

海外科技股回调明显，关注三季度超预期个股

——计算机行业周报

分析师：王洪磊

SAC NO: S1150516070001

2018年10月8日

证券分析师

王洪磊
022-28451975
wanghl@bhzq.com

朱晟君
SAC No: S1150518070001
zhusj@bhzq.com

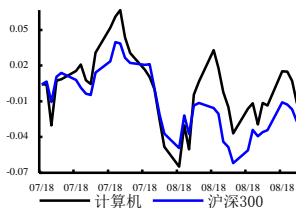
子行业评级

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0.83%，计算机行业下跌1.38%，行业跑输大盘2.21个百分点，其中硬件板块下跌0.98%，软件板块下跌1.48%，IT服务板块下跌1.59%。个股方面万达信息、恒泰实达、东方通涨幅居前；银江股份、金卡智能、美亚柏科跌幅居前。

● 国际市场

银星通讯与AWS共建卫星物联网，网络想覆盖全球；英特尔推出人工智能系统，用AI技术实现乳腺癌早筛；丰田、软银将宣布合作开发自动驾驶等技术；微软发布Windows版机器人操作系统，可管控更多日常机器人。

● 国内市场

京东物流华南地区第一台智能配送机器人正式落地运营；百度联手北环卫发布7款智能环卫产品；宏碁与裕隆合作，打造自动驾驶电动汽车；腾讯地图联手敦煌莫高窟推出智慧景区小程序。

● A股上市公司重要动态信息

新大陆：拟推4144万股限制性股票激励计划；天泽信息：拟33.99亿元收购有棵树99.99%股权，布局跨境电商领域业务；赛为智能：与吉首市人民政府签订框架协议；千方科技：与百度网讯签署战略合作框架协议；易华录：与小米、金山云签署战略合作协议；易华录：中标1.26亿元通州区信号灯升级改造一期项目。

● 投资策略

9月25-9月28日，沪深300指数收涨，中小板和创业板全周小幅收涨弱于大盘。计算机行业跌幅明显，行业内个股跌多涨少，概念板块方面，次新股、大数据等板块跌幅居前。估值层面看，行业目前的市盈率（中信，TTM）为47.2倍，相对于沪深300的估值溢价率为306.89%，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。国庆节期间，海外股市整体表现较弱，港股、美股均出现不同程度的下跌。海外科技股方面，中概股回调明显，且受媒体报道的“芯片”事件影响，海外龙头科技股均出现明显的下跌，部分个股跌幅较大。而从此次事件本身看，虽然整体疑点较多，事件的真实性有待考证，但事件本身对于投资者情绪的影响较为明显，加之目前中美关系的复杂性，此事件在当下时点被抛出，事件背后的利益博弈可能大于事件本身。而在国庆期间，国内科技股处于事件“空窗期”，在海外事件扰动的背景下，A股科

技股可能会受情绪影响继续出现回调。加之目前市场整体交易平淡，流动性持续下行对于国内中小盘科技股来说会产生明显的流动性折价，因此行业整体估值有可能会进一步走低。而从细分个股和板块看，部分个股在经历估值回调后，已处于历史估值低位，在未来业绩增长确定性较高的前提下可以逢低积极布局。本月将迎来三季报密集披露期，三四季度为大部分上市公司的收入和利润集中确认期，投资者可重点关注业绩超预期的个股。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
铱星通讯与 AWS 共建卫星物联网，网络想覆盖全球	5
英特尔推出人工智能系统，用 AI 技术实现乳腺癌早筛	7
丰田、软银将宣布合作开发自动驾驶等技术	7
微软发布 Windows 版机器人操作系统，可管控更多日常机器人	8
2.2 国内市场	10
京东物流华南地区第一台智能配送机器人正式落地运营	10
百度联手北环卫发布 7 款智能环卫产品	10
宏碁与裕隆合作，打造自动驾驶电动汽车	11
腾讯地图联手敦煌莫高窟推出智慧景区小程序	12
3.A 股上市公司重要动态信息	13
新大陆：拟推 4144 万股限制性股票激励计划	13
天泽信息：拟 33.99 亿元收购有棵树 99.99% 股权，布局跨境电商领域业务	13
赛为智能：与吉首市人民政府签订框架协议	14
千方科技：与百度网讯签署战略合作框架协议	14
易华录：与小米、金山云签署战略合作协议	15
易华录：中标 1.26 亿元通州区信号灯升级改造项一期工程	15
4.投资策略	16

