

贸易争端不断，自主可控与医疗信息化凸显配置价值

—计算机周报 20190520

计算机周报

2019年05月20日

报告摘要:

● 本周市场表现：计算机板块下跌3.82%

上周计算机板块下跌 3.82%，同期沪深 300 下跌 2.19%。TMT 其他三大板块中，传媒下跌 4.33%，电子元器件下跌 4.91%，通信下跌 3.85%，创业板指数下跌 3.59%。上周涨幅居前的公司有：迪威迅、实达集团、华胜天成、同为股份、新晨科技。跌幅居前的个股是：*ST 索菱、金证股份、科蓝软件、正元智慧、久远银海。

估值方面，计算机板块整体PE（整体法）为47.0，其中计算机硬件为41.9，计算机软件为54.0，计算机服务是37.8。行业5日成交额为1741.2亿元，日均成交额为348.2亿元。

● 贸易争端不断，自主可控以及医疗信息化凸显配置价值

近期中美贸易谈判在起波澜，加剧高科技供应链不确定性，大国间博弈未来将常态化，自主可控重要性再次提升。对计算机板块的影响我们认为主要是两大方面 1) 自主可控板块重要性再次凸显 2) 逆周期以及增长确定性较强的板块，再次具备配置价值。

近期贸易谈判不断发酵，谈判的重点已经从关税延伸到核心科技领域。对此，我们认为对计算机行业的影响包括三点：

- 第一，更加坚定国家对于芯片、操作系统等薄弱环节“补短板”的决心。
- 第二，正在进行的党政办公国产替代，有望加速。根据多方面信息估算，仅考虑重点部件的替代，党政办公国产替代的市场空间就有望达到 750-930 亿元的规模，如果分五年替换完成，每一年的市场规模在 150-190 亿元。如果受到贸易战催化而加快进度，则每一年的市场空间将更为可观。
- 第三，国内已经形成“两大央企+两大集团+科研院所+知名民企”的基本体系，具备全面替代的能力，且海光芯片等部件在性能上不输国际先进水平。

5月17日国务院总理李克强作出重要批示强调深入实施健康中国战略以更大力度更有效举措推进医改各项工作。其中“互联网+医疗健康”是健康中国战略的重要组成部分，加快建设远程医疗服务体系将优化资源布局。18年计算机行业整体归母净利润增速大幅下降的情况下，医疗信息化板块的增速仍明显提升，说明板块的高景气度。考虑到医疗信息化项目通常有一年左右的实施周期，2018年板块预收账款整体增速接近40%，为近几年的最高，预示着行业的景气度有望延续。

板块建议关注：自主可控以及医疗信息化板块细分
关注标的：卫宁健康、创业慧康、中科曙光、中国软件

● 行业新闻

- AI 算力&技术：工业和信息化部批复创建上海（浦东新区）人工智能创新应用先导区；国际人工智能与教育大会在北京举行。
- 云计算：2019 中国云计算和物联网大会在重庆隆重开幕。
- 智能驾驶：第三届世界智能驾驶挑战赛在天津拉开帷幕。
- 医疗信息化：2019tHIS 健康产业领袖峰会举行 聚焦智慧医疗人工智能。

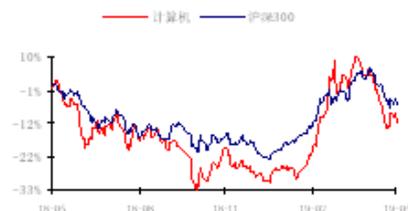
● 风险提示

政策推进不及预期、贸易战谈判结果的影响

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

研究助理：罗戴熠

执业证号：S0100119010016

电话：02160876759

邮箱：luodaiyi@mszq.com

相关研究

- 1.【民生计算机】智慧农业：《数字乡村发展战略纲要》发布，农业大数据有望成为发展重点
- 2.民生计算机周报 20190513：政策利好可期，持续看好自主可控和金融 IT

