

# 鸿蒙亮相加速自主可控，融券改革利好金融 IT

## —计算机周报 20190812

计算机周报

2019年08月12日

### 报告摘要：

#### ● 本周随笔-鸿蒙系统：有望加速5G终端应用及自主可控进程

发展计划是设备端先行，手机端逐渐渗透。鸿蒙系统通过分布式架构等四大特性，分别实现了跨终端无缝协同体验、系统流畅、可信安全、跨终端生态共享等功能或目标。根据发布会公布的相关计划，鸿蒙系统未来的发展计划是以物联网设备端为主，手机端将逐渐渗透。

生态仍为关键，发展任重道远。第一，鸿蒙与苹果、安卓系统相比仍需要较长期的生态建设。第二，微软等大型科技企业都曾尝试在手机端进行操作系统的开发，但至今仍未能对苹果和安卓构成挑战。第三，华为自身即是重要的手机厂商，其他手机厂商对鸿蒙系统的接受程度也值得进一步观察。

有望加速5G终端应用的落地，以及自主可控进程。第一，作为5G网络设备最重要的提供商，自身相关产品的发布将持续吸引市场对5G以及5G应用端的关注，有望加速车联网等推进的进程。第二，作为自主可控发展的重要事件，鸿蒙的发布将推动国内自主可控发展进程，有望对PC端的中标软件等操作系统发展起到协同作用。

#### ● 本周观点：

短期观点：1) 外部波动仍存，自主可控仍是关键。2) 鸿蒙系统有望加速5G应用及自主可控进程。本周华为发布鸿蒙系统，可用于手机和其他穿戴式设备，将与PC端的操作系统的发展产生协同效应，自主可控进程有望加速。同时，操作系统的不断完善，也有助于5G各个细分应用的发展。

3) 融资融券机制优化，金融IT有望受益。证监会近日对融资融券交易机制作出较大幅度优化，取消了最低维持担保比例不得低于130%的统一限制，同时将融资融券标的股票数量由950只扩大至1600只。机制优化后，市场活跃度有望提升，同时金融IT领域纳入标的的较多，同时考虑到市场活跃度的提升，整体来看金融IT板块有望受益。

推荐恒生电子，建议关注中国软件、中国长城、同花顺、四维图新、中科创达。

长期观点：从政策上看，当前电子病历建设仍处于高峰期，有望给18-20年的市场带来20%增量，同时DRGs、医联体等政策也不断激发行业需求，行业景气度有望延续。近期智慧医院、互联网医疗等再迎来政策催化，利好于具有整体化建设能力的头部厂商。推荐卫宁健康、创业慧康。

#### ● 本周市场表现：计算机板块下跌5.66%

上周计算机板块下跌 5.66%，同期沪深 300 下跌 3.04%。TMT 其他三大板块中，传媒下跌 5.39%，电子元器件下跌 4.03%，通信下跌 5.70%，创业板指数下跌 3.15%。上周涨幅居前的公司有：万集科技、新晨科技、中威电子、淳中科技、汇金科技。跌幅居前的个股是：鼎捷软件、梅安森、GQY 视讯、优博讯、旋极信息。

估值方面，计算机板块整体PE（整体法）为46.22，其中计算机硬件为41.97，计算机软件为57.45，计算机服务是32.48。行业5日成交额为1491.74亿元，日均成交额为298.35亿元。

