

投资评级:增持(维持)

计算机行业周报 (3/11-3/15)

科创到来,寻找真龙头

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

蒋翎

联系人

jiangling@ctsec.com

021-68592267

相关报告

- 1 《证券IT拾级而上:计算机行业专题报告》 2019-03-14
- 2 《央行研究发展规划,持续看好金融IT:计算机行业周报(3/4-3/8)》 2019-03-11
- 3 《科创板细则落地,信息行业迎发展:计算机行业周报(2/25-3/1)》 2019-03-05

● 一周回顾

本周(2019.3.11-2019.3.15)微幅上涨,上证综指上涨0.86%,创业板综指上涨1.80%。29个中信一级行业中涨幅最大的是房地产行业,涨幅为6.35%;周跌幅最大的是计算机行业,跌幅为3.60%。本周计算机子板块全线下跌。计算机硬件下跌2.27%,计算机软件下跌3.93%,IT服下跌4.02%。

● 重点公司点评及行业动态

中科曙光发布2019年第一季度业绩预告,期间实现营业收入90.56亿元,同比增长43.89%;归母净利润4.31亿元,同比增长39.43%。我们认为,公司在基于高研发投入下有效控制各项费用的增长,不仅体现出公司强大的产品及渠道能力,也为未来业绩呈现高成长奠定坚实基础。另外,公司各项业务拓展超市场预期,随着搭载海光X86芯片的服务器逐步放量,认为公司服务器业务的毛利率有望提升。

3月12日,上交所向各保荐机构发布了《关于组织科创板股票发行上市审核系统集中测试演练的通知》。《通知》表示,为做好科创板并试点注册制的准备工作,方便各保荐机构尽快熟悉科创板股票发行上市审核系统操作,测试审核系统性能,上交所科创板上市审核中心拟组织开展审核系统集中测试演练。《通知》还透露,3月18日起,审核系统将正式进入生产状态,所有通过审核系统提交的文件,都将被视为正式的科创板股票发行上市申请文件。按照相关流程推荐的时间规定,受理审核期限为3个月,第一批科创板通过审核的时间最早将出现在6月中旬。(券商中国)

● 核心观点及投资建议

科创板各项准备工作正在以超预期速度推进,随着科创板的设立,市场将对于信息行业的公司估值更加合理化。我们建议重点关注在人工智能领域深耕二十年,从事智能语音及语言技术研究、软件及芯片产品开发、语音信息服务及电子政务系统集成的国家级骨干软件企业科大讯飞(002230.SZ);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);深耕MES业务,领军工业软件的宝信软件(600845.SH);驱动企业商业模式与管理方式的变革者用友网络(600588.SH)

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 (03.15)	EPS (元)			PE			投资评级
				2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E	
002230	科大讯飞	753.31	36.00	0.21	0.29	0.45	171.43	124.14	80.00	增持
600570	恒生电子	501.53	81.18	0.76	1.00	1.17	106.82	81.18	69.38	增持
600845	宝信软件	275.12	31.36	0.54	0.77	0.96	58.07	40.73	32.67	增持
600588	用友网络	639.29	33.34	0.20	0.37	0.54	166.70	90.11	61.74	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、 重点公司点评.....	5
2.1 中科曙光：协同优势尽显，毛利率有望提升.....	5
3、 行业要闻.....	6
3.1 科创板电子申报系统从 3 月 18 日正式对外受理项目申报.....	6
3.2 英特尔阿里谷歌华为等共同成立 CXL 开放合作联盟，推出新一代互连标准.....	6
3.3 腾讯云发布金融业务支撑平台，实现技术自主可控.....	6
3.4 百度申请无人驾驶汽车相关专利.....	6
3.5 英伟达或以 70 亿美元收购以色列芯片制造商 Mellanox.....	6
4、 重点公司动态.....	7
5、 风险提示.....	8

