

多项政策催化，自主可控未来可期

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1.82%，上证综指上涨1.60%，创业板指上涨2.76%。周一，上证指数惯性下探创出2833点新低后开启反弹模式，最终全周实现上涨，结束周线连阴状态，同期创业板指走势类似。板块方面，按流通市值加权平均，农林牧渔、有色金属涨幅均在7%以上，全行业仅家用电器、银行下跌，计算机涨幅排名第十。本周涨幅前五的个股是华虹计通、荣科科技、宇信科技、迪普科技及兆日科技；跌幅靠前的是立思辰、迪威迅、华平股份、达华智能、浩丰科技。

行业重要动态

近日，国务院办公厅印发了《科技领域中央与地方财政事权和支出责任划分改革方案》。本次方案明确各地区、各有关部门要始终坚持把科技作为支出重点领域，持续加大财政科技投入力度，确保财政科技投入只增不减。并且，全面实施绩效管理，加强监督问责和工作考核，提高科技领域预算管理水平 and 政策实施效果。我们认为此举有望形成推动我国科技创新的强大合力，在国家整体经济结构转型、加大对新经济培育力度的形势下，需要依托新技术创造新动能，建议关注自主可控机会，如国产芯片产业链、国产操作系统公司、国产大型管理软件公司等。

公司重要公告

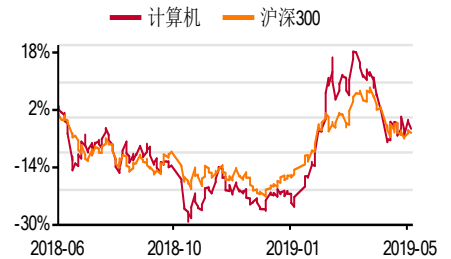
千方科技发布股份转让公告；千方科技、四维图新签署合作协议；格尔软件、天夏智慧发布对外投资公告；春秋电子发布股权激励草案及可转债预案；汉邦高科、超图软件、天夏智慧发布减持公告。

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，本周计算机先扬后抑，表现靠前的多为流通市值较小个股。就大市而言，当前位置不悲观。板块方面，近日国务院办公厅印发了《科技领域中央与地方财政事权和支出责任划分改革方案》，确保财政科技投入只增不减，并全面实施绩效管理，结合财政部延续集成电路和软件企业所得税优惠政策、商务部表示中国将建立不可靠实体清单制度等，我们判断未来科技领域国产替代产业链的培育将得到进一步重视，可关注自主可控机会。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：wujy@glsc.com.cn

相关报告

- 1、《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》2019.05.28
- 2、《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
- 3、《以新基建为方向，结合景气周期寻结构性机会》2019.05.21

正文目录

1	本周走势回顾.....	3
2	行业重要动态.....	4
2.1	国务院办公厅印发《科技领域中央与地方财政事权和支出责任划分改革方案》 4	
3	公司重要公告.....	5
3.1	千方科技关于控股股东,实际控制人及其他股东签署股份转让协议暨权益变动的提示性公告.....	5
3.2	千方科技关于与阿里云计算有限公司签署《合作框架协议》的公告.....	5
3.3	万兴科技关于现金收购深圳市亿图软件有限公司 51%股权的公告.....	5
3.4	华平股份公司与中信云网有限公司签订意向协议书的公告.....	6
3.5	春秋电子关于公开发行可转换公司债券预案的公告.....	6
3.6	春秋电子股权激励计划草案摘要公告.....	6
3.7	四维图新关于与航天机电签署战略合作协议的公告.....	7
3.8	格尔软件:关于对外投资收购股权的公告.....	7
3.9	天夏智慧关于拟对外投资的公告.....	7
3.10	汉邦高科关于董事,高级管理人员减持股份预披露公告.....	8
3.11	超图软件关于公司监事减持计划的预披露公告.....	8
3.12	天夏智慧控股股东和大股东减持股份预披露公告.....	8
4	周策略建议.....	9
5	风险提示.....	11

