

# 关注计算机行业公司的业绩预期差



川财证券  
CHUANCAI SECURITIES

——计算机行业月度报告（20200409）

## ❖ 川财月观点

展望四月份，随着 2019 年年报和一季报陆续公布，市场的焦点将转向受疫情冲击下的业绩预期差。

回顾计算机一季度行情的表现，呈现出一波三折：在 A 股几乎每年的春季躁动行情下作为成长板块代表的计算机行业通常表现较好，但是国内和国外的疫情加剧了市场的波动。在疫情的冲击下，市场开始反应疫情对公司业绩的冲击以及疫情后市场需求的变化。虽然疫情的冲击可能是一次性的，但是疫情可能改变了人们的生活或者办公方式。云视频、远程办公、远程医疗、在线教育等行业需求急速爆发。云服务需求的爆发可以从服务器的需求突然爆发来验证。

疫情冲击下市场可能高估了计算机行业公司的业绩影响。计算机板块的海外业务收入占营业收入的比例一般在 12% 到 18% 之间。我们结合 2019 年计算机年报的情况以及海外收入占比的情况，分乐观、中性、悲观三种情形分析疫情冲击对计算机行业的收入的影响。乐观的情形对应的事疫情影响一季度，中性情形是影响半年，最悲观的影响是影响全年。考虑到中美贸易摩擦以及疫情的影响，海外收入的测算基于 2019 年的情况，而 2019 年同样受制于中美贸易摩擦。结论是疫情冲击对 2020 年计算机行业营业收入悲观的情形下收入下降 1%，乐观的情形下是 5.82%。随着国内复产复工的开启以及疫情冲击下形成的云经济趋势，我们认为 2020Q1 可能是业绩的低点。

综上，经过一季度的曲折行情，计算机板块短期调整相对充分，中期仍需看产业和政策趋势。在一季度政策上提到频率较高的是 5G、新基建，显示出政策对这些行业的支持力度。在四月份，我们认为仍需关注政策面的变化，就计算机行业而言，值得重点关注的是金融科技（数字货币）、云计算、车联网等。资本市场改革的加速，对金融科技的公司将产生重大的影响。云计算作为一种新的服务模式，疫情的冲击下将加速企业上云，5G 的商用将加速 C-V2X 应用场景落地。相关标的：恒生电子、东方财富、宝信软件、四维图新。

## ❖ 新股上市

开普云是互联网内容服务平台和大数据服务提供商，创立于 2000 年，2020 年 03 月 27 日在科创板上市，本次发行价格为 59.26 元/股，对应 2019 年扣除非经常性损益前后孰低的摊薄后市盈率为 53.58 倍。公司 2019 年实现营业收入 29,806.77 万元，实现净利润 7,425.20 万元。

❖ **风险提示：**行业景气度不及预期；宏观经济波动对行业影响；流动性风险。

## 📄 证券研究报告

所属部门 | 行业公司部  
报告类别 | 行业月报  
科技团队  
所属行业 | 计算机  
报告时间 | 2020/4/9

## 👤 分析师

方科

证书编号：S1100518070002  
021-68595195  
fangke@cczq.com

## 👤 联系人

周紫瑞

证书编号：S1100119080005  
021-68595127  
zhouzirui@cczq.com

## 📄 川财研究所

北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心 15 楼，100034

上海 陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120

深圳 福田区福华一路 6 号免税商务大厦 30 层，518000

成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

## 正文目录

一、川财月观点.....	4
二、市场行情回顾.....	5
2.1 市场表现.....	5
2.2 指数表现.....	6
2.3 个股表现.....	7
2.4 估值水平.....	7
三、行业一览.....	8
3.1 行业数据.....	8
3.2 行业资讯.....	9
四、公司追踪.....	12
4.1 A股公司.....	12
4.2 海外动态.....	14
4.3 巨头动向.....	15
五、新股上市-开普云.....	16
风险提示.....	18

## 图表目录

图 1: 2019 年初至今计算机板块市场表现.....	5
图 2: 2020 年初至今计算机板块市场表现.....	5
图 3: 各行业指数涨跌幅 .....	6
图 4: 各细分行业指数涨跌幅.....	6
图 5: 2010 年至今计算机行业估值变化.....	7
图 6: 各项软件业务收入累计增速情况.....	8
图 7: 软件出口金额增速情况.....	8
图 8: 软件产业从业人数及工资总额增速情况.....	8
图 9: 信息传输、软件和信息技术服务业对 GDP 贡献.....	8
图 10: 开普云公司的核心技术、业务支撑平台和产品服务体系 .....	16
图 11: 开普云股权结构 .....	17
图 12: 开普云在软件产业链中的位置.....	17
图 13: 公司营业收入及归母净利润.....	18
图 14: 公司主营业务构成 .....	18
表格 1. 疫情冲击对计算机行业收入的影响的测算 .....	4
表格 2. 涨跌幅前十.....	7
表格 3. 行业要闻-云计算.....	9
表格 4. 行业要闻-人工智能.....	9
表格 5. 行业要闻-信息安全.....	9
表格 6. 行业要闻-金融科技.....	10
表格 7. 行业要闻-5G 应用.....	10
表格 8. 行业要闻-国产软件.....	11
表格 9. 公司公告-2019 年年报 .....	12
表格 10. 公司公告-2020 年第一季度 .....	13
表格 11. 募集资金投资项目.....	18

## 一、川财月观点

展望四月份，随着 2019 年年报和一季报陆续公布，市场的焦点将转向受疫情冲击下的业绩预期差。

回顾计算机一季度行情的表现，呈现出一波三折：在 A 股几乎每年的春季躁动行情下作为成长板块代表的计算机行业通常表现较好，但是国内和国外的疫情加剧了市场的波动。在疫情的冲击下，市场开始反应疫情对公司业绩的冲击以及疫情后市场需求的变化。虽然疫情的冲击可能是一次性的，但是疫情可能改变了人们的生活或者办公方式。云视频、远程办公、远程医疗、在线教育等行业需求急速爆发。云服务需求的爆发可以从服务器的需求突然爆发来验证。

疫情冲击下市场可能高估了计算机行业公司的业绩影响。计算机板块的海外业务收入占营业收入的比例一般在 12%到 18%之间。我们结合 2019 年计算机年报的情况以及海外收入占比的情况，分乐观、中性、悲观三种情形分析疫情冲击对计算机行业的收入的影响。乐观的情形对应的事疫情影响一季度，中性情形是影响半年，最悲观的影响是影响全年。考虑到中美贸易摩擦以及疫情的影响，海外收入的测算基于 2019 年的情况，而 2019 年同样受制于中美贸易摩擦。结论是疫情冲击对 2020 年计算机行业营业收入悲观的情形下收入下降 1%，乐观的情形下是 5.82%。随着国内复产复工的开启以及疫情冲击下形成的云经济趋势，我们认为 2020Q1 可能是业绩的低点。

