



❖ 川财周观点

金融与科技加速融合，中国金融科技全球领先。金融与科技融合可分为三个阶段：金融电子化，互联网金融，金融科技。美国科技公司十年前开始布局金融版图，如今中国金融科技展现出领先全球的态势，全球金融科技 7 个中心，4 个在中国，2 个在美国，1 个在英国，未来中国金融科技有望走出龙头企业。银行布局金融科技有三种方式：投资并购在国外已成趋势，在国内仍在尝试；内部研发是技术人才资源充足大型银行的选择；合作是目前商业银行布局金融科技的首选。未来银行业发展方向是小前台、大中台应用场景丰富的轻型银行，而金融 IT 化程度高的证券将迎来数字化转型提速的黄金时期。

金融科技中银行 IT 最具发展潜力。我国银行业 IT 投资规模巨大且未来将保持稳定增长，市场广阔、增速放缓但仍居高位。银行业 IT 投资规模 2017 年为 1,014.0 亿元，预计 2021 年达到 1,488.7 亿元，年复合增长率 10.1%。银行业 IT 市场规模 2017 年为 339.6 亿元，预计 2021 年达到 737.0 亿元，年复合增长率 21.4%。2022 年，IT 服务和软件占比将超过计算机硬件，这将为提供 IT 服务和软件的企业带来更大机遇。银行 IT 行业共有三大细分领域，业务类解决方案始终是银行业主要投资点，管理类关注度逐渐超过渠道类解决方案。我国金融改革持续深化，将为证券 IT 系统改造带来更多增量。和其他科技企业类似，金融科技企业普遍具有业绩波动大、盈利不稳定等特征，行业分散，集中度低，可比公司较少，因此不适用传统估值方法。我们认为对科技类公司估值可以分为三个阶段：初创期，成长期，成熟期。建议从行业生命周期把握投资机会，初创期关注行业空间和技术壁垒，成长期关注收入增速和研发投入，成熟期关注费用管控和利润增长率。

❖ 市场表现

本周上证综指下跌 1.02%，收于 2852.99 点，计算机行业指数下降 0.11%，收于 4023.34 点。计算机行业指数整体排名 3/28，在所有的行业指数中表现较好。板块中个股涨跌幅的中位数是-0.62%。周涨幅前三的个股为湘邮科技、京天利和创意信息，涨幅分别为 38.00%，24.55%和 22.92%。跌幅前三的个股是索菱股份、朗科科技和思维列控，跌幅分别是 18.41%，16.60%和 15.09%。

❖ 公司动态

格尔软件：公司拟以自有资金 5,000 万元人民币，在上海投资设立全资子公司上海格尔安信科技有限公司。

❖ 行业资讯

两部门发文支持集成电路设计和软件产业（财政部）

❖ 风险提示：行业景气度不及预期；宏观经济波动对行业影响；流动性风险。

📄 证券研究报告

所属部门	行业公司部
报告类别	行业周报
所属行业	信息技术/计算机
报告时间	2019/5/26

👤 分析师

方科

证书编号：S1100518070002
021-68595195
fangke@cczq.com

📍 川财研究所

北京	西城区平安里西大街 28 号中海国际中心 15 楼，100034
上海	陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120
深圳	福田区福华一路 6 号免税商务大厦 30 层，518000
成都	中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

正文目录

一、川财周观点	4
二、市场行情回顾.....	4
2.1 指数表现.....	4
2.2 个股表现.....	5
三、行业动态	6
3.1 公司公告	6
3.2 行业资讯	7
风险提示	8

图表目录

图 1: 各行业指数本周涨跌幅.....	5
表格 1. 计算机二、三级行业表现.....	4
表格 2. 涨跌幅前十	5
表格 3. 公司公告	6
表格 4. 行业要闻	8

一、川财周观点

金融与科技加速融合，中国金融科技全球领先。金融与科技融合可分为三个阶段：金融电子化，互联网金融，金融科技。美国科技公司十年前开始布局金融版图，如今中国金融科技展现出领先全球的态势，全球金融科技 7 个中心，4 个在中国，2 个在美国，1 个在英国，未来中国金融科技有望走出龙头企业。银行布局金融科技有三种方式：投资并购在国外已成趋势，在国内仍在尝试；内部研发是技术人才资源充足大型银行的选择；合作是目前商业银行布局金融科技的首选。未来银行业发展方向是小前台、大中台应用场景丰富的轻型银行，而金融 IT 化程度高的证券将迎来数字化转型提速的黄金时期。

