



Research and  
Development Center

# 行业增速回落，商誉增长明显放缓

2019年5月6日

袁海宇 行业分析师

边铁城 行业分析师

蔡靖 行业分析师

王佐玉 研究助理

## 行业增速回落，商誉增长明显放缓

2019 年第 18 期周报

2019 年 5 月 6 日

### 本期内容提要：

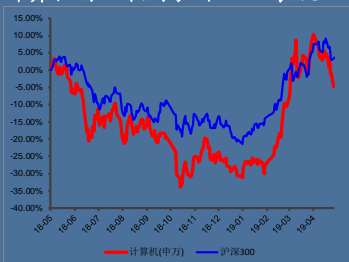
- ◆ **上周行情回顾：**上周申万计算机指数收于 4341.61 点，下跌 3.80%，沪深 300 指上涨 0.62%，创业板指数下跌 2.05%，中小板指数下跌 0.95%。申万计算机指数涨跌幅在所有申万一级行业中排名第二十七（27/28）。分板块来看，各主题板块指数以下跌为主，智能交通指数、智慧城市指数、安防监控指数表现位居前列，大数据指数、物联网指数、云计算指数表现相对较差。上周计算机板块有 25 家公司上涨，1 家公司持平，174 家公司下跌。其中涨幅比较大的公司有思维列控(+17.06%)、捷顺科技(+10.07%)、朗科科技(+7.5%)、华胜天成(+6.32%)、顺利办(+5.45%)。
- ◆ **本周行业观点：**1) 2018 年计算机行业上市公司总计实现营业收入 6304.1 亿元，同比增长 17.76%。2018 年公司营收增速的中位数为 13.60%。2018 年计算机行业营收仍然维持较快增长，其中整体法得到的营收同比增速回升，中位数法得到的营收增速有所下降。相较而言，用整体法计算得到的同比增速有着更强的波动性，2018 年整体营收增速的回升或与部分规模较大公司的业绩表现相关性较大。考虑到行业内公司规模差异较大，中位数法得到的增速更能反映行业整体的运行状况。2) 2018 年行业上市公司总计实现归母净利润 372.0 亿元，同比增长 5.85%（已剔除部分利润波动异常的公司）。2018 年公司归母净利润增速的中位数为 9.08%。2018 年计算机行业归母净利润同比增速明显下降，其中整体法下降幅度更大，中位数法得到的同比增速已经在 10% 以内。3) 从业绩增速分布来看，营收同比增速为正的公司有 157 家，占比 75.85%，归母净利润同比增速为正的公司有 119 家，占比 61.66%。从细分增速区间来看，2018 年公司营收同比增速在大于 50% 和 20%~50% 区间比例相对 2017 及 2016 年均有所下降，在 0~20% 区间比例小幅上升，致使营收同比增速为正的公司比例下降约 5 个百分点，意味着更多的公司由营收正增长向负增长转变。2018 年公司归母净利润同比增速在大于 50%、20%~50% 和 0~20% 区间比例均相对 2017 年有所下降，而在 -20%~0 和 -50% 以下区间比例明显提升。2018 年更大比例的公司存在营收及利润下降的情况，未来基于公司业绩的基本面梳理需更加谨慎。4) 从主要财务指标上来看，以中位数法进行计算，2018 年行业销售毛利率及销售净利率分别为 36.86% 和 9.22%，分别同比下降 2.65 和 1.55 个百分点。2018 年行业销售费用率、管理费用率、财务费用率分别为 7.86%、18.78%、0.09%，同比分别变化 0.005、0.06、-0.06 个百分点，基本保持 2017 年费用率水平。2018 年计算机行业研发费用占总营收的比重为 8.05%，同比提升 0.29 个百分点，研发费用率连续两年持续提升。5) 2018 年计算机行业商誉规模合计为 1016.4 亿元，同比增速仅为 0.24%，增速明显放缓。2018 年计算机行业商誉

## 证券研究报告

### 行业研究——周报

### 计算机行业

#### 计算机行业相对沪深 300 表现



资料来源：信达证券研发中心

袁海宇 行业分析师

执业编号：S1500518110001  
 联系电话：+86 10 83326726  
 邮箱：yuanhaiyu@cindasc.com

边轶城 行业分析师

执业编号：S1500510120018  
 联系电话：+86 10 83326721  
 邮箱：biantiecheng@cindasc.com

蔡靖 行业分析师

执业编号：S1500518060001  
 联系电话：+86 10 83326728  
 邮箱：caijing@cindasc.com

王佐玉 研究助理

联系电话：+86 10 83326723  
 邮箱：wangzuoyu@cindasc.com

信达证券股份有限公司  
 CINDA SECURITIES CO.,LTD  
 北京市西城区闹市口大街 9 号院 1 号楼  
 邮编：100031

在总资产中的占比为 9.91%，与 2017 年的 11.09%相比下降约 1.18 个百分点，在净资产中的占比为 17.47%，与 2017 年的 19.02%相比下降约 1.55 个百分点。2018 年计算机行业商誉减值损失合计达到 135.04 亿元，相较 2017 年的 28.62 亿元增长明显。

