

强于大市

2022 年 5 月计算机行业观点

已至极致低点，理性回归将至

3 月计算机板块下调 17.0%，跑输上证综指/创业板指各 10.71/4.23 个百分点，一级行业中排名 29/29。行业估值达到 10 年期底部，机构持仓比例处于历史低位，仍处于低配。看好估值修复和仓位提升可能，配置比例中长期逻辑更加突出，建议加配。

- 行业急跌触底，部分绩优个股表现较好。软件跌幅较大（软件开发-22.4%、服务-23.0%），计算机设备跌 12.3%。软件类公司估值绝对数较高，反应无差别下跌，也反应急跌开始触底。今天国际 Q1 业绩和在手订单倍增，月内涨幅 26.6%，是仅有三支上涨个股中领涨标的。金融 IT（数字货币）板块跌幅领先，如京北方（-43.7%）、高伟达（-45.6%）、科蓝软件（-42.4%）。部分个股业绩爆雷，如宝兰德（-44.8%）。整体上在大盘压制下，个股表现对业绩不敏感。
- 机构持仓仍处于低配，头部聚集效应延续。2022Q1 主动偏股型基金计算机行业的持仓比例为 2.84%，环比下降 0.28pct，同比下降 0.12pct。自 2016 年至今，机构对计算机行业持仓比例整体呈下降趋势，2022Q1 持仓已接近历史低位。超配比例来看，2022Q1 计算机行业标配比例为 4.45%，超配比例为-1.61%，环比基本持平，21 年超配情况低于 2020 年。2022Q1 机构持仓环比变动较微，计算机头部厂商仍受青睐，云计算、AI、网络安全等龙头股仍占据主位。按市值排名，纳思达、广联达、中科创达和恒生电子为机构持仓排名前列。按机构加仓位变动来看，纳思达、四维图新仍获得机构大幅加仓，恒生电子、道通科技和深信服则获机构大幅减仓。
- 行业估值达到极致底部，中长期方向性明确。截至 4 月底，计算机行业 PE 为 35 倍，已降至 10 年期底部。目前业绩和主题驱动均欠缺资金跟随，反映市场情绪低迷，个股和赛道选择受限。但多只标的处于安全垫之下，向上胜率明显，从中长期收益角度看，可以加大参与力度。
- 投资建议：推荐启明星辰、浪潮信息、用友网络、恒生电子、金山办公。
- 风险提示：政策不及预期；疫情反复超预期。

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

计算机

证券分析师：杨思睿

(8610)66229321

sirui.yang@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300518090001

目录

2022Q1 计算机板块机构持仓分析：仍处于低配状态	4
月度行情回顾	7
新闻及公司动态	9
行业新闻	9
公司动态：业绩回顾	11

图表目录

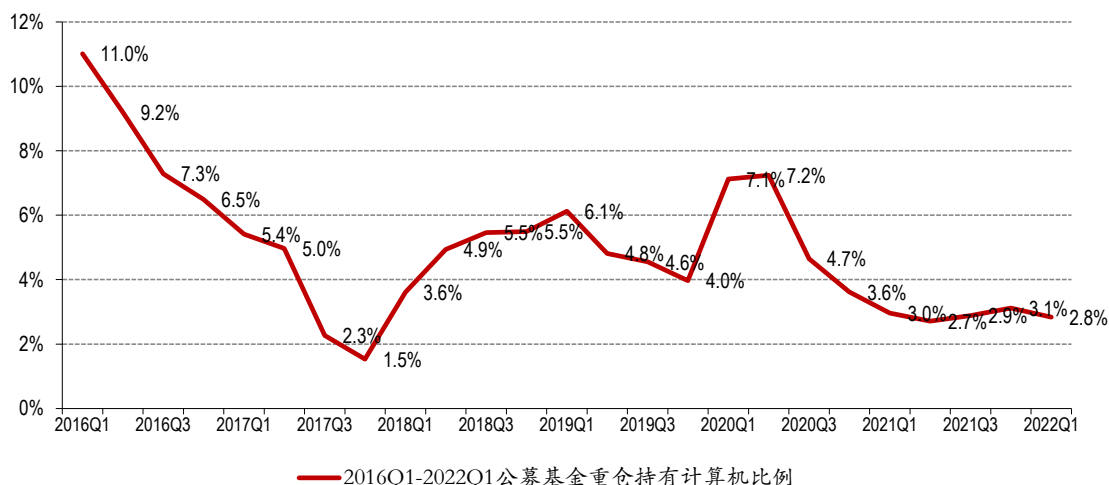
图表 1. 机构计算机行业持仓占比接近历史低位.....	4
图表 2. 2021Q4 基金计算机行业持仓占比排名第五位（按申万一级行业）	4
图表 3. 基金计算机行业仍处于低配状态.....	5
图表 4. 基金前十大重仓股中计算机公司（按持股总市值排名）	5
图表 5. 基金前十大重仓股中计算机加仓前十公司	6
图表 6. 基金前十大重仓股中计算机减仓前十公司	6
图表 7. 月度申万行业涨跌幅回顾（%）	7
图表 8. 月度子板块涨跌幅回顾（%）	7
图表 9. 月度子板块领涨个股回顾（%）	8
图表 10. 月度子板块领跌个股回顾（%）	8
图表 11. 云计算-行业动态	9
图表 12. 网络安全-行业动态.....	9
图表 13. 金融科技-行业动态.....	9
图表 14. 数字经济-行业动态.....	10
图表 15. 人工智能-行业动态.....	10
图表 16. 工业互联网-行业动态	10
图表 17. 计算机行业公司业绩回顾.....	11
续图表 17. 计算机行业公司业绩回顾	13

