

积极政策利好区块链走向正规发展

——计算机



评级 增持（维持）

2019年11月10日

曹旭特 分析师

SAC 执业证书编号: S1660519040001

王宁 研究助理

wangning@shgsec.com

010-56931956

行业基本资料

股票家数	219
行业平均市盈率	49.85
市场平均市盈率	16.98

行业表现走势图



资料来源：中港证券研究所

相关报告

- 1、《计算机行业研究周报：计算机行业三季报分析》2019-11-03
- 2、《计算机行业研究周报：中移动高精度定位基准站招标影响分析》2019-10-27
- 3、《计算机行业研究周报：并购重组新规对计算机行业投资的影响分析》2019-10-21

投资摘要：

市场回顾：

上周（2019.11.4-2019.11.8）上证综指、深证成指、创业板指、申万计算机指数分别涨跌 0.20%、0.95%、1.44%、1.04%，计算机指数在申万一级行业涨跌幅排名为正数第 7 名。

自 2019 年初至今，上证综指、深证成指、创业板指、申万计算机指数分别涨跌 18.86%、36.68%、36.84%、44.28%，计算机指数在申万一级行业涨跌幅排名为正数第 5 名。

- 股价涨幅前五名分别为 诚迈科技、先进数通、聚龙股份、汉邦高科、数据港。其中，诚迈科技等公司主要受益安全可控要求带来的市场机会，先进数通、聚龙股份、汉邦高科等公司主要受益区块链行业积极政策。
- 股价跌幅前五名分别为 N 宝兰德、麦迪科技、联络互动、致远互联、顺利办。

每周一谈：积极政策利好区块链走向正规发展

事件：工信部在其官网发布《对十三届全国人大二次会议第 1394 号建议的答复》，提出了推动区块链行业健康发展的 3 项举措，包括：1) 加强区块链规划引导；2) 建立健全区块链标准体系；3) 加快推动行业应用落地。

区块链作为新信息技术受到主管部门肯定，正规军入场后有望迎来健康发展。前期中共中央政治局就区块链技术进行了第十八次集体学习，强调要把区块链作为核心技术自主创新的重要突破口，加快推动区块链技术和产业创新发展。结合本次工信部回复人大代表建议的答复，我们认为主管部门肯定了区块链技术作为新技术的应用前景，随着后续产业规划、标准的制订，由相关主管部门主导的行业应用不断涌现，行业有望走向由监管部门积极引导的良性发展轨道。

我们预计金融领域将出现第一批在主管部门指导下落地的区块链应用。金融行业的主管机构较为前瞻地开展了区块链技术的研究和开发工作，以中国人民银行为例，人民银行 2014 年就开始了央行数字货币的研发工作，设立数字货币研究所，目前在区块链贸易融资平台和法定数字货币方向已经取得了一些进展。其中，粤港澳大湾区区块链金融平台于 2018 年 9 月上线，截至 2019 年 5 月，平台上已经有 4 个应用、接入 26 家银行、产生 1.7 万多笔业务、达成 40 多亿总金额、拥有多项专利，并且已经推广至全国范围内运行。法定数字货币（DC/EP）项目为全球范围内第一个由央行主导的数字货币项目，在金融体系底层架构升级、人民币国际化等问题上具有重大意义。

区块链行业投资建议围绕主管部门主导的金融行业应用展开。一方面，我们建议关注数字货币技术架构对银行的核心系统、支付体系等模块的深远影响，关注银行 IT 龙头：恒生电子、长亮科技；另一方面，我们看好区块链技术在供应链融资方向率先落地，看好参与区块链贸易平台建设及安全认证业务标的：恒银金融、御银股份、飞天诚信、数字认证。

投资策略：以 5G 场景应用为核心主线，结合细分行业景气度，看好云计算、网络安全、医疗信息化、智能网联汽车、金融科技等方向。

投资组合：四维图新、浪潮信息、启明星辰、中科创达、长亮科技。

风险提示：政策落地进度低于预期；行业 IT 支出低于预期；产业竞争加剧。

1. 每周一谈：积极政策利好区块链走向正规发展

事件：2019年11月4日，工信部在其官网发布《对十三届全国人大二次会议第1394号建议的答复》，答复了相关人大代表的建议，并表示工信部高度重视区块链、工业互联网等新一代信息技术发展，联合银保监会等有关部门积极采取措施推动相关产业研究、技术研发和应用推广等工作。工信部提出了推动区块链行业健康发展的3项举措，包括：1) 加强区块链规划引导；2) 建立健全区块链标准体系；3) 加快推动行业应用落地。

