

计算机行业周报：亚马逊云业务持续保持强劲增长，继续推荐云计算板块

本周行情

本周中信计算机指数下跌-0.41%，收盘于 4570.26 点；同期沪深 300 指数上涨 0.81%，收盘 3521.23 点；上证指数上涨 1.57%，收盘于 2873.59 点，计算机板块表现略微弱于大盘。

模拟组合绝对收益 24.58%，超额收益 30.72%，今年以来绝对收益 30.84%，超额收益 35.89%，上周持仓为金证股份（7.92%）、用友网络（28.73%）、奥马电器（19.02%）、长亮科技（21.56%）、浪潮信息（22.78%）。

亚马逊云业务持续保持强劲增长，继续推荐云计算板块

我们继续强烈看好三季度计算机的板块行情，EPS 与估值将迎来共振。EPS 层面，根据披露的计算机板块业绩预告统计，利润增速中位数为 25%，基本面情况持续向好，符合我们此前预期；估值层面，计算机板块作为科技创新的核心板块，担负着国家科技创新引领强国之路的重要发展战略，在当下中美贸易持续摩擦环境下，我们认为这将为计算机板块的估值提升带来强力催化。

我们持续强烈推荐细分板块的云计算。本周全球云计算领头羊亚马逊公布了 Q2 财报，公司 Q2 净销售额为 529 亿美元，同比增长 39%，净利润为 25 亿美元，同比暴增长 1186%，其中云业务 AWS 继续保持高速增长，实现销售额 61 亿美元，同比增长 49%，连续 6 个季度保持 40% 以上增长。云计算的高景气度以及商业模式持续得到行业龙头的验证，**推票方面，我们继续首推一硬一软双龙头，硬件首推浪潮信息，其次推荐国产 X86 芯片龙头及超融合龙头**：我们认为设备是行业需求的一阶导数，BAT 的资本开支持续在加大，信息流量的爆发以及行业信息化的加速发展使得行业对服务器的采购呈现加速趋势，而服务器领域规模效应十分显著，强者恒强；**软件首推用友网络**：我们认为细分行业之间存在差异，使得其上云的难易程度和先后顺序都有差别，我们认为企业级服务应用将会最先上云，因为管理层级的应用具备通用性，应用复杂度相对较低，不会受到政策监管等因素的影响。其次推荐，广联达、泛微网络、长亮科技、石基信息、恒生电子

当前重点推荐标的汇总

金证股份、长亮科技、用友网络、启明星辰、石基信息、金蝶国际、奥马电器、上海钢联、生意宝等。

风险提示：板块系统性估值下调；子行业增速低于预期。

计算机

维持

买入

寻贇

xunyun@csc.com.cn

010-85156318

执业证书编号：S1440518030005

金戈

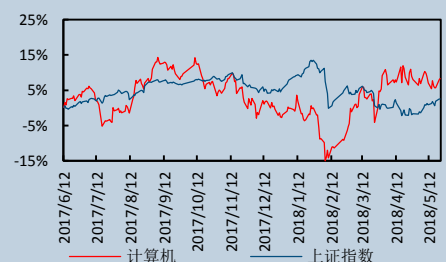
jinge@csc.com.cn

010-85159348

执业证书编号：S1440517110001

发布日期：2018 年 07 月 30 日

市场表现



相关研究报告

一、模拟组合

模拟组合绝对收益 24.58%，超额收益 30.72%，今年以来绝对收益 30.84%，超额收益 35.89%，上周持仓为金证股份（7.92%）、用友网络（28.73%）、奥马电器（19.02%）、长亮科技（21.56%）、浪潮信息（22.78%）。

表 1：模拟组合概况个股

	持仓比例	本周涨跌幅	累积涨跌幅	调入组合时间	推荐原因
金证股份	7.92%	1.74%	-32.37%	2017 年 12 月 10 日	公司是金融 IT 行业双寡头之一，核心资产属性明显，合作伙伴包括平安、腾讯、京东等巨头，相比恒生绑定蚂蚁金服，金证未来合作延展性强。公司不断推陈出新，在 PaaS 平台（金微蓝）、金融科技创新（金证财富）、金融云、金融 AI 层面都有全面的布局。业绩和估值方面，未来公司金融 IT 业务保持 40%左右增速，18 年 PE 仅 30 余倍，估值是恒生电子的一半，市值仅是恒生电子的三分之一，倒挂显著。
用友网络	28.73%	-4.52%	74.10%	2017 年 12 月 10 日	从格局上来看：我们认为用友网络一定会成为国家级工业互联网超级巨头。首先用友在 ERP 领域有 30 年的积淀，是国内企业在工业 ERP 领域经验最丰富、技术储备最全面的企业，BATJ 无法在这个维度超越公司；其次，从国家扶持角度和数据上云的角度来看，必定是中国企业来完成工业互联网的转变，这个超级巨头也不会是 SAP&ORACLE，用友作为龙头必定得到政策、订单、资金等方面的支持。各省经信委和用友纷纷签署战略合作协议就是最好的证明！业务层面：传统 ERP 保持两位数增长，随着工业企业利润大幅回升，我们判断明年 ERP 业务将全面回暖，增速上升到 25%-30%区间，公司发力中型客户云业务，预计 2017 年收入在 4 亿左右，18 年至少翻倍，有望达到 10 亿。因此无论是从云还是 ERP 来说，两大业务未来几年都处于确定性的向上趋势，未来将不断超预期，我们认为未来在计算机板块里面，除了科大讯飞外，用友网络将会是最快到达千亿的企业。
长亮科技	21.56%	1.03%	58.91%	2018 年 2 月 5 日	公司作为银行 IT 龙头，未来在银行 IT 收入，可以做到 3-5 亿利润级别。公司 2017 年银行 IT 收入预计 8.5 亿，净利润预计接近 9000 万，净利基本跟 16 年持平，但收入增长预计约 30%。我们预计公司海外业务 2017 年同比增长约 3000 万，但预计公司整体的业绩跟与 2016 年持平，说明公司国内业务利润增长率已经超越收入增长率，业绩开始释放，龙头效应已经展现。预计 18 年公司收入 10 亿以上。同时海外业务上经过前两年的沉淀，预计 18 年海外业务有望达到盈亏平衡，弹性巨大。预计 18 年净利润约 1.6-2 亿，对应到 18 年估值 30 倍左右。
奥马电器	19.02%	0.00%	-13.66%	2018 年 3 月 25 日	转型科技金融，信贷业务有望迎来爆发式增长。奥马电器传统业务为电冰箱生产，2015 年起，公司通过并购中融金、成立金融科技事业部等动作，逐步转型成为一家科技金融公司。2018 年公司将通过商户贷、车贷、个人贷、消费信贷等业务来实现公司科技金融业绩落地，完成从家电到科技金融的转型。公司信贷业务主要分为 4 大板块：商户贷、

