

推荐 (维持)

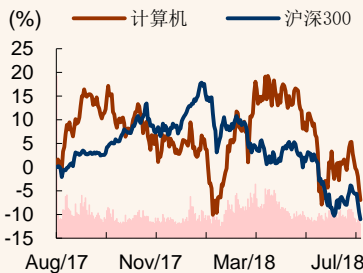
苹果市值突破万亿，科技引领成长希望

2018年08月05日

计算机行业周报2018年8月5日

| | |
|-----------|-----------|
| 上证指数 | 2740 |
| 行业规模 | |
| | 占比% |
| 股票家数 (只) | 179 5.1 |
| 总市值 (亿元) | 15113 3.2 |
| 流通市值 (亿元) | 11004 2.9 |

| | | | |
|------|------|------|------|
| 行业指数 | | | |
| % | 1m | 6m | 12m |
| 绝对表现 | -6.9 | -3.7 | -6.5 |
| 相对表现 | -4.1 | 18.7 | 4.6 |



资料来源：贝格数据、招商证券

相关报告

- 1、《计算机行业周报 2018 年 7 月 29 日—海外云龙头 Q2 财报亮眼，云计算投资价值凸显》2018-07-29
- 2、《计算机行业周报 2018 年 7 月 22 日—聚焦资管新规细则+国土信息化》2018-07-22

刘泽晶

010-57601795
liuzejing@cmschina.com.cn
S1090516040001

研究助理

刘玉萍
liuyuping@cmschina.com.cn

宋兴未

songxingwei@cmschina.com.cn
S1090518060001

本周关键词：苹果市值突破万亿。苹果公司季报超预期，公司市值突破万亿，成为全球首家万亿美元市值企业。科技巨头通过产品和模式的创新，不断迭代升级，引领全球企业成长希望。

□ **计算机板块指数本周下跌 7.89%。**计算机板块目前 TTM PE 为 45 倍左右，板块分化愈加凸显，以云计算、人工智能为代表技术的新一轮科技浪潮已经来临。A 股计算机板块各个细分领域龙头公司基于过往业务与技术的积累，通过产品与服务智能化升级，有望体现出超越行业的成长性，我们看好细分龙头的投资机会。

□ **季报超预期，苹果市值突破万亿。**苹果 7 月 31 日发布季报，二季度营收 532.7 亿美元，同比增长 17%，达过去 11 个季度同比最高增速；毛利率 38.34%，净利润 115.2 亿美元，均超越市场预期。北京时间 8 月 2 日晚，苹果成功突破万亿市值，成为全球首家万亿美元市值企业。二季度 iPhone 销量符合预期，相关脚本服务 ASP 超预期，高价值量的 iPhoneX 销售以及整体产品价格矩阵上移是主要影响因素。其他产品类别营收超预期，服务营收创新高。产品目前未受贸易战关税影响。

□ **软硬件一体化，构建粘性服务生态。**苹果是唯一一家软硬件一体化的公司，核心竞争力在于围绕 iOS 系统打造的软硬一体化封闭模式。在硬件富足的时代，苹果的软硬一体化模式可有效规避摩尔定律的风险，苹果也凭借 iOS 系统，通过 iTunes 和 Apple Store 等为用户持续输送优质的服务和内容。苹果公司依靠硬件产品获得一次性高额利润后继续依靠内容销售来获得重复性购买的持续利润。目前手机贡献了苹果三分之二的收入，而以互联网服务为主的服务业务，也成为苹果目前最为活跃的一个板块。软硬一体化的用户服务生态不仅帮助苹果公司摆脱了硬件公司常见的“成长陷阱”，也为提供极致用户体验打下了好的根基。持续研发投入下的产品和模式创新推动着苹果公司的业务不断向前升级和迭代，科技持续赋予巨无霸以成长希望，超越企业成长生命周期。

□ **“AI+云”来袭，强者恒强：**以云计算、人工智能为代表技术的新一轮科技浪潮已经来临，科技龙头有望凭借着业务带来的数据资源、巨量的资本积累、最优秀的人才储备，在以数据为核心的智能时代取得更突出的竞争优势。我们强烈看好 A 股计算机板块各个细分领域龙头公司基于过往业务与技术的积累，通过产品与服务智能化升级，体现出超越行业的成长性。**重点推荐“十大金龙头”：广联达、恒生电子、用友网络、美亚柏科、中新赛克、启明星辰、石基信息、超图软件、国新健康、四维图新。**

□ **风险提示：**政策支持力度低于预期；核心技术发展遭遇瓶颈。

正文目录

| | |
|---------------------------|----|
| 本周重点关注 | 3 |
| 苹果公司市值突破万亿美元 | 3 |
| 1.1 季报业绩超预期..... | 4 |
| 1.2 软硬件一体化，构建粘性服务生态 | 5 |
| 市场表现回顾 | 9 |
| 计算机行业观点 | 10 |
| 重要公告回顾 | 12 |
| 行业新闻回顾 | 12 |

图表目录

| | |
|--|----|
| 图 1: 苹果公司 2006 年至今股价走势图 | 3 |
| 图 2: 苹果 2018Q2 营收构成 (亿美元) | 4 |
| 图 3: iPhone 销售额近三年单季对比 (亿美元) | 4 |
| 图 4: WinTel 时代微软主导 PC 工业生态链 | 5 |
| 图 5: 惠普和思科两大 IT 硬件商在 2000 年后市值大幅缩水且再未达到历史峰值..... | 6 |
| 图 6: 基础软件 Oracle 和应用软件 Adobe 在互联网泡沫后长足稳定发展..... | 6 |
| 图 7: 互联网&移动互联网生态链 | 7 |
| 图 8: 苹果 ARkit 2 引入 USDZ 模式..... | 8 |
| 图 9: 苹果研发投入不断提升 | 8 |
| 图 10: 招证十大金龙头推荐至今历史表现 | 9 |
| 图 11: 招证十大金龙头 8 月 1 日至今表现 | 10 |
| 图 12: 计算机行业历史 PEBand | 15 |
| 图 13: 计算机行业历史 PBBand | 15 |
| 表 1: 五大科技公司市场行情对比 (亿美元) | 3 |
| 表 2: 计算机行业本周行情回顾..... | 9 |
| 表 3: 核心标的点评..... | 11 |
| 表 4: 核心标的盈利预测..... | 11 |

