

数博会召开或催化大数据机会，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0.11%，上证综指下跌1.02%，创业板指下跌2.37%。受贸易摩擦反复、华为事件持续发酵、经济数据疲弱等多重因素影响，上证指数整体再度向下，收出周五五连阴，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，仅银行、非银金融、有色金属实现正收益，农林牧渔跌幅最大达7.60%，计算机涨幅排名行业第四。本周涨幅前五的个股是湘邮科技、京天利、创意信息、网达软件及启明信息；跌幅靠前的是*ST索菱、迪普科技、朗科科技、智莱科技、思维列控。

行业重要动态

5月26日-29日，2019中国国际大数据产业博览会在贵阳国际会议展览中心举行，本届数博会以“创新发展·数说未来”为主题，期间习近平主席致贺信。我们认为在互联网快速普及、物联网加速渗透的背景下，全球数据呈现倍数增长、海量集聚的特点，为大数据产业发展奠定了庞大的数据基础。再者，云计算、人工智能等新技术的出现也提供了技术支持。当前，中国已将大数据视为新经济的重要支撑，根据信通院数据，大数据核心产业规模2017年为234亿元，同比增长39%，预计2018年为329亿。此次数博会的召开或将催化相关板块行情，建议关注大数据、人工智能的投资机会。

公司重要公告

中威电子、深信服、任子行等发布减持公告；诚迈科技、超图软件发布股权激励公告；正元智慧发布可转债预案；美亚柏科发布澄清公告。

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，本周计算机先扬后抑，周四、周五回吐了周初的全部涨幅，其中表现靠前的多为流通市值较小个股及部分自主可控标的。就大市而言，中美贸易争端仍将扰动市场情绪，但目前上证回撤已超前期涨幅的一半，且MSCI、富时罗素指数推动外资加速布局A股，当前位置不悲观。板块方面，2019中国国际大数据产业博览会26日开幕，期间习近平主席致贺信，预计将对相关板块产生催化；另中美贸易摩擦出现反复，可关注自主可控表现。中长期我们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：wuji@glsc.com.cn

相关报告

- 1、《阿里财报再证云计算高景气，中美摩擦关注自主可控表现》2019.05.21
- 2、《以新基建为方向，结合景气周期寻结构性机会》2019.05.21
- 3、《等保 2.0 促网安机会，中美摩擦看自主可控表现》2019.05.14

正文目录

1	本周走势回顾.....	3
2	行业重要动态.....	4
2.1	5月26日-29日, 2019中国国际大数据产业博览会在贵阳国际会议展览中心举行 4	
3	公司重要公告.....	5
3.1	中威电子关于公司控股股东, 实际控制人减持计划期限届满及未来减持计划的预披露公告.....	5
3.2	皖通科技关于控股股东部分股份被司法冻结的公告.....	5
3.3	深信服关于持股5%以上股东减持股份计划的预披露公告.....	6
3.4	辰安科技关于签订第二期员工持股计划资产管理合同的公告.....	6
3.5	华宇软件关于受让基金份额暨关联交易的公告.....	6
3.6	任子行控股股东, 实际控制人及一致行动人减持股份的预披露公告.....	6
3.7	诚迈科技2019年股票期权激励计划(草案).....	7
3.8	太极股份关于公司高级管理人员减持股份的预披露公告.....	7
3.9	大豪科技股东减持股份计划公告.....	7
3.10	科蓝软件关于控股子公司获得电子政务电子认证服务资质的公告.....	8
3.11	正元智慧公开发行人可转换公司债券预案.....	8
3.12	朗新科技发行股份购买资产暨关联交易报告书(草案)(修订稿).....	8
3.13	大豪科技对外投资公告.....	10
3.14	美亚柏科关于相关媒体报道的澄清公告.....	10
3.15	超图软件2019年股票期权激励计划(草案).....	10
3.16	星网宇达关于转让全资子公司星网测通60%股权的公告.....	11
4	周策略建议.....	11
5	风险提示.....	13

