

关注计算机行业三季度高景气的前瞻意义

——计算机



投资摘要:

市场回顾:

上周(2019.10.8-2019.10.11)上证综指、深证成指、创业板指、申万计算机指数分别涨跌 2.36%、2.33%、2.41%、2.48%，计算机指数在申万一级行业涨跌幅排名为正数第 12 名。

自 2019 年初至今，上证综指、深证成指、创业板指、申万计算机指数分别涨跌 19.24%、33.52%、33.29%、43.40%，计算机指数在申万一级行业涨跌幅排名为正数第 7 名。

- 股价涨幅前五名分别为诚迈科技、朗科科技、万集科技、聚龙股份、任子行。其中，诚迈科技、任子行等公司受益安全可控要求，朗科科技、聚龙股份等公司受益法定数字货币研发加速带来的市场机会，万集科技受益动态称重业务的潜在需求。
- 股价跌幅前五名分别为大智慧、佳都科技、恒华科技、维信诺、*ST 工新。

每周一谈：关注计算机行业三季度高景气的前瞻意义

随着科大讯飞、佳发教育等公司陆续公告 2019 年前三季度业绩预告，计算机行业的三季度行情正式展开。9 月以来，已有约 25 家公司陆续公告了 Q3 业绩预告，整体保持了快速增长。

计算机行业的收入结算主要集中在第四季度，但前三季度收入仍然是较好的先导指标。以 2018 年为例，2018 年计算机全行业前三季度收入占到了全年收入的 67.28%，Q3 单季收入占比为 24.39%。从细分行业上，细分行业的收入结构趋同，利润结构有较大差异：

- 收入上，细分行业 Q3 单季收入占比在 20-25% 左右，云计算、金融支付、人工智能、医疗信息化等行业的占比较高。
- 利润上，细分行业的 Q3 单季收入占比差异较大，金融支付、医疗信息化、云计算等行业的占比较高，业务属性的变化和景气度变化在利润口径体现得更加明显。

Q3 的业绩将是全年业绩的重要前瞻指标，相关行业的龙头公司有望持续高速增长。结合行业行业发展阶段、政策变化、订单等因素，我们建议现阶段重点关注云计算、医疗信息化、网络安全等细分行业持续高景气带来的业绩延续性。我们认为：1) 云计算作为日渐成为重要 IT 基础设施，云化业务的创新不断落地，龙头公司业务云化进展迅速，推荐用友网络、广联达、浪潮信息、石基信息；2) 医疗信息化仍然会面临平台化、标准化的持续驱动，行业规模有望持续增长，格局更加集中，推荐卫宁健康、创业慧康、和仁科技；3) 网络安全持续受益等保 2.0 带来的需求升级，新技术和新模式有望带来行业规模的持续提升，推荐启明星辰、绿盟科技、深信服、美亚柏科。

投资策略：关注自动驾驶车联网后续密集催化，金融科技、云计算、信息安全持续高景气，寻找经营边际好转、具备长期成长逻辑的细分行业龙头。

投资组合：四维图新、万集科技、启明星辰、中科创达、恒生电子各 20%。

风险提示：政策落地进度低于预期；行业 IT 支出低于预期；产业竞争加剧。

评级 增持(维持)

2019 年 10 月 13 日

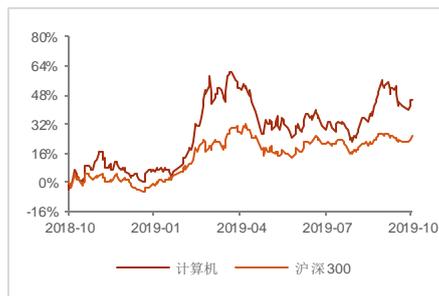
曹旭特 分析师
SAC 执业证书编号: S1660519040001

王宁 研究助理
wangning@shgsec.com
010-56931956

行业基本资料

股票家数	214
行业平均市盈率	51.14
市场平均市盈率	17.26

行业表现走势图



资料来源：申港证券研究所

相关报告

- 1、《计算机行业研究周报：《关于促进网络安全产业发展的指导意见》明确网安发展新趋势》2019-10-07
- 2、《计算机行业研究周报：从云栖大会观察云计算融合发展新趋势》2019-09-29
- 3、《计算机行业投资策略：5G 场景需求有望成为计算机投资主旋律》2019-09-26

