

网络安全再获政策催化，相关行情值得期待

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5.20%，上证指数下跌2.47%，创业板指下跌3.37%。期间，上证指数震荡调整，回补了前期缺口，量能亦有所萎缩。板块方面，按流通市值加权平均，全行业仅银行上涨，国防军工、农林牧渔领跌，计算机涨幅排名倒数第五。本周涨幅前三的个股是中科软、亚联发展、聚龙股份；跌幅靠前的是深南股份、华铭智能、科蓝软件。

行业重要动态

27日，工信部公开征求对《关于促进网络安全产业发展的指导意见（征求意见稿）》的意见。此次《指导意见》以创新驱动、协同发展、需求引领、开放合作为基本原则，提出到2025年，培育形成一批年营收超过20亿的网络安全企业，形成若干具有国际竞争力的网络安全骨干企业，网络安全产业规模超过2000亿，并明确了五大主要任务，包括着力突破网络安全关键技术、积极创新网络安全服务模式、合力打造网络安全产业生态、大力推广网络安全技术应用和加快构建网络安全基础设施。前期，我们已多次明确当前环境下网络安全的重要性，同时，除政策外，云计算、大数据、物联网、5G、工业互联网等新兴领域发展也对网安产业提出了新需求。近年来，中国网络安全市场保持快速发展态势，2018年产业规模达510.92亿元，较17年增长19.2%，预计2019年将达到631.29亿元，建议关注相关标的。

公司重要公告

创业慧康公告限制性股票激励草案；天泽信息、广联达、立思辰等发布减持公告；辰安科技发布中标公告；淳中科技发行可转债预案等。

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，本周计算机整体跌幅较大，主要是节前获利了结因素所致。就大市而言，上证回补了前期缺口，短期有望震荡企稳。板块方面，工信部促进网安发展指导意见提出到2025年培育形成一批年营收超过20亿的网安企业，力争网安产业规模超过2000亿，相关行情值得期待。新竞争时代，我们一直强调大国间的博弈或将长期存在，只有坚持科技创新才是安身立命之本，一是实现自主可控坚定发展基石，二是推进新兴科技创造经济增长新动能，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、《华为发布整体计算战略，工业互联网全球峰会十月召开》2019.09.24
- 2、《新竞争时代，科技堪当国之利器，关注结构性机会》2019.09.19
- 3、《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

正文目录

| | | |
|------|-------------------------------------|----|
| 1 | 本周走势回顾..... | 3 |
| 2 | 行业重要动态..... | 4 |
| 2.1 | 工信部：力争 2025 年网络安全产业规模突破 2000 亿..... | 4 |
| 3 | 公司重要公告..... | 5 |
| 3.1 | 易联众关于控股子公司签署运营服务项目协议暨关联交易的公告..... | 5 |
| 3.2 | 创业慧康 2019 年限制性股票激励计划(草案)..... | 5 |
| 3.3 | 天泽信息关于 5%以上的大股东,董事长减持股份预披露公告..... | 6 |
| 3.4 | 辰安科技关于重大项目中标的公告..... | 6 |
| 3.5 | 四维图新关于子公司中寰卫星与中再产险签署战略合作备忘录的公告..... | 6 |
| 3.6 | 广联达关于持股 5%以上股东减持股份的预披露公告..... | 7 |
| 3.7 | 佳发教育关于实际控制人,控股股东暨董事长减持股份预披露公告..... | 7 |
| 3.8 | 立思辰关于董事,高级管理人员减持股份预披露公告..... | 7 |
| 3.9 | 拓尔思关于公司部分高级管理人员减持股份预披露公告..... | 8 |
| 3.10 | 淳中科技公开发行可转换公司债券预案..... | 8 |
| 3.11 | 新联电子关于控股股东减持股份的预披露公告..... | 8 |
| 4 | 周策略建议..... | 9 |
| 5 | 风险提示..... | 11 |

