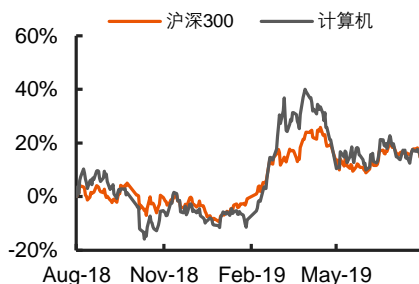


计算机行业周报

清华类脑芯片登 Nature 封面，字节跳动入局全网搜索

强于大市（维持）

行情走势图



相关研究报告

- 《行业周报*计算机*华为鸿蒙操作系统将用于智慧屏，全生态战略有望从电视起航》 2019-07-28
- 《行业周报*计算机*我国公有云IaaS市场高速发展，腾讯与宝马深化合作》 2019-07-21
- 《行业动态跟踪报告*计算机*基金持仓随板块回调明显回落，风险偏好重归谨慎》 2019-07-21
- 《行业专题报告*计算机*科创板系列——AI产业链全景图》 2019-07-14

证券分析师

闫磊 投资咨询资格编号
S1060517070006
010-56800140
YANLEI511@PINGAN.COM.CN

研究助理

付强 一般从业资格编号
S1060118050035
FUQIANG021@PINGAN.COM.CN

陈苏 一般从业资格编号
S1060117080005
010-56800139
CHENSU109@PINGAN.COM.CN

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

- **行业要闻及简评：**1) 华为发布 2019 上半年业绩，经营状况良好；2) 谷歌新机将实现隔空操控，基于毫米波雷达技术；3) 互联网医疗收费细则初稿已完成，纳入医保覆盖有望大规模推广；4) 清华类脑芯片“天机”登上 Nature 封面，同时支持计算机科学模型和神经网络模型；5) 字节跳动宣布入局全网搜索，能否挑战百度值得关注；6) 腾讯云发布云游戏解决方案。
- **重要投融资事件：**1) 贝恩资本合并旗下秦淮数据和 Bridge Data Centres，形成秦淮数据集团；2) 东南亚最大网约车服务公司 Grab 宣布未来五年将利用软银的注资向印尼投资 20 亿美元；3) 机器智能与数据服务解决方案商伯镭科技获得数千万元 Pre-A 轮融资；4) AI 物品识别企业品览数据完成数千万元 Pre-A 轮融资；5) 以虹膜为核心的生物特征识别 AI 公司聚虹光电完成数千万元的 A 轮融资；6) 致力于 AI+卫星遥感应用的空间大数据平台大地量子完成由 SIG 投资的数百万美金的 Pre-A 轮融资；7) 亚马逊收购以色列云存储初创企业 E8 Storage，交易价格估计在 5000-6000 万美元；8) 美国自动驾驶初创公司 Recogni 获得 2500 万美元融资，投资方包括宝马与丰田。
- **一周行情回顾：**计算机行业指数下跌 2.19%，沪深 300 下跌 2.88%，前者跑赢后者 0.69 pct，行业整体 P/E 为 44.62x。209 只 A 股成份股中，47 只股价上涨，1 只平盘，161 只下跌。
- **投资建议：**上周板块大跌主要受周五特朗普宣布对中国 3000 亿美元出口商品加征关税所致。不过，中美经贸及科技领域冲突短期难以平复应已纳入市场预期，相信此类事件对市场情绪的扰动有限。目前，行业估值继续处于历史合理范围，板块继续以内部结构性投资机会为主。中长期看，科技投入和自主程度加大，以及经济下行压力下计算机行业相对稀缺的成长性，均支持板块配置价值提升。上市公司中报近期陆续披露，业绩预期差将提供短期波动带来的投资机会；中长期看，行业各细分领域有望形成多点开花的局面，继续关注正处于高景气期和亟需发展的细分领域的配置价值。推荐中科创达、和仁科技、卫宁健康、启明星辰、绿盟科技、华宇软件、广联达、用友网络，建议关注恒生电子、创业慧康、北信源。
- **风险提示：**1) 中美科技争端升级：极端情形下，如开源技术、基础软硬件等遭到封锁，则冲击不可小视；2) 下游需求风险：如下游政企客户因财力受限致 IT 支出下滑，将对企业订单和收入形成负面影响；3) 新技术风险：如新一代信息技术的研发遭遇瓶颈或应用推广缓慢，不利于相关企业发展；4) 商誉风险：2019 年经济下行压力大且仍是对赌到期高峰，尚难以排除大规模商誉减值的可能。

