



计算机

2015.12.27

CES 2016 开幕在即，互联网汽车主题热度有望点燃

符健 (分析师)
010-59312839
fujian@gtjas.com
证书编号 S0880515040001

本报告导读:

本周，沪深 300 指数上涨 1.87%，计算机指数下跌 0.05%。自上而下，主题依次推荐共享经济、未来汽车、互联网金融、信息安全、互联网医疗主题。

摘要:

- 本周，沪深 300 指数上涨 1.87%，计算机指数下跌 0.05%。展望一月，互联网汽车主题热度有望为 CES 2016 开幕所点燃。综合海外媒体报道，汽车在无人驾驶（谷歌与福特）、人机交互技术（奥迪），车载操作系统（乐视与马丁）等领域的创新与合作有望在展会集中释放。短期来看，CES 2016 有望点燃互联网汽车主题热度。长期来看，2016 年将成为汽车产业创新与颠覆精彩纷呈的一年，相关主题与公司价值演绎值得期待。互联网金融方面，12 月 25 日人民银行发布相关文件，远程开户放开被明确提及。互联网银行发展受限，远程开户放开延期下的账户设立受阻是关键。此次通知明确了远程开户条件和相应账户类型，丰富了直销银行账户的功能。从另一个角度来看，此次通知态度微调释放对互联网金融暖意。基于此，我们建议投资者重个股而轻指数。自上而下，主题依次推荐共享经济、未来汽车、互联网金融、信息安全、互联网医疗主题。自下而上，我们建议投资者积极向具备高成长确定性，可实现主题和业绩共振的个股积极靠拢。
- 行业动态：【互联网金融】宜人贷上市首日跌破发行价；【相关政策】工信部：已完成提速降费年度目标，移动流量资费降 39%；【公司速递】Space X 火箭发射成功回收，猎鹰 9 号游太空后安全着陆。
- 公司动态：【投资并购/战略合作】易华录：拟参股设立山东智慧城市 PPP 发展基金，实现向公共服务运营商的战略转型；新大陆：子公司获得中国邮政集团公司 148 万元 PDA 项目合同。
- 推荐组合：中科金财、新开普、千方科技、南威软件、聚龙股份、金洲管道、旋极信息、新大陆、数字政通、三泰控股

股票名称	EPS (元/股)			PE (倍)			评级
	2015E	2016E	2017E	2015E	2016E	2017E	
中科金财	0.57	0.83	1.22	159.9	74.7	74.6	增持
新开普	0.16	0.26	0.41	271.8	167.2	106.0	增持
千方科技	0.60	0.80	1.05	84.3	63.2	48.2	增持
南威软件	0.87	1.22	1.74	137.7	98.2	68.9	增持
聚龙股份	0.76	0.99	1.18	48.8	37.5	31.4	增持
金洲管道	0.23	0.31	0.40	81.2	60.3	46.7	增持
旋极信息	0.24	0.36	0.52	205.2	136.8	94.7	增持
新大陆	0.42	0.55	0.69	58.2	44.4	35.4	增持
数字政通	0.45	0.63	0.87	72.4	51.7	37.5	增持
三泰控股	0.15	0.43	1.03	201.4	70.3	29.3	增持

评级: 中性
上次评级: 中性

计算机行业上市公司市场表

2015.12.25

周涨幅前五名(%)

公司简称	涨幅	月涨跌幅
银江股份	29	72
神思电子	17	16
高新兴	15	37
浪潮信息	13	21
GQY 视讯	13	16

周跌幅前五名(%)

公司简称	跌幅	月涨跌幅
中科金财	-10	-4
七喜控股	-10	-5
东方通	-10	7
东方国信	-9	-8
浩丰科技	-9	4

周换手前五名(%)

公司简称	换手	月换手
神思电子	69	236
索菱股份	65	252
信息发展	64	255
荣之联	63	150
安硕信息	63	269

计算机设备指数与沪深 300 走势对比



道琼斯工业指数与纳斯达克指数对比



目录

1. 行业核心观点.....	4
1.1. 每周观点：市场情绪波动频繁，建议把握结构性机会.....	4
1.2. 推荐组合及推荐逻辑：.....	4
1.2.1. 推荐组合.....	4
1.2.2. 股票推荐逻辑.....	4
2. 一周报告回顾.....	7
2.1. 报告统计.....	7
2.2. 重点报告回顾：东软集团：中国医疗信息化航母即将扬帆起航.....	8
2.2.1. 农业工业化：信息化+智能化，农业工业化新时代.....	8
2.2.2. 东软集团（600718）：中国医疗信息化航母即将扬帆起航.....	8
3. 一周市场回顾（1219-1225）.....	9
3.1. 板块表现：计算机板块表现相比市场整体表现较好.....	9
3.2. 板块估值：位于历史估值上轨.....	10
4. 公司动态.....	11
4.1. 重点公司动态.....	11
4.1.1. 投资及并购：易华录：拟参股设立山东智慧城市 PPP 发展基金，实现向公共服务运营商的战略转型.....	11
4.1.2. 中标及战略合作：新大陆：子公司获得中国邮政集团公司 148 万元 PDA 项目合同.....	13
5. 行业动态.....	14
5.1. 互联网金融概念热度有所回落.....	14
5.2. 第三方数据速递：全球医械市场 2020 年将达 4775 亿美元，新型医疗器械的不断涌现.....	14
5.3. 每月并购/融资事件库.....	17
6. 全球 TMT 行业动态.....	18
6.1. 市场表现.....	18
6.1.1. 板块表现：板块普遍上涨，计算机板块略输大盘.....	18
6.1.2. 公司表现：行业公司普遍下跌.....	18
6.2. 市场回顾.....	19
6.2.1. 市场回顾：阿里启动首届年货节主打洋货下乡土货进城.....	19
7. 风险提示.....	20
8. 附录.....	20
8.1. 近期股本变动.....	20
8.2. 近期解禁统计.....	20
8.3. 行业重点上市公司评级与估值指标.....	20

图表目录

图 1: 市场整体上扬, 计算机板块微跌.....	9
图 2: 计算机子行业过去一年走势.....	10
图 3: 计算机板块市盈率位于历史估值上轨 (PE, ttm)	10
图 4: 计算机板块相对估值持续反弹.....	11
图 5: 互联网金融概念热度有所回落.....	14
图 6: 信息安全受关注度有所上升.....	14
图 7: 2020 年全球医械市场规模.....	15
图 8: 美股纳斯达克生物技术板块上涨 3.07%.....	18
图 9: 近期公司股本变动信息.....	20
图 10: 近期限售股解禁统计.....	20
表 1: 国泰君安计算机一周报告统计: 东软集团: 中国医疗信息化航母 即将扬帆起航.....	7
表 2: 主要指数一周表现回顾.....	9
表 3: 计算机各子行业整体保持上涨.....	10
表 4: 近期融资事件: 车来了获 3,000 万美元投资.....	17
表 5: 全球 TMT 行业公司表现.....	18
表 6: 行业重点上市公司评级与估值指标.....	20

1. 行业核心观点

1.1. 每周观点：市场情绪波动频繁，建议把握结构性机会

本周，沪深 300 指数上涨 1.87%，计算机指数下跌 0.05%。展望一月，互联网汽车主题热度有望为 CES 2016 开幕所点燃。

CES 2016 是全球 IT 产业创新的风向标，这一展会确定于 2016 年 1 月 6 日开幕。综合海外媒体报道，汽车在无人驾驶（谷歌与福特）、人机交互技术（奥迪），车载操作系统（乐视与马丁）等领域的创新与合作有望在展会集中释放。汽车产业创新加速逻辑，有望为 CES 2016 展会所进一步验证。短期来看，CES 2016 有望点燃互联网汽车主题热度。长期来看，2016 年将成为汽车产业创新与颠覆精彩纷呈的一年，相关主题与公司价值演绎值得期待。

互联网金融方面，12 月 25 日人民银行发布相关文件，远程开户放开被明确提及。互联网银行发展受限，远程开户放开延期下的账户设立受阻是关键。此次通知明确了远程开户条件和相应账户类型，丰富了直销银行账户的功能。远程开户有条件放开，利好互联网银行发展。从另一个角度来看，此次通知态度微调释放对互联网金融暖意，政策态度有望进一步转变。

