

投资评级:增持(维持)

## 计算机行业周报 (2/18-2/22)

监管逐步松绑,金融IT复苏在即

最近一年行业指数走势



联系信息

赵成

分析师

SAC 证书编号: S0160517070001

zhaoc@ctsec.com

蒋领

联系人

jiangling@ctsec.com

021-68592267

相关报告

- 1 《互联网+护理试点,医疗信息化加速发展:计算机行业周报(2/11-2/15)》 2019-02-18
- 2 《商誉减值影响明显,科创实施再出利好:计算机行业周报(1/28-2/1)》 2019-02-11
- 3 《科创板提速超预期,工业互联网再推进:计算机行业周报(1/21-1/25)》 2019-01-28

## ● 一周回顾

本周(2019.2.18-2019.2.22)A股市场大幅上涨,上证综指上涨5.10%,创业板综指上涨6.78%。29个中信一级行业全线上涨,其中涨幅最大的非银行金融,涨幅为14.16%;计算机行业涨幅排名第五,涨幅为8.18%。本周计算机子板块全线上涨。计算机硬件上涨7.42%,计算机软件上涨8.74%,IT服务上涨7.38%。

## ● 重点行业动态

证监会新闻发言人高莉2月22日在发布会上表示,近期,证监会起草了《证券投资基金经营机构管理人中管理人(MOM)产品指引(征求意见稿)》,即日起向社会公开征求意见。其中主要内容包括明确产品定义和运作模式,界定参与主体的条件和职责,规范产品投资运作,强化风险管理和内部控制等。

## ● 核心观点及投资建议

金融IT行业的成长弹性主要来自于三点:1)金融机构数量的增加;2)技术迭代带来产品升级需求;3)政策监管变化促使原有系统更换或带来新增建设需求。实际上可以看到从18年三季度开始,金融监管已逐步松绑,利好政策频发。

进入2019年随着第三方接入等政策有序放开,将极大程度刺激两市交易量和流动性提升,在政策持续出台和松绑的大背景下,市场流动性有望在降准后逐渐修复,券商业务将得到回暖,并有望加大对信息化投入力度,市场复苏在即。建议关注金融IT龙头,拥有丰富产品链且具备高市占率的恒生电子(600570.SH)。

在医疗信息化领域,我们认为其成长弹性不逊于金融IT,随着政策端明确三医联动并频出利好下,行业发展方向明确。我们建议持续关注拥有明显三甲医院资源和深度布局互联网医疗的卫宁健康(300253.SZ);拥有大量慢性病患资源(或健康档案数据)和区域型基层医院优势的万达信息(300168.SZ);具有医院综合解决方案能力的思创医惠(300078.SZ)。

风险提示:宏观经济波动风险;行业发展不及预期。

表1:重点公司投资评级

代码	公司	总市值 (亿元)	收盘价 (02.22)	EPS (元)			PE			投资评级
				2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E	
300253	卫宁健康	190.62	11.75	0.14	0.21	0.30	83.93	55.95	39.17	增持
300168	万达信息	141.61	12.88	0.30	0.24	0.38	42.93	53.67	33.89	增持
300078	思创医惠	76.51	9.47	0.16	0.24	0.32	59.19	39.46	29.59	增持
600570	恒生电子	480.41	77.76	0.76	1.00	1.17	102.32	77.76	66.46	增持

数据来源:Wind,财通证券研究所

请阅读最后一页的重要声明

以才聚财,财通天下

## 内容目录

1、 市场行情回顾.....	3
1.1 A股整体行情回顾.....	3
1.2 A股计算机行业个股表现.....	4
2、 行业要闻.....	5
2.1 证监会就 MOM 产品指引公开征求意见.....	5
2.2 工信部：补齐工业互联网重大短板.....	5
2.3 苹果与蚂蚁金服合作，首次在中国推出 iPhone 免息分期服务.....	5
2.4 百度云首次公布业绩，四季度营收 11 亿元.....	5
2.5 马斯克：特斯拉年底将具备完全自动驾驶功能.....	5
3、 重点公司动态.....	6
4、 风险提示.....	9

