

震荡市场波段为主，板块关注高景气细分行业

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2.68%，上证综指下跌0.47%，创业板指下跌2.28%。前期，上证指数震荡向上，尤其周四在家电、基建等带动下收出中阳，但周五的下跌回吐全部涨幅，全周上证微跌，创业板指走势更弱。板块方面，按流通市值加权平均，建筑装饰、家用电器、食品饮料涨幅靠前，医药生物、农林牧渔跌幅达3%以上，计算机亦排名靠后。本周涨幅前五的个股是荣科科技、和仁科技、汇纳科技、创业软件及深信服；跌幅靠前的是同有科技、天夏智慧、宇信科技、达华智能和恒华科技。

行业重要动态

近日，第十三届中国IDC产业年度大典在北京国家会议中心隆重召开。我们认为IDC作为云计算的基础设施，后续有望受益于云计算浪潮的不断推动实现可持续性盈利，建议关注产业链相关标的。

近日，河北省政府办公厅印发了《关于促进“互联网+医疗健康”发展的实施意见》，意见要求到2020年省直至少建设2家互联网医院，每个设区市至少建设1家互联网医院，全省62个贫困县实现远程医疗全覆盖。我们维持对医疗信息化高景气度的判断，随着越来越多的省市加入到互联网+医疗健康的发展队伍中来，医疗机构对于基础信息化的建设及改造需求将逐步得到释放，建议关注相关标的。

公司重要公告

浩云科技、万达信息、常山北明、浙大网新、四维图新、新国都发布回购公告；易华录、天夏智慧、创意信息发布中标公告；恒锋信息、神州信息、迪威迅、汇金股份、科创信息发布减持公告；新北洋发布可转债公告。

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的大势所趋。而落实到周行情，本周计算机板块先扬后抑，周五的大跌导致行业排名靠后。就大市而言，上证区间震荡格局不变，建议波段为主。板块方面，我们上周提示医疗信息行业政策催化，相关标的表现靠前，持续推荐的创业软件亦排名行业第四。中长期我们维持医疗信息及云计算高景气判断，建议关注创业软件（300451）、用友网络（600588）、广联达（002410）、美亚柏科（300188）、四维图新（002405）、易华录（300212）等布局机会。

风险提示：

技术遭遇瓶颈；政策有所延缓；订单低于预期；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：wuji@glsc.com.cn

朱松 研究助理

电话：0510-82833217

邮箱：zhus@glsc.com.cn

相关报告

- 1、《电子病历相关政策发布，有望维持医疗信息化高景气度》2018.12.11
- 2、《中美贸易迎来转机，有望带动市场反弹》2018.12.04
- 3、《云计算亿元级融资频现，关注垂直领域机会》2018.11.28

正文目录

1	本周走势回顾.....	3
2	行业重要动态.....	4
2.1	第十三届中国 IDC 产业大典在京盛大开幕.....	4
2.2	河北省政府办公厅印发《关于促进“互联网+医疗健康”发展的实施意见》	5
3	公司重要公告.....	5
3.1	合众思壮发布合同公告.....	5
3.2	新北洋发布可转债公告.....	5
3.3	恒锋信息发布减持公告.....	5
3.4	东软集团发布合作公告.....	6
3.5	易华录发布中标公告.....	6
3.6	榕基软件发布增持公告.....	6
3.7	天夏智慧发布中标公告.....	6
3.8	浩云科技发布回购公告.....	7
3.9	四维图新发布合作、回购公告.....	7
3.10	万达信息发布回购公告.....	7
3.11	常山北明发布回购公告.....	7
3.12	神州信息发布减持公告.....	7
3.13	浙大网新发布回购公告.....	7
3.14	迪威迅发布减持公告.....	8
3.15	创意信息发布中标公告.....	8
3.16	汇金股份发布减持公告.....	8
3.17	科创信息发布减持公告.....	8
3.18	新国都发布回购公告.....	8
3.19	飞利信发布投资公告.....	9
4	周策略建议.....	9
5	风险提示.....	11

