

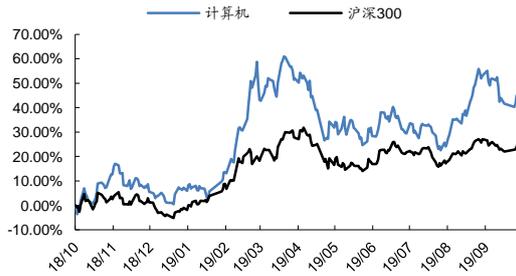
研究所

证券分析师: 宝幼琛 S0350517010002
baoyc@ghzq.com.cn
联系人: 张若凡 S0350119070030
zhangrf@ghzq.com.cn

贸易战缓和, 关注知识产权保护

——计算机行业周报

最近一年行业走势



行业相对表现

表现	1M	3M	12M
计算机	-5.3	12.1	43.2
沪深300	-1.5	2.7	23.4

相关报告

- 《计算机行业周报: 关注移动办公和医疗 IT》——2019-10-07
- 《计算机行业周报: 华为全联接大会召开, 关注华为生态》——2019-09-22
- 《计算机行业周报: 关注金融 IT 和泛在物联网》——2019-09-15
- 《计算机行业周报: 工业、医疗 IT 中报业绩较好, 关注泛在物联网》——2019-09-08
- 《计算机行业周报: 安全可控大放异彩, 金融科技蓄势待发》——2019-09-01

投资要点:

上周回顾

上周计算机板块(中信分类)上涨 2.42%, 涨幅排名位列 29 个行业中第 12 位, 同期沪深 300 上涨 2.55%。计算机板块跑输大盘。

本周观点

10月11日至12日, 新一轮中美经贸高级别磋商在华盛顿举行, 双方在农业、知识产权保护、汇率、金融服务、扩大贸易合作、技术转让、争端解决等领域取得实质性进展, 美国将暂缓原定于15日对中国加征关税, 中美贸易战得到缓和。与此同时, 中美在科技领域的摩擦仍在继续, 美国仍没有完全放开对华为的遏止, 10月8日又将海康威视、科大讯飞在内的8家国内科技企业加入实体清单, 安全可控重要性凸显。

中美技术摩擦已经证明安全可控的重要性。我们认为, 核心技术的缺失是我国受制于人的关键, 贸易摩擦最终或能平息, 但科技产业作为美国经济核心, 美国对于我国高新技术产业的扼制将成为常态, 贸易战缓和不改安全可控大方向。安全可控涉及芯片、服务器、操作系统、软件和网络安全在内的计算机整条产业链, 国产替代是其核心, 建议积极关注自主可控、网络安全板块。相关 A 股标的: 中国软件、中国长城、中科曙光、启明星辰、中新赛克、绿盟科技。

知识产权保护问题也是中美贸易磋商的核心问题。早在 2017 年美国对中国的 301 调查中, 内容就包括中国是否侵犯美国知识产权, 强制美国进行技术转让等, 本轮磋商也就此问题取得了进展。近年来我国知识产权保护政策不断推出, 外资在华专利、商标申请量持续增长。2019 年 7 月, 国务院常务会议指出要持续加强知识产权执法, 积极推进专利法、著作权法修改进程, 继续提升知识产权审查质量和效率。我们认为, 未来我国知识产权保护将持续加强。建议关注: 汉邦高科、安妮股份、朗科科技、捷成股份、光一科技。

近期重点推荐标的: 恒生电子、能科股份、科大讯飞、绿盟科技、上海钢联、远光软件、易华录。

2019 年计算机行业营收及利润预计将保持较快增长, 政策层面利好不断, 我们对行业持“推荐”评级。

风险提示: 相关产业政策不明确风险、市场竞争加剧风险、项目实施进展、不达预期风险、重点公司业绩不达预期。

重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2019-10-13 股价	EPS			PE			投资 评级
			2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	
002063.SZ	远光软件	10.5	0.23	0.27	0.36	45.65	38.89	29.17	买入
002230.SZ	科大讯飞	33.88	0.29	0.43	0.64	116.83	78.79	52.94	买入
300212.SZ	易华录	30.21	1.01	1.43	2.0	29.91	21.13	15.11	买入
300226.SZ	上海钢联	74.4	0.76	1.5	2.66	97.89	49.6	27.97	买入
300369.SZ	绿盟科技	16.86	0.22	0.26	0.31	76.64	64.85	54.39	买入
600570.SH	恒生电子	76.32	1.04	1.3	1.41	73.38	58.71	54.13	买入
603859.SH	能科股份	26.03	0.45	1.03	1.67	57.84	25.27	15.59	买入

