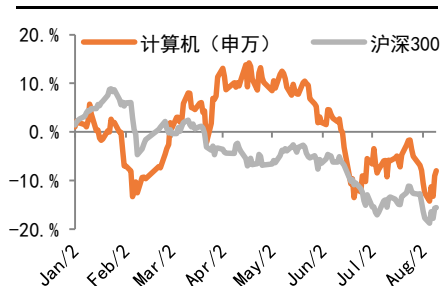


计算机行业周报

Waymo 与 Tesla 宣布重大进展，自动驾驶商业化或加速

强于大市（维持）

行情走势图



相关研究报告

《行业周报*计算机*Zen架构国产处理器量产，中德就智能驾驶达成合作意向》 2018-07-16
《行业动态跟踪报告*计算机*中报表现整体稳健，两级分化延续，内生动力增强》 2018-07-15
《行业周报*计算机*百度AI开发者大会2018：推出量产无人巴士及AI芯片》 2018-07-09
《行业周报*计算机*板块强劲反弹，网络安全等级保护条例征求意见稿发布》 2018-07-02

证券分析师

闫磊 投资咨询资格编号
S1060517070006
010-56800140
YANLEI511@PINGAN.COM.CN

研究助理

付强 一般从业资格编号
S1060118050035
FUQIANG021@PINGAN.COM.CN

陈苏 一般从业资格编号
S1060117080005
010-56800139
CHENSU109@PINGAN.COM.CN

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

■ **计算机行业表现回顾：**上周 A 股整体大幅震荡，最终多数行业板块收于反弹，仅食品饮料大跌，沪深 300 指数上涨 1.23%。其中，房地产、非银金融、有色等板块表现抢眼，计算机板块微跌 0.24%，在 28 个申万一级行业中的表现仅好于食品饮料，P/E 下滑至 35.63。

■ **融资融券及限售股解禁：**截至上周倒数第二个交易日，申万计算机行业成份股中共有 45 只融资融券标的。板块两融余额为 379.88 亿元，相比此前一周减少 4.00 亿元，板块两融余额流通市值比为 3.68%，与此前一周相比下降 0.05%。上周，宝信软件、万集科技等 4 家公司有限售股上市流通；本周，新国都、威创股份等 4 家公司有限售股解禁。

■ **Waymo 与 Tesla 宣布自动驾驶重大进展：**近日，全球自动驾驶领域的领军企业 Waymo 与 Tesla 双双宣布了两项重要进展，一是 Waymo 决定对其在亚利桑那州提供的自动驾驶服务向乘客收费，二是 Elon Mask 在社交媒体上宣布备受瞩目的 Autopilot 9.0 即将在北美地区更新。

其中，前者无疑是自动驾驶领域的重磅里程碑事件。业界普遍认为，Waymo 是全球最接近 SAE L4 级别技术的科技企业，自 2016 年以来，Waymo 一直在亚利桑那州对旗下自动驾驶技术进行测试，当地已有数百名志愿者参与了其无人车的试乘服务。而本次宣布对服务收费，意味着 Waymo 旗下自动驾驶服务率先实现了商业化。

而对于后者，作为电动车和自动驾驶的全球先驱者，Tesla 的产品发展始终受到全球产业界和消费者的关注，其中也不乏质疑和争议。从媒体对 Autopilot 9.0 的报道来看，其最新的自动驾驶功能被命名为“Navigate on Autopilot”，新功能将启用 Tesla 车辆上的全部传感器，包括 8 个摄像头、12 超声波传感器等。值得注意的是，其中仅配备了 1 个毫米波雷达，而并未配备激光雷达，这意味着 Tesla 的解决方案极其依赖视觉技术，这对软件及硬件计算能力的要求极高，实际效果是否理想仍需正式发布后进一步观察和证实。

总体来说，两家公司的最新进展或代表着前沿技术已具备相当的成熟度，自动驾驶正在超越 SAE L3 级别向 L4 级别演进，距范围更广的规模化应用已不远。从产业发展的影响来看，自动驾驶技术不仅能够解放驾驶者，而且能够促使汽车产业更大程度上向运营服务方向演进，车内也将因此成为新的办公或娱乐场景。

鉴于上述原因，不仅仅是车企，习惯于流量变现的互联网企业在自动驾驶领域的参与度也很高，国内如 BAT 以及苹果、谷歌等国际巨头均正在汽车领域加大投入，未来汽车产业的格局很可能与当前极其不同。而在政策层面，各主要国家的政府也都在积极推动自动驾驶的发展，以求借技术革命所带来的机遇，实现在汽车产业的超车或维持领先优势。

就国内而言，近一两年来，互联网巨头正在加速向汽车领域拓展业务，传统车企也均在积极与互联网与 IT 领域的科技企业开展合作；多个地方正在开放自动驾驶测试场地，相关的监管规章、配套设施等也在不断的推出和完善。尽管全球汽车产业正在步入寒冬，但我们认为自动驾驶仍将加速拓展应用范围。随着 5G 等技术的商用，未来 1-2 年有望成为智能驾驶快速发展期的起点，建议关注如高精度地图厂商四维图新、智能驾驶舱解决方案提供商中科达等 A 股上市公司的业务进展。

■ **投资建议：**上周，计算机行业指数延续了近一个月以来的相对弱势表现，行业的整体 P/E 水平已跌至 35x。从 2011 以来的估值变化来看，当前仅高于 2011 年末至 2013 年一季度的低谷。至少从经验上看，即使考虑到估值体系的变化，当前估值水平也已足够低，我们判断计算机行业整体继续下跌的空间应已有限。以近期行业上市公司发布的三季报来看，多数企业的业绩仍符合预期，增长状况好于 2017 年。以近期披露的基金 Q3 持仓情况来看，至少机构在 Q3 对计算机行业的偏好未发生明显变化，Q3 相比 Q2 持仓仍有上升（但因数据滞后，10 月行业大幅下跌，不排除持仓显著变化的可能）。总体而言，我们认为当前不少二线白马公司的“收益-风险”已极具配置价值，部分一线龙头也已回归到相对合理的位置（至少从历史经验来看），加之近期政策维稳力度加大，市场也已出现些许趋稳迹象。综上，我们认为当前中长期的配置机会值得挖掘，但短期来自海外市场的传动风险仍值得警惕。在我们跟踪的标的中，推荐广联达、辰安科技、东方国信、浪潮信息、深信服、卫宁健康，同时也建议关注用友网络。

