

BCS2019 会议召开在即，关注网安及国产软件机会

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5.13%，上证指数上涨1.77%，创业板指上涨4.00%。期间，上证虽受外围扰动，但基本保持了震荡向上走势，尤其在华为发布鸿蒙系统等催化下，科技股表现亮眼。板块方面，按流通市值加权平均，电子、食品饮料、计算机、医药生物涨幅均在4.5%以上，全行业中仅建筑装饰、银行、采掘、钢铁微跌。本周涨幅靠前的个股是中孚信息、中国软件、深科技；跌幅靠前的是今天国际、英飞拓、维宏股份。

行业重要动态

8月21日—23日，2019北京网络安全大会（BCS2019）将正式召开。本次参会嘉宾有20位两院院士、50位部级官员以及30多个国家的400位行业领袖、产业精英，其中包括国际网络安全知名作家Bruce Schneier等。随着信息技术不断发展，网络安全的重要性越发凸显。当前中国网络安全投入与发达国家相比差距明显，参考IDC统计，2017年中国网络安全占IT总投入比例为1.88%，而美国为4.78%（2016年），日本为6%（2013年），中国网络安全市场仍具备广阔空间，建议关注相关机会。同时，考虑到当前局势，要实现真正意义上的网络安全，信息基础设施、基础软件、应用软件等安全也不容忽视，结合9日华为鸿蒙系统发布等，中国科技企业有望携手建立自身软硬件体系，建议关注华为产业链及国产软件公司投资机会。

公司重要公告

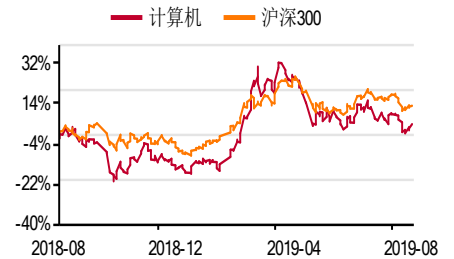
立思辰、万集科技、广电运通等发布中标公告，汉王科技、数字认证、浩云科技等发布减持公告，新国都发布非公开发行人公司债券公告。

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，本周计算机基本跟随创业板走势，涨幅靠前主要是信息安全、ETC等。就大市而言，央行决定改革完善LPR利率形成机制，预计将对股市继续提振。板块方面，2019北京网络安全大会即将召开，或对网安行业形成催化，中国网络安全投入与发达国家相比差距明显，且当前局势下自主可控重要性凸显，建议关注网络安全及国产软件公司机会。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、《IDC 发布中国公有云报告，华为鸿蒙系统下周或将亮相》2019.08.05
- 2、《作为 5G 重要场景，工业互联网值得关注》2019.07.30
- 3、《IBM、谷歌收购频频，再次凸显云计算领域价值》2019.07.16

正文目录

1	本周走势回顾.....	3
2	行业重要动态.....	4
2.1	2019 北京网络安全大会 8 月 21 日开幕.....	4
3	公司重要公告.....	5
3.1	康拓红外关于收到成交通知书的公告.....	5
3.2	立思辰关于收到中标通知书的公告.....	5
3.3	汉王科技关于大股东减持股份的预披露公告.....	6
3.4	数字认证关于公司监事减持计划期限届满并拟继续减持股份的公告.....	6
3.5	浩云科技关于高级管理人员减持计划的预披露公告.....	6
3.6	万集科技关于公司拟中标项目的提示性公告.....	6
3.7	广电运通关于中国邮政邮储项目中标结果公示的提示性公告.....	6
3.8	东方网力关于高级管理人员股份减持计划预披露的公告.....	7
3.9	新国都面向合格投资者非公开发行公司债券预案.....	7
3.10	能科科技关于持股 5%以上股东减持股份计划公告.....	7
3.11	南威软件关于预中标智慧邹城(一期)PPP 项目的提示性公告.....	8
3.12	达实智能关于大数据中心项目收到中标通知书的公告.....	8
4	本周公布 2019 年半年度业绩情况.....	9
5	周策略建议.....	10
6	风险提示.....	12

