

金融科技发展规划出台，关注安全可控

——计算机行业周观点（08.19-08.25）

强于大市（维持）

日期：2019年08月25日

行业核心观点：

央行印发金融科技三年发展规划，重点强调安全可控。本周市场上涨，沪深300指数涨幅2.97%，申万计算机行业周涨幅4.66%，走势排名全市场第四位。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：

- **金融科技三年发展规划出台：**顶层设计的规划，明确了金融科技领域的发展方向，强调了在安全可控环境下对新技术的应用。金融行业国产替代和自主可控有望加速，建议关注金融IT龙头公司。
- **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2,113.20亿元，平均每日成交422.64亿元，较上周大幅提升56.25%。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51.84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，计算机行业近9成个股上涨：**本周计算机行业207只个股中，184只个股上涨，21只个股下跌，上涨股票数占比达88.89%。
- **投资建议：**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政策、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23日

相关研究

万联证券研究所 20190819_行业周观点_AAA_计算机行业周观点（08.12-08.18）
万联证券研究所 20190816_公司半年报点评_AAA_中科曙光（603019）点评报告
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）

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 百度 Q2 扭亏为盈：智能云业务营收 16 亿元，同比增长 92%.....	3
1.2 阿里达摩院发布新一代 AI 语音芯片技术：计算效率提升百倍以上.....	3
1.3 英特尔发布首款 AI 芯片 SPRINGHILL: 专为大型数据中心设计.....	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.....	9
5、风险提示.....	10
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）.....	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（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）.....	5
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）.....	6

1、行业热点事件及点评

1.1 百度Q2扭亏为盈：智能云业务营收16亿元，同比增长92%

8月20日，百度发布了2020财年第二季度财报。财报显示，公司当季收入达人民币263亿元，净利润为24亿元。上一季度净利润为-3.27亿元，本季度实现扭亏为盈。在当日上午举行的财报电话会议中，百度智能云第二季度业绩数字公布，营收16亿元人民币，同比增长92%。百度AI to B 业务商业化成果显著。（猎云网）

点评：百度在过去的一个季度中，以快速稳定的业务发展实现了利润转正。凭借着“云+AI”战略，百度智能云发展迅猛。这得益于百度在AI基础能力方面的长期先发优势，以及AI给云服务带来的产业重构机会。根据英国Canalys和美国Synergy Research两大国际机构报告，百度智能云在中国公有云市场中排名第四，稳居第一阵营。在国内云厂商中增速第一。截至2019Q2，百度智能云已向全行业以全形态的方式输出130多项AI能力，提供近40款解决方案。

1.2 阿里达摩院发布新一代AI语音芯片技术：计算效率提升百倍以上

北京时间8月21日，在美国旧金山举行的芯片行业顶级学术会议HOTCHIPS上，阿里巴巴达摩院发布了新一代AI语音FPGA芯片技术——Ouroboros。据阿里达摩院介绍，这是业界首款专用于语音合成算法的AIFPGA芯片结构设计，该技术能将语音生成算法的计算效率提高百倍以上。据了解，Ouroboros芯片技术除了语音合成之外，还将支持AI语音识别。基于Ouroboros研发完整的语音AI芯片，有望率先在天猫精灵上落地。（TechWeb、InfoQ）

点评：算法很好但难以进行实时计算是语音芯片的行业难题。Ouroboros 的突破在于——使用了端上定制硬件加速技术，替代云端服务器，有效避免了对网络连接和云端服务的强依赖性，解决了这一问题。Ouroboros 的主要技术在硬件层面，达摩院的研发人员采用了片上环路结构支持迭代算法的思想，这样的设计避免了大量进行计算核启动和数据搬运的开销；在软件层面，研发人员针对硬件结构进行优化算法的计算流程，有效利用缓存队列和稀疏化，在保证计算等效性的前提下进一步提升计算速度。

1.3 英特尔发布首款AI芯片Springhill：专为大型数据中心设计

8月21日消息，据国外媒体报道，当地时间周二英特尔发布公司首款人工智能处理器，这是该公司首次使用AI技术开发的芯片，专为大型计算中心设计。英特尔表示，该芯片由位于以色列海法的研发中心开发，名为Nervana NNP-1或Springhill。该芯片基于10纳米制程工艺的Ice Lake处理器架构，可以用最少的能耗处理高负载。目前，Facebook已经开始使用该产品。（TechWeb）