2022Q1 计算机板块机构持仓分析：仍处于低配状态

我们基于普通股票型基金、偏股混合型基金、平衡混合型基金、灵活配置型基金 4 类主动偏股型基金的重仓持股统计，统计结果如下。

基金计算机持仓占比为历史较低位置。自 2020Q2 至 2022Q1，基金计算机行业持有总市值占基金净值比例持续下降，2022Q1 计算机持仓占比降至 2.8%，同比下降 8 个百分点，环比下降 3 个百分点，为 2016 年以来的较低水平。

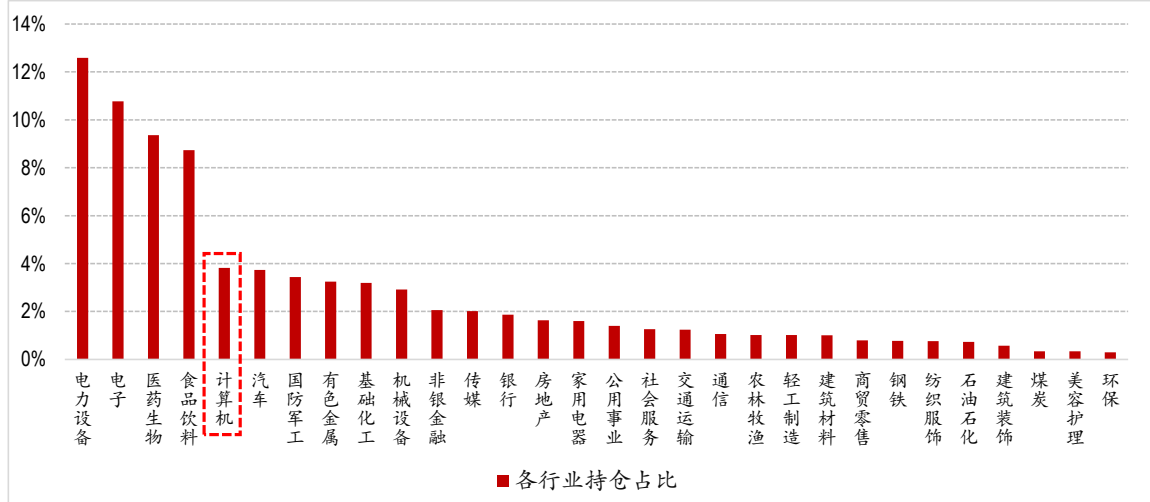
图表 1. 机构计算机行业持仓占比接近历史低位



资料来源：万得，中银证券

2021Q4 计算机行业持仓占比排名第五。根据 wind 最新统计数据，按申万一级分类，2021Q4 机构行业持仓占比靠前的行业分别是电力设备、电子、食品饮料、医药生物、非银金融和计算机。

