

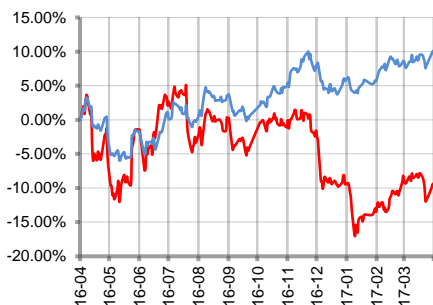
板块业绩稳健，自动驾驶仍是市场热点

计算机行业月报

报告日期: 2017-04-10

评级: 谨慎推荐

上次评级: 谨慎推荐

一年期收益率比较


重点股票	2015A		2016E		2017E		评级
	EPS	PE	EPS	PE	EPS	PE	
东软载波	1.1	21.50	0.82	28.84	1.15	20.57	谨慎推荐
新大陆	0.36	57.17	0.46	44.74	0.6	34.30	谨慎推荐
海康威视	1.17	27.42	1.60	20.05	2.09	15.35	推荐
天源迪科	0.19	78.95	0.30	50.00	0.52	28.8	谨慎推荐

资料来源: 财富证券

投资要点

- 本月 A 股计算机行业指数下跌 1.39%，估值水平相对上月有所回落：本月（3 月 1 日—3 月 31 日）市场整体保持上涨趋势，上证综指下跌 0.59%，沪深 300 上涨 0.09%，申万计算机指数下跌 1.39%，在申万一级行业中跌幅位居第 11 位。3 月底计算机行业市盈率中位数为 76 倍，绝对估值与上月基本持平；相对沪深 300 估值为 2.71 倍，仍高于历史均值。
- 板块整体业绩符合预期，但估值仍然偏高：从目前计算机板块已公布年报和业绩预告的情况看，板块的整体增速在 30% 左右，符合我们之前的预期，并未出现业绩严重不达市场预期的情况。但计算机板块整体表现疲软，主要原因是当前的板块估值偏高，全行业估值中位数仍然高于历史中值 20%。另一方面，由于大量的并购标的在 2017 年将脱离业绩承诺期，其外延式并购带来的业绩可持续性也成为市场疑虑的焦点。
- 自动驾驶仍然是行业发展的方向：3 月份以来自动驾驶领域的事件不断。英特尔宣布以 153 亿美元价格收购了以色列科技公司 Mobileye，相比二级市场溢价 34%。腾讯则发布公告，宣布以 18 亿美元持有特斯拉 5% 股权，成为其第五大股东。从各大巨头的动作看，自动驾驶和人工智能成为大家投资的焦点，未来自动驾驶的发展进度有可能会超出市场预期。
- 投资建议：我们仍然建议关注那些不存在外延预期、不进行概念炒作的白马股。建议投资者在 2017 年降低预期收益率，重点关注行业有 10% 以上稳定增长、公司经营稳健（20% 左右增速）、估值合理（PE 不超过 30 倍，或是市值合理）、有能力进行产业整合的公司。我们建议关注的标的有：海康威视、新大陆、东软载波、天源迪科。
- 风险提示：行业业绩不达预期，业态创新不达预期（何颖对此文亦有贡献）

财富证券研究发展中心

何晨

0731-84779574

hechen@cfzq.com

S0530513080001

相关研究报告:

行业研究*计算机行业 1 月月报：板块业绩稳定成长，期待行业创新落地, 2017-02-09

行业研究*电子发票深度报告：政策导向明确，行业进入快速成长期, 2016-12-29

行业研究*计算机行业 2017 年投资策略：把握创新周期与行业估值的匹配度, 2016-12-28

目 录

一、A股市场表现.....	- 4 -
二、板块整体业绩稳定，人工智能、自动驾驶的重大事件不断.....	- 5 -
三、行业重大资讯	- 6 -
1、工信部筹划部署人工智能顶层设计.....	- 6 -
2、政府数据共享开放渐进，大数据产业发展迎提速期.....	- 6 -
3、腾讯入股特斯拉，电动车领军者注入互联网基因.....	- 6 -
4、阿里云总裁胡晓明提出，机器要做人类助手而非竞争者.....	- 6 -
5、万达牵手 IBM 进军公有云业务.....	- 7 -
6、国内无人驾驶龙头地平线将在上海进行道路测试.....	- 7 -
7、腾讯云以 0.01 元中标厦门政府政务外网云服务项目.....	- 7 -
8、英特尔 153 亿美元收购 Mobileye	- 7 -
9、多家中国企业携新技术亮相 2017 汉诺威 IT 展.....	- 8 -
五、投资日历	- 8 -

