

从市场预期和估值性价比优选标的

——计算机行业周报 20190317

行业周报

买入（维持）

分析师

姜国平（执业证书编号：S0930514080007）
021-52523857
jianggp@ebscn.com

卫书根（执业证书编号：S0930517090002）
021-52523858
weishugen@ebscn.com

联系人

万义麟
021-52523859
wanyilin@ebscn.com

行业与上证指数对比图



资料来源：Wind

相关研报

主题关注安全可控与工业互联网，重视基本面标的补涨机会——计算机行业周报 20190309

..... 2019-03-09
市场情绪持续，建议重点关注工业互联网——计算机行业周报 20190303

..... 2019-03-03
市场情绪高涨，寻找弹性标的——计算机行业周报 20190224

..... 2019-02-24

◆行业观点：

上周计算机指数下跌 3.67%，结束了连续四周的上涨。创业板指数上涨 0.49%，市场情绪由前期高涨逐渐回归理性。我们以 2 月以来截止到上周末板块涨幅前十的个股本周涨跌幅作为样本：大智慧(290%，-21%)、顶点软件(162%，-11%)、银之杰(161%，-13%)、金证股份(124%，-13%)、中国软件(116%，2%)、奥马电器(110%，-10%)、汉得信息(101%，-17%)、同花顺(91%，2%)、浪潮软件(90%，-18%)、中孚信息(84%，-12%)，可见前期领涨个股出现大面积回调，主题高涨情绪明显回落。

本轮行业背景与 2015 年有明显不同。2015 年以互金为代表的计算机板块的大幅上涨，除了宽松的流动性等宏观要素之外，在产业和公司层面：一方面互联网和移动互联网高歌猛进，一级市场数据和估值的高增长映射到二级市场，带来更多的估值视角借鉴；同时上市公司也通过外延的方式积极转型主动触网，新战略新模式带来更大的成长空间和更好的商业模式及更高速增长的高预期。两相作用下带来以计算机行业为代表的大批商业模式转型公司的价值重估。而在当前时点，2015 年许多市场热捧的商业模式逐渐证伪或进展不达预期；互联网和移动互联网进入下半场，商业模式变革红利挖掘接近尾声，新的技术革命尚在酝酿之中；并购高峰期留下的大额商誉，以及产业资本解质押带来的减持诉求，都对于全面行情形成压制。

从市场预期和估值性价比优选标的。首先，从全年确定性收益的角度，在板块大幅上涨的基础上，我们认为具备估值合理偏低、市场预期不高甚至偏低、一季报数据有望较好三方面要素的标的更具性价比，推荐数字政通、新大陆。其次，预计主题投资全年都具有结构性机会，持续看好有望受科创板催化带来估值重估的人工智能，以及政策大力支持的自主可控。**本周重点推荐数字政通、新大陆、新北洋、科大讯飞和辰安科技。**

政府对小微企业金融服务重视程度与日俱增，上一次互联网金融浪潮中不少方向都因为政策收紧而发展受阻，对于能帮助解决小微企业融资问题的供应链金融平台未来有望得到政府的青睐和支持。重点推荐生意宝。

安全可控 2019 年有望加速落地，重点推荐中孚信息、中国长城、太极股份。信息安全行业板块进入估值合理区间。重点推荐南洋股份、深信服、美亚柏科，重点关注启明星辰。新零售科技硬件与软件公司受益新零售大潮，除了快消品公司和大型电商之外，越来越多的运营商加速铺设无人零售渠道，拉动无人零售设备的增长，尤其是自动售货机市场的增长，这一趋势目前看 2019 年有望延续。重点推荐新北洋。医疗信息化板块推荐思创医惠、卫宁健康，建议关注创业软件。云计算 SaaS 的高速增长趋势预计能持续几年时间，重点推荐用友网络、泛微网络、广联达。

