

Vmware 收购凸显云及安全重要性，FinTech 规划或催化金融 IT 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）指数上涨4.66%，上证指数上涨2.61%，创业板指上涨3.03%。周一，受LPR利率形成机制改革等利好，上证指数高开高走，收出长阳，后期维持小幅震荡向上格局，对比之下，创业板指周一亦大涨但后期有所回落。板块方面，按流通市值加权平均，医药生物、非银金融涨幅均在4.5%以上，计算机排名第11位。本周涨幅靠前的个股是银之杰、证通电子、华平股份；跌幅靠前的是德赛西威、恒华科技、维宏股份。

行业重要动态

根据《彭博社》报道，VMware宣布以21亿美元收购网络安全公司Carbon Black，进一步扩展其网络安全服务，交易预计将于2020年1月底完成。Carbon Black成立于2002年，主要提供反恶意软件和端点保护产品，可查看公司的设备并判断它们是否被黑客攻击。在近20个月内，VMware已经宣布了十几项收购，包括软件开发公司Pivotal、小型安全初创企业Intrinsic、网络监控公司Veriflow等。参考VMware首席执行官5月的声明，在2019年寻求企业美誉度需要认真关注多云世界的应用程序管理、容器和工具，VMware的近期收购均是围绕于此。我们认为，虚拟服务巨头VMware对多云市场及安全领域的重视再次验证了我们对云计算及网络安全的前景判断，建议关注云计算及云安全相关投资机会。

公司重要公告

博思软件、京天利等发布减持公告；科大讯飞拟发行中期票据；四维图新与宝马签署服务协议；华虹计通发布中标公告等。

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，本周计算机基本跟随市场走势，涨幅靠前主要是金融IT等。就大市而言，中美贸易摩擦再次升级，预计将对市场产生冲击。板块方面，VMware近期宣布多项收购，其对多云市场及安全领域的重视度可见一斑，建议关注云计算及云安全相关投资机会；另，近日中国人民银行印发《金融科技（FinTech）发展规划（2019—2021年）》，或对金融IT板块形成催化，可关注短期博弈机会。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、《BCS2019 会议召开在即，关注网安及国产软件机会》2019.08.20
- 2、《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
- 3、《作为 5G 重要场景，工业互联网值得关注》2019.07.30

正文目录

1	本周走势回顾.....	3
2	行业重要动态.....	4
2.1	虚拟服务巨头 VMware 宣布以 21 亿美元收购网络安全公司 Carbon Black Inc.	4
3	公司重要公告.....	5
3.1	科大国创关于实际控制人之间股权转让的提示性公告	5
3.2	博思软件关于监事股份减持计划预披露公告	5
3.3	京天利关于董事减持股份的预披露公告	5
3.4	科大讯飞关于拟注册和发行中期票据的公告	6
3.5	真视通关于公司控股股东及实际控制人减持股份的预披露公告	6
3.6	四维图新关于与宝马汽车公司签署 CNS 服务协议的公告	7
3.7	川大智胜关于与西南大学签署合作框架协议的公告	7
3.8	全志科技关于持股 5% 以上股东股份减持计划的预披露公告	7
3.9	华虹计通关于中标候选人公示的提示性公告	8
4	本周公布 2019 年半年度业绩情况	8
5	周策略建议.....	10
6	风险提示	12