易贷、车贷以及白花花（个人消费信贷），2018 年目标贷款余额分别为 100 亿、100 亿、70 亿以及 40 亿。其中商户贷主要群体为餐饮商户，客户主要来自钱包生活地推以及少量来自参股公司客如云（餐饮信息化公司）客户；易贷主要客户为征信良好、有工资收入、有公积金的个人；车贷主要通过线下 4S 店和汽车金融相关的公司等渠道商来获客；白花花客户主要来自钱包生活的 C 端用户。我们预期 2018 年公司贷款业务将能带来 7.5 亿元的利润，冰箱业务利润为 2.5 亿元，加总利润为 10 亿元，对应 18 年估值仅为 15 倍。

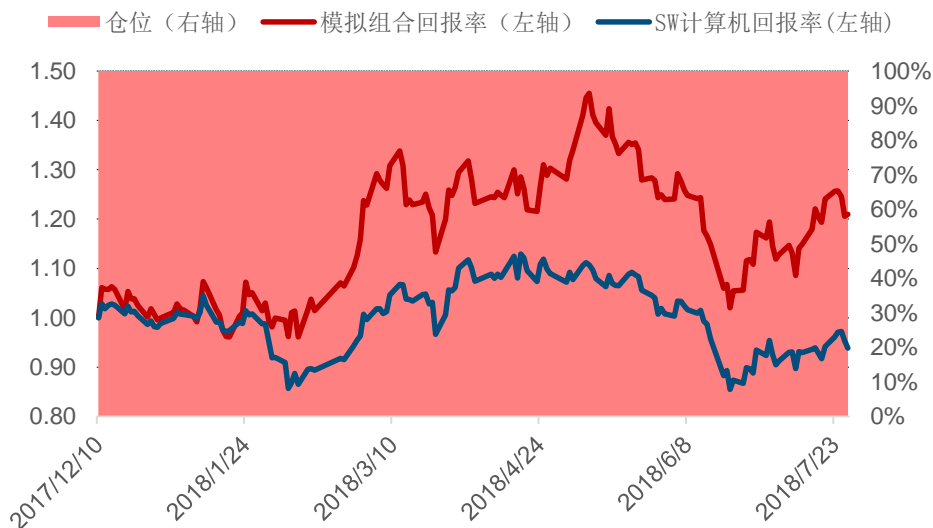
浪潮信息 22.78% -6.49% 30.63% 2018 年 6 月 22 日

服务器绝对龙头，17 年出货量中国第一，全球前三。公司在抓住服务器国产化机遇后又迎来云化浪潮，经历了 2017 年，公司在云化服务器的绝对龙头地位已经确定。云计算是计算机板块中最为确定的子板块，商业模式已经得到验证，公司是云计算浪潮中受益最为确定的硬件厂商，首先硬件设备是行业需求的一阶导数，BAT 的资本开支持续在加大，使得云服务器公司将会最先受益，收入将持续放量，预计在 2020 年公司收入能达到千亿量级；其次公司龙头地位已经确立，未来规模效应将逐渐显现销售、管理费用率将会逐渐下降。我们预计 2018-2019 年公司净利润为 6.5 亿、9.5 亿，对应 19 年估值仅 26 倍，对应公司快速的增长，未来具备较大向上空间。

SW 计算机 100% -0.36% -6.14%

资料来源: wind, 中信建投证券研究发展部

图 1: 模拟组合仓位及收益率



资料来源: wind, 中信建投证券研究发展部

二、行业观点

本周中信计算机指数下跌-0.41%，收盘于 4570.26 点；同期沪深 300 指数上涨 0.81%，收盘 3521.23 点；上证指数上涨 1.57%，收盘于 2873.59 点，计算机板块表现略微弱于大盘。

2.1 亚马逊云业务持续保持强劲增长，继续推荐云计算板块

我们继续强烈看好三季度计算机的板块行情，EPS 与估值将迎来共振。EPS 层面，根据披露的计算机板块业绩预告统计，利润增速中位数为 25%，基本面情况持续向好，符合我们此前预期；估值层面，计算机板块作为科技创新的核心板块，担负着国家科技创新引领强国之路的重要发展战略，在当下中美贸易持续摩擦环境下，我们认为这将为计算机板块的估值提升带来强力催化。

