

作为5G重要场景，工业互联网值得关注

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1.84%，上证指数上涨0.70%，创业板指上涨1.29%。期间，上证指数先抑后扬，周一大跌，后在科创板带动的科技股行情下走出日线四连阳，全周收涨。板块方面，按流通市值加权平均，电子行业大涨6%以上，计算机涨幅排名第六，有色金属、房地产、农林牧渔领涨，其中有色金属跌幅在4%以上。本周涨幅前五的个股是海康威视、康拓红外、大华股份、紫光股份及华胜天成，跌幅靠前的是今天国际、东方通、迪普科技、浩云科技、达华智能。

行业重要动态

2019世界工业互联网产业大会近日召开，大会以“智联互通 智享共赢”为主题，旨在分享创新理念、扩大交流合作、展示发展成果，其中涉及工业信息安全、5G+AI赋能传统制造、工业互联网生态创新、数字化赋能智能制造、智慧城市等。正如工信部总工程师王新哲所述，“工业互联网作为新一代信息技术与制造业深度融合的产物，对于深化供给侧结构性改革，释放数字经济增长潜能，实现经济高质量发展，具有重要的意义”。我们认为，工业互联网作为新基建重点提及的方向之一，未来有望持续获得政策倾斜，同时，随着5G商用进程加快，5G应用层面除车联网外，工业互联网作为重要场景也将充分受益，建议关注相关机会。

公司重要公告

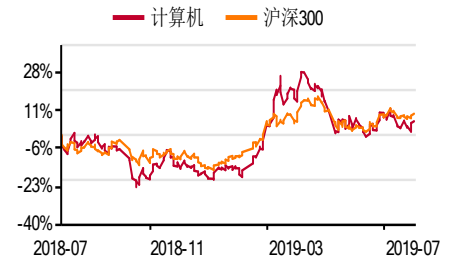
聚龙股份、恒锋信息等发布中标公告，银信科技发布可转债预案，深信服发布股票增值权及限制性股票激励计划（草案），优博讯发布减持公告。

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，本周计算机走势与创业板指基本一致，涨幅靠前的主要是前期表现相对疲软的白马标的及网络安全板块。就大市而言，市场如期反弹但量能方面存在缺陷，建议稍加谨慎。板块方面，世界工业互联网产业大会召开，聚焦“信息技术升级制造业”，作为5G应用的重要场景，建议关注工业互联网机会；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、《IBM、谷歌收购频频，再次凸显云计算领域价值》2019.07.16
- 2、《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
- 3、《关注网安政策催化，及中报季医信、云计算表现》2019.07.01

正文目录

1	本周走势回顾.....	3
2	行业重要动态.....	4
2.1	7月25日-26日, 2019世界工业互联网产业大会在青岛举行.....	4
3	公司重要公告.....	5
3.1	聚龙股份关于收到中国工商银行中标通知书的公告.....	5
3.2	恒锋信息关于收到重大项目中标通知书的公告.....	5
3.3	恒实科技关于公司控股子公司为第一中标候选人公示的提示性公告.....	5
3.4	科大讯飞关于对外投资暨关联交易的公告.....	6
3.5	万达信息关于股东解除股份转让协议的公告.....	6
3.6	银信科技公开发行可转换公司债券预案.....	6
3.7	金智科技关于中标国家电网公司信息化设备采购项目的公告.....	7
3.8	聚龙股份关于收到兴业银行中标通知书的公告.....	7
3.9	万达信息关于控股股东存在可能被动减持公司股票的预披露公告.....	7
3.10	万集科技关于收到《中标通知书》的公告.....	8
3.11	四维图新关于控股子公司世纪高通中标西安市公安局交通警察支队项目的提示性公告.....	8
3.12	汉邦高科关于收到中标通知书的公告.....	8
3.13	创业慧康关于公司医院物联网业务中标的公告.....	8
3.14	深信服2019年度股票增值权激励计划(草案).....	9
3.15	深信服2019年度限制性股票激励计划(草案).....	9
3.16	优博讯关于股东股份减持计划的预披露公告.....	10
4	本周公布2019年半年度业绩情况.....	10
5	周策略建议.....	10
6	风险提示.....	13

