

## 计算机应用行业

2019年04月21日

# 网络安全纳入央企负责人经营业绩考核，关注网络安全和电子政务 增持（维持）

证券分析师 郝彪

执业证号：S0600516030001

021-60199781

haob@dwzq.com.cn

### 投资要点

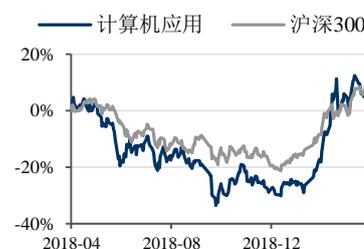
■ **行情回顾：**上周计算机行业(中信)指数上涨0.65%，沪深300指数上涨3.31%，创业板指数上涨1.18%。今年我们一直以来的观点是：主线行情围绕科创板推出背景下政策驱动板块的龙头价值重估（主要是估值重估和业务风险重估），而不是优先考虑产业驱动方向（业绩驱动），从去年四季度开始推荐的大网安板块，到本轮金融供给侧改革带动的金融IT，再到安全可控，都是这个思路。目前时点重点推荐网络安全、电子政务、工业互联网，并继续推荐安全可控，我们认为安全可控有望成为计算机行业未来两三年的大主线方向。另外关注科创板映射估值体系多元化后，估值有望向一级市场接轨的人工智能（含智能驾驶）、云计算等方向。个股重点推荐：科远股份、卫士通、启明星辰、绿盟科技、美亚柏科、太极股份、中国软件、中国长城、用友网络、汉得信息、东方国信等。

■ **网络安全纳入央企负责人经营业绩考核，安全运营有望加速推进：**近日国务院国资委修订印发了《中央企业负责人经营业绩考核办法》，办法首次将网络安全事件纳入考核范围，并视情节给予负责人相应的处分。央企网络安全责任制的落实有利于提高央企防范重大网络安全事件的能力和水平，推动央企安全运营模式的落地。目前国内央企有98家，假定一家央企的网安运维平均投入1亿/年，则仅央企范围的安全运维市场可达100亿。若加上成规模的地方国企，则市场保守估计可达200亿。目前卫士通和中国网安已签订招商局集团、中远海运集团、中广核集团等标杆客户，为用户建设具有极致能力的网络安全态感平台，为用户有效完成态势感知平台合规性安全、增强型安全、精微型安全的梯次演进标准制定，实现监测无盲区，防护有纵深，全局可协同的核心理念，达到安全事件分钟级发现、分钟级预警和分钟级处置的能力，全年有望突破10家。政府安全运营领域，启明星辰、绿盟科技已发布相关产品和方案，尤其是启明星辰，目前安全运营已经落地20个城市，全年签单有望达到5个亿左右。

■ **数字中国峰会在即，电子政务和工业互联网值得关注：**第二届数字中国建设峰会将于5月6日至8日在福州市召开，由国家互联网信息办公室、国家发展和改革委员会、工业和信息化部、福建省人民政府共同举办，本届峰会的主题是“以信息化培育新动能 用新动能推动新发展 以新发展创造新辉煌”，定位为我国信息化发展政策发布平台、电子政务和数字经济发展成果展示平台、数字中国建设理论经验和实践交流平台、汇聚全球力量助推数字中国建设的合作平台。除了电子政务、数字经济、物联网等，第二届峰会增设了数字生态、工业互联网等论坛，国家发展改革委、科技部、工信部、生态环境部、国家卫生健康委、国家航天局等部委都将主办分论坛，规模空前，建议重点关注电子政务和工业互联网。电子政务领域，太极股份电子政务云已经落地北京、广东、海南、山西、天津等地，并且牵头互联网+监管的建设，随着项目落地，今年业绩有望进入加速拐点期。工业互联网领域，重点推荐科远股份、用友网络、东方国信、汉得信息，关注宝信软件、鼎捷软件、港股金蝶国际等。

