

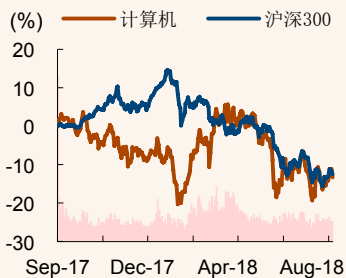
推荐 (维持)

2018年09月02日

上证指数	2725
行业规模	
	占比%
股票家数 (只)	180 5.1
总市值 (亿元)	17497 3.7
流通市值 (亿元)	11744 3.1

行业指数

%	1m	6m	12m
绝对表现	-3.3	-0.9	-10.3
相对表现	1.4	15.8	2.3



资料来源: 贝格数据、招商证券

相关报告

- 1、《计算机行业周报 2018 年 8 月 26 日—阿里云引领云产业持续高景气》2018-08-26
- 2、《计算机行业周报 2018 年 8 月 19 日—未曾熟知的用友: 全球用户大会纪实分享》2018-08-19
- 3、《计算机行业周报 2018 年 8 月 12 日—信息消费点燃云计算爆点》2018-08-12

刘泽晶

010-57601795

liuzejing@cmschina.com.cn

S1090516040001

计算机半年报总结, 行业向好迎布局龙头好时机

计算机行业周报2018年9月2日

本周关键词: 计算机板块半年报总结。2018 半年报出炉, 计算机板块整体业绩在加速过程中, 但估值却创下 17 年以来新低, 我们认为板块配置性价比突显。另外根据数据分析, 百亿以上市值公司的业绩表现远优于百亿市值以下公司。我们建议重点布局高市值行业龙头, 继续强烈推荐“十大金龙头”。

- **计算机板块指数本周下跌 0.66%。**计算机板块目前 TTM PE 为 45 倍左右, 板块分化愈加凸显, 以云计算、人工智能为代表技术的新一轮科技浪潮已经来临。A 股计算机板块各个细分领域龙头公司基于过往业务与技术的积累, 通过产品与服务智能化升级, 有望体现出超越行业的成长性, 我们看好细分龙头的投资机会。
- **18H1 计算机行业整体营收增速基本持平, 净利润增速全面加快。**上半年虽然从整体法、中位数法来看, 收入增速对比 2017 年上半年略有下降, 但净利润增速却有所上升。其中, 18H1 行业整体净利润增速为 16.25%, 去年同期为 8.78%; 18H1 行业净利润增速中位数为 14.53%, 去年同期为 14.21%, 净利润增速表现优于收入增速的主要原因来自三费率降低。移动支付、云计算&大数据增长迅速。从计算机各细分板块来看, 移动支付、云计算&大数据在收入增速、净利润增速中均领先其他子行业。
- **虽然计算机行业整体业绩表现优异, 但市盈率已创 17 年年初以来新低, 迎来板块布局好时机。**2018Q2 计算机行业整体市盈率 (TTM) 为 48, 相比 2018Q1 高点的 62 大幅下降, 创 17 年以来新低。我们认为大量优质个股已经进入底部区域, 反弹时机可期。
- **板块内部继续分化, 高市值公司配置价值凸显。**2018 上半年百亿市值以上的公司整体收入/净利润增速为 44%/29%, 去年同期为 40%/17%; 百亿市值以下的公司整体收入/净利润增速为 11%/-1%, 去年同期为 21%/-1%。大市值公司明显经营情况优于小市值公司, 我们认为大市值公司的配置价值更高, 继续推荐“十大金龙头”: 广联达、恒生电子、用友网络、美亚柏科、中新赛克、启明星辰、石基信息、超图软件、国新健康、四维图新。
- **“AI+云”来袭, 强者恒强:**以云计算、人工智能为代表技术的新一轮科技浪潮已经来临, 科技龙头有望凭借着业务带来的数据资源、巨量的资本积累、最优秀的人才储备, 在以数据为核心的智能时代取得更突出的竞争优势。我们强烈看好 A 股计算机板块各个细分领域龙头公司基于过往业务与技术的积累, 通过产品与服务智能化升级, 体现出超越行业的成长性。
- **风险提示:**政策支持力度低于预期; 核心技术发展遭遇瓶颈。

正文目录

本周重点关注	3
计算机中报出炉：行业整体向好，龙头公司优势凸显	3
市场表现回顾	8
计算机行业观点	9
重要公告回顾	10
行业新闻回顾	11

图表目录

图 1: 2018H1 计算机行业收入增速分布	4
图 2: 2018H1 同比各收入增速区间内公司数量变化	4
图 3: 2018H1 计算机行业净利润增速分布	4
图 4: 2018H1 同比各净利润增速区间内公司数量变化	4
图 5: 2018H1 计算机板块各细分行业收入增速中位数	5
图 6: 2018H1 计算机板块各细分行业净利润增速中位数	5
图 7: 2012H1-2018H1 行业毛利率和费用率情况	6
图 8: 2012Q1-2018Q2 计算机行业市盈率波动分析	6
图 9: 招证十大金龙头推荐至今历史表现	8
图 10: 招证十大金龙头 8 月 1 日至今表现	8
图 11: 计算机行业历史PEBand	14
图 12: 计算机行业历史PBBand	14
表 1: 2018H1 计算机行业收入、净利润增速	3
表 2: 分市值半年报业绩对比	5
表 3: 招商计算机十大金龙头中报情况	7
表 4: 计算机行业本周行情回顾	8
表 5: 核心标的点评	9
表 6: 核心标的盈利预测	10

本周重点关注

计算机中报出炉：行业整体向好，龙头公司优势凸显

主要结论

- 行业整体营收增速基本持平，净利润增长加速
- 八成公司收入端增长，三分之二公司净利润增长
- 移动支付、云计算&大数据增长迅速
- 高市值龙头公司优势凸显
- 毛利率及三费率均出现小幅下降
- 板块市盈率创 17 年以来新低

