

计算机行业深度研究报告

法律科技专题：“从 1 到 N”的机会，智慧法院进入高景气周期

推荐（维持）

□ **法院信息化 3.0 主体框架已确立，智慧法院由初步形成向全面建设迈进。**员额制改革到位后，法官办案压力巨大，而 AI、大数据等信息化技术的应用是提升审判效率的关键。2016 年来，最高人民法院相继出台《人民法院信息化建设五年发展规划（2016-2020）》《关于加快建设智慧法院的意见》等文件，引领信息化建设和智慧法院建设全面协调发展。当前人民法院信息化 3.0 版的主体框架已然确立，智能语音庭审、电子卷宗随案生成等全方位智能服务方向已经明确并展现广阔前景，智慧法院由初步形成向全面建设迈进。据我们初步测算，智慧法院的全面建设有望带来超百亿市场空间。

□ **行业订单高增长，验证智慧法院建设步入新一轮景气周期。**根据我们对样本订单的整体分析，2018 年以来法院信息化整体保持高景气，2018 年全年订单总额达到 15.26 亿元，较 2017 年增长 42.9%；全年订单数量为 691 个，同比增长 30.1%。2019Q1 订单增速表现更为亮眼，单季度中标订单总额 3.8 亿，同比增速达到 177.4%，其中宇软件、科大讯飞、华夏电通、通达海的 Q1 单季度订单增速均在 100%以上，超出市场预期，订单的高速增长为相关公司后续业绩增长提供良好的保障。

□ **人工智能等新兴技术在法院信息化建设中的应用水平明显提升。**根据我们对样本订单的结构性分析，人工智能等新兴技术在法院信息化建设中的应用水平明显提升，具体表现为智能语音庭审系统、电子卷宗随案生成与深度应用、“智慧审判”系统建设的快速推进，订单数量和订单总额均实现高速增长。以电子卷宗随案生成与深度应用为例，2018 年电子卷宗随案生成系统订单总额为 1.15 亿元，较 2017 年同比增长 492.5%，而且 2018Q3 以来电子卷宗随案生成系统订单额增速始终保持在 200%以上。随着智慧法院建设的进一步深化完善，人工智能等新兴技术的应用将是推动法院信息化市场扩张的重要驱动力。

□ **投资建议：**智慧法院建设从初步形成向全面建设迈进，订单的高速增长验证行业步入新一轮高景气周期。我们重点推荐华宇软件、科大讯飞，建议关注久谦软件。

□ **风险提示：**市场竞争加剧；法院信息化 3.0 建设进度不及预期。

重点公司盈利预测、估值及投资评级

简称	股价（元）	EPS（元）			PE（倍）			PB	评级
		2018E	2019E	2020E	2018E	2019E	2020E		
华宇软件	21.27	0.66	0.81	0.99	32.23	26.26	21.48	4.33	强推
科大讯飞	36.29	0.25	0.44	0.7	145.16	82.48	51.84	9.84	强推

资料来源：Wind，华创证券预测

注：股价为 2019 年 03 月 29 日收盘价

华创证券研究所

证券分析师：陈宝健

电话：010-66500984

邮箱：chenbaojian@hcyjs.com

执业编号：S0360517060001

证券分析师：邓芳程

电话：021-20572565

邮箱：dengfangcheng@hcyjs.com

执业编号：S0360518080001

联系人：刘逍遥

电话：010-63214650

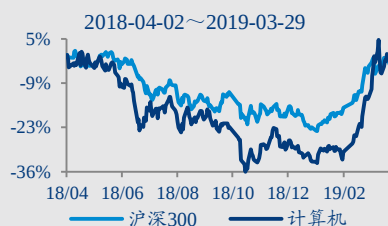
邮箱：liuxiaoyao@hcyjs.com

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	203	5.64
总市值(亿元)	22,684.14	3.63
流通市值(亿元)	15,844.54	3.5

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	14.96	30.88	-5.51
相对表现	9.43	18.27	-4.84



相关研究报告

《计算机行业周报（20190311-20190315）：普涨到震荡，分化中把握成长性》

2019-03-17

《计算机行业周报（20190318-20190322）：科创板再迎进展，科技股有望重估》

2019-03-24

《计算机行业周报（20190325-20190329）：持续看好金融 IT 及自主可控》

2019-03-31

目 录

一、员额法官办案压力巨大，AI、大数据等信息化技术的应用是提升审判效率的关键	5
二、智慧法院由初步形成向全面建设迈进，驱动法院信息化市场空间进一步扩大	6
1、法院信息化 3.0 主体框架已确立，智慧法院向全面建设迈进	6
2、智慧法院建设有望带来超百亿市场空间	9
三、行业订单高增长，验证智慧法院建设步入新一轮景气周期	10
（一）行业总体订单增速超出市场预期	10
（二）人工智能等新兴技术在法院信息化建设中的应用水平明显提升	12
1、智能语音庭审系统	12
2、电子卷宗随案同步生成和深度应用	14
3、“智慧审判”系统	16
（三）行业内主要公司订单情况	18
四、投资建议	20
（一）华宇软件：AI 赋能，法律科技龙头迈上新征程	20
（二）科大讯飞：乘风破浪潮头立，巨头拐点正到来	21
五、风险提示	21

图表目录

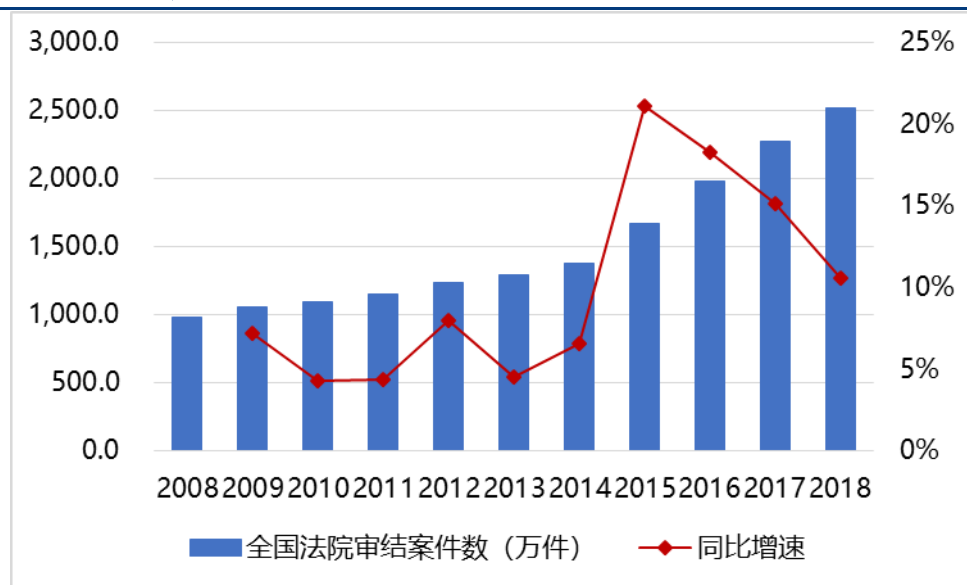
图表 1	全国法院审结案件数量	5
图表 2	浙江在线矛盾纠纷多元化解平台	5
图表 3	法院信息化 3.0 主要内容	6
图表 4	法院数量、法庭数量、科技法庭数量及占比超过 90% 的法院情况	6
图表 5	电子卷宗随案同步生成示意图	8
图表 6	上海刑事案件智能辅助办案系统	9
图表 7	智慧法院建设的市场空间测算	9
图表 8	2017-2018 年法院信息化样本订单总额	10
图表 9	2017Q1-2019Q1 法院信息化样本订单总额	10
图表 10	2017Q1-2019Q1 法院信息化样本订单数量及订单均额	11
图表 11	2017-2018 年法院信息化订单构成	11
图表 12	法院信息化领域主要厂商	11
图表 13	各厂商法院信息化订单金额分布	12
图表 14	各厂商法院信息化订单数量分布	12
图表 15	智能语音庭审订单数量及总额	13
图表 16	智能语音庭审订单在各层级法院的分布	13
图表 17	各供应商中标智能语音庭审订单金额（万元）	13
图表 18	各供应商中标智能语音庭审订单数量	13
图表 19	2018 年各厂商智能语音庭审订单均额	14
图表 20	智能语音庭审系统部分较大额订单	14
图表 21	2017-2018 年电子卷宗随案生成系统订单数量及总额	15
图表 22	2017Q3-2019Q1 电子卷宗随案生成系统订单数量及总额	15
图表 23	各供应商中标电子卷宗随案生成系统订单金额（万元）	15
图表 24	各供应商中标电子卷宗随案生成系统订单数量	15
图表 25	2018 年各厂商电子卷宗随案生成系统订单均额	16
图表 26	电子卷宗随案生成系统部分较大额订单	16
图表 27	智慧审判订单数量及总额	17
图表 28	各供应商中标“智慧审判”订单金额（万元）	17
图表 29	各供应商中标“智慧审判”订单数量	17
图表 30	2018 年各厂商“智慧审判”订单均额	18
图表 31	“智慧审判”系统部分较大额订单	18
图表 32	华宇软件 2017-2018 年订单数量与总额	19

图表 33	华宇软件 2017Q1-2019Q1 订单数量与总额	19
图表 34	科大讯飞 2017-2018 年订单数量与总额	19
图表 35	科大讯飞 2017Q1-2019Q1 年订单数量与总额	19
图表 36	华夏电通 2017-2018 年订单数量与总额	20
图表 37	华夏电通 2017Q1-2019Q1 年订单数量与总额	20
图表 38	通达海 2017-2018 年订单数量与总额	20
图表 39	通达海 2017Q1-2019Q1 年订单数量与总额	20

