

计算机

行业研究/周报

一季报预告密集披露，关注业绩边际改善个股

—计算机周报 20190415

计算机周报

2019年04月15日

报告摘要：

● 本周市场表现：计算机板块下跌3.30%

上周计算机板块下跌 3.30%，同期沪深 300 下跌 1.81%。TMT 其他三大板块中，传媒下跌 3.30%，电子元器件下跌 4.83%，通信下跌 2.57%，创业板指数下跌 4.58%。上周涨幅居前的公司有：天地数码、科蓝软件、诚迈科技、梅安森、金证股份。跌幅居前的个股是：御银股份、旋极信息、超图软件、聚龙股份、赛意信息。估值方面，计算机板块整体 PE（整体法）为 55.5，其中计算机硬件为 48.7，计算机软件为 63.9，计算机服务是 45.2。行业 5 日成交额为 2689.4 亿元，日均成交额为 537.9 亿元。

● 一季报预告密集披露，关注业绩边际改善个股

周观点：细分领域上，关注智能驾驶等可能受行业事件催化的领域，以及有望迎来政策利好的金融 IT、自主可控等。同时通过对于行业内一季报预告的梳理，行业业绩增速的平均水平可能与去年同期基本持平，盈利能力仍然是判断公司价值的重要标准，关注业绩确定性强，边际有改善的标的。

1. 一季报预告密集披露，关注业绩确定性强，边际有改善的标的。1) 行业业绩增速的平均水平可能与去年同期基本持平。截止到本周末，已经有 131 家行业内公司（中信行业分类）公布了一季报业绩预告。这 131 家公司的净利润增速平均值和中位数分别是 64.24%和 10.48%，与 2018 年一季报行业的整体水平（这两个值分别为 -469.74%和 10.68%）相比，平均值有了较大提升，但中位数水平基本持平。计算机行业部分个股增速过高或过低，中位数更能够反映行业平均水平的变化。2) 从净利润增速区间分布来看，100%以上、50%-100%、0-20%这三个区间的公司数量占比均有所提升，而增速-20%以下的公司数量占比有所减少。这说明行业内部分公司可能盈利增速较高，而盈利下滑的公司占比则可能有所下降。

2. 上海车展即将召开，智能驾驶有望迎来更多关注。4月18日第十八届上海国际汽车工业展览会将在国家会展中心举办，多家车企和智能驾驶技术提供商将展出自身的最新成果，智能驾驶领域有望迎来更多关注。

从中长期来看，智能驾驶迎来新机遇：政策层面，促进汽车消费政策有望对相关公司形成绩效利好，同时智能驾驶自身也是政策大力推动的领域；技术层面：5G 商用不断加速，车联网技术的提升将对智能驾驶发展起到明显的促进作用；产业层面：L3 级智能驾驶有望在 2020 年左右落地，产业链相关的软件、硬件领域有望受益。建议关注：宝信软件、千方科技、四维图新。

● 行业新闻

AI 算力&技术：微软全球最大人工智能与物联网实验室 5 月中旬在上海正式投入运营；上海将发挥“头雁效应”，推动人工智能高质量发展。

云计算：信息化和软件服务业司参加 2019 中国开源云计算用户大会。

智能驾驶：山东布局智慧交通新规划，无人驾驶车辆应用试点正式启动。

医疗信息化：“智慧医院+智能医疗”，医疗信息化年度盛会在两江新区悦来举行。

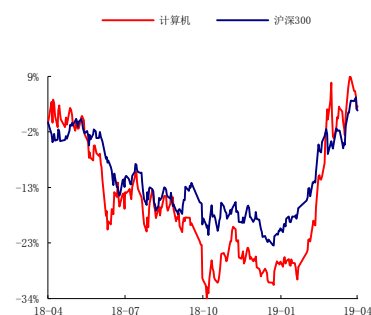
● 风险提示

智能驾驶技术进步不及预期，下游政企客户需求不及预期。

推荐

维持评级

行业与沪深 300 走势比较



资料来源：Wind，民生证券研究院

分析师：郭新宇

执业证号：S0100518120001

电话：01085127654

邮箱：guoxinyu@mszq.com

相关研究

- 1.【民生计算机】从政策、技术和产业三维度看智能驾驶新机遇
- 2.行业周（月）报：关注医疗信息化高景气度，智能驾驶进程推进

目录

一、市场表现.....	3
二、本周观点.....	4
三、重点覆盖标的的公告.....	5
四、行业新闻.....	5
【AI 算力&技术】.....	5
【云计算】.....	6
【智能驾驶】.....	7
【医疗信息化】.....	7
五、风险提示.....	7

