

信息技术

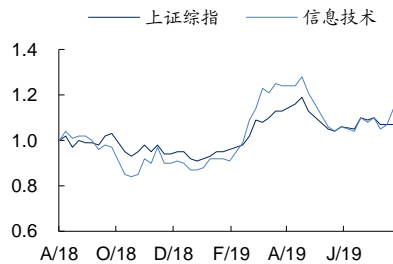
计算机行业 2019 年 7 月投资策略

超配

(维持评级)

2019 年 07 月 30 日

一年该行业与上证综指走势比较



行业投资策略

# ETC 信息化、云计算、医疗信息化板块业绩突出，关注优质赛道龙头

相关研究报告:

证券分析师: 熊莉

电话:

E-MAIL: xiongli1@guosen.com.cn

证券投资咨询执业资格证书编号: S0980519030002

证券分析师: 于威业

电话: 0755-22940920

E-MAIL: yuweiye@guosen.com.cn

证券投资咨询执业资格证书编号: S0980519050001

## ● 公募基金持仓计算机板块环比下降明显

基金二季报数据出炉, 据 Wind 数据, 计算机行业 2019H1 占公募基金持股市值 4.18%, 2019Q1 占比 5.43%, 二季度公募基金持股市值占比下降明显。同时持有证券数量从 129 支下降至 112 支, 占行业内公司总数下降 8.13%至 53.59%。从公募基金计算机持股情况来看, 2019H1 集中在金融信息化, 云计算等板块, 对比 2019Q1, 公募基金在安全可控板块持仓有所下降, 云计算板块持仓有所上升, 对比 2018Q4 集中在医疗信息化等板块的情况也有所不同。

## ● 科创板开板首周, 各大指数呈现上涨态势

上周, 上证综指涨幅 0.70%, 创业板指涨幅 1.29%, 计算机指(申万)指数涨幅 1.84%。共有两家计算机行业公司登陆科创板, 其中航天宏图发行价 17.25 元/股, 上周收盘价 53.59 元/股, 周涨幅 210.67%; 虹软科技发行价 28.88 元/股, 收盘价 58.90 元/股, 周涨幅 103.95%。

## ● 重点推荐 ETC 信息化、云计算、医疗信息化、安全可控行业龙头

建议关注中报及三季报业绩持续高增长的板块: ETC 信息化行业受益于取消省界收费站政策推动而高度景气, 行业进入爆发期, ETC 后服务市场空间也逐步打开, 建议重点关注行业龙头设备供应商和解决方案提供商**金溢科技 (002869)**。医疗信息化行业在电子病历、DRGS、互联网医疗相关政策的推动下持续高景气, 相关上市公司业绩增速及订单增速保持高速增长, 重点推荐**卫宁健康 (300253)**、**创业慧康 (300451)**。云计算自 2018 年开始已跨入业绩验证阶段, 行业成长空间大, 趋势已然确立, 重点推荐**宝信软件 (600845)**。安全可控行业收入开始兑现, 核心推荐操作系统、数据库和系统集成龙头厂商**中国软件 (600536)**, 并购飞腾事项快速推进的自主可控硬件龙头**中国长城 (000066)**, 国产 ERP 软件龙头、SaaS 布局领先的**用友网络 (600588)**。此外, 重点推荐下半年基本面明显改善、估值处于低位的智能设备龙头**新北洋 (002376)**; 国内领先的人工智能和大数据技术服务商, 融媒体、网监、知识产权保护等业务需求高增长的**拓尔思 (300229)**。

### 独立性声明:

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道, 分析逻辑基于本人的职业理解, 通过合理判断并得出结论, 力求客观、公正, 其结论不受其它任何第三方的授意、影响, 特此声明

### 重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘 (元)	总市值 (百万元)	EPS		PE	
					2019E	2020E	2019E	2020E
002869	金溢科技	增持	49.70	5,855	4.30	2.60	11.56	19.12
002376	新北洋	增持	12.27	8,168	0.77	103.00	15.94	0.12
600845	宝信软件	买入	29.85	34,044	0.98	1.19	30.46	25.08
300253	卫宁健康	买入	13.30	21,606	0.26	0.34	51.15	39.12
300451	创业慧康	增持	14.09	10,262	0.41	0.54	34.37	26.09

资料来源: Wind、国信证券经济研究所预测

## 内容目录

行业观点：关注中报高增速标的，重点推荐 ETC 信息化、云计算、医疗信息化、安全可控行业龙头 .....	4
计算机二季度机构持仓环比下降明显 .....	4
科创板开板首周，各大指数呈现上涨态势 .....	4
ETC 信息化、医疗信息化、云计算板块中报业绩表现最佳 .....	5
重点推荐 ETC 信息化、医疗信息化、云计算、安全可控行业龙头标的 .....	9
主要行业新闻 .....	10
重点公司动态 .....	12
风险提示 .....	14
国信证券投资评级 .....	15
分析师承诺 .....	15
风险提示 .....	15
证券投资咨询业务的说明 .....	15

## 图表目录

图 1: 2019H1 持有公募基金数量前 30 的计算机行业上市公司 .....	4
图 2: 2019H1 公募基金持股总市值前 30 的计算机行业上市公司 .....	4
图 3: 航天宏图上周股价表现 .....	5
图 4: 虹软科技上周股价表现 .....	5
表 1: 2019 年 H1 政府信息化板块上市公司业绩表现 .....	5
表 2: 2019 年 H1 政府信息化板块上市公司业绩表现 (接上表) .....	6
表 3: 2019 年 H1 医疗信息化板块上市公司业绩表现 .....	6
表 4: 2019 年 H1 云计算板块上市公司业绩表现 .....	7
表 5: 2019 年 H1 金融信息化板块上市公司业绩表现 .....	8
表 6: 2019 年 H1 安全可控板块上市公司业绩表现 .....	9
表 7: 计算机行业公司中国 500 强上榜名单 .....	11
表 8: 重点计算机公司中报预计披露日期 .....	14