资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所

内容目录

1、 行业观点	4
1.1、 投资要点	4
2、 上周计算机行业动态	4
3、 重点关注公司及盈利预测	8
4、 风险提示	8

1、行业观点

1.1、投资要点

上周回顾

上周计算机板块(中信分类)上涨 2.42%，涨幅排名位列 29 个行业中第 12 位，同期沪深 300 上涨 2.55%。计算机板块跑输大盘。

本周观点

10 月 11 日至 12 日，新一轮中美经贸高级别磋商在华盛顿举行，双方在农业、知识产权保护、汇率、金融服务、扩大贸易合作、技术转让、争端解决等领域取得实质性进展，美国将暂缓原定于 15 日对中国加征关税，中美贸易战得到缓和。与此同时，中美在科技领域的摩擦仍在继续，美国仍没有完全放开对华为的遏止，10 月 8 日又将海康威视、科大讯飞在内的 8 家国内科技企业加入实体清单，安全可控重要性凸显。

中美技术摩擦已经证明安全可控的重要性。我们认为，核心技术的缺失是我国受制于人的关键，贸易摩擦最终或能平息，但科技产业作为美国经济核心，美国对于我国高新技术产业的扼制将成为常态，贸易战缓和不改安全可控大方向。安全可控涉及芯片、服务器、操作系统、软件和网络安全在内的计算机整条产业链，国产替代是其核心，建议积极关注自主可控、网络安全板块。相关 A 股标的：中国软件、中国长城、中科曙光、启明星辰、中新赛克、绿盟科技。

知识产权保护问题也是中美贸易磋商的核心问题。早在 2017 年美国对中国的 301 调查中，内容就包括中国是否侵犯美国知识产权，强制美国进行技术转让等，本论磋商也就此问题取得了进展。近年来我国知识产权保护政策不断推出，外资在华专利、商标申请量持续增长。2019 年 7 月，国务院常务会议指出要持续加强知识产权执法，积极推进专利法、著作权法修改进程，继续提升知识产权审查质量和效率。我们认为，未来我国知识产权保护将持续加强。建议关注：汉邦高科、安妮股份、朗科科技、捷成股份、光一科技。

近期重点推荐标的：恒生电子、能科股份、科大讯飞、绿盟科技、上海钢联、远光软件、易华录。

2019 年计算机行业营收及利润预计将保持较快增长，政策层面利好不断，我们对行业持“推荐”评级。

2、上周计算机行业动态

【云计算】

白皮书预计 2023 年中国云计算产业规模将超 3000 亿元

10 月 12 日，国务院发展研究中心国际技术经济研究所发布了最新的《中国云计算产业发展与应用白皮书》。白皮书显示，“5G+云+AI”成为推动我国数字经济发展的重要引擎，预计到 2023 年中国云计算产业规模将超过 3000 亿元、政府和企业上云率将超过 60%。白皮书综合中国信息通信研究院、IDC 等研究机构发布的数据显示，2018 年，中国云计算产业规模达到 962.8 亿元人民币。从区域角度来看，华北、华东、华南是中国云计算产业的发展的主导区域。(TechWeb)

德国计划启动大规模云计算项目

德国经济部长彼得·阿尔特迈尔提出了一个大规模欧洲云计算项目的计划，该计划被命名为 Gaia-X，将在 10 月底启动。目前，该计划尚未正式公布，德国经济部官员说，Gaia-X 将是一个供各种规模的欧洲企业存储、处理、交换数据并合作开发产品的平台。从技术上讲，这个想法是建立所谓的“超大规模”基础设施，并可根据需求进行调整。法国财政部长布鲁诺·勒迈尔表示支持德国这一想法。

