

计算机

行业研究/周报

计算机板块持续升温，重点关注三条投资主线

—计算机周报 20190311

计算机周报

2019年03月11日

报告摘要：

● 本周市场表现：计算机板块上涨12.36%

上周计算机板块上涨 12.36%，同期沪深 300 下降 2.46%。TMT 其他三大板块中，传媒板块上涨 3.37%，电子元器件板块上涨 6.13%；通信板块上涨 7.13%，创业板指数上涨 5.52%。

上周涨幅居前的公司有：大智慧、汉得信息、浪潮软件、中国软件、飞利信。跌幅居前的个股是：佳发教育、恒生电子、新北洋、能科股份、潜能恒信。

估值方面，计算机板块整体 PE（整体法）54.69，其中计算机软件为 63.52，计算机硬件 47.83，计算机服务是 43.77。行业 5 日成交额为 4526.84 亿元，日均成交额为 905.37 亿元。

● 本周观点：计算机板块持续升温，重点关注三条投资主线

计算机行业景气度整体向好，市场情绪不断提升，我们围绕国家发展战略，根据相关政策整理出目前比较清晰计算机板块投资的核心三大主线：信息安全与自主可控、金融 IT、工业互联网。

1) 信息安全与自主可控：虽然中美贸易谈判利好不断，但大国间博弈未来将常态化，信息安全是大国发展的重中之重。两会期间多名企业家代表强调信息安全，表明信息安全已是影响新兴产业的核心要素，我们认为两会后相关政策有望逐步落地。信息安全与自主可控作为实现全面的信息安全要从安全可控的硬件、自主可控的安全软件以及安全服务三个维度发展，建议关注自主可控硬件和软件领域。

2) 金融 IT：金融监管改革持续推动，加速金融基础设施建设。要加快金融市场基础设施建设，稳步推进金融业关键信息基础设施国产化。”我们认为金融改革以及创新的同时（例如科创板），必然会重点加强监管，监管改革将会持续推进交易等制度相关方面的变化，进而带来金融 IT 系统的升级和改造需求。

3) 工业互联网：政策重视，文件频发，工业互联网符合国家当前发展主线。李克强总理《政府工作报告》中指出，“打造工业互联网平台，拓展‘智能+’，为制造业转型升级赋能。”3月7日《工业互联网综合标准化体系建设指南》指南中提出计划到 2020 年，初步建立工业互联网标准体系。我们认为当前强调工业互联网的重要与当前的经济形势相符，信息化是除降税外另一个帮助实体工业提升效率的本质措施，符合国家当前发展主线。

标的推荐：

- 1) 信息安全自主可控标的：中科曙光、中国长城、浪潮信息、启明星辰、深信服、绿盟科技
- 2) 工业互联网：宝信软件、用友网络
- 3) 金融 IT：恒生电子

月度组合：恒生电子、启明星辰、卫宁健康、紫光股份、中科曙光

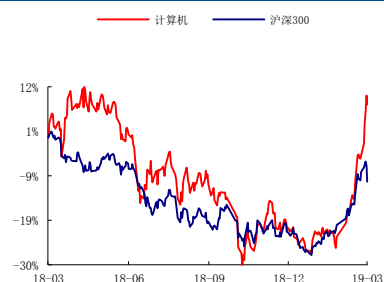
● 风险提示

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】信息安全成为两会提议热点，关注信息安全自主可控领军企业
- 2.【民生计算机】粤港澳大湾区再成焦点，AI 发展迎来新机遇.pdf

