

关注信息安全板块投资机遇

——计算机行业周报

2019年05月12日

看好/维持

计算机

周度报告

周报摘要:

市场回顾

本周计算机指数板块下跌 3.6 个百分点，跑赢沪深 300 指数 1.1 个百分点。我们投资组合的绝对收益为-2.4%，跑赢申万计算机指数 1.2 个百分点。

核心观点

贸易战谈判结果尚未明朗，市场整体走势具有较大不确定性，重点挖掘关注受到政策重点关注的结构性投资机遇，如关注信息安全板块。据媒体，等保 2.0 文件发布在即，信息安全概念标的获关注程度将提升。我们建议关注具有明确内生价值的标的。对于安全行业而言，如我们一贯的陈述，产业需要在技术层面的长期高研发投入（因为涉及到系统内大量终端软硬件）因此**研发费用高**，对于行业主导厂商来说在 30-35 个百分点左右；产品的安全属性涉及到攻防渗透测试、产品优劣难以直观便捷判断、产业人才贵导致**销售费用率高**。基于此产业特点，对于标的内在价值的评判应当重点关注：一、公司全面综合的解决方案提供能力，主要看产品线是否齐全，这些公司会更好的适应产业内在的发展趋势，更好的应对未知威胁，从而**具备长期持续增长的预期**。启明星辰、绿盟科技。二、公司在某个具体领域能否形成寡头垄断地位，通过强势话语权来降低销售费用率，如北信源。三、公司能否通过独特的商业模式在**销售安全产品的同时降低销售费用率**，如蓝盾股份。

投资策略及组合

本周我们的组合为用友网络、海康威视、广联达、中科曙光、启明星辰，权重各为 20%。

行业新闻

第二届数字中国建设峰会成功举行等。

公司公告

汉邦高科购买金石威视 100% 股权等。

风险提示

贸易战带来的制裁预期。

韩宇

010-66554131

执业证书编号:

叶盛

010-66554022

执业证书编号:

分析师

hanyu@dxzq.net.cn

S1480519050002

分析师

yesheng@dxzq.net.cn

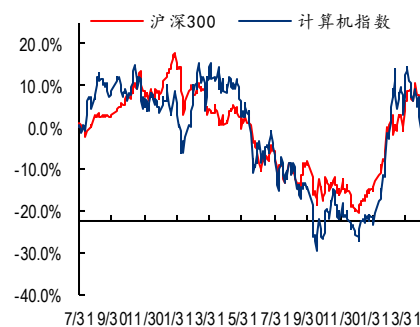
S1480517070003

行业基本资料

占比%

股票家数	207	5.72%
行业市值	23232.4 亿元	3.61%
流通市值	16145.8 亿元	3.49%
行业市盈率中位数	46.8	/
市场市盈率中位数	27.9	/

行业指数走势图



资料来源：东兴证券研究所

目 录

1. 周核心观点.....	3
2. 投资策略及组合.....	3
3. 市场回顾.....	3
3.1 板块表现.....	3
3.2 公司表现.....	4
4. 行业新闻.....	5
5. 公司公告.....	6
6. 风险提示.....	8

1. 周核心观点

贸易战谈判结果尚未明朗，市场整体走势具有较大不确定性，重点挖掘关注受到政策重点关注的结构性投资机遇，如关注信息安全板块。据媒体，等保 2.0 文件发布在即，信息安全概念标的获关注程度将提升。我们建议关注具有明确内生价值的标的。对于安全行业而言，如我们一贯的陈述，产业需要有在技术层面的长期高研发投入（因为涉及到系统内大量终端软硬件）因此研发费用高，对于行业主导厂商来说在 30-35 个百分点左右；产品的安全属性涉及到攻防渗透测试、产品优劣难以直观便捷判断、产业人才贵导致销售费用率高。公司的内在价值的评判应当重点关注：一、公司全面综合的解决方案提供能力，主要看产品线是否齐全，这些公司会更好的适应产业内在的发展趋势，更好的应对未知威胁，从而具备长期持续增长的预期。启明星辰、绿盟科技。二、公司在某个具体领域能否形成寡头垄断地位，通过强势话语权来降低销售费用率，如北信源。三、公司能否通过独特的商业模式在销售安全产品的同时降低销售费用率，如蓝盾股份。

