

强势股回调明显，资金面为主要扰动因素

——计算机行业周报

分析师：王洪磊

SAC NO: S1150516070001

2018年9月17日

证券分析师

王洪磊
022-28451975
wanghl@bhzq.com

朱晟君
SAC No: S1150518070001
zhusj@bhzq.com

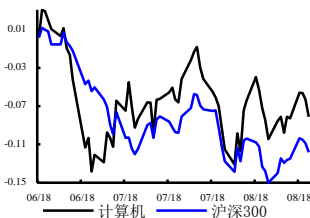
子行业评级

| | |
|------|----|
| 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 指数下跌 1.08%，计算机行业下跌 4.05%，行业跑输大盘 2.97 个百分点，其中硬件板块下跌 3.42%，软件板块下跌 4.61%，IT 服务板块下跌 3.40%。个股方面赛为智能、联络互动、汉得信息涨幅居前；拓尔思、长亮科技、浩云科技跌幅居前。

● 国际市场

英伟达在日本推多款新品，聚焦机器人和自动驾驶；英特尔联合南京大学成立 AI 研究中心；Kneron 发布新一代终端人工智能处理器 NPU IP-KDP Series；Facebook 将推出 AI 系统，用于快速检测仇恨言论。

● 国内市场

中国电信与阿里云 IoT 达成深度合作，双方将联合布局智慧家庭；京东物流与 ABB 签署协议，将在智能物流产业链等方面合作；南宁市与蚂蚁金服签订战略合作协议，打造智慧城市标杆。

● A 股上市公司重要动态信息

海联讯：子公司拟 1000 万元分别在杭州、唐山设立子公司，推动业务本地化进程；南洋股份：孙公司拟 2000 万元认购湖北泰跃 154.66 万股新发行股份，股权占比 6.25%；汉邦高科：拟 290 万元占比 29% 设立合资公司，拓展公司内容安全服务业务；威创股份：子公司拟 5000 万元增资认购阳光视界 12.5% 股权，开展线上渠道合作；绿盟科技：拟 1 亿元在成都设立全资子公司，加快云安全相关产业发展；赛为智能：与中电智云签订 14.5 亿元大数据建设、分析、云服务合同；浩云科技：与广州大学签署共建“公共安全智能联合实验室”框架协议；新国都：拟推 580 万份股票期权激励计划。

● 投资策略

上周，沪深 300 指数延续跌势，受多重因素影响，中小板和创业板全周表现较差，大幅下跌且明显弱于大盘。计算机行业大幅下挫，行业内个股跌多涨少，前期强势股在上周五大幅下挫，多数前期涨幅较大且回调较少的个股跌幅较大，部分个股以跌停报收，强势个股回调带动行业整体下跌明显。估值层面，行业目前的市盈率（中信，TTM）为 46.9 倍，相对于沪深 300 的估值溢价率为 330.28%，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，从估值层面看，行业仍存一定的回调空间。至于上周五强势个股的大幅调整，我们认为主要系此类个股中机构资金的大幅流出所致，而就这些个股的基本面而言，与前期没有明显的变化。从板块层