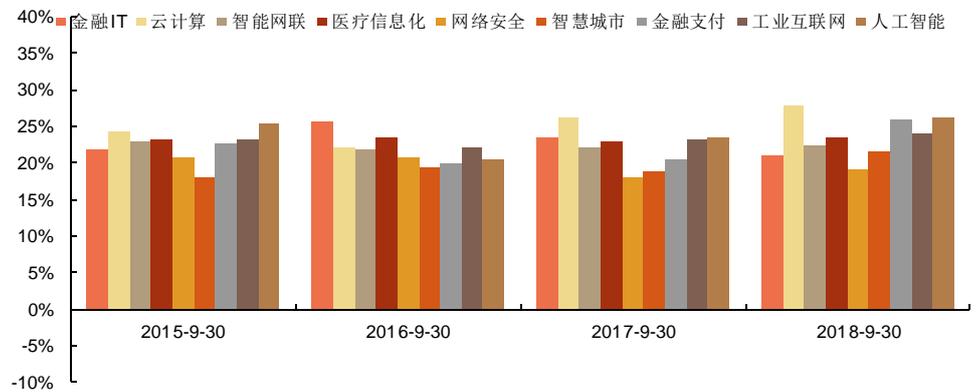
1. 每周一谈：关注计算机行业三季报高景气的前瞻意义

随着科大讯飞、佳发教育等公司陆续公告 2019 年前三季度业绩预告，计算机行业的三季报行情正式展开。9 月以来，已有约 25 家公司陆续公告了 Q3 业绩预告，整体保持了快速增长。

计算机行业的收入结算主要集中在第四季度，但前三季度收入仍然是较好的先导指标。以 2018 年为例，2018 年计算机全行业前三季度收入占到了全年收入的 67.28%，Q3 单季收入占比为 24.39%。从细分行业上，细分行业的收入结构趋同，利润结构有较大差异：

