



强于大市

计算机行业周报(7.29-8.4)

19Q1 公有云增速达 68%，关注 AI 和云产业

本周计算机板块指数下跌 1.68%，同期沪深 300 指数下跌 2.68%，表现消极，主要受美国周二宣布降息影响，以及外部关税负面影响波澜再起，而板块指数跑赢大盘近 1 个百分点，可见外部负面性对于计算机高弹性板块的影响正在逐步弱化。

- 本周观点：(1) 完善新一代人工智能开放创新平台建设指引，鼓励企业全面创新。8 月 1 号科技部发布关于印发《国家新一代人工智能开放创新平台建设指引》的通知，重点提出“开展细分领域的技术创新，促进成果扩散与转化应用，提供开放共享服务和引导中小微企业和行业开发者创新创业”四方面重点任务，本质是鼓励科技创新企业通过申报国家级新一代人工智能平台，促使其加注人工智能平台级的技术研发和行业应用推广。(2) 2019Q1 国内公有云市场增速近 68%。根据 IDC 最新发布的《中国公有云服务市场 (2019 第一季度) 跟踪》报告显示，2019Q1 中国公有云服务整体市场规模 (IaaS/PaaS/SaaS) 达到 24.6 亿美金，同比增长 67.9%。其中，IaaS 市场增速有所减缓，同比增长 74.1%；PaaS 市场依然保持高速增长，增速为 101.9%。
- 投资推荐：重点推荐 SaaS 领域的用友网络、广联达，云硬件领域的紫光股份、浪潮信息，人工智能应用效果显著的中科创达。
- 本周行情：本周计算机板块下跌 1.68%，沪深 300 指数下跌 2.68%。各子板块中涨幅靠前的是工业互联网 (0.71%)、云计算 (-1.25%) 和智慧医疗 (-1.69%)。个股方面，本周涨幅靠前的为捷顺科技 (11.56%)、恒锋信息 (10.57%)、鼎捷软件 (10.01%)、康拓红外 (9.72%) 和创意信息 (8.26%)，跌幅靠前的为数字政通 (-11.12%)、银之杰 (-10.56%) 和顶点软件 (-10.50%)。
- 重要公司公告：(1) 广联达：公司于 7 月 31 日公告了 2019 年半年度报告。报告期内，公司实现营业总收入 13.8 亿元，同比增长 28.72%；实现营业利润 1.28 亿元，同比下降 19.89%；实现归属于上市公司股东的净利润 0.89 亿元，同比下降 39.13%。(2) 大华股份：公司于 7 月 30 日公告了 2019 年半年度报告。报告期内公司实现营业总收入 108.07 亿元，较上年同期增长 10.11%，实现营业利润 13.6 亿元，较上年同期增长 8.73%，实现利润总额 13.68 亿元，较上年同期增长 9.04%，实现归属上市公司股东净利润 12.39 亿元，较上年同期增长 14.51%。
- 行业要闻：(1) 国家统计局：新动能成为支撑我国经济迈向高质量发展的重要力量。国家统计局 7 月 31 日发布 2018 年我国经济发展新动能指数，据测算，以 2014 年为基数，2015 年至 2018 年我国经济发展新动能指数持续较快增长势头。(2) 科技部印发《国家新一代人工智能开放创新平台建设指引》。文件明确，新一代人工智能开放创新平台重点由人工智能行业技术领军企业牵头建设，鼓励联合科研院所、高校参与建设并提供智力和技术支撑。(3) 医保局正式发文，互联网医疗也将纳入医保报销。表示将尽快出台“互联网+”医疗服务价格和医保支付政策文件，指导督促各地落实到位。
- 风险提示：下游需求不及预期；技术研发进展不及预期。

相关研究报告

《计算机行业周报(7.22-7.28)》 20190728

《神州信息 2019FinTech 高峰论坛点评》
20190726

《计算机行业 2019 中报前瞻》 20190715

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

计算机

杨思睿

(8610)66229321

sirui.yang@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300518090001

*孙业亮为本报告重要贡献者



目录

主要观点与投资建议	4
19Q1 公有云增速达 68%，关注 AI 和云产业	4
投资建议	5
风险提示	5
板块与个股表现	6
板块涨跌幅	6
领涨领跌个股	7
重要公告	8
重要行业新闻	9
1、宏观	9
2、人工智能	9
3、5G	9
4、医疗 IT	10



