

流动性宽松下持续看好板块行情，首推金融 IT

—民生计算机周报 20190909

计算机周报

2019年09月09日

报告摘要:

● 本周随笔·金融IT、自主可控板块对流动性的敏感度较大

行业整体：流动性宽松大概率利好行情，相关影响可能将持续一段时间。中国人民银行决定于2019年9月16日全面下调金融机构存款准备金率0.5个百分点。根据行业历史行情的回顾：1) 降准后的次日和一周后，行业指数大概率保持上涨，而一个月后可能受多种因素影响，涨跌的可能性各半。2) 降准后一个月的平均高于一周和次日的涨幅，而一周的涨幅又好于次日的涨幅。因此，流动性宽松可能将在一段时间内持续给行业带来利好。

细分领域：金融IT、自主可控对流动性敏感度相对较高。1) 普遍规律：无论行情强弱，金融IT、自主可控都是对流动性反映最明显的板块。2) 不同行情下：在整个大盘行情较好的阶段，金融IT对于流动性的反映更加明显，有更多数量的公司涨幅领先；在整个大盘行情较弱或一般时，自主可控领域有更多数量的公司涨幅领先，但金融IT对流动性的反映也仍较为明显。

● 本周观点

降准带来流动性改善，持续看好板块未来行情。降准带来的流动性改善利好整个板块，再加上外部风险边际效应递减、业绩回暖等因素，我们持续看好板块未来行情。

中短期内我们看好弹性较高的金融IT板块，政策大力支持同时不断取得进展的自主可控板块，长期内看好业绩确定性强、景气度有望长期持续的云计算、医疗信息化板块。

相关标的：金融IT：恒生电子、同花顺。自主可控：中国软件、中国长城、中科曙光。云计算：用友网络、宝信软件。医疗信息化：久远银海、卫宁健康、创业慧康。

● 本周市场表现：计算机板块上涨9.26%

上周计算机板块上涨9.26%，同期沪深300上涨3.91%，其他三大板块中，传媒上涨6.58%，电子元器件上涨9.23%，通信上涨12.09%，创业板指数上涨5.05%。上周涨幅居前的公司有：东方通、同花顺、真视通、大智慧、赛意信息。跌幅居前的个股是：奥飞数据、中新赛克、中孚信息、*ST凯瑞、三泰控股。估值方面，计算机板块整体PE（整体法）为56.10，其中计算机硬件为50.21，计算机软件为70.81，计算机服务是38.30。行业5日成交额3376.32亿元，日均成交额为675.26亿元。

● 行业新闻

AI算力&技术：科技部印发《指引》，推动人工智能基础设施建设。

云计算：第七届全球云计算大会中国站在宁波举办。

物联网：2019世界物联网无锡峰会于9月7日上午召开。

智慧城市：第九届中国智慧城市与智能经济博览会开幕。

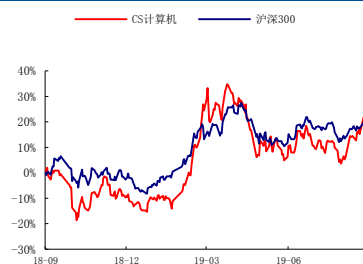
● 风险提示

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.c

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

1.2019年计算机行业中报总结：盈利水平拐点已现，全面看好板块投资价值

2.行业周（月）报：中报成绩亮眼，业绩向好不惧回调，持续看好板块

目录

一、本周随笔 金融 IT、自主可控板块对流动性的敏感度较大	3
二、本周观点	6
三、市场表现	7
四、重点覆盖标的的公告	8
五、行业新闻	9
【AI 算力&技术】	9
【云计算】	10
【物联网】	10
【智慧城市】	11
六、风险提示	11
插图目录	12
表格目录	12

