

# 业绩承压分化加剧，仍看好领军企业价值

—计算机周报 20190211

计算机周报

2019年02月11日

### 报告摘要：

#### ● 本周市场表现：计算机板块下跌1.15%

上周计算机板块下跌 1.15%，同期沪深 300 上涨 1.98%。TMT 其他三大板块中，传媒下跌 3.98%，电子元器件下跌 0.24%；通信下跌 2.69%，创业板指数上涨 0.46%。

上周涨幅居前的公司有：东方国信、立思辰、恒生电子、维信诺、四维图新。跌幅居前的个股是：维宏股份、荣之联、达华智能、辰安科技、易联众。

估值方面，计算机板块整体 PE（整体法）为 43.8，其中计算机硬件为 33.3，计算机软件为 53.1，计算机服务是 36.0。行业 5 日成交额为 874.5 亿元，日均成交额为 174.9 亿元。

#### ● 业绩增速整体承压，分化加剧下仍看好细分领域领军企业

科创板：1月30日晚间，证监会发布《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》，科创板建设不断加速。科创板或将在一定程度上提振板块情绪，技术壁垒高或已经参股知名科创公司有望受益，但长期内仍应理性对待行情和个股估值的波动。

2018年业绩预告梳理：业绩增速整体承压，分化加剧下仍看好细分领域领军企业。

1) 业绩增速承压：截止到1月31日计算机行业197家公司中已有172家公司公布了2018年业绩预告，业绩预增公司数量占比较2017年有所降低；2) 分化加剧：在增速超过100%、50%-100%和增速低于50%这三个区间，2018年业绩预告显示的公司数量占比均超过2017年，而其他多数区间内2018年公司数量占比低于2017年。3) 从市值来看，大市值公司表现相对较好，细分领域领军企业价值有望进一步凸显。

软件行业主要指标公布：出口存在一定不确定性但行业整体发展态势良好。2019年2月1日工信部网站披露2018年全国软件和信息技术服务业主要指标快报表，国内软件和信息技术服务业运行态势良好，虽然出口业务存在一定不确定性，但是行业整体收入、利润总额和人均业务创收水平增速均相对稳定，产业发展质量不断提升。建议关注：恒生电子、启明星辰、美亚柏科、浪潮信息、四维图新。

2月组合：启明星辰、紫光股份、四维图新、恒生电子、浪潮信息。

#### ● 行业新闻

AI 算力&技术：医生诊断不当延误患者治疗，港府拟推人工智能助诊；2018 中国人工智能年度评选榜单发布。

云计算：大型云计算公司最新财报出炉。

智能驾驶：济南开放智能网联汽车路测，智能驾驶应用进一步落地。

医疗信息化：陕西：到 2020 年三级医院全面开展“互联网”+医疗服务。

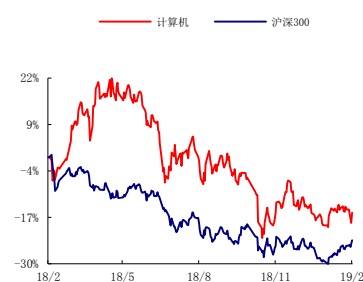
#### ● 风险提示

政策规划推进不及预期，政企在信息安全等领域投入不及预期。

推荐

维持评级

### 行业与沪深 300 走势比较



资料来源：Wind，民生证券研究院

### 分析师：郭新宇

执业证号：S0100518120001

电话：01085127654

邮箱：guoxinyu@mszq.com

### 相关研究

1. 民生计算机周报 20190128：业绩首尾分化，领军企业价值进一步凸显
2. 【民生计算机】科创板推进带来情绪修复，行业逐步回暖可期

## 目录

一、市场表现 .....	3
二、本周观点 .....	4
三、重点覆盖标的的公告 .....	6
四、行业新闻 .....	8
【AI 算力&技术】 .....	8
【云计算】 .....	8
【智能驾驶】 .....	9
【医疗信息化】 .....	9
五、风险提示 .....	10

