

板块普涨格局下重点关注业绩超预期个股

——计算机行业周观点 (04.01-04.07)

强于大市 (上调)

日期: 2019年04月07日

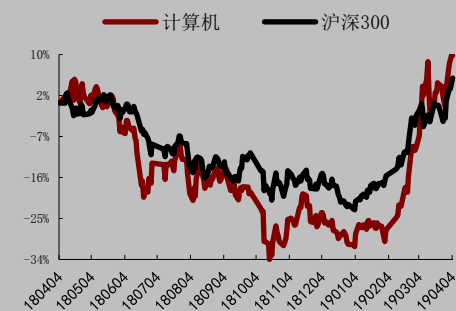
行业核心观点:

从已经公布 2019Q1 业绩预告的四分之一的计算机板块个股情况来看,同比增速的中位数约在 20%左右,行业整体平稳发展。本周沪深 300 指数上涨 4.90%,申万计算机板块上涨 6.96%,板块相对于大盘超额收益明显,排名在 28 个申万一级行业中位列第 7 位。在目前的板块普涨行情下,我们认为行情或转向分化,建议投资者关注一季报超预期个股。

投资要点:

- **国产软件开局良好,盈利能力平稳增长:** 2019 年 1-2 月,我国完成软件业务收入 9074 亿元,同比增长 13.6%,实现利润总额 1032 亿元,同比增长 7%。
- **日均成交额较上周大幅提升,估值仍处于历史均值附近:** 本周 SW 计算机板块平均每日成交 862.31 亿元,较上周大幅增长 37.59%,市场对板块关注度提升。估值方面,目前 SW 计算机板块 PE (TTM) 为 58.75 倍,仍处于过去十年历史均值 51.83 倍附近。
- **板块行情或由普涨转为分化:** 本周计算机板块 203 只个股中,186 只个股上涨,15 只个股下跌,2 只个股收平。进入业绩密集披露期,普涨行情或走向分化,从板块性估值修复逐步走向个股基本面业绩兑现。
- **投资建议:** 在目前市场风险偏好维持相对高位的情况下,我们认为后期市场或走向分化,建议投资者重点关注 2019Q1 季报超预期个股。
- **风险因素:** 板块业绩不达预期、商誉减值风险。

计算机行业相对沪深 300 指数表



数据来源: WIND, 万联证券研究所

数据截止日期: 2019年04月04日

相关研究

分析师: 缴文超

执业证书编号: S0270518030001

电话: 010-66060126

邮箱: jiaowc@wlzq.com

研究助理: 徐益彬

电话: 0755-83220315

邮箱: xuyb@wlzq.com.cn

目录

1、行业热点事件及点评.....	3
1.1 1-2月我国软件业务收入9074亿，同比增长13.6%.....	3
1.2 预计2019年全球公有云服务市场同比增长17.5%至2143亿美元.....	3
1.3 中国或允许国外云计算服务提供商开展试点业务.....	3
1.4 百度年内或在长沙推行无人驾驶出租车.....	3
2、计算机板块周行情回顾.....	3
2.1 计算机板块周涨跌情况.....	3
2.2 子板块周涨跌情况.....	4
2.3 计算机板块估值情况.....	5
2.4 计算机板块周成交额情况.....	5
2.5 个股周涨跌情况.....	6
3、计算机板块公司情况和重要动态（公告）.....	7
4、投资建议.....	8
5、风险提示.....	8
图表1：申万一级行业指数涨跌幅（%）（本周）.....	4
图表2：申万一级行业指数涨跌幅（%）（年初至今）.....	4
图表3：计算机各子板块涨跌情况（%）（本周）.....	5
图表4：计算机各子板块涨跌情况（%）（年初至今）.....	5
图表5：申万计算机板块估值情况（2008年至今）.....	5
图表6：申万计算机板块周成交额情况（过去一年）.....	6
图表7：申万计算机板块周涨幅前五（%）（本周）.....	6
图表8：申万计算机板块周跌幅前五（%）（本周）.....	6
图表9：计算机板块重要公司重要动态一览（本周）.....	7