一、员额法官办案压力巨大，AI、大数据等信息化技术的应用是提升审判效率的关键

法院的立案量和办案量大幅提升，员额法官办案压力巨大。在全面实行法官员额制的司法体制改革背景下，全国法院按照以案定额、按岗定员、总量控制、省级统筹的原则，经过严格的考试、考核程序，从原来的 21 万名法官中遴选产生 12.5 万名员额法官，主要配置在审判业务岗位，综合行政岗位一律不配备员额法官。2008 年，全国法院 18.9 万名法官审结了 983.9 万件案件，平均每个法官全年审结 52 件案件。员额制改革到位后，2018 年，全国法院共审结案件数量 2520 万件，人均审结案件超过 200 件，这就意味着法官平均办案数量已提升至 2008 年的近 4 倍。仅北京市朝阳区一年的收案量便接近 10 万件，平均每位法官每年办结 300 多件案件。

图表 1 全国法院审结案件数量



资料来源：最高人民法院官网、华创证券

信息化水平的提升是解决“案多人少”矛盾、提升审判效率的关键。信息化手段的广泛应用，可以全方位、全流程助力破解执行难题，推动各级法院执行工作的深刻变革。举例来说，浙江法院积极运用互联网、人工智能、大数据等信息技术，打造出“在线矛盾纠纷多元化解平台”并在全省层面推广，全力打造“枫桥经验”升级版，成效显著。2018 年，全省诉前化解各类纠纷 14.2 万件，诉前化解率达 18.68%，同比上升 5 个百分点。全省 40 家法院实现了收案负增长，全省法院收案增幅从去年的 14.8% 下降至 3.47%，近 10 年来首次实现收案个位数增长，案件大幅增长的势头初步得到遏制。

图表 2 浙江在线矛盾纠纷多元化解平台



资料来源：浙江在线矛盾纠纷多元化解平台网站、华创证券

二、智慧法院由初步形成向全面建设迈进，驱动法院信息化市场空间进一步扩大

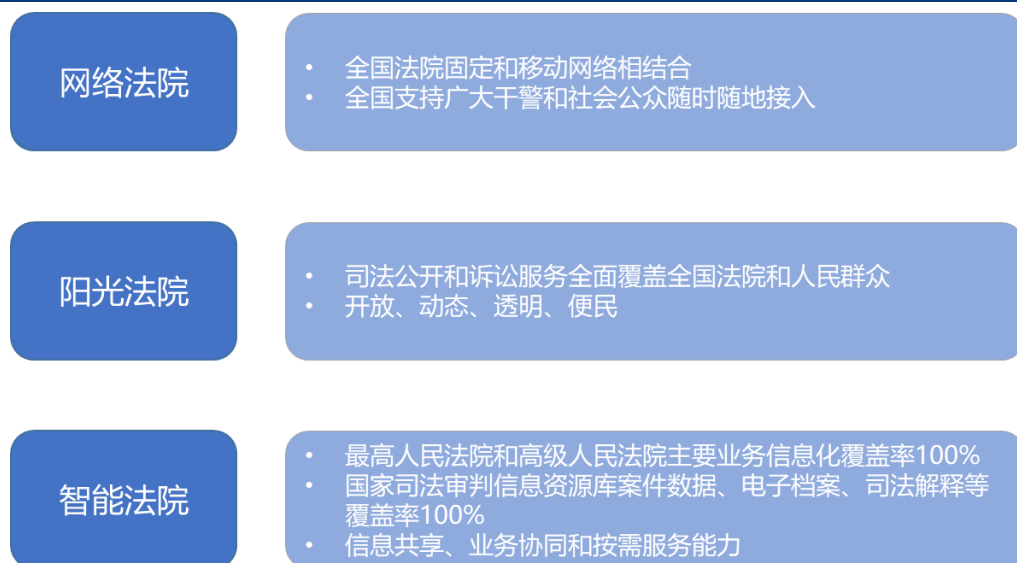
1、法院信息化 3.0 主体框架已确立，智慧法院向全面建设迈进

以网络化、阳光化、智能化为标志的法院信息化 3.0 主体框架已经确立。1) 法院信息化建设的征程早在 1996 年 5 月召开的“全国法院通信及计算机工作会议”上就开始。2002 年至 2012 年，法院信息化进入到普遍推进阶段。最高法印发了一系列关于人民法院信息网络系统建设的规定、规划、技术规范、基本要求和实施方案等，要求加快“天平工程”建设，高级人民法院主要业务信息化覆盖率应达到 100%，中级人民法院和基层人民法院应分别达到 95% 和 85% 以上。

2) 2013 年至 2015 年，最高法每年举行一次全国法院信息化工作会议，以明确人民法院信息化工作的指导思想和工作任务。截至 2015 年，信息化基础设施建设基本完成，中国法院已经建成以互联互通为特征的人民法院信息化 2.0 版，人民法院基本实现了网上立案、网上办案、网上办公，完成了全国 3500 多家法院的全覆盖，初步形成了信息化与各项审判业务的良性互动格局。

3) 2016 年来，最高人民法院相继出台《人民法院信息化建设五年发展规划（2016-2020）》《关于加快建设智慧法院的意见》等文件，引领信息化建设和智慧法院建设全面协调发展。在全国各级法院共同努力下，人民法院信息化 3.0 版的主体框架已然确立。

图表 3 法院信息化 3.0 主要内容



资料来源：最高法官网、华创证券

智慧法院由初步建成向全面建设迈进。一方面，智慧法院的全业务网上办理基本格局已经形成，全流程依法公开基本实现。根据《中国法院信息化评估报告》显示，截止 2017 年底，全国已建成科技法庭 2.81 万个，其中，北京、青海和宁夏三地法院已经 100% 建成科技法庭，安徽、浙江、山东、广西、河北、四川、贵州、云南等辖区内科技法庭的建成率也均超过了 90%。

图表 4 法院数量、法庭数量、科技法庭数量及占比超过 90% 的法院情况

法院	法院数量	法庭数量	科技法庭数量占比	实现比例（%）
北京法院	23	1774	1774	100
青海法院	55	281	281	100

法院	法院数量	法庭数量	科技法庭数量占比	实现比例 (%)
宁夏法院	29	345	345	100
安徽法院	126	1260	1341	98.6
浙江法院	105	2143	2078	97
山东法院	177	2719	2635	96.9
广西法院	130	1028	995	96.8
河北法院	190	2052	1986	96.8
四川法院	211	1480	1363	92.1
贵州法院	99	978	896	91.6
云南法院	149	1067	969	90.8

资料来源：中国社会科学出版社：《中国法院信息化评估报告》、华创证券

另一方面，全方位智能服务的方向已经明确并展现广阔前景。

➤ 智能语音庭审系统快速推广

从科大讯飞的发展就可以看出智能语音庭审系统的推广速度。科大讯飞作为智能语音庭审系统建设的领先企业，其智能语音庭审系统具有语音采集、实时将语音转写为文字及对笔录同步编辑修改等功能，识别准确率超过 90%，庭审时间节省了 25%至 30%。根据科大讯飞公告，2017 年底，其语音庭审系统覆盖了 1500 个法庭。而截止 2018 年三季度末，讯飞已覆盖 815 家法院、4200 个法庭。

➤ 电子卷宗同步生成应用在全国各级法院推进有力，并取得了丰硕的成果

2018 年初，最高人民法院印发《关于进一步加快推进电子卷宗同步生成和深度应用工作的通知》，提出“2018 年是智慧法院建设深化完善的开局之年，电子卷宗高效流转和应用是建设智慧法院的重要前提和基本主线……2018 年 6 月底前，各高级人民法院应至少实现高级人民法院、一家中级人民法院及其所属一家基层人民法院文档电子化和电子卷宗随案同步生成的三级法院试点，形成可复制、推广和选择的基本模式；2018 年年底，全国各级人民法院应全面完成本项工作”。在《关于进一步加快推进电子卷宗同步生成和深度应用工作的通知》的指引下，各级法院致力于诉讼文件的电子化工作和案件办理系统的同步开发。2018 年 3 月，全国各地法院确定了电子卷宗随案同步生成和深度应用“三点一线”（省高院、一个中级法院、一个基层法院）的试点法院；4 月底，河北、上海、江苏、浙江、江西、湖南、青海等 7 个地区的电子卷宗试点法院全部完成电子卷宗随案生成工作，并全部实现数据化电子文件、回填案件基本信息、电子卷宗网上阅卷、电子卷宗对外公开等 11 项电子卷宗深度应用功能，截至 2018 年底，已经有 16 个地区的法院达到了这一要求。

图表 5 电子卷宗随案同步生成示意图



资料来源：最高法官网、华创证券

➤ 以“睿法官”、“206”系统为代表的智慧审判标杆性案例不断推出

“睿法官”：依托知识图谱，华宇软件帮助北京法院开发的“睿法官”系统，采用大数据手段，通过智能机器学习，以各类案件的案情要素为切入点，形成完整的知识体系，为法官提供精准的规范流程引导，自动推送法律法规、案例参考、观点采撷、专题点评、域外集锦、舆情推送等信息，同时具有自动生成裁判文书、统一法律适用的功能。

“上海刑事案件智能辅助办案系统”（“206”）：上海高院在市委政法委领导下，在最高法院的指导下，与科大讯飞公司合作，于2018年4月底初步完成了“上海刑事案件智能辅助办案系统”研发，该系统初步具有证据标准指引、单一证据审查、证据链和全案证据审查判断、办案程序合法性审查监督等13项功能。

图表 6 上海刑事案件智能辅助办案系统



资料来源：科大讯飞官网、华创证券

多地法院开发类案指引系统，依托容纳海量案例的大数据运算，辅助法官实现案件的类案同判目标。例如，2018 年 1 月，中国司法大数据研究推出类案智能推送系统，涵盖案件画像、类案判断、类案推荐排序等业务功能，实现一键“以文搜索”，极大提升搜索效率，目前已经在全国高院推广使用，全部案由的文书推送准确率达到 63.7%，民事、刑事十大案由推送准确率超过 85%。

