国务院政策出台，软件与信创赛道受益

——计算机行业周观点（8.03-8.09）

强于大市（维持）

日期：2020 年 08 月 10 日

行业核心观点：

上周，国务院发布政策，促进集成电路和软件产业高质量发展。上周沪深 300 指数上涨 0.27%，申万计算机行业上涨 1.44%，跑赢指数 1.17pct，在申万一级行业中排名第 13 位。估值上，计算机板块本周继续微涨；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、金融 IT、信创等高景气度细分领域。**

投资要点：

- **国务院政策出台，软件、信创赛道受益明显：**此次政策的出台旨在加速国内科技产业建设，推动国产替代进程，以应对英美国家对我国的科技限制。同时，政策对于软件企业正版化工作和知识产权的强调将促使相关计算机企业重视自身技术与产品独特性，从而激化信息技术创新的发展。

- **美扩大“净网计划”，经济内循环基调加深：**美国净网计划”及行政命令一旦生效，以 BATJ、华为为首的高科技企业在海外市场尤其是美国市场的业务会受到较大负面影响，影响海外拓展战略。但从中长期来看，这或促使相关企业更加注重国内市场，加深经济内循环基调，开发更符合国人需求的产品。

- **行业估值高于历史中枢，行业关注度上升：**上周日均交易额 883.49 亿元，交易活跃度回暖。估值上看，SW 计算机行业 PE（TTM）已从 2018 年低点 37.60 倍反弹至 83.40 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分化：**半数以上个股上涨，136 只个股上涨，80 只个股下跌。上涨股票数占比 62.96%。

- **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**。

- **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
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 08 月 07 日

相关研究

万联证券研究所 20200806_行业专题报告_AAA_计算机行业专题报告

万联证券研究所 20200802_行业周观点_AAA_计算机行业周观点（7.27-8.02）

万联证券研究所 20200731_公司首次覆盖_AAA_神州信息（000555）首次覆盖报告

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

研究助理： 徐益彬
电话：075583220315
邮箱：xuyb@wlzq.com.cn

研究助理： 张彦洋
电话：18620641750
邮箱：zhangyy1@wlzq.com.cn

万联证券

目录

1、行业热点事件及点评.....3
1.1 自主可控：国务院政策出台，软件与信创赛道前景广阔.....3
1.2 信创产业：美“净网计划”扩大，45 天后禁止与字节跳动及微信交易.....3
1.3 智慧交通：交通新基建指导意见出台，加快 IDC、AI 建设向生活场景渗透.....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.....6
2.5 个股周涨跌情况.....6
2.6 重点跟踪个股行情.....7
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.....10

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）.....5
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）.....7
图表 8：申万计算机行业周跌幅前五（%）（上周）.....7
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 自主可控：促进集成电路和软件产业高质量发展政策出台，软件与信创赛道前景广阔

8月4日，国务院发布《关于新时期促进集成电路产业和软件产业高质量发展若干政策的通知》，从财税、投融资、研究开发、进出口、人才培养、知识产权保护、市场应用和国际合作支持七大角度大力支持符合条件的集成电路企业和软件企业的发展。通知显示，聚焦高端芯片、集成电路装备和工艺技术、集成电路关键材料、集成电路设计工具、基础软件、工业软件、应用软件的关键核心技术研发，不断探索构建社会主义市场经济条件下关键核心技术攻关新型举国体制。科技部、国家发展改革委、工业和信息化部等部门做好有关工作的组织实施，积极利用国家重点研发计划、国家科技重大专项等给予支持。（来源：万得资讯）

点评：国务院此次政策的出台旨在加速国内科技产业建设，推动国产替代进程，以应对英美国家对我国的科技限制。相比起2011年，此次政策在税收和投融资方面着墨较重：对符合条件的集成电路、软件企业执行较为宽松的税收标准可增厚其利润水平；融资渠道的增加和融资难度的降低有助于初创期电子、计算机相关企业发展，以平稳度过孵化期，同时可协助处于瓶颈期的企业走出困境。此外，对于研发和国际合作建设的支持将促使行业走向良性发展循环。政策对于软件企业正版化工作和知识产权的强调将促使相关计算机企业重视自身技术与产品独特性，从而激化信息技术创新的发展。

