

政策持续加码，看好信安等领域景气度提升

—民生计算机周报 20190930

计算机周报

2019年09月30日

报告摘要:

● 本周随笔·信安再迎政策利好，长期目标助推行业景气度提升

重磅征求意见稿发布，鼓励行业高速发展。9月29日，工信部发布《关于促进网络安全产业发展的指导意见（征求意见稿）》，现面向社会公开征求意见。意见稿提出到2025年，培育形成一批年营收超过20亿的网络安全企业，形成若干具有国际竞争力的网络安全骨干企业，网络安全产业规模超过2000亿。2018年网络安全产业规模为495.2亿，以2025年实现2000亿为目标，预计未来7年的复合增速为22%。**政策点明发展目标以及主要任务，优势厂商有望受益。**意见稿强调鼓励网络安全企业由提供安全产品向提供安全服务和解决方案转变、鼓励网络安全一体化运营外包服务，重视工业互联网和物联网等新兴场景下的安全问题。我们认为整体解决方案的能力提高了行业门槛，优势向具备整体解决方案的头部厂商明显倾斜，以及在工业互联网和物联网等新兴场景下重点布局的公司，建议关注：启明星辰、迪普科技、深信服、绿盟科技、安恒信息。

● 本周观点：政策持续加码，看好信安等领域景气度提升

本周行业指数回调，短期震荡行情可能将持续，未来我们从三方面看好行业行情：流动性方面，宽松预期不断增强，利好情绪回暖；外部边际影响逐渐减小，核心科技已成为政策长期支持的重点；板块业绩逐渐好转，未来有望继续改善。

当前临近三季报预告期，关注成长确定性强的细分板块，包括云计算和医疗IT。同时，持续关注政策大力扶持、5G等技术变革下有望受益的细分板块，建议关注：信息安全、智能驾驶、自主可控。相关重点公司：

云计算：用友网络、石基信息、宝信软件

医疗IT：久远银海、卫宁健康、创业慧康

信息安全：启明星辰、迪普科技、深信服、绿盟科技、安恒信息

智能驾驶：四维图新、中科创达

自主可控：中国软件、中国长城、中科曙光、北信源

● 本周市场表现：计算机板块下跌5.25%

上周计算机板块下跌5.25%，同期沪深300下跌2.11%，其他三大板块中，传媒下跌3.36%，电子元器件下跌4.40%，通信下跌4.66%，创业板指数下跌3.37%。上周涨幅居前的公司有：中科软、聚龙股份、汇金股份、广电运通、久远银海。跌幅居前的个股是：金溢科技、科蓝软件、同有科技、任子行、迪威讯。估值方面，计算机板块整体PE(整体法)为54.54，其中计算机硬件为48.78，计算机软件为68.91，计算机服务是36.85。行业5日成交额3053.66亿元，日均成交额为610.73亿元。

● 行业新闻

AI算力&技术：阿里巴巴发布首款人工智能芯片“含光800”

物联网：住建部：推进物联网等技术集成应用

云计算：阿里云牵头发布边缘云计算通用技术要求

互联网医疗：京东健康与广西北海达成战略合作推进“互联网+医疗健康”落地

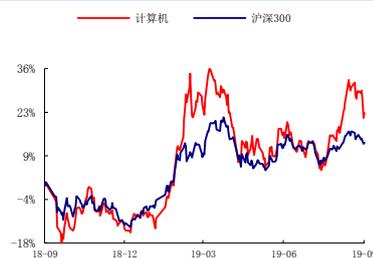
● 风险提示

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：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.行业周(月)报:短期震荡行情延续,中长期看好云计算+医疗IT