图表目录

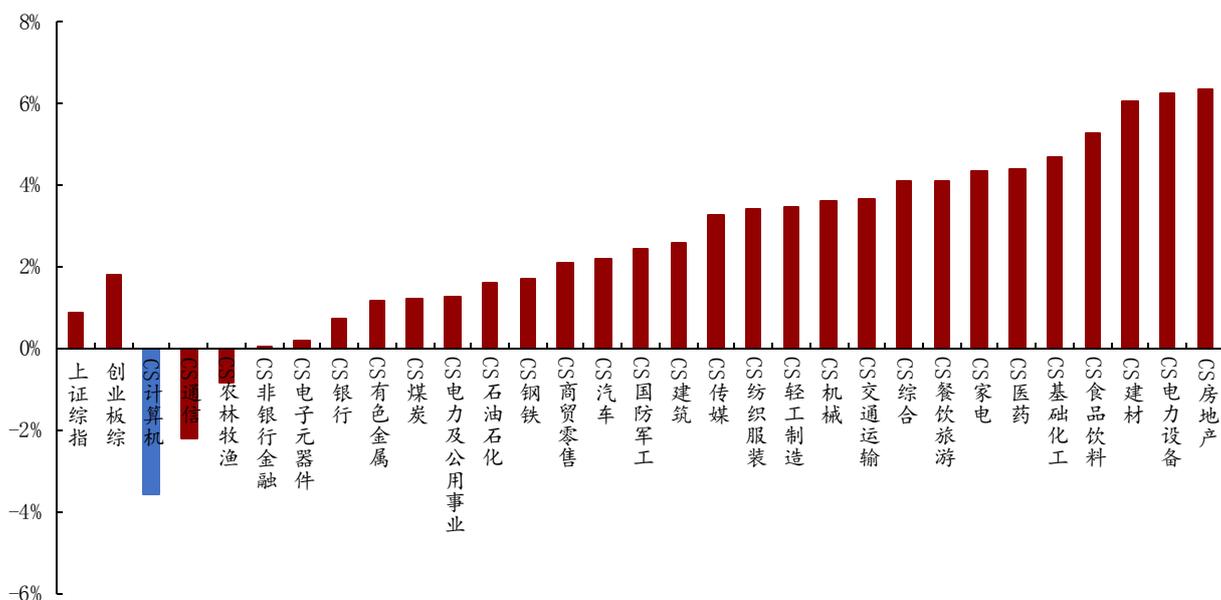
图 1：A 股全体板块本周涨跌幅.....	3
图 2：计算机子板块本周表现.....	3
图 3：计算机概念板块本周表现.....	3
图 4：计算机行业个股涨跌幅前十.....	4

1、市场行情回顾

1.1 A股整体行情回顾

本周A股市场微幅上涨，上证综指上涨0.86%，创业板综指上涨1.80%。29个中信一级行业中涨幅最大的是房地产行业，涨幅为6.35%；周跌幅最大的是计算机行业，跌幅为3.60%。

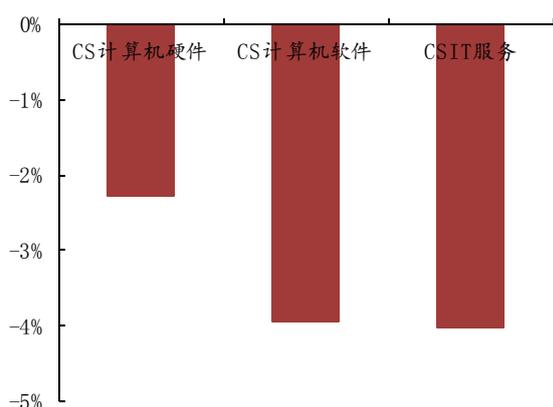
图1：A股全体板块本周涨跌幅



数据来源：Wind，财通证券研究所

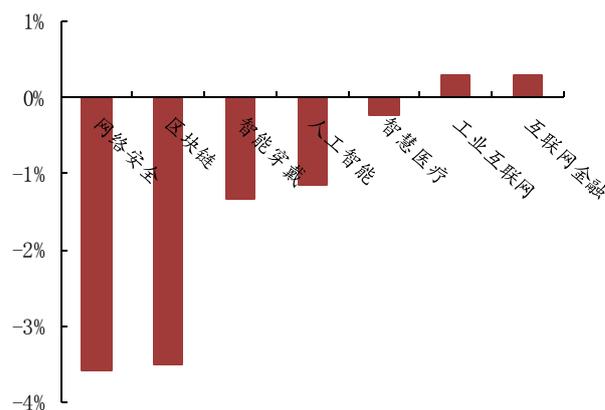
本周计算机子板块全线下跌。计算机硬件下跌2.27%，计算机软件下跌3.93%，IT服下跌4.02%。

