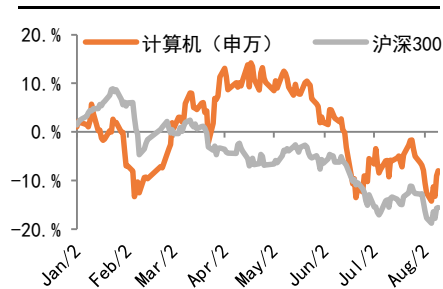


## 计算机行业周报

# 研发加计扣除政策调整对计算机行业盈利影响的测算

### 强于大市（维持）

#### 行情走势图



#### 相关研究报告

- 《行业专题报告\*计算机\*新生态、新模式，助力国内新型智慧城市建设行稳致远》 2018-09-18
- 《行业周报\*计算机\*卫健委印发《试行办法》，百度将开源车路协同方案》 2018-09-16
- 《行业周报\*计算机\*关键信息基础设施安全保护条例将出台，信息安全法制化加强》 2018-09-09
- 《行业周报\*计算机\*华为发布新一代AI芯片，百度与长城达成战略合作》 2018-09-03

#### 证券分析师

**闫磊** 投资咨询资格编号  
S1060517070006  
010-56800140  
YANLEI511@PINGAN.COM.CN

#### 研究助理

**付强** 一般从业资格编号  
S1060118050035  
FUQIANG021@PINGAN.COM.CN

**陈苏** 一般从业资格编号  
S1060117080005  
010-56800139  
CHENSU109@PINGAN.COM.CN

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

- **计算机行业表现回顾：**上周 A 股表现优异，全部行业板块收涨。其中，食品饮料、休闲服务、房地产、银行等板块涨幅超过 5%，仅军工板块涨幅低于 1%。计算机行业上涨 2.09%，在 28 个申万一级行业中排名 23 位，P/E 略升至 42.60。
- **融资融券及限售股解禁：**截至上周倒数第二个交易日，申万计算机行业成份股中共有 45 只融资融券标的。板块两融余额为 435.90 亿元，相比此前一周减少 2.21 亿元，板块两融余额流通市值比为 3.66%，与此前一周相比下降 0.07%。上周，华宇软件、恒银金融等 3 家公司有限限售股上市流通；本周，信雅达、润和软件等 6 家公司或有限限售股解禁。
- **研发加计扣除政策调整利好计算机行业：**9 月 21 日，财政部、国家税务总局、科技部联合印发《关于提高研究开发费用税前加计扣除比例的通知》，规定在 2018-2020 年间，企业未形成无形资产计入当期损益的研发费用，税前加计扣除比例提升至 75%，形成无形资产的，按无形资产成本的 175%在税前摊销。作为典型的科技行业，计算机行业上市公司研发投入明显高于一般行业，基于 WIND 统计数据，计算机行业研发投入与营业收入之比为 7.8%，稳居 28 个申万一级行业之首，远高于排名其后的通信行业。故而，研发费用加计扣除比例的提升，计算机行业最为受益。

2015 年 11 月，财政部、国家税务总局、科技部联合印发《关于完善研究开发费用税前加计扣除政策的通知》，规定计入当期损益的研发费用按照 50%加计扣除，形成无形资产的研发支出部分按无形资产成本的 150%进行摊销。随后，三部门相继发文提升中小科技企业研发费用加计扣除标准，并将委托境外进行的研究活动纳入到加计扣除范围，而最新的政策则是将 75%与 175%的加计扣除和无形资产摊销标准的适用范围从小微企业扩展到所有企业。

根据科技部、财政部、国家税务总局制定的《科技型中小企业评价办法》，中小科技企业“职工总数不超过 500 人、年销售收入不超过 2 亿元、资产总额不超过 2 亿元”，当前 A 股计算机行业上市公司规模基本大于该认定标准，故而可认定行业上市公司此前按照 50%/150%的标准对研发费用及相关的无形资产摊销进行税务处理。根据最新的 75%/175%的政策，计入当期损益的研发费用加计扣除比例和资本化所形成无形资产的摊销比例均提升 25%。此外，我们假定研发支出资本化所形成无形资产的摊销年限为 10 年，企业所得税率为 15%，以 2017 年财报数据作为基准对象，对计算机行业上市公司的税后收益弹性进行了测算。

测算结果显示，新的研发加计政策共计为计算机行业上市公司创造 13.36 亿元额外税后收益，占全年行业净利润 405 亿元的约 3.3%；以公司层面的净利润改善弹性衡量，多数上市公司“额外税后得益/净利润”集中于 1%~4%，中位数为 2.65%。整体来看，新政策确有助于上市公司业绩出

现一定程度的提升，构成行业利好。尤其对于研发支出远高于净利润的中国软件，净利润改善的弹性甚至超 60%。

- **投资建议：**上周，尽管计算机行业指数涨幅明显，但相较于其他行业仍显弱势，其相对表现连续两周位于各行业板块下游，这或许与近期市场风格重新向蓝筹切换有关。近两个月综合来看，计算机板块持续在低位震荡，当前行业 P/E 仍处于不到 43x 的近年低位。在市场环境整体不佳的情形下，短期仍缺少系统性反弹的触发因素，但行业整体的配置价值仍值得关注，尤其是部分二线白马股因预期差可能存在配置机会。近日，研发加计扣除政策的调整，科技部宣布依托商汤建设智能视觉国家开放 AI 创新平台，以及《中共中央、国务院关于完善促进消费体制机制，进一步激发居民消费潜力的若干意见》强调信息消费，均表明科技行业具有极强的政策确定性。在我们跟踪的标的中，推荐广联达、辰安科技、美亚柏科、东方国信、浪潮信息、深信服、卫宁健康，同时也建议关注如中国软件、恒生电子等对研发加计扣除具有高利润弹性的个股。
- **风险提示：**
  - 1) **工业互联网推广进度不及预期。**工业互联网仍处于发展初期，技术尚未成熟，大规模应用仍需时日，推广难度可能显著超出预期，这将延缓相关上市公司业绩释放。
  - 2) **财政 IT 支出力度不及预期。**相当一部分计算机行业上市公司的业务需求来自政府支出或与其紧密相关，如政府财政收入紧张导致其 IT 支出下滑，将拖累相关公司的业绩。
  - 3) **板块估值水平下跌。**计算机板块估值高于绝大多数行业，如市场环境整体不佳，流动性紧张或风险偏好低迷，或市场风格对板块不利，相应估值可能大幅波动。

# 正文目录

一、 研发加计扣除政策对行业上市公司盈利影响测算.....	5
二、 行业表现回顾.....	10
三、 融资融券.....	13
四、 限售股份解禁.....	15
五、 行业新闻动态.....	15
六、 上市公司重要公告 .....	18
七、 投资建议.....	20
八、 风险提示.....	20