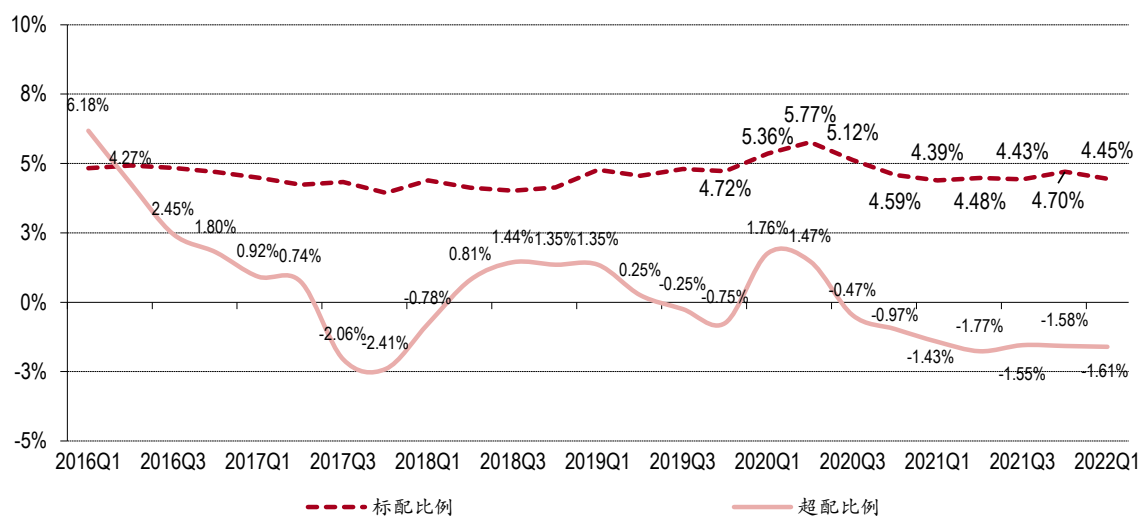
图表 2. 2021Q4 基金计算机行业持仓占比排名第五位（按申万一级行业）



资料来源：万得，中银证券

自 2020Q3 至 2022Q1，计算机行业持续处于低配，2022Q1 超配比例-1.61%。2022Q1，计算机行业标准配置比例（行业流通总市值/A 股总流通市值）为 4.45%，环比下降了 0.25 个百分点，行业各季度标配比例变动不大。2022Q1 计算机行业超配比例为-1.61%，与上季度基本持平，2021 年计算机行业整体超配情况低于 2020 年。

图表 3.基金计算机行业仍处于低配状态



资料来源：万得，中银证券

从 2022Q1 持仓情况来看，机构仍旧保持对计算机行业头部的偏好，云计算、网络安全、AI 等头部厂商均占据较高仓位。按持股总市值排名，与 2021Q4 相比，四维图新、金山办公进入公募基金持仓前十，卫宁健康退出机构持仓前十。机构持仓排名前十分别是纳思达、广联达、中科创达、恒生电子、德赛西威、深信服、金蝶国际、四维图新、浪潮信息、金山办公。

图表 4.基金前十大重仓股中计算机公司（按持股总市值排名）

排名	公司简称	持有基金数	持股总量 (万股)	持仓变动 (万股)	持股总市值 (亿 元)	持股占流通总市 值 (%)
1	纳思达	63	18,842	2,523	80	18.47
2	广联达	80	14,297	944	71	14.38
3	中科创达	79	5,948	950	59	18.59
4	恒生电子	70	9,497	-4,607	42	6.50
5	德赛西威	93	3,182	193	40	5.79
6	深信服	31	3,039	546	34	11.23
7	金蝶国际	31	23,122	4,869	33	6.66
8	四维图新	45	20,004	12,976	28	8.86
9	浪潮信息	42	10,250	529	28	7.06
10	金山办公	36	1,426	700	27	6.54

资料来源：万得，中银证券

按季度加仓情况来看，与 2021Q4 相比，2022Q1 四维图新、纳思达仍旧获得机构大幅加仓。2022Q1 机构加仓主要来自信创、云计算、AI 等赛道，细分领域存在分化。2022Q1 机构加仓前十分别为：四维图新、金山办公、纳思达、中科创达、科大讯飞、金蝶国际、航天宏图、东方通、广联达、朗新科技。

图表 5. 基金前十大重仓股中计算机加仓前十公司

排名	公司简称	持有基金数	持有总量(万股)	季度持仓变动(万股)	持股总市值(亿元)	持仓金额变动(亿元)	持股占流通比(%)	2022Q1 股价涨跌幅(%)
1	四维图新	45	20,004	12,976	27.95	20.76	8.86	(5.42)
2	金山办公	36	1,426	700	26.76	15.62	6.54	(28.11)
3	纳思达	63	18,842	2,523	79.88	11.89	18.47	(10.25)
4	中科创达	79	5,948	950	59.01	11.30	18.59	(28.62)
5	科大讯飞	36	4,786	2,257	22.29	10.89	2.28	(8.47)
6	金蝶国际	31	23,122	4,869	32.67	9.12	6.66	(26.34)
7	航天宏图	22	1,814	1,035	12.5	6.76	15.52	1.09
8	东方通	12	2,635	2,270	5.56	6.51	6.11	(26.21)
9	广联达	80	14,297	944	70.97	5.28	14.38	(22.92)
10	朗新科技	18	4,851	962	13.49	3.09	6.57	(22.71)

资料来源：万得，中银证券

按季度减仓情况来看，与 2021Q4 相比，2022Q1 恒生电子获机构减仓金额最多。2022 机构减仓主要来自金融科技、云计算、办公软件。2022Q1 机构加仓前十分别为：恒生电子、道通科技、深信服、用友网络、同花顺、宝信软件、天融信、致远互联、金山软件、启明星辰。