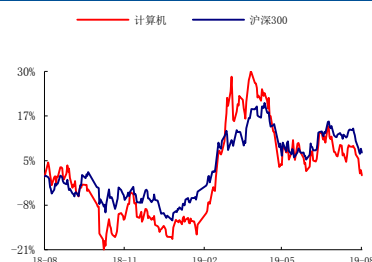
#### ● 风险提示

政策落地不及预期，5G 在终端的应用落地进度不及预期。

### 推荐

### 维持评级

#### 行业与沪深 300 走势比较



资料来源：Wind，民生证券研究院

#### 分析师：强超廷

执业证号：S0100519020001

电话：021-60876718

邮箱：qiangchaoting@mszq.c

#### 分析师：郭新宇

执业证号：S0100518120001

电话：010-85127654

邮箱：guoxinyu@mszq.com

#### 研究助理：罗戴熠

执业证号：S0100119010016

电话：021-60876757

邮箱：luodaiyi@mszq.com

#### 相关研究

1.【民生计算机】金山办公：国内领先的办公软件提供商—科创板计算机公司上市跟踪系列

2.行业周(月)报:华为开发者大会在即，关注自主可控板块

## 目录

一、本周随笔,华为鸿蒙: 有望加速 5G 终端应用及自主可控进程.....	3
二、本周观点.....	4
三、市场表现.....	5
四、重点覆盖标的的公告.....	6
五、行业新闻.....	7
【AI 算力&技术】.....	7
【互联网医疗】.....	8
【物联网】.....	8
【智慧城市】.....	8
六、风险提示.....	9

## 一、本周随笔·华为鸿蒙：有望加速 5G 终端应用及自主可控进程

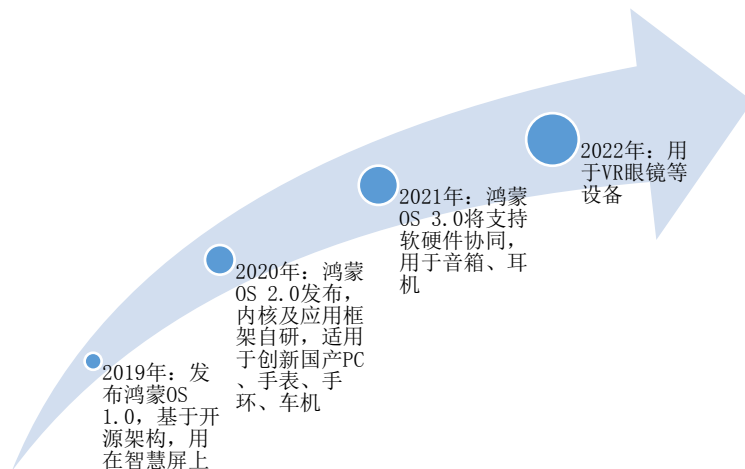
2019年8月9日，华为鸿蒙操作系统正式面世。鸿蒙系统具备四大特性，分别是分布式架构、确定时延引擎和高性能 IPC 技术、基于微内核架构重塑终端设备可信安全、通过统一 IDE 支撑一次开发，分别实现了跨终端无缝协同体验、系统流畅、可信安全、跨终端生态共享等功能或目标。

表 1：鸿蒙系统的特点及实现的相应功能

特性	功能	具体实现的目标
分布式架构	实现跨终端无缝协同体验，对开发者更友好	1) 将相应分布式应用的底层技术实现难度对应用开发者屏蔽，使开发者更专注于自身应用的开发。2) 麦克风、显示屏、摄像头等各种设备的硬件资源可在同一个账户下进行共享
确定时延引擎和高性能 IPC 技术	保障流畅性	任务执行前分配系统中任务执行优先级及时限来进行调度处理，优先级高的任务资源将优先保障调度，应用响应时延降低 25.7%。 鸿蒙微内核结构小巧的特性使 IPC（进程间通信）性能大大提高，进程通信效率较现有系统提升 5 倍
基于微内核架构重塑终端设备可信安全	安全特性和低时延等特点	微内核技术用于可信执行环境（TEE），首次通过形式化方法显著提升 TEE 内核安全。微内核天然无 Root 细粒度权限控制从源头提升系统安全
通过统一 IDE 支撑一次开发	多端部署，实现跨终端生态共享	鸿蒙 OS 配备面向多终端开发的统一 IDE（集成开发工具），可支撑开发者实现一次开发、多端部署，最终实现跨终端生态共享，提升开发效率