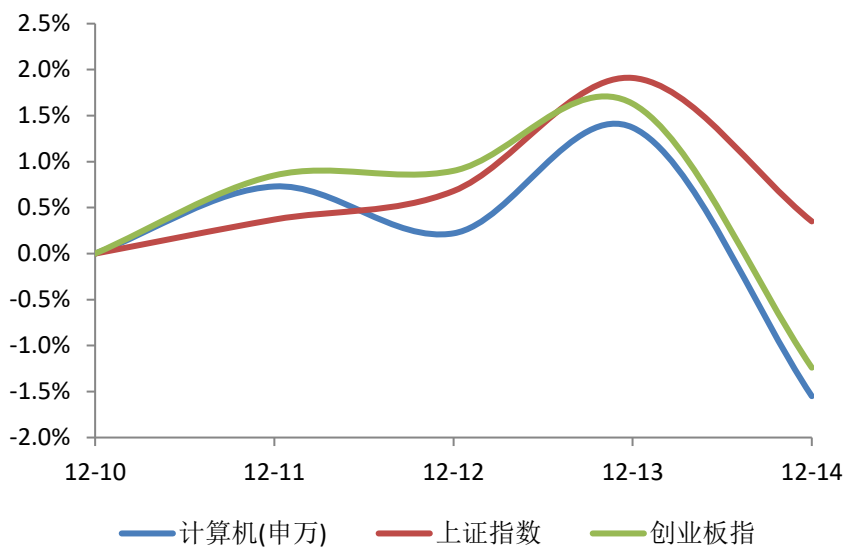
图表目录

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

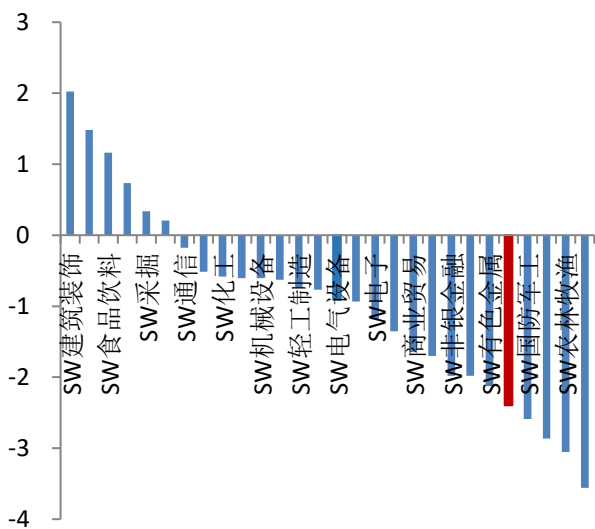
本周,计算机(申万)指数下跌 2.68%,上证综指下跌 0.47%,创业板指下跌 2.28%。前期,上证指数震荡向上,尤其周四在家电、基建等带动下收出中阳,但周五的下跌回吐全部涨幅,全周上证微跌,创业板指走势更弱。板块方面,按流通市值加权平均,建筑装饰、家用电器、食品饮料涨幅靠前,医药生物、农林牧渔跌幅达 3% 以上,计算机亦排名靠后。

图表 1: 本周计算机板块走势



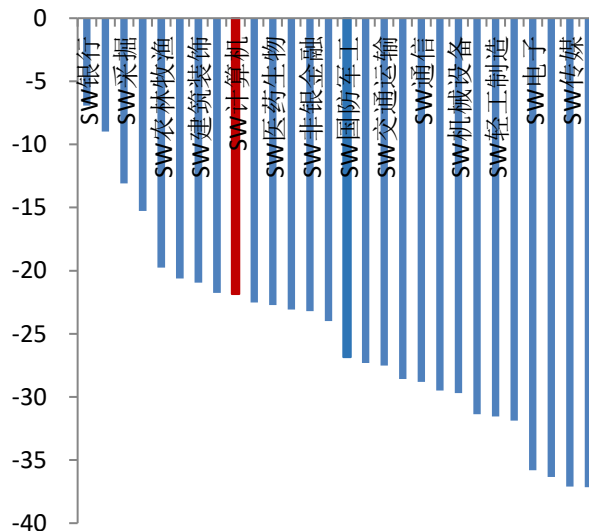
来源: Wind 国联证券研究所

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荣科科技(8.84%)、和仁科技(6.71%)、汇纳科技(6.66%)、创业软件(5.21%)及深信服(4.96%)。跌幅靠前的是同有科技(-18.22%)、天夏智慧(-15.41%)、宇信科技(-13.10%)、达华智能(-11.63%)和恒华科技(-10.36%)。

