

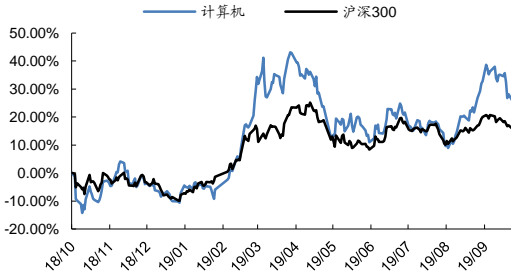
研究所

证券分析师: 宝幼琛 S0350517010002
baoyc@ghzq.com.cn
联系人: 张若凡 S0350119070030
zhangrf@ghzq.com.cn

关注移动办公和医疗 IT

——计算机行业周报

最近一年行业走势



行业相对表现

表现	1M	3M	12M
计算机	-5.2	3.6	20.3
沪深 300	-3.4	-2.0	10.9

最近一年行业 PE 走势

相关报告

- 《计算机行业周报: 华为全联接大会召开, 关注华为生态》——2019-09-22
- 《计算机行业周报: 关注金融 IT 和泛在物联网》——2019-09-15
- 《计算机行业周报: 工业、医疗 IT 中报业绩较好, 关注泛在物联网》——2019-09-08
- 《计算机行业周报: 安全可控大放异彩, 金融科技蓄势待发》——2019-09-01
- 《计算机行业周报: 金融科技三年规划发布, 关注金融 IT》——2019-08-25

投资要点:

上周回顾

9月23日至9月30日计算机板块(中信分类)下跌6.88%, 涨幅排名位列29个行业中第28位, 同期沪深300下跌3.08%。计算机板块跑输大盘。

本周观点

10月6日, 北京金山办公股份有限公司向上交所提交科创板注册申请。金山办公核心产品为WPS Office办公软件, 可在Windows、Linux、MacOS、Android、iOS等众多主流操作平台上应用, 主要收入来源为增值服务及广告推广服务, 2018年公司收入和净利润分别为11.3亿元和3.11亿元。金山办公产品在国内政府、金融、能源等行业广泛应用, 截至2019年3月产品MAU达到3.28亿元(移动端1.87亿元+PC端1.32亿元), 是国产办公软件的绝对龙头。我们认为, 国内办公软件长期被微软和Adobe垄断, 自主可控重要程度提高的背景下, 国产办公软件或将崛起。另外, 软件厂商的全面云化, 订阅收费将促使盗版用户转移到国产软件, 国产办公软件存在替换机会。建议关注: 万兴科技、用友网络、泛微网络、久其软件、鼎捷软件。

9月29日, 国家发改委、教育部、科技部、工信部等21部委下发《促进健康产业高质量发展行动纲要(2019-2022年)》, “互联网+医疗健康”工程是10项重大工程之一, 包括“互联网+医疗”和“互联网+药品流通”。我们认为目前医疗信息化的看点主要有三方面: 1) 医保科技: 2018年医保从人社系统分离, 成立了医保局, 之后启动了DRGs计费试点, 从顶层上推进医保信息化; 2) 临床信息化(CIS): 2018年卫计委要求二级以上医院建设5大中心, 包括胸痛中心、卒中中心、创伤中心、危重孕产妇救治中心、危重儿童和新生儿救治中心, 我们认为五大中心的信息化建设主要围绕临床, 医院信息化重点由HIS转向CIS; 3) 互联网医疗: “互联网+医疗”一直都是医疗政策的主要方向之一, 目前来看主要应用场景包括远程医疗、处方流转等, 自上而下的推进预计互联网医疗应用速度可能加快。建议关注: 久远银海、卫宁健康、麦迪科技、万达信息、创业惠康、思创医惠。

近期重点推荐标的: 恒生电子、能科股份、科大讯飞、绿盟科技、上海钢联、远光软件、易华录。

2019年计算机行业营收及利润预计将保持较快增长, 政策层面利好不

断，我们对行业持“推荐”评级。

风险提示：相关产业政策不明确风险、市场竞争加剧风险、项目实施进展、不达预期风险、重点公司业绩不达预期。

重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2019-10-07 股价	EPS			PE			投资 评级
			2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	
002063.SZ	远光软件	9.82	0.23	0.27	0.36	42.7	36.37	27.28	买入
002230.SZ	科大讯飞	31.86	0.29	0.43	0.64	109.86	74.09	49.78	买入
300212.SZ	易华录	30.77	1.01	1.43	2.0	30.47	21.52	15.39	买入
300226.SZ	上海钢联	73.61	0.76	1.5	2.66	96.86	49.07	27.67	买入
300369.SZ	绿盟科技	16.82	0.22	0.26	0.31	76.45	64.69	54.26	买入
600570.SH	恒生电子	73.93	1.04	1.3	1.41	71.09	56.87	52.43	买入
603859.SH	能科股份	26.35	0.45	1.03	1.67	58.56	25.58	15.78	买入

