



中航证券金融研究所  
分析师 孙梦垚  
证券执业证书号: S0640516120001  
研究助理 张丽娟  
证券执业证书号: S0640116080028  
电话: 13701240390  
邮箱: zhanglj@avicsec.com

## 计算机行业周报:

### 再融资新规出台, 长期有利行业健康发展

行业分类: 计算机

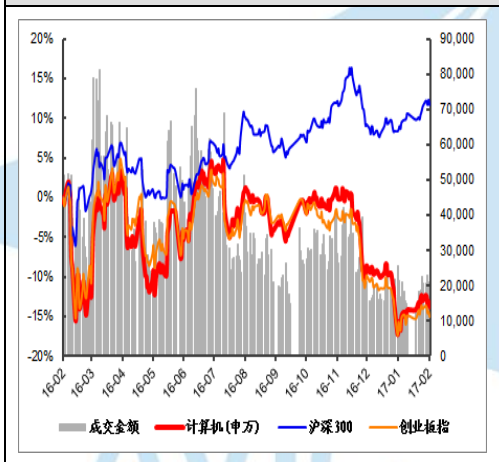
2017年02月19日

推荐评级	增持
------	----

#### 基础数据

上证指数	3202.08
行业指数	4517.04
总市值(亿元)	20666.62
流通A股市值(亿元)	14090.81
PE(TTM)	44.02

#### 近一年行业表现



数据来源: wind

● **一周市场回顾。** 本周(02.13-02.17)各指数情况: 上证综指(0.17%)、深证成指(0.11%)、沪深300(0.23%)、中小板指(0.36%)和创业板指(-1.15%)。SW计算机指数跌幅为-0.86%, 在所有行业中排名靠后。个股方面, 涨幅靠前的个股分别为东方通(11.48%)、宝信软件(11.27%)、朗科科技(9.68%)、大智慧(8.18%)和海康威视(7.48%); 跌幅靠前个股的分别为任子行(-19.31%)、中科创达(-9.60%)、同有科技(-8.30%)、恒华科技(-6.99%)和绿盟科技(-6.41%)。

#### 行业动态

##### 行业新闻

食药监总局: 网络订餐无实体店最低罚5万; 保监会: 将重点做好加强互联网保险监管等任务; 财政部督查互联网彩票整顿, 未来拟采取牌照制。

##### 互联网公司动态

乐视致新获信利电子7.2亿元战略投资; 阿里云参与共建国家工程实验室, 人工智能深入工业制造领域; 百度收购渡鸦科技, 90后创始人出任百度智能家居硬件总经理; 网易2016年营收超381亿, 净利润116亿同比增72%。

##### 海外动态

被指广告数据造假: Facebook引入独立机构审查监督; 大众联手Mobileye开发自动驾驶导航标准; Uber在新加坡采集地图数据: 想摆脱谷歌, 布局无人驾驶。

#### 核心观点

◇ **本周热点:** 再融资新规强调脱虚向实, 敦促计算机行业回归价值投资本质

##### 投资建议

长期建议关注三条主线: 云计算、消费金融、人工智能。相关标的: 新大陆、创意信息、科大讯飞。1) 云计算及相关领域, 重点标的: 启明星辰、创意信息等; 2) 消费金融及相关领域, 重点标的: 新大陆、二三四五等; 3) 人工智能, 重点标的: 科大讯飞和海康威视等。

● **风险提示:** 市场系统性风险; 政策落地不及预期风险。

股市有风险 入市须谨慎

请务必阅读正文后的免责声明部分

联系地址: 深圳市深南大道3024号航空大厦29楼  
公司网址: www.avicsec.com  
联系电话: 0755-83692635  
传 真: 0755-83688539



