行业分析师

执业编号：S1500520030003

联系电话：+13916253156

邮箱：luli@cindasc.com

 信达证券股份有限公司  
 CINDA SECURITIES CO.,LTD  
 北京市西城区闹市口大街9号院1号楼  
 邮编：100031

## 中报预告亏损，Q2 业绩明显改善

2020 年 07 月 17 日

**事件：**公司发布 2020 年半年度业绩预告。公司 2020H1 归母净利润亏损 2.6 至 3.6 亿元，推算该财务数据 2020Q2 为亏损 7,827 至盈利 2,173 万元（2020Q1 为亏损 2.87 亿元），Q2 有明显改善。2020H1 基本每股收益为亏损 0.089 至 0.123 元，该数据上年同期为盈利 0.049 元。

### 点评：

- **2020H1 数据受疫情影响有所下滑，Q2 财务数据呈现反弹迹象。**随着国内疫情受控及公司运营效率提升，公司 2020 年第二季度营业收入及经营业绩相较 2020 年第一季度有所改善，但因疫情影响部分订单的延后及相关支出的增加，同时政府及相关企业 Q1 内招标大幅减少，导致公司中标订单大幅下降，加之 2020 年一季度亏损，预计公司 2020 年上半年归属于上市公司股东的净利润亏损。
- **党政信创逐步落地，公司业绩体现预计到 Q4。**2020 年 Q3 全国信创加速—党政领域信创项目在全省铺开，预计全国党政国产替代项目全面启动，各省正在招标中。公司作为中国电子主导构建的开放生态体系—“PK”体系的核心厂商，飞腾 CPU 台式机和服务器将在各省信创招标占比较高，预计台式机平均市场目标份额 30%，以本次招标 500 万台的量级测算，飞腾台式机的体量在 150 台左右，该体量在 20-21 年的维度符合预期。目前各省新创项目有提速的趋势。
- **公司通过“飞腾+国产 OS”打造信创产业链。**公司通过构建“飞腾 CPU+国产 OS 操作系统”的应用平台，打造开放的国产 ARM 体系应用场景，提升企业的盈利能力。另一方面，公司通过，在重庆、南通、长沙等地建立自主创新基地，争取国产化信创订单，做到本地化竞争。公司已打造研发、生产、供应链及售后服务的完整信创生态体系，其中 PK 系统是特色之一，广泛适配国产操作系统、数据库、中间件和应用软件。国家信创步伐坚定不移，中国长城未来市场空间有望进一步打开。

表 1：中国长城积极成立子公司实现国产项目投资本地化

公告日期	全资子公司名称	投资金额
2019.08	山西长城计算机系统有限公司	一期投资 3.5 亿

2019.08	河南长城计算机系统有限公司	一期投资 2.5 亿
2019.12	安徽长城计算机系统有限公司	3.0 亿
2019.12	浙江长城计算机系统有限公司	未披露
2019.12	新疆长城计算机系统有限公司	未披露
2020.01	黑龙江长城计算机系统有限公司	未披露
2020.01	山东长城计算机系统有限公司	未披露
2020.02	江苏长城计算机系统有限公司	4.5 亿
2020.04	四川长城计算机系统有限公司	未披露

数据来源：公司公告，信达证券研发中心

- **参股飞腾涉足产业链上游，开启整机和服务器产业链全布局。** 公司具备设计、研发、生产整机和服务器的能力，通过参股天津飞腾 31.5%的股权，拥有配套整机和服务器 CPU 的能力，基于国产 CPU 平台打造操作系统、中间件、数据库等全产业链布局。公司业务覆盖信息安全系统与服务、金融信息化、电子制造服务、医疗信息化、高新电子业务和云计算与存储等核心领域。随着信创招标全面启动，公司国产化订单预计下半年兑现，主营业务有望进去增长区间。建议关注。
- **风险因素：** 政府财政预算变动，信创招标进展不及预期。

## 研究团队简介

鲁立，国防科技大学本硕，研究方向计算机科学。六年产业经验，曾担任全球存储信息技术公司研发、解决方案部门团队负责人，2016年加入海通证券，17、19年团队新财富第四，2020年加入信达证券，任计算机行业首席分析师。

## 机构销售联系人

区域	姓名	手机	邮箱
华北	袁 泉	13671072405	yuanq@cindasc.com
华北	张 华	13691304086	zhanghuac@cindasc.com
华北	唐 蕾	18610350427	tanglei@cindasc.com
华北	魏 冲	18340820155	weichong@cindasc.com
华东	王莉本	18121125183	wangliben@cindasc.com
华东	文襄琳	13681810356	wenxianglin@cindasc.com
华东	张思莹	13052269623	zhangsiying@cindasc.com
华东	吴 国	15800476582	wuguo@cindasc.com
华东	孙斯雅	18516562656	sunsiya@cindasc.com
华东	张琼玉	13023188237	zhangqiongyu@cindasc.com
华东	袁晓信	13636578577	yuanxiaoxin@cindasc.com
华南	王留阳	13530830620	wangliuyang@cindasc.com
华南	王雨霏	17727821880	wangyufei@cindasc.com
华南	杨诗茗	13822166842	yangshiming@cindasc.com
华南	陈 晨	15986679987	chenchen3@cindasc.com

## 分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

## 免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

## 评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	<b>买入：</b> 股价相对强于基准 20% 以上；	<b>看好：</b> 行业指数超越基准；
	<b>增持：</b> 股价相对强于基准 5% ~ 20%；	<b>中性：</b> 行业指数与基准基本持平；
	<b>持有：</b> 股价相对基准波动在±5% 之间；	<b>看淡：</b> 行业指数弱于基准。
	<b>卖出：</b> 股价相对弱于基准 5% 以下。	

## 风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。