



强于大市

计算机行业周报(6.17-6.23)

外延和资金限制放宽，加码金融科技板块

本周计算机板块上涨 7.46%，主要是在科创板估值预期共振带动下，多在中小创的计算机行业公司在融资限制、业务领域拓展方面迎来实质性利好，且券商的融资融券余额上限调高带来资金限制放宽预期，应适当加码金融科技板块。中科曙光及相关子公司等美被列入“实体名单”，服务器芯片及超算产业值得关注，自主可控和国产化替代的投资主线将得到加强。

- **本周观点：**（1）继续关注自主可控。我们认为，应该拉长时间维度观察中美贸易摩擦，尽管部分计算机公司正在遭受不同程度的贸易摩擦消极影响，但危机中孕育着重大机会，更多的公司将重视技术研发，将着力拓展传统国内市场和非美国市场。自主可控和国产化替代的投资主线将得到加强，国产创新硬件和软件将得到鼓励创新。（2）适当加码金融科技板块。近期头部券商密集发布公告称融资融券余额上限得到调高，根据券商中国估算，十家券商的余额上限或不低于 2800 亿，市场传递出流动性释放的信号。因此券商等金融公司业绩有望得到持续改善，有望带动 IT 需求和支出扩大，该时点应该适度加码金融科技板块。
- **投资推荐：**重点推荐金融科技领域的**恒生电子**，国产软件行业的**石基信息**、**用友网络**、**广联达**，信息安全行业的**启明星辰**。
- **本周行情：**本周计算机板块上涨 7.46%，沪深 300 指数上涨 4.48%。各子板块中涨幅靠前的是工业互联网（9.61%）、金融科技（8.40%）和国产软硬件（8.11%）。个股方面，本周涨幅靠前的为金证股份（26.29%）、同花顺（23.89%）、银之杰（17.68%）、御银股份（17.45%）和数字认证（16.55%），跌幅靠前的为科创信息（-10.53%）、熙菱信息（-7.06%）和飞天诚信（-2.84%）。
- **重要公司公告：**（1）美亚柏科披露《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 1000 万元成立全资子公司陕西美亚泰安信息科技有限公司。（2）用友网络披露《公司股东减持股份进展公告》，上海益倍管理咨询有限公司通过集中竞价交易方式已累计减持公司股票 3,093,278 股，占公司现有总股本的 0.12%。减持后益倍持有用友网络股份 105,074,089 股，占公司总股本的 4.23%。（3）广联达披露《关于公司董事减持计划实施完毕的公告》，贾晓平先生通过集中竞价方式累计减持公司股份 43.08 万股，本次减持计划实施完毕。减持后贾晓平先生持有股份 2,050,492 股，占总股本股份 0.1820%。
- **行业要闻：**（1）美国管制名单再添中科曙光，对中国超算下手；（2）上海正在编制人工智能产业发展路线图；（3）中国新一代人工智能治理原则发布；（4）中国移动连开三笔 5G 采购订单，华为产品所占份额最大；（5）“中央企业工业互联网融通平台”6 月 15 日正式启动。
- **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

《科创板计算机公司概况》 20190620
《计算机行业周报(6.10-6.16)》 20190616
《计算机行业周报(6.3-6.9)》 20190610

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

主要观点与投资建议	4
外延和资金限制放宽，加码金融科技.....	4
投资建议.....	5
风险提示.....	5
板块与个股表现	6
板块涨跌幅.....	6
领涨领跌个股.....	7
重要公告.....	8
重要行业新闻	9
1、宏观.....	9
2、人工智能.....	9
3、工业互联网.....	9
4、5G.....	9



图表目录

图表 1. 全球超算产业领先厂商	4
图表 2. 指数表现	6
图表 3. 计算机行业子板块涨跌幅	6
图表 4. 领涨领跌个股涨跌幅	7
图表 5. 各板块涨幅居前 3 支股票	8
附表 6. 上期周报推荐个股涨跌幅回顾	10
附表 7. 报告中涉及推荐及关注的上市公司估值表	10

