

## IBM、谷歌收购频频，再次凸显云计算领域价值

### 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5.27%，上证指数下跌2.67%，创业板指下跌1.92%。期间，受美联储宽松预期减弱、科创板资金分流担忧等影响，上证指数周一深调后呈现震荡格局，同期创业板指走势类似。板块方面，按流通市值加权平均，全行业均现调整态势，其中计算机、通信跌幅靠前。本周涨幅前五的个股是浩云科技、诚迈科技、思维列控、三泰控股及超图软件，跌幅靠前的是华胜天成、汇金科技、天玑科技、中远海科、任子行。

##### 行业重要动态

近日，IBM宣布其340亿美元收购红帽（Red Hat）的交易正式完成，这是IBM史上最大一笔收购案。红帽是企业级开源软件解决方案供应商，采用社区驱动方式，提供Linux、混合云、容器和Kubernetes技术。IBM表示，双方将共同推出下一代混合多云平台。同时，谷歌也对外公布了一项收购计划，对象是加州企业云存储服务提供商Elastifile，交易金额暂未披露。对比国外收购的如火如荼，国内云计算市场亿元级别的大额投融资也是频频出现。目前国内巨头在公有云市场的布局正逐步成形，但私有云、混合云还未形成绝对龙头，同时垂直领域细分市场也是值得关注的重点领域。建议IaaS层面寻找巨头合作方，SaaS层面侧重垂直领域机会。

##### 公司重要公告

达实智能、万集科技发布限制性股票激励草案，金溢科技收到中标通知书，千方科技、用友网络发布对外投资公告，中国长城签署合作协议等。

##### 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，本周计算机一路下挫，涨幅靠前的多为流通市值较小个股。就大市而言，虽然市场整体呈现回调态势但我们仍认为“反弹或并未结束”。板块方面，IBM宣布其史上最大收购340亿美元红帽收购案完成，结合谷歌宣布收购云存储服务提供商Elastifile等，云计算领域价值再次凸显；同时中报季来临，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：wujy@glsc.com.cn

#### 相关报告

- 1、《IDC 预测公有云高速增长，关注中报季医信、云计算表现》2019.07.09
- 2、《关注网安政策催化，及中报季医信、云计算表现》2019.07.01
- 3、《信息安全重要性再显，自主可控、网络防御双推进》2019.06.25

## 正文目录

1	本周走势回顾.....	3
2	行业重要动态.....	4
2.1	IBM 宣布以总价 340 亿美元完成对红帽收购 .....	4
3	公司重要公告.....	5
3.1	达实智能:第三期限限制性股票激励计划(草案) .....	5
3.2	高新兴第一期股票期权激励计划(修订案).....	5
3.3	金溢科技关于公司收到《中标通知书》的公告.....	6
3.4	千方科技对外投资公告(一).....	6
3.5	千方科技对外投资公告(二).....	7
3.6	用友网络关于认购民太安财产保险公估股份有限公司增发股份暨关联交易的公告 7	
3.7	万集科技 2019 年限制性股票激励计划(草案).....	8
3.8	皖通科技关于控股股东增持公司股份的公告 .....	8
3.9	四维图新关于媒体报道的澄清说明公告 .....	8
3.10	中国长城关于与郑州市人民政府签署《合作协议》的提示性公告 .....	9
4	本周公布 2019 年半年度业绩预告 .....	10
5	周策略建议 .....	12
6	风险提示 .....	14

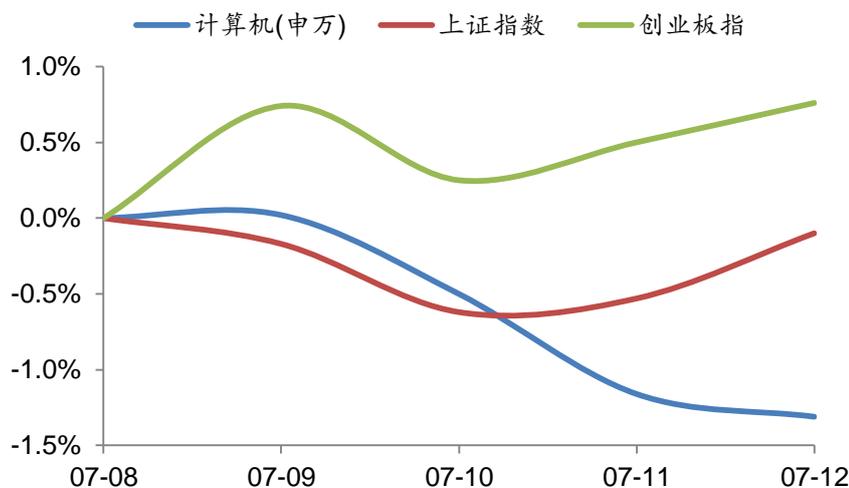
## 图表目录

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
图表 6: 本周公布的 2019 年半年度业绩预告.....	10

