

阿里财报再证云计算高景气，中美摩擦关注自主可控表现

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3.81%，上证综指下跌1.94%，创业板指下跌3.59%。继上周大跌后，上证指数前半周震荡反弹，但随着华为事件升级，周五市场再次下跌，最终走出周线四连阴，同期创业板指走势类似但跌幅更大。板块方面，按流通市值加权平均，仅食品饮料、农林牧渔、有色金属实现上涨，计算机涨幅排名倒数第五。本周涨幅前五的个股是迪威迅、思维列控、华胜天成、同为股份及新晨科技；跌幅靠前的是*ST索菱、金证股份、科蓝软件、拉卡拉、正元智慧。

行业重要动态

近日，阿里巴巴发布最新财报，云计算业务依旧表现亮眼。2019财年全年阿里云实现营收247亿元，同比增长84%，相较2015财年首次披露的12.7亿元，四年内阿里云营收年复合增长率达110%，亚太区域市场份额排名第一。结合亚马逊、微软的最新财报，AWS营收同比增长41%，微软Azure亦增长73%，再次验证云计算高景气判断。我们认为，虽然中国云计算起步较美国等稍晚，但市场规模整体增速一直维持在30%以上，尤其公有云增速更是超过40%，未来，行业受益物联网、大数据等强劲需求，有望继续保持快速发展。同时，经过棱镜门事件后，国内将信息安全、自主可控提升至国家战略高度，对国外竞争对手形成部分进入壁垒，本土云计算公司已经迎来成长的大好时机。建议关注相关投资机会。

公司重要公告

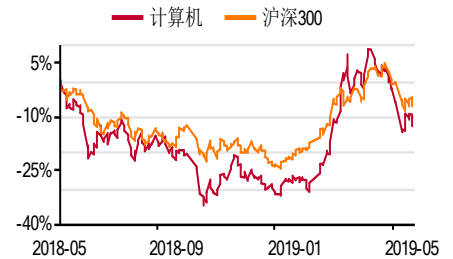
金智科技发布中标公告；方正科技发布增持公告；雄帝科技、诚迈科技、捷成股份、海量数据、飞天诚信、兆日科技、紫光股份等发布减持公告。

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，本周计算机前期震荡，周五跟随市场大跌，涨幅靠前的多为小市值个股。就大市而言，中美贸易争端仍将扰动市场情绪，但目前上证回撤已达前期涨幅的一半，当前位置不悲观。板块方面，阿里巴巴公布最新财报，2019财年全年阿里云实现营收247亿元，同比增长84%，再次验证云计算高景气判断，建议关注云计算机会；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、《等保 2.0 促网安机会，中美摩擦看自主可控表现》2019.05.14
- 2、《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
- 3、《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

正文目录

1	本周走势回顾.....	3
2	行业重要动态.....	4
2.1	阿里巴巴发布最新财报，2019 财年阿里云营收 247 亿元.....	4
3	公司重要公告.....	5
3.1	金智科技关于智慧城市业务在新疆中标情况的公告.....	5
3.2	同方股份关于接受控股股东财务资助的公告.....	5
3.3	实达集团关于公司持股 5% 以上股东可能被动减持公司股份的风险提示性公告.....	5
3.4	方正科技关于股东增持公司股份计划的公告.....	6
3.5	雄帝科技关于董事减持股份的预披露公告.....	6
3.6	诚迈科技关于股东股份减持计划的预披露公告.....	6
3.7	捷成股份关于高级管理人员股份减持计划的预披露公告.....	6
3.8	辰安科技关于持股 5% 以上股东拟向公司控股股东的控股股东协议转让公司股份的提示性公告.....	6
3.9	海量数据高级管理人员减持股份计划公告.....	7
3.10	飞天诚信关于公司公开发行前持股 5% 以上的股东减持计划的预披露公告.....	7
3.11	兆日科技关于控股股东减持股份预披露公告.....	8
3.12	紫光股份关于持股 5% 以上股东减持计划的预披露公告.....	8
3.13	雄帝科技关于特定股东股份减持计划的提示性公告.....	8
3.14	博思软件关于监事会主席股份减持计划预披露公告.....	8
4	周策略建议.....	8
5	风险提示.....	11