图表 6. 基金前十大重仓股中计算机减仓前十公司

排名	公司简称	持有基金数	持有总量(万股)	季度持仓变动(万股)	持股总市值(亿元)	持仓金额变动(亿元)	持股占流通比(%)	2022Q1 股价涨跌幅(%)
1	恒生电子	70	9,497	(4,607)	42.44	(24.55)	6.50	(28.75)
2	道通科技	4	296	(3,310)	1.15	(17.33)	1.08	(50.07)
3	深信服	31	3,039	(546)	33.90	(8.02)	11.23	(40.98)
4	用友网络	10	5,093	(1,772)	11.53	(5.51)	1.57	(35.37)
5	同花顺	13	1,701	(447)	16.29	(4.95)	6.25	(31.02)
6	宝信软件	38	2,784	(764)	13.57	(4.18)	2.54	(18.26)
7	天融信	4	189	(7,687)	0.21	(4.03)	0.16	(37.93)
8	致远互联	8	223	(507)	1.28	(3.55)	3.76	(11.65)
9	金山软件	5	928	(1,033)	1.91	(2.96)	0.68	(22.68)
10	启明星辰	5	452	(1,176)	0.94	(2.89)	0.62	(25.01)

资料来源：万得，中银证券

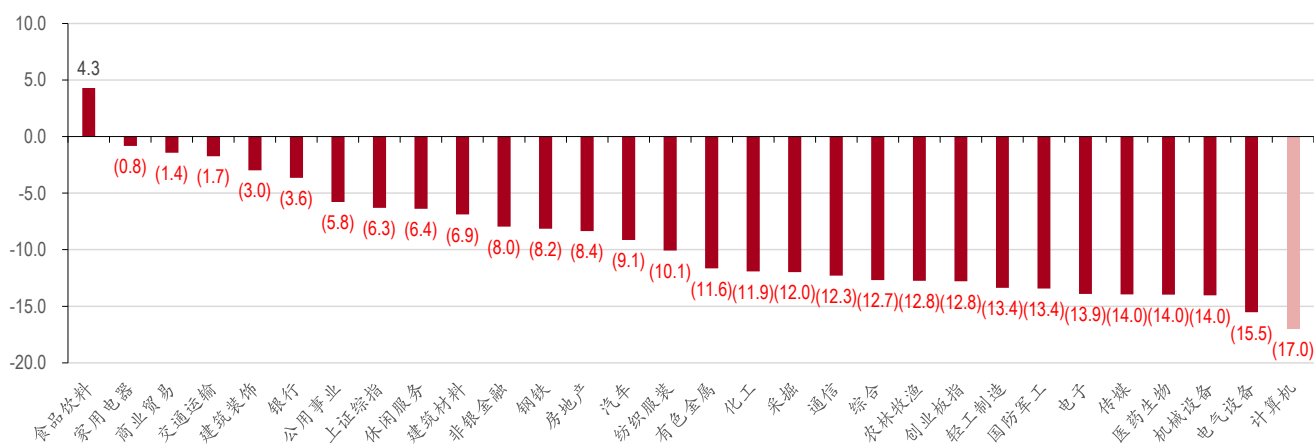
月度行情回顾

月内计算机行业向下调整 17.0%，在一级行业中排名 29/29，跑输上证综指（-6.31%）10.71 个百分点，跑输创业板指（-12.80%）4.23 个百分点。

子领域中，跌幅靠后的是工业互联网（-10.96%）、人工智能（-19.04%）、云计算（-19.58%）、国产软硬件（-20.27%）。

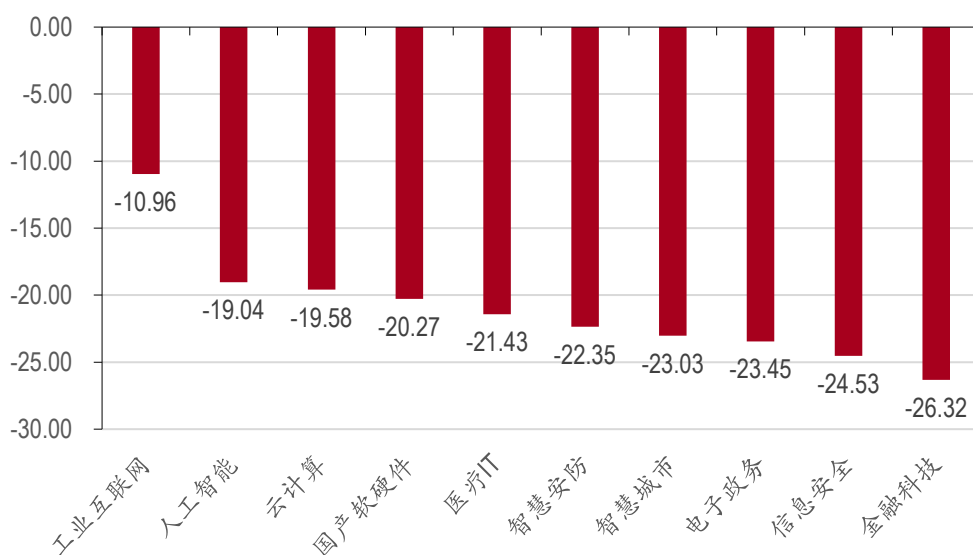
各板块中领涨个股分别为：今天国际（+30.4%，工业互联网）、汉得信息（+45.7%，国产软硬件）、赛为智能（+5.9%，人工智能和智慧城市）。