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

9月25-9月28日，沪深300指数上涨0.83%，计算机行业下跌1.38%，行业跑输大盘2.21个百分点，其中硬件板块下跌0.98%，软件板块下跌1.48%，IT服务板块下跌1.59%。

个股方面万达信息、恒泰实达、东方通涨幅居前；银江股份、金卡智能、美亚柏科跌幅居前。

表 1: 周行业指数涨跌幅

板块名称	周涨跌幅 (%)
沪深300	0.83
中小板	0.03
创业板	0.02
CS计算机	-1.38
CS硬件	-0.98
CS软件	-1.48
CS IT服务	-1.59

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	300168.SZ	万达信息	9.24	1	300020.SZ	银江股份	-13.42
2	300513.SZ	恒泰实达	8.39	2	300349.SZ	金卡智能	-9.98
3	300379.SZ	东方通	6.73	3	300188.SZ	美亚柏科	-9.87
4	600588.SH	用友网络	6.59	4	300377.SZ	赢时胜	-9.52
5	002401.SZ	中远海科	5.81	5	300287.SZ	飞利信	-9.44

资料来源: wind 渤海证券

2. 行业动态

2.1 国际市场

铱星通讯与 AWS 共建卫星物联网，网络想覆盖全球

【网易科技】据国外媒体报道，铱星通讯 (Iridium Communications) 周四宣布
请务必阅读正文之后的免责声明

与亚马逊 AWS 建立合作关系，开发名为 CloudConnect 的卫星物联网。

“我们真的在覆盖整个地球... ..” 铱星通讯首席执行官马特·德施 (Matt Desch) 在接受采访时表示，如今的地面网络仍只占地球总面积的 10% 或 20%。

“今天的每个人都可以轻松联网。现在亚马逊已经将我们的语言融入云平台上，他们可以将他们的应用扩展到卫星领域。”

德施说，CloudConnect 预计将于 2019 年上线，这使得铱星通讯成为“第一个、也是唯一一个与亚马逊网络服务相连的卫星提供商”。德施说，CloudConnect 将专注于“蜂窝技术没有覆盖的领域”，让全球其他地区都能连入 AWS。

据 CNBC 本月早些时候报道，亚马逊一直在寻找合适的人来从事“互联太空系统网络”的工作。该公司从未公开讨论过这样的项目。

铱星通讯股价上涨 7.1%，创下 21.98 美元的历史新高。

该公司即将把 Iridium NEXT 卫星系统的 75 颗卫星全部送入轨道。太空探索公司 SpaceX 正在为其发射总造价 30 亿美元的卫星网络，今年晚些时候将进行第八次也是最后一次发射。德施称 SpaceX 是铱星通讯商业成功的“关键”，后者现在是这家卫星公司唯一的发射提供商。

一旦上线，铱星通讯将提供更高速度的宽带通信和全球飞机跟踪等服务。铱星通讯将卫星物联网描述为“用户增长的强劲催化剂”。德施称，该网络拥有“大约 50 万台”活动设备，在过去三年里以每年 20% 的速度增长。随着 AWS 的加入，德施对他的物联网服务给出了非常乐观的估计：“这很容易扩展到数千万台设备。”

“我们的带宽比任何人都好，”德施说。“我们的网络在如何管理这些数据信息方面非常高效。”

