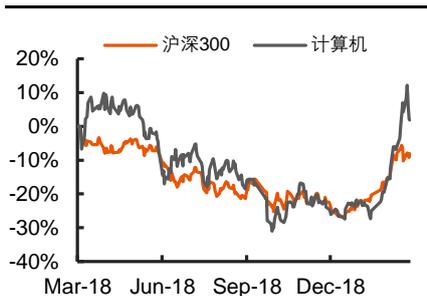


计算机行业周报

信软司召开电子认证行业座谈会，华为升级 IoT 战略

强于大市（维持）

行情走势图



证券分析师

闫磊 投资咨询资格编号
S1060517070006
010-56800140
YANLEI511@PINGAN.COM.CN

研究助理

付强 一般从业资格编号
S1060118050035
FUQIANG021@PINGAN.COM.CN

陈苏 一般从业资格编号
S1060117080005
010-56800139
CHENSU109@PINGAN.COM.CN

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

- 行业要闻及简评：**1) 工信部信软司在北京组织召开电子认证服务行业座谈会，将为我国电子认证行业的发展提供助力，并将推动电子签名细分市场持续实现高速发展；2) 华为召开 HUAWEI HiLink2019 生态大会，全面升级 IoT 生态战略，将有望打造国内领先的智能家居生态；3) 腾讯云发布全新升级的金融业务支撑平台，将助力提升金融行业数字化技术自主可控水平；4) 我国西部地区首个“人工智能+5G”产业园在成都开园，将加快人工智能、5G 等新技术在我国西部省份的发展。
- 重要投融资事件：**1) 广联达全资企业创元投资参与中核弘盛增资扩股，其中，创元投资使用自有资金出资 6,111.14 万元，持有增资后中核弘盛 19.145% 股权；2) 康拓红外拟通过发行股份及支付现金的方式购买轩宇空间 100% 股权和轩宇智能 100% 股权，总对价 97,038.26 万元；3) 数据港向下属全资子公司河源数据港增资 6,644 万元、张北数据港增资 34,339 万元、南通数港增资 15,500 万元。
- 投资建议：**上周，申万计算机行业指数下跌 3.61%，自春节以来，连续四周大涨之后首次出现了回调。行业市盈率当前为 51X，相比之前一周有所下降，但仍明显高于近三年平均水平，行业不少个股估值已严重偏离基本面，板块存在较大的回调压力。另一方面，我们判断，在科创板推出预期的持续推动下，市场风险偏好仍将处于较高水平。我们坚定看好计算机行业的中长期表现，但近期在行业回调压力与市场风险偏好仍然较高的双重影响下，我们认为，近期计算机行业行情或将进入震荡市，上周的回调或许即是震荡市的开始。当前，行业上市公司已开始陆续披露年报，在震荡市行情下，我们建议重点关注年报业绩符合预期甚至超预期的优质个股。推荐用友网络、东方国信、启明星辰、中科曙光、华宇软件、卫宁健康。
- 风险提示：**1) 政策风险：如后续政策落地情况不及预期，可能影响相关企业利润释放；2) 下游需求风险：如下游政企客户因财力受限致 IT 支出下滑，将对企业订单和收入形成负面影响；3) 新技术风险：如新一代信息技术的研发遭遇瓶颈或应用推广缓慢，不利于相关企业发展；4) 商誉风险：2019 年经济下行压力大且仍是对赌到期高峰，尚难以排除大规模商誉减值的可能。

一、行业要闻及简评

1、工信部信软司在北京组织召开电子认证服务行业座谈会

3月12日，工信部信软司在北京组织召开电子认证服务行业座谈会。会议就电子认证服务行业发展现状、取得的成绩及存在的问题进行深入讨论。下一步，信软司将继续深入贯彻落实国务院行政审批制度改革要求，依法做好行业监管工作，积极推进电子签名跨境互认及试验试点工作，推动行业应用创新，促进电子认证与应用深度融合。（工信部网站 3/12）

简评：根据中国电子认证服务产业联盟数据，我国电子认证服务行业当前处于快速发展期。2017年，我国电子认证服务行业总体市场规模为237亿元，同比增长22.9%。其中，电子签名市场规模9亿元，同比增长69.8%。国家主管部门对电子认证服务行业的重视，将为我国电子认证行业的发展提供助力，并将推动电子签名细分市场持续实现高速发展。

