



Research and
Development Center

小米 IoT 平台取得积极进展，物联网安全需高度重视

2018 年 12 月 3 日

袁海宇 行业分析师

边铁城 行业分析师

蔡靖 行业分析师

王佐玉 研究助理

小米 IoT 平台取得积极进展，物联网安全需高度重视

2018 年第 48 周周报

2018 年 12 月 3 日

本期内容提要：

- ◆ **上周行情回顾：**上周申万计算机指数收于 3352.16 点，下跌 0.80%，沪深 300 指数上涨 0.93%，创业板指数上涨 1.58%，中小板指数上涨 0.87%。上周申万计算机指数涨跌幅在所有申万一级行业中排名第二十三（23/28）。分板块来看，上周各主题板块指数涨跌互现，移动互联网指数、物联网指数、智能穿戴指数表现位居前列，智慧医疗指数、互联网金融指数、电子商务指数表现最差。上周计算机板块有 82 家公司上涨，2 家公司持平，116 家公司下跌。其中涨幅比较大的公司有网达软件(+18.86%)、数字认证(+10.67%)、中孚信息(+9.46%)、飞天诚信(+9.38%)、熙菱信息(+9.11%)。
- ◆ **本周行业观点：**（1）上周，小米 AIoT 大会在北京召开，在此次大会上披露了小米 IoT 平台的进展。截止 9 月 30 日，小米 IoT 平台支持设备近 2000 款，智能设备连接数超 1.32 亿台。而去年公布的数据是 800 多款智能设备以及 8500 万台的连接设备。相较而言，小米在 IoT 领域的布局取得了快速发展。除此之外，小米还与宜家、全季酒店、车和家、爱空间等展开深度合作，并拟投入 1 亿元打造“小米 IoT 开发者基金”。根据此前 IDC 数据，2018 年全球对物联网的支出预计将达到 7725 亿美元，相较 2017 年增长 14.6%。我们认为，随着智能设备的逐渐普及以及技术的日趋成熟，物联网产业发展值得期待。（2）在物联网发展过程中，安全问题值得重点关注。根据 360 的研究报告，近 5 年与 IoT 设备相关的漏洞增长率远高于漏洞整体增长率。2017 年与 IoT 设备相关的漏洞增长率为 33.0%，高于漏洞整体增长率 14.7 个百分点。360 预计 2018 年与 IoT 相关的漏洞增长率为 24.2%。在智能设备中 19.5% 的智能摄像机，15.8% 的智能打印机，4.4% 的电视盒子存在常见安全漏洞。Gartner 同样预计 2018 年全球物联网安全支出将达到 15 亿美元，相较 2017 年增长约 28%。我们认为，随着物联网的快速发展，设备的安全性以及隐私性已经成为消费者最为关注的问题，物联网安全市场规模随之扩大，诸多网络安全领域公司也已经在物联网安全领域进行了布局。例如，360 在自有智能设备安全以及智能网联汽车、无线电安全研究等方面积累了丰富的经验；启明星辰结合多年网络安全经验已经研发并发布了物联网安全产品。由于网络安全领域具有较高的技术门槛，建议关注行业内研发及产品化方面占据先发优势的企业。
- ◆ **重点推荐公司：**（1）恒华科技：“十三五”期间电网建设投入依旧可观，配电网侧建设是重点，智能化投入比例也有望提升。公司也在积极推进电力信息化领域的 SaaS 服务，云平台业务进展顺利，2018 年三季度末总注册用户数达到 61,200 家，其中企业用户数为 4,820 个，个人注册用户数为 56,380 个。新一轮电改的核心是售电侧市场的放开，公司可以为新

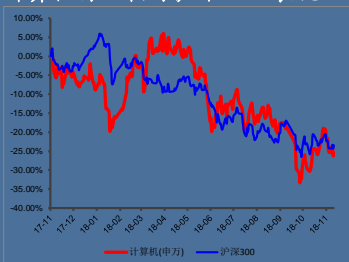
请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com>

