

推荐 (维持)

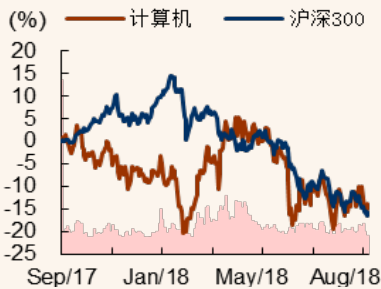
互联网医疗和健康大数据再迎政策推动

2018年09月16日

计算机行业周报2018年9月16日

上证指数	2682
行业规模	
	占比%
股票家数 (只)	180 5.1
总市值 (亿元)	17401 3.8
流通市值 (亿)	11600 3.1

行业指数			
%	1m	6m	12m
绝对表现	-0.7	-12.8	-15.5
相对表现	3.9	8.1	0.2



相关报告

- 1、《计算机行业周报 2018 年 9 月 9 日—美股云计算公司持续引领科技行业》2018-09-09
- 2、《计算机行业周报 2018 年 9 月 2 日—计算机半年报总结, 行业向好迎布局龙头好时机》2018-09-02
- 3、《计算机行业周报 2018 年 8 月 26 日—阿里云引领云产业持续高景气》2018-08-26

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: 互联网医疗+健康大数据。本周, 国家卫健委先后印发了《互联网诊疗管理办法(试行)》、《国家健康医疗大数据标准、安全和服务管理办法(试行)》等通知。互联网医疗和健康大数据行事标准的建立有助于引导行业规范发展, 推动行业健康成长, 对相关上市公司对应业务产生积极影响。

- 计算机板块指数本周下跌 4.05%。计算机板块目前 TTM PE 为 43 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。
- 卫健委密集发布与互联网医疗和健康大数据相关政策, 有利行业走出探索阶段迎更快发展。本周, 国家卫健委先后发布印发《互联网诊疗管理办法(试行)》、《互联网医院管理办法(试行)》、《远程医疗服务管理规范(试行)》、《国家健康医疗大数据标准、安全和服务管理办法(试行)》。由于医疗行业的审慎属性及健康数据的敏感程度高, 在得到国家政策背书之前, 大数据和互联网难以大规模在医疗行业开展, 包括医院、患者、信息化服务公司对新应用技术的应用总体停留在探索阶段。此次互联网医疗和健康大数据政策明确了权责, 规范了行事标准, 为行业健康发展指定了方向, 相当于是为新技术大规模应用进行了政策背书, 有利于推动各个参与方快速参与到产业发展之中。我们认为, 相关上市公司长期业绩有望受到政策积极影响。
- 此次政策突显国家对医疗信息化深化发展决心, 医疗信息化深入发展是长期投资方向。自去年年底以来, 国家不断出台相关政策, 鼓励医疗信息化行业健康发展。此番密集政策推出, 突显国家对既定方向的坚定决心, 我们认为医疗信息化会一直在政策呵护下扬帆破浪, 医疗信息化是长期投资关注的重点方向。
- “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。继续重点推荐“十大金龙头”: 广联达、恒生电子、用友网络、美亚柏科、中新赛克、中科曙光、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
1、“互联网+医疗”管理办法集中发布，加速落实“健康中国”战略	3
《国家健康医疗大数据标准、安全和服务管理办法（试行）》解读	3
《互联网诊疗管理办法（试行）》等 3 份文件解读	4
2、相关历史政策回顾	5
投资建议	7
市场表现回顾	8
计算机行业观点	9
重要公告回顾	10
行业新闻回顾	11

图表目录

图 1：《“健康中国 2030”规划纲要》健康信息化服务两大重要目标	6
图 2：2011-2017 年我国互联网医疗市场规模	7
图 3：招证十大金龙头推荐至今历史表现	8
图 4：招证十大金龙头 8 月 1 日至今表现	8
图 5：计算机行业历史PEBand	15
图 6：计算机行业历史PBBand	15
表 1：3 份文件主要内容	4
表 2：15-17 年互联网医疗相关政策回顾	5
表 3：2018 年“互联网+医疗”政策	6
表 4：计算机行业本周行情回顾	8
表 5：核心标的点评	9
表 6：核心标的盈利预测	10

本周重点关注

1、“互联网+医疗”管理办法集中发布，加速落实“健康中国”战略

本周，国家卫健委先后印发《国家健康医疗大数据标准、安全和服务管理办法（试行）》与《互联网诊疗管理办法（试行）》、《互联网医院管理办法（试行）》、《远程医疗服务管理规范（试行）》的通知。其中《国家健康医疗大数据标准、安全和服务管理办法（试行）》旨在加强健康医疗大数据服务管理，促进“互联网+医疗健康”发展，充分发挥健康医疗大数据作为国家重要基础性战略资源的作用；《互联网诊疗管理办法（试行）》等 3 份文件旨在进一步规范互联网诊疗行为，发挥远程医疗服务积极作用，提高医疗服务效率，保证医疗质量和医疗安全。