- ◆ **重点推荐公司：**（1）恒华科技：“十三五”期间电网建设投入依旧可观，配电网侧建设是重点，智能化投入比例也有望提升。公司也在积极推进电力信息化领域的 SaaS 服务，持续完善基于云服务的线上 SaaS 产品体系。公司线上、线下相结合的服务模式已经成型，全产业链一体化的服务能力是公司独特的竞争优势，有望助力公司业绩提升。新一轮电改的核心是售电侧市场的放开，公司可以为新兴售电公司提供从业务培训、投融资、配网建设到信息系统建设的售电侧一体化服务，公司有望受益于电改的深入推进；（2）启明星辰：启明星辰长期以来始终专注于信息安全领域，以安全产品和服务两条主线，较为完备的覆盖客户的网络安全需求。根据第三方数据及公司年报，公司近些年在安全管理平台（SOC）、统一威胁管理平台（UTM）、入侵检测/入侵防御（IDS/IPS）、防火墙、VPN 等主流信息安全产品的市场占有率保持领先，综合实力突出。公司一直以来注重公司的研发及技术储备，研发投入占营收的比重始终保持在行业内的较高水平。（3）中海达：公司是国内业务覆盖全面的卫星导航领先企业。公司产品在主流的 RTK 产品、GIS 数据采集器、海洋探测设备市场均占据重要的市场地位。在技术领域，公司是国内少数几家拥有自主板卡技术的公司之一。2018 年，公司北斗高精度板卡已经在自有 RTK 设备上实现约 50%的进口替代。作为行业龙头的中海达将受益于卫星导航产业链发展以及北斗建设的日趋完善。（4）广联达：公司是国内建筑信息化龙头，以工程造价和工程施工类软件为业务核心。在工程造价软件领域，2015 年公司开始在传统软件收费方式的基础上推广“云+端”的产品架构，并发布采用新型的云计价产品。2018 年公司造价业务的云转型得到加速，转型地区由 6 个扩大至 11 个，转型范围由工程计价业务扩展至全造价业务。2018 年公司新签云业务相关合同金额 6.55 亿元，同比增长 274%。同时施工业务随着内部整合的逐渐深入，竞争优势有望得到持续巩固。（5）润和软件：公司是国内金融信息化领域领先企业，其中银行客户为主要的服务对象。2017 年公司在中国银行 IT 解决方案市场占有率排名第 8，其中在业务类解决方案市场排名第 4，并在核心业务解决方案子市场排名第 2，市场占有率达 5.7%。公司与蚂蚁金服有着深入的战略合作，双方以中小银行为共同的目标客户，以科技赋能的方式助其在服务中小企业的过程中提高竞争力。目前，公司与蚂蚁金服的各项合作进展顺利。“新一代分布式金融核心系统”研发顺利。在智能终端信息化业务领域，公司拥有包括“芯片、平台、应用”的整体生态能力，以“一站式的交付模式”帮助客户快速研发产品、提高用户体验。公司携手华为 hikey970 人工智能芯片推出新一代 AI 边缘计算平台，助力终端信息化业务快速突破。
- ◆ **风险因素：**宏观经济环境发生较大变化风险；政策不及预期风险；商誉减值风险。

## 目 录

本周行业观点及重点推荐公司 .....	1
行业观点 .....	1
重点推荐公司 .....	3
部分重点公司推荐理由 .....	4
行业及公司动态 .....	6
行业动态 .....	6
公司公告 .....	7
上周行情回顾 .....	9
上周行业市场表现 .....	9
上周涨跌幅排行榜 .....	9
风险因素 .....	10

## 表 目 录

表 1: 上周涨跌幅排行榜 .....	10
---------------------	----

## 图 目 录

图 1: 历年计算机行业营收规模及同比增速 .....	1
图 2: 历年计算机行业归母净利润规模及同比增速 .....	1
图 3: 历年计算机行业营收增速分布情况 .....	2
图 4: 历年计算机行业归母净利润增速分布情况 .....	2
图 5: 历年计算机行业主要财务指标情况 .....	3
图 6: 历年计算机行业商誉规模及同比增速 .....	3
图 7: 分主题板块涨跌幅情况 .....	9

## 本周行业观点及重点推荐公司

### 行业观点

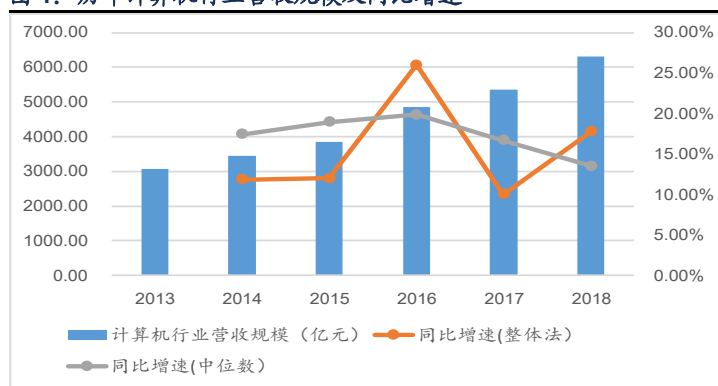
截止上周末，计算机行业上市公司均已完成 2018 年年报的披露，我们对上市公司整体的经营情况进行了一定总结。