图表 7. 月度申万行业涨跌幅回顾 (%)



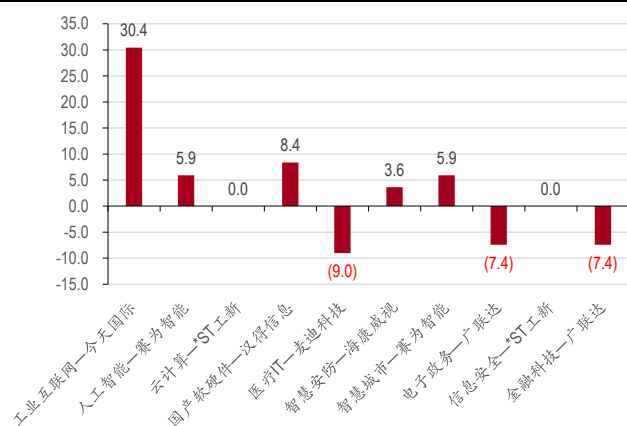
资料来源：万得，中银证券

图表 8. 月度子板块涨跌幅回顾 (%)



资料来源：万得，中银证券

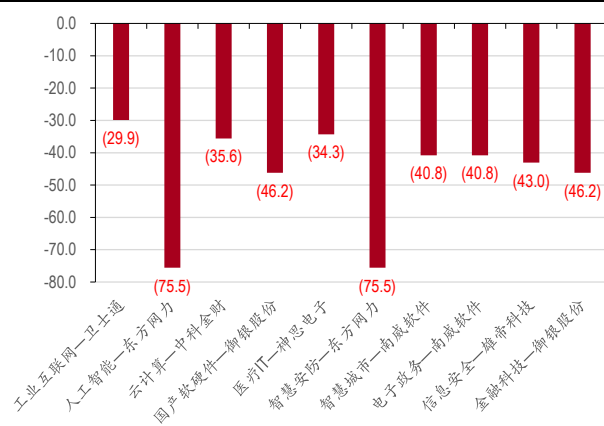
图表 9. 月度子板块领涨个股回顾 (%)



资料来源：万得，中银证券

注：成分股按万得对应概念口径选取，剔除部分非计算机行业标的（下同）

图表 10. 月度子板块领跌个股回顾 (%)



资料来源：万得，中银证券

新闻及公司动态

行业新闻

图表 11. 云计算-行业动态

公布时间	摘要	来源
2022.04.06	AMD 宣布拟以 19 亿美元收购云计算初创公司 Pensando。	TechWeb
2022.04.12	Research and Markets 发布报告, 预测到 2027 年, 全球云计算收入将达到 5190 亿美元, 复合年增长率为 23.7%。其次, 到 2025 年, 仅全球 IaaS 存储和相 关计算收入就将达到 638 亿美元。	Research and Markets
2022.04.14	谷歌公司计划到 2030 年实现数据中心全天候无碳能源运营。	新浪财经
2022.04.21	据 Gartner 最新报告, 2022 年全球公共云终端用户支出将达到近 5000 亿美元。	腾讯网

资料来源: 中银证券

图表 12. 网络安全-行业动态

公布时间	摘要	来源
2022.04.02	中国网络安全产业创新发展联盟在北京成立。	TechWeb
2022.04.14	工信部网安局局长隋静在会议上表示, 将加快出台《工信领域数据安全管理办法》, 研究制定 APP 收集使用个人信息、车联网、人工智能等重要领域数据安全标准, 强化个人信息保护和数据安全监管。	上证报

资料来源: 中银证券

图表 13. 金融科技-行业动态

公布时间	摘要	来源
2022.04.05	微信已支持在试点地区使用数字人民币支付功能。	微信
2022.04.07	深圳金融局发布《扶持金融科技发展若干措施》, 明确了深圳金融科技发展重点, 并提出吸引金融科技类企业在深集聚发展, 加大金融科技人才培养和引进力度。	深圳金融局
2022.04.09	人民银行召开 2022 年研究工作电视会议, 指出要以新发展理念为指导, 注重绿色金融、普惠金融、科创金融的融合发展, 切实推动改革政策落地落实, 不断深化区域金融改革各项工作。	央行
2022.04.18	酷派与腾讯云合作成立下一代操作系统联合实验室。	新浪网
2022.04.20	《上海城市数字化转型标准化建设实施方案》发布, 支撑上海城市数字化转型。	中证网
2022.04.20	《产业数字金融研究报告(2021)》发布会, 系统性总结“435 产业数字金融新范式”, 涵盖“四大新基建”, “三大产业互联网”。	新浪财经
2022.04.28	据不完全统计, 目前已有 22 家上市券商披露 2021 年信息技术投入情况, 合计投入额高达 141.78 亿元, 每家券商投入额均超过 1 亿元。	中国经济网
2022.04.28	据美团披露, 数字人民币扩大试点范围后 10 天来, 新增超过 160 万用户在美团 App 尝鲜数字人民币, 新试点城市的数字人民币活动已累计带动民生消费超过 4 亿元。	上证报

