

推荐 (维持)

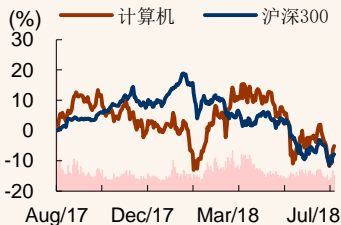
信息消费点燃云计算爆点

2018年08月12日

计算机行业周报2018年8月12日

上证指数	2795
行业规模	
	占比%
股票家数 (只)	179 5.1
总市值 (亿元)	15936 3.3
流通市值 (亿元)	11674 3.0

行业指数			
%	1m	6m	12m
绝对表现	-2.6	5.5	-3.0
相对表现	-0.8	16.9	5.3



资料来源: 贝格数据、招商证券

相关报告

- 《计算机行业周报 2018 年 8 月 5 日—苹果市值突破万亿, 科技引领成长希望》2018-08-05
- 《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
- 《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

本周关键词: 信息消费、企业上云。工信部和发改委联合印发《扩大和升级信息消费三年行动计划》, 明确 2018-2020 年信息技术发展目标及举措; 同期, 工信部印发《推动企业上云实施指南 (2018-2020 年)》。政策密集推动云产业发展。

- **计算机板块指数本周上涨 5.37%。**计算机板块目前 TTM PE 为 47 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。
- **信息消费行动计划+企业上云指南, 云计算再上风口。**工信部和发改委印发《扩大和升级信息消费三年行动计划 (2018-2020 年)》, 这是近年继国务院信息消费扩内需指导意见后的第一份具体行动方案, 对未来 3 年信息技术发展提出了详细具体的行动计划。除了提出 2020 年信息消费规模达 6 万亿元的量化目标外, 还强调推进云计算、大数据、物联网、人工智能等技术应用, 加速通信基础设施产业变革。同期, 工信部印发《推动企业上云实施指南 (2018-2020 年)》, 除了在量化目标上再次强调新增 100 万家上云企业, 形成 100 个以上典型标杆应用案例外, 首次明确指引企业可优先选择业务特征与云计算特点相契合、上云价值效益明显的信息系统上云, 同时, 根据企业规模大小科学制定部署模式, 混合云架构实现过渡式上云。加上此前成立的科技专项小组, 近期科技政策密集出台, 一起再次为各项数字化应用基础的云计算产业的发展提供重要的政策推动力, 加速从 IaaS 到 PaaS 及 SaaS 的全产业链发展。
- **政策密集催化, 强烈建议布局云计算产业核心标的。**云计算大势所趋加速产业落地。我们建议从两个方面关注投资机会: 一是 IaaS, 强规模效应, 除了亚马逊和阿里之外, 强烈推荐产业链相关 IDC 资源充足企业**宝信软件**; 二是 SaaS, 强调企业研发和产品应用能力, 通用云方面首推**用友网络**, 垂直云方面强烈推荐**广联达、泛微网络、恒生电子、石基信息**。
- **“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。
- **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
1. 工信部和发改委印发《扩大和升级信息消费三年行动计划》	3
2. 《推动企业上云实施指南（2018-2020年）》印发	5
3. 国家成立科技领导小组	7
市场表现回顾	8
计算机行业观点	9
重要公告回顾	11
行业新闻回顾	11

图表目录

图 1: 我国信息消费规模（万亿元）及增速	3
图 2: 招证十大金龙头推荐至今历史表现	8
图 3: 招证十大金龙头 8 月 1 日至今表现	9
图 4: 计算机行业历史 PEBand	15
图 5: 计算机行业历史 PBBand	15
表 1: 近年国家关于促进信息消费的相关政策文件	3
表 2: 《行动计划》内容概要	4
表 3: 《企业上云实施指南》内容结构解读	5
表 4: 企业上云服务种类分类	6
表 5: 近期国家工业互联网相关政策	6
表 6: 近年各地政府积极统筹规划企业上云	6
表 7: 国家科技领导小组和国家科技教育领导小组对比	7
表 8: 计算机行业本周行情回顾	8
表 9: 核心标的点评	10
表 10: 核心标的盈利预测	10

本周重点关注

1. 工信部和发改委印发《扩大和升级信息消费三年行动计划》

工信部和发改委印发《扩大和升级信息消费三年行动计划（2018-2020年）》通知。该《行动计划》提出到2020年，信息消费规模达到6万亿元，年均增长11%以上。信息技术在消费领域的带动作用显著增强，拉动相关领域产出达到15万亿元。

