

腾讯布局 SaaS 生态, 阿里健康大药房升级

最近一年行业指数走势



联系信息

赵成 分析师
SAC 证书编号: S0160517070001
zhaoc@ctsec.com

蒋翎 联系人
jiangling@ctsec.com 021-68592267

相关报告

- 《计算机行业周报 (9/2-9/6)》
2019-09-09
- 《计算机行业周报 (8/26-8/30)》
2019-09-02
- 《互联网医疗定价细则发布, 行业启动在即: 计算机行业事件点评》 2019-09-02

● 一周回顾

本周 (2019.9.9-2019.9.12) 本周 A 股市场小幅上涨, 上证综指上涨 1.05%, 创业板综上涨 2.12%。29 个中信一级行业中, 周涨幅最大的是传媒行业, 涨幅为 3.30%; 周跌幅最大的是食品饮料, 跌幅为 2.52%; 计算机行业涨幅排行第六, 涨幅为 2.61%。本周计算机子板块全线上涨, 计算机硬件上涨 2.22%, 计算机软件上涨 2.28%, IT 服务上涨 3.90%。

● 重点行业动态

在重点行业动态方面, 9月12日, 腾讯云宣布与有赞、法大大、肯耐珂萨 (KNX) 三家 SaaS (软件即服务) 服务商达成战略合作, 面向移动零售、电子合同、人力资源管理场景, 共同为客户提供解决方案。(中国新闻网)

9月12日, 阿里健康大药房在三周年店庆之际, 发布超级药房 2.0 标准, 从药品零售平台升级为以家庭为核心的健康服务平台。除了升级平台外, 阿里健康还联手天猫精灵, 首发定制版“鹿小佳”智能音箱, 为中国千万家庭提供“健康管家”智能化场景服务。(环球网)

● 核心观点及投资建议

本周我们发布了恒生电子 (600570.SH) 的深度报告。公司是国内唯一全领域覆盖且均具备垄断优势的金融 IT 服务商, 在基于“恒生研究院-研发中心-业务部门平台”三级研发架构下, 已成功打造完备的创新机制, 明星产品多点开花, 而“Online”战略下平台化的转型是公司未来成长价值所在。监管政策频出, 金融 IT 进入创新周期。而从长期看, 国内证券 IT 市场仍处于成长期, 预计未来 5 年仍能保持当前 17% 左右的年平均增速。我们判断, 未来该领域网络效应会逐渐增强, 客户总数、头部客户数、产品体系完善度会极大影响公司未来价值。公司作为龙头, 有望在基于先发优势上, 依靠于其精准的战略布局及产品能力抢占市场, 在较高的客户基数和较低的流失率下逐步拓展用户增量市场, 并成为行业最佳受益者。

DRGs 政策逐步深入细化, 其带给医院端的改革势在必行, 我们建议持续关注拥有明显三甲医院资源和深度布局互联网医疗的卫宁健康 (300253.SZ); 在院内市场具有高市占率的创业慧康 (300451.SZ)。

风险提示: 宏观经济波动风险; 行业发展不及预期。

表 1: 重点公司投资评级

代码	公司	总市值 (亿元)	收盘价 (09.12)	EPS (元)			PE			投资评级
				2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	
300451	创业慧康	124.91	17.15	0.29	0.38	0.49	59.14	45.13	35.00	增持
300253	卫宁健康	257.65	15.86	0.21	0.30	0.40	75.52	52.87	39.65	增持
600570	恒生电子	659.14	82.07	0.80	1.15	1.53	102.59	71.37	53.64	增持

数据来源: Wind, 财通证券研究所

请阅读最后一页的重要声明

以才聚财, 财通天下

内容目录

1、 市场行情回顾.....	3
1.1 A 股整体行情回顾.....	3
1.2 A 股计算机行业个股表现.....	4
2、 重点公司点评.....	5
2.1 深度报告-恒生电子（600570.SH）：路线清晰的金融 IT 王者.....	5
3、 行业要闻.....	6
3.1 科创板动态.....	6
3.2 云计算.....	6
3.2.1 SaaS.....	6
3.3 人工智能.....	6
3.3.1 金融科技.....	6
3.3.2 智能汽车.....	7
3.3.3 智慧医疗.....	7
3.4 区块链.....	7
3.4.1 比特币.....	7
3.5 美国巨头动向.....	7
3.5.1 亚马逊.....	7
3.5.2 谷歌.....	8
4、 重点公司动态.....	9
5、 风险提示.....	10