基于此，我们建议投资者重个股而轻指数。自上而下，主题依次推荐共享经济、未来汽车、互联网金融、信息安全、互联网医疗主题。自下而上，我们建议投资者积极向具备高成长确定性，可实现主题和业绩共振的个股积极靠拢。

1.2. 推荐组合及推荐逻辑：

1.2.1. 推荐组合

重点推荐组合：中科金财、新开普、千方科技、南威软件、聚龙股份、金洲管道、旋极信息、新大陆、数字政通、三泰控股

1.2.2. 股票推荐逻辑

● 中科金财：锦上添花，互联网银行王者之势再彰显

1. 与中航资本谋求共赢，互联网金融业务如虎添翼。公司与中航资本签署战略合作协议，双方将充分发挥中航的金融“全牌照”、产业优势及公司的互联网金融资源整合优势，以互联网平台为依托：1）实现各类金融机构及产业间资金的对接，如信托产品销售等；2）以航空产业链为基础开展供应链金融等相关金融服务。此外，双方还将积极谋求股权合作，我们判断未来的股权合作有望围绕互联网金融资产交易展开。牵手中航资本，进一步完善了公司互联网金融布局。

2. 受益中航资产证券化，有望为平台引入千亿级优质资产。中航工业集团资产近 8000 亿元，14 年资产证券化率为 55%，集团的资产证券化目

标为 80%以上，即至少还有 2000 亿待整合资产。作为中航工业主要的资产证券化平台，中航资本能够优先接入集团的各产业板块，与中科金财合作，有望为平台引入千亿级优质资产。

报告：国泰君安计算机符健-中科金财-锦上添花，互联网银行王者之势再彰显-150713

● 千方科技：资本运作能力被显著低估，外延推动商业模式变革加速

1.业绩高增长夯实安全边际，民航信息化是下一片蓝海。考虑收入集中确认和在手合同量，我们维持全年净利增长超过公司前三季度指引中枢 38.8%，达到 40%的预测。机场吞吐量持续提升推动民航 IT 迎来更新周期，公司正布局民航信息化建设与数据平台建设项目。

2.内生外延推动数据变现，千万级别用户数可期。公司数据积淀丰富，并是国内唯一实现跨路面交通、民航、轨道交通做大交通数据采集与平台的公司。C 端应用密集推出（Airport360，12308，覆盖重点城市的公交出行，基于货运车司机的车旺等）背景下，通过整合产业链各方资源，2017 年公司积累千万级别用户是大概率事件。根据产业链调研，公司近期将发布的 Airport360，年底用户数有望突破 50 万。同时，公告披露，公司近期收购的 12308，已积累 300 万实名活跃用户。

3.资本运作能力被显著低估，商业模式变革有望加速。从美股回归已证明公司资本运作能力雄厚。但回归后，公司实则蛰伏，所进行并购金额均未超过亿元。收购冠华进入轨交领域后，公司已经基本实现大交通数据采集布局。展望未来，公司有望大步迈向以运营制为主的大交通数据变现领域。商业模式变革意味着转型，而外延是互联网软件行业实现持续成长的重要支撑。公司被低估的雄厚资本运作能力，有望提升转型成功的概率。公司近期收购 12308 部分股权，积累 300 万实名活跃用户，启动了首次针对互联网 C 端领域的外延并购。变革大幕开启下资本运作能力释放，体外孵化注入和大额并购落地值得期待。站在当前时点，市场对于公司外延下转型成功概率亟待重估。

报告：国泰君安计算机符健-千方科技-资本运作能力被显著低估，外延推动商业模式变革加速-150910

● 南威软件：从电子政务龙头到共享经济新星

1. “大数据+移动互联”构建共享交通产业生态，实现软件到运营的商业。在智能交通方面，公司将率先面向道路停车，以基础设施铺设与软件系统建设作为切入点，进而向上发展为共享停车运营平台。随后，公司有望借助新能源交通快速发展的契机，开启定制化巴士服务，打造公共出行领域的共享出行平台。公司在智能交通领域的商业模式将从软件信息服务向共享经济模式实现进化与迭代。

2. 打造创客中心，潜藏的商业模式迭代构建超预期逻辑基础。在共享经济崛起、“双创”政策不断推进的刺激下，公司顺应趋势打造共享经济时代的新型生态。其一，搭建互联网交易平台，实现创业者和需求方在的高效对接。平台可帮助创业者实现创新成果的快速商业化，同时使需求方以更低成本和更高效率获得既有的效果，提供技术、人才等撮合交易将成为互联网平台的核心盈利模式。其二，共享办公是形式，创业生态是实质。共享办公基础之上叠加的增值服务及外延机遇将使得

共享办公业务有超预期的回报空间。最后，创客平台外延机遇广阔。为股权众筹平台、专业咨询服务及产业投资基金提供优质平台，可形成良好的协同效应。

报告：国泰君安计算机符健-南威软件-603636-从电子政务龙头到共享经济新星-151124

● 金洲管道：转型智慧管网运营，商业模式变革开启

1.战略合作灵图软件，转型智慧管网运营。公司公告与灵图软件达成战略合作协议，打造管网"制造+服务+技术"体系，致力成为中国智慧管网运营服务商。其中，灵图软件为公司6月引入战略投资者富贵花开投资全资子公司。同时，公司公告意向投资入股灵图软件。

2.智慧管网是一片新蓝海，市场空间超过100亿元。从“出声”到“出钱”，政策推动下地下管网新一轮建设开启。考虑管网IT投入长期忽视，智慧管网更是一个全新的市场。从空间上来看，考虑中国291个地级市数量和约4000万元投入额，预计整个市场规模达到116亿元。从时间上来看，考虑政策要求2015年底前需完成管线普查等工作，智慧管网建设有望加速。

3.依托股东战略平台，商业模式变革与战略转型值得期待。公司6月引入战略投资者富贵花开投资，股份比例8.7%。新股东方拥有灵图软件在内优质资产。此次战略合作和潜在投资是公司股东资源优势初步体现。公司商业模式变革与战略转型值得期待。

报告：国泰君安证券研究计算机符健-金洲管道-转型智慧管网运营，商业模式变革开启-150713

● 新大陆：15年三季报点评：业绩亮眼，积极谋变

1 三季报超市场预期，全年业绩有望维持高速增长。公司前三季度收入同比增长39.2%，净利润实现58.9%的高速增长，超出市场预期。剔除房地产业务后，公司营收同比增幅为44.6%，主要系高速信息化业务订单确认所致。毛利率保持稳定，较上年同期提升约0.4个百分点。公司成本控制得力，管理费用率和销售费用率分别同比下降0.6和1.3个百分点。我们判断，公司全年业绩有望维持高速增长趋势。

2 投资设立上海优啦，积极转型金融信息服务商。公司于10月15日公告投资设立金融信息服务公司上海优啦，旨在通过对电商、物流等数据进行分析，提供互联网信用评估及风险控制服务，是公司转型数据服务商的积极尝试。依托上海翼码、智联天地的海量电商、物流数据，上海优啦数据运营服务发展可期。此外公司于9月24日公告出资5000万元参与设立兴业数金公司，占股10%。兴业数金主业为互联网金融资产交易服务等。此举有利于公司更好地把握住互联网金融2.0时代的最佳发展机遇，同时带来利润的增厚。

3 “国家队”大举入驻，力挺公司发展。根据公司三季报所披露的前十大股东名单，中央汇金以及证金公司合计持有公司10.34%的股份。“国家队”大举入驻，有望进一步提升市场对公司增长的信心

