

计算机

行业研究/周报

一季报验证行业景气度，云计算景气度持续提升

—计算机周报 20190429

计算机周报

2019年04月29日

报告摘要：

● 本周市场表现：计算机板块下跌5.40%

上周计算机板块下跌 5.40%，同期沪深 300 下跌 5.61%。TMT 其他三大板块中，传媒下跌 8.03%，电子元器件下跌 5.57%，通信下跌 5.03%，创业板指数下跌 3.38%。上周涨幅居前的公司有：中孚信息、思特奇、传艺科技、易华录、浪潮信息。跌幅居前的个股是：数字认证、天地数码、格尔软件、同方股份、索菱股份。估值方面，计算机板块整体 PE（整体法）为 53.0，其中计算机硬件为 46.5，计算机软件为 61.4，计算机服务是 42.4。行业 5 日成交额为 2174.2 亿元，日均成交额为 434.8 亿元。

● 行业观点

1) 云计算景气度提升，一季报验证行业景气度。根据 IDC 相关数据 2018 年，中国公共和私有云 IT 基础架构的年度投资总计 120.1 亿美元，同比增长 74.7%，超出市场预期，同时 IDC 预测中国云 IT 基础架构支出将继续保持高速增长，2019 年中国云 IT 基础架构的总投资将达到 151.7 亿美元，同比增长 25.5%。云计算相关企业一季报表现亮眼，硬件层：浪潮信息实现收入同比增长 27.41%；归母净利润同比增长 67.89%；中科曙光实现收入同比增长 52.62%；扣非净利润同比增长 36.38%；SaaS 层：用友网络实现云业务同比增长 95.0%；广联达实现收入同比增长 37.42%；新签合同同比增加 72.61%。随着未来云计算提速，将受益从硬件端到 SaaS 层的企业，特别是经营能力不断提升的领军企业，有望在行业景气度提升的过程中提升相关市占率。

2) 浙江省发布《关于推进浙江省 5G 产业发展的实施意见》，争取到 2022 年，全省形成优良的 5G 产业生态，成为全国 5G 网络建设的先行区。我们认为浙江省发布的 5G 产业发展规划，表明地方政府对 5G 以及 5G 产业链的高度关注，对产业发展具有很强的导向作用，未来其他省市有望陆续出台相关政策。建议关注 5G 产业链中智能驾驶领域的高精度地图稀缺性标的四维图新。

建议关注浪潮信息、用友网络、中科曙光、广联达、四维图新

● 行业新闻

AI 算力&技术：上海成立人工智能发展联盟，构筑产业“朋友圈”；上海市政府常务会议推进马桥人工智能创新试验区建设。

云计算：云计算、大数据等助力智能安防体系，禁毒工作实现新跨越。

智能驾驶：全国首个没有驾驶座，没有方向盘的 5G 智能网联无人车亮相湘湖。

医疗信息化：聚焦县域医疗信息化，众阳健康助力健康县域。

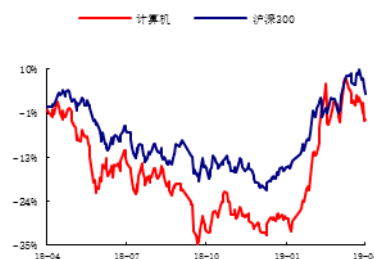
● 风险提示

云计算业务发展不及预期、智能驾驶发展不及预期

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 20190422：国产软件：“补短板+多重催化”，加速发展可期
2. 【民生计算机】工信部公示行业标准，车联网建设有望加速推进

