

行业研究/专题研究

2019年06月02日

行业评级:

计算机软硬件 增持 (维持)

自主可控、数据安全重要性再升级

TMT 一周谈之计算机-20190602

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

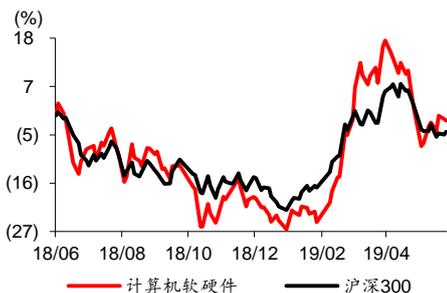
郭梁良 021-28972067
联系人 guoliangliang@htsc.com

金兴
联系人 jinxing@htsc.com

相关研究

- 1 《千方科技(002373,买入): 与阿里强强联合, 开启发展新篇章》2019.05
- 2 《计算机软硬件: 摩擦升级, 自主可控日趋紧迫》2019.05
- 3 《计算机软硬件: “华为事件”促使自主可控加速推进》2019.05

一年内行业走势图



资料来源: Wind

本周观点

针对美国对中国的一系列科技遏制手段, 商务部拟建立不可靠实体清单制度, 将针对中国实体实施歧视性措施或对国家安全构成潜在威胁的商业实体进行反制。我们认为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。《数据安全管理办法》进入意见征求阶段, 对互联网数据采集、使用、监管做出细化安排, 数据安全重要性不断提升, 带动网络安全产品需求上升。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。

中国将建立不可靠实体清单制度, 自主可控重要性升级

商务部于5月31日宣布, 根据相关法律法规, 中国将建立“不可靠实体清单”制度。我们认为, 此举是针对美国近期对中国科技产业的一系列遏制行为推出的反制措施。当前背景下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。

本周专题: 透视《数据安全管理办法(征求意见稿)》

5月28日, 国家互联网信息办公室发布了关于《数据安全管理办法(征求意见稿)》公开征求意见的通知。《数据安全管理办法(征求意见稿)》是《网络安全法》的延伸, 对数据收集、数据处理使用、数据安全监督管理等内容进行了规范。《管理办法》的主要监管对象是网络运营者, 主要保护对象是个人信息主体。我们认为数据保护重要性提升, 长期利好网络安全产业。信息泄露、毁损、丢失等数据安全事件重要性提升, 数据保护基础设施需求刚性上升。

阿里拟 35.96 亿元入股千方科技, 成为二股东

5月27日, 千方科技公告实控人及其一致行动人拟将 15% 的公司股份作价 35.95 亿元转让给阿里网络。阿里将成为千方科技第二大股东。我们认为千方科技智慧交通业务与阿里云“城市大脑”具有良好协同性。千方在智慧交通行业深耕 20 多年, 积累了大量行业 Know-How, 拥有互联网巨头所欠缺的咨询式销售能力和大规模项目落地能力。阿里巨头资源加持, 有利于提升千方科技的产品化能力和订单谈判能力。智能驾驶领域, 千方携手百度阿里双巨头。与阿里的合作更注重边缘计算和云计算领域的协同。

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	20.10	买入	0.44	0.57	0.78	1.01	46	35	26	20
002373.SZ	千方科技	18.11	买入	0.51	0.64	0.82	1.04	36	29	22	18
600845.SH	宝信软件	30.35	买入	0.76	1.00	1.24	1.61	40	30	24	19

资料来源: 华泰证券研究所

本周观点

5月27-31日，沪深300指数上涨1%，中小板指数上涨2.19%，创业板指数上涨2.76%，计算机（中信）指数上涨1.84%，计算机（中信）板块PE(TTM)为102倍。