图表目录

图表 1. 2018-2019Q1 中国公有云市场季度分析	4
图表 2. 2019Q1 中国公有云 IaaS 市场份额	5
图表 3. 指数表现	6
图表 4. 计算机行业子板块涨跌幅	6
图表 5. 领涨领跌个股涨跌幅	7
图表 6. 各板块涨幅居前 3 支股票	8
附表 7. 上期周报推荐及关注个股涨跌幅回顾	10
附表 8. 报告中涉及推荐及关注的上市公司估值表	10

主要观点与投资建议

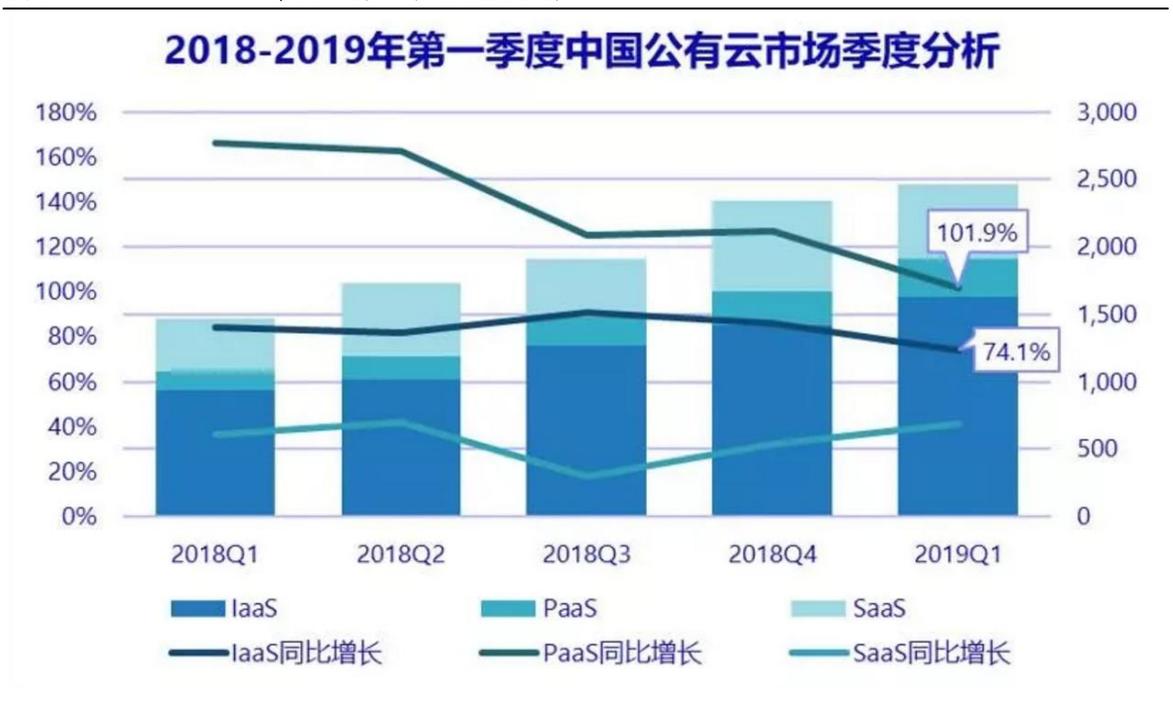
19Q1 公有云增速达 68%，关注 AI 和云产业

本周计算机板块指数下跌 1.68%，同期沪深 300 指数下跌 2.68%，表现消极，主要受美国周二宣布降息影响，以及外部关税负面影响波澜再起，而板块指数跑赢大盘近 1 个百分点，可见外部负面性对于计算机高弹性板块的影响正在逐步弱化。

完善新一代人工智能开放创新平台建设指引，鼓励企业全面创新。8 月 1 号科技部发布关于印发《国家新一代人工智能开放创新平台建设指引》的通知，重点提出“开展细分领域的技术创新，促进成果扩散与转化应用，提供开放共享服务和引导中小微企业和行业开发者创新创业”四方面重点任务，本质是鼓励科技创新企业通过申报国家级新一代人工智能平台，促使其加注人工智能平台级的技术研发和行业应用推广。

