

# 重视安全可控

## ——计算机行业周报 20190818

行业周报

### ◆行业观点:

上周计算机指数上涨 5.14%，创业板指数上涨 4%，建议重视安全可控方向，布局高景气的细分领域。

安全可控经过一段时间的试点推广和经验总结，未来有望加速推广。安全可控是未来 2-3 年重要的产业投资主线，从前期的政府相关部门和领域有望向行业领域推广，比如金融、医疗、能源电力等领域，进一步打开市场空间，相关公司有望普遍受益。

结合中报业绩建议重点关注云计算、医疗 IT、ETC、自主可控等高景气细分领域，建议重点关注信息安全等边际改善明确的板块。自主可控项目面临前期试点的集中上线和总结，中长期来说行业将迎来加速发展。重点推荐中孚信息、中国长城、太极股份，建议关注中国软件。ETC 领域推荐万集科技，重点关注金溢科技、博通集成、华铭智能；医疗 IT 重点推荐卫宁健康、思创医惠，建议关注久远银海、创业惠康等；云计算重点推荐用友网络、泛微网络、广联达；金融 IT 重点推荐恒生电子、长亮科技。信息安全领域行业需求受益政策推进，边际改善明确，推荐启明星辰、深信服、绿盟科技、南洋股份，建议关注三六零。自下而上推荐新大陆、数字政通、新北洋。

◆风险分析：板块业绩不达预期；市场风险偏好下降带来的系统风险。

证券代码	公司名称	股价(元)	EPS (元)			PE (X)			投资评级
			18A	19E	20E	18A	19E	20E	
300659	中孚信息	41.58	0.32	0.69	0.97	62	51	37	买入
000066	中国长城	9.18	0.34	0.41	0.38	14	21	22	增持
002368	太极股份	27.85	0.76	0.94	1.17	30	29	23	增持
300552	万集科技	39.95	0.06	1.82	2.08	236	17	14	买入
300253	卫宁健康	14.95	0.19	0.25	0.33	67	55	42	增持
300078	思创医惠	10.90	0.18	0.24	0.32	56	41	31	增持
600588	用友网络	31.20	0.32	0.46	0.60	67	61	46	买入
002410	广联达	35.83	0.39	0.44	0.55	53	74	59	增持
603039	泛微网络	67.16	1.12	1.42	1.79	65	47	37	增持
600570	恒生电子	66.87	1.04	1.39	1.65	50	49	41	增持
300348	长亮科技	14.59	0.18	0.25	0.45	94	52	29	增持
002439	启明星辰	28.61	0.63	0.79	0.99	32	35	28	买入
300454	深信服	104.98	1.50	1.80	2.38	60	54	41	买入
300369	绿盟科技	15.90	0.21	0.28	0.35	41	51	41	增持
002212	南洋股份	15.76	0.42	0.36	0.49	26	42	31	增持
300075	数字政通	11.07	0.28	0.38	0.56	39	33	23	买入
002376	新北洋	11.43	0.57	0.74	0.91	27	16	13	买入
000997	新大陆	16.11	0.56	0.72	0.87	26	23	19	买入

资料来源：Wind，光大证券研究所预测，股价时间为 2019 年 08 月 16 日

## 买入（维持）

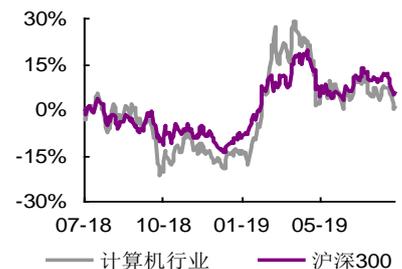
### 分析师

姜国平 (执业证书编号：S0930514080007)  
021-52523857  
[jianggp@ebcn.com](mailto:jianggp@ebcn.com)

万义麟 (执业证书编号：S0930519080001)  
021-52523859  
[wanyilin@ebcn.com](mailto:wanyilin@ebcn.com)