1、行业热点事件及点评

1.1 1-2月我国软件业务收入9074亿，同比增长13.6%

据工信部统计，今年1-2月我国完成软件业务收入9074亿元，同比增长13.6%，增速同比提高0.3个百分点；同期利润增速略有回落，全行业实现利润总额1032亿元，同比增长7%，增速同比回落0.3个百分点，利润增速低于同期收入增速6.3个百分点。（IT时代）

点评：国产软件作为自主可控领域的重要组成部分，在中美贸易摩擦的大背景下，我国软件行业2019年1-2月收入、利润均实现同比平稳增长，为市场对国产软件的未来预期注入强心针。

1.2 预计2019年全球公有云服务市场同比增长17.5%至2143亿美元

市场研究公司Gartner本周发布报告称，2019年全球公有云服务市场的规模预计将从2018年的1824亿美元增长17.5%至2143亿美元。报告指出，在公有云服务市场，增长速度最快的细分市场将会是基础设施即服务(IaaS)，预计将从去年的305亿美元增长27.5%至389亿美元；而平台即服务(PaaS)增长速度将为第二高，达到21.8%。预计到2022年，云服务行业的增长速度将是整体IT服务增速的近三倍。（凤凰财经）

点评：云计算的广泛应用将大幅降低企业信息化建设成本，优化运营管理流程、创新业务发展模式，随着企业云服务需求的爆发，将带动产业链相关标的实现收入高速增长。

1.3 中国或允许国外云计算服务提供商开展试点业务

4月3日，据国外媒体报道，我国向美方提出允许国外云计算服务提供商开展试点业务。我国考虑在自由贸易区开展“云计算试点”，向外国公司开放云计算市场。同时，我国依然强调了对于中国消费者数据隐私保护的重要性，这个自贸区可能会落地到贵阳。如果国外云计算厂商能和国内云服务商取得同台竞技的机会，除了AWS、Azure、IBM、谷歌云外，Oracle、SAP这些想要向云计算转型的公司，也将通过这次新机遇，扭转在中国云市场的格局。（云计算）

点评：在此前，外国云计算公司要想进入中国，必须在华成立合资公司，并将技术授权给本地合作伙伴。在自由贸易区开展“云计算试点”意味着国外云计算厂商在中国的云业务拓展将获得更广阔的发挥空间，促进国内相关公司提升产服务水平。

1.4 百度年内或在长沙推行无人驾驶出租车

4月2日，百度创始人、董事长兼CEO李彦宏在2019互联网岳麓峰会上表示，2019年下半年，百度将会和长沙合作，从一些划定区域开始尝试智能交通的落地——百度将进行自动驾驶出租车的商业化运营。按照规划，年内百度自动驾驶出租车将在长沙规模化落地测试运营，数量将达到100辆。（凤凰科技）

