

行业震荡反弹，建议关注自动驾驶概念

——计算机行业周报

分析师：王洪磊

SAC NO: S1150516070001

2018年7月16日

证券分析师

王洪磊

022-28451975

wanghl@bhqz.com

助理分析师

朱晟君

SAC No: S1150116070017

zhushj_ok@126.com

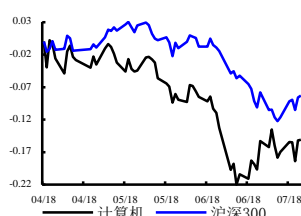
子行业评级

软件	中性
硬件	中性
IT 服务	中性

重点品种推荐

太极股份	增持
恒华科技	增持
汉得信息	增持
浪潮信息	增持

最近一季度行业相对走势



投资要点：

● 行情走势

上周，沪深 300 指数上涨 3.79%，计算机行业上涨 2.15%，行业跑输大盘 1.64 个百分点，其中硬件板块上涨 3.60%，软件板块上涨 1.90%，IT 服务板块上涨 1.25%。个股方面三变科技、安洁科技、GQY 视讯涨幅居前；荣科科技、立思辰、延华智能跌幅居前。

● 国际市场

戴姆勒携手博世合推无人出租，采用英伟达计算平台；英伟达联合 MIT 用 AI 为图片降噪，推出深度学习系统；宝马百度联手，促进自动驾驶生态系统发展；奥迪与华为签署谅解备忘录，推自动驾驶。

● 国内市场

富士康硅谷成立 AI 公司，专注工厂生产自动化技术研发；木星计划推出智能云酒店解决方案，欲打造智能酒店 + 旅游服务平台；百度同美国芯片公司亚德诺半导体就自动驾驶项目展开合作；奇点汽车和浪潮达成合作，推进自动驾驶和智慧城市。

● A 股上市公司重要动态信息

联络互动：拟 13.9 亿元收购迪岸双赢剩余 51% 股权；启明星辰：拟 4000 万元设立子公司天津启明星辰；中国长城：子公司拟 1.8 亿占比 60% 设立长城非凡科技公司；浙大网新：拟 6000 万元购买网新电气剩余 20% 股权，实现全资持有；浙大网新：拟 2605 万元购买普吉投资 21.74% 股权，实现全资持有；浙大网新：拟 3907 万元购买网新恩普 7.89% 股权，实现全资持有；创意信息：拟 1.89 亿元收购北京创意 42% 股权；金卡智能：控股子公司与赛易特签署战略合作协议；恒生电子：与方正物产签署合作伙伴框架协议；四维图新：与长城华冠签署战略合作框架协议；华宇软件：与腾讯云签署战略合作协议。

● 投资策略

上周，沪深 300 指数强势反弹，中小板和创业板大幅上涨强于大盘。计算机行业震荡上涨，行业内个股涨多跌少，行业内概念板块全部上涨，其中次新股、智能穿戴、智能汽车涨幅居前。估值层面，行业目前的市盈率（中信，TTM）为 53.4 倍，相对于沪深 300 的估值溢价率为 352.54%，2013 年至今，行业的估值区间为 39.77-95.33 倍，目前仍高于 2013 年以来的底部，因此从整体看，行业估值仍存调整空间。上周，宝马与百度合作、奥迪与华为签署谅解备忘录、奇点汽车和浪潮达成推进自动驾驶和智慧城市的合作，种

种迹象表明，汽车行业巨头纷纷与互联网行业巨头联合，共同发力自动驾驶行业。随着行业内资源整合的加速，自动驾驶行业技术有望快速完善，加速自动驾驶技术的落地和市场的形成。自动驾驶技术的推广，有望给产业链上下游有技术门槛和核心竞争力的公司带来丰厚的市场回报，建议投资者重点关注。现今行业内已有 149 家公司披露了 2018 年半年报业绩预告，根据我们统计，归母净利润增长率中位数为 20%，行业整体增速表现较好，建议投资者关注中报业绩超预期个股。从基本面角度看，行业整体目前仍不具备明显估值优势，相关商誉减值风险、被并购公司整合风险等风险因素仍是行业基本面改善的重要羁绊，商誉问题、并购整合问题积聚的公司仍将存在一定的消化过程。我们认为，项目型、渠道型标的由于技术壁垒相对较低，更多地依靠销售、渠道等优势获取项目，此类公司在业绩对赌到期后存较大的业绩变脸风险，而产品型、技术型公司由于依托知识产权壁垒等，整合难度相对较小，此类公司在业绩对赌到期后的业绩变脸风险相对较小，建议投资者关注。综上，我们继续维持行业“中性”的投资评级，股票池继续推荐太极股份（002368）、恒华科技（300365）、汉得信息（300170）、浪潮信息（000977）。

