

# 行业周报 (第二十九周)

2018年07月23日

## 行业评级:

计算机软硬件 增持 (维持)

**高宏博** 执业证书编号: S0570515030005  
研究员 010-56793966  
gaohongbo@htsc.com

**郭雅丽** 执业证书编号: S0570515060003  
研究员 010-56793965  
guoyali@htsc.com

## 本周观点: 理财新规有助改善市场流动性利好行业

7月20日,中国银保监会起草了《商业银行理财业务监督管理办法(征求意见稿)》,理财新规落地有助于新产品加速推出,从而改善股票市场和债券市场的流动性,对计算机板块构成利好。同时疫苗事件预计将对医药板块构成较大下行压力,部分资金有望分流至计算机板块。中长期持续看好自主可控、云计算、教育信息化等高景气度细分板块,近期可积极关注中报业绩好、估值和成长性匹配度高、交投流动性好的行业龙头型公司。

## 子行业观点

1) 自主可控:南京市将出台《关于打造集成电路产业地标的实施方案》,明确了建立总规模200亿美元产业投资基金等十条配套政策,建议关注核心芯片产商中国长城、中科曙光、景嘉微; 2) 云计算:下游需求强劲,对标海外空间很大,建议关注基础设施龙头浪潮信息、宝信软件和优质SaaS类标的超图软件、长亮科技等。 2) 教育信息化:受益新高考改革及教育信息化2.0行动计划,重点推荐佳发教育。

## 重点公司及动态

- 1) 顺利办:资产重组通过股东大会,加盟商持股平台完成工商登记。
- 2) 佳发教育:受益新高考改革及考场信息化建设新周期中报预期良好。
- 3) 千方科技:估值较低,智能交通与安防双主业景气度高协同效应好。

风险提示:宏观经济整体下行的风险;金融去杠杆带来的信用紧缩风险;中美贸易摩擦对于经济贸易的不确定性带来的风险。

## 一周涨幅前十公司

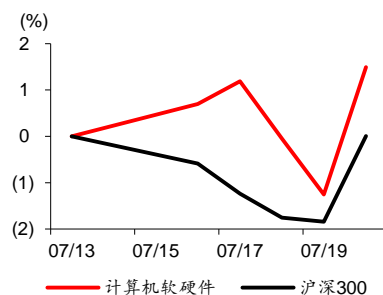
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
同为股份	002835.SZ	20.51
佳发教育	300559.SZ	19.85
创意信息	300366.SZ	15.63
石基信息	002153.SZ	15.14
超图软件	300036.SZ	15.07
长亮科技	300348.SZ	13.58
用友网络	600588.SH	12.58
同有科技	300302.SZ	11.66
宝信软件	600845.SH	10.30
东方国信	300166.SZ	10.01

## 一周跌幅前十公司

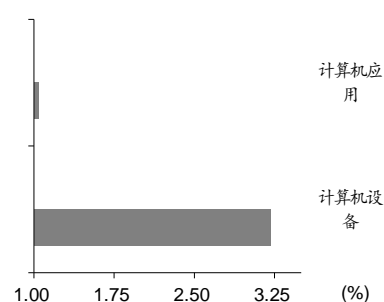
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
拓尔思	300229.SZ	(26.70)
朗新科技	300682.SZ	(13.05)
华力创通	300045.SZ	(12.29)
汉得信息	300170.SZ	(9.63)
科创信息	300730.SZ	(9.60)
诚迈科技	300598.SZ	(9.42)
维宏股份	300508.SZ	(9.36)
民德电子	300656.SZ	(9.35)
中科信息	300678.SZ	(7.96)
迪威迅	300167.SZ	(7.45)

