

# 自主可控持续，芯片及软件尤为重要

## 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12.62%，上证综指下跌0.81%，创业板指上涨5.52%。期间，上证先扬后抑，创出3129.94点新高后，周五在多方面利空影响下大幅回调，结束周线连阳局面，同期创业板指仍收涨。板块方面，按流通市值加权平均，计算机、农林牧渔涨幅均在10%以上，食品饮料、银行领跌。本周涨幅前五的个股是大智慧、数码科技、汉得信息、浪潮软件及中国软件；跌幅靠前的是佳发教育、恒生电子、航天长峰、新北洋、泛微网络。

#### 行业重要动态

2019中国人工智能安防峰会将于3月23日在杭召开。此次会议主要设有“城市大脑与边缘计算”、“全球顶尖算法应用”、“动态人车识别与Re-ID”及“城市AIoT与计算引擎”等四大议程板块；参与者主要有海康和大华等为代表的视频物联网企业、以阿里和华为等为代表的城市级云平台领导者以及商汤和旷视等为代表的新锐力量。我们认为从被写进政府工作报告，到新一代人工智能发展规划，再到各省市发布产业计划，人工智能已经上升为国家战略，同时AI和安防的结合在市场空间、应用场景、海量数据等方面有较大优势，建议关注相关标的。

#### 公司重要公告

华宇软件、朗新科技、绿盟科技、浩云科技、华铭智能等发布减持公告；新开普发布投资公告；广电运通发布中标、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，本周计算机继续强势，计算机申万指数实现周线四连阳。就大市而言，上证指数周五出现回调，短期市场维持震荡格局概率较高。板块方面，我们自2月17日以来持续提示“短期关注超跌反弹机会及去年同期较为活跃的标杆品种如自主可控、金融IT等”，本周相关标的继续拉升，芯片及软件作为自主可控的核心其重要程度可见一斑，另科创板越发临近或将继续提振板块优质公司估值；放眼中长期，建议寻求高景气及新技术双主线布局，尤其新基建重点提及的5G、人工智能、工业互联网、物联网等机会，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：wujy@glsc.com.cn

朱松 研究助理

电话：0510-82833217

邮箱：zhus@glsc.com.cn

### 相关报告

- 1、《科创板规则发布，或将继续提振板块优质公司估值》2019.03.05
- 2、《第十三次集体学习举行，或催化金融IT继续表现》2019.02.25
- 3、《短期关注超跌反弹等，中长期高景气、新技术双布局》2019.02.18

## 正文目录

1	本周走势回顾.....	3
2	行业重要动态.....	4
2.1	2019 中国人工智能安防峰会将于 3 月 23 日在杭召开 .....	4
3	公司重要公告.....	5
3.1	广电运通发布中标、合同公告 .....	5
3.2	华宇软件发布减持公告 .....	5
3.3	朗新科技发布减持公告 .....	5
3.4	绿盟科技发布减持公告 .....	5
3.5	浩云科技发布减持公告 .....	5
3.6	新开普发布投资公告 .....	6
3.7	华铭智能发布减持公告 .....	6
4	周策略建议.....	6
5	风险提示 .....	8