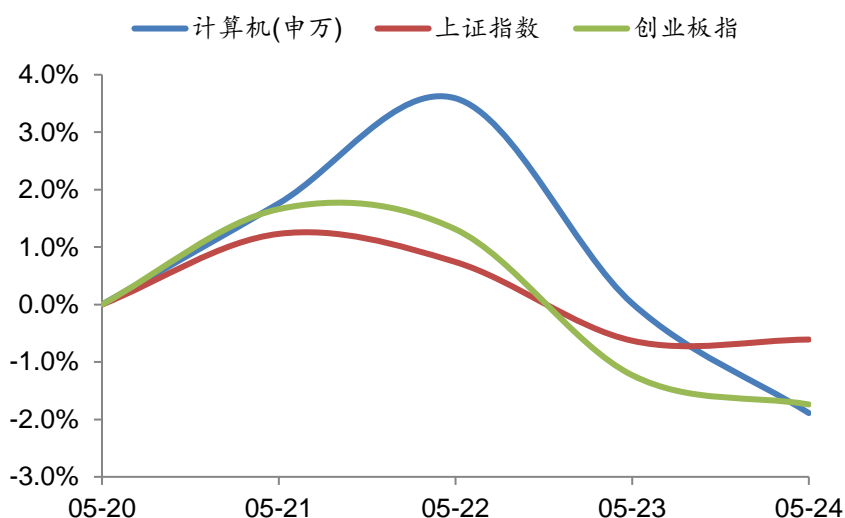
图表目录

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

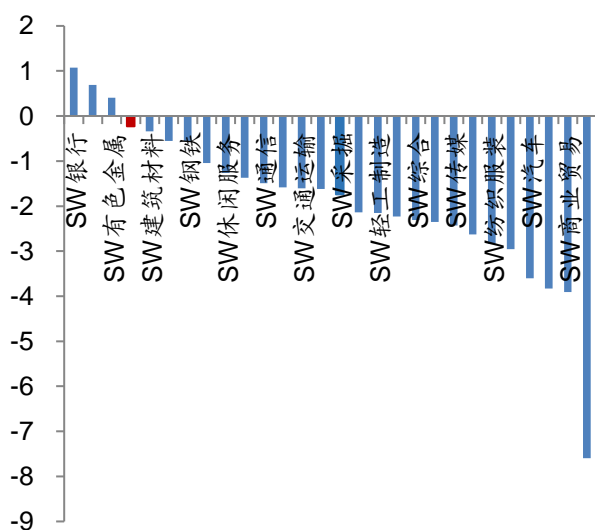
本周，计算机（申万）指数下跌 0.11%，上证综指下跌 1.02%，创业板指下跌 2.37%。受贸易摩擦反复、华为事件持续发酵、经济数据疲弱等多重因素影响，上证指数整体再度向下，收出周线五连阴，同期创业板指走势类似但跌幅更大。板块方面，按流通市值加权平均，仅银行、非银金融、有色金属实现正收益，农林牧渔跌幅最大达 7.60%，计算机涨幅排名行业第四。

图表 1：本周计算机板块走势



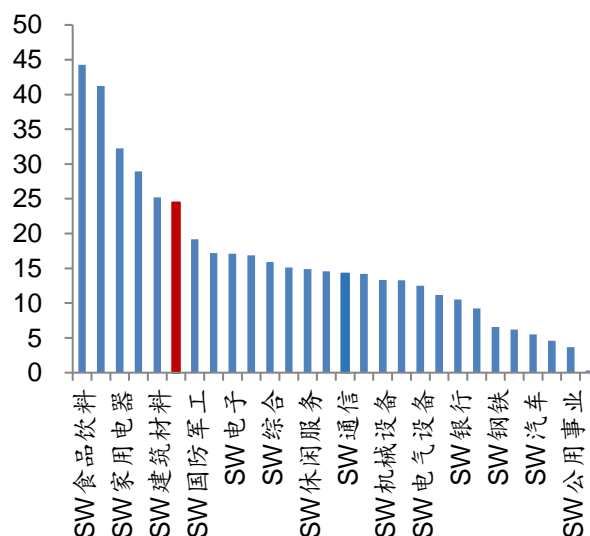
来源：Wind，国联证券研究所

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湘邮科技 (38.00%)、京天利 (24.55%)、创意信息 (22.92%)、网达软件 (16.96%) 及启明信息 (14.71%)。跌幅靠前的是*ST 索菱 (-18.41)、迪普科技 (-16.71%)、朗科科技 (-16.60%)、智莱科技 (-15.95%)、思维列控 (-15.09%)。

