

大市保持谨慎，板块看好智慧医疗高景气度
计算机行业

投资建议：中性

上次建议：中性

投资要点：
一周行情表现

本周，计算机（申万）指数下跌3.98%，上证综指下跌0.76%，创业板指下跌4.12%。期间，上证指数下探2647点后有所反弹，周四市场在“美国主动邀请新一轮贸易谈判”等催化下高开，随后低走午盘再回升，周五震荡整理，而创业板指更显弱势。板块方面，采掘独树一帜涨幅第一，计算机板块跌幅靠前。本周涨幅前五的个股是天夏智慧、赛为智能、联络互动、云赛B股及雄帝科技；跌幅靠前的是*ST工新、凯瑞德、大华股份、拓尔思和长亮科技。

行业重要动态

由工信部、科技部、江苏省政府共同主办，以“数字新经济、物联新时代”为主题的2018世界物联网博览会在无锡开幕，建议关注物联网领域的投资机会。

国家卫健委发布《关于印发互联网诊疗管理办法(试行)等3个文件的通知》。我们认为此次3个文件的发布为互联网医疗的发展进一步扫除了政策障碍，结合医疗信息化高景气度，我们推荐深耕医疗信息化行业且在互联网医疗方面积极开拓的创业软件、东华软件、卫宁健康等。

公司重要公告

海联讯、三泰控股、威创股份、绿盟科技发布投资公告；同花顺、证通电子、美亚柏科、迪威迅发布减持公告；索菱股份、天夏智慧发布中标公告。

周策略建议

方向上，我们认为物联网、云计算、人工智能将是行业发展的大势所趋。而落实到周行情，本周计算机板块跌幅靠前，前期强势股及白马回调明显。我们上周提示“目前走势对市场信心有所影响，情绪面转为谨慎”；“板块受大市影响，或亦面临压力”，本周的下跌正印证我们的预判。就大市而言，上证成交量进一步萎缩，观望情绪明显，创业板指更是再创新低，市场整体暂未见企稳信号，保持谨慎。板块方面，寻求布局机会，我们持续看好医疗信息化高景气度，中长期仍维持对美亚柏科（300188）、用友网络（600588）、广联达（002410）、四维图新（002405）、新大陆（000997）、创业软件（300451）等推荐。

风险提示：

政策力度不达预期；订单落地不达预期；市场系统性风险。

一年内行业相对大盘走势


吴金雅 分析师

执业证书编号：S0590517020001

电话：0510-82833337

邮箱：wujy@glsc.com.cn

朱松 研究助理

电话：0510-82833217

邮箱：zhus@glsc.com.cn

相关报告

1、《两极分化下优选高景气度领域标的》

2018.09.14

2、《市场情绪转为谨慎，板块寻求智慧医疗布局机会》2018.09.12

3、《小阶段反弹中继，震荡后有望继续向上，关注优质布局》2018.09.04

正文目录

1	本周走势回顾.....	3
2	行业重要动态.....	4
2.1	2018 世界物联网博览会在无锡开幕	4
2.2	卫健委发布《关于印发互联网诊疗管理办法（试行）等 3 个文件的通知》 5	5
3	公司重要公告.....	5
3.1	海联讯发布投资公告.....	5
3.2	同花顺发布减持公告.....	5
3.3	安居宝发布重大合同公告	5
3.4	三泰控股发布投资公告	5
3.5	证通电子发布减持公告	6
3.6	索菱股份发布中标公告	6
3.7	威创股份发布投资公告	6
3.8	天夏智慧发布中标公告	6
3.9	赛为智能发布项目公告	6
3.10	荣科科技发布增持公告	6
3.11	美亚柏科发布减持公告	7
3.12	迪威迅发布减持公告.....	7
3.13	绿盟科技发布投资公告	7
4	周策略建议.....	7
5	风险提示	9