## 目录

一、市场表现回顾（02.13—02.17） .....	3
1.1 本周计算机行业表现较弱，位列申万一级行业涨跌幅倒数第7 .....	3
1.2 本周计算机行业子板块表现 .....	3
1.3 本周计算机行业个股表现 .....	4
二、计算机行业动态 .....	5
2.1 行业新闻 .....	5
2.2 互联网公司动态 .....	5
2.3 海外动态 .....	6
三、公司重点公告 .....	7
四、核心观点 .....	9

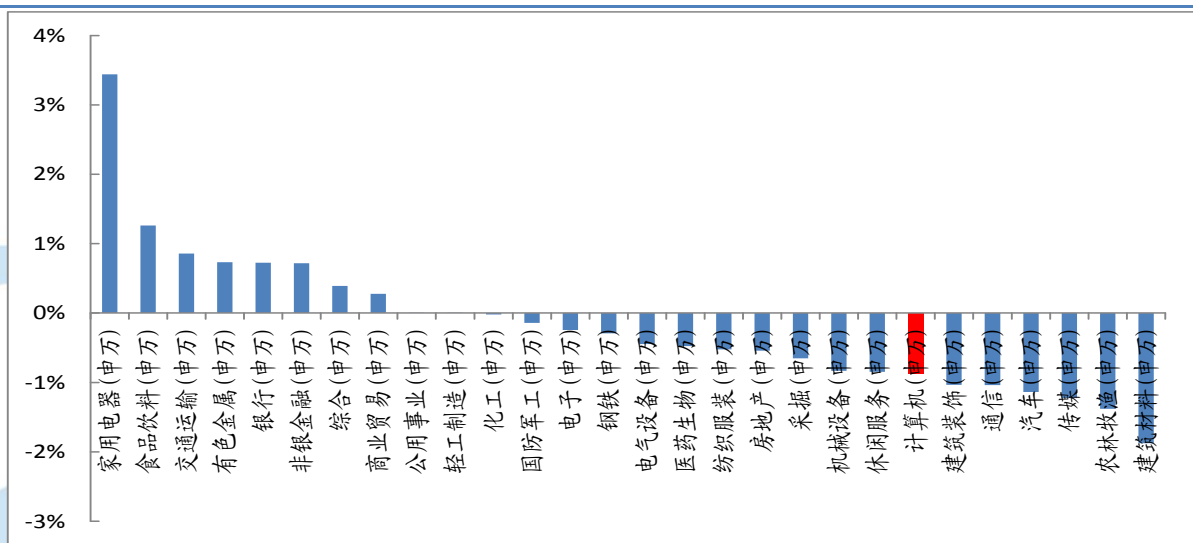


## 一、市场表现回顾（02.13—02.17）

### 1.1 本周计算机行业表现较弱，位列申万一级行业涨跌幅倒数第 7

本周，申万计算机板块收于 4517.04 点，跌幅为-0.86%，在申万一级行业中排名靠后，跑输大盘。本周各基准指数情况为：上证综指（0.17%）、深证成指（0.11%）、沪深 300（0.23%）、中小板指（0.36%）和创业板指（-1.15%）。

图表 1：本周申万一级行业涨跌幅排行（单位：%）



数据来源：wind、中航证券金融研究所

### 1.2 本周计算机行业子板块表现

图表 2：计算机子版块、基准指数涨跌情况

	2月10日收盘价	2月17日收盘价	本周涨跌幅	年初至今涨跌幅
计算机 (申万)	4,556.41	4,517.04	-0.86%	-4.13%
计算机设备 (申万)	2,795.19	2,808.88	0.49%	-0.90%
软件开发 (申万)	5,018.30	4,950.62	-1.35%	-4.18%
IT 服务 (申万)	5,104.42	5,025.99	-1.54%	-6.64%
上证综合指数	3,196.70	3,202.08	0.17%	3.17%
深证成份指数	10,186.38	10,197.92	0.11%	0.20%
沪深 300 指数	3,413.49	3,421.44	0.23%	3.36%
中小板指数	6,442.28	6,465.45	0.36%	-0.10%
创业板指数	1,904.68	1,882.87	-1.15%	-4.04%

