

# 中报披露完毕，板块增长延续

2018 年 09 月 03 日

## 【投资要点】

- ◆ 上周东财信息技术行业上涨 0.03%，上证指数下跌 0.15%，报收 2725.25 点，沪深 300 指数上涨 0.28%，创业板指数下跌 1.03%。东财信息技术三级子行业中，通信传输设备涨幅最大，上涨 2.10%，专用计算机设备跌幅最大，下跌 0.95%。
- ◆ 截止 8 月 31 日，板块内公司中报披露完毕，我们简要统计了中报中行业整体收入、利润增长情况，并与公司年初至中报披露时段涨幅做简要比较。硬件板块收入增长加速，利润增速有所放缓。软件板块收入、利润皆高增。
- ◆ 我们观察到，涨幅排名前二十的股票中，有 14 家营收增速高于行业平均，14 家归母净利润增速高于行业平均，细分行业主要集中在云计算（软件云转型）、新零售、政务信息化、医疗信息化等领域。今年涨幅靠前的个股特性可以简单总结为：**细分行业龙头，未来市场空间广阔，有一定的业绩支撑**。我们认为上述选股思路在下半年仍然有效，建议关注有基本面支撑的，成长空间广阔的标的。

## 【配置建议】

- ◆ 建议长期关注人工智能概念股
- ◆ 投资方面，我们继续看好广联达（002410），谨慎看好用友网络（600588），建议关注赛意信息（300687）。硬件板块看好新北洋（002376），建议关注浪潮信息（000977）。

## 【风险提示】

- ◆ 技术进步不及预期
- ◆ 传统行业信息化进程不及预期
- ◆ 全球局势不确定性导致的系统性风险
- ◆ 美股云计算股票下跌对估值体系的冲击

强于大市（维持）

东方财富证券研究所

证券分析师：卢嘉鹏

证书编号：S1160516060001

联系人：李博伦

电话：021-23586480

相对指数表现



相关研究

《软件业运行状况良好，行业景气周期持续》

2018.08.27

《Alexa 和 Cortana 完成连通，AI 生态闭环外还有合作》

2018.08.20

《信息消费行动计划发布，有助于培育优质软件企业》

2018.08.13

《外部局势不稳定对板块基本面影响有限》

2018.08.06

《科技巨头业绩集中披露，云计算维持高景气》

2018.07.30

## 正文目录

1. 行情回顾 .....	3
1.1. 信息技术板块上周市场表现 .....	3
1.2. 各子行业市场表现 .....	3
1.2.1. 信息技术各子行业今年以来板块涨跌幅 .....	3
1.2.2. 信息技术各子行业上周板块涨跌幅 .....	4
1.3. 个股市场表现 .....	4
1.3.1. 今年以来个股涨跌幅 .....	4
1.3.2. 上周个股涨跌幅 .....	5
1.4. 行业估值状况 .....	6
1.4.1. 最近五年信息技术市盈率走势 .....	6
1.4.2. 行业估值最高的个股 .....	7
1.4.3. 行业估值最低的个股 .....	7
2. 行业动态 .....	8
2.1. 行业资讯 .....	8
3. 本周观点 .....	14
3.1. 信息技术行业会议前瞻 .....	14
3.2. 行业研判 .....	14
4. 近期报告 .....	16
5. 行业重点关注公司 .....	17
6. 风险提示 .....	17

## 图表目录

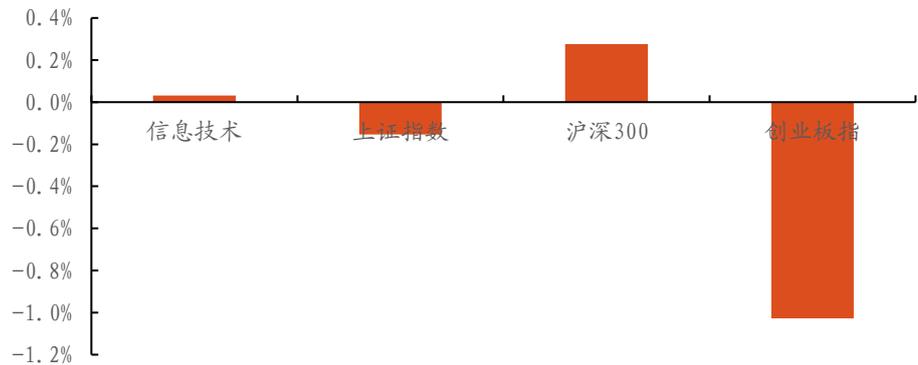
图表 1: 信息技术行业和各指数上周涨跌幅 .....	3
图表 2: 信息技术各子行业今年以来涨跌幅 .....	3
图表 3: 信息技术各子行业上周涨跌幅 .....	4
图表 4: 信息技术行业今年以来个股涨幅排名前十图 .....	4
图表 5: 信息技术行业今年以来个股跌幅排名前十图 .....	5
图表 6: 信息技术行业上周个股涨幅排名前十图 .....	5
图表 7: 信息技术行业上周个股跌幅排名前十图 .....	6
图表 8: 最近五年信息技术与沪深 300 估值水平走势情况 (TTM 整体法) ..	6
图表 9: 最近五年信息技术行业估值溢价率 .....	6
图表 10: 信息技术行业市盈率 (TTM) 最高的十只个股 .....	7
图表 11: 信息技术行业市盈率 (TTM, 剔除负值) 最低的十只个股 .....	7
图表 12: 信息技术行业会议前瞻 .....	14
图表 13: 计算机硬件营业总收入 .....	14
图表 14: 计算机硬件归母净利润 .....	14
图表 15: 计算机软件营业总收入 .....	15
图表 16: 计算机软件归母净利润 .....	15
图表 17: 板块内年初至中报披露后涨幅前 20 的股票 .....	15
图表 18: 行业重点关注公司 .....	17

## 1. 行情回顾

### 1.1. 信息技术板块上周市场表现

上周东财信息技术行业上涨 0.03%，根据东财分类的 27 个一级行业指数涨跌幅排行榜中，信息技术排在第 6 位。同期，上证指数下跌 0.15%，报收 2725.25 点，沪深 300 指数上涨 0.28%，创业板指数下跌 1.03%，信息技术行业跑赢同期上证指数，跑输沪深 300 指数，沪深 300 跑赢同期上证指数。