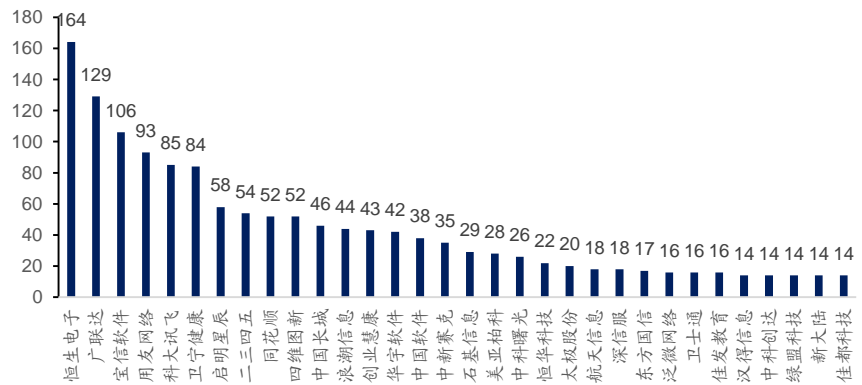
## 行业观点：关注中报高增速标的，重点推荐 ETC 信息化、云计算、医疗信息化、安全可控行业龙头

### 计算机二季度机构持仓环比下降明显

基金二季度数据出炉，据 Wind 数据，计算机行业 2019H1 占公募基金持股市值 4.18%，2019Q1 占比 5.43%，二季度公募基金持股市值占比下降明显。同时持有证券数量从 129 支下降至 112 支，占行业内公司总数下降 8.13%至 53.59%。

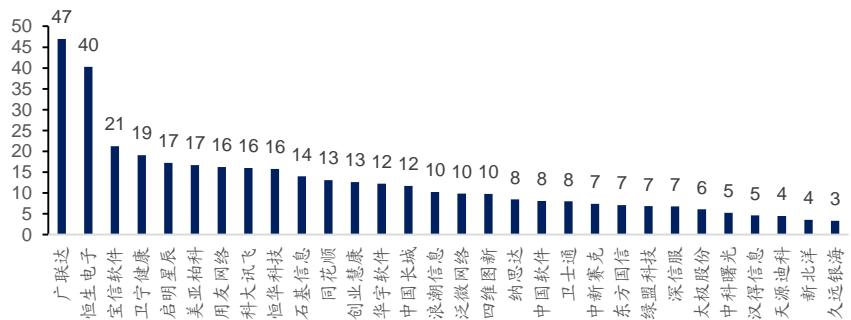
从公募基金计算机持股情况来看，2019H1 集中在金融信息化，云计算等板块，对比 2019Q1，公募基金在安全可控板块持仓有所下降，云计算板块持仓有所上升，对比 2018Q4 集中在医疗信息化等板块的情况也有所不同。

图 1：2019H1 持有公募基金数量前 30 的计算机行业上市公司



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图 2：2019H1 公募基金持股总市值前 30 的计算机行业上市公司

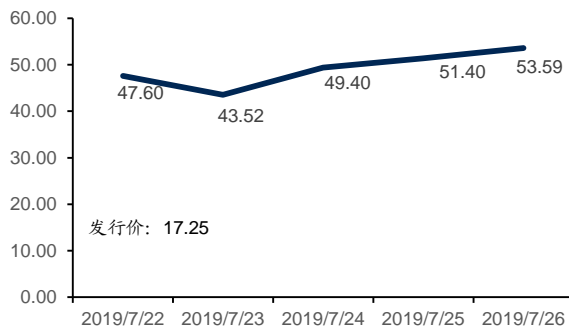


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

### 科创板开板首周，各大指数呈现上涨态势

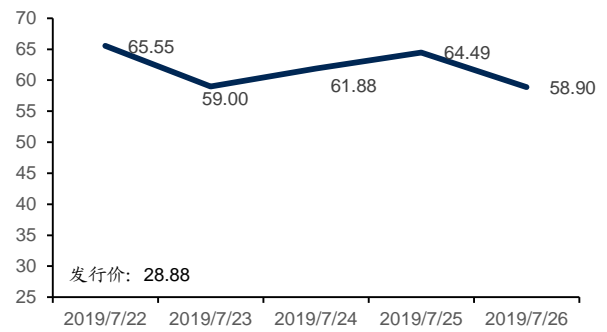
上周，上证综指涨幅 0.70%，创业板指涨幅 1.29%，计算机指（申万）指数涨幅 1.84%。共有两家计算机行业公司登陆科创板，其中航天宏图发行价 17.25 元/股，上周收盘价 53.59 元/股，周涨幅 210.67%；虹软科技发行价 28.88 元/股，收盘价 58.90 元/股，周涨幅 103.95%。

图 3: 航天宏图上周股价表现



资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

图 4: 虹软科技上周股价表现



资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

### ETC 信息化、医疗信息化、云计算板块中报业绩表现最佳

ETC 信息化、医疗信息化和云板块（软硬件）是计算机行业中报业绩最好的行业。截至目前 ETC 信息化、云板块已取得良好的股价表现，但医疗信息化的股价表现一般。

### 政府信息化整体增速平缓，但 ETC 信息化、智慧交通板块值得关注

政府信息化，包含各级政府及直属事业等机构的信息化需求。在“地方债”收紧、土地财政收紧后，政府信息化投资增速有所放缓，但交通信息化板块的投入仍然较大。

**政策推动 ETC 信息化和 ETC 后市场全面爆发，金溢科技、万集科技等上市公司中报表现亮眼。**根据国家发改委、交通运输部 6 月 4 日联合印发《加快推进高速公路电子不停车快捷收费应用服务实施方案》，目标到 2019 年 12 月底，全国高速公路电子不停车快捷收费（ETC）用户数量突破 1.8 亿，高速公路收费站 ETC 全覆盖。ETC 用户规模快速上升，ETC 后市场也被交通部重点关注。《方案》指出 2020 年 12 月底前，基本实现机场、火车站、客运站、港口码头等大型交通场站停车场景 ETC 服务全覆盖。推广 ETC 在居民小区、旅游景区等停车场景的应用。2019H1 金溢科技大幅扭亏，万集科技预告净利润同比增速达到 46.52%-64.35%，验证行业高景气。

2019H1 政府信息化板块的上市公司业绩增速较为平稳。除了 ETC 之外，其他交通信息化投资增速仍然较快，例如交通领域的千方科技和易华录。此外，融媒体、网监行业需求高增长使得拓尔思的业绩较为独立。

