服务器采购数及国产 CPU 占比均超预期

——计算机行业周观点（5.4-5.10）

强于大市（维持）

日期：2020 年 05 月 11 日

行业核心观点：

上周，中国电信启动 2020 年服务器集采，预估规模 56314 台。上周沪深 300 指数上涨 1.31%，申万计算机行业周涨幅 3.82%，跑赢指数 2.52pct，在申万一级行业中排名第 3 位。估值上，计算机板块本周继续提升；业绩上，板块受疫情影响业绩短期收缩，但行业基本面向好未变；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、医疗 IT、金融 IT 等高景气度细分领域。**

投资要点：

- **中国电信启动 2020 年服务器集采，预估规模 56314 台：**其中，H 系列是指 CPU 类型为华为鲲鹏系列或中科曙光旗下海光 Hygon Dhyana 系列处理器，为国产 CPU，共集采 11185 台，占比约 20%。此次招标服务器总数及国产 CPU 占比均超市场预期，体现了我国服务器产品已经获得市场认可，行业前景十分良好，潜在增长空间十分可观。

- **北京经开区信创园开园 30 家信创领域企业签约落地：**信创产业是新一代信息技术建设的基础支持产业，此次信创园的建立能够聚集各优质企业，充分发挥龙头企业的领头作用，带动信创产业发展，代表了我国信创企业的前沿技术和建设能力，有助于围绕“新基建”加速国产替代化的进程。

- **行业估值回归十年均值，行业关注度上升：**上周日均交易额 596.31 亿元，交易活跃度上升。估值上看， SW 计算机行业 PE（TTM）已从 2018 年低点 37.60 倍反弹至 75.32 倍，行业估值处于历史中枢水平。

- **上周计算机板块超 9 成个股上涨：**212 只个股中，195 只个股上涨，14 只个股下跌，3 只持平。上涨股票数占比 91.98%。

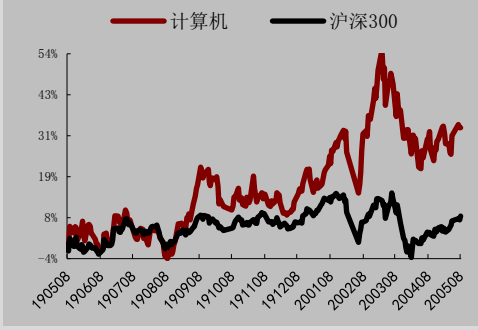
- **投资建议：**年报一季报已披露完毕，建议投资者关注高景气度板块下业绩确定性强的优质标的。20Q1 业绩下滑主要系下游客户延迟复工复产，招投标放缓所致，随着复工复产的推进，Q2 开始有望反弹，建议重点关注相关领域公司订单及资本开支变动情况。我们重点推荐金融科技板块个股**广电运通**（央行数字货币落地预期）、**东方财富**；服务器龙头**浪潮信息**（云基础设施需求大幅提升）；高性能计算领军企业**中科曙光**；金融行业核心服务商，近来加快云转型的**恒生电子**。

- **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

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 05 月 08 日

相关研究

万联证券研究所 20200506_计算机行业周观点_AAA_19 年业绩稳健增长，20 年 Q1 有所收缩

万联证券研究所 20200427_计算机行业周观点_AAA_关注以数据中心为代表的新基建投资机会

分析师： 王思敏
执业证书编号：S0270518060001
电话：01056508508
邮箱：wangsm@wlzq.com.cn

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

万联证券版权所有,发送给万联证券(刘相鹏:liuxp@wlzq.com.cn)

目录

1、行业热点事件及点评.....3
1.1 服务器：中国电信启动 2020 年服务器集采：预估规模 56314 台.....3
1.2 自主可控：北京经开区信创园开园 30 家信创领域企业签约落地.....3
1.3 新基建：《上海市推进新型基础设施建设行动方案（2020-2022 年）》发布.....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
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

万联证券

万联证券版权所有,发送给万联证券(刘相鹏:liuxp@wlzq.com.cn)

1、行业热点事件及点评

1.1 服务器：中国电信启动2020年服务器集采，预估规模56314台

5 月 7 日，中国电信发布中国电信服务器（2020 年）集中采购项目货物招标集中资格预审公告。公告显示，本次集采共分为 8 个标包，共计 56314 台。（中国产业经济信息网）