2019Q1 国内公有云市场增速近 68%。根据 IDC 最新发布的《中国公有云服务市场（2019 第一季度）跟踪》报告显示，2019Q1 中国公有云服务整体市场规模（IaaS/PaaS/SaaS）达到 24.6 亿美金，同比增长 67.9%。其中，IaaS 市场增速有所减缓，同比增长 74.1%；PaaS 市场依然保持高增长，增速为 101.9%。

图表 1. 2018-2019Q1 中国公有云市场季度分析

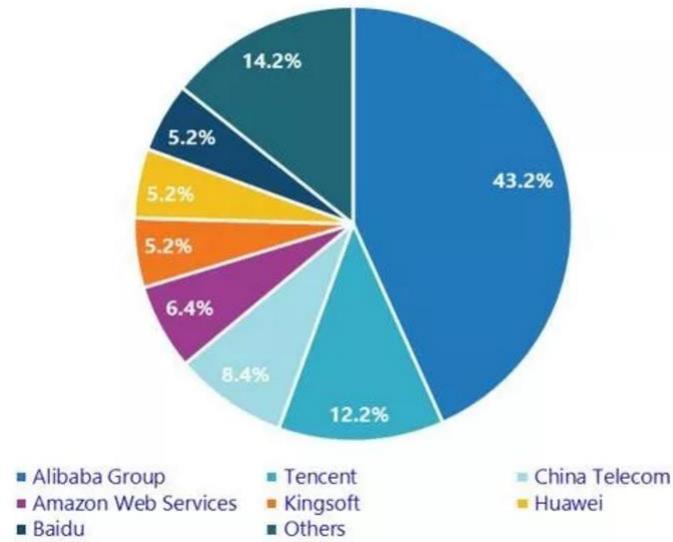


资料来源：IDC，中银国际证券

市场集中度提升，百度 IaaS 值得关注。从 IaaS 和 PaaS 整体市场份额来看，阿里、腾讯、中国电信、AWS、百度和华为占据了 80.2% 的市场份额，市场集中度进一步提升。从 IaaS 市场来看，公有云服务商竞争日趋激烈。阿里、腾讯、中国电信、AWS 依然位居前四，总共占据 70.2% 的市场份额；金山、华为和百度市场规模相当接近，随着一季度华为和百度 IaaS 业务的快速增长，三家厂商均取得了第五位（5.2%）的市场份额。

