

2016年03月08日

信心来自与2012年12月的PE比较，国内大数据创业领军融资

中性

—计算机行业含新三板协同周报 20160229_0306

相关研究

"算概率的IT投资者可以更乐观——计算机行业含新三板协同周报 20160222_20160228" 2016年3月1日

"9周风险偏好警示后，部分标的已有些乐观！——计算机行业含新三板协同周报 20160125_20160131" 2016年2月5日

证券分析师

刘洋 A0230513050006
liuyang2@swsresearch.com
刘智 A0230515080003
liuzhi@swsresearch.com

研究支持

孙家旭 A0230115120006
sunjx@swsresearch.com

联系人

孙家旭
(8621)23297818×7460
sunjx@swsresearch.com

本期投资提示：

- 最近1周走势后，部分投资者关心以市场情绪的低迷，何时投资热度能回到计算机。我们第一段回顾行业观点解释为何1月31日和2月28日认为跌到下半场，第二段论述增长，第三段论述与2015年9月股灾、2012年12月科技股牛市前的PE比较，不必用趋势和自身情绪掩盖客观现实。第四段是本周计算机新闻。
- 【行业观点】：以1月31日为“空-多”分水岭，低迷其实会让我们更乐观，乐观依据是近与2012年11月的PE比较和跌至下半场的判断。2016年的计算机行业观点以1月31日为“空-多”分水岭（如正文表1）。周报标题明确提出“乐观或有些乐观”的1月31日和2月28日，恰是今年的两次低点附近。在1月不看好躲掉计算机下跌的第一个40%后，乐观的依据不是“超跌”、事件触发、市场情绪、市场风格等短期因素，而是贯穿计算机经营周期的要素：1) 行业利润增速，2) “主要公司”的市盈率估值。
- 行业成长周期：2月14日周报提出根据Wind 150家公司预告，2015Q4计算机行业经营状况超预期。预计2015年行业利润增速约15%。即使仅仅增长10%，2014-2015连续两年计算机行业人均效率提升，这矫正了过去10年行业在06-07年、10-11年盲目人力成本扩张的错误，意味着近2年IT企业们管理的成熟。一旦2016Q1的行业薪酬增速低于25%（即14%的员工扩张和10%的薪酬扩张，行业2012年后薪酬外成本增速低），可推测2016年成本增长不高，2016年行业利润和人均效率保持乐观。
- 市盈率：与市场使用行业PE不同，我们认为小市值公司和反转公司的PE历来不是行业估值的关键，“主要公司”（行业白马和正处于产业高峰期的领军成长）才是。规避当年有基本面担忧的“主要公司”。为规避行业波动，计入传媒互联网、电子、通信、计算机四行业。2016年3月6日，TMT“主要公司”的2016年市盈率中位数、整体法、算术平均分别为32、23、32倍（整体法结果低的原因是海康威视和大华股份权重高）。上轮股灾（2015年9月2日）为30、31、32倍，科技股牛市前（2012年12月3日）为29、28、28倍但动态市盈率低（见正文图1）。值得注意的是：我们规避当年因市场研究过乐观导致戴维斯双杀的个股，并更多使用当时的未来行业（2012年更多使用电子与传媒）。
- 投资者对市盈率担忧1：认为科技股牛市前的13年PE低于当前，但科技股牛市前的12年PE与当前16年PE一致，实际等待所谓“估值切换”即可。另外，12年底科技股是低关注领域，现在科技产业发展如火如荼。因而用12年已经足够保守。若计入2013-2015年PE低点，现在估值更乐观。投资者对市盈率担忧2：2012年中位数、整体法、算术平均几乎无差异。2015、2016年存在差异原因是TMT各行业市盈率不同。即2012年底计算机、电子、通信、传媒互联网市盈率差异小，2013-2016年分化。这也是采用四个行业基准的原因。
- 风险：风险来自周期行业的学习曲线和市场交易。但计算机行业15-16年经营信心和历史估值比较让我们有信心。