数据来源：wind、中航证券金融研究所

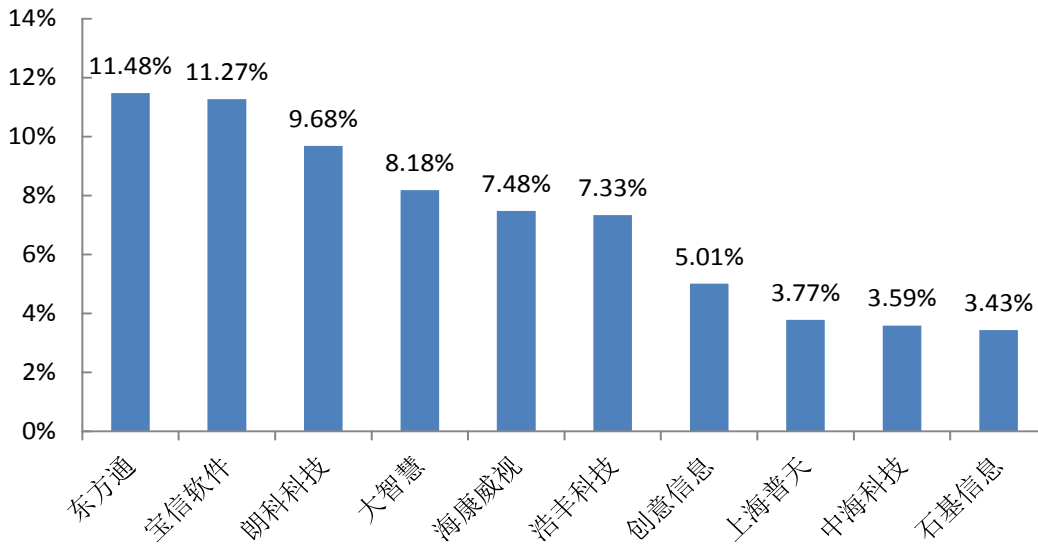
本周各子板块涨跌情况为：SW 计算机设备（0.49%）、SW 软件开发（-1.35%）和 SWIT 服务（-1.54%）。



### 1.3 本周计算机行业个股表现

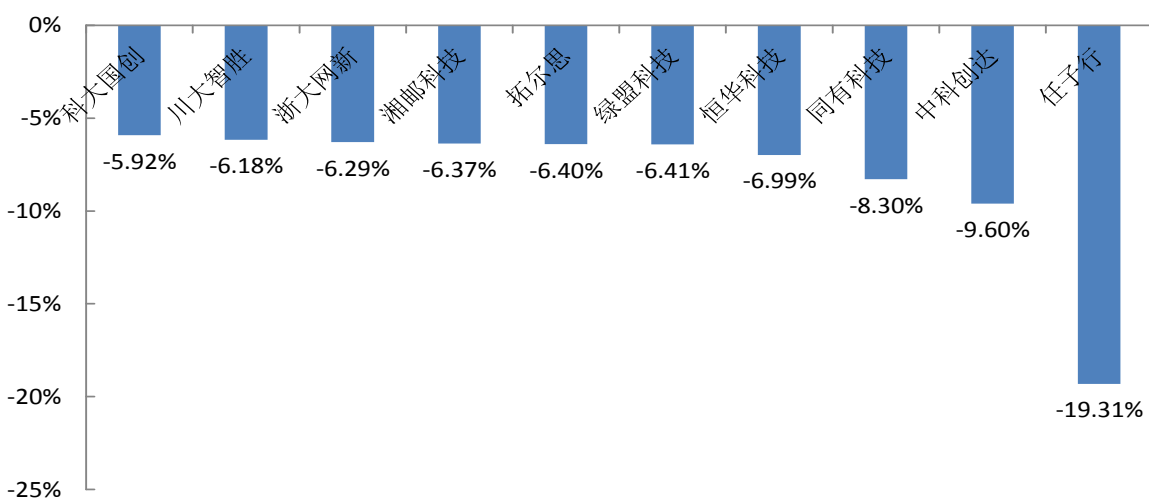
本周行业涨幅靠前的个股分别为东方通(11.48%)、宝信软件(11.27%)、朗科科技(9.68%)、大智慧(8.18%)和海康威视(7.48%); 跌幅靠前个股的分别为任子行(-19.31%)、中科创达(-9.60%)、同有科技(-8.30%)、恒华科技(-6.99%)和绿盟科技(-6.41%)。

