



强于大市

计算机行业周报(7.8-7.14)

中报预告明确成长性个股机会

本周计算机板块下跌 4.96%，主要为 8 日单日下跌 3.86% 影响。进入业绩预告集中期，按照整体法和中位数法计算，2019H1 业绩增速为 6.6% 和 15.0%，Q2 单季增长高于 Q1，显示板块上半年业绩表现改善。在细分板块中，医疗信息化和金融科技等板块业绩增速均达到 20% 以上，显露板块配置方向。

- **本周观点：**板块中报预喜表现尚可，Q2 或成业绩拐点。截至 2019 年 7 月 12 日，按照 SW 计算机板块（加上海康威视、大华股份）205 家公司划分，共有 117 家公司公布 2019H1 业绩预告数据，占比达 57%。按照预告增速上下限的中位数计算，同比增长（或持平）的公司共有 81 家，同比下降的有 36 家，占比分别为 69% 和 31%，净利润均值为 8,450 万元。按照整体法和中位数法分别计算，2019H1 业绩增速为 6.6% 和 15.0%，Q2 较 Q1 呈业绩改善趋势。
- **投资推荐：**重点推荐业绩增长预期较好的标的，如医疗信息化领域的卫宁健康、创业慧康，IaaS 产业链中的浪潮信息、紫光股份，国产软件领域的超图软件等。
- **本周行情：**本周计算机板块下跌 4.96%，沪深 300 指数下跌 2.17%。各子板块中涨幅靠前的是工业互联网（-4.41%）、网络安全（-4.54%）和智慧安防（-4.55%）个股方面，本周涨幅靠前的为浩云科技（9.35%）、诚迈科技（7.17%）、思维列控（6.85%）、三泰控股（5.57%）和超图软件（4.16%），跌幅靠前的为华胜天成（-18.37%）、汇金科技（-18.07%）和天玑科技（-16.59%）。
- **重要公司公告：**（1）超图软件发布 2019H1 业绩预告，预计归属于上市公司股东的净利润盈利 3,949 万元-4,344 万元，同比增长 0%-10%。（2）中科创达发布 2019H1 业绩预告，预计归属于上市公司股东的净利润盈利：8,000 万元-9,000 万元，同比增长 30.01%-47.39%。
- **行业要闻：**（1）首批 25 家科创板公司发行价出炉；（2）845 份半年报业绩预告近六成预喜，131 家净利润有望翻番；（3）建设银行在京推出三家“5G+智能银行”；（4）多部门加快基于 IPv6 下一代互联网规模部署。
- **风险提示：**下游需求不及预期；技术研发进展不及预期。

相关研究报告

《计算机行业周报(7.1-7.7)》 20190706
《计算机行业 2019 年中期策略》 20190630
《计算机行业周报(6.24-6.30)》 20190630

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
板块中报预喜表现尚可，Q2 或成业绩拐点	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
1、宏观	9
2、5G	9
3、互联网	9



图表目录

图表 1. 重点覆盖公司业绩预告增速（中位数）变化	4
图表 2. 指数表现	5
图表 3. 计算机行业子板块涨跌幅	5
图表 4. 领涨领跌个股涨跌幅	6
图表 5. 各板块涨幅居前 3 支股票	7
附表 6. 上期周报推荐及关注个股涨跌幅回顾	9
附表 7. 报告中涉及推荐及关注的上市公司估值表	9



主要观点与投资建议

板块中报预喜表现尚可，Q2 或成业绩拐点

本周计算机板块下跌 4.96%，主要受 8 日单日下跌 3.86% 拖累，深层原因为科创板打新导致资金分流，且市场静候中报业绩前瞻情况，对未来预期未能达成一致。

截至 2019 年 7 月 12 日，按照 SW 计算机板块（加上海康威视、大华股份）205 家公司划分，共有 117 家公司公布 2019H1 业绩预告数据，占比达 57%。按照预告增速上下限的中位数计算，同比增长（或持平）的公司共有 81 家，同比下降的有 36 家，占比分别为 69% 和 31%，净利润均值为 8450 万元。

按照整体法和中位数法分别计算，2019H1 业绩增速可达 6.6% 和 15.0%，并且 Q2 单季度增长远高于 H1 期间，证明板块上半年业绩表现较好。在细分板块中，医疗信息化和金融科技等板块业绩增速均达到 20% 以上，建议重点选择高景气领域的优质标的。

图表 1. 重点覆盖公司业绩预告增速（中位数）变化

公司	2019H1 业绩预告增速(%)
创业慧康	90.5
拓尔思	45.0
卫宁健康	40.0
中科创达	39.2
超图软件	5.0
万达信息	(42.5)
深信服	(47.9)
美亚柏科	(86.2)

