

短期看中报，中期看产业趋势，继续择优布局

——计算机行业周报 20180708

行业周报

◆行业观点：

上周计算机指数下跌 2.36%，创业板指数下跌 4.07%。上周虽然板块指数下跌，但是不少个股已经止跌，甚至回到今年高点。我们认为目前计算机板块机会远大于风险，不少标的进入价值投资区间，反弹有望延续，目前仍是布局优质标的的好机会。短期板块迎来中报预告密集披露期，建议关注中报业绩同比增长较高标的。中期仍然是选择确定产业趋势的龙头标的。

目前从估值安全性的角度建议重点选择 2018 年预测 PE 在 30 倍以下，PEG 小于 1，基本面不错的标的。推荐新北洋、天源迪科，重点关注超图软件。

云计算落地速度加快，重点推荐用友网络、广联达、泛微网络。

信息安全行业下半年受政策推进以及军工订单恢复等影响业绩有望加速释放，目前信息安全标的 2018 年预测 PE 普遍在三十多倍水平，进入估值合理区间。重点推荐南洋股份、美亚柏科，重点关注启明星辰、深信服。

新零售领域 2017 年并购动作频频，2018 年运营整合有望开启大幕。新零售科技硬件与软件有望受益。2018 年快消品公司和大型电商有望加速铺设无人零售渠道，拉动无人零售设备的增长，尤其是自动售货机市场的增长。重点推荐新北洋，石基信息。

本周其他推荐：

(1) 服务中小企业融资的供应链金融领域建议关注生意宝、航天信息。

(2) 细分行业龙头标的：推荐辰安科技、东软集团，建议关注恒生电子、卫宁健康等。

◆风险分析：板块业绩不达预期；市场风险偏好下降带来的系统风险。

证券代码	公司名称	股价(元)	EPS (元)			PE (X)			投资评级
			17A	18E	19E	17A	18E	19E	
002376	新北洋	15.69	0.43	0.69	0.93	36	23	17	买入
300047	天源迪科	15.36	0.39	0.55	0.73	39	28	21	增持
600588	用友网络	23.66	0.2	0.39	0.57	118	61	42	买入
002410	广联达	27.00	0.42	0.51	0.64	64	53	42	增持
603039	泛微网络	92.71	0.85	1.13	1.62	109	82	57	增持
002212	南洋股份	11.14	0.37	0.48	0.6	30	23	19	增持
300188	美亚柏科	17.13	0.34	0.49	0.67	50	35	26	买入
002153	石基信息	28.87	0.39	0.51	0.58	74	57	50	买入
300523	辰安科技	61.91	0.63	1.54	2.3	98	40	27	买入
600718	东软集团	12.61	0.85	0.41	0.45	15	31	28	买入

