

外资入华金融放松限制，金融 IT 建设迎利好

—计算机周报 20191111

计算机周报

2019年11月11日

报告摘要：

● 本周随笔 外资入华金融放松限制，金融IT建设迎利好

金融IT迎来发展新需求，系统建设市场空间巨大。目前银行市场是金融市场占比最大的部分，IT系统建设有望提速，根据IDC预测数据，2019年我国银行业IT解决方案市场的整体规模达到505亿元，预计2018-2021年的年均复合增长率达到20.8%，到2022年中国银行业IT解决方案市场规模将达到737亿元。对于证券IT，增量主要来自现有的外资券商需要对其原有受限的业务进行系统更新，增加新建柜台和资管的核心系统，还有风控、合规等系统，同时对于新进入的外资券商需要新建其全面的金融系统。

● 本周观点

本周国务院印发《关于进一步做好利用外资工作的意见》，我们认为金融IT迎来发展新需求，系统建设市场空间巨大，IT系统更新有望提速。目前计算机行业三季报均已公告完毕，云计算和医疗IT业绩表现突出，云计算和医疗IT行业正处于高景气周期，发展确定性强，我们持续看好行业的长期增长，推荐关注行业内的龙头公司。同时建议关注政策大力扶持、5G等技术变革下有望受益的细分领域：信息安全、智能驾驶、自主可控。此外，对于区块链概念，我们认为虽然短期波动明显，但中长期来看随着政策驱动相关业务有望取得实质性进展，建议保持关注。

金融IT：恒生电子、长亮科技、神州信息

云计算：浪潮信息、用友网络、石基信息、宝信软件

医疗IT：久远银海、卫宁健康、创业慧康

信息安全：启明星辰、迪普科技、深信服、绿盟科技

智能驾驶：四维图新、中科创达

自主可控：中国软件、中国长城、中科曙光、北信源

● 本周市场表现：计算机板块下跌0.11%

上周计算机板块下跌0.11%，同期沪深300下跌0.47%，TMT其他三大板块中，传媒上涨0.13%，电子元器件上涨0.31%，通信下跌0.08%，创业板指数下跌0.25%。估值方面，计算机板块整体PE（整体法）为55倍，其中计算机硬件为42.0倍，计算机软件为70倍，计算机服务为41倍。行业上周成交额2478.37亿元，日均成交额为495.67亿元。

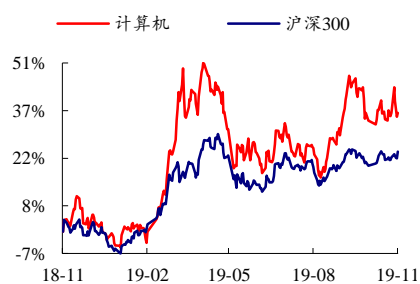
● 风险提示

政策落地不及预期、业务发展不及预期。

推荐

维持评级

行业与沪深300走势比较



资料来源：Wind，民生证券研究院

分析师：强超廷

执业证号：S0100519020001

电话：021-60876718

邮箱：qiangchaoting@mszq.com

分析师：郭新宇

执业证号：S0100518120001

电话：010-85127654

邮箱：guoxinyu@mszq.com

研究助理：罗戴熠

执业证号：S0100119010016

电话：021-60876757

邮箱：luodaiyi@mszq.com

相关研究

- 1.【民生计算机】2019年计算机行业三季报总结：业绩逐步向好，云计算、医疗IT景气度持续提升
- 2.民生计算机周报 20191104：三季报业绩向好，持续推荐云计算+医疗IT

目录

一、本周随笔 外资入华金融放松限制，金融 IT 建设迎利好	3
二、本周观点	4
三、市场表现	6
四、重点覆盖标的的公告	7
五、行业新闻	8
【6G】	8
【人工智能】	8
【数字经济】	9
六、风险提示	9
插图目录	10

