

计算机

政策及业绩将继续驱动计算机行业，把握云计算被忽略机会

中报季计算机领军业绩大部分高速增长，部分超市场预期。我们认为计算机行业两大关键因素政策、业绩边际改善将继续驱动计算机行业，同时云计算带来的是全产业链技术升级及服务形态变化，随之而来的产业格局重构，如果市场过度关注头部公司，我们认为云计算被忽略的公司具有价值发现的机会，目前有两大被忽略的机会值得把握。

科技政策不断加强，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因素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总书记在中央财经委第二次会议上讲话，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趋势加强。4) 考虑到科技竞争已经是目前国际竞争的核心，预计后续国家科技战略会进一步确立。

浪潮信息、中科曙光中报高增，计算机中报整体超预期。 总体来看，行业领军大部分高增且超预期。浪潮信息、中科曙光超预期高增，在最关键的毛利率上开始企稳，航天信息、新北洋、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。

云计算具有两大被忽略的机会。 1) 我们在2018年5月报告《会员制、普惠金融双轮驱动，千万企业价值变现在即》中率先提出航天信息企业云服务的进度及长期价值，后续逐步被市场认同。2) 云计算带来的是全产业链技术升级及服务形态变化，随之而来的产业格局重构，我们认为云计算被忽略的公司具有价值发现的机会。3) 云计算目前处于全球行业甜蜜点，全行业持续性利润高增。我们国家处于IaaS投入期，上游投资将在3-5年内持续景气。依米康覆盖IDC建设及运营中重要的动环管理软件、精密空调、IDC集成、IDC运维，在动环监控及精密空调为国内领军，且根据公司年报，从传统运营商逐步向互联网厂商切入，预计将享受行业景气，参考行业增速维持40-50%的增长。且公司2018年股权激励备考估值约25倍，具有持续投资价值。4) 云计算带来对应用及业务形态冲击。金固股份坚持五年时间，目前是汽车后服务绝对领军。公司以SaaS为手段，全面提升C端营销效率、门店运营效率、供应链管理效率，且与阿里合资推动供应链重塑，控股门店公司相关数量高速增长，预计2018-2019年估值约为31/20倍。

中期主线投资机会。 1) 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。2) 新零售及云领军：新北洋、金固股份、依米康、石基信息、广联达。3) 供应链金融及服务：航天信息、上海钢联、卫宁健康、新国都。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、政策及业绩将继续驱动计算机行业，把握云计算被忽略机会！	3
二、中期成长主线	6
2.1 普惠金融及金融科技	6
2.2 人工智能	6
2.3 新零售	6
2.4 政务云	6
三、行业新闻及公告	7
3.1 大供应链服务	7
3.2 人工智能	7
3.3 云计算与大数据	8
3.4 金融科技	10
3.5 医疗信息化	11
3.6 其它	12
四、风险提示	13

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	5
图表 4: 依米康云计算上游业务	5
图表 5: 金固股份汽车后市场服务战略	6

一、政策及业绩将继续驱动计算机行业，把握云计算被忽略机会！

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。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重要意义，并看好计算机行业领军。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年内低点等情绪及估值因素将推动计算机行业反弹，核心关注的航天信息、中科曙光、浪潮信息均表现优秀。近期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，如若外部科技合作环境边际改善将带动计算机行业趋势性改善。中报季计算机领军业绩大部分高速增长，部分超市场预期。我们认为计算机行业两大关键因素政策、业绩边际改善将继续驱动计算机行业，同时云计算带来的是全产业链技术升级及服务形态变化，随之而来的产业格局重构，如果市场过度关注头部公司，我们认为云计算被忽略的公司具有价值发现的机会，目前有两大被忽略的机会值得把握。**科技政策不断加强，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总书记在中央财经委第二次会议上讲话，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趋势加强。4) 考虑到科技竞争已经是目前国际竞争的核心，预计后续国家科技战略会进一步确立。