图表 2: 本周计算机板块涨跌幅排名居前个股 (单位: %)



数据来源: wind、中航证券金融研究所

图表 3: 本周计算机板块涨跌幅排名靠后个股 (单位: %)



数据来源: wind、中航证券金融研究所

## 二、计算机行业动态

### 2.1 行业新闻

- 食药监总局：网络订餐无实体店最低罚 5 万

2 月 13 日消息，国家食药监总局近日公布《网络餐饮服务监督管理办法（征求意见稿）》，要求网络餐饮服务第三方平台要对餐饮服务提供者实地进行审查以及实名登记。提供网络餐饮服务，必须有实体店并已取得食品经营许可证。否则，将处最低 5 万元罚款。

[http://tech.qq.com/a/20170213/036731.htm?pgv\\_ref=aio2015\\_hao123news](http://tech.qq.com/a/20170213/036731.htm?pgv_ref=aio2015_hao123news)

- 保监会：将重点做好加强互联网保险监管等任务

2 月 15 日，保监会在官方一份公告中称，保监会将加大保险业综合治理工作落实力度，重点做好反保险欺诈、打击非法集资、加强互联网保险监管、保险纠纷多元化解、信访积案化解等任务。

<http://tech.163.com/17/0215/16/CDB3013H00097U9G.html>

- 财政部督查互联网彩票整顿 未来拟采取牌照制

2 月 15 日，财政部、民政部、体育总局联合下发加急文件《关于对擅自利用互联网销售彩票问题整改落实情况督查有关事宜的通知》，再次查处整顿互联网彩票，具体包括是否收回财政资金、是否对有关责任人执记问责、是否仍存在擅自利用互联网销售彩票行为等现象。

<http://www.techweb.com.cn/internet/2017-02-15/2487024.shtml>

### 2.2 互联网公司动态

- 乐视致新获信利电子 7.2 亿元战略投资

乐视网 14 日发布消息，称以乐视电视为主业的乐视致新公司以 300 亿元估值，获得了信利电子有限公司 7.2 亿元的战略投资，其中人民币 7498865 元计入注册资本，后者通过这笔投资获得了乐视致新 2.34% 的股权。乐视网公告表示，通过本次交易为公司引入了战略投资股东，不仅获得未来发展的资金支持，资本实力得到提升，并且能够借助于战略投资股东实力与其合作提升公司运营能力。

<http://news.163.com/17/0215/00/CD9CP9P4000187VI.html>

- 阿里云参与共建国家工程实验室 人工智能深入工业制造领域

近日，国家发改委公布大数据国家工程实验室名单，由阿里云参与的“工业大数据应用技术国家工程实验室”和“大数据系统软件国家工程实验室”均获批复认定，分别是工业大数据应用及大数据系统软件领域的唯一国家级工程实验室。

<http://news.sina.com.cn/o/2017-02-14/doc-ifyamkqa6170462.shtml>

- 百度收购渡鸦科技，90后创始人出任百度智能家居硬件总经理

2月16日，百度宣布全资收购渡鸦科技有限责任公司，创始人吕骋携团队正式加盟百度，并出任百度智能家居硬件总经理，陆奇在内部邮件中表示吕骋主要负责百度智能硬件业务，并协同度秘打造极致创新体验的产品，加速度秘OS的对外输出进度，助力百度人工智能生态的搭建。