目录

一、市场表现	3
二、本周观点	4
三、重点覆盖标的的公告	5
四、行业新闻	5
【AI 算力&技术】	5
【云计算】	6
【智能驾驶】	7
【医疗信息化】	7
五、风险提示	8

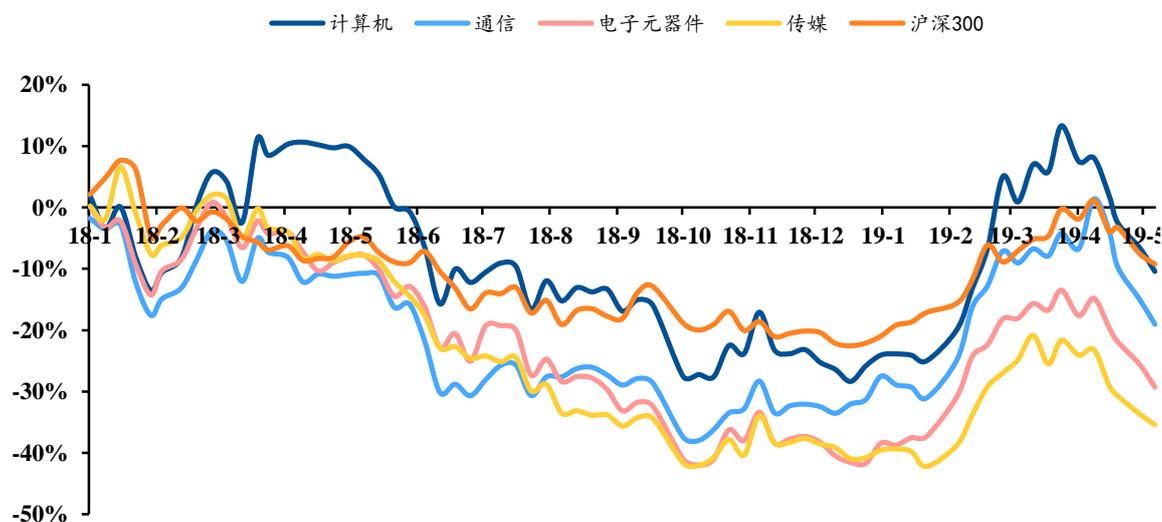
一、市场表现

1、计算机板块下跌 3.82%

上周计算机板块下跌 3.82%，同期沪深 300 下跌 2.19%。TMT 其他三大板块中，传媒下跌 4.33%，电子元器件下跌 4.91%，通信下跌 3.85%，创业板指数下跌 3.59%。

上周涨幅居前的公司有：迪威迅、实达集团、华胜天成、同为股份、新晨科技。跌幅居前的个股是：*ST 索菱、金证股份、科蓝软件、正元智慧、久远银海。

图 1：上周计算机板块下跌 3.82%

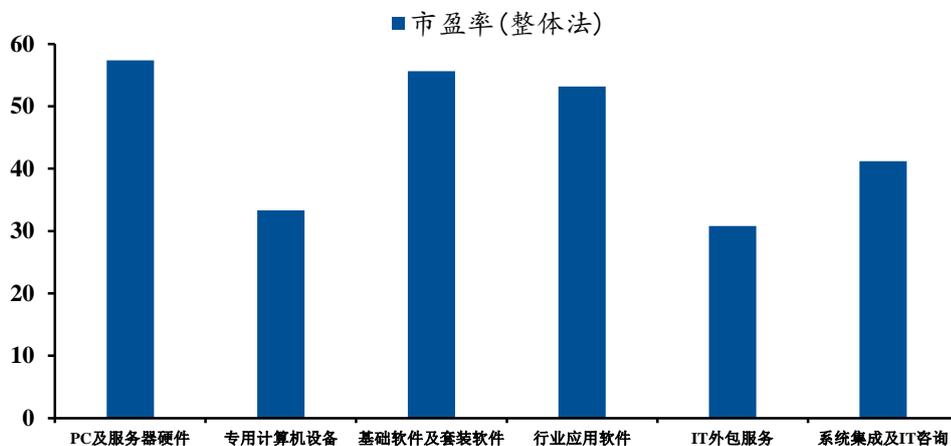


资料来源：Wind，民生证券研究院

2、计算机行业 PE 为 47.0

估值方面，计算机板块整体 PE（整体法）为 47.0，其中计算机硬件为 41.9，计算机软件为 54.0，计算机服务是 37.8。行业 5 日成交额为 1741.2 亿元，日均成交额为 348.2 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

