



## 强于大市

# 计算机行业周报(5.13-5.19)

### 外部影响扩散化，关注自主可控和国产替代

本周计算机板块下跌 3.78%，主要因为美国政府把华为及其子公司列入出口管制的“实体名单”，导致华为极有可能失去美国的贸易机会，并可能遭到技术封锁和国际供应链隔离。这被视为美国提高中国关税税率的进一步恶性扩大措施，这也导致国内科技股板块纷纷下跌。计算机板块投资受情绪影响驱动较为明显，在中美贸易摩擦之际，国产基础软件等基础偏弱领域将是补短板的重点领域，自主可控和国产化替代有望成为投资主线。

- **本周观点：**自主可控和国产化替代有望成为投资主线。计算机板块投资受情绪影响驱动较为明显，在中美贸易摩擦之际，自主可控有望成为主线。对比美国，国内在集成电路（设计和制造）、国产基础软件（操作系统、中间件、数据库、工业设计软件）等领域基础仍然偏弱。从长期趋势来看，薄弱环节将是补短板的重点领域，国内计算机产业的自主可控和国产化替代或将成为重要主线。
- **投资推荐：**重点推荐国产替代领域中服务器行业的浪潮信息、紫光股份，国产软件行业的石基信息、超图软件、用友网络、广联达，信息安全行业的启明星辰，关注自主可控领域的中国软件、中科曙光等。
- **本周行情：**本周计算机板块下跌 3.78%，沪深 300 指数下跌 1.91%。各子板块中涨幅靠前的是电子政务（-3.27%）、云计算（-3.28%）和国产软硬件（-4.05%）。个股方面，本周涨幅靠前的为迪威迅（20.97%）、华胜天成（16.50%）、同为股份（9.84%）、科创信息（5.08%）和神州信息（5.06%），跌幅靠前的为金证股份（-14.60%）、正元智慧（-12.94%）和久远银海（-12.79%）。
- **重要公司公告：**（1）美亚柏科公告《关于调整 2019 年股票期权与限制性股票激励计划首次授予激励对象名单、授予数量和行权及授予价格的公告》，调整后，首次授予激励对象由 1,280 名调整为 1,233 名，其中首次授予的股票期权人数由 998 名调整为 961 名，首次授予的股票期权数量由 474 万份调整为 468.54 万份；首次授予的限制性股票人数由 872 名调整为 841 名，首次授予的限制性股票数量由 966 万股调整为 957.79 万股。（2）华宇软件公司于 5 月 17 日披露了《关于高级管理人员减持计划提前终止的公告》，公司于近日接到高级管理人员王琰出具的《关于股份减持计划提前终止的告知函》。
- **行业要闻：**（1）美国又进入“紧急状态”新行政令针对华为。（2）网络安全等级保护制度 2.0 标准正式发布。（3）阿里云 2019 财年营收达 247 亿元，四年增长 20 倍。（4）人工智能市场规模年末将达 730 亿元，明年有望成千亿市场。（5）中国移动：已在 5 个城市开展 5G 规模试验，在 12 个城市应用示范。
- **风险提示：**下游需求不及预期；技术研发进展不及预期。

#### 相关研究报告

《计算机行业周报(4.29-5.12)》20190512  
《“演化”系列信息安全专题报告》20190512  
《计算机行业 2018 年报及 2019 年一季报综述》  
20190507

中银国际证券股份有限公司  
具备证券投资咨询业务资格

计算机

杨思睿

(8610)66229321

sirui.yang@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300518090001

\*孙业亮为本报告重要贡献者



## 目录

<b>主要观点与投资建议</b> .....	<b>4</b>
外部影响扩散化，关注自主可控和国产替代.....	4
投资建议.....	4
风险提示.....	4
<b>板块与个股表现</b> .....	<b>5</b>
板块涨跌幅.....	5
领涨领跌个股.....	6
重要公告.....	7
<b>重要行业新闻</b> .....	<b>8</b>
1、宏观.....	8
2、信息安全.....	8
3、云计算.....	8
4、人工智能.....	8
5、5G.....	8