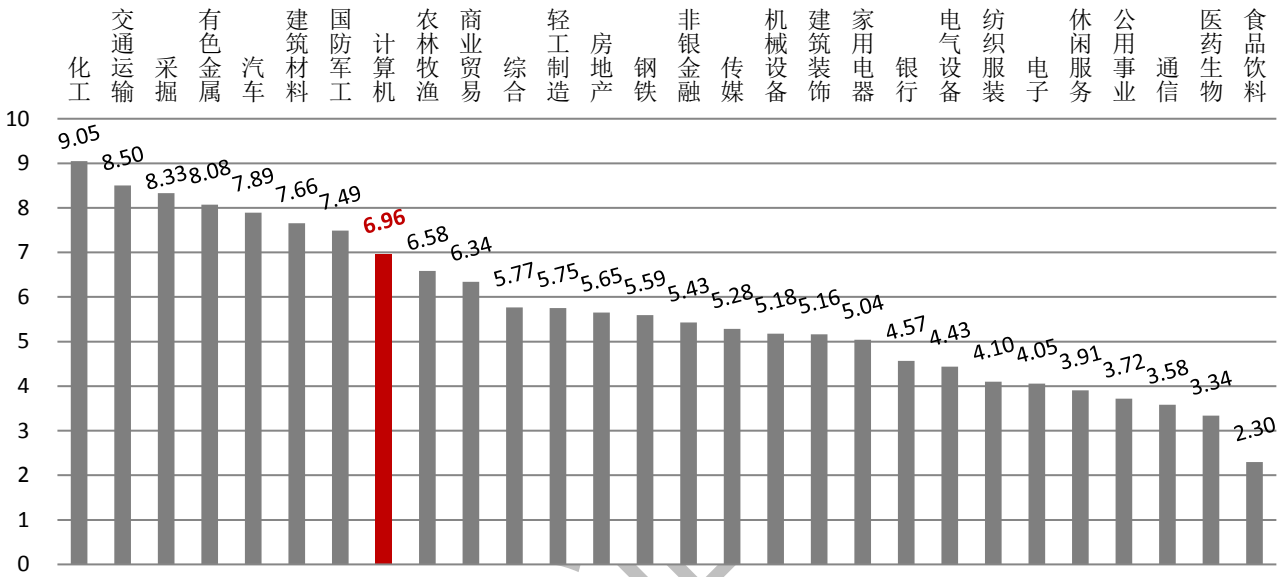
点评：百度此举将加快无人驾驶汽车进入日常应用领域的步伐，同时也将进一步延伸AI应用场景。

2、计算机板块周行情回顾

2.1 计算机板块周涨跌情况

市场再现普涨行情。本周沪深300指数上涨4.90%，申万一级28个行业全部收涨。其中，申万计算机板块录得涨幅6.96%，走势排名全市场第8位。

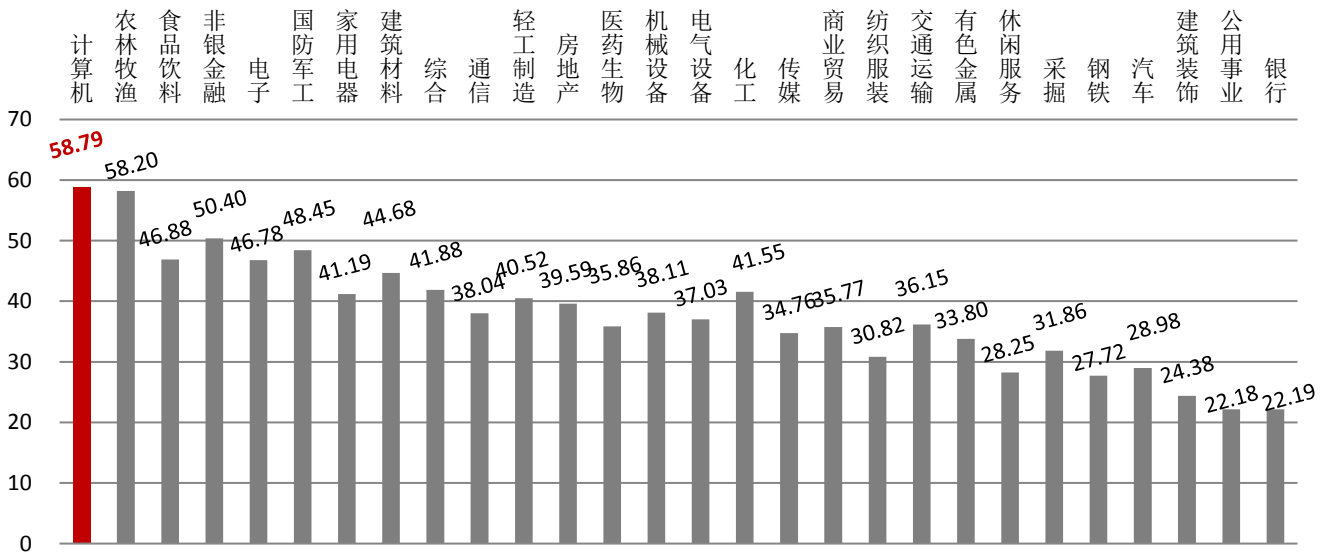
图表1: 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (本周)