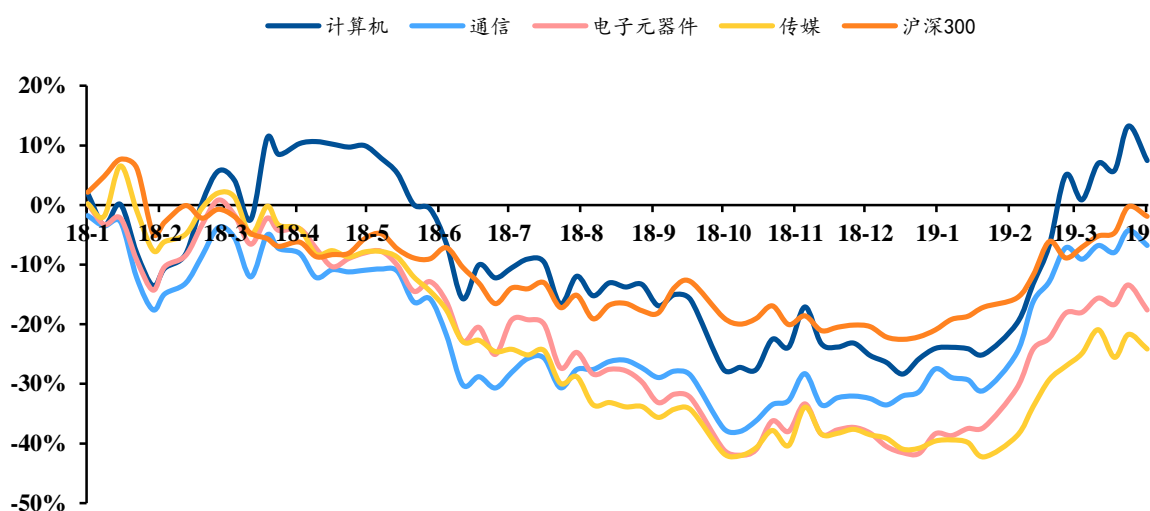
一、市场表现

1、计算机板块下跌 3.30%

上周计算机板块下跌 3.30%，同期沪深 300 下跌 1.81%。TMT 其他三大板块中，传媒下跌 3.30%，电子元器件下跌 4.83%，通信下跌 2.57%，创业板指数下跌 4.58%。

上周涨幅居前的公司有：天地数码、科蓝软件、诚迈科技、梅安森、金证股份。跌幅居前的个股是：御银股份、旋极信息、超图软件、聚龙股份、赛意信息。

图 1：上周计算机板块下跌 3.30%

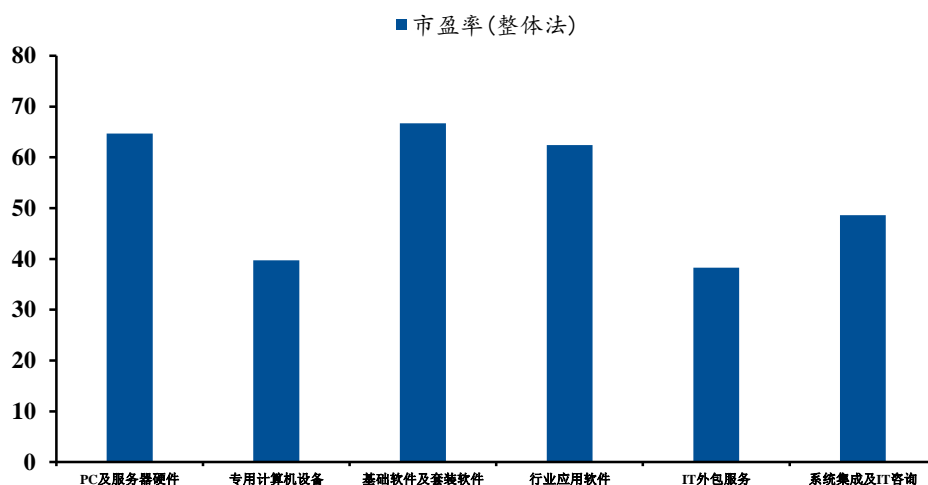


资料来源：Wind，民生证券研究院

2、计算机行业 PE 为 55.5

估值方面，计算机板块整体 PE（整体法）为 55.5，其中计算机硬件为 48.7，计算机软件为 63.9，计算机服务是 45.2。行业 5 日成交额为 2689.4 亿元，日均成交额为 537.9 亿元。

