

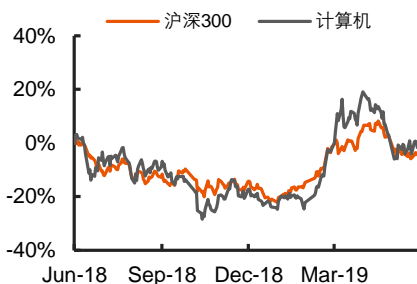


计算机行业周报

《数据安全管理办法》公开征求意见，中美科技争端发酵

强于大市（维持）

行情走势图



相关研究报告

《行业周报*计算机*行业估值回归合理区间，关注安全可控等投资机会》
2019-05-26

《行业周报*计算机*等保2.0标准发布，网络安全行业迎来新一轮发展机遇》
2019-05-19

《行业周报*计算机*国常会决定延续行业支持政策，等保2.0标准出台在即》
2019-05-12

《行业动态跟踪报告*计算机*计算机行业2018年业绩综述：营收持续增长，业绩分化加剧，关注高景气细分领域》
2019-05-08

证券分析师

闫磊 投资咨询资格编号
S1060517070006
010-56800140
YANLEI511@PINGAN.COM.CN

研究助理

付强 一般从业资格编号
S1060118050035
FUQIANG021@PINGAN.COM.CN

陈苏 一般从业资格编号
S1060117080005
010-56800139
CHENSU109@PINGAN.COM.CN

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

- **行业要闻及简评：**1) 日本外商投资限制范围扩大至 IT 与电信业；2) 国家网信办发布《数据安全管理办法（征求意见稿）》；3) 英伟达发布首款边缘计算 AI 平台 EGX；4) 杭州正式开放自动驾驶测试道路；5) 顶级学术组织 IEEE 限制华为相关专家参与审稿；6) 商务部表示中国将建立不可靠实体清单制度。
- **重要投融资事件：**1) 传阿里拟香港二次上市，募资 200 亿美元；2) 传丰田正讨论 500 亿日元投资滴滴，组建汽车租赁公司；3) 教辅 APP “作业盒子” 完成阿里领头 1.5 亿美元 D 轮融资；4) 辰安科技股东辰源世纪拟将其持有 5.50% 股份转让予谦璞投资；5) 阿里网络受让千方科技 15% 股份，成为第二大股东；6) 万兴科技 1.275 亿元现金收购绘图软件商亿图软件 51% 股权；7) 朗新科技收购易视腾科技 96% 股权和邦道科技 50% 股权方案获证监会核准；8) 迪威迅发布并购预案修订稿，拟不超过 4.15 亿元收购双赢伟业 75.40% 股权；9) 格尔软件拟出资 1707 万元收购中钞格尔剩余 51% 股权；10) 嘉实臻业拟 3300 万元受让万达信息全资子公司四川浩特 31.13% 股权并增资 4300 万元，交易完成后标的不再纳入万达信息并表范围。
- **一周行情回顾：**计算机行业指数上涨 1.82%，沪深 300 上涨 1.00%，前者跑赢后者 0.82 pct，行业整体 P/E 为 44.89x。207 只 A 股成份股中，153 只股价上涨，2 只平盘，52 只下跌。
- **投资建议：**中美争端及流动性对大盘的影响在短期仍处于主导地位，尤其以华为事件为代表的科技战的潜在影响值得重点关注。因风险偏好受到压制，板块短期难以出现系统性的走强，但行业 P/E 继续维持在约 45x 的合理范围，具备长期配置价值。受近期华为事件冲击，无论中美能否达成协议，加大科技投入、强化自主性均已成为必然，预计政策与企业投入将向科技倾斜，行业有望呈现多点开花的局面，相信未来 5-10 年将涌现出一批拥有国际竞争力的 IT 企业，云计算、安全可控、医疗 IT、智能驾驶等细分领域的优质公司均可配置。推荐卫宁健康、和仁科技、中科创达、绿盟科技、启明星辰、美亚柏科、中科曙光、广联达、用友网络、苏州科达，建议关注恒生电子、东方国信、中国软件。
- **风险提示：**1) 中美科技争端升级：极端情形下，如开源技术、基础软硬件等遭到封锁，则冲击不可小视；2) 下游需求风险：如下游政企客户因财力受限致 IT 支出下滑，将对企业订单和收入形成负面影响；3) 新技术风险：如新一代信息技术的研发遭遇瓶颈或应用推广缓慢，不利于相关企业发展；4) 商誉风险：2019 年经济下行压力大且仍是对赌到期高峰，尚难以排除大规模商誉减值的可能。