区块链作为新信息技术受到主管部门肯定，正规军入场后有望迎来健康发展。前期中共中央政治局就区块链技术进行了第十八次集体学习，由浙江大学教授、中国工程院院士陈纯对此作了讲解。中共中央总书记习近平强调要把区块链作为核心技术自主创新的重要突破口，加快推动区块链技术和产业创新发展。结合本次工信部回复人大代表建议的答复，我们认为主管部门肯定了区块链技术作为新技术的应用前景，随着后续产业规划、标准的制订，由相关主管部门主导的行业应用不断涌现，行业有望走向由监管部门积极引导的良性发展轨道。

我们预计金融领域将出现第一批在主管部门指导下落地的区块链应用。金融行业的主管机构较为前瞻地开展了区块链技术的研究和开发工作，以中国人民银行为例，人民银行2014年就开始了央行数字货币的研发工作，设立数字货币研究所，目前在区块链贸易融资平台和法定数字货币方向已经取得了一些进展。其中，粤港澳大湾区区块链金融平台于2018年9月上线，截至2019年5月，平台上已经有4个应用、接入26家银行、产生1.7万多笔业务、达成40多亿总金额、拥有多项专利，并且已经推广至全国范围内运行。法定数字货币(DC/EP)项目为全球范围内第一个由央行主导的数字货币项目，在金融体系底层架构升级、人民币国际化等问题上具有重大意义。

DC/EP并非一般意义的区块链架构，关注架构特点带来的行业变化。我们认为，DC/EP具备二元投放体系、兼具中心化与分布式架构等特点，数字货币将对金融机构账户体系、支付体系、业务模式造成深远影响。

- ◆ **DC/EP预期运行模式：**货币发行逻辑预计采用央行对商业银行、商业银行对个体用户的二元投放体系，人民银行不会兼任商业银行职能；用户可以；DC/CP还支持双离线支付，允许交易在离线条件下进行，待在线后再更新相关交易数据。
- ◆ **DC/EP与智能合约：**考虑技术的安全因素，我们预计人民银行短期不会开放智能合约与DC/EP的耦合，但智能合约的应用本身即是区块链技术的主要发展方向，未来数字货币与场景和业务的绑定会成为金融科技行业重要的探索方向。

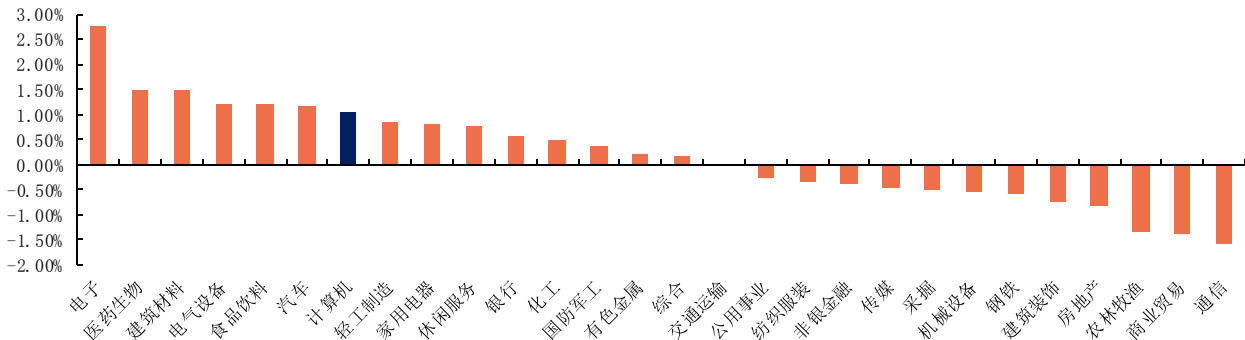
区块链行业投资建议围绕主管部门主导的金融行业应用展开。一方面，我们建议关注数字货币技术架构对银行的核心系统、支付体系等模块的深远影响，关注银行IT龙头：恒生电子、长亮科技；另一方面，我们看好区块链技术在供应链融资方向率先落地，看好参与区块链贸易平台及安全认证业务标的：恒银金融、御银股份、飞天诚信、数字认证。