2. 投资策略及组合

上周我们投资组合的绝对收益为-2.4%，跑赢申万计算机指数 1.2 个百分点，本周我们的组合为用友网络、海康威视、广联达、中科曙光、启明星辰，权重各为 20%。

表 1:上周投资组合收益情况

股票代码	公司	权重	周涨跌幅	收益率
600588	用友网络	25%	-0.2%	-0.1%
002415	海康威视	25%	-8.8%	-2.2%
603019	中科曙光	25%	1.5%	0.4%
002410	广联达	25%	-2.3%	-0.6%
	组合小计			-2.4%

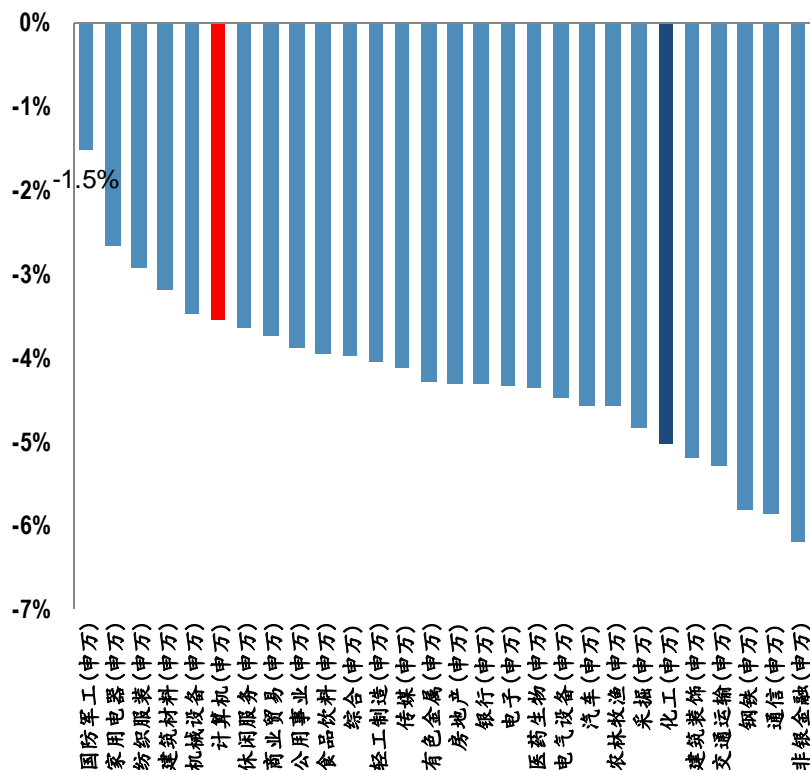
资料来源：wind，东兴证券研究所

3. 市场回顾

3.1 板块表现

本周计算机板块（申万）下跌 3.6%，跑赢沪深 300 指数 1.1 个百分点，在所有行业板块（申万）中计算机板块位列涨幅第六位。

图 1:申万一级行业板块本周涨跌幅情况



资料来源：wind，东兴证券研究所

3.2 公司表现

本周沪深 300 指数下跌 4.7%。计算机板块内涨幅前五的公司分别是：新晨科技（15.70%）、ST 工新（13.33%）、思维列控（12.96%）、东方通（9.27%）、恒华科技（8.95%），涨幅后五的公司分别是：索菱股份（-22.62%）、和仁科技（-22.60%）、创意信息（-17.64%）、大智慧（-16.12%）、顺利办（-14.47%）。

表 2:计算机板块（申万）个股本周涨跌幅前 10 名

周涨幅前 10 名			周跌幅前 10 名		
股票简称	证券代码	周涨幅	股票简称	证券代码	周涨幅
300542.SZ	新晨科技	15.70%	002766.SZ	索菱股份	-22.62%
600701.SH	*ST 工新	13.33%	300550.SZ	和仁科技	-22.59%
603508.SH	思维列控	12.96%	300366.SZ	创意信息	-17.64%
300379.SZ	东方通	9.27%	601519.SH	大智慧	-16.12%
300365.SZ	恒华科技	8.95%	000606.SZ	顺利办	-14.47%
300333.SZ	兆日科技	7.70%	603990.SH	麦迪科技	-13.24%
600601.SH	方正科技	7.12%	300202.SZ	聚龙股份	-13.23%
300579.SZ	数字认证	6.80%	603383.SH	顶点软件	-11.91%
002609.SZ	捷顺科技	6.80%	300075.SZ	数字政通	-11.88%

