



Research and
Development Center

2018 行业净利润增速同比下滑，商誉减值影响显著

2019年2月11日

袁海宇 行业分析师

边铁城 行业分析师

蔡靖 行业分析师

王佐玉 研究助理

2018 行业净利润增速同比下滑，商誉减值影响显著

2019 年第 6 期周报

2019 年 2 月 11 日

本期内容提要：

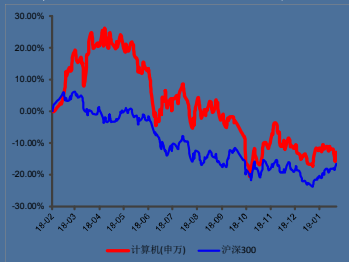
- ◆ **上周行情回顾：**上周是春节前的最后一周，申万计算机指数收于 3297.36 点，下跌 1.21%，沪深 300 指数上涨 1.98%，创业板指数上涨 0.46%，中小板指数上涨 1.20%。申万计算机指数涨跌幅在所有申万一级行业中排名第十五（15/28）。分板块来看，各主题板块指数以下跌为主，第三方支付指数、智能交通指数、智能电网指数表现位居前列，在线教育指数、虚拟现实指数、物联网指数表现较差。计算机板块有 48 家公司上涨，1 家公司持平，151 家公司下跌。其中涨幅比较大的公司有东方国信(+14.43%)、立思辰(+13.13%)、恒生电子(+11.12%)、四维图新(+10.21%)、麦迪科技(+9.43%)。
- ◆ **本周行业观点：**近日，计算机行业 2018 年度业绩预告已经披露完成。在所有申万计算机行业上市公司中，已经有 175 家公司披露业绩预告，占到全行业的 86.2%。其中，预计归母净利润同比增长的有 99 家，占比 56.6%，同比下降的有 72 家，占比 41.1%，同比持平的有 4 家，占比 2.3%。预计归母净利润同比增速的中位数为 10.0%。上年同期归母净利润同比增长的公司比例为 64.0%，同比下降的比例为 36.0%，归母净利润同比增长的中位数为 11.27%。与上年同期相比，归母净利润同比增长的比例下降约 7 个百分点，同比增速中位数下降约 1 个百分点，整体业绩表现有所下滑。在归母净利润同比增速的分布上，2018 年预计归母净利润同比增速大于等于 50% 的有 22.3%，在 20%~50%、0%~20%、-20%~0% 以及小于 -20% 区间范围内的比例分别为 18.3%、18.3%、11.4%、29.7%。上年同期，处在上述五个区间的公司比例分别为 18.9%、19.4%、25.7%、8.6% 和 27.4%。与上年同期相比，处在大于 50% 高速增长区间以及负增长区间的公司比例均有所增长，而处在 0%~20% 的中低速增长区间的比例显著下降。行业内公司业绩差异性有所增强。商誉减值成为 2018 年公司归母净利润下降的重要原因，在 72 家预计归母净利润同比下降的公司中，提及商誉减值的有 21 家，占比达到 29%，而归母净利润存在同比大幅下降的公司中存在商誉减值的比例更高。其中，商誉减值金额较高的公司有 ST 中安、飞利信、立思辰、捷成股份、*ST 工新等。
- ◆ **重点推荐公司：**（1）恒华科技：“十三五”期间电网建设投入依旧可观，配电网侧建设是重点，智能化投入比例也有望提升。公司也在积极推进电力信息化领域的 SaaS 服务，云平台业务进展顺利，2018 年三季度末总注册用户数达到 61,200 家，其中企业用户数为 4,820 个，个人注册用户数为 56,380 个。新一轮电改的核心是售电侧市场的放开，公司可以为新兴售电公司提供从业务培训、投融资、配网建设到信息系统建设的售电侧一体化服务，公司

