

## IDC 发布中国公有云报告，华为鸿蒙系统下周或将亮相

### 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2.19%，上证指数下跌2.60%，创业板指下跌0.33%。期间，市场较为疲弱，周五特朗普声称将对3000亿美元中国商品加征10%关税，上证指数跳空低开，最终全周收跌，同期创业板指表现更为坚挺。板块方面，按流通市值加权平均，农林牧渔、机械设备、有色金属收涨，其余均下跌，计算机排名第九。本周涨幅靠前的个股是捷顺科技、恒锋信息、鼎捷软件；跌幅靠前的是数字政通、银之杰、顶点软件。

##### 行业重要动态

IDC发布《2019年Q1中国公有云服务市场跟踪报告》。IaaS和PaaS整体市场层面，阿里、腾讯、中国电信、AWS、百度和华为占据了80.2%的市场份额，市场集中度进一步提升。中国公有云市场正进入新的发展阶段，5G、人工智能、物联网等众多新技术的推进将为云计算带来更广大的市场机遇。以5G为例，随着商用进程加快，5G将催化边缘及客户端数据倍数增长，传统数据中心需加快迭代升级以满足其对IT基础设施的更高要求，云计算有望成为最佳选择。综合而言，我们认为，在新技术引导下，未来万物互联、海量数据，均离不开云计算的底层支撑，云计算将成为支撑信息技术产业发展的基石，建议积极关注相关投资标的，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

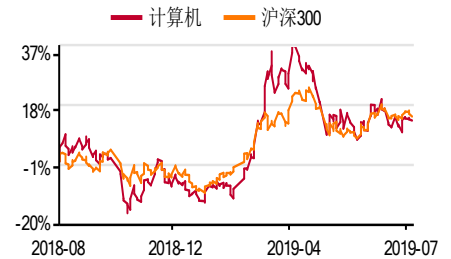
广电运通发布项目入围公告，汉邦高科发布减持公告，奥飞数据签订重大合同公告，卫宁健康发布股权及限制性股票激励草案等。

##### 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，本周计算机前期窄幅震荡，周五跟随市场下跌。就大市而言，我们上周提示“市场量能方面存在缺陷，建议稍加谨慎”，本周叠加中美贸易摩擦反复，继续维持大市谨慎观点。板块方面，IDC统计中国公有云服务整体市场规模达24.6亿美金，同比增长67.9%，云计算将成信息技术产业基石，建议关注相关机会；同时，华为开发者大会下周开幕，鸿蒙系统或将亮相，自主可控表现值得期待。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

- 《作为5G重要场景，工业互联网值得关注》2019.07.30
- 《IBM、谷歌收购频频，再次凸显云计算领域价值》2019.07.16
- 《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

## 正文目录

1	本周走势回顾.....	3
2	行业重要动态.....	4
2.1	IDC 发布《2019 Q1 中国公有云服务市场跟踪报告》.....	4
3	公司重要公告.....	5
3.1	广电运通关于入围工商银行 2018 年度存取款一体机项目的公告.....	5
3.2	汉邦高科关于公司控股股东,实际控制人减持股份预披露公告.....	5
3.3	奥飞数据关于签订日常经营重大合同的公告.....	5
3.4	新国都关于全资子公司收到入围及中标通知书的提示性公告.....	6
3.5	卫宁健康 2019 年股票期权与限制性股票激励计划(草案).....	6
3.6	捷顺科技关于项目中标的公告.....	7
3.7	万集科技 2019 年限制性股票激励计划.....	7
4	本周公布 2019 年半年度业绩情况.....	8
5	周策略建议.....	8
6	风险提示.....	10