风险提示：宏观经济风险、人工智能技术突破受阻、政策落地低于预期。

目 录

1.行情走势	5
2.行业动态	5
2.1 国际市场	5
戴姆勒携手博世合推无人出租，采用英伟达计算平台	5
英伟达联合 MIT 用 AI 为图片降噪，推出深度学习系统	6
宝马百度联手，促进自动驾驶生态系统发展	7
奥迪与华为签署谅解备忘录，推自动驾驶	8
2.2 国内市场	9
富士康硅谷成立 AI 公司，专注工厂生产自动化技术研发	9
木星计划推出智能云酒店解决方案，欲打造智能酒店 + 旅游服务平台	9
百度同美国芯片公司亚德诺半导体就自动驾驶项目展开合作	10
奇点汽车和浪潮达成合作，推进自动驾驶和智慧城市	11
3.A 股上市公司重要动态信息	12
联络互动：拟 13.9 亿元收购迪岸双赢剩余 51% 股权	12
启明星辰：拟 4000 万元设立子公司天津启明星辰	13
中国长城：子公司拟 1.8 亿占比 60% 设立长城非凡科技公司	13
浙大网新：拟 6000 万元购买网新电气剩余 20% 股权，实现全资持有	13
浙大网新：拟 2605 万元购买普吉投资 21.74% 股权，实现全资持有	14
浙大网新：拟 3907 万元购买网新恩普 7.89% 股权，实现全资持有	14
创意信息：拟 1.89 亿元收购北京创意 42% 股权	15
金卡智能：控股子公司与赛易特签署战略合作协议	16
恒生电子：与方正物产签署合作伙伴框架协议	16
四维图新：与长城华冠签署战略合作框架协议	17
华宇软件：与腾讯云签署战略合作协议	17
4.投资策略	18

表 目 录

表 1:周行业指数涨跌幅.....	5
表 2:计算机行业个股涨跌幅榜.....	5

1.行情走势

上周，沪深 300 指数上涨 3.79%，计算机行业上涨 2.15%，行业跑输大盘 1.64 个百分点，其中硬件板块上涨 3.60%，软件板块上涨 1.90%，IT 服务板块上涨 1.25%。

个股方面三变科技、安洁科技、GQY 视讯涨幅居前；荣科科技、立思辰、延华智能跌幅居前。

表 1:周行业指数涨跌幅

板块名称	周涨跌幅 (%)
沪深300	3.79
中小板	5.55
创业板	5.01
CS计算机	2.15
CS硬件	3.60
CS软件	1.90
CS IT服务	1.25

资料来源: wind 渤海证券

表 2:计算机行业个股涨跌幅榜

涨跌幅前5名	证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)	涨跌幅后5名	证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)
1	002112.SZ	三变科技	40.74	1	300290.SZ	荣科科技	-14.00
2	002635.SZ	安洁科技	17.80	2	300010.SZ	立思辰	-12.64
3	300076.SZ	GQY 视讯	15.08	3	002178.SZ	延华智能	-10.24
4	300349.SZ	金卡智能	11.80	4	300078.SZ	思创医惠	-7.95
5	300469.SZ	信息发展	10.94	5	300168.SZ	万达信息	-7.10

资料来源: wind 渤海证券

2.行业动态

2.1 国际市场

戴姆勒携手博世合推无人出租，采用英伟达计算平台

【腾讯科技】据外媒 wired 日前报道，戴姆勒宣布，将联合博世于明年在加州部

请务必阅读正文之后的免责条款部分

5 of 21

署无人驾驶出租车。同时采用英伟达 Pegasus AI 超级计算机。

自动驾驶技术极其复杂并拥有诸多挑战，在观察自动驾驶行业兴起的过程中，奔驰学到了不少经验，并且愿意与外界进行沟通合作。戴姆勒无人驾驶部门主管 Uwe Keller 表示：“几乎没有哪家公司能单独应对这一挑战。”

这就是戴姆勒将与博世进行合作的原因。博世是全球最大的汽车零部件供应商之一，在打造主动安全系统和一些目前用于豪华汽车的半自动系统方面有着良好的成绩。这两家公司将共同开发无人驾驶出租车所使用的传感器、制动器和控制单元。但这只是问题的一部分。

对于任何无人驾驶车辆来说，最困难的挑战之一都是如何处理激光雷达、雷达、摄像头和其他传感器产生的庞大数据堆。一台博世深度摄像机每 0.62 英里（合 0.99 公里）就能产生 100G 的数据。博世和戴姆勒估计，它们需要配备 6 个桌面工作站级的高性能电脑才能满足无人出租车所需的计算能力，但考虑到空间需求和功耗问题，这显然是不可能的。

为了实现这一目标，戴姆勒与英伟达达成了合作，其无人出租车将使用英伟达的 Pegasus AI 计算机来提供计算能力，这款计算机每秒可进行 300 万亿次计算，并且功耗极低。由于它在全速运行时可能会有点热，他们计划将电脑的冷却系统融合进电动汽车电池冷却系统中（即用电动汽车电池冷却系统来给电脑降温）。

英伟达已经与 370 多家汽车合作伙伴进行了无人驾驶方面的合作，但它表示，戴姆勒和博世是两家相当出众的公司。“他们有非常详细、清晰的新车型计划，并打算将这些车量产上市。”英伟达汽车高级总监 Danny Shapiro 说到。

在过去几年里，戴姆勒一直在开发各种技术来满足运营出租车服务的需要。它有一个 Uber 式的 APP——My Taxi，该应用目前覆盖 50 个欧洲城市。戴姆勒有专门的团队管理这些车辆，以保证燃料的充足，并提供相关服务，它是在中国这一全球最大汽车市场的首都北京获得自动驾驶车辆路测牌照的第一家国际汽车制造商。

