

Dutaxi 长沙公测 自动驾驶商业运营渐行渐近

——计算机



申港证券
SHENGANG SECURITIES

投资摘要:

市场回顾:

上周(2020.4.20-2020.4.24)上证综指、深证成指、创业板指、申万计算机指数分别涨跌-1.06%、-0.99%、-0.84%、-0.90%，计算机指数在申万一级行业涨跌幅排名为正数第14名。

自2020年初至今，上证综指、深证成指、创业板指、申万计算机指数分别涨跌-7.92%、-0.07%、11.44%、9.78%，计算机指数在申万一级行业涨跌幅排名为正数第3名。

- 股价涨幅前五名分别为恒银金融、皖通科技、广电运通、中国软件、*ST凯瑞，主要受益法定数字货币快速推进带来的市场机遇。
- 股价跌幅前五名浩丰科技、苏州科达、联络互动、汉鼎宇佑、金财互联。

每周一谈: Dutaxi 长沙公测 自动驾驶商业运营渐行渐近

事件: 4月19日，百度Apollo开放平台发布3周年之际，湖南阿波罗智行负责运营的自动驾驶出租车 Dutaxi 服务，上线百度地图及百度 APP 智能小程序，成为国内首个向公众开放的大规模试运营自动驾驶出租车服务项目。

Dutaxi 大规模落地长沙，深化自动驾驶商业化进程。 4月20日起，在长沙市相应区域内，用户打开百度地图进入打车服务或在百度 APP 搜索“Dutaxi”，即可率先体验自动驾驶免费试乘出行服务。Robotaxi 领域主要玩家中国除百度Apollo外，小马智行、文远知行等初创公司在中美也均取得牌照，美国则以Waymo为代表。根据Waymo、小马智行、文远知行公布运营报告，Waymo的运营规模，包括车辆数、总里程、总单数等指标均遥遥领先；但在运营效率方面小马智行更胜一筹，单车服务单数、单车日均服务单数均显著高于Waymo。

多传感器融合技术路线提供充分安全冗余，接近规模商用门槛。 根据Apollo官网和整车外观我们判断 Dutaxi 所有车辆的传感器组合为：禾赛科技 Pandora40P 激光雷达1枚；摄像头9枚，包括4枚前视、4枚环视和1枚后视；两个GPS定位模块实现差分定位；同时搭配了4线测距激光雷达、毫米波雷达和超声波雷达；计算单元预计为Intel和NVIDIA的CPU与GPU组合。

我们预计，随着未来2-3年固态激光雷达、ASIC计算芯片的成熟量产，自动驾驶车辆成本有望压缩至50万元区间，并满足量产实际应用要求，考虑驾驶员15-20万元/年的人力成本，自动驾驶运营将成为极具商业价值的技术变现路径。

受益标的: 在智能网联和新基建建设浪潮下，我们看好兼具项目储备和资源优势的车联网路侧建设商千方科技、金溢科技、高新兴；软件能力领先的车端龙头中科创达；高精度地图龙头四维图新。

投资策略: 以5G场景应用为核心主线，结合细分行业景气度，看好智能网联汽车、金融科技、云计算、网络安全、医疗信息化等方向。

投资组合: 千方科技、星网宇达、浪潮信息、启明星辰、中科创达。

风险提示: 政策落地进度低于预期；行业IT支出低于预期；产业竞争加剧。

评级

增持(维持)

2020年04月26日

王宁

分析师

SAC 执业证书编号: S1660520020002

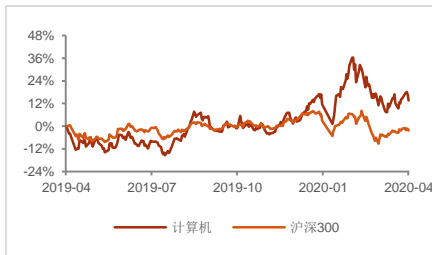
wangning@shgsec.com

010-56931956

行业基本资料

股票家数	231
行业平均市盈率	52.82
市场平均市盈率	16.59

行业表现走势图



资料来源: 申港证券研究所

相关报告

- 1、《计算机行业研究周报: DC/EP 进入测试阶段 年内有望上线》2020-04-19
- 2、《计算机行业研究周报: 关注2020医保信息平台建设的“补短板”机会》2020-04-12
- 3、《计算机行业研究周报: 新基建为车联网注入新动力 智能网联规划超预期》2020-04-06

1. 每周一谈：Dutaxi 长沙公测 自动驾驶商业运营渐行渐近

事件：4月19日，百度 Apollo 开放平台发布3周年之际，湖南阿波罗智行负责运营的自动驾驶出租车 Dutaxi 服务，上线百度地图及百度 APP 智能小程序，成为国内首个向公众开放的大规模试运营自动驾驶出租车服务项目。

