

# 计算机

行业研究/周报

## 科创板开板在即，关注事件驱动等相关利好

—计算机周报 20190715

计算机周报

2019年07月15日

### 报告摘要：

#### ● 本周随笔：医疗IT领军---模式不同带来短期增速差异，仍看好长期发展

卫宁健康、创业慧康是医疗信息化领域的领军企业，但此次中报业绩两家公司却出现了分化迹象。我们认为原因可能主要在于订单结算周期的不同：

**第一，客户结构不同带来订单周期的差异。**卫宁健康6000家客户大多数是医疗机构，而创业慧康客户中有相当一部分是政府客户（即区域医疗卫生平台等建设）。对于政府类项目来说，建设周期往往短于医院项目。

**第二，大额订单占比提升，可能延长结算周期。**根据采招网统计（仅为公开招标订单，非全部订单，下同），卫宁健康2018年订单中超过1000万元的订单占比29.65%，2017年同期为28.23%。千万以上订单的实施周期可能超过一年（部分订单可能延长至一年半）。总体来看，目前医疗信息化仍处于电子病历建设高峰期，领军企业订单充足、较大规模存量客户也将受益于电子病历建设，我们仍然持续看好医疗信息化领军企业卫宁健康、创业慧康。

#### ● 本周观点

科创板开板在即，关注事件驱动等相关利好。**1) 科创板即将开板，看好市场情绪好转及金融IT建设增量。**科创板有望给市场带来整体成交量的放大，市场情绪或将逐渐好转；同时券商IT的建设需求有望不断释放。**2) 部分领域及相关公司有望迎来更多关注。**随着首批挂牌的25家公司的公布，计算机板块中与科创板概念公司所处细分行业一致的公司有望受到关注。其中，人工智能、云计算、信息安全、芯片设计等细分作为新一代信息技术的核心，可能将迎来更多催化。

建议关注：恒生电子、科大讯飞、同花顺、启明星辰。

#### ● 市场表现

上周计算机板块下跌5.16%，同期沪深300下跌2.17%。TMT其他三大板块中，传媒下跌4.23%，电子元器件下跌2.95%，通信下跌5.45%，创业板指数下跌1.92%。上周涨幅居前的公司有：浩云科技、诚迈科技、三泰控股、超图软件、朗新科技。跌幅居前的个股是：华胜天成、汇金科技、天玑科技、中远海科、任子行。

估值方面，计算机板块整体PE（整体法）为47.81，其中计算机硬件为40.92，计算机软件为56.54，计算机服务是37.02。行业5日成交额为1224.7亿元，日均成交额为244.94亿元。

