

## 板块经营担忧已有所释放，正逐步显出投资价值

### 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

上周，计算机（申万）指数下跌1.21%，上证综指上涨0.63%，创业板指上涨0.46%。周一上证指数冲击120日均线遇阻回落，后受业绩披露风险等影响维持震荡，周五午后一路向上，全周实现上涨；同期创业板指前期持续下调，直至周五大涨，全周亦收红。板块方面，按流通市值加权平均，家用电器、食品饮料、银行、房地产、非银金融涨幅领先均在1.5%以上，传媒、综合跌幅在3%以上，计算机处于中游偏下。上周涨幅前五的个股是东方国信、立思辰、恒生电子、维信诺及四维图新；跌幅靠前的是易联众、辰安科技、达华智能、荣之联和维宏股份。

##### 行业重要动态

近日，阿里巴巴公布最新财报，2018自然年阿里云营收规模达到213.6亿元，同比2017年的111.7亿元同比增长91.2%，成为亚洲最大的云服务公司。根据Gartner数据，2018年全球公共云市场整体增长为21.4%，其中亚马逊AWS、微软Azure和阿里云合计占据了全球云市场超七成的市场份额。根据亚马逊和微软最新公布的财报，AWS最新季度实现营收74.3亿美元，同比增长45.3%，微软Azure收入同比增长76%。我们认为国内云计算产业在政策环境良好且发展较晚的背景下将继续维持高速增长态势，维持对云计算行业的高景气判断，建议关注相关标的。

##### 公司重要公告

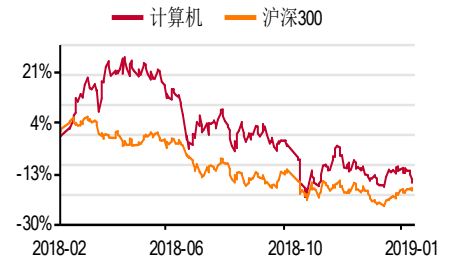
迪威迅、苏州科达、任子行、广联达、思维列控等发布减持公告；用友网络、思维列控、捷顺科技、运达科技、浙大网新等发布回购公告。

##### 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，上周计算机先抑后扬，走势与创业板类似。就大市而言，上证全周收红，有望再次冲击120线。板块方面，节前最后一个交易日计算机大涨，表明随着业绩预告披露完毕，对板块经营情况的担忧已有所释放，我们认为计算机整体估值正逐步显出投资价值，可围绕新技术及高景气双主线寻求布局。我们持续提示的云计算及医信高景气已被证明、另有轨交信息化有望崛起，从近期公布的阿里巴巴及亚马逊财报看，其云计算业务持续亮眼（单季增速分别为84%、45%），中长期仍建议关注AI、大数据、云计算、医疗信息化、轨交信息化等机会，维持对创业慧康（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；市场系统性风险等。

#### 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@gslsc.com.cn

#### 相关报告

- 1、《天津推七链计划，作为新基建之一，AI或受益政策催化》2019.01.29
- 2、《云计算及医信高景气已被证明，轨交信息化有望崛起》2019.01.22
- 3、《估值逐步显现投资价值，围绕新技术及高景气布局》2019.01.14

## 正文目录

1	上周走势回顾.....	3
2	行业重要动态.....	4
2.1	阿里巴巴发布最新财报，2018年云业务营收超200亿.....	4
3	公司重要公告.....	5
3.1	迪威迅发布减持公告.....	5
3.2	苏州科达发布减持公告.....	5
3.3	恒生电子发布合作公告.....	5
3.4	辉煌科技发布中标公告.....	5
3.5	任子行发布减持公告.....	5
3.6	用友网络发布回购公告.....	6
3.7	广联达发布减持公告.....	6
3.8	思维列控发布回购、减持公告.....	6
3.9	绿盟科技发布投资公告.....	6
3.10	捷顺科技发布回购公告.....	6
3.11	运达科技发布回购、合作公告.....	7
3.12	华平股份发布减持公告.....	7
3.13	浙大网新发布回购公告.....	7
3.14	广电运通发布回购公告.....	7
3.15	常山北明发布回购公告.....	7
3.16	恒锋信息发布减持公告.....	7
3.17	华铭智能发布减持公告.....	8
3.18	赛意信息发布减持公告.....	8
3.19	汇纳科技发布回购公告.....	8
3.20	浩云科技发布回购公告.....	8
3.21	万达信息发布回购公告.....	8
3.22	信息发展发布回购公告.....	8
3.23	天泽信息发布回购公告.....	8
3.24	大华股份发布减持公告.....	9
3.25	久其软件发布回购公告.....	9
4	本周新公布2018年业绩预告.....	9
5	周策略建议.....	11
6	风险提示.....	13

