

华为发布整体计算战略，工业互联网全球峰会十月召开

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0.83%，上证指数下跌0.82%，创业板指下跌0.32%。期间，上证指数先抑后扬，全周下跌，结束周线连阳行情。板块方面，按流通市值加权平均，食品饮料、电子涨幅均在2.5%以上，非银金融、钢铁领跌，计算机涨幅排名行业第十。本周涨幅前五的个股是中科软、易华录、万集科技、*ST荣联及万达信息；跌幅靠前的是中威电子、浩丰科技、佳发教育、同花顺、二三四五。

行业重要动态

2019工业互联网全球峰会将于10月18-20日在辽宁省沈阳市举办，本次峰会是今年工信部重点打造的两个品牌之一，也是中国工业互联网研究院成立以来举办的首届大型论坛活动。工业互联网作为新一代信息技术与工业系统深度融合形成的产业和应用生态，对制造业改革具有重要意义。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，前期我们提示“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”，9月20日国新办发布会工信部部长苗圩表示5G应用场景80%将在工业互联网领域，预计将对相关投资机会产生催化，建议关注相关标的。

公司重要公告

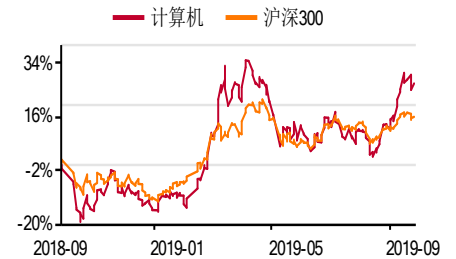
金智科技、恒华科技等发布中标公告；优博讯、二三四五等发布减持公告；实达集团、四维图新签署协议公告；恒实科技发布非公开发行预案。

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，本周计算机亦结束周线连阳态势，涨幅靠前品种中交通强国、网安及华为受益股居多。就大市而言，结合经济数据及外围环境，节前虽仍有望保持整体稳健，但波动将进一步加剧。板块方面，2019华为全联接大会举行，首次发布其整体计算战略，我们前期提示“‘华为+’模式有望成为国内自主软硬件生态体系完善的强大助力”，建议关注华为产业链及国产软件公司投资机会；另，2019工业互联网全球峰会将于10月召开，9月20日工信部部长苗圩表示5G应用场景80%将在工业互联网领域，预计将对相关投资机会产生催化。中长期我们仍维持对创业慧康（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、《新竞争时代，科技堪当国之利器，关注结构性机会》2019.09.19
- 2、《国家网络安全宣传周启动，关注网安及自主可控机会》2019.09.16
- 3、《麒麟990发布，“华为+”有望成国内自主生态完善强大助力》2019.09.10

正文目录

1	本周走势回顾.....	3
2	行业重要动态.....	4
2.1	2019 工业互联网全球峰会将于 10 月在辽宁省举行.....	4
3	公司重要公告.....	5
3.1	金智科技关于公司智慧城市业务在新疆中标智慧校园项目的公告.....	5
3.2	优博讯关于股东股份减持计划的预披露公告.....	5
3.3	二三四五关于股东拟减持公司股份的提示性公告.....	5
3.4	恒华科技关于重大经营合同预中标的提示性公告.....	6
3.5	博思软件关于高级管理人员股份减持计划预披露公告.....	6
3.6	恒实科技 2019 年创业板非公开发行 A 股股票预案.....	7
3.7	四维图新关于中标工业和信息化部科技司 2019 年产业技术基础公共服务平台项目的公告.....	7
3.8	格尔软件董监高减持股份计划公告.....	7
3.9	实达集团关于签订合作协议的公告.....	8
3.10	宝信软件重大合同公告.....	8
3.11	海联讯关于公司持股 5%以上股东减持公司股份预披露的公告.....	9
3.12	四维图新关于与宝马汽车公司签署 TLP 框架协议的公告.....	9
4	周策略建议.....	9
5	风险提示.....	12