资料来源:华泰证券研究所

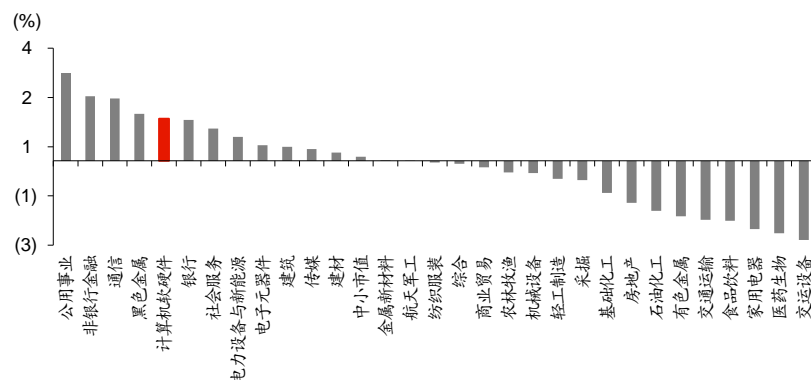
## 一周内行业走势图



## 一周行业内各子板块涨跌幅



## 一周内各行业涨跌幅



## 本周重点推荐公司

证券名称 (代码)	评级	07月23日 收盘价 (元)	目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
				2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
中国长城 000066.SZ	买入	7.57	10.45~11.40	0.20	0.25	0.30	0.42	37.85	30.28	25.23	18.02
千方科技 002373.SZ	买入	13.21	14.75~16.52	0.25	0.59	0.78	0.98	52.84	22.39	16.94	13.48
佳发教育 300559.SZ	买入	39.30	39.59~42.80	0.52	1.07	1.46	1.93	75.58	36.73	26.92	20.36

资料来源:华泰证券研究所

## 本周观点

7月20日，中国银保监会起草了《商业银行理财业务监督管理办法（征求意见稿）》，理财新规落地有助于新产品加速推出，从而改善股票市场和债券市场的流动性，对计算机板块构成利好。同时疫苗事件预计将对医药板块构成较大下行压力，部分资金有望分流至计算机板块。中长期持续看好自主可控、云计算、教育信息化等高景气度细分板块，近期可积极关注中报业绩好、估值和成长性匹配度高、交投流动性好的行业龙头型公司。

### 自主可控

中国证券报报道，该记者从南京市经信委获悉，南京即将出台《关于打造集成电路产业地标的实施方案》，明确了建立总规模200亿美元的南京市集成电路产业投资基金等十条配套政策。同时，南京提出到2025年，全市集成电路产业综合销售收入将力争达到1500亿元，进入国内第一方阵，并在多个细分领域实现领先。未来南京市集成电路产业投资基金将从本土化与专业化两个方向进行引导，更好运用资本力量，致力于建立产业发展资本支持机制，推动资本与产业深度融合发展。规模堪比大基金一期的南京市集成电路产业投资基金，被市场普遍认为将很大程度上推动南京本地行业发展。建议关注核心芯片产商【中国长城】、【中科曙光】、【景嘉微】

### 云计算

海外云计算“一超多强”格局已经形成，国内云服务市场步入放量增长期，空间广阔。从市场规模来看，根据智研咨询网《2018-2024年中国公有云行业市场发展模式调研及投资趋势分析研究报告》整理的的数据，2017年中国公有云市场为246亿元，仅为美国的1/5；渗透率为3.3%，仅为美国的1/3左右，具备很大发展潜力。从发展阶段来看，美国企业IT设施大规模云化领先中国数年时间，目前仍呈现快速增长，中国在接下来数年快速增长仍将持续。2018年是中国云计算部署的“实战期”，下游需求达到较大体量并保持快速增长对产业链的拉动作用将更加可观。建议关注基础设施龙头【浪潮信息】、【宝信软件】和优质SaaS类标的【超图软件】、【长亮科技】等。

### 教育信息化

2014年新高考改革在上海和浙江试点并于去年成功实施，今年将有17个省集中启动，新高考改革将对高中教育和招生产生深远影响，同时带来教学、评测、考试、招生等多方面的信息化建设和服务需求。教育信息化及服务产业未来具备很好的发展前景和投资价值。教育部于4月13日印发《教育信息化2.0行动计划》，在《国家中长期教育改革和发展规划纲要（2010-2020）》、《国家教育事业发展规划“十三五”规划》、《教育信息化十年发展规划（2010-2020）》等重要文件基础上制定了推进新时代教育信息化发展、加快教育现代化建设更为具体的计划。教育信息化及服务产业未来具备很好的发展前景和投资价值。重点推荐【佳发教育】。

