



强于大市

计算机行业周报 (12.10-12.16)

波澜不兴，行业具长期估值优势

计算机指数上周下跌 2.42%，较沪深 300 指数（下跌 0.32%）落后 2.1pct。看好行业估值优势，关注减税降费落地。

- **本周观点：**短期依赖整体政策面影响，行业本身缺乏主线性趋势。长期看，当前行业估值约 45 倍，位于过去四年低位，具备投资优势。新关注减税降费政策陆续推出对相关企业的进一步利好。
- **投资建议：**推荐启明星辰、紫光股份、拓尔思、海康威视、太极股份等。
- **上周行情：**上周计算机板块下跌 2.42%，较沪深 300 指数（下跌 0.32%）落后 2.1 个百分点。各子板块中涨幅靠前的是安防监控（0.42%）、人工智能（0.01%）和智慧医疗（-0.75%）。涨幅前五的个股为和仁科技（10.8%）、荣科科技（10.18%）、创业软件（7.83%）、深信服（6.12%）和新开普（5.25%），跌幅靠前的为科创信息（-11.57%），达华智能（-10.55%）和立昂技术（-10.02%）。
- **重要公司公告：**（1）新北洋：公司向第三方收购正棋机器人 600 万股股本，并同时为正棋机器人进行增资，本次交易合计投资金额 1,168 万元。交易完成后，正棋机器人的股本变更为 5,700 万元，公司持股比例由 35% 上升至 53.51%，成为其最大控股股东。（2）东方国信：公司拟为其参股子公司北京千禾颐养家苑养老服务有限责任公司向北京银行酒仙桥支行申请的 500 万元借款提供连带责任担保，千禾公司其他自然人股东（合计持有千禾公司 70% 股权）以其持有的千禾公司股权为本公司提供反担保，期限为 2 年。（3）四维图新：近日，公司与中国移动通信集团辽宁有限公司签署了《关于位置服务战略合作框架协议》，双方确认建立“战略合作伙伴”关系，将共同开展位置服务建设及运营。本协议自双方签字并加盖公章起生效，有效期两年。
- **行业要闻：**（1）国家发改委基础产业司 12 月 7 日在智能交通发展经验交流现场会上表示，要进一步推进智能交通发展，深化交通供给侧改革。（2）在 12 月 11 日的英特尔“架构日”活动中，英特尔推出了下一代 CPU 微架构 Sunny Cove。（3）据北京日报消息，三大运营商已全部在京开通 5G 基站。
- **风险提示：**政策不及预期；市场情绪恶化。

相关研究报告

- 《计算机行业周报(11.26-12.02)》 20181202
- 《计算机行业周报(11.19-11.25)》 20181125
- 《计算机行业周报(11.12-11.18)》 20181118

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

计算机

杨思睿

(8610)66229321

sirui.yang@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300518090001



目录

主要观点与投资建议	4
外接波动频繁，情绪缺乏催化，长期看好当前行业估值点位机会	4
投资建议	4
风险提示	4
板块与个股表现	5
板块涨跌幅	5
领涨领跌个股	5
重要公告	8
重要行业新闻	9



图表目录

图表 1. 中信计算机、计算机软件和计算机硬件三项指数估值走势	4
图表 2. 指数表现	5
图表 3. 计算机行业子版块涨跌幅	5
图表 4. 领涨领跌个股涨跌幅	6
图表 5. 各板块涨幅居前 3 支股票	7
附录图表 6. 上周推荐个股涨跌幅回顾	10
附录图表 7. 报告中提及上市公司估值表	10

