

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

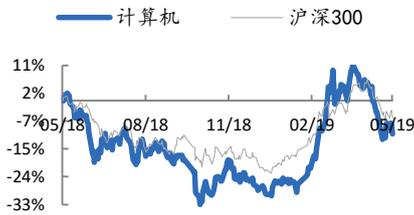
联系人

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

云计算持续高增速，关注云和信息安全

——计算机行业周报

投资要点：

- 市场表现：**上周受贸易战影响，市场继续下跌，上证综指跌破 2900 点，跌幅达到 1.94%，深证成指下跌 2.55%，中小板指下跌 3.42%，创业板指下跌 3.59%，计算机板块下跌 3.81%，跑输大盘。计算机子版块有不同程度的下跌，其中金融科技板块跌幅最大，本周跌幅达 5.13%，安防板块表现相对较好，上周跌幅为 3.22%。
- 等保 2.0 正式发布，2019 年 12 月 1 日正式实施。**于 07、08 年发布的等保 1.0 带动了近十年信息安全行业的建设，随着新技术和新需求的出现，IT 基础设施面临的问题更复杂和广泛，等保 2.0 此时应运而生。等保 2.0 覆盖云计算、物联网、移动互联网和工控信息系统等多个新兴领域，是对 1.0 的升级和完善。5 月 13 日，国家市场监督管理总局正式发布“等保 2.0”，等保 2.0 将再次带来国内信息安全建设高峰。与等保 1.0 相比，等保 2.0 的变化主要体现在五个方面：体系框架和保障思路的变化；定级对象的变化；测评的变化；等保要求的组合变化；控制点和要求项的变化。等保 2.0 充分体现了“一个中心三重防御”的思想，一个中心指“安全管理中心”，三重防御指“安全计算环境、安全区域边界、安全网络通信”，同时等保 2.0 强化可信计算安全技术要求的使用。随着我国对信息安全的投入重视程度越来越高，等保 2.0 将再次起到催化作用，信息安全产业将大幅受益。我们认为安全产业景气度确定性向上，给予持续推荐，建议关注启明星辰、绿盟科技、深信服、南洋股份等。
- 国内云计算 IaaS 龙头一季度仍然高增长，持续推荐云计算产业链。**阿里 2019 财年四季报显示，阿里云营收 77.26 亿元，同比增长 76%；百度 2019 年一季报显示，百度智能云 Q1 营收 13 亿元，同比增长达 133%；金山 2019 年一季报显示，金山云营收达到 8.39 亿元，同比增长 100%；腾讯云一季报业绩未披露。根据 IDC 最新发布的《中国公有云服务市场（2018 下半年）跟踪》报告，与 2018 上半年相比，2018 下半年阿里云市场份额由 43% 下降到 42.9%，腾讯云由 11% 增加到 11.8%，中国电信由 8% 增加到 8.7%，AWS 由 6% 增加到 6.4%，金山云由 5% 下降到 4.8%。2018 下半年中国公有云服务整体市场规模（IaaS/PaaS/SaaS）超 40 亿美金，其中 IaaS 市场增速再创新高，同比增长 88.4%，PaaS 市场增速更是高达 124.3%。云计算市场保持高速增长，阿里云市场遥遥领先。IaaS 依然处于高速投入期，IT 基建浪潮持续。以百度为例，5 月 12 日，百度云计算(西安)中心项目落户西安航天基地，据报道，该中心服务器装机容量将超过 10 万台。云计算是 IT 产业最确定性的方向，A 股以云计算产业链标的为主，重点关注基础设施浪潮信息、宝信软件等；SaaS 层面重点关注广联达、用友网络等。
- 风险提示：**等保 2.0 政策不及预期，企业上云进度放缓。

行业相关股票

股票代码	股票名称	EPS (元)			P/E			投资评级	
		2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	上期	本期
002439	启明星辰	0.63	0.76	0.92	38.70	32.08	26.5	增持	增持