资料来源：Wind，光大证券研究所预测，股价时间为 2018 年 07 月 06 日

买入（维持）

分析师

姜国平 (执业证书编号：S0930514080007)
021-22169167
jianggp@ebcn.com

卫书根 (执业证书编号：S0930517090002)
021-22167336
weishugen@ebcn.com

联系人

万义麟
021-22169315
wanyilin@ebcn.com

行业与上证指数对比图



资料来源：Wind

相关研报

继续布局优质标的——计算机行业周报 20180701

非理性大跌带来机会，择优布局——计算机行业周报 20180624

调整渐近尾声，择优布局——计算机行业周报 20180603

2018-06-03

目 录

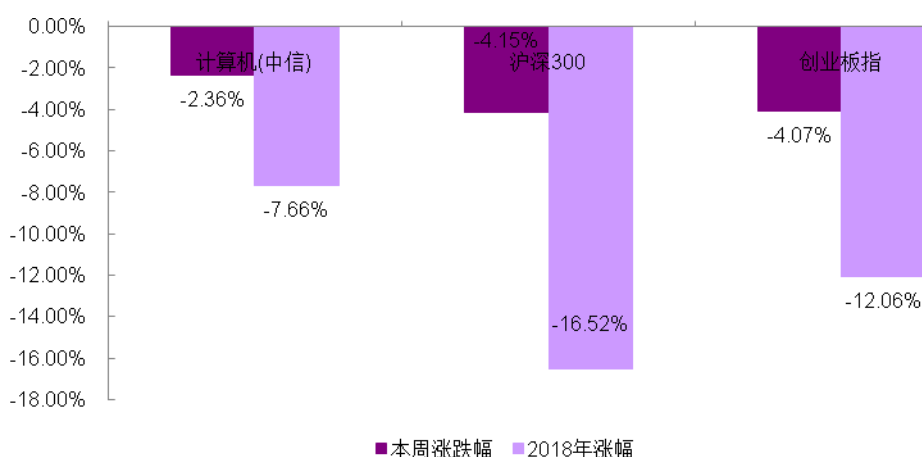
1、 上周行情回顾.....	3
2、 下周重点事件提醒.....	4
3、 上周新闻速递.....	5
4、 重点推荐公司.....	7
5、 风险提示.....	8
6、 附录	8

1、上周行情回顾

上周，沪深 300 指数下跌 4.15%，创业板指下跌 4.07%，计算机行业（中信）下跌 2.36%，在中信一级 28 个子行业中，计算机板块本周涨幅排名第 3。从具体个股看，除停牌个股外，荣科科技、思维列控、国科微、顶点软件、湘邮科技涨幅靠前，科蓝软件、捷成股份、捷顺科技、索菱股份、金亚科技跌幅靠前。

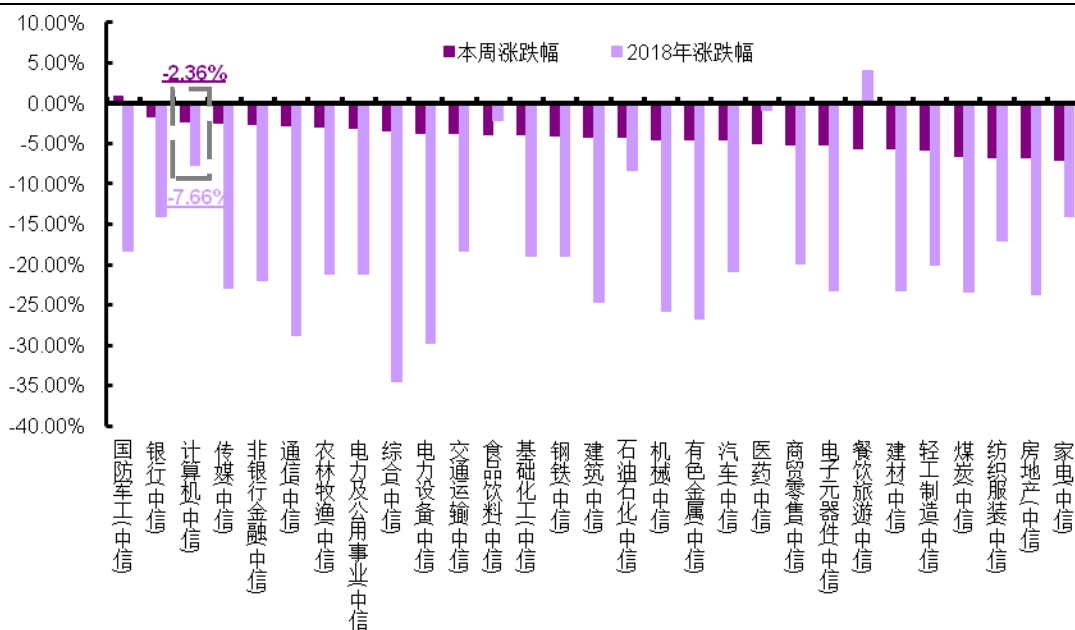
2018 年年初至今，沪深 300 指数累计下跌 16.52%，创业板指累计下跌 12.06%，计算机板块累计下跌 7.66%，领先沪深 300 指数 8.86%，领先创业板指 4.40%。据 7 月 6 日最新收盘价，计算机指数 PE-TTM 为 52.86 倍。