表格 1. 疫情冲击对计算机行业收入的影响的测算

代码		总营业收入	国内收入	海外收入	总收入增速
2019e	预计	6921.2	6229.1	629.2	
	乐观	7323.9	6852.0	471.9	5.82%
2020 预计	中性	7166.6	6852.0	314.6	3.55%
	悲观	6852.0	6852.0	0.0	-1.00%

资料来源: wind, 川财证券研究所

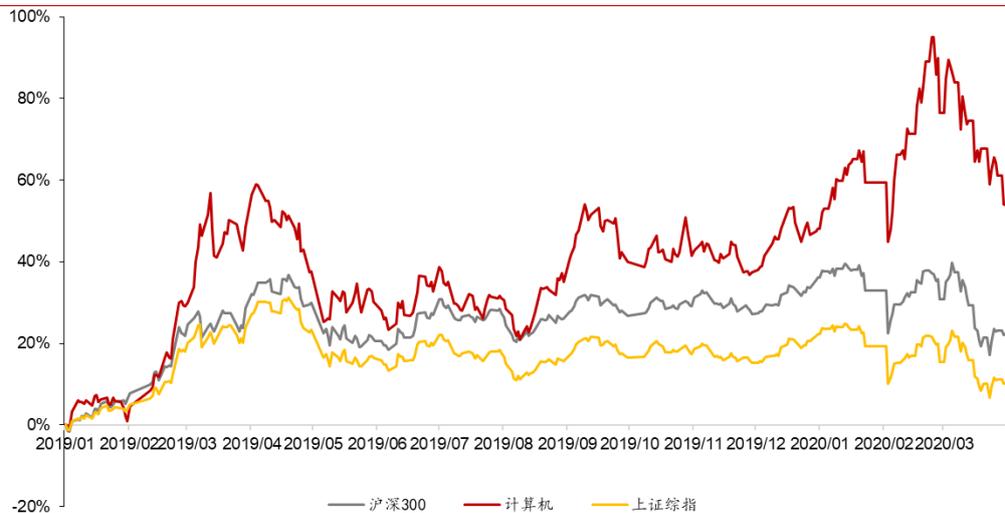
综上，经过一季度的曲折行情，计算机板块短期调整相对充分，中期仍需看产业和政策趋势。在一季度政策上提到频率较高的是 5G、新基建，显示出政策对这些行业的支持力度。在四月份，我们认为仍需关注政策面的变化，就计算机行业而言，值得重点关注的是金融科技（数字货币）、云计算、车联网等。资本市场改革的加速，对金融科技的公司将产生重大的影响。云计算作为一种新的服务模式，疫情的冲击下将加速企业上云，5G 的商用将加速 C-V2X 应用场景落地。相关标的：恒生电子、东方财富、宝信软件、四维图新。

## 二、市场行情回顾

### 2.1 市场表现

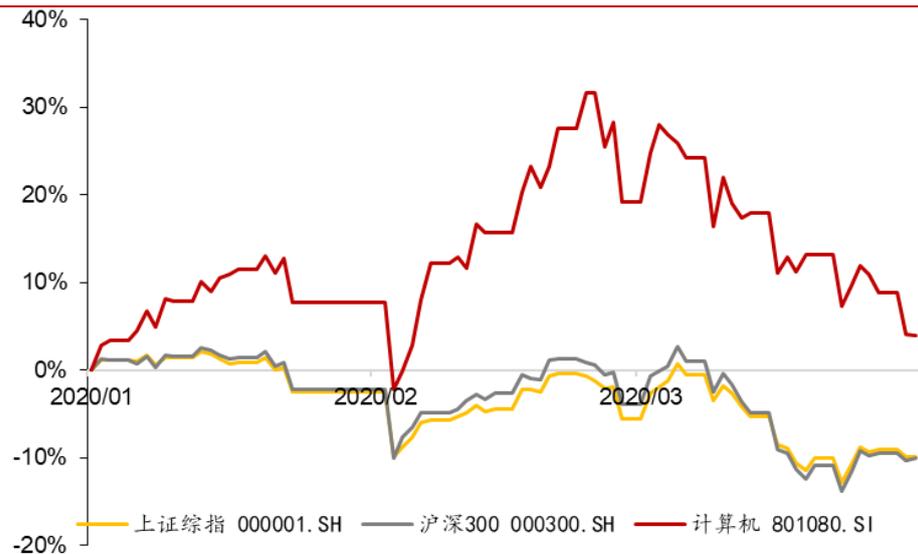
2019 年年初至今上证综指上涨 10.28%，沪深 300 上涨 22.44%，计算机行业指数上涨 53.82%，2020 年年初至今上证综指下跌 9.83%，沪深 300 下跌 10.02%，计算机行业指数上涨 3.90%，整体上看，2019 年至今计算机行业表现优于大盘。

