

计算机应用行业

科创板映射标的估值有望提升，产业互联网龙头卡位价值凸显

增持（维持）

2019年03月03日

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7.37%，沪深300指数上涨6.52%，创业板指数上涨7.66%。上周金融IT板块大涨，今年我们持续的观点是选择政策推动方向，而不是优先考虑产业驱动方向，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都是这个思路。目前时点政策驱动主线，优先考虑两会临近有望出台政策驱动补涨的板块，产业互联网、网络安全、自主可控等。另外一条主线是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、云计算等方向。再次关注MSCI扩容，增量资金有望布局的指数内公司。个股继续重点推荐：用友网络、汉得信息、东方国信、启明星辰、绿盟科技、卫士通、中国软件、中国长城、恒生电子、赢时胜等。
- 科创板将进一步带动科技板块估值体系多元化，关注云计算、网络安全、人工智能、工业互联网：**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；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。
- 百度入股汉得信息，产业互联网优质公司卡位价值再迎重估：**3月1日百度以5.5亿元战略入股汉得信息获得5.26%的股权，并在未来两年另外获得5%的表决权委托。百度将和汉得将共同拓展工业制造、金融、教育、医疗等领域的合作，由汉得信息负责项目落地。百度提供云服务、双方联合开发智能硬件以及其他产品，双方合作包括但不限于云计算、共享服务、垂直业务等。此前我们已在多篇报告指出，互联网的上半场是C端消费互联网，下半场是B端产业互联网，在C端流量红利消失后，C端互联网巨头开始瞄向B端，抢夺企业数字化转型的庞大市场。目前产业互联网已经进入ABCT（人工智能、大数据、云计算、物联网）新技术融合的第二阶段，而其中云计算是ABCT融合的核心，垂直行业的SaaS公司、应用层的PaaS公司、ERP产品咨询实施服务公司等占据着B端数字化转型的流量入口，是C端互联网公司争夺的对象，有望迎来价值重估。此前互联网巨头抢夺的主要是具有2B2C属性的垂直行业龙头，比如金融、医疗、零售、政务等，目前已经扩展至争夺跨行业但完全2B属性的IT服务龙头，重点关注拥有PaaS平台的用友网络、东方国信、宝信软件等；ERP和智能制造领军公司汉得信息、金蝶国际、鼎捷软件、赛亿信息、今天国际等。
- MSCI扩容，计算机行业多家公司入选：**MSCI表示，在提升中国大盘A股的纳入因子同时，将中国中盘A股也纳入MSCI中国指数。据MSCI在官网披露的信息，有168个股将是MSCI中国中盘A股指数的潜在成分股，其中计算机行业公司为：中国长城、启明星辰、卫士通、中科曙光、浪潮信息、广联达、新大陆、广电运通、千方科技、四维图新、同花顺。此前已纳入MSCI指数大盘A股的计算机公司包括：用友网络、恒生电子、科大讯飞、航天信息、东华软件、石基信息、纳斯达克、二三四五、三六零，去年在纳入MSCI指数前后都走出不同程度的独立行情。MSCI扩容将分三步将A股纳入比例提高至20%，具体三步包括：2019年5月半年度指数审议时将指数中的大盘A股纳入因子从5%提高至10%，同时以10%的纳入因子纳入创业板大盘A股；2019年8月季度指数审议时将指数中所有大盘A股纳入因子提高至15%；2019年11月半年度指数审议时将指数中所有大盘A股纳入因子提高至20%，同时将中盘A股以20%纳入因子纳入。外资一般会在A股纳入国际指数生效前一两个月提前入场布局。本次增量资金的规模预计可达4000亿，将为计算机成份股和潜在成份股带来增量资金配置机会。
- 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

- 《计算机应用行业：金融供给侧结构性改革的IT机会》2019-02-24
- 《计算机应用行业：普惠金融加速，新设公募基金管理人证券交易模式转换》2019-02-17
- 《计算机应用行业：年报预告业绩分化显著》2019-02-10