一、行业要闻及简评

1. 华为发布 2019 上半年业绩备受关注

华为发布 2019 上半年经营业绩，实现收入 4013 亿元，同比增长 23.2%，净利润率 8.7%。其中，运营业务收入 1465 亿元，企业业务 316 亿元，消费者业务 2208 亿元。(腾讯科技 7/30)

简评：因受到美国政府打压，华为经营情况备受关注。从公布的业绩来看，华为上半年整体状况良好，主力产品尚未受到显著影响，仅智能计算、海外消费者业务受到拖累，这应与领先的 5G 技术以及提前备货有关。不过，由于 5 月中旬方被列入实体清单，不少关键环节的供货也并未恢复，更多影响会在下半年显现，华为在巨大的压力之下的表现还需继续关注。

2. Google 新机将实现隔空操控

谷歌潜心研发数年的手势操控技术 Soli 可能会在 10 月首次搭载到谷歌新手机 Pixel 4 上，该项技术使用 Project Soli 毫米波雷达传感器，可以隔空手势控制手机。(DeepTech 7/31)

简评：据谷歌官方博客介绍，Soli 使用的是毫米波雷达技术，再结合自家软件算法而实现，而非基于 2D/3D 摄像头或者红外光，这与市面上的绝大部分动作捕捉技术不同，抗干扰能力更强。如推出后效果良好，手势感应很可能成为迅速普及的一项新交互技术。

3. 互联网医疗收费细则初稿已完成

国家医保局公开了对十三届全国人大二次会议部分代表关于互联网医疗建议提案的答复，从信息中可以看到，互联网医疗收费细则初稿已完成，并且即将纳入医保报销范围。(新浪医药 7/31)

简评：国内医疗费用绝大部分由医保支付，故而相应服务内容纳入医保范围是互联网医疗大规模推广的前提之一，收费细则是互联网医疗落地的重要文本支持。根据工作进度安排和国家医保局的表态，国家层面出台的应是指导性文件，将于 9 月末完成，具体服务内容和价格由各省市拟定。

4. 清华类脑芯片登上 Nature 封面

“天机”类脑芯片架构登上了顶级学术杂志 Nature 封面。据悉，该项目脱胎于清华精密仪器系，为清华精密仪器系教授、脑计算中心主任施路平带队主导的类脑芯片项目之一。(智东西 8/1)

简评：被 Nature 收录的论文名为《面向通用人工智能的异构融合芯片架构“天机”》。据介绍，发展人工通用智能的方法主要有两种，一种基于计算机科学导向，另一种基于神经科学导向。“天机”芯片的设计难点和重要意义主要体现在同时支持计算机科学模型和神经网络模型，具有算力高、功耗低、支持多种 AI 算法、存算一体等优点，可能成为 AGI 芯片发展进程中的重要节点之一，而颠覆传统架构的类脑芯片或也已为芯片行业开启了一扇新的大门。

5. 字节跳动宣布入局全网搜索

字节跳动在其“字节跳动招聘”公众号上正式对外为“字节跳动搜索部门”招聘员工，称要做全网搜索。随后，字节跳动官方回应称，全网搜索已在今日头条上线试运营。(猎云网 8/1)

简评：实际上，字节跳动旗下今日头条客户端在 3 月份便悄然上线站外搜索功能，但当时搜出来的结果依然以站内内容为主。从当前搜索的竞争格局来看，百度约占 70% 的市场份额。考虑到搜索业务的技术难度、网络效应及数据版权壁垒，尽管字节跳动具有流量、技术、内容基础，但要挑战百度基石业务的霸主地位仍有很高的难度，未来的进展值得持续跟踪。