Dutaxi 大规模落地长沙，深化自动驾驶商业化进程。4月20日起，在长沙市相应区域内，用户打开百度地图进入打车服务或在百度 APP 搜索“Dutaxi”，即可率先体验自动驾驶免费试乘出行服务。早在2019年9月，百度即在长沙开启中国首个开放道路的试运营项目。经过半年的种子用户试乘，此次大规模全面开放运营，打车流程更便捷、覆盖的出行场景更丰富、约车时段更自由，对 Robotaxi 数据积累和模型优化具有重要意义，为之后自动驾驶大规模商业化落地深化基础。

图1：百度地图一键呼叫自动驾驶出租车



资料来源：Apollo、申港证券研究所

覆盖典型城市复杂路况，为其他城市复制落地夯实基础。Dutaxi 开放运营地点位于湘江新区的国家智能网联汽车（长沙）测试区的城市开放道路测试区，目前主要在梅溪湖，后期将持续拓宽至测试区内全部开放道路，开放道路具有三大特色：范围最广，人工智能科技城、梅溪湖、洋湖、大王山、高新区100平方公里内135公里道路；场景最丰富，覆盖居住、商业休闲、工业园区等多场景；道路类型最全面，包括快速路、主干路、辅路和立交等。考虑到长沙复杂路况和高温多雨天气条件，此次落地长沙，为其他城市 Robotaxi 项目落地提供可复制经验。

图2：Apollo Robotaxi 服务站点分布

<input checked="" type="radio"/> 停靠点梅溪湖国际文化艺术中心	<input type="radio"/> 停靠点东方红路赏月路车站口前30米	<input type="radio"/> 新能源技术工程技术研究院	<input type="radio"/> 阳明山庄小区	<input type="radio"/> 枫林路汇智路口公交站
<input type="radio"/> 停靠点文化艺术中心地铁站4号口	<input type="radio"/> 停靠点麓云路枫林路口公交站前30米	<input type="radio"/> 博云新材料麓谷工业园	<input type="radio"/> 华润万家	<input type="radio"/> 黄塘公交站前10米
<input type="radio"/> 停靠点连湖六路公交站	<input type="radio"/> 停靠点力宇科技产业园	<input type="radio"/> 湖南湘电水泵有限公司	<input type="radio"/> 湖南航天医院	<input type="radio"/> 麓谷大道枫林路口公交站前10米
<input type="radio"/> 停靠点连湖二路公交站	<input type="radio"/> 停靠点锦和园小区公交站前30米	<input type="radio"/> 骑龙安置小区	<input type="radio"/> 麓景路枫林三路路口公交站后15米	<input type="radio"/> 兴工科技园公交站前10米
<input type="radio"/> 停靠点润芳园门口	<input type="radio"/> 停靠点锦和园小区北公交站前30米	<input type="radio"/> 梅溪青秀3期	<input type="radio"/> 梅溪湖东地铁站前15米	<input type="radio"/> 梅溪湖水沙滩
<input type="radio"/> 停靠点涉外经济学院	<input type="radio"/> 停靠点慈济医院对面停靠站	<input type="radio"/> 连湖六路路口站	<input type="radio"/> 电子科技大学公交站	<input type="radio"/> 中冶长天科技产业园
<input type="radio"/> 停靠点梅溪湖茶台	<input type="radio"/> 停靠点长东路口公交站前30米	<input type="radio"/> 麓云路地铁站公交站	<input type="radio"/> 银华山庄公交站	<input type="radio"/> 湘电水泵公交站
<input type="radio"/> 停靠点柏家塘小区公交站前20米	<input type="radio"/> 停靠点涉外学院南门公交站前30米	<input type="radio"/> 连湖二路路口站	<input type="radio"/> 枫林路汇智路口公交站	<input type="radio"/> 麓谷大道咸嘉湖路口公交站
<input type="radio"/> 停靠点麓谷大道麓天路口站点	<input type="radio"/> 停靠点麓松路长塘路口公交站前5米	<input type="radio"/> 株树咀公交站	<input type="radio"/> 黄塘公交站前10米	<input type="radio"/> 麓谷大道咸嘉湖路口公交站
<input type="radio"/> 停靠点麓松路文轩路口公交站前10米	<input type="radio"/> 停靠点六塔桥公交站前30米	<input type="radio"/> 振业城1期南门	<input type="radio"/> 麓谷大道枫林路口公交站前10米	<input type="radio"/> 兴工科技园公交站前10米
<input type="radio"/> 停靠点东方红路赏月路车站口前30米	<input type="radio"/> 停靠点安淳科技园公交站前10米	<input type="radio"/> 麓景路燕航路口公交站	<input type="radio"/> 兴工科技园公交站前10米	<input type="radio"/> 梦洁麓谷工业园

数据来源：Apollo、申港证券研究所

车路协同使 Robotaxi 行驶安全高效，提升城市交通效率。基于车路协同技术是中

国开展自动驾驶乘用车批量载人测试的重要特色。2019 年 9 月 26 日，Apollo Robotaxi 试运营的当天，长沙 135 公里城市开放道路和 100 公里智慧高速项目也正式开始启用。在城市开放道路区内，智能路侧以及边缘云计算为 Robotaxi 提供超视距、盲区与冗余感知等识别功能，使行驶更为安全高效；与交警数据平台互联互通全线部署的智能交通系统，为提升城市的交通效率提供解决方案。

