

普惠金融暖风吹，大数据风控有望迎来业务增量

——计算机行业周报

分析师：王洪磊

SAC NO: S1150516070001

2019年1月6日

证券分析师

王洪磊
022-28451975
wanghl@bhzq.com

助理分析师

张源
SAC NO:S1150118080012
zhangyuan3337@bhzq.com

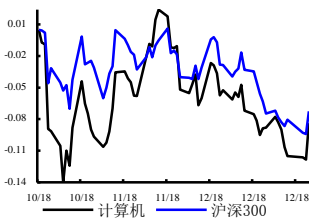
子行业评级

软件	中性
硬件	中性
IT 服务	中性

重点品种推荐

用友网络	增持
广联达	增持
恒生电子	增持
浪潮信息	增持
航天信息	买入

最近一季度行业相对走势



投资要点：

● 行情走势

上周，沪深 300 指数上涨 0.84%，计算机行业上涨 3.21%，行业跑赢大盘 2.37 个百分点，其中硬件板块上涨 2.59%，软件板块上涨 3.66%，IT 服务板块上涨 2.83%。个股方面信雅达、创意信息、用友网络涨幅居前；和仁科技、辰安科技、海联讯跌幅居前。

● 国际市场

微软获准在卡塔尔建全球数据中心，在中东进一步发力；自动送货舱开始在美国推行，前景乐观；预测称澳大利亚 2026 年现金消失，中国式扫码支付登陆；欧洲 7 国合作 6252 万元电动汽车电池项目，降低电池成本提高电池性能。

● 国内市场

广州加大与港澳台芯片产业合作，打造千亿元级产业集群；借助 AI 联发科芯片欲重新杀回高端手机市场；人工智能独角兽云知声宣布三款芯片在研，预计 2019 年投产；烟台大数据（云计算）应用技术研究院揭牌。

● A 股上市公司重要动态信息

恒锋信息：签订 62,113,129 元长春市政务服务中心建设项目弱电工程施工合同；博思软件：签订 3,467.80 万元陕西财政云（一期）预算管理一体化系统项目开发合同；北信源：控股股东、实际控制人减持股份占总股本的 1.2437%；和仁科技：授予 9 名激励对象 70 万股限制性股票；同为股份：向 117 个激励对象授予 5,327,748 股限制性股票。

● 投资策略

上周，沪深 300 指数上涨 0.84%，中小板上涨 0.29%，创业板下跌 0.43%。计算机行业上涨 3.21%，行业内个股涨多跌少，行业内概念板块全面上涨，其中安防监控、网络安全、区块链板块涨幅居前。估值层面，行业目前的市盈率（中信，TTM）为 44.1 倍，相对于沪深 300 的估值溢价率为 328.54%。虽然行业近三年在走势层面经历了大幅调整，但行业目前的估值水平仍高于历史估值区间底部，行业估值相对于大盘、行业业绩增长看，仍存调整空间。上周，微软获准在卡塔尔建全球数据中心，微软云平台 Azure 去年曾宣布，将在卡塔尔邻国阿联酋建立了数据中心，这也是微软首次向中东地区拓展业务。在微软宣布该消息之前，亚马逊已率先宣布将于 2019 年在中东（巴林）设立其首座数据中心。人工智能独角兽企业云知声创始人黄伟在公司战略发布会上称，正有 3 款 AI 芯片在研，其中第一代 AI 芯片“雨燕”的升级 lite 在 2019 年 Q2 投入量产，第二代 AI 芯片“雪豹”和“海豚”可能在下半年