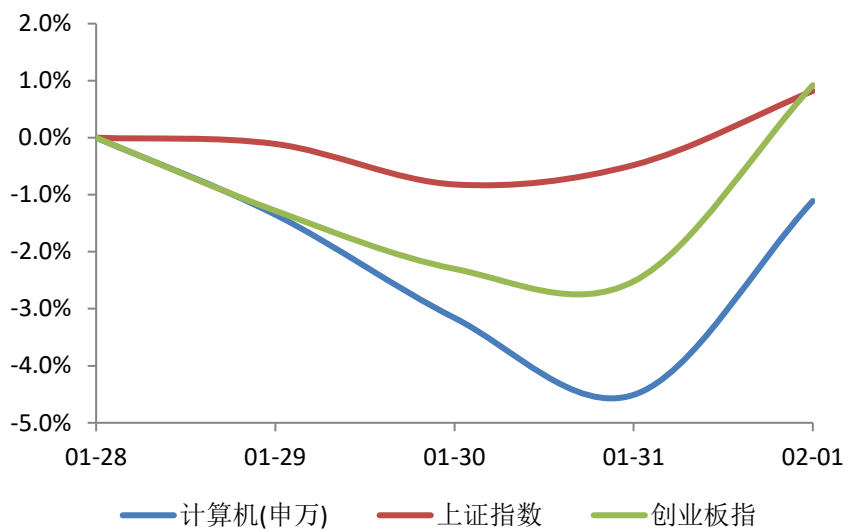
## 图表目录

图表 1:	上周计算机板块走势.....	3
图表 2:	上周各行业涨跌幅(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
图表 6:	本周计算机板块新公布2018年业绩预告.....	9

## 1 上周走势回顾

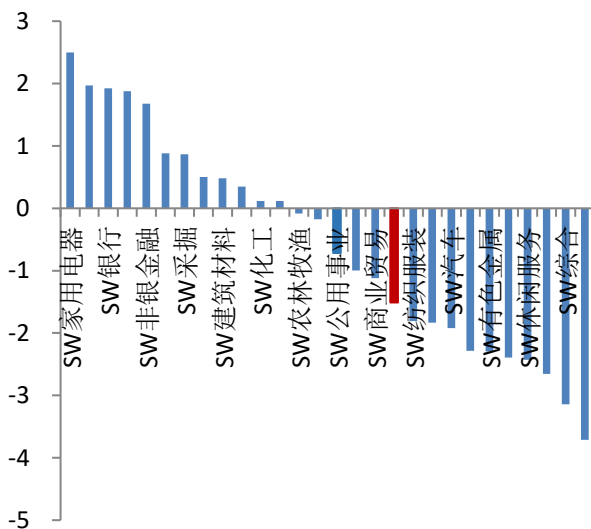
上周,计算机(申万)指数下跌 1.21%,上证综指上涨 0.63%,创业板指上涨 0.46%。周一上证指数冲击 120 日均线受阻回落,后受业绩披露风险等影响维持震荡,周五午后一路向上,全周实现上涨;同期创业板指前期持续下调,直至周五大涨,全周亦收红。板块方面,按流通市值加权平均,家用电器、食品饮料、银行、房地产、非银金融涨幅领先均在 1.5% 以上,传媒、综合跌幅在 3% 以上,计算机处于中游偏下。

图表 1: 上周计算机板块走势



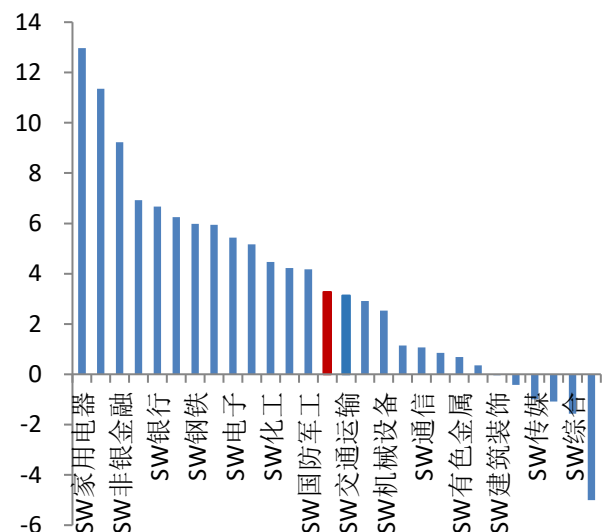
来源: Wind 国联证券研究所

图表 2: 上周各行业涨跌幅(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

上周涨幅前五的个股是东方国信(14.43%)、立思辰(13.13%)、恒生电子(11.12%)、维信诺(10.65%)及四维图新(10.21%)。跌幅靠前的是易联众(-27.43%)、辰安科技(-23.07%)、达华智能(-22.29%)、荣之联(-21.79%)和维宏股份(-19.32%)。

