

投资评级：推荐（维持）

**分析师**

周伟佳 CFA, ACCA 0755-83516551

Email:zhouwj@cgws.com

执业证书编号:S1070514110001

联系人:

赵悦媛 0755-83516207

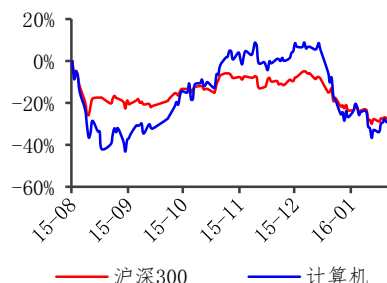
Email:zhaoyy@cgws.com

从业证书编号:S1070115080102

**重点推荐公司盈利预测**

股票名称	EPS		PE	
	15E	16E	15E	16E
华力创通	0.06	0.09	303.16	183.44
特发信息	0.30	0.69	85.60	36.57
创维数字	0.38	0.47	40.92	33.09
日海通讯	-0.09	0.49	-178.22	32.96
超图软件	0.29	0.59	120.41	59.41
高新兴	0.13	0.27	109.40	53.44
硕贝德	-0.25	0.29	-58.64	50.55
欧菲光	0.47	0.86	50.74	27.73
达实智能	0.28	0.48	56.82	33.15
神州泰岳	0.19	0.31	46.26	28.35
卫士通	0.34	0.47	101.76	73.62
科大讯飞	0.33	0.44	84.64	64.05
天源迪科	0.20	0.34	91.70	53.94

**行业表现**



数据来源：贝格数据

**相关报告**

<<金猴攀顶：胜在比较优势>>2016-02-14

<<战战兢兢抢反弹，踏踏实实做投

资>>2016-01-24

# 烧不死的鸟是凤凰：浴火重生之后的三大投资机会

——计算机周报 2016年3月20日

**要点**

■ **核心观点：**

- ✓ **互金暴动，或标志着调整结束：**上一轮牛市龙头互联网金融股暴动，或标志着本轮调整结束，预期互金股价仍将随其业务的拓展和业绩的释放继续收复失地。
- ✓ **浴火重生之后，新的龙头在灰烬中诞生：**经历一轮牛熊，新的龙头正浴火重生。以VR/AR、智能驾驶、5G等概念为代表，它们有着更加辉煌的前景，更迅速的落地期限，更坚实的盈利能力。
- ✓ **独家关注倾斜摄影公司--VR 内容提供商：**倾斜摄影技术独具真实度高、成本低和数据量小等优势，能够在提供最真实的旅游景点、房地产项目等VR内容的同时节约成本和压缩数据。我们独家提示重点关注。
- ✓ **三大投资机会：龙头、转型和活跃。**
  - a、“龙头”是指上述浴火重生的新一轮龙头行业和公司。他们有望在技术趋于成熟、商业化应用加速、巨头资本涌入的背景下，实现业绩与估值的双丰收，成为绝佳的投资方向！
  - b、“转型”是指尚未转型或转型初期的中小市值公司。本层级的投资机会更加注重成长空间与弹性，这类公司处于转型起步期，具有较大的想象空间，另外兼具中小市值公司弹性高的特点，值得重点关注。
  - c、“活跃”是指资本运作、外延并购活跃的公司。通过资本运作和外延并购能够增强公司竞争实力、增厚公司业绩、提升公司市值，这类公司经历了牛熊洗礼，具有丰富的实战经验，强烈推荐。
- ✓ **推荐标的如下（由于标的多兼具多种投资机会属性，在此不做归类），评级均为“强烈推荐”：**华力创通、特发信息、创维数字、日海通讯、超图软件、高新兴、硕贝德、欧菲光、达实智能、神州泰岳、卫士通、科大讯飞（停牌）、天源迪科等。

■ **风险提示：**行业业绩增速不达预期，政策变动性较大。

## 目录

1. 本周关键词：浴火重生，三大投资机会	4
1.1 互联网金融股暴动，或标志着调整结束，仍有反弹空间	4
1.2 浴火重生之后，新的龙头灰烬中诞生	6
1.3 反弹不易，把握市场的三层投资机会	7
1.4 推荐标的一览	8
1.5 一季报预告情况、定增价与现价倒挂情况梳理	9
2. 一周回顾	10
2.1 板块表现	10
2.2 个股表现	10
3. 公司动态	11
3.1 华力创通：发布 2015 年年度报告与 2016 年第一季度业绩预告	11
3.2 用友网络：发布 2015 年年度报告	11
3.3 华宇软件：发布 2015 年权益分派实施公告	11
3.4 中安消：发布重大资产购买和非公开发行股票事项相关议案	11
3.5 佳都科技：发行股份购买资产并募集配套资金停牌公告	12
3.6 中京电子：非公开发行股票申请或证监会审核通过	12
3.7 卫士通：对原非公开发行方案进行调整	12
4. 行业动态	12
4.1 阿里巴巴宣布成立 VR 实验室	12
4.2 博鳌亚洲论坛 3 月 22 日开幕	12
4.3 “十三五”规划：拓展网络经济空间	13
4.4 苹果将用谷歌云平台为某些 iCloud 服务提供支撑	13
4.5 2016 年中国发展高层论坛召开，人工智能、VR 仍是热点话题	13
4.6 谷歌计划出售旗下知名机器人公司 Boston Dynamics	13
5. 风险提示	13