2.民生计算机周报20190916:华为全连接大会召开在即,关注智能物联和鲲鹏体系公司

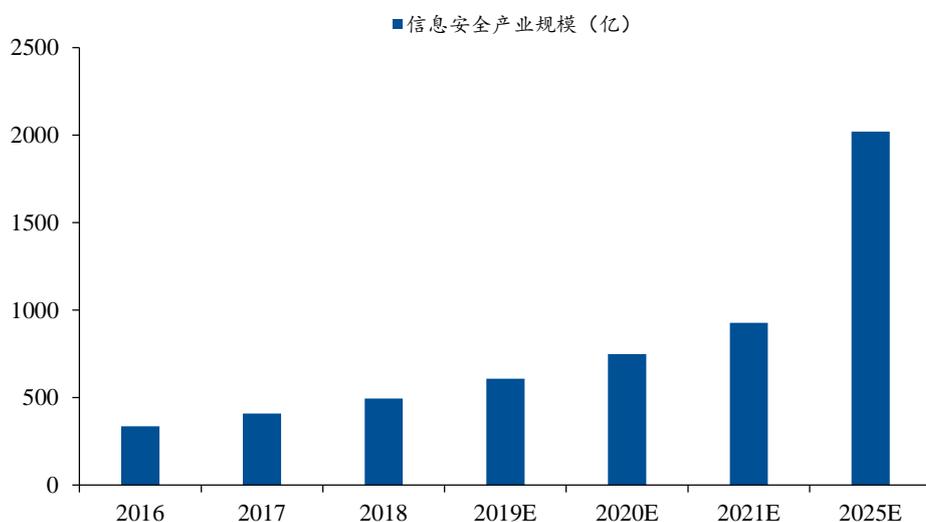
目录

一、本周随笔·信安再迎政策利好，长期目标助推行业景气度提升	3
二、本周观点	4
三、市场表现	5
四、重点覆盖标的的公告	7
五、行业新闻	8
【AI 算力&技术】	8
【物联网】	8
【云计算】	8
【互联网医疗】	9
六、风险提示	9

一、本周随笔·信安再迎政策利好，长期目标助推行业景气度提升

重磅征求意见稿发布，鼓励行业高速发展。9月29日，工业和信息化部会同有关部门起草了《关于促进网络安全产业发展的指导意见（征求意见稿）》，现面向社会公开征求意见。意见稿提出到2025年，培育形成一批年营收超过20亿的网络安全企业，形成若干具有国际竞争力的网络安全骨干企业，网络安全产业规模超过2000亿。2018年网络安全产业规模为495.2亿，以2025年实现2000亿为目标，预计未来7年的复合增速为22%。

图1：信息安全产业规模（亿）



资料来源：CCID，《关于促进网络安全产业发展的指导意见（征求意见稿）》，民生证券研究院

A股安全公司收入体量仍具发展潜力，头部信息厂家有望持续做大做强。根据18年营业收入，当前A股信息安全公司突破20亿规模仅启明星辰、深信服以及蓝盾股份，如果剔除非信息安全业务的公司，突破20亿营收纯信息安全公司仅启明星辰一家。根据意见稿，未来将支持龙头骨干企业整合网络安全创新链、产业链、价值链，建立开放性网络安全技术研发、标准验证、成果转化平台，我们认为未来政策落地释放将有利于头部信息安全厂家做大做强，提升收入水平。

表1：A股信息安全公司2018年营业收入

证券简称	2018年营业收入（亿）	证券简称	2018年营业收入（亿）
深信服	32.2	中新赛克	6.9
启明星辰	25.2	北信源	5.7
蓝盾股份	22.8	中孚信息	3.6
卫士通	19.3	格尔软件	3.1
美亚柏科	16.0	任子行	12.0
绿盟科技	13.5	恒为科技	4.3
迪普科技	7.0	山石网科	5.6

资料来源：wind，民生证券研究院

《关于促进网络安全产业发展的指导意见（征求意见稿）》的发布是对整个信息安全行业的利好，点明了未来发展目标以及主要任务。其中意见稿强调鼓励网络安全企业由提供安全产品向提供安全服务和解决方案转变以及鼓励网络安全一体化运营外包服务，重视工业互联网和物联网等新兴场景下的安全问题。我们认为整体解决问题的能力提高了行业门槛，优势向具备整体解决方案的头部厂商明显倾斜，以及在工业互联网和物联网等新兴场景下重点布局的公司，建议关注：启明星辰、迪普科技、深信服、绿盟科技、安恒信息。

二、本周观点

整体观点：政策持续加码，看好信安等领域景气度提升。本周行业指数回调，短期震荡行情可能将持续，未来我们持续看好行业行情，流动性方面，宽松预期不断增强，利好情绪回暖；外部边际影响逐渐减小，自主可控已成为政策长期支持的重点；板块业绩逐渐好转，未来有望继续改善。当前临近季报预告期，关注成长确定性强的细分板块，包括云计算和医疗IT。同时，持续关注政策大力扶持、5G等技术变革下有望受益的细分板块，建议关注：信息安全、智能驾驶、自主可控。

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，云计算发展确定性处于高景气周期。推荐：用友网络、石基信息、宝信软件。

图 2：2016-2022 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 3：2016-2022 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