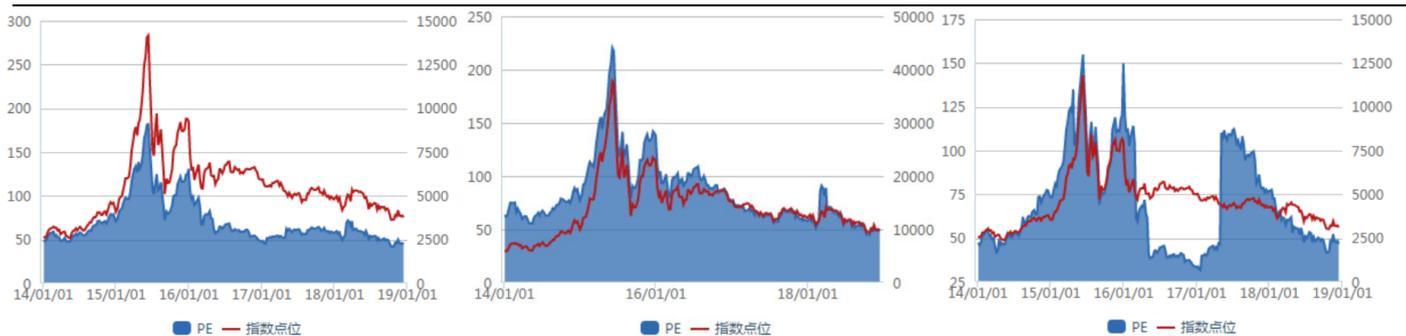
主要观点与投资建议

外接波动频繁，情绪缺乏催化，长期看好当前行业估值点位机会

中美贸易纠纷和相关科技公司案例已经持续约 8 个月，随着几周内外部环境跌宕起伏，但经过前期消化，已经对行业走势影响打折。因此，建议对短期内的外部环境变动静观其变。同时估计短期走势在区间震荡，缺乏趋势性特征。

当前计算机（中信）指数估值为 45 倍（截止至 12 月 14 日收盘时间，下同），计算机软件（中信）指数估值为 48 倍，计算机硬件（中信）指数估值为 47 倍，基本位于过去四年来低点。因此，长期看行业具备估值优势。

图表 1. 中信计算机、计算机软件和计算机硬件三项指数估值走势



资料来源：万得，中银证券

增加关注政策面减税措施持续推进对国内企业带来的实质利好：国内连续减税的多个信号出现。

12 月 12 日的国务院常务会议提出明年 1 月 1 日起，对备案创投企业可选择 (1) 按单一投资基金核算，其个人合伙人从该基金取得的股权转让和股息红利所得，按 20% 税率缴纳个人所得税；或 (2) 按创投企业年度所得整体核算，其个人合伙人从企业所得，按 5~35% 超额累进税率计算个人所得税。上述政策实施期限暂定 5 年。使创投企业个人合伙人税负有所下降、只减不增。

更早时间，国务院总理李克强 9 月 19 日在天津夏季达沃斯论坛开幕致辞中表示，正在研究明显降低企业税费负担的政策，对在中国注册的中外企业都一视同仁。财政部部长刘昆在接受新华社专访时也表示，全面落实已出台的减税降费政策，同时抓紧研究更大规模的减税、更加明显的降费措施。

在我们研报覆盖的标的中，四维图新、用友网络、浪潮信息等公司税项占利润总额比例较高，海康威视、紫光股份、大华股份等公司的税金金额较高。科技类企业已经在税收方面获得一定的优惠，随着减税降费政策力度的加大，上述公司有望得到进一步的优惠。