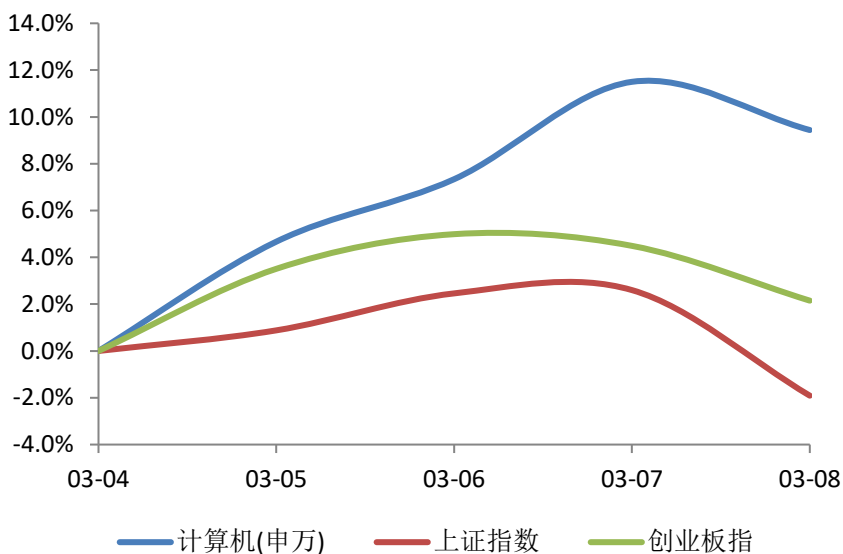
## 图表目录

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

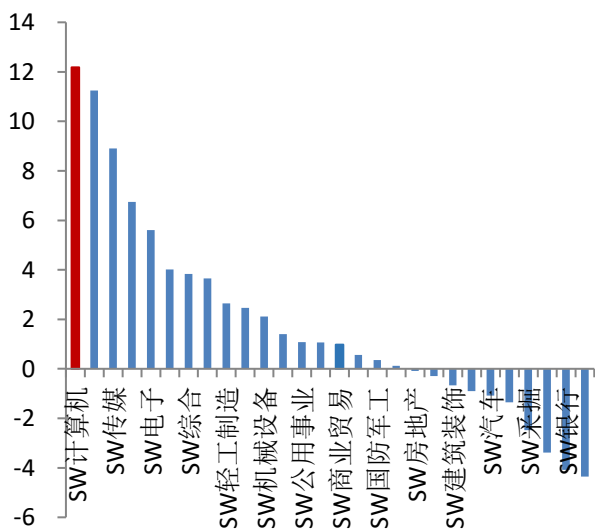
本周，计算机（申万）指数上涨 12.62%，上证综指下跌 0.81%，创业板指上涨 5.52%。期间，上证先扬后抑，创出 3129.94 点新高后，周五在多方面利空影响下大幅回调，结束周线连阳局面，同期创业板指仍收涨。板块方面，按流通市值加权平均，计算机、农林牧渔涨幅均在 10% 以上，食品饮料、银行领跌。

图表 1：本周计算机板块走势



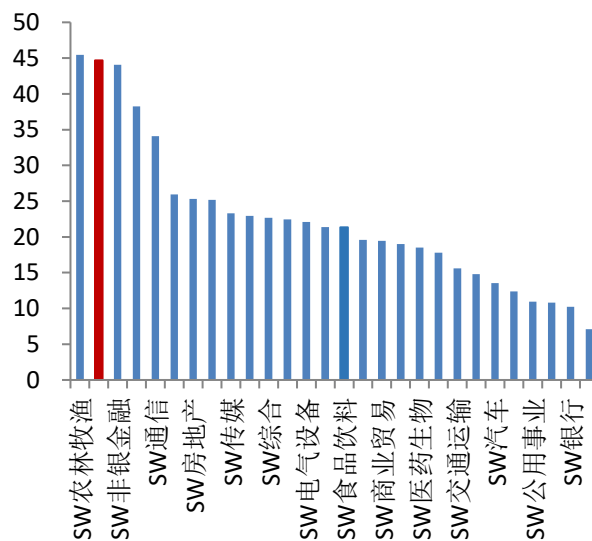
来源：Wind，国联证券研究所

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大智慧(61.24%)、数码科技(61.19%)、汉得信息(61.14%)、

浪潮软件 (61.05%) 及中国软件 (55.10%)。跌幅靠前的是佳发教育 (-10.06%)、恒生电子 (-4.24%)、航天长峰 (-4.18%)、新北洋 (-3.28%)、泛微网络 (-1.77%)。

(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)