## 1 本周走势回顾

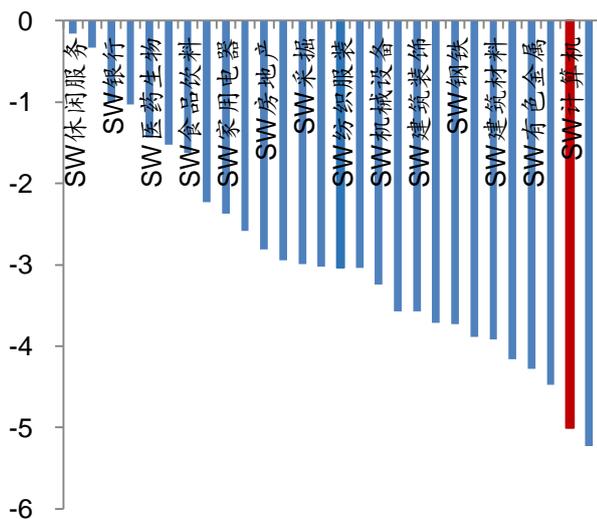
本周，计算机（申万）指数下跌 5.27%，上证指数下跌 2.67%，创业板指下跌 1.92%。期间，受美联储宽松预期减弱、科创板资金分流担忧等影响，上证指数周一深调后呈现震荡格局，同期创业板指走势类似。板块方面，按流通市值加权平均，全行业均现调整态势，其中计算机、通信跌幅靠前。

图表 1：本周计算机板块走势



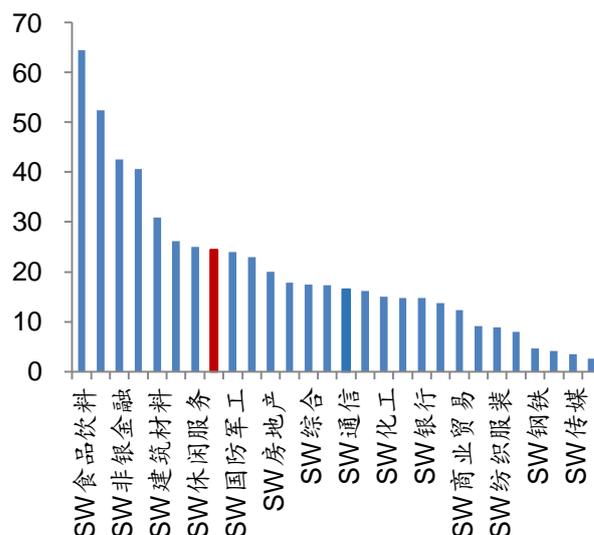
来源：Wind，国联证券研究所

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浩云科技(9.35%)、诚迈科技(7.17%)、思维列控(6.85%)、三泰控股(5.57%)及超图软件(4.16%)。跌幅靠前的是华胜天成(-18.37%)、汇

金融科技(-18.07%)、天玑科技(-16.59%)、中远海科(-14.07%)、任子行(-13.51%)。

(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)

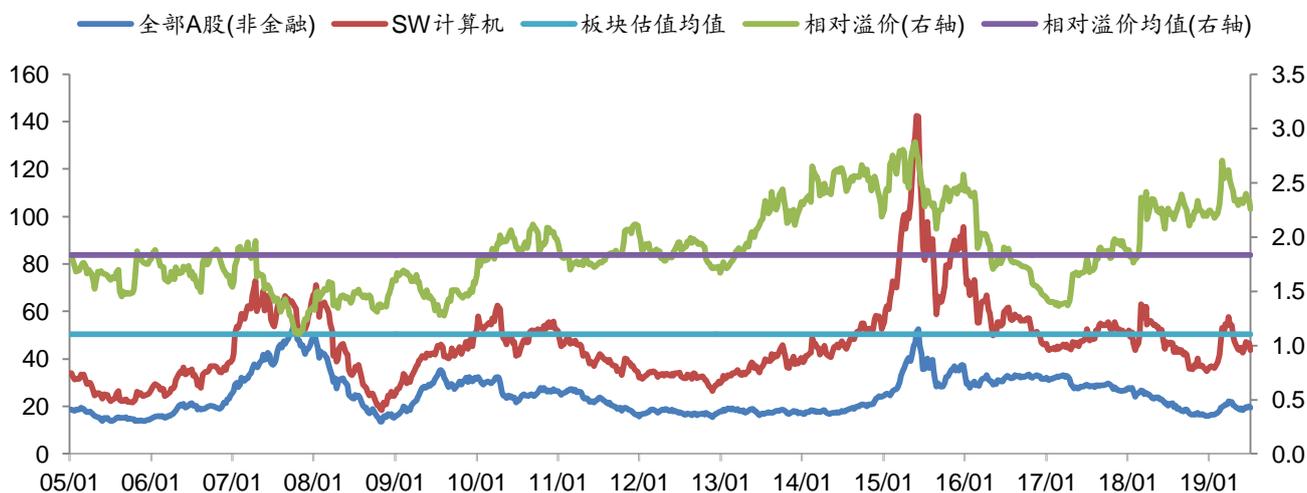
图表 4: 涨跌幅前五名 (%)

