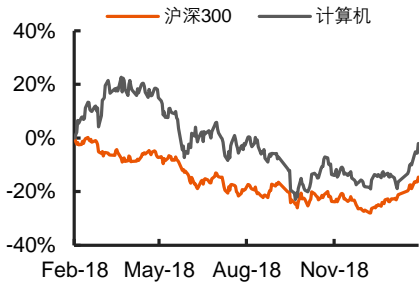


计算机行业周报

国内网安市场快速扩大，IDC 预计未来四年平均增速将超 25%

强于大市（维持）

行情走势图



证券分析师

闫磊
投资咨询资格编号
S1060517070006
010-56800140
YANLEI511@PINGAN.COM.CN

研究助理

付强
一般从业资格编号
S1060118050035
FUQIANG021@PINGAN.COM.CN

陈苏
一般从业资格编号
S1060117080005
010-56800139
CHENSU109@PINGAN.COM.CN

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

行业要闻及简评：1) 工信部发布《工业大数据发展指导意见（征求意见稿）》，工业大数据重视程度进一步提升；2) IDC：预计2019年中国网络安全市场总体支出将达到73.5亿美元，2019-2023年平均增速将超25%；3) 深圳市政府与华为签约，打造全国鲲鹏产业示范区，鲲鹏芯片生态建设有望加速。

重要投融资事件：1) 容器云 PaaS 服务商时速云近日获 B+ 轮融资，投资方为琥珀资本；2) 椭圆方程完成近千万元融资，领投方为西部城建；3) 冰鉴科技近日完成 3.35 亿元 Pre-C 轮融资，由上海国际集团旗下的国和资本领投；4) 思特奇拟发行可转换公司债券募集资金总额不超过人民币 27100.00 万元；5) 荣科科技拟以发行股份及支付现金的方式购买今创信息 70% 的股权，交易价格 21000 万元。

一周行情回顾：计算机行业指数上涨 9.28%，沪深 300 指数上涨 3.92%，计算机行业指数跑赢 5.36pct。行业整体 P/E 为 48.11。212 只 A 股成份股中，200 只股价上涨，11 只下跌，1 只平盘。

投资建议：上周，申万计算机指数上涨 9.28%，指数连续四周上涨，市场风险偏好有所提升，但估值仍处于合理水平。随着中美贸易战不确定性的增加，安全可控再次成为本周最为活跃的主题，主流基础软硬件企业表现优异。未来，安全可控仍将是国内计算机行业确定性较高的领域，业绩将随着国内安可项目的加快推进而逐步释放。

三、四季度是国内计算机行业产品、方案、服务交付，以及收入确认的关键时期，从企业订单情况看，我们对下半年整体需求持乐观态度，尤其信息化、网络安全等方面的需求会加速落地。我们继续看好安全可控、云计算、工业互联网等相关标的。

推荐太极股份、绿盟科技、卫宁健康、中科创达、四维图新、启明星辰、美亚柏科、航天信息、用友网络、东方国信、和仁科技、中科曙光、苏州科达、广联达，建议关注恒生电子、创业慧康、思创医惠、中国长城。

风险提示：1) 中美贸易摩擦仍存在不确定性：部分企业供应链断裂可能性加大，整机出口由于关税上升也可能受到冲击；2) 下游需求风险：如下游政企客户因财力受限致 IT 支出下滑，将对企业订单和收入形成负面影响；3) 新技术风险：如新一代信息技术的研发遭遇瓶颈或应用推广缓慢，不利于相关企业发展；4) 商誉风险：2019 年经济下行压力大且仍是对于赌到期高峰，尚难以排除大规模商誉减值的可能。

一、行业要闻及简评

1、工信部发布《工业大数据发展指导意见（征求意见稿）》

近日，工信部发布《工业大数据发展指导意见（征求意见稿）》（简称《意见稿》，下同）。《意见稿》指出，到2025年，工业大数据资源体系、融合体系、产业体系和治理体系基本建成，形成从数据集聚共享、数据技术产品、数据融合应用到数据治理的闭环发展格局，使工业大数据成为支持工业高质量发展的关键要素和创新引擎。《意见稿》要求构建工业大数据资源体系，推动5G、NB-IoT等技术在工业场景中的应用；支持企业建设工业大数据集成平台和大数据中心；指导建设国家工业互联网大数据中心。要求强化工业大数据应用供给能力，支持培育一批市场份额大、服务能力强、专业化和集成化水平高的工业大数据解决方案供应商。（工信部9/4）