■ **风险提示：**自主可控、网络安全进展低于预期；行业后周期性；贸易战风险。

### 行业走势



### 相关研究

1、《计算机应用行业：360集团分家，科创板网络安全公司梳理》2019-04-15

2、《计算机应用行业：盘点中国电科集团的安可布局》2019-03-24

3、《计算机应用行业：科创板带动研发价值和战略卡位价值重估，安全可控加速推进》2019-03-17

## 内容目录

<b>1. 行业观点</b> .....	<b>3</b>
1.1. 行业走势回顾 .....	3
1.2. 本周行业策略 .....	3
<b>2. 行业动态</b> .....	<b>7</b>
2.1. 人工智能 .....	7
2.2. 金融科技 .....	7
2.3. 企业 SaaS .....	8
2.4. 网络安全 .....	8
<b>3. 上市公司动态</b> .....	<b>9</b>

## 1. 行业观点

### 1.1. 行业走势回顾

上周计算机行业(中信)指数上涨 0.65%，沪深 300 指数上涨 3.31%，创业板指数上涨 1.18%。

图 1：涨幅前 5

300598.SZ	诚迈科技	13.14%
300275.SZ	梅安森	12.79%
600446.SH	金证股份	9.96%
600071.SH	凤凰光学	9.03%
300384.SZ	三联虹普	8.75%

数据来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

图 2：跌幅前 5

002177.SZ	御银股份	-20.44%
300324.SZ	旋极信息	-14.64%
600764.SH	中国海防	-12.95%
600855.SH	航天长峰	-12.17%
300036.SZ	超图软件	-12.04%

数据来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

图 3：换手率前 5

300598.SZ	诚迈科技	115.78%
300552.SZ	万集科技	66.52%
300378.SZ	鼎捷软件	65.32%
000681.SZ	视觉中国	61.47%
002766.SZ	索菱股份	60.25%

数据来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

### 1.2. 本周行业策略

**行情回顾：**上周计算机行业(中信)指数上涨 0.65%，沪深 300 指数上涨 3.31%，创业板指数上涨 1.18%。今年我们一直以来的观点是：主线行情围绕科创板推出背景下政策驱动板块的龙头价值重估（主要是估值重估和业务风险重估），而不是优先考虑产业驱动方向（业绩驱动），从去年四季度开始推荐的大网安板块，到本轮金融供给侧改革带动的金融 IT，再到安全可控，都是这个思路。目前时点重点推荐网络安全、电子政务、工业互联网，并继续推荐安全可控，我们认为安全可控有望成为计算机行业未来两三年的大主线方向。另外关注科创板映射估值体系多元化后，估值有望向一级市场接轨的人工智能（含智能驾驶）、云计算等方向。个股重点推荐：科远股份、卫士通、启明星辰、绿盟科技、美亚柏科、太极股份、中国软件、中国长城、用友网络、汉得信息、东方国信等。

**网络安全纳入央企负责人经营业绩考核，安全运营有望加速推进：**近日国务院国资委修订印发了《中央企业负责人经营业绩考核办法》，办法首次将网络安全事件纳入考核范围，并视情节给予负责人相应的处分。央企网络安全责任制的落实有利于提高央企

防范重大网络安全事件的能力和水平，推动央企安全运营模式的落地。目前国内央企有 98 家，假定一家央企的网安运维平均投入 1 亿/年，则仅央企范围的安全运维市场可达 100 亿。若加上成规模的地方国企，则市场保守估计可达 200 亿。目前卫士通和中国网安已签订招商局集团、中远海运集团、中广核集团等标杆客户，为用户建设具有极致能力的网络安全态势感知平台，为用户有效完成态势感知平台合规性安全、增强型安全、精微型安全的梯次演进标准制定，实现监测无盲区，防护有纵深，全局可协同的核心理念，达到安全事件分钟级发现、分钟级预警和分钟级处置的能力，全年有望突破 10 家。政府安全运营领域，启明星辰、绿盟科技已发布相关产品和方案，尤其是启明星辰，目前安全运营已经落地 20 个城市，全年签单有望达到 5 个亿左右。