2、智慧法院建设有望带来超百亿市场空间

我国人民法院组织系统包括：最高人民法院、地方各级人民法院和军事法院、铁路法院、海事法院等专门法院。根据 2018 年《最高人民法院工作报告》，全国共有 3525 个法院和 10759 个人民法庭，其中包括 31 个高级人民法院和 386 个中级人民法院，我们暂将剩余的 3108 个法院归为基层人民法院。当前智慧法院建设中应用较多的功能模块包括“科技法庭”、“智能语音庭审系统”、“电子卷宗随案生成与深度应用系统”与“智慧审判系统”。根据对采招网、中国政府采购网及各地政府采招网数据的分析，可以得出各层级人民法院对上述四个功能模块系统的中标均价如表 7，据此我们进行粗略测算：

- 1) 假设单个基层人民法院投入额为 221 万元，那么基层人民法院对智慧法院建设总投入预计为 68.7 亿元；
- 2) 假设单个中级人民法院投入额为 754 万元，那么中级人民法院对智慧法院建设总投入预计为 29.1 亿元；
- 3) 假设单个高级人民法院投入额为 2485 万元，那么中级人民法院对智慧法院建设总投入预计为 7.7 亿元。

综上分析，各层级智慧法院建设市场空间可达 105.5 亿元，若考虑法院诉讼服务中心信息化建设、及互联网法院建设等，市场空间则更加可观。

图表 7 智慧法院建设的市场空间测算

	基层人民法院 (3108 个)	中级人民法院 (386 个)	高级人民法院 (31 个)	合计
“科技法庭”	67 万	189 万	824 万	30.7 亿
“智能语音庭审系统”	40 万	155 万	594 万	20.3 亿

	基层人民法院 (3108 个)	中级人民法院 (386 个)	高级人民法院 (31 个)	合计
“电子卷宗随案生成 与深度应用系统”	61 万	175 万	577 万	27.5 亿
“智慧审判系统”	53 万	235 万	490 万	27.1 亿
合计	68.7 亿	29.1 亿	7.7 亿	105.5 亿

资料来源：华创证券测算

三、行业订单高增长，验证智慧法院建设步入新一轮景气周期

为了分析法院信息化建设的发展趋势，我们选取 2017.1.1-2019.3.22 期间，华宇软件、科大讯飞、通海达、华夏电通、杭州云嘉、东软载波几家典型的法院信息化建设厂商进行订单分析，分析的目的在于：一是从订单总量的角度，分析法院信息化的景气度变化；二是从订单结构的角度，分析人工智能等新兴技术在法院信息化建设中的应用情况；三是分析不同厂商所处的行业地位及订单情况。由于选取的样本量及时间跨度有限，分析结果可能会有一定程度的偏差，但我们力求反映大体趋势，数据来源为中国采招网，中国政府采购网，以及各地方政府采购招标网。

（一）行业总体订单增速超出市场预期

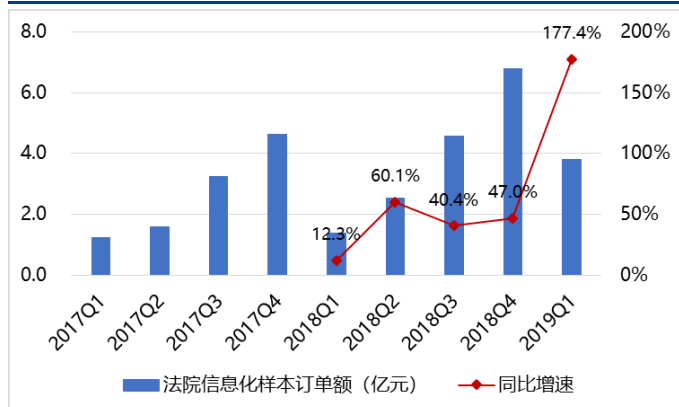
法院信息化订单总额快速增长。据不完全统计，2018 年全年订单总额达到 15.26 亿元，较 2017 年增长 42.9%；全年订单数量为 691 个，同比增长 30.1%。分季度来看，2018Q1-2019Q1 订单总额分别为 1.4 亿、2.5 亿、4.6 亿、6.8 亿、3.8 亿元，同比增速分别为 12.3%、60.1%、40.4%、47%、177.4%。2018Q2 以来，法院信息化订单增速保持在 40% 以上，特别是 2019Q1 表现极为亮眼，订单总额有望超过 2018 年前两个季度的订单额，订单增速更是高达 177.4%，说明法院信息化 3.0 建设正在加速，行业景气度高企。

图表 8 2017-2018 年法院信息化样本订单总额



资料来源：中国采招网、中国政府采购网、华创证券

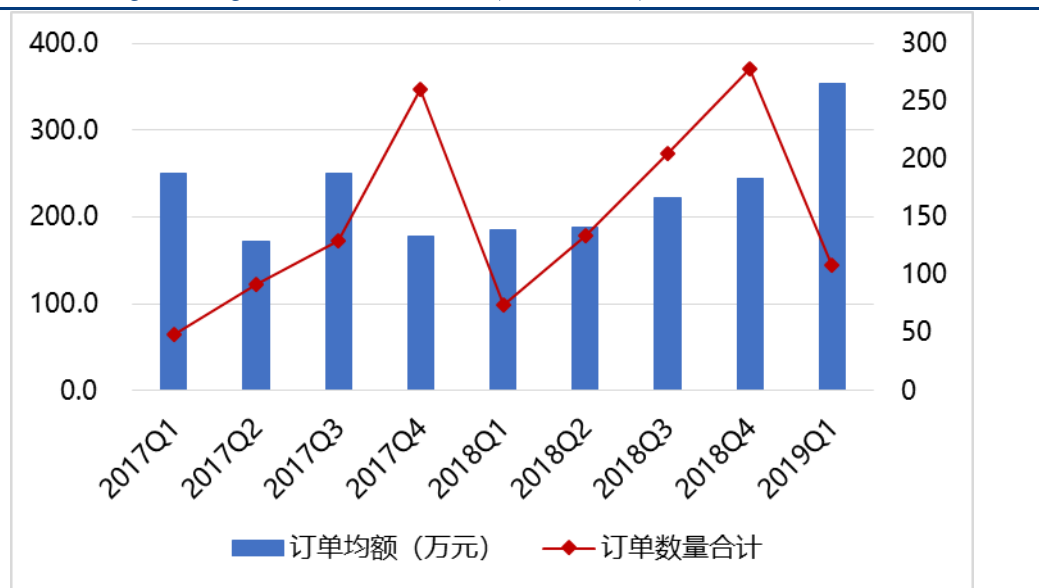
图表 9 2017Q1-2019Q1 法院信息化样本订单总额



资料来源：中国采招网、中国政府采购网、华创证券

从订单均额来看，2018Q1 开始也呈现逐季提升的趋势，我们判断可能是由于智慧法院的建设，订单单体规模有所提升。

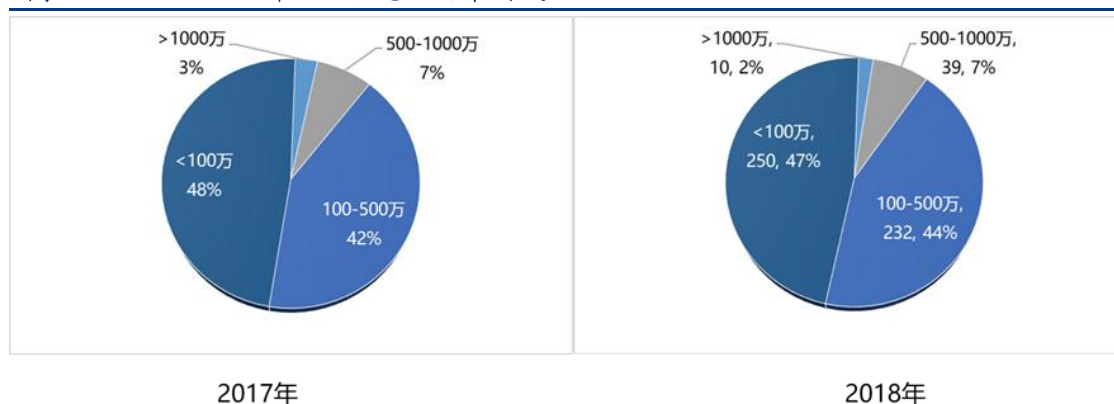
图表 10 2017Q1-2019Q1 法院信息化样本订单数量及订单均额



资料来源：中国招标网、中国政府采购网、华创证券

从订单构成来看，2018 年与 2017 年相比，订单构成整体变化不大，但是大额订单占比有所提升。2018 年，超过 1000 万元的订单数量为 19 个，在总订单数量中占比为 3%；2017 年超过 1000 万元的订单数量为 10 个，占比为 2%。

图表 11 2017-2018 年法院信息化订单构成



资料来源：中国招标网、中国政府采购网、华创证券

当前法院信息化建设领域共包括两类厂商：一类是传统的法院信息化厂商，包括华宇软件、华夏电通、通达海、东软载波等，它们拥有完整的解决方案，同时不断推动人工智能、云计算等技术在法院信息化领域的应用。一类是从细分领域切入法院信息化建设的厂商，最典型的是科大讯飞，依靠在人工智能语音的优势切入政法领域，占领了大部分法院、公安及检察院领域的智能语音庭审市场；此外，还有致力于司法大数据建设的杭州云嘉，以及专注于互联网法庭建设的新视云。

