

行业研究/专题研究

2019年07月21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

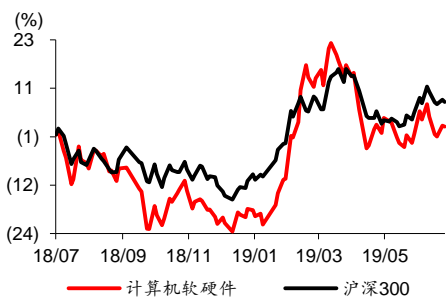
郭梁良 021-28972067
联系人 guoliangliang@htsc.com

金兴
联系人 jinxing@htsc.com

相关研究

- 1 《数字认证(300579,增持): 电子认证龙头, 电子签名高弹性》2019.07
- 2 《计算机软硬件: 医疗 IT 业绩预告印证行业高增长》2019.07
- 3 《计算机软硬件: 财富趋势: 证券 IT 前端应用供应商》2019.07

一年内行业走势图



资料来源: Wind

看好医疗 IT、安全&可控、云计算

TMT 一周谈之计算机-20190721

本周观点

上周计算机指数上涨 0.81%。公募基金中报披露完毕, 19Q2 计算机行业基金持仓配置比例 4.12%, 环比下降 0.95pct。云计算、工业互联网为 Q2 基金配置主要增量, 后续仍持续看好获超配的医疗信息化、云计算、信息安全、自主可控等板块, 关注行业龙头。7 月 19 日, 微软公布 2019 财年第四季度财报, 微软智能云业务收入第一次超过 Windows 部门。根据 IDC, 2018 年全球公有云 IaaS 规模达 359.7 亿美元 (+45.0%), 2018 年中国公有云 IaaS 市场对全球的贡献份额已达到 12.9%。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。

微软智能云收入首超 Windows, 国内外云服务市场景气度持续

7 月 19 日, 微软公司公布 2019 财年年报, 微软实现收入为 1258.43 亿美元, 相较 2018 财年的 1103.6 亿美元增长 14%。其中, 净利润达到了 390 亿美元, 同比增长 22%。第四季度实现营收 337.17 亿美元, 同比+12.07%; 归母净利润 131.87 亿美元, 同比+48.62%, 均超出市场预期。其中智慧云端业务事业部营收为 113.91 亿美元, 同比增长 19%。其中, Azure 营收同比增长 64%; 服务器产品和云服务营收同比增长 22%; 企业服务营收同比增长 4%。包含 Azure 的智慧云端业务事业部营收首次超过了包含 Windows 业务的个人计算事业部, 成为微软转型的“里程碑”。

本周专题: 二季度公募持仓分析

19Q2 计算机行业基金持仓配置比例下降 0.95 个百分点, 基金持仓总市值达到 418.93 亿元, 在申万一级行业中处于第七名, 持仓市值较 19Q1 减少 59.96 亿元, 环比降低 12.52%。一定程度上是由于 Q2 计算机 (申万) 指数下跌 10.57%, 跌幅处在各行业第八位。细分板块方面, 云计算、工业互联网为二季度基金配置主要增量, 同时人工智能、自主可控板块配置比例略有回升。金融科技、企业服务及芯片是一季度配置比例下降的主要板块。云计算、信息安全、医疗信息化为超配比例居前的三大板块, 分别超配 0.55%、0.33%、0.23%。后续仍看好医疗信息化、云计算、信息安全板块。

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	14.78	买入	0.29	0.38	0.52	0.67	51	39	28	22
002373.SZ	千方科技	16.01	买入	0.51	0.64	0.82	1.04	31	25	20	15
600845.SH	宝信软件	27.80	买入	0.76	1.00	1.24	1.61	37	28	22	17

资料来源: 华泰证券研究所

本周观点

7月15-19日，沪深300指数下跌0.02%，中小板指数下跌0.01%，创业板指数上涨1.57%，计算机（申万）指数上涨0.81%，计算机（申万）板块PE（TTM）为50倍。

公募基金中报披露完毕，19Q2计算机行业基金持仓配置比例下降0.95个百分点，配置比例4.12%。基金持仓总市值达到418.93亿元，在申万一级行业中处于第七名，持仓市值较19Q1减少59.96亿元，环比降低12.52%。一定程度上是由于Q2计算机（申万）指数下跌10.57%，跌幅处在各行业第八位。细分板块方面，云计算、工业互联网为二季度基金配置主要增量，同时人工智能、自主可控板块配置比例略有回升。金融科技、企业服务及芯片是一季度配置比例下降的主要板块。云计算、信息安全、医疗信息化为超配比例居前的三大板块，分别超配0.55%、0.33%、0.23%。后续仍持续看好医疗信息化、云计算、信息安全、自主可控等板块，建议关注行业龙头：卫宁健康、创业惠康、恒生电子、用友网络、广联达、石基信息、宝信软件、启明星辰、科大讯飞、四维图新、同花顺等。