一、本周随笔·金融 IT、自主可控板块对流动性的敏感度较大

(一) 行业整体：流动性宽松大概率利好行情，影响有望持续

2019年9月6日，中国人民银行决定于2019年9月16日全面下调金融机构存款准备金率0.5个百分点，此次降准释放长期资金约9000亿元，其中全面降准释放资金约8000亿元，定向降准释放资金约1000亿元。降准对行业的表现有多大影响？我们对历次降准后行业的次日、一周后、一个月后的整体表现进行了梳理，发现如下规律：

1) 从降准后的行业是否上涨来看：2008年9月15日第一次降准开始，到现在共有20次降准，其中次日行业指数上涨的有13次，一周后较降准前上涨的有13次，一个月后较降准前上涨的有10次。

2) 从降准后行业上涨幅度来看：降准后次日行业平均取得了0.33%的涨幅，而一周后、一个月后取得的平均涨幅分别为0.57%、3.97%。

表 1：央行历次降准后中信计算机指数涨跌幅（%）

	调整幅度 (pct)	次日	一周后	一个月后
2008-9-15	-1	-2.68%	2.38%	-9.07%
2008-10-8	-0.5	0.45%	-8.40%	-15.42%
2008-11-26	-1	1.36%	13.60%	17.03%
2008-12-22	-0.5	4.96%	0.23%	17.92%
2011-11-30	-0.5	1.40%	-3.20%	-11.87%
2012-2-18	-0.5	0.52%	5.23%	5.51%
2012-5-12	-0.5	-0.72%	-3.23%	-3.86%
2014-4-22	定向降准	-0.94%	-7.38%	-4.44%
2014-6-9	定向降准	3.14%	7.31%	7.66%
2015-2-4	-0.5	2.40%	5.36%	17.42%
2015-4-19	-1	-3.11%	8.37%	37.55%
2015-8-25	-0.5	-8.27%	-16.08%	-5.52%
2015-10-23	-0.5	0.93%	1.42%	16.00%
2016-2-29	-0.5	2.56%	4.66%	17.17%
2017-9-30	-0.5	2.24%	-0.49%	-5.34%
2018-4-17	-1	4.47%	2.38%	-1.20%
2018-6-24	-0.5	-0.80%	7.02%	10.54%
2018-10-7	-1	-4.44%	-15.07%	-14.40%
2019-1-4	-1	2.68%	2.53%	4.97%
2019-5-6	定向降准	0.39%	4.83%	-1.17%

资料来源：Wind，民生证券研究院

综上所述，流动性宽松给行业带来整体利好，相关利好影响可能将有一段时间的延续。1) 降准后的次日和一周后，行业指数大概率保持上涨，而一个月后可能受多种因素影响，涨跌的可能性各半。2) 降准后一个月的平均涨幅高于一周和次日的涨幅，而一周的平均涨幅又好于次日的涨幅。因此，流动性宽松的影响可能将有一段时间的持续，在一段时间内持续给行业带来整体利好。

(二) 细分领域：金融 IT、自主可控对流动性敏感度相对较高

1. 18 年开始每次降准，自主可控板块反映最明显，金融 IT 次之

我们对 2018 年以来每次降准一个月以内，计算机行业涨幅前十的个股进行统计。剔除重复的公司后，共有 44 家公司出现。

1) 按单个股票出现次数统计，共有五家公司出现两次以上，分别是中国软件（3 次）、兆日科技（2 次）、湘邮科技（2 次）、顺利办（2 次）、立思辰（2 次），剩余公司均出现一次。

2) 按公司所属细分领域分类，自主可控、金融 IT 领域公司数量较多。自主可控领域有 9 家公司，金融 IT 6 家，云计算 4 家，医疗信息化 4 家，信息安全 3 家，人工智能 2 家，教育信息化 2 家，剩余公司未归入上述分类。