图表 12 法院信息化领域主要厂商

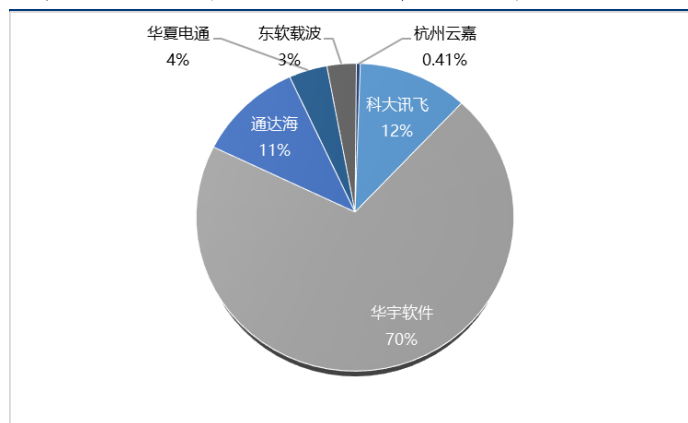
公司名称	成立时间	公司简介
华宇软件	2001	法院信息化龙头，面向法院全业务、全流程的信息化整体解决方案。18 年重磅推出新一代华宇智慧法院应用系统，面向智慧法院的“睿审”系统已在北京市高院成功实施，同时也在广西、甘肃、青海等十余个省市进行部署和应用。

公司名称	成立时间	公司简介
科大讯飞	1999	国内人工智能领先企业之一，凭借语音及自然语言技术的突出优势，公司持续推出智慧庭审、智慧警务、智慧检务等产品。与最高人民法院信息技术服务中心及7个省高级人民法院签署战略合作协议，打造“AI+智慧法院”。智慧庭审系统目前已覆盖31个省份、4200个法庭。
华夏电通	2001	久其软件子公司，全力打造集智慧诉服、智慧审判、智慧管理等为一体的智慧云法院。已在江苏、辽宁、黑龙江、四川、河南等省份的中级或基层人民法院进行智慧法院有关项目的建设，与阿里云签署了合作框架协议。
通达海	1995	公司专业从事司法信息化系统建设，2017年11月24日，南通法院执行APP正式上线运行。目前公司员工已超过600人，业务覆盖全国法院
杭州云嘉	2014	公司是阿里云在司法领域唯一的授权伙伴，多年来一直专注于司法大数据的探索和研究，重点开拓司法行业，助力“智慧法院”信息一体化构建
新视云	2011	以视频云计算平台为技术基础，通过软件服务和云计算的业务模式，为全国法院提供庭审过程的互联网视频直播及案件开庭录像的云服务，并将庭审视频数据加工整理归类，建成为全国最大的庭审视频大数据存储中心和应用平台。
东软载波	1993	从1996年开始进入法院系统信息化建设领域，应用于全国三百多家法院，涵盖庭审、办公、科技法庭、诉讼卷宗、行政装备、庭审流程、电子签章等法院工作的各个环节。其法院客户数量达200多家，业务涉及10多个省。

资料来源：华创证券整理

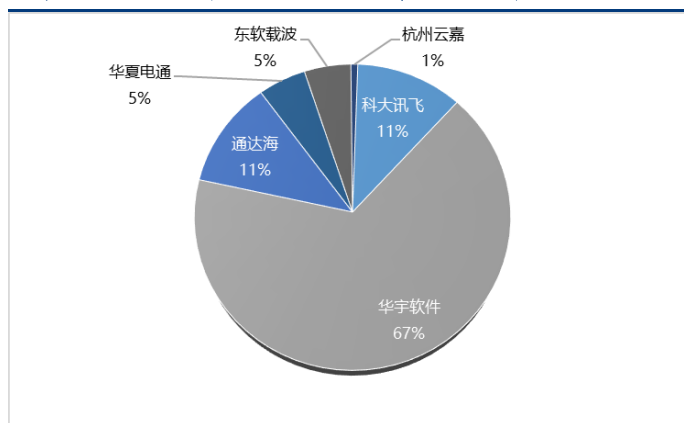
华宇软件是当之无愧的法院信息化龙头，科大讯飞是后起之秀。从我们选取的样本订单来看，华宇软件中标的订单金额占比70%，数量占比67%，是当之无愧的法院信息化龙头。其次是科大讯飞和通达海，科大讯飞中标的订单金额和数量占比分别为12%和11%，而通达海中标的订单金额和数量占比均为11%。

图表 13 各厂商法院信息化订单金额分布



资料来源：中国采招网、中国政府采购网、华创证券

图表 14 各厂商法院信息化订单数量分布



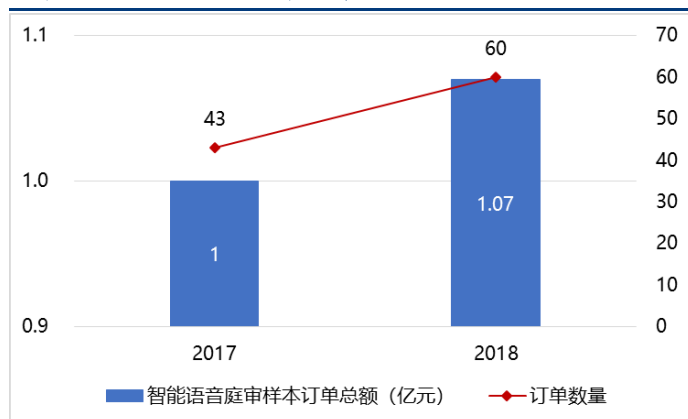
资料来源：中国采招网、中国政府采购网、华创证券

（二）人工智能等新兴技术在法院信息化建设中的应用水平明显提升

1、智能语音庭审系统

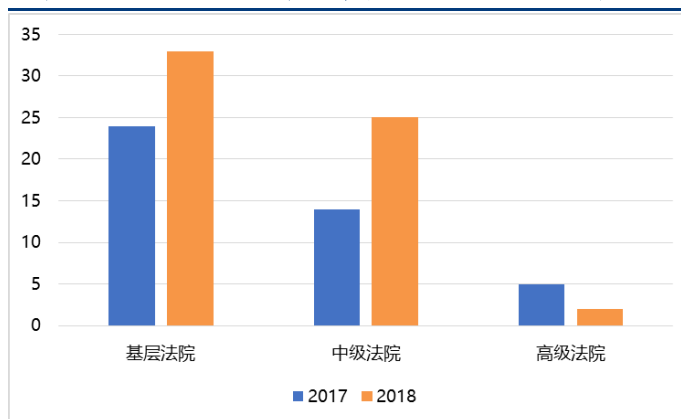
智能语音庭审系统加速建设。从智能语音庭审订单数量及总额来看，2018年智能语音庭审订单总金额为1.07亿元，与2017年基本持平；订单数量为60个，同比增长39.5%。

图表 15 智能语音庭审订单数量及总额



资料来源：中国采招网、中国政府采购网、华创证券

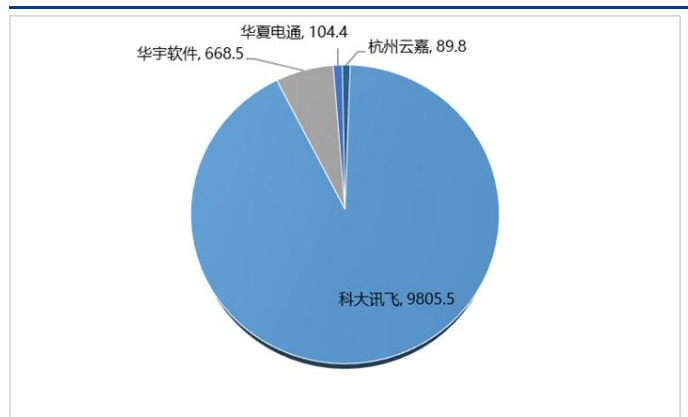
图表 16 智能语音庭审订单在各层级法院的分布



资料来源：中国采招网、中国政府采购网、华创证券

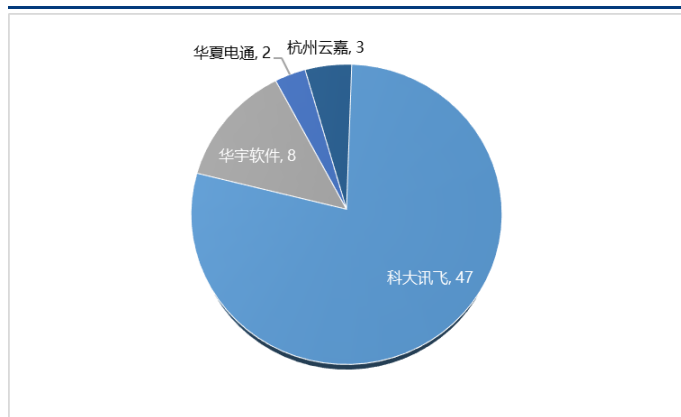
科大讯飞是智能语音庭审系统建设的主要承担者。以 2018 年的订单进行分析，科大讯飞中标的智能语音庭审系统订单最多，订单总额为 9805.5 万元，占总订单额比重 92%；订单数量为 47 个，占总订单数比重 78.3%。

图表 17 各供应商中标智能语音庭审订单金额 (万元)