简评：工业互联网正在成为5G、物联网时代的重要网络基础设施，也是工信部今年重点推动的工作，相关示范平台正在有序搭建。而工业大数据是制造业数字化、网络化、智能化发展的基础性战略资源，可以说工业大数据是工业互联网的“粮食”。《意见稿》的出台有助于解决工业大数据行业当前存在的“数据孤岛”、基础设施缺失等一系列问题，加速推动中国工业互联网的发展。

2、IDC：预计2019年中国网络安全市场总体支出将达到73.5亿美元

近日，IDC发布《全球半年度网络安全支出指南，2018H2》显示，IDC预测，2019年全球网络安全相关硬件、软件、服务投资将达到1066.3亿美元，同比增长9.40%。2019年中国网络安全市场总体支出将达到73.5亿美元。到2023年，中国网络安全市场规模将增长至179.0亿美元，2019-2023年预测期内的年复合年均增长率为25.1%，增速领跑全球。（IDC9/2）

简评：目前，全球政府和企业对网络安全的重视程度逐年提升。与全球相比，中国网络安全市场虽然起步较晚，但近几年在国家政策法规、数字经济、市场需求等多重因素驱动下，市场规模持续快速发展。随着网络安全法、等级保护2.0、《国家关键信息基础设施安全保护条例》等相关法律法规的逐步落地，监管部门监管力度的不断提升，中国网络安全相关硬件、软件和服务市场将继续保持快速增长态势，行业内厂商将持续受益。但我们看到，我国网络安全投入在整体IT投入中的占比有所提高，相对于全球平均水平还有较大差距，未来还有较大增长空间。

3、深圳市政府与华为签约，打造全国鲲鹏产业示范区

9月2日，深圳市政府和华为技术有限公司举行全国鲲鹏产业示范区战略合作签约仪式。华为计划在五年内投资30亿元发展鲲鹏产业生态。双方具体合作领域包括：搭建平台载体，包括建设鲲鹏产业源头创新中心、共建鲲鹏开放实验室、打造国家级产业创新中心和制造业创新中心等。（南方+9/2）

简评：鲲鹏系列是华为基于ARMv8永久授权、完全自主设计的ARM处理器。2019年，华为推出的鲲鹏920是基于7nm工艺打造，这也是华为在智能计算领域最新布局。不过，目前基于鲲鹏架构的产业生态仍较为薄弱，其中软件应用是最大短板。鲲鹏产业示范区的建立，能充分发挥深圳的区位、产业及政策资源优势，以及华为的科技、生态及创新资源优势，完善鲲鹏产业生态、提升核心技术、丰富应用场景，进一步推动鲲鹏产业生态向前发展。同时，这也是深圳市率先开展国产自主可控核心技术布局的重要举措，对粤港澳大湾区和中国特色社会主义先行示范区的建立意义重大。

二、重要投融资事件

【时速云】容器云PaaS服务商时速云近日B+轮融资，投资方为琥珀资本。时速云成立于2014

年底，向客户提供容器云、DevOps、微服务治理平台等产品服务。(36氪 9/2)

【椭圆方程】完成近千万元融资，领投方为西部城建，哲灵投资、华软资本合伙人及部分房地产个人跟投。椭圆方程是一家以 BIM 智慧制造与物联网互联互通技术为基础，为用户提供智能化解决方案的公司。(亿欧 9/3)

【冰鉴科技】近日完成 3.35 亿元 Pre-C 轮融资，由上海国际集团旗下的国和投资领投。冰鉴科技是基于 AI 技术的独立第三方风控平台。产品体系由各类信用评分标准查询产品 (SaaS) 和决策引擎、数据集市、模型管理系统 (PaaS) 构成。(36氪 9/6)

【思特奇】拟发行可转换公司债券募集资金总额不超过人民币 27,100.00 万元，扣除发行费用后，募集资金拟投资于 5G 支撑及生态运营系统和 AI 技术与应用。(公司公告 9/7)

【荣科科技】拟以发行股份及支付现金的方式向徐州瀚举、徐州鸿源、徐州轩润、徐州东霖、德清博御购买其持有的今创信息 70% 的股权，交易价格 21,000 万元。(公司公告 9/7)