金融科技中银行 IT 最具发展潜力。我国银行业 IT 投资规模巨大且未来将保持稳定增长，市场广阔、增速放缓但仍居高位。银行业 IT 投资规模 2017 年为 1,014.0 亿元，预计 2021 年达到 1,488.7 亿元，年复合增长率 10.1%。银行业 IT 市场规模 2017 年为 339.6 亿元，预计 2021 年达到 737.0 亿元，年复合增长率 21.4%。2022 年，IT 服务和软件占比将超过计算机硬件，这将为提供 IT 服务和软件的企业带来更大机遇。银行 IT 行业共有三大细分领域，业务类解决方案始终是银行业主要投资点，管理类关注度逐渐超过渠道类解决方案。我国金融改革持续深化，将为证券 IT 系统改造带来更多增量。和其他科技企业类似，金融科技企业普遍具有业绩波动大、盈利不稳定等特征，行业分散，集中度低，可比公司较少，因此不适用传统估值方法。我们认为对科技类公司估值可以分为三个阶段：初创期，成长期，成熟期。建议关注相关标的：恒生电子，宇信科技，神州数码，长亮科技，柯蓝软件，润和软件，金证股份。

二、市场行情回顾

2.1 指数表现

本周上证综指下跌 1.02%，收于 2852.99 点，计算机行业指数下降 0.11%，收于 4023.34 点。计算机行业指数整体排名 3/28，在所有的行业指数中表现较好。

本周计算机板块二级子板块中，计算机设备 II 下跌 0.06%、计算机应用上涨 0.03%。计算机板块三级行业中，计算机设备 III 下跌 0.06%、软件开发下跌 0.55%、IT 服务分别上涨 0.59%。

表格 1. 计算机二、三级行业表现

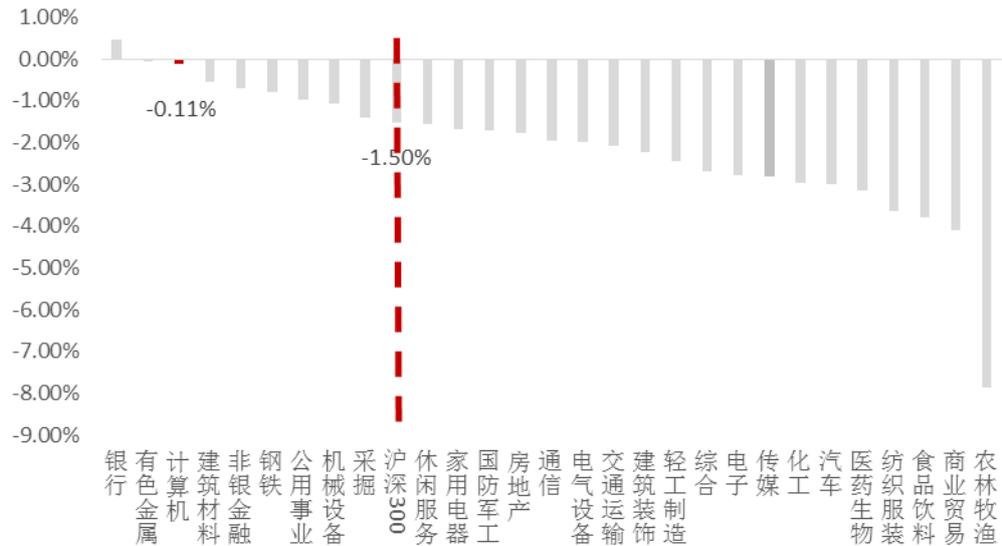
代码	名称	周收盘价	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)
----	----	------	----------	----------

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

801101.SI	计算机设备II(申万)	2742.20	-0.60%	-5.26%
801222.SI	计算机应用(申万)	4215.22	0.03%	-7.95%
851021.SI	计算机设备III(申万)	2743.93	-0.60%	-5.26%
852225.SI	软件开发(申万)	4922.75	-0.55%	-8.19%
852226.SI	IT服务(申万)	3727.64	0.59%	-7.71%

