

政策催化不断，关注景气度持续上行的子领域

—计算机周报 20190527

计算机周报

2019年05月27日

报告摘要：

● 本周市场表现：计算机板块下跌0.02%

上周计算机板块下跌 0.02%，同期沪深 300 下跌 1.50%。TMT 其他三大板块中，传媒下跌 2.61%，电子元器件下跌 2.48%，通信下跌 1.93%，创业板指数下跌 2.37%。上周涨幅居前的公司有：湘邮科技、实达集团、京天利、网达软件、启明信息。跌幅居前的个股是：*ST 索菱、朗科科技、新晨科技、迪威迅、同为股份。

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 42.2，计算机软件为 54.0，计算机服务是 37.9。行业 5 日成交额为 2038.7 亿元，日均成交额为 407.7 亿元。

● 政策催化不断，关注景气度持续上行的子领域

核心技术已成为重中之重，政策有望持续催化。本周财政部、国家税务总局发布集成电路设计和软件产业企业所得税政策公告，在 2018 年 12 月 31 日前自获利年度起计算优惠期，第一年至第二年免征企业所得税。

核心科技成为重中之重。随着贸易谈判的不断进行，核心技术的重要性愈发凸显。考虑到计算机行业公司每年所得税规模在 60-70 亿元，而国内税收总规模近 14 万亿，因此利用税收等工具进行科技企业的鼓励仍有较大空间。软件产业，特别是基础软件领域具备核心优势的企业有望重点迎来利好。

医联体试点计划发布，医疗信息化景气度有望持续上行。2019 年 5 月 22 日，卫健委发布《关于开展城市医疗联合体建设试点工作的通知》（以下简称《通知》）。工作目标和进度明确：到 2019 年底，100 个试点城市全面启动城市医联体网格化布局与管理，到 2020 年，100 个试点城市形成医联体网格化布局。工作安排分为三个阶段，从 2019 年 5 月起至 2021 年 1 月完成总结评估。

主要增量预计从以下几个方面获得：第一，二级医院信息化建设迎来催化。从电子病历渗透率来看，三级医院平均 2 级左右，二级医院平均不到 1 级，因此为了实现医疗信息的互联互通，叠加先前“二级医院 2020 年达到 3 级电子病历”的政策，二级医院电子病历建设有望迎来催化。第二，医联体内分级诊疗信息平台的搭建，以及医联体内远程医疗平台的搭建，都将成为行业的重要增量。由于医联体内的平台预计将由相关地区的卫生主管部门牵头，因此在政府医疗信息化建设具有优势的厂商有望受益。

建议关注：卫宁健康、创业慧康。

● 行业新闻

AI 算力&技术：北京出台人工智能攻关奖励政策 最高补助 2 亿元；IDC：2018 年中国人工智能市场规模达 17.6 亿美元。

云计算：《2019 数字中国指数报告》出炉：用云量同 GDP 呈现正相关性，成数字经济重要指标。

智能驾驶：开发区再添国家级创新中心。

医疗信息化：珠海建立智慧医院海岛基地。

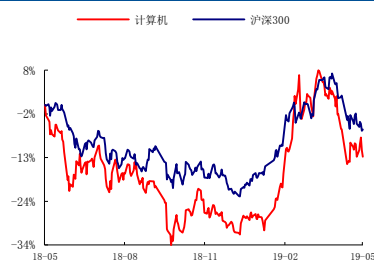
● 风险提示

政策落地不及预期，医联体落地进度不及预期。

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

研究助理：罗戴熠

执业证号：S0100119010016

电话：

邮箱：luodaiyi@mszq.com

相关研究

1.【民生计算机】所得税优惠延续，后续政策支持有望不断加强

2.行业周（月）报：贸易争端不断，自主可控与医疗信息化凸显配置价值

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.....	6
【AI 算力&技术】.....	6
【云计算】.....	7
【智能驾驶】.....	7
【医疗信息化】.....	7
五、风险提示.....	8

