

信义山证 汇通天下

证券研究报告

计算机

行业周报 (2019.4.8-2019.4.14)

维持评级

报告原因: 定期报告

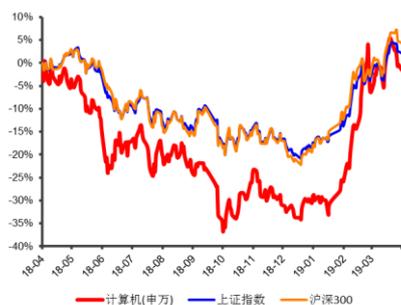
板块回调明显, 继续关注电子政务领域的政策催化机会

看好

2019年4月15日

行业研究/定期报告

计算机行业近一年市场表现



分析师: 李欣谢

执业证书编号: S0760518090003

电话: 0351-8686797

邮箱: lixinxie@sxzq.com

太原市府西街69号国贸中心A座28层

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn

投资要点

- 整体: 上周, 沪深300下跌1.81%, 创业板下跌4.59%, 较上周有明显回调。计算机板块下跌5.17% (流通市值加权平均), 申万行业跌幅第一。
- 子行业: 从细分行业来看, 上周3个子行业 (申万三级) 跌幅均在4%以上, 其中计算机设备以5.95%的跌幅居前。
- 个股: 从个股来看, 计算机行业 (申万) 上周206只个股中仅有30只实现正收益。其中, 科蓝软件以28.75%的涨幅领涨, 御银股份以20.44%的跌幅领跌。
- 估值: 截至2019年4月12日, 计算机行业 (申万一级) 的PE(TTM)为82.97, 申万行业排名第四位, 仅次于通信(170.32)、军工(114.83)和农林牧渔业(94.43)。

行业动态

- 阿里云城市大脑助力通州、杭州成为智慧城市样板
- 百度智能云发布14个新产品, 部分服务降价达50%
- 稳坐视频云行业第一, 阿里云将用边缘计算开辟新赛道
- 亚马逊和微软争夺五角大楼百亿美元云合同
- “未来+教育”, 腾讯打造智慧教育引擎
- 苏宁金融推区块链+物联网汽车库融平台
- 阿里云联合支付宝研发区块链医疗, 已正式落地应用

重要上市公司公告 (详细内容见正文)

投资建议

- 目前, 随着科创板的加速推进, 科技股的估值重塑, 有望带动A股估值向上提升。本周主要关注行业基本面持续改善以及受益政策催化的子版块, 包括云计算、电子政务。建议关注浪潮信息、用友网络、美亚柏科、榕基软件、太极股份。中长期来看, 我们继续看好人工智能、医疗信息化、金融科技以及自主可控的细分领域。

