

信息安全重要性再显，自主可控、网络防御双推进

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7.55%，上证综指上涨4.16%，创业板指上涨4.80%。期间，上证指数震荡向上，央行、证监会出台大行支持非银方案等推动大金融板块拉升，而创业板指受益《上市公司重大资产重组管理办法》公开征求意见周五跳空高开。板块方面，按流通市值加权平均，全行业只农林牧渔下跌，非银及计算机涨幅均在7%以上，排名第一、第二。本周涨幅前三的个股是科蓝软件、顶点软件、金证股份；跌幅靠前的是科创信息、熙菱信息、维宏股份。

行业重要动态

美国商务部宣布将5家中国科技公司列入“实体名单”；据《纽约时报》报道，尽管20日特朗普叫停了对伊朗的军事打击，但他同意了对伊朗的网络攻击。我们认为此次美商务部将江南所、中科曙光及其子公司列入实体清单，主要是为抑制中国超算领域及X86芯片自给能力，结合美国对伊朗军事系统进行网络打击，国家信息安全的重要性再次凸显：1) 中美贸易摩擦反复，中兴事件后，华为事件亦不断发酵，体现自主可控重要性；2) 国际网络空间博弈已进入深水区，形势日趋复杂，中国网络安全情况同样严峻。因此，信息安全意义深远，中国首要任务是实现基础设施、基础软件、应用软件的自主可控，以及满足在云计算、大数据时代网络防御的新需求。建议关注自主可控及网络安全领域投资机会。

公司重要公告

合众思壮、和仁科技等签订合作协议，华虹计通、迪威迅发布减持公告，高新兴、捷顺科技发布中标公告等。

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，本周计算机跟随创业板指震荡向上，涨幅靠前的主要是前期强势的金融IT。就大市而言，我们一直提示“当前位置不悲观”，本周市场如期反弹。板块方面，美国商务部宣布将5家中国科技公司列入“实体名单”，结合美媒报道特朗普同意对伊朗进行网络攻击，均凸显国家信息安全重要性，建议关注自主可控及网络安全机会；另SAAS公司Slack上市首日大涨，建议关注云计算板块表现。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，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、《自主可控坚定基石，新兴科技展翅腾飞》
2019.06.21
- 2、《5月医信领域中标统计，第一梯队企业排名靠前》
2019.06.10
- 3、《多项政策催化，自主可控未来可期》
2019.06.06

正文目录

1	本周走势回顾.....	3
2	行业重要动态.....	4
2.1	美国商务部宣布将5家中国科技公司列入“实体名单”；央视新闻：美媒报道特朗普同意对伊朗进行网络攻击.....	4
3	公司重要公告.....	5
3.1	合众思壮关于签订战略合作协议的公告.....	5
3.2	和仁科技关于签订合作框架协议的公告.....	6
3.3	金智科技参研项目获得国家重点研发计划项目立项公示通过的公告.....	6
3.4	华虹计通关于公司监事股份减持预披露的提示性公告.....	7
3.5	北信源关于签署战略合作协议的公告.....	7
3.6	中国软件关于子公司与政府签署《战略合作协议》的公告.....	7
3.7	迪威迅关于控股股东被动减持公司股票的预披露公告.....	7
3.8	捷顺科技关于与康旗股份签署战略合作框架协议的公告.....	8
3.9	信息发展公开发行可转换公司债券预案.....	8
3.10	泛微网络关于子公司泛微软件签订施工合同的公告.....	8
3.11	高新兴关于中标岳阳市智能交通系统建设采购项目的公告.....	9
3.12	捷顺科技关于收到中标通知书的公告.....	9
4	周策略建议.....	9
5	风险提示.....	11

