

金融科技再出利好，持续关注增长主线

——计算机行业周观点（12.02-12.08）

强于大市（维持）

日期：2019年12月09日

行业核心观点：

上周中国银行发布公告表示，中国人民银行支持在北京市率先开展金融科技创新监管试点，探索构建符合我国国情的金融监管政策。上周市场上涨，沪深300指数周涨幅1.93%，申万计算机行业周涨幅3.41%，跑赢指数1.49pct，在申万一级行业中排名第四位。市场长期向好趋势不变，建议投资者把握云计算、金融科技、医疗IT等确定性强的增长主线，并关注事件、政策催化。

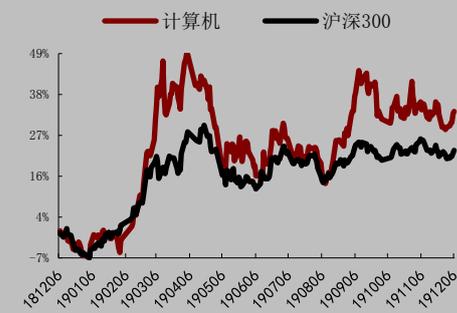
投资要点：

- **12月5日，中国银行发布公告表示，中国人民银行支持在北京市率先开展金融科技创新监管试点，探索构建符合我国国情的金融监管政策。**北京市金融监管部门将探索推动以监管沙盒为核心的金融科技监管创新试点落地。此外，12月2日，北京市互联网金融行业协会发布消息称，部分网贷机构将通过持牌方式纳入监管，持牌经营将成为合规网贷机构的最终选择。这些信息都意味着，金融科技竞争进入下半场，风险管理能力将成为新的竞争力，建议持续关注相关行业。
- **行业估值回归十年均值，行业关注度上升：**上周5个交易日申万计算机行业成交额1702.34亿元，平均每日成交340.57亿元，日均交易额较上个交易周上涨11.73%。从估值情况来看，SW计算机行业PE(TTM)已从2018年低点37.60倍反弹至55.93倍，行业估值回归至过去2008年至2018年十年均值水平。
- **上周计算机行业总体表现景气：**上周计算机行业近9成个股上涨。211只个股中，187只个股上涨，22只个股下跌，2只个股持平，上涨股票数占比88.63%。
- **投资建议：**建议投资者把握云计算、金融科技、医疗IT等确定性强的增长主线。金融科技监管创新试点落地北京，部分网贷机构将通过持牌方式纳入监管，建议关注相关领域；深交所股票期权政策落地，建议持续关注金融IT领军企业；多地开展网络安全攻防实战演练，贯彻网络强国重要思想，建议持续关注网安行业，特别是行业细分产业龙头企业。
- **风险因素：**技术推进不达预期、行业IT资本支出低于预期。

盈利预测和投资评级

股票简称	18A	19E	20E	评级
恒生电子	1.04	1.31	1.41	增持
东方财富	0.14	0.24	0.29	增持
浪潮信息	0.51	0.68	0.97	增持
中科曙光	0.48	0.58	0.81	增持
紫光股份	0.83	0.91	1.05	买入

计算机行业相对沪深300指数表



数据来源：WIND，万联证券研究所

数据截止日期：2019年12月06日

相关研究

万联证券研究所 20191202_计算机行业周观点
_AAA_应急管理迎利好，持续关注增长主线
万联证券研究所 20191125_计算机行业周观点
_AAA_把握云计算等主线，关注驱动机会