针对美国对中国的一系列科技遏制手段，商务部拟建立不可靠实体清单制度，将针对中国实体实施歧视性措施或对国家安全构成潜在威胁的商业实体进行反制。我们认为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。《数据安全管理办法》进入意见征求阶段，对互联数据采集、使用、监管做出细化安排，数据安全重要性不断提升，带动网络安全产品需求上升。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。

中国将建立不可靠实体清单制度，自主可控重要性升级

商务部于5月31日宣布，根据相关法律法规，中国将建立“不可靠实体清单”制度。中国政府在决定是否将某个实体列入“不可靠实体清单”时，会综合考虑四方面因素：一是该实体是否存在针对中国实体实施封锁、断供或其他歧视性措施的行为；二是该实体行为是否基于非商业目的，违背市场规则和契约精神；三是该实体行为是否对中国企业或相关产业造成实质损害；四是该实体行为是否对国家安全构成威胁或潜在威胁。

我们认为，此举是针对美国近期对中国科技产业的一系列遏制行为推出的反制措施。5月15日美国总统特朗普签署行政命令，宣布进入国家紧急状态，允许美国禁止被“外国对手”拥有或掌控的公司提供电信设备和服务。5月16日，美国商务部产业与安全局(BIS)将华为及其非美国附属68家公司纳入“实体清单”。多家美国企业拟据此停止向华为供货或停止相关合作。5月29日，顶级技术学会IEEE向期刊主编发送邮件称：因美国已将华为列入“实体名单”，将禁止华为员工担任审稿人或编辑。这意味着华为的员工或华为赞助的个人不能参与IEEE论文接受前的审稿过程，有华为项目的学者今后不能参加IEEE会议TPC和期刊评委，严重影响学术交流和技术进步。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。

本周专题：透视《数据安全管理办法（征求意见稿）》

5月28日，国家互联网信息办公室发布了关于《数据安全管理办法（征求意见稿）》公开征求意见的通知。《数据安全管理办法（征求意见稿）》是《网络安全法》的延伸，对数据收集、数据处理使用、数据安全监督管理等内容进行了规范。《管理办法》的主要监管对象是网络运营者，主要保护对象是个人信息主体。

《管理办法》亮点一览

不得强迫、误导信息主体“同意”。意见稿第11条规定，“网络运营者不得以改善服务质量、提升用户体验、定向推送信息、研发新产品等为由，以默认授权、功能捆绑等形式强迫、误导个人信息主体同意其收集个人信息。”

约束APP过度索权。意见稿第11条规定，“个人信息主体同意收集保证网络产品核心业务功能运行的个人信息后，网络运营者应当向个人信息主体提供核心业务功能服务，不得因个人信息主体拒绝或者撤销同意收集上述信息以外的其他信息，而拒绝提供核心业务功能服务。”

互联网广告个性化投放主动权从厂商转移到个人。第三章第23条规定“网络运营者利用用户数据和算法推送新闻信息、商业广告等（以下简称“定向推送”），应当以明显方式标明“定推”字样，为用户提供停止接收定向推送信息的功能；用户选择停止接收定向推送信息时，应当停止推送，并删除已经收集的设备识别码等用户数据和个人信息。”

首次对网络爬虫做出规定。意见稿第二章第16条规定，“网络运营者采取自动化手段访问收集网站数据，不得妨碍网站正常运行；此类行为严重影响网站运行，如自动化访问收集流量超过网站日均流量三分之一，网站要求停止自动化访问收集时，应当停止。”这是首次对爬虫问题进行了规定。

尊重用户的“被遗忘权”。第21条规定“网络运营者收到有关个人信息查询、更正、删除以及用户注销账号请求时，应当在合理时间和代价范围内予以查询、更正、删除或注销账号。”

我们认为数据保护重要性提升，长期利好网络安全产业。信息泄露、毁损、丢失等数据安全事件重要性提升，数据保护基础设施需求刚性上升。短期或利空互联网广告产业。据央视市场研究 CTR 发布的 2019 年一季度中国广告市场报告，一季度广告市场整体下滑 11.2%，如今大数据精准营销已经是互联网广告重要的盈利手段，但是如果《管理办法》正式实施，或短期内进一步冲击广告市场，长期来看，合规程度提升有利于广告市场稳健发展。

