

研究所

证券分析师:

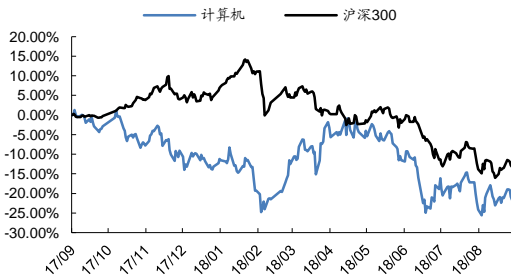
宝幼琛 S0350517010002

baoyc@ghzq.com

科技金融超跌反弹，优质龙头仍有较大空间

——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	-2.0	-11.5	-20.2
沪深300	-3.3	-11.6	-12.9

相关报告

《计算机行业周报：科技金融吹尽黄沙始到金》——2018-08-27

《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

投资要点:

上周回顾

上周计算机板块(中信分类)下跌0.66%，涨幅排名位列29个行业中第16位，同期沪深300上涨0.28%。计算机板块跑输大盘。

本周观点

上周，科技金融板块反弹力度较大，主要原因是银保监会出台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，51信用卡、宜人贷、拍拍贷等科技金融领军企业均有较大幅度反弹，51信用卡两周反弹近20%，宜人贷上周上涨6%。在中国资产整体表现较弱的环境下，科技金融表现较为突出，证明政策暖风以及行业自然出清后，优质龙头逐渐获得市场认可。

我们认为科技金融是过去几年计算机2.0业务率先落地并盈利爆发的领域，相关企业中报均取得较好增长，估值较低，建议持续关注。A股相关标的为：新湖中宝(51信用卡第一大股东)、恒生电子、长亮科技等，海外市场相关标的：51信用卡、宜人贷、拍拍贷等。

5G是未来一年资本开支向上，行业景气度拐点的领域，本轮5G建设对于物联网等新兴信息消费业态的支持也毋庸置疑。由于5G产业链率先受益的是通信网络建设，计算机标的中建议关注和而泰，其收购的钺昌科技具备国内领先的射频芯片技术，可用于5G民用通信设备，此外其物联网布局也将受益于5G建设。

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、重点公司业绩不达预期。

重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2018-09-02 股价	EPS			PE			投资 评级
			2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
002912.SZ	中新赛克	97.68	1.98	3.1	4.45	49.33	31.51	21.95	买入
300212.SZ	易华录	26.22	0.54	1.01	1.43	48.56	25.96	18.34	买入
300226.SZ	上海钢联	49.38	0.3	0.95	1.86	164.6	51.98	26.55	买入
600208.SH	新潮中宝	3.16	0.45	0.71	0.92	7.02	4.45	3.43	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.....	11
4、 风险提示	12

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）下跌 0.66%，涨幅排名位列 29 个行业中第 16 位，同期沪深 300 上涨 0.28%。计算机板块跑输大盘。

本周观点

上周，科技金融板块反弹力度较大，主要原因是银保监会出台 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，51 信用卡、宜人贷、拍拍贷等科技金融领军企业均有较大幅度反弹，51 信用卡两周反弹近 20%，宜人贷上周上涨 6%。在中国资产整体表现较弱的环境下，科技金融表现较为突出，证明政策暖风以及行业自然出清后，优质龙头逐渐获得市场认可。

我们认为科技金融是过去几年计算机 2.0 业务率先落地并盈利爆发的领域，相关企业中报均取得较好增长，估值较低，建议持续关注。A 股相关标的为：新湖中宝（51 信用卡第一大股东）、恒生电子、长亮科技等，海外市场相关标的：51 信用卡、宜人贷、拍拍贷等。

5G 是未来一年资本开支向上，行业景气度拐点的领域，本轮 5G 建设对于物联网等新兴信息消费业态的支持也毋庸置疑。由于 5G 产业链率先受益的是通信网络建设，计算机标的建议关注和而泰，其收购的铖昌科技具备国内领先的射频芯片技术，可用于 5G 民用通信设备，此外其物联网布局也将受益于 5G 建设。

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】

大数据、云计算、人工智能... 资本市场监管将用上新科技

人民网北京 8 月 31 日电（吕骞）近日，证监会正式印发《中国证监会监管科

技总体建设方案》(以下简称《总体建设方案》),标志着证监会完成了建设工作的顶层设计,并进入了全面实施阶段。

《总体建设方案》详细分析了证监会监管信息化现状、存在的问题以及面临挑战,提出了监管科技建设的意义、原则和目标,明确了监管科技 1.0、2.0、3.0 各类信息化建设工作需求和工作内容。

