

推荐 (维持)

## 美股云计算公司持续引领科技行业

2018年09月09日

### 计算机行业周报2018年9月9日

上证指数	2702
行业规模	占比%
股票家数 (只)	180 5.1
总市值 (亿元)	18165 3.9
流通市值 (亿)	12052 3.2

行业指数			
%	1m	6m	12m
绝对表现	9.3	-3.8	-11.5
相对表现	9.7	16.0	3.7



资料来源: 贝格数据、招商证券

#### 相关报告

3、《群雄并起, 逐鹿中原——医疗信息化订单统计系列(一)》  
2018-08-23

刘泽晶  
010-57601795  
liuzejing@cmschina.com.cn  
S1090516040001  
研究助理  
范映蕊  
fanyirui@cmschina.com.cn

本周关键词: 美股云计算标的业绩和股价引领科技行业。近期, 美股云计算标的相继公布最新财报, 大部分超市场预期, 云计算成为最受投资者追捧的板块。目前, 以 AWS 为首的 IaaS 厂商仍在不断降低云服务成本, 推动云计算行业繁荣发展。

- 计算机板块指数本周上涨 0.46%。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。
- 近期美股云计算厂商相继披露财报业绩亮眼。亚马逊 AWS 二季度实现营收 61.05 亿美元, 同比增长 49%, 营业利润 16.42 亿美元, 大超市场预期。根据微软最新财报披露, 其商业云业务 (包括 Azure 公共云服务、Office 365 办公软件、Dynamics 365 商用软件等) 持续高增长, 收入达到 69 亿美元, 同比增长 53%, 其中 Azure 相关收入同比增速达 89%。Autodesk 第二季度每股收益为 0.19 美元, 超过此前市场预期的 0.15 美元, 同时其公布的第三季度业绩和全年业绩指引也超过市场预期。
- IaaS 厂商不断降价, 推动用户转云, 提升 SaaS 厂商盈利空间。亚马逊 AWS 在今年 8 月份宣布进一步降价, 其中 Linux 产品的价格降低一半, Windows 虚拟服务器的产品价格降低三成左右。AWS 十年以来降价已超 50 次, 而其他 IaaS 厂商如阿里、腾讯等也不断降低云服务价格。IaaS 厂商降价有利于 SaaS 服务商降低成本, 并且有利带动更多的客户上云。我们认为 IaaS 未来还会不断降价, 推动整个云计算行业繁荣发展。
- 美股云计算公司股价表现强势。得益于良好的业绩表现及愈发广阔的盈利前景, 美股云计算公司股价不断引领科技行业。亚马逊今年股价涨幅超过 60%, 成为全球第二家破万亿美金市值的公司; Autodesk 今年股价涨幅超过 40%, 尤其是在两次季报公布后当天涨幅接近 15%。业绩支撑持续验证云计算公司长期发展逻辑, A 股云计算产业更大的投资机会在 SaaS 领域, 继续推荐 A 股“SaaS 四大金刚”: 用友网络、广联达、恒生电子、石基信息。推荐云产业小白马: 泛微网络、宝信软件。
- “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、强者愈强，云巨头频超预期 .....	3
2、IaaS 龙头厂商高速增长 .....	3
3、SaaS 厂商受益降价、成本降低 .....	5
4、云服务巨头股价表现强势 .....	6
市场表现回顾 .....	9
计算机行业观点 .....	10
重要公告回顾 .....	11
行业新闻回顾 .....	12

## 图表目录

图 1: 2016-2020 年全球云计算市场规模 .....	3
图 2: 2015Q1-2018Q2 AWS 业绩情况 .....	4
图 3: 2016Q1-2018Q2 Azure 收入同比增速 .....	4
图 4: 2015Q1-2018Q2 阿里云收入及增速 .....	5
图 5: 2016-2018H1 Autodesk 收入、净利润、员工总数情况 .....	6
图 6: AWS 推出以来的股价走势 .....	7
图 7: 18 Q2 AWS 贡献营业利润占比 .....	7
图 8: 18Q2 各业务贡献的营业利润占比 .....	7
图 9: 2018 年以来 Autodesk 股价走势 .....	8
图 10: 2015-2017H1 订阅、维护收入及增速 .....	8
图 11: 招证十大金龙头推荐至今历史表现 .....	9
图 12: 招证十大金龙头 8 月 1 日至今表现 .....	9
图 13: 计算机行业历史PEBand .....	15
图 14: 计算机行业历史PBBand .....	15
表 1: 各公司最新财季云业务收入及增速 .....	3
表 2: 计算机行业本周行情回顾 .....	9
表 3: 核心标的点评 .....	10
表 4: 核心标的盈利预测 .....	11

## 本周重点关注

### 1、强者愈强，云巨头频超预期

云计算近年来已成为 IT 产业发展的战略重点，产业规模逐年大幅增长，市场空间巨大。Gartner 研究报告显示，全球云计算市场从 2009 年的 586 亿美元增长至 2017 年的 2602 亿美元，年均增长率达 20%，预计 2020 年云计算市场总计 4114 亿美元。国内市场方面，“十二五”期间我国云计算产业年均增长率超过 30%，截至 2015 年底已达到约 1500 亿元，2017 年 4 月工信部印发《云计算发展三年行动计划(2017-2019 年)》，计划提出我国云计算产业规模到 2019 年将达到 4300 亿元。

图 1: 2016-2020 年全球云计算市场规模



资料来源: Gartner、招商证券

市场向好的环境下，各大云厂商业绩频创佳绩。IaaS 厂商中，亚马逊、微软云业务二季度业绩均超预期，国内市场龙头阿里云保持了翻倍增长的态势。SaaS 厂商中，Autodesk 持续多年的云转型取得成果，18 年扭亏为盈、业绩大超预期。

表 1: 各公司最新财季云业务收入及增速

公司 (云业务)	最新财季云业务收入 (亿美元)	收入同比增速
亚马逊 (AWS)	61.05	49%
微软 (商业云)	69	53%
阿里巴巴 (阿里云)	7.10	93%
Autodesk (订阅、维护)	5.87	28%