行业整体营收增速基本持平，净利润增速全面加快。从行业整体情况来看，剔除同方股份、中国长城/非经常占比过大的航天信息、东华软件、广电运通、华胜天成/16 年数据缺失的新股公司后：

收入端：上半年计算机行业 180 家公司实现营收合计 1707.19 亿元，同比增长 29.62%，与 17H1 行业整体增速基本持平，营收增速中位数为 15.89%，同比略有下降。

净利润端：上半年计算机行业 180 家公司实现归母净利润合计 103.86 亿元，同比增长 16.25%，相比去年同期 8.78% 的增速提升明显，行业整体的盈利能力快速提升，净利润增速中位数为 14.54%，同比略有上升。

（注：中位数计算范围不包括同比增速超过 ±300% 的公司）

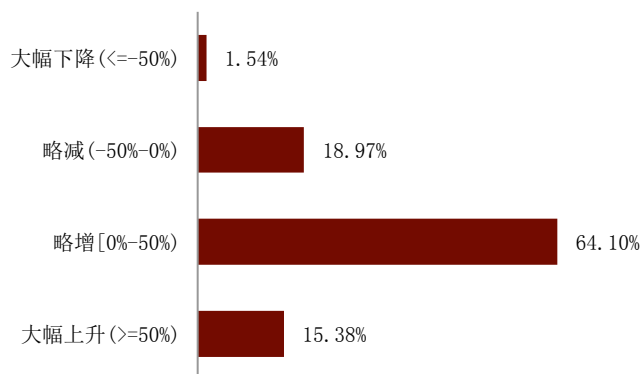
表 1：2018H1 计算机行业收入、净利润增速

指标	2018H1	2017H1
行业整体营收（亿元）	1707.19	1317.09
整体营收增速	29.62%	31.30%
营收增速中位数	15.89%	17.36%
行业整体净利润（亿元）	103.86	89.34
整体净利润增速	16.25%	8.78%
净利润增速中位数	14.53%	14.21%

资料来源：Wind，招商证券

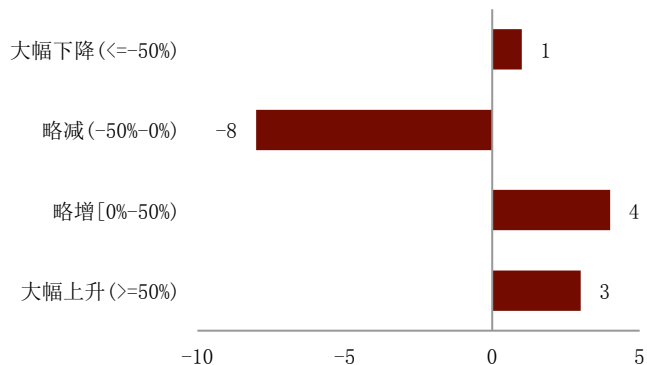
八成公司收入端增长。截至 8 月底，中信计算机行业指数 195 家成分股上市公司半年报均已披露完成。总体来看，79% 的公司收入实现增长，其中 15.38% 的公司收入增速超 50%，64.10% 的公司收入增速落入 0%-50% 区间。另外 21% 的收入出现下滑的公司中，仅有 3 家公司（*ST 工新、熙菱信息、梅安森）收入下降超过 50%，占行业整体比例为 1.54%。与去年同期收入增速分布相比（剔除 9 家 16 年数据缺失的新股公司），收入增长的公司数量同比增加 7 家，行业收入端整体呈现向好态势。

图 1: 2018H1 计算机行业收入增速分布



资料来源: Wind、招商证券

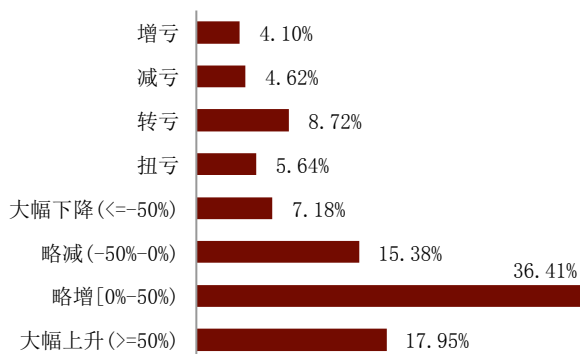
图 2: 2018H1 同比各收入增速区间内公司数量变化



资料来源: Wind、招商证券

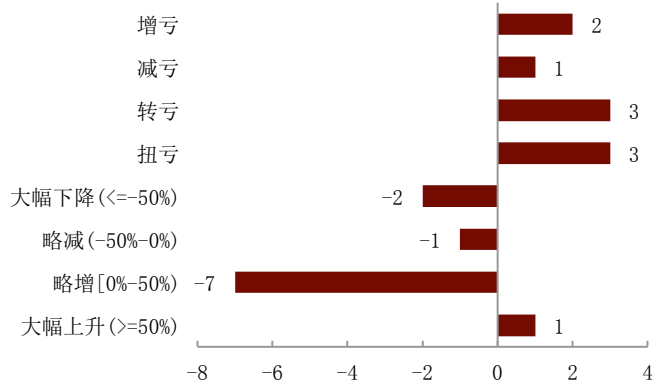
三分之二公司净利润增长。在归母净利润的增速分布方面, 65%的计算机上市公司实现增长、扭亏或减亏, 其中 36.41%的公司净利润增速落入 0%-50%区间, 17.95%的公司增速超过 50%。今年上半年净利润增长(含减亏、扭亏)的公司共 122 家, 相比去年同期减少两家, 其中增速 0%-50%减少 7 家, 大幅上升、减亏、扭亏分别增加 1 家、1 家、3 家。