图 1：2019 年初至今计算机板块市场表现



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 2：2020 年初至今计算机板块市场表现



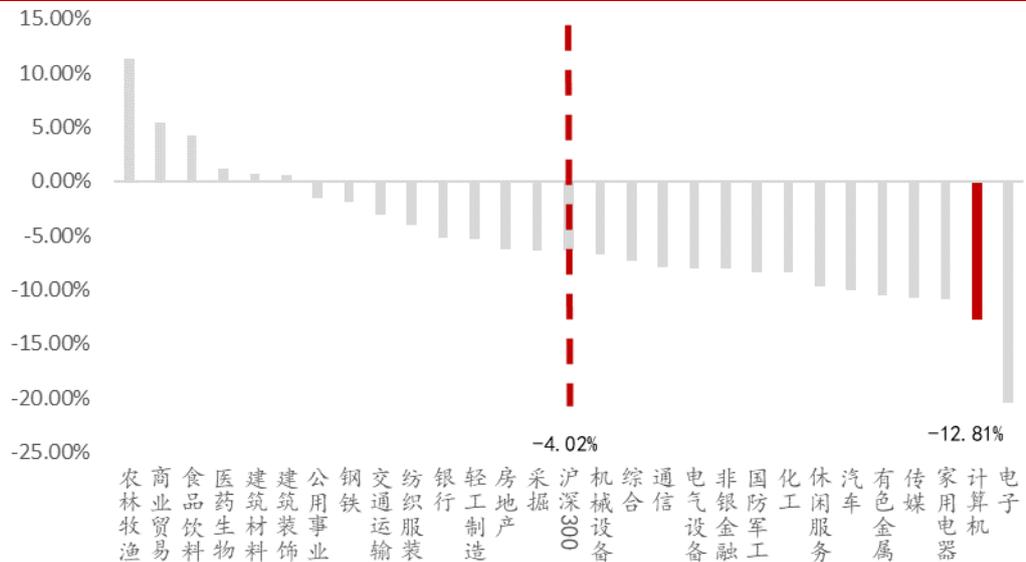
资料来源：Wind，川财证券研究所

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

## 2.2 指数表现

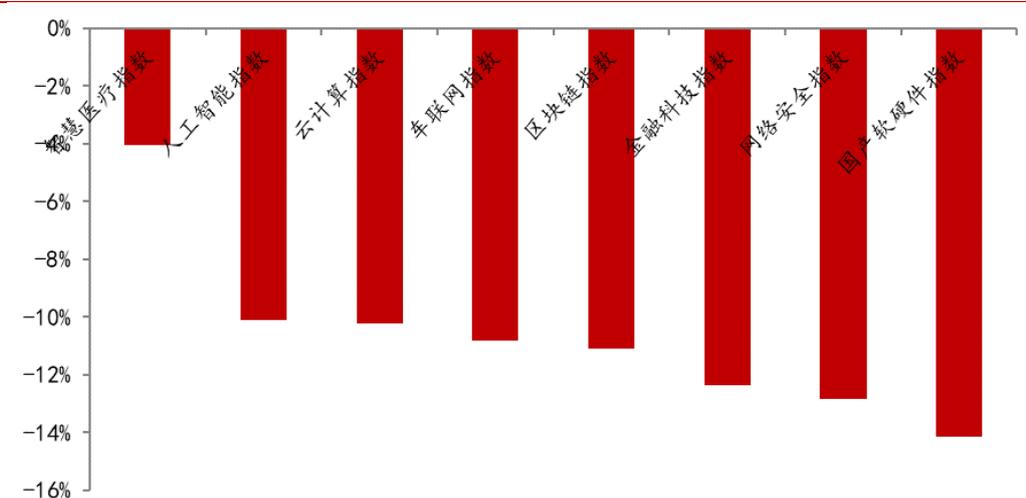
3月，上证综指下降4.51%，收于2887.43点，计算机行业指数下降12.81%，收于5510.49点。计算机行业指数整体排名27/28，在所有的行业指数中表现较差。细分板块中智慧医疗指数、人工智能指数、云计算指数、车联网指数、区块链指数、金融科技指数、网络安全指数、国产软硬件指数分别下跌4.07%、10.12%、10.24%、10.83%、11.08%、12.35%、12.83%、14.16%。

图 3：各行业指数涨跌幅



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 4：各细分行业指数涨跌幅



资料来源：Wind，川财证券研究所

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

## 2.3 个股表现

3月计算机板块整体表现较差，板块中个股涨跌幅的中位数是-13.23%。月涨幅前三的个股为航天长峰、运达科技、华胜天成，涨幅分别为64.67%、36.18%、28.21%。跌幅前三的个股为纳思达、方直科技、恒为科技，跌幅分别为35.47%、34.73%、30.57%。

表格 2. 涨跌幅前十

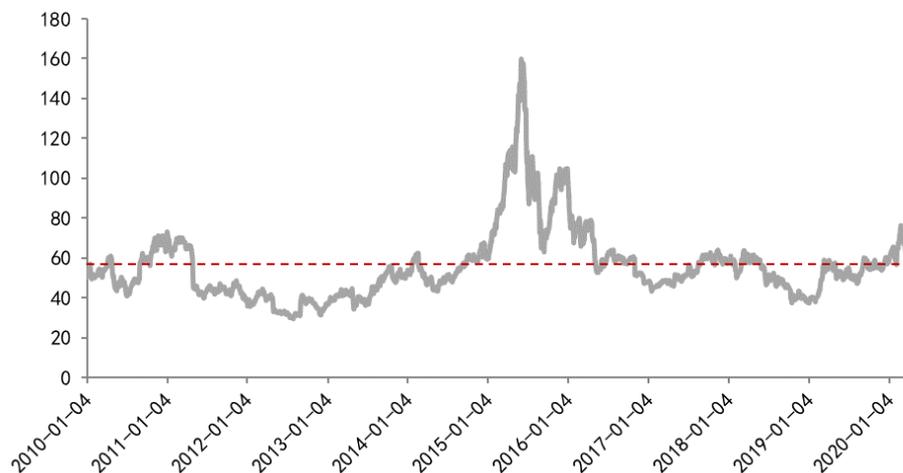
涨幅前十			跌幅前十		
股票代码	股票简称	涨跌幅	股票代码	股票简称	涨跌幅
600855.SH	航天长峰	64.67%	002180.SZ	纳思达	-35.47%
300440.SZ	运达科技	36.18%	300235.SZ	方直科技	-34.73%
600410.SH	华胜天成	28.21%	603496.SH	恒为科技	-30.57%
300738.SZ	奥飞数据	27.90%	300455.SZ	康拓红外	-29.80%
300419.SZ	浩丰科技	13.06%	002530.SZ	金财互联	-29.25%
002063.SZ	远光软件	13.05%	002920.SZ	德赛西威	-29.21%
002401.SZ	中远海科	11.02%	688051.SH	佳华科技	-28.91%
603918.SH	金桥信息	9.03%	688258.SH	卓易信息	-28.42%
300229.SZ	拓尔思	8.55%	300766.SZ	每日互动	-28.41%
300002.SZ	神州泰岳	7.67%	000158.SZ	常山北明	-27.97%

资料来源: Wind, 川财证券研究所

## 2.4 估值水平

截至2020年3月31日，计算机行业的P/E（TTM）为57.53倍，历史高点接近160倍（2015年），2010年以来历史均值为55.99倍，随着估值中枢上移，计算机行业配置价值提升。科创板的推出是资本市场的重大变革，人工智能、云计算、金融科技等高科技公司代表着未来的新经济通常享受高估值。

图 5: 2010 年至今计算机行业估值变化



资料来源: Wind, 川财证券研究所

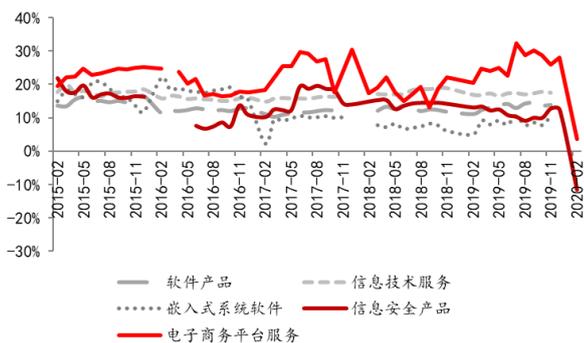
本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

