

华为开发者大会在即，关注自主可控板块

—计算机周报 20190805

计算机周报

2019年08月05日

报告摘要：

● 本周随笔·金山办公：自主可控推进国产化替代，订阅服务上升提升盈利水平

国内最大国产办公软件，付费用户拓展空间巨大。金山办公是国内最大国产办公软件和服务提供商，主要从事WPS Office 办公软件产品及服务的设计研发及销售推广，目前产品主要包括WPS Office 办公软件和金山词霸等，公司产品月度活跃用户数（MAU）超过3.10 亿，WPS用户在国内办公市场比例为42.75%，付费用户拓展空间巨大。公司18年实现收入11.3亿以及归母净利润为3.11亿。

自主可控推进国产化替代，订阅服务上升提升盈利水平。2018 年中国基础办公软件市场规模为85.34 亿元，预计到2023年，行业市场规模将达到149.04 亿元，2018-2023 年期间复合增长率为11.8%，市场空间宽广。未来强化网络和信息安全，软件安全化以及自主可控已经成为发展趋势，公司加入了中国安全可靠技术等多个联盟，自主研发的WPS Office Linux 版已经全面支持国产整机平台和国产操作系统，未来公司产品在党政事业单位等领域收入有望进一步上升，同时近三年办公服务订阅相对于产品授权占比不断上升，云化业务将提升未来盈利水平。

● 本周观点：

短期观点：中美贸易摩擦再生波折，自主可控重要性再次提升。8月1号美国总统川普在推特表示将从9月1日起对剩余3000亿美元从大陆进口商品加征10%的关税，近期中美贸易谈判在起波澜，加剧高科技供应链不确定性，大国间博弈未来将常态化，自主可控重要性再次提升。**建议关注：中国软件、中国长城。**2019华为开发者大会即将揭幕。大会将于8月9日至11日在东莞松山湖举行，华为将开发者大会上公布新内容，经过一次开发就可以适配多个平台，可能会涉及智能穿戴设备、无人机、游戏设备、车联网等。我们认为华为作为5G网络设备最重要的提供商，自身相关产品的发布将持续吸引市场对5G以及5G应用端的关注。**建议关注：自主可控、云计算、车联网板块，相关标的用友网络、广联达、四维图新、德赛西威、中科创达**

长期观点：医疗信息化是中报预告行业细分中景气度最高的细分，归母增速达到31%。当前电子病历建设仍处于高峰期，有望给18-20年的市场带来20%增量。同时DRGs、医联体等政策也不断激发行业需求，行业景气度有望延续。我们认为整体化建设带来大额订单不断增加，以及对产品化能力要求的不断提升等趋势，利好于头部厂商。我们长期看好医疗信息化细分，**推荐卫宁健康、创业慧康**

● 本周市场表现：计算机板块下跌2.16%

上周计算机板块下跌2.16%，同期沪深300下跌2.88%。TMT其他三大板块中，传媒下跌0.91%，电子元器件下跌2.17%，通信下跌2.41%，创业板指数下跌0.33%。上周涨幅居前的公司有：捷顺科技、恒锋信息、鼎捷软件、康拓红外、创意信息。跌幅居前的个股是：数字政通、银之杰、顶点软件、麦迪科技、世纪瑞尔。

估值方面，计算机板块整体PE（整体法）为49.77，其中计算机硬件为45.37，计算机软件为61.66，计算机服务是35.15。行业5日成交额为1,414.7亿元，日均成交额为282.94亿元。

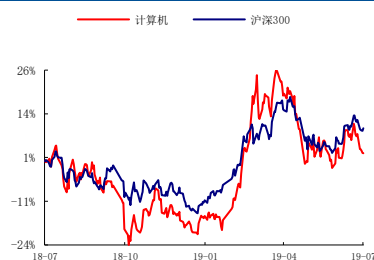
● 风险提示

政策落地不及预期

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.com

分析师：郭新宇

执业证号：S0100518120001

电话：010-85127654

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. 政治局会议关注停车场建设，停车行业迎政策利好
2. 民生计算机周报 20190729：持续看好高景气细分，关注自主可控发展进程

