

互联网医保新政落地，关注医疗信息化

——计算机行业周观点（08.26-09.01）

强于大市（维持）

日期：2019年09月02日

行业核心观点：

互联网诊疗医保支付政策落地，关注医疗信息化板块。 本周市场微跌，沪深300指数跌幅0.56%，申万计算机行业周涨幅1.40%，走势排名全市场第六位。时间轴拉远来看，计算机行业估值回归十年均值具备一定吸引力，建议投资者重点关注受事件、政策催化、行业景气度高的细分行业。

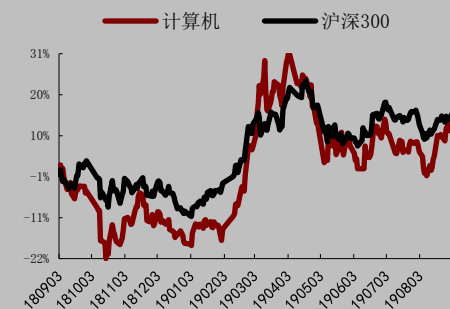
投资要点：

- **互联网诊疗医保支付政策落地：**8月30日，国家医保局正式印发《关于完善“互联网+”医疗服务价格和医保支付政策的指导意见》。互联网诊疗医保接入，有望进一步推升患者通过网络问诊的意愿，医疗信息化板块有望受益，建议关注相关龙头标的。
- **行业估值回归十年均值附近：**本周交易额继续回升。本周5个交易日申万计算机行业成交额达2,292.75亿元，平均每日成交458.55亿元，较上周提升8.50%。从估值情况来看，SW计算机行业PE(TTM)已从2018年低点37.60倍反弹至52.65倍，行业估值回归至过去2008年至2018年十年均值水平。
- **本周A股市场表现分化，计算机行业亦分化表现：**本周计算机行业207只个股中，101只个股上涨，102只个股下跌，上涨股票数占比48.79%。
- **投资建议：**行业估值已回归历史均值附近，行业走向价值投资，建议投资者重点关注细分行业优质龙头股及子行业政策、事件催化。
- **风险因素：**商誉减值风险、技术推进不达预期、行业IT资本支出低于预期。

盈利预测和投资评级

股票简称	18A	19E	20E	评级
中科曙光	0.48	0.54	0.83	增持
紫光股份	0.83	1.13	1.41	买入

计算机行业相对沪深300指数表



数据来源：WIND，万联证券研究所

数据截止日期：2019年09月02日

相关研究

万联证券研究所 20190826_行业周观点_AAA_计算机行业周观点（08.19-08.25）

万联证券研究所 20190819_行业周观点_AAA_计算机行业周观点（08.12-08.18）

分析师： 王思敏

执业证书编号：S0270518060001

电话：01056508505

邮箱：wangsm@wlzq.com.cn

研究助理： 徐益彬

电话：075583220315

邮箱：xuyb@wlzq.com.cn

目录

1、行业热点事件及点评.....	3
1.1 2019 世界 AI 大会：重点签约 70 余个 AI 和 5G 项目.....	3
1.2 腾讯云发布五大数据库新品：未来聚焦三大主航道.....	3
1.3 云存储服务提供商 BOX 第二财季营收 1.7 亿美元:同比增长 16%.....	3
2、计算机行业周行情回顾.....	3
2.1 计算机行业周涨跌情况.....	3
2.2 子行业周涨跌情况.....	4
2.3 计算机行业估值情况.....	5
2.4 计算机行业周成交额情况.....	5
2.5 个股周涨跌情况.....	6
3、计算机行业公司情况和重要动态（公告）.....	6
4、投资建议.....	12
5、风险提示.....	12
图表 1：申万一级行业指数涨跌幅（%）（本周）.....	3
图表 2：申万一级行业指数涨跌幅（%）（年初至今）.....	4
图表 3：计算机各子行业涨跌情况（%）（本周）.....	4
图表 4：计算机各子行业涨跌情况（%）（年初至今）.....	4
图表 5：申万计算机行业估值情况（2008 年至今）.....	5
图表 6：申万计算机行业周成交额情况（过去一年）.....	5
图表 7：申万计算机行业周涨幅前五（%）（本周）.....	6
图表 8：申万计算机行业周跌幅前五（%）（本周）.....	6
图表 9：计算机行业重要公司重要动态一览（本周）.....	6

1、行业热点事件及点评

1.1 2019世界AI大会：重点签约70余个AI和5G项目

8月29至31日，由国家相关部委和上海市政府举办的2019世界人工智能大会(WAIC 2019)，在上海世博中心和上海世博展览馆举行。其中，华为5G创新中心落户浦东，建设5G、人工智能和物联网技术融合协同创新平台。AI领域，IBM 人工智能创新中心、SAP全球技术赋能中心、AutoX华东区总部、光启全球人工智能创新总部、云从科技全球运营中心等33个重磅项目集中签约。(WAIC官网)

点评：上海已成为中国人工智能标志性城市，今年国家至今出台多项政策利好人工智能发展，发布了《关于促进人工智能和实体经济深度融合的指导意见》。未来人工智能作为国家发展的核心战略，相关政策有望持续落地。

