

研究所

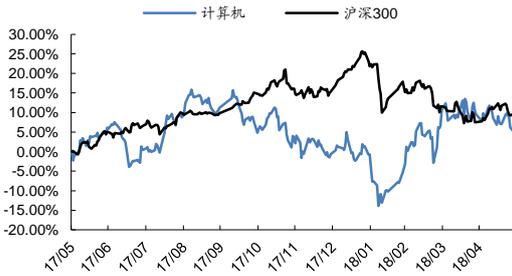
证券分析师:

宝幼琛 S0350517010002
baoyc@ghzq.com

关注已调整至底部区间的优质龙头

——计算机行业周报

最近一年行业走势



行业相对表现

表现	1M	3M	12M
计算机	-4.0	9.5	4.7
沪深300	2.0	-5.6	10.1

相关报告

《计算机行业周报:关注独角兽上市带来的鲶鱼效应》——2018-05-21

《计算机行业周报:工业互联网将迎来密集政策落地期》——2018-05-13

《计算机行业周报:寒武纪新品上市, AI 产业发展迅猛》——2018-05-06

《计算机行业周报:关注计算机板块一季报表现优异的品种》——2018-05-01

《计算机行业事件点评报告:自主可控迫在眉睫,产业链迎发展机遇》——2018-04-22

投资要点:

上周回顾

上周计算机板块(中信分类)下跌1.03%,涨幅排名位列29个行业中第11位,同期沪深300下跌2.22%。计算机板块跑赢大盘。

本周观点

1、本周计算机板块继续维持调整态势,但跌势已缓,近一个月以来首次跑赢沪深300,年初领涨的部分优质龙头个股已调整了20%~30%,处于底部区域。建议积极关注上海钢联、宝信软件、易华录等调整充分的优质龙头。

2、上海钢联:钢银交易量与去年同期相比明显增长,3月份成交量一度高达15万吨/天以上,目前进入雨季淡季仍保持10万吨左右,同比去年明显增长,去年高峰的天交易量为10万吨,淡季为5万吨左右。数据的同比高增长说明公司去年打造的大宗商品交易闭环已经打通,步入了盈利爆发阶段,我们预计未来三年盈利保持100%以上的跳跃性高增长。目前对应明年PE仅30X,对于这种具备较宽护城河的平台型稀缺标的来说估值处于绝对底部区域。

3、宝信软件:近期由于可转债转股减持,股价调整充分,公司IDC业务为未来两年的增长打下确定性基础,目前估值水平较低,今年33X,明年25X。公司在智能制造领域拥有多年积淀,是国内该领域的领先企业。公司智能制造业务主要包括了工业软件、自动化等业务。其中工业软件主要包括ERP、MES等系统。公司软件产品最初主要面向钢铁企业,具有明显的定制化优势,目前产品在冶金、医药等领域也得到了应用。自动化业务包括传统的自动化设备维护、研发等业务,近几年,公司还培育了无人化、机器人等新兴业务领域。

4、易华录:近期由于PPP市场利空影响,公司股价调整充分,而我们认为公司数据湖业务具备良好的盈利模式,是财政部入库的PPP项目,地方财政紧缩对其影响较小,后续可以看到数据湖模式在全国迅速落地。此外,电子车牌业务正成为公司新的业绩增长点,近期公司中标电子车牌首单,天津市汽车电子标识试点工程(交通管理部分一期工程)第一包,合同金额约1680万元。该订单是电子车牌里程碑意义的首单,标志电子车票市场启动,该订单覆盖读写设备、移动基站及发卡服务平台建设等。

5、推荐标的：上海钢联、中新赛克、新湖中宝、宝信软件、易华录等。2018年计算机行业估值触底，营收及利润预计后续将保持较快增长，我们对行业持“推荐”评级。

风险提示：相关产业政策不明确风险、市场竞争加剧风险、项目实施进展不达预期风险。

重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2018-05-27 股价	EPS			PE			投资 评级
			2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
002912.SZ	中新赛克	97.0	1.98	3.1	4.45	48.99	31.29	21.8	买入
300212.SZ	易华录	30.88	0.54	1.01	1.43	57.19	30.57	21.59	买入
300226.SZ	上海钢联	63.23	0.3	1.3	2.04	210.77	48.64	31.0	买入
600208.SH	新湖中宝	4.27	0.45	0.71	0.92	9.49	6.01	4.64	买入
600845.SH	宝信软件	24.93	0.54	0.77	1.01	46.17	32.38	24.68	买入