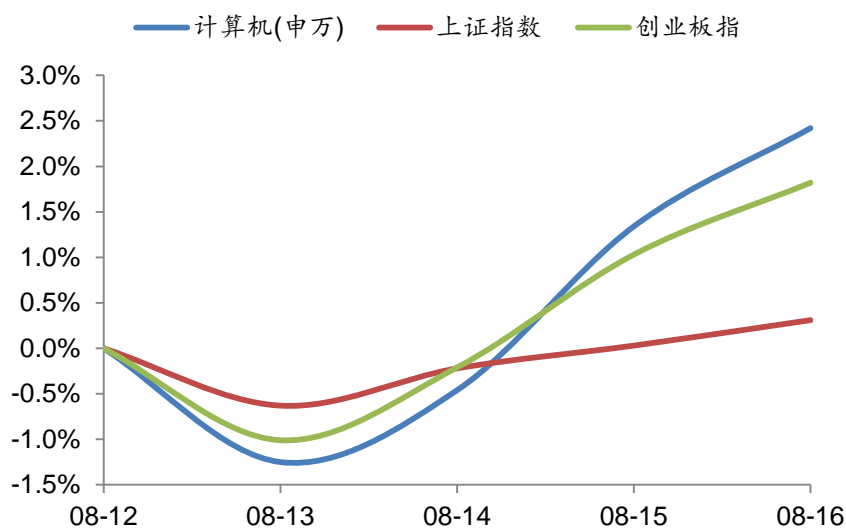
图表目录

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.....	9

1 本周走势回顾

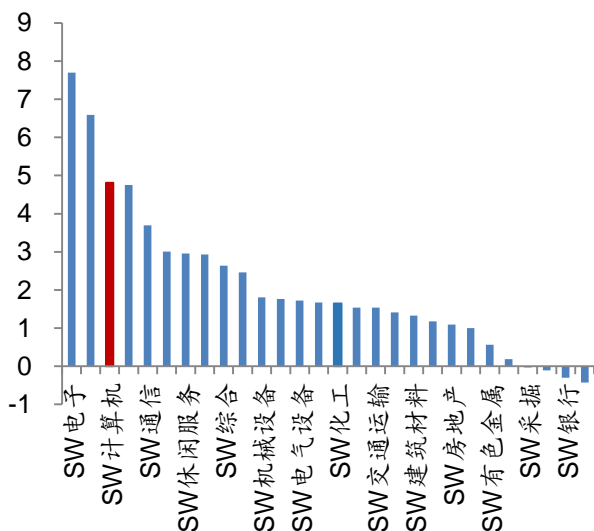
本周，计算机（申万）指数上涨 5.13%，上证指数上涨 1.77%，创业板指上涨 4.00%。期间，上证虽受外围扰动，但基本保持了震荡向上走势，尤其在华为发布鸿蒙系统等催化下，科技股表现亮眼。板块方面，按流通市值加权平均，电子、食品饮料、计算机、医药生物涨幅均在 4.5% 以上，全行业中仅建筑装饰、银行、采掘、钢铁微跌。

