

投资评级：优于大市

证券分析师

雷涛

资格编号：S0120518060001

电话：021-68761616-6307

邮箱：leitao@tebon.com.cn

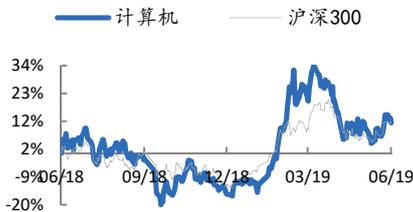
联系人

库宏焱

电话：021-68761616

邮箱：kuhy@tebon.com.cn

市场表现



资料来源：德邦研究

相关研究

《启明星辰-002439.SZ：行业高景气，信息安全龙头再起航》
2019.04.18

《启明星辰-002439.SZ：2018年业绩符合预期，政策推动持续增长》
2019.04.23

《启明星辰-002439.SZ：一季报符合预期，龙头地位力保稳定增长》
2019.04.30

密码法利好网安行业，关注信息安全格局变化

——计算机行业周报

投资要点：

- **市场表现：**上周市场小幅下跌，上证综指没能守住3000点，下跌0.77%，深证成指下跌0.39%，中小板指下跌0.18%，创业板指下跌0.81%，计算机板块下跌2.74%，大幅跑输大盘。计算机子版块有不同程度的下跌，其中金融科技板块跌幅最大，本周跌幅达3.12%，安防板块跌幅较小，上周跌幅为1.86%。
- **密码法草案首次亮相，有望推动商业密码产业。**密码法草案于6月25日提请十三届全国人大常委会初次审议。草案提出，密码分为核心密码、普通密码和商用密码，实行分类管理；特定范围的商用密码实行进口许可和出口管制。核心密码、普通密码属于国家秘密，由密码管理部门依法实行严格统一管理。商用密码用于保护不属于国家秘密的信息；公民、法人和其他组织均可依法使用商用密码保护网络与信息安全。密码是网络安全的基石，当前我国使用的更多的是国外的密码，随着自主可控成为科技发展的头等大事，当务之急是要升级替换为国产商用密码算法。因此，密码法推动下，商业密码有望迎来快速发展机遇。总体上看，我国密码技术能力已达到国际先进水平，我国自主设计的商用密码算法ZUC、SM2和SM9已成为国际标准。我们认为，密码是信息世界刚需产品，在各种政府、企业、个人产品端均有广泛应用，市场前景广阔，建议重点关注启明星辰、卫士通、格尔软件。
- **三六零中标大单，关注信息安全格局变化。**上周360下属子公司奇虎科技与广东南方电信规划咨询设计院有限公司以联合体形式参与了重庆市合川区360网络安全协同创新产业园一期项目（EPC模式）的邀请招标工作并成功中标。中标金额高达2.4亿元，主要项目包括城市安全大脑、网络安全人才培养基地、网络安全双创平台等。360网络安全协同创新产业园一期项目符合公司“大安全”战略发展方向，是公司深化布局政企安全业务的重要举措之一，有利于提升三六零在政企安全市场的竞争力和影响力。之前360公告已经全部转让原“360企业安全”奇安信的股权，因此当前360中标政府大单，标志360自身正式进入企业级安全市场，已经与奇安信形成直接竞争关系。360此举一来布局“大安全”战略，打造新的市场增长点；二来也说明企业级安全市场足够大，仍然值得进入。但是360的进入也确实加剧了行业竞争，而且科创板信息安全公司逐渐崭露头角。因此，我们认为在等保2.0新一轮信息安全建设中，具备技术特殊的头部厂商能够胜出，建议积极关注信息安全细分龙头厂商。
- **风险提示：**密码法落地不及预期，信息安全产业竞争恶化。

行业相关股票

股票代码	股票名称	EPS (元)			P/E			投资评级	
		2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	上期	本期
002439	启明星辰	0.63	0.76	0.92	42.70	35.4	29.2	增持	增持

资料来源：Wind，德邦研究

图表目录

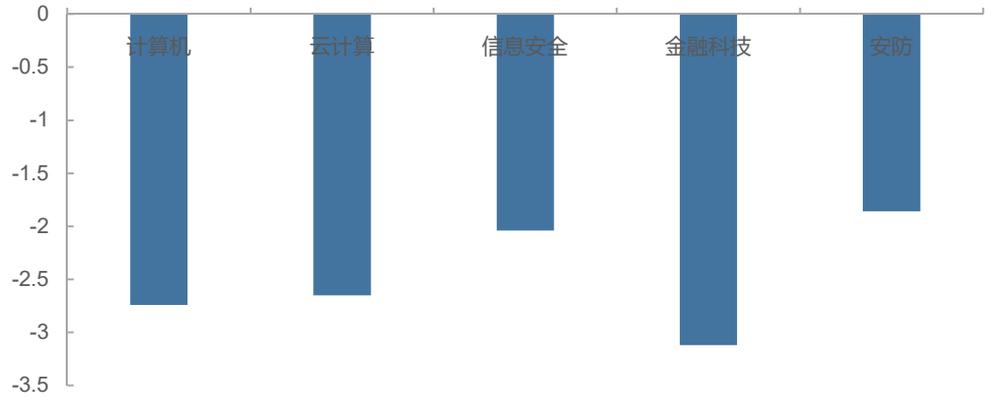
图 1 计算机行业细分领域表现 (%)	3
表 1 计算机行业涨跌幅前五个股 (%)	3

1. 上周行情回顾（06.24 - 06.28）

上周市场小幅下跌,上证综指没能守住3000点,下跌0.77%,深证成指下跌0.39%,中小板指下跌0.18%,创业板指下跌0.81%,计算机板块下跌2.74%,大幅跑输大盘。

计算机子版块有不同程度的下跌,其中金融科技板块跌幅最大,本周跌幅达3.12%,安防板块跌幅较小,上周跌幅为1.86%。

图1 计算机行业细分领域表现 (%)



资料来源: Wind, 德邦研究

表1 计算机行业涨跌幅前五个股 (%)

涨幅前五		跌幅前五	
金溢科技	18.88	中科曙光	-13.44
恒银金融	16.98	科蓝软件	-12.49
立思辰	10.21	宇信科技	-11.91
*ST 索菱	9.09	科创信息	-10.90
泛微网络	8.21	鼎捷软件	-10.84

资料来源: Wind, 德邦研究

信息披露

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

	类别	评级	说明
1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅； 2. 市场基准指数的比较标准： A 股市场以德邦综指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20% 以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在 -5%~+5% 之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5% 以下。
	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10% 以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平 -10% 与 10% 之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10% 以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营范围包括证券投资咨询业务。