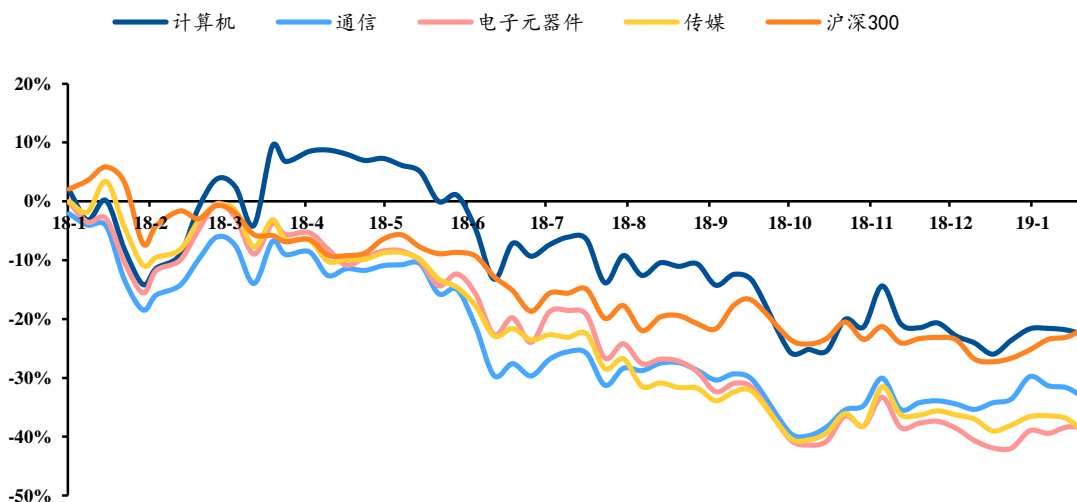
## 一、市场表现

### 1、计算机板块下跌 1.15%

上周计算机板块下跌 1.15%，同期沪深 300 上涨 1.98%。TMT 其他三大板块中，传媒下跌 3.98%，电子元器件下跌 0.24%；通信下跌 2.69%，创业板指数上涨 0.46%。

上周涨幅居前的公司有：东方国信、立思辰、恒生电子、维信诺、四维图新。跌幅居前的个股是：维宏股份、荣之联、达华智能、辰安科技、易联众。

图 1：上周计算机板块下跌 1.15%

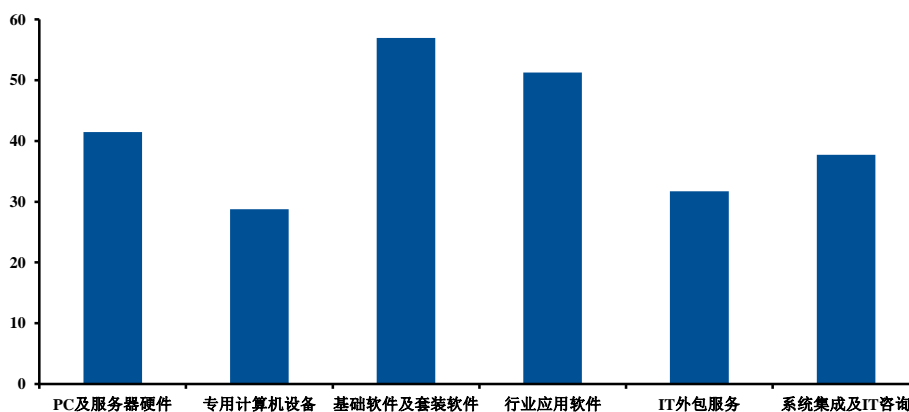


资料来源：Wind，民生证券研究院

### 2、计算机行业 PE 为 43.8

截止到 2 月 2 日，计算机板块整体 PE（整体法）为 43.8，其中计算机硬件为 33.3，计算机软件为 53.1，计算机服务是 36.0。行业 5 日成交额为 874.5 亿元，日均成交额为 174.9 亿元。

图 2：计算机细分板块估值水平（整体法、剔除负值）



资料来源：Wind，民生证券研究院

## 二、本周观点

业绩承压分化加剧，仍看好领军企业价值

1)科创板：1月30日晚间，证监会发布《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》，科创板建设不断加速推进。科创板或将在一定程度上提振板块情绪，技术壁垒高或已经参股知名科创公司有望受益，但长期内仍应理性对待行情和个股估值的波动。2)业绩预告梳理：截止到1月31日计算机行业197家公司中已有172家公司公布了2018年业绩预告，业绩预增公司数量占比较2017年年报有所降低，同时2018年计算机行业业绩分化可能将进一步加剧。从市值来看，大市值公司表现相对较好，细分领域领军企业价值有望进一步凸显。3)软件行业主要指标发布：2019年2月1日工信部网站披露2018年全国软件和信息技术服务业主要指标快报表，国内软件和信息技术服务业运行态势良好，虽然出口业务存在一定不确定性，但是行业整体收入、利润总额和人均业务创收水平增速均相对稳定，产业发展质量不断提升。

