

持续关注华为鸿蒙 OS 对产业链带动机会

——计算机行业周观点（08.12-08.18）

强于大市（维持）

日期：2019 年 08 月 18 日

行业核心观点：

持续关注华为鸿蒙 OS 产业链带动的国产软件及物联网行业的相应机会。本周市场上涨，沪深 300 指数涨幅 2.12%，申万计算机行业周涨幅 5.13%，走势排名全市场第三位。时间轴拉远来看，计算机行业估值回归十年均值具备一定吸引力，建议投资者重点关注受事件、政策催化、行业景气度高的细分行业。

投资要点：

- **华为鸿蒙 OS 发布：**鸿蒙长期发展值得期待，在操作系统和芯片等底层生态自主可控催化下，围绕鸿蒙产业链的国产软件有确定性发展机会。
- **行业估值回归十年均值附近：**本周交易额回升。本周 5 个交易日申万计算机行业成交额达 1,352.45 亿元，平均每日成交 270.49 亿元，较上周增长 2.90%。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 49.52 倍，行业估值回归至过去 2008 年至 2018 年十年均值水平。
- **本周 A 股市场整体上涨，计算机行业超 8 成个股上涨：**本周计算机行业 207 只个股中，174 只个股上涨，32 只个股下跌，上涨股票数占比达 84.06%。
- **投资建议：**短期内市场仍处于波动调整阶段。但行业估值已回归历史均值附近，行业走向价值投资，建议投资者重点关注细分行业优质龙头股及子行业事件催化。
- **风险因素：**商誉减值风险、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
中科曙光	0.48	0.54	0.83	增持
紫光股份	0.83	1.13	1.41	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 08 月 16 日

相关研究

万联证券研究所 20190812_行业周观点_AAA_计算机行业周观点（08.05-08.11）

万联证券研究所 20190811_公司首次覆盖_AAA_紫光股份（000938）首次覆盖

万联证券研究所 20190805_行业周观点_AAA_计算机行业周观点（07.29-08.04）

分析师：王思敏

执业证书编号：S0270518060001

电话：01056508505

邮箱：wangsm@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 阿里巴巴 2020Q1 财报发布：业绩超预期，阿里云增速 66%	3
1.2 浪潮商用机器与通讯云 TSTACK 完成互认证：共同拓展 POWER 云生态	3
1.3 华为发布 HCS6.5: 基于自主 ARM 架构鲲鹏处理器	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	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	9
5、风险提示	9
图表 1：申万一级行业指数涨跌幅（%）（本周）	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（%）（本周）	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（2008 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（%）（本周）	6
图表 8：申万计算机行业周跌幅前五（%）（本周）	6
图表 9：计算机行业重要公司重要动态一览（本周）	7

1、行业热点事件及点评

1.1 阿里巴巴2020Q1财报发布：业绩超预期，阿里云增速66%

8月15日，阿里巴巴发布了2020财年第一季度(2019.4.1-2019.6.30)财报。财报显示，公司收入达人民币1149.24亿元，同比增长42%；归属于普通股股东的净利润为212.52亿元，同比增长145%；核心商业业务营收达995.4亿元，同比增长44%。该数据超出此前分析师预期，主要得益于电子商务和云计算业务的增长。本季度，包括淘宝、天猫在内的中国零售平台移动月活跃用户达7.55亿，较上一季度增长3400万；其中，超70%的活跃消费者增长来自下沉市场。云计算业务营收为77.87亿元，同比增长66%，主要由每位客户的平均支出增加所带动。阿里巴巴表示，未来将继续战略投入核心技术建设，当前的重点是投技术、投未来。(TechWeb、第一财经)

