

❖ 川财周观点

阿里云计算业务继续保持高速增长。国内云计算龙头阿里公布了 2019Q1 财报，公司 Q1 净销售额为 809 亿元，同比增长 61.3%，其中云业务继续保持高速增长，实现销售额 47.0 亿元，同比增长 93%，主要因为客单价提升以及付费用户数增长的推动。付费客户数按年增加 75%至 101.1 万，ARPU 值由去年同期的 2154 元上升至 2405 元。阿里云聚焦在大数据、AI、安全及物联网应用领域，为包括民生银行、中国交建和洲际酒店等在内的越来越多的行业及大企业客户提供全面丰富的云服务。

未来云计算厂商或将向少数龙头集中。随着全球 IT 基础设施市场逐步向云计算厂商集中，加上大规模定制化特点，云计算厂商的 IT 基础设施会逐步向少数龙头供应商集中，市场集中度远高于传统市场。目前来看国内的云计算厂商的龙头主要是阿里、腾讯、百度等大型互联网公司，尤其是阿里已经稳居全球第三大 IaaS 服务提供商。国内 IaaS 市场的高速发展将带动上游 IDC 和服务器的高速增长，同时也为下游的 PaaS、SaaS 市场的发展奠定基础。在制约基础服务器资源的门槛被打破后，丰富的应用创新将呈现百花齐放的状态，未来 SaaS 市场规模可能将数倍于 IaaS。从行业发展路径上看，A 股云计算产业的投资机会更多的集中在 SaaS 领域。重点推荐宝信软件（IDC 机房），在垂直行业 SaaS 重点关注广联达（建筑云）、太极股份（政务云）、卫宁健康（医疗云）、卫士通（安全云）等。

❖ 市场表现

本周川财信息科技指数下跌 2.97%，上证综指下跌 0.15%，收于 2725.25 点，计算机行业指数下跌 0.63%，收于 3773.47 点。计算机行业指数整体排名 14/28，在所有的行业指数中表现偏中性。周涨幅前三的个股为华东电脑、万达信息、飞天诚信，涨幅分别为 15.13%、11.47%、10.44%。周跌幅前三的个股是*ST 工新、恒银金融、天夏智慧，跌幅分别是 22.75%、13.75%、12.69%。

❖ 公司公告

华胜天成（600410）：公司拟剥离完金融、税务业务并整合至新公司之后，出售人社业务给平安医保科技，并向其转让长天科技 100% 股权，交易初始价 1.58 亿元，经初步测算，交易预计产生收益 1 亿元-1.2 亿元。

❖ 行业资讯

国务院办公厅发布《深化医药卫生体制改革 2018 年下半年重点工作任务》。（中国政府网）

❖ **风险提示：**行业景气度不及预期；技术创新对传统产业格局的影响。

❖ 证券研究报告

所属部门 | 股票研究部
报告类别 | 行业周报
所属行业 | 信息技术/计算机
报告时间 | 2018/09/02

❖ 分析师

方科

证书编号：S1100518070002
021-68595195
fangke@cczq.com

❖ 川财研究所

北京 | 西城区平安里西大街 28 号
中海国际中心 15 楼，
100034
上海 | 陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120
深圳 | 福田区福华一路 6 号免税商务大厦 21 层，518000
成都 | 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

正文目录

一、川财周观点	4
二、市场行情回顾	4
2.1 指数表现	4
2.2 个股表现	5
三、行业动态	6
3.1 公司公告	6
3.2 行业资讯	7
风险提示	8

图表目录

图 1: 各行业指数本周涨跌幅.....	5
表格 1. 计算机二、三级行业表现.....	5
表格 2. 涨跌幅前十.....	5
表格 3. 公司公告.....	6
表格 4. 行业要闻.....	8

一、川财周观点

阿里云计算业务继续保持高速增长。国内云计算龙头阿里公布了 2019Q1 财报，公司 Q1 净销售额为 809 亿元，同比增长 61.3%，其中云业务继续保持高速增长，实现销售额 47.0 亿元，同比增长 93%，主要因为客单价提升以及付费用户数增长的推动。付费客户数按年增加 75% 至 101.1 万，ARPU 值由去年同期的 2154 元上升至 2405 元。阿里云聚焦在大数据、AI、安全及物联网应用领域，为包括民生银行、中国交建和洲际酒店等在内的越来越多的行业及大企业客户提供全面丰富的云服务。在国内中小企业发展较为严峻的经济环境下阿里云仍然保持近 100% 的销售增长显示出国内云计算产业持续的高景气。

