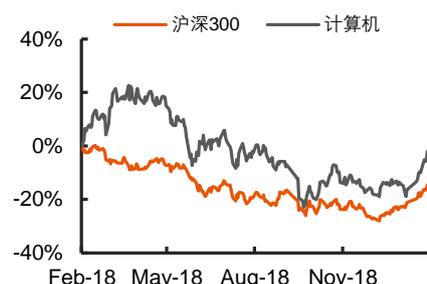


计算机行业周报

工信部明确网络安全产业发展五大任务，支持行业做大做强

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) 近日，工信部发布《关于促进网络安全产业发展的指导意见（征求意见稿）》，明确了未来产业发展的五项重点任务。同时，《指导意见》还规划提出到2025年网络安全产业规模要超过2000亿元。2) 阿里首款推理AI芯片“含光800”正式发布，芯片性能及能效比全球第一，公司软、硬件平台一体化加速。3) 《交通强国建设纲要》发布，《纲要》明确提出大力发展智慧交通，构建泛在先进的交通信息基础设施。

■ **重要投融资事件：**1) 天津磁卡拟向渤化集团非公开发行股份购买其持有的渤海石化100%股权，交易作价为188,136.04万元；2) 云帆科技已完成数千万元的A轮融资，投资方为河南省信息产业投资有限公司；3) 广电运通全资子公司支点创投拟出资2,998.47万元收购像素数据定向增发股份381万股；4) 麦迪科技拟以人民币3,886.2万元自有资金收购玛丽医院51%的股权；5) 淳中科技拟公开发行可转换公司债券募集资金不超过30,000万元；6) 朗新科技拟作为有限合伙人参与投资深圳保腾电力科技创业投资企业，公司拟认缴出资8,500万元，其中首期出资2,550万元。

■ **一周行情回顾：**本周，计算机行业指数下跌5.20%，沪深300指数下跌2.11%，计算机行业指数跑输3.09pct。行业整体P/E为46.83。213只A股成份股中，31只股价上涨，182只下跌。

■ **投资建议：**上周，申万计算机行业指数继续回调，行业市盈率为46.83，行业估值有所回落。工信部发布《关于促进网络安全产业发展的指导意见（征求意见稿）》要求到2025年培育形成一批年营收超过20亿的网络安全企业，形成若干具有国际竞争力的网络安全骨干企业。《指导意见》的发布，对行业内的龙头企业和新兴企业都形成了较大利好。

从政策层面看，国家对安全可控等领域的支持力度不减，产业引导和扶持政策陆续出台。推荐中国长城、绿盟科技、启明星辰、美亚柏科、航天信息、用友网络、东方国信、中科曙光、苏州科达、广联达、和仁科技、卫宁健康、中科创达、四维图新，建议关注恒生电子、创业慧康、思创医惠。

■ **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《关于促进网络安全产业发展的指导意见（征求意见稿）》，到 2025 年网络安全产业规模超过 2000 亿

近日，工信部发布《关于促进网络安全产业发展的指导意见（征求意见稿）》（以下简称《指导意见》）。《指导意见》以创新驱动、协同发展、需求引领、开放合作为基本原则，提出了五大主要任务，分别是：着力突破网络安全关键技术、积极创新网络安全服务模式、合力打造网络安全产业生态、大力推广网络安全技术应用以及加快构建网络安全基础设施。《指导意见》发展目标为到 2025 年，培育形成一批年营收超过 20 亿的网络安全企业，形成若干具有国际竞争力的网络安全骨干企业，网络安全产业规模超过 2000 亿。（工信部 9/27）

简评：2016 年以来，我国网络安全监管环境整体趋严，强制性更高而且监管范围扩大，网络安全法、等保 2.0 等政策法规落地，我国网络安全行业发展迅速。根据中国信通院发布的《中国网络安全产业白皮书（2019 年）》，2018 年我国网络安全产业规模达到 510.92 亿元，较 2017 年增长 19.2%，预计 2019 年达到 631.29 亿元。根据本次《指导意见》中的发展目标，我国网络安全产业规模在 2025 年力争超过 2000 亿，年复合增长率将超过 20%，这将进一步激活产业动能，广泛利好行业内企业。另外，《指导意见》还提出要加强 5G、下一代互联网、工业互联网、物联网、车联网等新兴领域网络安全威胁和风险分析，对网络安全的需求持续渗透到各个领域，一方面这将进一步打开网络安全市场空间，另一方面这也将激发行业内的技术创新和升级，促进企业间良性竞争。