图表 1: 信息技术行业和各指数上周涨跌幅



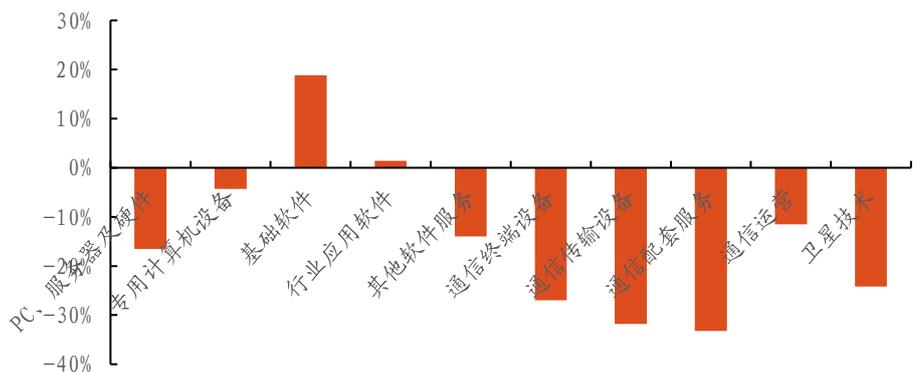
资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

### 1.2. 各子行业市场表现

#### 1.2.1. 信息技术各子行业今年以来板块涨跌幅

今年以来东财信息技术的十个三级子行业中，PC、服务器及硬件、专用计算机设备、基础软件、行业应用软件、其他软件服务、通信终端设备、通信传输设备、通信配套服务、通信运营、卫星技术分别涨跌了-16.54、-4.33、18.86、1.42、-14.01、-26.97、-31.76、-33.22、-11.51 和-24.19 百分点。

图表 2: 信息技术各子行业今年以来涨跌幅

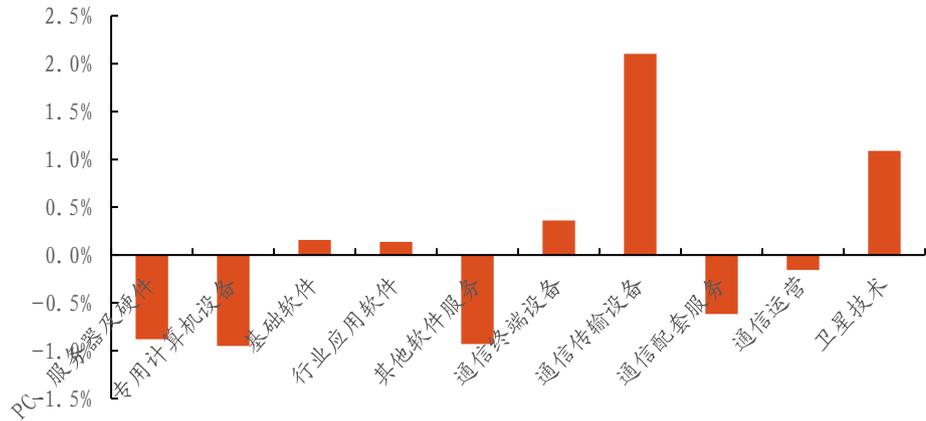


资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

### 1.2.2. 信息技术各子行业上周板块涨跌幅

上周东财信息技术行业的十个三级子行业中，PC、服务器及硬件、专用计算机设备、基础软件、行业应用软件、其他软件服务、通信终端设备、通信传输设备、通信配套服务、通信运营、卫星技术分别涨跌了-0.88、-0.95、0.16、0.14、-0.93、0.36、2.10、-0.62、-0.16和1.09个百分点。

图表 3: 信息技术各子行业上周涨跌幅



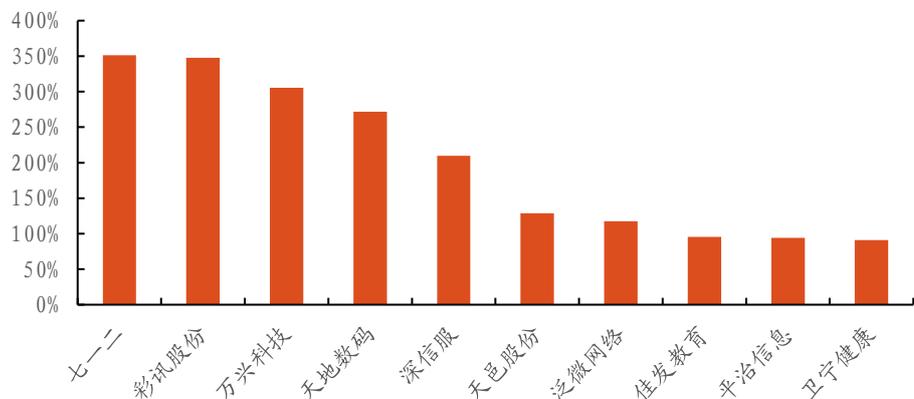
资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

### 1.3. 个股市场表现

#### 1.3.1. 今年以来个股涨跌幅

根据东财一级行业分类，板块内今年以来涨幅最大的前十只股票为七一二、彩讯股份、万兴科技、天地数码、深信服、天邑股份、泛微网络、佳发教育、平治信息和卫宁健康。

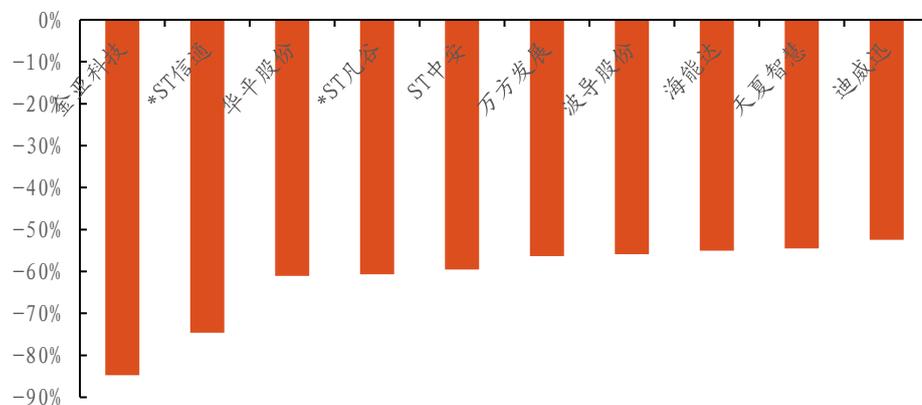
图表 4: 信息技术行业今年以来个股涨幅排名前十图



资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

根据东财一级行业分类，板块内今年以来跌幅最大的十个股为金亚科技、\*ST 信通、华平股份、\*ST 凡谷、ST 中安、万方发展、波导股份、海能达、天夏智慧和迪威迅。