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。

行业新闻

阿里拟 35.96 亿元入股千方科技，成为二股东

5月27日，千方科技公告实控人及其一致行动人拟将15%的公司股份作价35.95亿元转让给阿里网络。阿里将成为千方科技第二大股东。我们认为千方科技智慧交通业务与阿里云“城市大脑”具有良好协同性。千方在智慧交通行业深耕20多年，积累了大量行业 Know-How，拥有互联网巨头所欠缺的咨询式销售能力和大规模项目落地能力。阿里巨头资源加持，有利于提升千方科技的产品化能力和订单谈判能力。

智能驾驶领域，千方携手百度阿里双巨头。去年9月，百度 Apollo 与千方科技达成战略合作关系，双方开始在车路协同方面进行合作。千方与百度 Apollo 合作推出 V2X 车路协同解决方案，截至 2018 年自动驾驶道路测试里程超 12 万公里。与阿里的合作更注重边缘计算和云计算领域的协同。实现无人驾驶需要云-边-端计算能力的共同支持。千方的优势在于边缘侧，有望在未来智慧道路建设中占得先机。阿里云是国内 IaaS 巨头，根据 IDC 数据，2018 年阿里云在中国公有云市场占有率达到 45.5%，遥遥领先于其他厂商。

东软集团与百度达成战略合作

5月31日，东软集团与百度在北京签署战略合作协议，双方将共同推进人工智能在智能城市、医疗健康等关键领域的落地和商业模式创新。百度与东软的战略合作，是百度人工智能实现规模化落地的重要标志，也是智能城市、医疗健康等关键领域加速智能化升级的里程碑事件。

在医疗健康领域，百度智能云将与东软集团联合升级云化 HIS（医院信息系统）。百度 AI 将全面接入 HIS 产品体系，在医院智能化方面进行积极探索，并推动医疗大数据在医药和保险行业的深度应用。双方将共同成立基于人工智能技术的“CDSS（临床辅助决策支持系统）专项小组”，携手推进人工智能辅助决策系统在医疗机构的探索应用。未来，百度和东软双方将持续推进普惠医疗的发展，让技术真正惠及于民。

在智能城市领域，百度在智能城市总体设计、智能交通、综治和安防等方面具有领先优势，东软则在政府公共服务、电子政务、社保、医保、环保、公检法、交通、财政、国土和住建等城市服务领域拥有深厚的积累，双方将共同推动智能城市综合解决方案创新与服务，推动智能城市建设与升级，让城市变得更聪明、更安全、更宜居。

中科曙光与易捷行云战略合作，共推云就绪超融合

5月28日，中科曙光与中国开源云计算提供商易捷行云(EasyStack)在北京宣布达成战略合作伙伴关系。双方将联合推出创新的云就绪超融合产品 Stackcube-k。Stackcube-K 不仅在企业级用户所关心的支撑关键业务的高可靠、高性能上进行了进一步的提升；还通过完善的计算虚拟化、存储虚拟化、网络虚拟化能力实现了业务场景的全覆盖；而且，基于新一代私有云的核心体系，云就绪超融合 Stackcube-k 还可平滑无感进化到私有云平台，从而在真正意义上实现了数据中心的可进化的部署，使得数据中心可以真正拥有应对复杂环境下的可进化特性。

2018年中科曙光合作伙伴创新联盟正式成立，围绕云计算、大数据、AI等技术产业，从IT基础设施整合到数据管理，再到应用系统，围绕客户需求构建产业链。同时，2018年易捷行云成为中科曙光合作伙伴创新联盟中重要的云计算厂商。2019年，易捷行云新一代私有云对曙光全线服务器平台进行了兼容测试，并成功将超融合硬件平台迁移到曙光服务器平台上。

