

2019年07月21日

行业研究

评级:推荐(维持)

研究所

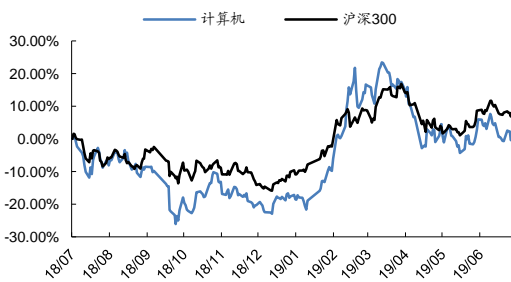
证券分析师:

宝幼琛 S0350517010002
baoyc@ghzq.com

科创板开市在即，关注科创对标股

——计算机行业周报

最近一年行业走势



行业相对表现

| 表现 | 1M | 3M | 12M |
|-------|------|-------|-----|
| 计算机 | -2.6 | -14.7 | 2.2 |
| 沪深300 | -0.5 | -7.6 | 9.0 |

相关报告

《计算机行业周报：风险偏好下降，关注中报业绩高预增》——2019-07-14

《计算机行业周报：互联网医疗政策频出，关注处方流转》——2019-07-08

《计算机行业 2019 下半年策略报告：企业级 SaaS 进入爆发期，5G 应用提前到来》——2019-07-01

《计算机行业周报：巨头入局，区块链迎来事件催化》——2019-06-24

《计算机行业周报：中国 5G 提速，关注 5G 应用》——2019-06-17

投资要点:

上周回顾

上周计算机板块(中信分类)上涨 0.82%，涨幅排名位列 29 个行业中第 9 位，同期沪深 300 下跌 0.32%。计算机板块跑赢大盘。

本周观点

科创板即将在 7 月 22 日开市，首批 25 家公司将于周一正式开放交易。从申购情况看，25 家公司平均中签率仅 0.059%，合计拟融资规模 310 亿元，实际募资规模达到 370 亿元，市场对于科创板的关注度和热情度较高，科创板的开市可能为主板和创业板相关公司带来催化，建议关注科创对标公司。

首批登陆科创板 25 家公司中计算机相关公司有两家，分别是虹软科技(688088.SH)和航天宏图(688066.SH)。虹软科技主营 AI 视觉科技，在手机摄像领域有较高市占率，在汽车、物联网领域也积极布局，对标诚迈科技；航天宏图主营遥感和北斗导航卫星应用，拥有完全自主可控的卫星应用基础软件平台，为政府、军队、企业提供服务，对标超图软件、合众思壮。与此同时，目前仍在申报流程的计算机公司已有 30 余家，业务涉及网络信息安全、企业级云服务、工业软件等多个子领域，计算机公司将迎来 IPO 潮，建议积极关注公司及其对标公司。

上半年行业业绩整体符合预期。从已经披露的部分中报预告来看，计算机板块经历了去年商誉减值潮后，整体符合预期，部分公司业绩略超预期，建议投资者在弱市下积极布局中报业绩超预期的个股，已发布的业绩预增中，易华录与卫宁健康增速较快，均在 40% 以上，此外，我们预计能科股份及科大讯飞中报表现较好，建议积极关注。

近期重点推荐标的：科大讯飞、能科股份、绿盟科技、恒生电子、上海钢联。

2019 年计算机行业营收及利润预计将保持较快增长，政策层面利好不断，我们对行业持“推荐”评级。

风险提示: 相关产业政策不明确风险、市场竞争加剧风险、项目实施进展、不达预期风险、重点公司业绩不达预期。对标公司间并不具备完全可比性，相关数据仅供参考。

重点关注公司及盈利预测

| 重点公司 代码 | 股票 名称 | 2019-07-21 股价 | EPS | | | PE | | | 投资 评级 |
|------------|----------|------------------|------|-------|-------|--------|-------|-------|----------|
| | | | 2018 | 2019E | 2020E | 2018 | 2019E | 2020E | |
| 002230.SZ | 科大讯飞 | 32.25 | 0.29 | 0.43 | 0.64 | 111.21 | 75.0 | 50.39 | 买入 |
| 300168.SZ | 万达信息 | 11.9 | 0.21 | 0.42 | 0.52 | 56.67 | 28.33 | 22.88 | 买入 |
| 300226.SZ | 上海钢联 | 71.32 | 0.76 | 1.5 | 2.66 | 93.84 | 47.55 | 26.81 | 买入 |
| 300369.SZ | 绿盟科技 | 14.18 | 0.22 | 0.26 | 0.31 | 64.45 | 54.54 | 45.74 | 买入 |
| 600570.SH | 恒生电子 | 67.51 | 0.98 | 1.09 | 1.4 | 68.89 | 61.99 | 48.16 | 买入 |
| 603859.SH | 能科股份 | 21.08 | 0.45 | 1.14 | 1.85 | 46.84 | 18.49 | 11.39 | 买入 |