2、阿里首款推理 AI 芯片“含光 800”正式发布，芯片性能及能效比全球第一

在 2019 年云栖大会上，阿里巴巴旗下的半导体公司平头哥发布了全新的硬件 NPU 芯片产品——含光 800，在业界标准的 ResNet-50 测试中，含光 800 推理性能达到 78563 IPS，比目前业界最好的 AI 芯片性能高 4 倍；能效比 500 IPS/W，是第二名的 3.3 倍；1 颗含光 800 的算力相当于 10 颗 GPU。目前基于含光 800 的 AI 云服务已在阿里云上线，相比传统 GPU 算力，性价比提升 100%。（南方+ 9/25）

简评：对于人工智能芯片来说，其硬件架构和软件算法高度适配才能发挥芯片的最大价值。从目前来看，传统 CPU、GPU 在深度学习推理任务上并没有完全发挥硬件能力，其硬件结构、软件生态几乎固化，因此对 AI 任务很难有深度优化。含光 800 性能的突破得益于软硬件的协同创新，硬件层面采用自研芯片架构，通过推理加速等技术有效解决芯片性能瓶颈问题；软件层面集成了达摩院先进算法，针对 CNN 及视觉类算法深度优化计算、存储密度，可实现大网络模型在一颗 NPU 上完成计算。阿里巴巴是全球最大的人工智能应用者之一，丰富的场景为研发人工智能芯片提供了绝佳平台，有助于阿里能够成为软硬件一体、协同发展的公司。

3、《交通强国建设纲要》发布，明确提出大力发展智慧交通，推动大数据、互联网、人工智能、区块链、超级计算等新技术与交通行业深度融合

中共中央、国务院印发《交通强国建设纲要》，纲要在交通装备先进适用中指出，要加强智能网联汽车（智能汽车、自动驾驶、车路协同）研发，形成自主可控完整的产业链；还提出大力发展智慧交通，推动大数据、互联网、人工智能、区块链、超级计算等新技术与交通行业深度融合。推进数据资源赋能交通发展，加速交通基础设施网、运输服务网、能源网与信息网络融合发展，构建泛在先进的交通信息基础设施。（证券日报 9/25）

简评：此次《交通强国建设纲要》对车联网、自动驾驶、智能汽车，以及与交通相关的智慧道路等细分领域，都提出了要给予大力支持、发展以及推广应用，这对行业内相关企业无疑是一个利好消息，打开了技术型企业与交通行业合作的窗口，也将进一步促进新兴技术与交通行业的融合。随着

2020 年自动驾驶汽车开始量产，智能网联汽车领域的各项技术将逐步成熟，进入深度应用阶段，行业发展空间广阔。根据观研天下数据，预计 2019 年我国智慧交通相关的市场规模将达到 815 亿元，2023 年将达到 1590 亿元，2019 年至 2023 年年均复合增长率约为 18.18%。

二、重要投融资事件

- 【天津磁卡】拟向渤化集团非公开发行股份购买其持有的渤海石化 100% 股权，并募集配套资金用于渤海石化丙烷脱氢装置技术改造项目。标的资产交易作价为 188,136.04 万元。(公司公告 9/24)
- 【云帆科技】已完成数千万元的 A 轮融资，投资方为河南省信息产业投资有限公司。云帆科技成立于 2011 年，通过云计算、物联网、大数据、视频图像分析等技术，为政府客户提供智慧公安、智慧交通、智慧城市等大数据治理的一体化解决方案。2018 年，公司已经实现过亿元营收。(36 氪 9/24)
- 【广电运通】全资子公司支点创投拟出资 2,998.47 万元收购像素数据定向增发股份 381 万股，交易完成后，支点创投及其控股子公司合计持有像素数据 39.51% 股份，成为其控股股东。(公司公告 9/25)
- 【麦迪科技】拟以人民币 3,886.2 万元自有资金分别向孙美姣、孙光平收购玛丽医院 49%、2% 的股权。(公司公告 9/27)
- 【淳中科技】拟公开发行可转换公司债券募集资金不超过 30,000 万元，扣除发行费用后的募集资金投资于专业音视频处理芯片研发及产业化项目、营销网络建设项目和补充流动资金。(公司公告 9/28)
- 【朗新科技】拟作为有限合伙人与普通合伙人深圳市保腾资本以及其他有限合伙人共同参与投资深圳保腾电力科技创业投资企业。投资基金的目标规模为人民币 2.02 亿元，首期规模 6,060 万元。公司拟以自有资金认缴出资人民币 8,500 万元，其中首期出资 2,550 万元。(公司公告 9/28)