分析师：**王思敏**

执业证书编号：S0270518060001

电话：01056508508

邮箱：wangsm@wlzq.com.cn

研究助理：**孔文彬**

电话：13501696124

邮箱：kongwb@wlzq.com.cn

研究助理：**徐益彬**

电话：075583220315

邮箱：xuyb@wlzq.com.cn

目录

1、行业热点事件及点评.....	3
1.1 商汤科技 2019 年预计营收可达 7.5 亿美元 同比增长 200%.....	3
1.2 美国反垄断机构扩大对亚马逊审查范围 云计算业务囊括集中.....	3
1.3 北京将推金融科技监管试点 探索金融监管政策.....	3
2、计算机行业周行情回顾.....	4
2.1 计算机行业周涨跌情况.....	4
2.2 子行业周涨跌情况.....	5
2.3 计算机行业估值情况.....	5
2.4 计算机行业周成交额情况.....	6
2.5 个股周涨跌情况.....	6
3、计算机行业公司情况和重要动态（公告）.....	7
4、投资建议.....	8
5、风险提示.....	8
图表 1：申万一级行业指数涨跌幅（%）（上周）.....	4
图表 2：申万一级行业指数涨跌幅（%）（年初至今）.....	4
图表 3：计算机各子行业涨跌情况（%）（上周）.....	5
图表 4：计算机各子行业涨跌情况（%）（年初至今）.....	5
图表 5：申万计算机行业估值情况（2009 年至今）.....	5
图表 6：申万计算机行业周成交额情况（过去一年）.....	6
图表 7：申万计算机行业周涨幅前五（%）（上周）.....	7
图表 8：申万计算机行业周跌幅前五（%）（上周）.....	7
图表 9：计算机行业重要公司重要动态一览（上周）.....	7

1、行业热点事件及点评

1.1 商汤科技2019年预计营收可达7.5亿美元 同比增长200%

12月6日消息，据国外媒体报道，人工智能（AI）初创企业商汤科技预计其2019年营收有望达到7.5亿美元，这意味着其同比增长超过200%。这表明，市场对商汤科技的技术需求强劲。然而，商汤科技对2019年销售增长的预测大大低于其2015年至2017年的年度收入增长幅度。该公司表示，过去几年的年收入增长率均为400%。商汤科技总估值超过75亿美元，主要业务是提供基于技术的应用，包括面部识别，视频分析和自动驾驶等，另一位消息人士透露，商汤科技尚未披露美国禁令可能如何影响其供应链，但其应急计划包括自行开发AI芯片。（TechWeb）

点评：商汤科技作为AI“四小龙”之一，成立之初就获得了数千万美元的融资，2018年更是完成了3轮整体额度超过20亿美元的融资。发展至今，商汤科技的技术解决方案已经应用到了金融、互联网乃至安防等多种领域，其出色的融资能力和雄厚的科研实力使其成已经成为当初AI“四小龙”中占据AI市场份额最大的一家企业。作为领头羊的商汤科技营收表现优异，以及国家标准人脸识别工作组成立等政策的出台，均反映出整个AI行业的景气度依然很高，建议投资者持续关注。

1.2 美国反垄断机构扩大对亚马逊审查范围 云计算业务囊括集中

12月5日消息，据国外媒体报道，据知情人士透露，美国反垄断调查机构扩大了对亚马逊公司的审查范围。除了零售业务，还将其庞大的云计算业务囊括其中。FTC此举表明，该机构除了在调查亚马逊在其庞大在线零售业务中的行为之外，也正在对该公司进行更广泛的调查，以确定它是否违反了反垄断法并损害了竞争。在最近12个月报告的业绩中，AWS占亚马逊运营收入的60%。该部门近年来的盈利能力让投资者感到非常满意，尽管该公司继续斥巨资扩张其零售和云计算业务。FTC对亚马逊的调查时席卷整个科技行业的反垄断调查的一部分。美国联邦和各州监管机构正在调查Alphabet子公司谷歌和Facebook，而众议院司法委员会正在审查这些公司以及亚马逊和苹果公司的行为。（TechWeb）

点评：据Gartner测算，AWS在整个云计算行业的市场占比为48%，是第二大竞争对手微软Azure体量的几倍。亚马逊的云计算部分AWS占其运营收入的60%，是亚马逊在跨行业整合中的关键一环，也在目前基础云计算技术市场中占据主导地位。继亚马逊在11月对众议院的第一轮反垄断答复中承认在零售行业中有使用第三方卖家数据的事实后，FTC此次扩大在反垄断调查中纳入了AWS云计算部门，进一步表明了美国政府机构对自然垄断实施管控的决心。看好云计算行业其他公司在FTC对AWS的监管下获得一个更加公平的良性竞争环境，有利于促进整个产业多元化发展。