表 1: 2019 年 H1 政府信息化板块上市公司业绩表现

代码	股票名称	预警类型	预告净利润 下限(万元)	预告净利润 上限(万元)	预告净利润区 间中值(万元)	预告净利 润同比增 长下限(%)	预告净利润 同比增长上 限(%)	18H1 净利润 (万元)	18H1 同比增 长率(%)
002869	金溢科技	预增	4200	4800	4600	-	-	-386.99	-106.87%
300552	万集科技	续亏	-1500	-1000	-1250	46.52	64.35	-2,804.72	-482.08
300229	拓尔思	预增	2359.16	2903.58	2631.37	30.00	60.00	1,814.74	-18.68
300448	浩云科技	略增	1424	1671	1547.5	15.06	35.02	1,237.58	44.25
300352	北信源	略增	2674.13	3160.34	2917.235	10.00	30.00	2,431.03	39.46
300212	易华录	预增	17385.89	19559.1	18472.5	60.00	80.00	10,866.18	33.59
300271	华宇软件	略增	22582.31	23657.66	23119.985	5.00	10.00	21,506.96	38.91

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

**表 2: 2019 年 H1 政府信息化板块上市公司业绩表现 (接上表)**

代码	股票名称	预警类型	预告净利润 下限(万元)	预告净利润 上限(万元)	预告净利润区 间中值(万元)	预告净利 润同比增 长下限(%)	预告净利润 同比增长上 限(%)	18H1 净利润 (万元)	18H1 同比增 长率 (%)
002368	太极股份	续盈	1905.89	2407.44	2156.67	-5.00	20.00	2,006.20	30.11
300579	数字认证	略增	2500	2800	2650	3.32	15.72	2,419.55	-23.48
300020	银江股份	略增	11078.7	13848.37	12463.535	20.00	50.00	9,232.25	10.19
300231	银信科技	续盈	5978.91	7307.56	6643.24	-10.00	10.00	6,643.23	6.44
300730	科创信息	续亏	-1350	-850	-1100	-24.53	21.59	-1,084.11	-7.08
300525	博思软件	续亏	-2500	-2000	-2250	-77.84	-42.27	-1,405.74	-554.77
002373	千方科技	快报			37,356.66	30.20	30.20	28,691.12	16.99
300074	华平股份	扭亏	550	1050	800	127.39	152.29	-2,008.09	-437.96
300036	超图软件	略增	3949	4344	4146.5	0.00	10.00	3,949.42	53.09
300367	东方网力	预减	2562	5124	3843	-80.00	-60.00	12,809.99	23.71
300588	熙菱信息	续亏	-2000	-1600	-1800	18.35	34.68	-2,449.39	-265.37
300523	辰安科技	首亏	-7200	-6700	-6950	-232.02	-222.85	5,453.78	1,015.35
300188	美亚柏科	预减	100	1000	550	-97.49	-74.85	3,976.53	37.05
002912	中新赛克	略增	6209.54	7451.45	6830.5	0.00	20.00	6,209.54	73.11
002279	久其软件	首亏	-10000	-7000	-8500	-218.46	-182.92	8,441.43	58.65
002152	广电运通	快报			5,132.65	32.33	32.33	3,878.68	-30.29
002771	真视通	中报			1025.34	-48.92	-48.92	2,007.51	-32.32

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

### 医疗信息化中报延续高增长, 订单依旧充足

医疗信息化版块, 其中以医院端 IT 服务商增速最快, 上市公司例如卫宁健康、和仁科技、创业慧康。据一季报电话会议资料, 卫宁健康的一季度订单同比增长超过 40%, 年报预收款增加 115%; 创业慧康订单增速同比 95% (一季度订单大概 3.3 亿, 去年同期 1.7 亿左右), 和仁科技亦有标志性项目落地。

**2019H1 延续 2019Q1 的业绩趋势, 卫宁健康、创业慧康、和仁科技、久远银海中报预告增速表现亮眼。**

2019 年初以来, 医疗信息化板块虽然涨幅平平, 但业绩增长十分亮眼。医疗信息化板块中报预告情况如下:

**表 3: 2019 年 H1 医疗信息化板块上市公司业绩表现**

代码	股票名称	预警类型	预告净利润 下限(万元)	预告净利润 上限(万元)	预告净利润区 间中值(万元)	预告净利润 同比增长下 限(%)	预告净利 润同比增 长上限(%)	18H1 净利润 (万元)	18H1 同比增 长率 (%)
300168	万达信息	略减	4245.85	4631.84	4438.845	-45.00	-40.00	7,719.73	122.61
300550	和仁科技	预增	2100	2300	2200	48.11	62.22	1,417.84	16.91
002777	久远银海	略增	5865.66	6517.4	6191.53	35.00	50.00	4,344.93	27.61
300451	创业慧康	预增	11150	12150	11650	82.30	98.65	6,116.19	79.82
300253	卫宁健康	略增	15435	17810	16622.5	30.00	50.00	11,872.71	36.25
300290	荣科科技	预增	830.46	1022.1	926.28	30.00	60.00	638.81	-47.46
300550	和仁科技	预增	2100	2300	2200	48.11	62.22	1,417.84	16.91
300096	易联众	续亏	-1800	-1300	-1550	12.53	36.83	-2,057.79	52.86

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

### 云计算业绩最具确定性的板块是 IDC 板块

云计算自 2018 年开始已跨入业绩验证阶段，云产业链主要有云资源提供商、应用层提供商、硬件提供商和 IDC 服务商等。由于云计算板块收入和利润增速高、市场空间大、行业拐点显现，股价表现持续突出。