点评：在网购早已普及的当下，阿里巴巴用户数量仍保持快速增长，本季度的增长点来自下沉市场，反映平台搭载的商品和服务进一步激发和满足了消费者多元化的消费需求。基于庞大用户基础带来的强劲现金流，公司将在技术上持续投入。2019Q1，阿里云在中国市场份额扩大至47.3%，亚太区排名第一，份额为亚马逊和微软总和，超过一半的中国A股上市公司和80%中国科技类企业在使用阿里云的服务。同行业对标，该季度内全球云计算市场保持持续高速增长，阿里云增长66%高于亚马逊AWS营收增长37%、微软Azure增长64%，更高于市场平均增速24%。根据发展战略，阿里云将继续增加对人才和技术基础设施的投资，开发新的增值产品和服务，以进一步扩大其市场领先地位。

1.2 浪潮商用机器与腾讯云TStack完成互认证：共同拓展Power云生态

据8月16日消息，日前，浪潮商用机器有限公司宣布，经过几十项针对计算、网络、存储等功能模块的严谨缜密的专业兼容性测试，旗下K1 Power、OpenPOWER服务器与腾讯云TStack平台的兼容适配性能优异，腾讯云TStack基础云平台可完美兼容及管理Power架构并提供多种云服务。(TechWeb)

点评：一直以来，浪潮商用机器旗下K1 Power服务器是承载企业关键应用的领跑平台，也是最安全可靠的数据库应用云平台，OpenPOWER服务器则是大数据、分布式存储、AI/HPC等创新应用的优选平台，大多数世界500强企业都在其IT基础设施中采用了Power架构。此次互认证的完成，一方面，丰富了腾讯云TStack在关键业务和平台架构选型上的选择，依托于开放兼容的架构，腾讯云TStack能够为客户带来更大价值；另一方面，浪潮商用机器依托于全新POWER9的优异性能，通过整合腾讯云增值的软件能力、开源数据库等，共同打造更为开放的Power云生态，为行业用户提供更开放、更强大的云服务平台，实现混合云一体化管理。

1.3 华为发布HCS6.5：基于自主ARM架构鲲鹏处理器

8月15日消息，华为云在2019华为云城市峰会广州站上，发布了全栈混合云解决方案华为云Stack 6.5（以下简称HCS 6.5）。据了解，全栈混合云解决方案HCS 6.5是基于鲲鹏和X86平台，提供IaaS、PaaS、DaaS等全堆栈混合云服务能力，构筑大型政企核心业务云化的基座，还将通过咨询、评估、规划和交付等全栈服务，帮助客户用好云、支撑业务持续上云。此外，HCS 6.5还将通过全栈生态适配各行业云化转型场景，构筑行业云化“黑土地”。(华为云)

点评：根据华为给出的数据，在计算服务中，基于鲲鹏多核、高吞吐的硬件优势，整机支持的虚拟机密度相比同规格的X86服务器可以提升9%，同时在存储利用率、网络带宽和转发效率、大数据查询性能等各方面都有显著提升。据IDC分析报告显示，HCS

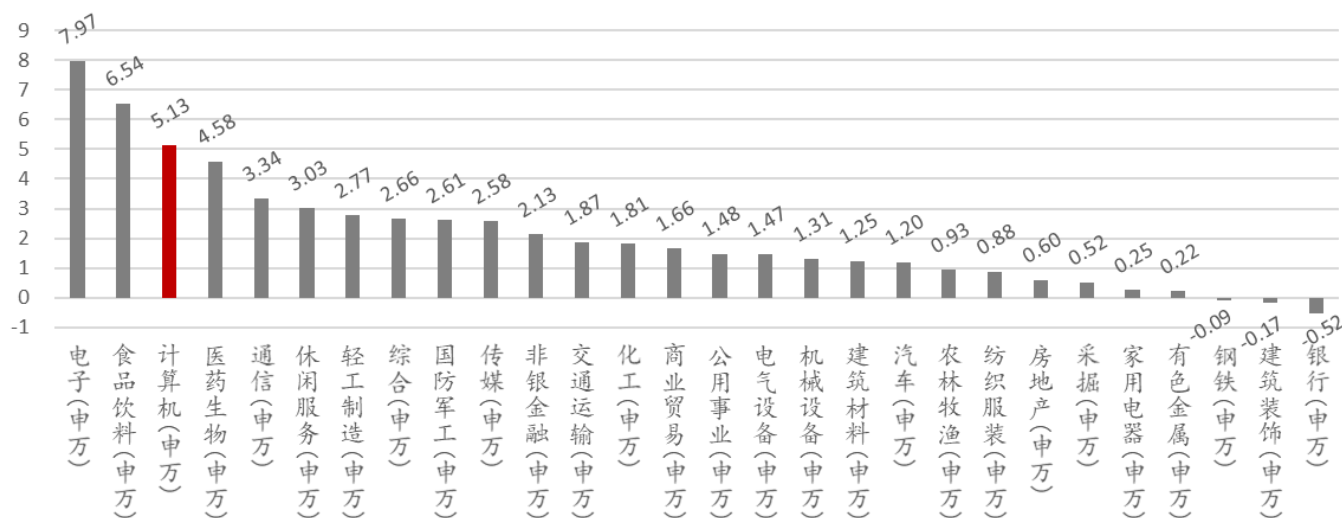
在中国政务云、金融云、云管理平台等多个领域位列行业第一。截至2019年7月，HCS已经服务全球150个国家和地区的7000多家客户，部署了450多万台虚拟机，覆盖政府及公共事业、金融、运营商、能源、交通、制造、医疗、教育、传媒等多个行业。