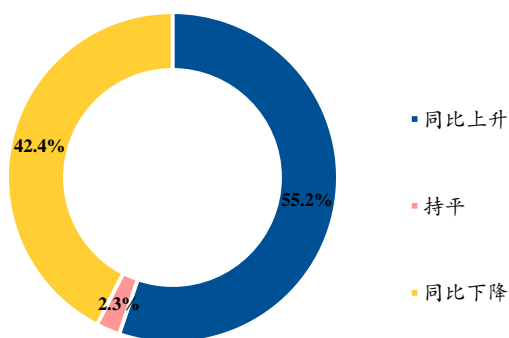
建议关注：恒生电子、启明星辰、美亚柏科、浪潮信息、四维图新。

### 1. 业绩增速整体承压，分化加剧下仍看好细分领域领军企业

截止2019年1月31日，计算机行业（中信分类）197家公司中已有172家公司公布了2018年业绩预告。

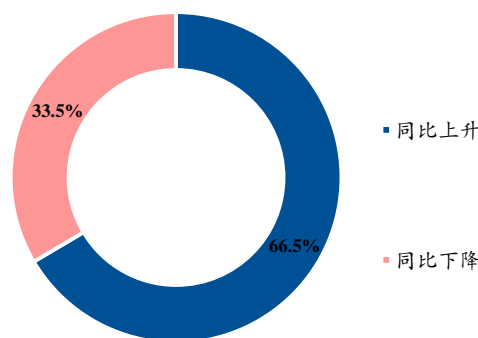
2018年计算机行业整体业绩可能不及2017年。根据业绩预告，172家公司中有95家公司业绩同比上升（按照业绩预告区间中位数，下同），4家公司持平，73家公司业绩同比下降，数量占比分别为55.2%、2.3%和42.4%。相比之下，2017年年报计算机行业197家公司中131家公司业绩同比上升，66家公司业绩同比下降，占比分别为66.5%和33.5%。

图3：计算机行业业绩预增减占比（2018年业绩预告）



资料来源：Wind，民生证券研究院

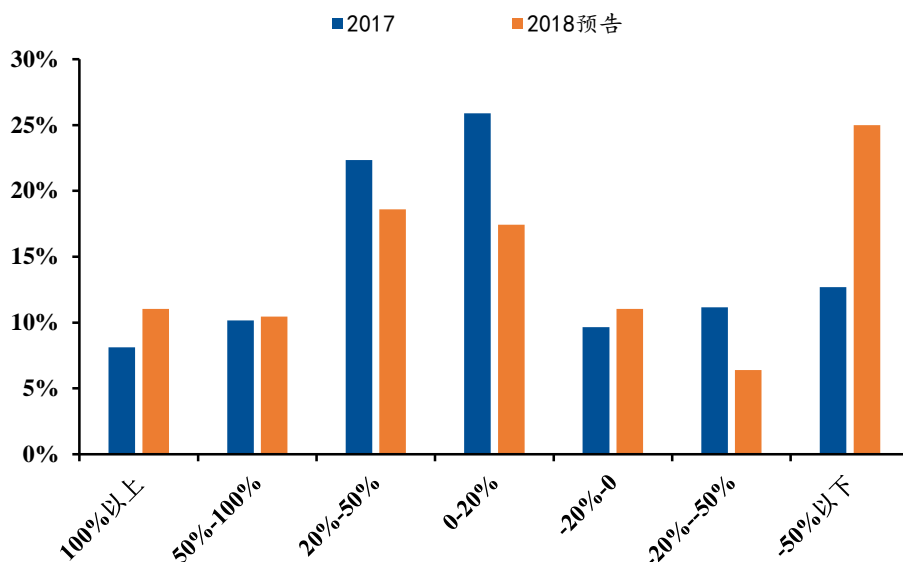
图4：计算机行业业绩增减分布（2017年年报）



资料来源：Wind，民生证券研究院

从业绩增速分布来看,2018年计算机行业业绩分化可能将进一步加剧。在增速超过100%、50%-100%和增速低于50%这三个区间,2018年业绩预告显示的公司数量占比均超过2017年,而其他多数区间内2018年公司数量占比低于2017年。