由于行业龙头公司例如用友网络、宝信软件、广联达、浪潮信息、泛微网络等公司均未披露预告，**2019H1 表现暂难以统计，根据 2019Q1 情况，云计算板块一季度业绩软硬件表现不一。**从业绩角度，硬件板块的收入和利润增速超市场预期。宝信软件的收入首次大幅增加，IDC 业务（2 个月收租 1 次）带来稳定的现金流，一季报经营性现金流 6.8 亿（去年同期-2.3 亿），软件收入伴随宝钢 IT 投入增加以及宝钢并购加快，订单和收入持续增长；中科曙光收入增速略超预期，Q1 确认了部分 2018 年下半年的大订单，扣非净利润增速符合预期；浪潮信息收入增速符合市场预期，扣非归母净利润增速略高于收入，毛利率持续两个季度得到提升。软件方面，由于费用和收入确认的季节性，软件股的收入增速保持在一个较高水平，净利润绝对值和增速均不是很理想。部分上市公司转型 SaaS，牺牲了当期收入；部分因为实体经济压力，续费率下滑，影响了收入。总体而言，软件方面除了汇纳科技在转型初期，基数小的同时保持了高增速外，其它公司的现不及硬件亮眼。

**针对 2019H1 业绩，我们预期 IDC 行业由于上架率的不断提升，龙头 IDC 服务商业绩最具确定性，建议关注宝信软件、光环新网（通信团队覆盖）等上市公司。**

表 4：2019 年 H1 云计算板块上市公司业绩表现

代码	股票名称	预警类型	预告净利	预告净利润	预告净利润区	预告净利润	预告净利	18H1 净利润	18H1 同比增
			润下限(万	上限(万元)	间中值(万元)	同比增长下	润同比增		
			元)			限(%)	长上限(%)	(万元)	长率 (%)
600410	华胜天成	预增	17000	17500	17250	1,374.00	1,418.00	1,153.10	-89.25
300609	汇纳科技	预增	2180	2580	2380	53.72	81.92	1,418.17	33.43
300738	奥飞数据	预增	5800	6100	5950	129.43	141.30	2,527.97	-22.69
002268	卫士通	续亏	-9300	-8000	-8650	0.25	14.20	-9,323.50	24.94
300520	科大国创	预增	2909.81	3115.2	3012.51	325.00	355.00	684.66	43.56
300036	超图软件	略增	3949	4344	4146.5	0.00	10.00	3,949.42	53.09
300379	东方通	预增	4380	4420	4400	2,621.51	2,646.37	160.94	-78.44
300365	恒华科技	略增	8698.66	10510.8	9604.73	20.00	45.00	7,248.88	50.42
300687	赛意信息	预减	1000	1600	1300	-60.63	-37.02	2,540.31	-31.04
300044	赛为智能	略增	8302	10792.6	9547.3	0.00	30.00	8,302.01	70.00
300212	易华录	预增	17385.89	19559.13	18472.51	60.00	80.00	10,866.18	33.59

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

### 金融 IT 内涵广阔，表现参差不齐

金融 IT 内涵覆盖广阔，分为 5 类：硬件、银行金融 IT、证券金融 IT、互联网金融、其它。

其中板块第一大市值公司——**恒生电子**已披露中报预告，中报扣非净利润增速区间为 14%到 16%，符合市场预期。增速反应的是过往 3 个季度的订单，2018 年券商的投入有限，加上没有较多的新业务通道开拓。

其次，值得关注的是业绩超预期的**长亮科技**。公司公告 2019 年半年度业绩预告，报告期内公司实现归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长 0% - 15%，盈利 770.85 万元-886.48 万元。由于 2018 年公司实施了限制性股票激励计划，本报告期股权激励摊销额预计为 2,969 万元，相比去年同期摊销额 1,947

万元，增长 1,022 万元；同时，2018H1 由于税收优惠获批，冲减多计提的税费 1,899.13 万元。故剔除股权激励费用和税收影响后，公司 2019H1 归属于上市公司股东的净利润同比增加 2921.13-3036.76 万元，实际利润增速大幅提升。同时，2019H1 公司海外收入同比增长超过 120%，接连取得重大突破。公司凭借国内银行核心系统及互联网核心系统的成功经验，自 2017 年开始走向海外，经历积淀，2019 年迎来快速发展期。2019 年 1 月，公司中标泰国中小型企业发展银行核心项目；2019 年 4 月，公司中标中银香港分布式核心银行系统项目；2019 年 6 月公司与印尼第一大财团金光集团旗下的金光银行达成互联网核心+传统核心的替换合作，此次合作不仅基于互联网核心系统展开合作，还实现了公司的传统银行核心系统在印尼市场的突破，公司成功替换海外竞争对手的核心系统，具有里程碑的意义，同时也打开了印尼的其他银行市场。长期而言，海外较高的订单毛利率水平还将提升公司的盈利能力。

**表 5：2019 年 H1 金融信息化板块上市公司业绩表现**

代码	股票名称	预警类型	預告净利润	預告净利润	預告净利润区	預告净利润	預告净利	18H1 净利润 (万元)	18H1 同比增 长率 (%)
			下限(万元)	上限(万元)	间中值(万元)	同比增长下 限(%)	润同比增 长上限(%)		
300130	新国都	预增	12448	14226.3	13337.1	110.00	140.00	5,927.62	84.37
300368	汇金股份	略增	980	1170	1075	8.20	29.17	905.75	54.25
300465	高伟达	预增	1871.98	2273.95	2072.965	39.71	69.71	1,339.92	237.36
300202	聚龙股份	略增	1962.14	2289.17	2125.655	20.00	40.00	1,635.12	1.52
300033	同花顺	略增	21976.06	27708.95	24842.505	15.00	45.00	19,109.62	-33.28
300663	科蓝软件	续亏	-3800	-3300	-3550	-14.87	0.24	-3,307.99	-8.02
300339	润和软件	略增	10271.09	12227.49	11249.29	5.00	25.00	9,781.99	50.30
000948	南天信息	续亏	-4300	-3500	-3900	-2.47	16.59	-4,196.38	25.61
300468	四方精创	略增	3092.06	3555.86	3323.96	0.00	15.00	3,092.06	10.28
600570	恒生电子	预增	67200	68200	67700	124.00	127.00	30,034.83	32.86
300674	宇信科技	略增	8100	9100	8600	20.43	35.30	6,725.81	478.81
300377	赢时胜	略增	7947.47	8325.92	8136.695	5.00	10.00	7,569.02	46.75
300386	飞天诚信	预减	1098.33	1464.44	1281.385	-70.00	-60.00	3,661.11	57.25
300085	银之杰	首亏	-2600	-2100	-2350	-2,128.78	-1,738.63	128.16	-80.51
300348	长亮科技	略增	770.85	886.48	828.665	0.00	15.00	770.85	-67.18
300520	科大国创	预增	2909.81	3115.2	3012.51	325.00	355.00	684.66	43.56
300170	汉得信息	略增	16400	17000	16700	5.82	9.69	15,498.37	29.74
300773	拉卡拉	略增	35100	39500	37300	20.09	35.14	-	-
002177	御银股份	预增	5000	6000	5500	1,019.42	1,243.30	446.66	-75.14