信息消费扩内需指导意见的详细落地推进规划。这是继国务院2013年《国务院关于促进信息消费扩大内需的若干意见》和2017年8月《国务院关于进一步扩大和升级信息消费持续释放内需潜力的指导意见》后，工信部和发改委联合印发的第一份具体行动方案，对未来3年信息技术发展提出了详细具体的行动计划。

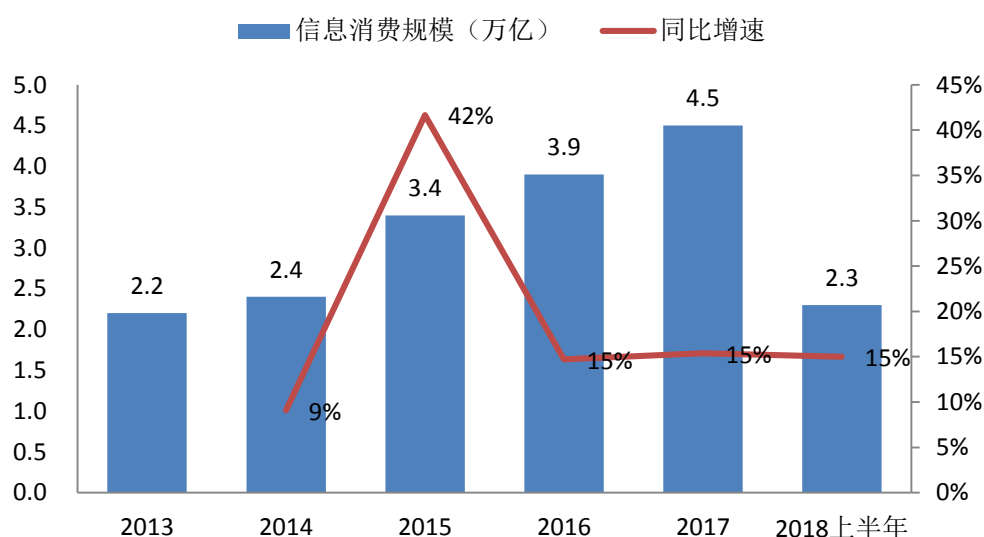
表 1: 近年国家关于促进信息消费的相关政策文件

时间	相关政策文件
2013年	国务院发布《国务院关于促进信息消费扩大内需的若干意见》
2017年8月	国务院发布《国务院关于进一步扩大和升级信息消费持续释放内需潜力的指导意见》
2018年8月	工信部和发改委《扩大和升级信息消费三年行动计划（2018-2020年）》

资料来源：招商证券整理

信息消费快速发展，夯实经济发展质量。2018年上半年我国信息消费规模达2.3万亿，同比增长15%，是同期GDP增速的2.2倍，对拉动内需、促进就业、引领产业升级发挥着重要作用。《行动计划》的出台对具体举措有了明确的指引，将是整个社会进行全面数字化转型的重要推手。

图 1: 我国信息消费规模（万亿元）及增速



资料来源：工信部官网、招商证券

《行动计划》对提升信息消费的具体行动和政府保障工作做了明确的阐述：

表 2: 《行动计划》内容概要

内容部分	主要内容
“一条主线”	围绕深化信息技术融合创新应用，打造信息消费升级这一主线。坚持需求拉动、创新发展；多方联动、协同发展；因地制宜、特色发展；有序推进、安全发展的基本原则。
“根本出发点”	以满足人民日益增长的美好生活需要为出发点。实现消费规模显著增长，覆盖范围惠及全民，载体建设稳步推进，产业体系逐步健全，消费环境日趋完善。
“四大着力点”	<ul style="list-style-type: none"> ① 新型信息产品供给体系提质行动。提升消费电子产品供给创新水平，加快新型显示产品发展，<u>深化智能网联汽车发展</u>。 ② 信息技术服务能力提升行动。组织开展“<u>企业上云</u>”行动，提升信息技术服务研发应用水平，培育行业信息消费支撑服务，推动信息消费领域“双创”发展 ③ 信息消费者赋能行动。推动信息基础设施提速降费，实施消费者信息技能提升培训工程，组织开展信息消费体验活动。 ④ 信息消费环境优化行动。加强和改进行业监管，维护市场竞争秩序，加强个人信息保护，构建安全可靠的信息消费环境。
“五大支撑点”	<ul style="list-style-type: none"> ① 加强工作组织协调。各地工业和信息化、发展改革主管部门要加强信息消费重大决策、重大工程和重大问题的统筹协调，做好组织保障。 ② 加大政策支持力度。加大资金支持力度，支持信息消费前沿技术研发，拓展各类新型产品和融合应用。 ③ 推动开展试点示范。完善信息消费示范城市建设方案和管理办法，鼓励地方加大支持力度，打造一批产业基础雄厚、产业链条完备、聚集效应明显、区域特色鲜明的试点示范城市。 ④ 完善统计监测制度。加快制定完善信息消费统计监测制度，进一步明确统计范围。 ⑤ 搭建产业合作平台。充分发挥协会、联盟等行业组织的桥梁纽带作用，整合骨干企业、高等院校、科研院所等各界资源，推动产、学、研间开展深入合作。

