

计算机行业周报：板块回调带来配置良机， 紧抓云计算主线

本周行情

模拟组合收益率 22.18%，超越 SW 计算机 35.04%，上周持仓为深信服、用友网络、奥马电器、长亮科技、浪潮信息、中科曙光。

板块回调带来配置良机，紧抓云计算主线

本周五板块大幅回调，主要由于受到中美贸易战加征关税影响；从估值层面上来看，主流云计算板块公司今年以来超额收益显著，大多数公司已经进入该公司的估值锚下轨，贸易战导致市场风险偏好明显下降。我们认为板块回调后带来绝佳配置良机，首先我们计算机板块大部分为软件公司，受到贸易战的实际影响极小；其次我们认为云计算的长期增长逻辑不变，企业急需通过信息化提升效率，而云计算不仅降低了信息化成本，同时 AI 等技术也将赋能企业加速业务创新。

推票方面，我们继续首推一硬一软双龙头，硬件首推深信服，其次推荐国产 X86 芯片龙头及云服务龙头浪潮信息；我们认为软件定义数据中心将会是大势所趋，它不仅能为企业大幅降低数据中心部署成本而且其灵活性、易拓展性也显著优于传统数据中心的 IOE 架构，在当前经济环境下，降低成本以及灵活创新是企业发展最先考虑的两大要素，软件定义数据中心将满足企业的这两大需求，因此我们判断未来数据中心的升级改造将进入高速发展期；软件首推用友网络：我们认为细分行业之间存在差异，使得其上云的难易程度和先后顺序都有差别，我们认为企业级服务应用将会最先上云，因为管理层级的应用具备通用性，应用复杂度相对较低，不会受到政策监管等因素的影响。其次推荐，广联达、泛微网络、长亮科技、石基信息、恒生电子。

当前重点推荐标的汇总

金证股份、长亮科技、用友网络、启明星辰、石基信息、金蝶国际、奥马电器、上海钢联、生意宝等。

风险提示：板块系统性估值下调；子行业增速低于预期。

计算机

维持

买入

寻赞

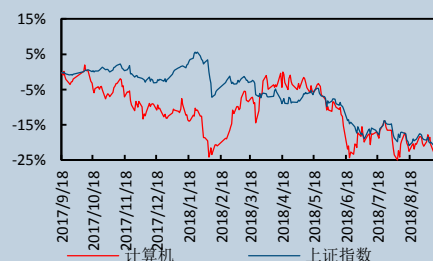
xunyun@csc.com.cn

13564521069

执业证书编号：S1440518030005

发布日期：2018年09月17日

市场表现



相关研究报告

一、模拟组合

组合收益率 22.18%，超越 SW 计算机 35.04%，上周持仓为深信服、用友网络、奥马电器、长亮科技、浪潮信息、中科曙光。

表 1：模拟组合概况个股

	持仓比 例	本周涨跌 幅	累积涨跌 幅	调入组合 时间	推荐原因
金证股份	7.45 %	-1.57%	-39.87%	2017 年 12 月 10 日	公司是金融 IT 行业双寡头之一，核心资产属性明显，合作伙伴包括平安、腾讯、京东等巨头，相比恒生绑定蚂蚁金服，金证未来合作延展性强。公司不断推陈出新，在 PaaS 平台（金微蓝）、金融科技创新（金证财富）、金融云、金融 AI 层面都有全面的布局。业绩和估值方面，未来公司金融 IT 业务保持 40%左右增速，18 年 PE 仅 30 余倍，估值是恒生电子的一半，市值仅是恒生电子的三分之一，倒挂显著。
用友网络	28.87%	-10.18%	65.20%	2017 年 12 月 10 日	从格局上来看：我们认为用友网络一定会成为国家级工业互联网超级巨头。首先用友在 ERP 领域有 30 年的积淀，是国内企业在工业 ERP 领域经验最丰富、技术储备最全面的企业，BATJ 无法在这个维度超越公司；其次，从国家扶持角度和数据上云的角度来看，必定是中国企业来完成工业互联网的转变，这个超级巨头也不会是 SAP&ORACLE，用友作为龙头必定得到政策、订单、资金等方面的支持。各省经信委和用友纷纷签署战略合作协议就是最好的证明！业务层面：传统 ERP 保持两位数增长，随着工业企业利润大幅回升，我们判断明年 ERP 业务将全面回暖，增速上升到 25%-30%区间，公司发力中型客户云业务，预计 2017 年收入在 4 亿左右，18 年至少翻倍，有望达到 10 亿。因此无论是从云还是 ERP 来说，两大业务未来几年都处于确定性的向上趋势，未来将不断超预期，我们认为未来在计算机板块里面，除了科大讯飞外，用友网络将会是最快到达千亿的企业。
长亮科技	21.31%	-12.29%	66.41%	2018 年 2 月 5 日	公司作为银行 IT 龙头，未来在银行 IT 收入，可以做到 3-5 亿利润级别。公司 2017 年银行 IT 收入预计 8.5 亿，净利润预计接近 9000 万，净利基本跟 16 年持平，但收入增长预计约 30%。我们预计公司海外业务 2017 年同比增长约 3000 万，但预计公司整体的业绩跟与 2016 年持平，说明公司国内业务利润增长率已经超越收入增长率，业绩开始释放，龙头效应已经展现。预计 18 年公司收入 10 亿以上。同时海外业务上经过前两年的沉淀，预计 18 年海外业务有望达到盈亏平衡，弹性巨大。预计 18 年净利润约 1.6-2 亿，对应到 18 年估值 30 倍左右。
奥马电器	20.15%	0.00%	-13.66%	2018 年 3 月 25 日	转型科技金融，信贷业务有望迎来爆发式增长。奥马电器传统业务为电冰箱生产，2015 年起，公司通过并购中融金、成立金融科技事业部等动作，逐步转型成为一家科技金融公司。2018 年公司将通过商户贷、车贷、个人贷、消费信贷等业务来实现公司科技金融业绩落地，完成从家电到科技金融的转型。公司信贷业务主要分为 4 大板块：商户贷、

