

投资评级：优于大市

证券分析师

雷涛

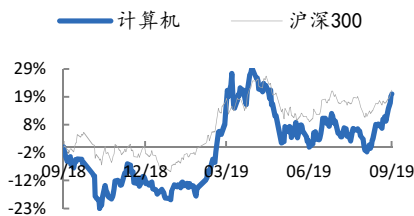
资格编号：S0120518060001  
电话：021-68761616-6307  
邮箱：leitao@tebon.com.cn

联系人

库宏焱

电话：021-68761616  
邮箱：kuhy@tebon.com.cn

市场表现



资料来源：德邦研究所

相关研究

《启明星辰-002439.SZ：二季度符合预期，网安龙头持续成长》

2019.08.08

《恒生电子-600570.SH：中报符合预期，海外布局值得期待》

2019.09.02

## 信息安全中报向好，金融 IT 建议关注

——计算机行业周报

投资要点：

- 市场表现：**上周市场大幅上涨，上证综指上涨 3.93%，深证成指上涨 4.95%，创业板指上涨 5.01%，计算机板块上涨 9.28%，大幅跑赢大盘。计算机子版块有不同程度的上涨，其中金融科技板块涨幅较大，上周涨幅达 9.99%，安防块上涨较小，上周涨幅为 8.3%。
- 社会信息安全意识增强，龙头公司中报均表现较好。**上周换脸 APP “ZAO” 的用户隐私协议引发社会强烈关注，其存在数据泄露风险等网络数据安全问题，工业和信息化部网络安全管理局对其进行了问询约谈。隐私数据泄露是网络安全中最常见的问题，尤其是在移动互联网中，用户授权过于随意。从 2014 年开始，我国开始推行“网络安全宣传周”，近年来在社会上也取得了一定的成效，大众对数据和隐私安全意识逐渐觉醒，本次集体“讨伐”ZAO 的事件也是一个缩影。社会安全意识的加强，对信息安全产业将产生长期的利好。尤其在 2019 年开始的强政策周期下，信息安全行业开始回暖，主要公司均有不错的业绩表现。剔除安方高科，启明星辰 2019 年上半年实际营收增长 24%，近 6 个季度最高；绿盟科技上半年营收增长 25%，订单增速超过 40%，重回快速增长轨道；深信服安全业务上半年同比增长 34%，持续保持高增速；南洋股份安全业务上半年同比增长 64%，大超预期。整体来看，行业中报增速验证了当前的景气周期。产业内，我们也能看到一些积极的变化：启明和绿盟均加强了渠道建设，渠道的比重逐渐成为信息安全产业的关键。另一方面，360 也发布政企安全新战略，重心在为客户提供安全能力和服务，并非“卖盒子”。这也充分说明了企业级安全市场正迎来一个新的黄金时期。随着年底等保 2.0 的实施，以及《关键信息基础设施保护条例》等一系列政策的落地，我们认为信息安全产业仍能持续高增长，我们一直坚定推荐信息安全行业，建议关注启明星辰、绿盟科技、深信服、南洋股份。
- 降准刺激市场情绪，关注高 Beta 属性的金融 IT。**央行降准如期而至，本次降准将释放长期资金约 9000 亿元，释放了较大的流动性，有望持续提升市场的风险偏好。金融 IT 具备高 Beta 属性，弹性较大，从历次市场情绪来看，短期均有较大涨幅。除此之外，我们认为金融 IT 自身也在发生积极变化，长期仍有巨大成长空间。首先今年也是金融 IT 高景气的一年；其次金融科技发展规划，为云和 AI 等技术的合理落地奠定了基础；最后龙头公司均有强大的技术积累，持续拓展新的业务和地区。我们建议积极关注恒生电子、同花顺等。
- 风险提示：**信息安全投入不及预期；金融 IT 拓展缓慢。

行业相关股票

股票代码	股票名称	EPS (元)			P/E			投资评级	
		2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	上期	本期
600570	恒生电子	0.80	1.16	1.42	89.0	70.6	57.7	增持	增持
002439	启明星辰	0.63	0.76	0.92	47.5	45.2	37.3	增持	增持

资料来源：Wind，德邦研究所

## 图表目录

---

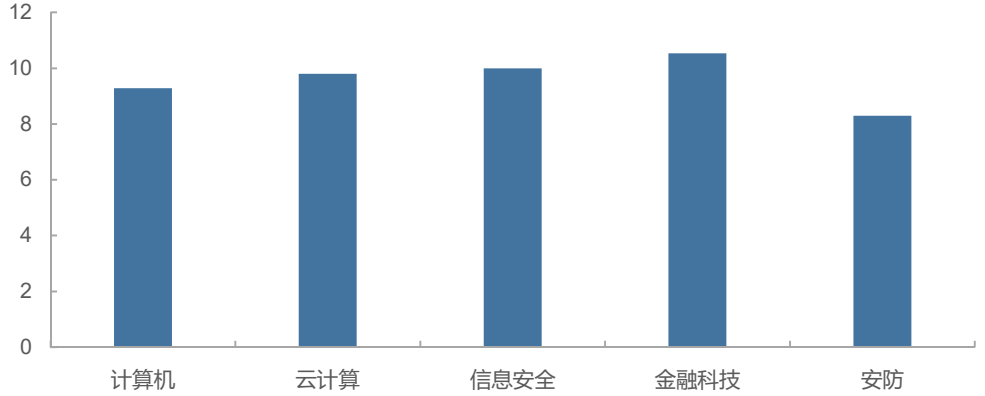
图 1 计算机行业细分领域表现 (%) .....	3
表 1 计算机行业涨跌幅前五个股 (%) .....	3

## 1. 上周行情回顾（09.02- 09.06）

上周市场大幅上涨，上证综指上涨 3.93%，深证成指上涨 4.95%，中小板指上涨 5.01%，创业板指上涨 5.05%，计算机板块上涨 9.28%，大幅跑赢大盘。

计算机子版块有不同程度的上涨，其中金融科技板块涨幅较大，上周涨幅达 9.99%，安防块上涨较小，上周涨幅为 8.3%。

图 1 计算机行业细分领域表现 (%)



资料来源: Wind, 德邦研究所

表 1 计算机行业涨跌幅前五个股 (%)

涨幅前五		跌幅前五	
深南股份	50.67	奥飞数据	-8.52
东方通	39.50	中新赛克	-5.88
同花顺	38.76	中孚信息	-3.12
真视通	32.32	*ST 凯瑞	-2.47
大智慧	29.97	三泰控股	-1.97

资料来源: Wind, 德邦研究所

## 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
<b>1. 投资评级的比较和评级标准：</b> 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； <b>2. 市场基准指数的比较标准：</b> 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。	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。
	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范围包括证券投资咨询业务。