一、行业要闻及简评

1. 日本外商投资限制范围扩大至 IT 与电信业

日本财务省、经济产业省、总务省发布联合声明，针对外商投资将以 IT 和通信为重点，新增 20 个限制行业，并于 8 月 1 日起正式实施。(新浪财经 5/27)

简评：上述限制范围的拓宽是通过修订《外汇及外国贸易法》得以实现，新纳入的限制领域包括集成电路、半导体制造、软件开发、互联网服务业等。从日媒报道来看，日本采取上述举措是为了与美国保持一致，戒备对象主要为中国。远期来看，这是否会导致投资远离日本需要观察。

2. 《数据安全管理办法（征求意见稿）》公开征求意见

国家网信办会同相关部门根据《网络安全法》等法律法规，共同起草《数据安全管理办法（征求意见稿）》，正式向社会公开征求意见，反馈截止时间为 6 月 28 日。(国家网信办 5/28)

简评：征求意见稿对个人数据的收集、处理使用、安全监督管理作出了较为详细的规定，尤其对网络爬虫和商业行为进行了规制。尽管在个人信息内涵等方面尚不够明确，但整体颇为严格，可谓是中国版的 GDPR，预计对网络运营机构的行为规范和经营成本都将形成显著影响。

3. 英伟达发布首款边缘计算 AI 平台 EGX

在台北电脑展 COMPUTEX 2019 上，Nvidia 推出首款面向边缘设备的 AI 平台 Nvidia EGX，该平台可实时感知、理解和处理数据，而无需先将数据发送到云端或数据中心。(新智元 5/28)

简评：随着传感器和 IoT 应用范围不断扩大，AI 也随之向终端设备扩展。AI 算法较为复杂，为满足 AI 计算的实时性，靠近终端的边缘侧的算力加强已成为趋势。Nvidia 的 GPU 是当前业界最为主流的 AI 计算硬件，其推出边缘 AI 平台可进一步完善其 AI 生态，是业界的一项重要事件。

4. 杭州正式开放自动驾驶测试道路

杭州正式开放智能网联车的测试道路，此次开放的道路共计 5 条，全部位于杭州未来科技城内。同时，继阿里之后，杭州向飞步科技、华为等 5 家企业发放了第二批测试牌照。(量子位 5/29)

简评：电动化、网联化、自动化是汽车行业的三大趋势，基于当前主流技术，后两者的实现需要大量实测数据作为支撑，且需要 V2X 等道路配套设施予以配合，这是不少城市争相开放测试道路的原因。杭州作为拥有不少知名科技企业的城市，对自动驾驶充满热情，相信也将取得不小成就。

5. IEEE 限制华为相关专家参与审稿

顶级技术学会 IEEE 向期刊主编发送邮件称，禁止华为员工担任非公开论文的审稿人或编辑，但仍可留在编辑委员会，原因为美国将华为列入实体名单。(新智元 5/29)

简评：IEEE 对华为员工审阅论文作出限制是美国精准打击华为的最新影响，从事件的性质来看，政治干预扩大到学术领域，影响十分恶劣，也因此遭到了部分学者的抗议。IEEE 注册在美国，须遵守美国法律，其中的复杂性尚不去探讨，但可见该事件的影响正在扩大化。

6. 商务部表示中国将建立不可靠实体清单制度

中国将建立不可靠实体清单制度，不遵守市场规则、背离契约精神、出于非商业目的对中国企业实施封锁或断供、严重损害中国企业正当权益的外企、组织或个人，将列入清单。(央广网 5/31)

简评：显然，不可靠实体清单制度是针对美国 BIS “实体清单”的一项反制措施，长远看，也有助于形成更为明晰的商业规则，限制外国政府滥用规则或少数外资企业的不当行为。根据商务部的表态，制度文件及首批名单将于近期出台，其具体行动和影响值得重点关注。