本周重点关注

苹果公司市值突破万亿美元

北京时间8月2日晚，苹果成功突破万亿市值，成为全球首家万亿美元市值科技公司。自1980年IPO以来，苹果股价涨幅超过500倍，而标准普尔500指数近40年来仅增长20倍。继位居全球企业市值榜首后，苹果公司又率先突破万亿市值，称霸科技巨头。

表 1: 五大科技公司市场行情对比 (亿美元)

| 证券简称 | 最新收盘价 (美元) | 总市值 | 总收入 | 净利润 | ROE(%) |
|----------|------------|----------|---------|--------|--------|
| 苹果公司 | 207.99 | 10045.76 | 2292.34 | 483.51 | 36.87 |
| 亚马逊 | 1823.29 | 8892.94 | 1778.66 | 30.33 | 12.91 |
| 谷歌 | 1238.16 | 8563.05 | 1108.55 | 126.62 | 8.69 |
| 微软公司 | 108.04 | 8284.74 | 899.50 | 212.04 | 29.37 |
| Facebook | 177.78 | 5132.90 | 406.53 | 159.34 | 23.86 |

资料来源: Wind、招商证券

极致产品支撑股价扶摇直上。苹果公司向来以出色产品力著称，iPod 让公司股价从2001到2007的6年间膨胀10倍以上，而07年iPhone问世后股价涨幅近9倍。

图 1: 苹果公司 2006 年至今股价走势图

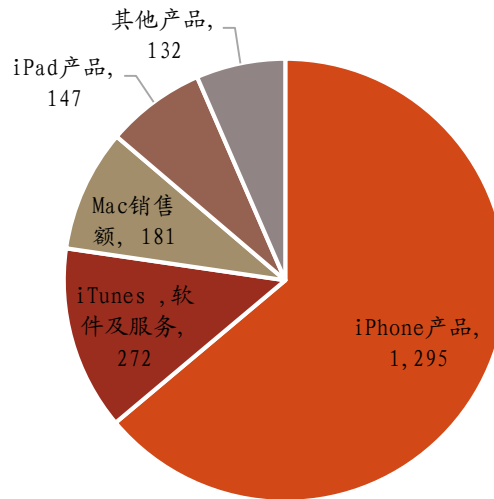


资料来源: 华尔街见闻、招商证券

1.1 季报业绩超预期

苹果 7 月 31 日发布的季报显示，二季度营收 532.7 亿美元，同比增长 17%，也是过去 11 个季度同比最高增速；毛利率 38.34%，净利润 115.2 亿美元，每股盈利 2.34 美元，均超越市场预期。受淡季影响，苹果毛利率环比有所下跌，而今年成本改善叠加汇率环比正贡献，抵消淡季影响，做到环比持平。

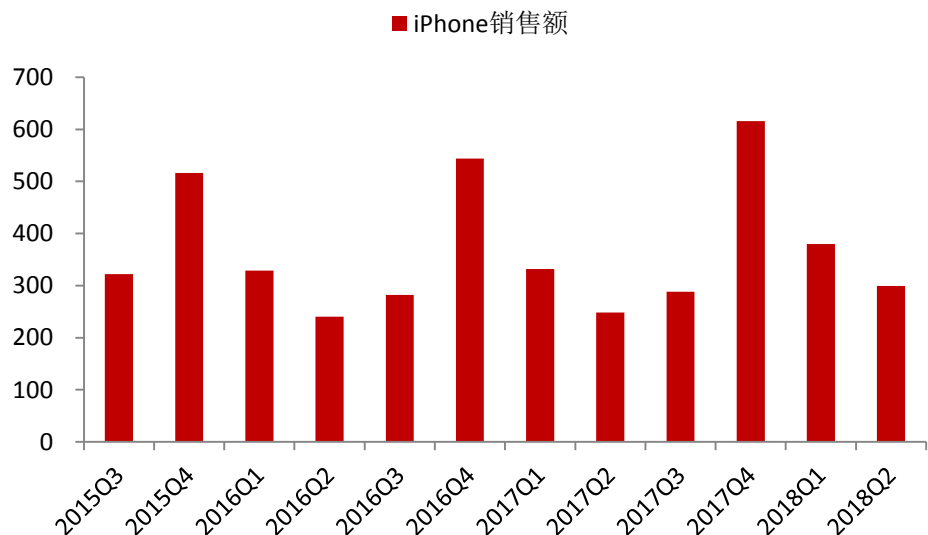
图 2：苹果 2018Q2 营收构成（亿美元）



资料来源：Wind、招商证券

iPhone 销量符合预期，相关脚本服务 ASP 超预期。二季度 iPhone 营收达 299.1 亿美元，同比增长 20%；iPhone 销量达 4130 万部，同比增长 1%（去年 4100 万），符合预期。二季度消化渠道库存 350 万部，实际对消费者销量同比增速更高，渠道库存接近 5-7 周库存量目标的下限。iPhone ASP 为 724 美元，同比增长 20%，环比接近持平，高于市场预期 694 美元，主要仍与高价值量的 iPhoneX 销售以及整体产品价格矩阵上移有关。

图 3：iPhone 销售额近三年单季对比（亿美元）



资料来源: wind, 招商证券

其他产品类别营收超预期, 服务营收创新高。苹果包含可穿戴在内的“其他产品”类型营收达 37.4 亿美元, 同比大增 37%。可穿戴营收二季度同比增长 60%, 主要源于 Apple Watch 和 AirPods 强劲销售势头。可穿戴增长从一季度开始加速, 过去累计 4 个季度营收超过 100 亿美元, 未来亦持续是该板块主要增长点。二季度服务业务营收 95.5 亿美元, 同比增长高达 31%, 高出市场预期的 92 亿美元。苹果在电话会议中再次强调此前目标: 服务板块营收维持 2020 年将 16 年营收翻倍的目标。

维持现金净额中性目标, 产品目前未受贸易战关税影响。苹果目前具有 2437 亿美元现金等价物, 现金净额 1291 亿美元, 依然维持现金净额中性目标。二季度返还投资者近 250 亿美元, 其中包括 37 亿美元股息和 200 亿美元股票回购。就中美贸易战征税问题, 苹果表示目前苹果产品尚未受到征税影响, 且对未来表示乐观。