2、华为召开 HUAWEI HiLink2019 生态大会

3月14日，华为召开 HUAWEI HiLink2019 生态大会，华为消费者业务 CEO 余承东在会上宣布，“华为 IoT 生态战略将全面升级为全场景智慧化战略。华为将围绕着 HiAI、两大开放平台和三层结构化产品的战略，为行业打造一个丰富多彩智能家居生态系统。”（PChome 网站 3/14）

简评：我国物联网行业市场规模巨大。根据智研咨询数据，2017年，我国物联网行业市场规模超过万亿元。智能家居是物联网重要的应用场景。2019年，华为全面升级 IoT 生态战略。凭借在人工智能、云计算、5G 等领域强大的技术实力，华为将有望打造国内领先的智能家居生态。

3、腾讯云发布全新升级的金融业务支撑平台

3月12日，腾讯云发布全新升级的金融业务支撑平台。平台集中整合腾讯云在云计算架构、分布式数据库、大数据以及人工智能等方面的优势技术能力，着力解决金融机构数字化转型中关键技术自主可控问题。（新华网 3/12）

简评：当前，实现关键核心技术自主可控已上升为国家战略。在金融领域，银保监会和中国人民银行都相继发布了关于自主可控在金融行业的应用的指导性文件。腾讯此次发布的全新升级的金融业务支撑平台，其各项技术能力已历经数百家大型金融机构业务场景打磨，将助力提升金融行业数字化技术自主可控水平。

4、我国西部地区首个“人工智能+5G”产业园在成都开园

3月13日，位于四川成都高新区的 AI 创新中心正式开园，这是西部首个“人工智能+5G”产业园，总投资逾百亿元的数十个项目当日宣布入驻，8个来自新加坡的项目签约落地。（光明网 3/14）

简评：自2017年以来，人工智能已连续三年写入政府工作报告，彰显国家对于人工智能的高度重视。2019年两会期间，工信部部长苗圩对媒体表示，很快会发放5G牌照。5G的商用已渐行渐近。在此背景下，我国西部地区首个“人工智能+5G”产业园的正式开园，将加快人工智能、5G等新技术在我国西部省份的发展。

二、重要投融资事件

【广联达】公司全资企业创元投资，与智控投资、同步科技共同出资参与中核弘盛增资扩股，其中，创元投资使用自有资金出资6,111.14万元，持有增资后中核弘盛19.145%股权。（公司公告 3/16）

【康拓红外】公司拟通过发行股份及支付现金的方式购买轩宇空间 100%股权和轩宇智能 100%股权，总对价 97,038.26 万元。(公司公告 3/12)

【数据港】公司向下属全资子公司河源数据港增资 6,644 万元、张北数据港增资 34,339 万元、南通数据港增资 15,500 万元。(公司公告 3/15)

三、一周行情回顾

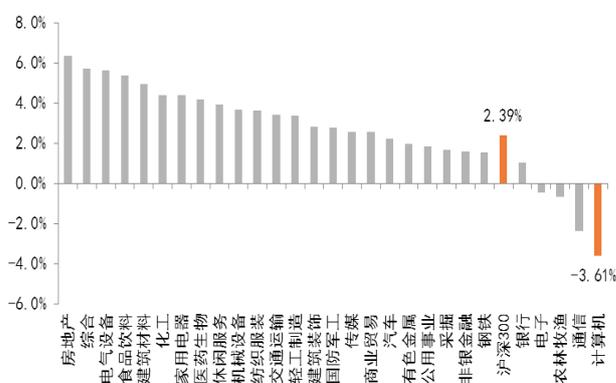
上周，计算机行业指数下跌 3.61%，沪深 300 指数上涨 2.39%，计算机行业指数跑输 6 pct。年初至上周最后一个交易日，计算机行业指数累计上涨 41.15%，沪深 300 指数累计上涨 24.39%，计算机行业指数累计跑赢 16.76 pct。

图表1 年初以来计算机行业指数相对表现



资料来源：WIND、平安证券研究所

图表2 上周计算机及各行业指数涨跌幅表现



资料来源：WIND、平安证券研究所

截至上周最后一个交易日，计算机行业整体 P/E (TTM，整体法，剔除负值) 为 51.22，相比之前一周有所下降，但仍明显高于近三年平均水平。上周，计算机行业 203 只 A 股成份股中，67 只股价上涨，1 只持平，135 只下跌，表现不佳。