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，计算机行业跑赢指数。本周市场全线上涨，28个行业中仅3个行业微幅下跌，25个行业上涨。沪深300指数周涨幅2.12%，申万计算机行业涨幅5.13%，跑赢沪深300指数3.01pct，位列申万一级行业第三位。

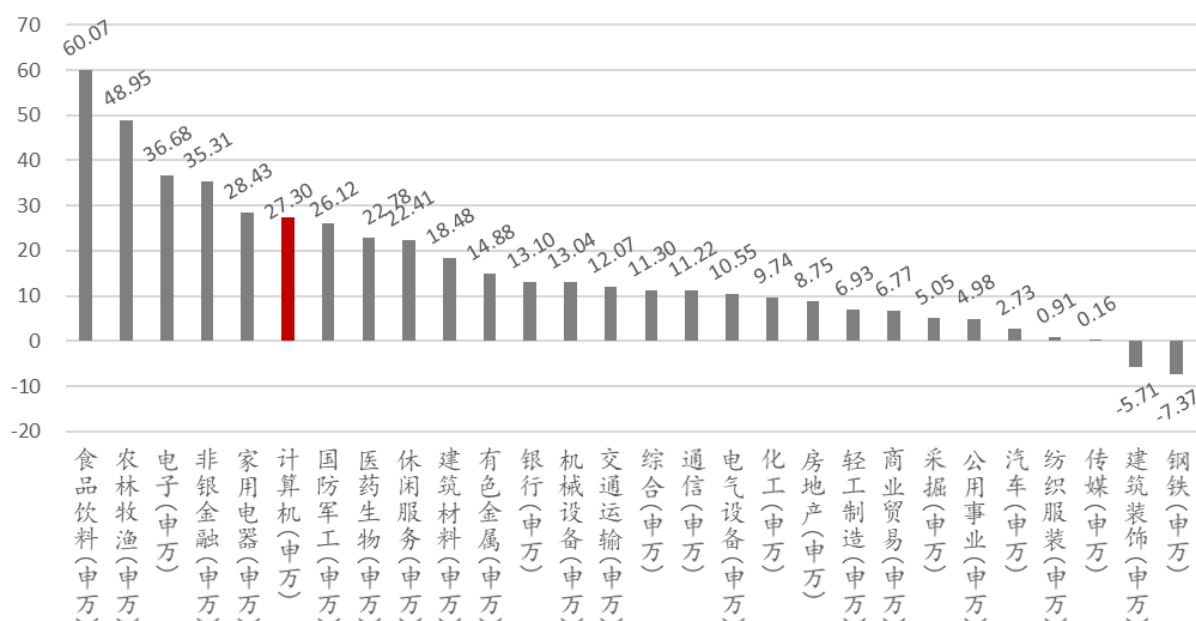
图表1：申万一级行业指数涨跌幅（%）（本周）



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个行业中排名第六，有一定超额收益。申万计算机行业累计上涨27.30%，在申万一级28个行业中排名第六位，沪深300上涨23.25%，小幅领先于指数。