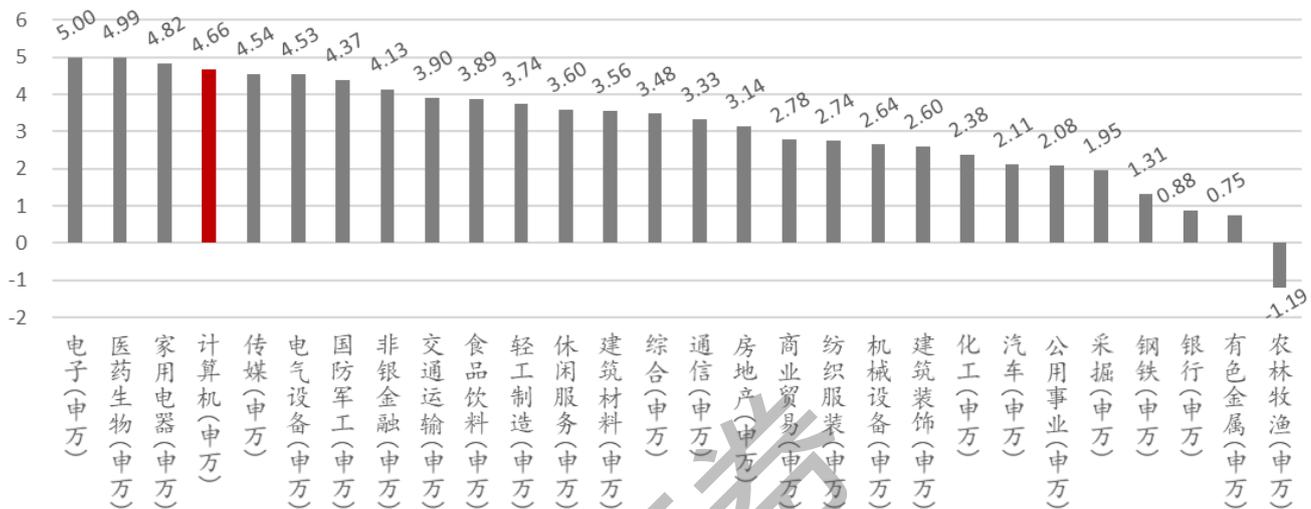
点评：英特尔的X86架构CPU在服务器市场中占据绝对优势地位，但在AI处理器上处于弱势，明显落后于英伟达、谷歌等公司。由于AI的确定发展趋势，英特尔也开始采取一系列动作。此前，英特尔对多家以色列人工智能创业公司进行了投资，其中包括HabanaLabs和NeuroBlade。

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1个行业下跌，27个行业上涨。沪深300指数周涨幅2.97%，申万计算机行业涨幅4.66%，跑赢沪深300指数，位列申万一级行业第四位。