图表 5: 信息技术行业今年以来个股跌幅排名前十图

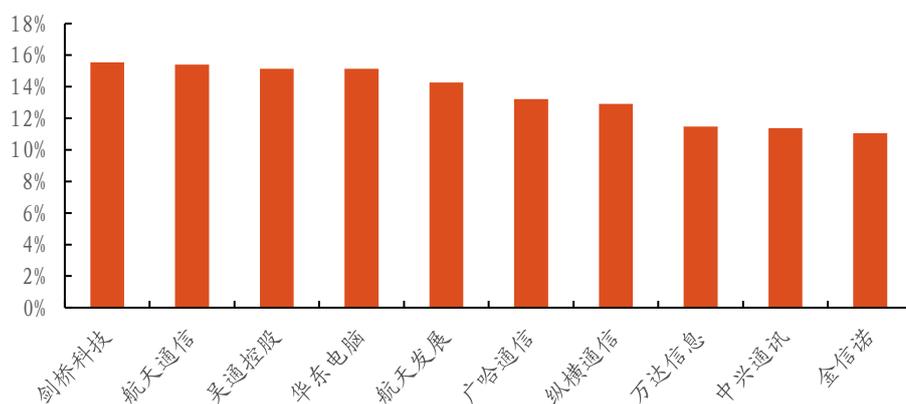


资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

### 1.3.2. 上周个股涨跌幅

根据东财一级行业分类，上周板块内涨幅最大的前十只股票为剑桥科技、航天通信、吴通控股、华东电脑、航天发展、广哈通信、纵横通信、万达信息、中兴通讯和金信诺。

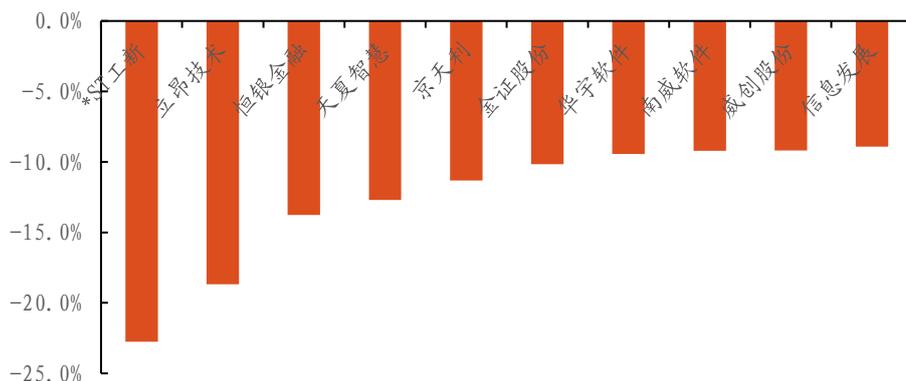
图表 6: 信息技术行业上周个股涨幅排名前十图



资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

根据东财一级行业分类，上周板块内跌幅最大的前十只股票为\*ST 工新、立昂技术、恒银金融、天夏智慧、京天利、金证股份、华宇软件、南威软件、威创股份和信息发展。

图表 7: 信息技术行业上周个股跌幅排名前十图



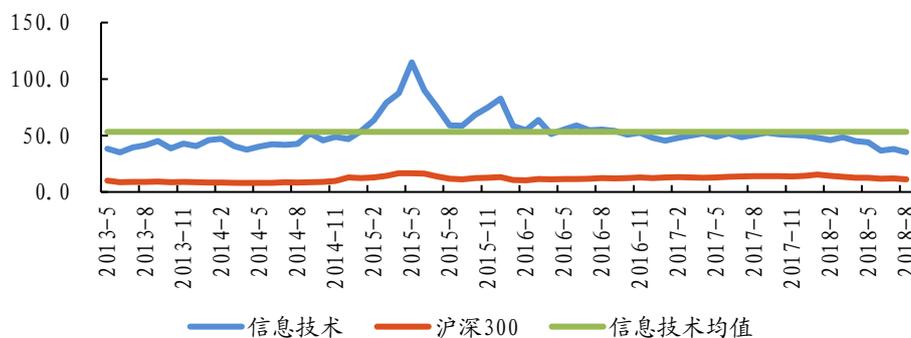
资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

## 1.4. 行业估值状况

### 1.4.1. 最近五年信息技术市盈率走势

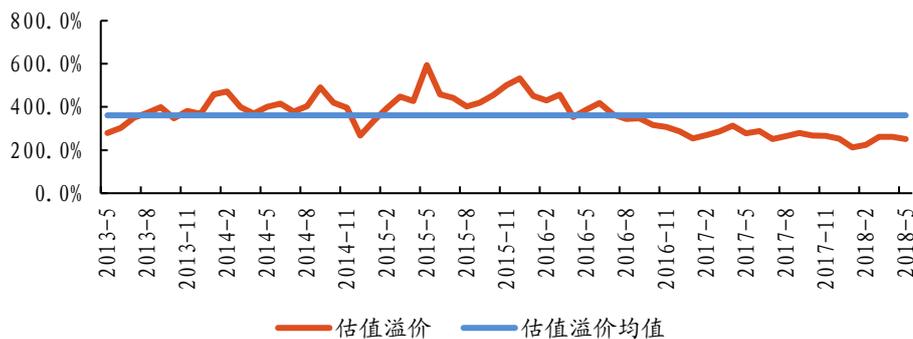
截止 8 月 31 日, 根据东财一级行业分类, 信息技术行业市盈率 (TTM) 为 35.05 倍, 沪深 300 为 11.15 倍, 信息技术行业估值水平低于最近五年平均水平。信息技术行业较沪深 300 的溢价率为 214.31%, 低于最近五年平均水平。

图表 8: 最近五年信息技术与沪深 300 估值水平走势情况 (TTM 整体法)



资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

图表 9: 最近五年信息技术行业估值溢价率

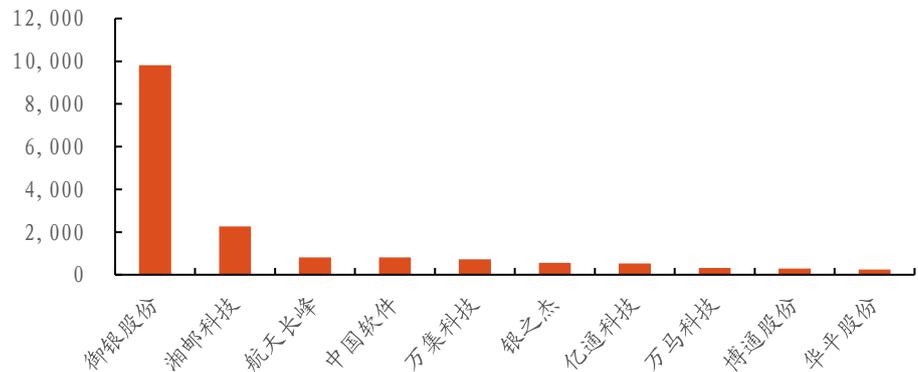


资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

#### 1.4.2. 行业估值最高的个股

根据东财一级行业分类，信息技术行业市盈率（TTM）最高的十只个股为御银股份、湘邮科技、航天长峰、中国软件、万集科技、银之杰、亿通科技、万马科技、博通股份和华平股份。

