

行业研究/专题研究

2019年07月07日

行业评级:

计算机软硬件 增持 (维持)

郭雅丽 执业证书编号: S0570515060003
研究员 010-56793965
guoyali@htsc.com

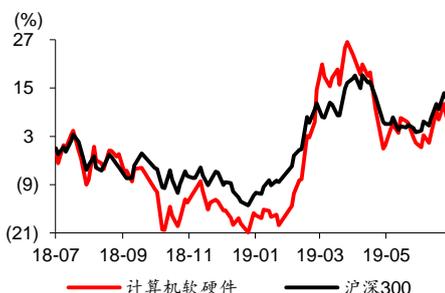
郭梁良 021-28972067
联系人 guoliangliang@htsc.com

金兴
联系人 jinxing@htsc.com

相关研究

- 1《计算机软硬件: 贸易谈判超预期, 科技股迎来布局窗口期》2019.06
- 2《计算机软硬件: 曙光受限, 自主可控烽火再起》2019.06
- 3《计算机软硬件: 光云科技、普元信息解读》2019.06

一年内行业走势图



资料来源: Wind

政策频出, 网络安全迎来新周期

TMT 一周谈之计算机-20190707

本周观点

近日, 工信部发布了《电信和互联网行业提升网络数据安全保护能力专项行动方案》, 另外《中华人民共和国密码法(草案)》提请人大常委会审议, 密码法有望填补国内密码立法的空白。政策利好频出, 加之等保 2.0 已于 5 月 13 日正式发布, 网络安全市场空间有望增加一个数量级。建议关注启明星辰、绿盟科技、深信服、美亚柏科等。上周二, 中国信通院发布了《云计算发展白皮书(2019)》, 我国云计算市场仍然保持较快增长。基础设施领域, 我们建议关注浪潮信息、宝信软件; SaaS 领域, 建议关注用友网络、泛微网络、广联达、石基信息。

网络安全政策频出, 行业迎来新的发展周期

《电信和互联网行业提升网络数据安全保护能力专项行动方案》明确了网络数据安全在相关产业的工作目标; 《中华人民共和国密码法(草案)》提请人大常委会审议, 随后草案在中国人大网公布, 向社会各界征求意见。上周, 安全牛发布了中国网络安全 100 强(2019), 根据本次调查报告, 2018 年我国网络安全市场规模约为 453.82 亿元, 同比增长约 30%。从格局上看, 奇安信、启明星辰、深信服、绿盟科技、华为、天融信等八家企业在规模与影响力两个维度都达到了领导者标准。刚与 360 分家的奇安信上周宣布正式启动登陆科创板。

云计算白皮书(2019)发布, 预计 2019 年公有云市场规模增长 52.8%

“2019 可信云大会”上, 中国信通院发布了《云计算发展白皮书(2019)》, 预计 2019 年国内公有云市场规模为 668.3 亿, 增速为 52.8%。我们认为, 基础设施领域, 中长期来看云厂商资本开支有望保持相对高速增长, 我们建议关注浪潮信息、宝信软件; 在 SaaS 领域, 建议关注国内传统软件厂商的云化进度, 建议关注国内通用型 SaaS 公司用友网络、泛微网络; 垂直型 SaaS 公司广联达、石基信息。

百度举办第三届 AI 开发者大会, 公布新一代 AI 开发平台百度大脑 5.0

7 月 3 日-4 日, 百度第三次 AI 开发者大会在北京举办。大会聚焦产业智能化, 展示了百度在智能语音、智能汽车与交通、智能服务等领域的产业成果, 公布了新一代 AI 开发平台百度大脑 5.0, 并宣布在芯片领域与华为达成合作。

本周专题: 解读《密码法(草案)》

密码是保障网络与信息安全的核心技术和基础支撑, 《密码法(草案)》的修订明确了对核心密码、普通密码与商用密码实行分类管理的原则, 规定了电子政务电子认证服务管理制度。我们认为, 密码应用将会带动更多安全投入, 拓展更大安全市场空间。建议关注 PKI 平台厂商格尔软件、电子认证服务龙头企业数字认证、从密码产品到信息安全综合解决方案全布局的安全厂商卫士通、保密行业龙头中孚信息。

风险提示: 宏观经济整体下行的风险; 金融去杠杆带来的信用紧缩风险; 中美贸易摩擦对于经济贸易的不确定性带来的风险。

重点推荐

股票代码	股票名称	收盘价 (元)	投资评级	EPS (元)				P/E (倍)			
				2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
300451.SZ	创业慧康	15.40	买入	0.44	0.57	0.78	1.01	35	27	20	15
002373.SZ	千方科技	18.01	买入	0.51	0.64	0.82	1.04	35	28	22	17
600845.SH	宝信软件	29.00	买入	0.76	1.00	1.24	1.61	38	29	23	18

资料来源: 华泰证券研究所

本周观点

7月1-5日，沪深300指数上涨1.77%，中小板指数上涨2.12%，创业板指数上涨2.40%，计算机（申万）指数上涨1.74%，计算机（申万）板块PE（TTM）为53.79倍。