资料来源：Wind，德邦研究

目 录

1. 上周行情回顾 (05.13 - 05.17)	4
2. 行业要闻	4
2.1 索尼将采用微软 Azure 云服务：开发游戏和流媒体	4
2.2 再度进军外卖领域！亚马逊领投这家英国外卖公司	4
2.3 谷歌翻译动作频频放大招 首创同声翻译功能近日亮相	5
2.4 小米组织调整：雷军兼任中国区总裁，组建大家电部王川任总裁	5
2.5 阿里云财年营收 247 亿，亚太市场份额超亚马逊微软总和	5
3. 重点公司公告	5

图表目录

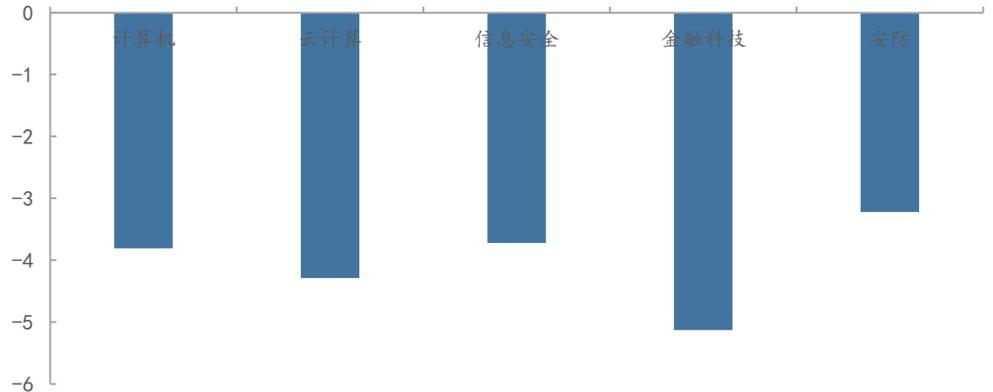
图 1 计算机行业细分领域表现 (%)	4
表 1 计算机行业涨跌幅前五个股 (%)	4

1. 上周行情回顾 (05.13 - 05.17)

上周受贸易战影响，市场继续下跌，上证综指跌破 2900 点，跌幅达到 1.94%，深证成指下跌 2.55%，中小板指下跌 3.42%，创业板指下跌 3.59%，计算机板块下跌 3.81%，跑输大盘。

计算机子版块有不同程度的下跌，其中金融科技板块跌幅最大，本周跌幅达 5.13%，安防板块表现相对较好，上周跌幅为 3.22%。

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	
迪威迅	20.97	*ST 索菱	-19.23
思维列控	18.98	金证股份	-14.60
华胜天成	16.50	科蓝软件	-13.97
同为股份	9.84	拉卡拉	-13.35
新晨科技	8.57	正元智慧	-12.94

资料来源: Wind, 德邦研究

2. 行业要闻

2.1 索尼将采用微软 Azure 云服务: 开发游戏和流媒体

IT 之家 5 月 17 日消息 微软和索尼本周没有相互掐脖子，而是形成了一种不同寻常的合作伙伴关系。微软和索尼首次达成热门合作，为各自的云游戏业务注入力量。索尼将采用微软 Azure 来改进其云服务和内容流服务。云服务并不是索尼和微软合作的唯一原因。此外，两家公司还将在人工智能和芯片方面进行合作。目前 Google Stadia 云游戏加大力度应对微软 Project xCloud 游戏服务，自 2015 年以来，索尼对游戏串流的想法尚未见到任何改善。虽然 PlayStation Now 提供了大量高质量游戏，但其中大多数都采用 PlayStation 3 技术。也许，在微软 Azure 的帮助下，索尼将为下一代主机提供更好的服务。(IT 之家)