证券研究报告

行业研究——周报

计算机行业

计算机行业相对沪深 300 表现



资料来源：信达证券研发中心

袁海宇 行业分析师

执业编号：S1500518110001
 联系电话：+86 10 83326726
 邮箱：yuanhaiyu@cindasc.com

边轶城 行业分析师

执业编号：S1500510120018
 联系电话：+86 10 83326721
 邮箱：biantiecheng@cindasc.com

蔡靖 行业分析师

执业编号：S1500518060001
 联系电话：+86 10 83326728
 邮箱：caijing@cindasc.com

王佐玉 研究助理

联系电话：+86 10 83326723
 邮箱：wangzuoyu@cindasc.com

信达证券股份有限公司
 CINDA SECURITIES CO.,LTD
 北京市西城区闹市口大街 9 号院 1 号楼
 邮编：100031

兴售电公司提供从业务培训、投融资、配网建设到信息系统建设的售电侧一体化服务，公司有望受益于电改的深入推进；（2）启明星辰：启明星辰长期以来始终专注于信息安全领域，以安全产品和服务两条主线，较为完备的覆盖客户的网络安全需求。根据第三方数据及公司年报，公司近些年在安全管理平台（SOC）、统一威胁管理平台（UTM）、入侵检测/入侵防御（IDS/IPS）、防火墙、VPN等主流信息安全产品的市场占有率保持领先，综合实力突出。公司一直以来注重公司的研发及技术储备，研发投入占营收的比重始终保持在行业内的较高水平。（3）中海达：公司是国内业务覆盖全面的卫星导航领先企业。公司产品在主流的RTK产品、GIS数据采集器、海洋探测设备市场均占据重要的市场地位。在技术领域，公司是国内少数几家拥有自主板卡技术的公司之一。2017年，公司北斗高精度板卡产品性能获得客户广泛认可，并在自产RTK设备上实现了超过30%的进口替代。作为行业龙头的中海达将受益于卫星导航产业链发展以及北斗建设的日趋完善。（4）广联达：公司是国内建筑信息化龙头，以工程造价和工程施工类软件为业务核心。在工程造价软件领域，2015年公司开始在传统软件收费方式的基础上推广“云+端”的产品架构，并发布采用新型的云计价产品。2017年，云计价业务试点顺利推行，并开始在全国6个试点地区稳步推行，试点区域的用户转化率平均达到80%，用户续费率约85%，云转型效果初显。施工类软件是公司相对较新的业务方向。2017年公司工程施工类业务得到快速发展，实现营业收入5.58亿元，同比增长61.17%。未来施工类业务将为公司成长提供新的动力。（5）润和软件：公司是国内金融信息化领域领先企业，其中银行客户为主要的服务对象。2017年公司在中国银行IT解决方案市场占有率排名第8，其中在业务类解决方案市场排名第4，并在核心业务解决方案子市场排名第2，市场占有率达5.7%。公司与蚂蚁金服有着深入的合作，双方以中小银行为共同的目标客户，以科技赋能的方式助其在服务中小企业的过程中提高竞争力。目前，公司与蚂蚁金服的各项合作进展顺利。“新一代分布式金融核心系统”研发顺利，预计今年12月份将完成第一个版本的研发和发布。在智能终端信息化业务领域，公司拥有包括“芯片、平台、应用”的整体生态能力，以“一站式的交付模式”帮助客户快速研发产品、提高用户体验。公司携手华为hikey970人工智能芯片推出新一代AI边缘计算平台，助力终端信息化业务快速突破。

◆ **风险因素：**技术发展及落地不及预期；行业增速不及预期；估值水平持续回落；商誉减值。

目 录

本周行业观点及重点推荐公司	1
行业观点	1
重点推荐公司	1
部分重点公司推荐理由	2
行业及公司动态	3
行业动态	3
公司公告	5
上周行情回顾	6
上周行业市场表现	6
上周涨跌幅排行榜	6
风险因素	7

表 目 录

表 1: 上周涨跌幅排行榜	7
---------------------	---

图 目 录

图 1: 分主题板块涨跌幅情况	6
-----------------------	---

本周行业观点及重点推荐公司

行业观点

上周,小米 AIoT 大会在北京召开,在此次大会上披露了小米 IoT 平台的进展。截止 9 月 30 日,小米 IoT 平台支持设备近 2000 款,智能设备连接数超 1.32 亿台。而去年公布的数据是 800 多款智能设备以及 8500 万台的连接设备。相较而言,小米在 IoT 领域的布局取得了快速发展。除此之外,小米还与宜家、全季酒店、车和家、爱空间等展开深度合作,并拟投入 1 亿元打造“小米 IoT 开发者基金”。根据此前 IDC 数据,2018 年全球对物联网的支出预计将达到 7725 亿美元,相较 2017 年增长 14.6%。我们认为,随着智能设备的逐渐普及以及技术的日趋成熟,物联网产业发展值得期待。