## 重点公司概况

图表1：重点公司一览表

证券名称 (代码)	评级	07月23日		EPS (元)				P/E (倍)			
		收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
神州易桥 000606.SZ	买入	6.25	9.60-11.20	0.08	0.32	0.40	0.50	78.13	19.53	15.63	12.50
超图软件 300036.SZ	买入	24.50	21.70-24.80	0.44	0.62	0.85	1.11	55.68	39.52	28.82	22.07
中科曙光 603019.SH	买入	53.92	60.30-67.00	0.48	0.67	0.91	1.24	112.33	80.48	59.25	43.48
易华录 300212.SZ	买入	24.98	38.25-41.65	0.54	0.85	1.22	1.64	46.26	29.39	20.48	15.23
天源迪科 300047.SZ	增持	16.45	18.36-18.90	0.39	0.54	0.74	1.00	42.18	30.46	22.23	16.45

资料来源：华泰证券研究所

图表2：重点公司最新观点

证券代码	证券名称	最新观点
000066.SZ	中国长城	<p><b>2017年业绩增长191%基本符合预期，2018Q1业绩增长5%低于预期</b></p> <p>公司发布2017年年报及2018年一季报，2017年公司实现营收95.07亿，同比减少87.18%；实现归母净利润5.81亿，同比增长191.22%；实现扣非后归母净利润2.60亿，同比增长1070.76%，基本符合预期。其中，非经常性损益主要为东方证券股票收益2.5亿及政府补助1.15亿。2018年Q1公司实现营收19.29亿，同比减少20.14%；实现归母净利润1.51亿，同比增长5.11%；实现扣非后归母净利润1132.94万元，同比减少90.33%，扣非后业绩下滑幅度较大，低于预期。其中东方证券股票收益约为1.82亿。鉴于公司在党政办公自主可控潜在国产CPU龙头地位，维持买入评级。</p> <p><b>点击下载全文：中国长城(000066,买入)：静待自主可控及军工业务放量</b></p>
002373.SZ	千方科技	<p><b>“智慧交通+智能安防”业内领先，公司价值有望重估</b></p> <p>千方科技是国内智慧交通行业的领先者，积极布局“公路、城市、民航、轨交、水运”大交通领域，并通过收购国内排名第三的视频监控企业宇视科技形成“智能交通+智能安防”的双主业布局。我们认为随着智能交通逐步步入智慧时代，公司智能交通业务价值有望迎来重估，且视频监控业务估值也处于行业较低水平，我们认为市场并未完全考虑到其所处的高速发展阶段以及双主业的协同效应。首次覆盖，给予“买入”评级。</p> <p><b>点击下载全文：千方科技(002373,买入)：收购宇视，交通与安防两翼齐腾飞</b></p>
300559.SZ	佳发教育	<p><b>教育信息化业务不断拓展，公司2017年中报业绩预增96%-111%</b></p> <p>佳发教育7月13日盘后公布半年度业绩预告，公司2018年上半年归母净利润预计为4610-4960万元，同比增长96.17%-111.06%，对应EPS 0.33-0.36元。非经常性损益23万元，去年同期211万元。公司取得翻番业绩主要系积极拓展教育信息化市场，同时考试信息化业务同比大幅增加。公司业绩超预期，维持买入评级。股本摊薄后我们预测2018-2020年的EPS分别为1.07元、1.46元、1.93元。</p> <p><b>点击下载全文：佳发教育(300559,买入)：中报业绩翻番，充分受益“新高考”</b></p>
000606.SZ	神州易桥	<p><b>收购快马财税剩余60%股权完成百城千店计划，并将带来利润大幅增长</b></p> <p>神州易桥5月8日公告拟以现金方式作价6亿元购买快马财税60%股权。本次交易完成后，快马财税成为公司全资子公司。交易费用分三期支付：2018-2020年分别支付30%、30%、40%。快马财税2017-2019年业绩承诺为2.44亿、2.93亿、3.52亿。快马财税整合了115家遍布全国的代理记账公司，收购完成后易桥将拥有近5000家线下门店，构建起覆盖全国的线下企业服务网络，标志百城千店计划将正式完成。我们看好公司在企业服务领域的全面布局，维持“买入”评级。</p> <p><b>点击下载全文：神州易桥(000606,买入)：百城千店布局完成，进入业绩释放期</b></p>
300036.SZ	超图软件	<p><b>2018年中报业绩预增增长40%-60%，延续一季报高增长态势</b></p> <p>超图软件6月13日晚间发布2018年半年度业绩预告，预计上半年净利为3644万元-4165万元，同比增长40%-60%。公司半年度业绩延续了一季报的高增长态势（一季度业绩同比增长67.02%），我们持续看好公司在GIS基础软件国内市占率持续领先的基础上深耕垂直行业应用需求，充分享受行业发展红利，业绩有望维持高速发展态势，维持“买入”评级。</p> <p><b>点击下载全文：超图软件(300036,买入)：中报预告进一步印证高增长态势</b></p>
603019.SH	中科曙光	<p><b>归母净利润同比增长37.71%，业绩符合我们预期</b></p> <p>中科曙光3月23日晚间发布2017年年度报告，2017年实现营业收入62.94亿元，较上年同期增44.36%；实现归属于母公司所有者的净利润为3.09亿元，较上年同期增37.71%；实现扣非后归母净利润为2.06亿元，同比增长23.04%。公司业绩符合我们预期，我们持续看好公司在云计算、X86架构CPU等业务领域的布局，维持“买入”评级。</p> <p><b>点击下载全文：中科曙光(603019,买入)：营收快速增长，X86芯片前景可期</b></p>
300212.SZ	易华录	<p><b>2017年归母净利润增长42.53%，与业绩快报较为一致</b></p> <p>易华录4月9日发布2017年年报，公司2017年实现营收29.93亿元，同比增长33.07%；实现归母净利润2.01亿元，同比增长42.53%；2017年拟10转2派1.5元。公司年报业绩与业绩快报较为一致（业绩快报公告归母净利润同比增长44.16%），符合市场预期，维持“买入”评级。公司预计一季度实现归母净利润3832.86万元-4318.73万元，同比增长42%-60%。</p> <p><b>点击下载全文：易华录(300212,买入)：数据湖快速推进，创新模式值得期待</b></p>
300047.SZ	天源迪科	<p><b>中报业绩预告符合预期，云业务大数据增长强劲</b></p> <p>7月11日天源迪科发布公告，公司预计2018年上半年归母净利润约3755.69-4092.01万元，同比增长235-265%。报告期内，公司持续加大在云计算、大数据、人工智能方向的投入。三大运营商业务运营系统进一步云化，需求提前释放，公安行业及其他企业在云和大数据方面需求增长。同时，公司收购的子公司维恩贝特科技有限公司上半年并表增加归属于上市公司股东的净利润约为1800万元，公司预计非经常性损益对净利润的影响金额约为1050万元。我们认为公司中报业绩预告符合预期，预计公司18-20年净利润分别为2.16/2.95/3.99亿元，维持“增持”评级。</p> <p><b>点击下载全文：天源迪科(300047,增持)：业绩符合预期，云应用增长强劲</b></p>

