民生证券 MINSHENG SECURITIES

计算机

行业研究/周报

云计算景气度仍持续向上

—计算机周报 20200629

计算机周报 2020 年 06 月 29 日

报告摘要：

● **本周随笔 云计算景气度仍持续向上**

2020Q1 全球云计算 IT 基础设施产品收入仍保持正增长。据 IDC 发布的《全球云 IT 基础设施季度跟踪报告》，2020 年第一季度，供应商来自销售面向云环境的 IT 基础设施产品的收入增长 2.2%，而传统非云基础设施方面的收入同比下降了 16.3%。

在全球受疫情影响的情况下，企业对基于云的消费级和企业服务的需求仍增加，说明云计算的普及和发展是大势所趋。根据智研咨询的数据，2019 年全球公有云市场规模达到 1653 亿美元，到 2022 年有望达到 2733 亿美元，2019-2022 年复合增速有望达到 18.25%。

我们认为云计算发展大势所趋，巨头加大投入将持续推动行业高景气度延续。第一，云计算凭借其部署的便捷性和开支节约的特性，预计将受到企业端的更多青睐。第二，腾讯、阿里资本开支仍增长，加上新基建领域进行千亿级别投入，行业景气度延续可期。在云计算景气度不断向上的趋势下，看好基础层服务器、应用层 SaaS 等领域龙头公司全年业绩增长以及市场表现。

● **本周观点**

整体观点：1）潜在政策利好可期，坚持看好金融 IT。金融改革 11 条、鼓励外资券商等机构进入等政策，有望给金融 IT 厂商带来建设增量。同时，IPO 注册制、日涨跌幅限制放宽至 20%(存量企业将同步实施)、“T+0”等改革有利于提升市场的活跃度，给金融 IT 企业带来收入的增加（流量提升带来相关分成收入提升）以及板块情绪的回暖的双重利好，建议重点关注金融 IT 领域领军企业恒生电子。**2）2020Q1 全球云计算基础设施仍保持增长，云计算发展大趋势下巨头的加大投入，行业景气度仍持续向上。**2020Q1 全球云计算 IT 基础设施产品收入增长 2.2%，其中公有云 IT 基础设施方面的支出达到了 101 亿美元，同比增长 6.4%。我们认为云计算发展大势所趋，同时腾讯、阿里资本开支仍增长，加上新基建领域进行千亿级别的投入，行业景气度有望持续向上，看好龙头公司全年业绩增长及市场表现。

建议关注：
金融 IT：恒生电子、长亮科技、神州信息、同花顺
信息技术创新：中国软件、中国长城、太极股份、诚迈科技、东方通、神州数码
云计算：浪潮信息、用友网络、石基信息、宝信软件
远程办公：泛微网络、金山办公
网络可视化：恒为科技、中新赛克、迪普科技
超高清：当虹科技、淳中科技
车联网：中科创达、千方科技
医疗 IT：卫宁健康、创业慧康、久远银海
信息安全：启明星辰、深信服、绿盟科技
工业互联网：用友网络、东方国信、宝信软件

● **本周市场表现**

6.22-6.24 期间计算机板块上涨 3.46%，同期沪深 300 上涨 0.98%，TMT 其他三大板块中，传媒上涨 1.93%，电子上涨 3.24%，通信下跌 0.14%，创业板指数上涨 2.72%。

● **风险提示**

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.com

分析师：郭新宇
执业证号： S0100518120001
电话： 010-85127654
邮箱： guoxinyu@mszq.com

研究助理：应瑛
执业证号： S0100119010012
电话： 021-60876718
邮箱： yingying@mszq.com

相关研究

1.民生计算机周报 20200622：政策催化利好金融 IT，BAT 加码提升新基建景气度

2.民生计算机周报 20200615：政策利好不断释放，重申看好金融 IT

盈利预测与财务指标

代码	重点公司	现价	EPS			PE			评级
		6 月 24 日	TTM	20E	21E	TTM	20E	21E	
600536	中国软件*	79.12	0.01	0.75	1.29	7912	105	61	暂未评级
000066	中国长城*	13.04	0.27	0.44	0.51	48	30	26	暂未评级
002368	太极股份*	43.01	0.80	1.20	1.65	54	36	26	暂未评级
300598	诚迈科技*	182.58	1.89	1.29	1.77	97	142	103	暂未评级
300379	东方通*	43.41	0.30	1.17	1.80	145	37	24	暂未评级
002777	久远银海	29.11	0.70	0.97	1.27	42	30	23	推荐
300253	卫宁健康	20.47	0.21	0.32	0.42	97	64	49	推荐
300451	创业慧康	17.37	0.28	0.38	0.49	62	46	35	推荐
002439	启明星辰	40.98	0.70	0.94	1.18	59	44	35	推荐
300454	深信服	189.76	1.47	2.26	3.07	129	84	62	推荐
300369	绿盟科技	21.8	0.24	0.40	0.52	91	55	42	推荐
688039	当虹科技*	93.35	1.00	1.59	2.28	93	59	41	暂未评级
603516	淳中科技*	37.23	0.74	1.20	1.64	50	31	23	暂未评级
603496	恒为科技	21.23	0.09	0.84	1.23	236	25	17	推荐
002912	中新赛克*	159.29	3.12	3.60	4.89	51	44	33	暂未评级
300768	迪普科技	45.34	0.61	0.79	1.00	74	57	45	推荐
000977	浪潮信息	41.8	0.68	1.07	1.48	61	39	28	推荐
600588	用友网络	43.7	0.27	0.52	0.74	162	84	59	推荐
002153	石基信息	39	0.31	0.61	0.76	126	64	51	推荐
600845	宝信软件	58.58	0.82	1.04	1.37	71	56	43	推荐
603039	泛微网络	71.64	0.66	1.21	1.56	109	59	46	推荐
688111	金山办公	320.42	1.00	1.52	2.27	320	211	141	推荐
300496	中科创达	69.12	0.63	0.83	1.09	110	83	63	推荐
002373	千方科技	22.97	0.65	0.85	1.02	35	27	23	推荐
600570	恒生电子	103.97	0.93	1.78	2.05	112	58	51	推荐
300348	长亮科技	18.63	0.18	0.45	0.62	104	41	30	推荐
000555	神州信息	15.26	0.38	0.47	0.58	40	32	26	推荐
300033	同花顺	128.02	1.72	2.27	2.91	74	56	44	推荐
300166	东方国信*	14	0.48	0.70	0.87	29	20	16	暂未评级
000034	神州数码	23.68	1.04	1.39	1.81	23	17	13	推荐