风险提示

- 宏观经济不及预期; 计算机行业相关政策不及预期; 下游需求不及预期; 技术突破不及预期。



目录

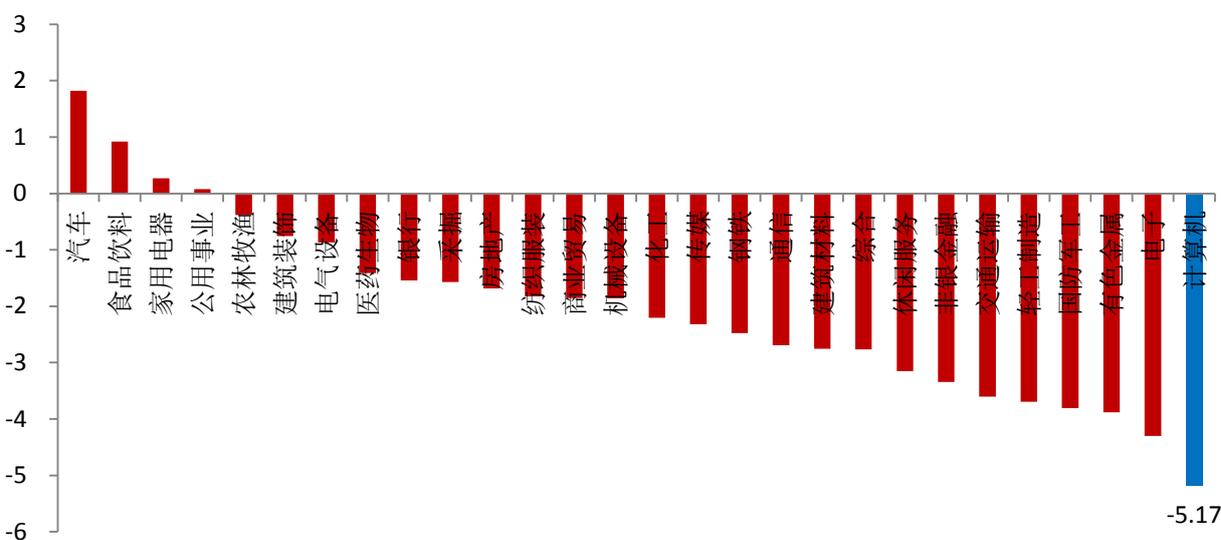
1.行情回顾	3
1.1 行业整体表现	3
1.2 细分行业市场表现	3
1.3 概念板块市场表现	4
1.4 个股表现	4
1.5 行业估值情况.....	5
2.行业动态	5
3.上市公司重要公告	7
4.投资建议	9
5.风险提示	9

1. 行情回顾

1.1 行业整体表现

上周，沪深 300 下跌 1.81%，创业板下跌 4.59%，较上周有明显回调。计算机板块下跌 5.17%（流通市值加权平均），申万行业跌幅第一。

图 1：行业周涨跌幅（%）

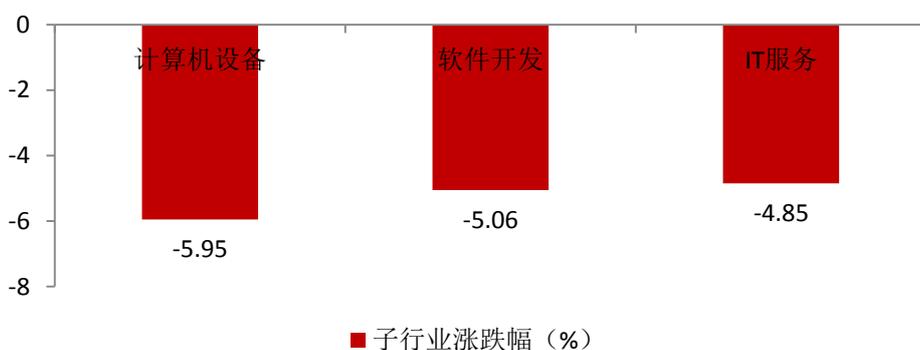


数据来源：wind，山西证券研究所

1.2 细分行业市场表现

从细分行业来看，上周 3 个子行业（申万三级）跌幅均在 4% 以上，其中计算机设备以 5.95% 的跌幅居前。

图 2：子行业涨跌幅情况



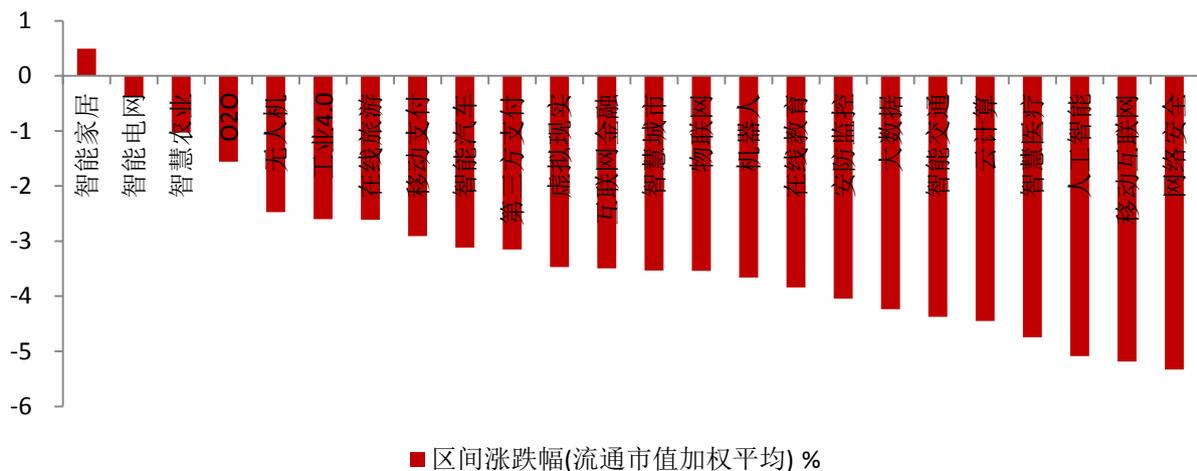
■ 子行业涨跌幅 (%)