1.2 软硬件一体化, 构建粘性服务生态

出色产品, 极致用户体验。苹果公司产品一直代表全球硬件科技发展的最先进方向, 也一直以其极简的设计理念以及唯美的产品美学让用户发出由衷的赞叹。音乐和录像播放器 iPod 彻底改变了音乐市场, 而 iPhone 继而颠覆了通信行业, 引领智能手机(移动通信)革命。苹果把每一款产品都做到了极致, 将技术和艺术结合得炉火纯青, 简单、少量、专注。

通过硬件实现软件价值。苹果是唯一一家软硬件一体化的公司, 核心竞争力在于围绕 iOS 系统打造的软硬一体化封闭模式, 而在硬件富足的时代, 苹果的软硬一体化模式可有效规避摩尔定律的风险。苹果也凭借 iOS 系统, 通过 iTunes 和 Apple Store 等为用户持续输送优质的服务和内容。苹果可依赖软硬一体化布局, 不断扩展增值服务的边界, 进而连接一切。

IT 产业发展的前车之鉴, 主动的是软件和 IT 服务业, 被动的是硬件和半导体。

图 4: WinTel 时代微软主导 PC 工业生态链

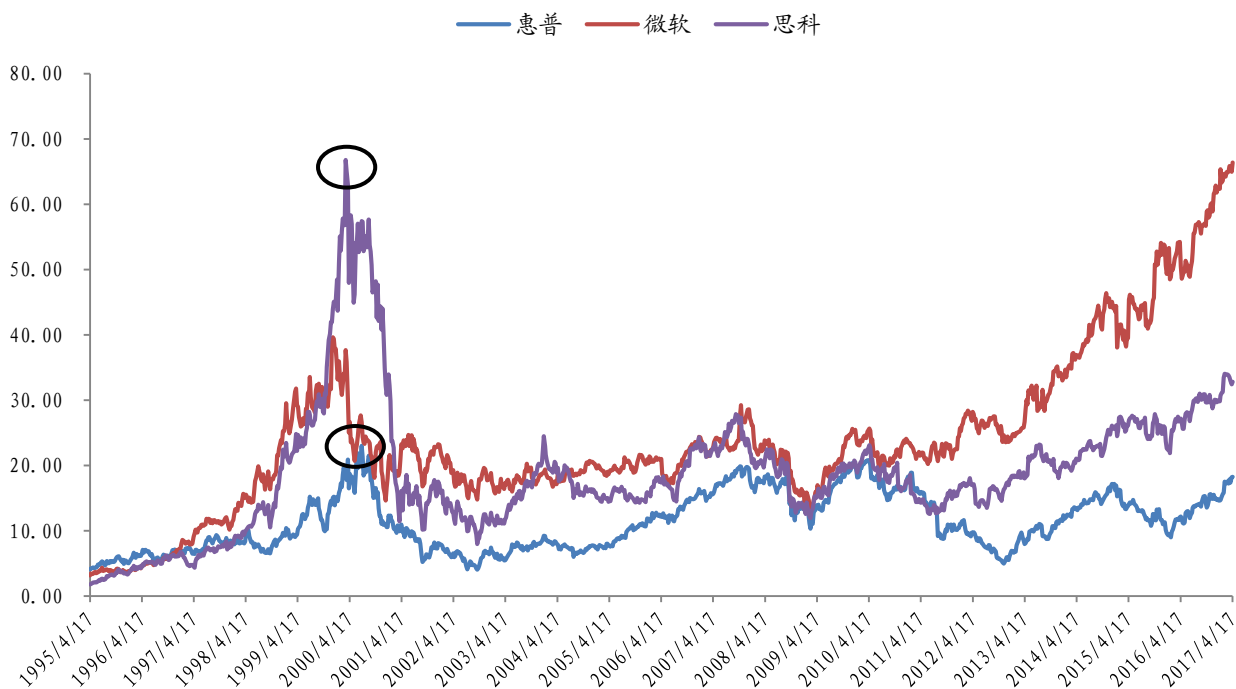


资料来源: 招商证券

软件主导, 围绕人们的需求驱动硬件发展。随着硬件制造技术的发展, 计算机制造企业的发展不断受制于摩尔定律(源于 Intel 创始人戈登摩尔: 每 18 个月计算机等 IT

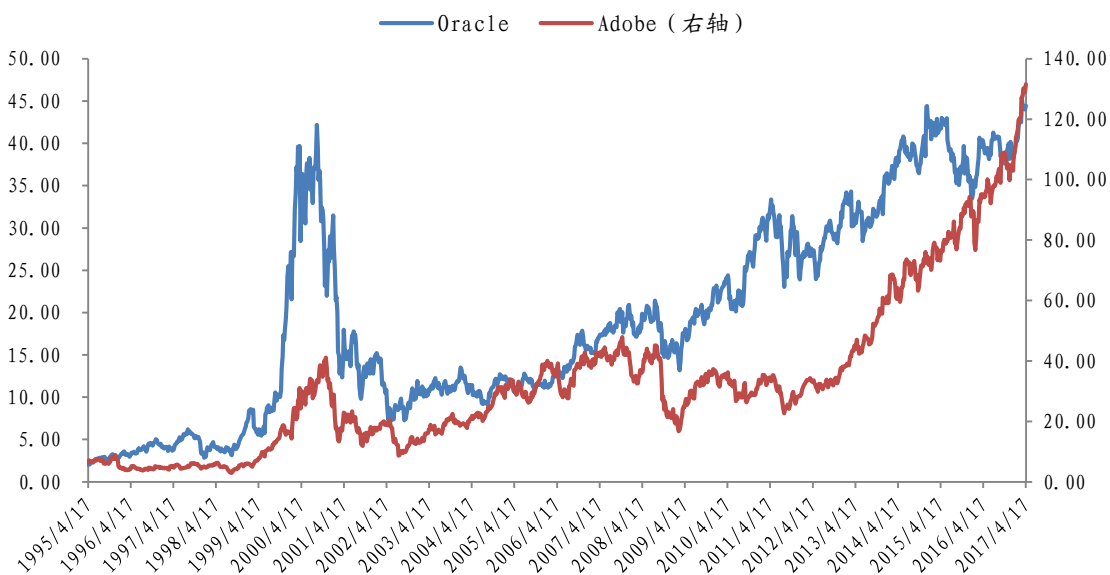
产品的性能会翻一番，或者说相同性能的计算机等 IT 产品每 18 个月价格会减半)。而安迪-比尔定律(软件会不断消耗硬件提升的性能)保证了 IT 产业链的平衡，也同时奠定了 IT 产业链必将由更接近用户的软件主导的基调，软件相比于硬件规模经济非常明显，几乎零复制成本，且能更及时地响应客户的需求变化。微软制定了计算机的使用规范，用户通过 Windows 操作系统来使用电脑，所有的基础软件和应用软件都基于 Windows 的操作系统进行兼容开发，而软件功能进步带来对硬件需求的提升。