投资建议

从长期估值优势角度推荐启明星辰、紫光股份、拓尔思、海康威视、太极股份等。

风险提示

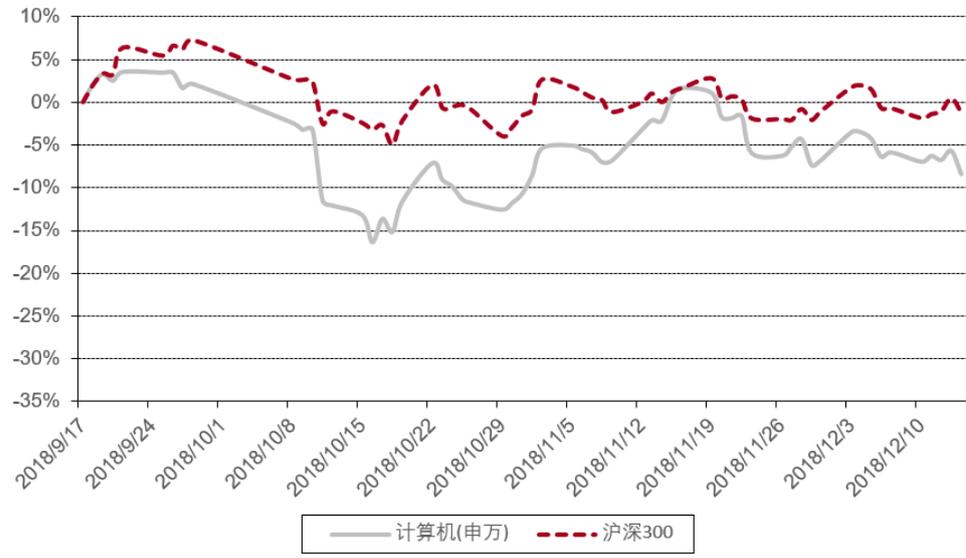
政策不及预期；市场情绪恶化。

板块与个股表现

板块涨跌幅

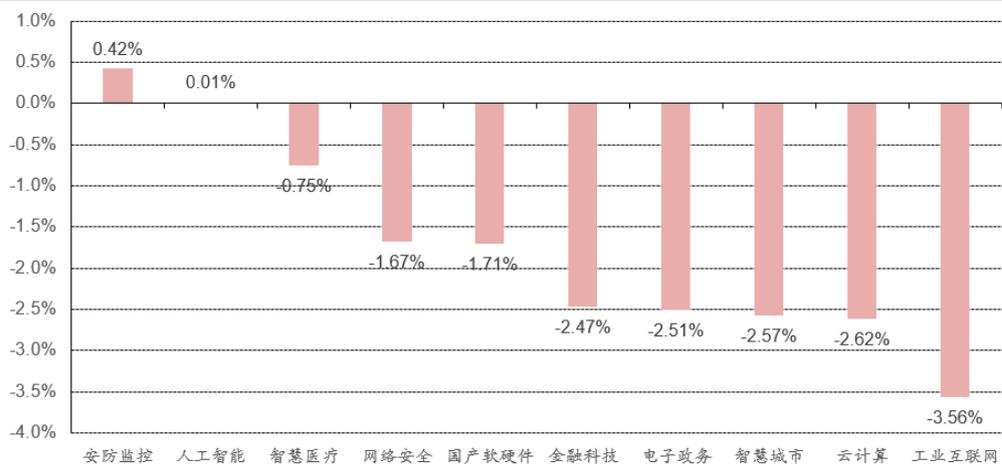
上周计算机板块下跌 2.42%，沪深 300 指数下跌 0.32%，板块落后大盘 2.1 个百分点。各子板块中涨幅靠前的是**安防监控 (0.42%)**、**人工智能 (0.01%)** 和**智慧医疗 (-0.75%)**。

图表 2. 指数表现



资料来源：万得，中银证券

图表 3. 计算机行业子版块涨跌幅



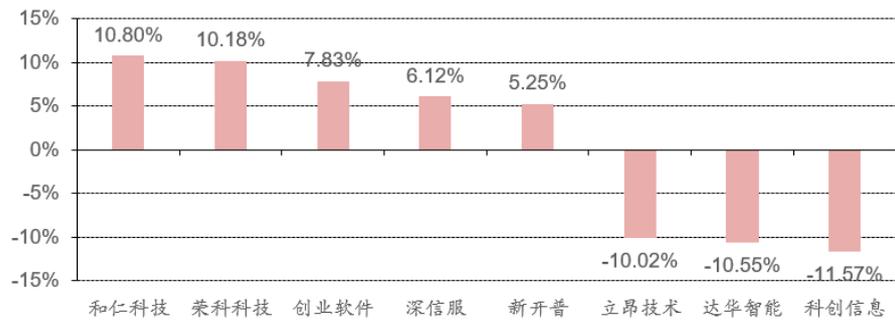
资料来源：万得，中银证券

领涨领跌个股

个股方面，上周涨幅靠前的为**和仁科技 (10.8%)**、**荣科科技 (10.18%)**、**创业软件 (7.83%)**、**深信服 (6.12%)** 和**新开普 (5.25%)**，跌幅靠前的为**科创信息 (-11.57%)**，**达华智能 (-10.55%)** 和**立昂技术 (-10.02%)**。