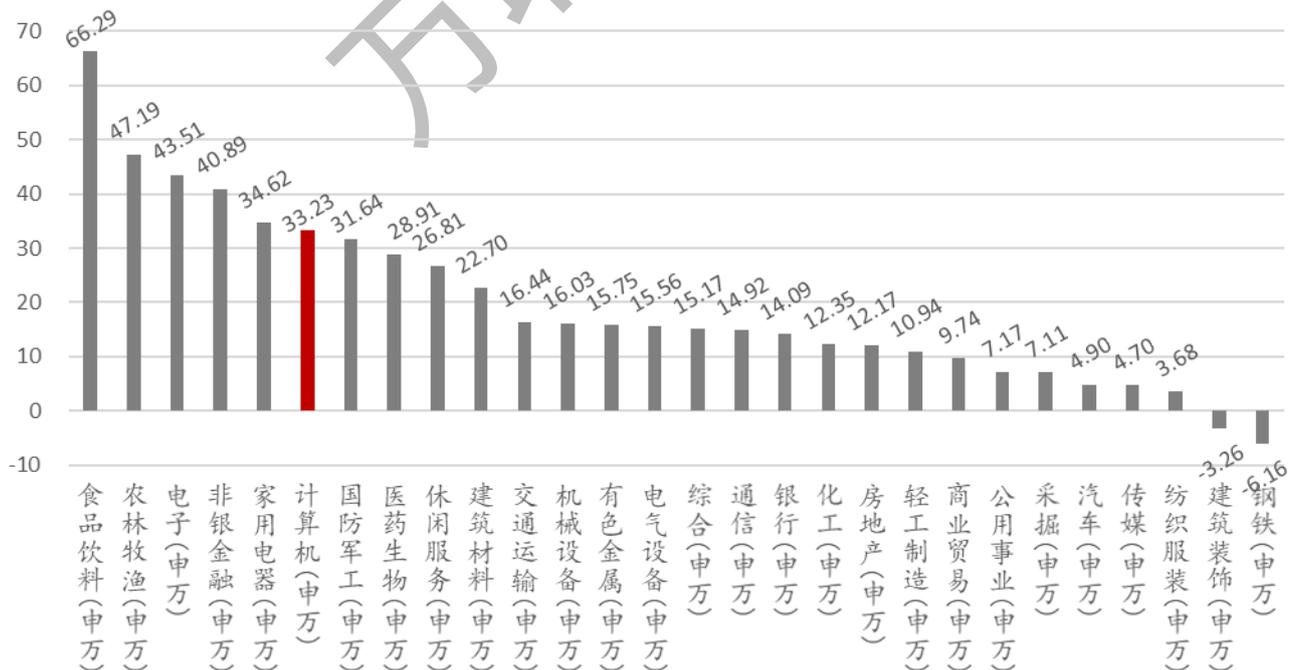
图表1：申万一级行业指数涨跌幅（%）（本周）



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33.23%，在申万一级28个行业中排名第六位，沪深300上涨26.91%，领先于指数6.31pct。

图表2：申万一级行业指数涨跌幅（%）（年初至今）



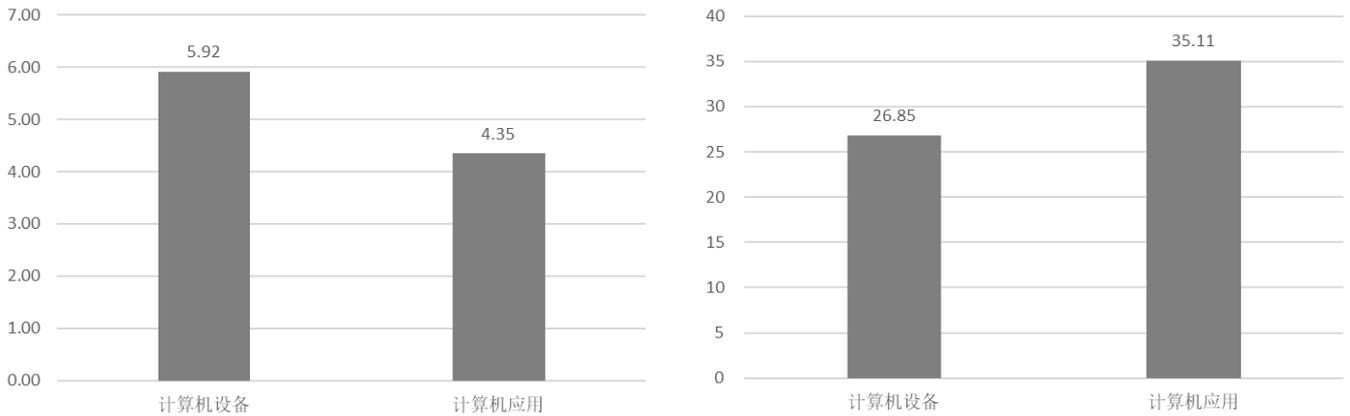
资料来源：Wind、万联证券研究所

2.2 子行业周涨跌情况

本周申万二级计算机行业上涨。计算机设备行业上涨 5.92%，计算机应用行业上涨 4.35%。2019 年累计来看，申万二级计算机设备行业上涨 26.85%，计算机应用行业上涨 35.11%。