在物联网发展过程中,安全问题值得重点关注。根据 360 的研究报告,近 5 年与 IoT 设备相关的漏洞增长率远高于漏洞整体增长率。2017 年与 IoT 设备相关的漏洞增长率为 33.0%,高于漏洞整体增长率 14.7 个百分点。360 预计 2018 年与 IoT 相关的漏洞增长率为 24.2%。在智能设备中 19.5%的智能摄像机,15.8%的智能打印机,4.4%的电视盒子存在常见安全漏洞。Gartner 同样预计 2018 年全球物联网安全支出将达到 15 亿美元,相较 2017 年增长约 28%。我们认为,随着物联网的快速发展,设备的安全性以及隐私性已经成为消费者最为关注的问题,物联网安全市场规模随之扩大,诸多网络安全领域公司也已经在物联网安全领域进行了布局。例如,360 在自有智能设备安全以及智能网联汽车、无线电安全研究等方面积累了丰富的经验;启明星辰结合多年网络安全经验已经研发并发布了物联网安全产品。由于网络安全领域具有较高的技术门槛,建议关注行业内研发及产品化方面占据先发优势的企业。

重点推荐公司

人工智能: 佳都科技、思创医惠、科大讯飞

智慧城市: 易华录、千方科技、数字政通、太极股份

行业信息化: 恒华科技、广联达、润和软件

信息安全: 启明星辰

其他推荐跟踪: 中海达、航天信息、梦网集团、紫光股份、德赛西威

部分重点公司推荐理由

恒华科技：公司专注于智能电网信息化领域。“十三五”期间电网建设投入依旧可观，配电网侧建设是重点，智能化投入比例也有望提升。公司也在积极推进电力信息化领域的 SaaS 服务，云平台业务进展顺利，2018 年三季度末总注册用户数达到 61,200 家，其中企业用户数为 4,820 个，个人注册用户数为 56,380 个。新一轮电改的核心是售电侧市场的放开，公司可以为新兴售电公司提供从业务培训、投融资、配网建设到信息系统建设的售电侧一体化服务，公司有望受益于电改的深入推进。公司近年来业绩表现良好，2015 年以来营收及利润均保持快速增长，2017 年营收及归母净利润的同比增速分别达到 41.84% 和 53.26%，且 2018 年三季报显示公司业务高速增长趋势得以延续。

思创医惠：公司是国内唯一一家在电子商品防盗(EAS)行业的上市龙头企业。公司 EAS 产品种类齐全，拥有 EAS 产业技术优势与规模优势，公司 EAS 业务持续稳定增长，产品销售覆盖海内外，全球市场占有率超过 30%，维持 40%以上高毛利率。2015 年收购医惠科技后，公司以医惠科技为基础，不断开拓强化智慧医疗，意将公司打造成为智慧医疗行业龙头。通过与 IBM 合作，公司成功将 IBM 沃森本土化，已与国内几十家三甲医院签署了 Watson 肿瘤解决方案合作协议，其中近十家沃森联合会诊中心已经正式落地运营并开放商用服务。此外，公司的 RFID 业务发展多年，拥有一定的技术积累与客户，为服装零售业及生鲜零售行业的客户提供智能化解决方案。随着线下生鲜等快速大规模布局，相关订单有望快速增长。