## 图表目录

图 1: 互联网金融的跌幅堪比 2000 年后的纳指而反弹幅度却远远不及 .....	4
图 2: 2015 年互联网金融板块市盈率走势图 .....	5
图 3: 市场对于互联网金融板块的业绩增速预期 .....	5
图 4: 倾斜摄影 3D 模型数据加载与显示 (地点: 重庆两江国际云计算中心) .....	7
图 5: 周表现最优前五大板块 .....	10
图 6: 周表现最差前五大板块 .....	10
表 1: 主流厂商 VR 产品相关参数及销量情况 .....	6
表 2: 推荐标的盈利预测表 .....	8
表 3: 计算机行业一季报预告情况 .....	9
表 4: 计算机行业破发上市公司列表 .....	9
表 5: 主要指数表现 .....	10
表 6: 一周个股涨跌排行榜 .....	11

# 1. 本周关键词：浴火重生，三大投资机会

## 1.1 互联网金融股暴动，或标志着调整结束，仍有反弹空间

### ■ 互联网金融股暴动，或标志着调整结束。

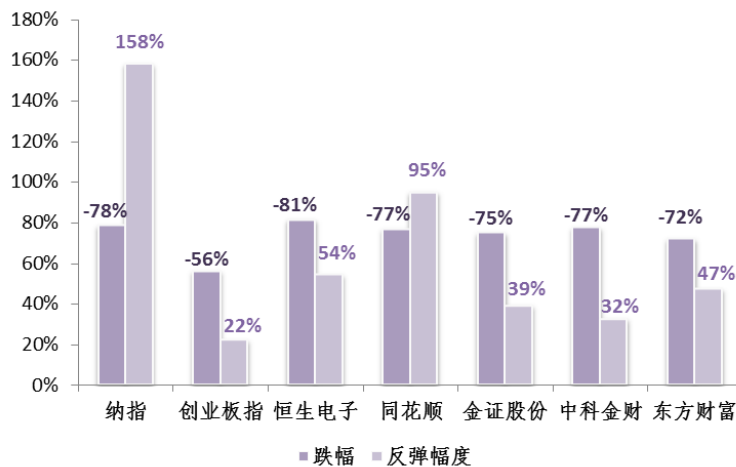
虽然互联网金融股暴动源自一条不实的消息：“市场传言称早前被叫停的 HOMS 系统有可能重新开放，依托 HOMS 系统的配资业务也将被解禁。”而针对此传言，恒生电子作为 HOMS 系统的开发者，在 3 月 18 日作出了澄清，称“公司及控股子公司恒生网络对此进行了核实，确认不存在上述情况”，否认 HOMS 系统解禁。但是这丝毫未影响互联网金融的火热行情，当日恒生电子、同花顺、金证股份、中科金财、东方财富等互联网金融标的依旧继续涨停，场面壮观！在计算机板块周涨幅前 5 的标的中，互联网金融占到两个名额，分别是恒生电子（+39.69%）和金证股份（+30.93%）。与此同时，奥马电器（+32.48%）表现也非常抢眼，同花顺、东方财富、中科金财等其他标的周涨幅也都超过 20%，大幅领先于计算机申万指数 12.43% 的周涨幅。

我们认为互联网金融作为前次牛市的代表，其暴动意味着投资者情绪的恢复，或标志调整结束！利空出尽，政策向好：经济数据面好转，美元加息延后、注册制缓行、战兴板搁置，证金公司恢复转融资业务。短期反弹逻辑顺畅，互联网金融作为前次牛市的代表，其暴动或成为调整结束的重要标志！而计算机板块具有跌幅深、盘子小、弹性高等特征，成为反弹的首选！

### ■ 互联网金融超跌反弹需求十足。

互金股暴动的重要原因在于其跌幅已然巨大，洗尽铅华。2000 年纳斯达克泡沫破灭后，历经 1 年多的时间，纳指达到的最大跌幅为 78%，A 股互联网金融中的大部分个股半年内达到的最大跌幅都已经达到 70% 以上，跌幅和跌速惊人。纳指 2002 年触底后，展开了长达 5 年的翻倍反弹行情，反弹幅度高达 158%。A 股创业板的反弹空间和时间都值得期待。