1.2 腾讯云发布五大数据库新品：未来聚焦三大主航道

8月28日消息，腾讯云数据库正式启动战略升级，宣布未来将聚焦云原生、自治、超融合三大战略方向，并发布五大数据库新品，包括数据库智能管家DBbrain、云数据库TBase、数据库备份服务DBS、云数据库Redis混合存储版，以及自研云原生数据库CynosDB商业化版本。(TechWeb)

点评：TBase为腾讯自主研发的分布式国产数据库；DBS拥有一套完整的数据备份和恢复解决方案，可提供强有力的容灾服务；Redis为腾讯自主研发，具备自动降冷能力，可显著降低客户运营成本；CynosDB融合了传统数据库、云计算与新硬件优势，且价格远低于市场，降低了企业上云成本。全球数据库的发展即将进入下一战场，以腾讯云为代表的云厂商，基于在云计算、大数据以及人工智能领域的规模和技术积累，在这一轮技术变革中将具备众多先天优势。Gartner报告显示，2018年腾讯云数据库市场份额增速达123%，位列国内所有数据库厂商之首，在全球范围内保持了连续两年增速前三的迅猛势头。

1.3 云存储服务提供商Box第二财季营收1.7亿美元：同比增长16%

8月29日消息，美国云存储服务提供商Box发布了2020财年第二财季的财报，该季营收超过1.7亿美元，上一财年同期为1.48亿美元，同比增长16%。在营收增长的同时，营业成本和其他支出同比增加26.4%，高于营收同比增长率。(TechWeb)

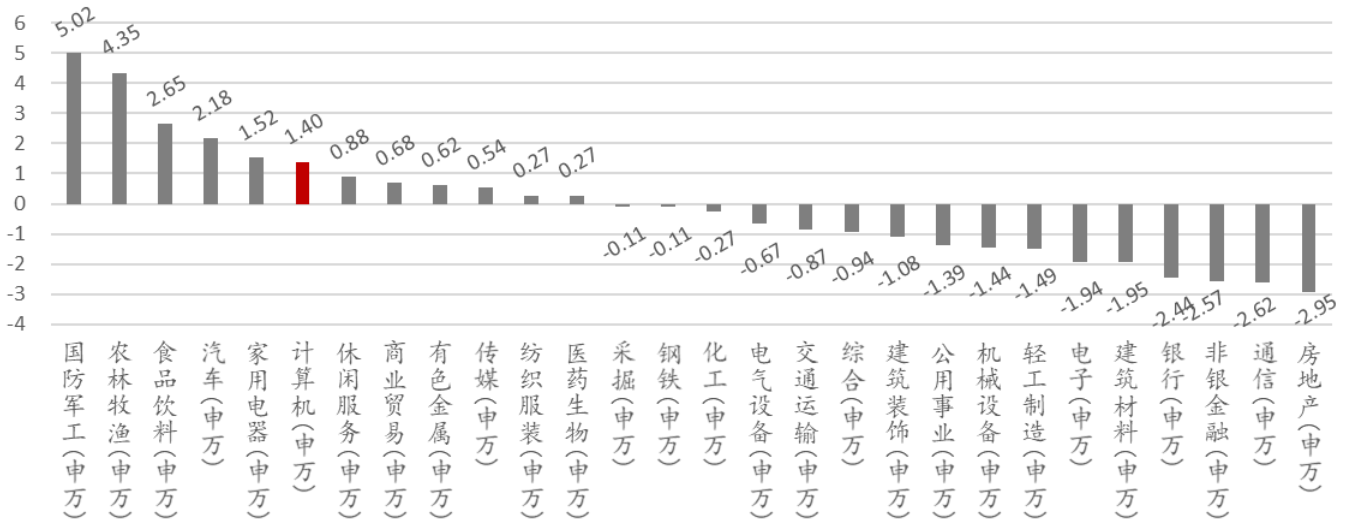
点评：云存储是云计算市场的子版块，用户支付费用获得网络存储空间，节省了本土存储硬件的开支，又实现了网络上随意读取。包括亚马逊、谷歌在内的云计算公司均提供网络存储服务，对于Box这样的专业化的云存储公司构成了压力。

2、计算机行业周行情回顾

2.1 计算机行业周涨跌情况

沪深300指数微跌，计算机行业跑赢指数。本周市场表现分化，28个行业中12个行业下跌，16个行业上涨。沪深300指数周跌幅0.56%，申万计算机行业涨幅1.40%，跑赢沪深300指数，位列申万一级行业第六位。

