

行业评级:

计算机软硬件

增持 (维持)

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

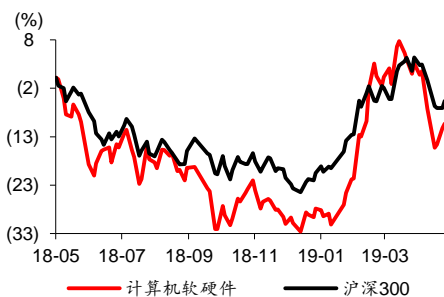
郭梁良 021-28972067
联系人 guoliangliang@htsc.com

金兴
联系人 jinxing@htsc.com

相关研究

- 1《计算机软硬件: 金山办公、连山科技解读》2019.05
- 2《计算机软硬件: 布局硬科技, 寻找高景气》2019.05
- 3《计算机软硬件: 重申重点关注自主可控与信息安全》2019.05

一年内行业走势图



资料来源: Wind

“华为事件”促使自主可控加速推进

TMT 一周谈之计算机-20190519

本周观点

上周中美贸易关系再生变数, 美国商务部将华为列入“实体清单”, 我们认为计算机行业盈利角度受华为事件影响较小, 估值角度短期或随市场情绪而出现一定波动。长期来看, 自主可控重要性进一步提升, 正在进口替代和有望进口替代的领域将面临更大的市场空间和更好的市场格局。建议关注需求高景气, 内生市场主导的医疗信息化领域, 重点推荐创业慧康。建议关注重要性不断提升的信息安全、自主可控领域, 建议关注启明星辰、绿盟科技、美亚柏科、中科曙光、浪潮信息、景嘉微、太极股份。

“华为事件”对计算机行业影响有限

美国商务部将华为列入“实体清单”, 我们认为计算机行业盈利角度受华为事件影响较小。从市场的角度, 计算机行业公司在海外市场收入规模较小。从技术进步的角度, 技术交流或受到一定限制。从估值的角度, 主要是对市场情绪短期的影响。长期来看, 自主可控重要性进一步提升, 国产服务器、办公软件、GPU 等正在进口替代和有望进口替代的领域将面临更大的市场空间和更好的市场格局。

等保 2.0 落地, 信息安全迎来发展新阶段

“等保 2.0”5 月 13 日正式发布, 我们认为等保 2.0 对信息安全行业的影响主要有以下两点: 1、需求扩容, 行业空间打开。监管对象从信息系统扩充到网络基础设施、信息系统、网站、数据资源、云计算、物联网、移动互联网、工控系统、公众服务平台、智能设备等。2、执行力要求提升, 驱动力问题解决。党、政、央企、金融、能源、通信、铁路等关键行业的等级保护要求通常在三级以上, 而三级以上网络上线运行, 需要通过等级测评才可投入运行, 安全测评每年开展一次。

《数字乡村发展战略纲要》发布, 乡村信息化建设投入有望加速

5 月 16 日, 中共中央办公厅、国务院办公厅印发了《数字乡村发展战略纲要》。《纲要》是“数字中国”战略的重要组成部分, 为此前信息化基础较为薄弱的乡村地区设定信息化发展目标, 有望为计算机软硬件行业带来更大发展空间, 长期利好智慧交通、云计算、物联网、医疗信息化、教育信息化、互联网金融等领域。

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、威努特 (未上市); 安全运营: 启明星辰、安恒信息 (已申报科创板); 安全可靠领域: 中科曙光、太极股份、浪潮信息、北信源、景嘉微、金山办公 (科创板申报)。

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) | | | |
|-----------|------|---------|------|---------|-------|-------|-------|---------|-------|-------|-------|
| | | | | 2018 | 2019E | 2020E | 2021E | 2018 | 2019E | 2020E | 2021E |
| 300451.SZ | 创业慧康 | 20.80 | 买入 | 0.44 | 0.57 | 0.78 | 1.01 | 47 | 36 | 27 | 21 |
| 002373.SZ | 千方科技 | 17.24 | 买入 | 0.52 | 0.65 | 0.83 | 1.05 | 33 | 27 | 21 | 16 |
| 600845.SH | 宝信软件 | 30.63 | 买入 | 0.76 | 1 | 1.24 | 1.61 | 40 | 31 | 25 | 19 |