2018 年行业上市公司总计实现营业收入 6304.1 亿元，同比增长 17.76%。2018 年公司营收增速的中位数为 13.60%。2018 年计算机行业营收仍然维持较快增长，其中整体法得到的营收同比增速回升，中位数法得到的营收增速有所下降。相较而言，用整体法计算得到的同比增速有着更强的波动性，2018 年整体营收增速的回升或与部分规模较大公司的业绩表现相关性较大。考虑到行业内公司规模差异较大，中位数法得到的增速更能反映行业整体的运行状况。

2018 年行业上市公司总计实现归母净利润 372.0 亿元，同比增长 5.85%（已剔除部分利润波动异常的公司）。2018 年公司归母净利润增速的中位数为 9.08%。2018 年计算机行业归母净利润同比增速明显下降，其中整体法下降幅度更大，中位数法得到的同比增速已经在 10% 以内。

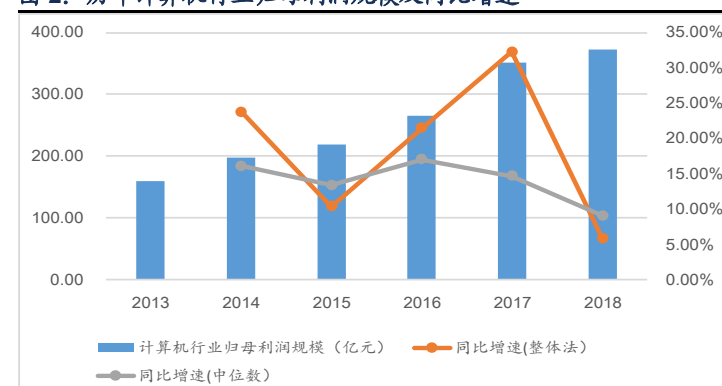
2018 年计算机行业营收及归母净利润仍然保持增长，但同比增速已经自 2016 年的阶段性高点以来逐渐下行（从中位数法来看）。

图 1: 历年计算机行业营收规模及同比增速



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 2: 历年计算机行业归母净利润规模及同比增速

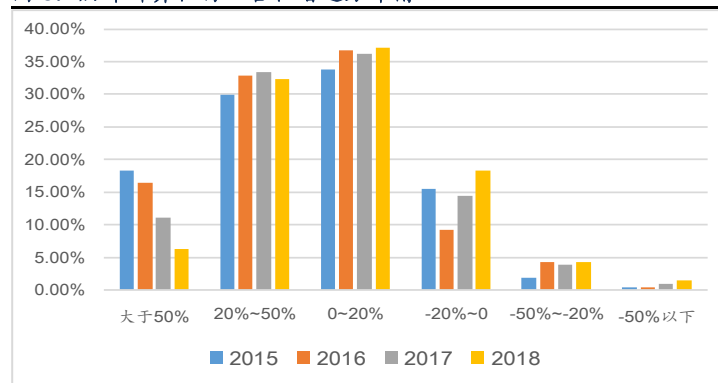


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

从业绩增速分布来看，营收同比增速为正的公司有 157 家，占比 75.85%，归母净利润同比增速为正的公司有 119 家，占比 61.66%。从细分增速区间来看，2018 年公司营收同比增速在大于 50% 和 20%~50% 区间比例相对 2017 及 2016 年均有所下降，在 0~20% 区间比例小幅上升，致使营收同比增速为正的的公司比例下降约 5 个百分点，意味着更多的公司由营收正增长向负增长转变。2018 年公司归母净利润同比增速在大于 50%、20%~50% 和 0~20% 区间比例均相对 2017 年有所下降，而在

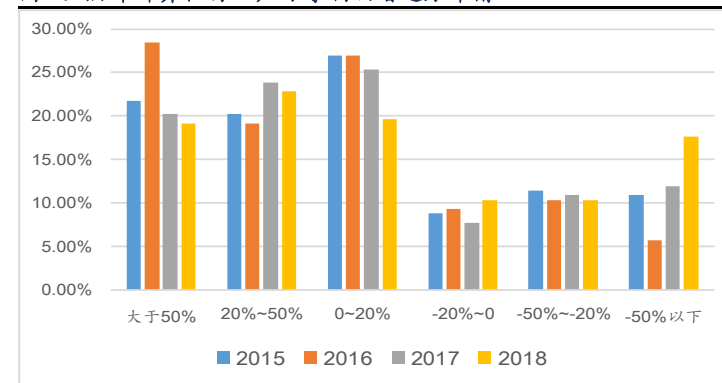
-20%~0 和-50%以下区间比例明显提升。2018 年更大比例的公司存在营收及利润下降的情况，未来基于公司业绩的基本面梳理需更加谨慎。