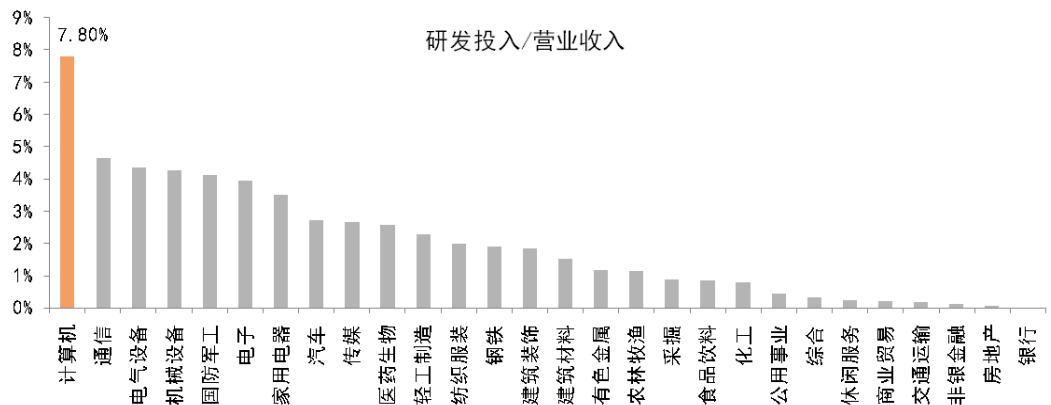
## 图表目录

图表 1	计算机行业研发力度高居 28 个申万一级行业之首.....	5
图表 2	近年与研发费用加计扣除相关的重要政策.....	5
图表 3	计算机行业上市公司额外税后得益与净利润之比分布图.....	6
图表 4	计算机行业上市公司研发力度与研发加计政策得益弹性的测算结果.....	7
图表 5	计算机行业指数上周上涨 2.09%，跑输沪深 300 指数 3.10 个百分点.....	10
图表 6	计算机行业指数周涨幅在 28 个申万一级行业中排名第 23 位.....	11
图表 7	计算机行业市盈率（TTM）在 28 个申万一级行业中位列第 2 位.....	11
图表 8	上周计算机行业涨幅排名前 10 的个股.....	12
图表 9	上周计算机行业跌幅排名前 10 的个股.....	12
图表 10	申万计算机行业成份股融资融券余额及变动情况.....	13
图表 11	申万计算机行业成份股限售股份解禁提示.....	15
图表 12	上周计算机行业上市公司重要公告内容摘要.....	18
图表 13	重点推荐关注的跟踪标的.....	20

## 一、研发加计扣除政策对行业上市公司盈利影响测算

9月21日，财政部、国家税务总局、科技部联合印发《关于提高研究开发费用税前加计扣除比例的通知》，规定在2018-2020年间，企业未形成无形资产计入当期损益的研发费用，税前加计扣除比例提升至75%，形成无形资产的，按无形资产成本的175%在税前摊销。作为典型的科技行业，计算机行业上市公司研发投入明显高于一般行业，基于WIND统计数据，计算机行业研发投入与营业收入之比为7.8%，稳居28个申万一级行业之首，远高于排名其后的通信行业。故而，研发费用加计扣除比例的提升，计算机行业最为受益。

图表1 计算机行业研发力度高居28个申万一级行业之首



资料来源：WIND、平安证券研究所

大体上，近年研发费用加计扣除的重要政策始于2015年11月财政部、国家税务总局、科技部联合印发的《关于完善研究开发费用税前加计扣除政策的通知》，当时规定计入当期损益的研发费用按照50%加计扣除，形成无形资产的研发支出部分按无形资产成本的150%进行摊销。随后，三部门相继发文提升中小科技企业研发费用加计扣除标准，并将委托境外进行的研发活动纳入到加计扣除范围，而最新的政策则是将75%与175%的加计扣除和无形资产摊销适用标准扩展到所有企业，具体可参照图表2的总结。

根据科技部、财政部、国家税务总局制定的《科技型中小企业评价办法》，中小科技企业“职工总数不超过500人、年销售收入不超过2亿元、资产总额不超过2亿元”，当前A股计算机行业上市公司规模基本大于该认定标准，故而可认定计算机行业上市公司此前按照50%/150%的标准对研发费用及相关的无形资产摊销进行税务处理。根据最新的75%/175%的政策，计入当期损益的研发费用加计扣除比例和资本化所形成无形资产的摊销比例均提升25%。

图表2 近年与研发费用加计扣除相关的重要政策

时间	内容摘要
2015.11	财政部、国家税务总局、科技部联合印发《关于完善研究开发费用税前加计扣除政策的通知》，规定企业研发活动所产生的未形成无形资产计入当期损益的研发费用按50%加计在本年度应税所得额中扣除，形成无形资产的，按照无形资产成本的150%在税前摊销；但委托境外进行研发所发生的费用不得加计扣除，加计扣除也不适用于烟草制造业、住宿和餐饮业、批发和零售业、房地产业、租赁和商务服务业、娱乐业

时间	内容摘要
2017.5	财政部、国家税务总局、科技部联合印发《关于提高科技型中小企业研究开发费用税前加计扣除比例的通知》，规定在 2017-2019 年，科技型中小企业未形成无形资产计入当期损益的研发费用加计扣除比例提升至 75%，形成无形资产的，按照无形资产成本的 175%在税前摊销
2018.6	财政部、税务总局、科技部联合印发《关于企业委托境外研究开发费用税前加计扣除有关政策问题的通知》，将研发费用加计扣除范围拓展至境外委托研发活动，规定委托境外进行研发活动所发生的费用，按发生额 80%计入委托方研发费用，其中不超过 2/3 的部分可加计扣除
2018.9	财政部、国家税务总局、科技部联合印发《关于提高研究开发费用税前加计扣除比例的通知》，规定在 2018-2020 年，将 75%的当期费用加计扣除和 175%的无形资产摊销政策从中小科技企业拓展至全部企业

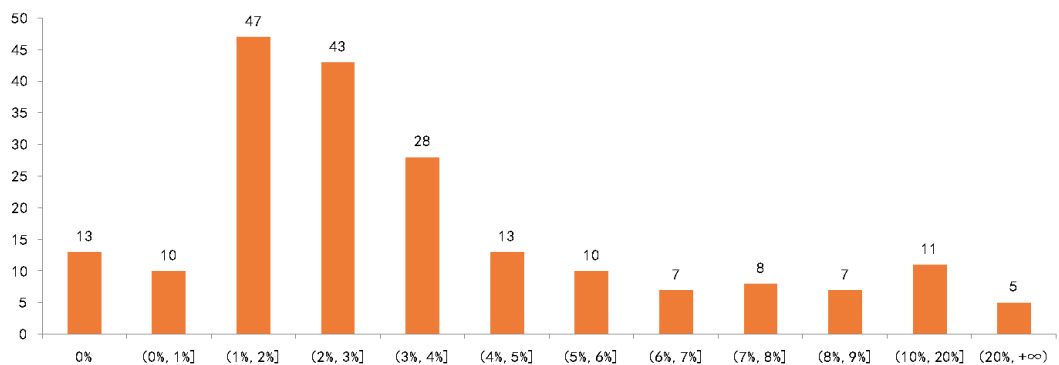
资料来源：国家税务总局、科技部、平安证券研究所

我们以 2017 年财报数据作为基准，对 A 股 202 家计算机行业上市公司研发费用（以及相应形成无形资产的摊销）加计扣除的得益情况进行粗略的测算。基础数据方面：（1）测算中所采用的收入利润指标以及研发费用均直接取自各上市公司 2017 年财报；（2）限于数据的可得性，我们采用 WIND 所统计 2013-2017 年资本化研发支出金额以及 2012 年资产负债表开发支出金额，作为计算研发支出资本化所形成的无形资产摊销的基准，但该数据实际上并不完善，存在数据缺失问题，倾向于低估无形资产摊销的真实金额。