近年来，云计算已经成为企业和政府参与全球人工智能竞争的关键因素。欧洲目前没有一个云计算服务商，而当官方呼吁建设一个云基础设施的时候，欧洲是否有能力独立建设它又是一个显而易见的问题。德国向欧洲抛出的计划是，建设侧重于工业数据而非消费者数据的数字基础设施，希望这能使其成为即将到来的第二波人工智能产业潮的世界领导者。(同花顺财经)

甲骨文拟在美国、印度增聘 2000 名员工

甲骨文首席执行官周一表示，该公司计划增聘近 2,000 名员工，这是其向全球更多地区推出云计算服务的积极计划的一部分。

为了更好地与规模更大的竞争对手亚马逊网络服务(Amazon Web Services)和微软竞争，此举还将有助于甲骨文明年将财务、销售和其他功能的商业软件转移到新系统上。

甲骨文云基础设施部门执行副总裁约翰逊(Don Johnson)说，甲骨文将在西雅图、旧金山湾区和印度的软件开发中心以及附近的新数据中心增加工作岗位。

到明年年底，Oracle 计划再开放 20 个云“区域”，这些区域是 Oracle 运营数据中心的地方，这样客户就可以安全地存储数据以进行数据恢复或遵守本地数据存储法律。该公司目前有 16 个“云区域”，去年开了 12 个。

在智利、日本、南非、阿拉伯联合酋长国以及亚洲和欧洲的其他地方，甲骨文将建设新的“云区域”。

截至 5 月 31 日，甲骨文约有 13.6 万名全职员工，其中 1.8 万名受雇于云服务和许可证支持业务部门。

据 Gartner 公司估计，这个激烈竞争的市场将在 2019 年价值 389 亿美元，在这个市场中，大企业将向云服务提供商支付费用，让云服务提供商处理他们的计算和存储任务，而不是建造自己的数据中心。（前瞻网）

【人工智能】

工信部公布 2019 年重点实验室：涉人工智能等领域共 30 家

10 月 9 日，工业和信息化部官网公布“2019 年工业和信息化部重点实验室”名单。卫星导航与移动通信融合技术实验室等 30 家实验室上榜，依托包括北京航空航天大学、北京理工大学、中国信息通信研究院在内 17 家单位。

相比于 2018 年 27 个、2017 年 24 个，今年的工信部发布的重点实验室数量最多，涉及包括人工智能、网络安全等专业领域。（澎湃新闻）

【金融科技】

以色列央行成立金融科技援助中心

2019 年 10 月 6 日，以色列央行（Bank of Israel）宣布，为继续鼓励以色列金融体系竞争和创新，该机构下属银行监督部将为金融科技公司开设一个援助中心。该中心的目的是，为遭遇银行账户开设和管理难题的企业提供所需帮助。（未央网）

深圳拟发文扶持金融科技，已落地国内首个 Fintech 产业空间

10 月 10 日，位于深圳福田的湾区国际金融科技城开园，为国内第一个正式落地的金融科技专业产业空间，由深圳市金融科技协会负责运营。

深圳市地方金融监督管理局党组成员、巡视员肖志家在现场表示，为深入贯彻落实先行示范区、粤港澳大湾区建设等国家战略，推动金融科技创新发展，深圳市已在抓紧时间研究出台《深圳市扶持金融科技发展若干意见》、《深圳市扶持金融科技发展若干措施》等文件。目前深圳市在金融科技多方面做了一些工作，包括今年推出的“深圳市金融科技师专才计划”、筹建深港澳金融科技社团联盟、尽快建立金融科技企业认定标准等。

截至 10 月，湾区国际金融科技城总计有来自京、沪、穗、杭及海外的 64 家企业入驻，包括 Wind、天融信、中信网安、小雨伞保险等，主要是以人工智能、分布式数据库、云计算、大数据为技术基础的网络安全、数据分析、保险科技等公司。（21 世纪经济报道）

【智能汽车】

沧州颁出京津冀首批载人自动驾驶测试牌照

10月11日，2019中国国际数字经济博览会在石家庄（正定）国际会展中心正式开幕。展会首日下午14时许，沧州市智能网联汽车道路测试管理办法暨首批测试牌照发布会在石家庄（正定）国际会展中心8号展馆百度展区举行。

