

多事件影响市场情绪,看好板块投资机会

—计算机周报 20190624

计算机周报

2019年06月24日

报告摘要:

● 本周市场表现: 计算机板块上涨7.69%

上周计算机板块上涨 7.69%，同期沪深 300 上涨 4.90%。TMT 其他三大板块中，传媒上涨 6.58%，电子元器件上涨 5.46%，通信上涨 4.04%，创业板指数上涨 4.80%。上周涨幅居前的公司有：科蓝软件、顶点软件、金证股份、汇金科技、恒银金融。跌幅居前的个股是：科创信息、熙菱信息、维宏股份、恒锋信息、飞天诚信。

估值方面，计算机板块整体PE（整体法）为50.6，其中计算机硬件为43.7，计算机软件为59.4，计算机服务是39.9。行业5日成交额为1851.4亿元，日均成交额为370.3亿元。

● 行业观点

五公司被列入美国实体名单，利空影响有限。我们认为两国元首的再次会晤可能将为贸易谈判带来更大信心，虽然之后美国又将5家中国公司列入实体清单，市场情绪有所影响但难以形成逆转，市场情绪有望缓和。1) 利空影响已部分消化。2) 美国限制利空边际效应递减。

《重组办法》征求修改意见发布，计算机板块未来或迎大量重组机会。我们认为1) 重组办法拟放宽将利润指标，将会极大扩展并购重组相关标的。2) 明确鼓励战略性新兴产业为核心的公司，我们认为人工智能、云计算、工业互联网、自主可控等计算机板块都是战略新兴产业，同时创业板763家公司中隶属于计算机板块的公司为112家（各行业数目最多），占比14%，将会提振整个计算机板块。3) 根据Wind数据显示，近三年共有72起，其中失败15起。我们认为《重组办法》如果通过，计算机板块重大重组次数以及通过率都有望提升，重大重组将给计算机板块带来更多的投资机会。

工业信息安全已经上升到国家安全高度。6月22日举行2019中国工业信息安全大会，随着5G的商用，工业设备联网数量增长迅猛。根据《中国工业信息安全产业发展白皮书（2018-2019年）》显示，预计2019年中国工业信息安全产业市场增长率将达19.23%，市场整体规模增长至93.91亿元，我们认为工业信息安全已经上升到国家安全高度，随着工业信息安全领域的配套法规政策不断落地，合规性要求上升，工业信息安全市场空间不断扩充。

建议关注:

- 1) 高弹性的金融IT板块：同花顺、恒生电子、金证股份、银之杰
- 2) 信息安全布局工控领域：启明星辰、绿盟科技
- 3) 长期看好自主可控板块：中国软件、中国长城、中科曙光

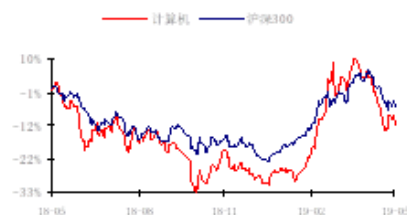
● 风险提示

《重组办法》落地不及预期、贸易谈判不及预期

推荐

维持评级

行业与沪深 300 走势比较



资料来源: Wind, 民生证券研究院

分析师: 强超廷

执业证号: S0100519020001

电话: 021-60876718

邮箱: qiangchaoting@mszq.c

分析师: 郭新宇

执业证号: S0100518120001

电话: 01085127654

邮箱: guoxinyu@mszq.com

研究助理: 罗戴熠

执业证号: S0100119010016

电话: 021-60876757

邮箱: luodaiyi@mszq.com

相关研究

1. 五公司被列入美国实体名单，利空影响有限，仍看好板块
2. 《重组办法》征求修改意见，关注计算机板块机会

目录

一、市场表现.....	3
二、本周观点.....	4
三、重点覆盖标的的公告.....	4
四、行业新闻.....	6
【AI 算力&技术】.....	6
【云计算】.....	7
【智能驾驶】.....	7
【医疗信息化】.....	8
五、风险提示.....	8