图 3: 历年计算机行业营收增速分布情况



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 4: 历年计算机行业归母净利润增速分布情况

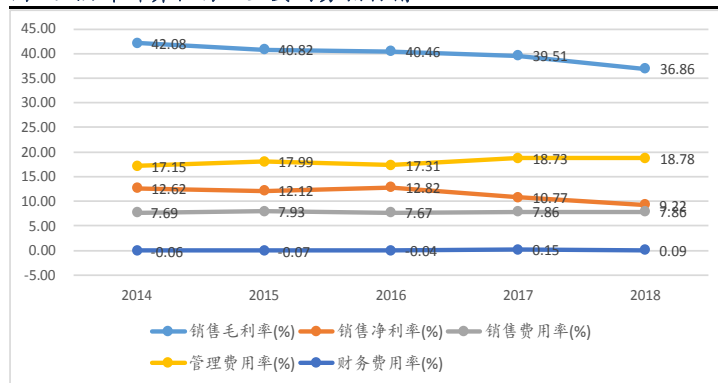


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

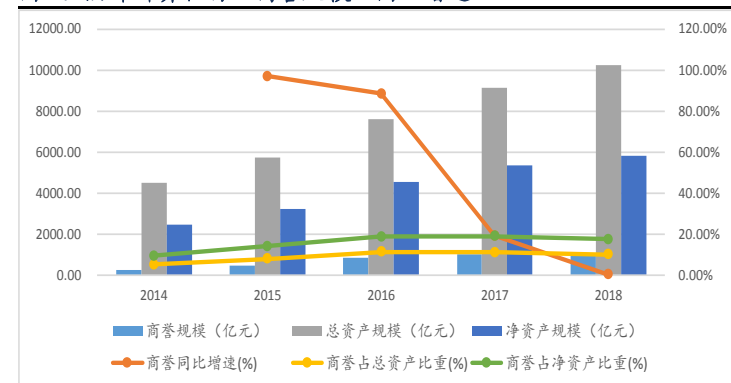
从主要财务指标上来看，以中位数法进行计算，2018 年行业销售毛利率及销售净利率分别为 36.86%和 9.22%，分别同比下降 2.65 和 1.55 个百分点，且均处在自 2014 年以来的最低水平，行业盈利能力呈现下降趋势。2018 年行业销售费用率、管理费用率、财务费用率分别为 7.86%、18.78%、0.09%，同比分别变化 0.005、0.06、-0.06 个百分点，基本保持 2017 年费用率水平。管理费用中，研发费用呈现快速上升趋势，且在总营业收入中的占比明显提升。2018 年计算机行业研发费用占总营收的比重为 8.05%，同比提升 0.29 个百分点，研发费用率连续两年持续提升。

2018 年计算机行业商誉规模合计为 1016.4 亿元，同比增速仅为 0.24%，增速明显放缓。2018 年计算机行业商誉在总资产中的占比为 9.91%，与 2017 年的 11.09%相比下降约 1.18 个百分点，在净资产中的占比为 17.47%，与 2017 年的 19.02%相比下降约 1.55 个百分点。2018 年计算机行业商誉减值损失合计达到 135.04 亿元，相较 2017 年的 28.62 亿元增长明显。整体来看，商誉规模增速放缓以及商誉减值损失的计提已经释放了部分商誉减值风险。商誉减值也是行业归母净利润增速放缓的一个重要原因。考虑到总商誉在总资产及净资产中的占比仍然处在高位，相关商誉减值风险依旧值得关注。



**图 5: 历年计算机行业主要财务指标情况**


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

**图 6: 历年计算机行业商誉规模及同比增速**


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

计算机行业 2018 年整体的营收及净利润增速放缓, 其中净利润增速放缓程度更为明显。一方面, 从行业内公司业绩增速分布来看, 营收及归母净利润保持增长的公司比例均明显下降, 且归母净利润出现较大幅度下降的公司比例提升明显; 另一方面, 行业毛利率及净利率出现持续下滑, 各项费用率基本保持稳定, 使得行业净利润增长承受一定压力。2018 年行业商誉规模同比增速明显下降, 商誉减值损失增长明显, 商誉减值风险得到一定释放, 但商誉规模占总资产及净资产的比重依旧处在较高状态。

## 重点推荐公司

**人工智能:** 佳都科技、思创医惠、科大讯飞

**智慧城市:** 易华录、千方科技、数字政通、太极股份

**行业信息化:** 恒华科技、广联达、润和软件

**信息安全:** 启明星辰

**其他推荐跟踪:** 中海达、航天信息、梦网集团、紫光股份、德赛西威

## 部分重点公司推荐理由

**恒华科技：**公司专注于智能电网信息化领域。“十三五”期间电网建设投入依旧可观，配电网侧建设是重点，智能化投入比例也有望提升。公司也在积极推进电力信息化领域的 SaaS 服务，云平台业务进展顺利，截止 2018 年末总注册用户数达到 52,982 个，其中企业用户数为 5,099 个，个人注册用户数为 47,883 个。公司持续完善基于云服务的线上 SaaS 产品体系，线上、线下相结合的服务模式已经成型。新一轮电改的核心是售电侧市场的放开，公司可以为新兴售电公司提供从业务培训、投融资、配网建设到信息系统建设的售电侧一体化服务，公司有望受益于电改的深入推进。公司近年来业绩表现良好，2015 年以来营收及利润均保持快速增长，2018 年营收及归母净利润的同比增速分别达到 38.35% 和 41.30%。公司董事会对 2019 年提出了归母净利润同比增长 30%-50% 的经营目标，显示了管理层对公司持续快速发展的信心。