目录

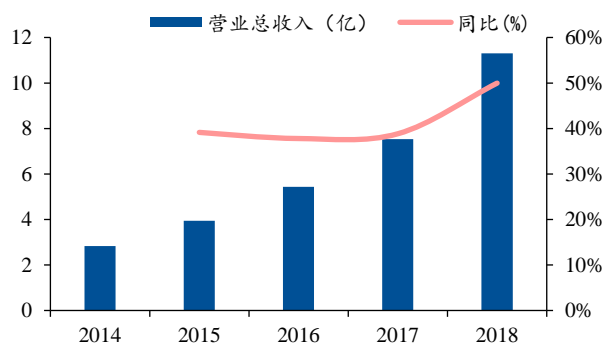
一、本周随笔	3
二、本周观点	4
三、市场表现	4
四、重点覆盖标的的公告	6
五、行业新闻	6
【AI 算力&技术】	6
【云计算】	7
【智能驾驶】	8
【医疗信息化】	8
六、风险提示	8

一、本周随笔·金山办公：自主可控推进国产化替代，订阅服务上升提升盈利水平

国内最大国产办公软件，付费用户拓展空间巨大。金山办公是国内最大国产办公软件和服务提供商，主要从事 WPS Office 办公软件产品及服务的设计研发及销售推广，目前产品主要包括 WPS Office 办公软件和金山词霸等，公司产品月度活跃用户数（MAU）超过 3.10 亿，WPS 用户在国内办公市场比例为 42.75%，付费用户拓展空间巨大。公司 18 年实现收入 11.3 亿以及归母净利润为 3.11 亿。

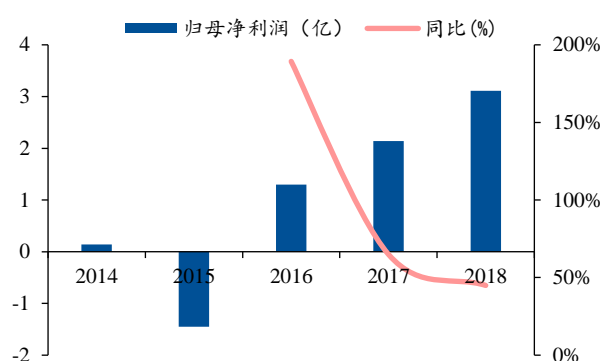
自主可控推进国产化替代，订阅服务上升提升盈利水平。2016 年至 2018 年，中国基础办公软件用户规模分别为 5.97 亿，6.25 亿以及 6.55 亿。2018 年中国基础办公软件市场规模为 85.34 亿元，预计到 2023 年，行业市场规模将达到 149.04 亿元，2018-2023 年期间复合增长率为 11.8%，市场空间宽广。未来强化网络和信息安全，软件安全化以及自主可控已经成为发展趋势，公司加入了中国安全可靠技术等多个联盟，自主研发的 WPS Office Linux 版已经全面支持国产整机平台和国产操作系统，未来公司产品在党政事业单位等领域收入有望进一步上升，同时近三年办公服务订阅相对于产品授权占比不断上升，云化业务将提升未来盈利水平。

图 1：公司 2014-2018 年收入(亿)



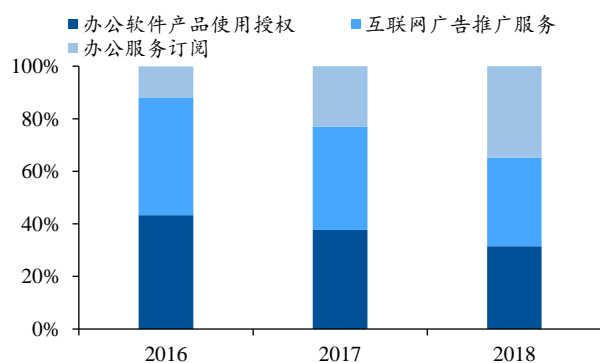
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 2：公司 2014-2018 年归母净利润 (亿)



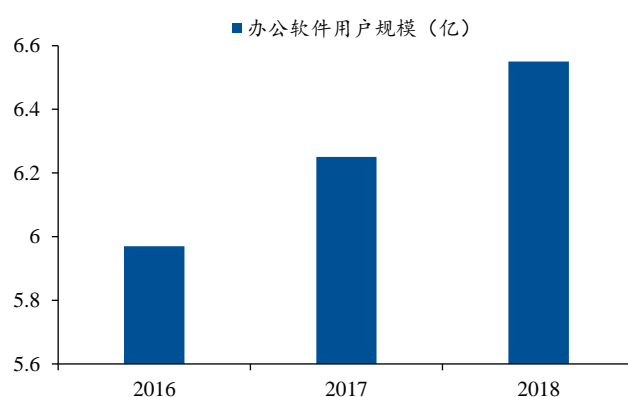
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 3：公司 2016-2018 收入占比(%)