1.3 北京将推金融科技监管试点 探索金融监管政策

12月5日，中国人民银行发布公告表示，中国人民银行支持在北京市率先开展金融科技监管试点，探索构建符合我国国情的金融监管政策。记者从北京市地方金融监督管理局了解到，市金融监管部门将探索推动以监管沙盒为核心的金融科技监管创新试点落地。记者了解到，当前北京市正从四大方面开展金融科技制度创新，保障金融科技产业健康发展。具体包括推动监管创新与风险防范体系构建、促进金融科技标准化建设、构建信息数据治理与价值发掘机制、搭建金融科技国际交流与合作机制四大方面。在金融监管政策方面，核心就是借鉴国际经验的监管沙盒。（人民网）

点评：在短短的几年时间里，金融科技在中国迅速发展，已经成为中国金融经济体系中的一个重要组成部分。但受限于原有金融监管体系的发展滞后，目前金融科技

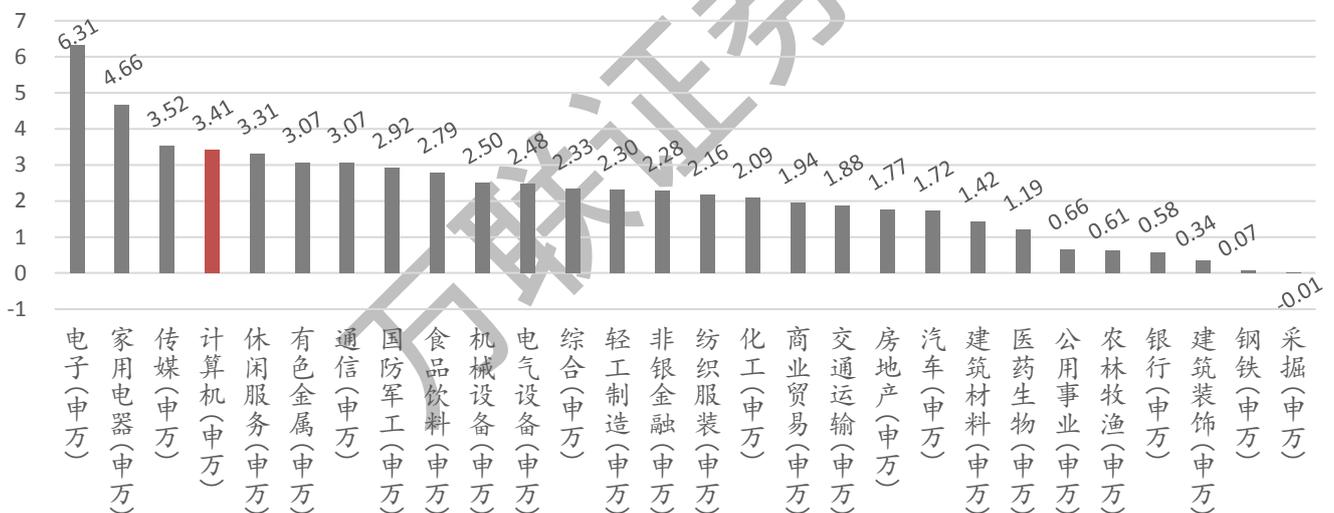
的监管能力尚且不能匹配金融科技的发展现状。最初由英国提出的“监管沙盒”，使得监管者可以在保护消费者权益和严防风险的同时，主动地放宽监管规定，以减少金融科技创新由规则产生的障碍，鼓励更多创新方案走向现实。中国借鉴监管沙盒计划，在北京推行金融科技监管试点，有利于弥补现有金融监管机制的不足，是一种可以平衡创新与风险的有效监管手段。看好金融科技行业在监管政策逐渐完善的情况下获得新的发展机遇，建议投资者持续关注。

2、计算机行业周行情回顾

2.1 计算机行业周涨跌情况

沪深300指数上涨，计算机行业跑赢指数。上周市场上涨，沪深300指数周涨幅1.93%，申万计算机行业周涨幅3.41%，跑赢指数1.49pct，在申万一级行业中排名第四位。