资料来源：华泰证券研究所

图表3：建议关注公司一览表

证券名称 (代码)	07月23日	朝阳永续一致预期 EPS (元)				P/E (倍)			
	收盘价 (元)	2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
景嘉微 300474.SZ	51.95	0.44	0.55	0.73	0.97	118.07	94.45	71.16	53.56
浪潮信息 000977.SZ	27.55	0.33	0.49	0.69	1.21	83.48	56.22	39.93	22.77
立思辰 300010.SZ	10.27	0.23	0.31	0.36	0.42	44.65	33.13	28.53	24.45
宝信软件 600845.SH	28.70	0.48	0.72	0.93	1.16	59.79	39.86	30.86	24.74
长亮科技 300348.SZ	27.96	0.27	0.46	0.69	0.92	103.56	60.78	40.52	30.39
万达信息 300168.SZ	20.73	0.31	0.35	0.43	0.67	66.87	59.23	48.21	30.94

资料来源：朝阳永续、华泰证券研究所

## 行业动态

图表4：行业新闻概览

### 新闻概要

#### 南京将设 200 亿美元集成电路产业投资基金 2018-07-18

日前，中国证券报记者从南京市经信委获悉，在即将出台的《关于打造集成电路产业地标的实施方案》中，南京市明确了建立总规模 200 亿美元的南京市集成电路产业投资基金等十条配套政策。同时，南京提出到 2025 年，全市集成电路产业综合销售收入将力争达到 1500 亿元，进入国内第一方阵，并在多个细分领域实现领先。南京市经信委一位负责人向中国证券报记者透露，未来南京市集成电路产业投资基金将从本土化与专业化两个方向进行引导，更好运用资本力量，致力于建立产业发展资本支持机制，推动资本与产业深度融合。规模堪比大基金一期的南京市集成电路产业投资基金，被市场普遍认为将极大推动南京本地行业发展，同时，将有多家上市公司直接或间接受益。