资料来源：<https://new.qq.com/omn/20180711/20180711A1VAK8.html>

英伟达联合 MIT 用 AI 为图片降噪，推出深度学习系统

【腾讯科技】英伟达、麻省理工学院和阿尔托大学的研究人员正在尝试利用人工

智能(AI)来消除图像噪点。该团队使用来自 ImageNet 数据集的 50000 张图像来训练其 AI 系统以重建照片，并且该系统甚至能够在没有引用原图的情况下，去除图像中的噪点。

这个被称为 Noise2Noise 的 AI 系统是基于深度学习算法创建的，并且已利用 ImageNet 数据集提供的 50000 张图片进行了强化锻炼。每一张训练图片都是由清晰的高质量原图上随机地加上噪点而创建的。计算机生成的图像和核磁共振 (MRI) 扫描成像也被用于训练 Noise2Noise 的 AI 系统。

图像降噪技术和降噪方法其实已经存在很长时间了，但是利用深度学习的方法来降噪是一种前所未有的尝试。

在低亮度的照片中，或者在医学图像、计算机成像、天体摄影等类型的图片中，噪点往往以雪花状白点的形式出现。数码相机在微光或数码变焦下拍摄出来的图像中往往也存在噪点。

通过不断对 Noise2Noise 进行图片降噪训练，研究人员希望 Noise2Noise 最终可以用于处理现实生活中的噪点图像，例如天体摄影，在黄昏时拍摄的照片，以及核磁共振成像或脑部扫描图像。

Noise2Noise 的核磁共振成像降噪训练利用了近 5000 幅核磁共振图像，这些图像均来自于 IXI 数据集的 50 位人类受试者。在没有人为增加噪点的情况下，输出结果可能比原始图像略微模糊，但明显恢复了清晰度。

英伟达研究员 Jacob Munkberg 在一次电话采访中告诉 VentureBeat: “这是我们在公共 MRI 数据库上进行训练的一个概念证明，而且它可能在将来某一天得到实际应用。”

资料来源: <https://new.qq.com/omn/20180711/20180711A13PLL.html>

宝马百度联手，促进自动驾驶生态系统发展

【腾讯科技】7 月 10 日，百度和宝马共同宣布，双方已签署一项谅解备忘录 (MoU)，宝马将加入百度开发的阿波罗自动驾驶平台。该谅解备忘录标志着宝马和百度在自动驾驶领域新合作关系的开始。两家公司希望共同努力，为消费者提供安全、便捷、智能的移动出行体验。中国国务院总理李克强访问德国、与德国总理默克尔 (Angela Merkel) 会面期间，这一合作关系被正式宣布。

百度公司总裁张亚勤表示，“宝马集团和百度在推进自动驾驶技术方面有着长期合作历史，多年来双方一直保持良好的合作关系，积极探索智能汽车领域，并且宝马对自动驾驶未来的愿景与我们高达一致。我们希望深化合作，为中国消费者带来智能舒适的产品体验，致力于加速开发符合中国市场的自动驾驶技术。”

负责研发的宝马董事会成员 Klaus Fr hlich 表示：“汽车行业和科技领导企业之间的紧密联系是我们在自动驾驶领域取得成功的关键。我们正力图在全球范围内制定一致的技术标准，以克服目前在执行速度和监管框架方面存在的区域性差异。通过宝马集团和百度的合作，我们可以大大加快具体要求和手段的结合，使自动驾驶愿景在不久的将来成为中国消费者的现实。”

宝马集团正在研发一个自动驾驶平台，其技术解决方案涉及 L3、L4/L5（全自动驾驶级别）以及高级驾驶辅助系统（L2 级别）。宝马正与技术和 OEM 合作伙伴一同研发这种可扩展的自动驾驶解决方案，合作伙伴们在其中贡献知识、资源和知识产权资产。

阿波罗是一个开放的平台，提供全面、安全和可靠的解决方案，支持自动驾驶汽车所有主要的特性和功能。自 2017 年 7 月推出以来，阿波罗已在全球汽车和科技行业聚集了 118 个合作伙伴。阿波罗致力于让开发者和合作伙伴通过开放能力和共享资源来加速创新步伐，其成功也正基于该基础之上。

最近，宝马和百度刚刚在联网汽车领域展开合作，而此次发表的声明标志着宝马和百度在推进自动驾驶生态系统方面的合作。

资料来源：<https://new.qq.com/omn/20180711/20180711A0TUSA.html>

奥迪与华为签署谅解备忘录，推自动驾驶

【腾讯科技】日前，我们从官方获悉，奥迪正式与中国信息通信公司华为于德国柏林共同签署战略合作谅解备忘录。至此，奥迪在智能网联汽车领域再添一强有力的合作伙伴。

奥迪中国执行副总裁梅萨德（Saad Metz）表示：“通过与华为的合作，我们双方将不断加强在智能网联汽车领域的研究，通过提升安全及优化交通流量来塑造智能城市是我们共同的目标，而相关研究也将率先聚焦在中国市场进行。”

华为 LTE 产品线总裁熊伟表示：“我们正在进入智能网联汽车的新时代，信息

通信技术与汽车行业之间正在形成新的技术协同效应，随着移动互联技术的不断创新，华为也将推动驾驶体验的变革。”

据了解，2017 年，奥迪携手华为与中国相关机构共同在无锡进行了 LTE-V 车联网项目的公共道路测试，奥迪也因此成为了首家参与该项测试的外国汽车制造商。该项目基于 LTE-V 无线通信技术，通过车辆与路口交通信号灯系统和视频监控设施的连接，为驾驶员提供实时交通信息。