(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)

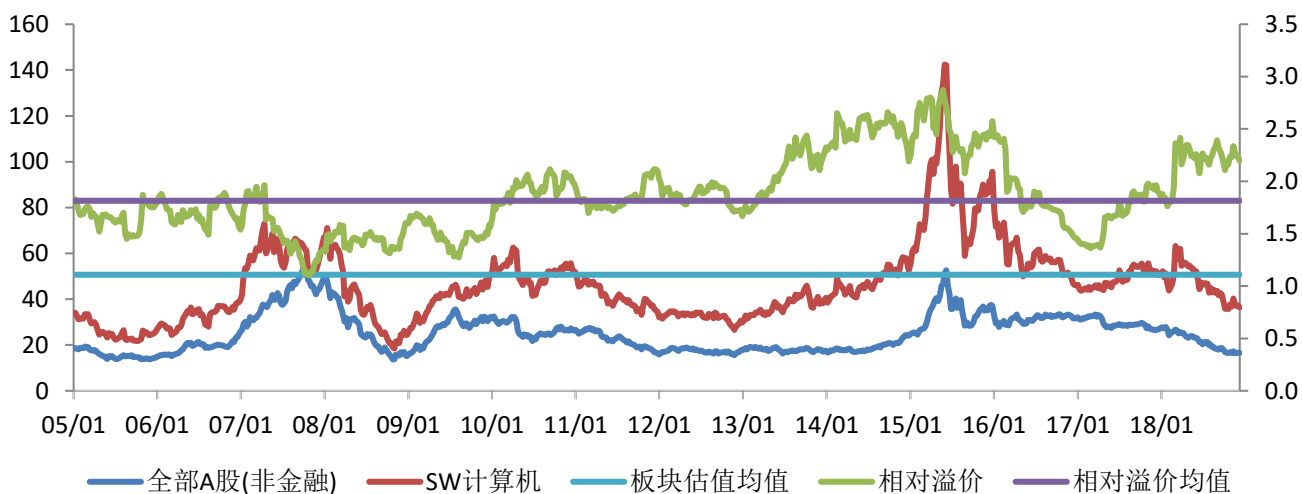
图表 4: 涨跌幅前五名 (%)

股票代码	股票名称	涨跌幅	股票代码	股票名称	涨跌幅
300290.SZ	荣科科技	8.84	300302.SZ	同有科技	-18.22
300550.SZ	和仁科技	6.71	000662.SZ	天夏智慧	-15.41
300609.SZ	汇纳科技	6.66	300674.SZ	宇信科技	-13.10
300451.SZ	创业软件	5.21	002512.SZ	达华智能	-11.63
300454.SZ	深信服	4.96	300365.SZ	恒华科技	-10.36

来源: Wind 国联证券研究所

估值方面,截止到2018年12月14日计算机板块TTM市盈率(整体法,剔除负值)处在36.38倍,目前,板块相对于全部A股(非金融)的溢价比为2.20。本周,计算机板块先扬后抑,周五的大跌导致行业排名靠后。

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 第十三届中国 IDC 产业大典在京盛大开幕

近日,由中国 IDC 产业年度大典组委会主办,中国 IDC 圈、CloudBest 承办的第

十三届中国 IDC 产业年度大典在北京国家会议中心隆重召开。

点评：此次会议以“赋能企业数字化转型”为大会主题，涵盖了数字经济、云计算、数字化转型、边缘计算、AI、智能化数据中心、IDC 等热门话题，并召开 2018 数据资产管理大会。根据信通院最新发布的《数据中心白皮书》，2017 年我国 IDC 全行业总收入达到 650.4 亿元，2012-2017 年复合增长率达到 32%。我们认为 IDC 作为云计算的基础设施，后续有望受益于云计算浪潮的不断推动实现可持续性盈利，建议关注产业链相关标的。