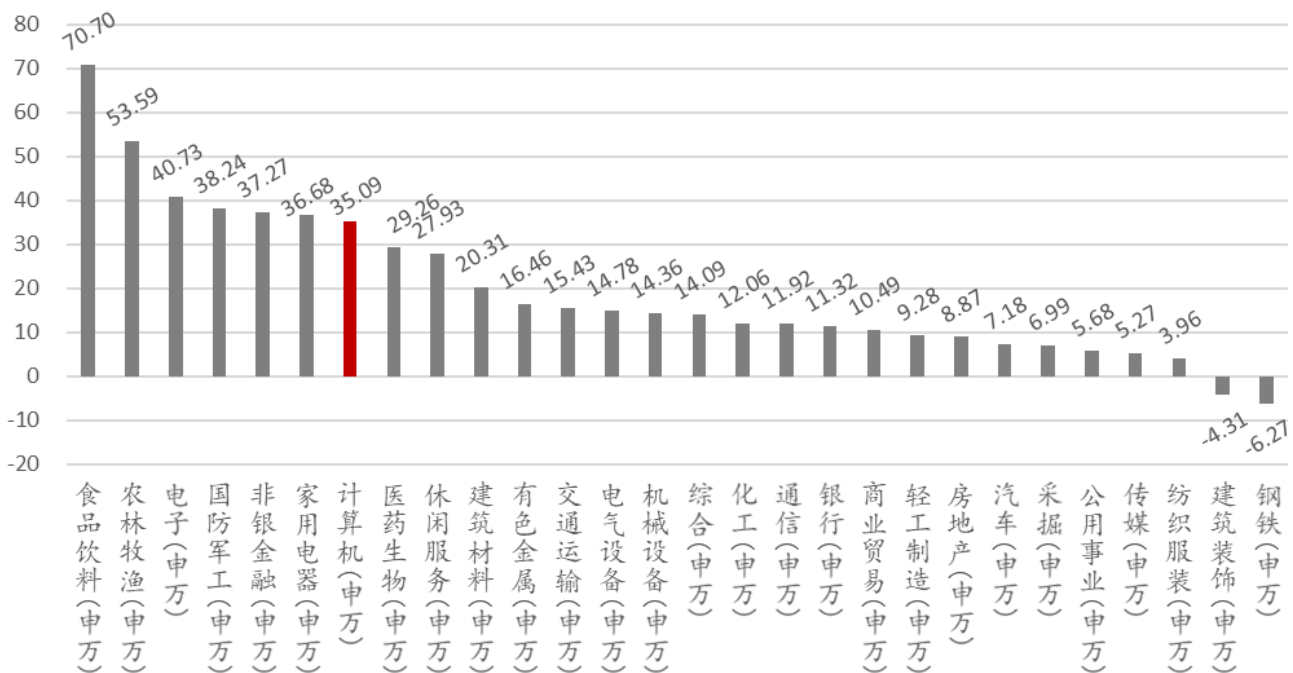
图表1：申万一级行业指数涨跌幅(%) (本周)



资料来源: Wind、万联证券研究所

年初至今申万计算机行业涨幅在申万一级28个行业中排名第七,有一定超额收益。申万计算机行业累计上涨35.09%,在申万一级28个行业中排名第七位,沪深300上涨26.21%,领先于指数8.88pct。

图表2: 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (年初至今)



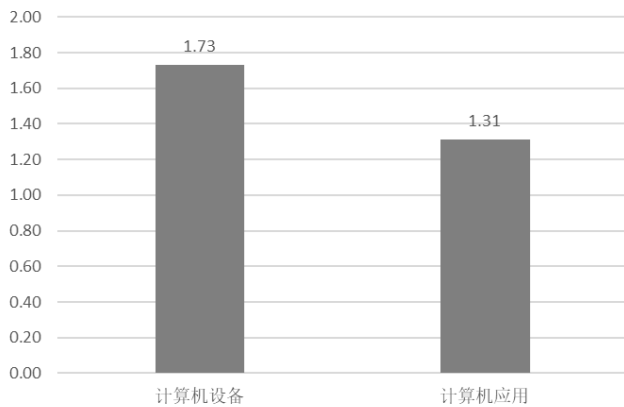
资料来源: Wind、万联证券研究所

2.2 子行业周涨跌情况

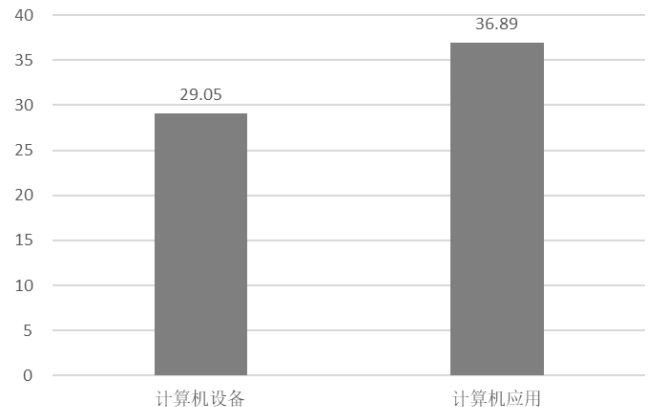
本周申万二级计算机行业上涨。计算机设备行业上涨 1.73%, 计算机应用行业上涨 1.31%。2019 年累计来看, 申万二级计算机设备行业上涨 29.05%, 计算机应用行业上涨 36.89%。

图表3: 计算机各子行业涨跌情况 (%) (本周)

图表4: 计算机各子行业涨跌情况 (%) (年初至今)