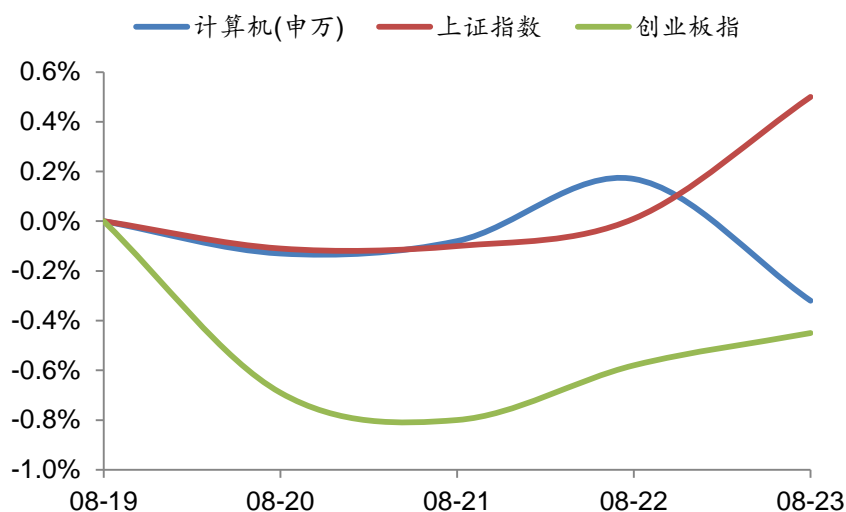
图表目录

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	8

1 本周走势回顾

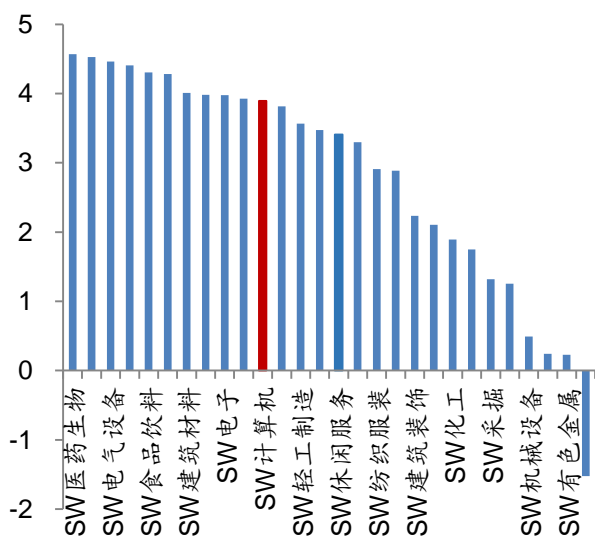
本周，计算机（申万）指数上涨 4.66%，上证指数上涨 2.61%，创业板指上涨 3.03%。周一，受 LPR 利率形成机制改革等利好，上证指数高开高走，收出长阳，后期维持小幅震荡向上格局，对比之下，创业板指周一亦大涨但后期有所回落。板块方面，按流通市值加权平均，医药生物、非银金融涨幅均在 4.5% 以上，计算机排名第 11 位，全行业仅农林牧渔下跌。

图表 1：本周计算机板块走势



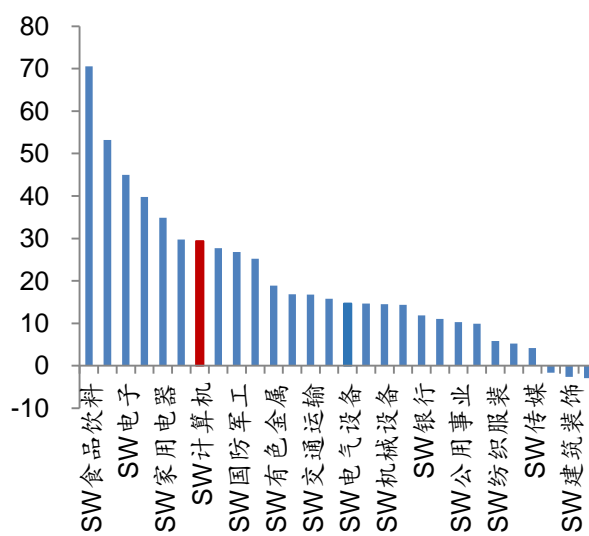
来源：Wind，国联证券研究所

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银之杰（35.15%）、证通电子（30.45%）、华平股份