点评：该标包分别包含计算型、大数据型、分布式块存储型、冷存储型、NFV 型、GPU 型、A系列和H系列服务器。其中，A系列是指CPU类型为第二代AMD EPYC 7002系列处理器。H系列是指CPU类型为华为鲲鹏系列或中科曙光旗下海光Hygon Dhyana系列处理器，为国产CPU。H系列服务器共集采11185台，占比约20%。此次招标服务器总数及国产CPU占比均超市场预期，体现了我国服务器产品已经获得市场认可，行业前景十分良好，潜在增长空间十分可观。

1.2 自主可控：北京经开区信创园开园30家信创领域企业签约落地

5 月 8 日，“建立信创生态体系，保障网络强国战略”——国家网络安全产业园经开区信创园开园暨首批入园企业签约活动在京举行，包括龙芯、华为、飞腾等自主核心芯片项目、统信操作系统 UOS 项目、浪潮、联想、同方计算机等高端研发及智能制造项目在内的 30 家信创领域“四梁八柱”企业签约落地。签约企业入驻经开区信创园，为国家信创产业发展注入了新动力，为高质量发展开启了新征程，对培育中国技术、中国方案、中国体系发挥战略性、支撑性、引领性作用。工业和信息化部副部长陈肇雄出席会议，北京市委常委、副市长殷勇同志出席会议并致辞，北京市政府副秘书长杨秀玲主持会议。（中国工业新闻网）

点评：信创产业是新一代信息技术建设的基础支持产业，此次信创园的建立，能够聚集各优质企业，让优质企业充分发挥龙头企业的领头作用，带动信创产业发展。此次签约的 30 家企业业务覆盖国产自主核心芯片、操作系统等基础软件、创新型基础硬件和集成服务等领域，同时也涵盖 5G 技术、云计算、云存储等新基建领域，代表了我国信创企业的前沿技术和建设能力，有助于围绕“新基建”加速国产替代化的进程。

1.3 新基建：《上海市推进新型基础设施建设行动方案（2020-2022年）》发布

5 月 8 日，在上海市举行的市政府新闻发布会上，市政府副秘书长、市发展改革委主任马春雷介绍了《上海市推进新型基础设施建设行动方案（2020-2022 年）》有关情况。市发展改革委副主任裘文进、市经济信息化委副主任张建明、市商务委副主任周岚、市交通委一级巡视员蔡军、上海自贸试验区临港新片区管委会副主任吴晓华出席发布会，共同回答记者提问。《行动方案》形成了上海版“新基建”“35 条”，提出到 2022 年底，推动全市新型基础设施建设规模和创新能级迈向国际一流水平；初步梳理排摸了未来三年实施的第一批 48 个重大项目和工程包，预计总投资约 2700 亿元，包括新建 3.4 万个 5G 基站，新建一批科技和产业基础设施，新建 10 万个电动汽车充电桩，新增 1.5 万台以上智能配送终端等。（国脉电子政务网）

点评：该新闻发布会，进一步明确了上海发展新基建《行动方案》的细节，再次强调了发展新基建在上海的重要性。后续，上海将全力落实好“新基建”35 条，紧抓新型基础设施建设为经济及产业复苏升级带来的重要机遇。