图表 10: 信息技术行业市盈率（TTM）最高的十只个股

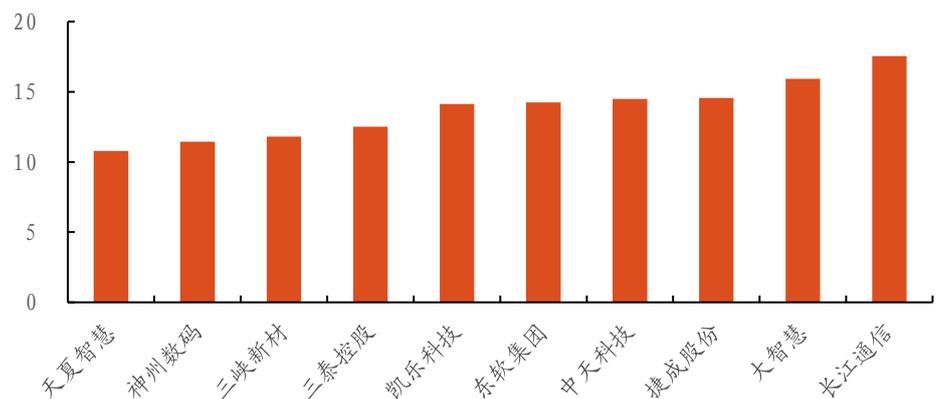


资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

#### 1.4.3. 行业估值最低的个股

根据东财一级行业分类，信息技术行业市盈率最低 (TTM, 剔除负值) 的十只个股为天夏智慧、神州数码、三峡新材、三泰控股、凯乐科技、东软集团、中天科技、捷成股份、大智慧和长江通信。

图表 11: 信息技术行业市盈率（TTM，剔除负值）最低的十只个股



资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

## 2. 行业动态

### 2.1. 行业资讯

#### 【人工智能】

##### 2018世界人工智能大会即将开幕

2018世界人工智能大会将于9月17至9月19日在上海西岸举办，大会由国家发展改革委、科技部、工业和信息化部、国家网信办、中国科学院、中国工程院和上海市人民政府共同主办。本届大会主题为“人工智能赋能新时代”，是基于对全球人工智能技术、产业和应用发展趋势的判断，由上海向全球人工智能界发出邀约，请各界有识之士齐聚上海，共同探讨新一代人工智能的发展愿景。目前已确认参加的企业包括百度、阿里巴巴、谷歌、科大讯飞、商汤科技、极链科技Video++、微软等人工智能领域的领军企业。（腾讯）

##### 2018广州人工智能产业大会在海珠举行

8月29日，以“聚慧·智启未来”为主题的2018广州人工智能产业大会在海珠区举行。根据广州市人工智能产业发展促进会的相关数据显示，其连同广州市工信委发起的2018年广州市人工智能企业入库工作，截至今年5月收到入库申请360家。（网易）

##### 华为发布首款智能音箱AI Cube 内置Alexa语音助手

华为在2018 IFA柏林消费电子展中公布了一款带路由器的智能音箱AI Cube，并计划今年年底在欧洲出售这款产品，但尚未公开定价。这标志着华为对智能音箱市场的首次进军。AI Cube看起来与谷歌的Home音箱非常相似，但华为试图通过内置的4G路由器在竞争中打造差异。AI Cube还内置了亚马逊的Alexa语音助手，这意味着用户可以使用Alexa的所有不同功能，包括开发者为Alexa编写的许多功能或应用。（环球网）

#### 【自动驾驶】

##### 谷歌自动驾驶Waymo驶入中国

谷歌的搜索引擎还未重返中国之前，谷歌汽车抢先一步进入中国。时隔八年，一场百度谷歌大战已经从搜索引擎蔓延到自动驾驶。谷歌汽车部门Waymo是目前全球无人驾驶领域最领先的参与者。工商资料显示，Waymo已经于今年5月在上海自贸区注册了一家名叫慧摩商务的公司，为外国法人独资企业，注册资本350万人民币，董事长Kevin Vosen，也是谷歌无人车团队的法律总顾问。（网易汽车）

##### AutoX推出同城运送服务，将落地三款无人驾驶货车

在今年5月的京交会上展示了小型无人快递车的AutoX，上周又在加州发布了该州首个无人驾驶生鲜递送服务——AutoX Autonomous Delivery（AutoX 自动驾驶递送服务）。AutoX的这项业务将会为当地居民提供全速无人车配送服务及车上搭载的无人货架售货服务。所谓的全速，指的是无人车的送货速度最高可达120公里/时。不过，由于试运营区域的道路限速，试运营最高服务时速度为70公里/时。（雷锋网）

#### 【新零售】

##### 超级物种无人机配送示范店开业

超级物种全国首家无人机配送示范店将于8月31日重装开业，该店位于广州市中山大道1242号漫广场1楼，面积为600m<sup>2</sup>。这意味着，超级物种在智慧零售+无人机配送方面的积极探索取得阶段性成果，是永辉超市在“科技赋能零售”路上的又一里程碑。(UR资讯)

### 【云计算与工业互联网】

#### 工信部征集重大投资项目 编制年度工业企业技改升级导向计划(第二批)

工业和信息化部日前发文，将征集重大投资项目完善项目库，编制2018年度工业企业技术改造升级导向计划(第二批)。申报项目需满足以下条件：一是投资方向方面，项目须符合相关产业政策，对应《工业企业技术改造升级投资指南(2016年版)》的领域和重点，通信业重大投资和技术改造项目亦可申报。二是投资规模方面，原则上项目总投资应在1亿元以上。三是实施条件方面，项目为在建、半年内开工、1-2年内开工或2年以上开工，具备必要的前期手续，后三类项目将作为储备项目入库。四是融资意向方面，纳入导向计划的项目，应有明确的融资需求，愿意向相关部门和金融机构提供相关信息。(工信微报)

#### 工信部信软司等调研烽火信息等企业

8月28日-29日，工信部信息化和软件服务业司组织专家赴武汉市开展中国软件名城创建实地评估工作。信软司及专家评估组深入调研了烽火信息、达梦等企业。专家评估组根据中国软件名城创建指标体系和评估规范，采取文档审查、专题座谈等方式对武汉市中国软件名城创建情况进行了深入分析和认真评估，形成了初步意见。下一步，信软司将进一步优化中国软件名城创建管理，推动中国软件名城和创建试点城市更高水平做好创建相关工作。(证券时报)