面看，云计算行业整体的业绩确定性较高，行业内公司的业务推进速度较快，业务进展较为明显，而诸如云基础设施、云服务等行业在国外的蓬勃发展也为国内企业提供了良好的发展样板，因此云计算行业从基本面角度看仍是未来值得布局的主线，但由于此前云计算板块整体涨幅较大，而资金短期的快速流出会使板块走势承压，建议投资者短期应采取观望态度。行业将在 10 月份迎来三季报业绩披露期，行业内公司季节性明显，大多数收入及回款的确认会在下半年，虽然多数收入会集中在四季度确认，但三季报仍可以在一定程度上体现公司的业务发展态势，建议投资者关注三季报超预期的个股。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 |
| 英伟达在日本推多款新品，聚焦机器人和自动驾驶..... | 5 |
| 英特尔联合南京大学成立 AI 研究中心..... | 6 |
| Kneron 发布新一代终端人工智能处理器 NPU IP-KDP Series | 7 |
| Facebook 将推出 AI 系统，用于快速检测仇恨言论..... | 8 |
| 2.2 国内市场 | 9 |
| 中国电信与阿里云 IoT 达成深度合作，双方将联合布局智慧家庭..... | 9 |
| 京东物流与 ABB 签署协议，将在智能物流产业链等方面合作..... | 10 |
| 南宁市与蚂蚁金服签订战略合作协议，打造智慧城市标杆..... | 10 |
| 3.A 股上市公司重要动态信息..... | 11 |
| 海联讯：子公司拟 1000 万元分别在杭州、唐山设立子公司，推动业务本地化进程..... | 11 |
| 南洋股份：孙公司拟 2000 万元认购湖北泰跃 154.66 万股新发行股份，股权占比 6.25%..... | 11 |
| 汉邦高科：拟 290 万元占比 29%设立合资公司，拓展公司内容安全服务业务..... | 12 |
| 威创股份：子公司拟 5000 万元增资认购阳光视界 12.5%股权，开展线上渠道合作..... | 12 |
| 绿盟科技：拟 1 亿元在成都设立全资子公司，加快云安全相关产业发展..... | 13 |
| 赛为智能：与中电智云签订 14.5 亿元大数据建设、分析、云服务合同..... | 13 |
| 浩云科技：与广州大学签署共建“公共安全智能联合实验室”框架协议..... | 14 |
| 新国都：拟推 580 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 指数下跌 1.08%，计算机行业下跌 4.05%，行业跑输大盘 2.97 个百分点，其中硬件板块下跌 3.42%，软件板块下跌 4.61%，IT 服务板块下跌 3.40%。

个股方面赛为智能、联络互动、汉得信息涨幅居前；拓尔思、长亮科技、浩云科技跌幅居前。

表 1: 周行业指数涨跌幅

| 板块名称 | 周涨跌幅 (%) |
|---------|----------|
| 沪深300 | -1.08 |
| 中小板 | -3.17 |
| 创业板 | -4.12 |
| CS计算机 | -4.05 |
| CS硬件 | -3.42 |
| CS软件 | -4.61 |
| CS IT服务 | -3.40 |

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 | 300044.SZ | 赛为智能 | 8.94 | 1 | 300229.SZ | 拓尔思 | -12.43 |
| 2 | 002280.SZ | 联络互动 | 5.49 | 2 | 300348.SZ | 长亮科技 | -12.29 |
| 3 | 300170.SZ | 汉得信息 | 2.65 | 3 | 300448.SZ | 浩云科技 | -11.96 |
| 4 | 002152.SZ | 广电运通 | 2.60 | 4 | 000779.SZ | 三毛派神 | -11.76 |
| 5 | 600602.SH | 云赛智联 | 2.42 | 5 | 002771.SZ | 真视通 | -11.66 |

资料来源: wind 渤海证券

2. 行业动态

2.1 国际市场

英伟达在日本推多款新品，聚焦机器人和自动驾驶

【网易科技】在北京时间今天上午举行的 GTC2018 日本站上，英伟达首席执行官请务必阅读正文之后的免责声明

官黄仁勋介绍了该公司在 AI 方面的最新进展，宣布了一系列新产品，其中包括 NVIDIA TensorRT 超大规模平台、NVIDIA Drive AGX Xavier 开发套件以及 Jetson AGX Xavier 开发套件等。现场还补充介绍了英伟达于不久前分别发布的新 Quadro RTX 和新 GeForce RTX。

据介绍，富士公司（FUJIFILM）成为日本第一家采用 NVIDIA DGX-2 AI 超级计算机的公司，它将用于加速医疗保健和医疗成像系统等领域的 AI 技术的开发，以及用于显示器的高功能材料等。

