

投资评级:增持(维持)

计算机行业周报 (5/13-5/17)

华为事件发酵, 人工智能研究中心落户上海

最近一年行业指数走势



联系信息

赵成 分析师
SAC 证书编号: S0160517070001
zhaoc@ctsec.com

蒋领 联系人
jiangling@ctsec.com 021-68592267

相关报告

- 《渡过至暗, 生气盎然: 计算机行业 2018 年报及 2019 年一季报总结》 2019-05-16
- 《未来已来、估值多元: 科创板计算机行业专题报告》 2019-05-16
- 《所得税优惠政策延续, 虚拟银行牌照再发放: 计算机行业周报 (5/6-5/10)》 2019-05-14

● 一周回顾

本周 (2019.5.13-2019.5.17) A 股市场先涨后跌, 上证综指下跌 1.94%, 创业板综下跌 2.75%。29 个中信一级行业中周涨幅最大的是食品饮料, 涨幅为 2.25%; 周跌幅最大的是电子元器件, 跌幅为 4.78%。计算机行业跌幅排行第五, 跌幅为 3.72%。本周计算机子板块全线下跌。计算机硬件下跌 3.34%, 计算机软件下跌 3.82%, IT 服务下跌 3.80%。

● 重点行业动态及行业点评

在重点行业动态方面, 5 月 15 日, 美国总统特朗普签署了一份总统令, 宣布美国进入“国家紧急状态”, 以禁止美国通讯企业与包括中国华为公司在内的一切被控会“威胁”美国国家安全的公司进行商业交易。(环球时报) 5 月 16 日晚间, 华为就美国商务部宣布将华为加入“实体名单”发布声明, 华为表示反对美国商务部工业与安全局 (BIS) 的决定, 将尽快就此事寻求救济和解决方案, 采取积极措施, 降低此事件的影响。(证券时报)

上海 5 月 17 日在嘉定建立新一代数据库与人工智能研究中心, 支撑在嘉定工业区打造智慧工业互联网园区, 加快人工智能与实体经济的深度融合, 培育区域经济新增长点。(新华社)

本周我们发布了计算机行业 2018 年报及 2019 年一季报总结, 以中信计算机行业的 198 个公司为样本, 对其财报进行了全面梳理和分析。计算机行业 2018 年商誉减值爆发, 经营质量逐步趋好, 2019 年 Q1 基金大幅增持。

● 核心观点及投资建议

科创板渐行渐近, 预计第一批企业最快或在 6 月正式上市交易。随着科创板的设立, 市场对行业内公司的估值将更加合理化。我们建议重点关注在人工智能领域深耕二十年, 从事智能语音及语言技术研究、软件及芯片产品开发、语音信息服务及电子政务系统集成的国家级骨干软件企业科大讯飞 (002230.SZ); 驱动企业商业模式与管理方式的变革者用友网络 (600588.SH); 金融 IT 龙头, 拥有丰富产品链且具备高市占率的恒生电子 (600571)。

风险提示: 宏观经济波动风险; 行业发展不及预期。

表 1: 重点公司投资评级

代码	公司	总市值 (亿元)	收盘价 (05.17)	EPS (元)			PE			投资评级
				2018E	2019E	2020E	2018E	2019E	2020E	
002230	科大讯飞	624.20	29.83	0.29	0.45	0.63	102.86	66.29	47.35	增持
600588	用友网络	566.84	22.80	0.32	0.41	0.56	71.25	55.61	40.71	增持
600570	恒生电子	504.05	62.76	1.04	1.43	1.90	60.35	43.89	33.03	增持

数据来源: Wind, 财通证券研究所

请阅读最后一页的重要声明

以才聚财, 财通天下

内容目录

1、 市场行情回顾.....	3
1.1 A股整体行情回顾.....	3
1.2 A股计算机行业个股表现.....	4
2、 行业点评.....	5
2.1 计算机行业 2018 年报及 2019 年一季报总结：渡过至暗，生气盎然	5
3、 行业要闻.....	6
3.1 华为回应：不符合任何一方利益 将尽快寻求救济和解决方案.....	6
3.2 上海建立新一代数据库与人工智能研究中心.....	6
3.3 百度宣布再建超大规模云计算中心，将落户西安.....	6
3.4 北京将建 100 平方公里自动驾驶示范区 助推智能网联汽车发展....	6
3.5 微软人工智能和物联网实验室在沪启用.....	6
4、 重点公司动态.....	7
5、 风险提示.....	9

