北数所设立实施方案公布，加强探索数字货币应用

——计算机行业周观点（9.28-10.8）

强于大市（维持）

日期：2020 年 10 月 08 日

行业核心观点：

上周，三季度业绩预告开始公告。沪深 300 指数上涨 0.38%，申万计算机行业下跌 0.24%，跑输指数 0.62pct，在申万一级行业中排名第 11 位。估值上，计算机板块本周下跌；新基建驱动下，市场中长期向好趋势不变。**建议投资者关注业绩确定性强的优质标的，推荐云计算、人工智能、数字货币等高景气度细分领域。**

投资要点：

- **VMware 和 NVIDIA 推出新一代混合云架构，让 AI 造福企业：**VMware 和 NVIDIA 推出的这一混合云架构将简化针对最苛刻工作负载的 AI 部署和管理。各行业均可在与其企业相同的平台上，借助容器和虚拟机，轻松地在混合云中大规模开发和部署 AI 工作负载。这对于行业 AI 落地、行业新价值的创造有着积极的意义。

- **北京将探索央行法定数字货币在北数所数据交易支付结算中的应用：**此次北数所的探索将进一步丰富数字货币的应用场景，加速其落地。数字货币模式下，银行 IT 系统需要将系统转换为数字货币纸钞两者并重、甚至交易全程数字化的新系统。在数字货币的管理、发行、流通三个核心环节中离不开银行 IT 系统的升级，数字货币的落地将推动银行加速进行 IT 变革，相关厂商有望迎来银行 IT 系统市场又一轮发展。

- **行业估值高于历史中枢，行业关注度下降：**上周日均交易额 320.59 亿元，交易活跃度下降。估值上看，SW 计算机行业 PE（TTM）已从 2018 年低点 37.60 倍反弹至 74.48 倍，高于 2010 年至 2019 年历史均值 55.75 倍，行业估值高于历史中枢水平。

- **上周计算机板块表现欠佳：**220 只个股中，74 只个股上涨，145 只个股下跌。上涨股票数占比 33.64%。

- **投资建议：**以新基建为核心，加速企业云化和数字化进程，建议投资者关注高景气度板块下业绩确定性强的优质标的。重点推荐金融科技个股**广电运通**（央行数字货币落地预期）、**东方财富**；金融 IT 龙头领域领先企业**恒生电子、长亮科技、神州信息**；服务器龙头**浪潮信息**（云基础设施需求大幅提升）；高性能计算领军企业**中科曙光**；智能轨交龙头**佳都科技**。

- **风险因素：**全球地缘政治风险、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	19A	20E	21E	评级
恒生电子	1.76	1.31	1.41	增持
东方财富	0.28	0.24	0.29	增持
浪潮信息	0.71	0.68	0.97	增持
中科曙光	0.66	0.58	0.81	增持
广电运通	0.31	0.37	0.48	增持
佳都科技	0.41	0.20	0.34	增持
长亮科技	0.19	0.35	0.48	买入
神州信息	0.39	0.61	0.59	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：2020 年 09 月 30 日