资料来源：Wind，民生证券研究院

图 4：2016-2018 中国基础办公软件用户规模 (亿)



资料来源：招股书，民生证券研究院

二、本周观点

短期观点：

1) 中美贸易摩擦再生波折，自主可控重要性再次提升。8月1号美国总统川普在推特表示将从9月1日起对剩余3000亿美元从大陆进口商品加征10%的关税，近期中美贸易谈判在起波澜，加剧高科技供应链不确定性，大国间博弈未来将常态化，自主可控重要性再次提升。建议关注：中国软件、中国长城

2) 2019华为开发者大会即将揭幕。大会将于8月9日至11日在东莞松山湖举行，华为将开发者大会上公布新内容，经过一次开发就可以适配多个平台，可能会涉及智能穿戴设备、无人机、游戏设备、车联网等。我们认为华为作为5G网络设备最重要的提供商，自身相关产品的发布将持续吸引市场对5G以及5G应用端的关注。建议关注：自主可控、云计算、车联网板块，相关标的用友网络、广联达、四维图新、德赛西威、中科创达

长期观点：

医疗信息化是中报预告的行业细分中景气度最高的细分，归母增速达到31%。当前电子病历建设仍处于高峰期，有望给18-20年的市场带来20%增量。同时DRGs、医联体等政策也不断激发行业需求，行业景气度有望延续。我们认为整体化建设带来大额订单不断增加，以及对产品化能力要求的不断提升等趋势，利好于头部厂商。我们长期看好医疗信息化细分，推荐卫宁健康、创业慧康

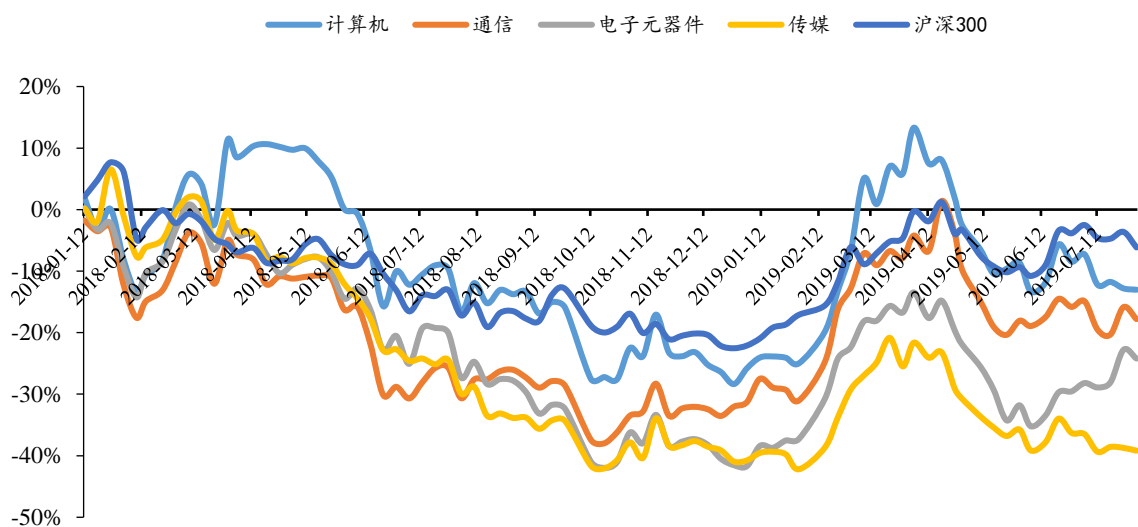
三、市场表现

1、计算机板块下跌2.16%

上周计算机板块下跌2.16%，同期沪深300下跌2.88%。TMT其他三大板块中，传媒下跌0.91%，电子元器件下跌2.17%，通信下跌2.41%，创业板指数下跌0.33%。