图 2：计算机细分板块估值水平（整体法、剔除负值）



资料来源：Wind，民生证券研究院

二、本周观点

周观点：细分领域上，关注智能驾驶等可能受行业事件催化的领域，以及有望迎来政策利好的金融 IT、自主可控等。同时通过对于行业内一季报预告的梳理，行业业绩增速平均水平可能与去年同期基本持平，盈利能力仍然是判断公司价值的重要标准，关注业绩确定性强，边际有改善的标的。

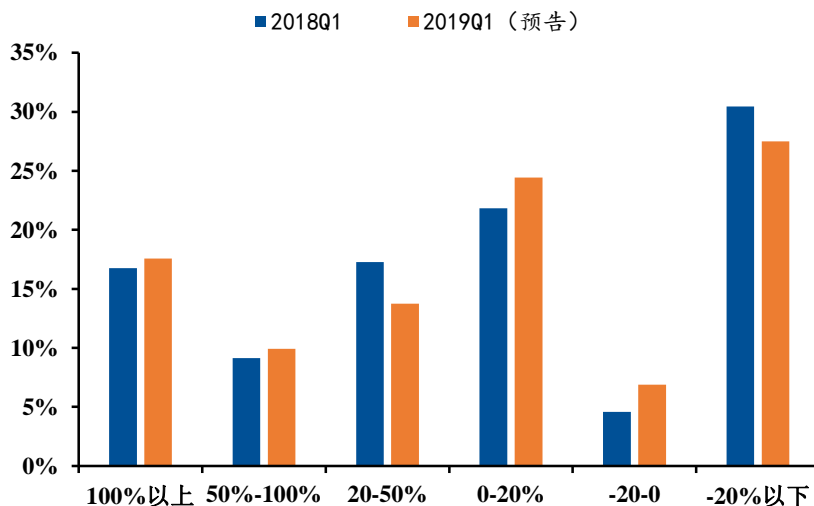
建议关注：宝信软件、千方科技、四维图新。

1. 一季报预告密集披露，关注业绩确定性强，边际有改善的标的

行业一季度盈利整体增速水平与上年同期基本持平。截止到本周末，已经有 131 家行业内公司（中信行业分类）公布了一季报业绩预告。取这 131 家公司净利润增速区间的中位数，这 131 家公司的净利润增速平均值和中位数分别是 64.24% 和 10.48%，与 2018 年一季报行业的整体水平（这两个值分别为 -469.74% 和 10.68%）相比，平均值有了较大提升，但中位数水平基本持平。计算机行业存在部分个股增速过高或过低，排除这些奇异值，则中位数更能够反映行业平均水平的变化。

从净利润增速区间分布来看，100%以上、50%-100%、0-20%这三个区间的公司数量占比均有所提升，而增速-20%以下的公司数量占比有所减少。这说明行业内部分公司可能盈利增速较高，而盈利下滑的公司占比则可能有所下降。

图 3：2018Q1 及 2019Q1（预告）计算机行业业绩增速区间分布



资料来源：Wind，民生证券研究院

2. 上海车展即将召开，智能驾驶有望迎来更多关注

4 月 18 日第十八届上海国际汽车工业展览会将在国家会展中心举办，多家车企和智能驾驶技术提供商将展出自身的最新的智能驾驶成果，智能驾驶领域有望迎来更多关注。

我们在先前的报告中提到，智能驾驶迎来新机遇的三点原因：1. 政策层面，促进汽车消

费政策有望对相关公司形成业绩利好，同时智能驾驶自身也是政策大力推动的领域；2. 技术层面：5G 商用不断加速，车联网技术的提升将对智能驾驶发展起到明显的促进作用；3. 产业层面：L3 级智能驾驶有望在 2020 年左右落地，产业链相关的软件、硬件领域有望受益。