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所

内容目录

1、 行业观点	4
1.1、 投资要点	4
2、 上周计算机行业动态	5
3、 重点关注公司及盈利预测	8
4、 风险提示	9

1、行业观点

1.1、投资要点

上周回顾

9月23日至9月30日计算机板块（中信分类）下跌6.88%，涨幅排名位列29个行业中第28位，同期沪深300下跌3.08%。计算机板块跑输大盘。

本周观点

10月6日，北京金山办公软件股份有限公司向上交所提交科创板注册申请。金山办公核心产品为WPS Office办公软件，可在Windows、Linux、MacOS、Android、iOS等众多主流操作平台上应用，主要收入来源为增值服务及广告推广服务，2018年公司收入和净利润分别为11.3亿元和3.11亿元。金山办公产品在国内政府、金融、能源等行业广泛应用，截至2019年3月产品MAU达到3.28亿元（移动端1.87亿元+PC端1.32亿元），是国产办公软件的绝对龙头。我们认为，国内办公软件长期被微软和Adobe垄断，自主可控重要程度提高的背景下，国产办公软件或将崛起。另外，软件厂商的全面云化，订阅收费将促使盗版用户转移到国产软件，国产办公软件存在替换机会。建议关注：万兴科技、用友网络、泛微网络、久其软件、鼎捷软件。

9月29日，国家发改委、教育部、科技部、工信部等21部委下发《促进健康产业高质量发展行动纲要（2019-2022年）》，“互联网+医疗健康”工程是10项重大工程之一，包括“互联网+医疗”和“互联网+药品流通”。我们认为目前医疗信息化的看点主要有三方面：1）医保科技：2018年医保从人社系统分离，成立了医保局，之后启动了DRGs计费试点，从顶层上推进医保信息化；2）临床信息化（CIS）：2018年卫计委要求二级以上医院建设5大中心，包括胸痛中心、卒中中心、创伤中心、危重孕产妇救治中心、危重儿童和新生儿救治中心，我们认为五大中心的信息化建设主要围绕临床，医院信息化重点由HIS转向CIS；3）互联网医疗：“互联网+医疗”一直都是医疗政策的主要方向之一，目前来看主要应用场景包括远程医疗、处方流转等，自上而下的推进预计互联网医疗应用速度可能加快。建议关注：久远银海、卫宁健康、麦迪科技、万达信息、创业惠康、思创医惠。

近期重点推荐标的：恒生电子、能科股份、科大讯飞、绿盟科技、上海钢联、远光软件、易华录。

2019年计算机行业营收及利润预计将保持较快增长，政策层面利好不断，我们对行业持“推荐”评级。

2、上周计算机行业动态

【云计算】

英特尔与阿里云签署战略合作备忘录

9月26日，在2019年云栖大会上，英特尔与阿里云签署战略合作备忘录，双方将面向2020年东京奥运会和2022年北京冬奥会，在360 8K VR、3D数字孪生、云转播等领域展开合作；双方还将面向2020年东京奥运会，在人工智能3D运动员追踪领域展开合作。（36氪）

Facebook和阿里云宣布合作，PyTorch将进驻阿里云

9月26日，在2019云栖大会第二天的飞天智能主论坛上，Facebook和阿里云宣布合作。Facebook旗下的开源深度学习框架PyTorch将进驻阿里云机器学习平台。

PyTorch是全球最受欢迎的深度学习框架之一。达成合作之后，AI开发者在阿里云上可以使用PyTorch框架，体验模型训练、预测部署等全流程功能。（界面新闻）

谷歌宣布将在波兰华沙开设云数据中心

9月28日，据国外媒体报道，当地时间周五，谷歌宣布，将在波兰华沙开设一个云数据中心，为波兰以及中欧、东欧企业提供更好的服务。

计划中的华沙数据中心将提供对该公司所有核心云服务的访问，包括计算引擎（Compute Engine）、应用引擎（App Engine）和BigQuery等。在本地托管这些云服务，将使谷歌能够为波兰及周边国家的公司提供比现有云服务更低的延迟。

当天，谷歌还宣布与波兰的Domestic Cloud Provider（DCP）建立战略合作伙伴关系。作为合作关系的一部分，DCP将作为谷歌云服务在波兰的经销商，并提供谷歌云托管服务功能。DCP由PKO Bank Polski和波兰发展基金共同成立。

