

## 等保 2.0 促网安机会，中美摩擦看自主可控表现

### 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）指数下跌3.55%，上证综指下跌4.52%，创业板指下跌5.54%。周一，上证指数受美国拟加征关税影响，大幅低开并一路下挫，直至周五跌出2838点低点后上演V型反转，同期创业板指走势类似但调整幅度更大。板块方面，按流通市值加权平均，全行业无一上涨，通信、非银金融跌幅都在6%以上，计算机处于中游偏上。本周涨幅前五的个股是新晨科技、\*ST工新、思维列控、拉卡拉及东方通；跌幅靠前的是\*ST索菱、和仁科技、创意信息、大智慧、顺利办。

##### 行业重要动态

据媒体报道，中国将于5月13日发布网络安全等级保护技术2.0版本。此前，等保1.0主要强调物理主机、应用、数据、传输安全，而等保2.0将涉及云计算、大数据、物联网、工业控制系统等新技术新应用。“没有网络安全就没有国家安全”，自棱镜门事件后，网络安全已上升至国家战略高度。根据中国信息通信研究院统计测算，2017年我国网络安全产业规模达到439.2亿元，较2016年增长27.6%，预计2018年达到545.49亿元。近年来，网络安全产业已步入崭新的发展阶段，我们认为此次等保2.0发布有望对产业再次催化，建议关注相关投资机会。

##### 公司重要公告

四维图新、聚龙股份、易联众等发布中标公告；世纪瑞尔、高新兴、信雅达等发布减持公告；中科曙光、浪潮信息等发布投资公告；汇纳科技签署战略合作协议；银江股份发布可转换公司债预案。

##### 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，本周计算机走势先抑后扬，周一接近跌停，但随后提前于大市企稳，周五普涨尤其自主可控等表现较强。就大市而言，上证此轮调整跌幅超出预期，但目前回撤已达前期涨幅的一半以上，当前位置不悲观。板块方面，中国将于5月13日发布网络安全等级保护技术2.0版本，建议关注网安机会，另中美贸易摩擦出现反复，可关注自主可控表现。中长期仍以新基建重点提及的5G、人工智能、工业互联网、物联网等为重要方向，加之景气周期的云计算、医信板块等，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

#### 相关报告

- 1、《第二届数字中国建设峰会5月召开，建议关注大数据机会》2019.04.23
- 2、《苏州首批路测牌照发放，5G典型应用车联网值得期待》2019.04.16
- 3、《新基建是方向，高景气主线亦有望逐步启动》2019.04.09

## 正文目录

1	本周走势回顾.....	3
2	行业重要动态.....	4
2.1	网络安全等级保护技术 2.0 即将发布 .....	4
3	公司重要公告.....	5
3.1	四维图新控股子公司世纪高通中标公告 .....	5
3.2	汇纳科技关于签订战略合作协议的公告 .....	5
3.3	世纪瑞尔发布减持公告 .....	5
3.4	中科曙光关于对外投资暨关联交易的公告 .....	6
3.5	浪潮信息关于全资子公司对外投资的公告 .....	6
3.6	北信源关于取得信息安全服务资质认证证书的公告 .....	6
3.7	聚龙股份关于收到长沙农村商业银行中标通知的公告 .....	6
3.8	高新兴关于公司副总裁减持计划的预披露公告 .....	6
3.9	天夏智慧关于拟投资设立全资子公司的公告 .....	7
3.10	信雅达股东暨实际控制人减持股份计划公告 .....	7
3.11	万兴科技 2018 年限制性股票激励计划(草案)修订稿 .....	7
3.12	易联众关于收到中标通知书的公告 .....	7
3.13	神州信息 2019 年股票期权与限制性股票激励计划(草案修订稿).....	8
3.14	金智科技关于智慧城市业务近期中标情况的公告 .....	8
3.15	皖通科技关于董事减持股份的预披露公告 .....	8
3.16	银江股份公开发行可转换公司债券预案 .....	8
3.17	信息发展关于实际控制人减持股份的提示性公告 .....	9
4	周策略建议.....	9
5	风险提示 .....	11

