



强于大市

计算机行业周报(6.3-6.9)

“重返科技”的投资窗口临近

本周计算机板块下跌 5.34%，延续前期震荡下行趋势，预计在外部压力和行业业绩缺乏显著支撑的预期下，将继续处于估值消化阶段。

- **本周观点：**（1）因外部不确定因素持续，并临近中报节点，行业细分领域缺乏充足的业绩支撑前期估值上涨，因此资金面对行业兴趣较弱。预计在压制因素和催化因素双不利的局面下，月内板块行情仍将处于估值消化阶段。（2）随着中期业绩情况开始明朗，资金布局下半年优质个股的意愿随之显现，建议自下而上关注低估值业绩确定性好的个股。（3）我们认为科创板是较好的投资机会，并且对现有计算机公司中的云计算、国产软件等板块带动效应较为明显。
- **投资推荐：**6月下旬开始应重视“重返科技”的投资机会，可开展布局把握下半年业绩超预期机会。短期推荐基本面相对优势回升的标的，包括浪潮信息、美亚柏科、超图软件、广联达、启明星辰等。
- **本周行情：**本周计算机板块下跌 5.34%，沪深 300 指数下跌 1.15%。各子板块中涨幅靠前的是工业互联网（-3.08%）、金融科技（-3.78%）和人工智能（-3.88%），个股方面，本周涨幅靠前的为天泽信息（12.00%）、北信源（6.94%）、宝信软件（3.92%）、京天利（3.74%）和同为股份（3.49%）。
- **重要公司公告：**（1）用友网络于 6 月 4 日披露《关于发起设立用友薪福社云科技有限公司暨关联交易的公告》。公司拟与北京钜人有福投资中心以及北京聚贤汇才投资中心共同发起设立用友薪福社云科技有限公司。用友薪福社的注册资本为人民币 5000 万元，其中，公司以现金人民币 3750 万元出资，出资比例为 75%；钜人有福以现金人民币 625 万元出资，出资比例为 12.5%；聚贤汇才以现金人民币 625 万元出资，出资比例为 12.5%。用友薪福社主要业务为技术开发、技术咨询、技术推广、技术服务等。（2）长亮科技于 6 月 4 日披露《关于设立成都分公司的公告》。公司根据业务发展需要，为更好地优化公司战略布局，优化研发管理，充分配置公司资源，拟在四川省成都市设立成都分公司。本次投资的资金来源为公司自有资金，根据《深圳证券交易所创业板股票上市规则》及《公司章程》的相关规定，该项投资不构成关联交易，不构成重大资产重组，无需提交股东大会审议。
- **行业要闻：**（1）科创板首批 3 家过会企业诞生；（2）5G 商用开启，3 大运营商和广电获 4 张商用牌照；（3）国务院办公厅印发《深化医药卫生体制改革 2019 年重点工作任务》的通知；（4）微软与甲骨文整合云计算服务
- **风险提示：**政府需求恢复不及预期；外部禁令影响加剧。

相关研究报告

《企业 SaaS 动态跟踪》20190605

《计算机行业周报(5.27-6.2)》20190602

《科技领域央地财政权责划分改革点评》
20190601

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

计算机

杨思睿

(8610)66229321

sirui.yang@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300518090001

*孙业亮为本报告重要贡献者



目录

主要观点与投资建议	4
短期仍将震荡但布局机会显现,“重返科技”仍是主线	4
投资建议	4
风险提示	4
板块与个股表现	5
板块涨跌幅	5
领涨领跌个股	6
重要公告	7
重要行业新闻	8
1、宏观	8
2、医疗科技	8
3、云计算	8



图表目录

图表 1. 指数表现	5
图表 2. 计算机行业子板块涨跌幅	5
图表 3. 领涨领跌个股涨跌幅	6
图表 4. 各板块涨幅居前 3 支股票	7
附表 5. 上期周报推荐个股涨跌幅回顾	8
附表 6. 报告中涉及推荐及关注的上市公司估值表	8

主要观点与投资建议

短期仍将震荡但布局机会显现，“重返科技”仍是主线

本周计算机板块下跌 5.34%，沪深 300 指数下跌 1.15%，行业落后大盘 4.19pct。因外部不确定因素持续，临近中报节点，行业细分领域缺乏充足的业绩支撑前期估值上涨，因此资金面对行业兴趣较弱。预计在压制因素和催化因素双不利的局面下，月内板块行情仍将处于估值消化阶段。