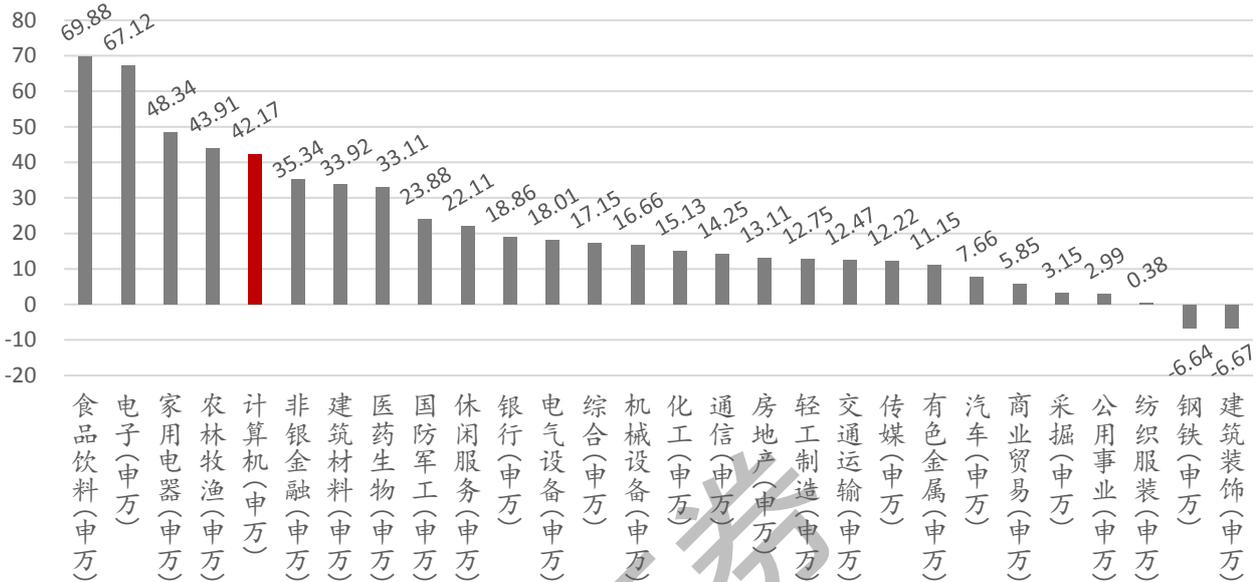
图表1：申万一级行业指数涨跌幅（%）（上周）



资料来源：Wind、万联证券研究所

年初至今申万计算机行业涨幅在申万一级28个行业中排名第五，超额收益明显。申万计算机行业累计上涨42.17%，在申万一级28个行业中排名第五位，沪深300上涨29.62%，领先于指数12.56pct。

图表2：申万一级行业指数涨跌幅（%）（年初至今）

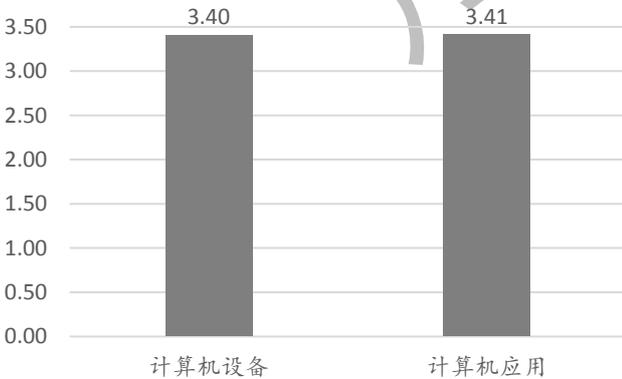


资料来源: Wind、万联证券研究所

2.2 子行业周涨跌情况

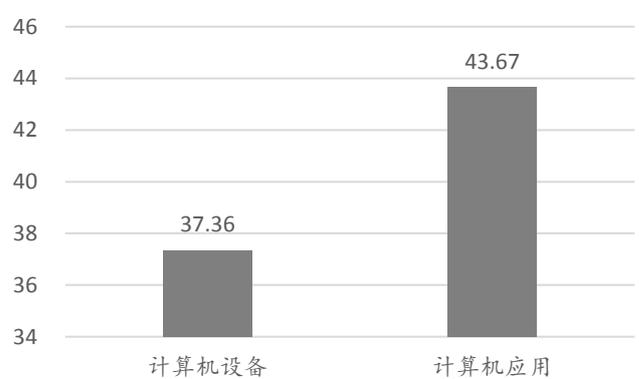
上周计算机各子行业均上涨。计算机设备行业上涨 3.40%，计算机应用行业上涨 3.41%。2019 年累计来看，申万二级计算机设备行业上涨 37.36%，计算机应用行业上涨 43.67%。