关键假设条件中：（1）根据最新政策，税收核算相关的研发费用加计扣除/无形资产摊销的标准均提高 25%；（2）根据《企业所得税法实施条例》，无形资产的摊销年限不得低于 10 年，故而测算中研发支出资本化所形成无形资产的摊销年限取 10 年；（3）考虑到不少计算机行业上市公司获得高新技术企业/重点软件企业认证，或享受两免三减半等所得税优惠，企业所得税率取 15%。

测算结果显示，新的研发加计政策共计为计算机行业上市公司创造 13.36 亿元额外税后收益，占全年行业净利润 405 亿元的约 3.3%；以公司层面的净利润改善弹性衡量，多数上市公司“额外税后得益/净利润”集中于 1%~4%，中位数为 2.65%。整体来看，新政策确有助于上市公司业绩出现一定程度的提升，尤其对于研发支出远高于净利润的中国软件，净利润改善的弹性甚至超 60%。

图表3 计算机行业上市公司额外税后得益与净利润之比分布图



资料来源：WIND、平安证券研究所

注：13 家未产生额外税后收益的上市公司因 2017 年净利润为亏损，图表 4 同

下表为我们对 202 家 A 股计算机行业上市公司研发加计扣除政策所产生额外税后收益的净利润弹性的具体测算结果：

**图表4 计算机行业上市公司研发力度与研发加计政策得益弹性的测算结果**

公司名称	研发投入/营收	△税后收益/净利润	公司名称	研发投入/营收	△税后收益/净利润
中国软件	21.73%	63.14%	华宇软件	14.15%	2.64%
南天信息	10.34%	38.55%	美亚柏科	15.22%	2.64%
安硕信息	16.17%	37.15%	华胜天成	4.34%	2.64%
安居宝	11.43%	26.36%	久其软件	12.34%	2.62%
科大国创	21.57%	25.49%	朗新科技	12.43%	2.61%
御银股份	9.89%	16.52%	创业软件	10.04%	2.57%
数码科技	17.94%	16.19%	德赛西威	6.96%	2.55%
同为股份	15.36%	14.71%	拓尔思	17.60%	2.47%
易联众	17.05%	14.04%	新北洋	12.33%	2.45%
四维图新	42.36%	13.78%	万达信息	12.58%	2.44%
新晨科技	21.01%	13.20%	数字认证	10.33%	2.42%
方直科技	26.00%	11.87%	天泽信息	8.29%	2.39%
恒生电子	48.48%	11.19%	维宏股份	25.79%	2.38%
联络互动	1.74%	10.92%	彩讯股份	13.79%	2.28%
海联讯	8.41%	10.90%	雄帝科技	12.65%	2.27%
证通电子	5.96%	10.17%	东方网力	12.15%	2.23%
华虹计通	6.89%	9.94%	华测导航	11.20%	2.20%
榕基软件	14.97%	9.25%	卫宁健康	20.09%	2.19%
金证股份	11.55%	8.45%	*ST 工新	2.40%	2.18%
鼎捷软件	11.85%	8.36%	科远股份	11.50%	2.18%
雷柏科技	5.43%	8.23%	格尔软件	14.94%	2.18%
思特奇	19.43%	8.19%	石基信息	9.71%	2.14%
新国都	12.52%	8.07%	汉鼎宇佑	11.68%	2.13%
科蓝软件	12.75%	8.00%	博彦科技	6.04%	2.13%
用友网络	20.45%	7.86%	新大陆	8.16%	2.11%
浪潮信息	4.22%	7.82%	浩丰科技	6.06%	2.11%
万集科技	12.17%	7.57%	真视通	4.75%	2.11%
荣科科技	8.81%	7.55%	川大智胜	20.97%	2.10%

公司名称	研发投入/营收	△税后收益/净利润	公司名称	研发投入/营收	△税后收益/净利润
同方股份	5.34%	7.52%	蓝盾股份	11.06%	2.03%
银之杰	4.70%	7.50%	恒银金融	5.41%	2.02%
浪潮软件	22.35%	7.39%	同有科技	7.20%	2.02%
丝路视觉	4.92%	6.85%	恒锋信息	5.67%	1.99%
汉王科技	13.07%	6.65%	汉邦高科	3.53%	1.94%
苏州科达	26.24%	6.65%	顶点软件	20.42%	1.86%
中科创达	12.42%	6.53%	金桥信息	4.66%	1.86%
万兴科技	19.79%	6.30%	佳都科技	3.33%	1.86%
东华软件	15.29%	6.20%	科创信息	7.17%	1.85%
信息发展	9.44%	6.09%	皖通科技	5.92%	1.84%
远光软件	24.79%	5.96%	辰安科技	13.32%	1.82%
维信诺	76.35%	5.93%	创意信息	5.19%	1.80%
中海达	13.78%	5.75%	同花顺	24.70%	1.80%
科大讯飞	21.04%	5.65%	立思辰	7.19%	1.78%
绿盟科技	23.10%	5.64%	常山北明	1.81%	1.72%
湘邮科技	1.12%	5.42%	汇纳科技	13.12%	1.70%
神州信息	5.94%	5.39%	朗玛信息	8.03%	1.68%
神思电子	12.27%	5.37%	海量数据	4.86%	1.67%
高伟达	4.93%	5.28%	威创股份	8.39%	1.59%
正元智慧	12.34%	5.04%	康拓红外	9.57%	1.56%
神州泰岳	10.09%	4.87%	中远海科	3.63%	1.55%
广联达	28.18%	4.85%	恒华科技	9.23%	1.54%
兆日科技	24.63%	4.74%	运达科技	8.28%	1.52%
华平股份	9.11%	4.71%	熙菱信息	4.04%	1.50%
聚龙股份	9.55%	4.51%	浩云科技	8.27%	1.48%
和仁科技	14.78%	4.50%	华铭智能	7.15%	1.47%
航天长峰	2.38%	4.41%	大智慧	21.29%	1.46%
宝信软件	10.90%	4.37%	广电运通	8.42%	1.45%
紫光股份	7.80%	4.35%	赛意信息	5.49%	1.45%
飞天诚信	11.02%	4.34%	数字政通	7.47%	1.43%
启明信息	3.79%	4.22%	朗科科技	2.27%	1.40%

公司名称	研发投入/营收	△税后收益/净利润	公司名称	研发投入/营收	△税后收益/净利润
四方精创	18.62%	4.02%	易华录	7.44%	1.39%
卫士通	10.90%	4.02%	赛为智能	4.87%	1.39%
天源迪科	8.00%	3.96%	汇金科技	11.91%	1.36%
泛微网络	12.82%	3.94%	浙大网新	3.79%	1.35%
超图软件	16.78%	3.70%	久远银海	9.21%	1.34%
世纪瑞尔	9.47%	3.70%	南威软件	8.76%	1.31%
诚迈科技	7.99%	3.68%	今天国际	5.38%	1.24%
东软集团	13.45%	3.65%	千方科技	7.02%	1.24%
英飞拓	4.23%	3.62%	飞利信	6.12%	1.23%
启明星辰	20.61%	3.61%	淳中科技	11.89%	1.23%
网达软件	21.77%	3.55%	佳发教育	12.28%	1.16%
麦迪科技	17.80%	3.51%	中科信息	4.45%	1.14%
中孚信息	16.06%	3.48%	银信科技	3.95%	1.12%
天玑科技	10.42%	3.46%	顺利办	14.07%	1.12%
任子行	12.71%	3.38%	东方国信	21.68%	1.07%
初灵信息	19.03%	3.38%	捷顺科技	8.01%	1.04%
中新赛克	23.86%	3.37%	深科技	1.12%	1.04%
太极股份	5.43%	3.33%	海兰信	6.46%	1.03%
中威电子	9.56%	3.31%	达实智能	4.08%	1.02%
长亮科技	11.76%	3.30%	金财互联	9.54%	1.00%
华东电脑	4.24%	3.27%	奥飞数据	4.07%	0.92%
赢时胜	35.85%	3.27%	旋极信息	3.45%	0.84%
中国长城	6.33%	3.24%	数据港	4.47%	0.76%
博思软件	15.70%	3.21%	二三四五	5.10%	0.64%
中科曙光	6.83%	3.19%	航天信息	1.92%	0.48%
新开普	13.65%	3.13%	神州数码	0.16%	0.47%
深信服	19.34%	3.13%	捷成股份	3.51%	0.44%
达华智能	5.41%	3.11%	三泰控股	0.11%	0.27%
云赛智联	5.94%	3.09%	天夏智慧	1.46%	0.16%
合众思壮	10.23%	3.07%	凯瑞德	2.15%	0.00%
索菱股份	7.77%	2.90%	ST 中安	2.13%	0.00%