图 1：互联网金融的跌幅堪比 2000 年后的纳指而反弹幅度却远远不及



资料来源：Wind，长城证券研究所

■ 互联网金融估值已达此轮行情低点，未来有望伴随行业规范成长和业绩稳定释放走出稳定向上的行情。

在大幅回调后，互联网金融股的估值回落至合理区间。目前互金受到严格监管约束，从粗放生长到规范经营。行业向好逻辑不变，业绩稳定高速增长可期。我们期待互金走出稳定向上的行情。

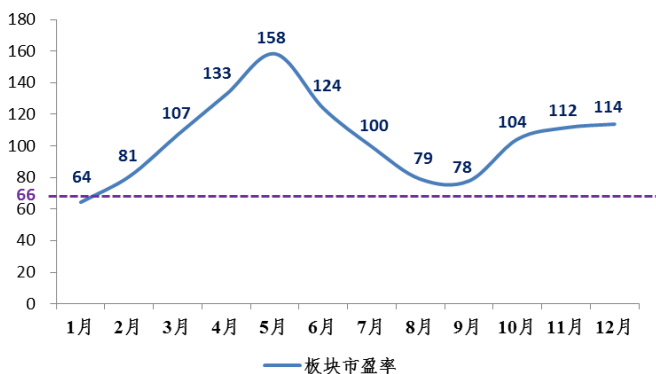
以下是我们的数据测算：

**数据样本：**互联网金融指数（884136.WI）中的 51 只成分股的财务数据和行情数据。

截至目前这 51 家上市公司已有 11 家发布 2015 年年度报告，27 家发布 2015 年度业绩快报而未发布年报，11 家单独发布 2015 年度业绩预告，以及 2 家（恒生电子、巢东股份）未披露有关 2015 年全年业绩的相关事项。对于除恒生电子、巢东股份外的其他 49 家公司进行 2015 年度业绩统计，对于单独发布业绩预告的 11 家公司取预告区间中值，可以得到 2015 年预计共计实现净利润 122.02 亿元，同比增长 38.54%。截至 3 月 18 日收盘，49 家公司总市值为 8128.95 亿元，约对应 66 倍 PE。

**估值方面**，参照互联网金融在 2015 年的估值水平，即使在股灾发生以后，互联网金融的整体估值低点仍为 78 倍左右，远超现在的 66 倍。**未来业绩增长预期方面**，根据万得一致预测数据，市场预期互联网金融板块在 2016 年实现加速增长，达到 60% 以上的增速，业绩有望不断得到释放。

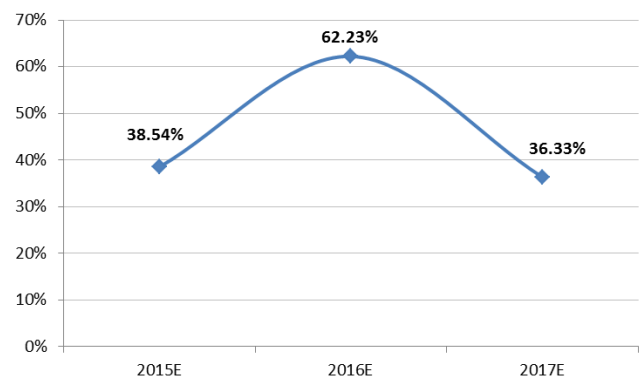
图 2：2015 年互联网金融板块市盈率走势图



注：净利润数据使用的是相关标的 2014 年年报数据。

资料来源：Wind、长城证券研究所

图 3：市场对于互联网金融板块的业绩增速预期



注：2016、2017 年的预测业绩增速使用的是万得一致预期数据。

资料来源：Wind、长城证券研究所

互联网金融行业监管规范不断出台，行业在监管中走向规范。同时，鼓励政策也不断出台，推动行业持续发展。例如 3 月 18 日，国家发展改革委、人民银行联合印发的《关于完善银行卡刷卡手续费定价机制的通知》，调整后的刷卡手续费政策将于 2016 年 9 月 6 日起实施。这次政策调整以推进市场化改革和降费减负为导向，涉及调整政府定价管理范围、方式，取消商户行业分类定价，实行借、贷记卡差别计费等多项内容，从总体上较大幅度降低了费率水平。此政策将在有效降低商户经营成本的同时，也降低了收单机构的综合管理成本（无需商户分类与匹配），利好第三方支付平台，推动了更多的资源投入到金融创新之中。

## 1.2 浴火重生之后，新的龙头灰烬中诞生

上一轮龙头互金将走上稳定增长的康庄大道，而新一轮的龙头正在崛起！投资者在曾经沧海之后，在确认龙头方面，练得火眼金睛。新的龙头有着更加辉煌的前景，更迅速的落地期限，更坚实的盈利能力。VR/AR、智能驾驶、5G 等行业将成为新行情中的龙头，我们在此重点推荐 VR/AR 行业，并独家推荐“倾斜摄影”子行业。