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



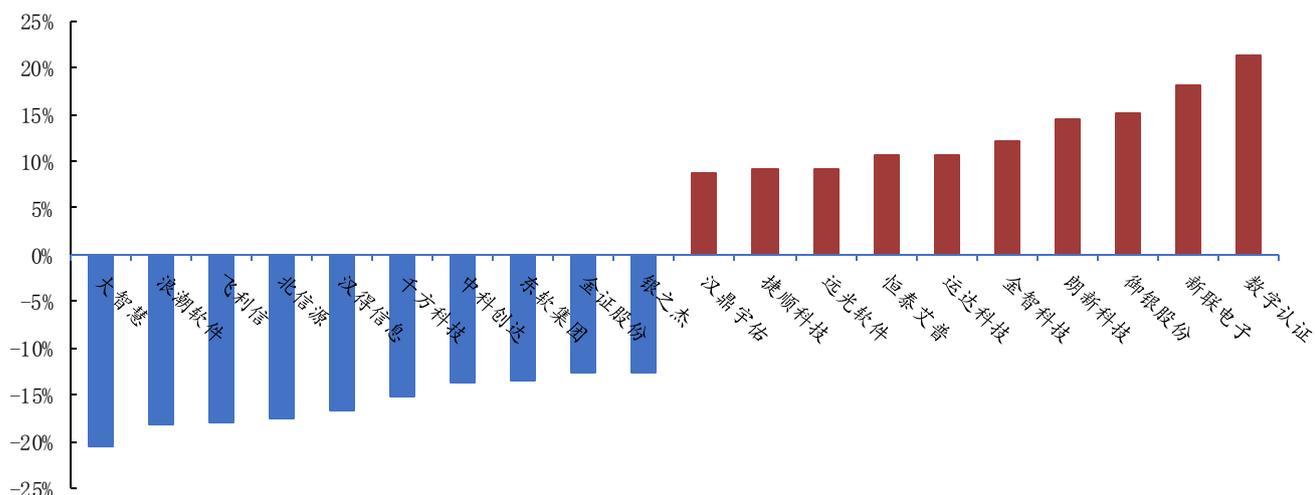
数据来源：Wind，财通证券研究所

和计算机行业相关的概念板块中，互联网金融上涨0.30%，工业互联网上涨0.30%，智慧医疗下跌0.22%，人工智能下跌1.14%，智能穿戴下跌1.33%，区块链下跌3.52%，网络安全下跌3.59%。

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数字认证（21.41%），新联电子（18.16%），御银股份（15.18%），朗新科技（14.52%），金智科技（12.09%），运达科技（10.70%），恒泰艾普（10.67%），远光软件（9.20%），捷顺科技（9.19%），汉鼎宇佑（8.66%）。

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

本周跌幅前十的个股分别是大智慧（20.57%），浪潮软件（18.10%），飞利信（17.88%），北信源（17.57%），汉得信息（16.58%），千方科技（15.22%），中科创达（13.73%），东软集团（13.44%），金证股份（12.71%），银之杰（12.60%）。

2、重点公司点评

2.1 中科曙光：协同优势尽显，毛利率有望提升

事件描述：

公司于 2019 年 3 月 15 日晚发布 2018 年年度报告，期间实现营业收入 90.56 亿元，同比增长 43.89%；归属上市公司股东净利润 4.31 亿元，同比增长 39.43%；归属上市公司股东的扣除非经常损益的净利润 2.72 亿元，同比增长 31.98%。

