

2019年05月26日

行业研究

评级:推荐(维持)

研究所

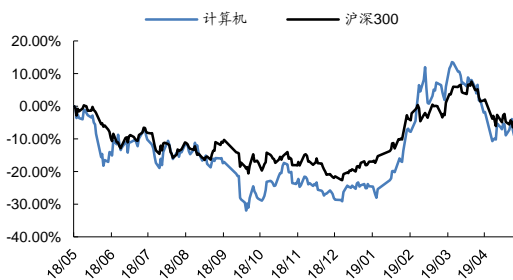
证券分析师:

宝幼琛 S0350517010002
baoyc@ghzq.com

软件产业税收优惠，持续关注自主可控

——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	-10.6	-1.9	-9.9
沪深300	-8.8	-3.6	-5.8

相关报告

《计算机行业事件点评报告: 软件企业所得税优惠政策延续，关注自主可控》——2019-05-23

《计算机行业周报: 华为事件推动自主创新与国产化进程》——2019-05-19

《计算机行业2018年报及2019一季报点评: 营收稳步提升，关注高景气细分领域》——2019-05-16

《计算机行业周报: 关注核心信息技术自主创新与国产化》——2019-05-12

《计算机行业周报: 数字中国开幕在即，关注相关主题机会》——2019-05-05

投资要点:

上周回顾

上周计算机板块(中信分类)下跌0.02%，涨幅排名位列29个行业中第2位，同期沪深300下跌1.50%。计算机板块跑赢大盘。

本周观点

在美国将华为列入实体名单后，高通、谷歌等多个底层设施提供商将停止对华为的部分供货与服务。与此同时，英国芯片设计公司ARM也将停止对华为的业务往来，华为事件愈演愈烈，正由美国拓展到全球，实体名单也可能由华为拓展到我国其他高科技公司。高科技产业作为美国的经济核心，关乎美国国家利益与全球利润分配。我们认为，美国对于我国高新技术产业的扼制不会轻易放松，自主可控与关键技术创新是我国突破技术封锁的唯一途径，将成为我国信息技术产业发展核心。建议积极关注自主可控、核心技术板块，相关A股标的：浪潮信息、中科曙光、中国长城、中国软件、紫光股份、太极股份。

5月22日，财政部发布针对集成电路和软件企业的“两免三减半”政策，相关企业第一年至第二年免征企业所得税，第三年至第五年按照25%的法定税率减半征收企业所得税。我们以软件上市企业2018年利润总额与所得税测算，今明两年“两免三减半”政策将每年为软件企业增加25-30亿元利润，两年后的三年将每年为企业增加约4亿元利润，而2018年软件企业总归母净利为93亿元，我们认为此次政策将在未来几年对软件企业业绩产生积极影响。

一季度计算机板块基本面向好。2019年一季度计算机板块营收增长持续，同比增长10.93%，净利恢复高增长，同比增长52.22%。板块毛利率基本持平，费用率较2018Q1上升了约1个百分点。2019年一季度板块内公司业绩分化加剧的情况得到了缓解。

近期重点推荐标的：科大讯飞、能科股份、绿盟科技、万达信息、恒生电子、上海钢联。

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	2019-05-26 股价	EPS			PE			投资 评级
			2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	
002230.SZ	科大讯飞	28.83	0.29	0.43	0.64	99.41	67.05	45.05	买入
300168.SZ	万达信息	13.08	0.21	0.42	0.52	62.29	31.14	25.15	买入
300226.SZ	上海钢联	66.27	0.76	1.5	2.66	87.2	44.18	24.91	买入
300369.SZ	绿盟科技	12.08	0.22	0.26	0.31	54.91	46.46	38.97	买入
600570.SH	恒生电子	61.65	0.98	1.22	1.40	62.91	50.53	43.98	买入
603859.SH	能科股份	19.39	0.45	1.14	1.85	43.09	17.01	10.48	买入

资料来源：wind 资讯，国海证券研究所（注：带*标的盈利预测取自万得一致预期）

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	9

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）下跌 0.02%，涨幅排名位列 29 个行业中第 2 位，同期沪深 300 下跌 1.50%。计算机板块跑赢大盘。