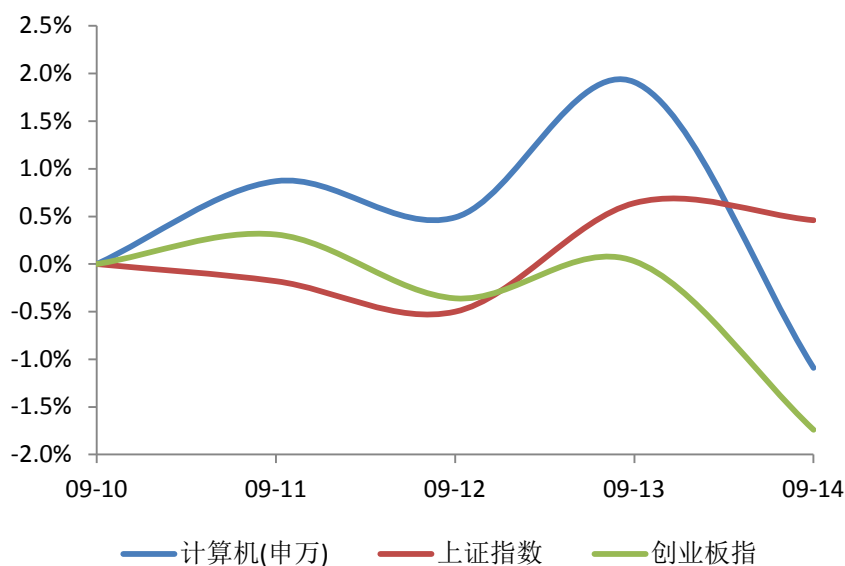
图表目录

图表 1: 本周计算机板块走势	3
图表 2: 本周各行业涨跌幅（流通市值加权平均）	3
图表 3: 年初至今各行业涨跌幅（流通市值加权平均）	3
图表 4: 涨跌幅前五名（%）	4
图表 5: 板块 TTM 估值对比	4

1 本周走势回顾

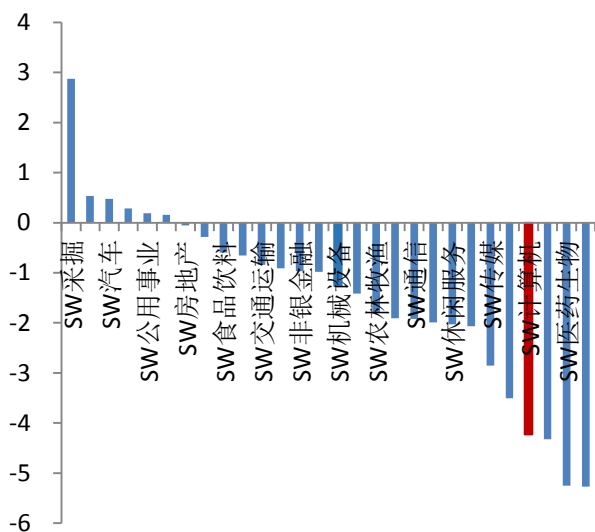
本周,计算机(申万)指数下跌 3.98%,上证综指下跌 0.76%,创业板指下跌 4.12%。期间,上证指数下探 2647 点后有所反弹,周四市场在“美国主动邀请新一轮贸易谈判”等催化下高开,随后低走午盘再回升,周五震荡整理,而创业板指更显弱势。板块方面,采掘独树一帜涨幅第一(流通市值加权平均),计算机板块跌幅靠前。

图表 1: 本周计算机板块走势



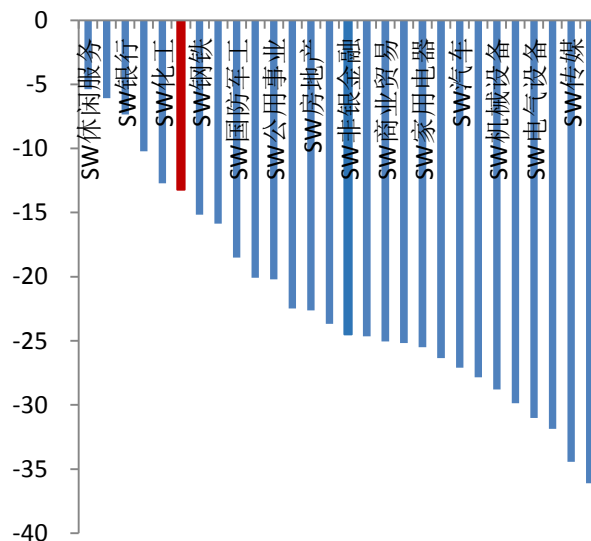
来源: Wind 国联证券研究所

图表 2: 本周各行业涨跌幅(流通市值加权平均)



来源: Wind 国联证券研究所

图表 3: 年初至今各行业涨跌幅(流通市值加权平均)



来源: Wind 国联证券研究所

本周涨幅前五的个股是天夏智慧(17.45%)、赛为智能(8.94%)、联络互动(5.49%)、

云赛 B 股 (3.87%) 及雄帝科技 (2.73%)。跌幅靠前的是*ST 工新 (-22.47%)、凯瑞德 (-20.00%)、大华股份 (-13.82%)、拓尔思 (-12.43%) 和长亮科技 (-12.29%)。

