

## 政策偏暖，板块短期关注超跌、中长期寻求新技术布局

### 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）指数上涨3.27%，上证综指上涨0.84%，创业板指下跌0.43%。受元旦假期影响，本周共三个交易日，期间上证指数先抑后扬，周五在创下2440.91点新低后，在非银金融等板块拉动下收出长阳，全周上证微涨，同期创业板指微跌。板块方面，按流通市值加权平均，国防军工、非银金融、计算机涨幅前三，休闲服务、医药生物、汽车等排名靠后。本周涨幅前五的个股是航天长峰、信雅达、创意信息、用友网络及华力创通；跌幅靠前的是和仁科技、宇信科技、中新赛克、辰安科技和海联讯。

##### 行业重要动态

广州市府办公厅印发《广州市人民政府办公厅关于推进健康医疗大数据应用的实施意见》。此次意见是对《国务院办公厅关于促进和规范健康医疗大数据应用发展的指导意见》的有效落实，我们认为医疗大数据体系的建立，不仅能够在获得大量医疗数据的基础上将医学和人工智能等新一代技术进一步融合，还能够为国家DRGs以及区域医联体建设的推进提供必要的的数据服务，维持对医疗信息化行业高景气度判断，建议大家关注相关标的。

##### 公司重要公告

用友网络、东软集团、运达科技、四维图新、万达信息发布回购公告；易华录、科蓝软件发布投资公告；雄帝科技发布投资公告；广电运通发布中标公告；恒锋信息发布合同公告。

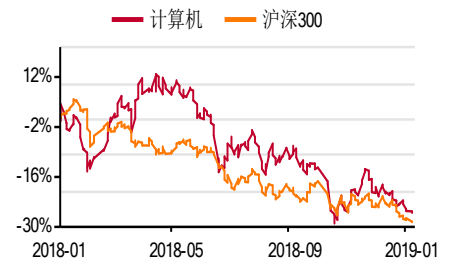
##### 周策略建议

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，本周计算机前期震荡周五大涨，我们持续推荐的用友网络受益回购亦排名行业第四。就大市而言，央行决定下调金融机构存款准备金率1个百分点，政策偏暖，短期有望催化市场反弹。板块方面，目前计算机TTM市盈率（整体法，剔除负值）处在35倍左右，虽距2008年20倍左右、2012年25倍左右的低点仍有差距，但已逐步显出投资价值，随着市场企稳，我们认为板块短期可关注超跌个股自救机会，中长期仍建议寻求AI、大数据、云计算、医疗信息化等布局，维持对创业软件（300451）、用友网络（600588）、广联达（002410）、美亚柏科（300188）、四维图新（002405）、易华录（300212）等推荐。

##### 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：wujiy@glsc.com.cn

朱松 研究助理

电话：0510-82833217

邮箱：zhus@glsc.com.cn

#### 相关报告

- 1、《板块整体估值进一步下移，已逐步显出投资价值》2019.01.03
- 2、《大市静待企稳，板块关注 AI、云、大数据、医信等》2018.12.25
- 3、《震荡市场波段为主，板块关注高景气细分行业》2018.12.18

## 正文目录

1	本周走势回顾.....	3
2	行业重要动态.....	4
2.1	广州市出台健康医疗大数据医疗应用实施意见 .....	4
3	公司重要公告.....	5
3.1	广电运通发布中标公告 .....	5
3.2	用友网络发布回购公告 .....	5
3.3	东软集团发布回购公告 .....	5
3.4	易华录发布投资公告 .....	5
3.5	运达科技发布回购公告 .....	6
3.6	雄帝科技发布减持公告 .....	6
3.7	四维图新发布回购公告 .....	6
3.8	恒锋信息发布合同公告 .....	6
3.9	万达信息发布回购公告 .....	6
3.10	科蓝软件发布投资公告 .....	6
4	周策略建议.....	6
5	风险提示 .....	9