易贷、车贷以及白花花（个人消费信贷），2018 年目标贷款余额分别为 100 亿、100 亿、70 亿以及 40 亿。其中商户贷主要群体为餐饮商户，客户主要来自钱包生活地推以及少量来自参股公司客如云（餐饮信息化公司）客户；易贷主要客户为征信良好、有工资收入、有公积金的个人；车贷主要通过线下 4S 店和汽车金融相关的公司等渠道商来获取；白花花客户主要来自钱包生活的 C 端用户。我们预期 2018 年公司贷款业务将能带来 7.5 亿元的利润，冰箱业务利润为 2.5 亿元，加总利润为 10 亿元，对应 18 年估值仅为 15 倍。

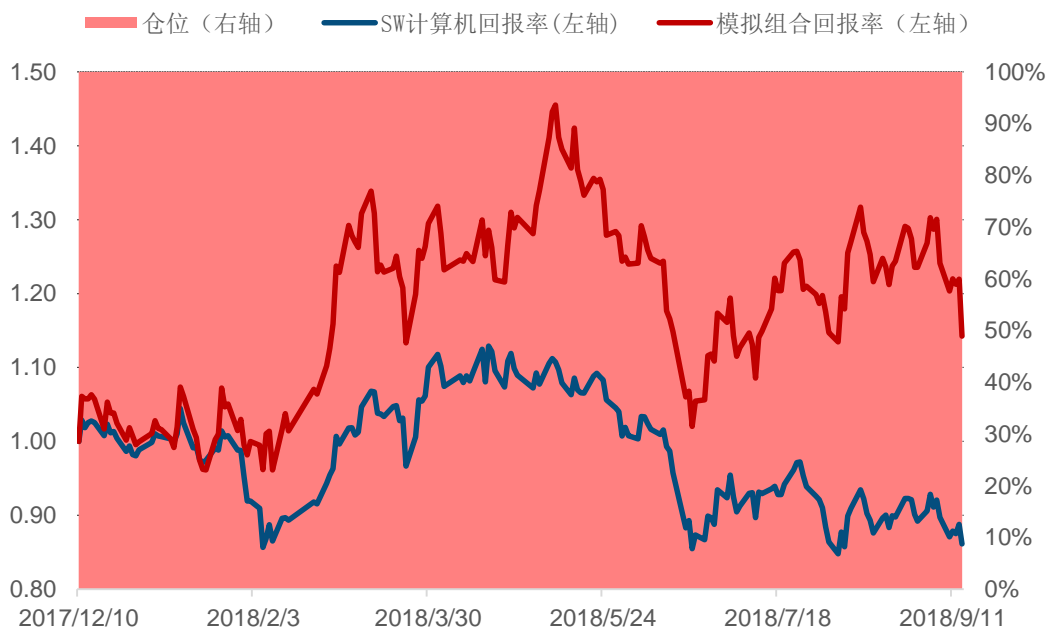
浪潮信息 22.21% -9.30% 20.29% 2018 年 6 月 22 日

服务器绝对龙头，17 年出货量中国第一，全球前三。公司在抓住服务器国产化机遇后又迎来云化浪潮，经历了 2017 年，公司在云化服务器的绝对龙头地位已经确定。云计算是计算机板块中最为确定的子板块，商业模式已经得到验证，公司是云计算浪潮中受益最为确定的硬件厂商，首先硬件设备是行业需求的一阶导数，BAT 的资本开支持续在加大，使得云服务器公司将会最先受益，收入将持续放量，预计在 2020 年公司收入能达到千亿量级；其次公司龙头地位已经确立，未来规模效应将逐渐显现销售、管理费用率将会逐渐下降。我们预计 2018-2019 年公司净利润为 6.5 亿、9.5 亿，对应 19 年估值仅 26 倍，对应公司快速的增长，未来具备较大向上空间。

SW 计算机 100% -3.98% -13.86%

资料来源: wind, 中信建投证券研究发展部

图 1: 模拟组合仓位及收益率



资料来源: wind, 中信建投证券研究发展部

二、行业观点

上周中信计算机指数下跌 4.05%，收盘于 4189.59 点；同期上证综指下跌 0.76%，收盘于 2681.64 点；深证成指下跌 2.51%，收盘于 8113.88 点；沪深 300 下跌 1.08%，收盘于 3242.09 点；中小板指下跌 3.17%，收盘于 5533.30 点，计算机板块显著弱于大盘。

2.1 板块回调带来配置良机，紧抓云计算主线

本周五板块大幅回调，主要由于受到中美贸易战加征关税影响；从估值层面上来看，主流云计算板块公司今年以来超额收益显著，大多数公司已经进入该公司的估值锚下轨，贸易战导致市场风险偏好明显下降。我们认为板块回调后带来绝佳配置良机，首先我们计算机板块大部分为软件公司，受到贸易战的实际影响极小；其次我们认为云计算的长期增长逻辑不变，企业急需通过信息化提升效率，而云计算不仅降低了信息化成本，同时 AI 等技术也将赋能企业加速业务创新。