证券研究报告

行业研究——周报

计算机行业

计算机行业相对沪深 300 表现



资料来源：信达证券研发中心

袁海宇 行业分析师

执业编号：S1500518110001
 联系电话：+86 10 83326726
 邮箱：yuanhaiyu@cindasc.com

边轶城 行业分析师

执业编号：S1500510120018
 联系电话：+86 10 83326721
 邮箱：biantiecheng@cindasc.com

蔡靖 行业分析师

执业编号：S1500518060001
 联系电话：+86 10 83326728
 邮箱：caijing@cindasc.com

王佐玉 研究助理

联系电话：+86 10 83326723
 邮箱：wangzuoyu@cindasc.com

信达证券股份有限公司
 CINDA SECURITIES CO.,LTD
 北京市西城区闹市口大街 9 号院 1 号楼
 邮编：100031

有望受益于电改的深入推进；（2）启明星辰：启明星辰长期以来始终专注于信息安全领域，以安全产品和服务两条主线，较为完备的覆盖客户的网络安全需求。根据第三方数据及公司年报，公司近些年在安全管理平台（SOC）、统一威胁管理平台（UTM）、入侵检测/入侵防御（IDS/IPS）、防火墙、VPN等主流信息安全产品的市场占有率保持领先，综合实力突出。公司一直以来注重公司的研发及技术储备，研发投入占营收的比重始终保持在行业内的较高水平。（3）中海达：公司是国内业务覆盖全面的卫星导航领先企业。公司产品在主流的RTK产品、GIS数据采集器、海洋探测设备市场均占据重要的市场地位。在技术领域，公司是国内少数几家拥有自主板卡技术的公司之一。2017年，公司北斗高精度板卡产品性能获得客户广泛认可，并在自产RTK设备上实现了超过30%的进口替代。作为行业龙头的中海达将受益于卫星导航产业链发展以及北斗建设的日趋完善。（4）广联达：公司是国内建筑信息化龙头，以工程造价和工程施工类软件为业务核心。在工程造价软件领域，2015年公司开始在传统软件收费方式的基础上推广“云+端”的产品架构，并发布采用新型的云计价产品。2017年，云计价业务试点顺利推行，并开始在全国6个试点地区稳步推行，试点区域的用户转化率平均达到80%，用户续费率约85%，云转型效果初显。施工类软件是公司相对较新的业务方向。2017年公司工程施工类业务得到快速发展，实现营业收入5.58亿元，同比增长61.17%。未来施工类业务将为公司成长提供新的动力。（5）润和软件：公司是国内金融信息化领域领先企业，其中银行客户为主要的服务对象。2017年公司在中国银行IT解决方案市场占有率排名第8，其中在业务类解决方案市场排名第4，并在核心业务解决方案子市场排名第2，市场占有率达5.7%。公司与蚂蚁金服有着深入的战略合作，双方以中小银行为共同的目标客户，以科技赋能的方式助其在服务中小企业的过程中提高竞争力。目前，公司与蚂蚁金服的各项合作进展顺利。“新一代分布式金融核心系统”研发顺利。在智能终端信息化业务领域，公司拥有包括“芯片、平台、应用”的整体生态能力，以“一站式的交付模式”帮助客户快速研发产品、提高用户体验。公司携手华为hikey970人工智能芯片推出新一代AI边缘计算平台，助力终端信息化业务快速突破。

◆ **风险因素：**宏观经济环境发生较大变化风险；政策不及预期风险；商誉减值风险。

目 录

本周行业观点及重点推荐公司	1
行业观点	1
重点推荐公司	2
部分重点公司推荐理由	2
行业及公司动态	4
行业动态	4
公司公告	6
上周行情回顾	7
上周行业市场表现	7
上周涨跌幅排行榜	8
风险因素	8