图表2：申万一级行业指数涨跌幅（%）（年初至今）

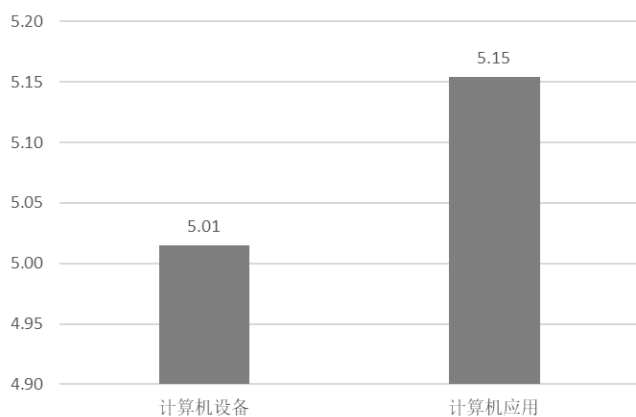


资料来源: Wind、万联证券研究所

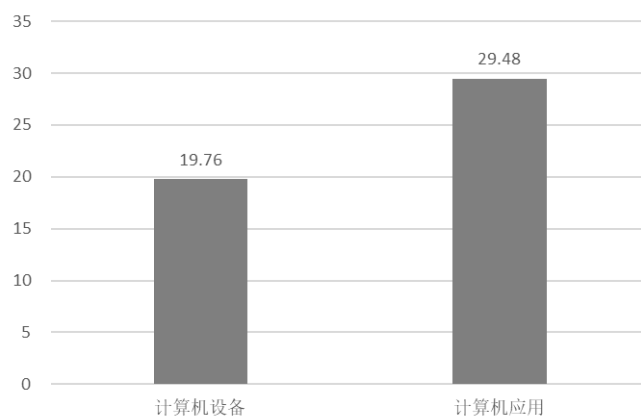
2.2 子行业周涨跌情况

本周申万二级计算机行业上涨。计算机设备行业上涨 5.01%，计算机应用行业上涨 5.15%。2019 年累计来看，申万二级计算机设备行业上涨 19.76%，计算机应用行业上涨 29.48%。

图表3: 计算机各子行业涨跌情况 (%) (本周)



图表4: 计算机各子行业涨跌情况 (%) (年初至今)