证监会监管科技建设遵循“科技引领、需求驱动;共建共享、多方协同;统筹规划、持续推进;提升能力、创新机制”的总体原则,立足于我国资本市场的实际情况,在加强电子化、网络化监管的基础上,通过大数据、云计算、人工智能等科技手段,为证监会提供全面、精准的数据和分析服务,着力实现三个目标。一是完善各类基础设施及中央监管信息平台建设,实现业务流程的互联互通和数据的全面共享,形成对监管工作全面、全流程的支持。二是积极应用大数据、云计算等科技手段进行实时数据采集、实时数据计算、实时数据分析,实现对市场运行状态的实时监测,强化市场风险的监测和异常交易行为的识别能力,及早发现、及时处置各类证券期货违法违规行为。三是探索运用人工智能技术,包括机器学习、数据挖掘等手段为监管提供智能化应用和服务,优化事前审核、事中监测、事后稽查处罚等各类监管工作模式,提高主动发现问题能力和监管智能化水平,促进监管模式创新。

监管科技 1.0 的工作内容主要是通过采购或研制成熟高效的软硬件工具或设施,满足会内部门和派出机构基本办公和特定工作的信息化需求,提升监管工作的数字化、电子化、自动化、标准化程度。

监管科技 2.0 的工作内容主要是通过不断丰富、完善中央监管信息平台功能,优化业务系统建设,实现跨部门监管业务的全流程在线运转,为大数据、云计算、人工智能等技术在监管科技 3.0 阶段的应用打下良好的基础。

监管科技 3.0 的工作核心是建设一个运转高效的监管大数据平台,综合运用电子预警、统计分析、数据挖掘等数据分析技术,围绕资本市场的主要生产和业务活动,进行实时监控和历史分析调查,辅助监管人员对市场主体进行全景式分析,实时对市场总体情况进行监控监测,及时发现涉嫌内幕交易、市场操纵等违法违规行为,履行监管职责,维护市场交易秩序。

《总体建设方案》中明确了五大基础数据分析能力、七大类 32 个监管业务分析场景,提出了大数据分析中心建设原则、数据资源管理工作思路和监管科技运行管理“十二大机制”。

证监会监管科技建设将进一步推进证监会信息系统的资源与数据整合,充分发挥科技在监管工作中的作用,有效提升资本市场监管效能,防范系统性金融风险,切实保护投资者合法权益。(人民网)

【人工智能】

“AI+医疗”成人工智能新角力场 商业化道路仍在探索中

近两年,人工智能的浪潮正在快速席卷各行各业,其中,无论是在国内还是国际, AI+医疗正逐渐站上风口。

前瞻产业研究院发布的《2018~2023 年中国人工智能行业市场前瞻与投资战略规划分析报告》显示, 2016 年中国医疗人工智能的市场规模达到 96.61 亿元, 2018 年有望达到 200 亿元。

AI 医疗这块“大蛋糕”不仅吸引了科技巨头的入场, 也让 AI 独角兽企业纷纷涉水。8 月 30 日, 人工智能技术与服务商第四范式和瑞金医院签署“AI+医疗”的战略合作计划。

智慧医疗尚需跨过数据关

由健康点与飞利浦联合发布的《中国医疗人工智能产业报告》显示, 目前医疗人工智能已经在智能分诊、影像识别、病例辅助诊断、个人健康管理、基因测序、新药研发等领域有所应用, 覆盖了医疗产业链条上的医疗、医药、医保、医院四大环节。

而在 AI 医疗众多细分赛道中, 医疗影像是目前医疗人工智能应用最广泛的领域, 也被业内人士认为最有可能率先实现商业化。2017 年 7 月, 阿里健康、万里云对外发布医疗人工智能系统“Doctor You”, 可在半小时内读完九千张 CT 影像。2017 年 8 月, 腾讯发布了 AI 医学影像产品“腾讯觅影”, 利用人工智能医学影像技术辅助医生进行早期食管癌筛查。

创投数据平台鲸准的数据显示, 从 2013 年到 2017 年上半年, AI 医疗应用的创业项目共计完成 86 起融资, 其中影像占 31%, 占比第一。

相较而言, 目前涉足健康管理的人工智能企业数量并不多, 究其原因, 其中之一便是“数据关”。数据是人工智能的“命脉”, 而医疗数据更被所有人工智能公司视为“珍宝”。

瑞金医院副院长宁光院士告诉《每日经济新闻》记者, 相较于金融等行业, 医学的数据没有那么规范, 精确度、准确性还达不到要求。

第四范式创始人戴文渊在接受《每日经济新闻》记者采访时也表示, 医学领域还面临“小数据”的难题, 有的罕见疾病没有足够的数据库。不过, 自 2005 年起, 瑞金医院开始针对医院门诊病房、上海地区和全国范围糖尿病进行长期随访和定期监测, 形成了糖尿病研究领域最大的数据集。

