

结合会议精神，再次强调疫情催化下的计算机变革

计算机行业

投资建议：中性

上次建议：中性

事件：

习近平主席2月14日下午主持召开中央全面深化改革委员会第十二次会议，指出要健全国家公共卫生应急管理体系；要持续加强分级诊疗等制度建设；要鼓励运用大数据、人工智能、云计算等数字技术，在疫情监测分析、病毒溯源、防控救治、资源调配等方面更好发挥支撑作用。

投资要点：

在会议精神指引下，我们再次强调疫情催化下的行业变革

疫情蔓延后，我们着重强调了医疗IT、在线办公、云计算、无接触配送等市场机会，而除短期事件催化外，我们更需深入思考的是此次事件对相关行业产生的变革，从中长期的角度去演绎行业可持续发展逻辑。在会议精神指引下，我们再次强调疫情催化下的计算机变革观点。

医疗IT：关注公共卫生及互联网医院建设等新需求

医疗IT是我们18年以来持续推荐的主线，此次疫情中跨区域远程医疗、互联网在线诊疗、社区初筛分级诊疗等手段优势凸显，卫健委亦发文加强信息化支撑、大力开展互联网诊疗服务等，医疗信息化需求有望进一步提升。我们认为，新需求一是公共卫生信息系统升级，包括应急管理、卫监疾控、互联互通、大数据分析等产品提升；二是医疗机构自身系统继续，除原有电子病历、医保控费等，新增发热门诊、传染病信息系统以及互联网医院建设需求。而且，此次疫情也有望催化国内医疗信息化集中度提升，集中度也是我们一直提示的逻辑点。

落实到标的，建议关注客户覆盖面较广且具备临床、区域医疗产品线能力的龙头，尤其提前布局网上诊疗、处方流转等创新业务的企业，如创业慧康、卫宁健康、东华软件、东软集团等。

协同办公、在线办公：关注客户使用习惯培养、免费用户转化为付费用户的比例

除大型企业外，协同、在线办公运用度还在培育中，尤其在线办公渗透率较低。此次疫情对培育客户使用习惯是非常好的契机，虽然基于企业管理、自我管理需求等，居家线上办公模式可能不是常态，但多方协同、远程连线等将是传统办公方式的有益补充。我们看好协同办公的长期发展，参考中国软件行业协会《2018中国软件与信息服务业发展报告》，2016-2018年国内协同管理软件市场规模从62.6亿元增长至81.8亿元，增速稳健，此次疫情有望加速行业发展。当前，国内协同市场呈现百花齐放的格局，但随着需求日趋复杂，客户对品牌长期信誉、需求梳理能力、服务扩展能力、成功经验标杆项目等要求越来越高，未来行业集中度有望逐步提升。

吴金雅 分析师

执业证书编号：S0590517020001

电话：0510-82833337

邮箱：wujiy@glsc.com.cn

一年内行业相对大盘走势



相关报告

- 《数字经济时代，网络安全将成长期主线》
《计算机》
- 《5G应用方兴未艾，2020年望成车联网发展关键节点》
- 《Fintech安全先行，世界大变局下自主可控也是要点》

我们需跟踪此次事件催生的大量免费用户后期转化为付费用户的比例，标的上仍建议关注用友网络、金山办公、致远互联、泛微网络等知名公司，以及云视频厂商。

➤ **云计算：关注对整个信息技术产业的算力、存储支撑作用**

云计算也是我们自17年以来持续推荐的主线，我们多次强调，未来万物互联、海量数据，云计算将成为支撑信息技术产业发展的基石，此次全国云办公第一天多平台宕机事件也是对我们观点的印证，云计算对整个信息技术产业的算力、存储支撑作用凸显。

从产业链角度分析，云计算主要包括基础设施层、平台与软件层、运营支撑层及应用服务层。我们认为基础设施是最基本的底层保障，应用服务是未来发展的空间所在，这也与IaaS和SaaS在云计算中的市场份额相一致，建议关注IAAS层面IDC公司光环新网、宝信软件等，蓝光存储易华录，以及服务器厂商浪潮信息、中科曙光、紫光股份，SaaS层面细分领域广联达、用友网络等。

➤ **大数据：关注对疫情分析、舆情检测的辅助作用**

数字经济时代，大数据技术影响深远，正如我们18年11月行业报告中引用《大数据时代》所言，“大数据开启了一场重大的时代转型，帮助我们更好地理解世界，是众多新发明和新服务的源泉”。此次疫情中，美亚柏科、太极股份警务大数据助力多地统计人员流动、发现传染源、分析疫情扩散趋势等，保障疫情联防联控。我们认为，政务大数据尤其警务大数据，以及医疗大数据未来大有可为，这也与数据源完备程度相一致（详细逻辑可见我们《大数据时代，演绎第三次浪潮的华彩乐章》报告）。另外，此次疫情应对也是一场大型舆情事件，我们前期提示的舆情检测行业事件性催化得到印证。

我们认为，数据是行业发展的源泉、存储是行业发展的支撑、安全是行业发展的保障、分析是行业发展的核心、应用是行业发展的价值实现。建议关注位置大数据四维图新，警务大数据及舆情检测美亚柏科、太极股份，医疗大数据创业慧康、卫宁健康等。

➤ **风险提示**

订单不及预期，政策有所延缓，各方竞争加剧，市场系统性风险。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

股票 投资评级	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20%以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10%以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5%以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为-10%~10%
	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上
行业 投资评级	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

无锡

国联证券股份有限公司研究所
 江苏省无锡市太湖新城金融一街 8 号国联金融大厦 9 层
 电话：0510-82833337
 传真：0510-82833217

上海

国联证券股份有限公司研究所
 中国（上海）自由贸易试验区世纪大道 1198 号 3704、3705、3706 单元
 电话：021-61649996

分公司机构销售联系方式

地区	姓名	固定电话
北京	王铁心	13520772313
上海	费隆楷	13485058371