未来云计算厂商或将向少数龙头集中。随着全球 IT 基础设施市场逐步向云计算厂商集中，加上大规模定制化特点，云计算厂商的 IT 基础设施会逐步向少数龙头供应商集中，市场集中度远高于传统市场。目前来看国内的云计算厂商的龙头主要是阿里、腾讯、百度等大型互联网公司，尤其是阿里已经稳居全球第三大 IaaS 服务提供商。国内 IaaS 市场的高速发展将带动上游 IDC 和服务器的快速增长，同时也为下游的 PaaS、SaaS 市场的发展奠定基础。在制约基础服务器资源的门槛被打破后，丰富的应用创新将呈现百花齐放的状态，未来 SaaS 市场规模可能将数倍于 IaaS。从行业发展路径上看，A 股云计算产业的投资机会更多的集中在 SaaS 领域。重点推荐宝信软件（IDC 机房），在垂直行业 SaaS 重点关注广联达（建筑云）、太极股份（政务云）、卫宁健康（医疗云）、卫士通（安全云）等。

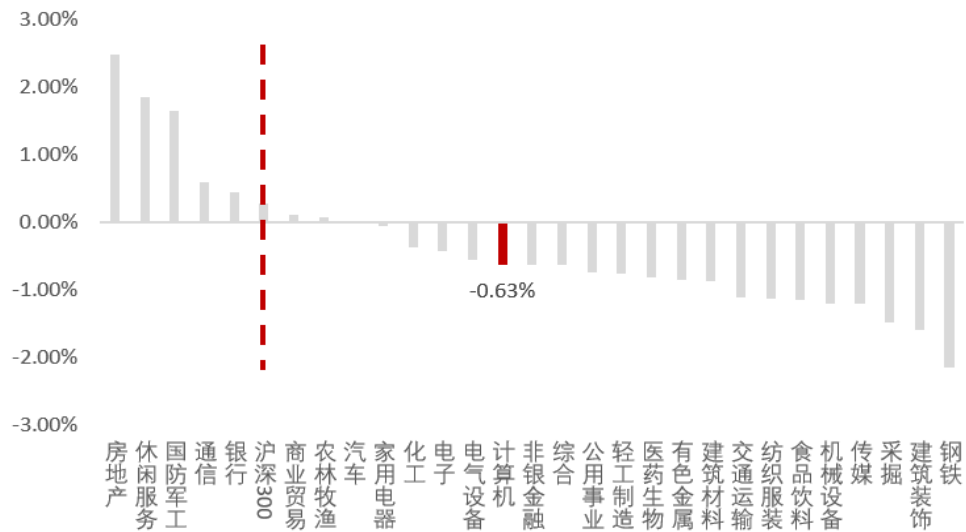
二、市场行情回顾

2.1 指数表现

本周川财信息科技指数下跌 2.97%，上证综指下跌 0.15%，收于 2725.25 点，计算机行业指数下跌 0.63%，收于 3773.47 点。计算机行业指数整体排名 14/28，在所有的行业指数中表现偏中性。

本周计算机板块二级子板块中，计算机设备 II、计算机应用分别下跌 1.89%、4.00%。计算机板块三级行业中，计算机设备 III、IT 服务分别下跌 1.89%、1.02%，软件开发上涨 0.57%。

图 1： 各行业指数本周涨跌幅



资料来源：Wind, 川财证券研究所

表格 1. 计算机二、三级行业表现

代码	名称	周收盘价	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)
801101.SI	计算机设备 II (申万)	2629.82	-1.89%	-4.00%
801222.SI	计算机应用 (申万)	3928.12	-0.25%	-2.85%
851021.SI	计算机设备 III (申万)	2631.48	-1.89%	-4.00%
852225.SI	软件开发 (申万)	4524.01	0.57%	-1.22%
852226.SI	IT 服务 (申万)	3519.2	-1.02%	-4.37%

资料来源：Wind, 川财证券研究所

2.2 个股表现

本周计算机板块，超 2/3 的个股出现下跌，仅有 71 只个股跑赢计算机行业指数。板块中个股涨跌幅的中位数是-1.79%。周涨幅前三的个股为华东电脑、万达信息、飞天诚信，涨幅分别为 15.13%、11.47%、10.44%。周跌幅前三的个股是*ST 工新、恒银金融、天夏智慧，跌幅分别是 22.75%、13.75%、12.69%。