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）



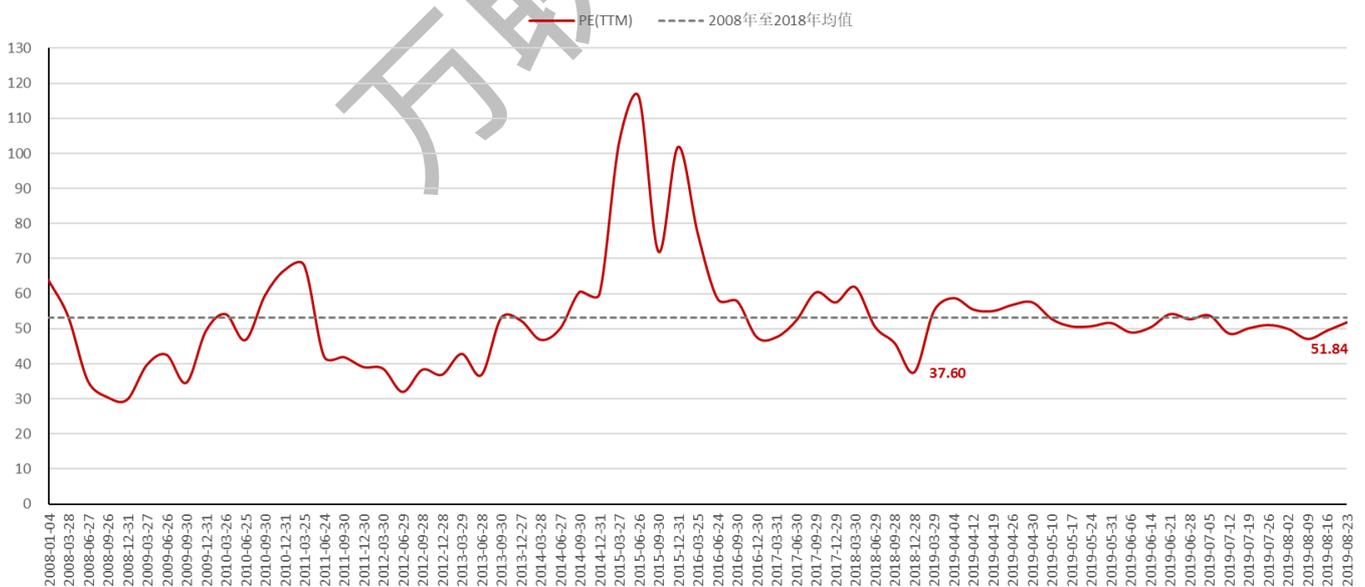
资料来源: Wind、万联证券研究所

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 51.84 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)