图5:不同业绩区间公司数量占比对比



资料来源:Wind,民生证券研究院

大市值公司表现相对较好。从公司市值分布来看,增速在20%以上、0-20%、-20%-0和-20%以下四个区间内公司平均市值(截止到2019年2月1日)分别为90亿、72.9亿、58.1亿和45.3亿。

考虑到大市值公司中多为细分领域的领军企业,以及上周周报中提到的“经济下行压力下部分行业需求出现变化、行业自身竞争加剧,以及多数细分领域存在的集中度提升趋势”、“公司自身技术壁垒、渠道、产品和服务基础等优势”两大方面原因,预计细分领域领军企业价值或进一步凸显。

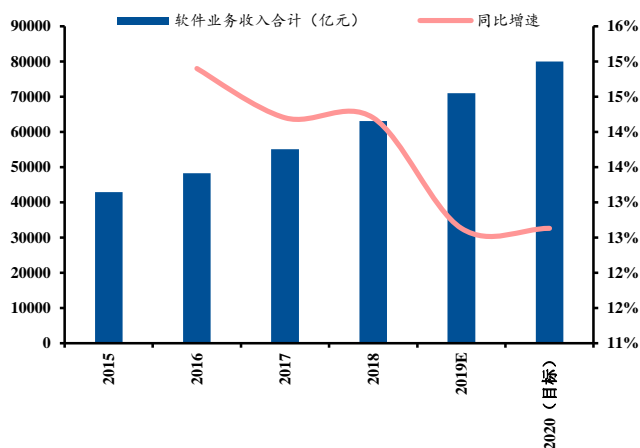
## 2. 软件行业主要指标公布,出口存在一定不确定性但行业整体发展态势良好

2019年2月1日工信部网站披露2018年全国软件和信息技术服务业主要指标快报表。

软件业务收入:2018年国内软件业务收入完成63061亿元,同比增长14.2%,延续了良好的增长势头。其中,软件产品收入、信息技术服务收入和嵌入式系统软件收入增速分别为12.1%、17.6%和6.8%。“十三五”相关文件中要求“到2020年,业务收入突破8万亿元,年均增长13%以上”。按照目前增速,相关目标有望实现。

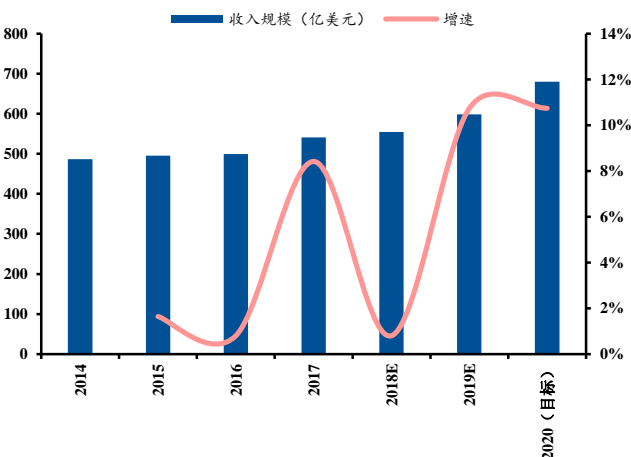
软件业务出口:2018年共完成收入554.5亿美元,同比增长0.8%,增速出现较大波动,如果实现“十三五”相关文件中要求的“到2020年,软件出口收入超过680亿美元”,则2019-2020年两年需要保持超过10%的复合增速。目前贸易战虽有所缓和但尚无定论,相关政策目标能否实现仍然存疑。