资料来源：<https://new.qq.com/omn/20180710/20180710A1JCPI.html>

2.2 国内市场

富士康硅谷成立 AI 公司，专注工厂生产自动化技术研发

【腾讯科技】据 Cult of Mac 报道，富士康在硅谷成立了一家新公司——工业人工智能系统（Industrial AI System），开发用于实现工厂生产自动化的人工智能技术。

成立这家新公司的大背景，正值富士康寻求应对全球智能手机销售放缓、劳工工资上涨和人们不愿意从事制造业等问题的策略之际。

当地时间 7 月 6 日，富士康创始人郭台铭在斯坦福大学举办的一次会议上，介绍了他在工业人工智能系统的合作伙伴、辛辛那提大学工业工程教授杰伊·李（Jay Lee）。郭台铭计划为工业人工智能系统招聘约 100 名工程师和深度学习专家。

去年开始，富士康宣布了在威斯康辛州投资 100 亿美元的建厂计划，拟兴建一家生产 LCD 面板的工厂，预计最初将雇佣 3000 人。

在今年 6 月份，富士康收购了原西北互惠银行的七层大楼，作为其北美总部。富士康表示，新总部将容纳 500 名员工。此外，新总部还包括了一个“创新中心”，旨在向正在开发 LCD 面板应用程序的初创企业提供帮助。

资料来源：<https://new.qq.com/omn/20180711/20180711A0NV81.html>

木星计划推出智能云酒店解决方案，欲打造智能酒店 + 旅游

服务平台

【腾讯科技】木星计划·智能云酒店创始人张声声认为，现在的酒店已经不止于酒店，而是变成了满足消费者情感需求的场景，智能化是酒店升级用户体验的有效手段之一。也有业内人士表示，目前智慧酒店发展尚处于萌芽期，未来将逐渐成为主流。

木星计划是一家智慧酒店解决方案提供商，致力于整合酒店客房资源，提供以标准化人脸识别、智控系统等技术改造方案、品牌设计为输出方式，对普通酒店进行提升改造，包括前置选择、增值配套服务定制、酒店房间预定联网系统等。用户可通过酒店公众号、APP 等渠道直接预定智能客房，同时帮助酒店减少人力成本和客户预定酒店支付的中介成本。

商业模式上，木星计划推出 B + C 双向并行的方针。在 B 端，公司的收益主要来源于智能硬件设备的销售，包含一次性安装付费和按期出租维护费用。C 端业务上，木星计划通过与相关企业合作，在平台内添加旅游目的地业务，包括预定、餐饮、票务、交通等服务，从中抽取佣金获得收益。据了解，自正式上线 3 个月以来，木星计划已覆盖超 1000 个房间，积累近 4 万用户，使用率达 89%。

酒店前端服务方面，木星计划以人脸识别技术，帮助酒店智能识别有效预定和登记信息，覆盖酒店会员管理、免费含餐管理、访客等登记管理，消费者可实现在酒店内刷脸消费，并匹配精准管理和营销，降低酒店犯罪率，提升用户入住体验。

除此之外，木星计划还推出了自助机解决方案，设备支持智能识别用户身份信息、确定或选定入住信息。从入住 Check - in 到退房、开具发票等事宜，都可以在机器内完成，减少酒店前台人力成本，提升前台服务质量和大堂管理秩序。

资料来源：<https://new.qq.com/omn/20180712/20180712A0FRXT.html>

百度同美国芯片公司亚德诺半导体就自动驾驶项目展开合作

【新浪科技】据国外媒体报道，周二，美国芯片公司亚德诺半导体表示，它已经与百度就自动驾驶项目展开合作，以推动后者的自动驾驶技术发展。

这两家公司将为百度的自动驾驶系统平台“阿波罗”项目提供解决方案，包括传感器融合、算法和生态系统合作伙伴。

亚德诺半导体公司自主运输和安全副总裁克里斯·雅各布斯（Chris Jacobs）表示：“传统汽车公司以及汽车制造业的颠覆者正在中国开发出惊人的创新产品。亚德诺半导体在自动驾驶、机舱电子、电动车和电动车动力系统方面具有突破性的优势。我们很高兴与百度合作，并致力于提供我们最先进的解决方案，帮助在这个快速崛起和不断发展的智能驾驶时代推动技术进步。”

两家公司此次合作的重点将是提供全面的、系统的和可靠的解决方案，以解决对智能交通的未来至关重要的自动驾驶和智能连接问题。

亚德诺半导体公司和百度将共享资源和技术，联合开发用于百度“阿波罗”项目的传感和导航应用，包括雷达、激光雷达、惯性测量装置（IMU）、A2B/C2B 总线和数字信号处理（DSP）产品。

该公司致力于开发差异化技术，以解决性能、可靠性和安全性问题，这对未来自动驾驶的成功至关重要。

资料来源：

<http://tech.sina.com.cn/roll/2018-07-11/doc-ihfekkqq0998776.shtml?cre=tianyi&mod=pctech&loc=14&r=0&doct=0&rfunc=35&tj=none&tr=1>