#### ● 行业新闻

AI算力&技术：中国移动与云南省政府举行战略合作签约仪式

云计算：云计算成我国数字经济发展重要支撑。

智能驾驶：柳州市政府颁发智能驾驶测试牌照。

医疗信息化：山东制定“互联网+医疗健康”示范省建设行动计划。

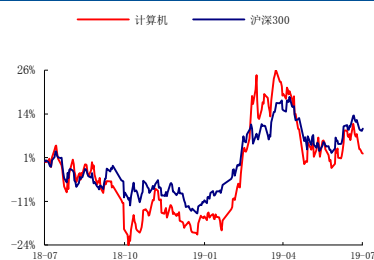
#### ● 风险提示

人工智能落地不及预期，云计算领域竞争压力不断加大。

### 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：021-60876757

邮箱：luodaiyi@mszq.com

#### 相关研究

1.行业周（月）报：科创板开板已定，首推金融IT

2.百度获T4级自动驾驶牌照，产业加速推进利好相关公司

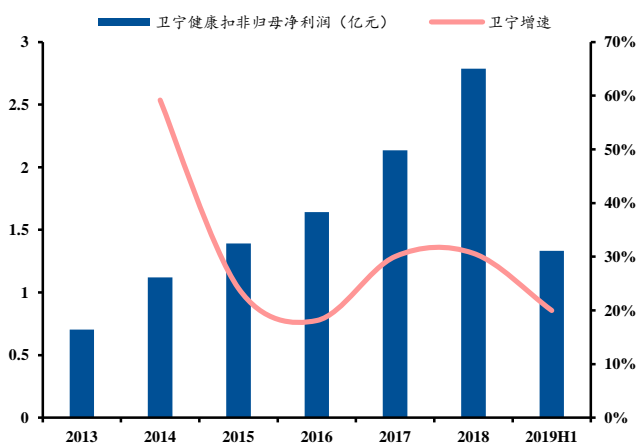
## 目录

一、本周随笔·医疗 IT 领军---模式不同带来短期增速差异，仍看好长期发展.....	3
二、本周观点.....	4
三、市场表现.....	5
四、重点覆盖标的的公告.....	6
五、行业新闻.....	7
【AI 算力&技术】.....	7
【云计算】.....	8
【智能驾驶】.....	8
【医疗信息化】.....	8
六、风险提示.....	9

## 一、本周随笔·医疗 IT 领军---模式不同带来短期增速差异，仍看好长期发展

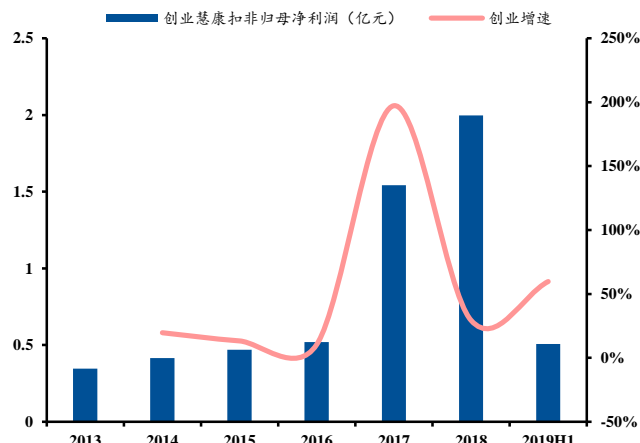
卫宁健康、创业慧康是医疗信息化领域的领军企业，近几年受医疗信息化行业景气度提升（电子病历等政策催化，以及医院信息化内生需求提升等原因），两家公司业绩增速均稳中向好。但此次中报业绩公布后，两家公司扣非归母净利润的增速却出现了分化迹象。（下图中 2019H1 数据为公司业绩预告的中位数来计算）。

图 1：卫宁健康扣非归母净利润及增速



资料来源：Wind，民生证券研究院

图 2：创业慧康扣非归母净利润及增速



资料来源：Wind，民生证券研究院

**2019H1 业绩增速出现分化的原因，我们认为可能主要在于订单结算周期的不同。**

**第一，客户结构不同带来订单周期的差异。**公开资料表明，两家公司客户数量都为 6000 家左右，属于行业内的领军企业。但是两家公司的客户结构可能有所不同：根据公司年报，卫宁健康 6000 家客户大多数是医疗机构，而创业慧康客户中有相当一部分是政府客户（即区域医疗卫生平台等建设）。对于政府类项目来说，建设周期往往短于医院项目，因此创业慧康部分项目可能及时结算，因此其业绩增速体现了业务的景气度。

表 1：卫宁健康、创业慧康客户数量及类型对比

公司	卫宁健康	创业慧康
客户数量及类型	6000 家医疗机构客户，其中三级医院超过 400 家	6000 家行业客户。公共卫生项目遍及全国 340 多个区县（此客户即为地方卫生主管部门），积累超过 2.5 亿份居民健康档案

资料来源：公司公告，民生证券研究院

**第二，大额订单占比提升，可能延长结算周期。**根据采招网统计（仅为公开招标订单，非全部订单，下同），卫宁健康 2018 年订单总额达到 72064.86 万元，其中超过 1000 万元的订单达到 21364.72 万元，占比 29.65%，2017 年同期为 28.23%。上述数据虽然并非全部订单，但至少可以说明，卫宁健康在 2017、2018 年两年积累了较多大额订单。根据行业一般经验，规模在 1000 万以内的项目，实施周期为一年或更短，但千万以上订单的实施周期可能超过一年（部分订单可能延长至一年半），因此卫宁健康此次扣非业绩增速较低，可能是因为