卫书根 (执业证书编号：S0930517090002)  
021-52523858  
[weishugen@ebcn.com](mailto:weishugen@ebcn.com)

行业与上证指数对比图



资料来源：Wind

### 相关研报

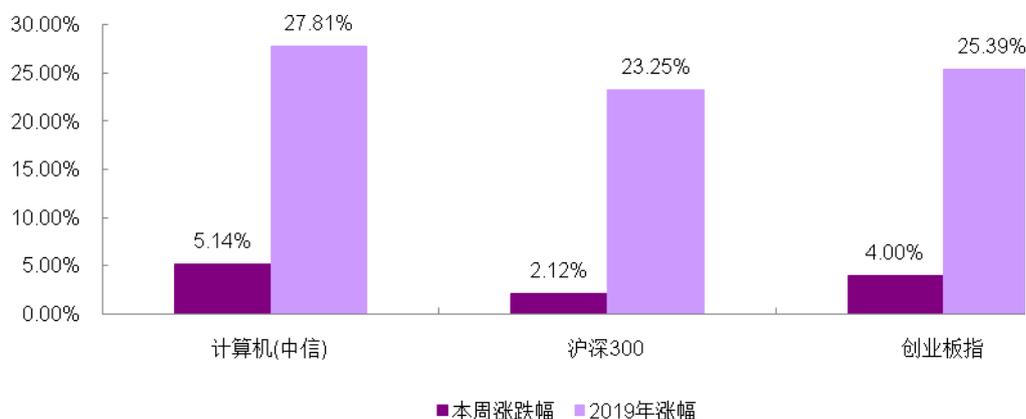
机构持仓环比下降，关注边际改善明确以及高景气细分——计算机行业周报 20190721  
..... 2019-07-21  
继续看好板块，弹性与业绩并重——计算机行业周报 20190407  
..... 2019-04-07  
从市场预期和估值性价比优选标的——计算机行业周报 20190317  
..... 2019-03-17

## 1、上周行情回顾

上周，沪深 300 指数上涨 2.12%，创业板指上涨 4.00%，计算机行业（中信）上涨 5.14%，在中信一级 28 个子行业中，计算机板块周涨幅排名第 3。从具体个股看，除停牌个股外，中孚信息、中国软件、金溢科技、汇纳科技、用友网络涨幅靠前，康拓红外、维宏股份、软控股份、康旗股份、今天国际跌幅靠前。

2019 年年初至今，沪深 300 指数累计上涨 23.25%，创业板指累计上涨 25.39%，计算机板块累计上涨 27.81%，领先沪深 300 指数 4.56%，领先创业板指 2.42%。据 8 月 16 日最新收盘价，计算机指数剔除负值影响后 PE-TTM 为 45.68 倍，低于过去十年的中位数水平。