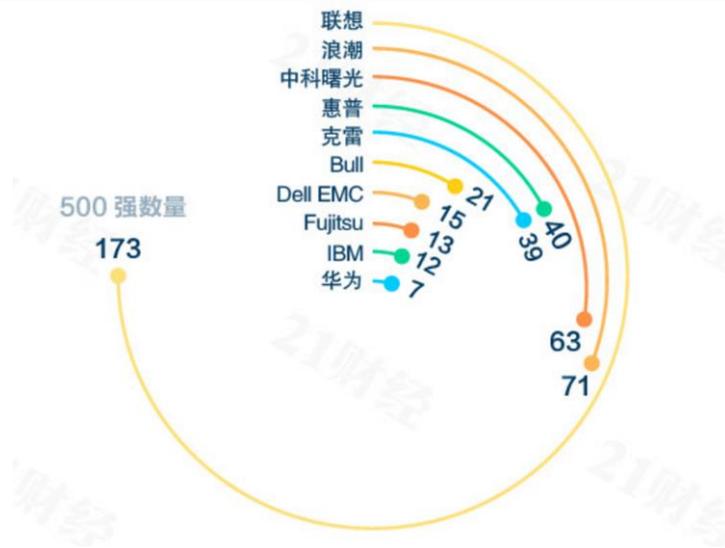
主要观点与投资建议

外延和资金限制放宽，加码金融科技

本周计算机板块上涨 7.46%，主要受两大利好原因影响：1、科创板步略伐超预期，6月 28 日上交所将组织第一只科创板股票网上申购，大概率在 7 月中旬左右正式上市交易，科创板提升估值的预期得到释放。2、6 月 20 日证监会修订《上市公司重大资产重组管理办法》，融资限制条件得到放宽，对创业板中小市值公司形成重大利好。并且部分头部券商的融资融券余额上限调高，市场资金面有望进一步宽松。在科创板估值预期共振带动下，多在中小创的计算机行业公司在融资限制、业务领域拓展方面迎来实质性利好。

中科曙光及相关子公司等美被列入“实体名单”，服务器芯片及超算产业值得关注。6月 22 日据彭博社、纽约时报等多家媒体报道，美国贸易管制名单中再次增加了 5 个中国实体，分别为中科曙光、天津海光、成都海光集成电路、成都海光微电子技术和无锡江南计算技术研究所。（1）中科曙光是高性能计算机（超级计算机）领域的领军企业，它以中科院计算所、国家智能计算机研究开发中心和国家高性能计算机工程中心为技术依托，主要集中于自研服务器芯片以着力实现服务器国产化替代。（2）海光等子公司是由中科曙光与 AMD 联合设立专注研发 X86 芯片的重要布局。（3）江南计算技术研究所是我国最著名的高性能计算研究机构，中国自主研发的“神威太湖之光”超级计算机就出自这家研究机构。上述 5 家公司在国内超算产业具有重要地位。超算即超级计算机，是指由数千甚至更多处理器组成、能计算普通计算机和服务器不能完成的大型复杂课题的计算机。根据国际 Top500 组织统计，全球十大超算制造商中有 4 家中国企业，联想、浪潮、中科曙光包揽前三甲，分别贡献了 173 台、71 台和 63 台。

图表 1. 全球超算产业领先厂商



资料来源：国际 Top500 组织，21 数据新闻实验室，中银国际证券

继续关注自主可控。我们认为，应该拉长时间维度观察中美贸易摩擦，尽管部分计算机公司正在遭受不同程度的贸易摩擦消极影响，但危机中孕育着重大机会，更多的公司将重视技术研发，将着力拓展传统国内市场和非美国市场。自主可控和国产化替代的投资主线将得到加强，国产创新硬件和软件将得到鼓励创新。