上周涨幅居前的公司有：捷顺科技、恒锋信息、鼎捷软件、康拓红外、创意信息。跌幅居前的个股是：数字政通、银之杰、顶点软件、麦迪科技、世纪瑞尔。

图 5：上周计算机板块下跌 2.16%

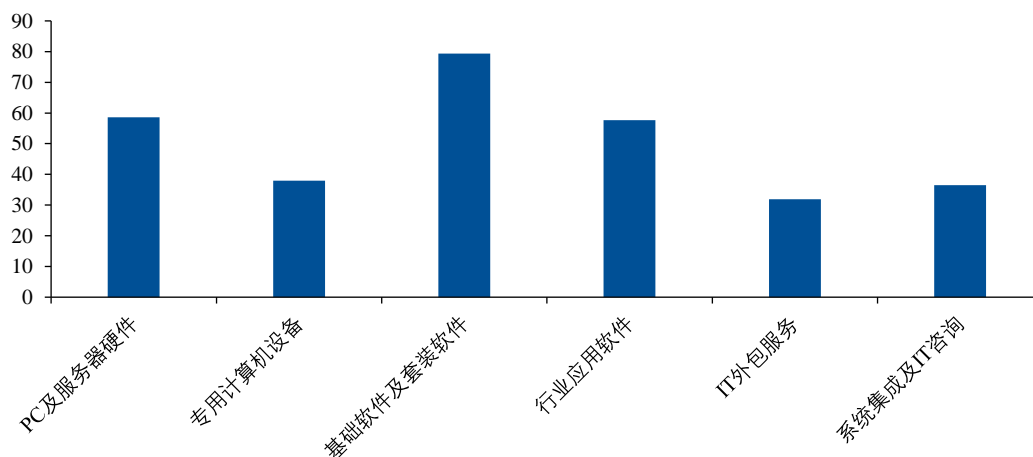


资料来源：Wind，民生证券研究院

2、计算机行业 PE 为 49.77

估值方面，计算机板块整体 PE（整体法）为 49.77，其中计算机硬件为 45.37，计算机软件为 61.66，计算机服务是 35.15。行业 5 日成交额为 1,414.7 亿元，日均成交额为 282.94 亿元。

图 6：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

用友网络:关于股权激励计划限制性股票解锁暨上市公告

本次解锁的限制性股票可上市流通日为 2019 年 8 月 5 日。

本次解锁的限制性股票上市流通数量为 8,93.01 万股。

本次限制性股票解锁后公司股本结构变动情况:有限售条件股份减少 893.01 万股;无限售条件股份增加 893.01 万股;总计 248,613.46 万股保持不变。

启明星辰:关于回购公司股份的进展公告

截至 2019 年 7 月 31 日,公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购股份数量 412.52 万股,占公司总股本的 0.46%,最高成交价为 29.98 元/股,最低成交价为 19.27 元/股,成交总金额为 9,998.1 万元(不含交易费用)。

自 2018 年 11 月 21 日(首次回购)至 2019 年 7 月 31 日期间,公司每五个交易日最大回购股份数量为 217.88 万股(2018 年 11 月 21 日),未达到公司首次回购股份事实发生之日前五个交易日公司股票累计成交量 3,988.14 万股的 25%。

卫宁健康:2019 年股票期权与限制性股票激励计划

本激励计划拟向激励对象授予权益总计 3,258.36 万份,涉及的标的股票种类为人民币 A 股普通股,约占本计划草案公告时公司股本总额 162,455.0798 万股的 2.01%。授予部分具体如下:

股票期权激励计划:公司拟向激励对象授予 1,590.55 万份股票期权,涉及的标的股票种类为人民币 A 股普通股,约占本计划草案公告时公司股本总额 162,455.0798 万股的 0.98%。每份股票期权在满足行权条件的情况下,拥有在有效期内以行权价格购买 1 股公司股票的权利。

限制性股票激励计划:公司拟向激励对象授予 1,667.81 万股限制性股票,涉及的标的股票种类为 A 股普通股,约占本计划草案公告时公司股本总额 162,455.0798 万股的 1.03%;

本计划授予的股票期权的行权价格为 14.02 元/股,限制性股票的授予价格为 7.01 元/股。

五、行业新闻

【AI 算力&技术】

科技部关于印发《国家新一代人工智能开放创新平台建设工作指引》的通知

为深入贯彻落实《国务院关于印发新一代人工智能发展规划的通知》,充分发挥人工智能行业领军企业、研究机构的引领示范作用,促进人工智能与实体经济的深度融合,进一步推进

国家新一代人工智能开放创新平台建设,推动我国人工智能技术创新和产业发展,科技部制定了《国家新一代人工智能开放创新平台建设工作指引》。

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。开放创新平台应围绕《新一代人工智能发展规划》重点任务中涉及的具有重大应用需求的细分领域组织建设,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。

(来源:新华网: http://www.cac.gov.cn/2019-08/02/c_1124828869.htm)