投产。政策方面，1月2日央行公告称，自2019年起，将普惠金融定向降准小型和微型企业贷款考核标准由“单户授信小于500万元”调整为“单户授信小于1000万元”。1月4号，李克强总理接连考察中国银行、工商银行和建设银行普惠金融部，并在银保监会主持召开座谈会，他强调要支持民营企业和小微企业融资。当天，央行决定下调金融机构存款准备金率1个百分点，其中2019年1月15日和1月25日分别下调0.5个百分点。我们认为，普惠金融的落地将催生金融机构针对中小微企业贷款风险管理的需求，进而利好给金融机构提供大数据风控服务的IT企业。从细分个股和板块来看，部分个股在经历估值回调后，已处于历史估值低位，在未来业绩增长确定性较高的前提下可以逢低积极布局。综上，我们建议投资者关注业绩确定性高、估值合理的优质白马股进行长期布局。继续维持行业“中性”的投资评级，板块方面，建议积极关注云计算、人工智能、工业互联网、金融科技板块，股票池推荐用友网络（600588）、广联达（002410）、恒生电子（600570）、浪潮信息（000977）、航天信息（600271）。

风险提示：宏观经济风险、人工智能技术突破受阻、政策效果不及预期。

目 录

1.行情走势	5
2.行业动态	5
2.1 国际市场	5
微软获准在卡塔尔建全球数据中心，在中东进一步发力	5
自动送货舱开始在美国推行 前景乐观	6
预测称澳大利亚 2026 年现金消失 中国式扣扫支付登陆	7
欧洲 7 国合作 6252 万元电动汽车电池项目 降低电池成本提高电池性能	7
2.2 国内市场	8
广州加大与港澳台芯片产业合作，打造千亿元级产业集群	8
联发科借助 AI 芯片欲重新杀回高端手机市场	9
人工智能独角兽云知声宣布三款芯片在研，预计 2019 年投产	9
烟台大数据(云计算)应用技术研究院揭牌	10
3.A 股上市公司重要动态信息	11
恒锋信息：签订 62,113,129 元长春市政务服务中心建设项目弱电工程施工合同	11
博思软件：签订 3,467.80 万元陕西财政云（一期）预算管理一体化系统项目开发合同	11
北信源：控股股东、实际控制人减持股份占总股本的 1.2437%	11
和仁科技：授予 9 名激励对象 70 万股限制性股票	12
同为股份：向 117 个激励对象授予 5,327,748 股限制性股票	12
4.投资策略	13

表 目 录

表 1:周行业指数涨跌幅	5
表 2:计算机行业个股涨跌幅榜	5

1. 行情走势

上周，沪深 300 指数上涨 0.84%，计算机行业上涨 3.21%，行业跑赢大盘 2.37 个百分点，其中硬件板块上涨 2.59%，软件板块上涨 3.66%，IT 服务板块上涨 2.83%。

个股方面信雅达、创意信息、用友网络涨幅居前；和仁科技、辰安科技、海联讯跌幅居前。

表 1: 周行业指数涨跌幅

板块名称	周涨跌幅 (%)
沪深300	0.84
中小板	0.29
创业板	-0.43
CS计算机	3.21
CS硬件	2.59
CS软件	3.66
CS IT服务	2.83

资料来源: wind 渤海证券

表 2: 计算机行业个股涨跌幅榜

涨跌幅前5名				涨跌幅后5名			
名	证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)	名	证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)
1	600571.SH	信雅达	11.75	1	300550.SZ	和仁科技	-9.91
2	300366.SZ	创意信息	10.66	2	300523.SZ	辰安科技	-5.58
3	600588.SH	用友网络	10.33	3	300277.SZ	海联讯	-4.88
4	300045.SZ	华力创通	10.16	4	300469.SZ	信息发展	-4.59
5	002230.SZ	科大讯飞	10.11	5	300531.SZ	优博讯	-4.11

资料来源: wind 渤海证券

2. 行业动态

2.1 国际市场

微软获准在卡塔尔建全球数据中心，在中东进一步发力

【新浪科技】北京时间 1 月 2 日晚间消息，据卡塔尔国家通讯社(QNA)今日报道
请务必阅读正文之后的免责声明

称，卡塔尔内阁已批准微软在该国建立一座全球数据中心。

微软云平台 Azure 去年曾宣布，将在卡塔尔邻国阿联酋建立了数据中心，这也是微软首次向中东地区拓展业务。微软当时宣布，2019 年将在阿联酋的阿布扎比建立其在中东的首个数据中心。此外，微软还将在迪拜设立数据中心。在微软宣布该消息之前，亚马逊已率先宣布将于 2019 年在中东(巴林)设立其首座数据中心。