近期中美贸易谈判在起波澜，加剧高科技供应链不确定性，大国间博弈未来将常态化，自主可控重要性再次提升。对计算机板块的影响我们认为主要是两大方面 1) 自主可控板块重要性再次凸显 2) 逆周期以及增长确定性较强的版块，再次具备配置价值

近期贸易谈判不断发酵，谈判的重点已经从关税延伸到核心科技领域。对此，我们认为对计算机行业的影响包括三点：

第一，更加坚定国家对于芯片、操作系统等薄弱环节“补短板”的决心。

第二，正在进行的党政办公国产替代，有望加速。根据多方面信息估算，仅考虑重点部件的替代，党政办公国产替代的市场空间就有望达到 1000-1700 亿元的规模，如果分五年替换完成，每一年的市场规模在 200-300 亿元。如果受到贸易战催化而加快进度，则每一年的市场空间将更为可观。

第三，国内已经形成“两大央企+两大集团+科研院所+知名民企”的基本体系，具备全面替代的能力，且海光芯片等部件在性能上不输国际先进水平。

5月17日全国医改工作电视电话会议中，国务院总理李克强作出重要批示强调深入实施健康中国战略以更大力度更有效举措推进医改各项工作。其中“互联网+医疗健康”是健康中国战略的重要组成部分，加快建设远程医疗服务体系，是解决“看病难”问题的重要一招，发展“互联网+医疗健康”将优化资源布局，我们认为在贸易谈判在起波澜的当前，经济情况并未整体回暖，业绩确定性强的细分有望再次得到市场关注，特别是医疗信息化领域。2018年医疗信息化板块整体收入增速为12.06%，归母净利润增速为12.33%，归母净利润增速较2017年有较大提升。在计算机行业整体归母净利润增速大幅下降的情况下，医疗信息化板块的增速仍明显提升，说明板块的高景气度。考虑到医疗信息化项目通常有一年左右的实施周期，2018年板块预收账款整体增速接近40%，为近几年的最高，预示着行业19年景气度有望延续。

板块建议关注自主可控以及医疗信息化板块细分

关注标的：卫宁健康、创业慧康、中科曙光、中国软件

三、重点覆盖标的的公告

卫宁健康：关于回购注销 2016 年股权激励计划所涉部分限制性股票暨减资的债权人公告

公司于 2019 年 5 月 17 日召开 2018 年度股东大会，审议通过了《关于回购注销 2016 年股权激励计划所涉部分限制性股票的议案》，鉴于原激励对象 13 人（其中 1 人同时为首次、预留限制性股票激励对象）因个人原因离职，已不符合公司《2016 年股权激励计划（草案）》规定的激励条件。根据相关规定，公司需对上述人员持有的 20.07 万股已授予但尚未解锁的限制性股票回购注销。本次回购注销若实施完成，公司总股本将由 1,624,325,430 股减至 1,624,124,780 股。

公司本次回购注销部分限制性股票将涉及公司注册资本减少，根据《中华人民共和国公司法》等规定，公司特此通知债权人，债权人自本公告之日起 45 日内，有权要求公司清偿债务或者提供相应的担保。债权人未在规定期限内行使上述权利的，公司将按照法定程序继续实施本次回购注销和减少注册资本事宜。债权人如果提出要求公司清偿债务或提供相应担保，应根据《中华人民共和国公司法》等法律法规的有关规定，向公司提出书面要求，并随附相关证明文件。