(注: 申万最新的行业分类将海康大华改为电子行业, 本周报计算机指数数据随之更改, 但覆盖样本暂不做更改)

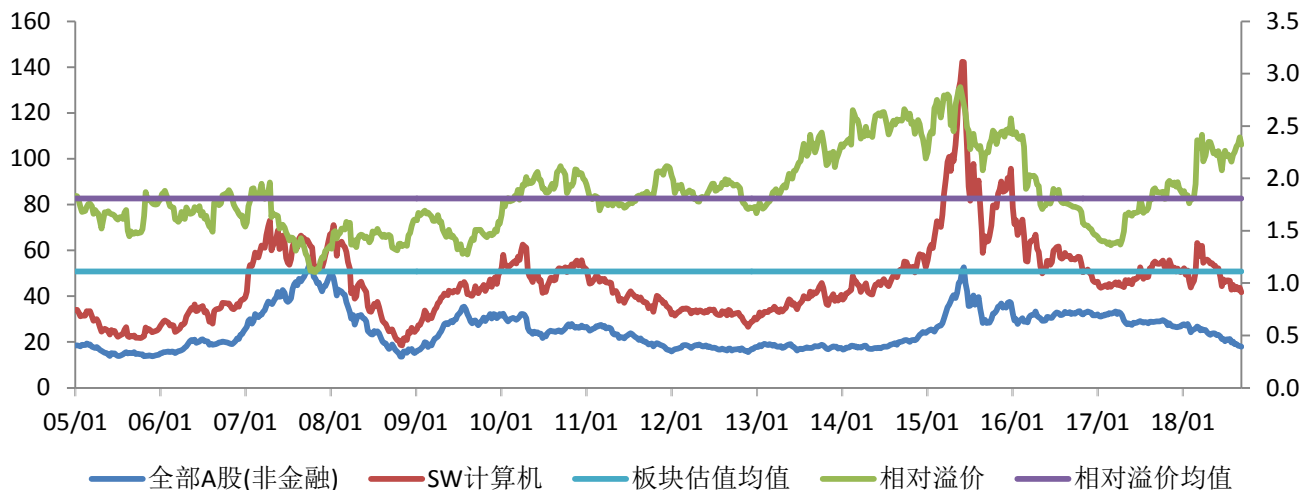
图表 4: 涨跌幅前五名 (%)

股票代码	股票名称	涨跌幅	股票代码	股票名称	涨跌幅
000662.SZ	天夏智慧	17.45	600701.SH	*ST 工新	-22.47
300044.SZ	赛为智能	8.94	002072.SZ	凯瑞德	-20.00
002280.SZ	联络互动	5.49	002236.SZ	大华股份	-13.82
900901.SH	云赛 B 股	3.87	300229.SZ	拓尔思	-12.43
300546.SZ	雄帝科技	2.73	300348.SZ	长亮科技	-12.29

来源: Wind 国联证券研究所

估值方面, 截止到 2018 年 09 月 14 日计算机板块 TTM 市盈率(整体法, 剔除负值)处在 41.74 倍, 目前, 板块相对于全部 A 股(非金融)的溢价比为 2.32。本周, 计算机板块跌幅靠前, 前期强势股及白马回调明显。

图表 5: 板块 TTM 估值对比



来源: Wind 国联证券研究所

2 行业重要动态

2.1 2018 世界物联网博览会在无锡开幕

由工信部、科技部、江苏省政府共同主办, 以“数字新经济、物联新时代”为主题的 2018 世界物联网博览会在无锡开幕。省委书记娄勤俭出席, 工信部部长苗圩、

省长吴政隆、科技部党组成员陆明在峰会上讲话，省委常委、市委书记李小敏致欢迎词。

点评：随着技术的发展，我们正在由互联网时代进入万物互联的物联网时代，从人与人的连接逐步进入到人与物、物与物的连接。此次世界物联网博览会的召开，为各个专家、开发者、厂商等提供了交流碰撞的平台，对我国物联网产业的发展起到有力的推动作用，建议关注物联网领域的投资机会。

2.2 卫健委发布《关于印发互联网诊疗管理办法（试行）等3个文件的通知》

近日，国家卫生健康委在总结地方经验，听取有关部委、部分省份、研究机构以及互联网医疗企业的意见建议的基础上，研究制定了《互联网诊疗管理办法（试行）》、《互联网医院管理办法（试行）》和《远程医疗服务管理规范（试行）》。