**思创医惠：**公司是国内唯一一家在电子商品防盗(EAS)行业的上市龙头企业。公司 EAS 产品种类齐全，拥有 EAS 产业技术优势与规模优势，公司 EAS 业务持续稳定增长，产品销售覆盖海内外，全球市场占有率超过 30%，维持 40% 以上高毛利率。2015 年收购医惠科技后，公司以医惠科技为基础，不断开拓强化智慧医疗，意将公司打造成为智慧医疗行业龙头。通过与 IBM 合作，公司成功将 IBM 沃森本土化，已与国内几十家三甲医院签署了 Watson 肿瘤解决方案合作协议，其中近十家沃森联合会诊中心已经正式落地运营并开放商用服务。此外，公司的 RFID 业务发展多年，拥有一定的技术积累与客户，为服装零售业及生鲜零售行业的客户提供智能化解决方案。随着线下生鲜等快速大规模布局，相关订单有望快速增长。

**启明星辰：**近年来，国内外安全形势日益严峻，社会对于信息安全的重视程度日益提升。安全需求的增长和政策的持续加码使得信息安全行业持续向好。2017 年 6 月 1 日起《网络安全法》的正式实施将使信息安全领域的发展走上规范化、法制化的道路。启明星辰长期以来始终专注于信息安全领域，以安全产品和服务两条主线，较为完备的覆盖客户的网络安全需求。根据第三方数据及公司年报，公司近些年在安全管理平台(SOC)、统一威胁管理平台(UTM)、入侵检测/入侵防御(IDS/IPS)、防火墙、VPN 等主流信息安全产品的市场占有率保持领先，综合实力突出。公司上市以来通过内生和外延发展持续做大做强，业绩保持快速增长。2018 年公司智慧城市安全运营、工业互联网安全、云安全等战略新兴业务初现规模，全年实现销售约 4 亿元，确认收入超过 2 亿元。公司一直以来注重公司的研发及技术储备，研发投入占营收的比重始终保持在行业内的较高水平。同时公司拥有代表国内最高水准的技术团队，包括积极防御实验室(ADLab)、安全咨询专家团(VF 专家团)等，在漏洞挖掘与分析、恶意代码检测与对抗等领域拥有领先的核心技术积累。

**中海达：**公司是国内业务覆盖全面的卫星导航领先企业。公司拥有全自主的室内外、海陆空全业态的高精度定位技术，卫星导航、UWB(超宽带)、声呐、三维激光等定位技术均处于国内行业领先水平。公司通过内生及外延的方式不断完善产业链，除了主流的 GNSS 产品系列、海洋产品系列、GIS 数据采集系统外，在上游高精度板卡、高精度导航地图和下游三维激光、无人机、无人船、室内定位等在内的业务领域都有所涉及。公司产品在主流的 RTK 产品、GIS 数据采集器、海洋探测设备市场均占据重要的市场地位，例如在最重要的 RTK 市场公司产品市占率约在三分之一，与南方测绘、华测导航等竞争对手一起占据了大部分市场份额。在技术领域，公司是国内少数几家拥有自主板卡技术的公司之一。2016 年公司高精度自主板卡研发



成功，并进入小批量生产阶段。2018年，公司北斗高精度板卡已经在自有RTK设备上实现约50%的进口替代。随着北斗组网的快速推进以及在“一带一路”地区的使用有望使得北斗导航系统发挥更重要的作用，并带动整个卫星导航产业的发展。此外，公司无人驾驶领域的组合导航产品取得重要技术突破，已掌握了GNSS+IMU+CAN数据的高精度紧组合定位方案，定位硬件终端（卫惯组件）逐步满足现有L3级别以上无人驾驶汽车定位功能要求。目前，公司也在积极参与车厂的L3级别量产车的相关预研项目，现处于样品测试阶段。

**广联达：**公司是国内建筑信息化龙头，以工程造价和工程施工类软件为业务核心。在工程造价软件领域，2015年公司开始传统软件收费方式的基础上推广“云+端”的产品架构，并发布采用新型的云计算产品。2018年公司造价业务的云转型得到加速，转型地区由6个扩大至11个，转型范围由工程计价业务扩展至全造价业务。2018年公司新签云业务相关合同金额6.55亿元，同比增长274%。截至2018年期末的预收账款余额为4.14亿元，同比增长219%，同时转型地区用户转化率、续费率持续提升。施工类软件是公司相对较新的业务方向。施工阶段软件千亿级的市场规模给公司业务带来巨大空间。2018年公司为实现施工业务的快速突破，对旗下多家子公司进行战略整合，实现组织、人员、渠道及产品融合。随着施工业务内部整合优势及协同效应的逐渐显现，未来公司工程施工业务的竞争优势有望得到持续巩固。