资料来源: Wind、万联证券研究所

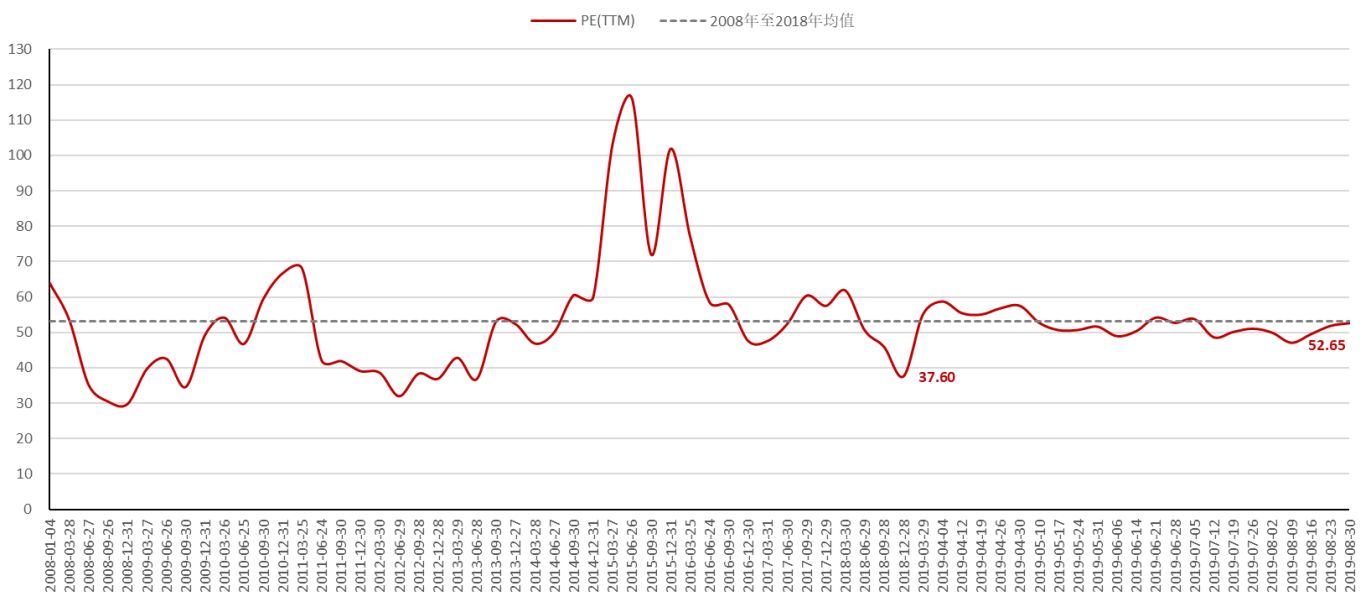


资料来源: Wind、万联证券研究所

2.3 计算机行业估值情况

从估值情况来看, SW 计算机行业 PE (TTM) 已从 2018 年低点 37.60 倍反弹至 52.65 倍, 年初至今一直在均值上下小幅度波动, 行业估值已回归至 2008 年至 2018 年十年均值水平。

图表5: 申万计算机行业估值情况 (2008年至今)

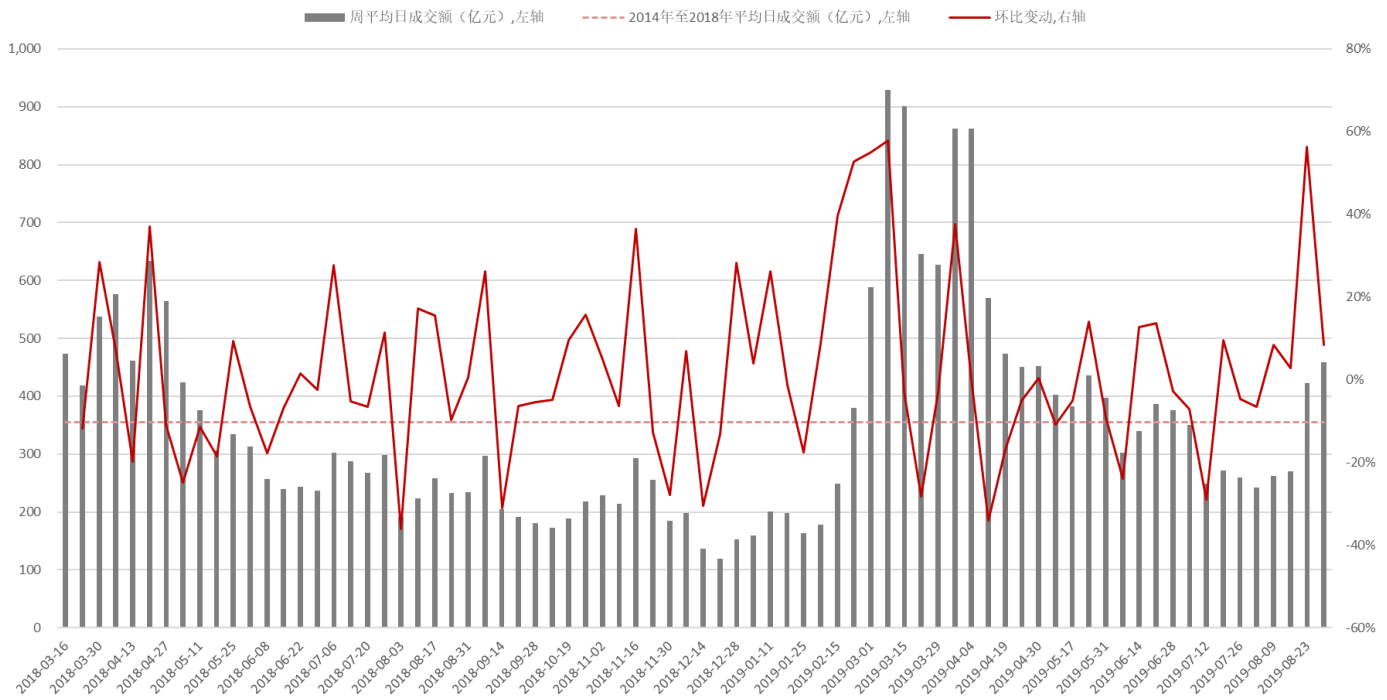


资料来源: Wind、万联证券研究所

2.4 计算机行业周成交额情况

行业关注度持续提升。本周 5 个交易日申万计算机行业成交额达 2,292.75 亿元, 平均每日成交 458.55 亿元, 较上周提升 8.50%, 已连续 4 周攀升。