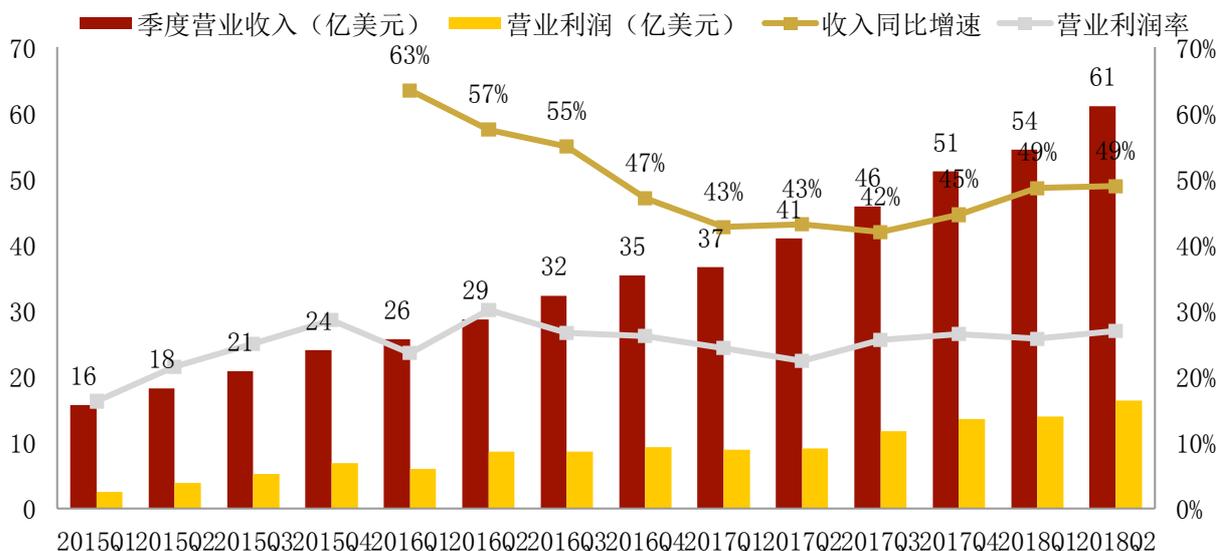
资料来源: 公司公告, 招商证券

### 2、IaaS 龙头厂商高速增长

#### 亚马逊: AWS 稳定增长确定性强, 已成盈利支柱

亚马逊的 AWS 部门一直在云市场占据主导地位，该部门一直被视为亚马逊增长的关键动力。AWS 二季度营业收入 61.05 亿美元，同比增长 49%、环比一季度增长 12%，增速保持稳定。亚马逊在一季度财报中给出的二季度业绩预期为营业利润 11 亿-19 亿美元，最终实现 29.83 亿美元远超预期，其中 AWS 实现营业利润 16.42 亿美元，占比高达 55%。从增速角度，AWS 营业收入保持了同比 50%左右的稳定高速增长，营业利润率稳定在 25%左右，实现利润与收入同步增长。

图 2: 2015Q1-2018Q2 AWS 业绩情况



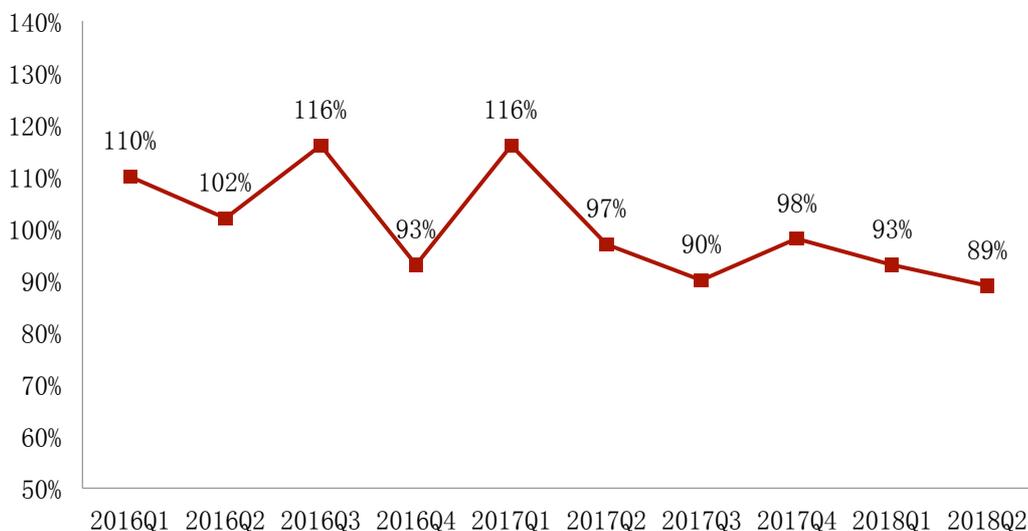
资料来源: 公司公告、招商证券

截至 18 年 3 月底, AWS 的未确认收入高达 124 亿美元, 这些合同的加权平均剩余时间为 3.2 年, 意味着 AWS 正在与大量客户开展长期合作, 业绩增长的确性大大增强。

**微软: Azure 稳定高速增长, 成云业务增长主要动力**

2018 年 7 月微软披露第四财季报告, 报告显示其商用云业务 (包括了 Azure 公共云计算服务、Office 365 办公软件、Dynamics 365 商用软件等) 获得了 69 亿美元的收入, 同比增长了 53%。其中作为增长主要动力的 Azure 收入同比增长 89% (收入未披露), 增速持续保持在高位。