图 3: 2018H1 计算机行业净利润增速分布



资料来源: Wind、招商证券

图 4: 2018H1 同比各净利润增速区间内公司数量变化

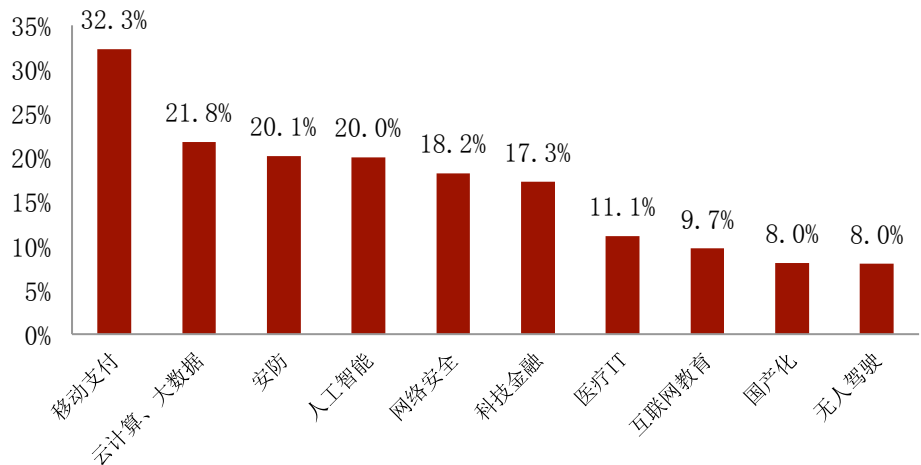


资料来源: Wind、招商证券

移动支付、云计算&大数据增长迅速。从计算机各细分板块来看, 移动支付、云计算&大数据在收入增速、净利润增速中均领先其他子行业。18H1 收入增速中位数在 20%以上的细分板块依次为移动支付、云计算&大数据、安防、人工智能, 增速分别为 32.3%、21.8%、20.1%、20.0%。

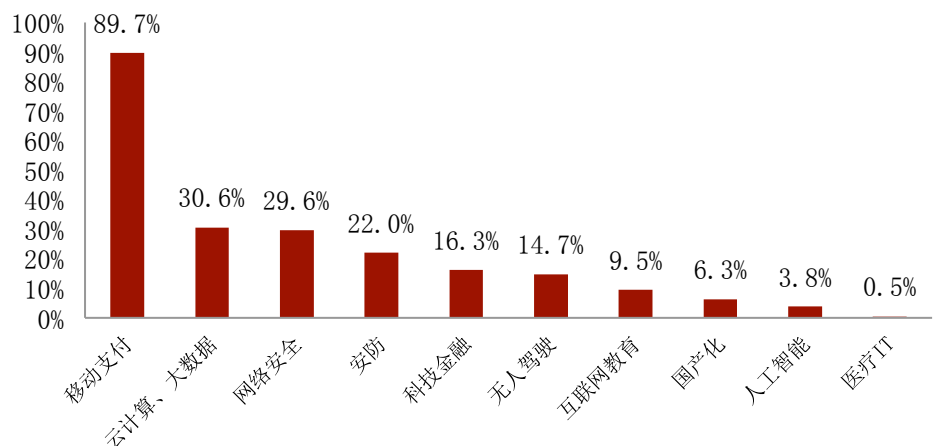
18H1 净利润增速中位数在 20%以上的细分板块依次为移动支付、云计算&大数据、网络安全、安防, 增速分别为 89.7%、30.6%、29.6%、22.0%。

图 5: 2018H1 计算机板块各细分行业收入增速中位数



资料来源: Wind、招商证券

图 6: 2018H1 计算机板块各细分行业净利润增速中位数



资料来源: Wind、招商证券

高市值龙头公司优势凸显。目前板块整体表现分化较为明显,各领域基本面良好的细分龙头公司 2018H1 业绩表现普遍较好。180 家公司中百亿以上市值共 41 家公司(以 2018 年 8 月 31 日收盘价计算),这些公司在营收增速、净利增速等指标上均遥遥领先其余 139 家市值百亿以下的公司。

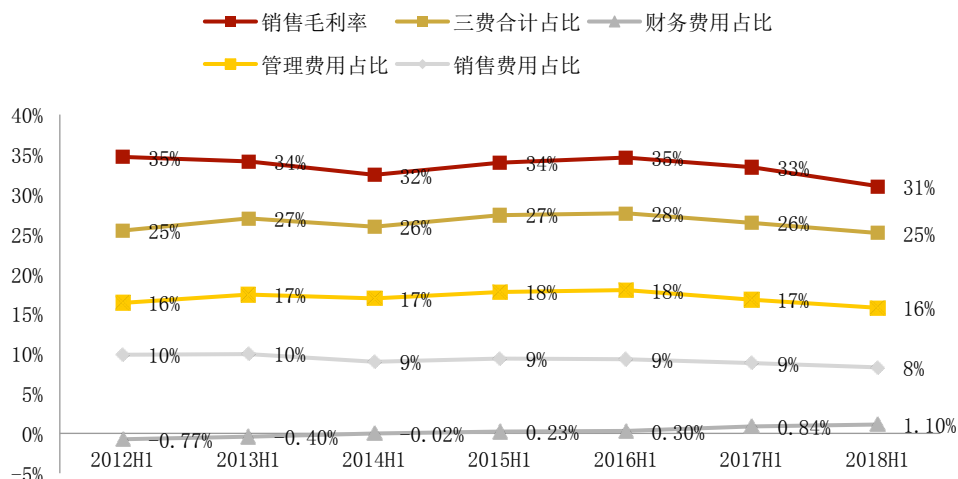
表 2: 分市值半年报业绩对比

指标	百亿以上市值公司	百亿以下市值公司
公司总数	41	139
营收增长公司数	39	106
营收增长公司占比	95%	76%
净利润增长公司数	35	79
净利润增长公司占比	85%	57%
18H1 整体营收增速	44%	11%
17H1 整体营收增速	40%	21%
18H1 整体净利润增速	29%	-1%
17H1 整体净利润增速	17%	-1%

