

# 计算机

行业研究/周报

## 中报成绩亮眼，业绩向好无惧回调，持续看好板块

—计算机周报 20190902

计算机周报

2019年09月02日

### 报告摘要:

#### ● 本周随笔·19年半年报总结:Q2环比Q1盈利质量有所改善

计算机板块归母净利润以及现金流有所提升。根据中信计算机板块数据，19年中报整体计算机板块收入达到了2307.7亿，同比增长5%；归母净利润达到了177.5亿，同比增长34%；扣非后归母净利润为91.9亿，同比减少2%；经营性现金流净额为-317.6亿，同比增加17.4%；我们认为整个板块归母净利润同比有34%的增长。**Q2环比Q1盈利质量有所好转。**从盈利指标来看，19年ROE、毛利率、净利率都有所上升，毛利率提升了1.2%，净利率提升了1.58%，但扣非后ROE有所下降。我们认为公司盈利能力有所上升，但整体收益质量与去年同比有所影响。Q2与Q1相比收益质量有所上升，当前非经常性损益仍对公司的归母净利润有一定影响。

#### ● 本周观点：看好计算机板块，关注安可+云计算

短期内受外部风险影响，板块行情可能将出现一定波动，但中长期内我们仍坚定看好板块配置价值。中美博弈常态化，自主可控和信息安全是实现信息化安全的基础，作为大国博弈中重要一环，国家未来将大力推行安可的落地，保障实现相关信息化安全，未来安可板块将迎来持续利好，同时关注人工智能板块因世界人工智能大会带来的影响，长期内我们仍然坚定看景气度有望长期持续的云计算、医疗IT板块。

建议关注：

整个安可板块：中国软件、中国长城、中科曙光、启明星辰

人工智能：科大讯飞

云计算：用友网络、广联达、石基信息

医疗信息化：卫宁健康、创业慧康

#### 本周市场表现：计算机板块上涨1.08%

上周计算机板块上涨1.08%，同期沪深300下跌0.56%，其他三大板块中，传媒上涨0.49%，电子元器件下跌1.74%，通信下跌2.36%，创业板指数下跌2.29%。上周涨幅居前的公司有：中国软件、佳发教育、中孚信息、万达信息、朗新科技。跌幅居前的个股是：苏州科达、安洁科技、华平股份、高新兴、汇金科技。

估值方面，计算机板块整体PE（整体法）为51.36，其中计算机硬件为46.28，计算机软件为64.49，计算机服务是35.32。行业5日成交额2380.12亿元，日均成交额为476.02亿元。

#### ● 行业新闻

AI算力&技术：世界人工智能大会圆满落幕，33个重磅项目集中签约

智能驾驶：自动驾驶新成果在世界人工智能大会“舞台”集中“绽放”

互联网医疗：“互联网+”医疗服务将纳入医保报销

物联网：腾讯云推出物联网边缘计算平台，攻克物联网落地难题

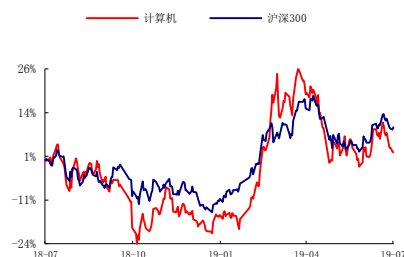
#### ● 风险提示

政策落地不及预期、业务发展不及预期

### 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. 工业互联网安全指导意见出台，看好整个信息安全与自主可控领域

2. 民生计算机周报 20190826：关注金融IT政策利好，国产替代大逻辑持续演进

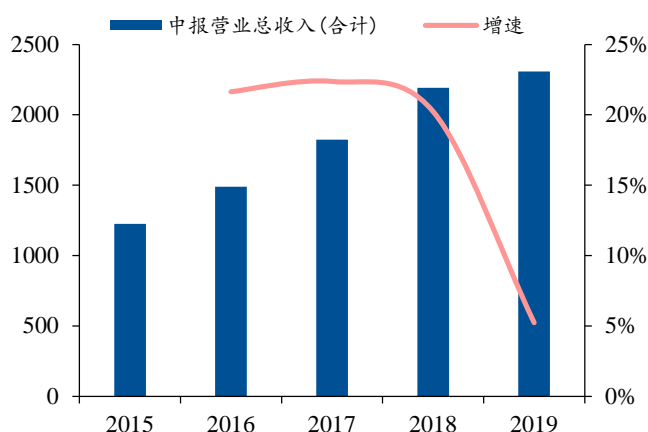
## 目录

一、本周随笔:19年半年报总结:Q2 环比 Q1 盈利质量有所改善.....	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
【智能驾驶】 .....	8
【互联网医疗】 .....	8
【物联网】 .....	8
六、风险提示 .....	9