图表6: 申万计算机行业周成交额情况 (过去一年)

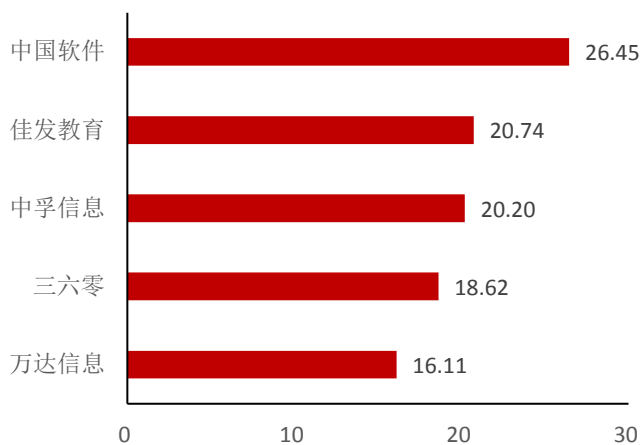


资料来源：Wind、万联证券研究所

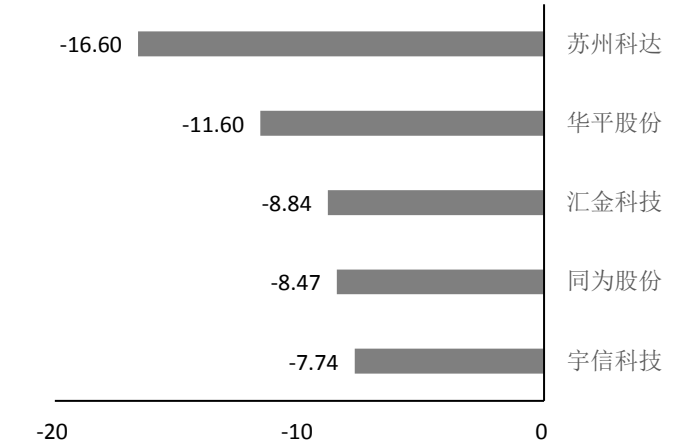
2.5 个股周涨跌情况

本周计算机行业个股表现分化。207 只个股中，101 只个股上涨，102 只个股下跌，4 只个股持平，上涨股票数占比 48.79%。行业涨幅前五的公司分别为：中国软件、佳发教育、中孚信息、三六零、万达信息；行业跌幅前五的公司分别为：苏州科达、华平股份、汇金科技、同为股份、宇信科技。

图表7：申万计算机行业周涨幅前五（%）（本周）



图表8：申万计算机行业周跌幅前五（%）（本周）



资料来源：Wind、万联证券研究所

资料来源：Wind、万联证券研究所

3、计算机行业公司情况和重要动态（公告）

本周内有 111 家公司披露半年度报告。

图表9：计算机行业重要公司重要动态一览（本周）

公告类别	日期	公司	公告内容
中报披露	8月26日	四维图新	营业收入 10.84 亿元，同比增长 9.43%；归母净利润 8560.03 万元，同比下降 47.56%
		榕基软件	营业收入 3.19 亿元，同比下降 7.79%；归母净利润 1955.17 万元，同比下降 22.47%
		久远银海	营业收入 3.41 亿元，同比增长 15.14%；归母净利润 6191.32 万元，同比增长 42.5%
		中新赛克	营业收入 3.34 亿元，同比增长 26.12%；归母净利润 6634.12 万元，同比增长 6.84%
		易联众	营业收入 2.67 亿元，同比增长 3.96%；归母净利润-1580.24 万元，同比增长 23.21%
		恒为科技	营业收入 2.32 亿元，同比增长 5.92%；归母净利润 5222.64 万元，同比增长 13.33%
		英飞拓	营业收入 19.17 亿元，同比增长 21.33%；归母净利润-391.39 万元，同比下降 108.39%
		数码科技	营业收入 4.36 亿元，同比下降 38.38%；归母净利润 5434.9 万元，同比下降 12.8%
		安居宝	营业收入 3.52 亿元，同比增长 6.98%；归母净利润 2937.43 万元，同比增长 80.52%
		万达信息	营业收入 11.43 亿元，同比增长 13.21%；归母净利润 3749.6 万元，同比下降 51.43%
		任子行	营业收入 4.55 亿元，同比下降 17.14%；归母净利润 7212.55 万元，同比下降 3.46%
		东方通	营业收入 1.78 亿元，同比增长 62.02%；归母净利润 4455.68 万元，同比增长 2668.6%
		运达科技	营业收入 1.99 亿元，同比下降 7.3%；归母净利润 3540.75 万元，同比下降 20.34%
		今天国际	营业收入 4.77 亿元，同比增长 67.74%；归母净利润 4656.44 万元，同比增长 37.45%
		湘邮科技	营业收入 2.09 亿元，同比增长 115.84%；归母净利润-792.3 万元，同比下降 2315.21%
8月27日	航天长峰	营业收入 7.28 亿元，同比增长 36.93%；归母净利润-5161.42 万元，同比下降 828.9%	
	三六零	营业收入 59.25 亿元，同比下降 1.67%；归母净利润 405249.7 万元，同比增长 163.66%	
	恒银金融	营业收入 3.05 亿元，同比下降 43.56%；归母净利润 54.18 万元，同比下降 98.8%	
	网达软件	营业收入 1.19 亿元，同比增长 92.07%；归母净利润 1639.33 万元，同比增长 289.44%	
	顶点软件	营业收入 1.47 亿元，同比增长 34.29%；归母净利润 3615.98 万元，同比下降 0.34%	
8月28日	南天信息	营业收入 12.04 亿元，同比增长 21.09%；归母净利润-3801.09 万元，同比增长 9.42%	
	新大陆	营业收入 25.68 亿元，同比增长 1.01%；归母净利润 44057.94 万元，同比增长 30.61%	