相关研究

万联证券研究所 20200927_计算机行业周观点_AAA_华为召开全联接大会，北京将设定数字货币试验区（9.21-9.27）

万联证券研究所 20200920_计算机行业周观点_AAA_阿里发布工业大脑 3.0，国家网络安全宣传周举办（9.14-9.20）

万联证券研究所 20200917_行业专题报告_AAA_计算机行业 2020 半年报综述

分析师： 夏清莹
执业证书编号：S0270520050001
电话：075583228231
邮箱：xiaqy1@wlzq.com.cn

万联证券

目录

1、行业热点事件及点评.....3
1.1 人工智能：华为召开全联接大会，压轴发布 MODELARTS3.0.....3
1.2 金融科技：首届外滩大会在上海召开，聚焦“科技让未来更普惠”.....3
1.3 数字货币：北京自贸区方案亮相，建设法定数字货币试验区.....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
2.6 重点跟踪个股行情.....6
3、计算机行业公司情况和重要动态（公告）.....7
3.1 大宗交易.....7
3.2 限售解禁.....8
3.3 关联交易.....8
3.4 股东增减持.....9
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（%）（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（2010 年至今）.....5
图表 6：申万计算机行业周成交额情况.....6
图表 7：申万计算机行业周涨幅前五（%）（上周）.....6
图表 8：申万计算机行业周跌幅前五（%）（上周）.....6
图表 9：上周重点跟踪个股行情.....7
图表 10：上周计算机板块大宗交易情况.....7
图表 11：未来三个月计算机板块限售解禁情况.....8
图表 12：上周计算机板块关联交易情况.....8
图表 13：上周计算机板块股东增减持情况.....9

万联证券

1、行业热点事件及点评

1.1 云计算：VMware和NVIDIA推出新一代混合云架构，让AI造福企业

9月30日消息，在VMworld 2020大会上，VMware和NVIDIA宣布开展进一步合作，推出面向AI的端到端企业平台以及采用NVIDIA® DPU（数据处理单元）、面向数据中心、云和边缘的全新架构，从而为现有应用和新的一代应用提供支持。通过此次合作，NVIDIA NGCTM中心上线的丰富AI软件将被集成至VMware vSphere、VMware Cloud Foundation和VMware Tanzu中。这将有助于加速AI部署，支持企业扩展现有的AI基础架构，通过一套操作来管理所有应用程序，跨数据中心、云和边缘部署AI就绪的基础架构。（来源：通信世界网）

点评：VMware和NVIDIA推出的这一混合云架构将简化针对最苛刻工作负载的AI部署和管理。各行业均可在与其企业相同的平台上，借助容器和虚拟机，轻松地在混合云中大规模开发和部署AI工作负载。这对于行业AI落地、行业新价值的创造有着积极的意义。

1.2 人工智能：小度科技获独立融资，估值达200亿，将加速国内上市

9月30日消息，百度宣布旗下小度科技完成了独立融资协议的签署，融资完成后，百度公司对小度科技仍然拥有绝对控制权。据了解，小度科技本轮融资由百度资本及CPE战略领投，IDG资本跟投。此次融资中，华兴资本担任本次交易的牵头财务顾问，汉能投资出任联席财务顾问。此次融资后，小度科技投后估值达约200亿元。（来源：TechWeb）

点评：小度科技原百度旗下智能生活事业群组业务，作为国内市场规模最大的对话式人工智能操作系统和全球智能屏最大的出货厂商，在行业内占据了绝对的领先地位。小度科技的智能音箱能产品是百度AI技术转化落地的一个成果展现。小度作为结合了百度AI技术的终端，恰好具备协助百度AI战略落地的功能，与公司核心战略的协同性更加紧密。

1.3 数字货币：北京将探索央行法定数字货币在北数所数据交易支付结算中的应用

9月29日消息，北京市金融局、北京市经济和信息化局共同研究制定了《北京国际大数据交易所设立工作实施方案》提到，积极争取国家先行先试政策支持，在央行指导下，探索央行法定数字货币在北数所数据交易支付结算中的应用，打造符合数据交易特征的支付结算体系。（来源：新浪财经）

