

计算机

行业研究/周报

继续关注核心资产价值，以及高景气度细分

—计算机周报 20190603

计算机周报

2019年06月03日

报告摘要：

● 本周市场表现：计算机板块上涨1.84%

上周计算机板块上涨 1.84%，同期沪深 300 上涨 1.00%。TMT 其他三大板块中，传媒上涨 1.74%，电子元器件上涨 4.24%，通信上涨 3.03%，创业板指数上涨 2.76%。上周涨幅居前的公司有：华虹计通、荣科科技、宇信科技、传艺科技、兆日科技。跌幅居前的个股是：实达集团、立思辰、迪威迅、华平股份、达华智能。

估值方面，计算机板块整体 PE（整体法）为 48.1，其中计算机硬件为 43.1，计算机软件为 54.9，计算机服务是 39.2。行业 5 日成交额为 1893.1 亿元，日均成交额为 378.6 亿元。

● 继续关注核心资产价值，以及金融IT高景气度细分领域

金融 IT：第一，金融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。第二，随着科创板的临近、银行子公司的设立等等，金融 IT 的需求有望释放。科创板相对比传统的交易规则上发生了较大的变化，会对系统在稳定和风控领域提出更高的要求，进而大幅扩大金融 IT 系统的业务空间。第三，科创板开通后市场整体成交量放大，金融 IT 有望持续受到催化。根据 IDC 的预测，国内银行业 IT 解决方案软件和服务市场规模到 2022 年有望达到 882.95 亿元，2018-2022 年的复合增速为 20.82%。

自主可控：贸易谈判的影响不断发酵，我们认为国家对于国产软件，特别是芯片、操作系统等薄弱环节的支持力度有望加大。在芯片、操作系统、数据库以及一些应用软件领域，国内的厂商占比确实较低且短时间难改变，更多的政策利好有望对核心科技进行扶持。继上周出台的软件产业税收优惠延续之后，本周国务院办公厅印发《科技领域中央与地方财政事权和支出责任划分改革方案》，从多个维度不断加强对于科技研发的支持力度。

医疗信息化：除电子病历、DRGs 等政策利好之外，医联体所带来的建设增量将成为行业景气度延续的重要保障。医联体的建设，一方面有利于加速二级、一级医院的信息化建设，而这些医院信息化水平普遍偏低。另一方面，由于医联体大概率将由卫生主管部门主导（包括地方卫生主管部门），因此已经在政府医疗平台建设取得先发优势的公司有望明显受益。

建议关注：恒生电子、中国长城、卫宁健康、创业慧康。

● 行业新闻

AI 算力&技术：深圳发布新一代人工智能发展行动 5 年计划，重点发展智能芯片；业界共话人工智能产业发展和应用趋势。

云计算：加速转型升级，四川广电进入云计算市场。

智能驾驶：杭州无人驾驶汽车开放测试。

医疗信息化：TPP 助推诊所大发展，让“信息化桥梁”连接基层医疗。

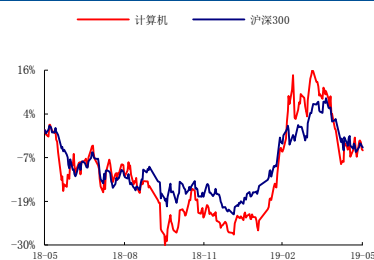
● 风险提示

政策推进不及预期，金融 IT 领域需求释放不及预期。

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：强超廷

执业证号：S0100519020001

电话：021-60876718

邮箱：qiangchaoting@mszq.c

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. 民生计算机医疗信息化专题报告之三：从先验指标、海外龙头看医疗 IT 景气度延续

2. 民生计算机周报 20190527：政策催化不断，关注景气度持续上行的子领域

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】	6
【智能驾驶】	7
【医疗信息化】	7
五、风险提示	8