图表 4. 领涨领跌个股涨跌幅



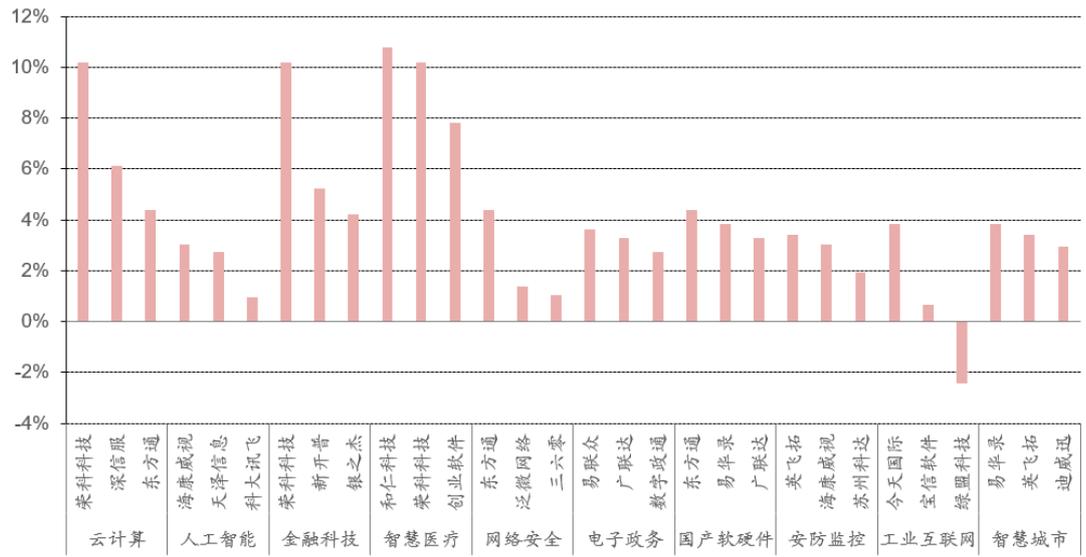
资料来源：万得，中银证券

分板块看：

- (1) 云计算板块领涨前三分别为荣科科技 (10.18%)、深信服 (6.12%)、东方通 (4.40%)；
- (2) 人工智能板块为海康威视 (3.02%)、天泽信息 (2.75%)、科大讯飞 (0.98%)；
- (3) 金融科技板块为荣科科技 (10.18%)，新开普 (5.25%)、银之杰 (4.23%)；
- (4) 智慧医疗板块为和仁科技 (10.80%)、融创科技 (10.18%)、创业软件 (7.83%)；
- (5) 网络安全板块为东方通 (4.40%)、泛微网络 (1.40%)、三六零 (1.04%)；
- (6) 电子政务板块为易联众 (3.62%)、广联达 (3.28%)、数字政通 (2.72%)；
- (7) 国产软硬件板块为东方通 (4.40%)、易华录 (3.86%)、广联达 (3.28%)；
- (8) 安防监控板块为英飞拓 (3.41%)、海康威视 (3.02%)、苏州科技 (1.95%)；
- (9) 工业互联网板块为，今天国际 (3.83%)，宝信软件 (0.66%)、绿盟科技 (-2.44%)；
- (10) 智慧城市板块为易华录 (3.86%)、英飞拓 (3.41%)、迪威迅 (2.96%)。



图表 5. 各板块涨幅居前 3 支股票



资料来源：万得，中银证券



重要公告

【新北洋】威海新北洋正棋机器人股份有限公司系本公司参股子公司。公司12月11日公告，以0.78元/股的价格，以人民币468万元收购机电技术有限公司持有的正棋机器人600万股股本，同时以1.00元/股的价格，以人民币700万元向正棋机器人进行增资，（对应正棋机器人700万股股本）。本次交易合计投资金额1,168万元，交易完成后，正棋机器人的股本变更为5,700万元，公司持有正棋机器人的股权由35%上升至53.51%，成为其最大控股股东。正棋机器人属通用设备制造业，经营范围包括电机及驱动器、控制器、汽车电子产品、光机电一体化设备等。

【美亚柏科】公司于2018年8月17日披露了《关于公司高级管理人员减持股份的预披露公告》，公司副总经理赵庸先生（持股比例0.1896%）计划在上述公告披露之日起15个交易日后的6个月内（即从2018年9月10日至2019年3月9日止）以集中竞价方式减持本公司股份不超过376,800股（占本公司总股本比例0.0474%）。截至2018年12月10日，本次减持计划时间已过半，赵庸先生未通过任何方式减持公司股份，本次减持计划存在减持时间、数量、价格的不确定性，也存在是否按期实施完成的不确定性。