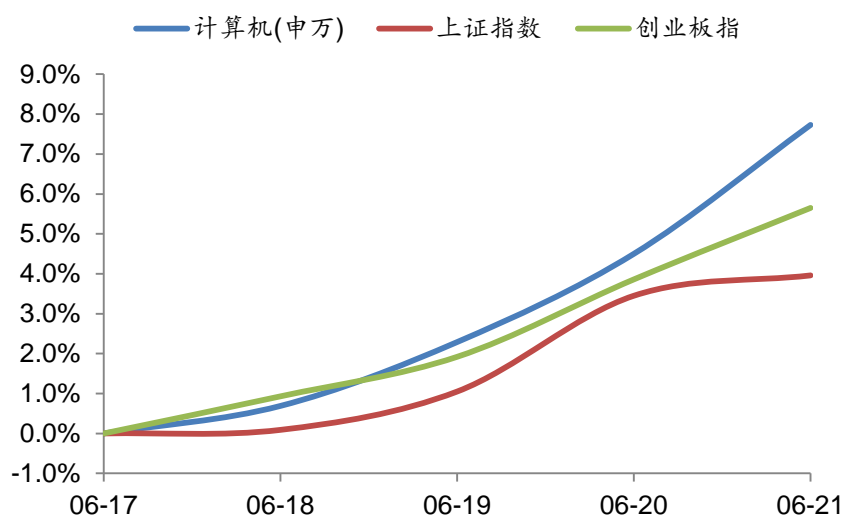
图表目录

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

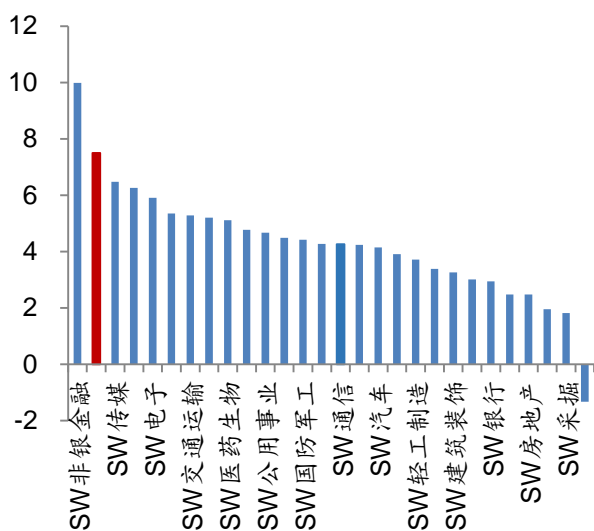
本周，计算机（申万）指数上涨 7.55%，上证综指上涨 4.16%，创业板指上涨 4.80%。期间，上证指数震荡向上，央行、证监会出台大行支持非银方案等推动大金融板块拉升，而创业板指受益《上市公司重大资产重组管理办法》公开征求意见周五跳空高开。板块方面，按流通市值加权平均，全行业只农林牧渔下跌，非银及计算机涨幅均在 7% 以上，排名第一、第二。

图表 1：本周计算机板块走势



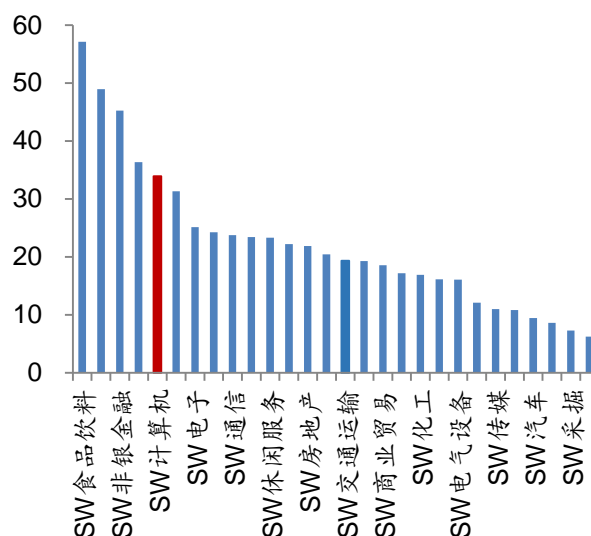
来源：Wind，国联证券研究所

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科蓝软件（46.50%）、顶点软件（31.04%）、金证股份（26.29%）、汇金科技（26.27%）及恒银金融（25.90%）。跌幅靠前的是科创信息（-10.53%）、熙菱信息（-7.06%）、维宏股份（-5.91%）、恒锋信息（-5.45%）、飞天诚信（-2.84%）。

