

行业研究/专题研究

2019年05月12日

行业评级:

计算机软硬件 增持(维持)

重申重点关注自主可控与信息安全

TMT一周谈之计算机-20190512

郭雅丽 执业证书编号: S0570515060003
研究员 010-56793965
guoyali@htsc.com

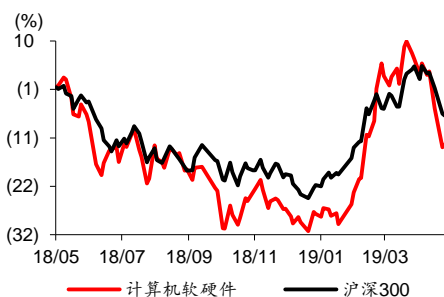
郭梁良 021-28972067
联系人 guoliangliang@htsc.com

金兴
联系人 jinxing@htsc.com

相关研究

- 1《计算机软硬件: 商誉减值拖累 2018, 2019 值得期待》2019.05
- 2《计算机软硬件: 关注云计算对外开放和信息安全》2019.04
- 3《创业慧康(300451,买入): 主业增速创新高, 开启一体两翼战略》2019.04

一年内行业走势图



资料来源: Wind

本周观点

上周沪深 300、计算机(中信)板块分别下跌 4.67%、3.53%。等保 2.0 即将落地, 等保 2.0 细则的出台有望释放十倍信息安全市场空间。行业成长门槛提升, 集中度有望提升。建议关注传统信息安全行业细分龙头和科创板信息安全新星, 建议关注启明星辰、绿盟科技。中美贸易第十一轮谈判于 5 月 10 日结束会谈, 美国向 2000 亿中国商品开征 25% 的关税如期而至。我们认为信息安全自主可控的重要性将达到空前的高度, 相关政策有望加速推进。交通部 2019 年底前实现高速公路入口车辆使用电子不停车快捷收费系统比例达到 90% 以上, ETC 建设加速, 利好头部厂商。

等保 2.0 即将落地, 信息安全行业迎来重大政策利好

在 5 月 9 日召开的 2019 年工业安全大会上, 公安部十一局祝国邦处长提前透漏等级保护 2.0 标准将于 5 月 13 日(下周一)正式发布的消息, 等保 2.0 工作最重要的标准依据即将落地执行。等保 2.0 细则的出台有望释放十倍信息安全市场空间。

中国电子入股奇安信, 成为网安国家队的一员

中国电子战略入股奇安信是落实混合所有制改革的重大举措, 与奇安信进行的股权融合、战略合作、资源整合, 有益于放大国有资本功能, 实现与奇安信的取长补短、相互促进、共同发展。这也意味着, 中国电子的网络安全产业布局趋向纵深发展, 将有力推动我国网络安全产业做大做强。

国新办: 年底前电子不停车快捷收费率达到 90% 以上, 利好 ETC 行业

5 月 10 日, 国新办举行取消高速公路省界收费站吹风会。交通运输部副部长戴东昌在会上介绍, 交通运输部研究提出了《深化收费公路制度改革取消高速公路省界收费站实施方案》, 2019 年底前实现高速公路入口车辆使用电子不停车快捷收费系统比例达到 90% 以上。

本周专题: 回顾等保 1.0、关注云安全等新兴领域

等保 1.0 出台后, 行业保持较高景气度, 6 家知名信息安全厂商于 2008-2012 年陆续登陆 A 股市场。考虑到等保 2.0 对新技术新应用风险管控提出要求, 由单一标准演变为一个系列标准(包括安全通用、云计算、移动互联网、物联网、工业控制), 我们认为等保 2.0 的出台对安全板块的影响将超过等保 1.0, 行业景气度再上高峰。

信息安全行业建议关注标的

传统 IT 系统安全和云安全: 启明星辰、绿盟科技、卫士通、蓝盾股份、美亚柏科、南洋股份、深信服; 互联网安全和移动安全: 中孚信息、中新赛克; 工业控制网络安全: 启明星辰; 安全运营: 启明星辰; 安全可靠领域: 太极股份、北信源。

风险提示: 宏观经济整体下行的风险; 金融去杠杆带来的信用紧缩风险; 中美贸易摩擦对于经济贸易的不确定性带来的风险。

重点推荐

股票代码	股票名称	收盘价(元)	投资评级	EPS(元)				P/E(倍)			
				2017	2018	2019E	2020E	2017	2018	2019E	2020E
300451.SZ	创业慧康	22.57	买入	0.34	0.44	0.57	0.78	66	51	40	29
002373.SZ	千方科技	17.81	买入	0.32	0.52	0.65	0.83	56	34	27	21
600570.SH	恒生电子	83.49	增持	0.76	1.04	1.46	1.93	110	80	57	43
600845.SH	宝信软件	31.91	买入	0.54	0.76	1.00	1.24	59	42	32	26
000606.SZ	顺利办	6.62	买入	0.08	0.24	0.55	0.73	83	28	12	9

资料来源: 华泰证券研究所

本周观点

5月6-10日,沪深300指数下跌4.67%,中小板指数下跌4.99%,创业板指数下跌5.54%,计算机(中信)指数下跌3.53%,计算机(中信)板块PE(TTM)为104倍。

中美贸易第十一轮谈判于5月10日结束会谈,双方没有达成任何协议,美国向2000亿中国商品开征25%的关税如期而至,中美贸易延续“边打边谈”的状态。在此背景下,我们认为自主可控/安全可靠的重要性将达到空前的高度,党政办公国产化有望加速推进。相关标的为中科曙光、太极股份、浪潮信息、华宇软件、景嘉微等。

在5月9日召开的2019年工业安全大会上,公安部十一局祝国邦处长提前透漏等级保护2.0标准将于5月13日(下周一)正式发布的消息,等保2.0工作最重要的标准依据即将落地执行,等保2.0细则的出台有望释放十倍信息安全市场空间。360企业安全分拆,CEC接手成奇安信第二大股东,奇安信正式成为网络安全国家队一员。此前,绿盟科技、美亚柏科均有国资入主,行业竞争格局正在发生重要变革。建议关注信息安全行业细分龙头启明星辰、绿盟科技、美亚柏科等。

国新办在取消高速公路省界收费站吹风会上表示,2019年底前实现高速公路入口车辆使用电子不停车快捷收费系统比例达到90%以上,ETC行业发展快考验大家的产能和资金能力,利好头部厂商,建议关注千方科技、金溢科技、万集科技。

等保2.0即将落地,信息安全行业迎来重大政策利好

在5月9日召开的2019年工业安全大会上,公安部十一局祝国邦处长提前透漏等级保护2.0标准将于5月13日(下周一)正式发布的消息,等保2.0工作最重要的标准依据即将落地执行。等保2.0细则的出台有望释放十倍信息安全市场空间。

等级保护是我国网络安全的基本国策,在我国网络安全中占有重要地位。2017年6月1日《中华人民共和国网络安全法》明确将国家网络安全等级保护制度上升为法律要求,等级保护正式进入2.0阶段。《网络安全等级保护条例(征求意见稿)》的颁布和征求意见,既是健全完善相关法律法规规范体系的需要,也为解决等级保护现实问题提供契机,成为等级保护创新发展的驱动力。

根据安恒信息总结,等级保护2.0工作有四大变化:

- 1) 法律法规方面:从条例法规提升到法律层面,不做等级保护意味着违法,要追究法律责任。
- 2) 标准要求方面:等级保护2.0系列标准全部修订,基本要求进一步扩展和优化。
- 3) 实施环节方面:等级保护的实施环节有了优化改变,定级备案的对象从信息系统增加到基础信息网络、工业控制系统、云计算平台等,定级的等级、定级备案流程、测评周期和测评力度也有了比较明显的变化。
- 4) 安全体系方面:等级保护从被动防御的安全体系向事前预防、事中响应、事后审计的动态保障体系转变。