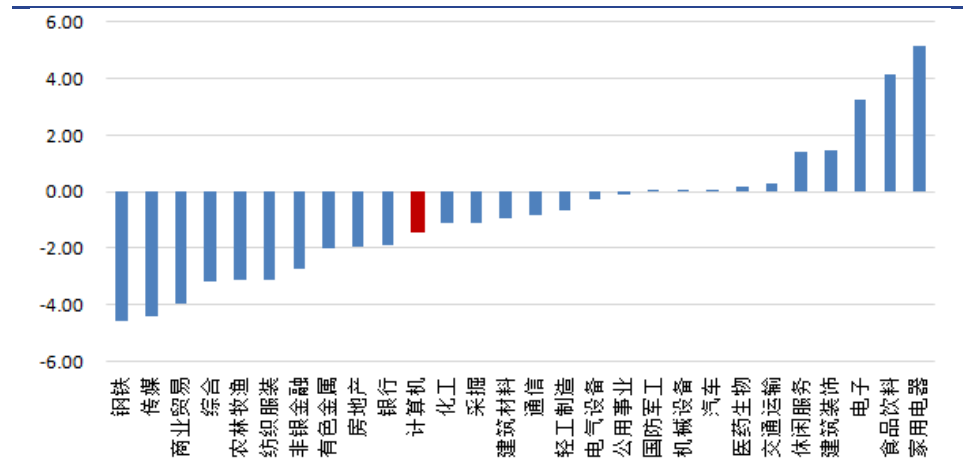
图表目录

图表 1: 3 月 1 日-3 月 31 日申万一级行业涨跌幅榜	- 4 -
图表 2: 3 月 1 日-3 月 31 日计算机行业个股涨跌幅榜	- 4 -
图表 3: 行业绝对估值	- 5 -
图表 4: 行业相对估值	- 5 -

一、A 股市场表现

本月（3 月 1 日—3 月 31 日）市场，上证综指下跌 0.59%，沪深 300 上涨 0.09%，申万计算机指数下跌 1.39%，在申万一级行业中跌幅位居第 11 位。3 月市场整体保持微弱下跌趋势，计算机行业相对整体跌幅居中。

图表 1：3 月 1 日-3 月 31 日申万一级行业涨跌幅榜



资料来源：WIND，财富证券

个股方面，本月共 123 只个股下跌，12 只个股停牌，46 只个股上涨。去掉近期发行上市的新股后，涨幅前五的股票分别为数据港、赛为智能、荣之联、中昌数据和川大智胜。个股跌幅方面，位于前五的为 ST 上普、汉邦高科、汇金科技、三泰控股和中科金财。

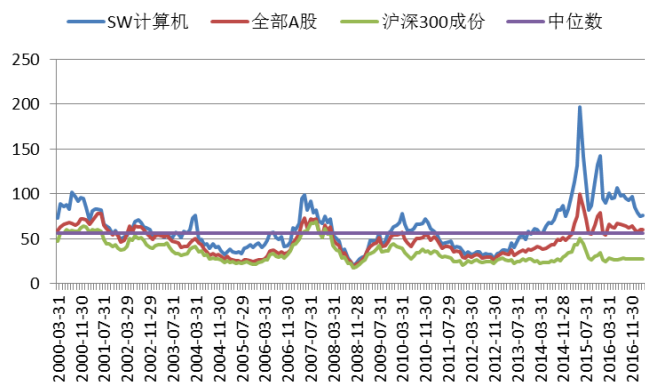
图表 2：3 月 1 日-3 月 31 日计算机行业个股涨跌幅榜

行业涨幅前五名			行业跌幅前五名		
股票名称	涨幅 (%)	关注点	股票名称	跌幅 (%)	关注点
数据港	43.62	次新股	ST 上普	-28.42	央企国资改革
赛为智能	40.69	智能建筑	汉邦高科	-21.29	视频安防
荣之联	26.66	车联网	汇金科技	-20.11	次新股
中昌数据	15.14	智能营销	三泰控股	-16.93	电子商务
川大智胜	14.73	虚拟现实	中科金财	-13.59	智慧城市