资料来源: 中银证券

图表 14. 数字经济-行业动态

公布时间	摘要	来源
2022.04.02	发改委投资司印发通知，商请 12 家行业协会组织推荐 2022 年投资建设数字化转型项目，并表示将对符合条件的项目数字化前期工作给予中央预算内资金支持。	发改委
2022.04.08	《广州市数字经济促进条例》定于 2022 年 6 月 1 日起施行。	新华网
2022.04.10	江苏印发《关于全面提升江苏数字经济发展水平的指导意见》到 2025 年，数字经济发展水平位居全国前列，数字产业集群能级跃升，数字经济核心产业增加值占地区生产总值比重达到 13.5% 左右。	新华网
2022.04.11	深圳市第七届人大二次会议开幕，报告中多次提及城市数字领域建设，比如以“新城建”对接“新基建”，逐步建成数字孪生城市和鹏城自进化智能体等。	第一财经
2022.04.14	福建省数字福建建设领导小组印发《福建省做大做强做优数字经济行动计划（2022—2025 年）》，到 2025 年，全省数字经济增加值超过 4 万亿元，数字经济核心产业增加值占 GDP 的比重比 2020 年提高 3 个百分点	福建省人社厅
2022.04.19	习近平总书记主持召开中央全面深化改革委员会第二十五次会议，审议通过了《关于加强数字政府建设的指导意见》。	财联社
2022.04.20	网信办、农业部、发改委、工信部、乡村振兴局联合印发《2022 年数字乡村发展工作要点》。加快构建乡村产业振兴数字经济体系，构建适应城乡融合发展的数字治理体系，不断推动乡村振兴取得新进展，推动数字中国建设迈出新步伐。	财联社

资料来源：中银证券

图表 15. 人工智能-行业动态

公布时间	摘要	来源
2022.04.06	上汽集团于重庆投资成立机器人公司（赛创机器人）。	TechWeb
2022.04.08	马斯克表示，特斯拉或最早明年开始生产 Optimus 人形机器人。	新浪财经
2022.04.18	驭势科技 Uibox 无人配送车已在广州启用。	新浪财经
2022.04.20	IDC 报告显示，智能座舱进入“超越屏显”时代，未来 5 年将维持快速增长。	战长之家

资料来源：中银证券

图表 16. 工业互联网-行业动态

公布时间	摘要	来源
2022.04.19	工信部研究机构数据显示，我国工业互联网产业规模突破万亿元。	工信部
2022.04.19	地平线与中科创达成立合资公司，聚焦智能驾驶赛道。	TechWeb
2022.04.19	毫末智行发布末端物流配送车小魔驼 2.0 预计今年 5 月上市。	TechWeb
2022.04.19	工信部召开电视电话会议，部署保障产业链供应链畅通稳定、促进工业经济平稳增长工作。	财联社
2022.04.21	比亚迪与地平线达成定点合作，比亚迪将在其部分车型上搭载地平线自动驾驶芯片征程 5。	腾讯新闻