宁光介绍, 中国糖尿病患者人数目前已高达 1.14 亿, 即便按照 1 个医生管理 1000 人的需求推算, 也需要 10 万医生。而如今, 我国内分泌医生远远达不到 10 万, 导致很多糖尿病患者不能享受到较好的慢病管理服务, 而不同层级的医疗机构, 对糖尿病慢病诊治水平参差不齐, 也影响了糖尿病患者的治疗体验。并且一个医生的培养时间是非常长的, 在瑞金医院培养一个合格的内分泌科看糖尿病的医生,

从读医学院开始到真正坐到诊室看病大概平均需要 11 年时间。这就要求医院去用新的方式解决问题，而不是一味地增加医生。

“AI 医疗”仍处探索阶段

“AI+医疗”也成为资本的“新宠”。公开数据显示，2013~2017 年，中国医疗人工智能行业共获得 241 笔融资。其中，2017 年国内医疗人工智能行业公布融资事件近 30 起，融资总额超过 18 亿元。到了 2018 年，资本对于医疗人工智能市场的热情依旧不减，仅上半年就有 18 家公司获投，总金额超过 31 亿元。

无论是 BAT 等巨头，还是创业公司都纷纷抢滩。商汤科技、云从科技、依图科技等 AI 独角兽的赛道布局中，均设置了医疗板块。依图科技在去年 5 月宣布完成 C 轮 3.8 亿元的融资时，就表示该轮募集的资金，将主要用于人工智能技术在医疗行业的核心技术研发、医疗行业临床应用的拓展，以及人工智能医疗团队的建设。

不过，戴文渊坦言，现在 AI 医疗仍处在初级阶段，各方都在探索，还没有真正的巨头。他认为，AI 医疗更大的价值是在离 C 端用户很近的地方，比如社区，因此第四范式目前更倾向于将 AI 产品应用于分诊，再筛选出真正要去三甲医院的病人。

宁光提到，AI 医疗产品能否落地的一个重要方面在于它是不是改变了医疗行为，让医疗行为更简洁了，而不是在原有医疗行为基础上再加一个事情。

值得注意的是，火热的“AI+医疗”背后，目前绝大多数人工智能+医疗的公司仍未实现盈利，AI 医疗企业如何实现商业化一直备受关注。

对此，戴文渊表示，商业化最主要的问题就是能不能给别人带来价值，有价值就会有收益。第四范式目前更关注 AI 应用，如何在医疗领域落地，去创造价值，让 B 端和 C 端用户满意，但后续也会进行商业化的探索，比如与保险机构、医疗机构等的合作。（每日经济新闻）

【智能汽车】

智能网联对于汽车的改变有哪些

第四届中国汽车传播论坛在成都召开，而在过去一年的时间里，我们可以看到，在汽车行业当中，真的是发生了很多事情，其中包括股比开放，也包括关税调整，更包括各种造车新势力的一些情况，我们都知道，在当下的这个时代，本来就是一个变革的时代，我们也知道在这个时代当中存在着更多的变数，但是不管怎样，作为造车的企业，我们还是应该不断的进行探索，并且真正地做好创新和发展，只有这样才能够给我们带来的是更多的东西。

俞清木作为考拉 fm 的创始人，他给我们做的是汽车营销的套路和反套路的一个

演讲，在整个的过程中，他在告诉我们，这个时代没有一成不变的东西，不管是社交媒体，还是一些社交的营销，每一个时代都在发生变化，而且这个方面也都会变得越来越不同，汽车行业在发展的过程中，他的营销发展的变化相对来说比较慢，因为总体上处在相对来说更封闭的一个状态，所以才造成了各种不同的影响，汽车并不像化妆品一样，在整个的营销过程中更加的灵活。

对于汽车行业来说，很多的产品定位也都发生了变化，我们在整个过程中不仅仅是卖车，卖交通工具，更多的时候卖的是服务，也卖的是服务企业，因为在新能源汽车时代的今天，听说本来就已经是智能网联的汽车，这就意味着汽车本身也就是一种媒体，就是一种平台，这个东西是他和车主之间的一个重要的联系，而我们说的营销不是车子卖出去就可以，而是我们要创造一种新的方式，真正的让汽车的企业和车主之间有着一定的关系，然后才能够真正的让他们之间有更多的融合，那么你的营销才是更加成功的。

不管是在什么时代，产品依然是最核心，也是最重要的，产品为王这句话在任何一个时代都没有错，但是我们所说的不仅仅是一个单纯的发动机或者是加速器，而是在整个的智能汽车时代当中，可以给我们带来的更多的东西，是一种人机之间相互的交流，也是一种车主对于车子的依赖感，只有做好了这些方面的工作，那么对于未来的整个过程才会有了重要的作用，因此我们要在这个过程中，更好的去看到了车主的需求，提供了更多的软服务，然后才能够让品牌自带流量。