会上，沧州市政府向百度颁发智能网联汽车首批30张测试牌照，这也是京津冀区域第一批允许载人测试的自动驾驶测试牌照，成为中国北方智能网联产业发展的里程碑事件。

沧州已被确定为“河北省战略性新兴产业示范基地（智能网联汽车）”，10月18日至11月5日，第一批共30辆智能网联汽车将陆续到达沧州经济开发区，Apollo自动驾驶车队也将于10月底在沧州展开测试。（百度资讯）

【区块链】

建设银行发布区块链贸易金融平台

中国建设银行日前在京发布了“BCTrade2.0 区块链贸易金融平台”。据了解，该区块链贸易金融平台自2018年4月上线以来，累计交易量已突破3600亿元，先后部署国内信用证、福费廷、国际保理、再保理等功能，为银行同业、非银机构、贸易企业等三类客户提供基于区块链平台的贸易金融服务，参与方包括建设银行54家境内外分支机构和40余家同业，覆盖国有大型银行、全国性股份制银行、城商行、农商行、外资银行、非银行金融机构等各类机构。（金融界）

区块链服务网络(BSN)发布大会即将召开

为促进区块链产业的快速发展与升级，国家信息中心将于10月15日在中国职工之家举办区块链服务网络(BSN)发布大会。

据国家信息中心信息化和产业发展部主任单志广介绍，“区块链服务网络”是由国家信息中心、中国移动通信集团公司、中国银联股份有限公司、北京红枣科技有限公司共同发起的服务于区块链企业级应用的全球性基础设施网络。服务网络致力于改变目前联盟链应用的高成本问题，以互联网理念为开发者提供公共区块链资源环境，降低区块链应用的开发、部署、运维、互通和监管成本，这将促进区块链技术得到快速普及和发展。

单志广表示，在过去十年中，大众对区块链的认知只停留在虚拟币、金融炒作以及挖矿。而区块链技术未来发展方向在工业和企业级应用。就本次区块链服务网络(BSN)发布大会而言，由国家信息中心牵头，联合中国移动和中国银联，从降低区块链应用各项成本的基础设施入手，会对区块链回归技术本源起到至关重要的影响，能在一定程度上改变区块链行业的现有格局。

据介绍，10月15日发布活动当天，除发布正式的白皮书外，该服务网络将开展为期六个月的内测活动，期间为开发者免费提供计算力、带宽和存储资源。（央广网）

3、重点关注公司及盈利预测

重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2019-10-12 股价	EPS			PE			投资 评级
			2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	
002063.SZ	远光软件	10.5	0.23	0.27	0.36	45.65	38.89	29.17	买入
002230.SZ	科大讯飞	33.88	0.29	0.43	0.64	116.83	78.79	52.94	买入
300212.SZ	易华录	30.21	1.01	1.43	2.0	29.91	21.13	15.11	买入
300226.SZ	上海钢联	74.4	0.76	1.5	2.66	97.89	49.6	27.97	买入
300369.SZ	绿盟科技	16.86	0.22	0.26	0.31	76.64	64.85	54.39	买入
600570.SH	恒生电子	76.32	1.04	1.3	1.41	73.38	58.71	54.13	买入
603859.SH	能科股份	26.03	0.45	1.03	1.67	57.84	25.27	15.59	买入

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所

风险提示

4、风险提示

- 1) 相关产业政策不明确风险
- 2) 市场竞争加剧风险
- 3) 项目实施进展不达预期风险
- 4) 重点公司业绩不达预期

【计算机组介绍】

宝幼琛，本年毕业于上海交通大学，多次新财富、水晶球最佳分析师团队成员，7年证券从业经历，目前主要负责计算机行业上市公司研究。擅长领域包括：云计算、网络安全、人工智能、区块链等。

张若凡，上海交通大学数学学士、金融硕士，2019年加入国海证券，从事计算机行业上市公司研究。

【分析师承诺】

宝幼琛，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

【国海证券投资评级标准】

行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深300指数；

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数；

回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深300指数。

股票投资评级

买入：相对沪深300指数涨幅20%以上；

增持：相对沪深300指数涨幅介于10%~20%之间；

中性：相对沪深300指数涨幅介于-10%~10%之间；

卖出：相对沪深300指数跌幅10%以上。

【免责声明】

本报告的风险等级定级为R3，仅供符合国海证券股份有限公司（简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户及/或投资者应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。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。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司

员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

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。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。