近日，工信部发布了《电信和互联网行业提升网络数据安全保护能力专项行动方案》，明确了网络数据安全在相关产业的工作目标；另外，《中华人民共和国密码法（草案）》提请人大常委会审议，密码法有望成为继《网络安全法》后第二部网络信息安全相关法律文件。政策利好频出，加之等保2.0已于5月13日正式发布，市场空间有望增加一个数量级。我们建议关注优质A股安全厂商与科创板新星：**启明星辰、绿盟科技、深信服、美亚柏科、安恒信息（科创板已过会）**。上周二，中国信通院发布了《云计算发展白皮书（2019）》，随着技术的成熟以及行业应用的快速落地，推动我国云计算市场仍然保持较快增长，根据云计算白皮书（2019），预计2019年国内公有云市场规模为668.3亿元，增速为52.8%。基础设施领域，中长期来看云厂商资本开支有望保持相对高速增长，我们建议关注**浪潮信息、宝信软件**；在SaaS领域，建议关注国内传统软件厂商的云化进度，建议关注国内通用型SaaS公司**用友网络、泛微网络**；垂直型SaaS公司**广联达、石基信息**。

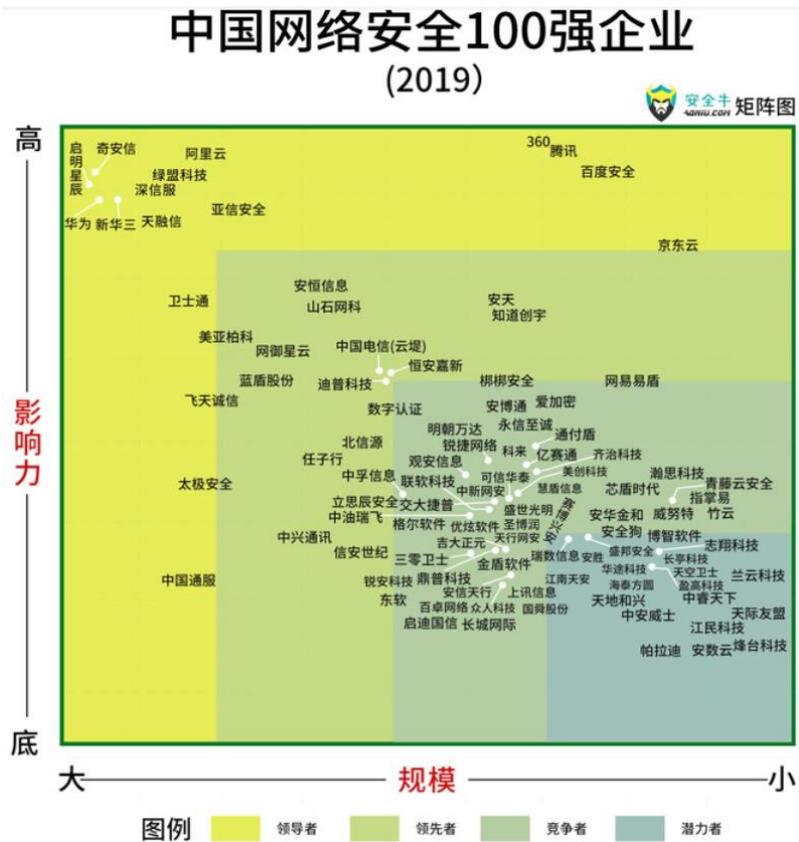
网络安全政策频出，行业迎来新的发展周期

工信部近日印发了《电信和互联网行业提升网络数据安全保护能力专项行动方案》，在行业内部署开展为期一年的提升网络数据安全保护能力专项行动。明确了2个阶段的工作目标：（1）2019年10月底前完成全部基础电信企业（含专业公司）、50家重点互联网企业以及200款主流App数据安全检查；（2）2020年5月前基本建立行业网络数据安全保障体系，要求形成行业网络数据保护目录；制定15项以上行业网络数据安全标准规范，贯标试点企业不少于20家；行业网络数据安全管理和技术支撑平台基本建成；遴选网络数据安全能力创新示范项目不少于30个；基础电信企业和重点互联网企业网络安全管理体系有效建立。同时方案还提出要聚焦5大任务共14项重点工作：（1）加快完善网络数据安全制度标准；（2）开展合规性评估和专项治理；（3）强化行业网络数据安全治理；（4）创新推动网络数据安全技术防护能力建设；（5）强化社会监督和宣传交流。

另外，在上周结束的十三届全国人大常委会会议上，《中华人民共和国密码法（草案）》提请审议，随后草案在中国人大网公布，向社会各界征求意见。密码法有望填补国内密码立法的空白。

上周，安全牛发布了中国网络安全100强（2019），根据本次调查报告，2018年我国网络安全市场规模约为453.82亿元，同比增长约30%，成为2015年以来增长速度最快的一年。受数字时代的来临、国家安全的挑战、政策法规的出台以及用户的实际需求等各方面的驱动，未来三到五年，网络安全产业将继续保持快速发展态势。从格局上看，网络安全业务“碎片化”现象依然严重，已具备一定竞争力的安全企业厂商，只有不断扩大产品线，才能支撑企业的持续发展。在100强企业，奇安信、启明星辰、深信服、绿盟科技、华为、天融信等八家企业在规模与影响力两个维度都达到了领导者标准。与此同时刚与360分家的奇安信上周宣布正式启动登陆科创板。公司营业收入从2016年的6.56亿元增至2018年的23.94亿元，近三年复合增长率超过90%。