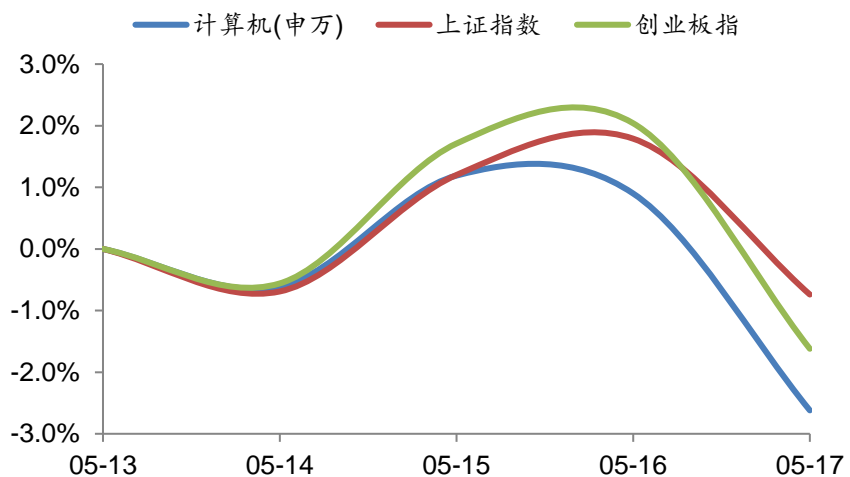
图表目录

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

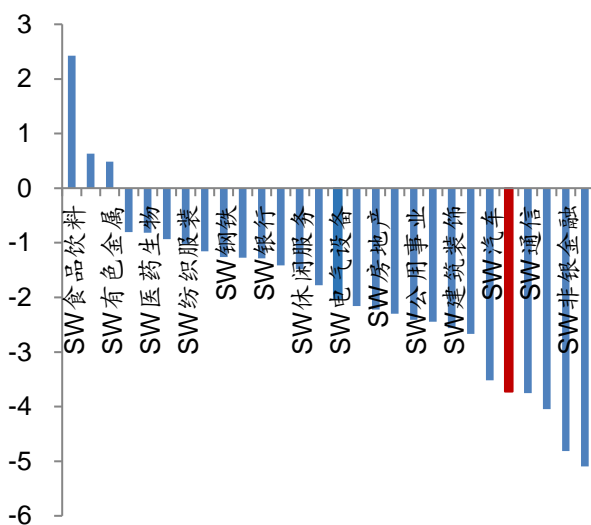
本周，计算机（申万）指数下跌 3.81%，上证综指下跌 1.94%，创业板指下跌 3.59%。继上周大跌后，上证指数前半周震荡反弹，但随着华为事件升级，周五市场再次下跌，最终走出周线四连阴，同期创业板指走势类似但跌幅更大。板块方面，按流通市值加权平均，仅食品饮料、农林牧渔、有色金属实现上涨，计算机涨幅排名倒数第五。

图表 1：本周计算机板块走势



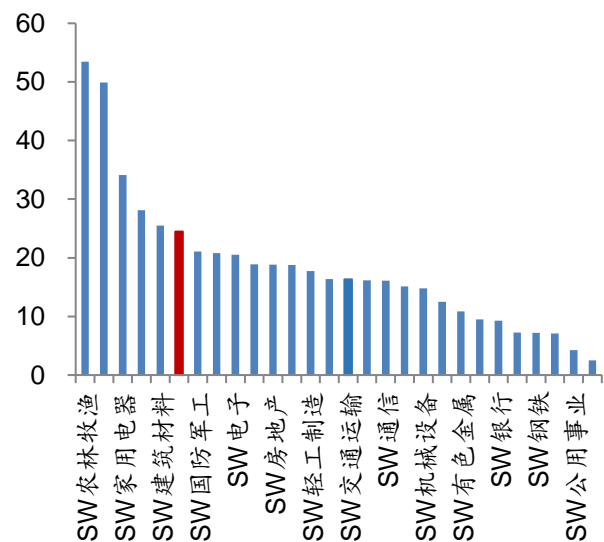
来源：Wind，国联证券研究所

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迪威迅（20.97%）、思维列控（18.98%）、华胜天成