1.2 信创产业：美“净网计划”扩大，45天后禁止与字节跳动及微信交易

美国当地时间8月5日，美国国务卿迈克·蓬佩奥宣布，特朗普政府将扩大“净化网络计划”以保护美国的资产与安全。在本次发言中，蓬佩奥剑指中国科技公司， 点名阿里巴巴、百度、腾讯以及华为威胁美国信息安全。他表示将净化运营商、应用商店、app、云存储、电缆以期形成一个“干净的网络”，并呼吁美国的盟友加入这项计划，共建信息安全堡垒。次日，美国总统特朗普签署两项行政命令，宣布将在45天后禁止任何美国个人及企业与TikTok母公司字节跳动进行任何交易，禁止美国个人及企业与腾讯公司进行与微信有关的任何交易。（来源：虎嗅网、环球网）

点评：随着美国大选的临近，美对华高压政策或将持续。此次特朗普政府的“净化网络计划”以及行政命令旨在遏制中国互联网企业的发展，以期降低中国在全球科技领域、互联网的影响力。“净网计划”及行政命令一旦生效，以BATJ、华为为首的高科技企业在海外市场尤其是美国市场的业务会受到较大负面影响，影响海外拓展战略。但从中长期来看，这或促使相关企业更加注重国内市场，配合经济内循环基调，开发不受美国科技限制的产品。在此背景下，国内信创产业或可得到进一步提振。

1.3 智慧交通：交通新基建指导意见出台，加快IDC、AI建设向生活场景渗透

8月6日，交通运输部印发《关于推动交通运输领域新型基础设施建设的指导意见》，围绕加快建设交通强国总体目标，以技术创新为驱动，以数字化、网络化、智能化为

主线，推动交通基础设施数字转型、智能升级，建设便捷顺畅、经济高效、绿色集约、智能先进、安全可靠的交通运输领域新型基础设施。（来源：交通运输部）

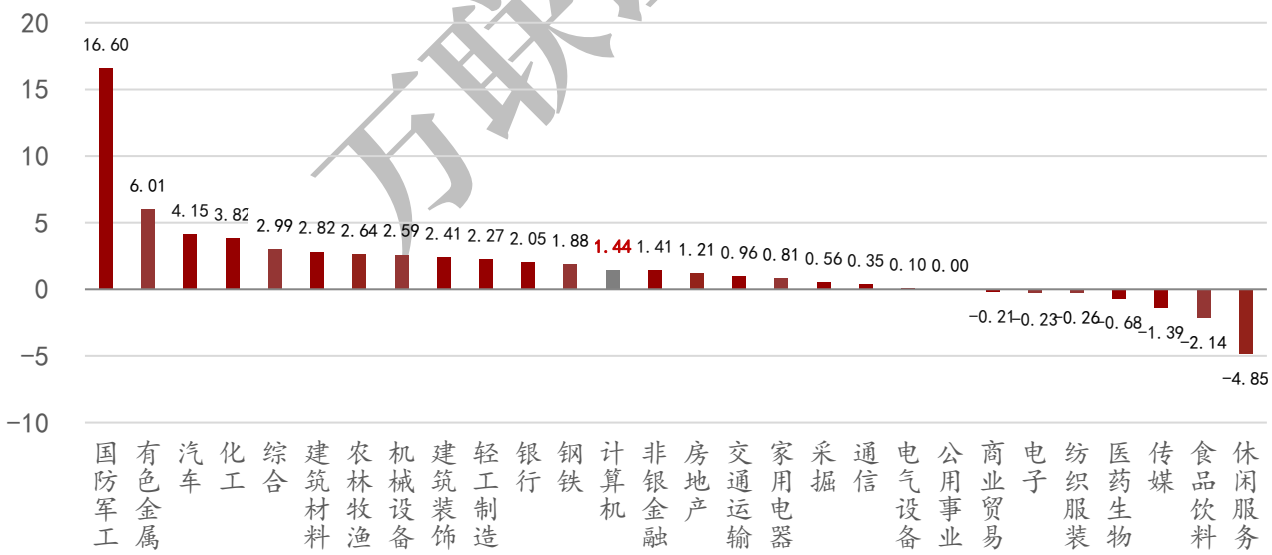
点评：随着国内传统基建和新基建逐步落实，二者结合紧密程度逐步加深，人们在出行交通上对信息化、智能化需求愈渐提高。指导意见的出台有利于为智慧公路、智能铁路、智慧航道、智慧港口、智慧民航、智慧邮政、智慧枢纽的打造建立起风向标。为提供在高速公路和铁路重点路段、重要综合客运枢纽、港口和物流园区等场景的智慧化服务，5G、北斗系统、数据中心、人工智能行业将有机协同发展，景气度不断上升。