资料来源：公司公告，民生证券研究院（注：标星公司 EPS 来自 Wind 一致性预期）

目录

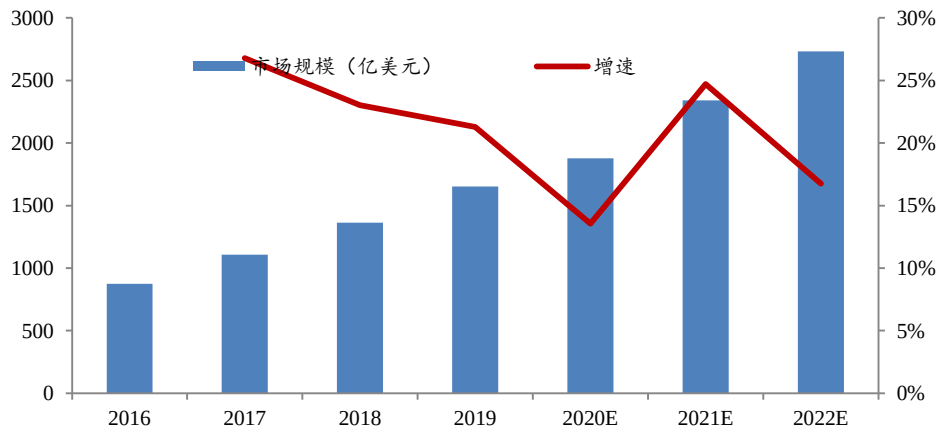
一、本周随笔 云计算景气度仍持续向上 4
二、本周观点 6
三、市场表现 9
四、重点覆盖标的公告 10
五、行业新闻 13
【核心科技】 13
【金融科技】 13
【云计算】 14
【人工智能】 15
六、风险提示 15
插图目录 16

一、本周随笔 云计算景气度仍持续向上

2020Q1 全球云计算 IT 基础设施产品收入仍保持正增长。据 IDC 发布的《全球云 IT 基础设施季度跟踪报告》，2020 年第一季度，供应商来自销售面向云环境（包括公共云和私有云）的 IT 基础设施产品（服务器、企业存储和以太网交换机）的收入增长 2.2%，而传统非云基础设施方面的收入同比下降了 16.3%。

在全球受疫情影响的情况下，企业对基于云的消费级和企业服务的需求仍增加，说明云计算的普及和发展是大势所趋。根据智研咨询的数据，2019 年全球公有云市场规模达到 1653 亿美元，到 2022 年有望达到 2733 亿美元，2019-2022 年复合增速有望达到 18.25%。

图 1：全球云计算市场（公有云）规模及增速



资料来源：智研咨询、中国产业信息网，民生证券研究院

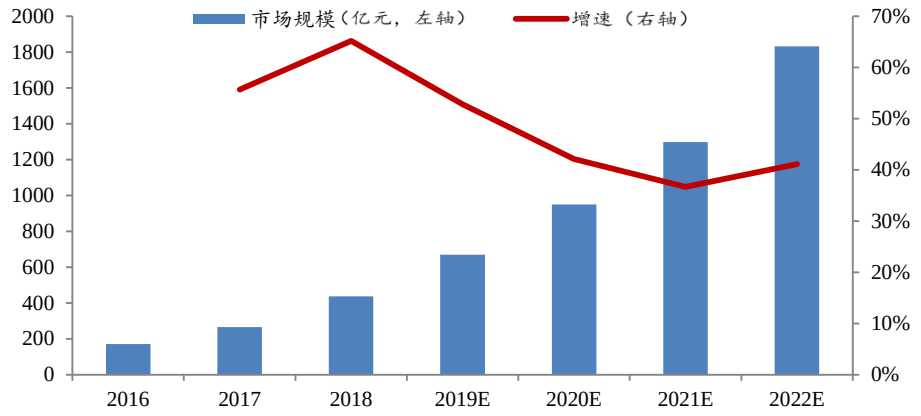
公有云私有云出现分化，公共云是 2020 年第一季度唯一没有出现同比下降的部署领域，IT 基础设施方面的支出达到了 101 亿美元，同比增长 6.4%，而私有云基础设施支出为 44 亿美元，同比下降 6.3%。

我们认为云计算发展大势所趋，巨头的加大投入将持续推动行业景气度持续向上。第一，对于企业端，IT 开支承压的情况下，云计算凭借其部署的便捷性和开支的节约的特性，预计将受到企业端的更多青睐，特别是公有云的重要性将进一步提升。第二，腾讯、阿里资本开支仍增长，加上新基建领域进行千亿级别的投入，行业景气度延续可期。2020 Q1 阿里巴巴资本开支 96.8 亿元，同比增长 48.1%，腾讯 2020Q1 资本开支 61.51 亿元，同比增长 36.51%。同时，腾讯表示未来 5 年将投入 5000 亿，用于新基建的建设，阿里云宣布未来 3 年再投 2000 亿元用于云操作系统、服务器、芯片、网络等重大核心技术研发攻坚和面向未来的数据中心建设。

