

计算机

科技政策加强趋势确立，IT领军H1业绩亮眼，看好计算机优质领军

两个月前我们提出长周期下价值投资在低风险偏好下具有意义，并看好计算机行业反弹。我们于2018年5月20日提出计算机行业历史上大的影响因素包括产业代际、流动性及风险偏好、政策环境、企业业绩。目前看来，移动互联网红利消失后大的IT代际处于底部，IT技术代际云计算处于全球景气期、流动性及信用环境边际改善。近期，2018H1计算机多数领军公司业绩均处于预告上限，新北洋、航天信息等公司超预期、国内科技政策不断加强将使计算机行业中期大概率产生相对收益。目前主要风险在于贸易摩擦下的外部科技合作环境不明朗，如若边际改善将带动计算机行业趋势性改善。

IT领军H1业绩亮眼，有利于行业中期趋势。 1) 整体来看，除小部分公司外，计算机领军公司H1业绩均在预期上限或超预期。2) 根据产业趋势，我们预计计算机行业两大领军浪潮信息和中科曙光2018H1高增，且后续高成长持续期开启。3) 航天信息：2018H在高基数下扣非净利润仍增长，预收账款维持验证增长质量。随着2018年下半年降价影响即将结束，预计公司迎来业绩加速点。4) 新北洋：半年报业绩超预期，Q1-Q3预告中位数为40%、增长加速，预计人员成本和老龄化、流量从线上到线下趋势，开启智能终端大时代。5) 超图软件、恒华科技、辰安科技、赢时胜等几大细分行业领军均在预期上限或符合预期，有利于行业中期趋势。

科技政策加强趋势确立，预计后续会战略性确立。 1) 2018年5-6月市场对国际外部环境影响下科技政策的力度过于悲观，从产业调研及自上而下政策来看之后实际一直处于正常推进当中。2) 7月后，随着人民日报整版刊登科技兴国及中央财经委第二次会议，政策上科技兴国战略基本明确。3) 8月10日信息消费及企业上云政策发布，标志着国家科技政策加强趋势确立，预计后续将战略性确立。

中期主线投资机会。 1) 供应链金融及服务：航天信息、上海钢联、卫宁健康、新国都。2) 新零售及云领军：新北洋、石基信息、广联达、金固股份。3) 科技及互联网领军：中科曙光、浪潮信息、深信服、东方财富、中新赛克、启明星辰、二三四五、南洋股份、易华录、华宇软件、科大讯飞、同花顺、海康威视、大华股份。4) 拟上市独角兽相关：中科曙光、佳都科技、东方网力、科大讯飞、四维图新。

风险提示： 税控降价影响相关公司短期业绩；金融去杠杆力度影响金融创新；财政原因影响AI政务落地；新零售竞争格局恶化。

中性（维持）

行业走势



作者

分析师 杨然

执业证书编号：S0680518050002

邮箱：yangran@gszq.com



内容目录

一、科技政策加强趋势确立，IT 领军 H1 业绩亮眼，看好计算机优质领军	3
二、中期成长主线	7
2.1 普惠金融及金融科技	7
2.2 人工智能	8
2.3 新零售	8
2.4 政务云	8
三、行业新闻及公告	8
3.1 大供应链服务	8
3.2 人工智能	8
3.3 云计算与大数据	10
3.4 金融科技	12
3.5 医疗信息化	13
3.7 其它	14
四、风险提示	15

图表目录

图表 1: 近期科技支持政策梳理	3
图表 2: 计算机板块领军公司业绩持续验证	4
图表 3: 云计算细分领域公司及变现模式	4
图表 4: 我国政府在流动性相关表态	6
图表 5: 计算机板块市值前十大公司涉及领域	7
图表 6: 2013-2015 年申万计算机指数与 10 年期国债到期收益率走势	7

一、科技政策加强趋势确立，IT领军 H1 业绩亮眼，看好计算机优质领军

两个月前我们提出长周期下价值投资在低风险偏好下具有意义，并看好计算机行业反弹。认为前期对科技行业态度过于担忧、被动交易及恐慌交易、总体估值回到 5 年内低点是计算机行业具有反弹基础的原因，核心关注标的航天信息、中科曙光、浪潮信息均表现优秀。我们于 2018 年 5 月 20 日提出计算机行业历史上大的影响因素包括产业代际、流动性及风险偏好、政策环境、企业业绩。目前看来，移动互联网红利消失后大的 IT 代际处于底部，IT 技术代际云计算处于全球景气期、流动性及信用环境边际改善。近期，2018H1 计算机多数领军公司业绩均处于预告上限，新北洋、航天信息等公司超预期，国内科技政策不断加强将使计算机行业中后期大概率产生相对收益。目前主要风险在于贸易摩擦下的外部科技合作环境不明朗，如若边际改善将带动计算机行业趋势性改善。

科技政策加强趋势确立，预计后续会战略性确立。 1) 2018 年 5-6 月市场对国际外部环境影响下科技政策的力度过于悲观，从产业调研及自上而下政策来看之后实际一直处于正常推进当中。2) 7 月后，随着人民日报整版刊登科技兴国及中央财经委第二次会议，政策上科技兴国战略基本明确。3) 8 月 10 日信息消费及企业上云政策发布，标志着国家科技政策加强趋势确立，预计后续将战略性确立。