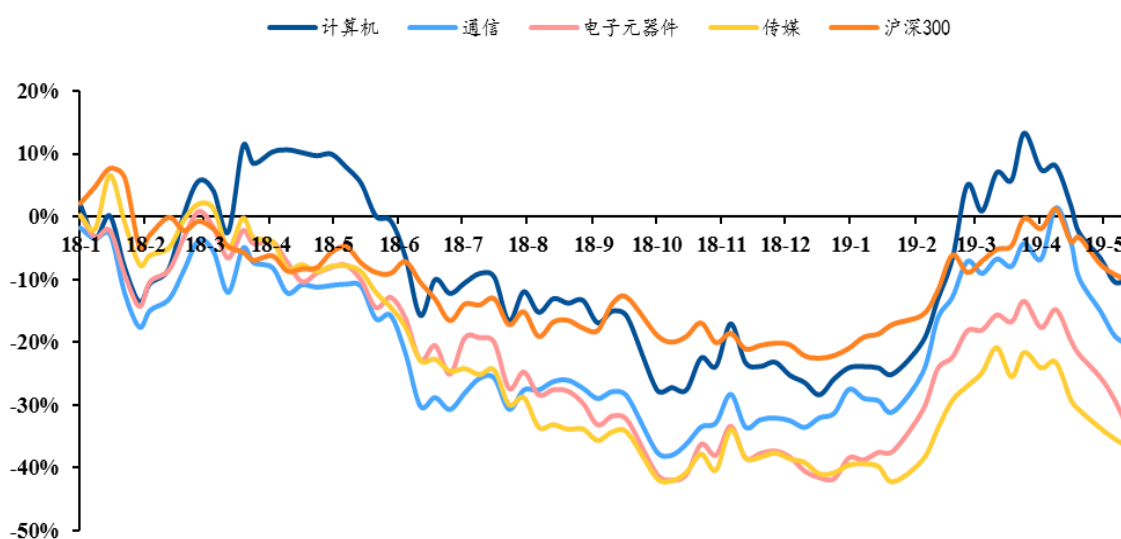
一、市场表现

1、计算机板块下跌 0.02%

上周计算机板块下跌 0.02%，同期沪深 300 下跌 1.50%。TMT 其他三大板块中，传媒下跌 2.61%，电子元器件下跌 2.48%，通信下跌 1.93%，创业板指数下跌 2.37%。

上周涨幅居前的公司有：湘邮科技、实达集团、京天利、网达软件、启明信息。跌幅居前的个股是：*ST 索菱、朗科科技、新晨科技、迪威迅、同为股份。

图 1：上周计算机板块下跌 0.02%

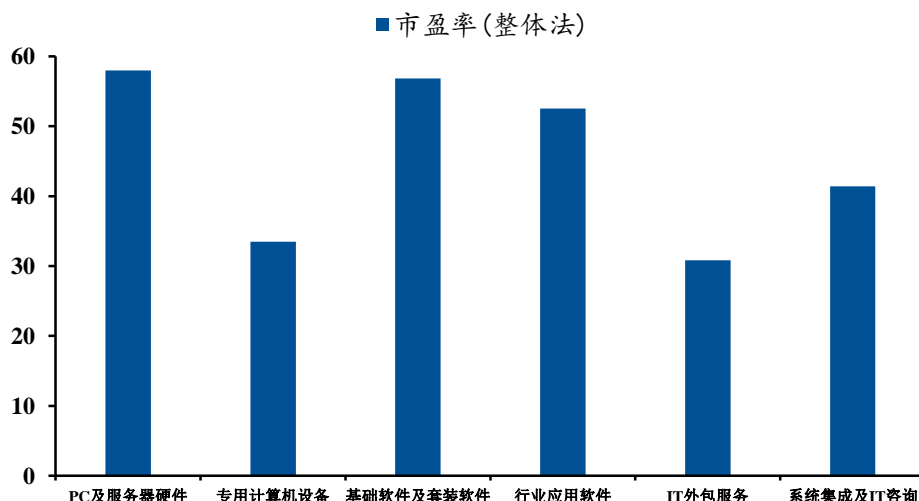


资料来源：Wind，民生证券研究院

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 42.2，计算机软件为 54.0，计算机服务是 37.9。行业 5 日成交额为 2038.7 亿元，日均成交额为 407.7 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

1. 核心技术已成为重中之重，政策有望持续催化

本周财政部、国家税务总局发布集成电路设计和软件产业企业所得税政策公告，在 2018 年 12 月 31 日前自获利年度起计算优惠期，第一年至第二年免征企业所得税。

政策延续，继续对软件产业予以支持。此次政策依旧对外资高新技术企业留有了余地，即延续原先的政策，对内资、外资企业一视同仁，这也将促进国内外的正常技术交流。同时，子公司可能正逐渐由亏损走向盈利的上市公司，可能将受益于政策利好。但由于计算机板块子公司净利润占整体净利润的比例在 1% 左右，因此预计相关影响有限。