资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 1: 各行业指数本周涨跌幅



资料来源: Wind, 川财证券研究所

2.2 个股表现

本周计算机板块整体表现较好, 板块中个股涨跌幅的中位数是-0.62%。周涨幅前三的个股为湘邮科技、京天利和创意信息, 涨幅分别为 38.00%, 24.55% 和 22.92%。跌幅前三的个股是索菱股份、朗科科技和思维列控, 跌幅分别是 18.41%, 16.60% 和 15.09%。

表格 2. 涨跌幅前十

涨幅前十			跌幅前十		
股票代码	股票简称	涨跌幅	股票代码	股票简称	涨跌幅
600476.SH	湘邮科技	38.00%	002766.SZ	索菱股份	-18.41%
300399.SZ	京天利	24.55%	300042.SZ	朗科科技	-16.60%
300366.SZ	创意信息	22.92%	603508.SH	思维列控	-15.09%
603189.SH	网达软件	16.96%	300542.SZ	新晨科技	-14.91%
002232.SZ	启明信息	14.71%	300167.SZ	迪威迅	-14.37%
600536.SH	中国软件	14.63%	002835.SZ	同为股份	-12.83%
600756.SH	浪潮软件	13.76%	300290.SZ	荣科科技	-10.27%
300561.SZ	汇金科技	13.68%	300333.SZ	兆日科技	-9.99%
300287.SZ	飞利信	13.46%	002197.SZ	证通电子	-9.06%

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

300245.SZ 天玑科技 13.44% | 600410.SH 华胜天成 -8.69%
资料来源: Wind, 川财证券研究所

三、行业动态

3.1 公司公告

本周, 1) 格尔软件: 根据公司自身业务及发展规划的需要, 格尔软件股份有限公司拟以自有资金 5,000 万元人民币, 在上海投资设立全资子公司上海格尔安信科技有限公司。拟经营范围: 信息科技、计算机科技、网络科技领域内的技术开发、技术咨询、技术转让、技术服务; 计算机软件开发; 计算机系统集成; 计算机软硬件及辅助设备销售。【依法须经批准的项目, 经相关部门批准后方可开展经营活动】(以工商核准注册登记为准)。

2) 蓝盾股份: 股东中经汇通将其所持有的 6,150,000 股份办理了股权质押登记手续, 本次质押占其所持股份比例 5.47%, 截至公告日, 中经汇通共持有公司股份 112,515,042 股, 占公司总股本的 9.00%; 中经汇通累计质押股份 83,150,000 股, 占其持有公司股份总数的 73.90%, 占公司总股本的 6.65%。

3) 金证股份: 股东李结义将所持有的公司 18,000,000 股普通股质押给中国银河证券股份有限公司。本次质押股份占公司总股本 2.11%, 初始交易日为 2019 年 5 月 20 日, 购回交易日为 2021 年 5 月 20 日。同时, 其原质押给中国银河证券股份有限公司的 27,600,000 股(占公司总股本 3.23%)办理了提前购回业务。李结义先生现任公司董事、总裁, 截至公告日共持有公司股份 86,604,965 股, 全部为无限售流通股。李结义先生持有公司股份占公司总股本的 10.15%, 其中质押 54,610,000 股, 占其本人持股的 63.06%, 占公司总股本的 6.40%。

表格 3. 公司公告

上市公司	公司主题	主要内容
今天国际	股东所持质押股份延期购回	今天国际 5 月 20 日下午发布公告称, 公司控股股东、实际控制人邵健伟先生将其持有的其在万和证券股份有限公司 2019 年 5 月 17 日质押到期的 1740 万股限售股份办理延期及补充质押手续。截至公告披露日, 邵健伟先生直接持有公司股份 12,786.24 万股, 通过深圳市华锐丰投资合伙企业(有限合伙)间接持有公司股份 589.11 万股, 合计持有公司股份 13,375.35 万股, 占公司总股本的 48.24%。其所持有的公司股份累计被质押 4,540.00 万股, 占公司总股本的 16.37%, 占其所持有的公司股份的 33.94%。
大豪科技	公司股东减持股份计划	大豪科技 5 月 21 日下午发布公告称, 公司自然人股东郑建军先生、吴海宏先生、孙雪理先生、谭庆先生、赵玉岭先生计划自公告发布之日起 3 个交易日后的 6 个月内以大宗交易的方式减持其所持有的北京大豪科技股份有限公司股份合计不超过 46,094,535 股, 减持比例合计不超过公司股份总数的 5%。
蓝盾股份	股东中经汇通股权质押	蓝盾股份 5 月 21 日下午发布公告称, 中经汇通将其所持有的 6,150,000 股份办理了股权质押登记手续, 本次质押占其所持股份比例 5.47%, 截至公告日, 中经汇通

