

行业周报 (第三十一周)

2018年08月06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: 政策坚持去杠杆及贸易摩擦降低行业风险偏好**

国务院常务会议在坚持实施积极的财政政策和稳健的货币政策的同时强调坚定做好去杠杆工作。美国商务部将对 44 家中国企业和机构进行技术封锁。美国《2019 国防授权法案》禁止采购产品涉及海康威视和大华股份。国会决议打消了市场对下半年政策全面放松的预期,中美贸易冲突持续升级将带来市场对科技板块技术获取和海外市场拓展受阻的担忧。我们对行业短期持谨慎态度,中长期持续看好信息安全自主可控、云计算、教育信息化、医疗信息化等高景气度细分板块。个股方面可自下而上寻找行业景气度高、中报业绩好、估值和成长性匹配度高的行业龙头型公司。

**子行业观点**

1) 云计算: 谷歌云服务计划入华, 建议关注服务器龙头**浪潮信息、中科曙光**; 2) 医疗信息化: 国务院办公厅印发《关于改革完善医疗卫生行业综合监管制度的指导意见》利好行业, 建议关注**卫宁健康**; 3) 信息安全: 台积电因病毒入侵导致产线停摆, 建议关注**启明星辰**。

**重点公司及动态**

1) 中国长城: 股价调整充分, 自主可控、军工和芯片业务前景良好。  
2) 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。  
3) 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。

风险提示: 经济下行风险; 信用紧缩风险; 中美贸易摩擦不确定性风险。

一周涨幅前十公司

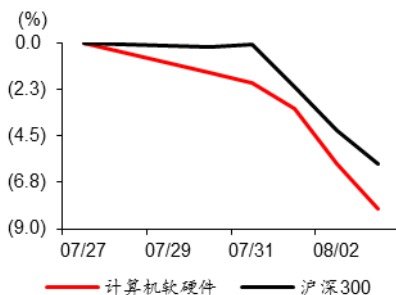
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
雄帝科技	300546.SZ	11.64
中远海科	002401.SZ	8.07
三联虹普	300384.SZ	2.76
佳发教育	300559.SZ	1.29
同方股份	600100.SH	(0.41)
长亮科技	300348.SZ	(0.66)
恒华科技	300365.SZ	(2.49)
广联达	002410.SZ	(2.66)
同有科技	300302.SZ	(2.91)
紫光股份	000938.SZ	(3.09)

一周跌幅前十公司

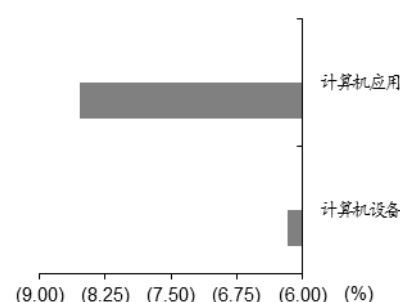
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
汇金科技	300561.SZ	(29.86)
汉得信息	300170.SZ	(22.23)
易联众	300096.SZ	(22.22)
启明星辰	002439.SZ	(20.68)
熙菱信息	300588.SZ	(18.41)
任子行	300311.SZ	(17.43)
高升控股	000971.SZ	(16.12)
新晨科技	300542.SZ	(15.42)
创意信息	300366.SZ	(15.17)
卫士通	002268.SZ	(15.01)

