

计算机

行业研究/周报

情绪向好看好板块反弹，继续推荐自主可控和云计算

—计算机周报 20190819

计算机周报

2019年08月19日

报告摘要:

● 本周随笔·云转型战略逐步成功，微软市值多次问鼎全球

本周微软市值再次成为全球市值第一的公司。微软15年开始全面转云，云计算领域采取的是“云+端”的战略，产业链涵盖了IaaS、PaaS、SaaS三个层面，同时在公有云和私有云方面均有涉及。Azure增长势头强劲，2017年同比增长99%，2018年同比增长89%，Azure已经取代了Windows，成为了微软公司业务主要增长动力之一。从全球市场份额，微软18年全球公有云市场份额占比为15.5%，仅次于亚马逊AWS。随着云转型的不断成功，微软的市值和股价保持着同趋势上涨。

● 本周观点:

短期观点：市场情绪转好，看好板块反弹行情，短期看好自主可控+人工智能。1) 华为发布鸿蒙系统，持续关注自主可控板块。近期华为发布鸿蒙系统，我们认为大国间博弈未来将常态化，自主可控重要性持续提升。**建议关注：中国软件、中国长城。**2) 人工智能大会开会在即。8月29日至31日上海将主办世界人工智能大会，今年国家出台多项政策利好人工智能发展，发布了《关于促进人工智能和实体经济深度融合的指导意见》。我们认为人工智能作为国家发展的核心战略，相关政策将持续落地，**建议关注：科大讯飞。**

长期观点：长期看好云计算+医疗信息化。1) 海内外云计算公司云业务高速增长，云计算仍处于高景气周期。近期云计算公司发布相关财报，阿里云上半年营收同增66%，据分析机构Canalys研究，19年Q1阿里云在中国市场份额进一步扩大至47.3%。用友上半年云收入增速在114.6%，公司企业客户续约率和客单价稳步提高，其中私有云与混合云客单价大幅提高。Amazon上半年云业务增长在37%。我们认为云计算公司相关业务高速增长，云计算发展确定性处于高景气周期。**推荐：用友网络、宝信软件、石基信息。**2) 长期看好医疗信息化高景气度。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。**推荐卫宁健康、创业慧康**

● 本周市场表现：计算机板块上涨5.14%

上周计算机板块上涨5.14%，同期沪深300上涨2.12%，其他三大板块中，传媒上涨2.79%，电子元器件上涨7.67%，通信上涨4.10%，创业板指数上涨4.00%。上周涨幅居前的公司有：中孚信息、中国软件、金溢科技、安洁科技、汇纳科技。跌幅居前的个股是：今天国际、康拓红外、新晨科技、创意信息、麦迪科技。

估值方面，计算机板块整体PE（整体法）为48.61，其中计算机硬件为44.07，计算机软件为60.87，计算机服务是33.52。行业5日成交额为1496.27亿元，日均成交额为299.25亿元。

● 行业新闻

AI算力&技术：2019AIWIN创新加速营在上海举办
云计算：上汽集团云计算数据中心落户郑州 总投资20亿元

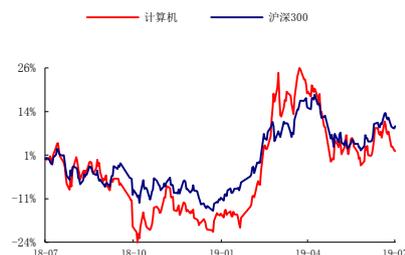
● 风险提示

云计算发展不及预期、医疗信息化推进不及预期

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：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.民生计算机周报 20190812：鸿蒙亮相加速自主可控，融券改革利好金融IT
- 2.【民生计算机】金山办公：国内领先的办公软件提供商—科创板计算机公司上市跟踪系列

目录

一、本周随笔 云转型战略逐步成功，微软市值多次问鼎全球.....	2
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】	7
【物联网】	7
【互联网医疗】	8
六、风险提示	8

