

计算机行业

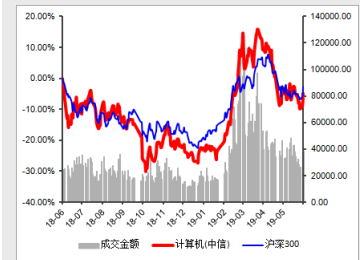
2019年6月11日

重点关注云计算、金融科技和自主可控

看好（维持）

市场表现

截至 2019.6.11



⑤ 点评

从业绩角度看，行业整体并不乐观。一方面，宏观经济处于筑底阶段，计算机行业的“后周期”属性以及依靠“财政开支”的属性，使其收入增长面临较大的压力；另一方面，人力成本不断上行，技术迭代周期加快需要不断加大研发投入，利润空间承压。

个股分化不断加剧。从市值来看，行业 198 支个股，市值低于 50 亿元的有 98 支，超过 100 亿元的有 47 支，超过 200 亿元的有 23 支，因此，从配置角度来说，行业内具备交易价值的个股有限。从行情表现来看，2019 年 1 月 4 至 5 月 13 日，行业内有 8 支个股涨幅翻倍，33 支个股涨幅超过 50%，却有 16 支个股下跌。

从业绩来看，净利润增速超过 50% 的个股数量不断减少，超过 -50% 的却不断增多。从业绩连续性来看，能连续三年维持净利润增速超过 30% 的仅有七家。

下沉到概念板块，分化延续，“偏市政”、企业 ERP 和服务外包领域未来收入压力较大，而云计算板块逐步进入业绩兑现期，热度不断提升；金融科技受益于科创板和金融开放维持高景气度；自主可控和网络安全始终凭借“类军工”属性抢眼；人工智能更是在政策利好的不断刺激下脉冲式上涨。我们建议后市，重点关注上述板块。

⑤ 风险提示

1、宏观经济不景气；2、中美贸易战升级。

分析师：安静

执业证书号：S1490514120001

邮箱：anjing@hrsec.com.cn

联系电话：010-85556197

证券研究报告

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