## 图表目录

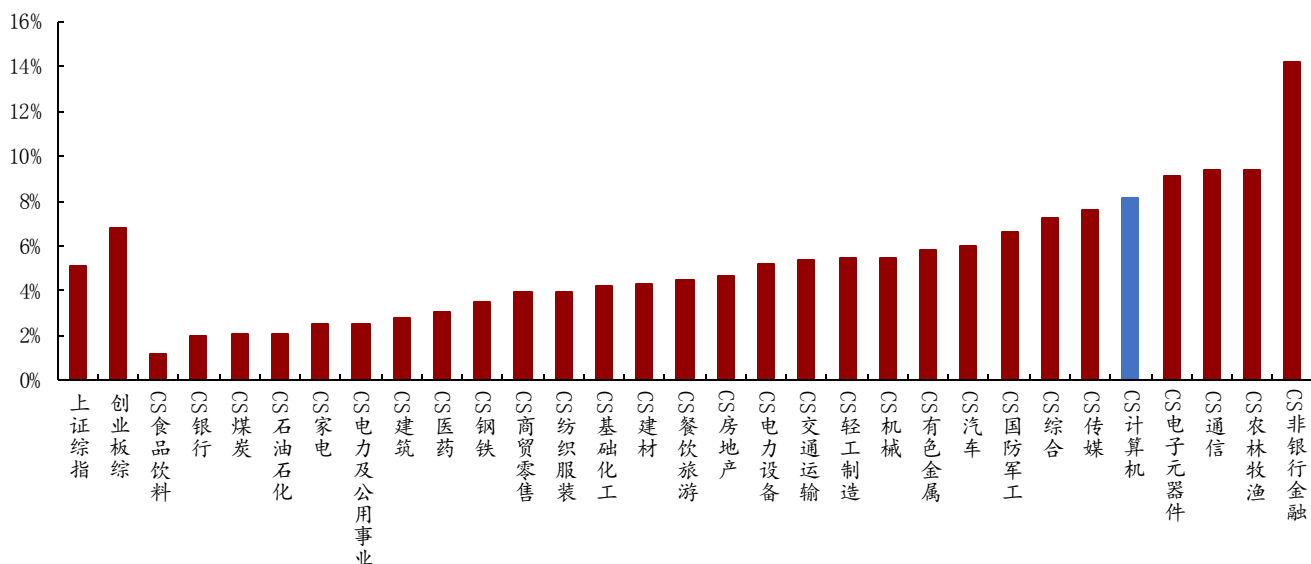
图 1：A 股全体板块本周涨跌幅.....	3
图 2：计算机子板块本周表现.....	3
图 3：计算机概念板块本周表现.....	3
图 4：计算机行业个股涨跌幅前十.....	4

## 1、市场行情回顾

### 1.1 A股整体行情回顾

本周A股市场大幅上涨，上证综指上涨5.10%，创业板综指上涨6.78%。29个中信一级行业全线上涨，其中涨幅最大的非银行金融，涨幅为14.16%；计算机行业涨幅排名第五，涨幅为8.18%。

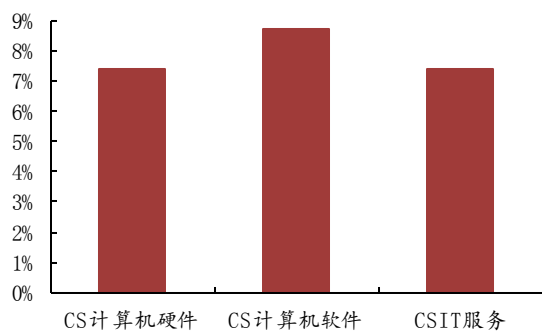
图1：A股全体板块本周涨跌幅



数据来源：Wind，财通证券研究所

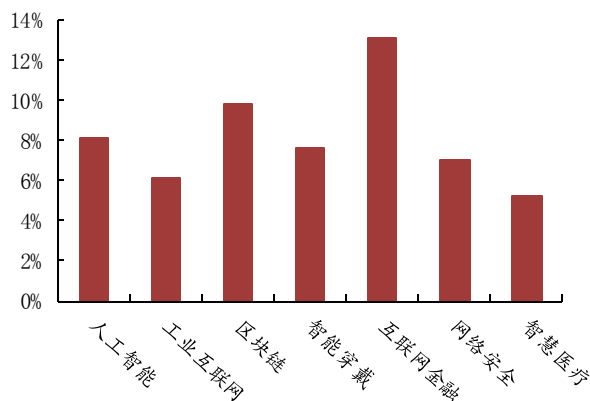
本周计算机子板块全线上涨。计算机硬件上涨7.42%，计算机软件上涨8.74%，IT服务上涨7.38%。