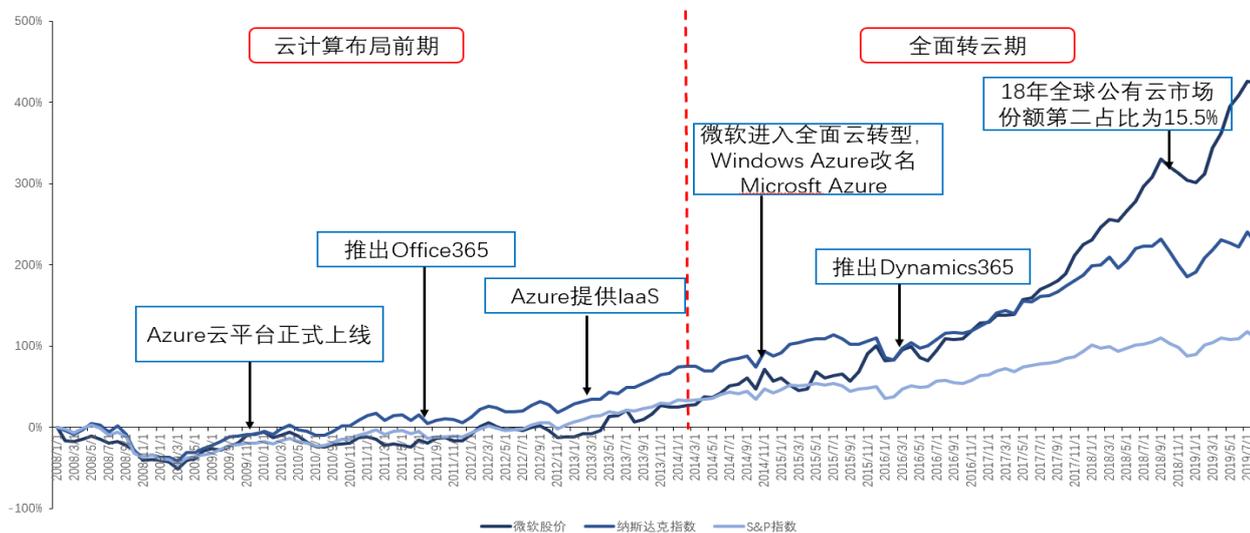
一、本周随笔·云转型战略逐步成功，微软市值多次问鼎全球

本周微软市值再次成为全球市值第一的公司。事实上，2018年12月1日，微软时隔20年首次重回全球市值第一，之后微软市值曾多次问鼎全球第一。我们认为微软市值的提升与公司云转型战略密切相关。

微软以软件起家，推出 Windows 操作系统，Office 桌面办公软件和 IE 浏览器等，发展为全球最大的电脑软件提供商，随着 PC 的不断普及，配套软件的天花板也逐渐显露。微软 2010 年开始进行云转型战略，Azure 云平台正式发布，同时之后推出私有云产品 Hyper-cloud，2013 年开始提供 IaaS 技术支持，2014 年微软首席执行官纳德拉上任，明确了“移动为先、云为先”，大力推广 Dynamics 365。2015 年进入全面云转型，实现以数据为基础，意味微软以服务而非传统软件包的形式向客户提供互联网软件，涉足计算产业的所有领域而非仅仅是操作系统和办公软件领域。

微软云计算领域采取的是“云+端”的战略，产业链涵盖了 IaaS、PaaS、SaaS 三个层面，同时在公有云和私有云方面均有涉及。Azure 增长势头强劲，2017 年同比增长 99%，2018 年同比增长 89%，Azure 已经取代了 Windows，成为了微软公司业务主要增长动力之一。从全球市场份额，微软 18 年全球公有云市场份额占比为 15.5%，仅次于亚马逊 AWS。随着云转型的不断成功，微软的市值和股价保持着同趋势上涨。