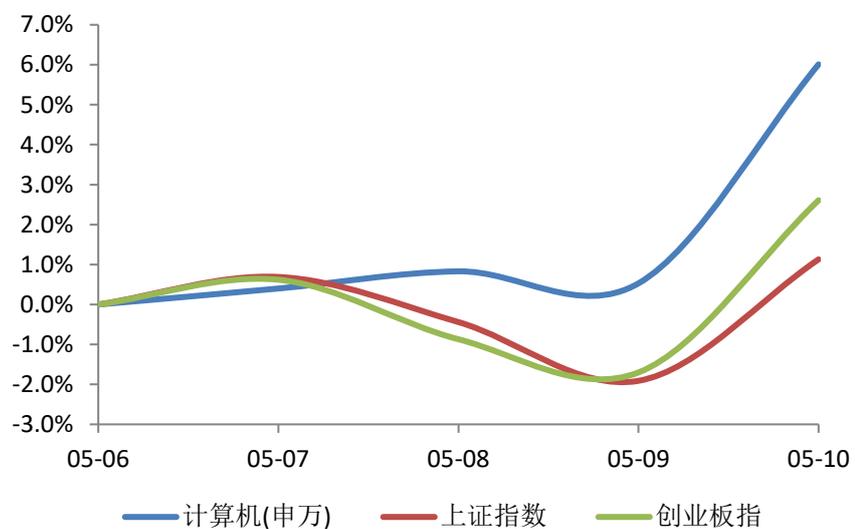
## 图表目录

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

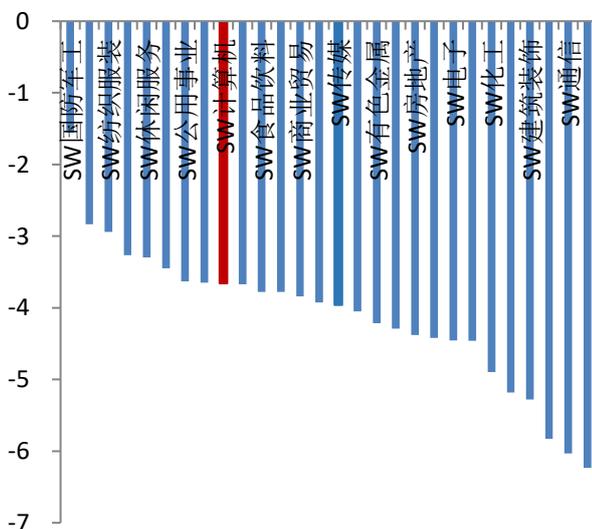
本周，计算机（申万）指数下跌 3.55%，上证综指下跌 4.52%，创业板指下跌 5.54%。周一，上证指数受美国拟加征关税影响，大幅低开并一路下挫，直至周五跌出 2838 点低点后上演 V 型反转，同期创业板指走势类似但调整幅度更大。板块方面，按流通市值加权平均，全行业无一上涨，通信、非银金融跌幅都在 6% 以上，计算机处于中游偏上。

图表 1：本周计算机板块走势



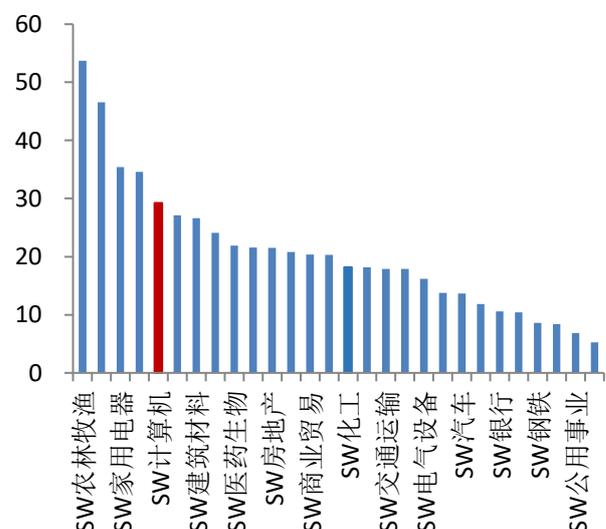
来源：Wind，国联证券研究所

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新晨科技(15.70%)、\*ST工新(13.33%)、思维列控(12.96%)、拉卡拉(10.07%)及东方通(9.27%)。跌幅靠前的是\*ST索菱(-22.62%)、和仁科技(-22.59%)、创意信息(-17.64%)、大智慧(-16.12%)、顺利办(-14.47%)。