图表目录

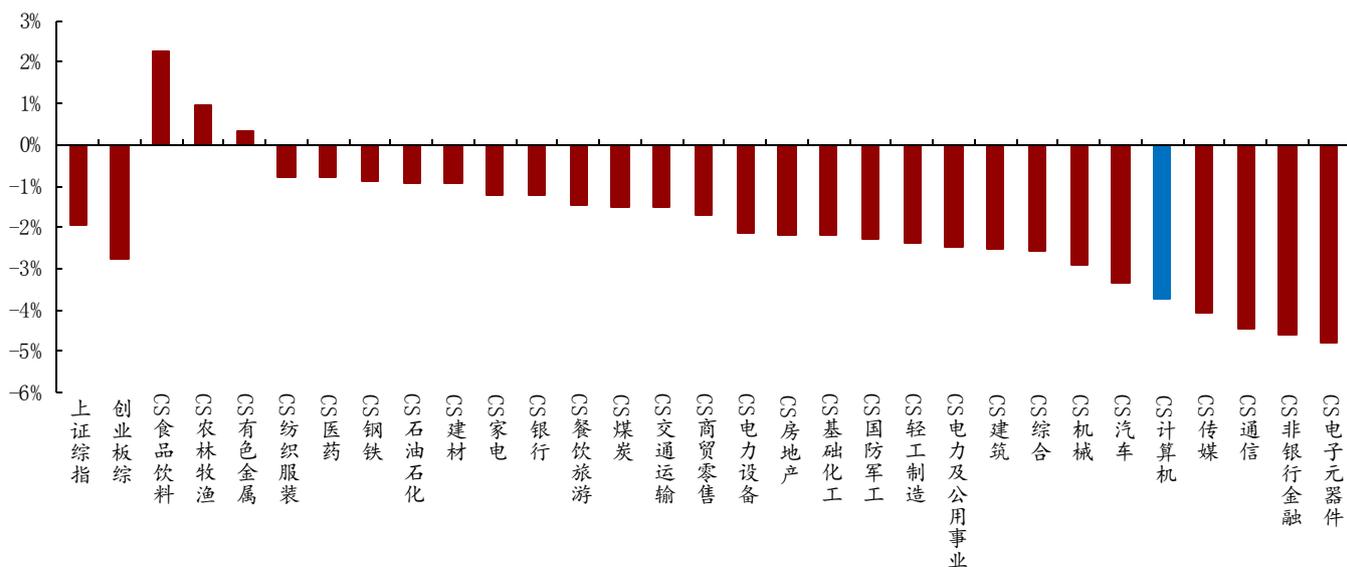
图 1：A 股全体板块本周涨跌幅.....	3
图 2：计算机子板块本周表现.....	3
图 3：计算机概念板块本周表现.....	3
图 4：计算机行业个股涨跌幅前十.....	4

1、市场行情回顾

1.1 A股整体行情回顾

本周A股市场先涨后跌，上证综指下跌1.94%，创业板综下跌2.75%。29个中信一级行业中周涨幅最大的是食品饮料，涨幅为2.25%；周跌幅最大的是电子元器件，跌幅为4.78%。计算机行业跌幅排行第五，跌幅为3.72%。

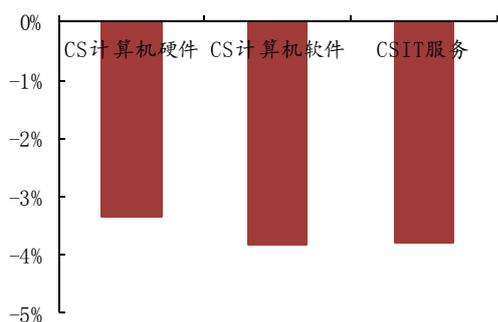
图1：A股全体板块本周涨跌幅



数据来源：Wind，财通证券研究所

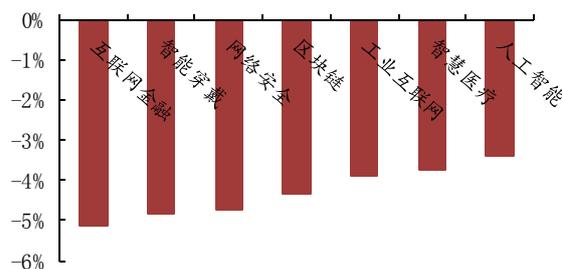
本周计算机子板块全线下跌。计算机硬件下跌3.34%，计算机软件下跌3.82%，IT服务下跌3.80%。