同时，随着中期业绩情况开始明朗，资金布局下半年优质个股的意愿随之显现，建议自下而上关注低估值业绩确定性好的个股。

科创板首批公司获审议通过，后续数批公司也在排表中，在 7 月有望推出。关注对云计算、国产软件等板块的带动。

投资建议

推荐短期基本面相对优势回升的标的，包括浪潮信息、美亚柏科、超图软件、广联达、启明星辰等。

风险提示

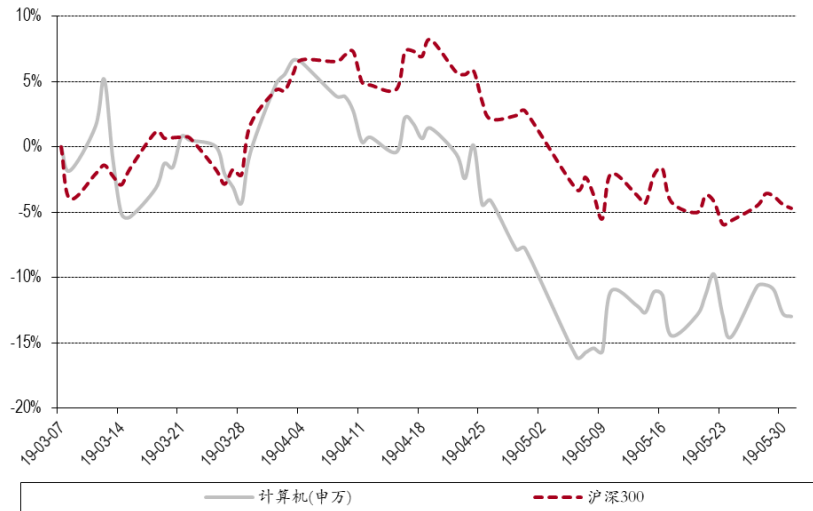
政府需求恢复不及预期；外部禁令影响加剧。

板块与个股表现

板块涨跌幅

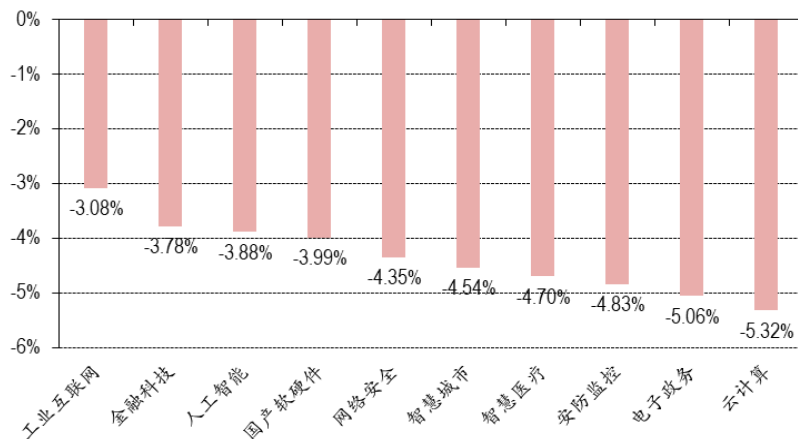
本周计算机板块下跌 5.34%，沪深 300 指数下跌 1.15%。各子板块中涨幅靠前的是工业互联网(-3.08%)、金融科技(-3.78%)和人工智能(-3.88%)。

图表 1. 指数表现



资料来源：万得，中银国际证券

图表 2. 计算机行业子板块涨跌幅

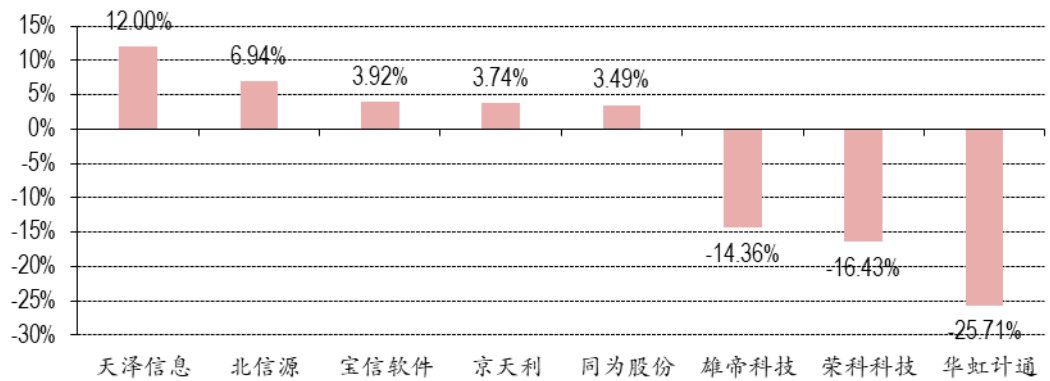


资料来源：万得，中银国际证券

领涨领跌个股

个股方面，本周涨幅靠前的为天泽信息（12.00%）、北信源（6.94%）、宝信软件（3.92%）、京天利（3.74%）和同为股份（3.49%），跌幅靠前的为华虹计通（-25.71%）、荣科科技（-16.43%）和雄帝科技（-14.36%）。