资料来源：wind 资讯，国海证券研究所（注：带*标的盈利预测取自万得一致预期）

内容目录

1、 行业观点	4
1.1、 投资要点	4
2、 上周计算机行业动态	6
3、 本周重点推荐个股.....	9
4、 风险提示	10

1、行业观点

1.1、投资要点

上周回顾

上周计算机板块（中信分类）下跌 1.03%，涨幅排名位列 29 个行业中第 11 位，同期沪深 300 下跌 2.22%。计算机板块跑赢大盘。

本周观点

本周计算机板块继续维持调整态势，但跌势已缓，近一个月以来首次跑赢沪深 300，年初领涨的部分优质龙头个股已调整了 20%~30%，处于底部区域。建议积极关注**上海钢联**、**宝信软件**、**易华录**等调整充分的优质龙头。

上海钢联：钢银交易量与去年同期相比明显增长，3 月份成交量一度高达 15 万吨/天以上，目前进入雨季淡季仍保持 10 万吨左右，同比去年明显增长，去年高峰的天交易量为 10 万吨，淡季为 5 万吨左右。数据的同比高增长说明公司去年打造的大宗商品交易闭环已经打通，步入了盈利爆发阶段，我们预计未来三年盈利保持 100%以上的跳跃性高增长。目前对应明年 PE 仅 30X，对于这种具备较宽护城河的平台型稀缺标的来说估值处于绝对底部区域。

宝信软件：近期由于可转债转股减持，股价调整充分，公司 IDC 业务为未来两年的增长打下确定性基础，目前估值水平较低，今年 33X，明年 25X。公司在智能制造领域拥有多年积淀，是国内该领域的领先企业。公司智能制造业务主要包括了工业软件、自动化等业务。其中工业软件主要包括 ERP、MES 等系统。公司软件产品最初主要面向钢铁企业，具有明显的定制化优势，目前产品在冶金、医药等领域也得到了应用。自动化业务包括传统的自动化设备维护、研发等业务，近几年，公司还培育了无人化、机器人等新兴业务领域。

易华录：近期由于 PPP 市场利空影响，公司股价调整充分，而我们认为公司数据湖业务具备良好的盈利模式，是财政部入库的 PPP 项目，地方财政紧缩对其影响较小，后续可以看到数据湖模式在全国迅速落地。此外，电子车牌业务正成为公司新的业绩增长点，近期公司中标电子车牌首单，天津市汽车电子标识试点工程（交通管理部分一期工程）第一包，合同金额约 1680 万元。该订单是电子车牌里程碑意义的首单，标志电子车票市场启动，该订单覆盖读写设备、移动基站及发卡服务平台建设等。

近期，随着富士康工业互联网、宁德时代等科技独角兽上市，有望激发鲶鱼效应，优质独角兽上市将提升市场资金对科技板块的关注度，机构将加大对创新型的互联网公司的研究，提升对科技板块的配置，将对科技板块形成利好，投资建议：

高端制造独角兽（产业互联网、工业互联网等）关注：上海钢联、宝信软件。

大数据独角兽关注：中新赛克、美亚柏科、易华录。

区块链独角兽关注：新湖中宝、二三四五。

推荐标的：上海钢联、中新赛克、新湖中宝、宝信软件、易华录等。

2018 年计算机行业估值触底，营收及利润预计后续将保持较快增长，我们对行业持“推荐”评级。

表 1：计算机行业重点覆盖标的

国海计算机覆盖	公司	股票代码	2018-5-6 股价	市值(亿元)	最新重要公告
产业互联网和供应链金融	上海钢联	300226	69.58	110.79	2018 年一季报
	生意宝	002095	44.82	113.27	2018 年一季报
	三联虹普	300384	28.34	47.46	2018 年一季报
互联网金融	银之杰	300085	14.32	101.19	2018 年一季报
	奥马电器	002668	22.05	140.62	2018 年一季报
	恒生电子	600570	61.70	381.19	2018 年一季报
	东方财富	300059	14.86	764.78	2018 年一季报
	康旗股份	300061	13.84	72.83	2018 年一季报
	久其软件	002279	12.53	89.06	2018 年一季报
	同花顺	300033	48.05	258.32	2018 年一季报
国产化及信息安全	北信源	300352	5.22	75.68	2018 年一季报
	启明星辰	002439	24.35	218.34	2018 年一季报
	华胜天成	600410	11.64	128.37	2018 年一季报
	合众思壮	002383	20.80	154.51	2018 年一季报
	中国软件	600536	23.57	116.57	2018 年一季报
大数据	东方国信	300166	15.63	164.11	2018 年一季报