(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)

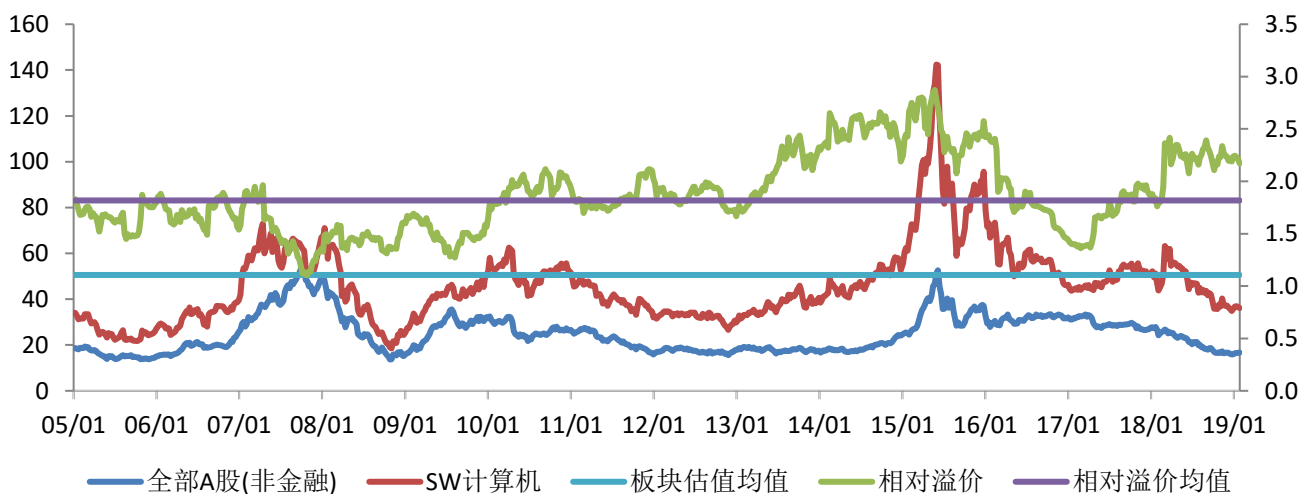
图表 4: 涨跌幅前五名 (%)

股票代码	股票名称	涨跌幅	股票代码	股票名称	涨跌幅
300166.SZ	东方国信	14.43	300096.SZ	易联众	-27.43
300010.SZ	立思辰	13.13	300523.SZ	辰安科技	-23.07
600570.SH	恒生电子	11.12	002512.SZ	达华智能	-22.29
002387.SZ	维信诺	10.65	002642.SZ	荣之联	-21.79
002405.SZ	四维图新	10.21	300508.SZ	维宏股份	-19.32

来源: Wind 国联证券研究所

估值方面,截止到 2019 年 02 月 01 日计算机板块 TTM 市盈率(整体法,剔除负值)处在 36.11 倍,目前,板块相对于全部 A 股(非金融)的溢价比为 2.17。上周,计算机先抑后扬,走势与创业板类似。

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 阿里巴巴发布最新财报, 2018 年云业务营收超 200 亿

近日,阿里巴巴公布最新财报,其中云业务依旧表现亮眼,2018 自然年阿里云营

收规模达到 213.6 亿元，同比 2017 年的 111.7 亿元同比增长 91.2%，成为亚洲最大的云服务公司。

**点评：**根据 Gartner 数据，2018 年全球公共云市场整体增长为 21.4%，其中亚马逊 AWS、微软 Azure 和阿里云合计占据了全球云市场超七成的市场份额。根据亚马逊和微软最新公布的财报，AWS 最新季度实现营收 74.3 亿美元，同比增长 45.3%，微软 Azure 收入同比增长 76%。我们认为国内云计算产业在政策环境良好且发展较晚的背景下将继续维持高速增长态势，维持对云计算行业的高景气判断，建议关注相关标的。

### 3 公司重要公告

#### 3.1 迪威迅发布减持公告

近日，深圳市迪威迅股份有限公司收到公司控股股东北京安策恒兴投资有限公司的函告，北京安策质押的部分股票被动平仓已达到总股本的 1%。

#### 3.2 苏州科达发布减持公告

苏州蓝贰创业投资有限公司和苏州蓝壹创业投资有限公司，为一致行动人，两者合计持有本公司股份总数为 16,745,413 股，占公司股份总数的 4.6470%。自 2018 年 8 月 1 日（公告减持计划之日起 15 个交易日）至 2019 年 1 月 28 日期间，两者合计减持本公司 727,080 股，占公司总股本比例为 0.2019%，全部通过集中竞价交易减持。