资料来源: 华泰证券研究所

本周观点

5月13-17日,沪深300指数下跌2.19%,中小板指数下跌3.42%,创业板指数下跌3.59%,计算机(中信)指数下跌3.82%,计算机(中信)板块PE(TTM)为100倍。

上周中美贸易关系再生变数,美国商务部将华为列入“实体清单”,我们认为计算机行业盈利角度受华为事件影响较小,估值角度短期或随市场情绪而出现一定波动。长期来看,自主可控重要性进一步提升,国产服务器、办公软件、GPU等正在进口替代和有望进口替代的领域将面临更大的市场空间和更好的市场格局。建议关注需求高景气,内生市场主导的医疗信息化领域,重点推荐创业慧康。建议关注重要性不断提升的信息安全、自主可控领域,建议关注启明星辰、绿盟科技、美亚柏科、中科曙光、浪潮信息、景嘉微、太极股份。“等保2.0”和《数字乡村发展战略纲要》相继发布,信息安全行业空间扩容,乡村信息化建设投入有望加速。

“华为事件”对计算机行业影响有限

5月15日,美国总统特朗普签署行政命令,要求美国进入紧急状态,在此紧急状态下,美国企业不得使用对国家安全构成风险的企业所生产的电信设备。紧接着,美国商务部发放公告,商务部下属的产业安全局将华为及其70个关联企业列入美方“实体清单”,禁止华为在未经美国政府批准的情况下从美国企业获得元器件和相关技术。

相比于2018年美国商务部针对中兴通讯的出口禁令,产业安全局将华为纳入“实体清单”是轻一级别的措施,但会导致类似的效果,即华为及其关联企业无法向美国公司直接采购零部件。

我们认为软件行业受此事件影响有限。主要从以下四个方面进行分析:

从市场需求的角度,计算机行业公司在海外市场收入规模较小。以中信计算机成分股为样本,2018年计算机行业海外收入占比为营业总收入的12%,其中海外收入最大的是联络互动,因其收购美国零售电商Newegg,2018年海外收入133亿元,占营业收入的95%。剔除联络互动后,计算机行业海外收入占总收入的10%,其中海外收入最高的三家是硬件业务为主的同方股份(86亿元,占比35%)、浪潮信息(72亿元,占比15%)和紫光股份(33亿元,占比7%)。

海外收入占比较高的公司主要集中在外包服务、服务器、PC及打印专用设备、IT服务、RFID、安防等。软件企业海外市场收入规模普遍较小。金融IT、医疗IT等高景气B端软件市场,均属于内需导向,需求受外部环境影响小。

从技术进步的角度,技术交流或受到一定限制。贸易冲突背景下,中美之间技术转让和海外并购难度或有所增加,在一定程度上不利于技术交流,从而影响技术进步。

从估值的角度,主要是对市场情绪短期的影响。由于计算机行业当前估值较高,容易在出现不利因素时受情绪影响而出现较大幅度的波动。

综上,我们认为计算机行业盈利角度受华为事件影响较小,估值角度短期或随市场情绪而出现一定波动。长期来看,自主可控重要性进一步提升,国产服务器、办公软件、GPU等正在进口替代和有望进口替代的领域将面临更大的市场空间和更好的市场格局。建议关注中科曙光、太极股份、浪潮信息、北信源、景嘉微、金山办公(科创板申报)等。

本周专题：详解“等保 2.0”

等保 2.0 五大重点

5月13日下午，国家市场监督管理总局召开新闻发布会，正式发布《信息安全技术网络安全等级保护基本要求》(GB/T22239-2019)，即“等保 2.0”。等保 2.0 将于 2019 年 12 月 1 日正式实施。等级保护对象根据其在国家安全、经济建设、社会生活中的重要程度由低到高被划分为五个安全保护等级。等保 2.0 有以下五方面内容值得关注：