### 三、行业一览

#### 3.1 行业数据

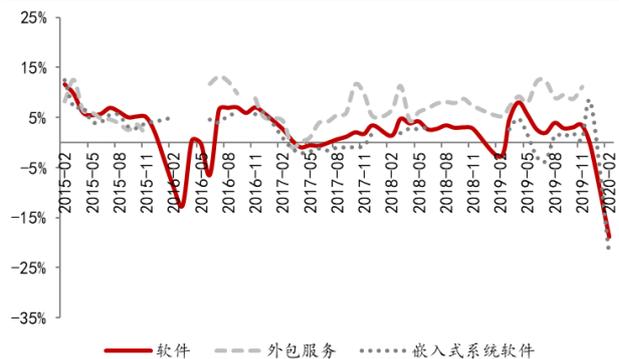
受疫情影响，软件行业各业务累计收入增速、软件行业出口金额增速以及软件行业从业人数和软件行业从业员工工资总额增速明显下行。软件业务收入方面，软件产品、信息技术服务、嵌入式系统软件、信息安全产品、电子商务平台服务增速分别为-13.70%、-8.40%、-22.00%、-11.60%和3.50%，信息安全产品产品收入增速下滑最为明显，疫情加速线上经济渗透，电子商务平台服务的增速为正。出口方面，软件出口、外包服务出口和嵌入式系统软件出口都受到负面影响，增速分别为-18.90%、-33.80%、-22.40%，其中外包服务出口金额增速下滑明显。软件行业从业人数方面，从业人数平均人数同比增长0.9%，而从业员工工资总额增速为-2.6%。

图 6：各项软件业务收入累计增速情况



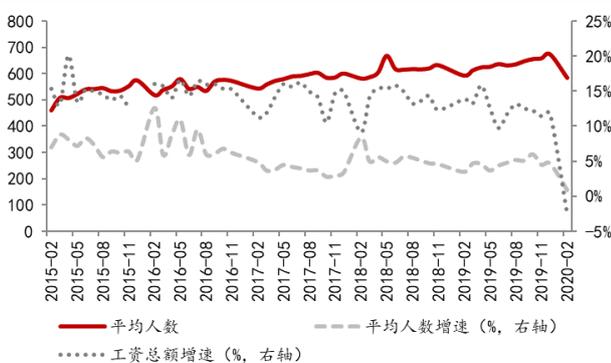
资料来源：工信部，川财证券研究所

图 7：软件出口金额增速情况



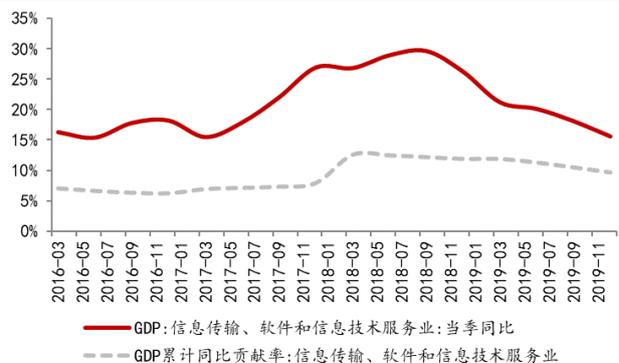
资料来源：工信部，川财证券研究所

图 8：软件产业从业人数及工资总额增速情况



资料来源：工信部，川财证券研究所

图 9：信息传输、软件和信息技术服务业对 GDP 贡献



资料来源：Wind，川财证券研究所

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

### 3.2 行业资讯

表格 3. 行业要闻-云计算

新闻标题	主要内容
精准智能云解析，青云 QingCloud DNS 服务开启免费公测（金融界）	企业级云服务商青云 QingCloud (qingcloud.com) DNS 服务正式开启免费公测。青云 QingCloud DNS 是一款权威域名解析服务，专为企业客户量身打造，将易于管理识别的域名转换为用于计算机连接的 IP 地址，可辅助域名所有者可视化管理域名智能解析，并跟踪域名解析情况。青云 QingCloudDNS 服务满足常规域名解析、高访问量业务应用、跨地域访问、CDN 业务按需调度等应用场景的需求，旨在帮助企业实现精准智能云解析，无需建设管理复杂的系统，让用户可以更专注于业务应用，一步跨入智能 DNS 时代。
中国云计算市场最新排名：阿里云第一 亚马逊变 others（快科技）	英国调研机构 Canalys 发布了 2019 年第四季度中国公共云服务市场报告。报告显示，阿里云排名第一，市场份额环比上涨至 46.4%。同期，腾讯云市场份额 18%，百度云份额 8.8%。亚马逊云 (AWS) 从第三季度的 8.6%，被划分到了 Others。2019 年第四季度，中国云计算市场规模达 33 亿美元，持续保持高速增长。相比上一季度，市场领头羊份额进一步扩大。
互联网巨头 IDC 建设高峰期将临，存储公司迎订单爆发期（证券网）	根据赛迪顾问数据，2019 年中国 IDC 数量大约有 7.4 万个，约占全球 IDC 总量的 23%，IDC 机架规模达到 227 万架，在用 IDC 数量 2213 个。2019 年，超大型、大型 IDC 数量占比达到 12.7%，规划在建 IDC 数量 320 个，超大型、大型 IDC 数量占比达到 36.1%，我国在超大型数据库方面仍有提升空间。 赛迪顾问预测，到 2030 年数据原生产业规模量占整体经济总量的 15%，中国数据总量将超过 4YB，占全球数据量 30%。数据资源已成为关键生产要素，海量数据的处理与分析要求构建大数据中心。

资料来源：金融界，快科技，证券网，川财证券研究所

表格 4. 行业要闻-人工智能

新闻标题	主要内容
工信部：已有 20 余款人工智能系统应用在抗疫一线（新华网）	3 月 25 日电在国务院联防联控机制 25 日召开的新闻发布会上，工业和信息化部新闻发言人、信息技术发展司司长谢少锋表示，在疫情期间，人工智能技术得到了有效运用，主要是在疫情监测、疾病诊断、药物研发等方面发挥了重要的作用。
国家将加快人工智能研究生培养（金融界）	近日，国务院印发《新一代人工智能发展规划》，教育部、国家发展改革委、财政部制定了《关于“双一流”建设高校促进学科融合 加快人工智能领域研究生培养的若干意见》，指出要依托“双一流”建设，深化人工智能内涵，构建基础理论人才与“人工智能+X”复合型人才并重的培养体系，探索深度融合的学科建设和人才培养新模式，着力提升人工智能领域研究生培养水平，为我国抢占世界科技前沿，实现引领性原创成果的重大突破，提供更加充分的人才支撑。
AI 芯片公司寒武纪科创板 IPO 获受理（中国经济新闻网）	3 月 26 日晚间，上海证券交易所公告，已受理中科寒武纪科技股份有限公司（简称“寒武纪”）科创板上市申请，并挂出招股说明书申报稿。招股书申报稿显示，寒武纪拟发行不超过 4010 万股股份，融资 28.01 亿元人民币，保荐机构为中信证券。

资料来源：新华网，金融界，中国经济新闻网，川财证券研究所

表格 5. 行业要闻-信息安全

新闻标题	主要内容
首个网络安全行业万人云峰会即将在线召开	在 RSAC2020 大会在美国旧金山落幕后的一个月后，即 3 月 24 日，全球首个网络安全行业万人云峰会将在线召开，届时包括 RSAC2020 大会与 BCS 大会这两大全球全顶级