图表目录

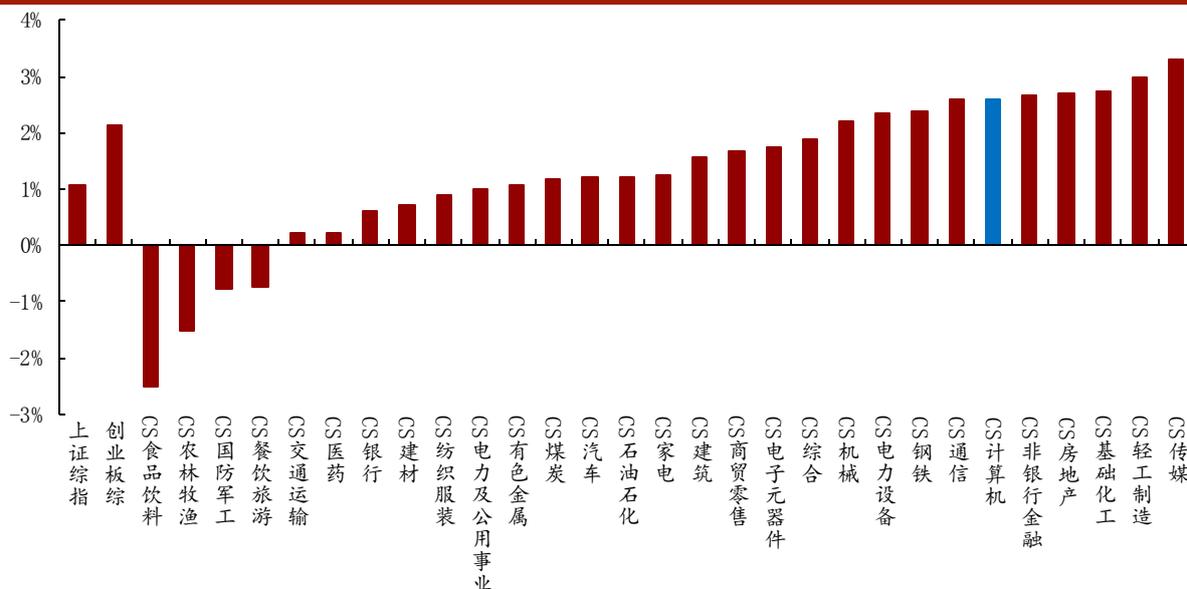
图 1：A 股全体板块本周涨跌幅.....	3
图 2：计算机子板块本周表现.....	3
图 3：计算机概念板块本周表现.....	3
图 4：计算机行业个股涨跌幅前十.....	4

1、市场行情回顾

1.1 A股整体行情回顾

本周A股市场小幅上涨，上证综指上涨1.05%，创业板综上涨2.12%。29个中信一级行业中，周涨幅最大的是传媒行业，涨幅为3.30%；周跌幅最大的是食品饮料，跌幅为2.52%；计算机行业涨幅排行第六，涨幅为2.61%。

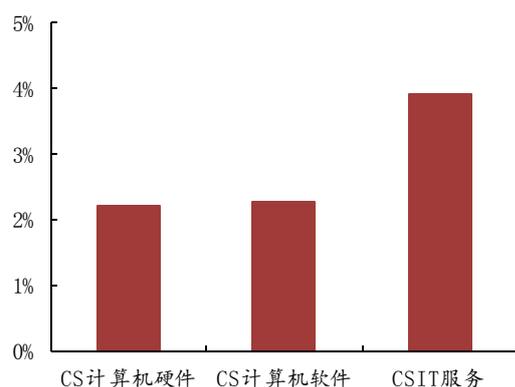
图1：A股全体板块本周涨跌幅



数据来源：Wind，财通证券研究所

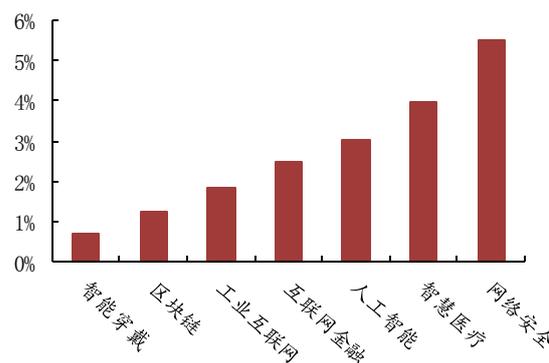
本周计算机子板块全线上涨，计算机硬件上涨2.22%，计算机软件上涨2.28%，IT服务上涨3.90%。