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13位。上周沪深300指数上涨0.27%，申万计算机行业上涨1.44%，跑赢指数1.17pct，在申万一级行业中排名第13位。

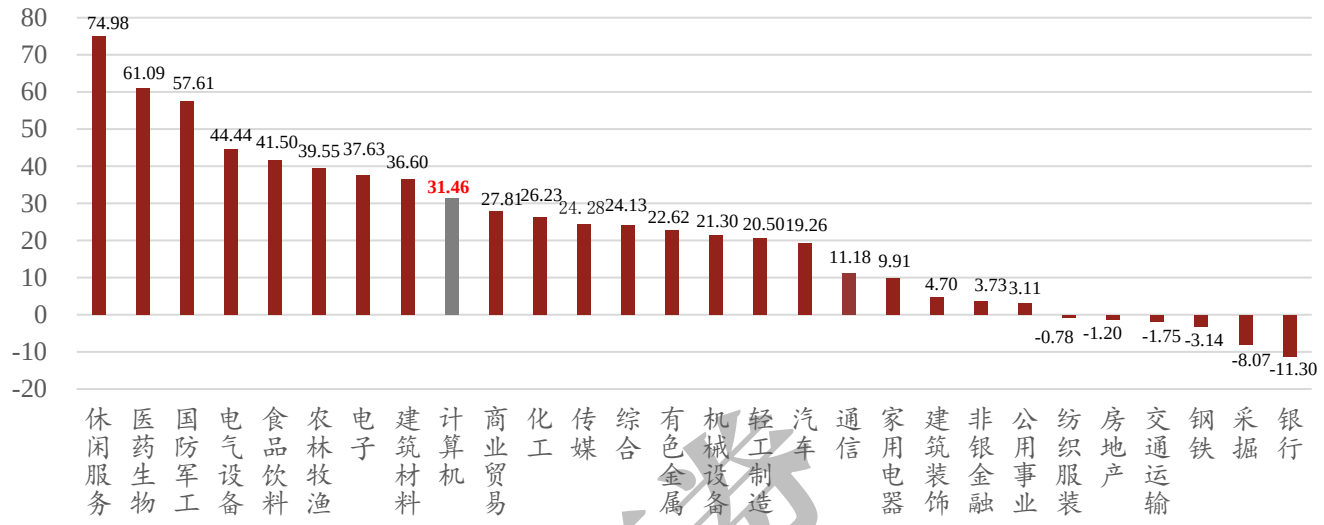
图表1：申万一级行业指数涨跌幅（%）（上周）



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个行业中排名第九，超额收益明显。同期沪深300上涨14.92%，领先于指数16.54pct。