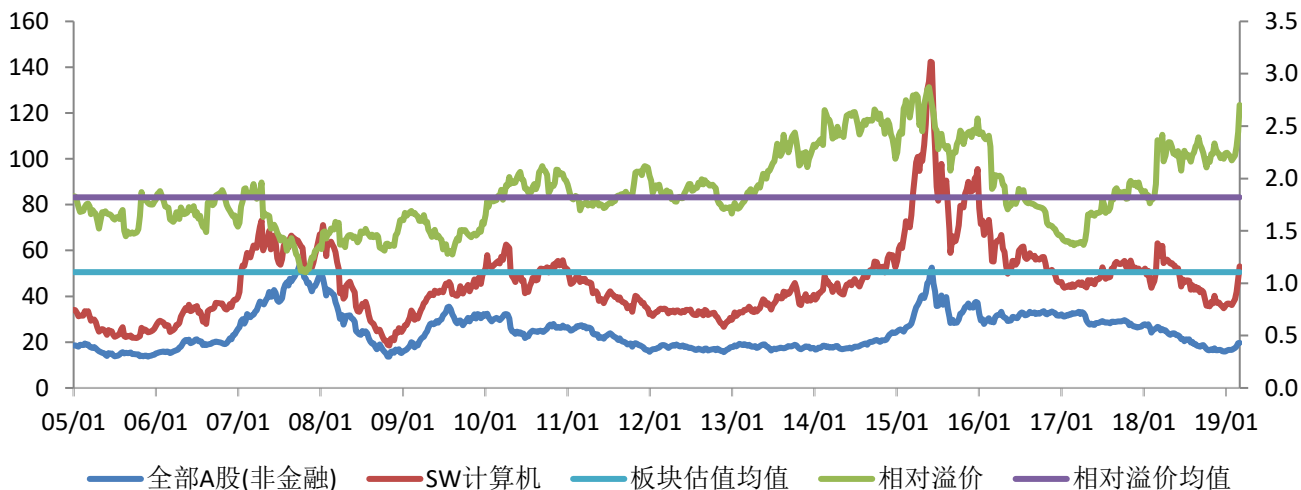
图表 4: 涨跌幅前五名 (%)

股票代码	股票名称	涨跌幅	股票代码	股票名称	涨跌幅
601519.SH	大智慧	61.24	300559.SZ	佳发教育	-10.06
300079.SZ	数码科技	61.19	600570.SH	恒生电子	-4.24
300170.SZ	汉得信息	61.14	600855.SH	航天长峰	-4.18
600756.SH	浪潮软件	61.05	002376.SZ	新北洋	-3.28
600536.SH	中国软件	55.10	603039.SH	泛微网络	-1.77

来源: Wind, 国联证券研究所

估值方面, 截止到 2019 年 03 月 08 日计算机板块 TTM 市盈率 (整体法, 剔除负值) 处在 53.14 倍, 目前, 板块相对于全部 A 股 (非金融) 的溢价比为 2.70。本周, 计算机继续强势, 计算机申万指数实现周线四连阳。

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 2019 中国人工智能安防峰会将于 3 月 23 日在杭州召开

3 月 23 日, 雷锋网将在杭州举办第二届中国人工智能安防峰会。本次大会联合海内外百位顶尖专家、1000 多位政企业管理层和技术研究员, 共同探讨 2019 年的 AI

安防智能技术部署、前沿算法应用与商业战略布局。

**点评：**此次会议主要设有“城市大脑与边缘计算”、“全球顶尖算法应用”、“动态人车识别与 Re-ID”及“城市 AIoT 与计算引擎”等四大议程板块；参与者主要有海康和大华等为代表的视频物联网企业、以阿里和华为等为代表的城市级云平台领导者以及商汤和旷视等为代表的新锐力量。我们认为从被写进政府工作报告，到新一代人工智能发展规划，再到各省市发布产业计划，人工智能已经上升为国家战略，同时 AI 和安防的结合在市场空间、应用场景、海量数据等方面有较大优势，建议关注相关标的。