1、保护范围更加广泛，监管对象更加全面。等保 2.0 将保护范围定义为计算机或者其他信息终端及相关设备组成的按照一定的规则和程序对信息进行收集、存储、传输、交换和处理的系统。主要包括基础信息网络、云计算平台/系统、大数据应用/平台/资源、物联网、工业控制系统和采用移动互联技术的系统等。等保 1.0 国家标准的监管对象为信息系统，而等保 2.0 则将网络基础设施（广电网、电信网、企业网等）、信息系统、网站、数据资源、云计算、物联网、移动互联网、工控系统、公众服务平台、智能设备等全部纳入等级保护和安全监管。

图表1：等保 2.0 技术要求

| | | | |
|---------------|--|---------------|--|
| 安全物理环境 | <ul style="list-style-type: none"> 物理位置的选择 物理访问控制 防盗窃和防破坏 防雷击 防火 防水和防潮 防静电 温湿度控制 电力供应 电磁防护 | 安全计算环境 | <ul style="list-style-type: none"> 身份鉴别 访问控制 安全审计 入侵防范 恶意代码防范 可信验证 数据完整性 数据保密性 数据备份恢复 剩余信息保护 个人信息保护 |
| 安全通信网络 | <ul style="list-style-type: none"> 网络架构 通信传输 可信验证 | 安全管理中心 | <ul style="list-style-type: none"> 系统管理 审计管理 安全管理 集中管控 |
| 安全区域边界 | <ul style="list-style-type: none"> 边界防护 访问控制 入侵防范 恶意代码和垃圾邮件防范 安全审计 可信验证 | | |

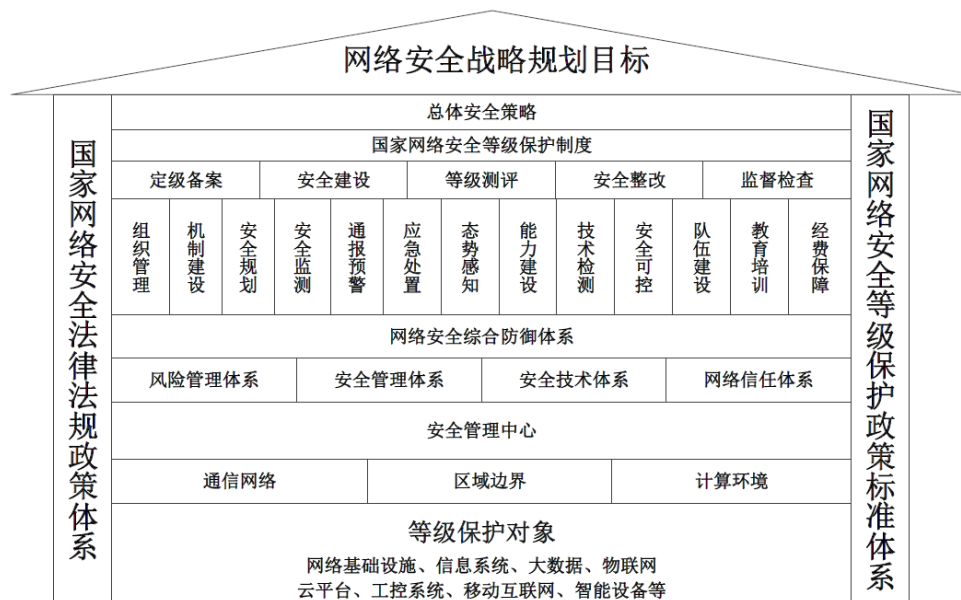
资料来源：《信息安全技术网络安全等级保护基本要求》、华泰证券研究所

2、自主可控纳入重点措施。等保 2.0 重点措施包括风险评估、安全监测、通报预警、案事件调查、数据防护、灾难备份、应急处置、自主可控、供应链安全、效果评价、综治考核等。重点措施将全部纳入等级保护制度并实施。