图表 1: 近期科技支持政策梳理

时间	事件	内容
2018 年 5 月 28 日	中国科学院第十九次院士大会、中国工程院第十四次院士大会	中国要强盛、要复兴，就一定要大力发展科学技术，努力成为世界主要科学中心和创新高地
2018 年 6 月 7 日	工信部发布《工业互联网发展行动计划（2018—2020 年）》	2020 年底，初步建成工业互联网基础设施和产业体系，并初步构建工业互联网标识解析体系和安全保障体系
2018 年 6 月 29 日	中国软件博览会工业和信息化部部长讲话	围绕制造强国、网络强国建设，把握数字化、网络化、智能化发展契机，加快核心技术创新，深化融合应用，优化产业发展环境，做大做强软件产业
2018 年 7 月 8 日	人民日报整版刊文：建设世界科技强国时不我待	建设世界科技强国，需要我们瞄准世界科技前沿，提高自主创新能力，激发创新活力，大力培养科技人才，努力让我国成为世界主要科学中心和创新高地
2018 年 7 月 14 日	中央财经委员会第二次会议强调提高关键核心技术创新能力	强调关键核心技术是国之重器，对推动我国经济高质量发展、保障国家安全都具有十分重要的意义，必须切实提高我国关键核心技术创新能力，把科技发展主动权牢牢掌握在自己手里，为我国发展提供有力科技保障
2018 年 8 月 1 日	工信部发布《推动企业上云实施指南（2018-2020 年）》	从实施上云路径、强化政策保障、完善支撑服务等层面为推进企业上云提出了指导，到 2020 年全国新增上云企业 100 万家

资料来源：政府相关网站，国盛证券研究所

IT 领军 H1 业绩亮眼，有利于行业中后期趋势。 1) 整体来看，除小部分公司外，计算机领军公司 H1 业绩均在预期上限或超预期。2) 根据产业趋势，我们预计计算机行业两大领军浪潮信息和中科曙光 2018H1 高增，且后续高成长持续期开启。3) 航天信息：2018H 在高基数下扣非净利润仍增长，预收账款维持验证增长质量。根据发改委官网，2017 年 8 月 1 日对金税盘和税控服务费进行降价，公司 2017 年报预计对毛利影响约 4 亿。并且，2017Q2 单季度扣非净利润 5.03 亿、全年占比超过 1/3。因此，2018 年上半年同比业绩压力较大。根据草根调研，2018 年上半年企业客户数增长和会员制服务费增长均大超预期，叠加普惠金融业务均顺利推进，将弥补税控降价的影响。而半年报显示 2018H 扣非净利润实现同比 5.39% 的增长，增值税防伪税控系统及相关设备销售收入同比增长 16.11%，且预收款 Q2 仅减少 1800 万，验证增长质量。随着 2018 年下半年降价影响即将结束，预计公司迎来业绩加速点。4) 新北洋：半年报业绩超预期，智能终端大时代领跑地位更确立。根据公告，金融、物流、新零售三个战略新兴行业营业收入达到 8.49

亿元，占比 73.71%，同比增长 61.93%，整机及系统集成项目毛利率为 37.26%，提升 1.28 个百分点，消除市场担忧的新进入者引发硬件产品毛利率下滑风险。Q1-Q3 预告中位数为 40%、增长加速，预计人员成本和老龄化、流量从线上到线下趋势，开启智能终端大时代。5) 超图软件、恒华科技、辰安科技、赢时胜等几大细分行业领军均在预期上限或符合预期，有利于行业中期趋势。

图表 2: 计算机板块领军公司业绩持续验证

公司	是否公告	中报业绩情况	预期状况
中科曙光	否	预计高增	
浪潮信息	否	预计高增	
航天信息	是	扣非净利润增长 5.39%	超预期
新北洋	是	归母净利润增长 30.11%	超预期
超图软件	是	归母净利润增长 51.78%	预期上限
恒华科技	是	归母净利润增长 52.30%	预期上限
辰安科技	是	归母净利润增长 941.51%	预期上限
赢时胜	是	归母净利润增长 51.08%	符合预期

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

云计算处于全球甜蜜点，国内渗透率逐步上升，海外成长期及 A 股映射期可全面布局。1) 2017 年 6 月, Morgan Stanley 认为全球云计算行业进入 20% 渗透率行业甜蜜点, AWS、阿里云已多个季度高增。2) 根据 Gartner 数据预测, 2018 年全球公有云服务市场将从 2017 年的 1535 亿美元增长至 2018 年的 1864 亿美元, 增幅高达 21.4%。其中, IaaS 将成为公有云市场增长最快的领域, 预计 2018 年将增长 35.9%, 达到 408 亿美元。中国方面, IaaS 亦是公有云服务支出的大头, 2017 年支出达 119.95 亿元, 占总体比重超过 50%。3) 云计算目前处于浅水期。根据京东云总裁申元庆观点, 云计算整体处于浅水期, 即 DaaS (Data center as a service, 数据中心即服务) 和 IaaS (Infrastructure as a service, 基础设施即服务)。DaaS 是指从采购部门的角度考量, 将企业拥有的服务器集群放置在成本最优的服务器数据中心。IaaS 则是从 IT 部门考虑, 企业租用计算基础 (服务器、网络技术、存储和数据中心空间) 的服务, 享受相应的操作系统、虚拟化技术管理资源。浅水区都是采购部门、IT 部门做决策, 但在往深水区迈进的过程中, 研发部门开始进行决策。