微软当时表示，此次扩张的部分原因是该地区客户不断扩大的 IT 需求，如阿联酋航空公司(UAE Airlines)。此外，它还响应了一些客户的“数据存储”需求，这些客户由于隐私和数据保护问题而不能在国外托管敏感服务。这些数据中心将支持微软 Azure 用户、Office 365、Dynamic 365 和其他一些服务。微软当时还称，这两座数据中心将为海湾合作委员会国家和其他一些国际市场服务。

而且，将来不排除在该地区进一步扩张。今日，微软在在卡塔尔建立全球数据中心的计划正式被批准。此外，微软还计划在瑞士引进一个新的数据中心，以期扩大其在德国和法国的业务。

资料来源：<http://tech.sina.com.cn/it/2019-01-02/doc-ihqfskcn3466943.shtml>

自动送货舱开始在美国推行 前景乐观

【极客网】随着自动驾驶技术的日渐成熟，已经有不少乘用车都配备了初级的自动驾驶系统。不过，乘用车的行驶环境较为复杂，相对来说自动驾驶实际上更适合有规划线路的商用车。近日，据海外媒体报道，美国公司 Nuro 就与日用品销售商 Kroger 计已经在美国亚利桑那州运营提供无人驾驶送货舱，并要将这一计划推行到更多城市。

这种无人驾驶送货舱已经在美国亚利桑那州斯科茨代尔投入运营。用户仅需要在 APP 或者购物网站下单，Kroger 会将用户选购的产品放入该货车中，之后自动送货舱便开始驶向用户规定的收货地址。用户在取货时，需要在送货车上输入取货码，即可开启车辆取出货物，取货完成后，自动送货舱将继续为下个用户送货。

截至目前，这种自动送货车已经完成了大约 1000 个送货任务，而 Kroger 非常看好这种自动送货技术的前景，其高层表示，自动送货舱项目已经在过去几个月的实践过程中证明了其可靠性和优势，并为用户带来了良好的使用体验，通过自动送货车将创建一个能够随时随地为客户提供任何产品的购物模式。

这种自动送货车并不搭载乘客，而且行驶线路都提前规划，在安全性和可靠性相比自动驾驶乘用车更接地气，而 Nuro 也计划增加这种自动行驶送货车的数量，预计这种送货模式将迎来快速发展期。

资料来源：<http://www.fromgeek.com/ai/216896.html>

预测称澳大利亚 2026 年现金消失 中国式扣扫支付登陆

【中国新闻网】全球移动支付正呈现加速发展，中国则被视为产业龙头。近日有澳大利亚方面的消息显示，来自中国的“扣扫支付”模式已“悄然”登陆澳大利亚，相比传统的信用卡支付，二维码扣扫支付这种支付效率更高、交互体验便捷的新型支付模式正在逐步普及，并推动当地移动支付升级。目前，在中国首先开创这一模式的“扣扫支付”终端意锐小白盒，已部署于悉尼的多个商超、餐饮店、咖啡厅。这显示了移动支付的全球化趋势。有数据指，澳大利亚现金支付的比例从 2007 年的 69% 下降到 2016 年的 37%，如果目前的趋势继续下去，2026 年实体现金将在澳大利亚消失。

放眼全球，移动支付是未来的发展趋势。根据澳大利亚储备银行(RBA)对消费者支付方法调查的数据显示，澳洲是全球第六多使用电子支付方式的国家，该国现金支付的比例从 2007 年的 69% 下降到 2016 年的 37%。而比较网站 finder.com.au 对这一数据的预测显示，如果目前的趋势继续下去，2026 年实体现金将在澳大利亚消失。