(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)

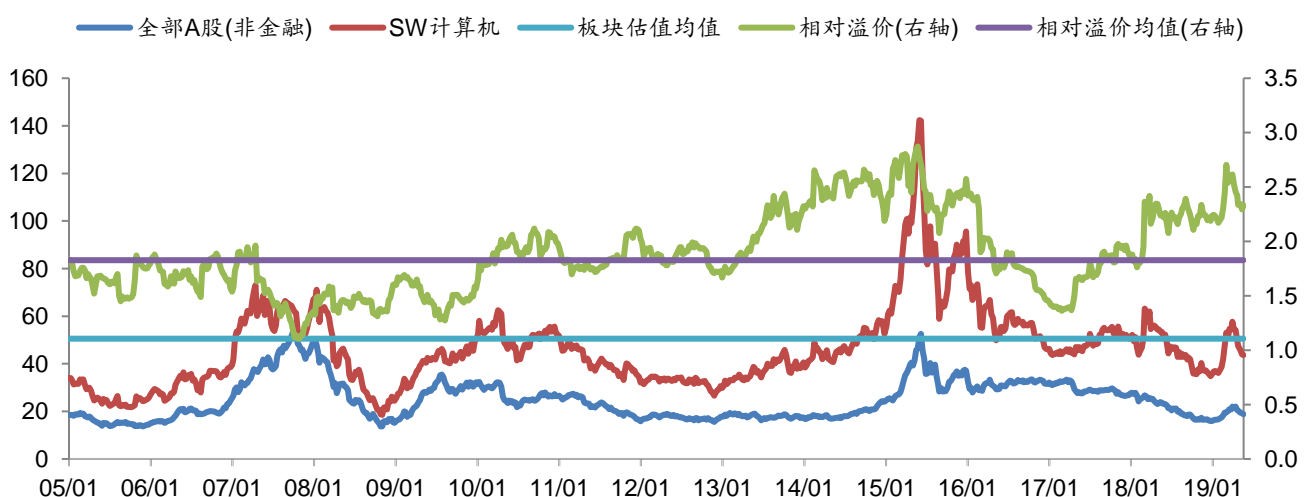
图表 4: 涨跌幅前五名 (%)

股票代码	股票名称	涨跌幅	股票代码	股票名称	涨跌幅
600476.SH	湘邮科技	38.00	002766.SZ	*ST 索菱	-18.41
300399.SZ	京天利	24.55	300768.SZ	迪普科技	-16.71
300366.SZ	创意信息	22.92	300042.SZ	朗科科技	-16.60
603189.SH	网达软件	16.96	300771.SZ	智莱科技	-15.95
002232.SZ	启明信息	14.71	603508.SH	思维列控	-15.09

来源: Wind, 国联证券研究所

估值方面, 截止到 2019 年 05 月 24 日计算机板块 TTM 市盈率 (整体法, 剔除负值) 处在 43.71 倍, 目前, 板块相对于全部 A 股 (非金融) 的溢价比为 2.33。本周, 计算机先扬后抑, 周四、周五回吐了周初的全部涨幅, 其中表现靠前的多为流通市值较小个股及部分自主可控标的。

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 5月26日-29日, 2019 中国国际大数据产业博览会在贵阳国际会