表格 2. 涨跌幅前十

涨幅前十			跌幅前十		
股票代码	股票简称	涨跌幅	股票代码	股票简称	涨跌幅

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

600850.SH	华东电脑	15.13%	600701.SH	*ST 工新	-22.75%
300168.SZ	万达信息	11.47%	603106.SH	恒银金融	-13.75%
300386.SZ	飞天诚信	10.44%	000662.SZ	天夏智慧	-12.69%
603918.SH	金桥信息	9.50%	300399.SZ	京天利	-11.32%
002230.SZ	科大讯飞	7.17%	600446.SH	金证股份	-10.16%
300559.SZ	佳发教育	6.59%	300271.SZ	华宇软件	-9.43%
601360.SH	三六零	6.15%	603636.SH	南威软件	-9.20%
300609.SZ	汇纳科技	5.65%	002308.SZ	威创股份	-9.20%
300520.SZ	科大国创	5.13%	300469.SZ	信息发展	-8.92%
300253.SZ	卫宁健康	4.92%	300130.SZ	新国都	-8.30%

资料来源: Wind, 川财证券研究所

三、行业动态

3.1 公司公告

本周, 1) 科大讯飞: 科大讯飞丝路总部、西安人工智能研究院及西安人工智能双创基地揭牌暨项目签约仪式在西安市高新区举行。这是继今年5月科大讯飞与西安市签署战略合作协议后的一次重要项目落地, 标志着双方的合作由协议走向实质建设阶段。双方将全面开展在人工智能科研、创新、创业、行业应用等领域的深入广泛合作, 共同致力于将“硬科技之都”西安打造成人工智能+应用示范城市。。2) 用友网络: 公司正式通过全球软件领域最高级别 CMMI 5 级认证评估。CMMI 是由美国国防部与卡内基-梅隆大学和美国国防工业协会共同开发研制, 并推出的系统工程和软件工程的集成成熟度模型。通过此认证, 说明已具备全球顶级的软件成熟度及软件项目管理能力。3) 华胜天成: 公司全资子公司长天科技拥有金融、税务、人社三大业务, 公司拟剥离完金融、税务业务并整合至新公司之后, 出售人社业务给平安医保科技, 并向其转让长天科技 100% 股权, 交易初始价 1.58 亿元, 经初步测算, 交易预计产生收益 1 亿元-1.2 亿元。

表格 3. 公司公告

上市公司	公司主题	主要内容
科大讯飞	科大讯飞“丝路总部”签约首批合作项目	8月31日, 科大讯飞丝路总部、西安人工智能研究院及西安人工智能双创基地揭牌暨项目签约仪式在西安市高新区举行。这是继今年5月科大讯飞与西安市签署战略合作协议后的一次重要项目落地, 标志着双方的合作由协议走向实质建设阶段。双方将全面开展在人工智能科研、创新、创业、行业应用等领域的深入广泛合作, 共同致力于将“硬科技之都”西安打造成人工智能+应用示范城市。

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

中海达	公司卫星导航及惯导组件进入多家汽车制造企业测试	日前在接受机构调研时表示，公司的卫星导航+惯导组件已进入多家汽车制造企业的测试阶段，在无人驾驶领域的规模化产品应用方向走出了关键一步。公司的无人载体相关技术产品还包括：无人机、无人船、农机无人驾驶、无人物流车组合导航产品等。
东方通	公司拟用 0.6 亿至 2 亿元回购股份	东方通(300379)8月31日晚间公告，公司计划回购股份，回购资金总额不超 2 亿元且不低于 6000 万元，回购价格不超 16.7 元/股。回购股份将用于公司实施股权激励计划或员工持股计划。
汉得信息	实控人拟减持公司 5.7274% 股份	汉得信息合计持股 24.58%的控股股东、实际控制人、一致行动人股东陈迪清、范建震计划于 2018 年 8 月 9 日至 2019 年 2 月 8 日（窗口期不减持）期间，合计减持公司股份 50,000,000 股，占公司总股本的 5.7274%。
初灵信息	终止员工持股计划，鼓励员工自行增持	公司董事会、股东大会通过员工持股计划相关议案后，公司一直积极与多家银行、信托管理机构沟通。但在员工持股计划购买的 6 个月有效期内，未能从银行等资金端配资到位，公司决定终止员工持股计划。同时，公司鼓励员工自行增持公司股票，公司继续推进银行等资金端的配资工作以及推出新的激励计划。
京天利	控股股东及其一致人拟减持不超 6%股份	北京无线天利移动信息股份有限公司控股股东钱永耀先生及其一致行动人钱永美女士、江阴鑫源投资有限公司、天津智汇投资合伙企业计划自本公告发布之日起 15 个交易日后至未来六个月内，以集中竞价、大宗交易的方式减持公司股份合计不超过 11,856,000 股（占本公司总股本比例 6%）。
用友网络	通过 CMMI5 级认证，具备全球顶级软件项目管理能力	公司正式通过全球软件领域最高级别 CMMI 5 级认证评估。CMMI 是由美国国防部与卡内基-梅隆大学和美国国防工业协会共同开发研制，并推出的系统工程和软件工程的集成成熟度模型。通过此认证，说明已具备全球顶级的软件成熟度及软件项目管理能力。
华胜天成	拟 1.58 亿元出售长天科技人社业务及股权	公司全资子公司长天科技拥有金融、税务、人社三大业务，公司拟剥离完金融、税务业务并整合至新公司之后，出售人社业务给平安医保科技，并向其转让长天科技 100%股权，交易初始价 1.58 亿元，经初步测算，交易预计产生收益 1 亿元-1.2 亿元。