Robotaxi 领域 Waymo 规模领先，小马智行、文远知行效率更胜一筹。Robotaxi 领域主要玩家中国除百度 Apollo 外，小马智行、文远知行等初创公司在中美也均取得牌照，美国则以 Waymo 为代表。根据 Waymo、小马智行、文远知行公布运营报告，Waymo 的运营规模，包括车辆数、总里程、总单数等指标均遥遥领先；但在运营效率方面小马智行更胜一筹，单车服务单数、单车日均服务单数均显著高于 Waymo。

表1：中美 Robotaxi 主要参与企业

	公司	成立时间	自动驾驶路测牌照地点	Robotaxi 运营地点	合作车企车型
中国	百度 Apollo	2017.4	长沙、北京、美国加州	长沙	一汽红旗 EV
	小马智行	2016.12	广州、北京、美国加州	广州、北京、美国加州	林肯 MKZ、现代 Kona
	文远知行	2017	广州、美国加州	广州	东风日产轩逸
	AutoX	2018	深圳、上海、广州、美国加州	深圳、上海、美国加州	林肯 MKZ
	元戎启行	2019.2	武汉、深圳		东风汽车
美国	Waymo	2016.12	美国加州	美国加州、亚利桑那州凤凰城	FCA Chrysler Pacifica、捷豹 I-Pace
	Cruise	2013	美国加州	美国加州	通用 Chevy Volt
	Zoox	2014	美国加州	美国加州	
	Aurora	2016	美国加州	美国加州	

资料来源：美国加州公共事务委员会、申港证券研究所

表2：Robotaxi 运营情况对比：Waymo 规模第一，小马智行、文远知行效率更胜一筹

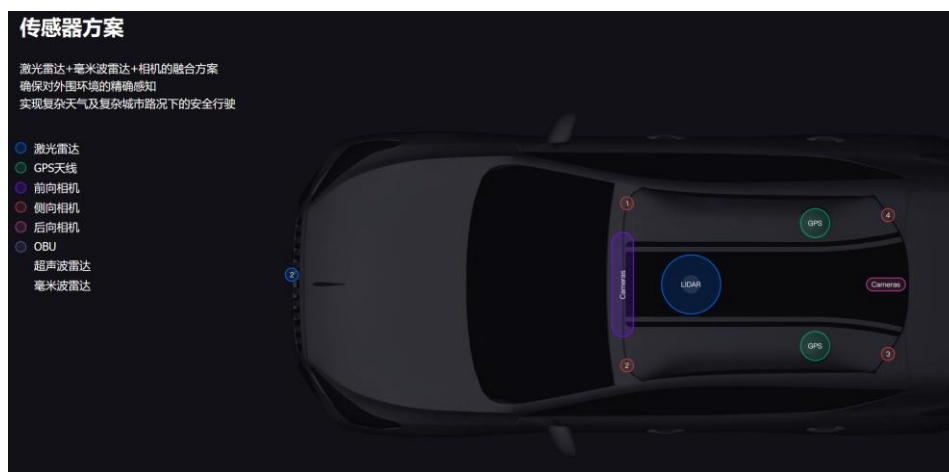
运营指标	Waymo 2019.11 -2020.1	小马智行 2019.11 -2020.1	文远知行 2019.12
运营时间	7*24 小时	—	周一-周日 8-22 点
运营地点	加州南湾区	加州尔湾等	广州黄浦区、开发区
车辆数（辆）	78	10	20
总里程（万公里）	38	9	4.1
服务总客数（人）	4500	—	4683
接客上车路程总长（万公里）	5.13	1.38	—
实际送客路程总长（万公里）	7.6	—	—
单车运营里程（万公里）	0.49	0.9	0.2
完成服务总单数（单）	17939	5252	8396
单车服务单数（单）	230.0	525.2	419.8
日均服务单数（单）	199	58	270.8
单车日均服务单数（单）	2.5	5.8	13.54
空载总时长(小时)	9667	1493.78	—

资料来源：美国加州公共事务委员会、申港证券研究所

多传感器融合技术路线提供充分安全冗余，接近规模商用门槛。根据 Apollo 官网和整车外观我们判断 Dutaxi 所有车辆的传感器组合为：禾赛科技 Pandora40P 激光雷达 1 枚；摄像头 9 枚，包括 4 枚前视、4 枚环视和 1 枚后视；两个 GPS 定位模块实现差分定位；同时搭配了 4 线测距激光雷达、毫米波雷达和超声波雷达；计算单元预计为 Intel 和 NVIDIA 的 CPU 与 GPU 组合。