资料来源：wind 资讯，国海证券研究所（注：带*标的盈利预测取自万得一致预期）

内容目录

| | |
|----------------------|---|
| 1、 行业观点 | 4 |
| 1.1、 投资要点 | 4 |
| 2、 上周计算机行业动态 | 4 |
| 3、 重点关注公司及盈利预测 | 7 |
| 4、 风险提示 | 8 |

1、行业观点

1.1、投资要点

上周回顾

上周计算机板块（中信分类）上涨 0.82%，涨幅排名位列 29 个行业中第 9 位，同期沪深 300 下跌 0.32%。计算机板块跑赢大盘。

本周观点

科创板即将在 7 月 22 日开市，首批 25 家公司将于周一正式开放交易。从申购情况看，25 家公司平均中签率仅 0.059%，合计拟融资规模 310 亿元，实际募资规模达到 370 亿元，市场对于科创板的关注度和热情度较高，科创板的开市可能为主板和创业板相关公司带来催化，建议关注科创对标公司。

首批登陆科创板 25 家公司中计算机相关公司有两家，分别是虹软科技（688088.SH）和航天宏图（688066.SH）。虹软科技主营 AI 视觉科技，在手机摄像领域有较高市占率，在汽车、物联网领域也积极布局，对标诚迈科技；航天宏图主营遥感和北斗导航卫星应用，拥有完全自主可控的卫星应用基础软件平台，为政府、军队、企业提供服务，对标超图软件、合众思壮。与此同时，目前仍在申报流程的计算机公司已有 30 余家，业务涉及网络信息安全、企业级云服务、工业软件等多个子领域，计算机板块将迎来 IPO 潮，建议积极关注公司及其对标公司。

上半年行业业绩整体符合预期。从已经披露的部分中报预告来看，计算机板块经历了去年商誉减值潮后，整体符合预期，部分公司业绩略超预期，建议投资者在弱市下积极布局中报业绩超预期的个股，已发布的业绩预增中，易华录与卫宁健康增速较快，均在 40% 以上，此外，我们预计能科股份及科大讯飞中报表现较好，建议积极关注。

近期重点推荐标的：科大讯飞、能科股份、绿盟科技、恒生电子、上海钢联。

2019 年计算机行业营收及利润预计将保持较快增长，政策层面利好不断，我们对行业持“推荐”评级。

2、上周计算机行业动态

【云计算】

微软和 AT&T 签署云计算协议，交易价值或超过 20 亿美元

7月18日,据国外媒体报道,当地时间周三,美国电信公司AT&T和微软将展开一项广泛的、持续多年的合作。外媒称,双方签署了为期多年的云计算协议。知情人士透露,这笔交易的价值超过20亿美元。(TechWeb)

宝马联手腾讯控股开设自动驾驶汽车云计算中心,预计年底开始运营

7月19日,宝马、腾讯控股(00700)将在中国合作开设专注于自动驾驶汽车的云计算中心。

该云计算中心预计年底开始运营,将为汽车提供数据处理功能,帮助他们半自动驾驶,并最终实现自动驾驶。(智通财经)

戴尔旗下云计算公司VMware收购AI初创公司Bitfusion

7月19日消息,据国外媒体报道,当地时间周四,戴尔旗下的云计算公司VMware宣布收购AI初创公司Bitfusion,后者将有助于前者在人工智能和机器学习领域的努力。

Bitfusion成立于2015年,是一家总部位于得克萨斯州奥斯汀的初创公司。2017年,该公司获得了500万美元的A轮融资,由Vanedge Capital领投。去年,该公司还从三星风投那获得了规模较小的战略投资。

一旦交易完成,VMware计划使用Bitfusion的技术支持基于人工智能(AI)和机器学习的工作负载。该公司计划将Bitfusion集成到其vSphere平台中。(TechWeb)

【5G】

中移动:年底将在50个城市建设5万个5G基站,2020年覆盖所有地级市

7月17日,在由IMT-2020(5G)推进组联合中国通信标准化协会共同主办的2019年(暨第七届)IMT-2020(5G)峰会上,中国移动研究院院长张同须表示,中国移动拿到2.6G频段以后,产业明显加速,目前,2.6G和3.5G整个产业进展基本处于同样的一个进程,到年底前,中移动将在约50个城市建设5万个5G基站,到2020年,希望能够提供所有地级以上城市的5G商用服务。(21世纪经济报道)

国家5G推进组:华为5G芯片已完成全部网络测试

由国家5G推进组主办的“2019年IMT-2020(5G)峰会”7月17日在北京开幕。国家5G推进组介绍了5G技术研发试验、国际标准的最新进展及成果。

目前5G网络建设已进入大规模部署阶段。国家5G推进组负责人表示,今年重点工作是对5G终端芯片测试。推进组目前已经对4款5G芯片、6家5G系统进行了室内和室外两种环境的网络测试。测试项目包括在5G独立组网和5G、