2. 市场回顾

上周（2019.11.4-2019.11.8）上证综指、深证成指、创业板指、申万计算机指数分别涨跌 0.20%、0.95%、1.44%、1.04%，计算机指数在申万一级行业涨跌幅排名为正数第 7 名。

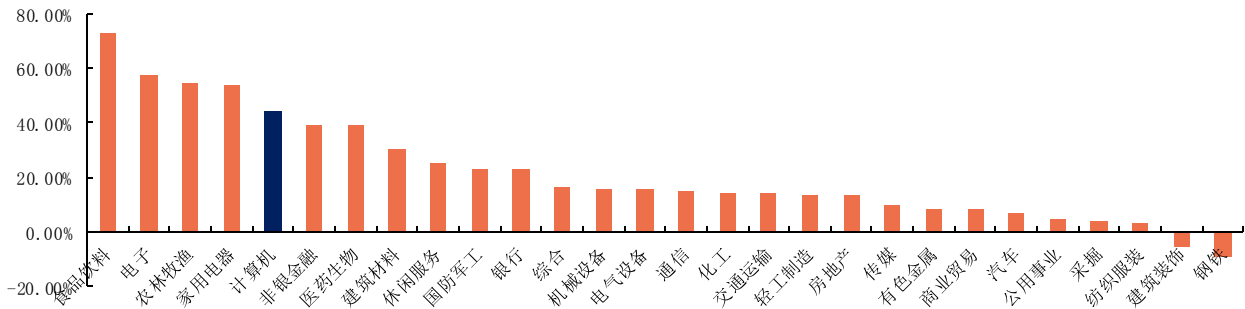
自 2019 年初至今，上证综指、深证成指、创业板指、申万计算机指数分别涨跌 18.86%、36.68%、36.84%、44.28%，计算机指数在申万一级行业涨跌幅排名为正数第 5 名。

图1：申万一级行业周涨跌幅对比



资料来源：Wind，申港证券研究所

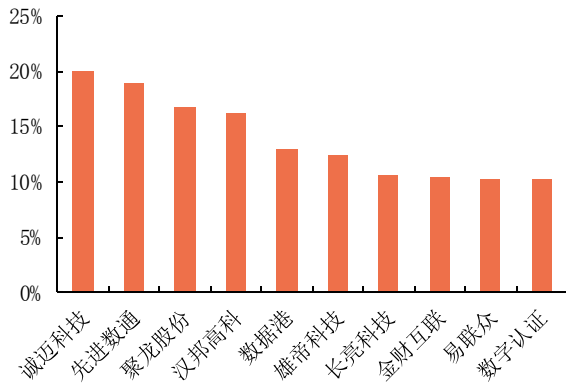
图2：申万一级行业年初至今涨跌幅对比



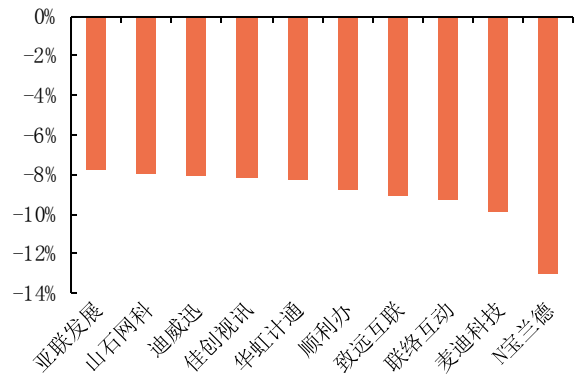
资料来源：Wind，申港证券研究所

股价涨幅前五名分别为诚迈科技、先进数通、聚龙股份、汉邦高科、数据港。其中，诚迈科技等公司主要受益安全可控要求带来的市场机会，先进数通、聚龙股份、汉邦高科等公司主要受益区块链行业积极政策。

