

投资评级：优于大市

证券分析师

雷涛

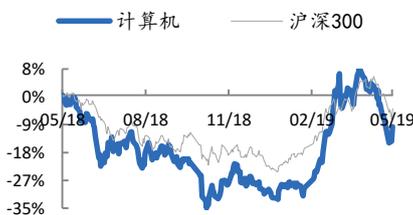
 资格编号：S0120518060001
电话：021-68761616-6307
邮箱：leitao@tebon.com.cn

联系人

库宏焱

 电话：021-68761616
邮箱：kuhy@tebon.com.cn

市场表现



资料来源：德邦研究

相关研究

《启明星辰-002439.SZ：行业高景气，信息安全龙头再起航》
2019.04.18

《启明星辰-002439.SZ：2018年业绩符合预期，政策推动持续增长》
2019.04.23

《启明星辰-002439.SZ：一季报符合预期，龙头地位力保稳定增长》
2019.04.30

等保 2.0 五月出台，关注安全和自主可控

——计算机行业周报

投资要点：

- 市场表现：**上周市场波动较大，大幅下跌，上证综指跌破 3000 点，跌幅达到 4.52%，深证成指下跌 4.54%，中小板指下跌 4.99%，创业板指下跌 5.54%，计算机板块下跌 3.55%，跑赢大盘。计算机子版块有不同程度的下跌，其中云计算板块跌幅最大，本周跌幅达 8.42%，信息安全板块表现相对较好，两周跌幅为 2.9%。
- 等保 2.0 将于 5 月 13 日发布，重点关注信息安全标的。**2019 年工业安全大会上，公安部十一局祝国邦处长提前透漏等级保护 2.0 标准将于 5 月 13 日下周一正式发布的消息，等保 2.0 工作最重要的标准依据即将落地执行。等保 2.0 有望复制 1.0 政策红利，信息安全行业将大幅受益。2007 年等保 1.0 时期，信息安全公司营收增速中位数大幅提升，而等保 2.0 加强了法律地位（由规范升级为法律），拓宽了监管范围（由传统信息系统升级为云、大数据、物联网等），规范了定级标准（公众等组织在特别严重情况下等级由二级升为三级），信息安全行业有望再次迎来高速增长。另一方面，信息安全在 IT 基础设施中增速最快，行业内生增速就达到 20%；同时，我国信息安全投入占 IT 投入比与欧美仍有数倍差距，我国信息安全市场仍有广阔空间。我们认为信息安全行业仍处于高景气中，建议关注启明星辰、深信服、绿盟科技、南洋股份等。
- 贸易战阴云再起，自主可控是长期逻辑。**本周美方再次引发贸易战争端，对 2000 亿美元中国输美商品加征的关税从 10% 上调至 25%，导致本周 A 股大幅波动。贸易战背景下，尤其是中兴事件警钟犹在，国内持续加大自主可控的技术投资成为重中之重。目前国内在底层技术层面与发达国家仍有较大差距，例如芯片、操作系统、工业设备等，自主可控的国产替代依然是可以长期投资的逻辑。本周对标微软 Office 的金山办公科创板 IPO 申请获得受理，金山办公凭借着自主可控的优势，有望成为国产软件的代表。金山 WPS 的产品在政府部门、央企国企具有显著优势。除此之外，我们建议关注自主可控主线，包括中科曙光、中孚信息、太极股份等。
- 云化是 IT 产业大势所趋，持续推荐云计算产业链。**本周业内盛传的 Oracle 裁员终于确认，Oracle 中国区原 1600 名员工将裁去 900 人，其中北京研发中心占 500 人。除此之外，7 月 Oracle 还将执行第二批裁员。虽然其公关部表示中国研发中心的调整是全球研发团队调整的一部分，目的是为了在全球范围内优化研发团队的配置；但实际上，我们认为裁员的背后是 Oracle 转云出现掉队。今年 3 月 Oracle 最新一季财报显示，云服务和授权支持业务营收为 66.62 亿美元，与去年同期的 65.87 亿美元相比增长仅 1%。全球云计算市场快速增长，云计算业务成为各大公司增长的重点，Oracle 此前对云业务一直重视不足，已经面临亚马逊和微软的打击，云市场已经大幅掉队。企业软件转云是 IT 行业必然趋势，我们依然看好 SaaS 行业的发展，建议关注广联达和用友网络。
- 风险提示：**等保 2.0 政策不及预期，企业上云进度放缓。