■ **风险提示：**

- 1) **工业互联网推广进度不及预期。**工业互联网仍处于发展初期，技术尚未成熟，大规模应用仍需时日，推广难度可能显著超出预期，这将延缓相关上市公司业绩释放。
- 2) **财政 IT 支出力度不及预期。**相当一部分计算机行业上市公司的业务需求来自政府支出或与其紧密相关，如政府财政收入紧张导致其 IT 支出下滑，将拖累相关公司的业绩。
- 3) **板块估值水平下跌。**计算机板块估值高于绝大多数行业，如市场环境整体不佳，流动性紧张或风险偏好低迷，或市场风格对板块不利，相应估值可能大幅波动。

正文目录

一、 行业表现回顾.....	5
二、 融资融券.....	7
三、 限售股份解禁.....	9
四、 行业新闻动态.....	9
五、 上市公司重要公告	12
六、 投资建议.....	16
七、 风险提示.....	16

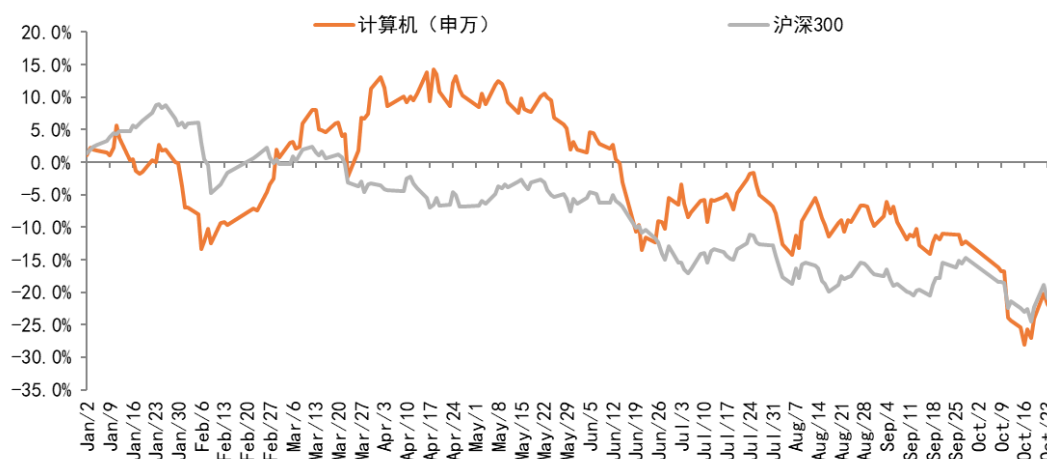
图表目录

图表 1	计算机行业指数上周上涨 2.09%，跑输沪深 300 指数 3.10 个百分点	5
图表 2	计算机行业指数周涨幅在 28 个申万一级行业中排名第 23 位	5
图表 3	计算机行业市盈率（TTM）在 28 个申万一级行业中位列第 2 位	6
图表 4	上周计算机行业涨幅排名前 10 的个股	6
图表 5	上周计算机行业跌幅排名前 10 的个股	6
图表 6	申万计算机行业成份股融资融券余额及变动情况	7
图表 7	申万计算机行业成份股限售股份解禁提示	9
图表 8	上周计算机行业上市公司重要公告内容摘要	12
图表 9	重点推荐和建议关注的上市公司	错误!未定义书签。

一、行业表现回顾

上周（2018.10.22 - 2018.10.26）沪深两市共计 5 个交易日，申万计算机行业指数下跌 0.24%，同期沪深 300 指数上涨 1.23%，计算机行业指数跑输市场 1.47 个百分点。年初至上周最后一个交易日，申万计算机行业指数累计下跌 24.19%，沪深 300 指数累计下跌 21.27%，计算机行业指数累计跑输市场 2.92 个百分点。

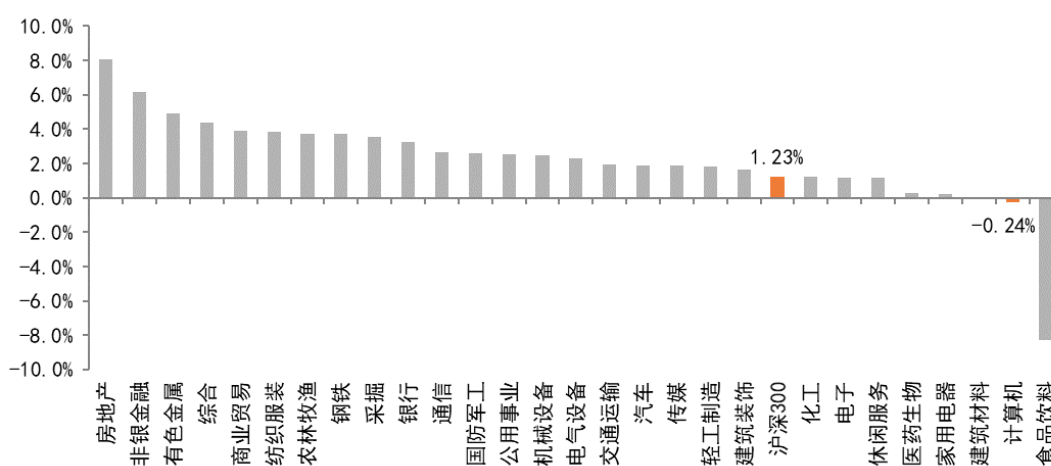
图表1 计算机行业指数上周下跌 0.24%，跑输沪深 300 指数 1.47 个百分点