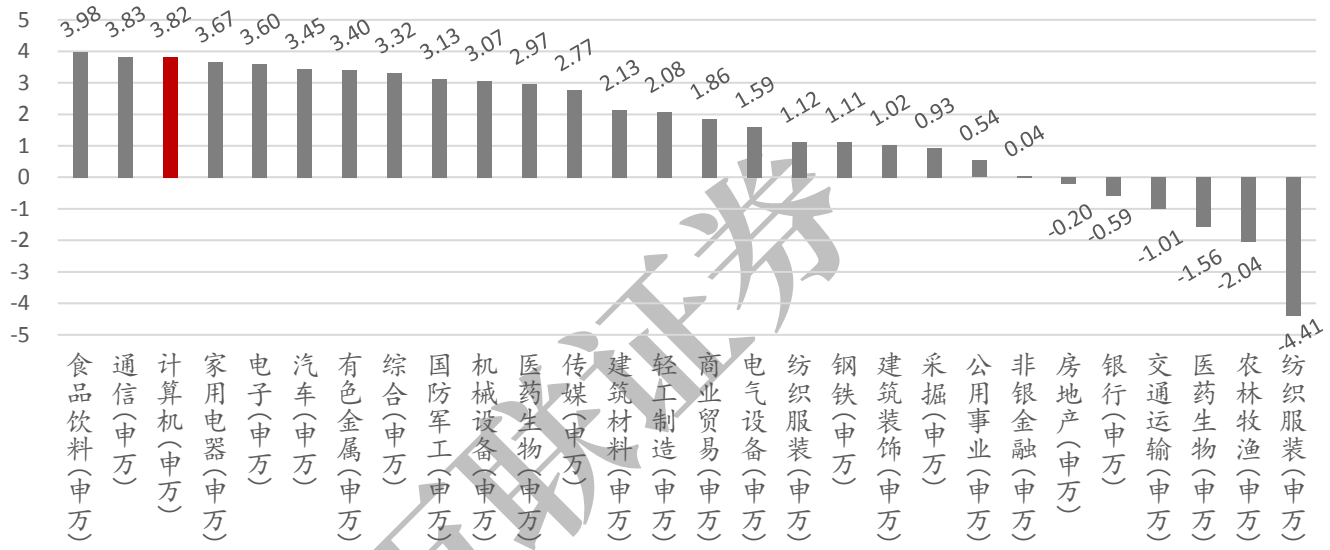
万联证券版权所有,发送给万联证券(刘相鹏:liuxp@wlzq.com.cn)

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3位。上周沪深300指数上涨1.31%，申万计算机行业周涨幅3.82%，跑赢指数2.52pct，在申万一级行业中排名第3位。