- 收入上，细分行业 Q3 单季收入占比在 20-25% 左右，云计算、金融支付、人工智能、医疗信息化等行业的占比较高。

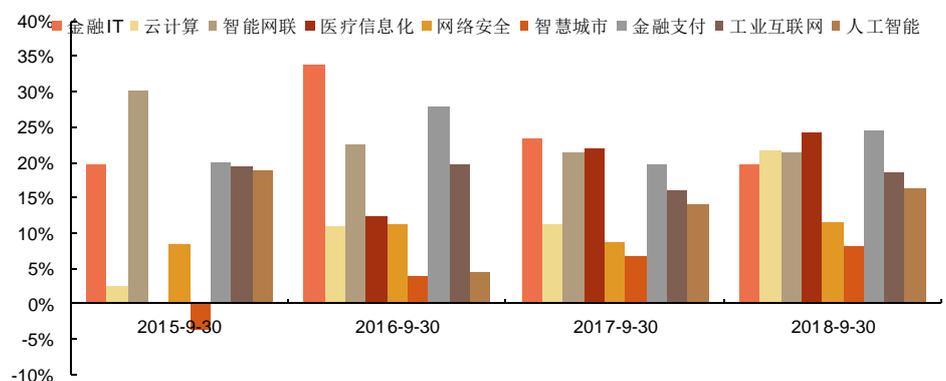
图1：细分行业典型公司历史 Q3 单季收入占比在 20-25% 左右



资料来源：Wind，申港证券研究所

- 利润上，细分行业的 Q3 单季收入占比差异较大，金融支付、医疗信息化、云计算等行业的占比较高，业务属性的变化和景气度变化在利润口径体现得更加明显。

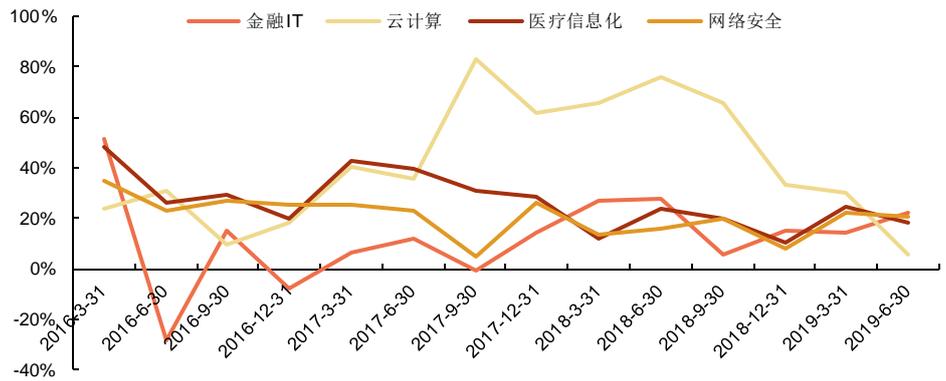
图2：细分行业典型公司历史 Q3 单季归母净利润分化较大



资料来源：Wind，申港证券研究所

Q3 的业绩将是全年业绩的重要前瞻指标，相关行业的龙头公司有望持续高速增长。结合行业行业发展阶段、政策变化、订单等因素，我们建议现阶段重点关注云计算、医疗信息化、网络安全等细分行业持续高景气带来的业绩延续性。我们认为：1) 云计算作为日渐成为重要 IT 基础设施，云化业务的创新不断落地，龙头公司业务云化进展迅速，推荐用友网络、广联达、浪潮信息、石基信息；2) 医疗信息化仍然会面临平台化、标准化的持续驱动，行业规模有望持续增长，格局更加集中，推荐卫宁健康、创业慧康、和仁科技；3) 网络安全持续受益等保 2.0 带来的需求升级，新技术和新模式有望带来行业规模的持续提升，推荐启明星辰、绿盟科技、深信服、美亚柏科。

图3：部分细分行业单季收入增速持续增长



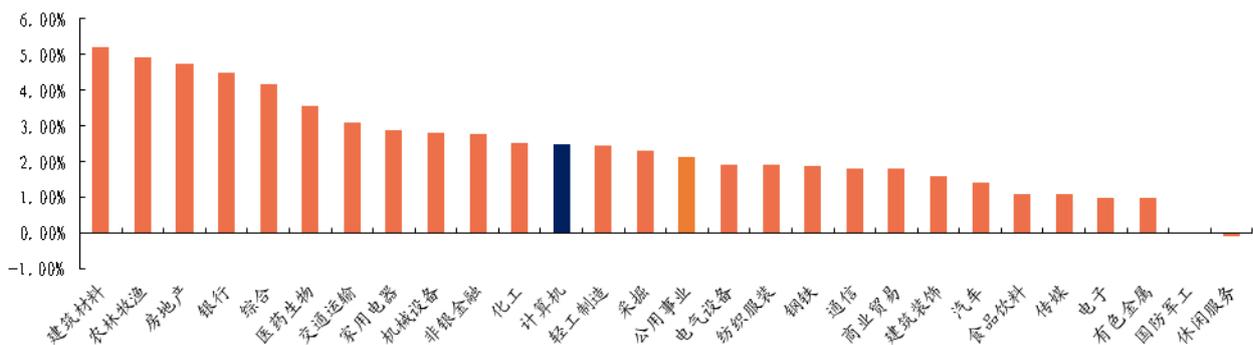
资料来源：Wind，申港证券研究所

2. 市场回顾

上周（2019.10.8-2019.10.11）上证综指、深证成指、创业板指、申万计算机指数分别涨跌 2.36%、2.33%、2.41%、2.48%，计算机指数在申万一级行业涨跌幅排名为正数第 12 名。