### 3 公司重要公告

#### 3.1 广电运通发布中标、合同公告

2019 年 3 月 4 日，广州广电运通金融电子股份有限公司控股公司深圳市信义科技有限公司收到深圳市南山区政府采购及招标中心发出的《中标通知书》，信义科技中标“南山区远程监控和多方会议系统服务采购（3 年）”项目，中标金额 6,500.1210 万元人民币。

近日，广州广电运通金融电子股份有限公司与中国邮政集团公司签署了《2018 年智能柜员机（ITM）设备集中采购合同》，合同总金额为 8,215.30 万元。

#### 3.2 华宇软件发布减持公告

持有公司 17,790,395 股股份（占公司总股本比例 2.36%）的董事任涛先生计划在本公告发布之日起 15 个交易日后的 6 个月内集中竞价方式减持公司股份不超过 4,000,000 股（占公司总股本比例 0.53%）。

#### 3.3 朗新科技发布减持公告

持有本公司股份 14,576,499 股（占本公司总股本比例 3.38%）的股东天津诚柏股权投资合伙企业（有限合伙）计划通过集中竞价方式或大宗交易方式减持本公司股份。通过大宗交易或集中竞价方式减持的，将于本公告披露之日起 3 个交易日后的 3 个月内进行。预计减持数量合计不超过 12,951,625 股，即不超过公司总股本的 3%（若减持期间公司有送股、资本公积金转增股本等股份变动事项，减持股份数量进行相应调整）。

#### 3.4 绿盟科技发布减持公告

北京神州绿盟信息安全科技股份有限公司于 2019 年 3 月 7 日收到公司持股 5% 以上股东雷岩投资有限公司《股份减持计划告知函》，计划在未来 6 个月内以集中竞价或大宗交易方式减持本公司股份 12,000,000 股（占本公司总股本 1.5006%）。

#### 3.5 浩云科技发布减持公告

浩云科技股份有限公司控股股东、实际控制人茅庆江先生直接持有公司股份

143,854,929 股，占公司总股本的 35.22%，计划在本减持计划公告之日起 3 个交易日后 3 个月内通过协议转让方式减持本公司股份合计不超过 21,578,200 股（占公司目前总股本 408,490,226 股的 5.2824%）。

### 3.6 新开普发布投资公告

2019 年 3 月 6 日，新开普电子股份有限公司与上海运玺企业管理合伙企业（有限合伙）及关联方上海序新企业管理合伙企业（有限合伙）签署了《投资合作协议》，拟共同投资并发起设立上海新开普智慧校园规划研究院有限公司。目标公司注册资本为 500 万元人民币，其中公司以自有货币资金出资 300 万元，持有目标公司 60% 的股权，上海序新以货币出资 125 万元，持有目标公司 25% 的股权，上海运玺以货币出资 75 万元，持有目标公司 15% 的股权。目标公司为公司控股子公司。

### 3.7 华铭智能发布减持公告

上海华铭智能终端设备股份有限公司（以下简称“公司”或“本公司”）于近日收到公司股东张金兴先生出具的《关于股份减持的告知函》，张金兴先生计划自本公告披露之日起三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 819,920 股（不超过本公司总股本的 0.5952%）。

## 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，人脸识别的海康威视、中科创达等。

而落实到周行情，本周计算机继续强势，计算机申万指数实现周线四连阳。就大市而言，上证指数周五出现回调，短期市场维持震荡格局概率较高。板块方面，我们自2月17日以来持续提示“短期关注超跌反弹机会及去年同期较为活跃的标杆品种如自主可控、金融IT等”，本周相关标的继续拉升，芯片及软件作为自主可控的核心其重要程度可见一斑，另科创板越发临近或将继续提振板块优质公司估值；放眼中长期，建议寻求高景气及新技术双主线布局，尤其新基建重点提及的5G、人工智能、工业互联网、物联网等机会，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