报告：国泰君安计算机符健-新大陆-15年三季报点评：业绩亮眼，积极谋变-151020

● 数字政通：Q3 数据波澜不惊，期待公司转型突破

1.Q3 数据波澜不惊，结算影响业绩释放进程。公司前三季度实现营收 3.02 亿元 (yoy+5%)，归母净利 0.42 亿元 (yoy+24%)。Q3 实现营收 1.16 亿元 (yoy+8%)，归母净利 0.07 亿元 (-7%)。公司业绩增速位于之前业绩预告的下轨，略低于市场预期。公司四季度净利润，对于全年业绩指示性更强 (14 与 13 年 Q4 净利占比分别超过 70%)。考虑公司在手订单数量和成本控制举措，我们认为公司全年有望保持高速增长的趋势。

2.互联网停车进入规模推广阶段，期待用户量爆发。互联网停车是公司最具爆发性的转型业务。目前，该项业务已进入规模推广阶段。供给端方面，公司三季度取得重要突破，包括与全国顶级物业公司签订合作、多地实现战略落地。需求端方面，公司正式上线通通停车 App。

3.强大执行力为保障，我们看好公司联网停车场数保持高速增长。若联网数持续提升，公司用户量 2016 年突破百万将是大概率事件。

4.政策推动地下管网市场启动，外延布局值得期待。根据我们的草根调研，地下管网市场启动进程符合预期。公司前期已中标通州两期项目，业务积淀深厚。考虑公司外延基因，后续试水与布局值得期待。

报告：国泰君安计算机符健-数字政通-300075-Q3 数据波澜不惊，期待公司转型突破-151027

● 三泰控股：牵手海尔产业金融，加快速递易布局及变现

1.公司牵手海尔产业金融，速递易布局有望加快。公司公告与海尔产业金融在智能社区终端物流及社区服务平台领域达成战略合作。海尔产业金融专注于为产业客户提供灵活多样的融资方式，可为速递易新布放设备提供融资租赁服务，缓解资金压力；为速递易已布放设备提供售后回租服务，盘活固定资产，加速资金循环，增强资本的扩张效应。

2.对接海尔大平台，完善速递易产业生态布局。海尔产业金融的客户覆盖社区金融、食品农业、物流金融等产业领域，与公司社区 O2O 生态布局方向完美契合，未来这些产业资源都有望融入公司的生态中，从而丰富合作商户，增加流量变现渠道。

报告：国泰君安计算机符健/范国华-三泰控股-牵手海尔产业金融，加快速递易布局及变现-150602

2. 一周报告回顾

2.1. 报告统计

表 1：国泰君安计算机一周报告统计：东软集团：中国医疗信息化航母即将扬帆起航

公司	报告类型	报告标题	发布时间
计算机行业	行业分析	农业工业化：信息化+智能化，农业工业化新时代	12月22日
东软集团	公司研究	中国医疗信息化航母即将扬帆起航	12月22日

数据来源：Wind

2.2. 重点报告回顾：东软集团：中国医疗信息化航母即将扬帆起航

2.2.1. 农业工业化：信息化+智能化，农业工业化新时代

- **投资建议：**我们估算农业工业化整条产业链市场空间有望达到农资供应的 2.3 倍，约 4.2 万亿，建议精选跨行业融合（农业信息化和农业智能化）和改革转型（农垦企业与农资供应）两条主线布局。推荐农业工业化“七罗汉”：**德奥通航、大北农、史丹利**，受益标的：**大湖股份、华宇软件、隆鑫通用、诺普信**。
- **信息化与智能化打造工业化农业。**农业信息化实现了预测、生产、流通和追溯一体化农业流程，助力传统农业转型腾飞。提升效率是农业工业化的迫切需求，无人机农业植保高效和经济性是其突破口。我国植保机械化水平提升空间较大，整机+服务年均市场需求 300 亿左右。
- **传统农业改革转型催生新格局。**传统农业产业升级催生行业变革机会，养殖规模化、土地流转等事件改变旧有商业模式，催生农业新格局。同时，农资供给端特别是占比近 50%的化肥业有相对过剩现象，结合国家要求 2020 年化肥、农药使用量达到零增长将使得原有农资领域成长性欠缺，反而传统农资生产和流通企业向工业农业服务转型的机遇巨大。
- **一体化农业与植保无人机风已起，农垦企业与农资供应改革转型潜力巨大。**我们精选跨行业融合与改革转型两条主线布局农业工业化。①与计算机融合，打造一体化的农业信息化，受益标的：**大湖股份**（国内淡水养殖龙头，依托 O2O 产销服务平台华丽转型），**华宇软件**（客户信息与食品安全双管驱动）；②与机械融合，拥有年均百亿级市场潜力的植保无人机领域，推荐：**德奥通航**（加码通航业务，切入无人机植保），受益标的：**隆鑫通用**；③传统农企创新商业模式与农垦改革转型机会，推荐：**大北农、北大荒、亚盛集团**，受益标的：**海南橡胶**；④传统农资企业转型农资生产与流通企业机会，推荐：**史丹利、新安股份**，受益标的：**诺普信**。

2.2.2. 东软集团（600718）：中国医疗信息化航母即将扬帆起航

- **首次覆盖给予增持评级，目标价 40 元。**受益于传统业务稳定发展以及公司大健康生态战略布局的逐步完善，预计公司 2015-2017 年 EPS 为 0.28/0.37/0.49 元。行业可比公司 2015 年平均 PE147 倍。考虑到创新业务仍处于发展初期，给予一定估值折价，对应 2015 年 PE144 倍，目标价 40 元。
- **东软是中国医疗信息化产业的航空母舰。**IDC 数据显示，截止 2014 年，东软已连续四年在医疗行业 IT 解决方案领域保持收入和市场份额领军地位。基于医疗 IT 软、硬件相关服务的持续推进，东软已经积累了庞大的医疗服务资源体系，这是后续在医疗信息化领域强势爆发。
- **强势医疗资源支撑全产业链布局，多维数据体系促进产业协同。**市场普遍认为东软在互联网医疗领域布局过于广泛、战线过长。我们

认为，一方面，东软在医疗信息化各领域所积累的强势资源使得东软有能力支撑其全产业链覆盖的战略布局，强势医疗服务资源正是其他企业所缺失也是医疗信息化发展中的最高门槛；另一方面，从硬件、IT 服务、软件直到互联网，东软的多条业务线形成了多层级的业务体系并积累起了极其庞大的多维数据体系，差异化的服务层级与多维数据体系结合将产生正向的协同效应。商业模式的扩张和衍生能力有望进一步显现。

- **管理层激励获得显著突破，公司基因发生质的变化。**公司现已完成管理层激励措施，将极大地激发员工的积极性和创业激情。此外，公司有望形成内部创业孵化机制，并进而推进企业整体的创新效率。
- **风险提示：**政策开放程度低于预期；医疗信息化生态布局低于预期。