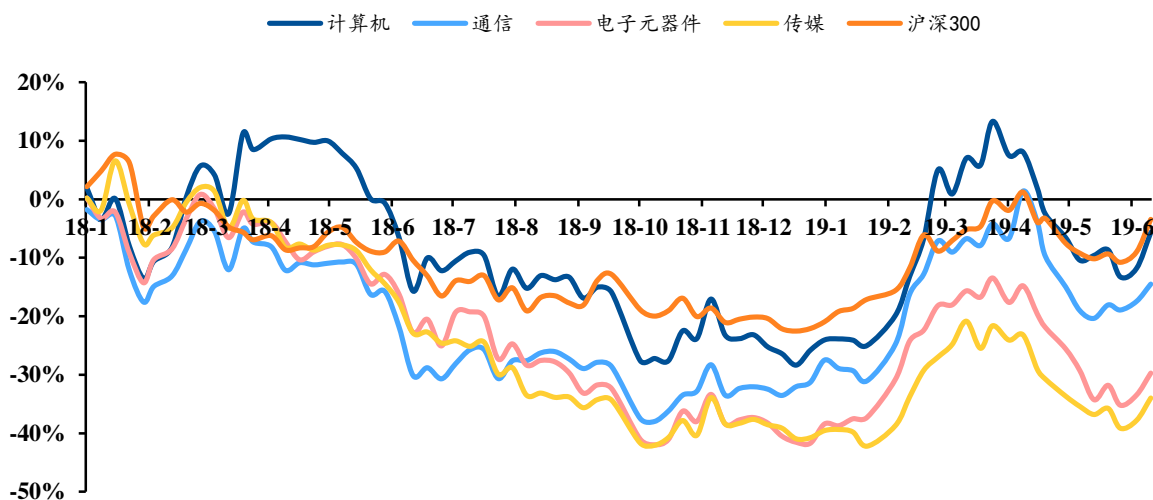
一、市场表现

1、计算机板块上涨 7.69%

上周计算机板块上涨 7.69%，同期沪深 300 上涨 4.90%。TMT 其他三大板块中，传媒上涨 6.58%，电子元器件上涨 5.46%，通信上涨 4.04%，创业板指数上涨 4.80%。

上周涨幅居前的公司有：科蓝软件、顶点软件、金证股份、汇金科技、恒银金融。跌幅居前的个股是：科创信息、熙菱信息、维宏股份、恒锋信息、飞天诚信。

图 1：上周计算机板块上涨 7.69%

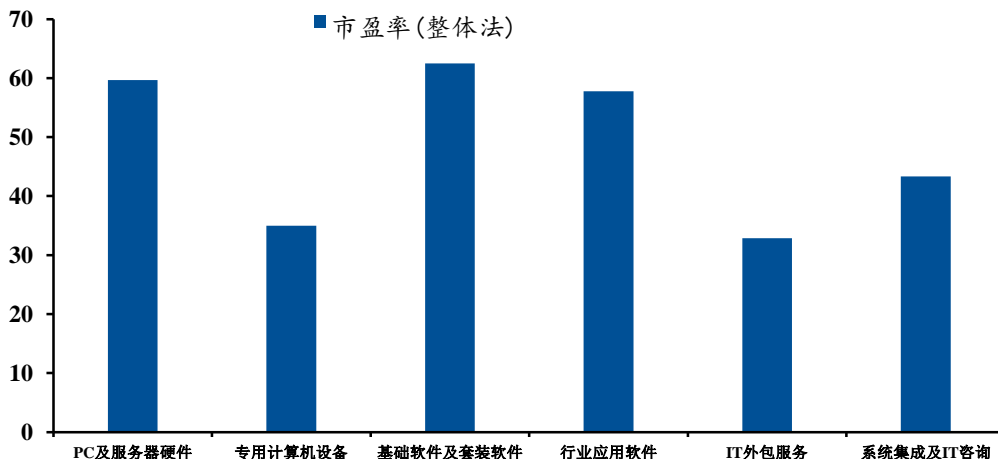


资料来源：Wind，民生证券研究院

2、计算机行业 PE 为 50.6

估值方面，计算机板块整体 PE（整体法）为 50.6，其中计算机硬件为 43.7，计算机软件为 59.4，计算机服务是 39.9。行业 5 日成交额为 1851.4 亿元，日均成交额为 370.3 亿元。