推票方面，我们继续首推一硬一软双龙头，硬件首推深信服，其次推荐国产 X86 芯片龙头及云服务龙头浪潮信息；我们认为软件定义数据中心将会是大势所趋，它不仅能为企业大幅降低数据中心部署成本而且其灵活性、易拓展性也显著优于传统数据中心的 IOE 架构，在当前经济环境下，降低成本以及灵活创新是企业发展最先考虑的两大要素，软件定义数据中心将满足企业的这两大需求，因此我们判断未来数据中心的升级改造将进入高速发展期；**软件首推用友网络；**我们认为细分行业之间存在差异，使得其上云的难易程度和先后顺序都有差别，我们认为企业级服务应用将会最先上云，因为管理层级的应用具备通用性，应用复杂度相对较低，不会受到政策监管等因素的影响。**其次推荐，广联达、泛微网络、长亮科技、石基信息、恒生电子。**

2.2 我们旗帜鲜明看多 2018 年计算机板块行情

具体原因主要有以下四点：

1) 经过 2017 年计算机行业估值体系切换，绝大部分基本面品种估值已进入合理区间。从 2017 动态 PE 来看，目前行业估值下调至了 5 年内的均值以下，降至 2014 年 7 月的水平，尤其是行业的白马股的估值已经在比较合理的配置区间；

2) 机构持仓基本出清。我们统计了四季度公募基金对计算机行业的持仓情况，其中计算机行业四季度持仓市值占比进一步下降至 3.29%，连续下降时间逾 8 个季度，达到了 5 年来的最低点，行业的仓位继续接近底部区域；

3) 各细分行业大浪淘沙，行业格局逐渐行成，未来将进入强者恒强的阶段，相应细分板块龙头的市场占有率持续增长，盈利能力未来将大幅提升；

4) 与此同时，上游工业企业利润回升大周期开启，信息化投入必将加速，国家政策对于科技创新及信息化的支持力度与日俱增，AI&云计算等新领域爆发在即。

精选细分板块和个股层面，我们认为明年把握计算机板块的行情需紧抓四大主线：

1) **AI 是未来板块最核心主线：**AI 时代已然来临，看好 AI 产业链，从国内计算机板块来看，看好上游 AI 芯片领域，感知层的语音领域，以及 AI 在各个细分行业的应用落地。

2) **工业企业利润回升, 智能制造大国崛起:** 随着供给侧改革推动, 国内工业企业开启了利润回升的大周期, 包括化工、钢铁、煤炭、机械、有色、轻工等行业资产负债表修复显著, 各行业对于生产效率的提升及智能化的需求日益增强, 信息化投入必然随之加速, 看好相应的下游信息化企业及智能制造板块。

3) **强国之路, 计算机领域核心资产价值重估:** 中华民族开启强国之路, 5G、液晶面板、高铁、安防等一系列具备国际竞争力的公司脱颖而出, 未来科技创新未来将获得国家级包括资金、订单、科研等全方位大力支持。类比今年国家大基金对于芯片及半导体行业的大力投入, 我们强烈看好计算机板块的国家级“核心资产”, 发展潜力巨大。

4) **云计算产业已全面爆发。** 云服务的发展推动了传统软件厂商向 SaaS 服务提供商转变。目前我国人力成本普遍提升, 大大激发了企业节约成本、提升运行效率的需求, 推动我国 SaaS 企业软件的市场规模近 3 年保持了 40% 左右的高速增长, 2016 年已经达到 75.4 亿元, 2017 年将达到百亿级别。

2.3 重点推荐标的及逻辑

表 2: 重点推荐推荐标的

细分领域	上市公司
工业企业利润回升	用友网络、金蝶国际、汉得信息、东方国信、大豪科技、今天国际
核心资产	用友网络、科大讯飞、四维图新、超图软件、浪潮信息、卫士通、美亚柏科
AI	科大讯飞、同花顺、思创医惠
云计算	用友网络、金蝶国际、广联达

资料来源: 中信建投证券研究发展部

用友网络

从格局上来看: 我们认为用友网络一定会成为国家级工业互联网超级巨头。首先用友在 ERP 领域有 30 年的积淀, 是国内企业在工业 ERP 领域经验最丰富、技术储备最全面的企业, BATJ 无法在这个维度超越公司; 其次工业互联网化国家大力推进, 最新刚成立了工业互联网专项工作组, 从国家扶持角度和数据上云的角度来看, 必定是中国企业来完成工业互联网的转变, 这个超级巨头也不会是 SAP&ORACLE, 用友作为龙头必定得到政策、订单、资金等方面的支持。各省经信委和用友纷纷签署战略合作协议就是最好的证明!