7月6日晚，华天科技发布公告称，为进一步完善公司产业布局，公司拟在南京投资新建集成电路先进封测产业基地项目。项目总投资 80 亿元，分三期建设，主要进行存储器、MEMS、人工智能等集成电路产品的封装测试。“华天科技此次是与南京浦口经济开发区签订了项目投资协议，此类项目理应被产业投资基金重点关注。”上述南京市经信委负责人表示。

国网南瑞一位负责人透露，公司目前产品所用的芯片既有国产也有进口，公司目前正在加紧投入 IGBT 模块、芯片设计研发，相关设计方案已经基本完成，“此次南京市推出集成电路产业投资基金，有望对公司在芯片领域的布局带来有利影响。”

除了产业上游，南京市集成电路产业投资基金也被很多产业链下游公司寄予厚望。金智科技董秘李剑告诉中国证券报记者，公司目前正在战略布局“能源综合服务”领域，公司的智能输变电、智能配网、模块化变电站等产品，对相关芯片都有着一定需求，“未来国产芯片不断做大做强，将有利于提升公司在综合能源服务领域的服务能力和业务规模。”

科远股份董秘赵文庆也向中国证券报记者表示，公司深耕工业 4.0 多年，2017 年，公司工业 4.0 业务实现收入 1.54 亿元，位居国内同行前列。作为国内领先的智慧工业解决方案供应商，公司对多个领域的芯片国产化充满期待。“同时，作为一家南京本土企业，公司自然希望能在南京市集成电路产业投资基金的启动后受益。”

（中国证券报 2018-07-18 05:21:00）

#### 云计算需求放量 产业链投资机会渐现 2018-07-17

昨日，云计算概念板块逆市大涨，板块内神州数码、创意信息涨停。此外，中国软件、太极股份、中国长城等个股涨幅也较为明显。事实上，自 6 月底以来云计算概念股就持续活跃，成为近期市场的赚钱主线之一。

分析指出，从长远看，我国云计算占企业 IT 预算不到 10%，云市场尚处于扩展阶段，未来成长空间巨大。就目前来看，云计算龙头股中报业绩预告呈现集体爆发的态势，成为近期持续上涨的催化剂之一。据 IDC 统计，2016 年全球企业支出中，传统 IT 支出占比为 68.9%，公有云支出为 19.1%，私有云支出为 12.1%。美国的传统 IT 支出低于全球水平，云计算支出超过全球水平，而中国的传统 IT 支出占比仍较大，高于全球平均水平。但是据 IDC 预测，到 2021 年，全球 IT 支出中，传统 IT 支出占比将下降至 46.2%，美国将下降至 38.2%，而中国将下降至 45.8%，幅度最大，下降 23.7 个百分点。

海外云计算“一超多强”格局已经形成，国内云服务市场步入放量增长期，空间广阔。从市场规模来看，2017 年中国公有云市场为 246 亿元，仅为美国的 1/5；渗透率为 3.3%，仅为美国的 1/3 左右，具备极大发展潜力。从发展阶段来看，美国企业 IT 设施大规模云化领先中国数年时间，目前仍呈现快速增长，中国在接下来数年快速增长仍将持续。2018 年是中国云计算部署的“实战期”，下游需求达到较大体量并保持快速增长对产业链的拉动作用将更加可观。

（中国证券报 2018-07-17 03:09:00）

#### 六年首度增长 全球 PC 业爬出低谷 2018-07-16

由于智能手机的消费需求提升降低了消费者对个人计算机（PC）的需求，因此近 6 年来全球 PC 市场产品出货量不断下滑。然而近日两大权威市场调研机构 Gartner 和 IDC 的报告均显示，2018 年第二季度全球 PC 市场出货量结束了 6 年的沉沦，首次出现正增长。

分析人士指出，虽然消费者行为的变化致使 PC 市场短期振兴较为困难，但商用办公、游戏市场以及 VR 市场等领域仍有增长潜力，与此同时技术变革也将拉动该行业逐步复苏。