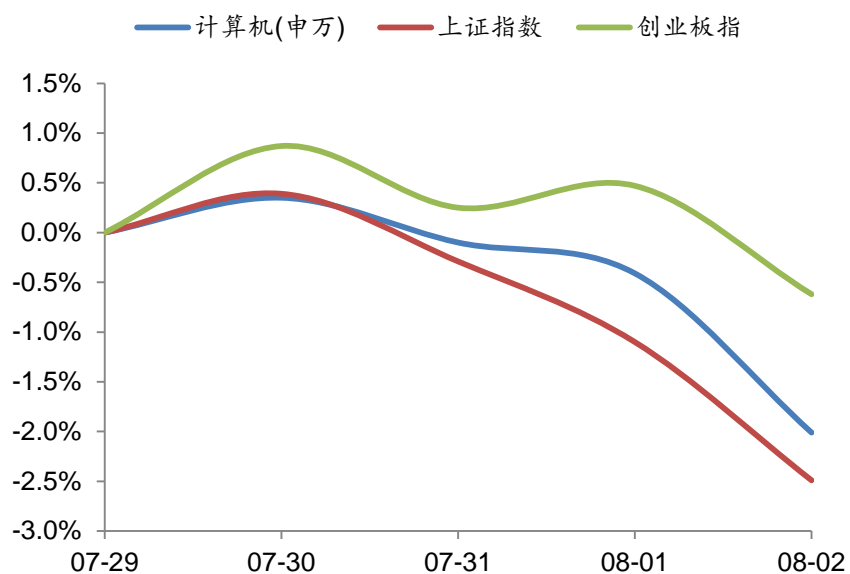
## 图表目录

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.....	8

## 1 本周走势回顾

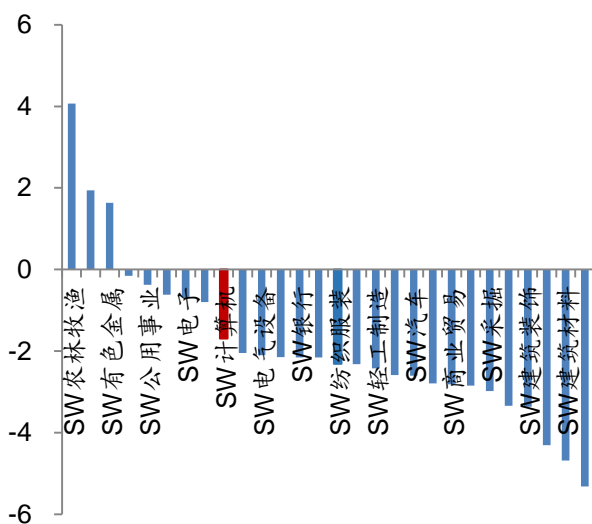
本周，计算机（申万）指数下跌 2.19%，上证指数下跌 2.60%，创业板指下跌 0.33%。期间，市场较为疲弱，周五特朗普声称将对 3000 亿美元中国商品加征 10% 关税，上证指数跳空低开，最终全周收跌，同期创业板指表现更为坚挺。板块方面，按流通市值加权平均，农林牧渔、机械设备、有色金属收涨，其余均下跌，其中房地产、建筑材料、非银金融跌幅在 4% 以上，计算机排名行业第九。

图表 1：本周计算机板块走势



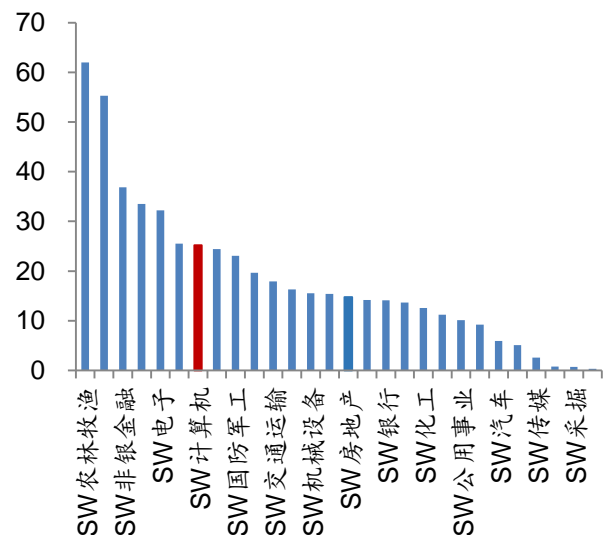
来源：Wind，国联证券研究所

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捷顺科技（11.56%）、恒锋信息（10.57%）、鼎捷软件（10.01%）、康拓红外（9.72%）及创意信息（8.26%）。跌幅靠前的是数字政通（-11.12%）、银之杰（-10.56%）、顶点软件（-10.50%）、麦迪科技（-9.36%）、世纪瑞尔（-9.03%）。