图 6：“十三五”目标下国内软件业务收入及增速



资料来源：工信部，民生证券研究院

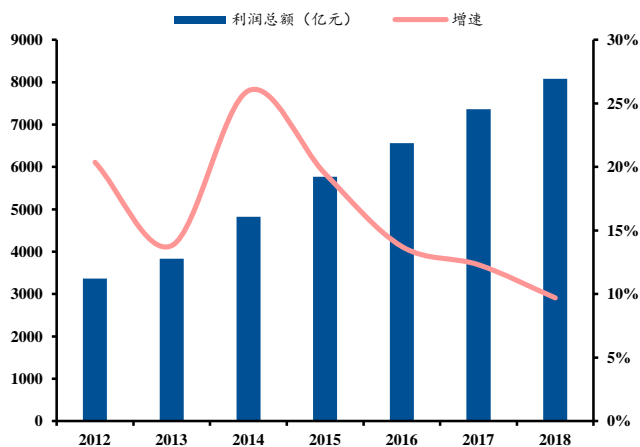
图 7：“十三五”目标下软件业务出口收入及增速



资料来源：工信部，民生证券研究院

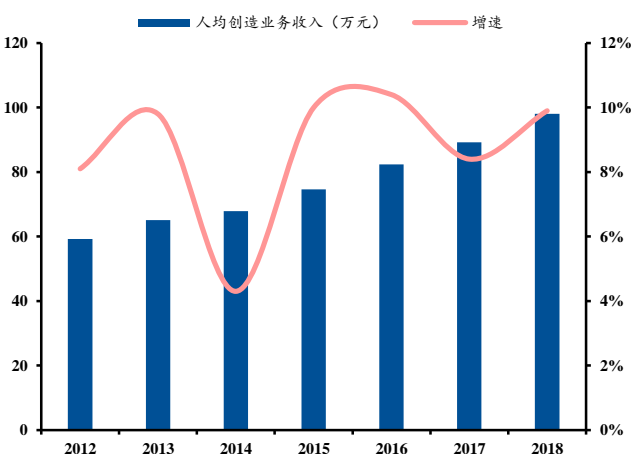
软件行业利润总额：2018 年软件和信息技术服务业实现利润总额 8079 亿元，同比增长 9.7%；行业人均创造业务收入 98.06 万元，同比增长 9.6%，增速超过 2017 年同期。

图 8：国内软件业务利润总额及增速



资料来源：工信部，民生证券研究院

图 9：国内软件业人均创造业务收入及增速



资料来源：工信部，民生证券研究院

整体来看国内软件和信息技术服务业运行态势良好。虽然出口业务存在一定不确定性，但是行业整体收入和效益保持稳定增长，产业发展质量不断提升，有望继续成为国内经济发展的重要驱动力量。

### 三、重点覆盖标的的公告

**创业慧康：关于股票期权与限制性股票激励计划部分股票期权注销完成的公告**

公司第六届董事会第十六次会议和第六届监事会第十四次会议审议通过了《关于对股票

期权与限制性股票激励计划部分激励股份回购注销的议案》和《关于注销公司股权激励计划授予的股票期权第二个行权期未行权股票期权的议案》。同意公司对部分因离职而不符合激励条件人员的已获授但尚未行权的 1.8 万份股票期权（期权简称：创业 JLC1，期权代码：036203）进行注销，同意对激励对象第二个行权期未行权的 46.57 万份股票期权进行注销。

2019 年 1 月 31 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，上述 54.11 万份股票期权注销手续已办理完毕。

#### **佳都科技：关于股东股份质押公告**

堆龙佳都于 2019 年 1 月 31 日将其持有的 73,50 万股无限售条件流通股质押给中国工商银行股份有限公司广州白云路支行（以下简称“工行白云路支行”），本次质押股份数量占公司总股本的 4.54%。截止公告日，堆龙佳都持有本公司股份 10310.31 万股，占公司总股本的 6.37%，本次质押后堆龙佳都累计质押股份数为 73,50 万股，占其持有股份的 71.29%，占公司总股本的 4.54%。

堆龙佳都与公司控股股东广州佳都集团有限公司为一致行动人，堆龙佳都及其一致行动人合计持有公司 34477.15 万股股份，占公司总股本的 21.30%，本次股份质押后堆龙佳都及其一致行动人累计质押股份数为 218,67 万股，占其合计持有股份的 63.42%，占公司总股本的 13.51%。

#### **卫宁健康：2018 年度业绩预告**

公司预计归属于上市公司股东的净利润约 27,500 万元-32,070 万元，比上年同期增长：约 20%-40%。

报告期内，公司持续深化“双轮驱动”发展战略，继续坚持以市场为导向，凭借专业、成熟、全面的产品和服务持续做大做强主营业务，使得传统的医疗卫生信息化业务订单同比快速增长（全年整体订单增速超过 40%），继续加强在国内同行业中的领先地位。同时，创新的互联网+医疗健康业务整体有序推进并取得重要阶段性成果，其中合并报表范围内（主要包括子公司卫宁互联网科技有限公司及其控股子公司纳里健康科技有限公司）的创新业务中，平台建设类收入同比快速增长，而平台运营类收入同比高速增长。