(16.50%)、同为股份 (9.84%) 及新晨科技 (8.57%)。跌幅靠前的是*ST 索菱 (-19.23)、金证股份 (-14.60%)、科蓝软件 (-13.97%)、拉卡拉 (-13.35%)、正元智慧 (-12.94%)。

(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)

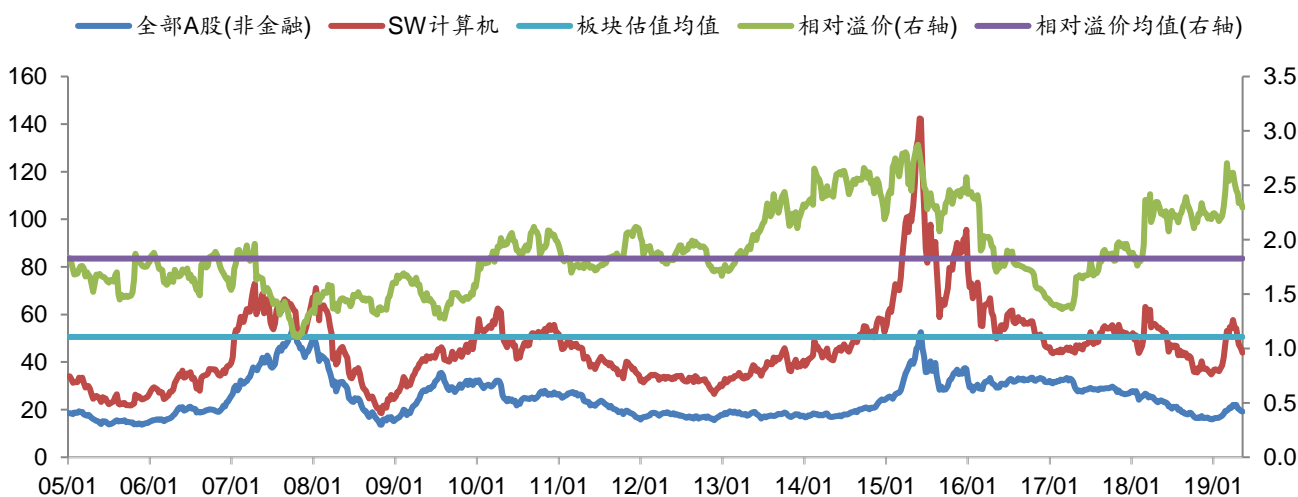
图表 4：涨跌幅前五名 (%)

股票代码	股票名称	涨跌幅	股票代码	股票名称	涨跌幅
300167.SZ	迪威迅	20.97	002766.SZ	*ST 索菱	-19.23
603508.SH	思维列控	18.98	600446.SH	金证股份	-14.60
600410.SH	华胜天成	16.50	300663.SZ	科蓝软件	-13.97
002835.SZ	同为股份	9.84	300773.SZ	拉卡拉	-13.35
300542.SZ	新晨科技	8.57	300645.SZ	正元智慧	-12.94

来源：Wind，国联证券研究所

估值方面，截止到 2019 年 05 月 17 日计算机板块 TTM 市盈率（整体法，剔除负值）处在 43.93 倍，目前，板块相对于全部 A 股（非金融）的溢价比为 2.29。本周，计算机前期震荡，周五跟随市场大跌，涨幅靠前的多为小市值个股。

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，2019 财年阿里云营收 247 亿元

近日，阿里巴巴发布最新财报，云计算业务依旧表现亮眼。2019 财年全年阿里

云实现营收 247 亿元，同比增长 84%。

点评:2019 财年全年阿里云实现营收 247 亿元, 相较 2015 财年首次披露的 12.7 亿元, 四年内阿里云营收年复合增长率达 110%, 亚太区域市场份额排名第一。结合亚马逊、微软的最新财报, AWS 营收同比增长 41%, 微软 Azure 亦增长 73%, 再次验证云计算高景气判断。我们认为, 虽然中国云计算起步较美国等稍晚, 但市场规模整体增速一直维持在 30% 以上, 尤其公有云增速更是超过 40%, 未来, 行业受益物联网、大数据等强劲需求, 有望继续保持快速发展。同时, 经过棱镜门事件后, 国内将信息安全、自主可控提升至国家战略高度, 对国外竞争对手形成部分进入壁垒, 本土云计算公司已经迎来成长的大好时机。建议关注相关投资机会。