数据来源：wind，山西证券研究所

1.3 概念板块市场表现

上周计算机行业相关的概念板块中，仅智能家居小幅上涨（0.50%），其余板块均有不同程度下跌，其中，人工智能（-5.09%）、移动互联网（-5.18%）、网络安全（-5.33%）跌幅居前。

图 3：计算机相关的概念板块涨跌幅（%）



数据来源：wind，山西证券研究所

1.4 个股表现

从个股来看，计算机行业（申万）上周 206 只个股中仅有 30 只实现正收益。其中，科蓝软件以 28.75% 的涨幅领涨，御银股份以 20.44% 的跌幅领跌。

表 1：上周涨跌幅排名前十的个股（%）

一周涨幅前十位（%）				一周跌幅前十位（%）			
1	300663.SZ	科蓝软件	28.75	1	603636.SH	南威软件	-11.15
2	300598.SZ	诚迈科技	13.14	2	300627.SZ	华测导航	-11.16
3	600446.SH	金证股份	9.96	3	002279.SZ	久其软件	-11.36
4	300378.SZ	鼎捷软件	7.87	4	300687.SZ	赛意信息	-11.54
5	603383.SH	顶点软件	6.79	5	300202.SZ	聚龙股份	-11.70
6	300333.SZ	兆日科技	6.28	6	300036.SZ	超图软件	-12.04
7	002766.SZ	索菱股份	6.19	7	600855.SH	航天长峰	-12.17

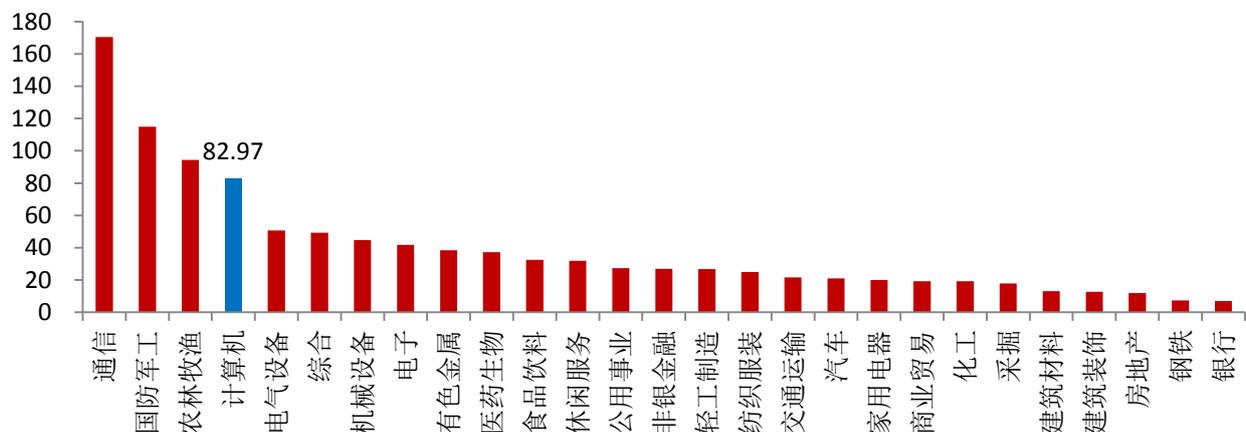
8	002649.SZ	博彦科技	5.37	8	300324.SZ	旋极信息	-14.64
9	300634.SZ	彩讯股份	5.30	9	002530.SZ	金财互联	-20.41
10	300579.SZ	数字认证	4.55	10	002177.SZ	御银股份	-20.44

