

2019年06月02日

行业研究

评级:推荐(维持)

研究所

证券分析师:

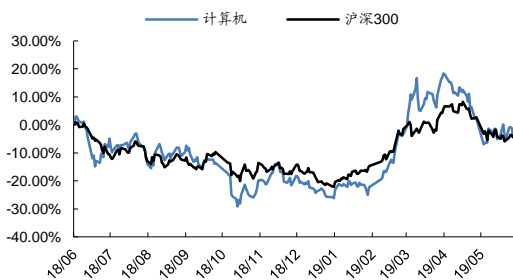
宝幼琛 S0350517010002

baoyc@ghzq.com

政策持续利好自主可控

——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	-5.6	-0.2	-3.9
沪深300	-7.2	-3.2	-3.7

相关报告

《计算机行业周报: 软件产业税收优惠, 持续关注自主可控》——2019-05-27

《计算机行业事件点评报告: 软件企业所得税优惠政策延续, 关注自主可控》——2019-05-23

《计算机行业周报: 华为事件推动自主创新与国产化进程》——2019-05-19

《计算机行业2018年报及2019一季报点评: 营收稳步提升, 关注高景气细分领域》——2019-05-16

《计算机行业周报: 关注核心信息技术自主创新与国产化》——2019-05-12

投资要点:

上周回顾

上周计算机板块(中信分类)上周1.84%, 涨幅排名位列29个行业中第12位, 同期沪深300上涨1%。计算机板块跑赢大盘。

本周观点

本周, 商务部公开表示中国将建立不可靠实体清单制度, 具体措施近期出台。国务院办公厅发布《关于印发科技领域中央与地方财政事权和支出责任划分改革方案的通知》, 明确对科技领域中央和地方财政支出责任的划分和转移支付的作用。坚持把科技作为支出重点领域做好预算安排, 持续加大财政科技投入力度, 确保财政科技投入只增不减。此次政策出台意味着, 无论贸易战缓和与否, 自主可控与关键技术创新是我国突破技术封锁的唯一途径, 将成为我国信息技术产业发展核心。建议积极关注自主可控、核心技术板块, 相关A股标的: 浪潮信息、中科曙光、中国长城、中国软件、紫光股份、太极股份。

5月22日, 财政部发布针对集成电路和软件企业的“两免三减半”政策, 相关企业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。我们以软件上市企业2018年利润总额与所得税测算, 今明两年“两免三减半”政策将每年为软件企业增加25-30亿元利润, 两年后的三年将每年为企业增加约4亿元利润, 而2018年软件企业总归母净利为93亿元, 我们认为此次政策将在未来几年对软件企业业绩产生积极影响。

一季度计算机板块基本面向好。2019年一季度计算机板块营收增长持续, 同比增长10.93%, 净利恢复高增长, 同比增长52.22%。板块毛利率基本持平, 费用率较2018Q1上升了约1个百分点。2019年一季度板块内公司业绩分化加剧的情况得到了缓解。

近期重点推荐标的: 科大讯飞、能科股份、绿盟科技、万达信息、恒生电子、上海钢联。

2019年计算机行业营收及利润预计将保持较快增长, 政策层面利好不

断，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	2019-06-02 股价	EPS			PE			投资 评级
			2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	
002230.SZ	科大讯飞	29.08	0.29	0.43	0.64	100.28	67.63	45.44	买入
300168.SZ	万达信息	13.12	0.21	0.42	0.52	62.48	31.24	25.23	买入
300226.SZ	上海钢联	67.99	0.76	1.5	2.66	89.46	45.33	25.56	买入
300369.SZ	绿盟科技	12.51	0.22	0.26	0.31	56.86	48.12	40.35	买入
600570.SH	恒生电子	62.34	0.98	1.22	1.40	63.61	51.1	44.47	买入
603859.SH	能科股份	19.92	0.45	1.14	1.85	44.27	17.47	10.77	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、 重点关注公司及盈利预测	7
4、 风险提示	9

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)上周 1.84%，涨幅排名位列 29 个行业中第 12 位，同期沪深 300 上涨 1%。计算机板块跑赢大盘。

本周观点

本周，商务部公开表示中国将建立不可靠实体清单制度，具体措施近期出台。国务院办公厅发布《关于印发科技领域中央与地方财政事权和支出责任划分改革方案的通知》，明确对科技领域中央和地方财政支出责任的划分和转移支付的作用。坚持把科技作为支出重点领域做好预算安排，持续加大财政科技投入力度，确保财政科技投入只增不减。此次政策出台意味着，无论贸易战缓和与否，自主可控与关键技术创新是我国突破技术封锁的唯一途径，将成为我国信息技术产业发展核心。建议积极关注自主可控、核心技术板块，相关 A 股标的：浪潮信息、中科曙光、中国长城、中国软件、紫光股份、太极股份。