资料来源: Wind、万联证券研究所

年初至今申万计算机板块维持强势, 在申万一级 28 个行业中排名第一。申万计算机板块累计上涨 58.79%, 沪深 300 上涨 34.93%, 计算机板块跑赢大盘 23.86%, 在申万一级 28 个行业中排名第 1 位。

图表2: 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (年初至今)

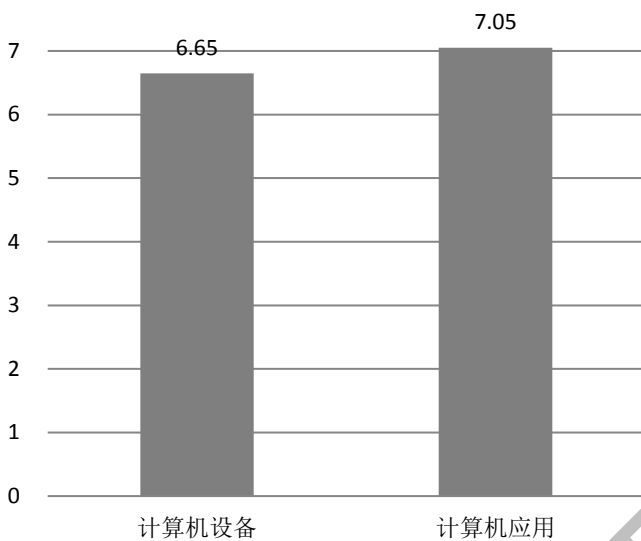


资料来源: Wind、万联证券研究所

2.2 子板块周涨跌情况

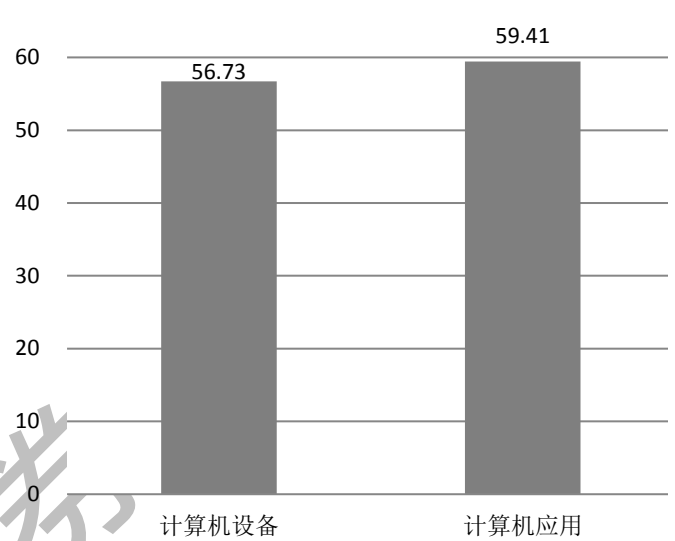
本周申万二级计算机板块表现强势。计算机设备板块上涨 6.65%, 计算机应用板块上涨 7.05%。2019 年累计来看, 申万二级计算机设备板块上涨 56.73%, 计算机应用板块上涨 59.41%。

图表3: 计算机各子板块涨跌情况 (%) (本周)



资料来源: Wind、万联证券研究所

图表4: 计算机各子板块涨跌情况 (%) (年初至今)