300561.SZ

汇金科技

6.64%

300010.SZ

立思辰

-11.65%

4. 行业新闻

中国国家超级计算济南中心科技园正式启用

4月9日，中国国家超级计算济南中心科技园在山东济南正式启用，将研制建设领先全球算力的新一代超级计算机，打造根植山东、覆盖中国、辐射全球的超算互联网。中国国家超级计算济南中心成立于2011年，陆续建成了神威蓝光和神威E级原型机两台超级计算机，目前在高端装备、现代海洋、新能源新材料、医养健康、航空航天、军民融合以及科学研究等领域服务用户单位近千家。

云南首家5G智慧医疗示范医院昆明揭牌

4月9日，9日，云南首家5G应用示范医院暨5G智慧诊疗联合创新中心在昆明医科大学第一附属医院签约揭牌。未来，该院将利用5G技术远程与全国222所联盟医院联动，为区域居民提供便捷高效的医疗服务。

工信部：继续推动5G技术研发和产业化 加快5G网络建设进程

4月8日，工业和信息化部 and 国资委印发关于开展深入推进宽带网络提速降费 支撑经济高质量发展2019专项行动的通知。通知指出，推动移动网络扩容升级。针对地铁（城铁）、机场、高铁、学校、医疗卫生机构、大型场馆、高密度住宅小区和大型商务楼宇等流量热点区域以及覆盖薄弱地区，进一步完善4G网络覆盖，加大载波聚合等4G演进技术的部署力度，全年扩容及新建4G基站超过60万个，满足人民群众日益增长的流量需求。继续推动5G技术研发和产业化，促进系统、芯片、终端等产业链进一步成熟。组织开展5G国内标准研制工作，加快5G网络建设进程，着力打造5G精品网络。指导各地做好5G基站站址规划等工作，进一步优化5G发展环境。

第二届数字中国建设峰会成功举行

5月6日至8日，第二届数字中国建设峰会在福州海峡国际会展中心举行 [1]。为期3天的峰会共对接数字经济项目587项，总投资额4569亿元，其中签约项目308项，总投资额2520亿元。本届峰会的主题是“以信息化培育新动能 用新动能推动新发展 以新发展创造新辉煌”。峰会定位为中国信息化发展政策发布平台、电子政务和数字经济发展成果展示平台、数字中国建设理论经验和实践交流平台、汇聚全球力量助推数字中国建设的合作平台。

中英联合实验室拟研发全球第一款人工智能触觉芯片

由英国曼彻斯特大学与北京他山科技有限公司共同成立的人工智能触觉传感联合实验室5月6日在北京揭牌。该实验室计划研发全球第一款人工智能(AI)触觉芯片及通用的解决方案。该联合实验室作为中国第一个人工智能电容触感实验室，聚合了他山

科技的多功能层电容触感专利技术和英国曼彻斯特大学的电容层析成像技术等资源，为人工智能触觉传感器进入产业化应用奠定了技术基础。

马化腾：把新出现的一系列问题纳入智慧城市建设中

马化腾在数字中国建设峰会主论坛上表示，经济社会的全面数字化转型，意味着开放协同共享集约的智慧社会的出现，但需要应对的问题主要有：努力降低系统的脆弱性，提升安全性；避免数字鸿沟，同时要趋利避害地使用新技术。

5. 公司公告

【达华智能】重大资产出售暨关联交易实施情况报告

达华智能 2019 年 5 月 11 日公告称，公司拟将其持有的润兴租赁 40%股权转让予珠海晟则投资管理中心（有限合伙），交易对方为珠海晟则投资管理中心（有限合伙），标的资产为上市公司持有的润兴租赁 40%股权。

【高新兴】关于 5G 和 C-V2X 产品研发项目的可行性分析报告

高新兴 2019 年 5 月 11 日公告称，5G 和 C-V2X 技术已经基本成熟，随着 5G 进入大规模商用阶段，包括 C-V2X 在内的各产业的应用也即将成熟，公司作为通信领域和物联网的高科技公司，本次使用部分募集资金投资建设“5G 和 C-V2X 产品研发项目”的符合公司的战略定位，符合国家的产业政策，具有较好的经济效益和社会效益，能够有效提高公司的投资回报率和股东价值，进一步加强高新兴品牌影响力和核心竞争力。因此公司对 5G 和 C-V2X 的技术研发投入和技术积累是极为必要的。

【汉邦高科】购买金石威视 100%股权

汉邦高科 2019 年 5 月 11 日公告称，本次交易汉邦高科通过向特定对象非公开发行股份和支付现金相结合的方式购买李朝阳、姜河、伍镇杰、蒋文峰合计持有的金石威视 100%股权，并募集配套资金不超过 33,264.58 万元。本次交易完成后，公司持有金石威视 100%的股权。