适当加码金融科技板块。近期头部券商密集发布公告称融资融券余额上限得到调高，根据券商中国估算，十家券商的余额上限或不低于 2800 亿，市场传递出流动性释放的信号。因此券商等金融公司业绩有望得到持续改善，有望带动 IT 需求和支出扩大，该时点应该适度加码金融科技板块。



投资建议

重点推荐金融科技领域的**恒生电子**，国产软件行业的**石基信息**、**用友网络**、**广联达**，信息安全行业的**启明星辰**等。

风险提示

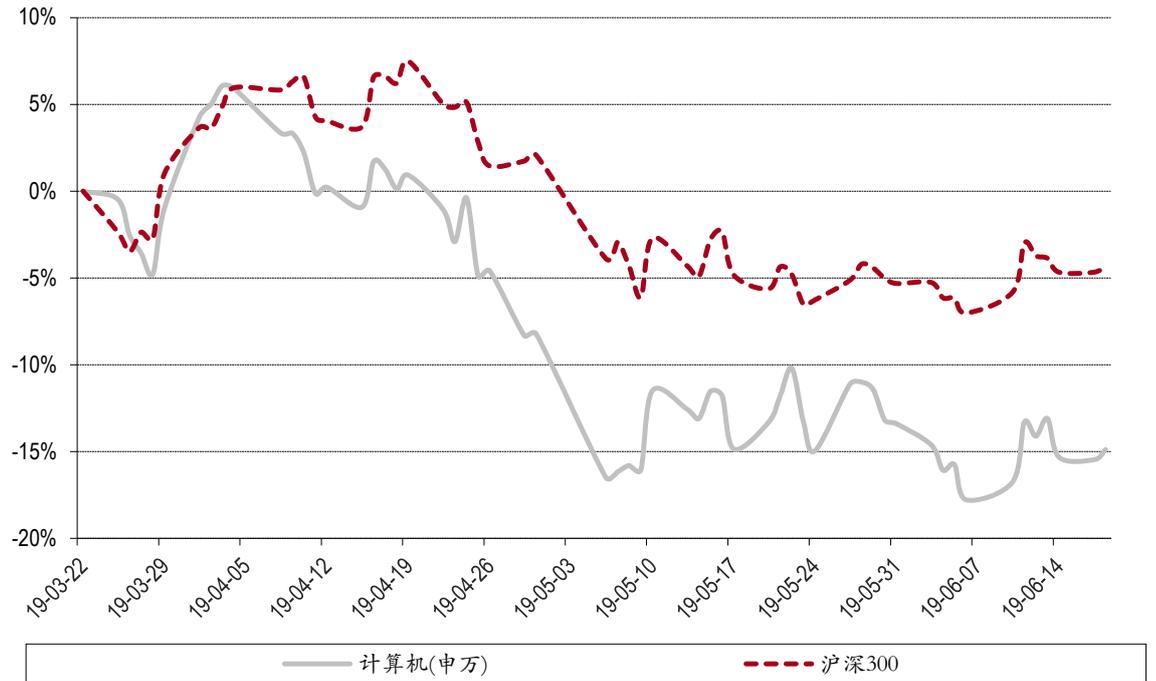
下游需求不及预期；技术研发进展不及预期。

板块与个股表现

板块涨跌幅

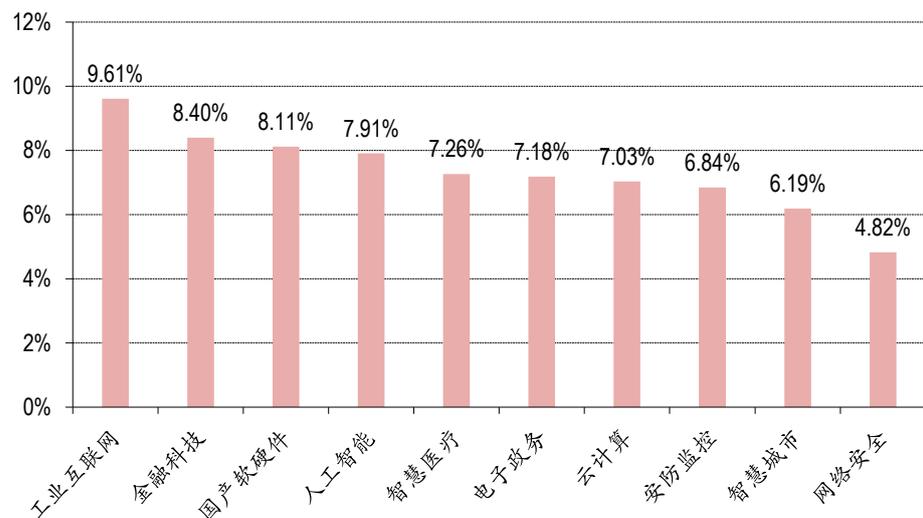