◆风险分析：

板块业绩不达预期；市场风险偏好下降带来的系统风险。

行业重点上市公司盈利预测、估值与评级

证券代码	公司名称	股价(元)	EPS(元)			PE(X)			投资评级
			17A	18E	19E	17A	18E	19E	
300075	数字政通	13.20	0.39	0.27	0.38	33	49	34	买入
000997	新大陆	17.86	0.63	0.60	0.79	29	30	23	买入
002376	新北洋	17.48	0.43	0.57	0.79	41	31	22	买入
002230	科大讯飞	36.00	0.21	0.31	0.57	173	117	63	增持
300523	辰安科技	51.53	0.60	1.54	2.30	85	34	22	买入
002095	生意宝	28.10	0.08	0.14	0.30	370	195	94	增持
300659	中孚信息	29.15	0.37	0.34	0.69	80	87	42	买入
000066	中国长城	7.49	0.20	0.32	0.52	38	24	15	增持
002368	太极股份	30.62	0.71	0.80	0.96	43	38	32	增持
002212	南洋股份	17.15	0.37	0.44	0.51	46	39	34	增持
300454	深信服	103.43	1.42	1.66	2.24	73	62	46	买入
300188	美亚柏科	17.63	0.34	0.38	0.67	52	46	26	买入
300078	思创医惠	10.66	0.16	0.28	0.35	66	39	30	增持
300253	卫宁健康	13.77	0.14	0.20	0.27	98	67	51	增持
600588	用友网络	33.34	0.20	0.32	0.57	164	103	59	买入
603039	泛微网络	91.67	0.85	1.13	1.62	108	81	57	增持
002410	广联达	28.54	0.42	0.51	0.64	68	56	45	增持

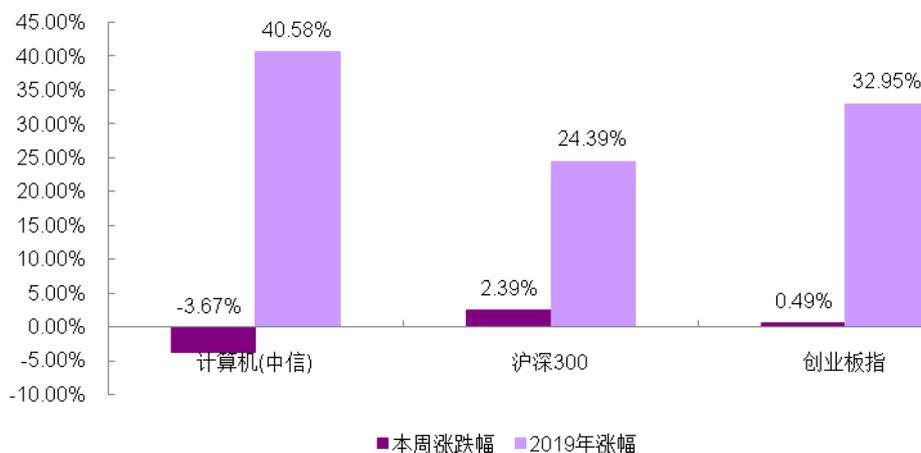
资料来源: Wind, 光大证券研究所预测, 股价时间为 2019 年 03 月 15 日

1、上周行情回顾

上周，沪深 300 指数上涨 2.39%，创业板指上涨 0.49%，计算机行业（中信）下跌 3.67%，在中信一级 28 个子行业中，计算机板块周涨幅排名倒数第 1。从具体个股看，除停牌个股外，优博讯、数字认证、新联电子、御银股份、朗新科技涨幅靠前，北信源、飞利信、浪潮软件、大智慧、网宿科技跌幅靠前。

2019 年年初至今，沪深 300 指数累计上涨 24.39%，创业板指累计上涨 32.95%，计算机板块累计上涨 40.58%，领先沪深 300 指数 16.19%，领先创业板指 7.62%。据 3 月 15 日最新收盘价，计算机指数 PE-TTM 为 55.64 倍，略高于近 10 年来 53 倍的中位数水平。