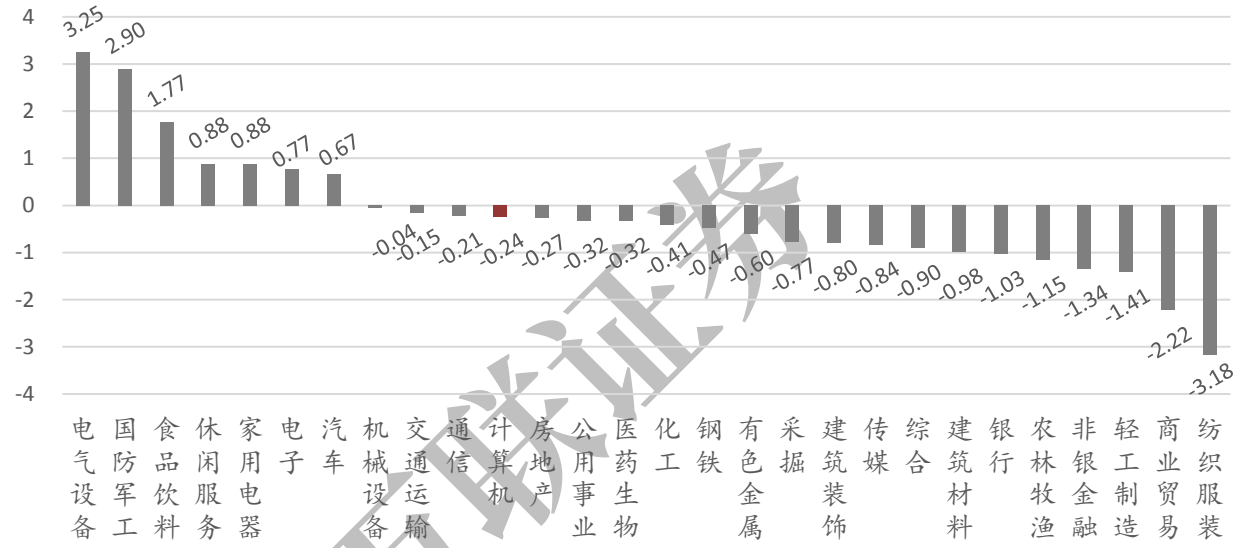
点评：今年以来，数字货币加速落地的信号不断释放。此次北数所的探索将进一步丰富数字货币的应用场景，加速其落地。数字货币模式下，银行IT系统需要将系统转换为数字货币纸钞两者并重、甚至交易全程数字化的新系统。在数字货币的管理、发行、流通三个核心环节中离不开银行IT系统的升级，数字货币的落地将推动银行加速进行IT变革，相关厂商有望迎来银行IT系统市场又一轮发展。

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，计算机行业涨幅位列行业第11位。上周沪深300指数上涨0.38%，申万计算机行业下跌0.24%，跑输指数0.62pct，在申万一级行业中排名第11位。