目 录

1. 上周行情回顾 (05.06 - 05.10)	4
2. 行业要闻	4
2.1 IBM 收购红帽 旗下 Linux 平台创造 10 万亿美元商业收入	4
2.2 微软扩展 Azure 云平台进军区块链 J.P.摩根成首位客户	4
2.3 甲骨文中国裁员 员工拉横幅抗议	5
2.4 旷视科技 D 轮融资 7.5 亿美元, 欲招聘顶级人工智能人才	5
2.5 中国电子 37 亿元战略入股奇安信: 带动奇安信变身“国家队”	5
3. 重点公司公告	5

图表目录

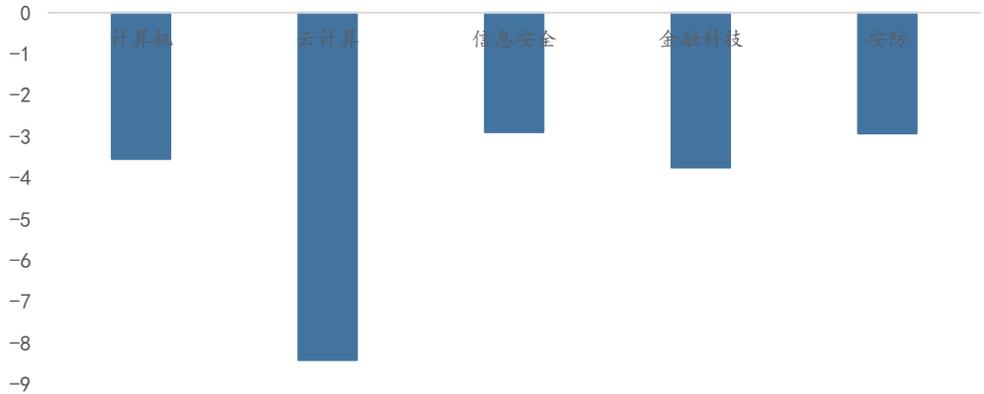
图 1 计算机行业细分领域表现 (%)	4
表 1 计算机行业涨跌幅前五个股 (%)	4

1. 上周行情回顾 (05.06 - 05.10)

上周市场波动较大，大幅下跌，上证综指跌破 3000 点，跌幅达到 4.52%，深证成指下跌 4.54%，中小板指下跌 4.99%，创业板指下跌 5.54%，计算机板块下跌 3.55%，跑赢大盘。

计算机子版块有不同程度的下跌，其中云计算板块跌幅最大，本周跌幅达 8.42%，信息安全板块表现相对较好，两周跌幅为 2.9%。

图 1 计算机行业细分领域表现 (%)



资料来源：Wind，德邦研究

表 1 计算机行业涨跌幅前五个股 (%)

涨幅前五		跌幅前五	
新晨科技	15.7	*ST 索菱	-22.62
*ST 工新	13.33	和仁科技	-22.59
思维列控	12.96	创意信息	-17.64
拉卡拉	10.07	大智慧	-16.12
东方通	9.27	顺利办	-14.47

资料来源：Wind，德邦研究

2. 行业要闻

2.1 IBM 收购红帽 旗下 Linux 平台创造 10 万亿美元商业收入

目前美国司法部完成了对 IBM 全资收购 Linux 开源软件公司红帽 (Red Hat) 计划的审查，并批准了这笔交易，收购价格高达 340 亿美元 (约合 2100 亿元人民币)，将成为美国科技史上排名金额第三高的交易。红帽是一家出售基于开放源代码 Linux 操作系统的软件和服务的公司。市场研究公司 IDC 数据显示，2019 年，在红帽企业 Linux 平台上运行的软件 and 应用程序预计将在全球创造超过 10 万亿美元的商业收入。10 万亿美元不仅代表了红帽对全球经济的影响，也代表了 Linux 是如何主导整个 IT 行业的。(金融界)

2.2 微软扩展 Azure 云平台进军区块链 J.P.摩根成首位客户

微软在区块链领域动作频频，但并非意于与比特币一较高下，而是扩展了旗下 Azure 云平台以支持 Azure 区块链服务。这项服务被视为面向具体业务开发的区块链平台的新基础，此举有助于提高组织间的信任。据悉，第一个注册了这项服务的是 J.P.摩根旗下的智能合约平台 Quorum。J.P.摩根已经通过 Quorum 区块链与微软开展