图 1：中信计算机行业指数表现



资料来源：Wind

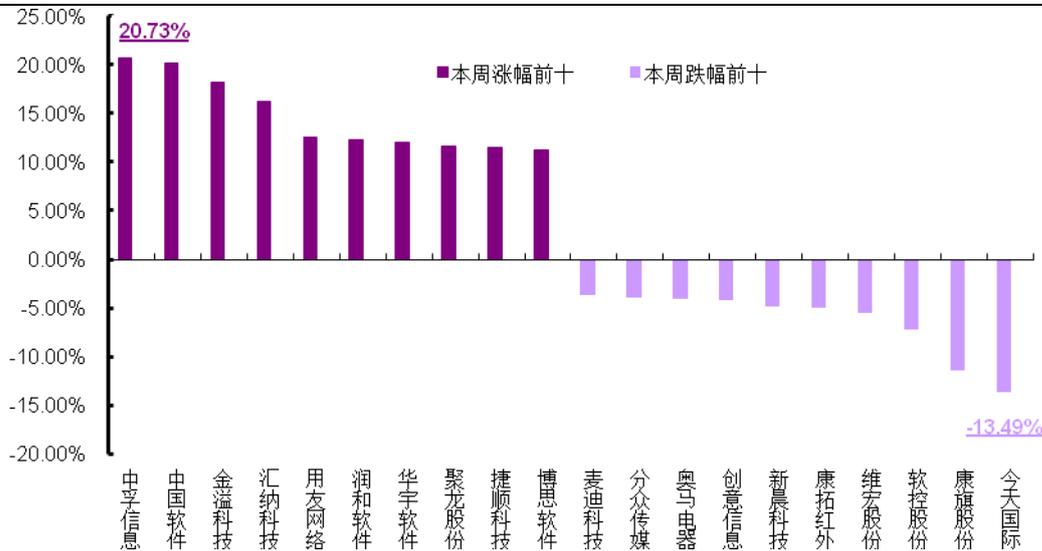
表 1：中信一级子行业周涨跌幅

序号	代码	中信行业分类	上周涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	CI005025.WI	电子元器件(中信)	7.67%	36.06%
2	CI005019.WI	食品饮料(中信)	6.38%	59.78%
3	CI005027.WI	计算机(中信)	5.14%	27.81%
4	CI005018.WI	医药(中信)	4.68%	24.59%
5	CI005026.WI	通信(中信)	4.10%	15.07%
6	CI005015.WI	餐饮旅游(中信)	3.13%	23.98%
7	CI005009.WI	轻工制造(中信)	3.04%	10.53%
8	CI005028.WI	传媒(中信)	2.79%	0.89%
9	CI005029.WI	综合(中信)	2.51%	3.45%
10	CI005012.WI	国防军工(中信)	2.34%	19.99%
11	CI005022.WI	非银行金融(中信)	2.20%	37.09%
12	CI005006.WI	基础化工(中信)	2.04%	10.51%
13	CI005014.WI	商贸零售(中信)	1.87%	7.32%
14	CI005024.WI	交通运输(中信)	1.84%	11.71%
15	CI005004.WI	电力及公用事业(中信)	1.72%	9.50%
16	CI005010.WI	机械(中信)	1.52%	14.22%

17	CI005008.WI	建材(中信)	1.48%	20.14%
18	CI005013.WI	汽车(中信)	1.30%	4.98%
19	CI005011.WI	电力设备(中信)	1.27%	11.31%
20	CI005023.WI	房地产(中信)	1.24%	11.50%
21	CI005020.WI	农林牧渔(中信)	1.09%	52.08%
22	CI005017.WI	纺织服装(中信)	0.84%	3.75%
23	CI005002.WI	煤炭(中信)	0.72%	11.46%
24	CI005016.WI	家电(中信)	0.34%	31.74%
25	CI005003.WI	有色金属(中信)	0.31%	15.33%
26	CI005001.WI	石油石化(中信)	0.00%	0.91%
27	CI005005.WI	钢铁(中信)	-0.18%	-1.79%
28	CI005007.WI	建筑(中信)	-0.26%	-2.49%
29	CI005021.WI	银行(中信)	-0.54%	17.12%