英伟达今天推出了一个全新的人工智能数据中心平台——TensorRT 超大规模平台，能够为语音、视频、图像和推荐服务提供推理加速解决方案。

该平台可为端到端应用提供最快性能和更低延迟，使超大规模数据中心能够提供新的服务，例如增强型自然语言交互，以及对搜索查询的给出直接答案而非模糊匹配的一系列结果。处理查询的速度比仅采用 CPU 时快 40 倍。

NVIDIA 预计 AI 推理行业有望在未来五年内平稳增长至 200 亿美元的市场。

作为世界上第一台为人工智能，机器人和边缘计算而创建的计算机，Jetson AGX Xavier 的大规模计算性能可以处理对下一代机器人至关重要的测距、定位、测绘、视觉和感知以及路径规划。

同时黄仁勋在今天 GTC 大会上介绍到，雅马哈汽车公司将选择 NVIDIA Jetson AGX Xavier 作为开发系统，为其即将推出的自动机器系列提供动力。

资料来源：<http://tech.163.com/18/0913/14/DRJE5P8R00098IEO.html>

英特尔联合南京大学成立 AI 研究中心

【网易科技】9 月 12 日，英特尔-南京大学人工智能联合研究中心揭牌仪式在南京大学举行。据悉英特尔-南京大学人工智能研究中心是英特尔并行计算中心（IPCC）计划的一部分，也是中国首家设立的聚焦在人工智能的 IPCC。

AI 行业虽然迅速崛起，但人才供需严重不足却是一个非常普遍的现象。英特尔-南京大学人工智能联合研究中心将在人工智能技术创新、人才培养以及生态建设方面进一步加强合作。

早在今年 3 月 5 日，南京大学成立人工智能学院，由周志华教授担任院长。作为

国内首个成立人工智能学院的 C9 类、双一流高校，南大人工智能学院的每一步动作都备受关注。周志华教授曾表示，与业内进行密切接触也是南京大学人工智能学院人才培养方案中强调的部分。通过让学生在学习过程中较早地接触一些应用问题，接触真实企业案例，能够更好地帮助他们加强在 AI 方面的学习。

另外，通过与南京大学进行合作，英特尔可以为南大的机器学习研究提供先进的硬件架构和技术支持，并增强该方面进展对新型硬件芯片设计和产业应用方面的影响，同时为学院在智能硬件方面的课程建设提供支持，促进软硬件工程能力兼备的优秀人工智能人才的培养。同时，英特尔-南京大学人工智能研究中心还将为学员提供借助英特尔 AI 平台（包括硬件和软件）将 AI 技术用于解决实际问题的实践经验，进行以硬件和软件为导向的 AI 培训。英特尔架构对深度森林来说是理想的模型级并行加速器，双方的合作将进一步带来行业竞争优势和产业应用价值。

目前，南京大学周志华教授团队近期提出的“深度森林”算法在人工智能学术界和工业界受到广泛关注，并已在大型互联网金融企业实施。英特尔中国研究院院长宋继强表示：“‘深度森林’是人工智能领域的一大创新，为人工智能算法打开了一扇新的大门。英特尔希望能和世界顶级人工智能研究机构与学者合作，加速人工智能技术的创新和生态构建。相信在英特尔全栈式产品与技术支持下，未来双方的合作还会进一步促进 AI 的普及和应用，同时推进 AI 人才的培养，为人工智能发展不断提供动力。

资料来源：<http://tech.163.com/18/0913/14/DRJDFV2H00098IEO.html>

Kneron 发布新一代终端人工智能处理器 NPU IP-KDP Series

【美通社】专注于终端人工智能解决方案的新创公司耐能今日参与在上海举行的 Arm 人工智能开发者全球峰会，以“可重构算法在 AI 芯片中的应用”为主题发表演说，会中同时发布 Kneron 新一代终端人工智能处理器系列 NPU IP - KDP Series。Kneron 第二代 NPU IP 包括三大产品，分别为超低功耗版 KDP 320、标准版 KDP 520、以及高效能版 KDP 720。全系列产品的功耗低于 0.5 瓦(W)，采用新的架构设计让运算更具弹性，整体效能相较于上一代产品大幅提升达 3 倍，运算能力 (peak throughput) 最高可达 5.8 TOPS（每秒万亿次运算）。