3、关键行业重点保护。等保 2.0 重点保护对象包括：国家对公共通信和信息服务、能源、交通、水利、金融、公共服务、电子政务等重要行业和领域，以及其他一旦遭到破坏、丧失功能或者数据泄露，可能严重危害国家安全、国计民生、公共利益的关键信息基础设施，在网络安全等级保护制度的基础上，实行重点保护。

4、提出“安全管理中心”。“等保 2.0”技术部分结构由原来的五个层面：物理安全、网络安全、主机安全、应用安全、数据安全，调整为新的五个层面：安全物理环境、安全通信网络、安全区域边界、安全计算环境、安全管理中心。其中安全管理中心为新增要求，安全管理中心的目的在于提高监测预警水平，同时也是综合防御体系和等保制度落地的一块技术支撑，是衔接体系与控制点的关键节点。因此，从“第二级”开始，增加了“安全管理中心”的“系统管理”和“审计管理”要求，到“三级、四级”要求调整为系统管理、审计管理、安全管理及集中管控等。

图表2：安全管理中心等级保护安全框架中的位置



资料来源：《信息安全技术网络安全等级保护基本要求》、华泰证券研究所

等保 2.0 两大影响

我们认为等保 2.0 对信息安全行业的影响主要有以下两点：

1、需求扩容，行业空间打开。监管对象从信息系统扩充到网络基础设施、信息系统、网站、数据资源、云计算、物联网、移动互联网、工控系统、公众服务平台、智能设备等。这对信息安全厂商产品丰富程度和使用场景支持方案都提出了更高要求，信息安全市场大幅扩容。

2、执行力要求提升，驱动力问题解决。等保 2.0 执行层面强制性提升，党、政、央企、金融、能源、通信、铁路等关键行业的等级保护要求通常在三级以上，而三级以上网络上线运行，需要通过等级测评才可投入运行，安全测评每年开展一次。加之此前修订的《中央企业负责人经营业绩考核办法》将网络安全纳入央企业绩考核指标，网络安全投入的驱动力问题得到解决。

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、迪普科技；

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、威努特（未上市）。

安全运营：启明星辰、奇安信（未上市）、安恒信息（科创板申报）。

行业新闻

《数字乡村发展战略纲要》发布，计算机行业迎来新蓝海

5月16日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发了《数字乡村发展战略纲要》。提出目标到2020年，数字乡村建设取得初步进展，“互联网+政务服务”加快向乡村延伸。到2025年，数字乡村建设取得重要进展，城乡“数字鸿沟”明显缩小。到2035年，数字乡村建设取得长足进展，农业农村现代化基本实现。

重点任务包括10个方面，其中“加快乡村信息基础设施建设”中提到加快推动农村地区水利、公路、电力、冷链物流、农业生产加工等基础设施的数字化、智能化转型，推进智慧水利、智慧交通、智能电网、智慧农业、智慧物流建设。

“发展农村数字经济”中提到加快推广云计算、大数据、物联网、人工智能在农业生产经营管理中的运用，促进新一代信息技术与种植业、种业、畜牧业、渔业、农产品加工业全面深度融合应用。

“深化信息惠民服务”中提到发展“互联网+教育”，推动城市优质教育资源与乡村中小学对接，大力发展“互联网+医疗健康”，支持乡镇和村级医疗机构提高信息化水平，引导医疗机构向农村医疗卫生机构提供远程医疗、远程教学、远程培训等服务。

“激发乡村振兴内生动力”中提到创新农村普惠金融服务，改善网络支付、移动支付、网络信贷等普惠金融发展环境，为农民提供足不出村的便捷金融服务。

《数字乡村发展战略纲要》是“数字中国”战略的重要组成部分，为此前信息化基础较为薄弱的乡村地区设定信息化发展目标，有望为计算机软硬件行业带来更大发展空间，长期利好智慧交通、云计算、物联网、医疗信息化、教育信息化、互联网金融等领域。