各项管理办法的集中发布体现了党中央、国务院对“互联网+医疗健康”建设工作的高度重视。《办法》中分别为健康医疗大数据及互联网诊疗等界定范围、制订标准、明确监督管理职责，凸显出推动健康中国战略加速落地的决心。

《国家健康医疗大数据标准、安全和服务管理办法（试行）》解读

随着“云大物移智”等新兴技术与健康医疗加速融合，健康医疗大数据蓬勃发展，带来健康医疗模式的深刻变化，有利于激发深化医药卫生体制改革的动力和活力，提升健康医疗服务效率和质量，扩大资源供给，不断满足人民群众多层次、多样化的健康需求，有利于培育新的业态和经济增长点，正在成为国家重要的基础性战略资源。

党中央、国务院高度重视健康医疗大数据的创新发展。为贯彻落实“网络强国”战略思想，加强对健康医疗大数据的服务管理，促进“互联网+医疗健康”发展，进一步强化对健康医疗大数据的政策指引，充分发挥健康医疗大数据作为国家重要基础性战略资源的作用，国家卫生健康委员会研究制定了《国家健康医疗大数据标准、安全和服务管理办法（试行）》。

《办法》明确了健康医疗大数据的定义、内涵和外延，以及制定办法的目的依据、适用范围、遵循原则和总体思路等，并从标准管理、安全管理、服务管理、管理监督四个方面对健康医疗大数据的应用加以规范，其中标准是前提、安全是保障、服务是目的。同时在管理监督方面，强调了日常监督管理职责、提出了责任追究制度。

- **标准管理**（《办法》第二章）：明确开展健康医疗大数据标准管理工作的原则，以及各级卫生健康行政部门的工作职责。提倡多方参与标准管理工作，完善健康医疗大数据标准管理平台，并对标准管理流程、激励约束机制、应用效果评估、开发与应用等作出规定。
- **安全管理**（《办法》第三章）：明确健康医疗大数据安全管理的范畴，建立健全相关安全管理制度、操作规程和技术规范，落实“一把手”负责制，建立健康医疗大数据安全管理的人才培养机制，明确了分级分类分域的存储要求，对网络安全等级保护、关键信息基础设施安全、数据安全保障措施、数据流转全程留痕、数据安全监测和预警、数据泄露事故可查询可追溯等重点环节提出明确的要求。
- **服务管理**（《办法》第四章）：明确相关方职责以及实施健康医疗大数据管理服务的原则和遵循，实行“统一分级授权、分类应用管理、权责一致”的管理制度，明确了责任单位在健康医疗大数据产生、收集、存储、使用、传输、共享、交换和销毁等环节中的职能定位，强化对健康医疗大数据的共享和交换。

- **管理监督**（《办法》第五章）：强调了卫生健康行政部门日常监督管理职责，要求各级各类医疗卫生机构接入相应区域全民健康信息平台，并向卫生健康行政部门开放监管端口。定期开展健康医疗大数据应用的安全监测评估，并提出建立健康医疗大数据安全管理工作责任追究制度。

《互联网诊疗管理办法（试行）》等 3 份文件解读

党中央、国务院高度重视“互联网+医疗健康”工作。习近平总书记指出，要推进“互联网+医疗”等，让百姓少跑腿、数据多跑路，不断提升公共服务均等化、普惠化、便捷化水平。李克强总理强调，要加快医联体建设，发展“互联网+医疗”，让群众在家门口能享受优质医疗服务。4月25日，《国务院办公厅关于促进“互联网+医疗健康”发展的意见》正式印发，提出鼓励医疗机构应用互联网等信息技术拓展医疗服务空间和内容，构建覆盖诊前、诊中、诊后的线上线下一体化医疗服务模式，允许依托医疗机构发展互联网医院，同时对发展远程医疗提出明确要求。

9月14日国卫医发布印发《互联网诊疗管理办法（试行）》、《互联网医院管理办法（试行）》和《远程医疗服务管理规范（试行）》3份文件的通知。《办法》的起草根据使用的人员和服务方式将“互联网+医疗服务”分为三类，即远程医疗、互联网诊疗活动、互联网医院。

- 第一类为**远程医疗**，由医疗机构之间使用本机构注册的医务人员，利用互联网等信息技术开展远程会诊和远程诊断。
- 第二类为**互联网诊疗活动**，由医疗机构使用本机构注册的医务人员，利用互联网技术直接为患者提供部分常见病、慢性病复诊和家庭医生签约服务。
- 第三类为**互联网医院**。包括作为实体医疗机构第二名称的互联网医院，以及依托实体医疗机构独立设置的互联网医院。