资料来源：华为官方公众号，民生证券研究院

应用端以物联设备端为主，手机端逐渐渗透。根据华为消费者业务 CEO 余承东公布，华为鸿蒙系统预计将每年实现一次更新，但直到 2022 年其应用仍主要在物联设备端方面，有望逐步实现摄像头、麦克风、音箱等多种设备之间的切换、协同，这也与鸿蒙分布式的架构相符合。对于手机端，华为官方表示已经具备替换安卓系统的能力。但从理性分析，手机端操作系统的替代需要生态的培养，是一个较为长期的过程。

**图 1：鸿蒙系统未来的发展计划**


资料来源：Wind，民生证券研究院

**生态仍为关键，发展任重道远。**第一，从此次发布会可以看出，手机端并非鸿蒙短期内的应用重点，其与苹果、安卓系统相比仍需要较长期的生态建设。第二，从其他案例来看，微软等大型科技企业都曾尝试在手机端进行操作系统的开发，但至今仍未能对苹果和安卓构成挑战。第三，华为自身即是重要的手机厂商，其他手机厂商对鸿蒙系统的接受程度也值得进一步观察。

鸿蒙系统的发布有望带来 5G 终端应用以及自主可控进程的加速。我们认为此次华为发布鸿蒙系统，可能带来两点影响。第一，作为 5G 网络设备最重要的提供商，自身相关产品的发布将持续吸引市场对 5G 以及 5G 应用端的关注，有望加速车联网等推进的进程。第二，作为自主可控发展的重要事件，鸿蒙的发布将推动国内自主可控发展进程，有望对 PC 端的中标软件等操作系统发展起到协同作用。

建议关注：中国软件、中国长城、中科创达、四维图新。

## 二、本周观点

### 短期观点：

1) 外部波动仍存，自主可控仍是关键。美国总务管理局在美国时间 8 月 7 日发布一项临时规定称，将根据“2019 年度国防授权法案”禁止使用美联邦政府资金采购华为、中兴、海康威视、大华和海能达 5 家中国公司电信设备。大国间博弈常态化让高科技供应链不确定性仍存，自主可控的重要性进一步提升。

2) 本周华为发布鸿蒙系统，可用于手机和其他穿戴式设备，将与 PC 端的操作系统的发展产生协同效应，自主可控进程有望加速。同时，操作系统的不断完善，也有助于 5G 各个细分应用的发展。

3) 证监会 9 日表示，近日对融资融券交易机制作出较大幅度优化，取消了最低维持担保

比例不得低于 130% 的统一限制，交由证券公司根据客户资信、担保品质量和公司风险承受能力，与客户自主约定最低维持担保比例。将融资融券标的股票数量由 950 只扩大至 1600 只。标的扩容后，市场融资融券标的市值占总市值比重由约 70% 达到 80% 以上，中小板、创业板股票市值占比大幅提升。

金融 IT 板块有望受益。机制优化后，一方面将提升市场活跃度，市场的交易规模有望提升；另一方面，新纳入融资融券的标的有望得到更多关注。从新纳入标的来看，金融 IT 领域纳入标的较多，同时考虑到市场活跃度的提升，整体来看金融 IT 板块有望受益。从中报业绩来看，金融 IT 同样也是景气度较高板块之一。

**表 2：计算机行业新纳入融资融券的相关公司**

领域	相关公司
金融 IT	御银股份、银之杰、新国都、润和软件、长亮科技、赢时胜、拉卡拉、神州信息
信息安全	新北洋、美亚柏科、任子行、北信源、绿盟科技、深信服、三六零
人工智能	千方科技、中科创达、高新兴、东方网力
医疗 IT	思创医惠、创业慧康
云计算&IDC	光环新网、宝信软件、数据港
自主可控	中国长城、中科曙光、东方通
其他	神州数码、合众思壮、安洁科技、中新赛克、超图软件、华宇软件、同有科技、迪普科技、信雅达、华东电脑、南威软件

资料来源：上交所、深交所官网，民生证券研究院

推荐恒生电子，建议关注：中国软件、中国长城、同花顺、四维图新、中科创达。

#### 长期观点：

从政策上看，当前电子病历建设仍处于高峰期，有望给 18-20 年的市场带来 20% 增量，同时 DRGs、医联体等政策也不断激发行业需求，行业景气度有望延续。近期，智慧医院、互联网医疗等再次迎来政策催化，利好于具有整体化建设能力的头部厂商。