澳央行行长 Philip Lowe 表示，澳洲正在转向无现金社会。目前澳大利亚正在从政府层面推动移动支付，比如目前澳洲的公交、地铁等交通系统也开始试运行移动支付。分析人士表示，中国移动支付产业目前处于全球领先，应把握机遇“走出去”，推动海外移动支付普及落地。

资料来源：<http://www.chinanews.com/business/2019/01-02/8717923.shtml>

欧洲 7 国合作 6252 万元电动汽车电池项目 降低电池成本提高电池性能

【东方财富网】据报道，爱尔兰利莫瑞克大学(the University of Limerick)的研究人员正主导一项价值 800 万欧元(约合 6252 万元人民币)的欧盟项目(Si-DRIVE)，旨在为更高性能的电动汽车(EV)研发电池技术。

尽管电动汽车市场份额在逐渐增加，但是其目前在欧洲市场的份额仍不到 2%。欧洲相关政策要求，到 2030 年电动汽车市场份额需增加至 40%，如果要达到该目标，电池技术必须改进，以增加电动汽车续航里程，缩短电动汽车充电时间。

利莫瑞克大学 Bernal 研究所 Si-DRIVE 项目负责人 Kevin M. Ryan 教授表示，利莫瑞克大学(UL)计划彻底改进锂离子电池，从而解决影响电动汽车普及的主要障碍，此类障碍与电动汽车的续航里程、成本和充电时间紧密相关。

该项目将采用创新阳极、阴极和电解质材料，重点关注电池系统的可持续性，目标是去除钴等稀有和贵重材料。此外，利莫瑞克大学团队还将专注于研发高性能硅基阳极材料，研发由丰富元素组成的轻量化阳极，最终减少电池的总重量。该项目研究员 Hugh Geaney 博士表示，Si-DRIVE 项目将汇集欧洲各地顶尖专家，为环保型电动汽车提供可持续且具有成本效益的电池技术。

Si-DRIVE 联盟由来自欧洲 7 个国家的 16 个学术和工业合作伙伴组成。该项目将使用经过优化的阳极、阴极和电解质材料制造电池原型，从而与现有最先进的电动车辆电池进行性能比较。

资料来源：<http://finance.eastmoney.com/a/201901031019071436.html>

2.2 国内市场

广州加大与港澳台芯片产业合作，打造千亿元级产业集群

【新华网】新华社广州 12 月 31 日电（记者毛鑫）记者 31 日从广州市工业和信息化委了解到，广州将加快发展芯片产业，深化穗港澳台合作，力争到 2022 年打造出千亿元级集成电路产业集群。

广州日前发布了《广州市加快发展集成电路产业的若干措施》，要求加快发展集成电路产业，通过芯片制造、设计、封装测试、配套产业、人才培育等七项工程，促进行业集聚，构建协同发展的集成电路产业生态圈。

其中，在芯片制造提升方面，广州将发挥粤港澳大湾区综合优势，重点在智能传感器、功率半导体、光电器件、混合信号、射频电路等领域，深化穗港澳台集成电路产业合作。为此，广州将引进 2 至 3 条 12 英寸集成电路制造生产线，支持建设第三代半导体生产线，尽快形成产能规模，建立起以芯片制造为核心的产业生态圈。

近年来，依托珠三角电子信息制造和信息消费市场的优势，与粤港澳大湾区重大发展机遇，广州加速布局新一代信息技术、人工智能和生物医药产业。

资料来源：http://www.xinhuanet.com//gangao/2018-12/31/c_1123931569.htm

联发科借助 AI 芯片欲重新杀回高端手机市场

【极客网】联发科正在寻求将其芯片放入高端智能手机中的机会。近日发布的一份报告称，这家台湾芯片厂商一直在与苹果，三星和小米等智能手机制造商进行对话，寻求“商业合作机会”。多年来，联发科已与厂商们合作开发各种芯片，如光存储芯片、DVD 播放器芯片、电视芯片、功能手机芯片和智能手机芯片，均具有高性价比。