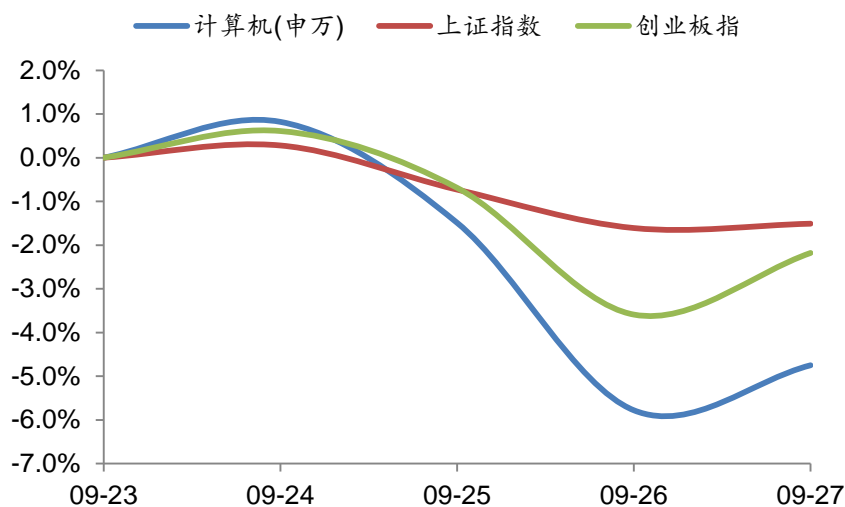
图表目录

| | | |
|-------|----------------------------|---|
| 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

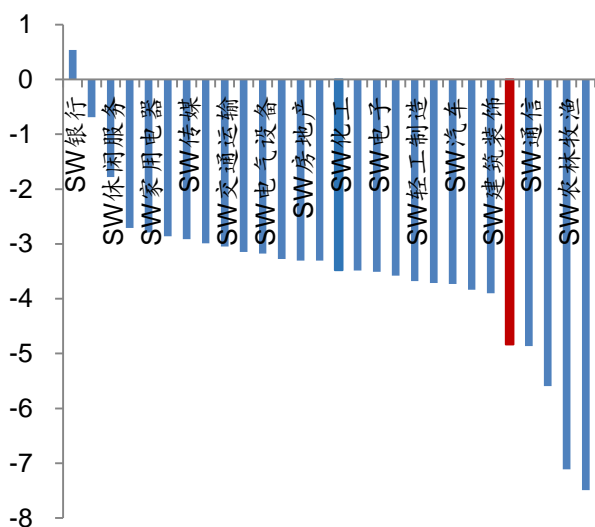
本周，计算机（申万）指数下跌 5.20%，上证指数下跌 2.47%，创业板指下跌 3.37%。期间，上证指数震荡调整，回补了前期缺口，量能亦有所萎缩。板块方面，按流通市值加权平均，全行业仅银行上涨，国防军工、农林牧渔领跌，计算机涨幅排名倒数第五。

图表 1：本周计算机板块走势



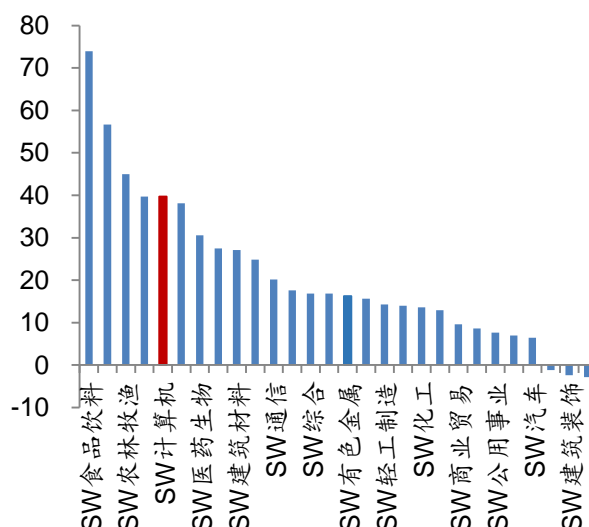
来源：Wind，国联证券研究所

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（61.03%）、亚联发展（25.78%）、聚龙股份（21.28%）、汇金股份（14.72%）及广电运通（14.31%）。跌幅靠前的是深南股份