3 公司重要公告

3.1 金智科技关于智慧城市业务在新疆中标情况的公告

近日, 公司控股子公司江苏东大金智信息系统有限公司(以下简称“金智信息”)在新疆地区相继中标新疆雪峰科技(集团)股份有限公司、新疆医科大学的智慧园区项目, 累计中标金额为 7,452.16 万元。

雪峰科技研发中心信息化工程项目, 是雪峰科技的新型智慧园区建设项目, 公司为其提供包含园区智能化、数字基础设施平台、大数据平台、应急指挥平台等一系列完整的“智慧园区”综合解决方案。

新疆医科大学基础网络安装、网络中心机房工程项目, 是新疆医科大学新校区智慧校园建设的重要组成部分。该项目系华为技术有限公司与新疆医科大学战略合作重点项目, 华为技术有限公司全程参与了新疆医科大学新校区智慧校园建设, 为新疆医科大学智慧校园建设提供设备、技术支持和技术解决方案等系统服务。公司则依托多年累积的丰富的行业应用经验和扎实的“智慧园区”方案实施落地能力、集成实施能力, 并结合公司多年来丰富的智慧校园建设经验, 为新疆医科大学提供包括基础网络建设和数据中心建设在内的综合“智慧园区”解决方案及其服务。

以上项目中标金额如上表所述, 项目付款主要按照预付款、货到付款、验收合格、项目完成审计、质保期分节点支付, 项目工期为 2 个月至 6 个月。

3.2 同方股份关于接受控股股东财务资助的公告

同方股份有限公司拟接受清华控股向公司提供财务资助, 财务资助上限为 7.5 亿元人民币, 借款利率不高于同期中国人民银行贷款利率, 单笔借款期限不超过 6 个月。公司对该项财务资助无需提供抵押、质押或担保。

3.3 实达集团关于公司持股 5% 以上股东可能被动减持公司股份的风险提示性公告

福建实达集团股份有限公司于近日接到金元证券股份有限公司发送的《关于“实达集团”持股 5% 以上股东股票质押式回购交易拟违约处置的告知函》, 获悉因公司持股 5% 以上股东大连市腾兴旺达企业管理有限公司在金元证券办理的两笔股票质押

式回购交易出现违约情形,金元证券根据协议约定有权对腾兴旺达所质押的股票进行违约处置。

截止目前,腾兴旺达持有本公司 62,416,313 股股票,全部为限售流通股,占本公司总股本 623,515,807 股的 10.01%,腾兴旺达所持公司股份已全部质押。

腾兴旺达与陈峰、大连市隆兴茂达企业管理合伙企业(有限合伙)为一致行动人,截止目前,上述股东合计持有本公司 77,496,287 股股票,占本公司总股本 623,515,807 股的 12.43%,上述股东已全部质押所持股份。

3.4 方正科技关于股东增持公司股份计划的公告

方正科技集团股份有限公司股东曾远彬先生及其一致行动人张佳华女士、广东万喜资产管理有限公司计划自 2019 年 5 月 11 日起的未来 6 个月内,通过上海证券交易所集中竞价交易方式增持公司股份,拟增持金额不低于 5,000 万元人民币,不超过 15,000 万元人民币。

3.5 雄帝科技关于董事减持股份的预披露公告

公司董事的贾力强先生(持有公司股份 6,148,450 股,占公司总股本的 4.55%)计划以集中竞价或大宗交易方式减持公司股份 852,513 股(占公司总股本的 0.63%)。

其中通过集中竞价方式减持的股份,将于减持计划披露公告之日起 15 个交易日之后的 6 个月内进行;通过大宗交易方式进行减持的股份,将于减持计划披露公告之日起 3 个交易日之后的 6 个月内进行。

3.6 诚迈科技关于股东股份减持计划的预披露公告

截至 2019 年 5 月 14 日上海国和现代服务业股权投资基金合伙企业(有限合伙)共持有诚迈科技(南京)股份有限公司首次公开发行前已发行股份 2,546,280 股,占公司股份总数的 3.18%。

