

行业基本面趋于改善，基金配置比例上升



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——计算机行业周报（20180721）

❖ 川财周观点

计算机表现强于大盘源于行业基本面和筹码结构的改善。最近 20 天计算机行业指数上涨 7.84%，在所有同期行业指数涨幅中排名第一。我们认为主要有以下原因，第一，相比于其他的成长板块，计算机行业中个股的股权质押风险相对可控。虽然大部分计算机行业的公司都有股权质押，但是质押比例 20% 以上的只有 70 只，质押比例 40% 以上的仅 14 只。第二，在中国经济的转型升级和外部因素影响的背景下，国务院和工信部陆续出台了关于工业互联网、云计算等行业的配套政策，目前已进入政策建设期。经过 3 年的发展，很多上市公司已经由基础建设期进入了运营回报期。第三，从估值上看，计算机整个板块的估值在 52.8 倍左右，处于历史中位水平。我们预计 2018Q2 营收同比增长 31.72%，利润增速 16.54%，较历史比较具有一定的性价比。计算机行业的基金配置比例回升，TMT 板块中二季度仅计算机的行业配置比例上升 2.12% 至 5.26%，是自 2016Q4 以来首次超过标配水平。

短期来看，随着中报业绩预告披露结束，叠加细分行业政策催化，建议关注聚焦于平台型与产品型龙头公司。相关标的如下：宝信软件（深耕于 MES 业务，领军工业软件）、用友网络（驱动企业商业模式与管理方式的变革者）、东方国信（自主化大数据产品龙头）、浪潮信息（服务器龙头，布局智能计算）。

❖ 市场表现

本周川财信息科技指数上涨 1.81%，上证综指下跌 0.07%，计算机行业指数上涨 1.34%。个股上，周涨幅前三的个股为同为科技、佳发教育、创意信息，涨幅分别为 20.51%、19.85% 和 15.63%。周跌幅前三的个股分别为拓尔思、朗新科技、华力创通，跌幅分别为 26.70%、13.05% 和 12.29%。

❖ 公司公告

信息发展（300469）：公司近日与阿里巴巴（中国）有限公司就智慧食安、智慧档案、智慧政法、智慧农业等领域进行人工智能合作签订合作框架协议。

❖ 行业资讯

2018 第十届中国云计算大会将于 7 月 23 日至 25 日在北京举行，会议主题为“聚力云上生态 赋能实体经济”。（证券时报网）

❖ **风险提示：**行业景气度不及预期；技术创新对传统产业格局的影响。

📄 证券研究报告

所属部门 | 股票研究部
报告类别 | 行业周报
所属行业 | 信息技术/计算机
报告时间 | 2018/7/21

👤 分析师

方科

证书编号：S1100518070002
021-68595195
fangke@cczq.com

📄 川财研究所

北京 西城区平安里西大街 28 号
中海国际中心 15 楼，
100034

上海 陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120

深圳 福田区福华一路 6 号免税商务大厦 21 层，518000

成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

正文目录

一、川财周观点	4
二、市场行情回顾.....	4
2.1 指数表现.....	4
2.2 个股表现.....	5
三、行业动态	6
3.1 公司公告	6
3.2 行业资讯	7
风险提示	8

图表目录

图 1: 各行业指数本周涨跌幅.....	5
表格 1. 计算机二、三级行业表现.....	5
表格 2. 涨跌幅前十.....	6
表格 3. 公司公告.....	6
表格 4. 行业要闻.....	7