4G 混合组网情况下业务成功率、时延以及长时间保持性能等方面内容。其中华为海思的巴龙 5000 芯片能支持 5G 独立组网和非独立组网两种模式，并已完成从室内到外场的全部网络测试。下一步，推进组还将完成 5G 毫米波的技术规范，并推进车联网芯片、终端和车载设备产业链的完善及互联互通规范。（澎湃新闻）

中国代表团向国际电信联盟提交 5G 技术方案

7 月 17 日，为期 9 天的国际电信联盟“WP5D”第 32 次会议 17 日在巴西小城布济乌斯结束，来自全球的政府主管部门、电信制造及运营企业和研究机构参加了本次会议，讨论制定全球第五代移动通信技术(5G)标准的候选技术方案。中国代表团提交了 5G 无线空口技术方案。（新华网）

【大数据】

滴滴与北京交研院战略合作

7 月 19 日，为推动互联网技术与智能出行建设的深度融合，推进大数据和人工智能技术在智能出行领域的应用，滴滴出行与北京交通发展研究院于北京滴滴出行总部签订战略合作协议。（环球网）

【人工智能】

央视网“牵手”百度智能云，谋划“媒体+AI”新未来

7 月 17 日，央视网与百度智能云战略合作签约仪式在北京举行。双方将在搜索与优化、知识展示、信息检索、机器视觉、机器人、预测、自然语言理解等方面进行深度合作，将“云+AI”能力深入应用到央视网各个场景中。（央视网）

【区块链】

京东云与京东数科深度合作，共推区块链“上云”

京东云在京宣布与京东数科达成区块链技术服务领域的深度合作。双方发布智臻链“云”建设规划，同步上线了“区块链防伪追溯”、“区块链数字存证”两款 SaaS 应用。（证券时报）

Facebook 回应质疑：将与央行合作，确保 Libra 不与主权货币竞争或干预货币政策

Facebook 区块链子公司负责人 David Marcus 将出席 7 月 16 日美国参议院银行

委员会和 7 月 17 日众议院金融服务委员会的听证会，为加密货币项目“Libra”进行辩护。日前，David Marcus 发布证词，称将解释 Libra 协会受瑞士政府监管，强调 Libra 协会和 Facebook 的数字钱包 Calibra 将遵守美国所有的税收、反洗钱和反欺诈法律。（21 世纪经济报道）

3、重点关注公司及盈利预测

重点关注公司及盈利预测

| 重点公司 代码 | 股票 名称 | 2019-07-21 股价 | EPS | | | PE | | | 投资 评级 |
|------------|----------|------------------|------|-------|-------|--------|-------|-------|----------|
| | | | 2018 | 2019E | 2020E | 2018 | 2019E | 2020E | |
| 002230.SZ | 科大讯飞 | 32.25 | 0.29 | 0.43 | 0.64 | 111.21 | 75.0 | 50.39 | 买入 |
| 300168.SZ | 万达信息 | 11.9 | 0.21 | 0.42 | 0.52 | 56.67 | 28.33 | 22.88 | 买入 |
| 300226.SZ | 上海钢联 | 71.32 | 0.76 | 1.5 | 2.66 | 93.84 | 47.55 | 26.81 | 买入 |
| 300369.SZ | 绿盟科技 | 14.18 | 0.22 | 0.26 | 0.31 | 64.45 | 54.54 | 45.74 | 买入 |
| 600570.SH | 恒生电子 | 67.51 | 0.98 | 1.09 | 1.4 | 68.89 | 61.99 | 48.16 | 买入 |
| 603859.SH | 能科股份 | 21.08 | 0.45 | 1.14 | 1.85 | 46.84 | 18.49 | 11.39 | 买入 |

资料来源：wind 资讯，国海证券研究所（注：带*标的盈利预测取自万得一致预期）
单击此处输入文字。

4、风险提示

- 1) 相关产业政策不明确风险
- 2) 市场竞争加剧风险
- 3) 项目实施进展不达预期风险
- 4) 重点公司业绩不达预期
- 5) 对标公司间并不具备完全可比性，相关数据仅供参考

【计算机组介绍】

宝幼琛，本硕博毕业于上海交通大学，多次新财富、水晶球最佳分析师团队成员，7年证券从业经历，目前主要负责计算机行业上市公司研究。擅长领域包括：云计算、网络安全、人工智能、区块链等。

【分析师承诺】

宝幼琛，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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰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。

【国海证券投资评级标准】

行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数；
中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数；
回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数。

股票投资评级

买入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；
增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；
中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；
卖出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

【免责声明】

本报告仅供国海证券股份有限公司（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。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所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、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

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。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。