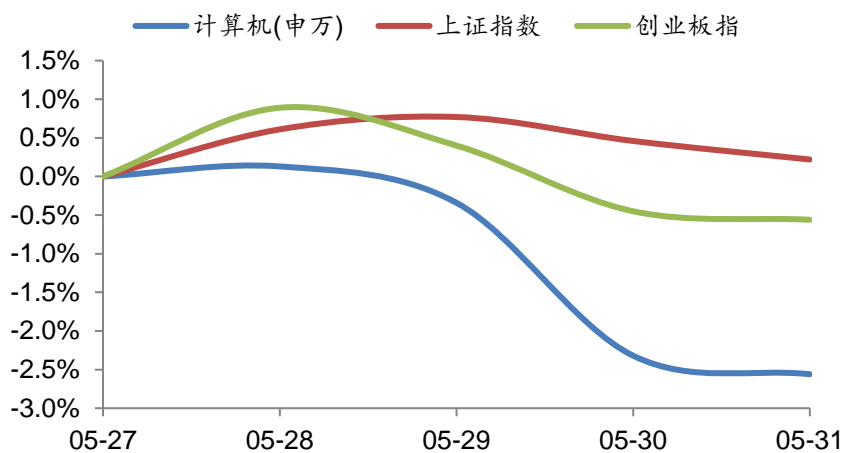
图表目录

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

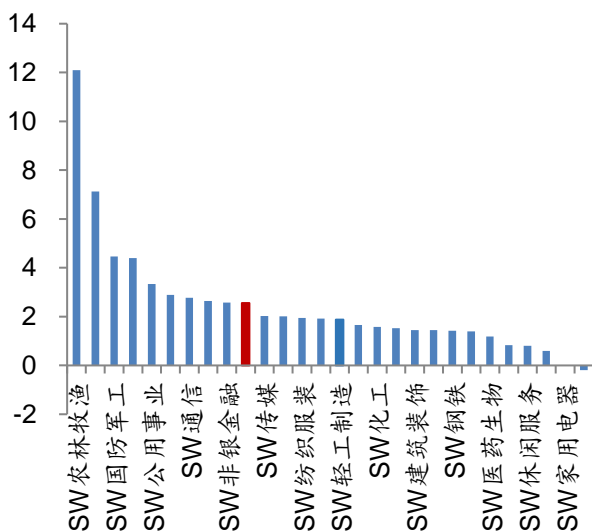
本周，计算机（申万）指数上涨 1.82%，上证综指上涨 1.60%，创业板指上涨 2.76%。周一，上证指数惯性下探创出 2833 点新低后开启反弹模式，最终全周实现上涨，结束周线连阴状态，同期创业板指走势类似。板块方面，按流通市值加权平均，农林牧渔、有色金属涨幅均在 7% 以上，全行业仅家用电器、银行下跌，计算机涨幅排名第十。

图表 1：本周计算机板块走势



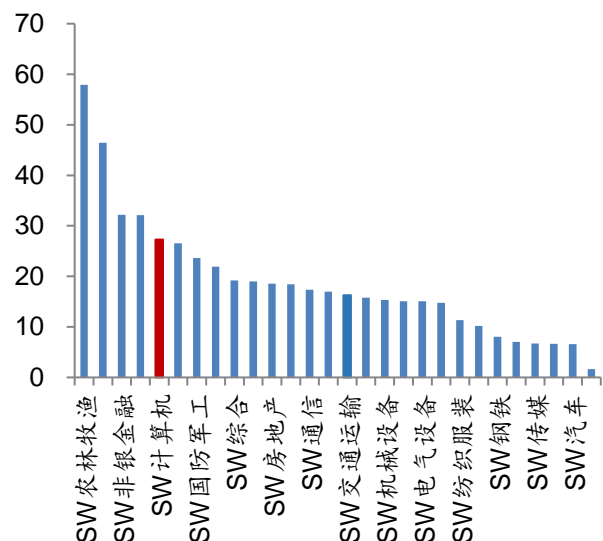
来源：Wind，国联证券研究所

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华虹计通（52.87%）、荣科科技（31.74%）、宇信科技（26.26%）、迪普科技（24.80%）及兆日科技（19.94%）。跌幅靠前的是立思辰（-

8.60%)、迪威迅 (-7.96%)、华平股份 (-6.90%)、达华智能 (-6.88%)、浩丰科技 (-6.61%)。

(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)