图表1：中国网络安全 100 强企业（2019）



资料来源：安全牛、华泰证券研究所

政策利好频出，加之等保 2.0 已于 5 月 13 日正式发布，网络安全市场空间有望增加一个数量级。我们建议关注优质 A 股安全厂商与科创板新星：**启明星辰、绿盟科技、深信服、美亚柏科、安恒信息（科创板已过会）**等。

云计算白皮书（2019）发布，预计 2019 年公有云市场规模增长 52.8%

上周二，由中国信通院主办，中国通信标准化协会、中国通信标准化协会云计算标准与开源推进委员会、混合云产业推进联盟、云原生产业联盟、云服务经营自律委员会、网络风险与保险创新实验室支持的“2019 可信云大会”在北京召开。会上，中国信通院发布了《云计算发展白皮书（2019）》。这是继《云计算白皮书（2012 年）》之后，中国信息通信研究院第 5 次发布云计算白皮书，内容涵盖云计算的产业特点、技术热点、开源现状、安全发展、行业应用、发展建议等方面。

随着技术的成熟以及行业应用的快速落地，推动我国云计算市场仍然保持较快增长，根据云计算白皮书（2019），预计 2019 年国内公有云市场规模为 668.3 亿元，增速为 52.8%。另外，白皮书认为，云计算五大技术趋势：（1）云原生技术快速发展，将重构 IT 运维和开发模式；（2）智能云技术体系架构初步建立，从异构资源到机器学习使能平台；（3）DevOps 进入实践阶段，行业开始探索智能化运维；（4）云边协同技术架构体系不断完善，协同管理是关键；（5）云网融合服务能力体系逐渐形成，并向行业应用延伸。

基础设施领域，中长期来看云厂商资本开支有望保持相对高速增长，我们建议关注浪潮信息、宝信软件；在 SaaS 领域，建议关注国内传统软件厂商的云化进度，建议关注国内通用型 SaaS 公司用友网络、泛微网络；垂直型 SaaS 公司广联达、石基信息。

百度举办第三届 AI 开发者大会，公布新一代 AI 开发平台百度大脑 5.0

7月3日-4日，百度第三次 AI 开发者大会在北京举办。大会聚焦产业智能化，展示了百度在智能语音、智能汽车与交通、智能服务等领域的产业成果，公布了新一代 AI 开发平台百度大脑 5.0，并宣布在芯片领域与华为达成合作。

1. “小度助手”、小度智能音箱发布新产品，功能领先

小度助手 5.0 带来了行业领先的全双工免唤醒能力、全球首创的家庭信息流、行业领先的家庭通讯与通知和全球首创的智能音箱 DLNA 直接投屏能力。小度智能音箱发布三款新品，2019 年 Q1 季度小度智能音箱出货量排名首次升至中国市场第一，紧随亚马逊、谷歌跻身全球前三。

2. 智能交通落地成果初现，智能汽车与吉利、丰田开展合作推动量产，发布自动驾驶安全白皮书。

在智能交通方面，百度智能红绿灯及智能泊车技术已有一定成果。大会展示了落地保定的百度智能红绿灯系统，在保定地区试用期间显示，本系统在早晚高峰期间使得市民的行程延误时间减少了 20%~30%，大会还介绍了已在百度大厦和百度科技园试运营的自主泊车 (Valet Parking)，目前已拿到多个车企的合作订单。

在智能汽车方面，百度旗下公司 Apollo 公布“中国首个 L4 级测试里程破两百万”等多项路测成绩，百度与红旗携手打造的中国首条 L4 乘用车前装产线在长春投产下线，备受瞩目的无人驾驶出租车 (Robotaxi) 项目“Apollo Go”也在本次大会上首次亮相，大会正式发布了 Apollo 5.0 的全新版本。此外，百度宣布与吉利在智能网联、智能驾驶、智能家居、电子商务等领域达成战略合作，从吉利博越 PRO 开始，吉利汽车将开始全面搭载融合小度车载交互系统的 GKUI19 系统，为智能驾驶带来新尝试。此前，6 月 28 日，丰田也曾宣布加入百度 Apollo 计划，意在中国扩充自动驾驶技术的开发体制，在国内推进其自动驾驶的技术开发。

大会首日，百度联合 Aptiv、大陆集团、宝马、奥迪、戴勒姆、英特尔十家企业一同出具的一份 157 页的“自动驾驶安全白皮书”，提出了具有通用性的“自动驾驶十二项原则”，其中包括安全操作、操作设计领域、自动驾驶系统/安全员主动切换、安全性、用户责任、车辆主动切换、安全员与自动驾驶系统之间的相互依赖性、安全评估、数据记录、被动安全、交通行为和安全层，可能将成为自动驾驶的应用的一道准入门槛。

3. 百度“飞桨”宣布与华为麒麟芯片展开合作

百度 CTO 王海峰与华为消费者 BG 软件部总裁王成录共同宣布，百度 AI 平台“飞桨”与华为麒麟芯片达成合作，双方将打通深度学习框架与芯片，为 AI 时代打造最强算力和最流畅的应用体验。此次合作内容设计三大方面：百度飞桨将与华为麒麟芯片在 HiAI Foundation 底层全面对接，最大限度释放芯片硬件能力，为端侧 AI 提供强劲的算力；双方将共同优化经典模型，让搭载麒麟芯片的设备运行得更加流畅；通过深度学习框架的性能和功能诉求，驱使芯片不断提升算力，驱使下一代芯片的快速演进。华为消费者 BG 软件部总裁王成录表示，双方将协作探索基于飞桨平台和麒麟芯片的深度学习模型训练与预测，用端侧 AI 芯片和深度学习平台，打造深度学习运行效率，充分发挥软硬件结合的优势，促进更多 AI 应用落地，切实推动中国的产业智能化。此外，在芯片方面，大会当日百度全新发布了远场语音交互的芯片「鸿鹄」。鸿鹄芯片使用了 HiFi4 自定义指令集，双核 DSP 核心，平均功耗仅 100mW，是一款面向远场语音交互的端侧芯片，支持高精度超低误报语音唤醒、离线语音识别，同时支持车规级标准，可以应用于智能家居和智能汽车等多种不同场景。