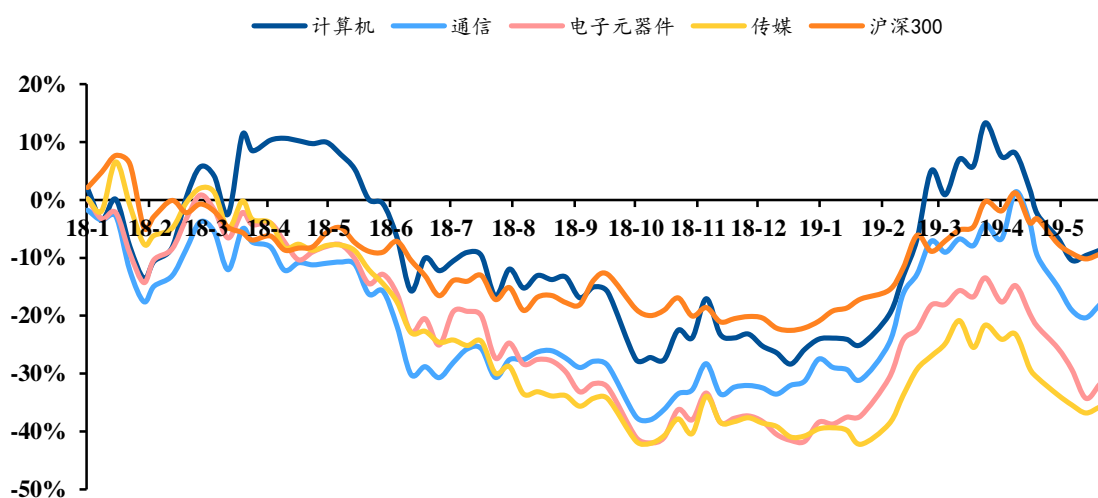
一、市场表现

1、计算机板块上涨 1.84%

上周计算机板块上涨 1.84%，同期沪深 300 上涨 1.00%。TMT 其他三大板块中，传媒上涨 1.74%，电子元器件上涨 4.24%，通信上涨 3.03%，创业板指数上涨 2.76%。

上周涨幅居前的公司有：华虹计通、荣科科技、宇信科技、传艺科技、兆日科技。跌幅居前的个股是：实达集团、立思辰、迪威迅、华平股份、达华智能。

图 1：上周计算机板块上涨 1.84%

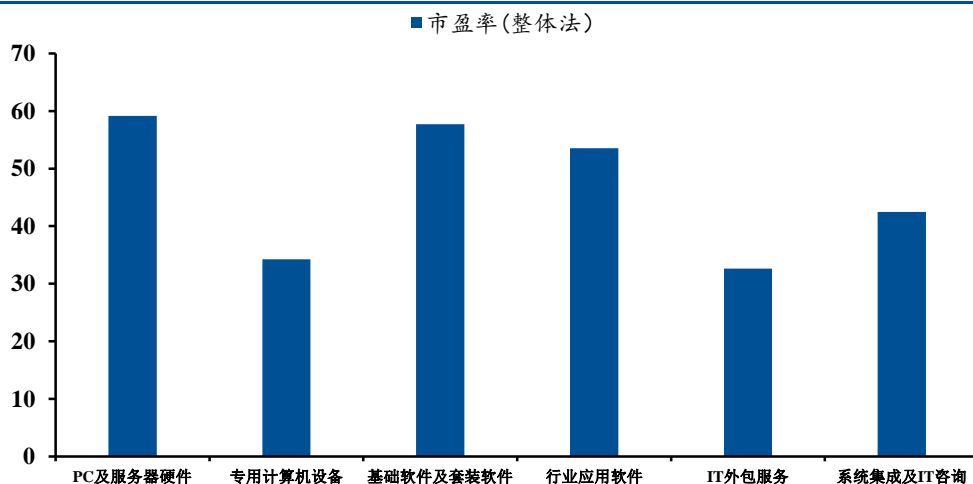


资料来源：Wind，民生证券研究院

2、计算机行业 PE 为 48.1

估值方面，计算机板块整体 PE（整体法）为 48.1，其中计算机硬件为 43.1，计算机软件为 54.9，计算机服务是 39.2。行业 5 日成交额为 1893.1 亿元，日均成交额为 378.6 亿元。