(-19.43)、华铭智能 (-16.97%)、科蓝软件 (-16.64%)、同有科技 (-15.55%)、任子行 (-13.65%)。

(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)

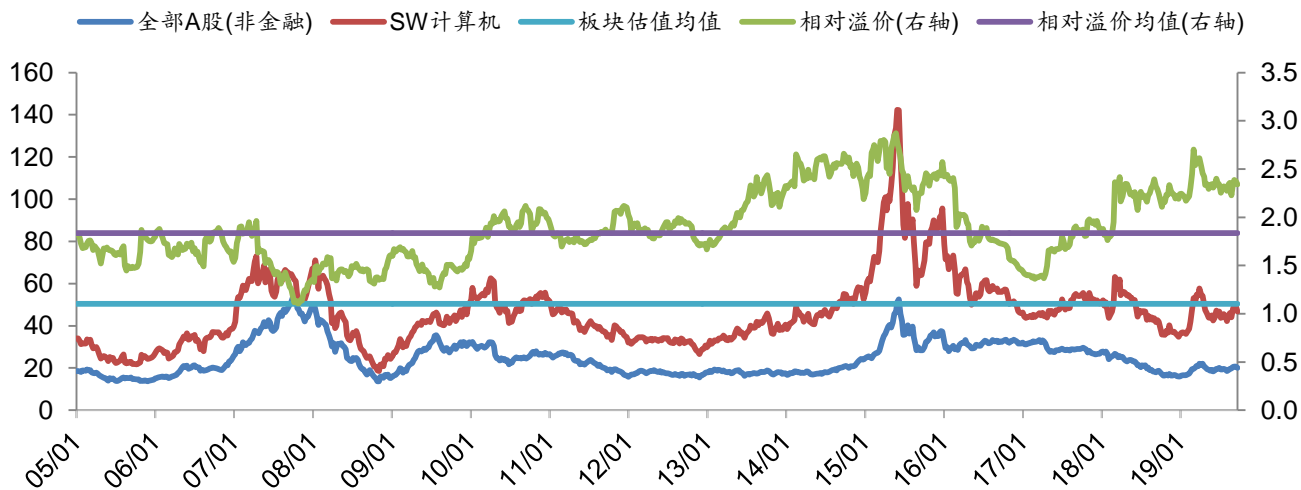
图表 4：涨跌幅前五名 (%)

| 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 | 61.03 | 002417.SZ | 深南股份 | -19.43 |
| 002316.SZ | 亚联发展 | 25.78 | 300462.SZ | 华铭智能 | -16.97 |
| 300202.SZ | 聚龙股份 | 21.28 | 300663.SZ | 科蓝软件 | -16.64 |
| 300368.SZ | 汇金股份 | 14.72 | 300302.SZ | 同有科技 | -15.55 |
| 002152.SZ | 广电运通 | 14.31 | 300311.SZ | 任子行 | -13.65 |

来源：Wind，国联证券研究所

估值方面，截止到 2019 年 09 月 27 日计算机板块 TTM 市盈率（整体法，剔除负值）处在 46.83 倍，目前，板块相对于全部 A 股（非金融）的溢价比为 2.34。本周，计算机整体跌幅较大，主要是节前获利了结因素所致。

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 工信部：力争 2025 年网络安全产业规模突破 2000 亿

27 日，为贯彻落实《中华人民共和国网络安全法》，积极发展网络安全产业，工信部公开征求对《关于促进网络安全产业发展的指导意见（征求意见稿）》的意见。

点评：此次《指导意见》以创新驱动、协同发展、需求引领、开放合作为基本原则，提出到 2025 年，培育形成一批年营收超过 20 亿的网络安全企业，形成若干具有国际竞争力的网络安全骨干企业，网络安全产业规模超过 2000 亿，并明确了五大主要任务，包括着力突破网络安全关键技术、积极创新网络安全服务模式、合力打造网络安全产业生态、大力推广网络安全技术应用和加快构建网络安全基础设施。前期，我们已多次明确当前环境下网络安全的重要性，同时，除政策外，云计算、大数据、物联网、5G、工业互联网等新兴领域发展也对网安产业提出了新需求。近年来，中国网络安全市场保持快速发展态势，2018 年产业规模达 510.92 亿元，较 17 年增长 19.2%，预计 2019 年将达到 631.29 亿元，建议关注相关标的。