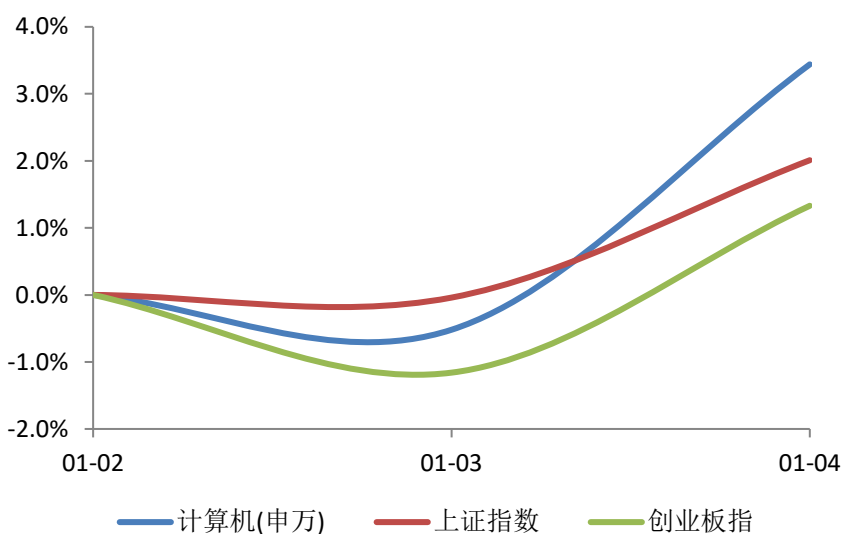
## 图表目录

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

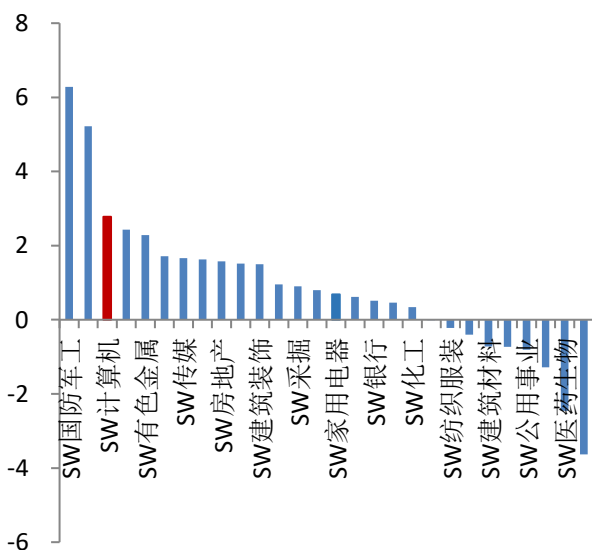
本周,计算机(申万)指数上涨 3.27%,上证综指上涨 0.84%,创业板指下跌 0.43%。受元旦假期影响,本周共三个交易日,期间上证指数先抑后扬,周五在创下 2440.91 点新低后,在非银金融等板块拉动下收出长阳,全周上证微涨,同期创业板指微跌。板块方面,按流通市值加权平均,国防军工、非银金融、计算机涨幅前三,休闲服务、医药生物、汽车等排名靠后。

图表 1: 本周计算机板块走势



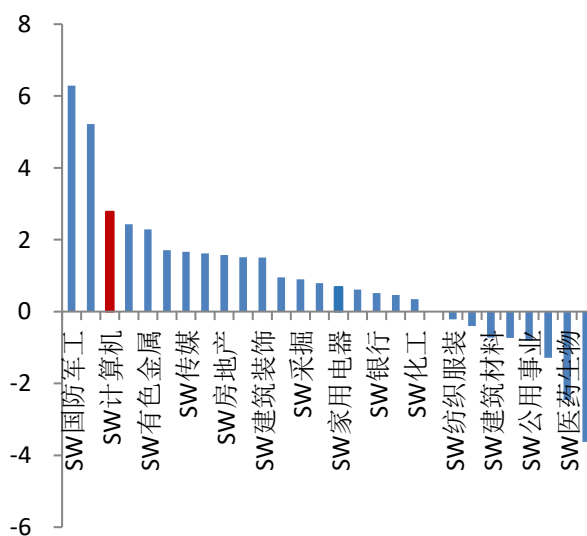
来源: Wind 国联证券研究所

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航天长峰(23.48%)、信雅达(11.75%)、创意信息(10.66%)、用友网络(10.33%)及华力创通(10.16%)。跌幅靠前的是和仁科技(-9.91%)、宇信科技(-6.74%)、中新赛克(-5.93%)、辰安科技(-5.58%)和海联讯(-4.88%)。

(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)