图 1：中信计算机行业指数表现



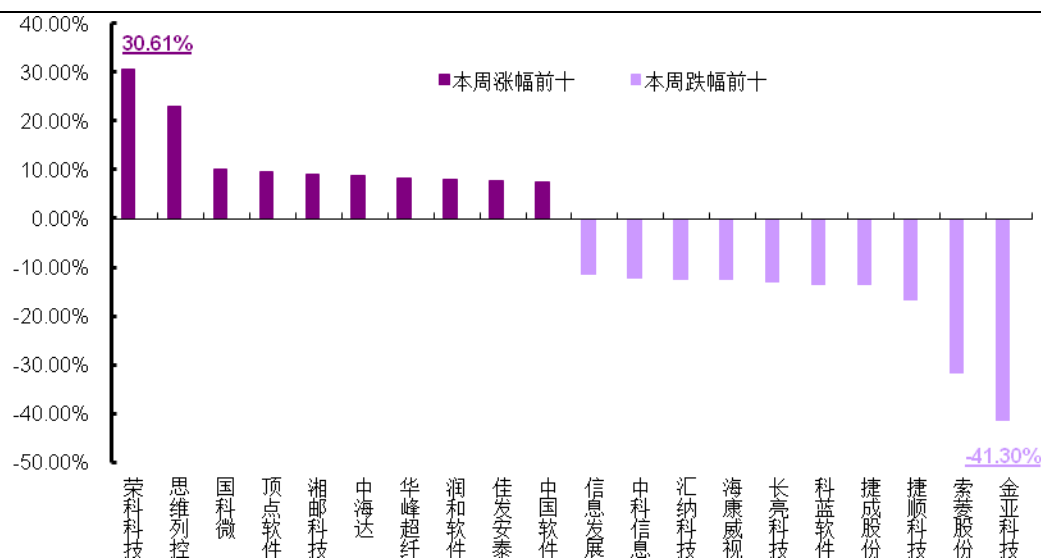
资料来源：Wind

图 2：中信一级子行业周涨跌幅



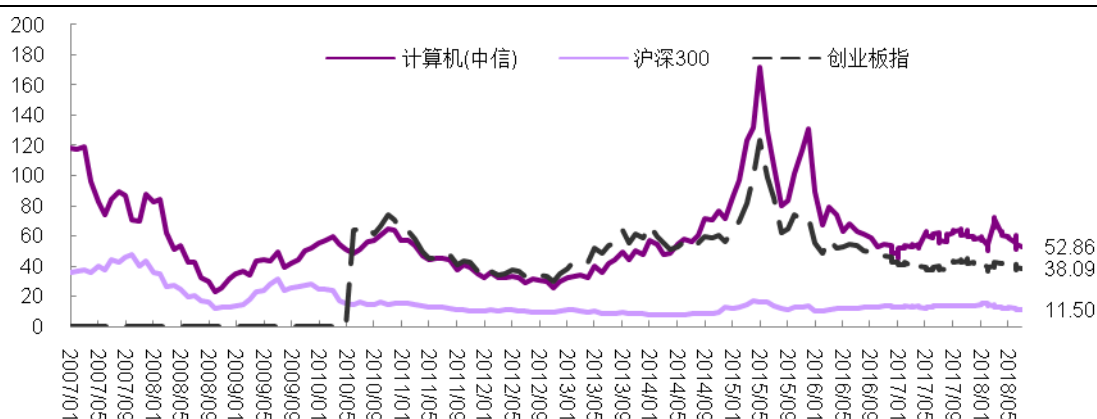
资料来源：Wind

图 3：计算机行业本周个股表现



资料来源：Wind

图 4：当前计算机指数（中信）PE-TTM 为 52.86 倍



资料来源：Wind

2、下周重点事件提醒

表 1：股东大会排程

上市公司	会议安排
佳都科技	将于 2018 年 7 月 9 日以现场表决与网络投票相结合的方式在广州市天河区新岑四路 2 号召开 2018 年第四次临时股东大会。
数字政通	将于 2018 年 7 月 10 日以现场表决与网络投票相结合的方式在北京市海淀区中关村软件园 9 号楼国际软件大厦三区 101 室公司大会议室召开 2018 年第二次临时股东大会。
潜能恒信	将于 2018 年 7 月 11 日以现场表决与网络投票相结合的方式在北京市朝阳区北苑路甲 13 号北辰新纪元大厦 2 塔 22 层公司大会议室召开 2018 年第一次临时股东大会。
华胜天成	将于 2018 年 7 月 11 日以现场表决与网络投票相结合的方式在北京市海淀区东北旺西路中关村软件园二期北京华胜天成科研大楼会议室召开 2018 年第一次临时股东大会。
中国海防	将于 2018 年 7 月 12 日以现场表决与网络投票相结合的方式在北京市海淀区学院南路 30 号长城电子科研楼 6 层会议室召开 2018 年第一次临时股东大会。
康旗股份	将于 2018 年 7 月 12 日以现场表决与网络投票相结合的方式在上海市浦东新区川宏路 528 号宏图大楼 6 楼会议室召开 2018 年第一次临时股东大会。

资料来源：Wind，光大证券研究所整理

表 2：限售股解禁

代码	简称	解禁日期	解禁数量(万股)	占解禁前流通股本比例	解禁股份类型
300290.SZ	荣科科技	2018-07-09	4,943	18%	定向增发机构配售股份