建议关注启明星辰、绿盟科技、美亚柏科、卫士通、南洋股份、深信服、迪普科技等

360企业安全分拆,CEC接手,信息安全国家队再添一员

360与奇安信分家,CEC接手成奇安信第二大股东,奇安信独立入局政企安全市场。三六零4月12日晚公告,以37.3亿元出售所持有的奇安信全部22.6%股份,获得29.8亿投资收益,同时回收360品牌授权。周鸿祎控制的三六零主攻C端安全业务,齐向东控制的奇安信主攻B端安全市场。奇安信是中国B端网络安全重磅玩家,根据公司官网介绍,公司已覆盖90%以上的中央政府部门、中央企业和大型银行,2016-2018年三年的营业收入的年复合增长率超过90%。

根据工商变更显示,承接奇安信股权的“宁波梅山保税港区明洛投资管理合伙企业(有限

合伙)”的 GP 和 LP 都已发生了变更。国家企业信用信息公示系统显示，5月7日，宁波梅山保税港区明洛投资管理有限合伙企业的合伙人已由北京金汇金投资集团有限公司和娄小冬变更为中电金投控股有限公司和宁波麒飞网安科技有限公司，这两家公司均为中国电子有限公司全资子公司。

CEC 入股意味着奇安信成为网络安全国家队的一员。CEC 是我国最大的国有综合性电子信息企业集团，是国务院认定的唯一以网信产业为核心主业的中央企业。2018年，中国电子实现营业收入 2170.4 亿元，实现利润总额 51.1 亿元。中国电子拥有从操作系统、中间件、数据库、安全产品到应用系统的安全可控软件全产业链，其核心的飞腾 CPU+麒麟 OS 操作系统具有完全自主知识产权，可全面支撑党政军和重要行业国产化替代工程。中国电子入股奇安信后，有助于放大国有资本功能，有力推动我国网络安全产业做大做强。

国新办：年底前电子不停车快捷收费率达到 90%以上，利好 ETC 行业

5月10日，国新办举行取消高速公路省界收费站吹风会。交通运输部副部长戴东昌在会上介绍，在全面总结 2018 年试点取消江苏和山东、四川和重庆之间高速公路省界收费站经验基础上，交通运输部研究提出了《深化收费公路制度改革取消高速公路省界收费站实施方案》(以下简称《方案》)，目前国务院常务会议已经审议通过。

主要包括：一是加快现有车辆免费安装 ETC 车载装置。2019 年底前实现高速公路入口车辆使用电子不停车快捷收费系统比例达到 90%以上。二是推动汽车前置安装，升级优化 ETC 车载装置，研究推动 ETC 与新技术融合发展。三是拓展服务功能，鼓励 ETC 在停车场等涉车场所应用，使 ETC 车载装置发挥更多功能，最大程度便利用户。四是实现机动车注册登记信息共享，便利车辆安装 ETC 车载装置，也为建立高速公路信用体系奠定基础。

ETC 行业集中度较高，建议关注龙头厂商。目前 ETC 行业的市场主要玩家包括深圳市金溢科技有限公司、北京万集科技股份有限公司、北京聚利科技股份有限公司、北京握奇数据系统有限公司、北京千方科技股份有限公司。行业发展快考验大家的产能和资金能力，利好头部厂商，建议关注千方科技、金溢科技、万集科技。

本周专题：详解新兴云安全领域

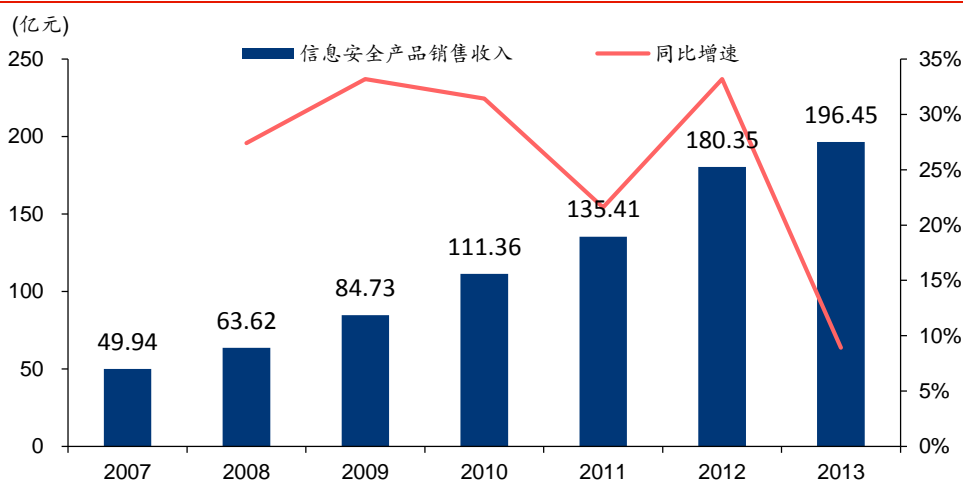
本周专题承接之前专题，进一步详解新兴的云安全领域。

回顾等保 1.0 出台对网络安全板块的影响

2007 年 6 月，公安部、国家保密局、国家密码管理局、国务院信息化工作办公室共同制定发布《信息安全等级保护管理办法》，等保 1.0 正式发布。

根据中国产业信息网，2007-2012 年，我国信息安全行业呈现高速发展，2007 年信息安全产品合计销售收入 49.94 亿元，2008-2012 年复合增速达到 29.28%，13 年起行业增速有所回落。

图表1：2007-2012 年，我国信息安全行业呈现高速发展



资料来源：中国产业信息网、华泰证券研究所

等保 1.0 发布之后，6 家知名信息安全厂商于 2008-2012 年陆续登陆 A 股市场。等保 1.0 出台后，行业保持较高景气度。北信源、任子行、蓝盾股份、美亚柏科、启明星辰、卫士通先后登陆 A 股，且业绩保持较高增速。2009-2011 年（北信源由于无 2008 年财务数据，选取 2010-12 年复合增速）平均复合增速达到 32.93%。

图表2：北信源、任子行、蓝盾股份、美亚柏科、启明星辰、卫士通先后登陆 A 股

股票代码	股票简称	上市日期	2009-2011		2009-2011		公司简介
			2008 年销售营收复合增速 (%)	2008 年净利润复合增速 (%)	2008 年销售营收复合增速 (%)	2008 年净利润复合增速 (%)	
300352.SZ	北信源	2012-09-12	2009: 0.69 2010-12: 40.14	2009: 0.23	2009: 0.23	2010-12: 38.63	公司是信息安全产品及解决方案供应商，是国内终端安全管理领域的龙头企业。为客户提供涵盖安全的软件开发、维护服务、安全可控的解决方案以及安全系统集成在内的一整套信息化服务。
300311.SZ	任子行	2012-04-25	0.84	27.87	0.18	28.64	公司是中国最早涉足网络信息安全领域的企业之一，致力于为国家管理机构、运营商、企事业单位和个人网络信息安全保驾护航。公司已经成为国内领先的、拥有完全自主知识产权的网络内容与行为审计和网络信息安全解决方案综合提供商，拥有网络审计与网络信息安全领域全产品线和解决方案。
300297.SZ	蓝盾股份	2012-03-15	0.82	50.32	0.18	41.62	公司构建了以安全产品为基础，覆盖安全方案、安全服务、安全运营的完整业务生态，为各行业客户提供一站式的信息安全整体解决方案。
300188.SZ	美亚柏科	2011-03-16	0.91	43.34	0.21	43.89	公司是国内电子数据取证领域龙头企业、网络空间安全专家，主要服务于国内各级司法机关以及行政执法部门。公司“四大产品”包括：电子数据取证产品、大数据信息化产品、网络空间安全产品及专项执法装备；“四大服务”包括：存证云+、网络空间安全服务、数据服务和培训及技术支持增值服务。
002439.SZ	启明星辰	2010-06-23	2.73	15.96	0.47	8.82	公司是国内极具实力的、拥有完全自主知识产权的网络安全产品、可信安全管理平台、安全服务与解决方案的综合提供商。启明星辰一直保持着我国入侵检测/入侵防御、统一威胁管理、安全管理平台、运维安全审计、数据审计与防护市场占有率第一位。
002268.SZ	卫士通	2008-08-11	2.11	34.16	0.34	36.01	公司是国内知名密码产品、网络安全产品、互联网安全运营、行业安全解决方案综合提供商，专注网络信息安全，致力打造从芯片到系统的全生命周期安全解决方案，为党政军用户、企业级用户和消费者提供专业自主的网络信息安全解决方案、产品和服务。
平均			1.48	35.30	0.27	32.93	