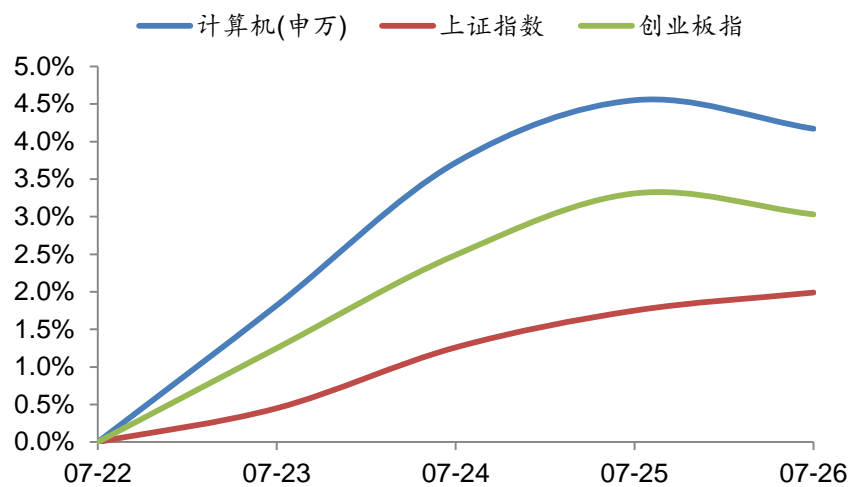
图表目录

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
图表 6:	本周公布的2019年半年度业绩情况.....	10

1 本周走势回顾

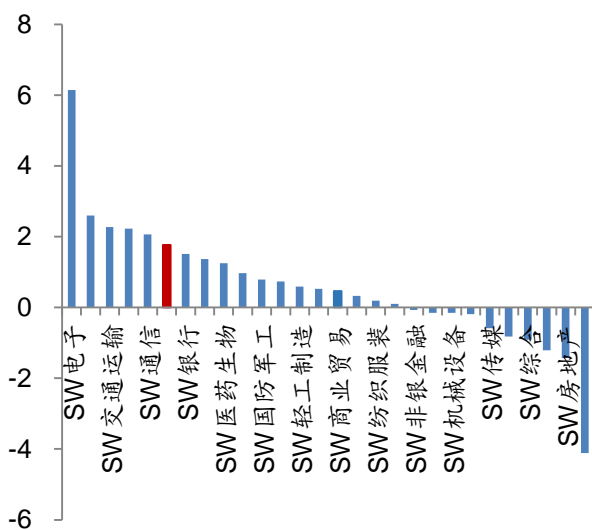
本周，计算机（申万）指数上涨 1.84%，上证指数上涨 0.70%，创业板指上涨 1.29%。期间，上证指数先抑后扬，周一大跌，后在科创板带动的科技股行情下走出日线四连阳，全周收涨。板块方面，按流通市值加权平均，电子行业大涨 6%以上，计算机涨幅排名第六，有色金属、房地产、农林牧渔领跌，其中有色金属跌幅在 4%以上。

图表 1：本周计算机板块走势



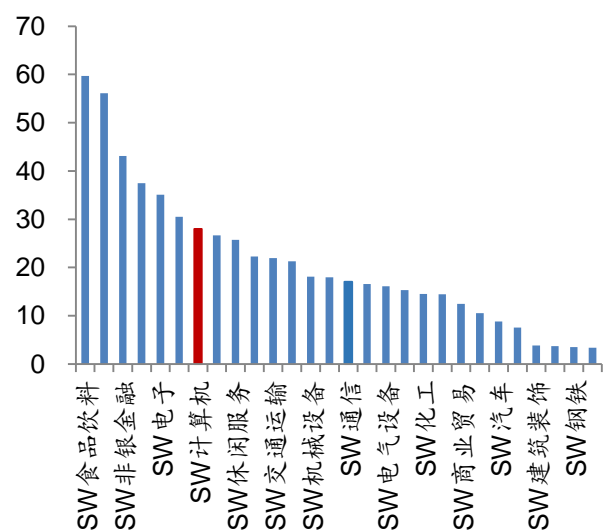
来源：Wind，国联证券研究所

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海康威视（16.31%）、康拓红外（14.30%）、大华股份

(13.43%)、紫光股份(12.96%)及华胜天成(12.21%)。跌幅靠前的是今天国际(-12.18%)、东方通(-11.91%)、迪普科技(-9.60%)、浩云科技(-9.21%)、达华智能(-7.41%)。