股票代码	股票名称	涨跌幅	股票代码	股票名称	涨跌幅
300448.SZ	浩云科技	9.35	600410.SH	华胜天成	-18.37
300598.SZ	诚迈科技	7.17	300561.SZ	汇金科技	-18.07
603508.SH	思维列控	6.85	300245.SZ	天玑科技	-16.59
002312.SZ	三泰控股	5.57	002401.SZ	中远海科	-14.07
300036.SZ	超图软件	4.16	300311.SZ	任子行	-13.51

来源: Wind, 国联证券研究所

估值方面,截止到 2019 年 07 月 12 日计算机板块 TTM 市盈率(整体法,剔除负值)处在 43.69 倍,目前,板块相对于全部 A 股(非金融)的溢价比为 2.26。本周,计算机一路下挫,涨幅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 IBM 宣布以总价 340 亿美元完成对红帽收购

近日,IBM 宣布其 340 亿美元收购红帽(Red Hat)的交易正式完成,这是 IBM 史上最大一笔收购案。红帽是企业级开源软件解决方案供应商,采用社区驱动方式,提供 Linux、混合云、容器和 Kubernetes 技术。IBM 表示,双方将共同推出下一代

混合多云平台。同时，谷歌也对外公布了一项收购计划，对象是美国加州企业云存储服务提供商 Elastifile，交易金额暂未披露。

**点评：**对比国外收购的如火如荼，国内云计算市场亿元级别的大额投融资也是频频出现。2017 年青云完成 10.8 亿元的 D 轮融资；2018 年金山云完成 7.2 亿美元的 D 轮融资；2019 年华云数据收购超融合软件厂商 Maxta 全部资产等等。我们认为，目前国内巨头在公有云市场的布局正逐步成形，但私有云、混合云还未形成绝对龙头，同时垂直领域细分市场也是值得关注的重点领域。建议 IaaS 层面寻找巨头合作方，SaaS 层面侧重垂直领域机会。

### 3 公司重要公告

#### 3.1 达实智能:第三期限限制性股票激励计划(草案)

本计划拟向激励对象授予限制性股票 3,683 万股，涉及的标的股票约占本计划公告日公司股本总额 190,215.9229 万股的 1.94%。本计划授予激励对象限制性股票的授予价格为 1.90 元/股。本激励计划涉及的激励对象共计 150 人，包括董事、公司高级管理人员、公司中层管理人员、公司核心技术（业务）人员。

本激励计划中解除限售考核年度为 2019 年-2021 年三个会计年度，每个会计年度考核一次。业绩考核指标：以 2018 年净利润为基数，2019 年净利润增长率不低于 10%；以 2018 年净利润为基数，2020 年净利润增长率不低于 32%；以 2018 年净利润为基数，2021 年净利润增长率不低于 72%。本激励计划授予的限制性股票的解除限售期及各期解除限售时间安排为自授予登记完成之日起 12 个月、24 个月、36 个月按 30%、30%、40%比例解禁。

根据中国会计准则要求，本激励计划授予的限制性股票需摊销的总费用为 6,887.21 万元。

#### 3.2 高新兴第一期股票期权激励计划(修订案)

公司拟向股票期权激励对象授予 4,000 万份股票期权，占本计划公告时公司股本总额 176,856.9960 万股的 2.26%。其中首次授予 3,761 万份，占本计划授予权益总额的 94.03%，约占本激励计划公告时公司总股本 176,856.9960 万股的 2.13%，激励对象因个人原因放弃认购公司拟向其授予的股票期权，最终的激励对象人数从 160 人调整至 158 人，实际授予登记完成的首次授予部分的股票期权数量由 3,761 万份调整至 3,759 万份；预留 239 万份，占本计划授予权益总额的 5.97%，约占本激励计划公告时公司总股本 176,856.9960 万股的 0.14%。本激励计划首次授予和预留授予的股票期权的行权价格为 8.80 元/股。

在可行权日内，若达到本激励计划规定的行权条件，激励对象可根据下述行权安排行权：自授予日起满 12 个月后的首个交易日起至授予之日起 24 个月的最后一个交易日止、自授予日起满 24 个月后的首个交易日起至授予之日起 36 个月内的最后一个交易日止按 50%：50%比例行权。本激励计划的公司年度业绩考核的考核期为

2018-2019 年两个会计年度：2018 年净利润不低于 50,000 万元，2019 年净利润不低于 65,000 万元。

本次股权激励计划首次授予部分的股票期权授予日为 2018 年 7 月 27 日。根据测算,公司首次授予的 3,759 万份股票期权而形成的股权激励成本为 1,869.26 万元。

### 3.3 金溢科技关于公司收到《中标通知书》的公告

深圳市金溢科技股份有限公司于 2019 年 7 月 4 日发布了《关于公司拟中标项目的提示性公告》(公告编号: 2019-047), 公司成为江苏高速公路联网运营管理有限公司的“江苏联网高速公路 ETC 门架系统及车道 RSU 天线及控制系统设备采购项目标段一和标段二”的第一成交候选人。近日, 公司收到江苏联网中心发来的《中标通知书》(编号: M19174-1 和 M19174-2), 根据《中标通知书》, 公司正式成为“江苏联网高速公路 ETC 门架系统及车道 RSU 天线及控制系统设备采购项目标段一和标段二”的中标单位。