启明星辰：近年来，国内外安全形势日益严峻，社会对于信息安全的重视程度日益提升。安全需求的增长和政策的持续加码使得信息安全行业持续向好。2017 年 6 月 1 日起《网络安全法》的正式实施将使信息安全领域的发展走上规范化、法制化的道路。启明星辰长期以来始终专注于信息安全领域，以安全产品和服务两条主线，较为完备的覆盖客户的网络安全需求。根据第三方数据及公司年报，公司近些年在安全管理平台(SOC)、统一威胁管理平台(UTM)、入侵检测/入侵防御(IDS/IPS)、防火墙、VPN 等主流信息安全产品的市场占有率保持领先，综合实力突出。公司上市以来通过内生和外延发展持续做大做强，业绩保持快速增长。从 2010 到 2017 年营业总收入的年均复合增速为 29.8%，归母净利润的年均复合增速为 33.4%。公司一直以来注重公司的研发及技术储备，研发投入占营收的比重始终保持在行业内的较高水平。同时公司拥有代表国内最高水准的技术团队，包括积极防御实验室(ADLab)、安全咨询专家团(VF 专家团)等，在漏洞挖掘与分析、恶意代码检测与对抗等领域拥有领先的核心技术积累。

中海达：公司是国内业务覆盖全面的卫星导航领先企业。公司拥有全自主的室内外、海陆空全业态的高精度定位技术，卫星导航、UWB(超宽带)、声呐、三维激光等定位技术均处于国内行业领先水平。公司通过内生及外延的方式不断完善产业链，除了主流的 GNSS 产品系列、海洋产品系列、GIS 数据采集系统外，在上游高精度板卡、高精度导航地图和下游三维激光、无人机、无人船、室内定位等在内的业务领域都有所涉及。公司产品在主流的 RTK 产品、GIS 数据采集器、海洋探测设备市场均占据重要的市场地位，例如在最重要的 RTK 市场公司产品市占率约在三分之一，与南方测绘、华测导航等竞争对手一起占据了大部分市场份额。在技术领域，公司是国内少数几家拥有自主板卡技术的公司之一。2016 年公司高精度自主板卡研发成功，并进入小批量生产阶段。2017 年，公司北斗高精度板卡产品性能获得客户广泛认可，并在自产 RTK 设备上实现了超

过 30% 的进口替代, 带动公司毛利率的持续提升。2018 年北斗三号卫星即将进入密集发射期, 北斗组网的快速推进以及在“一带一路”地区的使用有望使得北斗导航系统发挥更重要的作用, 并带动整个卫星导航产业的发展。而作为行业龙头的中海达将受益于产业链发展以及北斗建设的日趋完善。

广联达: 公司是国内建筑信息化龙头, 以工程造价和工程施工类软件为业务核心。在工程造价软件领域, 2015 年公司开始传统软件收费方式的基础上推广“云+端”的产品架构, 并发布采用新型的云计价产品。2017 年, 云计价业务试点顺利推行, 并开始在全国 6 个试点地区稳步推行, 试点区域的用户转化率平均达到 80%, 用户续费率约 85%, 云转型效果初显。2018 年及 2019 年随着试点区域的扩大以及云业务的进一步成熟, 公司将迎来造价业务云转型的高峰期。施工类软件是公司相对较新的业务方向。施工阶段软件千亿级的市场规模给公司业务带来巨大空间。2017 年公司工程施工类业务得到快速发展, 实现营业收入 5.58 亿元, 同比增长 61.17%。未来施工类业务将为公司成长提供新的动力。

润和软件: 公司是国内金融信息化领域领先企业, 其中银行客户为主要的服务对象。2017 年公司在中国银行 IT 解决方案市场占有率排名第 8, 其中在业务类解决方案市场排名第 4, 并在核心业务解决方案子市场排名第 2, 市场占有率达 5.7%。对于银行业 IT 解决方案市场, 2017 年市场的整体规模达到 339.60 亿元, 相比 2016 年增长 22.5%。IDC 预测该市场规模到 2020 年将达到 882.95 亿元, 从 2018 年到 2022 年的年均复合增长率达到 20.8%。公司与蚂蚁金服有着深入的合作, 双方以中小银行为共同的目标客户, 以科技赋能的方式助其在服务中小企业的过程中提高竞争力。目前, 公司与蚂蚁金服的各项合作进展顺利。“新一代分布式金融核心系统”研发顺利, 预计今年 12 月份将完成第一个版本的研发, 并计划于 12 月份正式发布。在智能终端信息化业务领域, 公司拥有包括“芯片、平台、应用”的整体生态能力, 以“一站式的交付模式”帮助客户快速研发产品、提高用户体验。公司携手华为 hikey970 人工智能芯片推出新一代 AI 边缘计算平台, 助力终端信息化业务快速突破。