建议关注：高精度地图领域具有明显优势的四维图新，以及车联网领域在车路协同业务上不断取得成果的千方科技。

三、重点覆盖标的公告

宝信软件：2018 年年度报告

报告期内，公司实现营业收入 54.71 亿元，同比增长 14.56%；实现归属上市公司股东的净利润为 6.69 亿元，同比增长 57.34%；实现净经营性现金流入 9.65 亿元，同比增长 24.48%；实现基本每股收益 0.801 元。

其中软件开发及工程服务营业收入为 35.22 亿元，同比增长 5.26%，毛利率为 20.70%；服务外包营业收入为 16.90 亿元，同比增长 36.80%，毛利率为 45.03%；系统集成营业收入为 2.42 亿元，同比增长 31.48%，毛利率为 9.14%。

紫光股份：2018 年年度报告

报告期内，公司实现营业收入 483.06 亿元，同比增长 23.63%；实现归属于上市公司股东的净利润 17.04 亿元，同比增长 8.86%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 13.11 亿元，同比增长 35.11%；实现基本每股收益 1.168 元。

其中，IT 基础架构产品服务及解决方案营业收入为 216.84 亿元，同比增长 35.57%，毛利率为 37.07%；IT 产品分销与供应链服务营业收入为 300.63 亿元，同比增长 6.63%，毛利率为 7.20%；总部与投资营业收入 6,428.57 万元，同比增长 1.46%，毛利率为 20.99%。

千方科技：2018 年年度报告

报告期内，公司实现营业总收入 72.51 亿元，比上年同期增长 35.35%；实现归属于上市公司股东的净利润 7.63 亿元，比上年同期增长 63.80%；实现净经营性现金流入 1.91 亿元，同比下降 75.87%；实现基本每股收益 0.54 元。

按客户所处行业划分，公司智慧交通业务实现收入 34.93 亿元，同比增长 19.40%，毛利率为 31.17%；智能安防收入 36.96 亿元，同比增长 53.90%，毛利率为 34.48%。

四、行业新闻

【AI 算力&技术】

微软全球最大人工智能与物联网实验室 5 月中旬在上海正式投入运营

微软全球最大的人工智能与物联网实验室（Microsoft AI & IoT Insider Lab）将于 5 月 15 日在上海张江人工智能岛正式投入运营，初步预测落地后每年可为约 300 家企业客户提供服务。这是继 1 月 16 日微软宣布该实验室落户张江之后的最新进展。据微软全球资深副总裁、微软亚洲研究院院长洪小文介绍，落地张江的实验室是微软亚太首家、全球第三家、也是全球最大的一个实验室。

微软 AI & IoT 实验室将充分利用张江科研资源雄厚、创新要素集聚和综合配套完善的良好条件，发挥微软品牌、服务、技术和产业链优势，以微软人工智能和物联网实验室为支撑载体，推动人工智能及物联网与企业数字化转型深度融合，通过在传统产业智能制造转型升级、人才培养、商业模式创新等领域不断开拓，打造产业、企业、人才集聚的创新生态系统。

（来源：中国日报网：<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1630499236972278860&wfr=spider&for=pc>）

上海将发挥“头雁效应”，推动人工智能高质量发展

上海市委组织部、市委党校、市经济信息化工作党委、市经济信息化委共同举办的“领导干部推动人工智能高质量发展专题研讨班”正式开班。下一步，上海将围绕落实国家人工智能战略，发挥人工智能“头雁效应”，从产业布局、技术攻关、应用示范、生态营造等方面发力。

上海将充分发挥应用场景资源优势，推进人工智能创新赋能，全力打造人工智能时代的新型智慧城市。上海因势利导、顺势而为，加紧征集第二批人工智能场景需求，重点围绕医疗、教育、城市管理，以及社区、村庄、商圈和文化旅游等 10 个领域，34 个具体方向，突出社会热点和城市治理，满足人民群众美好生活需要，促进实体经济转型升级，加快推进人工智能应用场景开放，深化 AI 全面赋能。下一步，上海聚焦人工智能与实体经济深度融合，推动智能驾驶、智能机器人、智能硬件、智能传感器、智能芯片、智能软件等产业的发展。同时，将加快人工智能创新体系建设和基础理论研究，推动建设人工智能产业创新中心和应用创新中心，布局若干创新支撑平台，形成技术-人才-产品-应用的创新链条。