图 1：微软股价趋势变化



资料来源：Wind，民生证券研究院

二、本周观点

短期观点：市场情绪转好，看好板块反弹行情，短期看好自主可控+人工智能。

华为发布鸿蒙系统，持续关注自主可控板块。近期华为发布鸿蒙系统，我们认为大国间博弈未来将常态化，自主可控重要性持续提升。建议关注：中国软件、中国长城。

8月29日至31日，上海将主办第二届2019世界人工智能大会（WAIC），今年国家出台多项政策利好人工智能发展，发布了《关于促进人工智能和实体经济深度融合的指导意见》。提出了“以产业应用为目标，探索创新成果应用转化的路径和方法”，明确了人工智能技术与实体经济更紧密的结合。我们认为人工智能作为国家发展的核心战略，相关政策有望持续落地，建议关注：科大讯飞。

长期观点：长期看好云计算+医疗信息化。

最近海内外云计算公司云业务高速增长，云计算仍处于高景气周期。近期云计算公司发布相关财报，阿里云上半年营收同增66%，据分析机构Canalys研究，19年Q1阿里云在中国市场份额进一步扩大至47.3%。用友上半年云收入增速在114.6%，公司企业客户续约率和客单价稳步提高，其中私有云与混合云客单价大幅提高。Amazon上半年云业务增长在37%。我们认为云计算公司相关业务高速增长，云计算发展确定性处于高景气周期。推荐：用友网络、宝信软件、石基信息。

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。

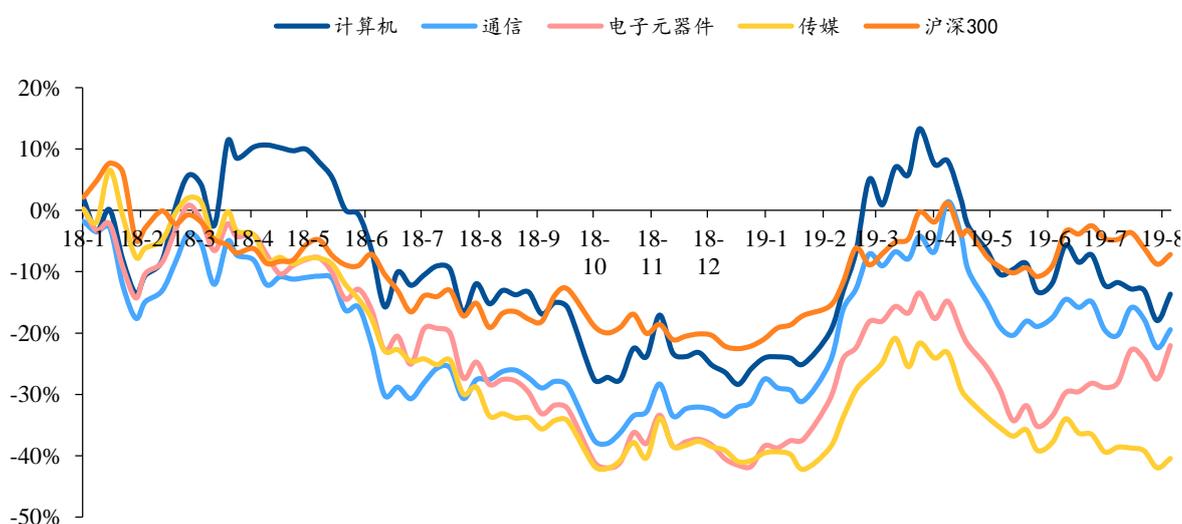
三、市场表现

1、计算机板块上涨 5.14%

上周计算机板块上涨 5.14%，同期沪深 300 上涨 2.12%，其他三大板块中，传媒上涨 2.79%，电子元器件上涨 7.67%，通信上涨 4.10%，创业板指数上涨 4.00%。