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】	7
五、风险提示	7

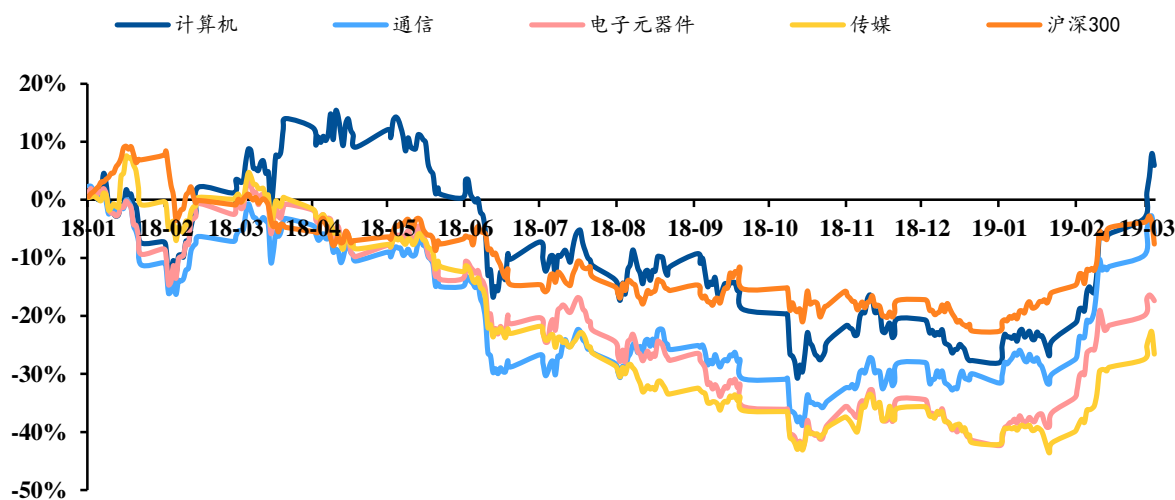
一、市场表现

1、计算机板块上涨 12.36%

上周计算机板块上涨 12.36%，同期沪深 300 下跌 2.46%。TMT 其他三大板块中，传媒上涨 3.37%，电子元器件上涨 6.13%；通信上涨 7.13%，创业板指数上涨 5.52%。

上周涨幅居前的公司有：大智慧、汉得信息、浪潮软件、中国软件、飞利信。跌幅居前的个股是：佳发教育、恒生电子、新北洋、能科股份、潜能恒信。

图 1：上周计算机板块上涨 12.36%

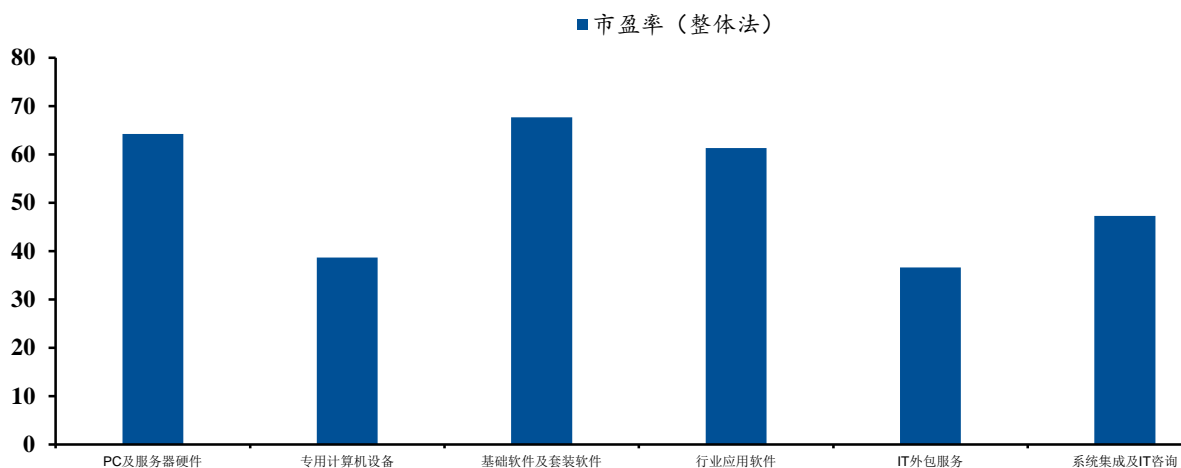


资料来源：Wind，民生证券研究院

2、计算机行业 PE 为 67.17

截止到 3 月 8 日，计算机板块整体 PE（整体法）为 54.69，计算机硬件 47.83，计算机软件为 63.52，计算机服务是 43.77。行业 5 日成交额为 4526.84 亿元，日均成交额为 905.37 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，市场情绪不断提升，我们围绕国家发展战略，根据相关政策整理出目前比较清晰计算机板块投资的核心三大主线即信息安全与自主可控、金融 IT、工业互联网。

1) 信息安全与自主可控：大国间博弈未来将常态化，信息安全是大国发展脊梁。虽然中美贸易谈判利好不断，但大国间博弈未来将常态化，信息安全是大国发展的重中之重。两会期间人大代表马化腾建言做好产业互联网安全保障，建立安全治理机制。人大代表周云杰提出保护工业互联网信息安全。两会期间多名企业家代表强调信息安全，表明信息安全已是影响新兴产业的核心要素，我们认为两会后相关政策有望逐步落地。信息安全与自主可控作为实现全面的信息安全要从安全可控的硬件、自主可控的安全软件以及安全服务三个维度发展，建议关注之前关注度较低的软件领域。