奇点汽车和浪潮达成合作，推进自动驾驶和智慧城市

【新浪科技】在 2018 年（第十届）苏州国际精英创业周相城分会场之阳澄人工智能与智慧出行主题高峰论坛上，奇点汽车 CEO 沈海寅宣布与浪潮集团、威海王庭义实验室签署战略合作框架协议。

据了解，奇点汽车与浪潮集团的合作，将在人工智能、自动驾驶研发合作、系统平台技术服务合作、智慧城市建设和业务推广、构建质量链合作、人才交流合作等方面全面展开，双方发挥各自领域业务和技术优势，共同推进自动驾驶和智慧城市产业化进程。

在自动驾驶方面，双方将在自动驾驶算法与系统集成、自动驾驶云业务、大数据等方面进行合作，推进自动驾驶的量产化进程。

在智慧城市方面，奇点汽车将发挥在车联网、智能驾驶领域的研发成果，依托浪潮集团的云计算、大数据技术以及信息科技产品优势，共同在城市智慧交通的规划、建设和运营等多方面提供出行解决方案和服务，另外，奇点汽车还将加强与

浪潮集团和中国检验检疫学会在质量管理体系建设方面的合作。

与此同时，奇点汽车与王庭义实验室进行签约，双方将围绕车辆制动系统，在新技术开发、课题申报、构建企业生态链等方面展开战略合作，在智能新能源汽车刹车系统产业方面展开合作。

资料来源：

<http://tech.sina.com.cn/roll/2018-07-12/doc-ihfefkqq7988775.shtml?cre=tianyi&mod=pctech&loc=11&r=0&doct=0&rfunc=35&tj=none&tr=1>

3.A 股上市公司重要动态信息

联络互动：拟 13.9 亿元收购迪岸双赢剩余 51%股权

公司公告称，为进一步深化公司传媒板块布局，加强板块协同效应，增强上市公司盈利能力，公司与迪岸双赢集团有限公司相关股东签署了《股权收购协议》和《盈利预测补偿协议》，拟以现金 138,975 万元收购标的公司相关股东所持的 51%股份。本次交易完成后，联络互动将合计持有标的公司 100%股权。迪岸双赢致力于提供一站式全媒体营销解决方案，服务内容包括全国机场媒体营销、城市综合户外媒体营销和品牌全案整合传播及数字新媒体营销，拥有北京首都机场、广州白云机场和武汉天河机场航站楼媒体经营权，机场媒体网络资源辐射北京、广州、重庆和西安等全国 30 多个机场，户外媒体业务更是覆盖全国 60 多个城市、300 多个商圈市场，囊括大牌、LED、地铁、灯箱、社区海报、影院等主流户外广告媒体形式，并掌握了大量地标级场景广告资源。长期与北京 杰尔思行广告有限公司、凯帝珂广告(上海)有限公司等 4A 广告代理公司保持良好的合作关系，主要服务对象行业包括汽车制作及销售、通讯产品、金融、房地产、食品饮料、文化旅游、传媒等行业，最终服务的客户包括华为、三星、万科、中央电视台、淘宝(中国)软件有限公司、中国银联股份有限公司、中国工商银行股份有限公司和支付宝(中国)网络技术有限公司等知名企业和品牌。迪岸双赢集团有限公司相关股东承诺 2018 年度至 2020 年度标的公司所产生的扣除非经常性损益后归属于母公司的净利润分别为不低于 24,480 万元、29,376 万元和 35,000 万元。

公司表示，上市公司和迪岸双赢的媒介资源和优质客户资源协同，线上线下资源的对接、双方原有客户群的融合以及上市公司融资优势和标的公司广告运营管理优势的互补，都将有效促进上市公司流量的变现以及广告业务的进一步扩张。此

外，公司新兴业务如跨境电商、智能硬件、文化传媒等本身需要大量媒介资源进行推广，而形成稳定流量后该等业务亦可成为良好的媒介资源或流量入口，业务协同性显著。因此，本次交易有利于上市公司各项业务和广告业务的互相渗透和协同发展，提升上市公司盈利能力，增强核心竞争力。

启明星辰：拟 4000 万元设立子公司天津启明星辰

公司公告称，为优化业务模式，增强公司主营业务能力，获得更大的发展空间，按照公司长期发展战略，同时配合公司与中共天津市委网络安全和信息化领导小组办公室、天津市滨海新区人民政府战略合作的进一步展开，公司决定由全资子公司北京启明星辰信息安全技术有限公司以自有资金人民币 4,000 万元在天津设立全资子公司天津启明星辰信息技术有限公司。

公司表示，设立天津子公司将扩大公司在该地区的影响力，有利于公司业务的持续深入发展，提升公司综合竞争实力，促进公司的可持续发展，符合公司的长远发展战略。

中国长城：子公司拟 1.8 亿占比 60%设立长城非凡科技公司

公司公告称，为推进公司海洋信息安全产业化，促进军民融合产业发展，扩大科研生产保障条件，实现公司海洋信息安全设计和装备制造发展战略，公司及圣非凡计划与株洲政府、高新区管委会及天易集团开展合作，就在株洲市天元区合作投资建设中国长城海洋信息安全产业化基地项目，项目名称为湖南长城非凡信息科技有限公司，注册资本人民币 3 亿元，其中圣非凡出资人民币 1.8 亿元，持股比例为 60%；天易集团出资人民币 1.2 亿元，持股比例为 40%。