部分大订单结算期较长导致的。同时，卫宁健康硬件业务主动削减的趋势没有变，这也在一定程度上影响了业绩增速。

总体来看，我们仍然持续看好医疗信息化领军企业卫宁健康、创业慧康。卫宁健康公开资料表明，2018年订单增速超过40%且大额订单不断增加。在电子病历建设的高峰期，公司拥有的较大规模的存量客户，也将受益于电子病历建设。创业慧康也拥有较大的客户规模，且淄博、福建等地的订单的逐步释放有利于景气度的延续。

## 二、本周观点

科创板开板在即，关注事件驱动等相关利好。科创板将于本月正式开板，我们认为可能为板块带来如下利好：

**1) 看好市场情绪好转及金融 IT 建设增量。**科创板有望给市场带来整体成交量的放大（科创板初期预计交易活跃），短期内金融 IT 个股有望迎来利好，同时科创板的推出也将推进券商 IT 的建设，相关需求有望不断释放。

**2) 部分领域及相关公司可能将迎来更多关注。**随着首批挂牌的 25 家公司的公布，以及后续其他公司陆续上市预期，计算机板块中与科创板概念公司所处细分行业一致的公司有望受到关注。其中，人工智能、云计算、信息安全、芯片设计等细分领域作为新一代信息技术的核心，有望迎来更多关注。根据科创板已受理的公司名单，目前涉及到人工智能的公司有三家，分别是虹软科技、海天瑞声和鸿泉物联；涉及到云计算的公司有白山科技、优刻得；涉及到信息安全领域的有安恒信息，以及芯片领域的澜起科技等。随着相关公司陆续上市，A 股可对标公司有望迎来更多关注。

表 2：科创板涉及人工智能、云计算、信息安全、芯片等概念的公司

公司	营收 (2016) (亿元)	营收 (2017) (亿元)	营收 (2018) (亿元)	归母净利 润(2016) (亿元)	归母净利 润(2017) (亿元)	归母净利 润(2018) (亿元)	研发支出 占营收比 (2016) (%)	研发支出 占营收比 (2017) (%)	研发支出 占营收比 (2018) (%)
鸿泉 物联	1.52	2.71	2.48	0.32	0.48	0.57	11.54	19.08	16.09
海天 瑞声	0.84	1.19	1.93	0.10	0.34	0.67	25.82	21.23	14.19
虹软 科技	2.61	3.46	4.58	0.80	0.86	1.58	34.59	31.43	32.42
白山 科技	2.02	6.20	10.52	0.01	0.18	0.50	8.42	9.29	7.54
优刻 得	5.16	8.40	11.87	-1.97	0.77	0.80	18.97	12.68	13.51
安恒 信息	3.17	4.30	6.40	0.01	0.55	0.85	20.80	22.29	23.73
澜起 科技	8.45	12.28	17.58	0.93	3.47	7.37	23.46	15.34	15.74