公司名称	研发投入/营收	△税后收益/净利润	公司名称	研发投入/营收	△税后收益/净利润
思维列控	21.62%	2.88%	天津磁卡	4.35%	0.00%
金溢科技	10.79%	2.87%	东方通	21.21%	0.00%
北信源	19.63%	2.87%	汇金股份	11.70%	0.00%
银江股份	6.03%	2.85%	方正科技	5.19%	0.00%
先进数通	3.99%	2.83%	辉煌科技	10.93%	0.00%
恒泰实达	4.85%	2.79%	中科金财	12.47%	0.00%
恒为科技	17.84%	2.79%	佳创视讯	21.53%	0.00%
润和软件	12.02%	2.76%	京天利	5.21%	0.00%
华力创通	10.93%	2.75%	荣之联	11.89%	0.00%
汉得信息	11.93%	2.73%	信雅达	33.77%	0.00%
三六零	19.75%	2.65%	迪威迅	3.73%	0.00%

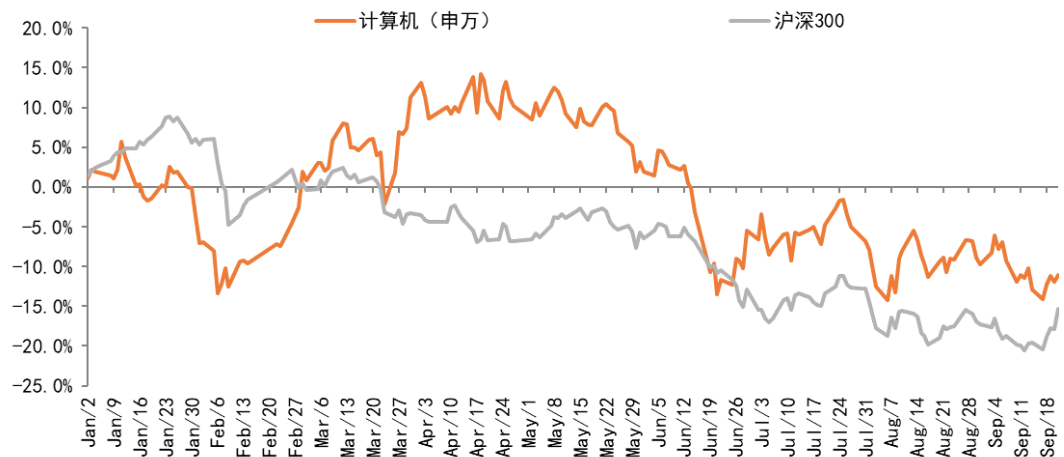
资料来源：WIND、平安证券研究所

注：表中数据均为基于2017年财报作为测算或比较基准

## 二、行业表现回顾

上周（2018.9.17 - 2018.9.21）沪深两市共计5个交易日，申万计算机行业指数上涨2.09%，同期沪深300指数上涨5.19%，计算机行业指数跑输市场3.10个百分点。年初至上周最后一个交易日，申万计算机行业指数累计下跌11.03%，沪深300指数累计下跌15.39%，计算机行业指数累计跑赢市场4.36个百分点。

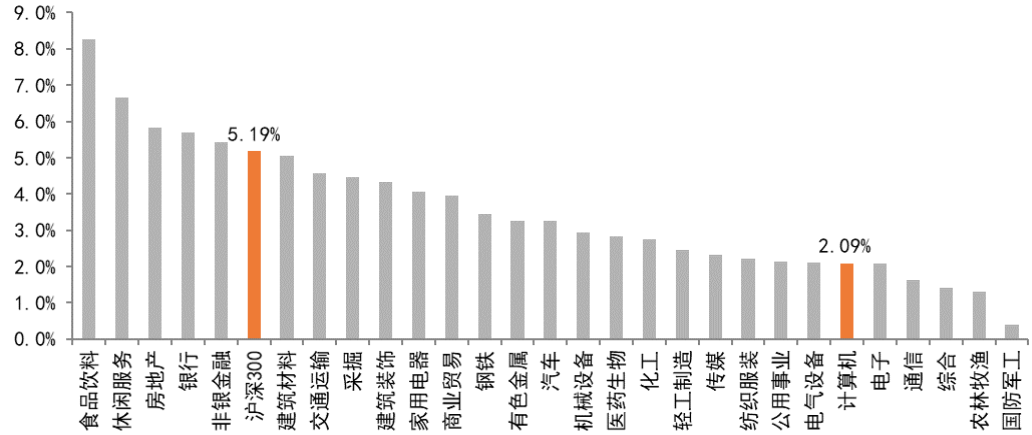
图表5 计算机行业指数上周上涨2.09%，跑输沪深300指数3.10个百分点



资料来源：WIND、平安证券研究所

上周 A 股整体表现优异，所有行业板块全部上涨。其中，食品饮料以 8.25% 的涨幅居于榜首，休闲服务、房地产、银行、非银金融、建材板块的涨幅也均超过 5%，仅军工涨幅低于 1%。在 28 个申万一级行业中，计算机板块表现处于下游，周涨幅排名第 23 位。

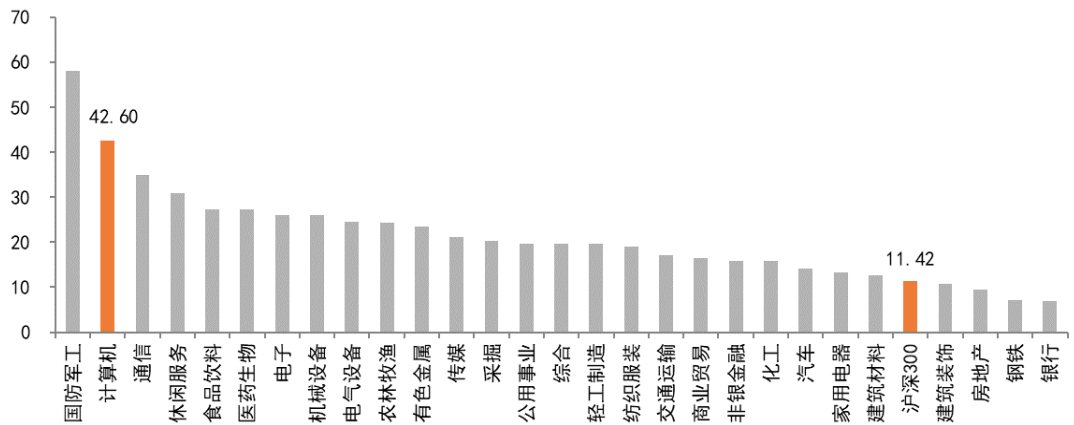
图表6 计算机行业指数周涨幅在 28 个申万一级行业中排名第 23 位



资料来源：WIND、平安证券研究所

上周最后一个交易日（9月21日），计算机行业市盈率（TTM，整体法，剔除负值）为 42.60，估值水平较此前一周略有上涨。在 28 个申万一级行业中，计算机行业市盈率水平继续高居第 2 位，仅次于国防军工，明显领先居于其后的通信板块。