表 目 录

表 1: 业绩预告披露商誉减值金额较高计算机行业上市公司汇总	2
表 2: 上周涨跌幅排行榜	8

图 目 录

图 1: 已披露业绩预告公司归母净利润同比增速统计	1
图 2: 已披露业绩预告公司归母净利润同比增速分布情况	1
图 3: 分主题板块涨跌幅情况	7

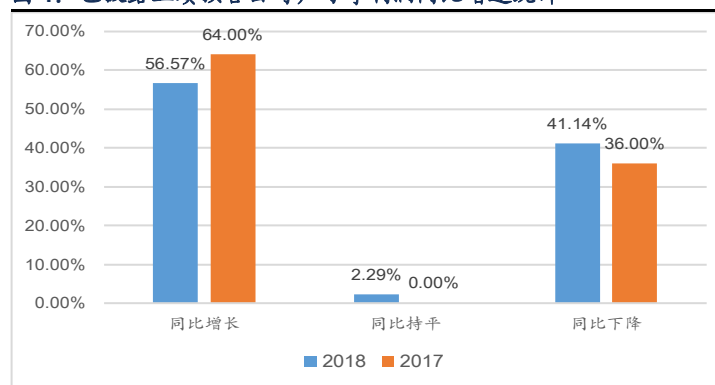
本周行业观点及重点推荐公司

行业观点

近日，计算机行业 2018 年度业绩预告已经披露完成。在所有申万计算机行业上市公司中，已经有 175 家公司披露业绩预告，占到全行业的 86.2%。其中，预计归母净利润同比增长的有 99 家，占比 56.6%，同比下降的有 72 家，占比 41.1%，同比持平的有 4 家，占比 2.3%。预计归母净利润同比增速的中位数为 10.0%。上年同期归母净利润同比增长的公司比例为 64.0%，同比下降的比例为 36.0%，归母净利润同比增长的中位数为 11.27%。与上年同期相比，归母净利润同比增长的比例下降约 7 个百分点，同比增速中位数下降约 1 个百分点，整体业绩表现有所下滑。

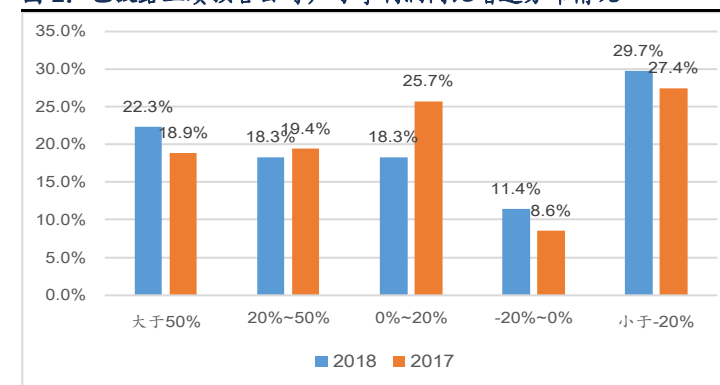
在归母净利润同比增速的分布上，2018 年预计归母净利润同比增速大于等于 50% 的有 22.3%，在 20%~50%、0%~20%、-20%~0% 以及小于 -20% 区间范围内的比例分别为 18.3%、18.3%、11.4%、29.7%。上年同期，处在上述五个区间的公司比例分别为 18.9%、19.4%、25.7%、8.6% 和 27.4%。与上年同期相比，处在大于 50% 高速增长区间以及负增长区间的公司比例均有所增长，而处在 0%~20% 的中低速增长区间的比例显著下降。行业内公司业绩差异性有所增强。

图 1：已披露业绩预告公司归母净利润同比增速统计



资料来源:Wind, 信达证券研发中心

图 2：已披露业绩预告公司归母净利润同比增速分布情况



资料来源:Wind, 信达证券研发中心

商誉减值成为 2018 年公司归母净利润下降的重要原因，在 72 家预计归母净利润同比下降的公司中，提及商誉减值的有 21 家，占比达到 29%，而归母净利润存在同比大幅下降的公司中存在商誉减值的比例更高。其中，商誉减值金额较高的公司有 ST 中安、飞利信、立思辰、捷成股份、*ST 工新等。

表 1: 业绩预告披露商誉减值金额较高计算机行业上市公司汇总

代码	简称	预告归母净利润上限 (万元)	预告归母净利润下 限(万元)	预告归母净利润同比增长 上限(%)	预告归母净利润同比增长 下限(%)	披露商誉减值金额(亿 元)
600654.SH	ST 中安	-161559.0	-181122.0	-119.8	-146.4	18.2
300287.SZ	飞利信	-190000.0	-190500.0	-570.2	-571.4	13-18
300010.SZ	立思辰	-125000.0	-125500.0	-716.4	-718.9	10.4
300182.SZ	捷成股份	25000.0	5000.0	-76.7	-95.4	7-9
600701.SH	*ST 工新	-298900.0	-377800.0	-2449.3	-3069.4	6.3
600446.SH	金证股份	-11767.3	-16955.5	-189.1	-228.5	2.9
002279.SZ	久其软件	10000.0	1000.0	-67.4	-96.7	3
600100.SH	同方股份	-115000.0	-172000.0	-1205.8	-1753.8	1-3
000555.SZ	神州信息	6000.0	4000.0	-80.2	-86.8	1.94