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

全球顶级专家出席（中国青年网）	安全盛会的重磅嘉宾以及全球安全行业专家，将在线分享并共同探讨全球网络安全行业发展的战略、产业、技术。这一开创网络行业会议新模式的万人云峰会，是由北京网络安全大会（BCS）举办。意在克服全球疫情影响，破除地域空间、网络与现实的限制，促进全球范围内网络安全领域的交流与合作，推动网络安全产业向更宽领域、更深层次、更高质量发展。
中科院召开 2020 年度网络安全和信息化领导小组会议（中科院办公厅）	3 月 25 日，中国科学院 2020 年度网络安全和信息化领导小组会议在京召开。中科院院长、党组书记、院网信领导小组组长白春礼出席并讲话，副院长、党组成员、院网信领导小组副组长李树深主持会议，党组成员、秘书长、院网信领导小组副组长邓麦村出席会议。会议传达学习了全国网信办主任会议精神，听取了院网信办关于院 2019 年网信工作进展、院“十四五”信息化发展规划预研、信息化服务科研与管理创新及信息化支撑新冠肺炎疫情攻关等工作报告，研究审议了全院 2020 年网信工作重要事项。
2019 年中国 IT 安全硬件市场收入 30.85 亿美元（亿邦动力网）	IDC《2019 年第四季度中国 IT 安全硬件市场跟踪报告》显示，2019 年第四季度 IT 安全硬件市场厂商整体收入为 11.1 亿美元（约合 78 亿元人民币），2019 年全年 IT 安全硬件市场整体收入为 30.85 亿美元（约合 216 亿元人民币），较 2018 年同比增长 9.34%。

资料来源：中国青年网，中科院办公厅，亿邦动力网，川财证券研究所

表格 6. 行业要闻-金融科技

新闻标题	主要内容
中银协发布《中国银行业家调查报告》：金融科技和普惠金融为关注热点（财经网）	近日，由中国银行业协会联合普华永道联合发布的《中国银行业家调查报告(2019)》指出，银行家最为关注的金融领域热点问题是金融科技和普惠金融。
标准出炉 金融领域区块链将加快落地（经济参考报）	金融领域的区块链话题近来持续升温。日前，被称作“国内金融行业首个区块链标准”的《金融分布式账本技术安全规范》正式出炉。与此同时，中国人民银行数字货币研究所区块链课题组也以“区块链技术的发展与管理”为题撰文，厘清区块链的“是与非”和“真伪应用”。而在疫情期间，区块链技术在助推企业融资过程中也进一步发挥作用。
银保监会：鼓励政策性银行商业银行业务加强与民营银行业务合作（澎湃新闻）	在金融支持产业链协同复工复产上，银保监会提出鼓励政策性银行、商业银行加强与民营银行业务合作。3 月 13 日，银保监会首席检查官杨丽平在国务院联防联控机制新闻发布会上提到，按照近期召开的国务院常务会议要求，银保监会及时研究落实金融支持产业链协同复工复产的有关重点工作，其中便包括运用金融科技优化供应链金融服务。她还指出，鼓励政策性银行、商业银行加强与主要依靠互联网运营的民营银行的业务合作，为小微企业精准滴灌，提高复产小微企业的贷款可获得性。
金融科技企业，北京金融科技监管试点二期项目可单独报（新京报）	3 月 27 日，北京金融监管局官网发布《关于征集北京市金融科技创新监管试点创新应用项目（第二期）的公告》。北京对第二期项目征集要求做出部分微调。根据公告，项目申报的主体既可以是持牌金融机构，也可以是金融科技企业。此外上海、深圳等全国 6 个城市的金融科技创新监管试点创新应用项目（第一期）的征集工作，也将有望于近期正式启动，且项目的申报条件同北京第二期要求基本一致。

资料来源：财经网，经济参考报，澎湃新闻，新京报，川财证券研究所

表格 7. 行业要闻-5G 应用

新闻标题	主要内容
工业和信息化部关于推动 5G 加快发展的通知（工信部）	为深入贯彻落实习近平总书记关于推动 5G 网络加快发展的重要讲话精神，全力推进 5G 网络建设、应用推广、技术发展和安全保障，充分发挥 5G 新型基础设施的规模效应和带动作用，支撑经济高质量发展。现就有关事项通知如下：一、加快 5G 网络建设部署，

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

二、丰富 5G 技术应用场景包括培育新型消费模式、推动“5G+医疗健康”创新发展、实施“5G+工业互联网”512 工程、促进“5G+车联网”协同发展、构建 5G 应用生态系统，三、持续加大 5G 技术研发力度，着力构建 5G 安全保障体系。

里程碑：国内 5G NB-IoT 连接数突破 1 亿，大连接加速到来（物联网智库）

截止 2020 年 2 月底，国内三大运营商 NB-IoT 连接数突破 1 亿，三家运营商连接数均超过千万，其中两家已超过 4000 万。这是继 2020 年 1 月底全球 NB-IoT 连接数突破 1 亿后，国内物联网产业界迎来的一个新的里程碑。

工信部：引导工业互联网平台增强 5G、人工智能、区块链等新技术支撑能力（全景网）

3 月 25 日，中国科学院 2020 年度网络安全和信息化领导小组会议在京召开。中科院院长、党组书记、院网信领导小组组长白春礼出席并讲话，副院长、党组成员、院网信领导小组副组长李树深主持会议，党组成员、秘书长、院网信领导小组副组长邓麦村出席会议。会议传达学习了全国网信办主任会议精神，听取了院网信办关于院 2019 年网信工作进展、院“十四五”信息化发展规划预研、信息化服务科研与管理创新及信息化支撑新冠肺炎疫情攻关等工作报告，研究审议了全院 2020 年网信工作重要事项。

资料来源：工信部，物联网智库，全景网，川财证券研究所

表格 8. 行业要闻-国产软件

新闻标题	主要内容
工信部将启动国家软件重大工程 为新基建发展铸“魂”（证券时报网）	3 月 25 日，工业和信息化部新闻发言人、信息技术发展司司长谢少锋在国务院联防联控新闻发布会上回答“数字基础设施建设”问题时提到，工信部将实施国家软件重大工程，集中力量解决关键软件的卡脖子问题，着力推动工业技术的软件化，加快推广软件定义网络的应用。