(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)

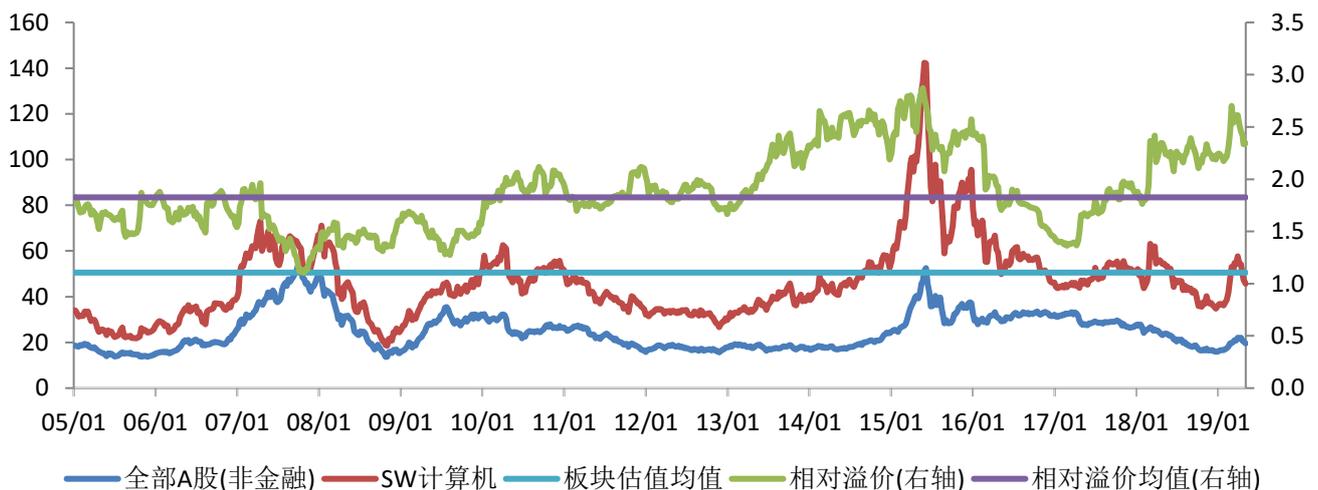
图表 4: 涨跌幅前五名 (%)

股票代码	股票名称	涨跌幅	股票代码	股票名称	涨跌幅
300542.SZ	新晨科技	15.70	002766.SZ	*ST索菱	-22.62
600701.SH	*ST工新	13.33	300550.SZ	和仁科技	-22.59
603508.SH	思维列控	12.96	300366.SZ	创意信息	-17.64
300773.SZ	拉卡拉	10.07	601519.SH	大智慧	-16.12
300379.SZ	东方通	9.27	000606.SZ	顺利办	-14.47

来源: Wind, 国联证券研究所

估值方面,截止到2019年05月10日计算机板块TTM市盈率(整体法,剔除负值)处在45.67倍,目前,板块相对于全部A股(非金融)的溢价比为2.34。本周,计算机走势先抑后扬,周一接近跌停,但随后提前于大市企稳,周五普涨尤其自主可控等表现较强。

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 网络安全等级保护技术 2.0 即将发布

据媒体报道，中国将于5月13日发布网络安全等级保护技术2.0版本。此前，等保1.0主要强调物理主机、应用、数据、传输安全，而等保2.0将涉及云计算、大数据、物联网、工业控制系统等新技术新应用。

**点评：**“没有网络安全就没有国家安全”，自棱镜门事件后，网络安全已上升至国家战略高度。根据中国信息通信研究院统计测算，2017年我国网络安全产业规模达到439.2亿元，较2016年增长27.6%，预计2018年达到545.49亿元。近年来，网络安全产业已步入崭新的发展阶段，我们认为此次等保2.0发布有望对产业再次催化，建议关注相关投资机会。