图2：计算机子板块本周表现



数据来源：Wind，财通证券研究所

图3：计算机概念板块本周表现



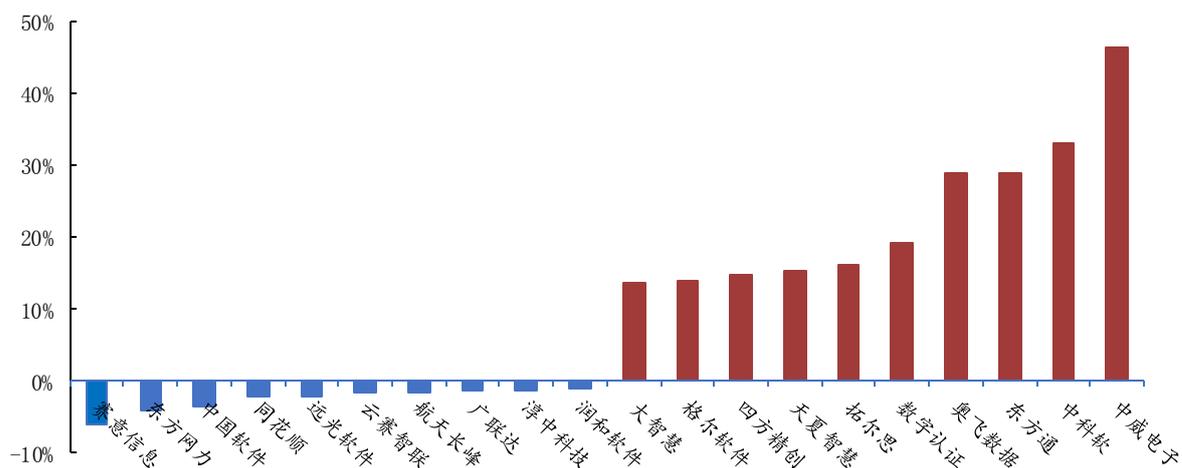
数据来源：Wind，财通证券研究所

和计算机行业相关的概念板块中，智慧穿戴上涨0.72%，区块链上涨1.24%，工业互联网上涨1.85%，互联网金融上涨2.47%，人工智能上涨3.05%，智慧医疗上涨3.95%，网络安全上涨5.52%。

1.2 A 股计算机行业个股表现

计算机个股方面，本周涨幅前十的个股分别是中威电子（46.48%），中科软（33.09%），东方通（29.03%），奥飞数据（28.83%），数字认证（19.21%），拓尔思（16.09%），天夏智慧（15.32%），四方精创（14.68%），格尔软件（13.93%），大智慧（13.62%）。

图 4：计算机行业个股涨跌幅前十



数据来源：Wind，财通证券研究所

本周跌幅前十的个股分别是赛意信息（6.00%），东方网力（3.95%），中国软件（3.60%），同花顺（2.21%），远光软件（2.20%），云赛智联（1.62%），航天长峰（1.57%），广联达（1.38%），淳中科技（1.23%），润和软件（1.13%）。

2、重点公司点评

2.1 深度报告-恒生电子（600570.SH）：路线清晰的金融 IT 王者

● 路线清晰的金融 IT 王者

恒生电子是国内唯一全领域覆盖且均具备垄断优势的金融 IT 服务商，在基于“恒生研究院-研发中心-业务部门平台”三级研发架构下，已成功打造完备的创新机制，明星产品多点开花，而“Online”战略下平台化的转型是公司未来成长价值所在。

● 长期与短期共振，行业创新迎来拐点

监管政策频出，金融 IT 进入创新周期，其中资管新规等政策端的边际变化和沪伦通、科创板等交易规则的潜在需求将带来近 30 亿的市场增量。

从长期看，国内证券 IT 市场仍处于成长期，预计未来 5 年仍能保持当前 17%左右的年平均增速，证券硬件和软件公司均能受益于行业的整体发展，而个别企业的竞争能力将决定各公司的市场份额。

● 网络效应铸就高壁垒

证券 IT 格局相对稳定，恒生电子、金证股份、金仕达、顶点软件和赢时胜等公司脱颖而出，恒生电子是龙头，总体占有率或超 40%。

我们判断，未来该领域网络效应会逐渐增强，客户总数、头部客户数、产品体系完善度会极大影响各自公司未来价值。

● 战略布局+产品能力成就独到优势

战略布局的差异和产品的排他性决定了存量市场的格局，公司作为该领域的龙头，在基于先发优势上，依靠于其精准的战略布局及产品能力抢占市场，在较高的客户基数和较低的流失率下逐步拓展用户增量市场，并成为行业最佳受益者。

