

行业研究/专题研究

2019年04月28日

行业评级:

计算机软硬件 增持 (维持)

关注云计算对外开放和信息安全

TMT 一周谈之计算机-20190428

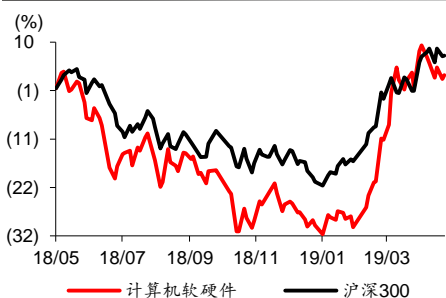
郭雅丽 执业证书编号: S0570515060003
研究员 010-56793965
guoyali@htsc.com

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

相关研究

- 1 《创业慧康(300451,买入): 主业增速创新高, 开启一体两翼战略》2019.04
- 2 《计算机软硬件: 配置比例上升, 金融科技获增持》2019.04
- 3 《计算机软硬件: 科创板企业解读: 致远互联》2019.04

一年内行业走势图



资料来源: Wind

本周观点

工信部信息通信发展司司长闻库在 24 日的国新办发布会上表示, 中国监管部门在尊重世贸组织相关规则, 遵循现代管理政策的前提下, 赞成国内和国际企业合作开展云服务。云计算对外开放有望扩大, 有利于促进国内云计算产业发展, 服务器、IDC 等 IaaS 基础设施有望迎来增量需求。建议关注浪潮信息、中科曙光、宝信软件。另一方面, 等保 2.0 细则出台有望释放信息安全行业市场空间, 行业成长门槛提升, 集中度有望提升。建议关注启明星辰、绿盟科技。

2019Q1 计算机基金持仓: 配置比例上升, 金融科技获增持

公募基金 2019 年一季报披露, 我们将开放式股票型基金、混合型基金纳入统计范围, 对其季度重仓股汇总信息进行分析。19Q1 计算机行业基金持仓配置比例环比上升 0.72 个百分点, 基金持仓总市值达到 478.89 亿元, 在申万一级行业中处于第七名。细分板块方面, 金融科技、安全可控板块成为一季度基金配置主要增量, 大数据/云计算、信息安全板块配置比例略有回升。

电子社保卡带来社保 IT 建设需求释放

4 月 26 日, 人力资源社会保障部办公厅印发《关于全面开展电子社会保障卡应用工作的通知》, 面向全人力资源社会保障系统部署电子社会保障卡应用工作。社保 IT 系统完善和安全保障带来 IT 产品服务需求, 我们预计电子社保卡相关 IT 建设需求未来两年密集释放。建议关注东软集团、久远银海、易联众。

本周专题: 信息安全迎来新机遇

云计算、无人驾驶、工业互联网等新业态对安全提出新要求, 等保 2.0 的出台和落地, 有望带来信息安全行业市场空间释放, 行业集中度有望提升。建议关注传统信息安全行业细分龙头和科创板信息安全新星。

信息安全行业建议关注标的

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; 互联网安全和移动安全: 中孚信息、中新赛克; 工业控制网络安全: 启明星辰、威努特 (未上市); 安全运营: 启明星辰、安恒信息 (已申报科创板); 安全可靠领域: 太极股份、北信源; 科创板信息安全新星: 安恒信息、威胜信息、安博通、恒安嘉新、山石网科。

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)			
				2017	2018	2019E	2020E	2017	2018	2019E	2020E
300451.SZ	创业慧康	23.80	买入	0.34	0.44	0.57	0.78	70	54	42	31
002373.SZ	千方科技	18.65	买入	0.32	0.52	0.65	0.83	58	36	29	22
600570.SH	恒生电子	85.89	增持	0.76	1.04	1.46	1.93	113	83	59	45
600845.SH	宝信软件	35.36	买入	0.54	0.76	1.00	1.24	65	47	35	29
000606.SZ	顺利办	7.34	买入	0.08	0.24	0.55	0.73	92	31	13	10

资料来源: 华泰证券研究所

周观点

工信部信息通信发展司司长闻库在 24 日的国新办发布会上表示，中国监管部门在尊重世贸组织相关规则，遵循现代管理政策的前提下，赞成国内和国际企业合作开展云服务。云计算对外开放有望扩大，有利于促进国内云计算产业发展，服务器、IDC 等 IaaS 基础设施有望迎来增量需求。建议关注浪潮信息、中科曙光、宝信软件。另一方面，等保 2.0 细则的出台有望释放信息安全行业市场空间，行业成长门槛提升，集中度有望提升。科创板的推出吸引众多具有核心技术的网络安全企业到科创板上市，目前已经有 5 家信息安全公司材料被接收。建议关注传统信息安全行业细分龙头和科创板信息安全新星，建议关注启明星辰、绿盟科技。

云计算对外开放有望扩大，基础设施迎需求增量

云计算对外开放有望扩大。工信部信息通信发展司司长闻库在 24 日的国新办发布会上表示，中国监管部门在尊重世贸组织相关规则，遵循现代管理政策的前提下，赞成国内和国际企业合作开展云服务。我们积极地推进电信领域的扩大开放，欢迎外资企业在遵守中国法律法规的前提下积极参与，共同探索云服务领域深化改革和扩大开放的有效途径，繁荣中国云服务市场。

此前外商在国内投资云计算服务受限，一定程度上对国内云企业发展起到保护作用。我国云计算企业发展相对较晚，因涉及到数据隐私考虑，规定外国服务提供商必须首先在中国建立商业存在。若外国公司希望在中国提供云计算服务，需在中国设立外商投资电信企业（外资电信企业）。外方在从事基础电信业务的外资电信企业中的出资比例总额不得超过 49%，在增值电信业务类外资电信企业中的出资比例总额不得超过 50%。微软、亚马逊就是这种操作模式，微软选择与世纪互联合作将其 Azure 云服务落地，而 Amazon 则选择与北京光环新网、宁夏西云数据合作，IBM 则先后尝试与包括万达在内的多个合作伙伴探讨云落地。外商在国内投资云计算服务领域机会有限，在一定程度上为国内的云企业发展起到了保护作用，国内出现了诸如阿里云、腾讯云、光环云 SinnetCloud、天翼云、金山云等知名的云计算企业。