数据来源：wind，山西证券研究所

1.5 行业估值情况

截至 2019 年 4 月 12 日，计算机行业（申万一级）的 PE(TTM)为 82.97，申万行业排名第四位，仅次于通信（170.32）、军工（114.83）和农林牧渔业（94.43）。

图 4：申万一级行业 PE（TTM，整体法）



数据来源：wind，山西证券研究所

2.行业动态

➤ 阿里云城市大脑助力通州、杭州成为智慧城市样板

4 月 9 日，在 2019 中国电子信息博览会-智慧城市论坛上，阿里云支持的通州城市大脑-生态环境综合管理平台、杭州城市大脑双双入选“2018 智慧城市十大样板工程”。2016 年，阿里云与杭州市合作发布首个城市大脑，打造城市智能中枢。城市大脑在杭州萧山区开启试点，如今已经覆盖全杭州 420 平方公里，相当于 65 个西湖。

去年以来，北京市通州区开始试点城市大脑防控环境污染。城市大脑接入上千个大气监测视频及扬尘预警传感设备，并打通通州区城管委、住建局、环保局等多部门的信息平台，从而实现了一网通办防控污染。

目前城市大脑已经在杭州、衢州、苏州、通州、澳门、吉隆坡等境内外十几个城市 先后落地，支持当

地交通治理、环境保护、城市精细化管理等创新实践。

（信息来源：新浪科技）

➤ **百度智能云发布 14 个新产品，部分服务降价达 50%**

在 2019 百度云智峰会上，百度副总裁、百度智能云总经理尹世明宣布，“百度云”品牌全面升级为“百度智能云”。同时，百度智能云发布了 14 款 ABC 新产品，并升级百度智能视频平台和 3 大视频行业解决方案，与中国移动、英伟达、夏普、研华等十二家公司成立智能互联网生态联盟。

（信息来源：TechWeb）

➤ **稳坐视频云行业第一，阿里云将用边缘计算开辟新赛道**

“CDN 竞争的上半场已结束，中国视频云市场格局已定，边缘计算将成为下半场发展的新赛道。”4 月 10 日，阿里云视频云总经理、边缘计算负责人朱照远在第七届“亚太内容分发大会”暨 CDN 峰会表示。

据市场咨询机构计世资讯(CCWRResearch)数据显示，当前中国视频云服务市场格局已逐步进入整合阶段，技术能力与资源能力使得该市场的壁垒正在形成，头部厂商所占份额越来越大。其中，阿里云视频云以市场份额 42.5% 成为第一大厂商，所占份额几乎为二至五名总和。

阿里云边缘计算第一层是将分布全球的边缘 IDC 变化为云基础设施，这个能力可以从云覆盖到用户 100 公里附近的位置；第二层是 MEC，深入到 5G 通信网络；第三层是客户侧的边缘计算，通常是放在园区、政企、家庭等客户侧网络。阿里云边缘计算正在层层前移，深入每一个计算场景，直至用户的最近一公里。

在过去一年多的时间里，阿里云先后发布了 IoT 边缘计算产品 Link IoT Edge 和边缘节点服务 ENS。工业互联网的数字化智能改造、物流行业的智能园区升级、未来酒店的低成本云边一体化实施，7000 万在线的大型游戏赛事直播的完美支持，阿里云的边缘计算已在多个场景得到实施和验证，并产生了相应成效。

（信息来源：快科技）

➤ **亚马逊和微软争夺五角大楼百亿美元云合同**

据美国媒体报道，五角大楼表示，亚马逊和微软进入最后决赛，争夺美国国防部总额 100 亿美元的云服务合同。此声明将甲骨文和 IBM 从竞标中剔除。

美国国防部女发言人艾丽萨·史密斯（Elissa Smith）表示，只有亚马逊和微软符合美国国防部 JEDI（Joint Enterprise Defense Infrastructure, 联合企业国防基础设施云）云项目的“最低要求”。亚马逊和微软一直被认为是竞标的领跑者，部分原因是 2 家公司通过了更高水准的政府安全审查。