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

本周浪潮信息、中科曙光中报高增，计算机中报整体超预期。1) 总体来看，行业领军大部分高增且超预期。浪潮信息、中科曙光超预期高增，在最关键的毛利率上开始企稳，航天信息、新北洋、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。2) 浪潮信息：收入利润高增、毛利率提升，服务器行业领跑者。公司公告2018年半年报，实现营业收入191.55亿元，同比增长110.49%，实现归属于上市公司股东的净利润1.96亿元，同比增长36.22%，实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润1.82亿元，同比增长126.31%。收入、

扣非净利润增长超市场预期。在最关键的毛利率上，2018H1 服务器业务毛利率为 11.38%，比去年上升 0.92 个百分点，佐证在白牌机冲击下服务器行业竞争环境已经改善，也是公司规模效益壁垒的体现。股权激励若授予后，执行力提升确保业绩持续性。3) 中科曙光: 收入净利润高速增长，考虑偶发性资产减值实际扣非利润高增! 公司公告 2018 年半年报，实现营业收入 34.05 亿元，同比增长 57.69%，实现归属于上市公司股东的净利润 1.46 亿元，同比增长 115.90%，实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 0.71 亿元，同比增长 21.03%，收入增长符合预期，净利润增长超市场预期。毛利率稳定验证公司竞争环境改善，政务云利润拐点逐步佐证。扣非利润增速较低原因为乐视云资产减值及海光、中科可控加大投入，若加回增加部分扣非利润同比增长超过 80%。2018H1 公司资产减值损失为 5259 万元，同比增长 209%，主要原因为某重大项目存货跌价准备及乐视云项目资产减值计提。2018H1 公司投资收益为-5148 万元，去年同期为-114 万元，主要原因为海光信息、中科可控等参股公司尚处于研发投入期，上半年海光信息尚未规模化量产，预计下半年亏损将修复，下半年扣非利润增速大幅度提高。

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

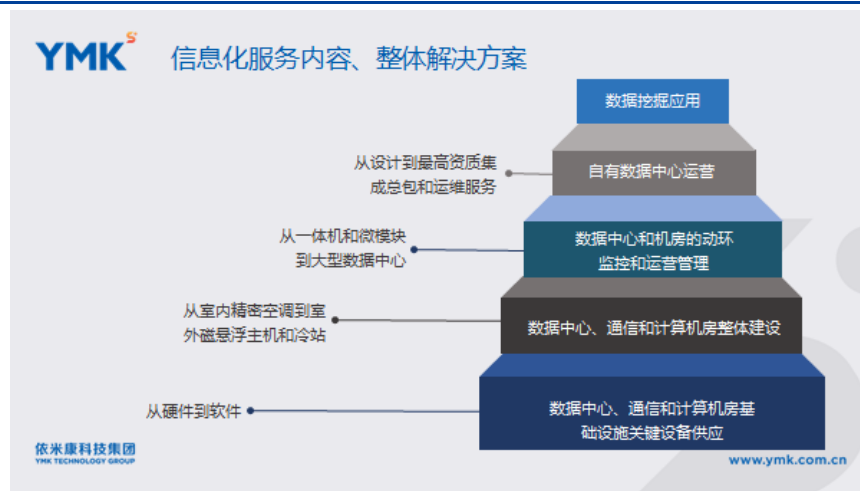
云计算具有两大被忽略的机会。1) 我们在 2018 年 5 月报告《会员制、普惠金融双轮驱动，千万企业价值变现在即》中率先提出航天信息企业云服务的进度及长期价值，后续逐步被市场认同。2) 云计算带来的是全产业链技术升级及服务形态变化，随之而来的产业格局重构，如果市场过度关心头部公司，如云计算上游的中科曙光、浪潮信息，综合企业服务领军的航天信息、用友网络、金蝶国际及细分云领军的广联达、石基信息、长亮科技、太极股份、易华录、万达信息，我们认为云计算被忽略的公司具有价值发现的机会。3) 云计算目前处于全球行业甜蜜点，全行业持续性利润高增。我们国家处于 IaaS 投入期，上游投资将在 3-5 年内持续景气。依米康覆盖 IDC 建设及运营中重要的动环管理软件、精密空调、IDC 集成、IDC 运维，在动环监控及精密空调为国内领军，且根据公司年报，从传统运营商逐步向互联网厂商切入，预计将享受行业景气，参考行业增速维持 40-50% 的增长。且公司 2018 年股权激励备考估值约 25 倍，具有持续投资价值。4) 云计算带来对应用及业务形态冲击。金固股份坚持五年时间，目前是汽车后服务绝对领军。公司以 SaaS 为手段，全面提升 C 端营销效率、门店运营效率、供应链管理效率，且与阿里合资推动供应链重塑，控股门店公司相关数量高速增长，预计 2018-2019 年估值约为 31/20 倍。