图表 2. 2019Q1 中国公有云 IaaS 市场份额

2019年第一季度中国公有云IaaS厂商市场份额



资料来源: IDC, 中银国际证券

从产业发展长期规律和政策催化短期角度, 我们建议关注云硬件产业链, SaaS 转型进展顺利的软件企业和提前布局人工智能的优质企业。

投资建议

重点推荐 SaaS 领域的用友网络、广联达, 云硬件领域的紫光股份、浪潮信息, 人工智能应用效果显著的中科创达。

风险提示

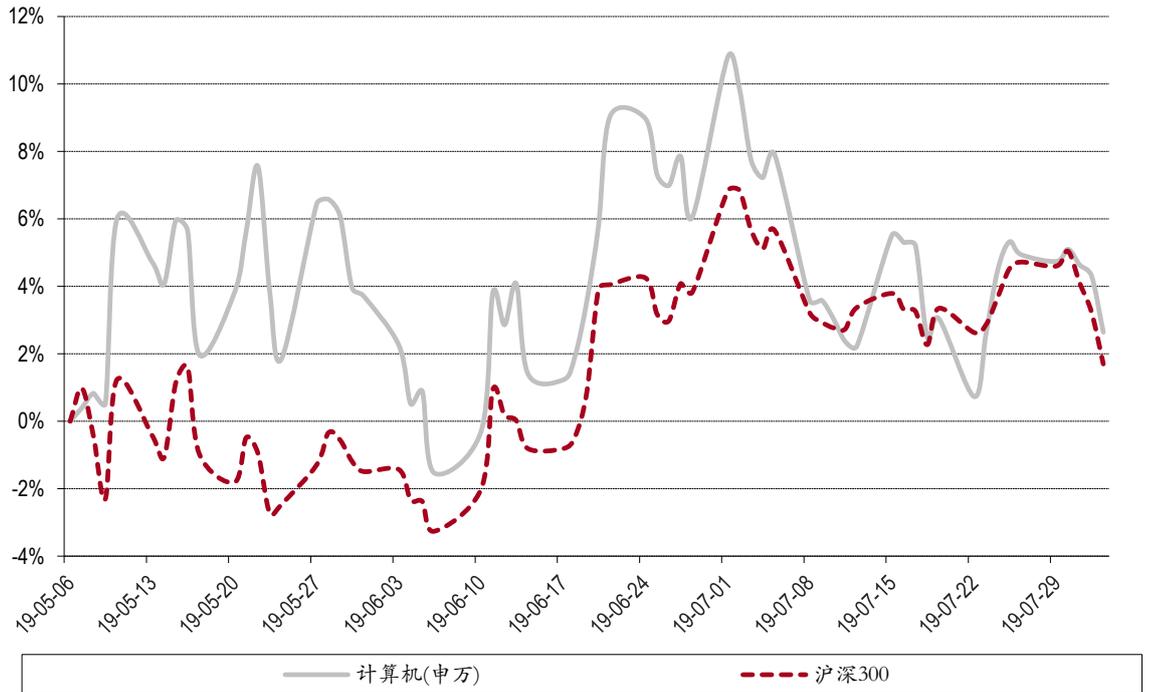
下游需求不及预期; 技术研发进展不及预期。

板块与个股表现

板块涨跌幅

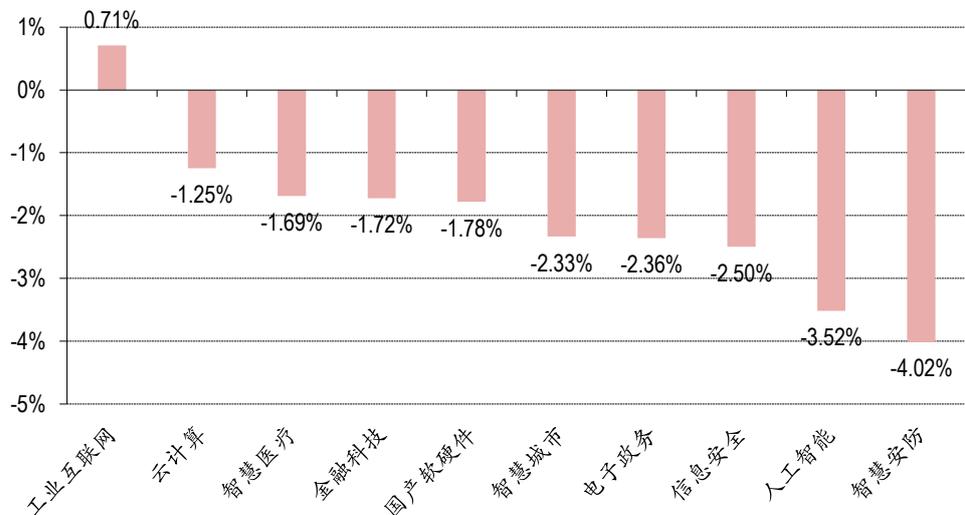
本周计算机板块下跌 1.68%，沪深 300 指数下跌 2.68%。各子板块中涨幅靠前的是工业互联网（0.71%）、云计算（-1.25%）和智慧医疗（-1.69%）。