申万宏源研究微信服务号

1. 行业观点：信心来自与 2012 年 12 月的 PE 比较	4
2. 覆盖标的	6
3. 本周报告发布	6
4. 新三板计算机更新	6
4.1 卡联科技:职工代表监事更替	6
5. 金融信息化	6
5.1 新大陆：筹划重大事项停牌	6
5.2 信雅达：2015 年年报	6
5.3 新国都：中标中国光大银行 POS 终端供应商入围选型项目	7
5.4 聚龙股份：对外投资公告	7
5.5 南天信息：筹划非公开发行股票事项停牌进展公告	7
5.6 同花顺：2016 年第一季度业绩预告	7
5.7 飞天诚信：聘任副总经理的公告	7
5.8 高伟达：2015 年业绩快报	8
5.9 四方精创：重大资产重组进展公告	8
5.10 用友网络：注销已回购的股权激励股份	8
5.11 佳都科技：全资子公司项目中标及预中标公告	8
6. 云计算大数据更新	8
6.1 太极股份：变更内部审计负责人和证券事务代表辞职	8
6.2 浪潮软件：发布签订募集资金三方监管协议的公告	8
6.3 南威软件：持股 5%以上股东减持和控股股东增持	9
6.4 银江股份：发布业绩快报和参股公司挂牌新三板	9
6.5 超图软件：发布时停牌的公告	9
6.6 二三四五：发布业绩快报和持股 5%以上股东减持公告	9
6.7 天源迪科：公开发行公司债券和非公开发行股票申请获通过	10
6.8 东方国信：非公开发行股票获证监会批复	10
6.9 易华录：发布重大工程预成交公告	10
6.10 拓尔思：控股广州新谷和终止收购花儿绽放	10
6.11 鼎捷软件：发布 2015 年度业绩快报	10
6.12 三联虹普：发布 2015 年度业绩快报	11
7. 军工和国产信息化公司更新	11
7.1 蓝盾股份：限制性股票激励计划	11

7.2 北信源：非公开发行获证监会通过	11
7.3 大华股份：年报、共同投资	11
7.4 绿盟科技：业绩快报、参股“阿波罗云”	12
7.5 启明星辰：业绩快报	12
8. 车联网公司更新	12
8.1 千方科技：业绩快报、收购“千方停车”	12
8.2 荣之联：收购朗坤公司部分股权并增资	12
8.3 运达科技：业绩快报	12
8.4 华铭智能：获专利	12
9. 医疗信息化公司更新	13
9.1 东华软件：携手 C3 IoT 进军能源大数据	13
9.2 易联众：投资设立厦门金融服务公司	13
9.3 万达信息：业绩快报	13
9.4 创业软件：业绩快报	13
9.5 东软集团：签订战略合作框架协议	13
9.6 宜华健康：筹划重大事项停牌	13
9.7 思创医惠：业绩快报	13

1.行业观点:信心来自与2012年12月的PE比较,国内大数据创业领军融资

最近1周走势后,部分投资者关心以市场情绪的低迷,何时投资热度能回到计算机。我们第一段回顾行业观点解释为何1月31日和2月28日认为跌到下半场,第二段论述增长,第三段论述与2015年9月股灾、2012年12月科技股牛市前的PE比较,不必用趋势和自身情绪掩盖客观现实。第四段是本周计算机新闻。

【行业观点】:以1月31日为“空-多”分水岭,低迷其实会让我们更乐观,乐观依据是近与2012年11月的PE比较和跌至下半场的判断。2016年的计算机行业观点以1月31日为“空-多”分水岭(如表1)。周报标题明确提出“乐观或有些乐观”的1月31日和2月28日,恰是今年的两次低点附近。在1月不看好躲掉计算机下跌的第一个40%后,乐观的依据不是“超跌”、事件触发、市场情绪、市场风格等短期因素,而是贯穿计算机经营周期的要素:1)行业利润增速,2)“主要公司”的市盈率估值。

表1:2016年的计算机观点以1月31日为分水岭

2016/1/10	连续6周提示不幸成真,买对标的是核心!
2016/1/17	规避三次绝对收益抄底诱惑,才是计算机彪悍真多头!
2016/1/24	选对云计算大数据标的才是核心!
2016/1/31	9周风险偏好警示后,部分标的已有些乐观!
2016/2/14	2015计算机经营应超预期,估值越低越是利好!
2016/2/21	成长板块计算机部分有PE,投资不必犹豫
2016/2/28	算概率的IT投资者可以更乐观

资料来源:Wind,申万宏源研究

行业成长周期:2月14日周报提出根据Wind150家公司预告,2015Q4计算机行业经营状况超预期。预计2015年行业利润增速约15%。即使仅仅增长10%,2014-2015连续两年计算机行业人均效率提升,这矫正了过去10年行业在06-07年、10-11年盲目人力成本扩张的错误,意味着近2年IT企业们管理的成熟。一旦2016Q1的行业薪酬增速低于25%(即14%的员工扩张和10%的薪酬扩张,行业2012年后薪酬外成本增速低),可推测2016年成本增长不高,2016年行业利润和人均效率保持乐观。