资料来源：中银证券

公司动态：业绩回顾

图表 17. 计算机行业公司业绩回顾

代码	简称	板块	2021				2022Q1			
			营收(亿元)	同比增速 (%)	归母净利 (亿元)	同比增速 (%)	营收(亿元)	同比增速 (%)	归母净利 (亿元)	同比增速 (%)
002268.SZ	卫士通	工业互联网	27.89	17.00	2.38	47.48	6.31	123.07	(0.38)	49.54
300166.SZ	东方国信	工业互联网	24.70	18.25	3.02	0.04	4.70	10.15	0.41	(36.00)
300369.SZ	绿盟科技	工业互联网	26.09	29.80	3.45	14.42	3.27	34.64	(1.15)	(154.01)
300170.SZ	汉得信息	工业互联网	28.11	12.74	1.97	199.91	7.12	8.99	3.48	1,858.57
300532.SZ	今天国际	工业互联网	15.98	71.87	0.92	51.52	5.23	941.45	0.45	222.22
002230.SZ	科大讯飞	国产软硬件	183.14	40.61	15.56	14.13	35.06	40.17	1.11	(20.57)
601360.SH	三六零	国产软硬件	108.86	(6.28)	9.02	(69.02)	25.26	(1.03)	2.22	(17.98)
603019.SH	中科曙光	国产软硬件	112.00	10.23	11.58	40.78	21.76	9.75	1.14	39.61
000977.SZ	浪潮信息	国产软硬件	670.48	6.36	20.03	36.57	172.77	48.11	3.34	38.33
002065.SZ	东华软件	国产软硬件	108.84	18.73	4.60	(16.51)	22.89	12.78	1.19	5.32
002439.SZ	启明星辰	国产软硬件	43.86	20.27	8.62	7.15	5.64	11.58	(0.98)	(29.28)
600536.SH	中国软件	国产软硬件	103.52	39.73	0.76	10.77	15.24	49.64	(1.03)	34.89
300182.SZ	捷成股份	国产软硬件	37.27	17.07	4.31	134.83	9.88	33.44	2.90	197.62
000997.SZ	新大陆	国产软硬件	76.98	10.62	7.04	54.95	17.91	4.31	0.84	(19.22)
603039.SH	泛微网络	国产软硬件	20.03	35.11	3.09	34.48	2.93	17.26	0.15	(41.95)
600446.SH	金证股份	国产软硬件	66.46	17.76	2.49	(29.89)	12.29	8.50	(0.38)	(206.69)
300379.SZ	东方通	国产软硬件	8.63	34.80	2.48	1.53	0.79	(47.30)	(0.47)	(289.49)
600410.SH	华胜天成	国产软硬件	37.99	(2.62)	0.23	(82.43)	8.35	(1.63)	(1.12)	(73.96)
600797.SH	浙大网新	国产软硬件	42.46	11.60	(6.32)	(1,137.17)	9.68	30.72	0.07	120.12
300324.SZ	旋极信息	国产软硬件	31.72	13.37	(1.13)	90.93	4.99	(14.47)	(0.43)	9.74
300523.SZ	辰安科技	国产软硬件	15.39	(6.71)	(1.59)	(273.14)	1.91	49.17	0.07	108.85
002657.SZ	中科金财	国产软硬件	16.06	(8.66)	(0.93)	(1,443.35)	1.53	(42.86)	(0.19)	(13.02)
300624.SZ	万兴科技	国产软硬件	10.29	5.40	0.28	(77.77)	2.63	3.71	(0.04)	(112.13)
002474.SZ	榕基软件	国产软硬件	7.17	(1.82)	0.30	(39.64)	1.29	(15.24)	0.11	(18.53)
002153.SZ	石基信息	金融科技	32.15	(3.09)	(4.78)	(608.00)	5.73	(5.60)	0.31	(25.53)
002195.SZ	二三四五	金融科技	9.32	(23.93)	3.97	143.51	1.85	(27.86)	1.07	(5.53)
300339.SZ	润和软件	金融科技	27.59	11.23	1.76	5.48	7.01	5.90	0.31	16.22

300079.SZ	数码科技	金融科技	10.28	4.16	1.05	36.56	1.79	(14.12)	0.03	(73.04)
300348.SZ	长亮科技	金融科技	15.72	1.37	1.26	(46.73)	2.76	62.61	(0.10)	(182.59)
300085.SZ	银之杰	金融科技	11.88	(14.55)	(2.83)	(1,456.65)	2.47	(19.80)	(0.33)	(61.14)
300377.SZ	赢时胜	金融科技	10.30	22.93	2.63	1,786.27	2.24	13.94	(0.37)	(120.02)
300352.SZ	北信源	金融科技	6.75	5.36	(4.40)	(1,808.37)	1.30	52.69	0.02	109.92
002197.SZ	证通电子	金融科技	12.55	(5.55)	0.38	108.34	2.83	11.08	0.11	237.97
300468.SZ	四方精创	金融科技	6.42	11.77	0.67	(10.46)	1.52	3.84	0.09	5.68
300248.SZ	新开普	金融科技	10.17	8.23	1.61	(11.48)	1.70	8.25	(0.18)	(138.56)
002376.SZ	新北洋	金融科技	26.46	10.42	1.46	(21.22)	3.69	(24.50)	(0.37)	(254.70)
300386.SZ	飞天诚信	金融科技	7.79	(13.27)	(0.49)	(177.95)	1.67	27.57	(0.06)	41.75
000948.SZ	南天信息	金融科技	55.93	31.92	0.87	(8.49)	15.39	92.85	(0.13)	41.11