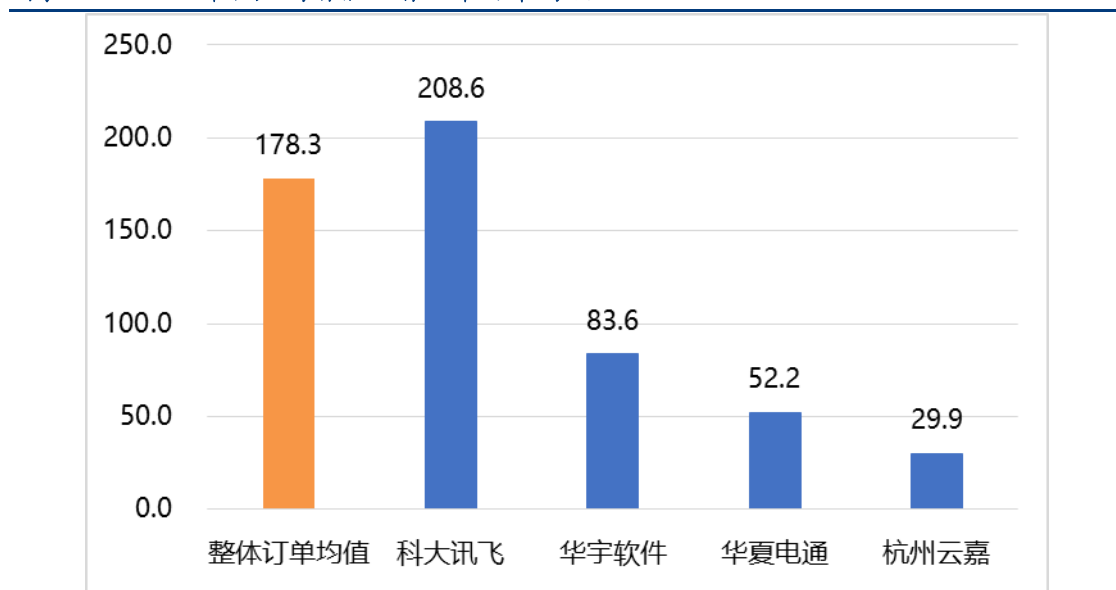
资料来源：中国采招网、中国政府采购网、华创证券

图表 18 各供应商中标智能语音庭审订单数量



资料来源：中国采招网、中国政府采购网、华创证券

从订单均额来看，2018 年智能语音庭审项目整体订单均额为 178.3 万元，其中科大讯飞中标订单的均额最大，华宇、华夏电通、杭州云嘉中标订单的均额相对较小。

图表 19 2018 年各厂商智能语音庭审订单均额


资料来源：中国采招网、中国政府采购网、华创证券

图表 20 智能语音庭审系统部分较大额订单

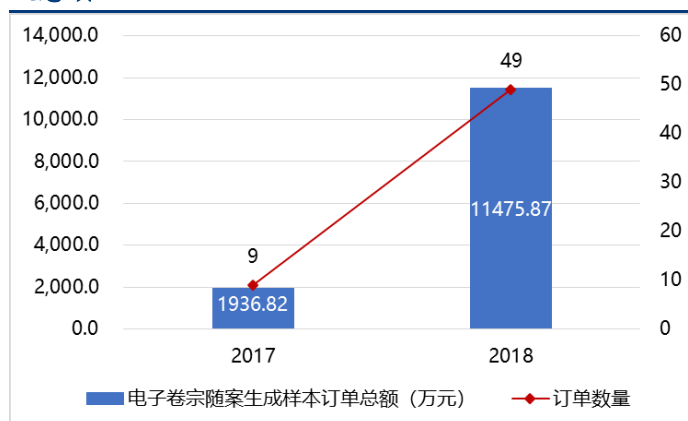
时间	项目名称	金额 (万元)	中标厂商
2017.08	临沂市兰山区人民法院智能语音识别与智能卷宗开发项目	535.5	科大讯飞股份有限公司
2017.11	苏州市中级人民法院全景语音终端项目	550.19	科大讯飞股份有限公司
2017.12	苏州市中级人民法院全景语音终端项目二期 (语音助手)	798.4	科大讯飞股份有限公司
2017.12	安徽法院审判智能语音识别技术平台-语音识别基础能力平台及应用	860.5	科大讯飞股份有限公司
2017.12	安徽法院审判智能语音识别技术平台-智能语音识别庭审系统	1130.22	科大讯飞股份有限公司
2018.08	江西法院系统智能语音大数据平台建设项目	676.7	科大讯飞股份有限公司
2018.11	黑龙江省高级人民法院_装备购置一语音转写系统项目	1509	科大讯飞股份有限公司
2018.12	天津法院智能语音转写平台升级扩容项目	530	科大讯飞股份有限公司

资料来源：中国采招网、华创证券整理

2、电子卷宗随案同步生成和深度应用

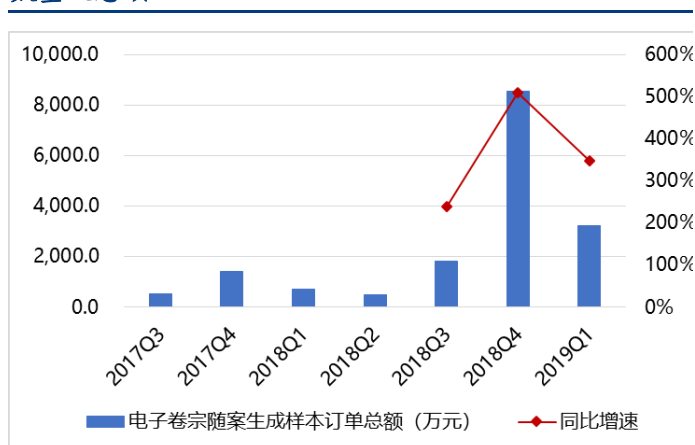
电子卷宗随案生成系统订单高速增长。在《最高人民法院关于全面推进人民法院电子卷宗随案同步生成和深度应用的指导意见》的指引下，各级法院全力推进诉讼文件的电子化工作和案件办理系统的同步开发，并取得突出成效。据我们对样本订单的统计，2018 年电子卷宗随案生成系统总金额为 1.15 亿元，较 2017 年同比增长 492.5%。订单数量为 49 个，同比增长 444%。从单季度情况来看，2018Q3 以来电子卷宗随案生成系统订单额增速始终保持在 200% 以上。

图表 21 2017-2018 年电子卷宗随案生成系统订单数量及总额



资料来源：中国采招网、中国政府采购网、华创证券

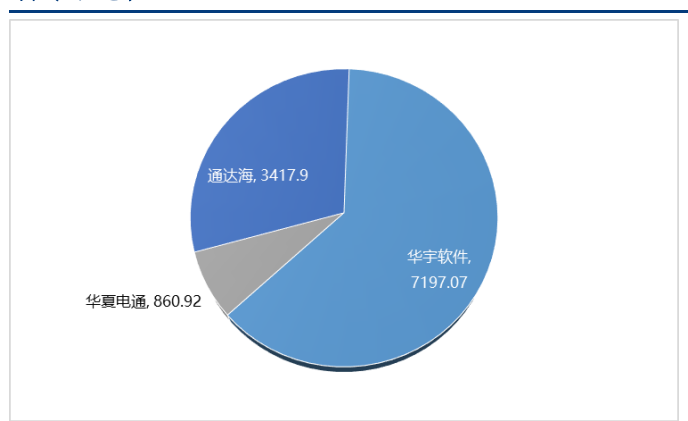
图表 22 2017Q3-2019Q1 电子卷宗随案生成系统订单数量及总额



资料来源：中国采招网、中国政府采购网、华创证券

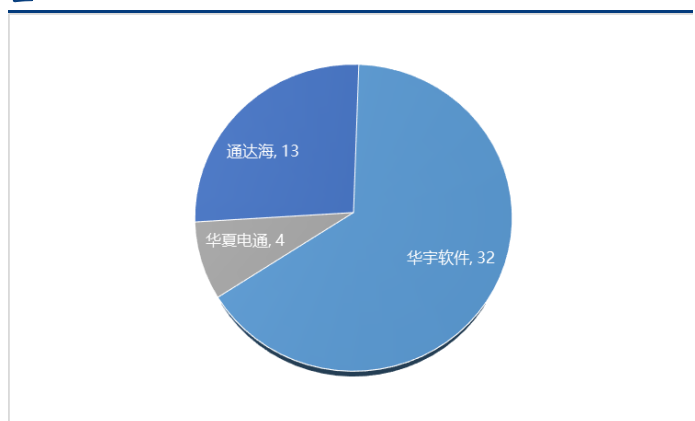
华宇软件中标的电子卷宗随案生成系统订单最多，通达海次之。以 2018 年的订单进行分析，从订单金额来看，华宇软件中标的智能语音庭审系统订单最多，订单总额为 7197 万元，占总订单额比重 63%；通达海订单总额为 3417.9 万元，占比为 30%。从订单数量来看，华宇软件中标的智能语音庭审系统订单数量为 32 个，占总订单数比重 65%；通达海订单数为 13 个，占比为 27%。

图表 23 各供应商中标电子卷宗随案生成系统订单金额 (万元)



