

科创板细则落地，制度设计彰显市场力量

——计算机行业周报

分析师：王洪磊

SAC NO: S1150516070001

2019年2月10日

证券分析师

王洪磊
022-28451975
wanghl@bhzq.com

助理分析师

张源
SAC NO:S1150118080012
zhangyuan3337@bhzq.com

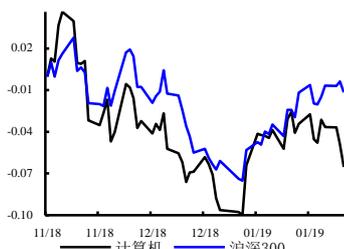
子行业评级

软件	中性
硬件	中性
IT服务	中性

重点品种推荐

用友网络	增持
广联达	增持
恒生电子	增持
浪潮信息	增持
航天信息	买入

最近一季度行业相对走势



投资要点:

● 行情走势

1月28日至2月1日，沪深300指数上涨1.98%，计算机行业下降1.15%，行业跑输大盘3.12个百分点，其中硬件板块下降2.24%，软件板块上涨0.26%，IT服务板块下降3.21%。个股方面东方国信、立思辰、恒生电子涨幅居前；易联众、辰安科技、荣之联跌幅居前。

● 国际市场

微软公布2019财年第二财季报告，云收入高涨，总营收低于预期；云计算市场不断飙升，亚马逊和微软获益最多；Gartner：预测2019年全球IT支出将达到3.8万亿美元；美国爆假5G风波，Verizon宣布暂停5G部署。

● 国内市场

腾讯云通过“个人信息安全管理体系”认证；阿里云年营收破200亿元，BAT云服务竞争加速加剧；华为云全球首发GPU加速型容器；科创板迎来重大进展。

● A股上市公司重要动态信息

恒生电子：预计2018年净利润同比增长约26.96%到39.92%；浪潮软件：预计2018年净利润同比增加170%左右；用友网络：预计2018年度净利润增长45%到60%；广电运通：签署1.4亿合同；新开普：收购控股子公司福建新开普39%股权。

● 投资策略

1月28日至2月1日，沪深300指数上涨1.98%，中小板上漲1.20%，创业板上涨0.46%。计算机行业下跌1.15%，行业内个股跌多涨少，行业内概念板块除能源互联网指数均下跌。估值层面，行业目前的市盈率（中信，TTM）为45.3倍，相对于沪深300的估值溢价率为324.78%。虽然行业近三年在走势层面经历了大幅调整，但行业目前的估值水平仍高于历史估值区间底部，行业估值相对于大盘、行业业绩增长看，仍存调整空间。亚马逊和微软公布财报显示，云计算业务都获得了强劲的增长。尽管微软的云计算业务增长与前一季度持平，但这是保持了76%增长率的强劲增长，达到94亿美元。与此同时，亚马逊的云计算部门AWS增长了46%，达到74亿美元。2018自然年阿里云营收规模总计达到213.6亿元。阿里云成为国内首家年营收破200

亿的云服务提供商，和腾讯云、百度云相比已经取得了遥遥领先的优势。中国证监会和上海证券交易所1月30日晚间密集下发多份针对科创板政策规则，包括《科创板首次公开发行股票注册管理实行办法》（征求意见稿）等3份部门规章和6份交易所规则。对设立科创板并试点注册制中的整体部署、重点环节和关键制度，作出了明确规定，对在交易所层面如何同步进行制度改革创新提出了明确要求。科创板偏爱新一代信息技术、高端装备、新材料、新能源、节能环保以及生物医药等高新技术产业和战略性新兴产业。上市条件重点体现“包容性”，退市标准重点落实“从严性”。随后，上交所也起草了系列征求意见稿，并规定个人投资者账户资金不低于人民币50万元，并具备24个月的炒股经验。上交所将科创板股票的涨跌幅限制放宽至20%，并且新股上市后的前5个交易日不设涨跌幅限制，从而尽快形成合理价格。提示投资者关注云计算、人工智能。从细分个股和板块来看，部分个股在经历估值回调后，已处于历史估值低位，在未来业绩增长确定性较高的前提下可以逢低积极布局。综上，我们建议投资者关注业绩确定性高、估值合理的优质白马股进行长期布局。继续维持行业“中性”的投资评级，板块方面，建议积极关注云计算、人工智能、工业互联网、金融科技板块，股票池推荐用友网络（600588）、广联达（002410）、恒生电子（600570）、浪潮信息（000977）、航天信息（600271）。