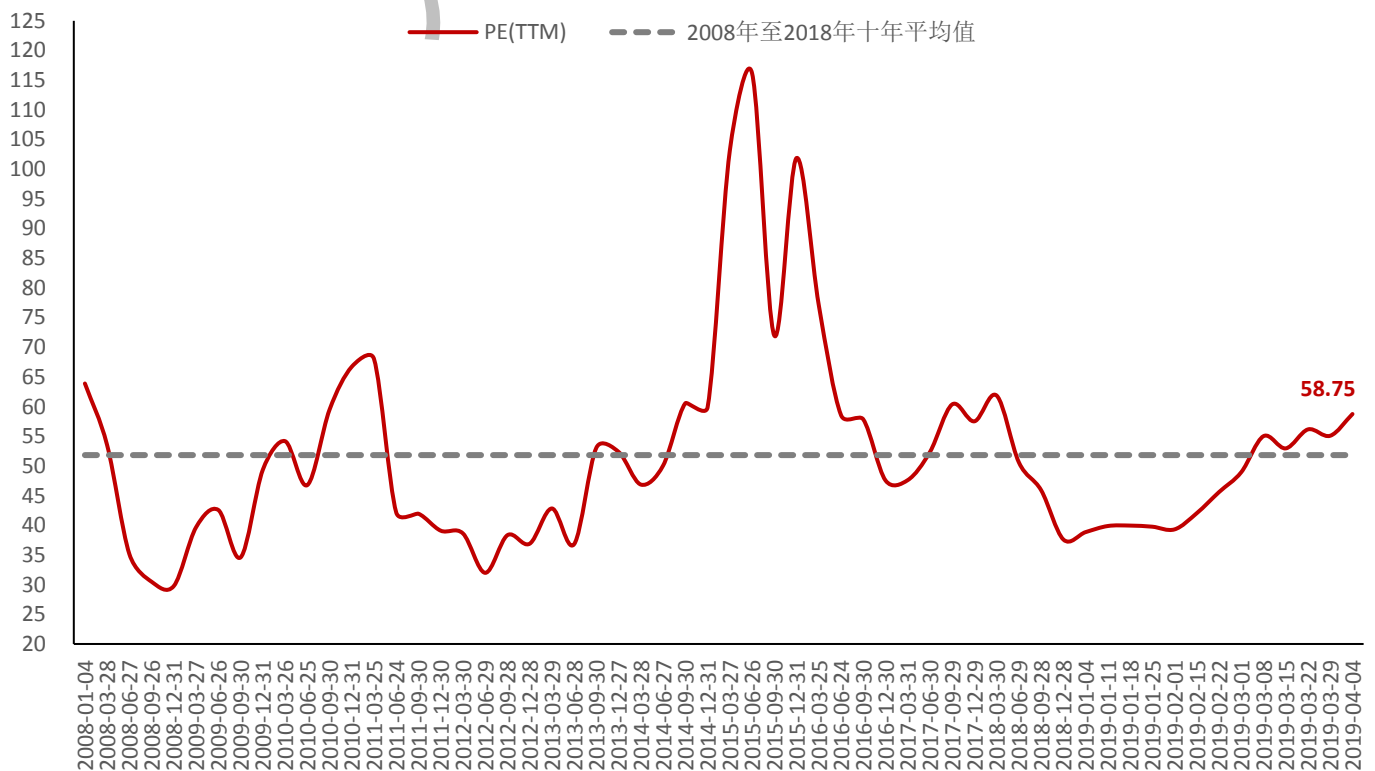


资料来源: Wind、万联证券研究所

2.3 计算机板块估值情况

从估值情况来看,SW 计算机板块 PE(TTM)已从 2018 年低点 37.6 倍反弹至 58.75 倍,略高于过去 2008 年至 2018 年十年均值 51.83 倍,我们认为目前板块估值仍处于历史合理区间。

图表5: 申万计算机板块估值情况 (2008年至今)