图2：计算机子板块本周表现



数据来源：Wind，财通证券研究所

图3：计算机概念板块本周表现



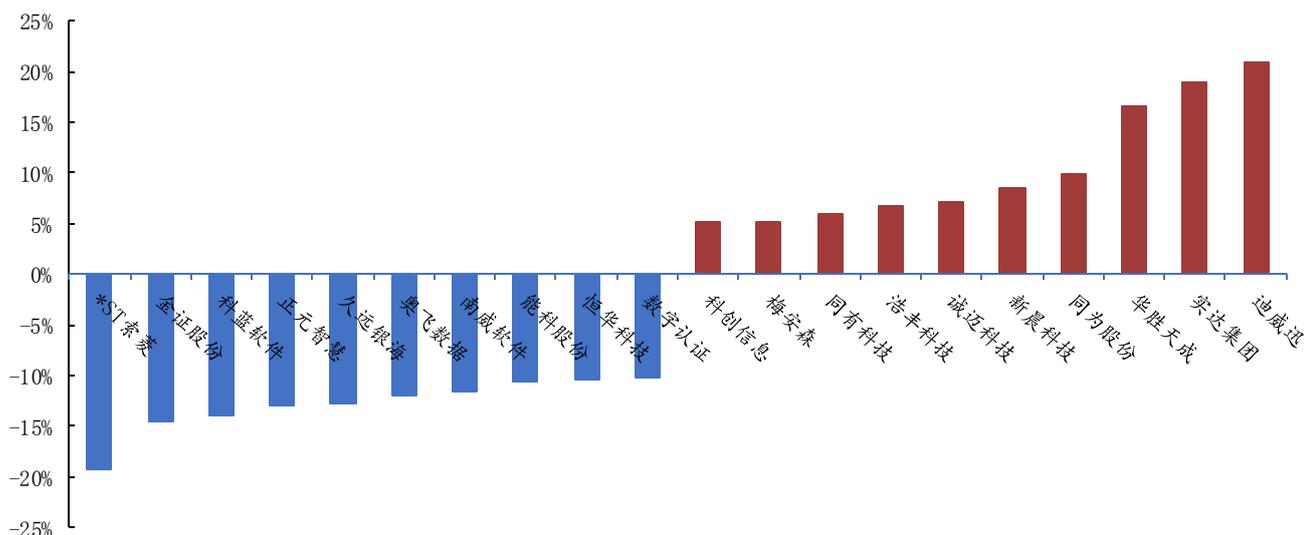
数据来源：Wind，财通证券研究所

和计算机行业相关的概念板块中，互联网金融下跌5.11%，智能穿戴下跌4.83%，网络安全下跌4.75%，区块链下跌4.32%，工业互联网下跌3.88%，智慧医疗下跌3.72%，人工智能下跌3.37%。

1.2 A 股计算机行业个股表现

计算机个股方面，本周涨幅前十的个股分别是迪威迅（20.97%），实达集团（18.86%），华胜天成（16.50%），同为股份（9.84%），新晨科技（8.57%），诚迈科技（7.10%），浩丰科技（6.72%），同有科技（5.86%），梅安森（5.16%），科创信息（5.08%）。

图 4：计算机行业个股涨跌幅前十



数据来源：Wind，财通证券研究所

本周跌幅前十的个股分别是*ST 索菱（19.23%），金证股份（14.60%），科蓝软件（13.97%），正元智慧（12.94%），久远银海（12.79%），奥飞数据（11.94%），南威软件（11.66%），能科股份（10.59%），恒华科技（10.46%），数字认证（10.23%）。

2、行业点评

2.1 计算机行业 2018 年报及 2019 年一季报总结：渡过至暗，生气盎然

投资要点：

上市公司 2018 年年报及 2019 年一季报已全部披露完毕，我们以中信计算机行业的 198 个公司为样本，对其财报进行了全面梳理和分析：

- 2018 年商誉减值爆发

按照增速（整体法）情况看，行业整体营业收入、归母净利润与扣非后净利润增速分别为 15.67%、-53.88%、-79.61%，其中归母净利润与扣非后净利润增速分别同比回落达 60.79、93.87pct。