汽车营销方面需要不断的发生变化，我们在这个过程中不仅要去做更多的应用，满足用户的需求，而且在未来营销的过程中，也应该寻求了更多的方式，真正的把服务做得更远，只有这样才能够带来更多的保障，否则在面对当下的整个市场的时候，我们很有可能会在这个过程中失去了市场，或者说在这个过程中没有办法更好的去应对。行业的竞争越来越激烈，我们在行业竞争到底会处在什么样的位置？这是一个人的疑问，但是我们也要非常清楚的知道，只有能够在面对竞争的过程中，寻求到更适合的方向，我们才能够拥有更好的结果。（百家号）

【区块链】

重庆或出台专项政策以吸引区块链人才

自金融危机以来，几乎没有其他贷款机会填补空白。原因各不相同；然而，由于缺乏评估业务的信息和技术以及企业缺乏资产作为融资担保品，银行停止放贷。

Blockchain 是加密货币的基础技术，目前仍处于早期阶段。但是，我们开始看到它的应用程序如何帮助世界各地的组织更有效地运营，降低成本，甚至发现新的收入机会。

使用区块链技术，信息的存储方式可以通过链中的所有先前和前一个块进行验证。Blockchain 提供了一个共享分类帐，可以与每个网络参与者实时更新和验证。

在融资领域，区块链技术可以启用分布式分类帐，每个区块详细说明最新的交易

集，以及包含迄今为止在分类账上发生的所有交易的链。此分类帐的验证和增加的可见性也是分散的，防止任何一个网络参与者丢失或重复信息，并提供更多的安全威胁保护。

区块链如何帮助缓解中小企业的现金流量痛点

许多中小企业正在处理现金流问题，因为传统的融资行业无法满足他们的需求。需要现金流来支付材料，启动生产流程，支付员工或支付任何其他业务费用的企业，往往转向其他形式的融资以获取资金并减轻现金流问题。

发票融资或保理是一种方式。这种形式的融资涉及将公司或贷方分解，购买公司欠款的应收账款并收取这些发票的付款。在收到全额付款后，保理公司会削减其服务并将差异发回业务。

这种融资方式对于在 60 至 90 天范围内具有未偿还应收账款且需要释放资金以运营其业务的企业来说是一种实用的选择。区块链有可能通过多种方式使用发票缓解现金流量的痛点，发票是中小企业拥有的最有价值的资产之一。发票可以作为抵押来解锁现金流并支持业务增长。此类金融交易代表两个法人实体之间公认的，法律上可强制执行的义务，其行为方式与具有法律约束力的合同相同。

手动评估发票风险可能涉及许多中间人。如果可以使用区块链技术分散验证和支付功能，那么保理对于保理公司及其客户来说会更有利。

在分散的平台上，供应商和买家都可以实时访问必要的交易信息。从初始订单到最终付款，每笔交易都在共享网络上进行。这种透明度使供应商和买方能够减少人工验证和交易批准的需要，从而加快交易处理速度，改善供应商的现金流，并使发票融资提供商的利率更高。供应链流程的每一步都有时间戳，并由各方验证，这意味着信息是准确和不可变的。这种增加的可见度也可能意味着企业将有更多的发票融资解决方案。

区块链和智能合约的原则可以将发票转换为智能交易，允许第三方参与购买这些合同并预测现金流。此外，智能合约可以代表发票或任何类似的财务文件，并用作支持贷款的抵押品。

采用基于区块链的发票融资

在电子发票和发票支持融资领域采用区块链技术不会在一夜之间实现。随着越来越多的创新平台出现，将传统发票与区块链解决方案相结合，整合这项技术的具有前瞻性思维的中小企业将从中受益。

在 2017 年普华永道全球金融科技报告中，20% 的受访者表示他们计划在未来 12 个月内投资分布式分类账技术或区块链。此外，77% 的受访者表示他们希望到 2020 年将区块链作为生产系统或流程的一部分。

区块链技术具有巨大的潜力，可以帮助中小企业解锁捆绑在应收账款中的现金，同时也彻底改变其发票流程，提供更安全，透明，无可辩驳的交易记录。

Diego Caicedo 是 Portal Finance 的首席执行官，该平台评估公司的电子发票，并利用电子发票和开放数据为金融合作伙伴提供定制解决方案，为中小企业提供资金。（魔牛财经）

3、本周重点推荐个股

重点公司 代码	股票 名称	2018-09-02 股价	EPS			PE			投资 评级
			2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
002912.SZ	中新赛克	97.68	1.98	3.1	4.45	49.33	31.51	21.95	买入
300212.SZ	易华录	26.22	0.54	1.01	1.43	48.56	25.96	18.34	买入
300226.SZ	上海钢联	49.38	0.3	0.95	1.86	164.6	51.98	26.55	买入
600208.SH	新湖中宝	3.16	0.45	0.71	0.92	7.02	4.45	3.43	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。