

半年报披露完毕，建议布局内生增长强劲个股

——计算机行业周报

分析师：王洪磊

SAC NO: S1150516070001

2018年9月3日

证券分析师

王洪磊
022-28451975
wanghl@bhzq.com

朱晟君
SAC No: S1150518070001
zhusj@bhzq.com

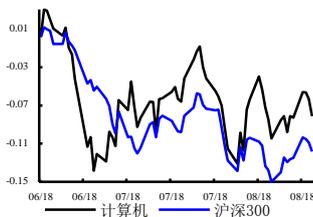
子行业评级

| | |
|------|----|
| 软件 | 中性 |
| 硬件 | 中性 |
| IT服务 | 中性 |

重点品种推荐

| | |
|------|----|
| 太极股份 | 增持 |
| 恒华科技 | 增持 |
| 易华录 | 增持 |
| 浪潮信息 | 增持 |

最近一季度行业相对走势



投资要点：

● 行情走势

上周，沪深 300 指数上涨 0.28%，计算机行业下跌 0.66%，行业跑输大盘 0.94 个百分点，其中硬件板块下跌 1.87%，软件板块下跌 0.12%，IT 服务板块下跌 0.60%。个股方面华东电脑、万达信息、金桥信息涨幅居前；GQY 视讯、京天利、南洋股份跌幅居前。

● 国际市场

谷歌、哈佛研究人员开发新模型，用 AI 预测一年内余震；Yandex 在俄推出无人驾驶出租车服务，欧洲首次公众测试；AutoX 在加州测试自动驾驶生鲜递送服务；东京开启全球首次自动驾驶出租车载客试验。

● 国内市场

证监会探索运用人工智能加强监管；华为在德发布新一代人工智能手机芯片；中国联通与苏宁易购签署新零售合作，打造智慧生活馆；海尔携手信通院、360 共建智造生活大数据安全研究中心。

● A 股上市公司重要动态信息

拓尔思：拟 6378.26 万元收购科韵大数据 35.43% 股权，推动“大数据+人工智能”应用落地；四方精创：全资子公司拟 6000 万港币占比 15% 设立合资公司申请虚拟银行牌照；四维图新：与戴姆勒签署导航电子地图销售协议；广电运通：全资下属公司与 BBVA BANCOMER 银行签署约 5800 万元金融自助设备购销及维保服务合同；聚龙股份：与赣江新区管委会签订战略合作框架协议，打造绿色金融服务产业园区；博思软件：拟推 594.9 万份股票期权激励计划；用友网络：拟推 132.6 万份股票期权激励计划。

● 投资策略

上周，沪深 300 指数小幅收涨，中小板和创业板全周收跌弱于大盘。计算机行业小幅下跌，行业内个股跌多涨少，行业内概念板块除第三方支付和智慧医疗小幅上涨外，其他全部收跌，其中食品安全、次新股、智能 IC 卡等板块涨幅居前。估值层面，行业目前的市盈率（中信，TTM）为 48.3 倍，相对于沪深 300 的估值溢价率为 335.14%，2013 年至今，行业的估值区间为 39.77-95.33 倍，目前仍高于 2013 年以来的底部，因此从整体看，行业估值仍存调整空间。上周，自动驾驶领域捷报频传，Yandex 在俄推出无人驾驶出租车服务公众测试，AutoX 在加州测试自动驾驶生鲜递送服务，东京开启全球首次自动驾驶出租车载客试验，我们认为，全球自动驾驶厂商纷纷开启路测，自动驾驶技术的落地不断临近，随着各应用领域车辆陆续搭载自动驾

驶技术，产业链相关公司的销售有望迎来高增长，利好相关上市公司业绩，建议投资者关注人工智能领域掌握核心竞争力并拥有竞争门槛的公司。从基本面角度看，行业整体目前仍不具备明显估值优势，相关商誉减值风险、被并购公司整合风险等风险因素仍是行业基本面改善的重要羁绊，商誉问题、并购整合问题积聚的公司仍将存在一定的消化过程。我们认为，项目型、渠道型标的由于技术壁垒相对较低，更多地依靠销售、渠道等优势获取项目，此类公司在业绩对赌到期后存较大的业绩变脸风险，而产品型、技术型公司由于依托知识产权壁垒等，整合难度相对较小，此类公司在业绩对赌到期后的业绩变脸风险相对较小，建议投资者关注。上市公司半年报已全部披露完毕，请投资者重点关注内生增长强劲或掌控核心竞争力的、业绩边际有所改善的公司进行布局。综上，我们继续维持行业“中性”的投资评级，股票池继续推荐太极股份（002368）、恒华科技（300365）、易华录（300212）、浪潮信息（000977）。