云计算对外开放扩大利好服务器、IDC 等 IaaS 基础设施服务厂商。根据中国信通院，2017 年中国公有云服务市场达到 265 亿元人民币，预计将按 36% 的复合年增长率继续增长，并在 2021 年达到与私有云市场接近的超过 900 亿元人民币的规模。中国云计算市场空间广阔，对外开放扩大有利于促进国内云计算产业发展，服务器、IDC 等 IaaS 基础设施有望迎来增量需求。建议关注浪潮信息、中科曙光、宝信软件。

计算机行业一季度基金持仓分析

配置比例环比上升 0.72 个百分点

公募基金 2019 年一季报披露，我们将开放式股票型基金、混合型基金纳入统计范围，对其季度重仓股汇总信息进行分析。同时，选取计算机申万一级行业作为样本。一季度计算机行业基金持仓总市值达到 478.89 亿元，在申万一级行业中处于第七名，持仓市值较 18Q4 增加 157.08 亿元，环比提升 32.8%。细分板块方面，金融科技、安全可控板块成为一季度基金配置主要增量，大数据/云计算、信息安全板块配置比例略有回升。

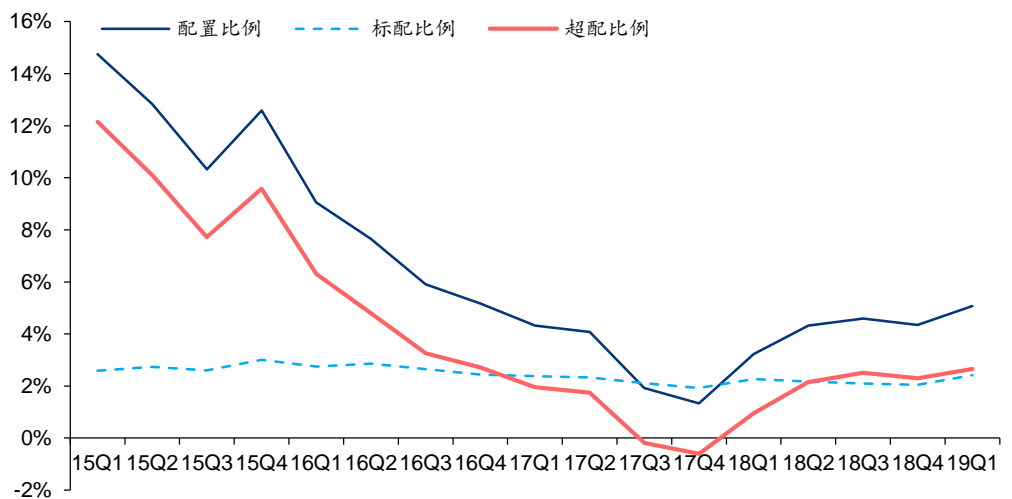
图表1：一季度计算机行业基金持仓总市值达到 478.89 亿元



资料来源：Wind、华泰证券研究所

行业持仓比例方面，19Q1 计算机持仓市值占机构重仓股总市值的 5.07%，环比回升 0.72pct；超配比例 2.66%，环比上升 0.36pct。我们认为自 2018 年初以来，计算机行业配置比例回升，18Q4 环比小幅回落之后，2019 年一季度配置比例上升至 2017 年以来相对高点位置。

图表2：19Q1 计算机持仓市值占机构重仓股总市值的 5.07%

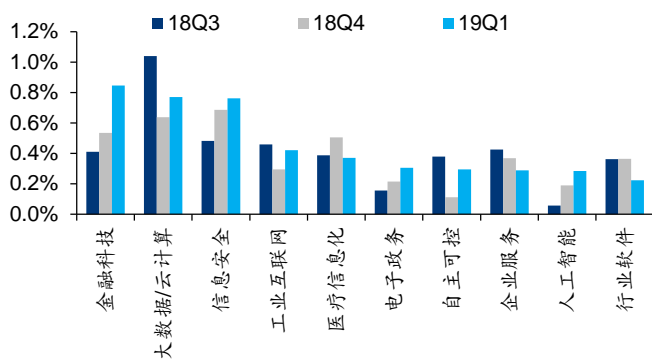


资料来源：Wind、华泰证券研究所

金融科技、云计算、安全可控板块成为一季度基金配置主要增量

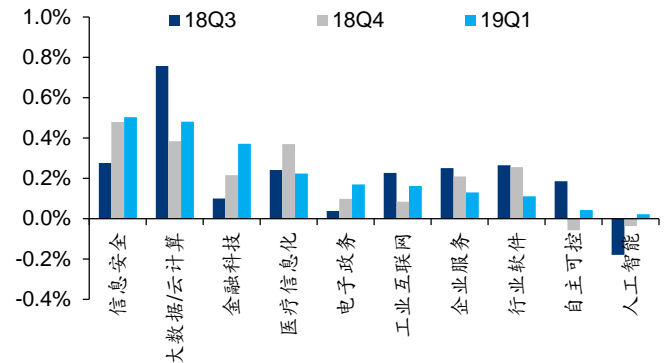
我们将 2019 年 3 月 31 日申万计算机行业成分股划分为大数据云计算、金融科技、自主可控等 14 个板块，并统计近三个季度各板块配置比例的动态变化。金融科技、云计算、自主可控一季度基金配置比例环比分别上升 0.32、0.13、0.18 个百分点，为一季度基金配置主要增量；同时大数据/云计算、信息安全板块配置比例略有回升，医疗信息化与行业软件是一季度配置比例下降的主要板块。信息安全、云计算、金融科技为超配比例居前的三大板块，分别超配 0.5%、0.48%、0.37%。

图表3: 金融科技、自主可控一季度基金配置比例分别上升0.32、0.18pct



资料来源: Wind、华泰证券研究所

图表4: 信息安全、云计算、金融科技为超配比例居前的三大板块



资料来源: Wind、华泰证券研究所

19Q1 恒生电子、广联达、航天信息基金持仓市值居前三

我们以持仓市值为衡量标准,截止2019年一季度,基金重仓的前十大计算机行业公司分别为恒生电子、广联达、航天信息、同花顺、启明星辰、中科曙光、科大讯飞、美亚柏科、恒华科技、华宇软件,主要集中在金融科技、大数据/云计算、安全可控等领域。同时,同花顺和中科曙光相较18Q4持仓基金数变化最大。基金减仓个股中,航天信息、卫宁健康、超图软件持仓基金分别减少59、39、38只。