本次中标金额共计 2.77022 亿元, 占公司 2018 年度经审计营业收入的 45.86%, 合同的履行将会对公司本年度的收入和利润增长产生重要积极影响。

### 3.4 千方科技对外投资公告(一)

北京千方科技股份有限公司拟参与国企混改对浙江省交通规划设计研究院有限公司增资, 公司拟通过参与浙江产权交易所公开挂牌征集意向投资人的形式获得本次对浙江交规院的增资权, 公司拟以自有资金出资不超过 6,500 万元人民币对其进行增资, 完成本次增资后, 公司将持有浙江交规院 5% 的股权。目前公司尚未签署相关协议。

浙江交规院创始于 1951 年, 注册资本为 4,000 万元人民币, 目前隶属于浙江省交通投资集团。2017 年, 该院被浙江省国资委、省财政厅和省证监局联合确定为浙江省第一批国有控股混合所有制企业员工持股试点企业(共 5 家)。2018 年, 该院作为科研院所单位代表入选国家发改委第三批混改试点的 31 家企业名录。浙江交规院是集公路、水运、市政、轨道交通、建筑、规划、咨询、勘察(测)、设计、科研、设计施工总承包和工程试验检测等于一体的科技型单位。浙江交规院以发展自己、服务全局为宗旨, 承担了省内外大量重点工程和基础设施项目的勘察设计研究与咨询工作, 依托交通跳出交通, 业务领域取得了综合发展, 立足浙江省拓展省外海外, 业务已进入柬埔寨、斯里兰卡、瓦努阿图等多个国家市场, 综合化国际化发展取得显著成效。获得国家和省部级勘察、设计、咨询等各类奖 280 多项, 省部级科学技术奖 50 多项, 取得国家专利近 50 项, 主编和参编行业标准和地方标准 30 多部, 获得省、部文明单位、交通运输行业先进集体、全国勘察设计行业优秀设计院等荣誉称号, 是国家级博士后科研工作站、高新技术企业和浙江省高新技术企业研究开发中心。

浙江交规院是集公路、水运、市政、轨道交通、建筑、规划、咨询、勘察(测)、设计、科研、设计施工总承包和工程试验检测等于一体的科技型单位。浙江交规院以发展自己、服务全局为宗旨, 承担了省内外大量重点工程和基础设施项目的勘察设计研究与咨询工作, 依托交通跳出交通, 业务领域取得了综合发展, 立足浙江省拓展省

外海外，业务已进入柬埔寨、斯里兰卡、瓦努阿图等多个国家市场，综合化国际化发展取得显著成效。获得国家和省部级勘察、设计、咨询等各类奖 280 多项，省部级科学技术奖 50 多项，取得国家专利近 50 项，主编和参编行业标准和地方标准 30 多部，获得省、部文明单位、交通运输行业先进集体、全国勘察设计行业优秀设计院等荣誉称号，是国家级博士后科研工作站、高新技术企业和浙江省高新技术企业研究开发中心。

### 3.5 千方科技对外投资公告(二)

北京千方科技股份有限公司拟参与国企混改对山东高速信联支付有限公司(增资, 公司拟通过参与山东产权交易中心公开挂牌引进战略投资者的形式获得本次对山高信联的增资权, 公司拟以自有资金出资不超过 11,800 万元人民币对其进行增资, 完成本次增资后, 公司将持有山高信联 14%的股权。目前公司尚未签署相关协议。

标的公司存在一项债权, 债权金额净额为 1,810.1 万元, 根据山东产权交易中心公开挂牌信息显示, 意向投资方须承诺, 协助标的企业优化经营性资产质量, 促进企业良性发展, 包括但不限于收购标的企业不超过 2,000 万元的应收债权(包含利息), 未来若公司摘牌将承担 1,810.1 万元债权的所有权益(包含利息、滞纳金、违约金等), 公司将增加对应投资额。

山高信联于 2009 年 06 月 18 日出资设立, 设立时注册资本为 1,000 万元, 山高信联设立时的名称为“山东卓信网络有限公司”。2012 年, 山东高速集团有限公司收购了山东卓信网络有限公司的 100%股权, 并对其增资 3.5 亿元, 其注册资本变更为 3.6 亿元, 同时名称变更为山东高速信联支付有限公司。山高信联为山东省国资委第一批员工持股试点企业之一, 通过本次增资扩股, 山高信联同步改制为混合所有制企业。山高信联通过山东产权交易中心公开挂牌引进战略投资者, 同步实施员工持股。

山高信联是山东高速的 ETC 发卡及运营主体, 是受中国人民银行监管的非银行金融机构, 拥有央行颁发的两张第三方支付牌照(互联网、预付卡), 是中国石油流通协会副会长单位、中国物流学会副会长单位。主要业务包括 ETC 业务、金融业务、支付业务、加油业务等业务。山高信联以高速公路 ETC 为基础, 通过不断融合创新, 完成了从 ETC 发行机构向数据科技公司的转型, 形成了以互联网支付、预付卡为支撑的第三方支付板块, 以 ETC、加油、满易网为支撑的物流金融板块以及以无感支付、“高速 ETC”、“e 高速”为支撑的智慧交通板块三大业务板块。