股价跌幅前五名分别为 N 宝兰德、麦迪科技、联络互动、致远互联、顺利办。

图3：本周涨幅前十


资料来源：Wind，申港证券研究所

图4：本周跌幅前十


资料来源：Wind，申港证券研究所

3. 行业新闻

3.1 自动驾驶

小马智行在加州推自动驾驶出租车。【智能座舱与自动驾驶】

丰田汽车宣布，从明年夏天开始，L4 自动驾驶测试车将在日本开始为乘客提供乘车体验活动。【新浪汽车】

美国国家交通安全委员会日前公布了 Uber 去年自动驾驶撞人事件中的一些细节，文件显示，Uber 的自动驾驶汽车在发生撞击前 5.6 秒钟就检测到了行人，但将其错误识别为汽车，撞击前 5.2 秒时又将其归类为其他物体，此后系统对物体的分类发生了混乱。【无人车情报局】

3.2 区块链

11 月 7 日，上海国际贸易单一窗口“区块链+”新闻发布会，政企双方代表共同签署《上海电子口岸区块链联盟倡议书》，包括基于区块链技术的跨境人民币贸易融资服务、基于区块链技术的上海国际医药供应链信息服务、基于区块链技术的保税展示展销智慧监管和服务、基于区块链技术的中小企业应用服务市场等内容。【财联社】

11 月 6 日，香港金融监管机构——香港证券及期货事务监察委员会发布《有关虚拟资产期货合约的警告》和《立场书：监管虚拟资产交易平台》。【巴比特咨询】

11 月 8 日，2019 可信区块链峰会在北京开幕，王新哲表示工业和信息化部高度重视区块链技术产业发展工作，通过营造良好发展环境、引导地方加快探索步伐、支持突破关键核心技术、促进行业应用落地、构建完善标准体系等多种方式，支持区块链技术产业发展，夯实了我国区块链领域发展基础。【工信微报】

11 月 8 日，在 2019 年世界区块链大会乌镇峰会上，蚂蚁区块链 BaaS 平台负责人李杰力宣布，蚂蚁金服将于 3 个月后正式上线开放联盟链，今日起开始公测。【财联社】

3.3 5G 产业链

11月6日，中国科技部在官网上发文称，我国正式启动第六代移动通信（6G）技术研发工作。【科技部官网】

11月7日，vivo联合三星在北京举行双模5G AI芯片媒体沟通会。本次会议的主角之一是Exynos 980，这是vivo与三星联合研发的双模5G AI芯片。【ITTBANK】

3.4 金融科技

11月4日，工商银行发布公告称，该行的金融科技研究院于近期正式成立，新成立的研究院主要业务方向是开展金融科技新技术前瞻性研究及技术储备、重点金融科技领域战略规划布局和创新应用。【金融科技研究】

4. 重点公司动态

【英飞拓】

英飞拓与武汉大学于2019年11月4日签署了《战略合作协议》，共同组建“英飞拓-武汉大学智慧城市时空信息技术研究中心”，开展智慧安防监控视频大数据智能分析技术，智慧城市/智慧园区时空信息、基于区块链的位置证明和位置服务技术，智慧城市/智慧园区视频与GIS集成的大数据挖掘、基于区块链的空间数据共享和智能分析技术等三大领域的合作研究

【汇金股份】

汇金股份收到控股股东邯郸建投的通知，邯郸建投通过深圳证券交易所交易系统增持公司20万股股份，成交均价9.42元/股，占汇金股份总股本的0.0376%。

【中远海科】

中远海科为满足经营生产需要，公司拟向中国光大银行上海分行申请增加综合授信额度3亿元，有效期为一年，授信用途包括信贷证明、银行承兑汇票、银行保函等。

【信雅达】

2019年7月31日至2019年11月4日期间，本公司及公司下属子公司累计收到各类政府补助资金324.00万元。

【四维图新】

四维图新与DaimlerAG（戴姆勒）签署车联网项目服务协议，公司将为戴姆勒旗下品牌梅赛德斯-奔驰在中国销售的具有联网功能的乘用车提供包括在线地图、POI搜索、充电桩、加油站、天气和空气质量指数在内的车联网服务。