资料来源：万得，中银国际证券

投资建议

重点推荐医疗信息化领域的卫宁健康、创业慧康，IaaS 产业链中的浪潮信息、紫光股份，GIS 领域的超图软件等。

风险提示

下游需求不及预期；技术研发进展不及预期。

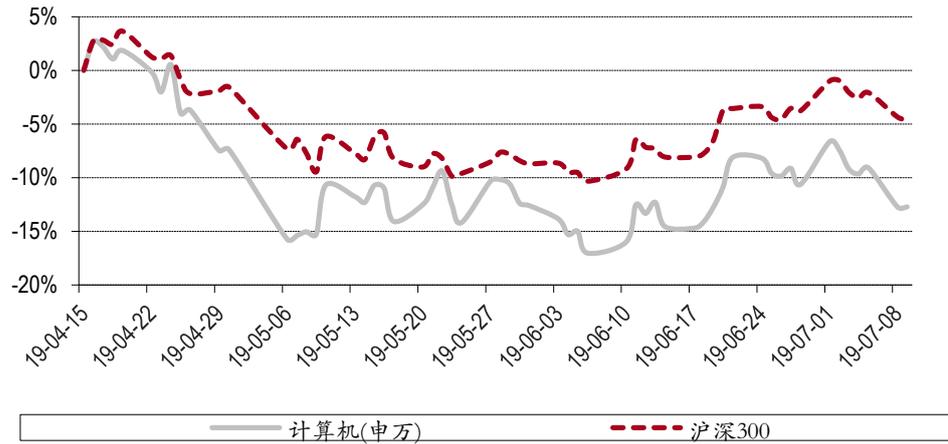


板块与个股表现

板块涨跌幅

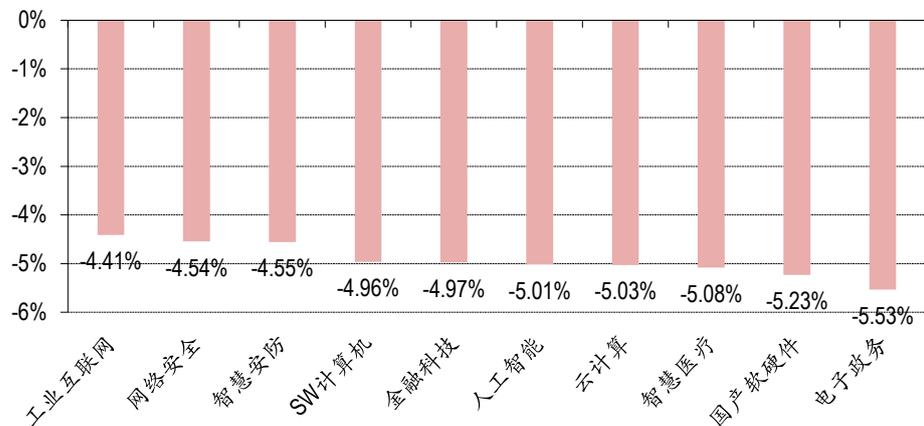
本周计算机板块下跌 4.96%，沪深 300 指数下跌 2.17%。各子板块中涨幅靠前的是工业互联网(-4.41%)、网络安全(-4.54%) 和智慧安防(-4.55%)。

图表 2. 指数表现



资料来源：万得，中银国际证券

图表 3. 计算机行业子板块涨跌幅

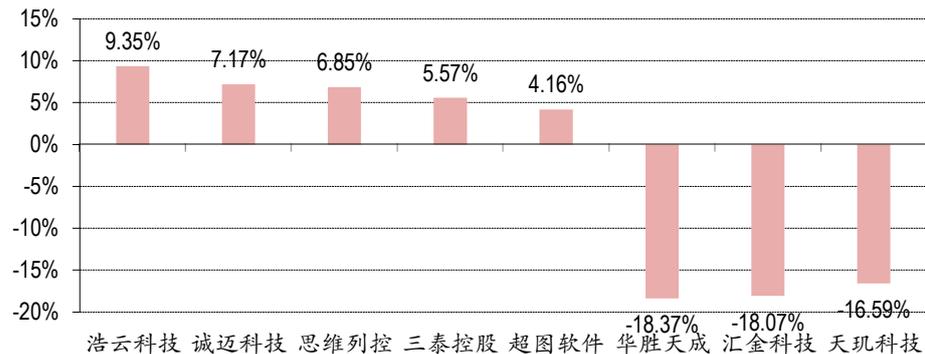


资料来源：万得，中银国际证券

领涨领跌个股

个股方面，本周涨幅靠前的为浩云科技（9.35%）、诚迈科技（7.17%）、思维列控（6.85%）、三泰控股（5.57%）和超图软件（4.16%），跌幅靠前的为华胜天成（-18.37%）、汇金科技（-18.07%）和天玑科技（-16.59%）。