推荐：卫宁健康、创业慧康。

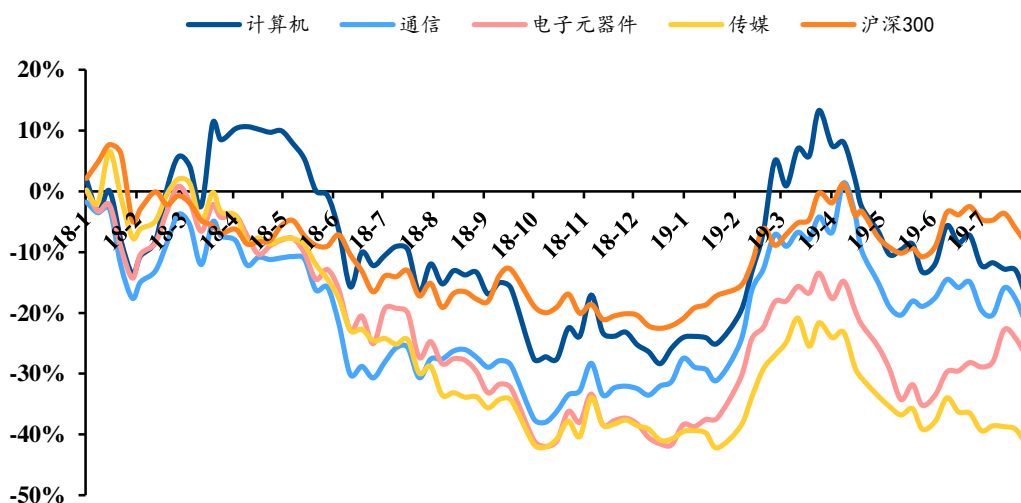
## 三、市场表现

### 1、计算机板块下跌 5.66%

上周计算机板块下跌 5.66%，同期沪深 300 下跌 3.04%。TMT 其他三大板块中，传媒下跌 5.39%，电子元器件下跌 4.03%，通信下跌 5.70%，创业板指数下跌 3.15%。

上周涨幅居前的公司有：万集科技、新晨科技、中威电子、淳中科技、汇金科技。跌幅居前的个股是：鼎捷软件、梅安森、GQY 视讯、优博讯、旋极信息。

图 2：上周计算机板块下跌 5.66%

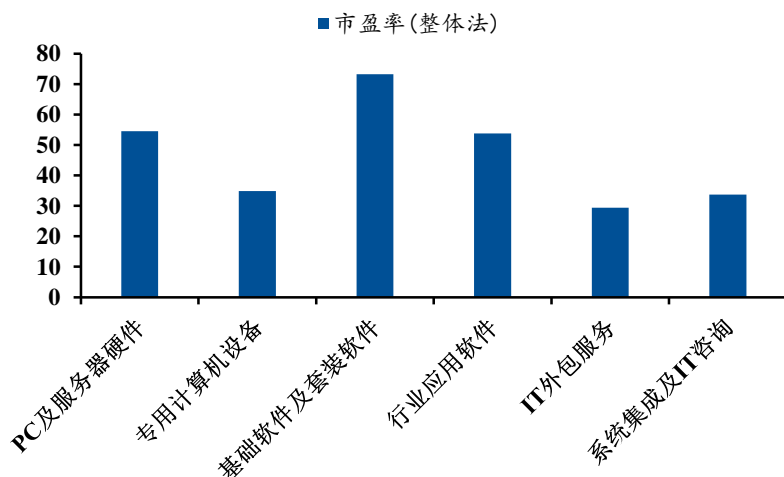


资料来源：Wind，民生证券研究院

## 2、计算机行业 PE 为 50.6

估值方面，计算机板块整体 PE（整体法）为 46.22，其中计算机硬件为 41.97，计算机软件为 57.45，计算机服务是 32.48。行业 5 日成交额为 1491.74 亿元，日均成交额为 298.35 亿元。