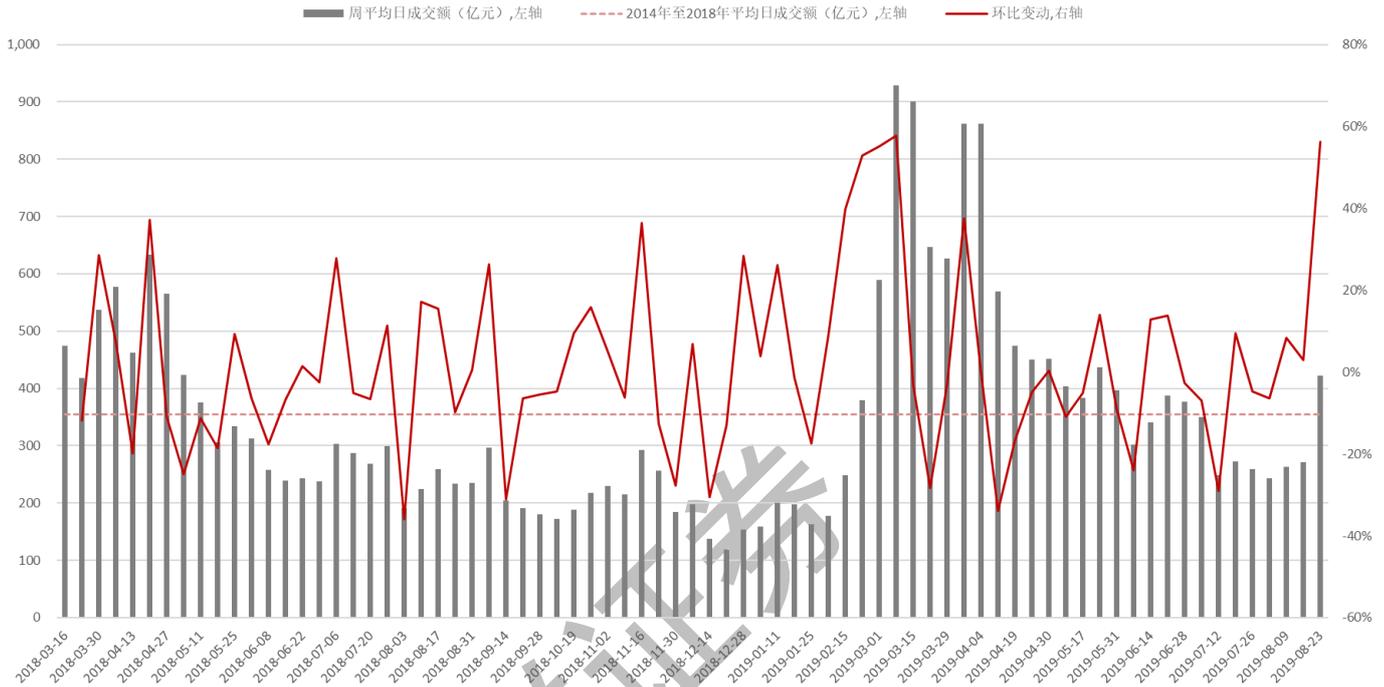


资料来源: Wind、万联证券研究所

2.4 计算机行业周成交额情况

行业关注度大幅提升。本周 5 个交易日申万计算机行业成交额达 2,113.20 亿元, 平均每日成交 422.64 亿元, 较上周大幅提升 56.25%。

图表6: 申万计算机行业周成交额情况 (过去一年)

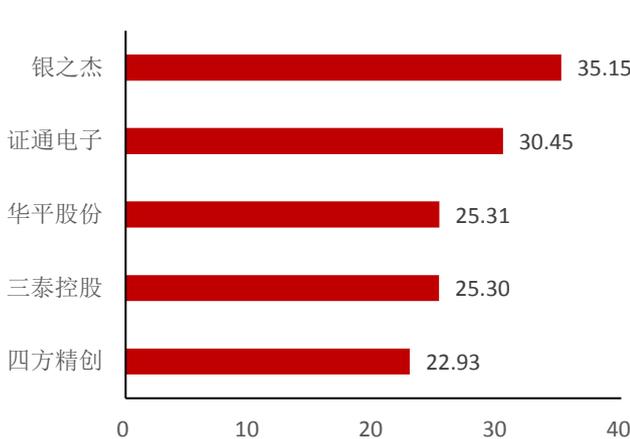


资料来源：Wind、万联证券研究所

2.5 个股周涨跌情况

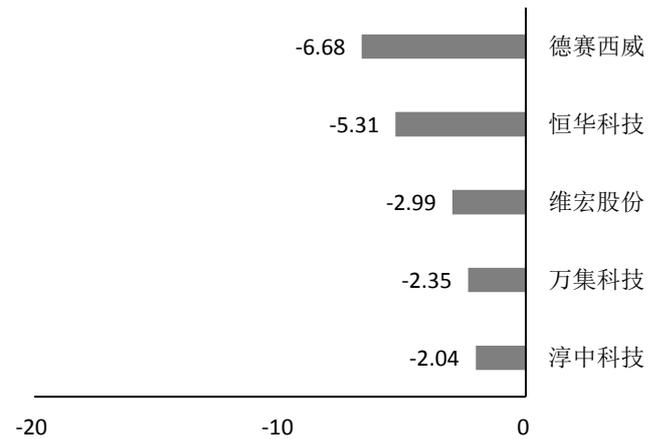
本周计算机行业个股近9成上涨。207只个股中，184只个股上涨，21只个股下跌，2只个股持平，上涨股票数占比达88.89%。行业涨幅前五的公司分别为：银之杰、证通电子、华平股份、三泰控股、四方精创；行业跌幅前五的公司分别为：德赛西威、恒华科技、维宏股份、万集科技、淳中科技。