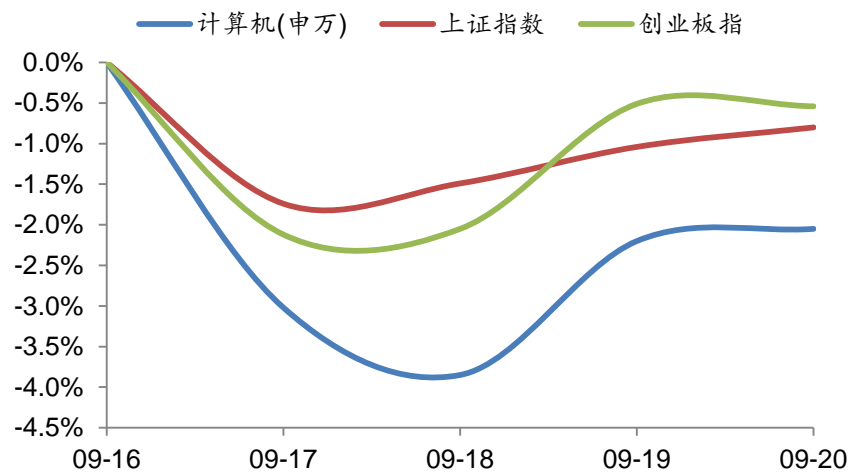
图表目录

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

1 本周走势回顾

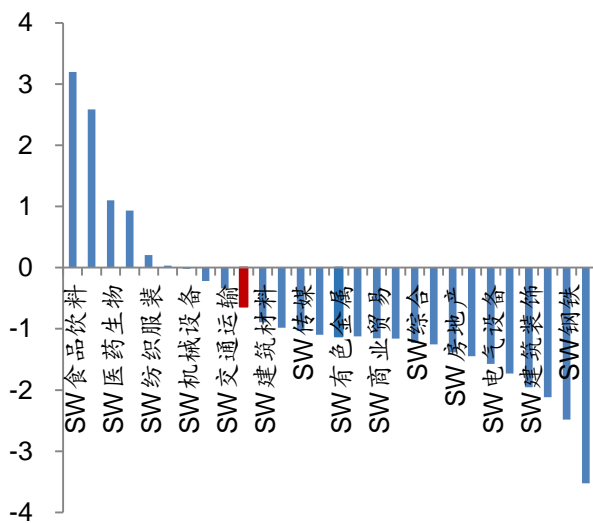
本周，计算机（申万）指数下跌 0.83%，上证指数下跌 0.82%，创业板指下跌 0.32%。期间，上证指数先抑后扬，全周下跌，结束周线连阳行情。板块方面，按流通市值加权平均，食品饮料、电子涨幅均在 2.5% 以上，非银金融、钢铁领跌，计算机涨幅排名行业第十。

图表 1：本周计算机板块走势



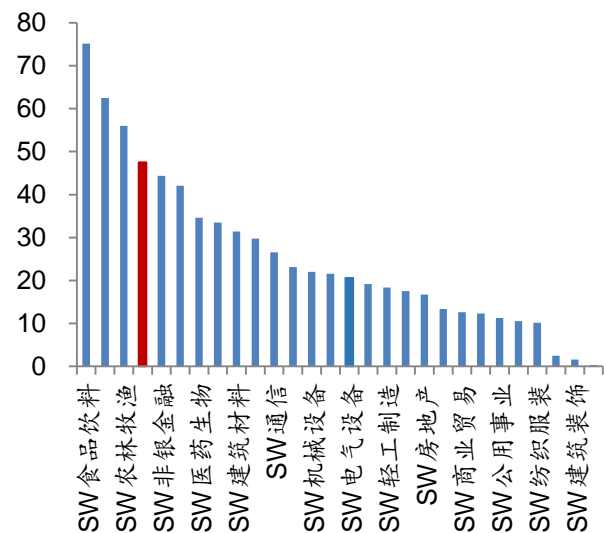
来源：Wind，国联证券研究所

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科软(61.04%)、易华录(15.81%)、万集科技(11.10%)、*ST 荣联(10.88%)及万达信息(10.47%)。跌幅靠前的是中威电子(-13.17%)、浩丰科技(-12.14%)、佳发教育(-8.76%)、同花顺(-8.40%)、二三四五(-8.18%)。