业务层面: 传统 ERP 保持两位数增长, 随着工业企业利润大幅回升, 我们判断明年 ERP 业务将全面回暖, 增速上升到 25%-30% 区间, 公司发力中型客户云业务, 预计 2017 年收入在 4 亿左右, 18 年至少翻倍, 有望达到 10 亿。因此无论是从云还是 ERP 来说, 两大业务未来几年都处于确定性的向上趋势, 未来将不断超预期, 我们认为未来在计算机板块里面, 除了科大讯飞外, 用友网络将会是最快到达千亿的企业。

金证股份

公司是金融 IT 行业双寡头之一, 核心资产属性明显, 合作伙伴包括平安、腾讯、京东等巨头, 相比恒生绑定蚂蚁金服, 金证未来合作延展性强。公司不断推陈出新, 在 PaaS 平台(金微蓝)、金融科技创新(金证财富)、金融云、金融 AI 层面都有全面的布局。业绩和估值方面, 未来公司金融 IT 业务保持 40% 左右增速, 18 年 PE 仅 30 余倍, 估值是恒生电子的一半, 南京市值仅是恒生电子的三分之一, 倒挂显著。

浪潮信息

服务器绝对龙头，17年出货量中国第一，全球前三。公司在抓住服务器国产化机遇后又迎来云化浪潮，经历了2017年，公司在云化服务器的绝对龙头地位已经确定。云计算是计算机板块中最为确定的子板块，商业模式已经得到验证，公司是云计算浪潮中受益最为确定的硬件厂商，首先硬件设备是行业需求的一阶导数，BAT的资本开支持续在加大，使得云服务器公司将会最先受益，收入将持续放量，预计在2020年公司收入能达到千亿量级；其次公司龙头地位已经确立，未来规模效应将逐渐显现销售、管理费用率将会逐渐下降。我们预计2018-2019年公司净利润为6.5亿、9.5亿，对应19年估值仅26倍，对应公司快速的增长，未来具备较大向上空间。

长亮科技

公司作为银行IT龙头，未来在银行IT收入，可以做到3-5亿利润级别。公司2017年银行IT收入预计8.5亿，净利润预计接近9000万，净利基本跟16年持平，但收入增长预计约30%。我们预计公司海外业务2017年同比增长约3000万，但预计公司整体的业绩跟与2016年持平，说明公司国内业务利润增长率已经超越收入增长率，业绩开始释放，龙头效应已经展现。预计18年公司收入10亿以上。同时海外业务上经过前两年的沉淀，预计18年海外业务有望达到盈亏平衡，弹性巨大。预计18年净利润约1.6-2亿，对应到18年估值30倍左右。

奥马电器

转型科技金融，信贷业务有望赢来爆发式增长。奥马电器传统业务为电冰箱生产，2015年起，公司通过并购中融金融、成立金融科技事业部等动作，逐步转型成为一家科技金融公司。2018年公司将通过商户贷、车贷、个人贷、消费信贷等业务来实现公司科技金融业绩落地，完成从家电到科技金融的转型。公司信贷业务主要分为4大板块：商户贷、易贷、车贷以及白花花（个人消费信贷），2018年目标贷款余额分别为100亿、100亿、70亿以及40亿。其中商户贷主要群体为餐饮商户，客户主要来自钱包生活地推以及少量来自参股公司客如云（餐饮信息化公司）客户；易贷主要客户为征信良好、有工资收入、有公积金的个人；车贷主要通过线下4S店和汽车金融相关的公司等渠道商来获客；白花花的客户主要来自钱包生活的C端用户。我们预期2018年公司贷款业务将能带来7.5亿元的利润，冰箱业务利润为2.5亿元，加总利润为10亿元，对应18年估值仅为15倍。

三、近期重点报告

长亮科技：银行IT龙头历史性拐点已至，携手腾讯开启金融云2.0时代（详见链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/aNEzGj9DKMVwdaK8xuFbAA>）

用友网络：ERP龙头携云王者归来，坐拥海量企业数据打开新成长空间（详见链接：<http://mp.weixin.qq.com/s/3L4KjwbvTHQ5YtaddoAdQw>）

启明星辰：A股信息安全绝对龙头，安全运营打开增长空间（详见链接：<http://mp.weixin.qq.com/s/EGS-TEFlrAjvZjw4KDxh1w>）

金证股份：金融 IT 龙头王者归来，开启新一轮牛股周期（详见链接：<http://mp.weixin.qq.com/s/mExuiyJKB4cmaOdLSH9ajA>）

数字政通：大城管+地下管网双轮驱动公司重回成长（详见链接 <http://dwz.cn/7bheHR>）

东方国信：依托核心大数据技术多行业齐发力-2017.09.27（详见链接 <http://dwz.cn/73Tn5M>）

用友网络：软件、云服务、金融业务三大业务助推公司再度启航（详见链接 <http://dwz.cn/73RvOz>）

超图软件深度：不动产登记带来 GIS 应用高增长，受益于软件国产化 GIS 平台再发力（详见链接 <http://dwz.cn/73TpgC>）

科大讯飞：智能语音龙头，人工智能最强“音”（报告全文请见链接 <http://dwz.cn/73TqpE>）

浪潮信息深度研究：浪潮之巔固 IT，“云”算涌动争未来（报告全文请见链接 <http://dwz.cn/73TqVe>）

同花顺深度研究：“智能+”时代，Fintech 领军者（报告全文请见链接 <http://dwz.cn/73Ttiq>）

四、海外科技公司观察

【李飞飞离开 Google，CMU 计算机系主任 Andrew Moore 接任】 9 月 10 日，Google Cloud CEO Diane Greene 宣布，卡耐基梅隆大学（CMU）计算机系系主任的 Andrew Moore 将在 2018 年年底加入 Google Cloud，担任 Google Cloud AI 的负责人和顾问；而李飞飞则会同一时间回到斯坦福大学担任教职，并同时会担任 Google Cloud 在 AI 和 ML 方面的顾问角色。