资料来源: 华泰证券研究所

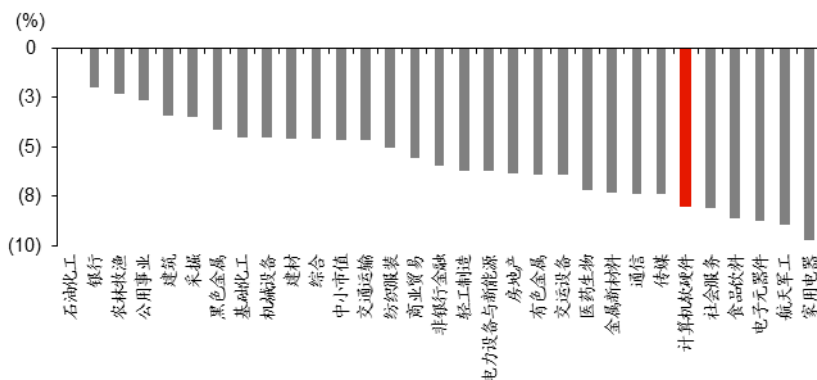
一周内行业走势图



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	08月03日		EPS (元)				P/E (倍)			
		收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
中国长城 000066.SZ	买入	6.85	10.45~11.40	0.20	0.25	0.30	0.42	34.25	27.40	22.83	16.31
千方科技 002373.SZ	买入	12.05	14.75~16.52	0.25	0.59	0.78	0.98	48.20	20.42	15.45	12.30
佳发教育 300559.SZ	买入	36.10	39.59~42.80	0.52	1.07	1.46	1.93	69.42	33.74	24.73	18.70

资料来源: 华泰证券研究所

## 核心观点：政策坚持去杠杆及贸易摩擦降低行业风险偏好

7月31日国务院常务会议对于下半年经济工作做出部署，在坚持实施积极的财政政策和稳健的货币政策的同时强调坚定做好去杠杆工作。根据《南华早报》等媒体的报道，美国商务部将对44家中国企业和机构进行技术封锁，涉及航天科工集团和中国电子科技集团等实体及下属机构。8月2日，美国通过《2019国防授权法案》，该法案要求联邦政府机构不得采购或获取任何使用“受控的通信设备或服务”，“作为系统关键或实质性的一部分，或作为系统的任一部分关键的技术”的设备、系统或服务。“受控的通信设备或服务”涉及海康威视和大华股份生产的视频监控和通信类产品。国常会决议打消了市场对下半年货币政策和财政政策全面放松的预期，同时中美贸易冲突持续升级将带来市场对科技板块技术获取和海外市场拓展受阻的担忧。我们对行业短期持谨慎态度，中长期持续看好信息安全自主可控、云计算、教育信息化、医疗信息化等高景气度细分板块。个股方面可自下而上寻找行业景气度高、中报业绩好、估值和成长性匹配度高的行业龙头型公司。

### 云计算

8月4日据彭博社报道，谷歌正在与中国的合作伙伴协商，以提供云服务的方式重新进入中国市场，为拓展云业务，该公司正在招聘上海业务发展经理。相关招聘信息中把“中国市场的丰富经验和知识”列为优先条件。在谷歌云之前，AWS和微软都分别采用了和本土公司合营的方式提供云服务，AWS和光环新网、微软和世纪互联，两者的组合已经被证明是有效的，AWS和微软的云服务也能正常开展。

中国云服务市场仍然是本土公司占据主导地位，2017年中国公有云服务整体市场规模(IaaS/PaaS/SaaS)首次超过40亿美金，IaaS市场增速达到72%。2017年排名前五的中国公有云IaaS厂商分别为阿里云、腾讯云、天翼云、金山云 and AWS。阿里云市场份额达到45.5%；腾讯云位列第二，市场份额突破10%；中国电信排名第三，同比增长约51%；金山云排第四，实现同比增长82%；AWS则首次进入中国IaaS市场前五位。

谷歌财报数据显示，谷歌母公司Alphabet 2018年第二季度总营收为326.57亿美元，同比增长26%，但谷歌并未透露云业务的具体情况，相关机构对比AWS占31%的市场份额对应62亿美元的营收猜测——AWS官方数据为61亿美元，谷歌云当季8%的市场份额营收约为16亿美元。

推荐关注潜在受益标的服务器制造龙头浪潮信息、中科曙光。

### 医疗信息化

8月3日据新华社报道，近日，国务院办公厅印发《关于改革完善医疗卫生行业综合监管制度的指导意见》。意见指出加强医疗、医保、医药联动，建立健全公立医院全面预算管理、成本管理、财务报告、信息公开以及内部和第三方审计机制，对公立医院人员支出、基本建设和设备购置支出、负债、对外投资、资金结余使用等加大监管力度。全面推开医疗保险智能监控，积极探索将医保监管延伸到医务人员医疗服务行为的有效方式。预计意见的印发将利好医疗信息化及医保控费等相关产业公司。