资料来源：WIND、平安证券研究所

A 股整体大幅震荡，最终绝大多数板块指数收于反弹。其中，房地产、非银、有色等板块表现极其抢眼，28 个申万一级行业中，23 个行业明显上涨，4 个行业大致持平，仅食品饮料大幅杀跌，且跌幅超 8%。相对排名来看，计算机行业弱势表现近乎垫底，处于倒数第 2 位。

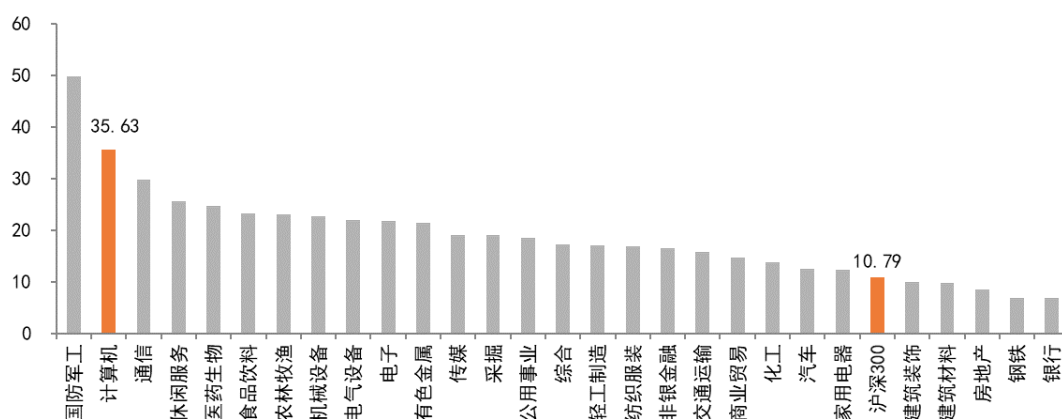
图表2 计算机行业指数周涨幅在 28 个申万一级行业中排名第 27 位



资料来源：WIND、平安证券研究所

上周最后一个交易日（10 月 26 日），计算机行业市盈率（TTM，整体法，剔除负值）为 35.63，估值水平较此前一周略有下降。在 28 个申万一级行业中，计算机行业市盈率水平继续居于第 2 位，仅次于国防军工，领先居于其后的通信板块。

图表3 计算机行业市盈率（TTM）在 28 个申万一级行业中位列第 2 位



资料来源：WIND、平安证券研究所

申万计算机行业 202 只 A 股成份股中，有 122 只股价上涨，2 只平盘，73 只下跌，5 只整周持续停牌。涨幅榜中，维宏股份以 33.31% 的涨幅高居榜首，*ST 工新、启明信息分别以 20.36%、12.30% 的涨幅居于二、三位，其余入榜个股周涨幅也均超过 9%；跌幅榜中，万达信息以 15.08% 的跌幅领跌，泛微网络以 11.70% 居于其后，其余入榜个股跌幅则未超过 10%。

图表4 上周计算机行业涨幅排名前 10 的个股

股票名称	周涨跌幅（%）	月涨跌幅（%）	周换手率（%）	市盈率（TTM）
维宏股份	33.31	48.46	120.17	202.09
*ST 工新	20.36	-19.60	13.92	-10.47
启明信息	12.30	-2.32	5.92	44.48
索菱股份	10.69	-6.59	39.88	19.55
银之杰	10.49	-13.09	10.09	482.28
新国都	10.07	8.68	6.96	52.71
朗新科技	9.86	-9.33	15.92	91.31
迪威迅	9.77	-14.95	24.72	-68.95
同花顺	9.70	5.13	14.57	34.05
凯瑞德	9.11	-4.01	98.88	-19.35

资料来源：WIND、平安证券研究所

图表5 上周计算机行业跌幅排名前 10 的个股

股票名称	周涨跌幅（%）	月涨跌幅（%）	周换手率（%）	市盈率（TTM）
万达信息	-15.08	-49.00	41.33	29.95
泛微网络	-11.70	-22.76	5.95	73.14

超图软件	-8.66	-16.21	16.34	35.91
万集科技	-8.15	-0.76	51.90	673.97
万兴科技	-8.07	-19.57	54.24	50.91
浪潮信息	-7.49	-26.70	20.71	47.44
航天信息	-7.36	-17.28	7.20	31.68
数据港	-7.16	-26.52	16.83	38.25
朗科科技	-6.81	-41.16	58.65	30.53
汇金科技	-6.16	-8.05	40.77	43.99

资料来源：WIND、平安证券研究所

二、 融资融券

截至上周倒数第二个交易日（10月25日），申万计算机行业成份股中共有45只融资融券标的，板块两融余额为379.88亿元，相比此前一周减少4.00亿元，板块两融余额流通市值比为3.68%，与此前一周相比下降0.05%。（说明：前一周最后交易日两融数据通常在新一周首个交易日才公布，因此仅统计至上周倒数第2个交易日）

图表6 申万计算机行业成份股融资融券余额及变动情况

股票名称	上周		前一周		周变动	
	两融余额 (百万元)	占流通市值 (%)	两融余额 (百万元)	占流通市值 (%)	余额变动 (百万元)	占比变动 (%)
科大讯飞	3475.08	8.61	3419.55	8.80	55.53	-0.19
用友网络	2366.08	5.23	2393.37	5.11	-27.29	0.12
恒生电子	2066.02	6.60	2057.25	6.84	8.77	-0.24
东华软件	1795.10	9.08	1798.20	9.24	-3.10	-0.16
万达信息	1764.60	15.98	2035.13	15.92	-270.53	0.07
四维图新	1681.12	10.61	1714.56	10.95	-33.44	-0.34
浪潮信息	1396.56	6.17	1410.61	5.76	-14.06	0.41
同方股份	1392.88	5.46	1394.21	5.39	-1.33	0.08
卫士通	1335.08	9.41	1311.89	8.95	23.19	0.46
新大陆	1084.04	8.11	1093.22	8.26	-9.18	-0.14
中国软件	926.57	7.08	930.81	7.03	-4.24	0.05
东软集团	896.09	7.41	909.41	7.59	-13.33	-0.18