当前，L4 自动驾驶的商业应用主要有三大障碍：1.根据我国法律，完全自动驾驶车辆仍需配备安全员司机，现阶段无法实现节约人力的目的；2.传感器组合成本过高，在无法实现量产改装的背景下，我们预计单车成本将超过 100 万元；3.传感器可靠性和寿命与车规要求有一定差距，机械式激光雷达和工控机的防尘、防振、散热要求均较车规要求有较大差距。我们预计，随着未来 2-3 年固态激光雷达、ASIC 计算芯片的成熟量产，自动驾驶车辆成本有望压缩至 50 万元区间，并满足量产实际应用要求，考虑驾驶员 15-20 万元/年的人力成本，自动驾驶运营将成为极具商业价值的技术变现路径。

图3：Apollo 自动驾驶传感器解决方案。



资料来源：Apollo、申港证券研究所

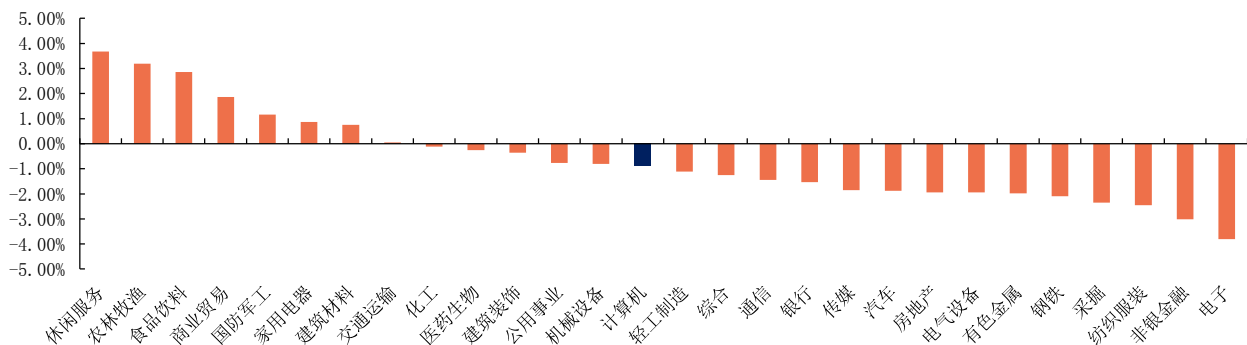
受益标的：在智能网联和新基建建设浪潮下，我们看好兼具项目储备和资源的车联网路侧建设商千方科技、金溢科技、高新兴；软件能力领先的车端龙头中科创达；高精度地图龙头四维图新。

2. 市场回顾

上周（2020.4.20-2020.4.24）上证综指、深证成指、创业板指、申万计算机指数分别涨跌-1.06%、-0.99%、-0.84%、-0.90%，计算机指数在申万一级行业涨跌幅排名为正数第 14 名。

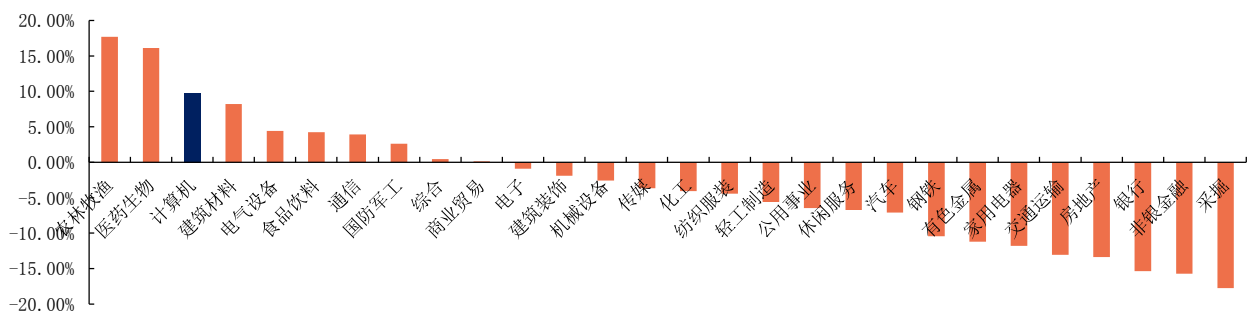
自 2020 年初至今，上证综指、深证成指、创业板指、申万计算机指数分别涨跌-7.92%、-0.07%、11.44%、9.78%，计算机指数在申万一级行业涨跌幅排名为正数第 3 名。