### ■ VR：皇冠上的夜明珠。

**VR 大事频频催化不断，成为市场上最炙手可热的概念：**在 2016 年 CES、MWC 上，VR 高调出境；Oculus、HTC 等国际 VR 产商的消费版产品相继发布，销量超出预期；奥斯卡、两会的 VR 形式的报道成功吸引了大家的眼球；AMD 宣布与美联社合作，推行 VR 新闻平台；前日阿里巴巴宣布成立 VR 实验室，首次对外透露集团 VR 战略。VR 商业化应用加速，各巨头行动频频，成为市场上最炙手可热的概念。

**VR 技术走向成熟，应用前景广阔，第二次商业化浪潮大概率成功：**二十世纪九十年代，在波音公司引领下，VR 曾迎来第一次商业化浪潮。但最终由于技术不够成熟、市场观念保守等原因最终失败。但此次商业化浪潮与上次具有显著不同，国际领先的 VR 厂商产品达到消费级水准技术趋于成熟，销量超预期表明市场观念已经发生了显著的转变。此外，谷歌、Facebook、微软、三星、索尼、阿里等巨头纷纷抢占 VR 布局，巨头资本的大量涌入成为推升 VR 行业估值的重要因素。VR 概念火热，商业化浪潮强势来袭，在医疗、娱乐、航天、房地产、教育、旅游等 2B、2C 领域应用前景广阔，2016 年将成为 VR 爆发元年，实现业绩、估值双丰收！

表 1：主流厂商 VR 产品相关参数及销量情况

厂商	产品	分辨率	刷新率	价格（人民币）	销量情况
Oculus	Oculus Rift	2160*1200	90HZ	4000 元	首批 Oculus Rift CV1 在短短 15 分钟内被一扫而空，2016 年预期销量为 100 万
HTC	HTC VIVE	2160*1200	90HZ	6800 元	前十分钟内售出 1.5 万套，公司 2016 年目标销售 100 万台
Samsung	Gear VR	2560*1440	60HZ	1599 元	2015 年曾一度缺货，2016 年预期百万级销量

资料来源：各公司官网，搜狐新闻，新浪新闻，IT 之家，长城证券研究所

### ■ 倾斜摄影技术独具真实度高、成本低、数据量小等优势，独家关注倾斜摄影内容提供商。

除了“硬”件标的之外，内容需求将伴随硬件的推广而快速放大，内容“软”标的也是关注的重点。倾斜摄影加 3D 建模，能够在提供最真实的旅游景点 VR 内容的同时节约成本和压缩数据。

倾斜摄影技术是国际测绘领域近些年发展起来的一项高新技术，它颠覆了以往正射影像只能从垂直角度拍摄的局限，通过在同一飞行平台上搭载多台传感器，同时从一个垂直、四个倾斜等五个不同的角度采集影像，将用户引入了符合人眼视觉的真实直观世界。

倾斜摄影技术的主要优势可分为**真实度高、成本低和数据量小**：倾斜影像能让用户从多个角度观察地物，更加真实的反映地物的实际情况，极大的弥补了基于正射影像应用的不足；利用航空摄影大规模成图的特点，加上从倾斜影像批量提取及贴纹理的方式，能够有效的降低三维建模成本；相比传统测绘，倾斜摄影技术获取的影像的数据量要更小，其影像的数据格式可采用成熟的技术快速进行网络发布，实现共享应用。

图 4：倾斜摄影 3D 模型数据加载与显示（地点：重庆两江国际云计算中心）



资料来源：两江政府网站，长城证券研究所

倾斜摄影技术趋于成熟、应用优势明显，有望成为 VR 旅游、房地产等内容制作的主流技术之一。推荐重点关注具备倾斜摄影技术和 3D 建模能力的标的一一建通测绘（日海通讯）、南京国图（超图软件）。

### 1.3 反弹不易，把握市场的三层投资机会

我们将计算机行业的主力投资机会划分为三个层级：**龙头、转型和活跃**。

（1）“**龙头**”意为 1.2 节中提到的正浴火重生的新一轮龙头概念。以 VR/AR、无人驾驶等概念为代表，它们具有更加辉煌的前景，更迅速的落地期限和更坚实的盈利能力。这些热门概念，有望在技术趋于成熟、商业化应用加速、巨头资本涌入的背景下，实现业绩与估值的双丰收，成为绝佳的投资方向。

（2）“**转型**”意为尚未转型或转型初期的中小市值公司。本层级的投资机会更加注重成长空间与弹性。这类公司处于转型起步期，对标公司不乏市值巨无霸，未来具有较大的想象空间。另外兼具中小市值公司弹性高的特点，是赚取超额收益的重要投资工具，值得重点关注。

（3）“**活跃**”意为资本运作、外延并购活跃的公司。本层级的公司特点是与资本市场联系紧密、募投项目和并购标的较为优质、调研活动相对频繁、受市场关注度较高，并具