Gartner 监测的数据显示，二季度全球 PC 出货量达 6210 万台，同比增长 1.4%，是 2012 年第一季度以来该行业首次实现同比增长；IDC 数据同样佐证该强劲增长，二季度全球 PC 出货量达 6230 万台，同比增长 2.7%，是 2012 年一季度的同比增长 4.2% 之后，PC 行业实现的单季最高增速。

尽管两大机构采用的样本不同致使数据呈现略有偏差，但两大机构均认为，二季度 PC 出货量获得增长的主要原因是来自于企业用户对于 Windows 10 系统的更新和设备升级。Gartner 首席分析师北川美佳子分析表示：“2018 年第二季度，PC 出货量的增长受到企业市场需求上涨的推动。”另外，该分析师表示，在消费领域，虽然 PC 用户的行为发生了改变，但基本的市场结构仍然存在，并继续影响着市场的增长。

Gartner 数据显示，按市场划分，二季度美国 PC 出货量总计 1450 万台，与去年同期相比增长了 1.7%；EMEA（欧洲、中东和非洲）出货量达到 1740 万台，同比增长 1.3%；亚太地区出货量为 2130 万部，同比增长 0.1%。

**新闻概要**

按品牌划分，联想由于完成了对富士通 PC 业务的合并，第二季度以 1.2 万台的优势领先惠普，出货量达到 1360.1 万台，市场份额为 21.9%；惠普排名第二，出货量略低于联想，达到 1358.9 万台，市场份额同样约为 21.9%；戴尔排名第三，出货量达到 1045.8 万台，市场份额为 16.8%；苹果和宏基分列四五，同期出货量分别为 439.5 万台和 396.9 万台，市场份额为 7.1%和 6.4%。全球五大 PC 厂商的出货量仍占全球总出货量的四分之三。

尽管有分析指出，由于消费者倾向于选用智能手机完成日常工作任务，PC 市场或许难以重塑辉煌，但业内普遍认为 PC 市场本身仍具有一定弹性，该行业将会逐渐呈现出积极的发展态势，并在不断创新中营造反弹和复苏空间。

IDC 表示，全球 PC 市场正逐渐走出低谷。PC 市场如能再次振兴，需要重新塑造 PC 的定位和方向。该机构预计，在消费 PC 市场中，继游戏笔记本和超轻薄笔记本后，高性能轻薄笔记本将在未来五年显著成长，成为满足消费者跨场景适配需求的重要产品，其中类似微软 SurfacePro 等可拆卸 PC 设备前景光明，到 2022 年可拆卸 PC 设备将由 2018 年的 2390 万台增长至 3500 万台，涨幅近 10%。

与此同时，电竞游戏领域不断上升的关注度对 PC 的出货量也有着积极影响。ZDC 互联网消费调研中心数据显示，上半年游戏本仍然是最受关注的笔记本品类，其关注度占比已达 38.19%，时尚轻薄本和商务办公本关注度位列二三，分别为 23.22%和 22.40%。系统软件方面，随着市场对电竞游戏的关注度上升，相较 Window7 系统时代游戏 PC 出现优化差、盗版多等不良体验，升级后的 Window10 系统内置了游戏反作弊系统和应用商店等功能，其将使 PC 游戏进入黄金时代，进而刺激 PC 出货量增长。

尽管二季度 PC 出货量数据对该行业来说是一个积极的信号，但 Gartner 的分析师仍表示，市场稳定的迹象还不足以宣告 PC 行业正在复苏，同时随着 Windows10 升级周期结束（Windows7 将在 2020 年 1 月结束官方支持），PC 厂商应该寻找方法来维持企业市场的增长。另外值得关注的是，近年来在电脑市场低迷背景下，PC 制造商均开启了从单纯计算机硬件供应向软硬件供应商进军的转型之路。分析人士指出，物联网、云计算、人工智能将是该行业发展的大势所趋。目前惠普计划在云服务、人工智能、虚拟现实技术和 5G 网络方面进行投入，其中云服务将帮助用户完成不同屏幕的切换，而语音交互和 5G 网络将提升用户体验。同为传统 IT 公司的联想则已经从关注个人计算机设备，向“个性化计算设备+个性化云”转型，并深化大数据与人工智能融合应用，推进智能化转型。

