

计算机

行业研究/周报

行业景气度整体向好，关注硬件细分板块反弹

—计算机周报 20190218

计算机周报

2019年02月18日

报告摘要：

● 本周市场表现：计算机板块上涨6.95%

上周计算机板块上涨 6.95%，同期沪深 300 上涨 2.81%。TMT 其他三大板块中，传媒板块上涨 5.49%，电子元器件板块上涨 11.02%；通信板块上涨 8.77%，创业板指数上涨 6.81%。

上周涨幅居前的公司有：维信诺、神思电子、赢时胜、达华智能、雷柏科技。跌幅居前的个股是：金智科技、榕基软件、恒华科技、宝信软件、佳发教育。

估值方面，计算机板块整体 PE（整体法）为 39.2，其中计算机硬件为 34.7，计算机软件为 45.1，计算机服务是 31.7。行业 5 日成交额为 1214.6 亿元，日均成交额为 242.9 亿元。

● 本周观点：行业景气度整体向好，关注计算机硬件板块

计算机行业景气度整体向好：根据工信部 2018 年软件业数据收入增速、利润总额和人均业务创收水平增速平稳。因为“十三五”前三年软件产业增速相对较低，预计行业下游可能将迎来一轮新的 IT 开支高峰等。

特别是信息安全领域，“十三五”规划中提到 2020 年信息安全产品收入目标明确（达到 2000 亿元）的目标，2017 年信息安全产品收入规模达到 1088 亿元，以“十三五”产业目标预计未来三年复合增速在 20% 以上。同时，从政策层面看，预计等保 2.0 正式发布有望提振整个信息安全板块。

短期关注基本面持续良好但前期回调较大，行业细分增速确定性较强，景气度高，具备反弹空间的医疗信息化板块。同时在中美即将开启新一轮贸易谈判下，可能引发市场对于自主可控议题的再一次关注，建议关注计算机硬件板块具备自主可控属性以及估值优势的标的。我们长期依然关注细分领域高壁垒、重要卡位优势的领军企业。

推荐恒生电子、卫宁健康，建议关注紫光股份、中科曙光、浪潮信息。

月度组合：恒生电子、启明星辰、卫宁健康、紫光股份、中科曙光。

● 行业新闻

AI 算力&技术：百度大脑更新大波技术助力 2019AI 发展；人工智能助力卵巢癌诊断。

云计算：阿里巴巴投资 62 亿元造浙江云计算数据中心。

智能驾驶：加州公布 2018 年自动驾驶里程，中国 4 家公司入选前 11。

医疗信息化：京津沪等 6 省市试点“互联网+护理服务”。

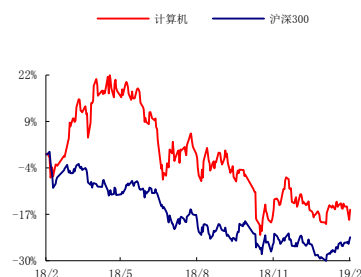
● 风险提示

政策规划推进不及预期，“十三五”后两年软件领域投入不及预期。

推荐

维持评级

行业与沪深 300 走势比较



资料来源：Wind，民生证券研究院

分析师：郭新宇

执业证号：S0100518120001

电话：01085127654

邮箱：guoxinyu@mszq.com

相关研究

1. 民生计算机周报 20190128：业绩首尾分化，领军企业价值进一步凸显
2. 【民生计算机】科创板推进带来情绪修复，行业逐步回暖可期

目录

| | |
|-------------------|---|
| 一、市场表现 | 3 |
| 二、本周观点 | 4 |
| 三、重点覆盖标的的公告 | 4 |
| 四、行业新闻 | 5 |
| 【AI 算力&技术】 | 5 |
| 【云计算】 | 6 |
| 【智能驾驶】 | 6 |
| 【医疗信息化】 | 6 |
| 五、风险提示 | 7 |