(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)

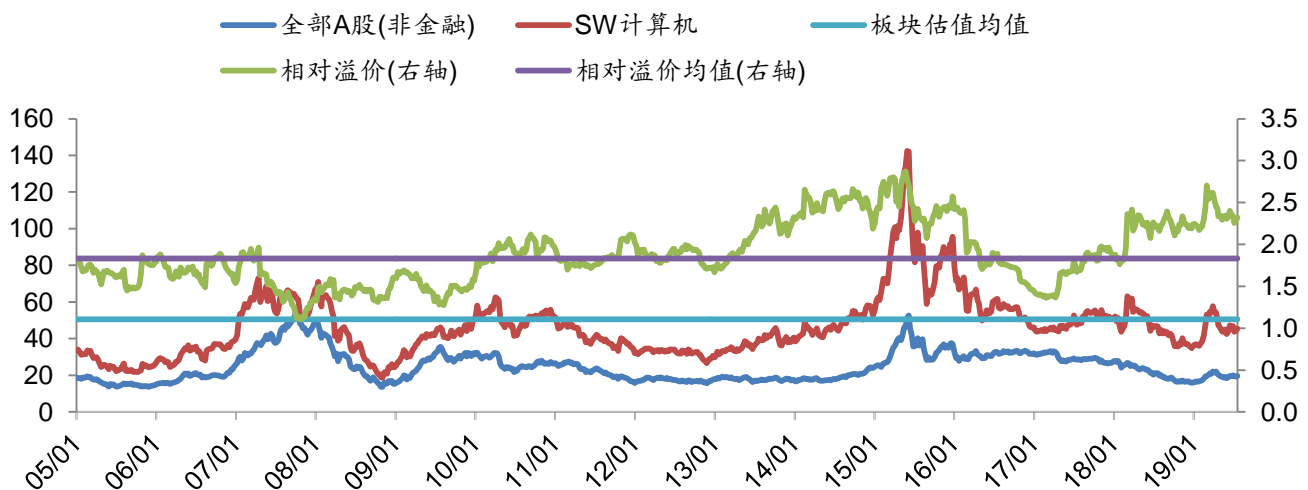
图表 4: 涨跌幅前五名 (%)

股票代码	股票名称	涨跌幅	股票代码	股票名称	涨跌幅
002415.SZ	海康威视	16.31	300532.SZ	今天国际	-12.18
300455.SZ	康拓红外	14.30	300379.SZ	东方通	-11.91
002236.SZ	大华股份	13.43	300768.SZ	迪普科技	-9.60
000938.SZ	紫光股份	12.96	300448.SZ	浩云科技	-9.21
600410.SH	华胜天成	12.21	002512.SZ	达华智能	-7.41

来源: Wind, 国联证券研究所

估值方面,截止到2019年07月26日计算机板块TTM市盈率(整体法,剔除负值)处在45.55倍,目前,板块相对于全部A股(非金融)的溢价比为2.32。本周,计算机走势与创业板指基本一致,涨幅靠前的主要是前期表现相对疲软的白马标的及网络安全板块。

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 7月25日-26日, 2019世界工业互联网产业大会在青岛举行

由工业和信息化部、中国科学院、中国工程院指导，青岛市人民政府主办的 2019 世界工业互联网产业大会近日召开，大会以“智联互通 智享共赢”为主题，旨在分享创新理念、扩大交流合作、展示发展成果，其中涉及工业信息安全、5G+AI 赋能传统制造、工业互联网生态创新、数字化赋能智能制造、智慧城市等。

点评：正如工信部总经济师王新哲所述，“工业互联网作为新一代信息技术与制造业深度融合的产物，对于深化供给侧结构性改革，释放数字经济增长潜能，实现经济高质量发展，具有重要的意义”。我们认为，工业互联网作为新基建重点提及的方向之一，未来有望持续获得政策倾斜，同时，随着 5G 商用进程加快，5G 应用层面除车联网外，工业互联网作为重要场景也将充分受益，建议关注相关机会。

3 公司重要公告

3.1 聚龙股份关于收到中国工商银行中标通知书的公告

聚龙股份有限公司于近日收到中钢招标有限责任公司发出的中标通知书，在其组织的中国工商银行股份有限公司中小型现钞清分机采购项目招标中，确定公司为入围供应商，入围产品包括：小型现钞清分机（二出口）、小型现钞清分机（三出口）、小型现钞清分机（四出口）、中型现钞清分机。公司将在收到入围通知书后 30 日内与工商银行联系洽谈合同签订事宜，具体采购数量、采购金额及其他供货条款将在合同中进行约定。