### 3 公司重要公告

#### 3.1 四维图新控股子公司世纪高通中标公告

2019年4月30日，陕西省政府采购网发布了《关于西安市公安局“平安地图”项目的采购结果公告》，北京四维图新科技股份有限公司的控股子公司北京世纪高通科技有限公司中标西安市公安局“平安地图”项目。中标金额：36,842,840.00元。项目用途：公共安全、平安地图建设，包含平安地图公安版1套、PGIS升级1项、新一代移动警务平台（安全边界）1项等。合同履行期限：60日历天。

此次世纪高通中标西安市公安局“平安地图”项目，将进一步巩固世纪高通产品在公安行业地图应用领域的优势，实现互联网地图服务与公安行业的深度融合。同时世纪高通位置大数据平台已服务于全国多省市公安机关，得到用户的认可与好评，本项目的突破在于保证数据和网络安全的基础上，把内外网全面贯通，为广大群众在互联网端使用一键报警提供了非常大的便利，为民警在移动警务终端提供了警情实时位置定位、路径规划、语音导航、与报警人进行双向视频通话等功能，极大提高了出警效率，达到便民和惠警的双重效果，为公安行业地图应用提供强大的支撑，也有利于促进公司盈利能力和经营业绩的不断提升。

#### 3.2 汇纳科技关于签订战略合作协议的公告

近日，汇纳科技股份有限公司与王府井集团股份有限公司签订战略合作协议。

双方基于良好的信任，并出于长远发展战略的考虑，决定建立战略合作关系，双方利用各自在渠道、行业经验、市场、技术、服务等各方面的优势，提高合作水平，形成合作互动、互利共赢、共同发展的格局。

#### 3.3 世纪瑞尔发布减持公告

持有本公司股份93,683,527股（占本公司总股本比例为16.0114%）的股东王铁先生计划自本公告披露之日起的5个交易日后的6个月内（如通过大宗交易方式进行减持的，将于减持计划公告之日起5个交易日之后进行；通过证券交易所集中竞价交易方式进行减持的，将于本减持计划公告之日起15个交易日之后进行）通过集中竞价交易、大宗交易方式减持本公司股份不超过23,400,000股（即不超过公司总股本的3.9993%），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 中科曙光关于对外投资暨关联交易的公告

北京航天联志科技有限公司拟实施企业增资,并通过上海联合产权交易所披露增资信息,通过竞争性谈判方式择优选定投资人。公司拟联合参股子公司暨关联方中科可控信息产业有限公司共同增资航天联志。公司拟以不高于3,000万元的价格认购航天联志21%的股份,中科可控拟以不高于4,100万元的价格认购航天联志30%的股份。

### 3.5 浪潮信息关于全资子公司对外投资的公告

根据公司未来的国际化发展战略规划和业务发展需要,为加快公司服务器业务海外市场开拓,进一步提升公司整体竞争力,引进高端人才及研发团队。公司全资子公司浪潮信息香港国际有限公司拟在台湾设立全资子公司台湾昱升资讯科技有限公司(暂定名,具体以最终注册为准,投资总额130万美元);同时,公司全资子公司浪潮电子信息(香港)有限公司拟在英属维京群岛设立全资子公司东升科技资讯有限公司(暂定名,具体以最终注册为准,投资总额100万美元)。

昱升资讯的定位是公司在台湾的研发中心,其设立有利于公司结合当地人才及技术优势,垂直整合产业链技术资源,提升公司技术竞争力,打造全球领先的服务器技术创新、架构设计、产品研发的团队,推动公司的国际化进程。

通过设立东升科技公司进行转投资主要是基于最优税务效率和公司未来国际化经营的长远考虑,以提高国际投资收益率。

### 3.6 北信源关于取得信息安全服务资质认证证书的公告

北京北信源软件股份有限公司于近日收到中国网络安全审查技术与认证中心颁发的《信息安全服务资质认证证书》,公司的信息安全风险评估服务资质符合CCRC-ISV-C01:2018《信息安全服务规范》三级服务资质要求。上述资质证书的取得,进一步完善了公司的资质体系,证明公司在信息安全风险评估服务方面的综合能力已得到权威认定,这对于规范自身管理,增强客户信心,推动和保障信息安全发展和体系建设都将起到积极作用。对公司未来经营情况具有积极影响。请投资者理性投资并注意投资风险。