风险提示：宏观经济风险、人工智能技术突破受阻、政策效果不及预期。

目 录

1.行情走势	5
2.行业动态	5
2.1 国际市场	5
微软公布 2019 财年第二财季报告，云收入高涨，总营收低于预期.....	5
云计算市场不断飙升 亚马逊和微软获益最多	6
Gartner: 预测 2019 年全球 IT 支出将达到 3.8 万亿美元.....	7
美国爆假 5G 风波 Verizon 宣布暂停 5G 部署.....	7
2.2 国内市场	8
腾讯云通过“个人信息安全管理体系”认证.....	8
阿里云年营收破 200 亿元 BAT 云服务竞争加速加剧	8
华为云全球首发 GPU 加速型容器.....	9
科创板迎来重大进展.....	10
3.A 股上市公司重要动态信息.....	10
上市公司业绩预告.....	10
恒生电子: 预计 2018 年净利润同比增长约 26.96%到 39.92%	12
浪潮软件: 预计 2018 年净利润同比增加 170%左右.....	12
用友网络: 预计 2018 年度净利润增长 45%到 60%	13
广电运通:签署 1.4 亿合同	13
新开普:收购控股子公司福建新开普 39%股权	13
4.投资策略	14

表 目 录

表 1:周行业指数涨跌幅	5
表 2:计算机行业个股涨跌幅榜	5
表 3:计算机行业上市公司业绩预告	10

1. 行情走势

1月28日至2月1日，沪深300指数上涨1.98%，计算机行业下降1.15%，行业跑输大盘3.12个百分点，其中硬件板块下降2.24%，软件板块上涨0.26%，IT服务板块下降3.21%。

个股方面东方国信、立思辰、恒生电子涨幅居前；易联众、辰安科技、荣之联跌幅居前。

表 1: 周行业指数涨跌幅

板块名称	周涨跌幅 (%)
沪深300	1.98
中小板	1.20
创业板	0.46
CS计算机	-1.15
CS硬件	-2.24
CS软件	0.26
CS IT服务	-3.21

资料来源: wind 渤海证券

表 2: 计算机行业个股涨跌幅榜

涨跌幅前5名				涨跌幅后5名			
名	证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)	名	证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)
1	300166.SZ	东方国信	14.43	1	300096.SZ	易联众	-27.43
2	300010.SZ	立思辰	13.13	2	300523.SZ	辰安科技	-23.07
3	600570.SH	恒生电子	11.12	3	002642.SZ	荣之联	-21.79
4	002405.SZ	四维图新	10.21	4	300508.SZ	维宏股份	-19.32
5	603990.SH	麦迪科技	9.43	5	300287.SZ	飞利信	-17.35

资料来源: wind 渤海证券

2. 行业动态

2.1 国际市场

微软公布 2019 财年第二财季报告，云收入高涨，总营收低于预期

【新浪网】美东时间 30 日美股盘后，微软公布截至自然年 2018 年第四季度末的 2019 财年第二财季报告，主要数据如下：当季非 GAAP 下每股收益（EPS）为 1.10 美元，市场预期 1.09 美元，但 GAAP 下、稀释后 EPS 为 1.08 美元，市场预期 1.09 美元；当季 GAAP 和非 GAAP 下营业收入均为 324.71 亿美元，同比增长 12%，较市场预期低 4000 万美元。当季 GAAP 下净利润 84 亿美元，非 GAAP 下 86 亿美元，分别同比增长 14% 和 13%。当季营业利润为 102.58 亿美元，同比增长 18%。当季智能云业务营收 93.8 亿美元，市场预期 92.7 亿美元。当季生产力业务营收 101 亿美元，市场预期 100.8 亿美元。当季包括 Windows 在内的个人计算业务营收 129.9 亿美元，略低于 FactSet 的分析师预期。盘后公布财报后，微软股价震荡明显，先曾涨超 3%，后迅速转跌，截至最近更新，跌幅超过 3%。微软称，四季度以派息和回购形式回馈股东 96 亿美元，并表示，若不计税改影响的一次性支出在内，四季度盈利其实略高于市场预期。四季度微软几大业务均有两位数增长，商业云服务表现最为突出。Azure 目前在云基础设施市场的份额仅次于亚马逊 Amazon Web Services。微软 CFO Amy Hood 称，四季度商业云的营收同比增长 48%，达到 90 亿美元。微软 CEO Satya Nadella 表示，强劲的商业云业绩反映出，我们与各行各业顶尖公司的深入合作越来越多。