（信息来源：网易科技）

➤ **“未来+教育”，腾讯打造智慧教育引擎**

腾讯未来将与合作伙伴携手，通过共建数字校园，搭建智慧教育的信息化高速公路，以智能技术助力人才培养。腾讯微校作为校园数字化转型助手，基于微信校园卡、微信校园码打造整体解决方案，为校园生活和管理创新提供全方位智能服务。目前，超过 300 所学校采用腾讯微校的数字校园建设方案，包括上海交通大学、天津大学、北京大学等。

在信息化与数字化基础之上，腾讯乐享通过各类知识型社区构建工具，助力知识贡献、传播和互动。例如“社群 K 吧”可以满足老师、家长等不同群体间的沟通需求、讨论；“乐问”可以满足在线提问，负责人实时回答的需求；“智能推送”可以将信息精准的传递推送；“在线课堂”提供了随时随地无边界的学习环境。

（信息来源：腾讯科技）

➤ 苏宁金融推区块链+物联网汽车库融平台

近日，苏宁金融宣布推出区块链+物联网汽车库融平台，以防范和应对汽车金融业务中的欺诈风险。

据悉，该平台主要针对供应链金融货押场景中常见的道德风险、操作风险等痛点，融合物联网、区块链及人工智能技术，为用户提供基于软硬件集成控制的汽车库存监管综合金融解决方案。

（信息来源：蓝鲸 TMT）

➤ 阿里云联合支付宝研发区块链医疗，已正式落地应用

4月8日，首届世界大健康博览会举行期间，阿里云宣布其联合支付宝共同研发的区块链医疗解决方案已经正式应用于武汉中心医院的电子处方，武汉市中心医院也成为首家应用该技术方案的“未来医院”。

据了解，该区块链医疗解决方案基于阿里云区块链服务（BaaS）和支付宝的蚂蚁区块链技术，能够打通医院开具处方、药师审方、药品配送、药品支付、流程监管等多个环节。在未来，患者信息、处方信息、药品流通信息等通过区块链技术加密脱敏，保证处方在流转过程中不被篡改，从而保障患者多渠道购药的安全。

（信息来源：猎云网）

3.上市公司重要公告

表 2：过去一周上市公司重要公告

代码	简称	公告日期	公告标题	主要内容
300177	中海达	4.15	2018 年年度报告	2018 年实现营业收入 1,288,807,938.87 元，较去年同期增长 26.26%；实现归属于上市公司股东的净利润 95,415,587.94 元，较去年同期增长 42.39%。扣除非经常性损益后归属于上市公司普通股股东的净利润