图表3: 计算机各子行业涨跌情况 (%) (上周)



资料来源: Wind、万联证券研究所

图表4: 计算机各子行业涨跌情况 (%) (年初至今)

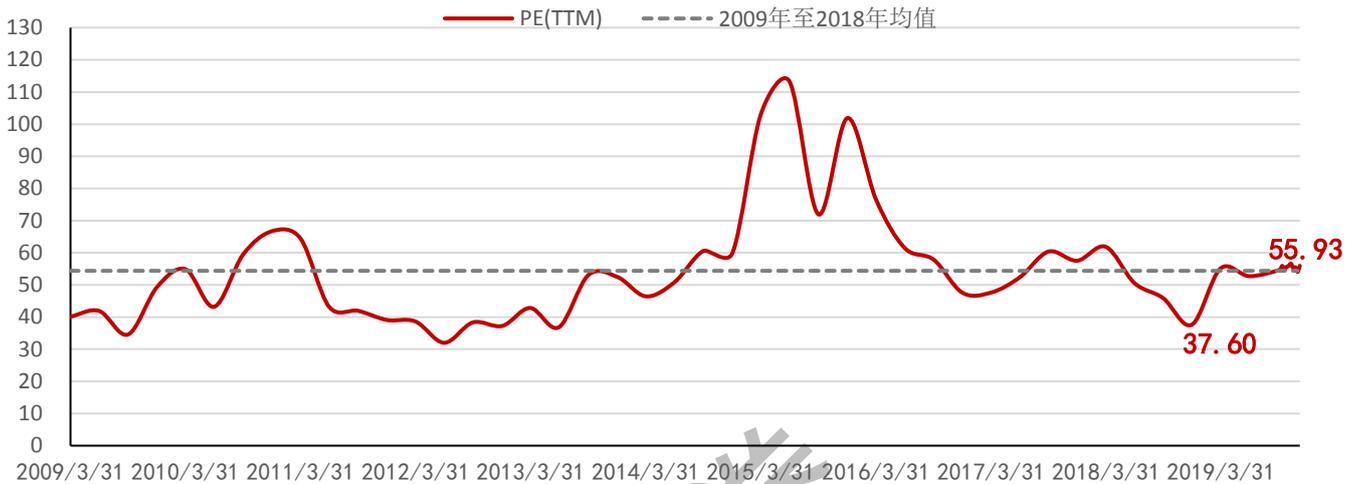


资料来源: Wind、万联证券研究所

2.3 计算机行业估值情况

从估值情况来看，SW 计算机行业 PE (TTM) 已从 2018 年低点 37.60 倍反弹至 55.93 倍，年初至今一直在均值上下小幅度波动，行业估值已回归至 2008 年至 2018 年十年均值水平。

图表5: 申万计算机行业估值情况 (2009年至今)