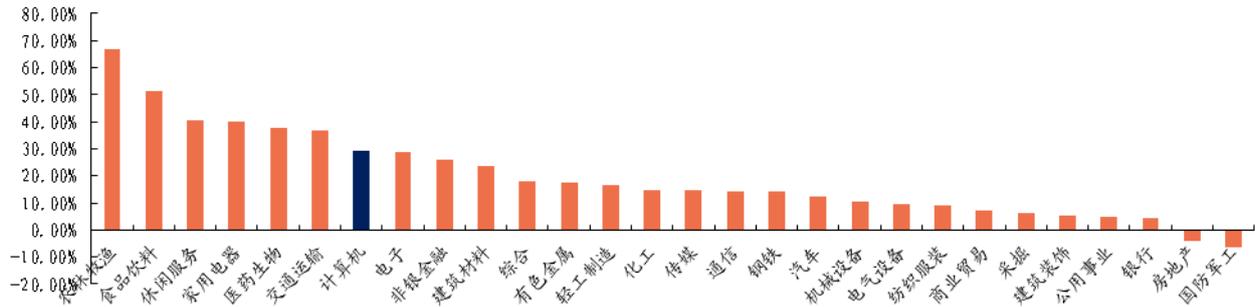
自 2019 年初至今，上证综指、深证成指、创业板指、申万计算机指数分别涨跌 19.24%、33.52%、33.29%、43.40%，计算机指数在申万一级行业涨跌幅排名为正数第 7 名。

图4：申万一级行业周涨跌幅对比



资料来源：Wind，申港证券研究所

图5：申万一级行业年初至今涨跌幅对比

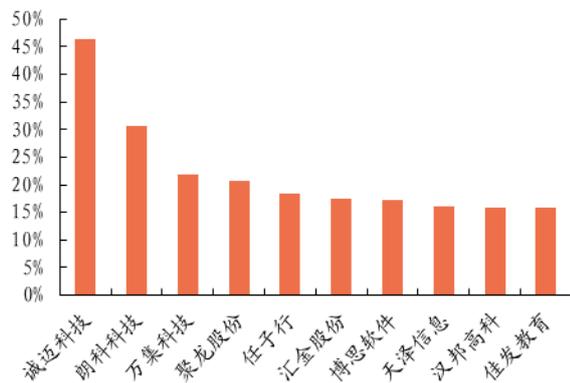


资料来源：Wind，申港证券研究所

股价涨幅前五名分别为诚迈科技、朗科科技、万集科技、聚龙股份、任子行。其中，诚迈科技、任子行等公司受益安全可控要求，朗科科技、聚龙股份等公司受益法定数字货币研发加速带来的市场机会，万集科技受益动态称重业务的潜在需求。

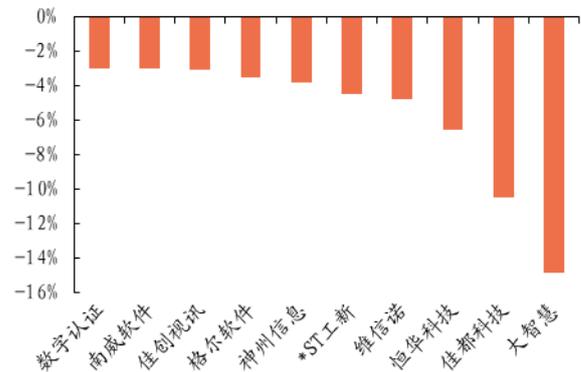
股价跌幅前五名分别为大智慧、佳都科技、恒华科技、维信诺、*ST工新。

图6：本周涨幅前十



资料来源：Wind，申港证券研究所

图7：本周跌幅前十



资料来源：Wind，申港证券研究所

3. 行业新闻

3.1 自动驾驶

10月9日，自动驾驶技术公司 Waymo 将在洛杉矶地区进行技术测试。Waymo 计划在该城市投放三辆汽车来绘制地图，目前地图测绘将只在市区和 Miracle Mile 区域内进行。【Engadget】