图 1：中信计算机行业指数表现



资料来源：Wind

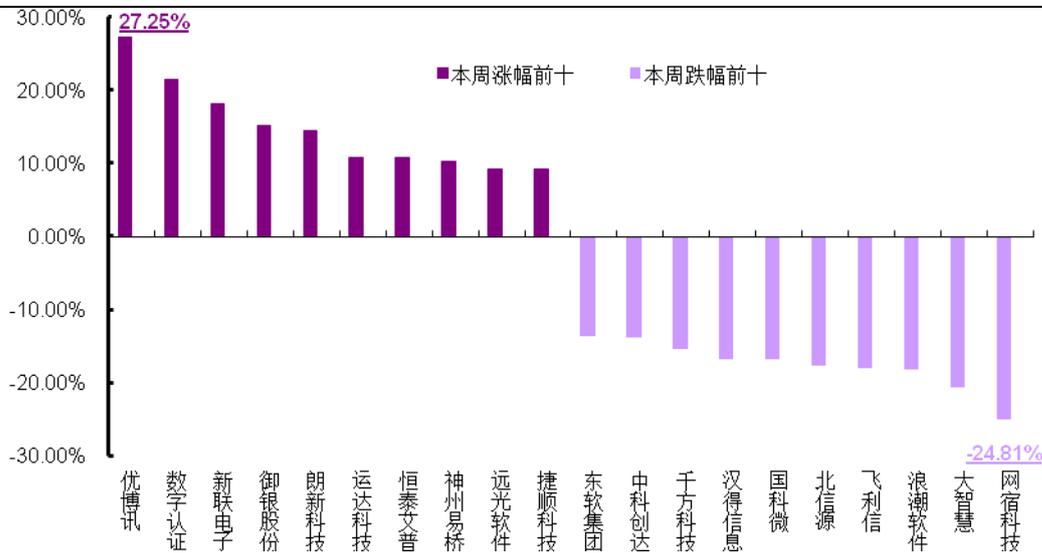
表 1：中信一级子行业周涨跌幅

序号	代码	中信行业分类	上周涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	CI005011.WI	电力设备(中信)	6.07%	32.20%
2	CI005023.WI	房地产(中信)	6.05%	25.79%
3	CI005019.WI	食品饮料(中信)	5.14%	27.73%
4	CI005008.WI	建材(中信)	4.79%	30.92%
5	CI005006.WI	基础化工(中信)	4.65%	25.56%
6	CI005016.WI	家电(中信)	4.43%	32.25%
7	CI005029.WI	综合(中信)	4.35%	30.42%
8	CI005018.WI	医药(中信)	4.26%	24.28%
9	CI005015.WI	餐饮旅游(中信)	3.93%	10.28%
10	CI005010.WI	机械(中信)	3.75%	28.98%
11	CI005024.WI	交通运输(中信)	3.48%	19.63%
12	CI005009.WI	轻工制造(中信)	3.29%	25.28%
13	CI005017.WI	纺织服装(中信)	3.22%	20.06%
14	CI005028.WI	传媒(中信)	2.84%	29.44%
15	CI005007.WI	建筑(中信)	2.80%	16.47%
16	CI005012.WI	国防军工(中信)	2.53%	28.05%

17	CI005014.WI	商贸零售(中信)	2.52%	21.71%
18	CI005001.WI	石油石化(中信)	2.44%	16.46%
19	CI005013.WI	汽车(中信)	2.14%	19.04%
20	CI005003.WI	有色金属(中信)	1.64%	24.42%
21	CI005005.WI	钢铁(中信)	1.60%	21.71%
22	CI005004.WI	电力及公用事业(中信)	1.51%	15.42%
23	CI005022.WI	非银行金融(中信)	1.48%	37.57%
24	CI005002.WI	煤炭(中信)	1.19%	19.94%
25	CI005021.WI	银行(中信)	1.01%	15.39%
26	CI005025.WI	电子元器件(中信)	-0.51%	39.40%
27	CI005020.WI	农林牧渔(中信)	-0.84%	44.34%
28	CI005026.WI	通信(中信)	-2.59%	32.35%
29	CI005027.WI	计算机(中信)	-3.67%	40.58%