300561.SZ	汇金科技	2018-07-11	12	0%	首发原股东限售股份
300672.SZ	国科微	2018-07-12	3,197	114%	首发原股东限售股份
002073.SZ	软控股份	2018-07-16	6,842	9%	定向增发机构配售股份
300078.SZ	思创医惠	2018-07-17	2,662	5%	追加承诺限售股份上市流通
300367.SZ	东方网力	2018-07-19	21	0%	股权激励限售股份
603025.SH	大豪科技	2018-07-23	507	1%	定向增发机构配售股份
300010.SZ	立思辰	2018-07-24	1,369	2%	定向增发机构配售股份
300085.SZ	银之杰	2018-07-24	2,263	6%	定向增发机构配售股份
002065.SZ	东华软件	2018-07-25	4,337	2%	定向增发机构配售股份
300474.SZ	景嘉微	2018-07-26	102	2%	股权激励限售股份
000681.SZ	视觉中国	2018-07-27	3,059	11%	定向增发机构配售股份
000158.SZ	常山北明	2018-07-30	14,498	14%	定向增发机构配售股份
300678.SZ	中科信息	2018-07-30	6,213	138%	首发原股东限售股份
300182.SZ	捷成股份	2018-07-30	22,387	16%	定向增发机构配售股份
300682.SZ	朗新科技	2018-08-01	11,687	260%	首发原股东限售股份
603860.SH	中公高科	2018-08-02	750	45%	首发原股东限售股份
603825.SH	华扬联众	2018-08-02	3,639	65%	首发原股东限售股份
300687.SZ	赛意信息	2018-08-03	2,664	75%	首发原股东限售股份
300448.SZ	浩云科技	2018-08-08	2,871	13%	定向增发机构配售股份
300689.SZ	澄天伟业	2018-08-09	204	12%	首发原股东限售股份