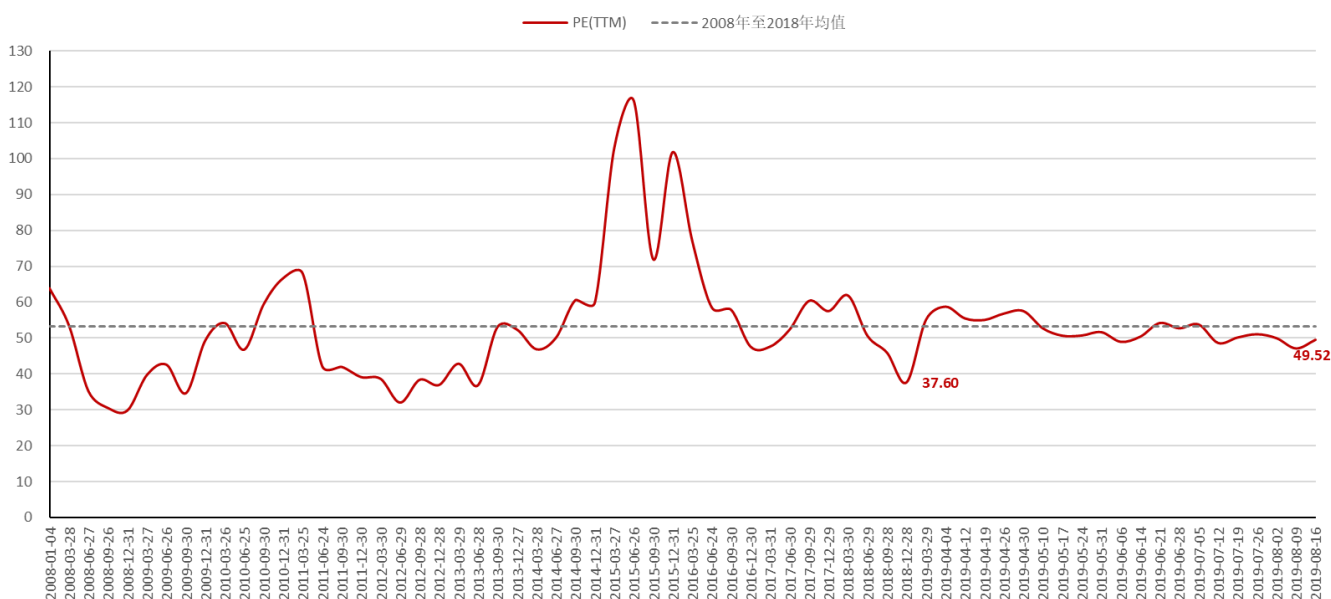
资料来源: Wind、万联证券研究所

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 49.52 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 (2008年至今)