点评：此次起草的文件主要有以下几个方面内容：1) 根据使用的人员和服务方式将“互联网+医疗服务”分为三类（远程诊疗、互联网诊疗、互联网医院）；2) 明确互联网医院性质及与实体医疗机构的关系；3) 明确互联网医院和互联网诊疗活动准入程序和监管；4) 明确互联网医院的法律责任关系。我们认为此次3个文件的发布为互联网医疗的发展进一步扫除了政策障碍，结合医疗信息化高景气度，我们推荐深耕医疗信息化行业且在互联网医疗方面积极开拓的创业软件（300451.SZ）、东华软件（002065.SZ）、卫宁健康（300253.SZ）等

3 公司重要公告

3.1 海联讯发布投资公告

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。

3.2 同花顺发布减持公告

持有本公司股份64,018,000股（占本公司总股本11.91%）的大股东、董事叶琼玖女士，持有本公司股份55,239,472股（占本公司总股本10.28%）的上海凯士奥投资咨询有限公司，持有本公司股份27,609,690股（占本公司总股本5.14%）的大股东、董事于浩淼先生，持有本公司股份24,256,000股（占本公司总股本4.51%）的董事王进先生拟自本公告起15个交易日后未来六个月内，以集中竞价交易方式或大宗交易方式合计减持本公司股份不超过42,780,790股（占公司总股本的7.96%）。

3.3 安居宝发布重大合同公告

2018年9月10日，公司收到奥迪安（公司控股子公司）与中国电信股份有限公司广州分公司签订的《关于广州分公司广州市公安局黄埔区分局高清视频系统升级改造项目综合服务合同》，合同生效日期为2018年8月27日。

3.4 三泰控股发布投资公告

成都三泰控股集团股份有限公司拟联合全资子公司维度金融外包服务(苏州)有限公司投资设立成都三泰维度资产管理有限公司,主要从事资产管理、不良资产出资业务,投资规模为人民币 10,000 万元,其中公司出资 3,400 万元,维度金融出资 6,600 万元,分别持有三泰资管 34%和 66%的股权。

3.5 证通电子发布减持公告

截止 2018 年 9 月 10 日,财通基金旗下投资组合持有公司股份 30,541,746 股,占公司总股本 5.93%。财通基金旗下组合拟在本公告之日起三个月内通过证券交易所集中竞价交易或大宗交易及其他合法方式减持公司股票,减持数量不超过 15,454,705 股,不超过证通电子总股本的 3%。

3.6 索菱股份发布中标公告

深圳市索菱实业股份有限公司于近日收到招标代理机构中捷通信有限公司发来的《中标通知书》,确认公司为 2018 年中国电信广东分公司上半年车路路智能后视镜终端采购项目的中标单位,中标金额为人民币 3815.596 万元。

3.7 威创股份发布投资公告

2018 年 9 月 12 日,威创股份全资子公司北京威学教育咨询有限公司与徐刚、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(增资款与阳光视界新增注册资本之间的差额将计入阳光视界资本公积),增资后,阳光视界注册资本为 5,065,254.86 元,威学教育占 12.50%。

3.8 天夏智慧发布中标公告

全资子公司杭州天夏科技集团有限公司于 2018 年 9 月 12 日收到《贵定县教育基础设施及城市管理配套设施 PPP 项目中标通知书》,以天夏科技为牵头单位的联合体在招标编号为 BH-ZG-3P-G-11 的邀标中被确定为中标单位,中标金额为人民币 90,269.06 万元。

3.9 赛为智能发布项目公告

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,深圳市赛为智能股份有限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,每个数据中心具体金额以《项目承包建设合同》为准。

3.10 荣科科技发布增持公告

荣科科技股份有限公司董事会于今日收到公司实际控制人付艳杰、崔万涛提交的

《关于鼓励公司全体员工增持公司股票的倡议书》，具体内容如下：“鉴于本人对公司未来持续发展前景充满信心及对公司股票长期投资价值的认同，为维护市场稳定，增强投资者信心，本人倡议：在坚持自愿、合规的前提下，鼓励公司及全资子公司全体员工积极买入本公司股票。本人承诺，凡在 2018 年 9 月 14 日至 2018 年 9 月 28 日期间净买入本公司股票（不低于 1000 股），且连续持有 12 个月以上并在此期间在公司及全资子公司连续履职的员工，若因在上述期间买入本公司股票产生的亏损，由本人予以补偿；若产生收益，则归员工个人所有。”