资料来源：招商证券整理

强调推进云计算、大数据、物联网、人工智能等技术应用，加速通信基础设施产业变革。
 《行动计划》提出利用物联网、大数据、云计算、人工智能等技术推动电子产品智能化升级，提升手机、计算机、彩色电视机、音响等各类终端产品的中高端供给体系质量，推进智能可穿戴设备、虚拟/增强现实、超高清终端设备、消费类无人机等产品的研发及产业化，加快超高清视频在社会各行业应用普及。此外，还特别指出要深化智能网联汽车发展，推进车载智能芯片、自动驾驶操作系统、车辆智能算法等关键技术产品研发，到 2020 年建立可靠、安全、实时性强的智能网联汽车计算平台，形成平台相关标准，支撑高度自动驾驶（HA 级）。配套通信基础设施方面要求 2020 年实现城镇地区光网覆盖，提供 1000Mbps 以上接入服务能力；98% 的行政村实现光纤通达和 4G 网络覆盖，有条件地区提供 100Mbps 以上接入服务能力；确保启动 5G 商用。

再次推进“企业上云”行动，云计算再迎政策强驱动。《行动计划》引导组织开展“企业上云”行动，利用云上的软件应用和数据服务提高企业管理效率，到 2020 年，目标实现中小企业应用云服务快速形成信息化能力，形成 100 个企业上云典型应用案例。云

计算是大数据、物联网及 AI 技术应用的重要基础，《信息消费三年行动计划》与《推动企业上云实施指南（2018-2020 年）》一起再次为国内云计算产业的发展提供重要的政策推动力，加速从 IaaS 到 PaaS 及 SaaS 的全产业链发展。

2. 《推动企业上云实施指南（2018-2020 年）》印发

工信部近日印发《推动企业上云实施指南（2018-2020 年）》。该《实施指南》提出到 2020 年要广泛普及云计算在企业生产、经营、管理中的应用，全国新增上云企业 100 万家，形成典型标杆应用案例 100 个以上，形成一批有影响力、带动力的云平台和企业上云体验中心。

表 3: 《企业上云实施指南》内容结构解读

内容部分	主要内容
1. 总体要求	①明确了整体工作部署；②提出了工作目标；③提出了原则和要求
2. 科学制定部署模式	针对大型企业、中小企业和创业型企业及不同类型信息系统，《实施指南》对适宜采用公有云、私有云或混合云的部署方式给出了建议。
3. 按需合理选择云服务	从基础设施、平台系统、业务应用等不同层级，列出常见云服务类型及功能特点，供企业根据业务需求合理选择。
4. 稳妥有序实施上云	对企业上云每个环节的具体操作步骤、注意事项给出相关指导和建议。企业可结合自身实际选择合适步骤，适当简化流程，有序实施上云。
5. 提升支撑服务能力	①云平台服务商应加快提升技术水平和服务能力，联合相关企业机构，为企业上云提供良好服务。②鼓励云平台服务商通过建设上云体验中心等形式，积极开展宣传培训。③鼓励软件和信息技术服务企业以企业上云为契机，加快面向云计算转型，丰富云计算产品服务，积极发展各类 SaaS 服务。
6. 强化政策保障	①鼓励各地建立多方合作推进机制，设立专家咨询委员会，加强政策宣贯解读，普及上云知识。②支持建立完善公共服务平台，为企业提供各类服务。积极探索利用保险模式对上云企业给予保障。③鼓励开展云上“双创”，积极培育平台经济、分享经济等新业态、新模式。④制定出台企业上云效果评价标准。⑤落实《网络安全法》相关要求，做好安全防护工作，保障上云企业信息安全。