图表 3. 领涨领跌个股涨跌幅



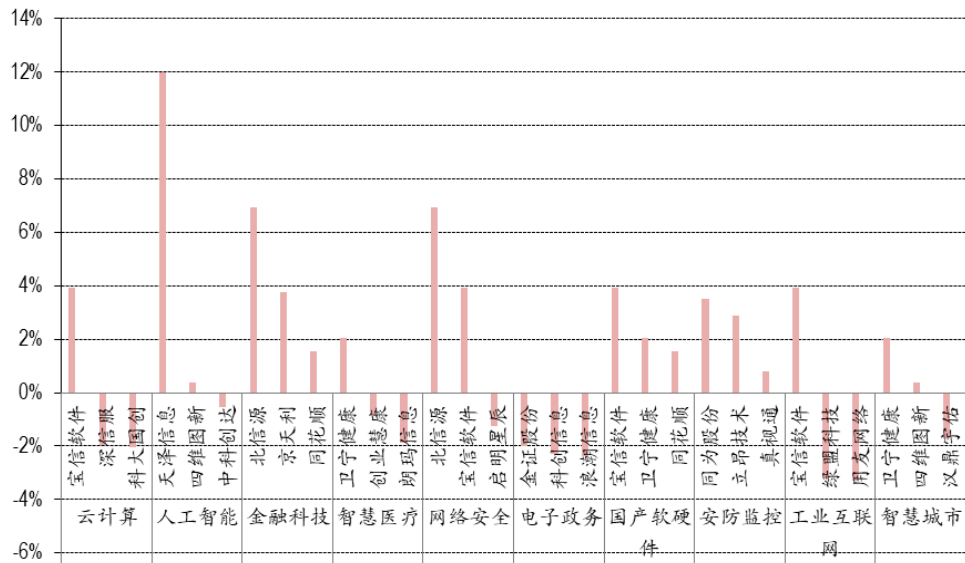
资料来源：万得，中银国际证券

分板块看：

- (1) 云计算板块领涨前三分别为宝信软件（3.92%）、深信服（-1.97%）、科大国创（-2.02%）；
- (2) 人工智能板块为天泽信息（12%）、四维图新（0.37%）、中科创达（-0.56%）；
- (3) 金融科技板块为北信源（6.94%）、京天利（3.74%）、同花顺（1.53%）；
- (4) 智慧医疗板块为卫宁健康（2.05%）、创业慧康（-0.85%）、朗玛信息（-1.87%）；
- (5) 网络安全板块为北信源（6.94%）、宝信软件（3.92%）、启明星辰（-1.23%）；
- (6) 电子政务板块为金证股份（-1.98%）、科创信息（-2.32%）、浪潮信息（-2.37%）；
- (7) 国产软硬件板块为宝信软件（3.92%）、卫宁健康（2.05%）、同花顺（1.53%）；
- (8) 安防监控板块为同为股份（3.49%）、立昂技术（2.89%）、真视通（0.81%）；
- (9) 工业互联网板块为宝信软件（3.92%）、绿盟科技（-3.2%）、用友网络（-3.29%）；
- (10) 智慧城市板块为卫宁健康（2.05%）、四维图新（0.37%）、汉鼎宇佑（-1.72%）。



图表 4. 各板块涨幅居前 3 支股票



资料来源：万得，中银国际证券

重要公告

【新北洋】公司于 6 月 4 日披露《关于转让参股子公司部分股权暨关联交易的公告》。山东华菱电子股份有限公司系新北洋的参股子公司，为新三板挂牌企业。为推动华菱电子战略落地，进一步优化其股权结构，促进其长远发展，新北洋拟将持有的 764.80 万股华菱电子股权（占华菱电子总股本的 8.00%）分别转让给潍坊鲁信康大创业投资中心（有限合伙）、山东华宸财金新动能创业投资合伙企业（有限合伙）、济宁海达信科技创业投资有限公司、石河子新海科股权投资合伙企业（有限合伙）、聊城昌润新旧动能转换基金合伙企业（有限合伙），股权转让价格均按 10.25 元/股确定，转让股权的总金额为 7,839.20 万元。