公司股东苏州蓝贰创业投资有限公司和苏州蓝壹创业投资有限公司为一致行动人，两者合计持有本公司股份总数为 16,018,333 股，占公司股份总数的 4.4484%。蓝贰创投和蓝壹创投计划自公司公告其减持计划之日起 3 个交易日后 6 个月内，合计通过集中竞价方式择机减持其所持公司股份不超过 720 万股，即不超过公司股份总数的 2%，且在任意连续 90 日内，通过集中竞价方式减持股份的总数不超过公司股份总数的 1%。

#### 3.3 恒生电子发布合作公告

恒生电子股份有限公司于北京时间 2019 年 1 月 25 日与 Ipreo Holdings LLC 在纽约签订《合作备忘录》。通过此次合作，公司将引进 Ipreo 在电子化簿记建档方面的先进技术与经验，并通过自主研发，帮助中国投资银行和机构投资者建立起适合中国债券市场的承销发行网络，并对接海外投资银行与海外机构投资者，用技术支持海外资本直投中国市场，配合中国债券市场的开放。

#### 3.4 辉煌科技发布中标公告

近日，公司收到郑州地铁集团有限公司发来的《中标通知书》，确定公司为“郑州市轨道交通 4 号线工程综合监控系统集成项目”的中标单位，中标金额为 1.42 亿元，占公司 2017 年度经审计的营业总收入的 25.99%。

#### 3.5 任子行发布减持公告



任子行网络技术股份有限公司于2018年7月31日披露了《关于持股5%以上股东减持股份的预披露公告》，新余市华信远景投资咨询有限公司拟自减持计划披露之日起十五个交易日后的六个月内，以集中竞价、大宗交易或协议转让方式减持其持有的公司全部股份3,749.0111万股（占公司总股本比例5.51%）。截止2019年1月30日，华信远景减持公司股份比例已达到1%。

### 3.6 用友网络发布回购公告

截止2019年1月31日，公司累计回购股份数量为19,186,721股，占公司目前总股本的比例为1%，成交的最高价为25.18元/股，成交的最低价为23.61元/股，支付的总金额为469,077,017.85元（不含交易费用）。上述回购符合公司已披露的既定方案。

### 3.7 广联达发布减持公告

广联达科技股份有限公司于2019年1月31日收到公司控股股东、实际控制人刁志中先生减持公司股份的通知，其于2019年1月30日通过深圳证券交易所大宗交易系统减持公司股份10,000,000股，占公司总股本比例为0.89%；加上2018年11月因公司实施股权激励计划使总股本增加，导致刁志中先生持股比例被动减少0.12%，综上，本次刁志中先生减持股份比例累计达到1%。

### 3.8 思维列控发布回购、减持公告

公司于2018年10月20日披露《关于持股5%以上的股东减持股份计划公告》，远望谷拟于2018年11月12日至2019年5月11日期间，通过集中竞价交易、大宗交易等法律法规允许的方式减持其持有的公司股份不超过480万股，减持比例不超过公司总股本的3%，其中通过集中竞价交易方式减持的股份不超过公司总股本的1%，通过大宗交易方式减持的股份不超过公司总股本的2%。2018年11月12日至2019年1月31日期间，远望谷通过集中竞价、大宗交易方式累计减持公司股份2,262,100股，减持时间过半。远望谷本次减持计划尚未实施完毕。

截至2019年1月31日，公司通过集中竞价方式回购股份数量为2,376,687股，占公司目前总股本的比例为1.25%。本次回购最高价格43.72元/股，回购最低价格39.25元/股，回购均价42.08元/股，使用资金总额10,002.98万元（不含佣金、过户费等交易费用），本次回购符合公司回购方案的要求。

### 3.9 绿盟科技发布投资公告

为促进网络安全产业生态的协同与发展，公司全资子公司北京神州绿盟信息技术有限公司与宁波梅山保税港区元起至成投资管理有限公司拟共同发起设立宁波梅山保税港区元起安盟有限合伙企业。元起安盟的普通合伙人（GP）为元起至成，有限合伙人（LP）为绿盟信息。元起安盟注册资本为1,000万元，其中绿盟信息认缴出资人民币200万元，元起至成认缴出资人民币800万元。

### 3.10 捷顺科技发布回购公告

截至 2019 年 1 月 31 日，公司累计回购股份数量 27,159,200 股，占截至本公告之日公司总股本 665,478,821 股的 4.08%，最高成交价为 14.56 元/股，最低成交价为 7.69 元/股，支付的总金额为 249,946,842.82 元（含交易费用）。