#### 网络安全宣传周9月举行

中央网络安全和信息化委员会办公室宣布，2018年国家网络安全宣传周将于9月17日至23日举行。开幕式、网络安全博览会、网络安全技术高峰论坛等重要活动将在成都市举行。本次活动将首次打造“巅峰极客”网络安全技能挑战赛，推出国内首个城市网络安全仿真靶场。(第一财经)

#### 2018国际工业互联网大会将于9月20日在沪举行

上海经信委消息，2018国际工业互联网大会将于9月20日在沪举行。大会着重探讨工业互联网行业融合、应用与实践，结合智能制造、数字化工厂、大数据、云计算、工业物联网、人工智能等话题探索融合与发展。英特尔、华为、联想、紫光云、中国电信等国内外工业互联网领先企业分享行业代表案例。(证券时报)

### 【区块链与数字货币】

#### 雄安新区将采用区块链技术创造植树造林的“雄安模式”

目前，雄安新区正应用区块链技术创新对造林资金进行监管。新区专门研发了采用基于区块链技术打造的项目资金管理平台系统，对植树造林参建单位及利益相关单位项目专项资金流向进行实时动态监控。(36Kr)

#### 俄罗斯国家养老基金计划使用区块链来管理劳动合同数据

俄罗斯最近加入日益壮大的加密社区的机构竟然是该国最大的公共社会服务提供商——国家养老基金(PFR)。该基金计划将创新的区块链技术应用于劳动行业和劳动关系领域，以管理和监控所有劳动合同数据。养老基金的目标是将雇主和雇员之间的劳动协议以智能合约的形式来实施和使用。这些合约将通过电子签名签署，市民可以从任何提供州和市政服务的多功能中心获得电子签名。(华尔街见闻)

## 2.2. 上市公司资讯

### 赛为智能：新签100台人工智能巡检机器人订单

8月28日，赛为智能全资子公司合肥赛为智能有限公司与安徽泰格电气科技股份有限公司签署合作协议，合肥赛为智能将运用人工智能的相关技术，为客户提供100台室内电气轨道式人工智能巡检机器人。（证券时报）

### 大华股份：与滕州交警战略合作

8月28日，滕州市公安局交警大队与大华股份战略合作伙伴签约仪式举行。双方秉着探索警企协作道路的宗旨，共同促进警务科技领域的专业和应用研究，推动智慧交通新产品、新技术在滕州市落地。（证券时报）

### 广电运通：首批进入广州人工智能企业库

广州市工业和信息化委公布了第一批广州市人工智能企业入库名单，广电运通位列其中。五家广电运通旗下的成员企业同样进入名单，包括广电银通、运通智能、中智融通、广电卓识和美电贝尔，业务涵盖了人工智能技术在金融、交通、安全和便民等领域的研发和应用。（大众证券报）

### 辰安科技：回应为滴滴设计方案建议：公司软件可降低犯罪率

投资者在全景网投资者关系互动平台上向辰安科技询问，公司能不能为滴滴设计一套安全快速的应急方案呢？公司回应：能，公司的安全平台软件在厄瓜多尔同时管理全国十几万辆车的安全运行，并降低了犯罪率；但该系统是否适合滴滴的商业和应用模式、是否能完全避免安全事件的发生则不好说。（全景网）

### 广电运通：与墨西哥商业银行签844.16万美元供货合同

公司全资下属公司GRGMX与墨西哥商业银行签订金融自助设备购销及维保服务合同，合同总额约844.16万美元，约合人民币5800万元，GRGMX为其提供包括取款机、全功能机、循环机三种类别的金融自助设备及维保服务。（公司公告）

### 四维图新：与戴姆勒签署导航电子地图销售协议

公司近日与Daimler AG 即戴姆勒股份公司签署导航电子地图销售协议，公司将为戴姆勒在中国销售的2020年至2024年期间量产上市的旗下所属品牌的全部乘用车提供导航电子地图产品、ADAS(高级辅助驾驶)产品，四维图新将作为戴姆勒地图数据的独家供应商并在未来7年保持独家供应商地位。（公司公告）

### 科大讯飞：与子弹短信合作 推出实时语音转文字

公司在提到近期爆红的聊天软件子弹短信时表示，子弹短信一个十分突出的亮点，应该就是子弹短信通过与讯飞合作推出的实时语音转文字。提到子弹短信的成功，离不开“智能语音”这个杀手锏。基于讯飞输入法语音技术的子弹短信目前识别准确率已经高达98%。（证券时报）

### 高新兴：子公司入围农行5个安防设备项目

公司控股子公司讯美科技经公开招标，入围农行5个安防设备项目，并于近日取得入围通知书。入围协议的签署工作正在有序开展中。（公司公告）

### 科蓝软件：发布2018年中报

当期营业收入21,321万元，同比增长5.96%；归属母公司股东净利润-3,308

万元,同比下降8.02%。(公司公告)

**赛意信息: 发布2018年中报**

当期营业收入36,137万元,同比增长11.93%; 归属母公司股东净利润2,540万元,同比下降32.42%。(公司公告)

**汉鼎宇佑: 发布2018年中报**

当期营业收入23,785万元,同比增长10.75%; 归属母公司股东净利润11,446万元,同比增长149.44%。(公司公告)

**石基信息: 发布2018年中报**

当期营业收入125,571万元,同比增长2.91%; 归属母公司股东净利润20,407万元,同比增长11.82%。预计2018年1-9月归属于上市公司股东的净利润盈利23,669.25万元-32,023.1万元,比上年同期变动-15%至15%。(公司公告)

**盛讯达: 发布2018年中报**

当期营业收入18,340万元,同比增长87.18%; 归属母公司股东净利润178万元,同比下降96.02%。(公司公告)

**捷成股份: 发布2018年中报**

当期营业收入227,534万元,同比增长25.08%; 归属母公司股东净利润57,139万元,同比增长9.46%。(公司公告)

**东方国信: 发布2018年中报**

当期营业收入57,889万元,同比增长5.78%; 归属母公司股东净利润10,623万元,同比增长2.48%。(公司公告)

**四方精创: 发布2018年中报**

当期营业收入21,069万元,同比增长6.77%; 归属母公司股东净利润3,092万元,同比增长10.28%。(公司公告)

**蓝盾股份: 发布2018年中报**

当期营业收入85,867万元,同比下降8.64%; 归属母公司股东净利润15,330万元,同比增长8.86%。(公司公告)

