

# 计算机

# 行业快报

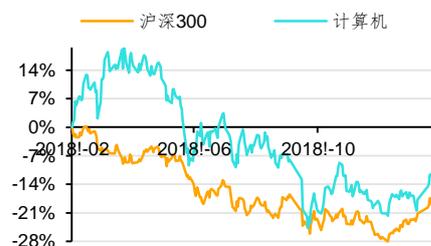
## 5G 和 金融信息化 迎来新的成长期

### 投资要点

- ◆ **政策持续推动金融创新，金融业信息化资本开驱动行业进入新的成长期：** 2月22日下午，习近平主席主持召开中央政治局会议，要求防范化解金融风险，特别是防止发生系统性金融风险，完善金融服务，加快金融市场基础设施建设，稳步推进金融业关键信息基础设施**国产化**。这将刺激金融机构对现有的流程进行升级改造，加大资本开支，将提高计算机行业的收入和利润水平。
- ◆ **证监会发布《证券投资基金经营机构管理人中管理人（MOM）产品指引（征求意见稿）》：** 该文件对产品定义、运作模式、参与主体条件和职责、产品投资运作流程、风险管理和内部控制等做出规范。MOM 要求母子管理人有对应的 IT 系统，包括投资管理、估值、风控、合规等各个模块。预计这些系统升级改造将为行业带来新的增量。尤其是国内私募机构数量众多，对政策更加敏感，收费模式灵活，交易活跃，有利于行业龙头企业的份额扩张。
- ◆ **市场情绪好转，交易更加活跃：** 两市自新年春节后成交量连续放大，投资者交易情绪活跃，对券商等机构的业绩提升有很大的帮助。金融企业的收入跟市场的活跃度也有较高的关联性。
- ◆ **投资建议：** 考虑到 **5G** 在 **2019-2020** 年开始大规模投资和开始商用，金融 IT 的资本开支相对经济的弱周期性，令计算机板块的龙头企业业绩大幅改善。建议关注以 **AI** 为核心的应用场景落地。  
 中信计算机行业 **PS** 估值处于 5 年来相对低位，**5G** 应用和金融 **IT** 带来行业增长，市场一致预期 **2019/2018** 年增速超过 **30%**，我们上调行业评级至领先大市-A。重点细分行业建议关注金融 **IT** 龙头恒生电子，其次是金证股份和赢时胜；**AI** 龙头科大讯飞；**5G** 时代智能驾驶将具有可行性的高精度地图龙头四维图新；**SAAS** 应用的龙头用友软件和金蝶国际；以及专注于边缘计算的网宿科技等。
- ◆ **风险提示：** 业绩不达预期；政策变动风险；行业竞争加剧等。

 投资评级 **领先大市-A 上调**

### 一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	4.09	1.07	12.03
绝对收益	14.63	13.05	-1.50

分析师

谭志勇

SAC 执业证书编号：S0910515050002

tanzhiyong@huajinsec.cn

021-20377198

报告联系人

陈南荣

chennanrong@huajinsec.cn

### 相关报告

- 计算机：医疗信息化再迎利好，财税改革孕育服务蓝海 2018-12-10
- 计算机：中美贸易战暂时缓和，关注高景气和政策驱动行业 2018-12-03
- 计算机：SaaS 赋能 B 端，云化引领未来 2018-11-21
- 行业应用软件：医疗信息化考核升级，行业发展再迎利好 2018-11-14
- 计算机：2018 年三季度报总结：行业稳定增长，软件和信息化需求较好 2018-11-02

## 行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

## 分析师声明

谭志勇声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

### 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

### 免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司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，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。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，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。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“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

### 风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员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。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区锦康路 258 号（陆家嘴世纪金融广场）13 层

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.com