资料来源：Wind，光大证券研究所整理

3、上周新闻速递

1) AI+医疗

◆ AI 犯了错医生来担责 日本将制定 AI 医疗规则¹

据《日本经济新闻》7月3日报道，日本政府将完善关于人工智能(AI)医疗设备的一系列规则。除了规定诊断的最终责任由医生承担外，日本政府还将明确针对安全性等的国家审查所要求的具体条件。此外，日本政府还将确定如何评价性能随着 AI 的自主学习而不断提高的医疗设备安全性等。日本希望推动有望为提升医疗质量和效率做出巨大贡献的 AI 医疗尽早投入使用。

2) 新零售

◆ 开设第二家无人超市：亚马逊欲抢先智能零售市场²

2018 是无人超市的落地元年，阿里的淘咖啡、深兰科技 TakeGo、缤果盒子等在国内纷纷开花。现在，彼岸的亚马逊正准备在其家乡西雅图开设第

¹ 雷锋网² 搜狐网

二家 Amazon Go 无人超市，这距离上一次其首个无人超市开放仅仅过去 5 个月。

据科技媒体 GeekWire 了解，亚马逊在一份声明中证实了这家新店，亚马逊称“很高兴将 Amazon Go 带到西雅图第五大道 920 号，该店将于 2018 年秋季开业”。而当地的科技爱好者也很快发现了西雅图市中心新的 Amazon Go 标识，他们还在现场看到了一份“亚马逊零售”项目许可证申请。

◆ 行业会议提醒

2、2018 第二届中国无人店大会暨上海国际无人值守零售展览会——时间：2018/08/15 - 2018/08/17——地点：上海新国际博览中心（龙阳路 2345 号）

3、2018 杭州国际新零售产业展暨无人店大会——时间：2018/11/07 - 2018/11/09——地点：杭州国际博览中心(G20 主会场)

4、2018 厦门国际自动售货机及自助服务产品展览会——时间：2018/11/15-2018/11/17——地点：厦门国际会展中心

3) 云计算

◆ 腾讯重庆云计算数据中心正式运营 服务器容量可达 10 万³

总投资 60 亿元人民币的腾讯重庆云计算数据中心一期已开始试运营，可容纳 10 万台服务器。6 月 21 日从重庆两江新区获悉，当地一园区 1.25 平方千米的数据中心区域内聚集包括腾讯在内的 8 个数据中心，已签约 80 余万台服务器装机量。

腾讯重庆云计算数据中心是腾讯在西南的重要布局。项目一期近日试运营，二期预计 2018 年底开工。项目建成后整体形成 20 万台服务器的运算储存能力。其负责人介绍，项目建成将为西部乃至中国提供“一体化”的云服务。

◆ 2018 中国云服务大会暨百万企业上云推进大会将在京召开⁴

云计算与经济社会各领域日益融合，推动各行业加快数字化、网络化、智能化转型，“企业上云”成为紧抓新一轮产业变革机遇，推动云计算产业发展的重要方向。6 月 30 日，由工业和信息化部、北京市人民政府主办，中国电子信息产业发展研究院、人民邮电出版社承办的 2018 软博会平行论坛--中国云服务大会暨百万企业上云推进大会将在京召开。

4) 智能驾驶

◆ 阿波罗的首款自动驾驶巴士实现小规模量产，接驳服务是其落地第一站⁵

³ 雷锋网

⁴ 搜狐网

⁵ 雷锋网

7月4日，在百度开发者大会上，李彦宏扔下一个重磅消息：百度和金龙客合作的首款L4级自动驾驶巴士“阿波龙”实现量产下线，数量已经达到100台。

需要注意的是，这里的“首款L4级自动驾驶巴士”指的是限定场景的自动驾驶，应用的场景如景区、机场或者其他可控的地理围栏区域。

目前已经实现小规模量产“阿波龙”确实对汽车“内部”的零部件进行简化，并且取消了方向盘和驾驶位，没有油门和刹车踏板。硬件元器件在减少，与之相对应的是软件层面的提升。据百度方面透露，Apollo平台目前已经开放22W+行代码，Apollo托管在GitHub上的开放代码数量，在一年之内就增长了6倍。