图 5: 惠普和思科两大 IT 硬件商在 2000 年后市值大幅缩水且再未达到历史峰值



资料来源: Bloomberg、招商证券

图 6: 基础软件 Oracle 和应用软件 Adobe 在互联网泡沫后长足稳定发展



资料来源: Wind、招商证券

成熟的 IT 硬件产业英雄末路，软件欣欣向荣。当 PC 技术不再是门槛，硬件设备的重要性越来越低于软件内容服务的重要性，加上亚洲低成本劳动力的冲击，惠普等 PC 硬件厂商日渐没落，随着 21 世纪初互联网泡沫的破灭，惠普 2 年时间内股价下跌超过 80%，包括互联网硬件设备商思科在内的 IT 硬件商股价再也没能回到历史巅峰。而以基础软件 Oracle 和应用软件 Adobe 为代表的优质软件企业在之后却取得了长足稳定的发展。

图 7: 互联网&移动互联网生态链



资料来源：招商证券

越接近用户盈利能力越强，占据用户时间越多越有成长空间。从 PC 工业的发展我们也能够看出，当产业度过了导入期，技术相对成熟的时候，硬件设备的供给不再是问题，产业更多的是由需求来决定。软件围绕用户的需求进行创新，硅谷的含硅量不断降低，而互联网产业在不断壮大。更接近用户使用的微软凭借着操作系统独霸 PC 产业链；搜索广告因为更接近用户的实际需求，效益远高于展示广告，也在流量时代成就了 Google，淘汰了 Yahoo。互联网时代，流量的掌控者才是王者，占据用户愈多时间的软件才愈有变现的机会和空间。网络效应使得企业的马太效应极强，弱肉强食，因而对流量的抢夺进入“烧钱”模式，成为资本的游戏。

苹果公司依靠硬件产品来获得一次性的高额利润，同时依靠内容销售来获得重复性购买的持续利润。十年前，苹果公司抓住了功能手机向智能手机迭代的窗口期实现了关键一跃，同时软硬件一体化构建粘性服务生态。目前手机贡献了苹果三分之二的收入，而以互联网服务为主的服务业务，也成为苹果目前最为活跃的一个板块。苹果已经构建了一个具有用户粘性的服务生态系统，囊括了苹果软件商店、苹果新闻、苹果音乐、苹果支付、云存储、售后服务等。

持续研发投入夯实产品竞争力。苹果一直引领全球硬件科技发展方向，通过自洽的软件系统实现最具创造力的功能应用。它往往联合供应链研发最先进技术，苹果做产品设计、元器件供应商做工艺设计，供应链作为苹果与元器件供应商之间的桥梁，对接产品设计与工艺设计，确保产品在设计后，供应商能够有效、经济地生产出来。苹果从未停止创新的步伐，在 WWDC 上苹果发布了 ARKit 2，可以满足多个设备同时显示同一个虚拟

场景，满足多人合作游戏、工作的需求。通过增强现实（AR）开发工具包，苹果已经为 iPhone 之后的新一代重大产品打好基础，该工具包允许开发人员为 iPhone 和 iPad 编写应用，实现把电脑图像叠加在现实世界中的功能。苹果也正致力于自动驾驶技术，未来可能打造负责自动驾驶功能和信息娱乐中心的汽车操作系统。

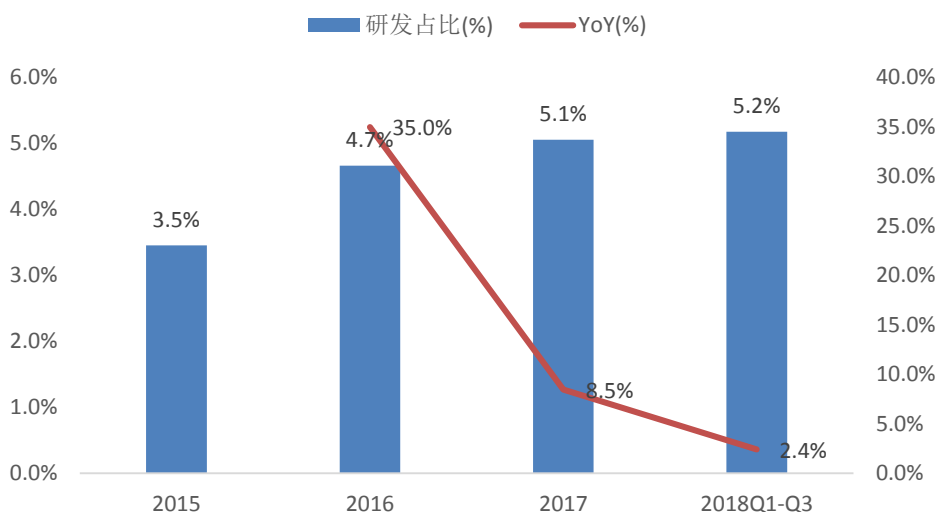
图 8: 苹果 ARkit 2 引入 USDZ 模式



资料来源：苹果、招商证券

研发是科技公司生生不息的动力源泉。企业业务的发展一般都呈现 S 型，即使再好的产品，再有壁垒的业务，都会在高速成长后进入成熟期然后渐渐走向衰老，“S 型曲线”始终是悬在企业头上的达摩克利斯之剑。而延续“S 型曲线”需要企业居安思危，不仅关注现有业务的发展，还要在正确的方向上成功创新，甚至是革命式创新。不论是极具爆发力的产品突破，还是软硬件一体化等理念模式创新，伟大的企业拥有一种不断使业务向前升级和迭代的能力，而研发是动力之源。