4. 百度大脑再次升级到 5.0 版

百度大脑 5.0 不仅包含核心 AI 算法层的技术突破,同时还包含了端到端适配的 AI 计算架构,实现了 AI 计算、计算架构与应用场景的融合创新,成为了“软硬一体的 AI 大生产平台”。其核心架构包括基础层、感知层、认知层和平台层等,在原有架构的基础上,认知层统一为语言与知识技术,同时增加 AI 安全。大会演示了搭载 SMLTA 技术的百度输入法,可精准识别中英文混合输入,缩短识别时间,是首个基于流式注意力的语音识别线上服务,准确率相对提升 15%-20%,该模型还可以实现语音合成,20 句话即可制作专属的声音。百度大脑 5.0 还可实时合成虚拟形象,基于知识图谱的视频语义理解等。截至目前,百度大脑已经开放了 210 项领先的 AI 技术能力,开发者数量达到了 130 万,平台上开发者的日均调用次数同比增长 108%,定制化平台模型的数量也在飞速增长。

5. 智能客服与浦发合作推出“数字人小浦”,探索 AI 金融创新

2018 年,百度就与浦发银行一起成立了深度学习联合实验室,探索大数据、AI 在金融领域的创新,智能客服已经落地应用,“数字人”是实验室的创新成果。百度智能云和浦发联合开发的智能客服项目已拥有 158 个全语音菜单导航项和 800 多个知识库问答,已经在浦发银行 4 家分行上线应用,有望承担相当于目前客服团队 1/3 的工作量。4 月 23 日,浦发银行举办了“数字人概念发布会”,正式宣布启动数字人计划,按计划,“数字人”将在 2019 年内争取启动封闭式测试或小范围公测

6. 智能小程序“AI 寻人”助力公益

2019 年 1 月,百度上线了百度“AI 寻人”智能小程序,实现一键搜索,快速寻亲。据悉,“百度 AI 寻人”智能小程序自上线以来,共计有 80640 人次在这里寻人,累积上传照片 87444 张。来自民政部披露的数据,截至 2019 年 5 月底,全国共有长期滞留人员 34805 人,与 2015 年同期相比,共减少长期滞留人员 5 万多人,累计减少财政支出近 50 亿元。

本周专题：解读《密码法（草案）》

密码是保障网络与信息安全的核心技术和基础支撑，是解决网络与信息安全问题最有效、最可靠、最经济的手段。国密局局长李兆宗表示，密码是国家重要战略资源，密码工作是党和国家的一项特殊重要工作，直接关系到国家政治安全、经济安全、国防安全和信息安全，故制定一部密码领域综合性、基础性法律，十分必要。

在上周结束的十三届全国人大常委会会议上，《中华人民共和国密码法（草案）》提请审议，随后草案在中国人大网公布，向社会各界征求意见。密码法有望成为继《网络安全法》后第二部网络信息安全相关法律文件。

2017年4月至5月，国家密码管理局将《中华人民共和国密码法（草案征求意见稿）》向社会公开征求了意见，并于2017年6月向国务院报送了《中华人民共和国密码法（草案送审稿）》（以下简称送审稿）。收到此件后，司法部广泛征求了各地各部门意见，会同国家密码管理局对送审稿作了研究修改，并反复与中央网信办、工业和信息化部、商务部等单位沟通协调，形成了目前的《中华人民共和国密码法（草案）》（以下简称草案）。草案已于2019年6月10日经国务院常务会议讨论通过。

一是明确对核心密码、普通密码与商用密码实行分类管理的原则。草案在核心密码、普通密码方面，深入贯彻总体国家安全观，将现行有效的基本制度、特殊管理政策及保障措施法治化；在商用密码方面，充分体现职能转变和“放管服”改革要求，明确公民、法人和其他组织均可依法使用。

二是注重把握职能转变和“放管服”需要与保障国家安全的平衡。草案在明确鼓励商用密码产业发展、突出标准引领作用的基础上，对涉及国家安全、国计民生、社会公共利益，列入网络关键设备和网络安全专用产品目录的产品，以及关键信息基础设施的运营者和国家机关采购、使用的部分，规定了适度的管制措施。

三是注意处理好草案与网络安全法、保守国家秘密法等有关法律的关系。密码是保障网络安全的核心技术和基础支撑，草案在商用密码管理和相应法律责任设定方面与网络安全法的有关制度，如强制检测认证、安全性评估、国家安全审查等作了衔接；同时，鉴于核心密码、普通密码属于国家秘密，草案在核心密码、普通密码的管理方面与保守国家秘密法作了衔接。