二、重要投融资事件

【阿里巴巴】知情人透露，阿里正考虑通过在香港二次上市筹集 200 亿美元资金，旨在多元化融资渠道和提高流动性，最早于 2019 下半年在香港秘密提交上市申请。(Bloomberg 5/28)

【滴滴出行】传日本汽车巨头丰田正在讨论向滴滴出行出资，组建汽车租赁公司，出资额预计将达到约 500 亿日元，约合 31.6 亿元人民币。(36Kr 5/29)，

【作业盒子】定位“AI+教育”的教辅 APP “作业盒子”完成 1.5 亿美元 D 轮融资，由阿里巴巴领投，估值超过 10 亿美元。此前，作业盒子已经完成过 5 轮融资。(证券时报 5/30)

【辰安科技】辰源世纪拟将其持有的公司 5.50% 的股份通过协议转让方式转让予谦璞投资，转让完成后，谦璞投资将持有公司 8,523,000 股股份，占公司总股本的 5.50%。(公司公告 5/27)

【千方科技】控股股东、实际控制人夏曙东及其一致行动人中智汇通、股东建信投资拟向阿里网络转让合计 222,993,866 股，转让完成后阿里网络持股 15%，成为第二大股东。(公司公告 5/28)

【万兴科技】以自筹资金 12,750 万元现金收购易图投资所持有绘图软件供应商亿图软件 51% 的股权，交易完成后，亿图软件将成为公司的控股子公司。(公司公告 5/28)

【朗新科技】资产收购方案获证监会核准，拟以发行股份的方式收购易视腾科技 96% 股权和邦道科技 50% 股权，合计交易对价 37.53 亿元，拟发行股份 248,211,629 股。(公司公告 5/28)

【迪威迅】发布资产收购预案修订稿，拟以发行股份及支付现金方式收购双赢伟业 75.40% 股权，对价不超过 4.15 亿元，同时向不超过 5 名特定对象发行股份募集配套资金。(公司公告 5/29)

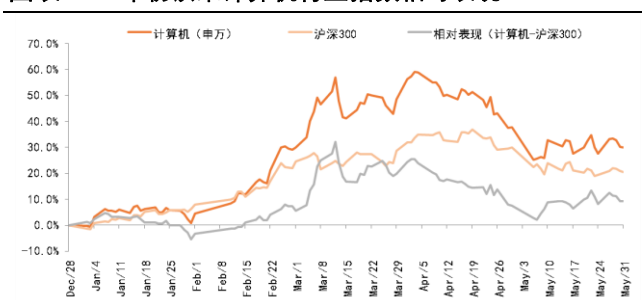
【格尔软件】拟以自有资金 17,068,731 元收购中钞信用卡持有的中钞格尔 51% 股权，股权转让完成后，公司将持有中钞格尔 100% 股权。(公司公告 5/30)

【万达信息】拟以 3300 万元转让全资子公司四川浩特 31.13% 股权于嘉实臻业，同时嘉实臻业对四川浩特增资 4300 万元，交易完成后公司持股降至 49%，不再纳入并表范围。(公司公告 5/30)

三、一周行情回顾

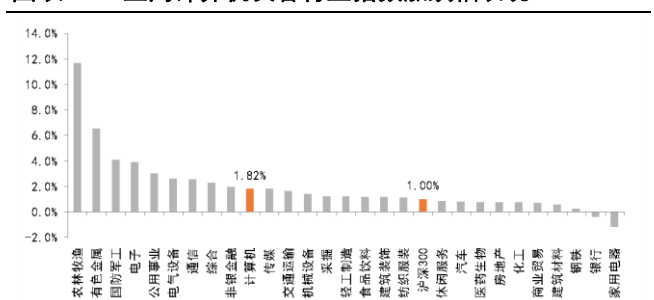
上周，计算机行业指数上涨 1.82%，沪深 300 指数上涨 1.00%，计算机行业指数跑赢 0.82 pct。年初至上周最后一个交易日，计算机行业指数累计上涨 29.83%，沪深 300 指数累计上涨 20.56%，计算机行业指数累计跑赢 9.27 pct。