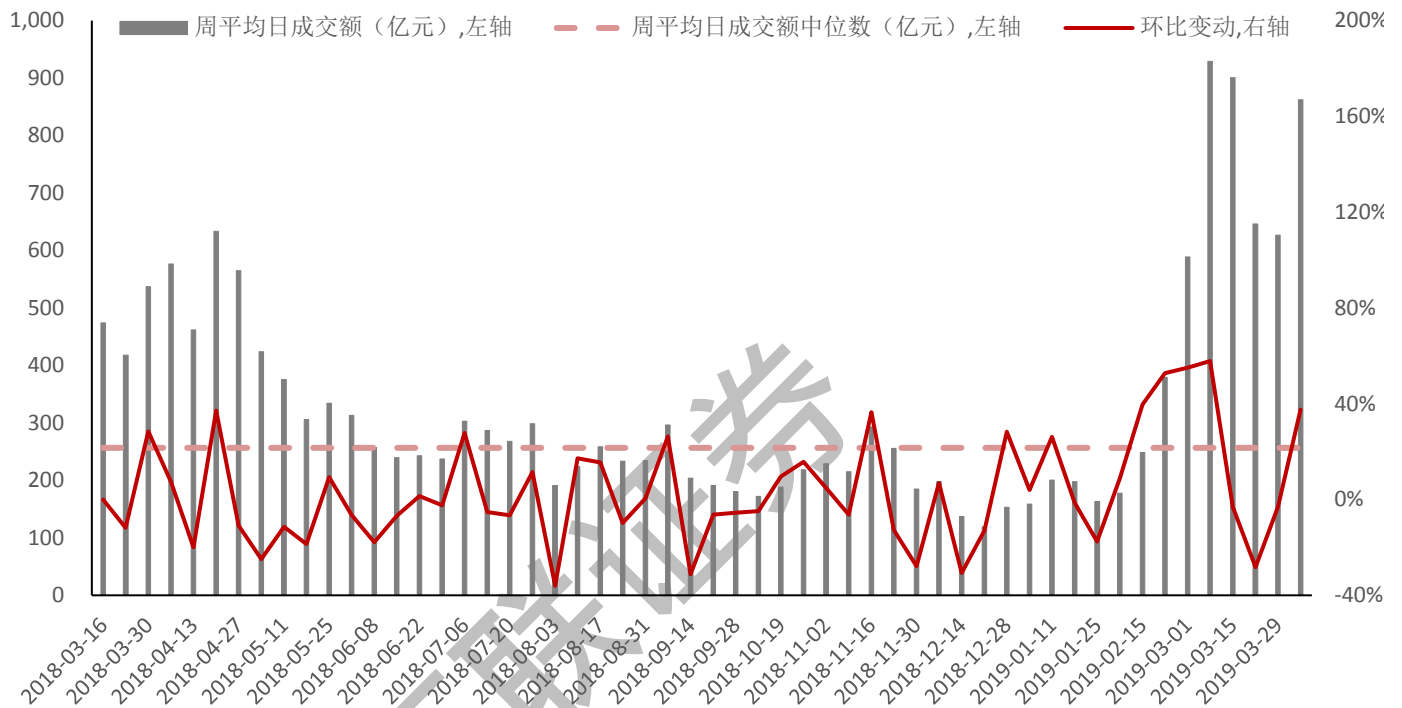
资料来源: Wind、万联证券研究所

2.4 计算机板块周成交额情况

板块关注处于近年高位。本周 4 个交易日申万计算机板块成交额高达 3449.26 亿元,

平均每日成交 862.31 亿元，较上周大幅提 37.59%，板块关注度处于近年高位。

图表6: 申万计算机板块周成交额情况 (过去一年)