公司在 ETC 领域深耕多年, 已推出 OBU、RSU、CPC 卡等全系列产品, 并承接多地 ETC 收费系统建设项目, 积累了丰富的项目实施经验, 目前业务范围已覆盖安徽、浙江、甘肃、山东、山西、湖南、湖北、黑龙江、内蒙、四川、新疆、天津、吉林等近 20 个省份。公司本次参与山高信联增资扩股项目, 后续将发挥山东高速在 ETC 发行领域的品牌和技术优势, 积极推动多领域协同深度合作, 实现客户资源及渠道共享, 进一步增强公司的核心竞争力, 助力公司把握撤销省际收费站带来的 ETC 市场机遇, 有效提升公司的盈利能力。

### 3.6 用友网络关于认购民太安财产保险公估股份有限公司增发股份暨关

### 联交易的公告

用友网络科技股份有限公司决定以人民币 9,781,239 元认购民太安财产保险公估股份有限公司增发股票 3,835,780 股。本次增资完成后，公司合计持有民太安 13.6992% 的股权。公司已持有民太安部分股权，且公司董事吴政平在民太安担任董事，公司与民太安构成关联关系，因此认购民太安股份构成关联交易。过去 12 个月内公司与民太安关联交易金额合计 27,185.96 元，本次交易不构成重大资产重组。

民太安本次发行股票为人民币普通股，本次股票发行的价格为每股人民币 2.55 元。中国保险行业发展进入快速成长期，中小保险公司蓬勃发展，市场空间巨大。民太安是中国保险公估行业的领跑者，治理规范，发展战略清晰，具备较强的服务能力、服务品质和完善的风控体系，并拥有经验丰富、积极创新、积极转型互联网业务的管理团队。本次投资对于提高公司未来的投资收益，提升公司可持续发展能力有着积极影响。

### 3.7 万集科技 2019 年限制性股票激励计划(草案)

本激励计划涉及的标的股票来源为公司向激励对象定向发行公司 A 股普通股。本激励计划拟授予的限制性股票数量不超过 344.50 万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 10,763.48 万股的 3.2006%。本激励计划限制性股票的授予价格为 16.01 元/股。本激励计划授予的激励对象总人数为 199 人，为公司公告本激励计划草案时在公司（含分公司、控股子公司，下同）任职的中高层管理人员、核心技术/业务人员及董事会认为需要激励的其他人员。

本激励计划授予的限制性股票的解除限售期及各期解除限售时间安排为：自授予登记完成之日起 12 个月后的首个交易日起至授予登记完成之日起 24 个月内的最后一个交易日当日止、自授予登记完成之日起 24 个月后的首个交易日起至授予登记完成之日起 36 个月内的最后一个交易日当日止分别按 50%：50% 的比例解禁。授予的限制性股票各年度业绩考核目标如下：以 2018 年净利润为基数，2019 年净利润增长率不低于 30%；以 2018 年净利润为基数，2020 年净利润增长率不低于 40%。

根据中国会计准则要求，假设公司 2019 年 9 月初授予限制性股票，以 2019 年 7 月 10 日收盘价 32.25 元/股做预测算，则 2019-2021 年需摊销的总费用为 5594.68 万元。

### 3.8 皖通科技关于控股股东增持公司股份的公告

安徽皖通科技股份有限公司于 2019 年 7 月 10 日收到公司控股东南方银谷科技有限公司增持公司股份的通知，2019 年 7 月 3 日至 2019 年 7 月 10 日，南方银谷通过深圳证券交易所集中竞价交易系统增持公司股份 4,424,554 股，占截至本公告日公司总股本的 1.07%。

### 3.9 四维图新关于媒体报道的澄清说明公告

澄清说明：

1、图吧是公司原智能网联业务部，为奔驰、宝马、丰田、长城等品牌车厂常年供应商，提供从智能导航、车联网服务及内容、智能座舱、智能网联操作系统及解决方案、车联网大数据及运营等方面的技术开发、产品开发和运营。为支持包括 Mapbar 在内的整个图吧集团获得充分的战略资源和资金支持，在战略和经营决策方面获得独立性和灵活性，加大对图吧集团核心员工的股权激励，提升图吧集团在车联网行业的竞争力，Mapbar 已拆分成立四维智联公司，目前已获得腾讯、滴滴、蔚来资本、尚珅、博世、丰田汽车等行业领军企业及知名投资机构投资。

2、公司各项业务稳定，与国际车厂宝马、奔驰、特斯拉以及国内车厂客户的合作进展良好。尤其在自动驾驶领域，公司与重要的战略合作伙伴华为技术有限公司的合作进展顺利，其近期获取相关资质，是为自动驾驶相关产品业务高效合规开展而准备，目前双方在高精度地图、高精度定位、云服务平台、智能驾驶、车联网以及车路协同领域的合作有序推进。