资料来源：招商证券整理

过渡式上云，强调科学部署。此次《实施指南》除了在量化目标上再次强调新增 100 万家上云企业，形成 100 个以上典型标杆应用案例外，首次明确指引企业可优先选择业务特征与云计算特点相契合、上云价值效益明显的信息系统上云，实现过渡式上云：一是信息系统使用具有明显的高低峰，需要动态调配资源，进行弹性扩展；二是信息系统需要快速迭代上线，提升业务创新速度；三是信息系统需要降低运行维护成本，提高应急响应、故障恢复、信息安全保障能力；四是信息系统需要运用大数据、人工智能等云上服务实现业务拓展。

同时，根据企业规模大小科学制定部署模式：大型企业可建立私有云，部署数据安全要求高的关键信息系统；可将连接客户、供应商、员工的信息系统采用公有云部署，并与私有云共同形成混合云架构。对于数据安全要求高且需对外连接提供服务的信息系统，

可考虑采用数据存储于私有云、应用部署于公有云的混合云架构。中小企业和创业型企业可依托公有云平台，按需租用存储、计算、网络等基础设施资源，应用设计、生产、营销、办公、财务等云服务或构建特色云服务，提高经营管理水平和效率，加快形成业务能力，开展业务和服务模式创新，实现个性化服务输出，加速建立现代化经营模式。

表 4: 企业上云服务种类分类

云服务种类	服务范围
基础设施类云服务	①计算资源服务②存储资源服务③网络资源服务④安全防护服务
平台系统类服务	①数据库服务②大数据分析服务③中间件平台服务④物联网平台服务 ⑤软件开发平台服务
业务应用服务	①协同办公服务②经营管理应用服务③运营管理服务④研发设计服务⑤生产控制服务⑥智能应用服务

资料来源：招商证券整理

工业互联网等政策组合拳，助力企业上云。自 2017 年 11 月起，国家着重推进互联网及企业上云相关发展，连续颁布多项相关政策，政策密集出台，清晰的顶层政策指引加上各地政府分别政策的积极推动，产业落地持续加速。

表 5: 近期国家工业互联网相关政策

时间	政策内容
2017 年 11 月	国务院发布《关于深化“互联网+先进制造业”发展工业互联网的指导意见》，对我国工业互联网建设的发展目标、要求和主要任务进行了深入具体的阐述；
2018 年 2 月初	工业互联网峰会上，工信部提出将在今年开始实施工业互联网三年行动计划；
2018 年 2 月 24 日	国家制造强国建设领导小组发布关于设立工业互联网专项工作组的通知，加强对各地区、各部门重要事项落实情况，工信部部长苗圩任组长；
2018 年 2 月 27 日	我国首个国家级工业互联网示范平台（海尔集团主导研发的工业互联网平台 COSMO Plat）落户青岛；
2018 年 5 月 11 日	工信部印发《工业互联网 APP 培育工程实施方案（2018-2020 年）》；
2018 年 5 月 25 日	工信部和财政部联合发布《2018 年工业转型升级资金工作指南》；
2018 年 6 月 7 日	工信部印发《工业互联网发展行动计划（2018-2020 年）》和《工业互联网专项工作组 2018 年工作计划》。

资料来源：工信部、招商证券

各级省政府是企业上云的重要有力推动者，地方上云规划有望在更多的省市落地。为实现百万企业上云的任务目标，近年来各地政府也积极统筹规划企业上云，2017 年以来，上海、浙江、江苏、湖南、山东等省市陆续推出企业上云规划。

表 6: 近年各地政府积极统筹规划企业上云

省份	时间	企业上云规划
上海	2017.1	《关于促进云计算创新发展培育信息产业新业态的实施意见》 云海计划 3.0 版本，推进全面云化，产业升级。

浙江	2017.4	《企业上云行动规划 2017》 10 万企业上云，培育云平台服务商 3-5 家，行业云应用平台 10 个，云应用服务商 100 家，典型标杆应用案例 100 个。
江苏	2017.4	《关于开展实施首批江苏“1+30+300”工程的通知》 联手阿里云共同推进省内 30 家两化融合服务机构、300 家制造企业上云。
山东	2017.9	《实施“云服务券”财政补贴助推企业上云实施方案（2017-2020）》 3 年推动 20 万家企业上云。
湖南	2017.12	《企业上云启动会》 2018 上云企业 5 万家，典型标杆应用案例 1000 个，2020 年实现全省 50% 的企业上云。