BAT 财报发布

上周互联网巨头BAT相继发布财报。阿里巴巴2018财年全年盈利878.86亿人民币，同比增长37.12%；营业收入3768.44亿人民币，同比增长50.58%。第四财季（自然年为2019年1月-3月）盈利259.13亿人民币，同比增长237.89%；营业收入934.98亿人民币，同比增长50.97%。截至2019年3月底，淘宝天猫移动月度活跃用户达到7.21亿，比去年同期和上一季度上涨1.04亿和2200万。截至3月底，年度活跃消费者达6.54亿，比去年同期增长1.02亿。天猫实物商品交易额2019财年同比增长31%，第四季度同比增长33%。

腾讯2019年第一季度（自然月份）营收854.7亿元，同比增长16%；净利润（公司权益持有人应占盈利）272.1亿元，同比增长17%；非会计通用准则下的净利润为209.3亿元，同比增长14%。Q1财季营收同比增速再度放缓至16%，创三年来新低。第一季度，腾讯网络游戏收入为285.13亿元，同比下跌1%。腾讯从Q1开始在财务报告中单独披露金融科技及企业服务这一新分部，Q1金融科技及企业服务的收入同比增长44%至人民币217.89亿元，直追网络游戏收入，主要受益于商业支付及云服务收入的增长。

百度第一季度总营收为人民币241.23亿元，同比增长15%；归属百度的净亏损为人民币3.27亿元，较去年同期的净利润人民币66.94亿元转亏。这是百度自2005年上市以来首次出现季度亏损。百度首席财务官余正钧表示，利润受到央视除夕晚会营销活动的影响。

依图发布视觉推理 AI 芯片“求索”

5 月 9 日，依图科技发布了其首款视觉推理 AI 芯片产品 QuestCore（求索），以及基于该芯片构建的软硬件一体化系列产品和行业解决方案。根据发布会资料，求索是一款主打视频推理的 SoC 芯片，由依图与其投资的 AI 芯片初创团队 ThinkForce 联合开发，采用台积电 16nm 工艺。该芯片针对依图的算法做了专门优化，适用于人脸识别、视频结构化分析、行人再识别等多种图像和视频实时智能分析任务。依图同时发布了其基于 QuestCore 打造的依图原子服务器。根据依图资料显示，一台该服务器提供的算力与 8 张英伟达 P4 卡服务器相当，体积仅为后者的一半，功耗不到 20%。

图表3：依图“求索”芯片发布会现场



资料来源：东方网、华泰证券研究所

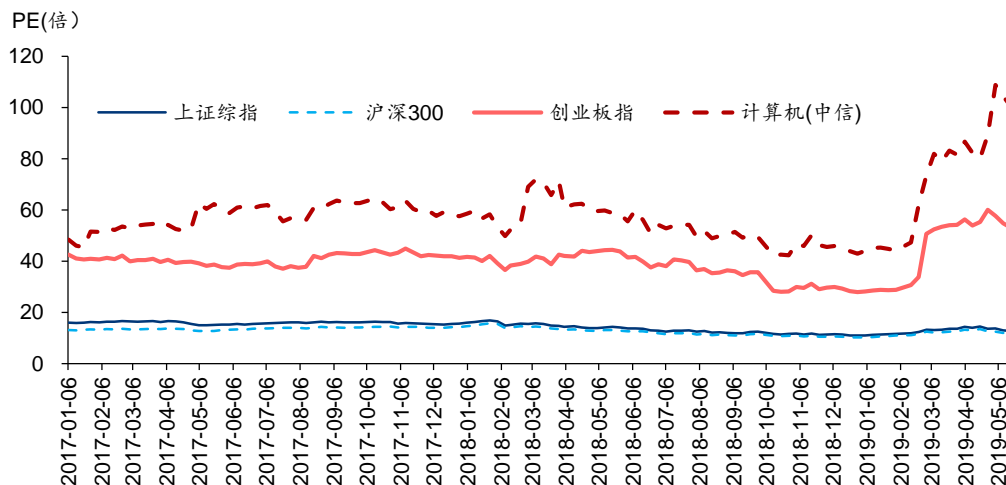
行情回顾

图表4： 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 | -2.19 | 12 | 7,168 | 9,197 | -22.06% |
| 中小板指 | -3.42 | 24 | 6,153 | 6,102 | 0.83% |
| 创业板指 | -3.59 | 53 | 4,098 | 4,128 | -0.72% |
| 计算机(中信) | -3.82 | 100 | 1,741 | 1,830 | -4.87% |
| 万得全 A | -2.14 | 17 | 25,219 | 27,187 | -7.24% |