### 3.7 聚龙股份关于收到长沙农村商业银行中标通知的公告

近日,长沙农村商业银行股份有限公司在其网站发布了《长沙农村商业银行股份有限公司出纳机具设备采购项目公开招标评标结果公示》,确定聚龙股份有限公司为中标单位。中标机型为A类点钞机、清分机4+1口。

### 3.8 高新兴关于公司副总裁减持计划的预披露公告

近日,高新兴科技集团股份有限公司收到公司执行副总裁黄国兴先生的告知函,黄国兴先生将于减持计划公告之日起十五个交易日后的六个月内通过集中竞价的方

式减持高新兴股份不超过 120,000 股(含), 即不超过公司当前总股本 1,764,493,329 股的 0.0068%。

### 3.9 天夏智慧关于拟投资设立全资子公司的公告

天夏智慧城市科技股份有限公司在开展智慧城市信息基础设施和万物智联基础设施建设的同时, 拟通过投资设立子公司, 充分利用公司在各地规划建设智慧城市和大数据平台的既有优势, 开始布局在各个细分行业的智慧应用和服务运营类的相关业务。现公司研究决定, 拟通过设立两个子公司专注于开展智慧园区运营和企业服务、智慧商圈商业服务等细分行业领域内的业务拓展和经营, 为公司培育新的业绩增长点。

新设立全资子公司的基本情况: 包头天夏智慧园区运营有限公司, 注册资本: 人民币 1 亿元, 公司出资比例 100%。杭州天夏智慧商业服务运营有限公司, 注册资本: 人民币 1 亿元, 公司出资比例 100%。

### 3.10 信雅达股东暨实际控制人减持股份计划公告

股东持股的基本情况

截至本公告披露日, 郭华强先生持有信雅达系统工程股份有限公司股份 25,950,152 股, 占信雅达总股本 439,679,218 的 5.89%。

减持计划的主要内容

郭华强先生本次拟减持股份合计将不超过 640 万股, 即不超过公司总股本的 1.46%。减持期间: 自公告之日起十五个交易日后六个月内。减持价格视市场价格确定。(若计划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, 上述减持数量将相应进行调整)。

### 3.11 万兴科技 2018 年限制性股票激励计划(草案)修订稿

本激励计划拟向激励对象授予的限制性股票数量为 142.75 万股, 占本激励计划草案公告时公司股本总额 8,000.00 万股的 1.79%。其中: 首次授予 114.20 万股, 占本激励计划草案公告时公司股本总额 8,000.00 万股的 1.43%; 预留 28.55 万股, 占本激励计划草案公告时公司股本总额 8,000.00 万股的 0.36%, 预留股份数量占本激励计划授予权益总额的 20.00%。

本激励计划首次授予的激励对象总人数为 122 人, 包括公司公告本激励计划草案时在公司任职的核心技术和业务人员。本激励计划的限制性股票的首次授予价格为 32.00 元/股。本激励计划授予的限制性股票限售期为自授予限制性股票授予登记日起 12 个月、24 个月、36 个月。解锁条件: 以 2017 年净利润为基数, 2018 年净利润增长率不低于 20%, 2019 年净利润增长率不低于 40%, 2020 年净利润增长率不低于 60%。

### 3.12 易联众关于收到中标通知书的公告

近日, 易联众信息技术股份有限公司收到中国机械进出口(集团)有限公司发来

的两份《政府采购项目中标通知书》，确定公司为国家医疗保障局医疗保障信息平台建设工程业务应用软件采购项目第 5 包和第 8 包的中标人，中标金额合计人民币 368.00 万元。

### 3.13 神州信息 2019 年股票期权与限制性股票激励计划(草案修订稿)

本激励计划拟向激励对象授予股票权益合计不超过 3,000.00 万份，涉及的标的股票种类为 A 股普通股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 96,343.1273 万股的 3.11%，具体如下：