(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)

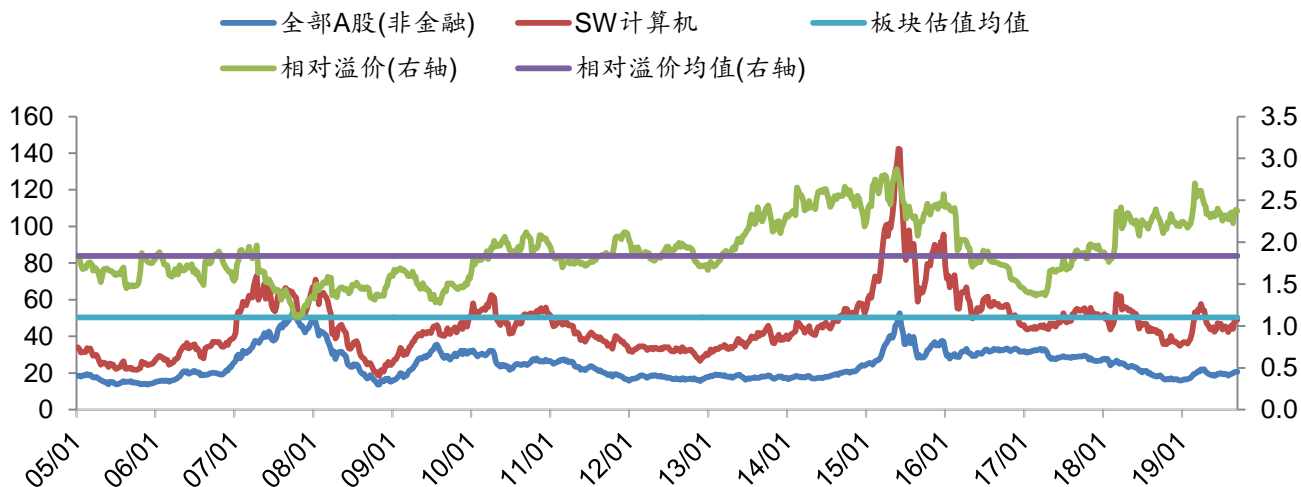
图表 4: 涨跌幅前五名 (%)

股票代码	股票名称	涨跌幅	股票代码	股票名称	涨跌幅
603927.SH	中科软	61.04	300270.SZ	中威电子	-13.17
300212.SZ	易华录	15.81	300419.SZ	浩丰科技	-12.14
300552.SZ	万集科技	11.10	300559.SZ	佳发教育	-8.76
002642.SZ	*ST 荣联	10.88	300033.SZ	同花顺	-8.40
300168.SZ	万达信息	10.47	002195.SZ	二三四五	-8.18

来源: Wind, 国联证券研究所

估值方面, 截止到 2019 年 09 月 20 日计算机板块 TTM 市盈率(整体法, 剔除负值)处在 49.19 倍, 目前, 板块相对于全部 A 股(非金融)的溢价比为 2.37。本周, 计算机亦结束周线连阳态势, 涨幅靠前品种中交通强国、网安及华为受益股居多。

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 工业互联网全球峰会将于 10 月在辽宁省举行

2019 工业互联网全球峰会将于 10 月 18-20 日在辽宁省沈阳市举办。本次峰会由工信部指导, 辽宁省人民政府主办, 沈阳市人民政府、中国工业互联网研究院承办, 主题为“赋能高质量·打造新动能”, 邀请有中国工程院中国科学院院士发表主旨演讲, 美国工业互联网联盟指导委员会主席德克·萨拉玛、《工业 4.0: 即将到来的第