风险提示：宏观经济风险、人工智能技术突破受阻、政策落地低于预期。

目 录

| | |
|--------------------------------------------------------------|----|
| 1.行情走势 | 5 |
| 2.行业动态 | 5 |
| 2.1 国际市场 | 5 |
| 谷歌、哈佛研究人员开发新模型，用 AI 预测一年内余震..... | 5 |
| Yandex 在俄推出无人驾驶出租车服务，欧洲首次公众测试..... | 6 |
| AutoX 在加州测试自动驾驶生鲜递送服务..... | 6 |
| 东京开启全球首次自动驾驶出租车载客试验..... | 7 |
| 2.2 国内市场 | 8 |
| 证监会探索运用人工智能加强监管..... | 8 |
| 华为在德发布新一代人工智能手机芯片..... | 8 |
| 中国联通与苏宁易购签署新零售合作，打造智慧生活馆..... | 9 |
| 海尔携手信通院、360 共建智造生活大数据安全研究中心..... | 10 |
| 3.A 股上市公司重要动态信息..... | 11 |
| 拓尔思：拟 6378.26 万元收购科韵大数据 35.43% 股权，推动“大数据+人工智能”应用落地..... | 11 |
| 四方精创：全资子公司拟 6000 万港币占比 15% 设立合资公司申请虚拟银行牌照..... | 12 |
| 四维图新：与戴姆勒签署导航电子地图销售协议..... | 12 |
| 广电运通：全资下属公司与 BBVA BANCOMER 银行签署约 5800 万元金融自助设备购销及维保服务合同..... | 12 |
| 聚龙股份：与赣江新区管委会签订战略合作框架协议，打造绿色金融服务产业园区..... | 13 |
| 博思软件：拟推 594.9 万份股票期权激励计划..... | 14 |
| 用友网络：拟推 132.6 万份股票期权激励计划..... | 14 |
| 4.投资策略 | 15 |

表 目 录

| | |
|----------------------|---|
| 表 1:周行业指数涨跌幅..... | 5 |
| 表 2:计算机行业个股涨跌幅榜..... | 5 |

1. 行情走势

上周，沪深 300 指数上涨 0.28%，计算机行业下跌 0.66%，行业跑输大盘 0.94 个百分点，其中硬件板块下跌 1.87%，软件板块下跌 0.12%，IT 服务板块下跌 0.60%。

个股方面华东电脑、万达信息、金桥信息涨幅居前；GQY 视讯、京天利、南洋股份跌幅居前。

表 1: 周行业指数涨跌幅

| 板块名称 | 周涨跌幅 (%) |
|---------|----------|
| 沪深300 | 0.28 |
| 中小板 | -0.12 |
| 创业板 | -1.03 |
| CS计算机 | -0.66 |
| CS硬件 | -1.87 |
| CS软件 | -0.12 |
| CS IT服务 | -0.60 |

资料来源: wind 渤海证券

表 2: 计算机行业个股涨跌幅榜

| 涨跌幅前5名 | 证券代码 | 证券简称 | 周涨跌幅 (%) | 涨跌幅后5名 | 证券代码 | 证券简称 | 周涨跌幅 (%) |
|--------|-----------|------|----------|--------|-----------|--------|----------|
| 1 | 600850.SH | 华东电脑 | 15.13 | 1 | 300076.SZ | GQY 视讯 | -13.11 |
| 2 | 300168.SZ | 万达信息 | 11.47 | 2 | 300399.SZ | 京天利 | -11.32 |
| 3 | 603918.SH | 金桥信息 | 9.50 | 3 | 002212.SZ | 南洋股份 | -11.30 |
| 4 | 002230.SZ | 科大讯飞 | 7.17 | 4 | 600446.SH | 金证股份 | -10.16 |
| 5 | 300467.SZ | 迅游科技 | 5.94 | 5 | 300271.SZ | 华宇软件 | -9.43 |