市盈率:与市场使用行业PE不同,我们认为小市值公司和反转公司的PE历来不是行业估值的关键,“主要公司”(行业白马和正处于产业高峰期的领军成长)才是。规避当年有基本面担忧的“主要公司”。为规避单行业波动,计入传媒互联网、电子、通信、计算机四行业。2016年3月6日,TMT“主要公司”的2016年市盈率中位数、整体法、算术平均分别为32、23、32倍(整体法结果低的原因是海康威视和大华股份权重高)。上轮股灾(2015年9月2日)为30、31、32倍,科技股牛市前(2012年12月3日)为29、28、28倍但动态市盈率低(见图1)。值得注意的是:我们规避当年因市场研究过乐观导致戴维斯双杀的个股,并更多使用当时的未来行业(2012年更多使用电子与传媒)。

投资者对市盈率担忧1:认为科技股牛市前的13年PE低于当前,但科技股牛市前的12年PE与当前16年PE一致,实际等待所谓“估值切换”即可。另外,12年底科技股是

低关注领域，现在科技产业发展如火如荼。因而用 12 年已经足够保守。若计入 2013-2015 年 PE 低点，现在估值更乐观。**投资者对市盈率担忧 2：**2012 年中位数、整体法、算术平均几乎无差异。2015、2016 年存在差异原因是 TMT 各行业市盈率不同。即 2012 年底计算机、电子、通信、传媒互联网市盈率差异小，2013-2016 年分化。这也是采用四个行业基准的原因。

图 1：三阶段估值比较

	2016/3/5 市值 (亿元)					2015/9/2			2012/12/3		
	市值	2015 利润	2016 利润	15PE	16PE		14PE	15PE		12PE	13PE
航天信息	516	16	21	32	25	航天信息	36	26	启明星辰	34	21
启明星辰	183	2.4	3.4	76	54	启明星辰	83	59	太极股份	24	18
太极股份	120	2	4.3	60	35	东方国信	76	46	东方国信	17	13
东方国信	113	2.25	3.1	50	37	大华股份	36	30	大华股份	31	19
大华股份	374	13.7	18	27	21	海康威视	28	23	海康威视	25	18
海康威视	1220	58.4	75	21	16	网宿科技	63	37	网宿科技	20	9
信维通信	166	2.3	5.3	72	31	华策影视	60	49	华策影视	27	23
网宿科技	395	8.3	12.2	48	32	顺网科技	63	34	顺网科技	29	26
慈文传媒	125	2	3	63	42	歌尔声学	22	29	歌尔声学	34	23
华策影视	209	4.8	7	43	30	东华软件	27	26	蓝色光标	31	17
						广电运通	26	25	华谊兄弟	30	11
中位数				49.0	31.9		36.0	29.7		28.9	17.9
整体法				30.5	22.5		36.0	31.2		28.2	18.2
算术平均				49.3	32.2		43.3	31.9		27.5	17.9

注1：2016 利润使用中万宏源分析师最新预测（东方国信/慈文传媒使用 WIND 预测中位数）

注2：太极股份 2016 利润预测使用股权激励底线并计入增发

注3：2016/3/5 不使用东华软件因重大事项停牌

注4：2012/12 月更多使用产业增速上行的电子与传媒标的

注5：2012/12 月不使用航天信息/广电运通/用友软件因个性化原因

注6：2012/12 月不使用东华软件因资产负债表原因引发市场大幅担忧利润下滑

资料来源：申万宏源研究

风险：风险来自周期行业的学习曲线和市场交易。但计算机行业 15-16 年经营信心和历史估值比较让我们有信心。

【行业动态】：大数据创业领军海致 C 轮融资 3000 万美元估值 16 亿元、AlphaGo 与李世石对战、IBM 发布认知计算。1) 海致创始人任旭阳是百度创业元老、牵头创办爱奇艺和一点资讯。投资由君联资本领投、IDG 资本、晨兴创投以及中国领先的金融数据服务企业万得咨询跟投。海致旗下 BDP 商业数据平台自 2014 年上市以来已经为几百家企业提供了云端可视化数据分析服务，客户涵盖互联网、零售快消、制造业、金融、医疗等多个行业，客户包括雀巢中国、伊利乳业、华联商超、蓝色光标等传统企业和 58 到家、瓜子二手车、春雨医生、百合网等新兴互联网企业。它用直观、多维、实时的方式展示和分析数据。2) AlphaGo 与李世石对战。比赛五番棋分别于 3 月 9 日、3 月 10 日、3 月 12 日、3 月 13 日和 3 月 15 日进行。评论：人工智能是大数据的衍生。李世石评论对手相当于三番棋手水平。若未来 1-2 年对弈结果更难预料。我们研究大数据与人工智能的深入发展。3) “迎接认知时代，IBM 与您智胜未来”的 2016 IBM 论坛上，IBM 大中华区董事长陈黎明宣布：IBM 认知商业战略在中国正式落地。客户互动、专业能力、产品与服务、流程与运营、探索与发现是 IBM 发力认知重点。评论：认知与人工智能是大数据衍生的一个分支。IBM 在连续 13 个季度营收下滑后，寻找新增长点，“智慧城市”与国内基础 IT 开放是上两轮 IBM 在华业务重点。因而投资者深度研究该领域即可。