图表2：申万一级行业指数涨跌幅（%）（年初至今）

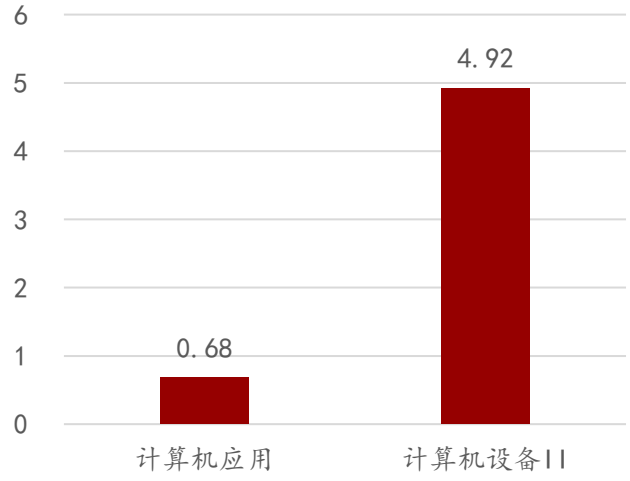


资料来源：Wind、万联证券研究所

2.2 子行业周涨跌情况

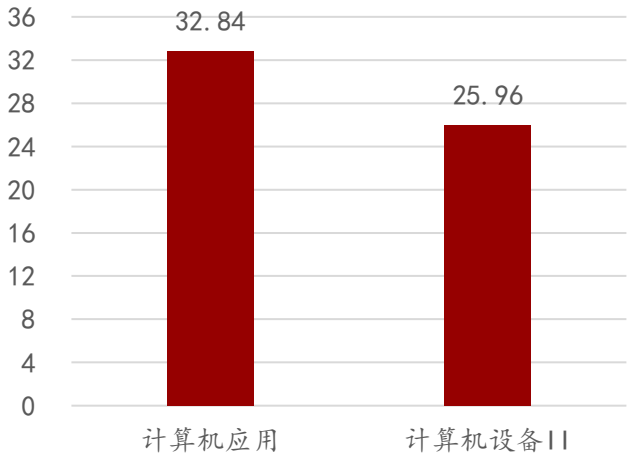
上周计算机子行业全部上涨。计算机设备行业上涨4.92%，计算机应用行业上涨0.68%。2020年累计来看，申万二级计算机设备行业上涨25.96%，计算机应用行业上涨32.84%。