我们持续强烈推荐细分板块的云计算。本周全球云计算领头羊亚马逊公布了 Q2 财报，公司 Q2 净销售额为 529 亿美元，同比增长 39%，净利润为 25 亿美元，同比暴增长 1186%，其中云业务 AWS 继续保持高速增长，实现销售额 61 亿美元，同比增长 49%，连续 6 个季度保持 40% 以上增长。云计算的高景气度以及商业模式持续得到行业龙头的验证，**推票方面，我们继续首推一硬一软双龙头，硬件首推浪潮信息，其次推荐国产 X86 芯片龙头及超融合龙头**：我们认为设备是行业需求的一阶导数，BAT 的资本开支持续在加大，信息流量的爆发以及行业信息化的加速发展使得行业对服务器的采购呈现加速趋势，而服务器领域规模效应十分显著，强者恒强；**软件首推用友网络**：我们认为细分行业之间存在差异，使得其上云的难易程度和先后顺序都有差别，我们认为企业级服务应用将会最先上云，因为管理层级的应用具备通用性，应用复杂度相对较低，不会受到政策监管等因素的影响。其次推荐，广联达、泛微网络、长亮科技、石基信息、恒生电子。

2.2 我们旗帜鲜明看多 2018 年计算机板块行情

具体原因主要有以下四点：

1) 经过 2017 年计算机行业估值体系切换，绝大部分基本面品种估值已进入合理区间。从 2017 动态 PE 来看，目前行业估值下调至了 5 年内的均值以下，降至 2014 年 7 月的水平，尤其是行业的白马股的估值已经在比较合理的配置区间；

2) 机构持仓基本出清。我们统计了四季度公募基金对计算机行业的持仓情况，其中计算机行业四季度持仓市值占比进一步下降至 3.29%，连续下降时间逾 8 个季度，达到了 5 年来的最低点，行业的仓位继续接近底部区域；

3) 各细分行业大浪淘沙，行业格局逐渐行成，未来将进入强者恒强的阶段，相应细分板块龙头的市场占有率持续增长，盈利能力未来将大幅提升；

4) 与此同时，上游工业企业利润回升大周期开启，信息化投入必将加速，国家政策对于科技创新及信息化的支持力度与日俱增，AI&云计算等新领域爆发在即。

精选细分板块和个股层面，我们认为明年把握计算机板块的行情需紧抓四大主线：

1) **AI 是未来板块最核心主线**：AI 时代已然来临，看好 AI 产业链，从国内计算机板块来看，看好上游 AI 芯

片领域，感知层的语音领域，以及 AI 在各个细分行业的应用落地。

2) **工业企业利润回升，智能制造大国崛起**：随着供给侧改革推动，国内工业企业开启了利润回升的大周期，包括化工、钢铁、煤炭、机械、有色、轻工等行业资产负债表修复显著，各行业对于生产效率的提升及智能化的需求日益增强，信息化投入必然随之加速，看好相应的下游信息化企业及智能制造板块。

3) **强国之路，计算机领域核心资产价值重估**：中华民族开启强国之路，5G、液晶面板、高铁、安防等一系列具备国际竞争力的公司脱颖而出，未来科技创新未来将获得国家级包括资金、订单、科研等全方位大力支持。类比今年国家大基金对于芯片及半导体行业的大力投入，我们强烈看好计算机板块的国家级“核心资产”，发展潜力巨大。

4) **云计算产业已全面爆发**。云服务的发展推动了传统软件厂商向 SaaS 服务提供商转变。目前我国人力成本普遍提升，大大激发了企业节约成本、提升运行效率的需求，推动我国 SaaS 企业软件的市场规模近 3 年保持了 40% 左右的高速增长，2016 年已经达到 75.4 亿元，2017 年将达到百亿级别。

2.3 重点推荐标的及逻辑

表 2：重点推荐推荐标的

细分领域	上市公司
工业企业利润回升	用友网络、金蝶国际、汉得信息、东方国信、大豪科技、今天国际
核心资产	用友网络、科大讯飞、四维图新、超图软件、浪潮信息、卫士通、美亚柏科
AI	科大讯飞、同花顺、思创医惠
云计算	用友网络、金蝶国际、广联达

资料来源：中信建投证券研究发展部

用友网络

从格局上来看：我们认为用友网络一定会成为国家级工业互联网超级巨头。首先用友在 ERP 领域有 30 年的积淀，是国内企业在工业 ERP 领域经验最丰富、技术储备最全面的企业，BATJ 无法在这个维度超越公司；其次工业互联网化国家大力推进，最新刚成立了工业互联网专项工作组，从国家扶持角度和数据上云的角度来看，必定是中国企业来完成工业互联网的转变，这个超级巨头也不会是 SAP&ORACLE，用友作为龙头必定得到政策、订单、资金等方面的支持。各省经信委和用友纷纷签署战略合作协议就是最好的证明！

业务层面：传统 ERP 保持两位数增长，随着工业企业利润大幅回升，我们判断明年 ERP 业务将全面回暖，增速上升到 25%-30% 区间，公司发力中型客户云业务，预计 2017 年收入在 4 亿左右，18 年至少翻倍，有望达到 10 亿。因此无论是从云还是 ERP 来说，两大业务未来几年都处于确定性的向上趋势，未来将不断超预期，我们认为未来在计算机板块里面，除了科大讯飞外，用友网络将会是最快到达千亿的企业。