【立思辰】关于出售子公司股权暨关联交易的公告

立思辰 2019 年 5 月 11 日公告称，公司拟向宁波梅山保税港区启志企业管理合伙企业（有限合伙）出售全资子公司北京敏特昭阳科技发展有限公司 51%股权，以具有证券从业资格的评估机构出具的评估报告确定的评估值为基础，经交易双方协商确定，本次交易按标的公司 20,000 万元估值，标的股权的交易作价为 10,200 万元。

【联络互动】关于公司重大资产购买公告

联络互动 2019 年 5 月 10 日公告称，杭州联络互动信息科技股份有限公司，由杭州新世纪信息技术股份有限公司重大资产置换及发行股份购买数字天域 100%股权并募集配套资金后于 2015 年 3 月 19 日更名为“杭州联络互动信息科技股份有限公司”，证券简称变更为“联络互动”，证券代码为 002280。

【创业慧康】关于转让参股公司股权暨关联交易的公告

创业慧康 2019 年 5 月 9 日公告称，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。

【中孚信息】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报告

中孚信息 2019 年 5 月 8 日公告称，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。

【广电运通】关于公开挂牌转让美电贝尔股权已完成过户的公告

广电运通 2019 年 5 月 8 日公告称，公司通过公开挂牌的方式转让所持有的广东美电贝尔科技集团股份有限公司) 20% 股份，转让底价为 5,493.2269 万元。根据挂牌进展情况，最终由深圳洲明时代伯乐投资管理合伙企业、珠海嘉诚启慧股权投资合伙企业、广州美电贝尔军工产业投资合伙企业三家公司以联合受让方式摘牌并签署了产权交易协议，受让总金额为 5,493.2269 万元。

【世纪瑞尔】发行股份购买资产暨关联交易限售股份上市流通的提示性公告

世纪瑞尔 2019 年 5 月 7 日公告称，公司经核准向张伟、王锋、朱陆虎、周小舟、深圳市安卓信创业投资有限公司、上海君丰银泰投资合伙企业（有限合伙）、深圳市君丰华益新兴产业投资合伙企业（有限合伙）、深圳市君丰创富投资合伙企业（有限合伙），2018 年 10 月 8 日更名为“深圳市君丰创富信息技术中心合伙企业（有限合伙）”发行人民币普通股共计 45,106,053 股，新增股份的上市时间为 2017 年 10 月 23 日。本次发行后，公司总股本由 540,000,000 股增加至 585,106,053 股。

【朗新科技】发行股份购买资产暨关联交易报告

朗新科技 2019 年 5 月 6 日公告称，公司拟通过发行股份的方式购买徐长军、罗惠玲、杜小兰、吴缘秋、无锡杰华投资合伙企业（有限合伙）、无锡曦杰智诚投资合伙企业（有限合伙）、无锡易朴投资合伙企业（有限合伙）、无锡易杰投资合伙企业（有限合伙）、上海云鑫创业投资有限公司、恒信东方文化股份有限公司、厦门网元通信技术有限公司、江苏紫金文化产业二期创业投资基金（有限合伙）、无锡融云投资合伙企业（有限合伙）、无锡润圆投资合伙企业（有限合伙）、上海腾辉创业投资合伙企业（有限合伙）、江苏省现代服务业发展创业投资基金（有限合伙）、苏宁润东股权投资管理有限公司、无锡田华亚灏投资合伙企业（有限合伙）、无锡金瑞海投资合伙企业（有限合伙）、上海列王投资中心（有限合伙）持有的易视腾科技 96% 的股权以及上海云钜创业投资有限公司、无锡朴元投资合伙企业（有限合伙）持有的邦道科技 50% 的股权。交易价格 37.53 亿元，均采用发行股份的方式进行支付，合计发行股份 246,905,253 股，占本次交易对价总额的 100%。

6. 风险提示

贸易战带来的制裁预期。

分析师简介

韩宇

北京航空航天大学通信与信息系统专业学术硕士，并拥有 2 年市场咨询研究经验。2016 年进入东兴证券研究所，关注 TMT 领域。

叶盛

计算机行业研究员，西安交通大学工业工程专业学士，中央财经大学金融专业硕士，2015 年加盟东兴证券研究所，曾从事机械行业研究，现从事计算机、互联网行业研究。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我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。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。