7月19日，微软公司公布2019财年第四季度财报，微软智能云业务第四季度收入为114亿美元，同比增长19%，其中Azure营收同比增长64%。微软智能云业务收入历史上第一次超过了Windows部门。7月17日，根据IDC，2018年全球公有云IaaS市场规模达359.7亿美元，同比+45.0%，2018年中国公有云IaaS市场对全球的贡献份额已达到12.9%。未来5年，中国公有云IaaS市场增速仍有望持续高于全球。我们认为，在基础设施领域，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；SaaS领域，建议关注国内传统软件厂商的云化进度，建议关注用友网络、泛微网络、广联达、石基信息。

微软智能云收入首超Windows，国内外云服务市场景气度持续

7月19日，微软公司公布2019财年第四季度及全年财报。2019财年，微软实现收入为1258.43亿美元，相较2018财年的1103.6亿美元增长14%。其中，运营利润为430亿美元，比18财年的350亿美元增长23%；净利润达到了390亿美元，同比增长22%。

第四季度实现营收337.17亿美元，同比+12.07%；归母净利润131.87亿美元，同比+48.62%，均超出市场预期。其中，

1) 服务及其他业务部门的营收为166.14亿美元，去年同期为129.26亿美元，同比增长22%；

2) 微软生产力与业务流程事业部门的营收为110.47亿美元，去年同期为96.68亿美元，同比增长14.26%。其中，Office 365商用产品营收同比增长31%；Office消费产品和云服务营收同比增长6%；LinkedIn营收同比增长25%；Dynamics产品和服务营收同比增长12%；Dynamics 365营收同比增长45%。

3) 智慧云端业务事业部营收为113.91亿美元，同比增长19%。其中，Azure营收同比增长64%；服务器产品和云服务营收同比增长22%；企业服务营收同比增长4%。

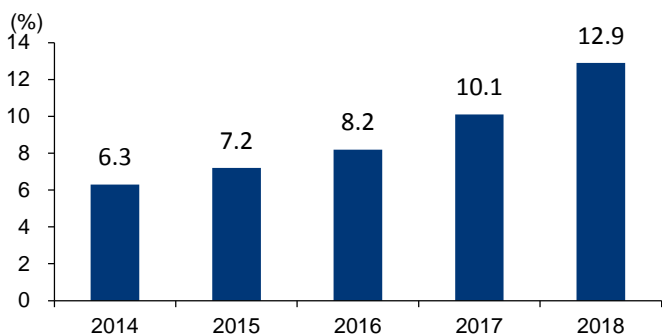
4) 个人计算事业部营收为112.79亿美元，去年同期为108.11亿美元，同比增长4%。其中，Windows OEM营收同比增长9%；Windows商用产品和云服务营收同比增长13%；游戏营收同比下滑10%；搜索广告营收同比增长9%；Surface营收同比增长14%；Xbox软件及服务营收同比下滑3%。

由此看出，包含Azure的智慧云端业务事业部营收首次超过了包含Windows业务的个人计算事业部，成为微软转型的“里程碑”。今年4月，云计算的增长推动微软市值首次突破1万亿美元。

云计算市场竞争愈演愈烈，在海外市场上，微软、亚马逊、谷歌、Facebook等公司都大量投入云服务业务，根据调研机构Canalys，2019年第一季度，美国占据了全球云基础设施市场的48.4%。

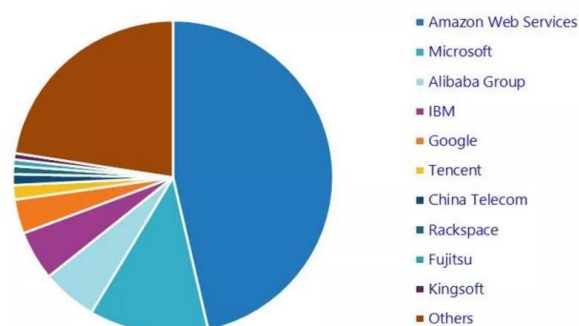
7月17日，IDC发布《全球公有云服务市场（2018下半年）跟踪》报告，报告显示2018年全球公有云 IaaS 市场规模达 359.7 亿美元，同比增长 45.0%。中国自 2016 年起已居全球仅次于美国的第二大公有云 IaaS 市场。2018 年中国公有云 IaaS 市场达到 46.5 亿美元，同比增长 86.1%，相比 2014 年，2018 年中国公有云 IaaS 市场对全球的贡献份额已翻倍，达到 12.9%。2018 年，全球前十大公有云 IaaS 服务商中，中国已有阿里巴巴、腾讯、中国电信、金山云四家服务商上榜。根据市场调研机构 Canalys 近日发布的 2019 年 Q1 季度中国云渠道分析报告，今年 Q1 季度国内云基础设施投入 21 亿美元，其中阿里云占据 47.3% 份额。