资料来源: Wind、招商证券

毛利率及三费率均出现小幅下降。2018H1 行业的毛利率为 31.02%，连续两年略有下滑；三费合计占比从 16H1 的高点 27.58%下降至 25.14%，其中管理费用率、销售费用率均有所下降，占比较低的财务费用率一直保持上升态势。在整体毛利率小幅下滑的情况下，三费支出的降低对净利润的增长形成良好支撑。

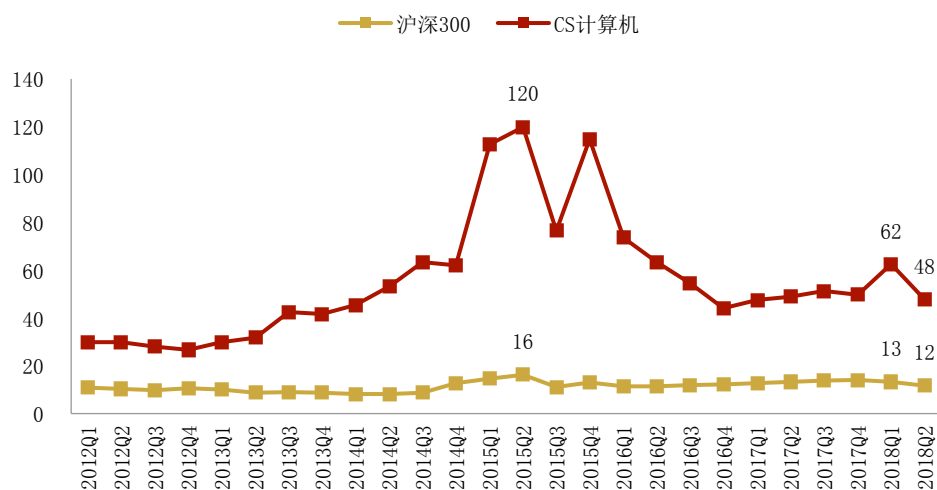
图 7: 2012H1-2018H1 行业毛利率和费用率情况



资料来源: Wind、招商证券

板块市盈率创 17 年以来新低。18Q2 计算机行业整体市盈率 (TTM) 为 48，较 18Q1 高点 62 倍已出现大幅下降。18Q2 计算机板块调整充分，市盈率创 17 年以来新低，大量个股已进入估值底部，迎来反弹时机。

图 8: 2012Q1-2018Q2 计算机行业市盈率波动分析



资料来源: Wind、招商证券

目前板块整体表现分化较为明显，各领域基本面良好的细分龙头公司 18H1 业绩表现普遍较好，由此可以看出龙头公司无论从确定性、抗波动能力、盈利能力等角度均具备较强的安全边际。建议重点关注稳定增长、估值相对合理的细分龙头。继续推荐“十大金龙头”：广联达、恒生电子、用友网络、美亚柏科、中新赛克、启明星辰、石基信息、超图软件、国新健康、四维图新。

表 3: 招商计算机十大金龙头中报情况

公司	净利润增速（业绩预告）	净利润增速（实际披露）
中新赛克	40%-90%	73.11%
超图软件	40%-60%	51.78%
四维图新	10%-40%	34.54%
恒生电子	/	31.37%
美亚柏科	5%-35%	22.25%
石基信息	/	11.82%
广联达	0%-50%	3.55%
用友网络	扭亏	盈利 1.24 亿元
启明星辰	扭亏	盈利 2330 万元
国新健康	续亏	亏损 8827 万元