德施说，接入全球最广泛的云计算服务 AWS，应用程序都将使用相同的“语言”。德施解释说，公司可能需要几个月或几年的时间才能将他们的应用程序连接到一个全新的云组件中。他说，物联网设备有时会“用专有语言对话”，或者“它们必须从头学习对话”。德施说，再加上世界上 80% 的地区“联网仍然很困难”，人们可以看到为什么 CloudConnect 会被优化，以便在全球范围内高效地连接设备。

资料来源：<http://tech.163.com/18/0928/10/DSPKNKOP00097U7T.html>

英特尔推出人工智能系统，用 AI 技术实现乳腺癌早筛

【界面新闻】9月28日，2018时尚健康粉红丝带运动暨英特尔智慧医疗主题沙龙上，英特尔公司与医疗影像 AI 领域的领先企业汇医慧影宣布联合推出“人工智能乳腺全周期健康管理系统”，通过人工智能技术助力乳腺癌筛查及诊治。

“粉红丝带”是全球乳腺癌防治活动的标识，女性一生中患乳腺癌的概率为10%，发病率已居女性恶性肿瘤中的第一位。“早预防、早发现、早治疗”乳腺癌，对现代女性的生命和健康至关重要。乳腺X线摄影、超声、MRI等影像技术已成为乳腺癌全周期诊疗的重要手段，但在医疗影像领域，却存在着医生供需缺口大、进入门槛高、医疗资源分布不均衡、数据量急速增长等难题。

英特尔技术团队和国家级医疗影像人工智能高新技术企业汇医慧影紧密合作，帮助提升乳腺癌筛查的检测精度和效率。据介绍，通过在胸部结节、神经系统、甲状腺等多器官系统影像与国内外顶级医院的影像及专科医生进行过人机读片对比，经过深度学习的人工智能系统，读片准确率达到90%。

英特尔还将与汇医慧影共同开发“人工智能乳腺全周期健康管理系统”，提供可靠的端到端的人工智能解决方案，分为三个阶段：第一阶段，人工智能参与乳腺影像判读，覆盖大量人群。第二阶段，人工智能辅助临床决策，结合影像组学，提供非常精准的临床决策依据。第三阶段，根据术后复查数据，人工智能参与动态监控，患者自助式参与治疗。

资料来源：<https://www.jiemian.com/article/2507002.html>

丰田、软银将宣布合作开发自动驾驶等技术

【新浪科技】据路透社报道，知情人士透露，丰田汽车与软银集团周四宣布，两家公司将在无人驾驶及其他技术上达成合作。

两家公司计划在当天晚些时候举办新闻发布会。丰田总裁丰田章男（Akio Toyoda）和软银集团首席执行官孙正义（Masayoshi Son）将会出席与发布会一同举行的会议。其他细节信息并未提供。

日本最具盛名的两家公司宣布将合作开发无人驾驶汽车以及其他移动技术。

在这个瞬息万变的行业里，老牌市场参与者担心自己落后，所以无人驾驶技术方

面的合作正在日益增加。

周三，本田汽车有限公司宣布将投资 27.5 亿美元，取得通用汽车旗下自动驾驶汽车部门 Cruise 5.7% 的股份。软银也是该项目的投资者。

当下，丰田与软银在移动技术方面没有达成任何重大合作协议，尽管双方都在开发无人驾驶汽车技术、汽车共享及其他服务。

作为全球最大的汽车制造商之一，丰田一直在公司内部开发无人驾驶汽车以及人工智能技术，并与集团供应商携手进行开发。此外，丰田还收购了一些科技初创企业。

丰田和软银都投资了 Uber、网约车公司 Grab 以及滴滴出行，并与之达成合作关系。

在这家汽车制造商的设想中，未来的交通服务将包括班车大小的车队、多用途无人驾驶车辆，比如说按使用收费的移动餐厅和酒店。

SoftBank 也拥有自己的无人驾驶汽车公司 SB Drive，该公司一直致力于开发无人驾驶公交车。

资料来源：

<https://tech.sina.com.cn/it/2018-10-04/doc-ifxeuwws0817287.shtml?cre=tianyi&mod=pctech&loc=15&r=25&doct=0&rfunc=4&tj=none&tr=25>

