

研究所

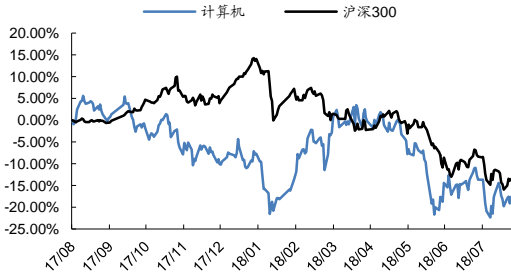
证券分析师:

宝幼琛 S0350517010002
baoyc@ghzq.com

科技金融吹尽黄沙始到金

——计算机行业周报

最近一年行业走势



行业相对表现

表现	1M	3M	12M
计算机	-7.7	-15.0	-16.8
沪深300	-7.1	-12.9	-12.4

相关报告

《计算机行业周报: 积极关注 5G 带来的信息消费升级》——2018-08-20

《计算机行业周报: 政策持续加码科技创新》——2018-08-12

《计算机行业周报: 蓝光存储进入快速成长期》——2018-08-05

《计算机行业周报: 重点关注蓝光存储产业》——2018-07-29

《计算机行业周报: 继续看好基础软硬件及 SaaS》——2018-07-22

投资要点:

上周回顾

上周计算机板块(中信分类)上涨 2.44%，涨幅排名位列 29 个行业中第 6 位，同期沪深 300 上涨 2.96%。计算机板块跑输大盘。

本周观点

本周，银保监会出台 76 号文，要求大力发展普惠金融和消费金融，强化小微企业、“三农”、民营企业等领域金融服务。在政策刺激下，科技金融板块表现突出，恒生电子、金证股份、中科金财等个股表现较好。

传统银行业务较难覆盖小微企业以及绝大部分个人金融消费，必须依靠科技金融手段建立对小微及个人的风控体系。因此，科技金融企业近两年发展迅猛，蚂蚁金服 2017 年税前利润大幅增长 86% 至 55.6 亿，其个人信贷业务花呗贡献 34 亿利润，不良率 1%，其不良率远低于银行个人信贷业务，说明科技金融强大的风控能力。

随着本轮科技金融企业去伪存真，大量非法的 P2P 企业倒闭，剩余的优质企业迎来发展良机。蚂蚁金服、微众银行、51 信用卡等优质的科技金融企业一方面具备强大的风控能力，有效降低资产不良率，另外同时具备较好的获客能力，资金端成本较低。这两方面的优势构建了科技金融企业较宽的护城河，未来龙头企业有望强者恒强，市场份额持续扩大。

政策方面，近期除 76 号外，互联网金融协会发布《关于开展 P2P 网络借贷机构合规检查工作的通知》(P2P 108 项问题清单)，我们预计后续 P2P 行业备案将逐步开始落地，说明监管层在强监管同时，仍然鼓励行业内优质企业健康发展。

本周重点推荐标的: 易华录、上海钢联、中新赛克、新湖中宝(51 信用卡第一大股东)。

2018 年计算机行业估值触底，营收及利润预计后续将保持较快增长，我们对行业持“推荐”评级。

风险提示: 相关产业政策不明确风险、市场竞争加剧风险、项目实施进展不达预期风险。

重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2018-08-26 股价	EPS			PE			投资 评级
			2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
002912.SZ	中新赛克	99.0	1.98	3.1	4.45	50.0	31.94	22.25	买入
300212.SZ	易华录	27.35	0.54	1.01	1.43	50.65	27.08	19.13	买入
300226.SZ	上海钢联	47.66	0.3	0.95	1.86	158.87	50.17	25.62	买入
600208.SH	新潮中宝	3.15	0.45	0.71	0.92	7.0	4.44	3.42	买入

资料来源: wind 资讯, 国海证券研究所 (注: 带*标的盈利预测取自万得一致预期)