一、川财周观点

计算机表现强于大盘源于行业基本面的改善和基金配置比例的回升。进入2018年下半年以来，上证指数持续跌破各大整数指数关，最低跌破2700点，主要原因是受股权质押和外围市场的影响。计算机作为高弹性板块，通常表现的比市场的波动要大，但是最近20天，计算机行业指数上涨7.84%，在所有行业指数涨跌幅中排名第一。我们认为主要有以下原因，第一，相比于其他的成长板块，计算机的股权质押的风险相对可控，比如说，虽然大部分计算机行业的公司都有股权质押，但是质押比例20%以上的只有70只，质押比例40%以上的只有14只。第二，中国经济新动能最主要的推动力是创新，计算机作为最具技术创新的前沿板块，担负起推动技术发展的使命。尤其是在外部因素的影响下，中国更加有动力去走自主可控、创新发展的道路。根据贸易理论，我国的产业发展有技术引入，政府主导投资，扩大应用三个阶段。近年来在国务院和工信部的推动下出台了关于工业互联网、云计算等行业的配套政策，目前已进入政策建设期。这些概念在2014年就已经提出，经过3年的发展，很多上市公司已经由基础建设期进入了运营回报期。第三，计算机板块的估值和基金配置比例趋于改善。从估值上看，经过3年的下跌，计算机整个板块的估值在52.8倍左右，处于历史中位水平。我们预计2018Q2营收同比增长31.72%，利润增速16.54%，较历史比较具有一定的性价比。从基金的配置比例上看，TMT板块中二季度仅计算机的行业配置比例上升2.12%至5.26%，是自2016年四季度以来首次超过标配水平。这意味着机构资金开始流入计算机行业。总的来说，计算机行业的筹码结构趋于改善。

短期来看，随着中报业绩预告披露结束，计算机细分板块有望在龙头公司财务数据表现强劲的基础上，叠加细分行业政策催化，迎来一定反弹。建议关注聚焦于平台型与产品型龙头公司。具体相关标的如下：宝信软件（深耕于MES业务，领军工业软件）、用友网络（驱动企业商业模式与管理方式的变革者）、东方国信（自主化大数据产品龙头）、浪潮信息（服务器龙头，布局智能计算）。

二、市场行情回顾

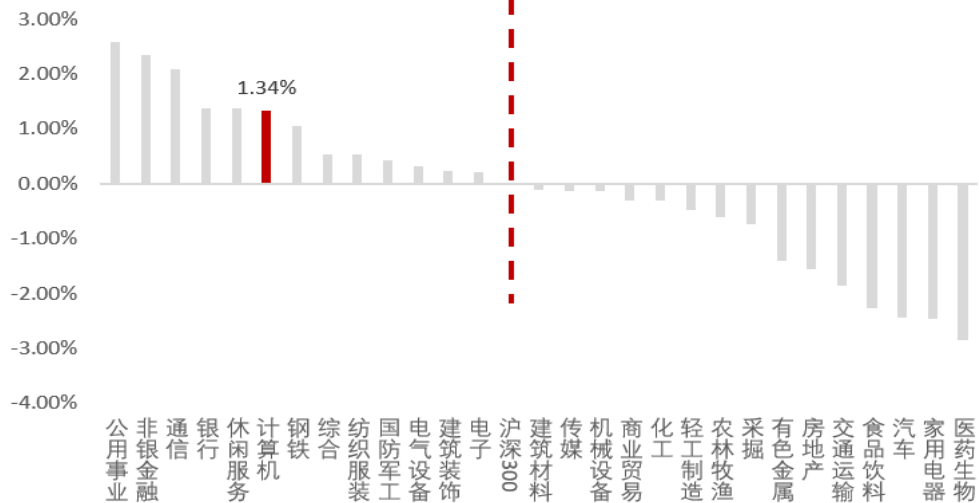
2.1 指数表现

本周川财信息科技指数上涨1.81%，上证综指下跌0.07%，收于2829.27点，计算机行业指数上涨1.34%，收于3984.21点。计算机行业指数整体排

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

名 6/28，表现相对较好。

图 1：各行业指数本周涨跌幅



资料来源：Wind 资讯，川财证券研究所

本周计算机板块二级子板块中，计算机设备 II、计算机应用分别上涨 2.45%、1.03%。计算机板块三级行业中，计算机设备 III、软件开发、IT 服务分别上涨 2.45%、0.67%、1.38%。

表格 1. 计算机二、三级行业表现

代码	名称	周收盘价	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)
801101.SI	计算机设备 II (申万)	2787.74	2.45%	3.56%
801222.SI	计算机应用 (申万)	4142.57	1.03%	-0.02%
851021.SI	计算机设备 III (申万)	2789.51	2.45%	3.56%
852225.SI	软件开发 (申万)	4703.16	0.67%	-0.29%
852226.SI	IT 服务 (申万)	3762.07	1.38%	0.23%