## 一、本周随笔·19 年半年报总结:Q2 环比 Q1 盈利质量有所改善

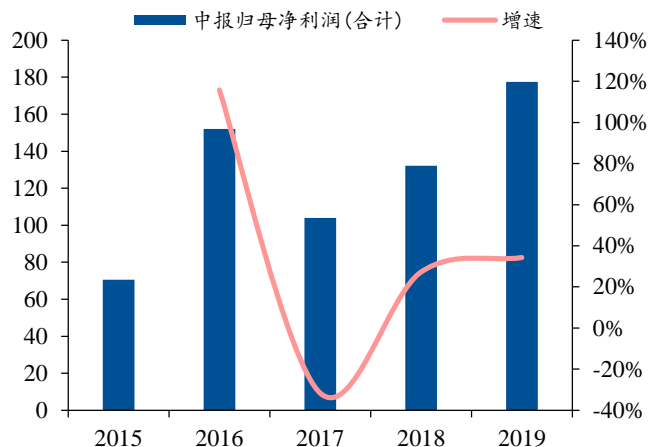
计算机板块归母净利润以及现金流有所提升。根据中信计算机板块数据，19 年中报整体计算机板块收入达到了 2307.7 亿，同比增长 5%；归母净利润达到了 177.5 亿，同比增长 34%；扣非后归母净利润为 91.9 亿，同比减少 2%；经营性现金流净额为-317.6 亿，同比增加 17.4%；我们认为整个板块归母净利润同比有 34% 的增长。

图 1: 15-19 年计算机板块营业收入(亿)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

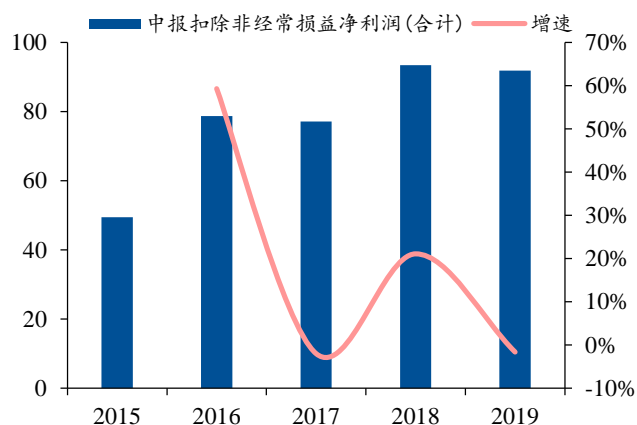
图 2: 15-19 年计算机板块归母净利润(亿)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

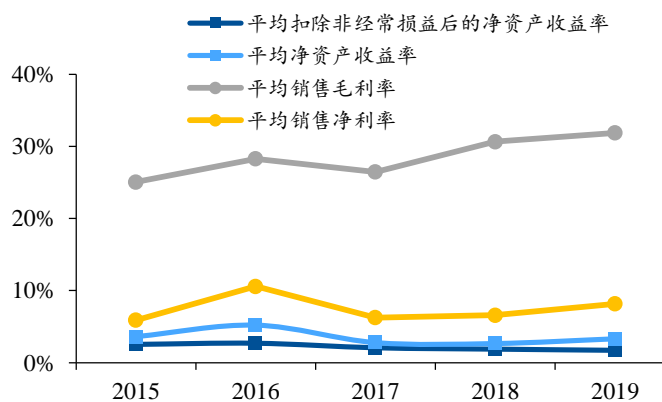
**Q2 环比 Q1 盈利质量有所好转。**从盈利指标来看，19 年 ROE、毛利率、净利率都有所上升，毛利率提升了 1.2%，净利率提升了 1.58%，但扣非后 ROE 有所下降。我们认为公司盈利能力有所上升，但整体收益质量与去年同比有所下滑，但 Q2 与 Q1 相比收益质量有所上升，当前非经常性损益仍对公司的归母净利润有一定影响。

图 3: 15-19 年计算机板块扣非后净利润 (亿)