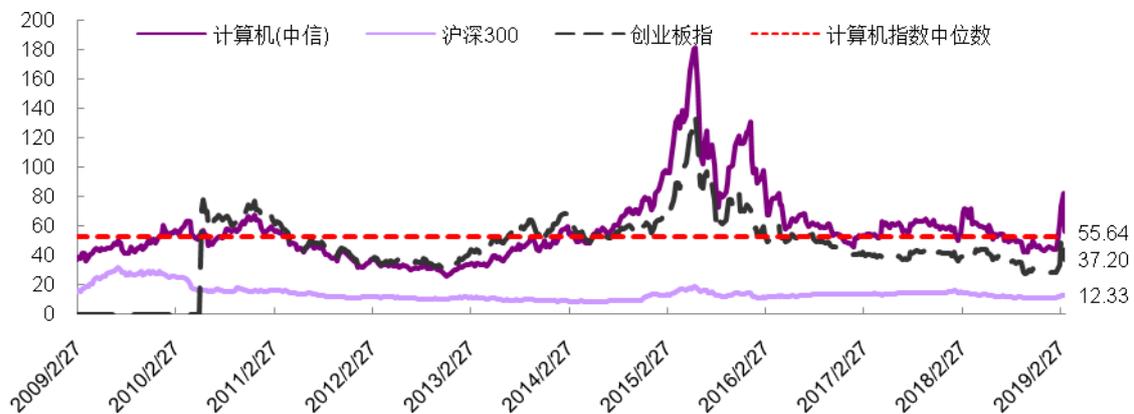
资料来源: wind

图 2: 计算机行业上周个股表现



资料来源: Wind

图 3: 当前计算机指数 (中信) PE-TTM 为 55.64 倍



资料来源: Wind

2、下周重点事件提醒

表 2：股东大会排程

上市公司	会议安排
数字认证	将于 2019 年 3 月 18 日在北京市海淀区北四环西路 68 号左岸工社 1501 公司第五会议室召开临时股东大会。
中威电子	将于 2019 年 3 月 18 日在杭州市滨江区西兴路 1819 号中威大厦 20 楼会议室召开临时股东大会。
同花顺	将于 2019 年 3 月 18 日在杭州市西湖区文二西路 706 号翡丽大酒店西湖厅召开临时股东大会。
捷顺科技	将于 2019 年 3 月 18 日在深圳市福田区龙尾路 10 号捷顺科技三楼总办会议室召开临时股东大会。
中国长城	将于 2019 年 3 月 18 日在深圳市南山区科技工业园长城大厦召开临时股东大会。
东方财富	将于 2019 年 3 月 19 日在上海市嘉定区博乐南路 125 号蓝宫大饭店召开临时股东大会。
朗新科技	将于 2019 年 3 月 19 日在北京市朝阳区北辰东路 8 号院北辰时代大厦 1801 室召开临时股东大会。
政通电子	将于 2019 年 3 月 20 日在深圳市光明区同观路 3 号证通电子产业园二期 14 楼会议室召开临时股东大会。
掌阅科技	将于 2019 年 3 月 21 日在中国北京市朝阳区四惠东四惠大厦公司会议室召开临时股东大会。
康拓红外	将于 2019 年 3 月 21 日在北京市海淀区中关村环保科技示范园 7 号院 2 号楼北京康拓红外技术股份有限公司 5 层会议室召开临时股东大会。
中远海科	将于 2019 年 3 月 21 日在上海市浦东新区民生路 600 号 5 号楼 8 楼会议室召开临时股东大会。
富瀚微	将于 2019 年 3 月 22 日在上海市徐汇区宜山路 717 号 2 号楼 6 楼公司会议室召开临时股东大会。
中海达	将于 2019 年 3 月 22 日在广州市番禺区番禺大道北 555 号天安总部中心 13 号楼公司 5 楼会议室召开临时股东大会。