本周观点

在美国将华为列入实体名单后，高通、谷歌等多个底层设施提供商将停止对华为的部分供货与服务。与此同时，英国芯片设计公司 ARM 也将停止对华为的业务往来，华为事件愈演愈烈，正由美国拓展到全球，实体名单也可能由华为拓展到我国其他高科技公司。高科技产业作为美国的经济核心，关乎美国国家利益与全球利润分配。我们认为，美国对于我国高新技术产业的扼制不会轻易放松，自主可控与关键技术创新是我国突破技术封锁的唯一途径，将成为我国信息技术产业发展核心。建议积极关注自主可控、核心技术板块，相关 A 股标的：浪潮信息、中科曙光、中国长城、中国软件、紫光股份、太极股份。

5 月 22 日，财政部发布针对集成电路和软件企业的“两免三减半”政策，相关企业第一年至第二年免征企业所得税，第三年至第五年按照 25% 的法定税率减半征收企业所得税。我们以软件上市企业 2018 年利润总额与所得税测算，今明两年“两免三减半”政策将每年为软件企业增加 25-30 亿元利润，两年后的三年将每年为企业增加约 4 亿元利润，而 2018 年软件企业总归母净利为 93 亿元，我们认为此次政策将在未来几年对软件企业业绩产生积极影响。

一季度计算机板块基本面向好。2019 年一季度计算机板块营收增长持续，同比增长 10.93%，净利恢复高增长，同比增长 52.22%。板块毛利率基本持平，费用率较 2018Q1 上升了约 1 个百分点。2019 年一季度板块内公司业绩分化加剧的情况得到了缓解。

近期重点推荐标的：科大讯飞、能科股份、绿盟科技、万达信息、恒生电子、上海钢联。

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】

腾讯研究院：云计算红利加快向中西部下沉，产业互联网进入发展黄金期

腾讯研究院联合腾讯云发布的《数字中国指数报告(2019)》显示,中国数字化进程从消费互联网为主导,转向产业互联网主导,产业互联网已经进入发展黄金期;数字中国指数增速呈现出明显的集群效应,京津冀、长三角、关中平原城市群增速领先;云计算的技术红利加快向中西部下沉,用云量与 GDP、数字经济发展呈现出强关联特征。(证券时报网)

超 40 万数据库迁移至阿里云,李飞飞称成本仅为线下 1/6

5月21日阿里云 PolarDB 发布了重大更新,提供传统数据库一键迁移上云能力,可以帮助企业将线下 MySQL、PostgreSQL 和 Oracle 等数据库轻松上云,最快数小时内迁移完成。李飞飞以 16 核的数据库举例, Polar DB 云原生数据库三年软件使用费只有 36 万人民币,而传统线下数据库同期至少 216 万,“我们在云上可以做到线下大概只有成本的 1/6。”目前,已经有约 40 万个数据库迁移到了阿里云上。

阿里云此次发布的 PolarDB 实现了两大技术突破:通过自研超低延迟文件系统 PolarFS 大幅降低数据跨网络的延迟,并且开发了一种全新的共识协议 ParallelRaft,提升系统吞吐量。据验证最快数小时就可以完成迁移,大大降低对企业改造数据库的技术门槛。企业上云已是大势所趋。分析机构 Gartner 预测,到 2023 年,全球 3/4 的数据库都会跑在云上。阿里云方面表示,传统数据库即将被抛弃,他们已经具备替换传统数据库的成功经验,早在 2013 年,淘宝核心系统的最后一台甲骨文数据库下线。此次发布的 Polar DB 能大副降低对企业改造数据库的技术门槛。(21 世纪经济报道)

【大数据】

2019 中国国际大数据产业博览会将进行地铁公交“刷脸支付”体验行

在贵州省贵阳市举办的 2019 中国国际大数据产业博览会,将于 5 月 25 日至 5 月 29 日期间举办地铁公交“刷脸支付”体验活动。

据介绍,目前世界上还没有任何一个城市能够在公共交通领域开通刷脸无感支付,贵阳市正在利用自身的大数据发展优势实施公共交通刷脸应用工程,预计 2019 年底初步实现在贵阳地铁和公交部分线路试行刷脸支付的目标,从公共交通领域开始,逐步打造刷脸消费生态,在市区实现“一次注册,全城刷脸”的贵阳模式。(中国广播网)