本周计算机板块上涨 7.46%，沪深 300 指数上涨 4.48%。各子板块中涨幅靠前的是工业互联网（9.61%）、金融科技（8.40%）和国产软硬件（8.11%）。

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

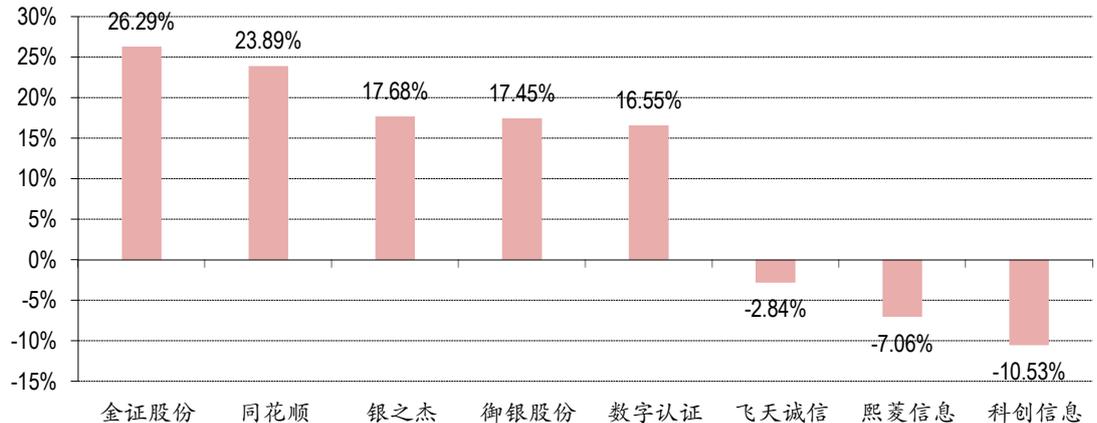


资料来源：万得，中银国际证券

领涨领跌个股

个股方面，本周涨幅靠前的为**金证股份**（26.29%）、**同花顺**（23.89%）、**银之杰**（17.68%）、**御银股份**（17.45%）和**数字认证**（16.55%），跌幅靠前的为**科创信息**（-10.53%）、**熙菱信息**（-7.06%）和**飞天诚信**（-2.84%）。