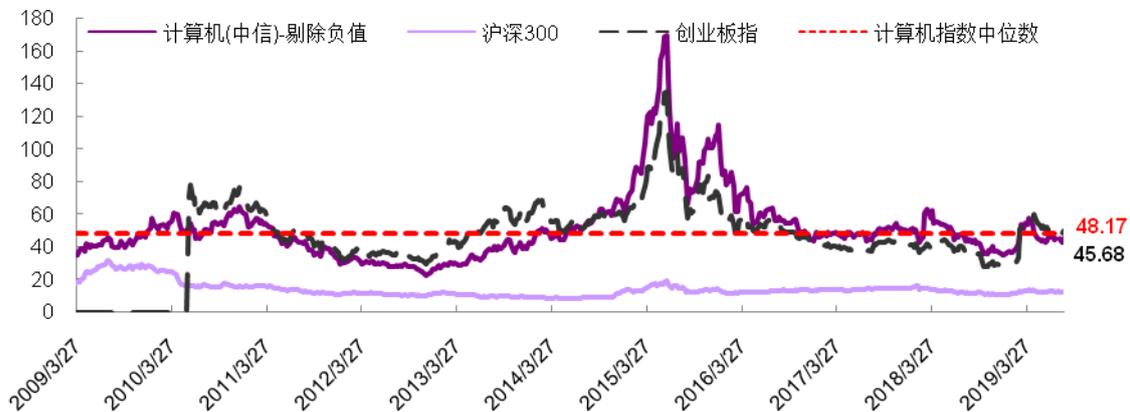
资料来源: wind

图 2: 计算机行业上周个股表现



资料来源: Wind

图 3: 当前计算机指数(中信) PE-TTM 为 45.68 倍



资料来源: Wind

## 2、下周重点事件提醒

表 2：限售股解禁

代码	简称	解禁日期	解禁数量(万股)	占解禁前流通股本比例	解禁股份类型
300532.SZ	今天国际	2019-08-19	15,355.04	128%	首发原股东限售股份
300348.SZ	长亮科技	2019-08-19	166.51	1%	首发原股东限售股份
300659.SZ	中孚信息	2019-09-12	43.30	1%	股权激励限售股份
600797.SH	浙大网新	2019-09-12	1,712.77	2%	定向增发机构配售股份
603189.SH	网达软件	2019-09-16	11,070.00	101%	首发原股东限售股份
300541.SZ	先进数通	2019-09-16	10,375.74	137%	首发原股东限售股份
300367.SZ	东方网力	2019-09-19	46.33	0%	股权激励限售股份
300542.SZ	新晨科技	2019-09-20	14,484.00	171%	首发原股东限售股份
002279.SZ	久其软件	2019-09-26	212.49	0%	股权激励限售股份
300659.SZ	中孚信息	2019-09-26	128.80	2%	股权激励限售股份
002383.SZ	合众思壮	2019-09-27	10,638.77	22%	定向增发机构配售股份
300609.SZ	汇纳科技	2019-09-30	4.00	0%	股权激励限售股份
300546.SZ	雄帝科技	2019-09-30	6,086.37	95%	首发原股东限售股份
603869.SH	新智认知	2019-09-30	3,067.58	11%	定向增发机构配售股份

资料来源：Wind，光大证券研究所整理

## 3、上周新闻速递

### 1) AI

#### ◆ 华盛顿州最大医疗系统与 GE 医疗合作，利用 AI 优化医院护理流程<sup>1</sup>

8月18日，CHI Franciscan 宣布与 GE 医疗集团合作，成立一个任务控制中心，利用 AI 和高级分析技术，提高八个急症护理医院的能力，来协调整个医疗系统中的设备和资源，简化护理服务并改善健康结果。

拥有 1300 个床位的 CHI Franciscan 是华盛顿州最大的医疗系统之一，每年有近 325000 次急诊就诊和超过 30 万个住院日，拥有 24.5 亿美元的总营收和一个由医生、护士和工作人员组成的 12000 多人的团队。

### 2) 云计算

#### ◆ 阿里云 Q1 收入增长 66% 亚太区份额持续领先<sup>2</sup>

8月15日，阿里巴巴公布 2020 财年 Q1 业绩。季度营收达 1149.2 亿元，同比增长 42%。其中，核心业务（零售电商）季度营收金额 995.4 亿元，占比 86.62%，云计算 77.87 亿元，占比 6.78%。数字传媒和娱乐 63.12 亿元，占比 5.49%，创新和其他业务 12.81 亿元，占比 1.11%。