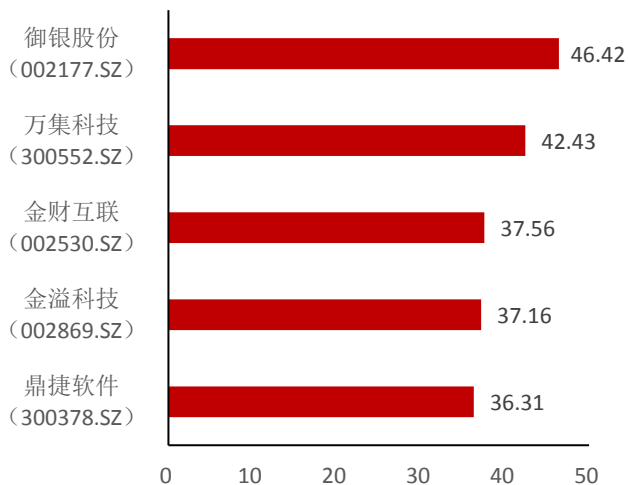


资料来源: Wind、万联证券研究所

2.5 个股周涨跌情况

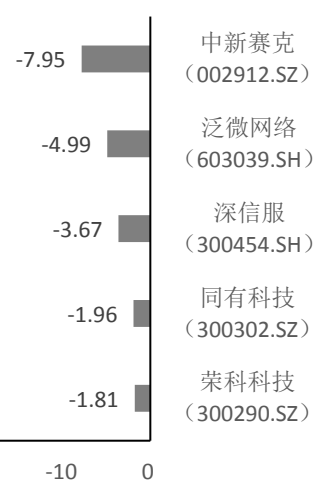
板块再现普涨行情。本周计算机板块 203 只个股中, 186 只个股上涨, 15 只个股下跌, 2 只个股收平。板块涨幅前五的公司分别为: 御银股份 (+46.42%)、万集科技 (+42.43%)、金财互联 (+37.56%)、金溢科技 (+37.16%)、鼎捷软件 (+36.31%); 板块跌幅前五的公司分别为: 中新赛克 (-7.95%)、泛微网络 (-4.99%)、深信服 (-3.67%)、同有科技 (-1.96%)、荣科科技 (-1.81%)。

图表7: 申万计算机板块周涨幅前五 (%) (本周)



资料来源: Wind、万联证券研究所

图表8: 申万计算机板块周跌幅前五 (%) (本周)



资料来源: Wind、万联证券研究所

3、计算机板块公司情况和重要动态（公告）

本周多家公司收获重大合同，其中英飞拓中标金额达 1.30 亿元。另有 6 家公司发布年报，其中启明信息录得归母净利润 7,216.74 万元，同比增长 35.71%，增速名列第一。

图表9：计算机板块重要公司重要动态一览（本周）

公告类别	日期	公司	公告内容
重大重组	04月02日	朗新科技 (300682)	发行股份购买资产报告书（草案）（修订稿）的公告。公司拟收购易视腾科技96%的股权和邦道科技50%的股权， 交易价格375,300.00万元。
	04月02日	天津磁卡 (600800)	发行股份购买资产报告书（草案）（修订稿）的公告。公司拟收购渤海石化100%的股权，标的价格为188,136.04万元，并同时募集配套自己不超过180,000.00万元，用于支付本次交易中介机构费用与税费以及建设渤海石化丙烷脱氢装置技术改造项 目，拟募集资金合计180,000.00万元。
发行债券	04月1日	博彦科技 (002649)	可转换公司债券上市的公告。公司本次发行 57,581.52万元可转债 ，可转债信用等级为AA-，募集资金将用于数据治理及金融大数据解决方案技术升级建设等项目， 于4月2日在深交所上市。
	04月1日	蓝盾股份 (300297)	关于第一季度可转换公司债券转股情况公告。2019年第一季度， 共有票面金额为29,603.13万元的可转债完成转股 ，转股数量为50,863,498股，剩余票面总金额为24,196.87万元。
	04月3日	中科曙光 (603019)	关于第一季度可转换公司债券转股情况公告。2019年第一季度， 共有票面金额为136.70万元的可转债完成转股 ，剩余票面总金额为111,863.30万元。
	04月2日	久其软件 (002279)	关于第一季度可转换公司债券转股情况公告。2019年第一季度， 共有票面金额为8.32万元的可转债完成转股 ，剩余票面总金额为77,978.40万元。
	04月4日	航天信息 (600271)	关于第一季度可转换公司债券转股情况公告。2019年第一季度， 共有票面金额为0.30万元的可转债完成转股 ，剩余票面总金额为239,947.70万元。
重大合同及对外投资	04月4日	英飞拓 (002528)	关于收到中标通知书的公告。公司全资子公司英飞拓系统中 标江西省萍乡市芦溪工业园智慧园区建设项目合同，项目合同总价款暂定为13,000.00万元。
	04月4日	初灵信息 (300250)	关于收到中标通知书的公告。公司中标湖南移动2018-2019年无源波分设备采购项目， 中标金额上限为825.32万元。
	04月02日	北信源 (300352)	关于拟对外投资的公告。公司 拟使用自有资金5,100.00万元 与张翅先生、李开国先生、马玉珠女士共同投资设立上海北信源供应链管理有 限公司。
业绩公告	04月04日	启明信息 (002232)	2018年年度报告。2018年实现营收 158,804.87万元 ，同比下降7.25%， 归母净利润7,216.74万元 ，同比增长35.71%。
	04月02日	顶点软件 (603383)	2018年年度报告。2018年实现营收 29,552.22万元 ，同比增长21.23%， 归母净利润1,977.71万元 ，同比增长17.53%。
	04月02日	汇纳科技 (300609)	2018年年度报告。2018年实现营收 24,916.61万元 ，同比增长22.67%， 归母净利润6,554.73万元 ，同比增长10.91%。