三、一周行情回顾

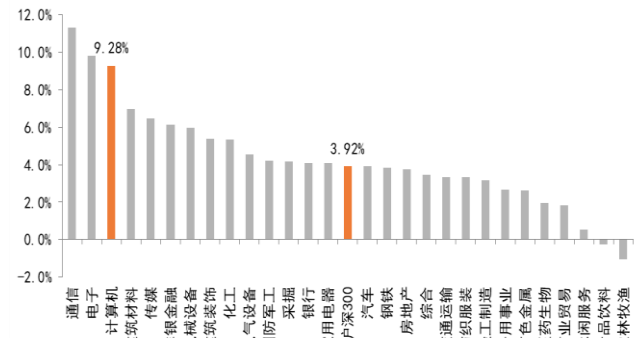
上周，计算机行业指数上涨 9.28%，沪深 300 指数上涨 3.92%，计算机行业指数跑赢 5.36pct。年初至上周最后一个交易日，计算机行业指数累计上涨 47.62%，沪深 300 指数累计上涨 31.15%，计算机行业指数累计跑赢 16.47pct。

图表1 年初以来计算机行业指数相对表现



资料来源：WIND、平安证券研究所

图表2 上周计算机及各行业指数涨跌幅表现



资料来源：WIND、平安证券研究所

截至上周最后一个交易日，计算机行业整体 P/E (TTM，整体法，剔除负值) 为 48.11。上周，计算机行业 212 只 A 股成份股中，200 只股价上涨，11 只下跌，1 只平盘。

图表3 上周计算机行业涨跌幅排名前 10 位个股

涨幅前 10 位				跌幅前 10 位			
序号	股票简称	涨跌幅%	换手率%	序号	股票简称	涨跌幅%	换手率%
1	深南股份	50.67	125.44	1	奥飞数据	-8.52	50.00
2	东方通	39.50	77.40	2	中新赛克	-5.88	23.50
3	同花顺	38.76	38.27	3	航天宏图	-4.74	123.07
4	唐源电气	35.47	111.08	4	中孚信息	-3.12	30.38
5	真视通	32.32	73.77	5	*ST 凯瑞	-2.47	8.61
6	大智慧	29.97	13.64	6	三泰控股	-1.97	10.22
7	赛意信息	29.11	40.70	7	亚联发展	-0.96	35.83
8	华东电脑	28.66	15.59	8	*ST 中安	-0.68	4.77

涨幅前 10 位				跌幅前 10 位			
9	神州数码	25.09	26.76	9	康拓红外	-0.44	10.05
10	银之杰	21.78	46.19	10	深信服	-0.29	4.26

资料来源：WIND、平安证券研究所

四、投资建议

行业观点：上周，申万计算机指数上涨 9.28%，指数连续四周上涨，市场风险偏好有所提升，但估值仍处于合理水平。随着中美贸易战不确定性的增加，安全可控再次成为本周最为活跃的主题，主流基础软硬件企业表现优异。未来，安全可控仍将是国内计算机行业确定性较高的领域，业绩将随着国内安可项目的加快推进而逐步释放。

投资策略：三、四季度是国内计算机行业产品、方案、服务交付，以及收入确认的关键时期，从企业订单情况看，我们对下半年整体需求持乐观态度，尤其信息化、网络安全等方面的需求会加速落地。我们继续看好安全可控、云计算、工业互联网等相关标的。

相关标的：推荐太极股份、绿盟科技、卫宁健康、中科创达、四维图新、启明星辰、美亚柏科、航天信息、用友网络、东方国信、和仁科技、中科曙光、苏州科达、广联达，建议关注恒生电子、创业慧康、思创医惠、中国长城。

五、风险提示

- 1) **中美贸易摩擦仍存在不确定性：**从最近释放的信息来看，美国对我国的出口商品持续加征关税，中国也在进行回击，双方贸易战缓和的趋势短时间内依然看不到，我国计算机行业基础软硬件仍可能面临严重的供应链风险；
- 2) **政企 IT 支出力度不及预期：**经济下行压力下，如下游政企客户因财力受限致 IT 支出下滑，将对相关公司的订单和收入形成负面影响；
- 3) **新技术研发及应用进展低于预期：**新一代信息技术及其应用仍远未成熟，如研发遭遇瓶颈或应用推广缓慢，不利于相关企业发展；
- 4) **大规模商誉减值风险：**2019 年经济下行压力依然巨大，且仍是业绩承诺到期高峰，尚难以排除继续发生大规模商誉减值的可能。

平安证券综合研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20% 以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10% 至 20% 之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在 $\pm 10\%$ 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10% 以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5% 以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在 $\pm 5\%$ 之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5% 以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在盈利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2019 版权所有。保留一切权利。



平安证券
PING AN SECURITIES

平安证券研究所

电话：4008866338

深圳	上海	北京
深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 62 楼 邮编：518033	上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 25 楼 邮编：200120 传真：（021）33830395	北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 15 层 邮编：100033