**东华软件: 发布2018年中报**

当期营业收入312,403万元,同比增长24.03%; 归属母公司股东净利润33,369万元,同比下降45.53%。预计2018年1-9月归属于上市公司股东的净利润盈利:63,023.84万元-76,528.94万元,比上年同期减少15%-30%。(公司公告)

**华宇软件: 发布2018年中报**

当期营业收入99,635万元,同比增长17.52%; 归属母公司股东净利润21,507万元,同比增长37.5%。(公司公告)

**赛为智能: 发布2018年中报**

当期营业收入58,541万元,同比增长0.48%; 归属母公司股东净利润8,302万元,同比增长66.16%。(公司公告)

**神州泰岳: 发布2018年中报**

当期营业收入65,310万元,同比下降45.31%; 归属母公司股东净利润-13,595万元,同比下降987.5%。预计2018年7-9月归属于上市公司股东的净利润亏损:1,405.01万元-1,905.01万元,比上年同期增长63.34%-72.96%。(公司公告)

**神州信息：发布2018年中报**

当期营业收入416,090万元，同比增长12.93%；归属母公司股东净利润25,049万元，同比增长172.54%。预计2018年1-9月归属于上市公司股东的净利润盈利：26,049万元-30,049万元，比上年同期增长100.93%-131.79%。（公司公告）

**汉邦高科：发布2018年中报**

当期营业收入16,994万元，同比下降24.25%；归属母公司股东净利润1,292万元，同比增长1702.63%。（公司公告）

**新大陆：发布2018年中报**

当期营业收入254,229万元，同比增长1.4%；归属母公司股东净利润33,733万元，同比下降21.19%。（公司公告）

**卫宁健康：发布2018年中报**

当期营业收入54,685万元，同比增长30.11%；归属母公司股东净利润11,873万元，同比增长33.22%。（公司公告）

**诚迈科技：发布2018年中报**

当期营业收入23,912万元，同比下降0.13%；归属母公司股东净利润166万元，同比下降86.13%。预计2018年7-9月归属于上市公司股东的净利润盈利：1,044万元，比上年同期减少11%。（公司公告）

**三六零：发布2018年中报**

当期营业收入602,511万元，同比增长13.95%；归属母公司股东净利润153,701万元，同比增长8.95%。（公司公告）

**大华股份：发布2018年中报**

发布限制性股权激励计划草案，本计划拟授予的股票数量为121,749,000股，约占本计划公告时公司股本总额的4.2000%。（公司公告）

**立昂技术：发布2018年中报**

当期营业收入24,293万元，同比下降44.87%；归属母公司股东净利润339万元，同比下降90.71%。（公司公告）

**美亚柏科：发布2018年中报**

当期营业收入48,200万元，同比增长30.17%；归属母公司股东净利润3,977万元，同比增长22.25%。（公司公告）

**太极股份：发布2018年中报**

当期营业收入269,606万元，同比增长13.04%；归属母公司股东净利润2,006万元，同比增长3.96%，预计2018年1-9月归属于上市公司股东的净利润盈利6,482.03万元-9,723.04万元，同比增长0%-50%。（公司公告）

**卫士通：发布2018年中报**

当期营业收入59,819万元，同比增长5.86%；归属母公司股东净利润-9,324万元，同比增长25.07%，预计2018年1-9月归属于上市公司股东的净利润亏损：6,800万元-9,500万元。（公司公告）

**博彦科技：发布2018年中报**

当期营业收入125,597万元，同比增长20.45%；归属母公司股东净利润7,751万元，同比增长0.45%，预计2018年1-9月归属于上市公司股东的净利润盈

利: 15,521.17万元-19,401.46万元, 同比增长20.00%-50.00%。(公司公告)

**浪潮信息: 发布2018年中报**

当期营业收入1,915,470万元, 同比增长110.49%; 归属母公司股东净利润19,593万元, 同比增长36.22%。  
(公司公告)

**中孚信息: 发布2018年中报**

当期营业收入10,746万元, 同比增长18.24%; 归属母公司股东净利润-500万元, 同比下降178.8%。(公司公告)

**中科曙光: 发布2018年中报**

当期营业收入340,522万元, 同比增长57.69%; 归属母公司股东净利润14,625万元, 同比增长115.9%。(公司公告)

**思维列控: 发布2018年中报**

当期营业收入28,429万元, 同比增长24.86%; 归属母公司股东净利润9,976万元, 同比增长31.37%。(公司公告)

**信息发展: 发布2018年中报**

当期营业收入23,601万元, 同比增长11.57%; 归属母公司股东净利润-178万元, 同比增长83.08%。(公司公告)

**迅游科技: 发布2018年中报**

当期营业收入35,390万元, 同比增长309.84%; 归属母公司股东净利润10,367万元, 同比增长236.7%。(公司公告)

**易华录: 发布2018年中报**

当期营业收入126,472万元, 同比增长2.72%; 归属母公司股东净利润10,866万元, 同比增长36.54%。(公司公告)

**汉得信息: 发布2018年中报**

当期营业收入131,254万元, 同比增长37.5%; 归属母公司股东净利润15,498万元, 同比增长20.01%。(公司公告)

**佳发教育: 发布2018年中报**

当期营业收入16,361万元, 同比增长109.98%; 归属母公司股东净利润4,927万元, 同比增长109.62%。(公司公告)

**顶点软件: 发布2018年中报**

当期营业收入10,939万元, 同比增长20.35%; 归属母公司股东净利润3,628万元, 同比增长38.13%。(公司公告)

### 3. 本周观点

#### 3.1. 信息技术行业会议前瞻

图表 12: 信息技术行业会议前瞻

会议地点	简称	会议日期	会议类型
北京	2018 中国互联网安全大会	2018-09-04	行业会议
北京	TalkingData T11 2018 数据智能峰会	2018-09-11	行业会议

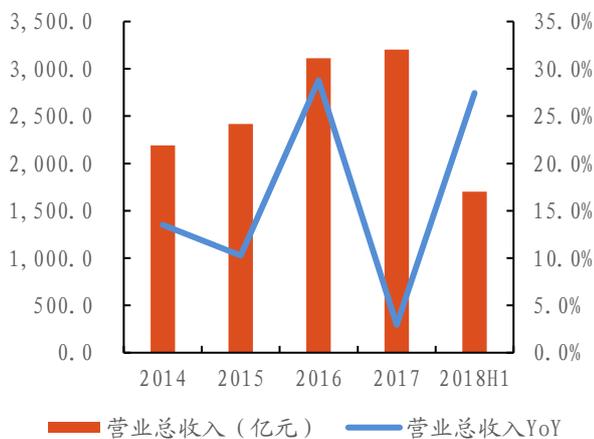
资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

