

计算机行业

美亚柏科与深信服携手，深化行业拓展

核心观点：

事件：

9月6日，据美亚柏科公众号发布信息，美亚柏科与深信服在北京正式签署战略合作协议。

双方将以“信息安全+大数据”为载体，服务于政府、公检法等行业客户。双方将整合各自优势资源，以信息安全、大数据及其应用为载体构筑和创新合作生态。合作范围包括产品、技术、方案整合、市场拓展（含海外）等各领域。以“载体+产品+服务”的模式共同为政府、公检法、税务、市监、教育等行业制定出一体化解决方案。

点评：

● 双方均为细分领域龙头，强强联合利于深化行业客户拓展

深信服是国内信息安全领域细分龙头，其下一代防火墙、上网行为管理、VPN产品在细分领域处领先地位，且不断延伸至态势感知、云安全等新领域，具备较强的安全解决能力。美亚柏科在国内电子数据取证领域处领先地位，且在公安大数据领域竞争力不断提升，业务推进迅速（上半年该业务收入增速126%）。强强联合，利于双方深化拓展公检法、政务等行业客户。

● 为深信服补充大数据产品，助其拓展公检法、税务等客户

深信服广泛覆盖的政府客户大数据建设需求旺盛，此次合作有利于为深信服补充大数据产品线。同时美亚柏科的电子数据取证、大数据、税务稽查业务广泛覆盖公检法、税务等客户，据美亚柏科19年中报显示，司法机关、行政执法部门收入占比分别是63%、10%。此次合作有利于帮助深信服拓展此类客户。

● 为美亚补充信息安全产品线，助其将大数据业务延伸至政务领域

美亚柏科的主要客户公安不断加大在大数据领域投入，公司亦承接不少整体解决方案项目，和深信服合作，有利于强化公司在信息安全方面的技术、产品和解决方案能力。据深信服19年中报显示，政府及事业单位收入占比为51%。同时，据深信服科技在搜狐发表的文章显示，全球近100,000家用户正在使用深信服的产品和解决方案，其中包含90%的政府部委单位，深信服在全国电子政务行业的覆盖率达到将近90%。此次合作有利于美亚柏科将大数据能力输出至公安以外的政务领域。

● 风险提示

业务合作的程度、进度有待观察、业务协同效果有待验证。

行业评级

买入

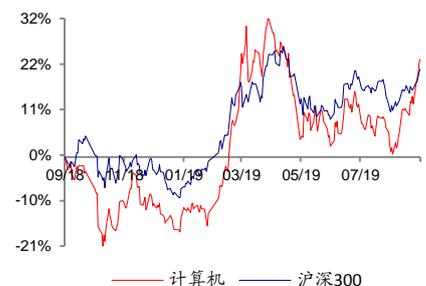
前次评级

买入

报告日期

2019-09-07

相对市场表现



分析师：

刘雪峰



SAC 执证号：S0260514030002

SFC CE No. BNX004



021-60750605



gfliuxuefeng@gf.com.cn

分析师：

庞倩倩



SAC 执证号：S0260519010004



021-60750605



pangqianqian@gf.com.cn

请注意，庞倩倩并非香港证券及期货事务监察委员会的注册持牌人，不可在香港从事受监管活动。

相关研究：

计算机行业 2019 中报总结： 2019-09-02

行业分化加剧，优质头部公司
投资价值愈发突显

计算机行业：风险偏好依赖加 2019-09-01

深，基本面支撑不可忽视

计算机行业：医保支付互联网 2019-09-01

医疗，政策明朗、待脱卡支付
实现

重点公司估值和财务分析表

股票简称	股票代码	货币	最新 收盘价	最近 报告日期	评级	合理价值 (元/股)	EPS(元)		PE(x)		EV/EBITDA(x)		ROE(%)	
							2019E	2020E	2019E	2020E	2019E	2020E	2019E	2020E
石基信息	002153	CNY	38.51	2019/08/29	增持	36.40	0.52	0.63	74.06	61.13	86.95	63.86	6.5	7.3
广联达	002410	CNY	37.8	2019/08/22	买入	38.17	0.30	0.35	126.00	108.00	155.98	127.50	9.6	10.1
卫宁健康	300253	CNY	15.79	2019/08/30	买入	15.97	0.25	0.31	63.16	50.94	60.35	47.15	11.4	12.6
浪潮信息	000977	CNY	26.55	2019/08/30	买入	27.58	0.69	1.00	38.48	26.55	18.24	13.46	10.0	12.7
深信服	300454	CNY	110.7	2019/08/23	买入	112.73	1.58	1.99	70.06	55.63	143.49	121.26	15.7	16.5
中科创达	300496	CNY	38.33	2019/08/08	买入	38.50	0.55	0.76	69.69	50.43	70.83	50.30	13.1	15.3