金证股份

公司是金融 IT 行业双寡头之一，核心资产属性明显，合作伙伴包括平安、腾讯、京东等巨头，相比恒生绑定蚂蚁金服，金证未来合作延展性强。公司不断推陈出新，在 PaaS 平台（金微蓝）、金融科技创新（金证财富）、金融云、金融 AI 层面都有全面的布局。业绩和估值方面，未来公司金融 IT 业务保持 40% 左右增速，18 年 PE 仅

30 余倍，估值是恒生电子的一半，南京市值仅是恒生电子的三分之一，倒挂显著。

浪潮信息

服务器绝对龙头，17 年出货量中国第一，全球前三。公司在抓住服务器国产化机遇后又迎来云化浪潮，经历了 2017 年，公司在云化服务器的绝对龙头地位已经确定。云计算是计算机板块中最为确定的子板块，商业模式已经得到验证，公司是云计算浪潮中受益最为确定的硬件厂商，首先硬件设备是行业需求的一阶导数，BAT 的资本开支持续在加大，使得云服务器公司将会最先受益，收入将持续放量，预计在 2020 年公司收入能达到千亿量级；其次公司龙头地位已经确立，未来规模效应将逐渐显现销售、管理费用率将会逐渐下降。我们预计 2018-2019 年公司净利润为 6.5 亿、9.5 亿，对应 19 年估值仅 26 倍，对应公司快速的增长，未来具备较大向上空间。

长亮科技

公司作为银行 IT 龙头，未来在银行 IT 收入，可以做到 3-5 亿利润级别。公司 2017 年银行 IT 收入预计 8.5 亿，净利润预计接近 9000 万，净利基本跟 16 年持平，但收入增长预计约 30%。我们预计公司海外业务 2017 年同比增长约 3000 万，但预计公司整体的业绩跟与 2016 年持平，说明公司国内业务利润增长率已经超越收入增长率，业绩开始释放，龙头效应已经展现。预计 18 年公司收入 10 亿以上。同时海外业务上经过前两年的沉淀，预计 18 年海外业务有望达到盈亏平衡，弹性巨大。预计 18 年净利润约 1.6-2 亿，对应到 18 年估值 30 倍左右。

奥马电器

转型科技金融，信贷业务有望赢来爆发式增长。奥马电器传统业务为电冰箱生产，2015 年起，公司通过并购中融金、成立金融科技事业部等动作，逐步转型成为一家科技金融公司。2018 年公司将通过商户贷、车贷、个人贷、消费信贷等业务来实现公司科技金融业绩落地，完成从家电到科技金融的转型。公司信贷业务主要分为 4 大板块：商户贷、易贷、车贷以及白花花（个人消费信贷），2018 年目标贷款余额分别为 100 亿、100 亿、70 亿以及 40 亿。其中商户贷主要群体为餐饮商户，客户主要来自钱包生活地推以及少量来自参股公司客如云（餐饮信息化公司）客户；易贷主要客户为征信良好、有工资收入、有公积金的个人；车贷主要通过线下 4S 店和汽车金融相关的公司等渠道商来获客；白花花客户主要来自钱包生活的 C 端用户。我们预期 2018 年公司贷款业务将能带来 7.5 亿元的利润，冰箱业务利润为 2.5 亿元，加总利润为 10 亿元，对应 18 年估值仅为 15 倍。

三、近期重点报告

长亮科技：银行 IT 龙头历史性拐点已至，携手腾讯开启金融云 2.0 时代（详见链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/aNEzGj9DKMVwdaK8xuFbAA>）

用友网络：ERP 龙头携云王者归来，坐拥海量企业数据打开新成长空间（详见链接：<http://mp.weixin.qq.com/s/3L4KjwbvTHQ5YtaddoAdQw>）

启明星辰：A 股信息安全绝对龙头，安全运营打开增长空间（详见链接：<http://mp.weixin.qq.com/s/EGS-TEFlrAfvZjw4KDxh1w>）

金证股份：金融 IT 龙头王者归来，开启新一轮牛股周期（详见链接：

<http://mp.weixin.qq.com/s/mExuivyKB4cmaOdLSH9ajA>)

数字政通：大城管+地下管网双轮驱动公司重回成长（详见链接 <http://dwz.cn/7bheHR>）

东方国信：依托核心大数据技术多行业齐发力-2017.09.27（详见链接 <http://dwz.cn/73Tn5M>）

用友网络：软件、云服务、金融业务三大业务助推公司再度启航（详见链接 <http://dwz.cn/73RvOz>）

超图软件深度：不动产登记带来 GIS 应用高增长，受益于软件国产化 GIS 平台再发力（详见链接 <http://dwz.cn/73TpgC>）

科大讯飞：智能语音龙头，人工智能最强“音”（报告全文请见链接 <http://dwz.cn/73TqpE>）

浪潮信息深度研究：浪潮之巅峰 IT，“云”算涌动争未来（报告全文请见链接 <http://dwz.cn/73TqVe>）

同花顺深度研究：“智能+”时代，Fintech 领军者（报告全文请见链接 <http://dwz.cn/73Ttiq>）

四、海外科技公司观察

【谷歌免费 WiFi 登陆尼日利亚，现已覆盖五个国家】近日，据路透社报道，谷歌在非洲人口最多的国家尼日利亚启动了免费 WiFi 热点项目，以此来达到宣传目的。此次 Google Station WiFi 热点服务，是谷歌与尼日利亚光纤电缆网络供应商 21st Century 联合推出的，将覆盖尼日利亚经济首都拉各斯六个地点，包括机场。世界银行数据显示，互联网在尼日利亚相对来说并不够普及，2016 年时只有 25.7% 的人口使用互联网。作为非洲最大的石油生产国，尼日利亚的网络不普及为商业运营带来了一大挑战，而且这里的宽带服务不仅不稳定，价格对于尼日利亚 1.9 亿人口来说也过高。谷歌公司表示，此次展开的 Google Station 项目目标是，通过与互联网供应商合作，赶在 2019 年结束前，在尼日利亚五座城市的 200 个公共地点，让数百万尼日利亚人使用上网络。