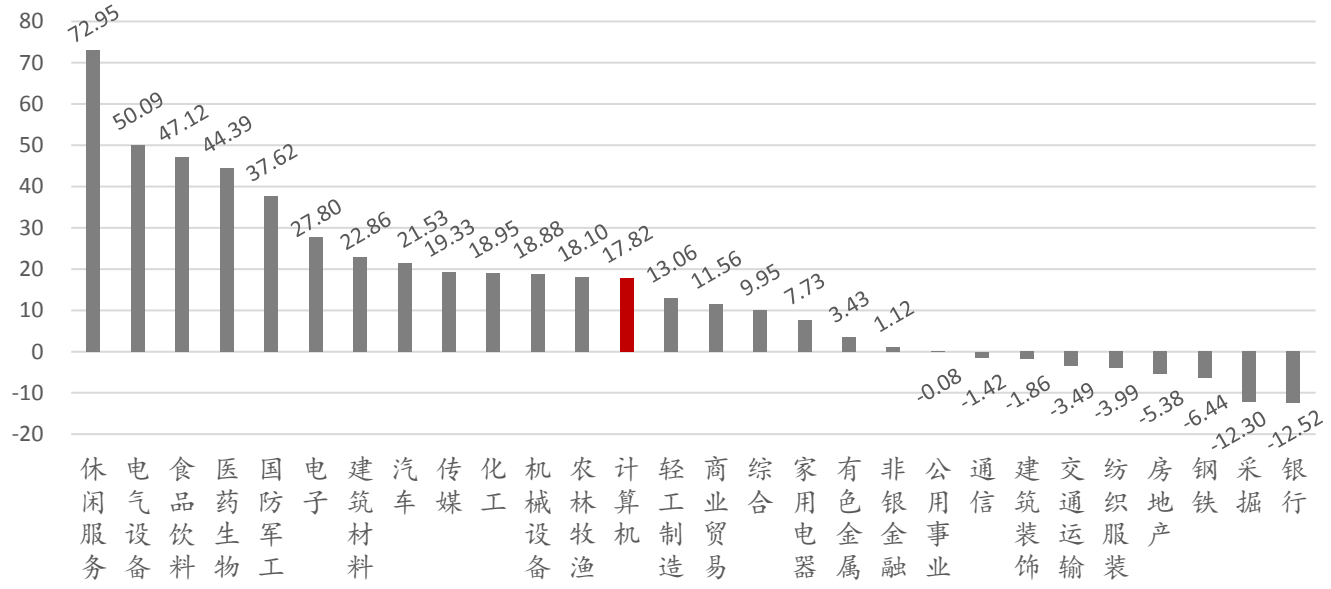
图表1：申万一级行业指数涨跌幅（%）（上周）



资料来源：Wind、万联证券研究所

2020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13，超额收益明显。同期沪深300上涨11.98%，领先于指数5.84pct。

图表2：申万一级行业指数涨跌幅（%）（年初至今）

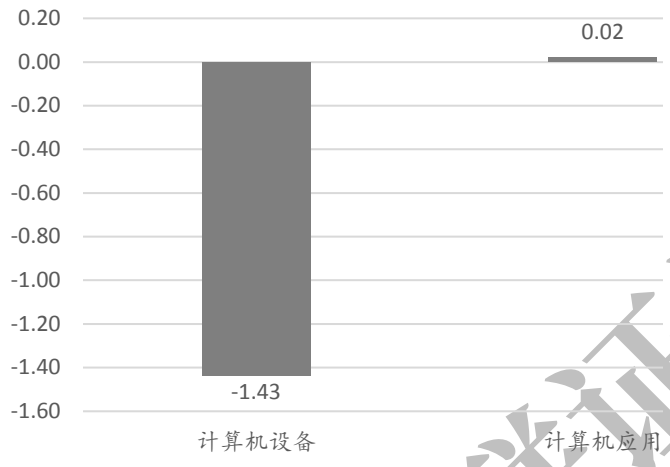


资料来源：Wind、万联证券研究

2.2 子行业周涨跌情况

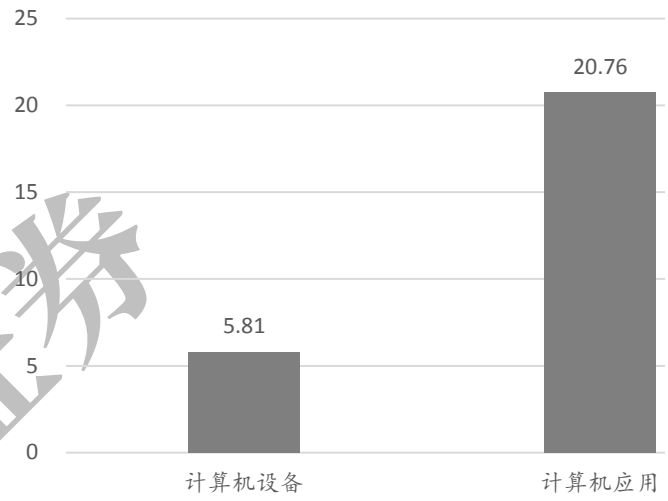
上周计算机设备行业下跌，应用行业上涨。计算机设备行业下跌1.43%，计算机应用行业上涨0.02%。2020年累计来看，申万二级计算机设备行业上涨5.81%，计算机应用行业上涨20.76%。