图表1：2018 全球公有云 IaaS 市场中国份额占比



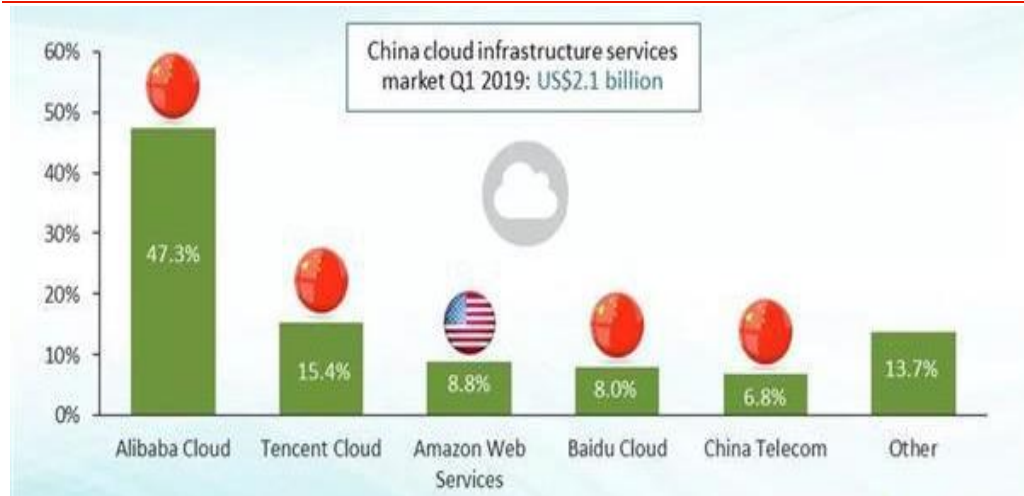
资料来源：IDC、华泰证券研究所

图表2：2018 年全球公有云 TOP10 IaaS 服务商份额



资料来源：IDC、华泰证券研究所

图表3：2019Q1 中国云基础设施服务市场份额分布



资料来源：Canalys estimates、华泰证券研究所

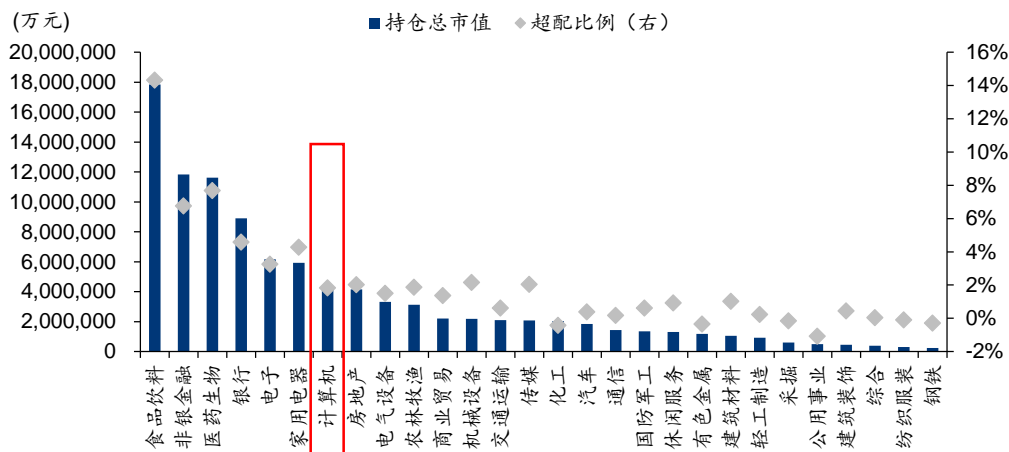
根据 IDC 预测，未来 5 年，中国公有云 IaaS 市场增速仍有望持续高于全球，中国在全球公有云市场中的重要性还将进一步提升。我们认为，在基础设施领域，中长期来看云厂商资本开支有望保持相对高速增长，我们建议关注浪潮信息、宝信软件；在 SaaS 领域，建议关注国内传统软件厂商的云化进度，建议关注国内通用型 SaaS 公司用友网络、泛微网络；垂直型 SaaS 公司广联达、石基信息。

本周专题：二季度公募持仓分析

计算机行业基金持仓配置比例下降 0.95 个百分点

公募基金 2019 年二季报披露，我们将开放式股票型基金、混合型基金纳入统计范围，对其季度重仓股汇总信息进行分析。同时，选取计算机申万一级行业作为样本。二季度计算机行业基金持仓总市值达到 418.93 亿元，在申万一级行业中处于第七名，持仓市值较 19Q1 减少 59.96 亿元，环比降低 12.52%。