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

### 安全可控中报收入增速仍值得期待

政策上，国家领导人多次公开强调核心技术是国之重器，核心技术受制于人是最大隐患，必须加速推动信息领域核心技术突破，要抓产业体系建设，在技术、产业、政策上共同发力。行业上，安全可控 PC、服务器、存储机及相关软件的采购在 2018 年实现较大突破，2019 年在各大区域试点的基础上，进一步得到推进。2019 年 3 月 7 日，工信部副部长王江平在全国政协十三届二次会议工商联界别的联组讨论会提到工信部规划安全可控相关工程，这是 2018 年 4 月网信办发布《关于推动资本市场服务网络强国建设的指导意见》文件之后，第一次深入讨论安全可控。安全可控行业历经长期发展，已具备应用条件。行业景气度攀升，利好从芯片、存储、PC、服务器、操作系统、中间件、数据库、安全产品到应用系统的全产业链。



从业绩角度，据目前的中报预告披露情况而言，板块净利润的表现较为一般。但借鉴 2019Q1 经验，业务纯度较高的相关集成商、硬件供应商、软件供应商的 2019Q1 收入均有较快的增长。由于上半年净利润增速代表性较差，费用和季节性的影响因素较大，收入成为更加有效的指标，预期安全可控板块中报收入仍维持较高增速。

**表 6: 2019 年 H1 安全可控板块上市公司业绩表现**

代码	股票名称	预警类型	预告净利润下限(万元)	预告净利润上限(万元)	预告净利润区间中值(万元)	预告净利润同比增长下限(%)	预告净利润同比增长上限(%)	18H1 净利润(万元)	18H1 同比增长率(%)
300659	中孚信息	续亏	-650	-450	-550	-29.95	10.04	-500.20	-178.80
300352	北信源	略增	2674.13	3160.34	2917.235	10.00	30.00	2,431.03	39.46
300302	同有科技	预减	451.51	993.32	722.415	-75.00	-45.00	1,806.03	51.67
002368	太极股份	续盈	1905.89	2407.44	2156.665	-5.00	20.00	2,006.20	30.11
002268	卫士通	续亏	-9300	-8000	-8650	0.25	14.20	-9,323.50	24.94
300369	绿盟科技	续亏	-3600	-3100	-3350	40.68	48.92	-6,068.39	-30.67
300454	深信服	预减	5800	7200	6500	-53.55	-42.33	12,485.56	12.90
300166	东方国信	略减	7967.48	9029.81	8498.645	-25.00	-15.00	10,623.31	3.16
603496	恒为科技	快报			5,222.64	13.33	13.33	4,608.30	34.85

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

## 重点推荐 ETC 信息化、云计算、医疗信息化、安全可控行业龙头标的

我们预期中报及三季报持续高增长的板块有望获得市场关注，重点推荐如下：

**ETC 信息化：**在《政府工作报告》明确提出两年内基本取消全国高速公路省界收费站后，5月21日交通运输部办公厅印发《关于大力推动高速公路 ETC 发展应用工作的通知》，政策正式落地。目前技术标准、总体设计方案、工程建设方案等均已明确，市场全面打开，OBU、RSU 设备成为系统建设的核心内容之一。OBU 方面，截至 2018 年底，我国 ETC 用户 7656 万，仅占当年 2.4 亿台汽车保有量的 32%；RSU 方面，市场体量较小，处于起步应用阶段。ETC 百亿级市场正式打开，公司作为 ETC 设备龙头企业，在 OBU、RSU 市场的市占率持续领先，受益于政策推动，业务有望爆发式增长。

此外，ETC 用户规模快速上升，ETC 后市场也被交通部重点关注。根据国家发改委、交通运输部 6 月 4 日联合印发《加快推进高速公路电子不停车快捷收费应用服务实施方案》，目标到 2019 年 12 月底，全国高速公路电子不停车快捷收费（ETC）用户数量突破 1.8 亿，高速公路收费站 ETC 全覆盖。《方案》指出 2020 年 12 月底前，基本实现机场、火车站、客运站、港口码头等大型交通场站停车场景 ETC 服务全覆盖。推广 ETC 在居民小区、旅游景区等停车场景的应用。

建议重点关注行业龙头设备供应商和解决方案提供商**金溢科技**（002869）。

**云计算：**行业自 2018 年开始已跨入业绩验证阶段，相关公司一季度持续实现收入和利润的高增长，未来业绩确定性强。行业成长空间大，趋势已然确立，重点推荐**宝信软件**（600845）。

**医疗信息化：**在电子病历、DRGS、互联网医疗相关政策的推动下行业持续高景气，相关上市公司业绩增速及订单增速保持高速增长，而板块 2019 年涨幅

排名靠后，重点推荐龙头厂商**卫宁健康**（300253）、**创业慧康**（300451）。

**安全可控**：中美贸易摩擦由经贸领域向科技领域延伸，安全可控是我国的必由之路，产业链目前应用软件和基础硬件的差距逐步缩小，但芯片、基础软件等方面的差距仍然较大，短板亟待补齐，有望成为国家重点发展领域。外部环境变化缩短我国国产替代的缓冲期，更加坚定我国发展安全可控的决心。此外，2019年上半年开始国产化设备采购已明显提速，阶段性目标的完成是确定性事件，安全可控龙头厂商 2019Q1 收入均有较快的增长，二季度有望延续。短期采购节奏变化不改长期发展趋势，重点推荐自主可控核心基础软件供应商、集成商**中国软件**（600536）、并购飞腾事项快速推进的自主可控硬件龙头**中国长城**（000066），国产 ERP 软件龙头、SaaS 布局领先的**用友网络**（600588）。

此外，重点推荐下半年基本面明显改善、估值处于低位的智能设备龙头**新北洋**（002376）；国内领先的人工智能和大数据技术服务商，融媒体、网监、知识产权保护等业务需求高增长的**拓尔思**（300229）。