在多个利好因素催化下，国内云计算市场也有望保持快速增长。根据中国信息通信研究院的数据，2018 年国内公有云市场规模为 437.4 亿元，到 2022 年有望达到 1831.3 亿元，2018-2022 年复合增速有望达到 43.04%。在云计算景气度不断向上的趋势下，看好基础层服务器、应用

层 SaaS 等领域龙头公司全年业绩增长以及市场表现。

图 2：2016-2022 年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

二、本周观点

整体观点：1）潜在政策利好可期，坚持看好金融 IT。金融改革 11 条、鼓励外资券商等机构进入等政策，有望给金融 IT 厂商带来建设增量。同时，IPO 注册制、日涨跌幅限制放宽至 20%(存量企业将同步实施)、“T+0”等改革有利于提升市场的活跃度，给金融 IT 企业带来收入的增加（流量提升带来相关分成收入提升）以及板块情绪的回暖的双重利好，建议重点关注金融 IT 领域领军企业恒生电子。**2）2020Q1 全球云计算基础设施仍保持增长，云计算发展大趋势下巨头的加大投入，行业景气度仍持续向上。**2020Q1 全球云计算 IT 基础设施产品收入增长 2.2%，其中公有云 IT 基础设施方面的支出达到了 101 亿美元，同比增长 6.4%。我们认为云计算发展大势所趋，同时腾讯、阿里资本开支仍增长，加上新基建领域进行千亿级别的投入，行业景气度有望持续向上。在云计算景气度不断向上的趋势下，看好基础层服务器、应用层 SaaS 等领域龙头公司全年业绩增长以及市场表现。

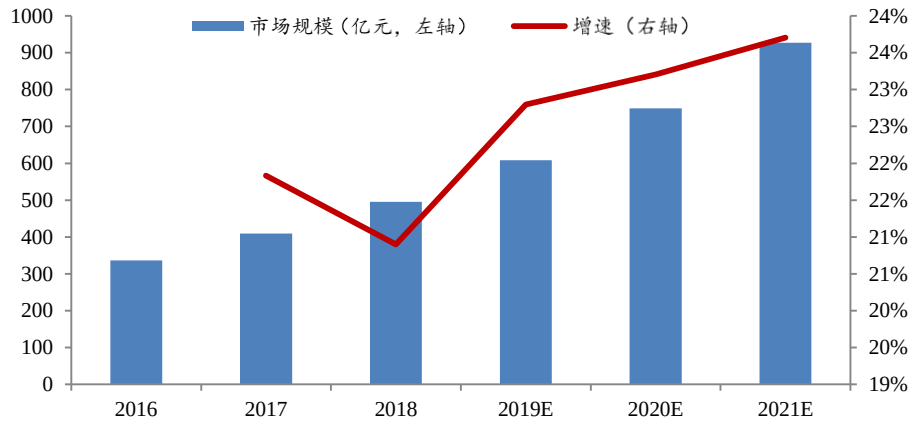
中长期内，坚定看好信创+新基建。1）国产替代大势所趋，落地元年更多进展值得期待。近期运营商、公安部等订单不断落地，信创领域关注度有望提升，国产替代大势所趋，2020 年作为信创实际落地的元年，后续有望看到更多订单落地。建议关注：中国软件、中国长城、太极股份、诚迈科技、东方通、神州数码。**2）政策催化+科技巨头投资，新基建景气度有望延续。**新基建作为扩大内需、提升企业复工效率、推动经济数字化转型的关键，自三月份政治局会议提出以来，相关政策持续落地，产业有望加速发展，叠加 5G 加速普及，行业景气度有望不断提升。同时，本周末百度提出两个“500”的战略，叠加腾讯、阿里之前也分别表示将在新基建领域进行千亿级别的额投入，行业景气度有望进一步提升。建议关注 5G 相关基础设施，服务器：浪潮信息、中科曙光；IDC：宝信软件；网络可视化：中新赛克、恒为科技、迪普科技。关注 5G 下游行业应用，云计算：用友网络、金山办公、石基信息、广联达；智能驾驶：中科创达、千方科技；超高清视频：当虹科技、淳中科技；关注工业互联网：东方国信。

政策利好下金融 IT 再迎边际增量，看好领军企业。目前银行市场是金融市场占比最大的部分，IT 系统建设有望提速。根据 IDC 预测数据，2019 年我国银行业 IT 解决方案市场的整体规模达到 505 亿元，预计 2018-2021 年的年均复合增长率达到 20.8%，到 2022 年中国银行业 IT 解决方案市场规模将达到 737 亿元。与此同时，近期的 11 条金融改革措施、“T+0”等改革，以及创业板注册制改革（包括降低盈利条件、日涨跌幅限制放宽至 20%等）。我们认为金融改革有望促进提升市场活跃度，并为金融 IT 企业直接带来系统改造等增量，建议关注金融 IT 领域领军企业恒生电子、长亮科技、神州信息、同花顺。

生态不断完善+政策催化下行业需求释放，安全与信息技术创新领域有望加速发展。生态方面，中国软件将旗下中标软件、天津麒麟进行统一整合，生态不断完善，利好国产替代的进一步加速，同时鲲鹏体系与上市公司的合作不断增加，看好未来三年安全与信息技术创新领域保持较高景气度；政策方面，根据工信部发布的《关于促进网络安全产业发展的指导意见（征