公司表示，基于对“海洋强国”国家战略的推进实施未来市场发展前景的展望，为充分利用中国长城及下属子公司在海洋信息化方面的技术优势，依托株洲政府政策及资源，强化科研生产保障条件，推进公司海洋信息安全产业化，促进军民融合产业发展，进而增强公司持续经营发展能力，实现公司海洋信息安全设计和装备制造发展战略；同时为地方制造产业起到牵引带动作用，实现产业协同发展；各方经友好协商决定按照前述模式开展投资合作，以期实现政企共赢。本次投资事项预计对公司 2018 年度整体经营业绩不会产生重大影响，项目如能顺利完成投产将有助于后续提升公司经营业绩，为中国长城可持续发展提供保障。

浙大网新：拟 6000 万元购买网新电气剩余 20%股权，实现

全资持有

公司公告称，公司拟与网新电气少数股东陈根土签订《股权转让合同》，购买其持有的网新电气 20% 的股权，交易作价人民币 6,000 万元。本次收购完成后，公司将直接和间接持有网新电气 100% 的股权，网新电气将成为公司的全资子公司。陈根土承诺网新电气在盈利承诺期内的净利润数如下，2018 年度承诺扣非净利润为 2,660 万元，2019 年度承诺扣非净利润为 3,059 万元，2020 年度承诺扣非净利润为 3,518 万元。

公司表示，网新电气业务发展情况良好，且具备良好的市场前景，本次收购网新电气少数股东股权，有利于优化公司整体资源配置，符合公司未来战略发展规划，对公司未来业绩增长将产生积极作用。本次收购完成后，公司将直接和间接持有网新电气 100% 的股权，网新电气将成为公司的全资子公司，有利于进一步加强公司对子公司的控制，增强公司在大交通领域的业务协同效应和应用推广能力；同时通过业绩约定与股份锁定方式，促进网新电气管理团队保持业务稳定增长，最终实现智慧城市业务的快速发展。

浙大网新：拟 2605 万元购买普吉投资 21.74% 股权，实现全资持有

公司公告称，公司拟与普吉投资少数股东签订《股权转让合同》，购买其持有的普吉投资 21.74% 的股权，交易作价人民币 2,605 万元。上述收购完成后，公司将直接持有普吉投资 100% 的股权，网新恩普将成为公司的全资子公司。普吉投资少数股东承诺在 2018-2020 年度的扣非净利润分别为 4389 万元、5047 万元和 5804 万元。

公司表示，本次收购完成后，公司将直接和间接持有网新恩普 100% 的股权，网新恩普将成为公司的全资子公司，有利于进一步加强公司对子公司的控制，增强公司在智慧生活业务板块的业务协同效应；同时通过业绩约定与股份锁定方式，促进网新恩普管理团队保持业务稳定增长，最终实现智慧生活业务的快速发展。

浙大网新：拟 3907 万元购买网新恩普 7.89% 股权，实现全资持有

公司公告称，公司拟与网新恩普少数股东签订《股权转让合同》，购买其持有的网新恩普 7.89% 的股权，交易作价人民币 3,907 万元。上述收购完成后，公司直接持有网新恩普的股权比例将增加至 32.37%。交易对方承诺网新恩普在盈利承诺期（2018-2020 年）内的净利润数分别为 4,389 万元、5,047 万元和 5,804 万元。

公司表示，本次收购网新恩普及普吉投资少数股东股权事项完成后，公司将直接和间接持有网新恩普 100% 的股权，网新恩普将成为公司的全资子公司，有利于进一步加强公司对子公司的控制，增强公司在智慧生活业务板块的业务协同效应；同时通过业绩约定与股份锁定方式，促进网新恩普管理团队保持业务稳定增长，最终实现智慧生活业务的快速发展。

创意信息：拟 1.89 亿元收购北京创意 42% 股权

公司公告称，公司与宁波一嘉企业管理中心、汪海军、钱华茂签订《关于北京创意云智数据技术有限公司股权之现金购买资产协议》，公司使用自有资金 18,858 万元收购乙方持有的北京创意云智数据技术有限公司 42% 的股权，本次交易完成后北京创意将成为公司的全资子公司。北京创意是创意信息发起成立的专注于数据技术平台的国内厂商和云服务厂商，拥有国家高新技术企业、中关村高新技术企业、ISO9000 质量管理体系认证、中央政府采购供应商、国家安全产品销售许可证等资质。北京创意成立以来通过持续的研发投入，推出了国产自主可控的数据技术平台产品，涵盖了高性能数据库存储一体化系统、IaaS 云计算架构的超融合产品、二级数据平台 CDS、分布式存储、数据保护管理平台，上述产品推向市场后，覆盖了能源、运营商、金融领域的上百家用户，并获得了广泛认可。此外，目前已经在分布式元数据、复制数据管理、数据混合调度方面取得多项技术突破，在国内最早推出了复制数据管理技术和产品，并成功在多个行业重点客户的核心系统中得到应用，北京创意还将 DAAS(Data-as-a-service)数据服务平台及混合云架构理念融入到了客户的顶层设计中，帮助用户更好满足大数据、物联网、人工智能、云计算的发展需要。