**政策持续落地，网络安全行业龙头估值有望修复到历史中枢：**1、政策催化：等保 2.0 有望在 4 月份出台，这是对网安法在产业层面、标准层面和执行层面的具体落实，网安板块将迎来政策催化。关键信息基础设施安全保护条例等有望后续陆续出台，政策不断。2、行业加速拐点确定：等保 2.0 将从新用户、新系统和新行业、新产品和新模式三个维度带来增量，假定安全投入占 IT 投入比重 2%（下限），仅等保 2.0 带来的行业每年增量市场在 550 亿以上，而传统网安企业级市场目前不到 300 亿，弹性足够，新业务放量将带动传统公司进入加速增长轨道。3、安可明年放量将带动党政体系的存量替换，而目前这些领域的传统产品已趋于饱和和无明显增长，传统网安公司将受益。卫士通、启明星辰、天融信（南洋股份）等均有产品完成国产适配，尤其启明星辰与龙芯、飞腾均有完整适配产品。4、板块逻辑向网战逻辑延伸，行业需求有望升级：传统网安投入主要在合规性需求领域，随着类似委内瑞拉电网攻击等事件的发酵，向网战升级的加密、身份认证与识别、态势感知、安全运营等有望爆发，关键信息基础设施安全保护条例的出台有望推动这些需求落地。5、板块估值洼地性价比高：与计算机其它子板块比，网安板块目前估值偏低，看 PE 的启明星辰、绿盟科技、南洋股份等估值均在 35 倍上下，而其它子板块龙头估值均已到 60 倍左右甚至更高，随着行业拐点来临，板块估值有望上行；重点推荐：卫士通、启明星辰、绿盟科技、美亚柏科，关注格尔软件、南洋股份、中新赛克、深信服、数字认证、中孚信息、北信源、三六零等。

**数字中国峰会在即，电子政务和工业互联网值得关注：**第二届数字中国建设峰会将于 5 月 6 日至 8 日在福州市召开，由国家互联网信息办公室、国家发展和改革委员会、工业和信息化部、福建省人民政府共同举办，本届峰会的主题是“以信息化培育新动能 用新动能推动新发展 以新发展创造新辉煌”，定位为我国信息化发展政策发布平台、电子政务和数字经济发展成果展示平台、数字中国建设理论经验和实践交流平台、汇聚全球力量助推数字中国建设的合作平台。除了电子政务、数字经济、物联网等，第二届峰会增设了数字生态、工业互联网等论坛，国家发展改革委、科技部、工信部、生态环境部、国家卫生健康委、国家航天局等部委都将主办分论坛，规模空前，建议重点关注电子政务和工业互联网。电子政务领域，太极股份电子政务云已经落地北京、广东、海南、山西、天津等地，并且牵头互联网+监管的建设，随着项目落地，今年业绩有望进入加