资料来源: wind 渤海证券

2. 行业动态

2.1 国际市场

谷歌、哈佛研究人员开发新模型，用 AI 预测一年内余震

【新浪科技】谷歌和哈佛大学的的研究人员开发了一种人工智能模型，可以预测
请务必阅读正文之后的免责声明

地震发生后最长一年内的余震。

这个模型使用最近 10 年的 199 次地震及其 13 万次余震数据进行训练，实际结果比目前使用的余震预测方法更加精确。

用于训练这套神经网络的余震发生在每次地震的震中垂直距离 50 公里内、水平距离 100 公里范围内。

该模型使用的数据包括 2004 年苏门答腊地震、2011 年东日本大地震、1989 年旧金山地震以及 1994 年洛杉矶地震等著名地震。此次研究结果已经发表在最新的《自然》杂志上，共同作者包括哈佛大学地球与行星学系的菲比·德芙蕾丝（Phoebe DeVries）、谷歌机器学习研究员马汀·瓦登伯格（Martin Wattenberg）和弗南达·维加斯（Fernanda Viégas）以及谷歌人工智能招聘主管布伦丹·梅德（Brendan Meade）。

资料来源：<https://tech.sina.com.cn/i/2018-08-30/doc-ihikcahf7628434.shtml>

Yandex 在俄推出无人驾驶出租车服务，欧洲首次公众测试

【腾讯科技】据外媒报道，俄罗斯互联网巨头 Yandex 日前宣布，在高新科技卫星城 Innopolis 推出无人驾驶出租车服务。尽管欧洲各地的汽车公司都在推出各自的无人驾驶汽车计划，但这是无人驾驶出租车服务首次在欧洲大陆进行公众测试。

Innopolis 是 2012 年建成的科技园，重点扶持高新技术产业。在 2015 年正式启动前，这家科技园被赋予城镇相似地位，并计划分几个阶段开发该地区。这座城市的覆盖面积达 120 公顷，以一所大学作为核心焦点。

测试的下一步将是更广泛地开放服务，测试阶段的反馈将帮助项目未来扩展。Yandex 在博客文章中表示：“我们的无人驾驶团队计划稍后将无人驾驶出租车服务扩展到更多的目的地，并增加更多车辆和安全驾驶员，此外还将根据用户反馈改进服务。”

资料来源：<http://tech.qq.com/a/20180829/031193.htm>

AutoX 在加州测试自动驾驶生鲜递送服务

【百家号】据外媒报道，自动驾驶公司 AutoX 在加州发布了该州首个自动驾驶生鲜递送服务——AutoX Autonomous Delivery（AutoX 自动驾驶递送服务）。

据悉，AutoX 的这项业务将会为当地居民提供全速自动车配送服务及车上搭载的自动货架售货服务，考虑到该区域的道路限速，试运营车辆最高会以 70 公里/时的速度行驶，这对于自动驾驶车辆来说已经是非常少见的测试速度。

据了解，AutoX 已经与当地的生鲜商店达成合作，让用户可以在 app 上不同的生鲜商店中挑选货品，并预约选定时间进行送货。AutoX 的车厢内配有温控设备，以保持生鲜的新鲜度，用户只需通过 App 打开后备箱或者车窗即可取货。

资料来源：

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1610193857719134687&wfr=spider&for=pc>

东京开启全球首次自动驾驶出租车载客试验

【新浪财经】共同社报道，开发汽车自动驾驶技术的风险企业 ZMP（东京）和出租车巨头日之丸交通（东京）27 日开始在东京都内展开搭载普通乘客的自动驾驶出租车实证试验。据日之丸交通称，出租车公司通过自动驾驶在公路上进行营业行驶尚属全球首次。着眼于东京奥运会和残奥会，力争 2020 年前后实现无人的完全自动驾驶商用化。

有关自动驾驶出租车，美国企业已率先展开多次公路试验。日本 3 月也在横滨市的公路上进行了试验，此次将通过实际载客营业行驶，为实用化验证课题。

测试中，搭载传感器等 ZMP 自动驾驶系统的休旅车在东京都中心的大手町、六本木的商业大楼间约 5.3 公里路程进行 1 天 4 个往返的行驶。发动、停车、左右转弯等操作均为自动，但为安全起见，司机和辅助人员也同乘。

有关车门解锁和车费支付，事先征集的乘客将通过智能手机专用应用软件（APP）进行操作。费用为单程 1500 日元（约合人民币 92 元）。试验将持续至 9 月 8 日。

资料来源：

<http://finance.sina.com.cn/stock/usstock/c/2018-08-27/doc-ihifuvph8062443.shtml>

2.2 国内市场

证监会探索运用人工智能加强监管

【新浪科技】近日，证监会正式印发《中国证监会监管科技总体建设方案》，标志着证监会完成了监管科技建设工作的顶层设计，并进入了全面实施阶段。

《总体建设方案》详细分析了证监会监管信息化现状、存在的问题以及面临挑战，提出了监管科技建设的意义、原则和目标，明确了监管科技 1.0、2.0、3.0 各类信息化建设工作需求和工作内容。