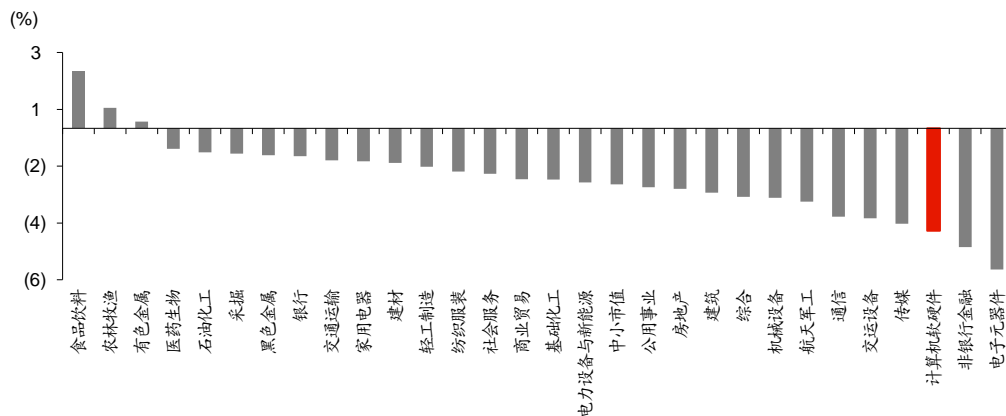
资料来源：Wind、华泰证券研究所

图表5： 2017年以来计算机行业 and 主要指数市盈率(历史 TTM_整体法)走势图



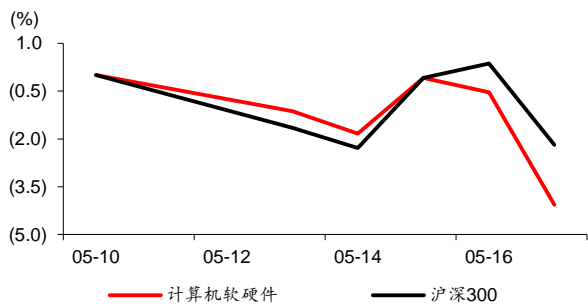
资料来源：Wind、华泰证券研究所

图表6： 一周内各行业（中信行业分类）涨跌幅



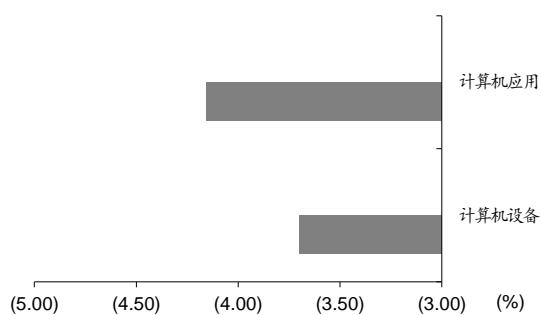
资料来源：Wind、华泰证券研究所

图表7：一周行业（中信行业分类）走势图



资料来源：Wind, 华泰证券研究所

图表8：一周行业（中信行业分类）内各子板块涨跌图



资料来源：Wind, 华泰证券研究所

重点公司概况

图表9: 重点公司一览表

| 公司名称 | 公司代码 | 评级 | 05月17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 | 20.80 | 28.50-31.35 | 0.44 | 0.57 | 0.78 | 1.01 | 47.27 | 36.49 | 26.67 | 20.59 |
| 千方科技 | 002373.SZ | 买入 | 17.24 | 22.75-26.00 | 0.52 | 0.65 | 0.83 | 1.05 | 33.15 | 26.52 | 20.77 | 16.42 |
| 恒生电子 | 600570.SH | 增持 | 62.76 | \-\ | 1.04 | 1.46 | 1.93 | 2.47 | 60.35 | 42.99 | 32.52 | 25.41 |
| 宝信软件 | 600845.SH | 买入 | 30.63 | 40.00-43.00 | 0.76 | 1.00 | 1.24 | 1.61 | 40.30 | 30.63 | 24.70 | 19.02 |
| 顺利办 | 000606.SZ | 买入 | 6.20 | 11.00-14.30 | 0.24 | 0.55 | 0.73 | | 25.83 | 11.27 | 8.49 | |

资料来源: 华泰证券研究所

图表10: 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> |
| 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归母净利润增长5.8-6.2倍, 扣非归母净利润增长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> |
| 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> |

资料来源: 华泰证券研究所

行业动态

图表11: 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17日 | 中国产业经济信息网 | 受制于价格、产能等短板 折叠屏手机五年内难普及? (点击查看原文) |
| 2019年05月17日 | 每日经济新闻 | 中国半导体行业协会于燮康: 芯片人才缺口有30万 (点击查看原文) |
| 2019年05月17日 | 蓝鲸传媒 | 第七届中国手机设计大赛电信日正式开幕, 将评出天鹅奖 (点击查看原文) |
| 2019年05月16日 | 金融界 | 全球5G专利能力榜TOP15出炉: 华为力压韩国三星问鼎榜首 (点击查看原文) |
| 2019年05月16日 | 阿思达克 | 科技部部长: 加紧起草人工智能治理准则将短期发布 (点击查看原文) |
| 2019年05月16日 | 新浪微博 | 恶搞受法律保护? 托马斯小火车MOD始作俑者陷版权纠纷 (点击查看原文) |
| 2019年05月16日 | 中国产业经济信息网 | 统计机构报告国产手机Q1总销量环比大跌3成 (点击查看原文) |