图表 3: 云计算细分领域公司及变现模式

类别	细分类别	相关公司	变现模式
IaaS	IDC	宝信软件、数据港、美利云、光环新网	租用 IDC、大城市优先、绑定大客户优先
	IDC 建设与运维	依米康、英维克	IDC 建设与运维, 逐步转运营
	公有云相关	光环新网	参与 AWS 分成
PaaS	政务云	中科曙光、紫光股份、浪潮信息、浪潮软件 (浪潮云在上市公司体外)、易华录	政府购买服务
	政务云	中科曙光、紫光股份、浪潮信息、浪潮软件 (浪潮云在上市公司体外)、易华录	通常为 IaaS 企业提供 PaaS; SaaS 转向 PaaS, 国内目前仅有 ERP 云化企业有可能, 目前无变现模式
SaaS	ERP 类	金蝶国际、用友网络	
	ERP、OA 类	金蝶国际、用友网络、泛微网络、华宇软件	处于云转型初期, 未来采用年费模式
	特定政务 SaaS	天源迪科、华宇软件	政府购买服务增加, 云应用刺激增量需求
	行业云应用	广联达、石基信息、长亮科技、恒生电子	已经历 3-4 年的研发, 产品初步成熟, 产业市占率逐步提升, 用户购买服务

资料来源: 相关公司公告, 国盛证券研究所

计算机行业超过 70% 公司涉及政府类采购, 货币及信用政策边际改善提升下游需求及

资本市场流动性。1) 货币及信用边际宽松。7月18日, 据21世纪经济报道, 央行窗口银行增配低评级信用债; 同时, 银保监会开会要求“积极推动降低小微企业融资成本, 大中型银行要充分发挥‘头雁’效应, 加大信贷投放力度”。根据国盛宏观报告《政策边际放松正式确立, 接下来呢?》观点, 央行对流动性的表态更趋温和, 已经由“保持适度(16Q1-16Q3)”到“基本稳定(16Q4-17Q3)”再到“合理稳定(17Q4、18Q1)”最后到“合理充裕(18Q2)”; 对供给总闸门由“切实管住(17Q4)”到“管住(18Q1)”到“管好(18Q2)”。2) 计算机超过70%公司涉及政府类采购, 信用边际宽松将提升下游需求。政府类采购包括政府、军工、金融、电信运营商、教育、能源、医疗等。据不完全统计, 申万计算机行业202家(扣除B股)公司中超过七成涉及政府类采购, 前十大市值公司中仅有一家与政府类采购相关性较低。3) 我们于5月20日周报、6月3日周报、6月24日周报均提出历史上大的影响因素包括产业变革、流动性环境、政策支撑、企业业绩。由于产业链扁平化不方便跟踪、政府类业务容易向B端、C端数据应用扩张, 计算机行业通常为受流动性环境波动最大资产之一, 2013-2105年计算机牛市就是伴随十年期国债利率不断下行。本次货币及信用的边际改善从资产市场流动性上将会给计算机公司股价提升带来正面效应。

图表 4: 我国政府在流动性相关表态

流动性		供给总闸门	
表态	具体内容	表态	具体内容
16Q1	保持适度		
16Q2			
16Q3			
16Q4	基本稳定		
17Q1			
17Q2			
17Q3			
17Q4	合理稳定	切实管住	密切关注国际国内经济金融运行最新动向和国际资本流动的变化,坚持稳中求进工作总基调,适应经济发展新常态,实施好稳健中性的货币政策,切实管住货币供给总闸门,综合运用多种货币政策工具,保持货币信贷及社会融资规模合理增长,维护流动性合理稳定。
18Q1		管住	稳健的货币政策要保持中性,管住货币供给总闸门,保持货币信贷和社会融资规模合理增长。
18Q2	合理充裕	管好	稳健的货币政策保持中性,要松紧适度,管好货币供给总闸门,保持流动性合理充裕,引导货币信贷及社会融资规模合理增长。

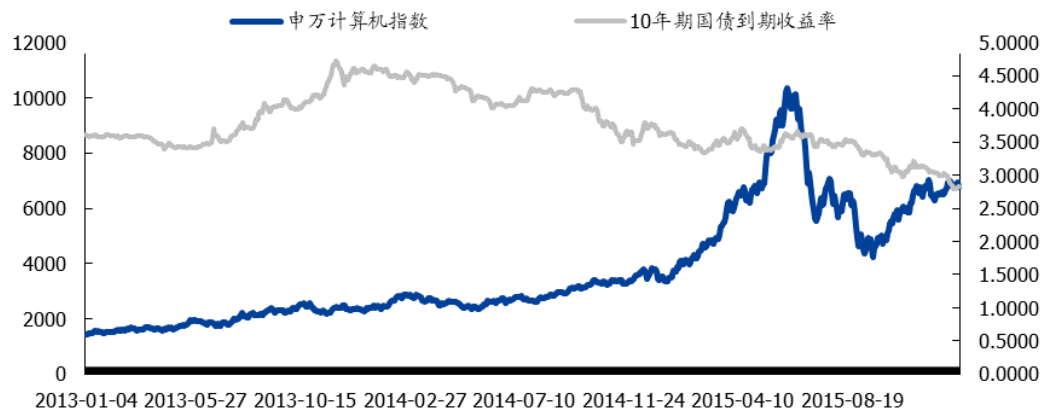
资料来源: 政府官网、新华社等媒体, 国盛证券研究所

图表 5: 计算机板块市值前十大公司涉及领域

企业	总市值 (亿元)	涉及领域
三六零	1824	政府类终端安全
科大讯飞	658	政府、电信采购
紫光股份	654	政务云、政府类信息安全
用友网络	525	央企 ERP
航天信息	492	特一级集成商, 政府类集成
深信服	433	根据招股说明书, 主要客户包括政府、金融、电信运营商
浪潮信息	353	政府类采购服务器, 浪潮云客户以政府类为主
石基信息	352	相关性较低
中科曙光	339	政务云、政府类采购
恒生电子	322	银行、券商、基金均涉及采购

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 6: 2013-2015 年中万计算机指数与 10 年期国债到期收益率走势