资料来源：Wind、华泰证券研究所

等保 2.0 落地，数家信息安全公司即将登陆科创板，大安全产业有望迎来新一轮发展浪潮。 相比于等保 1.0，等保 2.0 覆盖了现有主流的新技术和新应用，由单一标准演变为一个系列标准（包括安全通用、云计算、移动互联、物联网、工业控制），等保 2.0 的出台有望将大安全行业空间提升一个数量级，对安全板块的影响将远超过等保 1.0。数家信息安全公司即将登陆科创板，资本市场助力其有望加速发展。大安全产业有望迎来新一轮发展浪潮。

新纳入等保 2.0 范围的云安全领域值得关注

随着云计算的迅速发展，云安全问题越来越成为用户关心的问题，也是牵扯多数大中型企业考虑是否上云中的核心问题。云安全是指基于云计算商业模式应用的安全软件、硬件、用户、机构、安全云平台的总称。将业务数据迁移到云上，意味着企业用户所拥有的 IT 系统、数据相关的安全风险将扩大至云计算架构中，变大的风险敞口提供了更多攻击 IT 资源、偷窃或破坏企业数据的机会。根据中国信通院调查研究，2017 年 53.6% 的受访企业是出于安全性考虑尚未应用公有云，安全性成为云计算发展中最为重要的问题之一。

根据云计算安全联盟（CSA）2017 年发布的《12 大顶级云安全威胁：行业见解报告》，总结了数据泄露、身份、凭证和访问管理不足、不安全的 API 等 12 大核心云安全问题。

其中，数据泄露、系统漏洞、数据丢失等问题是由来已久的传统安全性问题，而不安全的API、滥用和恶意使用云服务、拒绝服务（DoS）、共享的技术漏洞等问题则是企业使用云服务所面临的新的威胁。

图表3： 12个最重要的云安全问题

安全威胁	具体内容
数据泄露	数据泄露可能是有针对性攻击的主要目标，也可能是人为错误、应用程序漏洞或安全措施不佳所导致的后果。这可能涉及任何非公开发布的信息，其中包括个人健康信息、财务信息、个人身份信息（PII）、商业机密以及知识产权等。由于不同的原因，组织基于云端的数据可能会对不同的组织具有更大的价值。数据泄露的风险并不是云计算所独有的，但它始终是云计算用户需要首要考虑的因素。
身份、凭证和访问管理不足	恶意行为者会通过伪装成合法用户、运营人员或开发人员来读取、修改和删除数据；获取控制平台和管理功能；在传输数据的过程中进行窥探，或释放看似来源于合法来源的恶意软件。因此，身份认证不足、凭证或密钥管理不善都可能会导致未经授权的数据访问行为发生，由此可能对组织或最终用户造成灾难性的损害。
不安全的接口和应用程序编程接口（API）	云服务提供商会公开一组客户使用的软件用户界面（UI）或API来管理与云服务进行交互。其配置、管理和监控都是通过这组接口来实现执行的，一般来说，云服务的安全性和可用性也都取决于API的安全性。它们需要被设计用来防止意外和恶意的绕过安全协议的企图。
系统漏洞	系统漏洞是系统程序中存在的可用漏洞，利用这些漏洞，攻击者能够渗透进系统，并窃取数据、控制系统或中断服务操作。云计算安全联盟表示，操作系统组件中存在的漏洞，使得所有服务和数据的安全性都面临了重大的安全风险。随着云端多租户形式的出现，来自不同组织的系统开始呈现彼此靠近的局面，且允许在同一平台/云端的用户都能够访问共享内存和资源，这也导致了新的攻击面的出现，扩大了安全风险。
账户劫持	云计算安全联盟指出，账户或服务劫持并不是什么新鲜事物，但云服务为这一景观增添了新的威胁。如果攻击者获得了对用户凭证的访问权限，他们就能够窃听用户的活动和交易行为，操纵数据，返回伪造的信息并将客户重定向到非法的钓鱼站点中。账户或服务实例可能成为攻击者的新基础。由于凭证被盗，攻击者经常可以访问云计算服务的关键区域，从而危及这些服务的机密性、完整性以及可用性。
恶意的内部人员	云计算安全联盟表示，虽然内部人员造成的威胁程度是存在争议的，但不可否认的是，内部威胁确实是一种实实在在的威胁。一名怀有恶意企图的内部人员（如系统管理员），他们能够访问潜在的敏感信息，并且可以越来越多地访问更重要的系统，并最终访问到机密数据。仅仅依靠云服务提供商提供安全措施的系统势必将面临更大的安全风险。
高级持续性威胁（APT）	高级持续性威胁（APT）是一种寄生式的网络攻击形式，它通过渗透到目标公司的IT基础设施来建立立足点的系统，并从中窃取数据。高级持续性威胁（APT）通常能够适应抵御它们的安全措施，并在目标系统中“潜伏”很长一段时间。一旦准备就绪（如收集到足够的信息），高级持续性威胁（APT）就可以通过数据中心网络横向移动，并与正常的网络流量相融合，以实现他们的最终目标。
数据丢失	存储在云中的数据可能会因恶意攻击以外的原因而丢失。云计算服务提供商的意外删除行为、火灾或地震等物理灾难都可能会导致客户数据的永久性丢失，除非云服务提供商或云计算用户采取了适当的措施来备份数据，遵循业务连续性的最佳实践，否则将无法实现灾难恢复。
尽职调查不足	当企业高管制定业务战略时，必须充分考虑到云计算技术和服务提供商。在评估云技术和服务提供商时，制定一个好的路线图和尽职调查清单对于获得最大的成功机会可谓至关重要。而在没有执行尽职调查的情况下，就急于采用云计算技术并选择提供商的组织势必将面临诸多安全风险。
滥用和恶意使用云服务	云服务部署不充分，免费的云服务试用以及通过支付工具欺诈进行的欺诈性账户登录，将使云计算模式暴露于恶意攻击之下。恶意行为者可能会利用云计算资源来定位用户、组织或其他云服务提供商。其中滥用云端资源的例子包括启动分布式拒绝服务攻击（DDoS）、垃圾邮件和网络钓鱼攻击等。
拒绝服务（DoS）	拒绝服务（DoS）攻击旨在防止服务的用户访问其数据或应用程序。拒绝服务（DoS）攻击可以通过强制目标云服务消耗过多的有限系统资源（如处理器能力，内存，磁盘空间或网络带宽），来帮助攻击者降低系统的运行