建议关注医疗信息化龙头公司卫宁健康。

### 信息安全

8月3日晚，全球晶圆代工龙头台积电位于台湾新竹科学园区的12寸晶圆厂和营运总部，位于台中科学园区的Fab 15厂，台南科学园区的Fab 14厂同步因为病毒入侵而导致产线停摆。每年第三季起是台积电大客户的备货旺季，尤其是智能手机大客户苹果(Apple)开始拉货的季节，此时台积电的生产线出问题，可能影响客户后续旺季备货效应。

根据Gartner发布的数据，2017年中国网络安全产业规模约为31.7亿美元，同比增15.7%，增速比2016年下滑5.8个百分点。政府、军队、大型金融、电信、能源型国企是网络安全行业的主要客户，近年来受政府、军队换届影响，部分项目延后，导致增速整体放缓。自二季度起，行业景气度回升，公司政府、央企订单增长良好。

建议关注在工控安全有良好布局的网络安全龙头启明星辰。

## 重点公司概况

图表1：重点公司一览表

证券名称 (代码)	评级	08月03日		EPS (元)				P/E (倍)			
		收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
天源迪科 300047.SZ	增持	13.04	18.36~18.90	0.39	0.54	0.74	1.00	33.44	24.15	17.62	13.04
超图软件 300036.SZ	买入	20.14	21.70~24.80	0.44	0.62	0.85	1.11	45.77	32.48	23.69	18.14
神州易桥 000606.SZ	买入	6.10	9.60~11.20	0.08	0.32	0.40	0.50	76.25	19.06	15.25	12.20
易华录 300212.SZ	买入	23.90	38.25~41.65	0.54	0.85	1.22	1.64	44.26	28.12	19.59	14.57
中科曙光 603019.SH	买入	48.03	60.30~67.00	0.48	0.67	0.91	1.24	100.06	71.69	52.78	38.73

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>
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>
300036.SZ	超图软件	<p><b>2018年中报业绩预增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，预计上半年净利润为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>
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，并表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>
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>
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>

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)	08月03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
浪潮信息 000977.SZ	24.39	0.33	0.48	0.70	1.27	73.91	50.81	34.84	19.20
景嘉微 300474.SZ	43.90	0.44	0.55	0.73	0.97	99.77	79.82	60.14	45.26
宝信软件 600845.SH	23.80	0.48	0.70	0.90	1.10	49.58	34.00	26.44	21.64
立思辰 300010.SZ	9.23	0.23	0.30	0.35	0.35	40.13	30.77	26.37	26.37
启明星辰 002439.SZ	16.88	0.50	0.66	0.87	1.15	33.76	25.58	19.40	14.68
卫宁健康 300253.SZ	11.85	0.14	0.20	0.27	0.36	84.64	59.25	43.89	32.92

资料来源：朝阳永续、华泰证券研究所

## 行业动态/行业热点

图表4：行业新闻概览

### 新闻概要

#### 手机恶意软件功能日益复杂化 2018-08-03

腾讯日前发布的《2018上半年互联网黑产研究报告》表明，伴随移动应用的影响力超过电脑应用，互联网黑色产业也迁移到了手机平台。上半年，手机病毒类型多达几十种，大部分属于资费消耗、恶意扣费和隐私获取三大类型。手机恶意软件每日暗扣话费超过千万。

（上海证券报 2018-08-03 06:37:00）

#### 上半年软件和信息技术服务行业收入同比增长14.4% 2018-07-30

据工信部网站日前披露，上半年软件和信息技术服务业实现收入29118亿元，同比增长14.4%。截至7月29日，129家披露2018年上半年业绩预告的软件和信息技术服务业上市公司中，84家预喜，预喜比例高达65.12%，盈利性整体较好。

#### 信息技术服务收入增长较快

工信部网站数据显示，上半年，软件和信息技术服务业实现利润总额3581亿元，同比增长10.5%，增速同比回落1.6个百分点，其中，二季度同比增长10.2%。

子行业方面，软件产品收入稳步增长，二季度增幅回升。嵌入式系统软件收入增幅有所回落。信息技术服务收入保持较快增长，在线运营及平台类信息技术服务收入增势突出，信息技术服务收入为16186亿元，同比增长17%，增速同比提高1.3个百分点，在全行业收入中占比为55.6%。