图表3 上周计算机行业涨跌幅排名前 10 位个股

涨幅前 10 位				跌幅前 10 位			
序号	股票简称	涨跌幅%	换手率%	序号	股票简称	涨跌幅%	换手率%
1	数字认证	21.41	61.70	1	大智慧	-20.57	51.46
2	御银股份	15.18	46.45	2	浪潮软件	-18.10	113.51
3	朗新科技	14.52	23.44	3	飞利信	-17.88	63.29
4	云赛智联	12.95	15.66	4	北信源	-17.57	45.79
5	航天长峰	10.99	40.69	5	汉得信息	-16.58	86.10
6	运达科技	10.70	26.24	6	千方科技	-15.22	25.07
7	顺利办	10.19	25.17	7	中科创达	-13.73	34.67
8	远光软件	9.20	44.86	8	东软集团	-13.44	29.44
9	捷顺科技	9.19	39.09	9	金证股份	-12.71	37.15
10	天津磁卡	8.99	29.72	10	银之杰	-12.60	60.77

资料来源：WIND、平安证券研究所

四、投资建议

行业观点：行业指数回调，近期行业行情或将进入震荡市。上周，申万计算机行业指数下跌 3.61%，自春节以来，连续四周大涨之后首次出现了回调。行业市盈率当前为 51X，相比之前一周有所下降，但仍明显高于近三年平均水平，行业不少个股估值已严重偏离基本面，板块存在较大的回调压力。另一方面，我们判断，在科创板推出预期的持续推动下，市场风险偏好仍将处于较高水平。我们坚定看好计算机行业的中长期表现，但近期在行业回调压力与市场风险偏好仍然较高的双重影响下，我们认为，近期计算机行业行情或将进入震荡市，上周的回调或许即是震荡市的开始。

投资策略：关注年报业绩符合预期甚至超预期的优质个股。当前，行业上市公司已开始陆续披露年报，在震荡市行情下，我们建议重点关注年报业绩符合预期甚至超预期的优质个股。

相关标的：推荐用友网络、东方国信、启明星辰、中科曙光、华宇软件、卫宁健康。

五、风险提示

- 1) **政策落地情况不及预期：**十九大以来，支持信息技术发展与应用的政策密集出台，如后续政策落地情况不及预期，可能影响相关企业利润释放；
- 2) **政企 IT 支出力度不及预期：**经济下行压力下，如下游政企客户因财力受限致 IT 支出下滑，将对相关公司的订单和收入形成负面影响；
- 3) **新技术研发及应用进展低于预期：**新一代信息技术及其应用仍远未成熟，如研发遭遇瓶颈或应用推广缓慢，不利于相关企业发展；
- 4) **大规模商誉减值风险：**2019 年经济下行压力依然巨大，且仍是业绩承诺到期高峰，尚难以排除继续发生大规模商誉减值的可能。

平安证券研究所投资评级:

股票投资评级:

- 强烈推荐 (预计 6 个月内, 股价表现强于沪深 300 指数 20%以上)
- 推 荐 (预计 6 个月内, 股价表现强于沪深 300 指数 10%至 20%之间)
- 中 性 (预计 6 个月内, 股价表现相对沪深 300 指数在 $\pm 10\%$ 之间)
- 回 避 (预计 6 个月内, 股价表现弱于沪深 300 指数 10%以上)

行业投资评级:

- 强于大市 (预计 6 个月内, 行业指数表现强于沪深 300 指数 5%以上)
- 中 性 (预计 6 个月内, 行业指数表现相对沪深 300 指数在 $\pm 5\%$ 之间)
- 弱于大市 (预计 6 个月内, 行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上)

公司声明及风险提示:

负责撰写此报告的分析师(一人或多人)就本研究报告确认:本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品,为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考,双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户,并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的,本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能,也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识,认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险,投资需谨慎。

免责条款:

此报告旨在发给平安证券股份有限公司(以下简称“平安证券”)的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准,不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠,但平安证券不能担保其准确性或完整性,报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价,报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任,除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断,可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问,此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2019 版权所有。保留一切权利。



平安证券
PING AN SECURITIES

平安证券研究所

电话: 4008866338

深圳

深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 62 楼
邮编: 518033

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 25 楼
邮编: 200120
传真: (021) 33830395

北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 15 层
邮编: 100033