内容目录

1. 行业观点	3
1.1. 行业走势回顾	3
1.2. 本周行业策略	3
2. 行业动态	8
2.1. 人工智能	8
2.2. 金融科技	8
2.3. 企业 SaaS	9
2.4. 网络安全	9
3. 上市公司动态	10

图表目录

图 1: 涨幅前 5	3
图 2: 跌幅前 5	3
图 3: 换手率前 5	3
图 4: 美股云计算公司估值情况	4
图 5: 美股网络安全公司估值情况	4

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 7.37%，沪深 300 指数上涨 6.52%，创业板指数上涨 7.66%。

图 1：涨幅前 5

601519.SH	大智慧	50.47%
300085.SZ	银之杰	47.91%
300609.SZ	汇纳科技	25.67%
300380.SZ	安硕信息	21.94%
600446.SH	金证股份	21.65%

数据来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

图 2：跌幅前 5

603232.SH	格尔软件	-5.26%
002236.SZ	大华股份	-4.16%
300579.SZ	数字认证	-3.35%
300096.SZ	易联众	-2.86%
300076.SZ	GQY 视讯	-2.59%

数据来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

图 3：换手率前 5

300465.SZ	高伟达	72.00%
300645.SZ	正元智慧	69.57%
300588.SZ	熙菱信息	68.00%
600734.SH	实达集团	66.85%
300324.SZ	旋极信息	61.75%

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 7.37%，沪深 300 指数上涨 6.52%，创业板指数上涨 7.66%。上周金融 IT 板块大涨，今年我们持续的观点是选择政策推动方向，而不是优先考虑产业驱动方向，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 都是这个思路。目前时点政策驱动主线，优先考虑两会临近有望出台政策驱动补涨的板块，产业互联网、网络安全、自主可控等。另外一条主线是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、云计算等方向。再次关注 MSCI 扩容，增量资金有望布局的指数内公司。个股继续重点推荐：用友网络、汉得信息、东方国信、启明星辰、绿盟科技、卫士通、中国软件、中国长城、恒生电子、赢时胜等。

科创板将进一步带动科技板块估值体系多元化，关注云计算、网络安全、人工智能、工业互联网：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；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。

图 4：美股云计算公司估值情况

公司代码	业务简介	首日市值 (亿美元)	市值 (亿美元)	营收 (亿美元)			上市首日 PS(对应 17 年营收)	15-17 年 营收复合 增速	利润 情况
				2015	2016	2017			
ZUO.O	订阅式服务 计费与支付 解决方案	20	25.4	0.92	1.13	1.68	11.9	35.1%	亏损
PVTL.N	云平台提供 商	41	59	2.81	4.16	5.09	8.1	34.6%	亏损
SMAR.N	基于云的工 作执行平台	19	39	0.41	0.67	1.11	17.1	64.5%	亏损
AVLR.N	基于云的税 务合规性软 件和解决方 案提供商	31	36	1.23	1.67	2.13	14.6	31.6%	亏损
PLAN.N	基于云的业 务规划和绩 效管理平台	30	50	0.72	1.2	1.68	17.9	52.8%	亏损
Adaptive Insights	基于云的业 务规划和财 务建模工具 的供应商	被 workday 15.5 亿 美元收购		0.62	0.82	1.07	14.5	31.4%	亏损

数据来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

图 5：美股网络安全公司估值情况

公司名称	业务类型	国家	市值 (亿美元)	营收 (亿美元) 2017 年	归母净利润 (亿美元) 2017 年	PS
varonis	数据治理	美国	17.35	2.17	-0.14	8
cloudera	数据全生命周期 处理	美国	23.26	3.67	-3.86	6
OKTA	身份管理	美国	95.45	2.60	-1.14	37
Sailpoint	身份管理	美国	27.43	1.86	-0.08	15
ForeScout	物联网	美国	18.54	2.21	-0.91	8
Alteryx	数据分析	美国	45.42	1.32	-0.17	35
Carbon Black	端点安全	美国	8.93	1.62	-0.56	6
Tenable	风险管理	美国	29.87	1.88	-0.41	16
Zscaler	云安全	美国	74.05	1.26	-0.35	59
Docusign	电子签名	美国	93.02	5.19	-0.52	18
solarwinds	性能监控、安全管理	美国	58.08	7.28	-0.84	8
Elastic	日志分析、安全分析	美国	66.48	1.60	-0.53	42
ADT	家庭安防、视频监控	美国	60.22	43.16	3.43	1
Arlo Technologies	家庭安防、视频监控	美国	3.31	3.71	0.07	1
Pivotal	软件基础技术与 服务	美国	59.10	5.09	-1.64	12
Domo	企业操作系统	美国	9.33	1.09	-1.77	9
				平均 PS		17
				中位数 PS		10