资料来源：

<http://finance.sina.com.cn/stock/hkstock/ggscyd/2019-01-31/doc-ihrfqzka2537964.shtml>

云计算市场不断飙升 亚马逊和微软获益最多

【TechWeb】2 月 2 日消息，据国外媒体报道，虽然全球整体的经济活动似乎在放缓，但云业务领域却一直在持续飙升。就在本周，亚马逊和微软公布财报显示，它们的云计算业务都获得了强劲的增长。尽管微软的云计算业务增长与上一季度持平，但是要知道这是保持了 76% 的强劲增长，达到 94 亿美元。与此同时，亚马逊的云计算部门 AWS 增长了 46%，达到 74 亿美元。这一数字高于一年前的 51.1 亿美元。微软和亚马逊在增长方面也都面临着大数定律，也就是说，市场规模越大，就越难保持高速增长。不过，考虑到两家公司的产品十分成熟，所以表现还算不错。去年，SynergyResearch 报告称，全球云市场总额增长了 32%，达到 2500 亿美元。Synergy 去年 10 月发布的云市场份额报告显示，亚马逊以 35% 的市场份额遥遥领先，微软约为 15%。而 Canalys 同一时期的一份报告显示，AWS 和微软的这一比例分别为 32% 和 17%。阿里巴巴刚刚公布的收益增长了 84%，但其在全球市场的份额很小。IBM 去年以 340 亿美元收购了红帽，希望能在该市

场获得更多的市场份额。谷歌将于下周初公布财报，但近期尚未公布云计算营收。Canalys 的一份报告发现，微软和亚马逊在这方面的动作一直很频繁。目前，亚马逊在全球拥有 60 个云计算站点，另有 12 个正在建设中。Canalys 报告称，该公司的资本支出（包括非数据中心支出）达到 260 亿美元，增幅仅为 7%。与此同时，正在追赶亚马逊 AWS 的微软在基础设施方面的支出则要积极得多，支出增加 64%，至 140 亿美元。

资料来源：<http://www.techweb.com.cn/world/2019-02-02/2723031.shtml>

Gartner: 预测 2019 年全球 IT 支出将达到 3.8 万亿美元

【新浪财经】2019 年 1 月 29 日，信息技术研究和顾问公司 Gartner 表示，2019 年全球 IT 支出将达到 3.76 万亿美元，较 2018 年增长 3.2%。Gartner 研究副总裁 John-David Lovelock 表示：“尽管经济衰退传闻、英国脱欧以及贸易战与关税加剧了不确定性，但 2019 年的 IT 支出仍可能实现增长。然而，在哪些细分市场将会在未来推动增长方面，正在发生一些动态变化。IT 支出正在从手机、个人电脑与本地数据中心基础架构等出现饱和的细分市场转向云服务与物联网 (IoT) 设备，尤其是物联网设备正在开始填补设备空缺。虽然设备细分市场已经饱和，但物联网尚未饱和。” Lovelock 先生补充道：“IT 不再仅仅是一个支持各企业机构在其基础上运行业务的平台。它正在成为推动业务的引擎。随着数字化业务与数字化业务生态系统向前迈进，IT 将会把各种业务融合在一起。”

向云端迁移是 IT 支出的主要驱动因素，企业软件将因此而继续展现出强劲增长。全球软件支出预计将在 2019 年增长 8.5%；2020 年，将再增长 8.2%，总额达到 4660 亿美元。Gartner 预计各企业机构将在 2019 年增加企业应用软件支出，其中更多预算转向软件即服务 (SaaS)。尽管手机市场出现下滑，但该设备市场预计将在 2019 年增长 1.6%。中国、美国与西欧等最大、最饱和的智能手机市场主要受换机周期驱动。由于三星在向市场推出高度分化的高端智能手机方面面临挑战，同时苹果旗舰智能手机具有较高的性价比优势，消费者选择继续使用现有手机，这使得手机市场在 2018 年下降 1.2%。

资料来源：

<http://finance.sina.com.cn/roll/2019-01-29/doc-ihqfskcp1497834.shtml>

美国爆假 5G 风波 Verizon 宣布暂停 5G 部署

【腾讯科技】全球各地的电信运营商在 5G 领域展开了竞争，希望自己成为 5G 最早的商用者，不过一些运营商却陷入了“虚假 5G”的争议中。据外媒最新消息，美国最大移动运营商威瑞森（威瑞森）日前宣布，将暂停所谓 5G 服务在更多城市的商用推广。据国外媒体报道，去年 10 月，威瑞森自称成为美国首家推出商用 5G 服务的主要运营商，此举据称使用了并非正式 5G 标准的“5G 家庭”（5G Home）硬件实现，该公司表示，一旦有了成熟的硬件，它将升级到基于标准的 5G 技术。在日前与分析师举行的 2018 年第四季度财报电话会议上，威瑞森首席执行官汉斯·韦斯特伯格(Hans Vestberg)表示，基于标准的 5G 家庭硬件要到 2019 年下半年才会推出，这实际上证实了，在此之前，由四个城市组成的 5G 家庭将暂时停止扩大范围。