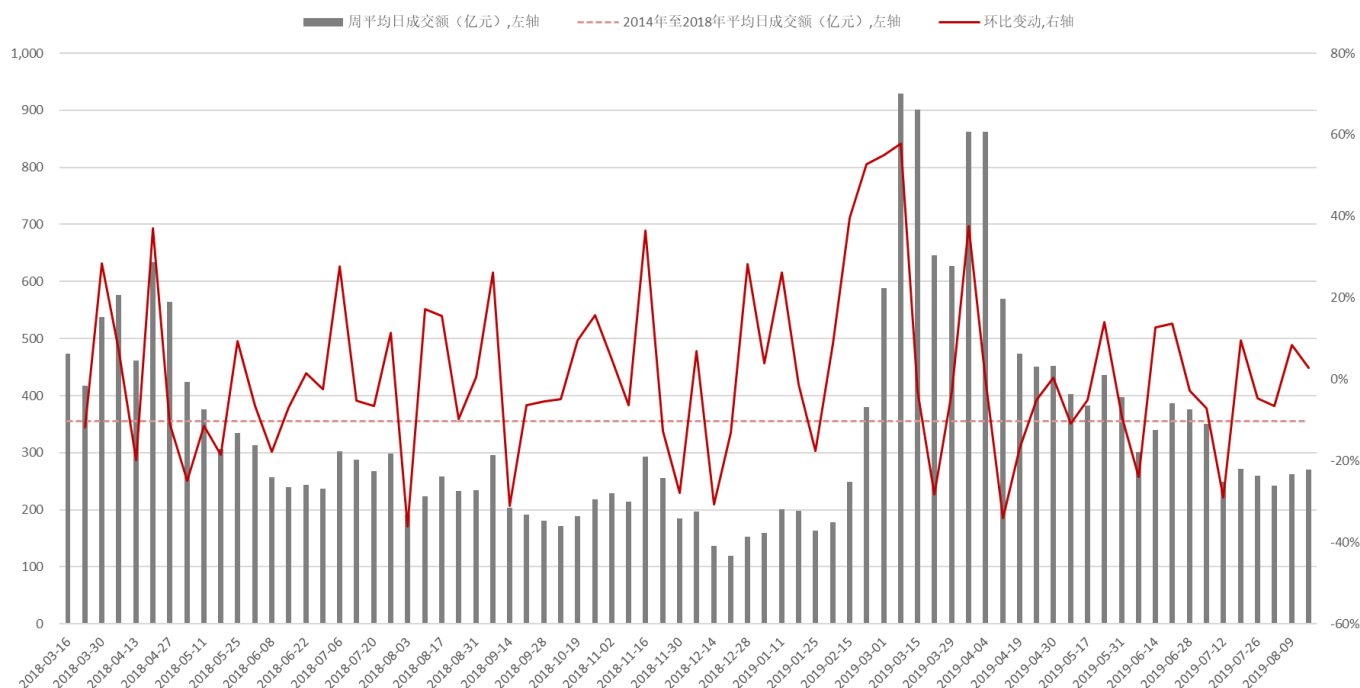


资料来源: Wind、万联证券研究所

2.4 计算机行业周成交额情况

行业关注度在去年的全年均值附近波动。本周 5 个交易日申万计算机行业成交额达 1,314.28 亿元，平均每日成交 262.86 亿元，较上周回升 8.44%。

图表6：申万计算机行业周成交额情况（过去一年）

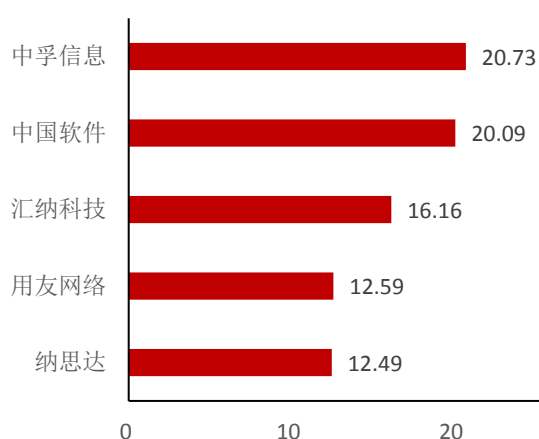


资料来源：Wind、万联证券研究所

2.5 个股周涨跌情况

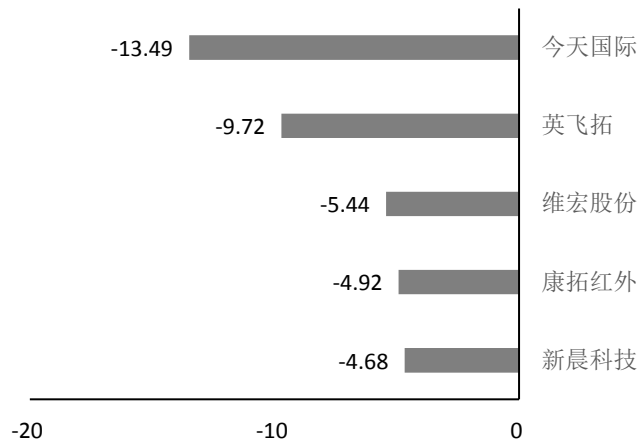
本周计算机行业个股超 8 成上涨。207 只个股中，174 只个股上涨，32 只个股下跌，1 只个股持平，上涨股票数占比达 84.06%。行业涨幅前五的公司分别为：中孚信息、中国软件、汇纳科技、用友网络、纳斯达克；行业跌幅前五的公司分别为：今天国际、英飞拓、维宏股份、康拓红外、新晨科技。