3份文件分别对应以上三类“互联网+医疗服务”，明确互联网医院性质及与实体医疗机构的关系，以及相关的准入规则、执业规则、监督管理要求等。

表 1: 3 份文件主要内容

主要内容	远程医疗	互联网诊疗	互联网医院
管理范围/总则	明确远程医疗服务的两种情形，以及与互联网医院之间的管理。	明确互联网诊疗是指医疗机构利用在本机构注册的医师，通过互联网等信息技术开展部分常见病、慢性病复诊和“互联网+”家庭医生签约服务。	明确互联网医院概念，包括作为实体医疗机构第二名称的互联网医院，以及依托实体医疗机构独立设置的互联网医院。
基本条件/准入规则	对医疗机构、人员、设备设施的基本条件作出了规定。	明确互联网诊疗活动应当由取得《医疗机构执业许可证》的医疗机构提供。对新申请设置的医疗机构和已执业的医疗机构拟开展互联网诊疗活动，分别规定了准入程序。	从诊疗科目、科室设置、人员、房屋和设备设置、规章制度等方面，对互联网医院提出基本要求。明确了申请设置互联网医院和实体医疗机构拟将互联网医院作为第二名称的准入程序。
执业规则	重点明确了远程医疗合作协议的主要内容，对知情同意、资料保存进行了明确，并规定了远程会诊和远程诊断的界限和服务流程。	对医疗机构开展互联网诊疗活动的技术要求、人员要求、诊疗要求、电子病历、在线处方、信息安全和患者隐私保护等内容进行了规范，同时，提出医疗机构开展互联网诊疗活动应当符合分级诊疗相关规定，与其功能定位相适应。	从科室设置、人员要求、技术要求、诊疗行为、电子病历、在线处方、信息安全和患者隐私保护等方面，对互联网医院的执业活动进行了规定。

监督管理

从参与远程医疗的机构、人员和医疗质量三个方面提出管理要求。明确了卫生健康行政部门的监管责任，远程医疗服务发生医疗争议时责任划分。

对医疗机构自我监督管理、卫生健康行政部门开展行业监管作出要求。

互联网医院应当严格按照国家法律法规加强内部各项管理。同时，对卫生健康行政部门开展行业监管作出要求。

资料来源：中国政府网、招商证券

3 份文件在分类管理、激发活力、监管手段方面均有创新：

- **分类管理**方面，从业务内容和人员角度首次划分界限。通过 3 份配套文件进行分类管理，更有针对性和指导性，也是国际上仅有的从国家层面首次提出了互联网医院的基本标准。
- **激发活力**方面，对医师执业注册进行有条件的适度放开。互联网医院使用非本机构注册的医师，不用重新注册，进一步激发了医务人员通过互联网技术开展医疗服务的活力，有利于缓解医疗资源地域分布不平衡的矛盾。
- **监管手段**方面，用信息化手段加强监管，保证医疗质量安全底线。明确要求省级卫生健康部门建立省级互联网医疗服务监管平台，与互联网医院信息平台对接，实现实时监管。将互联网医院纳入当地医疗质量控制体系，相关服务纳入行政部门对实体医疗机构的绩效考核和医疗机构评审，开展线上线下一体化监管，确保医疗质量和医疗安全。

2、相关历史政策回顾

2016 年 10 月，国务院发布了《“健康中国 2030”规划纲要》，建设“健康中国”首次上升为国家战略。《纲要》提出到 2020 年，实现人人享有基本医疗卫生服务，主要健康指标达到中等发达国家水平，健康服务业总规模将超过 8 万亿元，2030 年将超过 16 万亿元。

表 2：15-17 年互联网医疗相关政策回顾

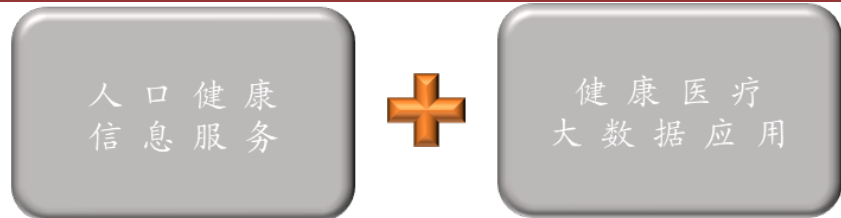
时间	部门	政策名称	政策分析
2015.7	国务院	《国务院关于积极推进“互联网+”行动的指导意见》	大力发展以互联网为载体，加快发展基于互联网的医疗、健康、养老、教育、旅游、社会保障等新兴服务，创新政府服务模式。
2015.9	国务院	《关于推进分级诊疗制度建设的指导意见》	加快全民健康保障信息化工程建设，建立区域性医疗卫生信息平台，实现电子健康档案和电子病历的连续记录以及不同级别、不同类别医疗机构之间的信息共享，确保转诊信息畅通。
2016.6	国务院	《关于促进和规范健康医疗大数据应用发展指导意见》	通过“互联网+健康医疗”探索服务新模式、培育发展新业态。
2016.10	国务院	《“健康中国 2030”规划纲要》	首次将有关健康医疗产业的纲要提到国家战略层面，纲要明确了“互联网+医疗”的态度。
2017.1	国务院	《“十三五”深化医药卫生体制改革规划》	推广应用现代物流管理与技术，规范医药电商发展，取消互联网药品交易服务企业审批。
2017.1	卫计委	《2017 年卫生计生工作要点》	完善远程医疗制度，推动构建“互联网+健康医疗”服务新模式。
2017.2	卫计委	《电子病历应用管理规范(试行)》	满足临床工作需要，规范医疗机构电子病历应用管理，促进医疗智慧化发展。
2017.5	卫计委	《关于征求互联网诊疗管理办法》和《关于推进互联网医疗服务发展的意见》	对互联网诊疗活动准入、医疗机构职业规则、互联网诊疗活动监管以及发了责任做出规定。
2017.7	国务院	《关于建立现代医院管理制度的指导意见》	加快医疗服务供给侧结构性改革，实现医院治理体系和管理能力现代化，为推进健康中国建设奠定坚实基础。