2. 覆盖标的

1) 新三板：点点客/中搜网络/和创科技/美林数据/行悦信息/凯立德/卡联科技/维珍创意/金润科技/中航讯等。突出美林数据和和创科技。

2) 低估值或反转成长：新北洋（15Q3\15Q4 确定内生 90%+增长，30X16PE）、新大陆（36X16PE，创新流程走通）、东软集团（2015 年业绩超预期）、聚龙股份、广电运通、刚泰控股、广联达。突出新北洋、刚泰控股、新大陆（停牌）、东软集团。

3) 云计算大数据：同有科技、太极股份、浪潮软件、浪潮信息、海兰信、、久其软件、榕基软件、启明星辰、美亚柏东方国信、天源迪科等。突出同有科技、太极股份、浪潮信息、久其软件、海兰信。

4) 其它成长：新国都、信息发展等。突出新国都(0131 新增)、信息发展(新增)等。

3. 本周报告发布

《新大陆--近期动作频频，增资翼码战略转型布局日益完善》

4. 新三板计算机更新

4.1 卡联科技:职工代表监事更替

3 月 1 日，吴鸿宇辞去卡联科技职工代表监事、监事会主席职务，不再担任卡联科技公司其他职务。3 月 3 日，卡联科技选举陈剑虹为职工监事，任期至本届监事会届满。

5. 金融信息化

5.1 新大陆：筹划重大事项停牌

新大陆发布公告公司于 3 月 3 日期开始停牌。

5.2 信雅达：2015 年年报

公司 2015 年 实现营业收入 10.7 亿元同比下滑 2.22%，归属母公司净利润达到 1.21 亿元同比增长 9.14%。公司 2015 年度的公积金转增股本预案为：以资本公积金向全体股东每 10 股转增 10 股。

5.3 新国都：中标中国光大银行 POS 终端供应商入围选型

项目

公司参加中国光大银行 POS 终端供应商入围选型项目 POS 终端产品确认中标。共中标 5 个包：包件一（POS 有线一体热敏机型终端）、包件二（POS 有线一体针打机型终端）、包件三（POS 无线机型终端）、包件四（POS 手持机型终端）、包件五（POS 多媒体机型终端）。

5.4 聚龙股份：对外投资公告

公司拟使用自有资金 12,500 万元对培高（北京）商业连锁有限公司进行增资。增资完成后，培高连锁的注册资本为人民币 1,864.86 万元，公司持股占其增资后注册资本总额 26%，溢价部分计入资本公积。拟使用自有资金 3,500 万元，对培高（北京）文化传媒有限公司（以下简称“培高传媒”）进行增资。

5.5 南天信息：筹划非公开发行股票事项停牌进展公告

公司股票自 2016 年 2 月 23 日上午开市起停牌。公司将充分关注事项进展并及时履行披露义务，待有关事项确定后，公司将及时公告并复牌。敬请广大投资者注意投资风险。

5.6 同花顺：2016 年第一季度业绩预告

公司 2016 年 1 一季度净利润预计同比增长 60%-120%。

公司紧紧抓住互联网金融信息服务行业蓬勃发展的机遇，立足于主营业务并积极开展业务创新，加大了营销推广力度，取得了较好的效果。另外，由于 2015 年末预收款项大幅度增长，导致 2016 年一季度满足条件后确认的收入同比大幅度增加。因此，2016 年一季度归属于上市公司股东的净利润呈现一定程度的上升。

5.7 飞天诚信：聘任副总经理的公告

飞天诚信同意聘任李懋先生为公司副总经理。任期自本次董事会审议通过之日起至公司第二届董事会届满止。

李懋先生，1972 年 9 月 13 日出生，1990 年至 1994 年，就读于西安理工大学印刷技术专业。1994 年 7 月至 2006 年 2 月在中钞信用卡厂工作，先后任车间副主任、生产技术部副主任、制卡部主任、市场营销部经理等职；2006 年 2 月至 2015 年 6 月任中钞信用卡产业发展有限公司总经理助理、副总经理等职，期间曾兼任市场营销中心经理、IC 卡事业部总经理；2015 年 8 月至 2016 年 1 月在中钞长城金融设备控股有限公司任副总经理。