图表 4. 领涨领跌个股涨跌幅



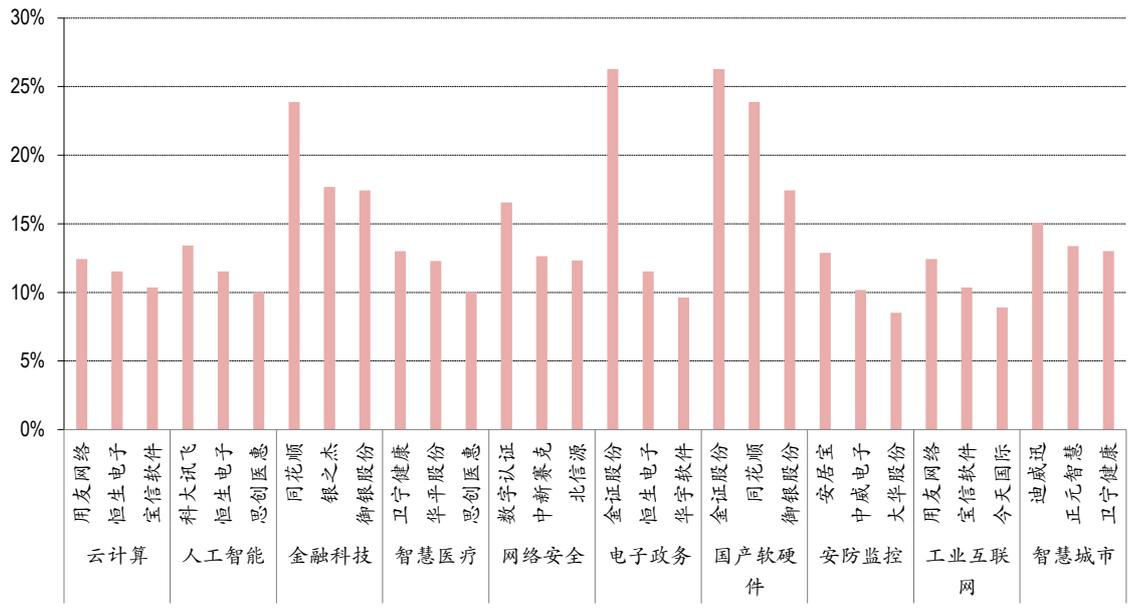
资料来源：万得，中银国际证券

分板块看：

- (1) 云计算板块领涨前三分别为用友网络（12.44%）、恒生电子（11.54%）、宝信软件（10.35%）；
- (2) 人工智能板块为科大讯飞（13.41%）、恒生电子（11.54%）、思创医惠（10.03%）；
- (3) 金融科技板块为同花顺（23.89%）、银之杰（17.68%）、御银股份（17.45%）；
- (4) 智慧医疗板块为卫宁健康（13.01%）、华平股份（12.29%）、思创医惠（10.03%）；
- (5) 网络安全板块为数字认证（16.55%）、中新赛克（12.64%）、北信源（12.33%）；
- (6) 电子政务板块为金证股份（26.29%）、恒生电子（11.54%）、华宇软件（9.62%）；
- (7) 国产软硬件板块为金证股份（26.29%）、同花顺（23.89%）、御银股份（17.45%）；
- (8) 安防监控板块为安居宝（12.88%）、中威电子（10.17%）、大华股份（8.51%）；
- (9) 工业互联网板块为用友网络（12.44%）、宝信软件（10.35%）、今天国际（8.91%）；
- (10) 智慧城市板块为迪威迅（15.09%）、正元智慧（13.38%）、卫宁健康（13.01%）。



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

【恒华科技】于 6 月 22 日披露了《关于高级管理人员股份减持计划实施完毕的公告》。公司高级管理人员孟令军先生计划自 2018 年 11 月 29 日起十五个交易日后六个月内，以集中竞价的方式减持其直接持有的公司无限售流通股 50,000 股，占公司总股本比例 0.01%。截至本公告披露日，本次股份减持计划已实施完毕，孟令军先生在减持计划期间内以集中竞价的方式减持公司股份 75,000 股。本次减持后持有股份 675,000 股，占总股本股份 0.11%。

【广联达】于 6 月 21 日披露了《关于公司董事减持计划实施完毕的公告》，公司董事贾晓平先生、袁正刚先生、王爱华先生、刘谦先生计划自 2019 年 4 月 26 日起 15 个交易日后的六个月内以二级市场集中竞价或大宗交易方式减持本公司股份合计不超过 157.5 万股，其中，贾晓平先生计划减持股份数量为 43 万股。2019 年 6 月 18 日至 6 月 19 日，贾晓平先生通过集中竞价方式累计减持公司股份 43.08 万股，本次减持计划实施完毕。本次减持后贾晓平先生持有股份 2,050,492 股，占总股本股份 0.1820%。