求意见稿)》的 2025 年实现 2000 亿为目标,预计未来 7 年的信息安全领域的复合增速为 22%。信息技术创新领域,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:神州数码、中国软件、中国长城、太极股份、诚迈科技、东方通。信息安全领域,建议关注头部厂商:启明星辰、深信服、绿盟科技。

图 3:2016-2021 年国内信息安全市场规模与增速



资料来源:Wind,民生证券研究院

云计算发展大趋势、新基建建设和互联网巨头的 CAPEX 投入增加的情况下,云计算景气度有望提升。近期,阿里宣布未来 3 年再投 2000 亿,用于云操作系统、服务器、芯片、网络等重大核心技术研发攻坚和数据中心建设。之后腾讯对外宣布,未来 5 年要将 5000 亿重点投入到云计算、人工智能、区块链、服务器、大型数据中心等重点领域。同时,云计算也是新基建的重点领域之一,IDC 等建设也将拉动服务器出货量的增长。我们认为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。建议关注:浪潮信息、用友网络、宝信软件、石基信息。

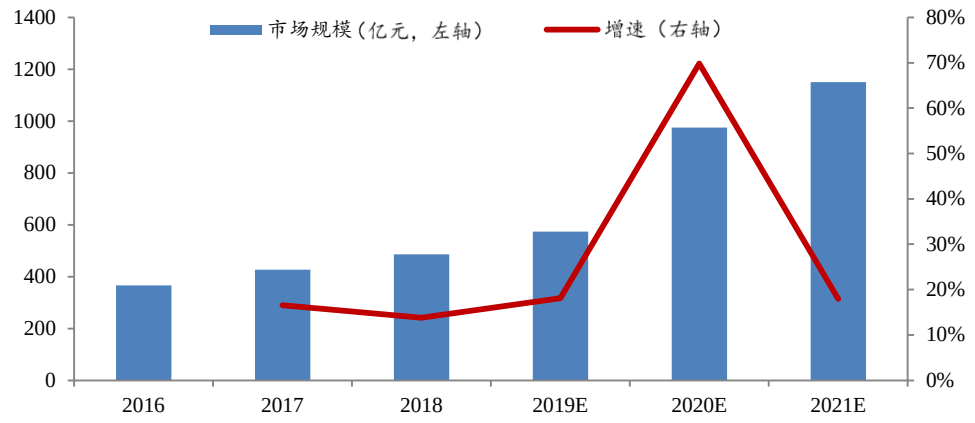
政府端投入+5G 商用带来的入网数据爆发,网络可视化需求增加,将为市场带来中长期增量。未来运营商和各大企业对大数据的运营需求叠加国家信息安全监管的刚需,运营商的 DPI 设备采购计划或将早于政府端释放,2020 年运营商和政府采购需求有望加速上行。同时未来网络可视化系统利用大数据技术、SDN 等,向业务智能化发展。建议关注网络可视化市场公司:中新赛克、恒为科技、迪普科技。

5G 商用、政策推动等利好驱动高清视频领域发展,相关公司迎来机遇。政策方面,《超高清视频产业发展行动计划(2019-2022)》提出坚持"4K 先行,兼顾 8K"的总路线,丰富超高清内容供给和后端行业创新应用;5G 商用的普及,4G 网络也已无法满足网络流量、存储空间和回传时延等技术指标要求,5G 网络将成为解决该场景需求的有效手段。视频编解码领域是超高清视频产业的核心技术环节,4K 编解码设备国产化趋势明显。央视总台计划 2022 年前开播 15 个 4K 超高清频道,同时北京等 10 个省份预计开播 20 个 4K 超高清频道,预计编解码产品市场规模在 30 亿以上。建议关注:当虹科技、淳中科技。

5G 催化+政策目标明确,车联网领域景气度有望不断提升。一方面,随着 5G 商用的不断

推进，车联网作为最重要应用之一，有望迎来利好；另一方面，政策目标明确，给行业需求端带来提升的机遇。根据《车联网（智能网联汽车）产业发展行动计划》，到 2020 年车联网用户渗透率达到 30%以上；《新能源汽车产业发展规划（2021-2035 年）》（征求意见稿）提出，到 2025 年智能网联汽车新车销售量占比达到 30%，车联网用户数量将明显提升。根据新华网、赛迪顾问的数据，2016 年国内车联网市场规模 366.4 亿元，2018 年为 486 亿元，到 2021 年有望达到 1150 亿元，18-21 年复合增速有望达到 33.26%。建议关注：中科创达、千方科技。