一、本周随笔 外资入华金融放松限制，金融 IT 建设迎利好

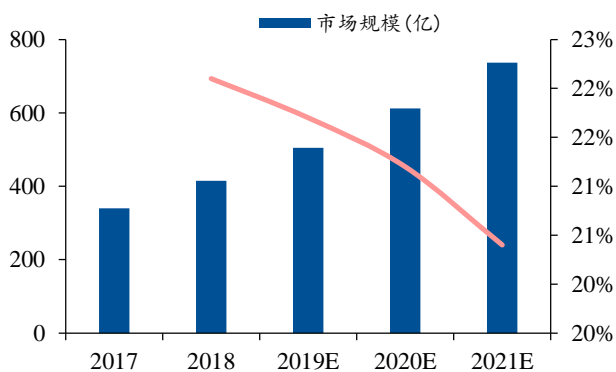
2019 年 11 月 7 日，国务院印发《关于进一步做好利用外资工作的意见》，对于金融市场开放，《意见》明确“全面取消在华外资银行、证券公司、基金管理公司等金融机构业务范围限制”等细则。

金融开放进程加快，外资机构纷纷入场。(1) 此次在国务院层面正式提出全面取消在华外资银行、证券公司、基金管理公司等金融机构业务范围限制，减少外国投资者投资设立银行业、保险业机构和开展相关业务的数量型准入条件，取消外国银行来华设立外资法人银行、分行的总资产要求，取消外国保险经纪公司在华经营保险经纪业务的经营年限、总资产要求。允许外国保险集团公司投资设立保险类机构。2020 年取消证券公司、证券投资基金管理公司、期货公司、寿险公司外资持股比例不超过 51% 的限制。(2) 外资机构入局步伐加快，瑞银，野村，摩根大通，摩根华鑫已经正式落地，高盛、大和证券、瑞士信贷银行正在等待批复，花旗等多家外资机构正在筹备。(3) 政策的放宽有助于引进海外投行先进商业模式和业务经验，提升我国证券行业的专业水准和服务效率。

政策变迁频繁，开放程度不断提高。(1) 自 2018 年 4 月 28 日证监会发布《外商投资证券公司管理办法》以来，证券行业的对外开放明显加速。《管理办法》将外资股东合计持股比例上限被提高到 51%，使得外资机构控股合资券商在政策上正式成为可能。(2) 2019 年 10 月，证监会将自 2020 年 12 月 1 日起，在全国范围内取消证券公司外资股比限制，进一步为金融开放创造条件。(3) 2018 年证监会发布《证券投资基金经营机构信息技术管理办法》，强化现代信息技术对证券基金业务活动的支撑作用，金融 IT 行业将直接受益。

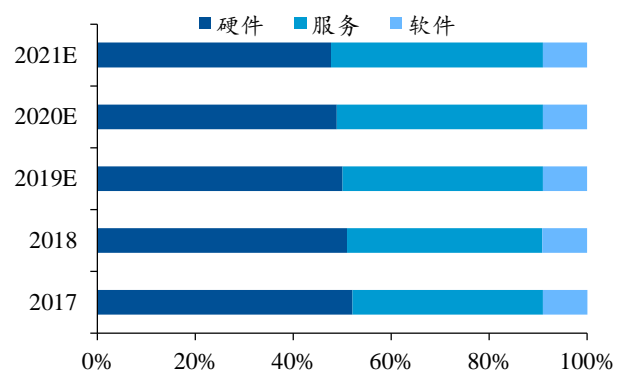
金融 IT 迎来发展新需求，系统建设市场空间巨大。目前银行市场是金融市场占比最大的部分，IT 系统建设有望提速，根据 IDC 预测数据，2019 年我国银行业 IT 解决方案市场的整体规模达到 505 亿元，预计 2018-2021 年的年均复合增长率达到 20.8%，到 2022 年中国银行业 IT 解决方案市场规模将达到 737 亿元。对于证券 IT，增量主要来自现有的外资券商需要对其原有受限的业务进行系统更新，增加新建柜台和资管的核心系统，还有风控、合规等系统，同时对于新进入的外资券商需要新建其全面的金融系统。