Kneron 创始人兼 CEO 刘峻诚表示：“Kneron 推出为终端装置所设计的人工智能处理器 NPU IP 后，其超低功耗的优势受到市场高度关注。Kneron 新一代 NPU 产品在诸多方面取得显著的突破，基于第一代产品的优势，我们改善数据运算流程、提升整体运算效能与储存资源使用率，同时针对不同的神经网络模型进行优化，让 NPU 可以更广泛地应用在各种终端装置，并满足更复杂的运算需求。”

Kneron NPU IP 可应用在智能手机、智能家居、智能安防、以及各种物联网设备上，让终端装置在离线环境下就能运行各种神经网络。Kneron 第二代 NPU IP 采用新的交错式运算架构 (Interleaving computation architecture) 设计，缩短运算流程和提升效率。深度压缩 (Deep compression) 技术让压缩功能从模型层级深入至数据和参数层级，使压缩率再提升。动态储存资源分配功能提升储存资源利用率，却不影响运算效能。此外，支持更广泛的卷积神经网络 (Convolutional Neural Networks, CNN) 模型，并针对各种 CNN 模型分别进行优化，在不同神经网络模型下，可提升约 1.5 倍至 3 倍不等的效能。

资料来源：<https://www.prnasia.com/story/222696-1.shtml>

Facebook 将推出 AI 系统，用于快速检测仇恨言论

【搜狐科技】北京时间 9 月 12 日消息，Facebook 宣布已经开发出一款新型的人工智能系统。该系统可以检测仇恨性言论。

对此美国媒体一致认为，Facebook 在面临内容的严格审查的时期，推出该人工智能会对 Facebook 起到正面作用。

据悉，这一系统代号为“Rosetta”，该人工智能可以帮助机器进行阅读理解每天社交网络上数十亿的图像和视频。Facebook 有了这套系统后，能更快速低成本的发现违规内容和仇恨言论。

Facebook 计划将该系统用于 Facebook 和 Instagram，不仅可通过它检测违规和仇恨言论，还能改进照片搜索和新闻流的表面内容。并且该体统还会对 Facebook 社交网络上的内容进行审查，这套系统倒是肯定会有重要作用。

在今年 7 月，Facebook 就开始删除带有煽动情绪和有肯加剧暴力的虚假信息。Facebook 的首席执行官马克·扎克伯格曾表示过，他们正在积极研发人工智能技术，想通过此技术检测平台上出现的一些令人讨厌的内容，而不是等待用户去

举报。

另外，Facebook 方面也在近期表示，正在开发自动翻译工具，并将会增加 24 中新语种的翻译包，其中包括豪撒语、乌尔都语和尼泊尔语，至此，该工具的翻译语种，总数已超过 125。

资料来源：http://www.sohu.com/a/253585493_100144500

2.2 国内市场

中国电信与阿里云 IoT 达成深度合作，双方将联合布局智慧家庭

【腾讯科技】9月12日，在2018电信天翼智能博览会/智慧家庭联盟大会上，中国电信与阿里巴巴旗下阿里云IoT达成重大合作，中国电信智能家居平台和阿里云IoT物联网智能生活飞燕平台形成平台级合作关系，双方平台将全面互通，并联合布局智慧家庭领域。

此次发布的中国电信智能家居开放平台，是电信基于做大物联网生态规模中家居版块的重要组成部分。该平台致力于打造中国电信独特的业务模式，现已经完成产品入库四百多款，其中包括视频监控、家电控制、环境监测和智能安防等各个场景的智能设备，后期中国电信将以更加开放的模式，打造能力更强的家居平台。