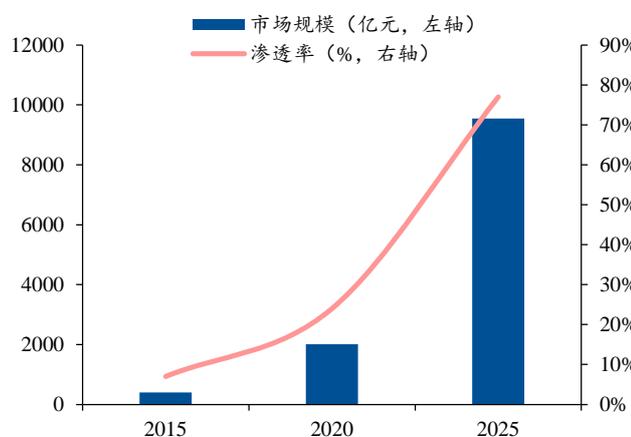
政策大力扶持，医疗信息化景气度有望长期延续。当前电子病历建设仍处于高峰期，有

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。

重磅征求意见稿发布，鼓励信息安全行业高速发展。9月29日，工信部发布《关于促进网络安全产业发展的指导意见（征求意见稿）》，现面向社会公开征求意见。意见稿提出到 2025 年，培育形成一批年营收超过 20 亿的网络安全企业，形成若干具有国际竞争力的网络安全骨干企业，网络安全产业规模超过 2000 亿。2018 年网络安全产业规模为 495.2 亿，以 2025 年实现 2000 亿为目标，预计未来 7 年的复合增速为 22%。我们认为整体解决问题的能力提高了行业门槛，优势向具备整体解决方案的头部厂商明显倾斜，以及在工业互联网和物联网等新兴场景下重点布局的公司，建议关注：启明星辰、迪普科技、深信服、绿盟科技、安恒信息。

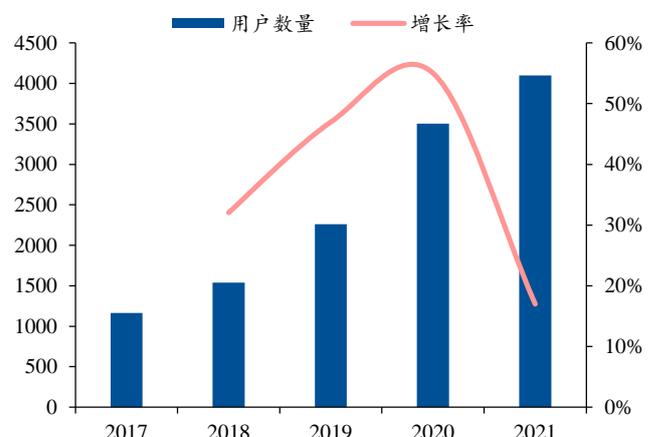
车联网政策利好不断，关注智能驾驶领域。政策层已经表示，车联网是 5G 重要应用之一。同时，智能驾驶相关利好不断落地，继上周国家智能网联汽车测试示范区正式揭牌之后，9月26日百度在长沙宣布，自动驾驶出租车队 Robotaxi 试运营正式开启。首批 45 辆 Apollo 与一汽红旗联合研发的“红旗 EV”Robotaxi 车队在长沙部分已开放测试路段开始试运营。根据前瞻产业研究院的数据，2 国内车联网市场规模到 2025 年有望达到 9550 亿元，2020-2025 年的复合增速有望达到 36.57%，2017 年我国车联网行业用户规模达到 1164 万户，2017-2021 年复合增长率约为 34.87%，2021 年用户规模有望达到 4097 万户。建议关注：四维图新、中科创达。

图 4：车联网市场规模与渗透率



资料来源：前瞻产业研究院，民生证券研究院

图 5：车联网用户规模及增长率



资料来源：前瞻产业研究院，民生证券研究院

自主可控生态不断完善，未来有望加速发展。华为近期推出鲲鹏服务器主板和台式机主板，再加上华为自研的鲲鹏处理器，国内基于 ARM 架构的自主可控生态有望进一步完善，利