（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）

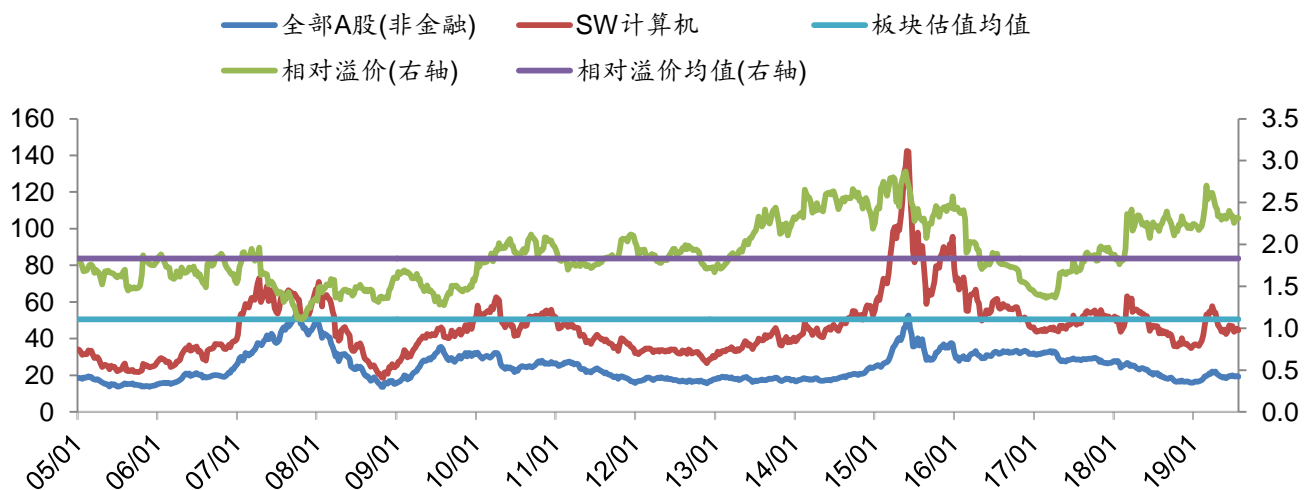
图表 4：涨跌幅前五名（%）

股票代码	股票名称	涨跌幅	股票代码	股票名称	涨跌幅
002609.SZ	捷顺科技	11.56	300075.SZ	数字政通	-11.12
300605.SZ	恒锋信息	10.57	300085.SZ	银之杰	-10.56
300378.SZ	鼎捷软件	10.01	603383.SH	顶点软件	-10.50
300455.SZ	康拓红外	9.72	603990.SH	麦迪科技	-9.36
300366.SZ	创意信息	8.26	300150.SZ	世纪瑞尔	-9.03

来源：Wind，国联证券研究所

估值方面，截止到 2019 年 08 月 02 日计算机板块 TTM 市盈率（整体法，剔除负值）处在 44.62 倍，目前，板块相对于全部 A 股（非金融）的溢价比为 2.31。本周，计算机前期窄幅震荡，周五跟随市场下跌。

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 IDC 发布《2019 Q1 中国公有云服务市场跟踪报告》

8月2日,咨询机构 IDC 发布《2019年Q1中国公有云服务市场跟踪报告》。2019年一季度中国公有云服务整体市场规模(IaaS/PaaS/SaaS)达24.6亿美金,同比增长67.9%。IaaS和PaaS整体市场层面,阿里、腾讯、中国电信、AWS、百度和华为占据了80.2%的市场份额,市场集中度进一步提升。单IaaS市场分析,公有云服务商竞争日趋激烈,阿里、腾讯、中国电信、AWS依然位居前四,共占据70.2%的市场份额;金山、华为和百度市场规模相当接近,随着一季度华为和百度IaaS业务的快速增长,三家厂商均录得了第五位(5.2%)的市场份额。

**点评:**中国公有云市场正进入新的发展阶段,5G、人工智能、物联网等众多新技术的推进将为云计算带来更广大的市场机遇。以5G为例,随着商用进程加快,5G将催发边缘及客户端数据倍数增长,传统数据中心需加快迭代升级以满足其对IT基础设施的更高要求,云计算有望成为最佳选择。综合而言,我们认为,在新技术引导下,未来万物互联、海量数据,均离不开云计算的底层支撑,云计算将成为支撑信息技术产业发展的基石,建议积极关注相关投资标的,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 广电运通关于入围工商银行2018年度存取款一体机项目的公告