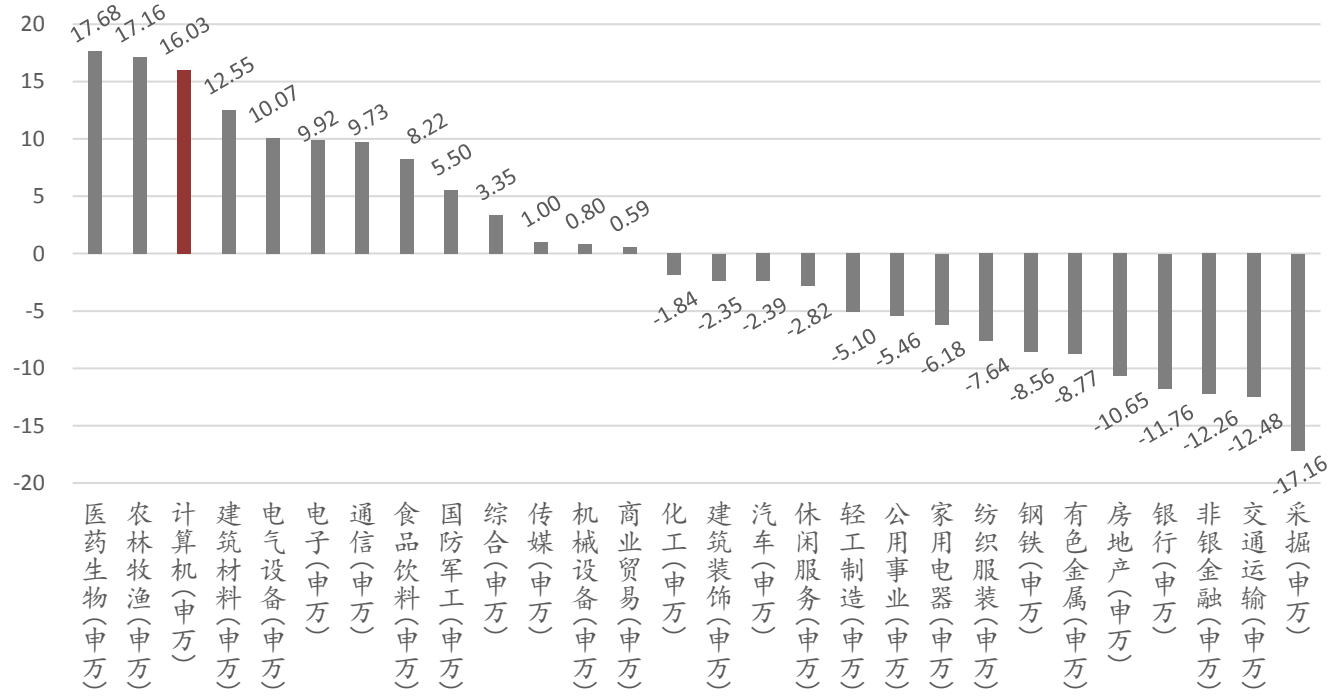
图表1：申万一级行业指数涨跌幅（%）（上周）



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个行业中排名第三，超额收益明显。同期沪深300下跌3.25%，领先于指数19.27pct。

图表2：申万一级行业指数涨跌幅（%）（年初至今）



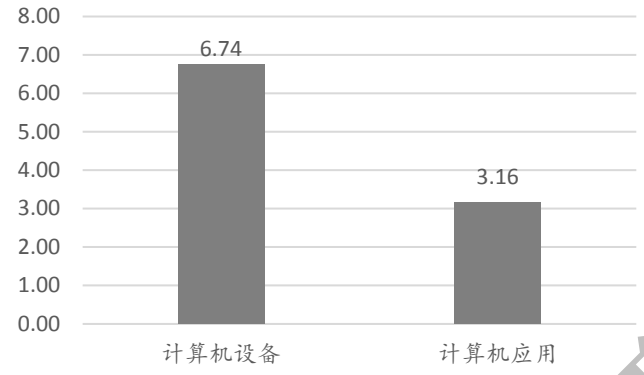
资料来源：Wind、万联证券研究所

万联证券版权所有,发送给万联证券(刘相鹏:liuxp@wlzq.com.cn)

2.2 子行业周涨跌情况

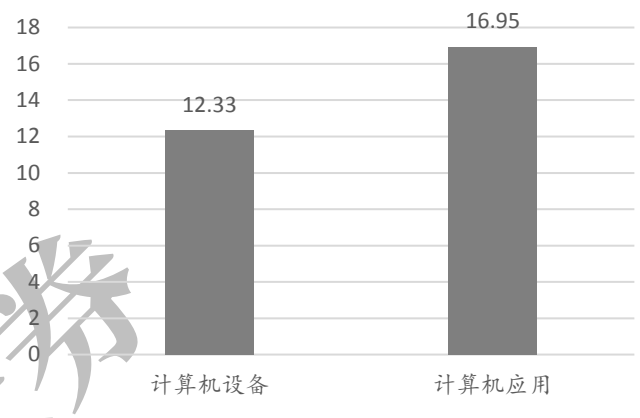
上周计算机各子行业均上涨。计算机设备行业上涨 6.74%，计算机应用行业上涨 3.16%。2020 年累计来看，申万二级计算机设备行业上涨 12.33%，计算机应用行业上涨 16.95%。