<http://news.163.com/17/0216/11/CDD3DHVU000187VE.html>

- 网易2016年营收超381亿，净利润116亿同比增72%

2月16日消息，网易公布2016年年度未经审计财务业绩。数据显示，网易2016年净收入381.79亿元（54.99亿美元），同比增长67.4%；净利润116.05亿元（16.71亿美元），同比增长72.3%。2016年在线游戏毛利润的增长主要来自于自研手游，比如《大话西游》、《梦幻西游》、《阴阳师》和《倩女幽魂》手游，以及代理自暴雪娱乐的《守望先锋》的收入贡献。

<http://tech.163.com/17/0216/07/CDCM2P1V00097U7R.html#f=post1603-tab-news>

## 2.3 海外动态

- 被指广告数据造假：Facebook引入独立机构审查监督

2月13日上午消息，为了缓解部分广告主对相关指标的疑虑，Facebook同意将广告数据提交给媒体行业指标监管机构Media Rating Council进行审查。Facebook最近因为在披露合作伙伴和广告主的相关数据时犯下了一系列错误而遭到批评。该公司开展了内部评估措施，并承诺将对今后的错误更加透明。

<http://tech.sina.com.cn/i/2017-02-13/doc-ifyamkzq1267365.shtml>

- 大众联手Mobileye开发自动驾驶导航标准

德国《汽车周刊》报道，大众和Mobileye在2月10日签署协议，大众新车将搭载Mobileye的地图技术，双方将在2018年共同开发自动驾驶导航标准。

<http://www.eeworld.com.cn/qcdz/article-2017021416929.html>

- Uber 在新加坡采集地图数据：想摆脱谷歌，布局无人驾驶

2月14日，据《财富》杂志官网报道，Uber 开始在新加坡采集街道地图数据，这是 Uber 首次在亚洲扩展其地图制作业务。美国科技媒体 The Verge 认为，Uber 在新加坡开始生产自己的三维地图有双重目标，一是摆脱对谷歌地图的依赖，二是为其自动驾驶汽车业务打下基础。

<http://news.163.com/17/0214/16/CD8H1V1H000187VE.html>

### 三、公司重点公告

- 赢时胜：10,391.74万股限售股解禁，2,597.93万股于2月17日上市流通

公司上市前限售股部分解禁。本次限售股份解禁数量为10,391.74万股，占公司股本总数的34.99%；本次实际可上市流通数量为2,597.93万股，占公司股本总数的8.75%。上市流通为2017年2月17日（星期五）。

- 赢时胜：拟以4,650万元与控股子公司共同出资设立上海赢保

公司拟与控股子公司上海赢量在上海市共同出资成立上海赢保，注册资本为人民币5,000万元，其中公司出资人民币4,650万元，占注册资本的93%，上海赢量出资人民币350万元，占注册资本的7%。

- 浪潮软件：4,535.15万股限售股2月20日上市流通

公司非公开发行限售股解禁。本次限售股份解禁数量为4,535.15万股，占公司股本总数的13.99%；解除限售日实际可上市流通数量为4,535.15万股。上市流通为2017年2月20日（星期一）。

- 绿盟科技：公司持股5%以上股东拟减持不超过4,999.04万股

公司持股5%以上股东联想投资、雷岩投资和沈继业拟减持总数量不超过4999.04万股，即不超过公司总股本的13.4272%。其中，联想投资拟减持2,368.01万股，占公司总股本的6.3604%；雷岩投资拟减持1,500万股，占公司总股本的4.0289%；沈继业拟减持1131.02万股，占公司总股本的3.0379%。

截至公告日，联想投资、雷岩投资、沈继业分别持有公司4736.03万股、3242.40万股、4524.09万股，分别占公司总股本的12.72%、8.71%和12.15%