谷歌表示，通过与DCP的合作，它将能够加强对波兰企业的支持，提供符合他们需求的先进基础设施和软件。

谷歌进入波兰是该公司上周公布的斥资33亿美元打造更多欧洲数据中心计划的一部分。该项目还将耗资6亿欧元（约合6.57亿美元），用于升级芬兰哈密纳现有的水冷式数据中心园区。

目前，谷歌在全球拥有20个云区域（Cloud Regions）和61个可用性区域。今年早些时候，该公司的首席执行官桑达尔·皮查伊访问了华沙。在那里，他宣布，

谷歌承诺为中东欧地区的数字技能项目投资 2000 万美元。(TechWeb)

中国自研数据库 OceanBase 创造新的世界纪录

近日，业内权威机构国际事务处理性能委员会（TPC）在官网披露了最新的 TPC-C 数据库基准性能测试结果，蚂蚁金服自主研发的分布式关系数据库 OceanBase，打破美国公司甲骨文（Oracle）保持了 9 年的世界纪录，成为首个登顶该榜单的中国公司。据披露，蚂蚁金服自主研发的分布式关系数据库 OceanBase 创造了新的联机交易处理系统（OLTP）世界纪录，是此前世界记录保持者甲骨文的两倍。（界面新闻）

【人工智能】

阿里巴巴 AI 每天调用超 1 万亿次 服务全球 10 亿人

9 月 26 日，在 2019 年云栖大会上，阿里巴巴首次公布人工智能调用规模：每天调用超 1 万亿次，服务全球 10 亿人，日处理图像 10 亿张、视频 120 万小时、语音 55 万小时及自然语言 5 千亿句。

阿里巴巴的人工智能既对内实践，也对外服务。在内部实践中，阿里小蜜每天服务在线及热线用户超 500 万人次，覆盖全球 132 个国家和地区的 11 种语言；天猫精灵这一智能助手，总销量超过 2000 万台；自动驾驶正从单车智能向车路协同方向进化。

对外服务则最早实践产业 AI，2015 年，阿里率先推进互联网技术与传统产业的融合，联合合作伙伴推进产业落地。以城市大脑为代表的产业 AI 正广泛应用于全产业链场景。目前杭州、海口、北京、上海、拉萨、澳门、吉隆坡等 23 个城市已先后引入城市大脑。

此外，阿里首次披露人工智能的完整布局：AI 芯片、AI 云服务、AI 算法、AI 平台、产业 AI。在昨天的云栖大会上，平头哥发布 AI 芯片含光 800，1 块含光 800 的算力就相当于 10 块 GPU。目前已应用于阿里巴巴多个场景，如支持拍立淘索引时间从 1 小时缩短至 5 分钟。

在 AI 平台层，飞天 AI 平台、飞天大数据平台、AIoT 平台等大大降低 AI 开发门槛。其中，飞天 AI 平台是云端商业化机器学习平台，支持上百亿特征、千亿训练样本的超大规模经典算法，使训练成本降低 35%、多个场景下训练速度提升 400%，还首创公共云上可视化建模，为开发者提供了接近本地开发的体验。（中国新闻网）

【金融科技】

腾讯 1.3-1.5 亿美元投资印度金融科技公司 PolicyBazaar

9 月 24 日消息，腾讯近日对印度金融科技公司 PolicyBazaar 的母公司 EtechacesMarketing and Consulting 投资了 1.3-1.5 亿美元的资金，在本轮融资交易中，PolicyBazaar 公司估值达到了 15 亿美元。腾讯预计将获得 PolicyBazaar 公司 7%至 10%的股权。

PolicyBazaar 公司成立于 2008 年，目前主要支持用户在线进行保险比价、保险投保以及续保业务。通过对产品的价格、质量和关键效益进行比较分析，以及比较保险产品和解决方案驱动的客户服务，为客户提供更为准确的信息。

ETechAcesMarketing and Consulting 是 PolicyBazaar 的母公司，在该公司旗下还有一家专注于金融科技的数字贷款市场以及线上信用卡平台 PaisaBazaar。在腾讯此轮投资之前，PolicyBazaar 已经完成了其 F 轮融资，投资方包括软银愿景基金、淡马锡、Tiger Global 以及 True North。（投资界）

