



强于大市

计算机行业周报(7.22-7.28)

科创板首周博弈明显，关注中报基本面好转

本周计算机板块指数上涨1.84%，周内表现前降后升，22号单日下跌2.44%，预计主要原因为科创板公司交易首日的资金分流所致，后面四日指数逐渐收复。建议把握中报行情，关注基本面持续向好或者出现拐点的成长性优质公司。

- **本周观点：**科创板首周表现显示资金博弈明显，后期或进入估值消化阶段。25家科创板公司本周正式上市交易，由于首周无涨跌幅限制临停制度安排，出现换手率和交易额较高现象，资金博弈属性明显。目前科创板计算机行业公司主要是虹软科技和航天宏图两家，根据万得一致预测，26号对应2019年动态PE均为110倍，相对目前的计算机行业估值中枢偏高，预期未来数周交易日内将处于估值消化阶段。相对来讲，我们建议把握中报行情，关注基本面持续向好或者出现拐点的成长性优质公司。
- **投资推荐：**重点推荐医疗信息化领域的卫宁健康、创业慧康，软件领域的用友网络、广联达、超图软件，关注教育考试信息化中的佳发教育。
- **本周行情：**本周计算机板块上涨1.84%，沪深300指数上涨1.32%。各子板块中涨幅靠前的是智慧安防(12.87%)、人工智能(9.28%)和工业互联网(5.48%)。个股方面，本周涨幅靠前的为海康威视(16.31%)、康拓红外(14.30%)、大华股份(13.43%)、紫光股份(12.96%)和华胜天成(12.21%)，跌幅靠前的为今天国际(-12.10%)、东方通(-11.91%)和浩云科技(-9.21%)。
- **重要公司公告：**(1) 恒生电子：发布2019年上半年业绩预增公告，公司预计2019年半年度实现归属于上市公司股东的净利润约为67200万元人民币到68200万元人民币，同比增长约124%到127%。(2) 深信服：披露《2019年度限制性股票激励计划(草案)摘要》和《2019年度股票增值权激励计划(草案)摘要》。
- **行业要闻：**(1) 第十二轮中美经贸高级别磋商将于月底在上海举行。商务部新闻发言人高峰25日说，第十二轮中美经贸高级别磋商将于7月30日至31日在上海举行。(2) 华为发布首款中国上市5G手机Mate 20 X 5G。华为今日正式发布旗下首款中国上市5G手机华为Mate 20 X 5G，官方售价为6199元(8GB+256GB)，将于8月16日开售。(3) 国家卫生健康委将于8月开展2019年医院智慧服务分级评估工作。7月24日，国家卫生健康委医院管理研究所网站发布《国家卫生健康委医政医管局关于开展2019年医院智慧服务分级评估工作的函》。文件显示，为落实相关政策要求，国家卫生健康委医政医管局决定开展2019年医院智慧服务分级评估工作。
- **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

《神州信息2019FinTech高峰论坛点评》
20190726
《计算机行业2019中报前瞻》20190715
《计算机行业周报(7.8-7.14)》20190714

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
科创板首周博弈明显，关注中报基本面好转.....	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、人工智能.....	8
3、5G.....	8
4、物联网.....	8
5、医疗IT.....	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. 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

科创板首周博弈明显，关注中报基本面好转

本周计算机板块指数上涨 1.84%，周内表现前降后升，22 号单日下跌 2.44%，预计主要原因为科创板公司交易首日的资金分流所致，后面四日指数逐渐收复。

科创板首周表现显示资金博弈明显，后期或进入估值消化阶段。25 家科创板公司本周正式上市交易，由于首周无涨跌幅限制临停制度安排，出现换手率和交易额较高现象，资金博弈属性明显。目前科创板计算机行业公司主要是虹软科技和航天宏图两家，根据万得一致预测，26 号对应 2019 年动态 PE 均为 110 倍，相对目前的计算机行业估值中枢偏高，预期未来数周交易日内将处于估值消化阶段。