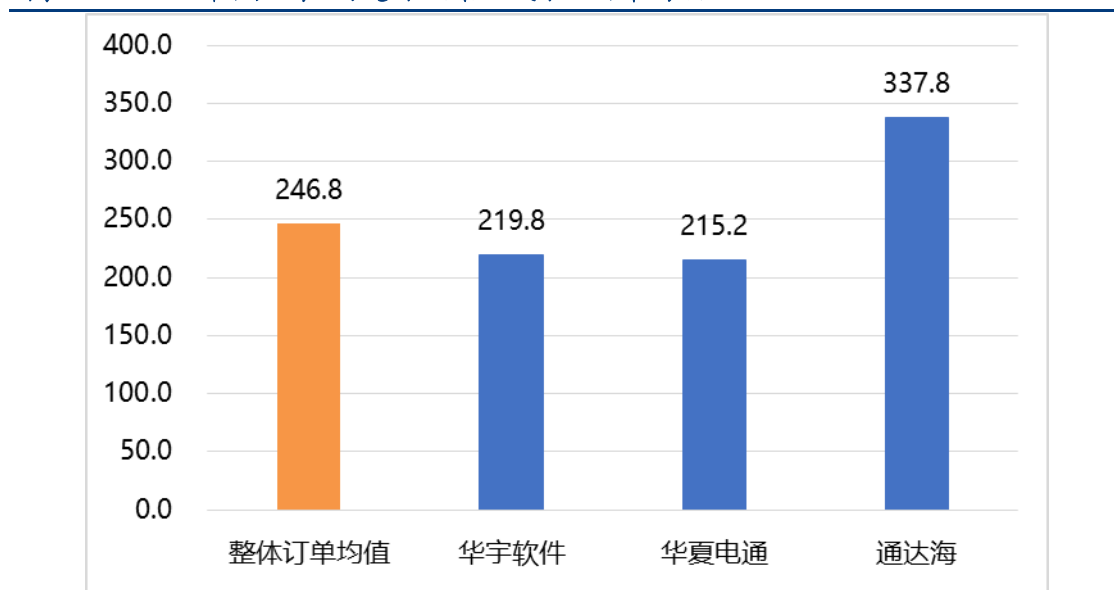
资料来源：中国采招网、中国政府采购网、华创证券

图表 24 各供应商中标电子卷宗随案生成系统订单数量



资料来源：中国采招网、中国政府采购网、华创证券

从订单均额来看，2018 年电子卷宗随案生成系统整体订单均额为 246.8 万元，其中通达海中标订单的均额最大，华宇、华夏电通中标订单的均额略低于平均值。

图表 25 2018 年各厂商电子卷宗随案生成系统订单均额


资料来源：中国采招网、中国政府采购网、华创证券

图表 26 电子卷宗随案生成系统部分较大额订单

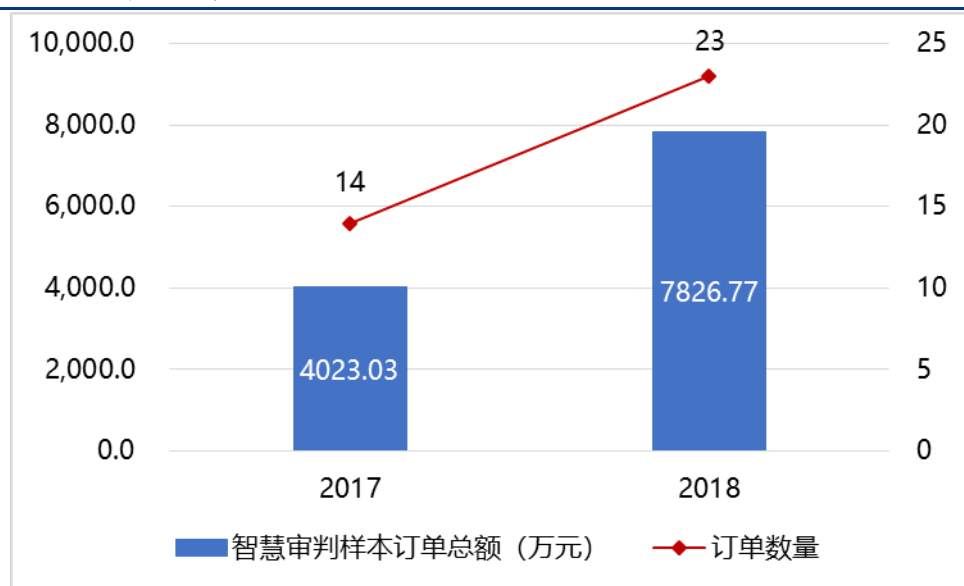
时间	项目名称	金额 (万元)	中标厂商
2018.08	广东法院电子卷宗随案生成系统项目	828	南京通达海信息技术有限公司
2018.11	吉林市中级人民法院吉林地区两级法院电子卷宗深度应用项目	1090.8	北京华宇信息技术有限公司
2018.11	铁岭市全市法院电子卷宗随案生成及深度应用系统	972	北京华宇信息技术有限公司
2018.11	山东省临沂市中级人民法院电子卷宗随案同步生成及深度应用采购项目	394.8	北京华夏电通科技有限公司
2018.11	云南法院电子卷宗智能应用系统项目	979	南京通达海信息技术有限公司
2018.12	内蒙古自治区高级人民法院电子卷宗随案同步生成及深度应用系统	850	北京华宇信息技术有限公司
2018.12	湖北省法院“1234”工程专项五武汉市中级人民法院电子卷宗随案同步生成和深度应用系统项目	515.8	南京通达海信息技术有限公司

资料来源：中国采招网、华创证券整理

3、“智慧审判”系统

据我们对样本订单的统计，2018 年智慧审判订单总金额为 7826.77 万元，同比增长 94.55%；订单数量为 23 个，同比增长 64.29%。

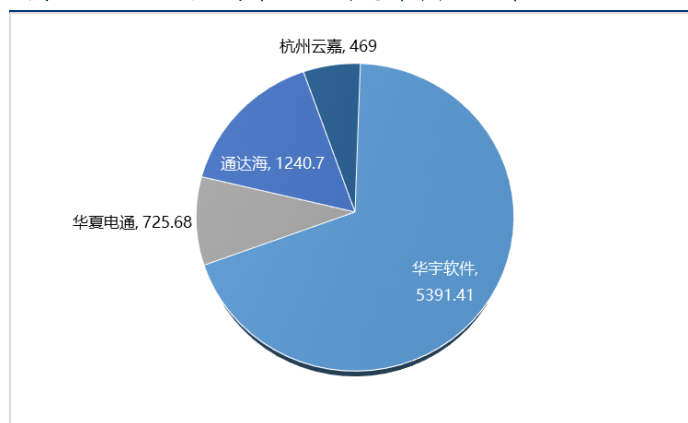
图表 27 智慧审判订单数量及总额



资料来源：中国招标网、中国政府采购网、华创证券

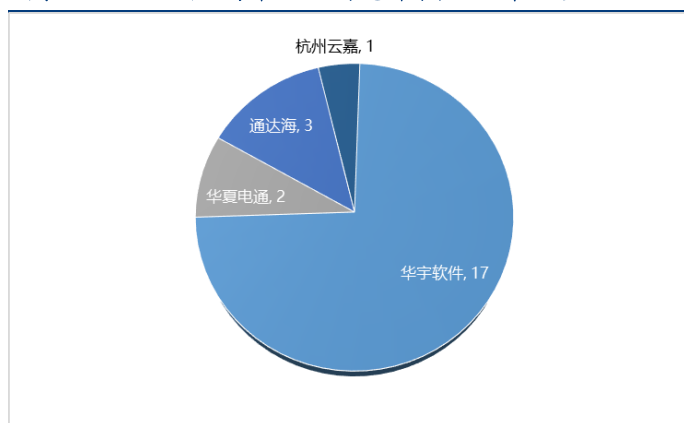
华宇软件中标的“智慧审判”订单最多，通达海次之。以 2018 年的订单进行分析，从订单金额来看，华宇软件中标的智慧审判订单最多，订单总额为 5391.4 万元，占总订单额比重 69%；通达海订单总额为 1240.7 万元，占比为 16%。从订单数量来看，华宇软件中标的智慧审判订单数量为 17 个，占总订单数比重 74%；通达海订单数为 3 个，占比为 13%。

图表 28 各供应商中标“智慧审判”订单金额（万元）



资料来源：中国招标网、中国政府采购网、华创证券

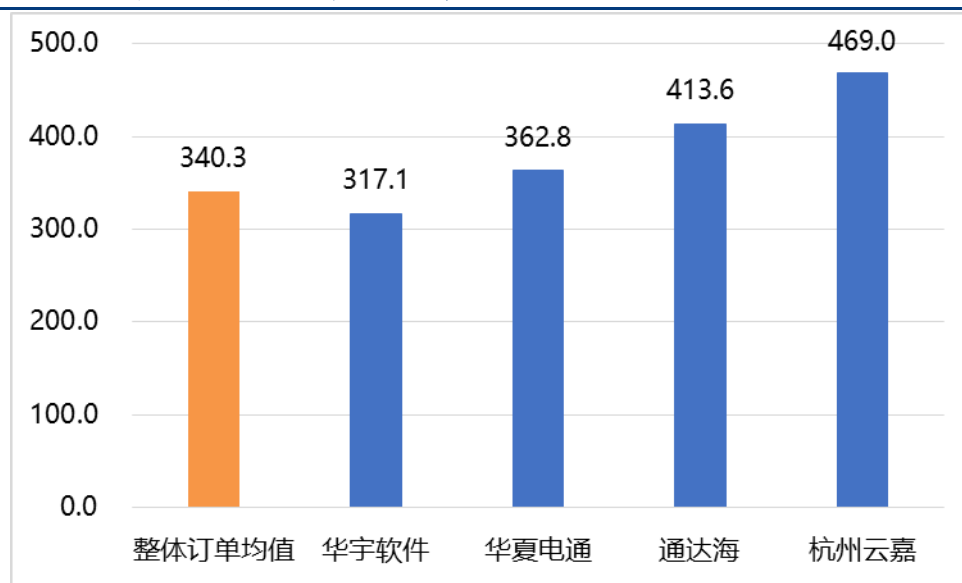
图表 29 各供应商中标“智慧审判”订单数量



资料来源：中国招标网、中国政府采购网、华创证券

从订单均额来看，2018 年智慧审判项目整体订单均额为 340.3 万元，其中杭州云嘉、通达海中标订单的均额最大。

图表 30 2018 年各厂商“智慧审判”订单均额



资料来源：中国采招网、中国政府采购网、华创证券

图表 31 “智慧审判”系统部分较大额订单

时间	项目名称	金额(万元)	中标厂商
2018.05	河北省高级人民法院智慧审判系统升级建设公开招标项目	699.8	北京华宇信息技术有限公司
2018.10	浦东新区人民法院智慧法院信息系统之浦东法院网上数字法院应用系统及上海数据法院大数据分析系统	2048.6	上海浦东华宇信息技术有限公司
2018.12	江西法院减刑假释办案平台及上饶法院智慧审判平台系统建设项目	846.8	南京通达海信息技术有限公司
2018.12	福建智慧法院智能化审判辅助服务系统之司法大数据管理与服务平台开发项目	469	杭州云嘉云计算有限公司