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

重点推荐公司

人工智能: 佳都科技、思创医惠、科大讯飞

智慧城市: 易华录、千方科技、数字政通、太极股份

行业信息化: 恒华科技、广联达、润和软件

信息安全: 启明星辰

其他推荐跟踪: 中海达、航天信息、梦网集团、紫光股份、德赛西威

部分重点公司推荐理由

恒华科技: 公司专注于智能电网信息化领域。“十三五”期间电网建设投入依旧可观，配电网侧建设是重点，智能化投入比例也有望提升。公司也在积极推进电力信息化领域的 SaaS 服务，云平台业务进展顺利，2018 年三季度末总注册用户数达到 61,200 家，其中企业用户数为 4,820 个，个人注册用户数为 56,380 个。新一轮电改的核心是售电侧市场的放开，公司可以为新兴售电公司提供从业务培训、投融资、配网建设到信息系统建设的售电侧一体化服务，公司有望受益于电改的深入推进。公司近年来业绩表现良好，2015 年以来营收及利润均保持快速增长，2017 年营收及归母净利润的同比增速分别达到 41.84% 和 53.26%，且 2018 年全年业绩预告显示公司业绩高增长趋势得以延续。

思创医惠：公司是国内唯一一家在电子商品防盗(EAS)行业的上市龙头企业。公司 EAS 产品种类齐全，拥有 EAS 产业技术优势与规模优势，公司 EAS 业务持续稳定增长，产品销售覆盖海内外，全球市场占有率超过 30%，维持 40%以上高毛利率。2015 年收购医惠科技后，公司以医惠科技为基础，不断开拓强化智慧医疗，意将公司打造成为智慧医疗行业龙头。通过与 IBM 合作，公司成功将 IBM 沃森本土化，已与国内几十家三甲医院签署了 Watson 肿瘤解决方案合作协议，其中近十家沃森联合会诊中心已经正式落地运营并开放商用服务。此外，公司的 RFID 业务发展多年，拥有一定的技术积累与客户，为服装零售业及生鲜零售行业的客户提供智能化解决方案。随着线下生鲜等快速大规模布局，相关订单有望快速增长。

启明星辰：近年来，国内外安全形势日益严峻，社会对于信息安全的重视程度日益提升。安全需求的增长和政策的持续加码使得信息安全行业持续向好。2017 年 6 月 1 日起《网络安全法》的正式实施将使信息安全领域的发展走上规范化、法制化的道路。启明星辰长期以来始终专注于信息安全领域，以安全产品和服务两条主线，较为完备的覆盖客户的网络安全需求。根据第三方数据及公司年报，公司近些年在安全管理平台(SOC)、统一威胁管理平台(UTM)、入侵检测/入侵防御(IDS/IPS)、防火墙、VPN 等主流信息安全产品的市场占有率保持领先，综合实力突出。公司上市以来通过内生和外延发展持续做大做强，业绩保持快速增长。从 2010 到 2017 年营业总收入的年均复合增速为 29.8%，归母净利润的年均复合增速为 33.4%。公司一直以来注重公司的研发及技术储备，研发投入占营收的比重始终保持在行业内的较高水平。同时公司拥有代表国内最高水平的技术团队，包括积极防御实验室(ADLab)、安全咨询专家团(VF 专家团)等，在漏洞挖掘与分析、恶意代码检测与对抗等领域拥有领先的核心技术积累。