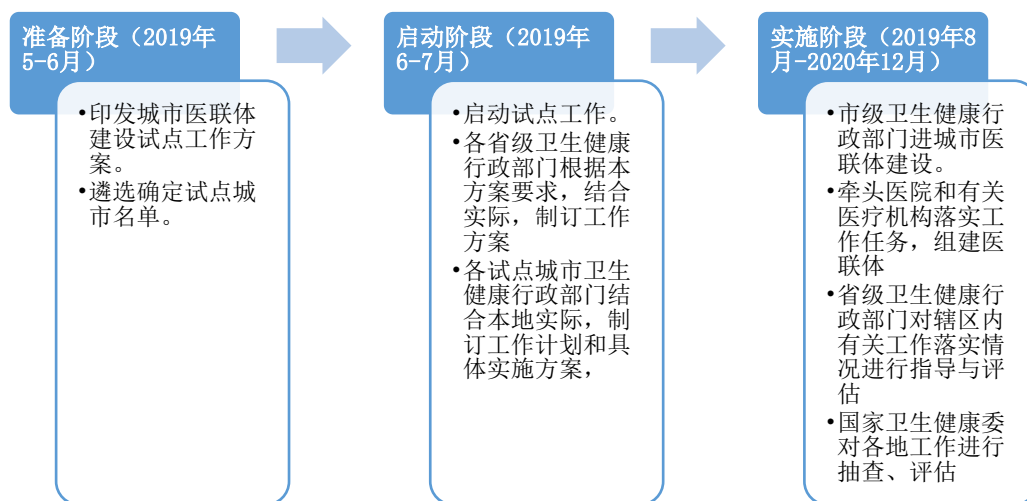
核心科技成为重中之重。随着贸易谈判的不断进行，核心技术的重要性愈发凸显。此次税收优惠政策的延续，是国家对于软件产业支持政策的组成部分，后续预计将围绕软件产业，特别是基础软件等短板领域进行政策鼓励。考虑到计算机行业公司每年所得税规模在 60-70 亿元，而国内税收总规模近 14 万亿，因此利用税收等工具进行科技企业的鼓励仍有较大空间。软件产业，特别是基础软件领域具备核心优势的企业有望重点迎来利好。

2. 医联体试点计划发布，医疗信息化景气度有望持续上行

2019 年 5 月 22 日，卫健委发布《关于开展城市医疗联合体建设试点工作的通知》（以下简称《通知》）。我们认为给行业带来的增量可以从以下几个角度去分析：

第一，工作目标和进度明确：到 2019 年底，100 个试点城市全面启动城市医联体网格化布局与管理，到 2020 年，100 个试点城市形成医联体网格化布局。工作安排分为三个阶段，从 2019 年 5 月起至 2021 年 1 月完成总结评估。

图 3: 《关于开展城市医疗联合体建设试点工作的通知》相关工作进度



资料来源：卫健委官网，民生证券研究院

第二，信息化相关建设方向明确：实现统一的信息平台。1) 推进医联体内各级各类医疗

卫生机构信息系统的互联互通,实现电子健康档案和电子病历的连续记录;2)统一医联体内药品、医用耗材编码,逐步实现医联体内医疗卫生信息有效共享。3)完善医联体内分级诊疗信息平台,畅通双向转诊信息通道。4)推进互联网诊疗服务,发挥远程医疗作用,形成医联体网格内远程医疗服务网络,为基层提供远程影像、远程心电、远程会诊等服务,方便患者看病就医。

主要增量预计从以下几个方面获得:第一,二级医院信息化建设迎来催化。从电子病历渗透率来看,三级医院平均2级左右,二级医院平均不到1级,因此为了实现医疗信息的互联互通,叠加先前“二级医院2020年达到3级电子病历”的政策,二级医院电子病历建设有望迎来催化。第二,医联体内分级诊疗信息平台的搭建,以及医联体内远程医疗平台的搭建,都将成为行业的重要增量。由于医联体内的平台预计将由相关地区的卫生主管部门牵头,因此在政府医疗信息化建设具有优势的厂商有望受益。

建议关注:卫宁健康、创业慧康。

三、重点覆盖标的公告

用友网络:关于向重庆用友软件有限公司增资暨对外投资的公告

公司拟以增资现金754.5万元人民币的方式持有重庆用友软件有限公司增资后82%股权。控股子公司浙江用友软件有限公司拟以增资165.5万元人民币现金的方式持有重庆用友增资后18%股权。公司增资前出资额为65.5万元,持股比例为81.88%,增资后出资额为820万元,持股比例为82%;浙江用友软件有限公司增资前出资额为14.5万元,持股比例为18.12%,增资后出资额为180万元,持股比例为18%。