上周涨幅居前的公司有：中孚信息、中国软件、金溢科技、安洁科技、汇纳科技。跌幅居前的个股是：今天国际、康拓红外、新晨科技、创意信息、麦迪科技。

图 2：上周计算机板块上涨 5.14%

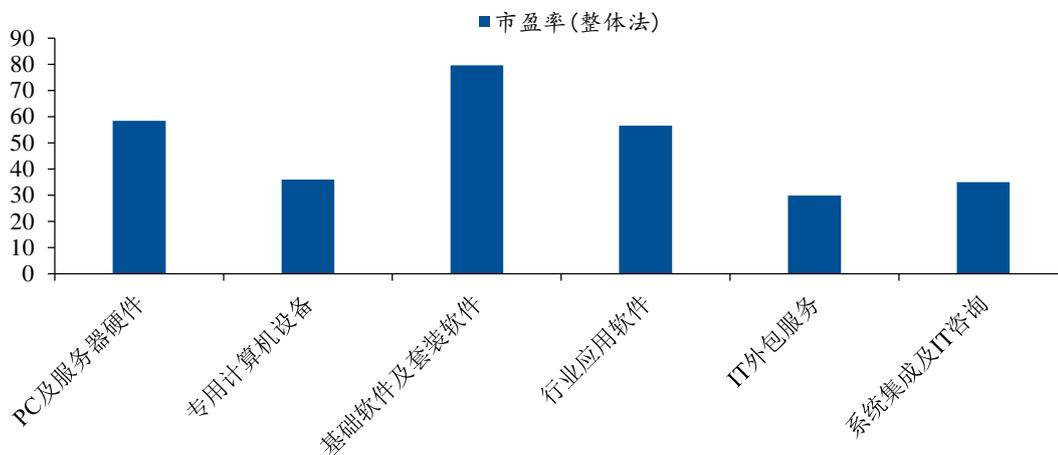


资料来源：Wind，民生证券研究院

2、计算机行业 PE 为 48.61

估值方面，计算机板块整体 PE（整体法）为 48.61，其中计算机硬件为 44.07，计算机软件为 60.87，计算机服务是 33.52。行业 5 日成交额为 1496.27 亿元，日均成交额为 299.25 亿元。

图 3：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、重点覆盖标的公告

中科曙光：关于 2019 年上半年度业绩预增的公告

2019 年上半年度，公司实现营业收入 46.07 亿元，同比增长 35.28%；利润总额 2.69 亿元，同比增长 56.55%；归属于上市公司股东的净利润 2.03 亿元，同比增长 39.14%；扣非后归属于上市公司股东的净利润 1.03 亿元，同比增长 44.41%。

上半年度，芯片相关工作进展顺利，为公司核心技术产业化创造了良好条件。公司旗下海光信息实现营业收入 2.25 亿元，比上年同期增长 765.38%，较 18 年全年规模增长了 99.12%。

用友网络：关于 2019 年上半年度业绩预增的公告

报告期内，公司实现营业收入 33.13 亿元，同比增长 10.2%，实现了主营业务收入稳定增长。归属于上市公司股东的净利润为 4.82 亿元，同比增长 290.1%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为 2.64 亿元，同比增长 155.1%，经营效益大幅改善。

报告期内，公司云服务业务（不含金融类云服务业务）实现收入 4.72 亿元，同比增长 114.6%，继续保持高速增长；软件业务实现收入 22.48 亿元，同比增长 5.0%，实现稳定增长；支付服务业务实现收入 2.00 亿元，同比增长 321.6%，继续保持高速增长；互联网投融资信息服务业务在继续坚持稳健经营，控制适度规模的方针指引下，实现收入 3.69 亿元，同比下降 36.5%。

中国长城：关于对外投资及设立子公司的公告

为落实公司与太原市人民政府签署的《战略合作框架协议》，公司在太原市不锈钢产业园区分期投资建设中国长城智能制造（山西）基地，一期计划投资 3.5 亿元。为确保基地的投资

建设及运营管理，公司设立全资子公司山西长城计算机系统有限公司，注册资本为人民币 1 亿元。

为落实公司与郑州市人民政府签署的《合作协议》，公司在郑州市高新技术产业开发区分期投资建设中国长城（郑州）自主创新基地，一期计划投资 2.5 亿元。为确保基地的投资建设及运营管理，公司设立全资子公司河南长城计算机系统有限公司，注册资本为人民币 1 亿元。

五、行业新闻

【AI 算力&技术】

2019AIWIN 创新加速营在上海举办

8 月 14-15 日，今年世界人工智能大会会前重要活动之一——2019AIWIN 创新加速营在上海五角场 AI SPACE 举办，近百家 AI 企业及大赛入围项目团队报名参加。今年 AIWIN 大赛自 4 月 25 日启动以来，在 514 个参赛项目中，45%为 A 轮及以上项目，入围的 40 个项目中 35%已具备落地条件，亟需得到专业指导和产业落地服务。