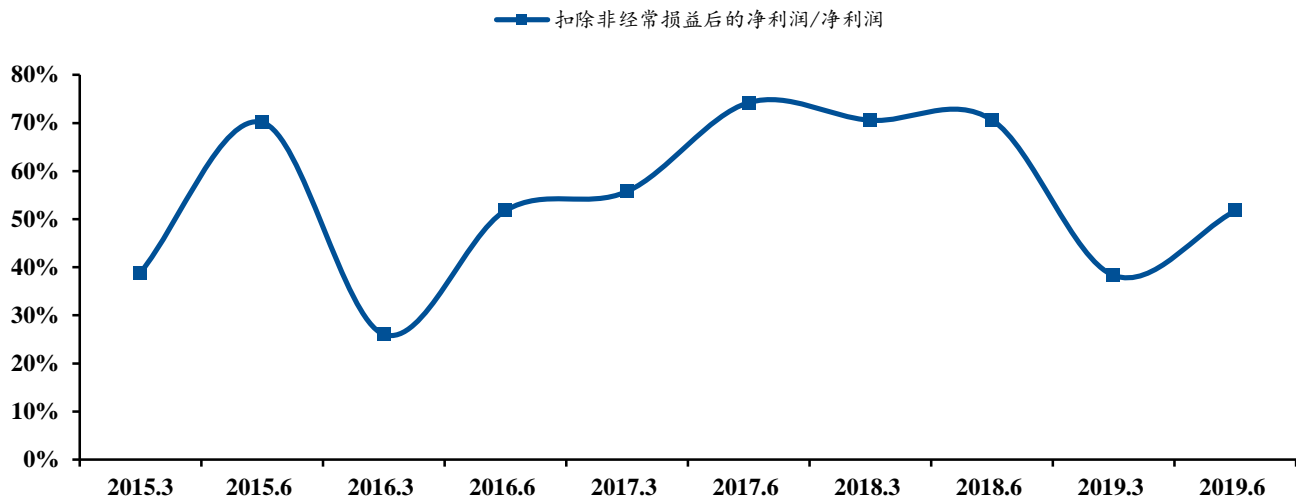
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 4: 15-19 年计算机板块经营性指标 (%)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 5：15-19 年一季度和半年报扣非后净利润/净利润占比（%）



资料来源：Wind，民生证券研究院

## 二、本周观点

**整体观点：**短期内受外部风险影响，板块行情可能将出现一定波动，但中长期内我们仍坚定看好板块配置价值。中美间博弈常态化，自主可控和信息安全是实现信息化安全的基础，作为大国博弈中重要一环，国家未来将大力推行安可的落地，保障实现相关信息化安全，未来安可板块将迎来持续利好，同时关注人工智能板块因世界人工智能大会带来的影响，长期内我们仍然坚定看景气度有望长期持续的云计算、医疗 IT 板块。

**短期观点：**坚定看好板块反弹行情，短期看好安可人工智能。

**大国间博弈将成为常态化，关注安可板块。**中美间博弈常态化，自主可控和信息安全是实现信息化安全的基础。目前芯片、操作系统市场仍主要被国外产品所占据，看好政策对自主可控的持续大力扶持。软件领域自主可控国产化率低，潜在空间大，也是自主可控产业链的核心受益环节。未来基础软硬件的安全可控前期试点项目，有望大范围铺开，看好国产替代。同时近日十部门联合印发《加强工业互联网安全工作的指导意见》，提出到 2020 年底，工业互联网安全保障体系初步建立。到 2025 年，制度机制健全完善，技术手段能力显著提升，安全产业形成规模，基本建立起较为完备可靠的工业互联网安全保障体系。指导意见的发布，是对等保 2.0 的积极响应，未来《国家关键信息基础设施安全保护条例》有望年内出台，看好全年安可板块。**建议关注整个安可板块：中国软件、中国长城、中科曙光、启明星辰**

**人工智能大会落幕多项成果发布，政策高度重视人工智赛道。**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），IBM 人工智能创新中心等 33 个人工智能重大产业项目集中签约，在大会上发布《关于建设人工智能上海高地 构建一流创新生态行动方案》以及《新一代人工智能发展白皮书》等多项成果发布。我们认为上海已经为中国人工智能标志性城市，今年国家至今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》。未来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。**

云计算公司相关数据表明云计算仍处于高景气周期。阿里云上半年营收同增 66%，据分析机构 Canalsy 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、广联达、石基信息。