(25.31%)、三泰控股 (25.30%) 及四方精创 (22.93%)。跌幅靠前的是德赛西威 (-6.68%)、恒华科技 (-5.31%)、维宏股份 (-2.99%)、万集科技 (-2.35%)、淳中科技 (-2.04%)。

(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)

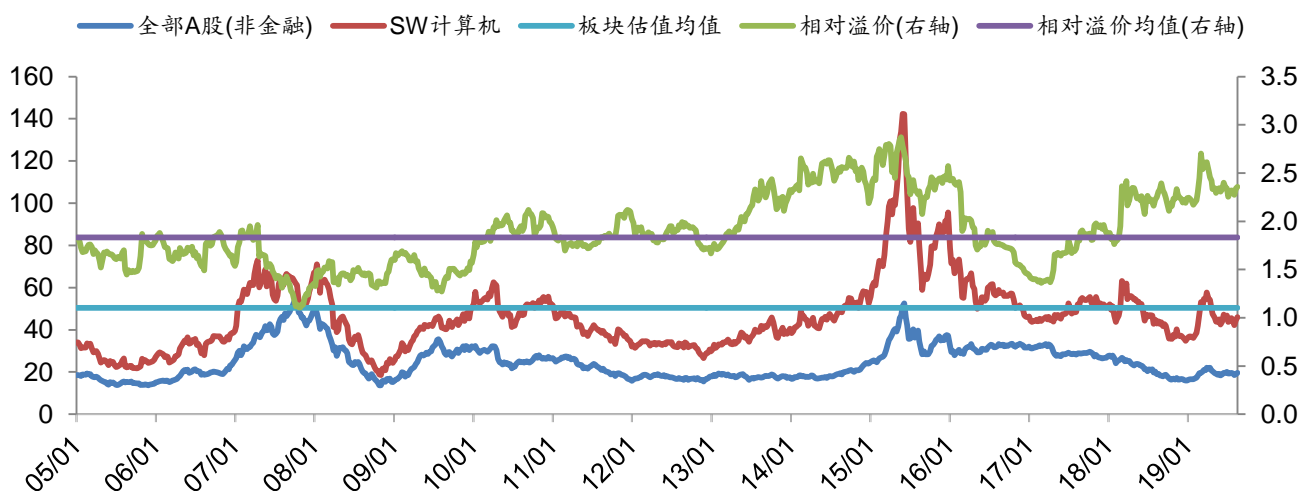
图表 4：涨跌幅前五名 (%)

股票代码	股票名称	涨跌幅	股票代码	股票名称	涨跌幅
300085.SZ	银之杰	35.15	002920.SZ	德赛西威	-6.68
002197.SZ	证通电子	30.45	300365.SZ	恒华科技	-5.31
300074.SZ	华平股份	25.31	300508.SZ	维宏股份	-2.99
002312.SZ	三泰控股	25.30	300552.SZ	万集科技	-2.35
300468.SZ	四方精创	22.93	603516.SH	淳中科技	-2.04

来源：Wind，国联证券研究所

估值方面，截止到 2019 年 08 月 23 日计算机板块 TTM 市盈率（整体法，剔除负值）处在 46.08 倍，目前，板块相对于全部 A 股（非金融）的溢价比为 2.36。本周，计算机基本跟随市场走势，涨幅靠前主要是金融 IT 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 虚拟服务巨头 VMware 宣布以 21 亿美元收购网络安全公司 Carbon Black Inc.

根据《彭博社》报道,VMware 宣布以 21 亿美元收购网络安全公司 Carbon Black, 进一步扩展其网络安全服务, 交易预计将于 2020 年 1 月底完成。