## 图表目录

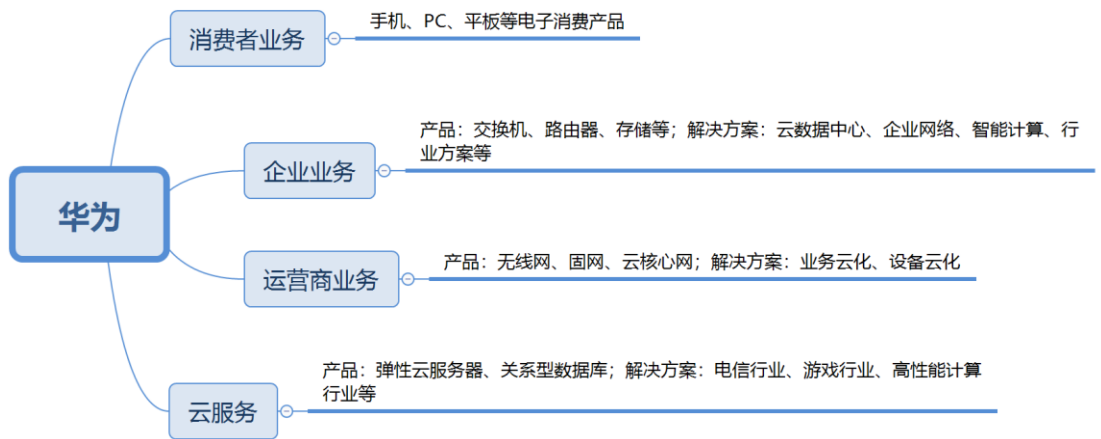
图表 1. 华为主营业务.....	4
图表 2. 指数表现.....	5
图表 3. 计算机行业子板块涨跌幅.....	5
图表 4. 领涨领跌个股涨跌幅.....	6
图表 5. 各板块涨幅居前 3 支股票.....	7
附表 6. 上期周报推荐个股涨跌幅回顾.....	9
附表 7. 报告中涉及推荐及关注的上市公司估值表.....	9

## 主要观点与投资建议

### 外部影响扩散化，关注自主可控和国产替代

本周计算机板块下跌 3.78%，主要因为美国政府把华为及其子公司列入出口管制的“实体名单”，导致华为极有可能失去美国的贸易机会，并可能遭到技术封锁和国际供应链隔离。这是美国提高中国关税税率的进一步恶性扩大措施，这也导致国内科技股板块纷纷下跌。

图表 1. 华为主营业务



资料来源：华为官网，中银国际证券

**自主可控和国产化替代有望成为投资主线。**计算机板块投资受情绪影响驱动较为明显，在中美贸易摩擦之际，自主可控有望成为主线。对比美国，国内在集成电路（设计和制造）、国产基础软件（操作系统、中间件、数据库、工业设计软件）等领域基础仍然偏弱。从长期趋势来看，薄弱环节将是补短板的重点领域，国内计算机产业的自主可控和国产化替代或将成为重要主线。

**关注华为产业链。**目前计算机板块公司在华为产业链中主要为软件服务提供商和华为云合作方等。如赛意信息（为华为提供管理软件解决方案及服务，华为云战略合作伙伴）、中国软件（与华为合作推出面向 ARM 服务器的中标麒麟操作系统软件 V7.0）、润和软件（软件研发服务外包等）、工业富联（华为电子消费产品代工等）、千方科技（2017 年与华为共同研发智能停车方案）。

### 投资建议

重点推荐国产替代领域中服务器行业的**浪潮信息、紫光股份**，国产软件行业的**石基信息、超图软件、用友网络、广联达**，信息安全行业的**启明星辰**，关注自主可控领域的**中国软件、中科曙光**等。

