

省界收费站取消箭在弦上，关注 ETC 相关投资机会

——计算机行业周报

分析师： 王洪磊

SAC NO: S1150516070001

2019 年 4 月 29 日

证券分析师

王洪磊
022-28451975
wanghl@bhzq.com

助理分析师

王磊
SAC No: S1150119010017
wanglei3271@bhzq.com
张源
SAC No: S1150118080012
zhangyuan3337@bhzq.com

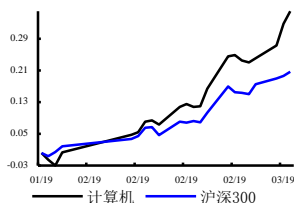
子行业评级

软件	看好
硬件	看好
IT 服务	看好
硬件	

重点品种推荐

用友网络	增持
广联达	增持
恒生电子	增持
科大讯飞	增持
华宇软件	买入

最近一季度行业相对走势



投资要点:

● 行情走势

4月22日至4月26日，沪深300指数下跌5.61%，计算机行业下跌5.40%，行业跑赢大盘0.21个百分点，其中硬件板块下跌5.72%，软件板块下跌4.65%，IT服务板块下跌6.80%。个股方面易华录、浪潮信息、新大陆涨幅居前；迅游科技、同方股份、厦华电子跌幅居前。

● 国际市场

法国设立专门机构加强人工智能研究；Waymo将在底特律工厂量产自动驾驶汽车，年中投入运营；亚马逊在香港开设数据中心，加速云服务扩张；微软Dynamics 365智能商业云平台正式落地中国。

● 国内市场

商汤科技将参建马来西亚首个人工智能产业园；京东物流启动智慧校园基地，无人仓搬进课堂；腾讯助力深圳地铁打造全球首个5G+AI智慧安检辅助系统；中国联通与交通银行签署战略合作协议。

● A股上市公司重要动态信息

汇金科技：拟5.94亿元购买尚通科技100%股权，促使公司布局融合通信业务市场；华宇软件：与蚂蚁区块链公司签订业务合作框架协议；御银股份：拟9600万元设立子公司御泰信息，以推进公司战略升级部署；全通教育：拟推365万股限制性股票和2840万份股票期权激励计划；梅安森：拟推566.4万股限制性股票激励计划；创意信息：与北京楚天云签订1.77亿元建设工程总承包合同。

● 投资策略

上周，沪深300指数下跌5.61%，中小板和创业板分别下跌6.55%和3.38%，其中沪深300指数和中小板指双双创下近27周以来最大单周跌幅。计算机行业跌幅较大，行业内个股跌多涨少。行业内概念板块全部下跌，其中互联网金融、智能汽车和安防监控跌幅居前。估值层面，行业目前的市盈率（中信，TTM）为77.5倍，相对于沪深300的估值溢价率为505.47%。行业动态方面，法国设立4所人工智能跨学科研究院，以加强对人工智能的研究。此外，国内领先的人工智能平台公司商汤科技与马来西亚科技公司、中国台湾湾签订战略合作协议，拟共同建设马来西亚首个人工智能产业园。我们认为，无论国家层面还是公司层面纷纷将人工智能发展战略提升到前所未有的高度，这有利于人工智能行业的快速发展，对整个行业构成利好。政策方面，交通运输部日前研究起草了《深化收费公路制度改革取消高速公路省界收费站实施方案》，要取消高速公路省界收费站，对高速公路收费管理体制、机制

及收费方式的重构是关键。目前来看，以 ETC 不停车电子收费系统 MTC（人工半自动收费车道）是实现以上目标的有效手段。我们认为，在国家大力推广 ETC 建设背景下，相关支持政策的陆续出台将对 ETC 产业链公司构成利好。计算机行业 2019Q1 基金持仓方面，截至 2019 年 3 月 31 日，基金对申万计算机行业的持仓占比为 5.33%，相比 2018Q4 下降 0.12 个百分点，超配 1.83 个百分点。从基金对个股的加减仓情况来看，2019Q1 基金持仓比例增加的前五大标的分别为创业慧康（9.48%）、中新赛克（6.47%）、同花顺（6.37%）、汇纳科技（5.00%）和恒为科技（4.30%），基金加大了对金融 IT、自主可控、自动驾驶等板块的投资。截至 4 月 28 日，大部分公司已经披露了 2018 年报和 2019 一季报，建议投资者关注一季报业绩超预期的个股进行短期布局，从长期看，仍建议投资者关注业绩确定性高、估值合理的优质白马股进行长期布局。综上，我们继续维持行业投资评级为“看好”。板块方面，建议积极关注云计算、人工智能、工业互联网、金融科技板块，股票池推荐用友网络（600588）、广联达（002410）、恒生电子（600570）、科大讯飞（002230）、华宇软件（300271）。