资料来源：招商证券整理

敬请阅读末页的重要说明

根据“十三五”规划建议，人口健康信息化和健康医疗大数据是国家信息化建设及战略资源的重要内容，是深化医药卫生体制改革、建设健康中国的重要支撑。《“健康中国 2030”规划纲要》明确提出“建设健康信息化服务体系”的两大重要目标：完善人口健康信息服务体系建设、推进健康医疗大数据应用。

图 1: 《“健康中国 2030”规划纲要》健康信息化服务两大重要目标



资料来源：卫计委、招商证券

国务院总理李克强 2018 年 4 月 12 日主持召开国务院常务会议，确定发展“互联网+医疗健康”，缓解看病就医难题、提升人民健康水平；决定对进口抗癌药实施零关税并鼓励创新药进口，顺应民生期盼使患者更多受益。会议提出：1.加快二级以上医院普遍提供预约诊疗、检验检查结果查询等线上服务；允许医疗机构开展部分常见病、慢性病复诊等互联网医疗服务。2.推进远程医疗覆盖全国所有医联体和县级医院。3.探索医疗机构处方与药品零售信息共享，推行医保智能审核和“一站式”结算。

表 3: 2018 年“互联网+医疗”政策

时间	部门	政策名称
2018.1	卫计委、中医药局	《关于印发进一步改善医疗服务行动计划（2018-2020 年）》
2018.4	国务院	《关于促进“互联网+医疗健康”发展的意见》
2018.8	国务院	《深化医药卫生体制改革 2018 年下半年重点工作任务》
2018.9	卫健委	《国家健康医疗大数据标准、安全和服务管理办法（试行）》
2018.9	卫健委、中医药局	《互联网诊疗管理办法（试行）》、《互联网医院管理办法（试行）》、《远程医疗服务管理规范（试行）》

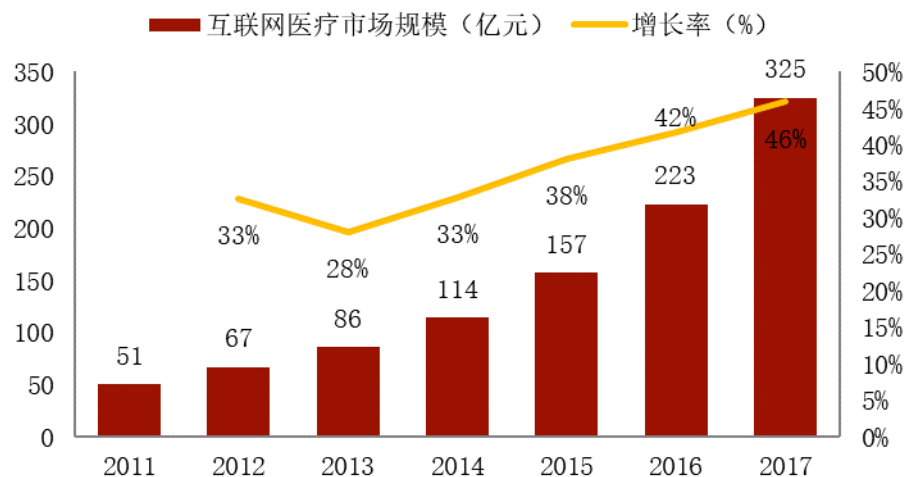
资料来源：招商证券整理

2018 年 4 月 28 日，国务院办公厅正式发布《关于促进“互联网+医疗健康”发展的意见》。要求健全“互联网+医疗健康”服务体系，完善“互联网+医疗健康”支撑体系，加强行业监管和安全保障。医：推盟、远程医疗的发展。药：对线上开具的常见病、慢性病处方，经药师审核后，医疗机构、动各级各类医院逐步实现电子健康档案、电子病历、检验检查结果的共享，鼓励医联体、医共体、专科联药经营企业可委托符合条件的第三方机构配送。保：实现医疗保障数据与相关部门数据联通共享，逐步拓展在线支付功能，推进“一站式”结算，为参保人员提供更加便利的服务。《意见》立足于通过网络技术提升医疗健康行业服务效率，诊疗效果。最终切实推动“健康中国 2030”国家战略。