3.11 美亚柏科发布减持公告

2018 年 9 月 12 日，厦门市美亚柏科信息股份有限公司收到公司控股股东、实际控制人郭永芳女士减持股份的告知函：自 2016 年 06 月 02 日至 2018 年 09 月 12 日期间，郭永芳女士因个人资金需求，通过大宗交易减持公司股份比例累计已达到公司股份总数的 1%。

3.12 迪威迅发布减持公告

深圳市迪威迅股份有限公司于今日收到公司控股股东北京安策恒兴投资有限公司的函告，因近期股价非理性波动，北京安策质押的股票出现违约情形，上述质权人可能对质押股票进行违约处置。北京安策拟自公告之日起十五个交易日后的三个月内，通过集中竞价交易减持股份的总数不超过公司股份总数的 1%。

3.13 绿盟科技发布投资公告

北京神州绿盟信息安全科技股份有限公司于 2018 年 9 月 14 日召开第三届董事会第十七次会议，审议通过了《关于在成都设立全资子公司的议案》，同意公司以自有资金 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。

4 周策略建议

方向上，我们认为物联网、云计算、人工智能将是行业发展的大势所趋。

物联网被称为继计算机、互联网之后的第三次世界信息产业浪潮，其价值源于万物互联的智能化。当前，物联网发展很大程度受限于传输，所幸 NB-IoT、LTE-V 等标准成功冻结以及 5G 商用提前，为物联网的发展带来新的推动力。传感、网络等基础先行，下游应用为王，智慧医疗、智慧市政、车联网、工业 4.0 等应用市场充分受益。建议关注达实智能、东软集团、东华软件、海康威视、大华股份、四维图新等。

云计算如今已成为各家科技巨头的必争之地。在最新公布的财报中，云计算业务仍延续之前的高增长态势，亚马逊财报显示，云服务 AWS 增长 49% 继续领跑其他业务；阿里巴巴的阿里云同比增长 93%，连续第十三个季度实现近翻倍增长；微软的 Azure 云服务同比增长也仍高达 89% 等，再次明确了云计算的核心地位。未来万物互联海量数据，云计算更是支撑行业发展的基石。IAAS 领域建议关注与 AWS 及阿里云合作运营的上市公司，SAAS 领域建议关注广联达、用友网络等。

人工智能首进政府工作报告，《新一代人工智能发展规划》发布，定位高度上升至国家战略。此前，AlphaGo 在围棋上的胜利证明了人工智能对完整信息的处理能力，而 Master 在德州扑克上的胜利更是显示了人工智能在非完整信息博弈中取得了重要的突破。目前，人工智能离现实生活越来越近，IBM Watson 已率先在医疗领域实现应用，华尔街也出现多家使用人工智能的对冲基金。建议关注与 Watson 有合作的思创医惠、东华软件，智能投顾的同花顺，以及语音识别的科大讯飞，自动驾驶的四维图新，人脸识别的汉王科技、海康威视等。

而落实到周行情，本周计算机板块跌幅靠前，前期强势股及白马回调明显。我们上周提示“目前走势对市场信心有所影响，情绪面转为谨慎”；“板块受大市影响，或亦面临压力”，本周的下跌正印证我们的预判。就大市而言，上证成交量进一步萎缩，观望情绪明显，创业板指更是再创新低，市场整体暂未见企稳信号，保持谨慎。板块方面，寻求布局机会，我们持续看好医疗信息化高景气度，中长期仍维持对美亚柏科（300188）、用友网络（600588）、广联达（002410）、四维图新（002405）、新大陆（000997）、创业软件（300451）等推荐。

美亚柏科：公司自成立以来就专注于电子数据取证业务，掌握多项核心技术，经过多年的发展现已形成“电子数据取证”、“大数据平台”、“网络空间安全”、“专项执法设备”的业务布局，成为国内电子数据取证龙头和网络空间安全与大数据信息化专家。在电子数据取证业务方面，公司采取纵横发展战略：在纵向上，公司业务由省部级单位市场逐渐向地市、区县级市场渗透；在横向上，公司业务由原先的网络安全警种向刑侦、检察、海关等领域拓展。在大数据信息化业务方面，公司逐步由前端的数据采集向后端的数据清洗、分析、平台应用等方向延伸，目前该业务已经进入十个省份遍布 30 多个城市，未来随着公安信息化进程的不断推进，公司有望在深入理解大数据信息平台的基础上实现业务的快速放量。我们长期看好公司在电子数据取证和大数据平台业务方面的良好发展势头，给予“推荐”评级。