风险提示：宏观经济风险、人工智能技术突破受阻、政策落地低于预期。

目 录

1.行情走势	5
2.行业动态	5
2.1 国际市场	5
法国设立专门机构加强人工智能研究.....	5
Waymo 将在底特律工厂量产自动驾驶汽车，年中投入运营.....	6
亚马逊在香港开设数据中心，加速云服务扩张.....	7
微软 Dynamics 365 智能商业云平台正式落地中国.....	8
2.2 国内市场	9
商汤科技将参建马来西亚首个人工智能产业园.....	9
京东物流启动智慧校园基地，无人仓搬进课堂.....	10
腾讯助力深圳地铁打造全球首个 5G+AI 智慧安检辅助系统.....	11
中国联通与交通银行签署战略合作协议.....	11
3.A 股上市公司重要动态信息.....	12
汇金科技：拟 5.94 亿元购买尚通科技 100% 股权，促使公司布局融合通信业务市场.....	12
华宇软件：与蚂蚁区块链公司签订业务合作框架协议.....	12
御银股份：拟 9600 万元设立子公司御泰信息，以推进公司战略升级部署.....	13
全通教育：拟推 365 万股限制性股票和 2840 万份股票期权激励计划.....	13
梅安森：拟推 566.4 万股限制性股票激励计划.....	14
创意信息：与北京楚天云签订 1.77 亿元建设工程总承包合同.....	15
4.投资策略	15

表 目 录

表 1:周行业指数涨跌幅	5
表 2:计算机行业个股涨跌幅榜	5

1. 行情走势

4月22日至4月26日，沪深300指数下跌5.61%，计算机行业下跌5.40%，行业跑赢大盘0.21个百分点，其中硬件板块下跌5.72%，软件板块下跌4.65%，IT服务板块下跌6.80%。

个股方面易华录、浪潮信息、新大陆涨幅居前；迅游科技、同方股份、厦华电子跌幅居前。

表 1: 周行业指数涨跌幅

板块名称	周涨跌幅 (%)
沪深300	-5.61
中小板	-6.55
创业板	-3.38
CS计算机	-5.40
CS硬件	-5.72
CS软件	-4.65
CS IT服务	-6.80

资料来源: wind 渤海证券

表 2: 计算机行业个股涨跌幅榜

涨跌幅前5名				涨跌幅后5名			
名	证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)	名	证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)
1	300212.SZ	易华录	9.41	1	300467.SZ	迅游科技	-22.21
2	000977.SZ	浪潮信息	7.15	2	600100.SH	同方股份	-18.50
3	000997.SZ	新大陆	7.01	3	600870.SH	厦华电子	-16.11
4	600588.SH	用友网络	5.38	4	600446.SH	金证股份	-14.71
5	600410.SH	华胜天成	5.14	5	002178.SZ	延华智能	-13.93

资料来源: wind 渤海证券

2. 行业动态

2.1 国际市场

法国设立专门机构加强人工智能研究

【新华网】法国高等教育、研究与创新部24日发布新闻公告说，在国家人工智能

请务必阅读正文之后的免责声明

5 of 19

能发展战略的框架内，法国正式设立 4 所人工智能跨学科研究院，作为这一领域研究的旗舰机构。

公告说，法国国家科研署（ANR）去年宣布征集科研、培训和创新机构参与“人工智能跨学科研究院”项目的候选，巴黎、格勒诺布尔、尼斯和图卢兹 4 地的研究中心入选。

经过国际评审团的审查和评估，这 4 处研究中心正式被冠名“人工智能跨学科研究院”，每处的研究专业和主题不完全相同，涉及健康、环境、能源、交通等领域。

高等教育、研究与创新部长弗雷德丽克·维达尔表示，全球在人工智能领域高端研究和人才的竞争空前激烈，在此背景下，设立人工智能跨学科研究院对于法国实施人工智能发展战略至关重要，期待人工智能跨学科发展在法国可以迅速形成合力，在世界上与其他科研机构展开更广泛的合作。

根据公告，4 所研究院的冠名期限为 4 年。它们将得到来自政府、公私合作伙伴等共计 2.25 亿欧元的资金支持。评审团将在 2 年后对项目进行评估，届时投资资金可能会有所调整。