5.8 高伟达：2015 年业绩快报

公司实现营业总收入 9.37 亿元，较上年同期下降 5.85%，主要是公司主动调整业务收入结构，尽管 IT 解决方案和 IT 运维服务收入均有增长，但营业收入中毛利率较低的系统集成收入的下降导致报告期内营业收入同比小幅下降。上市后，公司加大了在研发和创新业务领域的先期投入，持续拓展潜在客户和市场，并引入众多优秀的研发和业务人才，导致在销售费用和管理费用均比同期有所增加。

由于上述原因，报告期归属母公司股东净利润 4052 万元，较上年同期 6,608.09 万元下降 38.67%。

5.9 四方精创：重大资产重组进展公告

四方精创于 2016 年 1 月 26 日开市起停牌，2016 年 2 月 24 日披露了《关于重大资产重组进展暨延期复牌公告》，公司股票将继续停牌。

5.10 用友网络：注销已回购的股权激励股份

授予但尚未解锁的限制性股票共计 58 万股，已过户至公司开立的回购专用证券账户，并将于 2016 年 3 月 4 日完成注销。

5.11 佳都科技：全资子公司项目中标及预中标公告

公司于 2016 年 1 月 5 日被确定为“广州地铁运营线网屏蔽门委外维护项目(II 标段)”的中标单位，中标金额 7408 万元。

近期参与了由青岛蓝色硅谷城际轨道交通有限公司组织的青岛-海阳城际(蓝色硅谷段)轨道交通工程站台门采购安装项目投标，近日新科佳都被确定为本项目中标候选人，涉及合同金额 3548 万元。

6. 云计算大数据更新

6.1 太极股份：变更内部审计负责人和证券事务代表辞职

陆元福因太极股份内部工作安排调整辞去内部审计负责人的职务。郑激运辞去公司证券事务代表职务，同时出任太极股份内部审计负责人。

6.2 浪潮软件：发布签订募集资金三方监管协议的公告

3 月 4 日，浪潮软件发布关于签订募集资金三方监管协议的公告，公告称浪潮软件按照每股 22.05 元人民币的价格募集的 10 亿元已全部到位，大信会计师事务所已于 2016 年 2 月 5 日对本次募集资金到位情况进行了审验，并出具了验资报告。

6.3 南威软件：持股 5%以上股东减持和控股股东增持

凯信金鹏股权投资基金持有公司非限售流通股 7,448,250 股，占公司总股本的 7.45%。出于自身发展及对外投资的资金需要，凯信金鹏计划自公告之日起三个交易日后的 6 个月内，通过大宗交易减持不超过 2,234,475 股的公司股份，减持价格不低于人民币 55 元/股。

南威软件实际控制人，董事长兼总经理吴志雄，于 2016 年 2 月 25 日，通过证券交易所集中竞价交易系统首次增持公司股份 100,000 股，占公司股份总数的 0.1%。本次增持后，吴志雄直接持有公司 57,504,250 股股份，占公司股份总数的 57.50%。

6.4 银江股份：发布 2015 年度业绩快报和全资子公司的参股公司挂牌新三板公告

报告期内银江股份实现归属于上市公司股东的净利润 17,554.23 万元，同比下降 4.43%，主要原因包括：（1）互联网业务领域处于业务布局阶段，产生显著效益需要一定周期；（2）报告期内项目整体实施进度有所延后，影响营收增长；（3）公司 2015 年度非经常性损益金额预计 3000 万元至 4000 万元。

报告期内银江股份基本每股收益 0.28 元，同比下降 9.68%，主要原因是经营净利润下降。

2016 年 2 月 29 日，银江股份全资子公司的参股公司北京欧迈特科技股份有限公司在全国中小企业股份转让系统正式挂牌，证券简称：欧迈特，证券代码：835917。

6.5 超图软件：发布时停牌的公告

3 月 2 日，证监会并购重组委对超图软件发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易事项进行审核，超图软件股票自 2016 年 3 月 3 日开市起停牌，待收到并购重组委审核结果并公告后复牌。

6.6 二三四五：发布 2015 年度业绩快报和持股 5%以上股东减持公告

2016 年 2 月 29 日，二三四五公司发布 2015 年度业绩快报，报告期内，公司继续保持快速增长态势，营业总收入较上年同期增加 125.35%，营业利润、利润总额及归属于上市公司股东的净利润较上年同期分别增长 295.92%、299.45%、255.37%。

2016 年 3 月 3 日，信息披露义务人秦海丽通过大宗交易的方式合计减持公司无限售条件股份 13,818,400 股，占公司总股本的 1.44%。本次减持完成后，信息披露义务人持股总数变为 47,761,550 股，占公司总股本的 4.99%，不再是公司持股 5%以上的股东。