图表 1：本周计算机板块走势



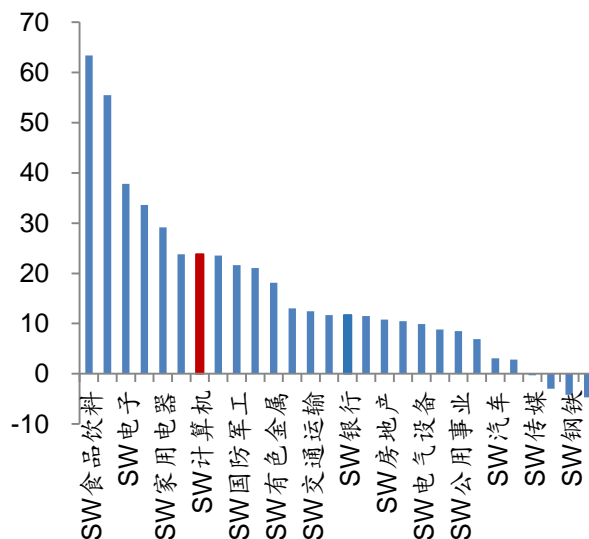
来源：Wind，国联证券研究所

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中孚信息（20.73%）、中国软件（20.09%）、深科技（19.08%）、金溢科技（18.22%）及大华股份（17.70%）。跌幅靠前的是今天国际（-13.49%）、英飞拓（-9.72%）、维宏股份（-5.44%）、康拓红外（-4.92%）、新晨科技（-4.68%）。

（注：申万最新的行业分类将海康大华等改为电子行业，本周报计算机指数数据随之更改，但覆盖样本暂不做更改）

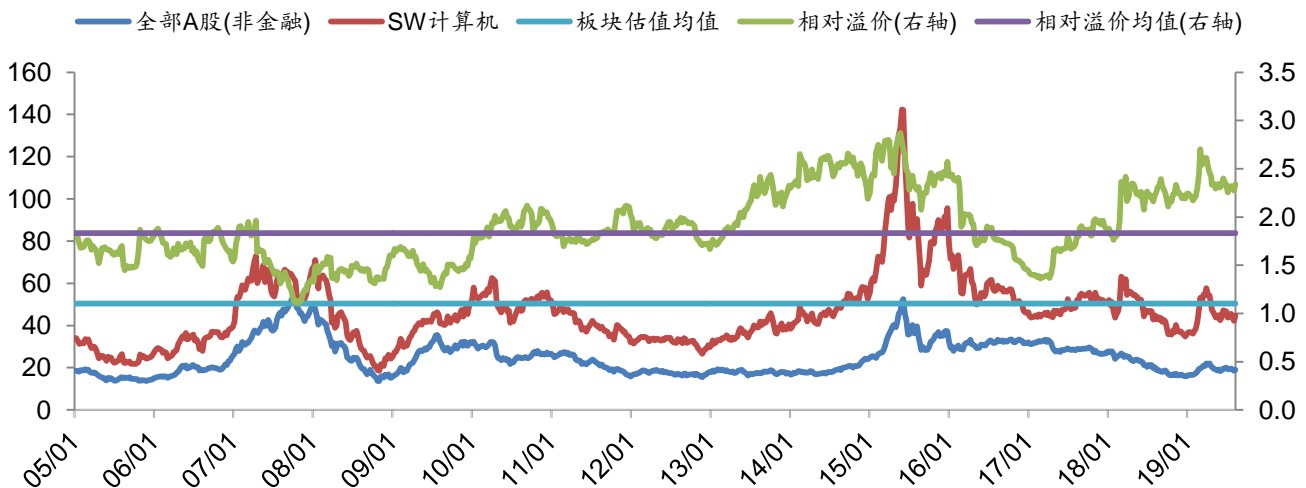
图表 4：涨跌幅前五名（%）

股票代码	股票名称	涨跌幅	股票代码	股票名称	涨跌幅
300659.SZ	中孚信息	20.73	300532.SZ	今天国际	-13.49
600536.SH	中国软件	20.09	002528.SZ	英飞拓	-9.72
000021.SZ	深科技	19.08	300508.SZ	维宏股份	-5.44
002869.SZ	金溢科技	18.22	300455.SZ	康拓红外	-4.92
002236.SZ	大华股份	17.70	300542.SZ	新晨科技	-4.68

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，计算机基本跟随创业板走势，涨幅靠前主要是信息安全、ETC 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 2019 北京网络安全大会 8 月 21 日开幕