本次投资符合公司战略发展要求,对用友3.0战略目标的实现具有积极意义。

深信服:关于持股5%以上股东减持股份计划的预披露公告

持有本公司股份7,200万股(占本公司当前总股本比例17.86%)的股东Diamond Bright International Limited计划以大宗交易、集中竞价方式减持本公司股份合计不超过1,209.36万股(占本公司总股本比例约3%)。其中通过大宗交易方式减持的,将于本公告披露之日起3个交易日后的6个月内进行,且任意连续90个自然日内通过大宗交易减持股份的总数不超过公司股份总数的2%;通过集中竞价交易方式进行减持的,将于本公告披露之日起15个交易日之后的6个月内进行,且任意连续90个自然日内通过深圳证券交易所集中竞价交易减持股份的总数不超过公司股份总数的1%。若减持期间公司有送股、资本公积金转增股本等股份变动事项,减持股份数量进行相应调整。

思创医惠:关于公司主导编制的国际标准正式发布的公告

公司于近日收到国家市场监督管理总局标准创新管理司的证明文件,由公司全资民办非企业单位浙江省沃森智慧医疗研究院、全资子公司医惠科技有限公司主导编制的国际标准

ISO/TS 22835:2018《健康信息学 中药配伍信息模型》(《Health informatics - Information model of combination of decoction pieces in Chinese medicines》) 正式出版发布。

本次国际标准的正式发布,有力推进了中医药国际标准化建设,充分体现了公司在医疗健康信息化领域的技术实力和行业影响力,有助于进一步提升公司在行业中的领先地位,增强公司的综合竞争优势。

四、行业新闻

【AI 算力&技术】

北京出台人工智能攻关奖励政策 最高补助 2 亿元

为加快人工智能创新引领发展,北京市海淀区推出科技创新举措,出台《关于加快中关村科学城人工智能创新引领发展的十五条措施》,内容包括支持企业围绕人工智能芯片、核心算法、操作系统、智能传感器等领域开展核心技术攻关,对取得颠覆性创新成果的项目,给予最高 1000 万元、最多连续三年的资金支持。

同时,支持人工智能协同创新平台、公共计算平台、开源及共性技术平台等开放创新平台建设,根据平台对人工智能产业的支撑和带动作用,给予最高 1000 万元、最多连续 3 年的支持。在人工智能产业原始创新能力提升方面,支持高校院所、新型研发平台和顶尖科学家团队等创新主体,面向未来开展跨领域、跨学科、大协同的超前研究和创新攻关,对实现重大突破的项目最高给予 2 亿元资金支持。在人工智能应用落地和产业发展方面,推进“人工智能+”示范应用。重点围绕交通、医疗、金融、制造、教育等领域,打造一批人工智能深度应用场景,对示范带动效果好的项目,给予最高 1000 万元支持。北京市海淀区将联合北京智源人工智能研究院,发起设立总规模 20 亿元的人工智能科学家创业基金,并设立 10 亿元的人工智能产业引导基金,加强对人工智能产业的早期投资、长期投资、分阶段连续投资和产业链组合投资。

(来源: 中华网; <https://finance.china.com/tech/13001906/20190520/35934314.html>)

IDC: 2018 年中国人工智能市场规模达 17.6 亿美元

IDC 发布了《中国人工智能软件及应用(2018 下半年)跟踪》报告。报告指出,随着技术的不断成熟,2018 年中国人工智能市场规模达 17.6 亿美元,到 2023 年将达到 119 亿美元。IDC 表示,2018 年中国计算机视觉应用市场达 7.5 亿美元,其中平安城市中的安防仍然是最大的应用场景。其次是金融业使用的人脸识别身份验证、财务票据识别,医疗行业的人工智能辅助医疗影像诊断,零售业的商品识别等。

同时,报告指出,2018 年中国计算机视觉应用市场规模达 7.5 亿美元。其中,商汤科技占比最高,市场份额达 23%;其次是旷视科技,市场份额为 20.6%。而在智能语音方面,科大讯飞竞争优势明显,市场占比达 11.9%。拓尔思、小 i 机器人、百度网讯等占比不到 5%。

(来源: 腾讯网; <https://new.qq.com/omn/20190523/20190523A0GTJ600>)