6.7 天源迪科：公开发行人公司债券和非公开发行股票申请获通过

天源迪科 2016 年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期），发行规模为人民币 2 亿元。债券简称为“16 迪科 01”，债券代码为“112338”。债券发行工作已于 2016 年 3 月 2 日结束，发行规模为人民币 2 亿元，实际发行规模为 2 亿元。最终票面利率为 5.5%。

2016 年 3 月 2 日，证监会发行审核委员会对天源迪科非公开发行股票申请进行了审核。根据审核结果，公司本次非公开发行股票的申请获得通过。

6.8 东方国信：非公开发行股票获证监会批复

东方国信于 2016 年 3 月 4 日收到中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）出具的《关于核准北京东方国信科技股份有限公司非公开发行股票的批复》，核准公司非公开发行不超过 9,000 万股新股。

6.9 易华录：发布重大工程预成交公告

易华录近期参与了“菏泽市社会治安数字化监控 PPP 项目”的竞争性磋商，成为项目的第一成交候选人。该项目概算总投资约 6.88 亿元，盈利模式为使用者付费及可行性缺口补贴，其中政府补贴每年 3000 万元，折现率 5.25%，合作期限为 15 年。

6.10 拓尔思：控股广州新谷和终止收购花儿绽放

拓尔思计划使用超募资金合计 4,669 万元以收购及增资的方式取得广州新谷 60% 的股权，其中 4,004 万元用于收购广州新谷 57.2% 的股权，490 万元对广州新谷进行增资，175 万元支付本次股权收购项目的相关费用。本次交易完成后，公司将持有广州新谷 60% 的股权，广州新谷成为公司的控股子公司。

2015 年 7 月 14 日，拓尔思拟出资 6064.065 万收购花儿绽放 40.43% 的股份。拓尔思与各交易对方磋商和沟通后未能达成一致意见，拓尔思决定终止筹划本次股权收购事项。本次股权收购终止后，公司仍持有花儿绽放 19.7917% 的股权。

6.11 鼎捷软件：发布 2015 年度业绩快报

报告期内鼎捷软件实现营业总收入 10.36 亿元，比上年同期下降 1.64%；营业利润亏损 1,394 万元；利润总额为 2,271 万元，比去年同期下降 72.67%；归属于上市公司股东的净利润为 1,273 万元，比去年同期下降 79.86%。

总资产余额为 15.58 亿元，较 2014 年同期增加 5.58%；归属上市公司股东的所有者权益为 11.34 亿元，较 2014 年同期下降 1.08%；归属上市公司股东的每股净资产 5.65 元，较 2014 年同期下降 23.85%

鼎捷软件对于新产品及智能制造与全渠道零售互联网、物联网整合方案的加大投入，费用增加，致使全年度归属于上市公司股东的净利润较去年同期衰退。

6.12 三联虹普：发布 2015 年度业绩快报

公司联虹普营业收入 37,037.80 万元，较上年同期减少 11.35%，主要是由于公司本报告期确认项目少于上期所致。归属于上市公司股东的净利润 11,509.32 万元，较上年同期增长 5.77%，主要是由于公司研发的新技术投入市场，项目毛利率大幅提升；同时，公司加强现金管理，提高了闲置资金利用效率，增加公司收益。

总资产 119,375.76 万元，较本报告期初减少 11.41%，主要是由于公司加强存货管理，存货减少所致。

7. 军工和国产信息化公司更新

7.1 蓝盾股份：限制性股票激励计划

公司拟向 290 名激励对象授予限制性股票 800 万股，占比 0.82%。授予价 7.89 元/股。

7.2 北信源：非公开发行获证监会通过

公司于 2015 年 12 月 24 日收到证监会关于公司非公开发行的反馈意见，公司于 2016 年 2 月 23 日对相关问题进行了说明，3 月 3 日获得证监会批准通过。

7.3 大华股份：年报、共同投资

1、年报：2015 年营业收入 100.78 亿元，同比增长 37.45%；归属于上市公司股东的净利润为 13.723 亿元，同比增长 20.10%；加权平均净资产收益率 23.59%，同比减少 0.85%。

利润分配预案：每 10 股派发现金红利 2.00 元（含税），送红股 8 股（含税），以资本公积金向全体股东每 10 股转增 7 股。

2016 年 1-3 月预计的经营业绩情况：净利润为正，同比上升 50%以上。

2、共同投资：拟与控股股东傅利泉及非关联人张辉、方金亮、周祥玖、朱合、章志诚共同出资人民币 500 万元设立“华飞科技”。出资比例分别为 15%、49%、25%、3%、3%、3%、2%。傅利泉为公司控股股东、实际控制人，构成关联交易。