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

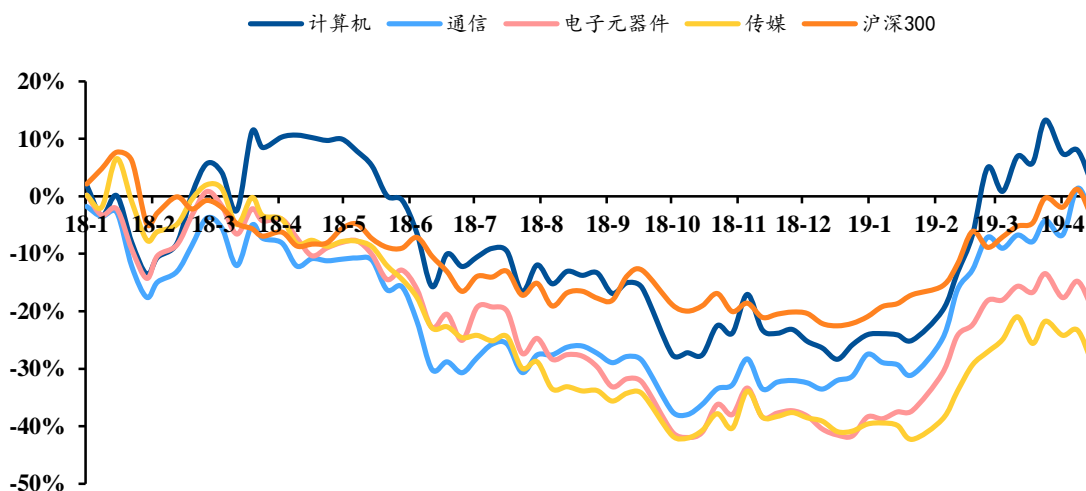
一、市场表现

1、计算机板块下跌 5.40%

上周计算机板块下跌 5.40%，同期沪深 300 下跌 5.61%。TMT 其他三大板块中，传媒下跌 8.03%，电子元器件下跌 5.57%，通信下跌 5.03%，创业板指数下跌 3.38%。

上周涨幅居前的公司有：中孚信息、思特奇、传艺科技、易华录、浪潮信息。跌幅居前的个股是：数字认证、天地数码、格尔软件、同方股份、索菱股份。

图 1：上周计算机板块下跌 5.40%

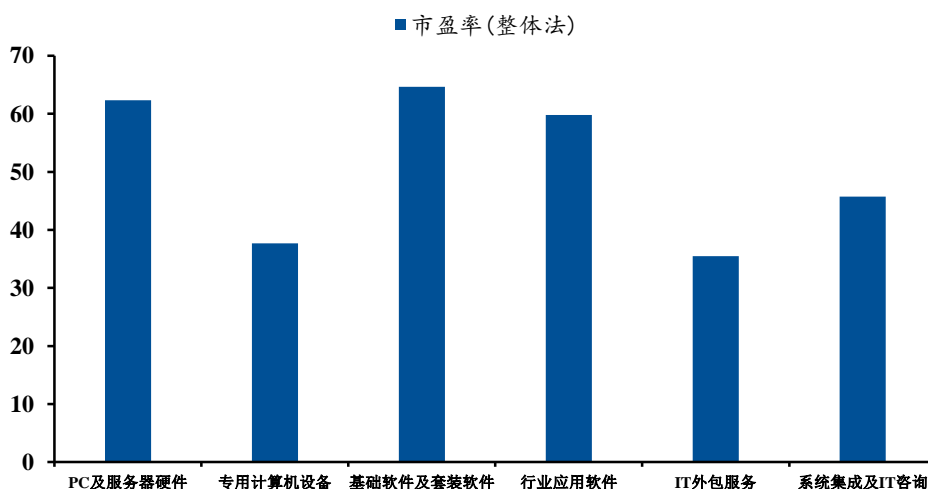


资料来源：Wind，民生证券研究院

2、计算机行业 PE 为 53.0

估值方面，计算机板块整体 PE（整体法）为 53.0，其中计算机硬件为 46.5，计算机软件为 61.4，计算机服务是 42.4。行业 5 日成交额为 2174.2 亿元，日均成交额为 434.8 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

国家持续推进企业上云计划，云计算作为大数据、物联网、人工智能等新兴领域发展的基础，特别是对于大量中小企业，云计算的高效以及低成本对于传统 IT 架构是很好的替代。在政策推动和企业信息化转型双重要素下，企业上云比例有望明显提升。根据 IDC 相关数据 2018 年，中国公共和私有云 IT 基础架构的年度投资总计 120.1 亿美元，同比增长 74.7%，超出市场预期，同时 IDC 预测中国云 IT 基础架构支出将继续保持高速增长，2019 年中国云 IT 基础架构的总投资将达到 151.7 亿美元，同比增长 25.5%，未来五年全球市场占有率将从 12% 提升到全球市场 25% 左右。云计算相关企业一季报表现亮眼，验证行业高景气度。硬件层：浪潮信息实现收入同比增长 27.41%；归母净利润同比增长 67.89%；中科曙光实现收入同比增长 52.62%；扣非净利润同比增长 36.38%；SaaS 层：用友网络实现云业务同比增长 95.0%；广联达实现收入同比增长 37.42%；新签云合同同比增加 72.61%。随着未来云计算提速，将受益从硬件端到 SaaS 层的企业，特别是经营能力不断提升的领军企业，建议关注浪潮信息、用友网络、中科曙光、广联达

浙江省发布《关于推进浙江省 5G 产业发展的实施意见》，争取到 2022 年，全省形成优良的 5G 产业生态，成为全国 5G 网络建设的先行区。我们认为浙江省发布的 5G 产业发展规划，表明地方政府对 5G 以及 5G 产业链的高度关注，对产业发展具有很强的导向作用。建议关注智能驾驶领域高精度地图稀缺性标的四维图新。