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）

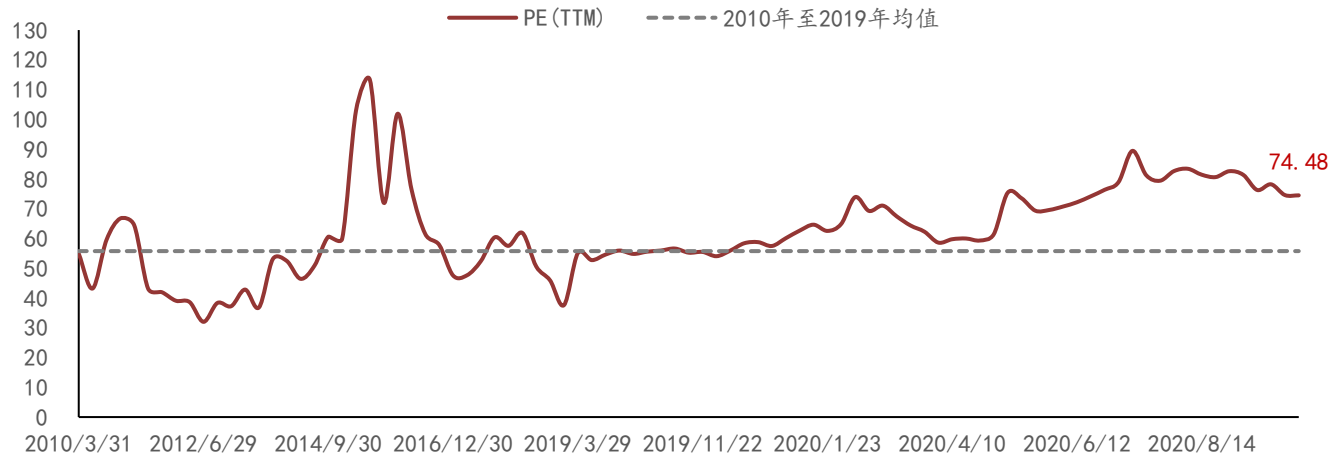


资料来源：Wind、万联证券研究所

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74.48倍，高于2010年至2019年历史均值55.75倍，行业估值高于历史中枢水平。