中海达：公司是国内业务覆盖全面的卫星导航领先企业。公司拥有全自主的室内外、海陆空全业态的高精度定位技术，卫星导航、UWB(超宽带)、声呐、三维激光等定位技术均处于国内行业领先水平。公司通过内生及外延的方式不断完善产业链，除了主流的 GNSS 产品系列、海洋产品系列、GIS 数据采集系统外，在上游高精度板卡、高精度导航地图和下游三维激光、无人机、无人船、室内定位等在内的业务领域都有所涉及。公司产品在主流的 RTK 产品、GIS 数据采集器、海洋探测设备市场均占据重要的市场地位，例如在最重要的 RTK 市场公司产品市占率约在三分之一，与南方测绘、华测导航等竞争对手一起占据了大部分市场份额。在技术领域，公司是国内少数几家拥有自主板卡技术的公司之一。2016 年公司高精度自主板卡研发成功，并进入小批量生产阶段。2017 年，公司北斗高精度板卡产品性能获得客户广泛认可，并在自产 RTK 设备上实现了超过 30%的进口替代，带动公司毛利率的持续提升。2018 年北斗三号卫星进入密集发射期，北斗组网的快速推进以及在“一带一路”地区的使用有望使得北斗导航系统发挥更重要的作用，并带动整个卫星导航产业的发展。而作为行业龙头的中海达将受益于产业链发展以及北斗建设的日趋完善。

广联达：公司是国内建筑信息化龙头，以工程造价和工程施工类软件为业务核心。在工程造价软件领域，2015 年公司开始传统软件收费方式的基础上推广“云+端”的产品架构，并正式发布采用新型的云计价产品。2017 年，云计价业务试点顺利推行，并开始在全国 6 个试点地区稳步推行，试点区域的用户转化率平均达到 80%，用户续费率约 85%，云转型效果初显。2018 年及 2019 年随着试点区域的扩大以及云业务的进一步成熟，公司将迎来造价业务云转型的高峰期。施工类软件是公司

相对较新的业务方向。施工阶段软件千亿级的市场规模给公司业务带来巨大空间。2017 年公司工程施工类业务得到快速发展，实现营业收入 5.58 亿元，同比增长 61.17%。未来施工类业务将为公司成长提供新的动力。

润和软件：公司是国内金融信息化领域领先企业，其中银行客户为主要的服务对象。2017 年公司在中国银行 IT 解决方案市场占有率排名第 8，其中在业务类解决方案市场排名第 4，并在核心业务解决方案子市场排名第 2，市场占有率达 5.7%。对于银行业 IT 解决方案市场，2017 年市场的整体规模达到 339.60 亿元，相比 2016 年增长 22.5%。IDC 预测该市场规模到 2020 年将达到 882.95 亿元，从 2018 年到 2022 年的年均复合增长率达到 20.8%。公司与蚂蚁金服有着深入的战略合作，双方以中小银行为共同的目标客户，以科技赋能的方式助其在服务中小企业的过程中提高竞争力。目前，公司与蚂蚁金服的各项合作进展顺利。“新一代分布式金融核心系统”研发顺利。在智能终端信息化业务领域，公司拥有包括“芯片、平台、应用”的整体生态能力，以“一站式的交付模式”帮助客户快速研发产品、提高用户体验。公司携手华为 hikey970 人工智能芯片推出新一代 AI 边缘计算平台，助力终端信息化业务快速突破。

行业及公司动态

行业动态

- **【Gartner: 2019 年全球 IT 支出将增长 3.2%至 3.8 万亿美元】**市场研究机构 Gartner 最新发布的一份报告称，由于云计算、物联网(IoT)和数据中心市场增长，预计 2019 年全球 IT 支出将增长 3.2%，达到 3.8 万亿美元。Gartner 表示，未来全球范围内的 IT 支出，正逐渐从智能手机和平板电脑等移动设备饱和市场、以及具有特定价值的领域，转向那些寻求改善运营的企业。Gartner 报告称，预计 2019 年全球软件行业支出将增长 8.5%，至 4310 亿美元，2020 年将进一步增长 8.2%，至 4660 亿美元。与 Gartner 去年对该行业 2019 年支出增长所预估的 8.3%增速相比，最新的增长预期有所提速。（cnBeta）
- **【2018 年百度投资 61 起，活跃度达历年新高】**截止到 2018 年 12 月 31 日，IT 桔子追踪到百度 2018 年投资事件数量达到 61 起，投资活跃度相比 AT 差距非常明显，还不到他们的一半。进入 2017 年，百度的投资活跃度明显上升，2018 年更是创下历年新高，相比 2017 年投资事件增加了 20 起。百度的投资主要围绕「All in AI」战略进行，投资了智能硬件、物联网、车联网、自动驾驶、AI+医疗等领域。相比于阿里、腾讯投资布局的百花齐放，百度似乎更为专注。（IT 桔子）
- **【宝马汽车获准延长智能网联汽车道路测试期限】**宝马汽车近日向上海市智能网联汽车道路测试推进工作小组提交了智能网联汽车道路测试延长测试期限申请，经审核后获得批准继续在开放的城市道路上开展智能网联汽车研发测试工作。据介绍，目前，宝马汽车已经在嘉定区开放道路上累计测试里程超过 7000 公里，研发团队在测试路段对实际交通状况数据进行采集，以及针对车道保持、车辆跟踪、交通灯识别、导航变道和路口通行等多个场景开展自动驾驶测试。下一步，