5 月 22 日，财政部发布针对集成电路和软件企业的“两免三减半”政策，相关企业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。我们以软件上市企业 2018 年利润总额与所得税测算，今明两年“两免三减半”政策将每年为软件企业增加 25-30 亿元利润，两年后的三年将每年为企业增加约 4 亿元利润，而 2018 年软件企业总归母净利为 93 亿元，我们认为此次政策将在未来几年对软件企业业绩产生积极影响。

一季度计算机板块基本面向好。2019 年一季度计算机板块营收增长持续，同比增长 10.93%，净利恢复高增长，同比增长 52.22%。板块毛利率基本持平，费用率较 2018Q1 上升了约 1 个百分点。2019 年一季度板块内公司业绩分化加剧的情况得到了缓解。

近期重点推荐标的:科大讯飞、能科股份、绿盟科技、万达信息、恒生电子、上海钢联。

2019 年计算机行业营收及利润预计将保持较快增长，政策层面利好不断，我们对行业持“推荐”评级。

2、上周计算机行业动态

【云计算】

贝索斯重视云计算：高管晋升进入亚马逊最高决策小组

云计算是亚马逊在传统电子商务之外最成功的新业务，在行业内已经获得了霸主地位。据外媒最新消息，亚马逊近日的一个举动，进一步凸显了对云计算业务的重视。亚马逊首席执行官杰夫·贝索斯让一位拥有 21 年经验的公司元老级人物，也是该公司云计算的首批员工之一，加盟了他的精英决策团队——S 团队。

需要指出的是，亚马逊云计算部门现在是规模 250 亿美元的庞大业务，是公司的主要利润来源。

S 团队中的其他云计算相关的高管是云计算业务首席执行官贾西，以及查理·贝尔(CharlieBell)，他是公用事业计算服务的高级副总裁。(腾讯科技)

【大数据】

共享发展机遇 共商合作大计——2019 中国国际大数据产业博览会综述

“数博会给全世界搭建了一个合作共享的平台，各种前沿的黑科技同台碰撞，国内外的科技大咖同台交流，齐心协力、共同创造人类的美好数字生活。”5月26日至29日，2019 中国国际大数据产业博览会在贵阳举行，加强科技领域的合作交流成为会场内外的普遍共识。

本届数博会以“创新发展·数说未来”为主题，集中展示全球大数据发展成果，发布行业高新技术。2.6 万余名嘉宾参会，观展人数超 12.5 万人。贵州省共签约项目 125 个、签约金额 1007 亿元。(央广网)

【智能汽车】

国家智能传感器创新中心联合实验室启用，面向智能汽车等领域

5月31日，国家智能传感器创新中心联合实验室在上海嘉定正式启用。

国家智能传感器联合实验室（以下简称“联合实验室”）是国家智能传感器创新中心建设的重要组成部分，将依托创新中心自主研发的传感器关键共性技术和领军企业的先进器件方案，开发多传感器数据融合系统，为技术创新和标准化提供实验环境。联合实验室以行业及市场需求为导向，面向七大应用领域提供智能传感器验证及中试平台，以缩短开发周期，加快创新成果规模商用。

据上海市经信委透露，该联合实验室规划占地 2000 平方米，目前一期已启用，合作单位 50 余家。在传感器器件领域，联合实验室重点关注运动传感器、光学传感器、声学传感器、环境传感器、生物传感器和射频传感器六大领域以及物联网通信模块，建设了传感器大数据库，目前已收录超过 10000 款传感器。在传感器应用领域，联合实验室面向智能汽车、工业物联网、智慧楼宇与家居、智慧农业、生物医疗、环境监测和机器人七大智能传感器主要应用领域，提供验证及

演示平台。

国家智能传感器创新中心联合实验室启用当天，还举办了智能汽车交流会，上汽乘用车、华为、驭势汽车、上海矽杰、AMS、上海博泰等参与互动交流。（澎湃新闻）

华为正式成立智能汽车解决方案 BU

5月27日，由任正非签发组织变动文件，华为成立智能汽车解决方案 BU，隶属于 ICT 管理委员会管理。在 5 月上旬，华为发布了王军拟任命为智能汽车解决方案 BU 总裁的行政干部任前公示，公示截止日为 2019 年 5 月 17 日，王军此前在华为日本运营商业务部任职。

在华为的组织架构中，BU 与 BG 是并列的一级部门，随着智能汽车解决方案 BU 的成立，华为目前有三大 BG——运营商 BG、企业 BG 和消费者 BG，两大 BU——Cloud BU 和智能汽车解决方案 BU。

华为智能汽车解决方案 BU 部门定位，是作为智能汽车领域的端到端业务责任主体，提供智能汽车的 ICT 部件和解决方案，帮助企业造好车。今年 4 月份，华为副董事长轮值董事长徐直军今天在上海车展期间发表主题演讲，正式发布华为汽车数字化解决方案。徐直军说，华为不造车，而是聚焦 ICT 技术帮车企造好车，他说华为和汽车产业，“以后会经常见面”。