《北京促进人工智能与教育融合发展行动计划》发布

为了进一步促进人工智能与教育的融合发展,北京市教委昨天下发了《北京促进人工智能与教育融合发展行动计划》。

《北京促进人工智能与教育融合发展行动计划》发布 计划提出了三个阶段的发展目标:到 2020 年,初步建成适应新一代人工智能发展的人才培养体系和科技创新体系,北京人工智能领域人才培养和科技创新优势进一步增强,人工智能在教育领域的应用与示范进一步扩展,人工智能成为教育变革新动力。

到 2025 年,人工智能领域人才培养质量和科技创新能力显著提升,人工智能与教育融合取得重要进展,涌现出一批国际前沿标志性原创成果,聚集起一批具有国际影响力的创新团队,有力支撑北京成为国际人工智能创新中心。

到 2035 年,北京人工智能与教育相互高效赋能,人工智能全面推动教育回归本真,教育持续支撑人工智能健康发展,为我国跻身创新型国家前列提供强有力的人才保障和科技支撑。

(来源:新华网: http://www.cac.gov.cn/2019-07/31/c_1124819145.htm)

【云计算】

国家网信办等四部门发布《云计算服务安全评估办法》

国家互联网信息办公室 国家发展和改革委员会 工业和信息化部 财政部关于发布《云计算服务安全评估办法》的公告

主要包括申报、受理、专业技术机构评价、云计算服务安全评估专家组综合评价、云计算服务安全评估工作协调机制审议、国家互联网信息办公室核准、评估结果发布、持续监督等环节。

评估结果有效期为 3 年。云计算服务安全评估过程中,参与评估工作的单位和人员对云服务商提交的非公开材料或在评估中获悉的非公开信息承担保密义务,严格保护云服务商的商业秘密和知识产权。如果云服务商认为有关单位和人员未能承担保密义务的,可以向国家互联网信息办公室或有关部门举报。

(来源: 新浪网: <http://www.shuisuji.com/baga/20190725/452244.html>)

【智能驾驶】

湖南省迎 5G “智慧高速” 未来可以“无人驾驶”

湖南省拟对长沙绕城高速西北段、西南段和在建的长益高速扩容项目共计 113 公里高速公路进行智能化及网联化改造, 在全省率先建成 5G “智慧高速公路”。

湖南省将通过车路协同技术对道路基础设施进行升级, 应用在智能网联汽车高速公路测试与应用、交通管理服务、出行信息服务、交通效率提升等方面, 以此拉动自动驾驶和智能交通配套产业的发展。目前该项目设计阶段工作进展顺利。

目前长益扩容项目正在为今后的 5G 设备安装进行土建施工, 并与相关单位展开信号测试。长益扩容项目建成通车后, 5G 信号将覆盖全路段。届时, 用户打电话、连接网络的信号将更快、更稳, 还可满足无人驾驶的路况要求。

(来源: 新华网: http://www.hn.xinhuanet.com/2019-07/31/c_1124820066.htm)

【医疗信息化】

石家庄力促“互联网+医疗健康”发展

鼓励发展互联网医院, 大力发展远程医疗服务, 推进智慧健康便民服务……日前, 石家庄市政府办公室印发《石家庄市关于促进“互联网+医疗健康”发展的实施方案》, 提出到 2020 年, 石家庄全市“互联网+医疗健康”服务体系进一步健全, 医疗健康服务供给更加优化、智慧、精准, 使人民群众切实享受到“互联网+医疗健康”带来的实惠和便利。

鼓励发展互联网医院; 大力发展远程医疗服务; 推进智慧健康便民服务; 利用互联网技术开展公共卫生管理服务; 优化“互联网+”家庭医生签约服务; 完善“互联网+”药品供应保障服务; 加快推进医保信息平台 and 市级全民健康信息平台的互联互通和数据共享; 推进“互联网+”人工智能应用服务。

(来源: 新华网: http://www.cac.gov.cn/2019-07/30/c_1124816553.htm)

六、风险提示

政策落地不及预期

插图目录

图 1: 公司 2014-2018 年收入(亿).....	3
图 2: 公司 2014-2018 年归母净利润 (亿)	3
图 3: 公司 2016-2018 收入占比(%)	3
图 4: 2016-2018 中国基础办公软件用户规模 (亿)	3
图 5: 上周计算机板块下跌 2.16%.....	5
图 6: 计算机细分板块估值水平 (整体法、剔除负值)	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。