图 9: 苹果研发投入不断提升



资料来源：Wind、招商证券

市场表现回顾

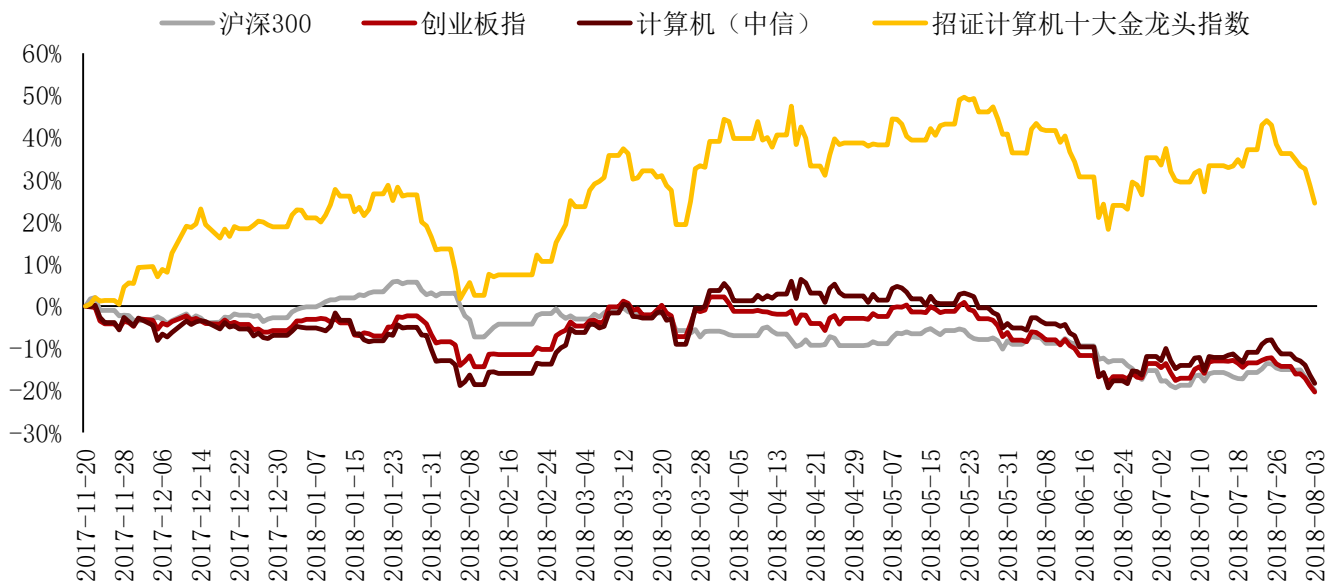
2018年8月第一周，计算机板块下跌7.89%，涨幅最大的个股包括雄帝科技、中远海科、威创股份、佳发教育。

表 2: 计算机行业本周行情回顾

| 计算机板块涨跌: -7.89% | | | | | |
|-----------------|--------|------|---------|--------|--------|
| 涨幅前五 | | 跌幅前五 | | 换手率前五 | |
| 雄帝科技 | 11.64% | 汉得信息 | -22.23% | 路畅科技 | 45.44% |
| 中远海科 | 8.07% | 易联众 | -22.22% | 雄帝科技 | 32.95% |
| 威创股份 | 7.21% | 启明星辰 | -20.68% | 汉得信息 | 29.55% |
| 佳发教育 | 1.29% | 华铭智能 | -19.94% | GQY 视讯 | 29.41% |
| - | - | 任子行 | -17.43% | 易联众 | 26.92% |

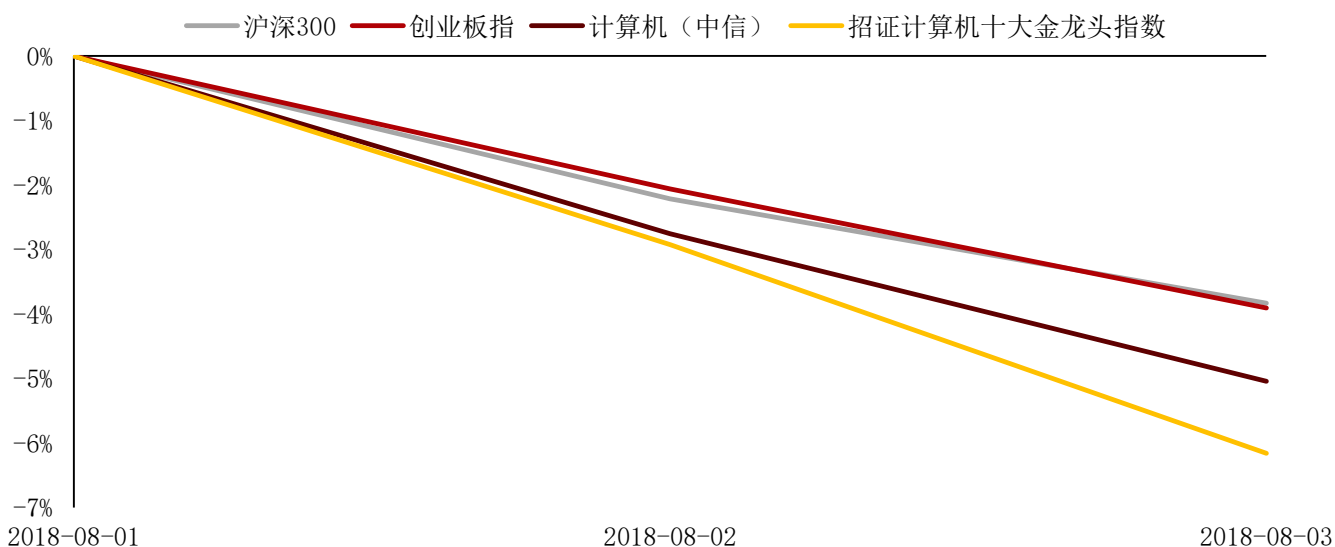
资料来源: Wind、招商证券

图 10: 招证十大金龙头推荐至今历史表现



资料来源: Wind、招商证券

图 11: 招证十大金龙头 8 月 1 日至今表现



资料来源: Wind、招商证券

计算机行业观点

“AI+云”来袭，强者恒强：以云计算、人工智能为代表技术的新一轮科技浪潮已经来临，我们认为“科技新时代”在初期将向有利于龙头公司的方向发展。科技龙头有望凭借着业务带来的数据资源、巨量的资本积累、最优秀的人才储备，在以数据为核心的智能时代取得更突出的竞争优势。我们强烈看好 A 股计算机板块各个细分领域龙头公司基于过往业务与技术的积累，通过产品与服务智能化升级，体现出超越行业的成长性。