合作，并将其引入了微软的托管平台。微软的这项服务已经吸引了各行业的客户，比如星巴克和路易威登，同样微软自己的 Xbox 财务团队也使用了该服务。目前，微软的预览体验计划里可以体验 Azure 区块链服务，用户可以免费创建一个 Azure 帐户。在 Block Talk Azure 网络秀的最新一集中，微软详细介绍了该项服务。(CNMO 新闻)

2.3 甲骨文中国裁员 员工拉横幅抗议

5月7日，多位甲骨文(Oracle)中国员工向《财经》记者确认，该公司将裁撤中国区研发中心(CDC)。整个CDC约1600人，首批确认缴裁员约900余人，其中超500人来自北京研发中心。据《21世纪经济报道》报道，7日上午，甲骨文召开了面向全中国区的电话会议，其亚太区人力资源主管声称，甲骨文正在进行全球性的业务结构调整，导致一部分人要离开岗位。没有任何提问环节，会后甲骨文北京地区便开始了一对一裁员面谈，赔偿方案为N+6(N为入职年限)。甲骨文是仅次于微软的全球第二大软件公司，总部位于美国加利福尼亚州的红木城(Redwood City)，其核心产品为关系型数据库软件，市占率多年来全球排名第一。(财经网)

2.4 旷视科技 D 轮融资 7.5 亿美元，欲招聘顶级人工智能人才

5月8日，北京旷视科技有限公司宣布完成D轮第二阶段股权融资。目前D轮融资额约7.5亿美元。参与D轮融资的机构和投资者包括中银集团投资有限公司(BOCGI)、阿布扎比投资局(ADIA)旗下全资子公司、麦格理集团以及工银资管(全球)有限公司。旷视称，本轮融资所获资金将主要用于进一步加强旷视在深度学习领域的技术优势，并加速人工智能解决方案的商业化落地。此外，这笔资金还将用于招聘顶级人工智能(AI)人才，为更多客户提供更好的服务，并推动公司的国际化运作。(澎湃新闻)

2.5 中国电子 37 亿元战略入股奇安信：带动奇安信变身“国家队”

5月10日，中国电子信息产业集团有限公司与北京奇安信科技有限公司在北京钓鱼台国宾馆举行新闻发布会，宣布中国电子战略入股奇安信，中国电子董事长芮晓武与奇安信董事长齐向东现场签约。根据协议，中国电子以人民币37.31亿元持有奇安信22.59%股份。本次战略投资完成后，中国电子成为了奇安信第二大股东，齐向东的持股比例为27.7%，仍为奇安信第一大股东、实际控制人。根据奇安信发布的资料，过去三年，奇安信复合增长率超过90%，占据90%的中央部委、央企、大型银行的安全业务。从2017年底至今，奇安信获得12.5亿元pre-b轮、9亿元b轮融资，投后估值逾200亿元。(澎湃新闻)

3. 重点公司公告

【浪潮信息】为加快公司服务器业务海外市场开拓，进一步提升公司整体竞争力，引进高端人才及研发团队。公司全资子公司浪潮信息香港国际有限公司拟在台湾设立全资子公司台湾昱升资讯科技有限公司；同时，公司全资子公司浪潮电子信息(香港)有限公司拟在英属维京群岛设立全资子公司东升科技资讯有限公司。

【中科曙光】北京航天联志科技有限公司拟实施企业增资，并通过上海联合产权交易所披露增资信息，通过竞争性谈判方式择优选定投资人。公司拟联合参股子公司暨关联方中科可控信息产业有限公司共同增资航天联志。公司拟以不高于3,000万元的价格认购航天联志21%的股份，中科可控拟以不高于4,100万元的价格认购航天联志30%的股份。

【用友网络】截止2019年4月30日，公司累计回购股份数量为19,186,721股，占公司目前总股本的比例为1%，成交的最高价为25.18元/股，成交的最低价为23.61元/股，支付的总金额为469,077,017.85元(不含交易费用)。

【东软集团】截至 2019 年 4 月 30 日，公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份 39,833,973 股，占公司总股本的比例为 3.21%，购买的最高价为 11.91 元/股、最低价为 9.93 元/股，累计支付的资金总额为 453,429,094.28 元（不含印花税、佣金等交易费用）。

【创业慧康】2019 年 5 月 8 日，公司与苏州雅戈尔置业有限公司签订了《股权转让协议书》。经双方协商，公司将所持苏州网新创业科技有限公司 18% 的股权，按照 4,600 万元的交易对价转让给苏州雅戈尔置业。本次交易完成后，公司将不再持有苏州网新的股权。苏州雅戈尔置业的实际控制人为李如成先生，李如成先生系公司原董事李寒穷女士的近亲属。