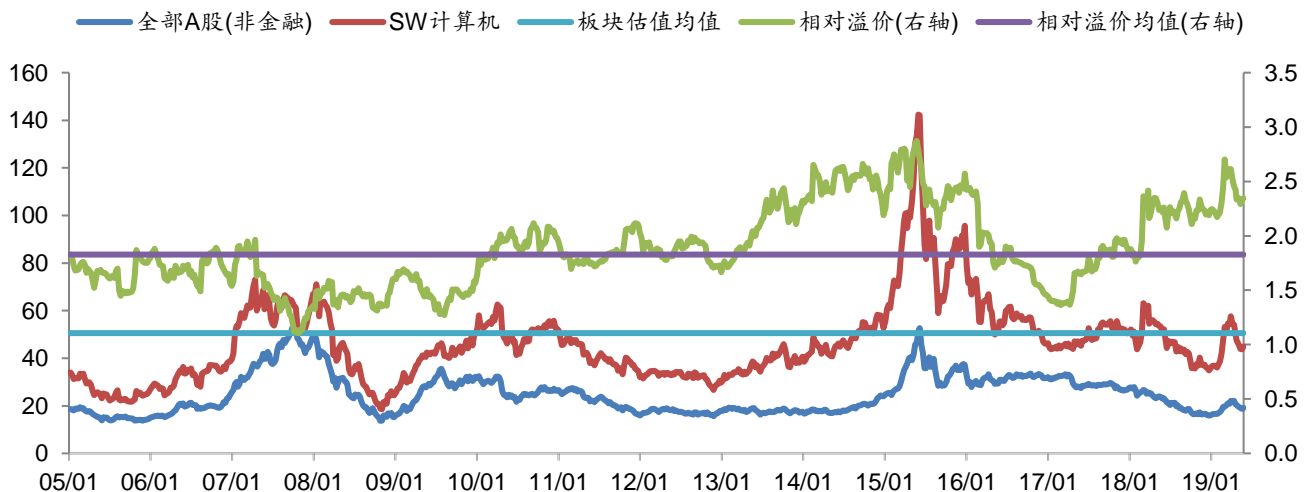
图表 4: 涨跌幅前五名 (%)

股票代码	股票名称	涨跌幅	股票代码	股票名称	涨跌幅
300330.SZ	华虹计通	52.87	300010.SZ	立思辰	-8.60
300290.SZ	荣科科技	31.74	300167.SZ	迪威迅	-7.96
300674.SZ	宇信科技	26.26	300074.SZ	华平股份	-6.90
300768.SZ	迪普科技	24.80	002512.SZ	达华智能	-6.88
300333.SZ	兆日科技	19.94	300419.SZ	浩丰科技	-6.61

来源: Wind, 国联证券研究所

估值方面,截止到 2019 年 05 月 31 日计算机板块 TTM 市盈率(整体法,剔除负值)处在 44.89 倍,目前,板块相对于全部 A 股(非金融)的溢价比为 2.34。本周,计算机先扬后抑,表现靠前的多为流通市值较小个股。

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 国务院办公厅印发《科技领域中央与地方财政事权和支出责任划分改革方案》

近日,国务院办公厅印发了《科技领域中央与地方财政事权和支出责任划分改革

方案》。《方案》要求科学厘清政府与市场边界，使市场在资源配置中起决定性作用，引导激励企业和社会力量加大科技投入；合理划分中央与地方权责，中央财政侧重支持全局性、基础性、长远性工作，以及面向世界科技前沿、国家重大需求、国民经济主战场的重大科技任务，并发挥对地方转移支付的作用，地方财政侧重支持技术开发和转化应用；统筹推进当前与长远改革，坚持总体设计，全面系统梳理科技领域各类事项，同时立足当前，分类推进改革。