资料来源：http://www.xinhuanet.com/world/2019-04/26/c_1124420283.htm

Waymo 将在底特律工厂量产自动驾驶汽车，年中投入运营

【新浪科技】据路透社报道，谷歌母公司 Alphabet 旗下自动驾驶汽车部门 Waymo 今日表示，已选定底特律的一家工厂来大规模生产自动驾驶汽车。

Waymo CEO 约翰·克拉夫西克（John Krafcik）在一篇博客中称，Waymo 将与汽车配件厂商 American Axle & Manufacture 合作，租赁并改造现有的一座底特律工厂，改造后的工厂计划于今年年中投入运营。

Waymo 今年 1 月曾表示，将在密歇根州东南部建立一座自动驾驶汽车工厂，最多可创造 400 个就业岗位。

在自动驾驶汽车市场，Waymo 被业界视为领先者。该公司已在亚利桑那州运营了一项自动驾驶出租车服务，将来还会在更多地区推出。

尽管全球汽车制造商、大型科技公司和初创企业都在进行自动驾驶方面的努力，

但专家预计，由于面临软件和法规等方面的诸多挑战，自动驾驶汽车的全面普及至少还需要数年时间。

近日，特斯拉 CEO 埃隆·马斯克（Elon Musk）曾表示，特斯拉计划在 2020 年推自动驾驶出租车服务。

资料来源：<https://tech.sina.com.cn/it/2019-04-23/doc-ihvhiewr7868585.shtml>

亚马逊在香港开设数据中心，加速云服务扩张

【百家号】4月25日消息，亚马逊旗下公司 Amazon Web Services, Inc.（下称“AWS”）宣布在香港推出新的区域性数据中心——AWS 亚太区域，加速其在中国的扩张速度。

至此，AWS 在亚太及中国拥有八个服务区域，包括北京（由光环新网运营）、孟买、宁夏（由西云数据运营）、首尔、新加坡、悉尼、东京及香港。目前，AWS 在全球 21 个区域，有 64 个可用区。接下来，AWS 还要开设 12 个可用区，以及增加 4 个区域包括巴林、开普敦、雅加达和米兰。

AWS 全球基础设施和客户支持副总裁 Peter DeSantis 表示，“香港是被全球认可的金融科技枢纽，也是初创公司开展业务的热门地之一。有很多客户要求我们在香港建立本地的 AWS 区域，这样他们可以在当地云上建立自己的业务。通过在香港开设 AWS 区域，我们希望能让客户变得更具创新力，在未来十年期间提升用户体验。”

但 AWS 在香港地区还面临着诸如谷歌、微软等这样的劲敌。谷歌云平台 GCP 于 2018 年 11 月份在香港开设了区域性数据中心。微软的云平台 Azure 也在香港建设了东亚地区数据中心。

除了上述国外的竞争对手外，AWS 在亚太地区还要迎接中国的云服务商的挑战。

4月24日，研究机构 Gartner 的市场调研数据显示，阿里云在亚太云计算市场份额达 19.6%、亚马逊为 11%、微软为 8%，阿里云的市场份额首次超过了亚马逊和微软的总和。阿里在中国内地以外的亚洲地区设共立了 15 家数据中心，分布于香港、澳大利亚、印度和日本等地。

此外，在中国本土市场上，云服务商的强手则是阿里云和腾讯云两家。据美国市场研究机构 Synergy Research Group 公布的 2018 年 Q4 全球云基础设施服务市场数据显示，在中国市场，阿里云以 40.5% 的市场份额位居第一，腾讯云以 16.5% 的市场份额排名第二。

Synergy Research Group 的首席分析师 John Dinsdale 曾表示，“云服务和数据中心基础设施市场是真正全球性质的。全球市场以每年 50% 的速度增长，而中国市场则以每年超过 70% 的速度增长。”

近年来，数据中心和云计算在中国快速发展，“未来，美国企业也许难以在中国取得太多进展，但一些中国企业将在中国以外的国家产生越来越大的影响。” John Dinsdale 说。

资料来源：

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1631782283319543376&wfr=spider&for=pc>