微软发布 Windows 版机器人操作系统，可管控更多日常机器人

【腾讯科技】据外媒报道，如今许多人可能都有了生活机器人，比如扫地机器人 Roomba、除草机器人或者玩具机器人。但在将来，人们可能会拥有数十个机器人，它们帮助打扫房子、烹饪食物、出行等，让人们的生活变得更容易、更好。这还只是在家中，工厂里也已经有成千上万的机器人，而且每天都有更多的机器人出现。

不过，我们需要能够管理、同步、控制和操作这些机器人的系统。现在，微软愿意提供这种帮助。微软今天悄悄宣布，该公司将在 Windows 10 中引入机器人操作系统(ROS)。这是一件大事，因为它允许使用微软集成开发环境 Visual Studio

的开发人员在开发纯软件、web、移动和云计算应用的同时，也能开发真实世界的智能机器人和自动化技术。

机器人操作系统是 Willow Garage 公司和斯坦福大学人工智能实验室开发的开源机器人软件，它可提供低级设备控制、硬件抽象和其他有用的服务。Windows 上的第一个 ROS 版本名为 ROS1，它属于“实验”版本，但是完整版本很快就会推出。

微软 Windows IoT 首席软件工程师卢·阿玛迪奥（Lou Amadio）在博客文章中说：“我们期待机器人的智能优势带来先进的功能，如硬件加速 Windows Machine Learning、计算机视觉、Azure 认知服务、Azure 物联网云计算服务，以及其他微软用于家庭、教育、商业以及工业机器人技术。”

阿玛迪奥补充说：“人们始终对机器人着迷。今天，先进的机器人正在让我们的生活变得更好，无论是在工作中还是在家里。随着机器人技术的进步，开发工具也在进步。我们认为智能机器人可以普遍应用于增强人类能力，而且这一发展将为创新 ROS 生态系统带来更高可管理性和安全性。”

有趣的是，微软正将其庞大的云计算服务与物联网计划(包括模拟)捆绑在一起，这将帮助开发人员在实际部署之前了解他们的项目如何在现实世界中工作。阿玛迪奥指出：“微软展示了在 Azure 上运行 ROS 模拟环境的情形。它展示了一群机器人在虚拟世界中运行，这个世界连接到一个编配系统，并通过 Azure IoT Hub 进行控制。”

微软表示，除了发布 windows 优化 ROS 版本外，它还与 Open Robotics 和 ROS 工业联盟合作，将 ROS 的能力“扩展”到制造业，并“提高工业机器人的生产率和投资回报”。阿玛迪奥称：“仓库机器人使网上购物者能够在第二天收到货，许多宠物主人依靠机器人吸尘器保持地板清洁。从机器人中获益的行业五花八门，包括制造业、交通、医疗和房地产等。”

近年来，机器人产业经历了巨大的增长。到 2025 年，这个产业的价值预计将接近 5000 亿美元。从最近几轮融资来看，投资者对其未来持乐观态度。仓库机器人公司 GreyOrange 在 9 月初为其平台筹集了 1.4 亿美元。今年 6 月份，Bossa Nova 为其库存机器人筹资 2900 万美元，而 Starship Technologies 为其自动送货车车队筹集了 2500 万美元。

资料来源：<http://tech.qq.com/a/20180929/009261.htm>

2.2 国内市场

京东物流华南地区第一台智能配送机器人正式落地运营

【腾讯科技】2018年9月28日，京东物流华南地区第一台智能配送机器人正式落地运营，并在中山大学新华学院校园里完成首单配送。京东物流智能配送体系的布局已深入全国第一经济大省广东，这对深化物流行业智能化运营和规模化应用具有里程碑式的意义。

无论在封闭园区还是开放道路，京东物流配送机器人均积累了大量运营经验。本次在中大新华学院投入使用的配送机器人，是京东X事业部自主研发的第三代配送机器人产品，载重重量100kg，能够根据配送机器人当前位置及周围环境实时动态生成有效可行驶路径。穿梭在校园的道路间，能够自主规避障碍和往来的车辆行人，安安稳稳地将货物送达目的地。