10月9日，Arm 宣布将在部分 CPU 内核引入自定义指令功能，即客户能够编写自己的定制指令来加速其特定用例、嵌入式和物联网应用程序。此外，Arm 还在会上宣布更改其免费的开源物联网操作系统 Mbed OS 的合作伙伴治理模型，允许开发人员对 Mbed OS 的特性产生更直接的影响，并成立自动驾驶汽车计算联盟。【物联网智库】

10月9号，工业和信息化部公布了2019年工信部30家重点实验室名单，涵盖移动通信、大数据精准医疗、智能无人系统、物联网智能技术、核安全、海洋科学、船舶智能、空间光电探测、人工智能等领域。【工信微报】

10月8日，思特威推出CMOS图像传感器LED闪烁抑制技术，CMOS图像传感器能够通过该技术提供的有效抑制能力，解决LED闪烁问题带来的车用安全隐患，助力无人驾驶和车载应用。【MEMS】

10月12日消息，特斯拉CEO埃隆·马斯克在推特表示，目前特斯拉V10.0版本软件和智能召唤(Smart Summon)功能已发布，特斯拉完全自动驾驶系统的价格将在11月1日上调1,000美元。马斯克曾介绍，该公司推出的智能召唤(Smart Summon)功能已被使用超过55万次。所谓召唤，即特斯拉汽车能自动驶出停车位，开到司机身边，不需要司机在车内操控。【AI人工智能产业研究】

2019中国国际数字经济博览会期间，长城汽车宣布与中国移动河北公司正式签署《推进无人驾驶示范区战略合作协议》。根据协议，长城汽车将采用中国移动5G通信技术构建车路协同技术体系，共同打造车路协同智能自动驾驶分级决策平台，推进5G通信技术在自动驾驶车辆上商用化进程及应用。【财联社】

3.2 人工智能

中国团队研发出上消化道肿瘤内镜AI辅助诊断系统，中山大学肿瘤防治中心表示，该系统对癌变的诊断准确率可达到96%。相关研究成果在线发表于肿瘤学期刊《柳叶刀·肿瘤》上。【AI人工智能产业研究】

3.3 云计算

2019年9月18日，中国信息通信研究院在第六届国家网络安全宣传周上发布《中国网络安全产业白皮书(2019年)》。【公安部网络安全等级保护中心】

阿里云拟全资收购长亭科技，收购完成后，长亭科技品牌及团队均保持独立，继续保持独立运营，并在阿里云的技术、资金、业务的全方面支持下全力拓展市场，持续为企业级用户提供网络安全解决方案。【泰伯网】

今年1-8月，我国软件和信息技术服务业保持平稳发展态势，业务收入较快增长达到44865亿元；利润总额5542亿元，增速放缓为9.4%；软件出口311亿美元，小幅回升。中部地区软件业增速较快，东部地区软件业保持集聚和领先发展态势。【工信微报】

今年1-8月，我国互联网和相关服务业保持稳中向好的发展趋势；实现收入和利润分别为7522亿元、709亿元，均同比增长20%以上；研发投入总额313亿元，同比增长21%。信息服务、互联网平台服务规模较大，互联网数据服务收入保持较快增长。东部地区互联网业务收入保持较快增长，中西部地区增势突出。【工信微报】