图 2：计算机细分板块估值水平（整体法、剔除负值）



资料来源：Wind，民生证券研究院

二、本周观点

整体观点：由于《重组办法》征求修改意见发布以及两国元首的再次会晤为市场带来更大信心。虽然五公司被列入美国实体名单，利空影响有限，市场情绪有所影响但难以形成逆转，市场情绪有望缓和。

五公司被列入美国实体名单，利空影响有限。2019年6月18日，央视新闻报道，国家主席习近平18日应约同美国总统特朗普通电话，两位国家元首将于二十国集团大阪峰会再次会晤。6月22日消息，美国将五个中国实体列入美国实体名单，海光在名单中，公司未来将无法获得美国技术和芯片组件。我们认为两国元首的再次会晤可能将为贸易谈判带来更大信心，虽然之后美国又将5家中国公司列入实体清单，市场情绪有所影响但难以形成逆转，市场情绪有望缓和。1) 利空影响已部分消化。事实上IT之家在6月5日已报道出，根据AMD CEO证实AMD已经不再向海光授权新的x86 IP产品，AMD在中国的芯片生产合资企业将仅限于在第一代Ryzen和EPYC的Zen架构。我们认为市场已经对AMD与海光合作终止，无法持续获得美国技术已有预期，利空市场已部分反应。2) 美国限制利空边际效应递减。从中兴事件、美国出口限制性清单以及华为事件，出口限制已成为美国常用措施，我们认为打压利空边际效应递减，市场情绪有所影响但难以形成逆转。

《重组办法》征求修改意见发布，计算机板块未来或迎大量重组机会。2019年6月20日证监会就修改《上市公司重大资产重组管理办法》向社会公开征求意见，主要内容是：一是拟取消重组上市认定标准中的“净利润”指标，支持上市公司依托并购重组实现资源整合和产业升级。二是拟将“累计首次原则”的计算期间进一步缩短至36个月，引导收购人及其关联人控制公司后加快注入优质资产。三是促进创业板公司不断转型升级，拟支持符合国家战略的高新技术产业和战略性新兴产业相关资产在创业板重组上市。四是拟恢复重组上市配套融资，多渠道支持上市公司置入资产改善现金流、发挥协同效应，引导社会资金向具有自主创新能力的高科技企业集聚。我们认为1) 重组办法拟放宽净利润指标，将会极大扩展并购重组相关标的，2) 重组允许配套融资将提升计算机行业的直接融资水平，进一步改善上市公司的资产结构，优化财务状况。3) 明确鼓励创业板公司转型成以高新技术和战略性新兴产业为核心的公司，我们认为人工智能、云计算、工业互联网、自主可控等计算机板块都是战略新兴产业，同时创业板763家公司中隶属于计算机板块的公司为112家(各行业数目最多)，占比14%，将会提振整个计算机板块。4) 根据Wind数据显示，以最新披露日期为时间节点，近一年申万计算机板块共有25起重大重组事件，其中失败的有3起，近两年共有48起，其中失败7起，近三年共有72起(整个A股1202起，占比5.9%)，其中失败15起。我们认为《重组办法》如果通过，计算机板块重大重组次数以及通过率都有望提升，重大重组将给计算机板块带来更多的投资机会。