证监会监管科技建设遵循“科技引领、需求驱动；共建共享、多方协同；统筹规划、持续推进；提升能力、创新机制”的总体原则，立足于我国资本市场的实际情况，在加强电子化、网络化监管的基础上，通过大数据、云计算、人工智能等科技手段，为证监会提供全面、精准的数据和分析服务，着力实现三个目标。一是完善各类基础设施及中央监管信息平台建设，实现业务流程的互联互通和数据的全面共享，形成对监管工作全面、全流程的支持。二是积极应用大数据、云计算等科技手段进行实时数据采集、实时数据计算、实时数据分析，实现对市场运行状态的实时监测，强化市场风险的监测和异常交易行为的识别能力，及早发现、及时处置各类证券期货违法违规行。三是探索运用人工智能技术，包括机器学习、数据挖掘等手段为监管提供智能化应用和服务，优化事前审核、事中监测、事后稽查处罚等各类监管工作模式，提高主动发现问题能力和监管智能化水平，促进监管模式创新。

《总体建设方案》中明确了五大基础数据分析能力、七大类 32 个监管业务分析场景，提出了大数据分析中心建设原则、数据资源管理工作思路和监管科技运行管理“十二大机制”。

资料来源：

<https://tech.sina.com.cn/roll/2018-09-01/doc-ihixyeu1894657.shtml?cre=tianyi&mod=pctech&loc=19&r=0&doct=0&rfunc=4&tj=none&tr=1>

华为在德发布新一代人工智能手机芯片

【新浪科技】中国企业华为 31 日在德国柏林开幕的 IFA 展上发布了其新一代人工智能手机芯片——麒麟 980。

IFA 全称为“柏林国际电子消费品及家电展览会”，是全球规模最大的消费电子和家电展览会。当天，华为消费者业务 CEO 余承东在 IFA 展现场举行发布会，详细介绍了这款芯片的情况。

据介绍，麒麟 980 具备更优秀的性能、能效、智慧和通信能力。作为麒麟新一代顶级人工智能手机芯片，麒麟 980 在制程工艺、运算性能等各方面都有了突破性的进步，并成为全球首款采用 7nm 制程工艺的手机芯片，成功在指甲盖大小的尺寸上塞进 69 亿个晶体管，实现了性能与能效的全面提升。

此外，其通过搭配巴龙 5000 基带调制解调器，正式成为首个提供 5G 功能的移动平台。

资料来源：

<https://tech.sina.com.cn/roll/2018-09-01/doc-ihixyeu1912000.shtml?cre=tianyi&mod=pctech&loc=11&r=0&doct=0&rfunc=4&tj=none&tr=1>

中国联通与苏宁易购签署新零售合作，打造智慧生活馆

【新浪科技】8 月 31 日晚间消息，中国联通和苏宁易购签署新零售战略合作协议，这是双方合作的进一步升级。今年 3 月，双方曾签署协议合作打造智慧零售门店。

联通新零售平台与苏宁供应链平台系统级直连对接，打通双方采购、财务、供应链、物流系统，全面共享双方数据流、物流、资金流信息，共同打造智慧门店。

此次战略合作升级，中国联通将和苏宁小店在号卡、宽带、充值等通信服务及线下门店领域展开合作，依托线下体验场景和用户核心需求，打造线上线下一体化智慧零售便利店，为更多用户提供便捷的通信服务产品。

中国联通副总经理买彦州表示，面对新的时代、新的变革，中国联通秉承“五新”理念，加快互联网转型步伐，在实体渠道零售合作探索方面，通过大数据运营、线上线下一体化引流、全品类供应链合作以及电子券资源释放等手段，打造“通信+零售”整体解决方案，为传统门店赋能。

苏宁易购副总裁顾伟表示，苏宁与联通此次深入合作，将输出物流供应链、大数据、智慧门店场景等核心优势，共同打造场景式体验消费的“智慧生活馆”，助力传统门店突破创新。

资料来源:

<https://tech.sina.com.cn/t/2018-08-31/doc-ihinpmnq8421645.shtml?cre=tianyi&mod=pctech&loc=18&r=0&doct=0&rfunc=4&tj=none&tr=1>