纳思达	营业收入 107.79 亿元，同比增长 3.44%；归母净利润 37275.51 万元，同比增长 19.27%
汉王科技	营业收入 3.48 亿元，同比增长 17.22%；归母净利润 2244 万元，同比增长 9.13%
合众思壮	营业收入 6.74 亿元，同比下降 43.97%；归母净利润-3300.67 万元，同比下降 118.31%
深南股份	营业收入 1 亿元，同比增长 130.45%；归母净利润-601.47 万元，同比增长 74.82%
*ST 荣联	营业收入 12.56 亿元，同比增长 3.02%；归母净利润 1824.98 万元，同比增长 559.45%
博彦科技	营业收入 17.36 亿元，同比增长 38.25%；归母净利润 10953.58 万元，同比增长 41.33%
神州泰岳	营业收入 6.53 亿元，同比下降 0.07%；归母净利润-21748.52 万元，同比下降 59.97%
银江股份	营业收入 10.89 亿元，同比增长 0.64%；归母净利润 12554.78 万元，同比增长 35.99%
海联讯	营业收入 1.19 亿元，同比增长 107.97%；归母净利润 659.74 万元，同比增长 492.44%
荣科科技	营业收入 2.95 亿元，同比增长 32.34%；归母净利润 893.21 万元，同比增长 39.82%
华虹计通	营业收入 1.16 亿元，同比增长 66.73%；归母净利润 95.19 万元，同比增长 112.56%
北信源	营业收入 2.97 亿元，同比增长 51.33%；归母净利润 2710.97 万元，同比增长 11.52%
创意信息	营业收入 6.46 亿元，同比增长 29.82%；归母净利润 5045.21 万元，同比增长 20.56%
汇金股份	营业收入 3.13 亿元，同比下降 28.4%；归母净利润 1115.85 万元，同比增长 23.2%
佳发教育	营业收入 2.92 亿元，同比增长 78.33%；归母净利润 9568.93 万元，同比增长 94.23%
数字认证	营业收入 2.57 亿元，同比增长 23.62%；归母净利润 2677.8 万元，同比增长 10.67%
每日互动	营业收入 2.5 亿元，同比下降 0.3%；归母净利润 9147.5 万元，同比下降 26.77%
迪普科技	营业收入 3.44 亿元，同比增长 12.33%；归母净利润 9255.67 万元，同比增长 20.33%
航天信息	营业收入 119.14 亿元，同比下降 23.52%；归母净利润 68105.98 万元，同比增长 80.25%
华胜天成	营业收入 24 亿元，同比增长 7.48%；归母净利润 17188.56 万元，同比增长 1390.64%
华东电脑	营业收入 34.08 亿元，同比增长 6.34%；归母净利润 18035.23 万元，同比增长 5.78%
大智慧	营业收入 2.9 亿元，同比增长 4.49%；归母净利润-7798.94 万元，同比下降 173.63%