图 3: 2016Q1-2018Q2 Azure 收入同比增速



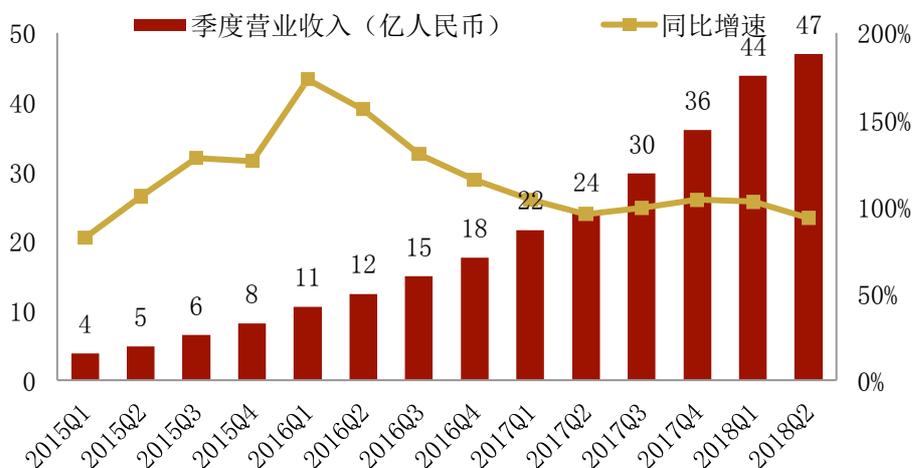
资料来源: 公司公告、招商证券

微软旗舰云产品 Azure 正在与亚马逊占主导地位的云计算服务 AWS 激烈竞争。Synergy 数据显示，第二季度，微软 Azure 在云基础设施市场上的份额为 14%，同比增长 3%，而亚马逊的市场份额则与上季度持平，维持在 34%，微软开始缩小了与亚马逊之间的差距。

### 阿里巴巴：阿里云翻倍式增长，国内企业云龙头

Synergy 发布报告称，今年第一季度阿里巴巴已超过 IBM，成为全球第四大云基础设施及相关服务提供商，仅落后于亚马逊、微软和谷歌。2015Q2 以来阿里云收入同比增速始终保持在 90%以上

图 4：2015Q1-2018Q2 阿里云收入及增速



资料来源：公司公告、招商证券

阿里云主要客户为中国企业，金融时报 18 年 3 月称阿里云已占中国云计算企业级市场份额的 60%。阿里云美国主要与需要中国和亚洲云服务的美国公司合作，或是向中国公司提供在美国的云服务，并未与美国云厂商正面竞争，贸易战环境下阿里云受到冲击将会有限。考虑到中国云市场规模的增速将会高于全球市场，阿里云市场份额有望进一步提高。

### 3、SaaS 厂商受益降价、成本降低

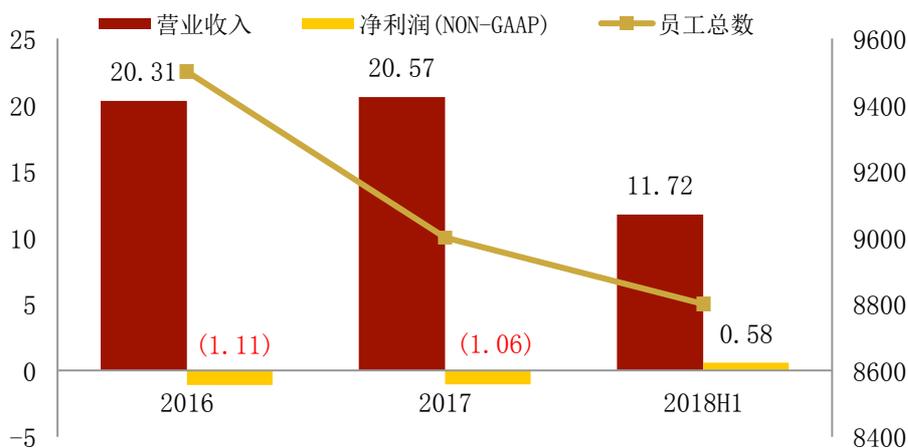
云计算巨头强者愈强，随着技术进步和成本下降，各大云基础设施厂商纷纷选择降价来吸引更多的用户涌入、增大云服务的规模效应。

- 2018 年 5 月，在腾讯“云+未来”峰会上，腾讯云宣布了新一轮的核心产品价格下调，涉及产品包括 CVM、CDN、数据库、COS 存储等，最高降幅达 50%。
- 2018 年 6 月，阿里云在 2018 云栖大会上海峰会上，对相关的云产品和云服务进行降价。其中对象存储 OSS 降价 18.9%；表格存储最高降价 50%；EOS 云服务器全地域降价 24%等。
- 2018 年 8 月，亚马逊宣布将推出更丰富的虚拟服务器产品，同时将 Linux 产品的价格降低一半，Windows 虚拟服务器的产品价格降低三成左右。十年以来已降价超 50 次。

➤ 2018 年 9 月，尹世明在百度云智峰会宣布过去一年相关的主要产品持续降价，CDN 的流量价格近期降低 42%、BCC 云服务器降价达到 50%，让利客户。

受益于上游厂商降价，SaaS 厂商成本持续降低。以云转型的 Autodesk 为例，八月末 Autodesk 公布最新的财报业绩大幅超过分析师的预期，股价随之大涨 15.33%。财报显示，Autodesk 第二季度营收为 6.12 亿美元，其中来自云业务的部分 5.87 亿美元，每股收益为 0.19 美元，远超此前分析师预期的 0.15 美元。2018H1 公司收入 11.72 亿美元，同比增长 18.64%，度过转云的阵痛期，NON-GAAP 准则下已实现扭亏为盈。转云后公司员工数量从 16 年高点 9500 人逐年下降至 18 年的 8800 人，公司成本进一步降低。