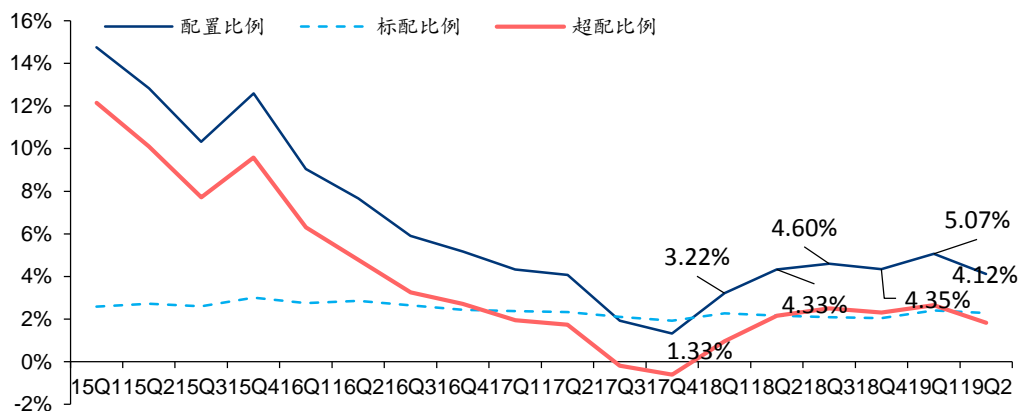
图表4： 二季度计算机行业基金持仓总市值达到 418.93 亿元



资料来源：Wind、华泰证券研究所

行业持仓比例方面，19Q2 计算机持仓市值占机构重仓股总市值的 4.12%，环比下降 0.95pct；超配比例 1.83%，环比下降 0.83pct。2019Q2 计算机（申万）指数下跌 10.57%，在 28 个行业中跌幅第 8（跌幅最大为轻工制造 14.11%），对配置比例的回落造成了一定影响。

图表5： 19Q2 计算机持仓市值占机构重仓股总市值的 4.12%

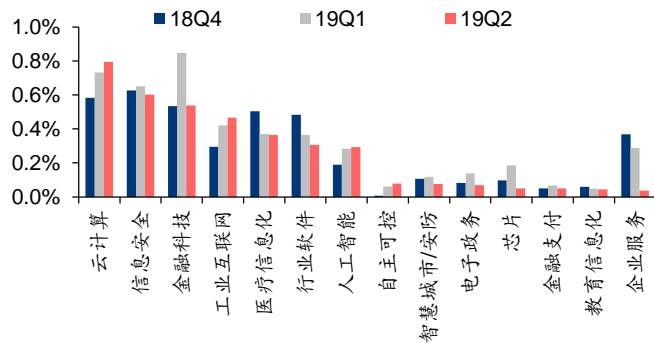


资料来源：Wind、华泰证券研究所

云计算、工业互联网为二季度基金配置主要增量

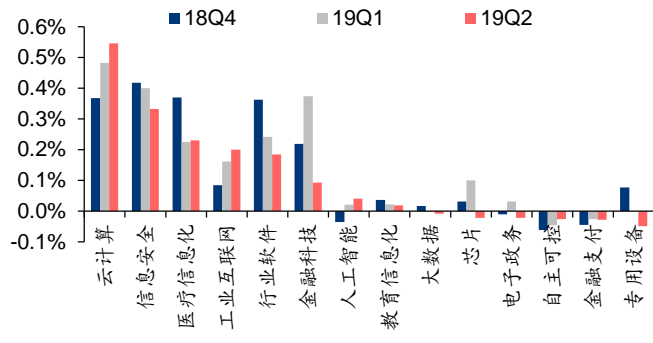
我们将 2019 年 6 月 30 日申万计算机行业的 207 只个股中的 159 只划分为云计算、信息安全、金融科技、工业互联网等 20 个板块，并统计近三个季度各板块配置比例的动态变化。云计算、工业互联网第二季度基金配置比例环比分别上升 0.06、0.05 个百分点，为基金配置主要增量，同时人工智能、自主可控板块配置比例略有回升。金融科技、企业服务及芯片是二季度配置比例下降的主要板块，电子政务、行业软件板块配置比例也有明显回落。云计算、信息安全、医疗信息化为超配比例居前的三大板块，分别超配 0.55%、0.33%、0.23%。

图表6: 云计算、工业互联网二季度配置比例分别上升0.06、0.05pct



资料来源: Wind、华泰证券研究所

图表7: 云计算、信息安全、医疗信息化为超配比例居前的三大板块



资料来源: Wind、华泰证券研究所

19Q2 广联达、恒生电子、宝信软件基金持仓市值居前三

我们以持仓市值为衡量标准,截止2019年二季度,基金重仓的前十大计算机行业公司分别为广联达、恒生电子、宝信软件、卫宁健康、启明星辰、美亚柏科、用友网络、科大讯飞、恒华科技、石基信息,主要集中在信息安全、云计算、工业互联网等领域。同时,加仓个股中,四维图新和宝信软件相较19Q1持仓基金数增加最多。基金减仓个股中,中科曙光、航天信息、恒生电子持仓基金分别减少63、35、31只。