8月21日—23日，2019北京网络安全大会（BCS2019）将在北京国家会议中心正式召开。大会由中国互联网协会、中国网络空间安全协会、中国通信学会、中国友谊促进会和奇安信集团主办，致力于打造世界级的网络空间安全交流平台。本次参会嘉宾有20位两院院士、50位部级官员以及30多个国家的400位行业领袖、产业精英，其中包括国际网络安全知名作家 Bruce Schneier 等。会议涵盖3场国际峰会、40场安全行业高端论坛、500多个演讲议题，内容涉及当前网络安全的政策法规、技术趋势、网络安全产业发展、网络安全建设及解决方案，以及网络安全人才培养、创新创业、网络空间治理及国际合作等。

点评：随着信息技术不断发展，网络安全的重要性越发凸显。当前中国网络安全投入与发达国家相比差距明显，参考 IDC 统计，2017 年中国网络安全占 IT 总投入比例为 1.88%，而美国为 4.78%（2016 年），日本为 6%（2013 年），中国网络安全市场仍具备广阔空间，建议关注相关机会。同时，考虑到当前局势，要实现真正意义上的网络安全，信息基础设施、基础软件、应用软件等安全也不容忽视，结合 9 日华为鸿蒙系统发布等，中国科技企业有望携手建立自身软硬件体系，建议关注华为产业链及国产软件公司投资机会。

3 公司重要公告

3.1 康拓红外关于收到成交通知书的公告

北京康拓红外技术股份有限公司近日收到蒙西华中铁路股份有限公司发来的 2 份《成交通知书》，确定公司为新建蒙西至华中地区铁路煤运通道工程车辆设备（包件号：CL-02）和新建蒙西至华中地区铁路煤运通道工程车辆设备（包件号：CL-06）的成交方。项目概况：

（一）新建蒙西至华中地区铁路煤运通道工程车辆设备（包件号：CL-02） 采购方：蒙西华中铁路股份有限公司；成交方：北京康拓红外技术股份有限公司；成交金额：3650 万元。

（二）新建蒙西至华中地区铁路煤运通道工程车辆设备（包件号：CL-06） 采购方：蒙西华中铁路股份有限公司；成交方：北京康拓红外技术股份有限公司；成交金额：984 万元。

公司尚未与蒙西华中铁路股份有限公司签订正式合同，最终结算金额以签订的合同相关条款为准。

3.2 立思辰关于收到中标通知书的公告

北京立思辰科技股份有限公司于近日收到招标代理机构山东三阳项目管理有限公司签发的《中标通知书》，确定公司为任城区城乡基础教育能力提升及保障体系工程项目（EPC+F）的中标人，中标金额为 30,189.14 万元。

项目建设内容主要包括区域数据中心建设、基础支撑平台、学业水平评测系统、自适应学习系统、教育资源公共服务平台、学生英语同步学习系统、大数据分析平台、

一体化运维管理平台、校园综合监管中心。学校建设：对任城区内 34 个校区进行基础环境投入、校园文化应用建设、教研类应用建设。一体化运维中心建设：建设服务于区教体局和 34 所学校的呼叫中心，同时配备人员进行运维服务。

公司已收到任城区城乡基础教育能力提升及保障体系工程项目(EPC+F)《中标通知书》，通知书确定公司为中标单位，但截至本公告披露日，本次中标项目尚未签订正式合同，合同签订及合同条款尚存在不确定性，项目具体细节以最终签署的正式合同为准。

3.3 汉王科技关于大股东减持股份的预披露公告

持本公司股份 20,536,674 股（占本公司总股本的比例为 9.46%）的股东徐冬青女士拟在减持计划公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内，以集中竞价或大宗交易方式减持公司股份不超过 2,000,000 股（占本公司总股本的比例不超过 0.922%）。

