

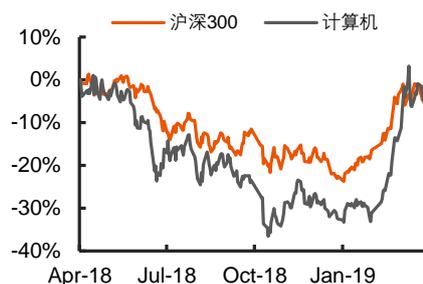


计算机行业周报

35所高校本科新增 AI 专业，利好中长期人才供给

强于大市（维持）

行情走势图



相关研究报告

《行业周报*计算机*中央深改组通过“AI+”战略,促进AI与实体经济融合》
2019-03-24

《行业周报*计算机*信软司召开电子认证行业座谈会,华为升级IoT战略》
2019-03-17

《行业周报*计算机*“振芯铸魂”工程预示国家对基础IT产业支持力度加码》
2019-03-10

《行业周报*计算机*国内网络安全市场增长迅速,未来传统及新兴领域均有空间》
2019-03-03

证券分析师

闫磊 投资咨询资格编号
S1060517070006
010-56800140
YANLEI511@PINGAN.COM.CN

研究助理

付强 一般从业资格编号
S1060118050035
FUQIANG021@PINGAN.COM.CN

陈苏 一般从业资格编号
S1060117080005
010-56800139
CHENSU109@PINGAN.COM.CN

请通过合法途径获取本公司研究报告,如经由未经许可的渠道获得研究报告,请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

■ **行业要闻及简评:** 1) 苹果春季发布会主推金融、新闻、影视、游戏方面五大服务,基于硬件流量入口的服务变现应已成为战略重点; 2) IDC 预计中国 VR/AR 市场未来五年高速增长; 3) IDC 与浪潮联合发布中国最新 AI 算力地图,部分中西部城市正在崛起; 4) 研究报告预计 2019 年中国 AI 核心产业规模将达到 960 亿元,商业化应用是投资重点; 5) 教育部公布 35 所新增 AI 本科专业高校名单,有利于消除中长期人才供给瓶颈。

■ **重要投融资事件:** 1) 发票财税 SaaS 平台百望股份完成 5.17 亿元 A 轮融资,阿里领投; 2) 第三方支付公司拉卡拉 IPO 成功过会; 3) 大数据及人工智能解决方案供应商明略数据完成 20 亿元 D 轮融资,腾讯领投; 4) 水滴互助完成近 5 亿元 B 轮融资,腾讯领投; 5) 新北洋 9.37 亿元转债发行计划获威海国资委批准,仍需股东大会及证监会通过; 6) 佳发教育拟以 2.2-2.9 亿元在四川江油市投建智慧教育产业园总部基地; 7) 启明星辰完成 10.45 亿元转债发行; 8) 上交所受理虹软科技、二十一世纪空间技术等 6 家计算机行业公司科创板 IPO 申请。

■ **一周行情回顾:** 计算机行业指数下跌 0.98%, 沪深 300 上涨 1.01%, 前者跑输后者 1.99 pct。行业整体 P/E 为 54.32, 明显高于近三年均值。203 只 A 股成份股中, 61 只股价上涨, 2 只平盘, 140 只下跌。

■ **投资建议:** 当前行业 P/E 已达到 54x, 估值水平明显高于近三年均值, 如无流动性等方面的进一步刺激, 短期继续上行的空间应有限。不过, 上周科创板 IPO 申请受理企业中已开始出现计算机行业公司, 风险偏好应有支撑, 震荡中的调整与分化或是下一阶段的主要特征。在流动性及风险偏好的支撑下, 热点主题均有机会, 关注点在于催化剂是否出现; 优质公司有业绩支撑, 科创板预期也可能提升其估值水平, 年报中也可能出现超预期因素, 值得重点关注。推荐卫宁健康、中科创达、广联达、启明星辰、深信服、绿盟科技、航天信息、东方国信、华宇软件、中科曙光, 建议关注四维图新、用友网络、恒生电子、和仁科技。