图表8: 19Q2 前十大重仓股

股票代码	股票简称	细分板块	持有基金数	持股总量(万股)	持股数变动幅度 (%)	持股总市值(万元)	持股市值变动幅度 (%)	持股占流通股比 (%)
002410.SZ	广联达	云计算	122	14201.72	5.25%	466708.81	16.25%	16.02
600570.SH	恒生电子	金融科技	153	5715.31	-0.33%	389498.14	-22.43%	7.12
600845.SH	宝信软件	工业互联网	100	7309.49	57.55%	208174.34	36.63%	8.77
300253.SZ	卫宁健康	医疗信息化	80	12848.75	68.71%	182195.32	63.86%	9.76
002439.SZ	启明星辰	信息安全	53	6314.55	-3.60%	169861.49	-12.03%	9.96
300188.SZ	美亚柏科	信息安全	27	9356.22	-1.42%	166821.41	2.13%	17.73
600588.SH	用友网络	工业互联网	88	6003.32	52.13%	161369.24	20.63%	2.43
002230.SZ	科大讯飞	人工智能	78	4758.58	0.52%	158175.23	-7.93%	2.57
300365.SZ	恒华科技	行业软件	20	9692.08	54.36%	157108.62	-2.68%	29.63
002153.SZ	石基信息	云计算	28	3852.50	0.65%	139422.07	11.57%	7.94

注: 时间截至2019Q2

排序规则: 按持股总市值排序

资料来源: Wind、华泰证券研究所

图表9: 19Q2 前十大加仓个股

股票代码	股票简称	细分板块	持有基金数		持股总量(万股)	持股数变动幅度		持股总市值(万元)	持股占流通股比 (%)
			(只)	基金新增数量 (只)		(%)	持股总市值(万元)		
002405.SZ	四维图新	人工智能	48	25	6056.96	193.09%	97517.02	3.88	
600845.SH	宝信软件	工业互联网	100	21	7309.49	57.55%	208174.34	8.77	
600588.SH	用友网络	工业互联网	88	19	6003.32	52.13%	161369.24	2.43	
300253.SZ	卫宁健康	医疗信息化	80	14	12848.75	68.71%	182195.32	9.76	
000066.SZ	中国长城	自主可控	44	14	11353.10	168.85%	116709.86	4.56	
002153.SZ	石基信息	云计算	28	13	3852.50	0.65%	139422.07	7.94	
002195.SZ	二三四五	金融科技	51	13	5936.26	-10.47%	23092.03	1.06	
600536.SH	中国软件	自主可控	36	10	1499.58	45.20%	80482.36	3.03	
603039.SH	泛微网络	云计算	14	7	1305.47	62.92%	96866.12	22.11	
000997.SZ	新大陆	金融支付	13	7	1688.89	146.37%	28525.32	1.68	

注: 时间截至2019Q2

排序规则: 按持仓基金增加数排序

资料来源: Wind、华泰证券研究所

图表10: 19Q2 前十大减仓个股

代码	名称	细分板块	持有基金数		持股总量(万股)	持股数变动幅度		持股总市值(万元)	持股占流通股比(%)
			(只)	基金减少数量(只)		(%)			
603019.SH	中科曙光	芯片	24	63	1447.86	-50.16%	50819.87	1.61	
600271.SH	航天信息	企业服务	17	35	709.45	-91.66%	16352.88	0.38	
600570.SH	恒生电子	金融科技	153	31	5715.31	-0.33%	389498.14	7.12	
002376.SZ	新北洋	专用设备	9	22	2941.78	-37.26%	35154.23	4.79	
002373.SZ	千方科技	智慧城市/安防	8	22	389.49	-87.48%	6660.24	0.41	
300271.SZ	华宇软件	行业软件	41	19	6325.30	-14.75%	120002.42	10.99	
300451.SZ	创业慧康	医疗信息化	39	17	8371.39	34.24%	125152.22	15.88	
002439.SZ	启明星辰	信息安全	53	15	6314.55	-3.60%	169861.49	9.96	
300033.SZ	同花顺	金融科技	52	15	1331.98	-41.64%	131013.78	5.04	
603636.SH	南威软件	电子政务	6	14	262.64	-64.68%	2639.55	0.50	

注: 时间截至 2019Q2

排序规则: 按持仓基金减少数排序

资料来源: Wind、华泰证券研究所

图表11: 19Q2 前十大新进个股

股票代码	股票简称	细分板块	持有基金数	持股总量(万股)	持股总市值(万元)	持股占流通股比(%)
002649.SZ	博彦科技		1	1616.65	14404.33	3.82
300229.SZ	拓尔思	大数据	2	158.34	1668.86	0.34
603383.SH	顶点软件	金融科技	1	8.91	768.93	0.15
300532.SZ	今天国际	工业互联网	1	42.81	650.68	0.36
300552.SZ	万集科技		4	21.50	618.99	0.52
300687.SZ	赛意信息	工业互联网	1	22.92	363.97	0.24
002577.SZ	雷柏科技		1	11.64	125.13	0.04
002528.SZ	英飞拓	智慧城市/安防	2	30.18	123.44	0.03
300277.SZ	海联讯	行业软件	1	17.41	120.83	0.05
600601.SH	方正科技		1	24.87	86.05	0.01