### 3.11 运达科技发布回购、合作公告

截至 2019 年 1 月 30 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 4,938,800 股，占公司目前总股本比例 1.1024%，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 28,749,773 元（不含交易费用）。

2019 年 1 月 31 日，成都运达科技股份有限公司与上海复星铁路投资有限公司签署了《战略合作协议》。双方本着“优势互补、信息共享、市场运作、合作双赢、共同发展”的原则，建立长期、全面、深度的战略合作机制，在轨道交通领域结成全方位的战略合作伙伴关系。双方将充分发挥各自优势，在高铁、城际、市域、地铁、轻轨、有轨电车等领域的前期研究、市场开发、投融资、项目管理、运营维护、轨道交通新技术和新产品研发、产业并购等方面进行多层次、多形式、多渠道的互通合作，达到共同发展的目标，实现互利双赢。

### 3.12 华平股份发布减持公告

华平信息技术股份有限公司近日收到公司副总经理、董事会秘书唐晓云女士的《股份减持计划告知函》。唐晓云女士拟自本公告之日起十五个交易日后的六个月内，拟减持公司股份不超过 97,500 股，即不超过公司总股本的 0.018%。

### 3.13 浙大网新发布回购公告

截至 2019 年 1 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公司股份 2,862,300 股，占公司总股本的 0.27%，最高成交价为 8.12 元/股，最低成交价为 7.17 元/股，支付金额总计 22,885,932.79 元。

### 3.14 广电运通发布回购公告

截至 2019 年 1 月 31 日，公司以集中竞价交易方式回购公司股份，已回购公司股份数量 19,891,774 股，占公司目前总股本 2,428,885,725 股的 0.82%，购买的最高成交价为 6.48 元/股，购买的最低成交价为 5.33 元/股，支付总金额为 120,234,547.62 元（不含交易费用）。本次回购股份符合公司股份回购方案及相关法律法规的要求。

### 3.15 常山北明发布回购公告

截至 2019 年 1 月 31 日，公司累计回购股份 15467990 股，占公司目前总股本的比例为 0.94%，最高成交价为 5.43 元/股，最低成交价为 4.82 元/股，支付的总金额为 79562082.90 元（含交易费用）。

### 3.16 恒锋信息发布减持公告

恒锋信息科技股份有限公司近日收到公司监事会主席罗文文先生、监事郑明先生、副总经理陈朝学先生、副总经理杨志钢先生分别出具的《减持公司股份计划告

知函》，四者计划自减持计划披露之日起十五个交易日后的六个月内，通过集中竞价交易共减持不超过 43.4 万股。

### 3.17 华铭智能发布减持公告

持本公司股份 509,600 股（占本公司总股本比例 0.3699%）的股东、监事金晓君先生计划自本公告披露之日起十五个交易日后的六个月内以集中竞价交易或大宗交易的方式合计减持本公司股份不超过 100,000 股（不超过本公司总股本的 0.0726%）。

### 3.18 赛意信息发布减持公告

持有本公司 3,240,000 股（占公司总股本 2.2326%）的股东宁波宏企浩春创业投资中心（有限合伙）计划在 2019 年 3 月 4 日至 2019 年 8 月 31 日以集中竞价和大宗交易方式减持本公司股份 1,944,000 股（占公司总股本 1.3396%）。

### 3.19 汇纳科技发布回购公告

截至 2019 年 1 月 31 日，公司累计通过股份回购证券专用账户以集中竞价交易方式回购公司股份 1,038,603 股，占公司总股本的 1.03%，最高成交价为 30.70 元/股，最低成交价为 27.20 元/股，支付的总金额为 30,098,074.77 元（含交易费用）。本次回购符合公司回购股份方案的要求。

### 3.20 浩云科技发布回购公告

截至 2019 年 1 月 31 日，公司以集中竞价交易方式累计回购公司股份 3,883,600 股，占公司总股本的 0.95%，最高成交价为 10.59 元/股，最低成交价为 10.00 元/股，成交总金额为 39,989,292.82 元（不含交易费用）。

### 3.21 万达信息发布回购公告

截至 2019 年 1 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 2,563,415 股，占公司总股本的 0.23%，本次回购最高成交价为 11.93 元/股，最低成交价为 11.12 元/股，成交总金额为 29,984,265.25 元（含交易费用）。上述回购符合相关法律法规的要求。

### 3.22 信息发展发布回购公告

截止 2019 年 1 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 786,400 股，支付的总金额为 14,997,799.42 元（不含交易费用）；本次回购的股份数量占公司目前总股本的比例为 0.6446%，最高成交价为 19.99 元/股，最低成交价为 18.49 元/股。