| 2019年05月16日 | 新华网 | 百度吴华: 对话技术工业级落地的条件已具备 (点击查看原文) |
| 2019年05月16日 | 中国投资咨询网 | 运营商加大力度打击骚扰电话 扰民行为因何久治不愈? (点击查看原文) |
| 2019年05月16日 | 财联社 | 科技部部长: 正在加紧起草人工智能治理准则 近期发布 (点击查看原文) |
| 2019年05月16日 | 观察者网 | 英国为什么没有自己的华为? (点击查看原文) |
| 2019年05月16日 | 证券时报 | 免费宽带收费陷阱咋治 (点击查看原文) |
| 2019年05月15日 | 大众证券报 | 信息安全领域迎来历史性机会 (点击查看原文) |
| 2019年05月15日 | 金融界 | 超大规模数据中心市场快速上升 未来市场空间广阔 (点击查看原文) |
| 2019年05月15日 | 腾讯网 | 国产手机十年厮杀过后, 为何只剩华为带着小米OV? (点击查看原文) |
| 2019年05月15日 | 中时电子报 | 资通产品中鏖 电子五哥惨了 (点击查看原文) |
| 2019年05月15日 | 京燕头条 | HTC关停京东、天猫旗舰店, 安卓智能手机鼻祖这次真的“凉凉”? (点击查看原文) |
| 2019年05月15日 | 证券时报 | 5G建设规模超万亿 新材料领域现四大投资机会 (点击查看原文) |
| 2019年05月14日 | 阿思达克 | 工信部: 推动5G增强技术研发及国际标准化 布局未来6G基础研究 (点击查看原文) |
| 2019年05月14日 | 广州日报 | 一季度理财类骚扰电话投诉量最高 (点击查看原文) |
| 2019年05月14日 | 中国金融之家 | 垃圾信息举报投诉情况公布 粤、苏、京受骚扰电话影响大 (点击查看原文) |
| 2019年05月14日 | 凤凰财经 | 随身携带的电影院 Nebula P2 便携智能投影仪初体验 (点击查看原文) |
| 2019年05月14日 | 腾讯网 | 4G网络和设备发展到达顶峰 我们有必要成为5G的“小白鼠”吗 (点击查看原文) |
| 2019年05月14日 | 腾讯网 | 国外制造的华为P30山寨机开箱: 这些功能连真机都没有 (点击查看原文) |
| 2019年05月14日 | 时代周报 | 战况惨烈 智能手机行业大洗牌 (点击查看原文) |
| 2019年05月14日 | 凤凰财经 | 新款iPhone XR新颜色曝光: 薰衣草色和草绿色 (点击查看原文) |
| 2019年05月14日 | 参考消息 | 中国AI发展存在短板 业内三强各有亮点 (点击查看原文) |
| 2019年05月13日 | 环球网 | 日本通过《电气通信事业法》修正案 将促进手机降价 (点击查看原文) |
| 2019年05月13日 | 飞象网 | 苹果业绩不佳及中兴“缺席”: 北美智能手机市场触及5年来最低点 (点击查看原文) |
| 2019年05月13日 | 中关村在线 | 手机能拍8K视频? 三星新CMOS实现6400万像素 (点击查看原文) |
| 2019年05月13日 | 新浪财经 | 中金: 尽管全球智能手机市场疲软 华为供应商料表现优异 (点击查看原文) |
| 2019年05月13日 | 中国通信网 | 报告: iPhone中国销量回升 或降价起效果 (点击查看原文) |
| 2019年05月13日 | AI财经社 | 雷军老部下入局电子烟, 小米生态链注资, 曾与华为余承东互怼 (点击查看原文) |
| 2019年05月13日 | 经济日报 | 智能移动终端市场彼此消长 (点击查看原文) |
| 2019年05月13日 | 凤凰财经 | 帮乔布斯造出iPhone的大猩猩玻璃, 正准备解决折叠手机的新问题 (点击查看原文) |
| 2019年05月13日 | 新浪财经 | 夏普宣布最早将于2020年春季推出5G智能手机 (点击查看原文) |
| 2019年05月13日 | 中国证券报 | 人工智能产业融合有望加速 (点击查看原文) |