注: 时间截至 2019Q2

排序规则: 在新进持仓股中按持股总市值排序

资料来源: Wind、华泰证券研究所

行业新闻

云计算

微软和 AT&T 签署云计算协议, 交易价值或超过 20 亿美元

7月18日消息, 美国电信公司 AT&T 和微软将展开一项广泛的、持续多年的合作。外媒称双方签署了为期多年的云计算协议, 交易价值可能超过 20 亿美元。AT&T 将为其大部分员工提供微软 365 办公软件, 并计划将非网络基础设施应用迁移到微软 Azure 云平台上。微软和 AT&T 还将在所谓的“边缘计算”领域展开合作。该协议意味着微软将成为 AT&T 的“首选”云供应商。这有助于该公司从亚马逊云服务手中夺取市场份额, 该交易也是 AT&T 向“公共云”转型的根本性转变, 这将使 AT&T 成为一家“公共云优先”的公司。(Techweb)

京东云与京东数科深度合作, 共推区块链“上云”

7月17日, 京东云在京宣布与京东数科达成区块链技术服务领域的深度合作。双方发布智臻链“云”建设规划, 同步上线了“区块链防伪追溯”、“区块链数字存证”两款 SaaS 应用。京东云还推出国内首款区块链数据在线分析服务产品——BDS 服务, 并公布 BDS 开源。开发者与社区可参与其中, 广泛接入公有链、联盟链、私有链多种区块链项目, 从而最大化区块链上的可信数据价值。(36Kr)

人工智能

百度智能云与央视网战略合作, 拟建 AI 媒体研发中心

7月18日消息, 央视网与百度智能云达成战略合作, 双方拟共建人工智能媒体研发中心, 联合打造媒体产业人工智能产品, 将云+AI 能力深入应用到央视网各个场景中。根据合作

协议，合作主要集中在三个方面：一是共同建立人工智能媒体研发中心；二是联合打造媒体产业人工智能软硬件产品；三是百度智能云还会为央视网提供云主机、内容加速(CDN)、安全等多项云计算服务。AI技术和产品成为央视网与百度智能云此次合作的重要领域。(腾讯新闻)

网络安全

安恒信息正式发布明御安全网关新版本

近日，安恒信息正式推出“全流程防御”安全网关新版本，新版本将秉持安全可视、简单有效的理念，以资产为视角，构建“事前+事中+事后”全流程防御的下一代安全防护体系，并融合传统防火墙、入侵防御、病毒防护、上网行为管控、VPN、威胁情报等安全模块于一体的智慧化安全网关。一改传统防火墙安全策略繁杂、防护流程不完整等现状，实现攻击链可视化分析、威胁情报与防护建议、安全策略评估等功能，增强感知维度，合理控制风险，提升安全效能。(安恒信息)

IDC发布“跟踪报告”，第一季度中国IT安全硬件市场规模稳步增长

7月16日，IDC发布《2019年第一季度中国IT安全硬件市场跟踪报告》，报告显示2019年第一季度IT安全硬件市场厂商整体收入为4.95亿美元(约合人民币33.9亿元)，较2018年第一季度增长19.6%。IDC预测，2019年，IT安全硬件市场规模将达到44.72亿美元(约合人民币306.7亿元)；到2023年，中国IT安全硬件市场规模将达到109.9亿美元(约合人民币759.9亿元)，未来5年整体市场年复合增长率(CAGR)为25.5%。(IDC咨询)

APP专项治理工作组发布整改40款违规收集个人信息的APP的通知

7月16日，中央网信办、工业和信息化部、公安部、市场监管总局四部门联合发布《关于督促40款存在收集使用个人信息问题的App运营者尽快整改的通知》。《通知》显示，APP专项治理工作组对可能存在个人信息收集使用问题的APP进行评估，经查，共40款APP存在个人信息收集使用方面的问题，且未公开有效联系方式，被工作组纳入整改名单之内。此次整改名单不仅包括人人贷借款、富途牛牛、借花花贷款、悟空理财等金融理财类APP，还包括步道乐跑、智行火车票、亿通行、墨迹天气等生活类APP，涉及的种类广泛。(新浪财经)

云服务商遭勒索软件攻击，致用户数据无法访问

7月16日，云计算提供商iNSYNQ遭到了勒索软件攻击，迫使该公司关闭其部分服务器以遏制恶意软件蔓延并影响更多的客户数据。iNSYNQ是获得授权的微软、Intuit和Sage主机托管提供商，为客户提供基于云的虚拟桌面，旨在托管运行QuickBooks、Sage、Act和Office等商业应用软件。这起攻击影响了属于某些iNSYNQ客户的数据，导致此类数据无法访问。(云头条)

医疗IT

国务院印发关于实施健康中国行动的意见

7月15日，国务院印发《国务院关于实施健康中国行动的意见》。《意见》提出，要坚持普及知识、提升素养，自律自律、健康生活，早期干预、完善服务，全民参与、共建共享的基本原则。到2022年，健康促进政策体系基本建立，全民健康素养水平稳步提高，健康生活方式加快推广。意见还鼓励社会捐资，依托社会力量依法成立健康中国行动基金会，形成资金来源多元化的保障机制，鼓励金融机构创新健康类产品和服务。可视为政府“简政放权”的又一信号，可能标志着社会资本进入健康行业的门槛将会降低。(新华网)