联发科在移动芯片解决方案的开发方面的表现优于大多数同行，其长期保守的做法是为低端应用领域提供更高端的解决方案以赢得更多客户的支持，但这存在一个问题——这种做法始终无法让联发科站稳高端市场。这也可以解释为什么联发科被迫暂时停止推出用于高端智能手机的 HelioX 系列处理器。

观察人士评论说，联发科技目前正在快速推进 AI 人工智能领域的研发，这有望帮助联发科摆脱其“保守”的态度，重新回归高端市场。观察人士表示，这可能使联发科有机会在高性能 AI 芯片领域取得更好的表现。

据了解，为了将其 * 的 AI 芯片技术应用于 4C（计算机，通信，消费电子和汽车）产品，联发科已经开始与亚马逊，Facebook，微软，腾讯和阿里巴巴在内的网络巨头进行商业合作，并且还和三星、苹果和小米探讨商业合作的可能性。

资料来源：<http://www.fromgeek.com/ai/216651.html>

人工智能独角兽云知声宣布三款芯片在研，预计 2019 年投产

【经济观察网】2019 年 1 月 2 日，人工智能独角兽企业北京云知声信息技术有限公司（下称“云知声”）创始人黄伟在公司战略发布会上称，正有 3 款 AI 芯片在研，其中第一代 AI 芯片“雨燕”的升级 lite 在 2019 年 Q2 投入量产，第二代 AI 芯片“雪豹”和“海豚”可能在下半年投产。

云知声曾被胡润研究院《2017 胡润大中华区独角兽指数》列为仅有的三家人工智能独角兽公司之一，曾在 2018 年 7 月完成 6 亿 C+轮融资，团队以智能语音技术起家并在 2015 年开始针对特定场景自研人工智能芯片，计划服务于家居、医疗、教育、政务等多个行业。

三款芯片依次面向人机交互场景、智慧出行的车载场景以及支持图像和语音计算的场景。面对三款针对不同场景的在研芯片，黄伟称云知声的芯片设计团队仅有 20 人左右。然而根据云知声现场发布的近三年营收数据，过去一年营收增长 3 倍，2019 年营收预估增长 2-3 倍，收入主要来源是芯片和硬件。

在中国主张加快芯片产业链国产替代、人工智能投资赛道升温的背景下，人工智能芯片成为多家高科技公司布局的新业务，也有观点认为布局芯片有利于人工智能企业提升估值。对此，黄伟称，“在 2015 年公司首次尝试自研芯片时，创投圈做芯片融资是个减分项。”

针对人工智能芯片高研发投入、长周期的特征，黄伟说：“公司的余额可以支撑 5-6 年，而且 2018 年云知声已经开始盈利，现在研发芯片并不担心资金问题。”

资料来源：<http://www.eeo.com.cn/2019/0104/344657.shtml>

烟台大数据(云计算)应用技术研究院揭牌

【大众日报】2018 年 12 月 28 日,烟台大数据(云计算)应用技术研究院揭牌仪式在开发区烟台工程职业技术学院举行。据悉,云计算、大数据作为促进信息技术和数据资源充分挖掘利用的全新业态,是信息技术产业发展的重大变革和必然趋势。

大数据(云计算)应用技术研究院着眼于“应用技术”的研发和转化,整合工程职业技术学院信息与传媒等相关专业,将大数据云计算课程嵌入、置换到教学中,以课程细分学生就业方向提高就业质量,并以课程提升学生实践操作能力。

据了解,烟台市从 2015 年起全面启动了智慧城市建设,开发区作为烟台市现代化经济中心,始终把智慧城市建设作为加快产业转型发展、提速城市现代化的战略举措,科学布局大数据、云计算产业发展,在全市率先完成了政务云资源整合,在区内建立了“烟台大数据产业园”,积极推动产业信息化建设,稳步实施智慧民生、智慧旅游等服务。2017 年数据显示,落户开发区的 95 个项目总投资 710 亿元,实际使用外资 6.26 亿美元。各行业企业对大数据人才的需求长期存在。