【微软推出应用开发管理云服务 Azure DevOps】 PingWest 品玩 9 月 11 日讯，根据 Venture Beat 报道，微软今天宣布推出 Azure DevOps，它是 Visual Studio Team Services 的继任者，以帮助开发人员更快地交付软件并提供更高质量的软件。Azure DevOps 对于开源项目和小项目（最多五个用户）是免费的。对于大型团队，费用从每月 30 美元（10 个用户）到每月 6,150 美元（1,000 个用户）。据了解，Visual Studio Team Services 是微软部署在 Azure 上的一个服务，简称 VSTS。VSTS 是一种微软提供的程序开发管理云服务，帮助我们快速规划、管理和跟踪整个团队的工作。

【英特尔与今日头条携手深入探索利用 AI 创新】 至顶网服务器频道 09 月 12 日 新闻消息(文/邹大斌)：日前，英特尔与今日头条战略合作联合发布会暨技术创新联合实验室发布会在北京举行。会议以“数据赋能 AI 正当时”为主题，双方宣布将在数据中心底层架构、软件优化与落地应用的全方位合作，并联合发布了技术创新实验室，以驱动大数据分析和人工智能创新，提升终端用户体验，引领行业技术发展。

【英特尔收购 NetSpeed Systems 以推动其系统芯片业务】 英特尔 11 日公布了一项收购，因为该公司想继

续吸收人才和 IP，以支持其传统 PC 之外的下一代计算芯片。该公司已经收购了 NetSpeed Systems，这是一家生产系统芯片(SoC)设计工具和互连结构知识产权(IP)的初创公司。NetSpeed Systems 将加入英特尔的 Silicon Engineering Group (硅工程集团)，其联合创始人兼首席执行官 Sundari Mitra 将成为英特尔副总裁，她在英特尔将继续领导原公司团队。这项收购交易的条款尚未披露。根据 PitchBook 的数据，在 NetSpeed 2016 年的最后一次融资（1000 万美元 C 轮）中，其资产估值为 6000 万美元。

【Mozilla 联合创始人起诉谷歌等公司侵犯隐私】 网易科技讯 9 月 13 日消息，据路透社报道，由硅谷工程师布伦丹·艾奇(Brendan Eich)创立、以隐私为中心的网页浏览器 Brave 日前在英国和爱尔兰提出了隐私诉讼，这可能成为针对搜索公司谷歌和其他数字广告公司的最新“试金石”。这份起诉文件是由非盈利组织 Open Rights Group 的吉姆·基洛克(Jim Killock)、伦敦大学学院学者迈克尔·维尔(Michael Veale)以及 Brave 的首席政策官乔尼·赖安(Johnny Ryan)共同提交的。原告们表示，他们希望按照最新生效的欧洲《通用数据保护条例》(GDPR)规定，要求在欧盟范围内展开调查，从而使之成为欧洲数据保护委员会(European Data Protection Board)的测试案例，该委员会创建的目的在于赋予隐私保护制度更多权力。

【三星加入谷歌 RCS 计划,共同打造无缝运行的“安卓版 iMessage”】 近日,谷歌宣布与三星合作,使 Android Message 和三星消息应用程序使用融合通信解决方案(RCS)无缝地协同工作。该项目的最终目标是启用 WiFi 上的聊天、丰富的群聊、打字指示和阅读回执等功能,以及跨平台共享高分辨率照片和视频的功能,为其分散的安卓生态系统提供一种相对丰富的本机消息应用程序,来对标苹果的 iMessage。三星消息应用程序已经在几款设备上推出,但计划推出的新功能,将提供给运行 Android 9.0 或更高版本的三星 Galaxy S8、S8 +、S8 Active、S9、S9 +、Note8、Note9 以及更高版本的 A 系列和 J 系列产品。只要该运营商也支持 RCS,新的三星 Galaxy 智能手机也将支持 RCS 消息传递。

【发力广告业务:亚马逊平台搜索结果中广告增多】 新浪科技讯 北京时间 9 月 12 日早间消息,据美国科技媒体 Recode 报道,随着亚马逊致力于广告业务增长,其商品搜索结果中的广告越来越多,而且还排名靠前。或许有一天,消费者也会对亚马逊平台的产品广告恼怒不已。你可能感觉亚马逊网站上的广告越来越多、无孔不入,事实正是如此。至少对于那些愿意掏钱的商家而言,在亚马逊网站上发布广告已经成为品牌推广战略的组成部分。自 2012 年以来,亚马逊平台上的赞助产品广告一直有增无减。但最近,该公司致力于广告业务的增长,业务手段变得更加雄心勃勃。

【亚马逊寻求参与太空和卫星系统计划,拓展云计算市场】 PingWest 品玩 9 月 12 日讯,随着全球云计算市场竞争不断加剧,太空云计算成为一片蓝海。据 CNBC 报道,本周二,This Just In 发布一则消息,称亚马逊正在招聘两名太空和卫星系统软件开发工程师,一位负责处理太空相关的数据,另一位是负责太空服务及火箭发射相关的产品经理。亚马逊网络服务公司的云计算部门一直在寻求雇用人员参与太空和卫星系统的计划,尽管该公司从未公开讨论过这样的项目。

五、市场回顾

5.1 上周市场回顾

上周上证综指下跌 0.76%，深证成指下跌 2.51%，沪深 300 下跌 1.08%，中小板指下跌 3.17%。中信计算机指数（CI005027）下跌 4.05%。