2.2 再度进军外卖领域! 亚马逊领投这家英国外卖公司

据 CNBC 北京时间 17 日 22:00 报道，亚马逊 (Amazon) 刚刚收购了英国外卖公司 Deliveroo 的股份。Deliveroo 是优步外卖 (UberEats) 和即食 (Just Eat) 等外卖巨头的主要竞争对手之一。在亚马逊 (Amazon) 确认领投 Deliveroo 新一轮融资的消息

发布后,Just Eat 的股价受到了严重影响,该股在伦交所的当天交易日内下跌了 9.18%。与此同时,优步股价在今日美股早盘一度下跌 2%。此次 Deliveroo 总共筹集了 5.75 亿美元,其他参与此次融资的投资者包括 T.Rowe Price、Fidelity Management 和 Greenoaks。但 Deliveroo 没有透露其中有多少来自亚马逊。加上这笔融资,该外卖 APP 迄今已筹集总额达到 15.3 亿美元的融资。Deliveroo 是一家英国公司,成立于 2013 年,主营中高端餐厅食品配送。用户可以通过 Deliveroo 的 APP 从附近的餐厅订购外卖,其英国竞争对手包括 Uber Eats 和 Just Eat。目前,Deliveroo 在英国 100 多个乡镇、城市运营,入驻餐厅达到 8000 多家。该公司已经在澳大利亚、德国、中国香港和阿联酋等 14 个市场开展业务。(每日经济新闻)

2.3 谷歌翻译动作频频放大招 首创同声翻译功能近日亮相

谷歌近日展示了 Translatotron,这是一种首创的翻译模式,可以直接将语音从一种语言转换成另一种语言,同时保持说话者的声音和节奏。这个工具放弃了通常的将语音翻译成文本然后再翻译成语音的步骤,而是使用端到端技术直接将说话者的声音翻译成另一种语言,该公司希望通过直接翻译模式来开拓未来。根据谷歌的说法,Translatotron 使用了一种从序列到序列的网络模型,该模型接收语音输入,将其作为语谱图(频率的可视化表示)进行处理,并用目标语言生成一个新的语谱图,结果就是翻译速度更快,而且在翻译过程中丢失东西的可能性更该校工具还与一个可选的扬声器编码器组件,其工程保持扬声器的声音,翻译的语音仍然是合成的,听起来有点机械,但可以有效地保持说话人声音的一些要素。(CNMO 手机中国)

2.4 小米组织调整:雷军兼任中国区总裁,组建大家电部王川任总裁

5 月 17 日,小米集团宣布新的组织架构调整和人事任命。集团董事长兼 CEO 雷军兼任中国区总裁,负责中国区业务开展和团队管理。此前该职务由集团高级副总裁王川兼任。小米还同时成立大家电事业部,任命王川为大家电事业部总裁,负责除电视之外的空调、冰箱、洗衣机等大家电品类的业务开展和团队管理,向 CEO 汇报。小米此举显然是想让王川把更多精力放在大家电市场的拓展上。此前,小米成立了电视部,负责孵化空调等大家电业务,还成立了 AIoT 战略委员会,强化 AIoT 战略的整体执行。然而随着 5G 和 AIoT 时代越来越近,形势不断变化,为巩固和扩大在 AIoT 创新领域的领先优势,小米必须加大对大家电业务的投入。(澎湃新闻)

2.5 阿里云财年营收 247 亿,亚太市场份额超亚马逊微软总和

5 月 15 日晚间,阿里巴巴集团公布 2019 财年(2018 年 4 月至 2019 年 3 月底)全年业绩。云计算业务财年营收 247 亿元,亚太市场排名第一,市场份额比上一年增加 4.7 个百分点,领先优势进一步扩大。过去一年,阿里云将中国市场领先优势扩展至海外市场。目前,阿里云在亚太拥有规模最大的云计算基础设施,设立了新加坡、澳大利亚、马来西亚、印度尼西亚、印度、日本等地域节点。这些投入正在形成不断扩大的市场优势。据 Gartner 最新市场调研结果,过去一年,阿里云在亚太市场份额得到大幅提升。2018 年阿里云在亚太市场排名第一,市场份额达到 19.6%,比 2017 年的 14.9%,增加了 4.7 个百分点。市场份额首次超越亚马逊和微软的总和。(第一财经)