■ **风险提示:** 1) 政策风险: 如后续政策落地情况不及预期, 可能影响相关企业利润释放; 2) 下游需求风险: 如下游政企客户因财力受限致 IT 支出下滑, 将对企业订单和收入形成负面影响; 3) 新技术风险: 如新一代信息技术的研发遭遇瓶颈或应用推广缓慢, 不利于相关企业发展; 4) 商誉风险: 2019 年经济下行压力大且仍是对赌到期高峰, 尚难以排除大规模商誉减值的可能。

一、行业要闻及简评

1. 苹果春季发布会主推五大服务

苹果在 2019 春季发布会推出信用卡服务 Apple Card、升级版新闻应用 Apple News+、游戏订阅服务 Apple Arcade、视频平台 APP Apple TV、自制视频内容服务 Apple TV+。(智东西 3/26)

简评: 与以往不同,本次发布会苹果未发布任何新硬件产品,全程强调服务的重要性,苹果“硬件+软件+服务”的发展战略也变得更加清晰。随着全球智能手机增长放缓,基于硬件入口的流量打造生态、以提供服务变现,已成为苹果下一阶段战略重点。

2. IDC 预计中国 VR/AR 市场未来五年高速增长

据 IDC《中国 VR/AR 市场季度跟踪报告》,2018 年国内 AR/VR 头显出货量分别为 3.2 及 116.8 万台,预计 2023 年将分别达到 821.4 及 1050.1 万台,整体市场 CAGR 达 69.9%。(智东西 3/28)

简评: 随着 5G+AI 时代的到来以及 AR/VR 技术日益成熟,AR/VR 设备出货有望开始放量,其应用领域也将从游戏、影视等 C 端娱乐逐步向工业、商业、医疗等 B 端领域拓展,或将成为新一代的计算平台。随着技术进步和成本下降,桌面及独立头显将成为主流,无屏头显逐渐失去市场地位。

3. IDC 与浪潮联合发布中国最新 AI 算力地图

TOP10 算力领先城市中,杭州、北京、深圳、上海、合肥居于前五。2018 年,中国 AI 市场投资规模约 25 亿美元,其中 70%以上为以算力为核心的基础架构硬件市场投资。(新智元 3/29)

简评: 算力、算法、数据是 AI 技术落地的三大要素,当前算力仍是 AI 投资的主要领域。与多数前沿科技行业相同,算力处于一档的领先城市仍集中于经济发达的东部地区,不过如成都、重庆、武汉、贵阳等中西部城市也正在迅速崛起,相应投资机会值得关注。

4. 研究报告预计中国 AI 核心产业规模将达到 960 亿元

据《2018-2019 年中国人工智能产业创新创投研究报告》预计,2019 年中国 AI 核心产业规模将达到 960 亿元,增长 40%;AI 股权投资规模预计达到 652 亿,增长 45%。(经济参考网 3/29)

简评: 作为革命性的新一代 IT 技术,人工智能产业仍在快速增长,互联网厂商、软硬件供应商、传统工商业企业均在不同程度上加大对 AI 技术的投入。从发展阶段来看,除核心技术外,预计商业化应用将成为近年的投资重点,头部企业仍然受到青睐。

5. 教育部公布 35 所新增 AI 本科专业高校名单

AI 被教育部列入新增审批本科专业名单,全国共有 35 所高校获首批建设资格。此外,不少高校获批设立“机器人工程”、“数据科学与大数据技术”、“大数据管理与应用”专业。(新智元 3/30)

简评: 作为计算机行业发展的重要新方向,人工智能正在向各应用领域快速渗透。目前来看,AI 技术仍远未成熟,仍仅能满足要求不高的非关键性应用,人才是制约其快速发展的重要因素之一,其被正式列入本科专业名单有利于在中长期消除人才供给瓶颈。