数据来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

百度入股汉得信息，产业互联网优质公司卡位价值再迎重估：3月1日百度以5.5亿元战略入股汉得信息获得5.26%的股权，并在未来两年另外获得5%的表决权委托。百度将和汉得将共同拓展工业制造、金融、教育、医疗等领域的合作，由汉得信息负责项目落地。百度提供云服务、双方联合开发智能硬件以及其他产品，双方合作包括但不限于云计算、共享服务、垂直业务等。此前我们已在多篇报告指出，互联网的上半场是C端消费互联网，下半场是B端产业互联网，在C端流量红利消失后，C端互联网巨头开始瞄向B端，抢夺企业数字化转型的庞大市场。目前产业互联网已经进入ABCT（人工智能、大数据、云计算、物联网）新技术融合的第二阶段，而其中云计算是ABCT融合的核心，垂直行业的SaaS公司、应用层的PaaS公司、ERP产品咨询实施服务公司等占据着B端数字化转型的流量入口，是C端互联网公司争夺的对象，有望迎来价值重估。此前互联网巨头抢夺的主要是具有2B2C属性的垂直行业龙头，比如金融、医疗、零售、政务等，目前已经扩展至争夺跨行业但完全2B属性的IT服务龙头，重点关注拥有PaaS平台的用友网络、东方国信、宝信软件等；ERP和智能制造领军公司汉得信息、金蝶国际、鼎捷软件、赛亿信息、今天国际等。

MSCI 扩容，计算机行业多家公司入选：MSCI 表示，在提升中国大盘 A 股的纳入因子同时，将中国中盘 A 股也纳入 MSCI 中国指数。据 MSCI 在官网披露的信息，有 168 只个股将是 MSCI 中国中盘 A 股指数的潜在成分股，其中计算机行业公司为：中国长城、启明星辰、卫士通、中科曙光、浪潮信息、广联达、新大陆、广电运通、千方科技、四维图新、同花顺。此前已纳入 MSCI 指数大盘 A 股的计算机公司包括：用友网络、恒生电子、科大讯飞、航天信息、东华软件、石基信息、纳斯达克、二三四五、三六零，去年在纳入 MSCI 指数前后都走出不同程度的独立行情。MSCI 扩容将分三步将 A 股纳入比例提高至 20%，具体三步包括：2019 年 5 月半年度指数审议时将指数中的大盘 A 股纳入因子从 5% 提高至 10%，同时以 10% 的纳入因子纳入创业板大盘 A 股；2019 年 8 月季度指数审议时将指数中所有大盘 A 股纳入因子提高至 15%；2019 年 11 月半年度指数审议时将指数中所有大盘 A 股纳入因子提高至 20%，同时将中盘 A 股以 20% 纳入因子纳入。外资一般会在 A 股纳入国际指数生效前一两个月提前入场布局。本次增量资金的规模预计可达 4000 亿，将为计算机成份股和潜在成份股带来增量资金配置机会。