附表：重点公司盈利预测及估值

公司代码	公司名称	投资评级	收盘价	EPS			PE			PB
				2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	2018
002869	金溢科技	增持	49.70	4.30	2.60	3.17	11.56	19.12	15.68	5.79
002376	新北洋	增持	12.27	0.77	103.00	1.27	15.94	0.12	9.66	2.61
600845	宝信软件	买入	29.85	0.98	1.19	1.47	30.46	25.08	20.31	5.33
300253	卫宁健康	买入	13.30	0.26	0.34	0.45	51.15	39.12	29.56	6.56
300451	创业慧康	增持	14.09	0.41	0.54	0.70	34.37	26.09	20.13	4.35
600588	用友网络	买入	29.20	0.34	0.44	0.55	85.88	66.36	53.09	9.22
600536	中国软件	增持	49.26	0.59	1.09	1.73	83.49	45.19	28.47	11.84
000066	中国长城	增持	9.70	0.56	0.66	0.76	17.32	14.70	12.76	4.63
300229	拓尔思	增持	10.24	0.39	0.49	0.55	26.26	20.90	18.62	2.62

数据来源：wind、国信证券经济研究所整理

## 主要行业新闻

7月3日，2019百度AI开发者大会正式开幕，会上展示了AI方面的最新前沿技术以及应用。

一、百度与吉利同时宣布，吉利汽车将会全面接入小度智能车载系统。吉利控股集团董事长李书福现场表示，从吉利博越 PRO 开始，吉利汽车将开始全面搭载融合小度车载交互系统的 GKUI19 系统。

二、百度正式宣布将与浦发银行合作，将共同推进“数字人”计划。双方将合作研发“数字人小浦”，并预计成为浦发银行的第一位数字员工。

三、李彦宏对外展示了百度大脑的全新功能。他表示，百度大脑是一个全面为开发者服务的 AI 技术平台，目前为止已经向开发者开放了超过 200 项功能。

四、李彦宏公开了百度 ValetParking 自主泊车解决方案的最新进度，并表示今年就能量产落地。当车主下车后，车辆可以智能跟行在车流中进入停车场。此外，还可以通过手机 APP 远程启动车辆，自动开出地库到达车主地点。

五、百度语音技术部高级总监高亮展示了百度输入法语音中英混输的技术效果。

六、百度正式公布了鸿鹄芯片，这是一款全新的远场语音交互芯片。同时，百度首席技术官王海峰与华为消费者 BG 软件总裁王成录博士共同宣布，百度飞桨将与华为麒麟深度合作。首先从市场表现来看，必选消费行业防御属性较强。

7月3日,据新浪科技报道,专注保险科技领域的计算机视觉公司“TensorFlight”近日完成新一轮融资。本轮融资由和米资本, FF Venture Capital, Hudson Structured 以及 Nephila 等财务和战略投资机构共同参与。

7月9日,据新浪科技报道, Uber 公司 CEO 达拉·科罗拉西 (Dara Khosrowshahi) 在接受采访时表示,公司确实在致力于研发自动驾驶汽车,并预计这种自动驾驶汽车将会在五年之内上路。

7月10日,据新浪科技报道, IBM 公司今天正式宣布完成了对于红帽的收购,总价值高达 340 亿美元。在收购完成之后,红帽将成会为 IBM 混合云部门中的一个单元。IBM 希望,收购红帽之后可以让他们在云计算业务获得突破。

7月10日,财富中文网发布了最新的《财富》中国 500 强排行榜,在计算机及相关产品行业,联想控股股份有限公司、京东方科技集团股份有限公司、紫光股份有限公司位列前三。

**表 7: 计算机行业公司中国 500 强上榜名单**

今年排名	上年排名	公司名称	收入 (百万元)
21	20	联想控股股份有限公司	358919.7
95	83	京东方科技集团股份有限公司	97108.9
187	191	紫光股份有限公司	48305.8
193	292	浪潮电子信息产业股份有限公司	46940.8
301	251	航天信息股份有限公司	27940.1
344	284	同方股份有限公司	24833

资料来源: Wind, 财富中文网, 国信证券经济研究所整理

7月12日,据新浪科技报道,阿里巴巴集团的阿里云 Link TEE 正式获得由国际标准组织 GlobalPlatform (以下简称 GP) 颁发的 TEE 安全评估认证证书,也成为全球首款获得 GP TEE 全配置(支持 TEE Time and Rollback PP-Module 和 TEE Debug PP-Module)安全认证的产品。

7月15日,太原市人民政府与中国长城科技集团股份有限公司签署中国长城智能制造(山西)基地战略合作框架协议。据悉,中国长城智能制造(山西)基地项目选址于太原不锈钢产业园区,总规划用地 337 亩,5 年内将力争达到年产 200 万台计算机的规模。

7月16日,据新浪科技报道,房地产计算机视觉平台初创公司 Matterport 即将收购 Array,后者是一家旨在实现电影特效处理自动化的 AI (人工智能) 初创公司。公开信息显示,Array 迄今已经完成 1390 万美元的融资; Matterport 迄今已完成大约 1.14 亿美元的融资。

7月16日,据新浪科技报道,英特尔宣布打造出模仿人脑运行方式,拥有 800 万组神经元的计算机系统,该系统代号“Pohoiki Beach”,含多达 64 颗 Loihi 芯片,集成了 1320 亿个晶体管,总面积 3840 平方毫米,拥有 800 万个神经元、80 亿个突触。Loihi 芯片为英特尔的自主学习芯片。

7月18日,据英国《金融时报》报道,特斯拉公司首席执行官埃隆·马斯克想要在 2020 年底之前将人脑连接到计算机上。他旗下的脑机接口初创公司 Neuralink 试图直接连接大脑和计算机,并已经开发出一个系统,可以将数千个电子探针送入大脑,并有望在 2020 年开始在人类身上测试这项技术。

7月18日,据新浪科技报道, Aegis AI 向美国企业和学区出售其技术,该技术可以扫描数千个视频源,寻找挥舞的武器,并在一秒钟内向客户提供威胁检测警报,每个摄像头每月 30 美元。Aegis 将人工智能和云计算相结合,集成了现有的摄像机硬件和视频管理软件,无需现场安装或维护。