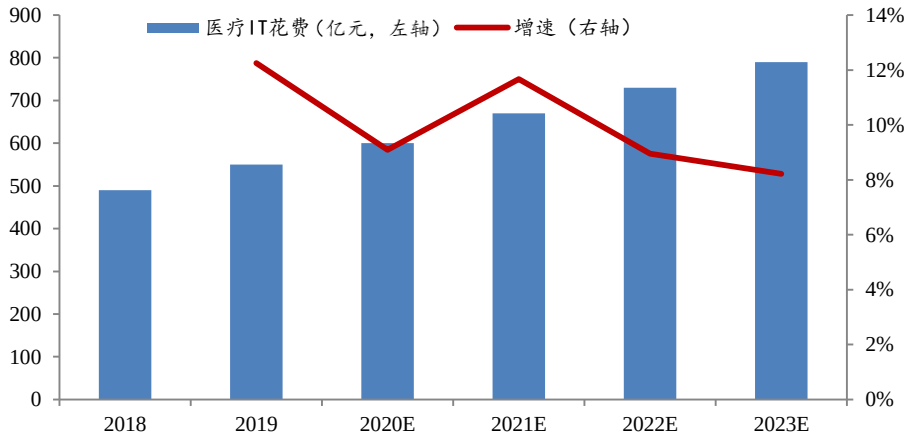
图 4：2016-2021 年我国车联网市场规模



资料来源：新华网，赛迪顾问，民生证券研究院

需求端景气度高+供给端逐步由分散走向集中，持续看好医疗 IT 板块。需求端：中短期内互联网医院、公共卫生平台改造两大增量提升行业景气度，且后续有望迎来新的政策利好。长期来看，电子病历主线仍支撑行业发展，医保、医联体等建设，景气度有望延续。供给端：客户数量大，DRGs、医联体等细分领域具有卡位优势的公司优势明显。建议关注：卫宁健康、创业慧康、久远银海。

图 5：2018-2023 年国内医疗行业 IT 花费及增长率



资料来源：IDC，民生证券研究院

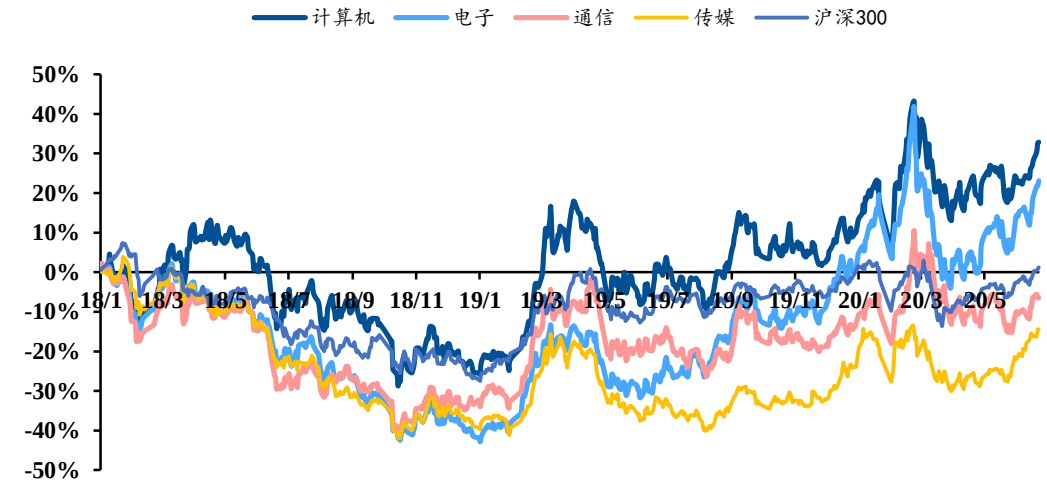
三、市场表现

1、6.22-6.24 期间计算机板块上涨 3.46%

6.22-6.24 期间计算机板块上涨 3.46%，同期沪深 300 上涨 0.98%，TMT 其他三大板块中，传媒上涨 1.93%，电子上涨 3.24%，通信下跌 0.14%，创业板指数上涨 2.72%。

6.22-6.24 期间涨幅居前的公司是：万兴科技、奥飞数据、虹软科技、数据港、全志科技。跌幅居前的个股是：久其软件、汇纳科技、中海达、ST 实达、ST 工新。

图 6：6.22-6.25 期间计算机板块上涨 3.46%

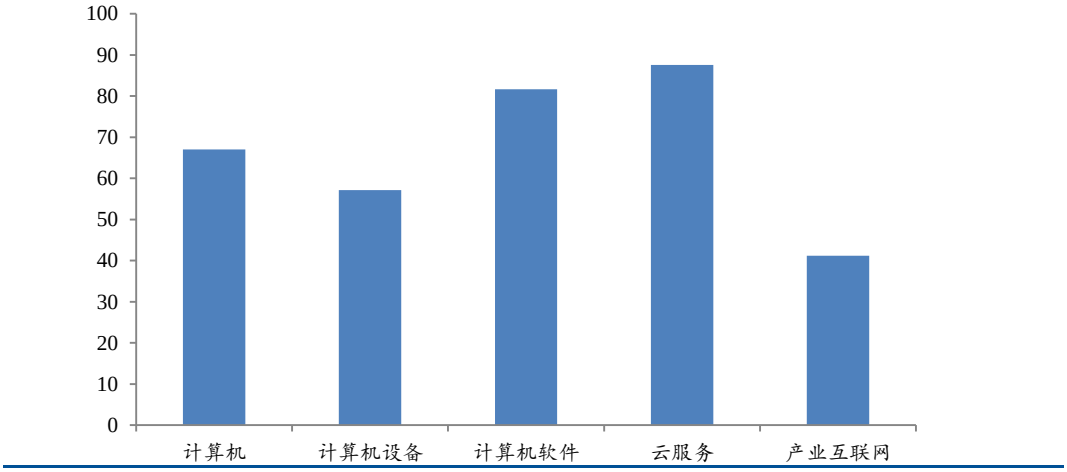


资料来源：Wind，民生证券研究院

2、截至 6.24 计算机行业 PE 为 67 倍

估值方面，计算机板块整体 PE（整体法、剔除负值）为 67 倍，其中计算机设备为 57 倍，计算机软件为 82 倍，云服务为 88 倍，产业互联网为 41 倍。计算机行业上周成交额 2077.85 亿元，成交量 112.87 亿股。