（中国证券报 2018-07-16 02:33:00）

资料来源：财汇资讯、华泰证券研究所

**图表5：公司动态**

公司	具体内容
顺利办	顺利办：关于股东股份解除质押的公告 2018-07-21 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-21\4590634.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-21\4590634.pdf</a>
顺利办	顺利办：关于部分解除限售股份上市流通日期延期的公告 2018-07-21 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-21\4590633.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-21\4590633.pdf</a>
东软集团	东软集团八届十六次董事会独立董事意见 2018-07-21 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-21\4591637.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-21\4591637.pdf</a>
东软集团	东软集团：北京市海问律师事务所关于东软集团股份有限公司限制性股票激励计划授予的预留部分限制性股票第二次解锁及回购注销相关事项的法律意见书 2018-07-21 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-21\4591631.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-21\4591631.pdf</a>
东软集团	东软集团关于召开 2018 年第一次临时股东大会的通知 2018-07-21 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-21\4591743.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-21\4591743.pdf</a>
东软集团	东软集团八届七次监事会决议公告 2018-07-21 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-21\4591635.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-21\4591635.pdf</a>
东软集团	东软集团关于回购注销部分股权激励股份减少注册资本的债权人公告 2018-07-21 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-21\4591747.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-21\4591747.pdf</a>
东软集团	东软集团八届十六次董事会决议公告 2018-07-21 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-21\4591644.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-21\4591644.pdf</a>
东软集团	东软集团关于回购注销部分限制性股票的公告 2018-07-21 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-21\4591627.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-21\4591627.pdf</a>
东软集团	东软集团：北京市海问律师事务所关于东软集团股份有限公司限制性股票激励计划授予的预留部分限制性股票第二次解锁及回购注销相关事项的法律意见书（二） 2018-07-21 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-21\4591668.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-21\4591668.pdf</a>
中科曙光	中科曙光关于公开发行可转换公司债券申请获得中国证监会核准批复的公告 2018-07-21 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-21\4590762.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-21\4590762.pdf</a>
银江股份	银江股份：关于个人股东所持股份被司法拍卖的公告 2018-07-20 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-20\4589786.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-20\4589786.pdf</a>
顺利办	顺利办：第八届监事会第一次会议决议公告 2018-07-19 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-19\4587410.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-19\4587410.pdf</a>