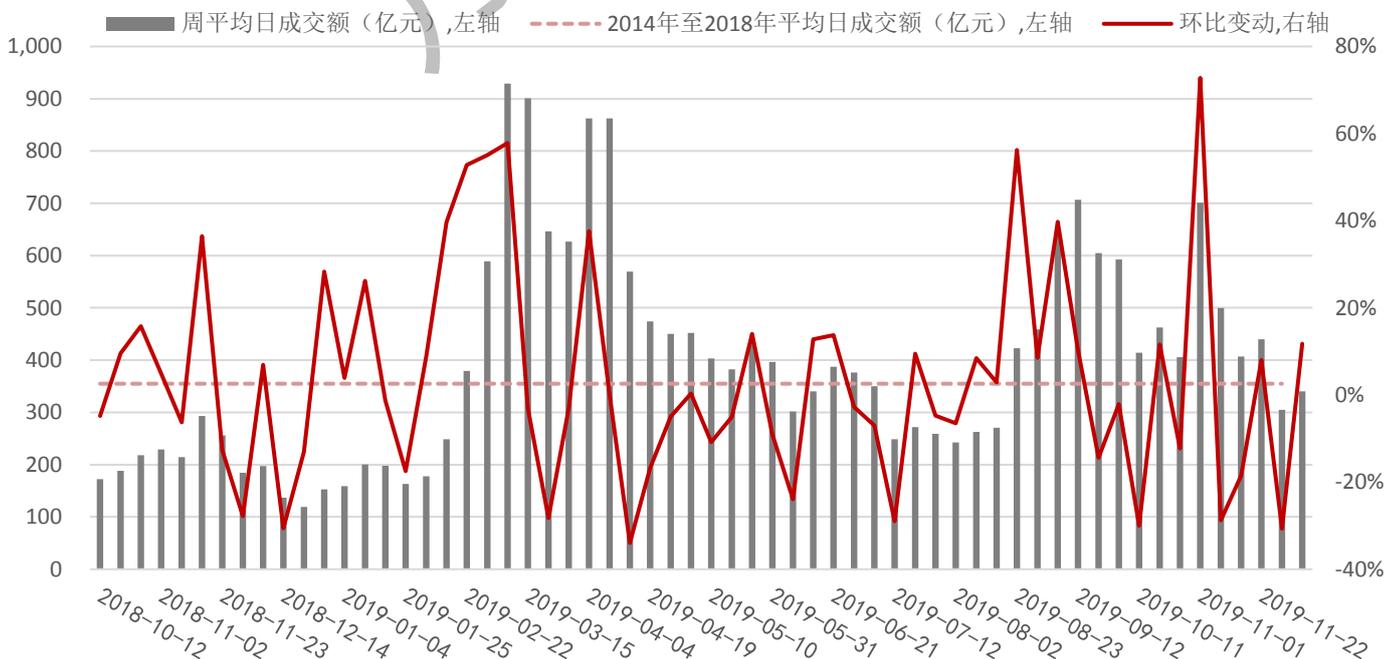


资料来源: Wind、万联证券研究所

2.4 计算机行业周成交额情况

行业关注度提升。上周5个交易日申万计算机行业成交额达1702.34亿元，平均每日成交340.47亿元，日均交易额较上个交易周上涨11.73%。

图表6: 申万计算机行业周成交额情况(过去一年)

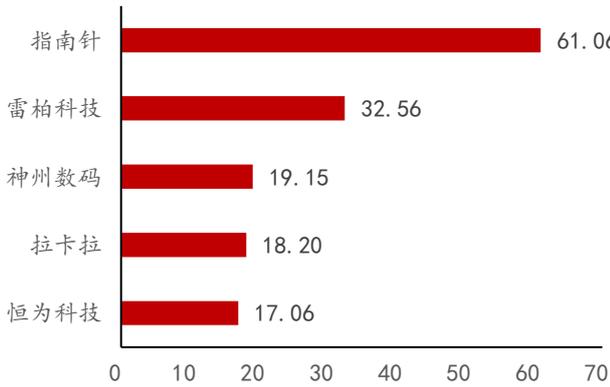


资料来源: Wind、万联证券研究所

2.5 个股周涨跌情况

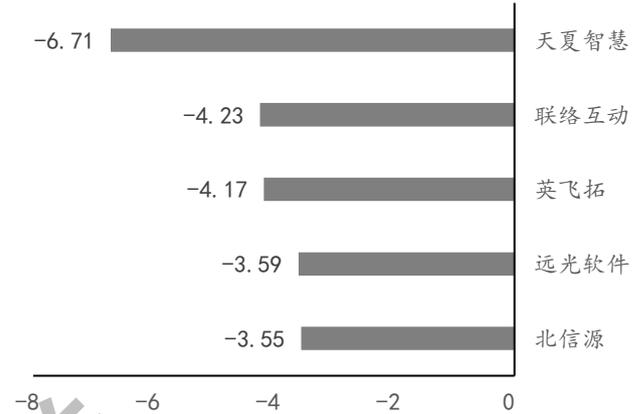
上周计算机行业近9成个股上涨。211个个股中，187个个股上涨，22个个股下跌，2个个股持平，上涨股票数占比88.63%。行业涨幅前五的公司分别为：指南针、雷柏科技、神州数码、拉卡拉、恒为科技；行业跌幅前五的公司分别为：天夏智慧、联络互动、英飞拓、远光软件、北信源。

图表7: 申万计算机行业周涨幅前五 (%) (上周)