点评：本次方案明确各地区、各有关部门要始终坚持把科技作为支出重点领域，持续加大财政科技投入力度，确保财政科技投入只增不减。并且，全面实施绩效管理，加强监督问责和工作考核，提高科技领域预算管理水平和政策实施效果。我们认为此举有望形成推动我国科技创新的强大合力，在国家整体经济结构转型、加大对新经济培育力度的形势下，需要依托新技术创造新动能。结合近期中美贸易摩擦反复，华为事件不断发酵，以及财政部延续集成电路和软件企业所得税优惠政策、商务部表示中国将建立不可靠实体清单制度等，我们判断未来科技领域国产替代产业链的培育将得到进一步重视，可关注自主可控机会，如国产芯片产业链、国产操作系统公司、国产大型管理软件公司等。

3 公司重要公告

3.1 千方科技关于控股股东,实际控制人及其他股东签署股份转让协议暨权益变动的提示性公告

公司于近日接到公司控股股东、实际控制人夏曙东先生及其一致行动人中智汇通、持股 5%以上股东建信投资的通知，上述转让方分别与阿里网络签署了《股份转让协议》，转让方拟以每股 16.12 元的价格向阿里网络转让其合计持有的公司 222,993,866 股无限售流通股，转让价款总计 3,594,661,119.92 元。转让完成后，阿里网络将成为公司第二大股东，约占公司总股本的 15.0000%。

3.2 千方科技关于与阿里云计算有限公司签署《合作框架协议》的公告

北京千方科技股份有限公司与阿里云计算有限公司于 2019 年 5 月 26 日签署了《合作框架协议》，为充分发挥双方各自行业的资源和科技优势，共同推动智能交通和边缘计算领域的解决方案落地实施，双方本着平等互利、优势互补、协同发展的原则，经友好协商，达成合作框架协议。

阿里云为公司的关联方，本次合作为原则性、框架性合作，不涉及任何具体合作内容，亦不涉及具体交易方式、交易类型、交易金额等事项，本合作协议中所约定的合作内容不构成关联交易、亦不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。

3.3 万兴科技关于现金收购深圳市亿图软件有限公司 51%股权的公告

万兴科技集团股份有限公司为进一步拓宽目前的产品矩阵，更好的发挥公司品牌、技术、网络营销优势，促进营业收入和利润增长，万兴科技拟使用自筹资金人民币

12,750 万元现金收购赣州易图投资咨询合伙企业（有限合伙）所持有深圳市亿图软件有限公司 51% 的股权。本次交易完成后，亿图软件将成为公司的控股子公司。业绩承诺：承诺期内实现扣除非经营性损益后的净利润总额应不低于 6,300 万元，即 2019 年度、2020 年度、2021 年度扣除非经营性损益后的净利润分别不低于人民币 1,800 万元、2,100 万元、2,400 万元。

亿图软件立足于绘图软件领域，自主研发和销售亿图图示（EdrawMax）、思维导图（MindMaster）等软件，为终端用户提供了一系列的高效易用的流程管理、组织架构、平面设计和信息数据绘制软件，亿图软件通过近几年的发展，已在国内外市场中形成知名度，在平台建设、技术与人才等方面已具备较好的发展基础，亿图软件未来将继续深耕绘图软件领域，具有较好的发展潜力。而公司的产品矩阵中，以 PDFelement 为代表的文档处理软件是非常重要的组成部分，主要服务于国内外的企业用户及个人用户，为其提供 PDF 文档的阅读、编辑、格式转换等功能的服务。公司通过本次收购有利于公司进一步加强办公软件领域的渗透、拓宽产品矩阵，丰富产品类型，更好地满足用户在办公场景下的使用需求，符合公司的发展战略布局。办公绘图类市场近年来在国内外增长迅速，通过本次收购，有利于公司快速进入办公绘图市场，节省研发投入，并进一步把握国产软件替代的黄金发展期，优化自身产业布局、提高公司盈利能力。

3.4 华平股份公司与中信云网有限公司签订意向协议书的公告

公司与中信云网于 2019 年 5 月 28 日签署了《中信云网有限公司与华平信息技术股份有限公司关于远程医疗平台之合资意向协议书》。根据协议的约定，华平股份与中信云网将联合北京宣武医院/国家远程卒中中心建立远程卒中医疗服务平台，以现代化信息技术手段支持和配合联网医疗机构为脑卒中患者提供医疗服务。