【航天信息】公司控股子公司北京航天联志科技有限公司通过产权交易所公开进行增资扩股，引进曙光信息产业股份有限公司、中科可控信息产业有限公司作为新增投资者，两方共同对航天联志增资金额为人民币 6,826.48 万元，增资后持有航天联志合计 51% 的股权。增资后，公司持有航天联志的股份比例将下降至 26.95%，航天联志不再是航天信息控股子公司，该事项对公司经营业绩影响较小。

【航天信息】公司控股子公司大象慧云信息技术有限公司通过产权交易所公开进行增资扩股，海南高灯、睿汇海纳、上海高顿、中诚信成为本次增资项目的投资者，四方共同对大象慧云增资金额为人民币 22,000 万元，本次增资各方将合计持有大象慧云 14.9666% 的股权。增资后，公司持有大象慧云的股份比例为 30.3571%，公司仍为大象慧云的控股股东。

【润和软件】截至 2019 年 4 月 30 日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购股份数量为 16,486,289 股，占公司目前总股本的 2.07%，最高成交价为 10.42 元/股，最低成交价为 9.04 元/股，成交总金额 162,744,801.00 元（不含交易费用）。

【长亮科技】公司董事会于 2019 年 5 月 6 日收到公司副总经理宫兴华先生的书面辞职申请，宫兴华先生因职务变动申请辞去公司副总经理职务，即日生效。

【启明星辰】截至 2019 年 4 月 30 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购股份数量 4,125,184 股，占公司总股本的 0.46%，最高成交价为 29.98 元/股，最低成交价为 19.27 元/股，成交总金额为 99,981,018.68 元（不含交易费用）。

【中孚信息】公司于 2019 年 5 月 10 日收到中孚普益出具的《关于股份减持计划实施情况的告知函》，其于 2019 年 4 月 15 日至 5 月 10 日以集中竞价方式累计减持公司股份 172,092 股。截止本公告日，上述股东减持计划的减持数量已经过半。

【深信服】公司拟与前海琥珀永裕股权投资（深圳）合伙企业（有限合伙）等合作设立股权投资基金。该股权投资基金拟以有限合伙企业形式在中国境内设立，琥珀永裕为该有限合伙企业的普通合伙人和执行事务合伙人，合伙企业的目标认缴出资总额最高不超过人民币 10 亿元，其中琥珀永裕拟作为普通合伙人和执行事务合伙人认缴出资不超过人民币 1,000 万元；公司拟作为有限合伙人以自有资金认缴出资不超过人民币 3 亿元；剩余出资额由琥珀永裕向其他投资人募集。

【北信源】公司于近日收到中国网络安全审查技术与认证中心颁发的《信息安全服务资质认证证书》，公司的信息安全风险评估服务资质符合 CCRC-ISV-C01:2018《信息安全服务 规范》三级服务资质要求。

【南洋股份】公司的全资子公司天融信网络以现金形式收到北京市海淀区国家税务局软件增值税退税 52,803,266.51 元人民币。本次获得的政府补助与公司日常经营活动相关，具有可持续性。

【佳都科技】截至 2019 年 5 月 6 日，中新融鑫本次减持股份计划已实施完毕。在此期间，中新融鑫通过二级市场集中竞价交易方式减持股份 16,187,822 股，占公司总股本的 1%，通过大宗交易方式减持股份 32,375,700 股，占公司总股本的 2%，合计减

持股份 48,563,522 股，占公司总股本的 3%。

【太极股份】公司高级副总裁兼财务总监涂孙红女士递交书面辞职报告。涂孙红女士因个人原因，申请辞去公司高级副总裁兼财务总监职务，其辞职后不再担任公司任何职务。

【四维图新】公司的控股子公司世纪高通中标西安市公安局“平安地图”项目，中标金额：36,842,840.00 元；项目用途：公共安全、平安地图建设，包含平安地图公安版 1 套、PGIS 升级 1 项、新一代移动警务平台（安全边界）1 项等。

【华宇软件】邵学先生于 2019 年 5 月 7 日通过深圳证券交易所大宗交易方式减持其持有的公司股份共计 460 万股，占公司总股本的 0.57%，上述减持所得用于偿还其个人欠款。

信息披露

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

	类别	评级	说明
1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅；	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
2. 市场基准指数的比较标准： A股市场以德邦综指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。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。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。