微软 Dynamics 365 智能商业云平台正式落地中国

【百家号】23 日，由世纪互联运营的 Microsoft Azure 及 Office 365 云办公服务在华商用五周年，微软智能云的第三项核心服务——由世纪互联运营的 Microsoft Dynamics 365(“Dynamics 365”) 智能商业云平台即将于 5 月 6 日在华正式商用。至此，由 Microsoft Azure、Office 365、Dynamics 365 组成的微软智能云“三驾马车”全部落地中国，将进一步发挥微软智能云在技术、架构、平台、数据、服务等方面环环相扣、无缝衔接的先天优势，加速推进中国云计算生态系统的创新发展及各行业客户的数字化转型。以三云聚汇为契机，微软公布未来五年发展战略：在全力培育微软生态系统共同成长的同时，进一步加大力度深耕中国细分市场，并努力促成中国云生态系统的合作共赢。

微软公司资深副总裁，大中华区董事长兼首席执行官柯睿杰 (Alain Crozier) 表示：“微软作为业界领先在人工智能领域具备产学研商用全面能力的企业，将积极推动人工智能在中国市场的普及应用和生产力转化。五年来，由世纪互联运营的 Microsoft Azure 与 Office 365 在中国市场取得超预期的健康发展，Dynamics 365 正式商用，微软智能云‘三驾马车’聚首中国，将为中国市场提供更完善、一致、融会贯通的智能云服务、产品与商业应用创新。面对经济全球化的大势所趋，持续升级进化的微软智能云，将投入更大力量，帮助中国企业走向全球、跨国企业植根中国、生态系统共赢未来。”

Dynamics 365 是运行于云端的新一代 SaaS(软件即应用)级别的智能商业应用, 能够为企业提供现代、统一、智能、灵活、合规的客户关系管理(CRM)与企业资源计划(ERP)服务。Dynamics 365 具有云应用按需订阅、快速部署、灵活扩展、无需 IT 升级维护等优势, 更通过统一数据平台, 打通了与 Azure、Office 365、HoloLens 等微软平台、服务和产品之间的联系。

Dynamics 365 与 Office 365 的高度融合, 实现了 CRM、ERP 管理流程与 Office 应用和资源的无缝衔接。业务人员在 Dynamics 365 中即可完成 Office 相关操作, 借助 Power BI 获得一目了然的业务洞察。而 Azure 强大的人工智能服务, 让 Dynamics 365 真正成为智能平台。Azure IoT Hub 服务让 Dynamics 365 现场服务模块实现了远程设备管理功能和预测性维护; Azure 认知服务中的人脸 API, 让 Dynamics 365 整合智能会员解决方案, 打造个性化的客户管理体验; 借助文本分析、内容审查器 API, Dynamics 365 客户服务模块能对客户反馈的内容和需求进行智能判断, 自动向客户发送解决方案, 或者将更复杂需求传递给专业人员处理。通过与 HoloLens 设备的结合, Dynamics 365 已经推出了三款用于远程协助、空间布局、技能培训的混合现实应用, 其中 Dynamics 365 布局模块将在中国首发云版本中一并推出, 为智能商业应用开启了全新视野。

资料来源:

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1631590105618486134&wfr=spider&for=pc>

2.2 国内市场

商汤科技将参建马来西亚首个人工智能产业园

【中证网】4月26日,正在中国参加第二届“一带一路”国际合作高峰论坛的马来西亚代表团访问商汤科技。活动期间,商汤科技、马来西亚科技公司 G3 Global 有限公司(简称“G3 Global”)及中国港湾工程有限责任公司(简称“中国港湾”)签订战略合作协议,拟共同建设马来西亚首个人工智能产业园。

马来西亚代表团造访期间,商汤科技创始人汤晓鸥介绍了公司最新发展及人工智能技术。代表团一行亲身体验了产品演示,了解人工智能技术在自动驾驶、智慧城市、教育、医疗等重点领域的应用。代表团表示,马来西亚的很多场景可以采用商汤科技的技术,期待商汤科技的相关项目在马来西亚尽快落地。

作为全球领先的人工智能平台公司,商汤科技是中国科技部指定的“智能视觉”

国家新一代人工智能开放创新平台。汤晓鸥表示：“商汤科技拥有先进的人工智能技术和丰富的产业经验，很荣幸能成为马来西亚发展新征程的参与者。期待未来商汤科技能与马来西亚政府、学术界和产业界通力合作，将这些技术与经验移植到马来西亚建设中，推动学术与产业进步，以科技创造更美好的世界。”