资料来源：Wind，光大证券研究所整理

表 3：限售股解禁

代码	简称	解禁日期	解禁数量(万股)	占解禁前流通股本比例	解禁股份类型
002152.SZ	广电运通	2019-03-11	41,135	21%	定向增发机构配售股份
300017.SZ	网宿科技	2019-03-14	24,329	13%	定向增发机构配售股份
300010.SZ	立思辰	2019-03-18	2,462	4%	定向增发机构配售股份
300634.SZ	彩讯股份	2019-03-25	17,100	427%	首发原股东限售股份
300020.SZ	银江股份	2019-03-26	774	1%	定向增发机构配售股份
300474.SZ	景嘉微	2019-04-01	20,000	294%	首发原股东限售股份
300377.SZ	赢时胜	2019-04-08	1,833	4%	定向增发机构配售股份
000662.SZ	天夏智慧	2019-04-08	71,874	192%	定向增发机构配售股份
002376.SZ	新北洋	2019-04-10	3,422	6%	定向增发机构配售股份
000681.SZ	视觉中国	2019-04-10	38,804	125%	定向增发机构配售股份
002373.SZ	千方科技	2019-04-15	22,590	27%	定向增发机构配售股份
300290.SZ	荣科科技	2019-04-15	126	0%	定向增发机构配售股份
300508.SZ	维宏股份	2019-04-19	6,446	271%	首发原股东限售股份
000606.SZ	顺利办	2019-04-22	7,250	13%	定向增发机构配售股份

资料来源：Wind，光大证券研究所整理

3、上周新闻速递

1) AI

◆ 美国西北大学联合 AI 创企 Eko，推出心脏杂音 AI 筛查算法¹

3 月 11 日，西北大学医学院布鲁姆 (Bluhm) 心血管研究所宣布，将在 Eko 心脏监测平台的一项新研究中率先利用人工智能算法筛查心脏杂音。

¹ 雷锋网

该研究旨在证明 Eko 的数字听诊器和 AI 算法可以准确地解释心音，以帮助医务人员更准确地用数字听诊器筛查病理性心脏杂音和瓣膜性心脏病。

◆ 国家药监局拟筹建人工智能医疗器械创新联盟²

为促进人工智能产业的发展，目前国家药监局医疗器械技术审评中心正在筹建人工智能医疗器械创新联盟，并将发动各方资源加入。今年 2 月，器审中心曾发布《深度学习辅助决策医疗器械软件审评要点（征求意见稿）》并公开征求意见，这也意味着三类 AI 医疗器械的审评标准已离落地不远，产业发展的政策瓶颈有望被打破。

◆ 全美第二大医疗机构推出 AI 中心，重点关注技术临床落地³

3 月 12 日，克利夫兰诊所创建了一个新的人工智能中心，将在医疗保健领域推进 AI 和机器学习的进展和应用。临床人工智能中心是克利夫兰临床企业分析中心的一个项目，它将寻求人工智能在诊断、疾病预测和治疗规划方面的新的和创新的应用。

相关人员表示，该人工智能中心将召集来自 IT、遗传学、实验室、肿瘤学、病理学、放射学等部门的专家，旨在促进医生、研究人员和数据科学家之间沟通和协作，依托人工智能机器学习技术，使整个医疗卫生系统逐渐获得巨大牵引力。

◆ Oxford Biomedica 与微软合作，利用人工智能和云技术改进基因疗法⁴

3 月 13 日，英国牛津生物技术公司 Oxford BioMedica 宣布，已与微软研究院签署了为期两年的研发合作协议。

协议中提到，微软 StationB 平台将为 Oxford Biomedica 提供 Azure 云技术和机器学习软件，帮助该公司从健康基因序列中提取破碎和畸形的基因细胞。同时，Oxford Biomedica 也将能够借助微软的机器学习和云技术降低商品成本。

2) 云计算

◆ 金蝶国际公布 2018 全年业绩 云业务收入大幅增长 49.5%⁵

3 月 14 日，金蝶国际软件集团有限公司在香港公布了其截至 2018 年 12 月 31 日的全年业绩。据了解，报告期内，金蝶集团加大力度推动技术创新，报告期内，集团录得营业额约人民币 28.09 亿元，同比增长 21.9%。云服务业务持续向好，实现收入约人民币 8.49 亿元，同比增长 49.5%，占集团总收入达 30.2%，云服务转型步伐稳步迈进，云业务生态进一步完善。

◆ 大众与微软加深云计算合作 将扩展至中美市场⁶

3 月 13 日，大众表示已与微软就云计算合作达成协议，以加快其在全球范围内提供互联汽车服务的进展。

² 雷锋网

³ 雷锋网

⁴ 中国新闻网

⁵ 中国 IDC 圈

⁶ 雷锋网

双方合作后，大众汽车可通过云端利用微软的远程计算机处理器，从而为客户提供个性化的车载媒体流，并提出停车和充电建议。大众表示，将其汽车云作为新款 I.D. 电动汽车的车辆和服务数据运营的核心。I.D. 电动汽车将于 2020 年上市。