【东方国信】公司拟为其参股子公司北京千禾颐养家苑养老服务有限责任公司向北京银行酒仙桥支行申请的500万元借款提供连带责任担保，千禾公司其他自然人股东（合计持有千禾公司70%股权）以其持有的千禾公司股权为本公司提供反担保，期限为2年。截至2018年12月12日公告日，股东大会正式通过该议案，但还未与银行签署正式协议。千禾公司此次借款主要用来满足其日常经营对流动资金的需求。

【四维图新】近日，公司与中国移动通信集团辽宁有限公司签署了《关于位置服务战略合作框架协议》，双方经友好协商，确认建立“战略合作伙伴”关系，将共同开展位置服务建设及运营。双方依托各自业务领域的优势产品和技术资源，深入开展业务合作，双方在地图数据、大数据应用、智慧公安、商业运营、联合创新等领域共同打造解决方案，并协同销售推广及品牌传播。本协议自双方签字并加盖公章起生效，有效期两年。

【恒华科技】2018年12月11日，公司董事会会议审议通过《关于作为基石投资者参与四川能投发展股份有限公司香港首次公开发行的议案》，同意公司使用自有资金不超过10,000.00万港元（包括经纪佣金、联交所交易费及证监会交易征费等）作为基石投资者参与四川能投香港首次公开发行。公司于2018年12月12日与四川能投、交银国际（亚洲）有限公司（作为独家保荐人）、交银国际证券有限公司（作为全球协调人、账簿管理人及牵头经办人）共同签署《基石投资协议》。根据当前预计，发售价将于2018年12月18日或之前予以确定，一旦其获确定，须在尽可能切实的范围内告知投资者股份之实际数目及其构成全球发售之比例。四川能投发展股份有限公司是四川省宜宾市一家垂直综合电力供应商及服务供应商，具备覆盖发电以及电力分配及销售的全面供电价值链。

【石基信息】青岛海信智能商用系统有限公司系公司参股子公司，公司持有其25%的股权。2018年12月7日，公司接到海信智能商用的通知，海信智能商用的控股股东青岛海信网络科技股份有限公司拟以公开挂牌方式转让其持有的海信智能商用57.75%股份，公司依照国有产权转让流程申请参与上述股权转让的意向申报。如公司本次参与海信智能商用57.75%股份转让的意向申报且后续依据产权交易所规则能够成功摘牌并完成交割，将使公司能为酒店、餐饮、零售等行业的软件用户提供自己设计生产的与软件紧密融合优化的配套收银设备及相关硬件，有利于发挥标的公司的硬件业务与公司软件业务的高度协同性。



重要行业新闻

1、人工智能

发改委：进一步推进智能交通发展，深化交通供给侧改革

国家发改委基础产业司 12 月 7 日在深圳召开推进智能交通发展经验交流现场会，华为、腾讯等企业人员参加会议。会议指出，智能交通是交通运输发展的前沿领域，是深化交通供给侧结构性改革的重要举措。下一步，要强化支持智能交通发展的顶层设计，在基础设施智能化升级、数据资源共享、标准规范统一、关键核心技术研发等方面加大工作力度，提升智能交通发展水平。（36 氪）

英特尔推出全新 Sunny Cove CPU 架构

在 12 月 11 日的英特尔“架构日”活动中，英特尔推出了下一代 CPU 微架构 Sunny Cove，旨在提高通用计算任务下每时钟计算性能和降低功耗，并包含了可加速人工智能和加密等专用计算任务的新功能。明年晚些时候，Sunny Cove 将成为英特尔下一代服务器（英特尔至强）和客户端（英特尔酷睿）处理器的基础架构。（36 氪）

2018 上半年中国人工智能领域融资 317 亿美元

工信部中国信通院副所长张雪丽介绍，截至 2018 年 9 月，全球共有人工智能企业 5159 家，中国以 1122 家（不含港澳台）位居第二；北京则以 445 家的总数，成为全球人工智能企业最多的城市。2018 年上半年，人工智能领域的全球融资规模达到 435 亿美元，中国的规模达到 317 亿美元，占了全球的四分之三以上。（中国新闻网）