	荣之联	002642	11.13	73.63	2018年一季报
政府服务	易华录	300212	33.50	125.79	2018年一季报
	飞利信	300287	9.66	138.65	2018年一季报
	数字政通	300075	17.00	72.19	2018年一季报
金融信息化	聚龙股份	300202	20.80	114.30	2018年一季报
	广电运通	002152	7.50	182.17	2018年一季报
其他	捷顺科技	002609	13.90	92.65	2018年一季报
	世纪瑞尔	300150	5.88	34.40	2018年一季报
人工智能	工大高新	600701	9.22	95.40	2018年一季报
	思创医惠	300078	11.83	95.57	2018年一季报
	汉王科技	002362	23.75	51.54	2018年一季报
汽车电子	东软集团	600718	14.84	184.41	2018年一季报
	索菱股份	002766	13.29	56.05	2018年一季报
	路畅科技	002813	29.39	35.27	2018年一季报

资料来源：wind 资讯、公司公告、国海证券研究所

2、上周计算机行业动态

【云计算与大数据】

科技部公示“云计算和大数据”等 8 个拟立项重点研发计划

科技部网站公示了 8 个国家重点研发计划重点专项拟立项的 2018 年度项目公示清单，分别是“高性能计算”重点专项、“云计算和大数据”重点专项、“地球观测与导航”重点专项、“战略性先进电子材料”重点专项、“增材制造与激光制造”重点专项、“煤炭清洁高效利用和新型节能技术”重点专项、“新能源汽车”重点专项和“先进轨道交通”重点专项。

据科技日报 5 月 10 日消息，本次公布的拟立项项目总数共 128 个，总经费超过

31 亿元。其中，51 个项目由高校牵头，占比接近 40%，其余项目由科研单位、企业等牵头。中国汽车技术研究中心有限公司拟立项 4 项，总经费达到 14697 万元。

从统计结果来看，华中科技大学的拟立项数最多，共有 5 项，总经费达到 10874 万元，也是总经费最高的高校；同样经费破亿元大关的还有清华大学，总经费达到 10363 万元，拟立项数有 4 项，位居高校第二。北京大学和浙江大学获批总经费均超过了 5000 万元，分别有 4 个和 3 个项目入选。（中国证券网）

【人工智能】

人工智能：关注技术理性与社会发展

5 月 19 日，2018 北京自然科学界和社会科学界联席会议高峰论坛在中国国际展览中心召开。本届论坛正式纳入第二十一届中国北京国际科技产业博览会平台，以“人工智能：技术理性与社会发展”为主题，汇聚了自然科学和社会科学两界精英，邀请了六位专家结合各自领域实践，从不同视角就人工智能与现代生活发展的诸多方面进行深入研讨交流，积极建言献策。

中国工程院院士、清华大学教授吴澄以《人工智能驱动的自动化经济——对经济、社会的重要影响》为题作了基报告。他从三个方面论述了人工智能驱动的自动化经济对经济、社会产生的根本性影响，认为人工智能的发展远不是单纯的技术问题，它带来很多需要深入分析、求解的人文挑战。

首都师范大学原副校长、北京语言智能研究基地主任周建设，北京成像技术高精尖中心高级科学家李太豪等围绕论坛主题，分别从人工智能与教育深度融合、情感计算前沿技术研究等不同层面作了主题报告。这些观点和思考对首都“高精尖”产业发展、智能城市建设、科技创新、文化中心建设提供了新视角新支撑。

两界联席会议机制自 2003 年在全国率先启动。今年，论坛得到中国北京国际科技产业博览会组委会和北京市贸促会的大力支持，正式纳入第二十一届中国北京国际科技产业博览会的大舞台，这将有效提升两界高峰论坛的学术影响力和社会辐射力。（中国教育网）

【智能汽车】

5G 即将来临 到 2022 年将有 1.25 亿辆智能汽车

根据一份最新报告显示，预计到 2022 年全球连网汽车市场将增长 270%，预计 2018 年至 2022 年间，全球将有 1.25 亿智能连网汽车出货。来自 Counterpoint Research 的《物联网跟踪服务》最新调查表明，到 2020 年，包括德国、法国和英国在内的主要欧洲经济体智能连网汽车的普及率将达到 100%。