### 3.23 天泽信息发布回购公告

截至 2019 年 1 月 31 日，公司累计通过回购股份专用账户以集中竞价交易方式回购公司股份 6,496,970 股，占公司现有总股本（290,656,742 股）的比例为 2.2353%，最高成交价为 17.851 元/股，最低成交价为 12.643 元/股，支付的总金额为



93,818,594.24 元（含交易费用）。

### 3.24 大华股份发布减持公告

浙江大华技术股份有限公司于 2019 年 1 月 31 日接到公司控股股东、实际控制人傅利泉先生关于以大宗交易方式减持公司股份的通知。傅利泉先生于 2019 年 1 月 29 日至 1 月 31 日期间通过深圳证券交易所大宗交易系统累计减持所持有的公司股份 3090 万股，占公司总股本的 1.0308%。本次减持变动后，傅利泉先生仍然是公司控股股东、实际控制人。

### 3.25 久其软件发布回购公告

北京久其软件股份有限公司拟使用自有或自筹资金以集中竞价交易方式回购公司 A 股股份，用于后续员工持股计划或者股权激励计划。股份回购的资金总额度不超过人民币 12,000 万元（含）且不低于人民币 6,000 万元（含），回购价格不超过人民币 10 元/股（含），按回购金额及回购价格的上限测算，预计回购股份数量约为 1,200 万股，约占公司当前总股本的 1.69%，具体回购数量以回购期满时实际回购的股份数量为准。回购期限为自公司股东大会审议通过本次回购股份方案之日起 12 个月内。

## 4 本周新公布 2018 年业绩预告

图表 6：本周计算机板块新公布 2018 年业绩预告

证券代码	证券简称	业绩预告摘要	预告日期
000555.SZ	神州信息	净利润约 4000 万元~6000 万元,下降 80.17%~86.78%	2019-01-31
000662.SZ	天夏智慧	净利润约 21100 万元~31600 万元,下降 44.96%~63.25%	2019-01-31
000977.SZ	浪潮信息	净利润约 61992 万元~74818 万元,增长 45%~75%	2019-01-31
002072.SZ	凯瑞德	净利润约-47000 万元~-46500 万元	2019-01-31
002197.SZ	证通电子	净利润约 430.96 万元~2585.74 万元,下降 40%~90%	2019-01-31
002280.SZ	联络互动	净利润约 1000 万元~4000 万元,下降 38.68%~84.67%	2019-01-31
002383.SZ	合众思壮	净利润约 25000 万元~30000 万元,增长 3.34%~24%	2019-01-31
002577.SZ	雷柏科技	净利润约 660 万元~1220 万元,变动幅度-65%~-35%	2019-01-31
002609.SZ	捷顺科技	净利润约 8355.36 万元~14621.88 万元,下降 30%~60%	2019-01-31
002642.SZ	荣之联	净利润约-138000 万元~-128000 万元	2019-01-31
002766.SZ	索菱股份	净利润约-38000 万元~-25000 万元	2019-01-31
300002.SZ	神州泰岳	净利润约 7000 万元~9000 万元,下降 25%~41%	2019-01-31
300010.SZ	立思辰	净利润约-125500 万元~-125000 万元	2019-01-31
300020.SZ	银江股份	净利润约 1000 万元~3000 万元,变动幅度为:-92.79%~78.36%	2019-01-31
300033.SZ	同花顺	净利润约 43539.23 万元~65308.84 万元,变动幅度为:-40%~-10%	2019-01-31
300036.SZ	超图软件	净利润约 15701.28 万元~17663.94 万元,变动幅度为:-20%~-10%	2019-01-31
300044.SZ	赛为智能	净利润约 13644.02 万元~19101.63 万元,变动幅度为:-25%~5%	2019-01-31
300065.SZ	海兰信	净利润约 10340.55 万元~10857.58 万元,变动幅度为:0%~5%	2019-01-31
300074.SZ	华平股份	净利润约 755 万元~1784 万元,变动幅度为:-78%~-48%	2019-01-31
300085.SZ	银之杰	净利润约 3200 万元~3800 万元,变动幅度为:43.89%~70.87%	2019-01-31
300150.SZ	世纪瑞尔	净利润约 8000 万元~10300 万元,变动幅度为:71.14%~120.34%	2019-01-31