四是规定了电子政务电子认证服务管理制度。草案还对电子政务电子认证服务管理制度作出规定，国家密码管理部门对采用商用密码技术从事电子政务电子认证服务的机构进行认定，会同有关部门负责政务活动中使用电子签名、数据电文的管理。同时要求，未经认定从事电子政务电子认证服务的，由密码管理部门责令改正或者停止违法行为，给予警告，没收违法产品和违法所得；违法所得30万元以上的，可并处违法所得一倍以上三倍以下罚款；没有违法所得的违法所得不足30万元的，可并处违法所得10万元以上30万元以下罚款。

图表2: 《密码法(草案)》图解



资料来源: 经济日报、华泰证券研究所

根据科技日报, 截至 2018 年初, 国家商用密码管理办公室制定了一系列密码标准, 包括 SM1 (SCB2)、SM2、SM3、SM4、SM7、SM9、祖冲之密码算法 (ZUC) 等, 整个行业有 1900 多款商用密码通用产品, 900 多家从业单位。

密码法或将出台对于产业的影响:

(1) 强调密码保护, 刺激密码产业需求

依据密码法草案的规定, 国家关键信息基础设施应当依照法律、法规的规定和密码相关国家标准的强制性要求使用密码进行保护, 同步规划、同步建设、同步运行密码保障系统。对关键信息基础设施更加强调密码保护, 这将催生出巨大的密码产品需求, 有利于密码产业链上企业的发展。

(2) 完善密码行业知识产权保护及行业标准体系, 推动密码产品质量提升

密码法草案规定国家支持密码科学技术研究, 推动密码产业发展, 鼓励密码学术研究和交流, 依法保护密码知识产权, 促进密码科学技术进步和创新。知识产权的保护, 让具有技术优势的企业获得更大发展机遇。密码企业将在技术、产品研发方面投入更多资源, 提供更高水平的密码服务, 整个市场的密码产品、服务水平将得到提升。此外, 国家建立和完善密码标准体系, 支持企业、社会团体、科研机构等参与密码国家标准、行业标准的制定, 鼓励参与密码国际化活动。标准体系的完善, 有助于技术创新和产业应用的发展。

(3) 密码服务将成为新蓝海

密码法中多次提到密码服务, 并提出对提供密码服务的企业进行许可和认定。从传统单一的密码产品交付, 演进到密码服务, 以及结合密码产品和密码服务的综合解决方案, 是密码行业发展的重要趋势。密码法的相关条文, 对促进、规范密码服务市场的发展有重要作用。

以 PKI (公钥基础设施) 为核心的商用密码产业链迎来空前发展机遇。PKI (Public Key Infrastructure) 翻译过来就是公钥基础设施, 可以理解为利用公钥技术为网络应用提供加密和数字签名等密码服务以及必需的密钥和证书管理体系。它是一个提供安全服务的基础设施, PKI 技术是信息安全技术的核心, 同时也是电子商务的关键和基础技术。

PKI 是一个标准，应用 PKI 技术的完整系统应包含：

(1) **CA 数字认证中心**。CA 数字认证中心是 PKI 的重要内容，CA 数字认证中心负责为用户发放包含身份认证的数字证书，数字证书是用户身份信息以及用户密钥的集合，通过认证后用户能与相应的系统进行数据通信。

(2) **数字证书目录服务器**。该服务器主要为用户提供发送数字证书以及对数字证书的查询服务，通过查询服务可以对证书的真实性进行确定，还可以查询被列为黑名单的数字证书信息。

(3) **具有高强度密码算法 (SSL) 的安全服务器**。主要用来识别数字证书拥有者的身份，以及在使用互联网服务时通信的必要通道。

(4) **Web 安全通信平台**。Web 有 WebClient 端和 WebServer 端两部分，分别安装在客户端和服务端，通过具有高强度密码算法的 SSL 协议保证客户端和服务端数据的机密性、完整性、身份验证。

(5) **上层应用系统**。各行业自开发的各种具体应用系统，例如金融、电子商务 IT 系统。

商用密码已广泛应用于国民经济发展和社会生产生活方方面面，涵盖金融和通信、公安、税务、社保、交通、卫生健康、能源、电子政务等重要领域，在维护国家安全、促进经济社会发展、保护公民、法人和社会组织合法权益方面发挥着重要作用。在社会管理领域，公安部已累计发放使用商用密码芯片的第二代居民身份证超过 18 亿张，有效杜绝了伪造、变造身份证等违法犯罪行为。商用密码还可用于公民个人敏感信息、隐私和企业商业秘密保护。例如，商用密码在网上银行、支付宝系统中的广泛应用，显著提高了交易数据的安全防护能力，降低了用户身份被仿冒、敏感信息被盗用等风险。

按照国家有关部署，金融和重要领域正在强化密码应用，大量网络和信息涉及密码保障系统的新建或改造，市场空间很大。密码应用将会带动更多安全投入，拓展更大安全市场空间。建议关注 PKI 平台厂商**格尔软件**、电子认证服务龙头企业**数字认证**、从密码产品到信息安全综合解决方案全布局的安全厂商**卫士通**、保密行业龙头**中孚信息**（传统保密业务不受影响，利好其收入占比较小的商用密码业务）。

其他重要新闻

我国自主研发首款基于“龙芯”国产域名服务器发布

近日，中科院孵化的高科技机构在北京发布第一款基于龙芯芯片的国产域名服务器，软硬件均实现了国产化。这款国产域名服务器，从技术上突破了全球 13 个根服务器的数量限制，意味着我国在解决互联网底层技术“卡脖子”的问题上又前进了一步。龙芯芯片之前已经在北斗卫星导航系统等领域实现应用。域名管理软件“红枫系统”2.0 版，在多项重要指标上达到了国际领先水平，并全面适配国产芯片。（计算机视觉联盟）