图表5: 19Q1 前十大重仓股

股票代码	股票简称	细分板块	持有基金数	持股总量(万股)	持股数变动幅度 (%)	持股总市值(万元)	持股市值变动幅度 (%)	持股占流通股比 (%)
600570.SH	恒生电子	金融科技	184	5734.37	4.44	502101.85	75.93	9.28
002410.SZ	广联达	大数据/云计算	117	13492.83	10.54	401480.36	58.14	15.22
600271.SH	航天信息	企业服务	52	8503.11	-23.92	237491.99	-7.16	4.59
300033.SZ	同花顺	金融科技	67	2282.33	276.96	227890.90	885.32	8.64
002439.SZ	启明星辰	信息安全	68	6550.09	2.08	193096.51	46.37	10.50
603019.SH	中科曙光	自主可控	87	2904.73	45.56	175097.04	144.55	4.52
002230.SZ	科大讯飞	人工智能	80	4734.07	-3.47	171799.48	42.17	2.60
300188.SZ	美亚柏科	信息安全	21	9490.73	-21.68	163335.53	3.69	17.98
300365.SZ	恒华科技	行业软件	26	6278.90	-23.20	161430.52	-5.53	29.09
300271.SZ	华宇软件	电子政务	60	7419.67	13.48	157381.88	60.72	13.02

注: 时间截至2019Q1

排序规则: 按持股总市值排序

资料来源: Wind、华泰证券研究所

图表6: 19Q1 前十大加仓个股

股票代码	股票简称	细分板块	持有基金数 (只)	基金新增数量 (只)	持股总量(万股)	持股数变动幅度 (%)	持股总市值(万元)	持股占流通股比 (%)
300033.SZ	同花顺	金融科技	67	54	2,282.33	276.96	227,890.90	8.64
603019.SH	中科曙光	自主可控	87	50	2,904.73	45.56	175,097.04	4.52
600570.SH	恒生电子	金融科技	184	38	5,734.37	4.44	502,101.85	9.28
600536.SH	中国软件	自主可控	26	24	1,032.80	326.77	57,320.29	2.09
000066.SZ	中国长城	自主可控	30	23	4,222.90	241.27	44,636.10	1.70
002410.SZ	广联达	大数据/云计算	117	22	13,492.83	10.54	401,480.36	15.22
000977.SZ	浪潮信息	大数据/云计算	50	21	2,598.37	50.27	64,959.18	2.02
002373.SZ	千方科技	智慧城市/安防	30	18	3,111.13	180.88	58,893.71	3.71
002405.SZ	四维图新	人工智能	23	18	2,066.57	353.77	46,869.83	1.98
002912.SZ	中新赛克	信息安全	40	18	864.55	61.50	103,547.55	17.00

注: 时间截至2019Q1

排序规则: 按持仓基金增加数排序

资料来源: Wind、华泰证券研究所

图7: 19Q1 前十大减仓个股

代码	名称	细分板块	持有基金数		持股总量(万股)	持股数变动幅度		持股总市值(万元)	持股占流通股比(%)
			(只)	基金减少数量(只)		(%)			
600271.SH	航天信息	企业服务	52	-59	8,503.11	-23.92	237,491.99	4.59	
300253.SZ	卫宁健康	医疗信息化	66	-39	7,615.69	-57.62	111,189.14	5.79	
300036.SZ	超图软件	行业软件	4	-38	935.38	-78.94	16,537.54	2.80	
002376.SZ	新北洋	专用设备/物联网	31	-28	4,689.13	-33.74	82,675.11	8.14	
300454.SZ	深信服	信息安全	23	-20	889.30	-21.54	93,269.36	22.23	
300168.SZ	万达信息	医疗信息化	11	-17	681.94	-83.78	10,413.29	0.62	
300559.SZ	佳发教育	教育信息化	11	-13	628.06	-24.13	30,146.89	8.14	
300365.SZ	恒华科技	行业软件	26	-12	6,278.90	-23.20	161,430.52	29.09	
000997.SZ	新大陆	专用设备/物联网	6	-9	685.51	-41.74	12,133.49	0.68	
300047.SZ	天源迪科	大数据/云计算	17	-9	2,221.31	-37.52	36,385.12	7.42	

注: 时间截至 2019Q1

排序规则: 按持仓基金减少数排序

资料来源: Wind、华泰证券研究所

图8: 19Q1 前十大新进个股

股票代码	股票简称	细分板块	持有基金数	持股总量(万股)	持股总市值(万元)	持股占流通股比(%)
002920.SZ	德赛西威	智能驾驶	11	1408.31	1408.31	40686.07
603232.SH	格尔软件	信息安全	4	364.35	364.35	15339.24
300378.SZ	鼎捷软件	工业互联网	3	964.68	964.68	13843.14
603881.SH	数据港	大数据/云计算	3	314.38	314.38	12798.55
603990.SH	麦迪科技	医疗信息化	3	222.70	222.70	11284.17
000021.SZ	深科技		2	1202.77	1202.77	11281.95
002530.SZ	金财互联	企业服务	4	784.62	784.62	8858.37
600855.SH	航天长峰		1	418.31	418.31	7286.96
300579.SZ	数字认证	信息安全	11	98.52	98.52	4965.61
603516.SH	淳中科技		3	121.50	121.50	3397.25

注: 时间截至 2019Q1

排序规则: 在新进持仓股中按持股总市值排序

资料来源: Wind、华泰证券研究所

电子社保卡带来社保 IT 建设需求释放

4月26日, 人力资源社会保障部办公厅印发《关于全面开展电子社会保障卡应用工作的通知》, 面向全人力资源社会保障系统部署电子社会保障卡应用工作。电子社保卡是社保卡的线上形态, 与实体社保卡一样, 是持卡人线上享受人社服务及其他民生服务的电子凭证和结算工具, 可以代替实体社保卡在互联网上实现身份认证, 与实体社保卡一一对应、唯一映射、状态相同、功能相通。电子社保卡同时具有移动支付功能, 可用于线上参保缴费、考试缴费、培训缴费、医疗费结算等。