四维图新第二总部落户合肥

5月31日，合肥高新区与北京四维图新科技股份有限公司签署合作协议，四维图新第二总部正式落户合肥。四维图新第二总部将重点布局自动驾驶、高精度地图、高精度定位、汽车电子芯片等业务。

四维图新2016年全资收购杰发科技，开启汽车芯片布局。目前车载信息娱乐系统芯片已经被越来越多的车厂在前装领域采用，并连续多年占据国内后装市场50%以上的市场份额。同时，四维图新也在积极布局其他汽车电子芯片方向，音频功率放大器AMP、车身控制单元MCU和胎压监测系统TPMS等。四维图新首颗车规级MCU芯片于2018年12月实现客户端量产；胎压监测芯片有望于2019年第四季度量产。

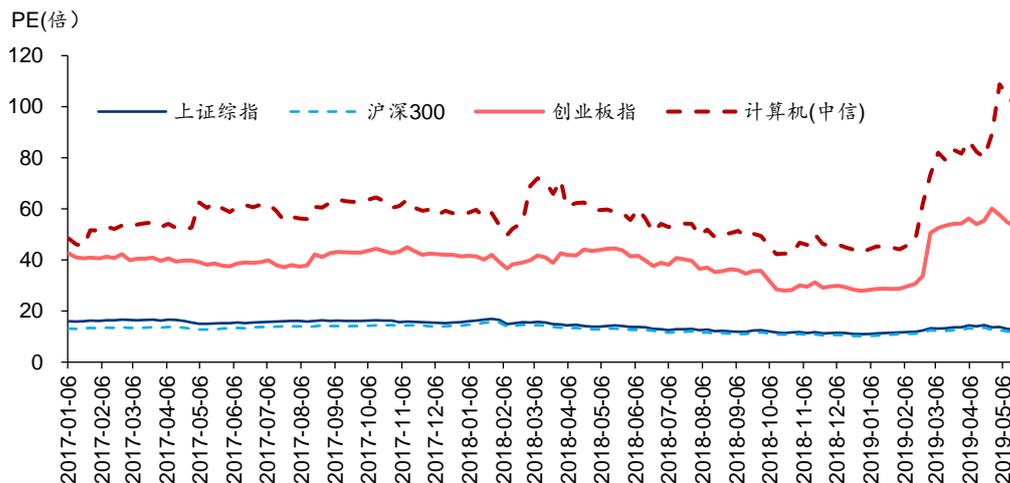
行情回顾

图表1: 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	1.00	12	6,235	6,160	1.22%
中小板指	2.19	23	5,290	5,342	-0.97%
创业板指	2.76	53	4,018	3,995	0.56%
计算机(中信)	1.84	102	1,893	2,039	-7.14%
万得全 A	1.88	17	22,807	22,342	2.08%