图 3：计算机细分板块估值水平（整体法、剔除负值）



资料来源：Wind，民生证券研究院

## 四、重点覆盖标的的公告

### 长亮科技：关于 2019 年上半年度业绩的公告

报告期内，公司实现营业收入 52,058 万元，增长 19.90%。公司营业成本 29,674 万元，



同比增长 23.22%；归属于上市公司股东的净利润为 866 万元，同比增长了 12.41%，扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润 518 万元，比上年同期增长 37.21%。

报告期内公司中标了印度尼西亚金光银行核心系统项目、泰国中小型企业发展银行核心项目、Livi VB Limited 分布式核心银行系统项目(香港首批虚拟银行之一)等多个重要海外项目，海外营收 4,493 万元，同比增长 149.06%；实现新增海外合同额 8,888 万元，同比增长 136%。

#### 千方科技：关于开展外汇套期保值交易的公告

公司与下属子公司拟使用不超过等值 1.5 亿美元的自有资金开展外汇套期保值交易。在上述额度范围内，资金可循环使用。近年来进出口业务占公司业务比重逐步提升，其中，进口支付约占物料采购总额的 20%，主要采用美元进行结算；出口收汇业务约占销售业务的 20%，主要采用美元以及少量欧元等货币结算。为防范外汇市场风险，公司根据具体情况适度开展外汇套期保值交易。

公司开展的外汇套期保值交易是为满足正常生产经营需要，通过具有外汇套期保值业务经营资格的大型商业银行或金融机构，办理的规避和防范汇率风险的远期外汇交易业务，包括远期结售汇业务、人民币及其他外汇掉期业务、外汇期权及产品的结合等。

#### 启明星辰：关于 2019 年上半年业绩的公告

报告期内，公司的经营状况良好，实现营业收入 8.82 亿元，同比增长 19.13%；归属于上市公司股东的净利润约 1,375 万元，同比减少 40.97%，主要原因为去年同期确认参股公司恒安嘉新的投资收益金额较大；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为-210 万元，同比增长 96.92%。

作为集团公司的战略新业务，全国范围内城市安全运营业务的开展在 2018 年取得了良好的效果。针对 2018 年底前已建成的安全运营中心，2019 年上半年基本完成基础建设并完成团队组建，开始正式运营且运营情况良好。上半年新增运营业务订单过亿元。

## 五、行业新闻

### 【AI 算力&技术】

#### 首届人工智能峰会在厦门举行

8 月 9 日，首届中国人工智能峰会暨多媒体信息识别技术竞赛成果发布会在厦门举行，如何尽快利用机遇，同时补齐发展短板，成为各方热议话题。峰会由中央网信办、工信部、公安部共同指导，厦门市人民政府主办，就“AI 行业发展趋势与前沿技术”和“人工智能与产业融合发展”两大主题展开演讲。

中央网信办副主任杨小伟认为，人工智能已经成为新一轮科技革命和产业变革的重要驱动力，正深刻改变着人们的生产和生活方式。但新技术往往是一把双刃剑，机遇与风险并存。

面对人工智能带来的机遇和挑战，杨小伟建议，一方面要加强理论创新和人才培养，力求

在基础研究领域突破关键核心技术，进一步推进人工智能与实体经济的深度融合，做大做强数字经济。另一方面，要警惕人工智能给国家安全等方面带来的新问题，及时防范安全风险，牢牢掌握技术应用的主动权。

(来源: 澎湃新闻: [https://www.thepaper.cn/newsDetail\\_forward\\_4124747](https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_4124747))

## 【互联网医疗】

### 国办：支持社会资本进入基于互联网的医疗健康领域

国务院办公厅发布关于促进平台经济规范健康发展的指导意见，意见指出，鼓励发展平台经济新业态，加快培育新的增长点。支持社会资本进入基于互联网的医疗健康、教育培训、养老家政、文化、旅游、体育等新兴服务领域，改造提升教育医疗等网络基础设施，扩大优质服务供给，满足群众多层次多样化需求。鼓励平台进一步拓展服务范围，加强品牌建设，提升服务品质，发展便民服务新业态，延伸产业链和带动扩大就业。鼓励商品交易市场顺应平台经济发展新趋势、新要求，提升流通创新能力，促进产销更好衔接。