表 1: 创业板相关计算机公司

总市值 (2019年6月21日收盘价)	创业板计算机公司数目
50 亿市值以下	63 家
40 亿市值以下	47 家

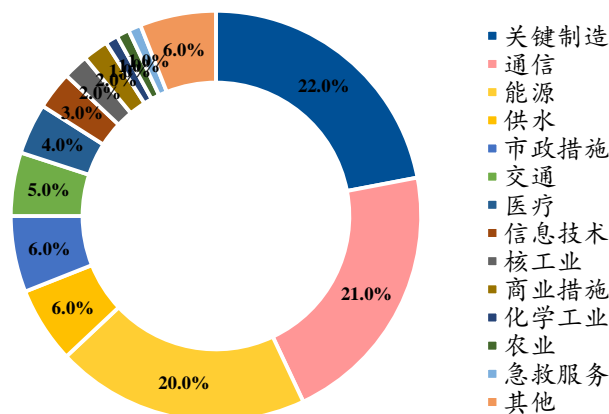
30 亿市值以下

25 家

资料来源：wind

工业信息安全已经上升到国家安全高度。6月22日举行的2019中国工业信息安全大会，工信部副部长陈肇雄强调，要充分认识到新形势下做好工业信息安全工作的极端重要性。随着5G的商用，工业设备联网数量增长迅猛，传统的安全防护策略难以有效抵御当前快速迭代的外部攻击。根据《中国工业信息安全产业发展白皮书（2018-2019年）》显示，工控领域细分行业多，信息安全防护难度较大，预计2019年中国工业信息安全产业市场增长率将达19.23%，市场整体规模增长至93.91亿元，我们认为工业信息安全已经上升到国家安全高度，随着工业信息安全领域的配套法规政策不断落地，合规性要求上升，工业信息安全市场空间不断扩充。

图3：工控安全事件所属行业



资料来源：中国产业信息网，民生证券研究院

建议关注：

- 1) 高弹性的金融IT板块：同花顺、恒生电子、金证股份、银之杰
- 2) 信息安全布局工控领域：启明星辰、绿盟科技
- 3) 长期看好自主可控板块：中国软件、中国长城、中科曙光

三、重点覆盖标的的公告

卫宁健康：关于获得政府补助的公告

公司及子公司于2019年2月至今，收到与收益相关的政府补助共计4,654.61万元，约

占公司 2018 年度经审计归属于上市公司股东净利润的 15.35%，其中软件产品增值税即征即退政府补助资金为 2,471.28 万元。

公司将根据相关法律法规及政府部门要求，合理合规地使用政府补助资金，实现政府补助资金的高效使用。根据《企业会计准则第 16 号-政府补助》的相关规定，上述政府补助资金均属于与收益相关的政府补助，公司拟将上述政府补助计入其他收益。预计上述补助资金对公司 2019 年度损益的影响金额为 4,654.61 万元。

华宇软件:关于获得政府补助的公告

公司及子公司 2019 年 1 月 1 日至 2019 年 6 月 17 日累计获得与收益相关的政府补助 5,067.14 万元，其中，主要是增值税即征即退补助共计 3,286.70 万元，占收到政府补助的 64.86%，该部分补助与公司日常经营相关，具有可持续性。

公司拟将上述政府补助计入其他收益 3,493.64 万元，计入递延收益 1,573.51 万元。上述补助的取得对公司 2019 年度损益影响金额预计为 3,493.64 万元，最终的会计处理仍须以会计师年度审计确认后的结果为准。

美亚柏科:关于公司成立西安全资子公司的公告

为落实“做强区域”的战略规划，进一步促进区域行业市场拓展和业务销售，公司出资 1,000 万元成立全资子公司陕西美亚泰安信息科技有限公司，目的是充分利用西安“一带一路”起点城市的国家战略定位和中西部区域国家中心城市的重要地位，进一步打造一个区域性的产品研发中心、技术支持中心、销售中心、培训中心和司法鉴定中心，有效辐射中部和西北地区，向客户提供更为完整的体系化服务，更快地响应客户服务需求，实现各行业市场的收入增长和新行业拓展。