资料来源：<http://tech.qq.com/a/20190131/009405.htm>

2.2 国内市场

腾讯云通过“个人信息安全管理体系”认证

【TechWeb】近日，国内首次基于《信息安全技术 个人信息安全规范》等国家标准开展的认证结果正式公布。腾讯云作为首批试点单位，通过中国网络安全审查技术与认证中心（CCRC）开展的个人信息安全管理体系认证现场审核，成为中国首批通过该认证的云服务商。这也是腾讯云继以 GDPR 合规要求为基础的 CISPE（欧洲云计算服务供应商联盟 数据保护行为准则）认证之后，再次获得重量级个人信息保护能力认证，充分体现了腾讯云在保障客户个人信息安全方面的重视程度和领先能力。

资料来源：<http://www.techweb.com.cn/news/2019-02-02/2723045.shtml>

阿里云年营收破 200 亿元 BAT 云服务竞争加速加剧

【TechWeb】1 月 31 日，阿里巴巴集团昨日发布的 2019 财年第三季度业绩显示，阿里云该季度营收 66.11 亿元，同比增长 83.7%。因阿里财年是每年的 4 月 1 日开始，至第二年的 3 月 31 日结束，与自然年不同步。若按自然年进行统计，则 2018 自然年阿里云营收规模总计达到 213.6 亿元。阿里云成为国内首家年营收破 200 亿的云服务提供商，和腾讯云、百度云相比已经取得了遥遥领先的趋势。这一点从各调研机构发布的数据也可以佐证。根据 IDC 发布的中国公有云服务市

场跟踪报告显示,2017年阿里云市场份额45.5%排名第一。全球方面,据Gartner统计,2017年阿里云市场份额3.7%位列全球前三,仅次于亚马逊AWS和微软Azure。与此同时阿里仍在不断加码云业务。

2018年腾讯、阿里、百度先后调整组织架构,不约而同的都将云业务地位提升。去年9月30日,腾讯董事局主席马化腾宣布公司将全面拥抱产业互联网,腾讯组织架构在时隔6年后迎来新一轮优化调整。新成立云与智慧产业事业群(CSIG,即Cloud and Smart Industries Group),旨在整合腾讯云、互联网+、智慧零售、教育、医疗、安全和LBS等行业解决方案,推动产业的数字化升级。同年11月26日,阿里集团宣布组织升级,其中阿里云事业群升级为阿里云智能事业群,并由阿里集团CTO张建锋兼任总裁。组织升级公开信中表示,阿里云智能平台是阿里巴巴集团中台战略的延伸和发展,目标是构建数字经济时代面向全社会基于云计算的智能化技术基础设施。紧随其后,12月18日百度宣布公司架构调整,将智能云事业部(ACU)升级为智能云事业群组(ACG),同时承载AI to B和云业务的发展。百度创始人李彦宏对ACG的期望是充分利用百度在人工智能、大数据及云计算方面的技术优势,聚焦关键赛道,为百度打造新的增长引擎。

据腾讯披露,2018年前三季度腾讯云服务的收入逾60亿元,不及阿里云的一半。腾讯云服务除了在腾讯优势领域游戏及直播行业维持领先地位,加速扩大行业渗透率,抢占金融及零售等其他行业的市场份额。2018年前三季度腾讯云收入同比增长率均超过100%,正在加速追赶。起步最晚的百度云也在奋起直追。尽管百度财报还尚未披露云业务收入,但据百度总裁张亚勤在公开场合公布的百度云数据显示:相比2017年,2018年百度云用户数增长3倍,营收增长4倍,流量增长5倍,两年内崛起为国内公有云市场增速最快的厂商。

资料来源: <http://www.techweb.com.cn/internet/2019-01-31/2722652.shtml>

华为云全球首发 GPU 加速型容器

【新浪网】日前,华为云·云容器实例(CCI)全球首发基于K8S的serverless GPU加速型容器实例。这是继华为云在全球首发基于K8S的容器实例后,为容器实例服务提供更丰富的计算选择,给AI、视频处理等高性能计算的企业和开发者带来的玩法。华为云·GPU加速型云容器实例在Serverless K8S上展现了免运维、高性能、低成本算力的优势,逐步成为解决AI场景中各种环境问题的利器。未来也将在AI、基因、视频处理等行业,为高性能计算的企业和开发者提供更加高效、安全、低成本的公有云服务。