在此次高峰论坛上，商汤科技、G3 Global、中国港湾共同签订了战略合作协议。根据协议，三方将在人工智能基础设施、技术研究、数据管理、人才培养及商业运营等领域展开密切合作，推动马来西亚人工智能技术领域的生态建设与产业发展。马来西亚人工智能产业园将由中国港湾提供产业园基础设施建设以及产业园管理、维护和服务，商汤科技提供在人工智能基础技术、产品研发、人才培养等方面的全力支持。同时以产业园为依托，商汤科技还将与G3 Global合作开拓马来西亚市场，探索人工智能技术在智慧城市、公共管理、手机、汽车等行业应用，并将人工智能基础教育引入马来西亚课程体系。

资料来源：http://www.cs.com.cn/ssgs/gsxw/201904/t20190426_5944742.html

京东物流启动智慧校园基地，无人仓搬进课堂

【亿邦动力】4月26日消息，昨日，由重庆交通职业学院设立的智慧校园示范基地正式启用，基地包括派校园快递服务中心以及京东X实训中心，将自动化分拣设备搬进课堂，组成仓配一体的智能物流实训体系。

据悉，京东物流X智能物流实训中心设有无人仓AGV分拣系统，机器人全部为自主研发，通过将《智能物流设备与应用》课程转移到操作现场，让学生实景了解系统整体运作流程。

同时，京东派校园快递服务中心也与实训中心融合，兼具校内、周边两个校园及一个小区的日常快递包裹分拣、派送功能，通过智能设备的统一分拣提升效率，服务中心与实训中心组成仓配一体的智能物流应用、实训体系。

亿邦动力了解到，京东派包括快递服务、公益服务、二手回收、实习就业、创业孵化五类业务，旨在利用京东的物流体系，为学校提供高校快递解决方案，打通校园最后一公里。

截止目前，京东派已经覆盖了全国1300多所学校，为超过千万的师生提供物流服务。京东物流自主研发的配送机器人、分拣机器人、无人超市等也陆续在北京、重庆、山东、河南等地高校投入使用。

资料来源: <http://www.ebrun.com/20190426/331503.shtml>

腾讯助力深圳地铁打造全球首个 5G+AI 智慧安检辅助系统

【腾讯科技】近日,深圳地铁携手腾讯、联通及多家安检机厂商共同打造的 5G+AI 智慧安检辅助系统亮相福田枢纽站,该系统大大提升福田枢纽站安检的准确率和应急响应速度。

5G+AI 智慧安检辅助系统是辅助安检员进行安检机判图的外接 AI 设备,通过 AI 技术对安检机拍摄的照片进行智能分析,自动识别各类违禁物品,后台人员可以通过 5G 网络在手机 APP 上查看报警照片,进行远程监控。

智慧安检辅助系统使用智慧安检辅助系统后,降低了安检的误检率,识别效率也提升不少,对安检人员的工作起到了显著的辅助作用,发现危险和应急响应的速度都得到了提高。

5G+AI 智慧安检辅助系统使用了深圳地铁与腾讯共同研发的卷积神经网络深度学习算法,专门针对地铁安检要求,通过大规模 AI 训练,能够对可疑物进行自学习,随着投入使用和学习的时间越长,系统会变得越来越聪明,识别准确率会越来越高,从而实现对扫描图像的智能判断。

依托联通 5G 网络提供的高速率、大容量、低延时通信能力,系统能够快速回传安检机扫描的报警照片,实现远程判图。

在图片判断过程中,使用了两地三判(本地人工判断、异地人工判断、AI 辅助判断)的全新安检模式:

在本地,即安检机附近,有安检员人工判断和 AI 辅助判断两种形式,分担安检人员工作强度,辅助减少安检员漏判、误判等情况;同时,将有安全风险的照片发送给后台人员,危险情况下,跳过层级上报的流程,让信息传递无障碍,降低沟通成本,使异地后台人员第一时间知晓危险并可以迅速做出实时应对反应,如紧急部署、紧急抓捕等。

资料来源: <https://new.qq.com/cmsn/20190426/20190426006769.html>

中国联通与交通银行签署战略合作协议

【新浪科技】4月25日上午，中国联通与交通银行在上海签署战略合作协议。根据协议，双方将在通信基础业务、大数据、物联网等领域开展全面合作，中国联通将为交通银行提供高水平的通信服务；交通银行也将发挥全牌照的优势，为中国联通提供综合化的金融服务。

资料来源：

<https://tech.sina.com.cn/roll/2019-04-27/doc-ihvhiqax5307265.shtml?cre=tianyi&mod=pctech&loc=6&r=0&rfunc=19&tj=none&tr=1>