平安好医生与近50家医院战略合作共建“互联网医院”

7月18日，平安好医生宣布已与北京中国医科大学航空总医院、四川省第二中医院、南昌大学第四附属医院等全国近50家医院达成战略合作，集中各方资源共建新型“互联网医院”，用AI医疗科技打造互联网医院新生态体系。据了解，平安好医生的“医院云”系统将与合作医院的HIS系统打通，形成在线诊疗平台、处方共享平台和健康管理平台的“三合一”互联网医院管理平台。(网易科技)

上海“互联网+护理服务”试点开启，互联网信息技术平台管理严格

7月15日，《上海市“互联网+护理服务”试点工作实施方案》发布。《实施方案》中对试点内容、服务模式、服务规范以及运行机制等作出相应规定，同时发布了服务项目清单。《实施方案》提出，试点医疗机构可自主开发互联网信息技术平台或者与具备资质的第三方信息技术平台建立合作机制。互联网信息技术平台应具备开展“互联网+护理服务”要求的设备设施、信息技术、技术人员、信息安全系统等。基本功能至少包括服务对象身份认证、病历资料采集存储、服务人员定位追踪、个人隐私和信息安全保护、服务行为全程留痕追溯、工作量统计分析等。互联网信息技术平台应通过信息系统等级保护三级。（e医疗）

智能网联

长城汽车与华为阿里等战略合作，推智能网联汽车落地

7月16日，长城汽车近日宣布，与华为、高通以及BAT等八家企业签署了战略合作协议，共同推进智能网联汽车的场景化落地。长城汽车宣布，从2019年第三季度上市的新车，将实现全生命周期在线，最终达成打造出行机器人的目标。长城汽车还宣布与腾讯、阿里、百度分别签署生态合作协议，同时与中国电信、中国联通、中国移动三大运营商，以及华为和高通展开具体的生态合作，共同推进智能网联汽车的场景化落地。（新浪科技）

自主可控

国开行小型机平台下移至X86平台建设项目，赞华4462万元中标

近日，为落实国家信息系统安全可控要求，国家开发银行计划调整现有数据库集中平台等相关系统技术架构，将应用系统数据库、应用、中间件等设施从小型机平台下移至X86平台。此次项目共计采购218台PC服务器（含5年原厂维保），以及配套存储交换机、机柜、内存、硬盘等相关配件。赞华（中国）电子系统有限公司以4461.98万元中标，并负责设备到货安装及调试，服务器硬件设备的上架、网络部署、操作系统部署，将最终调试好的服务器交付使用。（云头条）

金融科技

美国众议院讨论草案：禁止科技公司涉足金融服务和数字货币

7月15日消息，一项旨在阻止大型科技公司充当金融机构或发行数字货币的草案，已被分发给众议院。草案提出，“大型平台公用事业公司不得建立、维护或运营旨在被广泛用于交易媒介、计算单位、价值储藏或美联储理事会定义的任何其他类似功能的数字资产。”草案将大型科技公司定义为年收入至少在250亿美元、主要提供在线平台服务的公司。拟议中的草案向越来越关注金融服务领域的大型科技公司发出了强有力的信息。（腾讯网）

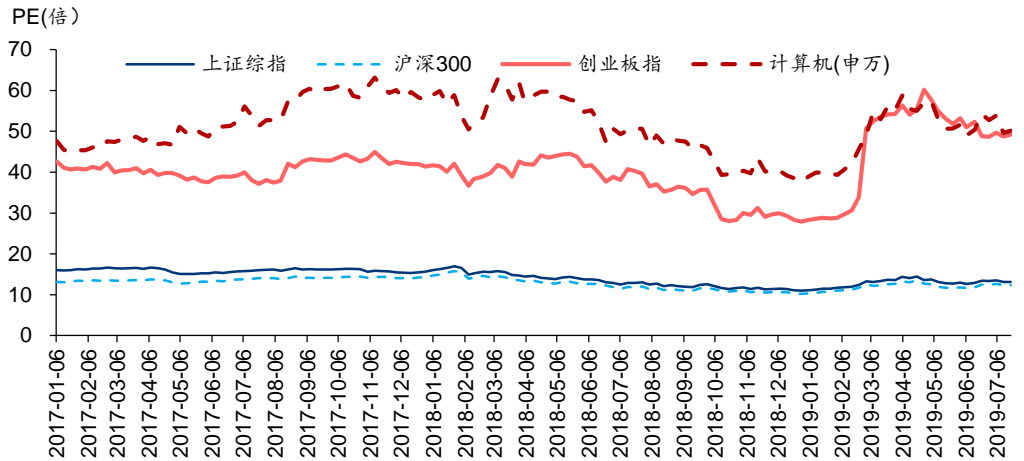
行情回顾

图表12: 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	-0.02	12	5,972	5,824	2.54%
中小板指	-0.01	24	4,388	4,336	1.20%
创业板指	1.57	49	3,742	3,387	10.49%
计算机(申万)	0.81	50	1,360	1,242	9.52%
万得全A	0.11	17	18,661	18,242	2.30%