3.4 区块链

10月12日，eBay、Stripe、万事达(Mastercard)和Visa等四家公司周五宣布，将退出Facebook的Libra加密货币项目。【财联社】

4. 重点公司动态

【长亮科技】

发布前三季度业绩预告, 预计归母净利润为 2236.12 万元~3144.57 万元, YoY-26.16%~+3.84%。

【佳发教育】

发布前三季度业绩预告, 预计归母净利润为 14700 万元~15500 万元, YoY+90.58%~+100.95%。

【科大讯飞】

发布前三季度业绩预告, 预计归母净利润为 3.3 亿元~3.8 亿元, YoY+50.61%~+73.43%。

【浩云科技】

发布前三季度业绩预告, 预计归母净利润为 3000 万元~3250 万元, YoY+21.23%~+31.34%。

【辰安科技】

发布前三季度业绩预告, 预计归母净利润为 1700 万元~2300 万元, YoY-71.57%~+78.99%。

【中孚信息】

发布前三季度业绩预告, 预计归母净利润为 1000 万元~1500 万元。

【先进数通】

发布前三季度业绩预告, 预计归母净利润为 3800 万元~4200 万元, YoY+67.00%~+84.58%。

【银信科技】

发布前三季度业绩预告, 预计归母净利润为 10025.93 万元~12031.12 万元, YoY+0%~+20%。

【数字政通】

发布前三季度业绩预告, 预计归母净利润为 9066.40 万元~9973.04 万元, YoY0%~+10%。

【太极股份】

发布前三季度业绩预告，预计归母净利润为 6952.34 万元~8342.81 万元，YoY+/-0%~20%。

【拓尔思】

发布前三季度业绩预告，预计归母净利润为 5574.65 万元~6912.57 万元，YoY+25%~+55%。

【御银股份】

发布前三季度业绩预告，预计归母净利润为 5958.08 万元~6358.08 万元，YoY+2167.24%~+2319.45%。

【南洋股份】

发布前三季度业绩预告，预计亏损 8800 万元~1.25 亿元。

【南洋股份】

南洋股份的全资子公司北京天融信科技有限公司之全资子公司北京天融信网络安全技术有限公司拟以自有资金 1000 万元人民币在四川省成都市出资设立全资子公司成都天融信网络安全技术有限公司。

【东软集团】

自 2019 年 9 月 12 日至 2019 年 9 月 30 日，本公司及子公司累计收到并计入损益的不连续的政府补助合计金额 1208.84 万元，占公司 2018 年度经审计净利润的 10.98%。

【金溢科技】

深圳市金溢科技股份有限公司于近日收到软件退税 245.77 万元。

【四维图新】

北京四维图新科技股份有限公司及子公司收到所属期为 2018 年 12 月~2019 年 8 月的自主研发的软件产品增值税退税款以及其他政府补助资金共计 76,329,969.75 元（数据未经审计）。

【合众思壮】

合众思壮控股子公司北京合众鼎新与山推工程机械股份有限公司达成战略合作协议，签订《战略合作协议》；双方将共同研发智能机械技术，开发工程信息化平台并进行推广，推进工程机械智能技术在智能施工装备中的应用和产业化。

5. 一级市场风向

我们统计了 9 起重点融资案例，重点关注造车新势力**奇点汽车**。

表 1: 上周一级市场重点融资案例一览

类型	融资企业	投资方	轮次	融资额	公司简介
自动驾驶	奇点汽车	ITOCHU Corporation	战略融资		智能新能源汽车研发商
区块链	Nervos	Polychain Capital	战略融资	570 万美元	区块链基础设施建设服务商
大数据	逸迅科技	星路资本	A 轮		大数据解决方案服务商
人工智能	芯声智能	高捷资本、杭州瓯石投资	Pre-A 轮		人工智能芯片设计及配套智能算法引擎开发商
人工智能	墨丘科技	创客 100 基金、个人投资者	A 轮		AI 算法知识产权服务商
虚拟现实	庄生晓梦	浩方创投	Pre-A 轮		VR 输入设备与全景视频内容服务商
人工智能	深视创新	粤科金融	Pre-A 轮		机器视觉及深度学习技术研发应用商
人工智能	优地科技	索道投资	B+ 轮		商用服务机器人研发商
人工智能	视比特	同威资本、道生投资	战略融资		三维视觉机器人研发商

资料来源：企名片，企查查，申港证券研究所

6. 风险提示

政策落地进度低于预期；

行业 IT 支出低于预期；

产业竞争加剧；

新技术研发不及预期。

研究助理简介

王宁，南开大学学士及硕士，曾任职于新时代证券研究所，2018年水晶球卖方最佳分析师评比中小盘第一名团队核心成员。2019年加入申港证券研究所，任计算机行业首席研究员。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由申港证券股份有限公司研究所撰写，申港证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及其所属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，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供申港证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

申港证券行业评级体系：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

市场基准指数为沪深 300 指数

申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上