速拐点期。工业互联网领域，重点推荐科远股份、用友网络、东方国信、汉得信息，关注宝信软件、鼎捷软件、港股金蝶国际等。

**科创板进一步带动科技板块估值体系多元化，研发价值和战略卡位价值有望继续重估：**计算机行业公司大致可以分为技术驱动型的公司和应用驱动型的公司，技术升级驱动的公司业务特点是前期需要提前投入大量的研发，靠研发的新产品带动用户需求获得成长，主要壁垒来自产品性能的提升，从研发到收获的间隔相对较长。这类公司前期高研发投入可以拉开和竞争对手的差距，为后期盈利奠定基础，因此一旦获得研发优势后，其研发投入理应给予估值，而如果纯用 PE 法估值，由于前期费用和收入并不匹配，则会抹杀掉研发价值。而应用驱动型的公司，主要解决用户的信息化管理需求，研发投入可以较快转化为收入，主要壁垒来自对用户业务的理解和长期服务形成的用户强粘性（包括资质壁垒）。这类公司虽然收入和费用匹配相对更一致，但在长期业务中对用户形成越来越高的粘性，并积累越来越多的用户，成为获取用户的流量入口，在一定情况下形成战略卡位价值。2015 年后二级市场科技板块估值普遍回落，而一级市场由于流动性限制以及资本全球化等原因，对具有核心竞争力的科技股估值普遍较高（甚至远高于二级），科创板的推出有望带动安全可控、人工智能、云计算、网络安全等领域核心公司的估值。根据我们的统计，美股几家具有代表性的 SaaS 公司，15-17 年复合收入增速在 50% 以上的公司，PS 均在 17 倍以上，收入复合增速在 30% 左右的公司，PS 在 10 倍上下，目前国内的龙头用友网络，云业务保持翻倍增长，但相应业务的 PS 仅 10 倍左右，在科创板映射下有望迎来估值提升机会。网络安全领域，根据我们的统计，美股近期 IPO 的 16 家网安企业，平均 PS 达到 17 倍，国内上市网安龙头历史估值中枢 45 倍左右 PE，目前仅 30 倍出头，甚至低于历史估值下限 35 倍，在未来三年加速增长和安全运营占比提升的情况下，估值有望修复到历史中枢。建议关注云计算/工业互联网龙头用友网络、东方国信；安全可控中国软件、中科曙光；网络安全启明星辰、卫士通、绿盟科技、深信服、美亚柏科、中新赛克；人工智能科大讯飞、中科创达、海康威视等。

**金融科技发展规划有望出台，金融科技助力小微普惠金融：**本轮金融 IT 与 2015 年逻辑有较大差异，2015 年主要是讲各种增值业务和数据变现的逻辑，这一轮主要还是讲赚 IT 投入的钱的逻辑，除了互联网证券、供应链普惠金融数据服务外，其它子方向在业绩弹性、市场空间方面都存在明显天花板。3 月 8 日中国人民银行金融科技(FinTech)委员会 2019 年第一次会议召开，研究出台金融科技发展规划，科技助力中小企业普惠金融贷款成为亮点。会议提出充分运用金融科技手段优化信贷流程和客户评价模型，降低企业融资成本，纾解民营企业、小微企业融资难融资贵问题，增强金融服务实体经济能力。李克强总理在《政府工作报告》中提出了一个明确的量化目标，大型商业银行的普惠小微金融增长今年要达到 30%，此前针对中小微企业贷款的难点在于没有足够的数  
据支撑贷前尽调、风控评估、贷后跟踪，导致中小微企业贷款审批周期较长、利率成本较高。随着大数据、互联网+等新 Fintech 技术的发展，不少银行和软件公司合作，推出增值税数据、ERP 数据等新的风控手段。2018 年工行小微贷款增速是全行贷款增速的 2

倍，年末小微贷款利率比年初显著降低，新风控技术的成熟将推动针对中小微企业的普惠金融加速。关注航天信息、用友网络、汉得信息、上海钢联、新大陆、新国都等。

**长期重点推荐：**

**云/工业互联网：**用友网络、汉得信息、广联达、今天国际、东方国信；

**网安：**卫士通、启明星辰、美亚柏科、绿盟科技；

**金融科技：**赢时胜、恒生电子；

**自主可控：**中国软件，中国长城、太极股份、中国软件；

**电子政务：**太极股份、飞利信、华宇软件；

**军工信息：**中国海防、卫士通；

**医疗信息：**卫宁健康；

**人工智能：**科大讯飞。

**风险提示：**自主可控、网络安全进展低于预期；行业后周期性；贸易战风险。

## 2. 行业动态

### 2.1. 人工智能

#### 人工智能科学联合实验室在沪揭牌

4月15日,由上海科技创新资源数据中心、上海市研发公共服务平台管理中心和波兰华沙理工大学计算机科学研究所合作建设的人工智能科学联合实验室在上海揭牌成立,实验室将在软件开发、人工智能等领域开展联合研究。