点评: Carbon Black 成立于 2002 年, 2018 年 5 月在纳斯达克上市, 主要提供反恶意软件和端点保护产品, 可查看公司的设备并判断它们是否被黑客攻击。在近 20 个月内, VMware 已经宣布了十几项收购, 包括软件开发公司 Pivotal, 其产品可帮助客户跨不同的服务器基础设施(包括公共云计算平台)构建和部署软件; 小型安全初创企业 Intrinsic, 其技术帮助软件开发人员安全地使用无服务器计算, 可与来自亚马逊、微软和谷歌的无服务器产品兼容; 网络监控公司 Veriflow, 主要专注于借助网络验证技术加强安全性, 包括网络连接和应用程序可用性以及网络变化影响的功能分析建议(VMware 计划将 Veriflow 集成进 vRealize Network Insight, 后者主要帮助客户跨多云环境构建经过优化且高度可用的安全网络基础架构)。参考 VMware 首席执行官 5 月的声明, 在 2019 年寻求企业美誉度需要认真关注多云世界的应用程序管理、容器和工具, VMware 的近期收购均是围绕于此。我们认为, 虚拟服务巨头 VMware 对多云市场及安全领域的重视再次验证了我们对云计算及网络安全的前景判断, 建议关注云计算及云安全相关投资机会。

3 公司重要公告

3.1 科大国创关于实际控制人之间股权转让的提示性公告

近日, 公司收到实际控制人董永东、杨杨通知, 董永东与杨杨于 2019 年 8 月 19 日签署了《股权转让协议》。杨杨拟将其持有的合肥国创全部 223 万元股权(占合肥国创 11.15% 股权)转让给董永东, 本次股权转让事项尚未办理变更登记等相关手续。

本次股权转让后, 公司实际控制人杨杨将不再持有合肥国创股权, 实际控制人董永东持有的合肥国创股权将由 39.52% 增加至 50.67%。

本次股权转让后, 公司控股股东及实际控制人均未发生变化, 实际控制人合计控制的公司股份亦未发生变化。公司董事长董永东作为实际控制人一致行动中核心成员, 本次股权转让不会导致一致行动中核心成员地位发生变化。本次股权转让后, 董永东的核心成员地位将进一步巩固, 对公司持续、稳定发展有积极影响。

3.2 博思软件关于监事股份减持计划预披露公告

福建博思软件股份有限公司监事陈晶女士持有公司股份 321,679 股(占公司总股本的 0.17%), 其计划自本公告之日起十五个交易日后的六个月内, 以集中竞价方式减持公司股份不超过 80,420 股(即不超过公司总股本的 0.04%)。

3.3 京天利关于董事减持股份的预披露公告

北京无线天利移动信息技术股份有限公司董事、董事长邝青先生计划自 2019 年 9 月 11 日至 2019 年 12 月 31 日期间, 以集中竞价、大宗交易的方式减持公司股份合计不超过 1,302,681 股(占本公司总股本比例 0.6593%)。

3.4 科大讯飞关于拟注册和发行中期票据的公告

科大讯飞股份有限公司于2019年8月20日召开第四届董事会第二十一次会议审议通过《关于申请注册发行中期票据的议案》，为进一步优化和调整公司负债结构，根据《中华人民共和国公司法》、《银行间债券市场非金融企业债务融资工具管理办法》等法律、法规的规定，结合公司发展需要，公司拟向中国银行间市场交易商协会申请注册发行中期票据。本次注册发行中期票据的基本方案：