资料来源：证券时报网，川财证券研究所

## 四、公司追踪

### 4.1 A股公司

表格 9. 公司公告-2019 年年报

上市公司	公司主题	主要内容
中孚信息	2019 年年度报告	公司发布 2019 年年报, 2019 年公司实现主营业务收入 602,607,292.49 元, 同比增长 69.43%; 归属于上市公司股东的净利润 124,904,746.50 元, 增长 194.34%, 主要因为公司围绕既定的战略规划, 持续加大市场开拓和研发投入力度, 安全保密业务实现了快速增长。其中, 保密防护产品实现营业收入 289,511,098.79 元, 同比增长 186.17%。
宇信科技	2019 年年度报告	公司发布 2019 年年报, 2019 年公司营业收入持续快速增长, 营业收入达到 26.52 亿元, 较上年同期增长 23.88%, 其中公司软件开发及服务收入较上年同期增加 3.35 亿元, 增幅 21.27%; 系统集成销售及收入较去年同期增加 1.26 亿元, 增幅 26.66%。与此同时, 公司布局多年的创新业务也取得了实质性的突破, 助力多家城商行有效提升了相关业务的业绩, 并实现收入 7,604.55 万元, 较上年增加 6,455.35 万元, 增幅为 561.73%。
美亚柏科	2019 年年度报告	公司发布 2019 年年报, 2019 年公司实现营业总收入 206,741.04 万元, 同比增长 29.17%; 利润总额 30,576.24 万元, 同比下降 6.78%; 实现归属于上市公司股东的净利润 28,967.56 万元, 同比下降 4.47%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 26,705.17 万元, 同比增长 24.38%; 报告期末公司资产总额 420,014.83 万元, 较上年末增长 21.95%, 归属于上市公司股东的所有者权益 296,078.92 万元, 较上年末增长 16.08%。
神州信息	2019 年年度报告	公司发布 2019 年年报, 2019 年公司实现全年营业收入 101.46 亿元, 同比去年增长 11.77%, 首次突破百亿元大关。其中, 软件开发及技术服务业务实现收入 54.08 亿元, 同比大幅增长 29.37%, 软件及技术服务在营业收入端占比首次超过系统集成业务。公司在大力拓展市场的同时, 严格把控项目质量, 系统集成业务毛利率提升至 12.01%, 同比增长 2.16 个百分点。公司实现归属于母公司所有者的净利润 3.76 亿元, 同比大幅增长 792.26%, 创上市以来归属于母公司所有者的净利润新高。
泛微网络	2019 年年度报告	公司发布 2019 年年报, 2019 年公司共实现营业收入 128,603.44 万元, 比上年同期增加 28.14%; 实现归属于母公司所有者的净利润为 13,973.45 万元, 比上年同期增加 22.05%
四方精创	2019 年年度报告	公司发布 2019 年年报, 2019 年公司实现营业收入 52,555.87 万元, 较上年同期增加 7.74%, 其中, 软件开发为 51,044.21 万元, 较上年同期增长 18.16%, 境外业务收入为 31,868.56 万元, 较上年同期增长 29.29%, 占总营业收入的 60.64%; 归属于上市公司股东的净利润 9,623.86 万元, 较上年同期增长 39.87%。
广电运通	2019 年年度报告	公司发布 2019 年年报, 2019 年公司整体经营状况保持稳健发展态势, 实现营业收入 649,626.51 万元, 同比增长 19.00%; 实现利润总额 103,395.05 万元, 同比增长 14.92%; 实现归属于上市公司股东的净利润 75,797.57 万元, 同比增长 13.08%; 实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 64,018.33 万元, 同比增长 19.14%。
中科曙光	2019 年年度报告	公司发布 2019 年年报, 2019 年公司实现营业收入 95.26 亿元, 同比增长 5.18%; 利润总额 7.41 亿元, 同比增长 37.86%; 归属于上市公司股东的净利润 5.94 亿元, 同比增长 37.86%; 扣非后归属于上市公司股东的净利润 3.85 亿元, 同比增长 41.71%。
用友网络	2019 年年度报告	公司发布 2019 年年报, 2019 年公司实现营业收入 8,509,659,748 元, 同比增加 806,164,702 元, 增长 10.5%, 实现了主营业务收入稳定增长。归属于上市公司股东的净利润为 1,182,989,733 元, 同比增加 570,859,351 元, 增长 93.3%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为 677,451,238 元, 同比增加

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

		145,289,296 元, 增长 27.3%, 经营效益得到大幅提升。
广联达	2019 年年度报告	公司发布 2019 年年报, 2019 年公司实现营业总收入 35.41 亿元, 同比增长 21.91%; 实现营业利润 2.90 亿元, 同比下降 40.08%; 实现归属于上市公司股东的净利润 2.35 亿元, 同比下降 46.46%。
创业慧康	2019 年年度报告	公司发布 2019 年年报, 2019 年公司营业收入持续增长, 实现营业收入 147,982.47 万元, 较上年同期增长 14.69%, 其中医疗行业继续保持良好增长势头, 实现收入 116,983.60 万元, 同比增长 40.68%; 实现归属于上市公司股东的净利润 31,407.04 万元, 较上年同期增长 47.67%。
金山办公	2019 年年度报告	公司发布 2019 年年报, 2019 年公司实现业务收入 15.80 亿; 实现归属于母公司所有者的净利润 4.01 亿, 较上年增长 28.94%; 其中办公软件授权业务 4.96 亿, 较上年度增长 39.41%; 办公服务订阅业务 6.80 亿, 较上年度增长 73.06%; 互联网广告推广业务 4.04 亿, 较上年度增长 5.99%。
乐鑫科技	2019 年年度报告	公司发布 2019 年年报, 2019 年公司实现营业收入为 75,742.86 万元, 较 2018 年同期增长 59.49%。归属于上市公司股东的净利润 15,850.54 万元, 较 2018 年同期增长 68.83%。2019 年度公司的研发支出占收入比重为 15.81%。
奥飞数据	2019 年年度报告	公司发布 2019 年年报, 2019 年公司营业总收入为 88,285.19 万元, 比上年同期增长 114.79%; 实现利润总额 11,730.88 万元, 比上年同期增长 72.58%; 归属于上市公司股东的净利润为 10,379.21 万元, 比上年同期增长 79.17%。