图表 4. 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超图软件（4.16%）、*ST荣联（2.21%）、宝信软件（0.07%）；
- (2) 人工智能板块为天泽信息（2.45%）、思创医惠（-1.78%）、大华股份（-1.84%）；
- (3) 金融科技板块为御银股份（3.81%）、荣科科技（0%）、绿盟科技（-0.57%）；
- (4) 智慧医疗板块为荣科科技（0%）、久远银海（-1.54%）、思创医惠（-1.78%）；
- (5) 网络安全板块为宝信软件（0.07%）、绿盟科技（-0.57%）、深信服（-0.74%）；
- (6) 电子政务板块为广联达（-1.2%）、立思辰（-2.96%）、万达信息（-3.1%）；
- (7) 国产软硬件板块为超图软件（4.16%）、御银股份（3.81%）、宝信软件（0.07%）；
- (8) 安防监控板块为大华股份（-1.84%）、东方网力（-3.63%）、海康威视（-4.19%）；
- (9) 工业互联网板块为宝信软件（0.07%）、绿盟科技（-0.57%）、用友网络（-3.33%）；
- (10) 智慧城市板块为超图软件（4.16%）、达华智能（-1.78%）、华平股份（-1.9%）。



【华宇软件】公司于 7 月 12 日发布《2019 年半年度业绩预告》，营业收入约在 134,507.07 万元至 139,488.82 万元，比上年同期预计增长 35%至 40%；归属于上市公司股东的净利润约在 22,582.31 万元至 23,657.66 万元之间，比上年同期预计增长 5%至 10%。公司非经常性损益不高于 600 万元，扣非后归属于上市公司股东的净利润约在 21,796.94 万元至 22,705.14 万元之间

重要行业新闻

1、宏观

首批 25 家科创板公司发行价出齐

首批 25 家科创板公司发行价全部敲定。25 家科创板的发行市盈率平均值为 49.21 倍，其中最低值来自于中国通号，对应 PE 为 18.18 倍，中微公司估值最高，PE 为 170.75 倍。25 家科创板的总体募资金额为 370.17 亿元，比原先预期募集资金总和 310.89 亿元，多了 59.28 亿元。（证券时报）

845 份半年报业绩预告近六成预喜 131 家净利润有望翻番

根据数据统计发现，截至 7 月 12 日，沪深两市共有 845 家上市公司率先发布 2019 年半年报业绩预告，业绩预告喜公司家数达 500 家，占比 59.17%。其中，业绩预增公司有 255 家，业绩续盈公司有 14 家，业绩扭亏公司有 57 家，业绩略增公司有 174 家。（证券日报）

2、5G

建设银行在京推出三家“5G+智能银行”

日前，建行首批三家“5G+智能银行”落户北京，分别是清华园支行、建国支行和兴融支行。这是建设银行继 2013 年推出全国首家智慧银行后，打造出的金融与社会服务新场所。（新浪财经）

3、互联网

多部门加快基于 IPv6 下一代互联网规模部署

在 2019 中国互联网大会 IPv6 发展论坛中，相关部门表示将加大政策支持力度，进一步加快基于 IPv6 下一代互联网规模部署，其中 IPv6 芯片、终端设备的产业化，IPv6 在 5G、工业互联网、车联网等领域融合应用等将成政策支持重点。（经济参考报）

附表 6. 上期周报推荐及关注个股涨跌幅回顾

公司代码	公司简称	一周区间涨跌幅(%)
0596.HK	浪潮国际	2.49
002410.SZ	广联达	(1.20)
600588.SH	用友网络	(3.33)
000938.SZ	紫光股份	(3.80)
002439.SZ	启明星辰	(3.83)
000977.SZ	浪潮信息	(4.67)

资料来源：万得，中银国际证券

附表 7. 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
300253.SZ	卫宁健康	买入	13.10	213	0.19	0.26	70	50
300451.SZ	创业慧康	买入	14.72	107	0.29	0.59	50	25
000938.SZ	紫光股份	买入	27.31	558	0.83	1.59	33	17
000977.SZ	浪潮信息	买入	23.07	297	0.51	0.72	45	32
300188.SZ	超图软件	买入	15.78	71	0.37	0.49	42	32

资料来源：万得，中银国际证券

注：股价截止 2019 年 7 月 12 日，未有评级公司盈利预测来自万得一致预测

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