图表1 年初以来计算机行业指数相对表现



资料来源：WIND、平安证券研究所

图表2 上周计算机及各行业指数涨跌幅表现



资料来源：WIND、平安证券研究所

截至上周最后一个交易日，计算机行业整体 P/E (TTM，整体法，剔除负值) 为 44.89x。上周，计算机行业 207 只 A 股成份股中，153 只股价上涨，2 只平盘，52 只下跌。

图表3 上周计算机行业涨跌幅排名前10位个股

涨幅前10位				跌幅前10位			
序号	股票简称	涨跌幅%	换手率%	序号	股票简称	涨跌幅%	换手率%
1	华虹计通	52.87	57.60	1	立思辰	-8.60	12.87
2	荣科科技	31.74	23.25	2	迪威迅	-7.96	38.45
3	宇信科技	26.26	154.71	3	华平股份	-6.90	20.06
4	迪普科技	24.80	122.47	4	达华智能	-6.88	17.55
5	兆日科技	19.94	64.36	5	浩丰科技	-6.61	8.98
6	朗科科技	17.63	31.91	6	华胜天成	-5.74	54.64
7	同为股份	17.06	57.11	7	*ST 索菱	-4.67	25.51
8	中海达	14.04	46.99	8	新国都	-4.55	10.32
9	南天信息	13.58	39.73	9	浩云科技	-4.23	10.15
10	科蓝软件	13.56	53.63	10	银之杰	-4.22	15.74

资料来源：WIND、平安证券研究所

四、投资建议

行业观点：大盘风险仍是短期主导因素，估值处于合理范围。上周，计算机板块延续了近期的震荡走势，中美争端及流动性对大盘的影响在短期仍处于主导地位，尤其以华为事件为代表的科技战的潜在影响值得重点关注。估值角度看，计算机行业整体 P/E 继续维持在约 45x 的水平，处于合理范围，具备长期配置价值。受近期华为事件冲击，无论中美能否达成协议，加大科技投入、强化自主性均已成为必然，预计政策与企业投入均将向科技倾斜，计算机行业有望呈现多点开花的局面，相信未来 5-10 年将涌现出新一批拥有国际竞争力的 IT 企业。

投资策略：短期机会有限，关注长期配置价值。因风险偏好受到压制，计算机行业短期难以出现系统性的走强。极端情形下，如中美科技冲突继续升级，开源技术受到封锁或受打击企业范围显著扩大，则影响较大，但可能性极其有限。多点开花的局面下，云计算、安全可控、医疗 IT、智能驾驶等细分领域的优质公司均可配置。

相关标的：推荐卫宁健康、和仁科技、中科创达、绿盟科技、启明星辰、美亚柏科、中科曙光、广联达、用友网络、苏州科达，建议关注恒生电子、东方国信、中国软件。

五、风险提示

- 1) 中美科技争端升级：**目前，如服务器、PC 等硬件产品已受关税上调影响，极端情形下，如开源技术、基础软硬件等遭到封锁，则冲击不可小视；
- 2) 政企 IT 支出力度不及预期：**经济下行压力下，如下游政企客户因财力受限致 IT 支出下滑，将对相关公司的订单和收入形成负面影响；
- 3) 新技术研发及应用进展低于预期：**新一代信息技术及其应用仍远未成熟，如研发遭遇瓶颈或应用推广缓慢，不利于相关企业发展；
- 4) 大规模商誉减值风险：**2019 年经济下行压力依然巨大，且仍是业绩承诺到期高峰，尚难以排除继续发生大规模商誉减值的可能。

平安证券综合研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20%以上）
- 推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10%至 20%之间）
- 中性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在 $\pm 10\%$ 之间）
- 回避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10%以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5%以上）
- 中性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在 $\pm 5\%$ 之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代替行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2019 版权所有。保留一切权利。



平安证券
PING AN SECURITIES

平安证券综合研究所

电话：4008866338

深圳

深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 62 楼
邮编：518033

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 25 楼
邮编：200120
传真：(021) 33830395

北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 15 层
邮编：100033