图 1：中国银行业 IT 解决方案软件和服务市场规模



资料来源：Wind，民生证券研究院

图 2：中国银行业 IT 市场主要产品占比(%)



资料来源：Wind，民生证券研究院

二、本周观点

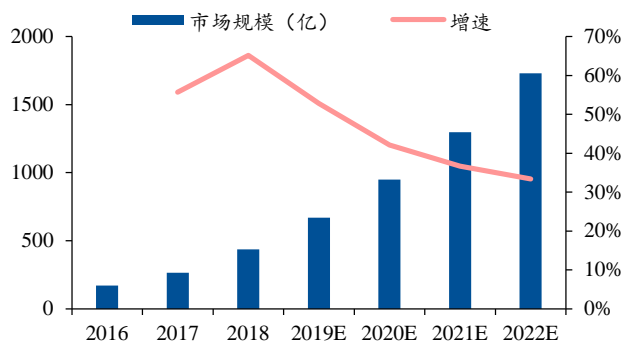
整体观点：本周国务院印发《关于进一步做好利用外资工作的意见》，我们认为金融 IT 迎来发展新需求，系统建设市场空间巨大，IT 系统更新有望提速。目前计算机行业三季报均已公告完毕，云计算和医疗 IT 业绩表现突出，云计算和医疗 IT 行业正处于高景气周期，发展确定性强，我们持续看好行业的长期增长，推荐关注行业内的龙头公司。同时建议关注政策大力扶持、5G 等技术变革下有望受益的细分领域：信息安全、智能驾驶、自主可控。此外，对于区块链概念，我们认为虽然短期波动明显，但中长期来看随着政策驱动相关业务有望取得实质性进展，建议保持关注。

金融 IT 迎来发展新需求，系统建设市场空间巨大。目前银行市场是金融市场占比最大的部分，IT 系统建设有望提速，根据 IDC 预测数据，2019 年我国银行业 IT 解决方案市场的整体规模达到 505 亿元，预计 2018-2021 年的年均复合增长率达到 20.8%，到 2022 年中国银行业 IT 解决方案市场规模将达到 737 亿元。对于证券 IT，增量主要来自现有的外资券商需要对其原有受限的业务进行系统更新，增加新建柜台和资管的核心系统，还有风控、合规等系统，同时对于新进入的外资券商需要新建其全面的金融系统。推荐：恒生电子、长亮科技、神州信息

云计算公司相关数据表明云计算仍处于高景气周期。阿里云上半年营收同增 66%，据分析机构 Canalys 研究，19 年 Q1 阿里云在中国市场份额进一步扩大至 47.3%。用友上半年云收入增速达 114.6%，公司企业客户续约率和客单价稳步提高，其中私有云与混合云客单价大幅提高。Amazon 上半年云业务增长达 37%。我们认为云计算公司相关业务高速增长，云计算发展确定性强处于高景气周期。推荐：浪潮信息、用友网络、宝信软件、石基信息。

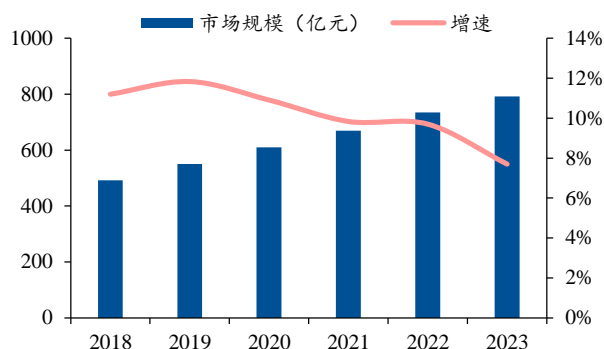
政策大力扶持，医疗信息化景气度有望长期延续。当前电子病历建设仍处于高峰期，有望给 18-20 年的市场带来 20% 增量。同时 DRGs、医联体等政策也不断激发行业需求，行业景气度有望延续。我们认为整体化建设带来大额订单不断增加，以及对产品化能力要求的不断提升等趋势，利好于头部厂商。在行业发展高景气度持续与集中度逐步提升的时期，我们建议关注具有较大存量客户群体、长期持续研发投入打造解决方案及平台化建设能力、具有典型相关案例、在公共卫生和 DRGs 等细分领域具备领先优势的公司，推荐：久远银海、卫宁健康、创业慧康。