【用友网络】公司于 6 月 4 日披露《关于发起设立用友薪福社云科技有限公司暨关联交易的公告》。公司拟与北京钜人有福投资中心以及北京聚贤汇才投资中心共同发起设立用友薪福社云科技有限公司。用友薪福社的注册资本为人民币 5000 万元，其中，公司以现金人民币 3750 万元出资，出资比例为 75%；钜人有福以现金人民币 625 万元出资，出资比例为 12.5%；聚贤汇才以现金人民币 625 万元出资，出资比例为 12.5%。用友薪福社主要业务为技术开发、技术咨询、技术推广、技术服务等。

【长亮科技】公司于 6 月 4 日披露《关于设立成都分公司的公告》。公司根据业务发展需要，为更好地优化公司战略布局，优化研发管理，充分配置公司资源，拓展公司的综合竞争力，拟在四川省成都市设立成都分公司。本次投资的资金来源为公司自有资金，根据《深圳证券交易所创业板股票上市规则》及《公司章程》的相关规定，该项投资不构成关联交易，不构成重大资产重组，无需提交股东大会审议。

重要行业新闻

1、宏观

科创板首批 3 家过会企业诞生

6月5日下午，上海证券交易所科创板上市委举行 2019 年第 1 次审议会议。审议结果公告显示，首批上会的 3 家企业微芯生物、安集微电子、天准科技均获通过，过会率为 100%。（澎湃新闻）

5G 商用开启，3 大运营商和广电获 4 张商用牌照

工信部于 6 月 6 日正式发放 5G 商用牌照。中国联通、中国移动、中国电信和中国广播电视网络有限公司各得到一张牌照，与此前外界的预期一致。5G 牌照的发放，将推升产业链的成熟、加快网络部署。5G 网络的建设从前期的测试阶段，逐步过渡到商用服务阶段。中国的 5G 商用元年正式开启。（36 氪）

2、医疗科技

国务院办公厅印发《深化医药卫生体制改革 2019 年重点工作任务》的通知

2019 年 6 月 4 日，国务院办公厅印发了《深化医药卫生体制改革 2019 年重点工作任务》的通知，继续深化医疗、医保、医药联动改革。通知中提出研究制定 15 项与医疗、医保和医药相关的改革性文件，并指定了相关的负责部门。（新浪财经）

3、云计算

微软与甲骨文整合云计算服务

微软和甲骨文公司 6 月 6 日宣布，双方已达成一项协议，通过在两家的数据中心之间建立高速连接的方式，让双方的云计算服务协同工作。此次合作的目的是共同吸引云计算市场的大企业用户，联合起来对抗该市场的领先者亚马逊。微软和甲骨文表示，其云计算业务数据中心之间的高速连接将首先从美国东部的设施开始，下一步会扩展到其它地区。（36 氪）

附表 5. 上期周报推荐个股涨跌幅回顾

公司代码	公司简称	一周区间涨跌幅(%)
300253.SZ	卫宁健康	2.05
300451.SZ	创业慧康	(0.85)
000300.SH	沪深 300	(1.15)
002410.SZ	广联达	(2.69)
600588.SH	用友网络	(3.29)
801750.SI	SW 计算机	(5.34)
300036.SZ	超图软件	(5.86)

资料来源：万得，中银国际证券

附表 6. 报告中涉及推荐及关注的上市公司估值表

公司代码	公司简称	评级	股价 (元)	市值 (亿元)	每股收益(元/股)		市盈率(x)	
					2018A	2019E	2018A	2019E
000977.SZ	浪潮信息	买入	23.50	303	0.51	0.72	46	33
300188.SZ	美亚柏科	买入	15.98	127	0.38	0.52	42	31
300036.SZ	超图软件	买入	15.11	68	0.37	0.49	41	31
002410.SZ	广联达	买入	28.20	318	0.39	0.46	72	61
002439.SZ	启明星辰	买入	23.98	215	0.63	0.82	38	29

资料来源：万得，中银国际证券

注：股价截止 2019 年 6 月 6 日

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

- 买入：预计该公司在未来 6 个月内超越基准指数 20% 以上；
- 增持：预计该公司在未来 6 个月内超越基准指数 10%-20%；
- 中性：预计该公司股价在未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在 -10%-10% 之间；
- 减持：预计该公司股价在未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% 以上；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

- 强于大市：预计该行业指数在未来 6 个月内表现强于基准指数；
- 中性：预计该行业指数在未来 6 个月内表现基本与基准指数持平；
- 弱于大市：预计该行业指数在未来 6 个月内表现弱于基准指数。
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人士，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

相关关联机构：

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
致电香港免费电话：
中国网通 10 省市客户请拨打：10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打：10800 1521065
新加坡客户请拨打：800 852 3392
传真: (852) 2147 9513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
传真: (852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编: 100032
电话: (8610) 8326 2000
传真: (8610) 8326 2291

中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 8877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371