流量红利不再，技术价值凸显：互联网发展的导入期，流量的迅速膨胀足以容纳众多初创企业顺势发展，但随着互联网渗透率见顶和竞争的红海化，未能顺互联网浪潮成长壮大并构筑起产品业务壁垒的公司面临较大的生存挑战。数据以更快的速度增长，但同时也对企业应用数据的能力提出了更高的要求，科技公司内生实力角逐时代正式到来，人才和技术的积累成为重要筹码，研发能力将决定科技企业下一阶段的发展潜力。

对比海外，国内科技巨头正迎头赶上，A 股也有望诞生大体量科技龙头：虽然 A 股的科技龙头的体量与海外科技龙头体量差别较大，但从海外科技巨头的快速崛起和发展历程可以看出我国科技龙头未来巨大的空间。我国经济转型要想成功，势必要在新一轮以人工智能为代表的技术革命中占据制高点。我们认为国家在科技领域的投入将会逐渐加大，科技行业长期发展趋势确定向好，A 股科技龙头有望乘“AI+云”的东风进入下一个高速成长期。

我们认为细分行业龙头公司占据市场、资金、技术、人才等优势，有望强者愈强，重点推荐“十大金龙头”：广联达、恒生电子、用友网络、美亚柏科、中新赛克、启明星辰、石基信息、超图软件、国新健康、四维图新。

表 1: 核心标的点评

| 主题 | 公司 | 点评 |
|---------|------|--|
| 人工智能 | 恒生电子 | 持续的科技金投入，领先的产品，优质的客户，看好恒生作为我国 Fintech 龙头的长线价值。 |
| | 广联达 | 新老业务齐发力，迎来开门红。考虑到两新业务推进已取得阶段性成果，且面对的全新市场空间数倍于此先前，有望再造一个广联达。 |
| 云计算、大数据 | 用友网络 | 在 SAAS 型业务付被越来越多企业接受的背景下，用友作为稀缺综合型企业级云服务商，竞争优势突出。 |
| | 石基信息 | 石基信息是中国酒店餐饮信息系统领导者，云转型已经取得实质性进展；同时，携手阿里共同布局新零售，零售板块业务规模将持续扩大；直连业务、支付业务在未来也有望逐步放量。 |
| | 超图软件 | 持续发力不动产登记市场，公司业绩迎来爆发期，基于大数据和移动互联网等给 gis 平台带来新的盈利空间。 |
| 无人驾驶 | 四维图新 | 在算法+芯片的无人驾驶路线上坚定前行。看好公司的“高精度地图+云”业务。短期看，打造车联网生态，从 Tier 2 向 Tier 1 迈进；中期看，向无人驾驶解决方案商迈进。 |
| | 启明星辰 | 矗立智慧城市发展浪潮的最前端，引领信息系统深度变革的云时代，突破性的提出网安业务新模式——城市级安全运营中心，随着项目持续落地，公司成长空间全面打开。同时，网安行业在政策红利释放和网安意识提升共同作用下景气度进一步提升，或迎来加速发展阶段。 |
| 信息安全 | 美亚柏科 | 电子取证龙头，业务驶入快车道！技术和产品能力驱动公司传统的电子取证设备业务重新高速增长，公司客户从公安网监向刑侦、税务、海关等行业拓展顺利，强业务和客户壁垒下公司未来的大数据服务大有可为。 |
| | 中新赛克 | 网络可视化设备龙头厂商，占据信息安全这一重要下游应用赛道，成长和网络流量的爆发增长以及网络内容安全需求直接相关，技术（通信）+需求（信息安全）双驱动的虚拟世界安防“摄像头”，未来网络内容安全和行业延伸的大数据业务将打开更广阔成长空间。 |
| 智慧医疗 | 国新健康 | 医保控费龙头，“健康中国”升至国家战略，市场愈加广阔，央企入住 PBM 国家队成型，医保基金审核业务积累海量数据有望解决商业健康险行业痛点，打开公司巨大成长空间。 |

资料来源：招商证券

表 4: 核心标的盈利预测

| | 市值 | 17 利润 | 18 利润 | 19 利润 | 2017PE | 2018PE | 2019PE | 评级 |
|------|-----|-------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|
| 广联达 | 299 | 4.72 | 6.06 | 7.86 | 65 | 49.32 | 38.02 | 强烈推荐-A |
| 恒生电子 | 298 | 4.71 | 5.40 | 7.01 | 68 | 55.10 | 42.44 | 强烈推荐-A |
| 用友网络 | 445 | 3.89 | 6.93 | 11.12 | 129 | 64.19 | 40.00 | 强烈推荐-A |
| 美亚柏科 | 133 | 2.72 | 3.86 | 5.09 | 52 | 34.37 | 26.06 | 强烈推荐-A |
| 中新赛克 | 94 | 1.32 | 2.03 | 3.14 | 76 | 46.20 | 29.87 | 强烈推荐-A |
| 启明星辰 | 151 | 4.52 | 5.85 | 7.60 | 42 | 25.87 | 19.92 | 强烈推荐-A |
| 石基信息 | 321 | 4.19 | 4.99 | 5.89 | 84 | 64.24 | 54.43 | 强烈推荐-A |
| 超图软件 | 91 | 1.96 | 2.70 | 3.61 | 50 | 33.53 | 25.08 | 强烈推荐-A |
| 国新健康 | 228 | 0.17 | 1.30 | 8.36 | 1586 | 175.69 | 27.32 | 强烈推荐-A |
| 四维图新 | 231 | 2.65 | 4.04 | 5.92 | 98 | 57.21 | 39.04 | 强烈推荐-A |