表 3：上周市场概况

	8月24日收盘	8月31日收盘	本期涨跌(%)	年初以来涨跌幅(%)
深证成指	8,322.36	8,113.88	-2.51%	-26.51%
上证综指	2,702.30	2,681.64	-0.76%	-18.91%
沪深 300	3,277.64	3,242.09	-1.08%	-19.57%
中小板指	5,714.39	5,533.30	-3.17%	-26.76%
创业板指	1,425.23	1,366.57	-4.12%	-22.03%
计算机硬件(中信)	3,618.93	3,495.29	-3.42%	-17.74%
计算机软件(中信)	11,420.66	10,894.01	-4.61%	-10.39%
IT 服务(中信)	5,100.84	4,927.55	-3.40%	-12.19%
计算机(中信)	4,366.29	4,189.59	-4.05%	-12.67%

资料来源: wind, 中信建投证券研究发展部

个股方面，海联金汇、联络互动和恒泰艾普表现较好，全周上涨 6.7%、5.5%、5.2%，东方财富、拓尔思、长亮科技表现欠佳，分别下跌 15.5%、12.4%、12.3%。

表 4：上周计算机板块个股涨幅前五

证券代码	证券简称	周前收盘价	周最低价	周最高价	周收盘价	周涨跌幅(%)
002537.SZ	海联金汇	9.73	9.65	10.47	10.38	6.7%
002280.SZ	联络互动	5.10	4.93	5.56	5.38	5.5%
300157.SZ	恒泰艾普	5.72	5.60	6.26	6.02	5.2%
300180.SZ	华峰超纤	11.21	10.93	12.05	11.68	4.2%
300603.SZ	立昂技术	25.58	24.71	29.5	26.65	4.2%

资料来源: wind, 中信建投证券研究发展部

表 5：上周计算机板块个股跌幅前五

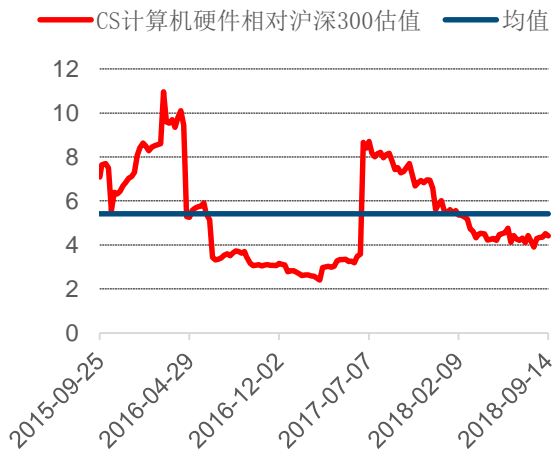
证券代码	证券简称	周前收盘价	周最低价	周最高价	周收盘价	周涨跌幅(%)
300059.SZ	东方财富	12.35	10.39	12.78	10.43	-15.5%
300229.SZ	拓尔思	10.30	8.96	10.3	9.02	-12.4%
300348.SZ	长亮科技	29.14	25.56	31.25	25.56	-12.3%
300448.SZ	浩云科技	9.70	8.54	9.9	8.54	-12.0%
002771.SZ	真视通	15.10	13.26	15.88	13.34	-11.7%

资料来源: wind, 中信建投证券研究发展部

5.2 计算机板块相对估值

请参阅最后一页的重要声明

计算机硬件板块 PE (TTM) 为 49.93X, 相对沪深 300 比值为 4.55 倍, 低于过去 3 年以来均值 5.41; 计算机软件 PE (TTM) 为 54.19X, 相对沪深 300 比值为 4.94 倍, 低于过去 3 年以来的均值 6.44 倍。

图 2: 计算机硬件 PE(TTM)


资料来源: wind, 中信建投证券研究发展部

图 3: 计算机软件 PE(TTM)


资料来源: wind, 中信建投证券研究发展部

六、本周主要行业事件

6.1 消费金融

互金协会: 已有 66 家网贷机构实现撮合合同逐笔登记 新华社北京 9 月 14 日电 (记者吴雨) 记者 14 日从中国互联网金融协会获悉, 截至 8 月末, 已有 66 家机构接入登记披露平台, 较 7 月末新增 19 家; 累计登记合同 9431 万份, 较 7 月末增长 11%; 涉及金额 1160 亿元, 较 7 月末环比增长 18%; 涉及借款人数 360 万人, 较 7 月末增长 17%。中国互金协会相关人士表示, 利用登记披露平台逐笔登记撮合的借贷合同, 可为监管部门实施穿透式监管提供基础依据, 并进一步促进接入机构增强合规披露意识。未来, 平台还将向投资人开放查询功能, 让投资人对于自己的出借信息有据可查。

首家信托公司入局消费金融, 中信消费金融获批 雷锋网 AI 金融评论获悉, 近期, 由中信集团有限公司 (以下简称“中信集团”)、中信信托有限责任公司 (以下简称“中信信托”) 与金蝶国际共同发起设立的中信消费金融公司 (以下简称“中信消费金融”) 已获得监管机构审批通过。据了解, 中信消费金融注册资本为 3 亿元, 由中信集团持股 35.1%, 中信信托持股 34.9%, 金蝶国际持股 30%, 中信为大股东。