#### 3.2. 行业研判

截止8月31日, 板块内公司中报披露完毕, 我们简要统计了中报中行业整体收入、利润增长情况, 并与公司年初至中报披露时段涨幅做简要比较。

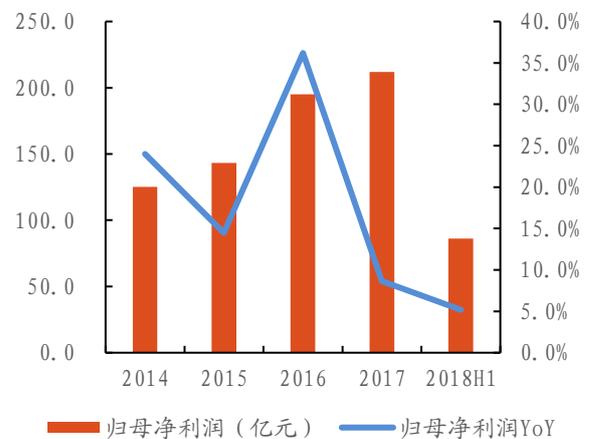
**硬件板块收入增长加速, 利润增速有所放缓。**上半年计算机硬件板块实现营业总收入 1700.39 亿元, 同比增长 27.54%, 去年同期增长 8.23%。实现归母净利润 85.21 亿元, 同比增长 5.18%, 去年同期增速为-27.10% (受到同方股份非经常性投资收益影响, 剔除后今年板块利润增速为 7.68%, 去年同期为 32.30%)。板块整体利润端的增长低于收入端的增长。

图表 13: 计算机硬件营业总收入



资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

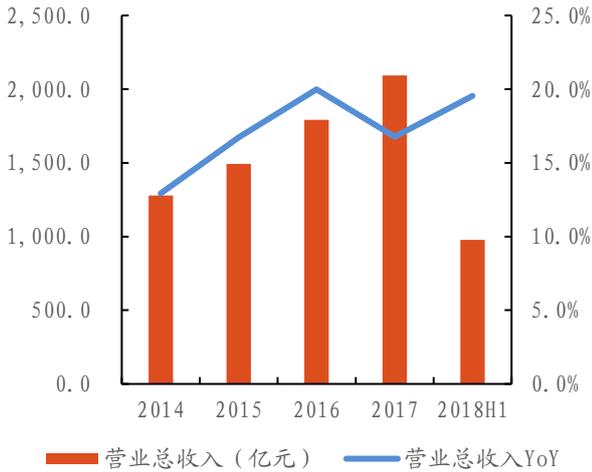
图表 14: 计算机硬件归母净利润



资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

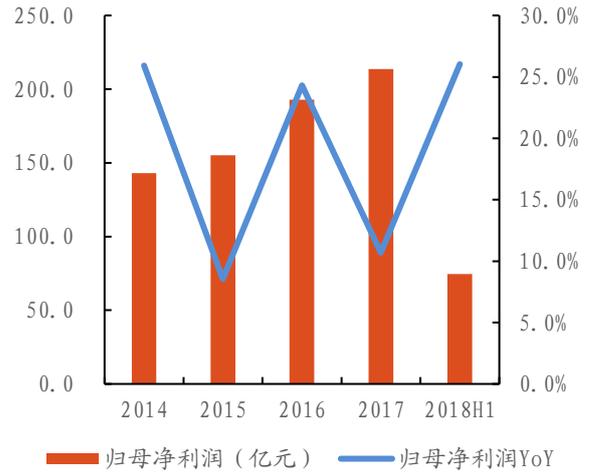
**软件板块收入、利润皆高增。**我们剔除三六零借壳江南嘉捷对板块的影响, 上半年计算机软件板块实现营业收入 978.50 亿元, 同比增长 19.54%。实现归母净利润 74.56 亿元, 同比增长 26.03%。整体增速较为乐观。

图表 15: 计算机软件营业总收入



资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

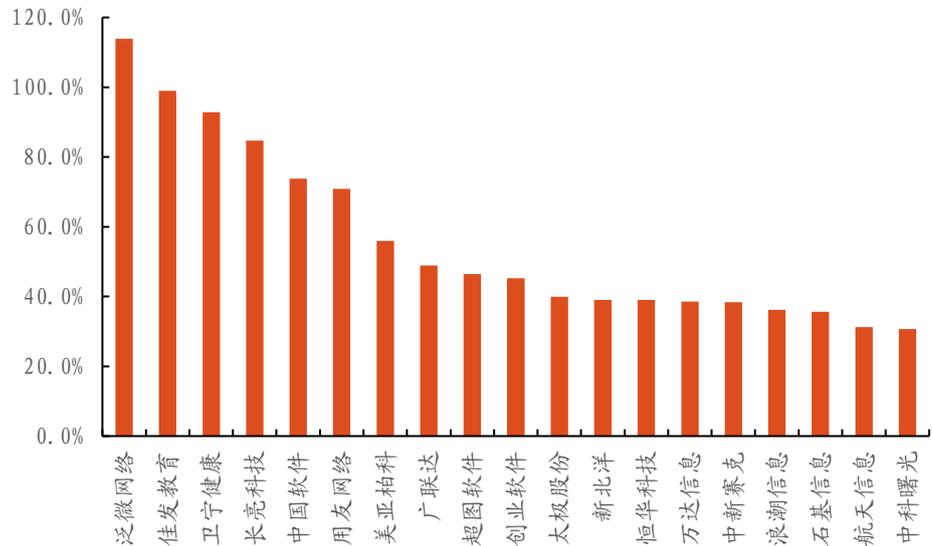
图表 16: 计算机软件归母净利润



资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

剔除今年上市新股后,年初至中报披露期涨幅前二十的股票分别为:泛微网络、佳发教育、卫宁健康、长亮科技、中国软件、用友网络、美亚柏科、广联达、超图软件、创业软件、太极股份、新北洋、恒华科技、万达信息、中新赛克、浪潮信息、石基信息、航天信息、中科曙光。我们观察到,涨幅排名前二十的股票中,有14家营收增速高于行业平均,14家归母净利润增速高于行业平均,细分行业主要集中在云计算(软件云转型)、新零售、政务信息化、医疗信息化等领域。今年涨幅靠前的个股特性可以简单总结为:**细分行业龙头,未来市场空间广阔,有一定的业绩支撑**。我们认为上述选股思路在下半年仍然有效,建议关注有基本面支撑的,成长空间广阔的标的。

图表 17: 板块内年初至中报披露后涨幅前 20 的股票



资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

投资方面,我们继续看好广联达(002410)、汉得信息(300170),谨慎看好用友网络(600588),建议关注赛意信息(300687)。硬件板块看好新北洋(002376),建议关注浪潮信息(000977)。