图 7：截至 6.25 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、重点覆盖标的公告

超图软件:关于公司董事及总经理完成减持计划的公告

北京超图软件股份有限公司（以下简称“公司”）于 2020 年 2 月 21 日披露了《关于公司控股股东、实际控制人及总经理减持计划的预披露公告》（公告编号为 2020-005），自上述公告披露之日起十五个交易日之后的六个月内,公司董事及总经理宋关福先生以集中竞价交易或大宗交易方式减持公司股份，计划减持数量不超过 2,000,000 股（占公司总股本比例的 0.4449%）。

2020 年 4 月 30 日，公司披露了《关于持股 5%以上股东权益变动的提示性公告》（公告编号为 2020-030）以及简式权益变动报告书，并于 6 月 17 日披露了《关于公司董事及总经理减持计划时间过半的公告》（公告编号为 2020-035）。

创业慧康:关于 2017 年第一期员工持股计划出售完毕暨终止的公告

创业慧康科技股份有限公司（曾用名“创业软件股份有限公司”，以下简称“公司”）2017 年第一期员工持股计划已于 2020 年 6 月 23 日全部出售完毕，根据中国证监会《关于上市公司实施员工持股计划试点的指导意见》、深圳证券交易所《上市公司信息披露指引第 4 号—员工持股计划》以及公司《创业软件股份有限公司 2017 年度第一期员工持股计划（草案）》的相关规定，现将相关情况公告如下：

一、2017 年第一期员工持股计划实施的基本情况

2017 年 5 月 22 日，公司召开 2017 年第二次临时股东大会，审议通过了《关于回购公司股份以实施员工持股计划的议案》。

2017 年 6 月 21 日，本次员工持股计划通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份共计 3,800,016 股，回购股份占公司当时总股本的比例为 1.56%。至此本次回购公司股份实施完毕，该次回购的股份存放于“公司回购专用证券账户”。

2017 年 9 月 19 日，公司 2017 年第四次临时股东大会，审议并通过了《关于<公司 2017 年度第一期员工持股计划（草案）> 及其摘要的议案》。根据草案的相关规定，员工持股计划股份锁定期为 12 个月，存续期为 36 个月。

2018 年 3 月 1 日，“公司回购专用证券账户”所持有的 3,800,016 股公司股票全部非交易过户至“公司——第一期员工持股计划”专户。

二、本次员工持股计划的出售情况及后续工作

截至本公告日，公司 2017 年第一期员工持股计划证券账户已于 2020 年 6 月 23 日通过集中竞价方式减持了剩余的 22,572 股，至此 2017 年第一期员工持

股计划全部股份已通过 2019 年 2 次大宗交易、2020 年 1 次集中竞价的方式出售完毕，其中大宗交易的受让方与公司 5%以上股东、实际控制人不存在关联关系或者一致行动关系。公司实施员工持股计划期间，严格遵守市场交易规则，遵守中国证监会、深圳证券交易所关于信

息敏感期不得买卖股票的规定，未利用内幕信息进行交易。根据公司《2017 年度第一期员工持股计划（草案）》的相关规定，公司本次员工持股计划已实施完毕并提前终止，后续将进行相关财产清算和分配工作。

神州信息:关于下属子公司获得 CS4 级企业证书的公告

神州数码信息服务股份有限公司（以下简称“公司”）于 2020 年 5 月 15 日披露了《关于下属子公司拟被授予 CS4 级企业的公告》公告编号：2020-039），公司下属子公司神州数码信息系统有限公司（以下简称“信息系统公司”）、神州数码系统集成服务有限公司（以下简称“系统集成公司”）、神州数码融信软件有限公司（以下简称“融信软件”）被授予信息系统建设和服务能力评估优秀级（CS4 级）企业。

近日，信息系统公司、系统集成公司、融信软件分别收到由中国电子信息行业联合会颁发的《信息系统建设和服务能力等级证书》，经评估，信息系统公司、系统集成公司、融信软件均符合《信息系统建设和服务能力评估体系能力要求》，能力达到优秀级（CS4 级）

东方国信:2020 年度非公开发行股票方案论证分析报告

本次非公开发行的发行对象为不超过 35 名特定投资者，包括符合中国证监会规定条件的证券投资基金管理公司、证券公司、信托公司、财务公司、保险机构投资者、合格境外机构投资者、其他境内法人投资者和自然人等合法投资者。证券投资基金管理公司、证券公司、合格境外机构投资者、人民币合格境外机构投资者以其管理的二只以上产品认购的，视为一个发行对象；信托公司作为发行对象，只能以自有资金认购。最终发行对象将在本次发行申请获得深圳证券交易所审核通过，并经中国证监会同意注册后，根据发行对象申购报价情况，遵照价格优先原则，由董事会与本次发行的保荐机构（主承销商）协商确定。

本次非公开发行的定价基准日为本次非公开发行 A 股股票的发行期首日。本次非公开发行的发行价格不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 80%。发行期首日前 20 个交易日公司股票交易均价=发行期首日前 20 个交易日股票交易总额/发行期首日前 20 个交易日股票交易总量。在上述范围内，最终发行价格由公司董事会根据股东大会的授权，按照中国证监会相关规定，根据发行对象申购报价的情况与保荐机构（主承销商）协商确定。

若公司股票在定价基准日前 20 个交易日至发行日期间发生因权益分派、公积金转增股本或配股等除权除息事项引起股价调整的情形，则本次非公开发行的发行价格按经过相应除权、除息调整后的价格计算。

本次发行定价的原则和依据符合《注册管理办法》等法律法规的相关规定，本次发行定价的原则和依据合理。

深信服:创业板向特定对象发行股票方案的论证分析报告

本次发行股票的发行对象为不超过 35 名（含 35 名）符合相关规定的特定对象，包括符合法律法规规定的法人、自然人或者其他合法投资组织。证券投资基金管理公司、证券公司、合格境外机构投资者、人民币合格境外机构投资者以其管理的二只以上产品认购的，视为一个发