安全威胁	具体内容
共享的技术漏洞	速度，并使所有合法的用户无法访问服务。 云计算安全联盟指出，云计算服务提供商通过共享基础架构、平台或应用程序来扩展其服务。云技术将“即服务”（as-a-service）产品划分为多个产品，而不会大幅改变现成的硬件/软件（有时以牺牲安全性为代价）。构成支持云计算服务部署的底层组件，可能并未设计成为“多租户”架构或多客户应用程序提供强大的隔离性能。这可能会导致共享技术漏洞的出现，并可能在所有交付模式中被恶意攻击者滥用。

资料来源：12 大顶级云安全威胁：行业见解报告、华泰证券研究所

根据 IDC 最新关于云安全的相关报告，云服务提供商有责任保障其租户的业务及数据安全。因此，无论自身安全实力强弱，云服务提供商通常会保持开放的姿态与专业的 IT 安全厂商合作，积极共建云安全生态体系，以增强自身云服务的安全防护能力。这也为国内众多专注于云安全产品和服务的创新型厂商提供了良好的发展机遇。

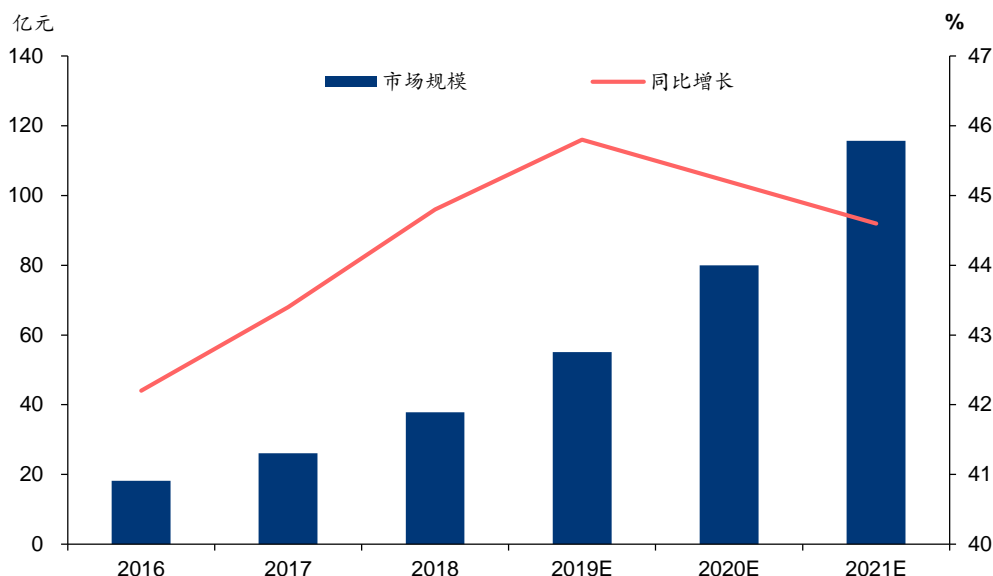
图表4：安全厂商与云厂商的合作

安全厂商	云服务商	合作内容
启明星辰	腾讯云	2017.6.9: 腾讯云与安全提供商启明星辰就签署了合作协议，将在政企客户云计算项目建设和产业互联网等领域展开合作。二者的合作体现为，腾讯云安全能力纳入到启明星辰的解决方案里去，解决方案服务于启明星辰政企客户；启明星辰安全产品将放入公有云中，公有云客户在腾讯云市场上购买启明星辰虚拟安全产品。
绿盟科技	阿里云	2016.4.20: 通过与阿里云的合作，实现双方在流量清洗领域优势互补，共同打造抗 DDOS 攻击产品。除此之外，公司将与阿里云进一步深度合作，在云计算安全防护领域携手合作，共建安全新生态。绿盟科技可以将传统安全产品盒子转化为云上的安全能力，最终实现安全能力资源池化，为私有云、公有云用户提供智能、敏捷、可运营的纵深安全防御体系；同时，通过绿盟科技的安全大数据分析平台、绿盟云、网站安全监控、态势感知等解决方案结合，形成整体的云计算安全防护解决方案，帮助传统企业往云端实现业务迁移的过程中，达到既安全合规，又实现真正安全保障的双重目标。
深信服	阿里云、AWS	2015 年：阿里云在国内首家提出建设云安全生态，现已邀请深信服等 14 家技术过硬、值得信赖的第三方安全厂商“上云”，一起帮助客户解决安全问题。除此之外，深信服还与亚马逊 AWS 等其他云平台展开合作，多款安全产品上线 IaaS 厂商的云平台。

资料来源：公司公告、Wind、华泰证券研究所

根据安恒信息招股说明书披露，2018 年中国云安全市场规模达到 37.8 亿元，增长率达 44.8%，未来 3 年内预计仍将保持每年 40% 的高速增长。

图表5：2018年我国云安全市场规模达到37.8亿元



资料来源：安恒信息招股说明书、华泰证券研究所

目前，国内云安全市场由 IaaS 提供商、大型信息安全厂商、专注于云安全的初创企业组成。长期以来，由于云安全市场处于发展初期，云安全服务难以形成差异化竞争，基础服务如抗 DDoS、Web 应用防护系统 (WAF)、漏洞扫描和加密服务已成为云安全的标配，客户多趋向使用公有云自带的免费基础安全业务。

图表6：IaaS 提供商的安全服务内容

服务商名称	安全服务内容
阿里云	抗DDoS、WAF漏洞扫描、态势感知、加密、证书、主机加固、业务安全、安全服务、不良信息监测、混合云、移动安全；
百度云	抗DDoS、主机加固、Web漏洞检测、SSL证书服务、端口监测、云监控；
Ucloud	抗DDoS、WAF、Web漏洞扫描、加密、IPS、负载均衡、运维审计、数据库审计；
华为云	抗DDoS、WAF、Web漏洞扫描、加密服务、入侵检测、安全评估。

资料来源：36氪、华泰证券研究所

除 IaaS 厂商之外，安全厂商的思路是研发出较为完备的云安全解决方案，以期为用户创造价值。启明星辰、深信服、绿盟科技等大型安全厂商竞相发力云安全领域。

图表7： 启明星辰、深信服、绿盟科技等大型安全厂商竞相发力云安全领域

安全厂商	云安全解决方案及布局
启明星辰	启明星辰云安全解决方案，是集软件定义安全、安全资源虚拟化、安全能力融合、云安全监管服务为一体的综合型云安全交付架构，方案可以为私有云、混合云等不同形态的云计算平台提供多层次、多维度安全能力，满足各类型云环境，符合等保 2.0 为代表的合规性安全要求，满足云内租户自身安全需求的各种安全能力。
深信服	深信服未雨绸缪，早在云技术刚兴起时，就已投身与云安全领域相关的研究与保护中。针对国内云安全服务现状，深信服进行深入研究、技术创新，并推出了国内首个云安全资源池解决方案，为云服务时代业务安全保驾护航。深信服安全资源池部署简单，交付运营方便。能为租户提供差异化的、全生命周期的、自管控的安全服务。
绿盟科技	针对云计算带来的安全问题，提出绿盟云安全解决方案，方案遵循以业务为中心，风险为导向，基于安全域的纵深主动防护思想，综合考虑云平台安全威胁、需求特点和相关要求，对安全防护体系架构、内容、实现机制及相关产品组件进行了优化设计。
蓝盾股份	通过持续加大研发投入，已形成安全云平台(云防线)、云监测、云桌面、云管理、虚拟化(云)安全、容器云等一系列云安全产品。同时，公司通过整合内嵌多种 AI 引擎安全防护产品，从 IAAS 层的基础云计算、云存储和云桌面等，到 PAAS 层的八大虚拟安全产品，再到 SAAS 层的云防线、云监测等服务，探索出了云安全运营服务的新业务模式。
奇安信	2018年1月30日，360企业安全集团(奇安信)宣布，将与来自美国的VMware 在云计算及虚拟化领域展开全方位的技术合作，为中国用户提供更高效的云安全解决方案。
安恒信息	天池云安全管理平台(简称天池)，是一套针对云安全的专业解决方案。天池通过不断的汇聚于云安全能力，帮助用户构建一个统一管理、弹性扩容、按需分配、安全能力完善的云安全资源池，为用户提供一站式的云安全综合解决方案，简化安全运维管理，助力用户业务快速安全上云。