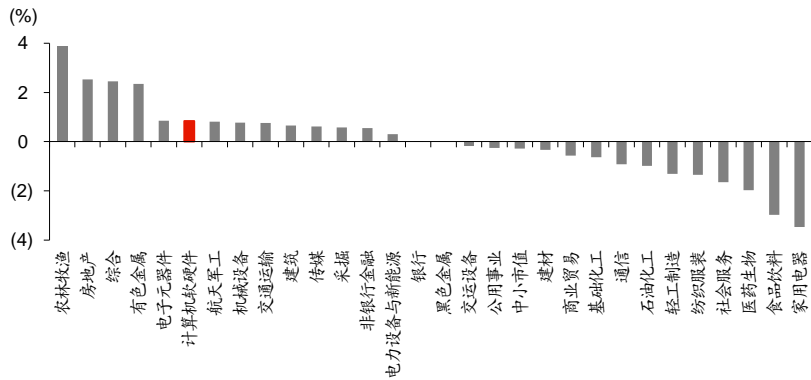
资料来源: Wind、华泰证券研究所

图表13: 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



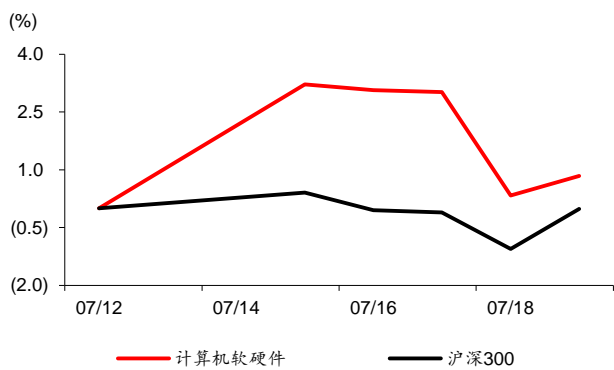
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表14: 一周内各行业(中信行业分类)涨跌幅



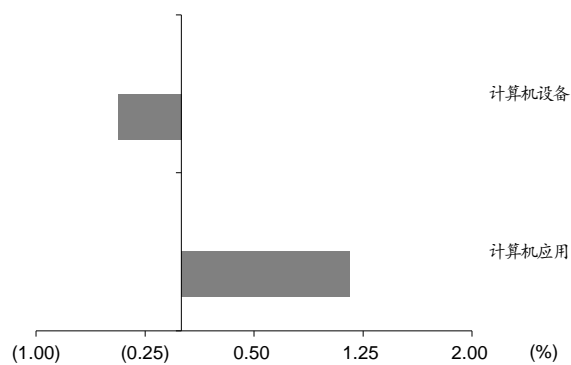
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表15: 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16: 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17: 重点公司一览表

公司名称	公司代码	评级	07月19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	14.78	16.34-17.86	0.44	0.57	0.78	1.01	51	39	28	22
千方科技	002373.SZ	买入	16.01	22.40-25.60	0.51	0.64	0.82	1.04	31	25	20	15
恒生电子	600570.SH	增持	67.51	\-\	1.04	1.46	1.93	2.47	84	60	45	36
宝信软件	600845.SH	买入	27.80	40.00-43.00	0.76	1.00	1.24	1.61	37	28	22	17

资料来源: 华泰证券研究所

图表18: 重点公司最新观点

公司名称	最新观点
创业慧康 (300451.SZ)	<p>2019上半年高速增长, 维持“买入”评级</p> <p>公司7月8日晚发布2019年半年度业绩预告, 预计2019年上半年实现盈利1.12亿元-1.22亿元, 同比增长82.30%-98.65%。公司业绩增长的主要原因是医疗信息化业务持续增长和转让苏州网新所获得的股权转让收益。扣除3550万元非经常性损益后, 公司2019年上半年扣非净利润同比增速约为49.85%-69.57%。预计公司2019-2021年EPS分别为0.38、0.52和0.67元, 目标价16.34-17.86元, 维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文: 创业慧康(300451,买入): 中报预计高增长, 业绩进入释放期</p>
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>
宝信软件 (600845.SH)	<p>2018年归母净利增长57.34%, 2019Q1归母净利增长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>
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19： 公司动态

公司	公告日期	具体内容
顺利办	2019-07-17	关于筹划非公开发行股票的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-17\5495163.pdf
千方科技	2019-07-20	关于高管减持计划的预披露公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-20\5502826.pdf
	2019-07-20	关于股东及其一致行动人减持计划的预披露公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-20\5502827.pdf
	2019-07-20	2019年半年度业绩快报 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-20\5502828.pdf
数字认证	2019-07-19	关于理财产品到期赎回及继续使用闲置自有资金购买理财产品的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-19\5499457.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，需在允许的范围内使用，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