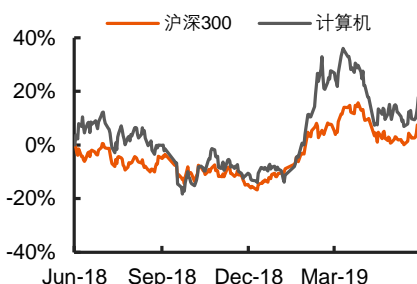


计算机行业周报

美扩大中国实体出口黑名单，脸书拟发行加密货币 Libra

强于大市（维持）

行情走势图



相关研究报告

《行业周报*计算机*2019亚洲消费电子展在沪举办，自动驾驶成为焦点》
2019-06-16

《行业周报*计算机*信软司召开工控安全座谈会，微软与Oracle合作》
2019-06-09

《行业周报*计算机*《数据安全管理办法》公开征求意见，中美科技争端发酵》
2019-06-02

《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

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) 新一代人工智能治理原则发布，提出相应框架和行动指南；2) Facebook 公开加密货币 Libra 计划，如成行或对金融体系带来深远影响；3) 百度 Apollo 发布 L4 级纯视觉自动驾驶解决方案；4) 寒武纪推出新一代云端 AI 推理芯片思元 270，理论峰值性能提升至上一代产品 4 倍；5) 美国将中科曙光等 5 家中国实体纳入出口黑名单，主要针对超级计算机领域。

■ **重要投融资事件：**1) 工业互联网平台树根互联完成 5 亿元 B 轮融资，和君资本领投；2) 工控安全企业融安网络完成数千万元 A 轮融资，投资方为君盛投资、同威资本；3) 美国团队协作软件公司 Slack 采用原股东股份直接挂牌方式在纽交所上市，首日大涨近 50%；4) 信息发展发布可转债发行预案，拟募资不超过 1.85 亿元；5) 信雅达拟作为 LP 出资 3000 万元入股产业基金擎川投资。

■ **一周行情回顾：**计算机行业指数上涨 7.55%，沪深 300 上涨 4.90%，前者跑赢后者 2.65 pct，行业整体 P/E 为 47.21x。207 只 A 股成份股中，190 只股价上涨，1 只平盘，15 只下跌，1 只平盘。

■ **投资建议：**主要受中美经贸问题出现缓和信号、流动性边际改善、重组规则放松影响，市场情绪有所恢复。计算机行业整体 P/E 仍处于历史合理水平，且相当数量个股估值位于较低水平，短期反弹有望延续，但能否出现系统性的持续上涨仍需进一步观察，科创板推出是否会使得行业内估值分化也是未来一段时间的观察重点。近期，尽管中美经贸冲突出现些许缓和迹象，但打压中国前沿科技仍是美国既定政策，在强化科技投入和自主水平方面，中国别无选择，大环境利好计算机行业长期发展。投资方面，短期关注反弹中计算机行业的高 beta 特性，中长期关注正处于高景气度和亟需发展的细分领域的龙头或优质企业的配置价值。推荐卫宁健康、和仁科技、中科创达、四维图新、启明星辰、华宇软件、广联达、用友网络、东方国信，建议关注恒生电子、中国软件、太极股份。

■ **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. 新一代人工智能治理原则发布

中国国家新一代人工智能治理专业委员会发布《新一代人工智能治理原则——发展负责任的人工智能》，提出了人工智能治理的框架和行动指南。(新华社 6/17)

简评：近年人工智能高速发展，如今在图像识别、智能语音、自然语义处理等领域的应用越来越广泛，但也对法律、伦理、监管等方面提出了不少的挑战，如近期 AI 换脸就引起了不少的问题，治理原则的发布为中国 AI 健康发展提供了指引。

2. Facebook 正式公开加密货币 Libra 计划

Facebook 发布加密货币 Libra 白皮书，目的在于打造一个去中心化、低波动的加密货币和一个智能合约平台，该计划将由一个全球组织管理，预定于 2020 年上半年发布。(新浪财经 6/18)