相对来讲，我们建议把握中报行情，关注基本面持续向好或者出现拐点的成长性优质公司。

投资建议

重点推荐医疗信息化领域的**卫宁健康、创业慧康**，软件领域的**用友网络、广联达、超图软件**，关注教育考试信息化中的**佳发教育**。

风险提示

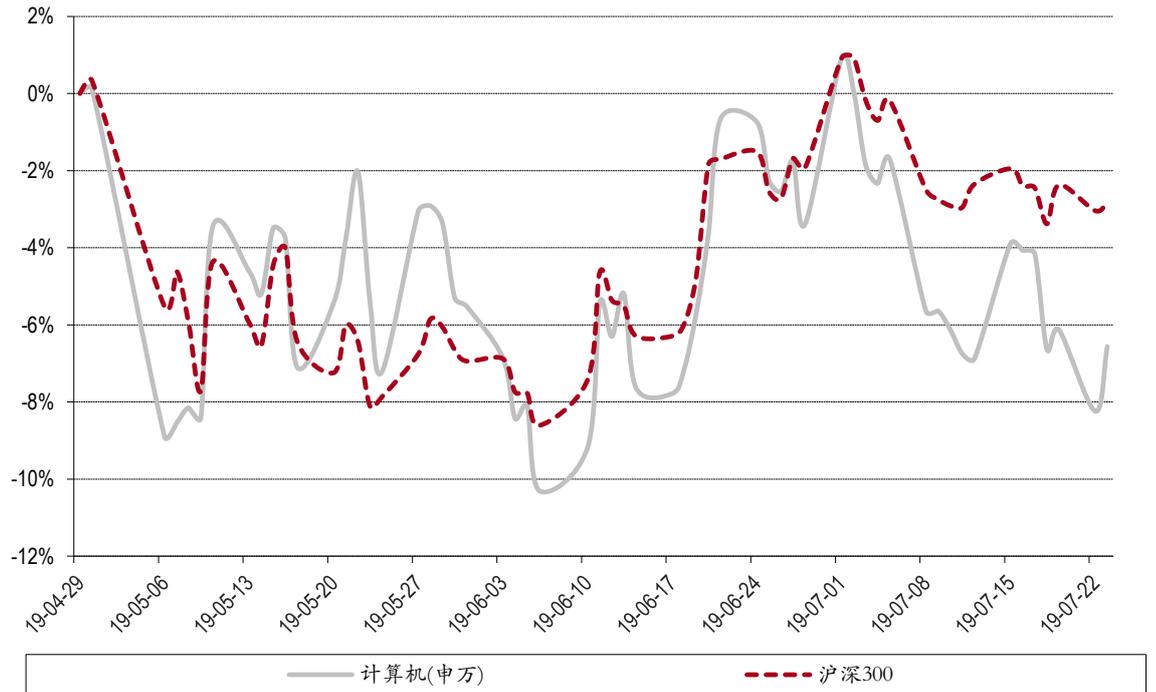
下游需求不及预期；技术研发进展不及预期。

板块与个股表现

板块涨跌幅

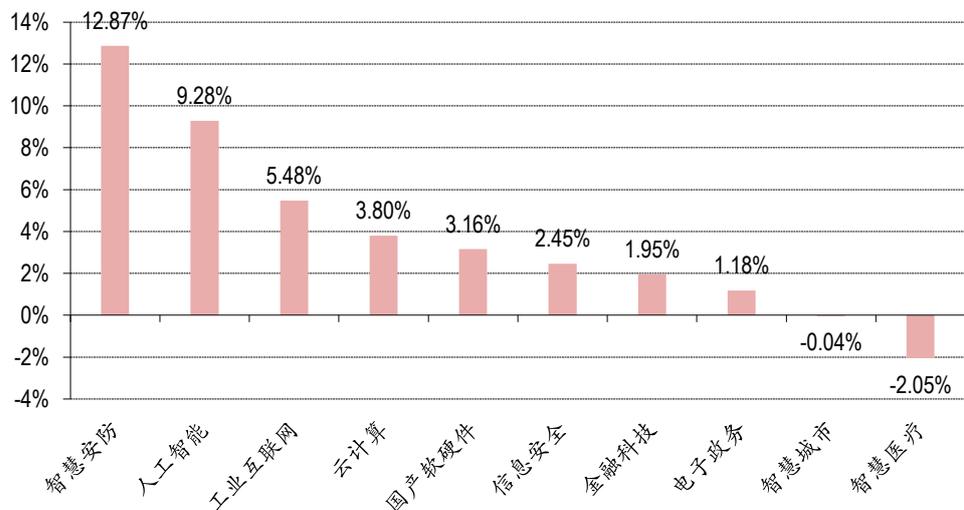
本周计算机板块上涨 1.84%，沪深 300 指数上涨 1.32%。各子板块中涨幅靠前的是智慧安防（12.87%）、人工智能（9.28%）和工业互联网（5.48%）。