股票名称	上周		前一周		周变动	
	两融余额 (百万元)	占流通市值 (%)	两融余额 (百万元)	占流通市值 (%)	余额变动 (百万元)	占比变动 (%)
华胜天成	834.43	13.58	839.70	13.74	-5.27	-0.16
卫宁健康	832.39	5.13	927.23	5.90	-94.84	-0.77
佳都科技	804.62	9.69	803.79	9.83	0.83	-0.14
紫光股份	798.54	8.27	820.27	8.50	-21.73	-0.23
数码科技	794.94	21.28	798.92	21.88	-3.98	-0.60
汉得信息	764.68	10.04	719.43	9.89	45.25	0.15
航天信息	745.94	1.72	765.25	1.67	-19.31	0.05
浙大网新	726.80	10.99	734.98	11.27	-8.19	-0.28
易华录	713.51	8.01	720.77	8.11	-7.26	-0.10
金证股份	701.35	9.45	688.62	9.85	12.73	-0.40
浪潮软件	697.71	13.60	696.51	13.10	1.20	0.50
银江股份	683.98	17.97	686.84	18.26	-2.86	-0.29
方正科技	603.83	11.37	604.91	11.68	-1.08	-0.31
神州泰岳	582.29	12.62	586.32	13.07	-4.04	-0.45
远光软件	544.97	13.97	558.72	14.81	-13.75	-0.84
广电运通	534.50	4.52	527.37	4.44	7.14	0.08
海兰信	519.54	17.67	516.73	17.27	2.82	0.40
启明星辰	485.56	4.32	479.30	4.24	6.26	0.08
二三四五	453.54	2.66	460.51	2.81	-6.97	-0.15
石基信息	445.94	3.13	448.23	3.04	-2.28	0.09
太极股份	445.34	4.00	436.66	3.94	8.68	0.06
立思辰	433.45	7.94	458.34	8.63	-24.89	-0.70
荣之联	419.61	11.88	424.29	12.30	-4.68	-0.42
威创股份	418.51	10.03	423.97	10.15	-5.46	-0.12
榕基软件	393.55	12.90	400.28	13.45	-6.73	-0.55
广联达	391.79	1.93	335.34	1.52	56.44	0.41
中远海科	352.84	12.55	353.84	13.13	-1.00	-0.58

股票名称	上周		前一周		周变动	
	两融余额 (百万元)	占流通市值 (%)	两融余额 (百万元)	占流通市值 (%)	余额变动 (百万元)	占比变动 (%)
捷成股份	322.04	3.75	323.70	3.87	-1.66	-0.12
航天长峰	311.09	10.45	307.55	10.73	3.55	-0.29
天津磁卡	276.76	8.28	279.19	8.35	-2.43	-0.07
同花顺	275.81	2.81	289.05	3.31	-13.24	-0.50
雷柏科技	252.12	9.34	254.71	9.65	-2.59	-0.32
聚龙股份	246.44	9.21	247.89	9.71	-1.45	-0.50

资料来源：WIND、平安证券研究所

注：当前 A 股市场融券规模远小于融资，影响可忽略不计，因此仅对两融合计余额进行统计

三、限售股份解禁

图表7 申万计算机行业成份股限售股份解禁提示

解禁周	股票名称	解禁日期	解禁数量(万股)	解禁股份性质
上周	宝信软件	2018-10-22	3,051.72	定向增发机构配售股份
	万集科技	2018-10-22	127.76	首发原股东限售股份
	世纪瑞尔	2018-10-23	1,121.58	定向增发机构配售股份
	华宇软件	2018-10-23	1,840.10	定向增发机构配售股份
本周	新国都	2018-10-29	4,499.84	定向增发机构配售股份
	鼎捷软件	2018-10-29	147.04	股权激励限售股份
	威创股份	2018-10-30	6,750.00	定向增发机构配售股份
	汇纳科技	2018-10-31	27.06	股权激励限售股份

资料来源：WIND、平安证券研究所

注：新一周的部分解禁计划为 Wind 预计结果，实际解禁日期和数量可能存在差异

四、行业新闻动态

【阿里启动医疗 AI 开放平台首批企业已入驻】在首届全国医院物联网大会上，阿里健康宣布启动面向医疗 AI 行业的第三方人工智能开放平台，12 家医疗 AI 企业成为首批入驻平台的合作方。阿里健

康指出，这一开放平台后续将面向医生和科研人员、开发者提供各种医学人工智能服务应用，如智能肺 AI 帮助筛查肺结节等肺部疾病、乳腺钼靶 AI 帮助筛查并预测早期乳腺癌等。（汇金网 10/22）

【北汽携手 12 家企业签署智能网联战略合作协议】世界智能网联汽车大会闭幕仪式上，北汽集团与采埃孚、博世、海拉、松下、科大讯飞、百度等 12 家企业签署智能网联战略合作协议，在智能网联汽车技术及产品领域展开全面深度战略合作。此前，北汽 18 日发布智能网联汽车五年行动计划，将加强高性能传感器、域控制器、计算平台、自动驾驶系统、高精度地图等产业链布局。（人民网 10/22）

【苹果租赁硅谷大型仓库，或为研发苹果汽车做准备】苹果在硅谷米尔皮塔斯市租下了一个面积达 31.4 万平方英尺（约合 2.9 万平方米）的仓库，租期 10 年。苹果租下这块地很可能是为了做仓库或研发基地，一个可能性是它的无人驾驶汽车项目。知名分析师郭明錤最近表示，苹果实际上仍然准备设计自己的无人驾驶汽车，并计划在 2023-2025 年推出。（腾讯科技 10/22）