投资目的：对智能无人机和机器人领域进行投资，配合公司在视频监控领域的优势，实现多方共赢。

3、取得发明专利：一种视频图像帧序列的浓缩方法及装置。

7.4 绿盟科技：业绩快报、参股“阿波罗云”

1、2015 年营业总收入 8.782 亿元，同比增长 24.98%；归属于普通股股东的净利润为 1.987 亿元，同比增长 37.52%；加权平均净资产收益率 13.73%，同比减少 2.90%。

2、以自有资金 850 万元向全资子公司“绿盟信息”增资，绿盟信息再以 850 万元对“阿波罗云”进行投资，交易完成后，绿盟信息持有阿波罗云 15.89%的股权。阿波罗云是国内为数不多的，基于 SDN（软件定义网络）及大数据技术提供解决方案的公司。

7.5 启明星辰：业绩快报

2015 年营业收入 15.346 亿元，同比增长 28.34%；归属于上市公司股东的净利润为 2.436 亿元，同比增长 42.98%；加权平均净资产收益率 15.19%，同比增加 3.12%。

主要原因：公司新增订单的增加、销售业绩有所增长及合并“书生电子”、“合众数据”全年报表数据。

8. 车联网公司更新

8.1 千方科技：业绩快报、收购“千方停车”

1、2015 年营业收入 15.590 亿元，同比增长 14.57%；归属于上市公司股东的净利润为 2.965 亿元，同比增长 18.96%；加权平均净资产收益率 24.24%，同比减少 8.44%。

2、公司拟以自有资金 400 万元收购“枫林停车”持有的“千方停车”40%股权，最终，公司对千方停车的持股比例将由 60%变为 100%。

8.2 荣之联：收购朗坤公司部分股权并增资

公司拟使用自有资金 7845 万元，通过受让“朗坤公司”原股东部分股权并增资相结合的方式获得标的公司 15.0028%的股权。朗坤公司是一家智慧农业领域集顶层设计、农业信息应用与大数据运营为一体的国家级高新技术企业。

8.3 运达科技：业绩快报

2015 年营业总收入 4.598 亿元，同比增长 26.64%；归属于上市公司股东的净利润为 1.270 亿元，同比增长 16.59%；加权平均净资产收益率 13.47%，同比减少 9.30%。

8.4 华铭智能：获专利

- 1、获得发明专利：用于异型 IC 卡初始化的传送机构及方法。
- 2、获得实用新型专利：硬币处理装置。

9. 医疗信息化公司更新

9.1 东华软件：携手 C3 IoT 进军能源大数据

16年3月3日，公司与企业物联网平台和应用程序的全球领导者 C3 物联网技术公司（C3IoT）建立战略合作伙伴关系，致力于推动中国能源互联网、工业大数据领域的建设及数字化转型。

9.2 易联众：投资设立厦门金融服务公司

公司拟通过全资子公司“厦门易联众”与“厦门裕兴发”、张国圣共同对外投资设立合资公司“厦门金融服务股份有限公司”，注册资本为 5,000 万元。出资占比分别为 45%、35%、20%。目的：通过金融外包服务与金融机构产生密切业务合作关系，谋求产业资本与金融资本融合。

9.3 万达信息：业绩快报

2015 年营业总收入 18.652 亿元，同比增长 20.90%；归属于上市公司股东的净利润为 2.207 亿元，同比增长 16.22%；加权平均净资产收益率 12.55%，同比减少 0.02%。

9.4 创业软件：业绩快报

2015 年营业总收入 4.260 亿元，同比增长 5.01%；归属于上市公司股东的净利润为 4964.24 万元，同比增长 4.34%；加权平均净资产收益率 10.22%，同比减少 4.45%。

主要原因：2015 年度公司销售稳定增长，毛利率较高的医疗卫生信息化应用软件收入占总收入比例不断提升。

9.5 东软集团：签订战略合作框架协议

公司与江苏省人民医院签订战略合作框架协议，共同探索医院改革和信息化建设的新模式。

9.6 宜华健康：筹划重大事项停牌

公司筹划重大事项，于 2016 年 2 月 29 日开市起停牌。

9.7 思创医惠：业绩快报

2015 年营业总收入 8.529 亿元，同比增长 73.65%；归属于上市公司股东的净利润为 1.399 亿元，同比增长 79.43%；加权平均净资产收益率 11.52%，同比增加 4.75%。

主要原因：

- (1) 并购“医惠科技”100%股权，业务切入至智慧医疗产业；
- (2) 主营业务之一 RFID 业务受国际市场需求大幅增长、标签产能稳步释放等积极因素影响，RFID 标签业务实现快速增长。