（来源：中国新闻网：<https://news.mysteel.com/19/0410/14/92111773BB31D20A.html>）

【云计算】

信息化和软件服务业司参加 2019 中国开源云计算用户大会

2019(第五届)中国开源云计算用户大会在京召开，工业和信息化部信息化和软件服务业司相关领导参加大会。大会分析了云计算开源技术产业进展情况，研讨了云计算与大数据、边缘计算、工业互联网、数字经济等融合发展的最新态势，分享了开源云计算典型应用和云端数字化转型的成功做法经验。

下一步，部信息化和软件服务业司将深入贯彻落实党中央、国务院部署要求，着力营造良好的产业发展环境、加快突破关键核心技术、提升产业供给能力、加快推动企业上云、打造云计算环境下安全保障体系等，与业界共同推动我国云计算发展迈上新台阶。

(来源:同花顺财经: <https://baijiahao.baidu.com/s?id=1630573776600456298&wfr=spider&for=pc>)

【智能驾驶】

山东布局智慧交通新规划, 无人驾驶车辆应用试点正式启动

山东交通学院和山东公路学会与华为在智慧交通高层论坛上签署战略合作协议, 标志着无人驾驶车辆的应用试点正式启动。同时, 基于该战略合作协议, 为协助山东省交通运输厅推进“十三五”交通信息化建设与发展, 努力构建现代化、国际化、智能化的综合交通运输体系, 支持山东省综合交通网的未来发展, 山东交通学院和山东公路学会与华为技术有限公司在论坛上签署了智慧交通联合创新合作协议。该协议签署标志着山东智能网联车辆也就是无人驾驶车辆的应用试点正式启动。三方将围绕构筑智慧交通领域展开全方位的合作, 积极探索在山东交通云计算、大数据、应急指挥、公众出行等方面的深度合作, 推动“互联网+交通”取得新突破。

下一步, 要通过成立“智慧交通”联合创新项目组, 细化合作推进机制, 力争一年内, 在山东的高速公路上实现智能网联车辆的试点应用。

(来源: 新浪网: <http://sd.sina.com.cn/news/2019-04-12/detail-ihvhiewr5134996.shtml>)

【医疗信息化】

“智慧医院+智能医疗”, 医疗信息化年度盛会在两江新区悦来举行

主题为“共建智慧医院, 共享智能医疗”的 2019CHINC 中华医院信息网络大会在两江新区重庆国际博览中心举行。会议由国家卫生健康委医院管理研究所主办, 业内专家、先行实践者、医疗机构领导者、相关政策制定者以及行业企业代表向参会代表分享各具特色的智慧医院建设经验和方法, 共同搭建学习探索合作平台, 谋划智慧医院建设道路, 为智慧医院充电续航。

此外, 大会开幕式上发布了《中国医疗人工智能发展报告》(2019) 蓝皮书。本书从医疗人工智能政策环境分析、临床应用、科研投入与学科发展产业、社会认知和伦理等方面, 全面分析中国医疗人工智能发展现状与趋势, 探讨人工智能影响医疗健康产业发展的未来前景。这将助推重庆两江新区智慧城市建设。围绕新型智慧城市建设, 会议明确提出要实施一批智能化应用示范项目, 推动大数据智能化在政务、教育、医疗、交通等领域的广泛应用, 开启全域感知、互联协同、数字运营、智能决策、运转高效的智慧城市发展新图景。

(来源: 两江新区官网: http://www.liangjiang.gov.cn/Content/2019-04/11/content_519012.htm)

五、风险提示

智能驾驶技术进步不及预期, 下游政企客户需求不及预期。

插图目录

图 1: 上周计算机板块下跌 3.30%.....	3
---------------------------	---

图 2: 计算机细分板块估值水平 (整体法、剔除负值)3
图 3: 2018Q1 及 2019Q1 (预告) 计算机行业业绩增速区间分布4

分析师简介

郭新宇，民生证券计算机行业分析师，克拉克大学金融学硕士，2016年加入民生证券研究院。

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或相当的专业胜任能力，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，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅 15%以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅 5%~15%之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅 5%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅 5%以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅 5%以上

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元； 518001

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（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。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。