资料来源: Wind, 川财证券研究所

表格 10. 公司公告-2020 年第一季度

上市公司	公司主题	主要内容
华宇软件	2020 年第一季度业绩预告	公司发布 2020 年第一季度业绩预告, 报告期内, 公司实现营业收入约在 28,815.97 万元至 24,013.31 万元之间, 比上年同期预计下降 40%至 50%; 实现归属于上市公司股东的净利润约在 -2,396.62 万元至-2,696.20 万元之间, 比上年同期预计下降 140%至 145%。报告期内, 公司非经常性损益不高于 1,000 万元。
美亚柏科	2020 年第一季度业绩预告	公司发布 2020 年第一季度业绩预告, 报告期内, 公司实现归属于上市公司股东的净利润为-4,100 万到-4,500 万。第一季度公司亏损较上年同期增加, 主要是由于: (1) 受新冠疫情影响, 政府及客户单位延期复工复产, 采购节奏放缓, 公司原有商机订单推后、在手订单实施及验收延迟, 收入预计较去年同期下降 0-20%。 (2) 公司延期复工复产, 且对比去年同期公司研发人员有所增加, 人员工资等费用支出增加。(3) 公司业绩存在明显的季节性特征, 业绩主要集中在下半年尤其是第四季度, 第一季度业绩占全年比重较低。
宇信科技	2020 年第一季度业绩预告	公司发布 2020 年第一季度业绩预告, 报告期内, 公司实现归属于上市公司股东的净利润为 508 万元~537 万元。预计收入较上年同期略有下降, 原因为受新冠肺炎疫情影响, 春节后客户延缓复工导致的业务损失以及项目验收和工作量结算延期, 使得公司本报告期预计软件及开发收入减少, 但系统集成设备及服务业务和创新运营业务对本报告期利润的贡献预计较上年同期有所增加; 本报告期处于疫情期间, 费用较上年同期减少, 公司预计归属于上市公司股东的净利润较上年同期略有改善。
四方精创	2020 年第一季度业绩预告	公司发布 2020 年第一季度业绩预告, 报告期内, 公司实现归属于上市公司股东的净利润为 349.20 万元-768.25 万元, 比去年同期下降 45%-75%。报告期内公司经营业绩较上年同期同向下降, 主要是受新型冠状病毒引发的肺炎疫情的影响, 公司不能全员按时复工, 导致主营业务软件开发和技术维护收入较上年同期减少, 归属于上市公司股东净利润有所下降。
创业慧康	2020 年第一季度业绩预告	公司发布 2020 年第一季度业绩预告, 报告期内, 公司实现归属于上市公司股东的净利润为 5,300 万元至 7,150 万元, 与去年同期相比基本持平。2020 年第一季度受新冠肺炎疫情的影响, 全国各地实施了严格的疫情防控措施, 公共交通、人员流动受阻, 致使医疗卫生信息化行业上下游复工及项目建设延迟, 报告期业绩增速放缓。

资料来源: Wind, 川财证券研究所

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

## 4.2 海外动态

**英国宣布对 Facebook、谷歌、亚马逊等征收 2% 的数字税。**英国财政部在预算文件中表示，将对搜索引擎、社交媒体服务和在线市场征收数字服务税。英国财政部表示：“将现行的公司税规则运用于在数字经济企业上，导致在对利润征税和创造价值的地方之间产生了不一致。”英国财政部表示，数字税税率为 2%，并为公共财政筹集约 20 亿英镑，将于 4 月份生效。英国税务海关总署预计，到 2025 财年结束时，“数字税”能够为英国政府带来每年额外 5.15 亿英镑的财政收入。

**AT&T 将与谷歌云合作开发 5G 边缘计算技术。**AT&T 将与 Alphabet 公司的谷歌云 (Google Cloud) 合作，使用 5G 边缘计算技术，通过运行更接近于最终用户的应用程序，帮助客户提高速度和安全性。

**微软宣布收购 5G 和边缘计算公司 Affirmed Networks。**TechWeb 3 月 27 日消息，据国外媒体报道，微软宣布收购 5G 和边缘计算公司 Affirmed Networks。微软表示，此次收购将使该公司得以与电信行业合作，为运营商构建安全可信的云平台。收购 Affirmed Networks 后，微软将能够根据运营商的独特需求提供新的和创新的解决方案，包括在云端管理它们的网络工作负载。

**NVIDIA 宣布收购数据存储和管理公司 SwiftStack。**NVIDIA 宣布收购 SwiftStack 公司。后者是一家以软件为中心的数据存储和管理平台，可支持公共云、本地和边缘部署。公司现有的产品线致力于改善对人工智能、高性能计算、加速计算工作负载的支持，而这无疑是 NVIDIA 最感兴趣的领域。

**移动优先，谷歌搜索将于 2020 年 9 月全面实现移动优先迁移。**谷歌宣布，到 2020 年 9 月，公司的搜索服务将全面转向移动优先的爬虫索引，拉响了搜索领域移动优先竞争的序幕。在此期间，各个网站有足够多的时间来完成向移动优先索引的迁移。事实上，很早以前，公众就知道了谷歌移动优先的策略转移。谷歌声称，移动优先可实现统一简化，目前已经有 70% 网站的搜索结果已完成移动优先切换。管理员可登录 Google Search Console 控制台来检查自己的网站是否迁移，以及了解如何开展这方面的工作。

**谷歌云宣布新设四个区域数据中心，扩大其全球业务。**3 月 5 日，谷歌云宣布将开设四个新的区域数据中心。这些新的区域数据中心将位于德里（印度）、多哈（卡塔尔）、墨尔本（澳大利亚）和多伦多（加拿大）。在此次消息发布之前，谷歌云已经在印度、澳大利亚和加拿大建立了区域数据中心，随着这些新的区域数据中心的发布，该公司现在可以提供两个地理上相互独立的可用于国内数据灾难恢复的数据区域。

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

### 4.3 巨头动向

3月27日至3月28日，华为开发者大会将以线上形式举行，大会将以“鲲鹏+昇腾”为主线。根据会议议程，此次开发者大会首日将聚焦鲲鹏，次日将聚焦昇腾。华为的计算业务战略可追溯至去年9月举行的全联接大会，当时华为首次发布其计算战略，宣布公司将围绕四方面进行布局，包括对架构创新的突破、对全场景处理器族的投资，坚持有所为有所不为的商业策略，以及不遗余力地构建开放生态。具体到“鲲鹏+昇腾”这条主线，实际是华为在通用计算业务和AI计算业务上的布局。在通用计算领域，华为投资的鲲鹏系列，以打造有竞争力的通用计算处理器，并与地方政府和合作伙伴打造鲲鹏产业生态基地。在AI计算领域，华为已发布用于AI训练的昇腾处理器和AI计算框架MindSpore，标志着华为全栈全场景AI解决方案落地。

支付宝自研数据库OceanBase通过阿里云向全球开放。3月25日，支付宝自研的金融级分布式数据库OceanBase正式通过阿里云向全球开放，企业可在云上获得“支付宝同款”的数据库处理能力。介绍称，OceanBase数据库可实现数千亿条记录、数百TB数据上的跨行跨表事务，此外，OceanBase可兼容Oracle和Mysql数据库。

百度Apollo中标重庆西部自动驾驶开放测试基地建设项目。著作权归作者所有。商业转载请联系作者获得授权，非商业转载请注明出处。3月17日重庆市永川区公共资源交易官网对外公示，百度智行信息科技(重庆)有限公司中标重庆永川区“西部自动驾驶开放测试基地”建设项目，项目金额为5280万元，招标方式为单一来源采购。百度Apollo将在该项目中主要负责建设包括城市立交、城市主干道、城市行政区道路、城市商务区道路等城市测试场景；完成前端系统建设，包括部署点的感知、传输、边缘服务器、信号控制系统的部署；完成数据中心车路协同云控平台、自动驾驶车辆监管平台的部署。项目首期建成后，将可承载100台以上自动驾驶车辆开展示范运营。