3. 重点公司公告

【紫光股份】股东中加基金—杭州银行—中加科兴国盛特定资产管理计划持有公司股份 110,791,366 股(占公司总股本比例 7.59%),中加基金资管计划计划在自本公告披露之日起十五个交易日之后的 6 个月内以集中竞价交易方式减持公司股份不超过 29,184,488 股,不超过公司总股本的 2%。

【泛微网络】本次利润分配及转增股本以方案实施前的公司总股本 102,509,092 股为基数,每股派发现金红利 0.15 元(含税),以资本公积金向全体股东每股转增 0.48 股,共计派发现金红利 15,376,363.80 元,转增 49,204,364 股,本次分配后总股本为

151,713,456 股。

【麦迪科技】本次利润分配及转增股本以方案实施前的公司总股本 80,634,830 股为基数，每股派发现金红利 0.21 元（含税），以资本公积金向全体股东每股转增 0.4 股，共计派发现金红利 16,933,314.30 元，转增 32,253,932 股，本次分配后总股本为 112,888,762 股。

【润和软件】截至 2019 年 5 月 12 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）。

【蓝盾股份】全资子公司中经汇通电子商务有限公司和控股子公司广东蓝盾新微安全科技有限公司收到由广东省科学技术厅、广东省财政厅、国家税务总局广东省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》，通过高新技术企业认定后，中经电商、蓝盾新微自 2018 年起三年内可享受按 15% 的税率征收企业所得税的税收优惠政策。

【深信服】本次解除限售股份为公司首次公开发行前已发行部分股份，本次解除限售的股份数量为 169,056,000 股，占公司股本总额的 41.94%；本次实际增加的可流通的股份数量为 164,210,105 股，占公司股本总额的 40.73%。本次解除限售股份可上市流通日期为 2019 年 5 月 20 日。

【北信源】公司及全资子公司神州信源于近日取得了由中华人民共和国国家知识产权局颁发的发明专利证书：一种基于可信启动的虚拟机数据保护方法、一种基于设备指纹的设备识别系统、即时通讯中消息分组建控的方法、一种即时通信中的大规模组织机构的实时同步方法。

【海康威视】本公司 2018 年年度权益分派方案为：以公司现有总股本 9,348,465,931 股为基数，向全体股东每 10 股派 6.00 元人民币现金。

【大华股份】本次拟发行可转换公司债券募集资金总额不超过人民币 48 亿元（含 48 亿元）。

【千方科技】本公司 2018 年年度权益分派方案为：以公司现有总股本 1,486,625,775 股为基数，向全体股东每 10 股派 0.550000 元人民币现金。

【苏州科达】自 2019 年 2 月 14 日至 2019 年 5 月 14 日，蓝贰创投和蓝壹创投合计通过大宗交易减持 7,200,000 股，通过集中竞价交易减持 2,866,720 股，合计减持股份数量为 10,066,720 股，占公司总股本比例为 2.7956%。

【佳都科技】本次利润分配以方案实施前的公司总股本 1,618,789,924 股为基数，每股派发现金红利 0.057 元（含税），共计派发现金红利 92,271,025.67 元。

【辰安科技】持股 5% 以上的股东同方股份拟将其持有的公司 12,150,000 股人民币普通股股份（占公司总股本的 7.83%）协议转让予公司控股股东的控股股东清华控股。

【四维图新】全资子公司合肥杰发科技获得中华人民共和国国家知识产权局颁发的发明专利证书：车载音响控制系统及方法；用于电机的控制芯片、控制系统及控制方法；导航地图更新方法及设备。

【华宇软件】截止本公告日，王琰先生减持 40,000 股，并决定减持计划中剩余待减持部分不再减持，本次减持计划提前终止。

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。