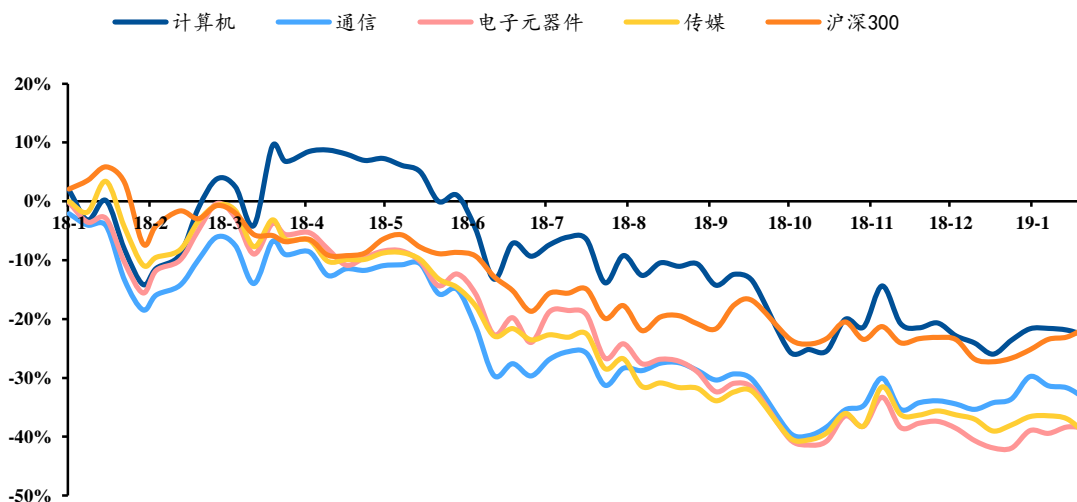
一、市场表现

1、计算机板块上涨 6.95%

上周计算机板块上涨 6.95%，同期沪深 300 上涨 2.81%。TMT 其他三大板块中，传媒上涨 5.49%，电子元器件上涨 11.02%；通信上涨 8.77%，创业板指数上涨 6.81%。

上周涨幅居前的公司有：维信诺、神思电子、赢时胜、达华智能、雷柏科技。跌幅居前的个股是：金智科技、榕基软件、恒华科技、宝信软件、佳发教育。

图 1：上周计算机板块上涨 6.95%

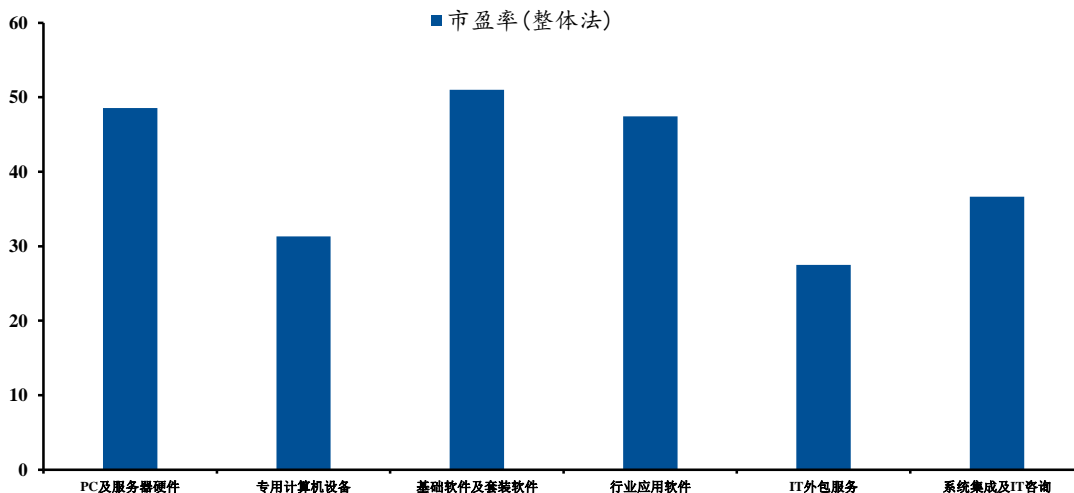


资料来源：Wind，民生证券研究院

2、计算机行业 PE 为 39.2

截止到 2 月 15 日，计算机板块整体 PE（整体法）为 39.2，其中计算机硬件为 34.7，计算机软件为 45.1，计算机服务是 31.7。行业 5 日成交额为 1214.6 亿元，日均成交额为 242.9 亿元。