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

		共持有公司股份 112,515,042 股，占公司总股本的 9.00%；中经汇通累计质押股份 83,150,000 股，占其持有公司股份总数的 73.90%，占公司总股本的 6.65%。
同为股份	获得政府补助	同为股份 5 月 22 日下午发布公告称，同为股份近日收到两笔政府补助款人民币 417.70 万元，补助项目包括深圳市科技创新委员会 2018 年企业研究开发资助和企业研发投入支持计划项目，政策依据分别是《深圳市科技研发资金管理暂行办法》和关于下达 2019 年度南山区自主创新产业发展专项资金科技创新专项资金拟资助项目（第一批）的通知。
格尔软件	对外投资设立全资子公司	格尔软件 5 月 23 日下午发布公告称，根据公司自身业务及发展规划的需要，格尔软件股份有限公司拟以自有资金 5,000 万元人民币，在上海投资设立全资子公司上海格尔安信科技有限公司。拟经营范围：信息科技、计算机科技、网络科技领域内的技术开发、技术咨询、技术转让、技术服务；计算机软件开发；计算机系统集成；计算机软硬件及辅助设备销售。【依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动】（以工商核准注册登记为准）。
同有科技	股东佟易虹减持达 1%暨减持计划实施完成	同有科技 5 月 23 日晚间发布公告称，公司于 2019 年 5 月 21 日收到佟易虹先生出具的《股份减持计划实施完成告知函》，上述股份减持计划已完成。佟易虹先生共计减持 4,553,180 股，减持比例达到公司总股本的 1%，本次减持完毕后，佟易虹先生仍是公司持股 5%以上的股东。
方直科技	控股股东黄元忠部分股份质押展期	方直科技 5 月 23 日下午发布公告称，黄元忠先生所持有公司的 1,656 万股份办理了股份质押展期业务，本次质押占其所持股份比例为 51.96%。截至公告披露之日，黄元忠先生持有公司 31,872,343 股股份，占公司总股本的 18.99%。上述质押股份合计 16,560,000 股，占黄元忠先生所持公司股份的 51.96%，占公司总股本的 9.87%。黄元忠先生累计质押股份为 23,660,000 股，占其所持公司股份的 74.23%，占公司总股本的 14.10%。
金证股份	股东李结义部分股份质押及质押解除	金证股份 5 月 24 日下午发布公告称，股东李结义将所持有的公司 11,500,000 股普通股质押给中国银河证券股份有限公司。本次质押股份占公司总股本 1.35%，初始交易日为 2019 年 5 月 22 日，购回交易日为 2021 年 5 月 22 日，股份质押登记手续于 2019 年 5 月 22 日在中国证券登记结算有限责任公司办理完毕。同时，其原质押给中国银河证券股份有限公司的 36,610,000 股（占公司总股本 4.29%）办理了股票解除质押业务，并于 2019 年 5 月 23 日在中国证券登记结算有限责任公司办理了解除质押登记手续。李结义先生截至公告日共持有公司股份 86,604,965 股，全部为无限售流通股。李结义先生持有公司股份占公司总股本的 10.15%，其中质押 29,500,000 股，占其本人持股的 34.06%，占公司总股本的 3.46%。

资料来源：Wind，川财证券研究所

3.2 行业资讯

本周，1) 财政部、国家税务总局发布集成电路设计和软件产业企业所得税政策公告，在 2018 年 12 月 31 日前自获利年度起计算优惠期，第一年至第二年免征企业所得税，第三年至第五年按照 25% 的法定税率减半征收企业所得税，并享受至期满为止。2) 科技部成果转化与区域创新司负责人杨威武 24 日表示，最近正在起草促进科技型中小企业创新发展的政策措施，这个意见正在制定过程当中，即将出台。同时，也联合工商联出台了推动民营科技创新发展的指导意见，从政策上来支持民营企业的创新发展。3) 5 月 24 日，国家知识产权局商标局网站显示，华为已申请“华为鸿蒙”商标，申请日期是 2018 年 8 月 24 日，注册公告日期是 2019 年 5 月 14 日，专用权期限是从 2019 年