资料来源：Wind，民生证券研究院

**表 3: 人工智能、云计算、信息安全、芯片等领域 A 股代表性公司**

所属细分行业	公司	营收 (2018) (亿元)	归母净利润 (2018) (亿元)	研发支出占 营收比 (2018) (亿 元)	总市值 (2019.7. 12) (亿元)	市盈率 PE(TTM) (2019.7.12)	市销率 PS(TTM) (2019.7.12)
人工智能	海康威视	498.37	113.53	8.99	2,521.14	22.77	5.00
	大华股份	236.66	25.29	9.65	431.95	16.94	1.77
	科大讯飞	79.17	5.42	22.39	690.33	122.84	8.14
	中科创达	14.65	1.64	19.10	115.78	65.44	7.63
	四维图新	21.34	4.79	54.65	281.61	62.89	12.78
云计算	广联达	29.04	4.39	28.05	369.51	84.41	12.37
	石基信息	30.98	4.63	14.13	355.31	75.68	10.87
芯片设计	中科曙光	90.57	4.31	7.99	316.19	68.95	3.22
	中国长城	100.09	9.87	7.49	268.07	30.21	2.68
信息安全	启明星辰	25.22	5.69	21.70	240.94	47.05	9.35
	绿盟科技	13.45	1.68	23.59	110.90	64.40	8.09
	深信服	32.24	6.03	24.16	384.14	74.01	11.51
	蓝盾股份	22.82	3.98	10.93	70.36	17.55	3.22

资料来源: Wind, 民生证券研究院

建议关注: 恒生电子、科大讯飞、同花顺、启明星辰。

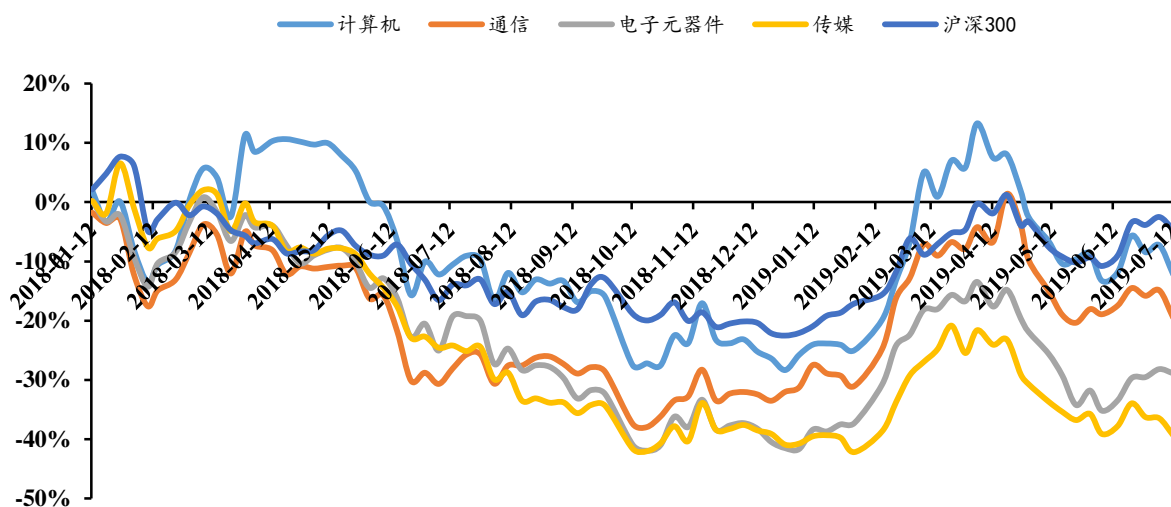
### 三、市场表现

#### 1、计算机板块下跌 5.16%

上周计算机板块下跌 5.16%，同期沪深 300 下跌 2.17%。TMT 其他三大板块中，传媒下跌 4.23%，电子元器件下跌 2.95%，通信下跌 5.45%，创业板指数下跌 1.92%。