3.2 恒锋信息关于收到重大项目中标通知书的公告

近日，恒锋信息科技股份有限公司收到招标代理机构福建优胜招标代理有限公司发来的中标通知书，公司为福建信息职业技术学院信息化二期建设及监理服务采购项目中标单位，中标金额 56,961,888.00 元。

此次中标项目总金额，占公司 2018 年度营业总收入的 10.85%。本次中标的福建信息职业技术学院信息化二期项目属于“智慧校园”建设项目，合同签订及履行将对公司开拓智慧校园业务具有重要意义，同时对公司 2019 年经营业绩产生积极影响，但不会因此而对福建信息职业技术学院形成业务依赖，对公司独立经营不产生影响。

3.3 恒实科技关于公司控股子公司为第一中标候选人公示的提示性公告

北京恒泰实达科技股份有限公司之控股子公司辽宁邮电规划设计院有限公司近期参与了中国联通北京市分公司 2019-2021 年综合接入（大客户、传送网、宽带接入、WLAN、移动基站配套）项目的公开招投标。中华人民共和国工业和信息化部通信工程建设项目招标投标管理信息平台（<http://txzb.miit.gov.cn>）于近日发布了《中国联通北京市分公司 2019-2021 年综合接入（大客户、传送网、宽带接入、WLAN、移动基站配套）项目中标候选人公示》，辽宁邮电为上述招标项目中 3 个标包的第一中标候选人。

本项目总体预算约为人民币 21.6 亿元（不含税），其中，辽宁邮电拟中标金额约为人民币 1.435 亿元（不含税）。此次中选的项目符合公司业务发展规划，若辽宁邮

电能够签订正式项目合同并顺利实施，将对公司的经营业绩有积极影响。

3.4 科大讯飞关于对外投资暨关联交易的公告

科大讯飞股份有限公司拟购买广州易听说投资咨询合伙企业（有限合伙）持有的广州讯飞易听说网络科技有限公司 25%的股权，对应目标公司注册资本 750 万元，交易对价人民币 14,175 万元。

由于公司副总裁杜兰女士担任易听说合伙的执行事务合伙人，根据《深圳证券交易所股票上市规则》10.1.3、10.1.5 条之规定，易听说合伙为本公司的关联法人，本次对外投资事项构成关联交易。

本次关联交易金额为 14,175 万元，根据《深圳证券交易所股票上市规则》和公司《关联交易决策制度》等规定，公司本次对外投资暨关联交易事项已经第四届董事第二十次会议审议通过，无需提交股东大会审议，独立董事发表了事前认可与独立意见，保荐机构发表了核查意见。

根据《上市公司重大资产重组管理办法》规定，本次交易未构成重大资产重组，无需提交相关部门审核批准。

3.5 万达信息关于股东解除股份转让协议的公告

万达信息股份有限公司于 2019 年 7 月 23 日接到公司控股股东上海万豪投资有限公司、实际控制人史一兵的通知，出让方已于 2019 年 7 月 23 日收到中国人寿保险股份有限公司出具的关于同意解除《中国人寿保险股份有限公司与上海万豪投资有限公司、史一兵关于万达信息股份有限公司之股份转让协议》的书面回复，《股份转让协议》自 2019 年 7 月 23 日起解除，自始不发生效力。

终止本次股份转让的原因：截至 2019 年 7 月 23 日，由于出让方无法达成《股份转让协议》生效条款，交易双方于 2019 年 6 月 23 日签署的《股份转让协议》无法生效，出让方已向受让方申请解除《股份转让协议》。受让方同意接受出让方关于解除《股份转让协议》的申请，并于 2019 年 7 月 23 日出具了书面回复，《股份转让协议》自 2019 年 7 月 23 日起解除，自始不发生效力。