瀚思科技获 360 集团 C 轮融资

7 月 5 日，瀚思科技(HanSight)宣布完成 C 轮融资，360 集团作为战略投资者入股瀚思科技。未来，双方将共促政企安全，建立“大安全”生态，提升国内网络安全整体防御实力。瀚思科技不久前刚以综合评分最高的成绩入选 Gartner Peer Insights Voice of the Customer(客户心声)全球报告，且是唯一上榜的亚洲 SIEM(安全信息和事件管理)厂商。2018 年 12 月瀚思凭借出色的大数据分析能力，成为亚太区唯一获得提名的初创公司，进入了 Gartner 2018 年 SIEM 全球魔力象限报告。作为 360 集团未来布局政企安全重要一环，瀚思科技是 360 提出“大安全”生态后首个战略投资企业。对于瀚思，360 集团此次战略投资、安全数据积累和未来生态融入，也将加速为政府、企业用户的赋能。（中新网）

奇安信启动登陆科创板

7月2日证监会官网发布公告称，中信建投证券和奇安信科技集团已于2019年6月6日签署首次公开发行股票并在科创板上市《辅导协议》，中信建投为奇安信科创板上市辅导机构。这意味着在网络安全领域关注度较高的奇安信正式启动登陆科创板。今年4月12日，360曾发布公告称，董事会同意对外转让所持奇安信科技的全部股权，约占总股权的22.59%，齐向东为第一大股东，持股比例为27.69%。360转让奇安信股权，引发了外界对360董事长兼CEO周鸿祎与其老搭档齐向东关系是否破裂的猜测。4月14日下午，周鸿祎在媒体会上称，转让奇安信科技的股权是为帮助其上市。“齐向东最大的梦想就是拥有一份自己的事业，亲自带着公司去敲钟。”奇安信对外表示，企业发展至今已成为政企网络安全领域的独角兽，相关产品和服务已覆盖90%以上的中央政府部门、中央企业和大型银行。营业收入从2016年的6.56亿元增至2018年的23.94亿元，近三年复合增长率超过90%。（新浪财经）

工信部科技司参加二十三届中国国际软件博览会全球软件产业发展高峰论坛

2019年6月29日，2019第二十三届中国国际软件博览会全球软件产业发展高峰论坛“发挥头雁效应，迈向智能+时代”在北京召开，工业和信息化部科技司副司长朱秀梅出席并致辞。朱秀梅强调，工业和信息化部将从三方面努力推动我国人工智能产业发展迈上新台阶：推动技术创新，支持人工智能核心软硬件的创新突破，为产业发展筑牢基础；深化融合应用，加快人工智能创新应用先导区的建设，鼓励各地结合产业优势，推动人工智能技术在各领域的落地应用；加快构建制度支撑体系，尤其是在人工智能标准测评体系、知识产权服务体系等方面，加快推动相关工作。同时，加紧开展有关人工智能法律制度、伦理的研究，不断优化人工智能产业的创新发展环境。（国家工业信息安全发展研究中心）

传博通有意收购赛门铁克，最终价格或低于每股30美元

据CNBC援引知情人士消息称，博通目前和赛门铁克正在商谈收购事宜，但还没有达成协议条款，双方希望在7月中旬达成协议。报道中称，最终交易价格可能低于每股30美元，但有可能高于25美元。此前有知情人士称，博通正在洽谈收购网络安全企业赛门铁克，以求实现业务多元化。（Info）

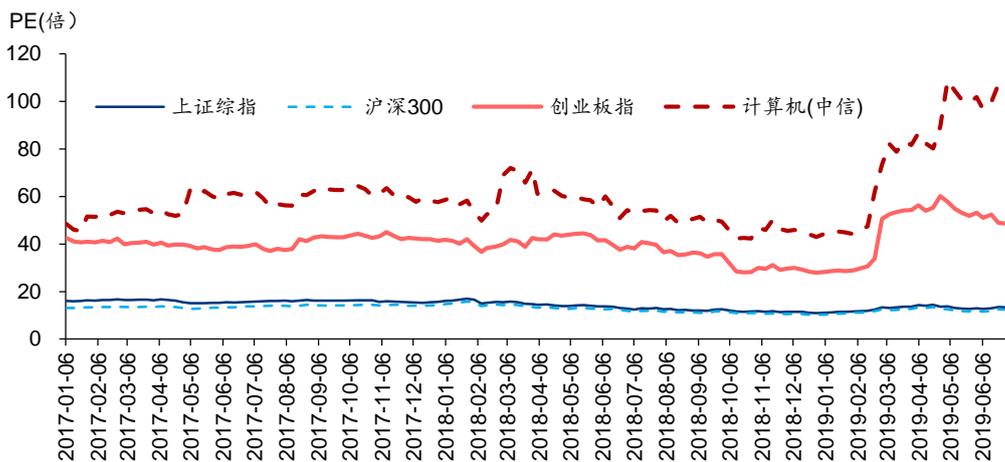
行情回顾

图表3: 上周指数行情回顾

指数名称	上周涨跌幅 (%)	市盈率 PE(TTM)	上周成交额 (亿元)	前一周成交额 (亿元)	成交额环比变化
沪深300	1.77	13	8,135	6,981	16.53%
中小板指	2.12	25	5,504	5,121	7.47%
创业板指	2.40	50	4,468	4,457	0.25%
计算机(申万)	1.74	54	1,750	1,882	-7.01%
万得全A	1.92	17	24,369	22,839	6.70%