四次工业革命》作者乌尔里希·森德勒等作主题演讲。本次峰会是今年工信部重点打造的品牌之一，也是中国工业互联网研究院成立以来举办的首届大型论坛活动。

点评:工业互联网作为新一代信息技术与工业系统深度融合形成的产业和应用生态，对制造业改革具有重要意义。2017年国务院通过《深化“互联网+先进制造业”发展工业互联网的指导意见》，2018年国家制造强国建设领导小组设立工业互联网专项工作组、工信部印发《工业互联网发展行动计划（2018-2020）》、《工业互联网专项工作组2018年工作计划》，2019年政府工作报告强调“打造工业互联网平台，拓展‘智能+’”等，更是促使行业关注度再次提升。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，前期我们提示“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”，9月20日国新办发布会工信部部长苗圩表示5G应用场景80%将在工业互联网领域，预计将对相关投资机会产生催化，建议关注相关标的。

3 公司重要公告

3.1 金智科技关于公司智慧城市业务在新疆中标智慧校园项目的公告

近期，公司全资子公司江苏东大金智信息系统有限公司成功中标了“新疆巴音郭楞蒙古自治州卫生学校新校区（一期）弱电智能化系统深化设计与施工工程”，中标金额为3,118万元。

“新疆巴音郭楞蒙古自治州卫生学校新校区（一期）弱电智能化系统深化设计与施工工程”建设地点位于新疆库尔勒市中心，主要工程内容包括：结构化综合布线系统、计算机网络系统、机房工程（包含维稳指挥中心建设工程）、数字视频监控、安检子系统、车辆出入管理、室内入侵报警、公共广播系统、信息发布系统、多媒体会议系统等，是一个功能齐全、设备先进的智慧校园建设项目。项目中标金额如上所述，项目付款主要按照工程进度分节点支付，项目工期预计为合同签署后1年内。

本项目是公司继中标“新疆医科大学基础网络安装、网络中心机房工程项目”之后在新疆地区中标的又一“智慧校园”项目，项目的中标有利于公司智慧城市业务在新疆地区的进一步拓展，有助于进一步增强公司在智慧城市建设领域的品牌影响力和中标业绩。

3.2 优博讯关于股东股份减持计划的预披露公告

持有本公司股份9,450,000股（占公司总股本的3.375%）的股东深圳市军屯投资企业（有限合伙）计划自本公告披露之日起3个交易日后的三个月内，通过集中竞价或大宗交易方式合计减持公司股份不超过8,400,000股（不超过公司当前总股本的3%）。若此期间公司有送股、资本公积金转增股本等股本变动事项，应对该数量进行相应的调整。

3.3 二三四五关于股东拟减持公司股份的提示性公告

公司于2019年9月17日收到公司持股5%以上股东浙富控股的《告知函》，浙

富控股于 2019 年 9 月 17 日召开第四届董事会第十八次会议，审议通过了《关于公司拟出售股票资产的议案》，浙富控股董事会同意提请股东大会授权浙富控股董事长及其授权人根据浙富控股的发展战略、证券市场情况择机处置其持有的二三四五股票资产，包括但不限于出售方式、时机、价格、数量等。若发生二三四五送股或资本公积转增股本等情况，浙富控股拟出售的股票数相应增加。

截至本公告日，浙富控股持有公司 824,631,001 股股份，占公司目前最新总股本 5,770,427,743 股的比例为 14.29%，其中处于质押状态的股份为 358,280,000 股，占公司目前最新总股本的比例为 6.21%。浙富控股拟减持公司股份的事项尚需提交浙富控股股东大会审议，待其股东大会审议通过后将根据《上市公司股东、董监高减持股份的若干规定》、《深圳证券交易所上市公司股东及董事、监事、高级管理人员减持股份实施细则》等相关规定，制定相应的减持计划并书面告知公司，公司届时也将根据相关规定履行信息披露工作。