2.2 河北省政府办公厅印发《关于促进“互联网+医疗健康”发展的实施意见》

近日，河北省政府办公厅印发了《关于促进“互联网+医疗健康”发展的实施意见》。意见要求，加快基层医疗卫生机构标准化建设，提高基层装备保障能力，积极争取向雄安新区以及贫困地区医疗机构倾斜。

点评：为贯彻落实《国务院办公厅关于促进“互联网+医疗健康”发展的意见》，河北省发布的“互联网+医疗健康”实施意见，将互联网和医疗的结合推向新高度，同时意见要求到 2020 年省直至少建设 2 家互联网医院，每个设区市至少建设 1 家互联网医院，全省 62 个贫困县实现远程医疗全覆盖，二级以上医院普遍实现为居民提供分时段预约诊疗、智能导医分诊、候诊提醒、检验检查结果查询、诊间结算、移动支付等线上服务。我们维持对医疗信息化高景气度的判断，随着越来越多的省市加入到互联网+医疗健康的发展队伍中来，医疗机构对于基础信息化的建设及改造需求将逐步得到释放，建议关注相关标的。

3 公司重要公告

3.1 合众思壮发布合同公告

2018 年度 7-12 月，公司参股公司北斗导航科技有限公司及下属全资子公司南京元博中和科技有限公司分别与客户签署产品购销合同承接自组网项目。南京元博中和科技有限公司以及北斗导航科技有限公司委托公司承接以上项目的生产，与公司分别于 7 月 31 日、9 月 5 日、9 月 30 日、12 月 10 日签署了委托加工合同，合同金额分别为 367,118,400 元、369,204,300 元、371,290,200 元、373,376,100 元。委托加工合同总金额为 1,480,989,000 元。

3.2 新北洋发布可转债公告

公司拟发行可转债，募集资金总额不超过 93700 万元，每张可转债面值为 100 元，转股期限为自发行结束之日起满六个月后的第一个交易日起至可转换公司债券到期日止。

3.3 恒锋信息发布减持公告

公司持股 5% 以上股东福建新一代信息技术创业投资有限合伙企业持有公司股份

9,080,433 股(占公司总股本比例 8.26%)、公司特定股东中国-比利时直接股权投资基金(以下简称“中比基金”)持有公司股份 5,029,220 股(占公司总股本比例 4.57%)、公司董事林健先生持有公司股份 3,241,749 股(占公司总股本比例 2.95%)计划自自本公告披露之日起后的六个月内分别减持不超过 6,599,399 股、不超过 2,000,000 股、不超过 810,437 股。

3.4 东软集团发布合作公告

为进一步加强福田汽车和东软睿驰的战略合作,发挥双方各自优势,围绕自主可控的智能网联汽车和人才培养等方面实现合作共赢,2018 年 12 月 10 日,本公司间接控股子公司东软睿驰汽车技术(沈阳)有限公司与福田汽车在北京签署《全面战略合作框架协议》,经双方友好协商,在汽车、数据、算法、安全产业分工与合作的共识上,达成战略合作。

3.5 易华录发布中标公告

北京易华录信息技术股份有限公司于近期收到招标人 TransPeshawar(The Urban Mobility Company)签发的《中标通知书》,公司与 Beijing Santel Technology&Trading Corp、LMK Resources Pakistan (Private) Limited 组成的联合体被确定成为“白沙瓦快速公交系统产品及服务购买项目”的中标方。中标金额:总金额为 13,904,401 美金及 9,594,611,281 巴基斯坦卢比(共计约 5.78 亿人民币)。

北京易华录信息技术股份有限公司近期参与了“平谷区智能交通管理系统建设工程一期(道路交通环境整治工程)第一标段”的竞标。日前,根据全国公共资源交易平台(北京市)发布的公告显示,由北京易华录信息技术股份有限公司成为该项目预中标人之一,投标报价为 164,486,512.57 元。

3.6 榕基软件发布增持公告

福建榕基软件股份有限公司于 2018 年 6 月 12 日在巨潮资讯网披露了《关于公司控股股东计划增持公司股份的公告》,公司控股股东鲁峰先生拟于该公告披露之日起 6 个月内,通过深圳证券交易所系统允许的方式(包括但不限于集中竞价和大宗交易)增持公司股份,累计增持不低于 50 万股、不超过 1000 万股公司股份。2018 年 6 月 13 日至 2018 年 12 月 11 日期间,增持主体鲁峰先生通过集中竞价方式增持公司 660,000 股股份,占公司总股本的 0.1061%。