图 5: 2016-2018H1 Autodesk 收入、净利润、员工总数情况



资料来源：公司公告、招商证券

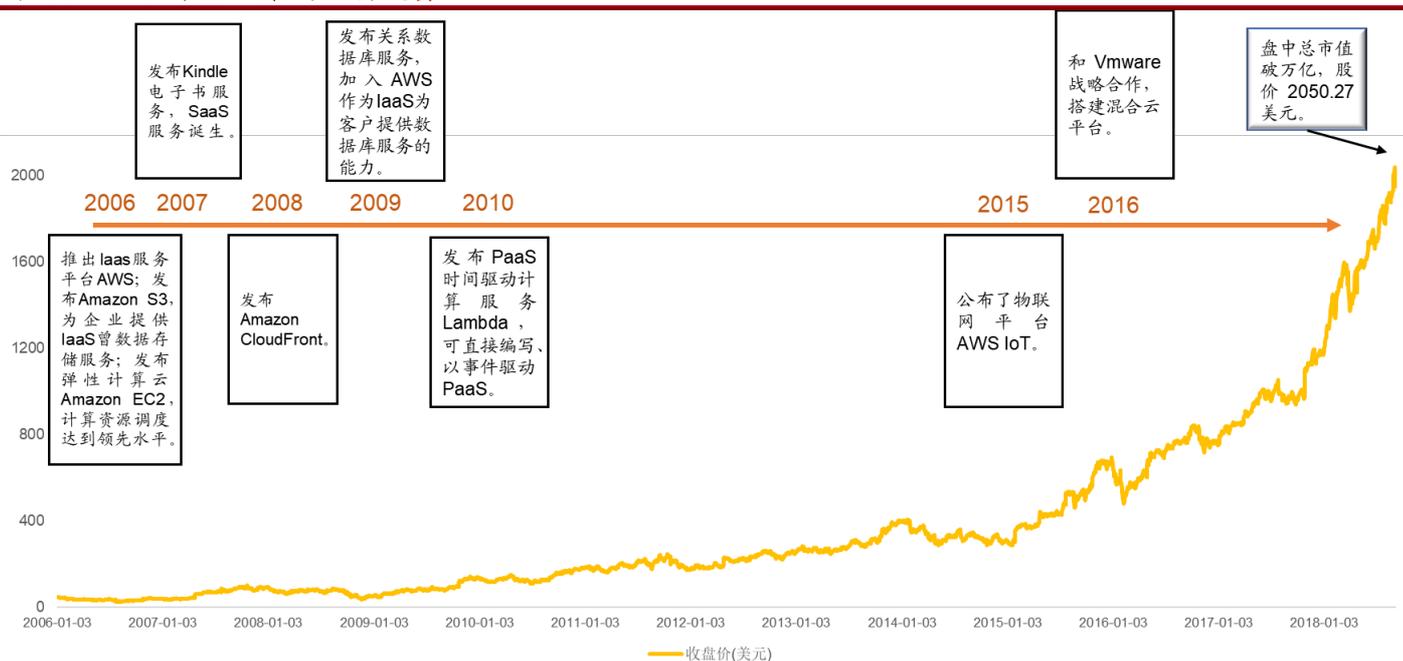
#### 4、云服务巨头股价表现强势

##### 亚马逊：本周盘中突破万亿市值

海外云计算龙头亚马逊创立于 1995 年，于 2006 年上线零售电商以及云计算业务。自 1997 年上市至今股价涨幅近 1000 倍，当前总市值 9521 亿美元，美东时间 9 月 4 日盘中突破万亿总市值，成为继苹果后第二家市值破万亿的企业。之后股价略有下调，当前股价 1952.07 美元。今年至今，亚马逊股价已飙升约 75%，相比之下，苹果 2018 年股价上涨幅度为 35%。2009 年至今的美国科技牛市，亚马逊引领云计算一路高歌，期间其自身股价涨幅超过 28 倍，是增长最快的巨无霸。

**销售额稳步增长，奠定股价上升基础。**在 2018 年 7 月公布的季报显示，净利润首次超过 20 亿美元后，亚马逊向市场证明了自己的盈利能力，短暂回调之后，亚马逊股价加速上涨。今年第二季度，亚马逊净销售额达到了 529 亿美元，同比大增 39%，增长依然迅猛；净利润为 25.34 亿美元，而去年同期仅 1.97 亿美元。

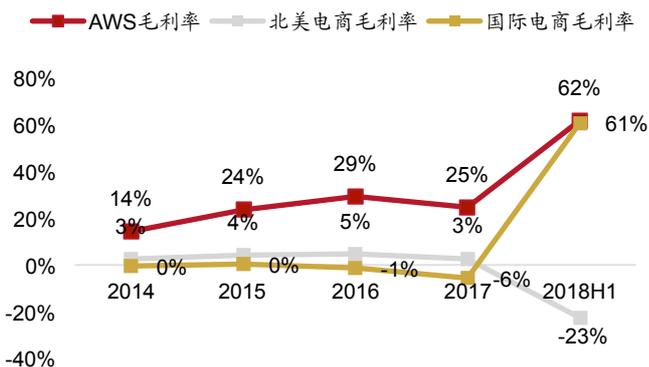
图 6: AWS 推出以来的股价走势



资料来源: 招商证券整理

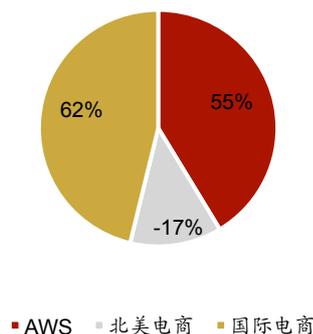
业务结构持续优化, 云计算利润贡献显著。云计算业务占亚马逊营业收入的 55%, 占总营收的 20%, 仅次于电商业务及从第三方卖家收取的服务费。营业利润为 16.42 亿美元, 同比增速 79.26%。AWS 业务成为亚马逊最赚钱的业务。亚马逊 AWS 第二季度营业收入为 61.05 亿美元, 同比增速为 48.90%, 已连续三个季度增长。在云服务市场, 亚马逊 AWS 牢牢占据着市场份额第一的宝座, 今年二季度份额达到 49%, 作为对比, 微软的 Azure 占据 30% 市场份额, 谷歌的云服务市场份额则在 5% 以下。