【中电数据与药明康德成立合资公司中电药明】中电数据和药明康德今日宣布成立合资公司：中电药明，共同深耕健康医疗大数据行业。双方将基于诊疗和处方数据，为制药企业、生物科技公司、保险公司、政府机关、科研院所和其他生命科学行业机构，提供健康医疗数据解决方案，从而进一步推动医疗产业的创新发展并造福更多的中国患者。（美通社 10/23）

【马斯克宣布 Autopilot 9.0 即将在北美更新】特斯拉创始人埃隆·马斯克在社交媒体上宣布，Autopilot 9.0 系统即将在北美全面放开下载，届时特斯拉将向“完全自动驾驶”迈出第一步。但由于涉嫌夸大宣传，近日特斯拉已从官网下架“全自动驾驶”选项，只剩下“增强自动辅助驾驶”。马斯克表示，由于该页面对于“全自动驾驶”的描述会对用户造成困扰，所以将暂时从预订选项中去除。（新京报 10/23）

【工信部确定智能网联汽车通信频段】世界智能网联汽车大会 21 日在北京闭幕。工信部无线电管理局局长谢远生在闭幕式上发布文件《车联网(智能网联汽车)直连通信使用 5905-5925MHz 频段的管理规定》，明确智能网联汽车无线电通信所使用的频段，这将有力促进新一代信息通信技术与传统汽车产业深度融合。谢远生表示，2020 年到 2025 年是汽车产业转型升级关键时期，以智能网联汽车为代表的新型汽车将快速发展。（搜狐网 10/23）

【上海颁发国内首张自动驾驶卡车路测牌照】截至今年 9 月底，上海市智能网联汽车道路测试累计里程超过 1.5 万公里，测试过程安全可控，未发生交通碰撞事故，未对现行交通产生不利影响，总体情况良好。为进一步加快推进测试进度和广度，市智能网联汽车道路测试推进工作小组再向上海图森未来人工智能科技有限公司、初速度（上海）汽车技术有限公司颁发智能网联汽车道路测试牌照。由此，上海成为国内首个颁发自动驾驶卡车道路测试牌照的城市。（解放日报 10/24）

【苹果新专利可实现无人车互相充电】当地时间周二，苹果获得了一项名为 Peloton 的自动驾驶汽车技术专利。该专利是通过一个“连接臂”让前后的汽车实现电池能量共享。苹果表示，Peloton 技术最少可以在两辆自动驾驶汽车上使用，加入的车辆越多效率越高。由于自动驾驶汽车可实现相互通信，了解其他车辆位置和道路状况，两车的距离可以很近，并通过 Peloton 技术实现电池能量转移。（AppleWorldToday 10/24）

【长安腾讯携手推出首款智能网联汽车】从长安汽车获悉，其首款搭载腾讯车联智能生态系统的 SUV 车型 CS35 PLUS 将于 10 月 31 日上市，这是今年 4 月双方签署智能网联汽车合资合作协议以来推出的首款智能网联汽车。（新华社 10/24）

【永辉超市拟与百佳中国和腾讯设立合资公司】永辉超市公告，永辉超市、百佳中国和腾讯拟在中国境内设立一家中外合资经营企业，并将永辉超市持有的广东永辉和深圳永辉的股权、以及百佳中国持有的广州百佳、江门百佳、东莞百佳的股权和部分现金置入合资公司。合资公司旗下所有店铺

均使用“百佳永辉”品牌。永辉超市、百佳中国出资股权的价值分别为 6.22 亿元、5.02 亿元，占比分别为 50%、40%，腾讯投入现金 1.25 亿元，占比 10%。（中金在线 10/24）

【首批“广东省新一代人工智能开放创新平台”名单近日发布】具体名单包括：依托深圳市腾讯计算机系统有限公司建设“智慧医疗广东省新一代人工智能开放创新平台”；依托深圳市大疆创新科技有限公司建设“智能无人系统广东省新一代人工智能开放创新平台”；依托珠海格力电器股份有限公司建设“智能制造广东省新一代人工智能开放创新平台”；依托美的集团股份有限公司建设“智能家居广东省新一代人工智能开放创新平台”。（南方财富 10/24）

【今日头条母公司已完成 Pre-IPO 融资，估值 750 亿美元】据报道，今日头条母公司字节跳动已完成 Pre-IPO 融资，金额为 40 亿美元，投前估值达到 750 亿美元，此前市场消息透露本轮融资金额不低于 25 亿美元。据了解，字节跳动本次 Pre-IPO 融资，由软银、春华、KKR 和云锋基金等投资。今日头条内部已启动 IPO 相关的准备工作，计划明年上市。（36 氪 10/24）

【传威马汽车启动最新一轮融资】路透援引知情人士称，威马汽车启动最新一轮融资，目标融资规模至少 20 亿元，百度有可能以大约 10 亿元人民币领投此轮融资。据报道，威马也在与腾讯和其他投资人进行磋商。威马汽车称，最新这轮融资规模可能会超过 30 亿元人民币，所筹资金将用于下一阶段研发、客户体验和服务。（搜狐网 10/25）

【微软第一财季营收盈利均超预期】微软第一财季 EPS 1.14 美元，分析师预期 0.96 美元。第一财季营收 291 亿美元，分析师预期 279.2 亿美元。第一财季智能云营收 85.7 亿美元。（华尔街见闻 10/25）

【华大发布“超级生命计算机”】华大集团子公司华大智造发布了其自主研发的最新超高通量基因测序仪。其一天就可以完成 60 例个人全基因组测序，6 台机器一年可完成 10 万人基因组测序，是目前全球日生产能力最强的基因测序仪，因此被称为“超级生命计算机”。华大智造首席执行官牟峰表示，超快速、超高通量的 T7 必将对目前测序产业的发展起到强有力的推动作用，同时也标志着基于基因检测的精准医学研究，全面进入大数据时代成为可能。（科技日报 10/26）

【英特尔收入利润超预期，上调全年指引】英特尔周四公布好于预期的第三季度业绩和全年指引。财报显示，三季度，英特尔每股收益 1.40 美元，高于分析师 1.15 美元的预计，收入 191.6 亿美元，而分析师的预期为 181.1 亿美元。英特尔的收入同比增长 19%。这比 2017 年第三季度 2% 的增长更强劲。（华尔街见闻 10/26）