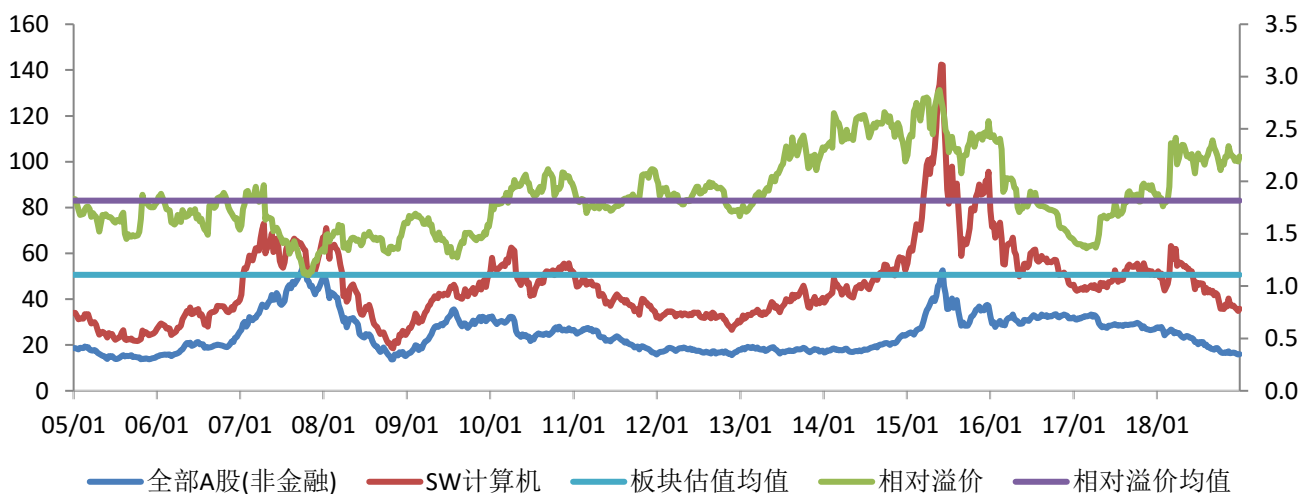
图表 4: 涨跌幅前五名 (%)

股票代码	股票名称	涨跌幅	股票代码	股票名称	涨跌幅
600855.SH	航天长峰	23.48	300550.SZ	和仁科技	-9.91
600571.SH	信雅达	11.75	300674.SZ	宇信科技	-6.74
300366.SZ	创意信息	10.66	002912.SZ	中新赛克	-5.93
600588.SH	用友网络	10.33	300523.SZ	辰安科技	-5.58
300045.SZ	华力创通	10.16	300277.SZ	海联讯	-4.88

来源: Wind 国联证券研究所

估值方面,截止到2019年01月04日计算机板块TTM市盈率(整体法,剔除负值)处在35.80倍,目前,板块相对于全部A股(非金融)的溢价比为2.24。本周,计算机前期震荡周五大涨,我们持续推荐的用友网络受益回购亦排名行业第四。

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 广州市出台健康医疗大数据医疗应用实施意见

广州市府办公厅印发了《广州市人民政府办公厅关于推进健康医疗大数据应用的

实施意见》，意见提出，在维护公民个人信息安全的前提下，通过释放政府数据红利，积极推动健康医疗大数据应用，培育基于云计算、大数据、人工智能等新一代信息技术的健康医疗产业新业态，缓解看病就医难题，提升人民健康水平。

**点评：**意见确立了建立健康医疗大数据共享开放及运营长效机制、推进全市健康医疗大数据汇聚和互联互通、促进健康医疗大数据应用推广、提升“互联网+健康医疗”服务水平、构建健康医疗大数据产业体系等中长期推进目标，是对《国务院办公厅关于促进和规范健康医疗大数据应用发展的指导意见》的有效落实。我们认为医疗大数据体系的建立，不仅能够在获得大量医疗数据的基础上将医学和人工智能等新一代技术进一步融合，还能够为国家 DRGs 以及区域医联体建设的推进提供必要的数据服务，维持对医疗信息化行业高景气度判断，建议大家关注相关标的。

### 3 公司重要公告

#### 3.1 广电运通发布中标公告

近日，公司收到由深圳市广得信工程造价咨询有限公司和深圳市龙岗信息管道有限公司联合发出的《中标通知书》，公司中标龙岗区“互联网+明厨亮灶”项目，中标金额为 3,739.8456 万元人民币。

#### 3.2 用友网络发布回购公告

公司拟进行股份回购，本次回购资金总额为人民币 10 亿元，回购股份价格不超过人民币 26 元/股（含 26 元/股）。

#### 3.3 东软集团发布回购公告

截至 2019 年 1 月 2 日，公司通过集中竞价方式累计回购公司股份数量为 25,278,523 股，占公司目前总股本的比例为 2.03%，成交的最高价为 11.91 元/股，成交的最低价为 11.10 元/股，累计支付的资金总额为 292,648,997.09 元（不含印花税、佣金等交易费用）。