投资建议

根据前瞻产业研究院数据，2009 年到 2017 年我国互联网医疗市场规模从 2 亿元激增至 325 亿元，复合增速高达 89%。现阶段传统医疗服务已无法满足患者与医生对接的需求，而互联网医疗恰好找到了爆发点，在互联网医疗、健康大数据有布局的公司有望借政策东风快速增长，**重点推荐：卫宁健康、创业软件。**

图 2：2011-2017 年国内互联网医疗市场规模



资料来源：前瞻产业研究院、招商证券

卫宁健康：互联网医院覆盖诊疗全流程，助力健康中国战略。公司深耕医疗信息化领域二十余年，拥有强大的产品研发能力及营销渠道体系。公司目前已有 200 余种产品模块，覆盖各类应用场景，在全国拥有 6000 多家医院客户。在“互联网+医疗”布局上，公司 15 年确立“双轮驱动”发展战略后积极推动互联网+创新产品研发，目前公司已有覆盖诊疗全流程的互联网医院产品，形成了面向单体医院、面向医联体和医疗集团以及面向区域的互联网解决方案。随着“互联网+医疗”上升至国家层面，基层的转型和政策推进加速，卫健委的组建和医保局的成立，可支撑相关改革政策方向落地。子公司卫宁互联网作为公司“4+1”战略“互联网+医疗健康”业务的平台和孵化器，将通过自身发展、股权投资等灵活的机制和方式，推动公司“互联网+”模式下的医疗健康云服务等创新业务的发展。

创业软件：创新业务项目不断落地，牵手巨头未来空间广阔。公司的创新业务目前为医院提供两个领域的服务：在互联网领域，公司为互联网医院提供技术支持，成功打造了江苏省中医院互联网医院、上海闵行捷医平台、成都蓉家医等样板项目；在健康医疗大数据领域，公司研发基于医疗大数据平台和医学人工智能辅助的医疗健康行业应用系统，落地了全国首个实现实时大数据分析的医疗大数据产品——福建医科大学附属协和医院“医疗大数据挖掘分析平台”项目。公司 18 年上半年，分别在广东珠海、福建龙岩、山西长治等地区承接了数个涉及大数据应用决策建设内容的千万级订单，业务已进入高速成长期。近期公司牵手蚂蚁金服、腾讯两大巨头，将在“互联网+医疗”领域深度合作，打造“互联网+健康”生态体系、推进人工智能大数据等技术在医疗卫生领域的应用，为公司开启全新市场空间。