1、发行人：科大讯飞股份有限公司；

2、发行市场：中国银行间市场；

3、发行规模：拟注册规模不超过人民币30亿元（含30亿元），最终发行规模将以公司在中国银行间市场交易商协会取得的注册通知书载明的额度及公司实际发行需要为准；

4、发行利率：发行利率根据各期发行时银行间债券市场状况，以簿记建档的最终结果确定；

5、发行期限：单期发行期限不超过5年（含5年），具体发行期限将根据公司的资金需求及市场情况确定；

6、发行方式：在注册额度及注册有效期内一次性或分期发行，具体发行方式根据市场情况和公司资金需求情况确定；

7、发行对象：中国银行间债券市场的机构投资者（国家法律、法规禁止的购买者除外）；

8、还款方式：按年付息，期末还本；

9、募集资金用途：募集资金按照相关法律法规及监管部门的要求使用，包括但不限于偿还有息债务、补充流动资金等符合国家法律法规及政策要求的企业经营活动。

3.5 真视通关于公司控股股东及实际控制人减持股份的预披露公告

持有本公司股份40,826,396股（占本公司总股本比例19.45%）的王国红先生，持有本公司股份26,762,710股（占本公司总股本比例12.75%）的胡小周先生，计划自本公告之日起三个交易日后的六个月内，以集中竞价交易方式、大宗交易方式或协议转让方式减持公司股份不超过16,897,277股（占公司总股本比例为8.05%），其中，通过集中竞价交易方式减持的，在任意连续九十个自然日内，减持股份总数不超过公司股份总数的百分之一，且将于本减持计划公告之日起十五个交易日后进行；通过大宗交易方式减持的，在任意连续九十个自然日内，减持股份总数不超过公司股份总数的百分之二。根据《深圳证券交易所中小企业板上市公司规范运作指引》规定，控股股东、实际控制人通过证券交易系统出售其持有或者控制的上市公司股份，如果预计未来六个月内出售股份可能达到或者超过公司股份总数的5%，应当在首次出售二个交易日前刊登提示性公告。

3.6 四维图新关于与宝马汽车公司签署 CNS 服务协议的公告

近日，北京四维图新科技股份有限公司与宝马(中国)汽车贸易有限公司签署了 CNS (Connected Navigation Services, 汽车互联系统) 服务协议，公司将为其在中国销售的 2021 年-2025 年（协议到期后，将自动续签至 2029 年）量产上市的宝马集团所属品牌汽车提供包括动态交通信息、路径规划、电动车路径规划、电动车剩余行驶里程计算等在内的车联系统相关服务，具体销售数量和销售金额取决于宝马集团在中国销售的其所属品牌汽车的销量。

宝马汽车公司是全球高端品牌汽车公司之一，总部位于德国慕尼黑。四维图新致力于以自动驾驶地图、高精度定位、以及应用于 ADAS (Advanced Driving Assistant System, 高级辅助驾驶系统) 和自动驾驶的车规级芯片等核心业务，打造“智能汽车大脑”，成为中国市场乃至全球更值得信赖的自动驾驶解决方案提供商。此次双方签署 CNS 服务协议表明公司在汽车全面智能化、网联化、电气化的创新变革中持续获得市场的高度认可，能够通过强势头部客户带动更多项目落地，加速公司车联系统解决方案的量产应用，有利于促进公司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。

3.7 川大智胜关于与西南大学签署合作框架协议的公告

公司决定与西南大学在重庆设立“重庆三维人脸大数据产业技术研究院”（暂定名，以下简称“研究院”），依托西南大学的人才队伍，围绕高精度三维人像采集、建库与动态识别，高防伪门禁等领域，开展技术攻关和产品研发、产品测试、示范系统建设等工作。公司拟在未来 5 年内，总计投资 5,000 万元，平均每年认缴 1,000 万元用于研究院的前期研发与运行费用。西南大学支持研究院所需场地，支持科研人员到研究院创新创业。

研究院的机构性质、建设规模、双方责权利等具体事宜由双方另行签订协议约定。公司与西南大学以研究院为合作平台，对于行业及国家重大专项业务，双方共同成立推进小组共同拟定业务开展方案并组织落实。公司与西南大学签署合作框架协议是双方在三维人脸大数据领域的合作计划，希望通过三维识别技术，结合人脸大数据的采集，突破“动态人脸识别”这一世界性难题，并在社区安防、智慧校园等领域应用试点。

3.8 全志科技关于持股 5%以上股东股份减持计划的预披露公告

持股 5%以上股东龚晖持有本公司股份 28,734,147 股，占公司总股本比例为 8.69%，计划以大宗交易或协议转让方式减持公司股份不超过 1,511,600 股（占公司总股本比例 0.46%），通过大宗交易、协议转让方式进行减持的，减持期间为本减持计划公告之日起 3 个交易日之后的 6 个月内（2019 年 8 月 29 日至 2020 年 2 月 28 日）（窗口期不减持）。