资料来源：公司官网、Wind、华泰证券研究所

在大型安全厂商与云服务提供商普遍在云安全领域加大资源投入的同时，中国云安全市场正涌现出一些新兴初创企业，这些企业正在成为云安全生态体系中的重要玩家。

图表8： 中国云安全市场正涌现出一些新兴初创企业



资料来源：IDC、华泰证券研究所

云安全是等保 2.0 新增纳入审查要求的重要领域之一，建议关注布局云安全的厂商：启明星辰、绿盟科技、深信服、奇安信。

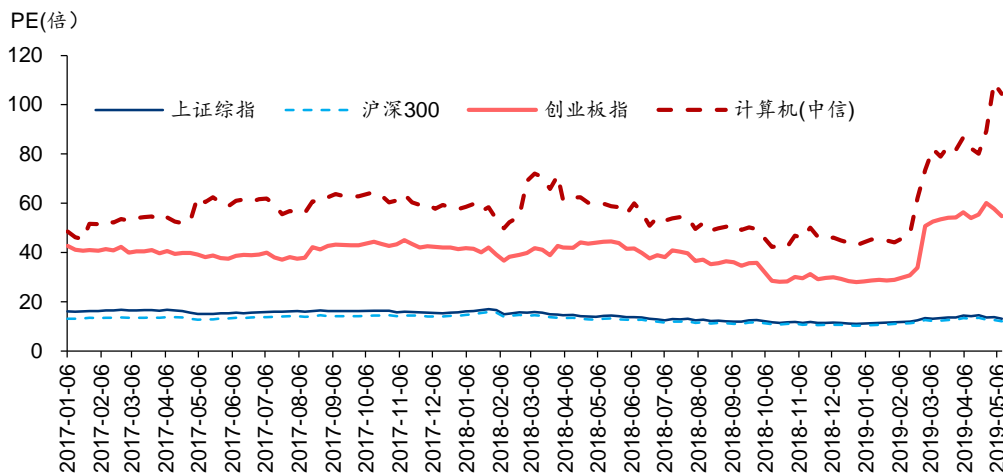
行情回顾

图表9： 上周指数行情回顾

指数名称	上周涨跌幅 (%)	市盈率 PE(TTM)	上周成交额 (亿元)	前一周成交额 (亿元)	成交额环比变化
沪深 300	-4.67	12	9,197	3,656	151.56%
中小板指	-4.99	25	6,102	2,568	137.59%
创业板指	-5.54	55	4,128	1,802	129.05%
计算机(中信)	-3.53	104	1,830	829	120.81%
万得全 A	-4.39	17	27,187	11,392	138.65%

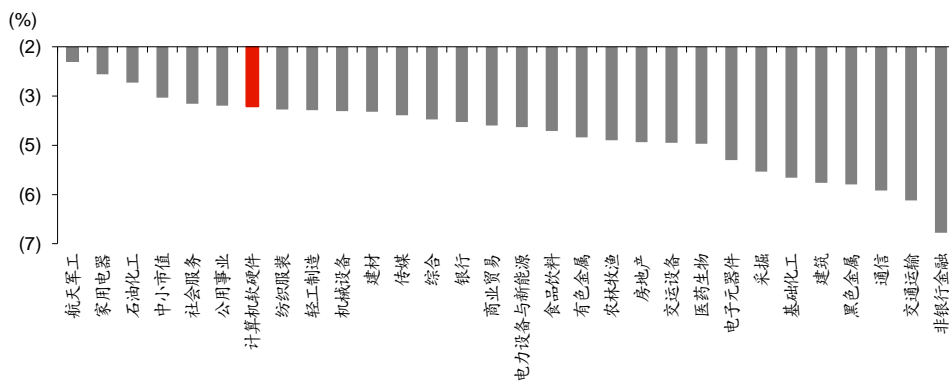
资料来源：Wind、华泰证券研究所

图表10： 2017年以来计算机行业和主要指数市盈率(历史 TTM_整体法)走势图



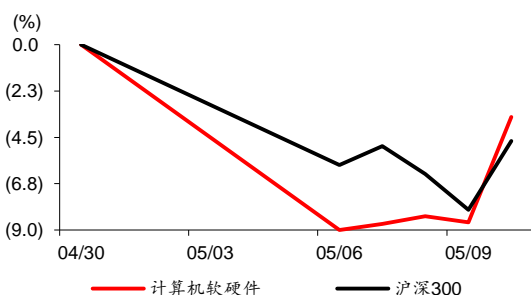
资料来源：Wind、华泰证券研究所

图表11： 一周内各行业（中信行业分类）涨跌幅



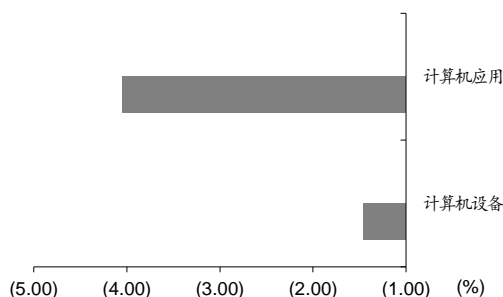
资料来源：Wind、华泰证券研究所

图表12： 一周行业（中信行业分类）走势图



资料来源：Wind、华泰证券研究所

图表13： 一周行业（中信行业分类）内各子板块涨跌幅



资料来源：Wind、华泰证券研究所

重点公司概况

图表14: 重点公司一览表

公司名称	公司代码	评级	05月10日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
创业慧康	300451.SZ	买入	22.57	28.50-31.35	0.44	0.57	0.78	1.01	51.30	39.60	28.94	22.35
宝信软件	600845.SH	买入	31.91	40.00-43.00	0.76	1.00	1.24	1.61	41.99	31.91	25.73	19.82
顺利办	000606.SZ	买入	6.62	11.00-14.30	0.24	0.55	0.73		27.58	12.04	9.07	
千方科技	002373.SZ	买入	17.81	22.75-26.00	0.52	0.65	0.83	1.05	34.25	27.40	21.46	16.96
恒生电子	600570.SH	增持	83.49	\-\	1.04	1.46	1.93	2.47	80.28	57.18	43.26	33.80