宜人贷与新网银行达成战略合作, 探索科技金融的技术落地 凤凰网科技讯 9 月 12 日消息, 宜人贷与新网银行战略合作签约仪式在北京举行, 双方将展开技术开放, 旨在促进金融与科技融合。根据战略合作协议内容, 双方将以大数据、云计算、人工智能等技术在金融科技领域的应用为基础, 推动包括流量分发、数据积累与分析、营销智能化、用户触达等多个业务链条的能力共享和技术升级。宜人贷首席执行官方以涵表示:“数字经济时代, 迎来实现金融普惠的新契机, 两家金融科技基因相通的公司, 将以用户需求为中心, 共同开辟更广泛的场景和人群, 致力于为用户打造更具可获得性和包容性的产品和服务。”

6.2 信息安全

中国互联网安全标准被国际接纳，取得重大进展 中新网 9 月 12 日电 9 月 12 日，互联网域名系统北京市工程研究中心（简称域名工程中心，英文缩写 ZDNS）在中国科学院软件园宣布，由中国技术人员牵头起草的互联网安全标准正式被国际社会接纳，成为互联网国际技术标准 IETF RFC8416。会上还发布了自主开发的域名系统基础软件“红枫”系统、全球运行速度最快的域名服务器，以及首台国产化域名服务器。这是我国互联网社区为国际互联网技术发展作出的又一贡献。

聚焦网络安全新时代 2018 云计算安全高峰论坛成功举行 2018 年 9 月 13 日，主题为“不忘初心，坚守云计算安全”的“凭云鼓浪·论道安全”2018 云计算安全高峰论坛暨安全狗新产品发布会在厦门成功举行。会议邀请了政府部门和安全行业内的多位大咖和意见领袖，围绕会议主题他们深入剖析了新时代的云安全问题，探讨了网络安全对于国家、社会和公众的意义，以及安全行业的发展趋势和云安全技术应用等话题。作为大会的主办方，安全狗 CEO 陈奋在演讲中深入解读了新时代的安全态势，以及安全的新时代网络安全的发展方向以及这个新时代的主要特征。

6.3 云计算

神州数码发展云计算业务，积极布局企业数字化转型 云计算作为神州数码最重要的“火车头”业务，已经成为公司业绩稳增的重要动力。在 9 月 12 日神州数码主办的企业数字化转型高峰论坛上，与会的快消零售、汽车、广电等行业代表纷纷表态正加速投入数字化转型，其中最需要的就是找到懂得企业业务流程、能够提供定制化服务的云计算服务商，而这正是神州数码的布局重点方向。公司最新公布的 2018 年半年报数据显示，神州数码上半年实现营业收入 330.47 亿元，同比增长 26.62%；归属于上市公司股东的净利润 2.67 亿元，同比增长 31.24%。其中云计算收入 2.65 亿元，同比增长 233.27%。

阿里云英国大区即将开服，全球云计算市场竞争升级 9 月 13 日消息，近日，阿里云欧洲的布局引起了海外媒体的广泛关注，英国 IT 新闻分析网站 CRN-ChannelWeb、英国《数据经济》杂志(Data Economy)等多家媒体对此进行了报道。文章称，这家来自中国的云计算巨头将在英国大区设立数据中心，进一步为欧洲市场提供服务。这也意味着，阿里云与亚马逊云服务(AWS)、微软云服务(Azure)和谷歌在欧洲的竞争即将加剧。

亚马逊 AWS 云服务助力先声教育 亚马逊 AWS 今天宣布，北京先声教育科技有限公司(以下简称“先声教育”)全面采用由宁夏西云数据科技有限公司提供的 AWS 云服务，搭建其两大智能语音和写作测评集群核心业务系统。通过采用 AWS 云服务，实现了其两大核心业务系统的性能提升，提高了稳定性，减轻了运维负担。西云数据运营的 AWS 平台的高可用性和可扩展性，使得先声教育可以有效地分配资源，确保流量峰谷时期的访问，并满足每天近百万学生的智能语音和写作测评服务需求。

中国电信与阿里云 IoT 达成深度合作，双方将联合布局智慧家庭 9 月 12 日，在 2018 电信天翼智能博览会/智慧家庭联盟大会上，中国电信与阿里巴巴旗下阿里云 IoT 达成重大合作，中国电信智能家居平台和阿里云 IoT 物联网智能生活飞燕平台形成平台级合作关系，双方平台将全面互通，并联合布局智慧家庭领域。此次发布的中国电信智能家居开放平台，是电信基于做大物联网生态规模中家居版块的重要组成部分。该平台致力于打造中国电信独特的业务模式，现已经完成产品入库四百多款，其中包括视频监控、家电控制、环境监测和智能安防等各个场景的智能设备，后期中国电信将以更加开放的模式，打造能力更强的家居平台。

华为张平安：终端云服务全球用户超 4 亿，海外超 4000 万 新浪科技讯 9 月 12 日晚间消息，华为“DigiX

数字生活节”今日在南京启幕，华为消费者业务云服务总裁张平安首次公布了 2018 年上半年成绩单，截至 2018 年上半年，华为终端云服务的全球用户数已经超过 4 亿，海外用户数突破 4000 万，全球注册开发者数量超过 45 万。开幕当天，华为消费者业务云服务总裁张平安以“首席体验官”的身份出现在 DigiX 数字生活实验室并与媒体和花粉交流。他表示，华为希望通过创新的体验官机制和数字生活节形式，近距离地与用户沟通互动，让用户能够更好地享受华为终端云服务所提供的智慧数字生活和潮酷生活方式。