图 3：2016-2022 中国公有云市场规模和增速



资料来源：中国信息通信研究院，民生证券研究院

图 4：2018-2023 年中国医疗信息化市场规模和增速

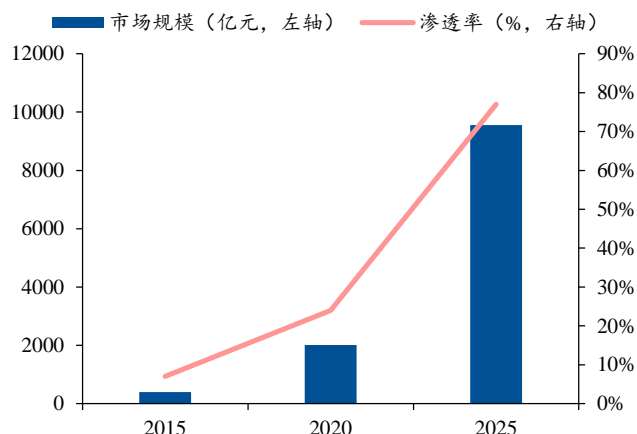


资料来源：中国信息通信研究院，民生证券研究院

政策目标明确，信息安全行业有望高速发展。根据工信部发布的《关于促进网络安全产业发展的指导意见（征求意见稿）》，2018 年网络安全产业规模为 495.2 亿，以 2025 年实现 2000 亿为目标，预计未来 7 年的复合增速为 22%。我们认为整体解决问题的能力提高了行业门槛，优势向具备整体解决方案的头部厂商明显倾斜，同时在工业互联网和物联网等新兴场景下重点布局的公司也将受益，建议关注：启明星辰、迪普科技、深信服、绿盟科技。

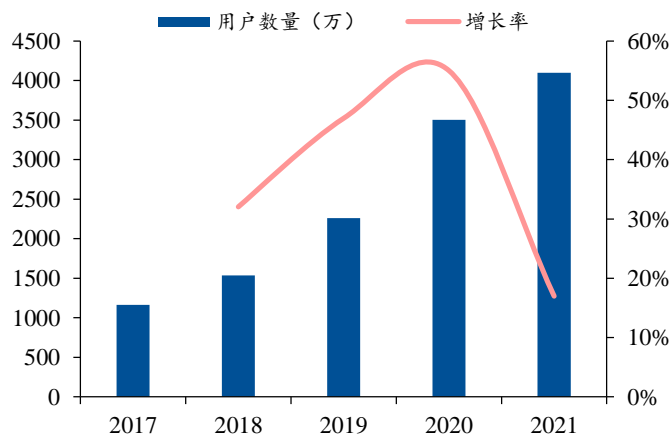
车联网政策利好不断，关注智能驾驶领域。政策层已经表示，车联网是 5G 重要应用之一。同时，智能驾驶相关利好不断落地，继国家智能网联汽车测试示范区正式揭牌之后，9 月 26 日百度在长沙宣布，自动驾驶出租车队 Robotaxi 试运营正式开启。根据前瞻产业研究院的数据，国内车联网市场规模到 2025 年有望达到 9550 亿元，2020-2025 年的复合增速有望达到 36.57%，2017 年我国车联网行业用户规模达到 1164 万户，2017-2021 年复合增长率约为 34.87%，2021 年用户规模有望达到 4097 万户。建议关注：四维图新、中科创达。