数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

备注: 表中估值指标按照最新收盘价计算

广发计算机行业研究小组

- 刘雪峰：首席分析师，东南大学工学士，中国人民大学经济学硕士，1997年起先后在数家IT行业跨国公司从事技术、运营与全球项目管理工作。2010年7月始就职于招商证券研究发展中心负责计算机组行业研究工作，2014年1月加入广发证券发展研究中心。
- 王奇珏：资深分析师，上海财经大学信息管理学士，上海财经大学资产评估硕士，2015年进入广发证券发展研究中心。
- 郑楠：资深分析师，北京邮电大学计算机专业学士，法国巴黎国立高等电信大学移动通信硕士，2010年起就职于外资企业软件公司从事研发、咨询顾问等工作，2015年加入广发证券发展研究中心。
- 庞倩倩：资深分析师，华南理工大学管理学硕士，曾就职于华创证券，2018年加入广发证券发展研究中心。
- 钱砾：研究助理，东南大学信息工程学士、生物医学工程医学电子影像方向硕士，先后在电子信息行业和医疗影像设备行业工作超过6年，2017年加入广发证券发展研究中心。

广发证券—行业投资评级说明

- 买入：预期未来12个月内，股价表现强于大盘10%以上。
- 持有：预期未来12个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-10%~+10%。
- 卖出：预期未来12个月内，股价表现弱于大盘10%以上。

广发证券—公司投资评级说明

- 买入：预期未来12个月内，股价表现强于大盘15%以上。
- 增持：预期未来12个月内，股价表现强于大盘5%-15%。
- 持有：预期未来12个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-5%~+5%。
- 卖出：预期未来12个月内，股价表现弱于大盘5%以上。

联系我们

	广州市	深圳市	北京市	上海市	香港
地址	广州市天河区马场路 26号广发证券大厦35 楼	深圳市福田区益田路 6001号太平金融大厦 31层	北京市西城区月坛北 街2号月坛大厦18层	上海市浦东新区世纪 大道8号国金中心一 期16楼	香港中环干诺道中 111号永安中心14楼 1401-1410室
邮政编码	510627	518026	100045	200120	
客服邮箱	gfyf@gf.com.cn				

法律主体声明

本报告由广发证券股份有限公司或其关联机构制作，广发证券股份有限公司及其关联机构以下统称为“广发证券”。本报告的分销依据不同国家、地区的法律、法规和监管要求由广发证券于该国家或地区的具有相关合法合规经营资质的子公司/经营机构完成。

广发证券股份有限公司具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管，负责本报告于中国（港澳台地区除外）的分销。广发证券（香港）经纪有限公司具备香港证监会批复的就证券提供意见（4号牌照）的牌照，接受香港证监会监管，负责本报告于中国香港地区的分销。

本报告署名研究人员所持中国证券业协会注册分析师资质信息和香港证监会批复的牌照信息已于署名研究人员姓名处披露。

重要声明

广发证券股份有限公司及其关联机构可能与本报告中提及的公司寻求或正在建立业务关系，因此，投资者应当考虑广发证券股份有限公司及其关联机构因可能存在的潜在利益冲突而对本报告的独立性产生影响。投资者不应仅依据本报告内容作出任何投资决策。

本报告署名研究人员、联系人（以下均简称“研究人员”）针对本报告中相关公司或证券的研究分析内容，在此声明：（1）本报告的全部分析结论、研究观点均精确反映研究人员于本报告发出当日的关于相关公司或证券的所有个人观点，并不代表广发证券的立场；（2）研究人员的部分或全部的报酬无论在过去、现在还是将来均不会与本报告所述特定分析结论、研究观点具有直接或间接的联系。

研究人员制作本报告的报酬标准依据研究质量、客户评价、工作量等多种因素确定，其影响因素亦包括广发证券的整体经营收入，该等经营收入部分来源于广发证券的投资银行类业务。

本报告仅面向经广发证券授权使用的客户/特定合作机构发送，不对外公开发布，只有接收人才可以使用，且对于接收人而言具有保密义务。广发证券并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为广发证券的客户。在特定国家或地区传播或者发布本报告可能违反当地法律，广发证券并未采取任何行动以允许于该等国家或地区传播或者分销本报告。

本报告所提及证券可能不被允许在某些国家或地区内出售。请注意，投资涉及风险，证券价格可能会波动，因此投资回报可能会有所变化，过去的业绩并不保证未来的表现。本报告的内容、观点或建议并未考虑任何个别客户的具体投资目标、财务状况和特殊需求，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的投资建议。本报告发送给某客户是基于该客户被认为有能力独立评估投资风险、独立行使投资决策并独立承担相应风险。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被广发证券认为可靠，但广发证券不对其准确性、完整性做出任何保证。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。广发证券不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策，如有需要，应先咨询专业意见。

广发证券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发证券的立场。广发证券的销售人员、交易员或其他专业人士可能以书面或口头形式，向其客户或自营交易部门提供与本报告观点相反的市场评论或交易策略，广发证券的自营交易部门亦可能会有与本报告观点不一致，甚至相反的投资策略。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。广发证券或其证券研究报告业务的相关董事、高级职员、分析师和员工可能拥有本报告所提及证券的权益。在阅读本报告时，收件人应了解相关的权益披露（若有）。

本研究报告可能包括和/或描述/呈列期货合约价格的事实历史信息（“信息”）。请注意此信息仅供用作组成我们的研究方法/分析中的部分论点/依据/证据，以支持我们对所述相关行业/公司的观点的结论。在任何情况下，它并不（明示或暗示）与香港证监会第5类受规管活动（就期货合约提供意见）有关联或构成此活动。

权益披露

(1)广发证券（香港）跟本研究报告所述公司在过去12个月内并没有任何投资银行业务的关系。

版权声明

未经广发证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。