好国产替代的进一步加速。建议关注与智能物联网相关的公司以及参与华为产业链或鲲鹏体系的上市公司，建议关注中国软件、中国长城、中科曙光、北信源。

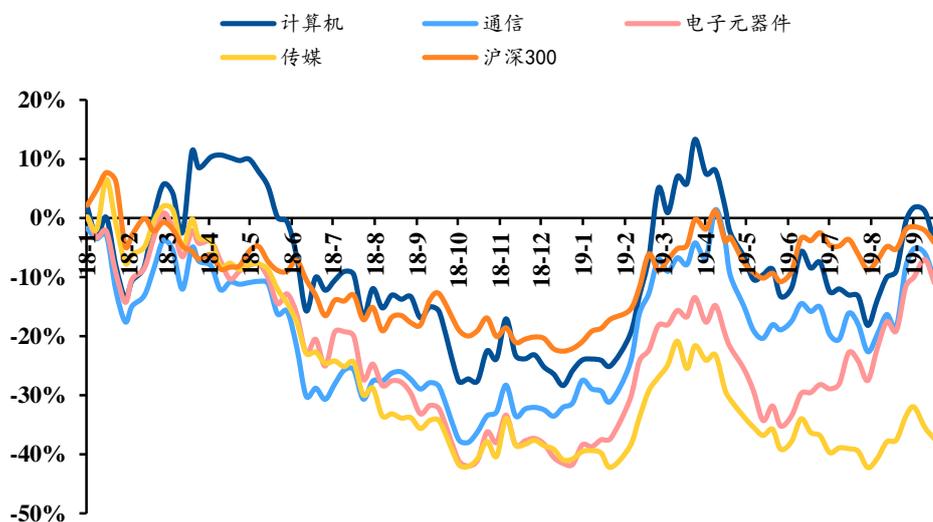
三、市场表现

1、计算机板块下跌 5.25%

上周计算机板块下跌 5.25%，同期沪深 300 下跌 2.11%，其他三大板块中，传媒下跌 3.36%，电子元器件下跌 4.40%，通信下跌 4.66%，创业板指数下跌 3.37%。

上周涨幅居前的公司有：中科软、聚龙股份、汇金股份、广电运通、久远银海。跌幅居前的个股是：金溢科技、科蓝软件、同有科技、任子行、迪威讯。

图 6：上周计算机板块下跌 5.25%

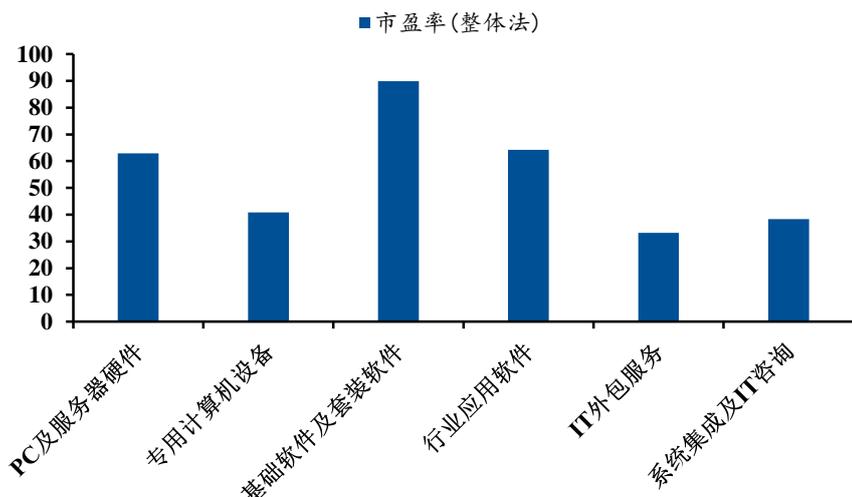


资料来源：Wind，民生证券研究院

2、计算机行业 PE 为 54.54

估值方面，计算机板块整体 PE（整体法）为 54.54，其中计算机硬件为 48.78，计算机软件为 68.91，计算机服务是 36.85。行业 5 日成交额 3053.66 亿元，日均成交额为 610.73 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、重点覆盖标的的公告

四维图新:关于子公司中寰卫星与中再产险签署战略合作备忘录的公告

近日, 公司的子公司中寰卫星导航通信有限公司与中国财产再保险有限责任公司签署了《战略合作备忘录》, 双方本着友好合作、共同发展的宗旨, 经充分协商, 决定开展多层次多领域的战略合作。本次签署的备忘录属于意向性的约定, 具体的合作内容和实施细节尚待进一步落实和明确。

合作内容如下: (1) 针对商用车联网数据在汽车、物流和保险行业的应用开展数据分析等项目合作。(2) 探索物流综合风险管理与保险的新型业务模式。(3) 共同开发新型保险产品并进行推广。本备忘录有效期为三年。合作期满前六个月内, 双方根据合作情况协商是否续约、更改或者终止。

大智慧:关于关联交易的进展公告

公司董事会 2019 年第五次会议审议通过了《关于参股公司回购公司所持股份暨关联交易的议案》, 公司拟与中证报价签署《股份回购协议》, 协议约定: 中证报价拟以每股 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, 公司不再持有中证报价的股份。

本次交易有利于公司优化资源配置、改善公司的财务状况, 符合公司长远发展规划及全体股东和公司利益。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。