资料来源:

<https://t.cj.sina.com.cn/articles/view/6448926703/18062cfef00100odul?from=tech>

科创板迎来重大进展

【36氪】1月30日晚，科创板迎来重大进展。证监会和上交所一连发布9个文件，包括《关于在上海证券交易所设立科创板并试点注册制的实施意见》（以下简称《实施意见》）等三份部门文件和6份上交所规则与征求意见稿。值得注意的是《实施意见》在高层审议通之后7天，这一决定科创板实施的关键文件终于落地对外公布。《实施意见》对设立科创板并试点注册制中的整体部署、重点环节和关键制度，作出了明确规定，对在交易所层面如何同步进行制度改革创新提出了明确要求。通过《实施意见》可以看出，科创板偏爱新一代信息技术、高端装备、新材料、新能源、节能环保以及生物医药等高新技术产业和战略性新兴产业，这也符合之前行业画的重点领域。此外，上市条件重点体现“包容性”，退市标准重点落实“从严性”。随后，上交所也起草了系列征求意见稿，并规定个人投资者账户资金不低于人民币50万元，并具备24个月的炒股经验。颇为值得注意的是，上交所将科创板股票的涨跌幅限制放宽至20%，并且新股上市后的前5个交易日不设涨跌幅限制，从而尽快形成合理价格。人工智能相关的多个技术领域新创公司，极有可能成为科创板首批登陆公司的代表。

资料来源: <https://36kr.com/p/5175242.html>

3.A 股上市公司重要动态信息

上市公司业绩预告

表 3:计算机行业上市公司业绩预告 (1月28日至2月1日)

证券简称	营业收入YOY	归母净利润YOY	证券简称	营业收入YOY	归母净利润YOY
兆日科技	-6.60%	-35.49%	荣科科技	-	0%-20%
易华录	-1.37%	50.21%	万兴科技	-	18.07%-28.28%
万兴科技	16.95%	20.78%	梅安森	-	下降 64.30%-76.20%
汉得信息	23.36%	20.02%	捷成股份	-	约-11.58%-7.04%
恒为科技	38.18%	40.14%	任子行	-	-14%-15%

博思软件	80.49%	52.73%	恒生电子	-	约 26.96%-39.92%
万集科技	5%-15%	下降 73.62%-100%	安硕信息	-	109.30%—136.94%
用友网络	-	45%-60%	先进数通	-	11.81%-21.13%
捷成股份	-	-11.58%-7.04%	奥飞数据	-	下降 2.76%-10.73%
神思电子	-	下降 6.67%-35.84%	创业软件	-	25.58%-37.83%
科创信息	-	下降 10.10%-28.08%	康拓红外	-	1.73%-15.67%
东方网力	-	-5%-25%	雄帝科技	-	33.31%-40.86%
盛天网络	-	下降 25%-40%	中孚信息	-	下降 15% - 3%
四方精创	-	-25%-0%	运达科技	-	下降 30%-15%
汇纳科技	-	5%-25%	汉王科技	-	下降 76.88%-53.76%
天泽信息	-	下降 81.54%-53.85%	蓝盾股份	-	-12.5%-12.5%
天夏智慧	-	下降 44.96%-63.25%	数字认证	-	0.90%—6.83%
浪潮信息	-	45%-75%	佳发教育	-	57.23%-70.90%
长亮科技	-	下降 55%-25%	旋极信息	-	下降 10%-12%
超图软件	-	下降 10%—20%	诚迈科技	-	下降 58.00%-50.00%
汇金科技	-	下降 84.99%—55.08%	中科创达	-	98.61%-124.23%
银信科技	-	-10%-10%	南天信息	-	173%-264%
绿盟科技	-	8.29%-18.14%	深信服	-	0%-10%
万达信息	-	下降 25%-10%	新开普	-	下降 22.29% - 16.44%
东软集团	-	下降 83%-96%	信息发展	-	20.45%—35.51%
中威电子	-	下降 29.74%-1.19%	润和软件	-	20%—40%
银江股份	-	下降 92.79%-78.36%	南威软件	-	增加 66.95%-94.13%
神州泰岳	-	下降约 41%—25%	朗科科技	-	10%-20%
联络互动	-	下降 38.68%-84.67%	中国长城	-	46%—89%
新晨科技	-	-5%-15%	数字政通	-	下降 15%-35%
同花顺	-	下降 40%-10%	丝路视觉	-	122.68%-151.08%
拓尔思	-	下降 36%-65%	浩云科技	-	11.08%-30.41%
北信源	-	0%-10%	和仁科技	-	15.49%-24.60%
同有科技	-	下降 40%-70%	易联众	-	-17.23%-10.36%
实达集团	-	下降约 75%-96%	中科信息	-	5%-15%
华平股份	-	下降 48%-78%	宝信软件	-	约 51.73%-61.14%
鼎捷软件	-	24%-39%	今天国际	-	下降 76.40%-83.91%
银之杰	-	43.89%-70.87%	恒锋信息	-	10%-28%
合众思壮	-	3.34%-24%	聚龙股份	-	下降 70%-50%
捷顺科技	-	-50%-0%	四维图新	-	70%-100%
星网宇达	-	下降 71.31%-60.16%	全志科技	-	534.72%-638.59%
大智慧	-	下降 74.41%-78.59%	熙菱信息	-	下降 72.36%-61.57%
科蓝软件	-	-20.00%	华宇软件	-	25%-35%
赛意信息	-	1.97%-13.85%	恒华科技	-	40.00%—70.00%
雷柏科技	-	下降 35%—65%	汉邦高科	-	47.25%—74.59%
思创医惠	-	5%—35%	正元智慧	-	15.00%—25.00%
神州信息	-	下降 86.78%-80.17%	新国都	-	215%-245%
赢时胜	-	-15%—12%	同方股份	-	-11.5 亿—17.2 亿元