图2：计算机子板块本周表现



数据来源：Wind，财通证券研究所

图3：计算机概念板块本周表现



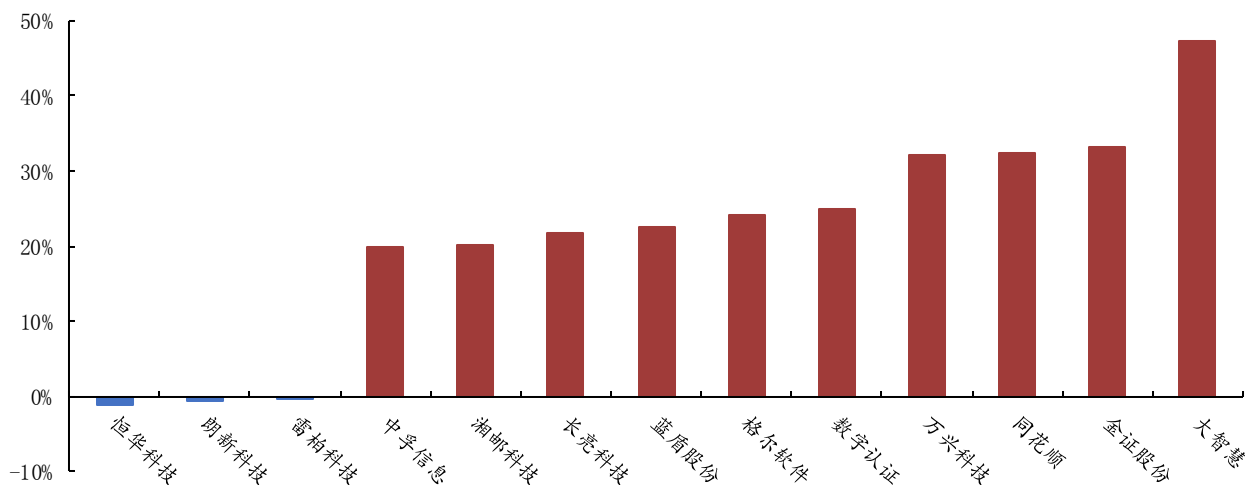
数据来源：Wind，财通证券研究所

和计算机行业相关的概念板块中，人工智能上涨8.13%，工业互联网上涨6.14%，区块链上涨9.82%，智能穿戴上涨7.67%，互联网金融上涨13.14%，网络安全上涨7.08%，智慧医疗上涨5.19%。

### 1.2 A 股计算机行业个股表现

计算机个股方面，本周涨幅前十的个股分别是大智慧（47.38%），金证股份（33.18%），同花顺（32.36%），万兴科技（32.21%），数字认证（25.01%），格尔软件（24.07%），蓝盾股份（22.40%），长亮科技（21.66%），湘邮科技（20.24%），中孚信息（19.78%）。

图 4：计算机行业个股涨跌幅前十



数据来源：Wind，财通证券研究所

本周下跌的个股分别是恒华科技(1.16%)，朗新科技(0.60%)，雷柏科技(0.34%)。

## 2、行业要闻

### 2.1 证监会就 MOM 产品指引公开征求意见

证监会新闻发言人高莉 2 月 22 日在发布会上表示，近期，证监会起草了《证券投资基金经营机构管理人中管理人（MOM）产品指引（征求意见稿）》，即日起向社会公开征求意见。其中主要内容包括明确产品定义和运作模式，界定参与主体的条件和职责，规范产品投资运作，强化风险管理和内部控制等。（金融界）

### 2.2 工信部：补齐工业互联网重大短板

在 2 月 21 日举办的 2019 工业互联网峰会上，工信部部长苗圩表示，要积极主动适应制造业高质量要求，抓长期性、战略性的重点布局，补齐根本性、紧迫性的重大短板，主要是加快突破关键核心技术、特别是原创性技术，大力推进 5G 和全光纤网络部署。（经济参考报）