本次活动由大会组委会主办，上海人工智能发展联盟协办，AI SPACE 承办，并得到太平洋保险、腾梭科技、汇丰银行等合作伙伴的大力支持。在本次活动中设置了应用场景对接、上下游产业资源匹配、专家技术支持、投融资辅导等多个环节，为 AI 团队赋能及新技术落地探索最佳路径。

（来源：中国经济网；<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1641939087852029030&wfr=spider&for=pc>）

【云计算】

上汽集团云计算数据中心落户郑州 总投资 20 亿元

上汽集团云计算数据中心项目 14 日在河南郑州开工。该项目总投资 20 亿元人民币。该项目建筑占地 8000 平方米，按照国际 T3+标准建设，按两万台服务器规模，互联网开源技术架构一次规划建设，分步实施。这是上汽集团继浦东金桥、南京浦口以外的第三个“数据基地”。一期工程将于今年 10 月建成投产使用。据介绍，上汽集团云计算数据中心项目支撑的业务将覆盖上汽集团整车制造、零部件、服务贸易、汽车金融和国际业务。

据上汽集团相关负责人介绍，该云计算数据中心是一个“数据基地”，未来通过对工业制造、智能汽车运行、客户体验等所有数据进行整合，运用人工智能、大数据、云计算、物联网等新一代信息技术，给人们出行带来一次智能网联化的全新革命，进而带动河南汽车产业乃至整个汽车行业实现转型升级和高质量发展。

（来源：中国新闻网；<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1641846252857582449&wfr=spider&for=pc>）

【物联网】

天启物联网星座初步组网运行 开启卫星通信“百毫瓦时代”

8月17日，北京国电高科科技有限公司研制的天启·沧州号卫星（忻中一号），由首次发射的捷龙一号商业火箭成功从酒泉卫星发射中心送入太空。国电高科董事长吕强对中新网记者表示，“忻中一号”是天启星座的第三颗业务星，它的成功入轨，标志着天启物联网星座实现初步组网运行。

天启星座是国电高科秉承“万物互联，星座护航”理念，采用更高效的通信体制和频谱效率，力求为用户提供可靠、经济的卫星物联网服务和行业解决方案的重要成果。

天启星座初步组网运行后，时间分辨率将达到4小时，即能够支持全球任意地点一天6次信号传输。今年年底前，该星座还将陆续发射5颗卫星，届时时间分辨率可达到一小时内，满足星座规划40%业务量的需求，并计划于2020年完成全部38颗卫星的发射组网，达到全球业务实时覆盖能力。

（来源：中国新闻网；<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1642100492260882790&wfr=spider&for=pc>）

【互联网医疗】

北京发出首张互联网诊疗牌照

在互联网医疗新规颁布近一年之际，北京发出了首张互联网诊疗资质执照，北京微医全科获批开展互联网诊疗服务。微医集团创始人廖杰远表示，北京首家互联网诊疗基地启动后，北京市三甲医院的顶端专家的诊疗能力可以通过数字的网络畅通地连接起来，为全国的老百姓去提供疑难病的诊治。

中国医疗保健国际交流促进会会长、中国工程院院士韩德民表示，让顶级专家对患者进行一对一地网络会诊并非是互联网诊疗的主要应用场景，互联网诊疗所带来的真正变革是要充分借力互联网+、大数据、人工智能技术，让顶级专家资源的经验得到复制，带动基层医疗机构诊疗能力提升。

（来源：第一财经；<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1641986488421702260&wfr=spider&for=pc>）

六、风险提示

云计算发展不及预期，医疗信息化推进不及预期

插图目录

图 1：微软股价趋势变化	3
图 2：上周计算机板块上涨 5.14%	5
图 3：计算机细分板块估值水平（整体法、剔除负值）	6

分析师与研究助理简介

强超廷，民生研究院计算机&教育行业首席，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。