深化金融供给侧结构性改革，四大方向受益：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（互联网证券、供应链普惠金融数据服务例外）。共同点是都叠加了流动性改善的因素，属于牛市必配品种。目前位置看，产业变化预期在股价已经体现，后续影响股价的主要因素是流动性和政策能否进一步超预期。从产业讲，我们认为四大方向的变化具有投资机会：1、证券市场地位提升并且监管放松，化解股权质押风险，铺路科创板直接融资功能。关注证券 it 的恒生电子、赢时胜、顶点软件、金证股份，互联网证券的东方财富、同花顺等；2、多层次金融服务体系，间接融资结构导向普惠民营小微金融创新，关注航天信息、用友网络、汉得信息、上海钢联、新大陆等；3、放开金融牌照，推动金融机构整合，提升服务效率，依托金融大数据和监管提供支撑，关注长亮科技、高伟达、润和软件、科蓝软件、宇信科技等；4、金融安全首先要求信息系统国产化，关注中国软件（数据库+操作系统）、卫士通（金融加密）、长亮科技（核心系统）、用友网络（管理系统）、中国长城（pk 体系，已在四大行里试点）、润和软件（核心系统）；

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：网络安全已经成为信息基础设施的基石，行业在 2019 年两会后有望迎来政策密集出台，新政策的落实将带动行业迎来 3-5 年的加速发展期。全国信息安全标准化技术委员会归口的 27 项国家标准已经正式发布，其中涉及到物联网网络安全的五项国家标准出台，为物联网安全发展铺平道路。6.27 号公安部发布《网络安全等级保护条例》征求意见稿（即等保 2.0 征求意见稿），11.9 号在合肥网络安全大会上，公安部网络安全保卫局局长郭启全在技术论坛上谈到等保 2.0 标准已在国家安标委最终审批，不日出台。后续，《关键信息基础设施安全保护条例》有望陆续出台、《密码法》也在 2018.3 月列入全国人大立法计划，《密码法》明确规定关键信息基础设施应当依照法律、法规，密码相关国家标准的强制性要

求使得必须同步规划、同步建设、同步运行密码保障系统。违反密码法规定的，将依法给予处分或者处理，构成犯罪的，依法追究刑事责任。未来金融、基础设施、数字经济、信息惠民、科技创新等重点领域国产密码应用有望全面推进，近年不断发生的数据和个人信息泄露事件（如万豪酒店旗下喜达屋 5 亿左右用户信息泄露）凸显数据安全和加密需求。网络安全是计算机行业刚性需求属性强的子方向，等保 2.0、密码法的出台有望带动行业景气度上行，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。从边际变化角度，首选攻防类和加密类的标的，其次监管类标的：攻防类标的关注启明星辰、卫士通、深信服、绿盟科技；加密类标的卫士通；关注太极股份、中新赛克美亚柏科等监管类的公司。

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；

此外关注东方财富等。

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。

2. 行业动态

2.1. 人工智能

湖南湘江地平线人工智能研究院正式揭牌，产研一体推动技术落地

2月28日，湖南湘江地平线研究院暨湖南湘江地平线信息技术有限公司揭牌仪式在湖南省长沙市正式举行。地平线将基于湖南湘江地平线研究院以及湖南湘江地平线信息技术有限公司着力开展人工智能研究，并促进在智慧交通、智慧城市等领域的技术、产品研发与落地应用。

来源：<https://www.leiphone.com/news/201901/FNucgIn65BJZUZ1X.html>

优步拟以30亿美元收购其中东最大竞争对手 Careem

彭博社周四报道，优步正在进行“高级会谈”，拟收购其中东最大的竞争对手 Careem。这笔交易可能使 Careem 的价值达到30亿美元，远高于该公司最新约20亿美元的估值。

来源：<https://ai.ofweek.com/news/2019-03/ART-201721-8460-30308099.html>

全球首个全数字化房屋面世！机器人为你“盖房”

近日，在瑞士苏黎世一座特殊的房屋完工。它是利用机器人和3D打印等多种数字化技术建造的三层住宅，这也是世界上首个使用几乎完全数字化流程设计、规划和建造的房屋。

来源：<https://ai.ofweek.com/news/2019-03/ART-201721-8140-30308316.html>

2.2. 金融科技

新开两家区块链子公司的背后，蚂蚁金服正下一盘更大的棋

本周，蚂蚁区块链科技（上海）有限公司和蚂蚁双链科技（上海）有限公司于2019年2月25日在上海黄浦区揭牌成立。蚂蚁金服方面向媒体表示，这是其创新科技业务板块，涉及方向集中在金融科技等领域。国家企业信用信息公示系统显示，两家公司于2018年12月6日注册成立，注册资本金均为1亿元，均由蚂蚁金服全资子公司杭州蚂蚁未来科技有限公司100%控股，法定代表人均为蚂蚁金服CTO程立。

