

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

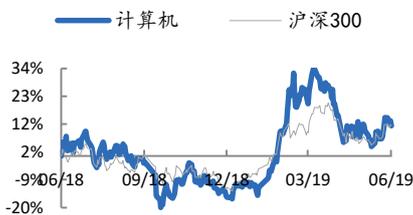
联系人

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

云化持续深入，信息安全产业目标远大

——计算机行业周报

投资要点：

- **市场表现：**上周市场小幅上涨，上证综指重新站上3000点，上涨1.08%，深证成指上涨2.89%，中小板指上涨2.12%，创业板指上涨2.40%，计算机板块上涨1.74%，小幅跑赢大盘。计算机子版块有不同程度的上涨，其中安防板块涨幅最大，本周涨幅达2.51%，金融科技板块涨幅较小，上周涨幅为0.82%。
- **云计算深化持续，关注中报云计算企业表现。**根据IDC最新版的《全球半年度公有云服务支出指南》，在2019到2023年，全球公共云服务和基础设施支出将增加一倍以上；五年间CAGR达到22.3%，2023年达到近5000亿美元。其中SaaS将占市场一半以上，而客户关系管理(CRM)和企业资源管理(ERM)是最主要的SaaS应用软件。根据中国信通院于7月2日发布的《云计算发展白皮书(2019年)》，我国云计算市场规模达到962.8亿元，增速为39.2%。其中公有云市场达到437亿元，同比增长65.2%，保持高速增长。进入公有云综合SaaS能力第一梯队的企业有：用友、金蝶、畅捷通。我们认为云化是IT产业最确定性的逻辑，当前市场仍在不断深入，进程远未结束。我们可以重点跟踪国内云产业中报表现。金蝶国际发布业绩预告，2019上半年营收整体增长15-20%，其中云服务业务收入增长约50-60%，依然保持了较高的增速。公司今年加速执行云转型战略，加大了云业务的投入，因此利润承受一定压力，归母净利率下降了30-40%。利润下降属于云转型过程中的正常财务表现，金蝶依然坚持加大云化投资。我们建议积极关注A股云产业龙头厂商广联达、用友网络、金蝶国际。
- **信息安全政策频出，目标打造营收百亿信息安全公司。**《国家网络安全产业发展规划》正式发布，工业和信息化部与北京市人民政府决定建设国家网络安全产业园区。根据规划，到2020年，依托产业园带动北京市网络安全产业规模超过1000亿元，拉动GDP增长超过3300亿元，打造不少于3家年收入超过100亿元的骨干企业。目前国内信息安全产业依然较弱，以启明星辰为代表的网安公司，也只有25亿元的收入。从规划来看，市场至少有四倍空间，其背后意义是政府认为当前信息安全建设仍远远不足。今年以来信息安全产业政策不断，包括近日的数据安全管理办法(征求意见稿)、密码法、等保2.0等，行业明显出于高景气周期之中。等保2.0带来的产业变化是巨大的，参考1.0时期就为行业带来了显著快速增长。我们认为随着信息政策的逐渐细化，未来仍有重磅政策值得期待，持续为行业注入增长动力，例如《国家关键信息基础设施安全保护条例》等。我们建议高度关注信息安全产业，重点推荐龙头公司启明星辰、绿盟科技、南洋股份、深信服等。
- **风险提示：**企业上云进度不及预期；信息安全产业政策不及预期。

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	44.3	36.8	30.4	增持	增持

资料来源：Wind，德邦研究

图表目录

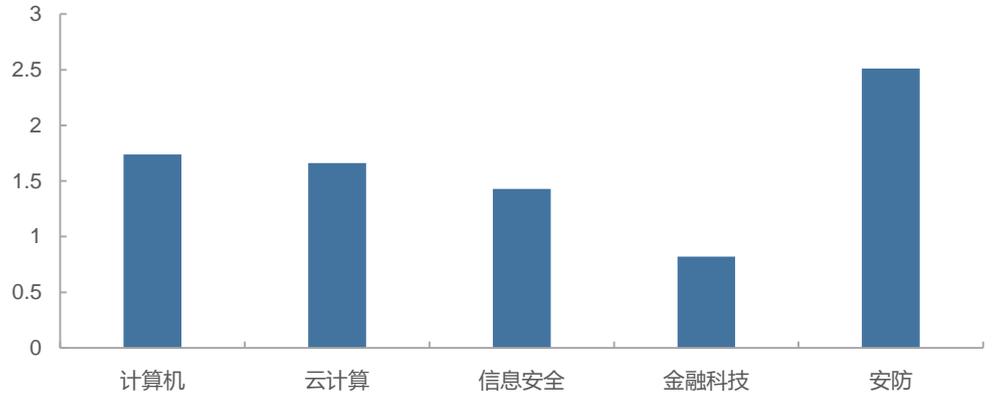
图 1 计算机行业细分领域表现 (%)	3
表 1 计算机行业涨跌幅前五个股 (%)	3

1. 上周行情回顾 (07.01 - 07.05)

上周市场小幅上涨,上证综指重新站上3000点,上涨1.08%,深证成指上涨2.89%,中小板指上涨2.12%,创业板指上涨2.40%,计算机板块上涨1.74%,小幅跑赢大盘。

计算机子版块有不同程度的上涨,其中安防板块涨幅最大,本周涨幅达2.51%,金融科技板块涨幅较小,上周涨幅为0.82%。

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	25.91	恒银金融	-16.44
华铭智能	22.29	泛微网络	-6.97
今天国际	17.53	辰安科技	-4.60
皖通科技	15.95	中国软件	-4.55
奥飞数据	15.56	汉鼎宇佑	-3.95

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；	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。
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。	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。