

## 关注网安政策催化，及中报季医信、云计算表现

### 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2.74%，上证综指下跌0.77%，创业板指下跌0.81%。期间，上证指数震荡回调，在连续两周的反弹后，本周有所回落，同期创业板指走势类似。板块方面，按流通市值加权平均，食品饮料表现最佳上涨3%以上，传媒跌幅最大下跌3%以上，计算机涨幅排名倒数第二。本周涨幅前五的个股是金溢科技、恒银金融、立思辰、\*ST索菱及泛微网络，跌幅靠前的是中科曙光、科蓝软件、宇信科技、科创信息、鼎捷软件。

##### 行业重要动态

《国家网络安全产业发展规划》正式发布，工信部与北京市人民政府决定建设国家网络安全产业园区。根据规划，到2020年，依托产业园带动北京市网络安全产业规模超过1000亿元，拉动GDP增长超过3300亿元，打造不少于3家年收入超过100亿元的骨干企业。近年来，政府对网络安全愈发重视，相关政策亦不断加码，催化国内网络安全行业蓬勃发展，根据赛迪顾问数据，2018年国内网络安全市场规模为495.2亿元，同比增长20.9%，未来仍将保持20%以上增速。我们认为，虽然中国市场快速发展，但网络安全投入占比仍低，同时，云计算、大数据等新技术兴起对网络防御催生新需求，因此中国网络安全市场仍具备广阔空间，建议关注相关机会。

##### 公司重要公告

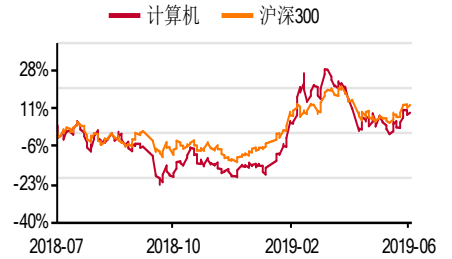
天夏智慧、科士达、荣科科技等发布减持公告，威创股份签署战略合作协议，中国长城发布收购天津飞腾部分股权公告，易华录发布中标公告等。

##### 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，周一开盘计算机延续上周惯性有所冲高，后持续震荡回落，涨幅靠前的主要是车联网、信息安全等。就大市而言，中美重启经贸磋商、美方表示不再对中国出口产品加征新的关税且美国企业可继续向华为出售零部件，预计将提振市场风险偏好。板块方面，《国家网络安全产业发展规划》正式发布，工信部与北京市决定建设国家网络安全产业园区，建议关注网络安全相关机会；另中报季来临，高景气的医信及云计算板块值得期待。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、《信息安全重要性再显，自主可控、网络防御双推进》2019.06.25
- 2、《自主可控奠定基石，新兴科技展翅腾飞》2019.06.21
- 3、《5月医信领域中标统计，第一梯队企业排名靠前》2019.06.10

## 正文目录

1	本周走势回顾.....	3
2	行业重要动态.....	4
2.1	《国家网络安全产业发展规划》正式发布.....	4
3	公司重要公告.....	5
3.1	天夏智慧股东减持股份预披露公告.....	5
3.2	威创股份关于签署战略合作框架协议的公告.....	5
3.3	宝信软件收购武钢工技集团股权暨关联交易公告.....	6
3.4	达实智能关于智慧医疗项目签约的公告.....	6
3.5	科士达关于公司高级管理人员减持计划的预披露公告.....	6
3.6	荣科科技关于持股5%以上股东减持股份的预披露公告.....	7
3.7	中国长城关于收购天津飞腾部分股权的提示性公告.....	7
3.8	拓尔思关于控股股东通过大宗交易方式减持股份的提示性公告.....	7
3.9	苏州科达公开发行人可转换公司债券预案(修订稿).....	7
3.10	华宇软件关于董事减持股份计划提前终止的公告.....	8
3.11	用友网络高管减持股份计划公告.....	8
3.12	新开普关于部分董事,监事,高级管理人员及特定股东减持公司股份的预披露公告.....	8
3.13	易华录关于中标北京通州区重大项目的公告.....	9
4	周策略建议.....	9
5	风险提示.....	11