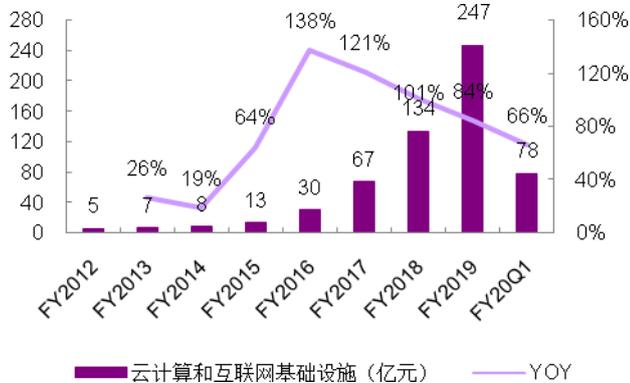
阿里方面表示，这主要受每位客户平均收入增长的推动。在 2020 财年 Q1，阿里云推出了 300 多种新产品和功能，包括与核心云相关的产品和功能产品，安全性，数据智能和 AI 应用程序。阿里方面表示将继续执行扩大

<sup>1</sup> 雷锋网

<sup>2</sup> 新浪网

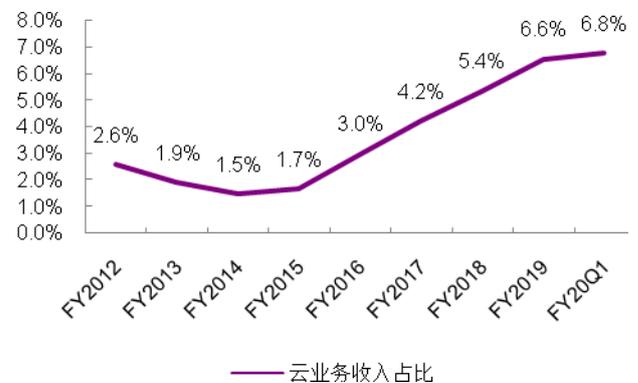
市场领导地位，增加人才和技术基础设施投资的战略，并开发新的增值产品和服务。

图 4：阿里云 20Q1 收入同比增长 66%



资料来源：wind，光大证券研究所

图 5：阿里云 20Q1 收入占总收入比例 6.8%



资料来源：wind，光大证券研究所

#### ◆ 用友网络云服务业务上半年收入达 4.7 亿元 同比增长 114.6%<sup>3</sup>

8 月 16 日，用友网络发布了 2019 年半年度报告。报告显示，公司实现营业收入 3,313,006,831 元，同比增加 307,303,741 元，增长 10.2%，实现了主营业务收入稳定增长。其中，用友网络云服务业务（不含金融类云服务业务）上半年收入达 4.7 亿元，同比增长 114.6%。

报告期内，公司云服务业务收入（不含金融类云服务业务收入）按照企业规模分类，小微企业云服务业务实现收入 4,527 万元，增长 142.3%；大中型企业云服务业务实现收入 42,654 万元，增长 112%。按照业务形态分类，SaaS（软件即服务）业务实现收入 28,566 万元，同比增长 133.6%；BaaS（业务运营服务）业务实现收入 11,324 万元，同比增长 146.1%；PaaS（平台即服务）业务实现收入 6877 万元，同比增长 39.5%；DaaS（数据即服务）业务实现收入 414 万元，同比增长 78.3%。

上半年公司其他云服务业务数据及指标也表现优良。截至报告期末，公司云服务业务的企业客户数为 493.17 万家，其中累计付费企业客户数为 43.01 万家，较 2019 年一季度末增长 13.2%（较 2018 年半年度末增长 48.0%）；公司企业客户续约率和客单价稳步提高，其中私有云与混合云客单价大幅提高；公司云服务业务（不含金融类云服务业务）预收账款 43,996 万元，比年初增长 46%，云服务业务预收账款增长高、增速加快一定程度上会影响公司当期收入增长，但有利于公司业务转型，长期发展。

#### ◆ 金蝶云服务同比增长 54.9%，实现收入约 5.50 亿<sup>4</sup>

8 月 13 日，金蝶发布了 2019 年半年财报，截止到 6 月 30 日，金蝶整体营业额达到了 14.85 亿，同比增长 16.1%。其中云服务同比增长 54.9%，实现收入约 5.50 亿；管理软件同比增长 1.2%，实现收入约 9.35 亿。整个毛利是 11.80 亿，同比增长 15.1%；利润是 1.10 亿，同比下降 35.4%。