2019年7月29日,广州广电运通金融电子股份有限公司收到中招国际招标有限公司发来的入围通知书,确定公司为中国工商银行股份有限公司“2018年度存取款一体机项目”(招标编号:TC19042VQ)的入围单位。

此次为公司首次入围工商银行存取款一体机设备供应商资格,是公司继取款机、智能设备跨平台软件入围工商银行后,围绕工商银行软硬件的又一重大突破,体现了公司的整体实力,进一步提升了公司的品牌影响力,夯实了公司的行业地位。

公司收到的《入围通知书》仅为入围通知,项目正式合同尚未签订,最终合同金额尚不确定。

#### 3.2 汉邦高科关于公司控股股东,实际控制人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公司控股股东、实际控制人王立群先生通知,持有公司股份80,821,260股(占本公司总股本比例26.5298%)的股东王立群先生计划在公告之日起的15个交易日后6个月内以大宗交易、集中竞价交易等方式累计减持本公司股份不超过4,569,658股(约占本公司总股本的比例为1.5%)。

#### 3.3 奥飞数据关于签订日常经营重大合同的公告

广东奥飞数据科技股份有限公司于2019年7月29日与北京达佳互联信息技术有限公司在广州市签订了《云计算中心服务合同》。

公司应按合同约定按时交付数据中心模块给北京达佳使用,并协助北京达佳进行设备安装、联网调试及配置设定,如果因技术发展而需要升级改造,公司可以向北京

达佳提供定制化建设服务。根据合同条款测算，五年合同期内预计总金额约为人民币叁亿叁仟万元，具体结算金额以实际提供服务计量情况为准。本协议的有效期自 2019 年 7 月 31 日起至 2024 年 7 月 30 日止，有效期为 5 年。

### 3.4 新国都关于全资子公司收到入围及中标通知书的提示性公告

近日，深圳市新国都股份有限公司的全资子公司深圳市新国都支付技术有限公司收到中国光大银行股份有限公司的入围通知书、华夏银行股份有限公司及兴业银行股份有限公司的中标通知书。

新国都支付的主要产品和业务是以金融 POS 机为主的电子支付受理终端设备软硬件的生产、研发、销售和售后服务，电子支付设备主要产品包括 POS 机（刷脸支付终端、扫码 POS 终端、台式 POS、移动 POS、电话 POS、智能 POS、MPOS 及新型支付终端）、密码键盘及外接设备。本次中标项目如能签订正式合同并顺利实施，将对公司电子支付设备业务的经营业绩产生积极影响，具体以经会计师事务所审计的会计报表为准。上述项目的履行不影响公司经营的独立性。

### 3.5 卫宁健康 2019 年股票期权与限制性股票激励计划(草案)

本激励计划拟向激励对象授予权益总计 3,258.36 万份，涉及的标的股票种类为人民币 A 股普通股，约占本计划草案公告时公司股本总额 162,455.0798 万股的 2.01%。股票期权激励计划：公司拟向激励对象授予 1,590.55 万份股票期权，涉及的标的股票种类为人民币 A 股普通股，约占本计划草案公告时公司股本总额的 0.98%。限制性股票激励计划：公司拟向激励对象授予 1,667.81 万股限制性股票，涉及的标的股票种类为 A 股普通股，约占本计划草案公告时公司股本总额的 1.03%；

本激励计划授予的激励对象总人数为 858 人，包括公司公告本激励计划时在公司（含控股子公司）任职的董事、高级管理人员、中层管理人员、核心技术（业务）人员及董事会认为需要激励的其他人员。本计划授予的股票期权的行权价格为 14.02 元/股，限制性股票的授予价格为 7.01 元/股。

在本计划通过后，授予的股票期权自授予登记完成之日起满 12 个月后可以开始行权。在可行权日内，若达到本计划规定的行权条件，激励对象应在股票期权授予登记完成之日起满 12 个月后的未来 24 个月内分两期行权。股票期权行权考核年度为 2019-2020 年两个会计年度，第一个行权期以 2018 年净利润为基数，公司 2019 年净利润增长率不低于 25%；第二个行权期以 2018 年净利润为基数，公司 2020 年净利润增长率不低于 55%。假设公司 2019 年 10 月初授予股票期权，则 2019 年-2021 年股票期权成本摊销 3,228.82 万元。