【谷歌公布“光场”VR 代入式体验真实感爆棚】谷歌宣布了一种新的 VR 体验方式，名为“光场”(Light Fields)。系统原理是通过光场信息捕捉并生成真实的高品质图像。这是一个非常有趣的 VR 新方向，预计在 SIGGRAPH 2018 展会上进行演示。谷歌此前曾公布过一款免费 app “欢迎来到光场”(Welcome to Light Fields)，面向 Steam VR，支持 HTC Vive、Oculus Rift 和 Windows 混合现实头戴设备。谷歌将展示更多关于该技术的实际效果。

【谷歌更新应用商店开发者规则，禁止重复性应用程序等申请】据 AndroidPolice 近日报道，谷歌会定期更新应用商店 (Play Store) 开发者规则。在本次更新中，谷歌禁止了几个类别的应用申请：吸引儿童但包含成人主题的应用程序；加密货币挖矿应用程序；促进爆炸物、枪支、弹药或某些枪支配件销售的应用程序；内容和用户体验高度相似的重复性应用程序；为广告服务的应用程序；故意误导用户的应用程序。

【微软 Win10 正开发原生虚拟机】IT 之家 7 月 29 日消息 微软已经开始开发内部代号为“19H1”的下一个重大 Windows 10 更新。Windows 10 19H1 正式版预计将于 2019 年春季发布，现在消息称，微软正在开发一项尚未公布的新功能，目前其仍处于开发阶段。微软计划在没有添加 Hyper-V 情况下增加 Windows 10 对虚拟机的支持。

【微软发布第六代小冰，推出 Dual AI 战略】7 月 27 日，微软召开第六代微软小冰发布会。发布会上，微

软宣布第六代小冰的 Dual AI 战略，将围绕产品与数据搭建半开放合作平台。此外，发布会还介绍了第六代小冰的新特性，以及在垂直领域的落地进展。同时，还推出小冰 3D 可交互外形。微软小冰是微软(亚洲)互联网工程院于 2014 年 5 月 29 日发布的智能聊天机器人。经过数次迭代，微软小冰已发展成为以情感计算为核心的完整人工智能框架。产品形态涉及对话式人工智能机器人、智能语音助手、人工智能创造内容提供者 and 一系列垂直领域解决方案。

【微软大量员工签署请愿书 呼吁停止与海关合作】据外媒最新消息，日前，美国有 30 多万人签署联名信，反对微软公司面向美国移民海关执法局(以下简称“移民局”)提供技术服务，反对者中包括了 500 名微软员工。在此之前，谷歌曾经和美国国防部合作，研究人工智能等技术，另外亚马逊向美国警方提供了人脸识别服务，这些合作引发了硅谷从业者的强烈反对。据美国财经新闻网站 CNBC 报道，7 月 27 日，微软首席执行官纳德拉在华盛顿州雷德蒙德微软总部，参加了一个实习生年度聚会活动。在当时的问答环节，微软多位员工对微软和美国移民局的技术合同提出了质疑。

【团购鼻祖 Groupon 被判侵犯 IBM 专利，赔 8250 万美元】据美国科技新闻网站 CNET 报道，法庭裁决 Groupon 侵犯了 IBM 的电子商务专利，必须赔偿 8250 万美元。IBM 指控称，Groupon 公司侵犯了自己的四项专利，其中包括一个「单一登录」专利和减少服务器负荷的技术。法庭判决称，Groupon 属于明知故犯侵犯 IBM 的专利，必须赔偿 8250 万美元，另外根据审判之后听证会的结果，Groupon 可能还必须负担 IBM 的诉讼费。

【英特尔宣布 10nm 处理器将于 2019 年下半年上市】英特尔 10nm 工艺一直在推迟，从前几天爆料的第九代酷睿处理器来看，依旧采用 14nm++ 制程工艺。英特尔在第二季度财报会议上宣布，10nm 消费级处理器将会在 2019 年下半年大规模出货。英特尔的 14nm 工艺从 14 年开始一直沿用至今，已经有 4 年的历史了。英特尔表示之所以这么做，一方面是 10nm 工艺成本很高，另一方面是客户需求、产品竞争力等方面并没有那么突出。前不久网络上爆料的第九代酷睿处理器依旧采用 14nm++ 工艺，另外，Whiskey Lake 和 Amber Lake 架构处理器也会延续 14nm++ 工艺。

【谷歌、亚马逊、微软抢食美军百亿 AI 云大单】五角大楼日前正式宣布美国国防部史上最大的智能云计算招标，预计 10 年投入 100 亿美元且单独签约一家云服务商，亚马逊、微软、谷歌等巨头争相竞标。备受争议的谷歌 Maven 计划可能是该智能云的前期试行项目。目前，AWS 凭借其 with CIA 的现有合同与托管机密数据能力被视为最强竞争者。无论谁最终获得这笔项目，都可能独霸未来十到二十年云产业。美国时间 26 日，五角大楼正式开始竞标一项价值高达 100 亿美元的大型云计算合同。考虑到其规模，这份“联合企业国防基础设施合同”(Joint Enterprise Defense Infrastructure contract, JEDI)将对主营云计算的商业公司具有极强的吸引力，而这些公司通常与国防部并无较多的业务往来。