【亚马逊三大利润引擎增长放缓，意外逊于预期】亚马逊三季度营业收入不及市场预期，包括云服务 AWS 在内的三大高利润服务业务均同比增长放缓。更重要的是，在年内最大假日购物季所在的第四季度，亚马逊的营收和利润预期都比不及市场预计水平。（华尔街见闻 10/26）

【谷歌营收不佳，广告收入增速环比下降】谷歌母公司 Alphabet 第三季度营收 337.40 亿美元，同比上涨 21.5%，逊于预期 340 亿美元。每股盈利 13.06 美元，同比上涨 36.5%，好于预期 10.41 美元。流量获取成本（TAC）占整体广告收入为 23%，环比同比改善不大。（华尔街见闻 10/26）

【深圳地铁集团和华为战略合作】深圳市地铁集团与华为技术有限公司在深圳地铁总部签署战略合作协议，华为将为深圳地铁提供包括大数据、人工智能、IOT、视频应用、融合通信等方面的创新解决方案，助力推进深圳地铁信息化建设和数字化转型，共同打造智慧地铁出行生态体系，提升乘客出行体验。（搜狐网 10/26）

【百度与中国宝武达成战略合作】百度宣布与中国宝武钢铁集团有限公司达成战略合作。双方将共同推进 ABC+IoT 技术在钢铁全产业链场景中的应用，助力智慧型钢铁生态圈建设。双方在大数据基础平台技术、视觉识别技术以及基于相关性和决策优化的 AI 及大数据应用领域达成合作，加快钢铁产业数字化、智能化转型。（腾讯科技 10/26）

【Waymo 宣布对无人车行程收费】北京时间 10 月 27 日早间消息，Alphabet 旗下自动驾驶公司 Waymo 已开始就自动驾驶汽车行程向亚利桑那州乘客收费。这使其成为首个推出商用服务的无人驾驶汽车开发商。Alphabet 首席财务官 Ruth Porat 在周四的财报电话会议中宣布了这个里程碑式的决定，Alphabet 目前将 Waymo 列入“其它业务”。（新浪科技 10/27）

【2018 世界金融科技百强发布】10 月 23 日，全球四大会计师事务所之一的毕马威与澳大利亚知名金融科技风投机构 H2 Ventures 联合发布了《2018 全球金融科技 100 强》榜单，从全球 36 个国家中遴选出 100 家金融科技创新公司。榜单显示，中国金融科技公司继续领跑整个榜单，蚂蚁金服、京东金融、度小满、陆金所四家中国企业跻身前十。（商业周刊 10/28）

五、上市公司重要公告

图表8 上周计算机行业上市公司重要公告内容摘要

公告日期	公司名称	内容摘要
10-22	航天长峰	公布 2018 年半年度权益分派实施方案，以方案实施前的公司总股本 352,031,272 股为基数，每股派发现金红利 0.0088 元（含税），共计派发现金红利 3,097,875.19 元。发放日为 10 月 29 日。
10-22	南威软件	公司与琼海市公安局签订“小电卫士”项目合作协议。公司目前已在福建省福州市、泉州市等地开展电动自行车智能防盗系统的投资建设，并积累了相关运营经验，上述项目已初显经济效益，但尚未形成规模化、体系化的投资、建设与运营经验。
10-22	达实智能	公司与深圳市地铁集团有限公司签署了深圳地铁三期工程延长线综合安防系统、深圳地铁三期工程 3 号线南延线、5 号线二期、深云车辆段实训基地综合监控及 MCC 系统相关合同，与港铁技术咨询（深圳）有限公司签署了深圳市城市轨道交通 4 号线三期工程主控系统合同，合同金额总计 224,200,013 元。
10-22	证通电子	受近期股票市场下跌影响，公司股价波动较大，其质押部分股份已突破预警线即将触及平仓线，公司股票于 10 月 22 日开市起停牌，停牌时间不超过 5 个交易日。公司控股股东、实控人正在积极采取筹措资金、申请政府资金支持或抵押物等相关措施防范平仓风险，其正与深投控下属企业洽谈政府资金支持。
10-23	三泰控股	朱江先生因个人原因申请辞去公司总经理职务，辞职后，朱江先生将继续担任公司董事长、董事及董事会发展与规划委员会主任委员，董事会聘任台大春先生为公司总经理。
10-23	天源迪科	因公司限制性股票激励计划激励对象共 8 人因个人原因离职，已不符合激励条件，其已获授但尚未解锁的限制性股票合计 69,440 股将全部注销，回购价格为每股 8.5849129 元。