资料来源：招商证券

政策组合密集推动企业上云，产业链相关核心企业显著受益。企业上云对于自身经营效率的提升以及产品模式的创新大有裨益，云计算大势所趋加速产业落地。我们建议从两个方面关注投资机会：一是 IaaS，强规模效应，除了亚马逊和阿里之外，强烈推荐产业链相关 IDC 资源充足企业宝信软件；二是 SaaS，强调企业研发和产品应用能力，通用云方面首推用友网络，垂直云方面强烈推荐广联达、泛微网络、恒生电子。

3. 国家成立科技领导小组

8 月 8 日，国务院发布成立国家科技领导小组公告。李克强担任组长，刘鹤担任副组长，成员包括何立峰、陈宝生、王志刚等共 14 位政治要员。该小组的前身为国家科技教育领导小组。

表 7：国家科技领导小组和国家科技教育领导小组对比

对比项目	国家科技领导小组	国家科技教育领导小组
成立时间	2018 年	1998 年
组长	在任国务院总理	在任国务院总理
副组长	在任国务院副总理	在任国务院副总理
组员职位及人数详情	发展改革委主任、教育部部长、科技部部长、工业和信息化部部长、财政部部长、人力资源社会保障部部长、农业农村部部长、人民银行行长、国资委主任、中科院院长、工程院院长、中央军委科学技术委员会主任、中国科协党组书记、国务院机关党组成员共 14 人	国家发改委主任、教育部部长、科技部部长、工信部部长、财政部部长、农业部部长、中科院院长、工程院院长、国务院副秘书长、国家自然科学基金委员会主任、中国科协常务副主席共 11 人
主要职责	① 研究、审议国家科技发展战略、规划及重大政策； ② 讨论、审议国家重大科技任务和重大项目； ③ 协调国务院各部门之间及部门与地方之间涉及科技的重大事项。	① 研究、审议国家科技和教育发展战略及重大政策； ② 讨论、审议科技和教育重要任务及项目； ③ 协调国务院各部门及部门与地方之间涉及科技或教育的重大事项。

资料来源：招商证券整理

国家成立专项科技领导小组，更多政策、战略有望落地。对比此前 1998 年成立的“国

家科技教育领导小组”，可发现此次剥离了教育的部分，成立科技专项小组，针对性更强，职能更加清晰；而且领导小组成员中科技工作涉及的单位和部门比以往更多。国家对科技工作的支持力度持续加大，科技新兴产业迎来强劲发展东风。

市场表现回顾

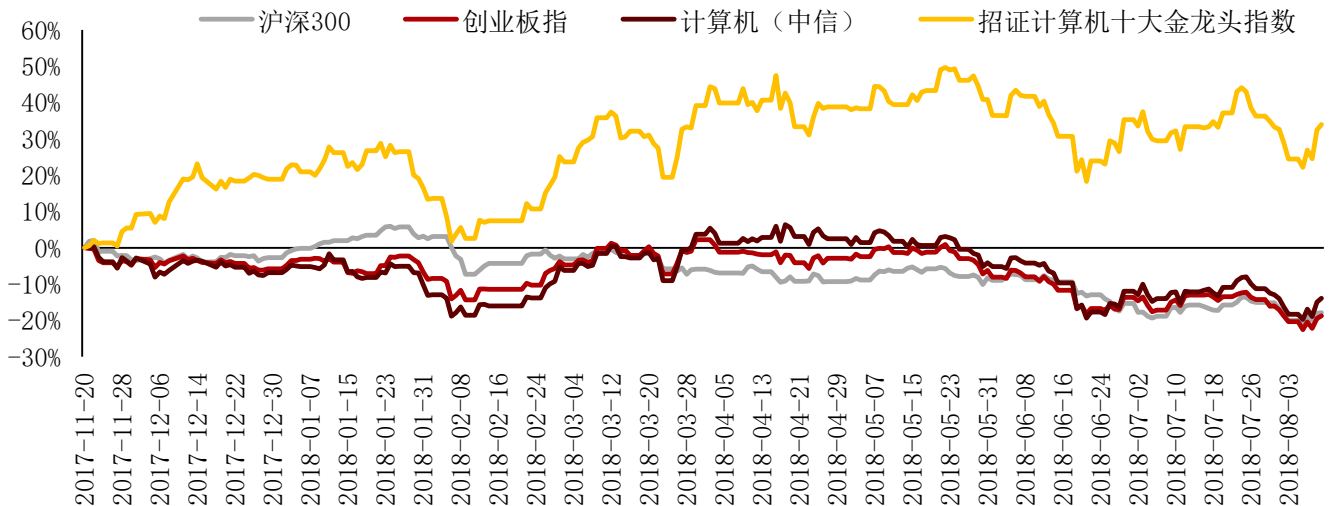
2018年8月第二周，计算机板块上涨5.37%，涨幅最大的个股包括太极股份、汇金股份、中国软件、用友网络、创业软件。