图 2：计算机细分板块估值水平（整体法、剔除负值）



资料来源：Wind，民生证券研究院

二、本周观点

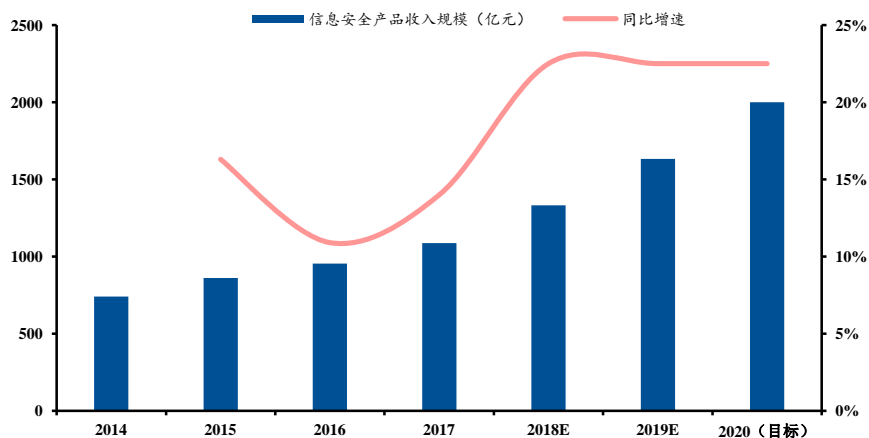
计算机行业景气度整体向好：根据工信部 2018 年软件业数据收入增速、利润总额和人均业务创收水平增速平稳。因为“十三五”前三年软件产业增速相对较低，我们预计行业下游可能将迎来一轮新的 IT 开支高峰等。

特别是信息安全领域，“十三五”规划中提到 2020 年信息安全产品收入目标明确（达到 2000 亿元）的目标，2017 年信息安全产品收入规模达到 1088 亿元，以“十三五”产业目标预计未来三年复合增速在 20% 以上。同时，从政策层面看，预计等保 2.0 正式发布有望提振整个信息安全板块情绪。

短期关注基本面持续良好但前期回调较大，行业细分增速确定性较强、景气度高以及具备反弹空间的医疗信息化板块。同时在中美即将开启新一轮贸易谈判下，可能引发市场对于自主可控议题的再一次关注，建议关注计算硬件板块具备自主可控板属性以及估值优势的标的。长期依然关注细分领域高壁垒、重要卡位优势的领军企业。

建议关注：恒生电子、启明星辰、卫宁健康、紫光股份、中科曙光、浪潮信息。

图 3：国内信息安全产品收入及增速



资料来源：工信部，民生证券研究院

三、重点覆盖标的的公告

卫宁健康：关于拟变更公司经营范围的公告

公司第四届董事会第九次会议审议通过了《关于变更公司经营范围的议案》。同意公司对经营范围进行调整。将原经营范围中的“医疗器械经营【批发：第二类医疗器械（不含体外诊断试剂）】”改为“医疗器械经营”。

上述事项尚需提交公司股东大会审议,并在公司股东大会审议通过后,办理相关的工商变更登记及备案事宜,本次变更内容和章程条款的修订最终以工商行政管理部门的核准结果为准。

启明星辰:关于回购公司股份进展的公告

公司于2018年11月22日披露了《关于首次回购公司股份的公告》。截至2019年1月31日,公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购股份数量217.9万股,占公司总股本的0.24%,最高成交价为19.60元/股,最低成交价为19.27元/股,成交总金额为4233.1万元(不含交易费用)。

公司后续回购情况将根据相关规定进行并及时履行信息披露义务。

紫光股份:2018年度业绩快报

2018年,公司实现营业总收入483.33亿元,较上年同期增长23.70%;归属于上市公司股东的净利润16.91亿元和基本每股收益1.159元,均较上年同期增长8.07%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润12.93亿元,较上年同期增长32.99%。

2018年末,因公司实施了资本公积金转增股本,以资本公积金向全体股东每10股转增4股。实施完成后,公司股本从1.04亿股增加至1.46亿股。

四、行业新闻

【AI算力&技术】

百度大脑更新大波技术助力2019AI发展

2月13日,百度大脑一月一次的技术更新如期而至,给企业和开发者送来大礼包。百度大脑AI开放平台已经搭建起从深度学习框架、深度学习实训平台、通用AI能力、定制化训练平台,到软硬一体模组和解决方案的全栈式开放平台。

此次更新,百度大脑开放了全新AI技术能力、优化了AI技术模型、强化了百度EasyDL和UNIT两大定制化平台、推出了全新的AI硬件产品与服务 and 百度大脑解决方案,此外,百度AI市场,百度AI体验中心微信小程序也进一步完善,可谓干货满满。大量的技术和产品为企业和个人开发者提供了更好拥抱AI的机会。

(来源:凤凰网:http://biz.ifeng.com/a/20190215/45310953_0.shtml)