图表 3. 指数表现



资料来源：万得，中银国际证券

图表 4. 计算机行业子板块涨跌幅

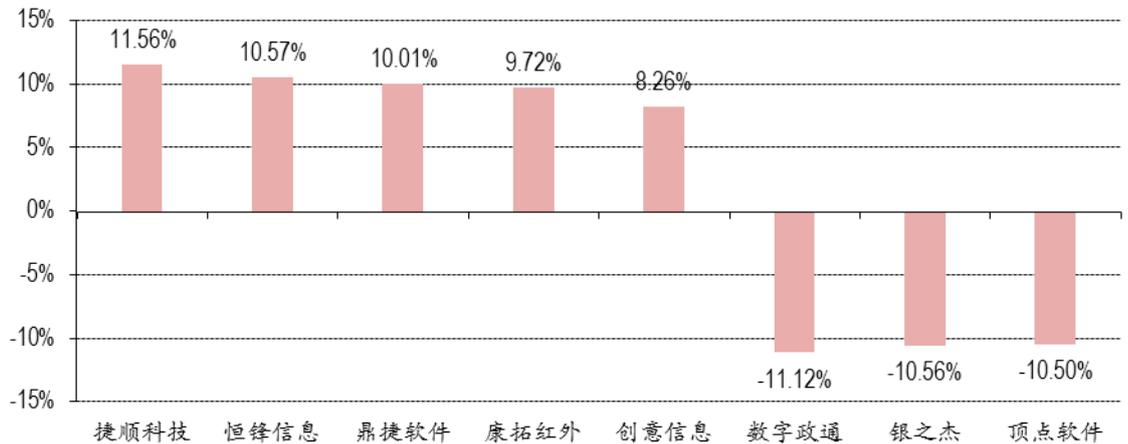


资料来源：万得，中银国际证券

领涨领跌个股

个股方面，本周涨幅靠前的为捷顺科技（11.56%）、恒锋信息（10.57%）、鼎捷软件（10.01%）、康拓红外（9.72%）和创意信息（8.26%），跌幅靠前的为数字政通（-11.12%）、银之杰（-10.56%）和顶点软件（-10.50%）。