图表7：申万计算机行业周涨幅前五（%）（本周）



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（%）（本周）



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）

本周内有 11 家公司披露半年度报告。

图表9：计算机行业重要公司动态一览（本周）

公告类别	日期	公司	公告内容
中报披露	8 月 13 日	安硕信息	营业收入 2.39 亿元，同比增长 10.52%；归母净利润 770.22 万元， 同比下降 30.29%
		浩云科技	营业收入 2.65 亿元，同比增长 19.38%；归母净利润 1466.11 万元， 同比增长 18.47%
		超图软件	营业收入 6.40 亿元，同比增长 15.63%；归母净利润 4084.41 万元， 同比增长 3.42%
	8 月 14 日	维宏股份	营业收入 1.00 亿元，同比下降 17.78%；归母净利润 3143.71 万元， 同比增长 4556.41%
		辰安科技	营业收入 3.10 亿元，同比下降 5.41%；归母净利润-7082.91 万元， 同比下降 229.87%
		二三四五	营业收入 18.00 亿元，同比增长 36.58%；归母净利润 64612.26 万元， 同比增长 5.20%
	8 月 15 日	中科金财	营业收入 6.24 亿元，同比增长 1.95%；归母净利润 9605.97 万元， 同比增长 42.33%
		方直科技	营业收入 0.45 亿元，同比增长 1.05%；归母净利润 894.36 万元， 同比增长 89.66%
		赢时胜	营业收入 3.59 亿元，同比增长 16.91%；归母净利润 8032.04 万元， 同比增长 6.12%
		思特奇	营业收入 2.93 亿元，同比增长 21.58%；归母净利润-759.66 万元， 同比增长 41.46%
		天津磁卡	营业收入 0.50 亿元，同比下降 35.34%；归母净利润-4321.45 万元， 同比下降 46.10%
		金桥信息	营业收入 3.36 亿元，同比增长 23.87%；归母净利润 1840.38 万元， 同比增长 45.10%
		天源迪科	营业收入 15.93 亿元，同比增长 34.69%；归母净利润 4480.71 万元， 同比增长 16.80%
		天玑科技	营业收入 1.74 亿元，同比下降 0.64%；归母净利润 2442.44 万元， 同比增长 37.38%
		恒华科技	营业收入 4.44 亿元，同比下降 5.01%；归母净利润 9104.33 万元， 同比增长 25.60%
		科大国创	营业收入 6.94 亿元，同比增长 127.97%；归母净利润 2979.62 万元， 同比增长 335.19%
	8 月 16 日	丝路视觉	营业收入 3.23 亿元，同比增长 9.49%；归母净利润 529.65 万元， 同比下降 84.23%
		恒锋信息	营业收入 1.79 亿元，同比增长 14.81%；归母净利润 1728.15 万元， 同比增长 18.09%
		汇纳科技	营业收入 1.09 亿元，同比增长 42.64%；归母净利润 2325.78 万元， 同比增长 64%
		彩讯股份	营业收入 3.21 亿元，同比增长 3.73%；归母净利润 5584.75 万元， 同比增长 2.64%
		拉卡拉	营业收入 24.96 亿元，同比下降 9.72%；归母净利润 3.66 亿元， 同比增长 25.31%

		中科曙光	营业收入 46.07 亿元，同比下降 35.28%；归母净利润 2.04 亿元， 同比增长 39.14%
		华力创通	营业收入 3.17 亿元，同比增长 43.50%；归母净利润 2012.71 万元， 同比增长 211.73%
	8 月 17 日	新开普	营业收入 3.23 亿元，同比增长 17.26%；归母净利润 1045.42 万元， 同比增长 210.49%
		汇金科技	营业收入 1.05 亿元，同比增长 5.46%；归母净利润 1618.21 万元， 同比增长 10.72%
		用友网络	营业收入 33.13 亿元，同比增长 10.22%；归母净利润 4.82 亿元， 同比增长 290.10%
对外投资	8 月 15 日	中国长城	为落实公司分别与郑州市、太原市人民政府签署的《合作协议》，公司分别在郑州市高新技术产业开发区分期投资建设中国长城（郑州）自主创新基地，一期计划投资 2.5 亿元；在太原市不锈钢产业园区分期投资建设中国长城智能制造（山西）基地，一期计划投资 3.5 亿元。为确保基地的投资建设及运营管理，公司分别设立全资子公司河南长城计算机系统有限公司（暂定名，以工商登记为准）和全资子公司山西长城计算机系统有限公司（暂定名，以工商登记为准），注册资本都为人民币 1 亿元。 本次对外投资不构成关联交易或重大资产重组。 本次投资是基于对国家网络安全与信息化战略的推进实施和未来自主安全业务市场前景的展望，充分利用公司在网络安全、智能制造方面的业务与技术优势，并依托地方政府的政策及资源。
发行债券	8 月 15 日	新国都	发布非公开发行公司债券 预案 ，发行票面总额 不超过人民币 3 亿元 （含 3 亿元）， 拟全部用于偿还金融机构借款或补充营运资金。 发行具体要素如下：每张面值 100 元，平价发行；拟向符合《公司债券发行与交易管理办法》规定的合格投资者非公开发行，每次发行对象不超过 200 名，不向公司股东优先配售；发行期限为不超过 3 年（含 3 年），可以为单期限品种，也可以是多种期限的混合品种。本次非公开发行由深圳市中小企业信用融资担保集团有限公司提供无条件不可撤销的连带责任保证担保。
		立思辰	公司近日收到招标代理机构山东三阳项目管理有限公司签发的《中标通知书》，确定公司为任城区城乡基础教育能力提升及保障体系工程项目（EPC+F）的中标人，中标金额为 30,189.14 万元 ，预计未来将对公司营业收入及净利润产生积极影响。截至本公告披露日，本次中标项目尚未签订正式合同，合同签订及合同条款尚存在不确定性，项目具体细节以最终签署的正式合同为准。
重大合同、 中标	8 月 13 日	南威软件	2019 年 8 月 15 日，邹城市公共资源交易网公示了“智慧邹城（一期）PPP 项目”的预中标结果，公司为本项目的第一预中标候选人。本项目总投资预计为 17,731.05 万元 ，工程造价下浮率为 3%，运营期年度折现率为 6%，合理利润率为 8%；运营期 10 年，每年年度运维费为 840 万元。本项目建设包括城市大数据综合治理平台建设、天网工程建设、“智慧民调”项目建设、推进城区公共场所免费无线 WiFi 建设，本项目若顺利实施，将对公司在智慧城市业务发展及市场拓展产生积极作用。目前，公司尚未取得正式的中标通知书，项目履行条款等均以正式合同为准。