行对象。信托公司作为发行对象，只能以自有资金认购。

本次发行股票的定价基准日为公司本次发行股票的发行期首日。本次发行股票的价格不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 80%（定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价＝定价基准日前 20 个交易日公司股票交易总额/定价基准日前 20 个交易日公司股票交易总量）。最终发行价格由公司董事会或其授权人士根据股东大会授权在本次发行获得深圳证券交易所审核同意并报经中国证监会注册后，按照相关规定，根据竞价结果与保荐机构（主承销商）协商确定。

东华软件:关于战略合作框架协议的进展公告

一、框架协议签订情况

2020 年 1 月 9 日，东华软件股份公司（以下简称“公司”）与中国电信股份有限公司宁波分公司（以下简称“宁波电信”）、中国联合网络通信有限公司宁波市分公司（以下简称“宁波联通”）、中国移动通信集团浙江有限公司宁波分公司（以下简称“宁波移动”）分别签署了《战略合作框架协议》，旨在共同推进“5G+鹏霄”生态建设及布局，进一步加快鲲鹏 5G 产业生态建设。具体内容详见公司于 2020 年 1 月 10 日刊载于《中国证券报》、《证券时报》、《证券日报》及巨潮资讯网（www.cninfo.com.cn）网站上的相关公告。

二、战略合作进展概述

2020 年 6 月 21 日，公司与华为联合宣布基于鲲鹏处理器的“鹏霄”服务器及一体机首条生产线在宁波投产，标志着“鹏霄”服务器及一体机正式落地市场生产、应用。

公司子公司东华电子信息产业（宁波）有限公司（以下简称“东华电子”）分别与宁波电信、宁波联通和宁波移动签署了《鹏霄服务器采购及 5G 产业合作协议》。

润和软件:2020 年半年度业绩预告

公司 2020 年上半年归属于上市公司股东的净利润 6,545.49 万元—7,636.41 万元，比上年同期变动-40%—-30%。1、本报告期，公司经营业绩较上年同期出现一定程度的下滑，主要系受新冠疫情影响，客户延期复工，业务开展受到短期冲击所致。其中一季度受此影响较大，实现归属于上市公司股东净利润 1,042.04 万元，较上年同期下降 79.91%，下滑幅度较大。二季度随着国内疫情得到控制，客户正常复工，公司采取各种有效措施，在严防疫情的前提下全力保障业务开展，努力将疫情影响降到最低限度。

公司第二季度实现归属于上市公司股东净利润预计在 5,503.45 万元—6,594.37 万元，去年同期第二季度归属于上市公司股东净利润为 5,722.94 万元，盈利情况基本恢复到去年同期水平，业绩表现较第一季度出现明显改善。

2、报告期非经常性损益主要为转让参股公司部分股权所产生的投资收益、 政府补贴等，预计对净利润的影响金额约为 2300 万元。

五、行业新闻

【核心科技】

华为英国芯片研发中心有望获批 投资约 4 亿英镑

6 月 22 日，华为本周有望获得许可，在英国剑桥郡科技中心斥资 4 亿英镑（约合 35 亿人民币），建设一所芯片研发中心，近期有望获批。有报道称，这个距离剑桥约 7 英里（11 公里）的中心将用于宽带芯片的研究和开发。

事实上，在 2019 年华为就曾披露过英国剑桥地区的一项投资，去年 5 月华为就已经在英国剑桥购买了 513 英亩土地，计划未来 5 年，建设和运营光器件的研发、制造基地，面向全球提供光器件和光模块。

当时，华为创始人任正非接受媒体采访时也曾提及，华为将在英国建设光芯片工厂。" 在光的芯片上，我们是领导全世界的，我们建工厂就是为了将来出口到很多国家去。

英国工厂可以接受英国的监控，经过英国监控的芯片卖到西方国家，为什么不可以呢？这样就不在中国生产了。中国也生产芯片，可能只卖到中国和一些相关能接受的国家去。所以，我们在英国的投资规模很大的，并不等于’你怀疑我，我就不在你那里投资了。’ "

任正非表示，如果美国不信任华为，华为将大规模的把投资转移到英国，华为不会动摇对英国的投资信心。

据悉，华为在英国总共有 1500 名员工，直接和间接创造的工作岗位有 7500 个。并且华为在英国爱丁堡、布里斯托、利普斯维奇等地都建立了研究中心。华为在英国的投资在 2017 年底就已经达到了 20 亿英镑（约 23.4 亿美元），接下来华为还将持续在英国等海外地区进行投资。

目前英国等欧洲国家对于是否在其国内禁止华为 5G 网络建设还存在争论。而英国的部分运营商和行业组织继续力挺华为。

（来源：myzaker：http://www.myzaker.com/article/5ef066fdb15ec04d78426adb/）

【金融科技】

银联手机支付 Huawei Pay 首落泰国 上半年境外新增开通 4 个市场

银联国际今日宣布，与华为、工银泰国合作，在泰国首次推出银联手机支付 Huawei Pay。截至目前，银联手机支付 Huawei Pay 已落地境外 6 个市场，支持 10 余家境外本地银行、中资银行发行的银联卡。

近年来，银联国际不断拓展全球移动支付业务布局，华为是重要的合作伙伴。2019 年，双方在俄罗斯、香港推出银联手机支付 Huawei Pay。随着近期银联国际移动支付服务平台上