美亚泰安成立后，将基于西安研发中心现有的研发基础和资源，进一步利用西安城市优势和当地人才政策，与众多高校建立进一步合作，有利于人才引进和新技术研究。同时，能够结合子公司产品线开发特色课程，充分利用西安本地资源，开展本地化服务，为集团打造独具特色的培训基地。

四、行业新闻

【AI 算力&技术】

发展负责任的人工智能：我国新一代人工智能治理原则发布

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。清华大学苏世民书院院长、国家新一代人工智能治理专业委员会主任薛澜介绍，治理原则旨在更好协调人工智能发展与治理的关系，确保人工智能安全可控可靠，推动经济、社会及生态可持续发展，共建人类命运共同体。治理原则突出了发展负责任的人工智能这一主题，强调了和谐友好、公平公正、包容共享、尊重隐私、安全可控、共担责任、开放协作、敏捷治理等八条原则。

近年来,人工智能迅速发展,正在深刻改变人类社会生活、改变世界。为促进新一代人工智能健康发展,加强人工智能法律、伦理、社会问题研究,积极推动人工智能全球治理,新一代人工智能发展规划推进办公室成立了国家新一代人工智能治理专业委员会,起草治理原则是委员会今年的重点工作。

(来源:新华网: http://www.xinhuanet.com/tech/2019-06/17/c_1124634478.htm)

上海正在编制人工智能产业发展路线图,形成人工智能上海方案

上海市政府新闻发布会上获悉,上海正在编制人工智能产业发展路线图,形成上海方案。上海市副市长吴清在发布会上表示,上海将进一步落实国家关于人工智能发展的战略规划,进一步发挥人工智能的头雁效应。进一步对东人工智能产业发展升级,聚焦智能驾驶、智能机器人、智能硬件、智能传感器、智能芯片、智能软件等重点产业。上海将进一步编制产业发展路线图,形成上海方案,进一步壮大优势企业的集群,制定多层次的企业引进培育计划。同时,上海将在人工智能产业方面完善载体和服务,包括推动上海人工智能产业投资基金的组建运作,进一步用好刚刚开板的科创板,推动投资与产业的结合。

上海市经济信息化委主任吴金城补充道,在国家相关部门的指导下,上海将在编制人工智能的上海方案上有重大的一些举措。按照产业地区,形成人字形的布局,重点在张江、徐汇西岸等区域进行产业集聚。此外,上海会在航空航天、装备、无人驾驶等重点领域推进与人工智能的深度融合发展,人工智能应用场景向全社会开放,向外资企业开放,向上海以外的企业开放,形成一些示范应用和亮点,助力形成人工智能高地。

(来源:新浪网: <http://news.sina.com.cn/o/2019-06-18/doc-ihytcerk7686577.shtml>)

【云计算】

2019年首期产业前沿技术大讲堂聚焦云计算

6月19日,由北京市科学技术协会主办,北京科技社团服务中心指导,中关村天合科技成果转化促进中心承办,北京信息化学会联合承办的2019年首期“产业前沿技术大讲堂”在京开讲。作为本年首期产业前沿技术大讲堂,本期主题聚焦“云计算及其在信息产业中的应用”,为让观众感受云计算的魅力,大讲堂邀请了腾讯等一线企业的实战专家为现场观众带来最新最实用的产业技术信息。

中关村天合科技成果转化促进中心主任朱希铎主持本场大讲堂。朱希铎表示,近年来我国新旧动能转换的加快,为软件产业发展创造了良好的外部环境,云计算、大数据、人工智能等新一代信息技术将加速渗透经济和社会生活各个领域,软件产业服务化、平台化、融合化趋势更加明显。同时,新一代信息技术同时也是国务院确定的七个战略性新兴产业之一,国家高度重视新一代信息技术产业,就人工智能、工业互联网、5G、机器人等领域发展,国务院要求要加大财税金融等扶持政策力度。