图表5：申万计算机行业估值情况（2010年至今）

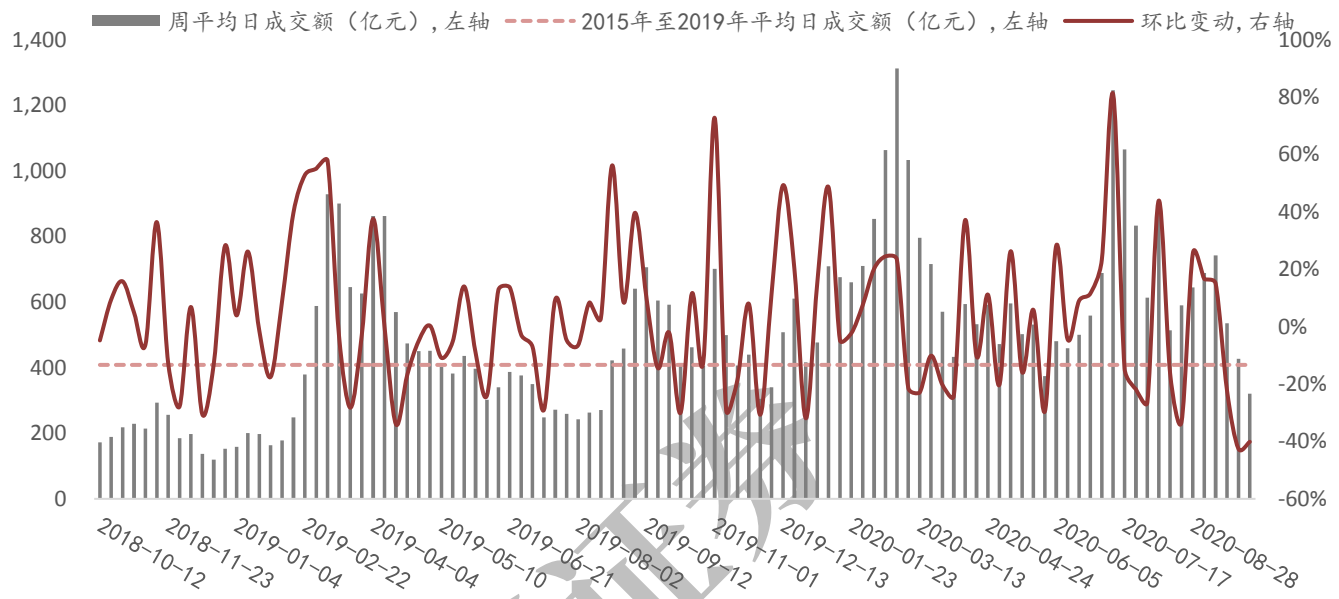


资料来源：Wind、万联证券研究所

2.4 计算机行业周成交额情况

行业的资金关注度较上周下降。上周3个交易日申万计算机行业成交额达961.76亿元，平均每日成交320.59亿元，日均交易额较上个交易周下降40.11%。

图表6：申万计算机行业周成交额情况

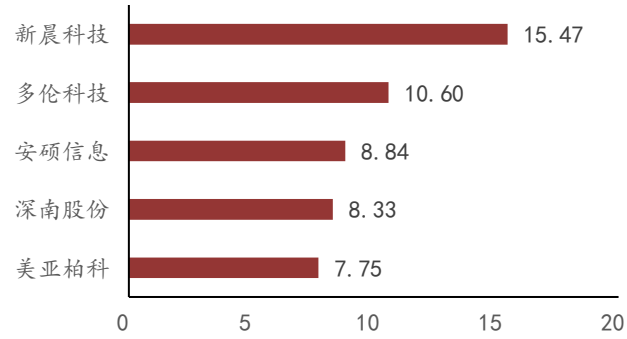


资料来源：Wind、万联证券研究所

2.5 个股周涨跌情况

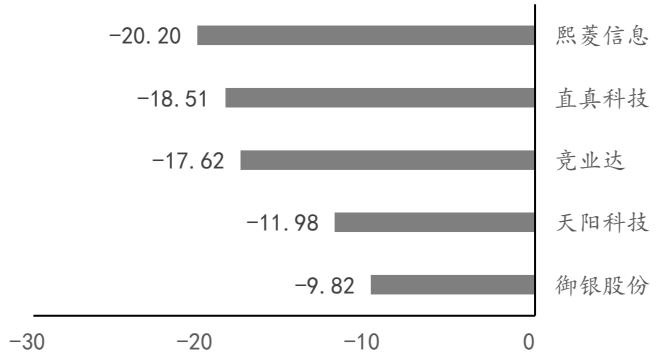
个股表现分化，半数以上个股下跌。220 只个股中，74 只个股上涨，145 只个股下跌。上涨股票数占比 33.64%。行业涨幅前五的公司分别为：新晨科技、多伦科技、安硕信息、深南股份、美亚柏科。跌幅前五的公司分别为：熙菱信息、直真科技、竞业达、天阳科技、御银股份。

图表7：申万计算机行业周涨幅前五（%）（上周）



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（%）（上周）



资料来源：Wind、万联证券研究所

2.6 重点跟踪个股行情

板块下跌，重点跟踪的8只个股中7支下跌，仅恒生电子上涨1.18%。

图表9：上周重点跟踪个股行情

序号	股票代码	股票名称	总市值（单位：亿元）	区间涨跌幅	区间收盘价（单位：元）
1	600570.SH	恒生电子	1,029.37	1.18	98.59
2	300059.SZ	东方财富	2,066.29	-0.12	23.99
3	000977.SZ	浪潮信息	441.79	-1.52	30.39
4	603019.SH	中科曙光	491.13	-2.18	37.72
5	002152.SZ	广电运通	292.69	-0.25	12.15
7	000555.SZ	神州信息	158.17	-7.33	16.30
8	600728.SH	佳都科技	158.52	-0.77	9.02