简评：从白皮书来看，Libra 与比特币等具有本质不同，更多是一种支付基础设施，其信用来自于用户购买代币的法币储备及多中心的联盟链技术。不过，Libra 对如何处置购买代币的储备资金言辞模糊，可能因此形成类似央行的信用创造功能，跨国汇兑功能也可能越过主权国家的资本管制。长期看，如 Libra 币值稳定，受到高度认可，甚至可能取代当前的主权央行体系，尤其是部分高通胀主权货币将受到明显冲击。

由于 Mastercard、Paypal 等巨头均为联盟伙伴，FB 本身也拥有庞大客群，Libra 如能正式推出，极可能对金融体系形成巨大冲击，FB 也可能通过 Libra 获取巨额收益。故而，美国参议院银行委员会已要求 FB 于 7 月 16 日接受听证，其他多数国家的监管机构也表示质疑，该项目能否如期推出以及其影响值得关注。

3. 百度 Apollo 发布 L4 级纯视觉自动驾驶解决方案

百度 Apollo 公开国内唯一的自动驾驶纯视觉城市道路闭环解决方案“百度 Apollo Lite”，这也是目前国内唯一支持城市道路 L4 级视觉感知解决方案。(36Kr 6/19)

简评：据介绍，Apollo Lite 采用 10 路摄像头感知系统，前向障碍物稳定检测视距 240 米，智能化程度较百度已有视觉感知方案大有提升。当前，多数 L4 级解决方案需配备激光雷达，但激光雷达成本仍高，纯视觉方案则对软件要求极高，L4 技术仍远未成熟，两类方案的竞争也将延续。

4. 寒武纪推出新一代云端 AI 芯片思元 270

寒武纪宣布推出云端 AI 芯片中文品牌“思元”，以及相应的思元 270 芯片及板卡产品，该产品主要面向人工智能推断任务，理论峰值性能提升至上一代 MLU100 产品的 4 倍。(猎云网 6/20)

简评：寒武纪云端 AI 推理芯片在视频分析、语音合成、推荐引擎、AI 云等多个领域提供了高能效比的解决方案，思元 270 发布意味着寒武纪进一步完善云端一体化的产品体系。行业角度来看，AI 为国内芯片设计厂商提供了追赶国际水平的机会，寒武纪正是该领域优秀初创公司的代表。

5. 美国将中科曙光等 5 家中国实体列入出口黑名单

美国新增五家禁止自本国供应商采购零部件的中国实体，其中包括无锡江南计算技术研究所、中科曙光，以及涉及曙光与 AMD 合作的天津海光、海光集成电路、海光微电子。(彭博 6/20)

简评：从本次出口黑名单来看，所列入实体均与超级计算机有关，且根据美国商务部声明，所涉及的超算与军事用途相关。尽管不排除本次事件的目的是美方在 G20 峰会前为谈判增加筹码，但美国打压中国前沿科技的意图还是十分明确。

二、重要投融资事件

【**树根互联**】三一重工孵化工业互联网平台公司树根互联完成 5 亿元 B 轮融资，和君资本领投，众为资本、鼎兴量子、星河金融、华胥资本、经纬创投跟投。(36Kr 6/17)

【**融安网络**】工控安全企业融安网络完成数千万元 A 轮融资，投资方为君盛投资、同威资本。融安网络主要面向电力、轨交、石油石化等领域提供综合解决方案。(36Kr 6/21)

【**Slack**】美国团队协作软件公司 Slack 采用原股东股份直接挂牌交易的方式在纽交所实现上市，首日上午 48.54%，市值达到 195 亿美元。(金融界 6/21)

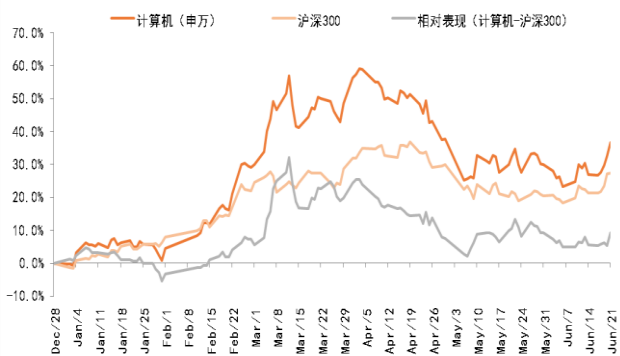
【**信息发展**】发布可转债发行预案，拟募资不超过 1.85 亿元，发行期限 6 年，募集资金拟用于智慧追溯交易一体机、区块链创新研发中心项目以及补充流动资金。(公司公告 6/20)