微软酿出全球首款 AI 威士忌,靠大数据调制味道

5月21日,据澳大利亚《星岛日报》报道,人工智能(AI)进入新里程,微软公司与酿酒厂及科技公司三方合作,推出了全球上第一款由 AI 制造出来的威士忌。这款威士忌依靠大数据调制,被形容为带点果味、橡木味及少许咸味的佳酿。

根据微软的说法,由微软 Azure 云端及 Azure 认知服务提供 Mackmyra 酒厂的

机器学习模型，并采用了现有的配方、销售数据以及客户喜好，让 AI 透过这大数据从超过 7000 万个方式及口味中挑选出来制作，其中包含了要挑选仓库中的哪种类型酒桶，来制作最高质量的威士忌。（中国新闻网）

湖南省启动国资监管大数据建设

湖南省 5 月 21 日正式启动国资监管大数据建设，提升数字化国资监管能力，提升科学决策和风险预判能力，降低国资监管成本，有效保障国有资产保值增值，助推国企高质量发展。目前，湖南省国资委已完成《湖南省国资监管大数据应用系统建设工作方案》和《湖南国资委“三重一大”事项暨大额资金监测项目实施方案》编制工作。（湖南日报）

【人工智能】

北京出台人工智能十五条，重大突破项目最高补贴 2 亿元

5 月 20 日上午举行的中关村科学城创新发展发布会上，海淀区正式发布人工智能、智能网联汽车产业等四大政策，进一步激发区域创新活力，通过资金支持、空间利用、人才服务、市场化平台设立等政策“组合拳”，持续激发各个创新主体活力，升级中关村科学城“创新生态雨林”，推动中关村科学城创新发展。

海淀区区长戴彬彬在会上发布《关于加快中关村科学城人工智能创新引领发展的十五条措施》（简称“海淀人工智能十五条”），以及《关于支持中关村科学城智能网联汽车产业创新引领发展的十五条措施》（简称“海淀智能网联汽车十五条”）两个产业政策。

具体如人工智能产业原始创新能力提升方面，支持高校院所、新型研发平台和顶尖科学家团队等创新主体，面向未来开展跨领域、跨学科、大协同的超前研究和创新攻关，对实现重大突破的项目最高给予 2 亿元资金支持。

支持企业围绕人工智能芯片、核心算法、操作系统等“卡脖子”领域开展核心技术攻关，对取得颠覆性创新成果的项目，给予最高 1000 万元、最多连续三年的资金支持。（澎湃新闻）

IDC: 2018 年中国人工智能市场规模达 17.6 亿美元

IDC 最新发布的《中国人工智能软件及应用(2018 下半年)跟踪》报告显示，2018 年中国人工智能市场规模达 17.6 亿美元，至 2023 年将达到 119 亿美元。

2018 年中国计算机视觉应用市场达 7.5 亿美元，其中平安城市中的安防仍然是最大的应用场景。其次是金融业使用的人脸识别身份验证、财务票据识别，医疗行业的人工智能辅助医疗影像诊断，零售业的商品识别等。根据 IDC 在 2018 年的市场追踪数据，中国人工智能解决方案已经占到全球市场的 9%。（财华社）

2019 年一季度中国 AI 融资金额 30 亿美元，占全球融资总额 23.5%

近日，中国信息通信研究院数据研究中心发布了《全球人工智能产业数据报告(2019Q1)》研究报告。报告显示，2019Q1 全球 AI 融资规模 126 亿美元，环比下降 7.3%；融资笔数达 310 笔，环比回升 29.7%。其中，中国 AI 领域融资金额 30 亿美元，在全球融资总额中占比 23.5%。

据悉，2018 年 Q2 以来全球 AI 领域投资热度逐渐下降。种子天使轮融资占比进一步缩减，2019Q1 仅为 11.3%，B-E 轮融资占比由 2018 年的 23.2%提升到 32.3%。

报告显示，中美两国依然占据全球 AI 领域融资主要份额。2019Q1，中美融资金额及笔数合计占比分别为 59%、60%，此外，美国在 AI 领域获投金额与笔数均位列首位，中国次之。（金融 1 号院）

中国新一代人工智能发展报告出炉：AI 战略走向全球布局

5 月 24 日，《中国新一代人工智能发展报告 2019》（中英文版）在浦江创新论坛上发布。报告指出，美国人工智能整体实力突出，各国表现出不同特点。报告还指出现阶段中国人工智能发展的一些问题。例如，中国人工智能校企合作论文比例与美国、以色列等国家相比还有较大差距。高校和科研机构的科研成果与企业的实际需求结合不够紧密，真正以市场为导向、产学研协同开展的人工智能科研活动仍有待加强。