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）

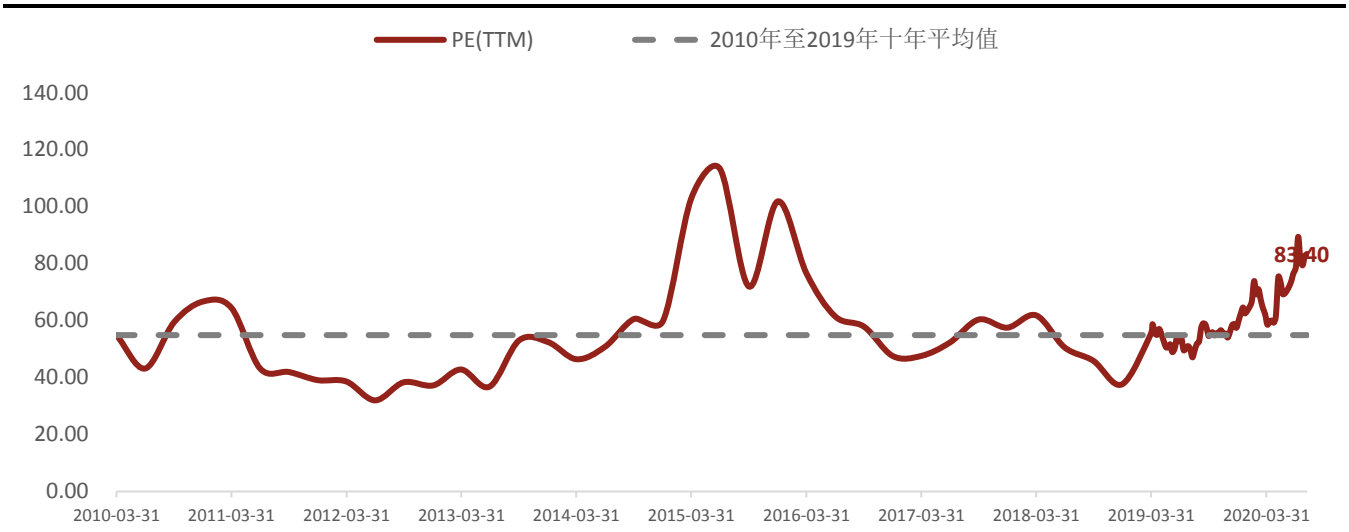


资料来源：Wind、万联证券研究所

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83.4倍，高于2010年至2019年历史均值54.90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）