资料来源：招商证券

重要公告回顾

浪潮信息拟以自有资金 5000 万元分别在安徽合肥、陕西西安、四川成都、山西太原、天津东丽设立全资子公司，拓展当地服务器市场，提高公司的市场竞争能力。

今天国际拟以 8000 万元与怀真资管共同投资设立总规模 2 亿元的怀真今天国际机器视觉产业投资基金，其中首期基金规模 5000 万元中公司出资 2000 万元。

方直科技拟以自有资金 1000 万元投资设立全资子公司深圳市方直智能技术有限公司。

暴风集团首发股东瑞丰利永等计划 6 个月内减持合计不超过 259 万股，占总股本的 0.78%；董事崔天龙等高管计划 4 个月内减持合计不超过 28.52 万股，占总股本的 0.09%。

鼎捷软件持股 5%以上股东 TOP 及其一致行动人计划 6 个月内减持不超过 529 万股，占总股本的 2%；持股 5%以上股东 EQUITY 计划 6 个月内减持不超过 529 万股，占总股本的 2%。

创意信息对控股子公司甘肃创意担保存在潜在清偿风险，风险金额为 0-4000 万元。

金桥信息自 2018 年 1 月 1 日至今收到政府补助共计 445 万元。

奥马电器董事饶康达因个人原因辞职，辞职后不再担任公司任何职务。

行业新闻回顾

搭载 FPGA 平台，极目智能推出车规级前装视觉 ADAS 解决方案

智能驾驶辅助技术供应商极目智能正式对外发布旗下最新车规级视觉 ADAS 解决方案 JM600 V3.0，该系统搭载赛灵思 (Xilinx) 高性能 FPGA 平台，整合极目在深度学习技术方面的最新研发成果，在性能和成本的平衡上取得了不错的效果。

来源：雷锋网 2018.8.3
<https://www.leiphone.com/news/201808/PQYlwFuyqZVQGkLX.html>

中国联通和阿里成立合资公司云粒智慧 专注政企市场

中国联通与阿里巴巴共同成立的合资公司云粒智慧科技有限公司正式成立，注册资本 3.53 亿。云粒智慧将借助中国联通基础设施能力、全国一体化运营服务体系和在政企客户市场的一站式集成和交付能力，借助阿里巴巴在云计算、大数据、人工智能、区块链等领先技术领域的深耕积累，聚焦政务、金融、生态环境、公安、制造等领域，孵化

新一代的政企行业应用。

来源：雷鋒网 2018.8.3
<https://www.leiphone.com/news/201808/U32oHc3jk99rDUAU.html>

京东 AI 加速器今天启动 将为创业者提供投资及技术等支持

京东 AI 加速器今天正式启动，并公布了首批入选的 16 家 AI 创业团队，涉及十一大 AI 领域。据悉，京东 AI 加速器将助力 16 家全球创业者，提供投资、技术、业务场景等多个层面的支持。据了解，京东 AI 加速器将从技术、业务、资本三个方面来帮助创业企业。

来源：Techweb 2018.8.2
<http://www.techweb.com.cn/internet/2018-08-02/2692013.shtml>

西门子与工控速派达成合作 利用数据价值赋能智能制造

西门子工厂自动化工程有限公司(SFAE)与工控速派(北京)科技发展有限公司达成了一项战略合作协议，借助西门子强大的用户与行业基础，以及工控速派常年积淀的服务资源网络，双方能够更好的将物联网融入到工业服务中，利用数据价值赋能智能制造的方方面面。

来源：Techweb 2018.8.2 <http://ai.techweb.com.cn/2018-08-02/2692004.shtml>

苹果发布最强第三财季财报：营收 533 亿美元，净利润 115 亿美元

苹果发布 2018 财年第三财季财报，该季苹果营收 533 亿美元，净利润 115 亿美元，是苹果有史以来最好的第三财季，符合此前 515 亿美元到 535 亿美元的营收预期，较上一财年同期的 454 亿美元增加 78.57 亿美元，同比增长 17.30%，高于上一财季 15.6% 的增幅。利润方面，该季营业利润为 126 亿美元，上一财年同期为 107.68 亿美元，同比增长 14.6%。

来源：Techweb 2018.8.1
<http://www.techweb.com.cn/world/2018-08-01/2691247.shtml>

云从科技联合民航局成立研究中心，针对 AI+民航联合研发

中国民航管理干部学院与人工智能独角兽公司云从科技正式成立“智慧民航联合研究中心”。智慧民航联合研究中心将针对民航领域的大数据、机器学习等前沿信息技术方向开展联合创新研发，并根据市场和行业发展的需要，进行产品化和产业化研究。

来源：Techweb 2018.7.30 <http://ai.techweb.com.cn/2018-07-30/2690473.shtml>

近期报告及交流回顾：

-----公司篇-----

《启明星辰中报点评：短期订单波动不改行业长期景气（强烈推荐-A）》-点评报告

-2018.8.3

《东华软件：东华医为与腾讯合作进展说明会速递_20180726》-调研纪要-2018.7.26

《国新健康：医保服务央企先行，“1+1+N”服务模式首落地》-点评报告-2018.7.23

《中新赛克：中报超预期，网络“安防”加速成长》-点评报告-2018.7.19

《超图软件订单统计之（七）：业务新动力强势崛起》-深度报告-2018.7.18

《美亚柏科中报预告说明电话会会议纪要_20180718》-调研纪要-2018.7.18

《航天信息交流速递_20180713》-调研纪要-2018.7.13

《中科曙光：超算王者，智能未来》-深度报告-2018.7.12

《同有科技：自主可控战略暨新产品发布会速递_20180710》-调研纪要-2018.7.10

《恒生电子高管电话会速递_20180709》-调研纪要-2018.7.9

其它公司的相关内容，请见报告：四维图新、先进数通、古鳌科技、中科创达、二三四五、新晨科技、汇金科技、雄帝科技、优博讯、天夏智慧、网宿科技、辰安科技、科大讯飞、万集科技、真视通、华宇软件、多伦科技、高伟达、超图软件、数字政通、太极股份、景嘉微、云知声、久其软件、美亚柏科、神州信息、宏伟股份、恒华科技、卫士通、新国都、聚龙股份、北明软件、拓尔思、飞天诚信、久远银海、卫宁健康、金证股份、海立美达、紫光股份、东华软件、思必驰、中科曙光、佳讯飞鸿、广博股份、汉王科技、万方发展、神州数码、网宿科、光环新网、新大陆、航天信息、榕基软件、荣之联、东方国信、石基信息、世纪瑞尔、飞利信、华胜天成、立思辰、中科金财、东方通、千方科技、用友网络、东方网力、广联达、熙菱信息。