资料来源: 华泰证券研究所

图表15: 重点公司最新观点

公司名称	最新观点
创业慧康 (300451.SZ)	<p>2018年净利润增长30.28%，符合预期</p> <p>2018年公司实现营业收入12.90亿元，同比增长11.91%；实现归母净利润2.13亿元，同比增长30.28%；扣非后净利润2.00亿元，同比增长29.43%，业绩符合预期。2019年一季度实现营业收入3.20亿元，同比增长25.87%；实现归母净利润6211.52万元，同比增长40.62%。预计2019-2021年EPS分别为0.57、0.78、1.01元，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文: 创业慧康(300451,买入): 主业增速创新高, 开启一体两翼战略</p>
宝信软件 (600845.SH)	<p>2018年归母净利增长57.34%，2019Q1归母净利增长36.4%，略超预期</p> <p>公司2018年实现收入54.71亿元，同比增长14.56%；实现归母净利润6.69亿元，同比增长57.34%，位于业绩预告中位数附近。扣非后归母净利润6.04亿元，同比增长54.87%；实现经营性净现金流9.65亿元，同比增长24.52%。2019年Q1公司实现营收13.45亿元，同比增长32.62%，为近5年最高增速；归母净利润2.01亿元，同比增长36.40%；扣非后归母净利润1.95亿元，同比增长43.25%，略超预期。预计公司2019-2021年EPS为1.00、1.24、1.61元，上调至买入评级。</p> <p>点击下载全文: 宝信软件(600845,买入): Q1业绩超预期, IDC规模持续扩张</p>
顺利办 (000606.SZ)	<p>公司2019Q1业绩增长93%，董事长计划增持1亿-2亿元</p> <p>公司发布2018年业绩快报及2019Q1业绩预告。公司2018年预计实现营收7.39亿，同比增长43.15%，剔除制造业收入同口径下同比增长122.46%；归母净利润1.84亿，同比增长187.25%，略低于业绩预告。2019年Q1预计实现归母净利润约8000万元，同比增长93.36%，符合预期。同时公告董事长彭聪基于对未来发展信心拟6个月内增持公司股份金额1亿-2亿元。预计公司2018-2020年EPS为0.24、0.55、0.73元，维持买入。</p> <p>点击下载全文: 顺利办(000606,买入): 业绩高增长, 增持优化公司治理</p>
千方科技 (002373.SZ)	<p>“一体两翼”助力高成长，维持“买入”评级</p> <p>公司2018年实现收入72.51亿元，同比增长35.35%，实现归母净利润7.63亿元，同比增长63.80%，业绩低于此前预期值（8.59亿元），主要系人员大幅增加所致。5G落地有望加速车联网应用成熟，看好公司行业布局与市场空间。预计2019-2021年EPS0.65、0.83、1.05元，给予2019年目标PE35-40倍，目标价22.75-26元，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文: 千方科技(002373,买入): “交通+安防”协同效应显现</p>
恒生电子 (600570.SH)	<p>2019Q1归母净利增长5.8-6.2倍，扣非归母净利增长1.5%-14.5%</p> <p>公司发布2019年一季度业绩预告，Q1实现归母净利润约3.9亿-4.145亿之间，同比增长约579.98%-622.7%，Q1扣非后净利润约为3500万-3950万，同比增长1.48%-14.52%。归母净利润高增原因主要是金融资产公允价值变动收益大幅增加（公司持有科蓝软件5%股权，科蓝今年以来股价大幅上涨），预计增厚利润3.55亿元-3.75亿元。预计2019-2021年EPS分别为1.46、1.93、2.47元，由于公司当前估值偏高，下调评级至“增持”。</p> <p>点击下载全文: 恒生电子(600570,增持): 政策需求旺盛有望推动公司高增长</p>

资料来源: 华泰证券研究所

行业动态

图表16: 行业新闻概览

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2019年05月10日	中证网	全球十大逻辑芯片厂去年销售361亿美元 同比增长9.4% (点击查看原文)
2019年05月10日	淘股吧	从年报看计算机行业的投资机会 (点击查看原文)
2019年05月10日	中证网	连降5个月后终回升 4月国内手机市场出货量同比增长6.7% (点击查看原文)
2019年05月10日	腾讯网	小米高管: 普通用户2021年再考虑更换5G智能手机! (点击查看原文)
2019年05月10日	腾讯网	雷军十卢伟冰齐上阵, 小米旗舰给两位当家人出了道难题 (点击查看原文)
2019年05月10日	证券时报·e公司	中金: 5G手机大批量出货要2020年上半年才能开始 (点击查看原文)
2019年05月10日	上海证券报	我国超高清视频产业迎来全面提速战略机遇期 (点击查看原文)
2019年05月10日	新浪财经	Canalys: 第一季度北美智能手机出货量同比下降18% (点击查看原文)
2019年05月10日	科技日报	我国人工智能五大开放创新平台集体亮相 (点击查看原文)
2019年05月10日	科技日报	重塑消费者信任 运营商要从自身做起 (点击查看原文)
2019年05月10日	搜狐网	美国团体提起诉讼, 指控亚马逊未经父母同意收集儿童数据! (点击查看原文)
2019年05月09日	腾讯网	受Intel的CPU缺货影响, 联想在笔记本市场跌至全球第三 (点击查看原文)
2019年05月09日	新浪网	超越苹果! 一季度华为手机跻身第二, 离超过三星还有多远? (点击查看原文)
2019年05月09日	中国证券网	一季度全球笔记本电脑市场不淡 (点击查看原文)
2019年05月09日	算力智库	AI赋能传统港口: 成本降8成, 效率升3倍 (点击查看原文)
2019年05月09日	腾讯网	中国芯片巨头崛起, 营收7900亿超华为, 今日日均赚1.2亿 (点击查看原文)
2019年05月09日	中国经济网	这些年, 在中国逐渐消失的智能手机品牌 (点击查看原文)
2019年05月09日	中国新闻网	中国国家超级计算济南中心科技园正式启用 (点击查看原文)
2019年05月09日	新浪财经	深圳印发集成电路发展规划 6大强芯工程加速产业发展 (点击查看原文)
2019年05月09日	36氪	中国信通院: 4月国内智能手机出货量3479.1万部, 同比增长6.5% (点击查看原文)
2019年05月09日	中国证券网	延续原有优惠力度 内外资企业同享普惠——专家详解集成电路和软件企业税收优惠政策 (点击查看原文)
2019年05月09日	中证网	中国通信学会副理事长张延川:2018年中国制造15亿台手机终端 (点击查看原文)
2019年05月09日	观察者网	三星大力推进非存储业务或令台企不安 (点击查看原文)
2019年05月09日	中国家电网	魅族CEO黄章开始反思: 变身国企的一线生机 (点击查看原文)
2019年05月09日	搜狐网	Uber路演PPT曝光: 发行区间44到50美元 5月10日上市 (点击查看原文)
2019年05月09日	中国通信网	第二届数字中国建设峰会开幕 锐捷展场景创新之力 (点击查看原文)
2019年05月09日	中国通信网	SA: 亚马逊 Alexa 和谷歌助手智能音箱领导权争夺难分高下 (点击查看原文)
2019年05月09日	南方都市报	超高清视频产业发展试验区落地广东, 或为5G商用重要场景 (点击查看原文)
2019年05月09日	搜狐财经	三星、LG纷纷关停生产线, 智能手机韩国造的时候或正式结束! (点击查看原文)
2019年05月09日	搜狐网	又一中国AI芯片公司“诞生”: 依图推首款云端AI芯片, 顶尖算法公司向产业上游生长 专访 (点击查看原文)
2019年05月09日	国际电子商情	拼供应链时代到来? 揭秘智能手机Top企业的不同策略 (点击查看原文)
2019年05月09日	蓝鲸财经	当电视沦为“情怀”, 5G能不能拯救它? (点击查看原文)
2019年05月09日	搜狐网	传统业务和新业务, 香港电讯-SS两手抓 (点击查看原文)
2019年05月09日	界面	郭明錤: 2019年屏幕指纹手机出货量将增长900-1000% (点击查看原文)
2019年05月09日	飞象网	工信部: 一季度智能手机产量同比下降13.8% (点击查看原文)
2019年05月09日	中国通信网	尝鲜 小米9 刷上Android Q的MIUI系统后是这样的 (点击查看原文)
2019年05月09日	财联社	广东4K电视产量、4K芯片出货量、显示面板产能均居全国第一 (点击查看原文)
2019年05月09日	中国投资咨询网	通信行业: 浙江发布“5G产业发展的实施意见” (点击查看原文)
2019年05月09日	通信世界网	华翔联信周勇: 深耕行业客户, 实现差异化运营 (点击查看原文)
2019年05月09日	新浪财经	华人首富王安家族大败局: 祸起“长子接班” (点击查看原文)
2019年05月09日	人民网	智能时代的中国道路——写在第二届数字中国建设峰会闭幕之际 (点击查看原文)
2019年05月09日	上海证券报	国务院部署推进国家级经济技术开发区创新提升 (点击查看原文)
2019年05月09日	第一财经日报	智能音箱走出单纯硬件战争 比拼创新落地与盈利 (点击查看原文)
2019年05月09日	经济参考报	国家级经开区发展再迎政策利好 (点击查看原文)
2019年05月09日	凤凰网	Intel六月批量供货入门级笔记本CPU: 缺货将大大缓解 (点击查看原文)
2019年05月09日	证券时报	集成电路软件企业所得税优惠将延续 (点击查看原文)
2019年05月09日	和讯网	折叠屏手机五年内难普及? (点击查看原文)
2019年05月09日	21世纪经济报道	李克强: 延续集成电路和软件企业所得税优惠政策 (点击查看原文)
2019年05月08日	中国证券报	国务院发重大利好! 集成电路和软件产业受惠, 相关股票正躁动 (点击查看原文)
2019年05月08日	中证资讯	世界同“芯” 2019世界半导体大会将开 (点击查看原文)
2019年05月08日	新浪财经	李克强主持召开国务院常务会议 决定延续集成电路和软件企业所得税优惠政策 (点击查看原文)
2019年05月08日	高工LED	16份照明企业年报透视: 后照明时代整合持续 (点击查看原文)
2019年05月08日	腾讯网	华为手机销量领先iPhone 但苹果利润是前者5倍 (点击查看原文)
2019年05月08日	搜狐网	华为P30pro 施华洛世奇限量套装, 堪称史上最豪华手机 (点击查看原文)
2019年05月08日	证券时报网	工信部: 一季度电子信息制造业增加值同比增长7.8% 增速回落 (点击查看原文)
2019年05月08日	搜狐网	乐融Letv再出发 从重回互联网电视第一阵营开始 (点击查看原文)