### 风险提示

下游需求不及预期；技术研发进展不及预期。

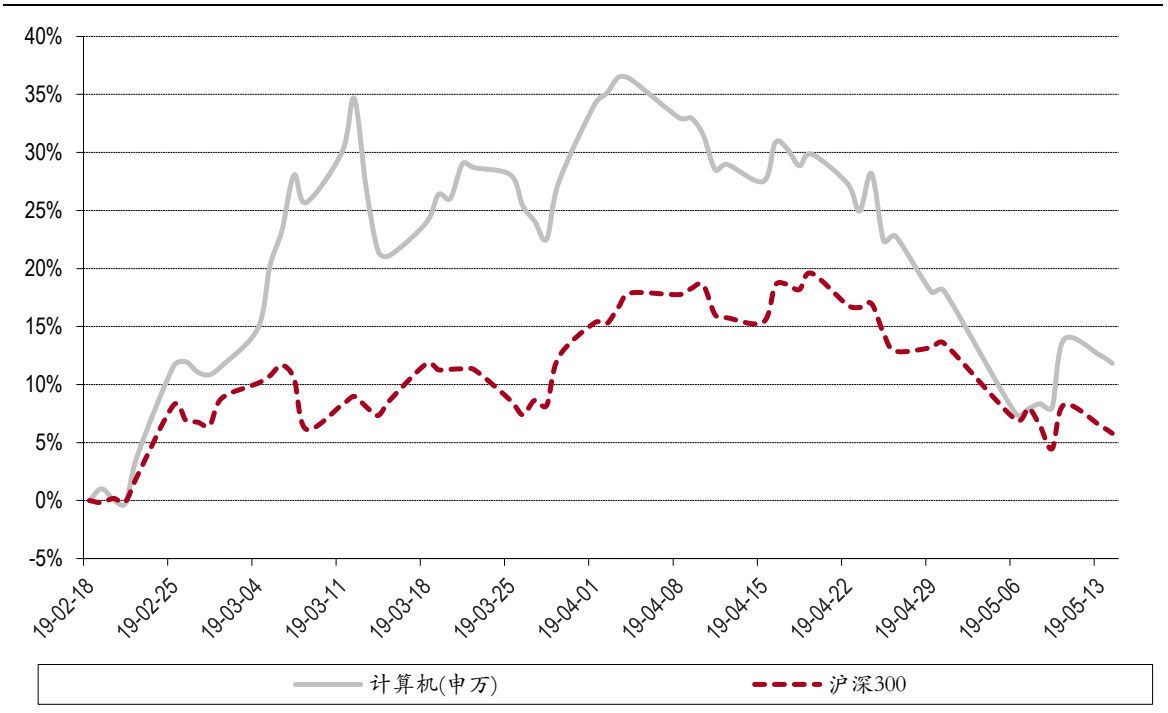


## 板块与个股表现

### 板块涨跌幅

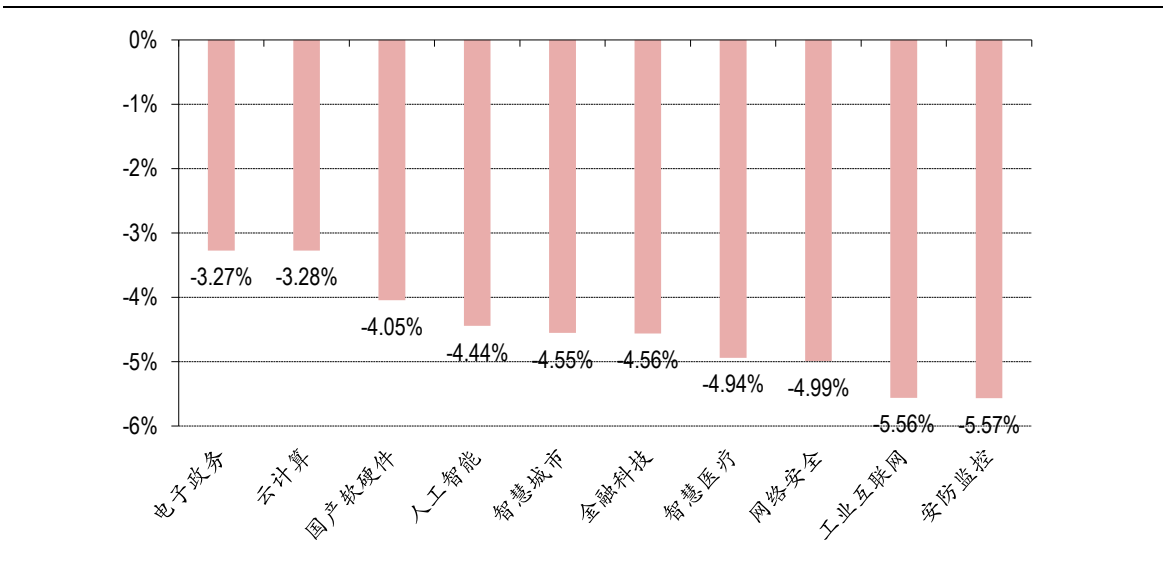
本周计算机板块下跌 3.78%，沪深 300 指数下跌 1.91%。各子板块中涨幅靠前的是**电子政务 (-3.27%)**、**云计算 (-3.28%)** 和**国产软硬件 (-4.05%)**。