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

二、中期成长主线

2.1 普惠金融及金融科技

航天信息: 税务信息化深耕二十年, 企业客户及数据积累领先。企业金融业务体量增长迅速。

上海钢联: 商业模式渐成熟, 十亿融资解决关键问题, 利润拐点来临, 开启成长期。资讯业务有巨大预期差。

卫宁健康: 传统 IT 稳步增长, 云医、云药布局大供应链优化, 2018 年为盈亏平衡点, 后续空间较大。

新国都: 强监管环境下支付行业领军企业“剩”者为王, 银行卡收单流水有望快速变现。

赢时胜: 资管 IT 系统行业领军, 随着资管新规落地, 国内资管行业进入新阶段, 公司业绩有望持续高增。

二三四五: 互联网行业国内百强, 近五年业绩高速增长。2018 年着力打造星球联盟——基于区块链技术的分享经济互联网平台, 相关硬件销售收入和导流业务带动值得期待。

2.2 人工智能

中科曙光: 与 AMD 深度合作, 国产 CPU 有望尽快推出, AI 云端算力行业领军。

浪潮信息: 云服务器领军, 行业集中度提升, 毛利率逐步稳固。AI 服务器及与 IBM 合作有望提升利润率, 股权激励授予后公司运营动力加强。

华宇软件: AI 领域法院有望较早落地, 员额制改革与新增案件数形成 IT 需求持续扩大, 政府端彻底卡位后公众法律服务市场巨大。

2.3 新零售

新北洋: 金融和物流未来两年预计快速增长, 多年积累的多种解决方案经验契合新零售需求, 业务弹性较大。

2.4 政务云

太极股份: 央企背景的政务云行业领军, 自主可控、网络安全业务体系不断完善。

易华录: 政务云迎来盈亏平衡点, 政务 IT 行业集中度提升。数字中国大会核心发言者。与地产商合作、优化商业模式, 现金流有望改善。

三、 行业新闻及公告

3.1 大供应链服务

公司公告

航天信息

2018 上半年实现营业收入 155.77 亿元, 同比增长 15.07%; 实现利润总额 10.55 亿元, 同比减少 9.84%; 归属于母公司股东净利润 3.77 亿元, 同比下降 34.99%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 6.88 亿元, 同比增长 5.39%; 每股收益 0.20 元, 同比下降 35.48%。

行业新闻

事件: 8月21日, 菜鸟重点打造的国家智能物流骨干网再次迎来重磅合作伙伴, 新加坡航空宣布将与菜鸟展开战略合作, 将为菜鸟提供更多的舱位运力, 这也意味着全球各地的商品将会以更快的速度到达。据双方披露的合作协议中, 在阿里巴巴与新航的合作将囊括飞猪、菜鸟、阿里云、支付宝四个业务线, 内容涵盖机票销售、会员互通、创新营销、国际货运、云计算服务、机上支付等方面。(网易新闻)

点评: 目前我国加快布局骨干物流信息平台和国家物流枢纽网络。《国家物流枢纽布局和建设规划》正在紧锣密鼓编制中, 即将印发实施。不少地方也将物流枢纽网络建设纳入战略部署。在政策扶持、技术支撑和资金支持下, 国家智能物流骨干网有望加速成型。

3.2 人工智能

公司公告

科大讯飞

公司于 2018 年 8 月 20 日召开第四届董事会第十五次会议, 审议通过《关于〈科大讯飞股份有限公司 2018 年度非公开发行股票预案(修订稿)〉的议案》。本次非公开发行股票募集资金总额不超过 360,000 万元。

大华股份

2018年上半年，公司实现营业收入98.14亿元，同比增长31.47%，实现归属于上市公司股东的净利润10.82亿元，同比增长10.06%。

川大智胜

2018年1-6月公司营业收入9,196.67万元，较上年同期减少565.77万元，下降5.80%，主要系公司收缩了毛利率较低的信息业务。归属于上市公司股东的净利润2,023.61万元，较上年同期增加662.25万元，增长47.67%。

中科曙光

公司11.20亿元可转换公司债券将于2018年8月23日起在上海证券交易所挂牌交易，债券简称“曙光转债”，债券代码“113517”。

曙光信息产业股份有限公司全资子公司曙光信息产业（北京）有限公司今日收到中国科学院重大科技任务局的通知，原则同意由北京曙光信息牵头承担的中科院C类战略性先导科技专项“国产安全可控先进计算系统研制”立项建议、实施方案报告及经费概算。2018年8月23日，公司接到中信建投证券通知，2018年8月23日中信建投证券通过上海证券交易所交易系统累计减持曙光转债1,120,000张，占发行总量的10%。

四维图新

2018年上半年，实现营业收入990,343,168.77元，同比18.77%，归属于上市公司股东的净利润163,242,653.43元，同比34.54%。

飞利信

2018年上半年，实现营业总收入131,921.6万元，较上年同期增长51.88%；实现营业利润20,876.17万元，较上年同期增长24.62%；主要是上半年签订合同订单增多且部分合同金额较大并在本报告期内执行完毕；实现归属于上市公司股东净利润18,131.76万元，同比增长17.49%。

行业新闻

事件：8月21日，英伟达重磅发布新系列的高端显卡：GeForce RTX 2080，RTX 2080 Ti，以及RTX 2070。三款显卡，皆是基于英伟达上周刚刚发布的图灵架构，以及RTX平台。图灵架构，是被老黄称为“12年来最大进步”的GPU架构。架构中的Tensor Cores，支持110 teraFlops的运算速度，相当于GTX 1080 Ti的10倍。旗舰版本的RTX 2080 Ti，主频为1515 MHz，拥有4352个CUDA Core，以及11GB的GDDR6内存，每秒处理速度达10 GigaRays。售价方面RTX 2070 599美元；RTX 2080 799美元；RTX 2080 Ti 1199美元。（凤凰科技）