海尔携手信通院、360 共建智造生活大数据安全研究中心

【搜狐科技】8月30日，工业互联网产业联盟第八次工作组全会期间，大数据协同安全技术国家工程实验室-智造生活大数据安全研究中心成立仪式在青岛举行。智造生活大数据安全研究中心由大数据协同安全技术国家工程实验室、中国信息通信研究院、海尔、360企业安全共同成立。

中国工程院院士李培根出任研究中心学术委员会主任。仪式上中国信息通信研究院副总工程师史德年、海尔集团CIO郭乾继、360企业安全集团副总裁吴侯、海尔U+对外合作总监徐志方共同为研究中心揭牌。中国信息通信研究院总工程师余晓晖、山东省信管局副局长沈泳涛、海尔家电产业集团副总裁陈录城等相关领导、专家出席会议共同见证。

进入物联网时代，网络安全防护已是大数据快速发展必须面对的问题——加强工业互联网安全建设、为智造美好生活保驾护航，成为物联网智能制造及智慧生活建设的当务之急。研究中心将通过打造满足工业需求的安全技术体系和管理机制，识别和抵御来自内外部的安全威胁，化解各种安全风险，实现网络安全与物理安全的真正融合。

围绕提升大数据安全分析能力和保障大数据系统自身安全的需求，研究中心将在工业互联网平台安全、工控安全、工业互联网态势感知、威胁情报、漏洞挖掘、云安全、大数据安全、物联网安全和移动安全等方向进行重点研究。从数据、系统、网络、终端、安全攻防、基础技术等六大方面发力，带动传统行业的创新安全防护技术和体系的研究。

由海尔COSMOPlat自主开发的工业互联网安全监测与防护产品——海安盾，将成为研究中心的支撑性产品之一，构建起技术创新、试点验证、标准制定、运营推广的闭环系统，形成辐射家电制造行业和上下游企业的物联网安全生态。研究中心将以海安盾的安全防护实力为基础，赋能各个行业、区域的工业互联网安全，打造具有全流程保护特性的安全体系，实现制造大数据与网器大数据的零距离互联互通。

海尔在人单合一管理模式下，率先开启了物联网时代的生态品牌建设。

COSMOPlat 是海尔以用户为中心的“人单合一”模式的落地实践。依托于 COSMOPlat 大规模定制模式，此次海尔与各方共建智造生活大数据安全研究中心，主动承担国家和行业的重大科研项目，构建大数据安全技术与应用领域的自主知识产权和标准体系，为推动大数据安全的技术进步和产业发展提供技术支撑。

资料来源：http://www.sohu.com/a/251337248_548456

3.A 股上市公司重要动态信息

拓尔思：拟 6378.26 万元收购科韵大数据 35.43%股权，推动“大数据+人工智能”应用落地

公司公告称，公司拟通过发行股份的方式购买江南等 4 名自然人持有的科韵大数据 35.43%股权。本次交易上市公司需向交易对方支付股份对价 6,378.26 万元，本次交易发行股份购买资产的发行股份价格为 12.50 元/股，共发行 510.26 万股。为支付本次交易的中介机构费用以及投入标的资产在建项目建设，上市公司拟通过询价方式向不超过 5 名特定对象非公开发行股份募集配套资金，募集资金总额预计不超过 6,378.26 万元，其中 1,000.00 万元用于支付本次交易中介机构费用，5,378.26 万元用于标的资产在建项目建设。科韵大数据主营业务为公共安全等业务领域的大数据软件开发、技术服务和系统集成，目前主要的终端客户主要为公安、政法等公共安全相关的单位。公司已与标的公司的股东签署《盈利预测补偿协议》，标的公司业绩承诺情况如下，承诺交易对方江南、宋钢、王亚强、李春保承诺 2018 年、2019 年和 2020 年的净利润为 1,260.00 万元、1,580.00 万元和 1,885.00 万元。

公司表示，上市公司坚定执行“大数据+行业”和“大数据+服务”的长期发展战略，主动开拓大数据云服务业务。上市公司沿“大数据+人工智能”的战略发展方向挖掘标的，以实现深化产业布局，打通产业链上下游，增加总体技术和市场实力，提升产业掌控力和未来增长空间的目标。通过并购标的公司，有利于实现在“大数据+人工智能”领域的高科技项目储备和产业布局，通过投资人工智能技术和项目，使公司与国内外领先的人工智能技术保持同步或者领先，发挥公司大数据技术及人工智能产业人才聚集优势，围绕培育产业升级业态、塑造企业竞争优势等，提高公司在大数据与人工智能领域的投资水平，为公司战略升级提供项目储备及支持。公共安全是上市公司发展的重点行业和领域市场。上市公司