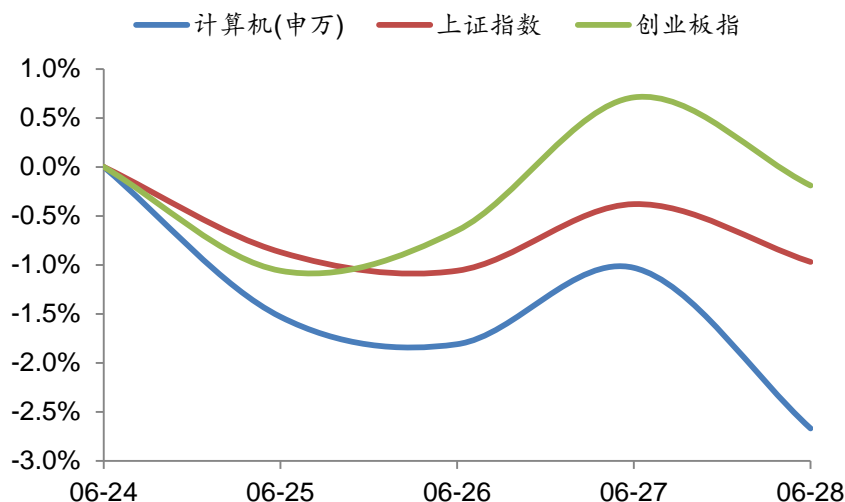
## 图表目录

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

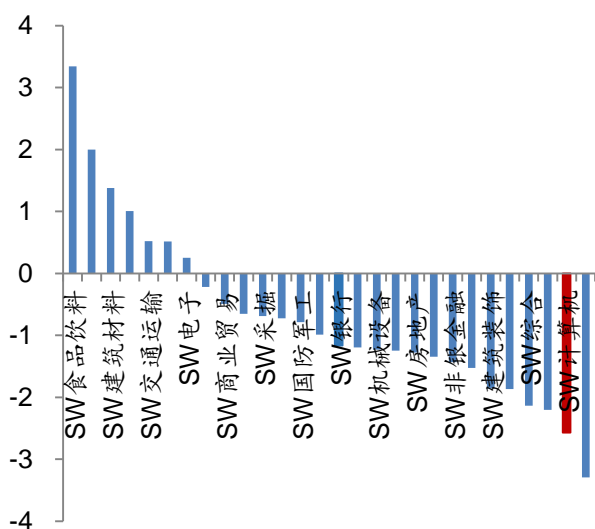
本周，计算机（申万）指数下跌 2.74%，上证综指下跌 0.77%，创业板指下跌 0.81%。期间，上证指数震荡回调，在连续两周的反弹后，本周有所回落，同期创业板指走势类似。板块方面，按流通市值加权平均，食品饮料表现最佳上涨 3% 以上，传媒跌幅最大下跌 3% 以上，计算机涨幅排名倒数第二。

图表 1：本周计算机板块走势



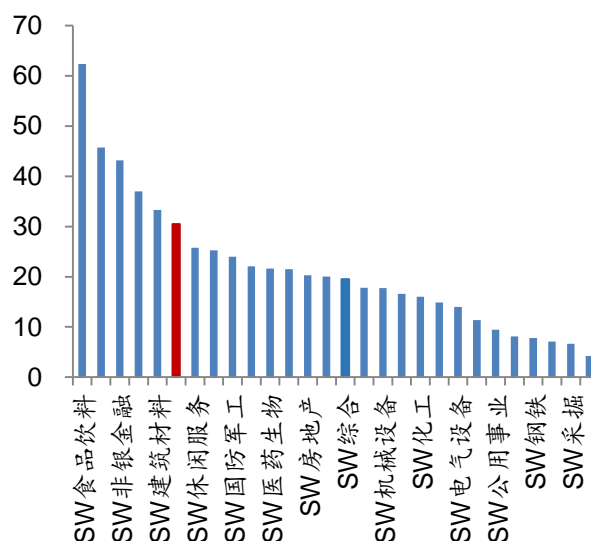
来源：Wind，国联证券研究所

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金溢科技（18.88%）、恒银金融（16.98%）、立思辰（10.21%）、\*ST 索菱（9.09%）及泛微网络（8.21%）。跌幅靠前的是中科曙光

(-13.44%)、科蓝软件 (-12.49%)、宇信科技 (-11.91%)、科创信息 (-10.90%)、鼎捷软件 (-10.84%)。

(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)