**润和软件：**公司是国内金融信息化领域领先企业，其中银行客户为主要的服务对象。2017年公司在中国银行IT解决方案市场占有率排名第8，其中在业务类解决方案市场排名第4，并在核心业务解决方案子市场排名第2，市场占有率达5.7%。对于银行业IT解决方案市场，2017年市场的整体规模达到339.60亿元，相比2016年增长22.5%。IDC预测该市场规模到2020年将达到882.95亿元，从2018年到2022年的年均复合增长率达到20.8%。公司与蚂蚁金服有着深入的合作，双方以中小银行为共同的目标客户，以科技赋能的方式助其在服务中小企业的过程中提高竞争力。目前，公司与蚂蚁金服的各项合作进展顺利。“新一代分布式金融核心平台”顺利发布。在智能终端信息化业务领域，公司拥有包括“芯片、平台、应用”的整体生态能力，以“一站式的交付模式”帮助客户快速研发产品、提高用户体验。公司携手华为hikey970人工智能芯片推出新一代AI边缘计算平台，助力终端信息化业务快速突破。2018年公司各项业务进展顺利，智能终端信息化及金融科技业务均保持快速增长。

## 行业及公司动态

### 行业动态

- **【国家健康医疗大数据中心落户宁夏中卫】**宁夏健康医疗大数据峰会日前在中卫市隆重举行，全国部分知名医疗机构、电信运营商、云计算和医疗大数据企业代表等聚首共谋“互联网+医疗健康”与云天中卫的发展，国家健康医疗大数据中心及产业园也同时在中卫正式揭牌成立。据了解，中心将依托中卫市西部云基地，按照“互联网+医疗健康”示范区建设规划，着力打造立足宁夏、辐射西北、面向全国的国家级健康医疗大数据中心。规划建设政务云和医疗云、数据中心三个功能区，将基于配套完善的“一体化”大数据基础平台，实现资源有效整合和集中管控，承接医疗健康大数据的存储、计算、应用等服务，保障互联互通。（央广网）
- **【腾讯安全：年度最大病毒团伙浮出水面，峰值感染或接近 4000 万】**腾讯安全御见威胁情报中心发布消息称，近日通过对幽虫、独狼、双枪、紫狐、贪狼等多个病毒木马家族的技术特点、病毒代码的同源性、托管等线索进行多维度综合分析发现，这 5 个在国内持续活跃、影响恶劣的病毒家族由同一个黑客组织操控。该类病毒在去年 7-8 月最为活跃，日均感染用户高达 3000 万-4000 万，至今仍有超过 200 万台电脑被其控制。（腾讯科技）
- **【诺基亚贝尔与中国一汽签署 5G 合作 助力无人驾驶研发】**诺基亚贝尔宣布与中国一汽签署战略合作备忘录，联合开展智慧网联车辆、工业物联网、智能制造及数字化转型等方面的研发。根据协议，诺基亚贝尔将为一汽长春生产基地部署 5G 试验网，用以支持自动驾驶及网联车辆应用研发。此外，诺基亚贝尔还将与一汽合作开发数据中心、云、大数据及 5G 网络切片等重要解决方案，助力一汽加快数字化转型。（腾讯一线）
- **【今年所有地市将签发统一电子社保卡 看病后线上支付】**记者近日从人社部获悉，今年将在所有地市实现签发应用全国统一标准的电子社保卡，不低于 10% 的持卡人(即至少 1 亿人)领取电子社保卡，所有地市均开通移动支付服务。持电子社保卡者看病后不用排队就可直接线上结算，或在购药时扫码支付。目前，社保卡持卡人数已达 12.5 亿人，覆盖 89.6% 人口。人社部近日印发《关于全面开展电子社会保障卡应用工作的通知》，计划用 2~3 年时间逐步实现电子社保卡的广泛应用，形成社保卡线上线下相结合的综合应用模式。（人民网）
- **【软件专业知识对出行生态系统成败至关重要】**汽车行业正在经历有史以来最为深刻的变革。大陆集团首席执行官 Elmar Degenhart 博士认为大陆集团已经做好了充分准备。在近日于汉诺威举行的大陆集团年度股东大会上他指出：“在这场已经发令起跑的马拉松比赛里，大陆集团跑在前面的位置。在技术、组织和心态方面，我们一直专注于未来的出行事业。”在未来的二十年里，大陆集团将从三个技术领域出发，全面打造由替代的驱动系统、自动驾驶、智能网联及具备数据管理功能的云技术所支持的出行生态系统。越来越多的汽车开始采用大陆集团的技术通过软件实现联网。目前，为确保相关功能正常运转，汽车需要超过 1 亿行软件代码，因此，将来的软件需求量将会增加十倍。Degenhart 根据市场数据解