资料来源：WIND、财富证券

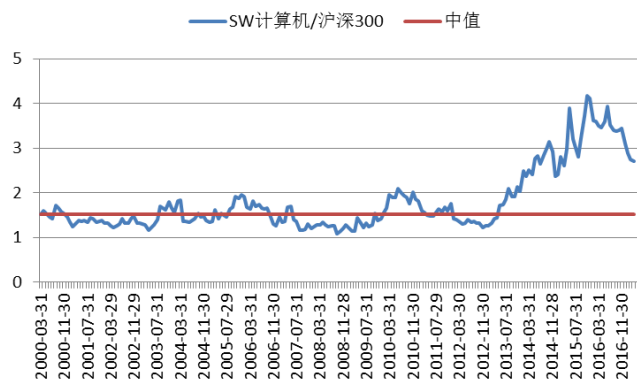
估值方面，截至 3 月 31 日，计算机板块（申万）的整体估值与上月基本持平，以流通市值的加权平均估值 46.97 倍；估值中位数回落至 76 倍，但仍显著高于历史中位数 56 倍。计算机板块相对沪深 300 的估值与上个月基本持平，处于 2.71 倍的水平，远高于历史均值 1.5 倍。

图表 3：行业绝对估值



资料来源：WIND，财富证券

图表 4：行业相对估值



资料来源：WIND，财富证券

二、板块整体业绩稳定，人工智能、自动驾驶的重大事件不断

3 月份以来自动驾驶领域的事件不断。3 月 13 日晚,英特尔宣布以 153 亿美元价格收购了以色列科技公司 Mobileye, 相比二级市场溢价 34%。市场普遍认为英特尔此举是为了加速其在自动驾驶和汽车电子领域的布局, 以追赶其主要竞争对手英伟达和高通。3 月 28 日晚, 腾讯则发布公告, 宣布以 18 亿美元持有特斯拉 5% 股权, 成为其第五大股东。考虑到腾讯先是与富士康、和谐汽车共同出资 10 亿元成立了和谐富腾合资公司, 随后又与百度联合投资了蔚来汽车, 但这两次合作均无疾而终。我们认为腾讯入股特斯拉更多的是以占据未来自动驾驶制高点的战略考虑, 而不在于短期的盈亏。另一方面, 据媒体报道, 众人关注的 AlphaGo 和柯杰的终极围棋对决可能将在 4 月底 5 月初进行。2016 年 AlphaGo 超乎预期的表演激起了人们对人工智能的热情, 我们有理由期待 2017 年人工智能会给我们带来更大的惊喜。

3 月份也进入了年报的公布期。从目前计算机板块已公布年报和业绩预告的情况看, 板块的整体增速在 30% 左右, 符合我们之前的预期。从行业基本面看, 行业仍然维持了稳定增长, 而且 2016 年年报中目前没有出现太多严重不达预期的情况。但在此背景下, 计算机板块的表现仍然较为疲软, 主要原因是当前的估值较高, 行业估值中位数仍然达到 70 多倍, 高于历史中值 20%。另一方面, 由于大量的并购标的在 2017 年将脱离业绩承诺期, 其外延式并购带来的业绩可持续性也成为市场疑虑的焦点。

我们在投资上仍然建议关注那些太多外延预期、没有太多概念的白马股。从逻辑上看, 过去三年进行了大规模并购的公司, 在最近一两年很有可能面临着资源、人事和经营目标的再整合过程。另一方面, 随着 IPO 的加速, 利润能够达到数千万的公司会更加倾向于选择 IPO 而不是被收购, 这又带来了外延式增长的难度增加。因此我们建议在 2017 年降低预期收益率, 我们建议关注行业还不错 (10% 以上增速)、公司经营稳健 (20% 左右增速)、估值合理 (PE 不超过 30 倍, 或是市值合理)、有

能力进行产业整合的公司。我们建议关注的标的有：海康威视、新大陆、东软载波、天源迪科。

三、行业重大资讯

1、工信部筹划部署人工智能顶层设计

3月28日，工信部信软司副司长朱皖表示，全球范围内围绕争夺人工智能技术产业制高点的竞争已经展开，中国在数据保有量、应用场景、计算资源和软件开发等方面具有很强的比较优势。下一步工信部将和相关部门共同策划部署人工智能重大国家战略，加强标准化工作，组织编制人工智能发展的白皮书和产业生态地图，引导社会围绕重点领域加大投入，并鼓励成立人工智能行业组织。