社保 IT 系统完善和安全保障带来 IT 产品服务需求。《通知》指出建设电子社保卡的六项任务, 可以概括为方案制定、系统完善、应用开通、服务开放、安全保障和合作协同。其中系统完善和安全保障两方面涉及 IT 产品和服务采购需求。

1. 系统完善方面, 建设电子社保卡需要各地社保局完善本地系统, 原来不具备人社业务系统的地区需要新建, 系统不达标的地区需要升级改造以完善受理应用环境。基础服务统一对接全国社保卡服务平台; 线上公共服务事项, 由部级统一对接授权渠道部署, 本地应用平台对接授权渠道。《通知》还要求部、省两级持卡人员基础信息库动态更新机制。
2. 安全保障方面, 《通知》要求做好线上业务流程安全设计和安全管控, 要求基于线上业务访问动态风险防控, 加快升级电子认证 RA 系统建设。

预计电子社保卡相关 IT 建设需求未来两年密集释放。《通知》要求各地要利用 2-3 年时间，实现电子社保卡广泛应用，形成社保卡线上线下综合应用模式。2019 年，要在所有地市实现签发应用全国统一标准的电子社保卡，不低于 10% 的持卡人（即至少 1 亿人）领取电子社保卡，所有地市均开通移动支付服务；2020 年，不低于 25% 的持卡人领取电子社保卡，完成地方模式向全国社保卡服务平台统一支付结算模式的切换；2021 年，形成实体社保卡与电子社保卡广泛协同并用的线上线下“一卡通”服务管理模式。建议关注东软集团、久远银海、易联众。

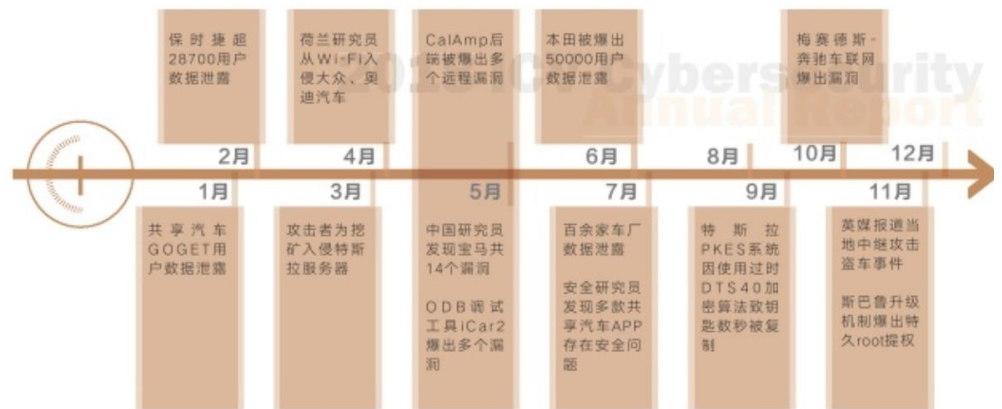
本周专题：信息安全迎来新机遇

云计算、无人驾驶、工业互联网等新业态对安全提出新要求

云计算的发展为IT系统安全带来新的挑战。理论上云环境既面临传统IT的所有安全隐患，又有可能因隔离不当而造成数据泄露和权限失控，还有可能因云服务提供商因负载均衡不当或超卖而带来的可用性问题。云计算面临的风险点主要体现在：1) 传统安全边界消失；2) 用户具有动态性；3) 更高的数据安全保护要求；4) 合规检查更难；5) 多种外部风险。

V2X 网络安全直接威胁交通安全。在未来的智能交通系统（ITS）中，系统效率直接取决于V2X通信，各种网络攻击与潜在威胁都将影响其整体功能与完整性。V2X代表着汽车与IT技术的深度融合，在融合的过程中会有新的安全威胁不断产生，同时IT领域已存在的安全威胁也会迁移到汽车上。因此，从V2X发展之初，信息安全就作为其重要的考虑部分。V2X的安全威胁可以按访问边界划分为三个域：基础设备域、V2X通信域、车内域。2018年智能网联汽车信息安全事件频发，对信息安全的相关研究成为了汽车领域的热点，信息安全成为了智能网联汽车的基础保障之一。

图表9：智能网联汽车信息安全事件聚焦



资料来源：360、华泰证券研究所

随着物联网的发展工业安全、智能制造等相关规范和标准的出台，工控安全进入发展快车道。国内工控安全市场上的参与者也已经多达数十家，包括专注工控的威努特、匡恩网络，也包括传统安全巨头如启明星辰。产品主要是工业级的防火墙、流量审计、主机防护、统一管理平台等。工控安全产品对计算资源的消耗量要求低，但对适应恶劣环境要求高。网络方面，要对非法协议或者流量进行过滤、拦截和审计。终端或主机层面，则是对应用程序的管控和恶意代码的防护。最后，工业领域的用户在安全管理也有很强的诉求，包括日志的收集与联动分析，威胁或异常事件的溯源等等。

新技术的出现为网络安全市场提供了新的空间。以云计算为例，据中国信通院统计，2017年我国云计算整体市场规模达691.6亿元，同比增长34.32%。其中，公有云市场规模达到264.8亿元，相比2016年增长55.7%，预计2018-2021年仍将保持快速增长态势，到2021年市场规模将达到902.6亿元。云安全的市场规模随着云计算市场规模的增长而迅速崛起，根据安恒信息招股说明书披露，2018年中国云安全市场规模达到37.8亿元，增长率达44.8%，未来3年内预计仍将保持每年40%的高速增长。

图表10： 2016-2021年中国云安全市场保持40%的高速增长

资料来源：安恒信息招股说明书、华泰证券研究所

等保 2.0 即将落地，释放行业空间

等级保护是我国网络安全方面的基本制度。1994年我国就确定了等级保护制度，当年发布的《中华人民共和国计算机信息系统安全保护条例》规定，“计算机信息系统实行安全等级保护，安全等级的划分标准和安全等级保护的具体办法，由公安部会同有关部门制定”。2007-2017年是等级保护 1.0 时代。2008年四部门发布的《GB/T22239-2008 信息安全技术信息系统安全等级保护基本要求》及其配套政策文件和标准统称为等保 1.0。这十年，公安部重点开展了等级保护的定级、备案、测评、整改和监督检查五项工作，制定等级保护的政策、标准，引领各行业部门贯彻落实等级保护制度。