行业及公司动态

行业动态

- **【1 至 10 月软件和信息技术服务业利润总额同比增 12.1%】**据工信部数据, 1-10 月, 中国软件和信息技术服务业完成软件业务收入 50507 亿元, 同比增长 15.1%, 增速同比提高 1.2 个百分点, 比 1-9 月提高 0.1 个百分点, 呈现增速逐月提高的良好发展态势。全行业共实现利润总额 6361 亿元, 同比增长 12.1%。(上证报)
- **【阿里组织架构调整: 天猫升级为“大天猫”】**阿里 CEO 张勇宣布阿里最新一次组织升级: 阿里云升级为阿里云智能, 集团 CTO 张建锋将兼任阿里云智能事业群总裁; 天猫升级为“大天猫”, 形成天猫事业群、天猫超市事业群、天猫进出口事业部三大板块, 原天猫事业群总裁靖捷将继续担任天猫事业群总裁; 原 CEO 助理李永和将担任天猫超市事业群总裁。

陈丽娟带领的阿里人工智能实验室进入集团创新业务事业群。(36氪)

- **【微软宣布与大疆 DJI 合作，开发无人机云端后台 SDK 等解决方案】**微软与大疆达成了一项新的合作协议：微软将为其研发一款全新的 SDK 套件，能够让 Windows 10 PC 直接对大疆的无人产品进行完整的飞行操控，并进行实时数据传输。大疆和微软还计划联合研发基于 Azure IOT Edge 的物联网方案和微软的人工智能服务，希望无人机能够在农业、建设和公共安全等新场景中得到更多应用。(cnBeta)
- **【通用电气推出新型 Edison 人工智能平台】**在北美放射学会芝加哥年会上，通用电气医疗集团展示了新的 Edison 人工智能平台，其新应用旨在帮助医院和卫生系统更好地利用人工智能。通用电气表示，Edison 平台的各种临床应用可以部署在医疗设备、云端。(动脉网)
- **【亚马逊云服务 AWS 推出基于 ARM 架构的计算服务】**基于节能的 ARM 处理架构服务器芯片，亚马逊 AWS 推出了更便宜的计算服务，AWS 也是第一个推出基于 ARM 架构计算资源的大型云供应商。AWS 负责全球基础设施和客户支持的副总裁皮特·德桑提斯表示，EC2 A1 计算实例依赖于该公司芯片开发团队 Annapurna 开发的 Graviton 处理器，其基于 ARM 架构。(亿欧)
- **【工信部：三季度监测处置网络安全威胁约 3397 万个】**工信部网络安全管理局发布的《2018 年第三季度信息通信行业网络安全监管情况通报》显示，监测处置恶意网络资源、恶意程序、安全漏洞等网络安全威胁约 3397 万个，其中 WannaCry、Globelmposter 等多种勒索病毒活跃，WannaCry 勒索病毒感染的设备每天仍高达 6000 至 14000 台。另外，新增工业控制、智能设备、物联网等相关漏洞 105 个。(工信部)
- **【腾讯安全与青藤云安全联合发布“天眼云镜”主机安全产品】**腾讯安全与青藤云安全宣布在云安全领域展开战略合作。以腾讯云提供的云服务为基础，加码云安全建设，为行业客户提供“天眼云镜”企业私有数据中心主机安全解决方案。天眼云镜产品对企业私有数据中心提供入侵检测、风险发现、资产清点、基线检查等功能，帮助企业解决在主机层面面临的安全风险。(中国工业新闻网)
- **【Gartner: 全球可穿戴设备出货量明年将增长 25.8%】**市场研究公司 Gartner 预测，2019 年，全球可穿戴设备出货量将达到 2.25 亿部，与 2018 年相比增长 25.8%。该公司称，在 2019 年，全球终端用户在可穿戴式设备上的支出额预计会达到 420 亿美元。其中，162 亿美元将来自于智能手表。(TechWeb)
- **【联发科 Helio P90 芯片即将发布】**据联发科技透露，其新一代旗舰芯片 Helio P90 将于 12 月 13 日发布，主打 AI 性能。高通方面也在上周透露，其将于 12 月 4-6 日在美国夏威夷召开的骁龙技术峰会上，推出全新一代旗舰芯片骁龙 8150(即业界所称的骁龙 855)。(财联社)