3. 一周市场回顾（1219-1225）

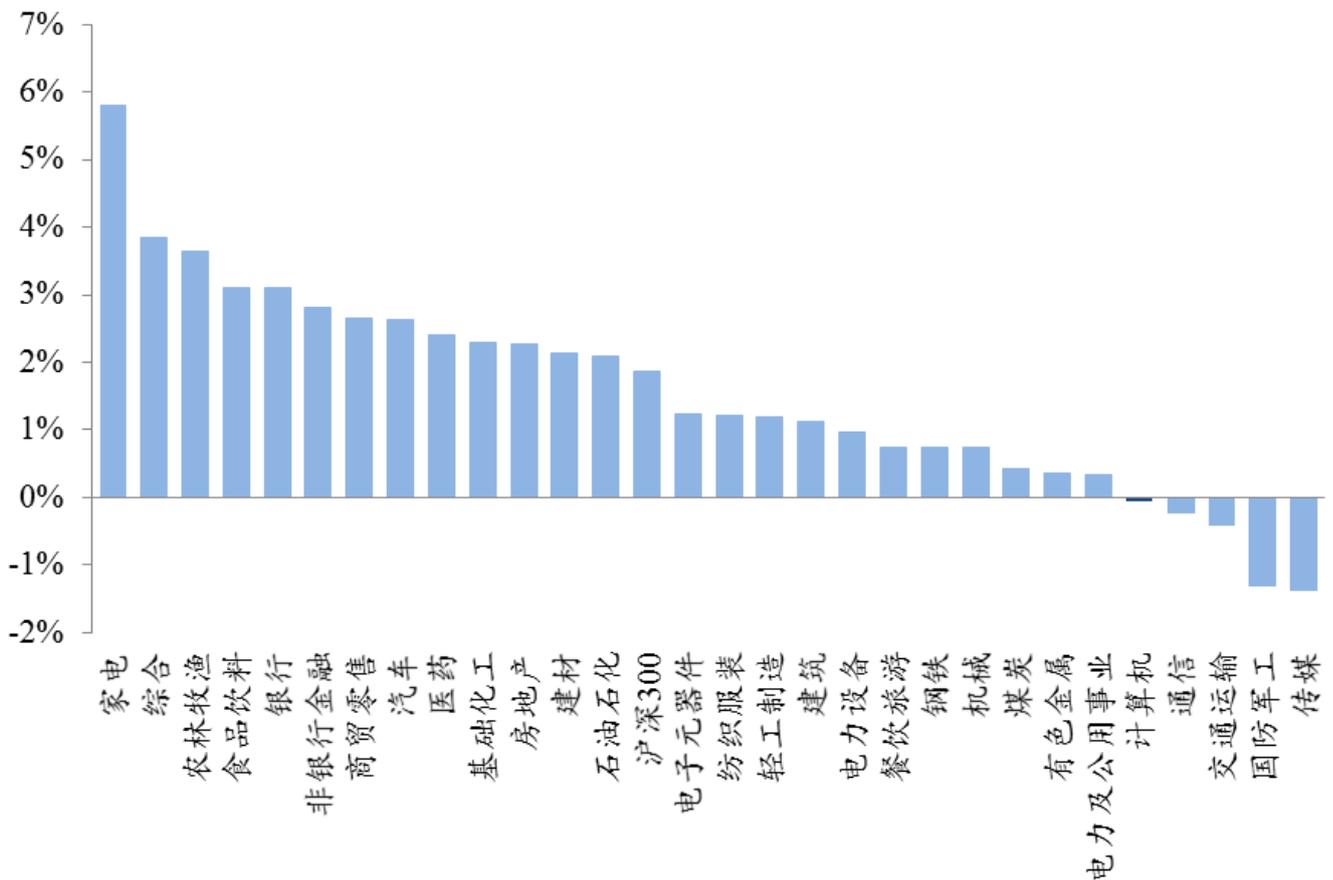
3.1. 板块表现：计算机板块表现相比市场整体表现较好

表 2：主要指数一周表现回顾

指数	周涨跌幅	年初至今	领涨子板块
计算机	0%	130%	智慧城市
沪深 300	2%	9%	家电

数据来源：Wind、国泰君安证券研究

图 1：市场整体上扬，计算机板块微跌



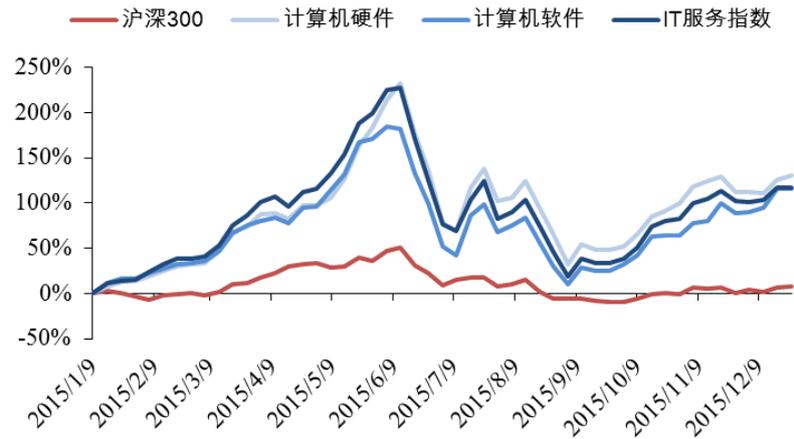
数据来源：Wind、国泰君安证券研究

表 3: 计算机各子行业整体保持上涨

指数	收盘点位	周涨跌幅
计算机硬件	8167.52	2%
计算机软件	23157.43	-1%
IT 服务业	12077.16	0%

数据来源: Wind、国泰君安证券研究

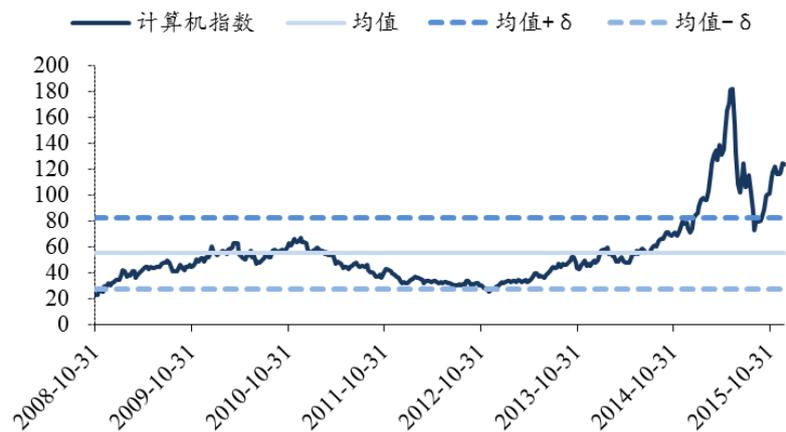
图 2: 计算机子行业过去一年走势



数据来源: Wind、国泰君安证券研究

3.2. 板块估值: 位于历史估值上轨

图 3: 计算机板块市盈率位于历史估值上轨 (PE, ttm)



数据来源: Wind、国泰君安证券研究

图 4: 计算机板块相对估值持续反弹



数据来源: Wind、国泰君安证券研究

4. 公司动态

4.1. 重点公司动态

4.1.1. 投资及并购: 易华录: 拟参股设立山东智慧城市 PPP 发展基金, 实现向公共服务运营商的战略转型

- **易华录: 拟参股发起设立山东智慧城市 PPP 发展基金并设立山东易华录投资管理有限公司**

1.公司拟参股发起山东智慧城市 PPP 发展基金。基金规模人民币 80 亿元, 其中易华录利用自有资金出资人民币 4 亿元, 占 5%, 作为有限合伙人。本次投资有助于公司进入万亿政府基础设施与公共服务蓝海市场, 实现由工程公司向城市基础设施与公共服务运营商的战略转型。

2.易华录与西藏鑫森佰投资管理有限公司、北京易汇金通资产管理有限公司签订出资协议, 共同成立山东易华录投资管理有限公司, 其中易华录出资 4900 万元, 占 49%。设立新公司为使山东智慧城市 PPP 发展基金尽快运作, 助推更多智慧城市 PPP 项目落地。(数据来源: Wind 资讯)

- **启明星辰: 拟以发行股份及支付现金方式购买安方高科 100%的股权, 合众数据 49%的股权**

公司拟以发行股份及支付现金相结合的方式购买安方高科 100%的股权, 交易价格为 22185 万元。拟以发行股份的方式购买控股子公司合众数据 49%的股权, 交易价格 15435 万元。同时向启明星辰第一期员工持股计划发行股份募集配套资金, 配套资金总额不超过 7450 万元, 不超过本次交易总金额的 100%。本次交易进一步丰富和完善信息安全产品和服务链条; 有利于巩固市场渠道, 扩大市场占有率。(数据来源: Wind 资讯)

- **天泽信息: 以发行股份的方式购买远江信息 100%股权, 交易价格为 100,000 万元**

公司拟向刘智辉、李前进、安盟投资、杨树创投发行股份购买其合计持有的远江信息 100% 股权。本次交易价格为 100,000 万元，全部以股份支付。本次交易有助于上市公司实现从车联网 IT 服务商向产业互联网 IT 服务商的战略升级。（数据来源：Wind 资讯）