图 7: 18 Q2 AWS 贡献营业利润占比



资料来源: 公司公告、招商证券

图 8: 18Q2 各业务贡献的营业利润占比



资料来源: 公司公告、招商证券

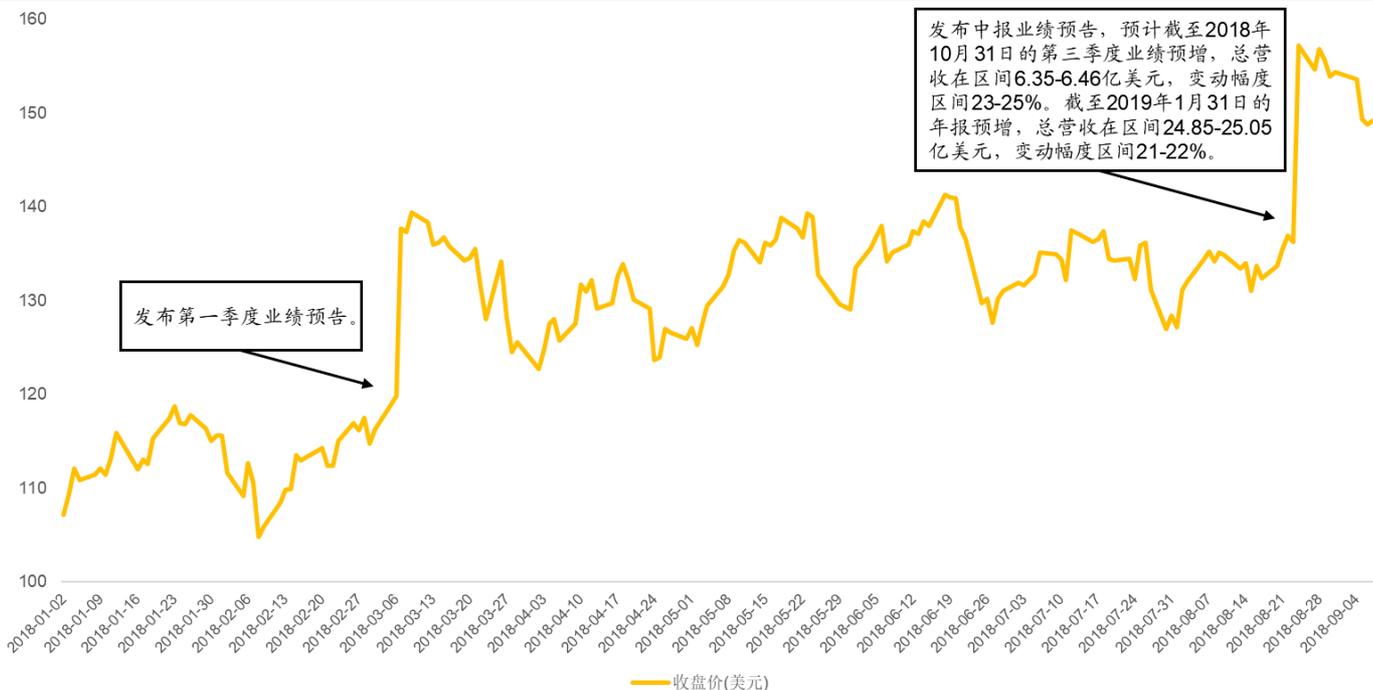
软件设计和数字内容创建公司 Autodesk 于 1982 年在美国加州成立, 是目前世界上最大的二维和三维设计、工程与娱乐软件公司。自 2018 年初低点至今, 累计涨幅接近 50%。截至上一个交易日, 公司股价 149.17 美元/股, 总市值 326 亿美元。

**Autodesk: 三季度&全年业绩预告大超预期, 股价暴涨引人瞩目**

Autodesk 于 8 月 23 日发布三季度和全年业绩预告, 预计截至 10 月 31 日的第三季度业绩预增, 总营收在区间 6.35-6.46 亿美元, 变动幅度区间 23-25%。截至 2019

年 1 月 31 日的年报预增，总营收在区间 24.85-25.05 亿美元，变动幅度区间 21-22%。因此预测数据大幅超过市场预期，预告发布第二天 Autodesk 股价盘中触及 52 周高点 157.78 美元，收于 157.20 美元，股价单日上涨 15.33%。其实早在今年年初，Autodesk 发布第一季度业绩预告之后，就曾出现过单日暴涨 14.87%，此次业绩预告再次拉动股价表现上涨。

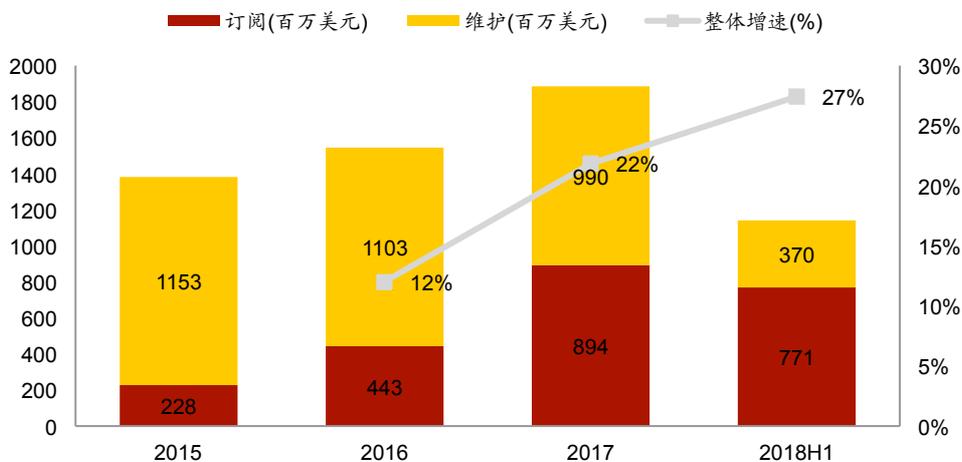
图 9：2018 年以来 Autodesk 股价走势



资料来源：招商证券整理

根据 Autodesk 的二季度财报显示，云服务用户中，订阅和维护净增加用户远超公司估计的数字，公司目前仍有 200 万的 license 用户，这些用户将是潜在的转云客户群体。Autodesk 转云帮助公司提高知名度，并同时得到可观的现金流。