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

5月14日到2029年5月13日。

表格 4. 行业要闻

新闻标题	主要内容
谷歌停止与华为部分合作	路透社 (Reuters) 5 月 19 日报道称, 谷歌 (Google) 已暂停与华为 (Huawei) 的合作, 该业务不属于开源许可范围。此前, 特朗普政府决定禁止华为进入美国市场。5 月 20 日午间, Android 官方在 Twitter 上回应称, 对于华为用户, 我们能够保证在遵守美国政府要求的同时, 保证在现有的华为设备上继续支持诸如 Google Play 以及通过 Google Play Protect 提供的安全服务。而华为新一代的安卓智能手机将无法访问包括 Google Play Store 和 Gmail 在内的一些热门应用。
2019 腾讯全球数字生态大会召开	5 月 21 日, 2019 腾讯全球数字生态大会召开, 在主峰会上, 腾讯研究院发布《数字中国指数报告(2019)》, 推出数字产业指数, 测度数字产业活跃程度, 勾勒各地区产业互联网发展态势。报告显示, 2018 年, 我国数字产业指数达到 1538.64 点, 同比增长 184.10%, 在数字中国指数四大分指数中规模和增速最高。另外, 数字产业正在由沿海向内陆发展, 医疗、教育等十大产业多数增幅超过一倍以上, 用云量成为数字经济发展重要指标。
腾讯向英国人工智能公司 Prowler.io 投资	Prowler.io 是一家总部位于英国剑桥的人工智能公司, 在最新一轮融资之后估值达到了 1 亿美元。参与这轮融资的投资者包括中国科技巨头腾讯控股和英国的培生集团。Prowler.io 表示, 融得 2,400 万美元新资金, 腾讯领投, 参加者包括培生、Amadeus CapitalPartners、Atlantic Bridge、Cambridge Innovation Capital、Mandatum Life、Passion Capital、RB Capital、Singapore Innovate。公司周一在一份公告表示, 它使用人工智能帮助企业做出各种决策, 从再平衡金融投资组合到管理供应链和物流等等。
财政部、税务总局发布关于集成电路设计和软件产业企业所得税政策的公告	5 月 23 日, 财政部、国家税务总局发布集成电路设计和软件产业企业所得税政策公告, 在 2018 年 12 月 31 日前自获利年度起计算优惠期, 第一年至第二年免征企业所得税, 第三年至第五年按照 25% 的法定税率减半征收企业所得税, 并享受至期满为止。
华为 OS 今秋在中国推出, 国际版明年上半年发表	中国华为技术公司消费者业务执行长 (CEO) 余承东 23 日表示, 华为自行研发的智慧手机和笔记型电脑作业系统 (OS), 今年秋天可在中国推出, 国际版 OS 预估明年第一或第二季发表。
科技部即将出台促进科技型中小企业创新发展的政策措施	科技部成果转化与区域创新司负责人杨威武 24 日表示, 最近正在起草促进科技型中小企业创新发展的政策措施, 这个意见正在制定过程当中, 即将出台。同时, 也联合工商联出台了推动民营科技创新发展的指导意见, 从政策上来支持民营企业的创新发展。
华为鸿蒙商标现身国家知识产权局网站	据财经网, 5 月 24 日, 国家知识产权局商标局网站显示, 华为已申请“华为鸿蒙”商标, 申请日期是 2018 年 8 月 24 日, 注册公告日期是 2019 年 5 月 14 日, 专用权期限是从 2019 年 5 月 14 日到 2029 年 5 月 13 日。

资料来源: wind, 财政部, 金融界, 硬派科技, 钛媒体, 证券时报, 凤凰网, 财经网, 川财证券研究所

风险提示

行业景气度不及预期

计算机行业景气度下滑, 可能会带来全行业需求疲软

分析师声明

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，以勤勉尽责的职业态度、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。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（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，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

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真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。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。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。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、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、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。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，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，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

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。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。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。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

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“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。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。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

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：00000000857

本报告由川财证券有限责任公司编制谨请参阅本页的重要声明 C0004