人工智能助力卵巢癌诊断

2月15日,英国帝国理工学院发布新闻公报说,研究人员最新开发出一款人工智能软件,可预测卵巢癌患者的生存率及其对治疗方案的反应,比使用传统方法更准确。

这款人工智能软件由帝国理工学院和澳大利亚墨尔本大学的研究人员合作开发。测试中,他们让软件识别364名卵巢癌患者的组织样本和计算机断层扫描数据,软件会基于肿瘤的4

个特征来评估患者病情严重程度并打分。

相关研究成果已发表在英国《自然·通讯》杂志上，这项技术可让医护人员获取更详细和准确的患者信息，进而为患者提供更好且更有针对性的治疗方案。

（来源：新华网：http://www.xinhuanet.com/tech/2019-02/16/c_1124123438.htm）

【云计算】

阿里巴巴投资 62 亿元造浙江云计算数据中心

2 月 15 日，杭州市余杭区人民政府官网信息显示，阿里巴巴云计算数据中心余杭开发区项目位于开发区北部塘栖镇泉漳村，项目占地总面积 100391 平方米，竞得价为 7530 万元。据悉，该云计算数据中心投资总额不低于 92036 万美元（约 62 亿人民币）。

目前，阿里巴巴云计算中心已在包括中国（华北、华东、华南、香港）、美国（美东、美西）、欧洲、中东、澳大利亚、日本等全球众多国家和地区开服。

（来源：新浪科技：<https://tech.sina.com.cn/i/2019-02-15/doc-ihrfqzka6078631.shtml>）

【智能驾驶】

加州公布 2018 年自动驾驶里程 中国 4 家公司入选前 11

2 月 13 日，加州 DMV 首次公开 2018 年度全球 62 家无人驾驶公司在加州的路测数据。

本次报告中，有一项指标最为重要：路测里程数。在 L4 无人驾驶领域，技术成熟度与路测的总里程数成正比关系，里程数越高，技术成熟度越高。2018 年，行业领先者谷歌无人驾驶 Waymo 以 127 万英里的里程数一马当先。通用旗下的 Cruise 名列第二。紧着是 Apple、Zoox、Uber、Nuro、AutoX 和 Aurora，均超过两万英里。其中，AutoX 是唯一一家中国背景并超过两万英里的公司，名列全球第七。其他中国公司，包括百度，Pony，WeRide，虽无法达到两万英里的界限，也越过了一万英里的里程碑。

（来源：网易科技：<http://tech.163.com/19/0214/13/E7VSDKNP00098IEO.html>）

【医疗信息化】

京津沪等 6 省市试点“互联网+护理服务”

2 月 12 日，国家卫生健康委正式发布《关于开展“互联网+护理服务”试点工作的通知》及试点方案，确定今年 2 月至 12 月在北京、天津、上海、江苏、浙江、广东等 6 地试点“互联网+护理服务”。

此次下发的《方案》对“互联网+护理服务”做了明确界定，主要是指医疗机构利用在本机构注册的护士，依托互联网等信息技术，以“线上申请、线下服务”的模式为主，为出院患者或罹患疾病且行动不便的特殊人群提供的护理服务。同时，《方案》对“互联网+护理服务”的提

供主体、服务对象、服务项目、服务行为、服务管理、第三方信息技术平台、相关责任、风险防控、支撑机制等九项试点内容提出了原则性要求。

除试点地区外，《方案》还要求各地卫生健康行政部门按照属地化管理原则，主动密切关注辖区内“互联网+护理服务”新型业态发展情况，采取有效措施积极防范和应对可能存在的风险。经过一年左右的试点，国家卫健委还将在“互联网+医疗健康”的背景下，探索适合我国国情的“互联网+护理服务”的管理制度、服务模式、服务规范以及运行机制等。

（来源：央广网：http://www.cnr.cn/sd/bt/20190214/t20190214_524511023.shtml）

五、风险提示

政策规划推进不及预期，“十三五”后两年软件领域投入不及预期。

插图目录

| | |
|--------------------------------|---|
| 图 1：上周计算机板块上涨 6.95%..... | 3 |
| 图 2：计算机细分板块估值水平（整体法、剔除负值）..... | 3 |
| 图 3：国内信息安全产品收入及增速..... | 4 |

分析师简介

郭新宇，民生证券计算机行业分析师，克拉克大学金融学硕士，2016年加入民生证券研究院。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

| 公司评级标准 | 投资评级 | 说明 |
|-----------------------------|------|-----------------------|
| 以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅为基准。 | 推荐 | 分析师预测未来股价涨幅 15%以上 |
| | 谨慎推荐 | 分析师预测未来股价涨幅 5%~15%之间 |
| | 中性 | 分析师预测未来股价涨幅-5%~5%之间 |
| | 回避 | 分析师预测未来股价跌幅 5%以上 |
| 行业评级标准 | | |
| 以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅为基准。 | 推荐 | 分析师预测未来行业指数涨幅 5%以上 |
| | 中性 | 分析师预测未来行业指数涨幅-5%~5%之间 |
| | 回避 | 分析师预测未来行业指数跌幅 5%以上 |

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元； 518001

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。