配送过程中，配送机器人顶的激光雷达会自动检测前方行人车辆，靠近三米左右会自动停车。遇到障碍物会自动避障，还可以攀登15度的上坡。配送运营人员将货品装入京东物流配送机器人隔口，京东物流配送机器人选择路线后发车前往宿舍区、教学区或图书馆区域进行配送。机器人从中山大学新华学院京东派出发时，客户会收到一条短信通知收货时间和地点，京东物流配送机器人来到配送点后，客户输入提货码后打开配送机器人的货仓，就可以取走自己的包裹，如果客户当时不方便接收，也可以通过APP约定时间由配送机器人再次配送。

京东物流配送机器人已经在北京、上海、广州等数十个城市布局配送机器人项目，正在以科技消除“最后一公里”的配送障碍，让消费者感知无人科技带来的魅力。同时，京东物流已成功搭建全球首个全流程无人仓、无人机运营调度中心、全流程智慧化无人机机场和全球首个无人配送站等一系列智能基础设施。随着无人科技的不断创新及广泛应用，必将大幅降低全社会的供应链成本，提升效率，创造出更大的价值，为无界零售拓展出更加广阔的服务空间，为用户体验的再一次升级带来质的飞跃。

资料来源：<http://tech.qq.com/a/20180929/012291.htm>

百度联手北环卫发布7款智能环卫产品

【搜狐科技】据中国新闻网消息，北京环卫集团旗下的北京环卫集团环卫装备有

限公司携手百度 Apollo 等合作伙伴，推出七款无人驾驶系列产品并在京发布。

此前，百度 Apollo 已与金龙合作并量产了全国首辆商用级无人驾驶微循环电动车“阿波龙”，Apollo 与新石器合作的无人物流车也已量产运营。随着此次智能环卫产品发布，百度 Apollo 已全面覆盖无人车商用的三大场景——接驳、物流、环卫。

资料来源：http://www.sohu.com/a/256717050_114837

宏碁与裕隆合作，打造自动驾驶电动汽车

【新浪科技】据中国台湾地区媒体报道，宏碁与裕隆集团今天宣布携手结合资通讯与车辆相关领域产学研合作伙伴于“2018 台湾汽车科技创新发展高峰会”，展示台湾地区首部自主研发的自动驾驶电动概念车。

宏碁表示，这次与裕隆跨界合作展示准 Level 4 等级的自动驾驶技术，采用纳智捷 LUXGEN S3 EV 平台，配备整合感测、决策和控制的宏碁自动驾驶软体系统。

感测技术可称之为智驾车的重要感官，协助自动驾驶汽车辨识所在位置的周遭环境，宏碁自动驾驶软体系统的感测技术，包含即时动态定位技术（Real Time Kinematic, RTK）、光学雷达、毫米波雷达（MMW Radar）、超音波（Ultrasonic）；并利用人工智能的深度学习技术进行影像辨识，采用感应器融合算法和人工智能技术，再透过包含车辆姿态惯性测量单元（Inertial Measurement Unit, IMU）的行车动态决策及控制模组，来实行自动驾驶。

在决策控制上，宏碁自动驾驶软体系统会同时接收包含来自影像辨识、3D 光达障碍物侦测、高精地图资讯以及实时定位技术等多个行车中的重要感测数据，透过人工智能决策模型的处理判断后，协助智驾车采取转向、煞车、巡航、避障或是停靠的行车动态决策。

宏碁自动驾驶软体系统还具备有云端智能管理系统的服务，使用者可透过随身行动装置提出运输需求，车辆接收到行控中心指派任务，即前往搭载。这套云端智能管理系统可同时管理运输需求，包括排程、监控、推送通知、人员管理以及统计分析；并提供管理者车辆安全监控和及时介入控管的功能；车辆亦可规划任务路径，并回报车辆状态或是运输环境状态；使用者亦可随时掌握运输需求以及接收车辆状态通知。