2019年3月18日，腾讯发布2019第四季度和全年业绩报告。2019年Q4腾讯营收1057.67亿，同比增长25%，净利润254.84亿，同比增长29%。这是腾讯单季度营收首次突破千亿元大关。2019年全年腾讯营收3772.89亿，同比增长21%，净利润943.51亿，同比增长22%。尽管国际市场近期震荡剧烈，但腾讯依然表现出强抗险能力。

## 五、新股上市-开普云（688228.SH）

公司是一家致力于研发数字内容管理和大数据相关技术的软件企业，为全国各级党政机关、大中型企业、媒体单位提供互联网内容服务平台的建设、运维以及大数据服务。公司目前开发出互联网内容服务平台和大数据服务平台两大业务支撑平台。其中，互联网内容服务平台形成了互联网智慧门户、政务服务平台、融媒体平台等应用场景的解决方案，大数据服务平台形成了云监测、内容安全、云搜索等 SaaS 模式的大数据服务。

图 10：开普云公司的核心技术、业务支撑平台和产品服务体系



资料来源：开普云招股说明书，川财证券研究所

公司主要着力于政务服务市场，客户以党政机关为主，拥有广泛和优质的客户资源。报告期内，公司累计为 2,000 余家党政机关客户提供了服务，其中互联网内容服务平台建设业务为中共中央纪律检查委员会、最高人民检察院等党和国家机构，30%以上的省级政府、20%以上的国务院组成部门和直属机构提供了服务；大数据服务业务为 60%以上的省级政府、40%以上的国务院组成部门和直属机构、40%以上的地级政府提供了服务，在互联网内容服务平台建设和政府网站内容监测领域取得了较为领先的市场地位。

公司控股股东及实际控制人是汪敏先生，汪敏直接持有公司 1,855.28 万股，占公司 36.85%的股份，通过东莞政通和北京卿晗分别间接持有公司 12.52%和 6.71%的股份，直接和间接合计持有公司 56.08%的股份。除控股股东汪敏外，其他直接或间接持有公司 5%以上股份的股东为法人股东东莞政通、北京卿晗，自然人股东刘轩山和严妍。其中：东莞政通直接持有公司 25.17%的股份，北京卿晗直接持有公司 12.58%的股份，刘轩山直接持有公司 5.52%的股份，严

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

妍间接持有公司 7.34%的股份。

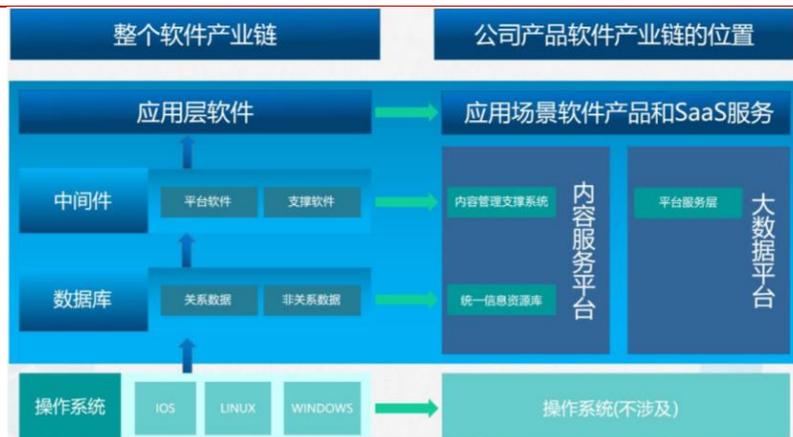
图 11：开普云股权结构



资料来源：开普云招股说明书，川财证券研究所

软件产业链从底层平台到应用系统分为操作系统、数据库、中间件和上层应用软件，其中操作系统、数据库和中间件统称为基础软件。公司既提供数字内容管理基础支撑软件，也提供其上层的软件和服务。

图 12：开普云在软件产业链中的位置



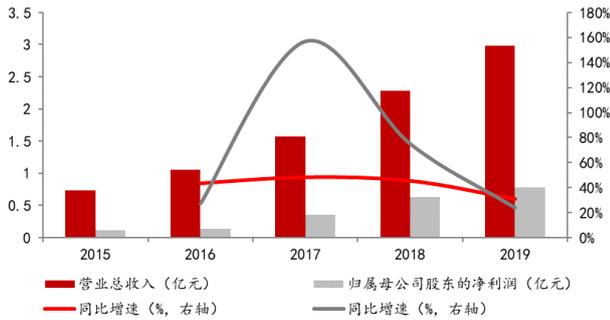
资料来源：开普云招股说明书，川财证券研究所

公司预计 2020 年一季度可实现营业收入 2,652.24 万元至 3,395.61 万元，较 2019 年一季度变动-3.33%至 23.76%；预计 2020 年一季度可实现归属于母公司股东净利润-180.27 万元至 219.23 万元，较 2019 年一季度变动-

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

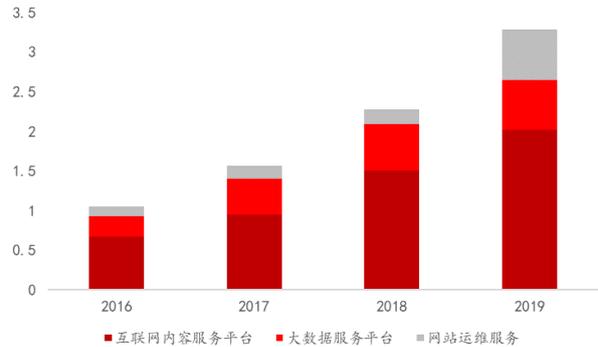
188.32%至 7.41%；预计 2020 年一季度可实现扣除非经常性损益后归属于母公司股东净利润-122.86 万元至 276.64 万元,较 2019 年一季度变动-183.72%至 88.52%。

图 13: 公司营业收入及归母净利润



资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 14: 公司主营业务构成



资料来源: Wind, 川财证券研究所

本次募集资金主要用于: 互联网内容服务平台升级建设项目、大数据服务平台升级建设项目和研发中心升级建设项目, 募集金额分别为 1.83 亿元、2.04 亿元、0.74 亿元。募集资金投资项目以现有核心技术为基础, 主要投向基础技术研究和产品开发的科技创新领域, 有助于提升公司技术水平, 提高公司的核心竞争能力。

表格 11. 募集资金投资项目

序号	项目名称	建设期	项目投资总额	拟用募集资金投资额
1	互联网内容服务平台升级建设项目	24 个月	18387.62	18387.62
2	大数据服务平台升级建设项目	24 个月	20368.1	20368.1
3	研发中心升级建设项目	24 个月	7376.94	7376.84
合计 (万元)			46132.66	46132.56

资料来源: 招股说明书, 川财证券研究所

## 风险提示

行业景气度不及预期; 宏观经济波动对行业影响; 流动性风险。

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

## 分析师声明

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，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

## 行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

## 重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本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，也可能为之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。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：00000000857

本报告由川财证券有限责任公司编制谨请参阅本页的重要声明 C0004