议展览中心举行

2019 中国国际大数据产业博览会 26 日在贵阳开幕, 本届数博会以“创新发展 数说未来”为主题。与上届相比, 参会国家从 29 个增加到 59 个, 参会世界 500 强企业从 15 个增加到 39 个, 参展企业从 388 家增加到 448 家, 其中国外参展企业从 56 家增加到 156 家。期间, 习近平主席致贺信, 强调“当前, 以互联网、大数据、人工智能为代表的新一代信息技术蓬勃发展, 对各国经济发展、社会进步、人民生活带来重大而深远的影响”、“中国高度重视大数据产业发展, 愿同各国共享数字经济发展机遇, 通过探索新技术、新业态、新模式, 共同探寻新的增长动能和发展路径”。

点评: 我们认为在互联网快速普及、物联网加速渗透的背景下, 全球数据呈现倍数增长、海量集聚的特点, 为大数据产业发展奠定了庞大的数据基础。再者, 云计算、人工智能等新技术的出现也为产业发展提供了技术支持。当前, 中国已将大数据视为新经济的重要支撑。根据信通院数据, 2017 年中国大数据产业规模 (包括数据资源建设、大数据软硬件产品的开发、销售和租赁活动, 以及相关信息技术服务) 为 4700 亿元人民币, 同比增长 30%, 且预计 2020 年这一规模有望赶超 1 万亿, 年均复合增速近 30%, 其中, 大数据核心产业规模 2017 年为 234 亿元, 同比增长 39%, 预计 2018 年为 329 亿。此次数博会的召开或将催化相关板块行情, 建议关注大数据、人工智能的投资机会。

3 公司重要公告

3.1 中威电子关于公司控股股东, 实际控制人减持计划期限届满及未来减持计划的预披露公告

杭州中威电子股份有限公司的控股股东、实际控制人石旭刚先生 (持有股份 148,716,575 股, 占公司总股本 49.11%) 前次减持计划期限已届满, 现计划自本公告披露之日起十五个交易日后的六个月内以集中竞价交易方式减持本公司股份不超过 6,056,120 股, 即不超过公司总股本的 2%, 其中在任意连续九十个自然日内, 采取集中竞价交易方式减持股份的总数不得超过公司股份总数的 1%; 自本公告披露之日起三个交易日后的六个月内以大宗交易方式减持本公司股份不超过 12,112,241 股, 即不超过公司总股本的 4%, 其中在任意连续九十个自然日内, 采取大宗交易方式减持股份的总数不得超过公司股份总数的 2%; 石旭刚先生合计减持不超过 18,168,361 股, 即不超过公司总股本的 6%。

3.2 皖通科技关于控股股东部分股份被司法冻结的公告

安徽皖通科技股份有限公司近日通过中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司系统查询, 获悉公司控股股东南方银谷科技有限公司持有公司的部分股份被司法冻结。

截至 2019 年 5 月 19 日, 南方银谷持有公司股份 40,101,010 股, 占公司股份总数的 9.73%; 南方银谷拥有表决权的股份数量为 60,707,782 股, 占公司股份总数的 14.73%; 南方银谷累计被质押的股份数量为 24,013,157 股, 占公司股份总数的

5.83%；累计被司法冻结的股份数量为 2,231,785 股，占公司股份总数的 0.54%。

3.3 深信服关于持股 5%以上股东减持股份计划的预披露公告

持有本公司股份 72,000,000 股（占本公司当前总股本比例 17.86%）的股东 Diamond Bright International Limited 计划以大宗交易、集中竞价方式减持本公司股份合计不超过 12,093,600 股（占本公司总股本比例约 3%）。其中通过大宗交易方式减持的，将于本公告披露之日起 3 个交易日后的 6 个月内进行，且任意连续 90 个自然日内通过大宗交易减持股份的总数不超过公司股份总数的 2%；通过集中竞价交易方式进行减持的，将于本公告披露之日起 15 个交易日之后的 6 个月内进行，且任意连续 90 个自然日内通过深圳证券交易所集中竞价交易减持股份的总数不超过公司股份总数的 1%。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 辰安科技关于签订第二期员工持股计划资产管理合同的公告

北京辰安科技股份有限公司（以下简称“公司”）第二期员工持股计划分别经 2019 年 3 月 27 日召开的第三届董事会第二次会议及 2019 年 4 月 12 日召开的 2019 年第一次临时股东大会审议通过，同意公司成立第二期员工持股计划。