图4：申万一级行业周涨跌幅对比



资料来源: Wind, 申港证券研究所

图5: 申万一级行业年初至今涨跌幅对比

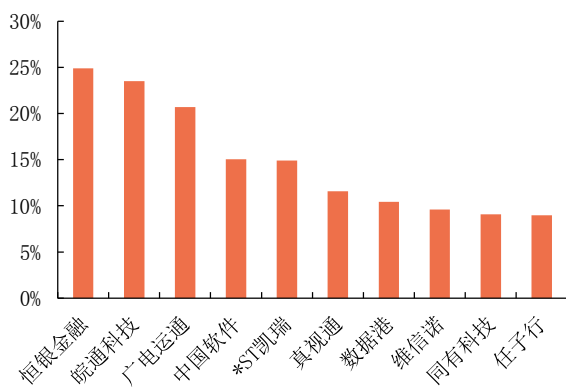


资料来源: Wind, 申港证券研究所

股价涨幅前五名分别为恒银金融、皖通科技、广电运通、中国软件、*ST 凯瑞, 主要受益法定数字货币快速推进带来的市场机遇。

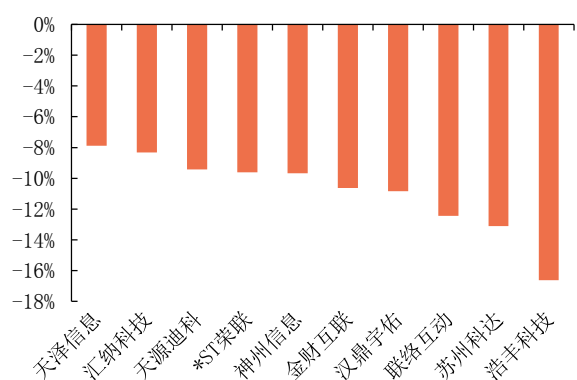
股价跌幅前五名分别为浩丰科技、苏州科达、联络互动、汉鼎宇佑、金财互联。

图6: 本周涨幅前十



资料来源: Wind, 申港证券研究所

图7: 本周跌幅前十



资料来源: Wind, 申港证券研究所

3. 行业新闻

3.1 金融科技

2020年4月，中国工商银行金融科技研究院与可信区块链推进计划联合编制的《区块链金融应用发展白皮书》正式发布，该白皮书主要聚焦银行业为主的金融领域，阐述了区块链的定义、应用模式及发展现状，重点解析了金融领域现状痛点以及区块链对金融领域的应用价值，详细梳理了区块链金融领域典型应用场景，通过解析业务痛点、提出解决方案及优秀应用案例分享供银行同业及相关机构参考，同时研究区块链面临的挑战，对未来发展进行了分析展望。【中关村互联网金融研究院】

2020年4月24日，国家网信办再次发布第三批共224个境内区块链信息服务名称及备案编号。中国邮储银行、百信银行、厦门国际银行、浙商银行、中国再保险股份有限公司等银行、保险机构，度小满金融、蚂蚁金服、网易等互联网巨头，以及趣链、云象、万向区块链、链平方等区块链技术服务商均有服务项目获得备案。【福建省区块链协会】

3.2 智能网联汽车

4月20日，上海市政府印发的《上海市促进在线新经济发展行动方案（2020-2022年）》提出“大力发展新型移动出行”，具体举措方面，《方案》明确：推进智能网联汽车商业化场景应用，拓展汽车后市场服务，鼓励发展分时租赁共享汽车，探索自动驾驶出租车等出行新方式，加快“人-车-路-云”协同的基础设施建设。【5G 智能车】

4月19日，全国首个C-V2X规模测试平台正式在重庆投用，这是由重庆车检院与重庆大学共同设计研发的C-V2X规模测试平台。【5G 智能车】

4月22日乘联会披露数据显示，4月前三周(1-19日)的乘用车市场零售总体回升相对较快。前三周日均零售3.11万辆，同比增速下降7%。相对比3月的前三周同比下滑47%的增速，4月回暖明显，体现车市零售已经是从疫情影响下平稳改善。第三周日均零售3.70万辆，同比增速下降0.5%。部分湖北整车工厂复产很快，对车市销量提升贡献较大。【财联社】

南京秦淮区省级车联网先导区创建启动暨南京(秦淮)·百度·亚信战略合作签约仪式，打造南京成为具有全球影响力的智能网联产业及应用示范高地。秦淮由白下高新联合南部新城组团创建车联网先导区，白下高新年内投资近1亿元实施1.62平方公里、14条公共道路、约18公里的核心区智能网联数字化道路系统改造和建成5G C-V2X平台。【5G 智能车】

奇瑞控股与市政府签订战略合作协议，将在皖江江北新兴产业集中区建设智能网联汽车创新园，抢抓“新基建”机遇，加快布局新能源、智能网联、移动出行等“新增长点”。根据协议，奇瑞智能网联汽车创新园项目将规划建设创新研发中心、汽车智造综合区、智能网联示范区、高端装备创新区、海陆空立体物流枢纽、总部办公集群、商务金融中心、SOD社区等。项目以数字化、网络化、智能化为引领，实施智能制造、绿色制造和创新制造工程，以促进奇瑞汽车产业链向深度和广度延伸。【5G 智能车】