（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）

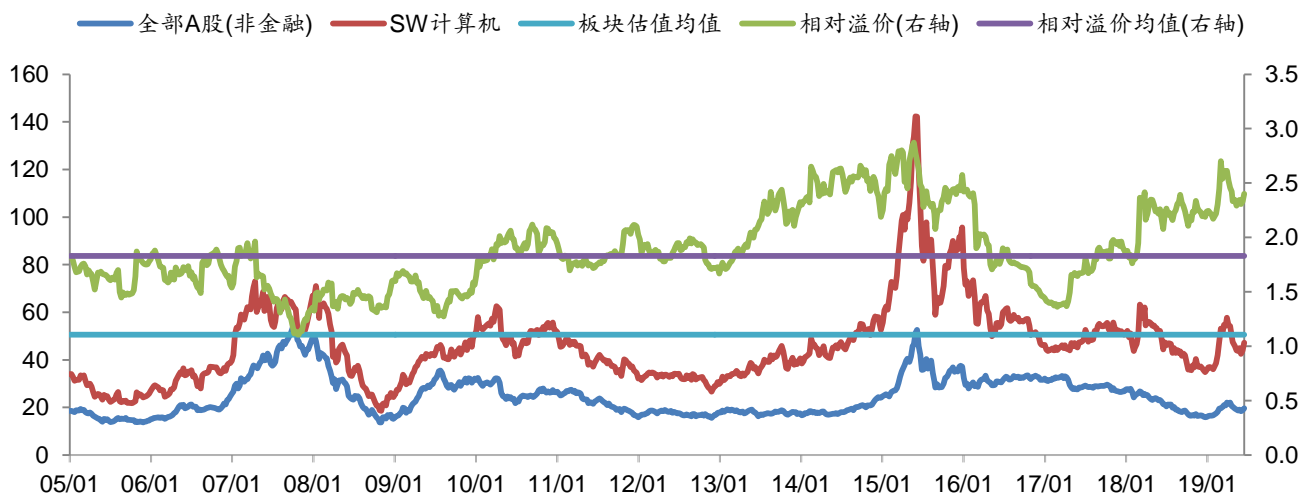
图表 4：涨跌幅前五名（%）

股票代码	股票名称	涨跌幅	股票代码	股票名称	涨跌幅
300663.SZ	科蓝软件	46.50	300730.SZ	科创信息	-10.53
603383.SH	顶点软件	31.04	300588.SZ	熙菱信息	-7.06
600446.SH	金证股份	26.29	300508.SZ	维宏股份	-5.91
300561.SZ	汇金科技	26.27	300605.SZ	恒锋信息	-5.45
603106.SH	恒银金融	25.90	300386.SZ	飞天诚信	-2.84

来源：Wind，国联证券研究所

估值方面，截止到 2019 年 06 月 21 日计算机板块 TTM 市盈率（整体法，剔除负值）处在 47.21 倍，目前，板块相对于全部 A 股（非金融）的溢价比为 2.40。本周，计算机跟随创业板指震荡向上，涨幅靠前的主要是前期强势的金融 IT。

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 美国商务部宣布将 5 家中国科技公司列入“实体名单”；央视新闻：美媒报道特朗普同意对伊朗进行网络攻击

美国商务部宣布将 5 家中国科技公司列入“实体名单”，分别是中科曙光、天津海光、成都海光集成电路、成都海光微电子技术和无锡江南计算技术研究所。据《纽约时报》报道，尽管 20 日特朗普叫停了对伊朗的军事打击，但他同意了对伊朗的网络攻击，网络攻击的目标包括伊朗情报部门和导弹发射系统。

点评：我们认为此次美商务部将江南所、中科曙光及其子公司列入实体清单，主要是为抑制中国超算领域及 X86 芯片自给能力，结合美国对伊朗军事系统进行网络打击，国家信息安全的重要性再次凸显：1) 中美贸易摩擦反复，中兴事件后，华为事件亦不断发酵，体现自主可控重要性。当前，全球 PC 设备 80% 使用 Intel 处理器，90% 以上使用微软 Windows 操作系统，可以说 Wintel 体系基本垄断了桌面计算机领域，而移动终端市场，Android+ ARM 生态因高度符合移动互联网的需求亦得以广泛应用，加快推进安全可控的计算机技术体系替代 Wintel 必要性显著。2) 国际网络空间博弈已进入深水区，形势日趋复杂，中国网络安全情况同样严峻。2017 年 5 月，WannaCry 勒索病毒侵袭全球，危害甚广，据悉 WannaCry 病毒利用的微软操作系统安全漏洞“永恒之蓝”，是方程式组织（Equation Group）为美国中央情报局开发的专用工具，参考《中国网络安全产业白皮书（2018）》判断，目前国际网络空间博弈已进入深水区，形势日趋复杂，此次伊朗事件就是展现。