线，境外机构可更便捷、高效获取这一服务的解决方案，今年其陆续在巴基斯坦、澳门、新加坡落地，并在香港扩大了接入机构范围。

泰国是全球十大移动支付市场之一，顺应消费者支付习惯，此次三方合作在当地推出银联手机支付 Huawei Pay，丰富了泰国居民的移动支付产品选择。泰国用户在华为或荣耀手机的钱包内，绑定工银泰国发行的银联卡，无需解锁手机打开 App，即可直接“挥”机付款。

银联移动支付产品具有跨境通用的特点，用户只需用一部手机，就可在 52 个国家和地区超 2000 万 POS 终端享受“挥”机支付的便捷体验，包括泰国知名便利店 7-11、Boots，超市 Lemon Farm、Gourmet Market，餐厅 Sushi Hiro，Wawee Coffee 等本地热门场景。

银联是泰国消费者熟悉的支付品牌。目前，泰国所有 ATM 和超过 90%的商户支持银联卡，8 家泰国主流银行在本地大规模发行银联卡。泰国也是中国境外第一个采用银联标准作为国内统一芯片卡标准的国家。依托这些发展成果，未来银联国际将携手华为，与更多本地机构合作，为越来越多本地消费者提供移动支付服务。

（来源：银联官网：http://cn.unionpay.com/upowhtml/cn/templates/newInfo-nosub/7885004da382485e8bde5a0ba000fdd3/20200624173526.html）

【云计算】

阿里云位居中国工业云整体市场第一 IaaS+PaaS 优势明显

全球权威市场研究机构 IDC 发布《中国工业云市场跟踪（2019 下半年）》报告：2019 年阿里云位居中国工业云整体市场（含基础设施和解决方案）第一。其中，在工业公有云基础设施市场，阿里云所占份额高达 37.3%，遥遥领先；在平台解决方案市场，阿里云同样位列第一。IDC 报告显示，工业正在加速“云化”，以降低成本、提高收益。2019 年中国工业云整体市场规模达到 28.7 亿美元，较去年同比增长 59.8%——云市场增速是工业领域传统 IT 解决方案的 8 倍。

阿里云已连续两年位居中国工业云整体市场第一，2019 年较上一年同比增长 71%。其中，在工业公有云市场，阿里云以 37.3%的占比超过二到四名的总和。IDC 报告指出，随着企业对公有云安全性的信心增长，地方政府相继出台工业“上云”扶持政策，工业公有云市场未来还将有更快增长。

在工业云平台解决方案分市场，阿里云占比 24.7%，市场份额超过第二名的 2 倍，形成了 IaaS+PaaS 的绝对优势。IDC 报告指出，阿里云的技术产品优势是以飞天云操作系统、飞天大数据平台、阿里巴巴双中台和智联网 AIoT 为基础，为客户提供基础设施上云、数据上云、云上中台和云上智能等“四步上云”的全套解决方案。

公开信息显示，阿里云的全套解决方案已惠及超过 500 家工业客户。今年 6 月的云峰会上，阿里云又宣布未来 3 年内落地 100 个工业互联网平台，新增 100 万家企业上云，助力 10000 家工厂完成数字化改造。

值得注意的是，今年年初工业互联网被列入“新基建”。IDC 报告指出，在政策利好下，地

方政府将持续加码区域级工业互联网平台建设，推动市场加速增长。此前，阿里云“飞龙”等多个区域级工业互联网平台已落地，惠及 3.63 万家工厂，接入百万台工业设备，助力各地区产业群“智造”转型。

（来源：雷锋网：https://www.leiphone.com/news/202006/RnUue23YjfiA7iES.html）

【人工智能】

突出人工智能技术创新 重庆发布人工智能“十大应用场景”

23 日，记者从重庆市科学技术局获悉，聚焦“智造重镇”“智慧名城”建设，重庆突出人工智能技术创新的核心支撑，面向城市大脑、智慧安防、智慧政法等领域，对外正式发布人工智能十大应用场景。

重庆首次发布的“十大应用场景”是重庆智慧城市智能中枢系统、智慧安防系统、智慧法律公共服务平台、礼嘉智慧公园、智慧广阳岛数字孪生平台、武隆全域智慧旅游平台、智慧诊疗伴侣平台、智慧共享物流中心、工业互联网安全服务及综合管理平台、西部自动驾驶开放测试基地等。

记者了解到，“十大应用场景”是从该市征集到的 658 个人工智能应用场景项目中脱颖而出的，呈现“新平台、新空间、新载体”三大特征，既是推动创新应用的新孵化平台、改变公众生活方式的新试验空间，也是推动产业发展的新生态载体。

“我国有 14 亿人口，但只有 46 万执业律师，远远不能满足群众的法律需求。”智慧政法领域应用场景项目代表、重庆百事得大牛机器人有限公司董事长吴怡介绍，其公司研发的中国首款“类脑”法律机器人——大牛法律机器人的人工智能技术已填补国内空白，达到世界先进水平。

（来源：中新网，http://www.chinanews.com/it/2020/06-23/9220240.shtml）

六、风险提示

疫情后续发展的不确定性，政策落地不及预期，业务发展不及预期。

插图目录

图 1：全球云计算市场（公有云）规模及增速 4
图 2：2016-2022 年中国公有云市场规模和增速 5
图 3：2016-2021 年国内信息安全市场规模与增速 7
图 4：2016-2021 年我国车联网市场规模 8
图 5：2018-2023 年国内医疗行业 IT 花费及增长率 8
图 6：6.22-6.25 期间计算机板块上涨 3.46% 9
图 7：截至 6.25 计算机细分板块估值水平（整体法、剔除负值） 9

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。

应瑛，民生研究院教育&计算机行业研究助理， 2019年加入民生证券研究院，伦敦国王学院银行与金融学硕士。

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。