3.4 数字认证关于公司监事减持计划期限届满并拟继续减持股份的公告

公司监事会主席吴舜皋先生计划在 2019 年 2 月 12 日至 2019 年 8 月 11 日期间以集中竞价方式减持本公司股份不超过 139,377 股。截至 2019 年 8 月 11 日，吴舜皋先生前次减持计划期限届满，在前次减持计划内吴舜皋先生未减持本公司股份。

公司监事会主席吴舜皋先生计划在 2019 年 9 月 3 日至 2020 年 3 月 2 日期间以集中竞价方式减持本公司股份不超过 209,065 股，占本公司总股本比例 0.1161%。吴舜皋先生目前持有公司股份 836,260 股（占本公司总股本比例 0.46%）。

3.5 浩云科技关于高级管理人员减持计划的预披露公告

浩云科技股份有限公司高级管理人员王汉晖先生直接持有公司股份 183,449 股，占公司总股本的 0.03%（剔除公司回购专用账户中的股份数量为基数），计划在本减持计划公告之日起 15 个交易日后 3 个月内通过集中竞价的方式减持公司股份合计不超过 45,862 股，占公司总股本的 0.01%（剔除公司回购专用账户中的股份数量为基数）。

3.6 万集科技关于公司拟中标项目的提示性公告

2019 年 8 月 12 日，广州公共资源交易中心公布了“广东省交通集团有限公司取消高速公路省界收费站工程关键设备采购中标候选人的公示”，北京万集科技股份有限公司成为广东省路桥建设发展有限公司的“广东省交通集团有限公司取消高速公路省界收费站工程关键设备采购（第一批次）标段 A1[JG2019-3729]”的中标第一候选人。

本次中标金额共计 10,041.221 万元，占公司 2018 年度经审计营业收入的 14.50%，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。

3.7 广电运通关于中国邮政邮储项目中标结果公示的提示性公告

近日，中国邮政储蓄银行超级柜员机（STM）集中采购项目、中国邮政集团公

司 2019 年存取款机设备集中采购项目以及中国邮政集团公司 2019 年智能柜员机设备集中采购项目的评标结果陆续公示, 确定广州广电运通金融电子股份有限公司为中标候选人, 根据招标文件, 预计中标总金额为人民币 1.27 亿元。

智能柜员机、超级柜员机作为现阶段银行网点转型的重点产品, 是银行智能设备厂商新的利润增长点。截止目前, 公司已实现存取款机、大额存取款机、智能柜台、清分机四大产品线在中国邮政集团公司、中国邮政储蓄银行的全线入围, 进一步提升公司在网点智能设备领域的销售份额及市场地位, 巩固了公司网点智能设备及系统解决方案主流供应商的地位。

如该项目能够顺利实施, 将对公司的营业收入和营业利润产生积极的影响, 对公司经营业绩的影响金额以经审计数据为准。

3.8 东方网力关于高级管理人员股份减持计划预披露的公告

东方网力科技股份有限公司副总经理钟玲女士持有公司 1,378,135 股(占公司总股本比例 0.1153%), 钟玲女士计划自本公告发布之日起 15 个交易日后 6 个月内(避开窗口期)以集中竞价方式、大宗交易的方式减持公司股份不超过 344,534 股(含本数), 不超过公司总股本的 0.0288%, 不超过其所持有公司股份总数的 25%。

3.9 新国都面向合格投资者非公开发行公司债券预案

2019 年 8 月 14 日, 深圳市新国都股份有限公司召开第四届董事会第三十五次会议审议通过了《关于公司非公开发行公司债券方案的议案》的相关事项。

本次公司债券面值 100 元, 按面值平价发行。本次非公开发行公司债券票面总额不超过人民币 3 亿元(含 3 亿元), 具体发行规模及发行方式(包括是否分期发行及各期发行的数量等)提请股东大会授权董事会依据国家法律、法规及证券监管部门的有关规定, 根据公司资金需求情况和发行时市场情况, 在上述范围内确定。