3 公司重要公告

3.1 易联众关于控股子公司签署运营服务项目协议暨关联交易的公告

为了充分发挥易联众信息技术股份有限公司及挂号网（杭州）科技有限公司（在各自领域的优势，落实合作内容，创造更大的市场空间，公司控股子公司易联众民生（厦门）科技有限公司拟与挂号网签署《运营服务项目协议》，为挂号网及其关联公司提供相关运营产品与服务，合同总金额为人民币 572 万元。

挂号网的董事长兼总经理廖杰远先生现任易联众第四届董事会董事、副董事长，同时挂号网与易联众持股 5% 以上股东微医集团（浙江）有限公司受同一主体 We Doctor Holdings Limited 控制，根据《深圳证券交易所创业板股票上市规则》的规定，挂号网属于易联众的关联法人。民生科技与挂号网本次交易构成关联交易。

3.2 创业慧康 2019 年限制性股票激励计划(草案)

本激励计划采取的激励工具为限制性股票。股票来源为创业慧康科技股份有限公司向激励对象定向发行本公司人民币普通股（A 股）股票。本激励计划拟授予的限制性股票数量为 1,310.00 万股，占本激励计划草案公告时公司股本总额 72,855.61 万股的 1.80%。其中，首次授予 1,150.00 万股，占本激励计划草案公告时公司股本总额 72,855.61 万股的 1.58%；预留 160.00 万股，占本激励计划草案公告时公司股本总额 72,855.61 万股的 0.22%，预留部分占本次授予权益总额的 12.21%。

本激励计划首次授予的激励对象总人数为 324 人，包括公司公告本激励计划时在公司及其下属分、子公司任职的董事，高级管理人员、核心管理人员、中层管理人员及核心研发（业务）人员。首次授予部分限制性股票的授予价格为每股 8.00 元，即满足授予条件后，激励对象可以每股 8.00 元的价格购买公司向激励对象增发的公司限制性股票。

本激励计划首次授予限制性股票的解除限售期为：自首次授予的限制性股票授予登记完成之日起 12 个月后的首个交易日起至首次授予的限制性股票授予登记完成之日起 24 个月内的最后一个交易日当日止，解除限售比例 40%；自首次授予的限制性股票授予登记完成之日起 24 个月后的首个交易日起至首次授予的限制性股票授予登记完成之日起 36 个月内的最后一个交易日当日止，解除限售比例 30%；自首次授予

的限制性股票授予登记完成之日起 36 个月后的首个交易日起至首次授予的限制性股票授予登记完成之日起 48 个月内的最后一个交易日当日止，解除限售比例 30%。

本激励计划的解除限售考核年度为 2019-2021 年三个会计年度，每个会计年度考核一次：以 2018 年净利润为基数，2019 年净利润增长率不低于 30%；以 2018 年净利润为基数，2020 年净利润增长率不低于 60%；以 2018 年净利润为基数，2021 年净利润增长率不低于 90%。

根据中国企业会计准则要求，本激励计划首次授予的限制性股票需摊销的总费用为 4,146.82 万元。

3.3 天泽信息关于 5%以上的大股东,董事长减持股份预披露公告

天泽信息产业股份有限公司于近日收到公司持股 5%以上的股东、董事长陈进先生出具的《关于减持公司股份计划的函告》，持本公司股份 35,861,566 股（占本公司总股本比例 8.41%）的股东陈进先生计划于本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内（2019 年 10 月 21 日-2020 年 4 月 20 日）以集中竞价交易、大宗交易等证券法律法规所允许的方式减持其所持公司股份不超过 8,965,392 股（占公司总股本比例不超过 2.11%，占公司总股本剔除公司回购专用账户中的股份数量 1 不超过 2.14%）。