● 研发投入持续高增长，各项费用得到有效控制

报告期内公司共计投入研发金额达 5.07 亿元，同比增长 118.5%；管理费用达 1.99 亿元，同比增长 28.00%；销售费用达 3.85 亿元，同比增长 20.20%；财务费用达 1.40 亿元（主要由于银行借款利息增加及可转换公司债券计提所致），同比增长 68.06%。认为，公司在基于高研发投入下有效控制各项费用的增长，不仅体现出公司强大的产品及渠道能力，也为未来业绩呈现高成长奠定坚实基础。

● 各项业务拓展超市场预期

公司扣非净利润增速较净利润增速略有不足的主要原因是：1）政府补贴力度加大，2018 年公司获政府补贴达 1.34 亿元，同比增长 173.48%；2）报告期内资产减值损失达 0.80 亿元，同比增长 112.41%，其中坏账损失为 0.63 亿元（主要原因是因为乐视云项目资产减值计提为 0.24 亿元），若将乐视云项目的减值损失进行加还则公司扣非净利润增速达 43.69%，其余业务的拓展远超市场预期。

● 协同优势尽显，服务器毛利率有望提升

2018 年 11 月公司通过竞拍获得海光信息 10.92% 股权，成为海光信息第一大股东（截止目前公司共计持有其股权达 36.44%）。海光信息在芯片国产化领域拥有绝对优势，其芯片已于 2018 年底实现量产，预计 2019 年将会有一部分与曙光服务器配套，随着搭载海光 X86 芯片的服务器逐步放量，认为公司服务器业务的毛利率有望提升。

● 盈利预测及投资建议

预计公司 2019-2021 年净利润 7.47 亿元、11.34 亿元、15.54 亿元，对应 EPS 为 1.16 元、1.76 元、2.42 元，对应 PE 为 50.2 倍、33.0 倍、24.1 倍，维持“增持”评级。

风险提示：芯片量产不及预期；服务器行业竞争加剧。

3、行业要闻

3.1 科创板电子申报系统从 3 月 18 日正式对外受理项目申报

3 月 12 日，上交所向各保荐机构发布了《关于组织科创板股票发行上市审核系统集中测试演练的通知》。《通知》表示，为做好科创板并试点注册制的准备工作，方便各保荐机构尽快熟悉科创板股票发行上市审核系统操作，测试审核系统性能，上交所科创板上市审核中心拟组织开展审核系统集中测试演练。《通知》还透露，3 月 18 日起，审核系统将正式进入生产状态，所有通过审核系统提交的文件，都将被视为正式的科创板股票发行上市申请文件。按照相关流程推荐的时间规定，受理审核期限为 3 个月，第一批科创板通过审核的时间最早将出现在 6 月中旬。（券商中国）

3.2 英特尔阿里谷歌华为等共同成立 CXL 开放合作联盟，推出新一代互连标准

英特尔与阿里巴巴、思科、戴尔 EMC、Facebook、谷歌、HPE、华为以及微软联合宣布成立 CXL 开放合作联盟，共同合作开发 CXL 开放互连技术 (Compute Express Link Open Interconnect Technology, CXL)，以便为数据中心中央处理单元 (CPU) 和加速芯片之间提供超快速互连。CXL 是一个开放性互连技术，能够为 CPU 和专用加速器的计算密集型工作负载带来显著的性能提升，并消除瓶颈。CXL 能够在 CPU 和工作负载加速器 (如 GPU、FPGA 和网络) 之间创建高速、低延迟的互连性，使设备之间实现内存一致性，允许资源共享，从而获得更高的性能、降低软件堆栈复杂性，以及更低的总体系统成本。（电子信息产业网）

3.3 腾讯云发布金融业务支撑平台，实现技术自主可控

3 月 12 日，腾讯云发布全新升级的金融业务支撑平台。平台集中整合腾讯云在云计算架构、分布式数据库、大数据以及人工智能等方面的优势技术能力，着力解决金融机构数字化转型中关键技术自主可控问题，助力构建覆盖核心架构及主要应用场景的自主可控技术体系。（腾讯财经）

3.4 百度申请无人驾驶汽车相关专利

36 氪讯，天眼查数据显示，近期，百度在线网络技术（北京）有限公司新增数条专利申请的公开信息。其中包括无人驾驶汽车的传感器组合装置；无人车的分级方法、装置、设备、存储介质和车辆；无人驾驶车辆控制方法及装置等。