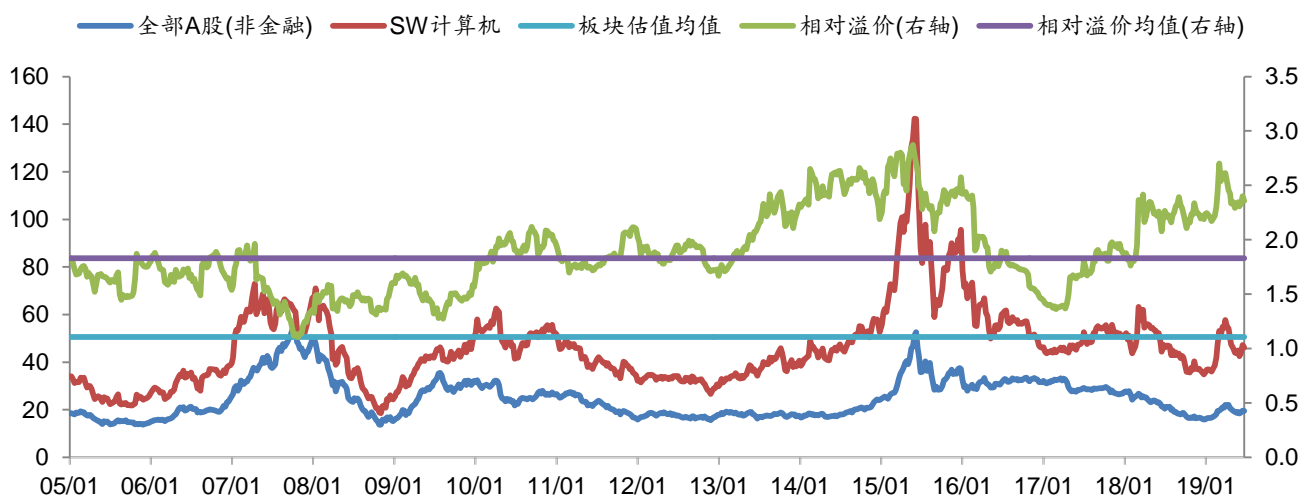
图表 4：涨跌幅前五名 (%)

股票代码	股票名称	涨跌幅	股票代码	股票名称	涨跌幅
002869.SZ	金溢科技	18.88	603019.SH	中科曙光	-13.44
603106.SH	恒银金融	16.98	300663.SZ	科蓝软件	-12.49
300010.SZ	立思辰	10.21	300674.SZ	宇信科技	-11.91
002766.SZ	*ST 索菱	9.09	300730.SZ	科创信息	-10.90
603039.SH	泛微网络	8.21	300378.SZ	鼎捷软件	-10.84

来源：Wind，国联证券研究所

估值方面，截止到 2019 年 06 月 28 日计算机板块 TTM 市盈率（整体法，剔除负值）处在 46.07 倍，目前，板块相对于全部 A 股（非金融）的溢价比为 2.36。周一开盘，计算机延续上周惯性有所冲高，后持续震荡回落，涨幅靠前的主要是车联网、信息安全等。

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 《国家网络安全产业发展规划》正式发布

6 月 30 日，在中国软件产业发展情况新闻发布会上，《国家网络安全产业发展规

划》正式发布,工信部与北京市人民政府决定建设国家网络安全产业园区。根据规划,到 2020 年,依托产业园带动北京市网络安全产业规模超过 1000 亿元,拉动 GDP 增长超过 3300 亿元,打造不少于 3 家年收入超过 100 亿元的骨干企业;到 2025 年,依托产业园建成我国网络安全产业“五个基地”。

**点评:**近年来,全球网络威胁频发,博弈形势日趋复杂,中国情况亦同样严峻。2018 年国家互联网应急中心 CNCERT 捕获计算机恶意程序样本数量超 1 亿个,较 2017 年增长 8132 个,且境外来源分布美国居首,同时,云平台成为网络攻击的重灾区,虽其 IP 地址只占国内总数的 7.7%,但 DDoS 攻击次数、被篡改网站数量等占比均超过 50%。针对此种情况,政府对网络安全愈发重视,相关政策亦不断加码,催化国内网络安全行业蓬勃发展。根据赛迪顾问数据,2018 年国内网络安全市场规模为 495.2 亿元,同比增长 20.9%,未来仍将保持 20%以上增速。我们认为,虽然中国市场快速发展,但网络安全投入占比仍低,参考 IDC 统计,2016 年中国网络安全占 IT 总投入比例为 1.84%、2017 年为 1.88%,参考 Gartner 数据,这一比例更低 2017 年仅为 1%,对比发达国家,如美国(2016 年 4.78%,数据来源 IDC)及日本(2013 年 6%)等成熟市场差距依然明显,同时,云计算、大数据等新技术兴起对网络防御催生新需求,因此中国网络安全市场仍具备广阔空间。建议关注相关机会。