表 8: 计算机行业本周行情回顾

涨幅前五		跌幅前五		换手率前五	
太极股份	+29.07%	东方网力	-12.64%	万兴科技	78.34%
汇金股份	+23.30%	科大国创	-10.66%	雄帝科技	56.29%
中国软件	+21.07%	科士达	-8.62%	路畅科技	41.33%
用友网络	+18.14%	国新健康	-8.23%	中国软件	40.92%
创业软件	+18.03%	易联众	-6.75%	GQY 视讯	38.22%

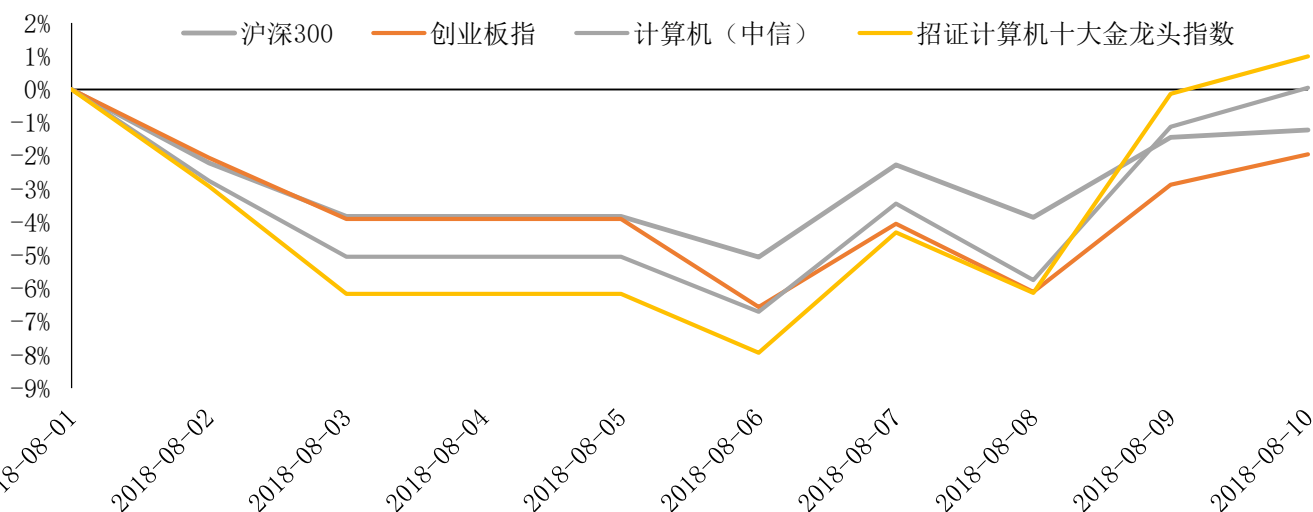
资料来源: Wind、招商证券

图 2: 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 3: 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 9: 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，公司迎来重要发展时期。

资料来源：招商证券

表 10: 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	325	4.72	6.06	7.86	65	53.55	41.29	强烈推荐-A
恒生电子	309	4.71	5.4	7.01	68	57.19	44.06	强烈推荐-A
用友网络	526	3.89	6.93	11.12	129	75.84	47.26	强烈推荐-A
美亚柏科	144	2.72	3.86	5.09	52	37.23	28.23	强烈推荐-A
中新赛克	103	1.32	2.03	3.14	76	50.86	32.88	强烈推荐-A
启明星辰	157	4.52	5.85	7.6	42	26.84	20.66	强烈推荐-A
石基信息	361	4.19	4.99	5.89	84	72.26	61.22	强烈推荐-A
超图软件	101	1.96	2.7	3.61	50	37.33	27.92	强烈推荐-A
国新健康	210	0.17	1.3	8.36	1586	161.23	25.07	强烈推荐-A
四维图新	240	2.65	4.04	5.92	98	59.41	40.54	强烈推荐-A