表 2：18 年每次降准一个月之内，计算机行业涨幅前十个股统计

18.4.17	涨幅 (%)	18.6.24	涨幅 (%)	18.10.7	涨幅 (%)	19.1.4	涨幅 (%)	19.5.6	涨幅 (%)
天地数码	213.89	信息发展	56.79	顺利办	35.23	恒生电子	28.71	汇金科技	27.22
长亮科技	63.58	中国软件	55.68	科创信息	27.03	东方国信	24.85	湘邮科技	26.47
彩讯股份	55.03	佳发教育	45.60	立思辰	23.51	远光软件	24.18	实达集团	18.53
中国软件	27.56	全志科技	43.83	易联众	21.44	中科创达	24.05	兆日科技	15.40
万达信息	25.81	浪潮信息	40.93	新国都	19.11	佳都科技	22.81	同为股份	15.22
兆日科技	25.37	中科曙光	34.53	和仁科技	18.60	四维图新	22.48	华虹计通	14.64
湘邮科技	24.69	同有科技	33.67	同花顺	13.76	北信源	21.66	中国软件	13.26
顺利办	20.45	太极股份	31.86	皖通科技	12.27	广联达	21.56	新晨科技	13.16
立思辰	18.55	用友网络	30.61	创业慧康	11.57	卫士通	21.51	京天利	11.01
GQY 视讯	17.86	浪潮软件	29.77	金智科技	11.14	美亚柏科	20.89	传艺科技	10.90

资料来源：Wind，民生证券研究院

2. 14-15 年历次降准、降息后，金融 IT 对流动性敏感度更高

降准：我们对 14-15 年以来每次降准一个月以内，计算机行业涨幅前十的个股进行统计。剔除重复的公司后，共涉及 51 家公司。

1) 按单个股票出现次数统计，共有八家公司出现两次以上，分别是长亮科技（3 次）、紫光股份（2 次）、维信诺（2 次）、网宿科技（2 次）、汉鼎宇佑（2 次）、大豪科技（2 次）、安硕信息（2 次）、GQY 视讯（2 次），剩余公司均出现一次。

2) 按公司所属细分领域分类，金融 IT、自主可控领域公司数量较多。金融 IT 6 家、自主可控 5 家，云计算 5 家，人工智能 3 家，教育信息化 3 家，医疗信息化 2 家，信息安全 2 家，剩余公司未归入上述分类。

表 3：14-15 年每次降准一个月之内，计算机行业涨幅前十个股统计

14.4.22	涨幅 (%)	14.6.9	涨幅 (%)	15.2.4	涨幅 (%)	15.4.19	涨幅 (%)	15.8.2	涨幅 (%)	15.10.23	涨幅 (%)
维信诺	23.14	飞天诚	135.80	大智慧	100.86	汉邦高	455.89	大豪科	43.85	南威软	101.40

		信				科		技		件	
GQY 视讯	21.36	朗玛信息	56.98	二三四五	80.13	浩云科技	359.50	达华智能	30.47	GQY 视讯	92.78
汇金股份	20.08	兆日科技	49.42	安硕信息	60.00	运达科技	316.64	神州数码	23.80	实达集团	89.34
易联众	17.08	方直科技	40.37	*ST 荣联	59.59	拓维信息	271.98	东方网力	22.00	真视通	84.33
世纪瑞尔	16.28	长亮科技	40.05	新开普	53.75	大豪科技	215.55	网宿科技	19.20	维信诺	83.94
汉王科技	14.42	捷顺科技	39.74	飞利信	47.29	长亮科技	213.85	恒华科技	14.74	金桥信息	76.41
石基信息	10.80	安硕信息	38.58	威创股份	47.27	润和软件	212.73	思创医惠	12.12	海联讯	63.84
汉鼎宇佑	10.20	浪潮软件	32.40	汉鼎宇佑	44.42	皖通科技	135.06	北信源	11.30	天源迪科	62.50
四维图新	10.01	华胜天成	27.55	易华录	43.77	达实智能	130.15	安洁科技	10.47	联络互动	62.50
长亮科技	9.32	网宿科技	23.32	中国长城	42.37	绿盟科技	112.68	紫光股份	9.13	紫光股份	61.37