- 中科曙光：拟以现金出资4,500万元投资设立公司

公司与宁波曙光、乔鼎资讯、乔鼎上海于2017年1月23日签署《合资经营合同》，各方拟共同设立

合资公司。合资公司基于中科曙光和乔鼎资讯的市场和技术，研发主要面向Server SAN、超融合和闪存等产品。合资公司的注册资本总额为7,500万元人民币，其中公司拟以现金出资4,500万元人民币，持股比例为60%。

➤ 四方精创：2017年限制性股票激励计划

公司发布2017年限制性股票激励计划，拟向153名激励对象授予限制性股票数量不超过138万股，占本草案公告日公司股本总额的1.32%；其中27.6万股为预留股份，占公司目前总股本的0.26%；授予价格为28.90元/股。

本计划首次授予的限制性股票锁定期为12个月，到期后分三期进行解锁，每期解锁比例30%/30%/40%。解锁对应的业绩考核目标为：2017、2018、2019年的归母扣非净利润较2016年增速分别不低于15%、20%、25%。

➤ 银江股份：收到沈阳市区域人口健康信息平台PPP项目成交通知书

公司收到沈阳市区域人口健康信息平台PPP项目成交通知书，全生命周期总成本为39,626.91万元，其中项目建设总投资13,680万元，其余为运营投资。合同期限为20年（其中建设期1年，特许经营期19年）。

➤ 索菱股份：与众诚汽车保险股份有限公司签署战略合作框架协议

公司与众诚保险签署战略合作框架协议，双方共同展开基于ADAS为主，FD以及OBD为辅的乘用车以及商用车UBI试点项目。众诚保险作为主导，提供试点资源，并进行核保、承保以及相应的保险服务，公司负责提供试点所需的硬件设备，以及UBI大数据云平台。

➤ 神思电子：签署发行股份及支付现金购买资产合作备忘录，拟购买因诺微66.2%股权

公司于近日与因诺微主要股东签订了《发行股份及支付现金购买资产合作备忘录》，拟以发行股份及支付现金的方式购买其66.2%股权。因诺微主营业务为有关信息安全方面的业务；交易对价将以相关评估机构出具的评估值为基础协商决定，目前预评估价值为不超过3亿元。

➤ 大智慧：持股5%以上股东张婷女士减持计划实施完毕，累计减持3,000万股

公司持股5%以上股东张婷女士于2017年2月15日通过以大宗交易方式减持所持有公司部分无限售条件流通股3,000万股，占总股本的1.51%。本次减持后张婷女士持股比例由5.79%降至4.28%；但张婷女士与张长虹、张志宏系一致行动人，减持后三者共持股62.44%，本次减持不导致公司控制权变更。

➤ 捷成股份：控股股东减持股份8,000万股（占总股本的3.12%）

公司控股股东徐子泉先生于2017年2月17日通过大宗交易方式减持本公司无限售条件流通股8,000万股，占总股本的3.12%。本次减持后，徐子泉先生合计持有公司股份由36.38%（其中无限售条件股份占比9.10%）减少至33.26%（其中无限售条件股份占比5.97%），剩余持股85,174.54万股，仍为公司的控股股东、实际控制人。



➤ 海兰信：与劳雷产业签署重大资产重组框架协议

2017年2月17日，公司与劳雷产业的股东等相关方签署了《框架协议》，初步确定交易方式为：由第三方对海兰劳雷增资；增资到位后，由海兰劳雷收购劳雷产业45%股权；公司以发行股份和/或支付现金的方式收购增资方所持海兰劳雷全部股权。本次重组标的为劳雷产业的航海智能化和海洋信息化领域技术服务行业相关资产。交易价格需进一步协商确定。