用友网络：公司自成立以来经历了“1.0 财务软件”和“2.0EPR 软件”，目前正积极推进“3.0 企业数字化服务”战略，聚焦“云服务、软件、金融服务”三大核心业务，积极推动企业数字化转型，现已成为国内领先的企业信息化服务提供商。在云业务方面，公司在 2017 年内发布了“用友云”、U8 Cloud、“精智”互联网工业平台等重磅产品，同时与浙江、江西、湖北三省政府分别合作建设省级云平台，未来将联合渠道分销、云市场、咨询实施服务、云平台开发及战略层面的生态合作伙伴共建用友云生态服务圈，为企业提供一站式服务。在金融业务方面，公司通过布局民太安保险、中关村银行、畅捷通支付以及友金所为企业提供支付结算、理财、风险管理、供应链金融等综合金融服务。在“用友 3.0”战略推动下，我们看好公司云服务、软件及金融业务融合化发展所带来的综合竞争力提升，给予推荐评级。

广联达：公司以工程造价算量软件起家，市场份额一直稳居行业第一，受益于 16G 钢筋平法、各地定额库以及国家清单库更新等规则调整，公司传统工程造价业务仍将保持稳健增长。同时公司以 BIM、云计算为战略支撑，转型成效显著：1) 公司

云计价产品在试点地区的商业模式转型稳步推进，用户转换比例稳步提升，转型业务范围扩大至工程算量业务；2) 工程施工业务持续高增长，目前已正式发布广联达施工企业 BIM+PM 整体解决方案，与万达等十几家大型施工集团签约战略合作，共建 BIM 生态圈。我们看好公司在建筑信息化领域的龙头地位，云转型、施工信息化、工程信息等新业务打开成长空间，给予推荐评级。

四维图新：公司作为国内数字地图龙头，连续多年领航前装车载导航市场，当前市场份额接近 40%，未来通过高精度地图等技术革新有望继续保持领先地位。同时，公司近年来通过系列资源整合，已实现从传统地图到动态内容、云端平台服务、车载手机应用、车载操作系统、混合导航以及手机车机互联方案的车联网全产业链生态布局。收购杰发科技后，公司将与之前在后装市场实现优势互补，并依靠自主芯片产品在车联网以及自动驾驶领域形成差异化竞争优势。我们看好公司的车联网生态布局，并借助高精度地图、算法、芯片优势切入自动驾驶解决方案，最终转型自动驾驶平台服务商，拓展成长空间，给予推荐评级。

新大陆：公司是国内识别设备和 POS 机龙头，依托自身优势结合外延发展，目前已在其全球营销网络的基础上形成了识别设备、POS 机、二维码运营、银行卡收单和消费金融的业务布局。在识读设备和 POS 机领域，公司市占率均为第一；在收单领域，公司通过收购国通星驿快速切入市场，依托设备龙头地位外加上市公司信用背书，收单业务快速增长；在商户服务领域，公司规划打造聚合支付入口，并整合收单、O2O 运营、消费金融等多元化增值服务，建立商户平台深度绑定用户。未来，公司“设备→收单→商户服务”，有望形成支付产业链闭环，给予推荐评级。

创业软件：公司是医疗信息化行业领军企业。在此次以临床信息系统为主导的医疗信息化建设大潮下，合规要求（卫计委 4 月发布《全国医院信息化建设标准与规范（试行）》明确医院信息化建设要求）和医院自发性需求（医院在收入状况欠佳情况下有利用信息化建设降本增效的动力）有望推动公司医疗信息化订单持续增长。同时，公司将智能医疗信息系统（智慧医疗）及区域医疗健康运维服务（健康城市）领域作为未来重点拓展方向，创新业务在经过前期的探索和试点后有望逐步进入兑现期，为公司打开中长期成长空间。

5 风险提示

- 1) 政策力度不达预期
- 2) 订单落地不达预期
- 3) 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/或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/或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
 上海市浦东新区源深路 1088 号葛洲坝大厦 22F
 电话：021-38991500
 传真：021-38571373

分公司机构销售联系方式

地区	姓名	固定电话
北京	管峰	010-68790949-8007
上海	刘莉	021-38991500-831
深圳	薛靖韬	0755-82560810