- **【蓝皮书：网络评论成高频基础应用，深度用户占比超六成】**国家互联网信息办公室网络评论工作局、社会科学文献出版社在北京共同发布了《网络评论蓝皮书：中国网络评论发展报告（2018）》。网络评论成为高频基础应用，深度用户占比超六成；从 PC 过渡到移动时代，微信、新闻客户端、微博成为网络评论三大接触渠道；内容生产 UGC 模式转向机构化，PGC 与 UGC 融合向 MCN 发展。《报告》总结了我国网络评论发展的 11 个特点。（网信北京）

公司公告

【东方网力】公司未来战略调整为“成为国内领先的以视频为核心的城市数据平台提供商”，拟出售全资子公司苏州华启智能科技有限公司 100% 股权，交易作价 11 亿元人民币，存在业绩承诺与补偿协议。

【汉王科技】公司控股子公司北京汉王鹏泰科技股份有限公司将于 2018 年 12 月 3 日在全国中小企业股份转让系统正式挂牌。

【北信源】取得发明专利证书，涉及一种基于用户行为分析的数据盗取风险评估方法和系统。

【朗玛信息】全资子公司广州启生信息技术有限公司决定向公司现金分红 2.1 亿元。

【德赛西威】公司拟以现金收购 ANTEBB Holding GmbH 100% 股权，并通过 ANTEBB 控股间接持有德国先进天线制造公司 Antennentechnik ABB Bad Blankenburg GmbH 100% 股权。

【东华软件】（1）公司拟与北京东华合创科技有限公司共同出资人民币 10,000 万元，设立“东华至高通信技术有限公司”，共同出资人民币 5,000 万元，设立“东华鲁信计算机技术有限公司”；（2）公司拟以自筹资金出资人民币 10,000 万元，设立“东华软件濮阳有限公司”；拟以自筹资金出资人民币 10,000 万元，设立“重庆东华合创科技有限公司”。

【数码视讯】公司成功中标广东省广播电视网络股份有限公司数字电视智能操作系统集成项目，预计将对本公司业绩产生积极影响，中标金额：2235.09 万元。

【聚龙股份】在中国邮政集团公司 2018 年点验钞机、纸币清分机设备集中采购项目中公司中标。

【赛为智能】拟公开发行人可转换为公司 A 股股票的可转换债券，总规模不超过 87,000.00 万元。

【证通电子】公司成为“中国邮政集团公司 2018 年智能柜员机（ITM）设备集中采购项目”的中标单位。

【四维图新】全资子公司合肥杰发科技有限公司获得 5 项我国知识产权局和 1 项美国专利商标局颁发的发明专利证书。

【辰安科技】公司拟发行股份购买科大立安 100% 的股权，科大立安股东权益的评估值为 27,598.32 万元，双方协商的交易价格为 28,771.00 万元。其中参与业绩承诺的交易对方合计持有科大立安 48.77% 股权，交易对价为 14,631.00 万元。

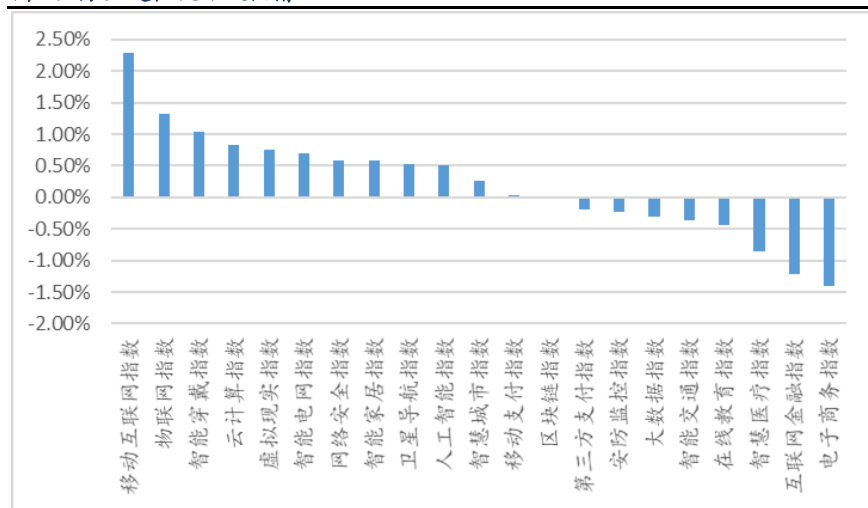
【方正科技】(1) 公司拟向控股股东东北大方正信息产业集团有限公司非公开发行 A 股股票，募集资金总额不超过（含）100,000.00 万元，扣除发行费用后拟全部用于偿还银行贷款及其他有息负债。(2) 未来三年（2018-2020 年）股东回报规划：公司当年如实现盈利并有可供分配利润时，应当进行年度利润分配，应当优先采取现金的方式分配利润。