3、个别媒体和公众号借深交所常规问询之时，拼凑不实报道。对于此等诋毁四维图新名誉、误导投资者的相关言论和行为，公司保留追究其法律责任的权利。

例如，该文声称“图吧 BVI 此次引进投资者为 Image Cyber、Top Grove、蔚来资本和 Advantech，从法律关系上看跟四维图新无关联关系”，公司已在公告中披露，Image Cyber 为腾讯附属公司，腾讯为公司 5% 以上股东，为公司关联方，其他投资人与公司无关联关系。

### 3.10 中国长城关于与郑州市人民政府签署《合作协议》的提示性公告

为实现公司发展战略，加速推进自主研发计算机产业化进程，加快建设生产制造、国产化生态、产品售前售后的区域平台，发展地方自主创新生态产业，公司与郑州市人民政府开展合作，就在郑州市投资建设中国长城（郑州）自主创新基地事宜签署《合作协议》。公司拟在郑州市高新技术产业开发区分期投资建设自主创新计算机整机研发生产基地、软硬件适配中心。

#### 荣科科技发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金预案

上市公司以发行股份及支付现金的方式向徐州瀚举创业投资合伙企业（有限合伙）、徐州鸿源企业管理合伙企业（有限合伙）、徐州市轩润企业管理合伙企业（有限合伙）、徐州市东霖企业管理合伙企业（有限合伙）、德清博御投资管理合伙企业（有限合伙）购买其持有的今创信息 70% 的股权。

本次交易预估基准日为 2019 年 6 月 30 日，截至预估基准日，今创信息 100% 股权的预估值约为 30,000 万元。根据标的资产的预估值，本次交易今创信息 70% 股权作价预计约为 21,000 万元。

为提高本次交易整合绩效，上市公司拟向不超过 5 名符合条件的特定投资者发行可转换公司债券（若与证券监管机构的最新监管意见不相符，则采用非公开发行股份的方式实施）募集配套资金，募集配套资金总额预计不超过 11,760.00 万元，不超过公司本次交易中以发行股份方式购买资产的交易对价的 100%。募集配套资金拟用于

支付本次交易现金对价、上市公司归还银行借款、支付本次交易相关费用，其中用于上市公司归还银行借款的金额不超过募集配套资金总额的 50%，且募集配套资金部分发行可转换公司债券初始转股数量不超过上市公司本次交易前总股本的 20%。

本次收购的标的公司今创信息主要从事医疗信息化产品和系统的研发、设计、销售和技术服务，在医疗信息化领域均具备多年产业实践和经营管理的经验，拥有较强的技术储备、销售团队和项目资源，能够为客户提供医疗信息化服务。本次交易盈利补偿期间为 2019 年度、2020 年度、2021 年度；徐州瀚举、徐州鸿源、徐州轩润、徐州东霖及德清博御承诺，在盈利补偿期间各年度标的公司净利润分别不低于 2,500 万元（含本数）、3,000 万元（含本数）和 3,500 万元（含本数）。

## 4 本周公布 2019 年半年度业绩预告

图表 6：本周公布的 2019 年半年度业绩预告

证券代码	证券简称	2019 年半年报业绩预告	披露日期
300451.SZ	创业慧康	净利润约 11150 万元~12150 万元,变动幅度为:82.30%~98.65%	2019-07-09
300552.SZ	万集科技	净利润约-1500 万元~-1000 万元	2019-07-09
002642.SZ	*ST 荣联	净利润约 1743.48 万元~1881.86 万元,变动幅度为:530%~580%	2019-07-10
300042.SZ	朗科科技	净利润约 2985.18 万元~3392.25 万元,变动幅度为:10%~25%	2019-07-10
300188.SZ	美亚柏科	净利润约 100 万元~1000 万元,变动幅度为:-97.49%~-74.85%	2019-07-10
300366.SZ	创意信息	净利润约 4812.51 万元~5230.99 万元,变动幅度为:15%~25%	2019-07-10
300520.SZ	科大国创	净利润约 2909.81 万元~3115.20 万元,增长 325%~355%	2019-07-10
300546.SZ	雄帝科技	净利润约 4500 万元~4800 万元,变动幅度为:31.02%~39.76%	2019-07-10
300561.SZ	汇金科技	净利润约 1500 万元~1700 万元,变动幅度为:2.63%~16.32%	2019-07-10
300579.SZ	数字认证	净利润约 2500 万元~2800 万元,变动幅度为:3.32%~15.72%	2019-07-10
002177.SZ	御银股份	净利润约 5000 万元~6000 万元,变动幅度为:1019.42%~1243.30%	2019-07-11
300036.SZ	超图软件	净利润约 3949 万元~4344 万元,变动幅度为:0%~10%	2019-07-11
300229.SZ	拓尔思	净利润约 2359.16 万元~2903.58 万元,变动幅度为:30%~60%	2019-07-11
300300.SZ	汉鼎宇佑	净利润约 9156.56 万元~12590.27 万元,变动幅度为:-20%~10%	2019-07-11
300368.SZ	汇金股份	净利润约 980 万元~1170 万元,变动幅度为:8.2%~29.17%	2019-07-11
300386.SZ	飞天诚信	净利润约 1098.33 万元~1464.44 万元,变动幅度为:-70%~-60%	2019-07-11
300598.SZ	诚迈科技	净利润约 67 万元~100 万元,变动幅度为:-60%~-40%	2019-07-11
300678.SZ	中科信息	净利润约 1067.42 万元~1193 万元,变动幅度为:-15%~-5%	2019-07-11
300155.SZ	安居宝	净利润约 2604 万元~3092 万元,变动幅度为:60%~90%	2019-07-12
300202.SZ	聚龙股份	净利润约 1962.14 万元~2289.17 万元,变动幅度为:20%~40%	2019-07-12
300212.SZ	易华录	净利润约 17385.89 万元~19559.13 万元,变动幅度为:60%~80%	2019-07-12
300235.SZ	方直科技	净利润约 825.23 万元~966.7 万元,变动幅度为:75%~105%	2019-07-12
300248.SZ	新开普	净利润约 850 万元~1300 万元	2019-07-12
300253.SZ	卫宁健康	净利润约 15435 万元~17810 万元,变动幅度为:30%~50%	2019-07-12
300344.SZ	太空智造	净利润约 986 万元~1486 万元,变动幅度为:-70%~-54%	2019-07-12
300454.SZ	深信服	净利润约 5800 万元~7200 万元,变动幅度为: -53.55%~-42.33%	2019-07-12
300455.SZ	康拓红外	净利润约 2230 万元~2530 万元,变动幅度为:0.07%~13.53%	2019-07-12
300496.SZ	中科创达	净利润约 8000 万元~9000 万元,变动幅度为:31.01%~47.39%	2019-07-12
300541.SZ	先进数通	净利润约 2100 万元~2400 万元,变动幅度为:15.74%~32.28%	2019-07-12