3.5 英伟达或以 70 亿美元收购以色列芯片制造商 Mellanox

据路透社援引消息人士报道称，英伟达接近达成一项交易，以超过 70 亿美元的价格收购以色列芯片制造商 Mellanox Technologies Ltd。若交易达成，将是英伟达有史以来最大规模的一起收购，并将加强其数据中心芯片业务，使其减少对视频游戏行业的依赖。知情人士称，英伟达对该公司的收购报价超过了英特尔，双方最早可能于周一宣布达成交易。（新浪财经）

4、重点公司动态

【川大智胜】公司 2018 年度累计收到与资产相关的政府补助资金 33,375,000.00 元，占 2017 年度经审计归属于母公司所有者净资产的 2.54%；收到与收益相关的政府补助资金 8,214,130.14 元（其中收到的软件增值税即征即退金额为 4,424,133.07 元），占 2017 年度经审计归属于母公司所有者的净利润的 18.07%。

【和仁科技】公司发布 2019 年一季度业绩预告，预计业绩同向上升，归属于上市公司股东的净利润 600 万-689 万元，比上年同期增长 99.12%-128.98%。

【易联众】公司及全资、控股子公司自 2019 年 1 月 1 日至 2019 年 2 月 28 日累计收到各项政府补助资金共计人民币 3,024,297.89 元，其中增值税软件退税政府补助资金为人民币 671,961.89 元，政府企业研发补助资金及其它政府补助资金为人民币 2,352,336.00 元。

【康拓红外】公司发布 2018 年年报及 2019 年第一季度业绩预告。公司 2018 年实现营业收入 3.12 亿元，比上年同期增长 5.92%，实现归属于上市公司股东的净利润 0.76 亿元，比上年同期增长 5.44%。预计第一季度归属于上市公司股东的净利润为 1,300 万元至 1,500 万元，比上年同期增长 0.07%-15.47%。

【银江股份】公司与北京经纬信息技术有限公司于近日收到招标人中国铁路上海局集团有限公司南京铁路枢纽工程建设指挥部发出的《中标通知书》，确认公司中标新建连云港至镇江铁路信息系统及相关工程施工项目，中标价为人民币 147,718,000 元。

【今天国际】公司收到深圳市科技创新委员会、深圳市财政委员会、国家税务总局深圳市税务局联合下发的国家高新技术企业证书（证书编号：GR201844203847），发证日期：2018 年 11 月 9 日，有效期：三年。

【美亚柏科】公司于近日收到董事韦玉荣先生出具的《股份减持告知函》，韦玉荣先生计划于本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内通过深圳证券交易所允许的方式（包括但不限于集中竞价交易和大宗交易）减持本公司股份不超过 1,861,100 股（占本公司总股本比例 0.23%）。截至本公告日，韦玉荣先生共持有公司股份 7,444,400 股，占本公司总股本比例 0.94%。

【佳发教育】公司于近日收到持股 5% 以上股东陈大强出具的《股份减持计划告知函》。陈大强持有公司股份 18,241,462 股，占公司总股本的 13.01%。陈大强计划自本公告披露之日起后的六个月内，以集中竞价方式、大宗交易等法律法规允许的方式减持公司股份不超过 4,206,570 股（占公司总股本比例 3%）。

【朗科科技】公司发布 2018 年年报及 2019 年第一季度业绩预告。公司 2018 年实现营业收入 96,690.95 万元，较上年同期上升 4.10%；营业利润 7,686.80 万元，较上年同期上升 17.11%；利润总额 7,691.65 万元，较上年同期上升 17.59%；归属于上市公司股东的净利润 6,449.66 万元，较上年同期上升 14.78%。公司 2019 年第一季度预计实现归属于上市公司股东的净利润 1489.03 万元-1563.48 万元，较上年同期增长 0-5%。

【金智科技】公司控股子公司江苏东大金智信息系统有限公司成功中标国家电网有限公司 2019 年第一次信息化设备招标采购项目—信息化硬件（包 19），中标金额 1,080.47 万元。