### 3 公司重要公告

#### 3.1 天夏智慧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收到大股东广西索芙特科技股份有限公司(持有本公司股份 75,619,382 股,占本公司总股本的 6.92%)出具的《广西索芙特科技股份有限公司股份减持告知函》,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 32,792,932 股,即不超过公司股份总数的 3%。

#### 3.2 威创股份关于签署战略合作框架协议的公告

2019 年 6 月 21 日,威创集团股份有限公司与科学城(广州)投资集团有限公司本着合作共赢的原则,签署《战略合作框架协议》。

**合作目标:**积极贯彻落实习近平总书记在广东视察重要讲话精神,以《粤港澳大湾区发展规划纲要》为指引,充分发挥甲方作为广州开发区设立早、实力强的国有企业在资金实力、政策扶持、产业运营、招商引资、园区建设、基础设施配套、大健康产业等方面的优势,充分发挥乙方在新一代信息技术产业、教育市场、教育产业方面的技术、品牌等优势,结合广州开发区作为粤港澳大湾区创新中心、研发中心、总部经济中心的平台优势与区位优势,深刻认识推进国家级经开区创新提升、打造改革开放新高地的重大意义,推动双方在广州市黄埔区、广州开发区内各领域、各环节的深度融合,实现双方长期合作互惠共赢。

**合作内容:**1、儿童教育文化产业发展合作;2、城市更新改造项目合作;3、国际教育的发展合作;4、超高清视频产业发展和相关领域应用合作;5、产业投资基

金等各类资本形式合作。

### 3.3 宝信软件收购武钢工技集团股权暨关联交易公告

上海宝信软件股份有限公司第九届董事会第二次会议审议通过了《收购武钢工技集团股权暨关联交易的议案》。公司以 29,193.28 万元（人民币，下同）收购武钢集团有限公司所持有的武汉钢铁工程技术集团有限责任公司 100% 股权。

武钢集团为公司关联法人，本次交易构成关联交易。

本次关联交易不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。

至本次关联交易为止，过去 12 个月内，公司与武钢集团及其他合资方共同出资设立了武汉武钢大数据产业园有限责任公司，公司出资 4 亿元，占 20%，其中已完成首期出资 6,000 万元；公司与武钢集团发生与公司主营业务相关的关联交易共计 20,881 万元。

截至 2018 年 12 月 31 日，武钢工技集团总资产 12.24 亿元，总负债 8.93 亿元，净资产 2.83 亿元；2018 年度实现营业收入 3.84 亿元，净利润-2.29 亿元。由于武钢工技集团目前盈利能力弱于宝信软件，故在收购完成后的初期，将某种程度上拉低公司的净资产收益率。但从长远来看，本次交易将有助于公司更有效地开拓、稳固区域市场，更好地服务区域客户，改善客户体验，节约相关项目差旅成本。通过加强成本控制、资源整合、优化业务配置，未来公司有望切实提高武钢工技集团相关业务单元的业务水平和收益水平。本次收购对公司提高区域市场的占有率，提升客户满意度，以及提升收入、利润规模方面，均有较为积极的作用。

### 3.4 达实智能关于智慧医疗项目签约的公告

深圳达实智能股份有限公司近日与中国江苏国际经济技术合作集团有限公司、江苏省建筑设计研究院有限公司以联合体形式签约了涟水县中医院迁建项目，合同价格 9,253.5 万元。

项目占地 37237 平方米，内容包括但不限于原门诊楼改扩建。建筑层数及功能用途：门诊楼 6 层，扩建部分为 6 层，主要为门诊用房、急诊用房、医技用房、行政办公会议室等；原外科住院楼 10 层，主要为住院用房、手术室、妇产科、出入院办理、中心药房、药库及医院主要设备用房等；本项目所有电、暖通、给排水及污水处理系统等必须满足将来 800 张床位，55000 平方米三级中医院的功能需求，并留有相关功能接口。