释该发展趋势时指出：“未来几年，软件销量将比现在多十倍。”（盖世汽车网）

- **【阿里百度等近百家网安企业悉数亮相“首都网络安全日”】**4月29日是“首都网络安全日”。今年4月28日至30日，由北京市公安局与北京市委网信办联合举办的第六届“首都网络安全日”系列活动在北京展览馆举行。阿里安全、百度安全、360等近百家互联网安全企业悉数亮相今年“首都网络安全日”。展品涵盖云计算、人工智能、物联网、大数据、移动互联、数据勘验等网络安全领域。记者注意到，与往届相比，本届参展企业更注重凸显产品的体验性和实用性，通过大数据创新技术为生活赋能，让网络安全解决方案更具可操作性。（中国新闻网）
- **【泛在电力物联网产业生态联盟成立 进一步凝聚产业链优势】**为进一步凝聚产业链优势，构建合作新平台，培育发展新动能，有力支撑泛在电力物联网建设，4月28日，以“泛在电力物联，协同产业发展”为主题的泛在电力物联网产业生态联盟大会在京举行。该联盟是在中国电力发展促进会的指导下，由国网信通产业集团联合华为、腾讯、百度、紫光、清华大学、华北电力大学等产业上下游企业、科研院所、高等院校等共同发起成立的。就泛在电力物联网的建设，国家电网有限公司互联网部副主任魏晓菁、国网信通产业集团总经理李强透露，目前国家电网公司已经发布泛在电力物联网建设大纲和建设方案，将重点推进6个方面、57项建设任务和25项综合示范工程。（新华网）
- **【中国数字经济规模已达31万亿元 约占GDP三分之一】**国家互联网信息办公室副主任杨小伟表示，截至去年底，我国数字经济规模达31万亿元，约占GDP的1/3。一年来，国内重点工业互联网平台平均工业设备连接数达到59万台，工业App平均1500多个，注册户数平均超过50万，2018年平台相关业务收入平均约为5亿元。一年来，我国大数据发展和应用快速推进。一批基础性、战略性的基础数据库已经建成并投入使用。中央和国家机关62个部门、31个省市区和新疆生产建设兵团全面接入国家数据共享交换平台。（人民网）

## 公司公告

**【易华录】**1)公司拟收购衢州三维持有的国富瑞数据科技30%股权和中商云谷持有的国富瑞数据科技5%股权，收购完成后，易华录拟共持有国富瑞数据科技35%股权。2)开封市政府与公司合作建设中原数据湖项目。中原数据湖项目总投资103,143.42万元，拟投资成立开封易新数据湖信息技术有限公司，注册资本32,000万元人民币，易华录出资15,680万元，占比49%。

**【鼎捷软件】**合计持有本公司股份56,881,966股（占本公司总股本比例21.50%）的一致行动人股东Digital China Software (BVI) Limited、Talent Gain Developments Limited计划通过集中竞价与大宗交易的方式合计减持本公司股份不超过本公司总股本比例2%。

**【思特奇】**1)持有公司股份6,351,378股（占公司总股本比例6.04%）的股东马庆选，计划合计减持公司股份不超过6,351,378股（占公司总股本比例6.04%）。2)持有公司股份5,661,104股（占公司总股本比例5.38%）的股东史振生，计划合计减持

公司股份不超过 5,661,104 股（占公司总股本比例 5.38%）。

**【创意信息】**创意信息技术股份有限公司（以下简称“公司”或“甲方”）于近日与中国科学院物联网研究发展中心（以下简称“乙方”）和北京中科天地物联科技有限公司（以下简称“丙方”）签订《业务合作协议》。甲乙丙三方互相开展以大数据、物联网、人工智能、云计算和信息安全为核心技术方向，以“智慧城乡”、“智慧物联”、“智慧政务”、“泛在电力物联网”等为核心业务方向的全面合作，包含但不限于各方向业务的顶层设计、咨询服务、平台建设、软件开发、产品服务、系统运维的整体信息化工作。

**【今天国际】**近日，公司与中国电信股份有限公司深圳分公司本着互惠互利、优势互补、共同发展的原则，为在 5G 和智慧物流、智能制造建设方面建立紧密务实的战略合作关系，签订《战略合作协议》。协议签署的目的为全面贯彻党的十九大加强建设“数字中国、智慧社会”的精神，加快推动罗湖区率先建成 5G 先行示范区和新型智慧物流、智能制造标杆区，探索基于 5G 的智慧应用推动产业升级。

**【飞天诚信】**持本公司股份 133,359,446 股（占本公司总股本比例 31.90%）的控股股东、实际控制人黄煜先生计划以集中竞价或大宗交易的方式减持本公司股份不超过 600 万股（占本公司总股本比例的 1.44%）。

**【南天信息】**公司拟非公开发行股票，拟募集资金总额不超过人民币 6.50 亿元。

**【证通电子】**公司近日与深圳平安通信科技有限公司（以下简称“平安通信”）在深圳签署了《IDC 基础业务服务合同书》，公司将为平安通信提供定制 IDC 场地服务，合同有效期十年，平安通信根据业务部署需要分批启用机柜，公司按商务报价约定启用周期的收费标准收费，预估合同总金额约为人民币 26.00 亿元，合同总金额以最终实际结算的金额为准。

**【和仁科技】**公司于 2019 年 4 月 28 日收到招标单位江西省儿童医院以及招标代理机构江西省机电设备招标有限公司签发的《成交通知书》，和仁科技被确定为“江西省儿童医院红谷滩新院智能信息化采购项目”的中标人，项目中标价约为 1.14 亿元。