上周涨幅居前的公司有: 浩云科技、诚迈科技、三泰控股、超图软件、朗新科技。跌幅居前的个股是: 华胜天成、汇金科技、天玑科技、中远海科、任子行。

图 3：上周计算机板块下跌 5.16%

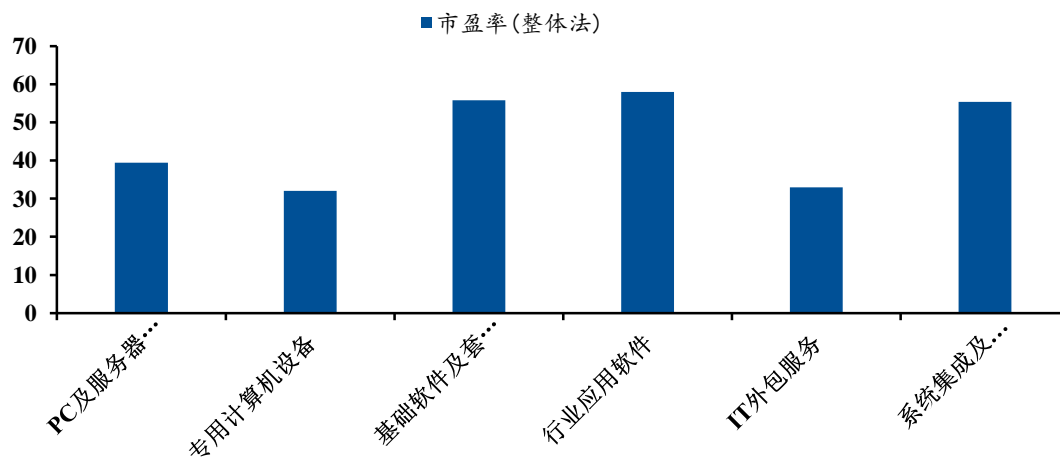


资料来源：Wind，民生证券研究院

## 2、计算机行业 PE 为 47.81

估值方面，计算机板块整体 PE（整体法）为 47.81，其中计算机硬件为 40.92，计算机软件为 56.54，计算机服务是 37.02。行业 5 日成交额为 1224.7 亿元，日均成交额为 244.94 亿元。

图 4：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

## 四、重点覆盖标的的公告

### 同花顺：2019 年半年度业绩预告

归属于上市公司股东的净利润 21,976.06 万元-27,708.95 万元,比上年同期上升：15%-

45%。

业绩变动原因说明：2019年上半年，随着国内A股市场活跃度回升，投资者对证券金融资讯的需求有所增加，销售收款相应增长。因此，2019年半年度归属于上市公司股东的净利润呈现一定程度的增长。预计非经常性损益为500万元—700万元，主要为公司收到的投资收益、政府补助资金等。

#### 美亚柏科：2019年半年度业绩预告

归属于上市公司股东的净利润100万元—1000万元，比去年同期下降约：97.49%—74.85%。1.2019年上半年公司营业收入对比去年同期增长15%~30%。2018年国务院机构改革延续到今年一季度结束后，各主要行业客户的建设和采购需求在逐步恢复，因此公司整体收入对比去年同期保持了持续增长的趋势。2.预计2019年半年度公司非经常性损益对净利润的影响金额约为900万元-1100万元。

#### 卫宁健康：2019年半年度业绩预告

归属于上市公司股东的净利润约15,435万元-17,810万元，比上年同期增长：约30%-50%。1.传统的医疗卫生信息化业务在手订单同比快速增长，继续加强在国内同行业中的领先地位，同时，创新的互联网+健康服务业务整体有序推进。2.公司卫宁互联网科技有限公司及其控股子公司纳里健康科技有限公司的创新业务中，因第三方支付公司返点费率大幅下调等原因，导致卫宁互联网收入同比仅略微增长。3.报告期内，预计非经常性损益对净利润的影响金额约为3,300万元，主要为政府补助等。

## 五、行业新闻

### 【AI算力&技术】

7月12日，中国移动通信集团有限公司与云南省人民政府在昆明签署深化“数字云南”建设战略合作协议。云南省委书记陈豪，省长阮成发，省委常委、省委秘书长刘慧晏，省政府秘书长杨杰，中国移动党组书记、董事长杨杰出席签约仪式。云南省副省长董华，中国移动副总经理赵大春代表双方在协议上签字。

根据协议，双方将聚焦八大重点产业，聚力打造世界一流“三张牌”，加强信息通信基础设施建设，发挥5G、人工智能、物联网、云计算、大数据、边缘计算等信息通信技术引领作用，加快推进人人通信、物物相联、人机互联。到2023年，基本建成以5G为主的云南新一代信息通信基础设施总体架构，把云南建成全国5G网络和应用先试先用地区。