公告日期	公司名称	内容摘要
10-23	南威软件	拟公开发行六年期可转换债券，募集资金总额不超过 66,000 万元，用于投资智能型“放管服”一体化平台建设项目、公共安全管理平台建设项目、城市通平台建设项目，以及补充流动资金。
10-23	恒生电子	恒生电子股份有限公司出资人民币 45507.50 万元收购上海大智慧股份有限公司持有的大智慧(香港)投资控股有限公司 41.75%的股权。本次交易尚需获得相关政府部门审批或备案通过。
10-23	南天信息	公司董事会会议审议通过了《关于清算全资子公司重庆南天数据资讯服务有限公司的议案》，为优化资源整合，降低管理成本，实现公司健康可持续发展，公司董事会同意清算全资子公司重庆南天数据资讯服务有限公司。
10-23	南天信息	公司拟收购北京星立方科技发展股份有限公司股票，总金额不超过人民币 9,464 万元。公司拟通过一致行动协议方式，取得星立方核心股东刘宇明、李晓军等共计持有的星立方 61.81%股份的表决权、董事会控制权，实现对星立方的实际控制。
10-24	迪威迅	公司澄清，目前公司及公司控股股东正在与深圳高新投处在接触和洽谈阶段，能否获得资助、资助的金额、资助的方式、利率水平等都在协商当中，该事项尚存在不确定性。
10-24	金证股份	公司拟与成都金仕宝投资管理有限公司签署《股权转让协议》，向金仕宝转让公司持有的参股公司成都金证博泽科技有限公司 49%股权及债权，交易总价为 9,289.9735 万元。
10-25	威创股份	威创股份拟与天风天睿投资成立“威创天睿教育产业系列基金”，目标规模为 5 亿元。其中，威创股份拟以自有资金出资不超过 1 亿元。公司拟借助专业投资机构的丰富资源与专业能力，经由产业资源和金融资本的良性互动，更好的实施儿童成长平台战略。
10-25	汇金股份	拟向控股股东鑫汇金转让其持有的河北汇金康健医疗设备有限公司 100%股权，交易价格为 1,767.82 万元。本次交易构成关联交易，尚需提交公司股东大会审议。
10-25	东方通	与北京泰策科技有限公司签订了《合作意向书》，就收购其 100%股权达成初步意向。双方协商特别约定，乙方承诺对于本次收购，将取得的现金对价（税后）不低于 20%部分，用于购买甲方股票。
10-25	南威软件	与河南省人民政府签署了《河南省人民政府-南威软件股份有限公司战略合作协议》，共同推进大数据综合试验区和龙子湖智慧岛智慧园区的建设。
10-25	真视通	公司收到山东招标股份有限公司发出的《国内招标中标通知书》，确认公司为“山东省农村商业银行新视频会议系统项目集中采购招标项目”的中标单位，中标金额为 4,496 万元

公告日期	公司名称	内容摘要
10-26	迪威讯	控股股东北京安策质押的部分质押股票触及平仓线被动平仓已达到总股本的 1%。由于质押股票涉及违约，券商采取平仓措施收回本金及利息，在 10 月 9 日-24 日累计减持占总股本 1.04% 的股票。
10-26	银江股份	为进一步支持公司智慧城市生态圈的布局、调整公司产业结构，银江股份拟对产业基金增加出资额 15,000 万元，累计出资达到 54,400 万元，占比 36.27%。此次增加出资额完成后，产业基金注册资本增至 15 亿元人民币。
10-26	朗科科技	收到第一大股东上海宜黎通知，上海宜黎所持本公司股份 3325 万股被司法冻结。如上海宜黎、戴寿鹏等四名被执行人的银行存款不足以偿还靖江小贷公司的本金、利息及罚息共计 6012 亿元及支付实现债权的费用，质押股份或被拍卖，公司第一大股东或发生变更。
10-26	恒华科技	为了进一步扩大全资子公司梦工坊创新科技（天津）有限公司规模，支撑其业务发展，公司拟使用自有资金 1,000 万元对梦工坊进行增资，增资完成后梦工坊注册资本将由 1,000 万元增加至 2,000 万元，公司持有其 100% 的股权。
10-26	飞利信	控股股东、实际控制人及一致行动人杨振华、曹忻军、陈洪顺、王守言所持有公司股份被广东省高级人民法院司法冻结。司法冻结系因平安信托有限责任公司以合同纠纷为由向广东省高级人民法院申请诉前财产保全，预计不存在被冻结股份被强制过户的风险。
10-26	佳创视讯	由于共青城润才投资管理合伙企业自身筹措资金紧张，未在约定的期限内支付股权转让款，股权也未进行划拨。公司考虑到未来指尖网络的发展战略与规划，经与对方沟通后双方确定终止协议。此前双方曾约定以 1239.23 万元转让指尖网络注册资本 20% 的股权。
10-26	汉王科技	公司控股子公司北京汉王鹏泰科技股份有限公司收到全国中小企业股份转让系统有限责任公司出具的《关于同意北京汉王鹏泰科技股份有限公司股票在全国中小企业股份转让系统挂牌的函》，同意汉王鹏泰股票在新三板挂牌，转让方式为集合竞价转让。
10-26	润和软件	鉴于公司与蚂蚁金服的深度战略合作使得波士顿润和的金融科技研发资金闲置，考虑美国全资子公司波士顿润和业务定位，拟对波士顿润和减资 2,000 万美元，减资后波士顿润和授权资本将减少至 1,000 万美元，但公司仍持有其 100% 的股权。
10-26	辉煌科技	由于新厂区工程建设进度滞后，致使铁路灾害监测及预警系统、智能综合监控系统两个募投项目搁置延期至今，所面临的市场空间及竞争格局与资金到位时相比已发生了较为重大的变化，故保留基础建设投资资金 11,600 万元，对其余募集资金 26,734.80 万元及其利息等收益进行永久补充流动资金，议案尚需股东大会审议。
10-26	辰安科技	收到证监会通知，公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易事项获得有条件通过。