资料来源: Wind, 民生证券研究院

降息: 我们对 14-15 年以来每次降息一个月以内, 计算机行业涨幅前十的个股进行统计。剔除重复的公司后, 上述共涉及 53 家公司。

1) 按单个股票出现次数统计, 共有七家公司出现两次以上, 分别是紫光股份 (2 次)、真视通 (2 次)、长亮科技 (2 次)、网宿科技 (2 次)、思创医惠 (2 次)、全志科技 (2 次)、金桥信息 (2 次), 剩余公司均出现一次。

按公司所属细分领域分类, 金融 IT 领域公司数量较多, 自主可控次之。金融 IT 10 家、自主可控 7 家, 人工智能 5 家, 医疗信息化 3 家, 云计算 2 家, 信息安全 2 家, 教育信息化 1 家, 剩余公司未归入上述分类。

表 4: 14-15 年每次降息一个月之内, 计算机行业涨幅前十个股统计

2014.11.2	涨幅	2015.3.	涨幅	2015.5.1	涨幅	2015.6.2	涨幅	2015.8.2	涨幅	2015.10.2	涨幅
2	(%)	1	(%)	1	(%)	8	(%)	6	(%)	4	(%)
中科曙光	90.76	蓝盾股份	127.47	创业慧康	572.96	真视通	302.66	大豪科技	59.84	南威软件	106.50
长亮科技	59.61	联络互动	115.82	康拓红外	511.91	信息发展	77.27	达华智能	44.98	实达集团	93.19
朗玛信息	58.28	二三四五	102.39	全志科技	511.51	神思电子	74.88	东方网力	35.57	真视通	91.40
万达信息	49.79	中国长城	101.02	*ST 工新	485.67	网宿科技	23.91	网宿科技	32.43	金桥信息	89.05
航天长峰	48.18	新开普	96.21	紫光股份	245.14	朗科科技	20.01	恒华科技	27.47	维信诺	82.12
同花顺	46.28	京天利	95.27	浩云科技	232.96	全志科技	11.07	思创医惠	24.57	GQY 视讯	73.96
龙宇燃油	42.88	三泰控股	89.83	四方精创	185.41	汉鼎宇佑	9.53	神州数码	23.80	海联讯	70.20

千方科技	37.94	广电运通	88.08	金桥信息	159.43	*ST 索菱	5.59	安洁科技	22.75	天源迪科	66.32
信雅达	36.91	新国都	88.01	高伟达	159.28	思创医惠	5.50	紫光股份	21.26	同有科技	66.24
恒生电子	36.50	赢时胜	83.09	长亮科技	148.91	绿盟科技	3.20	安硕信息	20.14	汉邦高科	60.00

资料来源：Wind，民生证券研究院

总结上述规律，从细分板块来看：

1) 普遍规律：无论在什么样的行情下，金融 IT、自主可控都是对降准、降息反映最明显的板块。

2) 不同行情下：在整个大盘行情较好的阶段，金融 IT 对于流动性的反映更加明显，有更多数量的公司涨幅领先；在整个大盘行情较弱或一般时，自主可控领域有更多数量的公司涨幅领先，但金融 IT 对流动性的反映也仍较为明显。

二、本周观点

整体观点：降准带来流动性改善，板块配置价值凸显。降准带来的流动性改善利好整个板块，再加上外部风险边际效应递减、业绩回暖等因素，我们持续看好板块未来行情。中短期内我们看好弹性较高的金融 IT 板块，政策大力支持同时不断取得进展的自主可控领域，长期内看好业绩确定性强、景气度有望长期持续的云计算、医疗 IT 板块。

短期观点：继续看好板块反弹行情，短期首推金融 IT。

降准带来流动性的进一步改善，看好弹性较高的金融 IT 板块。第一，从历史行情的规律来看，金融 IT 是对降准、降息反映最明显的板块。第二，从流动性宽松带来的实际利好看，金融 IT 领域公司下游客户多为券商、银行等金融机构，其收入与流动性关联较大，流动性向好其收入有望提升，进而带来 IT 开支的增加。除此之外，金融 IT 领域部分公司从事互联网券商、基金代销等业务，交易量的放大及流动性的宽松对其收入带来直接利好。推荐恒生电子、同花顺。