3.7 天夏智慧发布中标公告

天夏智慧城市科技股份有限公司全资子公司杭州天夏科技集团有限公司于 2018 年 9 月 11 日收到《延津县基础教育提升暨义务教育发展基本均衡县创建建设项目中标通知书》,天夏科技(牵头人)、浙江中财荃兴投资有限公司、北京城云投资有限公司联合体在项目编号为:延交财磋商采购[2018]02 号的邀标中被确定为中标单位,中标金额为人民币 24,046.46 万元,该项目已入选财政部政府和社会资本合作中心的 PPP 项目管理库。

3.8 浩云科技发布回购公告

浩云科技股份有限公司拟以集中竞价交易方式使用不低于人民币4,000万元(含)且不超过人民币8,000万元(含)的自有资金回购公司股份,回购股份的价格不超过人民币12.8元/股,用于员工持股计划、股权激励。回购期限为自股东大会审议通过本次回购股份预案之日起不超过9个月。

3.9 四维图新发布合作、回购公告

近日,北京四维图新科技股份有限公司与中国移动通信集团辽宁有限公司签署了《关于位置服务战略合作框架协议》,双方经友好协商,确认建立“战略合作伙伴”关系,本着平等协商、互惠互利的原则,充分发挥各自优势能力,整合统筹,将开展全方位多层次的深入合作,共同开展位置服务建设及运营。

公司于2018年12月13日通过回购专用账户首次以集中竞价交易方式回购股份,当日回购股份数量1,000,000股,占公司总股本的0.08%,其中最高成交价为15.62元/股,最低成交价为15.52元/股,合计支付的总金额为15,588,040.26元(含交易费用),本次回购符合公司回购方案的要求。

3.10 万达信息发布回购公告

万达信息股份有限公司拟使用自筹资金以集中竞价交易方式回购公司部分社会公众股份,用于实施股权激励计划、员工持股计划或注销以减少公司注册资本。本次回购拟使用的资金总额为不低于人民币3亿元(含)且不超过人民币6亿元(含),回购股份的价格不超过人民币16元/股(含)。公司已在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司开立了回购专用证券账户。

3.11 常山北明发布回购公告

公司拟实施回购方案,本次回购拟以自有或自筹资金不低于人民币30,000万元,不超过人民币60,000万元,以集中竞价交易方式回购公司股份并注销,回购价格不超过8.00元/股(含8.00元/股)。本次回购股份实施期限自公司股东大会审议通过本次回购股份预案之日起一年内。

3.12 神州信息发布减持公告

持神州数码信息服务股份有限公司股份81,589,142股(占本公司总股本比例8.47%)的股东中新苏州工业园区创业投资有限公司计划在本公告之日起15个交易日后的6个月内以集中竞价方式减持其持有的不超过19,268,625股股份(占本公司总股本比例2%),任意连续90个自然日内通过证券交易所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 浙大网新发布回购公告

公司于2018年12月12日首次以集中竞价交易方式实施了回购公司股份,回购股份数量为1,131,400股,占公司总股本的0.11%,最高成交价为7.98元/股,最低成

交价为 7.91 元/股，成交金额总计 8,999,168.55 元。

3.14 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，北京安策分别在德邦证券股份有限公司、金元证券股份有限公司、光大证券股份有限公司、第一创业证券股份有限公司、深圳市高新投集团有限公司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。此次减持为因股票质押违约被动减持。

3.15 创意信息发布中标公告

近日，成都市大数据股份有限公司（甲方）、中国电信股份有限公司成都分公司（乙方）、创意信息技术股份有限公司（丙方）三方本着自愿、平等、诚实、信用的原则，就乙丙两方承建成都市公共区域无线接入服务项目（二期）建设及运维工作相关事宜，正式签订了《成都市公共区域无线接入服务项目（二期）建设及运维服务项目合同》。合同总金额为 1.079 亿元。