工业和信息化部、公安部、国家标准化管理委员会近日联合印发《国家车联网产业标准体系建设指南（车辆智能管理）》。《指南》提出，将针对车联网产业发展技术现状、未来发展趋势及道路交通管理行业应用需求，分阶段建立车辆智能管理标准体系：到 2022 年底，完成基础性技术研究，制修订智能网联汽车登记管理、身份认证与安全等领域重点标准 20 项以上，为开展车联网环境下的智能网联汽车道路测试、车联网城市级验证示范等工作提供支撑；到 2025 年，系统形成能够支撑车联网环境下车辆智能管理的标准体系，制修订道路交通运行管理、车路协同管控与服务等业务领域重点标准 60 项以上。【工信微报】

江苏智能交通建设实施方案发布，江苏省交通运输厅印发《江苏省智能交通建设实施方案》，要求通过“跨界融合、共建共享、综合应用”，加快交通运输向数字化、网络化、智能化发展，以智慧赋能交通，全面支撑现代综合交通运输体系建设和交通强省建设。【智车科技】

3.3 安全创新

4 月 20 日，国家互联网应急中心（CNCERT）发布《2019 年我国互联网网络安全态势综述》报告，报告提出六点预测，认为国家关键信息基础设施安全、重要数据和个人信息保护、国家级网络对抗、精准网络勒索、远程协同安全风险、5G 等新技术安全将成为 2020 年网络安全领域值得关注的热点。【财联社】

中新赛克旗下工业互联网安全行业解决方案——面向典型行业的工业企业网络安全防护平台，经各地各部门推荐审核、形式审查、专家评审、厅内会审等程序，成功入选 2019 年智慧江苏重点工程。【中新赛克】

3.4 云计算

工信部印发《中小企业数字化赋能服务产品及活动推荐目录（第一期）》。工业和信息化部中小企业局通过各地、行业协会、有关单位及企业自荐征集了 700 多家服务商的 1700 多项服务产品及活动。筛选出电商平台、疫情防控、数字化运营、上云用云、数字化平台、供应链对接、产融对接、网络和数据安全等 8 大类、118 家服务商的 137 项服务产品及活动，形成《中小企业数字化赋能服务产品及活动推荐目录（第一期）》。鼓励各地中小企业主管部门、有关单位，结合实际推动中小企业自主选择对接使用，引导“专精特新”中小企业率先通过数字化赋能成为标杆中小企业，促进企业复工复产、加快转型。【工信微报】

Gartner 发布了 2020 年《云工作负载保护平台市场指南》Market Guide for CloudWorkload Protection Platforms（CWPP）。腾讯云主机安全服务 Cloud Workload Protection（CWP）产品入选，成为中国首家获得指南推荐的全功能、多平台 CWPP 全球供应商。【云技术】

4. 重点公司动态

【超图软件】

超图软件发布了非公开发行预案，拟发行不超过 1.35 亿股，不超过本次发行前本公司总股本的 30%，发行价格为定价基准日前二十个交易日公司股票均价的 80%，

锁定 6 个月，认购对象不超过 35 名，本次非公开发行股票拟募集资金不超过 7.23 亿元，资金用于“Super Map GIS11 基础软件升级研发与产业化项目”、“自然资源信息化产品研发及产业化项目”、“智慧城市操作系统研发及产业化项目”和“补充流动资金”项目

【航天宏图】

航天宏图发布 2019 年报，实现收入 6.01 亿元，YoY+42.01%；归母净利润 0.84 亿元，YoY+31.33%。

【飞天诚信】

飞天诚信发布 2019 年报，实现收入 9.40 亿元，YoY-12.33%；归母净利润 0.90 亿元，YoY-32.29%。

飞天诚信发布了非公开发行预案，拟发行不超过 1.25 亿股，不超过本次发行前本公司总股本的 30%，发行价格为定价基准日前二十个交易日公司股票均价的 80%，锁定 6 个月，认购对象不超过 35 名，本次非公开发行股票拟募集资金不超过 8.50 亿元，资金全部用于“下一代安全芯片、设备、系统的研发及产业化项目”项目

【太极股份】

太极股份发布 2019 年报，实现收入 70.63 亿元，YoY+17.40%；归母净利润 3.35 亿元，YoY+6.08%。

【科远智康】

科远智慧发布 2019 年报，实现收入 7.50 亿元，YoY+23.20%；归母净利润 1.27 亿元，YoY+13.39%。

科远智慧发布 2020 年一季报，实现收入 1.28 亿元，YoY+3.73%；归母净利润 0.11 亿元，YoY-6.03%。

【四维图新】

腾讯全资子公司林芝腾讯拟以 1.2 亿元认购四维图新参股子公司六分科技 600 万元新增注册资本，投后持股比例为 9.53%；增资完成后，四维图新对六分科技的持股比例降为 35.72%。同时六分科技与腾讯全资子公司大地通途签署《业务合作协议》。