点评：新显卡最令人印象深的是光线追踪。这种渲染技术可以产生实时的光反射和电影效果，使游戏画面看起来就像电影一样。光线跟踪是PC游戏玩家多年来一直期待的，被认为是视频游戏的“圣杯”。图灵架构中，包含专门用于加速实时光线追踪的硬件RT核心，也包含支持深度学习训练和推断的新张量核心（Tensor Core），每秒可进行500万亿次张量运算。可以说，这次图灵架构的显卡将光线追踪、深度学习、光栅化和提供计算力的CUDA核心结合在了一起。

事件：8月20日，谷歌表示公司的部分数据中心的冷却系统已经交给AI算法来控制。在过去几年中，谷歌一直在测试一种算法，让计算机自我学习如何最好地对冷却系统做出调整，以达到降低功耗的目的。该AI系统之前就曾向数据中心管理员提出过一些降低冷却功耗的建议方案，再由管理员来决定是否采纳，事实证明这些方案能使功耗降低40%。（搜狐科技）

点评：此次采用的算法运用了强化学习技术，通过不断试错来达到学习的目的。在项目中，DeepMind将谷歌数据中心收集的大量相关信息输入给算法，让其自行进行学习并最终确定哪种冷却配置能够减少能源消耗。谷歌数据中心副总裁Joe Kava表示，该项目将可以节省数百万美元的能源消耗，并能帮助公司降低碳排放量。但是数据中心能源

使用方面的一位顶级专家 Jonathan Koomey 认为数据中心的总能源消耗中，制冷系统消耗的只占一小部分，大约只有 10%，芯片才是整个数据中心最耗能的部分。

事件：8月21日，微软和亚马逊公司宣布旗下的 Cortana 和 Alexa 语音助手可正式在一台设备中兼容，为用户提供服务。早在一年前，微软公司就宣布了与亚马逊的合作意向，现在，这项技术终于落实到应用上了。用户将能够在 Alexa 支持的智能音箱（如 Amazon Echo, Echo Dot 和 Echo Show）上访问 Cortana，允许用户执行诸如“Alexa，打开 Cortana”之类的命令。同样的，你也可以在安装 Windows 10 系统的电脑和 Harman Kardon Invoke 音箱上使用 Cortana 唤醒 Alexa。目前，由于两个平台刚刚整合，功能上可能还有所欠缺，亚马逊和微软正在向全美推广它们的最新整合产品，通过公开演示，微软希望用户参与并提供反馈，以便增加诸如流媒体音乐、有声读物和设置闹钟等新功能，从而提供更好的用户体验。（凤凰科技）

点评：虽然亚马逊目前算是智能音箱领域的先驱，但谷歌这个强劲对手已经崛起，随着市场的发展，诸如魅族、三星、华为等厂商也先后开发了自己的智能音箱，试图在这个新兴领域分一杯羹。如何做出自己的创新，在这个对手众多的战场巩固自己的地位？增加语音助手更多的实用功能，扩大它的设备普及率或许是一个不错的策略，亚马逊与微软公司双方的合作正是这个策略的第一步。

3.3 云计算与大数据

公司公告

用友网络

公司控股股东北京用友科技有限公司于 2018 年 8 月 17 日办理解除质押持有的公司股份。截至 2018 年 8 月 20 日，北京用友科技持有公司股份 545,066,053 股，占公司总股本的 28.71%，全部为无限售条件流通股，本次解除质押的公司股份 67,275,000 股占公司总股本的 3.54%，占北京用友科技持有公司股份数量的 12.34%。本次股权质押解除后，北京用友科技累计质押公司股份 234,020,000 股，占公司总股本的 12.33%，占北京用友科技持有的公司股份数量的 42.93%。

公司股东上海益倍管理咨询有限公司合计持有用友网络科技股份有限公司股份 87,219,500 股，占公司总股本的 4.59%。上海益倍计划自公告披露之日起十五个交易日后 6 个月内通过集中竞价减持公司 500 万股至 700 万股股份，减持价格按照市场价格，但不低于 25 元/股。

广联达

公司于 2018 年 8 月 21 日收到公司董事贾晓平先生出具的《股票减持意向告知函》，拟减持数量不超过 82 万股，即不超过公司总股本的 0.07%。

易华录

公司近日收到公司持股 5% 以上股东林拥军先生的通知，获悉其将部分股份进行延期质押，截至本公告日，公司持股 5% 以上股东林拥军先生持有本公司股份 26,518,464 股，占本公司总股本的 5.89%。林拥军先生将其持有的本公司股份累计质押 23,338,800 股，占其持有本公司股份总数的 88.01%，占本公司总股本的 5.18%。

行业新闻

事件：8月22日，移动芯片巨头 ARM 发布了 2020 年客户端 CPU IP 性能路线图，目标直指英特尔的笔记本电脑平台，并公布了计划分别于今明两年推出的两款 CPU 代号：7 纳米的“Deimos”和 5 纳米的“Hercules”。ARM 称自家新产品在性能和功耗上的表现明显优于英特尔的笔记本平台 CPU。（搜狐科技）

点评：今年 5 月，ARM 发布了下一代 Cortex A76 CPU，它可能是 ARM 历史上最大的一代性能飞跃。A76 架构 CPU 可能会给 x86 处理器市场带来真正的竞争，并为该领域的市场提供可行的 x86 处理器替代方案。ARM 表示，该架构的 CPU 可能以更低的功率实现