6.4 人工智能

思科加入人工智能阵营，发布配置 8 个 GPU 的深度学习服务器 思科 9 月 11 日推出了一款针对人工智能进行优化的系统，成为最近一家在该领域有所动作的数据中心设备制造商。思科公布的 UCS C480 ML M5 是一款四机架单元服务器，专门用于运行处理器密集型深度学习工作负载，属于思科的 UCS 统一计算系统家族。UCS 系列服务器是将计算资源与网络和存储功能以及管理自动化软件结合到一起的系统。C480 ML M5 比该系列的很多其他系统具有更强大的性能。它采用 2 个最新一代英特尔 Xeon Scalable CPU，以及 8 个 Nvidia Tesla V100 GPU，同时思科选择了高配版 SMX2 芯片，该芯片包括 32GB 板载内存。

2018 Arm 人工智能开发者全球峰会在上海圆满举办 2018 年 9 月 14 日，首届 Arm 人工智能开发者全球峰会在上海圆满举办。此次峰会由上海市徐汇区政府指导，Arm 中国及 Arm 人工智能生态联盟 AIEC 联合主办，共吸引了近千名来自全国各地的人工智能开发者的踊跃报名，创下 Arm 中国历年活动报名人数之最。在上午举行的峰会主论坛上，来自 Arm、Google、百度、Amazon 的技术专家分别就各自团队在 AI 开发领域的最新成就与近千名与会开发者进行了分享和交流，内容涉及 Arm AI 生态圈的主流框架、芯片与算法等。在下午的分论坛上，来自腾讯、智芯原动、商汤、地平线、酷芯微电子、寒武纪、思必驰、中科创达、耐能、虹软、OPEN AI LAB 等中国领先人工智能创新企业的专家分享最前沿的开放技术创新和生态升级，并与广大 AI 开发者共同探讨人工智能领域未来的技术发展趋势。

分析师介绍

寻贇：计算机行业首席分析师，上海交大计算机系硕士，专注于云计算，科技金融，人工智能等领域研究，曾获 2016 年水晶球最佳分析师公募榜第一，wind 最佳分析师团队第一，新财富最佳分析师入围等。

报告贡献人

侯子超 计算机行业研究员，上海交通大学软件工程学士、金融学硕士，专注于人工智能、云计算、互联网医疗、信息安全等领域研究。

研究服务

机构销售负责人

赵海兰 010-85130909 zhaohailan@csc.com.cn

保险组

张博 010-85130905 zhangbo@csc.com.cn

高思雨 gaosiyu@csc.com.cn

张勇 010-86451312 zhangyongzgs@csc.com.cn

张宇 010-86451497 zhangyuyf@csc.com.cn

北京公募组

黄玮 010-85130318 huangwei@csc.com.cn

朱燕 85156403 zhuyan@csc.com.cn

任师蕙 010-8515-9274 renshihui@csc.com.cn

黄杉 010-85156350 huangshan@csc.com.cn

王健 010-65608249 wangjianyf@csc.com.cn

杨济谦 010-86451442 yangjiqian@csc.com.cn

社保销售组

姜东亚 010-85156405 jiangdongya@csc.com.cn

私募业务组

李静 010-85130595 lijing@csc.com.cn

赵倩 010-85159313 zhaopian@csc.com.cn

上海销售组

李祉瑶 010-85130464 lizhiyao@csc.com.cn

黄方禅 021-68821615 huangfangchan@csc.com.cn

戴悦放 021-68821617 daiyuefang@csc.com.cn

翁起帆 wengqifan@csc.com.cn

李星星 021-68821600-859 lixingxing@csc.com.cn

范亚楠 fanyanan@csc.com.cn

李绮绮 liqiqi@csc.com.cn

薛姣 xuejiao@csc.com.cn

许敏 xuminzgs@csc.com.cn

王罡 wanggangbj@csc.com.cn

深广销售组

胡倩 0755-23953981 huqian@csc.com.cn

许舒枫 0755-23953843 xushufeng@csc.com.cn

程一天 chengyitian@csc.com.cn

曹莹 caoyingzgs@csc.com.cn

张苗苗 020-38381071 zhangmiaomiao@csc.com.cn

廖成涛 0755-22663051 liaochengtao@csc.com.cn

陈培楷 020-38381989 chenpeikai@csc.com.cn

评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 6 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5%之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 6 个月内相对弱于市场表现 15% 以上。

重要声明

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均仅反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会作出调整。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的最终操作建议。本公司不就报告中的内容对投资者作出的最终操作建议做任何担保，没有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。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，据本报告做出的任何决策与本公司和本报告作者无关。

在法律允许的情况下，本公司及其关联机构可能会持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布本报告。任何机构和个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和/或修改。

本公司具备证券投资咨询业务资格，且本文作者为在中国证券业协会登记注册的证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了作者的研究观点。本文作者不曾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。

股市有风险，入市需谨慎。

中信建投证券研究发展部

北京

东城区朝内大街 2 号凯恒中心 B 座 12 层（邮编：100010）
电话：(8610) 8513-0588
传真：(8610) 6560-8446

上海

浦东新区浦东南路 528 号上海证券大厦北塔 22 楼 2201 室（邮编：200120）
电话：(8621) 6882-1612
传真：(8621) 6882-1622

深圳

福田区益田路 6003 号荣超商务中心 B 座 22 层（邮编：518035）
电话：(0755) 8252-1369
传真：(0755) 2395-3859