图 5：车联网市场规模与渗透率



资料来源：前瞻产业研究院，民生证券研究院

图 6：车联网用户规模及增长率



资料来源：前瞻产业研究院，民生证券研究院

自主可控生态不断完善，未来有望加速发展。华为近期推出鲲鹏服务器主板和台式机主板，再加上华为自研的鲲鹏处理器，国内基于 ARM 架构的自主可控生态有望进一步完善，利

好国产替代的进一步加速。建议关注与智能物联网相关的公司以及参与华为产业链或鲲鹏体系的上市公司，建议关注：中国软件、中国长城、中科曙光、北信源。

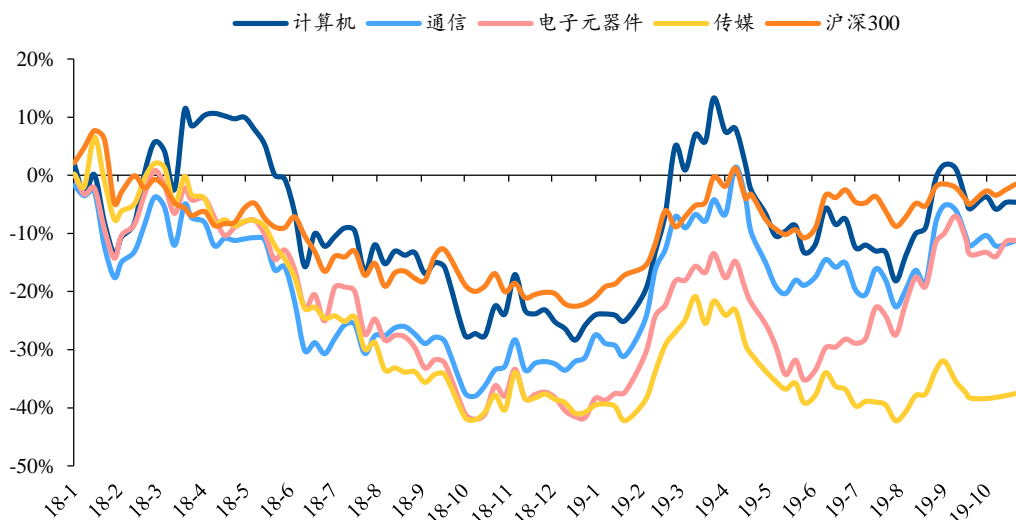
三、市场表现

1、计算机板块下跌 0.11%

上周计算机板块下跌 0.11%，同期沪深 300 下跌 0.47%，TMT 其他三大板块中，传媒上涨 0.13%，电子元器件上涨 0.31%，通信下跌 0.08%，创业板指数下跌 0.25%。