图 10：2015-2018H1 订阅、维护收入及增速



资料来源：公司公告、招商证券

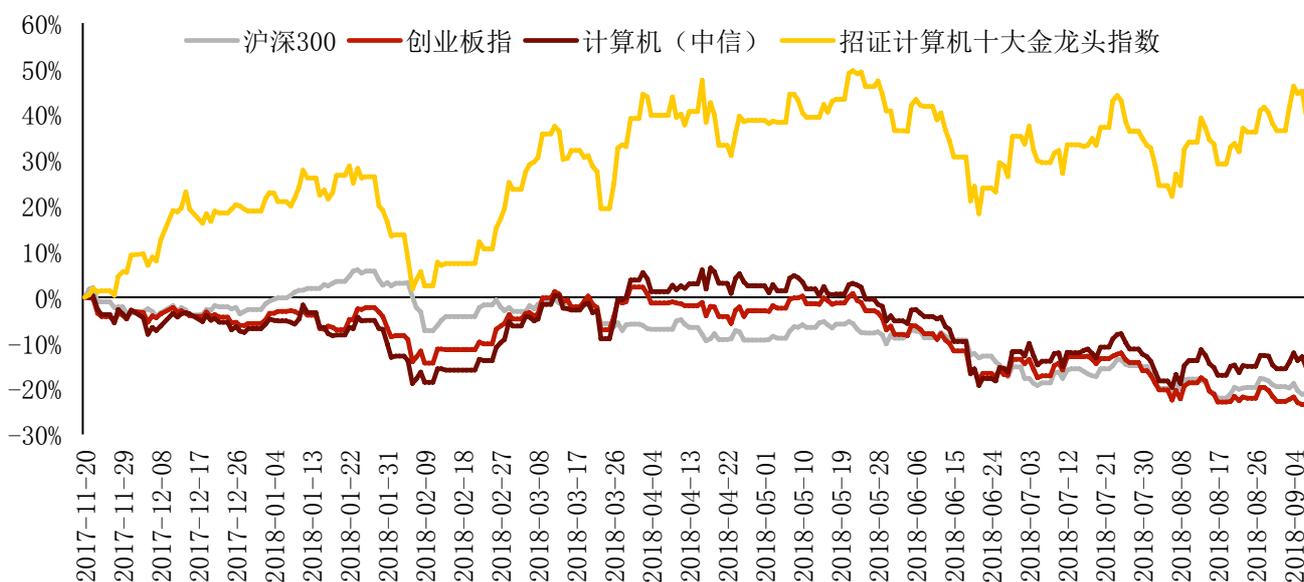
## 市场表现回顾

表 2: 计算机行业本周行情回顾

计算机板块涨跌 0.46%					
涨幅前五		跌幅前五		换手率前五	
三六零	18.64%	*ST 工新	-22.56%	熙菱信息	74.25%
雄帝科技	12.93%	汉得信息	-11.47%	暴风集团	70.83%
迪威迅	12.13%	金财互联	-9.44%	飞天诚信	63.59%
真视通	11.44%	今天国际	-9.02%	新晨科技	63.59%
卫宁健康	11.41%	路畅科技	-8.63%	浪潮软件	52.20%

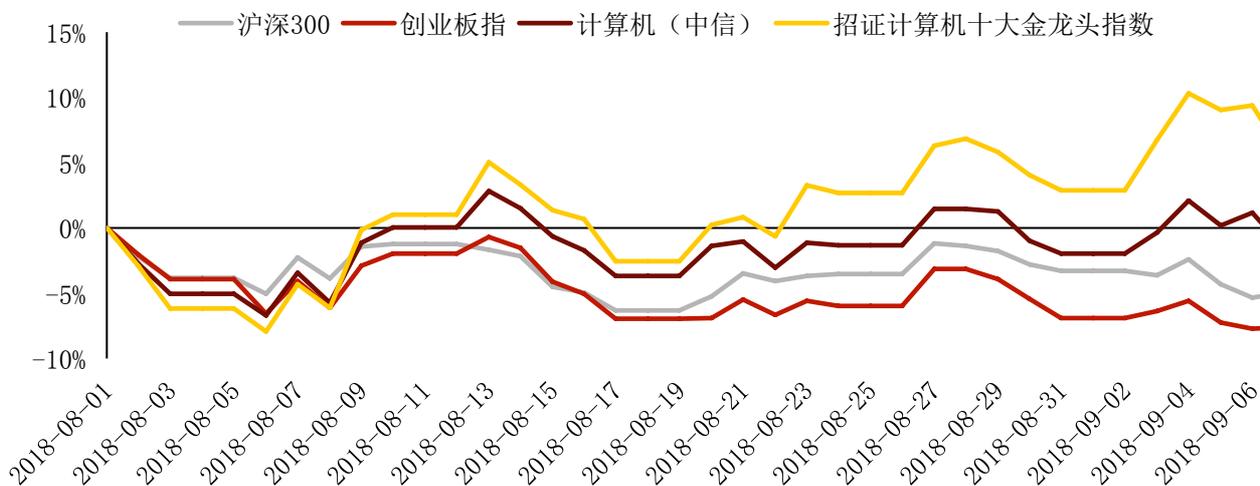
资料来源: Wind、招商证券

图 11: 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 12: 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 3：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。
信息安全	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。
	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 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	323	4.72	6.06	7.86	65	54.03	41.66	强烈推荐-A
恒生电子	335	4.71	5.4	7.01	68	62.58	48.21	强烈推荐-A
用友网络	530	3.89	6.93	11.12	129	76.27	47.53	强烈推荐-A
美亚柏科	155	2.72	3.86	5.09	52	36.90	27.98	强烈推荐-A
中新赛克	112	1.32	2.03	3.14	76	52.05	33.65	强烈推荐-A
启明星辰	168	4.52	5.85	7.6	42	26.98	20.77	强烈推荐-A
石基信息	373	4.19	4.99	5.89	84	76.32	64.66	强烈推荐-A
超图软件	103	1.96	2.7	3.61	50	38.09	28.49	强烈推荐-A
国新健康	186	0.17	1.3	8.36	1586	127.22	19.78	强烈推荐-A
四维图新	257	2.65	4.04	5.92	98	62.10	42.38	强烈推荐-A