资料来源: <http://paper.dzwww.com/dzrb/content/20190103/Articel11010MT.htm>

3.A 股上市公司重要动态信息

恒锋信息: 签订 62,113,129 元长春市政务服务中心建设项目 弱电工程施工合同

公司公告称, 公司与长春市市直机关事务管理局签订了《长春市政务服务中心建设项目弱电工程施工合同》, 合同金额为人民币陆仟贰佰壹拾壹万叁仟壹佰贰拾玖元整(¥62,113,129 元)。合同标的为长春市政务服务中心信息网络、虚拟办公、楼宇自动化控制、语音调度、建筑能效管理、消防远程物联网、3D 可视化等系统建设。

合同对公司的影响: 本合同总金额为 ¥62,113,129 元, 占公司 2017 年度经审计营业总收入的 15.38%。本项目若能顺利实施, 将对公司未来经营业绩产生积极影响, 对公司进一步发展智慧政务、智慧城市业务及拓展东北区域市场具有积极意义。该项目合同的履行不影响公司经营的独立性。

博思软件: 签订 3,467.80 万元陕西财政云(一期)预算管理 一体化系统项目开发合同

公司公告称, 2018 年 12 月 28 日, 博思致新与陕西省财政厅就上述项目正式签订了《陕西财政云(一期)预算管理一体化系统项目开发合同》, 总金额为 3,467.80 万元。

合同对公司的影响: 本合同总价款为 3,467.80 万元, 占公司最近一期经审计营业收入的 11.19%。若该项目能够顺利实施, 将对公司经营业绩产生积极影响。本项目以互联网云化、微服务、容器技术为基础, 构建支撑财政核心业务的新一代智能系统, 强化了公司在财政核心业务信息化领域的地位, 对公司进一步拓展互联网信息化服务能起到促进作用。本合同的签订不会对公司业务的独立性造成影响。

北信源: 控股股东、实际控制人减持股份占总股本的 1.2437%

公司公告称，公司于 2019 年 1 月 3 日收到控股股东、实际控制人林皓先生出具的《减持股份告知函》。林皓先生分别于 2018 年 12 月 27 日、2018 年 12 月 28 日、2019 年 1 月 2 日、2019 年 1 月 3 日通过证券交易系统以集中竞价交易、大宗交易方式共计减持公司无限售条件流通股份 18,030,950 股，减持股份数量占公司总股本的 1.2437%。

和仁科技：授予 9 名激励对象 70 万股限制性股票

公司公告称，公司确定 2019 年 1 月 3 日为 2017 年预留限制性股票的授予日，授予 9 名核心业务人员 70 万股限制性股票。本次限制性股票激励计划预留授予部分限制性股票的授予价格为 24.18 元/股。本计划的有效期限为限制性股票授予登记完成之日起至所有限制性股票解除限售或回购注销完毕之日止，最长不超过 72 个月。本激励计划授予的预留限制性股票限售期为自激励对象获授限制性股票完成登记之日起 12 个月、24 个月、36 个月、48 个月。

解锁条件：本计划在 2019-2022 年的四个会计年度中，分年度对公司业绩指标和个人绩效指标进行考核，以达到考核目标作为激励对象当年度的解除限售条件：第一次解锁，解锁条件为以 2017 年净利润为基数，2019 年净利润增长率不低于 20%，解锁比例为 25%；第二次解锁，解锁条件为以 2017 年净利润为基数，2020 年净利润增长率不低于 30%，解锁比例为 25%；第三次解锁，解锁条件为以 2017 年净利润为基数，2021 年净利润增长率不低于 40%，解锁比例为 25%；第四次解锁，以 2017 年净利润为基数，解锁条件为 2022 年净利润增长率不低于 50%，解锁比例为 25%。本激励计划中所指“净利润”、“净利润增长率”指标均以经审计的归属于母公司股东的净利润扣除非经常性损益并剔除本次及其他激励计划激励成本影响的数值为计算依据。