● 投资建议

我们预计公司 2019-2021 年净利分别达到 9.20、12.30、15.94 亿元，EPS 分别为 1.15、1.53、1.98 元，对应 PE 分别为 71.5、53.5、41.3 倍，维持“增持”评级。

风险提示：内部管理提升不及预期；创新技术发展不及预期；金融机构 IT 支出不及预期。

3、行业要闻

3.1 科创板动态

截至9月15日，科创板申请已受理企业为153家，其中已问询企业56家，过会4家，提交注册企业12家，注册生效企业34家，中止审核企业37家，终止审核企业9家。计算机行业中，安恒信息提交注册，5家企业注册生效，分别是恒安嘉新、安博通、虹软科技、航天宏图 and 柏楚电子。（上交所）

3.2 云计算

3.2.1 SaaS

腾讯云签约三家服务商 布局 SaaS 生态

9月12日，腾讯云宣布与有赞、法大大、肯耐珂萨(KNX)三家SaaS(软件即服务)服务商达成战略合作，面向移动零售、电子合同、人力资源管理场景，共同为客户提供解决方案。

腾讯云此次签约的三家SaaS厂商，均为垂直行业的领军企业。有赞深耕零售行业，为零售企业提供微商城、小程序、门店经营等解决方案，服务了王府井、戴尔、良品铺子、幸福西饼、周黑鸭等知名品牌。此外，有赞还陆续发布了有赞美业、有赞教育等解决方案，扩大服务场景。目前有赞服务的商家数量超过490万。

法大大是国内领先的电子合同平台，为金融、汽车、地产、人力资源服务等行业以及政府机构提供电子合同、电子文件签署及证据保全服务。平台累积合同签署量超过23亿份，日均签署量达737万份。

肯耐珂萨(KNX)是国内领先的人力资本云服务公司，专注做人力资本管理SaaS，为客户提供人事管理、招聘管理、人才管理、组织发展等场景的云解决方案，其客户覆盖互联网、汽车、综合制造、金融、医药医疗、房地产等领域。腾讯云SaaS生态负责人王琰表示，下一步，腾讯云将会携手更多业界合作伙伴，进一步丰富SaaS生态，提升终端客户体验。同时，腾讯云SaaS生态将进一步整合腾讯内部的资源，为合作企业提供更多助力。（中国新闻网）

3.3 人工智能

3.3.1 金融科技

新加坡央行：正与 Facebook 就 Libra 推出积极对话

新加坡金融管理局(MAS)在一份电子邮件声明中表示，该央行正积极与 Facebook 就 Libra 数字货币的推出进行讨论，其仍处于早期发展阶段。声明是为回应媒体所提的问题：即关于最初支持 Libra 的一篮子货币内是否会包括新加坡元。

MAS表示，将继续与 Libra 联盟，其他中央银行和监管机构就 Libra 推出的影响进行接触。Facebook 此前告诉美国参议员们称，支持其加密货币 Libra 的最初

一揽子货币可能包括美元、欧元、日元、英镑和新加坡元。(金融界)

3.3.2 智能汽车

我国完成首次有条件智能网联汽车高速公路测试

据工信部消息,9月12日,我国首次进行有条件智能网联汽车高速公路测试。此次测试,均由搭载自动驾驶技术的重型货运汽车完成。此次测试,上海市经信委、上海市公安局、上海市交通委组织上汽集团、上港集团、中国移动联合展示了港口集装箱智能转运解决方案。测试中,数辆具备自动驾驶功能的重型载货汽车在港区完成集装箱自动装卸后,以自动驾驶模式编队行驶通过32.5公里的东海大桥高速公路。(中关村在线)

3.3.3 智慧医疗

阿里健康定义“超级药房”标准 未来药房更智能更普惠

9月12日,阿里健康大药房在三周年店庆之际,发布超级药房2.0标准,从药品零售平台升级为以家庭为核心的健康服务平台。除了升级平台外,阿里健康还联手天猫精灵,首发定制版“鹿小佳”智能音箱,为中国千万家庭提供“健康管家”智能化场景服务。(环球网)

3.4 区块链

3.4.1 比特币

比特币价格反弹 重返10000美元上方

据比特币交易平台Bitstamp报价显示,比特币价格自9月11日亚市早盘起持续下行,北京时间14:30左右跌至10000美元下方,随后反弹。截至发稿,比特币价格报10033.97美元,重回10000美元上方。(中证网)

3.5 美国巨头动向

3.5.1 亚马逊

美众议院要求亚马逊等公司提供反垄断调查相关文件

9月14日消息,美国众议院司法委员会(House Judiciary Committee)周五宣布,作为反垄断调查的一部分,该委员会领导人要求亚马逊(Amazon)、苹果(Apple)、Facebook和谷歌母公司Alphabet提供反垄断调查相关文件。