二、重要投融资事件

【百望股份】 发票财税 SaaS 云服务平台百望股份获得阿里 3.17 亿元、腾讯系深圳朋灯 2 亿元 A 轮融资投资,随后,百望称消息不实,仅表示本轮融资由阿里领投,但未透露金额。(雷锋网 3/25)

【拉卡拉】第三方支付机构拉卡拉成功过会，其 2018 年营收是 56.79 亿元，净利润 6.06 亿元，主要源于企业收单、个人支付、硬件销售及服务、增值金融和其他业务。（每日经济新闻 3/26）

【明略数据】明略数据宣布完成 20 亿元 D 轮融资，由腾讯领投，金拓资本、华兴新经济基金、中航信托跟投，其业务主要为利用人工智能及大数据技术形成行业+AI 解决方案。（钛媒体 3/27）

【水滴互助】水滴互助完成近 5 亿元 B 轮融资，由腾讯领投，高榕资本、IDG 资本、蓝驰创投、创新工场等跟投，融资重点用于健康险团队建设及 AI 在健康险业务的应用上。（网易科技 3/28）

【新北洋】公开发行不超过 9.37 亿元 A 股转债事项获威海市国资委批准，仍需进一步获得公司股东大会审议通过，以及获得证监会核准后方可实施。（公司公告 3/26）

【佳发教育】拟以不低于 2.2 亿元且不超过 2.9 亿元在四川江油市投资建设“佳发安泰川西北区域智慧教育产业园总部基地项目”。（公司公告 3/27）

【启明星辰】公开发行 10.45 亿元可转债，期限 6 年，已完成配售和申购。（公司公告 3/28）

图表1 上周科创板计算机行业公司受理及审核情况

公司名称	主营业务	营业收入 (亿元)	净利润 (万元)	拟募金额 (亿元)	拟发行股份 (万股)	审核状态
虹软科技	视觉人工智能技术	4.58	17531.70	11.32	≥4001, ≤5000	受理
二十一世纪空间技术	卫星运控及地球空间大数据	6.04	7202.34	7.99	≤6065	受理
鸿泉物联网技术	汽车智能网联设备	2.48	5711.87	5.82	≥2500	受理
木瓜移动	大数据营销	43.28	8344.70	11.76	≤2258	受理
中科星图	数字地球技术	3.57	8696.23	7.00	≥5500	受理
当虹科技	智能视频技术	2.04	6389.81	6.00	≥2000, ≤2300	受理

资料来源：上交所、平安证券研究所

三、一周行情回顾

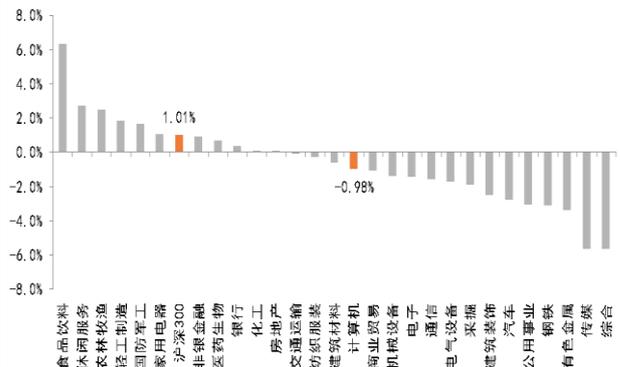
上周，计算机行业指数下跌 0.98%，沪深 300 指数上涨 1.01%，计算机行业指数跑输 1.99 pct。年初至上周最后一个交易日，计算机行业指数累计上涨 48.46%，沪深 300 指数累计上涨 28.62%，计算机行业指数累计跑赢 19.84 pct。