资料来源：Wind 资讯，川财证券研究所

2.2 个股表现

本周计算机板块，周涨幅前三的个股为同为科技、佳发教育、创意信息，涨幅分别为 20.51%、19.85%和 15.63%。跌幅前三的个股分别是拓尔思、朗新科技、华力创通，跌幅分别为 26.70%、13.05%和 12.29%。

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

表格 2. 涨跌幅前十

涨幅前十			跌幅前十		
股票代码	股票简称	涨跌幅	股票代码	股票简称	涨跌幅
002835.SZ	同为股份	20.51%	300229.SZ	拓尔思	-26.70%
300559.SZ	佳发教育	19.85%	300682.SZ	朗新科技	-13.05%
300366.SZ	创意信息	15.63%	300045.SZ	华力创通	-12.29%
002153.SZ	石基信息	15.14%	300170.SZ	汉得信息	-9.63%
300036.SZ	超图软件	15.07%	300730.SZ	科创信息	-9.60%
300348.SZ	长亮科技	13.58%	300598.SZ	诚迈科技	-9.42%
600588.SH	用友网络	12.58%	300508.SZ	维宏股份	-9.36%
300302.SZ	同有科技	11.66%	300678.SZ	中科信息	-7.96%
000034.SZ	神州数码	11.01%	300167.SZ	迪威迅	-7.45%
002387.SZ	维信诺	10.39%	300130.SZ	新国都	-7.13%

资料来源: Wind 资讯, 川财证券研究所

三、行业动态

3.1 公司公告

本周, 1) 榕基软件: 海圣投资拟通过收购公司持有的马鞍山榕 100% 股权, 间接收购马鞍山榕基置业 100% 的股权, 从而对现有的产业园区进行深入的开发建设, 优化产业园生态业务, 股权转让款 9300 万元。2) 信息发展: 公司近日与阿里巴巴(中国)有限公司就智慧食安、智慧档案、智慧政法、智慧农业等领域进行人工智能 (Artificial Intelligence, AI) 合作签订合作框架协议。3) 恒泰实达: 公司控股子公司前景无忧的芯片产品包括通信单元芯片 (单相/HPLC)、通信单元芯片 (三相/HPLC)、本地通信单元芯片 (集中器 I 型/HPLC), 于近日通过国网计量中心有限公司通信单元芯片级互联互通检测并获得检验报告, 使其成为国家电网用电信息采集合格芯片供应商, 对公司进一步拓展用电信息采集领域的业务具有重大意义。

表格 3. 公司公告

上市公司	公司主题	主要内容
榕基软件	9300 万元转让马鞍山榕基 100% 股权	海圣投资拟通过收购公司持有的马鞍山榕 100% 股权, 间接收购马鞍山榕基置业 100% 的股权, 从而对现有的产业园区进行深入的开发建设, 优化产业园生态业务, 股权转让款 9300 万元。
凯瑞德	终止筹划重大	公司原拟收购北京乐盟互动 51% 股权, 但双方仍未就交易方案的具体细节达成一致

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

	资产重组	意见, 公司及相关各方认为继续推进重大资产重组条件不够成熟, 公司决定终止筹划此次重大资产重组。
中新赛克	子公司累计收到政府补助 2194 万元	公司全资子公司赛克科技上半年累计收到各项政府补助 2194 万元。其中 1704 万元将计入公司 2018 年度利润总额, 其余 490 万元计入递延收益。
神州数码	成为 Rubrik 总代理商	神州数码与业界领先的云数据管理平台 Rubrik 在京举行签约仪式, 双方共同宣布神州数码成为 Rubrik 系统集成领域的代理商。
信息发展	与阿里展开 AI 合作	公司近日与阿里巴巴(中国)有限公司就智慧食安、智慧档案、智慧政法、智慧农业等领域进行人工智能 (Artificial Intelligence, AI) 合作签订合作框架协议。
数据港	将在乌兰察布设立项目公司	公司运营的数据中心主要分布在上海、杭州及张家口市。公司将于近期在乌兰察布设立项目公司, 便于在该地区拓展数据中心业务。
汉得信息	拟减持不超过 5.73% 股份	持股 12.29% 的控股股东、实控人陈迪清及持股 12.29% 的一致行动人范建震, 计划未来 6 个月内, 减持公司股份合计不超过 5000 万股, 即不超过公司总股本的 5.73%。
博思软件	收购吉林金财剩余 70% 股权	公司拟使用自有资金 4,049.5 万元收购参股公司吉林省金财科技有限公司 (以下简称“吉林金财”) 剩余 70% 的股权, 收购完成后, 公司将持有吉林金财 100% 的股权。
恒泰实达	子公司通信单元芯片通过检测, 成为国网合格芯片供应商	公司控股子公司前景无忧的芯片产品包括通信单元芯片 (单相/HPLC)、通信单元芯片 (三相/HPLC)、本地通信单元芯片 (集中器 I 型/HPLC), 于近日通过国网计量中心有限公司通信单元芯片级互联互通检测并获得检验报告, 使其成为国家电网用电信息采集合格芯片供应商, 对公司进一步拓展用电信息采集领域的业务具有重大意义。