宝马汽车将进一步扩展道路测试场景及测试功能，测试道路范围扩展至上海嘉定区和临港地区已开放的 37.2 公里测试道路，下一阶段将重点针对动态环境（如局部堵车时的高低速频繁切换）下的运动控制进行优化调试。（上海证券报）

- **【工信部：加快推动大数据和实体经济深度融合】**1月29日，国务院新闻办公室举行2018年工业通信业发展情况新闻发布会。工业和信息化部信息化和软件服务业司司长、新闻发言人谢少锋在答记者问时说，我国大数据发展在顶层设计、产业集聚、技术创新、行业应用等方面取得了显著成效。下一步，工信部将加强数据治理，积极推动出台电信和互联网网络数据管理政策和安全标准，持续优化大数据发展环境，扎实推进国家大数据发展战略。（中国新闻网）
- **【金融科技去年融资396亿美元创纪录，蚂蚁金服占35%】**市场研究公司CB Insights近日发布报告称，2018年，由风投支持的全球金融科技融资额达到创纪录的395.7亿美元，同比增长120%。报告显示，去年全球金融科技完成了1707笔融资交易，较2017年的1480笔增长15%。金融科技融资额的飙升在一定程度上源于52笔大型融资交易，或者说投资额超过1亿美元的交易。这52笔融资交易的总融资额达到248.8亿美元。CB Insights称，阿里巴巴集团金融关联公司蚂蚁金服在去年融资140亿美元，独占金融科技总融资额的35%。（凤凰科技）
- **【IDC：到2022年中国视频监控摄像头部署量将达到27.6亿台】**IDC预测，到2022年中国视频监控摄像头部署量将达到27.6亿台。近年来，随着智慧城市建设的逐步推进，公共视频监控网络获得了长足发展，不仅在提高治安水平、预防和打击犯罪方面成果卓著，也有效改善了交通管理、应急指挥、防灾预警、市政设施抢修等工作效率。（证券时报网）
- **【贵州今年将推动大数据电子信息等产业产值破千亿元】**记者从贵州省工业和信息化厅获悉，按照全口径总产值初步核算，贵州规划发展的十大千亿级工业产业中，2018年有8个产业产值率先达到千亿元。今年，将推动大数据电子信息、健康医药产业产值突破千亿元。按照规划，贵州今年将坚持“一个产业一个专班一套政策”，全力推动十大千亿级工业产业高质量发展。其中，推动大数据电子信息、健康医疗产业工业增加值增长10%以上。在大数据电子信息产业方面，贵州将加快发展智能终端制造及配套，着力发展电子元器件及电子材料，培育发展集成电路、新型显示产业。（新华网）
- **【2018年全球移动应用消费支出高达1010亿美元】**据外媒，2018年，全球应用商店消费支出达到1010亿美元，比2016年增长75%。移动数据和分析提供商App Annie的数据显示，这一数字预计在2019年将超过1200亿美元。报告显示，2018年，从全球消费支出的类别来看，游戏占全球消费者支出的74%。非游戏应用只占全球消费者支出的26%；消费者下载应用程序1940亿次。（腾讯科技）
- **【工信部：2018年我国软信业利润总额同比增长9.7%】**工信部发布的《2018年软件和信息技术服务业统计公报解读》显示，我国软件和信息技术服务业总体保持平稳较快发展，产业规模进一步扩大。数据显示，2018年全国软件和信息技术服务业规模以上企业3.78万家，软信业利润总额同比增长9.7%；云计算相关的运营服务收入同比增长21.4%，在信息技术服务中占比达30.0%；电子商务平台技术服务收入同比增长21.9%，占比13.9%；东部地区的软件业务收入占全国软件业的比重为79.0%，软件业利润占全国的比重为85.1%。（中国证券网）