三、重点覆盖标的的公告

卫宁健康：2018 年年度报告

报告期内，公司实现营业收入 14.39 亿元，同比增长 19.52%；归属于上市公司股东净利润 3.03 亿元，同比增长 32.42%。其中：公司核心产品软件销售及技术服务业务（合计占营业收入的比重为 77.95%，上年同期比重为 70.63%）的收入增长率为 31.92%（上年同期为 17.34%），增速有所提高；硬件销售业务（占营业收入的比重为 21.13%，上年同期比重为 29.30%）的收入增长率为-13.81%（上年同期为 53.39%），下降的主要原因是公司根据市场情况在 2018 年度进行了阶段性的策略调整，在市场总体需求旺盛的前提下，主动减少部分毛利率相对较低且收款账期较长的硬件销售业务，将精力和资源向毛利率相对更高的软件销售及技术服务业务适当倾斜，使得软件销售及技术服务业务增长明显。

另外，公司在报告期内提升管理水平和经营质量，加大收款力度，使得本年度销售回款同比增长 38.11%（上年同期为 14.00%），经营活动产生的现金流量净额同比增长 55.28%（上年同期为-43.15%），均高于营业收入和应收账款的增速；业务订单快速增长（全年整体订单增速超过 40%），使得预收账款同比增长 115.48%（上年同期为 24.84%）；资本化研发支出占研发投入比例下降为 49.40%（上年同期为 54.41%），资本化研发支出占当期净利润的比重下降为 46.84%（上年同期为 57.27%）。

创业慧康：2018 年年度报告

报告期内，公司实现营业收入 12.90 亿元，较上年同期增长 11.91%，其中母公司实现营业收入 8.00 亿元，较上年同期增长 30.12%；实现归属于上市公司股东的净利润 2.13 亿元，较上年同期增长 30.28%，其中实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 2.00 亿元，较上年同期增长 29.43%。

报告期内，公司医疗卫生信息化业务遍地开花，新增千万级大单中标 10 余个，其中“淄博市中心医院信息化建设项目”创出公司单合同中标金额新高，奠定年度业绩增长的基础；公司基于大数据业务的订单总额过亿，不仅成功实现了原定的战略规划，同时助力公司医疗行业业务全年实现营收 8.32 亿元，同比增长 38.49%，是公司业绩增长的主要驱动力，也进一步巩固了公司医疗卫生信息化业务的市场份额，夯实了公司医疗卫生信息化领军企业地位。

恒生电子：2019 年第一季度报告

报告期内，公司实现营业收入 5.92 亿元，同比增长 11.17%；实现归属上市公司股东净利润 3.98 亿元，同比增长 593.66%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 3,632.04 万元，同比增长 5.30%；实现基本每股收益 0.64 元。

分行业来看，报告期内公司资本市场业务实现营业收入 4.38 亿元，同比增长 13.61%，其中经纪业务收入 8,714.05 万元（同比下降 15.73%）、资管业务收入 1.98 亿元（同比增长 27.35%）、财富业务 1.40 亿元（同比增长 26.95%）、交易所业务 1,285.44 万元（同比下降 21.34%）；公司银行业务实现营业收入 3,601.88 万元，同比下降 17.64%；公司互联网业务实现营业收入 1.09 亿元，同比增长 15.82%；公司非金融业务实现营业收入 5.92 亿元，同比增加 11.17%。

四、行业新闻

【AI 算力&技术】

上海成立人工智能发展联盟，构筑产业“朋友圈”

上海人工智能发展联盟 4 月 25 日在沪成立，在上海市经济和信息化委员会的指导下，张江集团、临港集团、上海移动、上海电信、上海联通、百度、腾讯、科大讯飞、微软亚洲研究院(上海)等 22 家单位，共同倡议发起成立上海人工智能发展联盟。据介绍，联盟发起成立后，将进一步拓展联盟的会员单位，面向全国乃至全球广泛吸纳人工智能技术、产业、应用、研究等创新链各环节的企业和机构加入，不断做强做实上海人工智能产业。

会上，作为上海市人工智能发展生态营造的重要活动，2019 世界人工智能创新大赛(AIWIN)正式启动。大赛围绕医疗、金融、交通、工业四大主题方向开展，设立无人驾驶和机器人 2 个专项技术挑战赛，以及覆盖四个主题的综合场景应用赛，并将联动顶尖行业企业、知名高校、国际创新机构等开展聚焦 AI 人才培养的人才成长营、聚焦 AI 企业发展的企业加

速营等配套活动。根据上海市人工智能应用场景建设实施计划，上海将推动 AI 新技术、新产品、新模式率先运用，开创智慧城市各领域应用百花齐放的新局面。按照计划，到 2020 年，上海要形成 60 个 AI 深度应用场景、6 个创新应用示范区，全力培育智能经济新动能。

(来源:中国新闻网:<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1631774342053687261&wfr=spider&for=pc>)