上周涨幅居前的公司有：万达信息、四方精创、诚迈科技、先进数通、聚龙股份。跌幅居前的公司有：麦迪科技、联络互动、顺利办、网宿科技、华虹计通。

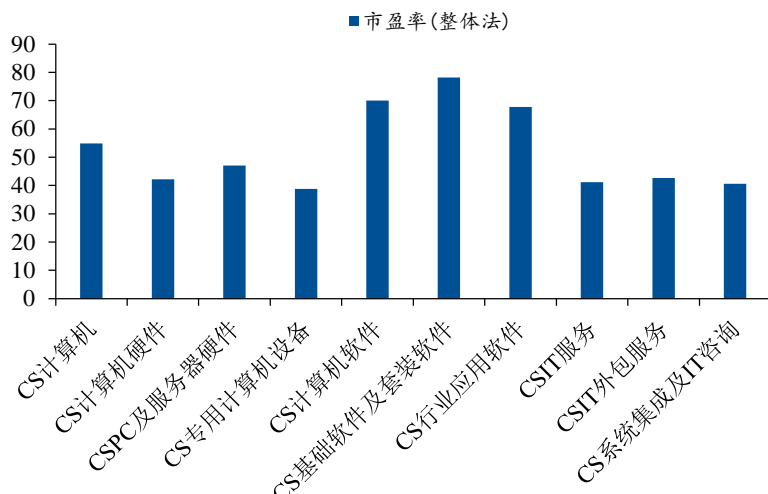
图 7：上周计算机板块上涨 0.02%



资料来源：Wind，民生证券研究院

2、计算机行业 PE 为 49.0 倍

估值方面，计算机板块整体 PE（整体法）为 55 倍，其中计算机硬件为 42.0 倍，计算机软件为 70 倍，计算机服务为 41 倍。行业上周成交额 2478.37 亿元，日均成交额为 495.67 亿元。

图 8：计算机细分板块估值水平（整体法、剔除负值）


资料来源：Wind，民生证券研究院

四、重点覆盖标的公告

久远银海：发布向全资子公司增资的公告

四川久远银海软件股份有限公司于 2019 年 11 月 7 日召开第四届董事会第十九次会议，审议通过了《关于向全资子公司四川久远银海畅辉软件有限公司增资的议案》，同意公司以自有资金人民币 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。本次增资完成后，久远畅辉的注册资本将由人民币 1,000 万元增加至 5,000 万元。

深信服：发布关于 2018 年度股票期权激励计划第一个行权期行权条件成就的公告

深信服科技股份有限公司（以下简称“公司”）于 2019 年 11 月 5 日召开第一届董事会第三十四次会议，审议通过了《关于 2018 年度股票期权激励计划第一个行权期行权条件成就的议案》，认为公司 2018 年度股票期权激励计划第一个行权期行权条件已经成就，同意对符合行权条件的 1 名激励对象第一个行权期内的 144,000 份股票期权（占公司当前总股本的 0.04%）办理行权手续。

用友网络：关于股权激励计划限制性股票解锁暨上市的公告

根据 2019 年 10 月 23 日召开的公司第七届董事会第四十二次会议审议通过的《公司关于股权激励计划限制性股票符合解锁条件的议案》，公司及激励对象已达成授予的第一期限制性股票的解锁条件。本次解锁的限制性股票上市流通日为 2019 年 11 月 12 日，本次解锁的限制性股票上市流通数量为 200,383 股，公司董事、高级管理人员没有参与此次股权激励计划。

易华录：发布关于持股 5% 以上股东减持比例达到 1% 的公告

北京易华录信息技术股份有限公司于 2019 年 10 月 10 日在巨潮资讯网刊登了《关于非公开发行股东减持股份的预披露公告》，公司持股 5% 以上股东林拥军先生的一致行动人宁波华

易智诚投资合伙企业计划通过集中竞价交易及大宗交易方式合计减持公司股份不超过 6,634,556 股（即不超过公司总股本的 1.22%）；公司于近日收到持股 5% 以上股东林拥军先生及其一致行动人宁波华易智诚出具的《关于股份减持情况的告知函》，其已累计减持公司股份 8,495,652 股，占公司总股本的 1.57%。

恒生电子：发布董事减持股份计划公告

彭政纲先生计划自本公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内，通过集中竞价、大宗交易方式合计减持公司股份不超过 2,000,000 股（不超过公司总股本的 0.249%），减持价格按照减持实施时的市场价格确定。若减持期间公司有送股、资本公积金转增股本、送股等事项，减持股份数将相应调整，减持期间如遇买卖股票的窗口期限制，将不得减持股份。

四维图新：发布关于签署车联网项目服务协议的公告

北京四维图新科技股份有限公司与 Daimler AG 即戴姆勒股份公司签署车联网项目服务协议，公司将为旗下品牌梅赛德斯-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。具体销售数量和销售金额取决于在中国销售的具有联网功能的梅赛德斯-奔驰乘用车的销量。