3.A 股上市公司重要动态信息

汇金科技：拟 5.94 亿元购买尚通科技 100% 股权，促使公司布局融合通信业务市场

公司公告称，公司拟向彭澎、肖毅、黄英、新余尚为、新余亿尚、宁波晟玺、郭占军、宁波正玺、杜轩、廖学峰、豪迈投资、高玮、甘德新、赵梓艺等 14 名股东以发行股份、可转换公司债券及支付现金的方式，购买其持有的尚通科技 100% 股权，交易金额暂定为 59,400 万元，公司拟以股份支付的比例为 60%，以可转换公司债券支付的比例为 10%，以现金支付的比例为 30%。上市公司在发行股份、可转换公司债券及支付现金购买资产的同时，拟向不超过 5 名投资者非公开发行可转换公司债券募集配套资金，募集配套资金总额预计不超过 21,450 万元，不超过拟以发行股份及可转换公司债券方式购买资产交易价格的 100%。

公司表示，通过本次交易，上市公司将形成完整且具有领先水平的银行整体解决方案产品体系和技术能力，从而能更好的满足银行客户个性化、多样化需求，为其提供包含业务管理、风险控制以及融合通信的整体解决方案及信息服务，增强客户粘性，巩固并扩大市场占有率，提升核心竞争力，保持公司在本行业的领先地位。本次交易后，公司与标的公司将充分协同发展，积极相互导入市场、客户和渠道资源，一方面公司将协助标的公司产品加大渗透国内银行类金融企业市场，另一方面标的公司将协助公司进一步丰富产品线，积极布局移动互联网云通信业务。

华宇软件：与蚂蚁区块链公司签订业务合作框架协议

公司公告称，公司与蚂蚁区块链科技（上海）有限公司签订了《业务合作框架协议

议》。为了充分发挥双方的互补优势，实现双赢的合作和创造良好的经济和社会效益，双方本着平等互利、诚实信用的原则，通过友好协商，特签订本协议。双方同意依托蚂蚁公司及其关联方在区块链领域的技术和能力以及华宇软件及其关联方在法律科技、教育信息化、市场监管、安全可靠、金融和企业等领域内的技术及经验，双方将在区块链技术、可信存证、司法科技等方面开展全方位深度合作。本次签订业务合作框架协议符合公司的战略发展需要，有助于进一步加强公司在上述行业的业务领先优势，加速推动公司相关软件产品和解决方案创新，加快新业务模式创新和客户价值创造。

公司表示，本次公司与蚂蚁公司签订业务合作框架协议，公司将凭借在法律科技、教育信息化、市场监管、安全可靠、金融和企业等领域内的业务和技术优势，充分发挥蚂蚁公司在区块链技术和能力上的领先优势以及互联网运营经验，加速推动公司相关软件产品和解决方案创新，加速新业务模式和客户价值创造，有助于进一步加强公司在优势领域的市场地位，加速公司业务战略落地。

御银股份：拟 9600 万元设立子公司御泰信息，以推进公司战略升级部署

公司公告称，为应对市场竞争、促进自身长远发展，进一步推进广州御银科技股份有限公司的战略升级部署，公司将设立全资子公司广州御泰信息科技有限公司，注册资本为人民币 9,600 万元人民币。

公司表示，公司设立御泰信息是根据公司未来发展战略的需要，布局市场，提高公司资源的有效配置水平，吸引人才，准确把握新产品、新技术、新方向的脉搏，确保公司研发的方向性和先进性，通过创新持续不断的输出可产业化、市场竞争力强的新产品，不断提高公司在市场的竞争优势和盈利能力，为公司长远发展奠定坚实的基础。

全通教育：拟推 365 万股限制性股票和 2840 万份股票期权激励计划

公司公告称，公司拟向包括公司公告本激励计划时在公司任职的董事、高级管理人员、核心管理人员及核心骨干人员 137 人授予权益总计 3,205 万股，涉及的标的股票种类为 A 股普通股，约占本计划草案公告时公司股本总额 63,300.3422 万

股的 5.06%，无预留权益。授予部分具体如下：限制性股票激励计划：公司拟向激励对象授予 365 万股限制性股票，涉及的标的股票种类为 A 股普通股，约占本计划草案公告时公司股本总额 63,300.3422 万股的 0.58%。股票期权激励计划：公司拟向激励对象授予 2,840 万份股票期权，涉及的标的股票种类为 A 股普通股，约占本计划草案公告时公司股本总额 63,300.3422 万股的 4.49%。本激励计划的股票期权的行权价格为 7.53 元/股，限制性股票的授予价格为 4.00 元/股。