### 3.5 科士达关于公司高级管理人员减持计划的预披露公告

深圳科士达科技股份有限公司副总经理张光华先生持有公司 267,420 股股票，占公司总股本 0.0459%。公司于近日收到张光华先生发来的《关于股份减持计划的告知函》，张光华先生计划自本公告披露之日起 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，则不得减持），通过集中竞价的方式合计减持公司股份累计不超过 66,000 股，占公司总股本比例的 0.0113%。

### 3.6 荣科科技关于持股 5%以上股东减持股份的预披露公告

分别持本公司股份 5,117.2026 万股（各占本公司总股本的 9.24%）的股东付艳杰、崔万涛（二者为一致行动人）计划以集中竞价、大宗交易方式合计减持本公司股份不超过 3,322.54 万股（共占本公司总股本的 6.00%）。

本次减持计划中，通过集中竞价方式减持的，将于减持计划公告披露之日起 15 个交易日之后的 6 个月内进行，且任意连续 90 个自然日内减持的股份总数不超过公司股份总数的 1%；通过大宗交易方式进行减持的，将于减持计划公告披露之日起 3 个交易日之后的 6 个月内进行，且任意连续 90 个自然日内减持的股份总数不超过公司股份总数的 2%。

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。

### 3.7 中国长城关于收购天津飞腾部分股权的提示性公告

2019 年 6 月 24 日，公司收到控股股东及实际控制人中国电子信息产业集团有限公司《关于计划协议转让天津飞腾信息技术有限公司股权的通知》，中国电子拟将中国振华电子集团有限公司持有的天津飞腾信息技术有限公司 21.46% 股权以协议方式转让给公司，对比前期已披露的情况，公司本次拟收购的天津飞腾部分股权的交易对方将由原华大半导体有限公司扩大至华大半导体和中国振华，拟收购比例将由原 13.54% 增加至 35.00%，具体交易事宜尚需根据审计或评估相关结果等作进一步协商，最终内容以交易相关方签署的正式股权转让协议为准。

公司将根据项目进展及交易相关方磋商情况，按照《深圳证券交易所股票上市规则》等法律法规及《公司章程》的相关规定，提请公司董事会或股东大会（如适用）等内部决策机构审议批准后签署正式股权转让协议，并依法及时履行信息披露义务。

本次股权转让最终能否达成尚存在不确定性，尚需经有权主管部门的核准，或存在转让方案调整的可能，敬请投资者注意投资风险。

### 3.8 拓尔思关于控股股东通过大宗交易方式减持股份的提示性公告

2019 年 6 月 25 日，拓尔思信息技术股份有限公司收到控股股东北京信科互动科技发展有限公司的《股东减持股份的告知函》，北京信科互动科技发展有限公司分别于 2019 年 6 月 18 日、6 月 24 日和 6 月 25 日通过大宗交易系统减持本公司无限售条件流通股份共计 7,150,000 股，占目前公司总股本 473,118,254 股的 1.51%。

### 3.9 苏州科达公开发行可转换公司债券预案(修订稿)

本次拟发行可转债募集资金总额不超过人民币 51,600.00 万元（含 51,600.00 万元）。具体募集资金数额提请股东大会授权公司董事会在上述额度范围内根据相关法律、法规规定并结合公司财务状况和投资计划确定。本次发行的可转债的存续期限为自发行之日起 6 年。本次发行的可转债每张面值为人民币 100 元，按面值发行。本次发行的可转债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人（主承销商）协商确定。

本次公开发行的募集资金用途：视频人工智能产业化项目，云视讯产业化项目，营销网络建设项目，补充流动资金。

### 3.10 华宇软件关于董事减持股份计划提前终止的公告

2019年3月4日，公司披露了《关于董事减持股份的预披露公告》（公告编号：2019-014）。任涛先生计划在自减持计划发布之日起15个交易日后的6个月内以集中竞价方式减持公司股份不超过4,000,000股（占公司总股本比例0.494%）。近日，公司接到任涛先生出具的《关于股份减持计划提前终止的告知函》。截止本公告日，任涛先生减持计划期间通过集中竞价方式累计减持795,963股，并决定不再减持减持计划中剩余待减持部分，本次减持计划提前终止。