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51家公司披露半年度报告。

图表9：计算机行业重要公司重要动态一览（本周）

公告类别	日期	公司	公告内容
		中远海科	营业收入 5.21 亿元, 同比增长 6.26%; 归母净利润 4957.76 万元, 同比增长 4.25%
		金财互联	营业收入 5.60 亿元, 同比增长 19.99%; 归母净利润 8280.58 万元, 同比增长 0.57%
		德赛西威	营业收入 22.71 亿元, 同比下降 20.59%; 归母净利润 1.02 亿元, 同比下降 64.37%
		华宇软件	营业收入 13.74 亿元, 同比增长 37.86%; 归母净利润 2.28 亿元, 同比增长 6.05%
	8 月 20 日	绿盟科技	营业收入 5.21 亿元, 同比增长 25.15%; 归母净利润-3329.69 万元, 同比增长 45.13%
		智莱科技	营业收入 5.29 亿元, 同比增长 19.41%; 归母净利润 1.37 万元, 同比增长 48.46%
		金证股份	营业收入 22.76 亿元, 同比下降 6.60%; 归母净利润 1.07 亿元, 同比增长 44.50%
		宝信软件	营业收入 26.99 亿元, 同比增长 11.86%; 归母净利润 40566.01 万元, 同比增长 37.28%
		*ST 凯瑞	营业收入 0.17 亿元, 同比下降 66.51%; 归母净利润-1591.82 万元, 同比下降 62.77%
		太极股份	营业收入 30.13 亿元, 同比增长 11.75%; 归母净利润 2147.83 万元, 同比增长 7.06%
		银之杰	营业收入 5.40 亿元, 同比下降 15.30%; 归母净利润-2262.31 万元, 同比下降 1865.27%
中报披露	8 月 21 日	先进数通	营业收入 8.09 亿元, 同比增长 47.99%; 归母净利润 2335.00 万元, 同比增长 28.70%
		浙大网新	营业收入 15.20 亿元, 同比增长 0.20%; 归母净利润 1.08 亿元, 同比增长 16.54%
		海量数据	营业收入 2.28 亿元, 同比下降 12.41%; 归母净利润 1891.08 万元, 同比下降 19.80%
		科大讯飞	营业收入 42.28 亿元, 同比增长 31.72%; 归母净利润 1.90 亿元, 同比增长 45.06%
		广联达	营业收入 13.48 亿元, 同比增长 27.76%; 归母净利润 8954.47 万元, 同比下降 39.13%
		华平股份	营业收入 1.72 亿元, 同比增长 21.87%; 归母净利润 806.38 万元, 同比增长 140.16%
	8 月 22 日	雄帝科技	营业收入 1.79 亿元, 同比增长 14.81%; 归母净利润 4653 万元, 同比增长 35.48%
		奥飞数据	营业收入 5.97 亿元, 同比增长 215.78%; 归母净利润 6082.34 万元, 同比增长 140.6%
		多伦科技	营业收入 3.08 亿元, 同比增长 9.89%; 归母净利润 7921.11 万元, 同比增长 3.47%
		启明信息	营业收入 5.10 亿元, 同比下降 12.49%; 归母净利润 2046.51 万元, 同比下降 8.91%
	8 月 23 日	川大智胜	营业收入 1.08 亿元, 同比增长 17.15%; 归母净利润 1098.43 元, 同比下降 45.72%

新北洋	营业收入 9.78 亿元，同比下降 15.07%；归母净利润 1.56 亿元， 同比下降 10.68%
海联金汇	营业收入 28.10 亿元，同比增长 12.10%；归母净利润 1.03 亿元， 同比下降 46.95%
世纪瑞尔	营业收入 2.31 亿元，同比增长 21.37%；归母净利润-1128.31 万元， 同比下降 112.31%
拓尔思	营业收入 4.20 亿元，同比增长 22.19%；归母净利润 2697.77 万元， 同比增长 48.66%
兆日科技	营业收入 1.11 亿元，同比增长 2.83%；归母净利润 939.93 万元， 同比下降 23.04%
润和软件	营业收入 10.66 亿元，同比增长 21.53%；归母净利润 1.09 亿元， 同比增长 11.52%
深信服	营业收入 15.59 亿元，同比增长 32.27%；归母净利润 6684.95 万元， 同比下降 46.46%
博思软件	营业收入 2.19 亿元，同比增长 93.26%；归母净利润-2317.97 万元， 同比下降 64.89%
正元智慧	营业收入 2.36 亿元，同比增长 41.39%；归母净利润 221.94 万元， 同比增长 96.52%
中科信息	营业收入 1.00 亿元，同比增长 10.00%；归母净利润 1106.32 万元， 同比下降 11.90%
思维列控	营业收入 5.65 亿元，同比增长 98.64%；归母净利润 7.23 亿元， 同比增长 625.09%
南威软件	营业收入 4.64 亿元，同比增长 68.29%；归母净利润 2448.24 万元， 同比增长 2.1%
紫光股份	营业收入 228.74 亿元，同比增长 1.92%；归母净利润 8.47 亿元， 同比增长 15.51%
卫士通	营业收入 6.12 亿元，同比增长 2.24%；归母净利润-8247.87 万元， 同比增长 11.54%
亚联发展	营业收入 20.98 亿元，同比增长 27%；归母净利润 3753.66 万元， 同比增长 3.54%
同为股份	营业收入 2.71 亿元，同比增长 0.63%；归母净利润 1137.28 万元， 同比增长 254.03%
同花顺	营业收入 7.02 亿元，同比增长 23.97%；归母净利润 2.65 亿元， 同比增长 38.45%
朗科科技	营业收入 4.63 亿元，同比增长 14.32%；归母净利润 3284.03 万元， 同比增长 21.01%
中海达	营业收入 7.18 亿元，同比增长 22.90%；归母净利润 3827.08 万元， 同比下降 27.31%
初灵信息	营业收入 2.37 亿元，同比增长 56.69%；归母净利润 2500.87 万元， 同比增长 32.51%
飞利信	营业收入 7.77 亿元，同比下降 41.09%；归母净利润 4716.21 万元， 同比下降 73.99%
万兴科技	营业收入 3.39 亿元，同比增长 35.22%；归母净利润 5643.99 万元， 同比增长 16.82%

