

11月10日，四创电子披露，公司接实际控制人中国电科函，原则同意子集团建设实施方案，具体内容为：以中国电子科技集团公司（简称“中国电科”、“CETC”）八所、十六所、三十八所和四十三所为基础组建中电博微电子有限公司（简称“中电博微”），作为子集团的平台公司，统筹开展相关业务资产及资源的整合重组。

在业内人士看来，中国电科此举意味着其资产整合开始提速。根据《中央企业公司制改革工作实施方案》，到今年年底前，69家央企集团、约3200家全民所有制子企业要完成公司制“变身”，并确保11月份之前完成改制方案。中国电科官网显示，作为国内唯一覆盖电子信息全领域的大型科技集团，现拥有二级单位66家，为海洋、空间、网络三大领域各军兵种提供全方位信息化装备，为各种平台提供关键元器件等。“五十五所也会单独成立子集团。”有接近中国电科五十五所的人士对记者表示。

据悉，中国电科旗下的资产整合将按照区域整合和专业整合两条思路，齐头并进。本次中电博微的组建即属于区域整合。资料显示，中国电科八所位于安徽省淮南市，十六所、三十八所、四十三所均在安徽合肥。

而专业整合，中国电科早在2013年即开始尝试——以旗下的二所、四十五所、四十八所组建中电科电子装备集团有限公司（简称“电科装备”），打造我国集成电路制造装备、新型平板显示装备、光伏装备等的科研生产骨干单位，形成了以光刻机、平坦化装备（CMP）、离子注入机、电化学沉积设备（ECD）等为代表的集成电路工艺设备研究开发与生产制造体系。

目前，中国电科已经以四十所、四十一所为核心成立了中电科仪器仪表有限公司（简称“中电仪器”），以三十所、三十三所为核心成立了中国电子科技网络信息安全有限公司（简称“中国网安”），联合七所、三十四所、三十九所、五十所、五十四所等成立了中电网络通信有限公司（即原来的通信事业部），以二十四所、二十六所、四十四所为核心成立了中电科技集团重庆声光电有限公司，联合十所、二十所、四十一所、五十四所、二十八所、十四所、三十二所与四川省及成都市共同组建了中电科航空电子有限公司（简称“电科航电”），依托五十八所成立了中科芯集成电路股份有限公司等。

相关受益股：

太极股份:业绩符合预期 自主可控+政务云实力持续提升

业绩符合预期，第三季度收入增长提速

前三季度归母净利润0.66亿元，略高于中报对前三季度预告的下限（0.65亿元），符合预期。2017年是公司“固根基展两翼”战略（党政等行业信息化+自主可控+云计算大数据）实施的第二年，Q3营收实现12.45亿元，增长提速（同比增长58.91%）。

净利润增速低于营收增速，主要因毛利率略有下降

前三季度毛利率17.31%，同比下降2.02pct，而费用率下降较少。整体费用率15.56%，同比下降1.14pct：销售费用率1.64%，同比上升0.06pct；管理费用率13.15%，同比下降1.41pct；财务费用率0.77%，同比上升0.21pct。

中电科旗下自主可控牵头单位，加速外延发展，收购量子伟业项目丰富管理软件体系，控股人大金仓提升关键领域安全系统建设能力

公司是中国电科安全可靠系统工程研究中心牵头单位，已经初步完成国产数据库（人大金仓）、中间件（金蝶中间件，公司为第二大股东）、管理软件（慧点、收购的量子伟业等）以及安全可靠系统（中电科普华操作系统等）集成的产业布局。①发行股份收购量子伟业（国内领先的档案管理软件和BPO服务提供商）事项7月获证监会核准，资产过户相关手续正在协调办理过程中，未来将充实公司管理软件产品，并补充大型企业、金融保险等客户资源。②公司增资人大金仓事项9月底获国资委批准，公司成为人大金仓控股股东，此举将有利于将自主数据库与公司行业应用解决方案更好融合，服务国家关键领域安全可靠系统建设。③参股的金蝶中间件（公司为第二大股东）挂牌新三板，将提升相关产品竞争优势和投资价值。

政务云市场需求爆发，公司作为党政行业信息化领域龙头，已成功打造北京政务云，并向全国迅速拓展

据计世资讯报告，2016年中国政务云市场总体规模达91.5亿元人民币，同比增长93.0%，各级政府对政务云需求量大增，政务云市场进入爆发期，预计2016-2020年CAGR高达40.9%。公司是党政行业信息化龙头，2015年加大向云计算转型以来，在政务云市场不断开拓，2016年开始打造的北京市政务云已覆盖五十余家委办局的150个应用，目前积推进全国布局，今年以来已成功中标海南省、榆林市等项目，下半年陕西秦云工程数据交换共享平台正式上线，助力陕西省政府推动“网上丝绸之路”建设。