【云计算】

《2019 数字中国指数报告》出炉：用云量同 GDP 呈现正相关性，成数字经济发展重要指标

5月21日，2019 腾讯全球数字生态大会召开，在主峰会上，腾讯研究院发布《数字中国指数报告（2019）》，推出数字产业指数，测度数字产业活跃程度，勾勒各地区产业互联网发展态势。报告显示，2018 年，我国用云量增长迅猛，全年用云量为 464.78 点，较去年的 146.04 点上升 318.74 点，增幅达 218.25%。

分析显示，用云量的增量和各城市 GDP 的增量具有显著的正相关性。两者之间存在一个正反馈机制。用云量每增长 1 点，GDP 大致增加 230.9 亿元。这意味着，云计算基础设施的进一步完善，带来更高的劳动生产率和更好的服务体验，能极大地助力地区经济发展水平。从另一面来看，GDP 高的地区有更多资金投入数字产业建设，促进数字经济与实体经济融合发展。且用云量与数字产业、数字文化、数字生活以及数字政务四个板块分指数呈现显著正相关，用云量增幅大的地区指数排名提升明显。

目前，用云量整体集中在一、二线城市，而后线城市正在快速追赶，其中五线城市增速迅猛，增幅最高。从区域分布来看，云计算的技术红利加快向中西部下沉。过去云计算发展相对滞后的西部地区用云量显著增长，增幅均超 400%，其中，2018 年西南地区的成都、昆明、重庆和贵阳等市分别实现了 4.5 倍、4.9 倍、8.2 倍和 12 倍的快增长。

（来源：腾讯网：<http://tech.qq.com/a/20190521/005988.htm>）

【智能驾驶】

开发区再添国家级创新中心

5月23日，工信部组织召开国家智能网联汽车创新中心建设方案论证会。方案由北汽（北京）智能网联汽车研究院汇报，获专家一致同意通过。智能网联汽车国家制造业创新中心近期将正式批复挂牌，成为工信部批复的 12 个国家制造业创新中心之一。这也是继国家新能源汽车技术创新中心获科技部批复设立后，开发区的第二个国家级创新中心。

国家智能网联汽车创新中心将继续聚焦智能网联汽车行驶环境融合感知、智能网联决策控制、复杂系统重构设计、智能网联安全和多模式测试评价四大关键共性技术，协同推进传感器、高精度地图、信息通信、云计算、大数据等支撑技术。未来还将投资 10 亿元，在区内建设占地 22 万平方米的测试基地，包括智能化试验中心、网联化试验中心、数据中心和信息安全试验中心、整车虚拟试验中心等，在开发区形成智能汽车创新研发的策源地。为了加快推进具有国际影响力的产业技术创新中心建设，开发区进一步发挥龙头企业带头作用，通过政产学研用相结合，着力建设新能源汽车、智能车联、新型显示、下一代互联网等 20 个技术创新中心。

（来源：新浪网：<http://finance.sina.com.cn/roll/2019-05-24/doc-ihvhiwv4134884.shtml>）

【医疗信息化】

珠海建立智慧医院海岛基地

近日，广东省珠海市卫生健康局透露，珠海不断推进智慧医疗和医联体建设，探索海岛医疗卫生服务发展新路径。由珠海市人民医院托管的海岛卫生院，2019年第一季度门诊人次数为6310人次，较2018年同期增长10%，海岛居民健康电子档案建档率为92%，普通疾病海岛内就诊率达95%以上。据悉，珠海市人民医院、中国联通、华为三方签署5G战略合作框架协议，将珠海市首家5G智慧医院落户桂山岛，启动5G智慧医院海岛基地建设。同时启动海岛5G智慧医疗健康体检项目，加强区域合作、智慧物联等医疗信息化建设。

珠海市加快推进海岛健康数据平台建设，与全市医疗数据平台互联互通，建立区域信息共享平台，抽取并整合居民电子健康档案的基础数据、临床数据等信息，利用云计算对海岛人口健康情况进行监测，截至2019年3月，已建立居民电子健康档案4345份。依托5G智慧医院海岛基地，通过远程会诊预判、病情评估、搭建海陆空应急救援绿色通道，全方位护航海岛军民健康，大大提升应急救援成功率。

（来源：新华网：http://www.xinhuanet.com//info/2019-05/25/c_138087899.htm）

五、风险提示

政策落地不及预期，医联体落地进度不及预期。

插图目录

图 1：上周计算机板块下跌 0.02%	3
图 2：计算机细分板块估值水平（整体法、剔除负值）	3
图 3：《关于开展城市医疗联合体建设试点工作的通知》相关工作进度	4

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。