内容目录

1、 行业观点	4
1.1、 投资要点	4
2、 上周计算机行业动态	4
3、 本周重点推荐个股.....	9
4、 风险提示	10

1、行业观点

1.1、投资要点

上周回顾

上周计算机板块（中信分类）上涨 2.44%，涨幅排名位列 29 个行业中第 6 位，同期沪深 300 上涨 2.96%。计算机板块跑输大盘。

本周观点

本周，银保监会出台 76 号文，要求大力发展普惠金融和消费金融，强化小微企业、“三农”、民营企业等领域金融服务。在政策刺激下，科技金融板块表现突出，恒生电子、金证股份、中科金财等个股表现较好。

传统银行业务较难覆盖小微企业以及绝大部分个人金融消费，必须依靠科技金融手段建立对小微及个人的风控体系。因此，科技金融企业近两年发展迅猛，蚂蚁金服 2017 年税前利润大幅增长 86%至 55.6 亿，其个人信贷业务花呗贡献 34 亿利润，不良率 1%，其不良率远低于银行个人信贷业务，说明科技金融强大的风控能力。

随着本轮科技金融企业去伪存真，大量非法的 P2P 企业倒闭，剩余的优质企业迎来发展良机。蚂蚁金服、微众银行、51 信用卡等优质的科技金融企业一方面具备强大的风控能力，有效降低资产不良率，另外同时具备较好的获客能力，资金端成本较低。这两方面的优势构建了科技金融企业较宽的护城河，未来龙头企业有望强者恒强，市场份额持续扩大。

政策方面，近期除 76 号外，互联网金融协会发布《关于开展 P2P 网络借贷机构合规检查工作的通知》（P2P 108 项问题清单），我们预计后续 P2P 行业备案将逐步开始落地，说明监管层在强监管同时，仍然鼓励行业内优质企业健康发展。

本周重点推荐标的：易华录、上海钢联、中新赛克、新湖中宝（51 信用卡第一大股东）。

2018 年计算机行业估值触底，营收及利润预计后续将保持较快增长，我们对行业持“推荐”评级。

2、上周计算机行业动态

【云计算与大数据】

亚马逊云计算大降价 服务器价格砍掉一半

云计算时代的到来，使得个人或者企业免去了购买服务器、带宽，建设网络机房的麻烦，几乎所有的资源都可以通过网络来租用。据外媒最新消息，作为云计算市场的霸主，亚马逊公司日前对旗下云计算部门的服务器产品进行了几乎一半的大规模降价。

也是在八月份，谷歌也对旗下云计算的云存储业务进行了一次大降价，谷歌对个人云存储推出了“Google One”的全新品牌，比如过去用户每月支付 10 美元，可以获得 1TB 空间（1024GB），降价之后可以获得 2TB 空间。（腾讯科技）

【人工智能】

人工智能信贷审阅工具——前沿科技助金融审计转型

研究分析标的企业，是金融行业在借贷和投资领域的一大痛点，需要投入大量的人力和物力，也是金融机构的核心成本之一。对此，毕马威中国近日推出最新研发的“人工智能信贷审阅工具”，应用自然语言处理技术和大数据领域的领先科技，能够大幅提升信息处理效率，深度挖掘多维风险信息。

“采用基于统计和深度学习模型的当代自然语言处理技术，可以实现对信息加工解析的自动化和半自动化处理，特别是在文本的分类、摘要和信息提取等领域，可以数十倍甚至千百倍地提升数据处理效率。”毕马威中国金融业审计主管合伙人陈少东表示，这种量变到质变层级的效率提升，对于金融行业开展业务分析和风险监控具有重要商业意义。同时，在决策支持和流程优化等方面也为审计人员赋能，能够为审计客户提供更有洞察力的风险分析建议。

“金融机构在风险管控机制中引用智能决策，提升全流程的自动化水平，有助于金融机构提升风险识别能力，提高决策效率，推进管理模式的再造和制度的完善，打造更为智能化的、量化的、主动型的风险管理能力。”业内人士认为，在金融业审计方面，更多领先信息技术的应用以及更多数据源的接入，也将实现更多智能决策功能。

未来，信息科技在金融业以及金融业审计中的应用将逐渐扩大，并对这些领域产生更为深远的影响。“ABCDT”，即人工智能、区块链、云计算、大数据和物联网等新一代领先科技的综合应用将更加深刻地改变现有金融业，乃至所有行业的商业模式，并影响到相关领域审计业务的工作手段和方法。（经济日报）