图表 2. 指数表现



资料来源：万得，中银国际证券

图表 3. 计算机行业子板块涨跌幅

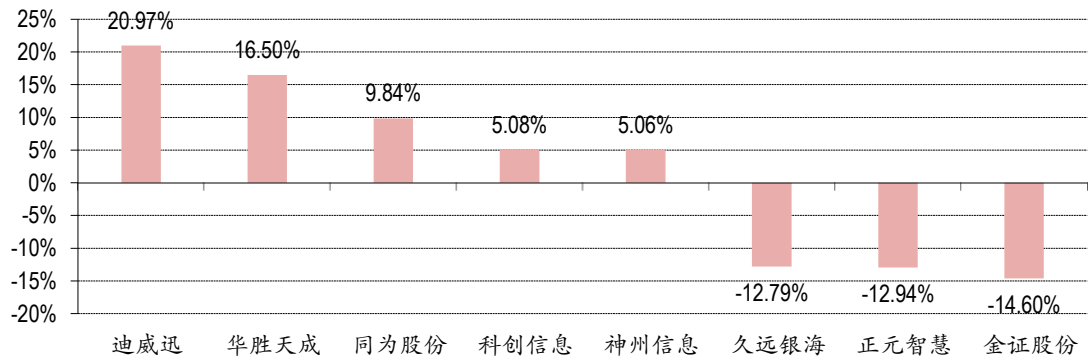


资料来源：万得，中银国际证券

### 领涨领跌个股

个股方面，本周涨幅靠前的为迪威迅（20.97%）、华胜天成（16.50%）、同为股份（9.84%）、科创信息（5.08%）和神州信息（5.06%），跌幅靠前的为金证股份（-14.60%）、正元智慧（-12.94%）和久远银海（-12.79%）。