04月02日	榕基软件 (002474)	2018年年度报告。2018年实现营收81,248.84万元,同比增长9.50%,归母净利润3,486.41万元,同比6.41%。
04月01日	朗新科技 (300682)	2018年年度报告。2018年实现营收10,1547.55万元,同比增长29.70%,归母净利润13,368.30万元,同比下降3.92%。
04月04日	三泰控股 (002312)	2018年年度报告。2018年实现营收71,689.56万元,同比下降11.00%,归母净利润亏损21,879.45万元,同比下降172.35%。
04月05日	恒生电子 (600570)	2019年第一季度业绩预告。2019年第一季度归母净利润为39,000.00-41,450.00万元,去年同期盈利5,735.45万元,同比增长579.98%-622.70%。
04月02日	卫宁健康 (300253)	2019年第一季度业绩预告。2019年第一季度归母净利润为5,461.00-6,068.00万元,去年同期盈利4,044.61万元,同比增长35.00%-50.00%。
04月02日	银江股份 (300020)	2019年第一季度业绩预告。2019年第一季度归母净利润为5,628.33-6,700.39万元,去年同期盈利5,360.31万元,同比增长5.00%-25.00%。
04月05日	海兰信 (300065)	2019年第一季度业绩预告。2019年第一季度归母净利润为2,644.86-2,938.74万元,去年同期盈利2938.74万元,同比下降0-10.00%。

资料来源: Wind、万联证券研究所

4、投资建议

普涨格局下建议重点关注业绩超预期个股。截至本周末,共有51家计算机公司公布了2019年一季报预告,从公布的情况来看,一季度业绩同比增速的中位数为20%左右,整体而言,计算机公司一季报有望延续平稳增长的态势。在市场风险偏好维持高位的情况下,我们认为后期市场或走向分化,建议投资者重点关注一季报超预期个股。

5、风险提示

板块业绩不达预期。今年以来计算机板块估值修复,领涨市场。而目前已进入2018年报及2019年一季报预告验证期,业绩不达预期可能影响风险偏好,导致板块估值中枢下移。

商誉减值风险。若前期并购公司业绩不达预期,上市公司存在较大商誉减值风险,拖累公司整体业绩。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上。

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间。

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。**公司投资评级**

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上。

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%。

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%。

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数 **风险提示**

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人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，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将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。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（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。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京 西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳 福田区深南大道2007号金地中心

广州 天河区珠江东路11号高德置地广场