				55,430,109.00 元，较去年同期增长 38.68%
000158	常山北明	4.15	2018 年业绩快报	2018 年实现营业收入 965,610.92 万元，同比减少 14.20%；利润总额 27,548.90 万元，同比减少 20.72%；归属于上市公司股东净利润 18,604.17 万元，同比减少 47.61%。期末总资产 1,414,284.17 万元，较期初增长 10.58%；归属于上市公司股东的所有者权益 608,453.03 万元，较期初增长 1.27%。
300348	长亮科技	4.15	2018 年年报	公司实现营业收入 108,749.68 万元，同比增长 23.63%，公司营业成本 53,561.36 万元，同比增长 29.99%；管理费用 30,766.51 万元，同比增长 64.75%；研发费用 9,422.20 万元，同比增长 36.30%；2018 年实现归属于上市公司股东的净利润为 5,645.41 万元，同比下降 35.62%；扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润 4,497.04 万元，同比下降 51.35%。
002195	二三四五	4.15	2018 年年度报告	2018 年年度公司合并报表范围内的营业收入为 377,391.84 万元，较 2017 年同期增长 17.95%，归属于上市公司股东的净利润为 136,735.57 万元，较 2017 年同期增长 44.31%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 133,362.13 万元，较 2017 年同期增长 46.25%。
002279	金桥信息	4.15	2018 年年度报告	公司实现营业收入 83,294.57 万元，同比增长 23.82%；实现归属于上市公司股东的净利润为 5,122.84 万元，同比增长 47.05%。
603636	南威软件	4.13	2018 年年度报告	公司实现营业收入 97,904.39 万元，同比增长 21.27%。2018 年归属于上市公司股东的净利润为 17,252.33 万元，较去年增长 67.46%
300440	运达科技	4.13	2018 年年度报告	2018 年，公司实现营业收入 519,589,576.09 元，归属于上市公司股东的净利润 105,323,643.1 元，未考虑同一控制企业合并追溯重述影响的情况下较上年同期下降 11.40%，考虑同一控制下企业合并追溯重述影响的情况下，同比下降 23.19%，主要系本年度公司收入有所下降，费用增长所致。
300454	深信服	4.13	2018 年年度报告	公司实现营业收入 3,224,450,529.19 元，归属于上市公司股东的净利润 603,275,680.00 元，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 551,683,129.64 元，较去年同期分别增加 30.41%、5.19%和 5.44%。
600571	信雅达	4.13	2018 年年度报告	2018 年度，公司实现营业收入 1,222,849,945.29 元；归属于上市公司股东的净利润 27,486,509.61 元，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-164,191,001.39 元。
600845	宝信软件	4.13	2018 年年度报告	公司实现营业收入 54.71 亿元，其中软件开发及工程服务营业收入为 35.22 亿元，服务外包营业收入为 16.90 亿元，系统集成营业收入为 2.42 亿元；实现归属上市公司股东的净利润为 6.69 亿元，实现净经营性现金流入 9.65 亿元。
300552	万集科技	4.12	2018 年年度报告	公司实现营业收入 69,226.15 万元，比上年同期增长 10.13%；营业利润-208.07 万元，比上年同期下降 105.45%；利润总额-213.54 万元，比上年同期下降 105.46%；归属于上市公司股东的净利润 657.64 万元，比上年同期下降 82.65%。

000938	紫光股份	4.12	2018 年年度报告	2018 年，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%。
--------	------	------	------------	--

资料来源：wind，山西证券研究所

4.投资建议

目前，随着科创板的加速推进，科技股的估值重塑，有望带动 A 股估值向上提升。本周主要关注行业基本面持续改善以及受益政策催化的子版块，包括云计算和电子政务板块。

云计算领域：国际云计算领域龙头业绩保持高速增长，尤其是 IaaS 领域。根据 Canalys 调研数据显示，2018 年全球云计算市场规模突破 800 亿美元，同比大幅增长 46.5%；其中，2018 年第四季度，全球云计算市场规模达到 227 亿美元，同比增长 45.6%。随着国内企业对云计算的接受度不断提高，国内云计算应用领域逐步从互联网、游戏行业扩展到金融、医疗、建筑等行业，国内云服务厂商有望继续保持高速增长，建议关注浪潮信息、用友网络。

电子政务：上周第二届数字中国建设峰会主要议程发布，电子政务板块有望迎来政策催化。第二届数字中国峰会将于 5 月 6 日至 8 日在福州召开，主题是“以信息化培育新动能，用新动能推动新发展，以新发展创造新辉煌”，定位为我国信息化发展政策发布平台，电子政务和数字经济发展成果展示平台，新增了数字健康、工业互联网等论坛，电子政务板块有望迎来政策催化，尤其是福建本土电子政务科技公司，建议重点关注美亚柏科、榕基软件、太极股份。

中长期来看，我们继续看好人工智能、医疗信息化、金融科技以及自主可控的细分领域。

5.风险提示

- 1) 宏观经济不及预期；
- 2) 计算机行业相关政策不及预期；
- 3) 下游需求不及预期
- 4) 技术突破不及预期。

投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现 20%以上
增持： 相对强于市场表现 5~20%
中性： 相对市场表现在-5%~+5%之间波动
减持： 相对弱于市场表现 5%以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现
中性： 行业与整体市场表现基本持平
看淡： 行业弱于整体市场表现

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“本公司”)具备证券投资咨询业务资格。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。入市有风险，投资需谨慎。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。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，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。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。