图表7 计算机行业市盈率（TTM）在 28 个申万一级行业中位列第 2 位



资料来源：WIND、平安证券研究所

申万计算机行业 202 只 A 股成份股中，有 146 只股价上涨，1 只平盘，51 只下跌，4 只整周持续停牌。涨幅榜中，达实智能以 9.50% 的涨幅居于榜首，超图软件、新北洋分别以 9.40%、9.33% 的涨幅居第二、第三，其余入榜个股周涨幅均超过 7%；跌幅榜中，\*ST 工新以 22.29% 的跌幅领跌，合众思壮以 12.31% 居于跌幅榜第二位，其余入榜个股跌幅位于 4%-7% 的区间。

图表8 上周计算机行业涨幅排名前10的个股

股票名称	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	周换手率 (%)	市盈率 (TTM)
达实智能	9.50	9.19	8.74	24.45
超图软件	9.40	1.42	19.54	49.12
新北洋	9.33	12.52	6.93	36.05
天夏智慧	8.35	25.78	43.72	13.56
易联众	7.98	5.02	19.16	76.86
恒华科技	7.86	8.67	9.38	45.75
卫宁健康	7.84	17.11	18.60	93.65
三泰控股	7.80	13.03	24.66	13.87
创业软件	7.79	11.18	21.62	46.61
中远海科	7.12	4.91	14.46	35.51

资料来源: WIND、平安证券研究所

图表9 上周计算机行业跌幅排名前10的个股

股票名称	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	周换手率 (%)	市盈率 (TTM)
*ST 工新	-22.29	-53.35	21.89	-12.72
合众思壮	-12.31	-13.48	13.23	28.47
四方精创	-6.71	-12.58	5.41	29.71
雄帝科技	-6.09	8.95	27.59	38.66
联络互动	-4.83	1.19	6.20	59.51
科创信息	-4.77	-3.23	41.07	69.37
彩讯股份	-4.39	-11.69	33.46	79.01
恒银金融	-4.23	-13.30	21.98	36.46
华测导航	-4.12	-2.96	7.46	38.35
创意信息	-4.09	-9.06	10.40	26.34

资料来源: WIND、平安证券研究所

### 三、 融资融券

截至上周倒数第二个交易日（9月20日），申万计算机行业成份股中共有45只融资融券标的，板块两融余额为435.90亿元，相比此前一周减少2.21亿元，板块两融余额流通市值比为3.66%，与此前一周相比下降0.07%。（说明：前一周最后交易日两融数据通常在新一周首个交易日才公布，因此仅统计至上周倒数第2个交易日）

图表10 申万计算机行业成份股融资融券余额及变动情况

股票名称	上周		前一周		周变动	
	两融余额 (百万元)	占流通市值 (%)	两融余额 (百万元)	占流通市值 (%)	余额变动 (百万元)	占比变动 (%)
科大讯飞	4443.71	8.17	4504.14	8.41	-60.43	-0.25
用友网络	2397.16	4.74	2370.27	5.02	26.89	-0.28
万达信息	2251.67	11.99	2291.52	11.88	-39.86	0.10
恒生电子	2223.89	6.72	2234.29	6.96	-10.40	-0.24
四维图新	2066.30	10.71	2078.58	10.78	-12.28	-0.08
东华软件	2054.99	8.24	2054.14	8.24	0.85	0.00
同方股份	1552.92	5.42	1561.29	5.54	-8.37	-0.13
浪潮信息	1528.82	4.95	1513.69	4.99	15.12	-0.04
卫士通	1325.62	7.24	1321.79	7.38	3.83	-0.15
新大陆	1233.15	9.37	1244.96	9.64	-11.81	-0.27
卫宁健康	1051.73	6.15	1017.26	6.14	34.47	0.01
中国软件	1037.99	7.57	1041.76	7.69	-3.77	-0.11
东软集团	1024.75	7.20	1025.22	7.30	-0.47	-0.10
紫光股份	1009.48	8.36	1030.65	8.64	-21.17	-0.28
华胜天成	1008.95	12.20	1017.48	12.29	-8.54	-0.09
数码科技	939.18	20.82	937.82	20.96	1.36	-0.14
佳都科技	885.07	9.43	897.12	9.59	-12.05	-0.16
浙大网新	847.57	10.85	844.81	10.99	2.76	-0.14
浪潮软件	845.11	14.26	821.41	14.09	23.70	0.18
汉得信息	828.67	11.55	846.63	12.54	-17.96	-0.99
金证股份	810.75	10.05	813.38	10.38	-2.63	-0.33
银江股份	806.48	15.93	797.54	16.00	8.94	-0.06

股票名称	上周		前一周		周变动	
	两融余额 (百万元)	占流通市值 (%)	两融余额 (百万元)	占流通市值 (%)	余额变动 (百万元)	占比变动 (%)
易华录	791.25	9.28	791.68	9.23	-0.43	0.05
航天信息	784.57	1.51	860.72	1.71	-76.15	-0.20
神州泰岳	690.63	12.62	678.70	12.37	11.93	0.25
方正科技	654.65	10.73	656.80	10.80	-2.15	-0.07
远光软件	628.27	13.93	633.84	13.96	-5.57	-0.03
广电运通	585.84	5.04	590.86	5.04	-5.03	0.01
太极股份	566.09	4.89	563.78	4.72	2.32	0.17
海兰信	561.00	16.43	570.87	16.32	-9.87	0.11
启明星辰	527.51	4.81	533.10	4.94	-5.59	-0.13
二三四五	516.34	2.82	499.00	2.68	17.34	0.14
威创股份	492.68	9.27	502.30	9.31	-9.62	-0.03
荣之联	492.24	11.58	495.41	11.59	-3.17	-0.02
石基信息	489.74	2.93	487.00	3.01	2.75	-0.08
立思辰	485.96	10.53	486.49	10.67	-0.53	-0.14
榕基软件	457.86	13.11	462.67	13.11	-4.81	0.00
中远海科	424.81	13.36	416.85	13.92	7.96	-0.55
捷成股份	377.28	3.73	394.69	3.74	-17.41	-0.01
航天长峰	344.01	9.25	350.10	9.57	-6.08	-0.32
同花顺	336.22	3.69	339.58	3.74	-3.36	-0.05
广联达	315.56	1.30	332.32	1.43	-16.75	-0.13
聚龙股份	310.18	8.50	302.19	8.32	7.99	0.18
天津磁卡	294.40	8.81	295.42	8.84	-1.01	-0.03
雷柏科技	289.07	8.81	300.76	8.98	-11.69	-0.18