◆ 与一汽正式签署合作框架协议，还没拿到造车资质的拜腾并不用慌⁶

7月2日，新造车势力之一的拜腾汽车（Byton）正式与中国一汽签署战略合作框架协议，双方未来将在平台技术、零部件采购方面进行一系列合作。

拜腾与一汽出现在同一画框始于今年4月，那是在北京国际车展前夕，双方宣布达成了融资与开发生产合作；上个月，拜腾宣布了5亿美元的B轮融资，中国一汽就在其列。

现在，双方合作协议的正式签署，意味着这一合作关系的正式确立，开始走到实质落地的阶段。当然，对于还没有造车资质的拜腾来说，一旦申请不下来资质，选择一汽进行代工的几率趋近于100%。如果在2019年量产的窗口期到来前顺利拿到造车许可证，拜腾还是会选择在其南京的自建工厂进行量产车的制造，那时候要看的就是其工厂的完善程度。

◆ 车和家首次公布自动驾驶路线，2025年商业化运营L4级Robo-taxi⁷

近日，车和家自动驾驶总监郎咸朋首次对外介绍了公司的自动驾驶战略、共享出行战略以及披露了一组旗下全新SUV的车型预告图。其中共享出行的最终目标是打造专门为共享出行定制的自动驾驶Robo-taxi，自动驾驶水平可以达到L4级。首批量产车计划于2025年投入商业化运营，每天为用户提供1亿公里的出行服务。

L4级自动驾驶布局方面，车和家主要通过车载系统平台、人工智能平台、数据仿真平台和车队管理平台来实现自动驾驶系统的落地。四大平台通过不断的优化和管理，最终实施自动驾驶的共享出行战略。

4、重点推荐公司

本周我们重点推荐：新北洋、天源迪科、用友网络、广联达、泛微网络、南洋股份、美亚柏科、石基信息、辰安科技、东软集团。

⁶ 雷锋网

⁷ 雷锋网

5、风险提示

板块业绩不达预期；市场风险偏好下降带来的系统风险。

6、附录

表 3：计算机板块本周披露的业绩预告情况

证券代码	证券简称	业绩预告日期	2018 年中报业绩预告摘要
300065.SZ	海兰信	2018-07-07	净利润约 5800 万元~6764 万元,增长 20.32%~40.32%
300467.SZ	迅游科技	2018-07-07	净利润约 10000 万元~10600 万元,增长 224.78%~244.27%
002065.SZ	东华软件	2018-07-05	净利润约 31856.10 万元~37982.28 万元,下降 38%~48%
002312.SZ	三泰控股	2018-07-05	净利润约-16000 万元~-12500 万元
300302.SZ	同有科技	2018-07-04	净利润约 1667.11 万元~1905.26 万元,增长 40%~60%
300339.SZ	润和软件	2018-07-03	净利润约 9140.84 万元~10446.67 万元,变动幅度为:40%~60%
300469.SZ	信息发展	2018-07-03	净利润约-300 万元~-100 万元,变动幅度为:71.54%~90.5133%
300311.SZ	任子行	2018-07-02	净利润约 6889.87 万元~8267.56 万元,增长 50%~80%

资料来源：wind，光大证券研究所

行业及公司评级体系

评级	说明
买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15% 以上；
增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 至 15%；
中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%；
减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 至 15%；
卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15% 以上；
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。

基准指数说明：A 股主板基准为沪深 300 指数；中小盘基准为中小板指；创业板基准为创业板指；新三板基准为新三板指数；港股基准指数为恒生指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

分析师声明

本报告署名分析师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、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于 1996 年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，光大证券股份有限公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本证券研究报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。报告中的信息或所表达的意见不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议，本公司不就任何人依据报告中的内容而最终操作建议做出任何形式的保证和承诺。在任何情况下，本报告中的信息或所表达的意见并不构成对任何人的投资建议。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表达的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中所载观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅向特定客户传送，未经本公司书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络本公司并获得许可，并需注明出处为光大证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