持股 5%以上股东蔡建宇（现任公司监事会主席）持有本公司股份 20,018,937 股，占公司总股本比例为 6.06%，计划以大宗交易或协议转让方式减持公司股份不超

过 3,488,400 股（占公司总股本比例 1.06%），通过大宗交易、协议转让方式进行减持的，减持期间为本减持计划公告之日起 3 个交易日之后的 6 个月内（2019 年 8 月 29 日至 2020 年 2 月 28 日）（窗口期不减持）。

3.9 华虹计通关于中标候选人公示的提示性公告

近日，上海华虹计通智能系统股份有限公司参与了西安市地铁五号线一期工程（和平村~纺织城火车站）自动售检票系统集成采购项目的公开招标。2019 年 8 月 19 日，中国招标投标公共服务平台（<http://bulletin.cebpubservice.com>）发布了西安市地铁五号线一期工程（和平村~纺织城火车站）自动售检票系统集成采购项目的中标候选人公示，公示本公司为该项目的第一中标候选人，中标价为 108,970,000.00 元。截至 2019 年 8 月 22 日，本次公示已完成。

公司本项目金额为人民币 108,970,000.00 元，扣除增值税后占 2018 年经审计营业收入总额的 46.54%。本次中标对公司未来经营业绩存在积极影响，其合同的履行不影响公司经营的独立性。公司尚未收到招标方发出的中标通知书，最终中标结果仍然存在不确定性风险。

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（%）
600845.SH	宝信软件	2,699.01	11.86	405.66	37.28	15.75	2.68
600446.SH	金证股份	2,276.25	-6.60	107.23	44.50	4.48	2.04
002920.SZ	德赛西威	2,271.31	-20.59	102.24	-64.37	4.50	-5.53
300271.SZ	华宇软件	1,373.52	37.86	228.08	6.05	16.46	-4.42
002530.SZ	金财互联	559.56	19.99	82.81	0.57	16.24	-3.77
300771.SZ	智莱科技	529.19	19.41	136.75	48.46	25.84	5.06
002401.SZ	中远海科	521.35	6.26	49.58	4.25	10.17	-0.17
300369.SZ	绿盟科技	521.09	25.15	-33.30	45.13	-6.43	8.24
002368.SZ	太极股份	3,012.77	11.75	21.48	7.06	0.45	-0.08
600797.SH	浙大网新	1,519.99	0.20	108.15	16.54	7.11	0.57
300541.SZ	先进数通	809.15	47.99	23.35	28.70	2.89	-0.43
300085.SZ	银之杰	539.80	-15.30	-22.62	-1,865.27	-4.69	-5.19
603138.SH	海量数据	228.08	-12.41	18.91	-19.80	8.25	-0.80
002072.SZ	*ST 凯瑞	17.45	-66.51	-15.92	-62.77	-91.21	-69.73
002230.SZ	科大讯飞	4,228.17	31.72	189.45	45.06	5.91	1.70
002410.SZ	广联达	1,347.98	27.76	89.54	-39.13	7.18	-5.52