与英特尔移动芯片最高端产品相当的性能。近年来，ARM 将互联设备上的 5G 技术视作笔记本电脑市场上的一大机会。高通最近推出的骁龙 835 和骁龙 850 平台，首次尝试将 ARM 芯片用在个人电脑上，这是 ARM 业务在移动领域之外的一次重要的拓展。

事件：8月21日，根据 Synergy 研究集团公布的最新研究结果，在 SaaS 市场中，微软眼下占有 17% 的市场份额，微软在 SaaS 市场的增长主要得益于“高速增长的合作这个细分领域”。Salesforce 在整个市场中排名第二，主要是由于它仍然是 CRM 领域的龙头老大。Salesforce 还可能发现其第二名的席位遭到包括 Adobe、Oracle 和 SAP 在内的竞争对手的威胁，目前它们共同跻身市场前五强。Oracle 目前发展速度最快，已帮助这五大公司占据整个 SaaS 市场的一半多点。总体而言，SaaS 市场现在每季度收入 200 亿美元，比上一年增长 32%。然而，微软的 SaaS 增长率高达 45%，超过整个市场。（搜狐网）

点评：SaaS 市场正上演一出好戏，传统的企业软件供应商与像 Workday、Zendesk、ServiceNow 和 Dropbox 这些天生的云供应商决一雌雄。后一类供应商正在帮助迅速改变市场，但是像微软、SAP、Oracle 和 IBM 这些传统供应商仍拥有庞大的内部部署软件客户群，它们有能力让客户群改用基于 SaaS 的消费模式。尽管 SaaS 在全球企业软件支出总额中所占的比重仍不到 15%。然而，未来几年这个市场可能会继续增长，有朝一日可能超过庞大得多的内部部署软件市场。

事件：8月22日晚间，高通突然发布公告称，下一代旗舰移动平台骁龙 855 将采用采用 7 纳米制程工艺。可与 Qualcomm® 骁龙™ X50 5G 调制解调器搭配，该 7 纳米 SoC 预计将成为面向顶级智能手机和其他移动终端而打造的、首款支持 5G 功能的移动平台。目前，Qualcomm Technologies 已经向多家开发下一代消费终端的 OEM 厂商出样上述即将发布的旗舰移动平台。有关 Qualcomm Technologies 下一代旗舰移动平台的完整信息计划于 2018 年第四季度公布。（凤凰科技）

点评：除了这次宣布的消息，高通已经为 5G 的到来做了诸多准备。早在 2016 年 10 月，高通就已经发布了骁龙 X50，它也是全球首个 5G 调制解调器；随后在 2017 年 10 月，高通宣布骁龙 X50 完成了全球首个在 28GHz 毫米波频段上的 5G 千兆级数据连接，同时还展示了基于骁龙 X50 的 5G 手机参考设计——高通在 5G 技术上的超前布局，为它在 2018 年与各个厂商达成合作关系打下了基础。到了 2018 年，高通更是忙不迭地与各家厂商在各个层面达成关系，并继续推进 5G 步伐。在 MWC 2018 上，高通发布了 5G 模组解决方案，整个解决方案目的就是让智能手机厂商们在 2019 年快速部署 5G。前不久的 7 月 23 日，高通又宣布推出全球首款面向智能手机和其他移动终端的全集成 5G 新空口（5G NR）毫米波及 6GHz 以下射频模组。如今，高通又进一步正式宣布下一代 SoC 对 7nm 工艺的支持和对骁龙 X50 5G 调制解调器的集成——只能说，5G 的脚步越来越近了。

事件：8月24日，在重庆的钉峰会上，阿里巴巴集团副总裁、钉钉 CEO 无招宣布启动了“春雨计划”，重点扶持钉钉生态中优秀的应用开发者和服务商，帮助中国企业服务生态领域创业的伙伴更加健康、快速成长，共同推动中国企业在云与移动时代实现智能移动办公方式。“春雨计划”已经获得云锋基金、创新工场、元璟资本、红杉资本中国基金、真格基金、银杏谷、浙大联创等七家投资机构的积极响应，将投入总计逾 10 亿元人民币的扶持资金，共同赋能企业服务生态。（凤凰财经）

点评：钉钉的生态一直被人诟病，但是无招的执着超乎想像，“好雨知时节，当春乃发生，随风潜入夜，润物细无声”，而无招的春雨计划的发布更像春雷，保持着钉钉一如既往的高调。无论大家如何去质疑钉钉 700 万家组织和 1 亿用户的数量是否有水份，但是俯看整个企业服务市场，钉钉的用户体量无疑是最大的。钉钉所说的沟通在线、协同在线、组织在线、生态在线、业务在线，如果给这五个在线一个时间线，现在来看前三个在线钉钉已成规模，现在钉钉已经进入生态在线和业务在线的过程当中。从本质来看，无论是钉钉还是企业微信，都做了三件事：一，基于组织架构的 IM 工具；二，轻 OA；三，基于 H5 的 API 开放平台。钉钉引入多家资本一起来繁荣生态，或许是钉钉的一次改变，可能也会成为钉钉发展过程中一个重要的节点。

3.4 金融科技

公司公告

奥马电器

截止 2018 年 8 月 20 日，经“钱包金融”导流的网络借贷产品贷款余额为 28.6 亿元，平台投资人数为 37,807 人，其中逾期贷款金额为 1.84 亿元，逾期尚未完成兑付投资人 4,844 人。（以上数据已包含公司自营的互联网借贷平台“好贷宝”相关数据，其中，截止 2018 年 8 月 20 日，“好贷宝”平台网络借贷产品贷款余额为 0.22 亿元，借款人不涉及奥马电器及旗下参控股企业。）