- **【全球百大最有前景 AI 公司出炉，中国成独角兽最强诞生地】**CB Insights 日前发布 AI 100 2019 报告，在这 100 家最有前景的 AI 初创公司名单上，有 6 家为中国公司：商汤、依图、第四范式、旷视、Momenta、地平线，另外，估值来到 10 亿美元独角兽等级的公司也成长到了 11 家，其中商汤以估值 45 亿美元登上宝座，在融资金额排名部分，前两名由中国的商汤及旷视包办，排名第 3 的是利用机器学习发现新材料，如寻找塑料和石油替代品的硅谷公司 Zymergen。从 2017 年 CB Insights 首次发布 AI 100 报告，这一榜单如今已经来到了第 3 届，从这 3 年的结果来看，中国公司在 AI 领域的崛起已经成为了一个明显的趋势。（深科技）

公司公告

- **【华铭智能】**公司拟向韩智等 52 名聚利科技股东以发行股份及支付现金的方式购买其持有的聚利科技 100% 的股权，并向不超过 5 名符合条件的特定投资者发行股份募集配套资金。本次交易聚利科技 100% 股权作价暂定为 86,500 万元。
- **【汇纳科技】**公司拟向激励对象授予 261 万份股票期权，涉及的标的股票种类为人民币 A 股普通股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 10,098.20 万股的 2.58%。本激励计划首次授予的股票期权的行权价格为每股 27.52 元。
- **【恒生电子】**公司于北京时间 2019 年 1 月 25 日与 Ipreo Holdings LLC 在纽约签订《合作备忘录》。公司和 Ipreo 拟在中国大陆成立合资公司，就中国大陆债务发行市场的电子化簿记建档解决方案展开互利共赢的合作。
- **【广电运通】**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。
- **【大华股份】**公司控股股东、实际控制人傅利泉先生于 2019 年 1 月 29 日至 1 月 31 日期间通过深圳证券交易所大宗交易系统累计减持所持有的公司股份 3090 万股，占公司总股本的 1.0308%。本次减持变动后，傅利泉先生仍然是公司控股股东、实际控制人。
- **【运达科技】**2019 年 1 月 31 日，公司与上海复星铁路投资有限公司签署了《战略合作协议》。双方在轨道交通领域结成全方位的战略合作伙伴关系。双方将充分发挥各自优势，在高铁、城际、市域、地铁、轻轨、有轨电车等领域进行多层次、多形式、多渠道的互通合作，达到共同发展的目标，实现互利双赢。
- **【赛意信息】**持有本公司 3,240,000 股（占公司总股本 2.2326%）的股东宁波宏企浩春创业投资中心（有限合伙）计划在 2019 年 3 月 4 日至 2019 年 8 月 31 日以集中竞价和大宗交易方式减持本公司股份 1,944,000 股（占公司总股本

1.3396%)。

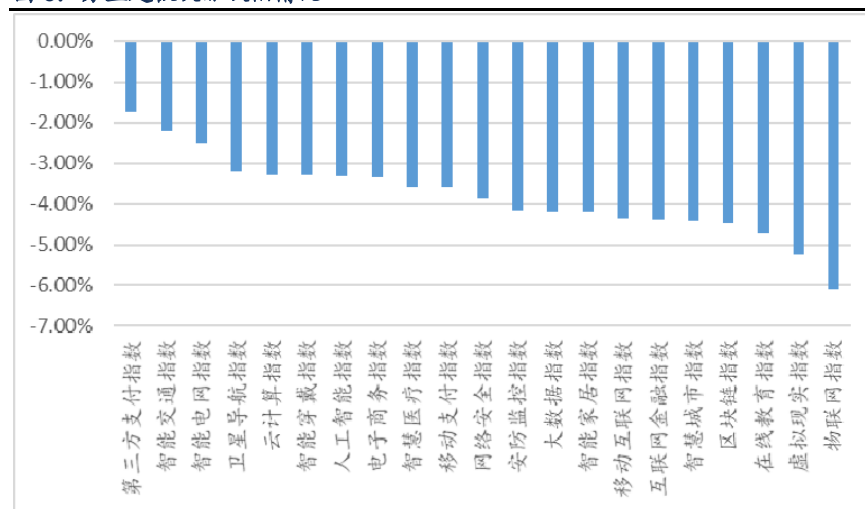
- **【久其软件】**公司拟使用自有或自筹资金以集中竞价交易方式回购公司 A 股股份，用于后续员工持股计划或者股权激励计划。股份回购的资金总额度不超过人民币 12,000 万元（含）且不低于人民币 6,000 万元（含），回购价格不超过人民币 10 元/股（含）。