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

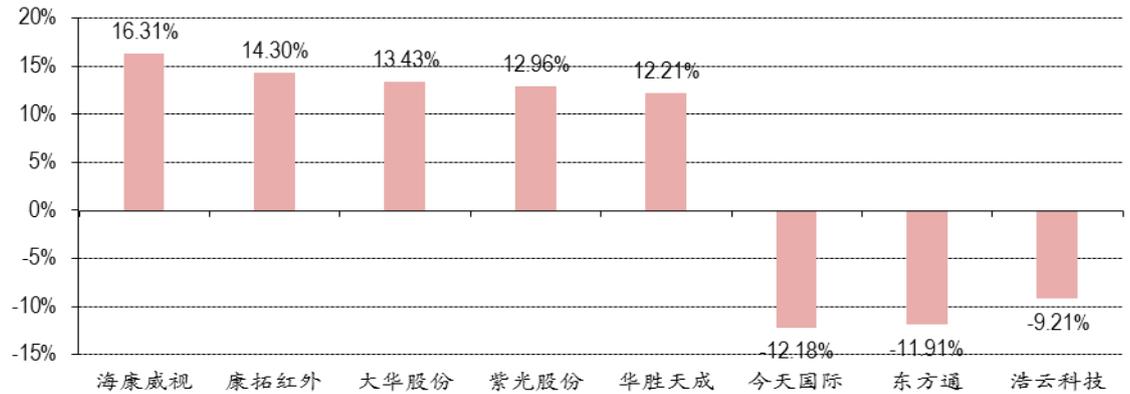


资料来源：万得，中银国际证券

领涨领跌个股

个股方面，本周涨幅靠前的为海康威视（16.31%）、康拓红外（14.30%）、大华股份（13.43%）、紫光股份（12.96%）和华胜天成（12.21%），跌幅靠前的为今天国际（-12.10%）、东方通（-11.91%）和浩云科技（-9.21%）。

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紫光股份（12.96%）、华胜天成（12.21%）、卫士通（7.61%）；
- (2) 人工智能板块为海康威视（16.31%）、大华股份（13.43%）、华胜天成（12.21%）；
- (3) 金融科技板块为绿盟科技（10.01%）、卫士通（7.61%）、新开普（6.71%）；
- (4) 智慧医疗板块为麦迪科技（3.26%）、神州信息（3.04%）、久远银海（1.85%）；
- (5) 网络安全板块为绿盟科技（10.01%）、中新赛克（9.67%）、辰安科技（8.42%）；
- (6) 电子政务板块为华胜天成（12.21%）、恒生电子（4.09%）、广联达（3.86%）；
- (7) 国产软硬件板块为紫光股份（12.96%）、华胜天成（12.21%）、中新赛克（9.67%）；
- (8) 安防监控板块为海康威视（16.31%）、大华股份（13.43%）、熙菱信息（4.08%）；
- (9) 工业互联网板块为绿盟科技（10.01%）、卫士通（7.61%）、宝信软件（7.34%）；
- (10) 智慧城市板块为易华录（5.83%）、四维图新（3.4%）、航天长峰（2.76%）。



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

【四维图新】公司于7月23日披露《关于监事减持计划实施完毕公告》。公司监事徐晋晖先生通过集中竞价方式减持公司股份 80,000 股，占公司总股本的 0.0102%。截至本公告日，徐晋晖先生累计减持股份 199,454 股，本次减持计划实施完毕。

【恒生电子】公司于7月26日披露《2019年半年度业绩预增公告》。公司预计2019年半年度实现归属于上市公司股东的净利润约为 67200 万元人民币到 68200 万元人民币，同比增长约 124%到 127%。公司本次业绩预增主要是由于报告期内执行新金融工具会计准则，公司持有的金融资产产生的公允价值变动收益大幅增加所致。本报告期内，预计非经常性损益对公司净利润的影响金额约为 41700 万元人民币到 42200 万元人民币。预计归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润约为 25500 万元人民币到 26000 万元人民币，同比增长约 14%到 16%。