造成该现象的主要原因大规模的商誉减值导致（2018 年行业商誉减值损失达 136.47 亿元，较 2017 年提升 5 倍以上）。

- 2018 年经营质量逐步趋好

2018 年计算机行业整体毛利率（整体法）为 31.49%，较 2017 年 32.74% 有所下滑。在费用率方面，整体三费率（加回研发费用）为 24.24%，其中财务费用率、销售费用率、管理费用率同比增长达 0.16、0.08、0.89pct。

2018 年计算机行业经营性净现金流占比同比上升 1.08pct；应收账款同比增长 17.03%，这一指标是自 2014 年以来，除 2016 年以外（9.57%）应收账款的最低增速；预收账款占比不断提升，2018 年为 9.15%，而该指标下降的公司数量占比也已达阶段性新低，为 36.36%。

- 2019 年 Q1 基金大幅增持

2019 年一季度营业收入同比增速 10.59%、归母净利润同比增速 53.11%，主要得益于 2018 年的低基数以及行业非经常性损益的大幅提高。

应收账款总额同比增速（剔除新股）下降 5.55%，而预收账款总额同比增速（剔除新股）提高 2.42%，预示着行业整体经营质量在稳步提高；

一季度大量基金增持计算机板块，持仓总市值已达 584 亿元，上升幅度接近 70%，致使行业估值从底部的 42 倍大幅反弹。

风险提示：中美贸易争端加剧风险；宏观经济下行风险；技术推进低于预期。

3、行业要闻

3.1 华为回应：不符合任何一方利益 将尽快寻求救济和解决方案

5月15日，美国总统特朗普签署了一份总统令，宣布美国进入“国家紧急状态”，以禁止美国通讯企业与包括中国华为公司在内的一切被控会“威胁”美国国家安全的公司进行商业交易。（环球时报）5月16日晚间，华为就美国商务部宣布将华为加入“实体名单”发布声明，华为表示反对美国商务部工业与安全局（BIS）的决定，这不符合任何一方的利益，会对与华为合作的美国公司造成巨大的经济损失，影响美国数以万计的就业岗位，也破坏了全球供应链的合作和互信。华为将尽快就此事寻求救济和解决方案，采取积极措施，降低此事件的影响。（证券时报）

3.2 上海建立新一代数据库与人工智能研究中心

上海5月17日在嘉定建立新一代数据库与人工智能研究中心，支撑在嘉定工业区打造智慧工业互联网园区，加快人工智能与实体经济的深度融合，培育区域经济新增长点。据了解，此次在上海嘉定工业区落地成立的新一代数据库与人工智能研究中心，可提供拥有自主知识产权的数据处理和大数据实时分析技术，带动中国数据库向国际标准转化。而嘉定工业区丰富的应用场景，也能够提供试验场，加快国内对海量大数据在精准处理分析方面的技术突破。（新华社）

3.3 百度宣布再建超大规模云计算中心，将落户西安

5月12日，在西安市投资环境推介暨重点项目签约仪式上，百度宣布再建超大规模云计算中心，即百度云计算（西安）中心项目将落户西安航天基地。据了解，此次百度云计算（西安）中心将建设成为绿色节能、技术领先的超大规模云计算中心。项目园区占地面积约127亩，规划建设机房楼、综合办公楼及附属用房等，建筑面积约90000平方米，服务器装机容量超过10万台。这将是百度在西部布局的首个单体规模超过10万台的超大规模自建数据中心。（新华网）

3.4 北京将建100平方公里自动驾驶示范区 助推智能网联汽车发展

为推动智能网联汽车产业创新引领发展，构建世界领先的原始创新高地和产业发展高地，北京市海淀区19日出台的《关于支持中关村科学城智能网联汽车产业创新引领发展的十五条措施》显示，海淀区将建设功能齐全、特色突出的自动驾驶封闭测试场，打造智能网联汽车与智能交通全面融合的测试环境。运用5G通信网络、智能感知、车路协同等先进技术，构建体系完备的开放测试区域，根据建设效果给予参与主体最高500万元资金支持。对短途接驳、物流配送、智能清扫、智能公交等自动驾驶示范应用项目，根据成效给予最高1000万元支持。（中国新闻网）