300167.SZ	迪威迅	净利润约-15000万元~-14500万元	2019-01-31
300168.SZ	万达信息	净利润约24480万元~29380万元,变动幅度为:-25%~-10%	2019-01-31
300182.SZ	捷成股份	净利润约5000万元~25000万元,下降76.73%~95.35%	2019-01-31
300209.SZ	天泽信息	净利润约2000万元~5000万元,变动幅度为:-81.54%~-53.85%	2019-01-31
300229.SZ	拓尔思	净利润约5534.84万元~10120.86万元,变动幅度为:-65%~-36%	2019-01-31
300231.SZ	银信科技	净利润约11070.41万元~13530.51万元,变动幅度为:-10%~10%	2019-01-31
300253.SZ	卫宁健康	净利润约27500万元~32070万元,变动幅度为:20%~40%	2019-01-31
300270.SZ	中威电子	净利润约3200万元~4500万元,变动幅度为:-29.74%~-1.19%	2019-01-31
300287.SZ	飞利信	净利润约-190500万元~-190000万元	2019-01-31
300288.SZ	朗玛信息	净利润约8742.74万元~10199.87万元,变动幅度为:-10%~5%	2019-01-31
300302.SZ	同有科技	净利润约1524.8万元~3049.6万元,变动幅度为:-70%~-40%	2019-01-31
300348.SZ	长亮科技	净利润约3945.9万元~6576.48万元,变动幅度为:-55%~-25%	2019-01-31
300352.SZ	北信源	净利润约9145.2万元~10059.72万元,变动幅度为:0%~10%	2019-01-31
300366.SZ	创意信息	净利润约-39500万元~-39000万元	2019-01-31
300367.SZ	东方网力	净利润约36547.12万元~48088.32万元,变动幅度为:-5%~25%	2019-01-31
300369.SZ	绿盟科技	净利润约16500万元~18000万元,变动幅度为:8.29%~18.14%	2019-01-31
300377.SZ	赢时胜	净利润约17719.36万元~23347.87万元,变动幅度为:-15%~12%	2019-01-31
300378.SZ	鼎捷软件	净利润约7600万元~8500万元,变动幅度为:24%~39%	2019-01-31
300419.SZ	浩丰科技	净利润约-70000万元~-60000万元	2019-01-31
300462.SZ	华铭智能	净利润约4975.3万元~6332.2万元,变动幅度为:10%~40%	2019-01-31
300468.SZ	四方精创	净利润约6612.26万元~8816.34万元,变动幅度为:-25%~0%	2019-01-31
300479.SZ	神思电子	净利润约1100万元~1600万元,变动幅度为:-35.84%~-6.67%	2019-01-31
300523.SZ	辰安科技	净利润约12500万元~14500万元,变动幅度为:37.34%~59.32%	2019-01-31
300542.SZ	新晨科技	净利润约3438万元~4160万元,变动幅度为:-5%~15%	2019-01-31
300552.SZ	万集科技	净利润约0万元~1000万元,下降73.62%~100%	2019-01-31
300561.SZ	汇金科技	净利润约1196.37万元~3581.61万元,变动幅度为:-84.99%~-55.08%	2019-01-31
300608.SZ	思特奇	净利润约8000万元~9000万元,变动幅度为:22.23%~37.5%	2019-01-31
300609.SZ	汇纳科技	净利润约6205.68万元~7387.71万元,变动幅度为:5%~25%	2019-01-31
300663.SZ	科蓝软件	净利润约3607.24万元~4408.84万元,变动幅度为:-10%~10%	2019-01-31
300687.SZ	赛意信息	净利润约10300万元~11500万元,变动幅度为:1.97%~13.85%	2019-01-31
300730.SZ	科创信息	净利润约3200万元~4000万元,下降10.10%~28.08%	2019-01-31
600100.SH	同方股份	净利润约-172000万元~-115000万元	2019-01-31
600410.SH	华胜天成	净利润约-22000万元~-21000万元	2019-01-31
600446.SH	金证股份	净利润约-16955.52万元~-11767.26万元	2019-01-31
600588.SH	用友网络	净利润约56417万元~62253万元,增长45%~60%	2019-01-31
600654.SH	ST中安	净利润约-181122.00万元~-161559.00万元	2019-01-31
600701.SH	*ST工新	净利润约-377800万元~-298900万元	2019-01-31
600718.SH	东软集团	净利润约3849万元~17849万元,下降83%~96%	2019-01-31
600756.SH	浪潮软件	净利润约33395.87万元,增长170%左右	2019-01-31
601519.SH	大智慧	净利润约8200万元~9800万元,下降74.41%~78.59%	2019-01-31
002279.SZ	久其软件	净利润约1000万元~10000万元,下降67.42%~96.74%	2019-01-30
002512.SZ	达华智能	净利润约-170000万元~-130000万元	2019-01-30