- **东软集团：拟出资 2 亿元参与设立融盛财产保险股份有限公司**
公司拟出资 2 亿元参与设立融盛财产保险股份有限公司，占该财产保险公司总股本的 20%。本次参与设立保险公司，将充分发挥公司在汽车电子/车联网、医疗健康等领域积累的海量数据与行业优势，加速商业模式创新。（数据来源：Wind 资讯）
- **捷成股份：拟以自有资金人民币 50,000 万元设立全资子公司北京捷成世纪传媒投资管理有限公司**
公司拟使用自有资金人民币 50,000 万元在江苏省常州市投资设立全资子公司北京捷成世纪传媒投资管理有限公司。设立该子公司能充分利用上市公司的资金优势、平台优势、业界资源优势，做大做强影视内容板块，统一打造优质的捷成传媒品牌，提升其在影视内容板块的影响力。（数据来源：Wind 资讯）
- **北信源：拟以自有资金 1000 万元人民币参与发起设立华汽互联互助财产保险有限公司**
公司拟以自有资金 1000 万元人民币参与发起设立华汽互联互助财产保险有限公司，出借资金后公司拟占华汽互联互助财产保险有限公司初始运营资金的 2%。本次参与设立保险公司，不仅落实国家普惠金融发展的重要举措，同时有利于公司布局互联网金融体系。通过与新型保险公司建立长期战略关系，为公司积累长期优质客户。（数据来源：Wind 资讯）
- **广电运通：向全资子公司广州广电运通信息科技有限公司增资 2000 万元**
公司拟以自有资金 2,000 万元对广州广电运通信息科技有限公司进行增资，增资后运通信息注册资本由人民币 1,000 万元增至人民币 3,000 万元。本次增资，可更好地支持公司软件业务的快速发展，打造新的业务增长点，为公司创造更大的经济效益。（数据来源：Wind 资讯）
- **索菱股份：全资子公司索菱投资以 7,000 万参与永康众泰汽车有限公司增资扩股**
全资子公司深圳市索菱投资有限公司拟以自有资金 7,000 万元对永康众泰汽车有限公司进行增资，增资完成后，索菱投资将持有永康众泰 1750 万股，持股比例约 0.636%。此次交易将强化公司与众泰集团的战略合作关系，拓展公司智能车载信息系统在新能源汽车领域的市场空间，为公司拓展新的利润增长点。（数据来源：Wind 资讯）
- **网宿科技：子公司上海云宿以增资方式引进财务投资者暨公司以自有资金增资上海云宿**

1.子公司上海云宿科技有限公司通过增资方式引进财务投资者国开发展基金有限公司。国开基金以现金投资人民币 22,073.5 万元,该投资平均年化投资收益率最高不超过 1.2%,最长投资期限为 6 年,对上海云宿的投资是阶段性持股行为。

2.公司以自有资金 1.3 亿元对上海云宿进行增资。增资后,公司和公司全资子公司厦门网宿软件科技有限公司合计持有上海云宿 51.13%的股权,对上海云宿拥有绝对的控股权。(数据来源:Wind 资讯)

- **太极股份: 发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金**

发行股份及支付现金购买宝德计算机 100%股权, 16.66 亿元; 发行股份及支付现金购买量子伟业 100%股权, 4.21 亿元; 拟向不超过 10 名符合条件的特定投资者非公开发行股份募集配套资金, 配套融资总额不超过拟购买资产交易价格的 100%, 且不超过 20 亿元。本次交易完成之后, 太极股份将持有宝德计算机 100%股权、量子伟业 100%股权。(数据来源: Wind 资讯)

4.1.2. 中标及战略合作: 新大陆: 子公司获得中国邮政集团公司 148 万元 PDA 项目合同

- **新大陆: 子公司获得中国邮政集团公司 148 万元 PDA 项目合同**

本次合同及中国邮政集团其他省市合同签订及履行, 有助于提高公司 PDA 产品在快递物流领域的市场影响力, 巩固公司在自动识别领域的市场地位, 同时, 将对公司未来拓展该领域相关业务, 以及未来经营业绩和财务状况产生积极的影响。(数据来源: Wind 资讯)

- **石基信息: 与航天信息股份有限公司签署《战略合作框架协议》**

公司与航天信息在北京签署了《战略合作框架协议》。此次合作根据酒店行业信息化发展需要, 抓住全国“营改增”及治安管理信息化建设机遇, 优先向对方深度开放数据和系统接口, 致力于全方位提升旅客入住体验、提升酒店管理效率, 提升税务及公安部门监管效率, 更有利于公司旅游消费信息化平台构建的顺利转型。(数据来源: Wind 资讯)

- **科远股份: 与汉神电器签订战略合作协议**

科远股份与汉神电气签订战略合作协议。协议双方共同面向焊割领域合作研究开发焊接专用机器人以及弧焊机器人焊接工艺模块, 致力于成为国内领先的焊割领域智能制造全面解决方案提供商。焊割领域智能制造全面解决方案是公司面向机械制造行业率先推出的解决方案之一, 是公司重点关注领域。(数据来源: Wind 资讯)

- **银江股份: 与新乡市牧野区人民政府签署《战略合作框架协议书》**

牧野区人民政府与银江股份就“智慧牧野”建设项目达成合作共识, 正式签订了《战略合作框架协议书》。项目预计投入 1.5 亿元人民币, 具体建设内容包括城市云数据中心、智慧交通、智慧医疗、智慧教育、智慧旅游、牧野区公共服务平台(城市宝)等。本项目的实施有利于进一步扩大公司的品牌影响力, 不断积累智慧城市项目建设和

运营经验。(数据来源: Wind 资讯)

● **荣之联: 与江苏广和慧云科技股份有限公司签署了《战略合作协议》**

荣之联与江苏广和慧云科技股份有限公司签署了《战略合作协议》，共同打造智慧城市分布式行业云，双方将共同推动在分布云网络平台上部署软件及硬件产品等相关信息化解决方案和技术产品，以服务交付方式向政府、产业提供解决方案，通过将公司解决方案及标准化产品在公有云的部署，有利于促进公司公有云领域的战略布局。(数据来源: Wind 资讯)

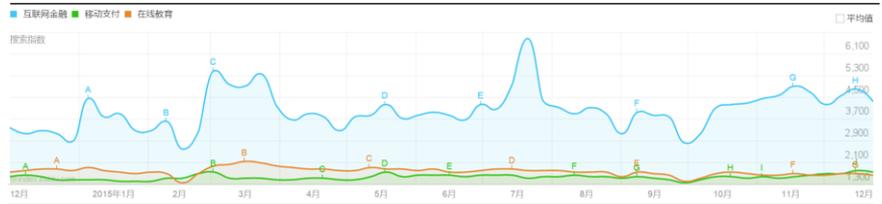
● **榕基软件: 与福建省星云大数据应用服务有限公司签订合同, 合同总金额 42768110 元**

榕基软件拟与福建省星云大数据应用服务有限公司就福建省应急通信工程北斗及卫星系统项目签订的《采购合同》与《技术开发(委托)合同》，合同总金额 42,768,110.00 元。星云大数据为公司控股子公司福建星榕基信息科技有限公司的参股股东。(数据来源: Wind 资讯)