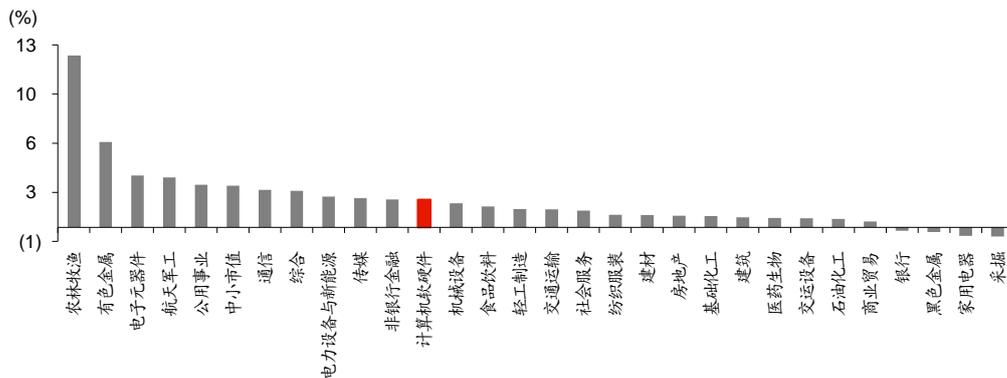
资料来源: Wind、华泰证券研究所

图表2: 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



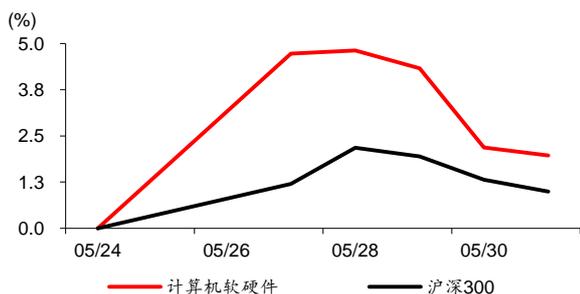
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表3: 一周内各行业(中信行业分类)涨跌幅



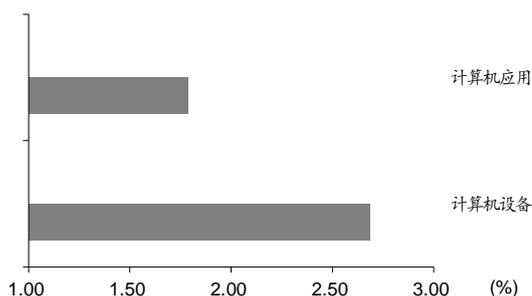
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表4: 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5: 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6: 重点公司一览表

公司名称	公司代码	评级	05月31日 收盘价(元)	目标价区间 (元)	EPS(元)				P/E(倍)			
					2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
创业慧康	300451.SZ	买入	20.10	28.50~31.35	0.44	0.57	0.78	1.01	45.68	35.26	25.77	19.90
千方科技	002373.SZ	买入	18.11	22.40~25.60	0.51	0.64	0.82	1.04	35.51	28.30	22.09	17.41
恒生电子	600570.SH	增持	62.34	\-	1.04	1.46	1.93	2.47	59.94	42.70	32.30	25.24
宝信软件	600845.SH	买入	30.35	40.00~43.00	0.76	1.00	1.24	1.61	39.93	30.35	24.48	18.85

资料来源: 华泰证券研究所

图表7: 重点公司最新观点

公司名称	最新观点
创业慧康 (300451.SZ)	2018年净利润增长30.28%，符合预期 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。 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
千方科技 (002373.SZ)	阿里网络拟战略入股成为二股东, 维持“买入”评级 5月27日晚公司公告, 公司实控人夏曙东及其一致行动人中智汇通、建信投资拟以每股16.12元的价格向阿里网络转让其合计持有的公司2.23亿股, 转让价款总计35.95亿元。转让完成后, 阿里网络将持有15%公司股份, 成为公司第二大股东。同时, 公司与阿里云签署合作协议, 后续将在智能交通、边缘计算等领域协同发展。我们看好公司牵手阿里的发展前景, 预计2019-2021年EPS分别为0.64、0.82、1.04元, 维持“买入”评级。 点击下载全文: 千方科技(002373,买入): 与阿里强强联合, 开启发展新篇章
恒生电子 (600570.SH)	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% 公司发布2019年一季报业绩预告, 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”。 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
宝信软件 (600845.SH)	2018年归母净利润增长57.34%, 2019Q1 归母净利润增长36.4%, 略超预期 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。 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
顺利办 (000606.SZ)	公司2019Q1业绩增长93%, 董事长计划增持1亿-2亿元 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。 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