光大证券股份有限公司

上海市新闻路 1508 号静安国际广场 3 楼 邮编 200040

总机：021-22169999 传真：021-22169114、22169134

机构业务总部	姓名	办公电话	手机	电子邮件
上海	徐硕		13817283600	shuoxu@ebscn.com
	李文渊		18217788607	liwenyuan@ebscn.com
	李强	021-22169131	18621590998	liqiang88@ebscn.com
	罗德锦	021-22169146	13661875949/13609618940	luodj@ebscn.com
	张弓	021-22169083	13918550549	zhanggong@ebscn.com
	黄素青	021-22169130	13162521110	huangsuqing@ebscn.com
	邢可	021-22167108	15618296961	xingk@ebscn.com
	李晓琳	021-22169087	13918461216	lixiaolin@ebscn.com
	丁点	021-22169458	18221129383	dingdian@ebscn.com
	郎珈艺		18801762801	dingdian@ebscn.com
	郭永佳		13190020865	guoyongjia@ebscn.com
	余鹏	021-22167110	17702167366	yupeng88@ebscn.com
北京	郝辉	010-58452028	13511017986	haohui@ebscn.com
	梁晨	010-58452025	13901184256	liangchen@ebscn.com
	吕凌	010-58452035	15811398181	lvling@ebscn.com
	郭晓远	010-58452029	15120072716	guoxiaoyuan@ebscn.com
	张彦斌	010-58452026	15135130865	zhangyanbin@ebscn.com
	庞舒然	010-58452040	18810659385	pangsr@ebscn.com
	黎晓宇	0755-83553559	13823771340	lix1@ebscn.com
	李潇	0755-83559378	13631517757	lixiao1@ebscn.com
深圳	张亦潇	0755-23996409	13725559855	zhangyx@ebscn.com
	王渊锋	0755-83551458	18576778603	wangyuanfeng@ebscn.com
	张靖雯	0755-83553249	18589058561	zhangjingwen@ebscn.com
	牟俊宇	0755-83552459	13827421872	moujy@ebscn.com
	苏一耘		13828709460	su1y@ebscn.com
	陶奕	021-22169091	18018609199	taoyi@ebscn.com
	梁超	021-22167068	15158266108	liangc@ebscn.com
	金英光	021-22169085	13311088991	jinyg@ebscn.com
国际业务	王佳	021-22169095	13761696184	wangjia1@ebscn.com
	郑锐	021-22169080	18616663030	zhui@ebscn.com
	凌贺鹏	021-22169093	13003155285	linghp@ebscn.com
	周梦颖	021-22169087	15618752262	zhoumengying@ebscn.com
	黄怡	010-58452027	13699271001	huangyi@ebscn.com
	徐又丰	021-22169082	13917191862	xuyf@ebscn.com
	王通	021-22169501	15821042881	wangtong@ebscn.com
	赵纪青	021-22167052	18818210886	zhaojq@ebscn.com
金融同业与战略客户	马明周	021-22167343	18516159056	mamingzhou@ebscn.com
	谭锦	021-22169259	15601695005	tanjin@ebscn.com
	曲奇瑶	021-22167073	18516529958	quqy@ebscn.com
	王舒	021-22169134	15869111599	wangshu@ebscn.com
	安玲娴	021-22169479	15821276905	anlx@ebscn.com
	戚德文	021-22167111	18101889111	qidw@ebscn.com
	吴冕		18682306302	wumian@ebscn.com
	吕程	021-22169482	18616981623	lvch@ebscn.com
私募业务部	李经夏	021-22167371	15221010698	lijia@ebscn.com
	高霆	021-22169148	15821648575	gaoting@ebscn.com
	左贺元	021-22169345	18616732618	zuohy@ebscn.com
	任真	021-22167470	15955114285	renzhen@ebscn.com
	俞灵杰	021-22169373	18717705991	yulingjie@ebscn.com