### 2.3 苹果与蚂蚁金服合作，首次在中国推出 iPhone 免息分期服务

据外媒，苹果公司已与蚂蚁金服和多家当地银行合作，提供免息分期服务。据计划，用户每月可以支付 271 元购买一部 iPhone XR，每月支付 362 元购买一部 iPhone XS。用户购买价值至少 4000 元的产品，将有资格获得 3 个月、6 个月、9 个月、12 个月或 24 个月的免息分期服务。中国建设银行、招商银行、农业银行和工商银行也为苹果产品提供免息分期方案，最低购买金额为 300 元。（TechWeb）

### 2.4 百度云首次公布业绩，四季度营收 11 亿元

36 氪讯，百度云首次公布了营收数据，2018 年第 4 季度实现营收 11 亿元，同比增长一倍以上。以此估算，百度云有望进入中国云计算厂商 Top 3 行列，仅次于阿里与腾讯。百度董事长兼 CEO 李彦宏表示，第四季度，百度智能云的客户基础在显著提升，百度人工智能解决方案正在向电信、交通、工业制造、金融服务等领域广泛渗透。

### 2.5 马斯克：特斯拉年底将具备完全自动驾驶功能

特斯拉 CEO 马斯克称，预计该公司在今年年底前将拥有实现完全自动驾驶所需要的技术。马斯克在一场播客活动中表示，“我认为今年我们将实现完全自动驾驶。这意味着今年，汽车可以在停车场找到你，把你接上车，一路带你到目的地，而不需要任何人工干预。我想说我对此很肯定，这毫无疑问。”（新浪财经）

### 3、重点公司动态

【神思电子】公司发布 2018 年业绩快报。报告期内，公司营业总收入为 406,626,453.59 元，较上年同期增长 14.32%；利润总额 25,576,150.67 元，较上年同期下降 17.88%；归属于上市公司股东的净利润 11,601,429.19 元，较上年同期下降 32.33%。

【世纪瑞尔】公司发布 2018 年业绩快报。报告期内，公司实现营业收入 67,575.54 万元，较去年同期增长 29.25%；实现营业利润 3,195.69 万元，较去年同期下降 35.77%；实现利润总额 10,842.74 万元，较去年同期增长 104.47%；实现归属于上市公司股东的净利润 8,644.21 万元，较去年同期增长 84.92%。

【万兴科技】公司近日收到股东和谐成长出具的《关于股份减持比例达到 1%的告知函》，股东和谐成长于 2019 年 2 月 11 日至 2 月 15 日期间，通过集中竞价方式减持其所持有公司股票 811,400 股，累计减持股份比例达到公司总股本的 1%。

【科蓝软件】公司控股子公司大陆云盾电子认证服务有限公司经过多年的技术研发与筹备，本月已通过国家工业和信息化部现场核查与资质审查，近日收到由国家工业和信息化部颁发的《电子认证服务许可证》(许可证编号 ECP50010819050)。

【朗科科技】公司发布 2018 年业绩快报。公司 2018 年度营业收入较上年同期增加 3,808.13 万元，增长 4.10%。营业利润较上年同期增加 1,123.27 万元，增长 17.11%；利润总额较上年同期增加 1,150.40 万元，增长 17.59%；归属于上市公司股东的净利润较上年同期增加 830.46 万元，增长 14.78%。

【维宏股份】公司发布 2018 年业绩快报。公司 2018 年度实现的营业收入为 23,547.07 万元，较 2017 年度增长 18.55%；营业利润为-3,776.83 万元，较 2017 年度下降 144.91%；利润总额为-3,199.47 万元，较 2017 年度下降 136.30%；归属于上市公司股东的净利润为-2,694.35 万元，较 2017 年度下降 133.39%。

【中国长城】公司拟向关联方中电互联转让凯杰科技 100%股权，双方拟签署《股权转让协议》。根据中瑞世联资产评估(北京)有限公司出具的资产评估报告(中瑞评报字[2018]第 000935 号)，截止 2018 年 10 月 31 日凯杰科技净资产的评估价值为人民币 3,211.40 万元，在此基础上，拟定凯杰科技 100%股权的转让价格为人民币 3,211.40 万元加减凯杰科技过渡期运营发生的损益(预计支付人工成本亏损 55.6 万元)。交易完成后，公司不再持有凯杰科技的股权。