5. 行业动态

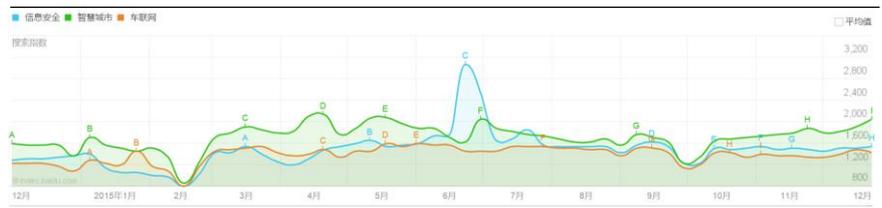
5.1. 互联网金融概念热度有所回落

图 5: 互联网金融概念热度有所回落



数据来源: 百度指数

图 6: 信息安全受关注度有所上升



数据来源: 百度指数

5.2. 第三方数据速递: 全球医械市场 2020 年将达 4775 亿美元, 新型医疗器械的不断涌现

EvaluateMedTech: 全球医械市场 2020 年将达 4775 亿美元, 新型医疗器械的不断涌现

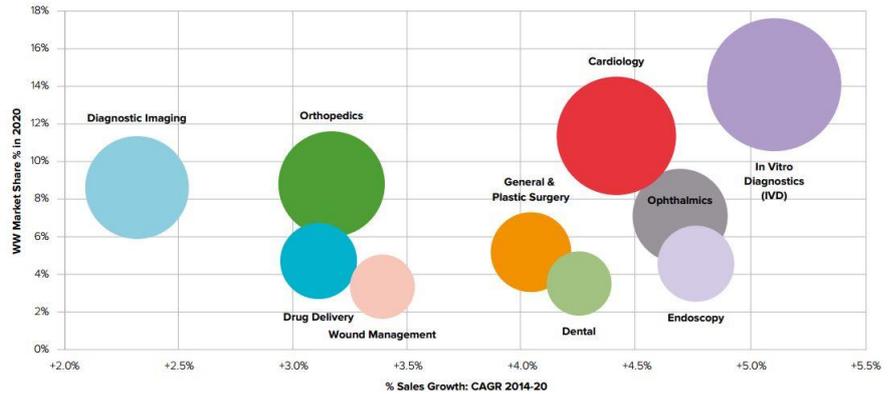
【199IT】预计全球医疗器械市场 2015~2020 年将以 4.1% 的复合年均增长率增长, 2020 年全球医疗器械销售预计达到 4775 亿美元。体外诊断

产品 (IVD) 仍将是市场规模最大的子行业, 到 2020 年销售额将达到 673 亿美元, 占到全球医疗器械市场规模的 14.1%, 同期 IVD 市场将以每年 6.1% 的速度增长。而增长速度最快的将是神经内科产品市场, 此类别将以 6.9% 的复合年均增长率增长, 到 2020 年达到 95 亿美元的市场规模。

图 7: 2020 年全球医械市场规模

Analysis on Top 10 Device Areas in 2020, Market Share & Sales Growth (2014-20)

Source: EvaluateMedTech[®] September 2015



Note: Size of Bubble = WW Sales in 2020

数据来源: 199IT

国内要闻: 宜人贷上市首日跌破发行价

公司速递: 宜人贷上市首日跌破发行价

【TechWeb】12月19日消息, 宜信公司旗下在线 P2P 网贷平台宜人贷有限公司在美国纽约证券交易所上市。上市首日, 宜人贷跌破发行价, 收盘股价为 9.1 美元, 跌幅 9%, 当前市值为 5.32 亿美元。业界认为, 宜人贷在美国纽交所的成功上市, 代表着宜人贷自身将以更大程度的透明化, 接受成熟且严格的监管体系的监管。

行业政策: 工信部: 已完成提速降费年度目标 移动流量资费降 39%

【TechWeb】12月24日消息, 工信部近日对外宣布, 截至 10 月底, 我国固定宽带和移动流量平均资费水平下降幅度已超过 50%、39%, 提前完成提速降费年度目标。

公司速递: 乐视推出 149 元 VR 头盔并发布虚拟现实战略

【腾讯科技】12月23日, 乐视在北京召开新品发布会, 发布了其首款终端硬件产品——手机式 VR 头盔 LeVR COOL1, 搭载 EUI VR 版操作系统, 同时搭配顶配的乐视超级手机, 配合手机端 VR 内容应用乐视界, 售价为 149 元。另外, 乐视还公布了其 VR (虚拟现实) 战略, 以价值链垂直整合的理念, 将把 VR 内容源、平台、终端打通。

公司速递: 周鸿祎等计划向国内银行贷款 34 亿美元为 360 私有化融资

【TechWeb】12月23日消息, 据外媒报道, 周鸿祎等组成的财团计划

贷款 34 亿美元为价值 93 亿美元 360 私有化交易融资。预计这起贷款交易将在 2015 年底前完成。报道称，这笔贷款由牵头行和账簿管理人中国工商银行“全部包销”，中国工商银行已经邀请中国另外两家银行参与对奇虎 360 贷款交易。

公司速递：美团点评完成电影业务整合：品牌独立运营 以猫眼电影为主

【TechWeb】12 月 22 日消息，猫眼电影宣布已完成与大众点评电影频道的整合，此次整合涉及业务部署、人事安排、产品技术等方面。今后双方产品、品牌保持独立运营，后台数据将全部打通，接入统一的数据平台。日后，包括美团电影频道、大众点评电影频道、猫眼电影在内的美团点评电影业务，将全部整合在猫眼电影公司内整体运作。影片的出品、发行、营销以及与各大院线、地方影院的合作，都将统一以猫眼电影为主对接展开。

公司速递：消息称富士康 7.78 亿元海外投资机器人

【腾讯科技】据台湾媒体报道，富士康母公司鸿海规划将投入 1.2 亿美元（约 7.8 亿元人民币），投资子公司英属开曼群岛 ICREATE INVESTMENT LIMITED。业界认为，鸿海将借此次注资子公司，准备在美国等海外据点大举投资机器人、应用软件等双创业务。

公司速递：美家帮完成 B+轮融资 估值超 10 亿元

【腾讯科技】近日，美家帮向腾讯创业透露，已于近日完成 B+轮融资，融资后公司估值超过 10 亿元。这是其成立 15 个月来完成的第五轮融资，本轮投资方为朗玛峰创投。

智能硬件：中国研制出超强电池：充电 7 秒续航 35 公里

【新华网】中科院上海硅酸盐所黄富强研究团队发现，石墨烯是超级电容器电极的最佳选择，其研究已于 12 月 18 日被《科学》期刊发表。超级电容器，是介于传统电容器和电池之间的一种电化学储能装置。由于具有功率密度高、循环寿命长、安全可靠等特点，现已广泛应用于混合动力汽车、大功率输出设备等多个领域。

公司速递：生鲜 O2O “水果营行”拖欠员工工资近千万元

【南方都市报】以众筹加盟门店及推售会员等模式疯狂集资的生鲜 O2O 企业水果营行，在近期出现强烈震荡。随着全国多地门店的关闭，以及公司 CEO 易德被警方刑拘，水果营行的疯狂扩张宣告结束。经初步调查，水果营行涉及拖欠 1500 余名员工工资 960 余万元。

互联网金融：招商和广州银行宣布成为首批支持苹果 Apple Pay 服务银行

【TechWeb】12 月 23 日消息，据招商银行官方微信公众号显示，其成为首批支持 Apple Pay 服务的国内银行。招商银行表示将尽快向用户推出 Apple Pay 支付方式。此外，广州银行也宣布成为国内首批为持卡人提供 Apple Pay 全新移动支付方式的发卡行。未来使用广州银行发行的带有银联标识的信用卡或借记卡可通过 Apple Pay 支付。

海外动态：火箭发射成功回收 猎鹰 9 号游太空后安全着落
公司速递：火箭发射成功回收 猎鹰 9 号游太空后安全着落

【TechWeb】据外媒 The Verge 报道，Space X 当地时间周一晚上成功发射了最新升级版猎鹰 9 号 (Falcon 9) 火箭，顺利完成将 Orbcomm 公司的 11 颗通讯卫星送入预定轨道的任务，并在发射 10 分钟后非常完美地回收了一级火箭，迈出了人类太空史上火箭回收第一步。

共享用车：专车公司 Lyft 获沙特王子等人 2.5 亿美元投资

【网易科技】据路透社报道，沙特王子瓦利德 (Alwaleed bin Talal) 的投资公司王国控股周四表示，公司与其他投资者以 2.477 亿美元的价格购入专车公司 Lyft 约 5.3% 的股权。王国控股在此轮投资中领投。

公司速递：东芝宣布剥离 PC 和电视业务 或将裁员超 1 万人

【新浪科技】北京时间 12 月 21 日下午消息，日本东芝公司周一宣布，将裁员近 7000 人，并将精简集团，重组为一家专注于芯片和核能业务的公司。东芝表示，将出售位于印度尼西亚的电视机制造工厂。并将裁减从 PC 到核能公司共计超过 1 万名员工(包括先前提到的裁员人数，以及自愿提前退休的员工)。