300609.SZ	汇纳科技	净利润约 2180 万元~2580 万元,变动幅度为:53.72%~81.92%	2019-07-12
300645.SZ	正元智慧	净利润约 210 万元~240 万元,变动幅度为:85.94%~112.5%	2019-07-12
300659.SZ	中孚信息	净利润约-650 万元~-450 万元	2019-07-12
000606.SZ	顺利办	净利润约 10000 万元左右,变动幅度为:66.52%左右	2019-07-13
000948.SZ	南天信息	净利润约-4300 万元~-3500 万元	2019-07-13
002212.SZ	南洋股份	净利润约-8800 万元~-6800 万元	2019-07-13
002279.SZ	久其软件	净利润约-10000 万元~-7000 万元	2019-07-13
002312.SZ	三泰控股	净利润约-7600 万元~-5000 万元	2019-07-13
002577.SZ	雷柏科技	净利润约 230 万元~330 万元,变动幅度为:-87.02%~81.37%	2019-07-13
002912.SZ	中新赛克	净利润约 6209.54 万元~7451.45 万元,变动幅度为:0%~20%	2019-07-13
300002.SZ	神州泰岳	净利润约-22050 万元~-21550 万元	2019-07-13
300010.SZ	立思辰	净利润约 3500.00 万元~4000.00 万元	2019-07-13
300020.SZ	银江股份	净利润约 11078.7 万元~13848.37 万元,变动幅度为:20%~50%	2019-07-13
300033.SZ	同花顺	净利润约 21976.06 万元~27708.95 万元,变动幅度为:15%~45%	2019-07-13
300044.SZ	赛为智能	净利润约 8302 万元~10792.6 万元,变动幅度为:0%~30%	2019-07-13
300047.SZ	天源迪科	净利润约 4219.86 万元~4603.49 万元,变动幅度为:10%~20%	2019-07-13
300074.SZ	华平股份	净利润约 550 万元~1050 万元	2019-07-13
300075.SZ	数字政通	净利润约 8869.28 万元~9675.58 万元,变动幅度为:10%~20%	2019-07-13
300079.SZ	数码科技	净利润约 5297.57 万元~6232.43 万元,变动幅度为:-15%~0%	2019-07-13
300085.SZ	银之杰	净利润约-2600 万元~-2100 万元	2019-07-13
300096.SZ	易联众	净利润约-1800 万元~-1300 万元	2019-07-13
300150.SZ	世纪瑞尔	净利润约-1375 万元~-875 万元	2019-07-13
300166.SZ	东方国信	净利润约 7967.48 万元~9029.81 万元,变动幅度为:-25%~15%	2019-07-13
300168.SZ	万达信息	净利润约 4245.85 万元~4631.84 万元,下降 40%~45%	2019-07-13
300170.SZ	汉得信息	净利润约 16400 万元~17000 万元,增长 5.82%~9.69%	2019-07-13
300177.SZ	中海达	净利润约 3159.08 万元~4738.62 万元,变动幅度为:-40%~10%	2019-07-13
300209.SZ	天泽信息	净利润约 6260 万元~6470 万元,变动幅度为:789.02%~818.84%	2019-07-13
300231.SZ	银信科技	净利润约 5978.91 万元~7307.56 万元,变动幅度为:-10%~10%	2019-07-13
300245.SZ	天玑科技	净利润约 1950.35 万元~3120.55 万元,变动幅度为:-50%~20%	2019-07-13
300270.SZ	中威电子	净利润约 452.96 万元~724.73 万元,变动幅度为:-50%~20%	2019-07-13
300271.SZ	华宇软件	净利润约 22582.31 万元~23657.66 万元,变动幅度为:5%~10%	2019-07-13
300277.SZ	海联讯	净利润约 300 万元~700 万元	2019-07-13
300288.SZ	朗玛信息	净利润约 4261.42 万元~5264.11 万元,变动幅度-15%~5%	2019-07-13
300290.SZ	荣科科技	净利润约 830.46 万元~1022.1 万元,变动幅度为:30%~60%	2019-07-13
300302.SZ	同有科技	净利润约 451.51 万元~993.32 万元,变动幅度为:-75%~45%	2019-07-13
300324.SZ	旋极信息	净利润约 12596 万元~18988 万元,变动幅度为:-49.33%~-23.62%	2019-07-13
300330.SZ	华虹计通	净利润约 70 万元~100 万元	2019-07-13
300333.SZ	兆日科技	净利润约 793.91 万元~1038.19 万元,变动幅度为:-35%~15%	2019-07-13
300339.SZ	润和软件	净利润约 10271.09 万元~12227.49 万元,增长 5%~25%	2019-07-13
300352.SZ	北信源	净利润约 2674.13 万元~3160.34 万元,变动幅度为:10%~30%	2019-07-13
300367.SZ	东方网力	净利润约 2562 万元~5124 万元,变动幅度为:-80%~60%	2019-07-13
300369.SZ	绿盟科技	净利润约-3600 万元~-3100 万元	2019-07-13
300377.SZ	赢时胜	净利润约 7947.47 万元~8325.92 万元,变动幅度为:5%~10%	2019-07-13
300378.SZ	鼎捷软件	净利润约 3872.51 万元~4400.58 万元,变动幅度为:10%~25%	2019-07-13
300380.SZ	安硕信息	净利润约 650.27 万元~827.61 万元,变动幅度为:10%~40%	2019-07-13
300399.SZ	京天利	净利润约-1550 万元~-1050 万元	2019-07-13
300419.SZ	浩丰科技	净利润约 900 万元~1000 万元,下降 35.80%~42.22%	2019-07-13