资料来源：Wind，中证网，e 公司，川财证券研究所

3.2 行业资讯

本周，1) 经过多年发展，河北省大数据产业体系初具雏形，张北、廊坊、承德、秦皇岛、石家庄等五大数据产业基地建设步伐加快，阿里、华为、中兴、润泽、浪潮、联通等一批知名企业入驻。张承廊大数据产业基地初见规模，润泽信息港、华为廊坊云基地、中国联通廊坊云中心、光环云谷、承德德鸣大数据、张北云联、中国移动保定基地等一批数据中心建成投入使用，56 万台服务器投入运营。2) 四川省政府办公厅印发的《中国（四川）自由贸易试验区协同改革先行区建设实施方案》（以下简称《方案》）提出，2018 年探索建设 3 个左右的自贸试验区协同改革先行区，力争到 2020 年培育打造 15 个协同改革先行区，在产业、财税、土地、人才等要素保障方面给予充分支持。随着《方案》落地实施，相关上市川企及将通过参与协同改革先行

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

区建设而有所收获。

表格 4. 行业要闻

新闻标题	主要内容
下半年各地支持发展工业互联网政策或密集出台	广东省经信委制造业与互联网融合发展处科长刘坤东表示，当前广东省发展工业互联网有自己的优势，新的支持政策即将出台，其中，面向社会进行补贴的方向和具体的目录达到 11 个。广东目前拥有产业分类中几乎全部的制造业门类，40 个工业大类行业中，销售产值居全国前 3 位的有 20 个行业。
河北加快大数据产业创新发展，培育数字经济新动能	经过多年发展，河北省大数据产业体系初具雏形，张北、廊坊、承德、秦皇岛、石家庄等五大数据产业基地建设步伐加快，阿里、华为、中兴、润泽、浪潮、联通等一批知名企业入驻。张承廊大数据产业基地初见规模，润泽信息港、华为廊坊云基地、中国联通廊坊云中心、光环云谷、承德德鸣大数据、张北云联、中国移动保定基地等一批数据中心建成投入使用，56 万台服务器投入运营。
大数据产业与实体经济深度融合	2018 大数据国家标准宣贯会在乌鲁木齐召开。会议由中国电子技术标准化研究院、全国信标委大数据标准工作组、新疆维吾尔自治区信标委主办。当前，我国大数据产业高速发展，大数据已经广泛应用于政务、通信、银行、证券、保险、能源、制造、互联网等领域。前期，信软司指导全国信标委大数据标准工作组建立完善了大数据标准体系，发布了《大数据标准化白皮书》《工业大数据白皮书》等研究成果，研究制定了 25 项国家大数据标准，有力支撑了大数据发展和应用。
互联网医疗纳入医保体系	国务院办公厅发布《深化医药卫生体制改革 2018 年下半年重点工作任务》（简称《工作任务》），对医联体、远程医疗、处方外流以及互联网+医疗健康等领域有重点工作任务安排。
四川打造协同改革先行区，一波上市川企将受益	四川省政府办公厅印发的《中国（四川）自由贸易试验区协同改革先行区建设实施方案》（以下简称《方案》）提出，2018 年探索建设 3 个左右的自贸试验区协同改革先行区，力争到 2020 年培育打造 15 个协同改革先行区，在产业、财税、土地、人才等要素保障方面给予充分支持。随着《方案》落地实施，相关上市川企及将通过参与协同改革先行区建设而有所收获。

资料来源：wind，中国电子报，证券日报，金融投资报，川财证券研究所

风险提示

行业景气度不及预期

计算机行业景气度下滑，可能会带来全行业需求疲软

分析师声明

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，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时可就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属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，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：00000000857

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明 C0003