	泛微网络	营业收入 5.05 亿元，同比增长 25.96%；归母净利润 4919.37 万元，同比增长 35.7%
	苏州科达	营业收入 10.85 亿元，同比增长 10.01%；归母净利润 1054.3 万元，同比下降 88.47%
	虹软科技	营业收入 2.76 亿元，同比增长 38.42%；归母净利润 9574.06 万元，同比增长 72.55%
	远光软件	营业收入 6.32 亿元，同比增长 8.52%；归母净利润 8030.85 万元，同比增长 5.5%
	广电运通	营业收入 26.38 亿元，同比增长 24.5%；归母净利润 36893.75 万元，同比增长 7.25%
	石基信息	营业收入 15.16 亿元，同比增长 20.76%；归母净利润 20839.45 万元，同比增长 2.12%
	久其软件	营业收入 11 亿元，同比增长 8.53%；归母净利润-8307.87 万元，同比下降 198.42%
	联络互动	营业收入 73.32 亿元，同比下降 2.91%；归母净利润 3120.13 万元，同比下降 79.68%
	三泰控股	营业收入 3.74 亿元，同比增长 9.38%；归母净利润-6271.94 万元，同比增长 51.33%
	达华智能	营业收入 10.47 亿元，同比下降 26.72%；归母净利润 3180.1 万元，同比增长 114.16%
	立思辰	营业收入 9.03 亿元，同比增长 64.16%；归母净利润 3916.11 万元，同比增长 169.03%
8 月 29 日	新国都	营业收入 13.76 亿元，同比增长 54.21%；归母净利润 14162.76 万元，同比增长 138.93%
	美亚柏科	营业收入 5.83 亿元，同比增长 21.03%；归母净利润 135.42 万元，同比下降 96.59%
	聚龙股份	营业收入 2.97 亿元，同比下降 9.42%；归母净利润 2088.53 万元，同比增长 27.73%
	银信科技	营业收入 6.47 亿元，同比增长 10.27%；归母净利润 7164.82 万元，同比增长 7.85%
	朗玛信息	营业收入 2.34 亿元，同比增长 2.5%；归母净利润 4405.44 万元，同比下降 12.13%
	信息发展	营业收入 2.89 亿元，同比增长 22.39%；归母净利润-127.42 万元，同比增长 28.57%
	中国软件	营业收入 20.65 亿元，同比增长 34.91%；归母净利润-20895.48 万元，同比增长 6.85%
	恒生电子	营业收入 15.24 亿元，同比增长 11.97%；归母净利润 67834.22 万元，同比增长 125.85%
	*ST 工新	营业收入 4.02 亿元，同比下降 51.82%；归母净利润-33545.42 万元，同比下降 44.9%
8 月 30 日	常山北明	营业收入 43.57 亿元，同比增长 15.99%；归母净利润 3007.85 万元，同比增长 0.28%
	浪潮信息	营业收入 215.41 亿元，同比增长 12.46%；归母净利润 27326.26 万元，同比增长 39.47%

东华软件	营业收入 35.93 亿元，同比增长 15.01%；归母净利润 38682.62 万元，同比增长 15.92%
御银股份	营业收入 0.92 亿元，同比下降 60.92%；归母净利润 5858.08 万元，同比增长 1211.54%
南洋股份	营业收入 25.79 亿元，同比下降 5.76%；归母净利润-7913.02 万元，同比下降 871.49%
皖通科技	营业收入 6.24 亿元，同比增长 27.91%；归母净利润 5202.16 万元，同比增长 46.6%
捷顺科技	营业收入 4.25 亿元，同比增长 38.31%；归母净利润 5132.65 万元，同比增长 32.33%
赛为智能	营业收入 7.01 亿元，同比增长 19.75%；归母净利润 8686.1 万元，同比增长 4.63%
数字政通	营业收入 5.22 亿元，同比增长 34%；归母净利润 9456.36 万元，同比增长 17.28%
东方国信	营业收入 6.47 亿元，同比增长 11.7%；归母净利润 8652.42 万元，同比下降 18.55%
迪威迅	营业收入 2.26 亿元，同比增长 65.68%；归母净利润 133.89 万元，同比增长 109.85%
汉得信息	营业收入 16.03 亿元，同比增长 22.15%；归母净利润 16817.58 万元，同比增长 8.51%
天泽信息	营业收入 11.25 亿元，同比增长 242.42%；归母净利润 6505.21 万元，同比增长 823.84%
易华录	营业收入 13.74 亿元，同比增长 8.68%；归母净利润 18006.47 万元，同比增长 65.71%
卫宁健康	营业收入 6.7 亿元，同比增长 22.44%；归母净利润 16219.75 万元，同比增长 36.61%
中威电子	营业收入 1.07 亿元，同比下降 30.36%；归母净利润 294.92 万元，同比下降 67.44%
蓝盾股份	营业收入 9.77 亿元，同比增长 13.72%；归母净利润 14521.35 万元，同比下降 5.28%
汉鼎宇佑	营业收入 2.74 亿元，同比增长 15.38%；归母净利润 14107.9 万元，同比增长 23.26%
同有科技	营业收入 1.38 亿元，同比下降 38.44%；归母净利润 575.65 万元，同比下降 68.13%
旋极信息	营业收入 14.03 亿元，同比下降 16.64%；归母净利润 13841.86 万元，同比下降 42.95%
太空智造	营业收入 2.2 亿元，同比下降 9.69%；归母净利润 1230.3 万元，同比下降 62.07%
东方网力	营业收入 6.08 亿元，同比下降 31.53%；归母净利润 3330.72 万元，同比下降 74%
京天利	营业收入 2.76 亿元，同比增长 71.14%；归母净利润-1158.94 万元，同比增长 36.11%
创业慧康	营业收入 6.14 亿元，同比增长 16.52%；归母净利润 12513.26 万元，同比增长 104.59%