近日，公司作为投资者代表公司第二期员工持股计划与管理人兴证证券资产管理有限公司、托管人兴业银行股份有限公司上海分行签订了《兴证资管鑫众辰安科技 2 号员工持股单一资产管理计划资产管理合同》以下简称“资管合同”，资管合同中对委托资产、资产管理计划的投资、合同当事人权利及义务等内容进行了详细的说明和约定。

3.5 华宇软件关于受让基金份额暨关联交易的公告

2018 年 12 月 7 日，北京华宇软件股份有限公司第六届董事会第三十七次会议，审议通过了《关于参与股权投资基金暨关联交易的议案》，同意公司出资 2,500 万元参与成立广州华宇科创股权投资合伙企业（有限合伙）。

现公司与北京曦和创新科技中心（有限合伙）签订《广州华宇科创股权投资合伙企业（有限合伙）财产份额转让协议》，受让北京曦和持有的广州科创基金 7,500 万元的份额。因北京曦和尚未就其持有的广州科创基金 7,500 万元的份额实缴出资，双方同意，公司将无偿受让北京曦和持有的广州科创基金 7,500 万元的份额。受让完成后，公司对广州科创基金投资金额共计 1 亿元，公司已实缴出资 2,500 万元。公司将根据广州科创基金合伙协议，在规定时间内将 7,500 万元向广州科创基金实缴出资。

3.6 任子行控股股东、实际控制人及一致行动人减持股份的预披露公告

合计持有任子行网络技术股份有限公司股份 299,906,740 股（占公司总股本比例 44.02%）的控股股东、实际控制人景晓军先生及一致行动人深圳市华信行投资合伙企业（有限合伙）计划未来六个月内以集中竞价、大宗交易减持其持有的公司股份不超过 40,875,523 股（占公司总股本比例 6.00%）。其中，以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十五个交易日后进行，且在任意连续九十个自然日内，减持股份总数不超过公司总股本的 1%；以大宗交易方式进行减持的，将于本减持计划公告之日起两个交易日后的六个月内进行，且在任意连续九十个自然日内，减持股份总数不超过公司总股本的 2%。

3.7 诚迈科技 2019 年股票期权激励计划(草案)

本激励计划拟授予的股票期权数量为 4,000,000 份，占本激励计划公告时公司总股本 80,000,000 股的 5.00%。其中首次授予 3,210,500 份，约占本激励计划公告时公司总股本 80,000,000 股的 4.01%；预留 789,500 份，约占本激励计划公告时公司总股本 80,000,000 股的 0.99%，预留部分约占本次授予权益总额的 19.74%，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。

本激励计划股票期权的行权价格为 31.85 元/股，首次授予涉及的激励对象总人数为 265 人，包括本激励计划公告时公司（含下属子公司）技术（业务）骨干人员。公司为本次股票期权激励计划设定了以 2018 年度归属于上市公司股东的净利润为基数，2019 年度、2020 年度及 2021 年度扣除本次激励计划激励成本前的归属于上市公司股东的净利润增长率分别不低于 25%、50%、75%的业绩考核目标，首次授予股票期权各行权期的行权比例分别为 40%、30%、30%。

公司向激励对象授予股票期权 3,210,500 份，假设 2019 年 6 月完成股票期权的授予，且授予的全部激励对象均符合本激励计划规定的授予条件和行权条件，以 2019 年 5 月 20 日收盘价（31.85 元）作为授予日股票期权的公允价值进行初步测算，需摊销的总费 1,619.77 万元。

3.8 太极股份关于公司高级管理人员减持股份的预披露公告

太极计算机股份有限公司于近日收到公司高级副总裁申龙哲先生的《股份减持计划告知函》。申龙哲先生目前持有太极股份 792,000 股，占总股本比例 0.19%，计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内，以集中竞价交易方式减持公司股份不超过 198,000 股，占总股本比例不超过 0.048%。