根据《深圳证券交易所上市公司股东及董事、监事、高级管理人员减持股份实施细则》等的规定，“上市公司大股东、董监高通过集中竞价交易减持股份的，应当在首次卖出的十五个交易日前披露减持计划，每次披露的减持时间区间不得超过六个月”、“大股东减持或者特定股东减持，采取集中竞价交易方式的，在任意连续九十个自然日内，减持股份的总数不得超过公司股份总数的百分之一，采取大宗交易方式的，在任意连续九十个自然日内，减持股份的总数不得超过公司股份总数的百分之二”。因此浙富控股的股东大会审议通过其拟减持公司股份的事项后，在其减持计划实施的六个月内通过集中竞价及大宗交易方式合计减持公司股份将不超过公司股份总数的百分之六。

3.4 恒华科技关于重大经营合同预中标的提示性公告

黔西南州公共资源交易中心网站 (<http://ggzyjy.qxn.gov.cn/qxnztb/>) 于近日发布了《兴义市 2019 年 10kV 及以下城市配电网建设与改造项目 EPC 中标候选人公示》，北京恒华伟业科技股份有限公司为“兴义市 2019 年 10kV 及以下城市配电网建设与改造项目 EPC”的第一中标候选人。

项目主要包括 (1) 变电工程：新增配变 68.55MVA；(2) 线路工程：10kV 及以下线路新建工程，线路总长度 601km，其中入地部分 322km；新建 10kV 电缆排管 94km，改造低压户表 54379 户；(3) 建设自动化与中低压配套工程。最终以实际实施并经第三方审计通过的工程量为准。工期：720 日历天（开工时间以业主，监理通知开工为准）

公司本次预中标金额为 62,512.8012 万元，约占公司 2018 年度经审计营业收入的 52.80%。若公司能够签订正式项目合同并顺利实施，将对公司未来的经营业绩产生积极影响，且合同的履行不影响公司经营的独立性。

3.5 博思软件关于高级管理人员股份减持计划预披露公告

福建博思软件股份有限公司副总经理余双兴先生持有公司股份 5,761,281 股（占公司总股本的 2.96%），其计划自本公告之日起十五个交易日后的六个月内，以大宗

交易或集中竞价方式减持公司股份不超过 350,000 股（即不超过公司总股本的 0.18%）。

公司副总经理、董事会秘书林宏先生持有公司股份 216,000 股（占公司总股本的 0.11%），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 50,000 股（即不超过公司总股本的 0.03%）。

3.6 恒实科技 2019 年创业板非公开发行 A 股股票预案

本次非公开发行股票的发行对象不超过 5 名，为符合中国证监会规定条件的特定投资者，包括符合规定条件的证券投资基金管理公司、证券公司、信托投资公司、财务公司、保险机构投资者、合格境外机构投资者、其他合格的投资者和自然人等。证券投资基金管理公司以其管理的 2 只以上基金认购的，视为一个发行对象；信托投资公司作为发行对象的，只能以自有资金认购。

本次非公开发行数量按照募集资金总额除以发行价格确定，且不超过本次发行前总股本的 20%，最终发行数量上限以中国证监会核准文件的要求为准。本次非公开发行股票的定价基准日为本次非公开发行股票发行期的首日。本次非公开发行股票的发行价格不低于定价基准日前二十个交易日公司股票交易均价的百分之九十。本次非公开发行发行对象认购的股份自发行结束之日起十二个月内不得上市交易。

本次非公开发行股票募集资金总额预计不超过 60,072 万元（含发行费用），扣除发行费用后募集资金净额将全部用于“基于智慧能源的物联应用项目、支撑新一代智慧城市的 5G 技术深化应用项目、基于 GIS 面向下一代网络的数字一体化设计平台项目、公司网点配置及管控升级项目和补充流动资金”。