资料来源：Wind，招商证券

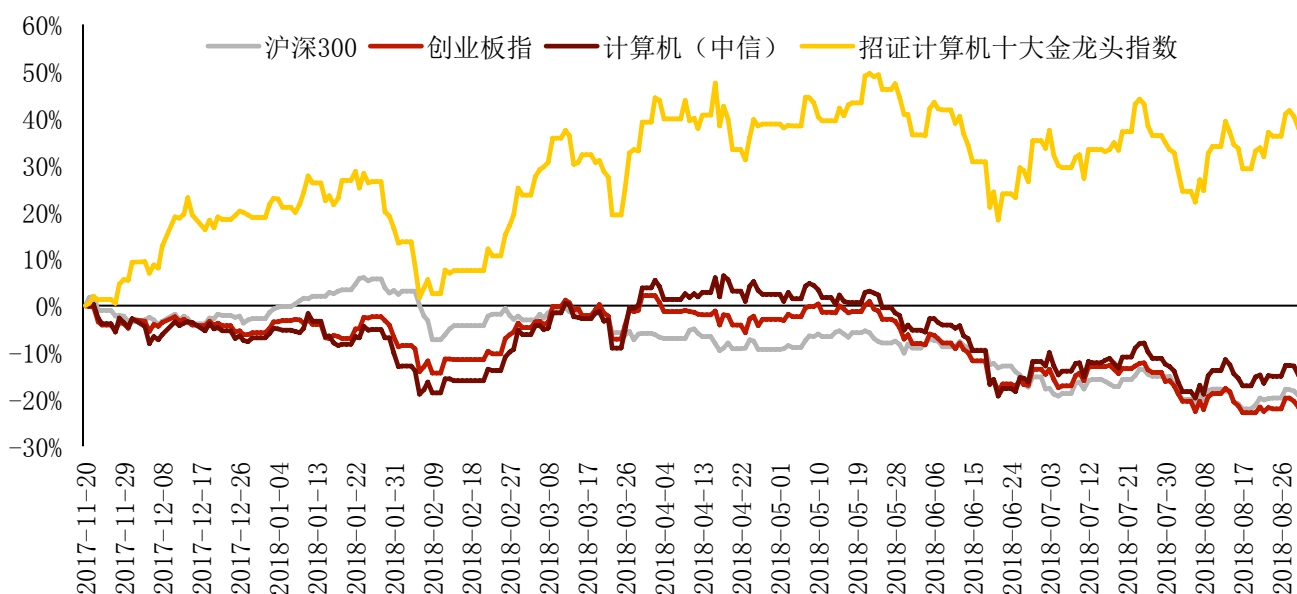
市场表现回顾

表 4: 计算机行业本周行情回顾

涨幅前五		跌幅前五		换手率前五	
华东电脑	15.13%	*ST 工新	-22.75%	新晨科技	108.00%
万达信息	11.47%	恒银金融	-13.75%	熙菱信息	107.16%
飞天诚信	10.44%	GQY 视讯	-13.11%	中国软件	47.72%
金桥信息	9.50%	天夏智慧	-12.69%	万兴科技	43.84%
国新健康	7.45%	南洋股份	-11.30%	浪潮软件	36.79%

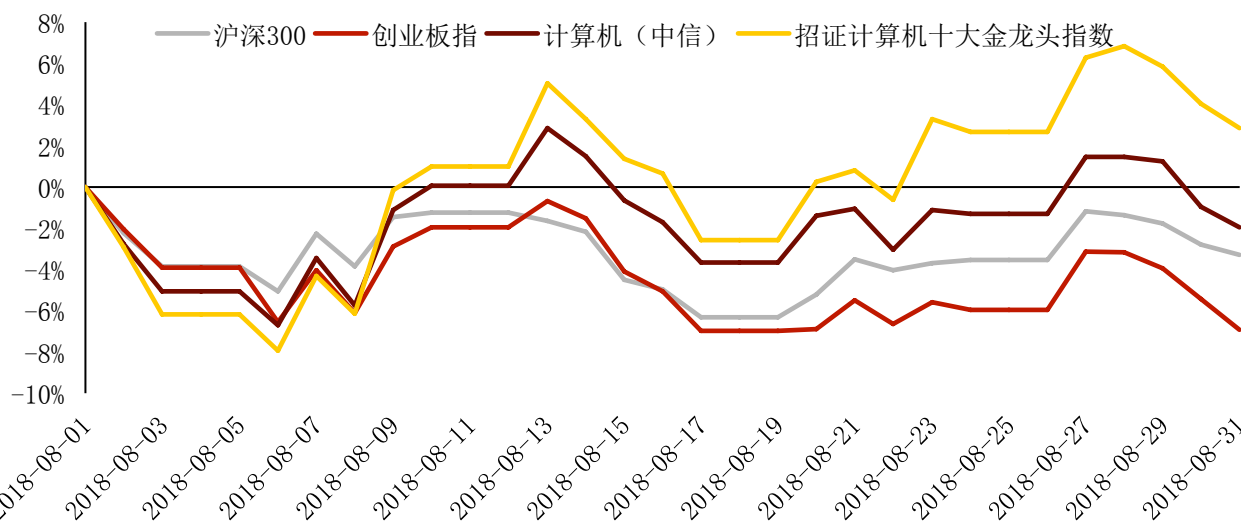
资料来源: Wind、招商证券

图 9: 招证十大金龙头推荐至今历史表现



资料来源: Wind、招商证券

图 10: 招证十大金龙头 8 月 1 日至今表现



资料来源: Wind、招商证券

计算机行业观点

“AI+云”来袭，强者恒强：以云计算、人工智能为代表技术的新一轮科技浪潮已经来临，我们认为“科技新时代”在初期将向有利于龙头公司的方向发展。科技龙头有望凭借着业务带来的数据资源、巨量的资本积累、最优秀的人才储备，在以数据为核心的智能时代取得更突出的竞争优势。我们强烈看好 A 股计算机板块各个细分领域龙头公司基于过往业务与技术的积累，通过产品与服务智能化升级，体现出超越行业的成长性。

流量红利不再，技术价值凸显：互联网发展的导入期，流量的迅速膨胀足以容纳众多初创企业顺势发展，但随着互联网渗透率见顶和竞争的红海化，未能顺互联网浪潮成长壮大并构筑起产品业务壁垒的公司面临较大的生存挑战。数据以更快的速度增长，但同时也对企业应用数据的能力提出了更高的要求，科技公司内生实力角逐时代正式到来，人才和技术的积累成为重要筹码，研发能力将决定科技企业下一阶段的发展潜力。

对比海外，国内科技巨头正迎头赶上，A 股也有望诞生大体量科技龙头：虽然 A 股的科技龙头的体量与海外科技龙头体量差别较大，但从海外科技巨头的快速崛起和发展历程可以看出我国科技龙头未来巨大的空间。我国经济转型要想成功，势必要在新一轮以人工智能为代表的技术革命中占据制高点。我们认为国家在科技领域的投入将会逐渐加大，科技行业长期发展趋势确定向好，A 股科技龙头有望乘“AI+云”的东风进入下一个高速成长期。

我们认为细分行业龙头公司占据市场、资金、技术、人才等优势，有望强者愈强，重点推荐“十大金龙头”：广联达、恒生电子、用友网络、美亚柏科、中新赛克、启明星辰、石基信息、超图软件、国新健康、四维图新。