公司表示，北京创意 2018 年净利润不低于 3,600 万元，并以此为基数，2019 年净利润不低于 4,680 万元，2020 年净利润不低于 6,084 万元。此外，基于公司对北京创意的战略布局考虑，2018-2020 年自有知识产权的产品及服务的收入须达到以下要求，2018 年不低于 3600 万元，2019 年不低于 5400 万元，2020 年不低于 8100 万元，保持 50% 的增长。2018-2020 年三年内知识产权申请要求软件产品著作权不低于 3 项，产品专利不低于 3 项。本次收购北京创意的少数股东权

益，有利于协助公司建立覆盖全国及多行业市场的服务网络，有利于其自主可控的产品在运营商、能源、公共安全、公共服务领域的广泛应用，有利于整合优质资源，进一步完善公司在大数据领域的产业布局，增强公司在该领域的核心竞争力，同时还利于提高公司未来盈利能力及整体运营效率，符合公司长远发展战略。

金卡智能：控股子公司与赛易特签署战略合作协议

公司公告称，公司控股子公司易联云与深圳燃气控股子公司赛易特基于双方在各自领域内的丰富经验与资源，为了实现战略双赢，建立战略合作伙伴关系，充分发挥各自在所处行业的优势，共同促进双方的业务发展和服务延伸，共同打造城市燃气智慧客户服务体系，双方本着“友好合作、互惠互利、优势互补、共同发展”的原则，于2018年7月11日签署了《战略合作协议》。赛易特是由深圳燃气和埃森哲有限公司出资成立的一家专注于信息化领域建设的专业化公司，凭借深圳燃气多年积累的经营管理、安全生产、客户服务和信息化建设上的成熟经验和最佳实践，结合埃森哲在管理咨询、信息化服务方面的行业领先能力，推出基于云平台模式的公共服务行业综合解决方案，并同时提供管理咨询、信息技术等服务。

公司表示，协议签署后，有利于双方充分发挥各自的核心资源和优势，强强联合，围绕物联网技术、大数据应用、智慧燃气解决方案及客户共享方面展开深度合作，进一步拓展市场，促进双方的业务发展和服务延伸，提高双方经济效益，实现互利共赢；有利于加强公司与深圳燃气的进一步合作，不断促进物联网智能燃气表及系统的推广和应用。赛易特是深圳燃气的下属控股企业，负责深圳燃气的信息化建设工作，同时面向公用事业客户开展信息化服务。双方合作将共同打造城市燃气智慧客户服务体系，推动“智慧燃气”在城镇燃气智能化管理层面的应用，满足燃气行业尤其是深圳燃气的信息化需求，不断促进物联网智能燃气表及系统的推广和应用；有利于加强公司的研发技术创新，推进完善公司智慧燃气解决方案，持续推动燃气行业信息化、智能化水平，增强公司的核心竞争力，推动公司未来业务发展。

恒生电子：与方正物产签署合作伙伴框架协议

公司公告称，公司与北大方正物产集团有限公司在上海签署《合作伙伴框架协议》，方正物产是主要以大宗商品交易业务为核心，为上下游客户提供综合性供

供应链服务和风险解决方案的国际大宗商品供应链服务商，恒生电子是金融软件和网络服务供应商。双方具备进一步加深合作的意愿和基础。本着互惠互利、共同发展的合作原则，方正物产与恒生电子签订合作伙伴框架协议。

公司表示，本次《合作伙伴框架协议》的签署符合公司的发展需要，双方在优势互补、互惠互利、共同发展的基础上建立意向合作关系，在法律、法规允许的情况下，开展业务合作，有利于公司的长远发展。

四维图新：与长城华冠签署战略合作框架协议

公司公告称，公司与北京长城华冠汽车科技股份有限公司签署了《战略合作框架协议》，双方将基于对双方业务定位和战略发展方向的理解和认同，经过友好协商，有意缔结战略合作伙伴关系，在本框架协议的范畴内，增进互信，强化连接，分阶段、分步骤务实有序的推进符合双方共同利益的合作项目。

公司表示，长城华冠作为中国汽车设计领域的领跑者，十五年来为汽车企业进行了数十款车型的整车开发和局部开发工作，多款车型在市场上取得巨大成功。四维图新是中国领先的数字地图内容、自动驾驶、车联网和动态交通信息服务、基于位置的大数据垂直应用服务提供商，始终致力于为全球客户提供专业化、高品质的地理信息产品和服务。本次战略合作有利于双方发挥各自的特长和优势，在地图、智能车、车联网、交通信息、芯片等方面开展合作，打造中国乃至世界范围内“新能源汽车智能网联技术应用”合作的典范，有利于促进公司盈利能力和经营业绩的不断提升，为公司发展带来积极的影响。

华宇软件：与腾讯云签署战略合作协议

公司公告称，公司与腾讯云计算有限责任公司在北京签订了《战略合作协议》。为了充分发挥双方的互补优势，实现双赢的合作和创造良好的社会效益，双方本着平等互利、诚实信用的原则，通过友好协商，特签订本协议。双方同意在云计算、大数据、人工智能、信息安全、移动互联等领域开展产品与技术、解决方案与服务、市场联合营销与拓展等全方位的交流与合作，以共同推进法律科技、教育、政府、金融、医疗等行业的发展。本次签订合作框架协议符合公司的战略发展需要，有助于进一步加强公司在上述行业的业务领先优势，推动公司的解决方案创新和产品技术创新，加速公司对客户价值的创造。