3.7 四维图新关于中标工业和信息化部科技司 2019 年产业技术基础公共服务平台项目的公告

近日，北京四维图新科技股份有限公司收到中国电子进出口有限公司发来的《中标通知书》，公司牵头国汽（北京）智能网联汽车研究院有限公司等共十七家公司和研究机构联合中标工业和信息化部科技司 2019 年产业技术基础公共服务平台项目一面向车联网（智能网联汽车）领域的产业技术基础公共服务平台建设（第二批），公司将牵头各方通过合作共建的方式建立协同的基础设施环境和全产业链的生态体系。

此次公司作为牵头单位，中标工业和信息化部科技司 2019 年产业技术基础公共服务平台项目一面向车联网（智能网联汽车）领域的产业技术基础公共服务平台建设（第二批），体现了公司在高精度地图领域从标准制定、地图生产、实时更新及行业平台服务等方面全面领先的研发实力和产品交付能力，和各大车厂、科研单位一起建立基于高精度地图的自动驾驶生态闭环，巩固公司产品在智能汽车服务领域的领先地位，加速我国自动驾驶产业的落地和行业相关标准规范体系的制定，也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。

3.8 格尔软件董监高减持股份计划公告

董监高持股的基本情况：

截至本公告披露日，格尔软件股份有限公司监事任伟先生持有公司股份 663,140 股，占公司总股本比例为 0.5468%。

减持计划的主要内容：

任伟先生因个人资金需求，自本公告披露之日起十五个交易日后的六个月内（窗口期等不得减持股份期间不减持），拟通过证券交易所集中竞价交易的方式，减持总数不超过 165,000 股公司股份，即公司总股本 0.1361%，减持价格将按照减持实施时的市场价格确定。

以上所减持股份，在本减持计划公告之日起至减持计划实施期间，公司如发生派发红利、送红股、转增股本、增发新股或配股等除权、除息事项，减持股份数量、股权比例将相应进行调整。

3.9 实达集团关于签订合作协议的公告

为促进公司业务拓展，本着互惠互利共谋发展的原则，经宜宾临港经管委、实达集团、东方拓宇、哈工科技四方友好协商，达成一致意见，拟签署《实达（东方拓宇）智能终端项目合作协议》。本投资合作协议需提交公司董事会审议通过后生效。

本投资合作协议拟投资项目为实达（东方拓宇）智能终端项目，落户于四川省宜宾市临港经济技术开发区，暂定总投资拟为 7 亿元人民币，主要从事自动分拣线平板，快递终端、RFID 移动终端、专业扫码头、充电座、扫地机器人及智能微型投影等智能终端产品的生产制造。

其中：宜宾临港经管委将协调其国资平台拟投资 2.5 亿元，占项目比例约 37%；哈工科技拟投资 0.5 亿元，占项目比例约 7%；其余资金拟由东方拓宇以部分资产出资（包括但不限于固定资产、无形资产等，目前尚未确定，其中资产以 2019 年 4 月中联资产评估集团有限公司出具的对东方拓宇的评估报告的评估值为依据）及自筹取得，实达集团占项目比例约 56%。（各方投资占比最终以工商登记确定为准）。项目规划投资总额较大，资金能否按期到位尚存在不确定性。

3.10 宝信软件重大合同公告

2019 年 9 月 20 日，上海宝信软件股份有限公司与中国电信股份有限公司上海分公司在上海签订了宝之云 IDC 四期 2、3 号楼定制化数据中心服务合同。上海电信租用公司宝之云 IDC 四期 2、3 号楼的数据中心资源，向客户提供数据中心服务。