因此，信息安全意义深远，中国首要任务是实现基础设施、基础软件、应用软件的自主可控，以及满足在云计算、大数据时代网络防御的新需求。建议关注自主可控及网络安全领域投资机会。

3 公司重要公告

3.1 合众思壮关于签订战略合作协议的公告

北京合众思壮科技股份有限公司与青海省大数据有限责任公司本着发展、共赢、平等、互利的原则于 2019 年 6 月 16 日签订《战略合作协议》，同意建立长期的战略合作关系，互为重要合作伙伴。

甲乙双方希望通过建立密切、长久及融洽的战略合作伙伴关系，充分发挥各自优势，在业务融合、宣传融合、市场拓展、推动产业链、数据协同安全、数据挖掘运营等多个领域开展强强合作，实现资源共享、优势互补，共同促进双方产品与服务的延伸和发展，合作内容包括：

1、双方建立高层沟通平台和定期交流机制，推动双方的战略合作。依托所建立的高层沟通平台，双方将定期会晤并交流信息，及时通报事关双方合作的重大信息，深入研究具体合作事宜并有效解决可能出现的问题。

2、通过双方在市场、方案、产品、服务、渠道等方面的优势互补与合作推动，共同开拓政府机关企事业单位客户市场。通过共享客户、技术服务资源，实现双方互利互惠，共同提升市场竞争力和为客户提供更完善的服务。

3、双方共同在青海组织召开相关技术论坛、行业沙龙、产业发展峰会等相关活动，促进青海的大数据产业发展。

4、双方合作共同完成“国家北斗数据中心青海分中心”的立项批复、建设以及后期运营、维护等，合作内容分三个阶段，第一阶段，双方共同完成建设方案的编制，并通过军方和青海省的评审；第二阶段，由青海省大数据有限责任公司牵头，支撑方优先选择北京合众思壮科技股份有限公司，共同完成“国家北斗数据中心青海分中心”的系统建设；第三阶段，“国家北斗数据中心青海分中心”的示范应用工程由政府统筹，由青海省大数据有限责任公司牵头，支撑方优先选择北京合众思壮科技股份有限公司，共同完成“国家北斗数据中心青海分中心”的示范应用工程。

5、双方约定针对“国家北斗数据中心青海分中心”的系统建设、示范应用工程等相关业务由青海省大数据公司牵头开展，北京合众思壮科技股份有限公司具有优先权，青海省大数据有限责任公司应将相关合作部分业务优先交由北京合众思壮科技股份有限公司负责实施完成。

3.2 和仁科技关于签订合作框架协议的公告

腾讯云计算（北京）有限责任公司与浙江和仁科技股份有限公司本着互惠互利、优势互补、共同发展的原则，依托双方已有的技术和成果，围绕医疗行业开展深度合作，达成合作框架协议。甲乙双方主要在医疗领域围绕医疗智慧云、人工智能、大数据以及医疗安全等产品和能力展开全面合作，打造医疗产业生态。

3.3 金智科技参研项目获得国家重点研发计划项目立项公示通过的公告

近日，2018年度“物联网与智慧城市关键技术及示范”国家重点研发计划项目公示工作结束，我公司及全资子公司上海金智晟东电力科技有限公司（以下简称“金智晟东”）共同参与研发的“物联网智能感知终端平台系统与应用验证”项目获得立项公示通过。相关情况如下：

“物联网智能感知终端平台系统与应用验证”项目由云南电网有限责任公司牵头，上海交通大学、重庆大学、金智科技、金智晟东、中电科新型智慧城市研究院等共计10家企事业单位、高校、科研院所共同参与研发。该项目系根据《国家中长期科学和技术发展规划纲要（2006—2020年）》提出的任务，围绕物联网平台化智能感知终端技术，为物联网应用提供嵌入式智能终端处理系统平台，探索解决感知终端基础软硬件碎片化难题的方法，研究为期3年，总投资约4,954万元（其中中央财政经费1,754万元）。

本项目共有5个课题，其中我公司作为课题3“物联网感知信息智能处理终端化技术”的牵头单位，将重点研发物联网智能感知终端的低成本、低功耗、轻量化终端平台技术，突破智能感知终端轻量级操作系统以及计算密集应用场景的终端边缘计算技术，开发相应的应用验证智能终端，计划在云南的大理、玉溪进行智慧城市应用场景验证。