<b>300462.SZ</b>	华铭智能	净利润约 3046.98 万元~3808.73 万元,变动幅度为:-20%~0%	2019-07-13
<b>300465.SZ</b>	高伟达	净利润约 1871.98 万元~2273.95 万元,变动幅度为:39.71%~69.71%	2019-07-13
<b>300468.SZ</b>	四方精创	净利润约 3092.06 万元~3555.86 万元,变动幅度为:0%~15%	2019-07-13
<b>300508.SZ</b>	维宏股份	净利润约 3124.33 万元~3324.33 万元	2019-07-13
<b>300523.SZ</b>	辰安科技	净利润约-7200 万元~-6700 万元	2019-07-13
<b>300525.SZ</b>	博思软件	净利润约-2500 万元~-2000 万元	2019-07-13
<b>300542.SZ</b>	新晨科技	净利润约 656 万元~852 万元,变动幅度为:-15%~10%	2019-07-13
<b>300550.SZ</b>	和仁科技	净利润约 2100 万元~2300 万元,变动幅度为:48.11%~62.22%	2019-07-13
<b>300556.SZ</b>	丝路视觉	净利润约 450.18 万元~609.07 万元,变动幅度为:-86.59%~-81.86%	2019-07-13
<b>300608.SZ</b>	思特奇	净利润约-1000 万元~-500 万元	2019-07-13
<b>300624.SZ</b>	万兴科技	净利润约 5314.69 万元~6039.43 万元,变动幅度为:10%~25%	2019-07-13
<b>300634.SZ</b>	彩讯股份	净利润约 5550.03 万元~5985.33 万元,变动幅度为:2%~10%	2019-07-13
<b>300663.SZ</b>	科蓝软件	净利润约-3800 万元~-3300 万元	2019-07-13
<b>300682.SZ</b>	朗新科技	净利润约 55760 万元~56000 万元,变动幅度为:5555.80%~5580.15%	2019-07-13
<b>300687.SZ</b>	赛意信息	净利润约 1000 万元~1600 万元,变动幅度为:-60.63%~-37.02%	2019-07-13
<b>300730.SZ</b>	科创信息	净利润约-1350 万元~-850 万元	2019-07-13
<b>300773.SZ</b>	拉卡拉	净利润约 35100 万元~39500 万元,增长 20.09%~35.14%	2019-07-13

来源: Wind, 国联证券研究所

## 5 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。建议关注东软集团、东华软件、海康威视、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，本周计算机一路下挫，涨幅靠前的多为流通市值较小个股。就大市而言，虽然市场整体呈现回调态势但我们仍认为“反弹或并未结束”。板块方面，IBM 宣布其史上最大收购 340 亿美元红帽收购案完成，结合谷歌宣布收购云存储服务提供商 Elastifile 等，云计算领域价值再次凸显；同时中报季来临，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，公司将与之前在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。

## 6 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