用友网络：关于注销已回购股权激励股份的公告

公司于 2018 年 7 月 4 日、2018 年 7 月 20 日召开公司第七届董事会第二十二次会议及公司 2018 年第一次临时股东大会，会议审议通过了《公司关于作废部分已授出股票期权及回购注销部分已授出限制性股票的议案》。公司已收到《中国证券登记结算有限责任公司过户登记确认书》，回购的限制性股票 64.3 万股已过户至公司回购专用证券账户，并将于 2019 年 5 月 15 日完成注销。

本次回购注销完成后，公司注册资本由 2,486,777,575 元变更为 2,486,134,575 元，公司股份总数由 2,486,777,575 股变为 2,486,134,575 股。

千方科技：关于股东股份解除质押及再质押的公告

公司近日接到控股股东、实际控制人夏曙东先生的通知，获悉夏曙东先生所持有本公司的部分股份办理了解除质押及再质押的手续：本次解除质押 789 万股，占其所持股份的 2.47%；本次质押 760 万股，占其所持股份的 2.38%。

截止本公告披露日，夏曙东持有公司股份 3.20 亿股，占公司总股本的 21.50%；累计质押公司股份 2.46 亿股，占公司总股本的 16.56%，占其直接持有公司股份的 77.01%。

四、行业新闻

【AI 算力&技术】

工业和信息化部批复创建上海（浦东新区）人工智能创新应用先导区

为加快推动人工智能创新发展与成果应用，支持上海打造“智能+”产业高地，2019 年 5

月 15 日，工业和信息化部复函上海市人民政府，支持建设上海（浦东新区）人工智能创新应用先导区。工业和信息化部强调，建设人工智能创新应用先导区，是贯彻落实中央全面深化改革委员会第七次会议精神，促进人工智能和实体经济深度融合的重要举措。通过深化体制机制改革，优化制度建设、应用示范、人才保障等创新发展环境，加快推动人工智能技术突破，加速新技术、新产品的应用推广和产业化。

工业和信息化部要求，上海（浦东新区）人工智能创新应用先导区要在人工智能产业布局、基础设施建设、标准体系构建、知识产权交易等方面积极探索，注重创新政府管理，建立包容审慎的监管政策，消除融合发展面临的资质、数据、安全等壁垒。要注重营造公平开放、竞争有序的市场环境，健全社会资本投入机制，激发企业创新活力，培育一批具有国际竞争力的人工智能优秀企业。要面向制造、医疗、交通、金融等先行领域，建成一批新一代人工智能产业创新应用“试验场”，不断释放人工智能新技术、新产品的“赋能”效应。

（来源：中国政府网；<http://www.miit.gov.cn/n1146285/n1146352/n3054355/n3057497/n3057503/c6960946/content.html>）

国际人工智能与教育大会在北京举行

国际人工智能与教育大会 5 月 16 日至 18 日在北京举行。人工智能将如何深度改变教育的未来，成为与会者探讨的热点。北京市市长陈吉宁在会上表示，在人工智能的赋能下，学习的范式将发生深刻改变，优质教育资源不足导致的教育不公平状况将得以改变。教育部副部长钟登华认为，人工智能的快速发展，将会对传统的教育理念、教育体系和教学模式产生革命性影响，从而进一步释放教育在推动人类社会发 展过程中的巨大潜力。

作为一种深刻改变世界的颠覆性技术，人工智能的研发和应用，不可避免地对社会价值观念形成冲击。北京市教育委员会主任刘宇辉认为，伦理规范的理念，在全球都是相通的，加强对人工智能发展的潜在风险研判和防范，确保人工智能安全、可靠、可控，这是一个自然的要求，也是一个必需的保障。

（来源：中国新闻网；<http://www.chinanews.com/wap/detail/zw/gn/2019/05-17/8840089.shtml>）

【云计算】

2019 中国云计算和物联网大会在重庆隆重开幕

5 月 13 日至 5 月 15 日，由工业和信息化部、国家发展和改革委员会、中国科学技术协会、重庆市人民政府指导，中国电子学会主办的 2019 中国云计算和物联网大会在重庆国际会议展览中心拉开帷幕。