在职责上，智能汽车解决方案 BU 负责智能汽车领域的产业洞察和客户需求分析，制定智能汽车行业解决方案的战略规划和商业规划，确保战略到执行闭环和中长期战略目标的达成，对智能汽车解决方案商业成功负责，负责管理智能汽车解决方案的业务计划执行，确保收入和盈利、现金流等经营目标的达成。（IT之家）

【区块链】

“医疗+区块链”探索多场景应用，数字治理产业潜力巨大

5月28日，《数据安全管理办法（征求意见稿）》（下称“《办法》”）向社会公开征求意见，标志着数据被赋予收集、储存等相关权利，并规范使用的时代终于来临。

在涉及数据处理及使用中，《办法》提到“网络运营者应当参照国家有关标准，采用数据分类、备份、加密等措施加强对个人信息和重要数据保护。”

5G、AI 等方式可以为数据传输加速；而若要确保数据在安全、可控的范围内流动，区块链技术可以提供哪些应用场景呢？

以区块链技术在医疗卫生领域的实践为例，一方面，病例、处方、支付等信息数据可以被写入区块链，并将所有知情方都纳入链上保存；另一方面，医院内部的耗

材管理、外部的药品运输也都可以通过区块链实现源头可追溯，从而控制质量。
(第一财经)

【金融科技】

国家级金融科技示范区在北京启动建设

5月30日，2019金融街论坛年会在上，北京市金融监管局局长霍学文、中关村管委会主任翟立新、西城区委书记卢映川、海淀区区长戴彬彬共同宣布启动国家级金融科技示范区建设。

以“深化金融供给侧结构性改革、推动经济高质量发展”为主题的2019金融街论坛年会30日在北京举行。论坛上，北京市金融监管局局长霍学文、中关村管委会主任翟立新，北京市西城区委书记卢映川、北京市海淀区区长戴彬彬共同宣布启动国家级金融科技示范区建设。(中国新闻网)

加码金融科技，银行数字化转型提速

5月27日，《银行家》杂志社携手中国社科院金融研究所等共同主办“2019中国金融创新论坛”。银行业正积极推动金融科技应用，一批基于大数据、人工智能等技术的应用项目将落地。业内人士表示，随着银行的数字化转型，“金融+科技”的商业模式将迎来新风口，未来银行业和金融科技公司在场景搭建、用户运营等维度开展更深入合作。

近年来，银行业在金融科技应用、推动数字化转型方面取得了明显进展。中国银行业协会副秘书长张亮此前公开表示，银行业数字化转型在网点服务质效提升、推动数字普惠金融发展等方面表现尤为突出。

今年，银行业数字化转型将提速推进，一批基于大数据、人工智能等技术的应用项目将落地。例如，建行信息技术管理部总经理金磐石表示，今年建行将建设自己的物联网平台及物联专网，实现新技术应用于业务创新融合的银行服务新形态。中行此前也表示，今年将构建覆盖全方位、立体化的智能风控体系，重点包括风险管理智能化、智能反洗钱等项目。

值得注意的是，随着银行业数字化转型的加快，“金融+科技”的商业模式将迎新风口。乐信集团首席金融官乔迁表示，金融科技公司在获客、风控等科技力量和银行持牌经营、资金充足等优势形成了天生的互补性，二者合作将极大提升金融机构的服务半径和效率。未来，银行业和金融科技公司在场景搭建、用户运营等维度开展更深入的合作。据介绍，目前乐信已与工商银行、农业银行等近百家金融机构展开合作，2019年一季度，乐信通过为各类金融机构服务而获得的金融科技收入同比增长342%，接近去年全年的一半。(同花顺财经)

3、重点关注公司及盈利预测

重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2019-06-02 股价	EPS			PE			投资 评级
			2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	
002230.SZ	科大讯飞	29.08	0.29	0.43	0.64	100.28	67.63	45.44	买入
300168.SZ	万达信息	13.12	0.21	0.42	0.52	62.48	31.24	25.23	买入
300226.SZ	上海钢联	67.99	0.76	1.5	2.66	89.46	45.33	25.56	买入
300369.SZ	绿盟科技	12.51	0.22	0.26	0.31	56.86	48.12	40.35	买入
600570.SH	恒生电子	62.34	0.98	1.22	1.40	63.61	51.1	44.47	买入
603859.SH	能科股份	19.92	0.45	1.14	1.85	44.27	17.47	10.77	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)
 单击此处输入文字。

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
- 4) 重点公司业绩不达预期

【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，7年证券从业经历，目前主要负责计算机行业上市公司研究。擅长领域包括：云计算、网络安全、人工智能、区块链等。

【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。