出口产品业务整体向好。上半年，软件业实现出口253亿美元，同比增长2.6%，增速同比提高3.3个百分点。其中，外包服务出口增长6.8%，增速同比提高2.9个百分点；嵌入式系统软件出口增长3.1%，扭转去年同期负增长局面。国内地区方面，中部地区软件业收入保持较快增长，西部地区增速回落。东部地区软件业收入增速加快，东北地区增速持续回升。中心城市软件业收入和利润同比均保持增长。

工信部表示，上半年，我国软件和信息技术服务业发展保持平稳向好，业务收入增速有所提升，利润总额保持增长，从业人数和工资总额稳步增加。软件产品收入稳定，信息技术服务收入较快增长。

#### 近七成相关上市公司预喜

数据显示，截至7月29日，A股上市公司共有129家软件和信息技术服务行业上市公司披露了上半年业绩预告，84家预喜，预喜比例高达65.12%。其中，46家同比增长超过50%；21家同比增长超过100%。行业整体保持了较高的盈利水平。

以华宇软件为例，公司预计，上半年实现归属于上市公司股东净利润2.03亿元-2.19亿元，同比增长30%-40%。公告显示，报告期内，公司新签合同实现较快增长。同时，加大研发力度，积极拓展市场，不断提升公司综合竞争力。

信息技术子行业中，细分龙头公司实现较快发展。以捷成股份为例，公司预计，上半年实现归属于上市公司股东净利润5.7亿元-6.4亿元，同比增长9.19%-22.60%。公司表示，上半年在较为严峻的宏观环境和行业现状的情形下，公司集中核心资源发展核心业务，新媒体发行和版权运营业务稳定、持续增长。

招商证券研报显示，公司在新媒体版权方面的持续投入巩固和扩大了市场份额，随着视频付费时代的来临，国内付费人群的不断增长和海外市场的拓展，对优质内容版权的需求不断扩大，未来新媒体版权业务的市场空间进一步打开。公司影视剧项目储备丰富，且单集均价有望提升，将助力公司业绩的持续稳定增长。