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	处于云转型初期, 未来采用年费模式 政府购买服务增加, 云应用刺激增量需求 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
	ERP、OA 类	金蝶国际、用友网络、泛微网络、华宇软件	
	特定政务 SaaS	天源迪科、华宇软件	
	行业云应用	广联达、石基信息、长亮科技、恒生电子	

资料来源: 相关公司公告, 国盛证券研究所

图表 4: 依米康云计算上游业务



资料来源: 公司官网, 国盛证券研究所

图表 5: 金固股份汽车后市场服务战略



资料来源: 公司公告、官网, 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

生意宝

2018年上半年，公司实现营业总收入 207735996.17 元，较同期上升 16.65%，主要原因系本期信息平台业务基础上 B2B 交易平台和供应链金融平台的建设业务收入增加及化工贸易服务收入增加所致。公司实现净利润 27817774.20 元，较同期增长 102.62%，主要原因系基于以前年度的投入和发展，本期信息平台业务基础上 B2B 交易平台和供应链金融平台的建设业务开始成型并发展较快，使得本公司净利润同比上升。

奥马电器

2018年上半年，公司以“冰箱+金融科技”双轮驱动业务结构，实现营业收入 385,905.17 万元，比上年同期增长 17.27%；归属于上市公司股东的净利润 26,655.85 万元，比上年同期增长 41.97%；扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润 26,796.55 万元，比上年同期增长 42.72%。

怡亚通

2018H，公司营业总收入为 369.00 亿元，较 2017 年同期增长 21.21%；利润总额为 4.61 亿元，较去年同期增长 14.91%；归属于母公司的净利润为 3.42 亿元，较去年同期增长 3.63%。

易见股份

公司披露 2018 年半年报业绩，报告期内，公司实现营业总收入 87.95 亿元，较上年同期增长 34.65%；实现归属于上市公司股东的净利润 4.19 亿元，较上年同期增长 8.04%。

行业新闻

事件：8月28日，亚马逊宣布第二家 Amazon Go 于西雅图正式开业。这家新店面积为 1450 平方英尺，比第一家店铺的面积（1800 平方英尺）略小一些。新的 Amazon Go 将提供一系列即食早餐、午餐、晚餐和小吃，以及亚马逊的套餐，也会提供啤酒、葡萄酒以及各式各样的商品，包括 Whole Foods 的 365 Everyday Value 品牌产品。从技术角度看，第二家店与旗舰店相比，工作原理是相同的。（搜狐科技）

点评：单从计算机视觉和机器学习来看，Amazon Go 可谓是一项壮举，并刺激了一大批竞争对手（他们希望将相似的技术引入亚马逊的竞争对手和其他零售商）。但有些人对此表示质疑：若只是为了在结账时节省一两分钟时间，那么是否真的有必要用这些技术取代人类劳动力。最终，类似 Amazon Go 这样的便利店，会导致员工人数缩减。从长远来看，开发这样的技术并投入到实际生活场景中是一件好事情，不仅减少了劳动力，还能让更多人投入到更高薪、更前沿的工作当中。但就目前而言，因为没有保障这些被“消除工作”的人民的就业问题，例如开展“未来工作”的培训或机制，类似 Amazon Go 这样的便利店，对许多从事服务行业的员工而言，可能并不是一件好事。

3.2 人工智能

公司公告

中科曙光

2018年1-6月,公司实现营业收入34.05亿元,同比增长57.69%;利润总额1.72亿元,同比增长93.36%;归属于上市公司股东的净利润1.46亿元,同比增长115.90%;扣非后归属于上市公司股东的净利润0.71亿元,同比增长21.03%。