有较强动力通过资本运作和外延并购等方式，增强公司竞争实力、增厚公司业绩，并达到提升公司市值等目的。该类公司经历了牛熊洗礼，具有丰富的实战经验，强烈推荐。

## 1.4 推荐标的一览

推荐标的如下（由于标的多兼具多种投资机会属性，在此不做归类），评级均为“强烈推荐”：

华力创通（VR+天通），特发信息（光通讯+军工），创维数字（VR），日海通讯（反转+倾斜摄影），超图软件（GIS+倾斜摄影），高新兴（VR+大数据），硕贝德（指纹识别），欧菲光（指纹+触控），达实智能（智慧医疗），神州泰岳（物联网、互联网+），卫士通（网络安全），科大讯飞（人工智能，停牌），天源迪科（大数据+移动互联网）。

表 2: 推荐标的盈利预测表

简称	总市值（亿元）	EPS			PE			亮点
		15	16	17	15	16	17	
华力创通	94.9	0.06	0.09	0.15	303.16	183.44	116.46	VR+卫星通讯
特发信息	77.9	0.30	0.69	0.78	85.60	36.57	31.78	光通讯+军工
创维数字	155.3	0.38	0.47	0.52	40.92	33.09	29.74	VR
日海通讯	50.0	-0.09	0.49	1.01	-178.22	32.96	12.28	反转+倾斜摄影
超图软件	68.9	0.29	0.59	0.79	120.41	59.41	44.42	GIS+倾斜摄影
高新兴	154.5	0.13	0.25	0.37	109.40	56.63	38.83	VR+大数据
硕贝德	59.7	-0.25	0.29	0.41	-58.64	50.55	35.93	指纹识别
欧菲光	245.8	0.47	0.86	1.25	50.74	27.73	19.15	指纹+触控
达实智能	102.2	0.28	0.48	0.91	56.82	33.15	17.59	智慧医疗
神州泰岳	175.2	0.19	0.31	0.37	46.26	28.35	23.61	物联网,互联网+
卫士通	149.7	0.34	0.47	0.62	101.76	73.62	55.84	网络安全
科大讯飞	360.8	0.33	0.44	0.55	84.64	64.05	50.33	人工智能
天源迪科	59.3	0.20	0.34	0.44	91.70	53.94	37.20	大数据+移动互联网

资料来源：长城证券研究所



## 1.5 一季报预告情况、定增价与现价倒挂情况梳理

下文是对截至3月18日收盘时，计算机行业的一季报预告情况、定增价与现价倒挂情况进行梳理，给各位投资者提供参考。

**表 3: 计算机行业一季报预告情况**

代码	名称	预告类型	预告净利润(万元)		预告净利润同比增长(%)	
			下限	上限	下限	上限
300045.SZ	华力创通	预增	688.69	831.18	45.00	75.00
300365.SZ	恒华科技	预增	261.53	321.89	30.00	60.00
002649.SZ	博彦科技	预减	1,517.12	3,792.79	-80.00	-50.00
300322.SZ	硕贝德	扭亏	1,200.00	1,600.00	235.00	280.00
300245.SZ	天玑科技	略减	567.55	810.78	-30.00	0.00
002421.SZ	达实智能	预增	2,617.28	3,489.70	50.00	100.00
300033.SZ	同花顺	预增	10,827.46	14,887.75	60.00	120.00
002296.SZ	辉煌科技	预增	600.42	720.50	50.00	80.00
002236.SZ	大华股份	预增	18,612.90	21,715.05	80.00	110.00
002577.SZ	雷柏科技	扭亏	19,675.00	20,075.00	4,234.62	4,318.68
300271.SZ	华宇软件	预增	2,514.24	3,094.45	30.00	60.00
002280.SZ	联络互动	预增	9,500.00	10,500.00	58.97	75.59
300324.SZ	旋极信息	预增	3,792.80	3,844.52	2,100.00	2,130.00
300367.SZ	东方网力	略增	2,819.37	3,588.29	10.00	40.00
300059.SZ	东方财富	预减	5,000.00	13,000.00	-74.84	-34.59

资料来源: 同花顺 iFinD, 长城证券研究所

**表 4: 计算机行业破发上市公司列表**

代码	名称	增发价格	现价(后复权)	涨跌幅(后复权)	募资总额(亿元)	上市流通日
600588.SH	用友网络	30.85	20.17	-34.62%	16.50	2016-08-24
300177.SZ	中海达	18.83	13.99	-25.71%	5.25	2016-05-09
300020.SZ	银江股份	23.00	17.49	-23.96%	9.98	2016-08-22
002373.SZ	千方科技	38.56	30.41	-21.14%	18.00	2016-12-19
300182.SZ	捷成股份	54.03	46.08	-14.72%	3.60	2016-07-29
600845.SH	宝信软件	42.92	36.88	-14.07%	11.80	2016-10-24
002065.SZ	东华软件	29.01	25.10	-13.48%	2.00	2016-07-25
002230.SZ	科大讯飞	31.46	27.93	-11.22%	21.52	2016-08-22
000977.SZ	浪潮信息	25.28	22.46	-11.16%	10.00	2017-01-30
300287.SZ	飞利信	14.63	13.03	-10.94%	13.23	2017-01-11
002383.SZ	合众思壮	37.29	35.03	-6.06%	1.06	2016-05-09
300253.SZ	卫宁健康	33.21	31.88	-4.00%	8.20	2016-03-15
002642.SZ	荣之联	40.12	38.79	-3.32%	10.00	2016-12-09