终止本次股份转让对公司的影响：本次股份转让终止后，中国人寿仍持有公司股份 10.0042%，为公司第二大股东。中国人寿将遵守相关法律法规，依法行使股东权利，促使公司完善公司治理，规范经营，实现公司可持续发展。同时，依据中国人寿与公司签订的《战略合作协议》，双方仍将建立长期、稳定、互利、共赢的全面战略合作伙伴关系，在医疗健康、智慧城市、云计算、大数据等核心业务领域协同发挥双方在业务资源、信息技术等方面的互补优势，在一网通办、市民云、城市大脑和城市安全等领域深入布局，不断增强智慧城市信息化业务的综合竞争实力，更好地服务国家医疗体系改革，强化双方服务政府能力，最终实现优势互补、资源共享、共同发展的双赢战略目标。

3.6 银信科技公开发行可转换公司债券预案

根据相关法律法规的规定并结合公司财务状况和投资计划,本次拟发行可转换公司债券募集资金总额不超过人民币 42,500.00 万元(含 42,500.00 万元),具体募集资金数额由公司股东大会授权公司董事会在上述额度范围内确定。

本次发行的可转换公司债券按面值发行,每张面值为人民币 100 元。根据相关法律法规的规定和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状况等,本次发行的可转换公司债券的期限为自发行之日起 6 年。本次发行的可转换公司债券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机构(主承销商)协商确定。本次发行的可转换公司债券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。

3.7 金智科技关于中标国家电网公司信息化设备采购项目的公告

近日,国家电网公司电子商务平台(<http://ecp.sgcc.com.cn>)发布了“国家电网有限公司 2019 年第二次信息化设备招标采购中标公告”。在此次招标中,公司全资子公司江苏东大金智信息系统有限公司为信息化硬件中标人之一,中标包 54,中标金额共约 1,022.80 万元。

国家电网有限公司 2019 年第二次信息化设备招标采购-信息化硬件(招标编号:0711-19OTL03412001)包 54 的具体项目内容为:向重庆市电力公司、辽宁省电力有限公司、陕西省电力公司、内蒙古东部电力有限公司、北京市电力公司、山西省电力公司、江苏省电力公司的部分数据中心 SDN 网络扩容、网络设备改造等工程提供网络交换机及其技术服务等。

截止目前,金智信息已连续多年在国家电网公司信息化设备招标采购中中标,体现了公司在国家电网公司信息化建设项目中的技术优势和综合实力。上述项目合同金额 1,022.80 万元,占公司 2018 年度营业总收入的比例为 0.61%,项目的履行将对公司的经营业绩产生积极影响。

3.8 聚龙股份关于收到兴业银行中标通知书的公告

聚龙股份有限公司于 2019 年 7 月 23 日收到兴业银行股份有限公司发出的中标通知书,在兴业银行现金出纳机具设备集采项目中,确定公司为兴业银行人民币纸币兑换机、扎把机采购项目的中标单位。公司将在收到中标通知书原件后及时与兴业银行联系洽谈合同签订事宜,具体采购数量、采购金额及其他供货条款将在合同中进行约定,敬请广大投资者注意投资风险。

3.9 万达信息关于控股股东存在可能被动减持公司股票的预披露公告

万达信息股份有限公司于 2019 年 7 月 23 日接到公司控股股东上海万豪投资有限公司的通知,其上海国泰君安证券资产管理有限公司办理的部分股票质押式回购交易已触发协议约定的违约条款,可能被实施违约处置。国泰君安将有对质押的标的证券进行违约处置,控股股东万豪投资存在可能被动减持的风险。

截至公告披露日,万豪投资共持有本公司股份 200,588,800 股,占公司总股本的

18.29%，累计质押股份 190,274,800 股，占其持有本公司股份总数的 94.86%，占公司总股本的 17.35%。本次在国泰君安股票质押式回购交易初始交易金额为 20,455.4736 万元，当前已还款 3,000 万元，剩余金额 17,455.4736 万元，当前质押股份 32,127,600 股，占其持有本公司股份总数的 16.02%，占公司总股本的 2.93%。

3.10 万集科技关于收到《中标通知书》的公告

北京万集科技股份有限公司于 2019 年 7 月 19 日发布了《关于公司拟中标项目的提示性公告》(公告编号: 2019-049)，公司成为新疆交投科技有限责任公司“新疆取消高速公路省界收费站工程(取消省界收费站)关键设备采购项目标段 1 和标段 2”的第一中标候选人。近日，公司收到《中标通知书》，确认公司为“新疆取消高速公路省界收费站工程(取消省界收费站)关键设备采购项目标段 1 和标段 2”的中标人。本次中标金额共计 81,134,550.00 元，占公司 2018 年度经审计营业收入的 11.72%，合同的履行将会对公司本年度的收入和利润增长产生积极影响。