【淳中科技】

淳中科技与光年资本等相关方共同发起设立的私募基金淳源基金以现金人民币 1,000.00 万元对德汇电子进行增资。

【中海达】

2019 年 11 月 05 日在 CHINTERGEO2019 中国测绘地理信息技术装备展览会议期间发布“易图”无人机航空摄影测量应用系统。

【银江股份】

银江股份拟以自有资金购买智谷创业园有限公司所拥有的中国智谷富春园区部分房产作为办公用房，交易金额为人民币 3.63 亿元。

【辉煌科技】

辉煌科技公司收到洛阳市轨道交通集团有限责任公司发来的《中标通知书》，确定公司为“洛阳市轨道交通 1 号线工程综合监控系统采购项目 01 标”的中标单位；该项目中标金额 9251.63 万元，占公司 2018 年度经审计的营业总收入的 17.50%。

【太极股份】

公司于 2019 年 10 月 21 日公开发行了 1000 万张可转换公司债券，每张面值 100 元，发行总额 10 亿元，将于 2019 年 11 月 8 日起在深交所挂牌交易，债券简称“太极转债”，债券代码“128078”。

【三泰控股】

公司财务总监兼副总经理王鸿于 2019 年 11 月 06 日通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价交易方式增持了公司股份 5.56 万股，占总股本的 0.004%。

【达华智能】

推出股票期权和限制性股票激励计划。其中，拟授予激励对象股票期权 1189.51 万份，约占总股本的 1.09%，行权价格为 5.52 元/股；拟授予激励对象限制性股票 5171.54 万股，约占总股本的 4.72%，授予价格为 2.76 元/股。考核条件，以 2019 年为基数，2020-2022 收入增速不低于 10%/20%/30%；2020 年归母扣非净利润为正，2021、2022 年较 2020 年增长不低于 50%/100%。

【久远银海】

久远银海拟以自有资金人民币 4,000 万元，向全资子公司四川久远银海畅辉软件有限公司进行增资。

【英飞拓】

英飞拓与长安华科于 2019 年 11 月 8 日签署了《战略合作协议》，双方将在陕西省合资设立新一代信息技术和智慧城市研究院有限公司，在大数据、知识产权、联合开发等创新型技术合作中实现数据和信息共享，共同研究新产品、新技术及解决方

案

【紫光股份】

紫光股份拟与紫光集团、紫光国芯微电子股份有限公司和北京紫光科技服务集团有限公司组成联合体投标“北京智能科技创新园”地块国有建设用地使用权，并拟在投标竞得目标地块后共同出资设立一家项目公司具体负责目标地块的开发、建设和运营，司计划投资总额不超过人民币 15 亿元。

【汇纳科技】

汇纳科技及控股子公司自 2019 年 1 月 1 日至本公告披露日累计收到各项政府补助资金共计人民币 1321.64 万元。

5. 一级市场风向

我们统计了 7 起重点融资案例，重点关注医疗行业数字营销平台**诺信创联**。

表 1: 上周一级市场重点融资案例一览

类型	融资企业	投资方	轮次	融资额	公司简介
云计算	云现场	高新科创	天使轮		为会议提供一站式的数字化传播解决方案
大数据	维妥科技	梅花创投、英诺天使基金	天使轮		直播电商数据中台服务商
云计算	食先行	不惑创投	天使轮		新餐饮 OYO 平台
大数据	丁牛科技	勃尔金投资	Pre-A 轮		智能网络安全技术研发商
大数据	和鲸科技	晨星资本、线性资本	A 轮		数据智能化转型升级解决方案提供商
自动驾驶	岸达科技	维思资本	A+轮		毫米波雷达芯片设计开发商
人工智能	诺信创联	火山石资本、创世伙伴资本	B 轮		医疗行业数字营销管理平台

资料来源：企名片，企查查，申港证券研究所

6. 风险提示

政策落地进度低于预期；

行业 IT 支出低于预期；

产业竞争加剧；

新技术研发不及预期。

研究助理简介

王宁，南开大学学士及硕士，曾任职于新时代证券研究所，2018年水晶球卖方最佳分析师评比中小盘第一名团队核心成员。2019年加入申港证券研究所，任计算机行业首席研究员。

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，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映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

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由申港证券股份有限公司研究所撰写，申港证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供申港证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

申港证券行业评级体系：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

市场基准指数为沪深 300 指数

申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上