资料来源: <https://tech.sina.com.cn/it/2018-09-28/doc-ifxeuwwr9074874.shtml>

腾讯地图联手敦煌莫高窟推出智慧景区小程序

【腾讯科技】数字经济时代，科技与文化的深度融合将赋予传统文化以新的生机和活力。在9月27日至28日举行的第三届敦煌文博会上，腾讯与敦煌研究院携手打造“解码敦煌——数字丝路文化展”，集中展示双方半年多来的合作成果。同时腾讯地图与敦煌研究院联手推出的智慧景区小程序正式上线，通过移动景区导览的形式，帮助人们解读、体验古老的敦煌文化。这也是腾讯地图智慧景区继故宫之后，又一重要的合作成果。

腾讯地图智慧景区解决方案依托腾讯地图精准的定位、导航能力和迅捷的大数据处理能力，以小程序的形式连接线上与线下，融合虚拟与现实，推进莫高窟智慧景区的建设，帮助游客更全面、更深入地了解莫高窟的文化内涵，在让更多人体验敦煌文化艺术之美的同时，进一步扩大莫高窟在全球范围内的影响力。

2017年10月，腾讯董事会主席兼首席执行官马化腾明确提出，腾讯未来战略的两个关键词就是科技和文化。因此，在科技赋能文化方面，腾讯不断加快脚步。同年12月29日，腾讯与敦煌研究院签订战略合作协议，计划将腾讯最新科技和泛娱乐文化生态与敦煌研究院科研成果深度融合，同时启动“数字丝路”计划，促进丝绸之路沿线文化遗产的保护、传承与弘扬。

此次双方携手打造智慧景区小程序，正是这一系列合作的延续，双方以小程序作为纽带，将互联网、公众和莫高窟这一古老文化IP连接在一起，利用科技推进文化产业的发展，最终实现“科技连接，文化赋能”的目标。

在为游客提供优质服务的同时，腾讯地图始终致力智慧景区的建设和发展，进一步帮助各景区升级服务能力，优化用户体验、提高运营效率，以获取更多市场竞争优势。依托日均定位请求次数超过600亿次的腾讯位置服务，腾讯地图推出的智慧景区解决方案正是要最大化发挥自身价值，助力传统行业，实现游客与其他旅游资源的合理调配。

未来，腾讯将与敦煌研究院继续合力建设莫高窟智慧景区，进一步提升敦煌旅游体验。同时，双方将拓展更多层级的战略合作，持续推动敦煌莫高窟的数字化、智能化，让拥有1650年历史的敦煌莫高窟在数字经济时代绽放智慧光芒。而腾讯智慧景区也将以敦煌莫高窟为蓝本，摸索可复制的模式，助力更多的旅游景点和传统文化实现生态升级。

资料来源: <http://tech.qq.com/a/20180928/006207.htm>

3.A 股上市公司重要动态信息

新大陆：拟推 4144 万股限制性股票激励计划

公司公告称，公司拟向包括公司公告本计划草案时在公司任职的董事、高级管理人员、中层管理人员、核心技术人员、子公司主要管理人员及核心技术人员，以及董事会认定需要激励的其他员工 272 人授予限制性股票 4,144 万股，约占本计划签署时公司股本总额 101,076.40 万股的 4.10%；其中：首次授予 3,344 万股，约占本次限制性股票授予总量的 80.69%，约占本计划签署时公司股本总额的 3.31%；预留 800 万股，约占本次限制性股票授予总量的 19.31%，约占本计划签署时公司股本总额的 0.79%。本计划授予限制性股票的授予价格为 7.22 元/股。