2018 年 8 月 24 日，公司接到赵国栋先生通知，经广投资管同意，赵国栋先生与广西投资集团金融控股有限公司于 2018 年 8 月 23 日签署了《意向函》，赵国栋先生有意自行或通过其一致行动人西藏融通众金投资有限公司或联合其他意向方向广投金控或广投金控指定的第三方或前述二者的联合转让奥马电器 5% 以上股份或对应权益。

广电运通

广州广电运通金融电子股份有限公司拟以自有资金不超过人民币 50,000 万元，以集中竞价交易方式回购公司股份并注销，回购价格不超过 7.27 元/股。根据最高回购规模、回购价格上限测算，预计回购股份数量为 68,775,790 股，约占公司目前总股本的 2.83%，回购股份实施期限自公司股东大会审议通过本次回购股份预案之日起 6 个月内。

2018 年上半年，公司实现营业收入 211,908.02 万元，比上年同期的 152,994.99 万元增加 58,913.03 万元，增长幅度为 38.51%。归属于上市公司股东的净利润 344,002,131.70 元，同比增长-35.37%。

御银股份

2018 半年报，公司实现营业总收入 236,336,302.01 元，比上年同期减少 19.60%；实现利润总额 2,887,028.07 元，比上年同期减少 83.94%；归属上市公司股东的净利润为 4,466,584.65 元，比上年同期减少 75.14%。

金证股份

2018 年上半年，营业收入 2,437,092,434.70 元，同比 32.61%，归属于上市公司股东的净利润 74,205,209.18 元，同比 265.25%。

恒生电子

2018 年上半年公司实现营业收入 13.61 亿元人民币，同比增长 25.98%，实现归属于上市公司股东的净利润 3 亿元人民币，同比增长 31.37%。

奥马电器

2018 年 8 月 22 日，广东奥马电器股份有限公司（以下简称“公司”）董事会收到了公司董事会秘书、副总经理何石琼先生提交的书面辞职报告，何石琼先生因个人及家庭原因申请辞去公司董事会秘书及副总经理职务，辞职后将不在公司担任任何职务。

银之杰

2018 年上半年，实现营业总收入 637,297,654.13 元，同比 33.87%，归属于上市公司股东的净利润 1,281,561.04 元，同比-87.31%。

同花顺

2018 年上半年，公司实现营业总收入 56,660.69 万元，同比减少 6.33%；实现营业利润 22,429.02 万元，同比减少 29.41%；实现利润总额 22,382.85 万元，同比减少 35.40%；实现归属上市公司股东的净利润 19,109.62 万元，同比减少 33.28%。

新北洋

2018 年上半年，实现营业收入 11.52 亿元，同比增长 45.72%，实现归属于上市公司股

东的净利润 1.75 亿元，同比增长 30.11%。

汇金科技

2018 上半年，公司实现营业收入 9,964 万元，较上年同期增长 3.64%；归属于上市公司股东的净利润 1,461.49 万元，较上年同期减少 61.21%。

长亮科技

2018 上半年，公司实现营业收入 43,419.15 万元，比上年同期增长 21.29%；公司主营业务持续扩张，金融核心类产品营业收入增长 15.58%，互联网金融类产品营业收入增长 33.65%，大数据类产品营业收入增长 30.47%，其他产品营业收入增长 8.66%。本报告期归属于母公司所有者的净利润为 770.85 万元，扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润 378.05 万元，比上年同期下降 74.85%。

行业新闻

事件：8 月 20 日，上海金融法院正式挂牌成立，这是全国首家金融法院。金融法院的设立，将为健全完善金融审判体系，营造良好金融法治环境提供重要的保障。上海金融法院的审级是中级法院，其受理的第一审民事案件，诉讼标的额是人民币 1 亿元以上、5 亿元以下，如果案件的一方当事人不在上海市，其诉讼标的额为人民币 5000 万元以上、3 亿元以下。（新浪新闻）

点评：上海金融法院最大的亮点就是明确了金融民商事案件范围，共计五项，分别为：(1) 证券、期货交易、信托、保险、票据、信用证、金融借款合同、银行卡、融资租赁合同、委托理财合同、典当等纠纷；(2) 独立保函、保理、私募基金、非银行支付机构网络支付、网络借贷、互联网股权众筹等新型金融民商事纠纷；(3) 以金融机构为债务人的破产纠纷；(4) 金融民商事纠纷的仲裁司法审查案件(5) 申请承认和执行外国法院金融民商事纠纷的判决、裁定案件。

事件：8 月 18 日，银保监会在官网刊发《中国银保监会办公厅关于进一步做好信贷工作提升服务实体经济质效的通知》（银保监办发〔2018〕76 号），提出积极发展消费金融。这是继 2017 年 11 月开始下发的现金贷系列新规以来，监管当局首次明确表示对消费金融的高度肯定。银保监会在文件中提到，“积极发展消费金融，增强消费对经济的拉动作用。适应多样化多层次消费需求，提供和改进差异化金融产品与服务。支持发展消费信贷，满足人民群众日益增长的美好生活需要。创新金融服务方式，积极满足旅游、教育、文化、健康、养老等升级型消费的金融需求”。（新华网）

点评：“疏通货币政策传导机制”是近期监管层密集发声的一大主题。当前市场流动性总量充裕，多家机构预计下半年流动性合理充裕的状况将延续。与此同时，实体经济融资难、融资贵的问题仍然存在，当务之急是打通货币政策传导机制，将市场流动性有效注入实体经济。在外需受阻的情况下，扩大内需成为下半年经济工作的重要着力点。但近段时间来，消费增速有所回落。因此，应积极发展消费金融，发挥金融对消费的促进和提升作用，使消费成为下半年经济增长的压舱石、稳定器。