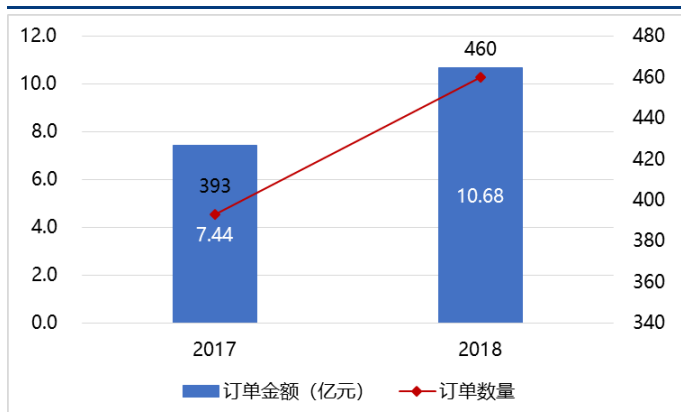
资料来源：中国采招网、华创证券整理

(三) 行业内主要公司订单情况

➤ 华宇软件

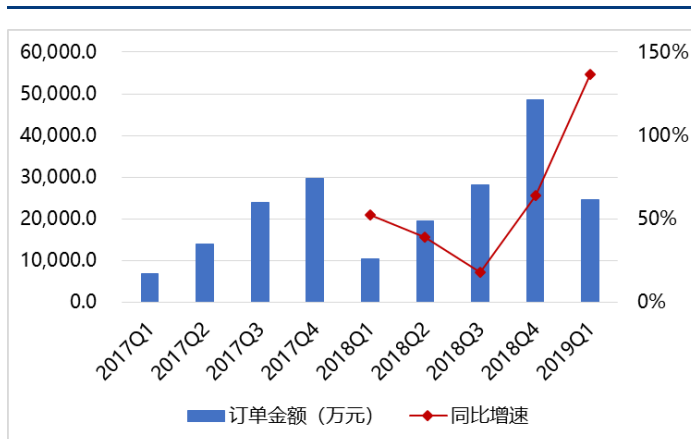
2018 年华宇软件法院信息化订单增速为 43.5%。据我们对样本订单的分析，2018 年公司法院信息化订单总数为 460 个，同比增长 17%；总订单额为 10.68 亿元，同比增长 43.5%。从单季度订单增长情况来看，2018Q1 至 2019Q1，华宇软件法院信息化订单增速分别为 52.2%/39.4%/18.1%/63.9%/136.5%，可以看出自 2018Q3 开始，订单增长明显加速，特别是 2019Q1 订单增速更是大幅超出预期，公司订单的高速增长为后续业绩增长提供良好支撑。

图表 32 华宇软件 2017-2018 年订单数量与总额



资料来源：中国采招网、中国政府采购网、华创证券

图表 33 华宇软件 2017Q1-2019Q1 订单数量与总额

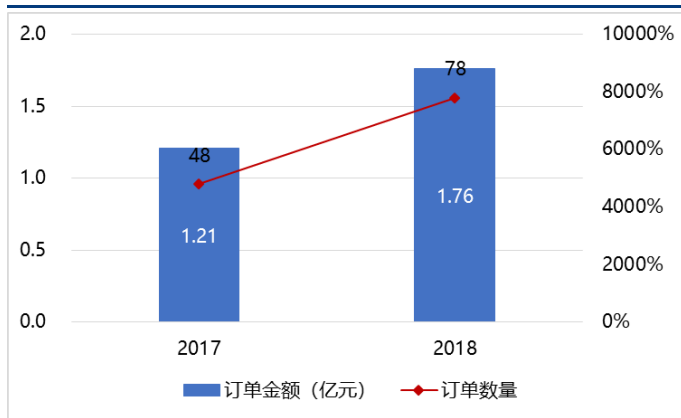


资料来源：中国采招网、中国政府采购网、华创证券

➤ 科大讯飞

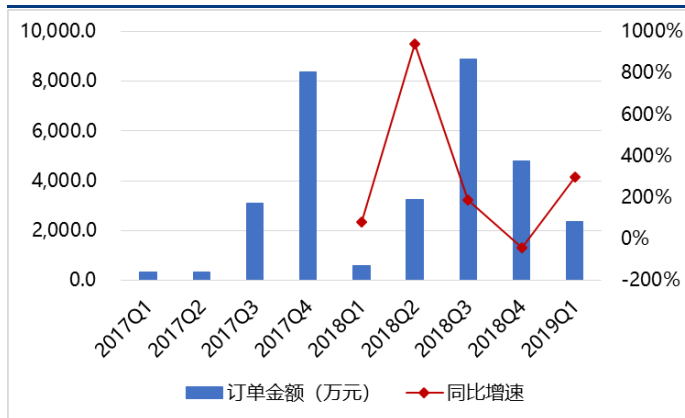
2018 年科大讯飞法院信息化订单增速为 44.9%。据我们对样本订单的分析，2018 年公司法院信息化订单总数为 78 个，同比增长 62.5%；总订单额为 1.76 亿元，同比增长 44.9%。从单季度订单增长情况来看，2018Q1 至 2019Q1，科大讯飞法院信息化订单增速分别为 81.8%/939.2%/188.7%/-42.9%/300.1%，2018Q4 公司单季度订单同比有所下滑，我们判断主要原因是 1) 2017Q4 基数比较高；2) 2018 年公司订单在各个季度间的分布较 2017 年更加平均。而且 2019Q1 订单增速明显提升，达到了 300%。

图表 34 科大讯飞 2017-2018 年订单数量与总额



资料来源：中国采招网、中国政府采购网、华创证券

图表 35 科大讯飞 2017Q1-2019Q1 年订单数量与总额

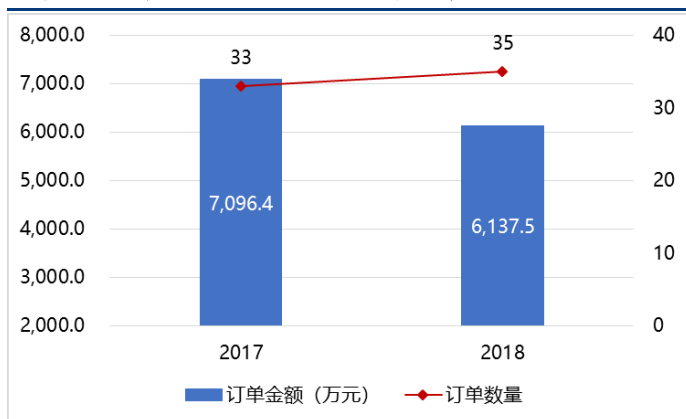


资料来源：中国采招网、中国政府采购网、华创证券

➤ 华夏电通

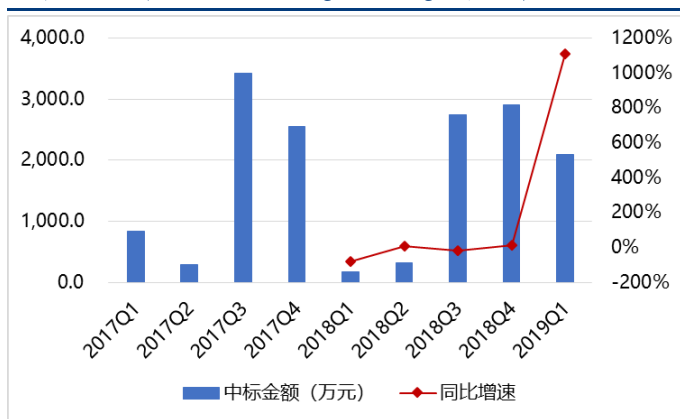
2018 年华夏电通法院信息化中标订单金额有所下滑，2019Q1 迅速回暖。据我们对样本订单的分析，2018 年华夏电通法院信息化订单总数为 35 个，同比增长 62.5%；总订单额为 6137.5 元，同比下滑 13.5%。从单季度订单增长情况来看，2018Q1 至 2019Q1，华夏电通法院信息化订单增速分别为-79.3%/10.2%/-19.7%/13.7%/1107.7%。可以看出，华夏电通订单在 2019Q1 明显回暖，增速达到 1107.7%。

图表 36 华夏电通 2017-2018 年订单数量与总额



资料来源：中国招标网、中国政府采购网、华创证券

图表 37 华夏电通 2017Q1-2019Q1 年订单数量与总额

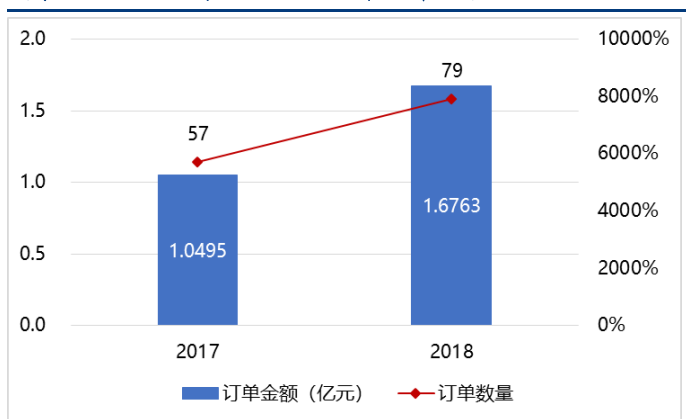


资料来源：中国招标网、中国政府采购网、华创证券

通达海

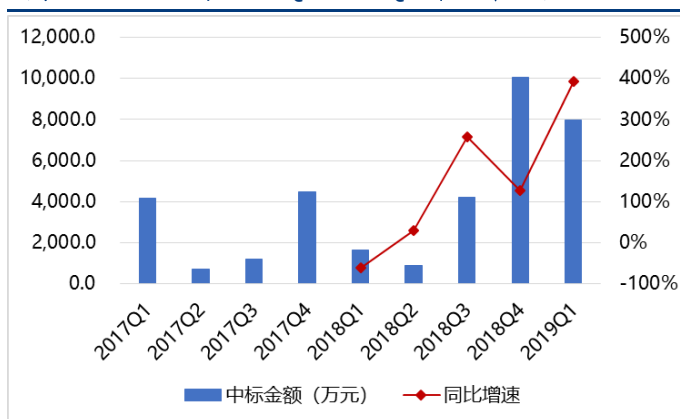
2018Q1 以来，通达海法院信息化订单增速快速提升。据我们对样本订单的分析，2018 年华夏电通法院信息化订单总数为 79 个，同比增长 62.5%；总订单额为 1.68 亿元，同比增长 59.7%。从单季度订单增长情况来看，2018Q1 至 2019Q1，通达海法院信息化订单增速分别为 -61.3%/29.0%/257.8%/125.9%/393.5%，增速快速提升。