(来源: 新浪财经:

<https://finance.sina.com.cn/china/2019-08-08/doc-ihytcerm9399573.shtml>)

## 【物联网】

### 华为发布鸿蒙操作系统 主要用于物联网

8月9日，华为在广东东莞松山湖举行的华为开发者大会上正式发布自主研发的鸿蒙操作系统。华为消费者业务 CEO 余承东表示，随着华为全场景智慧生活战略的不断完善，鸿蒙 OS 将作为华为迎接全场景体验时代到来的产物，发挥其轻量化、小巧、功能强大的优势，率先应用在智能手表、智慧屏、车载设备、智能音箱等智能终端上，着力构建一个跨终端的融合共享生态，重塑安全可靠的运行环境，为消费者打造全场景智慧生活新体验。

今年华为开发者大会为期3天，是华为历来规模最大的一次会议，吸引了5000名技术开发者参会，将围绕终端产业和5G技术进行全球性的应用开发研讨，重点在于构建全球性的产业生态体系。

(来源: 新浪财经: <https://finance.sina.com.cn/roll/2019-08-09/doc-ihytcitm8059592.shtml>)

## 【智慧城市】

### 筑牢智慧城市“底座”，浪潮2019云数智中国行走进成都

8月6日，以“云数赋能 智领未来”为主题的浪潮2019云数智中国行技术与应用峰会在成都举行，1000多位嘉宾亲临现场，共话云数智技术创新发展趋势。浪潮集团执行总裁陈东风在题为“云数赋能 智领未来”的主旨演讲中表示，云数智是科技驱动数字经济生产力发展的三大关键要素。他认为，云计算、边缘计算、量子计算等快速发展，让计算成为数字经济的驱动力；互联网和物联网的发展，引发数据爆发式增长，数据成为数字经济的生长力；人工智能则



成为数字经济的创造力，推动数字经济创新发展。

陈东风进一步指出，云数智三者协同发展、快速融合，正驱使传统链条化业务模式向平台化业务模式演进，通过重构“平台模式”催生出创新型服务，实现行政管理、城市治理和生产服务的流程再造，推进数字政府、智慧城市、智慧企业建设，并为新型互联网发展创造了条件。浪潮也正聚焦云数智，开展技术创新和商业模式创新，加快向云服务、大数据、智慧城市新三大运营商转型，致力于成为领先的“云+数+AI”新型互联网企业。

（来源：中国日报网：

<http://caijing.chinadaily.com.cn/a/201908/09/WS5d4cde32a31099ab995d853b.html>）

## 六、风险提示

政策落地不及预期，5G 在终端的应用落地进度不及预期。

## 插图目录

图 1: 鸿蒙系统未来的发展计划 .....	4
图 2: 上周计算机板块下跌 5.66%.....	6
图 3: 计算机细分板块估值水平 (整体法、剔除负值) .....	6

## 表格目录

表 1: 鸿蒙系统的特点及实现的相应功能 .....	3
表 2: 计算机行业新纳入融资融券的相关公司.....	5

## 分析师与研究助理简介

**强超廷**，民生研究院教育&中小盘&计算机行业首席，2019年加入民生证券研究院，上海对外经贸大学金融学硕士。曾任职于海通证券研究所，传媒团队。2017年新财富最佳分析师评比“传播与文化”第3名团队成员；2016年新财富、水晶球、金牛奖最佳分析师评比“传播与文化”第3名团队成员。

**郭新宇**，民生证券计算机行业分析师，克拉克大学金融学硕士，2016年加入民生证券研究院。

**罗戴熠**，民生证券计算机行业研究员，宾夕法尼亚大学系统工程硕士，2018年加入民生证券研究院。

## 分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

## 评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅 15%以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅 5%~15%之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅 5%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅 5%以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅 5%以上

## 民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元； 518001

## 免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（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。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以其他方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。