飞燕平台服务是阿里云IoT针对家居行业推出的云端一体化使能平台，支持各类家电、家居等设备编辑接入平台。其基于统一标准的设备互联互通，加之云端算法和服务集成，能实现功能更强、体验更优、扩展性更优的智能场景解决方案。平台提供了设备功能定义、开发调试、设备加密、云端开发、APP开发、运营管理、数据统计等能力，覆盖从前期开发到后期运营的全生命周期。

飞燕平台具备零门槛急速配置与高灵活深度定制两大核心优势，可以在智能家居、安防监控、绿色家电、小微场景以及共享商业等场景中，结合中国电信智能家居平台的综合能力，对各类合作伙伴提供相匹配的解决方案。实现周期短、成本低、免开发的物联网应用开发，同时达到扩展灵活、自主知识产权以及产品价值提升的商业目的。

阿里云 IoT 事业部市场总监王云词表示，双方合作是针对家居领域智能化、物联网化的痛点和需求，力求为众多用户打造更加易用、开放以及功能全面的产品。针对庞大的 C 端客户提供更好的用户体验以及更多样化的服务内容，为新老用户挖潜创造了更好的条件和机会，此次双方不仅在平台层面有着深度合作，在线上线下渠道领域也将进一步加深合作。

资料来源：<https://new.qq.com/cmsn/20180913/20180913077552.html>

京东物流与 ABB 签署协议，将在智能物流产业链等方面合作

【凤凰科技】9 月 12 日，京东物流与全球领先的机器人技术和解决方案提供商 ABB 签署战略合作协议。双方将充分发挥各自优势，资源共享，在物流行业智能制造、机器人产品全供应链服务等方面展开创新性合作，谋求智能物流产业链和服务链更高水平的共赢发展。

资料来源：http://tech.ifeng.com/a/20180912/45162361_0.shtml

南宁市与蚂蚁金服签订战略合作协议，打造智慧城市标杆

【腾讯科技】9 月 14 日，南宁市人民政府与蚂蚁金服集团签订了战略合作协议，双方将在政务服务、社会治理、民生保障、金融服务、文化教育、智慧旅游等领域深入合作，推动南宁经济社会高质量发展。

双方将共同打造南宁成为“智慧支付之城”标杆，在政务服务方面，将共建“一网通办”政务服务平台，实现在公安、交管、人社、公积金、交通、教育等多领域业务汇聚和在线查缴办一体化智慧应用，提升老百姓的获得感。

从 2015 年 7 月起，蚂蚁金服与浙江省政务服务网、浙江省统一公共支付平台深度合作，提供高可用性高安全性的基础设施能力，助力政府数字化转型，助力“最多跑一次”改革，已累计服务 6 亿人次。“互联网+政务服务”让数据多跑路，让百姓少跑腿，甚至一次都不用跑。

杨鹏表示，以上这些都是人们期待的“数字城市所能够带来的美好生活”。改变世界的不仅仅是技术，更有技术背后的价值观、使命和愿景。“希望更多企业能够将掌握的最核心，最前沿的技术，真正能够用于城市生活的方方面面，将这些技术

运用到城市的智慧化、数字化建设中。”

