

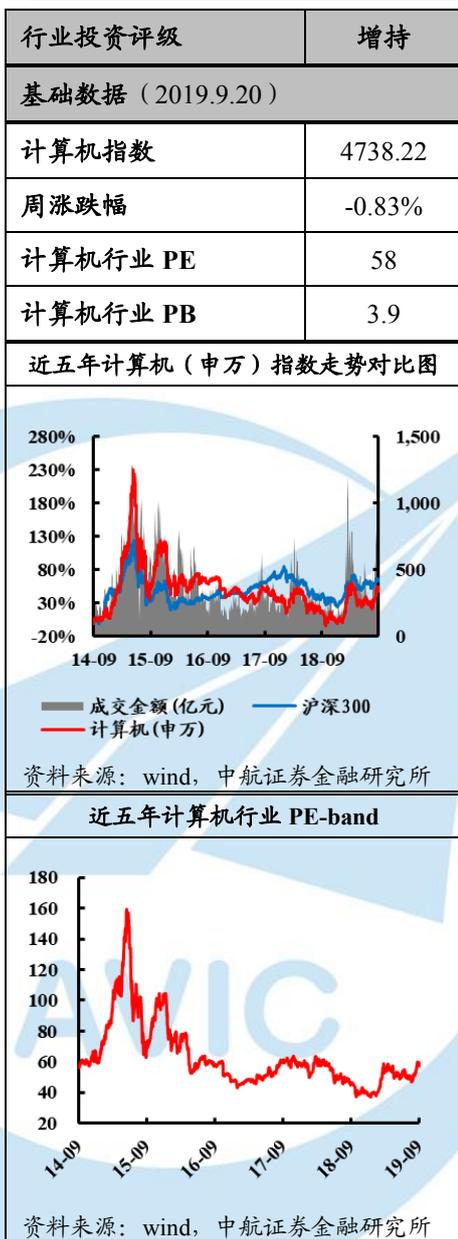


中航证券金融研究所
分析师: 张超
证券执业证书号: S0640519070001
分析师: 梅子豪
证券执业证书号: S0640518070001
电话: 010-59562474
邮箱: meizh@avicsec.com

计算机行业周报: 飞腾发布新一代处理器, 网络安全景气度再获确认

行业分类: 计算机

2019年9月20日



本周行情:

计算机(申万)板块指数-0.83%, 行业排名 9/28;
上证综指-0.82%, 深证成指-0.39%, 创业板指-0.32%;
涨幅前五: 中科软(+61.04%)、易华录(+15.81%)、万集科技(+11.10%)、*ST荣联(+10.88%)、万达信息(+10.47%);
跌幅前五: 中微电子(-13.17%)、浩丰科技(-12.14%)、佳发教育(-8.76%)、同花顺(-8.40%)、二三四五(-8.18%)。

重要事件

- 1、习近平对网络安全宣传周作出重要指示强调, 坚持安全可控和开放创新并重, 提升广大人民群众在网络空间的获得感幸福感安全感;
- 2、天津飞腾新一代桌面处理器 FT-2000/4 正式发布, 进一步缩小了与国际主流桌面 CPU 的性能差距。

投资建议

本次习近平主席对网络安全宣传周作出重要指示, 再次确认了网络安全行业的高景气度。近年来, 网络安全行业法规、政策陆续出台: 2017年6月, 《网络安全法》正式实施, 增加了对于违反网络安全法规的政府机关、企业的处罚力度, 促进了其合规性采购的需求; 2019年5月13日, 网络安全等级保护 2.0 正式发布, 与先前版本相比等保 2.0 增加了定级对象以及安全要求, 并将于 2019年12月1日正式实施。我们认为, 国家层面对于网络安全的重视将促进我国网络安全市场进入快速发展阶段, 行业内公司将迎来广阔的发展机遇。

广义的网络安全除了保护计算机及其网络系统资源不受自然和人为有害因素的威胁和危害外, 还涵盖了与网络系统有关的所有软硬件内容。其中, 芯片作为整个信息系统的核心, 对于信息技术产品产业链的整合以及生态系统的建设具有引导作用。我们认为, 因为国际主流指令集的性能优势明显、既有生态相对完善、相关应用适配较多, 所以购买了 ARM 自主化程度最高的架构授权的飞腾芯片既满足了可控性的要求, 又能享受成熟的软件环境。**未来飞腾芯片有望构建起以一个软件企业其为核心、协同发展的良性生态圈, 在党政军领域率先得到应用, 并拓展至能源、通信、金融、交**

股市有风险 入市须谨慎

请务必阅读正文后的免责条款部分

联系地址: 深圳市深南大道3024号航空大厦29楼
公司网址: www.avicsec.com
联系电话: 0755-83692635
传真: 0755-83688539



通、公共事业等其他重要行业。此前，中国长城公告称拟向华大半导体以及中国振华收购其分别持有的天津飞腾 13.54%与 21.46%股权，以充分利用集团内部资源推进信息化领域专业化的整合，目前该事项尚需公司股东大会审批同意。

目前中美贸易摩擦或将面临持久拉锯局面，以计算机为代表的高科技产业在短期承压的同时，也有望充分受益于国家层面上对于网络安全与自主可控的战略需求，我们看好网络安全与国产替代化领域具备核心技术企业的中长期发展前景。

➤ **建议关注**

绿盟科技（推进从产品到解决方案和安全运营的战略转型）

中国长城（收购飞腾实现从芯到端的布局）

光环新网（IDC 业务拓展迅速）

太极股份（电子政务龙头）

➤ **风险提示：**

宏观经济波动；产业竞争加剧；技术进步放缓。



AVIC

投资评级定义

我们设定的上市公司投资评级如下：

- 买入：预计未来六个月总回报超过综合指数增长水平，股价绝对值将会上涨。
- 持有：预计未来六个月总回报与综合指数增长相若，股价绝对值通常会上涨。
- 卖出：预计未来六个月总回报将低于综合指数增长水平，股价将不会上涨。

我们设定的行业投资评级如下：

- 增持：预计未来六个月行业增长水平高于中国国民经济增长水平。
- 中性：预计未来六个月行业增长水平与中国国民经济增长水平相若。
- 减持：预计未来六个月行业增长水平低于中国国民经济增长水平。

我们所定义的综合指数，是指该股票所在交易市场的综合指数，如果是在深圳挂牌上市的，则以深圳综合指数的涨跌幅作为参考基准，如果是在上海挂牌上市的，则以上海综合指数的涨跌幅作为参考基准。而我们所指的中国国民经济增长水平是以国家统计局所公布的国民生产总值的增长率作为参考基准。

分析师简介

张超，SAC 执业证书号：S0640519070001，清华大学硕士，中航证券金融研究所首席分析师。

梅子豪，SAC 执业证书号：S0640518070001，帝国理工学院硕士，中航证券金融研究所分析师。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示：投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

免责声明：

本报告并非针对意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权，不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本给予任何其他人。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用，并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向他人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中航证券不会因接受本报告而视他们为客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠，但中航证券并不能担保其准确性或完整性。中航证券不对因使用本报告的材料而引致的损失负任何责任，除非该等损失因明确的法律或法规而引致。投资者不能仅依靠本报告以取代行使独立判断。在不同时期，中航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。本报告及该等报告仅反映报告撰写日分析师个人的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易，向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意，及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所依据的研究或分析。