2、5G

三大运营商已全部在京开通 5G 基站

北京移动开通了其首个 5G 基站，在北京 CBD 完成了 5G 基站测试及验证，下载速度达 2.8Gbps，基站采用华为的相关设备。今年 8 月，北京联通在北京开通了 5G 基站，分布于海淀稻香湖和西城金融街等地。另外，北京电信目前也已开通了 8 个在网测试的 5G 基站。（北京日报）

雄安新区管委会主任陈刚：雄安将率先大规模商用 5G、率先布局 IPv6

河北省省委常委、副省长，雄安新区党工委书记、管委会主任陈刚表示，雄安新区将搭建国家新一代人工智能开放创新平台，重点实现无人系统智能技术的突破，建设开放式智能网联车示范区，支撑无人系统应用和产业发展；率先大规模商用 5G、率先布局 IPv6；超前布局区块链、太赫兹、认知计算等技术研发及试验等等。（央广网）

3、金融科技

微信支付商户平台上线区块链电子发票功能

腾讯金融科技发布公告显示，12 月 11 日微信支付商户平台正式上线区块链电子发票功能，商户将能够零成本接入并开具发票。目前，“区块链电子发票”首先在深圳市试点，开通了微信支付普通通连商户号的商户可以进入国家税务总局深圳市电子税务局申请注册，查看是否符合相关资质，其他商户可以向服务商咨询。（36 氪）



附录图表 6. 上周推荐个股涨跌幅回顾

公司代码	公司简称	一周区间涨跌幅 (%)
002410.SZ	广联达	3.28
300253.SZ	卫宁健康	0.75
300036.SZ	超图软件	(0.16)
300078.SZ	思创医惠	(0.20)
000300.SH	沪深 300	(0.32)
002373.SZ	千方科技	(0.91)
002439.SZ	启明星辰	(1.82)
801750.SI	SW 计算机	(2.42)
300365.SZ	恒华科技	(11.22)

资料来源: 万得, 中银证券

附录图表 7. 报告中提及上市公司估值表

公司代码	公司简称	评级	股价 (元)	市值 (亿元)	每股收益(元/股)		市盈率(x)	
					2017A	2018E	2017A	2018E
本周相关								
002439.SZ	启明星辰	增持	21.00	188	0.50	0.62	42	34
000938.SZ	紫光股份	买入	33.47	488	1.28	1.72	26	20
002415.SZ	海康威视	买入	27.97	2,581	1.02	1.26	27	22
002368.SZ	太极股份	买入	22.98	95	0.27	0.33	85	70
300229.SZ	拓尔思	买入	8.96	43	0.34	0.47	27	19
上周相关								
300253.SZ	卫宁健康	未有评级	12.17	197	0.20	0.27	61	45
002410.SZ	广联达	买入	23.65	266	0.42	0.48	56	50
300036.SZ	超图软件	买入	18.38	83	0.44	0.65	42	28
002236.SZ	大华股份	买入	12.74	382	0.82	0.89	16	14
300078.SZ	思创医惠	买入	10.05	81	0.16	0.27	63	37
002373.SZ	千方科技	未有评级	12.15	178	0.57	0.73	21	17
300365.SZ	恒华科技	未有评级	18.51	74	0.69	0.95	27	19

资料来源: 万得, 中银证券

注: 股价截止日 12 月 16 日, 未有评级公司盈利预测来自万得一致预期

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

- 买入：预计该公司在未来 6 个月内超越基准指数 20%以上；
- 增持：预计该公司在未来 6 个月内超越基准指数 10%-20%；
- 中性：预计该公司股价在未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10%之间；
- 减持：预计该公司股价在未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10%以上；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

- 强于大市：预计该行业指数在未来 6 个月内表现强于基准指数；
- 中性：预计该行业指数在未来 6 个月内表现基本与基准指数持平；
- 弱于大市：预计该行业指数在未来 6 个月内表现弱于基准指数。
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人士，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

相关关联机构：

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
致电香港免费电话：
中国网通 10 省市客户请拨打：10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打：10800 1521065
新加坡客户请拨打：800 852 3392
传真: (852) 2147 9513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
传真: (852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编: 100032
电话: (8610) 8326 2000
传真: (8610) 8326 2291

中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 8877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371