广电运通	近日，中国邮政储蓄银行超级柜员机（STM）集中采购项目、中国邮政集团公司 2019 年存取款机设备集中采购项目以及中国邮政集团公司 2019 年智能柜员机设备集中采购项目的评标结果陆续公示，确定公司为中标候选人，预计中标总金额为人民币 1.27 亿元。目前，中标项目尚未与采购单位签订正式项目合同，项目最终数量及结算金额以签订的项目合同相关商务条款为准。
万集科技	2019 年 8 月 12 日，广州公共资源交易中心公布的“广东省交通集团有限公司取消高速公路省界收费站工程关键设备采购中标候选人的公示”披露，公司成为本年项目（第一批次）标段 A1[JG2019-3729]的中标第一候选人。本次中标金额共计 10,041.221 万元，占公司 2018 年度经审计营业收入的 14.50%，合同的履行将会对公司本年度的收入和利润增长产生积极影响。目前该项目结果仍处于公示期，公司尚未取得中标通知书，也尚未与招标人签署采购合同，合同签订和合同条款尚存在不确定性，项目实施以最终签署的合同为准。
8 月 17 日 达华智能	近日，公司收到《中标通知书》，公司与广东省电信规划设计院有限公司被确定为“深圳市报合大数据中心 EPC 项目”的联合中标单位，中标金额为 35,330 万元，占公司 2018 年度经审计营业收入的 13.98%。本次中标深圳市报合大数据中心 EPC 项目，是公司在数据中心业务领域单笔金额最大的项目，表明公司在数据中心领域的综合实力得到了用户的充分认可。目前，公司尚未签订正式合同，合同签订及合同条款尚存在不确定性，具体细节以最终签署的合同为准

资料来源：Wind、万联证券研究所

4、投资建议

贸易摩擦的新事端下，市场风险偏好下行，但其边际影响对板块整体已显著降低。关注华为鸿蒙事件催化下的板块主题带动效应，关注景气度高且具备中长期机会的云计算、国产软件替代机会，受政策催化下的网络安全、自主可控、医疗信息化板块等。

5、风险提示

商誉减值风险。若前期并购公司业绩不达预期，上市公司存在较大商誉减值风险，拖累公司整体业绩。

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08月16日)

证券代码	公司简称	每股收益			每股净资产 最新	收盘 价	市盈率			市净率 最新	投资评级
		18A	19E	20E			18A	19E	20E		
603019	中科曙光	0.48	0.54	0.83	4.19	33.05	75.02	66.15	42.81	7.09	增持
000938	紫光股份	0.83	1.13	1.41	18.46	34.89	37.48	29.14	23.20	2.29	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