上周行情回顾

上周行业市场表现

上周是春节前的最后一周，申万计算机指数收于 3297.36 点，下跌 1.21%，沪深 300 指数上涨 1.98%，创业板指数上涨 0.46%，中小板指数上涨 1.20%。申万计算机指数涨跌幅在所有申万一级行业中排名第十五（15/28）。分板块来看，各主题板块指数以下跌为主，第三方支付指数、智能交通指数、智能电网指数表现位居前列，在线教育指数、虚拟现实指数、物联网指数表现较差。

图 3：分主题板块涨跌幅情况



资料来源：Wind，信达证券研发中心

上周涨跌幅排行榜

上周计算机板块有 48 家公司上涨，1 家公司持平，151 家公司下跌。其中涨幅比较大的公司有东方国信(+14.43%)、立思辰(+13.13%)、恒生电子(+11.12%)、四维图新(+10.21%)、麦迪科技(+9.43%)。跌幅比较大的公司有维宏股份(-19.32%)、荣之联(-21.79%)、达华智能(-22.29%)、辰安科技(-23.07%)、易联众(-27.43%)。

表 2: 上周涨跌幅排行榜

代码	公司简称	上周涨幅%	代码	公司简称	上周涨幅%
300166.SZ	东方国信	14.43	300508.SZ	维宏股份	-19.32
300010.SZ	立思辰	13.13	002642.SZ	荣之联	-21.79
600570.SH	恒生电子	11.12	002512.SZ	达华智能	-22.29
002405.SZ	四维图新	10.21	300523.SZ	辰安科技	-23.07
603990.SH	麦迪科技	9.43	300096.SZ	易联众	-27.43

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

风险因素

宏观经济环境发生较大变化风险; 政策不及预期风险; 商誉减值风险。

研究团队简介

边铁城，工商管理硕士，曾从事软件开发、PC 产品管理等工作，IT 从业经验八年。2007 年加入信达证券，从事计算机、电子元器件行业研究。

蔡靖，北京大学工商管理硕士，曾经从事手机研发，实验室管理等工作，IT 从业经验八年。2015 年加入信达证券，从事计算机行业研究。

袁海宇，北京大学物理学学士、凝聚态物理专业硕士，2016 年加入信达证券，从事计算机行业研究。

王佐玉，北京外国语大学金融硕士。2017 年加入信达证券，从事电子行业研究。

机构销售联系人

区域	姓名	办公电话	手机	邮箱
华北	袁 泉	010-83252068	13671072405	yuanq@cindasc.com
华北	张 华	010-83252088	13691304086	zhanghuac@cindasc.com
华北	巩婷婷	010-83252069	13811821399	gongtingting@cindasc.com
华东	王莉本	021-61678580	18121125183	wangliben@cindasc.com
华东	文襄琳	021-61678586	13681810356	wenxianglin@cindasc.com
华东	洪 辰	021-61678568	13818525553	hongchen@cindasc.com
华南	袁 泉	010-83252068	13671072405	yuanq@cindasc.com
国际	唐 蕾	010-83252046	18610350427	tanglei@cindasc.com

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券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。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入： 股价相对强于基准 20% 以上；	看好： 行业指数超越基准；
	增持： 股价相对强于基准 5% ~ 20%；	中性： 行业指数与基准基本持平；
	持有： 股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡： 行业指数弱于基准。
	卖出： 股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地理解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。