中科创达

公司实现营业收入57,813.25万元,较上年同期增加11,043.53万元,增长23.61%。实现归属上市公司股东的净利润6,106.23万元,较上年同期增加325.85万元,增长5.64%。公司业绩变动的驱动因素主要来自于“AI+IoT”战略下人才结构的调整升级,研发投入的增加以及全球化战略下营销网络的铺建。

行业新闻

事件:8月27日,日本汽车巨头丰田对优步投资5亿美元,双方决定建立合作关系,共同开发自动驾驶技术。丰田本次投资对优步的估值为720亿美元。此前,优步在自动驾驶领域的发展一直不顺,优步CEO表示此次与丰田的合作是“优步的自动驾驶技术和丰田的强大制造能力”的天作之合。(新浪汽车)

点评:优步和丰田此前一直在讨论自动驾驶技术和更多的技术合作机会。2016年,丰田曾在汽车租赁交易中向优步投资。今年三月份的一份报告称,优步正在讨论将自动驾驶技术出售给丰田。本次合作关系建立后,优步的技术将被整合到定制化的丰田汽车中,这些汽车将用于自动驾驶汽车网络,第一批试用车计划于2021年推出。

事件:8月30日,英伟达宣布,微软Azure云平台的用户现已可以使用英伟达的GPU Cloud来培训深度学习模型。英伟达GPU Cloud(简称NGC)发布于2017年春季,由英伟达Volta以及Tensor Core GPU架构提供支持。NGC提供了软件容器,能够帮助开发人员加速他们在深度学习和高性能计算的工作流。(腾讯网)

点评:英伟达容器注册表目前已支持多个较为流行的深度学习工具,如TensorFlow, Microsoft Cognitive Toolkit和PyTorch。如今,像英伟达Tesla V100这样的芯片已经被广泛运用到世界各地的超级计算机中,并且它与其他GPU芯片一样,对提高深度学习的计算能力起着至关重要的作用。

3.3 云计算与大数据

公司公告

汉得信息

公司披露2018年半年报业绩,报告期内,公司实现营业收入13.13亿元,同比增长37.50%;实现归属于上市公司普通股股东的净利润1.55亿元,同比增长20.01%;归属于上市公司普通股股东的扣除非经常性损益后的净利润1.38亿元,同比增长24.69%。

南威软件

公司股票于2018年8月28日开市起复牌。

公司终止本次重大资产重组,并拟以现金支付的方式收购太极云软61.00%的股份。

公司近日接到公司控股股东吴志雄先生关于部分股份质押及解除质押的通知截止公告日,吴志雄先生持有公司无限售条件流通股298,976,786股,占公司总股本的比例为56.70%;本次部分股份质押及解除质押后剩余被质押股份总数为228,431,261股,占其所持有公司股份总数的比例为76.40%,占公司总股本的比例为43.32%。

易华录

公司披露2018年半年报业绩,报告期内,公司实现营业收入126,471.95万元,较去年同期增长2.72%;营业利润16,054.35万元,较去年同期增长52.28%;利润总额为16,028.31万元,较去年同期增长36.31%;归属上市公司股东的净利润为10,866.18万元,较去年同期增长36.54%。

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%。

浪潮信息

公司披露 2018 年半年报业绩，报告期内，公司实现营业收入 191.55 亿元，较去年同期增长 110.49%；归属于上市公司股东的净利润 1.96 亿元，较去年同期增长 36.22%；

太极股份

公司披露 2018 年半年报业绩，报告期内，公司市场拓展成效显著，签订合同总额 435,616 万元，较去年同期增长 126.6%，实现营业总收入 269,606 万元，比上年同期增长 13.04%；实现归属于上市公司股东的净利润 2,006 万元，比上年同期增长 3.96%。

天源迪科

公司高管汪东升先生、林容女士、管四新先生、罗赞先生、陈秀琴女士实际减持股份数量已达到计划减持股份数量，减持计划实施完毕。

东方国信

公司披露 2018 年半年报业绩，报告期内，公司实现营业总收入 5.79 亿元，较上年同期增长 5.78%；实现营业利润 1.21 亿元，较上年同期下降 0.02%；实现利润总额 1.23 亿元，较上年同期下降 1.04%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.06 亿元，较上年同期增长 2.48%。