资料来源：万得，中银证券

续图表 17. 计算机行业公司业绩回顾

代码	简称	板块	2021				2022Q1			
			营收(亿元)	同比增速 (%)	归母净利 (亿元)	同比增速 (%)	营收(亿元)	同比增速 (%)	归母净利 (亿元)	同比增速 (%)
300465.SZ	高伟达	金融科技	22.79	20.35	1.24	118.47	2.19	(73.19)	0.02	(88.11)
300368.SZ	汇金股份	金融科技	15.93	17.17	0.26	(59.85)	2.31	(45.57)	(0.07)	(547.07)
002415.SZ	海康威视	人工智能	814.20	28.21	168.00	25.51	165.22	18.11	22.84	5.29
300418.SZ	昆仑万维	人工智能	48.50	4.75	15.47	(69.32)	11.93	9.06	3.74	17.20
300479.SZ	神思电子	人工智能	3.66	(2.52)	(1.65)	(2,484.49)	0.82	(8.76)	(0.05)	(12.30)
002362.SZ	汉王科技	人工智能	16.13	3.74	0.54	(47.98)	2.86	(21.93)	(0.23)	(303.22)
300311.SZ	任子行	信息安全	6.95	(20.81)	(0.39)	(325.54)	0.68	(27.38)	(0.43)	(93.35)
300546.SZ	雄帝科技	信息安全	4.73	17.08	0.11	171.25	0.38	(25.32)	(0.17)	(174.14)
300451.SZ	创业慧康	医疗 IT	18.99	16.30	4.13	24.28	4.63	15.11	0.92	2.08
300078.SZ	思创医惠	医疗 IT	9.62	(33.93)	(7.27)	(869.59)	3.86	17.29	0.31	(1.62)
603990.SH	麦迪科技	医疗 IT	3.54	14.86	0.42	18.37	0.57	20.97	0.09	39.31
300454.SZ	深信服	云计算	68.05	24.67	2.73	(66.29)	11.44	4.76	(5.18)	(438.90)
000066.SZ	中国长城	云计算	177.90	23.15	5.98	(35.59)	28.29	(9.24)	(1.17)	26.35
000021.SZ	深科技	云计算	164.88	10.16	7.75	(9.54)	36.51	(4.60)	2.42	21.04
600850.SH	华东电脑	云计算	89.62	10.24	3.23	1.84	17.82	13.42	0.72	3.86
300271.SZ	华宇软件	云计算	57.52	71.40	2.95	0.52	2.86	(37.01)	(0.70)	(261.43)
600756.SH	浪潮软件	云计算	18.30	37.72	0.42	148.87	3.53	44.78	0.01	107.70
300520.SZ	科大创新	云计算	17.20	13.74	1.05	159.65	3.43	54.00	0.24	7.79
002236.SZ	大华股份	智慧安防	328.35	24.07	33.78	(13.44)	58.48	14.34	3.56	2.30
002312.SZ	三泰控股	智慧安防	66.45	28.28	10.16	51.94	23.29	64.06	2.73	145.70
600100.SH	同方股份	智慧安防	284.56	9.84	(18.79)	(1,932.81)	39.46	(13.87)	(5.51)	(6,667.36)
300603.SZ	立昂技术	智慧安防	9.68	(3.84)	(5.47)	40.09	2.23	30.32	0.07	134.57
002528.SZ	英飞拓	智慧安防	29.36	(43.95)	(14.35)	(1,740.55)	3.67	(52.32)	(0.88)	(32.33)
300448.SZ	浩云科技	智慧安防	5.65	10.43	0.15	12.25	0.95	(28.99)	0.04	(64.13)
002405.SZ	四维图新	智慧城市	30.60	42.48	1.22	139.45	6.22	19.78	0.12	126.08
300253.SZ	卫宁健康	智慧城市	27.50	21.34	3.78	(22.99)	4.46	29.25	0.32	121.73
600718.SH	东软集团	智慧城市	87.35	14.60	11.73	794.35	12.78	8.89	(0.30)	18.31
002368.SZ	太极股份	智慧城市	105.05	23.11	3.73	1.19	18.59	18.65	0.19	(5.08)
300212.SZ	易华录	智慧城市	20.20	(21.91)	(1.67)	(129.70)	5.91	1.79	0.34	16.28

300168.SZ	万达信息	智慧城市	35.13	16.78	0.69	105.36	8.17	(1.89)	0.13	214.11
300075.SZ	数字政通	智慧城市	14.81	4.71	2.07	30.29	2.50	12.01	0.38	42.90
603636.SH	南威软件	智慧城市	17.16	11.51	1.35	(43.44)	1.26	(4.89)	(0.26)	(244.31)
300287.SZ	飞利信	智慧城市	17.10	75.98	(2.52)	80.82	3.22	(16.97)	0.06	(71.47)
600601.SH	方正科技	智慧城市	54.32	(9.06)	(12.12)	(31.76)	9.80	4.48	(1.29)	1.97
002609.SZ	捷顺科技	智慧城市	15.05	9.75	1.61	0.93	1.49	(18.45)	(0.48)	(471.66)
600855.SH	航天长峰	智慧城市	27.85	0.81	1.17	(19.96)	2.30	(7.55)	(0.42)	(1.89)
300020.SZ	银江股份	智慧城市	20.00	(6.48)	0.99	(37.24)	5.09	0.25	0.50	(13.36)
002512.SZ	达华智能	智慧城市	22.41	5.97	(5.14)	(2,656.65)	3.42	(54.49)	(0.38)	60.23

资料来源：万得，中银证券

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

买入：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 20%以上；
增持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；
中性：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10%之间；
减持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数跌幅在 10%以上；
未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

强于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现强于基准指数；
中性：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现基本与基准指数持平；
弱于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现弱于基准指数；
未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不得以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人士，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

相关关联机构:

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065
新加坡客户请拨打: 800 852 3392
传真: (852) 2147 9513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
传真: (852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编: 100032
电话: (8610) 8326 2000
传真: (8610) 8326 2291

中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 8877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371