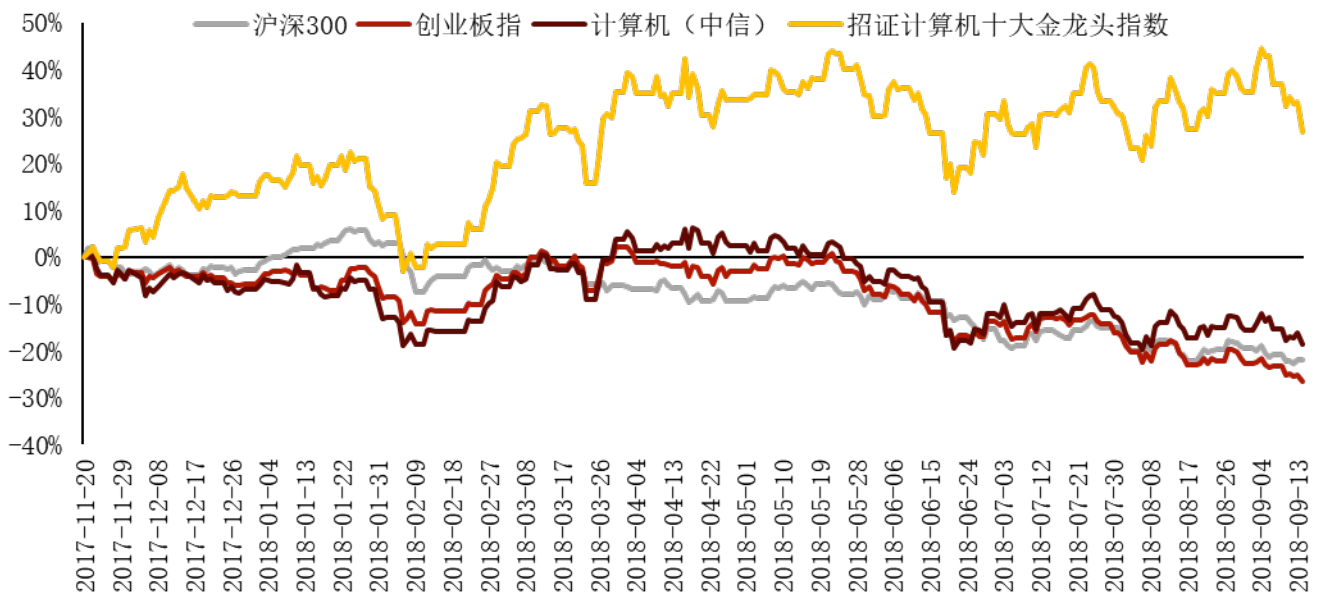
市场表现回顾

表 4: 计算机行业本周行情回顾

计算机板块涨跌-4.05%					
涨幅前五		跌幅前五		换手率前五	
天夏智慧	17.45%	*ST 工新	-22.47%	熙菱信息	62.50%
赛为智能	8.94%	东方财富	-15.55%	万兴科技	59.84%
联络互动	5.49%	拓尔思	-12.43%	新晨科技	43.53%
华峰超纤	4.19%	长亮科技	-12.29%	中国软件	35.80%
天喻信息	3.97%	浩云科技	-11.96%	暴风集团	33.18%

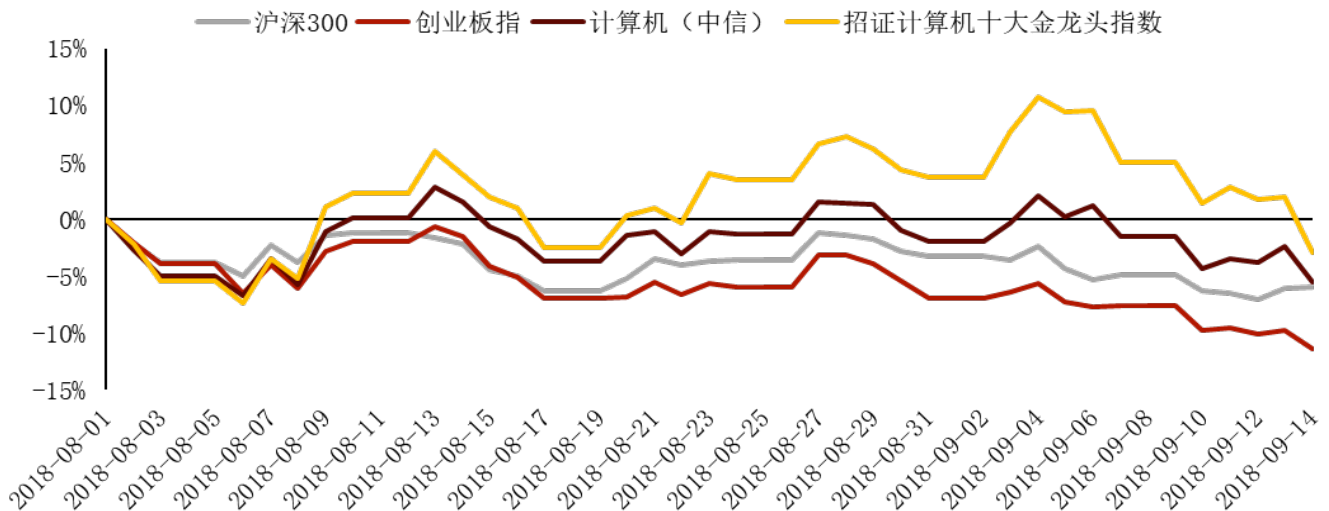
资料来源: Wind、招商证券

图 3: 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 4: 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、中科曙光、石基信息、超图软件、国新健康、四维图新。

表 5: 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	中科曙光	AMD 将最新的 ZEN 架构开放给曙光参股子公司天津海光，填补 X86 芯片国产化的空白，海光芯片放量带来相应投资收益的同时，曙光服务器成本也会在 X86 芯片成功国产化后大幅降低。
	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	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 6：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	293	4.72	6.06	7.86	65	54.03	41.66	强烈推荐-A
恒生电子	321	4.71	5.4	7.01	68	62.58	48.21	强烈推荐-A
用友网络	476	3.89	6.93	11.12	129	76.27	47.53	强烈推荐-A
美亚柏科	141	2.72	3.86	5.09	52	36.90	27.98	强烈推荐-A
中新赛克	101	1.32	2.03	3.14	76	52.05	33.65	强烈推荐-A
中科曙光	289	3.09	4.40	7.33	104	72.80	43.70	强烈推荐-A
石基信息	356	4.19	4.99	5.89	84	76.32	64.66	强烈推荐-A
超图软件	94	1.96	2.7	3.61	50	38.09	28.49	强烈推荐-A
国新健康	182	0.17	1.3	8.36	1586	127.22	19.78	强烈推荐-A
四维图新	242	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