公司表示，首次授予的限制性股票的各年度考核目标如下所示：第一个解除限售期，以 2017 年主营净利润 4.13 亿元为基数，公司 2018 年的主营净利润增长率不低于 25%；第二个解除限售期，以 2017 年主营净利润 4.13 亿元为基数，公司 2019 年的主营净利润增长率不低于 55%；第三个解除限售期，以 2017 年主营净利润 4.13 亿元为基数，公司 2020 年的主营净利润增长率不低于 100%。预留部分各年度限制性股票考核目标如下：第一个解除限售期，以 2017 年主营净利润 4.13 亿元为基数，公司 2019 年的主营净利润增长率不低于 55%；第二个解除限售期，以 2017 年主营净利润 4.13 亿元为基数，公司 2020 年的主营净利润增长率不低于 100%。

天泽信息：拟 33.99 亿元收购有棵树 99.99% 股权，布局跨境电商领域业务

公司公告称，公司拟以发行股份及支付现金相结合的方式向肖四清等 32 位交易对方购买其持有的有棵树合计 99.9991% 股权，拟购买资产共计作价 339,997.06 万元。其中，以发行股份方式支付 297,857.47 万元，占本次交易对价的 87.61%，剩余 12.39% 的交易对价以 42,139.59 万元现金予以支付。有棵树自 2010 年成立以来便开始从事跨境电商出口业务，历史期业务保持较快增长。有棵树主要以 B2C 模式面向国外消费者，并依托 eBay、亚马逊、Wish、速卖通等

第三方电商平台，将中国制造的 3C 电子产品、户外用品、家居生活用品、玩具、车载用品等高性价比产品销往世界各地 100 多个国家及地区。根据上市公司与肖四清、有棵树基金等十四位交易对方即补偿义务人签署的《盈利补偿协议》，本次交易的业绩承诺期为 2018 年度、2019 年度和 2020 年度。补偿义务人承诺本次重大资产重组实施完毕后，有棵树在 2018 年度、2019 年度和 2020 年度预测实现的合并报表范围扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润分别不低于 26,000 万元、33,000 万元、41,000 万元。

公司表示，本次重组完成后，有棵树将成为公司的控股子公司，天泽信息将依托已形成了集产品数据发掘、“海陆空铁”立体式物流、跨境出口通关、国际仓储服务于一体的跨境电商出口企业，借助有棵树在供应链整合、国际仓储物流、管理团队、数字营销经验等方面的竞争优势，快速实现公司在跨境电商领域的业务布局，汲取行业丰富的管理及运营经验和优秀的技术人才，降低进入新业务领域的管理、运营和技术风险。未来，公司将结合原本在物联网领域的深耕累积，与有棵树在仓储管理、溯源供应链、物流管理、区域品类等方面实现产业协同，优化资源配置，进一步提升公司的持续盈利能力和企业价值，分享跨境电商高速增长的红利，增强公司的发展潜力和股东回报水平。

赛为智能：与吉首市人民政府签订框架协议

公司公告称，公司与吉首市人民政府于 2018 年 9 月 26 日签订了《吉首赛为智能制造基地项目框架协议》，双方本着优势互补、互惠互利、共同发展的原则达成了建立双赢的合作伙伴关系的框架协议。公司拟在吉首市成立全资管理公司，投资建设吉首赛为智能制造基地项目。项目计划总投资金额约 60,000 万元。主要进行研发和生产智慧城市领域相关软硬件产品，以及部分人工智能领域的软硬件产品。

公司表示，通过本次协议签署，各方将达成合作伙伴关系，有利于合作双方整合和发挥各自资源优势，在智能制造方面展开深度合作，实现优势互补、互利共赢，符合公司的整体战略布局。若后续具体项目落地，将促进公司的业务发展和产品延伸，进一步提升公司的可持续发展能力和核心竞争力。

千方科技：与百度网讯签署战略合作框架协议

公司公告称，公司与北京百度网讯科技有限公司签署了《战略合作框架协议》，公司将深度参与百度 Apollo 计划，成为 Apollo 合作伙伴，将与百度在自动驾驶

技术相关的技术层面、生态层面、交通应用层面等方面展开合作。双方通过资源互补、技术互补等有效合作方式，充分发挥高科技互联网企业与传统交通企业的各自优势，结合形成有效地技术联盟。在自动驾驶、智能网联和智慧交通的大背景下，共同探讨和实践对应的合作模式，加速技术快速迭代，共同为具备自动驾驶能力的车辆、新型城市交通体系提供多样解决方案。