资料来源: 同花顺 iFinD, 长城证券研究所

## 2. 一周回顾

### 2.1 板块表现

上周沪深 300 指数上升 5.09%，计算机(申万)板块上升 12.43%，创业板指上升 12.56%，中小板指上升 8%。

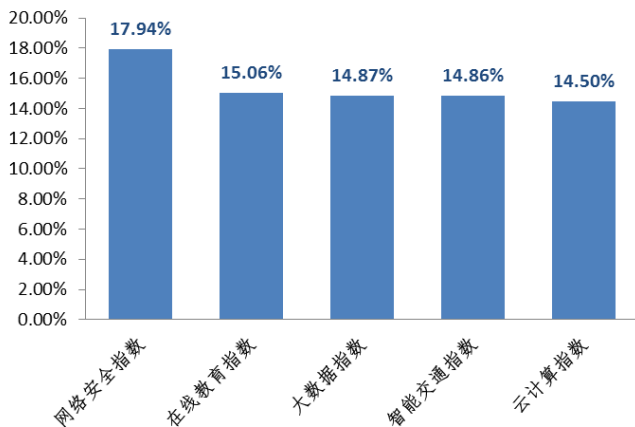
表 5: 主要指数表现

代码	指数	收盘点位	周涨跌幅
000300.SH	沪深 300	3171.96	5.09%
801750.SI	计算机(申万)	5021.03	12.43%
399006.SZ	创业板指	2177.87	12.56%
399005.SZ	中小板指	6632.24	8.00%

资料来源: wind, 长城证券研究所

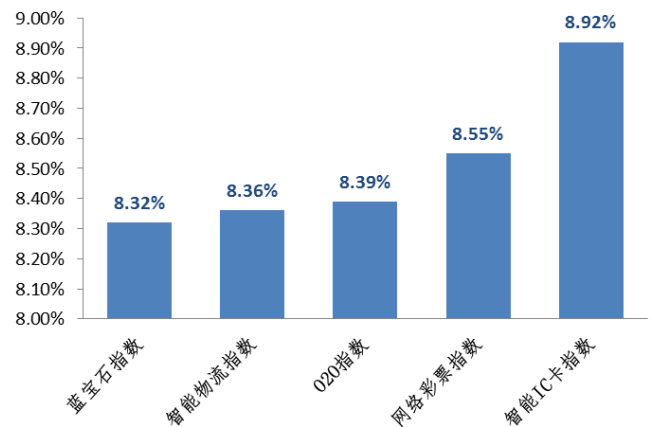
概念板块中，网络安全、在线教育、大数据板块表现最优，平均上涨 15.45%。而蓝宝石、智能物流、O2O 三大概念板块表现最弱，平均上涨 8.51%。

图 5: 周表现最优前五大板块



资料来源: wind, 长城证券研究所

图 6: 周表现最差前五大板块



资料来源: wind, 长城证券研究所

### 2.2 个股表现

计算机板块个股涨幅前五名为：恒生电子、海兰信、东方通、金证股份、超图软件，平均上涨 32.67%。

跌幅前五名为：长城电脑、方直科技、长城信息、合众思壮、旋极信息，平均跌幅达-16.04%。

**表 6: 一周个股涨跌排行榜**

涨幅前五名			跌幅前五名		
代码	简称	周涨跌幅	代码	简称	周涨跌幅
600570.SH	恒生电子	39.69%	000066.SZ	长城电脑	-22.35%
300065.SZ	海兰信	31.75%	300235.SZ	方直科技	-19.59%
300379.SZ	东方通	31.50%	000748.SZ	长城信息	-16.96%
600446.SH	金证股份	30.93%	002383.SZ	合众思壮	-13.18%
300036.SZ	超图软件	29.50%	300324.SZ	旋极信息	-8.12%

资料来源: wind, 长城证券研究所

## 3. 公司动态

### 3.1 华力创通: 发布 2015 年年度报告与 2016 年第一季度业绩预告

公司 15 年全年实现营业收入 4.15 亿元, 同比增长 2.88%。在收入较上年持平的情况下归母净利润 3131.20 万元, 同比下降 33.41%。主要原因系本报告期收到政府部门的补贴较去年减少 2000 万元, 使营业外收入大幅下滑。