图表 5. 领涨领跌个股涨跌幅



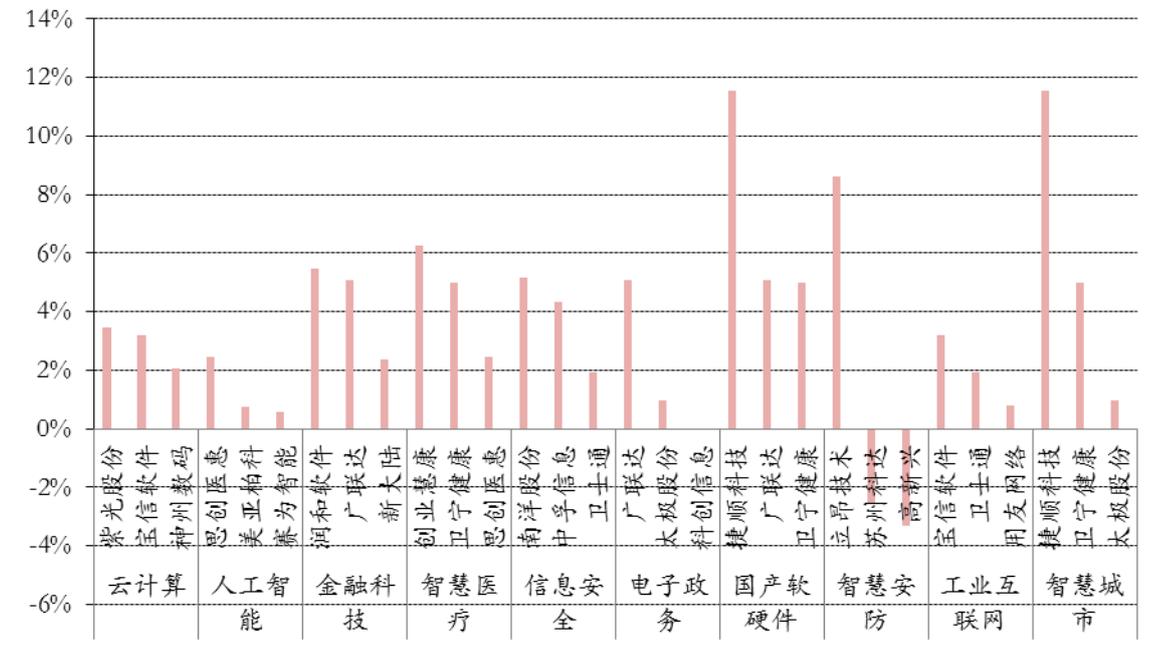
资料来源：万得，中银国际证券

分板块看：

- (1) 云计算板块领涨前三分别为紫光股份（3.45%）、宝信软件（3.22%）、神州数码（2.06%）；
- (2) 人工智能板块为思创医惠（2.45%）、美亚柏科（0.75%）、赛为智能（0.58%）；
- (3) 金融科技板块为润和软件（5.45%）、广联达（5.06%）、新大陆（2.35%）；
- (4) 智慧医疗板块为创业慧康（6.27%）、卫宁健康（4.99%）、思创医惠（2.45%）；
- (5) 网络安全板块为南洋股份（5.15%）、中孚信息（4.36%）、卫士通（1.95%）；
- (6) 电子政务板块为广联达（5.06%）、太极股份（0.99%）、科创信息（0%）；
- (7) 国产软硬件板块为捷顺科技（11.56%）、广联达（5.06%）、卫宁健康（4.99%）；
- (8) 安防监控板块为立昂技术（8.62%）、苏州科达（-2.55%）、高新兴（-3.33%）；
- (9) 工业互联网板块为宝信软件（3.22%）、卫士通（1.95%）、用友网络（0.78%）；
- (10) 智慧城市板块为捷顺科技（11.56%）、卫宁健康（4.99%）、太极股份（0.99%）。



图表 6. 各板块涨幅居前 3 支股票



资料来源：万得，中银国际证券

重要公告

【大华股份】公司于 7 月 30 日公告了《2019 年半年度报告》。报告期内公司实现营业总收入 108.07 亿元，较上年同期增长 10.11%，实现营业利润 13.6 亿元，较上年同期增长 8.73%，实现利润总额 13.68 亿元，较上年同期增长 9.04%，实现归属上市公司股东净利润 12.39 亿元，较上年同期增长 14.51%。主要是报告期内公司持续加大研发投入，提升核心技术能力，深耕国内市场，稳步推进海外市场的发展，提升精细化管理水平，促进公司业绩持续增长。

【广联达】公司于 7 月 31 日公告了《2019 年半年度报告》。报告期内，公司实现营业总收入 13.8 亿元，同比增长 28.72%；实现营业利润 1.28 亿元，同比下降 19.89%；实现归属于上市公司股东的净利润 0.89 亿元，同比下降 39.13%。

【中新赛克】公司于 7 月 31 日公告了《2019 年半年度报告》。报告期内，公司实现营业收入 33,413.83 万元，同比增长 26.12%；利润总额为 7.31 亿元。同比增长 3.25%；归属于上市公司股东的净利润为 6.63 亿元，同比增长 6.84%。

【华宇软件】公司于 8 月 3 日披露了《关于董事、高级管理人员减持股份的预披露公告》，持有北京华宇软件股份有限公司（以下简称“公司”）8,388,322 股股份（占公司总股本比例 1.04%）的董事、副总经理赵晓明先生计划在本公告发布之日起 15 个交易日后的 6 个月内大宗交易或集中竞价方式减持公司股份不超过 1,000,000 股（占公司总股本比例 0.12%）。



重要行业新闻

1、宏观

国家统计局：新动能成为支撑我国经济迈向高质量发展的重要力量

国家统计局7月31日发布2018年我国经济发展新动能指数，据测算，以2014年为100，2015年至2018年我国经济发展新动能指数分别为123.5、156.7、210.1和270.3，分别比上年增长23.5%、26.9%、34.1%和28.7%，持续较快增长势头。（金融时报）

超过80家科创板申报企业“中止”，保荐代表人：多数企业财务数据已到期

上交所官网今日显示，瑞松科技、卓易科技、聚辰股份、优刻得、神工股份、国盾量子、白山科技等超过80家公司中止科创板上市申请。对此，国内某资深券商保荐机构负责人向《科创板日报》记者透露称，大多数企业申报时用的去年12月31日的数据，只有少数用的是今年3月31日，截至今年7月31日已全部过期。（科创板日报）