【用友网络】于 6 月 19 日披露了《公司股东减持股份进展公告》。截至本公告日，上海益倍管理咨询有限公司通过集中竞价交易方式已累计减持公司股票 3,093,278 股，占公司现有总股本的 0.12%。本次减持计划尚未实施完毕。减持后，益倍持有用友网络股份 105,074,089 股，占公司总股本的 4.23%。减持计划的主要内容：公司于 2019 年 2 月 26 日披露了《公司股东减持计划公告》，益倍计划自公告披露之日起十五个交易日后 6 个月内通过集中竞价减持公司 400 万股股份。

【美亚柏科】于 6 月 19 日披露了《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 1000 万元成立全资子公司陕西美亚泰安信息科技有限公司。子公司经营范围：信息技术咨询服务；信息系统集成服务；互联网信息服务；电子出版物的批发、零售；软件开发；计算机、软件及辅助设备的批发；通讯及广播电视设备的批发；通信设备、计算机、软件及辅助设备的零售；数据处理及存储服务；互联网接入服务；货物与技术的进出口经营；计算机及通讯设备的租赁；电子产品的开发、生产。



重要行业新闻

1、宏观

证监会修订并购重组办法，放宽并购重组限制

6月20日，证监会发布《关于修改〈上市公司重大资产重组管理办法〉的决定》，其中取消重组上市认定标准中的“净利润”指标；缩短“累计首次原则”计算期间从60个月到36个月；允许特定战略新兴标的在创业板重组上市；恢复借壳配套融资。（Wind 资讯）

美国管制名单再添中科曙光，对中国超算下手

6月22日，特朗普再次出手，在美国贸易管制名单中增加了5家新的中国公司。此次新增的中国实体包括中国领先的超级计算机制造商之一中科曙光，以及天津海光、成都海光集成电路和成都海光微电子技术，无锡江南计算技术研究所。数日前，在法兰克福召开的国际超级计算大会上，最新一期的超级计算机 Top 500 榜单公布。从榜单中，可以看到虽然美国超算「顶点」(Summit) 仍是运算速度冠军，但中国超算上榜数量依旧第一。中国大陆 219 台上榜设备中，63 台超算属于中科曙光。（彭博社、纽约时报等）

2、人工智能

中国新一代人工智能治理原则发布

6月17日，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。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。（新华社）

上海正在编制人工智能产业发展路线图

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。上海市副市长吴清在发布会上表示，上海还将推动上海人工智能产业投资基金的组建，进一步用好科创板，推动投资与产业的结合。（证券时报）

3、工业互联网

“中央企业工业互联网融通平台”6月15日正式启动

6月15日，2019世界工业互联网大会在成都开幕。会上，中央企业工业互联网融通平台宣布正式启动，该平台将致力于聚合中央企业工业互联网资源，构建工业互联网融通发展生态体系。（36氪）

4、5G

中国移动连开三笔5G采购订单，华为产品所占份额最大

中国移动在获5G牌照后动作频频，最近连续开出三笔5G订单，包括核心网升级5G、5G终端（测试版）以及5G一期无线工程。值得关注的是，中国移动采购5G NSA组网的1131套设备和1.71万台5G终端中，华为的产品所占份额都是最大。（中国证券报）



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(%)
600588.SH	用友网络	12.44
801750.SI	SW 计算机	7.46
002439.SZ	启明星辰	6.43
002153.SZ	石基信息	5.77
300036.SZ	超图软件	4.65
000300.SH	沪深 300	4.48
300659.SZ	中孚信息	(1.93)

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
600570.SH	恒生电子	买入	70.00	562	0.80	1.42	87	49
002153.SZ	石基信息	买入	35.17	375	0.43	0.53	81	66
600588.SH	用友网络	买入	27.03	672	0.25	0.32	110	85
002410.SZ	广联达	买入	31.68	357	0.39	0.46	81	69
002439.SZ	启明星辰	买入	26.48	237	0.63	0.82	42	32

资料来源: 万得, 中银国际证券

注: 股价截止 2019 年 6 月 21 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