300738.SZ	奥飞数据	597.15	215.78	60.82	140.60	10.19	-2.84
300546.SZ	雄帝科技	314.75	35.47	46.53	35.48	14.78	0.00
603528.SH	多伦科技	307.54	9.89	79.21	3.47	25.45	-1.64
300074.SZ	华平股份	171.70	21.87	8.06	140.16	4.57	20.03
002537.SZ	海联金汇	2,809.60	12.10	103.33	-46.95	3.72	-4.13
300454.SZ	深信服	1,558.59	32.27	66.85	-46.46	4.29	-6.31
300339.SZ	润和软件	1,066.49	21.53	109.09	11.52	9.63	-0.13
002376.SZ	新北洋	978.02	-15.07	155.98	-10.68	17.54	1.17
603508.SH	思维列控	564.72	98.64	723.35	625.09	130.63	92.91
002232.SZ	启明信息	509.76	-12.49	20.47	-8.91	4.39	-0.05
603636.SH	南威软件	464.47	68.29	24.48	2.10	4.99	-3.07
300229.SZ	拓尔思	419.62	22.19	26.98	48.66	7.31	1.79
300645.SZ	正元智慧	235.98	41.39	2.22	96.52	-0.35	1.97
300150.SZ	世纪瑞尔	231.23	21.37	-11.28	-112.31	-6.13	-53.22
300525.SZ	博思软件	219.38	93.26	-23.18	-64.89	-12.53	2.47
300333.SZ	兆日科技	111.20	2.83	9.40	-23.04	18.81	-1.14
002253.SZ	川大智胜	107.74	17.15	10.98	-45.72	9.21	-11.63
300678.SZ	中科信息	100.43	10.00	11.06	-11.90	11.66	-1.95
000938.SZ	紫光股份	22,873.88	1.92	846.89	15.51	6.15	0.40
600718.SH	东软集团	2,925.72	5.17	25.78	-77.38	-3.31	-4.34
600602.SH	云赛智联	2,165.79	6.03	121.76	-15.38	6.31	-1.06
900901.SH	云赛B股	2,165.79	6.03	121.76	-15.38	6.31	-1.06
002316.SZ	亚联发展	2,098.06	27.00	37.54	3.54	6.59	-1.98
600654.SH	*ST中安	1,288.43	-40.75	-194.06	-101.82	-15.24	-10.82
603869.SH	新智认知	1,103.48	-7.85	113.22	-16.14	9.29	-0.64
300287.SZ	飞利信	777.19	-41.09	47.16	-73.99	5.73	-8.21
300177.SZ	中海达	718.11	22.90	38.27	-27.31	7.73	-2.88
300033.SZ	同花顺	702.42	23.97	264.57	38.45	37.67	3.94
002268.SZ	卫士通	611.61	2.24	-82.48	11.54	-13.59	2.38
300042.SZ	朗科科技	462.91	14.32	32.84	21.01	7.09	0.39
603881.SH	数据港	388.02	20.27	69.12	5.31	17.81	-2.53
300624.SZ	万兴科技	339.12	35.22	56.44	16.82	15.61	-2.67
002835.SZ	同为股份	271.13	0.63	11.37	254.03	4.19	6.93
300250.SZ	初灵信息	237.24	56.69	25.01	32.51	11.48	-1.17
603232.SH	格尔软件	109.91	5.27	7.69	-20.78	6.94	-2.38
300730.SZ	科创信息	85.57	21.16	-9.64	11.08	-11.37	4.51

002405.SZ	四维图新	1,083.71	9.43	85.60	-47.56	5.65	-7.35
002777.SZ	久远银海	340.77	15.14	61.91	42.50	18.89	2.09
002912.SZ	中新赛克	334.14	26.12	66.34	6.84	19.85	-3.58
002474.SZ	榕基软件	319.03	-7.79	19.55	-22.47	7.05	0.19
300096.SZ	易联众	267.48	3.96	-15.80	23.21	-5.00	2.56
603496.SH	恒为科技	231.51	5.92	52.23	13.33	21.35	0.43

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市场走势，涨幅靠前主要是金融 IT 等。就大市而言，中美贸易摩擦再次升级，预计将对市场产生冲击。板块方面，VMware 宣布收购网络安全公司 Carbon Black，结合其此前的几项收购，VMware 对多云市场及安全领域的重视度可见一斑，建议关注云计算及云安全相关投资机会；另，近日中国人民银行印发《金融科技（FinTech）发展规划（2019—2021 年）》，或对金融 IT 板块形成催化，可关注短期博弈机会。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