同为股份：向 117 个激励对象授予 5,327,748 股限制性股票

公司公告称，公司本次限制性股票授予限制性股票总量由 5,400,000 股调整为 5,327,748 股，其中首次授予数量由 4,320,000 股调整为 4,262,199 股，占本次限制性股票总量的 80%；预留部分由 1,080,000 股调整为 1,065,549 股，占本次限制性股票总量的 20%。本次股权激励计划首次授予部分限制性股票的授予价格为每股 3.89 元，系根据本激励计划公告前 1 个交易日公司股票交易均价的 50% 与本激励计划公告前 20 个交易日公司股票交易均价的 50% 之较高者确定。预留限制性股票的授予价格在该部分限制性股票授予时由董事会遵循首次授予时的定

价原则确定，即依据下列价格的较高者确定：（1）授予该部分限制性股票的董事会决议公布前 1 个交易日的公司股票交易均价的 50%；（2）授予该部分限制性股票的董事会决议公布前 20 个交易日、60 个交易日或者 120 个交易日的公司股票交易均价之一的 50%。本激励计划的有效期限为自限制性股票授予之日起至所有限制性股票解除限售或回购注销完毕之日止，最长不超过 50 个月。

解锁条件：本激励计划首次授予的限制性股票自首次授予部分限制性股票完成登记之日起满 14 个月后，在未来 36 个月按照 30%、30%、40% 的比例分三期解除限售。第一批于首次授予日起 14 个月至 26 个月内解锁，解锁条件为以 2018 年营业收入为基数，2019 年营业收入增长率不低于 15%，且以 2018 年净利润为基数，2019 年净利润增长率不低于 30%；第二批于首次授予日起 26 个月至 38 个月内解锁，解锁条件为以 2019 年营业收入为基数，2020 年营业收入增长率不低于 20%，且以 2018 年净利润为基数，2020 年净利润增长率不低于 69%；第三批首次授予日起 38 个月至 50 个月内解锁，解锁条件为以 2020 年营业收入为基数，2021 年营业收入增长率不低于 20%，且以 2018 年净利润为基数，2021 年净利润增长率不低于 120%。预留的限制性股票自预留授予部分限制性股票完成登记之日起满 14 个月后，在未来 24 个月按照 50%、50% 的比例分两期解除限售。第一批于预留授予日起 14 个月起至 26 个月，解锁条件为以 2019 年营业收入为基数，2020 年营业收入增长率不低于 20%，且以 2018 年净利润为基数，2020 年净利润增长率不低于 69%；第二批于预留授予日起 26 个月至 38 个月内，解锁条件为以 2020 年营业收入为基数，2021 年营业收入增长率不低于 20%，且以 2018 年净利润为基数，2021 年净利润增长率不低于 120%。

4. 投资策略

上周，沪深 300 指数上涨 0.84%，中小板上涨 0.29%，创业板下跌 0.43%。计算机行业上涨 3.21%，行业内个股涨多跌少，行业内概念板块全面上涨，其中安防监控、网络安全、区块链板块涨幅居前。估值层面，行业目前的市盈率（中信，TTM）为 44.1 倍，相对于沪深 300 的估值溢价率为 328.54%。虽然行业近三年在走势层面经历了大幅调整，但行业目前的估值水平仍高于历史估值区间底部，行业估值相对于大盘、行业业绩增长看，仍存调整空间。上周，微软获准在卡塔尔建全球数据中心，微软云平台 Azure 去年曾宣布，将在卡塔尔邻国阿联酋建立了数据中心，这也是微软首次向中东地区拓展业务。在微软宣布该消息之前，亚马逊已率先宣布将于 2019 年在中东（巴林）设立其首座数据中心。人工智能独角兽企业云知声创始人黄伟在公司战略发布会上称，正有 3 款 AI 芯片在研，其中第