思特奇	-	22.23%-37.50%	恒泰艾普	-	3,300 万元—3,800 万元
卫宁健康	-	约 20%-40%	荣之联	-	亏损 128,000 万元—138,000 万元
世纪瑞尔	-	71.14%-120.34%	华胜天成	-	亏损 21,000 万元—22,000 万元
辰安科技	-	37.34%-59.32%	索菱股份	-	亏损 25,000 万元 - 38,000 万元
捷成股份	-	下降约 95.35%-76.73%	*ST 工新	-	亏损 298,900 万元—377,800 万元
潜能恒信	-	249%—279%	浩丰科技	-	亏损 60,000 万元 - 70,000 万元
博彦科技	-	-5.00%-25.00%	飞利信	-	亏损 190,000.00 万元 - 190,500.00 万元
方直科技	-	18.07%-48.06%	金证股份	-	亏损 1.7 亿元—1.18 亿元
恒泰实达	-	225%—255%	ST 中安	-	亏损 161,559.00 万元—181,122.00 万元
网达软件	-	降低 73%—86%	立思辰	-	亏损 125,000.00 万元 - 125,500.00 万元
久其软件	-	下降 67.42%—96.74%	迪威迅	-	亏损 14,500 万元—15,000 万元
中海达	-	22.37%—52.21%	京天利	-	2,000 万元—2,500 万元
飞天诚信	-	5%—15%	华虹计通	-	亏损 1900 万元 - 2300 万元
维信诺	-	112.00%—160.92%	信雅达	-	2,000 万元—3,000 万元
高新兴	-	28.59%—44.51%	华阳集团	-	-4,000 万元—5,000 万元
科大国创	-	155%—185%	达华智能	-	亏损 130,000 万元—170,000 万元
海联讯	-	9.03%—38.77%	方正科技	-	4,000 万元—6,000 万元
东方国信	-	15%—40%	GQY 视讯	-	2,150 万元—2,593 万元
天玑科技	-	-10.00%—10.00%	维宏股份	-	亏损 2,444.35 万元 - 2,944.00 万元
高伟达	-	208.68%—238.66%	*ST 云网	-	盈利 500 万元—1,470 万元
美亚柏科	-	5%—25%	东方通	-	12,000 万元—12,500 万元
朗新科技	-	-10.16%—4.21%			

资料来源: wind 渤海证券

恒生电子: 预计 2018 年净利润同比增长约 26.96%到 39.92%

公司预计 2018 年年度实现归属于上市公司股东的净利润约为 59800 万元人民币到 65900 万元人民币, 同比增长约 26.96%到 39.92%。上述业绩测算已包含计提公司 2018 年度长期资产减值损失约 9100 万元人民币, 计提长期资产减值的议案尚需提交公司董事会、监事会审议。公司本次业绩预增主要是由于公司主营业务增长所致。预计归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润约为 47600 万元人民币到 55900 万元人民币, 同比增长约 124.53%到 163.68%。