(来源:光明网: http://tech.gmw.cn/2019-06/20/content_32935510.htm)

【智能驾驶】

广州正式发放自动驾驶路测牌照 6家企业24辆车将在33条道路测试

6月20日，在广州市交通运输局、工业和信息化局、公安局联合举办的“广州市智能网联汽车示范区运营中心成立暨首批智能网联汽车道路测试授牌仪式”活动上，广汽集团等六家企业获得了广州市首批智能网联汽车道路测试通知书，所有测试牌照将于近期陆续发放完成。广州本次共发放24张自动驾驶路测牌照，发放牌照数量跃升为全国第二，仅次于北京。

广州还同步发布了广州首批开放测试道路路段与道路定级。测试道路共有33条，分布在黄埔、白云、花都、南沙四个区，总里程达45.644公里。这标志着广州市智能网联汽车发展进入了“合法合规上路实测”的新阶段。当天，广州市智能网联汽车示范区运营中心同时宣布成立。该运营中心由工业和信息化部电子第五研究所等7家机构联合组建。作为第三方机构，它将受理国内智能网联汽车主体在广州的道路测试申请及日常管理等工作。广州市智能网联汽车示范区运营中心组建了由汽车、法律政策、信息技术、交通、检测和标准等多个相关领域的高校、企业专家组成的广州市智能网联汽车测试评审专家委员会，负责对智能网联汽车道路测试工作进行评审，加快推动广州市智能网联汽车技术研发及测试应用。

(来源：搜狐网：http://www.sohu.com/a/322028507_100191052)

【医疗信息化】

中国联通携多款5G智慧医疗产品亮相“软硬件与健康医疗产品展览会”

6月20-21日，“2019（14th）中国卫生信息技术与健康医疗大数据应用交流大会暨软硬件与健康医疗产品展览会”于西安召开，此次大会以推进健康中国战略实施为主线，聚焦新技术与卫生健康深度融合发展，汇聚行业内精英人士，共同探讨5G技术、互联网+、大数据、人工智能等新技术在卫生健康领域的应用。中国联通5G创新中心携多款智慧医疗产品亮相大会，包括5G智能医疗背包、5G智能急救、5G远程医学示教、5G远程病理会诊、5G物流机器人和5G导诊机器人，获得了广泛关注与好评。

中国联通作为5G创新应用的开拓者，在全国范围内进行了“7+33+n”的5G网络部署，成立了“5G应用创新联盟”，为合作伙伴提供更为广阔的5G试验场景，推进5G应用孵化及产业升级。针对于医疗行业领域，中国联通愿与各合作伙伴一起，加速5G在医疗行业的推广应用与商业模式创新，共同打造智慧、高效的医疗健康服务体系。

(来源：新浪网：<http://finance.sina.com.cn/stock/relnews/cn/2019-06-21/doc-ihytcitk6776937.shtml>)

五、风险提示

《重组办法》落地不及预期

插图目录

图 1：上周计算机板块上涨 7.69%	3
图 2：计算机细分板块估值水平（整体法、剔除负值）	3
图 3：工控安全事件所属行业	5

表格目录

表 1：创业板相关计算机公司	4
----------------------	---

分析师与研究助理简介

强超廷，民生研究院教育&中小盘&计算机行业首席，2019年加入民生证券研究院，上海对外经贸大学金融学硕士。曾任职于海通证券研究所，传媒团队。2017年新财富最佳分析师评比“传播与文化”第3名团队成员；2016年新财富、水晶球、金牛奖最佳分析师评比“传播与文化”第3名团队成员。

郭新宇，民生证券计算机行业分析师，克拉克大学金融学硕士，2016年加入民生证券研究院。

罗戴熠，民生证券计算机行业研究员，宾夕法尼亚大学系统工程硕士，2018年加入民生证券研究院。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅 15%以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅 5%~15%之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅 5%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅 5%以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅 5%以上

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元； 518001

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（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。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以其他方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。