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2019年05月08日	中国通信网	推出9个月后 安卓9 Pie 安装率已达10% (点击查看原文)
2019年05月08日	凤凰财经	谷歌 Chrome 内置新控件 强化 cookie 拦截保障隐私安全 (点击查看原文)
2019年05月08日	搜狐网	浪潮集团林巍谈“+5G” 转换视角看行业市场需求 (点击查看原文)
2019年05月08日	中金在线	中国智能手机市场4月数据分析: 华为终夺第一, 产业链迎来投资机遇 (点击查看原文)
2019年05月08日	阿思达克	工信部: 首季规模以上电子信息制造业增加值按年增7.8% 增速回落 (点击查看原文)
2019年05月08日	中国通信网	中兴通讯 TITAN 荣获亚洲宽带论坛“最佳接入解决方案”大奖 (点击查看原文)
2019年05月08日	中国通信网	中兴通讯全新 5G 公共安全方案亮相第二届数字中国峰会 (点击查看原文)
2019年05月08日	凤凰财经	Android Q 正式发布, vivo 三款产品将率先适配 (点击查看原文)
2019年05月08日	搜狐网	小米也要扛起技术创新大旗? 雷军任命19名技术委员会委员 (点击查看原文)
2019年05月08日	腾讯网	华为手机销量超过 iPhone 手机, 为什么利润比苹果少5倍? (点击查看原文)
2019年05月08日	搜狐网	太重要了! 谷歌正研发折叠屏样机, 但发布时间不明 (点击查看原文)
2019年05月08日	搜狐网	韩媒忧大型 LCD 对华失去优势 (点击查看原文)
2019年05月08日	集微网	Android Q 首批厂商公布: 去年不在名单的华为这次在 (点击查看原文)
2019年05月08日	通信世界网	张云勇: 中国联通将通过 5G+云物数智能, 夯实数字经济发展的基础设施 (点击查看原文)
2019年05月08日	中国经济时报	2019 年全球 5G 智能手机出货量或达 500 万部 (点击查看原文)
2019年05月08日	中国产业经济信息网	全球首个集成电路产业大数据平台——“芯上南京”产业大脑平台即将发布 (点击查看原文)
2019年05月08日	格隆汇	科创板系列.聚辰半导体: 掘金存储芯片蓝海 (点击查看原文)
2019年05月08日	TechWeb	魅族否认“16s Soc 没有点胶”: 使用了新型胶水 (点击查看原文)
2019年05月08日	多易网	重磅: 目标 2000 亿! 深圳发布集成电路产业五年推进计划 (点击查看原文)
2019年05月07日	搜狐网	中兴手机 5G 争先 (点击查看原文)
2019年05月07日	高工 LED	大陆面板厂增收跌利: OLED 成下一个竞技场? (点击查看原文)
2019年05月07日	腾讯网	小米、华为不敌荣耀, 荣耀手机上季度互联网销量第一! (点击查看原文)
2019年05月07日	Ofweek 维科网	神经系统与莱斯大学合作 3D 打印出血管网络 (点击查看原文)
2019年05月07日	中金在线	让苹果、华为们害怕的暗灰生意: 一旦被盯上, 就无处可逃 (点击查看原文)
2019年05月07日	环球网科技	苹果和三星销量下滑 华为等中国品牌逆势增长 (点击查看原文)
2019年05月07日	人民网	三星 LG 纷纷关停国内生产线 智能手机今后或难觅“韩国造” (点击查看原文)
2019年05月07日	搜狐网	小米不服 IDC 统计数据! 官方发文证明 250 万手机的差距出在哪? (点击查看原文)
2019年05月07日	腾讯网	华为第二 小米第四, 最新全球手机销量数据出炉 (点击查看原文)
2019年05月07日	飞象网	中兴通讯携手 GE Digital 打造 5G+IIoT 整体解决方案 (点击查看原文)
2019年05月07日	企业网	IDC 公有云报告解读: 中国云厂商淘汰赛已开始 (点击查看原文)
2019年05月07日	搜狐网	一季度国产手机总销量环比大跌3成: 华为增长1000万台 (点击查看原文)
2019年05月07日	腾讯网	高通搞定苹果后再向伸手向华为, 但这一次却不敢过分了! (点击查看原文)
2019年05月07日	今日头条	2019 年新三板软件行业最赚钱企业排行榜 TOP100 (点击查看原文)
2019年05月07日	和讯网	浪潮 AI 服务器研发团队: 推动中国 AI 算力的“青年军” (点击查看原文)
2019年05月07日	搜狐网	5G 专利排名, 华为领衔一众中国企业齐上榜 (点击查看原文)
2019年05月07日	中国通信网	iOS 14 曝光: 苹果 2020 年发布 (点击查看原文)
2019年05月07日	中国通信网	三星智能机在华占有率重回 1%, “重返中国”有戏了吗? (点击查看原文)
2019年05月07日	半导体行业观察	中国半导体现状盘点, 封测面临去库存压力 (点击查看原文)
2019年05月07日	Ofweek 维科网	三星 Galaxy Fold 趴下之后, “华为们”是否能迎来市场先机? (点击查看原文)
2019年05月07日	环球网	智能可穿戴设备, 中企有得追 (点击查看原文)
2019年05月07日	新华报业网	好消息! 江苏 12 月前实现携号转网 (点击查看原文)
2019年05月07日	搜狐网	中国面板产业崛起: 大型 LCD 面板产能全球第一, OLED 称雄指日可待 (点击查看原文)
2019年05月07日	36 氪	手机行业红利见顶, 这四大硬件产业狂欢刚开始 (点击查看原文)
2019年05月07日	搜狐网	电信和移动杠上了? 跟风发福利查网龄就送流量, 只需这 1 个步骤! (点击查看原文)
2019年05月07日	腾讯网	女果粉的一句抱怨点醒苹果? 今年新 iPhone 或变得轻薄 (点击查看原文)
2019年05月07日	腾讯网	华为 P30 新广告充满挑衅的味道: 直接悬挂在三星门店上方 (点击查看原文)
2019年05月07日	深圳商报	为了 5G 及早商用, 深企“拼”了 (点击查看原文)
2019年05月07日	证券时报	5G 首轮招标启动在即 三大运营商“跑马圈地” (点击查看原文)
2019年05月07日	证券时报	5G 行业应用: 下一个风口? (点击查看原文)
2019年05月07日	中商情报网	2018 年全球前五大半导体设备制造商排名: 东京电子排名第三 (点击查看原文)
2019年05月07日	Ofweek 维科网	3D 打印, 制造业的未来 (点击查看原文)
2019年05月07日	21 世纪经济报道	中英深化创新合作 机器人当先锋推广“黑科技” (点击查看原文)
2019年05月06日	搜狐网	note7 事件影响力消退, 三星手机在中国市场回暖, 中国排名第七 (点击查看原文)
2019年05月06日	搜狐网	没有 5G 救命, 智能手机快撑不住了? (点击查看原文)
2019年05月06日	人民号	Q1 数据或成 2019 年缩影, 华为冲击全球第一还要多久? (点击查看原文)
2019年05月06日	搜狐网	做好事难? 中国移动的“查网龄送流量”被质疑是为限制携号转网 (点击查看原文)
2019年05月06日	新浪网	2018 年光通信市场增速放缓: 意料之外, 情理之中 (点击查看原文)
2019年05月06日	搜狐网	即将达成和解: 华为每年付给高通 5 亿+美元专利费 (点击查看原文)
2019年05月06日	搜狐网	产品狂人黄章的 3 年之殇: 谁才是魅族手机最大的敌人? (点击查看原文)