<sup>3</sup> 腾讯科技

<sup>4</sup> T 媒体

云服务分板块：金蝶云·苍穹是纯云原生的系统，在产业互联网、企业中台构架、智能财务等领域取得突破。新签客户 28 家，累计已签约客户 43 家，平均每个客户的合同单价 120 万以上。包括厦门国贸、河钢集团等世界 500 强企业，实现收入约人民币 1500 万元。

金蝶云·星空持续高速增长发展态势，积累的客户已经达到 1.15 万家，客户增长超过 53%，收入 3.84 亿，同比增长超过 50.5%。财报期内发布了 MES 云等云服务产品，目前认证客户数量已经累计已超过 1.1 万家；新签方太、雀氏、网易有道、小米之家等知名企业。并且已入选到全国 17 大省区 25 座城市政府发文推荐厂商目录，并获得了工信部 ITSS 认证。

“精斗云”实现收入同比增长 95.7%，推出精斗云小程序商城，目前进行在线营销的企业用户也超过 1200 家。

“管易云”上半年扭亏为赢，整体业绩增长 25.4%，上半年新增对接平台 24 个，累计对接平台超过 110 个。“车商悦”服务门店超过 4300 家。“我家云”新签服务项目数 642 个，同比增长 182%。

#### ◆ 华为云发布基于鲲鹏处理器的全栈混合云解决方案 HCS 6.5<sup>5</sup>

8 月 15 日，在 2019 华为云城市峰会广州站上，华为云发布基于鲲鹏处理器的全栈混合云解决方案 HCS 6.5。

HCS 6.5 基于鲲鹏和 X86 平台提供 IaaS、PaaS、DaaS 等全堆栈云服务能力，构筑大型政企核心业务云化的基座，还将通过咨询、评估、规划和交付等全栈服务，帮助客户用好云、支撑业务持续上云。此外，HCS 6.5 还将通过全栈生态适配各行业云化转型场景，构筑行业云化“黑土地”。

### 3) 网络安全

#### ◆ App 收集个人信息将有“国标”：用户不同意就不得对外共享<sup>6</sup>

8 月 8 日，全国信息安全标准化技术委员会发布关于开展国家标准《信息安全技术移动互联网应用（App）收集个人信息基本规范（草案）》征求意见工作的通知。

通知称，为落实《网络安全法》对个人信息保护的相关要求，加快相应标准化工作，全国信息安全标准化技术委员会秘书处组织起草了《信息安全技术 移动互联网应用（App）收集个人信息基本规范（草案）》，现面向社会公开征求意见。

#### ◆ 小米和腾讯在信息安全领域达成战略合作<sup>7</sup>

8 月 7 日，小米公司官方微博宣布，小米和腾讯在信息安全领域达成战略合作，双方将在移动安全、物联网安全领域开展深度合作。

小米集团技术委员会主席崔宝秋介绍，小米在 2012 年就组建了安全团队，成立移动安全实验室、IoT 安全实验室，小米和腾讯的合作将进一步为用户在移动时代和 AIoT 时代的安全和隐私保驾护航。

<sup>5</sup> 华为云

<sup>6</sup> 雷锋网

<sup>7</sup> 雷锋网

#### ◆ 新的蓝牙漏洞或将影响超十亿设备<sup>8</sup>

8月14日,包括智能手机、笔记本电脑、智能物联网设备和工业设备在内的超过10亿台蓝牙设备,被发现易受一个被命名为 CVE-2019-9506 的高度严重漏洞攻击,该漏洞可能允许攻击者监视两台设备之间传输的数据。该漏洞被称为蓝牙密钥协商(Key Negotiation of Bluetooth, KNOB)攻击,可以让距离目标设备较近的远程攻击者拦截、监视或操纵两个配对设备之间的加密蓝牙通信。

#### ◆ 融资并购<sup>9</sup>

**个人数据合规:** 数据合规公司 Securiti.ai 获得 A 轮融资 3,100 万美元。Securiti.ai 推出了新平台 Privici.ai,通过运用人工智能的方式,识别公司储存和使用的个人数据类型,从而帮助企业更好地对数据使用进行合规。