#### **用友网络：2018 年度业绩预增公告**

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%。

报告期内，公司坚定推进用友 3.0 战略，加力加速用友云服务业务规模化发展，促进软件业务效益化增长，保持金融服务业务稳健发展，公司整体业务良性发展，预计营业收入增长率在 20%-25%之间；同时，公司有效控制成本费用增长，成本和经营费用增长率均低于收入增

长率，经营效益显著改善。

## 四、行业新闻

### 【AI 算力&技术】

#### 医生诊断不当延误患者治疗 港府拟推人工智能助诊

香港 2018 年公布 3 宗医疗事故，涉及医生未察觉到患者 X 光片异常，令病人延误获得适当诊断，其中 1 名病人亦因癌症已离世。2019 年 2 月 1 日，香港医管局公布调查结果指，涉事医生存在“感知落差”。委员会建议医管局引入人工智能(AI)辅助诊断，医管局称 2019 年将会在一间公立医院试行。

香港医管局亦计划引入 AI 技术辅助医生复检 X 光片，2017 年底开展研究，现在只属于初步研发阶段。

(来源：中新网：<http://www.chinanews.com/ga/2019/02-02/8746458.shtml>)

#### 2018 中国人工智能年度评选榜单发布

2018 年 11 月 5 日，知名人工智能媒体量子位正式开启了年度评选。在过去 2 个多月时间里，共有超过 200 家企业与机构报名，参与评选。最终，以真实数据为基础，结合 2018 年以来量子位对数百家 AI 公司的实际访谈、调研及分析，再经由数十位行业专家筛选推荐，10 大领航企业，50 家明星创业公司，以及 10 大最受尊敬投资机构被选出。对 AI 公司评判，涉及资本能力、技术实力、商用落地能力、创新能力，以及品牌影响力等在内的多维度表现。而投资机构，除了基金规模、投资能力等硬实力，还格外关注到了综合回报率、投后服务口碑，以及品牌影响力等软实力。从榜单上看，BAT、华为、旷世、商汤等多家公司入选。

(来源：中国日报中文网：<http://tech.chinadaily.com.cn/a/201901/31/WS5c526544a31010568bdc7b2c.html>)

### 【云计算】

#### 大型云计算公司最新财报出炉

本周，以亚马逊 AWS、微软 Azure 和阿里云为首的全球云计算“3A”阵营均发布了最新财报。尽管全球经济承压下行，但云基础设施服务并没有显示出降温迹象，AWS、微软和阿里云都增长强劲。

据 Gartner 数据，2018 年全球公共云市场整体增长为 21.4%，以亚马逊 AWS、微软 Azure 和阿里云为首的全球云计算“3A”阵营占据了超过七成市场份额。其中，AWS 仍保持霸主地位。亚马逊发布的截至 2018 年 12 月 31 日的财报显示，第四季度亚马逊总营收 723.83 亿美元，AWS 收入 74.3 亿美元，同比增长 45%。AWS 的收入仅占亚马逊总销售额的 10.3%，但其 21.8 亿美元的营业利润却成为亚马逊的利润支柱，占其总营业利润的 57.5%，有力拉动了亚



亚马逊的整体利润。自亚马逊 2006 年首次推出核心计算和存储服务以来，AWS 业务便大幅增长。

在体量上，亚马逊牢牢占据云计算市场的第一；但在增长速度上，微软 Azure 和阿里云的增速均高于 AWS，分别高达 76% 和 84%。

作为微软这两年的明星业务，微软的商业云业务收入在去年第四季度表现抢眼。该季度微软智能云服务收入达 94 亿美元，增长 20%。阿里云四季度营收达到 9.62 亿美元，同比增长 84%。阿里云智能总裁张建锋表示：“我们对云的战略方向充满信心，已经为未来十年做好准备。”