来源：<https://www.leiphone.com/news/201902/QA4HXN1F6OfCgPGi.html>

“2+6”制度规则落地，科创板IPO开闸

在历时1个月的意见征求后，科创板“2+6”相关制度规则于今日正式发布，即日起落地实施。科创板“2+6”制度规则包括：证监会制定发布的2个试行管理办法：《科创板首次公开发行股票注册管理办法（试行）》、《科创板上市公司持续监管办法（试行）》。上交所制定发布的6项配套业务规则：上交所科创板股票发行上市审核规则、科创板股票发行与承销实施办法、科创板股票上市规则、科创板股票交易特别规定、科创板股票上市委员会管理办法、科技创新咨询委员会工作规则。

来源: <https://www.leiphone.com/news/201903/qsiPgUCBev3kDzdV.html>

2.3. 企业 SaaS

VMware 和 Azure 将披露联合开发混合云解决方案的项目!

IT 外媒 The Information 的文章报道,微软和 VMware 正在准备一项开创性的合作,将把完全支持的 VMware 虚拟化计算基础设施引入到 Azure 云。两家公司正在联合开发混合云解决方案,这可能是两大软件强头之间更广泛的合作项目的一部分。

来源: <https://new.qq.com/omn/20190228/20190228A1H1MV00>

阿里云今凌晨突现大规模故障: 传多家 App 网站瘫痪

3月3日凌晨,有不少网友微博上反馈称阿里云疑似出现了宕机故障,IT之家在微博搜索“阿里云”发现,有相当多的网友反馈类似问题。在阿里云微博评论下,几乎也全是关于“宕机”问题的反馈。

来源: <https://www.ithome.com/0/412/059.htm>

2.4. 网络安全

重拳出击! 上海市通信管理局通报一批网络安全违规典型案例

近期,上海市通信管理局结合网络安全威胁监测、用户投诉举报、网络安全回头看专项复查等工作,严格监督执法,重拳出击整治,严肃查处了一批网络安全违法违规案件。

来源: <https://www.chainnews.com/articles/777290646857.htm>

黑客可将后门植入到裸机云服务器上

固件安全公司 Eclipsium 周二发布警告,恶意攻击者可能会将固件后门植入到裸机云服务器上,并利用后门来破坏应用程序、窃取数据并发动勒索软件攻击。这种攻击方法就是所谓的“Cloudborne”。

来源: <http://dy.163.com/v2/article/detail/E92DML8C0511D6RL.html>

3. 上市公司动态

【华东电脑】2018 年度业绩快报公告：报告期内，公司实现营业收入 73.03 亿元，同比增长 10.70%；归属于上市公司股东的净利润 3.02 亿元，同比增长 4.79%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 3.00 亿元，同比增长 7.86%。截至 2018 年 12 月 31 日，公司总资产 62.58 亿元，较期初增长 10.38%；归属于上市公司股东的所有者权益 23.46 亿元，较期初增长 12.28%。

【用友网络】公司股东减持股份计划公告：益倍自公告披露之日起十五个交易日后 6 个月内通过集中竞价减持公司 400 万股股份，减持价格按照市场价格，但不低于 25 元/股（若公司有派息、资本公积金转增股本、增发、配股等除权除息事项，减持价格下限和股份数将相应进行调整）。

【汉鼎宇佑】2018 年度业绩快报：本报告期内公司实现营业收入 62,376.52 万元，比上年同期增加 54.25%；营业利润 13,961.54 万元，比上年同期增长 56.29%；利润总额 15,937.56 万元，比上年同期增长 65.44%；实现归属于上市公司股东的净利润 14,765.88 万元，比上年同期增长 73.43%。

【和仁科技】2018 年度业绩快报：报告期内，公司总体经营情况稳定，业务持续快速发展，实现营业收入 39,172.38 万元，较上年同期增长 41.80%；归属于上市公司股东的净利润 4,018.24 万元，较上年同期增加 22.12%。