浪潮软件: 预计 2018 年净利润同比增加 170%左右

经财务部门初步测算, 预计 2018 年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期(法定披露数据)相比, 将增加 21,027.00 万元, 同比增加 170%左右。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润与上年同期(法定披露数据)相比, 将增加 21,247.00 万元, 同比增加 187%左右。

用友网络: 预计 2018 年度净利润增长 45%到 60%

公司预计 2018 年度实现归属于上市公司股东净利润范围为 56,417 万元到 62,253 万元, 与上年同期相比, 增加范围为 17,509 万元到 23,345 万元, 同比增加比例范围为 45%到 60%。公司预计 2018 年度归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润范围为 46,893 万元到 55,685 万元, 与上年同期相比, 增加范围为 17,585 万元到 26,377 万元, 同比增加比例范围为 60%到 90%。

广电运通:签署 1.4 亿合同

公司与高新现代智能系统股份有限公司签署了成都轨道交通项目合同, 此项目按地铁线路分为 3 份合同, 分别是《成都轨道交通 6 号线一二期工程自动售检票系统车站专用设备分包合同》、《成都轨道交通 10 号线二期工程自动售检票系统车站专用设备分包合同》和《成都轨道交通 11 号线一期工程自动售检票系统车站专用设备分包合同》, 合同总金额为 14,076.24 万元。

公司公告称, 在智能交通领域, 城市轨道交通迎来新一轮建设热潮, 智能化系统需求持续爆发, 公司智能交通解决方案已成功应用在国内 30 多个城市的 100 多条地铁和高铁线路中, “码上乘车”、“刷脸过闸”等场景创新, 已在多个城市地铁实现批量应用。此次签订成都轨道交通项目, 提高了公司在轨道交通的占有率, 充分展现了公司在智能交通领域的综合实力。公司将继续根据“智慧交通、低碳出行、感知全程”的公众出行服务理念, 着力布局智慧城市大交通网系统, 为市民提供最佳的出行方案与体验。本次签订的合同总金额占广电运通 2017 年度经审计营业收入的 3.21%。如顺利执行该合同, 将对公司的营业收入和营业利润产生积极的影响, 对公司经营业绩的影响金额以经审计数据为准。公司将根据本合同要求以及收入确认原则在相应的会计期间确认收入。

新开普:收购控股子公司福建新开普 39%股权

公司以 3,432 万元收购控股子公司福建新开普信息科技有限公司 39%的股权。截至本公告日, 公司持有福建新开普 51%的股权, 根据公司整体战略发展规划, 为进一步整合资源, 完善公司板块布局, 提升公司产品创新与销售服务能力, 公司于 2019 年 1 月 31 日与福建新开普其他股东吴凤辉、王权汉、王爱娟、陈军方、叶泽泉签订了《股权转让协议》, 约定公司拟以自有资金 3,432 万元收购交易对方持有的福建新开普共计 39%的股权。本次交易完成后, 公司将持有福建新开普

90%的股权。

公司公告称，本次交易完成后，公司将持有福建新开普 90%的股权，有利于公司进一步加强对重要子公司的控制，提升经营效率，增强双方业务协同效应，并获得良好的财务回报，符合公司长远发展战略；本次交易不会导致本公司合并范围发生变化，符合公司整体战略布局，不会对公司未来财务状况和经营成果产生重大不利影响，亦不存在损害公司及其股东特别是中小股东利益的情形。