3.5 医疗信息化

公司公告

宜华健康

公司董事会审议通过了《关于公司 2018 年度配股方案的议案》，本次配股以实施本次配股方案的股权登记日收市后的股份总数为基数，按每 10 股配售 3 股的比例向全体股东配售股份。

易联众

公司披露 2018 年半年报业绩，报告期内，公司实现营业收入 25,730.33 万元，同比上升 30.94%，公司营业利润-2,325.87 万元，同比上升 53.79%。

公司及其控股子公司与福建易联众医联信息技术有限公司发生采购和销售等业务。已发生的关联交易累计金额为 117.46 万元，占公司 2017 年度经审计净资产的 0.16%，已发生和拟发生的关联交易累计金额为 450.51 万元，占公司 2017 年度经审计净资产的 0.62%。

思创医惠

公司拟以自有资金人民币 8,000 万元与北京丰廪投资有限公司、宁波梅山保税港区丰廪甘永投资合伙企业（有限合伙）共同设立杭州丰廪医健投资合伙企业（有限合伙），该基金将主要投资于与医疗、健康领域相关产业。

3.6 区块链

行业新闻

事件：8月24日，银保监会、中央网信办、公安部、人民银行、市场监管总局发文提示：近期，一些不法分子打着“金融创新”“区块链”的旗号，通过发行所谓“虚拟货币”“虚拟资产”“数字资产”等方式吸收资金，侵害公众合法权益。此类活动并非真正基于区块链技术，而是炒作区块链概念行非法集资、传销、诈骗之实。

点评：发币行为在国内遭到禁令，但区块链技术仍然支持。

3.7 其它

公司公告

千方科技

公司拟使用自有资金 16,500 万元，发起设立由北京市工业和信息化产业发展服务中心和中关村科技园区海淀园创业服务中心共同扶持的、由专业机构及资深投资人管理的产业并购基金“北京车联网产业发展基金（有限合伙）”。该基金作为北京高精尖产业发展基金的合作子基金已获得北京市经信委下属的北京高精尖产业发展基金联席会议的正式批准，该基金总募集规模不超过人民币 82,600 万元，公司出资占基金总规模的 19.98%。公司董事会于近日收到公司非独立董事屈山先生的书面辞职申请，屈山先生因个人原因辞去所担任的公司董事、副总经理等职务，辞职后不再担任公司任何职务。公司董事会同意提名张鹏国为公司第四届董事会非独立董事候选人，该事项尚需提交公司股东大会选举。

为进一步提高募集资金使用效率，公司拟将 2015 年非公开发行股票募集资金投资项目“城市综合交通信息服务及运营项目”中包含的“出租车综合信息服务及运营”项目部分募集资金 13,178.10 万元用途变更为收购公司全资子公司紫光捷通科技股份有限公司投资控制的甘肃紫光智能交通与控制技术有限公司 16.89% 股权。

久远银海

公司披露 2018 年半年报业绩，报告期内，公司实现营业收入 29,595.86 万元，同比增长 23.01%，主要是系统集成、运维服务收入增长；实现利润总额 6,026.15 万元，同比增长 29.02%；实现净利润 4,971.13 万元，同比增长 27.61%；实现归属于母公司的净利润 4,344.93 万元，同比增长 24.29%，公司主营业务保持稳定增长。

行业新闻

事件：8月21日，Gartner 公布了 2018 新兴技术成熟度曲线，它从 2000 多种技术中提炼出 35 种新兴技术和趋势。这个成熟度曲线专注于有望在今后五到十年内提供高度竞争优势的一系列技术。曲线上 35 项值得关注的代表性技术揭露了五种明显的新兴技术趋势，它们将模糊人与机器之间的界线。AI 等新兴技术扮演着重要的角色，让企业无处不在、始终可用，并与商业生态系统相连接，从而在不远的将来存活下来。（搜狐网）

点评：从 Gartner2018 新兴技术成熟度曲线中可以看到五大新兴技术趋势：民主化的 AI、数字化的生态系统、自己动手的生化改造、透明沉浸式体验、无处不在的基础设施。特别是自己动手的生化改造，在接下来的十年，人类将开始进入“超人类”时代：生物体可以通过芯片来改造，这取决于生活方式、兴趣和健康等方面的需求。自己动手的生

化改造中的新兴技术正在成熟度曲线上迅速移动。混合现实正走向泡沫化的低谷期 (Trough of Disillusionment)，增强现实已几乎触底。紧跟那些开拓者的是生物芯片，生物芯片刚达到顶峰，将在5年到10年内进入高峰期。

四、 风险提示

税控降价影响相关公司短期业绩： 增值税税控设备及服务费受发改委价格指导，如政策因素降价可能引发相关公司当期收入下滑。

金融去杠杆力度影响金融创新： 防控金融风险已经成为政府工作重点，整体金融环境处于收缩期、金融监管加强，相关机构业务重点回归传统金融，对金融创新形成负面影响，如消费金融、支付等领域。如果监管力度较大，还可能影响供应链金融等政策支持方向。

财政原因影响 AI 政务落地： 近年政府财政状况较为紧张，影响相关部门对 AI 政务解决方案采购进度。

新零售竞争格局恶化： 相关公司在新零售产业链壁垒未全面形成时，存在竞争者增加的可能。

免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，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，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。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。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告所涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
	行业评级	减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在10%以上

国盛证券研究所

北京

地址：北京市西城区锦什坊街35号南楼

邮编：100033

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 10层

邮编：200120

电话：021-38934111

邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区益田路5033号平安金融中心101层

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com