【恒锋信息】公司于 2019 年 03 月 12 日召开的第二届董事会第十次会议审议通过了《公司向激励对象授予预留限制性股票的议案》。根据相关法律法规和公司 2018 年第二次临时股东大会的授权，董事会认为公司 2018 年限制性股票激励计划规定的预留部分限制性股票授予条件已经成就，确定预留部分限制性股票的授予日为 2019 年 03 月 12 日，本次授予人数为 21 人，本次授予限制性股票的数量为 25.94 万股。

【银江股份】公司发生权益变动。本次权益变动前，茅庆江先生持有公司股份 143,854,929 股，占公司总股本 35.22%，粤科智泓未持有浩云科技股份；本次权益变动后，茅庆江先生持有公司股份 123,434,429 股，占公司总股本 30.22%，粤科智泓持有浩云科技股份 20,420,500 股，占浩云科技总股本的 5.00%。

【博思软件】公司控股子公司北京阳光公采科技有限公司于近日接到由北京市科学技术委员会、北京市财政局、国家税务总局北京市税务局联合颁发的《高新技术企业证书》，认定北京阳光公采科技有限公司为高新技术企业，证书编号GR201811006553，发证时间为2018年10月31日，有效期三年。

【今天国际】公司参与了广东省机电设备招标有限公司组织的广州医药有限公司广药生物医药城白云基地物流项目（一期）分拣输送系统及相关服务采购项目的投标。2019年3月12日，广咨电子招投标交易平台公示了上述项目的中标候选人，公司为第一中标候选人。

【数据港】公司发布2018年年报。公司2018年实现营业收入9.097亿元，较上年同期上升74.86%；归属于上市公司股东的净利润1.429亿元，较上年同期上升24.34%；归属于上市公司股东的扣非净利润1.358亿元，较上年同期上升24.26%。

【联络互动】公司持股5%以上的股东E. T. XUN (HONGKONG) HOLDING LIMITED通过集中竞价方式减持公司股份的减持计划实施完毕，本次减持后E. T. XUN (HONGKONG) HOLDING LIMITED持有公司股份236,905,167股，占公司总股本的10.88%。

【今天国际】公司的全资子公司深圳市今天国际智能机器人有限公司收到深圳市科技创新委员会、深圳市财政委员会、国家税务总局深圳市税务局联合下发的国家高新技术企业证书（证书编号：GR201844205355），发证日期：2018年11月30日，有效期：三年。

【*ST云网】公司于今日与深圳市万科物流管理有限公司签署了《战略合作协议》，未来双方有意在全国范围内就仓库、中央厨房及配套冷链相关土地资源获取，团餐业务的库内运营、储存、物流配送以及市场拓展等方面开展进一步合作，并拟在满足政府税收、食品安全、就业等方面的同时，双方资源互补，共同打造涉及团餐中央厨房、冷链及物流的新型零售产业园区。

【用友网络】公司发布2018年年报。2018年公司实现营业收入77.03亿元，同比增长21.4%；归属于上市公司股东的净利润6.12亿元，同比增长57.3%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润5.32亿元，同比增长81.6%。

【传艺科技】公司近日收到与北京进化者机器人科技有限公司签订的《货物销售框架协议》，合同约定北京进化者机器人科技有限公司购买合同中列明的一代小胖尊享版机器人产品。合同总金额为140,000,000.00元。

【传艺科技】公司发布2018年年报。2018年公司实现营业收入1,143,027,794.38万元，较上年同期增长70.95%，归属于上市公司股东净利润96,301,421.78，较上年同期增长23.83%。

【捷顺科技】公司发布2019年第一季度业绩预告。预计业绩为亏损，归属于上市公司股东净利润为亏损2,500-1,500万元。

【中科曙光】公司发布2018年年报。2018年度，公司实现营业收入90.57亿元，同比增长43.89%；利润总额5.37亿元，同比增长44.68%；归属于上市公司股东的净利润4.31亿元，同比增长39.43%；扣非后归属于上市公司股东的净利润2.72亿元，同比增长31.98%。

5、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。