图表 4. 领涨领跌个股涨跌幅



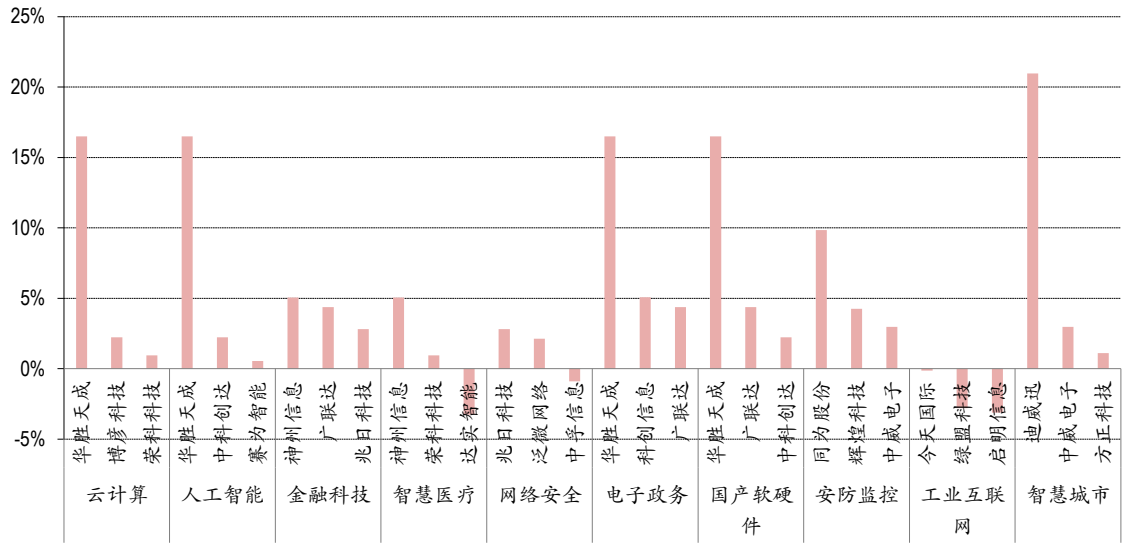
资料来源：万得，中银国际证券

分板块看：

- (1) 云计算板块领涨前三分别为华胜天成（16.5%）、博彦科技（2.23%）、荣科科技（0.94%）；
- (2) 人工智能板块为华胜天成（16.5%）、中科创达（2.23%）、赛为智能（0.54%）；
- (3) 金融科技板块为神州信息（5.06%）、广联达（4.36%）、兆日科技（2.82%）；
- (4) 智慧医疗板块为神州信息（5.06%）、荣科科技（0.94%）、达实智能（-3.27%）；
- (5) 网络安全板块为兆日科技（2.82%）、泛微网络（2.13%）、中孚信息（-0.9%）；
- (6) 电子政务板块为华胜天成（16.5%）、科创信息（5.08%）、广联达（4.36%）；
- (7) 国产软硬件板块为华胜天成（16.5%）、广联达（4.36%）、中科创达（2.23%）；
- (8) 安防监控板块为同为股份（9.84%）、辉煌科技（4.25%）、中威电子（2.98%）；
- (9) 工业互联网板块为今天国际（-0.14%）、绿盟科技（-2.8%）、启明信息（-3.11%）；
- (10) 智慧城市板块为迪威迅（20.97%）、中威电子（2.98%）、方正科技（1.11%）。



图表 5. 各板块涨幅居前 3 支股票



资料来源：万得，中银国际证券

### 重要公告

**【美亚柏科】**公司于5月18日公告了《关于调整2019年股票期权与限制性股票激励计划首次授予激励对象名单、授予数量和行权及授予价格的公告》，公司本次激励计划首次拟授予的47名激励对象，因个人原因自愿放弃认购公司拟向其授予的共计5.46万份股票期权和8.21万股限制性股票。调整后，首次授予激励对象由1,280名调整为1,233名，其中首次授予的股票期权人数由998名调整为961名，首次授予的股票期权数量由474万份调整为468.54万份；首次授予的限制性股票人数由872名调整为841名，首次授予的限制性股票数量由966万股调整为957.79万股。

**【紫光股份】**公司于5月18日披露了《关于持股5%以上股东减持计划的预披露公告》，公司股东“中加基金资管计划”持有公司股份110,791,366股（占公司总股本比例7.59%），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%；若减持期间公司有送股、资本公积金转增股本等除权事项，上述减持股份数量将进行相应调整），且任意连续90个自然日内集中竞价交易方式减持比例不超过公司总股本的1%。减持原因：股东自身资金规划安排。