用友网络

公司拟向激励对象授予股票权益合计不超过 132.600 万份，涉及的标的股票种类为人民币 A 股普通股，占本激励计划公告时公司股本总额 1,898,630,839 股的 0.070%。其中股票期权 88.397 万份，限制性股票 44.203 万股。

中国长城

公司披露 2018 年半年报业绩，报告期内，公司实现营业总收入 41.37 亿元，较上年同期减少 8.08%；实现归属于上市公司股东的净利润 2.51 亿元，较上年同期减少 7.59%。

行业新闻

事件：8月25日，矿机霸主比特大陆传出终于要在本周正式启动 IPO，预期估值目标落在 300 亿美元上下。但业内人士普遍评估，比特大陆要想走完 IPO 流程仍面临内外在诸多挑战，且即便顺利上市，最后估值也恐将再大幅下修，甚至回到 pre-IPO 轮的 150 亿美元原点。（搜狐网）

点评：业内人士普遍评估，比特大陆要 IPO 将面临内外在诸多挑战，以投资人角度来看，估值应该还会再被下修。从外在环境来看，多位熟悉港股券商的业内人士对 DT 君表示，香港股市今年以来多数上市承销案价格都已订至下限仍是破发，如今券商已累积太多压力，情绪非常不好。再加上整体经济情势的不确定性，越往下半年压力还会越大，势必对后来的 IPO 企业压低价格。尤其以矿机行业而言，由于币价大跌，近来市场气氛悲观，投资人情绪更是相当紧绷。业内人士认为，在如此悲观氛围下，投资人会以最保守前提来评估，要想说服他们买单，比特大陆估值就必须够低才行。

事件：8月28日，全球 7 纳米战局又传震撼消息，GlobalFoundries 宣布将暂停所有 7 纳米 FinFET 技术的研发，这代表大客户 AMD 产品将全数委由台积电代工，且未来参与 7 纳米战局的芯片大厂仅剩英特尔、台积电和三星三家。（搜狐科技）

点评：GlobalFoundries 和联电相继退出 7 纳米技术大战后，该战局成为英特尔、台积电、三星三家半导体大厂的闭门游戏，不过，关于全球 7 纳米战局，未来还埋了一个巨大变数，这个变数的所在地位就在中国大陆。中芯国际日前才宣布 14 纳米 FinFET 技术开发成功，同时透露会朝第二代的 FinFET 技术开发，若中芯国际一举朝 7 纳米前进，

将会成为全球第四家 7 纳米技术供应商。业内人士认为，中芯国际在 14 纳米 FinFET 技术开发成功后，往下究竟是规划 10 纳米？7 纳米？或是介于中间的工艺技术？尽管目前公司尚未透露，但相信中芯国际未来在 7 纳米工艺上不会缺席。

事件：8 月 30 日，华为消费者 BG CEO 余承东在 2018 德国 IFA 上揭幕了“史上最强芯片”麒麟 980，搭载双核 NPU，性能全面碾压高通骁龙 845 和苹果 A11。麒麟 980 创造了 6 个世界第一：全球最早商用的台积电 7nm 工艺的手机 SoC 芯片；全球首次实现基于 ARM Cortex-A76 开发的商用 CPU 架构，最高主频可达 2.6GHz；全球首款搭载双核 NPU；全球最新采用 Mali-G76 GPU；全球最先支持 LTE Cat.21，峰值下载速率 1.4Gbps，达到业内最高；支持全球最快 LPDDR4X 颗粒，主频最高可达 2133MHz，同样业内最高。（搜狐科技）

3.4 金融科技

公司公告

证通电子

2018H 报告期内，公司实现营业收入 38,919.92 万元，较上年同期增长 16.39%；实现归属于上市公司股东的净利润 8,062.98 万元，较上年同期增长 28.33%，取得了较好的经营业绩。同时，根据市场环境特点和可持续发展的要求，公司在财务管理工作中重点加强了资金管理和应收账款管理，报告期内实现经营现金流流入 50,145 万元，较上年同期大幅增长 84.83%，应收款随收入增加的情况得到较好控制，半年度经营现金流净额为负的情况有效收窄。报告期内，公司在手订单充足，截止报告期末，已签署未执行订单达 10.8 亿元，为实现全年的经营目标奠定了良好的基础。