资料来源: Wind, 川财证券研究所

3.2 行业资讯

本周, 1) 《上海市工业互联网产业创新工程实施方案》近日发布, 明确未来三年上海工业互联网发展的路线图。根据方案, 到 2020 年, 通过实施上海工业互联网“533”创新工程, 全力争创国家级工业互联网创新示范城市, 并带动长三角世界级先进制造业集群发展。方案具体包括实施功能体系建设、集成创新应用、产业生态培育等多方面内容。2) 2018 第十届中国云计算大会将于 7 月 23 日至 25 日在北京举行, 会议主题为“聚力云上生态 赋能实体经济”。前瞻产业研究院预计, 全球云计算规模到 2020 年将达 1435 亿美元, 年复合增长率 22%。

表格 4. 行业要闻

新闻标题	主要内容
《上海市工业互联网产业创新工程实施方案》发布	《上海市工业互联网产业创新工程实施方案》近日发布, 明确未来三年上海工业互联网发展的路线图。根据方案, 到 2020 年, 通过实施上海工业互联网“533”创新工程, 全力争创国家级工业互联网创新示范城市, 并带动长三角世界级先进制造业集群发展。方案具体包括实施功能体系建设、集成创新应用、产业生态培育等多方面内容。

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

中国航天科工所属航天信息公司发布区块链平台及应用	近日，中国航天科工所属航天信息股份有限公司于在京举办的以“数聚生态智领未来”为主题的上市 15 周年新品发布会上正式发布了“互联网平台”“会员服务”“智慧零售及智慧酒店解决方案”“智慧电子税务局”“区块链平台及应用”等 5 大领域新品。
广电运通积极参与国标研究制定，助推人工智能技术发展	全国信息安全标准化技术委员会发布 2018 年信息安全标准项目立项清单，广电运通与北京赛西、蚂蚁金服等公司联合申报的“生物特征识别信息的保护要求”位列信息安全国家标准项目计划清单。该项目将细致规范生物特征识别信息的安全保护要求，包括生物特征识别系统的威胁和对策，生物特征信息和身份主体之间绑定的安全要求，应用模型以及隐私保护要求等。
2018 中国人工智能峰会 9 月 6 日将在南京召开	以“AI 赋能，驱动未来”为主题，“2018 中国人工智能峰会 (CAIS 2018)”即将于 2018 年 9 月 6 日在南京国际博览会议中心召开。本次峰会由中国人工智能产业发展联盟 (AIIA)、南京市人民政府联合主办，中国信息通信研究院、南京经济技术开发区管理委员会共同承办，镁客网全程协办，国际计算机学会 (ACM)、国际人工智能学会 (AAAI)、创新工场、Plug and Play 等一批知名的机构战略合作。
中国云计算大会将举行 行业有望保持高增长	2018 第十届中国云计算大会将于 7 月 23 日至 25 日在北京举行，会议主题为“聚力云上生态 赋能实体经济”。前瞻产业研究院预计，全球云计算规模到 2020 年将达 1435 亿美元，年复合增长率 22%。

资料来源：wind，搜狐，苏南网，川财证券研究所

风险提示

行业景气度不及预期

计算机行业景气度下滑，可能会带来全行业需求疲软

技术创新对传统产业格局的影响

技术创新可能会使得原有的产业格局发生变化，甚至淘汰部分传统行业

分析师声明

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，以勤勉尽责的职业态度、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。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，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，必要时可就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属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，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。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。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：00000000857

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明报告 C0001