公司表示，本计划授予的限制性股票的解除限售考核年度为 2019-2021 年三个会计年度，每个会计年度考核一次，各年度业绩考核目标如下所示：第一个解除限售期，以 2018 年扣除商誉减值的净利润为基数，2019 年净利润增长率不低于 40%；第二个解除限售期，以 2018 年扣除商誉减值的净利润为基数，2020 年净利润增长率不低于 50%；第三个解除限售期，以 2018 年扣除商誉减值的净利润为基数，2021 年净利润增长率不低于 60%。本计划授予的股票期权，在行权期的三个会计年度中，分年度进行业绩考核并行权，以达到业绩考核目标作为激励对象的行权条件。股票期权的各年度业绩考核目标如下所示：第一个行权期，以 2018 年扣除商誉减值的净利润为基数，2019 年净利润增长率不低于 40%；第二个行权期，以 2018 年扣除商誉减值的净利润为基数，2020 年净利润增长率不低于 50%；第三个行权期，以 2018 年扣除商誉减值的净利润为基数，2021 年净利润增长率不低于 60%。

梅安森：拟推 566.4 万股限制性股票激励计划

公司公告称，公司拟向包括：董事、高级管理人员 5 人，占授予的激励对象总人数的 4.90%；核心技术、业务、管理人员 97 人，占授予的激励对象总人数的 95.10%，共计 102 人授予予限制性股票总计 566.4 万股，占本激励计划公告时公司股本总额 16,427.60 万股的 3.4479%，授予限制性股票的授予价格为每股 5.25 元。

公司表示，本激励计划限制性股票的解除限售考核年度为 2019 年至 2022 年四个会计年度，每个会计年度考核一次，各年度业绩考核指标如下：第一个解除限售期，2019 年度归属于上市公司扣除非经常性损益后的净利润不低于 1,500 万元。第二个解除限售期，2020 年度归属于上市公司扣除非经常性损益后的净利润不低于 1,800 万元。第三个解除限售期，2021 年度归属于上市公司扣除非经常性损益后的净利润不低于 2,100 万元。第四个解除限售期 2022 年度归属于上市公司扣除非经常性损益后的净利润不低于 2,500 万元。

创意信息：与北京楚天云签订 1.77 亿元建设工程总承包合同

公司公告称，创意信息技术股份有限公司全资子公司广州邦讯信息系统有限公司于近日与北京楚天云技术服务有限公司基于平等互惠的原则签订了建设工程总承包合同，双方同意由邦讯信息对该项目工程总承包投标，工程费用合同价格暂定为 17,742.22 万元。

公司表示，本协议的签署代表公司业务在通信领域拓展又添一个成功案例。IDC 业务符合邦讯信息现有技术研发体系，随着国家对战略性新兴产业的重视，对云计算、下一代网络的积极推进，国内 IDC 市场迎来了前所未有的发展机遇。得益于云计算中心建设的进一步推进及基于移动互联网的应用迅速发展，业主方将借助邦讯信息云计算、大数据、物联网、机房信息化运维、机房节能技术打造智慧 IDC 机房为 IDC 运营降本增效。这是邦讯信息第一个 IDC 全业务合同，为未来智慧 IDC 机房技术解决方案应用市场推广、多个项目落地及后续技术服务打下了基础。

4.投资策略

上周，沪深 300 指数下跌 5.61%，中小板和创业板分别下跌 6.55%和 3.38%，其中沪深 300 指数和中小板指双双创下近 27 周以来最大单周跌幅。计算机行业跌幅较大，行业内个股跌多涨少。行业内概念板块全部下跌，其中互联网金融、智能汽车和安防监控跌幅居前。估值层面，行业目前的市盈率（中信，TTM）为 77.5 倍，相对于沪深 300 的估值溢价率为 505.47%。行业动态方面，法国设立 4 所人工智能跨学科研究院，以加强对人工智能的研究。此外，国内领先的人工智能平台公司商汤科技与马来西亚科技公司、中国港湾签订战略合作协议，拟共同建设马来西亚首个人工智能产业园。我们认为，无论国家层面还是公司层面纷纷将人工智能发展战略提升到前所未有的高度，这有利于人工智能行业的快速发展，对整个行业构成利好。政策方面，交通运输部日前研究起草了《深化收费公路制度改革取消高速公路省界收费站实施方案》，要取消高速公路省界收费站，对高速公路收费管理体制、机制及收费方式的重构是关键。目前来看，以 ETC 不停车电子收费系统 MTC（人工半自动收费车道）是实现以上目标的有效手段。我们认为，在国家大力推广 ETC 建设背景下，相关支持政策的陆续出台将对 ETC 产业链公司构成利好。从计算机行业 2019Q1 基金持仓情况来看，截至 2019 年 3 月 31 日，基金对申万计算机行业的持仓占比为 5.33%，相比 2018Q4 下降 0.12 个百分点，超配 1.83 个百分点。从基金对个股的加减仓情况来看，2019Q1 基金持仓