新国都

2018 年前三季度业绩预告，比上年同期上升：140%-170%，

数字政通

2018H，公司实现营业收入 38,919.92 万元，较上年同期增长 16.39%；实现归属于上市公司股东的净利润 8,062.98 万元，较上年同期增长 28.33%。

银之杰

公司于 2018 年 8 月 29 日收到中国证券监督管理委员会出具的《中国证监会行政许可申请受理单》（受理序号：181111）。中国证监会依法对公司提交的《深圳市银之杰科技股份有限公司发行股份购买资产核准》行政许可申请材料进行了审查，认为该申请材料齐全，符合法定形式，决定对该行政许可申请予以受理。

中科金财

关于公司董事减持公司股份的公告：公司董事刘开同先生于 2018 年 8 月 27 日、2018 年 8 月 29 日通过大宗交易减持公司股份共计 149 万股，占公司总股份的 0.44%。

新大陆

2018H 实现营业总收入为 26.04 亿元，同比增长 3.36%，剔除地产项目影响后，公司营业总收入为 24.85 亿元，同比增长 39.00%；本期归属上市公司股东的净利润为 3.37 亿元，同比减少 21.19%，剔除地产项目影响后，归属上市公司股东的净利润为 3.36 亿元，同比增长 39.75%。

飞天诚信

2018H 实现营业收入 42,787.90 万元，较去年同期增长 5.40%，USBKey 产品实现营业收入 23,239.91 万元，占全部营业收入的 54.31%，较去年同期增长 3.26%；动态令牌产品实现营业收入 11,681.35 万元，占全部营业收入的 27.30%，较上年同期增长了

37.79%。归属于上市公司股东的净利润 36,611,145.78 元，同比增长 42.56%。

聚龙股份

2018H 实现营业收入 328,159,360.57 元，同比增长 47.79%，归属于上市公司股东的净利润 16,351,211.51 元，同比增长 2.53%。

金证股份

深圳市金证科技股份有限公司今日获悉，公司董事、总裁李结义先生应相关部门要求协助调查，暂时无法履行董事、总裁的职责。目前，公司日常经营等工作由公司董事、高级副总裁徐岷波先生负责，公司经营一切正常，该事件未对公司日常经营及管理造成重大影响。

新北洋

2018 年 8 月 30 日，公司分别收到股东丛强滋、许志强的《股份减持计划完成告知函》，上述股东已通过集中竞价方式合计减持 4,212,500 股，完成了本次股份减持计划。

行业新闻

事件：8 月 27 日，印度《经济时报》周一称，“股神”沃伦·巴菲特(Warren Buffett)旗下伯克希尔-哈撒韦公司正展开磋商，拟投资大约 200 亿印度卢比至 250 亿印度卢比(约合 2.9 亿美元至 3.6 亿美元)入股印度 One97 Communications 公司。One97 是“印度支付宝”、数字支付公司 Paytm 的母公司。(路透社)

点评：伯克希尔将收购 3%至 4%的 One97 股份，交易将通过首次股票认购的形式完成。如果交易完成，那么这将是巴菲特首次直接对印度投资。伯克希尔最重要的基金经理之一托德·康布斯(Todd Combs)正负责这笔交易。康布斯有望成为伯克希尔的首席投资官。伯克希尔的投资可能会在接下来几周敲定，对 Paytm 的估值超过 100 亿美元。中国阿里巴巴集团和日本软银集团是 Paytm 的主要投资者。

事件：8 月 24 日开始，支付宝对于个人账户涉嫌虚拟货币交易的，会根据情节采取限制账户收款功能甚至永久限制收款等处理措施。接下来，支付宝和蚂蚁金服会继续严密监控排查涉及虚拟货币的场外交易行为，对重点网站和账户建立巡查制度。(新京报)