资料来源：<https://new.qq.com/omn/20180915/20180915A0P7R8.html>

3.A 股上市公司重要动态信息

海联讯：子公司拟 1000 万元分别在杭州、唐山设立子公司， 推动业务本地化进程

公司公告称，为推动业务本地化进程，提高服务质量，公司控股子公司北京天宇讯联科技有限公司拟以自有资金合计出资 1000 万元分别在杭州、唐山投资设立全资子公司。

公司表示，天宇讯联在杭州、唐山设立全资子公司，符合公司战略发展的需要，有利于完善公司管理架构、优化资源配置，促进公司的持续稳定发展。

南洋股份：孙公司拟 2000 万元认购湖北泰跃 154.66 万股新 发行股份，股权占比 6.25%

公司公告称，公司的全资子公司北京天融信科技有限公司之全资子公司北京天融信网络安全技术有限公司拟以自有资金 2,000 万元人民币认购湖北泰跃卫星技术发展股份有限公司新发行股份 1,546,666 股。本次投资完成后，天融信网络持有湖北泰跃 6.25% 股权。湖北泰跃是安防领域专业的建设和运营企业，在安防监控工程、楼宇智能建设、智慧城市、智能交通等综合安防领域为用户提供规划设计、系统建设和运营服务。在“雪亮工程”领域，为用户提供基于人工智能、人脸识别、大数据+云计算的综合解决方案。在智能交通领域，为用户提供基于北斗卫星应用和物联网技术的全方位交通信息服务。目标公司现有股东杨红兵、宋艳对目标公司 2018 年度至 2020 年度的净利润作出承诺：目标公司 2018 年度净利润不低于 3,000 万元人民币，2018 年和 2019 年度净利润累计不低于 6,750 万元人民币，2018 年、2019 年和 2020 年度净利润累计不低于 11,437.5 万元人民币。

公司表示，通过此次投资湖北泰跃，双方将形成深度战略合作，符合公司整体战略目标。天融信能够将多年积累的网络安全、大数据与云服务技术优势与湖北泰

跃在综合安防领域的服务能力相结合，打造“安防+安全”的行业综合解决方案。天融信领先的技术与产品可以有力提升湖北泰跃在综合安防领域的服务能力，同时借助湖北泰跃在安防领域的业务覆盖范围可以进一步拓宽天融信的市场空间。

汉邦高科：拟 290 万元占比 29%设立合资公司，拓展公司内容安全服务业务

公司公告称，为推广知识产权保护技术的应用，拓展北京汉邦高科数字技术股份有限公司内容安全服务业务，公司及关联企业共青城汉邦泓沣投资合伙企业拟与言实文化发展有限公司、国瀚投资管理有限公司共同成立北京言实汉邦科技产业发展有限公司。其中公司及关联企业拟以现金出资 290 万元，占标的公司 29% 的股权。

公司表示，通过此次对外投资，公司实现与外部优势资源深度合作，能够充分发挥各方优势，促进版权保护等新业务的开展，有利于推广内容安全服务等数字水印相关应用，拓宽公司业务领域，提升盈利能力和市场竞争力，为公司长远发展战略目标的实现夯实基础。

威创股份：子公司拟 5000 万元增资认购阳光视界 12.5% 股权，开展线上渠道合作

公司公告称，公司全资子公司威学教育与徐刚、广东阳光视界教育科技有限公司签订了《关于广东阳光视界教育科技有限公司之投资协议》，威学教育以现金 5,000 万元向阳光视界增资认购阳光视界新增的 633,156.86 元注册资本，增资后阳光视界注册资本为 5,065,254.86 元，威学教育占 12.50%。阳光视界是一家为幼儿园和家庭提供“平台+硬件+课程+应用”一体化系统解决方案的服务商，硬件、软件、课程等全方位的自主研发能力强，为幼儿园提供包括多媒体课程和基于提供服务的幼儿园所进行的家庭端开发业务等服务。累计及新增付费班级数量：（1）2018 年 1 月 1 日至 2018 年 9 月 30 日，付费班级数量不应低于 23400 个；（2）2018 年 4 月 1 日至 2019 年 3 月 31 日，付费班级数量不应低于 36000 个，其中 2018 年 9 月 30 日后新增的付费班级数不应低于 12600 个；（3）2019 年 4 月 1 日至 2020 年 3 月 31 日，付费班级数量不应低于 54000 个，其中 2019 年 3 月 31 日后新增的付费班级数不应低于 18000 个。营业收入及净利润：（1）2018 年 5 月至 2019 年 4 月，目标公司净利润亏损不高于 900 万元；（2）2019