注：除特殊标明外，其他资料均来源于上市公司公告

## 四、核心观点

➤ 本周热点：再融资新规出台，长期有利行业健康发展

2月17日，证监会宣布对《上市公司非公开发行股票实施细则》（以下简称《实施细则》）部分条文进行了修订，发布了《发行监管问答—关于引导规范上市公司融资行为的监管要求》。本次调整以2月17日证监会是否受理作为新老划断依据。

本次修订主要集中于非公开发行定价、发行规模、间隔期、财务投资等方面。1) 定价基准日只能为本次非公开发行股票发行期的首日，取消了董事会决议公告日、股东大会决议公告日的可选项。这一修订进一步突出了市场化定价机制的约束作用，降低了资金套利的可能性。2) 拟发行的股份数量不得超过本次发行前总股本的20%，即从发行规模上防止过度融资。3) 距离上次募集资金到位日应不少于18个月，从时间间隔上把握再融资的节奏。4) 上市公司申请再融资时，除金融类企业外，原则上最近一期末不得存在持有金额较大、期限较长的交易性金融资产和可供出售的金融资产、借予他人款项、委托理财等财务性投资的情形。这条修订旨在防止资金“脱实向虚”，敦促行业回归价值投资本质。

但并购重组整体仍按照《上市公司重大资产重组管理办法》等并购重组相关法规执行。对于发行股份购买资产部分均不受新规影响；仅配套融资部分在融资规模上需要满足不超过发行前总股本20%，在定价上按照《实施细则》修订后的要求，即以发行期首日为定价基准日，而发行间隔仍继续执行《上市公司重大资产重组管理办法》的规定。

再融资新规将敦促行业回归价值投资本质。我们认为，再融资新规一方面表明了监管层对利用政策漏洞进行套利性融资等现象严厉打击的态度，另一方面也鼓励了行业正当合理的融资行为。计算机行业正处于快速成长期，并购与再融资需求巨大，新规的实施将有效规范上市公司的再融资行为，遏制一些过度融资、炒概念等扰乱市场公平竞争的现象，为行业的健康发展保驾护航，敦促行业回归价值投资的本质。

投资建议：长期建议关注三条主线：云计算、消费金融、人工智能。相关标的：新大陆、创意信息、科大讯飞。1) 云计算及相关领域，重点标的：启明星辰、创意信息等；2) 消费金融及相关领域，重点标的：新大陆、二三四五等；3) 人工智能，重点标的：科大讯飞和海康威视等。

## 投资评级定义

我们设定的上市公司投资评级如下：

买入：预计未来六个月总回报超过综合指数增长水平，股价绝对值将会上涨。

持有：预计未来六个月总回报与综合指数增长相若，股价绝对值通常会上涨。

卖出：预计未来六个月总回报将低于综合指数增长水平，股价将不会上涨。

我们设定的行业投资评级如下：

增持：预计未来六个月行业增长水平高于中国国民经济增长水平。

中性：预计未来六个月行业增长水平与中国国民经济增长水平相若。

减持：预计未来六个月行业增长水平低于中国国民经济增长水平。

我们所定义的综合指数，是指该股票所在交易市场的综合指数，如果是在深圳挂牌上市的，则以深圳综合指数的涨跌幅作为参考基准，如果是在上海挂牌上市的，则以上海综合指数的涨跌幅作为参考基准。而我们所指的中国国民经济增长水平是以国家统计局所公布的国民生产总值的增长率作为参考基准。

## 分析师简介

孙梦垚，SAC 执业证书号：S0640516120001，从事军工电子行业研究，探寻行业公司价值。

## 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，本报告清晰、准确地反映了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：投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

### 免责声明：

本报告并非针对或意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权，不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本给予任何其他人。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照只用，并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中航证券不会因接受本报告而视他们为其客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠，但中航证券并不能担保其准确性或完整性，而中航证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任，除非该等损失因明确的法律或法规而引致。并不能依靠本报告以取代行使独立判断。中航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分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易，向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意，及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所根据的研究或分析。