创意信息技术股份有限公司于近日收到中国电子进出口有限公司签，发的《中标通知书》，中标项目名称为中国邮政储蓄银行邮政金融计算机系统 2019、2020 年硬件维保服务，中标金额为 2 亿。

3.16 汇金股份发布减持公告

河北汇金机电股份有限公司于 2018 年 12 月 13 日收到公司监事吴宏先生的《股份减持计划告知函》，吴宏先生持有公司 824,100 股，占目前公司总股本的 0.1540%。吴宏先生计划自公司发布减持预披露公告 15 个交易日后的 6 个月内以集合竞价方式减持不超过 200,000 股公司股份，占目前公司总股本的 0.0374%。

3.17 科创信息发布减持公告

湖南科创信息技术股份有限公司近日收到公司监事戴志扬先生出具的《关于拟减持湖南科创信息技术股份有限公司股票意向书》。截至本公告日，戴志扬先生持有公司股份 221,000 股（占公司当前总股本的 0.14%），戴志扬先生计划在本减持计划公告之日起 15 个交易日之后的 6 个月内以集中竞价方式减持公司股份累计不超过 38,250 股（即不超过公司当前总股本的 0.02%）。

3.18 新国都发布回购公告

深圳市新国都股份有限公司拟使用自有资金以集中竞价交易或其他监管允许的方式回购公司股份，回购金额不低于人民币 5,000 万元，且不超过人民币 1 亿元，回购价格不超过 15.00 元/股，具体回购数量以回购期满时实际回购的股份数量为准。回购股份期限为自股东大会审议通过回购股份方案之日起不超过 9 个月。公司于 2018 年 12 月 13 日通过股票回购专用证券账户首次以集中竞价方式实施回购股份，回购股份数量 75,877 股，占公司总股本的 0.0159%，最高成交价为 13.28 元/股，最低成交价为 13.17 元/股，支付的总金额为 1,003,765.03 元（含交易费用）。

3.19 飞利信发布投资公告

为了进一步促进公司整体战略目标的实现，充分发挥投资平台的作用，北京飞利信科技股份有限公司深入贯彻国家大数据战略，于2018年3月5日召开了第四届董事会第八次会议，审议通过了《关于公司参与设立北京飞利信泽渊基金管理中心（有限合伙）的议案》，同意公司与北京诺壹资产管理有限公司联合发起设立北京飞利信泽渊基金管理中心（有限合伙）。飞利信泽渊基金的注册资本为2.1亿元人民币，其中，飞利信以自有资金出资2.09亿元人民币，诺壹资产以自有资金出资0.01亿元人民币。

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46%继续领跑其他业务；阿里巴巴的阿里云同比增长90%，连续第十四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76%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，本周计算机板块先扬后抑，周五的大跌导致行业排名靠后。就大市而言，上证区间震荡格局不变，建议波段为主。板块方面，我们上周提示医疗信息行业政策催化，相关标的表现靠前，持续推荐的创业软件亦排名行业第四。中长期我们维持医疗信息及云计算高景气判断，建议关注创业软件（300451）、用友网络（600588）、广联达（002410）、美亚柏科（300188）、四维图新（002405）、易华录（300212）等布局机会。

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。

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。

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。

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，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，公司将与之在前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。

易华录：公司是智慧城市领军企业，数据湖模式开创者。受益于智慧城市发展，公司传统智慧交通和公共安全领域保持稳健态势，奠定公司成长基础。而新兴业务数据湖模式有望快速复制，助力公司进一步打开成长空间。凭借蓝光存储技术，公司在全中国率先推广数据湖理念，在大数据时代具备存储卡位优势。随着徐州、泰州等项目形成的良好示范效应逐渐显现，目前公司数据湖业务在全国范围内快速复制，数据湖生态也在和阿里云、小米、金山云、旷世科技等知名厂商的合作中逐渐完善。同时，公司针对交通、安防等领域推出数据湖微型产品 D-BOX，已在全国 200 多个城市进行推广，客户试用意愿明显，推广效果较好。我们长期看好在大数据时代公司掌握核心蓝光存储技术所具备的卡位优势，给予推荐评级。

5 风险提示

- 1) 技术发展遭遇瓶颈
- 2) 政策推进有所延缓
- 3) 订单落地低于预期
- 4) 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