2019-8-24

	科创信息	营业收入 0.86 亿元，同比增长 21.16%；归母净利润-963.97 万元， 同比增长 11.08%
	云赛智联	营业收入 21.66 亿元，同比增长 6.03%；归母净利润 1.22 亿元， 同比下降 15.38%
	*ST 中安	营业收入 12.88 亿元，同比下降 40.75%；归母净利润-1.94 亿元， 同比下降 101.82%
	东软集团	营业收入 29.26 亿元，同比增长 5.17%；归母净利润 2577.96 万元， 同比下降 77.38%
	格尔软件	营业收入 1.10 亿元，同比增长 5.27%；归母净利润 769.28 万元， 同比下降 20.78%
	新智认知	营业收入 11.03 亿元，同比下降 7.85%；归母净利润 1.13 亿元， 同比下降 16.14%
	数据港	营业收入 3.88 亿元，同比增长 20.27%；归母净利润 6912.05 万元， 同比增长 5.31%
重大合同、 中标	2019-8-23	恒锋信息 近日，公司收到重庆市黔江区公共资源综合交易中心发来的中标通知书，确定公司为公共安全视频监控建设联网应用项目建设采购（二次）中标单位，中标金额¥93,508,000.88 元，占公司 2018 年度营业总收入的 17.82%。本次中标的公共安全视频监控建设联网应用项目属于雪亮工程和智慧城市项目，合同签订及履行将对公司开拓公共安全及智慧城市领域业务具有重要意义，同时对公司 2019 年经营业绩产生积极影响。截至本公告日，该项目未签订正式合同。近日，公司参与了西安市地铁五号线一期工程（和平村~纺织城火车站）自动售检票系统集成采购项目的公开招标。2019 年 8 月 19 日，中国招标投标公共服务平台发布了该项目的中标候选人公示，公示本公司为该项目的第一中标候选人，中标价为 108,970,000.00 元，扣除增值税后占 2018 年经审计营业收入总额的 46.54%，本次中标对公司未来经营业绩存在积极影响。目前，公司尚未收到招标方发出的中标通知书，尚需与招标方签订合同确定交易具体条款。
	2019-8-24	华虹计通 公司拟向中国银行业间市场交易商协会申请注册不超过 30 亿元中票发行额度，单期发行期限不超过 5 年。发行利率根据各期发行时银行间债券市场状况，以簿记建档的最终结果确定。
融资事件	2019-8-22	科大讯飞 公司拟对本次公开发行可转换公司债券的方案进行调整，即发行规模由不超过人民币 93,700 万元（含 93,700 万元）调整为不超过人民币 87,700 万元（含 87,700 万元），募集资金用途中补充流动资金金额由 10,000 万元调整为 4,000 万元，公开发行可转换公司债券方案的其他条款不变。
	2019-8-23	新北洋

资料来源：Wind、万联证券研究所

4、投资建议

贸易摩擦的不断反复，市场风险偏好下行，但其边际影响对板块整体已显著降低。华为鸿蒙事件催化下的板块主题带动效应将持续，受政策催化安全可控、金融 IT 板块及与安全可控关联度较高的网络安全等领域有望继续保持强势。

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。

万联证券

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23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	
603019	中科曙光	0.48	0.54	0.83	4.19	34.67	75.02	64.20	41.77	7.43	增持
000938	紫光股份	0.83	1.13	1.41	13.31	34.32	37.48	30.37	24.34	2.21	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