资料来源：WIND、平安证券研究所

注：当前 A 股市场融券规模远小于融资，影响可忽略不计，因此仅对两融合计余额进行统计

## 四、限售股份解禁

图表11 申万计算机行业成份股限售股份解禁提示

解禁周	股票名称	解禁日期	解禁数量(万股)	解禁股份性质
上周	华宇软件	2018-09-19	2,828.14	定向增发机构配售股份
	恒银金融	2018-09-20	5,335.00	首发原股东限售股份
	任子行	2018-09-21	10,192.30	定向增发机构配售股份
本周	信雅达	2018-09-25	684.91	定向增发机构配售股份
	润和软件	2018-09-25	11,645.33	定向增发机构配售股份
	中孚信息	2018-09-26	188.00	股权激励限售股份
	用友网络	2018-09-27	1,727.36	股权激励一般股份
	易华录	2018-09-28	5,782.34	定向增发机构配售股份
	新大陆	2018-09-28	7,264.75	定向增发机构配售股份

资料来源: WIND、平安证券研究所

注: 新一周的部分解禁计划为 Wind 预计结果, 实际解禁日期和数量可能存在差异

## 五、行业新闻动态

**【大唐与百度携手共同推进协同式自动驾驶技术发展】**9月14日, 百度宣布与中国信科集团旗下大唐电信集团全面建立战略合作伙伴关系, 双方的合作方向主要基于 C-V2X 技术和产品所扩展的相关标准研究、技术开发、行业发展及产业推动等方面。前期, 双方的技术团队已经在 V2X 领域展开了深入沟通与合作。大唐电信集团作为 C-V2X 领域专业的解决方案提供商, 与百度展开联合开发, 共同推动协同式自动驾驶技术的发展。(大唐电信 9/17)

**【全球高校人工智能学术联盟成立, 含 MIT、清华等】**从 2018 世界人工智能大会上获悉, 美国麻省理工学院、新加坡南洋理工大学、澳大利亚悉尼大学、香港中文大学、清华大学、浙江大学、复旦大学、上海交通大学、中国科学技术大学、同济大学、北京航空航天大学、西安交通大学、哈尔滨工业大学、上海大学、上海科技大学、商汤科技等国内外知名高校(科研机构)共同倡议设立全球高校人工智能学术联盟。联盟旨在建立世界顶尖的人工智能学术交流平台, 持续推动国际学术性交流与合作。(澎湃新闻 9/17)

**【腾讯车联与东风柳汽签署战略合作, 共建智慧出行服务体系】**9月16日, 腾讯车联与东风柳汽在深圳签署战略合作, 双方将在场景研究、车联网生态、自动驾驶、信息安全和云计算等多个领域达成深度合作, 在智慧出行领域优势互补, 共同促进汽车行业的智能网联化发展。同时, 搭载独家腾讯车联“AI in Car”智能解决方案的新车风行 T5 也正式上市, 将整合腾讯的社交资源、娱乐资源、智能语音等平台优势, 全面开启智能用车时代。(腾讯科技 9/17)

**【亚马逊 AWS 在上海成立人工智能研究院，开展中文为主研究】**9月17日，亚马逊 AWS 宣布在上海建立亚太地区首个人工智能研究院，将引入 AWS 全球人才资源，开展中文为主的研究，支持中国客户的应用落地。团队将开展以中文为主的多语言自然语言处理研究，参与和开发开源深度学习生态系统，为中国客户提供工具合计数，支持在机器学习和人工智能方面的应用落地。（新京报 9/17）

**【浙江大学发布“双脑计划”，推进脑科学与人工智能融合创新】**浙江大学最新发布脑科学与人工智能会聚研究计划，并将在近期启动实施。“双脑计划”将瞄准国际科学前沿和重大挑战问题，推进脑科学和人工智能的交互探索和融合创新，推动“双脑”科技在脑疾病诊治、智能医疗、智慧城市等领域的创新应用。（腾讯科技 9/17）

**【阿里巴巴等 12 家大数据企业发起个人信息保护倡议】**阿里巴巴（中国）有限公司等 12 家大数据企业 17 日在杭州签署《个人信息保护倡议书》，承诺保障用户信息控制权益，不使用“一揽子协议”的方式强迫用户打包授权对个人信息的收集。12 家大数据企业中包括电信、移动、联通三大运营商在浙分支机构，以及阿里巴巴、杭州网易云科技有限公司、浙江核新同花顺网络信息股份有限公司等互联网企业。（新华社 9/17）

**【迅雷宣布向新大陆链享云出售链克、链克商城、链克口袋业务】**迅雷集团今日宣布与新大陆科技集团达成战略合作。新大陆集团将成立北京链享云科技有限公司，迅雷集团向链享云转让部分区块链业务，包括链克、链克商城和链克口袋，同时迅雷仍保留迅雷链、迅雷链开放平台、迅雷链文件系统等（TCFS）等底层技术业务，以及玩客云和基于玩客云网络的共享计算业务。（腾讯一线 9/17）

**【重庆加速布局工业互联网促智能化发展】**重庆市政府近日出台《重庆市推进工业互联网发展若干政策》，将从网络基础建设提升、工业互联网平台建设、企业“上云上平台”、工业互联网生态发展、工业互联网发展环境建设等五方面发力，加速推进重庆工业互联网发展，推动制造业迈向智能化。（新华社 9/17）

**【“京东金融”改名“京东数科”，未来战略发展方向或改变】**“京东金融”官方微博、头条、抖音于 9 月 17 日晚间更改名称为“京东数科”，其微博认证仍为“北京京东世纪贸易有限公司”。业内人士称，京东金融此举背后意味着公司未来定位和战略发展方向或已发生改变，正式由一家金融公司向科技公司转型。京东金融回应称：“我们认为数字科技更能体现公司的定位，所以在新媒体端，尝试用‘京东数科’这个名字跟行业 and 用户进行交流。”（中国证券报 9/17）

**【世界人工智能产业发展蓝皮书：仅 4% 被调研企业已投资部署 AI】**在 9 月 17 日举行的 2018 世界人工智能大会上，由 Gartner 和信通院联合编制的 2018 世界人工智能产业发展蓝皮书发布。蓝皮书指出，人工智能仍处于早期采用阶段，仅有 4% 的被调研企业投资部署了 AI 技术。（澎湃新闻 9/18）

**【去年我国三成移动终端曾遭受病毒感染】**国家计算机病毒应急处理中心发布第 17 次计算机和移动终端病毒疫情调查报告。调查显示，2017 年我国移动终端病毒感染率为 31.49%，比上一年下降 11.84%。国家计算机病毒应急处理中心常务副主任陈建民说，在移动终端互联网应用方面，社交软件、浏览网页和金融服务位居前三，随着互联网业务向移动端的大面积转移，加之移动终端用户黏性大、实时在线率高等特点，各类安全威胁纷纷向移动终端转移。（新华社 9/18）

**【苹果车头灯新专利融合 AI 面部识别技术】**据苹果最近一项新专利显示，苹果汽车的车头灯将安装 AI 及面部识别系统，为驾驶员提供驾驶辅助。该款车头灯或能在浓雾及雨夜照亮道路上的障碍物。不同于常规车辆车头灯均匀照明的理念，苹果汽车的照明系统采用计算机视觉搭配直线光，当其检测到反射信号时，会将车灯光线重点集中在某一区域，而非让其在视线内扩散开。（搜狐网 9/18）

**【上海发布第二阶段自动驾驶开放测试道路，近 90 家企业申请路测】**上海将进一步发布第二阶段智能网联汽车开放测试道路。第二阶段智能网联汽车开放测试道路将在安亭、临港地区规划建设，总长度达到 37.2 公里（安亭为 11.1 公里、临港 26.1 公里）。上海国际汽车城（集团）有限公司董事