点评：早在 2018 年 1 月份央行北京营业管理部发布《关于开展为非法虚拟货币交易提供支付服务自查整改工作的通知》，要求辖内各法人支付机构自文件发布之日起在本单位及分支机构开展自查整改工作，严禁为虚拟货币交易提供服务，并采取有效措施防止支付通道用于虚拟货币交易。接下来，支付宝和蚂蚁金服会继续严密监控排查涉及虚拟货币的场外交易行为，对重点网站和账户建立巡查制度，并对用户举报的情况第一时间采取相关措施。除此之外，蚂蚁金服方面还表示，支付宝还会通过各种方式向平台上的用户进行风险防范教育，提醒用户不要被各种虚假宣传所欺骗，认清虚拟货币交易的风险，避免可能遭遇的损失。

3.5 医疗信息化

公司公告

易联众

公司于近日接到控股股东、实际控制人、董事长张曦先生的通知，获悉张曦先生将其持有的部分公司股份办理了股票质押式回购补充交易。截至本公告披露日，张曦先生所持有公司股份累计被质押 92,025,967 股，占其持有股份总数的 71.407%，占公司总股本的 21.401%。

创业软件

2018 年 8 月 27 日，公司获悉杭州安丰创健创业投资合伙企业(有限合伙)已按照《证券投资基金法》和《私募投资基金监督管理暂行办法》等法律法规的要求在中国证券投

资基金业协会完成了私募投资基金备案手续。

公司于近日收到持股 5%以上的股东杭州阜康投资有限公司的通知，获悉阜康投资将其所持有本公司的部分股份办理了股权质押式回购延期购回的手续，截至本公告披露日，阜康投资直接持有本公司股份 51,000,000 股，占公司总股本 10.50%，累计质押股份的数量为 41,000,000 股，占其持有公司股份总数的 80.39%，占公司总股本的 8.44%，未出现平仓风险或被强制过户风险。

东华软件

公司披露 2018 年半年报业绩，报告期内，公司实现营业总收入 31.24 亿元，较上年同期增长 24.03%；实现归属于上市公司股东的净利润 3.34 亿元，较上年同期减少 45.53%。

卫宁健康

公司披露 2018 年半年报业绩，报告期内，公司实现营业收入 54,685.38 万元，同比增长 30.11%，增速较 2018 年第一季度的同比增长 22.93%有所提升；归属于上市公司股东净利润 11,872.71 万元，同比增长 33.22%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 11,104.60 万元，同比增长 30.12%。

和仁科技

公司披露 2018 年半年报业绩，报告期内，公司实现营业收入 14,496.18 万元，比上年同期增长 34.36%；实现营业利润 1,509.78 万元，比上年同期增加 12.18%；实现归属于上市公司股东的净利润 1,417.84 万元，比上年同期增加 13.36%。截止 2018 年 6 月 30 日，公司资产总额为 76,661.10 万元，同比增长 10.63%。归属于上市公司股东的净资产 51,954.77 万元，同比增长 2.91%。

思创医惠

公司披露 2018 年半年报业绩，报告期内，公司实现营业收入 58,000.33 万元，较上年同期增长 22.09%；实现营业利润 7,992.42 万元，较上年同期增长 6.10%；实现归属于上市公司股东的净利润 7,295.47 万元，较上年同期增长 0.49%；基本每股收益 0.09 元。

万达信息

公司于 2018 年 8 月 30 日接到公司控股股东上海万豪投资有限公司关于其所持有的本公司部分股权质押和解除质押的通知。截至公告披露日，万豪投资共持有本公司股份 255,588,800 股，占公司总股本的 23.25%。本次质押股份 50,250,000 股，占公司总股本的 4.57%；本次股份质押和解除质押后，万豪投资累计质押股份 240,327,600 股，占其持有本公司股份总数的 94.03%，占公司总股本的 21.86%。

宜化健康

公司披露 2018 年半年报业绩，报告期内，公司实现营业收入 115,390.34 万元，较上年增长 27.27%，实现归属上市公司股东净利润 17,539.59 万元，较上年同期增长 70.54%。

3.6 其它

公司公告

中国软件

公司披露 2018 年半年报业绩，报告期内，公司实现营业收入 15.31 亿元，同比减少 21.44%；实现利润总额-2.98 亿元，同比增亏 0.67 亿元；实现归属于母公司净利润-2.26 亿元，同比增亏 0.57 亿元。

