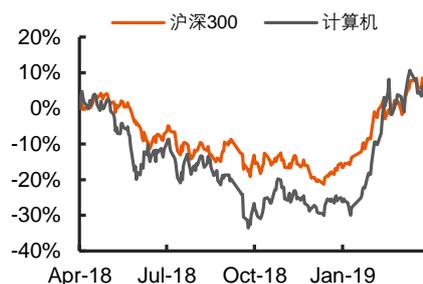


计算机行业周报

高通与苹果意外和解，华为首次亮相上海车展

强于大市（维持）

行情走势图



相关研究报告

- 《行业周报*计算机*360集团与360企业正式分家,后者有望登录科创板》
2019-04-14
- 《行业周报*计算机*i-VISTA召开首次立项论证会,腾讯布局农业互联网》
2019-04-07
- 《行业周报*计算机*35所高校本科新增AI专业,利好中长期人才供给》
2019-03-31
- 《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

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) 工信部发文部署 19 年 IPv6 网络就绪专项行动，确定三大目标；2) 华为设立 ICT 基础科学战略研究院，进入基础研究创新阶段；3) 华为首次亮相上海车展，展出与东风合作开发移动出行服务平台；4) 高通与苹果意外和解，对 5G 产业格局影响重大；5) 消息称苹果正在洽谈激光雷达传感器合作，表明正在重返自动驾驶竞赛。
- **重要投融资事件：**1) 视觉行为分析公司视在科技获银杏谷资本 4500 万元 A+轮融资；2) 云视频生态系统公司小鱼易连获腾讯领投的数亿元 C 轮融资；3) 视频会议软件商 Zoom 在 Nasdaq 上市，募资 7.51 亿美元，当前市值超 160 亿美元；4) Uber 自动驾驶部门先进技术集团获软银、丰田及电装联合注资 10 亿美元；5) 广联达出资 1800 万元与合作伙伴合资设立新临建科技有限公司，占股 18%；6) 天津磁卡发布非公开发行收购渤海石化 100% 股权的方案草案修订稿。
- **一周行情回顾：**计算机行业指数上涨 0.70%，沪深 300 上涨 3.31%，前者跑输后者 2.61 pct，行业整体 P/E 为 54.15x。204 只 A 股成份股中，127 只股价上涨，1 只平盘，75 只下跌，1 只停牌。
- **投资建议：**行业 P/E 当前仍位于 54x 的较高水平，随着货币政策转向与市场情绪降温，延续震荡行情更为可能。不过，考虑到科创板对于预期的刺激作用，近期大幅回落的可能性有限，结构性分化应开始显现，股价核心驱动因素将逐步回归基本面，企业质地与子行业景气度将成为焦点。短期继续聚焦年报/一季报，包括财务绩效、业务层面的积极因素及 19 年经营计划；中长期关注产业逻辑，处于高景气期或产业拐点的细分领域是关注重点。推荐卫宁健康、中科创达、四维图新、启明星辰、深信服、美亚柏科、航天信息、中科曙光、广联达、用友网络、东方国信、华宇软件，建议关注中新赛克、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. 工信部部署开展 2019 年 IPv6 网络就绪专项行动

工信部发文部署 IPv6 网络就绪专项行动，19 年目标 IPv6 地址 LTE 及固定宽带终端比例达 90%、40%，LTE 网络活跃连接达 8 亿，完成全部 13 个互联网骨干直联点改造。(TechWeb 4/16)

简评：IPv4 地址位数为 32 位，地址资源有限，已基本枯竭，相比而言，IPv6 为 128 位，至少当前看，可一劳永逸的满足全球网络地址需求。在即将到来的 5G 时代，包括车联网、工业互联网在内的 IoT 技术将普及，部署 IPv6 最大的意义应也在于此。

2. 华为设立 ICT 基础科学战略研究院

华为 ICT 基础科学战略研究院去年成立，专注于 5 年以上的前沿技术研究，每年 3 亿美金经费，之前未对外公开。在华为分析师大会上，华为董事徐文伟首次以院长头衔发表演讲。(澎湃 4/16)

简评：研究院通过与大学合作及技术投资的形式运作，其设立表明华为从创新 1.0 模式进入 2.0 模式，即从产品、技术和解决方案进入基础理论和基础技术的创新，如光计算、NDA 存储、原子制造等新。基础研究是国内科技界的薄弱环节，该研究院设立表明华为正在走向前沿领域。