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2019年05月06日	中华网	互联网电视爆发下半场主角争夺战 乐融Letv“英雄归来”(点击查看原文)
2019年05月06日	金融界	三星LG纷纷关闭生产线或削减产量 韩国造智能手机时代走向终结(点击查看原文)
2019年05月06日	搜狐网	华为手机业务赶超三星和苹果容易,但真要超越后两者难度大(点击查看原文)
2019年05月06日	搜狐网	观察+ 魅族又有钱了,接下来该小而美还是转移根据地?(点击查看原文)
2019年05月06日	搜狐网	被骂了一年“美帝良心”,联想这回终于反击了(点击查看原文)
2019年05月06日	慧聪网	苹果跌出国内手机市场前四 华为增长势头强劲(点击查看原文)
2019年05月06日	企业网	混合云开花结果,云计算开启了一个新时代(点击查看原文)
2019年05月06日	环球网	全球Q2平板电脑出货量预计下降8%(点击查看原文)
2019年05月06日	Ofweek 维科网	深耕肺病治疗 Materialise 向肺部成像公司 Fluida 投资 250 万欧元(点击查看原文)
2019年05月06日	搜狐网	中国5G专利申请是美国两倍多(点击查看原文)
2019年05月06日	凤凰网	与数据机构正面刚,小米为何急于“收复”250万台出货量?(点击查看原文)
2019年05月06日	集微网	华为英国芯片研发工厂将研发制造光器件;中国芯如何开启“芯”征程?做中国石墨烯担当常州已撑起半壁江山(点击查看原文)
2019年05月06日	中国网	一季度全球智能手机出货量同比降6.6%(点击查看原文)
2019年05月06日	上海证券报	新技术与新需求“双驱动”LED产业有望触底反弹(点击查看原文)
2019年05月06日	凤凰财经	买手机不必非选高通骁龙855 这些手机性能也够用了(点击查看原文)
2019年05月06日	第一财经日报	底层技术决定人工智能“跑速”(点击查看原文)
2019年05月06日	经济参考报	中国手机海外征途进入上升通道(点击查看原文)
2019年05月06日	重庆商报	中消协:智能门锁开锁方式安全性有待提高(点击查看原文)

资料来源:财汇资讯、华泰证券研究所

图表17: 公司动态

公司	公告日期	具体内容
顺利办	2019-05-11	关于对外提供担保的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-11\5361444.pdf
	2019-05-10	关于2018年股票期权激励计划部分股票期权注销完成的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-10\5355752.pdf
千方科技	2019-05-11	关于股东股份解除质押及再质押的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-11\5361396.pdf
	2019-05-09	2018年年度股东大会的法律意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-09\5354261.pdf
	2019-05-09	2018年年度股东大会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-09\5354262.pdf
创业慧康	2019-05-09	关于股东股份解除质押的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-09\5354263.pdf
	2019-05-08	独立董事关于转让参股公司股权暨关联交易事项的事前认可意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-08\5354157.pdf
	2019-05-08	第六届监事会第十六次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-08\5354155.pdf
	2019-05-08	第六届董事会第十九次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-08\5354154.pdf
	2019-05-08	独立董事关于第六届董事会第十九次会议相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-08\5354156.pdf
	2019-05-08	北京市天元律师事务所关于公司股票期权与限制性股票激励计划预留部分第三个解锁期解锁和调整及回购注销事项的法律意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-08\5354153.pdf
	2019-05-08	关于调整股票期权与限制性股票激励计划相关事项的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-08\5354145.pdf
	2019-05-08	关于转让参股公司股权暨关联交易的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-08\5354151.pdf
	2019-05-08	关于对股票期权与限制性股票激励计划部分激励股份回购注销的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-08\5354147.pdf
	2019-05-08	关于股票期权与限制性股票激励计划预留授予部分限制性股票第三个解锁期解锁条件成就的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-08\5354149.pdf
恒生电子	2019-05-09	恒生电子2018年年度权益分派实施公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-09\5353913.pdf

资料来源:财汇资讯、华泰证券研究所

风险提示

宏观经济整体下行的风险，宏观经济整体下行影响计算机软硬件行业下游需求；
金融去杠杆带来的信用紧缩风险，金融去杠杆和信用紧缩将提升行业融资成本，影响经营效率和利润率；
中美贸易摩擦不确定性带来的风险，中美贸易摩擦或导致核心零部件进口和产品出口，影响行业发展。

免责声明

本报告仅供华泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议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，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。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。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。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。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。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91320000704041011J。

全资子公司华泰金融控股（香港）有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格，经营许可证编号为：A0K809

©版权所有 2019 年华泰证券股份有限公司

评级说明

行业评级体系

一报告发布日后的6个月内的行业涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准；

一投资建议的评级标准

增持行业股票指数超越基准

中性行业股票指数基本与基准持平

减持行业股票指数明显弱于基准

公司评级体系

一报告发布日后的6个月内的公司涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准；

一投资建议的评级标准

买入股价超越基准20%以上

增持股价超越基准5%-20%

中性股价相对基准波动在-5%~5%之间

减持股价弱于基准5%-20%

卖出股价弱于基准20%以上

华泰证券研究

南京

南京市建邺区江东中路228号华泰证券广场1号楼/邮政编码：210019

电话：86 25 83389999/传真：86 25 83387521

电子邮件：ht-rd@htsc.com

深圳

深圳市福田区益田路5999号基金大厦10楼/邮政编码：518017

电话：86 755 82493932/传真：86 755 82492062

电子邮件：ht-rd@htsc.com

北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同28号太平洋保险大厦A座18层
 邮政编码：100032

电话：86 10 63211166/传真：86 10 63211275

电子邮件：ht-rd@htsc.com

上海

上海市浦东新区东方路18号保利广场E栋23楼/邮政编码：200120

电话：86 21 28972098/传真：86 21 28972068

电子邮件：ht-rd@htsc.com