【深信服】公司于7月26日披露《2019年度限制性股票激励计划（草案）摘要》和《2019年度股票增值权激励计划（草案）摘要》。限制性股票激励计划拟向激励对象授予限制性股票 640 万股，约占本计划草案公告时公司股份总额 40,312.32 万股的 1.59%。本激励计划授予的激励对象共计 896 人。股票增值权激励计划拟向激励对象授予 13 万份股票增值权，约占本计划草案公告时公司股本总额 40,312.32 万股的 0.03%。

【东方网力】公司于7月27日披露《关于公司高级管理人员减持计划完成的公告》。公司高级管理人员冯程先生因个人资金需求计划于2019年7月2日起，减持本公司股份不超过 492,800 股（占本公司当时总股本比例 0.0412%）。



重要行业新闻

1、宏观

第十二轮中美经贸高级别磋商将于月底在上海举行

新华社北京7月25日电(记者申铖、刘红霞)商务部新闻发言人高峰25日说,第十二轮中美经贸高级别磋商将于7月30日至31日在上海举行。(金融时报)

2、人工智能

微软向 OpenAI 投资 10 亿美元, 在 Azure 平台上开发 AI 技术

据路透报道,微软今日宣布,将对旧金山非盈利机构 OpenAI 投资 10 亿美元。与此同时,双方还达成一项多年合作协议,在微软的 Azure 云计算服务平台上开发人工智能超级计算技术。对于这笔投资,OpenAI 表示,将有助于该机构继续研发“通用人工智能”。将来,OpenAI 将把许多服务转移到 Azure 上,而微软将成为其将新服务商业化的“首选”合作伙伴。(新浪科技)

3、5G

华为发布首款中国上市 5G 手机 Mate 20 X 5G

华为今日正式发布旗下首款中国上市 5G 手机华为 Mate 20 X 5G,官方售价为 6199 元(8GB+256GB),将于今日开始预约,8月16日开售。据华为官方介绍,华为 Mate 20 X 5G 搭载麒麟 980 芯片和巴龙 5000 5G 基带芯片,是全球首款商用支持 SA/NSA 5G 双模的手机,并率先商用支持 5G+4G 双卡双待,支持主副卡智能切换。(36氪)

4、物联网

阿里云发布物联网一站式产品资源包

阿里云发布物联网一站式产品资源包,包含设备接入、设备管理、数据分析、物联网应用开发、物联网安全等一系列产品的资源项,该资源包降价幅度达到 30-50%。目前阿里云物联网一站式产品资源包已在阿里云官网上全面上线。(36氪)

5、医疗 IT

国家卫生健康委将于 8 月开展 2019 年医院智慧服务分级评估工作

7月24日,国家卫生健康委医院管理研究所网站发布《国家卫生健康委医政医管局关于开展 2019 年医院智慧服务分级评估工作的函》。文件显示,为落实相关政策要求,国家卫生健康委医政医管局决定开展 2019 年医院智慧服务分级评估工作。评估对象包括应用信息系统提供智慧服务的二级及以上医院,需按照《关于印发医院智慧服务分级评估标准体系(试行)的通知》(国卫办医函〔2019〕236号)填报数据。为保障上报系统畅通,全国分为 4 个片区,在 2019 年 8 月 1 日-9 月 10 日分时段依次完成数据填报工作。(HIT 专家网)

附表 5. 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	13.43	218.17	0.19	0.26	72	51
300451.SZ	创业慧康	买入	14.2	103.42	0.29	0.59	49	24
600588.SH	用友网络	买入	28.29	703.33	0.25	0.32	115	89
002410.SZ	广联达	买入	33.6	378.52	0.39	0.46	86	73
300036.SZ	超图软件	买入	16.09	72.33	0.37	0.49	43	33
300559.SZ	佳发教育	未有评级	21.52	57.33	0.47	0.73	46	29

资料来源：万得，中银国际证券

注：股价截止 2019 年 7 月 26 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