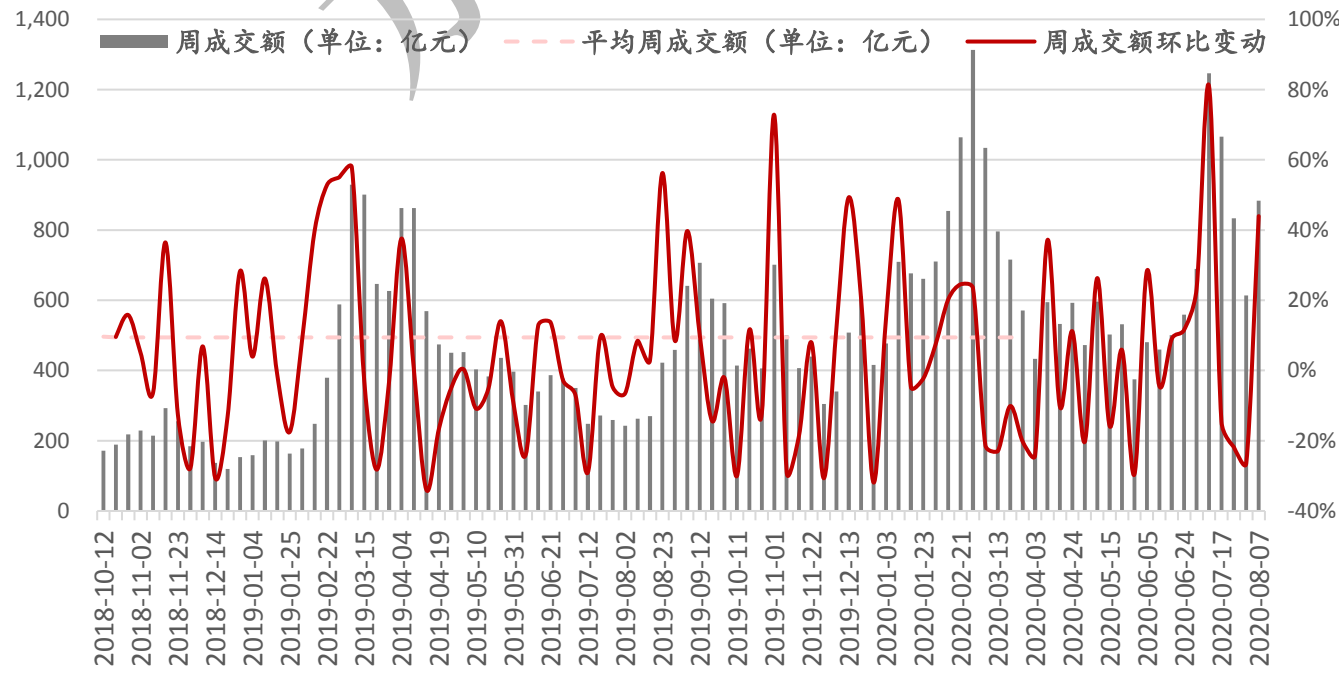


资料来源：Wind、万联证券研究所

2.4 计算机行业周成交额情况

行业的资金关注度较上周上升。上周5个交易日申万计算机行业成交额达4417.47亿元，平均每日成交883.49亿元，日均交易额较上个交易周上升43.97%。

图表6：申万计算机行业周成交额情况



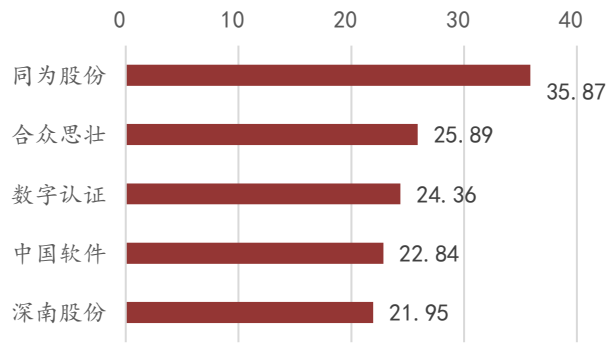
资料来源：Wind、万联证券研究所

2.5 个股周涨跌情况

个股表现分化，半数以上个股上涨。216只个股中，136只个股上涨，80只个股下跌。上涨股票数占比62.96%。行业涨幅前五的公司分别为：同为股份、合众思壮、数字认证、中国软件、深南股份。跌幅前五的公司分别为：朗科科技、豆神教育、万集科技、

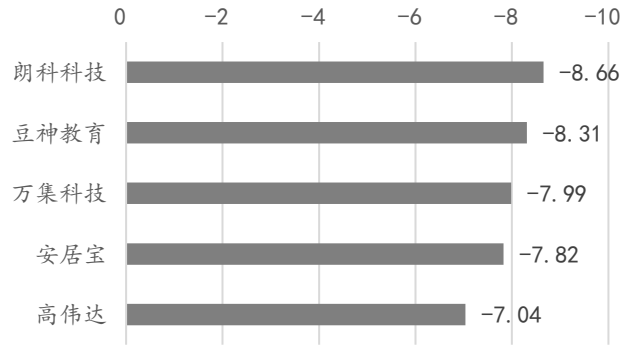
安居宝、高伟达。

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

板块上行，重点跟踪的7只个股有5只上涨。其中涨幅最大的为长亮科技，周涨幅为4.92%。

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	1109	-3.06%	106.18
2	300059.SZ	东方财富	2171	0.97%	26.93
3	000977.SZ	浪潮信息	541	-1.05%	37.56
4	603019.SH	中科曙光	605	4.78%	46.50
5	002152.SZ	广电运通	363	4.65%	15.07
6	300348.SZ	长亮科技	163	4.92%	22.60
7	000555.SZ	神州信息	168	3.78%	17.30

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9.1亿元。

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)
赢时胜	2020/8/3	10	247.33	2,473.30
卫宁健康	2020/8/7	21.9	43	941.7
卫宁健康	2020/8/5	21.15	610	12,901.50
卫宁健康	2020/8/3	23.78	43	1,022.54
神思电子	2020/8/5	15.11	100	1,511.00
深信服	2020/8/6	198.75	10.06	1,999.43
深信服	2020/8/5	201.96	43.26	8,770.21
深信服	2020/8/3	204.87	21.9	4,486.65

启明星辰	2020/8/6	38.59	199.11	7,683.65
拉卡拉	2020/8/7	39.16	302.53	11,847.05
拉卡拉	2020/8/5	37.42	328	12273.76.00
拉卡拉	2020/8/3	34.01	187	6,359.87
科大讯飞	2020/8/7	37.99	27.83	1,057.26
科大讯飞	2020/8/4	37.47	42.1	1,577.49
恒生电子	2020/8/6	110	18	1,980.00
汉邦高科	2020/8/6	13.72	54.36	745.76
创意信息	2020/8/5	17.61	200	3,522.00
诚迈科技	2020/8/3	165.23	22.89	3782.12
宝信软件	2020/8/6	73.98	5.89	436.02