以云计算、大数据处理技术为支撑，以服务实战应用为目标，最大限度开发整合和利用互联网、社会、政府部门、部门内部等信息资源，构建公安警务大数据云平台、维护社会稳定。标的公司科韵大数据致力于大数据一体化平台技术在公共安全和政府领域的应用，主营业务包括大数据软件开发、技术服务和系统集成等，公司服务覆盖公共安全等多个领域，包括公安、政法等部门，与上市公司布局的公共安全领域可以起到协同发展的作用。

四方精创：全资子公司拟 6000 万港币占比 15%设立合资公司申请虚拟银行牌照

公司公告称，公司全资子公司四方精创资讯有限公司拟以港币 60,000,000 元，与时富金融服务集团、公司参股子公司钱方好近金融科技有限公司共同出资设立合资公司。本次投资完成后，香港四方资讯将持有合资公司 15%的股权。

四维图新：与戴姆勒签署导航电子地图销售协议

公司公告称，公司与 Daimler AG 即戴姆勒股份公司签署导航电子地图销售协议，公司将为戴姆勒在中国销售的 2020 年至 2024 年期间量产上市的旗下所属品牌的全部乘用车提供导航电子地图产品、ADAS（高级辅助驾驶）产品，四维图新将作为戴姆勒地图数据的独家供应商并在未来 7 年保持独家供应商地位。

公司表示，戴姆勒是全球最大的商用车制造商，全球第二大豪华车生产商、第二大卡车生产商。四维图新是中国领先的数字地图内容、自动驾驶、车联网和动态交通信息服务、基于位置的大数据垂直应用服务提供商，始终致力于为全球客户提供专业化、高品质的地理信息产品和服务。此次公司与戴姆勒签署导航电子地图销售协议，将进一步扩大公司产品在车载导航领域的市场占有率，巩固公司产品在智能汽车位置服务领域的领先地位，有利于促进公司盈利能力和经营业绩的不断提升，为公司发展带来积极的影响。

广电运通：全资下属公司与 BBVA BANCOMER 银行签署约 5800 万元金融自助设备购销及维保服务合同

公司公告称，公司全资下属公司 GRG HONG KONG MEXICO SA DE CV 与 BBVA BANCOMER, SOCIEDAD ANÓNIMA, INSTITUCIÓN DE BANCA

MÚLTIPLE, GRUPO FINANCIERO BBVA BANCOMER 签订金融自助设备购销及维保服务合同，合同总金额约为 8,441,551.94 美元，约合人民币 58,001,903.38 元。BBVA BANCOMER 银行是 BBVA 银行在墨西哥的控股子公司，是墨西哥的第一大金融机构。BBVA 是总部位于西班牙首都马德里的全球性知名银行，也是国际化的金融集团与全球性投资银行，在全球 30 多个国家及地区设有分支机构，在拉美地区的市场覆盖和品牌知名度占据领导地位。

公司表示，GRG HONG KONG MEXICO SA DE CV 为公司全资子公司广电运通国际有限公司在墨西哥设立的全资子公司。经过多年的坚持投入与不懈努力，GRGMX 不断提升产品的市场适应性和服务的本地化水平，在 2017 年成功通过了 BBVA BANCOMER 银行高标准服务与规范化管理的供应商资质审计要求，并最终获得这个标杆性客户的订单，此次重要市场突破为运通国际在墨西哥市场的业务拓展打下了坚实基础。BBVA BANCOMER 银行在 BBVA 内部的业务与技术上拥有领先地位，该交易将全面提升广电运通品牌在美洲地区甚至全球市场的品牌认知度，为未来在更多欧美国家的业务拓展带来了更多的机会。公司基于全球化发展战略，公司已建立 10 大国际分支机构，产品及服务已进入全球 80 多个国家和地区，国际业务呈现多点并进的态势。同时，公司在国内市场的智慧银行网点等优秀解决方案不断推广至国际市场，已助力俄罗斯、土耳其、新加坡、阿根廷、墨西哥、越南等国家和地区的智能金融服务快速升级。公司将围绕本地化精耕细作，持续完善本地化销售、技术支持和服务网络，面向全球客户提供具有竞争力的行业智能终端设备及综合解决方案。