图 2：计算机细分板块估值水平（整体法、剔除负值）



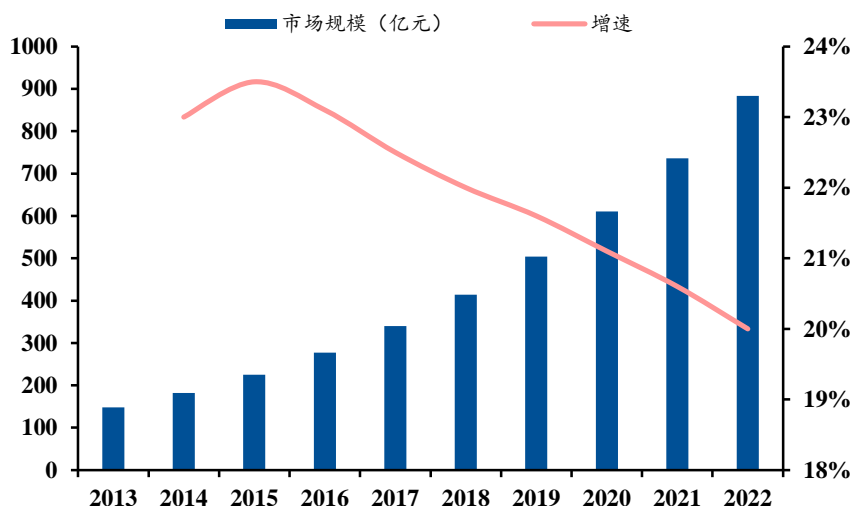
资料来源：Wind，民生证券研究院

二、本周观点

继续关注核心资产价值，以及金融 IT 高景气度细分领域

金融 IT：第一，金融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。第二，随着科创板的临近、银行子公司的设立等等，金融 IT 的需求有望释放。科创板相对比传统的交易规则上发生了较大的变化，会对系统在稳定和风控领域提出更高的要求，进而大幅扩大金融 IT 系统的业务空间。第三，科创板开通后市场整体成交量放大，金融 IT 有望持续受到催化。根据 IDC 的预测，国内银行业 IT 解决方案软件和服务市场规模到 2022 年有望达到 882.95 亿元，2018-2022 年的复合增速为 20.82%。

图 3：国内银行业 IT 解决方案软件和服务市场规模



资料来源：Wind，民生证券研究院

自主可控：贸易谈判的影响不断发酵，我们认为国家对于国产软件，特别是芯片、操作系统等薄弱环节的支持力度有望加大。在芯片、操作系统、数据库以及一些应用软件领域，国内的厂商占比确实较低且短时间难改变，更多的政策利好有望对核心科技进行扶持。继上周出台的软件产业税收优惠延续之后，本周国务院办公厅印发《科技领域中央与地方财政事权和支出责任划分改革方案》，从多个维度不断加强对于科技研发的支持力度。

医疗信息化：除电子病历、DRGs 等政策利好之外，医联体所带来的建设增量将成为行业景气度延续的重要保障。医联体的建设，一方面有利于加速二级、一级医院的信息化建设，而这些医院信息化水平普遍偏低。另一方面，由于医联体大概率将由卫生主管部门主导（包括地方卫生主管部门），因此已经在政府医疗平台建设取得先发优势的公司有望明显受益。

建议关注：恒生电子、中国长城、卫宁健康、创业慧康。

三、重点覆盖标的的公告

卫宁健康：关于公司取得发明专利证书的公告

公司于近日取得中华人民共和国国家知识产权局颁发的一项发明专利证书。发明名称为建模方法及建模装置，证书号为第 3365948 号，专利号为 ZL201410723353.4，专利申请日为 2014 年 12 月 2 日，专利权期限为二十年。

该发明是关于一种肺部的建模方法及建模装置，能够建立胸部及肺部的三维模型，为观察肺部提供更直观、方便的模型，且能够最大限度的利用医疗数字成像中的信息。该发明专利技术目前已应用于公司产品，专利的取得不会对公司目前经营产生重大影响，但有利于进一步完善公司知识产权保护体系，发挥自主知识产权优势，提升公司的核心竞争力。

千方科技：关于与阿里云计算有限公司签署《合作框架协议》的公告

公司与阿里云计算有限公司于 2019 年 5 月 26 日签署了《合作框架协议》，为充分发挥双方各自行业的资源和科技优势，共同推动智能交通和边缘计算领域的解决方案落地实施，双方本着平等互利、优势互补、协同发展的原则，经友好协商，达成合作框架协议。

双方将主要围绕智能交通和边缘计算领域进行深入合作，具体合作领域包括但不限于：智能交通领域，双方共同推进交通行业智能化应用解决方案；边缘计算领域，双方共同推进“云+边+端”的全链路解决方案。合作方式包括技术研发合作、市场推广合作以及项目落地合作。