一代 AI 芯片“雨燕”的升级 lite 在 2019 年 Q2 投入量产，第二代 AI 芯片“雪豹”和“海豚”可能在下半年投产。政策方面，1 月 2 日央行公告称，自 2019 年起，将普惠金融定向降准小型和微型企业贷款考核标准由“单户授信小于 500 万元”调整为“单户授信小于 1000 万元”。1 月 4 号，李克强总理接连考察中国银行、工商银行和建设银行普惠金融部，并在银保监会主持召开座谈会，他强调要支持民营企业和小微企业融资。当天，央行决定下调金融机构存款准备金率 1 个百分点，其中 2019 年 1 月 15 日和 1 月 25 日分别下调 0.5 个百分点。我们认为，普惠金融的落地将催生金融机构针对中小微企业贷款风险管理的需求，进而利好给金融机构提供大数据风控服务的 IT 企业。从细分个股和板块来看，部分个股在经历估值回调后，已处于历史估值低位，在未来业绩增长确定性较高的前提下可以逢低积极布局。综上，我们建议投资者关注业绩确定性高、估值合理的优质白马股进行长期布局。继续维持行业“中性”的投资评级，板块方面，建议积极关注云计算、人工智能、工业互联网、金融科技板块，股票池推荐用友网络(600588)、广联达(002410)、恒生电子(600570)、浪潮信息(000977)、航天信息(600271)。

风险提示：宏观经济风险、人工智能技术突破受阻、政策效果不及预期。

投资评级说明

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	买入	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	增持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间
	中性	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间
	减持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

免责声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失书面或口头承诺均为无效。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有，未获得渤海证券股份有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“渤海证券股份有限公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

请务必阅读正文之后的免责声明

15 of 17

渤海证券股份有限公司研究所

所长&金融行业研究

张继袖
+86 22 2845 1845

副所长&产品研发部经理

崔健
+86 22 2845 1618

计算机行业研究小组

王洪磊 (部门副经理)
+86 22 2845 1975
王磊
+86 22 2845 1802

汽车行业研究小组

郑连声
+86 22 2845 1904
张冬明
+86 22 2845 1857
陈兰芳

新材料行业研究

张敬华
+86 10 6810 4651

电力设备与新能源行业研究

刘瑀
+86 22 2386 1670
刘秀峰
+86 10 6810 4658
滕飞
+86 10 6810 4686

医药行业研究小组

赵波
+86 22 2845 1632
甘英健
陈晨

通信行业研究小组

徐勇
+86 10 6810 4602

节能环保行业研究

张敬华
+86 10 6810 4651
刘蕾
+86 10 6810 4662

餐饮旅游行业研究

刘瑀
+86 22 2386 1670
杨旭
+86 22 2845 1879

非银金融行业研究

洪程程
+86 10 6810 4609

中小盘行业研究

徐中华
+86 10 6810 4898

金融科技行业研究

王洪磊 (部门副经理)
+86 22 2845 1975
张源

传媒行业研究

姚磊

固定收益研究

冯振
+86 22 2845 1605
夏捷
+86 22 2386 1355

金融工程研究

宋昶
+86 22 2845 1131
刘洋
+86 22 2386 1563
李莘泰
+86 22 2387 3122
张世良

金融工程研究

祝涛
+86 22 2845 1653
李元玮
+86 22 2387 3121
郝惊
+86 22 2386 1600

流动性、战略研究&部门经理

周喜
+86 22 2845 1972

策略研究

宋亦威
+86 22 2386 1608
严佩佩

宏观研究

宋亦威
+86 22 2386 1608
张扬
+86 22 28451945
孟凡迪

博士后工作站

朱林宁 资产配置
+86 22 2387 3123
张佳佳 资产配置
张一帆 公用事业、信用评级

综合质控&部门经理

齐艳莉
+86 22 2845 1625

机构销售•投资顾问

朱艳君
+86 22 2845 1995
刘璐

合规管理&部门经理

任宪功
+86 10 6810 4615

风控专员

白骥玮
+86 22 2845 1659

渤海证券研究所

天津

天津市南开区宾水西道 8 号

邮政编码: 300381

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区西直门外大街甲 143 号 凯旋大厦 A 座 2 层

邮政编码: 100086

电话: (010) 68104192

传真: (010) 68104192

渤海证券研究所网址: www.ewww.com.cn