本次公司债券拟向符合《公司债券发行与交易管理办法》规定的合格投资者非公开发行, 每次发行对象不超过 200 名, 不向公司股东优先配售。

本次非公开发行的公司债券为固定利率债券, 债券票面利率将根据网下利率询价结果由公司和主承销商按照市场情况确定。具体的票面利率及付息方式提请股东大会授权董事会及董事会授权人士在发行前根据市场询价情况和主承销商协商确定。

本次非公开发行的公司债券期限为不超过 3 年(含 3 年), 可以为单一期限品种, 也可以是多种期限的混合品种。本次非公开发行的公司债券的具体品种及期限构成提请股东大会授权董事会在发行前根据相关规定及市场情况确定。

本次非公开发行公司债券的募集资金拟全部用于偿还金融机构借款或补充营运资金。

3.10 能科科技关于持股 5%以上股东减持股份计划公告

截至本公告日, 浙江中科东海创业投资合伙企业(有限合伙)(以下简称“中科

东海”)持有能科科技股份有限公司股份 7,375,000 股, 占公司总股本的 5.84%。

减持计划的主要内容: 中科东海自减持计划公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内通过集中竞价方式累计减持不超过公司股份总数的 2%, 即不超过 2,525,205 股。

3.11 南威软件关于预中标智慧邹城(一期)PPP 项目的提示性公告

2019 年 8 月 15 日, 邹城市公共资源交易网公示了“智慧邹城(一期) PPP 项目”的预中标结果, 南威软件股份有限公司为本项目的第一预中标候选人。

项目建设目标:

按照山东省邹城市委市政府部署, 以“顶层设计、科学规划、分步实施、统筹推进”为原则, 以推进社会治理精细化、数字化、智能化为目标, 以互联网、大数据、云计算等新一代信息技术为支撑, 高起点站位、高标准谋划, 建设信息化、智慧化、智能新型城市, 将邹城打造成为济宁市、山东省乃至全国“智慧城市”的亮点和标杆。

智慧邹城(一期)项目以社会治理领域为重点, 整合公安部门资源, 以 GIS 地理信息地图、网格化管理信息系统、“天网”视频监控系统和公共无线 WIFI 全覆盖等重点模块为基础支撑, 开发城市大数据综合治理平台, 通过对城市各类数据的分析和挖掘, 构建完成不同主题和方向的分析模型体系, 对城市运行状态进行分析研判、监测预警和辅助决策, 将其打造成为整个智慧城市管理和运营的“大脑”, 并建立健全职责明确、管理精细、信息共享、渠道畅通、服务有效的网格化管理体系, 实现对公共安全、政府管理、民生服务等方面问题的智能化响应和处置。

项目规模及运营模式:

本项目总投资预计为 17,731.05 万元, 工程造价下浮率为 3%, 运营期年度折现率为 6%, 合理利润率为 8%; 运营期 10 年, 每年年度运维费为 840 万元。本项目采取可行性缺口补助模式的项目回报机制, 拟采用政府和社会资本合作 (PPP) 模式下的 BOT (建设-经营-移交) 方式运作。项目合同签署后成立项目公司, 项目公司的注册资本金为人民币 3,731.05 万元, 其中公司持股 95.00%, 地方国有资本持股 5.00%。项目公司拥有本项目的特许经营权, 可以开展特许经营范围内大数据综合治理平台、天网架杆广告、冠名权收入、WIFI 部分广告投放、智慧民调系统面向企业的宣传推广收益等方面的运营工作。

对公司的影响:

智慧邹城(一期) PPP 项目的预中标是对公司在智慧城市领域建设的肯定, 有利于公司进一步积累智慧城市的业务经验, 拓展智慧城市综合开发业务。本项目若能顺利实施, 将对公司在智慧城市的业务发展及市场拓展产生积极作用, 有利于公司后续在山东省智慧城市领域项目的开拓和合作提供经验, 预计将对公司未来经营业绩产生积极影响。