同时, 公司发布 16 年第一季度业绩预告, 预计实现归母净利润 688.69-831.18 万元, 同比增长 45%-75%。

### 3.2 用友网络: 发布 2015 年年度报告

公司于 3 月 18 日发布 2015 年年度报告、内部控制自我评价报告、年度审计报告、财务决算报告等。

报告期内, 公司全年实现营业收入 44.51 亿元, 同比增长 1.8%; 营业利润 1270.61 万元, 同比下降 95.7%; 归母净利润 3.24 亿元, 同比下降 41.2%。EPS 为 0.23, 同比下降 42.5%。在营业收入、毛利率较上年基本持平的情况下, 公司 15 年管理费用中, 职工薪酬及福利大幅增加, 导致利润严重下滑。

公司 15 年利润分配方案: 每 10 股派发现金红利 1.5 元, 共派发现金股利 2.20 亿元。

### 3.3 华宇软件: 发布 2015 年权益分派实施公告

2015 年年度股东大会审议通过, 公司年度利润分配方案为: 以截止 2015 年 12 月 31 日公司总股本 320,680,060 股为基数, 向全体股东按每 10 股派发现金红利 1 元人民币(含税), 同时以资本公积金向全体股东每 10 股转增 10 股。分红前本公司总股本为 321,541,972 股, 分红后总股本增至 642,222,018 股。

### 3.4 中安消: 发布重大资产购买和非公开发行股票事项相关议案

董事会会议通过本次重大资产购买和非公开发行股票事项相关议案。公司股票将自 16 年 3 月 21 日起继续停牌。

非公开发行股票预案：向不超过 10 名特定对象非公开发行股票，募集资金不超过人民币 50.24 亿元，投入收购项目以及大数据平台建设、服务机器人研发、安保系统集成等项目。

重大资产购买预案：公司将业务延伸至澳洲、泰国市场，拟以非公开发行 A 股募集资金收购澳洲安保集团 100% 股权及购买两处永久物业，交易价格合计 15,750 万澳元，并以对价为 13 亿泰铢获得泰国卫安 100% 股权。

### 3.5 佳都科技：发行股份购买资产并募集配套资金停牌公告

公司拟进行发行股份购买资产并募集配套资金。为保证公平信息披露，维护投资者利益，避免造成公司股价异常波动，经公司申请，本公司股票自 2016 年 3 月 21 日起停牌不超过 30 日。

### 3.6 中京电子：非公开发行股票申请或证监会审核通过

2016 年 3 月 18 日，中国证券监督管理委员会发行审核委员会对公司非公开发行股票的申请进行了审核。根据审核结果，公司本次非公开发行股票申请获得无条件通过。

### 3.7 卫士通：对原非公开发行方案进行调整

公司曾于 2015 年 8 月 1 日召开的第六届董事会第九次会议审议通过非公开发行预案。但由于公告发行方案以来中国 A 股资本市场波动剧烈，为了顺利完成此次发行，公司 2016 年 3 月 14 日召开的第六届董事会第十四次会议审议通过，将原方案发行价格由 61.33 元/股调整为 27.27 元/股。

本次非公开发行方案拟向不超过 10 名特定对象，发行不超过 11000 万股，募集资金总额不超过 30 亿元。投入新型商业密码产业化及国际化项目、安全智能移动终端及应用服务产业化项目、国产自主高安全专用终端项目、面向工业控制系统和物联网系列安全芯片项目、行业安全解决方案创新中心项目。

## 4. 行业动态

### 4.1 阿里巴巴宣布成立 VR 实验室

阿里巴巴于 3 月 17 日宣布成立 VR 实验室，将发挥平台优势，同步推动 VR 内容培育和硬件孵化。内容方面，阿里已经全面启动 Buy+ 计划引领未来购物体验，并将协同旗下的影业、音乐、视频网站等，推动优质 VR 内容产出。硬件方面，阿里将依托全球最大电商平台，搭建 VR 商业生态，加速 VR 设备普及，助力硬件厂商发展。

### 4.2 博鳌亚洲论坛 3 月 22 日开幕

3月22日至25日，主题为“亚洲新未来：新活力与新愿景”的博鳌亚洲论坛2016年年会将在海南博鳌举行。互联网议题是年会最为重要的分类之一，分论坛包括《共享经济：我的就是你的》、《“互联网+”与“+互联网”》、《e-WTO：电子商务的全球贸易规则》、《智能制造：让互联网“务实”》、《未来的消费》、《机器人与人工智能：从“它”到“她”》、《可穿戴设备与智能终端的未来》、《懒人经济：生活服务业的O2O》、《互联网的未来》等。

### 4.3 “十三五”规划：拓展网络经济空间

十三五规划首提“拓展网络经济空间”，并将其放到了非常重要的位置。《纲要》指出，要牢牢把握信息技术变革趋势：实施网络强国战略，发展现代互联网产业体系；以通信基础设施建设为主，完善新一代高速光纤网络；加快数字中国建设，把大数据作为基础性战略资源；强化信息安全保障，完善国家网络安全保障体系。