3.9 大豪科技股东减持股份计划公告

大股东持股的基本情况：截至本公告披露之日，郑建军先生持有公司股份 132,961,752 股，占公司股份总数的 14.42%；吴海宏先生持有公司股份 112,205,076 股，占公司股份总数的 12.17%；孙雪理先生持有公司股份 91,786,524 股，占公司股份总数的 9.96%；谭庆先生持有公司股份 91,786,524 股，占公司股份总数的 9.96%；赵玉岭先生持有公司股份 91,786,524 股，占公司股份总数的 9.96%。

减持计划的主要内容：公司五位自然人股东郑建军先生、吴海宏先生、孙雪理先生、谭庆先生、赵玉岭先生计划自本公告发布之日起 3 个交易日后的 6 个月内（根据中国证监会及上海证券交易所相关规定禁止减持的期间除外）以大宗交易的方式减持其所持有的公司股份合计不超过 46,094,535 股，减持比例合计不超过公司股份总数

的 5%；上述五位减持主体之间不存在一致行动关系，股东郑建军与北京一轻控股有限责任公司为一致行动人。郑建军先生、吴海宏先生、孙雪理先生、谭庆先生、赵玉岭先生计划选择大宗交易方式减持股份。上述计划的实施存在不确定性。

3.10 科蓝软件关于控股子公司获得电子政务电子认证服务资质的公告

北京科蓝软件系统股份有限公司控股子公司大陆云盾电子认证服务有限公司经过多年的技术研发与筹备，已通过国家密码管理局现场核查与资质审查，近日收到由国家密码管理局颁发的《电子政务电子认证服务机构》资质(国密局字[2019]178号)。国家密码管理局经审查评估：认为大陆云盾电子认证服务有限公司符合电子政务电子认证服务机构条件，同意大陆云盾为政务部门开展社会管理、公共服务等政务活动提供电子认证服务。

大陆云盾是一家基于互联网云上技术的网络信息安全公司，与公司主营业务高度互补，将以专业的技术、深入务实的服务，为金融行业等领域的用户提供信息安全解决方案。上述资质的取得，将进一步完善大陆云盾的资质体系，为大陆云盾在金融、政务、医疗等领域打下坚实基础，有利于进一步增强公司的核心竞争力和品牌优势，对公司各项业务的发展具有积极影响。同时也加快了公司对电子政务、智慧城市、医疗卫生等领域的市场覆盖，提供信息安全技术支撑。

3.11 正元智慧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公司财务状况和投资计划，本次公开发行可转换公司债券拟募集资金总额为不超过人民币 23,200.00 万元（含 23,200.00 万元）。具体发行规模提请公司股东大会授权公司董事会或董事会授权人士在上述额度范围内确定。

根据相关法律法规的规定和本次可转换公司债券募集资金拟投资项目的实施进度安排，结合本次可转换公司债券的发行规模及公司的经营和财务等情况，本次发行的可转换公司债券的期限为自发行之日起六年。本次发行的可转换公司债券每张面值为人民币 100 元，按面值发行。本次发行的可转换公司债券票面利率提请公司股东大会授权公司董事会或董事会授权人士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及主承销商协商确定。

本次发行的可转换公司债券转股期自可转换公司债券发行结束之日起满六个月后的第一个交易日起至可转换公司债券到期日止。本次发行的可转换公司债券的初始转股价格不低于募集说明书公告日前二十个交易日公司股票交易均价（若在该二十个交易日内发生过因除权、除息引起股价调整的情形，则对调整前的交易日的交易价格按经过相应除权、除息调整后的价格计算）和前一个交易日公司股票交易均价，具体初始转股价格由股东大会授权董事会或董事会授权人士在本次发行前根据市场状况和公司具体情况与保荐机构及主承销商协商确定。同时，初始转股价格不得低于最近一期经审计的每股净资产和股票面值。

3.12 朗新科技发行股份购买资产暨关联交易报告书(草案)(修订稿)