长荣文伟透露，眼下还有超过 90 家的企业报名申请上路测试，申请的企业中，除了整车厂商外，还包括一部分专注于智能网联驾驶系统的企业。（第一财经 9/18）

**【腾讯发布 AI 开放平台，攻坚通用人工智能】**腾讯移动互联网事业群副总裁、开放平台总经理侯晓楠在世界人工智能大会腾讯分论坛上发布腾讯 AI 开放平台 AI.QQ.COM，该平台依托腾讯 AI Lab、腾讯优图、WeChat AI 等实验室，汇聚腾讯 AI 技术能力，开放 100 余项 AI 能力接口，供行业使用。线下则将通过 AI 加速器帮助和扶持 AI 创业者，打造 AI 开放新生态。（腾讯科技 9/18）

**【全球首个无人驾驶实训基地落地贵阳】**由贵州翰凯斯 PIX 无人驾驶联手硅谷前沿科技教育平台优达学城(Udacity)和全球首个无人驾驶开源软件 Autoware 联合打造的全球首个无人驾驶工程师实训基地在贵阳举行揭牌仪式。发布会当日同时启动了无人驾驶实训基地的首期开班仪式。据悉，60% 以上的学员是来自滴滴出行、上汽通用等企业的工程师，其余则是来自同济大学、南京大学等学校相关专业的研究生、博士等。（国际在线 9/19）

**【中国首条 5G 自动驾驶车辆测试道路开通】**在 19 日的首届中国移动 5G 自动驾驶峰会上，中国第一条 5G 自动驾驶车辆测试道路宣布开通，该测试道路位于北京房山高端制造业基地，可提供 5G 自动驾驶所需的 5G 网络、5G 边缘计算平台、5G 高精度定位能力，为 5G 自动驾驶产业打造良好的研发、孵化环境。据悉，首期道路开放长度 10 公里，可同时容纳 10 台自动驾驶汽车开展研发验证、测试工作，能够有效缩短自动驾驶车的研发周期。（搜狐科技 9/19）

**【京东智臻链推电子营业执照，区块链应用场景落地】**宿迁市工商局与京东集团益世商服、大数据与智能供应链事业部在京东集团总部发布国内首个电商电子营业执照区块链应用平台，宿迁市工商局、京东商城、益世商服三方成功部署区块链节点，并实际应用于京东平台商家入驻执照申领、审核、变更等环节，实现数据保密传输、参与方共享、同步更新、不可篡改等监管要求，宿迁市境内入驻京东商城商家营业执照信息成功上链。（腾讯一线 9/19）

**【云知声联手吉利旗下亿咖通科技探索汽车 AI 芯片】**云知声与吉利集团旗下亿咖通科技( ECARX )宣布共同出资成立一家合资公司，开展面向汽车前装市场的车规级 AI 芯片研发，合资公司落地合肥高新区。双方合作将发力面向汽车前装市场的 AI 芯片，以及基于芯片的车内 AI 整体解决方案，加速推动 AI 芯片在汽车行业的升级应用。（腾讯一线 9/19）

**【百度与威伯科开发 L4 级自动驾驶商用车解决方案】**威伯科宣布与百度签署谅解备忘录协议，共同开发一套经济高效、高标准化的点对点高速公路 L4 级自动驾驶商用车解决方案。双方将打造一个开放平台，旨在为商用车制造商提供威伯科和百度核心的安全和人工智能技术，帮助其开发定制化解决方案。（新浪科技 9/20）

**【商汤科技首发 SenseCare 智慧诊疗平台】**在 2018 世界人工智能大会上，商汤科技发布智慧医疗战略及其首款医疗 AI 产品原型 SenseCare 智慧诊疗平台。这是商汤继上个月宣布成立美国新泽西智慧医疗实验室之后，首次公布医疗战略规划及产品。该平台算法基于商汤自主研发的深度学习平台开发，拥有完整的自主知识产权，计划覆盖骨科、呼吸科、放疗科、神经内科、心内科等多个科室，赋能从诊断到治疗规划、耗材设计、手术跟踪预测等多个工作环节。（新浪科技 9/20）

**【科技部正式宣布，依托商汤建设智能视觉国家新一代人工智能开放创新平台】**科技部正式宣布，依托商汤集团建设智能视觉国家新一代人工智能开放创新平台。商汤成为继阿里云公司、百度公司、腾讯公司、科大讯飞公司之后的第五大国家人工智能开放创新平台。同时，商汤集团也成为助推粤港澳大湾区打造科技创新新高地，推动科技全球化布局的领导力量。（新华社 9/20）

**【《关于完善促进消费体制机制，进一步激发居民消费潜力的若干意见》发布】**《意见》提出总体目标：消费生产循环更加顺畅。以消费升级引领供给创新、以供给提升创造消费新增长点的循环动

力持续增强，实现更高水平的供需平衡，居民消费率稳步提升。消费结构明显优化。居民消费结构持续优化升级，服务消费占比稳步提高，全国居民恩格尔系数逐步下降。（新华社 9/20）

**【科大讯飞回应同传造假：人机耦合才是未来发展之道】**针对网络消息称讯飞同传用人类翻译冒充 AI，科大讯飞回应称，科大讯飞从没讲过 AI 同传的概念，始终强调是人机耦合的模式，人工智能目前还无法替代同传，人机耦合才是未来发展之道。科大讯飞董事长刘庆峰 17 日在世界机器人大会的主题演讲中明确说明了是人机耦合模式。据悉，当日十位嘉宾演讲中，除了三位是由人工同传的语音转写探索人机耦合模式，其余的全部是机器全自动转写。（证券时报 9/21）

**【2018 年云栖大会开幕，众多新成果亮相】**9 月 19 日，2018 杭州云栖大会在云栖小镇开幕。本次云栖大会以“驱动数字中国”为主题，关注政务创新。阿里称有来自 60 多个国家的 CEO、CTO 参会，超过 12 万人现场参会。长达近四个小时的主论坛上有不少新发布，几大亮点如下：阿里巴巴城市大脑 2.0、未来城市实验室正式发布；达摩院首席技术官张建锋现场宣布了阿里的两款芯片自研计划，明年面市；阿里达摩院宣布成立半导体公司平头哥半导体有限责任公司；达摩院关注青年+数学研究，发布达摩院青橙奖，青年获奖者将获得 100 万现金奖励；马云现场演讲关注新制造和新零售，详细阐述了 IT 时代和 DT 时代的差别，以及如何看待中美贸易战中。（金浦新金融 9/21）

## 六、上市公司重要公告

图表12 上周计算机行业上市公司重要公告内容摘要

公告日期	公司名称	内容摘要
9-18	卫宁健康	公司及子公司于 2018 年 6 月至今，收到与收益相关的政府补助共计 3,092.23 万元，约占公司 2017 年度经审计归属于上市公司股东的净利润的 13.50%，其中软件产品增值税即征即退政府补助资金为 1,792.20 万元。
9-18	启明信息	公司正在筹划重大事项，该事项可能涉及重大资产重组，标的公司属于汽车电子行业。
9-19	汉得信息	公司已收到上海市青浦区市场监督管理局签发的上海甄恒信息科技有限公司（合资公司）营业执照，营业期限为 2018 年 9 月 12 日至 2048 年 9 月 11 日。
9-19	信息发展	公司结合目前募集资金投资项目的实施进度情况，在项目实施主体、募集资金投资用途及投资规模不发生变更的情况下，拟将部分募集资金投资项目达到预计可使用状态的日期延后至 2019 年 3 月 31 日。
9-19	汉鼎宇佑	公司与新疆伊犁哈萨克自治州金融工作办公室签署《战略合作框架协议》，该协议属于双方就伊犁州州府伊宁市供热项目进行合作的初步约定，协议约定的公司前期计划投资金额不低于 10 亿元人民币。
9-19	神州信息	根据国家税务总局发布的中标公告，控股子公司神州数码信息系统有限公司已中标“2018 年财税库银税收收入电子缴库横向联网系统升级完善及国税地税机构改革软件服务项目”。