启明星辰

截至本公告日，减持计划时间已过半，公司董事长、总经理王佳女士和公司董事、副总经理严立先生均未减持公司股份。王佳女士仍持有公司股份 265,328,022 股，占公司总

股本比例 29.59%。严立先生仍持有公司股份 48,897,252 股,占公司总股本比例 5.45%。王佳女士、严立先生决定取消前述以集中竞价方式进行减持的股份减持计划,将通过质押、质押延期购回及补充质押或大宗交易方式减持公司股份等形式解决个人资金需求。

北信源

公司披露 2018 年半年报业绩,报告期内,公司实现营业收入 19,612.74 万元,比上年同期增长 16.24%;实现归属于上市公司股东的净利润 2,431.03 万元,比上年同期增长 36.93%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 1,208.87 万元,比上年同期增长 84.85%。

石基信息

公司披露 2018 年半年报业绩,报告期内,公司实现营业收入 125,571.26 万元,比去年同期增长 2.91%;实现利润总额 22,567.12 万元,比去年同期增长 14.83%;实现归属于上市公司股东净利润 20,406.51 万元,比去年同期增长 11.82%。

千方科技

公司近日接到公司股东北京中智汇通信息科技有限公司的通知,获悉中智汇通所持有的本公司部分股份办理了解除质押的手续,截止本公告披露日,中智汇通直接持有公司股份 82,420,456 股,占公司总股本的 5.62%;累计质押公司股份 61,920,000 股,占公司总股本的 4.22%,占其直接持有公司股份的 75.13%。

行业新闻

事件: 8月26日,滴滴宣布,自8月27日零时起,在全国范围内下线顺风车业务,内部重新评估业务模式及产品逻辑;同时免去黄洁莉的顺风车事业部总经理职务,免去黄金红的客服副总裁职务。但对于两名去职高管的动向,滴滴方面并未公布。26日下午,交通运输部联合公安部等相关部门对滴滴公司开展联合约谈,责令其立即对顺风车业务进行全面整改,加快推进合规化进程,严守安全底线,切实落实承运人安全稳定管理主体责任,保障乘客出行安全和合法权益,及时向社会公布有关整改情况。(搜狐科技)

点评: 网约顺风车某种程度上也是网络平台片面追求服务边界与服务利益最大化的缩影。无视服务本身的优劣,甚至牺牲基本的公共安全与基本的市场秩序,这些在视频平台、电商平台、媒体分发平台,都不同程度存在,只不过没有像顺风车服务可能导致人命案那么令人关注与痛心。网络平台在逐利的同时,不应无限度失去底线,承担起基本的社会责任,这一点恐怕诸多平台都得反思,真正强化对服务消费者基本权益的保障能力。

事件: 8月29日,法拉第未来今日在加州的汉福德工厂举办一个小型活动,正式宣布首辆 FF 91 预产车下线。活动上,法拉第未来创始人贾跃亭、高级副总裁 Dag Reckhorn 和一些核心成员先后亮相。尽管尚未实现量产,FF 91 一直表现得野心十足:从宣称 2.39 秒的百公里加速时间、约 600 公里的续航里程,到配备自动驾驶功能,FF91 似乎一直渴望在电动车领域里成为游戏规则的制定者。消息称,FF91 的最终定价可能高达 30 万美元,超过了 Model X、捷豹 I-Pace 的定价。(新浪科技)

点评: 早在 2017 年的 CES 上,法拉第未来就首次展示了性能亮眼的 FF 91 原型车,但此后 FF 91 的量产之路却走的异常艰难,包括此前价值数十亿美元的新工厂计划被叫停,还在财务问题上惹上了官司。2016 年底开始,乐视资金危机开始全面爆发,缺乏资金的法拉第未来一度前途未卜。今年 6 月,恒大集团 20 亿美元投资法拉第未来,获得后者 45% 的股份,贾跃亭虽退而成为第二股东,却保留了 CEO 职位。注入了新血液的法拉第未来终于找到了新的动力。据法拉第未来方面透露,下个月汉福德工厂还会举办一个活动,这或许预示着 FF 91 正式投产。按照此前与恒大的对赌协议,FF91 今年年底前须完成量产准备。而最后交付须到 2019 才会开始。

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中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
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	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