**【华宇软件】**公司于5月17日披露了《关于高级管理人员减持计划提前终止的公告》，公司于近日接到高级管理人员王琰出具的《关于股份减持计划提前终止的告知函》。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。2019年4月15日，公司披露了《关于高级管理人员减持股份的预披露公告》，其中：持有公司241,633股股份（占本公司总股本比例0.03%）的财务总监、副总经理王琰先生计划在自本公告发布之日起15个交易日后的6个月内以大宗交易或集中竞价方式减持公司股份不超过50,000股（占公司总股本比例0.01%）。

**【启明星辰】**公司2018年度股东大会于2019年5月16日召开，股东大会以累积投票的方式选举王佳女士、齐舰先生、严立先生、张媛女士为公司第四届董事会非独立董事，选举曾军先生、郑洪涛先生、王峰娟女士为公司第四届董事会独立董事。同日，公司召开第四届董事会第一次会议，选举王佳女士为公司第四届董事会董事长；选举齐舰先生为公司第四届董事会副董事长；聘任王佳女士为公司总经理，聘任姜朋先生为公司董事会秘书，聘任严立先生、张媛女士、姜朋先生为公司副总经理，聘任张媛女士为公司财务负责人。

## 重要行业新闻

### 1、宏观

#### 美国又进入“紧急状态”新行政令针对华为

当地时间 15 日，美国总统特朗普签署行政命令，要求美国进入紧急状态，在此紧急状态下，美国企业不得使用对国家安全构成风险的企业所生产的电信设备。外媒：这是在为禁止美企与华为的业务往来铺平道路。中国外交部发言人耿爽 15 日已对特朗普此举做出了评价——滥用国家力量，不光彩也不公正。（环球时报）

### 2、信息安全

#### 网络安全等级保护制度 2.0 标准正式发布

5 月 13 日，国家市场监督管理总局、国家标准化管理委员会召开新闻发布会，等保 2.0 相关的《信息安全技术网络安全等级保护基本要求》、《信息安全技术网络安全等级保护测评要求》、《信息安全技术网络安全等级保护安全设计技术要求》等国家标准正式发布，将于 2019 年 12 月 1 日开始实施。等保 2.0 将网络基础设施、重要信息系统、大型互联网站、大数据中心、云计算平台、物联网系统、工业控制系统、公众服务平台等全部纳入等级保护对象，并将可信计算使用写入了标准范围，从一级开始到四级全部提出了可信验证控制点。（经济参考报）

### 3、云计算

#### 阿里云 2019 财年营收达 247 亿元，四年增长 20 倍

阿里巴巴集团 2019 财年第四季度财报显示，阿里云营收 77.26 亿元，同比增长 76%；2019 财年全年，阿里云营收为 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。阿里巴巴在 2015 财年首次披露云计算营收，当年阿里云营收为 12.71 亿元，到 2019 财年，阿里云营收增长 20 倍。（36 氪）

### 4、人工智能

#### 人工智能市场规模年末将达 730 亿元，明年有望成千亿市场

CSG 科大智能研究院院长刘伟在长三角 G60 科创走廊人工智能产业联盟成立大会上表示，人工智能市场规模 2020 年有望达到千亿市场。刘伟表示，2018 年中国人工智能市场规模达到 416 亿元，增长 56%。预计到 2019 年末，整体规模将达到 730 亿元，2020 年市场规模有望接近 1000 亿元。其中，2018 年中国人工智能市场以生物识别、视频识别、图像识别等为核心的计算机视觉市场规模最大，达近百亿元。（中国证券网）