【易联众】公司发布 2018 年业绩快报。报告期公司实现营业收入 76,289.64 万元，同比上升 21.96%；营业利润 4,625.38 万元，同比上升 6.14%；利润总额 4,668.20 万元，同比上升 10.43%；归属于上市公司股东的净利润 1,786.69 万元，同比下降 1.41%；基本每股收益 0.0416 元，同比下降 1.19%；加权平均净资产收益率 2.43%，同比下降 0.09%。

【启明星辰】公司发布 2018 年业绩快报。2018 年度公司实现营业收入 251,969.16 万元，同比增长 10.58%；实现归属于上市公司股东的净利润 56,881.40 万元，同比增长 25.87%。

【同为股份】公司发布 2018 年业绩快报。报告期公司实现营业收入 60,980.05 万元，同比上升 16.77%；营业利润 31.86 万元，同比下降 97.15%；利润总额 368.87 万元，同比下降 81.01%；归属于上市公司股东的净利润 396.93 万元，同比下降 80.59%。

【华阳集团】公司发布 2018 年业绩快报。报告期内，公司实现营业收入 346,878.05 万元，较上年同期下降 16.73%；营业利润亏损 416.15 万元，较上年同期下降 101.36%；利润总额亏损 771.48 万元，较上年同期下降 102.53%；实现归属于上市公司股东的净利润 1,951.13 万元，较上年同期下降 93.03%。

【科士达】公司发布 2018 年业绩快报。报告期内，公司实现营业总收入 271,462.53 万元，比上年同期下降 0.55%；实现营业利润 26,243.41 万元，比上年同期下降 35.37%；实现利润总额 26,187.26 万元，比上年同期下降 36.41%；实现归属于上市公司股东的净利润 23,164.25 万元，比上年同期下降 37.64%。

【立思辰】公司发布 2018 年业绩快报。报告期内，公司实现收入 189,650.13 万元，比上年同期下降 12.24%；公司实现营业利润-120,938.32 万元，比上年同期下降 615.38%；实现利润总额-121,354.66 万元，比上年同期下降 617.48%；实现归属于上市公司股东的净利润-124,197.94 万元，比上年同期下降 712.47%。

【恒生电子】公司控股子公司浙江鲸腾网络科技有限公司为了增强资本实力，扩大业务规模，引进新的投资者对鲸腾网络进行增资，同时恒生电子进行非同比增资，总体增资规模为 10000 万元人民币。本次增资 6000 万元人民币，由共青城空山投资合伙企业（有限合伙）以及公司分别增资人民币 3000 万元。后续清水泉石（北京）投资管理有限公司或其作为管理人的基金有权在 2019 年 6 月 30 号之前以人民币 4000 万元再次认购鲸腾网络人民币 285.71 万元的新增注册资本。

【达华智能】公司发布 2018 年业绩快报。2018 年度公司实现营业收入 28.93 亿元，较上年同期下降 16.33%。2018 年度公司归属与上市公司股东的净利润为 -16.06 亿元，较上年同期下降 1037.85%。

【南天信息】公司发布 2018 年业绩快报。报告期内，公司实现营业总收入 277,980.32 万元，较 2017 年同比增长 20.04%；实现利润总额 13,689.86 万元，较 2017 年同比增长 384.52%；归属于上市公司股东的净利润 7,200.10 万元，同比增长 227.51%。

【御银股份】公司发布 2018 年业绩快报。报告期内公司实现营业收入 383,015,833.60 元，比上年同期下降 32.77%；实现营业利润 -102,422,377.94

元，比上年同期下降 399.00%；实现利润总额-103,752,942.47 元，比上年同期下降 577.35%；实现归属于上市公司股东的净利润-96,222,407.90 元，比上年同期下降 798.93%。

【梅安森】公司发布 2018 年业绩快报。报告期内，公司实现营业总收入 23,143.72 万元，同比下降 19.75%；实现营业利润 1,094.87 万元，同比下降 69.93%；实现利润总额 1,505.88 万元，同比下降 61.38%；实现归属于上市公司股东的净利润 1,058.05 万元，同比下降 74.82%。

【浩丰科技】公司发布 2018 年业绩快报。报告期内，公司实现营业总收入 553,160,893.48 元，较上年同期增长 0.93%；实现营业利润-644,053,014.27 元，较上年同期下降 1180.39%；实现利润总额-643,573,919.73 元，较上年同期下降 1181.52%；实现归属于上市公司股东的净利润-641,345,677.52 元，较上年同期下降 1186.29%。