【广联达】关于控股股东、实际控制人部分股份解除质押的公告：公司接到控股股东、实际控制人刁志中先生通知，获悉其于 2019 年 2 月 22 日将所持有的部分公司股份办理了提前解除质押手续，本次共解除质押 13626241 股，占其所持股份比例为 6.99%。

【汇金股份】2018 年度业绩快报：报告期内，公司实现营业总收入 82,898.80 万元，较上年同期增长 33.41%；实现归属于上市公司股东的净利润 4,857.68 万元，较上年同期增长 129.35%。

【同花顺】2019 年第一季度业绩预告：公司预计 2019 年一季度归属于上市公司股东的净利润为 7534.06 万元-8664.17 万元，同比增长 0%-15%。

【同花顺】2018 年年度报告：报告期内，公司实现营业收入 13.87 亿元，同比下降 1.62%；归属于上市公司股东的净利润 6.34 亿元，同比下降 12.64%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 5.89 亿元，同比下降 11.63%。

【创意信息】2018 年年度业绩快报：报告期内，公司实现营业收入 161,189 万元，较上年同期增加 0.15%，归属于上市公司股东的净利润-39,210 万元，较上年同期减少 327.07%。

【新北洋】2018 年度业绩快报：公司全年实现营业总收入 263,519.56 万元，较上年

同期增长 41.64%；实现营业利润 46,722.42 万元，较上年同期增长 25.88%；实现归属于上市公司股东的净利润 38,110.42 万元，较上年同期增长 33.05%。

【广电运通】2018 年度业绩快报：报告期内，公司实现营业总收入 545,898.18 万元，同比增长 24.53%，归属于上市公司股东的净利润 67,147.51 万元，同比减少 25.35%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 54,010.38 万元，同比增长 30.88%。

【数字认证】2018 年度业绩快报：2018 年度，公司主营业务持续稳定增长，全年实现营业收入 66,772.02 万元，较上年同期增长 28.45%；归属于上市公司股东的净利润 8,674.96 万元，较上年同期增长 2.97%，扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润 7,606.18 万元，同比增长 19.44%。

【大华股份】2018 年度业绩快报：报告期内公司实现营业总收入 23,665,688,106.22 元，较上年同期增长 25.58%，实现归属上市公司股东净利润 2,531,526,444.05 元，较上年同期增长 6.42%。

【南洋股份】2018 年度业绩快报：报告期内，公司实现营业收入 645,563.73 万元，较上年同期增加 25.76%，归属于母公司净利润 50,105.55 万元，较上年同期增加 17.88%。

【海联讯】2018 年度业绩快报：报告期内，公司实现营业收入 26,413.22 万元，较上年同期下降 11.30%，归属于上市公司股东的净利润 707.32 万元，较上年同期增长 16.85%。

【万达信息】2018 年度业绩快报：报告期内，实现营业总收入 228,346.62 万元，比上年同期下降 5.47%；归属于上市公司股东的净利润 25,623.10 万元，比上年同期下降 21.52%。

【太极股份】2018 年度业绩快报：报告期内，实现营业总收入 6,018,599,879.66 元，比上年同期上升 13.57%；归属于上市公司股东的净利润 315,714,505.72 元，比上年同期上升 8.14%。

【长亮科技】2018 年度业绩快报：报告期内公司实现营业收入为 109,370.23 万元，比去年同期增长 24.33%；归属于上市公司股东的净利润为 5,331.01 万元，比去年同期减少 39.20%。

【雄帝科技】2018 年度业绩快报：报告期内，公司实现营业总收入 600,474,316.21 元，较上年同期增长 57.98%，归属于上市公司股东的净利润 107,800,834.18 元，较上年同期增长 35.58%。

【科大讯飞】2018 年度业绩快报：公司全年实现营业总收入 806,659.52 万元，较上年同期增长 48.16%；实现归属于上市公司股东的净利润 52,865.34 万元，较上年同期增长 21.62%。