广联达:关于持股 5%以上股东减持股份的预披露公告

公司持股 5%以上股东涂建华先生计划自本公告之日起 15 个交易日后的六个月内(预计为 2019 年 10 月 25 日至 2020 年 4 月 25 日)以集中竞价交易或大宗交易方式减持本公司股份合计不超过 1,040 万股(不超过公司总股本比例 0.92%)。

五、行业新闻

【AI 算力&技术】

阿里巴巴发布首款人工智能芯片“含光 800”

近日在“2019 云栖大会”上，阿里巴巴正式对外发布全新的“含光 800”人工智能 (AI) 芯片。含光 800 芯片用于执行人工智能应用所用的计算类型，比传统芯片要快得多。据介绍，1 颗含光 800 的算力相当于 10 颗 GPU (图形处理器)。在业界标准测试中，含光 800 推理性能比目前业界最好的 AI 芯片性能高 4 倍。

目前，阿里巴巴没有立即计划将该芯片作为独立的商业产品出售。含光 800 已开始应用在阿里巴巴内部核心业务中。比如，拍立淘商品库每天新增 10 亿商品图片，使用传统 GPU 算力识别需要 1 小时，使用含光 800 后可缩减至 5 分钟。

(来源：人民网；<http://m.people.cn/n4/2019/0926/c157-13236416.html>)

【物联网】

住建部：推进物联网等技术集成应用

9 月 24 日，国务院办公厅转发住房城乡建设部关于完善质量保障体系提升建筑工程品质指导意见的通知，提出大力发展装配式建筑，推进绿色施工，通过先进技术和科学管理，降低施工过程对环境的不利影响。建立健全绿色建筑标准体系，完善绿色建筑评价标识制度。

意见指出，要提升科技创新能力。加大建筑业技术创新及研发投入，推进产学研用一体化，突破重点领域、关键共性技术开发应用。加大重大装备和数字化、智能化工程建设装备研发力度，全面提升工程装备技术水平。推进建筑信息模型 (BIM)、大数据、移动互联网、云计算、物联网、人工智能等技术在设计、施工、运营维护全过程的集成应用，推广工程建设数字化成果交付与应用，提升建筑业信息化水平。

(来源：第一财经；<https://www.yicai.com/news/100342907.html>)

【云计算】

阿里云牵头发布边缘云计算通用技术要求

9 月 25 日，2019 杭州云栖大会盛大开幕。在当天下午进行的 5G 边缘计算分论坛中，《信息技术云计算边缘云计算通用技术要求(征求意见稿)》首次发布。该标准是在全国信标委云计算标准工作组的指导之下，由阿里云牵头编制，标志着边缘云计算技术研究再次向开放化、规范化、成熟化、平台化迈出了重要一步。

该标准明确对边缘云计算系统的基础设施、服务能力(IaaS、PaaS、SaaS)、统一管控(调度、编排、管理、运维)、接口、安全等通用技术要求进行统一的厘清与规范，对于未来边缘云计算技术和产品研发、服务交付具备重要指导意义。

(来源：阿里云栖社区：<https://yq.aliyun.com/articles/719320>)

【互联网医疗】

京东健康与广西北海达成战略合作 共同推进“互联网+医疗健康”落地

2019年9月23日，京东健康北部湾区总部签约启动仪式在广西北海市举行，京东健康与广西北海市政府、中国电子北海产业园签署“互联网+医疗健康”合作协议，致力于通过合作为北海市人民提供高效、快捷、方便的医药健康服务，推进健康北海建设。北海市政府市委副书记、市长蔡锦军，中电北海产业园发展有限公司董事长索耀宗，京东集团副总裁、京东健康CEO辛利军等人出席了签约仪式。

京东集团副总裁、京东健康CEO辛利军表示：“京东健康希望与北海合作，借助平台力量与各类优质医疗资源，大力发展‘互联网+医疗健康’，为北海乃至广西健康事业发展做出京东贡献。”

(来源：砍柴网：<http://news.ikancai.com/2019/0924/310598.shtml>)

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: 信息安全产业规模 (亿)	3
图 2: 2016-2022 中国公有云市场规模和增速.....	4
图 3: 2016-2022 中国私有云市场规模和增速.....	4
图 4: 车联网市场规模与渗透率	5
图 5: 车联网用户规模及增长率	5
图 6: 上周计算机板块下跌 5.25%.....	6
图 7: 计算机细分板块估值水平 (整体法、剔除负值)	6

表格目录

表 1: A 股信息安全公司 2018 年营业收入.....	3
--------------------------------	---

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。