公告日期	公司名称	内容摘要
10-26	云赛智联	子公司上海仪电信息网络有限公司将持有的山东华菱电子股份有限公司 8.19%股权、山东省威海市火炬路 159 号房产以评估值为依据挂牌出售，评估值分别为 75,600 万元、664.75 万元。
10-26	信息发展	股份回购议案获审议通过，将于 10 月 17 日起的 12 个月内通过集中竞价、大宗交易及证监会认可的其他方式回购。回购资金总额在 2,000-3,000 万元之间，回购价格不超过（含）30.00 元/股，预计回购股票数量不少于 100 万股，占发行比例约 0.82%。
10-26	天泽信息	副总经理、董事会秘书高丽丽因身体原因无法履行工作职责。公司董事会同意聘任公司投资总监薛冉冉同时担任公司副总经理、董事会秘书职务，任期自董事会通过之日起至第四届董事会届满为止。
10-26	神舟泰岳	持股 5%以上大股东齐强通过大宗交易方式减持其所持有的公司无限售流通股 8,934,527 股，占公司总股本比例 0.455589%，交易后齐强不再是 5%以上大股东。齐强先生同意将本次大宗交易所获资金用于公司员工第一期持股计划清算后的员工保障事宜。
10-26	汉鼎宇佑	控股股东、实际控制人吴艳女士 25 日通过深圳证券交易所大宗交易系统减持公司股份 7,497,220 股，占公司总股本的 1.10%。本次交易不会导致公司控制权发生变化，也无其他重大影响。
10-26	*ST 工新	涉及诉讼公告，案件中债务人为哈尔滨工大集团股份有限公司，公司为该笔借款承担连带责任担保，该案目前尚处于一审判决后的上诉期内，如本判决生效并被强制执行，将对公司有负面影响。
10-26	大智慧	于 10 月 8 日至 10 月 19 日收到上海金融法院发来的民事诉讼的《应诉通知书》及相关法律文书，法院已受理 136 名原告诉公司证券虚假陈述责任纠纷案，其中 7 名原告起诉公司，129 名原告起诉公司和立信会计师事务所。近期公司涉诉较多，存在利润损失风险。
10-26	鼎捷软件	全资子公司鼎捷网络科技拟与未定合伙企业共同出资设立上海鼎华智联信息科技有限公司，鼎华智联的注册资本为人民币 5,000 万元，鼎捷网络以自有资金出资 3,500 万元，占注册资本的 70%。
10-26	中孚信息	公司拟以发行股份及支付现金的方式，购买交易对方黄建、丁国荣、高峰、范兵和罗沙丽合计持有的武汉剑通信息技术有限公司 99%股权，募集配套资金不超过 58,010.50 万元，发行数量不超过本次发行前上市公司总股本的 20%。
10-27	世纪瑞尔	持有本公司股份 107,076,927 股的股东王铁先生计划自本公告日起的 5 个交易日后的 6 个月内通过集中竞价交易、大宗交易方式减持本公司股份不超过 23,400,000 股。

资料来源：WIND、平安证券研究所

六、投资建议

上周，计算机行业指数大幅波动后基本收平，在市场风格切换的影响下延续了近一个月以来的相对弱势表现，行业的整体 P/E 水平已跌至 35x，对比 2011 以来的市场估值水平，当前仅高于 2011 年末至 2013 年一季度的低谷。至少从经验上看，即使考虑到估值体系的变化因素，当前估值水平也已足够低，我们判断计算机行业指数整体继续下跌的空间应已有限。

基本面方面，以近期计算机行业上市公司发布的三季报情况来看，尽管难言惊艳，但多数企业的业绩仍符合预期，在并购大幅减少的情况下，增长状况好于 2017 年。而如以刚刚披露完成的基金 Q3 持仓情况来看，至少机构在 Q3 对计算机行业的偏好并未发生明显变化，Q3 相比 Q2 的持仓仍有上升（但由于数据滞后，10 月行业整体大幅下跌，不排除持仓有显著变化）。

总体而言，我们认为当前不少二线白马公司的“收益-风险”比已极具配置价值，部分一线龙头尽管估值不低，但也已回归到相对合理的位置（至少从历史经验来看），加之近期政策维稳力度加大，市场也已出现些许趋稳迹象。综上，我们认为当前中长期的配置机会值得挖掘，但短期来自海外市场的传动风险仍值得警惕。在我们跟踪的标的中，推荐广联达、辰安科技、东方国信、浪潮信息、深信服、卫宁健康，同时也建议关注用友网络。

图表9 重点推荐或建议关注的股票

股票名称	股票代码	收盘价	EPS			P/E			投资评级
		(2018-10-26)	2018E	2019E	2020E	2018E	2019E	2020E	
广联达	002410.SZ	23.60	0.46	0.50	0.60	51.8	47.0	39.6	强烈推荐
辰安科技	300523.SZ	55.31	1.56	2.15	2.82	35.5	25.7	19.6	强烈推荐
东方国信	300166.SZ	10.41	0.54	0.68	0.87	19.4	15.2	12.0	推荐
浪潮信息	000977.SZ	17.65	0.46	0.65	0.89	38.6	27.2	19.8	推荐
深信服	300454.SZ	69.90	1.78	2.37	3.17	39.2	29.5	22.1	推荐
卫宁健康	300253.SZ	13.16	0.20	0.26	0.34	66.2	49.7	38.2	推荐
用友网络	600588.SH	23.38	0.33	0.47	0.62	70.4	49.9	37.8	-

资料来源：WIND、平安证券研究所

注：用友网络 2018-2020 年 EPS 取自 WIND 一致预期

七、风险提示

（一）工业互联网推广进度不及预期

作为复杂的新兴技术，当前工业互联网处于发展初期，技术尚未成熟，大规模推广也需要时间。尽管政策大力支持构成明显利好，但推广难度仍可能显著超出预期，这将延缓相关上市公司业绩的释放，对相关个股的股价形成压制。

（二） 财政 IT 支出力度不及预期

当前宏观经济增速下滑迹象明显，政府财政收入状况极可能有所恶化。由于相当一部分计算机行业上市公司的业务需求来自政府支出或与其紧密相关，如政府在 IT 领域的财政支出力度下滑，将对相关公司的业绩形成负面影响。

（三） 板块估值水平下跌

行业板块横向比较来看，计算机板块估值高于绝大多数行业。如果市场环境整体不佳，流动性紧张或风险偏好低迷，或市场风格对计算机板块不利，不能排除计算机板块大幅波动的可能性，这可能将为投资者带来损失。

平安证券综合研究所投资评级：

股票投资评级：

强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20%以上）
推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10%至 20%之间）
中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在 $\pm 10\%$ 之间）
回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10%以上）

行业投资评级：

强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5%以上）
中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在 $\pm 5\%$ 之间）
弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2018 版权所有。保留一切权利。



平安证券综合研究所

电话：4008866338

深圳

深圳市福田区益田路 5033 号平安金融
中心 63 层
邮编：518048
传真：（0755）82449257

上海

陆家嘴环路 1333 号平安金融
厦 25 楼
邮编：200120
传真：（021）33830395

北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中
心北楼 15 层
邮编：100033