【智能驾驶】

开放道路智能驾驶长沙示范区启用

9 月 26 日，开放道路智能驾驶长沙示范区在湖南湘江新区正式启用。智能网联汽车与普通社会车辆在示范道路共同行驶，标志着长沙正式迈入了智能驾驶 2.0 时代。

该示范区由 100 公里高速开放道路和 100 平方公里城市范围开放道路构建而成。其中，100 公里高速开放道路位于长沙绕城高速西南段和西北段，分为标准路段、测试路段和示范路段，打造测试、应用场景 100 多个，是国内首条 5G+V2X(车对外界的信息交换)智慧高速公路。100 平方公里城市范围开放道路全长 135 公里，涵盖梅溪湖、洋湖等片区大部分道路，打造“人-车-路-云”一体化应用类场景 90 余个，全线支持 L3 级(有条件自动化)及以上自动驾驶车辆测试与示范，在全国同类型开放测试道路中智能化改造范围最广、场景最丰富、道路类型最全面。

截至目前，长沙已为 38 家企业 86 款车型提供测试服务 1800 余场，累计测试里程 6 万公里；开通试运行全国首条开放道路智慧公交示范线；发放 53 张智能网联汽车开放道路载人测试牌照；吸引百度、华为等企业，集聚重点关联企业 347 家，智能网联汽车全方位产业集群优势明显。（华声在线）

特斯拉收购人工智能公司 DeepScale 加速打造自动驾驶汽车

美国全国广播公司财经频道（CNBC）报道称，特斯拉收购了总部位于湾区的初创公司 DeepScale，该公司专注于“深度神经网络（Deep Neural Network, DNN）”。

DeepScale 首席执行官 Forrest landola 在领英上证实，他已经作为“高级机器

学习科学家”加入特斯拉。“本周我加入了特斯拉自动驾驶团队。我期待着与一些最聪明的人在深度驾驶和自动驾驶方面合作。”

此外，CNBC 还报道称，另有两名消息人士证实，DeepScale 已被特斯拉收购，其团队也将加入该汽车制造商。具体交易细节尚不清楚，但该公司最近进行了一轮 1500 万美元的 A 轮融资。

DeepScale 以为汽车开发了一款名为 Carver21 的计算机视觉人工智能软件而闻名。其技术旨在帮助汽车制造商使用低功率处理器，来驱动非常精确的计算机视觉系统。这些处理器与传感器和控制系统一起工作，帮助车辆完成对周围环境的感知。

DeepScale 专注于计算能力高效的深度学习系统，这也是特斯拉关注的一个领域。特斯拉决定设计自己的计算机芯片来驱动自动驾驶软件。（新浪汽车）

【区块链】

国家互联网应急中心联手迅雷 推动契约生态区块链化

近期，国家互联网应急中心对国家电子合同备案平台进行了升级，正式上线区块链存证功能，并部署了多个监督节点。迅雷以领先的区块链技术优势正式成为国家电子合同备案平台区块链监督网络的最新节点，也是继阿里、奇安信（原 360 企业安全）之后的第三个企业类节点。（砍柴网）

3、重点关注公司及盈利预测

重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2019-10-07 股价	EPS			PE			投资 评级
			2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	
002063.SZ	远光软件	9.82	0.23	0.27	0.36	42.7	36.37	27.28	买入
002230.SZ	科大讯飞	31.86	0.29	0.43	0.64	109.86	74.09	49.78	买入
300212.SZ	易华录	30.77	1.01	1.43	2.0	30.47	21.52	15.39	买入
300226.SZ	上海钢联	73.61	0.76	1.5	2.66	96.86	49.07	27.67	买入
300369.SZ	绿盟科技	16.82	0.22	0.26	0.31	76.45	64.69	54.26	买入
600570.SH	恒生电子	73.93	1.04	1.3	1.41	71.09	56.87	52.43	买入
603859.SH	能科股份	26.35	0.45	1.03	1.67	58.56	25.58	15.78	买入

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所
风险提示

4、风险提示

- 1) 相关产业政策不明确风险
- 2) 市场竞争加剧风险
- 3) 项目实施进展不达预期风险
- 4) 重点公司业绩不达预期

【计算机组介绍】

宝幼琛，本年毕业于上海交通大学，多次新财富、水晶球最佳分析师团队成员，7年证券从业经历，目前主要负责计算机行业上市公司研究。擅长领域包括：云计算、网络安全、人工智能、区块链等。

张若凡，上海交通大学数学学士、金融硕士，2019年加入国海证券，从事计算机行业上市公司研究。

【分析师承诺】

宝幼琛，本人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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将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。

【国海证券投资评级标准】

行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深300指数；
中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数；
回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深300指数。

股票投资评级

买入：相对沪深300指数涨幅20%以上；
增持：相对沪深300指数涨幅介于10%~20%之间；
中性：相对沪深300指数涨幅介于-10%~10%之间；
卖出：相对沪深300指数跌幅10%以上。

【免责声明】

本报告的风险等级定级为R3，仅供符合国海证券股份有限公司（简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户及/或投资者应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。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。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司

员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。