资料来源：招商证券

重要公告回顾

用友网络发布 2018 年半年度报告, 营业收入 30.06 亿元, 同比增长 37.10%, 净利润 1.24 亿元, 去年同期亏损 6377 万元。

中海达发布 2018 年半年度报告, 营业总收入 5.84 亿元, 同比增长 41.59%, 净利润 5265 万元, 同比增长 116.94%。

远光软件发布 2018 年半年度报告, 营业收入 5.83 亿元, 同比增长 11.17%, 净利润 7612 万元, 同比增长 2.44%。

证通电子发布 2018 年半年度报告, 营业收入 6.43 亿元, 同比下降 14.40%, 净利润 3368 万元, 同比增长 262.46%。

全志科技解禁首次公开发行限售股 2873 万股, 占总股本的 8.67%, 实际可上市流通 718 万股, 占总股本的 2.17%, 上市流通日为 2018 年 8 月 14 日 (下周二)。

紫光股份实际控制人清华控股正在筹划转让其持有的紫光集团部分股权。

华东电脑终止与中国电科等的重大资产重组, 将于 8 月 14 日 (下周二) 召开说明会并申请复牌。

华虹计通持股 5% 以上股东申腾信息计划 3 个月内减持不超过 168 万股, 占总股本的 1%。

华峰超纤全资子公司江苏超纤于近日收到政府补助 1035 万元。

行业新闻回顾

深圳开出特区内首张官方认证区块链电子发票, 消费者可一键申请开票、报销

8 月 10 日, 一张由区块链背书的电子发票在深圳的国贸旋转餐厅开出。报道称, 这张发票宣告着深圳成为全国区块链电子发票首个试点城市。此次区块链电子发票实验由深圳市税务局与腾讯合作推出, 腾讯为其提供提供底层技术和能力。

来源: 36 氪 2018.8.10 <https://36kr.com/p/5147596.html>

Intel 公布 Xeon 未来规划, 全新指令集加持, AI 性能暴增 11 倍

Intel 在圣克拉拉举行的 Data-Centric 创新峰会上, 公布了其 2018-2019 年的官方 Xeon 处理器发展路线图。Intel 向外界确认了其即将推出的 Cascade Lake、Cooper Lake-SP 和 Ice Lake-SP 服务器平台。也就是说, Intel 未来的许多 Xeon 处理器都将具备独特的功能, 只有在选定客户端才能使用, 而这些客户常常希望保密他们的 IP, 因此这些处理器将不受英特尔公共路线图的限制。

来源 : 雷锋网 2018.8.9
<https://www.leiphone.com/news/201808/p51dTk8IPKiR9aky.html>

高通将发布新款智能手表处理器, 或与 Apple Watch 正面肉搏

据 IDC 公布的 2017 年可穿戴市场分析报告显示: 2017 年苹果超越 Fitbit, 全年出货量 1770 万台, 市场占有率为 15.3%, 销量位居榜首。如此庞大的可穿戴市场, “安卓系”到目前为止还没有一款适用于可穿戴手表的高端处理器可用, 不过就在 8 月 8 日, 高通公司向部分媒体发出了关于美国时间 9 月 10 日在旧金山举行的新品发布会的邀请, 此次新品发布会上将会有针对智能手表处理器的身影。

来源 : 雷锋网 2018.8.9
<https://www.leiphone.com/news/201808/DIJJwznOm5dl20fb.html>

三星计划未来三年向人工智能等领域投资 220 亿美元

据国外媒体报道, 三星电子及其附属公司计划未来三年向人工智能、5G 移动技术、汽车电子元器件和生物制药等多个领域投资 220 亿美元。三星旗下的三星电子是全球最大的存储芯片和智能手机制造商, 也是三星集团的旗舰子公司, 三星这 220 亿美元投资中的大部分将由三星电子提供。

来源: Techweb 2018.8.8 <http://ai.techweb.com.cn/2018-08-08/2693226.shtml>

英特尔计划升级现有芯片, 以对抗 AMD 竞争

英特尔数据中心主管表示, 英特尔计划升级现有芯片, 并将其与一项新的存储技术结合起来, 以帮助抵御来自 AMD 和其他公司的竞争。近年来, 随着个人电脑市场增长停滞, 全球第二大芯片制造商英特尔开始依赖为移动和网络应用提供服务的数据中心业务实现增长, 但其数据中心业务未能达到华尔街增长的目标预期。