【佳发教育】2018 年度业绩快报：报告期内，公司实现营业收入 39064.32 万元，同比增长 103.22%，实现归属于上市公司股东的净利润 12533.15 万元，同比增长 71.36%。

【中科创达】2018 年度业绩快报：报告期内，公司实现营业利润 17,345.06 万元，同比增长 119.92%，归属于上市公司股东的净利润 16,244.35 万元，同比增长 108.14%。

【拓尔思】2018 年度业绩快报：2018 年，公司实现营业总收入 84,530.31 万元，较上年同期增长 2.92%，归属于上市公司股东的净利润 6,057.76 万元，较上年同期下降 61.69%。

【东软软件】2018 年度业绩快报：2018 年度公司实现营业总收入 8,067,924,950.46 元，比上年同期增长 10.67%；实现归属于母公司的净利润 801,911,412.42 元，比上年同期增加 20.81%。

【四维图新】关于计提商誉减值准备的公告：本次计提商誉减值准备 88,589.17 万元，相应减少公司 2018 年度利润总额。本次计提完成后，因收购杰发科技形成的商誉余额为 215,700.78 万元。本次计提商誉减值准备事宜将在公司 2018 年年度报告中反映。本次计提商誉减值准备事宜不会对公司的正常经营产生重大影响。

【四维图新】2018 年度业绩快报：2018 年 1-12 月公司实现营业总收入 214,943.84 万元，较去年同期下降 0.33%，归属于上市公司股东的净利润 47,897.35 万元，较去年同期增长 80.61%。

【卫士通】2018 年度业绩快报：报告期内公司实现营业收入 193,099.84 万元，同比下降 9.64%；实现营业利润 12,869.06 万元，同比下降 15.97%；实现归属于上市公司股东的净利润 13,994.56 万元，同比下降 17.22%。

【杰赛科技】2018 年度业绩快报：报告期内，实现营业总收入 626,678.73 万元，同比增长 4.83%；实现归属于上市公司股东的净利润为 15,74.64 万元，同比下降 92.19%。

【北信源】2018 年度业绩快报：报告期内，公司实现营业总收入 56,160.20 万元，较去年同期增长 9.08%；归属于上市公司股东的净利润 9,341.73 万元，较去年同期增长 2.15%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 7,231.72 万元，比上年增长 13.60%。

【卫宁健康】2018 年度业绩快报：报告期内，公司实现营业收入 144,020.92 万元，较上年同期增长 19.64%；归属于上市公司股东的净利润 30,223.86 万元，较上年同期增长 31.96%。

【飞天诚信】2018 年度业绩快报：报告期内公司实现营业收入 107,178.24 万元，较去年同期减少 2.83%；归属于上市公司股东的净利润 13,578.51 万元，较去年同期增加 8.48%。

【蓝盾股份】2018 年度业绩快报：报告期内，公司实现营业收入 225,340.84 万元，较上年同期增长 1.67%，实现归属于上市公司股东的净利润 38,199.82 万元，较上年同期下降 7.69%。

【思特奇】2018 年度业绩快报：报告期公司实现营业总收入 78,416.80 万元，较上年同期增长 5.97%；归属于上市公司股东的净利润为 8,983.60 万元，较上年同期增长 37.25%。

【中海达】2018 年度业绩快报：2018 年公司实现营业收入 1,303,142,180.63 元，较去年同期增长 27.66%；实现归属于上市公司股东的净利润 95,642,537.77 元，较去年同期增长 42.72%。

【今天国际】2018 年度业绩快报：2018 年公司实现营业收入 416,147,308.87 元，较去年同期减少 26.94%；实现归属于上市公司股东的净利润 20,449,889.06 元，较去年同期增长 78.06%。

【美亚柏科】2018 年度业绩快报：2018 年公司整体实现营业收入 163,568.99 万元，较上年同期增长 22.37%，归属于上市公司股东的净利润 30,515.67 万元，较上年同期增长 12.31%。

【石基信息】2018 年度业绩快报：2018 年公司实现营业总收入 303,152.06 万元，比去年同期增长 2.38%；实现归属于上市公司股东净利润 43,458.61 万元，比去年同期增长 3.71%。

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>