### 4) 智能驾驶

#### ◆ 为自动驾驶技术大陆推出整合的摄像头系统<sup>10</sup>

8月17日,大陆展示了一个在自动驾驶环境中安全地交接驾驶责任的系统方案。该道路和驾驶员摄像机系统组合了一个朝向车内的红外线摄像机和一个朝向车外的摄像机。

正如大陆所说,他的目的是提供一个解决方案,以帮助安全地从自动驾驶到手动驾驶。这套由一个朝内和一个朝外的摄像机组成的系统,他即可连续地观察驾驶员,看他是否在负责的驾驶,而且也可以观察交通状况。

#### ◆ 福特、百度“组团”抢占中国车联网市场,三款新车上市<sup>11</sup>

8月16日,长安福特三款新车型正式发布:全新福克斯 Active、全新金牛座与新锐界 ST/ST-Line。由福特和百度共同打造的 SYNC+ 智行信息娱乐系统也登上福特三款全新车型,开启了国际汽车品牌与中国互联网巨头深耕中国车联网市场的合作之路。

#### ◆ 又是低速穿梭车! 纽约首个自动驾驶服务开门迎客<sup>12</sup>

8月7日,纽约首个自动驾驶穿梭车服务终于在布鲁克林区上线了。

负责自动驾驶穿梭车服务运营的是 Optimus Ride (脱胎于麻省理工),参与服务的车队共有 6 台 6 座电动穿梭车。不过有所限制的是,第一阶段这 6 台车的活动范围只能在“布鲁克林海军船坞”的封闭工业区运行,这一区域面积有 300 英亩。

<sup>8</sup> 安全牛

<sup>9</sup> 安全牛

<sup>10</sup> 雷锋网

<sup>11</sup> 雷锋网

<sup>12</sup> 雷锋网

## 4、重点推荐公司

本周我们重点推荐：中孚信息、中国长城、太极股份、启明星辰、深信服、绿盟科技、南洋股份、恒生电子、长亮科技、用友网络、广联达、泛微网络、万集科技、卫宁健康、思创医惠、数字政通、新北洋、新大陆。

## 5、风险提示

板块业绩不达预期；市场风险偏好下降带来的系统风险。

## 行业及公司评级体系

评级	说明
买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15% 以上;
增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 至 15%;
中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%;
减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 至 15%;
卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15% 以上;
无评级	因无法获取必要的资料, 或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件, 或者其他原因, 致使无法给出明确的投资评级。

**基准指数说明:** A 股主板基准为沪深 300 指数; 中小盘基准为中小板指; 创业板基准为创业板指; 新三板基准为新三板指数; 港股基准指数为恒生指数。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设, 不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性, 估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 分析师声明

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。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证, 本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不与, 不与, 也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 特别声明

光大证券股份有限公司 (以下简称“本公司”) 创建于 1996 年, 系由中国光大 (集团) 总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司, 是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可, 本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围: 证券经纪; 证券投资咨询; 与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问; 证券承销与保荐; 证券自营; 为期货公司提供中间介绍业务; 证券投资基金代销; 融资融券业务; 中国证监会批准的其他业务。此外, 本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所 (以下简称“光大证券研究所”) 编写, 以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础, 但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息, 但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断, 可能需随时进行调整且不予通知。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。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况, 并完整理解和使用本报告内容, 不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果, 本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期, 本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险, 在做出投资决策前, 建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下, 本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易, 也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突, 勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发, 仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失, 本公司保留追究一切法律责任的权利。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。

光大证券股份有限公司 2019 版权所有。

## 联系我们

上海	北京	深圳
静安区南京西路 1266 号恒隆广场 1 号写字楼 48 层	西城区月坛北街 2 号月坛大厦东配楼 2 层 复兴门外大街 6 号光大大厦 17 层	福田区深南大道 6011 号 NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