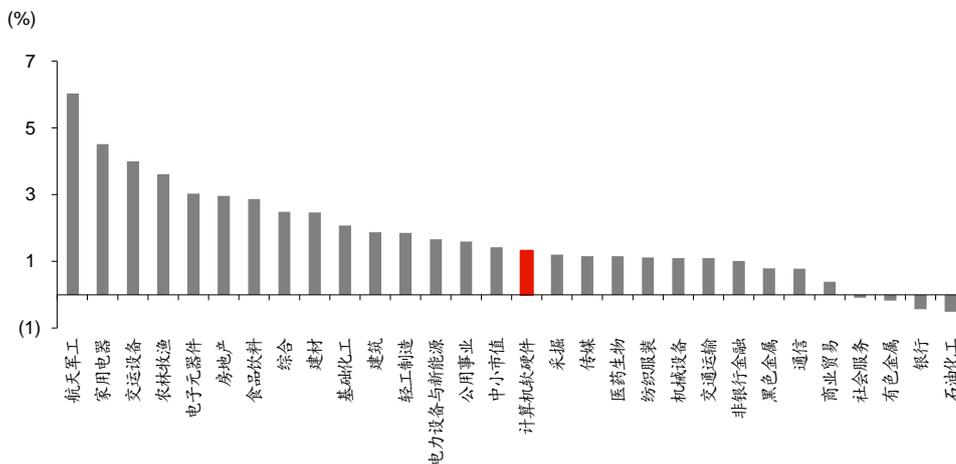
资料来源: Wind、华泰证券研究所

图表4: 2017年以来计算机行业和主要指数市盈率(历史 TTM_整体法)走势图



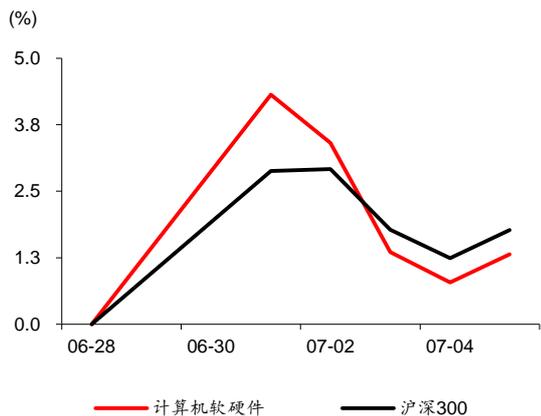
资料来源: Wind、华泰证券研究所

图表5: 一周内各行业(中信行业分类)涨跌幅



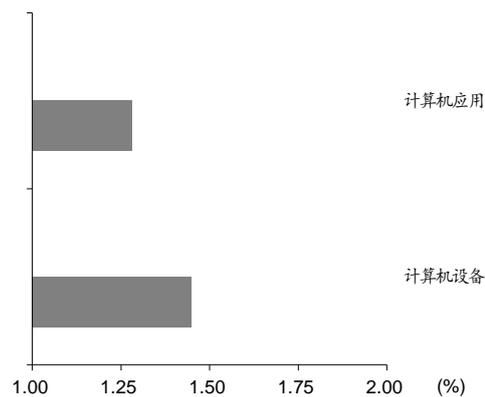
资料来源: Wind、华泰证券研究所

图表6：一周行业（中信行业分类）走势图



资料来源：Wind、华泰证券研究所

图表7：一周行业（中信行业分类）内各子板块涨跌图



资料来源：Wind、华泰证券研究所

重点公司概况

图表8: 重点公司一览表

公司名称	公司代码	评级	07月05日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
创业慧康	300451.SZ	买入	15.40	28.50-31.35	0.44	0.57	0.78	1.01	35	27	20	15
千方科技	002373.SZ	买入	18.01	22.40-25.60	0.51	0.64	0.82	1.04	35	28	22	17
恒生电子	600570.SH	增持	68.47	\-\	1.04	1.46	1.93	2.47	66	47	35	28
宝信软件	600845.SH	买入	29.00	40.00-43.00	0.76	1.00	1.24	1.61	38	29	23	18
顺利办	000606.SZ	买入	6.13	11.00-14.30	0.24	0.55	0.73		26	11	8	