资料来源: 华泰证券研究所

行业动态

图表8：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31日	腾讯网	用户不再为“新机”买单，衰退期入场的字节跳动怎么还敢进？ (点击查看原文)
2019年05月31日	拓璞产业研究	2019年第一季度 NAND Flash 品牌厂商营收排名出炉 (点击查看原文)
2019年05月31日	中关村在线	iPad 销量持续强势 三大市场份额排名第一 (点击查看原文)
2019年05月31日	甲子光年	渠道面前，SaaS 露出“素颜” (点击查看原文)
2019年05月31日	TechWeb	自损八百！美光停止供货华为 (点击查看原文)
2019年05月30日	挖贝网	功率半导体的前世今生 技术迭代更新迎接产业升级新时代 (点击查看原文)
2019年05月30日	国际电子商情	DRAM 第二季价格或继续下行，供应商利润恐再缩水 (点击查看原文)
2019年05月30日	飞象网	年轻就要个性张扬，华为 P30 系列“爱马仕橙”出街必备潮品 (点击查看原文)
2019年05月30日	通信世界网	2019年第8批CDN牌照公布：全国经营资质企业达23家 (点击查看原文)
2019年05月30日	TechWeb	微软密谋一款更加现代化的系统 支持应用与系统隔离 (点击查看原文)
2019年05月30日	半导体行业观察	冲击科创板的集成电路企业大阅兵！ (点击查看原文)
2019年05月30日	半导体行业观察	集成电路企业人才短缺问题亟待解决 (点击查看原文)
2019年05月30日	网易	5G手机最快明年就能用上 价格有望降到千元级 (点击查看原文)
2019年05月30日	Wind 资讯	漂亮！一季度手机出货量华为再度反超苹果 (点击查看原文)
2019年05月29日	南方都市报	不得擅自收集学生和家信息！广东严控学习类App调用隐私权限 (点击查看原文)
2019年05月29日	搜狐财经	存储器第1季销售额比前一季减少25%，三星下滑最多！ (点击查看原文)
2019年05月29日	新浪微博	2019年Q1全球智能手机销量持续下滑 华为站稳第二Ov齐进前五 (点击查看原文)
2019年05月29日	新华社	我国科学家发明新的晶体管逻辑结构 (点击查看原文)
2019年05月29日	芯科技	瑞银集团：2019年手机的销售量会下滑7%，苹果受冲击最大 (点击查看原文)
2019年05月29日	搜狐网	联发科全新处理器登场：5G成核心亮点，采用ARM最新架构 (点击查看原文)
2019年05月29日	新民周刊	手机30年简史中的群雄逐鹿 (点击查看原文)
2019年05月29日	环球网	苹果3月季度全球市场份额下跌 中国品牌仍上升 (点击查看原文)
2019年05月29日	TechWeb	Gartner：2019年Q1全球智能手机销量降2.7% 华为逆势增长44.5% (点击查看原文)
2019年05月29日	搜狐网	华为新OS欧洲完成注册！海外名字霸气与他有关！ (点击查看原文)
2019年05月29日	雷锋网	揭秘光波导核心原理，了解AR眼镜背后的挑战（上） (点击查看原文)
2019年05月29日	南方都市报	移动上半年推出首批5G手机？明年5G手机不到2000元可入手 (点击查看原文)
2019年05月28日	腾讯网	3个星期网络攻击，让美国遍地遭殃！ (点击查看原文)
2019年05月28日	武汉羽沐信息网	中国最好的芯片公司 中国芯片巨头名单曝光 (点击查看原文)
2019年05月28日	搜狐网	钢铁侠定制版手表？华为新品官宣开启：与漫威共同打造 (点击查看原文)
2019年05月28日	搜狐网	说来就来？前脚断供华为 后脚股市跳水 美国供货商还能坚持多久 (点击查看原文)
2019年05月28日	腾讯网	国内手机市场持续疲软，各大厂商又开始打性价比的仗 (点击查看原文)
2019年05月28日	搜狐网	安卓一旦抛弃华为，华为改用自研的鸿蒙系统，你还愿意用华为么？ (点击查看原文)
2019年05月28日	通信世界网	“广联万物，智通未来”技术沙龙杭州站圆满举行 (点击查看原文)
2019年05月28日	半导体行业观察	汽车未来怎么走？向“芯”看齐或可一试 (点击查看原文)
2019年05月28日	搜狐网	AR科技公司耐德获亿元级A轮融资，推进AR头显市场快速普及 (点击查看原文)
2019年05月28日	成都发展改革	依托中国网络视听大会等市场化专业化展会平台 加快培育打造电子信息产业生态圈 (点击查看原文)