（来源：第一财经：<https://www.yicai.com/news/100112672.html>）

## 【智能驾驶】

### 济南开放智能网联汽车路测，智能驾驶应用进一步落地

济南市 5G 通信智能网联汽车测试道路正式开放，由中国重汽集团研发的无人驾驶公交车在全长 4.8 公里的测试道路上进行公开路测。

道路测试是新车型获得生产和运行资质的必需环节，尤其对于具备自动驾驶功能的智能网联汽车而言，道路测试是自动驾驶车辆积累测试数据、不断提升自动驾驶能力的有效手段。

（来源：中证网：[http://www.cs.com.cn/cj/hyzz/201901/t20190123\\_5918309.html](http://www.cs.com.cn/cj/hyzz/201901/t20190123_5918309.html)）

## 【医疗信息化】

### 陕西：到 2020 年三级医院全面开展“互联网”+医疗服务

为贯彻落实《国务院办公厅关于促进“互联网+医疗健康”发展的意见》，陕西省日前印发《关于促进“互联网+医疗健康”发展的实施意见》。要求到 2020 年，基本建成支持互联网医疗健康发展的政策体系和基础设施支撑体系，医疗健康信息在政府、医疗卫生机构、居民之间共享应用，“互联网+医疗健康”成为社会服务创新发展重要的驱动力。

《意见》指出，允许依托医疗机构发展互联网医院。允许医疗机构使用互联网医院作为第二名称，在确保医疗质量和信息安全的前提下，在线提供部分常见病、慢性病复诊服务。允许医师在掌握患者病历资料后，在线开具部分常见病、慢性病处方。支持医疗机构、符合条件的第三方机构搭建互联网信息平台，为群众提供安全可靠的健康咨询服务。2019 年，省级医院全面开展“互联网+”医疗服务；2020 年，省内三级医院全面开展“互联网+”医疗服务。

完善区域全民健康信息平台，以电子健康卡（健康二维码）为载体，推动居民电子健康档案开放共享和规范应用。创新“互联网+”家庭医生签约服务。发展覆盖全生命周期的医疗健康信息服务，加快家庭医生签约服务智能化信息平台建设与应用，加强居民医疗健康信息管理，实现居民医疗健康信息一人一档、连续记录、动态更新、共享共用。鼓励条件成熟的公立医疗机构推广“智慧药房”，将处方系统与药房配药系统衔接，为患者提供“一站式”药事服务。对线

上开具的常见病、慢性病处方，经药师审核后，医疗机构、药品经营企业可委托符合条件的第三方机构配送。

根据《意见》，陕西省将推进“互联网+”医疗保障结算服务。按照“互联网+”医疗健康诊疗规范，完善互联网医疗服务价格政策，完善异地就医结算系统，进一步做好外出务工人员 and “双创”人员跨省异地住院费用直接结算。继续扩大联网定点医疗机构范围，逐步将更多基层医疗机构纳入异地就医直接结算。全面推动“互联网+”医疗服务流程优化。大力发展基于新兴信息技术的服务流程再造，提升医疗服务效能。2020年，二级以上医院普遍提供分时段预约诊疗、智能导医分诊、候诊提醒、检验检查结果查询、诊间结算、移动支付等线上服务。

（来源：健康界：<https://www.cn-healthcare.com/article/20190123/content-513907.html>）

## 五、风险提示

政策规划推进不及预期，政企在信息安全等领域投入不及预期。

## 插图目录

图 1: 上周计算机板块下跌 1.15%.....	3
图 2: 计算机细分板块估值水平 (整体法、剔除负值) .....	3
图 3: 计算机行业业绩预增减占比 (2018 年业绩预告) .....	4
图 4: 计算机行业业绩增减分布 (2017 年年报) .....	4
图 5: 不同业绩区间公司数量占比对比.....	5
图 6: “十三五”目标下国内软件业务收入及增速 .....	6
图 7: “十三五”目标下软件业务出口收入及增速 .....	6
图 8: 国内软件业务利润总额及增速 .....	6
图 9: 国内软件业人均创造业务收入及增速 .....	6

## 分析师简介

郭新宇，民生证券计算机行业分析师，克拉克大学金融学硕士，2016年加入民生证券研究院。

## 分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，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。

## 评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅 15% 以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅 5%~15% 之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%~5% 之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅 5% 以上
行业评级标准		
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅 5% 以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%~5% 之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅 5% 以上

## 民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元； 518001

## 免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。