【智能汽车】

政策利好频频释放，智能汽车未来可期？

为加快推进我国智能汽车创新发展，加强顶层设计和战略谋划，国家发改委组织编制了《智能汽车创新发展战略》，努力打造有利于智能汽车发展的生态系统和环境。

不仅如此，工业和信息化部、公安部、交通运输部还印发了《智能网联汽车道路测试管理规范(试行)》的通知。试行规范提出，省、市级政府相关主管部门可以根据当地实际情况，依据本规范制定实施细则，具体组织开展智能网联汽车道路测试工作。测试车辆是指申请用于道路测试的智能网联汽车，包括乘用车、商用车辆，不包括低速汽车、摩托车。

除了国家政策的持续制定，各企业在智能汽车的资本输出也不可小觑，自 2014 年开始全球智能网联汽车领域的投融资事件呈现逐年增长的趋势，2016 年增幅最大，实现了 117% 的增长，这表现出越来越多的资本正在关注这个行业，加紧步伐布局。

虽然智能汽车有着广阔的市场前景，国家政策利好，企业积极布局。但是智能汽车现在还只处于启动期，想要真正实现无人驾驶，还需要建立庞大又复杂的产业体系，以及技术的攻关。

要想实现智能汽车真的的无人驾驶还有很多技术问题需要解决，首先是要加快 5G 技术的研发和推户使用。智能汽车的行驶，一刻都离不开网络。当前的 4G 网络虽然已经很快但是还是会出现延迟现象。在汽车高速行驶的过程中，网络如果出现哪怕是零点几秒的延迟，人的生命安全就会面临很大的威胁。

其次想要解放人力，让体验者真的不需要为路线状况担忧，高精度的 3D 地图也是必不可少的。高精 3D 地图对无人驾驶汽车至关重要，不仅提供位置信息，还承担安全功能。和我们平时用的导航地图相比，无人驾驶所需要的 3D 高精地图必须立体且需要精确到厘米级。当下虽然不少公司如百度，苹果，谷歌等都在高精度地图上进行布局。但是现在还面临数据收集和缺乏标准的问题，想要做到立体精准，覆盖全面也需要很长一段路要走。

智能汽车的上路依赖传感器的进步，现在虽说传感器技术已经得到了长足发展，但是距离可上路还有一段距离。比如在恶劣环境下传感器的精度会受到严重影响，无法实时判断周遭行人或障碍物的情况。

智能汽车拥有广阔的市场前景，但是要真正达到无人驾驶的阶段还有很长一段路要走。美国 Medium 科技板块总编 StevenLevy 表示：“我很难相信，无人驾驶汽车的大规模使用会在近期到来。我们现在也许到了 95%，但最后的 5%将会是漫长的路途。”而事实也确是如此。（赛迪网）

【区块链】

阿里云发布区块链服务：定位于基础设施，不做应用和数据

8月24日，在中国国际智能产业博览会大会（下称“智博会”）举行的2018云栖大会·重庆峰会上，阿里云区块链服务正式发布，定位于基础设施，不做应用和数据。

“区块链可能是今年最具有话题性和争议性的技术，我们经常可以看到新闻上商业大佬为了区块链凌晨三点无眠。经过一段时间调研以后，我们坚持认为它将会是下一个互联网可信任的基础设施之一。”阿里云区块链负责人易立表示，云计算带来了生产力变革，而区块链将驱动生产关系的创新。

此前一天，马云在智博会开幕式上指出，智能制造、IoT（物联网）、区块链是未来的三项核心技术，IoT和区块链技术正在推进互联网本身发生巨大的变化。马云此前还表示，“区块链不是泡沫，但比特币可能是泡沫。”

区块链技术具备加密且不可篡改的分布式账本，确保了信息的透明与共享，从而使得商业活动中点对点之间建立信任、达成共识的成本大幅下降。许多国家在区块链上投入了越来越多的资源，对商业和技术体系进行规范化的顶层设计。

8月24日的云栖大会上，阿里云区块链负责人易立表示，区块链在商业上具有巨大价值，但不得不承认，现在还在一个初期阶段，大家都在摸索区块链技术如何落地，以及面临区块链网络的构建、应用的开发、安全隐私保障等挑战。