2) 金融 IT：金融监管改革持续推动，加速金融基础设施建设。我们认为政府 2019 年的工作重点之一就是金融供给侧改革，习总书记强调“防范化解金融风险特别是防止发生系统性金融风险，是金融工作的根本性任务。要加快金融市场基础设施建设，稳步推进金融业关键信息基础设施国产化。”我们认为金融改革以及创新的同时（例如科创板），必然会重点加强监管，监管改革将会持续推进交易等制度相关方面的变化，进而带来金融 IT 系统的升级和改造需求。

3) 工业互联网：政策重视，文件频发，工业互联网符合国家当前发展主线。李克强总理《政府工作报告》中指出，“打造工业互联网平台，拓展‘智能+’，为制造业转型升级赋能。”在此之前年初至今，政府多个部门领导多次强调工业互联网的对于当前信息化建设的重要性。1月18日，工信部印发《工业互联网网络建设及推广指南》。3月7日《工业互联网综合标准化体系建设指南》指南中提出计划到2020年，初步建立工业互联网标准体系。我们认为当前强调工业互联网的重要与当前的经济形势相符，信息化是除降税外另一个帮助实体工业提升效率的本质措施，符合国家当前发展主线。

建议关注：

- 1) 信息安全与自主可控：中科曙光、中国长城、浪潮信息、启明星辰、深信服、绿盟科技
- 2) 工业互联网：宝信软件、用友网络
- 3) 金融 IT：恒生电子

三、重点覆盖标的的公告

创业慧康：关于股票期权激励计划第三个行权期采用自主行权的提示性公告

创业慧康科技股份有限公司股票期权与限制性股票激励计划首次授予的股票期权第三个行权期行权条件已满足。截至 2019 年 3 月 8 日，本次自主行权事项已获深圳证券交易所审核

通过，且公司已在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司完成自主行权相关登记申报工作。公司股权激励计划首次授予期权第三个可行权期实际可行权人数为 143 名，可行权股票期权共计 46.5764 万份。

卫宁健康：2019 年第一次临时股东大会决议公告

本次会议的股东及股东代表（包括代理人）对会议议案进行了审议，通过了《关于变更公司经营范围的议案》、《关于修订〈卫宁健康科技集团股份有限公司章程〉的议案》。

上海市广发律师事务所委派了邵彬律师、李文婷律师出席并见证了本次股东大会，并出具法律意见书。该法律意见书认为：公司 2019 年第一次临时股东大会的召集、召开程序符合《公司法》、《股东大会规则》等法律法规、其他规范性文件以及《公司章程》的规定，会议召集人及出席会议人员的资格合法有效，会议表决程序、表决结果合法有效。

启明星辰：关于回购公司股份的进展公告

截至 2019 年 2 月 28 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 217.8784 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 4233.11 万元（不含交易费用）。

公司回购股份实施过程符合公司关于回购股份的既定方案以及《实施细则》关于敏感期、回购股份数量、集中竞价交易的委托时段及价格的要求。

四、行业新闻

【AI 算力&技术】

政府工作报告再提人工智能 旷视科技持续深化研发应用

2019 年《政府工作报告》提出，要坚持创新引领发展，培育壮大新动能。这是“人工智能”第三次出现在《政府工作报告》中，而报告中所提的“智能+”是继“互联网+”之后，首次出现在报告中的全新关键词。这意味着人工智能将从国家战略层面进一步落地，成为促进新兴产业加快发展的新动能和基础设施，并对人们的生产和生活方式产生更加深远的影响。同时，工业互联网平台将成为制造业转型升级的主要载体，人工智能等创新应用及相关研发成果将与传统工业深度融合，推动经济结构整体优化升级。

（来源：中新网：<http://www.chinanews.com/business/2019/03-08/8774975.shtml>）

湖南计划三年打造人工智能产业集聚区

人工智能是新一轮科技革命和产业变革的重要驱动力量。内陆省份湖南近期正式发布《湖南省人工智能产业发展三年行动计划(2019—2021 年)》，提出到 2021 年，初步形成具有国内重要影响力的人工智能创新引领区、人工智能产业集聚区和人工智能应用示范区。