4.投资策略

1月28日至2月1日，沪深300指数上涨1.98%，中小板上漲1.20%，创业板上漲0.46%。计算机行业下跌1.15%，行业内个股跌多涨少，行业内概念板块除能源互联网指数均下跌。估值层面，行业目前的市盈率（中信，TTM）为45.3倍，相对于沪深300的估值溢价率为324.78%。虽然行业近三年在走势层面经历了大幅调整，但行业目前的估值水平仍高于历史估值区间底部，行业估值相对于大盘、行业业绩增长看，仍存调整空间。亚马逊和微软公布财报显示，云计算业务都获得了强劲的增长。尽管微软的云计算业务增长与上一季度持平，但这是保持了76%增长率的强劲增长，达到94亿美元。与此同时，亚马逊的云计算部门AWS增长了46%，达到74亿美元。2018自然年阿里云营收规模总计达到213.6亿元。阿里云成为国内首家年营收破200亿元的云服务提供商，和腾讯云、百度云相比已经取得了遥遥领先的優勢。中国证监会和上海证券交易所1月30日晚间密集下发多份针对科创板政策规则，包括《科创板首次公开发行股票注册管理实行办法》（征求意见稿）等3份部门规章和6份交易所规则。对设立科创板并试点注册制中的整体部署、重点环节和关键制度，作出了明确规定，对在交易所层面如何同步进行制度改革创新提出了明确要求。科创板偏爱新一代信息技术、高端装备、新材料、新能源、节能环保以及生物医药等高新技术产业和战略性新兴产业。上市条件重点体现“包容性”，退市标准重点落实“从严性”。随后，上交所也起草了系列征求意见稿，并规定个人投资者账户资金不低于人民币50万元，并具备24个月的炒股经验。上交所将科创板股票的涨跌幅限制放宽至20%，并且新股上市后的前5个交易日不设涨跌幅限制，从而尽快形成合理价格。提示投资者关注云计算、人工智能。从细分个股和板块来看，部分个股在经历估值回调后，已处于历史估值低位，在未来业绩增长确定性较高的前提下可以逢低积极布局。综上，我们建议投资者关注业绩确定性高、估值合理的优质白马股进行长期布局。继续维持行业“中性”的投资评级，板块方面，建议积极关注云计算、人工智能、工业互联网、金融科技板块，股票池推荐用友网络（600588）、广联

达 (002410)、恒生电子 (600570)、浪潮信息 (000977)、航天信息 (600271)。

风险提示：宏观经济风险、人工智能技术突破受阻、政策效果不及预期。

投资评级说明

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	买入	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	增持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间
	中性	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间
	减持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

免责声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失书面或口头承诺均为无效。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有，未获得渤海证券股份有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“渤海证券股份有限公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

请务必阅读正文之后的免责声明

渤海证券股份有限公司研究所

所长&金融行业研究

张继袖
+86 22 2845 1845

副所长&产品研发部经理

崔健
+86 22 2845 1618

计算机行业研究小组

王洪磊 (部门经理)
+86 22 2845 1975
张源
+86 22 2383 9067

汽车行业研究小组

郑连声
+86 22 2845 1904
陈兰芳
+86 22 2383 9069

食品饮料行业研究

刘瑀
+86 22 2386 1670

电力设备与新能源行业研究

张冬明
+86 22 2845 1857
刘秀峰
+86 10 6810 4658
滕飞
+86 10 6810 4686

医药行业研究小组

赵波
+86 22 2845 1632
甘英健
+86 22 2383 9063
陈晨
+86 22 2383 9062

通信行业研究小组

徐勇
+86 10 6810 4602

公用事业行业研究

刘蕾
+86 10 6810 4662

餐饮旅游行业研究

刘瑀
+86 22 2386 1670
杨旭
+86 22 2845 1879

非银金融行业研究

洪程程
+86 10 6810 4609

中小盘行业研究

徐中华
+86 10 6810 4898

机械行业研究

张冬明
+86 22 2845 1857

传媒行业研究

姚磊
+86 22 2383 9065

电子行业研究

王磊
+86 22 2845 1802

固定收益研究

冯振
+86 22 2845 1605
夏捷
+86 22 2386 1355
朱林宁
+86 22 2387 3123
李元玮
+86 22 2387 3121

金融工程研究

宋旻
+86 22 2845 1131
李莘泰
+86 22 2387 3122
张世良
+86 22 2383 9061

金融工程研究

祝涛
+86 22 2845 1653
郝惊
+86 22 2386 1600

流动性、战略研究&部门经理

周喜
+86 22 2845 1972

策略研究

宋亦威
+86 22 2386 1608
严佩佩
+86 22 2383 9070

宏观研究

宋亦威
+86 22 2386 1608
孟凡迪
+86 22 2383 9071

博士后工作站

张佳佳 资产配置
+86 22 2383 9072
张一帆 公用事业、信用评级
+86 22 2383 9073

综合管理&部门经理

齐艳莉
+86 22 2845 1625

机构销售&投资顾问

朱艳君
+86 22 2845 1995
刘璐

合规管理&部门经理

任宪功
+86 10 6810 4615

风控专员

白琪玮
+86 22 2845 1659

渤海证券研究所

天津

天津市南开区水上公园东路宁汇大厦 A 座写字楼

邮政编码: 300381

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区西直门外大街甲 143 号 凯旋大厦 A 座 2 层

邮政编码: 100086

电话: (010) 68104192

传真: (010) 68104192

渤海证券研究所网址: www.ewww.com.cn