### 5、5G

#### 中国移动：已在 5 个城市开展 5G 规模试验，在 12 个城市应用示范

中国移动副总经理李正茂在 2019 年世界电信和信息社会日大会上表示，为推进 5G 预商用，中国移动已在 5 个城市开展了规模试验，在 12 个城市开展了应用示范。李正茂认为，未来趋势上，ICT 融合（即电信服务、信息服务、IT 服务及应用的有机结合）是重要的发展方向。（经济观察网）





附表 6. 上期周报推荐个股涨跌幅回顾

公司代码	公司简称	一周区间涨跌幅(%)
002410.SZ	广联达	4.37
002153.SZ	石基信息	1.08
000938.SZ	紫光股份	(1.21)
000300.SH	沪深 300	(1.91)
801750.SI	SW 计算机	(3.78)
600588.SH	用友网络	(5.08)
300036.SZ	超图软件	(5.39)
002368.SZ	太极股份	(6.51)
000977.SZ	浪潮信息	(6.67)
002439.SZ	启明星辰	(8.72)

资料来源: 万得, 中银国际证券

附表 7. 报告中涉及推荐及关注的上市公司估值表

公司代码	公司简称	评级	股价 (元)	市值 (亿元)	每股收益(元/股)		市盈率(x)	
					2018A	2019E	2018A	2019E
000977.SZ	浪潮信息	买入	23.5	303	0.51	0.72	46	33
000938.SZ	紫光股份	买入	38.31	559	1.17	1.59	33	24
300036.SZ	超图软件	买入	14.72	66	0.37	0.49	39	30
002153.SZ	石基信息	买入	29.9	319	0.43	0.53	69	56
600588.SH	用友网络	买入	22.8	567	0.25	0.44	93	52
002410.SZ	广联达	买入	28.35	319	0.39	0.46	73	61
002439.SZ	启明星辰	买入	24.38	219	0.63	0.82	38	30
600536.SH	中国软件*	未有评级	50.84	251	0.22	0.65	227	78
603019.SH	中科曙光*	未有评级	39.74	358	0.48	0.73	83	54

资料来源: 万得, 中银国际证券

注: 股价截止 2019 年 5 月 17 日, 未有评级公司盈利预测来自万得一致预测

## 披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

## 评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

### 公司投资评级：

- 买入：预计该公司在未来 6 个月内超越基准指数 20% 以上；
- 增持：预计该公司在未来 6 个月内超越基准指数 10%-20%；
- 中性：预计该公司股价在未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在 -10%-10% 之间；
- 减持：预计该公司股价在未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% 以上；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

### 行业投资评级：

- 强于大市：预计该行业指数在未来 6 个月内表现强于基准指数；
- 中性：预计该行业指数在未来 6 个月内表现基本与基准指数持平；
- 弱于大市：预计该行业指数在未来 6 个月内表现弱于基准指数。
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

## 风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人士，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

## 中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东  
银城中路 200 号  
中银大厦 39 楼  
邮编 200121  
电话: (8621) 6860 4866  
传真: (8621) 5888 3554

## 相关关联机构:

### 中银国际研究有限公司

香港花园道一号  
中银大厦二十楼  
电话: (852) 3988 6333  
致电香港免费电话:  
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065  
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065  
新加坡客户请拨打: 800 852 3392  
传真: (852) 2147 9513

### 中银国际证券有限公司

香港花园道一号  
中银大厦二十楼  
电话: (852) 3988 6333  
传真: (852) 2147 9513

### 中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区  
西单北大街 110 号 8 层  
邮编: 100032  
电话: (8610) 8326 2000  
传真: (8610) 8326 2291

### 中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury  
London EC2R 7DB  
United Kingdom  
电话: (4420) 3651 8888  
传真: (4420) 3651 8877

### 中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号  
7 Bryant Park 15 楼  
NY 10018  
电话: (1) 212 259 0888  
传真: (1) 212 259 0889

### 中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z  
新加坡百得利路四号  
中国银行大厦四楼(049908)  
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587  
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371