据一份新闻稿称,该委员会要求这些科技巨头高管提供与竞争事务有关的电子邮件,以及过去10年里向美国和国际监管机构提供的与《克莱顿法案》(Clayton Act)有关的文件,和其他一些文件。

周五上午,Facebook、亚马逊(Amazon)和Alphabet的股价均略有上涨。在高盛下调了苹果的目标股价后,苹果股价下跌了约1%。

这一要求表明，在来自美国 50 个州和地区的联邦监管机构和总检察官着手展开自己的调查之际，该委员会正在加大反垄断审查力度。在致这四家公司首席执行官的信中，一个由委员会两党领导人组成的小组表示，调查将集中在三个方面，包括“数字市场中的竞争问题”、“占据主导地位的公司是否参与了线上反竞争行为”，以及现有法律和执法机构能否有效处理这些问题。（同花顺财经）

3.5.2 谷歌

谷歌同意向法国支付近 10 亿美元罚款

9 月 12 日晚间消息，据路透社报道，法国金融检察官办公室今日表示，谷歌同意向法国支付分别缴纳 5 亿欧元（39 亿元人民币）罚款和 4.65 亿欧元（36 亿元人民币）“额外税款”。谷歌一名代理律师在法庭上说，达成和解协议，“一劳永逸地了结所有纠纷”。

之前，法国调查人员一直在调查，谷歌是否隐瞒申报其在法国的部分业务活动以达到避税的目的。在欧洲大多数国家，谷歌只缴纳很少的税款，因为它几乎将欧洲市场的所有营收都归根于爱尔兰分公司。（TechWeb）

4、重点公司动态

【金智科技】公司成功中标“国家电网有限公司输变电项目 2019 年第四次变电设备（含电缆）招标采购”等项目，累计中标金额为 4,431.16 万元。

【易联众】公司及全资、控股子公司自 2019 年 6 月 25 日至 2019 年 9 月 9 日累计收到各项政府补助资金共计人民币 3,042,733.10 元，其中软件产品增值税退税金额为人民币 969,203.47 元，高新技术企业认定奖励及其它政府补助金额为人民币 2,073,529.63 元。

【万集科技】公司近日收到江西方兴科技有限公司联合体以及江西省高速公路投资集团有限责任公司取消省界收费站工程建设项目办公室发出的《成交通知书》，确定公司为“江西省高速公路投资集团有限责任公司取消高速公路省界收费站工程”的成交供应商，中标金额分别为 106,018,000 元、8,593,200 元，合计共 114,611,200 元。

【东软集团】公司及子公司自 2019 年 6 月 26 日至 2019 年 9 月 11 日累计收到并计入损益的不连续的政府补助合计金额为 43,950,727 元，占公司 2018 年度经审计净利润的 39.91%。

【万达信息】公司于 2019 年 9 月 12 日收到持股 5%以上股东中国人寿资产管理有限公司出具的其受托管理的中国人寿股份有限公司相关账户的增持情况告知函：中国人寿以其委托国寿资产管理管理的“中国人寿保险股份有限公司—传统—普通保险产品—005L—CT001 深”账户于 2019 年 9 月 9 日、2019 年 9 月 10 日、2019 年 9 月 11 日、2019 年 9 月 12 日通过深圳证券交易所集中竞价、大宗交易方式分别增持公司股份 999,938 股、6,596,426 股、13,203,702 股、1,647,200 股，前述增加持股数分别占公司总股本的 0.0912%、0.6014%、1.2037%、0.1502%。截至本次增持后，中国人寿及其一致行动人合计持有公司股份 162,063,745 股，占公司总股本的 14.7749%。

5、风险提示

宏观经济波动风险；行业发展不及预期。

信息披露**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，并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，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。本报告清晰地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者也不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

资质声明

财通证券股份有限公司具备中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。

公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；
增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；
中性：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；
减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；
卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。

行业评级

增持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；
中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；
减持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平-5%以下。

免责声明

本报告仅供财通证券股份有限公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司不保证该等信息的准确性、完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的邀请或向他人作出邀请。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本公司通过信息隔离墙对可能存在利益冲突的业务部门或关联机构之间的信息流动进行控制。因此，客户应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告仅作为客户作出投资决策和公司投资顾问为客户提供投资建议的参考。客户应当独立作出投资决策，而基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前应咨询所在证券机构投资顾问和服务人员的意见；

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。