表 5: 核心标的点评

主题	公司	点评
人工智能	恒生电子	持续的科技金投入，领先的产品，优质的客户，看好恒生作为我国 Fintech 龙头的长线价值。
云计算、大数据	广联达	新老业务齐发力，迎来开门红。考虑到两新业务推进已取得阶段性成果，且面对的全新市场空间数倍于此先前，有望再造一个广联达。
	用友网络	在 SAAS 型业务付被越来越多企业接受的背景下，用友作为稀缺综合型企业级云服务商，竞争优势突出。
	石基信息	石基信息是中国酒店餐饮信息系统领导者，云转型已经取得实质性进展；同时，携手阿里共同布局新零售，零售板块业务规模将持续扩大；直连业务、支付业务在未来也有望逐步放量。
	超图软件	持续发力不动产登记市场，公司业绩迎来爆发期，基于大数据和移动互联网等给 gis 平台带来新的盈利空间。
无人驾驶	四维图新	在算法+芯片的无人驾驶路线上坚定前行。看好公司的“高精度地图+云”业务。短期看，打造车联网生态，从 Tier 2 向 Tier 1 迈进；中期看，向无人驾驶解决方案商迈进。
信息安全	启明星辰	矗立智慧城市发展浪潮的最前端，引领信息系统深度变革的云时代，突破性的提出网安业务新模式——城市级安全运营中心，随着项目持续落地，公司成长空间全面打开。同时，网安行业在政策红利释放和网安意识提升共同作用下景气度进一步提升，或迎来加速发展阶段。
	美亚柏科	电子取证龙头，业务驶入快车道！技术和产品能力驱动公司传统的电子取证设备业务重新高速增长，公司客户从公安网监向刑侦、税务、海关等行

		业拓展顺利，强业务和客户壁垒下公司未来的大数据服务大有可为。
中新赛克		网络可视化设备龙头厂商，占据信息安全这一重要下游应用赛道，成长和 网络流量的爆发增长以及网络内容安全需求直接相关，技术（通信）+需 求（信息安全）双驱动的虚拟世界安防“摄像头”，未来网络内容安全和 行业延伸的大数据业务将打开更广阔成长空间。
智慧医疗	国新健康	医保控费龙头，“健康中国”升至国家战略，市场愈加广阔，央企入住 PBM 国家队成型，医保基金审核业务积累海量数据有望解决商业健康险行 业痛点，公司迎来重要发展时期。

资料来源：招商证券

表 6：核心标的盈利预测

	市值	17 利润	18 利润	19 利润	2017PE	2018PE	2019PE	评级
广联达	334	4.72	6.06	7.86	65	54.03	41.66	强烈推荐-A
恒生电子	330	4.71	5.4	7.01	68	62.58	48.21	强烈推荐-A
用友网络	530	3.89	6.93	11.12	129	76.27	47.53	强烈推荐-A
美亚柏科	148	2.72	3.86	5.09	52	36.90	27.98	强烈推荐-A
中新赛克	104	1.32	2.03	3.14	76	52.05	33.65	强烈推荐-A
启明星辰	162	4.52	5.85	7.6	42	26.98	20.77	强烈推荐-A
石基信息	382	4.19	4.99	5.89	84	76.32	64.66	强烈推荐-A
超图软件	102	1.96	2.7	3.61	50	38.09	28.49	强烈推荐-A
国新健康	178	0.17	1.3	8.36	1586	127.22	19.78	强烈推荐-A
四维图新	255	2.65	4.04	5.92	98	62.10	42.38	强烈推荐-A

资料来源：招商证券

重要公告回顾

四维图新与戴姆勒签署导航电子地图销售协议，将在 2020 年至 2024 年为戴姆勒在中国销售的乘用车提供导航电子地图产品、高级辅助驾驶产品，公司将在未来 7 年保持戴姆勒地图数据独家供应商地位。

美亚柏科发布 2018 年半年度报告，营业总收入 4.82 亿元，同比增长 30.17%，净利润 3977 万元，同比增长 22.25%；拟使用自有资金向捷耐特购买合计约 7962 m²在建房屋，单价 7800 元/平方米，总价约为 6210 万元人民币；选举滕达为董事长，郭永芳为副董事长。

石基信息发布 2018 年半年度报告，营业总收入 12.56 亿元，同比增长 2.91%，净利润 2.04 亿元，同比增长 11.82%。

汉得信息发布 2018 年半年度报告，营业总收入 13.13 亿元，同比增长 37.50%，净利润 1.55 亿元，同比增长 20.01%。

东方网力发布 2018 年半年度报告，营业总收入 8.88 亿元，同比增长 20.15%，净利润 1.28 亿元，同比增长 22.60%。

数字政通发布 2018 年半年度报告，营业总收入 3.89 亿元，同比增长 16.39%，净利润 8063 万元，同比增长 28.33%。

中科曙光发布 2018 年半年度报告，营业总收入 34.05 亿元，同比增长 57.69%，净利润 1.46 亿元，同比增长 115.90%。

卫宁健康发布 2018 年半年度报告，营业总收入 5.47 亿元，同比增长 30.11%，净利润 1.19 亿元，同比增长 33.22%；2014 年股票期权激励计划预留部分第三个行权期行权达成，可行权数量 121 万份，占总股本的 0.07%。

浪潮软件发布 2018 年半年度报告，营业总收入 3.92 亿元，同比下降 13.26%，净利润 2854 万元，同比增长 100.59%。

用友网络发布 2018 年股票期权与限制性股票激励计划草案，拟向 28 名骨干员工授予股票期权 88.40 万份、限制性股票 44.20 万股，合计占总股本的 0.07%，股票期权行权价格为 28.18 元/份，限制性股票授予价格为二级市场回购股票平均价格的 25%。

行业新闻回顾

苹果收购 AR 镜片初创公司 Akonia 解决造 AR 眼镜难题

据国外媒体报道，苹果日前证实，该公司收购了一家专注于制造增强现实（AR）眼镜镜片的初创公司。这表明，苹果有意开发一款 AR 可穿戴设备，将数字信息叠加在现实世界上。