本协议无需提交董事会和股东大会审议；亦不构成关联交易及重大资产重组。

3.5 春秋电子关于公开发行可转换公司债券预案的公告

本次公开发行债券方式：公开发行总额不超过人民币 24,000.00 万元（含 24,000.00 万元）可转换公司债券。具体募集资金数额由股东大会授权公司董事会在上述额度范围内确定。

关联方是否参与本次公开发行：本次公开发行可转换公司债券给予公司原股东优先配售权。具体优先配售数量及比例提请股东大会授权董事会在发行前根据市场情况确定，并在本次发行的发行公告中予以披露。

本次发行的可转换公司债券的存续期限为自发行之日起 6 年。本次发行的 A 股可转换公司债券票面年利率水平及每一年度的最终利率水平，提请公司股东大会授权公司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。

3.6 春秋电子股权激励计划草案摘要公告

春秋电子拟授予激励对象 750 万股限制性股票，涉及的标的股票种类为人民币

A股普通股，占本次激励计划公告时公司股本总额的2.79%。其中首次授予637.5万股，约占本次激励计划草案公告时公司总股本26,852万股的2.37%，首次授予部分占本次授予权益总额的85%；预留112.5万股，约占本次激励计划草案公告时公司总股本26,852万股的0.42%，预留部分占本次授予权益总额的15%。

首次授予限制性股票的授予价格为每股4.96元。业绩考核目标为以2018年度公司实现的净利润为基础，2019年度净利润增长不低于20%、2020年度净利润增长不低于40%、2021年度净利润增长不低于60%。限售期安排，自首次授予登记日起12个月后的首个交易日起至首次授予登记日起24、36、48个月内的最后一个交易日当日止，分别按33%、33%、34%解除限售比例。根据中国会计准则要求，本次激励计划授予的限制性股票总摊销成本为3,712.50万元。

3.7 四维图新关于与航天机电签署战略合作协议的公告

2019年5月29日，北京四维图新科技股份有限公司与上海航天汽车机电股份有限公司签署了《战略合作意向书》，双方经过友好协商，本着平等自愿、互利共赢的原则，决定建立战略合作关系。

双方共同致力于国产汽车电子芯片技术与应用领域专业的合作，充分发挥双方分别在汽车零部件供应领域和汽车电子芯片研发领域的专业优势，通过合作提升双方商业价值，实现优势互补，共同发展。

双方将充分发挥各自在国内外的专业优势，通过多种形式共享业务信息，挖掘合作机会，积极开展并推动双方在汽车整车市场和客户开发、新产品开发、国产芯片替代等多领域的深入合作。

3.8 格尔软件:关于对外投资收购股权的公告

中钞信用卡产业发展有限公司于2019年4月11日，按照北京产权交易所有限公司场内交易规则，提出交易申请并挂牌转让其合法持有的中钞格尔智能卡科技（上海）有限公司51%股权。2019年5月29日，格尔软件股份有限公司与中钞信用卡签订了《产权交易合同》，拟以自有资金17,068,731.00元人民币，受让中钞信用卡持有的中钞格尔51%股权。公司原持有中钞格尔49%股权，本次股权转让完成后，公司将持有中钞格尔100%股权。

3.9 天夏智慧关于拟对外投资的公告

本次拟对外投资收购的江苏金桥市场发展有限公司长期从事商业实体和商圈运营，包括旅游娱乐的项目开发和运营管理。

目标公司核心资产和项目位于江苏溧阳市的江苏金桥流通中心，于溧阳市奥体大道南，紧邻宁杭高速出口、京杭客运高铁溧阳站，交通便捷，区位优势明显。该项目充分利用江苏常州、南京地区以及苏锡常周边区域内的各种产业及市场资源，定位长三角地区规模最大的综合性专业市场和商业娱乐休闲中心。

本次拟对外投资，是公司推动业务发展战略部署，即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加快推动在智慧商业商圈运营领域的布局。公司拟通过专门成立业务独立的下属子公司包头天夏智慧园区运营有限公司（注册成立中）开展智慧园区商圈运营领域内的业务拓展和经营，对转型 2C 运营模式、改善公司经营现金流和丰富公司经营现金流方式、改善公司资产结构、帮助公司改善融资能力等方面将起到积极作用，符合公司整体发展战略规划。