本次交易中上市公司拟通过发行股份的方式购买徐长军、罗惠玲、杜小兰、吴缘秋、无锡杰华投资合伙企业（有限合伙）、无锡曦杰智诚投资合伙企业（有限合伙）、无锡易朴投资合伙企业（有限合伙）、无锡易杰投资合伙企业（有限合伙）、上海云鑫创业投资有限公司、恒信东方文化股份有限公司、厦门网元通信技术有限公司、江苏紫金文化产业二期创业投资基金（有限合伙）、无锡融云投资合伙企业（有限合伙）、无锡润圆投资合伙企业（有限合伙）、上海腾辉创业投资合伙企业（有限合伙）、江苏省现代服务业发展创业投资基金（有限合伙）、苏宁润东股权投资管理有限公司、无锡田华亚灏投资合伙企业（有限合伙）、无锡金瑞海投资合伙企业（有限合伙）、上海列王投资中心（有限合伙）持有的易视腾科技 96%的股权以及上海云钜创业投资有限公司、无锡朴元投资合伙企业（有限合伙）持有的邦道科技 50%的股权。

根据上市公司与易视腾科技和邦道科技签署的《发行股份购买资产协议》及相关补充协议，本次交易标的资产为易视腾科技 96%的股权和邦道科技 50%的股权，交易价格 37.53 亿元，均采用发行股份的方式进行支付，合计发行股份 248,211,629 股，占本次交易对价总额的 100%。根据《发行股份购买资产协议》及相关补充协议，上市公司与交易对方经协商确定易视腾科技 96%股权的交易价格为 295,296.00 万元，邦道科技 50%股权的交易价格为 80,000.00 万元。

公司 2018 年年度权益分派方案经 2019 年 4 月 22 日召开的 2018 年年度股东大会审议通过，并于 2019 年 5 月 13 日实施完毕。根据权益分派方案，公司以总股本 431,720,862 股为基数，向全体股东每 10 股派 0.81 元人民币现金，因此本次向交易对方发行股份的每股价格由 15.20 元调整为 15.12 元。

易视腾科技 2018 年度、2019 年度和 2020 年度合并报表中净利润数（“承诺净利润数”）分别不低于 15,000 万元、20,000 万元和 25,000 万元；若因项目交割迟于 2018 年 12 月 31 日需要延长业绩承诺至 2021 年，则 2021 年承诺净利润数不少于 31,900 万元。邦道科技 2018 年、2019 年和 2020 年合并报表中净利润数（“承诺净利润数”）分别不低于 11,000 万元、12,500 万元和 15,500 万元；若因项目交割迟于 2018 年 12 月 31 日需要延长业绩承诺至 2021 年，则 2021 年承诺净利润数不少于 20,000 万元。

如标的公司在业绩承诺期的实际净利润累计数未能达到同期的承诺净利润累计数，则盈利承诺补偿主体以其本次交易获得的上市公司股份或交易对价等值现金为限（补偿方式由盈利承诺补偿主体自主确定）对上市公司进行补偿：

每一承诺年度应补偿金额 = (截至该承诺年度期末的累计承诺净利润 - 截至该承诺年度期末累计实际净利润) ÷ 业绩承诺期内承诺净利润总和 × 交易总价 - 累积已补偿金额

每一承诺年度应补偿金额，如盈利承诺补偿主体以股份的形式进行补偿，则每一承诺年度股份补偿数量按照以下方式计算：

每一承诺年度应补偿股份数量 = 每一承诺年度应补偿金额 ÷ 本次发行的价格

前述承诺净利润、实际净利润或交易总价均只计算本次交易中盈利承诺补偿主体

合计持有的标的公司股份比例对应的部分。

3.13 大豪科技对外投资公告

北京大豪科技股份有限公司与上海兴感半导体有限公司于 2019 年 5 月签署了《关于上海兴感半导体有限公司的增资扩股协议》。投资人民币 3000 万元，占增资后注册资本的 24.22%。

根据公司《投资决策管理制度》，本次对外投资无需公司董事会和股东大会审议。经公司经理办公会同意，2019 年 5 月 21 日公司作为增资方将 3000 万元投资款缴至兴感半导体指定账户。