2、政府数据共享开放渐进，大数据产业发展迎提速期

3月28日至3月29日，由工信部指导、中国信息通信研究院和数据中心联盟主办的“2017大数据产业峰会”在北京召开。根据已经确定的计划，到2018年，中央政府层面实现数据统一共享交换平台的全覆盖，实现金税、金关、金财、金审、金盾、金宏、金保、金土、金农、金水、金质等信息系统通过统一平台进行数据共享和交换；2017年底前，明确各部门数据共享的范围边界和使用方式，跨部门数据资源共享公用格局基本形成；2020年底前，逐步实现信用、交通、医疗、卫生、就业、社保、地理、文化、教育、科技、资源、农业、环境、安监、金融、质量、统计、气象、海洋、企业登记监管等民生保障服务相关领域的政府数据集向社会开放。

3、腾讯入股特斯拉，电动车领军者注入互联网基因

根据特斯拉提交给美国证券交易委员会的文件，截至3月24日，腾讯已持有特斯拉816.75万股股票，占股5%，成为第五大股东，腾讯本次持股为非积极持股，这意味着腾讯目前尚不会主动介入特斯拉的运营。目前BAT中，阿里与上汽在互联网汽车领域达成合作，而百度也在积极布局无人驾驶。腾讯此番入股特斯拉，或为其注入互联网基因，双方后续能否有效嫁接资源，开拓特斯拉的国内市场，值得市场期待。

4、阿里云总裁胡晓明提出，机器要做人类助手而非竞争者

36氪3月29日消息，阿里云推出医疗大脑和ET工业大脑，并发布用可视化的拖拽方式让开发者使用人工智能技术的机器学习平台PAI2.0。阿里云总裁胡晓明表示，机器要做人类助手，而不是竞争者。不论是ET进入医疗和制造领域，还是机器学习平台PAI2.0的推出，都是为了让人工智能这门复杂而前沿的科学变得更加通用，为“万物智能”提供基础设施和智能引擎。此外，阿里云宣布联合英特尔、linkdoc启动天池医疗AI系列赛，在这个汇集了6万多名AI算法科学家的平台上，寻找早起

肺癌诊断的智能化判断最优算法，让机器可以通过原始 CT 影像图片协助医生进行诊断。

5、万达牵手 IBM 进军公有云业务

3 月 23 日讯，继 3 月初宣布与银联启动战略合作后，3 月 19 日，万达网络科技集团与 IBM 在京签订战略合作协议，进军公有云业务。通过此次合作，中国企业将获得相关的 IBM 云基础架构即服务，平台即服务以及 IBM Watson、区块链和物联网等先进技术。据万达方面表示，目前，万达已建有多个云数据中心，根据云服务业务的发展，未来将在全国范围内布局。这些云数据中心内均将部署基于 IBM 的先进云平台技术。IBM 将持续对平台进行创新，确保万达提供的云服务能够助力广大中国企业的数字化转型。

6、国内无人驾驶龙头地平线将在上海进行道路测试

3 月 28 日，专注于中国无人驾驶研发的公司——地平线在上海成立自动驾驶研发中心，入住有中国“汽车硅谷”之称的上海汽车创新港。地平线是中国无人驾驶技术的研发龙头公司，致力于提供面向自动驾驶的高性能、低功耗、低成本的嵌入式人工智能软硬件解决方案，其核心是自动驾驶软件系统“雨果”，跨越感知、预测、定位和决策，运行于异构计算平台 CPU+GPU 或 CPU+FPGA。目前雨果平台的解决方案已经完成了性能验证和落地应用。2017 年在 ADAS 前装落地和自动驾驶前沿技术研发上，地平线上海自动驾驶中心将从创新到验证，部署 40 辆车进行道路测试。

7、腾讯云以 0.01 元中标厦门政府政务外网云服务项目

3 月 18 日消息，中国政府采购网刊出“WS034 厦门市政府政务外网云服务中标公告”，公告显示，腾讯云以 0.01 元成功中标。此次参与竞标的共有五家企业，从价格上来看，中国移动福建分公司投标 270 万元，中国电信厦门分公司投标 170 万元，联通云数据投标 309 万元，厦门纵横投标 290 万元。而腾讯云的投标价仅为一分钱。