重庆市人民政府副市长屈谦表示重庆作为本届大会的东道主欢迎国际国内云计算、物联网行业的专家学者和各界企业共享重庆智能化大数据发展的机遇，深度参与智慧重庆的建设。第十二届全国政协副主席、国家电子政务专家委员会主任王钦敏指出云计算、物联网是数字产业化的基础支撑，成为数字经济发展的核心动力，正推动我国迈入以数据深度挖掘和融合应用为主要特征的智能化阶段，推动经济社会新发展。工业和信息化部党组成员、总工程师、中国电子学会理事长张峰表示将从营造良好发展环境、加快突破核心技术、推动规模化应用、构建完善

标准体系、强化网络安全保障能力等方面加快推进新一代信息通信产业发展,全面推动与实体经济深度融合,助力我国经济实现高质量发展。国家发展和改革委员会创新和高技术发展司副司长戴明号召业界同仁通过本次大会加强共同协作,不断开拓创新务实推动云计算物联网健康有序发展,为打造经济新动能贡献力量。

(来源: 经济网: <http://www.ceweekly.cn/2019/0517/257191.shtml>)

【智能驾驶】

第三届世界智能驾驶挑战赛在天津拉开帷幕

5月15日,第三届世界智能驾驶挑战赛于天津东丽开幕。第三届世界智能驾驶挑战赛作为第三届世界智能大会的重要组成部分,坚持以“高起点、入主流、国际化、有特色”为目标。大赛由国家发展和改革委员会、科学技术部、工业和信息化部、国家新闻出版广电总局、国家互联网信息办公室、中国科学院、中国工程院、中国科学技术协会和天津市人民政府主办,由中国汽车技术研究中心有限公司、中国生产力促进中心协会、中国人工智能学会智能驾驶专业委员会和天津市东丽区人民政府承办。

本届世界智能驾驶挑战赛由“一赛、一会、一展示体验”组成。赛事期间,上百位智能驾驶领域的行业领袖和专业学者参与观摩。大赛将通过中央电视台、新华社、中国日报等上百家国内外媒体进行全程报道,为公众呈现一场世界顶级的智能驾驶科技盛宴

(来源: 环球网: <http://tech.huanqiu.com/news/2019-05/14908513.html?agt=15438>)

【医疗信息化】

2019tHIS 健康产业领袖峰会举行 聚焦智慧医疗人工智能

5月13日至17日,2019tHIS 健康产业领袖峰会在国家会展中心(上海)举行,包括第81届CMEF(中国国际医疗器械博览会)、全国药品交易会(Pharm China)等展会及论坛会议举办。除了为企业提供一站式采购贸易与信息交流平台,展会也聚焦智慧医疗、人工智能等,为产业赋能。今年tHIS 健康产业领袖峰会升级“新会展”模式,联动沪杭双城,展览面积达40万平米的规模。据统计,2019tHIS 峰会共吸引超过7500家参展企业,汇聚来自40多个国家和地区的创新产品。

“2019中国智慧健康展”上,众多企业呈现物联网、电商、可穿戴设备、远程医疗、3D打印等前沿科技产品,聚焦智慧医疗最前沿,探析智能化重构未来的路径。药交会作为国内产业优势资源聚集及行业前沿信息平台,整合了行业优质资源,研判医药经济产业发展大势。同时举办了“第三届中国中药创新与合作论坛”,围绕政策下医药产业形式变化,以及中药企业与中药大品种的发展战略问题进行探讨。

(来源: 新浪网: <http://finance.sina.com.cn/roll/2019-05-17/doc-ihvhiqax9295299.shtml>)

五、风险提示

政策推进不及预期、贸易战谈判结果的影响

插图目录

图 1：上周计算机板块下跌 3.82%.....	3
图 2：计算机细分板块估值水平（整体法、剔除负值）	3

分析师与研究助理简介

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。

罗戴熠，民生证券计算机行业研究员，宾夕法尼亚大学系统工程硕士，2018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。