6. 腾讯云发布云游戏解决方案

腾讯云在 2019 年 ChinaJoy “全球游戏产业峰会”上发布了“腾讯云·云游戏解决方案”，为全球游戏厂商及平台提供一站式云游戏解决方案。(腾讯深网 8/2)

简评：大型游戏耗费大量计算资源，需专业设备支持，且安装占用存储空间。而云游戏将游戏程序存储在云端运行，并通过存储游戏进程实现多终端无缝切换，仅对网络传输有高要求，可以说是云计算在 C 端的理想业务。除腾讯外，如英伟达、亚马逊、谷歌、微软、索尼等均已入局。

二、重要投融资事件

【贝恩资本】合并旗下超大规模数据中心运营公司秦淮数据和大规模定制化数据中心 Bridge Data Centres，形成秦淮数据集团，定位于为亚洲及全球客户提供解决方案。（新浪财经 7/29）

【软银&Grab】东南亚最大网约车服务公司 Grab 宣布未来五年将利用软银的注资向印尼投资 20 亿美元，用于创建下一代交通网络，并改变医疗等关键服务的提供方式。（新浪科技 7/29）

【伯镭科技】机器智能与数据服务解决方案商伯镭科技获得数千万元 Pre-A 轮融资，投资方为拓金资本和 23seed，资金主要用于继续推进泛在机器人技术在“智能矿山”场景落地。（36Kr 7/29）

【品览数据】AI 物品识别企业品览数据完成数千万元 Pre-A 轮融资，本轮融资由众麟资本领投，快创营跟投，资金将重点用于品识 AI 中台迭代开发和技术团队建设。（36Kr 7/30）

【聚虹光电】以虹膜为核心的生物特征识别 AI 公司聚虹光电完成数千万元的 A 轮融资，由中电中金基金领投，浙江诸暨智能安防产业基金等跟投。（36Kr 8/2）

【大地量子】致力于 AI+卫星遥感应用的空间大数据平台大地量子完成由 SIG 投资的数百万美金的 Pre-A 轮融资，资金主要应用于新技术的研发以及市场推广。（36Kr 8/2）

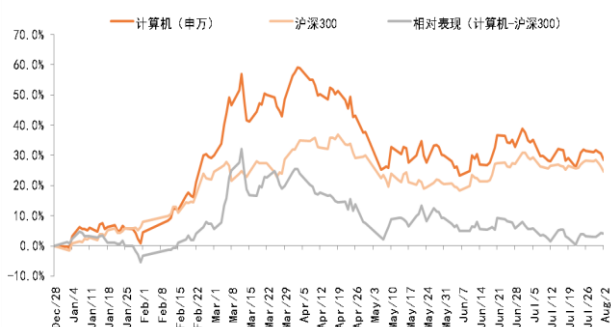
【亚马逊】亚马逊收购以色列云存储初创企业 E8 Storage，交易价格估计在 5000-6000 万美元，其业务主要为数据中心生产数据存储硬件。（金融界 8/2）

【Recogni】美国自动驾驶初创公司 Recogni 获得 2500 万美元融资，投资的企业包括宝马风投公司、丰田 AI 风投公司。（汽车之家 8/2）

三、一周行情回顾

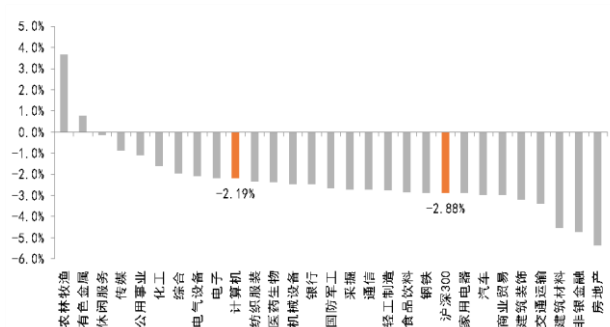
上周，计算机行业指数下跌 2.19%，沪深 300 指数下跌 2.88%，计算机行业指数跑赢 0.69 pct。年初至上周最后一个交易日，计算机行业指数累计上涨 28.48%，沪深 300 指数累计上涨 24.47%，计算机行业指数累计跑赢 4.01 pct。