来源: Techweb 2018.8.8 <http://www.techweb.com.cn/it/2018-08-08/2693148.shtml>

小米加码投资印度市场 构建物联网服务

小米公司印度负责人摩奴·库马·贾恩表示, 小米将进一步针对印度开发物联网系统, 投资创业公司和。此外, 小米还打算进军印度的高端手机市场。据了解, 小米 IPO 募集的 45 亿美元, 其中 30% 将用于核心研发, 30% 用于搭建物联网平台, 30% 用于国际扩张, 另外 10% 用于杂项支出。贾恩表示“其中一部分国际扩张资金将投入到印度。”

来源 : Techweb 2018.8.7
<http://www.techweb.com.cn/internet/2018-08-07/2692759.shtml>

腾讯首投国内 AI 芯片公司，成立仅 5 个月专注数据中心深度学习芯片

今天人工智能领域神经网络解决方案公司燧原科技宣布获得 Pre-A 轮融资 3.4 亿元人民币，由腾讯领投，种子轮投资方亦和资本（武岳峰资本旗下基金）、真格基金、达泰资本、云和资本继续跟投。在 AI 领域腾讯的投资上偏好行业覆盖性的战略方针，主要是在智能医疗方向，在 AI 芯片方面腾讯的投资仅有一个公开的投资，那就是 2016 年 11 月与阿里巴巴领投可编程芯片公司 Barefoot Networks。

来源：雷锋网 2018.8.7
<https://www.leiphone.com/news/201808/nzAdr61567N8OdrH.html>

阿里云推出企业级区块链服务,一键快速完成环境部署

近日阿里云宣布正式对外推出自家企业级区块链服务 BaaS，通过这项服务企业能够一键实现区块链环境的部署与应用,免去过去区块链部署、运维和管理等环节。阿里云区块链专家易立表示，应用生态和开放性是决定区块链技术长远发展的重要因素，阿里云将同时支持开源的企业级区块链技术 Hyperledger Fabric 和蚂蚁区块链。

来源：Techweb 2018.8.6
<http://www.techweb.com.cn/blockchain/2018-08-06/2692473.shtml>

近期报告及交流回顾：

-----公司篇-----

《中新赛克：渠道建设立竿见影，大数据应用突破性进展》-点评报告-2018.8.9

《佳都科技：AI 应用快速落地，结构优化持续成长》-点评报告-2018.8.8

《创业软件：中报略超预期，中山模式助力公司转型互联网》-点评报告-2018.8.7

《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-----

《苹果市值突破万亿，科技引领成长希望——招商计算机行业周报 20180805》-行业报告-2018.8.5

《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

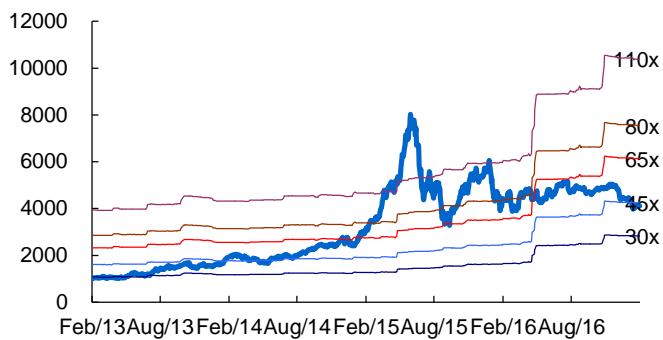
《专题深度：医改重大机遇——智能，支付，大数据》-深度报告-2018.6.1

《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

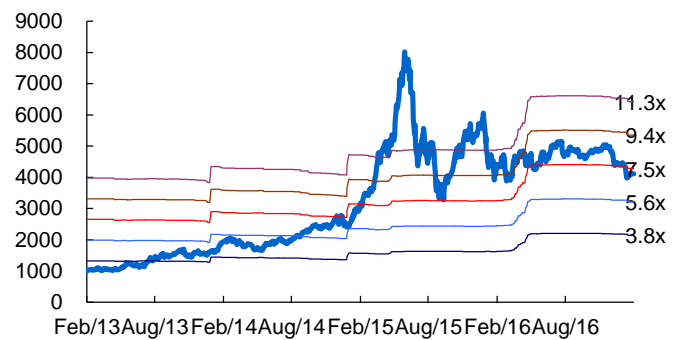
《Google IO 开发者大会再掀 AI 浪潮——招商计算机行业周报 20180513》-行业报告-2018.5.13

图 4：计算机行业历史PEBand



资料来源：贝格数据、招商证券

图 5：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。