政策大力扶持，景气度有望长期延续。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。

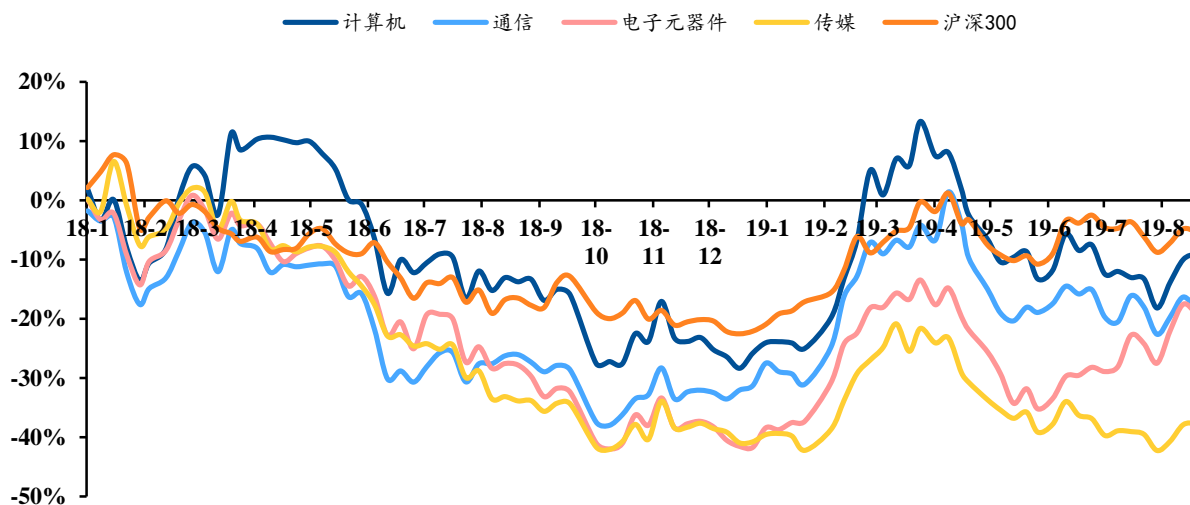
### 三、市场表现

#### 1、计算机板块上涨 1.08%

上周计算机板块上涨 1.08%，同期沪深 300 下跌 0.56%，其他三大板块中，传媒上涨 0.49%，电子元器件下跌 1.74%，通信下跌 2.36%，创业板指数下跌 2.29%。

上周涨幅居前的公司有：中国软件、佳发教育、中孚信息、万达信息、朗新科技。跌幅居前的个股是：苏州科达、安洁科技、华平股份、高新兴、汇金科技。

图 6：上周计算机板块上涨 1.08%

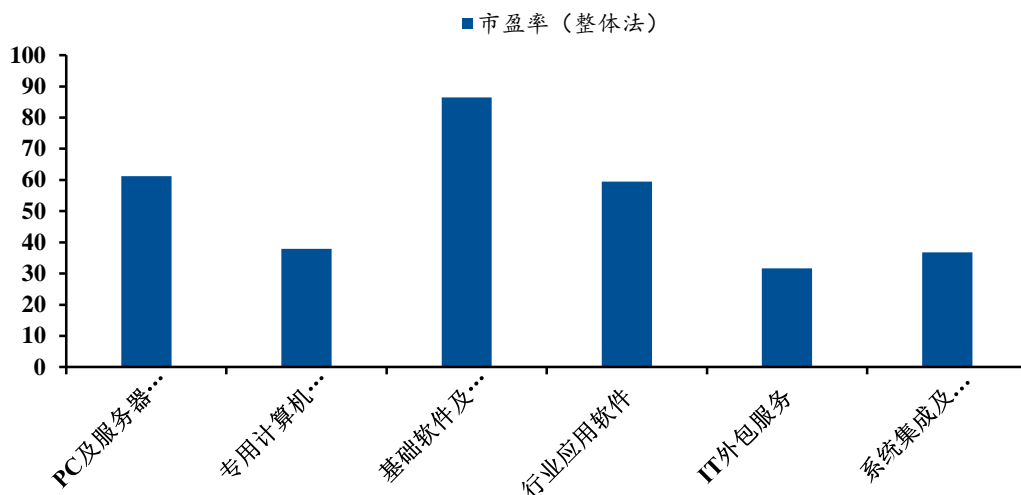


资料来源：Wind，民生证券研究院

#### 2、计算机行业 PE 为 51.36

估值方面，计算机板块整体 PE（整体法）为 51.36，其中计算机硬件为 46.28，计算机软件为 64.49，计算机服务是 35.32。行业 5 日成交额 2380.12 亿元，日均成交额为 476.02 亿元。