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）

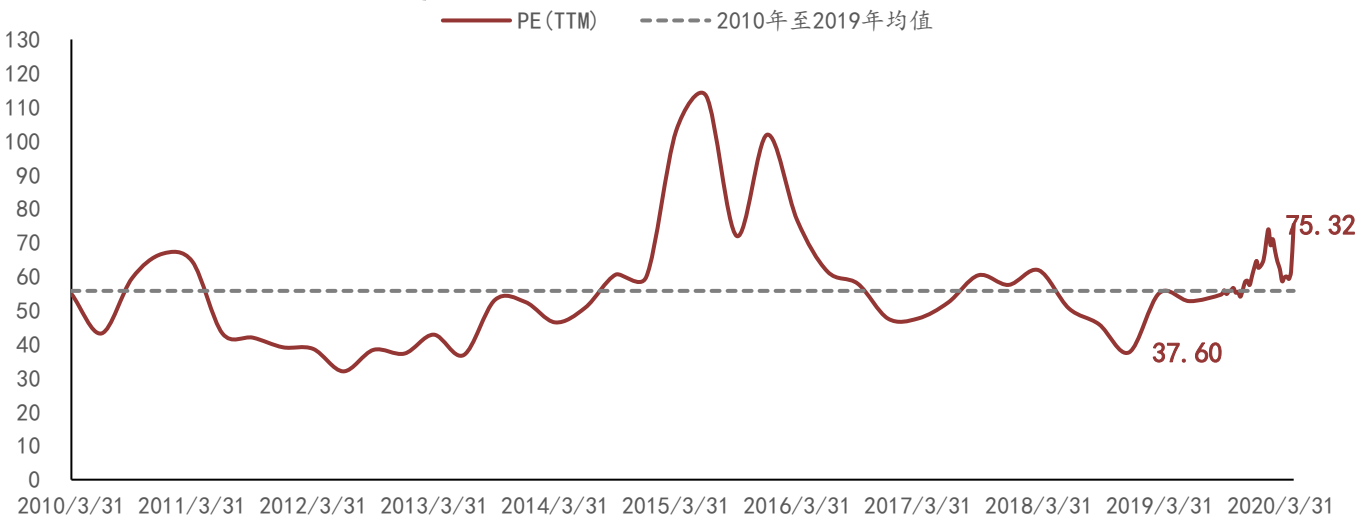


资料来源：Wind、万联证券研究所

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 75.32 倍，高于 2010 年至 2019 年历史均值 55.80 倍，**行业估值处于历史中枢水平。**

图表5：申万计算机行业估值情况（2010年至今）



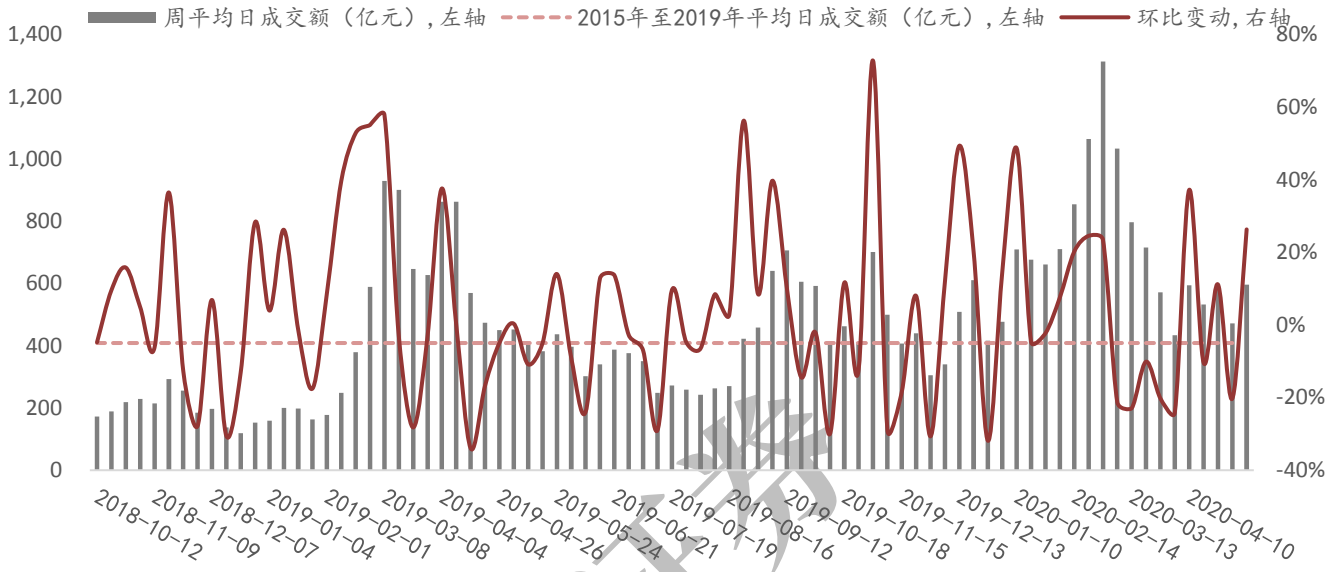
资料来源：Wind、万联证券研究所

2.4 计算机行业周成交额情况

行业的资金关注度较上周增加。上周 3 个交易日申万计算机行业成交额达 1788.92 亿元，平均每日成交 596.31 亿元，日均交易额较上个交易周上升 26.32%。