上海国和因自身资金需求,拟通过集中竞价交易或大宗交易方式减持公司股份。上海国和本次拟减持公司股份数量合计不超过 1,600,000 股,即不超过公司目前总股本的 2.00%,减持期间为本减持计划公告之日起 3 个交易日之后的 6 个月内。

3.7 捷成股份关于高级管理人员股份减持计划的预披露公告

公司副总经理荆错先生计划自本公告发布之日起 15 个交易日后的 6 个月内(自 2019 年 6 月 5 日至 2019 年 12 月 5 日)以集中竞价方式减持不超过 2,135,959 股本公司股份,占本公司总股本比例 0.08%。

截至本公告日,荆错先生持有本公司股份 8,543,834 股,占公司总股本比例 0.33%,其中:持有无限售条件股份 2,135,959 股,有限售条件股份 6,407,875 股。

3.8 辰安科技关于持股 5%以上股东拟向公司控股股东的控股股东协议转让公司股份的提示性公告

北京辰安科技股份有限公司持股5%以上的股东同方股份有限公司拟将其持有的公司12,150,000股人民币普通股股份（占公司总股本的7.83%）协议转让予公司控股股东的控股股东清华控股有限公司。

就本次交易，深圳证券交易所已同意豁免同方股份对所持辰安科技股份的限售承诺。本次交易尚需取得辰安科技股东大会对同方股份前述股份限售承诺的豁免以及清华大学的批准，以上事项具有一定不确定性，敬请广大投资者注意投资风险。

股份转让相关背景，鉴于：

1、清华控股作为辰安科技控股股东的控股股东，于辰安科技《首次公开发行股票并在创业板上市招股说明书》、《首次公开发行股票并在创业板上市之上市公告书》中承诺：“自辰安科技的股票在证券交易所上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理本次发行前本公司直接或间接持有的辰安科技的股份，也不由辰安科技回购该部分股份。承诺期限届满后，在符合相关法律法规和公司章程规定的条件下，上述股份可以上市流通和转让”；

2、清华控股拟向中国核工业集团资本控股有限公司转让其持有的同方股份之622,418,780股份（占同方股份总股本的21%），该转让完成后，中核资本将成为同方股份的控股股东，同方股份实际控制人由教育部变更为国务院国资委。截至本公告日，清华控股与中核资本已签署股份转让相关协议，尚需取得国有资产监督管理机构等审批，以及尚需在上海证券交易所进行合规确认后办理过户登记手续。具体内容详见同方股份于2019年4月4日披露的《关于控股股东协议转让股份暨控股股东、实际控制人变更的提示性公告》（公告编号：临2019-009）。

综上，前述同方股份控制权转让完成后，将导致清华控股通过同方股份间接持有的辰安科技股份同时被转让。鉴于此，清华控股作为辰安科技控股股东的控股股东，为保证其切实履行相关承诺，维护广大投资者权益，清华控股拟通过协议转让方式受让同方股份持有的辰安科技股份。

3.9 海量数据高级管理人员减持股份计划公告

高级管理人员持股的基本情况：截至本公告披露日，北京海量数据技术股份有限公司副总裁胡巍纳女士持有公司股份2,315,900股，占公司总股本的1.5393%。上述股份来源包括公司首次公开发行股票并上市前持有的股份、资本公积转增股本以及限制性股票激励计划授予的股份。

减持计划的主要内容：胡巍纳女士因个人资金需求，拟自本减持计划公告之日起15个交易日后6个月内，通过集中竞价的方式，合计减持不超过58,450股，占公司总股本的0.0389%。减持价格依据减持实施时的市场价格确定，但不低于公司首次公开发行价（如遇除权除息，发行价格相应调整）。

3.10 飞天诚信关于公司公开发行前持股5%以上的股东减持计划的预披露公告

持本公司股份20,694,734股（占本公司总股本比例4.95%）的股东韩雪峰先生

计划在本公告发布之日起三个交易日后的六个月内以集中竞价或大宗交易的方式减持本公司股份不超过 517 万股（占本公司总股本比例的 1.2367%）。

3.11 兆日科技关于控股股东减持股份预披露公告

持本公司股份 70,121,952 股（占本公司总股本比例 20.87%）的公司控股股东新疆晁骏股权投资有限公司拟自本减持计划公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内（2019 年 6 月 10 日起至 2019 年 12 月 9 日止），以集中竞价方式和（或）大宗交易方式减持股份合计不超过 6,720,000 股（占本公司总股本的 2.00%）。通过集中竞价方式减持的，任意连续 90 日内减持股份的总数不超过公司股份总数的 1%。