合同主要条款：

公司投资建设宝之云 IDC 四期 2、3 号楼项目，并按上海电信要求于 2019 年 9 月 30 日前分三批交付。

合同服务期至第三批机柜验收交付之日起满 120 个月后终止，合同服务期满后，上海电信在同等条件下，拥有优先续约权。合同履行地点为上海市宝山区蕴川公路 777 号宝钢股份罗泾厂区厚板车间。

合同服务期内，公司负责运营维护定制化数据中心，以保证达到上海电信的运维管理要求，包括定制化数据中心的内部建设、日常运营管理、以及向上海电信的 IDC 业务部门和用户提供运行维护服务等。

合同服务期内，公司每个月按照实际使用的资源数量向上海电信收取机柜服务费（不含电费）。经测算，合同服务期内，服务费总金额预计不超过 31.11 亿元，平均每年收取费用约 3 亿元。

3.11 海联讯关于公司持股 5%以上股东减持公司股份预披露的公告

公司持股 5%以上股东邢文飏先生计划自本公告发布之日起十五个交易日后的六个月内，以集中竞价交易方式减持公司股份合计不超过 3,350,000 股，即不超过公司总股本的 1%，符合《上市公司股东、董监高减持股份的若干规定》要求。

3.12 四维图新关于与宝马汽车公司签署 TLP 框架协议的公告

近日，北京四维图新科技股份有限公司与宝马汽车公司签署了 TLP（Telematics Location Platform）框架协议，公司将通过 TLP 即车联网位置数据平台为其集成、分析和处理从其在中国销售的 2019 年-2024 年量产上市的宝马集团所属品牌汽车获取的地理位置相关数据。具体销售金额均取决于各相应时间内宝马集团在中国销售的其所属品牌汽车所使用的的数据流量。

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 TLP 框架协议将进一步巩固公司产品在智能汽车位置服务领域的领先地位，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，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。

4 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 2017 年首进政府工作报告，《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，本周计算机亦结束周线连阳态势，涨幅靠前品种中交通强国、网安及华为受益股居多。就大市而言，结合经济数据及外围环境，节前虽仍有望保持整体稳健，但波动将进一步加剧。板块方面，2019 华为全联接大会举行，首次发布其整体计算战略，我们前期提示“‘华为+’模式有望成为国内自主软硬件生态体系完善的强大助力”，建议关注华为产业链及国产软件公司投资机会；另，2019 工业互联网全球峰会将于 10 月召开，9 月 20 日工信部部长苗圩表示 5G 应用场景 80%将在工业互联网领域，预计将对相关投资机会产生催化。中长期我们仍维持对创业慧康（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。维持推荐评级。

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，维持推荐评级。

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，维持推荐评级。

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，维持推荐评级。

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，“智能汽车大脑”战略下，公司“数字地图+车联网+自动驾驶+大数据+芯片”五位一体，逐步奠定自动驾驶稀缺地位。数字地图是公司业务立身之本，结合自主研发的FastMap在线生产平台及AI、大数据技术等，公司底层数据基础服务能力和日更新联测能力全面提升。芯片是公司构建产业链生态的重要一环，把握国家自主芯片扶持及主动安全、智能网联等技术应用契机，公司保持其IVI车载信息娱乐系统芯片后装领先地位并进一步扩大前装份额，同时AMP车载功率电子芯片出货量持续提升、车规级MCU芯片在车载和车控电子领域不断拓展、TPMS胎压监测芯片计划2019年底量产。自动驾驶领域能力是公司未来发展空间所在，也是我们看好公司的核心理由，公司积极打造“地图+云计算+深度学习+智能芯片+算法+仿真”综合服务能力优势，已具备支持L3及以上高速道路自动驾驶高精度地图量产能力，且面向城市普通路场景L4级别的自动驾驶地图也进入准量产阶段。我们看好公司“智能汽车大脑”战略下，高精度地图、高精度定位及整体解决方案等在自动驾驶领域的卡位优势，维持推荐评级

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，维持推荐评级。

5 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