2、人工智能

科技部印发《国家新一代人工智能开放创新平台建设指引》

科技部日前印发《国家新一代人工智能开放创新平台建设指引》的通知。文件明确，新一代人工智能开放创新平台重点由人工智能行业技术领军企业牵头建设，鼓励联合科研院所、高校参与建设并提供智力和技术支撑。原则上每个具体细分领域建设一家国家新一代人工智能开放创新平台，不同开放创新平台所属细分领域应有明确区分和侧重。（科技日报）

中国新型类脑计算芯片首登《自然》封面

清华大学施路平团队近日发布研究成果——类脑计算芯片“天机芯”。该芯片是世界首款异构融合类脑芯片，也是世界上第一个既可支持脉冲神经网络又可支持人工神经网络的人工智能芯片。目前，该成果已在《自然》杂志作为封面文章发表，实现了中国在芯片和人工智能两大领域《自然》论文零的突破。（人民日报）

人工智能企业云知声推出机器人操作系统 KEROS 2.0

7月31日，人工智能企业云知声推出了新一代机器人操作系统 KEROS 2.0。云知声副总裁康恒认为国内的儿童教育机器人市场正处于“非常早期”的阶段，而且情况似乎还不如前两年。与 KEROS 2.0一同发布的，还有云知声的首款儿童机器人硬件产品“聪聪”，聪聪是首款搭载 KEROS 2.0的多模态AI教育机器人，售价1599元人民币。（36氪）

3、5G

中国联通自主5G终端先锋者1号发货：下行近1.9Gbps

中国电信内部人士透露，中国电信已经在部分城市推出5G体验包套餐，可享受每月赠送的100G大流量，体验期为两个月。此前，中国移动也公布了“5G测试统一套餐”详情，套餐每月包含200G流量、1000分钟语音、100条短信。另外一位中国电信内部人士表示，9月份三大运营商将同步推出正式的5G套餐。（每日经济新闻）

4、医疗 IT

医保局正式发文，互联网医疗也将纳入医保报销

国家医保局在《对进一步科学规划“互联网+医疗健康”发展建议》的答复中明确，将继续落实国务院有关规定，配合卫生健康等相关部门协同推动“互联网+医疗健康”发展，尽快出台“互联网+”医疗服务价格和医保支付政策文件，指导督促各地落实到位。（新浪医药）

附表 7. 上期周报推荐及关注个股涨跌幅回顾

公司代码	公司简称	一周区间涨跌幅(%)
300451.SZ	创业慧康	6.27
002410.SZ	广联达	5.06
300253.SZ	卫宁健康	4.99
600588.SH	用友网络	0.78
300036.SZ	超图软件	(1.80)
300559.SZ	佳发教育	(2.88)

资料来源：万得，中银国际证券

附表 8. 报告中涉及推荐及关注的上市公司估值表

公司代码	公司简称	评级	股价 (元)	市值 (亿元)	每股收益(元/股)		市盈率(x)	
					2018A	2019E	2018A	2019E
600588.SH	用友网络	买入	28.51	708.8	0.25	0.32	114	90
002410.SZ	广联达	买入	35.3	397.67	0.39	0.46	91	76
000938.SZ	紫光股份	买入	34.44	703.58	0.83	1.59	41	22
000977.SZ	浪潮信息	买入	21.23	273.71	0.51	0.72	42	30
300496.SZ	中科创达	增持	32.12	129.4	0.41	0.60	78	53

资料来源：万得，中银国际证券

注：股价截止 2019 年 8 月 2 日，未有评级公司盈利预测来自万得一预测

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

- 买入：预计该公司在未来 6 个月内超越基准指数 20% 以上；
- 增持：预计该公司在未来 6 个月内超越基准指数 10%-20%；
- 中性：预计该公司股价在未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在 -10%-10% 之间；
- 减持：预计该公司股价在未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% 以上；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

- 强于大市：预计该行业指数在未来 6 个月内表现强于基准指数；
- 中性：预计该行业指数在未来 6 个月内表现基本与基准指数持平；
- 弱于大市：预计该行业指数在未来 6 个月内表现弱于基准指数。
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人士，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

相关关联机构:

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065
新加坡客户请拨打: 800 852 3392
传真: (852) 2147 9513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
传真: (852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编: 100032
电话: (8610) 8326 2000
传真: (8610) 8326 2291

中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 8877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371