8、英特尔 153 亿美元收购 Mobileye

3 月 13 日晚，英特尔和以色列科技公司 Mobileye 联合宣布，双方已达成最终的收购协议。英特尔以每股 63.54 美元共 153 亿美元的现金收购 Mobileye 全部已发行流通股。交易完成后，Mobileye 将与英特尔的自动驾驶事业部（ADG）合并，形成新的自动驾驶部门。Mobileye ADAS 系统的 EyeQ 芯片拥有极佳的周围环境感知性能，但难有进一步突破。实现完全自动驾驶需要能训练汽车 AI “大脑”和推断路况

的计算能力, EyeQ 芯片正缺乏这种计算能力, 而英特尔为进军 AI 计算市场, 正在努力提高自身的 AI 计算能力。Mobileye 借助英特尔的计算能力来处理其传感器收集的数据, 英特尔收购 Mobileye 后可获得 Mobileye 现有的大型车企合乎和多年研发 ADAS 的经验, 双方的结合形成了自动驾驶的整个生态。

9、多家中国企业携新技术亮相 2017 汉诺威 IT 展

2017 年德国汉诺威消费电子、信息及通信博览会 (简称汉诺威 IT 展) 于 3 月 20 日至 24 日举行, 数百家中国企业亮相展会, 围绕数字化转型主体, 展示中国技术和解决方案。华为展区分为商业、技术和生态三大部分, 技术部分展示的是华为核心的信息通信技术架构, 涵盖物联网、云网络、数据安全等前沿科技。中兴则把参展重点确定为融合 5G、物联网等技术的“智慧城市”解决方案, 展示如何构建网络化、可视化、精细化的城市物联网。浪潮本次参展的最大亮点是两款分别能够适配 OPEN19 和 ODDC 开放计算标准的整机服务器, 为互联网企业提供大数据云计算的硬件支持。前者面向的客户以领英为代表, 后者则以国内阿里、百度和腾讯为代表。

五、投资日历

星期一	星期二	星期三	星期四	星期五
3.27	3.28	3.29	3.30	3.31
方直科技: 停牌 绿盟科技: 复牌 长城电脑: 临时股东大会 银江股份、 捷成股份: 限售 股份上市流通	高伟达: 停 牌 ST 上普: 复牌 宝信软件: 年度股东大会	启明信息、 创业软件、高伟 达、中安消: 临 时股东大会	光迅科技: 年度股东大会 拓尔思: 限 售股份上市流 通	二三四五、 飞天诚信、鲁亿 通: 年度股东大 会 东旭光电、 思维列控: 临时 股东大会
4.3	4.4	4.5	4.6	4.7
		浩丰科技: 年度股东大会 世纪瑞尔、 汉鼎宇佑: 临时 股东大会 神州信息: 限售股份上市 流通	英飞拓、任 子行: 临时股东 大会	湖南黄金、 雷柏科技、用友 网络: 年度股东 大会 安洁科技、 聚龙股份、佳创 视讯: 临时股东 大会
4.10	4.11	4.12	4.13	4.14

<p>联络互动、 汇金股份、：临 时股东大会 华宇软件、 中科创达：年度 股东大会</p>	<p>华映科技、 科大讯飞：年度 股东大会</p>	<p>南天信息、 合众思壮：年度 股东大会 天玑科技、 东方网力：临时 股东大会</p>	<p>安洁科技、 博彦科技、航天 信息：年度股东 大会</p>	<p>金证股份： 临时股东大会</p>
4.17	4.18	4.19	4.20	4.21
<p>东旭光电、 川大智胜、华力 创通：年度股东 大会</p>	<p>德赛电池、 南岭民爆、美亚 柏科、银禧科 技、方直科技、 旋极信息、山东 黄金：年度股东 大会</p>	<p>浪潮软件： 年度股东大会 科远股份、 维宏股份：限售 股份上市流通</p>	<p>创业软件、 湘邮科技、恒生 电子：年度股东 大会</p>	<p>中海科技、 航天长峰：年度 股东大会</p>

资料来源： WIND ， 财富证券

投资评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

投资评级	评级说明
推荐	股票价格超越大盘 10%以上
谨慎推荐	股票价格超越大盘幅度为 5%—10%
中性	股票价格相对大盘变动幅度为 -5%—5%
回避	股票价格相对大盘下跌 5%以上；

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财富证券有限责任公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司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。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。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。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为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，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财富证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财富证券研究发展中心

网址：www.cfzq.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438