## 投资建议

公司“固根基展两翼”战略稳步推进，自主可控实力强劲，政务云等云计算领域发展潜力大，预计公司2017-2019年EPS分别为0.93、1.15和1.43元，给予“推荐”评级

。

风险提示：业务进展和业绩不达预期，政策风险，竞争加剧（新时代证券）

海康威视:业绩符合预期 AI云架构构建未来

维持"增持"评级，目标价50.91元。结合公司三季报情况，我们下调公司17-19年EPS至1.01元（-3%）、1.27元（-9%）、1.72元（-9%），增速26%、26%、35%；根据行业平均估值水平，给予其18年40倍PE，上调目标价至50.91元（+22%），给予"增持"评级。

业绩稳健增长，三季报和全年展望均符合预期。公司前三季度实现营收277.3亿，同比增长31.14%；实现净利润61.5亿，同比增长26.82%。预告2017全年净利润约85.4-100.2亿元，同比增长15%-35%，符合预期。

首次发布AI云架构方案，实现边缘感知产品和云中心认知产品完美结合。公司首次提出基于前端做采集和感知、云中心做数据挖掘和推理分析的AI云架构，包含云中心、边缘域、边缘节点三个层次，实现边缘节点感知功能和云中心认知功能完美协同；同时公司推出AI云系列的产品，包括AI摄像机、云系列产品、大数据产品等，为七个大行业、近百个子行业提供大数据的挖掘和行业整体解决方案。我们认为，深度学习在智能视频监控技术中的应用的成熟为智慧城市建设奠定了充分的技术基础；我们预计智慧城市市场有望快速发展，公司作为行业龙头有望充分受益。

催化剂：智慧城市/平安城市建设加速、公司基于深度学习的产品持续放量销售、人工智能产业政策出台落地等。

风险提示：宏观经济不景气，公司深度智能产品研发与推广进程不及预期、公司海外市场拓展进程不及预期、创新业务拓展进度不及预期，以及市场价格战导致公司毛利率下降的风险。（国泰君安）

四创电子：集团筹划成立中电博微 上市公司平台地位得到提升

2017年11月9日晚，公司发布提示性公告，实际控制人中电科集团同意以8所、16所、38所、43所为基础新建组建中电博微公司，按二级成员单位管理，并委托管理8所、16所、38所和43所，由其统筹开展相关业务资产及资源的整合重组。38所下属四创电子的全部国有股份无偿划转至中电博微所有，将四创电子作为中电博微未来经营发展资本运作的版块上市平台。

核心观点：

集团资本运作加速。中电科集团于2017年3月召开的"十三五"规划宣讲会，提出了较明确的十三五阶段的资本运作思路，并相继以7所、34所、39所、50所、54所为基础组建网络通信子集团，筹备以18所和力神股份为基础组建电能源子集团。此次成立中电博微的同时也提出将以子集团战略规划及发展目标为导向，梳理各研究所的业务资源，标志着集团的资本运作正在提速。

公司平台地位得到提升。8所即安徽光纤传输研究所，从事光传输技术、光传感技术研究开发和应用；16所为合肥低温电子研究所，从事低温电子技术研究与应用；38所为公司控股股东华东电子工程研究所，从事军事电子、信息产业等综合电子信息技术研究；43所是华东微电子研究所，从事厚膜、薄膜混合集成技术、多芯片组件等产品的研制。此次集团成立中电博微，并提出将四创电子作为中电博微未来经营发展资本运作的版块上市平台，代表着公司的平台地位得到提升。

公司原有业务快速增长，收购博微长安增厚业绩。公司的气象雷达技术和产品国内领先，是国内唯一获得S波段空管一次雷达使用许可证的公司，将充分受益于"十三五"期间气象雷达需求以及军用机场和民航对空管雷达需求的持续快速增长；公共安全业务依托平安合肥项目，继续开拓省内市场，有望成为公司新的业绩增长点。同时，公司于2017年5月完成收购博微长安，并募集配套资金2.6亿元用于低空雷达能力提升建设项目，博微长安主要业务涉及中低空警戒雷达和海面兼低空警戒雷达装备等领域，2017-19年业绩承诺分别为1.00/1.16/1.32亿元，此次收购将显著增厚公司业绩。

盈利预测及投资建议：我们预计公司17-19年净利润为2.41/2.86/3.31亿元，EPS为1.52/1.80/2.08元/股。我们看好公司雷达、安全电子等业务的发展前景，预计公司雷达订单将随着"十三五"进入后半段有所恢复，看好公司作为中电博微未来资本运作的平台地位，维持"买入"评级。

风险提示：雷达和安全电子订单、项目实施进度存在不确定性；未来中电科集团资产整合的进度具有不确定性。（广发证券）

本文源自证券市场红周刊

更多精彩资讯，请来金融界网站([www.jrj.com.cn](http://www.jrj.com.cn))