资料来源：招商证券

## 重要公告回顾

**四维图新** 2015 年限制性股票激励计划首次授予第三期解锁条件达成，解锁限制性股票 826 万股，占总股本的 0.63%，实际可上市流通 798 万股，占总股本的 0.61%，上市流通日为 2018 年 9 月 10 日（下周一）。

**启明星辰** 拟公开发行可转换公司债券规模由 10.90 亿元调降至 10.45 亿元。

**广联达** 持股 5%以上股东陈晓红计划 6 个月内减持不超过 1177 万股，占总股本的 1.05%。

**泛微网络** 股东华软创投计划 6 个月内减持不超过 401 万股，占总股本的 3.91%。

**浪潮信息** 向 136 名董事、高管、中层人员、核心骨干人员等激励对象授予 3796 万份股票期权，占总股本的 2.94%，行权价格为 17.48 元/份。

**华宇软件** 限制性股票激励计划暂缓授予部分第三期解锁条件达成，解锁限制性股票 6.35 万股，占总股本的 0.01%，实际可上市流通 0 股，上市流通日为 2018 年 9 月

10 日（下周一）

**延华智能**解禁发行股份购买资产限售股 5173 万股，占总股本的 7.26%，上市流通日为 2018 年 9 月 11 日（下周二）

**合众思壮**将持有的京梁智慧 39%的股权以 3900 万元的价格转让给默朴霖景，完成后公司持有京梁智慧 21%股权；决定对全资子公司深圳思壮向光大幸福国际商业保理有限公司申请的贷款额度 4000 万元提供担保。

**天夏智慧**全资子公司天夏科技牵头的联合体预中标贵定县教育基础设施及城市管理配套设施项目，金额为 9.03 亿元，建设期 2 年、运营期 15 年。

## 行业新闻回顾

### 面容社交 APP 华慧视上线 用人脸识别开启智慧社交

9 月 7 日消息，华慧视科技今日上线发布了面容社交 APP 华慧视，这是一款面向智能社交应用领域的 AI 名片工具软件。其应用场景在于商务交际过程中，在第一次交换名片或者添加联系方式时，利用移动手机终端采集人脸存储，第二次见面时即可通过人脸扫描精确识别相关商务信息。避免人员信息记忆混乱的尴尬。

来源：Techweb 2018.9.7

<http://www.techweb.com.cn/internet/2018-09-07/2700376.shtml>

### 腾讯与宝马达成战略合作 将共建智慧出行服务体系

9 月 6 日消息，腾讯集团与宝马集团日前签署战略合作备忘录，双方将建立新合作伙伴关系，共同促进汽车行业的智能网联化发展，在智慧出行领域优势互补。据了解，腾讯和宝马将共同评估腾讯集团数字产品和服务与宝马集团车机端和手机端数字平台的整合，计划探讨在信息娱乐和服务、底层基础架构、安全以及其他领域的合作机会。

来源：Techweb 2018.9.6

<http://www.techweb.com.cn/it/2018-09-06/2699894.shtml>

### 麦肯锡最新报告 2030 年 AI 产值将达 13 万亿美元

麦肯锡发布了一份最新报告，据报告数据显示在未来十年，人工智能可以为年度 GDP 增长贡献 1.2%。到 2030 年，人工智能将会给全球经济带来 13 万亿美元的产值成长，约有 70% 的公司会采用至少一种形式的人工智能。麦肯锡认为，人工智能所能带来的贡献将堪比历史上的蒸汽革命。

来源：Techweb 2018.9.6

<http://ai.techweb.com.cn/2018-09-06/2700114.shtml>

### 三星将向第三方开发商开放 Bixby AI 助手

Galaxy Home 可以播放音乐并控制智能家居设备，并在支持的智能手机，电视和娱乐系统之间无缝切换音乐。但面对已支持数万个应用程序的 Alexa 以及数千余个应用的 Google 智能助理，三星想要拿下这一市场光靠推出一款音箱以及自家的产品矩阵是远

远不够的。三星计划将在今年晚些时向第三方开发商开放 Bixby AI 助手。前者将包含为 Bixby 构建应用程序所需的所有资源和文档，而 API 将允许第三方将 Bixby 与新的和现有的应用程序集成。

来源: Techweb 2018.9.5

<http://ai.techweb.com.cn/2018-09-05/2699683.shtml>

### 英特尔携百度云以 AI 推进多领域应用落地

百度云智峰会 (Baidu ABC Summit) 上, 英特尔与百度云共同分享在人工智能 (AI) 领域展开的全新合作, 双方展示了 AI 在金融服务、交通运输以及视频内容检测等领域的落地应用。具体而言, 百度云采用英特尔可扩展处理器以及面向深度神经网络的英特尔数学核心函数库 (MKL-DNN) 为国内领先的金融机构部署全新云服务解决方案; 百度云采用英特尔 OpenVINO 工具包提供 AI 边缘分发和视频解决方案; 并将英特尔傲腾+QLC NAND 固态硬盘 (SSD) 技术应用于增强对象存储。

来源: Techweb 2018.9.5

<http://www.techweb.com.cn/cloud/2018-09-05/2699713.shtml>

### 阿里云与正大天晴合作制药, 筛选准确率可提高 20%

阿里云与正大天晴合作采用 AI 制药, 此方法可缓解传统新药研发周期长、投入大等痛点。传统意义上, 新药经过药物发现、临床前研究、临床研究等阶段到上市需经历 10-15 年, 其中药物发现阶段的工作作为药物研发的源头, 其研发效率直接影响后续工作的进展及效率。与传统计算机辅助药物设计方法相比, 这套新方法可提高筛选准确率 20%。