来源：Techweb 2018.8.30

<http://www.techweb.com.cn/world/2018-08-30/2698383.shtml>

京东云和莫纳什大学战略合作发力区块链底层技术研发应用

8 月 29 日，京东集团下属全平台云计算综合服务提供商京东云宣布，日前已与澳大利亚顶尖学府之一——莫纳什大学就区块链签署战略合作协议。京东云作为国内领先的云计算厂商和区块链技术实践者，在云计算、区块链技术方面有深厚的技术积累，此次合作标志着京东云在区块链底层技术研发方面再次加码，双方将在隐私保护、区块链数据分析和人才培养等领域展开深入的合作。

来源：IT168 2018.8.29

<http://digital.it168.com/a2018/0829/5012/000005012373.shtml>

丰田向 Uber 投 5 亿美元估值 720 亿联手开发自动驾驶

据路透社报道，丰田将向 Uber 投资 5 亿美元以共同开发自动驾驶汽车。两家公司均致力于在激烈竞争的自动驾驶行业中追赶竞争对手。业内普遍认为，丰田和 Uber 在开发无人车方面落后于竞争对手。这次合作加深了两者的现有关系，体现了 CEO 达拉·科罗斯萨西（Dara Khosrowshahi）计划让 Uber 通过合作伙伴关系开发无人车而

非自主研发的战略。

来源: Techweb 2018.8.28

<http://www.techweb.com.cn/finance/2018-08-28/2697756.shtml>

长城 WEY 加入百度 Apollo 开放车辆认证平台

8 月 28 日消息, 在长城 WEY 新品发布会上, 长城正式宣布将加入 Apollo 开放车辆认证平台当中, 未来长城将向百度逐步开放长城的燃油车型、电动车型等车辆硬件体系, 成为国内首家向开发者开放传统燃油车硬件平台的汽车厂商。

来源: Techweb 2018.8.28

<http://ai.techweb.com.cn/2018-08-28/2697989.shtml>

两大皮肤病人工智能机构开启战略合作推动人工智能诊断皮肤病

皮肤病人工智能发展联盟与华夏皮肤影像人工智能协作组正式达成战略合作。双方将合作发展皮肤病人工智能辅助诊疗综合平台, 共同推进人工智能在皮肤病领域的应用发展。目前双方已在“智能皮肤”平台实现功能整合, 为平台加载“皮肤镜”应用场景, 医生可通过普通手机摄像头拍摄的皮损照片, 或皮肤镜拍摄的影像图片, 获取诊断建议。

来源: 腾讯科技 2018.8.27

<https://new.qq.com/omn/20180827/20180827A0UZJ0.html>

LG 电子正在扩大机器人领域包括可穿戴机器人

据韩国中央日报中文网报道, LG 电子正致力于扩大在机器人领域的事业, 包括公开可以直接穿戴在身上的可穿戴机器人等。LG 电子表示, 公司计划在 8 月 31 日于德国柏林开幕的世界最大规模电子消费品展览会——2018 柏林国际电子消费品展览会上首次公开可以支持人体下肢肌肉力量的“LG CLOiSuitBot”可穿戴机器人。

来源: Techweb 2018.8.27

<http://ai.techweb.com.cn/2018-08-27/2697458.shtml>

近期报告及交流回顾:

-----公司篇-----

《卫宁健康中报电话会速递_20180830》-调研纪要-2018.8.30

《三六零: 扣非业绩实现快速增长, 智能硬件开花可期》-点评报告-2018.8.30

《新大陆: 业绩持续高增长, 龙头优势凸显》-点评报告-2018.8.30

《卫宁健康: 传统业务景气度高, 创新业务流量基础加速提升》-点评报告-2018.8.29

《美亚柏科中报在线交流会速递_20180829》-调研纪要-2018.8.29

《美亚柏科: 大数据带动收入稳增长, 全年盈利将显著提升》-点评报告-2018.8.28

《中科曙光: 营收保持高增长, 下半年业绩动力十足》-点评报告-2018.8.28

《泛微网络中报业绩交流电话会速递_20180824》-调研纪要-2018.8.24

《泛微网络: 扣非略超预期, 加大研发深化应用创新》-点评报告-2018.8.24

《恒生电子交流速递_20180823》-调研纪要-2018.8.23

《恒生电子：中报略超预期，云业务持续发力》-点评报告-2018.8.23
《润和软件：业绩符合预期，蚂蚁系入股合作强化成长性》-点评报告-2018.8.21
《润和软件中报业绩交流电话会速递_20180821》-调研纪要-2018.8.21
《用友网络：全球企业服务大会速递_20180819》-调研纪要-2018.8.19
《广联达中报电话会速递_20180816》-调研纪要-2018.8.16
《金蝶国际 2018 年中期业绩解读会议纪要 20180816》-调研纪要-2018.8.16
《超图软件：再出发，互联网+不动产登记》-点评报告-2018.8.16
《中科曙光：斩获京东大单，AI 服务器竞争力再凸显》-点评报告-2018.8.16
《广联达：云化稳步推进，施工信息化有望再加速》-点评报告-2018.8.16
《腾讯控股 18Q2 及中期业绩解读电话会议纪要_20180815》-调研纪要-2018.8.15

其它公司的相关内容，请见报告：四维图新、先进数通、古鳌科技、中科创达、二三四五、新晨科技、汇金科技、雄帝科技、优博讯、天夏智慧、网宿科技、辰安科技、科大讯飞、万集科技、真视通、华宇软件、多伦科技、高伟达、超图软件、数字政通、太极股份、景嘉微、云知声、久其软件、美亚柏科、神州信息、宏伟股份、恒华科技、卫士通、新国都、聚龙股份、北明软件、拓尔思、飞天诚信、久远银海、卫宁健康、金证股份、海立美达、紫光股份、东华软件、思必驰、中科曙光、佳讯飞鸿、广博股份、汉王科技、万方发展、神州数码、网宿科、光环新网、新大陆、航天信息、榕基软件、荣之联、东方国信、石基信息、世纪瑞尔、飞利信、华胜天成、立思辰、中金财、东方通、千方科技、用友网络、东方网力、广联达、熙菱信息。