2019年05月28日	搜狐网	创维VR实现国内首次5G 8K“VR新生儿探视”应用落地 (点击查看原文)
2019年05月28日	中国通信网	英特尔携手腾讯：打通垂直行业界限 发掘5G&MEC新商机 (点击查看原文)
2019年05月28日	飞象网	2019 CCF 青年精英大会启幕，微众银行AI团队对话“联邦学习”未来 (点击查看原文)
2019年05月28日	通信世界网	联通“六年备胎”宣布转正“正”：“unicom全球顶级域名”横空出世 (点击查看原文)
2019年05月28日	中国通信网	华为首次提出5G确定性网络，以“差异化+确定性”服务赋能千行百业 (点击查看原文)
2019年05月28日	参考消息	港媒：中国3纳米晶体管研发获突破 在芯片前沿发起正面竞争 (点击查看原文)
2019年05月27日	搜狐网	如这家企业出手，中国手机产业链或遭毁灭性打击，运营商应停止内斗转型研发！ (点击查看原文)
2019年05月27日	证券时报网	重庆市渝北与中国软件行业协会签约 共建软件产业生态圈 (点击查看原文)
2019年05月27日	每日经济新闻	一季度销量爆发式增长近五倍！电脑手机之后，这是下一个风口？ (点击查看原文)
2019年05月27日	通信世界网	2019年Q1亚太区云服务商排名：AWS、阿里云、Azure、腾讯云、谷歌云 (点击查看原文)
2019年05月27日	腾讯网	从互联网20年野史，看华为鸿蒙等“国产”系统的突围之路 (点击查看原文)
2019年05月27日	经济参考报	中国雷达工业实现“换道超车” (点击查看原文)
2019年05月27日	第一财经日报	风口上的“AI+医疗”：应用场景增加与商业变现之难 (点击查看原文)
2019年05月27日	第一财经日报	中国集成电路市场占全球近六成 5G时代将带来更多机会 (点击查看原文)
2019年05月27日	四川在线	四川发布超高清视频产业发展行动计划，力争2022年产业总规模突破3500亿元 (点击查看原文)
2019年05月27日	经济日报	4K初长成 8K有突破 (点击查看原文)
2019年05月27日	中国信息产业网	预见未来专题报道三：华为、国家电网、电信等高管齐话5G应用专场 (点击查看原文)
2019年05月27日	搜狐网	11省广电机构与华为签约：决胜5G，考验广电应变力和创新力 (点击查看原文)

资料来源：财汇资讯、华泰证券研究所

图表9：公司动态

公司	公告日期	具体内容
千方科技	2019-05-28	第四届董事会第二十六次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-28\5400904.pdf
	2019-05-28	公司章程(2019年5月) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-28\5400906.pdf
	2019-05-28	简式权益变动报告书(一) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-28\5400914.pdf
	2019-05-28	简式权益变动报告书(三) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-28\5400913.pdf
	2019-05-28	关于控股股东、实际控制人及其他股东签署股份转让协议暨权益变动的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-28\5400909.pdf
	2019-05-28	关于与阿里云计算有限公司签署《合作框架协议》的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-28\5400910.pdf
	2019-05-28	公司章程修正案 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-28\5400908.pdf
	2019-05-28	简式权益变动报告书(二) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-28\5400912.pdf
	2019-05-28	关于召开2019年第一次临时股东大会的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-28\5400911.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