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
超图软件	2020-08-10	282.20	45,243.52	0.62%
用友网络	2020-08-12	1,114.59	324,872.13	0.34%
长亮科技	2020-08-17	218.32	72,271.54	0.30%
唐源电气	2020-08-28	838.28	4,598.28	18.23%
华宇软件	2020-09-07	1,020.94	81,430.49	1.25%
中科软	2020-09-09	28,218.82	42,400.00	66.55%
云赛智联	2020-09-14	4,083.83	136,767.35	2.99%
浙大网新	2020-09-14	372.84	102,752.71	0.36%
恒银科技	2020-09-21	23,094.50	40,040.00	57.68%
久其软件	2020-09-28	212.49	71,125.49	0.30%
汇纳科技	2020-09-28	4.00	12,180.21	0.03%
恒华科技	2020-10-09	6,432.25	60,571.30	10.62%
博思软件	2020-10-16	2,367.46	27,833.86	8.51%
华宇软件	2020-10-16	1,269.04	81,430.49	1.56%
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	12,180.21	0.25%
久其软件	2020-11-09	39.50	71,125.49	0.06%

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
诚迈科技	2020/8/5	统信软件技术有限公司	3,048.32	接受劳务	电汇

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(%)
赛意信息	2020/8/8	完成	减持	珠海高瓴天成股权投资基金(有限合伙)	公司	192,710.00	100.00
美亚柏科	2020/8/8	进行中	减持	蔡志评	高管	66,020.00	25.00
美亚柏科	2020/8/8	进行中	减持	李国林	高管	3,000,000.00	4.21
赛为智能	2020/8/8	完成	减持	张熙	高管	214,955.00	25.00
东方网力	2020/8/8	完成	减持	蒋宗文	个人	17,129,836.00	25.00
迪普科技	2020/8/7	进行中	减持	邹禧典	高管	1,576,000.00	24.99
苏州科达	2020/8/7	进行中	减持	王超	高管	750,000.00	24.70
宇信科技	2020/8/7	完成	减持	杭州海富恒歆股权投资合伙企业（有限合伙）	公司	13,371,700.00	100
绿盟科技	2020/8/7	进行中	减持	雷岩投资有限公司	公司	15,960,000.00	38.14
海联讯	2020/8/6	完成	减持	马红杰	高管	140,625.00	25
海联讯	2020/8/6	进行中	减持	马红杰	高管	90,625.00	17.68
京天利	2020/8/6	失败	减持	邝青	高管	977,010.00	25
万集科技	2020/8/6	进行中	减持	田林岩	高管	500,000.00	11.81
万集科技	2020/8/6	进行中	减持	崔学军	高管	1,200,000.00	11.34

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20Q1预告来看，云计算、医疗IT、金融IT等高景气度细分领域公司利润均出现不同程度下降，主要系下游客户延迟复工复产，招投标放缓

所致，随着复工复产的推进，Q2开始有望反弹，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。**

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。

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：2020年08月07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	5.52	106.18	44.16	81.05	75.30	22.86	增持
300059	东方财富	0.28	0.24	0.29	3.29	26.93	56.81	112.21	92.86	9.35	增持
000977	浪潮信息	0.71	0.68	0.97	7.70	37.56	42.13	55.24	38.72	4.35	增持
603019	中科曙光	0.66	0.58	0.81	5.74	46.50	52.39	80.17	57.41	10.74	增持
002152	广电运通	0.31	0.37	0.48	3.77	15.07	31.00	40.73	31.40	3.64	增持
300348	长亮科技	0.19	0.35	0.48	2.21	22.60	113.37	64.57	47.08	7.27	买入
000555	神州信息	0.39	0.61	0.59	5.43	17.30	38.07	28.36	29.32	3.13	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