【亚马逊第二季度营收 529 亿美元，净利润同比增 1186%】北京时间 7 月 27 日凌晨消息，亚马逊今天发布了 2018 财年第二季度财报。报告显示，亚马逊第二季度净利润为 25.34 亿美元，较上年同期的 1.97 亿美元增长 1186%，每股摊薄收益为 5.07 美元，高于去年同期的 0.40 美元。亚马逊第二季度净销售额不及分析师此前预期，但每股收益远超预期：净销售额为 528.86 亿美元，较上年同期的 379.55 亿美元增长 39%。不计入汇率变动所带来的 7.6 亿美元的有利影响，亚马逊第二季度净销售额同比增长 37%。

【营收 170 亿美元 Intel 发布 2018 年 2 季度财报】英特尔近日公布了 2018 财年第二季度财报。报告显示，英特尔第二季度营收为 169.62 亿美元，与去年同期的 147.63 亿美元相比增长 15%；净利润为 50.06 亿美元，与去年同期的 28.08 亿美元相比增长 78%。英特尔第二季度业绩以及第三季度和全年业绩展望均超出华尔街分析师此前预期，但数据中心集团营收未达预期，导致其盘后股价下跌逾 4%。

五、市场回顾

5.1 上周市场回顾

上周上证综指上涨 1.57%，深证成指上涨 0.48%，沪深 300 上涨 0.81%，中小板指上涨下跌 0.16%。中信计算机指数（CI005027）上涨下跌 0.41%。

表 3：上周市场概况

	7月20日收盘	7月27日收盘	本期涨跌(%)	年初以来涨跌幅(%)
深证成指	9251.4803	9295.93	0.48%	-15.80%
上证综指	2829.2712	2873.59	1.57%	-13.11%
沪深 300	3492.8938	3521.23	0.81%	-12.64%
中小板指	6479.2101	6468.87	-0.16%	-14.37%
创业板指	1609.5479	1594.57	-0.93%	-9.02%
计算机硬件(中信)	3863.3247	3840.04	-0.60%	-9.62%
计算机软件(中信)	11872.0804	11830.27	-0.35%	-2.69%
IT 服务(中信)	5407.9032	5390.50	-0.32%	-3.94%
计算机(中信)	4588.9284	4570.26	-0.41%	-4.74%

资料来源：wind，中信建投证券研究发展部

个股方面，易联众、迪威迅、久远银海表现较好，全周上涨 23.90%、14.93%、13.14%，丝路视觉、佳发教育、同为股份表现欠佳，分别下跌 11.45%、11.23%、10.98%。

表 4：上周计算机板块个股涨幅前五

证券代码	证券简称	周前收盘价	周最高价	周最低价	周收盘价	周涨跌幅(%)
300096.SZ	易联众	7.99	11.60	8.79	9.90	23.90
300167.SZ	迪威迅	5.09	6.29	4.99	5.85	14.93
002777.SZ	久远银海	25.80	31.22	25.70	29.19	13.14
601519.SH	大智慧	3.71	4.09	3.65	3.98	7.28
002312.SZ	三泰控股	3.45	3.91	3.42	3.70	7.25

资料来源：wind，中信建投证券研究发展部

表 5：上周计算机板块个股跌幅前五

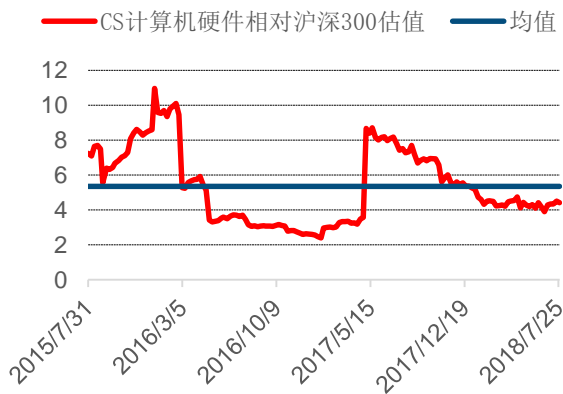
证券代码	证券简称	周前收盘价	周最高价	周最低价	周收盘价	周涨跌幅(%)
300556.SZ	丝路视觉	22.97	22.99	20.30	20.34	-11.45
300559.SZ	佳发教育	40.15	42.16	35.18	35.64	-11.23
002835.SZ	同为股份	9.93	10.35	8.81	8.84	-10.98
300047.SZ	天源迪科	16.46	16.83	14.86	14.93	-9.30
002813.SZ	路畅科技	38.00	39.57	34.36	34.47	-9.29

资料来源：wind，中信建投证券研究发展部

5.2 计算机板块相对估值

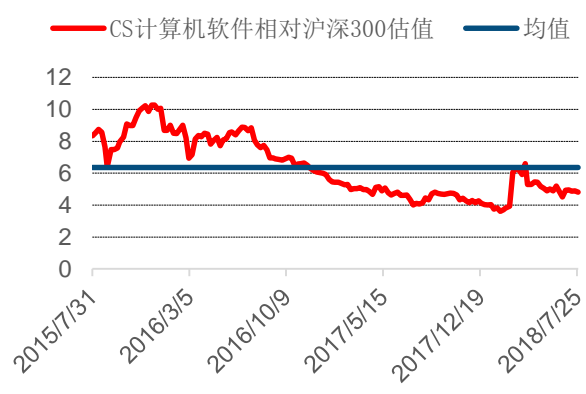
计算机硬件板块 PE (TTM) 为 52.88X, 相对沪深 300 比值为 4.41 倍, 低于过去 3 年以来均值 5.35; 计算机软件 PE (TTM) 为 57.77X, 相对沪深 300 比值为 4.82 倍, 低于过去 3 年以来的均值 6.35 倍。