本计划授予的限制性股票限售期分别为限制性股票授予登记完成之日起 12 个月、24 个月。本激励计划限制性股票的解除限售期及各期解除限售时间安排：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%比例解除限售。限制性股票的各年度业绩考核目标：以 2018 年净利润为基数，公司 2019 年净利润增长率

不低于 25%；以 2018 年净利润为基数，公司 2020 年净利润增长率不低于 55%。本激励计划授予的限制性股票需摊销的总费用 11,724.70 万元。

### 3.6 捷顺科技关于项目中标的公告

日前，深圳市捷顺科技实业股份有限公司收到招标人惠州市交通投资集团有限公司发出的《中标通知书》，经评审，确定捷顺科技为“惠州交投惠停车管理有限公司合作投资人”的中标单位，捷顺科技作为社会资本、技术管理运营方与惠州交投路桥投资有限公司（系惠州交投集团所属二级企业）共同投资组建惠州智慧共享停车系统平台运营管理项目公司（惠州交投惠停车管理有限公司，具体名称以工商核准登记为准），惠停车主要负责“惠州市智慧共享停车系统项目”停车系统平台搭建、路内路外停车泊位智能化建设、停车场升级改造、惠州市城市级智慧停车运营管理以及惠州市城市数字化运营增值服务，项目预计总投资约为人民币 12,675 万元。

本次项目的中标，捷顺科技作为社会资本、技术运营管理方参与到惠州智慧城市、智慧停车建设，依托在研发技术、品牌影响、业务拓展、组织体系以及资本的优势，提供从核心算法到产品、平台、运营等智慧停车全产业链服务。本项目旨在建设惠州统一城市级出行入口，通过智能化手段实现路内路外一体化的城市停车路网，构建惠州城市出行大数据集成。本次项目的中标，是公司今年继湖南常德、山东临沂、河北承德后，第四个落地的城市停车项目。同时，随着深圳市特区建设发展集团有限公司入股公司后深圳城市停车项目的开展，加上本次惠州项目的中标和实施，将共同构成公司城市停车业务在粤港澳大湾区的重要战略布局，在进一步夯实公司在华南区域业务核心优势的同时，形成良好的示范效应，加快公司湾区战略的推进进程。

本项目的顺利实施交付，将对公司 2019 年经营业绩产生积极的影响。

### 3.7 万集科技 2019 年限制性股票激励计划

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。

本激励计划授予限制性股票的限售期分别为自限制性股票完成登记之日起 12 个月、24 个月。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：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%比例解除限售。授予的限制性股票各年度业绩考核目标：以 2018 年净利润为基数，2019 年净利润增长率不低于 100%；以 2018 年净利润为基数，2020 年净利润增长率不低于 150%。

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 年股份需摊销的总费用为 5594.68 万元。

## 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)		归母净利润 (百万元)		净利率 (%)	
		2019H1	同比增减 (%)	2019H1	同比增减 (%)	2019H1	同比增减 (%)
000034.SZ	神州数码	42,335.77	28.11	396.33	48.16	0.94	0.12
002410.SZ	广联达	1,379.79	28.72	89.54	-39.13	6.49	-6.21
002912.SZ	中新赛克	334.14	26.12	66.34	6.84	19.85	-3.58
300552.SZ	万集科技	324.28	48.08	-11.29	59.76	-3.53	9.24
002577.SZ	雷柏科技	214.59	-7.96	2.78	-84.29	1.25	-6.28
002296.SZ	辉煌科技	204.28	11.15	35.18	76.93	16.89	5.33
603516.SH	淳中科技	178.37	31.42	58.72	32.17	32.87	0.18
300455.SZ	康拓红外	106.83	9.07	23.07	3.50	21.59	-1.16

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，本周计算机前期窄幅震荡，周五跟随市场下跌。就大市而言，我们上周提示“市场量能方面存在缺陷，建议稍加谨慎”，本周叠加中美贸易摩擦反复，继续维持大市谨慎观点。板块方面，IDC 统计中国公有云服务整体市场规模达 24.6 亿美金，同比增长 67.9%，云计算将成信息技术产业基石，建议关注相关机会；同时，华为开发者大会下周开幕，鸿蒙系统或将亮相，自主可控表现值得期待。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