来源: <https://baijiahao.baidu.com/s?id=1630863402680122539&wfr=spider&for=pc>

#### 中德人工智能合作中心在上海成立

4月17日,德国人工智能研究中心(DFKI)在上海市普陀区隆重举行中德人工智能合作中心和中德人工智能加速孵化中心揭牌仪式,标志着上海市和普陀区布局人工智能领域的又一重要平台的成立。中德双方将在人工智能(AI)和增强现实(AR)等领域展开全方位、深层次合作,在“工业4.0”和“中国制造2025”战略指引下,通过技术合作与创新,助力制造业转型升级。

来源: <http://www.chinanews.com/cj/2019/04-18/8812561.shtml>

#### “2019年上交会”张江吹响人工智能号角

2018年4月18日,第七届中国(上海)国际技术进出口交易会在上海世博展馆开幕。作为首个国家级的国际技术交易会,来自全球千余家科技企业重装亮相,此次交易会展示的国际前沿科技创新产品,重点在大数据分析、AI人工智能、机器人以及生命科学等创新领域。上海推进科技创新中心建设办公室以“科技创新&活力张江”为参展主题,集中展示张江80余家以人工智能为主的高新技术企业的成果及先进技术。

来源: <http://www.jingji.com.cn/html/news/zxxw/145004.html>

### 2.2. 金融科技

#### 北京互金协会成立国际金融科技中心

4月14日,国际金融科技研究中心在北京成立并举行揭牌仪式。研究中心主任易欢欢指出,研究中心成立将进行金融科技领域更深入研究,建立行业智库,引导更多优质公司进驻北京。

来源: <https://baijiahao.baidu.com/s?id=1630790634058605359&wfr=spider&for=pc>

#### 乐信成立 to B 业务部门,互金平台深化与传统金融机构合作

4月18日,2019乐信合作伙伴大会在深圳举行,乐信宣布组建金融科技 to B 部门,专门负责输出金融科技。大会上,乐信与包括工商银行、民生银行和中国人保等多家金融机构签署战略合作协议。

来源: <https://36kr.com/p/5196259>

## 2.3. 企业 SaaS

### 华卓科技亮相 2019 CHINC，混合云计算平台正式对外发布

4月12日-14日，2019中华医院信息网络大会（CHINC）在美丽的山城正式拉开了帷幕。在本次大会上，华卓信息科技 CEO 李谭伟就《混合云架构的新一代医院信息化》为题，介绍了华卓科技的含华卓混合云计算平台在内的最新研发成果。混合云计算平台是华卓信息科技提出的新一代更安全、更弹性、更智能的医疗混合云架构，集云计算、分布式存储和系统管理平台于一体，可以支撑起底层的基础架构。它可以把公有云的计算能力，做成一个私有云的版本，实现了业内最小集群的硬件资源，仅用8台服务器，在10分钟以内就可以完成搭建。

来源：<http://www.jingji.com.cn/html/news/zxxw/144614.html>

### Google 推出大型混和云平台 Anthos 民众可订阅使用

Google 在周二宣布了第一个大型混合云服务平台 Anthos，能够让客户透过 Google 云端、数据中心使用应用程序，打入混合云市场，与亚马逊的 AWS 以及微软的 Azure 一较高下。

来源：<http://www.techweb.com.cn/internet/2019-04-11/2731537.shtml>

## 2.4. 网络安全

### 网络安全综合解决方案提供商四叶草安全获得蚂蚁金服巨额投资

获悉，网络安全综合解决方案提供商四叶草信息技术有限公司获得蚂蚁金服亿级投资。四叶草安全成立于2012年8月，专注于为客户提供网络信息化安全服务，致力于帮助用户先于黑客发现并及时解决安全问题，是国内外安全检测（监测）领域的领军企业。

来源：<https://www.lieyunwang.com/archives/453766>

### 中国网安与诺基亚贝尔签署 5G 专网合作协议

近日，中国网安与诺基亚贝尔签署 5G 专网合作协议。这是继双方在 2018 年 6 月就产品合作研发、联合市场开拓和网络安全整体保障等方面签署战略合作协议后，在 5G 专网领域的进一步携手，标志着双方持续开展深领域、多层次的技术合作取得成效。