国产替代进程不断加速，看好自主可控板块。第一，中美间博弈常态化，国产替代在政策支持下有望不断加速。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，国产替代特别是党政办公领域的国产替代有望不断加速。第二，国内商用端利好不断，在公布鸿蒙操作系统之后，华为发布麒麟 990 芯片，是全球第一款基于 7nm FinFET Plus EUV 工艺的 5G SoC，实现了在一颗芯片中同时封装了 AP（应用处理器）和 BP（基带处理器）的设计目标，商用端芯片、操作系统有望逐渐形成完善的生态。第三，流动性的改善也有利于自主可控板块情绪的提振。我们建议关注行业内具有明显领先优势的、具有核心技术壁垒的公司。建议关注：中国软件、中国长城、中科曙光。

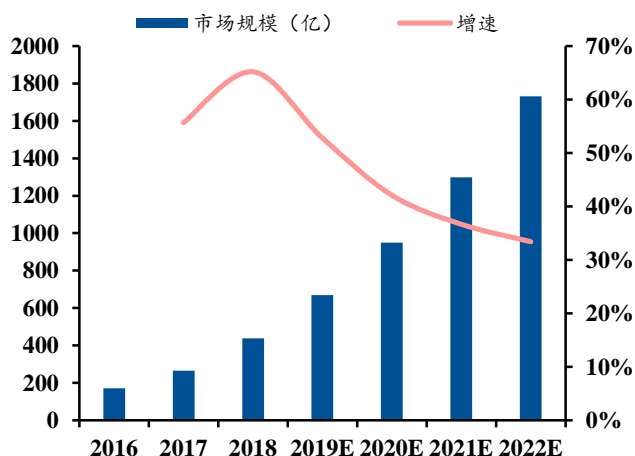
长期观点：长期看好云计算+医疗信息化

云计算处于高景气周期。 2019H1 云计算公司（A 股计算机行业上市公司）业绩整体较

好，整体收入增速 13%，同时归母净利润增速 57%。在 IaaS 层面，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%。

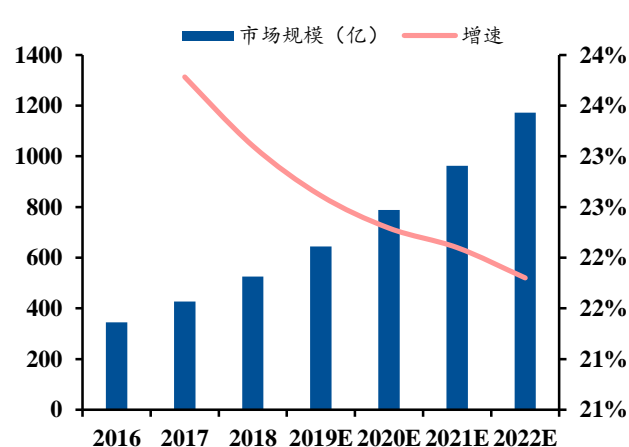
我国云计算渗透率比海外低，我们认为无论是海外的巨头还是国内的互联网未来都将持续加大对云计算的投入，预计到 2022 年我国公有云和私有云市场空间将达到 2902.9 亿，18-22 年复合增速达到 31.77%。云计算公司相关业务高速增长，云计算发展确定性强处于高景气周期。推荐：用友网络、宝信软件。

图 1：2016-2022 中国公有云市场规模和增速



资料来源：中国信息通信研究院，民生证券研究院

图 2：2016-2022 中国私有云市场规模和增速



资料来源：中国信息通信研究院，民生证券研究院

政策大力扶持，医疗信息化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。在行业发展高景气度持续+集中度逐步提升的时期，我们建议关注具有较大存量客户群体、长期持续研发投入打造解决方案及平台化建设能力、具有典型相关案例、在公共卫生和 DRGs 等细分领域具备领先优势的公司，推荐久远银海、卫宁健康、创业慧康。