公告日期	公司名称	内容摘要
9-20	航天长峰	全资子公司北京航天长峰科技工业集团有限公司收到中招国际招标有限公司发来的中标通知书,确认长峰科技为航天云网科技发展有限责任公司“互联网+”重大工程航天云网平台基础设施(二期)建设项目中标人。
9-20	太极股份	电科投资目前持有太极股份 10,733,590 股,计划自公告披露之日起六个月内,以集中竞价交易方式或大宗交易方式减持公司股份不超过 4,152,292 股。其中通过集中竞价交易方式减持的,将于公告披露之日起十五个交易日后进行。
9-21	皖通科技	公司于近日收到国家知识产权局颁发的《发明专利证书》,发明名称为一种高速公路智能化行车指导方法,有效期为二十年。
9-21	用友网络	公司本次行权股票数量为 17,273,638 股,上市流通时间为 2018 年 9 月 27 日。
9-21	迪威迅	公司和全资子公司杭州荆灿建筑劳务有限公司分别与华宇政信商业保理(深圳)有限公司就办理应收账款保理业务事项签署《商业保理合同》,由于受到国家的宏观金融政策调整及市场利率波动的影响,合同未能顺利推进,现经各方友好协商,公司和杭州荆灿分别与华宇政信签署了《解除合同协议书》。
9-21	海量数据	公司公布 2017 年限制性股票激励计划预留限制性股票激励对象名单,激励对象包括总经理、副总经理、核心技术(业务)人员共 7 人。
9-21	*ST 工新	公司委托厦门信托有限公司设立的“厦门信托—红博会展单一资金信托”在信托还款日无法按时支付贷款本息,截至目前,尚余 65,100,000.00 元人民币未能按时足额归集。厦门信托宣布该信托贷款于 2018 年 9 月 18 日提前到期,并要求公司于 2018 年 9 月 18 日向其归还全部未偿贷款本金及相应利息。
9-21	信息发展	上海中信信息发展股份有限公司拟使用自筹资金以集中竞价、大宗交易及中国证监会认可的其他方式回购公司股份,用于后期实施股权激励计划、员工持股计划或依法予以注销并相应减少注册资本。本次回购资金总额不超过(含)人民币 3000 万元,且不低于(含)人民币 2000 万元,回购股份价格不超过(含)人民币 30.00 元/股。
9-22	赛意信息	公司曾与共青城瀚明投资管理合伙企业、共青城瀚文投资管理合伙企业成立产业基金。原普通合伙人共青城瀚明投资管理合伙企业退出产业基金,由产业基金的基金管理人共青城华道创新投资合伙企业加入,成为产业基金的普通合伙人,总认缴出资额为人民币 10 万元。
9-22	华东电脑	股东宋世民先生因个人资金需求,于 9 月 21 日通过上海证券交易所大宗交易方式减持了公司 2,836,400 股股份,占公司总股本的 0.6702%。

资料来源: WIND、平安证券研究所

## 七、投资建议

上周，尽管计算机行业指数涨幅明显，但相较于其他行业仍显弱势，其相对表现连续两周位于各行业板块下游，这或许与近期市场风格重新向蓝筹切换有关。近两个月综合来看，计算机板块持续在低位震荡，当前行业 P/E 仍处于不到 43x 的近年低位。在市场环境整体不佳的情形下，短期仍缺少系统性反弹的触发因素，但行业整体的配置价值仍值得关注，尤其是部分二线白马股因预期差可能存在配置机会。近日，财政部、国家税务总局、科技部联合印发的《关于提高研究开发费用税前加计扣除比例的通知》提高了研发活动的加计扣除标准，经过我们测算，这可为计算机行业上市公司带来约 3.3% 的整体净利润提升，构成一定利好；其次，科技部宣布依托商汤建设智能视觉国家新一代 AI 开放创新平台，以及《中共中央、国务院关于完善促进消费体制机制，进一步激发居民消费潜力的若干意见》强调信息消费，均表明科技行业具有极强的政策确定性。在我们跟踪的标的中，我们推荐广联达、辰安科技、美亚柏科、东方国信、浪潮信息、深信服、卫宁健康，同时也建议关注如中国软件、恒生电子等对研发加计扣除具有高利润弹性的个股。

图表13 重点推荐关注的跟踪标的

股票名称	股票代码	收盘价 (2018-9-21)	EPS			P/E			投资评级
			2018E	2019E	2020E	2018E	2019E	2020E	
广联达	002410.SZ	27.65	0.46	0.50	0.64	60.6	55.0	43.0	强烈推荐
辰安科技	300523.SZ	64.73	1.56	2.15	2.82	41.6	30.1	22.9	强烈推荐
美亚柏科	300188.SZ	17.63	0.46	0.62	0.84	38.0	28.4	20.9	推荐
东方国信	300166.SZ	12.63	0.54	0.68	0.87	23.5	18.5	14.5	推荐
浪潮信息	000977.SZ	24.21	0.46	0.65	0.89	52.9	37.4	27.1	推荐
深信服	300454.SZ	85.22	1.78	2.37	3.17	47.7	36.0	26.9	推荐
卫宁健康	300253.SZ	14.99	0.20	0.26	0.34	75.4	56.6	43.5	推荐

资料来源：WIND、平安证券研究所

## 八、风险提示

### （一）工业互联网推广进度不及预期

作为复杂的新兴技术，当前工业互联网处于发展初期，技术尚未成熟，大规模推广也需要时间。尽管政策大力支持构成明显利好，但推广难度仍可能显著超出预期，这将延缓相关上市公司业绩的释放，对相关个股的股价形成压制。

### （二）财政 IT 支出力度不及预期

当前宏观经济增速下滑迹象明显，政府财政收入状况极可能有所恶化。由于相当一部分计算机行业上市公司的业务需求来自政府支出或与其紧密相关，如政府在 IT 领域的财政支出力度下滑，将对相关公司的业绩形成负面影响。

### （三）板块估值水平下跌

行业板块横向比较来看，计算机板块估值高于绝大多数行业。如果市场环境整体不佳，流动性紧张或风险偏好低迷，或市场风格对计算机板块不利，不能排除计算机板块大幅波动的可能性，这可能会为投资者带来损失。

## 平安证券综合研究所投资评级：

### 股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20%以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10%至 20%之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在±10%之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10%以上）

### 行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5%以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在±5%之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上）

### 公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

### 免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2018 版权所有。保留一切权利。



## 平安证券综合研究所

电话：4008866338

### 深圳

### 上海

### 北京

深圳市福田区益田路 5033 号平安金融大厦 5033 号平安金融大厦  
上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦  
北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 15 层

邮编：518033

邮编：200120

邮编：100033

传真：（021）33830395