图表1 年初以来计算机行业指数相对表现



资料来源：WIND、平安证券研究所

图表2 上周计算机及各行业指数涨跌幅表现



资料来源：WIND、平安证券研究所

截至上周最后一个交易日，计算机行业整体 P/E (TTM，整体法，剔除负值) 为 44.62x。上周，计算机行业 209 只 A 股成份股中，47 只股价上涨，1 只平盘，161 只下跌。

图表3 上周计算机行业涨跌幅排名前 10 位个股

涨幅前 10 位				跌幅前 10 位			
序号	股票简称	涨跌幅%	换手率%	序号	股票简称	涨跌幅%	换手率%
1	虹软科技	29.88	199.17	1	数字政通	-11.12	22.22
2	航天宏图	29.50	244.64	2	银之杰	-10.56	10.88
3	捷顺科技	11.56	19.94	3	顶点软件	-10.50	15.81
4	恒锋信息	10.57	46.72	4	麦迪科技	-9.36	4.51
5	鼎捷软件	10.01	37.26	5	世纪瑞尔	-9.03	13.49
6	康拓红外	9.72	24.01	6	浩云科技	-8.66	11.46
7	创意信息	8.26	34.69	7	汇金科技	-8.19	31.69
8	淳中科技	7.21	19.26	8	科蓝软件	-8.14	19.41
9	奥飞数据	6.52	25.80	9	思维列控	-8.06	9.70
10	创业慧康	6.27	10.96	10	汉邦高科	-7.96	34.49

资料来源：WIND、平安证券研究所

四、投资建议

行业观点：美加征关税造成扰动，估值继续处于合理范围。上周，计算机行业指数下跌明显，多数跌幅由周五特朗普宣布对中国 3000 亿美元出口商品加征关税所贡献。整体来看，中美经贸冲突短期难以平复已纳入市场预期，且美国打压中国科技崛起已昭然若揭，相信此类事件对市场情绪的扰动应有限。目前，计算机行业整体 P/E 继续处于 45x 左右的历史合理范围，板块继续以内部的结构性的投资机会为主。中长期看，科技投入和自主程度加大，以及经济下行压力下计算机行业相对稀缺的成长性，均支持板块配置价值提升。

投资策略：短期关注中报波动，中长期继续聚焦优质标的的配置价值。上市公司中报陆续披露，中报业绩的预期差将提供短期波动带来的投资机会；中长期看，计算机行业各细分领域有望形成多点开花的局面，继续关注正处于高景气期和亟需发展的细分领域的配置价值。

相关标的：推荐中科创达、和仁科技、卫宁健康、启明星辰、绿盟科技、华宇软件、广联达、用友网络，建议关注恒生电子、创业慧康、北信源。

五、风险提示

- 1) 中美科技争端升级：**目前，如服务器、PC 等硬件产品已受关税上调影响，极端情形下，如开源技术、基础软硬件等遭到封锁，则冲击不可小视；
- 2) 政企 IT 支出力度不及预期：**经济下行压力下，如下游政企客户因财力受限致 IT 支出下滑，将对相关公司的订单和收入形成负面影响；
- 3) 新技术研发及应用进展低于预期：**新一代信息技术及其应用仍远未成熟，如研发遭遇瓶颈或应用推广缓慢，不利于相关企业发展；
- 4) 大规模商誉减值风险：**2019 年经济下行压力依然巨大，且仍是业绩承诺到期高峰，尚难以排除继续发生大规模商誉减值的可能。

平安证券综合研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20%以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10%至 20%之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在 $\pm 10\%$ 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10%以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5%以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在 $\pm 5\%$ 之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代替行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2019 版权所有。保留一切权利。



平安证券
PING AN SECURITIES

平安证券综合研究所

电话：4008866338

深圳

深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 62 楼
邮编：518033

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 25 楼
邮编：200120
传真：(021) 33830395

北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 15 层
邮编：100033