公司表示，本次公司与腾讯云公司签订合作框架协议，双方将在云计算、大数

据、人工智能、信息安全、移动互联等领域开展产品与技术、解决方案与服务、市场联合营销与拓展等全方位的交流与合作，以共同推进法律科技、教育、政府、金融、医疗等行业的发展。公司凭借行业业务的深厚积累和法律科技相关技术的领先优势，充分发挥腾讯云公司在移动互联和通用技术上的领先优势，推动公司的解决方案创新和产品技术创新，加速公司对客户价值的创造，有助于进一步加强公司在法律科技、教育、政府、金融、医疗等行业的业务领先优势，符合公司的战略发展需要。

4.投资策略

上周，沪深 300 指数强势反弹，中小板和创业板大幅上涨强于大盘。计算机行业震荡上涨，行业内个股涨多跌少，行业内概念板块全部上涨，其中次新股、智能穿戴、智能汽车涨幅居前。估值层面，行业目前的市盈率（中信，TTM）为 53.4 倍，相对于沪深 300 的估值溢价率为 352.54%，2013 年至今，行业的估值区间为 39.77-95.33 倍，目前仍高于 2013 年以来的底部，因此从整体看，行业估值仍存调整空间。上周，宝马与百度合作、奥迪与华为签署谅解备忘录、奇点汽车和浪潮达成推进自动驾驶和智慧城市的合作，种种迹象表明，汽车行业巨头纷纷与互联网行业巨头联合，共同发力自动驾驶行业。随着行业内资源整合的加速，自动驾驶行业技术有望快速完善，加速自动驾驶技术的落地和市场的形成。自动驾驶技术的推广，有望给产业链上下游有技术门槛和核心竞争力的公司带来丰厚的市场回报，建议投资者重点关注。现今行业内已有 149 家公司披露了 2018 年半年报业绩预告，根据我们统计，归母净利润增长率中位数为 20%，行业整体增速表现较好，建议投资者关注中报业绩超预期个股。从基本面角度看，行业整体目前仍不具备明显估值优势，相关商誉减值风险、被并购公司整合风险等风险因素仍是行业基本面改善的重要羁绊，商誉问题、并购整合问题积聚的公司仍将存在一定的消化过程。我们认为，项目型、渠道型标的由于技术壁垒相对较低，更多地依靠销售、渠道等优势获取项目，此类公司在业绩对赌到期后存较大的业绩变脸风险，而产品型、技术型公司由于依托知识产权壁垒等，整合难度相对较小，此类公司在业绩对赌到期后的业绩变脸风险相对较小，建议投资者关注。综上，我们继续维持行业“中性”的投资评级，股票池继续推荐太极股份（002368）、恒华科技（300365）、汉得信息（300170）、浪潮信息（000977）。

风险提示：宏观经济风险、人工智能技术突破受阻、政策落地低于预期。

投资评级说明

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	买入	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	增持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间
	中性	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间
	减持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

重要声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有，未获得渤海证券股份有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“渤海证券股份有限公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

请务必阅读正文之后的免责条款部分

渤海证券股份有限公司研究所

副所长（金融行业研究&研究所主持工作）

张继袖

+86 22 2845 1845

副所长

谢富华

+86 22 2845 1985

计算机行业研究小组

王洪磊（部门副经理）

+86 22 2845 1975

朱晟君

+86 22 2386 1319

王磊

汽车行业研究小组

郑连声

+86 22 2845 1904

张冬明

+86 22 2845 1857

环保行业研究

张敬华

+86 10 6810 4651

刘蕾

+86 10 6810 4662

电力设备与新能源行业研究

刘瑀

+86 22 2386 1670

刘秀峰

+86 10 6810 4658

医药行业研究小组

张冬明

+86 22 2845 1857

赵波

+86 22 2845 1632

甘英健

通信&电子行业研究小组

徐勇

+86 10 6810 4602

餐饮旅游行业研究

刘瑀

+86 22 2386 1670

杨旭

+86 22 2845 1879

证券行业研究

张继袖

+86 22 2845 1845

洪程程

+86 10 6810 4609

金融工程研究&部门经理

崔健

+86 22 2845 1618

权益类量化研究

李莘泰

+86 22 2387 3122

宋旻

+86 22 2845 1131

衍生品类研究

祝涛

+86 22 2845 1653

李元玮

+86 22 2387 3121

郝惊

+86 22 2386 1600

债券研究

王琛睿

+86 22 2845 1802

冯振

+86 22 2845 1605

夏捷

+86 22 2386 1355

基金研究

刘洋

+86 22 2386 1563

流动性、战略研究&部门经理

周喜

+86 22 2845 1972

策略研究

宋亦威

+86 22 2386 1608

杜乃璇

+86 22 2845 1945

宏观研究

张杨

博士后工作站

朱林宁 资产配置

+86 22 2387 3123

综合质控&部门经理

齐艳莉

+86 22 2845 1625

机构销售•投资顾问

朱艳君

+86 22 2845 1995

风控专员

白骐玮

+86 22 2845 1659

合规专员

任宪功

+86 10 6810 4615

渤海证券研究所

天津

天津市南开区宾水西道 8 号

邮政编码: 300381

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区西直门外大街甲 143 号 凯旋大厦 A 座 2 层

邮政编码: 100086

电话: (010) 68104192

传真: (010) 68104192

渤海证券研究所网址: www.ewww.com.cn