-----行业篇-----

《阿里云引领云产业持续高景气——招商计算机行业周报 20180826》-行业报告-2018.8.26
《群雄并起，逐鹿中原——医疗信息化订单统计系列（一）》-深度报告-2018.8.23
《未曾熟知的用友：全球用户大会纪实分享——招商计算机行业周报 20180819》-行业报告-2018.8.19
《信息消费点燃云计算爆点——招商计算机行业周报 20180812》-行业报告-2018.8.12
《苹果市值突破万亿，科技引领成长希望——招商计算机行业周报 20180805》-行业报告-2018.8.5
《蚂蚁金服：揭秘中国第一独角兽——巨头启示录系列报告（十）》-深度报告-2018.7.29
《海外云龙头 Q2 财报亮眼，云计算投资价值凸显——招商计算机行业周报 20180729》-行业报告-2018.7.29
《“云”中谁寄“锦书”来——招商计算机云计算研究集锦》-行业报告-2018.7.22
《聚焦资管新规细则+国土信息化——招商计算机行业周报 20180722》-行业报告-2018.7.22
《从全球云龙头创新高看云计算价值几何_招商计算机行业周报 20180715》-行业报告-2018.7.15
《亚马逊：云计算时代的拓荒者——巨头启示录系列报告（九）》-深度报告-2018.7.10

《2018 百度 AI 开发者大会，AI 商业化迎提速——招商计算机行业周报 20180708》-行业报告-2018.7.8

《计算机半年度总结，重点布局真成长——招商计算机行业周报 20180701》-行业报告-2018.7.1

《谷歌：AI First——巨头启示录（八）》-深度报告-2018.6.25

《质押风险与优质成长股的交错期——招商计算机行业周报 20180624》-行业报告-2018.6.24

《龙头：计算机供给侧大机遇——计算机行业 2018 年中期投资策略》-行业报告-2018.6.24

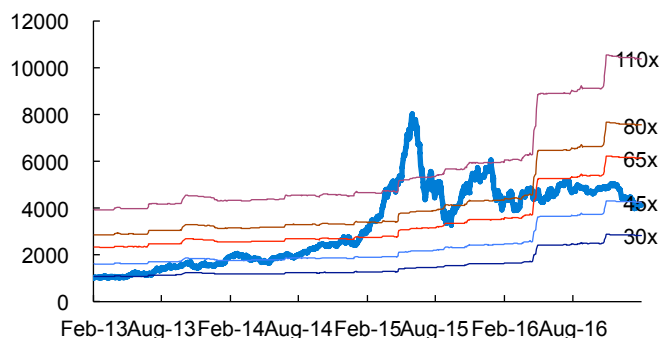
《CDR 发行临近，独角兽再迎关注——招商计算机行业周报 20180618》-行业报告-2018.6.18

《巨头 B 端之争，云计算列阵前行——云计算专题系列（四）》-深度报告-2018.6.12

《工信部行动计划落地，我国工业互联网加速发展——招商计算机行业周报 20180610》-行业报告-2018.6.10

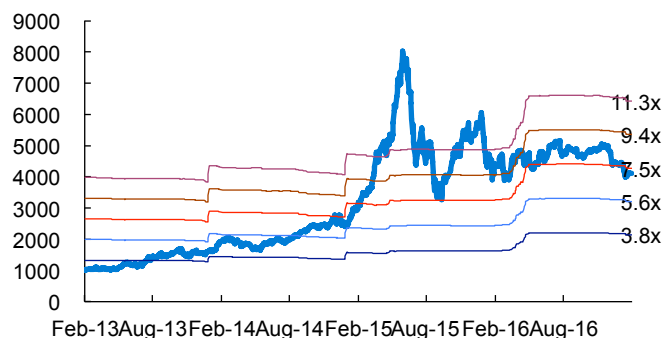
《计算机：再迎加仓好时机！——最新观点速递_20180606》-会议纪要-2018.6.6

图 11: 计算机行业历史 PEBand



资料来源：贝格数据、招商证券

图 12: 计算机行业历史 PBBand



资料来源：贝格数据、招商证券

分析师承诺

负责本研究报告的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

刘泽晶：2014/15 年新财富计算机行业团队第三、第五名，2014 年水晶球团队第三名。中央财经大学硕士毕业，8 年从业经验。

刘玉萍：招商证券计算机行业分析师，北京大学汇丰商学院金融学硕士，对外经济贸易大学经济学学士。2017 年加入招商证券研究所。

范昶蕊：招商证券计算机行业分析师，美国本特利大学商业分析专业硕士，中央财经大学管理学学士，2017 年 8 月加入招商证券研究所。

投资评级定义

公司短期评级

以报告日起 6 个月内，公司股价相对同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准：

强烈推荐：公司股价涨幅超基准指数 20%以上

审慎推荐：公司股价涨幅超基准指数 5-20%之间

中性：公司股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间

回避：公司股价表现弱于基准指数 5%以上

公司长期评级

A：公司长期竞争力高于行业平均水平

B：公司长期竞争力与行业平均水平一致

C：公司长期竞争力低于行业平均水平

行业投资评级

以报告日起 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准：

推荐：行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数

回避：行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数

重要声明

本报告由招商证券股份有限公司（以下简称“本公司”）编制。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。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。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价，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。除法律或规则规定必须承担的责任外，本公司及其雇员不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。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业务服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。

本报告版权归本公司所有。本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、引用或转载，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。