3.11 四维图新关于控股子公司世纪高通中标西安市公安局交通警察支队项目的提示性公告

2019 年 7 月 25 日，陕西省政府采购网发布了《关于西安市公安局交通警察支队路况数据工程三期项目的采购结果公告》，北京四维图新科技股份有限公司的控股子公司北京世纪高通科技有限公司中标西安市公安局交通警察支队路况数据工程三期项目。采购内容：地图数据资源及互联网数据资源、大数据平台深度定制服务、打造交警业务一张图、个性化定制智慧出行服务及“城市大脑”指挥中心创新应用等

此次世纪高通中标西安市公安局交通警察支队路况数据工程三期项目，将进一步巩固世纪高通产品在交警行业地图应用领域的优势，实现互联网地图服务与交警行业的深度融合。世纪高通位置大数据平台已服务于全国多省市交警，得到了用户的认可与好评。此次中标该项目有利于促进公司及世纪高通盈利能力和经营业绩的不断提升，并以良好的业绩回馈广大投资者。

3.12 汉邦高科关于收到中标通知书的公告

北京汉邦高科数字技术股份有限公司于近日收到中国移动通信集团宁夏有限公司发出的《中选通知书》，确认公司为中国移动宁夏公司 2019 年“雪亮工程”视频监控服务采购项目的中标单位，中标金额为人民币 17,172 万元。

若公司最终能够顺利签订项目合同及顺利实施，将对公司未来经营业绩产生积极影响；公司在全国安防基础设施建设服务中首次推出“一杆多用”结合 5G 基站配套设施的新模式，将提升公司在城市精细化管理和城市资源集约化应用中的能力。本项目中标不会影响公司的业务独立性。

3.13 创业慧康关于公司医院物联网业务中标的公告

创业慧康科技股份有限公司参与了江阴市人民医院“基于物联网等信息技术的系统升级改造和服务项目”的公开招标。近日，江阴市政府采购中心发布了中标结果公

告，并且公司收到了《中标通知书》。

中标金额壹仟伍佰柒拾万元整。项目内容为基于人工智能技术、物联网技术等，实现医院患者就医服务智能化、医疗管理智能化、运营管理智能化、软硬件维护一体化，帮助江阴市人民医院建立完善的医疗协作体系，全面提升患者就医满意度。

江阴市人民医院“基于物联网等信息技术的系统升级改造和服务项目”是国家卫生健康委 2019 年医院智慧服务分级评估工作开始后，公司获得的首个独立于传统医疗信息化业务，且单独中标的医疗物联网业务千万级软件项目订单，有助于公司更好的帮助医疗机构规范开展智慧医院信息化建设，提供更好的智慧服务，并可以在协助医院完成智慧分级评价方面形成良好的市场示范效应。同时，该项目也是公司实施“一体两翼”三大事业群战略后，医卫物联网事业群在市场开拓和产品开发方面的重大进展，将有利于推动公司基于物联网技术的软硬件运营维护一体化解决方案业务的加速落地。

3.14 深信服 2019 年度股票增值权激励计划(草案)

本次计划采用股票增值权工具，以深信服股票为虚拟标的股票，在满足业绩考核标准的前提下，由公司现金方式支付行权价格与兑付价格之间的差额，该差额即为激励额度。

本激励计划涉及的激励对象共计 8 人，均为公司外籍员工中的核心人才（不包括现任董事、监事及高级管理人员）。本计划拟向激励对象授予 13 万份股票增值权，约占本计划草案公告时公司股本总额 40,312.32 万股的 0.03%。本次授予的股票增值权的行权价格为 48.85 元/股，此价格与《深信服科技股份有限公司 2019 年度限制性股票激励计划（草案）》中限制性股票授予价格为同一价格。