上周行情回顾

上周行业市场表现

上周申万计算机指数收于 3352.16 点，下跌 0.80%，沪深 300 指数上涨 0.93%，创业板指数上涨 1.58%，中小板指数上涨 0.87%。上周申万计算机指数涨跌幅在所有申万一级行业中排名第二十三（23/28）。分板块来看，上周各主题板块指数涨跌互现，移动互联网指数、物联网指数、智能穿戴指数表现位居前列，智慧医疗指数、互联网金融指数、电子商务指数表现最差。

图 1：分主题板块涨跌幅情况



资料来源：Wind，信达证券研发中心

上周涨跌幅排行榜

上周计算机板块有 82 家公司上涨，2 家公司持平，116 家公司下跌。其中涨幅比较大的公司有网达软件(+18.86%)、数字认证(+10.67%)、中孚信息(+9.46%)、飞天诚信(+9.38%)、熙菱信息(+9.11%)。跌幅比较大的公司有朗新科技(-15.08%)、正元智慧(-18.18%)、旋极信息(-18.97%)、汉邦高科(-20.77%)、华平股份(-23.38%)。

表 1: 上周涨跌幅排行榜

代码	公司简称	上周涨幅%	代码	公司简称	上周涨幅%
603189.SH	网达软件	18.86	300682.SZ	朗新科技	-15.08
300579.SZ	数字认证	10.67	300645.SZ	正元智慧	-18.18
300659.SZ	中孚信息	9.46	300324.SZ	旋极信息	-18.97
300386.SZ	飞天诚信	9.38	300449.SZ	汉邦高科	-20.77
300588.SZ	熙菱信息	9.11	300074.SZ	华平股份	-23.38

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

风险因素

技术发展及落地不及预期; 行业增速不及预期; 估值水平持续回落风险; 商誉减值风险。

研究团队简介

边铁城，工商管理硕士，曾从事软件开发、PC 产品管理等工作，IT 从业经验八年。2007 年加入信达证券，从事计算机、电子元器件行业研究。

蔡靖，北京大学工商管理硕士，曾经从事手机研发，实验室管理等工作，IT 从业经验八年。2015 年加入信达证券，从事计算机行业研究。

袁海宇，北京大学物理学学士、凝聚态物理专业硕士，2016 年加入信达证券，从事计算机行业研究。

王佐玉，北京外国语大学金融硕士。2017 年加入信达证券，从事电子行业研究。

机构销售联系人

区域	姓名	办公电话	手机	邮箱
华北	袁 泉	010-83252068	13671072405	yuanq@cindasc.com
华北	张 华	010-83252088	13691304086	zhanghuac@cindasc.com
华北	巩婷婷	010-83252069	13811821399	gongtingting@cindasc.com
华东	王莉本	021-61678580	18121125183	wangliben@cindasc.com
华东	文襄琳	021-61678586	13681810356	wenxianglin@cindasc.com
华东	洪 辰	021-61678568	13818525553	hongchen@cindasc.com
华南	袁 泉	010-83252068	13671072405	yuanq@cindasc.com
国际	唐 蕾	010-83252046	18610350427	tanglei@cindasc.com

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入： 股价相对强于基准 20% 以上；	看好： 行业指数超越基准；
	增持： 股价相对强于基准 5% ~ 20%；	中性： 行业指数与基准基本持平；
	持有： 股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡： 行业指数弱于基准。
	卖出： 股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地理解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者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、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。