### 3.11 用友网络高管减持股份计划公告

高管持股的基本情况：截至本公告日，公司高级副总裁王健先生持有用友网络科技股份有限公司股份364,370股，占公司总股本的0.0147%；公司高级副总裁左骏先生持有公司股份397,490股，占公司总股本的0.0160%；公司高级副总裁杜宇先生持有公司股份273,780股，占公司总股本的0.0110%；公司财务总监章培林先生持有公司股份1,529,032股，占公司总股本的0.0615%；公司高级副总裁兼董事会秘书欧阳青先生持有公司股份1,437,194股，占公司总股本的0.0578%；公司高级副总裁任志刚先生持有公司股份488,400股，占公司总股本的0.0196%。

减持计划的主要内容：王健先生自公告披露之日起十五个交易日后6个月内通过集中竞价减持不超过91,000股公司股份，减持价格按照市场价格；左骏先生自公告披露之日起十五个交易日后6个月内通过集中竞价减持不超过99,300股公司股份，减持价格按照市场价格；杜宇先生自公告披露之日起十五个交易日后6个月内通过集中竞价减持不超过68,445股公司股份，减持价格按照市场价格；章培林先生自公告披露之日起十五个交易日后6个月内通过集中竞价减持不超过380,000股公司股份，减持价格按照市场价格；欧阳青先生自公告披露之日起十五个交易日后6个月内通过集中竞价减持不超过350,000股公司股份，减持价格按照市场价格；任志刚先生自公告披露之日起十五个交易日后6个月内通过集中竞价减持不超过122,100股公司股份，减持价格按照市场价格。

### 3.12 新开普关于部分董事、监事、高级管理人员及特定股东减持公司股份的预披露公告

新开普电子股份有限公司于2019年6月28日接到股东郑州佳辰企业管理咨询中心（有限合伙）通知，其计划自本公告披露之日起3个交易日后的6个月内，以大宗交易方式减持其通过信用担保账户持有的公司全部股份，或自本公告披露之日起15个交易日后的6个月内集中竞价方式减持其直接持有的全部公司股份。

公司于2019年6月28日接到董事、副总经理付秋生先生、尚卫国先生、赵利



宾先生，监事会主席刘恩臣先生，副总经理傅常顺先生、杜建平先生通知，以上人员计划自本公告披露之日起 3 个交易日后的 6 个月内，以大宗交易方式减持其直接持有的公司部分股份，或自本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内集中竞价方式减持其直接持有的公司部分股份。

本次减持股份合计将不超过 14,096,651 股，占公司总股本的 2.909%。

### 3.13 易华录关于中标北京通州区重大项目的公告

北京易华录信息技术股份有限公司近期参与了通州区信号灯升级改造项目(二期)施工的投标工作。2019 年 6 月 28 日，公司收到招标人北京市通州区城市管理委员会签发的《中标通知书》，确认公司成功中标该项目，中标价 162,058,900.83 元。

此次中标是易华录继 2018 年 9 月 28 日，成功中标了 1.258 亿元的“通州区信号灯升级改造项目一期工程”后的再次中标。自 2018 年公司中标通州区信号灯升级改造项目以来，易华录协助作为首都副中心的通州区，已经对 155 平方公里信号灯配时进行了优化，城区内行驶车辆平均车速提高 15.6%，一些关键路口的交通冲突锁死问题得到解决。

公司再次中标“通州区信号灯升级改造项目二期工程”，标志着今后作为首都副中心的通州区全境将全部使用易华录信号控制系统，易华录将对通州辖区 751 平方公里范围内的信号灯进行联网联控改造。易华录将运用交通缓堵解决方案，以云+路口边缘计算的形式，基于交通大数据及高效的 AI 算法，助力通州区建立智能交通管理系统，从而提高区域道路通行能力，进一步创建安全、有序、畅通的交通环境，并为公司未来实施 V2X 解决方案打下坚实基础。

截至公告日，该项目尚未签订正式合同，项目具体内容以签署后的正式合同条款为准，公司将根据项目情况继续履行后续的信息披露程序，敬请广大投资者注意投资风险。

## 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，周一开盘计算机延续上周惯性有所冲高，后持续震荡回落，涨幅靠前的主要是车联网、信息安全等。就大市而言，中美重启经贸磋商、美方表示不再对中国出口产品加征新的关税且美国企业可继续向华为出售零部件，预计将提振市场风险偏好。板块方面，《国家网络安全产业发展规划》正式发布，工信部与北京市决定建设国家网络安全产业园区，建议关注网络安全相关机会；另中报季来临，高景气的医信及云计算板块值得期待。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“2.0EPR 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