三、一周行情回顾

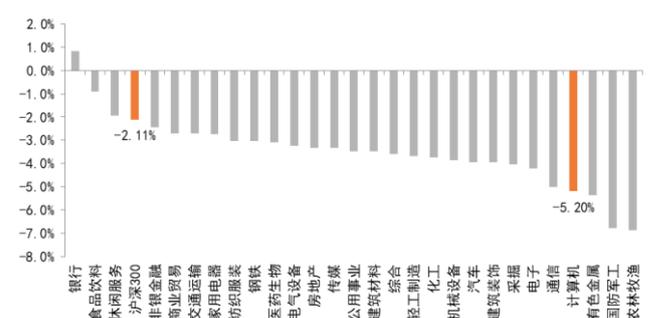
上周，计算机行业指数下跌 5.20%，沪深 300 指数下跌 2.11%，计算机行业指数跑输 3.09pct。年初至上周最后一个交易日，计算机行业指数累计上涨 42.36%，沪深 300 指数累计上涨 27.97%，计算机行业指数累计跑赢 14.39pct。

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 46.83。上周，计算机行业 213 只 A 股成份股中，31 只股价上涨，182 只下跌。

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	中科软	61.03	5.69	1	深南股份	-19.43	61.57

涨幅前 10 位				跌幅前 10 位			
2	亚联发展	25.78	105.92	2	华铭智能	-16.97	45.38
3	聚龙股份	21.28	58.40	3	科蓝软件	-16.64	52.95
4	汇金股份	14.72	49.49	4	同有科技	-15.55	30.11
5	广电运通	14.31	17.87	5	任子行	-13.65	26.54
6	久远银海	11.34	9.07	6	迪威迅	-13.56	30.86
7	万兴科技	10.04	61.83	7	世纪瑞尔	-13.04	13.90
8	博思软件	9.54	28.65	8	虹软科技	-13.03	58.76
9	中孚信息	9.07	24.46	9	万集科技	-12.71	46.38
10	华宇软件	6.50	12.15	10	航天宏图	-12.50	61.73

资料来源：WIND、平安证券研究所

四、投资建议

行业观点：上周，申万计算机行业指数继续回调，行业市盈率为 46.83，行业估值有所回落。近日，工信部发布了《关于促进网络安全产业发展的指导意见（征求意见稿）》，《指导意见》要求到 2025 年培育形成一批年营收超过 20 亿的网络安全企业，形成若干具有国际竞争力的网络安全骨干企业。《指导意见》的发布，对行业内的龙头企业和新兴企业都形成了较大利好。

投资策略：从政策层面看，国家对安全可控等领域的支持力度不减，相关产业引导和支持政策还在陆续出台，尤其是对网络安全的支持政策已经从重点领域提升到行业整体层面。尤其是在四季度，相关企业的解决方案和产品将集中交付，收入和业绩也有望在此期间确认，建议投资者关注。

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

五、风险提示

- 1) 中美贸易摩擦仍存在不确定性：**虽然从 G20 峰会发布的消息显示，中美贸易摩擦存在缓和的可能，但是美国对我国科技行业的打压具有长期性和战略性，不会因为短期调整而改变长期战略，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。政策落地情况不及预期：十九大以来，支持信息技术发展与应用的政策密集出台，如后续政策落地情况不及预期，可能影响相关企业利润释放。

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赢利的可能，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

深圳市福田区益田路 5033 号平安金融
融中心 62 楼
邮编：518033

上海

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

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