四维图新控股子公司图吧 BVI 拟引资 9816 万美元，其中 Image Cyber、Top Grove、蔚来资本、Advantech 分别投资 2 亿元、2 亿元、2500 万美元、1 亿元，完成后公司持股比例由 60.33%降至 46.93%，公司仍为图吧 BVI 的第一大股东，但不再将图吧 BVI 纳入合并范围。

佳发教育持股 5%以上股东陈大强计划 3 个月内减持不超过 140 万股，占总股本的 1.00%。

三泰控股拟以 1.00 亿元投资设立成都三泰维度资产管理有限公司。

南洋股份全资子公司天融信的全资子公司天融信网络拟以自有资金 2000 万元认购湖北泰跃新发行股份 155 万股，完成后持有其 6.25%股权。

川大智胜 2017 年股票期权激励计划预留股票期权授予条件达成，授予 7 名股权激励对象预留股票期权 67 万份，剩余 93 万份预留股票期权作废处理；副总经理曾文斌因合同期满不再续签，离职后将不再担任公司任何职务。

赛为智能与中电智云签订大数据建设、分析、云服务合同，合同总额为 14.50 亿元，

公司将提供 1 万个机柜服务能力建设，在此基础上双方将合作开发建设大数据挖掘、统计、分析及云计算等应用平台。

恒银金融解禁首次公开发行限售股 5335 万股，占总股本的 17.32%，上市流通日为 2018 年 9 月 20 日（下周四）。

合众思壮 2017 年股票期权与限制性股票激励计划预留部分限制性股票授予条件达成，授予 77 名激励对象限制性股票 252 万股，占总股本的 0.34%，授予价格为 8.27 元/股，授予日为 2018 年 9 月 13 日。

用友网络 2018 年股票期权与限制性股票激励计划股份回购开始，拟回购不超过 44.20 万股，占总股本的 0.02%，回购期限为 2018 年 9 月 15 日-2018 年 10 月 14 日。

美亚柏科控股股东、实际控制人郭永芳通过大宗交易减持 500 万股，占总股本的 0.63%。

绿盟科技拟以自有资金 1 亿元在成都投资设立全资子公司神州绿盟成都科技有限公司。

创业软件股票期权激励计划第二个行权期采用自主行权模式，行权价格为 20.57 元，可行权数量共计 49.09 万份，行权期限为 2018 年 9 月 17 日-2018 年 11 月 29 日。

索菱股份控股股东肖行亦被司法冻结的 56 万股已于 2018 年 9 月 13 日解冻；全资子公司广东索菱实验中心获得中国合格评定国家认可委员会（CNAS）授予的实验室认可证书。

行业新闻回顾

三星在纽约设立第六家人工智能中心 研究机器人技术

9 月 10 日消息，据国外媒体报道，三星电子日前表示，在纽约设立了旗下第六家全球人工智能（AI）研究中心。三星纽约中心将研究机器人技术，由 6 月加盟三星的人工智能机器人权威专家丹尼尔·李（Daniel D. Lee）出任主任。基于神经工程学的 AI 领域著名学者承现峻（H. Sebastian Seung）将作为首席研究科学家参与 AI 先导研究。

来源：Techweb 2018.9.10

<http://ai.techweb.com.cn/2018-09-10/2700500.shtml>

Facebook 推出新 AI 系统：有助于检测仇恨言论

Facebook 宣布开发出一款新型人工智能（AI）系统，可用于检测仇恨性言论。美国科技媒体 CNET 认为，这款“武器”的推出可谓恰逢其时，在 Facebook 面临内容审查

的当下，会大有用处。这一系统的代号为“Rosetta”，可帮助计算机阅读和理解每天发布到社交网络的数十亿张图像和视频。凭借这套新系统，Facebook 可以更容易地发现平台上哪些内容违反了仇恨言论规则。

来源: Techweb 2018.9.12 <http://ai.techweb.com.cn/2018-09-12/2701065.shtml>

甘来科技推出零售机器人产品 内置人脸识别和语音交互系统

甘来科技日前对外发布了一款零售机器人产品—X-MAN，宣告正式进入机器人领域。据悉，该款零售机器人产品能够采集数据，进行零售工业化改造。X-MAN 采用类人化交互方式，内置了人脸识别和语音交互系统，你可以在这款零售机器人上，完成搜索、交谈等一系列交互动作。相比较市面上普通的指引性服务机器人来说，X-MAN 配备了服务、导购与销售能力，可以更好地进行卖货。

来源: Techweb 2018.9.13

<http://ai.techweb.com.cn/2018-09-13/2701341.shtml>

Facebook 低调开发 AI 技术工具：自动扫描代码找漏洞

Facebook 低调开发和部署了一种名为 SapFix 的人工智能 (AI) 工具，可以自动扫描代码，寻找漏洞，然后测试不同的补丁，并向工程师推荐最佳修补方案。这款工具是在 Facebook 的 @Sacle 工程大会上宣布的，目前已经应用于 Facebook 庞大的代码库。该公司还计划最终向外部开发者分享该工具。