3. 华为与东风合作开发移动出行服务平台亮相上海车展

华为首次参加上海车展，其与东风合作研发的 Sharing-VAN 移动出行服务平台亮相。展会上，轮值董事长徐直军对华为战略做了初步表述，重申华为不造车，定位在供应商的角色。(新浪 4/17)

简评：智能驾驶已成为汽车行业的大方向，ICT 技术对于汽车产业将愈发重要。华为作为国内科技巨头，定位于帮助车企实现数字化转型，正在加速布局汽车产业链，近期已于沃尔沃、上汽、福田等达成合作，其合作进展以及对汽车产业的影响值得关注。

4. 高通与苹果意外和解

苹果与高通就专利使用费纠纷达成和解，双方联合发布声明，称已达成为期六年的全球专利许可协议，苹果将向高通支付一笔一次性款项，以及一份多年的芯片组供应协议。(华尔街见闻 4/17)

简评：和解发生在双方法律战白热化之际，颇为出乎意料，苹果与高通之间的关系也基本恢复到法律战之前。由于 Intel 退出 5G 基带芯片业务，苹果如要尽快推出 5G 手机，便必须依赖高通。本次和解协议为苹果使用高通芯片扫清障碍，是 5G 产业的一次大事件。

5. 消息称苹果洽谈激光雷达传感器合作

知情人士称，苹果至少已与四家公司进行谈判并对其进行技术评估，目标为寻找自动驾驶汽车下一代激光雷达传感器的潜在供应商，同时也在致力于研发自己的激光雷达装置。(腾讯科技 4/17)

简评：苹果将其自动驾驶项目命名为“泰坦计划”，苹果曾在 1 月对其自动驾驶团队裁员 190 人，这被外界解读为缩减项目规模，甚至彻底结束该项目。不过，从苹果本次寻求更先进激光雷达的举动看，其希望开发自动驾驶汽车技术整套硬件，正在重返自动驾驶汽车竞赛。

二、重要投融资事件

【视在科技】视觉行为分析运营服务公司视在科技获得银杏谷资本 4500 万元 A+轮融资，融资将用于视频 AI 智能运营服务方面的技术研发和市场拓展。(36 氪 4/17)

【小鱼易连】云视频生态系统公司小鱼易连宣布获得数亿元 C 轮融资，由腾讯领投，融资将全面用于小鱼易连云视频系统在产业互联网领域的落地。(36 氪 4/18)

【Zoom】美国视频会议软件商 Zoom 在 Nasdaq 上市，发行价 36 美元，募资 7.51 亿美元。当前股价在 60 美元以上，市值超过 160 亿美元。(新浪科技 4/18)

【Uber】Uber 自动驾驶部门先进技术集团获得软银愿景基金注资 3.33 亿美元，丰田和电装联合注资 6.67 亿美元，通过注资可利用外部投资者分摊开发成本。(新浪财经 4/19)

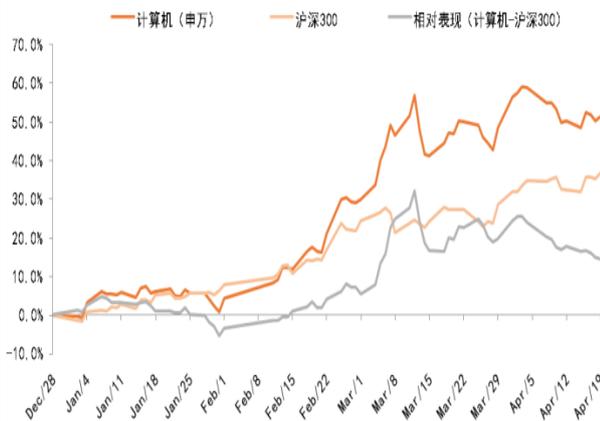
【广联达】全资子公司创元投资拟出资 1800 万元（占股 18%）与天津广济兴远、北京数建创想、松下电器、北京联动天翼共同设立新临建科技有限公司（暂定名称）。(公司公告 4/16)

【天津磁卡】发布草案修订稿，拟向渤化集团非公开发行股份收购渤海石化 100% 股权，并募集不超过 18 亿元配套资金，标的资产对价为 188,136.04 万元，全部以股份支付。(公司公告 4/18)