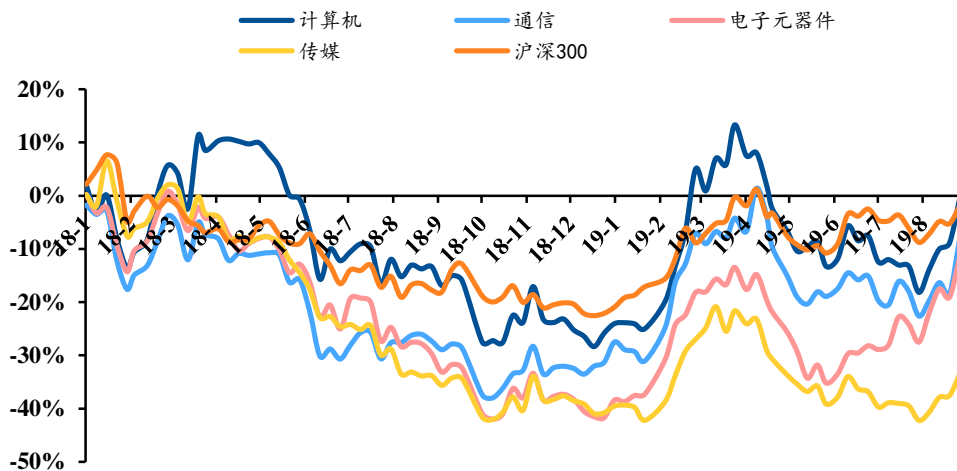
三、市场表现

1、计算机板块上涨 9.26%

上周计算机板块上涨 9.26%，同期沪深 300 上涨 3.91%，其他三大板块中，传媒上涨 6.58%，电子元器件上涨 9.23%，通信上涨 12.09%，创业板指数上涨 5.05%。

上周涨幅居前的公司有：东方通、同花顺、真视通、大智慧、赛意信息。跌幅居前的个股是：奥飞数据、中新赛克、中孚信息、*ST 凯瑞、三泰控股。

图 3：上周计算机板块上涨 9.26%

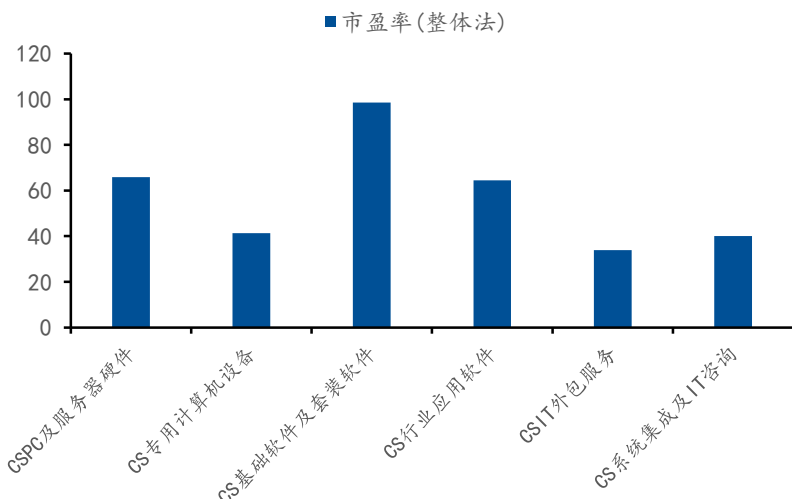


资料来源：Wind，民生证券研究院

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 56.10，其中计算机硬件为 50.21，计算机软件为 70.81，计算机服务是 38.30。行业 5 日成交额 3376.32 亿元，日均成交额为 675.26 亿元。

图 4：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

四维图新:关于三菱电机与子公司签署采购合同的公告

三菱电机汽车部件（中国）有限公司与公司的子公司图新经纬与签署了《采购合同》，三

菱电机将其车载终端产品向图新经纬采购导航电子地图数据、实时交通信息及车牌限行限号等服务。该三菱电机的车载终端产品将用于在中国销售的 2021 年-2026 年量产上市的搭载 TSU3.0 平台的广汽本田、东风本田等车型。具体销售数量和销售金额将取决于 2021 年-2026 年量产的搭载 TSU3.0 平台的广汽本田、东风本田等车型在中国的销量。