资料来源: Wind、万联证券研究所

图表8: 申万计算机行业周跌幅前五 (%) (上周)



资料来源: Wind、万联证券研究所

3、计算机行业公司情况和重要动态 (公告)

图表9: 计算机行业重要公司重要动态一览 (上周)

公告类别	日期	公司	公告内容
对外担保	2019-12-04	银信科技	北京银信长远科技股份有限公司于2019年12月2日召开会议,审议通过了为全资子公司北京银信长远数云科技有限公司和北京银信长远数安科技有限公司向星展银行(中国)有限公司北京分行申请的不超过陆仟伍佰万元人民币或等值美金综合授信额度提供担保的相关议案。
政府补助	2019-12-07	唐源电气	公司发布关于获得政府补助的公告。公司自2019年1月1日至2019年12月6日累计获得各项政府补助资金共计人民币18,264,598.38元,其中软件产品增值税即征即退政府补助资金为人民币15,522,898.38元。上述补助资金将对公司2019年度经营业绩产生积极影响,预计增加利润总额17,405,398.38元。
政府补助	2019-12-07	神州信息	公司发布关于获得政府补助的公告。公司及下属子公司近期陆续新获得与收益相关的各项政府补助共计1,095.03万元,占公司最近一个会计年度经审计的归属于上市公司股东的净利润的26.01%。截止2019年12月5日,2019年度已收到并确认的政府补助为4,397.27万元。
投资理财	2019-12-07	朗科科技	公司发布关于使用部分闲置募集资金及超募资金购买银行理财产品的公告。公司决定使用部分闲置募集资金9,000万元,部分超募基金3,000万元购买浦发银行对公结构性存款产品;部分闲置募集资金2,200万元、部分超募资金2,800万元购买平安银行对公结构性存款产品
投资理财	2019-12-04	鼎捷软件	公司发布关于使用自有基金购买理财产品的进展公告。公司使用自有资金购买了银行理财产品,并将理财产品主要情况等发布于该公告中。

风险提示

2019-12-06

*ST 索菱

深圳市索菱实业股份有限公司于 2019 年 12 月 3 日、12 月 4 日、12 月 5 日连续三个交易日收盘价格涨幅偏离值累计达到 12% 以上，根据《深圳证券交易所交易规则》的有关规定，属于股票交易异常波动的情况。针对公司股票交易异常波动，公司董事会对有关事项进行了核查后，将核实情况发布到了公告中。

资料来源：Wind、万联证券研究所

4、投资建议

建议投资者把握云计算、金融科技、医疗 IT 等确定性强的增长主线。金融科技监管创新试点落地北京，部分网贷机构将通过持牌方式纳入监管，建议关注相关领域；深交所股票期权政策落地，建议持续关注金融 IT 领军企业；多地开展网络安全攻防实战演练，贯彻网络强国重要思想，建议持续关注网安行业，特别是行业细分产业龙头企业。

5、风险提示

技术推进不达预期。计算机公司多以技术为核心，技术推进进度低于预期影响产品商业化进程，影响公司盈利。

行业 IT 资本支出低于预期。如政务信息化领域，近年政府财政状况较为紧张，或将影响相关部门对 IT 解决方案采购进度。

计算机行业重点上市公司估值情况一览表
(数据截止日期: 2019年12月06日)

证券代码	公司简称	每股收益			每股净资产	收盘 价	市盈率			市净率	投资评级
		18A	19E	20E	最新		18A	19E	20E	最新	
600570	恒生电子	1.04	1.31	1.41	4.74	73.77	49.98	56.31	52.32	14.57	增持
300059	东方财富	0.14	0.24	0.29	3.09	14.32	86.43	59.67	49.38	4.63	增持
603019	中科曙光	0.51	0.68	0.97	4.25	34.50	70.35	50.74	35.57	7.30	增持
000977	浪潮信息	0.48	0.58	0.81	6.65	29.90	33.17	51.55	36.91	3.89	增持
000938	紫光股份	0.83	0.91	1.05	13.51	29.45	37.66	32.36	28.05	1.88	买入

资料来源: 万联证券研究所

万联证券

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

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，以勤勉的执业态度，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。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（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。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员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。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京 西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳 福田区深南大道2007号金地中心

广州 天河区珠江东路11号高德置地广场