图 7：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

### 卫宁健康：关于 2019 年上半年度业绩的公告

2019 年上半年，公司实现营业收入 66,954.16 万元，同比增长 22.44%；营业利润 12,883.40 万元，同比增长 29.15%；利润总额 12,883.62 万元，同比增长 29.02%；归属于上市公司股东净利润 16,219.75 万元，同比增长 36.61%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 12,776.95 万元，同比增长 15.06%。

其中：公司核心产品软件销售及技术服务业务收入（合计占营业收入的比重为 75.32%，上年同期比重为 74.81%）同比增长 23.27%（上年同期为 37.61%）；硬件销售业务收入（占营业收入的比重为 22.59%，上年同期比重为 24.95%）同比增长 10.85%（上年同期为 10.91%）。

### 创业慧康：关于 2019 年上半年度业绩的公告

2019 年上半年，公司实现营业收入 61,384.59 万元，同比增长 16.52%，其中，医疗卫生行业收入实现 42,569.37 万元，同比增长 31.36%，占公司营业收入的 69.35%；归属于上市公司股东的净利润 12,513.26 万元，同比增长 104.59%。

公司经营管理层根据“一体两翼”三大事业群协同发展的战略规划，在紧抓传统医疗卫生信息化业务的同时，积极有序推进互联网医院的建设运营、健康大数据的运营、健康城市运营、智慧医疗物联网整体解决方案等创新业务的发展。三大事业群业务发展的良好态势，增强了公司核心竞争力，提升了公司在医疗信息化行业市场的深度和广度，为公司的长期发展打开空间。

### 浪潮信息：关于 2019 年上半年度业绩的公告

2019 年上半年，公司实现营业收入 2,154,077 万元，同比增加 12.46%；实现归属于母公司净利润 27,326 万元，同比增加 39.47%。

报告期内，公司聚焦人工智能和云计算变革发展机遇，全面升级智慧计算战略，坚持“开放、融合、敏捷”策略，在研发、生产、交付、服务模式等方面持续创新，各项业务持续保持快速增长势头；同时依托行业经验和产品积累，全方位布局边缘计算。

公司顺应云计算变革大势提出的 JDM 联合开发模式，以与用户产业链的融合为基础，面向用户具体业务，打通需求、研发、生产、交付环节，融合供需业务链，按需设计、生产和交付，助力公司业绩快速增长。根据第三方机构数据显示，2019 年第一季度，浪潮 X86 服务器出货量同比增长 10.6%，出货量、销售额均为全球前三、中国第一，增速全球第一。

## 五、行业新闻

### 【AI 算力&技术】

#### 世界人工智能大会圆满落幕，33 个重磅项目集中签约

2019 世界人工智能大会近日圆满落幕。上海市市长应勇为上海人工智能算法研究院、上海智能科学与技术研究院、商汤集团中国总部暨全球研发总部、上海人工智能研究院有限公司等 4 家人工智能产业机构揭牌。

闭幕式上，《关于建设人工智能上海高地 构建一流创新生态行动方案》正式发布，上海将聚焦实施七个专项行动，构建扎实的创新生态基础。随后发布的“第二批上海市人工智能应用场景”，将围绕 AI+ 医疗、教育、城市管理和产业发展等领域，突出破解痛点问题，实现 AI 全产业覆盖。仪式上，5 名不同年龄段的青少年还发出“人工智能青少年倡议”，号召大家一起关注、学习、参与人工智能，为无限可能的未来做好准备。

在集中签约环节，上海市人工智能银行业联合授信仪式举行，工行、建行、交行、浦发银行、上海银行与依图等 5 家企业代表签约，授信总额 500 亿元，为促进行业健康发展提供资金保障。上海人工智能产业投资基金首期目标规模 100 亿元，将发挥政府和国有资本的引导作用，以市场化、专业化、国际化机制，打造上海人工智能产业发展各类要素联通、对接、整合的“一站式”平台，上海国盛集团等基金发起人代表、暗物智能等首批项目分别上台签约。现场还举行了人工智能重大产业项目与合作签约仪式，IBM 人工智能创新中心、SAP 全球技术赋能中心、AutoX 华东区总部、光启全球人工智能创新总部、云从科技全球运营中心等 33 个重磅项目集中签约。