图表 38 通达海 2017-2018 年订单数量与总额



资料来源：中国招标网、中国政府采购网、华创证券

图表 39 通达海 2017Q1-2019Q1 年订单数量与总额



资料来源：中国招标网、中国政府采购网、华创证券

四、投资建议

法院信息化 3.0 主体框架已经确立，智慧法院建设从初步形成向全面建设迈进。我们从订单角度进行分析，发现 2018 年以来法院信息化整体保持高景气，特别是 2019Q1 订单增速表现极为亮眼，订单的高速增长为相关公司后续业绩增长提供良好的保障。我们重点推荐华宇软件、科大讯飞，建议关注久其软件。

(一) 华宇软件：AI 赋能，法律科技龙头迈上新征程

1、法律科技龙头企业，泛政务领域多点开花

华宇是国内领先的电子政务解决方案和服务提供商，积累了成熟的业务经验和深厚的技术实力。根据 IDC 中国电子政务研究报告，华宇自 2006 年至今连续 11 年位列中国电子政务 IT 解决方案供应商 10 强。在法院、检察院信息化建设领域，公司连续多年市场占有率第一，客户遍及全国。同时，公司在教育信息化、食品安全与市场监管、安全可靠等重要的软件服务市场积极外延布局，逐渐建立领先优势。

2、AI 赋能智慧法检，驱动法律科技龙头迈上新征程

公司作为法检信息化龙头积极布局人工智能，重磅推出新一代华宇智慧法院应用系统，法检领域的智慧解决方案加速落地。其中，面向智慧法院的“睿审”系统已在北京市高院成功实施，同时也在广西、甘肃、青海等十余个省市进行部署和应用；面向智慧检务的“晓督”系列产品已在贵州、浙江和北京等地成功落地，未来几年智慧法检有望在全国范围内加速推广和落地。此外，国家监察委的成立带来了新的业务需求，公司已中标北京市监察委信息化建设项目，形成行业标杆案例，有望形成新的业绩增长点。

3、元典成长值得高度期待，法律服务生态持续完善

根据公开数据，2015 年年末我国律师人数突破 30 万人，法律相关从业和研究人员近百万余人，且如果按照美国从业律师占人口数量比例来看，我国律师数量仍有 20 倍以上成长空间。华宇元典的元典律师平台为律师提供全流程智能辅助，自上线以来用户规模稳定增长，目前已有超过一万个法律团队在律师平台进行案件管理，占行业高频执业律师总人数的三分之一左右，数据变现潜力巨大。同时，公司与北大英华签订战略合作协议，加速拓展面向法律人和商业机构的市场，法律服务生态持续完善。

（二）科大讯飞：乘风破浪潮头立，巨头拐点正到来

1、人工智能产业化加速落地，讯飞营收有望持续高速增长，2019 年有望迎来业绩拐点

2017 年，国家层面出台诸多政策，人工智能上升至国家战略高度，从政策驱动到产业化落地，AI 正加速与垂直行业的渗透。公司作为 A 股人工智能龙头，近五年公司营业收入年复合增速高达 44.4%，但由于研发及渠道的高投入，利润未能实现与营收同步增长。我们认为公司有望在 19 年迎来业绩拐点，一方面受益于教育、法检信息化领域高景气度，公司业务市场拓展迅速，同时 C 端业务开始逐渐发力，有望驱动公司收入继续高速增长；另一方面目前公司根据发展战略所需招聘的关键人才和新增岗位已基本招聘就绪，预计 19 年费用端能够得到有效控制。随着营业收入的快速增长以及费用率的下降，19 年有望迎来业绩拐点。

2、教育、政法信息化景气度高企，公司业务拓展迅速

1) 随着《教育信息化 2.0 行动计划》的颁布，我国教育信息化建设步入新一轮景气周期。公司智慧教育产品切入教育流程的各个环节，已形成覆盖省市区县多层次的“教-考-学-管-评”的教育全产品体系，有望实现高速增长。同时，公司面向 C 端市场的智学网个性化学习增值服务产品已在近百所学校常态化使用，续购率达 70%，进一步打开想象空间。2) 受益于智慧政法建设浪潮，公司“AI+智慧警务”、“AI+智慧法院”、“AI+智慧检务”等拓展加速，其中智慧庭审系统快速推广，目前已覆盖 31 个省份、4200 个法庭，智慧政法业务后续高速增长更值得期待。

3、讯飞开放平台商业化探索成效显著，C 端业务潜力渐显

讯飞开放平台已开放近百项 AI 能力和场景方案，开发者数量达 90 万，总应用数 55.9 万，市场占有率稳居第一。公司依托讯飞开放平台积累的海量数据，以机器学习进行全自动的用户特征分析和画像，实现精准广告投放，商业化探索成效显著。2018 年上半年，讯飞开放平台业务已实现营业收入 3.12 亿元（主要为数字广告业务增长），同比增长 149.22%，成为公司重要增长点。公司 C 端业务逐渐发力，在总营收中占比已超过 1/3，随着产品种类逐渐丰富及品牌效应显现，C 端业务收入占比有望进一步提升，为公司贡献稳定现金流。

五、风险提示

市场竞争加剧；法院信息化 3.0 建设进度不及预期。

计算机组团队介绍

组长、首席分析师：陈宝健

清华大学计算语言学硕士。曾任职于国泰君安证券、安信证券。2017 年加入华创证券研究所。2015 年新财富最佳分析师第 2 名团队成员，2016 年新财富最佳分析师第 6 名团队成员。

分析师：邓芳程

华中科技大学硕士。曾任职于长江证券。2017 年加入华创证券研究所。

助理研究员：刘逍遙

中国人民大学管理学硕士。2018 年加入华创证券研究所。

华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职 务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	北京机构销售总监	010-66500809	zhangyujie@hcyjs.com
	杜博雅	高级销售经理	010-66500827	duboya@hcyjs.com
	侯春钰	销售经理	010-63214670	houchunyu@hcyjs.com
	侯斌	销售助理	010-63214683	houbin@hcyjs.com
	过云龙	销售助理	010-63214683	guoyunlong@hcyjs.com
	刘懿	销售助理	010-66500867	liuyi@hcyjs.com
广深机构销售部	张娟	所长助理、广深机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	王栋	高级销售经理	0755-88283039	wangdong@hcyjs.com
	汪丽燕	高级销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	罗颖茵	高级销售经理	0755-83479862	luoyingyin@hcyjs.com
	段佳音	销售经理	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	朱研	销售经理	0755-83024576	zhuyan@hcyjs.com
上海机构销售部	石露	华东区域销售总监	021-20572588	shilu@hcyjs.com
	沈晓瑜	资深销售经理	021-20572589	shenxiaoyu@hcyjs.com
	杨晶	高级销售经理	021-20572582	yangjing@hcyjs.com
	张佳妮	高级销售经理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	沈颖	销售经理	021-20572581	shenyin@hcyjs.com
	乌天宇	高级销售经理	021-20572506	wutianyu@hcyjs.com
	汪子阳	销售经理	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	柯任	销售经理	021-20572590	keren@hcyjs.com
	何逸云	销售经理	021-20572591	heyiyun@hcyjs.com
	张敏敏	销售经理	021-20572592	zhangminmin@hcyjs.com
	蒋瑜	销售助理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com

华创行业公司投资评级体系(基准指数沪深 300)

公司投资评级说明:

强推: 预期未来 6 个月内超越基准指数 20%以上;
 推荐: 预期未来 6 个月内超越基准指数 10% - 20%;
 中性: 预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10% - 10%之间;
 回避: 预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% - 20%之间。

行业投资评级说明:

推荐: 预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5%以上;
 中性: 预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数-5% - 5%;
 回避: 预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5%以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明:

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断; 分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司(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客户。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的, 但本公司不保证其准确性或完整性。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。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。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议, 也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况, 自主作出投资决策并自行承担投资风险, 任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有, 本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的, 需在允许的范围内使用, 并注明出处为“华创证券研究”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场, 请您务必对盈亏风险有清醒的认识, 认真考虑是否进行证券交易。市场有风险, 投资需谨慎。

华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址: 北京市西城区锦什坊街 26 号 恒奥中心 C 座 3A	地址: 深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际商务中心 A 座 19 楼	地址: 上海浦东银城中路 200 号 中银大厦 3402 室
邮编: 100033	邮编: 518034	邮编: 200120
传真: 010-66500801	传真: 0755-82027731	传真: 021-50581170
会议室: 010-66500900	会议室: 0755-82828562	会议室: 021-20572500