阿里云在云计算技术、市场等多领域有着深厚布局。通过此次合作，双方将在多个领域形成较好的优势互补，公司将获得阿里云先进的技术、产品与服务支持，推动公司人工智能等核心技术能力持续升级，助力公司在市场开拓等多方面竞争力快速提升，进一步巩固公司在智慧交通等领域的行业领先地位。本次合作预计对公司本年度财务状况、经营成果均不构成重大影响。公司将按照有关法律法规的规定，跟踪有关事项进展，及时履行信息披露义务。

四维图新：关于与航天机电签署战略合作协议的公告

公司与上海航天汽车机电股份有限公司签署了《战略合作意向书》，双方经过友好协商，本着平等自愿、互利共赢的原则，决定建立战略合作关系。双方共同致力于国产汽车电子芯片技术与应用领域专业的合作，充分发挥双方分别在汽车零部件供应领域和汽车电子芯片研发领域的专业优势，通过合作提升双方商业价值，实现优势互补，共同发展。双方将充分发挥各自在国内外的专业优势，通过多种形式共享业务信息，挖掘合作机会，积极开展并推动双方在汽车整车市场和客户开发、新产品开发、国产芯片替代等多领域的深入合作。

本次战略合作有利于双方发挥各自的特长和优势，推进双方在汽车整车市场和客户开发、新产品开发、国产芯片替代等多领域的业务合作，共同提升汽车科技自主创新能力，加快中国汽车零部件的科技自立、国产化进程。促进公司盈利能力和经营业绩的不断提升，以良好的业绩回馈广大投资者。

四、行业新闻

【AI 算力&技术】

深圳发布新一代人工智能发展行动 5 年计划，重点发展智能芯片

最新一期《深圳市人民政府公报》公布了《深圳市新一代人工智能发展行动计划（2019-2023 年）》。目标在 5 年内打造 10 个重点产业集群，全市人工智能核心产业规模突破 300 亿元，带动相关产业规模达到 6000 亿元，将深圳发展成为我国人工智能技术创新策源地和全球领先的人工智能产业高地。

依托深圳市集成电路设计领域的领先优势，重点发展面向多种垂直应用场景的智能芯片，发挥芯片对人工智能产业的引领带动作用。突破智能传感器共性关键技术，发展面向新应用场景的智能传感器，推动传感器实现高精度、低功耗、低成本、集成化。同时鼓励人工智能领域龙头企业带动产业链上下游企业创新发展，培育引进一批人工智能独角兽企业和高成长性特色企业，形成细分领域行业标杆，构建梯次接续的企业生态体系。

目标到 2020 年，深圳市人工智能产业规模、技术创新能力和应用示范处于国内领先水平，部分领域关键核心技术取得突破，一批特色开放创新平台打造成为行业标杆，人工智能成为助推深圳市产业创新发展的重要引擎，形成新的经济增长点，人工智能产业综合竞争力位居全国前列。新建 10 家以上创新载体，组织实施 20 个以上重大科技产业发展项目，引进培育 3-5 个国际顶级人工智能团队、5-10 家技术引领型研究机构，培育 10 家细分领域龙头企业。人工智能核心产业规模突破 100 亿元，带动相关产业规模达到 3000 亿元。

（来源：新浪：<http://finance.sina.com.cn/roll/2019-05-30/doc-ihvhiqay2489597.shtml>）

业界共话人工智能产业发展和应用趋势

中关村人工智能产业应用与发展论坛 29 日在北京市海淀区中关村壹号开幕。本次论坛以“智享融合，智创未来”为主题，突出国际化、高端化，聚焦人工智能智能产业发展与应用。本次论坛的召开正是立足于中关村良好的 AI 土壤，广泛邀请业内嘉宾与会，共同探讨人工智能未来的发展和应用趋势。

北京市海淀区政府特聘专家靳晖介绍了海淀区在人工智能产业方面的发展情况。随后，与会嘉宾深入交流了人工智能应用成效和实践经验，探讨了人工智能创新思路与产业发展趋势。中国科学院院士鄂维南首先发表了题为“大数据领域的科学与技术创新”的主题演讲。针对新一代指纹技术和分子动力学模拟平台进行了介绍。他指出，作为一个技术应用，我们建立了新一代指纹图像识别解决方案，在十亿级别的指纹大型数据库中实现了实时高精度比对，是全球唯一的能够实现指纹比对完全自动化的公司，被称为“指纹技术的革命”。