五、行业新闻

【6G】

我国 6G 技术研发工作正式启动

近日科技部会同发展改革委、教育部、工业和信息化部、中科院、自然科学基金委在北京组织召开 6G 技术研发工作启动会。会议宣布成立国家 6G 技术研发推进工作组和总体专家组，这标志着我国 6G 技术研发工作正式启动。会上，总体专家组代表介绍了 6G 技术研发态势及未来发展思路与建议；TD 产业联盟、未来移动通信论坛代表分别介绍了前期工作开展情况、未来 6G 畅想及下一步工作计划的建议。

（来源：新浪网：<https://news.sina.com.cn/o/2019-11-06/doc-iicezzrr7641689.shtml>）

【人工智能】

第四范式启动「创式纪」人工智能应用创新大赛

由第四范式发起主办、红杉资本中国基金联合主办、长江商学院做学术支持，联合了长江商学院创创社区、永辉超市、IDC、德勤、京东云等行业翘楚共同协办的「创式纪」人工智能应用创新大赛正式开赛。首次集结了明星 AI 公司、顶尖资本、顶级商学院与行业巨头，共同为人工智能行业创新搭建舞台；此外，本次大赛是首个将商业计划和机器学习相结合的比赛，加速商业创新到技术落地的转化。

（来源：计世网：<http://www.ccw.com.cn/peopleIntel/2019-11-06/9893.html>）

【数字经济】

“数字中国 2019 技术年会”在京举行

本次技术年会由神州控股、神州信息、神州数码集团共同主办，旨在促进人工智能、区块链、大数据等领域联合顶级高校院所和科研团队，以产学研深度合作实现融合创新，推动数字化转型的生态共建。

在本次年会上，神州控股、神州信息、神州数码集团还与产学研战略合作的各企业和科研机构共同宣布，成立“神州数码国家数字化转型研究院”，通过技术研发与行业研究深度结合，提升业务发展层级，推进大数据、云计算、人工智能、区块链、物联网、工业互联网等新技术在各行业的应用，赋能全社会数字化转型。郭为表示，立足于国家科技创新发展战略，神州控股、神州信息和神州数码集团三家公司将通过整合市场资源、技术优势、研发能力、人才储备等创新资源，打造融合的科技创新生态体系，与产学研战略合作各企业和机构一道，为国家数字经济发展输出更多的科技与创新能力，助推科技强国和“数字中国”建设。

（来源：腾讯网：<https://new.qq.com/omn/20191108/20191108A0PD7900.html>）

六、风险提示

政策落地不及预期、业务发展不及预期。

插图目录

图 1: 中国银行业 IT 解决方案软件和服务市场规模	3
图 2: 中国银行业 IT 市场主要产品占比(%)	3
图 3: 2016-2022 中国公有云市场规模和增速	5
图 4: 2018-2023 年中国医疗信息化市场规模和增速	5
图 5: 车联网市场规模与渗透率	5
图 6: 车联网用户规模及增长率	5
图 7: 上周计算机板块上涨 0.02%	6
图 8: 计算机细分板块估值水平 (整体法、剔除负值)	7

分析师与研究助理简介

强超廷，民生研究院计算机&教育行业首席，2019年加入民生证券研究院，上海对外经贸大学金融学硕士。曾任职于海通证券研究所，传媒团队。2017年新财富最佳分析师评比“传播与文化”第3名团队成员；2016年新财富、水晶球、金牛奖最佳分析师评比“传播与文化”第3名团队成员。

郭新宇，民生证券计算机行业分析师，克拉克大学金融学硕士，2016年加入民生证券研究院

罗戴熠，民生证券计算机行业研究员，宾夕法尼亚大学系统工程硕士，2018年加入民生证券研究院。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的12个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅15%以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅5%~15%之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅5%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的12个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅5%以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅5%以上

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122

深圳：广东省深圳市深南东路5016号京基一百大厦A座6701-01单元； 518001

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（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。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。