公司	具体内容
顺利办	顺利办: 2018年第四次临时股东大会律师见证法律意见书 2018-07-19 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-19\4586910.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-19\4586910.pdf</a>
顺利办	顺利办: 关于部分非公开发行股份解除限售的提示性公告 2018-07-19 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-19\4586911.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-19\4586911.pdf</a>
顺利办	顺利办: 2018年第四次临时股东大会决议公告 2018-07-19 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-19\4586909.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-19\4586909.pdf</a>
顺利办	顺利办: 第八届董事会第一次会议决议公告 2018-07-19 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-19\4587409.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-19\4587409.pdf</a>
顺利办	顺利办: 独立董事对公司第八届董事会第一次会议相关事项的独立意见 2018-07-19 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-19\4587411.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-19\4587411.pdf</a>
顺利办	顺利办: 华泰联合证券有限责任公司关于公司非公开发行限售股份部分上市流通的核查意见 2018-07-19 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-19\4586912.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-19\4586912.pdf</a>
千方科技	千方科技: 关于股东股份质押的公告 2018-07-18 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-18\4583872.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-18\4583872.pdf</a>
佳发教育	佳发教育: 关于股票交易异常波动的公告 2018-07-18 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-18\4586865.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-18\4586865.pdf</a>
佳发教育	佳发教育: 关于公司持股5%以上股东股份质押延期购回的公告 2018-07-17 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-17\4584706.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-17\4584706.pdf</a>
中国长城	中国长城: 关于对外合作投资海洋信息安全产业化项目并设立配套项目公司的公告 2018-07-14 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-14\4579159.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-14\4579159.pdf</a>
中国长城	中国长城: 关于召开2018年度第五次临时股东大会的通知 2018-07-14 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-14\4579160.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-14\4579160.pdf</a>
中国长城	中国长城: 第七届董事会第四次会议决议公告 2018-07-14 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-14\4579158.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-14\4579158.pdf</a>
顺利办	顺利办: 关于公司继续使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的公告 2018-07-14 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-14\4580110.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-14\4580110.pdf</a>
顺利办	顺利办: 2018年半年度业绩预告 2018-07-14 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-14\4580106.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-14\4580106.pdf</a>
顺利办	顺利办: 第七届董事会2018年第十二次临时会议决议公告 2018-07-14 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-14\4580107.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-14\4580107.pdf</a>
顺利办	顺利办: 关于股东股份质押的公告 2018-07-14 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-14\4580111.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-14\4580111.pdf</a>
顺利办	顺利办: 独立董事对公司第七届董事会2018年第十二次临时会议相关事项的独立意见 2018-07-14 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-14\4580109.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-14\4580109.pdf</a>
顺利办	顺利办: 第七届监事会2018年第九次临时会议决议公告 2018-07-14 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-14\4580108.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-14\4580108.pdf</a>
顺利办	顺利办: 华泰联合证券有限责任公司关于公司使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的核查意见 2018-07-14 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-14\4580116.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-14\4580116.pdf</a>
银江股份	银江股份: 第四届董事会第十八次会议决议公告 2018-07-14 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-14\4580251.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-14\4580251.pdf</a>
银江股份	银江股份: 关于公司2017年度财务报表更正事项的专项鉴证报告 2018-07-14 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-14\4580257.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-14\4580257.pdf</a>
银江股份	银江股份: 独立董事对相关事项的独立意见 2018-07-14 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-14\4580256.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-14\4580256.pdf</a>
银江股份	银江股份: 关于控股股东将所持部分股份质押的公告 2018-07-14 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-14\4580260.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-14\4580260.pdf</a>
银江股份	银江股份: 关于前期会计差错更正及追溯调整的公告 2018-07-14 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-14\4580263.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-14\4580263.pdf</a>
银江股份	银江股份: 2018年半年度业绩预告 2018-07-14 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-14\4580249.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-14\4580249.pdf</a>
银江股份	银江股份: 关于召开2018年第二次临时股东大会的通知 2018-07-14 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-14\4580266.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-14\4580266.pdf</a>
银江股份	银江股份: 第四届监事会第十四次会议决议公告 2018-07-14 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-14\4580253.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-14\4580253.pdf</a>
天源迪科	天源迪科: 关于公司非公开发行募集资金专户销户完成的公告 2018-07-14 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-14\4579173.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-14\4579173.pdf</a>
佳发教育	佳发教育: 2018年半年度业绩预告 2018-07-14 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-14\4578523.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-14\4578523.pdf</a>

资料来源: 财汇资讯、华泰证券研究所

## 风险提示

宏观经济整体下行的风险；金融去杠杆带来的信用紧缩风险；中美贸易摩擦对于经济贸易的不确定性带来的风险。

## 免责声明

本报告仅供华泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。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。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。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头寸并进行交易，也可能为之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。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。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“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91320000704041011J。

全资子公司华泰金融控股（香港）有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格，经营许可证编号为：A0K809

©版权所有 2018 年华泰证券股份有限公司

## 评级说明

### 行业评级体系

一报告发布日后的6个月内的行业涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准；

一投资建议的评级标准

增持行业股票指数超越基准

中性行业股票指数基本与基准持平

减持行业股票指数明显弱于基准

### 公司评级体系

一报告发布日后的6个月内的公司涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准；

一投资建议的评级标准

买入股价超越基准20%以上

增持股价超越基准5%-20%

中性股价相对基准波动在-5%~5%之间

减持股价弱于基准5%-20%

卖出股价弱于基准20%以上

## 华泰证券研究

### 南京

南京市建邺区江东中路228号华泰证券广场1号楼/邮政编码：210019

电话：86 25 83389999/传真：86 25 83387521

电子邮件：ht-rd@htsc.com

### 深圳

深圳市福田区深南大道4011号香港中旅大厦24层/邮政编码：518048

电话：86 755 82493932/传真：86 755 82492062

电子邮件：ht-rd@htsc.com

### 北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同28号太平洋保险大厦A座18层  
 邮政编码：100032

电话：86 10 63211166/传真：86 10 63211275

电子邮件：ht-rd@htsc.com

### 上海

上海市浦东新区东方路18号保利广场E栋23楼/邮政编码：200120

电话：86 21 28972098/传真：86 21 28972068

电子邮件：ht-rd@htsc.com