(一) 股票期权激励计划：公司拟向激励对象授予 2,260.00 万份股票期权，涉及的标的股票种类为 A 股普通股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 96,343.1273 万股的 2.35%。每份股票期权在满足行权条件的情况下，拥有在有效期内以行权价格购买 1 股公司股票的权利。

(二) 限制性股票激励计划：公司拟向激励对象授予 740.00 万股限制性股票，涉及的标的股票种类为 A 股普通股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 96,343.1273 万股的 0.77%。

公司在全部有效期内的股权激励计划所涉及的标的股票总数累计未超过公司股本总额的 10%。任何一名激励对象通过全部在有效期内的股权激励计划获授的公司股票数量累计未超过公司股本总额的 1%。

本激励计划股票期权的行权价格为 12.76 元/股，限制性股票的授予价格为 6.38 元/股。本激励计划激励对象总人数为 127 人，包括公司公告本激励计划时在公司任职的符合条件的公司董事、高级管理人员、核心骨干人员。激励对象应在登记完成之日起满 12 个月后的未来 24 个月内分两期行权，行权比例各 50%。各年度业绩考核目标：2019 年净利润不低于 3.6 亿元；2020 年净利润不低于 4.35 亿元。

### 3.14 金智科技关于智慧城市业务近期中标情况的公告

近期，我公司控股子公司江苏东大金智信息系统有限公司成功中标“金融城二期西区智能化项目”等一批智慧城市项目，累计中标金额为 4,745.67 万元。上述项目合同金额占公司 2018 年度营业总收入的比例为 2.83%，项目的履行将对公司的经营业绩产生积极影响。

### 3.15 皖通科技关于董事减持股份的预披露公告

公司董事、副董事长陈新先生计划在本公告发布之日起 15 个交易日后的六个月内以集中竞价交易或大宗交易方式减持公司股份不超过 1,990,000 股(即不超过公司总股本的 0.4829%)。

### 3.16 银江股份公开发行可转换公司债券预案

根据相关法律法规规定并结合本公司的经营状况、财务状况和投资项目的资金需求情况，本次可转换公司债券的发行规模为不超过 13 亿元(含 13 亿元)，即发行不

超过 1,300 万张（含 1,300 万张）债券，具体募集资金数额提请公司股东大会授权董事会在上述额度范围内确定。

本可转换公司债券每张面值人民币 100 元，按面值发行。债券期限为自本次可转换公司债券发行之日起六年。本次发行的可转换公司债券票面利率的确定方式及每一计息年度的最终利率水平，提请公司股东大会授权董事会在发行前根据国家政策、市场状况和公司具体情况与保荐机构（主承销商）协商确定。本次可转换债券在发行完成前如遇银行存款利率调整，则股东大会授权董事会对票面利率作相应调整。本次发行的可转换公司债券最后两个计息年度，如果公司股票在任何连续三十个交易日的收盘价格低于当期转股价格的 70% 时，可转换公司债券持有人有权将其持有的可转换公司债券全部或部分按债券面值加上当期应计利息的价格回售给公司。

### 3.17 信息发展关于实际控制人减持股份的提示性公告

持本公司股份 63,112,464 股（占本公司总股本比例 51.7341%）的股东上海中信电子发展有限公司、张曙华计划在自本公告发布之日起 15 个交易日后至 2019 年 11 月 10 日期间内以协议转让方式、集中竞价方式及大宗交易方式减持本公司股份 7,260,000 股（占本公司总股本比例 5.9511%）。

## 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 40% 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 73% 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，本周计算机走势先抑后扬，周一接近跌停，但随后提前于大市企稳，周五普涨尤其自主可控等表现较强。就大市而言，上证此轮调整跌幅超出预期，但目前回撤已达前期涨幅的一半以上，当前位置不悲观。板块方面，中国将于5月13日发布网络安全等级保护技术2.0版本，建议关注网安机会，另中美贸易摩擦出现反复，可关注自主可控表现。中长期仍以新基建重点提及的5G、人工智能、工业互联网、物联网等为重要方向，加之景气周期的云计算、医信板块等，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