中国的五年规划首次以如此高规格筹划互联网发展。基于大数据、云计算、“互联网+”等概念的方兴未艾，在新的国家战略规划支持下，中国未来互联网经济将有更大的商机。

### 4.4 苹果将用谷歌云平台为某些 iCloud 服务提供支撑

3月17日上午消息，苹果与谷歌签订了协议，将通过谷歌云平台为 iCloud 和其他苹果云计算服务提供基础设施。根据苹果公司的数据中心建设计划，公司今后可能缩减在第三方云计算平台上的开支。虽然谷歌的云计算服务一直落后于亚马逊和微软，但其云计算服务比 AWS 便宜 15% 至 41%，是公有云领域的“性价比领导者”。

### 4.5 2016 年中国发展高层论坛召开，人工智能、VR 仍是热点话题

2016年中国发展高层论坛3月19日在京召开，阿里巴巴董事局主席马云和 Facebook 创始人扎克伯格进行跨国对话，两人从最近的围棋人机大战，谈到了 VR、技术的影响、创业建议等话题。此外，在下午的“互联网与未来科技”分论坛上，新浪董事长兼 CEO、微博董事长曹国伟作为主持人，与到场嘉宾畅谈未来科技，智慧城市、人工智能、5G、车联网等话题成为演讲主题。

### 4.6 谷歌计划出售旗下知名机器人公司 Boston Dynamics

对于谷歌的人工智能业务来说，过去一周是重要一周。继谷歌 DeepMind 的人工智能围棋系统 AlphaGo 击败了全球顶尖围棋选手李世石后，周五又有消息称谷歌正试图出售旗下最著名的机器人公司。出售 Boston Dynamics 反映了技术研发中的一大基础性问题：软件比硬件更容易开发及测试。比如，谷歌 DeepMind 的人工智能软件在 1 个月时间里能下完几十万盘围棋。然而测试让人工智能系统驱动机器人在树林里走出数十万步则需要更长的时间。

## 5. 风险提示

行业业绩增速不达预期，政策变动性较大。

### 研究员介绍及承诺

**周伟佳:** 计算机行业首席分析师, CFA 会员, ACCA 资深会员, 悉尼大学商科硕士, 曾就职于华为技术、阿尔卡特朗讯、招商证券、大成基金等公司, 2014 年加入长城证券金融研究所。

**赵悦媛:** 吉林大学理学硕士, 2015 年加入长城证券。

本人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, 在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则, 独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点, 不曾因, 不因, 也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

### 免责声明

长城证券股份有限公司(以下简称长城证券)具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。本报告由长城证券向其机构或个人客户(以下简称客户)提供, 除非另有说明, 所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布, 亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据, 不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发, 需注明出处为长城证券研究所, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息, 但本公司不保证信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用, 并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向他人作出邀请。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下, 本公司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。长城证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易, 或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。长城证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系, 并无需事先或在获得业务关系后通知客户。长城证券版权所有并保留一切权利。

### 长城证券投资评级说明

**公司评级:** 强烈推荐——预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅 15% 以上;  
推荐——预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 5%~15% 之间;  
中性——预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 -5%~5% 之间;  
回避——预期未来 6 个月内股价相对行业指数跌幅 5% 以上。

**行业评级:** 推荐——预期未来 6 个月内行业整体表现战胜市场;  
中性——预期未来 6 个月内行业整体表现与市场同步;  
回避——预期未来 6 个月内行业整体表现弱于市场。

### 长城证券销售交易部

#### 深圳联系人

刘璇: 0755-83516231, 18938029743, liux@cgws.com  
李丹: 0755-83699629, 18665289977, ldan@cgws.com  
李嘉禾: 0755-83516287, 18201578698, lijiah@cgws.com  
李小音: 0755-83516187, 18562591899, lixiaoyin@cgws.com  
吴林蔓: 075583515203, 13418560821, wulinman@cgws.com

#### 北京联系人

赵东: 010-88366060-8730, 13701166983, zhaodong@cgws.com  
王媛: 010-88366060-8807, 18600345118, wyuan@cgws.com  
李珊珊: 010-88366060-1133, 18616891195, liss@cgws.com  
申涛: 010-88366060-8777, 15801188620, shentao@cgws.com

#### 上海联系人

谢彦蔚: 021-61680314, 18602109861, xieyw@cgws.com  
徐佳琳: 021-61680673, 13795367644, xujl@cgws.com  
凌云: 021-61683504, 18621755986, lingyun@cgws.com  
王一: 021-61683504, 13761867866, wangy@cgws.com

### 长城证券研究所

深圳办公地址: 深圳市福田区深南大道 6008 号特区报业大厦 17 层  
邮编: 518034 传真: 86-755-83516207  
北京办公地址: 北京市西城区西直门外大街 112 号阳光大厦 8 层  
邮编: 100044 传真: 86-10-88366686  
上海办公地址: 上海市民生路 1399 号太平大厦 3 楼  
邮编: 200135 传真: 021-61680357  
网址: <http://www.cgws.com>