比例增加的前五大标的分别为创业慧康（9.48%）、中新赛克（6.47%）、同花顺（6.37%）、汇纳科技（5.00%）和恒为科技（4.30%），基金加大了对金融 IT、自主可控、自动驾驶等板块的投资。截至 4 月 28 日，大部分公司已经披露了 2018 年报和 2019 一季报，建议投资者关注一季报业绩超预期的个股进行短期布局，从长期看，仍建议投资者关注业绩确定性高、估值合理的优质白马股进行长期布局。综上，我们继续维持行业投资评级为“看好”。板块方面，建议积极关注云计算、人工智能、工业互联网、金融科技板块，股票池推荐用友网络（600588）、广联达（002410）、恒生电子（600570）、科大讯飞（002230）、华宇软件（300271）。

风险提示：宏观经济风险、人工智能技术突破受阻、政策落地低于预期。

投资评级说明

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	买入	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	增持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间
	中性	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间
	减持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

免责声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失书面或口头承诺均为无效。我公司及其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或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有，未获得渤海证券股份有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“渤海证券股份有限公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

请务必阅读正文之后的免责声明

渤海证券股份有限公司研究所

所长&金融行业研究

张继袖
+86 22 2845 1845

副所长&产品研发部经理

崔健
+86 22 2845 1618

计算机行业研究小组

王洪磊 (部门经理)
+86 22 2845 1975
张源
+86 22 2383 9067

汽车行业研究小组

郑连声
+86 22 2845 1904
陈兰芳
+86 22 2383 9069

食品饮料行业研究

刘瑀
+86 22 2386 1670

电力设备与新能源行业研究

张冬明
+86 22 2845 1857
刘秀峰
+86 10 6810 4658
滕飞
+86 10 6810 4686

医药行业研究小组

赵波
+86 22 2845 1632
甘英健
+86 22 2383 9063
陈晨
+86 22 2383 9062

通信行业研究小组

徐勇
+86 10 6810 4602

公用事业行业研究

刘蕾
+86 10 6810 4662

餐饮旅游行业研究

刘瑀
+86 22 2386 1670
杨旭
+86 22 2845 1879

非银金融行业研究

洪程程
+86 10 6810 4609

中小盘行业研究

徐中华
+86 10 6810 4898

机械行业研究

张冬明
+86 22 2845 1857

传媒行业研究

姚磊
+86 22 2383 9065

电子行业研究

王磊
+86 22 2845 1802

固定收益研究

冯振
+86 22 2845 1605
夏捷
+86 22 2386 1355
朱林宁
+86 22 2387 3123
李元玮
+86 22 2387 3121

金融工程研究

宋旻
+86 22 2845 1131
李莘泰
+86 22 2387 3122
张世良
+86 22 2383 9061

金融工程研究

祝涛
+86 22 2845 1653
郝惊
+86 22 2386 1600

流动性、战略研究&部门经理

周喜
+86 22 2845 1972

策略研究

宋亦威
+86 22 2386 1608
严佩佩
+86 22 2383 9070

宏观研究

宋亦威
+86 22 2386 1608
孟凡迪
+86 22 2383 9071

博士后工作站

张佳佳 资产配置
+86 22 2383 9072
张一帆 公用事业、信用评级
+86 22 2383 9073

综合管理&部门经理

齐艳莉
+86 22 2845 1625

机构销售•投资顾问

朱艳君
+86 22 2845 1995
刘璐

合规管理&部门经理

任宪功
+86 10 6810 4615

风控专员

白琪玮
+86 22 2845 1659

渤海证券研究所

天津

天津市南开区水上公园东路宁汇大厦 A 座写字楼

邮政编码: 300381

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区西直门外大街甲 143 号 凯旋大厦 A 座 2 层

邮政编码: 100086

电话: (010) 68104192

传真: (010) 68104192

渤海证券研究所网址: www.ewww.com.cn