三菱电机将其车载终端产品向图新经纬采购导航电子地图数据、实时交通信息及车牌限行限号等服务。该三菱电机的车载终端产品将用于在中国销售的 2021 年-2026 年量产上市的搭载 TSU3.0 平台的广汽本田、东风本田等车型。合同到期后，图新经纬将为三菱电机继续提供 5 年的地图维护服务。

大智慧：关于参股公司回购公司所持股份暨关联交易的公告

公司拟与中证机构间报价系统股份有限公司签署《股份回购协议》，协议约定：标的公司以每股 1.14 元的价格回购公司所持其全部股份，回购金额共计 22,800 万元。交易完成后，公司不再持有标的公司的股份。公司董事长、总经理张志宏先生任标的公司董事职务，根据《上海证券交易所股票上市规则》的相关规定，本次交易构成关联交易。

本次交易完成后，公司预计将于当年产生股权处置投资收益约 2,800 万元，最终结果以会计师事务所审计结果为准。

多伦科技：关于签订江宁高新区雪亮工程项目建设合同的公告

公司与中国移动通信集团江苏有限公司南京分公司（以下简称“甲方”）于 2019 年 9 月 4 日签订了江宁高新区雪亮工程项目建设合同，合同金额为人民币 2,435 万元。中国移动通信集团江苏有限公司南京分公司以公开招标方式，经评审与决策，确定公司为江宁高新区雪亮工程项目的合作单位。本合同属于日常经营合同，未达到特别重大合同标准。

监控设备到货后支付合同额的 10%；项目验收合格并通过江宁高新区审计后，于第二年、第三年支付合同审定价的 30%；第四年支付合同审定价的 28%；服务期结束后支付合同审定价的 2%。

五、行业新闻

【AI 算力&技术】

科技部：推进人工智能基础设施建设

9 月 5 日，科技部印发《国家新一代人工智能创新发展试验区建设工作指引》的通知。《指引》明确，到 2023 年，布局建设 20 个左右试验区，创新一批切实有效的政策工具，形成一批人工智能与经济社会发展深度融合的典型模式，积累一批可复制可推广的经验做法，打造一

批具有重大引领带动作用的人工智能创新高地。《指引》提出，试验区建设以直辖市、副省级城市、地级市等为主，拟申请建设试验区的城市应具备以下条件：

一、科教资源丰富：应拥有设立人工智能学院或研究院的高校，拥有人工智能基础研究或关键技术领域的高水平研发机构，拥有一批高水平的人工智能创新团队。二、产业基础较好：原则上应是国家自主创新示范区或国家高新区所在城市，并已明确将发展人工智能作为重点产业方向，人工智能核心产业规模超过 50 亿元，人工智能相关产业规模超过 200 亿元。三、基础设施健全：数据资源丰富，拥有相关的数据平台、大数据中心和云计算中心，移动通信、物联网、工业互联网等网络基础设施较为完善。优先支持已布局国家新一代人工智能开放创新平台的城市。四、支持措施明确：地方政府对人工智能发展高度重视，已出台人工智能发展规划或实施意见。地方对人工智能有明确资金和政策支持，设立人工智能专项资金，政府相关部门设有专门人工智能推进机制或机构。

（来源：第一财经；<http://baijiahao.baidu.com/s?id=1643825411404164995&wfr=spider&for=pc>）

【云计算】

第七年全球云计算大会·中国站在宁波举办

近日，在宁波市人民政府的指导下，由博闻中国主办的第七年全球云计算大会·中国站在宁波泛太平洋大酒店隆重举办。本次大会旨在全面助力长三角地区乃至全国各传统行业企业加快云计算、大数据等新一代信息技术的应用步伐。

