

投资评级：优于大市

证券分析师

雷涛

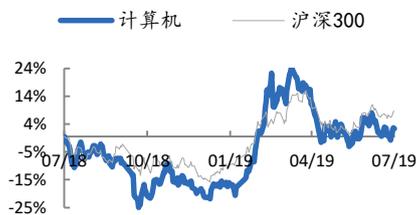
资格编号：S0120518060001
电话：021-68761616-6307
邮箱：leitao@tebon.com.cn

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

华为鸿蒙 OS 迈出自主可控坚实一步

——计算机行业周报

投资要点：

- 市场表现：**上周市场大幅下跌，上证综指下跌 3.25%，深证成指下跌 3.74%，中小板指下跌 3.77%，创业板指下跌 3.15%，计算机板块下跌 5.75%，跑输大盘。计算机子版块均有大幅下跌，其中安防板块跌幅较小，上周跌幅达 5.63%，信息安全板块跌幅较大，上周跌幅为 5.87%。
- 华为发布鸿蒙操作系统，自主可控再迈坚实一步。**在本周华为开发者大会上，全球首个基于微内核的全场景分布式 OS——鸿蒙操作系统（HarmonyOS）正式发布，同时面向全球开发者开源。鸿蒙 OS 将首先应用在华为发布的智慧屏产品上，预计到 2020 年鸿蒙 OS 2.0 时代，将应用到手表/手环、车机、国产 PC 等更多产品。余承东表示，鸿蒙 OS 也可以用到手机上，但是考虑到合作伙伴和安卓生态的原因，华为手机仍将优先支持安卓系统。如果未来安卓不能使用，华为手机用户可以随时启用鸿蒙 OS，而安卓生态迁移到鸿蒙的工作量很小。华为鸿蒙早在 2012 年就开始投入研发，漫漫长征路终于在此刻正名。随着贸易战的反复，核心科技的掌握更显弥足珍贵。对于操作系统来说，生态的建设是最为重要的，鸿蒙直面安卓、IOS 的竞争，计划投入 10 亿美元补贴开发者，可谓任重而道远。我们认为自主可控绝非一日之功，但是鸿蒙已经迈出了坚实的一步，该产业将逐步由主题炒作，变成业绩兑现，建议积极关注华为产业链标的。
- 安防产业巨头兵临城下，智能化是当前焦点。**上周华为在“智能安防业务战略发布会”上发布了智能安防新品牌 Huawei HoloSens，同时推出“2+4+N”业务战略：基于鲲鹏和昇腾“2 大系列芯片”；以真数据、真智能、真开放、真安全等“4 真”跨越产业发展鸿沟；携手“N 家生态伙伴”让智能安防走向千行百业。其实华为早在 2012 年就涉足安防，但是在业内表现一直波澜不惊，并不“走心”。不过从 2018 年，华为加大了安防的投入，尤其“智能化”提升了安防的战略地位。根据其披露的 2019 年上半年最新数据，中国区规模增长了 450%，摄像机的全球出货增长了 460%，业绩高速增长。安防产业一直是海康大华的双寡头格局，华为此时加大投入，意在数据和智能。随着云计算、5G 的持续发展，物联网的融合成为大势所趋，而“传统安防”则将成为“智能感知”的重要一环。阿里入股千方科技、海康的“物信融合”、大华的“HOC 城市之心”，均验证了数据和智能的发展方向。巨头的入场虽然加剧了行业竞争，但是背后也证明了 AI 赋能后，安防产业升级为视频物联，市场仍有广阔空间，安防产业依然是“智能化”最好的赛道。另一方面，我们认为华为对海康和大华的威胁也很小。首先安防是一个碎片化程度较高的行业，需要定制化，更多的是以提供解决方案为主，华为这一方面经验有限；其次，华为目前产品数量、安防人员数量、安防研发投入上，依然远不及传统安防龙头；最后，海康和大华在安防产业积累多年，已经形成了强大的品牌和规模效应，同时，在 AI 方面并不弱于市场主流公司。因此，我们依然看好安防产业的发展，尤其智能化拓宽了行业边界和空间，建议积极关注海康威视和大华股份。
- 风险提示：**自主可控进展缓慢，安防智能化进展不及预期。

图表目录

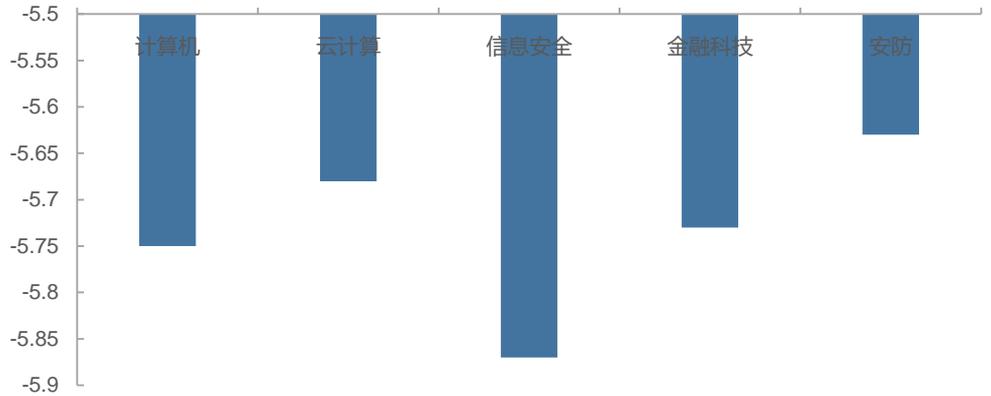
图 1 计算机行业细分领域表现 (%)	3
表 1 计算机行业涨跌幅前五个股 (%)	3

1. 上周行情回顾 (08.05- 08.09)

上周市场大幅下跌，上证综指下跌 3.25%，深证成指下跌 3.74%，中小板指下跌 3.77%，创业板指下跌 3.15%，计算机板块下跌 5.75%，跑输大盘。

计算机子版块均有大幅下跌，其中安防板块跌幅较小，上周跌幅达 5.63%，信息安全板块跌幅较大，上周跌幅为 5.87%。

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	
万集科技	26.40	鼎捷软件	-15.36
新晨科技	15.44	三六零	-11.89
中威电子	14.39	旋极信息	-11.51
淳中科技	13.14	恒锋信息	-11.41
英飞拓	12.23	初灵信息	-11.38

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经营范围包括证券投资咨询业务。