本计划授予的股票增值权行权考核年度为 2019 年、2020 年、2021 年三个会计年度，每个会计年度考核一次，以达到业绩考核目标作为行权条件。第一个行权期以 2018 年营业收入为基数，2019 年营业收入增长率不低于 5%；第二个行权期以 2018 年营业收入为基数，2020 年营业收入增长率不低于 12%；第三个行权期以 2018 年营业收入为基数，2021 年营业收入增长率不低于 20%。行权期及各期行权时间安排为自授予的股票增值权登记完成之日起 12 个月后的首个交易日起至授予的股票增值权登记完成之日起 24 个月内的最后一个交易日当日止、自授予的股票增值权登记完成之日起 24 个月后的首个交易日起至授予的股票增值权登记完成之日起 36 个月内的最后一个交易日当日止、自授予的股票增值权登记完成之日起 36 个月后的首个交易日起至授予的股票增值权登记完成之日起 48 个月内的最后一个交易日当日止分别按 40%：30%：30%比例行权。

3.15 深信服 2019 年度限制性股票激励计划(草案)

本激励计划拟向激励对象授予限制性股票 640 万股，约占本计划草案公告时公司股份总额 40,312.32 万股的 1.59%。本激励计划不设置预留权益。本激励计划授予的激励对象共计 896 人，均为公司公告本激励计划时在公司（含控股子公司，下同）任职的核心技术和业务人员。本次授予限制性股票的授予价格为每股 48.85 元，即满

足授予条件后,激励对象可以每股 48.85 元的价格购买公司向激励对象增发的公司限制性股票。

本计划授予的限制性股票限售期分别为自完成登记之日起 12 个月、24 个月、36 个月。本计划授予的限制性股票解除限售考核年度为 2019 年、2020 年、2021 年三个会计年度,每个会计年度考核一次,以达到业绩考核目标作为解除限售条件。业绩考核目标,以 2018 年营业收入为基数,2019 年营业收入增长率不低于 5%,以 2018 年营业收入为基数,2020 年营业收入增长率不低于 12%,以 2018 年营业收入为基数,2021 年营业收入增长率不低于 20%。

根据测算,公司向激励对象本次授予的权益工具公允价值总额为 31,443.20 万元,该等公允价值总额作为公司本次股权激励计划的激励成本将在本激励计划的实施过程中按照解除限售比例进行分期确认。

3.16 优博讯关于股东股份减持计划的预披露公告

深圳市优博讯科技股份有限公司于 2019 年 7 月 26 日,收到公司股东深圳市中洲创业投资有限公司的《关于股份减持计划的告知函》,其计划于本公告披露之日起 15 个交易日之后的 6 个月内,通过集中竞价的方式减持公司股份不超过 5,600,000 股(占公司总股本的 2%),任意连续 90 个自然日内减持股份总数不超过公司股份总数的 1%;计划于本公告披露之日起 3 个交易日之后的 6 个月内,通过大宗交易方式减持公司股份不超过 8,090,300 股(占公司总股本的 2.8894%),任意连续 90 个自然日内减持股份总数不超过公司股份总数的 2%。

4 本周公布 2019 年半年度业绩情况

图表 6: 本周公布的 2019 年半年度业绩情况

证券代码	证券简称	营业收入 (百万元)		归母净利 (百万元)		净利率	
		2019H1	同比增减 (%)	2019H1	同比增减 (%)	2019H1	同比增减 (%)
002152.SZ	广电运通	2,638.30	24.50	367.33	6.78	13.92	-3.90
002421.SZ	达实智能	924.32	-11.39	93.19	-3.59	10.22	0.56
300378.SZ	鼎捷软件	656.88	7.28	40.22	14.24	6.22	0.15
002609.SZ	捷顺科技	425.45	38.31	51.33	32.33	12.06	-0.86
002380.SZ	科远智慧	308.18	21.44	65.49	20.12	21.56	-0.20
002771.SZ	真视通	300.46	-10.55	10.25	-48.92	3.41	-2.56
603496.SH	恒为科技	231.51	5.92	52.23	13.33	22.56	1.64
600410.SH	华胜天成	净利润约 17000 万元~17500 万元,增长 1374%~1418%.					
600570.SH	恒生电子	净利润约 67200 万元~68200 万元,增长 124%~127%					

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 37% 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 64% 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，本周计算机走势与创业板指基本一致，涨幅靠前的主要是前期表现相对疲软的白马标的及网络安全板块。就大市而言，市场如期反弹但量能方面存在缺陷，建议稍加谨慎。板块方面，世界工业互联网产业大会召开，聚焦“信息技术升级制造业”，作为 5G 应用的重要场景，建议关注工业互联网机会；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“2.0 ERP 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