根据 Counterpoint 物联网高级分析师 Hanish Bhatia 的说法，欧洲蓬勃发展的市场在一定程度上受到欧盟 eCall 授权的推动。他说：“欧洲的 eCall(自动紧急呼叫系统)”授权预计将改变市场动态，让欧洲各国参与度更高，在欧洲采用 eCall 将会影响到周边其他地区，从而催化整个汽车连网生态系统。”eCall 法规要求所有新车从今年 4 月起必须配备该技术，在发生严重事故时，它会自动拨打 112(欧洲的紧急电话号码)。

市场推动者就整体智能汽车普及率而言，德国、英国和美国在市场中占据领先地位，2017 年的出货比例最高。另外，由于中国对汽车需求旺盛，出货量占总出货量的 32%。根据 2017 年的数据，通用汽车、宝马、奥迪和奔驰等主要品牌占据着主导地位。其中，通用汽车的 OnStar 平台是目前最受欢迎的系统，在所有地区都可提供连网服务。

Bhatia 解释说：“类似这样的平台，还有宝马 Connected Drive 和 Audi Connect 平台等正在创造新的收入来源，并与消费者建立更密切的联系，这些品牌在 2017 年销售的智能汽车总数中占比例超过 90%。”

发展中的 5G

根据 Counterpoint 的研究总监 Neil Shah 的说法，目前联网汽车市场主要依赖 2G/3G 网络。不过，行业正在“迅速”向 4G LTE 连接方向发展，到 2022 年，预测近 90%的连网汽车将使用该技术。

他补充道：“我们预计，从 2020 年起，汽车的 5G 连接将会启动，但是，到 2022 年，整体普及率可能仍然很低。随着 5G 覆盖范围的扩大，汽车自动化技术水平的进步也将决定 2022 年以后汽车 4G 或 5G 技术的使用情况。

“此外，5G NR 或 SA 模式的推出，让延迟时间更短，这对于形成未来自动驾驶汽车商业化拐点至关重要。”

业界观点

到目前为止，2018 年已经发布的汽车物联网合作伙伴关系数量非常惊人，另外出现了一系列旨在协助资源管理和帮助司机提供一系列新服务的应用程序，特别是对于电动汽车而言。

这就是新常态：汽车作为一种交通工具变得越来越智能，无论对汽车制造商还是其技术合作伙伴而言，智能互联服务以及由此产生的数据将成为未来几年的主要战场之一。

汽车是一个巨大的数据源，关系到它们如何运行、如何被使用以及如何与管理它们、以及如何与周围的世界联系起来。(中国安防展览网)

【区块链】

北京市委书记蔡奇：大力发展数字经济，深入研究区块链技术及应用

北京市委书记蔡奇昨日在北京市召开的网络安全和信息化工作会议上强调，坚持以信息化培育新动能推动新发展，使信息化成为首都发展的新动能、城市治理的新手段、公共服务的新方式，切实增强人民群众的获得感幸福感安全感。

他指出，要大力发展数字经济，深入实施大数据和云计算发展行动计划，深入研究区块链技术及应用，打造产业集群。优化电子政务，推进全市统一的基础公共云平台建设，进一步打破信息壁垒、提升服务效率，让百姓少跑腿、信息多跑路。
(搜狐新闻)

3、本周重点推荐个股

重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2018-05-27 股价	EPS			PE			投资 评级
			2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
002912.SZ	中新赛克	97.0	1.98	3.1	4.45	48.99	31.29	21.8	买入
300212.SZ	易华录	30.88	0.54	1.01	1.43	57.19	30.57	21.59	买入
300226.SZ	上海钢联	63.23	0.3	1.3	2.04	210.77	48.64	31.0	买入
600208.SH	新湖中宝	4.27	0.45	0.71	0.92	9.49	6.01	4.64	买入
600845.SH	宝信软件	24.93	0.54	0.77	1.01	46.17	32.38	24.68	买入

资料来源：wind 资讯，国海证券研究所（注：带*标的盈利预测取自万得一致预期）

4、风险提示

- 1) 相关产业政策不明确风险
- 2) 市场竞争加剧风险
- 3) 项目实施进展不达预期风险

【计算机组介绍】

宝幼琛，本硕博毕业于上海交通大学，多次新财富、水晶球最佳分析师团队成员，3年证券从业经历，目前主要负责计算机行业上市公司研究。

【分析师承诺】

宝幼琛，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，以勤勉的职业态度，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。

【国海证券投资评级标准】

行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数；

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数；

回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数。

股票投资评级

买入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；

增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；

中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；

卖出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

【免责声明】

本报告仅供国海证券股份有限公司（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。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所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、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

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。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。