3.12 达实智能关于大数据中心项目收到中标通知书的公告

近日, 深圳达实智能股份有限公司收到《中标通知书》, 达实智能与广东省电信

规划设计院有限公司被确定为“深圳市报合大数据中心 EPC 项目”的联合中标单位，中标金额为 35,330 万元。

随着互联网、云计算、5G 的快速发展，数据中心需求量大幅提升。本次中标深圳市报合大数据中心 EPC 项目，是公司在数据中心业务领域单笔金额最大的项目，表明公司在数据中心领域的综合实力得到了用户的充分认可。项目具有建设规模大、设计标准高、能效要求低、交付周期短的特点，对数据中心未来运营的安全等级和综合监控软件水平要求高，是公司在 IDC 节能与自控领域的重大突破，进一步增强公司在数据中心行业的领先优势。

本项目中标金额合计 35,330 万元，占公司 2018 年度经审计营业收入的 13.98%，合同的履行会对公司未来年度的净利润产生积极的影响，但对公司业务的独立性无重大影响。

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（%）
300380.SZ	安硕信息	239.48	10.52	7.70	30.29	1.25	0.34
300448.SZ	浩云科技	264.92	19.38	14.66	18.47	3.48	-0.66
300036.SZ	超图软件	639.75	15.63	40.84	3.42	6.05	-0.76
300508.SZ	维宏股份	99.60	-17.78	31.44	4,556.41	31.56	32.15
300523.SZ	辰安科技	309.83	5.41	-70.83	-229.87	-20.92	-42.88
002195.SZ	二三四五	1,799.83	36.58	646.12	5.20	38.93	-7.65
002657.SZ	中科金财	623.73	1.95	96.06	42.33	15.21	5.16
300235.SZ	方直科技	45.30	1.05	8.94	89.66	19.54	9.28
300377.SZ	赢时胜	358.62	16.91	80.32	6.12	22.92	-2.30
300608.SZ	思特奇	292.67	21.58	-7.60	41.46	-2.84	2.55
600800.SH	天津磁卡	50.45	-35.34	-43.21	-46.10	-85.92	-47.20
603918.SH	金桥信息	335.93	23.87	18.40	45.10	5.48	0.80
300047.SZ	天源迪科	1,592.93	34.69	44.81	16.80	3.58	-0.63
300245.SZ	天玑科技	174.29	-0.64	24.42	-37.38	14.22	-6.98
300365.SZ	恒华科技	443.78	-5.01	91.04	25.60	20.43	4.77
300520.SZ	科大国创	693.79	127.97	29.80	335.19	4.77	2.28
300556.SZ	丝路视觉	322.95	9.49	5.30	-84.23	1.77	-7.45
300605.SZ	恒锋信息	179.21	14.81	17.28	18.09	9.67	0.44
300609.SZ	汇纳科技	109.17	42.64	23.26	64.00	20.16	1.08

300634.SZ	彩讯股份	320.61	3.73	55.85	2.64	18.46	0.11
300773.SZ	拉卡拉	2,496.31	-9.72	366.25	25.31	14.95	4.33
603019.SH	中科曙光	4,606.54	35.28	203.50	39.14	4.83	0.45
300045.SZ	华力创通	316.96	43.50	20.13	211.73	6.38	3.46
300248.SZ	新开普	323.13	17.26	10.45	210.49	1.93	6.02
300561.SZ	汇金科技	105.08	5.46	16.18	10.72	14.94	-0.21
600588.SH	用友网络	3,313.01	10.22	482.38	290.10	16.90	9.42

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 66%；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，本周计算机基本跟随创业板走势，涨幅靠前主要是信息安全、ETC 等。就大市而言，央行决定改革完善 LPR 利率形成机制，预计将对股市继续提振。板块方面，2019 北京网络安全大会即将召开，或对网安行业形成催化，中国网络安全投入与发达国家相比差距明显，且当前局势下自主可控重要性凸显，建议关注网络安全及国产软件公司机会。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。

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