【华宇软件】公司发布 2018 年业绩快报。报告期内，公司实现营业收入 27.00 亿元，同比增长 15.48%。报告期内，公司营业利润 5.42 亿元，同比增长 28.36%；归属于上市公司股东的净利润 4.98 亿元，同比增长 30.66%。扣非后归属于上市公司股东净利润 4.56 亿元，同比增长 21.52%。

【迪威讯】公司发布 2018 年业绩快报。报告期内，公司实现营业总收入 25,936.48 万元，较上年同期下降 53.47%；营业利润为-16,329.81 万元，较上年同期下降 3555.00%；归属于母公司的净利润为-14,679.55 万元，较上年同期下降 2409.37%。

【恒生电子】公司与华宝基金管理有限公司于 2019 年 2 月 20 日签署《战略合作备忘录》，双方就投研一体化平台项目达成战略合作伙伴关系。

【赢时胜】公司发布 2018 年业绩快报。2018 年度，公司实现营业收入 63,790.74 万元，比 2017 年度增长 18.79%；营业成本为 12,932.20 万元，比 2017 年度增长 39.20%；研发费用为 23,038.03 万元，比 2017 年度增长 19.66%；投资收益为 237.43 万元，比 2017 年度下降 93.18%；营业利润为 20,535.27 万元，比 2017 年度下降 15.40%；利润总额为 20,583.24 万元，比 2017 年度下降 15.18%；归属于上市公司股东的净利润为 18,020.80 万元，比 2017 年度下降 13.55%。

【深信服】公司发布 2018 年业绩快报。报告期内，全年实现营业总收入为人民币 322,445.05 万元，同比增长 30.41%；营业利润和利润总额同比分别下降 3.52% 和 3.60%；归属于上市公司股东的净利润同比增长 5.19%。

【三泰控股】公司发布 2018 年业绩快报。报告期内，公司实现营业总收入 716,346,435.00 元，同比下降 11.07%；营业利润-241,143,418.22 元，同比下降 158.88%；利润总额-274,766,884.84 元，同比下降 188.17%；归属于上市公司股东的净利润-214,359,459.09 元，同比下降 170.89%；基本每股收益-0.15 元，同比下降 168.18%；净资产收益率-6.52%，较上年下降 15.78 个百分点。



【汉邦高科】公司发布 2018 年业绩快报。报告期内，公司营业总收入 562,856,412.47 元，较上年同期下降 18.49%；公司实现营业利润 74,230,628.93 元，较上年同期增长了 22.39%；公司实现利润总额 74,888,040.45 元，较上年同期增长了 23.39%；公司实现归属于上市公司股东的净利润 66,126,276.09 元，较上年同期增长了 39.10%。

【浩云科技】公司于 2019 年 2 月 22 日收到江苏省国际招标公司发来的中选通知书，确定公司为中国民生银行股份有限公司 2018-2020 年度技防设备系列产品的入围供应商。

【飞利信】公司发布 2018 年业绩快报。报告期内，公司实现营业总收入 131,420.59 万元，同比下降 40.82%；营业利润为-194,292.14 万元，同比下降 512.48%；利润总额-193,437.51 万元，同比下降 511.97%；归属于上市公司股东的净利润-190,209.54 万元，同比下降 570.69%；基本每股收益-1.33 元，同比下降 575.00%；加权平均净资产收益率为-39.50%，同比下降 46.70%。

#### 4、风险提示

宏观经济波动风险；行业发展不及预期。

**信息披露****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，并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，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。本报告清晰地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者也不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

**资质声明**

财通证券股份有限公司具备中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。

**公司评级**

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15% 以上；  
增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5% 与 15% 之间；  
中性：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 -5% 与 5% 之间；  
减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 -5% 与 -15% 之间；  
卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于 -15%。

**行业评级**

增持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5% 以上；  
中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平 -5% 与 5% 之间；  
减持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 -5% 以下。

**免责声明**

本报告仅供财通证券股份有限公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司不保证该等信息的准确性、完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的邀请或向他人作出邀请。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本公司通过信息隔离墙对可能存在利益冲突的业务部门或关联机构之间的信息流动进行控制。因此，客户应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告仅作为客户作出投资决策和公司投资顾问为客户提供投资建议的参考。客户应当独立作出投资决策，而基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前应咨询所在证券机构投资顾问和服务人员的意见；

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。