本次大会以“新技术、新转型、新机遇”为主题，从技术及应用两方面切入，侧重云平台企业的案例应用与实践分享。一场主论坛和四场分论坛深入探讨了云计算、网络安全、物联网、人工智能、大数据、区块链、云网融合等先进技术在制造、物流、金融、家居、医疗等行业的具体应用，进一步让中小企业了解“上云”优势，帮助他们解决“三缺”——缺技术、缺资金、缺人才疑虑，鼓励、扶持及推动中小企业将“上云”落到实处。两天的会议吸引了来自中国、美国、英国、印度等国家的 1000 多位行业专家莅临现场并开展交流合作。

（来源：网易新闻；<http://news.163.com/19/0906/11/E0CU0OU6000189DG.html>）

【物联网】

2019 世界物联网无锡峰会于 9 月 7 日上午召开

9 月 7 日上午，作为“2019 世界物联网博览会”的重要活动，“2019 世界物联网无锡峰会”在无锡太湖国际博览中心举办。来自 30 多个国家和地区的业界精英齐聚无锡，共话全球物联网产业发展。

大会第二阶段，中国联合网络通信集团有限公司总经理、党组书记、董事李国华以“万物智联，携手共创 5G 融合新生态”为主题发表演讲。中国科学院院士、中国人民解放军军事科学院副院长梅宏以“工业互联网——若干认识和思考”为主题发表演讲。大众汽车集团全球最高管理团队、大众汽车集团（中国）执行副总裁与董事穆拓睿以“奥迪：在中国，为中国”

为主题发表演讲。中国航天科技集团有限公司董事、总经理、党组副书记袁洁以“航天科技 助力万物智联 共创美好生活”为主题发表演讲。中兴通讯股份有限公司执行董事、总裁徐子阳以“联结磅礴世界，物联大有可为”为主题发表演讲。公安部交通管理科学研究所所长王长君以“车联网：支撑交通强国建设”为主题发表演讲。

(来源：澎湃新闻：https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_4370297)

【智慧城市】

第九届中国智慧城市与智能经济博览会开幕

近日，第九届中国智慧城市与智能经济博览会在浙江省宁波市国际会展中心开幕。本届智博会共设数字经济馆、智慧城市应用馆、智能制造馆、新一代信息技术馆、智能产品馆等5个展馆，展览面积近3万平方米。

本届智博会由浙江省经济和信息化厅、宁波市人民政府联合国家信息中心、中国电子行业联合会、中国电信集团有限公司、中国移动通信集团有限公司、中国联合网络通信集团有限公司、中国电子学会共同主办。

大会以“数字驱动，智能发展”为主题，聚焦数字经济和新型智慧城市两大领域，举办大会论坛、展览展示、产业对接、项目签约、创新创业大赛等主题活动。汇集全球智慧与力量，致力打造数字经济发展的“思想盛宴、科技盛会、产业盛事、民生盛典”。推动宁波数字经济高质量发展，为经济发展注入新动能。分别有高端研讨引领数字创新数字经济大会主论坛和14场专题分论坛，聚焦人工智能、5G、工业互联网、大数据、物联网、智慧城市等当前数字经济领域最前沿、最具前瞻性的话题开展深度研讨，共同探寻数字经济发展最优方案和路径。

(来源：同花顺财经：<http://baijiahao.baidu.com/s?id=1643937555852359490&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: 2016-2022 中国公有云市场规模和增速.....	7
图 2: 2016-2022 中国私有云市场规模和增速.....	7
图 3: 上周计算机板块上涨 9.26%	8
图 4: 计算机细分板块估值水平 (整体法、剔除负值)	8

表格目录

表 1: 央行历次降准后中信计算机指数涨跌幅 (%)	3
表 2: 18 年每次降准一个月之内, 计算机行业涨幅前十个股统计.....	4
表 3: 14-15 年每次降准一个月之内, 计算机行业涨幅前十个股统计.....	4
表 4: 14-15 年每次降息一个月之内, 计算机行业涨幅前十个股统计.....	5

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。