图 2: 计算机硬件 PE(TTM)



资料来源: wind, 中信建投证券研究发展部

图 3: 计算机软件 PE(TTM)



资料来源: wind, 中信建投证券研究发展部

六、本周主要行业事件

6.1 消费金融

百行征信开业渐近官网已上线。北京商报讯, 7月25日, 记者获悉, 被外界称之为“信联”的百行征信官网于一个月前备案完成, 目前已悄然上线, 域名启用“baihangcredit.com”。据百行征信官网公告显示, 目前百行征信已完成生产机房的租赁, 花费已超过 300 万元。百行征信俗称“信联”, 是由央行牵头组建的国家级网络金融个人信用基础数据库, 由市场自律组织——中国互联网金融协会与芝麻信用、腾讯征信、前海征信、考拉征信、鹏元征信、中诚信征信、中智诚征信、华道征信 8 家市场机构共同发起组建的一家市场化个人征信机构, 于今年 5 月挂牌成立。

中国汽车金融科技服务平台灿谷在纽交所上市。腾讯科技讯 7月27日, 中国汽车金融科技服务平台灿谷 (Cango) 在纽交所挂牌交易, 股票代码为 CANG, 首日报收于 12.52 美元, 较 11 美元的发行价上涨 13.82%。上市首日, 灿谷最高股价 13.90 美元, 较发行价上涨 26.4%; 最低股价 11.89 美元, 较发行价上涨 8.1%。灿谷在首次公开募股中发行 1250 万股美国存托凭证, 此前确定的发行价区间为 10 美元至 12 美元。按照最高发行价计算, 包括承销商执行超额配售, 在扣除各项费用和佣金之前, 灿谷将最多募集到 1.725 亿美元。灿谷每股美国存托凭证相当于 2 股 A 级普通股。

6.2 信息安全

百度发布 2018 年上半年信息安全综合治理报告。近日, 百度内容安全中心发布了《2018 年上半年信息安

全综合治理报告》。报告显示，2018年上半年，百度一共处理了145.4亿条有害信息，这些有害信息包含了淫秽色情类、毒品类、赌博类、非发信息交易类等共11大类，相比去年报告中涵盖的10类有害信息，今年上半年的报告新增了“公民信息类”这一有害类别。在所有的有害信息类型中，占比居前两位的是淫秽色情类和赌博类，占比分别达到了51.04%和16.63%。

中汽中心与360合作共建汽车信息安全联合实验室。2018年7月26日，中汽中心与360集团就共建联合实验室以及未来双方在汽车信息安全行业合作方向正式达成共识。中汽中心副总经理高和生先生与360集团技术总裁、首席安全官谭晓生先生正式签署了战略合作协议，并揭牌成立联合实验室及汽车信息安全监测中心。

6.3 云计算

亚马逊财报：AWS云计算和广告业务增长强劲。新浪科技讯，北京时间7月27日早间消息，亚马逊今天发布了2018财年第二季度财报。在亚马逊的财报中，有两项指标引人注目：一是广告业务继续增长，营收达22亿美元，同比增长132%，是增速最快的业务部门；二是AWS云计算业务，营收同比增长49%，目前年营收运转率已突破了100亿美元。AWS已成为亚马逊净利润最大的贡献者。

西南最大云计算数据中心项目成都正式落地 容纳16万台服务器。日前，成都网新积微云数据科技有限公司正式注册成立。这标志着由积微物联、浙大网新、攀成钢、万汇通能源联合开发的西南首家云计算智慧产业基地（简称“西南云计算”）项目正式落地。在各方的推进下，项目前期筹备工作就绪，一期工程预计9月开工建设。西南云计算项目是由积微物联携手浙大网新、攀成钢、万汇通能源共同打造的云计算数据中心，项目预计总投资15亿元，占地150亩，总体建筑面积14万平方米。规划建设云计算及运行服务、智能制造、云计算产业拓展、科研教育和员工生活五大基地。西南云计算项目建成后，可提供1万个4.5千瓦机柜，容纳16万台服务器，用于开展云计算和IDC基础设施托管及其相关服务。整体投运达产后，服务范围将覆盖西南大部分地区，成为中国西南最大的云计算数据中心。

阿里云持续投资马来西亚 开放第二个可用区和第一个DDoS云清洗中心。7月27日，阿里云宣布位于马来西亚大区的第二个可用区（可用区B）正式上线，以更好地满足马来西亚、泰国、越南、缅甸等东南亚地区客户日益增长的云计算需求。同时，阿里云还将在8月设立马来西亚第一个DDoS云清洗中心。这个中心可以降低客户的业务安全风险，并为客户提供反DDoS攻击的最高级别保障。

6.4 人工智能

全球AI领域“最强大脑”齐聚罗湖 2018中国人工智能大会在深举行。2018年7月28日-29日，由罗湖区人民政府与中国人工智能学会联合主办的第四届中国人工智能大会（CCAI 2018）在深圳召开。本届大会共邀请了50余位嘉宾、预计超过1000人次参会，包含了8场大会主旨报告、4场大会讲座，同时针对粤港澳大湾区的智能机器人的分工与协作、智能芯片的产业推广与创新及我国人工智能发展如何夯实推进设立了3个分论坛，为中国人工智能领域产、学、研紧密结合提供沟通交流平台。开幕式上，中国人工智能学会理事长、中国工程院院士李德毅，罗湖区区委书记贺海涛，深圳市副市长王立新，CAAI副理事长、中国科学院院士谭铁牛先后致辞，表达了对于本次大会召开的祝贺，以及对人工智能时代下深圳发展的期待。