本次项目获批立项，将有力地推进公司的基础研发能力再上新台阶，为公司围绕电力泛在物联网和智慧城市业务的产品和业务创新提供强大推动力，为公司今后的长期发展不断地提供技术和人才支撑。

3.4 华虹计通关于公司监事股份减持预披露的提示性公告

持本公司股份 60,562 股（占本公司总股本比例 0.036%）的公司监事高晓女士计划在公告之日起 15 个交易日后的六个月内（在此期间如遇法律法规规定的窗口期则不减持）以集中竞价方式减持本公司股份不超过 15,140 股（占本公司总股本比例不超过 0.009%）。

3.5 北信源关于签署战略合作协议的公告

近日，北京北信源软件股份有限公司与成都鼎桥通信技术有限公司签订了《战略合作协议》，经友好协商，为进一步发挥各自优势，实现互利共赢，双方建立合作关系。成都鼎桥通信是全球领先的通信设备、操作系统平台解决方案供应商。

3.6 中国软件关于子公司与政府签署《战略合作协议书》的公告

协议双方，甲方：芜湖市弋江区人民政府；乙方：中软信息服务有限公司。交易各方的主要权利和义务：

1. 甲方积极支持乙方推动将中国软件芜湖服务外包园定位为“中国软件第三大软件园基地”，承担总部研发基地、呼叫中心、实训基地等项目。

2. 乙方未来三年（指 2019 年 1 月 1 日-2021 年 12 月 31 日）在外包园的运营目标：

(1) 乙方及相关公司（相关公司指公司注册地和经营地在芜湖高新区，由乙方所在集团公司及其下属公司投资的企业，下同）实现收入 22 亿元（以符合上市公司管理规定的第三方审计为准）。具体为：2019 年 1 月 1 日-12 月 31 日实现 5 亿元，2020 年 1 月 1 日-12 月 31 日实现 7 亿元，2021 年 1 月 1 日-12 月 31 日实现 10 亿元。

(2) 乙方及相关公司和产业上下游企业从业人员达到 2000 人（以在芜湖市发放工资的人数为准），其中，乙方及相关公司从业人员不低于 600 人，产业上下游企业从业人员力争达到 1400 人。具体为：2019 年 12 月 31 日前乙方及相关公司从业人员累计达到 300 人（在芜湖市缴纳社保人员不低于 180 人），2020 年 12 月 31 日前乙方及相关公司从业人员累计达到 400 人（在芜湖市缴纳社保人员不低于 240 人），2021 年 12 月 31 日前乙方及相关公司从业人员累计达到 600 人（在芜湖市缴纳社保人员不低于 360 人）。

(3) 乙方及相关公司在芜湖高新区实现税收 4500 万元（以财政部门统计的入库数字为准），具体为：2019 年 1 月 1 日-12 月 31 日实现 1000 万元，2020 年 1 月 1 日-12 月 31 日实现 1500 万元，2021 年 1 月 1 日-12 月 31 日实现 2000 万元。

3.7 迪威迅关于控股股东被动减持公司股票的预披露公告

深圳市迪威迅股份有限公司（以下简称“公司”）于今日收到公司控股股东北京安策恒兴投资有限公司（以下简称“北京安策”）的函告，因股价波动，北京安策分

别在德邦证券股份有限公司、金元证券股份有限公司、光大证券股份有限公司、第一创业证券股份有限公司、深圳市高新投集团有限公司质押的股票出现违约情形，上述质权人可能对质押股票进行平仓处置。

截止 2019 年 6 月 18 日，北京安策持有公司股份 107,604,298 股，占公司股份总数的 35.84%。北京安策共质押其持有的公司股份 107,603,095 股，占公司股份总数的 35.84%。

3.8 捷顺科技关于与康旗股份签署战略合作框架协议的公告

深圳市捷顺科技实业股份有限公司与上海康耐特旗计智能科技集团股份有限公司于近日签署了《战略合作框架协议》。本协议签署旨在强化捷顺科技与康旗股份的优势资源互补与协同，促进双方在用户流量运营领域上的合作，依托公司在智慧停车领域的研发实力、市场推广和运营服务能力，以及在停车服务相关场景上的优势，并结合康旗股份在金融科技尤其是数据分析、保险服务等领域上的优势，双方强强联合，共同深挖停车场景和出行场景、丰富产业链，用金融类服务为智慧停车、智慧社区的生态赋能。