#### 3.4 易华录发布投资公告

2018 年 11 月，由北京易华录信息技术股份有限公司、赣州蓉江新区管理委员会和赣州市国有资产投资集团有限公司三方合作共建的赣州市大数据产业园项目签约活动在蓉江新区举行。北京易华录信息技术股份有限公司与赣州市国有资产投资集团有限公司拟投资建设“赣州大数据产业园项目”。双方拟投资成立江西国录大数据信息技术有限公司（暂定名，以工商登记为准），注册资本 490 万元，注册成立半年内增资至 10,000 万元，各出资方同比例增资，增资完成后易华录总计出资 4,900 万元，持股比例为 49%。

2018 年 5 月，北戴河区人民政府与北京易华录信息技术股份有限公司签署了北戴河数据湖示范湖项目协议。为进一步推进北戴河大数据产业发展，实现数据与应用、数据与产业的深度融合，易华录拟与山东慧若电子商务有限公司设立北戴河数据湖运

营有限公司，其中易华录出资 490 万，占股 49%。

### 3.5 运达科技发布回购公告

截至 2018 年 12 月 31 日，公司累计通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 3,866,500 股，占公司目前总股本比例 0.8631%，最高成交价为 6.12 元/股，最低成交价为 5.52 元/股，支付的总金额为 22,390,544 元（不含交易费用）。

### 3.6 雄帝科技发布减持公告

特定股东谢建龙先生（持有公司股份 5,179,800 股，占公司总股本的 3.83%）计划以集中竞价或大宗交易方式减持公司股份 1,351,360 股（占公司总股本的 1.00%）。其中通过集中竞价方式减持的股份，将于减持计划披露公告之日起 3 个交易日之后的 3 个月内进行；通过大宗交易方式进行减持的股份，将于减持计划披露公告之日起 3 个交易日之后的 3 个月内进行。

持股 5% 以上股东及同时担任公司董事的贾力强先生（持有公司股份 7,061,250 股，占公司总股本的 5.23%）计划以集中竞价或大宗交易方式减持公司股份 912,838 股（占公司总股本的 0.68%）。其中通过集中竞价方式减持的股份，将于减持计划披露公告之日起 15 个交易日之后的 6 个月内进行；通过大宗交易方式进行减持的股份，将于减持计划披露公告之日起 3 个交易日之后的 6 个月内进行。

### 3.7 四维图新发布回购公告

截至 2018 年 12 月 31 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购股份数量 1,962,700.00 股，占公司总股本的 0.15%，最高成交价为 15.62 元/股，最低成交价为 14.30 元/股，合计支付的总金额为 30,001,482.59 元（含交易费用）。

### 3.8 恒锋信息发布合同公告

近日，恒锋信息科技股份有限公司与长春市市直机关事务管理局签订了《长春市政务服务中心建设项目弱电工程施工合同》，合同金额为：人民币陆仟贰佰壹拾壹万叁仟壹佰贰拾玖元整（¥62,113,129 元）。

### 3.9 万达信息发布回购公告

公司于 2019 年 1 月 4 日首次通过股票回购专用账户以集中竞价方式实施回购公司股份 284,000 股，占公司总股本的 0.03%，本次回购最高成交价为 11.62 元/股，最低成交价为 11.12 元/股，成交总金额为 3,283,437.60 元（含交易费用）。

### 3.10 科蓝软件发布投资公告

北京科蓝软件系统股份有限公司拟以现金收购姜晓崑持有的大陆云盾电子认证服务有限公司 51% 股权。本次收购完成后，公司将持有大陆云盾 51% 的股权，大陆云盾将成为公司的控股子公司。

## 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，本周计算机前期震荡周五大涨，我们持续推荐的用户网络受益回购亦排名行业第四。就大市而言，央行决定下调金融机构存款准备金率 1 个百分点，政策偏暖，短期有望催化市场反弹。板块方面，目前计算机 TTM 市盈率（整体法，剔除负值）处在 35 倍左右，虽距 2008 年 20 倍左右、2012 年 25 倍左右的低点仍有差距，但已逐步显出投资价值，随着市场企稳，我们认为板块短期可关注超跌个股自救机会，中长期仍建议寻求 AI、大数据、云计算、医疗信息化等布局，维持对创业软件（300451）、用友网络（600588）、广联达（002410）、美亚柏科（300188）、四维图新（002405）、易华录（300212）等推荐。

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速增长，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