由于新技术、新应用、新业务形态的大量出现，安全趋势和形势的急速变化，等保 1.0 已经不再适用于当前安全要求，具体问题包括：

- (1) **无法有效应对风险。**大部分单位只为合规而开展等保，通过对标和设备堆叠达到合规的效果，但缺少体系性考虑和真正有效的风险处置能力，无法真正提升安全防护水平。
- (2) **无法建立主动保障。**传统等保要求以被动防御为主，对事前、事中和事后的闭环安全保障能力要求较少，大部分等保合规系统遭受攻击后，难以主动分析、及时响应、快速发现。
- (3) **无法有效应对新技术。**信息技术的快速发展和迭代，导致等级保护缺少对新技术的安全要求，使云计算、大数据、物联网等一系列新技术应用缺乏有效安全要求和管控措施。
- (4) **无法有效防护新风险。**APT、邮件钓鱼、虚拟机逃逸、物联感知设备挟持等新的安全威胁和新的攻击手段带来了许多新的安全风险，等级保护要求中缺乏相应的安全措施要求。

等级保护进入 2.0 时代。2016年11月7日，《中华人民共和国网络安全法》正式公布，并于2017年6月1日起施行，其中第21条明确指出，国家实行网络安全等级保护制度，要按照网络安全等级保护的要求履行网络安全的义务。该法的施行把网络安全等级保护制度提升至法律保障层面，标志着我国对于整个国家网络安全的投入和建设进入了一个新的历史阶段。2018年6月，《网络安全等级保护条例（征求意见稿）》发布，等保 2.0 延续了 1.0 所确立的五级安全保护等级体系，但进一步强化了对公民、法人和其他组织合法权益的保护。根据网络在国家安全、经济建设、社会生活中的重要程度，以及其一旦遭到破坏、丧失功能或者数据被篡改、泄露、丢失、毁损后，对国家安全、社会秩序、公共利益以及相关公民、法人和其他组织的合法权益的危害程度等因素，网络分为五个安全保护等级。

图11：信息安全等级划分为五级

侵害客体	对客体的侵害程度		
	一般损害	严重损害	特别严重损害
公民、法人和其他组织的合法权益	第一级	第二级	第三级
社会秩序、公共利益	第二级	第三级	第四级
国家安全	第三级	第四级	第五级

资料来源：《网络安全等级保护定级指南》、华泰证券研究所

注：等保 1.0 将公民、法人和其他组织的合法权益受到特别严重损害定为第二级

图12：等保 2.0 安全框架核心内容



资料来源：安恒信息、华泰证券研究所

等保 2.0 与 1.0 相比，主要变化体现在：

1) 监管范围更加广泛

监管对象上，不再只是党政机关重要部门及央企国企，所有网络运营者都被纳入等级保护管理。监管内容上，等保 1.0 主要是对传统信息系统进行保护，等保 2.0 对新技术新应用风险管控提出要求，将云计算、大数据、人工智能、物联网、工控系统和移动互联网等纳入等级保护监管，由单一标准演变为一个系列标准（包括安全通用、云计算、移动互联、物联网、工业控制）。

2) 安全体系向全方面主动防御转变

信息安全等级保护工作包括定级、备案、安全建设整改、信息安全等级测评、信息安全检查五个阶段。而进入等保 2.0 时代，等保的内涵已大为丰富和完善。风险评估、安全监测、通报预警、案事件调查、数据防护、灾难备份、应急处置、自主可控、供应链安全、效果评价、综治考核等这些与网络安全密切相关的措施都将全部纳入等级保护制度并加以实施，由被动防御为主转到包含事前、事中、事后的全方面主动防御。

行业集中度有望提升

新技术的出现和新服务模式的出现提高行业成长门槛，行业集中度有望提升。传统网络安全行业进入门槛较低，市场格局分散。云计算、工业互联网等应用领域风险点更为分散，传统黑客攻防不足以解决客户安全诉求，因此对安全服务厂商的技术实力和产品完整性提出了更高的要求。另一方面安全运营的商业模式成为行业趋势，但安全运营对服务商资金能力和管理能力提出更高要求，小厂商难以胜任。新技术和安全运营等新模式使得网络安全行业具有较高的成长门槛，利好头部厂商。

投资建议

等保 2.0 细则的出台和落地，有望带来信息安全行业市场空间释放，行业集中度有望提升。另一方面，科创板的推出吸引众多具有核心技术的网络安全企业到科创板上市，目前已经有 5 家信息安全公司材料被接收。建议关注传统信息安全行业细分龙头和科创板信息安全新星：

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；

互联网安全和移动安全：中孚信息、中新赛克。

工业控制网络安全：启明星辰、威努特（未上市）。

安全运营：启明星辰、安恒信息（已申报科创板）。

安全可靠领域：太极股份、北信源。

科创板信息安全新星：安恒信息、威胜信息、安博通、恒安嘉新、山石网科。

图表13：截至 2019 年 4 月 28 日申报科创板的信息安全行业公司

证券代码	公司名称	主营业务
A19078.SH	安恒信息	围绕事前、事中、事后几个维度已形成覆盖网络信息安全生命全周期的产品体系，包括网络信息安全基础产品（网络信息安全防护单品、网络信息安全检测单品）、网络信息安全平台以及网络信息安全服务。
A19066.SH	威胜信息	作为智慧公用事业领域的物联网综合应用解决方案提供商，主营业务产品覆盖物联网各层级，其中感知层主要包括电监测终端和水气热传感终端等系列产品，网络层主要包括通信模块和通信网关等系列产品，应用层主要包括智慧公用事业管理系统等系列产品。
A19067.SH	安博通	网络安全核心软件产品的研究，开发，销售以及相关技术服务。公司依托自主开发的网络安全原创技术，为各大网络安全产品厂商提供操作系统，业务组件，关键算法等软件支撑和技术服务，是网络安全行业“厂商的厂商”。
A19061.SH	恒安嘉新	具有“云—网—边—端”整体解决方案的通信网络安全领军企业，向电信运营商、安全主管部门等政企客户提供基于互联网和通信网的网络信息安全综合解决方案及服务。
A19079.SH	山石网科	专注于网络安全领域前沿技术的创新，提供包括边界安全、云安全、数据安全、内网安全在内的网络安全产品及服务，致力于为用户提供全方位、更智能、零打扰的网络安全解决方案。