## 4. 近期报告

汉得信息 (300170) 2018中报点评 2018-08-29

**【如虎添翼，自有云化产品辅助国内最强实施顾问】**

**【投资要点】**

公司发布2018年半年报，上半年实现营业收入13.13亿元，同比增长37.50%，实现归母净利润1.55亿元，同比增长20.01%。二季度单季度实现营收7.81亿元，同比增长41.35%，实现归母净利润9528.53万元，同比增长16.20%。

**营收保持高增长，运维收入增长超预期。**公司整体营业收入在近三年内皆保持30%以上增长，反映出下游客户庞大的信息化需求。在软件实施领域，公司上半年实现营业收入8.81亿元，同比增长33.65%，而以系统运维为主的客户支持业务上半年实现营业收入2.31亿元，同比大增96.84%。在收入高增的同时，运维业务的毛利率也达到40.15%，同比提升5.58pct。随着客户的IT系统日渐复杂，需要运维服务的客户数量以及合同规模都在扩大，同时远程共享运维模式也提升了跨项目间的运维效率，提升运维业务毛利率。

**云服务收入高增长，云SRM已开始盈利。**公司两款云化明星产品汇联易和云SRM上半年收入均保持较高的增速。汇联易新签合同3000多万元，实现收入近1000万元，超过2017年全年水平；云SRM产品与实施合同金额达6000多万，收入3000多万。云SRM所在的公司控股子公司上海甄云上半年已经实现净利润382.78万元，汇联易所在的参股子公司上海甄汇虽然仍在亏损，但预计会在不久后扭亏为盈。

**实施+云布局逐渐成型。**公司设立子公司开展云产品开发，打造以汉得上市公司主体为中心的IT服务为主，周边短流程、专业化云产品为辅的高效实施服务。之所以成立独立子公司，目的是让产品开发团队脱离顾问的固有思维，注重对产品本身的理解，精益求精。另外，在短期内大量的产品孵化，引入外部资金可有效减少对上市公司主体的业绩的冲击。项目成功后，也会为公司贡献可观的投资收益。

**【投资建议】**

因未来业绩恐受SAP解约事件影响，我们修正公司盈利预测。基于审慎性原则，对于2019、2020年我们预计公司来自SAP软件代理销售的收入为0，SAP实施收入来源于新客户的部分较原预测下降50%，来源于老客户的部分较原预测下降10%。

基于上述假设，预计公司2018/2019/2020年营业收入分别为30.70/38.36/51.63亿元，归母净利润为4.06/4.68/6.23亿元。EPS分别为0.47/0.54/0.71元，对应PE分别为25/22/16倍。我们认为即使在较悲观假设下，公司业绩受到冲击也影响有限，且未来自有产品推广后，有望创造可观的投资收益，目前股价也具备相应的投资价值。维持“买入”评级，目标价21.35元。

**【风险提示】**

应收账款坏账风险；  
自有产品推广不及预期；  
企业信息化进程不及预期；  
SAP解约事件影响超预期。

## 5. 行业重点关注公司

图表 18: 行业重点关注公司

代码	简称	市值(亿元)	一致盈利预测 (EPS)			股价(元)	评级
			2018	2019	2020		
002230.SZ	科大讯飞	653.92	0.31	0.45	0.65	31.25	未评级
002153.SZ	石基信息	381.91	0.47	0.55	0.66	35.80	未评级
002415.SZ	海康威视	2,901.98	1.27	1.60	2.02	31.45	增持
<b>002410.SZ</b>	<b>广联达</b>	<b>333.57</b>	<b>0.48</b>	<b>0.57</b>	<b>0.74</b>	<b>29.80</b>	<b>买入</b>
600588.SH	用友网络	529.53	0.34	0.48	0.63	27.89	增持
300166.SZ	东方国信	128.70	0.53	0.67	0.85	12.27	未评级
002405.SZ	四维图新	254.95	0.28	0.36	0.45	19.47	增持
000063.SZ	中兴通讯	800.38	0.32	1.29	1.73	19.09	增持
002383.SZ	合众思壮	122.35	0.58	0.79	1.06	16.47	未评级
002792.SZ	通宇通讯	63.87	0.51	0.71	1.06	28.36	未评级
300588.SZ	泛微网络	95.86	1.14	1.53	2.08	93.50	未评级
300271.SZ	华宇软件	110.44	0.66	0.84	1.04	14.60	增持
<b>300170.SZ</b>	<b>汉得信息</b>	<b>96.64</b>	<b>0.45</b>	<b>0.58</b>	<b>0.77</b>	<b>11.07</b>	<b>买入</b>
300188.SZ	美亚柏科	148.41	0.48	0.64	0.85	18.67	未评级
000977.SZ	浪潮信息	336.88	0.50	0.74	1.13	26.13	未评级
603019.SH	中科曙光	336.82	0.70	1.02	1.45	52.38	未评级
002313.SZ	日海通讯	65.61	0.72	1.07	1.52	21.03	增持
600487.SH	亨通光电	448.51	1.60	2.06	2.53	23.56	增持
002236.SZ	大华股份	450.76	1.01	1.34	1.79	15.55	增持
600522.SH	中天科技	275.33	0.74	0.92	1.11	8.98	未评级
002281.SZ	光迅科技	166.97	0.58	0.75	0.98	25.78	增持
300310.SZ	宜通世纪	50.69	0.35	0.46	0.60	5.67	增持
300098.SZ	高新兴	131.58	0.33	0.43	0.56	7.44	未评级
600570.SH	恒生电子	329.54	0.97	1.23	1.62	53.34	增持
002065.SZ	东华软件	268.24	0.31	0.38	0.50	8.61	增持
<b>002376.SZ</b>	<b>新北洋</b>	<b>104.72</b>	<b>0.62</b>	<b>0.80</b>	<b>1.02</b>	<b>15.73</b>	<b>买入</b>

资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

## 6. 风险提示

技术进步不及预期;  
 传统行业信息化进程不及预期;  
 全球局势不确定性导致的系统性风险;  
 美股云计算股票下跌对估值体系的冲击。

西藏东方财富证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格  
**分析师申明：**

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

#### **投资建议的评级标准：**

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后3到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的3到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500指数为基准。

#### **股票评级**

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅15%以上；  
增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于5%~15%之间；  
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-5%~5%之间；  
减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-15%~-5%之间；  
卖出：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅15%以上。

#### **行业评级**

强于大市：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅10%以上；  
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~10%之间；  
弱于大市：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅10%以上。

#### **免责声明：**

本研究报告由西藏东方财富证券股份有限公司制作及在中华人民共和国（香港和澳门特别行政区、台湾省除外）发布。

本研究报告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本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东方财富证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。