万联证券版权所有,发送给万联证券(刘相鹏:liuxp@wlzq.com.cn)

图表6：申万计算机行业周成交额情况

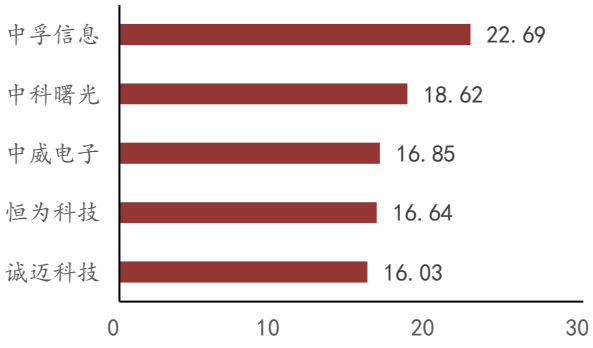


资料来源：Wind、万联证券研究所

2.5 个股周涨跌情况

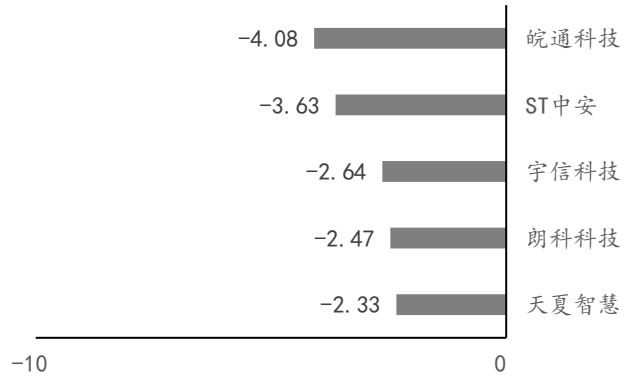
板块内超 9 成个股上涨。212 只个股中，195 只个股上涨，14 只个股下跌，3 只持平。上涨股票数占比 91.98%。行业涨幅前五的公司分别为：中孚信息、中科曙光、中威电子、恒为科技、诚迈科技。跌幅前五的公司分别为：皖通科技、ST 中安、宇信科技、朗科科技、天夏智慧。

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 5 只个股全部上涨。其中涨幅最高的为中科曙光，周涨幅为 18.62 %。

万联证券版权所有,发送给万联证券(刘相鹏:liuxp@wlzq.com.cn)

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	830.37	0.76	103.39
2	300059.SZ	东方财富	1,235.67	0.88	18.40
3	000977.SZ	浪潮信息	616.37	3.06	42.77
4	603019.SH	中科曙光	531.63	18.62	40.83
5	002152.SZ	广电运通	323.05	2.52	13.41

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 7.10 亿元。

图表10：上周计算机板块大宗交易情况

名称	交易日期	成交价	成交量(万股/份/张)	成交额(万元)
诚迈科技	2020-05-08	217.53	6.00	1,305.18
智莱科技	2020-05-08	60.27	19.88	1,197.87
每日互动	2020-05-08	28.65	135.00	3,867.75
诚迈科技	2020-05-08	217.53	1.00	217.53
诚迈科技	2020-05-08	217.53	1.81	393.73
诚迈科技	2020-05-08	217.53	4.69	1,020.22
创业慧康	2020-05-08	16.64	100.00	1,664.00
三六零	2020-05-08	16.47	60.00	988.20
达实智能	2020-05-08	3.78	2,100.00	7,938.00
*ST 荣联	2020-05-07	5.20	74.42	386.99
创业慧康	2020-05-07	16.58	170.00	2,818.60
航天信息	2020-05-07	19.19	11.80	226.44
三六零	2020-05-07	16.73	50.00	836.50
拉卡拉	2020-05-07	70.02	50.00	3,501.00
智莱科技	2020-05-07	60.00	35.00	2,100.00
每日互动	2020-05-07	28.26	135.00	3,815.10
启明星辰	2020-05-06	37.90	6.00	227.40
华胜天成	2020-05-06	15.57	307.10	4,781.51
神州数码	2020-05-06	25.20	32.00	806.40
智莱科技	2020-05-06	60.37	35.00	2,112.95
每日互动	2020-05-06	26.90	260.00	6,994.00
启明星辰	2020-05-06	37.90	350.00	13,265.00
启明星辰	2020-05-06	37.90	100.00	3,790.00
启明星辰	2020-05-06	37.90	70.00	2,653.00
诚迈科技	2020-05-06	206.23	1.20	247.48
启明星辰	2020-05-06	37.90	36.00	1,364.40
启明星辰	2020-05-06	37.90	34.00	1,288.60