（中国证券报 2018-07-30 03:54:00）

资料来源：财汇资讯、华泰证券研究所

图5：公司动态

公司	具体内容
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提示性公告 2018-08-06 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-06\4619736.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-06\4619736.pdf</a>
中科曙光	中科曙光关于控股子公司正式在全国中小企业股份转让系统挂牌的公告 2018-08-06 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-06\4619692.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-06\4619692.pdf</a>
中科曙光	中科曙光公开发行可转换公司债券发行提示性公告 2018-08-06 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-06\4619693.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-06\4619693.pdf</a>
超图软件	超图软件：第四届董事会第九次会议决议的公告 2018-08-03 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-03\4618512.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-03\4618512.pdf</a>
超图软件	超图软件：华龙证券股份有限公司关于公司使用暂时闲置募集资金进行现金管理的核查意见 2018-08-03 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-03\4618516.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-03\4618516.pdf</a>
超图软件	超图软件：独立董事关于公司继续使用暂时闲置募集资金进行现金管理的独立意见 2018-08-03 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-03\4618514.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-03\4618514.pdf</a>
超图软件	超图软件：第四届监事会第七次会议决议公告 2018-08-03 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-03\4618513.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-03\4618513.pdf</a>
超图软件	超图软件：关于继续使用暂时闲置募集资金进行现金管理的公告 2018-08-03 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-03\4618515.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-03\4618515.pdf</a>
天源迪科	天源迪科：关于公司部分高级管理人员减持股份计划的预披露公告 2018-08-03 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-03\4616090.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-03\4616090.pdf</a>
东软集团	东软集团关于签订战略合作协议的公告 2018-08-02 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-02\4613145.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-02\4613145.pdf</a>
中科曙光	中科曙光公开发行可转换公司债券网上路演公告 2018-08-02 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-02\4614257.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-02\4614257.pdf</a>
中科曙光	中科曙光公开发行A股可转换公司债券募集说明书 2018-08-02 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-02\4614247.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-02\4614247.pdf</a>
中科曙光	中科曙光公开发行A股可转换公司债券募集说明书摘要 2018-08-02 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-02\4614252.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-02\4614252.pdf</a>
中科曙光	中科曙光公开发行可转换公司债券信用评级报告 2018-08-02 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-02\4614242.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-02\4614242.pdf</a>
中科曙光	中科曙光第三届董事会第十三次会议决议公告 2018-08-02 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-02\4614267.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-02\4614267.pdf</a>
中科曙光	中科曙光公开发行可转换公司债券发行公告 2018-08-02 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-02\4614262.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-02\4614262.pdf</a>
中科曙光	中科曙光关于参与设立投资基金的公告 2018-08-02 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-02\4614001.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-02\4614001.pdf</a>
东软集团	东软集团关于高级管理人员辞职的公告 2018-08-01 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-01\4611817.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-01\4611817.pdf</a>
千方科技	千方科技：2018年半年度业绩快报 2018-07-31 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-31\4606890.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-31\4606890.pdf</a>
银江股份	银江股份：2018年第二次临时股东大会决议公告 2018-07-30 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-30\4607003.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-30\4607003.pdf</a>
银江股份	银江股份：2018年第二次临时股东大会的法律意见书 2018-07-30 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-30\4607002.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-30\4607002.pdf</a>
佳发教育	佳发教育：关于使用闲置募集资金和自有资金进行现金管理及国债逆回购的进展公告 2018-07-30 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-30\4608401.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-30\4608401.pdf</a>
佳发教育	佳发教育：关于公司办公地址变更的公告 2018-07-30 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-30\4608400.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-30\4608400.pdf</a>
中国长城	中国长城：关于变更独立财务顾问主办人的公告 2018-07-28 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-28\4604035.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-28\4604035.pdf</a>
易华录	易华录：关于新增2018年度日常关联交易预计的公告 2018-07-28 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-28\4605632.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-28\4605632.pdf</a>
易华录	易华录：独立董事关于第四届董事会第九次会议相关事项的独立意见 2018-07-28 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-28\4605626.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-28\4605626.pdf</a>
易华录	易华录：独立董事关于第四届董事会第九次会议相关事项的事前认可意见 2018-07-28 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-28\4605627.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-28\4605627.pdf</a>
易华录	易华录：关于控股子公司投资设立华川智慧健康养老科技有限公司的公告 2018-07-28 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-28\4605629.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-28\4605629.pdf</a>
易华录	易华录：公司章程（2018年7月） 2018-07-28 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-28\4605628.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-28\4605628.pdf</a>
易华录	易华录：第四届监事会第七次会议决议公告 2018-07-28 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-28\4605625.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-28\4605625.pdf</a>

公司	具体内容
易华录	易华录：关于召开 2018 年第三次临时股东大会的通知 2018-07-28 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-28\4605623.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-28\4605623.pdf</a>
易华录	易华录：第四届董事会第九次会议决议公告 2018-07-28 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-28\4605624.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-28\4605624.pdf</a>
易华录	易华录：关于拟变更董事的公告 2018-07-28 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-28\4605630.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-28\4605630.pdf</a>
易华录	易华录：关于聘任公司证券事务代表的公告 2018-07-28 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-28\4605631.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-28\4605631.pdf</a>
银江股份	银江股份：关于公司部分董事、高级管理人员减持计划期限届满的公告 2018-07-27 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-27\4602259.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-27\4602259.pdf</a>
天源迪科	天源迪科：关于持股 5%以上股东部分股份解除质押及再质押的公告 2018-07-27 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-27\4603485.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-27\4603485.pdf</a>
中科曙光	中科曙光董监高减持股份结果公告 2018-07-27 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-27\4602130.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-27\4602130.pdf</a>

资料来源：财汇资讯、华泰证券研究所

### 风险提示

经济下行风险；金融去杠杆带来的信用紧缩风险；中美贸易摩擦不确定性风险。

## 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

— 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；

— 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

— 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；

— 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