目标公司资产估值暂定为 40 亿元（实际估值以资产评估机构提供的估值报告为准）。公司收购目标公司 51% 的股权，股权对价 20.4 亿。

3.10 汉邦高科关于董事、高级管理人员减持股份预披露公告

北京汉邦高科数字技术股份有限公司近日收到董事、副总经理李坚先生及财务总监秦彪先生函告：李坚通过宁波汉银投资咨询合伙企业（有限合伙）间接持有公司股份 1,330,442 股（占本公司总股本比例 0.7861%）；秦彪先生通过宁波汉银投资咨询合伙企业（有限合伙）间接持有公司股份 400,000 股（占本公司总股本比例 0.2363%）。李坚先生、秦彪计划在可减持之日起 6 个月内以集中竞价或大宗交易方式减持本公司股份。李坚拟减持数量不超过 332,610 股，约占公司总股本 0.1965%。秦彪拟减持数量不超过 100,000 股，约占公司总股本 0.0591%。

3.11 超图软件关于公司监事减持计划的预披露公告

北京超图软件股份有限公司监事曾志明先生计划自本公告发布之日起 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 150,000 股（即不超过公司总股本的 0.0334%）。

3.12 天夏智慧控股股东和大股东减持股份预披露公告

天夏智慧城市科技股份有限公司控股股东锦州恒越投资有限公司（持有本公司股份 179,339,000 股，占本公司总股本的 16.41%）计划自本公告披露之日起 15 个交易日之后的三个月时间内通过证券交易所集中竞价交易、大宗交易方式减持本公司股份合计不超过 32,792,932 股，即不超过公司股份总数的 3%。

本公司大股东西藏朝阳投资有限公司（持有本公司股份 172,751,760 股，占本公司总股本的 15.80%）计划自本公告披露之日起 15 个交易日之后的三个月时间内通过证券交易所集中竞价交易、大宗交易方式减持本公司股份合计不超过 10,930,977 股，即不超过公司股份总数的 1%。

本公司大股东北京浩泽嘉业投资有限公司（持有本公司股份 102,704,613 股，占本公司总股本的 9.4%）计划自本公告披露之日起 15 个交易日之后的三个月时间内通过证券交易所集中竞价交易、大宗交易方式减持本公司股份合计不超过 10,930,977 股，即不超过公司股份总数的 1%。

本公司大股东成都市川宏燃料有限公司（持有本公司股份 88,403,971 股，占本公司总股本的 8.09%）计划自本公告披露之日起 15 个交易日之后的六个月内通过证券交易所集中竞价交易、大宗交易方式减持本公司股份合计不超过 44,201,985 股，即不超过公司股份总数的 4.04%。

本公司大股东安徽京马投资有限公司（持有本公司股份 81,940,556 股，占本公司总股本的 7.50%）计划自本公告披露之日起 15 个交易日之后的三个月时间内通过证券交易所集中竞价交易、大宗交易方式减持本公司股份合计不超过 10,930,977 股，即不超过公司股份总数的 1%。

本次拟减持的原因：恒越投资用于偿还股票质押融资债务以及解除质权人太平洋证券股份有限公司对质押人恒越投资的股权冻结和诉讼；川宏燃料用于补充自身流动资金；朝阳投资、浩泽嘉业和京马投资均用于偿还股票质押本金和利息，降低股票质押率。

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，表现靠前的多为流通市值较小个股。就大市而言，当前位置不悲观。板块方面，近日国务院办公厅印发了《科技领域中央与地方财政事权和支出责任划分改革方案》，确保财政科技投入只增不减，并全面实施绩效管理，结合财政部延续集成电路和软件企业所得税优惠政策、商务部表示中国将建立不可靠实体清单制度等，我们判断未来科技领域国产替代产业链的培育将得到进一步重视，可关注自主可控机会。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。

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：0510-85603281

上海

国联证券股份有限公司研究所
 中国（上海）自由贸易试验区世纪大道 1198 号 3704、3705、3706 单元
 电话：021-61649996

分公司机构销售联系方式

地区	姓名	联系电话
北京	管峰	18611960610
上海	刘莉	18217012856
深圳	薛靖韬	18617045210