年5月至2020年4月，目标公司净利润不低于0元；（3）2018年5月至2020年4月的24个月，目标公司营业收入合计不低于17000万元；（4）2020年5月至2021年4月，目标公司营业收入不低于15000万元；（5）2021年自然年度净利润不低于3000万元。家庭端盒子销售收入（含硬件销售收入及软件服务费用）：（1）2018年5月至2019年4月，C端盒子销售收入不低于1000万元；（2）2019年5月至2020年4月，C端盒子销售收入不低于3000万元。

公司表示，公司将在线上渠道与阳光视界展开合作，有望将自身产品和服务提供到更多幼儿园与教师，增加公司园所覆盖数量和商业变现渠道，提升品牌影响力。另一方面，公司作为国内最大规模的幼教集团，旗下拥有多个幼教品牌，运营和服务超过5000家幼儿园，可以为阳光视界产品提供导流支持，形成良好协同。借助硬件盒子与数字化教学系统，阳光视界将教学过程数字化，并且构建了基于标签管理的儿童测评体系，为儿童的个性化、精准化教育提供了基础。在家庭端设备上，同步园所教学情况与评测结果，进一步帮助家长开展儿童教育，实现强连接的家园共育，通过软件服务以及线上付费内容打通家庭端变现渠道。阳光视界已经构建了覆盖园所端教学、儿童评测、家园共育的产品闭环，具备较大的客户数量基础和较高的未来增长潜力，与公司自身定位为“儿童成长专家”赋能“幼儿园运营”、面向“幼儿园+家庭”全环境的“儿童成长平台”的发展方向有较高的匹配度。通过股权投资建立更加稳固的合作关系，有利于协同价值的充分释放，也有利于公司智慧幼教战略的快速落地。

绿盟科技：拟1亿元在成都设立全资子公司，加快云安全相关产业发展

公司公告称，为了加快公司云安全等网络安全相关研发及产业化基地和网络安全人才培养及创新成果孵化基地，公司拟以自有资金10,000万元出资设立神州绿盟成都科技有限公司，注册资本10,000万元，公司持有神州绿盟成都科技有限公司100%股权。

公司表示，本次投资是公司从整体战略及长远发展所作出的决策，将进一步优化公司产品结构，全面提升公司的综合竞争优势，对公司业务发展产生积极影响。

赛为智能：与中电智云签订14.5亿元大数据建设、分析、云服务合同

公司公告称，随着互联网行业的快速增长，云计算、大数据、人工智能、物联网等技术的快速发展带来了海量的数据中心项目建设及大数据分析、云服务需求，公司与中电智云控股有限公司均为数据中心行业有影响力的公司，为加强进一步的合作，共同面对市场的机遇及挑战，甲乙双方本着诚信合作、互惠互利的原则，根据《中华人民共和国合同法》及有关法律的规定，甲乙双方于 2018 年 9 月 12 日在北京市签订了大数据建设、分析、云服务合同书，合同总价为人民币 145,000 万元。

公司表示，本次签订的项目合同总价为人民币 145,000 万元，占公司 2017 年度经审计营业收入总额的 96.76%，根据工程进度完工情况进行收入确认。本合同若能顺利实施，将对公司未来经营业绩产生积极影响。

浩云科技：与广州大学签署共建“公共安全智能联合实验室” 框架协议

公司公告称，公司与广州大学经友好协商签订了《共建“公共安全智能联合实验室”框架协议书》，该协议的签署有利于整合和发挥双方各自的优势资源和特长，通过联合实验室共同开展国家级和省市级重大专项、产业化基金、电子发展基金等项目的立项、申报和项目的执行工作，实现产学研的优势结合。