图表2 年初以来计算机行业指数相对表现



资料来源: WIND、平安证券研究所

图表3 上周计算机及各行业指数涨跌幅表现



资料来源: WIND、平安证券研究所

截至上周最后一个交易日,计算机行业整体 P/E (TTM, 整体法, 剔除负值) 为 54.32, 明显高于近三年均值。上周, 计算机行业 203 只 A 股成份股中, 61 只股价上涨, 2 只平盘, 140 只下跌。

图表4 上周计算机行业涨跌幅排名前 10 位个股

涨幅前 10 位				跌幅前 10 位			
序号	股票简称	涨跌幅%	换手率%	序号	股票简称	涨跌幅%	换手率%
1	同为股份	28.00	135.59	1	荣之联	-14.62	26.00
2	数字认证	25.22	52.63	2	汉邦高科	-13.97	39.92
3	新晨科技	23.31	101.65	3	天津磁卡	-13.39	75.00
4	格尔软件	22.38	23.96	4	凯瑞德	-13.02	64.60
5	御银股份	20.52	75.45	5	迪威迅	-12.59	43.03
6	海兰信	20.28	37.91	6	佳都科技	-10.34	26.14
7	数码科技	18.06	107.59	7	皖通科技	-8.87	10.00
8	云赛智联	16.42	12.16	8	初灵信息	-8.77	65.23
9	诚迈科技	15.04	45.18	9	华平股份	-8.59	36.84
10	太极股份	14.24	30.70	10	汉王科技	-8.51	14.92

资料来源: WIND、平安证券研究所

四、投资建议

行业观点: 估值处于较高水平, 预计震荡行情延续。上周, 计算机板块主要呈震荡调整走势, 除区块链、金融 IT 略强势外, 整体未呈现出明显的主题特征, 涨跌颇为分散。经过春节后的暴涨, 当前行业 P/E 已达到 54x, 估值水平已明显高于近三年均值, 如无流动性等方面的进一步刺激, 短期继续上行的空间应有限。不过, 上周科创板 IPO 申请受理企业中已开始出现计算机行业公司, 风险偏好应有支撑, 震荡中的调整与分化或是下一阶段的主要特征。

投资策略: 重点关注热点主题及质优公司。在流动性及风险偏好的支撑下, 如 AI、云计算、智能驾驶、金融 IT、医疗 IT、等保 2.0、安全可控、科创板影子股等热点主题均有机会, 关注点在于催化剂是否出现; 优质公司有业绩支撑, 科创板预期也可能提升其估值水平, 近期年报中也可能出现超预期利好因素, 值得重点关注。

相关标的：推荐卫宁健康、中科创达、广联达、启明星辰、深信服、绿盟科技、航天信息、东方国信、华宇软件、中科曙光，建议关注四维图新、用友网络、恒生电子、和仁科技。

五、风险提示

- 1) **政策落地情况不及预期：**十九大以来，支持信息技术发展与应用的政策密集出台，如后续政策落地情况不及预期，可能影响相关企业利润释放；
- 2) **政企 IT 支出力度不及预期：**经济下行压力下，如下游政企客户因财力受限致 IT 支出下滑，将对相关公司的订单和收入形成负面影响；
- 3) **新技术研发及应用进展低于预期：**新一代信息技术及其应用仍远未成熟，如研发遭遇瓶颈或应用推广缓慢，不利于相关企业发展；
- 4) **大规模商誉减值风险：**2019 年经济下行压力依然巨大，且仍是业绩承诺到期高峰，尚难以排除继续发生大规模商誉减值的可能。

平安证券综合研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20%以上）
- 推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10%至 20%之间）
- 中性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在 $\pm 10\%$ 之间）
- 回避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10%以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5%以上）
- 中性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在 $\pm 5\%$ 之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司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。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代替行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2019 版权所有。保留一切权利。



平安证券
PING AN SECURITIES

平安证券综合研究所

电话：4008866338

深圳

深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 62 楼
邮编：518033

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 25 楼
邮编：200120
传真：(021) 33830395

北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 15 层
邮编：100033