

计算机

流动性释放催化估值修复，并购支持力度加大

——国新办金融支持经济高质量发展新闻发布会点评

投资要点

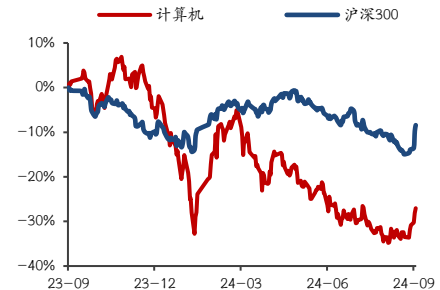
- ◆ **事件：**9月24日，在国新办新闻发布会上，央行行长宣布降低存款准备金率和政策利率；创设证券、基金、保险公司互换便利，提升机构的资金获取能力和股票增持能力；创设股票回购、增持专项再贷款。同日，证监会发布了《关于深化上市公司并购重组市场改革的意见》（以下简称《意见》），支持上市公司向新质生产力方向转型升级，鼓励上市公司加强产业整合。
- ◆ **央行全面降准降息，流动性释放推动估值修复。**复盘过往十年，2014年以来计算机板块与市场流动性的相关性显著增强，流动性边际宽松有利于催化计算机行情，当经济运行处于稳中承压的下行轨道，板块上涨弹性更为明显。此次央行全面降准降息释放了支持经济高质量发展的积极信号，有利于提振市场信心和风险偏好，计算机作为对流动性和风险偏好尤为敏感的板块，其估值处于自2017年以来的历史底部，我们认为在流动性推动估值修复的背景下，同时行业二季度业绩已呈边际改善趋势，计算机板块具备较高的配置价值。
- ◆ **并购重组支持力度再加码，利好计算机等外延式扩张频发领域。**2024年以来，证监会多措并举活跃并购重组市场，继“科创板八条”明确支持科创板公司收购优质未盈利企业后，此次《意见》将范围扩大至所有板块，并支持运作规范的上市公司围绕产业转型升级、寻求第二增长曲线等需求开展符合商业逻辑的跨行业并购，支持科创板、创业板上市公司并购产业链上下游资产。计算机公司的下游客户覆盖各行各业，随着新一轮科技革命和产业变革深入推进，尤其伴随着AI大模型技术加速演进，各行各业均在谋求智能化转型升级以增强竞争力，在计算机行业优胜劣汰竞争趋势加剧的背景下，计算机公司通过并购能够快速丰富产品矩阵以及获得技术人才、市场份额、客户资源等关键要素，从而促进行业整体高质量发展。同时，《意见》允许所有板块上市公司并购未盈利企业适应了目前以AI、信创为代表的新质生产力企业的经营现状，也激活了上市公司提质增效的动力，我们认为并购是企业“内卷式”恶性竞争中实现突围的有利举措，此次政策将利好计算机等较为依赖外延式扩张的行业，助力相关上市公司提高长期价值。
- ◆ **行业集中度有望提升，优质公司价值凸显。**《意见》明确建立重组简易审核程序，对上市公司之间吸收合并，以及运作规范、市值超过100亿元且信息披露质量评价连续两年为A的优质公司发行股份购买资产（不构成重大资产重组），精简审核流程，缩短审核注册时间。截至9月25日，359家申万计算机A股公司中，市值超过100亿元且2021-2022年信息披露质量评价连续两年为A的公司占比6%。此次政策在助力新质生产力发展的同时，传统计算机公司也有望通过并购整合实现转型升级、价值链提升。
- ◆ **投资建议：**投资主线方面，AI作为目前各国科技博弈的焦点，同时自主可控是科技产业的重要发展内涵，考虑到《意见》旨在助力新质生产力发展、加大产业整合支持力度，建议关注有望通过并购完善业务布局的龙头企业以及具备资源整合能力的企业。
- ◆ **风险提示：**政策推进不及预期；产业协同不及预期。

投资评级

强于大市

维持评级

行业表现



	1M	3M	12M
绝对收益	9.7%	1.0%	-27.0%
相对收益	7.5%	2.7%	-18.6%

资料来源：恒生聚源，万和证券研究所

作者

严诗静

分析师

资格证书：S0380520120001

联系邮箱：yansj@wanhesec.com

联系电话：(0755)82830333-111

相关报告

《行业专题-业绩边际改善，关注技术与政策发力》
2024-09-19

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

分析师声明：本研究报告作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确的反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。本研究报告作者与本文所涉及的上市公司不存在利益冲突，且作者配偶、子女、父母未担任上市公司董监高等职务。

投资评级标准：

行业投资评级：自报告发布日后的 12 个月内，以行业指数的涨跌幅相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

强于大市：相对沪深 300 指数涨幅 10%以上；

同步大市：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%—10%之间；

弱于大市：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

股票投资评级：自报告发布日后的 12 个月内，以公司股价涨跌幅相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买入：相对沪深 300 指数涨幅 15%以上；

增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 5%—15%之间；

中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-5%—5%之间；

回避：相对沪深 300 指数跌幅 5%以上。

免责声明：本研究报告仅供万和证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。若本报告的接受人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。

本报告由本公司研究所撰写，报告根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息。本报告基于已公开的资料或信息撰写，但不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告不能作为投资研究决策的依据，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或者暗示。

本研究所将随时补充、更正和修订有关信息，但不保证及时发布。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。本报告版权仅为万和证券股份有限公司研究所所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。任何媒体公开刊登本研究报告必须同时刊登本公司授权书，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，并自行承担向其读者、受众解释、解读的责任，因其读者、受众使用本报告所产生的一切法律后果由该媒体承担。本公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。

万和证券股份有限公司

深圳市福田区深南大道 7028 号时代科技大厦西座 20 楼

电话：0755-82830333 传真：0755-25170093

邮编：518040 公司网址：<http://www.vanho.cn>