3.5 微软人工智能和物联网实验室在沪启用

由微软（中国）有限公司携手张江集团在浦东新区打造的微软人工智能和物联网实验室15日正式启用并投入运营。据微软全球人工智能和混合现实商业拓展负责人Rashmi Misra介绍，当日启用的实验室是微软在人工智能与物联网技术领域于中国设立的最大实验室。（中新网）

4、重点公司动态

【金智科技】公司控股子公司江苏东大金智信息系统有限公司在新疆地区相继中标新疆雪峰科技（集团）股份有限公司、新疆医科大学的智慧园区项目，累计中标金额为 7,452.16 万元。

【捷成股份】公司发生权益变动。徐子泉通过协议转让方式向珠海节睿文化传媒有限公司转让其持有的公司 164,000,000 股股份，占公司股份总数的 6.37%。本次权益变动前，徐子泉直接持有捷成股份 812,852,200 股股份，占公司总股本比例 31.57%，节睿文化未持有公司股份。本次权益变动后，徐子泉直接持有公司 648,852,200 股股份，占公司总股本比例 25.20%，节睿文化持有公司 164,000,000 股股份，占公司总股本比例 6.37%。

【银江股份】公司于近日收到浙江省人民政府颁发的 2018 年度浙江省科学技术进步奖一等奖，由公司、浙江工业大学和杭州交通卫星定位应用有限公司共同完成的“多源异构时空定位数据的关联分析平台及应用”项目荣获 2018 年度浙江省科学技术进步奖一等奖。此次获奖是公司技术创新成就的重大突破，也是公司首次荣获省级科学技术进步奖一等奖。

【蓝盾信息】公司全资子公司中经汇通电子商务有限公司和控股子公司广东蓝盾新微安全科技有限公司近日收到由广东省科学技术厅、广东省财政厅、国家税务总局广东省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》（证书编号分别为：GR201844000083、GR201844009370），发证时间 2018 年 11 月 28 日，有效期三年。

【辰安科技】公司发生权益变动。本次权益变动前，同方股份直接持有公司 7.83% 的股份。清华控股同时也是同方股份的控股股东，清华控股通过同方股份间接持有公司 7.83% 的股份，清华控股直接持有公司 0.32% 的股份，并通过清控创投间接持有辰安科技 18.68% 的股份，清华控股在公司合计持有权益的股份比例为 26.83%。本次权益变动后，同方股份不再持有公司股份。清华控股直接持有公司 8.15% 的股份，并通过清控创投间接持有公司 18.68% 的股份，清华控股在公司合计持有权益的股份比例仍为 26.83%。

【华阳集团】公司控股子公司惠州市华阳数码特电子有限公司于近日收到由广东省科学技术厅、广东省财政厅和国家税务总局广东省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》，证书编号：GR201844006073，发证时间：2018 年 11 月 28 日，有效期三年。

【真视通】公司收到湖北省政府采购中心发出的中标通知书，确认公司为“湖北省公安厅新指挥情报大厅‘1234’第 1 包”的中标单位，中标价为 43,880,325.66

元。

【易联众】公司及全资、控股子公司自 2019 年 4 月 20 日至 2019 年 5 月 16 日累计收到各项政府补助资金共计人民币 2,933,927.01 元，其中增值税软件退税政府补助资金为人民币 2,891,327.01 元，其它政府补助资金为人民币 42,600.00 元。

5、风险提示

宏观经济波动风险；行业发展不及预期。

信息披露

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，并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，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。本报告清晰地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者也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。

资质声明

财通证券股份有限公司具备中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。

公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；
增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；
中性：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；
减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；
卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。

行业评级

增持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；
中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；
减持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平-5%以下。

免责声明

本报告仅供财通证券股份有限公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司不保证该等信息的准确性、完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的邀请或向他人作出邀请。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本公司通过信息隔离墙对可能存在利益冲突的业务部门或关联机构之间的信息流动进行控制。因此，客户应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均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。

本报告仅作为客户作出投资决策和公司投资顾问为客户提供投资建议的参考。客户应当独立作出投资决策，而基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前应咨询所在证券机构投资顾问和服务人员的意见；

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用，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。