注：区间收盘价指上周最后一个交易日的收盘价，复权方式为前复权。

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）

3.1 大宗交易

上周计算机板块发生大宗交易详细信息如下，金额合计 3.23 亿元。

图表10：上周计算机板块大宗交易情况

证券名称	交易日期	成交价（元）	成交量(万股)	成交额(万元)
深信服	2020/9/30	198	2.17	429.66
三六零	2020/9/30	15.19	43	653.17
新智认知	2020/9/30	11.88	255	3029.4
豆神教育	2020/9/30	14.43	86.39	1246.61
聚龙股份	2020/9/30	11	25	275
深信服	2020/9/30	198	1.86	368.28
中科创达	2020/9/29	74.8	6.21	464.51
辰安科技	2020/9/29	40.3	50	2015
四维图新	2020/9/29	14.38	335.67	4826.93
神州信息	2020/9/29	14.81	120.56	1785.48
恒银科技	2020/9/29	8.36	143	1195.48
三六零	2020/9/29	15.12	43	650.16
三六零	2020/9/29	16.13	13	209.69
神州信息	2020/9/29	14.88	17	252.96
恒生电子	2020/9/29	88.59	13	1151.67
聚龙股份	2020/9/29	9.71	43.84	425.69
万达信息	2020/9/29	21.3	43	915.9
荣科科技	2020/9/29	6.83	420	2868.6
深信服	2020/9/28	189.4	3	568.2
恒为科技	2020/9/28	17.2	138.98	2390.37
豆神教育	2020/9/28	14.25	104	1482
恒生电子	2020/9/28	98	10.1	989.8
聚龙股份	2020/9/28	10.08	56.74	571.94
四维图新	2020/9/28	14.25	200	2850
三六零	2020/9/28	15.33	42	643.86

资料来源：Wind、万联证券研究所

3.2 限售解禁

未来三个月计算机板块将发生限售解禁的详细信息如下。

图表11：未来三个月计算机板块限售解禁情况

证券简称	解禁日期	解禁数量(万股)	总股本	占比
浪潮信息	2020-09-28	1,168.95	145,372.13	0.80%
金证股份	2020-09-28	213.78	86,044.05	0.25%
雄帝科技	2020-09-29	66.55	13,661.15	0.49%
绿盟科技	2020-09-30	396.61	79,811.77	0.50%
中孚信息	2020-10-12	132.55	22,660.22	0.58%
恒华科技	2020-10-12	0.00	60,571.30	0.00%
用友网络	2020-10-13	2,147.45	327,019.57	0.66%
天泽信息	2020-10-13	1,635.03	42,373.20	3.86%
华宇软件	2020-10-16	1,269.04	81,495.94	1.56%
博思软件	2020-10-16	2,367.46	27,833.86	8.51%
天源迪科	2020-10-19	1,392.96	63,774.47	2.18%
华铭智能	2020-10-26	5,050.50	18,826.50	26.83%
左江科技	2020-10-29	765.00	10,200.00	7.50%
汇纳科技	2020-11-02	30.32	12,193.56	0.25%
久其软件	2020-11-09	39.50	71,125.49	0.06%
同有科技	2020-11-12	2,369.45	47,987.12	4.94%
指南针	2020-11-18	16,874.95	40,500.00	41.67%
朗新科技	2020-11-23	596.54	102,062.57	0.58%
中新赛克	2020-11-23	4,231.30	17,447.10	24.25%
千方科技	2020-11-30	570.39	158,118.33	0.36%
科创信息	2020-12-07	7,085.66	15,941.32	44.45%
汇纳科技	2020-12-07	2,018.04	12,193.56	16.55%
思创医惠	2020-12-09	5,139.01	86,941.15	5.91%
科大国创	2020-12-11	1,115.11	24,951.51	4.47%
万兴科技	2020-12-14	28.97	13,005.52	0.22%
天迈科技	2020-12-21	1,309.75	6,785.10	19.30%
石基信息	2020-12-21	13,942.88	107,074.42	13.02%
朗新科技	2020-12-22	279.42	102,062.57	0.27%
广联达	2020-12-22	5,348.65	118,443.09	4.52%
航天长峰	2020-12-25	4,294.95	43,853.66	9.79%
德赛西威	2020-12-28	42,750.00	55,000.00	77.73%