广汽腾讯车联AI系统重磅发布。7月28日，以“因AI而来”为主题的广汽腾讯车联AI系统发布会在广州琶醍隆重举行。广汽腾讯车联AI系统是广汽与腾讯深度战略合作的最新成果，腾讯车联高级商务总监徐悦在发

布会现场对该系统的 QQ 音乐、社交出行、实时导航、一键找桩、智能语音五大核心功能进行了重点讲解，展现出超越车联概念的 AI 新科技。

交通部：自动驾驶路测仍存三大难题待解。7月26日下午，交通运输部召开2018年7月份例行新闻发布会。交通部新闻发言人、政策研究室副主任吴春耕就相关热点问题回答了媒体提问。针对记者中国自动驾驶道路测试存在哪些问题？交通部发言人吴春耕提出三点：尚未形成覆盖不同等级自动驾驶的完整测试体系；已开放的测试道路和测试场景有限；相关法律法规标准还亟待完善。

百度成立深度学习技术平台推广 PaddlePaddle。7月26日，百度宣布成立深度学习技术平台部，进行深度学习框架 PaddlePaddle 的研发和推广。据介绍，百度深度学习技术平台部隶属 AI 技术平台体系（AIG），两位高级别 AI 技术专家于佃海、马艳军分任总架构师和部门负责人。2010年，于佃海作为核心成员之一推动了百度搜索使用机器学习的排序算法；2012年，百度开始深度学习的研究，于佃海是第一批研究人员，他带头研发的深度学习技术被百度多个产品广泛应用。马艳军曾获国家科技进步奖，并曾经负责百度信息流内容的技术研发，大幅提升了信息流的用户体验，支撑了百度信息流实现高速增长。除两位负责人之外，深度学习技术平台部还拥有多名深度学习领域的资深科学家和架构师。

分析师介绍

寻贇：计算机行业首席分析师，上海交大计算机系硕士，专注于云计算，科技金融，人工智能等领域研究，曾获 2016 年水晶球最佳分析师公募榜第一，wind 最佳分析师团队第一，新财富最佳分析师入围等。

金戈：计算机行业分析师，帝国理工学院工科硕士。2017 年加入中信建投计算机团队，擅长人工智能、云计算、金融科技等领域。

研究服务

社保基金销售经理

彭砚莘 010-85130892 pengyanping@csc.com.cn

姜东亚 010-85156405 jiangdongya@csc.com.cn

机构销售负责人

赵海兰 010-85130909 zhaohailan@csc.com.cn

保险组

张博 010-85130905 zhangbo@csc.com.cn

周瑞 010-85130749 zhourui@csc.com.cn

张勇 010-86451312 zhangyongzgs@csc.com.cn

北京公募组

黄玮 010-85130318 huangwei@csc.com.cn

朱燕 85156403 zhuyan@csc.com.cn

任师蕙 010-8515-9274 renshihui@csc.com.cn

黄杉 010-85156350 huangshan@csc.com.cn

王健 010-65608249 wangjianyf@csc.com.cn

李雪梅 lixuemeizgs@csc.com.cn

私募业务组

李静 010-85130595 lijing@csc.com.cn

赵倩 010-85159313 zhaoqian@csc.com.cn

上海地区销售经理

黄方禅 021-68821615 huangfangchan@csc.com.cn

戴悦放 021-68821617 daiyuefang@csc.com.cn

李祉瑶 010-85130464 lizhiyao@csc.com.cn

翁起帆 wengqifan@csc.com.cn

范亚楠 fanyanan@csc.com.cn

李绮绮 liqiqi@csc.com.cn

李星星 lixingxing@csc.com.cn

王罡 wanggangbj@csc.com.cn

深广地区销售经理

胡倩 0755-23953981 huqian@csc.com.cn

许舒枫 0755-23953843 xushufeng@csc.com.cn

程一天 chengyitian@csc.com.cn

曹莹 caoyingzgs@csc.com.cn

张苗苗 020-38381071 zhangmiaomiao@csc.com.cn

廖成涛 0755-22663051 liaochengtao@csc.com.cn

陈培楷 chenpeikai@csc.com.cn

评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 6 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5%之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 6 个月内相对弱于市场表现 15% 以上。

重要声明

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均仅反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会作出调整。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，不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的最终操作建议。本公司不就报告中的内容对投资者作出的最终操作建议做任何担保，没有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。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，据本报告做出的任何决策与本公司和本报告作者无关。

在法律允许的情况下，本公司及其关联机构可能会持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布本报告。任何机构和个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和/或修改。

本公司具备证券投资咨询业务资格，且本文作者为在中国证券业协会登记注册的证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了作者的研究观点。本文作者不曾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。

股市有风险，入市需谨慎。

中信建投证券研究发展部

北京

东城区朝内大街 2 号凯恒中心 B
座 12 层（邮编：100010）
电话：(8610) 8513-0588
传真：(8610) 6560-8446

上海

浦东新区浦东南路 528 号上海证券大
厦北塔 22 楼 2201 室（邮编：200120）
电话：(8621) 6882-1612
传真：(8621) 6882-1622

深圳

福田区益田路 6003 号荣超商务中心
B 座 22 层（邮编：518035）
电话：(0755) 8252-1369
传真：(0755) 2395-3859