资料来源: 华泰证券研究所

图表9: 重点公司最新观点

公司名称	最新观点
千方科技 (002373.SZ)	<p>阿里网络拟战略入股成为二股东, 维持“买入”评级</p> <p>5月27日晚公司公告, 公司实控人夏曙东及其一致行动人中智汇通、建信投资拟以每股16.12元的价格向阿里网络转让其合计持有的公司2.23亿股, 转让价款总计35.95亿元。转让完成后, 阿里网络将持有15%公司股份, 成为公司第二大股东。同时, 公司与阿里云签署合作协议, 后续将在智能交通、边缘计算等领域协同发展。我们看好公司牵手阿里的发展前景, 预计2019-2021年EPS分别为0.64、0.82、1.04元, 维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文: 千方科技(002373,买入): 与阿里强强联合, 开启发展新篇章</p>
创业慧康 (300451.SZ)	<p>2018年净利润增长30.28%, 符合预期</p> <p>2018年公司实现营业收入12.90亿元, 同比增长11.91%; 实现归母净利润2.13亿元, 同比增长30.28%; 扣非后净利润2.00亿元, 同比增长29.43%, 业绩符合预期。2019年一季度实现营业收入3.20亿元, 同比增长25.87%; 实现归母净利润6211.52万元, 同比增长40.62%。预计2019-2021年EPS分别为0.57、0.78、1.01元, 维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文: 创业慧康(300451,买入): 主业增速创新高, 开启一体两翼战略</p>
宝信软件 (600845.SH)	<p>2018年归母净利润增长57.34%, 2019Q1归母净利润增长36.4%, 略超预期</p> <p>公司2018年实现收入54.71亿元, 同比增长14.56%; 实现归母净利润6.69亿元, 同比增长57.34%, 位于业绩预告中位数附近。扣非后归母净利润6.04亿元, 同比增长54.87%; 实现经营性净现金流9.65亿元, 同比增长24.52%。2019年Q1公司实现营收13.45亿元, 同比增长32.62%, 为近5年最高增速; 归母净利润2.01亿元, 同比增长36.40%; 扣非后归母净利润1.95亿元, 同比增长43.25%, 略超预期。预计公司2019-2021年EPS为1.00、1.24、1.61元, 上调至买入评级。</p> <p>点击下载全文: 宝信软件(600845,买入): Q1业绩超预期, IDC规模持续扩张</p>
顺利办 (000606.SZ)	<p>公司2019Q1业绩增长93%, 董事长计划增持1亿-2亿元</p> <p>公司发布2018年业绩快报及2019Q1业绩预告。公司2018年预计实现营收7.39亿, 同比增长43.15%, 剔除制造业收入同口径下同比增长122.46%; 归母净利润1.84亿, 同比增长187.25%, 略低于业绩预告。2019年Q1预计实现归母净利润约8000万元, 同比增长93.36%, 符合预期。同时公告董事长彭聪基于对未来发展信心拟6个月内增持公司股份金额1亿-2亿元。预计公司2018-2020年EPS为0.24、0.55、0.73元, 维持买入。</p> <p>点击下载全文: 顺利办(000606,买入): 业绩高增长, 增持优化公司治理</p>
恒生电子 (600570.SH)	<p>2019Q1归母净利润增长5.8-6.2倍, 扣非归母净利润增长1.5%-14.5%</p> <p>公司发布2019年一季报业绩预告, Q1实现归母净利润约3.9亿-4.145亿之间, 同比增长约579.98%-622.7%, Q1扣非后净利润约为3500万-3950万, 同比增长1.48%-14.52%。归母净利润高增原因主要是金融资产公允价值变动收益大幅增加(公司持有科蓝软件5%股权, 科蓝今年以来股价大幅上涨), 预计增厚利润3.55亿元-3.75亿元。预计2019-2021年EPS分别为1.46、1.93、2.47元, 由于公司当前估值偏高, 下调评级至“增持”。</p> <p>点击下载全文: 恒生电子(600570,增持): 政策需求旺盛有望推动公司高增长</p>

资料来源: 华泰证券研究所

行业动态

图表10：公司动态

公司	公告日期	具体内容
创业慧康	2019-07-02	关于股票期权与限制性股票激励计划预留授予部分限制性股票第三个解锁期解除限售的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-02\5470128.pdf

资料来源：财汇资讯、华泰证券研究所

风险提示

宏观经济整体下行的风险，宏观经济整体下行影响计算机软硬件行业下游需求；
金融去杠杆带来的信用紧缩风险，金融去杠杆和信用紧缩将提升行业融资成本，影响经营效率和利润率；
中美贸易摩擦不确定性带来的风险，中美贸易摩擦或导致核心零部件进口和产品出口，影响行业发展。

免责声明

本报告仅供华泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，本公司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头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。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。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91320000704041011J。

全资子公司华泰金融控股（香港）有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格，经营许可证编号为：A0K809

©版权所有 2019 年华泰证券股份有限公司

评级说明

行业评级体系

一 报告发布日后的 6 个月内的行业涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一 投资建议的评级标准

增持行业股票指数超越基准

中性行业股票指数基本与基准持平

减持行业股票指数明显弱于基准

公司评级体系

一 报告发布日后的 6 个月内的公司涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一 投资建议的评级标准

买入股价超越基准 20% 以上

增持股价超越基准 5%-20%

中性股价相对基准波动在 -5%~5% 之间

减持股价弱于基准 5%-20%

卖出股价弱于基准 20% 以上

华泰证券研究

南京

南京市建邺区江东中路 228 号华泰证券广场 1 号楼/邮政编码：210019

电话：86 25 83389999/传真：86 25 83387521

电子邮件：ht-rd@htsc.com

深圳

深圳市福田区益田路 5999 号基金大厦 10 楼/邮政编码：518017

电话：86 755 82493932/传真：86 755 82492062

电子邮件：ht-rd@htsc.com

北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同 28 号太平洋保险大厦 A 座 18 层
 邮政编码：100032

电话：86 10 63211166/传真：86 10 63211275

电子邮件：ht-rd@htsc.com

上海

上海市浦东新区东方路 18 号保利广场 E 栋 23 楼/邮政编码：200120

电话：86 21 28972098/传真：86 21 28972068

电子邮件：ht-rd@htsc.com