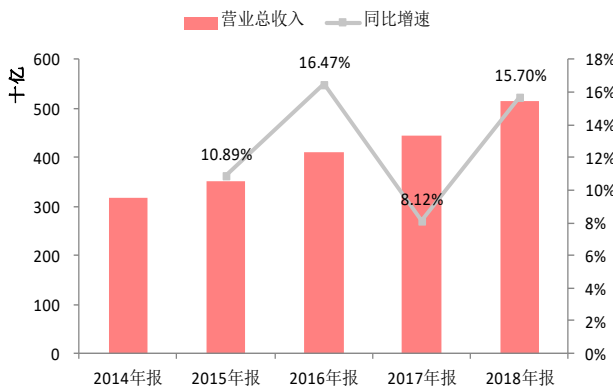


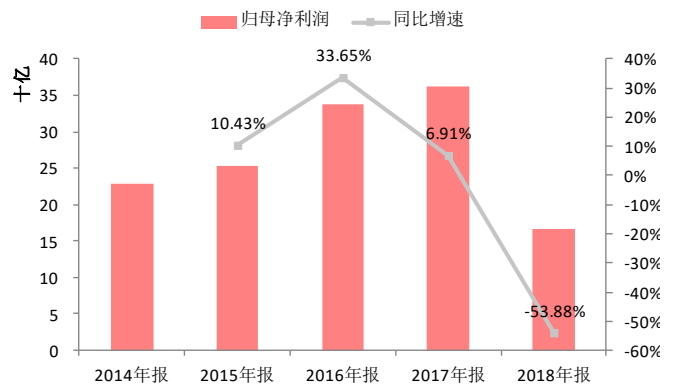
2018 年度，行业整体增收不增利。同一口径下，2018 年计算机行业 198 家上市公司共实现营业总收入 5139 亿元，同比增长 15.70%，增速提升 7.58 个百分点；实现归母净利润 167 亿元，同比减少 53.88%，增速下滑 60.79 个百分点。

图表 1: 行业年度营业收入情况



数据来源: wind, 华融证券整理

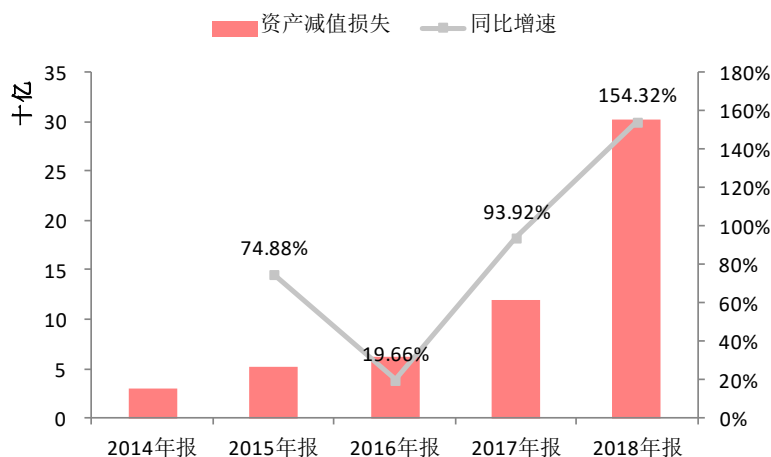
图表 2: 行业年度归母净利润情况



数据来源: wind, 华融证券整理

行业归母净利润大幅下滑，资产减值损失大幅提升是主因。2018 年度，行业整体资产减值规模达到 302 亿元，同比增长 154%，这些减值损失中，商誉减值占到大部分。比如久其软件（002279），2018 年实现营业收入 27.13 亿元，同比增长 36.18%，但由于对亿联科技、瑞意恒动及上海移通三家子公司计提 10.76 亿元的商誉减值，归母净利润为-7.95 亿元，同比下降 359.01%。

图表 3: 行业年度资产减值损失情况



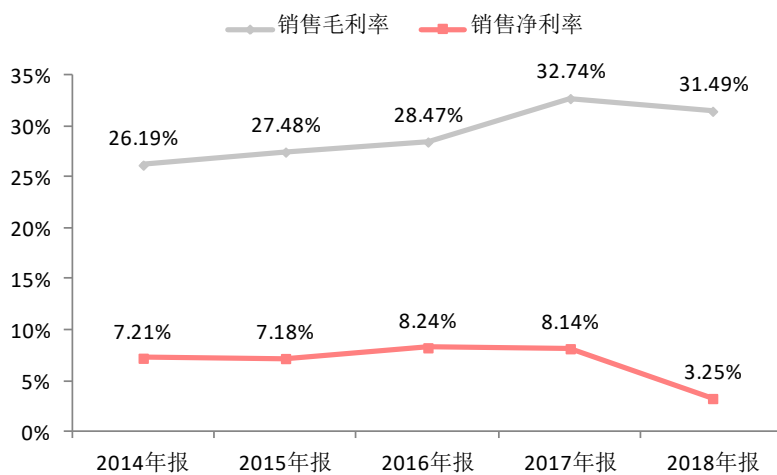
资料来源: wind, 华融证券整理

2018 年度，计提商誉减值损失的公司数量达到 62 家，计提的商誉减值损失总

金额达到 157.01 亿元，较 2017 年的 35.45 亿元增长 343%。

从行业整体的销售毛利率和净利率来看，2018 年销售毛利率为 31.49%，同比下降 1.25 个百分点，净利率出现大幅下滑，仅为 3.25%。这一结果与我们之前对行业收入与净利润的分析基本一致，我们认为行业 2017、2018 毛利率水平较高，主要因为一方面行业产品化水平不断提升，另一方面融和人工智能、区块链、云计算、大数据等新兴技术不断研发、推出新产品。

图表 4：行业年度销售毛利率、净利率情况



资料来源：wind，华融证券整理

分析师：安静

执业证书号：S1490514120001

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15% 以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5% 以上
推 荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5% 到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中 性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在 -5% 到 5% 内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5% 以上
卖 出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15% 以上		

免责声明

安静, 在此声明, 本人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, 以勤勉的职业态度, 独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因, 不因, 也将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等。华融证券股份有限公司(已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格)已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。华融证券股份有限公司(以下简称本公司)的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告, 但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播, 不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用, 不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求, 在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户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, 必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠, 但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证, 也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易, 还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务, 敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

华融证券股份有限公司市场研究部

地址: 北京市朝阳区朝阳门北大街 18 号中国人保寿险大厦 11 层 (100020)

传真: 010-85556155

网址: www.hrsec.com.cn