002649.SZ	博彦科技	净利润约 20676.23 万元~27205.56 万元,变动幅度-5.00%~25.00%	2019-01-30
300155.SZ	安居宝	净利润约 3150 万元~3500 万元,变动幅度为:137%~163.33%	2019-01-30
300177.SZ	中海达	净利润约 8200 万元~10200 万元,变动幅度为:22.37%~52.21%	2019-01-30
300235.SZ	方直科技	净利润约 1041.67 万元~1306.26 万元,变动幅度为:18.07%~48.06%	2019-01-30
300330.SZ	华虹计通	净利润约-2300 万元~-1900 万元	2019-01-30
300384.SZ	三联虹普	净利润约 11742.97 万元~14452.88 万元,变动幅度为:30%~60%	2019-01-30
300386.SZ	飞天诚信	净利润约 13143.32 万元~14395.07 万元,变动幅度为:5%~15%	2019-01-30
300399.SZ	京天利	净利润约 2000 万元~2500 万元	2019-01-30
300513.SZ	恒实科技	净利润约 12036.88 万元~13147.6 万元,变动幅度为:225%~255%	2019-01-30
600571.SH	信雅达	净利润约 2000 万元~3000 万元	2019-01-30
600855.SH	航天长峰	净利润约 7731.7 万元~8031.7 万元,增长 649.41%~678.49%	2019-01-30
603189.SH	网达软件	净利润约 500 万元~1000 万元,下降 73%~86%	2019-01-30
300166.SZ	东方国信	净利润约 49540.72 万元~60310.45 万元,变动幅度为:15%~40%	2019-01-29
300188.SZ	美亚柏科	净利润约 28530 万元~33965 万元,变动幅度为:5%~25%	2019-01-29
300245.SZ	天玑科技	净利润约 4945.89 万元~6044.97 万元,变动幅度-10.00%~10.00%	2019-01-29
300277.SZ	海联讯	净利润约 660 万元~840 万元,增长 9.03%~38.77%	2019-01-29
300290.SZ	荣科科技	净利润约 1882.01 万元~2258.41 万元,变动幅度为:0%~20%	2019-01-29
300311.SZ	任子行	净利润约 12837.06 万元~17165.83 万元,变动幅度为:-14%~15%	2019-01-29
300380.SZ	安硕信息	净利润约 2650 万元~3000 万元,变动幅度为:109.3%~136.94%	2019-01-29
300465.SZ	高伟达	净利润约 10810 万元~11860 万元,变动幅度为:208.68%~238.66%	2019-01-29
300520.SZ	科大国创	净利润约 4685.47 万元~5236.7 万元,变动幅度为:155%~185%	2019-01-29
300541.SZ	先进数通	净利润约 4800 万元~5200 万元,变动幅度为:11.81%~21.13%	2019-01-29
300624.SZ	万兴科技	净利润约 8100 万元~8800 万元,变动幅度为:18.07%~28.28%	2019-01-29
300634.SZ	彩讯股份	净利润约 14500 万元~16500 万元,变动幅度为:10.13%~25.31%	2019-01-29
300682.SZ	朗新科技	净利润约 12500 万元~14500 万元,变动幅度为:-10.16%~4.21%	2019-01-29
300738.SZ	奥飞数据	净利润约 5600 万元~6100 万元,变动幅度为:-10.73%~-2.76%	2019-01-29
600570.SH	恒生电子	净利润约 59800 万元~65900 万元,增长 26.96%~39.92%	2019-01-29
600601.SH	方正科技	净利润约 4000 万元~6000 万元	2019-01-29
300451.SZ	创业慧康	净利润约 20500 万元~22500 万元,变动幅度为:25.58%~37.83%	2019-01-28
300455.SZ	康拓红外	净利润约 7300 万元~8300 万元,变动幅度为:1.73%~15.67%	2019-01-28
300546.SZ	雄帝科技	净利润约 10600 万元~11200 万元,变动幅度为:33.31%~40.86%	2019-01-28
300627.SZ	华测导航	净利润约 10500 万元~12000 万元,变动幅度为:-18.67%~-7.05%	2019-01-28

来源: Wind, 国联证券研究所

## 5 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 45% 继续领跑其他业务；阿里巴巴的阿里云同比增长 84%，成为亚洲最大云服务公司；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，上周计算机先抑后扬，走势与创业板类似。就大市而言，上证全周收红，有望再次冲击 120 线。板块方面，节前最后一个交易日计算机大涨，表明随着业绩预告披露完毕，对板块经营情况的担忧已有所释放，我们认为计算机整体估值正逐步显出投资价值，可围绕新技术及高景气双主线寻求布局。我们持续提示的云计算及医信高景气已被证明、另有轨交信息化有望崛起，从近期公布的阿里巴巴及亚马逊财报看，其云计算业务持续亮眼（单季增速分别为 84%、45%），中长期仍建议关注 AI、大数据、云计算、医疗信息化、轨交信息化等机会，维持对创业慧康(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。

创业慧康：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) 公司云计算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。

## 6 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