兴感半导体主营业务为半导体芯片设计、生产与销售，目前其业务定位为电流传感器芯片、电流隔离器芯片及解决方案供应商，产品主要应用于工控、军工、汽车电子、白色家电等行业。该公司前身为上海兴工微电子有限公司在 2014 年开始至 2018 年期间，潜心开展产品设计研发，从 2018 年下半年开始正式进行市场推广并小批量销售。

3.14 美亚柏科关于相关媒体报道的澄清公告

2019 年 5 月 23 日，厦门市美亚柏科信息股份有限公司关注到个别境外媒体发布了美国考虑限制中国一些企业技术供应的消息，消息中有提及将美亚柏科列为被限制企业之一。国内多个媒体对此消息进行了转载。

公司对相关媒体信息澄清如下：

- 1、截至目前，该信息仅来自于个别媒体的报道，并非美国政府的官方信息。
- 2、公司是国家规划布局内重点软件企业。公司的软件产品绝大部分为自主研发，具有自主知识产权，少量软件产品供应商也主要为国内具有自主知识产权的企业。
- 3、公司采购的主要配套硬件产品为通用型和商用型的相关整机和模块，可替换性强，且绝大部分供应商为国内厂商。
- 4、公司的主要客户在国内，海外销售收入占比很小，不到公司销售收入的 1%。

3.15 超图软件 2019 年股票期权激励计划(草案)

本激励计划授予的激励对象总人数为 323 人，包括公司公告本激励计划时在公司（含控股子公司）任职的董事、高级管理人员、核心管理人员及核心技术（业务）人员。不含独立董事、监事、单独或合计持股 5%以上的股东或实际控制人及其配偶、父母、子女。

本激励计划拟授予激励对象股票期权 1,000 万份，涉及的标的股票种类为人民币 A 股普通股，占激励计划草案及摘要公告日公司股本总额 449,537,367 股的 2.22%。本激励计划授予的股票期权的行权价格为 15.75 元/股。

本次授予的股票期权自本激励计划授予日起满 12 个月后，激励对象应在未来 36

个月内分三期行权，行权比例分别为 30%、30%、40%。业绩考核目标：第一个行权期满足以下两个条件之一 1、以 2018 年营业收入为基数，2019 年营业收入增长率不低于 10%， 2、以 2018 年净利润为基数，2019 年净利润增长率不低于 20%；第二个行权期满足以下两个条件之一 1、以 2018 年营业收入为基数，2020 年营业收入增长率不低于 20%， 2、以 2018 年净利润为基数，2020 年净利润增长率不低于 30%；第三个行权期满足以下两个条件之一 1、以 2018 年营业收入为基数，2021 年营业收入增长率不低于 30%， 2、以 2018 年净利润为基数，2021 年净利润增长率不低于 40%。

根据中国会计准则要求，假设本激励计划项下授予的股票期权的授予日为 2019 年 6 月，需摊销的总费用为 2,311.64 万元。

3.16 星网宇达关于转让全资子公司星网测通 60%股权的公告

北京星网宇达科技股份有限公司于 2019 年 5 月 24 日召开第三届董事会第二十五次会议，审议通过了《关于转让全资子公司星网测通 60%股权的议案》。公司拟以 300 万元将全资子公司北京星网测通科技有限公司 60%的股权转让给杜鹏和北京华鸿晨光科技中心（有限合伙）。本次股权转让后，公司仍持有星网测通 40%的股权，星网测通将成为公司的参股子公司。

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，本周计算机先扬后抑，周四、周五回吐了周初的全部涨幅，其中表现靠前的多为流通市值较小个股及部分自主可控标的。就大市而言，中美贸易争端仍将扰动市场情绪，但目前上证回撤已超前期涨幅的一半，且 MSCI、富时罗素指数推动外资加速布局 A 股，当前位置不悲观。板块方面，2019 中国国际大数据产业博览会 26 日开幕，本届数博会以“创新发展·数说未来”为主题，期间习近平主席致贺信，预计将对相关板块产生催化；另中美贸易摩擦出现反复，可关注自主可控表现。中长期我们仍以新基建重点提及的 5G、人工智能、工业互联网、物联网等为主要方向，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