3.4 辰安科技关于重大项目中标的公告

北京辰安科技股份有限公司于今日收到湖北鄂咨工程造价咨询有限公司作为招标代理机构下发的《中标通知书》，确定公司为“智慧江夏”一中心两平台项目的中标人，中标金额为人民币 10,987.7145 万元。

项目采购人为武汉市江夏经济发展投资集团有限公司，采购内容：“智慧江夏”一中心两平台。通过政府购买服务选定供应商，由供应商打造服务型、开放型、可视化的智慧江夏运营管理中心，整合多方资源、融汇城市动态，基于运行监测、决策分析、应急指挥、运营管理、创新研究、体验展示、安全运维等城市运营与服务职能，实现城市态势感知与运行监测、城市体征分析与辅助决策、多方协同与应急指挥、数据管理与综合运营、城市数据开放与创新研究、智慧城市建设成果体验与展示、城市网络安全与运维中心“七心合一”的建设。建设大数据平台与公共服务云平台，统筹运营智慧城市建设的基础性工作。

本项目系公司智慧安全城市业务开拓的重要成果，有助于进一步增强公司竞争力。若本项目顺利实施，将对公司未来经营业绩产生积极影响，本项目合同的履行不影响公司业务独立性。

3.5 四维图新关于子公司中寰卫星与中再产险签署战略合作备忘录的公告

近日，北京四维图新科技股份有限公司的子公司中寰卫星导航通信有限公司与中国财产再保险有限责任公司签署了《战略合作备忘录》，双方本着友好合作、共同发展的宗旨，经充分协商，决定开展多层次多领域的战略合作。

协议主要内容：

1、合作目标。双方按照资源共享、优势互补、共同发展的原则开展合作，建立持续的沟通交流、项目合作、信息共享工作机制，推动物联网、人工智能等科学技术在交通、物流、仓储、安全生产等领域的应用。

2、合作内容。(1) 针对商用车联网数据在汽车、物流和保险行业的应用开展数据分析等项目合作。(2) 探索物流综合风险管理与保险的新型业务模式。(3) 共同开发新型保险产品并进行推广。

3、知识产权归属。本协议生效前，各方已有的技术成果权利归属不变。合作期间、合作研究形成的所有成果，原则上由双方联合发布、出版，联合申报著作权、专利权等知识产权保护，具体事宜应在具体研究项目的合同中详细约定。

4、备忘录有效期。本备忘录有效期为三年。合作期满前六个月内，双方根据合作情况协商是否续约、更改或者终止。

本次战略合作是对公司商用车联网产品的充分认可，将进一步扩大公司产品在商用车联网领域的市场占有率，巩固公司产品在智能汽车领域的领先地位，有利于双方发挥各自的特长和优势，有效推进物联网、人工智能等科技成果的应用，促进科技与保险的融合发展，有效逐步探索智能网联技术在风险识别、保险定价、风险防控方面的研究和应用，推动“科技+保险”更好地服务于实体经济，通过物联网、人工智能与保险结合为相关行业提供智能化保障，提高相关行业风险管理水平，同时促进公司盈利能力和经营业绩的不断提升，以良好的业绩回馈广大投资者。

3.6 广联达关于持股 5%以上股东减持股份的预披露公告

公司持股 5%以上股东涂建华先生计划自本公告之日起 15 个交易日后的六个月内（预计为 2019 年 10 月 25 日至 2020 年 4 月 25 日）以集中竞价交易或大宗交易方式减持本公司股份合计不超过 10,400,000 股（不超过公司总股本比例 0.92%）。