（来源：中国新闻网：<http://www.chinanews.com/cj/2019/05-29/8850762.shtml>）

【云计算】

加速转型升级，四川广电进入云计算市场

在 5G 时代超高清视听产业生态发展对话会暨项目签约仪式上，四川省有线广播电视网络股份有限公司与四川省交通投资集团公司全资子公司四川交投创新投资发展有限公司、科华恒盛股份有限公司、九洲千城置业有限责任公司签署合作协议，共同推动四川广电云计算数据中心建设、大数据处理及运用、数据产业园区的发展。

四川广电网络是全国少数拥有混合云计算平台和自有运营团队的广电网络公司，可提供云计算、大视频、大数据、智慧广电、雪亮工程+等一站式全方位数字化融合媒体云计算平台解决方案。参与了国家级的广电网络大数据平台建设，实现数据交换和对接。完成四川省内最完善的家庭大数据服务体系建设，形成涉及多领域的的数据交换和服务平台。据悉，四川广电网络还将投资近 40 亿用于云计算数据中心建设。

(来源：网易：<http://3g.163.com/news/article/EG96KEF5053469LZ.html>)

【智能驾驶】

杭州无人驾驶汽车开放测试

浙江省杭州市公示智能网联汽车开放测试道路，并向华为、飞步科技、零跑科技、杭州博信智联科技、英伟达半导体科技（上海）有限公司共 5 家企业发出道路测试牌照。在当天举行的中国（杭州）智能网联汽车前沿技术论坛暨中国（杭州）智能网联汽车产业促进大会上，杭州市自动驾驶测试管理联席工作小组公示了杭州市智能网联车开放测试道路的具体范围，并宣布五家企业通过测试，获得“杭州市智能网联汽车道路测试牌照”。

该工作小组发布的公示文件显示，此次开放测试的道路共有 5 条，位于杭州市余杭区未来科技城及周边区域。大会还公布了五家通过杭州市智能网联汽车道路测试的企业，向它们发出“杭州市智能网联汽车道路测试牌照”。此次通过测试的五家公司，成为继阿里巴巴之后，第二批具备在杭州市指定路段进行智能网联汽车公开测试资质的公司。

(来源：新浪：<http://news.sina.com.cn/o/2019-05-29/doc-ihvhiqay2271434.shtml>)

【医疗信息化】

TPP 助推诊所大发展，让“信息化桥梁”连接基层医疗

近日，国家卫生健康委等五部门印发《关于开展促进诊所发展试点的意见》，明确将在北京、上海、杭州等 10 个城市开展促进诊所发展试点工作，并在全国推广，优质医疗资源下沉、诊所等基层医疗的大发展也将由此加速。为响应这一趋势，来自英国的全球领先的智慧医疗企业 TPP(中文名：智凰软件科技有限公司)利用易统 SystemOne 智慧医疗系统，为诊所等广大基层医疗机构搭建了一座灵活部署、互联互通的“信息化桥梁”。

此次印发的《意见》，在促进诊所发展的同时，也对诊所的医疗服务质量及信息化建设提出了一系列要求。如：鼓励将诊所纳入医联体建设，在诊所和其他医疗机构之间建立双向转诊

制度;鼓励医联体内二级以上医院、基层医疗卫生机构和独立设置的医学检验、影像、消毒供应、病理中心等机构,与诊所建立协作关系,实现医疗资源共享;此外,诊所还应建立信息系统以记录诊疗信息。

(来源:中华网:<https://tech.china.com/article/20190530/kejiyuan0129300694.html>)

五、风险提示

政策推进不及预期,金融 IT 领域需求释放不及预期。

插图目录

图 1：上周计算机板块上涨 1.84%	3
图 2：计算机细分板块估值水平（整体法、剔除负值）	3
图 3：国内银行业 IT 解决方案软件和服务市场规模	4

分析师与研究助理简介

强超廷：民生研究院教育&中小盘&计算机行业首席，2019年加入民生证券研究院，上海对外经贸大学金融学硕士。曾任职于海通证券研究所，传媒团队。2017年新财富最佳分析师评比“传播与文化”第3名团队成员；2016年新财富、水晶球、金牛奖最佳分析师评比“传播与文化”第3名团队成员。

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。