【**信雅达**】拟作为 LP 出资 3000 万元入股产业基金擎川投资，本次交易构成关联交易。擎川投资拟募资不超过 2 亿元，投向为军民融合、航空航天、新材料。(公司公告 6/22)

三、一周行情回顾

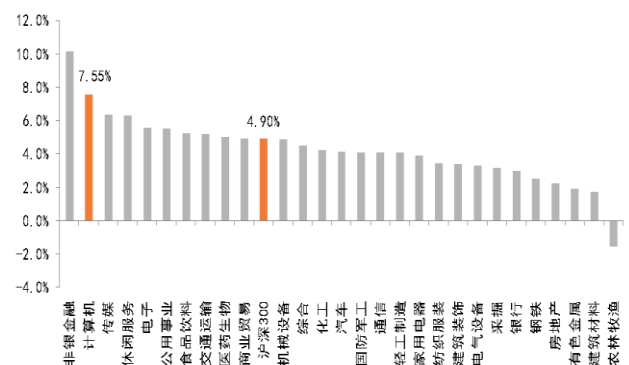
上周，计算机行业指数上涨 7.55%，沪深 300 指数上涨 4.90%，计算机行业指数跑赢 2.65 pct。年初至上周最后一个交易日，计算机行业指数累计上涨 36.52%，沪深 300 指数累计上涨 27.35%，计算机行业指数累计跑赢 9.17 pct。

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 47.21x。上周，计算机行业 207 只 A 股成份股中，190 只股价上涨，1 只平盘，15 只下跌，1 只整周停牌。

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	科蓝软件	46.50	50.84	1	科创信息	-10.53	190.76
2	顶点软件	31.04	39.54	2	熙菱信息	-7.06	77.99
3	金证股份	26.29	25.99	3	维宏股份	-5.91	31.80
4	汇金科技	26.27	127.02	4	恒锋信息	-5.45	183.66
5	恒银金融	25.90	30.41	5	飞天诚信	-2.84	47.92

涨幅前 10 位				跌幅前 10 位			
6	同花顺	23.89	26.76	6	京天利	-2.63	38.44
7	大智慧	19.00	25.59	7	兆日科技	-2.28	57.53
8	银之杰	17.68	25.55	8	中科信息	-2.13	67.80
9	金财互联	17.62	18.62	9	奥飞数据	-2.09	22.67
10	御银股份	17.45	44.74	10	中孚信息	-1.93	10.56

资料来源: WIND、平安证券研究所

四、投资建议

行业观点: 市场情绪有所恢复, 短期反弹有望延续。上周, 计算机行业指数大涨, 其中区块链与金融 IT 领涨, 具有明显的主题特征。主要受中美经贸问题出现缓和信号、流动性边际改善、重组规则放松影响, 市场情绪有所恢复应是主要原因。估值角度看, 计算机行业 P/E 恢复至 47x, 整体仍处于历史合理水平, 且相当数量个股估值位于较低水平, 短期反弹有望延续, 但能否出现系统性的持续上涨仍需进一步观察, 科创板推出是否会使得行业内估值分化也是未来一段时间的观察重点。

近期, 尽管中美首脑预定 G20 峰会期间会晤以及美国国内企业界、舆论界出现良性信号, 但以周五美方将中科曙光等实体加入出口黑名单的事件来看, 打压中国前沿科技仍是美国既定政策。在强化科技投入和自主水平方面, 中国别无选择, 大环境利好计算机行业长期发展, 相信未来 5-10 年将在各细分领域涌现出新一批领军企业, 行业竞争格局也随之改善。

投资策略: 短期关注反弹中的高 beta, 中长期关注优质企业配置价值。如短期反弹可延续, 计算机的高 beta 特性可充分利用; 中长期看, 计算机行业各细分领域有望形成多点开花的局面, 关注重点为正处于高景气 and 亟需发展的细分领域的龙头或优质企业的配置价值。

相关标的: 推荐卫宁健康、和仁科技、中科创达、四维图新、启明星辰、华宇软件、广联达、用友网络、东方国信, 建议关注恒生电子、中国软件、太极股份。

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