7月22日,据科技日报报道,近日美国密歇根大学领导的国际研究团队首次测量了通过单个分子的热传递速率,朝制造出分子计算机迈出重要一步。分子计算利用分子而非硅来创建电路,可最大化摩尔定律,使造出最强大的传统计算机成为可能。

7月23日,据新浪科技报道,微软正式宣布向AI研究机构OpenAI出资10亿美元,共同开发新的人工智能技术。除开发外,OpenAI将把它的一些技术分享给微软,微软把这些技术商业化,并用于出售。对于这笔投资,OpenAI首席技术官Greg Brockman称,将用于支持通用人工智能的发展,这种人工智能将具备学习人类能够学习的任何智力任务的能力。

7月24日,据美媒《华尔街日报》引知情人士消息称,预计Facebook将与美国证券交易委员会(SEC)本周三达成和解,并支付逾1亿美元的罚金,原因是其在隐私操作方面披露不足。

7月23日-24日,“2019CCF自主可控计算机大会”在北京召开,以“应用驱动、协同创新,自主可控发展的源泉和动力”为主题开展研讨交流。CCF抗恶劣环境计算机专委会主任刘爱民表示,在核心关键信息系统领域全面开展自力更生、自主可控、自主发展是当务之急。

7月26日下午,“2019世界计算机大会”新闻发布会在北京召开。湖南省工业和信息化厅党组书记、厅长曹慧泉在会上表示,经国务院正式批准,以“计算万物 湘约未来”为主题,由湖南省人民政府、工业和信息化部联合主办的“2019世界计算机大会”将于9月9日至11日在湖南长沙召开。

7月26日,据新浪科技报道,国内首个5G自动驾驶开放道路场景示范运营基地正式启用仪式,长安汽车率先测试L4级自动驾驶,成为首家入驻该基地的车企。仙桃国际大数据谷位于重庆市渝北区,它是一个政府兴建的新型大数据产业园,在园区内,建有重庆典型特色的弯道、立交、异形路口等道路环境,目前在已建成区域进行了5G网络建设和网联化改造。

7月27日,人民日报海外版报道,作为全球最大的计算机制造基地,目前中国计算机产业规模位居世界首位。2018年中国计算机行业实现主营业务收入1.95万亿元,同比增长8.7%;微型计算机产量3.1亿台,其中笔记本电脑产量1.7亿台;服务器产量继续快速增长,2018年达到了295.2万台,同比增长34.6%。

## 重点公司动态

**金溢科技:**公司7月3日接到股东李娜女士通知,获悉李娜女士所持有本公司的部分股份已解除质押。提前购回250.30万股,占其所持股份44.70%。7月10日,公司收到江苏联网中心发来的《中标通知书》(编号:M19174-1和M19174-2),根据《中标通知书》,公司正式成为“江苏联网高速公路ETC门架系统及车道RSU天线及控制系统设备采购项目标段一和标段二”的中标单位。合计金额27,702.20万元。

**万集科技:**公司7月11日发布公告,拟使用自有资金人民币100万元,设立“北京慧集科技有限公司”。公司出资人民币100万元,占注册资本的100%。公司于7月24日发布公告,收到《中标通知书》,确认公司为“新疆取消高速公路省界收费站工程(取消省界收费站)关键设备采购项目标段1和标段2”的中标人,合计金额8113.455万元。

**华铭智能:**7月3日,公司发布了关于特定股东减持计划实施完毕的公告,股东张金兴通过竞价交易的方式,减持公司股份,减持前持有4,716,400股,占公司股本3.4236%,减持后持有3,896,500股,占公司股本2.8285%。

**卫宁健康:** 2019年7月22日,经中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司审核确认,本次股票期权注销手续已办理完毕。本次注销股票期权数量1,214,168份,占目前公司总股本的比例0.07%。

**创业慧康:** 公司7月26日发布公告,公司参与了江阴市人民医院“基于物联网等信息技术的系统升级改造和服务项目”的公开招标。近日,江阴市政府采购中心发布了中标结果公告,并且公司收到了《中标通知书》。中标金额1570万元。7月26日,公司发布关于限售股份上市流通的提示性公告,本次解除限售股份数量17,923,741股,占公司股本总额的2.4609%;实际可上市流通股份为17,923,741股,占公司股本总额的2.4609%。

**万达信息:** 公司于7月24日发布关于股东解除股份转让协议的公告,公司的控股股东万豪投资、实际控制人史一兵与中国人寿于2019年6月23日签署了附条件生效的《股份转让协议》,约定万豪投资向中国人寿以每股14.44元的价格协议转让公司非限售流通股份55,000,000股,总价款为7.942亿元,占公司总股本的5.0142%,《股份转让协议》自2019年7月23日起解除,自始不发生效力。

**易华录:** 公司7月24日发布控股子公司国富瑞数据系统有限公司关于收购国富瑞数据科技(天津)有限公司部分股权的公告,国富瑞拟收购内蒙古中商云谷数据科技有限公司持有的国富瑞科技30%股权,收购完成后,国富瑞持有国富瑞科技股权比例增至60%。

**华胜天成:** 公司于7月12日发布公告,公司之全资子公司北京华胜天成软件技术有限公司拟向潍坊中科海创股权投资合伙企业(有限合伙)出售北京华胜天成信息技术发展有限公司10%的股权,交易对价1亿元。交易完成后华胜软件对华胜信息持股比例为5.75%。

**奥飞数据:** 公司向上海浦东发展银行股份有限公司广州白云支行申请贷款融资不超过8,000万元,融资期限不超过5年用于支付公司并购北京云基的对价款及承接其相关负债,现将持有的北京云基时代网络科技有限公司100%股权质押给浦发白云支行以担保前述贷款。公司拟向金融机构申请并购贷款融资不超过3亿元,融资期限不超过7年,以公司拟收购的北京德昇科技有限公司100%的股权做质押,上述贷款资金到位后用于支付收购北京德昇股权款项。