易立介绍，阿里云推出的区块链服务，是构建在阿里云强大稳定的公共云、专用云基础之上的弹性计算能力，海量可靠的存储以及安全网络互联，可以为企业提供安全稳定的区块链服务，同时支持开源区块链技术以及阿里自主研发的蚂蚁区块链。

关于安全和隐私保障，易立介绍，阿里云率先在全球将芯片级可信计算技术应用到区块链产品，保证了密钥的签发保存验证的过程不被窥探。同时支持国密标准，让区块链技术符合国家信息管理和监管要求。

阿里云区块链技术已经在商品溯源、供应链金融、数据资产交易管理等业务场景得到了广泛应用。

天猫、蚂蚁金服、阿里云联合推出了基于区块链的天猫商品跨境溯源平台。该平台通过建立全球商家和货品标准化档案、商品身份识别体系，实现商品的可信追溯，消费者手机扫描溯源二维码就可以清晰的获得产地、清关时间、质量检测报告、是否在召回范围之列等信息。

“由于这个系统是基于公开透明的区块链技术构建，生产商、运输商、海关、质检等各个部门达成共识，从而打造了一个更具公信力的平台。但是还不够，我们没有保证数据源头的可靠性，所以我们将阿里云技术和区块链结合在一起，将温度、品控信息发送上链，这些数据是不可更改的，建立了数字世界跟物理世界的可信连接，使得我们能够构建一个信任的闭环。”易立说。

阿里巴巴表示，该公司对区块链的投入非常坚决。

阿里提供的资料显示，2017年，阿里巴巴在区块链专利数量上排名全球第一。今年7月，阿里云发布了企业级区块链服务，基于混合云能力提供稳定的区块链基础设施，简化了区块链的底层部署、管理、运维过程。这也是全球首家将 Intel SGX 芯片级可信计算技术应用到企业级区块链技术（Hyperledger Fabric）的厂商，支持国密算法，具备金融云四级等保能力，满足国家对信息安全的保障和监管要求。

6月25日，蚂蚁金服全球首个基于区块链的电子钱包跨境汇款服务在香港上线。港版支付宝用户可以通过区块链技术向菲律宾电子钱包 Gcash 汇款，渣打银行负责日终的资金清算和货币兑换服务。鲜少现身公司产品发布会的马云，当天也亲临现场。

澎湃新闻了解到，阿里云区块链还将在更多场景落地。譬如，以药品冷链为例，结合 IoT 技术监测生产、运输、仓储等过程的温度等信息，以不可篡改方式上链，链接上下游的责任方企业；融资租赁场景中的高价值生产、医疗设备，结合 IoT 设备的位置、移动等信息上链，在设备使用方、银行/融资租赁方、设备生产商等各方通过区块链进行可信的存证和共享。（澎湃新闻）

3、本周重点推荐个股

重点公司 代码	股票 名称	2018-08-26 股价	EPS			PE			投资 评级
			2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
002912.SZ	中新赛克	99.0	1.98	3.1	4.45	50.0	31.94	22.25	买入
300212.SZ	易华录	27.35	0.54	1.01	1.43	50.65	27.08	19.13	买入
300226.SZ	上海钢联	47.66	0.3	0.95	1.86	158.87	50.17	25.62	买入
600208.SH	新湖中宝	3.15	0.45	0.71	0.92	7.0	4.44	3.42	买入

资料来源：wind 资讯，国海证券研究所（注：带*标的盈利预测取自万得一致预期）

4、风险提示

- 1) 相关产业政策不明确风险
- 2) 市场竞争加剧风险
- 3) 项目实施进展不达预期风险

【计算机组介绍】

宝幼琛，本硕博毕业于上海交通大学，多次新财富、水晶球最佳分析师团队成员，3年证券从业经历，目前主要负责计算机行业上市公司研究。

【分析师承诺】

宝幼琛，本人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，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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。

【国海证券投资评级标准】

行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数；

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数；

回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数。

股票投资评级

买入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；

增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；

中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；

卖出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

【免责声明】

本报告仅供国海证券股份有限公司（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，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。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。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出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，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

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。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。