（来源：东方财富网；<http://finance.eastmoney.com/a/201908311223973164.html>）

## 【智能驾驶】

### 自动驾驶新成果在世界人工智能大会“舞台”集中“绽放”

为期3天的2019世界人工智能大会31日在上海落幕，自动驾驶作为人工智能的重要应用之一，成为会上令人瞩目的焦点。众多自动驾驶领域的新成果集中在世界人工智能大会的“舞台”上“绽放”。

我国首款车规级人工智能芯片——征程二代，由边缘人工智能芯片企业地平线在大会期间正式推出。中国汽车工业协会副秘书长许艳华表示，芯片、基础软件、线控技术是我国发展自动驾驶的“卡脖子”问题，也是未来我国引领智能网联汽车商用必须解决的问题。除了自动驾驶领域的新兴企业，汽车“国货”红旗也在会上展出了自动驾驶技术的最新应用。支持有线车位识别、空间车位识别和非标准车位手动选择的红旗全自动泊车系统，是国内最先量产的远程泊车系统，完全由一汽集团自主开发。

政府部门也在配合企业的努力，加速自动驾驶的进步。刚刚揭牌成立的上海自贸区临港新片区，在2019世界人工智能大会上发布了智能网联汽车相关的测试赛道，并公布了无人集卡在东海大桥上的示范应用。

(来源:新华网: <https://baijiahao.baidu.com/s?id=1643396483004146130&wfr=spider&for=pc>)

## 【互联网医疗】

### “互联网+”医疗服务将纳入医保报销

据新华社消息，为适应“互联网+”医疗服务的行业规律和技术特点，国家医保局日前印发《关于完善“互联网+”医疗服务价格和医保支付政策的指导意见》，以支持“互联网+”医疗服务有序发展。

意见旨在通过合理确定并动态调整价格、医保支付政策，支持“互联网+”在实现优质医疗资源跨区域流动、促进医疗服务降本增效和公平可及、改善患者就医体验、重构市场竞争关系等方面发挥积极作用。意见明确，非营利性医疗机构开展的“互联网+”医疗服务，按项目管理；营利性医疗机构可自行设立医疗服务价格项目。项目准入以省级为主，同时要满足卫生行业主管部门准许、直接向患者提供服务、实现线下相同项目功能的基本条件，并明确了远程教育培训等不作为医疗服务价格项目的情形。

对于公立医疗机构提供“互联网+”医疗服务，主要由医疗保障部门对项目收费标准的上限给予指导；非公立医疗机构价格实行市场调节。意见明确，对线上线下项目实行平等的支付政策，并要求各地根据新业态特点，完善总额控制、支付方式、协议管理以及结算流程等。

(来源: 第一财经: <https://baijiahao.baidu.com/s?id=1643299265536348673&wfr=spider&for=pc>)

## 【物联网】

### 腾讯云推出物联网边缘计算平台，攻克物联网落地难题



8月28日，腾讯云推出物联网边缘计算平台。腾讯云方面表示，该平台的推出将彻底打通物联网应用落地的最后一公里，让云端强大的计算能力快速延伸到用户的边缘，数以亿计的物联网设备将可以随时随地畅享云计算带来的海量数据处理能力和前沿 AI 技术。

作为一种边缘计算解决方案，腾讯云物联网边缘计算平台要解决的是物联网落地“远水救不了近火”的难题。腾讯云物联网边缘计算产品负责人戴国超表示，边缘计算可以把云中心的计算，快速交付到离用户或者是离数据离物最近的源头，让人、物、环境应用，方便使用边缘计算的计算能力。

（来源：环球网：<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1643169980065393698&wfr=spider&for=pc>）

## 六、风险提示

政策落地不及预期、业务发展不及预期

## 插图目录

图 1: 15-19 年计算机板块业营业收入(亿).....	3
图 2: 15-19 年计算机板块归母净利润(亿).....	3
图 3: 15-19 年计算机板块扣非后净利润 (亿) .....	3
图 4: 15-19 年计算机板块经营性指标 (%) .....	3
图 5: 15-19 年一季度和半年报扣非后净利润/净利润占比 (%) .....	4
图 6: 上周计算机板块上涨 1.08% .....	5
图 7: 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。