《报告》分析结果显示，美国、中国、英国在人工智能发展方面表现突出，其它国家也各有特点。美国人工智能论文引文影响力（FWCI）、PCT 专利数量、企业数量和融资规模等指标都居全球第一，整体实力领跑全球。中国人工智能论文发文量居全球最高，企业数量、融资规模居全球第二，但引文影响力指标（FWCI）相对落后。英国人工智能论文发文量、总被引次数、企业数量、融资规模等指标排名第三，在全球人工智能领域也具相当实力。以色列虽然论文和企业数量不多，但论文引文影响力指标（FWCI）以及产学研合作指标突出。日、韩两国在专利申请方面也体现了一定优势。（澎湃新闻）

【金融科技】

北京正式推出金融科技协同创新平台

5 月 21 日上午，由北京市海淀区人民政府、中国银行业协会主办的 2019 北京金融科技协同创新论坛暨金融科技协同创新平台发布会在中关村国家自主创新示范区展示交易中心会议中心召开。

主办方在活动现场对金融科技协调创新平台进行了推介，发布了线上平台功能模块。同时公布的还有 62 家首批入驻平台成员名单，其中 40 家成员代表上台签署了协同创新平台公约。（中国经济网）

【区块链】

京东已申请近 200 件区块链专利，BAT 区块链专利数量稳居世界 20 强

5 月 20 日，在 2019 年全国科技活动周上，京东数字科技首次对外披露区块链专利申请情况。数据显示，目前其已申请的区块链专利数量近 200 件，区块链技术已经在品质溯源、数字存证、信用网络、价值创新等场景落地。

随着京东区块链专利的最终披露，互联网巨头在此领域的角逐越发白热化。据此前中国信息通信研究院知识产权中心数据，阿里巴巴、腾讯、百度皆入选 2018 年全球区块链专利申请人 TOP20 榜单。其中，阿里巴巴拥有专利申请 262 件，腾讯 80 件，百度 50 件。以此来看，京东近 200 件的区块链专利申请数量已处于世界领先水平。（证券日报）

国务院：推进区块链等技术在食品安全监管领域的应用

5 月 20 日，据中国政府网消息，中共中央、国务院发布《关于深化改革加强食品安全工作的意见》。《意见》提出，提高食品安全风险管理能力。推进“互联网+食品”监管。建立基于大数据分析的食品安全信息平台，推进大数据、云计算、物联网、人工智能、区块链等技术在食品安全监管领域的应用，实施智慧监管，逐步实现食品安全违法犯罪线索网上排查汇聚和案件网上移送、网上受理、网上监督，提升监管工作信息化水平。（证券日报网）

中国的区块链专利数量增长迅猛位列全球第一

中国信通院官网发布的《区块链专利态势白皮书》显示，目前区块链专利主要分布在北美洲的美国和加拿大、亚洲的中国和韩国、欧洲的英国。其中，从 2013 年至 2018 年 12 月 20 日，中国有 4435 件区块链专利申请，全球占比 48%，布局数量显著超越美国；第二名美国有 1833 件区块链专利，全球占比 21%。（财华社）

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	2019-05-26 股价	EPS			PE			投资 评级
			2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	
002230.SZ	科大讯飞	28.83	0.29	0.43	0.64	99.41	67.05	45.05	买入
300168.SZ	万达信息	13.08	0.21	0.42	0.52	62.29	31.14	25.15	买入
300226.SZ	上海钢联	66.27	0.76	1.5	2.66	87.2	44.18	24.91	买入
300369.SZ	绿盟科技	12.08	0.22	0.26	0.31	54.91	46.46	38.97	买入
600570.SH	恒生电子	61.65	0.98	1.22	1.40	62.91	50.53	43.98	买入
603859.SH	能科股份	19.39	0.45	1.14	1.85	43.09	17.01	10.48	买入

资料来源：wind 资讯，国海证券研究所（注：带*标的盈利预测取自万得一致预期）
单击此处输入文字。

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，本硕博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。

【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】

本报告仅供国海证券股份有限公司（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。客户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惟一参考因素，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。