上海市政府常务会议推进马桥人工智能创新试验区建设

上海市政府常务会议就推进上海马桥人工智能创新试验区建设,促进区域整体转型进行了研究。会议指出,为建设人工智能发展高地,推动区域整体转型,上海市制订了《推进上海马桥人工智能创新试验区建设工作方案》,打造特色主导产业推动区域整体开发的创新试验区。

会议原则同意《方案》并指出,要紧紧抓住人工智能产业发展的重大机遇,加快企业集聚,推进产业发展,开展应用示范,促进区域整体转型,培育具有国际竞争力和技术先进性的人工智能特色产业集群,要科学规划,分步实施,集约高效地利用土地资源,为未来发展留下空间。

(来源:中国财富网:<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1631564476989060211&wfr=spider&for=pc>)

【云计算】

云计算、大数据等助力智能安防体系,禁毒工作实现新跨越

借助云计算、大数据等技术打造的智能安防体系在奉贤区奉城镇启动建设。以“倡导绿色无毒,共享健康生活”为主题,奉城镇今天与电信部门签署了禁毒智能化安防项目框架协议,肇文学校作为奉城镇禁毒宣传教育基地正式揭牌成立。

为进一步巩固和深化禁毒工作成果,奉城镇坚持科技引领,率先将智能化安防项目引入禁毒工作,以洪庙地区为样板,结合“雪亮工程”建设,借助云计算、大数据、物联网、移动互联网等,打造人脸识别系统、车牌识别系统、出租房管理系统、鹰眼系统等功能集于一体的智能安防体系,通过这些功能掌握人员、车辆进出情况,密切关注涉毒等重点人员的动态,为防毒、禁毒工作注入新活力。同时以肇文学校禁毒教育基地为平台,以禁毒宣传为依托,全面深化“无毒社区”建设,不断增强全社会的禁毒防毒意识。

(来源:新浪网:http://k.sina.com.cn/article_1914880192_7222c0c00200ka0q.html)

【智能驾驶】

全国首个没有驾驶座,没有方向盘的 5G 智能网联无人车亮相湘湖

湘湖国家旅游度假区管委会联合中国移动杭州分公司召开湘湖 5G 智能网联无人驾驶车发布会,发布会上湘湖 5G 智能网联无人车 Sharing-VAN 正式亮相。与此同时,湘湖国家旅游度假区管委会与中国移动萧山分公司还就加快推进数字湘湖建设签订战略合作协议。根据协议,双方将在 5G 应用、智慧管理、智慧服务、智慧营销等四大方面开展全方位、深层次战略合作。

本次湘湖景区的自动驾驶是通过 5G+V2X 网联+纯电动+自动驾驶+低速(30km/h 以下)

的公共交通新模式示范运营，在创新的同时也保障了业务本身的安全。该无人车基于移动 5G 通信和网联自动驾驶技术，可实现车辆自动驾驶能力，包括循迹自动驾驶、行人识别和动态避障、区域动态限速、交通信号灯通行、超视距、车辆动态调度等场景。同时，它还具有远程驾驶功能，可根据场景需求，完成自动/远程驾驶实时接管，以及网联后台的监控与管理的功能场景。

(来源:浙江新闻:<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1631587580669424510&wfr=spider&for=pc>)

【医疗信息化】

聚焦县域医疗信息化，众阳健康助力健康县域

2019 中华医院信息网络大会 (CHINC) 期间，“健康县域医疗信息化发展论坛”专题研讨会成功举办，国家卫生健康委员会医院管理研究所所长叶全富、《中国数字医学》杂志社执行主编李华才以及多位市县卫健委领导、医院院长等专家学者齐聚一堂，共同探讨县域医疗信息化建设路径与方案。

国家卫生健康委医政医管局副局长焦雅辉详细解读了关于我国信息化建设水平和智慧医院建设现状与要求，她指出，山东省平阴县的医疗健康信息化建设水平很高，“平阴模式”智慧健康工程的核心理念就是通过收集居民全生命周期的健康数据，充分利用云计算、大数据、人工智能、物联网等新兴技术，形成相关科研成果，有效解决基层医疗机构服务能力不足问题，让更多的基层医生为百姓健康保驾护航。国家卫生健康委员会医院管理研究所所长叶全富指出，基层医疗机构的信息化建设任重道远，县级医院作为基层医疗的龙头单位，起到承上启下的作用，其信息化建设在智慧医院、医共体、远程医疗、分级诊疗、县乡村一体化健康管理信息平台等项目中发挥着重要作用。

(来源:两江新区官网:http://www.liangjiang.gov.cn/Content/2019-04/11/content_519012.htm)

五、风险提示

云计算业务发展不及预期、智能驾驶发展不及预期

插图目录

图 1：上周计算机板块下跌 5.40%	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其他方式发送、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。