聚龙股份：与赣江新区管委会签订战略合作框架协议，打造绿色金融服务产业园区

公司公告称，公司于近日在江西省人民政府金融办公室的见证下，与江西省赣江新区管理委员会签订了《战略合作框架协议》，双方拟合作进行“绿色金融服务产业园区”的开发及建设，拟将项目打造成为中国领先的绿色金融服务产业园区，实现金融服务集约一体化、一条龙式全方位管理，开创中国最前沿的金融服务新模式之先河，该产业园区将作为中国绿色金融服务产业示范样板，为国内绿色金融服务产业发展提供可复制、可推广经验。

公司表示，公司在自下而上逐步拓展服务点数的同时，考虑自上而下的区域推广模式。本次与江西省开展“绿色金融服务示范产业园”项目，目的是以省级为单位，自上而下逐步辐射，打造绿色金融服务创新示范省。同时区域推广也将带来

较大协同优势，使得模式的复制和落地更有效率，业务规模的拓展更为容易。框架协议签订后，公司将会同江西省赣江新区、人民银行江西省分行及各级主管部门具体落实项目落地计划，充分发挥公司产品、技术、业务模式等优势尽快推进首个市级项目落地并逐步复制推广。公司拥有行业唯一的“国家金融安全及系统装备工程技术研究中心”，是国内领先的现金智能处理和流通管理的整体解决方案供应商。本协议的签订将充分发挥公司在银行业金融机构多年来积累的渠道口碑和品牌优势，有效推动公司向金融一体化服务商转型。

博思软件：拟推 594.9 万份股票期权激励计划

公司公告称，公司拟向包括公司公告本激励计划时在公司任职的公司董事、高级管理人员、核心技术骨干在内的 413 人授予 594.906 万份股票期权，涉及的标的股票种类为人民币 A 股普通股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 12,963.60 万股的 4.59%，本激励计划授予的股票期权的行权价格为 21.06 元/股。

公司表示，本激励计划授予的股票期权，分年度进行绩效考核并行权，以达到绩效考核目标作为激励对象的行权条件，各年度业绩考核目标如下所示：第一个行权期，以 2015-2017 年平均净利润为基数，2018 年净利润增长率不低于 10%；第二个行权期，以 2015-2017 年平均净利润为基数，2019 年净利润增长率不低于 25%；第三个行权期，以 2015-2017 年平均净利润为基数，2020 年净利润增长率不低于 40%。

用友网络：拟推 132.6 万份股票期权激励计划

公司公告称，公司拟向包括公司公告本激励计划时在公司任职的符合条件的公司及控股子公司的骨干员工共 28 人授予股票权益合计不超过 132.600 万份，涉及的标的股票种类为人民币 A 股普通股，占本激励计划公告时公司股本总额 1,898,630,839 股的 0.070%。具体如下：公司拟向激励对象授予 88.397 万份股票期权，涉及的标的股票种类为人民币 A 股普通股，占本激励计划公告时公司股本总额 1,898,630,839 股的 0.047%。公司拟向激励对象授予合计不超过 44.203 万股公司限制性股票，占本激励计划公告时公司股本总额 1,898,630,839 股的 0.023%。本次股权激励计划授予股票期权的行权价格为每份 28.18 元，行权价格不低于股票票面金额，且不低于下列价格较高者：（一）本激励计划公告前 1 个交易日公司股票交易均价，为每股 28.18 元；（二）本激励计划公告前 60 个

交易日公司股票交易均价，为每股 25.60 元。

公司表示，本激励计划授予的股票期权，在行权期的 3 个会计年度中，分年度进行绩效考核并行权，以达到绩效考核目标作为激励对象的行权条件。第一个行权期，以 2016 年合并营业收入为基数，2018 年合并营业收入增长率不低于 20%；第二个行权期以 2016 年合并营业收入为基数，2019 年合并营业收入增长率不低于 30%；第三个行权期以 2016 年合并营业收入为基数，2020 年合并营业收入增长率不低于 40%。