公司速递：戴尔网安部门 SecureWorks 提交 IPO 拟融资 1 亿美元

【凤凰科技】12 月 18 日消息，据路透社报道，戴尔网络安全部门 SecureWorks 已经在周四正式向美国监管部门提交了首次公开招股(IPO) 申请。根据 SecureWorks 向美国证券交易委员(SEC)提交的初步招股书，SecureWorks 计划在纳斯达克交易所发行 A 类普通股，股票代码为“SCWX”，美银美林、摩根士丹利、高盛、摩根大通担任承销商。

公司速递：大数据公司 Palantir 融资 8.8 亿美元 估值达 200 亿美元

【凤凰科技】北京时间 12 月 24 日消息，硅谷大数据科技公司 Palantir 最近在一份报告中表示，在新一轮融资中公司共筹集 8.8 亿美元资金。Palantir 的技术可以帮助政府机构追踪恐怖分子、发现金融欺诈者。到目前为止，Palantir 已经总计融资 23.2 亿美元。由于它的客户主要是政府机构，外界对它的内部状况了解不多。Palantir 员工数已经超过 2000，下一步它可能会 IPO。

5.3. 每月并购/融资事件库
表 4：近期融资事件：车来了获 3,000 万美元投资

融资企业	融资金额	投资机构	融资时间
车来了	3,000.00 万美元	N/A	2015/12/25
找钢网	100,000.00 万元	N/A	2015/12/24
Mico	3,000.00 万美元	N/A	2015/12/24
Swift WiFi	2,000.00 万元	N/A	2015/12/24
朋友印象	3,300.00 万元	软银中国资本/腾讯	2015/12/24
Magic WiFi	N/A	N/A	2015/12/23
云思畅想	N/A	朗玛峰创投	2015/12/22
i-EVER 美课美妆	500.00 万美元	常春藤资本/光速安振中国	2015/12/22

云腾科技	N/A	永宣创投/晨兴创投	2015/12/21
优朋普乐	12,000.00 万元	中山泓华	2015/12/19

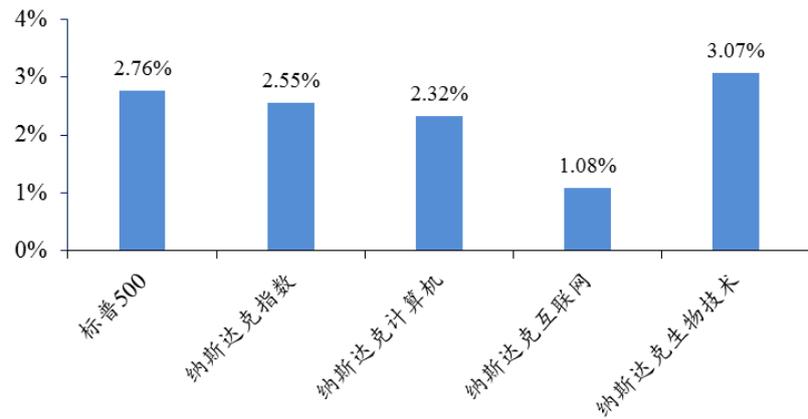
数据来源：投中网

6. 全球 TMT 行业动态

6.1. 市场表现

6.1.1. 板块表现：板块普遍上涨，计算机板块略输大盘

图 8：美股纳斯达克生物技术板块上涨 3.07%



数据来源：Wind

6.1.2. 公司表现：行业公司小幅上涨

表 5：全球 TMT 行业公司表现

所属行业	公司名称	股价	周涨幅 (%)	年涨幅 (%)	市值 (亿美元)	相关 A 股公司
互联网与软件服务	蓝汛	8.22	3	-11	2.21	网宿科技
	网秦	3.74	7	-4	3.42	绿盟科技、启明星辰
	高德软件	20.9	0	0	11.35	四维图新
	世纪互联	21.22	4	37	18.48	浪潮软件
	微软	55.67	3	23	4446.87	中国软件
	甲骨文	37.01	2	-17	1554.87	
	Salesforce	77.83	1	31	516.79	用友软件
	IBM	138.25	2	-11	1341.18	华胜天成、浪潮信息
	赛门铁克	20.86	3	-16	140.91	启明星辰、绿盟科技、北信源、蓝盾股份、美亚柏科

在线商务	阿里巴巴	83.71	1	-19	2088.98	上海钢联、 三六五网
	搜房网	7.47	4	5	32.27	三六五网
	携程	48.74	0	114	137.96	石基信息、 号百控股、 腾邦国际
	京东	32.58	0	41	445.70	
	唯品会	16.46	0	-16	95.74	
	Groupon	3.28	4	-60	20.15	
	Priceline	1273.07	-1	12	633.78	腾邦国际
	Yelp	28.4	5	-48	21.44	
	欢聚时代	63.99	-1	3	35.06	朗玛信息
	新浪微博	19.99	3	40	40.71	
社交	腾讯控股	151.8	0	35	14273.83	
	Facebook	105.02	1	35	2969.96	
	推特	22.97	0	-36	156.87	
视频	优酷土豆	27.09	0	52	53.00	乐视网、百 视通
	Nextflix	117.33	-1	140	501.45	乐视网
门户与搜索	新浪	50.76	2	36	30.47	人民网
	百度	193.93	1	-15	670.28	
	奇虎 360	73	0	27	94.13	海隆软件
	谷歌	748.4	1	42	5146.94	
	雅虎	34.11	4	-32	322.12	

数据来源：Wind、国泰君安证券研究

6.2. 市场回顾

6.2.1. 市场回顾：阿里启动首届年货节主打洋货下乡土货进城

公司速递：李彦宏捐赠 3000 万元研究肿瘤医学

【TechWeb】12 月 22 日消息，百度宣布与北京协和医院合作开展肿瘤研究，百度 CEO 李彦宏称以个人名义捐赠 3000 万元用作研究。李彦宏指出，此次百度与协和医院的合作带有公益的色彩，也是计算机界和生命科学界的跨界合作。据介绍，百度将在大数据方面对肿瘤医疗研究给予支持，百度的智慧医疗、在线问诊等项目都将发挥作用。

公司速递：阿里启动首届年货节主打洋货下乡土货进城

【新浪科技】12 月 23 日下午消息，首届“阿里年货节”在延安宣布启动。阿里巴巴集团 CEO 张勇表示，随着农村战略的深入，通过年货节，阿里想要让农村消费者能够买到城市来的、海外来的年货商品，同时各地特色农产品年货也可送到更多城市消费者手里。

公司速递：微软收购大数据创业公司 Metanautix

【网易科技】12 月 19 日消息，据国外媒体报道，微软已经收购了年轻

的初创公司 Metanautix，后者是一家专注帮助大企业过虑他们大量内部数据的公司。这次收购交易的条件，没有对外透露。微软透露，Metanautix 技术将运用于微软旗下 SQL Server 和 Cortana Analytics Suite。

公司速递：外媒称谷歌拟与福特成立无人驾驶汽车合资公司

【TechWeb】12月22日消息，据国外媒体报道，谷歌和福特将成立一家合资公司（joint venture），共同开发无人驾驶汽车，并提供自动化的约租车服务。

公司速递：甲骨文收购 StackEngine 拟发力公共云服务

【新浪科技】12月23日下午消息，甲骨文周五宣布收购云计算创业公司 StackEngine，但并未披露交易条款。StackEngine 可以帮助甲骨文出售新一代基于 container 软件的云计算服务，这种软件可以为开发者赋予更大的灵活性，在一台电脑上运行多个版本的操作系统。

7. 风险提示

策落地进度低于预期；产业竞争加剧的风险；行业 IT 资本支出低于预期的风险等。

8. 附录

8.1. 近期股本变动

图 9：近期公司股本变动信息

代码	名称	日期	股本变动原因	新增股本数量(万股)			变动前(万股)			变动后(万股)		
				总股本	流通A股	占比(%)	总股本	流通A股	占比(%)	总股本	流通A股	占比(%)
002649.SZ	博彦科技	2015-12-25	回购	-7	0		16770	13203	78.73	16763	13203	78.76
603636.SH	南威软件	2015-12-25	股东变化导致股份结构变动	0	0		10000	2500	25.00	10000	2500	25.00
300231.SZ	银信科技	2015-12-23	股权激励限售股份上市	0	558		33631	25606	76.14	33631	26164	77.80