资料来源：Wind、华泰证券研究所

图表14：申报科创板的企业安全行业公司财务数据

证券代码	公司名称	营业收入（亿元）			归母净利润（亿元）			上一轮估值	
		2016/12/31	2017/12/31	2018/12/31	2016/12/31	2017/12/31	2018/12/31	上一轮估值时间	（亿元）
A19078.SH	安恒信息	3.17	4.30	6.40	0.01	0.55	0.85	2019年2月	30
A19066.SH	威胜信息	6.80	9.95	10.39	0.81	1.49	1.77	2017年1月	4.45
A19067.SH	安博通	1.06	1.51	1.95	0.10	0.36	0.62	2017年8月	12
A19061.SH	恒安嘉新	4.30	5.06	6.25	0.39	0.42	0.97	—	—
A19079.SH	山石网科	3.27	4.63	5.66	0.01	0.60	0.72	2018年12月	31

资料来源：Wind、华泰证券研究所

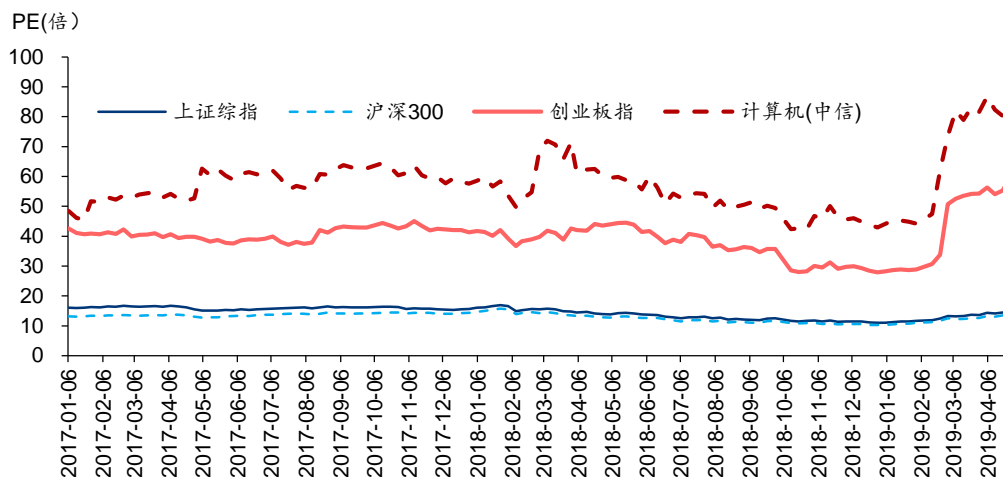
行情回顾

图表15: 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	-5.61	13	10191	10982	-7.20%
中小板指	-6.55	26	8631	9039	-4.51%
创业板指	-3.38	60	5304	5932	-10.59%
计算机(中信)	-5.40	89	2174	2372	-8.33%
万得全A	-6.21	18	35404	38685	-8.48%

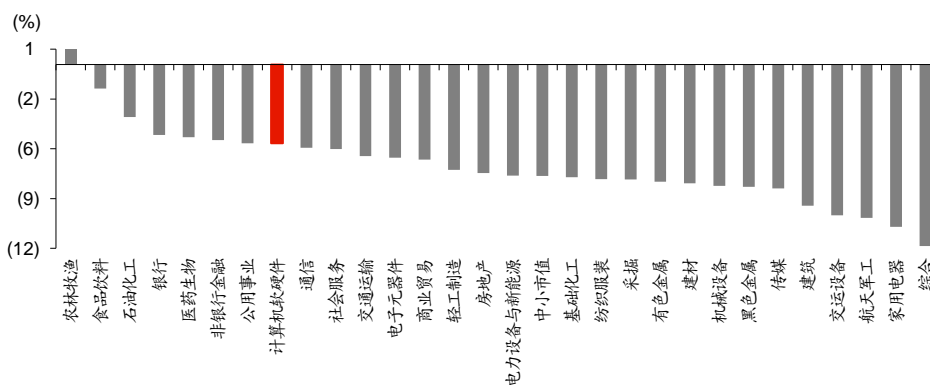
资料来源: Wind、华泰证券研究所

图表16: 2017年以来计算机行业和主要指数市盈率(历史 TTM_整体法)走势图



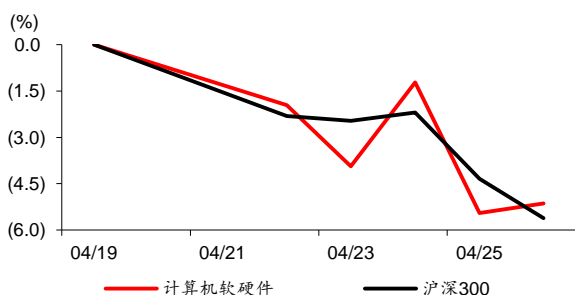
资料来源: Wind、华泰证券研究所

图表17: 一周内各行业(中信行业分类)涨跌幅



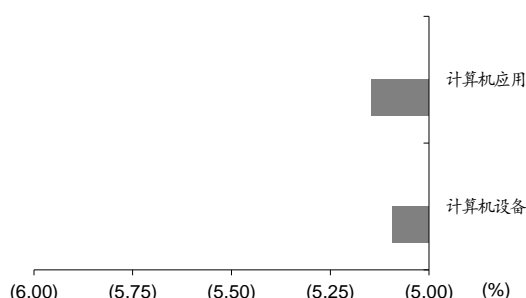
资料来源: Wind、华泰证券研究所

图表18: 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19: 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20: 重点公司一览表