3.7 佳发教育关于实际控制人、控股股东暨董事长减持股份预披露公告

成都佳发安泰教育科技股份有限公司实际控制人、控股股东暨董事长袁斌先生持有公司股份 89,089,638 股，占公司总股本的 33.44%，其计划通过集中竞价方式、大宗交易等法律法规允许的方式减持公司股份不超过 765,700 股（占公司总股本比例 0.29%）。其中，通过集中竞价交易方式减持的，自减持计划公告之日起 15 个交易日后的六个月内实施；通过大宗交易方式减持的，自减持计划公告之日起 3 个交易日后的六个月内实施。若减持期间公司有送股、资本公积金转增股本等股份变动事项，减持股份数量进行相应调整。

3.8 立思辰关于董事、高级管理人员减持股份预披露公告

持本公司股份 16,306,985 股（占本公司总股本比例 1.88%）的公司董事、高级管理人员王邦文先生计划在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方式或大宗交易方式减持本公司股份不超过 4,076,746 股（占本公司总股本比例

0.47%)。

3.9 拓尔思关于公司部分高级管理人员减持股份预披露公告

持本公司股份 136,500 股（占本公司总股本比例 0.0286%）的高级管理人员李琳女士计划在减持计划预披露公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内（窗口期不减持）以集中竞价方式减持本公司股份不超过 34,125 股（占本公司总股本比例 0.0071%）。

持本公司股份 60,000 股（占本公司总股本比例 0.0126%）的高级管理人员马信龙先生计划在减持计划预披露公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内（窗口期不减持）以集中竞价方式减持本公司股份不超过 15,000 股（占本公司总股本比例 0.0031%）。

持本公司股份 51,000 股（占本公司总股本比例 0.0107%）的高级管理人员肖诗斌先生计划在减持计划预披露公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内（窗口期不减持）以集中竞价方式减持本公司股份不超过 12,750 股（占本公司总股本比例 0.0027%）。

持本公司股份 44,000 股（占本公司总股本比例 0.0092%）的高级管理人员曹辉先生计划在减持计划预披露公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内（窗口期不减持）以集中竞价方式减持本公司股份不超过 11,000 股（占本公司总股本比例 0.0023%）。

3.10 淳中科技公开发行可转换公司债券预案

根据相关法律、法规规定并结合公司财务状况和投资计划，本次拟发行可转债总额不超过人民币 30,000 万元（含 30,000 万元）。具体发行数额提请股东大会授权公司董事会在上述额度范围内确定。

本次发行的可转债每张面值为人民币 100 元，按面值发行。

本次发行的可转换公司债券的期限为自发行之日起 6 年。

本次可转债的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公司董事会在发行前根据国家政策、市场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可向公司原股东实施优先配售，向原股东优先配售的具体比例提请股东大会授权董事会根据发行时具体情况确定，并在本次可转债的发行公告中予以披露。该等优先配售将须遵守《中华人民共和国证券法》或任何其它政府或监管机构的所有适用法律法规，方可落实。

3.11 新联电子关于控股股东减持股份的预披露公告

南京新联创业园管理有限公司为南京新联电子股份有限公司的控股股东，合计持有公司股份 364,772,203 股（占本公司总股本比例 43.74%）。创业园计划以集中竞价、大宗交易的方式减持本公司股份合计不超过 30,600,000 股（即合计不超过公司

总股本的 3.67%)。

其中，通过集中竞价方式减持的，自本减持计划公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内实施；通过大宗交易方式减持的，自本减持计划公告之日起 3 个交易日后的 6 个月内实施。在此期间如遇法律法规规定的窗口期，则不减持。

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，本周计算机整体跌幅较大，主要是节前获利了结因素所致。就大市而言，上证回补了前期缺口，短期有望震荡企稳。板块方面，工信部促进网安发展指导意见提出到 2025 年培育形成一批年营收超过 20 亿的网安企业，力争网安产业规模超过 2000 亿，相关行情值得期待。新竞争时代，我们一直强调大国间的博弈或将长期存在，只有坚持科技创新才是安身立命之本，一是实现自主可控坚定发展基石，二是推进新兴科技创造经济增长新动能，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“2.0EPR 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,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 及以上高速公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/或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/或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 |