3.9 信息发展公开发行可转换公司债券预案

本次发行证券的种类为可转换为公司 A 股股票的可转换公司债券。本次可转债及未来转换的 A 股股票将在深圳证券交易所上市。本次发行可转债的总规模不超过人民币 18,500.00 万元（含 18,500.00 万元），具体发行规模提请公司股东大会授权董事会在上述额度范围内确定。本次发行的可转债每张面值为 100 元人民币，按面值发行。根据相关法律法规规定和公司可转换公司债券募集资金拟投资项目的实施进度安排，结合本次发行可转换公司债券的发行规模及公司未来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 6 年。本次发行的可转债票面利率的确定方式及具体每一计息年度的利率水平，提请公司股东大会授权公司董事会根据国家政策、市场状况和公司具体情况与保荐机构（主承销商）协商确定。本次发行的可转债采用每年付息一次的付息方式，到期归还本金和最后一年利息。

所募集资金扣除发行费用后，拟用于以下项目的投资：智慧追溯交易一体机项目、区块链创新研发中心项目、补充流动资金。

3.10 泛微网络关于子公司泛微软件签订施工合同的公告

上海泛微网络科技股份有限公司的子公司上海泛微软件有限公司与上海域邦建设集团有限公司于 2019 年 6 月 20 日签订《上海泛微软件有限公司协同 OA 软件产业化项目建设工程施工总承包合同》。合同总价为 98,000,000 元人民币，合同工期预计 14 个月，实际工期开始时间以施工许可证所示时间为准。

本合同的履行有利于公司主营业务的持续发展，对公司本年度的资产总额、净资产和净利润等不构成重大影响。根据合同的相关条款约定，若该合同顺利履行，会对公司当期及未来年度的业绩产生积极影响，且该合同的顺利签订及履行有利于公司进一步扩大经营规模，提高业务扩展能力，为公司后续发展与管理以及持续经营提供更

好的支持。

3.11 高新兴关于中标岳阳市智能交通系统建设采购项目的公告

近日，高新兴科技集团股份有限公司收到岳阳市公共资源交易中心网 (<http://ggzy.yueyang.gov.cn>) 发布的《岳阳市智能交通系统建设采购项目中标公告》，公司已中标岳阳市智能交通建设采购项目，中标金额 166,174,112.31 元（最终金额以双方签署的合同为准），公司已接到上述项目的中标通知书，但尚未与采购单位签署项目合同，敬请广大投资者注意风险。

采购内容为交通信息采集系统、道路交通信号控制系统、道路交通视频监控系统、电子警察及非现场执法系统、室外诱导大屏幕系统、指挥中心基础环境建设系统、数据中心系统、综合运维管理系统、市政工程与外场通信系统、道路精细化工程（标识标线）、红绿灯系统、岳阳市道安云-交警部分、岳阳市道安云-气象部分等。项目建设工期为 2019 年 9 月 30 日完成。

3.12 捷顺科技关于收到中标通知书的公告

日前，深圳市捷顺科技实业股份有限公司收到乌兰县旅游发展有限责任公司发出的《中标通知书》，经评审，确定捷顺科技为“乌兰县茶卡景区旅游扶贫基础设施建设项目(二期)智慧景区系统采购项目”的中标单位，中标金额为人民币 20,913,859.60 元。

中标范围：智慧景区平台部分（12 个软件子系统组成，分别是：大数据分析子系统、管理子系统、售检票子系统、库存管理子系统、会员子系统、景区一卡通子系统、商铺销售子系统、设备租赁子系统、终端查询子系统、考勤管理子系统、渠道管理子系统、财务结算子系统）、售检票部分、智慧景区大数据分析管理、出入口部分、车位引导部分、反向寻车部分、监控系统、广播系统等。

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 单季同比增长 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，本周计算机跟随创业板指震荡向上，涨幅靠前的主要是前期强势的金融 IT。就大市而言，我们一直提示“当前位置不悲观”，本周市场如期反弹。板块方面，美国商务部宣布将 5 家中国科技公司列入“实体名单”，结合美媒报道特朗普同意对伊朗进行网络攻击，均凸显国家信息安全重要性，建议关注自主可控及网络安全机会；另 SAAS 公司 Slack 上市首日大涨，建议关注云计算板块表现。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，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“2.0 ERP 软件”，目前正在积极推进“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，并应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