大众将把汽车云扩展到中国和美国，此前该应用主要为欧洲市场开发。大众表示，拥有云计算、Edge 浏览器、人工智能和物联网功能的微软 Azure 将继续构成不断发展的数字生态系统的基础。

◆ 69 亿美元成交！英伟达进军数据中心领域⁷

3 月 12 日，英伟达和以色列芯片制造商 Mellanox 正式宣布两家公司已达成最终收购协议。英伟达将以每股 125 美元的现金收购 Mellanox 所有已发行的普通股，总价值约 69 亿美元，这是英伟达有史以来最大规模的一笔并购交易。此次并购将提振英伟达数据中心芯片生产业务，使其降低对视频游戏行业的依赖。

3) 网络安全

◆ 云安全落地、数据安全兴起：RSA 2019 中国军团概览⁸

据安全牛统计本次 RSA 大会全球共有 736 家机构参展，中国参展机构共计 36 家较去年增长了 38%，自会议开始以来，RSA 大会的演讲议题、国内参展企业动态、会议关注领域及新技术产品发布一直备受信息安全行业关注。

◆ 量子加密惊现破绽：上海交大团队击穿“最强加密之盾”，实验成功率竟高达 60%⁹

近日，上海交通大学的研究人员们发现 QKD 可以借由注入锁定 (injection locking) 的方式，将具有不同种子频率的光子注入激光腔 (lasing cavity) 来改变激光频率的方法。如果频率差异很小，激光最终会与种子频率 (seed frequency) 共振，最终成功取得量子加密信息。相关研究人员表示该攻击信息盗取成功率可达到 60%。

◆ 融资并购¹⁰

F5 Networks NGINX：全球第三大 Web 开源服务商 Nginx 开发商 NGINX 宣布，已与 F5 Networks 签署协议，同意以 6.7 亿美元的价格被收购。截至目前，协议细节暂未披露，Nginx CEO 在官方博客上表示，此次被 F5 Networks 收购能合作开启更大的目标市场，F5 也承诺将保留 Nginx 品牌和开源技术。

云安全：云安全公司 Cloudflare 本周宣布获得 E 轮融资 1.5 亿美元，总融资额超过 3.3 亿美元。据称，Cloudflare 准备在今年上半年上市，估值为 35 亿美元。

⁷ 雷锋网

⁸ 安全牛

⁹ 安全牛

¹⁰ 安全牛

4) 智能驾驶

◆ “互联网汽车”又添新成员，上汽斯柯达接入斑马智行互联系统¹¹

3月12日，斑马网络在上海宣布其智行互联系统未来将植入上汽斯柯达的多款车型中，双方合作的首款车型斯柯达明锐智行款会在近期上市。

明锐智行款之外，上汽斯柯达与斑马网络还将在智能网联汽车领域展开更多的合作。明锐旅行车、柯珞克、速派等更多斯柯达车型也将陆续引入斑马智行互联系统。

4、重点推荐公司

本周我们重点推荐：中孚信息、中国长城、太极股份、汉得信息、赛意信息、能科股份、用友网络、生意宝、恒生电子、新北洋、新大陆。

5、风险提示

板块业绩不达预期；市场风险偏好下降带来的系统风险。

¹¹ 雷锋网

行业及公司评级体系

评级	说明
买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15% 以上；
增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 至 15%；
中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%；
减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 至 15%；
卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15% 以上；
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。

基准指数说明：A 股主板基准为沪深 300 指数；中小盘基准为中小板指；创业板基准为创业板指；新三板基准为新三板指数；港股基准指数为恒生指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

分析师声明

本报告署名分析师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，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不与、不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于 1996 年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。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。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失，本公司保留追究一切法律责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

光大证券股份有限公司 2019 版权所有。

联系我们

上海	北京	深圳
静安区南京西路 1266 号恒隆广场 1 号写字楼 48 层	西城区月坛北街 2 号月坛大厦东配楼 2 层 复兴门外大街 6 号光大大厦 17 层	福田区深南大道 6011 号 NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