公司表示，本协议的签署符合公司的长远战略发展规划，旨在充分共享各自的优势资源，增强公司的市场竞争力与行业竞争力，实现互惠互利和战略共赢。如本协议顺利实施，有利于推动公司人工智能、无人驾驶发展。

易华录：与小米、金山云签署战略合作协议

公司公告称，在建设数字中国的浪潮下，中国大数据、云计算等产业迅猛发展。为更快更好地实现公司“1+3”发展战略，推进数据湖业务的高速发展，近日，北京易华录信息技术股份有限公司与北京小米智能科技有限公司、北京金山云网络技术有限公司签署了《战略合作协议》。

公司表示，小米公司是一家高端智能手机、互联网电视以及智能家居生态链建设的创新型科技企业，具有完整的互联网商业生态链；金山云公司是全球领先的云计算服务提供商，在行业处于领先地位。公司与这两家企业能建立密切合作关系，代表了公司数据湖业务的竞争优势与发展前景被业界广泛认可，有利于公司通过结合各生态合作伙伴优势资源提升公司在蓝光存储、云计算、人工智能等方面的业务能力，为进一步完善数据湖生态打造多样的湖生态环境，形成互利共赢的商业模式提供有力支持。

易华录：中标 1.26 亿元通州区信号灯升级改造项目一期工程

公司公告称，公司于今日收到北京市通州区城市管理委员会签发的《中标通知书》，公司成为“通州区信号灯升级改造项目一期工程”施工的中标单位，该项目计划总投资 12583.130975 万元。本项目主要对通州区信号灯路口进行升级改造，建立智能交通系统，对现况信息系统进行整合组建市政市容委大数据平台。一期工程主要包括信号灯基础设施升级改造、智慧市政与智能交通信号控制平台建设、信号控制机及平台网络连接等。

公司表示，该项目标志着公司智能交通业务打入主流一线城市，代表了公司在智能交通领域的龙头地位。该项目工期较短，回款条件极佳，有利于公司资金快速

回笼，改善现金流。标志着公司正致力于调整智能交通业务的项目构成，逐步由传统智能交通周期长、回流慢的项目向新型周期短、回流快的项目转型。

4.投资策略

9月25-9月28日，沪深300指数收涨，中小板和创业板全周小幅收涨弱于大盘。计算机行业跌幅明显，行业内个股跌多涨少，概念板块方面，次新股、大数据等板块跌幅居前。估值层面看，行业目前的市盈率（中信，TTM）为47.2倍，相对于沪深300的估值溢价率为306.89%，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。国庆节期间，海外股市整体表现较弱，港股、美股均出现不同程度的下跌。海外科技股方面，中概股回调明显，且受媒体报道的“芯片”事件影响，海外龙头科技股均出现明显的下跌，部分个股跌幅较大。而通过此次事件本身看，虽然整体疑点较多，事件的真实性有待考证，但事件本身对于投资者情绪的影响较为明显，加之目前中美关系的复杂性，此事件在当下时点被抛出，事件背后的利益博弈可能大于事件本身。而在国庆期间，国内科技股处于事件“空窗期”，在海外事件扰动的背景下，A股科技股可能会受情绪影响继续出现回调。加之目前市场整体交易平淡，流动性持续下行对于国内中小盘科技股来说会产生明显的流动性折价，因此行业整体估值有可能会进一步走低。而从细分个股和板块看，部分个股在经历估值回调后，已处于历史估值低位，在未来业绩增长确定性较高的前提下可以逢低积极布局。本月将迎来季报密集披露期，三四季度为大部分上市公司的收入和利润集中确认期，投资者可重点关注业绩超预期的个股。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

王琛皞
+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