**新国都:** 公司于7月4日发布关于回购公司股份的进展公告,截止至2019年6月30日,公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价方式实施回购股份,已回购股份数量3,526,268股,占本公告披露前一交易日公司总股本的比例为0.7280%,最高成交价为17.17元/股,最低成交价为10.91元/股,已使用资金总额为53,898,404.60元(含交易费用)。上述回购事项符合相关法律法规及回购方案的要求。

**润和软件:** 2019年7月16日,润和投资、周红卫、姚宁、宁波宏创将其合计所持有的润和软件40,000,000股无限售条件流通股转让给服贸基金,占公司目前总股本的比例为5.13%(若不剔除公司股份回购专用证券账户中的股份数量,则该比例为5.02%)。

**科蓝软件:** 公司于近日接到控股股东、实际控制人王安京先生的通知,获悉王安京先生所持有本公司的部分股份办理了解押及质押,解押日期2019年7月18日,解除质押8,641,099股,占其所持有股份比例7.85%,质押开始日期2019年7月12日,质押股数4,232,800股占其所持有股份比例3.84%。

**中国长城:** 公司下属全资子公司中原电子就收购中国电子目前所全部持有的中元股份4.98%股权与其签署《股权转让合同》;如收购顺利完成,中原电子将合计持有中元股份100%股权。

**北信源：**公司于近日收到公司控股股东、实际控制人林皓先生将其所持有的公司部分股份办理了延期购回的通知，本次延期购回质押股数 40,300,000 股，占其持有公司股份总数的 10.88%，占公司总股本的 2.78%。

**太极股份：**公司第五届董事会第二十二次会议同意吸收合并全资子公司北京太极云计算科技开发有限公司的全部资产、负债和权益。吸收合并完成后，公司存续经营，太极云计算的独立法人资格将被注销，其全部资产、债权债务、业务、人员及其他一切权利与义务由太极股份依法承继。

**8 月进入中报集中披露期，重点食品饮料板块公司中报预计披露日期如下表。**

**表 8：重点计算机公司中报预计披露日期**

证券代码	证券名称	中报预计披露日期	证券代码	证券名称	中报预计披露日期
603516.SH	淳中科技	2019/7/31	300229.SZ	拓尔思	2019/8/23
300522.SZ	万集科技	2019/8/3	300525.SZ	博思软件	2019/8/23
002439.SZ	启明星辰	2019/8/6	603636.SH	南威软件	2019/8/23
300348.SZ	长亮科技	2019/8/6	002253.SZ	川大智胜	2019/8/23
002373.SZ	千方科技	2019/8/9	000938.SZ	紫光股份	2019/8/24
300496.SZ	中科创达	2019/8/9	600718.SH	东软集团	2019/8/24
300448.SZ	浩云科技	2019/8/13	300033.SZ	同花顺	2019/8/24
300036.SZ	超图软件	2019/8/14	002268.SZ	卫士通	2019/8/24
300523.SZ	辰安科技	2019/8/14	300624.SZ	万兴科技	2019/8/24
300377.SZ	赢时胜	2019/8/15	603881.SH	数据港	2019/8/24
603019.SH	中科曙光	2019/8/16	002405.SZ	四维图新	2019/8/26
300773.SZ	拉卡拉	2019/8/16	002912.SZ	中新赛克	2019/8/26
300365.SZ	恒华科技	2019/8/16	300096.SZ	易联众	2019/8/26
300605.SZ	恒锋信息	2019/8/16	603496.SH	恒为科技	2019/8/26
600588.SH	用友网络	2019/8/17	002777.SZ	久远银海	2019/8/26
600446.SH	金证股份	2019/8/20	601360.SH	三六零	2019/8/27
600845.SH	宝信软件	2019/8/20	300379.SZ	东方通	2019/8/27
300369.SZ	绿盟科技	2019/8/20	603383.SH	顶点软件	2019/8/27
300771.SZ	智莱科技	2019/8/20	603660.SH	苏州科达	2019/8/28
002368.SZ	太极股份	2019/8/21	600271.SH	航天信息	2019/8/28
002230.SZ	科大讯飞	2019/8/22	000997.SZ	新大陆	2019/8/28
002410.SZ	广联达	2019/8/22	603039.SH	泛微网络	2019/8/28
600570.SH	恒生电子	2019/8/23	600410.SH	华胜天成	2019/8/28
300454.SZ	深信服	2019/8/23	300352.SZ	北信源	2019/8/28
002376.SZ	新北洋	2019/8/23	300559.SZ	佳发教育	2019/8/28
300339.SZ	润和软件	2019/8/23	600539.SH	中国软件	2019/8/29
002279.SZ	久其软件	2019/8/29	300168.SZ	万达信息	2019/8/30
002153.SZ	石基信息	2019/8/29	300687.SZ	赛意信息	2019/8/30
300188.SZ	美亚柏科	2019/8/29	300659.SZ	中孚信息	2019/8/30
000977.SZ	浪潮信息	2019/8/30	002609.SZ	捷顺科技	2019/8/30
300367.SZ	东方网力	2019/8/30	300465.SZ	高伟达	2019/8/30
300271.SZ	华宇软件	2019/8/30	300609.SZ	汇纳科技	2019/8/30
300170.SZ	汉得信息	2019/8/30	000066.SZ	中国长城	2019/8/31
300253.SZ	卫宁健康	2019/8/30	000555.SZ	神州信息	2019/8/31
300451.SZ	创业慧康	2019/8/30	000034.SZ	神州数码	2019/8/31
300166.SZ	东方国信	2019/8/30	600728.SH	佳都科技	2019/8/31
300212.SZ	易华录	2019/8/30	300663.SZ	科蓝软件	2019/8/30

资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

## 风险提示

经济下行压力可能影响 IT 投资增速；政府减税或影响政府信息化投资增速；新兴技术落地节奏不及预期。

## 国信证券投资评级

类别	级别	定义
股票 投资评级	买入	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	预计 6 个月内，股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	预计 6 个月内，股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	预计 6 个月内，行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

## 分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

## 风险提示

本报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有，仅供我公司客户使用。未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司或关联机构可能会持有本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。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

## 证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

## 国信证券经济研究所

---

### 深圳

深圳市罗湖区红岭中路 1012 号国信证券大厦 18 层

邮编：518001 总机：0755-82130833

### 上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 楼

邮编：200135

### 北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032