(来源：新浪网：<https://finance.sina.com.cn/roll/2019-07-12/doc-ihytcitm1619900.shtml>)

## 【云计算】

### 云计算成我国数字经济发展重要支撑

无论是云计算，还是大数据、人工智能、区块链等领域，都大量采用了开源技术。

据中国信通院发布的《白皮书》显示，全球开源产业链已经形成，而国内已经应用了开源技术的企业占比达到 86.7%，有计划应用开源技术的企业占比 10.6%，开源技术已经被企业普遍接受。同时，开源技术也存在一定的风险，中国企业和开发者也需要审视开源所涉及的风险。

对此，中国信通院云大所云计算部副主任郭雪认为，有必要进一步健全开源生态、树立开源风险意识、加强开源治理。而《白皮书》中也建议，第三方机构宜组织推广国内开源项目，搭建开源配套基础设施，进一步推进标准制定。

(来源：新华网：[http://m.xinhuanet.com/tech/2019-07/11/c\\_1124737023.htm](http://m.xinhuanet.com/tech/2019-07/11/c_1124737023.htm))

## 【智能驾驶】

### 柳州市政府颁发智能驾驶测试牌照

7月12日，在广西柳州举办的以“汽车+5G、智慧互联”为主题的“创造出行新生活高峰论坛”上，柳州市政府颁发智能驾驶测试牌照，上汽通用五菱成为首个获得该牌照的车企。目前，上海、长沙、天津、杭州、苏州、广州等地已颁发智能网联汽车测试牌照。

当天发布的《柳州市智能网联汽车道路测试管理办法（试行）》明确指出，车辆自动驾驶功能主要的测试项目包括：限速信息识别及响应，跟车行驶（包括停车和起步），车辆碰撞自动紧急制动，前方车辆变更车道检测及响应，障碍检测及响应，并道行驶，超车，靠路边停车，交通信号灯识别及响应，行人和非机动车识别及避让，交叉路口通行，环形路口通行，道路弱势群体碰撞自动紧急制动，车道保持控制，探测并避让对向来车，停车场通行，网联通信等。

(来源：新浪网：<https://finance.sina.com.cn/stock/relnews/cn/2019-07-12/doc-ihytcitm1497223.shtml>)

## 【医疗信息化】

### 山东制定“互联网+医疗健康”示范省建设行动计划

日前，山东省政府办公厅印发《山东省推进“互联网+医疗健康”示范省建设行动计划（2019-2020年）》。按照“数字山东”建设战略部署，聚焦群众就医难点问题，大力发展“互联网+医疗健康”新技术、新产业、新业态、新模式，不断深化医改新动力，挖掘经济新动能，提高人民群众看病就医获得感。

到2020年，医疗、医药、医保和健康相关领域信息共享和业务协同应用取得明显成效，基于云计算、大数据、物联网、移动互联、人工智能技术的医疗健康服务新模式、新业态蓬勃发展，覆盖全人口、全生命周期的“互联网+医疗健康”服务生态初步形成，“互联网+医疗健康”示范省建设走在全国前列。



实现“互联网+医疗健康”示范省建设这一总体目标。

(来源: 新浪网 [https://k.sina.com.cn/article\\_6166805925\\_16f91fda502000px60.html?](https://k.sina.com.cn/article_6166805925_16f91fda502000px60.html?))

## 六、风险提示

人工智能落地不及预期, 云计算领域竞争压力不断加大。

## 插图目录

图 1：卫宁健康扣非归母净利润及增速.....	3
图 2：创业慧康扣非归母净利润及增速.....	3
图 3：上周计算机板块下跌 5.16%.....	6
图 4：计算机细分板块估值水平（整体法、剔除负值）.....	6

## 表格目录

表 1：卫宁健康、创业慧康客户数量及类型对比.....	3
表 2：科创板涉及人工智能、云计算、信息安全、芯片等概念的公司.....	4
表 3：人工智能、云计算、信息安全、芯片等领域 A 股代表性公司.....	5

## 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。