【山石网科】

山石网科发布 2019 年报，实现收入 6.75 亿元，YoY+19.97%；归母净利润 0.91 亿元，YoY+32.12%。

山石网科发布 2020 一季报，实现收入 0.58 亿元，YoY-21.34%；归母净利润-0.70 亿元。

【宇信科技】

宇信科技发布 2020 一季报, 实现收入 2.53 亿元, YoY-13.41%; 归母净利润 525 万元, YoY+433.30%。

【新北洋】

新北洋发布 2019 年报, 实现收入 24.51 亿元, YoY-7.00%; 归母净利润 3.22 亿元, YoY-15.25%。

新北洋发布 2020 一季报, 实现收入 4.16 亿元, YoY-24.64%; 归母净利润 0.15 亿元, YoY-78.56%。

【华胜天成】

华胜天成发布 2019 年报, 实现收入 45.75 亿元, YoY-12.42%; 归母净利润 1.64 亿元, YoY+172.62%。

【天玑科技】

天玑科技发布 2019 年报, 实现收入 4.22 亿元, YoY+8.95%; 归母净利润 0.34 亿元, YoY-42.56%。

【宝信软件】

宝信软件发布 2020 年一季报, 实现收入 12.98 亿元, YoY-7.40%; 归母净利润 2.74 亿元, YoY+45.86%。

宝信软件发布 2019 年报, 实现收入 68.49 亿元, YoY+17.69%; 归母净利润 8.79 亿元, YoY+99.83%。

【卓易信息】

卓易信息发布 2019 年报, 实现收入 2.13 亿元, YoY+21.14%; 归母净利润 0.41 亿元, YoY-20.36%。

卓易信息发布 2020 年一季报, 实现收入 0.29 亿元, YoY+26.66%; 归母净利润 921 万元, YoY+45.36%。

【苏州科达】

苏州科达发布 2019 年报, 实现收入 25.47 亿元, YoY+3.78%; 归母净利润 0.91 亿元, YoY-71.70%。

苏科创达发布 2020 一季报, 实现收入 3.61 亿元, YoY-36.35%; 归母净利润-0.96 亿元, YoY-292.11%。

【普元信息】

普元信息发布 2020 一季报, 实现收入 0.20 亿元, YoY+6.14%; 归母净利润-0.23

亿元。

普元信息发布 2019 年报，实现收入 3.96 亿元，YoY+16.4%；归母净利润 0.50 亿元，YoY+4.67%。

【中科曙光】

中科曙光发布了非公开发行预案，拟发行不超过 1.86 亿股，不超过本次发行前本公司总股本的 20%，发行价格为定价基准日前二十个交易日公司股票均价的 80%，锁定 6 个月，认购对象不超过 35 家，本次非公开发行股票拟募集资金不超过 47.7 亿元，资金用于 1 基于国产芯片高端计算机研发及扩产项目；2 高端计算机 IO 模块研发及产业化项目；3 高端计算机内置主动管控固件研发项目；4 补充流动资金。