来源：<http://www.egsea.com/news/detail?id=405028>

### 3. 上市公司动态

【广联达】关于全资企业参与投资设立新临建公司暨关联交易的公告：广联达全资企业共同出资 1 亿元人民币设立新临建科技有限公司，从事新临建相关业务。其中，创元投资以自有资金出资 1,800 万元，出资比例为 18.00%。本次对外投资暨关联交易事项已经公司第四届董事会第十七次会议于 2019 年 4 月 15 日审议通过，公司实际控制人及控股股东刁志中先生作为关联董事对相关议案回避表决。

【中国长城】2018 年度业绩快报：2018 年，公司实现营业收入 1,000,948.35 万元，同比增长 5.29%；营业利润 132,773.49 万元，同比增长 67.58%；实现利润总额 132,060.76 万元，同比增长 68.97%；归属于上市公司股东的净利润 98,710.03 万元，同比增长 69.88%。

【中国长城】2019 年第一季度业绩预告：公司发布一季度业绩预告，预计一季度实现归属于上市公司股东的净利润为 5,000 万元-7,500 万元，去年同期为 15,147.43 万元，较上年同期明显下滑的主要原因为网络安全业务整合调整、自主可控的信息化系统在调整准备阶段投入大且产出没有放量、金融资产收益以及下属子公司园区及物业服务类别的收入下降。

【太极股份】2019 年第一季度业绩预告：公司发布一季度业绩预告，预计一季度实现归属于上市公司股东的净利润为 1,730.02 万元-2,185.28 万元，同比变化-5%-20%，去年同期为 1,821.07 万元。

【飞利信】2019 年第一季度业绩预告：公司发布一季度业绩预告，预计一季度实现归属于上市公司股东的净利润为 1,000 万元-2,000 万元，同比下降 89.8%-79.6%，去年同期为 9,804.08 万元。预计公司非经常性损益约为 100 万元。

【华宇软件】2019 年第一季度业绩预告：公司发布一季度业绩预告，预计一季度实现归属于上市公司股东的净利润为 5,832.10 万元-6,339.24 万元，同比增长 15%-25%，去年同期为 5,071.39 万元。预计公司非经常性损益不高于-50 万元。

【科大讯飞】2018 年年度报告：2018 年，公司实现营业收入 791,722.19 万元，同比增长 45.41%；归属于上市公司股东的净利润 54,206.60 万元，同比增长 24.71%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 26,634.17 万元，同比减少 25.83%，主要原因为：2018 年是人工智能产业爆发的关键窗口期，公司员工规模增长较快，新增人员带来当期薪酬、费用的提升，直接导致扣除非经常性损益的净利润下滑较多。

【科远股份】2019 年第一季度报告：公司发布第一季度业绩报告，实现营业收入 12,345.43 万元，同比增长 37.57%；实现归属于上市公司股东的净利润 1,139.48 万元，同比增长 36.45%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1,073.82 万元，同比增长 67.29%。

【华宇软件】关于高级管理人员减持股份的预披露公告：持有公司 241,633 股股份

(占公司总股本比例 0.03%) 的副总经理、财务总监王琰先生计划在本公告发布之日起 15 个交易日后的 6 个月内通过二级市场集中竞价交易方式减持公司股份不超过 50,000 股 (占公司总股本比例 0.01%)。

**【中新赛克】**关于持股 5% 以上股东减持股份预披露公告: 持有公司股份 6,840,000 股 (占本公司总股本比例 6.41%) 的股东因纽特计划自本公告披露之日起 15 个交易日后 6 个月内以集中竞价交易和大宗交易方式减持本公司股份数量累计不超过 2,736,000 股 (占本公司总股本比例 2.56%)。