公司名称	公司代码	评级	04月26日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
创业慧康	300451.SZ	买入	23.80	28.50-31.35	0.34	0.44	0.57	0.78	70.00	54.09	41.75	30.51
千方科技	002373.SZ	买入	18.65	22.75-26.00	0.32	0.52	0.65	0.83	58.28	35.87	28.69	22.47
恒生电子	600570.SH	增持	85.89	\-\	0.76	1.04	1.46	1.93	113.01	82.59	58.83	44.50
宝信软件	600845.SH	买入	35.36	40.00-43.00	0.54	0.76	1.00	1.24	65.48	46.53	35.36	28.52
顺利办	000606.SZ	买入	7.34	11.00-14.30	0.08	0.24	0.55	0.73	91.75	30.58	13.35	10.05

资料来源: 华泰证券研究所

图表21: 重点公司最新观点

公司名称	最新观点
创业慧康 (300451.SZ)	<p>2018年净利润增长30.28%，符合预期</p> <p>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。</p> <p>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</p>
千方科技 (002373.SZ)	<p>“一体两翼”助力高成长, 维持“买入”评级</p> <p>公司2018年实现收入72.51亿元，同比增长35.35%，实现归母净利润7.63亿元，同比增长63.80%，业绩低于此前预期值(8.59亿元)，主要系人员大幅增加所致。5G落地有望加速车联网应用成熟，看好公司行业布局与市场空间。预计2019-2021年EPS0.65、0.83、1.05元，给予2019年目标PE35-40倍，目标价22.75-26元，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文: 千方科技(002373,买入): “交通+安防”协同效应显现</p>
恒生电子 (600570.SH)	<p>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%</p> <p>公司发布2019年一季度业绩预告, 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”。</p> <p>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</p>
宝信软件 (600845.SH)	<p>2018年归母净利增长57.34%, 2019Q1归母净利增长36.4%, 略超预期</p> <p>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。</p> <p>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</p>
顺利办 (000606.SZ)	<p>公司2019Q1业绩增长93%, 董事长计划增持1亿-2亿元</p> <p>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, 同比增长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。</p> <p>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</p>

资料来源: 华泰证券研究所

行业动态

图表22: 行业新闻概览

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2019年04月26日	中国通信网	英特尔与联通牵手北京冬奥: 从5G边缘计算, 再到人工智能 (点击查看原文)
2019年04月26日	通信世界网	苹果计划与亚马逊分手 云端服务支出实际越来越低 (点击查看原文)
2019年04月26日	TechWeb	美国运营商 Verizon 确认: 三星下半年将推 Galaxy Note 10 5G 版 (点击查看原文)
2019年04月26日	文汇报	上海人工智能发展联盟成立 揭晓首批 AI 试点应用场景 (点击查看原文)
2019年04月26日	中华工商时报	人工智能名片产业潜力巨大 (点击查看原文)
2019年04月26日	资本邦	慧聚生态英才 赋能产业升级 CDEC 2019 上海举行 (点击查看原文)
2019年04月26日	中国信息产业网	易观发布3月移动 App 榜单 (点击查看原文)
2019年04月25日	凤凰财经	英伟达正开发平板电脑? 官方发声: 不是 没有 别瞎说 (点击查看原文)
2019年04月25日	高工 LED	聚焦主业 (一): 显示屏企业的回归 (点击查看原文)
2019年04月25日	中国证券网	SAIL 启航: “世界人工智能创新大赛” 今在沪启动 (点击查看原文)
2019年04月25日	中国证券网	全国首批人工智能试点应用场景今在沪揭榜 (点击查看原文)
2019年04月25日	中国企业家杂志	10 平米肉搏战: 华为、荣耀、OPPO、vivo、小米的线下江湖 (点击查看原文)
2019年04月25日	Ofweek 维科网	Context 报告: 2019 年工业 3D 打印机的出货量将提高 25% (点击查看原文)
2019年04月25日	A5 专栏	联手 OPPO, realme 逆势杀入, 国内互联网手机市场恐生变 (点击查看原文)
2019年04月25日	华尔街见闻	韩国财长洪南基: 外部市场衰退程度超过原先预料, 芯片出口出现了显著下降 (点击查看原文)
2019年04月24日	Ofweek 维科网	NASA 使用 Carbon 3D 打印技术制造太空机器人部件 (点击查看原文)
2019年04月24日	搜狐网	拼多多切入咖啡原料生意的逻辑: 上游种植环节利益分配只占 1% (点击查看原文)
2019年04月24日	腾讯网	智能可穿戴的时尚单品, 到底是不是“智商税”? (点击查看原文)
2019年04月24日	中国产业经济信息网	江西: 打造有色电子信息两大万亿产业 (点击查看原文)
2019年04月23日	Ofweek 维科网	3D 打印金属模型后处理将迎来新高度 (点击查看原文)
2019年04月23日	云南日报	国际人工智能与智慧生活应用博览会举行 (点击查看原文)
2019年04月23日	融中财经	曾传被马云 50 亿元控股, 背后站着英特尔、小米、京东方, 这家与高通同一梯队的芯片公司要上市了 (点击查看原文)
2019年04月22日	凤凰财经	谷歌与亚马逊握手言和! 流媒体服务将登陆对方平台 (点击查看原文)
2019年04月22日	Ofweek 维科网	2019 年全球 3D 打印机出货量将超 60 万台 (点击查看原文)
2019年04月22日	华强电子网	智能门锁存 5 大安全风险! 鹿客、果加、凯迪仕等被消协约谈 (点击查看原文)
2019年04月22日	头条资讯	未来步步高旗下 oppo、一加、vivio 也将进军智能电视 (点击查看原文)
2019年04月22日	腾讯网	分析师: 2020 年 iPhone 销量可达 2 亿台, 支持 5G 网络 (点击查看原文)
2019年04月22日	搜狐网	韩国三大移动运营商承认 5G 网络服务存在问题 (点击查看原文)
2019年04月22日	界面	小众品牌手机的末世录: 反抗、挣扎与陨落 (点击查看原文)
2019年04月22日	腾讯网	三星 Fold 推迟发布 华为 Mate X 延期 9 月 可折叠未火先凉 (点击查看原文)
2019年04月22日	搜狐网	OLED+屏下指纹占领市场: LCD 份额进一步缩水 (点击查看原文)
2019年04月22日	搜狐网	苹果可能会在 2020 年下半年推出 5G 版 iPhone_郭明 (点击查看原文)
2019年04月22日	搜狐网	不只高通! 苹果 5G iPhone 基带供应商曝光: 三星赫然在列 (点击查看原文)
2019年04月22日	搜狐网	落子多家科技企业战略合作 国美在下一盘怎样的“科技大棋”? (点击查看原文)
2019年04月22日	安防展览网	智慧城市如火如荼 LED 屏光污染治理迫在眉睫 (点击查看原文)
2019年04月22日	中国通信网	分析师: 2020 年 iPhone 将支持 5G, 苹果或同时采用高通、三星 5G 芯片方案 (点击查看原文)
2019年04月22日	腾讯网	5G 时代来袭, iPhone 机型或许难以跟上节奏 (点击查看原文)
2019年04月22日	腾讯财经	争相搭建观月望远镜, OPPO 华为抢发 10 倍变焦手机 (点击查看原文)
2019年04月22日	国际金融报	AI 机器人上交会上抢眼 (点击查看原文)