4. 投资策略

上周，沪深 300 指数小幅收涨，中小板和创业板全周收跌弱于大盘。计算机行业小幅下跌，行业内个股跌多涨少，行业内概念板块除第三方支付和智慧医疗小幅上涨外，其他全部收跌，其中食品安全、次新股、智能 IC 卡等板块涨幅居前。估值层面，行业目前的市盈率（中信，TTM）为 48.3 倍，相对于沪深 300 的估值溢价率为 335.14%，2013 年至今，行业的估值区间为 39.77-95.33 倍，目前仍高于 2013 年以来的底部，因此从整体看，行业估值仍存调整空间。上周，自动驾驶领域捷报频传，Yandex 在俄推出无人驾驶出租车服务公众测试，AutoX 在加州测试自动驾驶生鲜递送服务，东京开启全球首次自动驾驶出租车载客试验，我们认为，全球自动驾驶厂商纷纷开启路测，自动驾驶技术的落地不断临近，随着各应用领域车辆陆续搭载自动驾驶技术，产业链相关公司的销售有望迎来高增长，利好相关上市公司业绩，建议投资者关注人工智能领域掌握核心竞争力并拥有竞争门槛的公司。从基本面角度看，行业整体目前仍不具备明显估值优势，相关商誉减值风险、被并购公司整合风险等风险因素仍是行业基本面改善的重要羁绊，商誉问题、并购整合问题积聚的公司仍将存在一定的消化过程。我们认为，项目型、渠道型标的由于技术壁垒相对较低，更多地依靠销售、渠道等优势获取项目，此类公司在业绩对赌到期后存较大的业绩变脸风险，而产品型、技术型公司由于依托知识产权壁垒等，整合难度相对较小，此类公司在业绩对赌到期后的业绩变脸风险相对较小，建议投资者关注。上市公司半年报已全部披露完毕，请投资者重点关注内生增长强劲或掌控核心竞争力的、业绩边际有所改善的公司进行布局。综上，我们继续维持行业“中性”的投资评级，股票池继续推荐太极股份（002368）、恒华科技（300365）、易华录（300212）、浪潮信息（000977）。

风险提示：宏观经济风险、人工智能技术突破受阻、政策落地低于预期。

投资评级说明

| 项目名称 | 投资评级 | 评级说明 |
|--------|------|-------------------------------------|
| 公司评级标准 | 买入 | 未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20% |
| | 增持 | 未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间 |
| | 中性 | 未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间 |
| | 减持 | 未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10% |
| 行业评级标准 | 看好 | 未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10% |
| | 中性 | 未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间 |
| | 看淡 | 未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10% |

免责声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失书面或口头承诺均为无效。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有，未获得渤海证券股份有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“渤海证券股份有限公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

请务必阅读正文之后的免责声明

渤海证券股份有限公司研究所

副所长 (金融行业研究 & 研究所主持工作)

张继袖
+86 22 2845 1845

副所长

谢富华
+86 22 2845 1985

计算机行业研究小组

王洪磊 (部门副经理)
+86 22 2845 1975
朱晟君
+86 22 2386 1319
王磊

汽车行业研究小组

郑连声
+86 22 2845 1904
张冬明
+86 22 2845 1857

环保行业研究

张敬华
+86 10 6810 4651
刘蕾
+86 10 6810 4662

电力设备与新能源行业研究

刘瑀
+86 22 2386 1670
刘秀峰
+86 10 6810 4658

医药行业研究小组

张冬明
+86 22 2845 1857
赵波
+86 22 2845 1632
甘英健

通信 & 电子行业研究小组

徐勇
+86 10 6810 4602

餐饮旅游行业研究

刘瑀
+86 22 2386 1670
杨旭
+86 22 2845 1879

证券行业研究

张继袖
+86 22 2845 1845
洪程程
+86 10 6810 4609

金融工程研究 & 部门经理

崔健
+86 22 2845 1618

权益类量化研究

李莘泰
+86 22 2387 3122
宋旻
+86 22 2845 1131

衍生品类研究

祝涛
+86 22 2845 1653
李元玮
+86 22 2387 3121
郝惊
+86 22 2386 1600

债券研究

王琛睿
+86 22 2845 1802
冯振
+86 22 2845 1605
夏捷
+86 22 2386 1355

基金研究

刘洋
+86 22 2386 1563

流动性、战略研究 & 部门经理

周喜
+86 22 2845 1972

策略研究

宋亦威
+86 22 2386 1608
杜乃璇
+86 22 2845 1945

宏观研究

张扬

博士后工作站

朱林宁 资产配置
+86 22 2387 3123

综合质控 & 部门经理

齐艳莉
+86 22 2845 1625

机构销售 • 投资顾问

朱艳君
+86 22 2845 1995

风控专员

白骐玮
+86 22 2845 1659

合规专员

任宪功
+86 10 6810 4615

渤海证券研究所

天津

天津市南开区宾水西道 8 号

邮政编码: 300381

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区西直门外大街甲 143 号 凯旋大厦 A 座 2 层

邮政编码: 100086

电话: (010) 68104192

传真: (010) 68104192

渤海证券研究所网址: www.ewww.com.cn