**【四维图新】**2019 年第一季度报告: 公司 Q1 实现营收 5.21 亿元, 同比增长 15.25%, 实现归母净利润为 0.42 亿元, 同比减少 42.68%。

**【四维图新】**2018 年年度报告: 报告期内, 公司营业总收入 21.34 亿元, 同比下降 1.06%; 营业利润 5.07 亿元, 同比增长 88.43%; 利润总额 5.07 亿元, 同比增长 88.06%; 归属于上市公司股东的净利润 4.79 亿元, 同比增长 80.65%。在细分业务板块, 车联网业务营业收入 5.42 亿元, 同比增长 14.26%; 芯片业务营业收入 5.79 亿元, 同比增长 11.92%; 高级辅助驾驶及自动驾驶业务营业收入 5,292.81 万元, 同比增长 24.14%。

**【四维图新】**关于与华为技术有限公司签署战略合作意向书的公告: 近日, 北京四维图新科技股份有限公司 (以下简称“公司”或“四维图新”) 与华为技术有限公司 (以下简称“华为公司”) 签署了《战略合作意向书》, 双方经过友好协商, 本着平等自愿、互利共赢的原则, 决定建立战略合作关系, 双方将充分发挥各自优势能力, 提升互联网经济时代的创新能力, 加快中国装备制造业的智能化进程。

**【汉得信息】**2018 年年度报告: 报告期内, 公司实现营业收入 2,865,327,512.52 元, 同比增长 23.24%; 实现归属于上市公司普通股股东的净利润 386,875,076.87 元, 同比增长 19.50%; 归属于上市公司普通股股东的扣除非经常性损益后的净利润 270,785,816.43 元, 同比增长 8.45%。

**【汉得信息】**2019 年第一季度报告: 公司 Q1 实现营收 7.02 亿元, 同比增长 32.11%, 实现归母净利润为 0.65 亿元, 同比增长 10.24%。

**【紫光股份】**2019 年第一季度报告: 公司 Q1 实现营收 122.20 亿元, 同比增长 20.85%, 实现归母净利润为 3.77 亿元, 同比增长 52.66%。

**【华胜天成】**2018 年 年度报告: 2018 年公司实现营业收入约 52 亿, 云计算业务 2018 年收入较上年同比增长 48.89%, 收入占比提升至 23% 左右。

**【海康威视】**2018 年度年报: 报告期内, 公司实现营业总收入 498.37 亿元, 比上年同期增长 18.93%; 实现归属于上市公司股东的净利润 113.53 亿元, 比上年同期增长 20.64%。公司 2018 年整体毛利率为 44.85%, 与上年同期相比提高 0.85%。

**【格尔软件】**2018 年度报告: 本报告期内, 公司实现营业收入 30,858.54 万元, 较

上年同期增长 13.60%；实现利润总额 7,499.80 万元，较上年同期增长 2.02%；实现归属上市公司股东净利润 7,179.99 万元，较上年同期增长 2.21%。

【中新赛克】2018 年度报告：公司实现营业收入 69,120.80 万元，较上年同期增长 38.85%，实现归母净利润为 20475.48 万元，较上年同期增长 54.73%。

【中新赛克】2019 年第一季度报告：公司 2019 年 Q1 实现营收 9741.74 万元，同比增长 8.21%，实现归母净利润为-621.47 万元，同比减少 312.57%。

## 免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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,本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下,东吴证券及其所属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投资银行服务或其他服务。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载,需征得东吴证券研究所同意,并注明出处为东吴证券研究所,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

## 东吴证券投资评级标准:

### 公司投资评级:

- 买入: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上;
- 增持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间;
- 中性: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间;
- 减持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间;
- 卖出: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

### 行业投资评级:

- 增持: 预期未来 6 个月内, 行业指数相对强于大盘 5% 以上;
- 中性: 预期未来 6 个月内, 行业指数相对大盘 -5% 与 5%;
- 减持: 预期未来 6 个月内, 行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码: 215021

传真: (0512) 62938527

公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>