资料来源: 财汇资讯、华泰证券研究所

图表23: 公司动态

公司	公告日期	具体内容
顺利办	2019-04-27	关于变更 2018 年度报告披露时间的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-27\5290925.pdf
千方科技	2019-04-24	第四届监事会第十七次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-24\5246166.pdf
	2019-04-24	2019 年第一季度报告正文 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-24\5246157.pdf
	2019-04-24	国泰君安证券股份有限公司关于公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易之 2018 年度持续督导报告书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-24\5246170.pdf
	2019-04-24	第四届董事会第二十四次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-24\5246162.pdf

	2019-04-24	2019年第一季度报告全文 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-24\5246152.pdf
	2019-04-23	2017年面向合格投资者公开发行公司债券(第一期)受托管理事务报告(2018年度) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-23\5228239.pdf
	2019-04-22	关于非公开发行股份及部分重大资产重组限售股份上市流通的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-22\5225296.pdf
创业慧康	2019-04-26	关于举行2018年度业绩网上说明会的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-26\5282624.pdf
	2019-04-26	重大资产重组标的资产2018年末减值测试报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-26\5282625.pdf
	2019-04-26	关于使用暂时闲置自有资金进行现金管理的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-26\5282629.pdf
	2019-04-26	第六届董事会第十八次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-26\5282597.pdf
	2019-04-26	关于2018年年度利润分配预案的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-26\5282589.pdf
	2019-04-26	独立董事2018年度述职报告(杨建刚) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-26\5282617.pdf
	2019-04-26	重大资产重组标的资产减值测试报告的审核报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-26\5282630.pdf
	2019-04-26	2018年度监事会工作报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-26\5282606.pdf
	2019-04-26	独立董事2018年度述职报告(凌云) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-26\5282612.pdf
	2019-04-26	国元证券股份有限公司关于公司2018年度日常关联交易暨2019年度日常关联交易预计事项的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-26\5282610.pdf
	2019-04-26	关于杭州慧康物联网科技有限公司业绩承诺完成情况的鉴证报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-26\5282614.pdf
	2019-04-26	第六届监事会第十五次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-26\5282602.pdf
	2019-04-26	2018年度内部控制自我评价报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-26\5282611.pdf
	2019-04-26	独立董事2018年度述职报告(江乾坤) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-26\5282607.pdf
	2019-04-26	国元证券股份有限公司关于公司2018年度《内部控制自我评价报告》的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-26\5282605.pdf
	2019-04-26	关于广东中拓信息技术有限公司、中山市蓝天电脑有限公司2018年度业绩完成的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-26\5282599.pdf
	2019-04-26	2018年度财务决算报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-26\5282601.pdf
	2019-04-26	关于公司2018年度日常关联交易暨2019年度日常关联交易预计的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-26\5282594.pdf
	2019-04-26	2019年第一季度报告全文 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-26\5282592.pdf
	2019-04-26	2018年年度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-26\5282616.pdf
	2019-04-26	2018年年度报告摘要 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-26\5282626.pdf
	2019-04-26	关于资产核销的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-26\5282600.pdf
	2019-04-26	关于广东中拓信息技术有限公司和中山市蓝天电脑有限公司业绩承诺完成情况的鉴证报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-26\5282604.pdf
	2019-04-26	关于会计政策变更的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-26\5282619.pdf
	2019-04-26	独立董事关于第六届董事会第十八次会议相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-26\5282622.pdf
	2019-04-26	关于续聘财务审计机构的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-26\5282634.pdf
	2019-04-26	关于浙江创源环境科技股份有限公司2018年度业绩完成的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-26\5282590.pdf

	2019-04-26	2019 年第一季度报告披露的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-26\5282588.pdf
	2019-04-26	国元证券股份有限公司关于公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易之 2018 年度业绩承诺实现情况及减值测试情况之核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-26\5282620.pdf
	2019-04-26	关于浙江创源环境科技股份有限公司业绩承诺完成情况的鉴证报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-26\5282595.pdf
	2019-04-26	2018 年年度审计报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-26\5282631.pdf
	2019-04-26	独立董事关于第六届董事会第十八次会议相关事项的事前认可意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-26\5282627.pdf
	2019-04-26	2018 年年度报告披露的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-26\5282621.pdf
	2019-04-26	关于杭州慧康物联网科技有限公司 2018 年度业绩完成的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-26\5282609.pdf
	2019-04-26	国元证券股份有限公司关于公司 2018 年年度持续督导跟踪报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-26\5282615.pdf
	2019-04-26	非经营性资金占用及其他关联资金往来情况的专项审计说明 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-26\5282632.pdf
恒生电子	2019-04-25	恒生电子七届二次董事会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-25\5263572.pdf
	2019-04-25	恒生电子关于 2019 年第一季度购买理财产品的汇总说明 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-25\5263570.pdf
	2019-04-25	恒生电子 2019 年第一季度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-25\5263571.pdf
	2019-04-23	恒生电子独立董事之独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-23\5236926.pdf
	2019-04-23	恒生电子七届一次监事会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-23\5236921.pdf
	2019-04-23	恒生电子七届一次董事会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-23\5236931.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