表 2: 计算机行业重点公司估值表

公司	股价	市值	EPS			PE			股本(百万,更新)	2015 利润	2016 利润	2017 利润
			2015E	2016E	2017E	2015E	2016E	2017E				
信雅达	46.2	102	0.78	0.96	1.16	64	52	43	219.8	159	195	236
博彦科技	35.5	63	1.51	1.60	2.03	25	24	19	177.6	253	268	340
新国都	25.5	58	0.77	0.99	1.26	66	52	41	228.6	88	113	144
汉得信息	11.9	99	0.37	0.46	0.57	50	41	32	835.4	197	245	306
新大陆	17.0	159	0.41	0.47	0.57	42	37	30	938.6	381	436	530
航天信息	55.9	516	1.86	2.34	3.53	30	24	16	923.4	1,719	2,160	3,260
新北洋	11.1	66	0.48	0.58	0.83	23	19	13	600.0	286	350	502
启明星辰	21.0	183	0.33	0.39	0.57	66	57	38	868.9	276	323	475
绿盟科技	32.1	117	0.58	0.74	0.95	56	44	34	364.1	207	265	341
北信源	27.5	74	0.40	0.53	0.76	69	52	37	270.2	108	142	202
太极股份	28.9	120	0.64	0.83	1.00	46	35	29	415.6	264	344	416
海兰信	23.8	57	0.19	0.37	0.71	144	74	39	241.6	40	78	149
卫士通	30.2	131	0.49	0.73	1.11	62	41	27	432.5	210	315	479
远光软件	12.5	74	1.04	1.28	1.60	15	13	10	596.6	482	591	737
东华软件	25.1	393	0.86	1.04	1.29	30	25	20	1,564.6	1,311	1,589	1,972
久其软件	40.8	88	0.79	1.04	1.28	57	43	35	216.6	156	206	253
千方科技	26.4	146	0.71	0.92	1.12	41	31	26	552.2	357	463	564
四维图新	25.6	182	0.27	0.38	0.45	99	70	59	711.4	185	262	310
万达信息	23.5	235	0.28	0.40	0.53	84	59	45	1,001.6	280	396	527
海虹控股	19.5	175	0.09	0.11	0.17	228	174	113	898.8	77	101	155
同有科技	40.1	80	0.30	0.63	0.94	134	65	44	200.7	60	123	183
捷顺科技	13.2	80	0.23	0.32	0.41	58	41	32	600.5	137	192	247
刚泰控股	16.5	245	0.83	1.26	1.38	60	40	36	1,488.7	407	615	677

资料来源：申万宏源研究

信息披露

证券分析师承诺

本报告署名分析师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、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，并对本报告的内容和观点负责。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。

与公司有关的信息披露

本公司隶属于申万宏源证券有限公司。本公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可，资格证书编号为：ZX0065。本公司关联机构在法律许可情况下可能持有或交易本报告提到的投资标的，还可能为或争取为这些标的提供投资银行服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。客户可通过 compliance@swsresearch.com 索取有关披露资料或登录 www.swsresearch.com 信息披露栏目查询从业人员资质情况、静默期安排及其他有关的信息披露。

机构销售团队联系人

上海	陈陶	021-23297221	18930809221	chentao@swsresearch.com
北京	李丹	010-66500610	18930809610	lidan@swsresearch.com
深圳	胡洁云	021-23297247	13916685683	hujy@swsresearch.com
海外	张思然	021-23297213	13636343555	zhangsr@swsresearch.com
综合	朱芳	021-23297233	18930809233	zhufang@swsresearch.com

股票投资评级说明

证券的投资评级：

以报告日后的6个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入 (Buy)	： 相对强于市场表现20%以上；
增持 (Outperform)	： 相对强于市场表现5%~20%；
中性 (Neutral)	： 相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
减持 (Underperform)	： 相对弱于市场表现5%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好 (Overweight)	： 行业超越整体市场表现；
中性 (Neutral)	： 行业与整体市场表现基本持平；
看淡 (Underweight)	： 行业弱于整体市场表现。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。申银万国使用自己的行业分类体系，如果您对我们的行业分类有兴趣，可以向我们的销售员索取。

本报告采用的基准指数：沪深300指数

法律声明

本报告仅供上海申银万国证券研究所有限公司（以下简称“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 <http://www.swsresearch.com> 网站刊载的完整报告为准，本公司并接受客户的后续问询。本报告首页列示的联系人，除非另有说明，仅作为本公司就本报告与客户的联络人，承担联络工作，不从事任何证券投资咨询服务业务。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。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。

客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，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。本报告中所指的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。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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。市场有风险，投资需谨慎。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告的版权归本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。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。