3.12 紫光股份关于持股 5%以上股东减持计划的预披露公告

紫光股份有限公司股东中加基金—杭州银行—中加科兴国盛特定资产管理计划持有公司股份 110,791,366 股（占公司总股本比例 7.59%），中加基金资管计划计划在自本公告披露之日起十五个交易日之后的 6 个月内以集中竞价交易方式减持公司股份不超过 29,184,488 股（不超过公司总股本的 2%；若减持期间公司有送股、资本公积金转增股本等除权事项，上述减持股份数量将进行相应调整），且任意连续 90 个自然日内集中竞价交易方式减持比例不超过公司总股本的 1%。

3.13 雄帝科技关于特定股东股份减持计划的提示性公告

特定股东谭军先生（持有公司股份 6,756,734 股，占公司总股本的 4.99%）计划仅以大宗交易方式减持公司股份不超过 2,702,730 股（占公司总股本的 2.00%），本次通过大宗交易方式进行减持的股份，将于减持计划披露公告之日起 3 个交易日之后的 3 个月内进行，大宗交易受让方在受让后六个月内不得转让其受让的股份。

特定股东谢建龙先生（持有公司股份 5,140,500 股，占公司总股本的 3.80%）计划以集中竞价或大宗交易方式减持公司股份 1,351,365 股（占公司总股本的 1.00%）。其中通过集中竞价方式减持的股份，将于减持计划披露公告之日起 3 个交易日之后的 3 个月内进行；通过大宗交易方式进行减持的股份，将于减持计划披露公告之日起 3 个交易日之后的 3 个月内进行。

3.14 博思软件关于监事会主席股份减持计划预披露公告

福建博思软件股份有限公司监事会主席毛时敏先生持有公司股份 2,954,851 股（占公司总股本的 2.28%），其计划自本公告之日起十五个交易日后的六个月内，以大宗交易或集中竞价等方式减持公司股份不超过 300,000 股（即不超过公司总股本的 0.23%）。

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，从单季度数据看，亚马逊财报显示云服务 AWS 增长 41% 继续领跑其他业务；阿里巴巴的阿里云同比增长 76%；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，本周计算机前期震荡，周五跟随市场大跌，涨幅靠前的多为小市值个股。就大市而言，中美贸易争端仍将扰动市场情绪，但目前上证回撤已达前期涨幅的一半，当前位置不悲观。板块方面，阿里巴巴公布最新财报，2019 财年全年阿里云实现营收 247 亿元，同比增长 84%，再次验证云计算高景气判断，建议关注云计算机会；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。2018 年公司云业务发展良好，1) PaaS 服务方面，公司参与建设 7 个地方政府主导的工业互联网平台，入围 18 个省级服务商资源池计划；2) SaaS 服务方面，公司在聚焦营销云、财务云、人力云、协同云等核心云服务的同时陆续发布 U8 Cloud/ NC Cloud

等重磅云 ERP 产品;3)在云生态服务方面,用友云市场生态入驻伙伴突破 3000 家,上架产品及服务超 4500 款,云市场发布 45 款云融合型产品。我们看好公司在“用友 3.0”战略推动下,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:公司是建筑信息化老牌龙头,其以计价算量软件起家,一直以来专注于建筑产业,紧紧围绕工程项目的全生命周期,为行业内的各类企业用户和专业人员提供先进的信息化产品和服务。面对产业互联网的蓬勃发展,公司积极转型,立志成为数字建筑平台服务商的领导者。2018 年公司造价云转型效果显著,转型地区由 6 个扩大至 11 个,业务范围亦从计价拓展至全造价范围,用户转化率、续费率持续提升;施工业务整合优势、协同效应日益明显,虽受整合影响年内营收增速放缓,但打破原有多家子公司独立运作模式,实现公司整体组织、人员、渠道及产品融合后,公司施工产品价值得到稳定提升,平台架构初步显现。我们看好公司在建筑信息化领域的龙头地位,云转型深化、施工整合再起航、创新生态寻突破,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