三、一周行情回顾

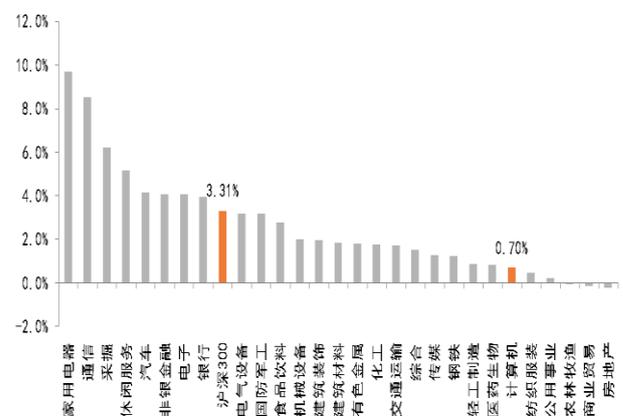
上周，计算机行业指数上涨 0.70%，沪深 300 指数上涨 3.31%，计算机行业指数跑输 2.61 pct。年初至上周最后一个交易日，计算机行业指数累计上涨 51.30%，沪深 300 指数累计上涨 36.87%，计算机行业指数累计跑赢 14.43 pct。

图表1 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2 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 54.15。上周，计算机行业 204 只 A 股成份股中，127 只股价上涨，1 只平盘，75 只下跌，1 只整周停牌。

图表3 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 | 迪普科技 | 61.10 | 0.31 | 1 | 诚迈科技 | -20.19 | 115.78 |
| 2 | 拓尔思 | 17.52 | 40.72 | 2 | 科蓝软件 | -9.40 | 54.31 |
| 3 | *ST 工新 | 12.45 | 22.31 | 3 | 数字认证 | -8.63 | 26.28 |
| 4 | 维宏股份 | 12.05 | 35.90 | 4 | 索菱股份 | -7.92 | 60.25 |
| 5 | 宝信软件 | 10.36 | 7.70 | 5 | 荣之联 | -7.40 | 19.60 |

| 涨幅前 10 位 | | | | 跌幅前 10 位 | | | |
|----------|------|-------|-------|----------|------|-------|-------|
| 6 | 浪潮信息 | 10.23 | 35.32 | 6 | 金证股份 | -7.28 | 29.94 |
| 7 | 天津磁卡 | 9.87 | 31.35 | 7 | 博思软件 | -6.70 | 11.95 |
| 8 | 初灵信息 | 9.78 | 65.88 | 8 | 兆日科技 | -5.48 | 31.71 |
| 9 | 创意信息 | 9.40 | 40.77 | 9 | 格尔软件 | -5.44 | 15.62 |
| 10 | 科创信息 | 9.27 | 40.73 | 10 | 鼎捷软件 | -5.40 | 65.32 |

资料来源: WIND、平安证券研究所

四、投资建议

行业观点: 市场情绪降温, 震荡行情延续。上周, 计算机板块仅微涨, 相对多数行业略显弱势, 主题特征明显趋弱, 年报及一季报对股价影响更为明显。从估值水平看, 计算机板块整体 P/E 当前仍位于 54x 的较高水平, 随着货币政策转向与市场情绪降温, 延续震荡行情更为可能。不过, 考虑到科创板对于预期的刺激作用, 近期大幅回落的可能性有限, 结构性分化应开始显现, 股价核心驱动因素将逐步回归基本面, 企业质地与子行业景气度将成为焦点。

投资策略: 短期继续聚焦年报/一季报, 中长期关注产业逻辑。仍有部分上市公司的年报/一季报于未来两周发布, 短期焦点将继续聚焦于此。值得一提的是, 除财务状况外, 业务层面的积极因素以及 19 年的经营计划也应重点关注。此外, 已发布年报/一季报公司中, 经营状况优良的标的依然是配置的重点。随着基本面因素的权重重新加大, 中长期更应关注按产业逻辑, 如云计算、智能驾驶、医疗 IT、金融 IT、网络安全、安全可控、工业互联网等正处于高景气期或产业拐点的细分领域值得重点关注。

相关标的: 推荐卫宁健康、中科创达、四维图新、启明星辰、深信服、美亚柏科、航天信息、中科曙光、广联达、用友网络、东方国信、华宇软件, 建议关注中新赛克、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