-----行业篇-----

《蚂蚁金服：揭秘中国第一独角兽——巨头启示录系列报告（十）》-深度报告-2018.7.29

《海外云龙头 Q2 财报亮眼，云计算投资价值凸显——招商计算机行业周报 20180729》-行业报告-2018.7.29

《“云”中谁寄“锦书”来——招商计算机云计算研究集锦》-行业报告-2018.7.22

《聚焦资管新规细则+国土信息化——招商计算机行业周报 20180722》-行业报告-2018.7.22

《从全球云龙头创新高看云计算价值几何_招商计算机行业周报 20180715》-行业报告-2018.7.15

《亚马逊：云计算时代的拓荒者——巨头启示录系列报告（九）》-深度报告-2018.7.10

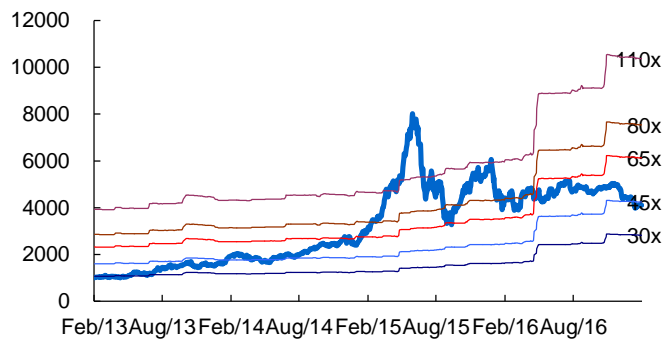
《2018 百度 AI 开发者大会，AI 商业化迎提速——招商计算机行业周报 20180708》-行业报告-2018.7.8

《计算机半年度总结，重点布局真成长——招商计算机行业周报 20180701》-行业报告-2018.7.1

《谷歌：AI First——巨头启示录（八）》-深度报告-2018.6.25

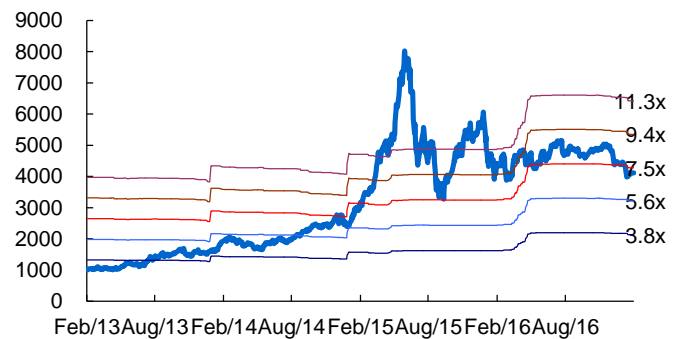
- 《质押风险与优质成长股的交错期——招商计算机行业周报 20180624》-行业报告-2018.6.24
- 《龙头：计算机供给侧大机遇——计算机行业 2018 年中期投资策略》-行业报告-2018.6.24
- 《CDR 发行临近，独角兽再迎关注——招商计算机行业周报 20180618》-行业报告-2018.6.18
- 《巨头 B 端之争，云计算列阵前行——云计算专题系列（四）》-深度报告-2018.6.12
- 《工信部行动计划落地，我国工业互联网加速发展——招商计算机行业周报 20180610》-行业报告-2018.6.10
- 《计算机：再迎加仓好时机！——最新观点速递_20180606》-会议纪要- 2018.6.6
- 《美股科技股创新高，继续看好“AI + 云”——招商计算机行业周报 20180603》-行业报告-2018.6.3
- 《专题深度：医改重大机遇——智能，支付，大数据》-深度报告-2018.6.1
- 《INTEL 第一届 AI 开发者大会召开——招商计算机行业周报 20180527》-行业报告-2018.5.27
- 《深信服登陆 A 股，“网安+云”蛟龙出海——招商计算机行业周报 20180520》-行业报告-2018.5.20
- 《Google IO 开发者大会再掀 AI 浪潮——招商计算机行业周报 20180513》-行业报告-2018.5.13

图 12: 计算机行业历史PEBand



资料来源：贝格数据、招商证券

图 13: 计算机行业历史PBBand



资料来源：贝格数据、招商证券

分析师承诺

负责本研究报告的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了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。

刘泽晶：2014/15 年新财富计算机行业团队第三、第五名，2014 年水晶球团队第三名。中央财经大学硕士毕业，6 年从业经验。

张陈乾：招商证券计算机行业高级分析师，北京邮电大学学士、硕士，4 年公募基金，保险资管从业经验。

宋兴未：招商证券计算机行业分析师，美国波士顿大学计算机工程系硕士，上海交通大学电子工程系学士。2016 年加入招商证券研究所。

刘玉萍：招商证券计算机行业分析师，北京大学汇丰商学院金融学硕士，对外经济贸易大学经济学学士。2017 年加入招商证券研究所。

范昶蕊：招商证券计算机行业分析师，美国本特利大学商业分析专业硕士，中央财经大学管理科学学士，2017 年 8 月加入招商证券研究所。

投资评级定义

公司短期评级

以报告日起 6 个月内，公司股价相对同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准：

- 强烈推荐：公司股价涨幅超基准指数 20%以上
- 审慎推荐：公司股价涨幅超基准指数 5-20%之间
- 中性：公司股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间
- 回避：公司股价表现弱于基准指数 5%以上

公司长期评级

- A：公司长期竞争力高于行业平均水平
- B：公司长期竞争力与行业平均水平一致
- C：公司长期竞争力低于行业平均水平

行业投资评级

以报告日起 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准：

- 推荐：行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数
- 中性：行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数
- 回避：行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数

重要声明

本报告由招商证券股份有限公司（以下简称“本公司”）编制。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。除法律或规则规定必须承担的责任外，本公司及其雇员不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。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业务服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。

本报告版权归本公司所有。本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、引用或转载，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。