公司表示，通过本次合作，一方面有利于整合和发挥双方各自的优势资源和特长，通过联合实验室共同开展国家级和省市级重大专项、产业化基金、电子发展基金等项目的立项、申报和项目的执行工作，实现产学研的优势结合；另一方面有利于公司在智慧物联网平台、智慧楼宇安全、智慧城市安全、物联网安全等核心技术和应用方面展开深度研究，符合公司智慧物联的发展战略。

新都：拟推 580 万份股票期权激励计划

公司公告称，公司拟向包括公司中层管理人员、核心骨干员工总计 34 人授予 580 万份股票期权，本计划授予的股票期权所涉及的标的股票总数为 580 万股，占股东大会批准最近一次股权激励计划时公司已发行股本总数 23583.048 万股的 2.46%，本激励计划授予的股票期权的行权价格为 27.21 元。

公司表示，本激励计划授予的股票期权分两期行权，行权考核年度为 2018 年-2019 年，本次激励计划将从公司层面、子公司嘉联支付层面及激励对象个人业

绩效考核三个方面分年度进行绩效考核，每个会计年度考核一次。（一）公司层面业绩考核要求：第一个行权期，以 2017 年营业收入为基数，2018 年相对于 2017 年的营业收入增长率不低于 10%；第二个行权期，以 2018 年营业收入为基数，2019 年相对于 2017 年的营业收入增长率不低于 20%。（二）子公司嘉联支付层面业绩考核要求：第 1 行权期标准，当嘉联支付 2018 年实际完成净利润数额大于或者等于高目标，即 1.8 亿，则可 100%行权；当嘉联支付 2018 年实际完成净利润数额小于低目标，即 1.35 亿，则不能行权；当嘉联支付 2018 年实际完成净利润数额大于或等于低目标且小于高目标，行权比例=（实际完成净利润数额-9000 万）/（18000 万-9000 万）。第 2 行权期标准，当嘉联支付 2019 年实际完成净利润数额大于或者等于高目标，即 2.7 亿，则可 100%行权；当嘉联支付 2019 年实际完成净利润数额小于低目标，即 2 亿，则不能行权；当嘉联支付 2019 年实际完成净利润数额大于或等于低目标且小于高目标，行权比例=（实际完成净利润数额-10000 万）/（27000 万-10000 万）。（三）个人层面考核，若各年度公司层面业绩考核达标，激励对象个人当年实际行权额度=个人层面系数*个人当年计划可行权额度，当个人层面绩效考核结果合格时，个人层面系数为 100%，当个人层面绩效考核结果不合格时，个人层面系数为 0。

4.投资策略

上周，沪深 300 指数延续跌势，受多重因素影响，中小板和创业板全周表现较差，大幅下跌且明显弱于大盘。计算机行业大幅下挫，行业内个股跌多涨少，前期强势股在上周五大幅下挫，多数前期涨幅较大且回调较少的个股跌幅较大，部分个股以跌停报收，强势个股回调带动行业整体下跌明显。估值层面，行业目前的市盈率(中信，TTM)为 46.9 倍，相对于沪深 300 的估值溢价率为 330.28%，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，从估值层面看，行业仍存一定的回调空间。至于上周五强势个股的大幅调整，我们认为主要系此类个股中机构资金的大幅流出所致，而就这些个股的基本面而言，与前期没有明显的变化。从板块层面看，云计算行业整体的业绩确定性较高，行业内公司的业务推进速度较快，业务进展较为明显，而诸如云基础设施、云服务等行业在国外的蓬勃发展也为国内企业提供了良好的发展样板，因此云计算行业从基本面角度看仍是未来值得布局的主线，但由于此前云计算板块整体涨幅较大，而资金短期的快速流出会使板块走势承压，建议投资者短期应采取观望态度。行业将在 10 月份迎来三季报业绩披露期，行业内公司季节性明显，大多数收入及回款的确认会在下半年，虽然多数收入会集中在四季度确认，但三季报仍可以在一定程度上体现公司的业务发展态势，建议投资者关注三季报超预期的个股。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