资料来源：Wind、万联证券研究所

3.3 关联交易

上周计算机板块关联交易详细信息如下。

图表12：上周计算机板块关联交易情况

证券名称	公告日期	关联方	交易金额(万元)	交易方式	支付方式

海联讯	2020-09-30	杭州工商信托股份有限公司	3,000.00	购买	现金
浩丰科技	2020-09-30	孙成文	10,620.00	资产置换	股权
恒为科技	2020-09-30	无锡湖将投资合伙企业(有限合伙)	3,500.00	共同投资	现金
神州泰岳	2020-09-29	北京神州泰岳智能数据技术有限公司	1,500.00	借款	现金

资料来源：Wind、万联证券研究所

3.4 股东增减持

上周计算机板块股东增减持详细信息如下。

图表13：上周计算机板块股东增减持情况

证券简称	最新公告日期	方案进度	变动方向	股东名称	股东类型	拟变动数量上限（万股）	占持有比例(%)
中科软	2020-09-30	进行中	减持	郭丹	个人	20,160,000.00	100.00
格尔软件	2020-09-29	进行中	减持	叶枫	高管	370,000.00	24.89
格尔软件	2020-09-29	进行中	减持	任伟	高管	130,000.00	18.34
格尔软件	2020-09-29	进行中	减持	范峰	高管	129,000.00	20.82
格尔软件	2020-09-29	进行中	减持	上海展荣投资管理有限公司	公司	1,931,016.00	19.83
初灵信息	2020-09-29	进行中	减持	李宏伟	高管	107,000.00	24.97

资料来源：Wind、万联证券研究所

4、投资建议

以新基建为核心，加速企业云化和数字化进程，建议投资者关注高景气度板块下业绩确定性强的优质标的。从2020年半年报看，云计算、人工智能、信创等领域表现较好，随着复工复产的推进，第二季度业绩显著回暖，建议重点关注相关领域公司订单及资本开支变动情况。**我们重点推荐金融科技板块个股广电运通（央行数字货币落地预期）、东方财富；金融IT龙头领域领先企业恒生电子、长亮科技、神州信息；服务器龙头浪潮信息（云基础设施需求大幅提升）；高性能计算领军企业中科曙光，智能轨交龙头佳都科技。**

5、风险提示

全球地缘政治风险。美伊地缘冲突可能引爆全球金融市场的系统系风险。

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：2020年09月30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
		19A	20E	21E	最新		19A	20E	21E	最新	
600570	恒生电子	1.76	1.31	1.41	4.26	98.59	44.16	75.26	69.92	20.60	增持
300059	东方财富	0.28	0.24	0.29	2.84	23.99	56.81	99.96	82.72	8.05	增持
000977	浪潮信息	0.71	0.68	0.97	7.70	30.39	42.13	44.69	31.33	3.55	增持
603019	中科曙光	0.66	0.58	0.81	4.64	37.72	52.39	65.03	46.57	7.79	增持
002152	广电运通	0.31	0.37	0.48	3.77	12.15	31.00	32.84	25.31	2.93	增持
600728	佳都科技	0.41	0.20	0.34	3.06	9.02	22.73	45.10	26.53	2.93	增持
300348	长亮科技	0.19	0.35	0.48	2.21	23.87	125.26	68.20	49.73	11.49	买入
000555	神州信息	0.39	0.61	0.59	5.53	16.30	38.07	26.72	27.63	2.90	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。

免责条款

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