来源: 腾讯科技 2018.9.4

<https://new.qq.com/omn/20180904/20180904A14AZ5.html>

### 百度总裁张亚勤宣布正式发布百度云 ABC3.0

9 月 4 日, 百度总裁张亚勤在 2018 ABC SUMMIT 百度云智峰会时介绍了以物理世界数字化、AI as a Service、新型体系架构等为特点的 Cloud 2.0 时代。同时, 张亚勤还宣布正式发布百度云 ABC3.0, 通过 ABC 的深度融合使云计算能够发现产业新价值, 激发产业新业态, 进而引领全产业链的智能化变革。

来源: Techweb 2018.9.4

<http://www.techweb.com.cn/cloud/2018-09-04/2699369.shtml>

### 日本大幅增加科技预算 发力人工智能

在日本 2019 年度预算的概算要求中, 科学技术领域的预算额比 2018 年度的最初预算增长了 13.3%, 达到 4.351 万亿日元, 这笔预算将重点用于人工智能 (AI) 相关技术的开发和人才培养等。此外, 9 月将在首相官邸举行专家会议, 制定中长期 AI 战略, 力争通过技术革新提高日本经济竞争力。

来源: 腾讯科技 2018.9.3

<https://new.qq.com/cmsn/20180903/20180903036371.html>

### 近期报告及交流回顾:

-----公司篇-----

《美亚柏科-高端投研会交流纪要 20180906》-调研纪要-2018.9.6

《超图软件-高端投研会交流纪要 20180906》-调研纪要-2018.9.6  
《润和软件-高端投研会交流纪要 20180906》-调研纪要-2018.9.6  
《用友网络-高端投研会交流纪要 20180906》-调研纪要-2018.9.6  
《神州数码: IT 分销业务稳定增长, 云战略顺利推进》-点评报告-2018.9.5  
《卫宁健康中报电话会速递\_20180830》-调研纪要-2018.8.30  
《三六零: 扣非业绩实现快速增长, 智能硬件开花可期》-点评报告-2018.8.30  
《新大陆: 业绩持续高增长, 龙头优势凸显》-点评报告-2018.8.30  
《卫宁健康: 传统业务景气度高, 创新业务流量基础加速提升》-点评报告-2018.8.29  
《美亚柏科中报在线交流会速递\_20180829》-调研纪要-2018.8.29  
《美亚柏科: 大数据带动收入稳增长, 全年盈利将显著提升》-点评报告-2018.8.28  
《中科曙光: 营收保持高增长, 下半年业绩动力十足》-点评报告-2018.8.28  
《泛微网络中报业绩交流电话会速递\_20180824》-调研纪要-2018.8.24  
《泛微网络: 扣非略超预期, 加大研发深化应用创新》-点评报告-2018.8.24  
《恒生电子交流速递\_20180823》-调研纪要-2018.8.23  
《恒生电子: 中报略超预期, 云业务持续发力》-点评报告-2018.8.23  
《润和软件: 业绩符合预期, 蚂蚁系入股合作强化成长性》-点评报告-2018.8.21  
《润和软件中报业绩交流电话会速递\_20180821》-调研纪要-2018.8.21  
《用友网络: 全球企业服务大会速递\_20180819》-调研纪要-2018.8.19  
《广联达中报电话会速递\_20180816》-调研纪要-2018.8.16

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-----

《计算机半年报总结, 行业向好迎布局龙头好时机——招商计算机行业周报 20180902》-行业报告-2018.9.2  
《阿里云引领云产业持续高景气——招商计算机行业周报 20180826》-行业报告-2018.8.26  
《群雄并起, 逐鹿中原——医疗信息化订单统计系列(一)》-深度报告-2018.8.23  
《未曾熟知的用友: 全球用户大会纪实分享——招商计算机行业周报 20180819》-行业报告-2018.8.19  
《信息消费点燃云计算爆点——招商计算机行业周报 20180812》-行业报告

-2018.8.12

《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

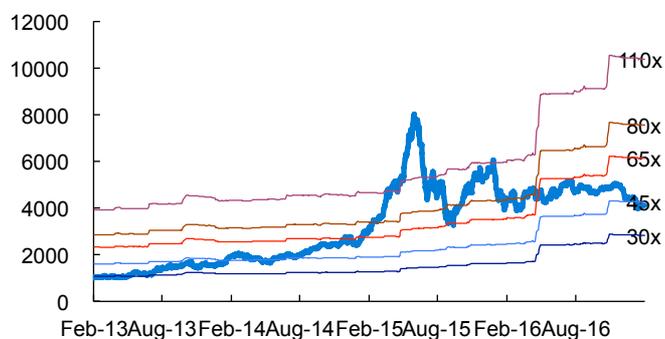
《龙头：计算机供给侧大机遇——计算机行业 2018 年中期投资策略》-行业报告-2018.6.24

《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

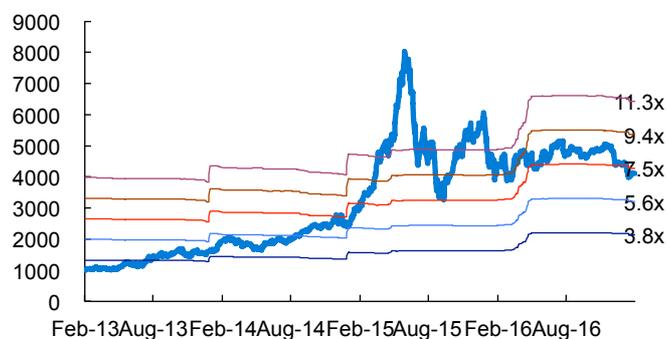
《工信部行动计划落地，我国工业互联网加速发展——招商计算机行业周报 20180610》-行业报告-2018.6.10

图 13: 计算机行业历史PEBand



资料来源：贝格数据、招商证券

图 14: 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，8 年从业经验。

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。

范昞蕊：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，任何机构和个人均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。