**【汇纳科技】**近日，公司与王府井集团股份有限公司签订战略合作协议，双方拟在线下实体商业大数据领域的产品、服务、销售等方面开展具体合作。

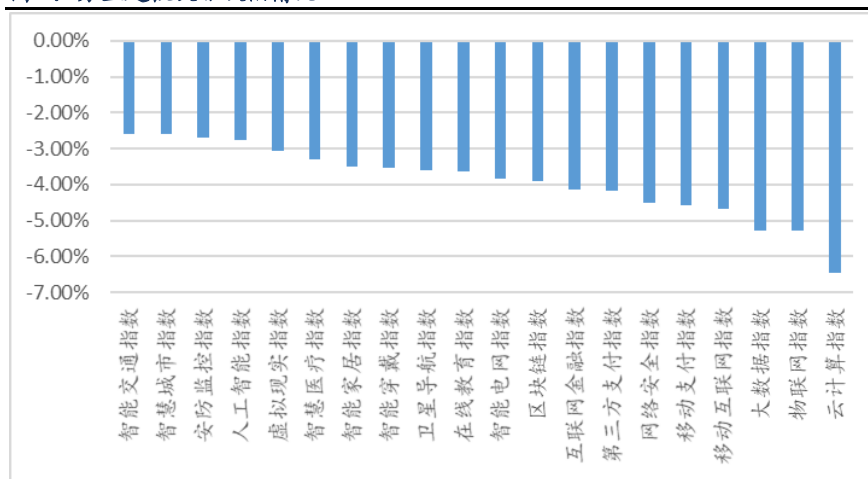
**【四维图新】**近日，公司控股子公司北京世纪高通科技有限公司中标西安市公安局“平安地图”项目，中标金额约 3684.3 万元。

## 上周行情回顾

### 上周行业市场表现

上周申万计算机指数收于 4341.61 点, 下跌 3.80%, 沪深 300 指上涨 0.62%, 创业板指数下跌 2.05%, 中小板指数下跌 0.95%。申万计算机指数涨跌幅在所有申万一级行业中排名第二十七 (27/28)。分板块来看, 各主题板块指数以下跌为主, 智能交通指数、智慧城市指数、安防监控指数表现位居前列, 大数据指数、物联网指数、云计算指数表现相对较差。

图 7: 分主题板块涨跌幅情况



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

### 上周涨跌幅排行榜

上周计算机板块有 25 家公司上涨, 1 家公司持平, 174 家公司下跌。其中涨幅比较大的公司有思维列控(+17.06%)、捷顺科技(+10.07%)、朗科科技(+7.5%)、华胜天成(+6.32%)、顺利办(+5.45%)。跌幅比较大的公司有思特奇(-15.18%)、科创信息(-16.1%)、汇金股份(-17.81%)、佳创视讯(-18.96%)、大智慧(-19.01%)。



表 1: 上周涨跌幅排行榜

代码	公司简称	上周涨幅%	代码	公司简称	上周涨幅%
603508.SH	思维列控	17.06	300608.SZ	思特奇	-15.18
002609.SZ	捷顺科技	10.07	300730.SZ	科创信息	-16.10
300042.SZ	朗科科技	7.50	300368.SZ	汇金股份	-17.81
600410.SH	华胜天成	6.32	300264.SZ	佳创视讯	-18.96
000606.SZ	顺利办	5.45	601519.SH	大智慧	-19.01

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

## 风险因素

宏观经济环境发生较大变化风险; 政策不及预期风险; 商誉减值风险。

## 研究团队简介

**边铁城**，工商管理硕士，曾从事软件开发、PC 产品管理等工作，IT 从业经验八年。2007 年加入信达证券，从事计算机、电子元器件行业研究。

**蔡靖**，北京大学工商管理硕士，曾经从事手机研发，实验室管理等工作，IT 从业经验八年。2015 年加入信达证券，从事计算机行业研究。

**袁海宇**，北京大学物理学学士、凝聚态物理专业硕士，2016 年加入信达证券，从事计算机行业研究。

**王佐玉**，北京外国语大学金融硕士。2017 年加入信达证券，从事电子行业研究。

## 机构销售联系人

区域	姓名	办公电话	手机	邮箱
华北	袁 泉	010-83252068	13671072405	yuanq@cindasc.com
华北	张 华	010-83252088	13691304086	zhanghuac@cindasc.com
华北	巩婷婷	010-83252069	13811821399	gongtingting@cindasc.com
华东	王莉本	021-61678580	18121125183	wangliben@cindasc.com
华东	文襄琳	021-61678586	13681810356	wenxianglin@cindasc.com
华东	洪 辰	021-61678568	13818525553	hongchen@cindasc.com
华南	袁 泉	010-83252068	13671072405	yuanq@cindasc.com
国际	唐 蕾	010-83252046	18610350427	tanglei@cindasc.com

## 分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

## 免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券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。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

## 评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	<b>买入：</b> 股价相对强于基准 20% 以上；	<b>看好：</b> 行业指数超越基准；
	<b>增持：</b> 股价相对强于基准 5% ~ 20%；	<b>中性：</b> 行业指数与基准基本持平；
	<b>持有：</b> 股价相对基准波动在±5% 之间；	<b>看淡：</b> 行业指数弱于基准。
	<b>卖出：</b> 股价相对弱于基准 5% 以下。	

## 风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地理解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。