万联证券版权所有,发送给万联证券(刘相鹏:liuxp@wlzq.com.cn)

神州数码	2020-05-06	25.20	46.50	1,171.80

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(%)
三六零	2020-05-11	59,659.26	676,405.52	8.82%
数码科技	2020-05-11	2,445.75	142,980.89	1.71%
今天国际	2020-05-18	185.93	27,503.47	0.68%
金山办公	2020-05-18	405.78	46,100.00	0.88%
顶点软件	2020-05-22	6,078.80	12,018.52	50.58%
中孚信息	2020-05-25	80.00	13,276.63	0.60%
启明星辰	2020-05-25	237.71	93,358.37	0.25%
华铭智能	2020-05-26	5,339.04	18,826.50	28.36%
多伦科技	2020-06-01	194.10	62,677.95	0.31%
普元信息	2020-06-04	98.87	9,540.00	1.04%
长亮科技	2020-06-08	986.90	48,181.03	2.05%
先进数通	2020-06-08	1.70	18,109.67	0.01%
科蓝软件	2020-06-08	11,027.73	30,042.52	36.71%
恒为科技	2020-06-08	8,963.89	20,239.57	44.29%
卓易信息	2020-06-09	86.97	8,695.66	1.00%
当虹科技	2020-06-11	73.07	8,000.00	0.91%
天泽信息	2020-06-12	13,551.29	42,616.97	31.80%
赛为智能	2020-06-22	9,535.96	79,308.95	12.02%
朗新科技	2020-06-24	8,673.09	68,046.89	12.75%
拓尔思	2020-06-29	489.30	47,801.12	1.02%
龙软科技	2020-06-30	70.64	7,075.00	1.00%
万兴科技	2020-07-08	14.28	8,128.45	0.18%
中孚信息	2020-07-16	3,932.07	13,276.63	29.62%
中国长城	2020-07-17	33,470.79	292,818.21	11.43%
科大讯飞	2020-07-20	10,800.00	219,857.51	4.91%
优刻得-W	2020-07-20	306.11	42,253.22	0.72%
虹软科技	2020-07-22	22,376.07	40,600.00	55.11%
中国长城	2020-07-23	10,242.26	292,818.21	3.50%
中科信息	2020-07-28	7,287.30	18,000.00	40.49%
朗新科技	2020-08-03	36,470.20	68,046.89	53.60%
赛意信息	2020-08-03	12,203.46	21,761.18	56.08%

资料来源：Wind、万联证券研究所

3.3 关联交易

上周计算机板块无关联交易披露。

万联证券版权所有,发送给万联证券(刘相鹏:liuxp@wlzq.com.cn)

4、投资建议

投资建议：年报一季报已全部披露完毕，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。20 年 Q1 业绩下滑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；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；金融行业核心服务商，近来加快云转型的恒生电子。**

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

万联证券版权所有,发送给万联证券(刘相鹏:liuxp@wlzq.com.cn)

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05月08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	103.39	44.16	78.92	73.33	17.12	增持
300059	东方财富	0.28	0.24	0.29	3.29	18.40	56.81	76.67	63.45	5.32	增持
000977	浪潮信息	0.71	0.68	0.97	7.70	42.77	42.13	62.90	44.09	4.96	增持
603019	中科曙光	0.66	0.58	0.81	5.74	40.83	52.39	70.40	50.41	9.43	增持
002152	广电运通	0.31	0.37	0.48	3.77	13.41	31.00	36.24	27.94	3.24	增持

资料来源：万联证券研究所

万联证券

万联证券版权所有,发送给万联证券(刘相鹏:liuxp@wlzq.com.cn)

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。

万联证券

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

万联证券版权所有,发送给万联证券(刘相鹏:liuxp@wlzq.com.cn)