提出湖南以“人工智能+”为抓手，将利用三年时间深入推进人工智能与实体经济融合，全省人工智能核心产业规模达到 100 亿元(人民币,下同)，带动相关产业规模达到 1000 亿元，

人工智能产业总体水平位居中国前列。

(来源: 中新网: <http://www.chinanews.com/cj/2019/03-05/8771742.shtml>)

【云计算】

迅雷发布 2018 年度财报: 云计算连续三年上涨

北京时间 3 月 7 日晚, 迅雷 (Nasdaq:XNET) 发布了 2018 年 Q4 及全年未经审计的财务报告。截止 2018 年 12 月 31 日, 迅雷全年总营收为 2.32 亿美元, 同比增长 15.0%, 创上市以来最高记录。其中, 云计算及其他互联网增值服务板块 (IVAS) 2019 年共计为迅雷贡献 1.2 亿美元营收, 同比增幅达 29.6%, 连续三年实现增长。

(来源: 新浪网: <https://t.cj.sina.com.cn/articles/view/2833534593/a8e44e8102000fjx3?from=tech>)

中国 ISC 互联网安全大会牵手云安全联盟

中国 ISC 互联网安全大会与云计算知名国际行业组织云安全联盟的代表 4 日在美国旧金山签署战略合作文件, 云安全联盟将深度参与今年 8 月在北京召开的 ISC 互联网安全大会, 在大会期间举办云安全联盟峰会。

据双方代表介绍, 预计将有近千名云安全领域的专家学者及云服务供应商等参加在北京召开的云安全联盟峰会, 探讨全球云安全领域的发展趋势、所面临挑战、安全创新以及成功案例, 加强并拓展与中国在云安全领域的合作。

(来源: 中证网: <http://news.cnstock.com/news,bwqx-201903-4344944.htm>)

【智能驾驶】

宇通客车汤玉祥: 聚焦“智能+” 期盼智能驾驶应用“突围”

今年两会期间, 全国人大代表、宇通客车董事长汤玉祥带来了《加快智能驾驶在城市快速公交和环卫领域建立示范工程》等建议, “我国已经具备了推广智能驾驶在城市公交和环卫车辆等公共领域应用的基础, 应该加快落地实施。”

作为国内领先的新能源客车企业, 宇通客车早已探路智能驾驶。公司早前表示, 已具备面向高速结构化道路和园区开放通勤道路的 Level 4 级别的自动驾驶能力。

(来源: 中证网: <http://news.cnstock.com/paper,2019-03-09,1127419.htm>)

曾庆洪: 建议加快智能路网建设 助力自动驾驶汽车量产应用

全国人大代表、广东省汽车行业协会会长、广汽集团党委书记、董事长曾庆洪在两会期间将就加快智能路网建设助力自动驾驶汽车量产应用、加快新能源汽车相关基础设施建设、促进燃料电池汽车产业化发展等问题提出多项建议。

曾庆洪认为，随着我国汽车行业正朝着电动化、智能化、网联化、共享化的方向发展，我国在自动驾驶、智能网路建设的技术研究上已经具备一定的优势，建议国家应加快智能路网建设，助力自动驾驶汽车量产应用。“路好，车才能跑得快”，只有建设最适合智能驾驶的道路网络，才能让自动驾驶汽车跑起来。

（来源：中证网 <http://news.cnstock.com/event,2017mzpp-201903-4344924.htm>）

【医疗信息化】

“互联网+”把护理服务送到患者家里

不久前，国家卫健委发布《关于开展“互联网+护理服务”试点工作的通知》，重点针对高龄或失能老年人、康复期患者和终末期患者等行动不便的人群，提供慢病管理、康复护理、专项护理、健康教育、安宁疗护等方面的护理服务，并确定今年2月至12月在北京、天津、上海、江苏、浙江、广东试点“互联网+护理服务”。

此次浙江作为6大试点城市之一，这项服务正在有条不紊的进行中。据浙江省卫健委消息，“互联网+护理服务”3月份将在浙江省互联网医院平台APP上正式上线。届时，老年人、康复期患者等行动不便的人群，可以进行线上预约点单，实现护士上门服务，这让许多市民充满期待。

（来源：央广网：http://www.cnr.cn/chanjing/gongyi/20190305/t20190305_524530439.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 12.36%	3
图 2：计算机细分板块估值水平（整体法、剔除负值）	3

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。