【海量数据】

海量数据发布 2019 年报，实现收入 5.51 亿元，YoY+2.70%；归母净利润 0.59 亿元，YoY+8.50%。

海量数据发布 2020 年一季报，实现收入 0.91 亿元，YoY-13.48%；归母净利润 410 万元，YoY-43.41%。

【拓尔思】

拓尔思发布 2020 年一季报，实现收入 1.39 亿元，YoY-32.53%；归母净利润 855 万元，YoY+18.61%。

拓尔思发布 2019 年报，实现收入 9.67 亿元，YoY+14.43%；归母净利润 1.57 亿元，YoY+158.02%。

【三泰控股】

三泰控股发布 2020 年一季报，实现收入 12.08 亿元，YoY+541.45%；归母净利润 855 万元，YoY+123.97%。

【兆日科技】

兆日科技发布 2019 年报，实现收入 2.40 亿元，YoY+11.04%；归母净利润 0.13 亿元，YoY+3.60%。

【雄帝科技】

雄帝科技发布 2019 年报，实现收入 7.07 亿元，YoY+17.61%；归母净利润 1.22 亿元，YoY+12.87%。

雄帝科技发布 2020 年一季报，实现收入 0.45 亿元，YoY-67.31%；归母净利润-0.13 亿元，YoY-236.85%。

【佳发教育】

佳发教育发布 2020 年一季报, 实现收入 0.97 亿元, YoY+29.59%; 归母净利润 0.27 亿元, YoY+74.94%。

【广联达】

广联达发布 2020 年一季报, 实现收入 5.47 亿元, YoY+19.82%; 归母净利润 0.53 亿元, YoY-4.32%。

【川大智胜】

川大智胜发布 2020 年一季报, 实现收入 0.37 亿元, YoY-14.86%; 归母净利润 305 万元, YoY-26.98%。

川大智胜发布 2019 年报, 实现收入 3.42 亿元, YoY+0.80%; 归母净利润 0.52 亿元, YoY-5.78%。

【浩云科技】

浩云科技发布 2019 年报, 实现收入 7.84 亿元, YoY+2.50%; 归母净利润 1.54 亿元, YoY+10.13%。

【先进数通】

先进数通发布 2019 年报, 实现收入 17.93 亿元, YoY+28.93%; 归母净利润 0.71 亿元, YoY+38.45%。

先进数通发布 2020 年一季报, 实现收入 6.28 亿元, YoY+83.59%; 归母净利润 991 万元, YoY-14,656.43%。

【银江股份】

银江股份发布 2019 年报, 实现收入 20.80 亿元, YoY-13.83%; 归母净利润 1.49 亿元, YoY+462.75%。

银江股份发布 2020 年一季报, 实现收入 5.26 亿元, YoY-5.92%; 归母净利润 0.56 亿元, YoY-7.51%。

【新开普】

新开普发布 2020 年一季报, 实现收入 1.46 亿元, YoY-10.82%; 归母净利润 0.131 亿元, YoY+118.65%。

【常山北明】

常山北明发布 2019 年报, 实现收入 94.47 亿元, YoY-2.17%; 归母净利润 1.01 亿元, YoY-45.64%。

常山北明发布 2020 年一季报, 实现收入 12.21 亿元, YoY-41.01%; 归母净利润-

0.99 亿元, YoY-575.71%。

【创业慧康】

创业慧康发布 2020 年一季报, 实现收入 3.28 亿元, YoY+2.36%; 归母净利润 0.58 亿元, YoY-6.66%。

【丝路视觉】丝路视觉

发布 2019 年报, 实现收入 9.16 亿元, YoY+26.76%; 归母净利润 0.28 亿元, YoY-48.58%。

【恒生电子】

恒生电子发布 2019 年报, 实现收入 38.72 亿元, YoY+18.66%; 归母净利润 14.16 亿元, YoY+119.39%。

【海联讯】

海联讯发布 2019 年报, 实现收入 3.28 亿元, YoY+24.04%; 归母净利润 0.11 亿元, YoY+35.13%。

海联讯发布 2020 年一季报, 实现收入 0.23 亿元, YoY-38.71%; 归母净利润 326 万元, YoY+75.50%。

【云赛智联】

云赛智联发布 2019 年报, 实现收入 48.89 亿元, YoY+9.49%; 归母净利润 2.42 亿元, YoY-11.18%。

【世纪瑞尔】

世纪瑞尔发布 2019 年报, 实现收入 8.94 亿元, YoY+32.79%; 归母净利润 1.05 亿元, YoY+18.51%。

世纪瑞尔发布 2020 年一季报, 实现收入 0.61 亿元, YoY-46.47%; 归母净利润-0.19 亿元, YoY-342.91%。

【深信服】

深信服发布 2020 年一季报, 实现收入 6.09 亿元, YoY-5.12%; 归母净利润-1.92 亿元, YoY-452.25%。

【万集科技】

万集科技发布 2020 年一季报, 实现收入 1.51 亿元, YoY+28.98%; 归母净利润 0.81 亿元, YoY+606.53%

【卫宁健康】

卫宁健康发布 2020 年一季报, 实现收入 2.78 亿元, YoY+12.55%; 归母净利润 0.12 亿元, YoY-79.56%。

【启明信息】

启明信息发布 2020 年一季报, 实现收入 1.19 亿元, YoY-56.27%; 归母净利润 432 万元, YoY-31.56%。

5. 一级市场风向

我们统计了 9 起重点融资案例, 重点关注高精度定位服务商六分科技。

表3: 上周一级市场重点融资案例一览

类型	融资企业	投资方	轮次	融资额	公司简介
大数据	涛思数据	红杉资本中国、GGV 纪源资本	A 轮		时序空间大数据引擎开发商
云计算	捷配信息	元璟资本、银河系创投	A 轮		通过大数据和云技术等为企业提供一站式集中采购互联网平台
人工智能	长木谷医疗	中关村发展启航产业投资基金、联想之星、以太投资、万辉资本	A 轮		AI 医疗产品研发商
人工智能	DataCanvas	广发乾和、达泰资本等	C 轮	1.2 亿人民币	数据科学平台
区块链	联华科技	赛马资本	天使轮		积分商业生态系统平台
人工智能	灵眸智能		A 轮		图像识别技术服务商
大数据	CTAccel	君盛投资	A+轮		大数据加速处理及分析服务商
工业互联网	六方云	达晨创投等	B 轮		工业互联网安全产品和解决方案提供商
自动驾驶	六分科技	腾讯投资	战略融资	1.2 亿人民币	高精度定位产品研发商

资料来源: 企名片, 企查查, 申港证券研究所

6. 风险提示

- ◆ 政策落地进度低于预期;
- ◆ 行业 IT 支出低于预期;
- ◆ 产业竞争加剧;
- ◆ 新技术研发不及预期。

分析师简介

王宁，南开大学学士及硕士，曾任职于新时代证券研究所，2018 年水晶球卖方最佳分析师评比中小盘第一名团队核心成员。2019 年加入申港证券研究所，任计算机行业首席研究员。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由申港证券股份有限公司研究所撰写，申港证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供申港证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系**申港证券行业评级体系：增持、中性、减持**

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

市场基准指数为沪深 300 指数

申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上