	华铭智能	营业收入 1.97 亿元，同比增长 34.87%；归母净利润 3285.87 万元，同比下降 13.73%
	高伟达	营业收入 6.6 亿元，同比增长 1.92%；归母净利润 2235.66 万元，同比增长 66.85%
	四方精创	营业收入 2.12 亿元，同比增长 0.66%；归母净利润 3163.86 万元，同比增长 2.32%
	新晨科技	营业收入 4.95 亿元，同比增长 131.64%；归母净利润 850.45 万元，同比增长 9.96%
	和仁科技	营业收入 1.86 亿元，同比增长 28.37%；归母净利润 2123.14 万元，同比增长 49.74%
	诚迈科技	营业收入 2.93 亿元，同比增长 22.47%；归母净利润 84.99 万元，同比下降 48.91%
	中孚信息	营业收入 1.74 亿元，同比增长 61.55%；归母净利润-629.42 万元，同比下降 25.83%
	科蓝软件	营业收入 2.81 亿元，同比增长 31.63%；归母净利润-3609.18 万元，同比下降 9.1%
	宇信科技	营业收入 10.67 亿元，同比增长 40.64%；归母净利润 8101.52 万元，同比增长 20.45%
	朗新科技	营业收入 7.94 亿元，同比增长 0.28%；归母净利润 55785.56 万元，同比增长 8864.81%
	赛意信息	营业收入 4.82 亿元，同比增长 33.28%；归母净利润 1206.96 万元，同比下降 52.49%
	同方股份	营业收入 86.15 亿元，同比下降 18.04%；归母净利润 33114.55 万元，同比增长 198.85%
	浪潮软件	营业收入 4.94 亿元，同比增长 26.15%；归母净利润-3359.39 万元，同比下降 217.72%
	神州数码	营业收入 423.36 亿元，同比增长 28.11%；归母净利润 39651.26 万元，同比增长 48.23%
	中国长城	营业收入 43.3 亿元，同比增长 4.67%；归母净利润 14339.21 万元，同比下降 42.82%
	神州信息	营业收入 41.3 亿元，同比下降 0.74%；归母净利润 12914.38 万元，同比下降 48.44%
	顺利办	营业收入 7.75 亿元，同比增长 134.7%；归母净利润 9483.12 万元，同比增长 57.92%
8 月 31 日	天夏智慧	营业收入 2.56 亿元，同比下降 36.92%；归母净利润 6507.13 万元，同比下降 47.96%
	威创股份	营业收入 5 亿元，同比下降 3.98%；归母净利润 5323.52 万元，同比下降 44.59%
	*ST 索菱	营业收入 3.77 亿元，同比下降 51.64%；归母净利润-10922.94 万元，同比下降 269%
	信雅达	营业收入 5.71 亿元，同比下降 6.58%；归母净利润 847.75 万元，同比增长 19.14%
	佳都科技	营业收入 16.52 亿元，同比下降 4.79%；归母净利润 21357.86 万元，同比增长 210.71%

对外投资	8月30日	麦迪科技	营业收入 1.2 亿元，同比增长 19.04%；归母净利润 615.97 万元，同比下降 45.52%
		东方国信	拟以自有资金在云南省昆明市设立全资子公司，子公司云南东方国信信息技术有限公司（以工商注册为准）注册资本 1 亿元人民币。本次设立，将充分利用公司大数据技术及地区政策环境优势，有助于为公司创造新的利润增长点，但面临大数据行业应用竞争日趋激烈等市场风险、公司规模扩大和子公司数量增加的管理风险。
		捷顺科技	公司拟设立全资子公司深圳捷顺盈盛投资有限公司，注册资本 5000 万元。本次交易不构成关联交易、重大资产重组。本次设立为满足公司的市场发展需要，扩大市场份额，但可能面临运营管理、市场环境等方面风险。
再融资	8月31日	实达集团	公司全资子公司中科融通为更好实现业务战略布局，与巧家县教育局共同出资设立了合资公司，其中中科融通出资人民币 3294.47 万元，持有合资公司 90% 股权，巧家县教育局出资人民币 366.05 万元，持有合资公司 10% 股权。合资公司成为公司控股孙公司。上述投资不构成关联交易，亦不构成重大资产重组。目前该公司已完成工商登记。
	8月28日	泛微网络	公司发布了发行可转债 预案 。本次拟发行可转债募集资金总额不超过 3.16 亿元 ，扣除发行费后全部用于泛微协同管理软件研发与产业化项目。本次发行每张面值 100 元，期限为自发行之日起 6 年 ，每年付息一次，到期归还本金和最后一年利息。本次配售， 向公司原股东优先配售 。本预案尚需公司股东大会审议通过及中国证监会的核准。

资料来源：Wind、万联证券研究所

4、投资建议

中美贸易摩擦的不断反复，市场风险偏好下行，但其边际影响对板块整体已显著降低。贸易博弈的常态化，加之政策扶持催化，自主可控与信息安全板块将持续受益；华为鸿蒙事件催化下的板块主题带动效应将持续；政策催化下，医疗信息化、安全可控、金融 IT 板块及与安全可控关联度较高的网络安全等领域有望继续保持强势。

5、风险提示

商誉减值风险。若前期并购公司业绩不达预期，上市公司存在较大商誉减值风险，拖累公司整体业绩。

技术推进不达预期。计算机公司多以技术为核心，技术推进进度低于预期影响产品商业化进程，影响公司盈利。

行业 IT 资本支出低于预期。如政务信息化领域，近年政府财政状况较为紧张，或将影响相关部门对 IT 解决方案采购进度。

计算机行业重点上市公司估值情况一览表
(数据截止日期: 2019年09月02日)

证券代码	公司简称	每股收益			每股净资产	收盘 价	市盈率			市净率	投资评级
		18A	19E	20E	最新		18A	19E	20E	最新	
603019	中科曙光	0.67	0.54	0.83	4.19	35.40	59.06	65.56	42.65	7.59	增持
000938	紫光股份	1.17	1.13	1.41	13.31	33.13	29.74	29.32	23.50	2.13	买入

资料来源: 万联证券研究所

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

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，以勤勉的执业态度，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。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京 西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳 福田区深南大道2007号金地中心

广州 天河区珠江东路11号高德置地广场