资料来源: 财汇资讯、华泰证券研究所

图表12: 公司动态

| 公司 | 公告日期 | 具体内容 |
|-----|------------|--|
| 顺利办 | 2019-05-15 | 2018年度股东大会会议资料 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-15\5365577.pdf |
| | 2019-05-15 | 关于第一期员工持股计划存续期延长的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-15\5365586.pdf |
| | 2019-05-15 | 第八届董事会2019年第二次临时会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-15\5365581.pdf |
| | 2019-05-15 | 独立董事关于第一期员工持股计划存续期延长的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-15\5365585.pdf |
| | 2019-05-15 | 第八届监事会2019年第二次临时会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-15\5365583.pdf |
| | 2019-05-17 | 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\2019-05-17\5373666.pdf |

| | | |
|------|------------|---|
| | 2019-05-15 | 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\2019-05-15\5368036.pdf |
| | 2019-05-15 | 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\2019-05-15\5368037.pdf |
| | 2019-05-15 | 关于股东股份质押的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-15\5368038.pdf |
| 恒生电子 | 2019-05-15 | 恒生电子关于参与发起设立的产业基金完成私募投资基金备案的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-15\5367580.pdf |
| 宝信软件 | 2019-05-18 | 宝信软件关于召开 2018 年度股东大会的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-18\5376207.pdf |
| | 2019-05-18 | 宝信软件独立董事提名人 and 候选人声明公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-18\5376222.pdf |
| | 2019-05-18 | 宝信软件第八届董事会第二十八次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-18\5376178.pdf |
| | 2019-05-18 | 宝信软件独立董事关于第八届董事会第二十八次会议相关议案的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-18\5376217.pdf |
| | 2019-05-18 | 宝信软件第八届监事会第二十八次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-18\5376212.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