来源: Techweb 2018.9.14

<http://www.techweb.com.cn/internet/2018-09-14/2701752.shtml>

百度视觉团队获谷歌 AI 目标检测竞赛冠军

百度视觉团队在最大规模目标检测竞赛 Google AI Open Images-Object Detection Track 中获得冠军，并受邀在顶级视觉学术会议 ECCV2018 上做分享。Google AI Open Images-Object Detection Track 是大规模图像检测任务的权威挑战赛事，由 Google AI Research 举办，赛事遵循 PASCAL VOC、ImageNet 和 COCO 等赛事传统，但数据规模远大于这些赛事。

来源: Techweb 2018.9.14

<http://ai.techweb.com.cn/2018-09-14/2701647.shtml>

中国人工智能产业落地加速 百度云补齐 AI 商业化版图

2018 ABC SUMMIT 百度云智峰会上，百度云重磅发布的 ABC 3.0，也是业界唯一的 AI to B 平台，以及云农、云制、云服三大产业赋能平台；同时推出最懂中文的智能客服、国内首个一站式 AI 开发平台 Infinite 等产品。百度云的业务图景，早就从最初的云盘，到众多 B 端，打造服务 B 端的产品矩阵，之后渗透到 G 端政府政务，走到各行各业。

来源: Techweb 2018.9.13

<http://ai.techweb.com.cn/2018-09-13/2701480.shtml>

微软收购创业公司 Lobe: 可简化人工智能应用开发过程

微软周四宣布收购旧金山创业公司 Lobe，这是一家简化人工智能模型训练和部署过程的企业。Lobe 的服务目前只提供 beta 版，可以通过一个在线模型组装界面来使用，并不需要编码，因此与其他提供商的服务有所不同。这套系统可以根据其通过摄像头、麦克风和其他来源获得的数据进行预测，还能生成新的数据。

来源: Techweb 2018.9.14

<http://ai.techweb.com.cn/2018-09-14/2701788.shtml>

英特尔继续“买买买”，收购 NetSpeed，发力芯片设计自动化

英特尔宣布收购 NetSpeed Systems，这是一家片上系统（SoC）设计工具和互连结构 IP 供应商。收购后，该公司将并入英特尔的硅工程团队，其联合创始人兼首席执行官 Sundari Mitra 将出任英特尔副总裁，继续领导她原有的团队。此次收购的具体交易条款尚未披露，不过，根据 PitchBook 的数据，在 2016 年 NetSpeed 的最后一次融资（C 轮，1000 万美元）中，NetSpeed 当时的估值为 6000 万美元。

来源: 36 氪 2018.9.12

<https://36kr.com/p/5152922.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-----

《美股云计算公司持续引领科技行业——招商计算机行业周报 20180909》-行业报告-2018.9.9

《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

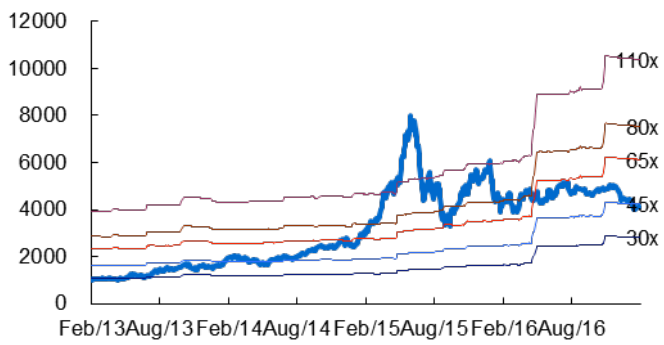
《质押风险与优质成长股的交错期——招商计算机行业周报 20180624》-行业报告-2018.6.24

《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

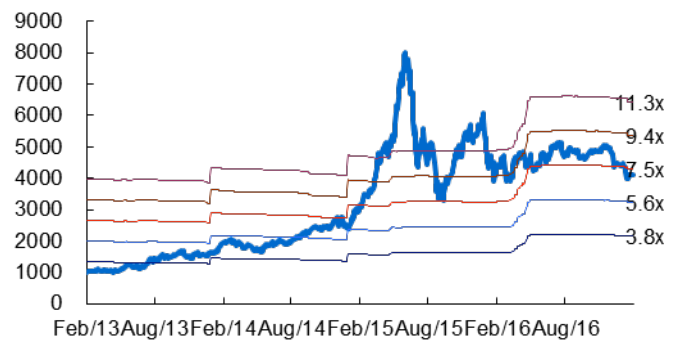
《巨头 B 端之争，云计算列阵前行——云计算专题系列（四）》-深度报告-2018.6.12

图 5: 计算机行业历史PEBand



资料来源: 贝格数据、招商证券

图 6: 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。

范映蕊：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。