数据来源：Wind、国泰君安证券研究

8.2. 近期解禁统计

图 10：近期限售股解禁统计

代码	名称	日期	解禁数量(万股)	股份类型	变动前(万股)			变动后(万股)		
					总股本	流通A股	占比(%)	总股本	流通A股	占比(%)
002373.SZ	千方科技	2016-12-19	4,408.71	定向增发机构配售股份	55,218.82	21,703.65	39.30	55,218.82	26,112.37	47.29
600536.SH	中国软件	2016-12-19	985.05	定向增发机构配售股份	49,456.28	48,471.22	98.01	49,456.28	49,456.28	100.00

数据来源：Wind、国泰君安证券研究

8.3. 行业重点上市公司评级与估值指标

表 6：行业重点上市公司评级与估值指标

证券代码	公司名称	2015 总市值 (亿元)	2015 12-25 股价	EPS (元)				P/E (x)				投资评级
				14A	15E	16E	17E	14A	15E	16E	17E	
300033	同花顺	428.52	79.71	0.12	0.74	1.27	1.8	664.3	107.7	62.8	45.0	增持
600570	恒生电子	403.80	65.36	0.60	0.68	1.03	1.4	108.9	96.1	63.5	46.4	增持
600446	金证股份	383.28	46.15	0.59	0.33	0.49	0.7	78.2	139.8	94.2	67.9	增持

600718	东软集团	369.17	29.71	0.21	0.28	0.36	0.4	141.5	106.1	82.5	70.7	增持
002195	二三四五	320.88	36.81	0.24	1.05	1.51	2.2	153.4	35.1	24.4	17.0	增持
002456	欧菲光	298.88	29	0.79	0.57	0.99	1.4	36.7	50.9	29.3	20.4	增持
000503	海虹控股	297.24	33.07	0.02	0.07	0.22	0.8	1653.5	472.4	150.3	40.3	增持
002657	中科金财	288.36	90.97	0.81	0.57	0.83	1.2	112.3	159.6	109.6	74.6	增持
002373	千方科技	275.82	49.95	0.51	0.60	0.80	1.1	97.9	83.3	62.4	47.6	增持
002312	三泰控股	271.48	29.55	0.24	0.15	0.43	1.0	123.1	197.0	68.7	28.7	增持
300253	卫宁软件	252.37	46.18	0.60	0.31	0.49	0.7	77.0	149.0	94.2	66.0	增持
002642	荣之联	247.71	58.4	0.39	0.51	0.77	0.9	149.7	114.5	75.8	67.1	增持
300324	旋极信息	246.49	49.25	0.32	0.24	0.36	0.5	153.9	205.2	136.8	94.7	增持
000997	新大陆	223.30	23.79	0.58	0.42	0.55	0.7	41.0	56.6	43.3	34.5	增持
300078	中瑞思创	210.67	50.31	0.62	0.69	0.88	1.1	81.1	72.9	57.2	45.7	增持
300202	聚龙股份	200.62	36.51	0.77	0.76	0.99	1.4	47.4	48.0	36.9	25.9	增持
300166	东方国信	199.77	35.36	0.50	0.40	0.60	0.9	70.7	88.4	58.9	39.7	增持
300333	兆日科技	166.49	49.55	0.33	0.11	0.41	0.6	150.2	450.5	120.9	77.4	增持
300229	拓尔思	159.80	34.3	0.40	0.30	0.45	0.7	85.8	114.3	76.2	47.6	增持
600571	信雅达	139.07	63.26	0.63	0.64	0.78	2.1	100.4	98.8	81.1	30.7	增持
002609	捷顺科技	131.15	21.82	0.31	0.23	0.30	0.4	70.4	94.9	72.7	54.6	增持
300248	新开普	128.09	42.4	0.33	0.16	0.26	0.4	128.5	265.0	163.1	103.4	增持
300378	鼎捷软件	126.11	62.82	0.55	0.49	0.64	0.9	114.2	128.2	98.2	73.0	增持
300465	高伟达	125.17	93.87	0.66	0.50	0.67	0.9	142.2	187.7	140.1	109.2	增持
300075	数字政通	122.08	31.93	0.72	0.45	0.63	0.9	44.3	71.0	50.7	36.7	增持
603636	南威软件	116.57	116.57	0.88	0.87	1.22	1.7	132.5	134.0	95.5	67.0	增持
002518	科士达	107.91	36.34	0.56	0.70	0.94	1.3	64.9	51.9	38.7	28.4	增持
002443	金洲管道	96.77	18.59	0.16	0.23	0.31	0.4	116.2	80.8	60.0	46.5	增持
300219	鸿利光电	89.64	14.58	0.33	0.70	1.02	1.4	44.2	20.8	14.3	10.3	增持
000701	厦门信达	84.09	27.05	0.52	0.58	0.88	1.2	52.0	46.6	30.7	21.8	增持
002253	川大智胜	80.74	53.68	0.34	0.61	0.67	0.8	157.9	88.0	80.1	69.7	增持
002331	皖通科技	79.87	27.36	0.30	0.26	0.34	0.4	91.2	105.2	80.5	62.2	增持
002380	科远股份	78.54	38.5	0.43	0.67	0.95	1.2	89.5	57.5	40.5	32.4	增持
002546	新联电子	74.62	29.61	0.61	0.67	0.86	0.4	48.5	44.2	34.4	74.0	增持
300270	中威电子	59.38	21.77	0.22	0.23	0.32	0.4	99.0	94.7	68.0	49.5	增持
300059	东方财富	978.75	57.59	0.09	1.00	1.46	2.0	639.9	57.6	39.4	29.5	谨慎增持
002280	联络互动	402.46	57.29	0.54	0.44	0.63	0.9	106.1	130.2	90.9	67.4	谨慎增持
002405	四维图新	305.85	42.99	0.21	0.23	0.30	0.5	204.7	186.9	143.3	95.5	谨慎增持
300212	易华录	183.78	49.7	0.66	0.60	0.97	0.6	75.3	82.8	51.2	77.7	谨慎增持
300170	汉得信息	169.87	20.5	0.34	0.26	0.32	0.4	60.3	78.8	64.1	51.3	谨慎增持
300352	北信源	160.54	59.41	0.35	0.40	0.53	0.9	169.7	148.5	112.1	69.9	谨慎增持
002649	博彦科技	101.79	60.7	1.08	0.31	1.37	1.7	56.2	195.8	44.3	35.9	谨慎增持
300155	安居宝	98.28	17.97	0.36	0.08	0.10	0.1	49.9	224.6	179.7	128.4	谨慎增持
300130	新国都	89.61	39.2	0.75	0.35	0.45	0.6	52.3	112.0	87.1	65.3	谨慎增持
002177	御银股份	82.82	10.88	0.20	0.14	0.18	0.2	54.4	77.7	60.4	51.8	谨慎增持

数据来源: Wind、国泰君安证券研究

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

分析师声明

作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国泰君安证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本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或期权并进行证券或期权交易，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。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“国泰君安证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的证券。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

评级说明

	评级	说明
1. 投资建议的比较标准 投资评级分为股票评级和行业评级。以报告发布后的 12 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。	增持	相对沪深 300 指数涨幅 15%以上
	谨慎增持	相对沪深 300 指数涨幅介于 5%~15%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于 -5%~5%
	减持	相对沪深 300 指数下跌 5%以上
2. 投资建议的评级标准 报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅。	增持	明显强于沪深 300 指数
	中性	基本与沪深 300 指数持平
	减持	明显弱于沪深 300 指数

国泰君安证券研究

	上海	深圳	北京
地址	上海市浦东新区银城中路 168 号上海银行大厦 29 层	深圳市福田区益田路 6009 号新世界商务中心 34 层	北京市西城区金融大街 28 号盈泰中心 2 号楼 10 层
邮编	200120	518026	100140
电话	(021) 38676666	(0755) 23976888	(010) 59312799
E-mail:	gtjaresearch@gtjas.com		