

行业周报 (第三十七周)

2018年09月17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: 底部有望确认, 等待中期拐点信号**

9月10日~14日, 沪深300指数下跌1.08%, 中小板指数下跌3.17%, 创业板指数下跌4.12%, 计算机(中信)指数下跌4.05%, 计算机(中信)板块TTM估值为42倍(2010年以来历史平均TTM估值54倍)。期间wind全A交易额下降7.19%, 计算机(中信)板块交易额下降30.27%。板块估值接近底部, 中期仍需等待宏观、政策、盈利及贸易战等外部因素拐点确立。继续建议关注超跌的高增长优质龙头及低估值有反转预期的低位标的, 中长期持续看好云计算、大数据、芯片、人工智能等战略方向。

**子行业观点**

1) 医疗信息化: 国家卫健委发布《关于印发互联网诊疗管理办法(试行)等3个文件的通知》, 这3个文件是4月25日国务院发布的《国务院办公厅关于促进“互联网+医疗健康”发展的意见》的具体细则规范, 建议关注卫宁健康、创业软件、思创医惠、东华软件等公司。2) 网络安全: 2018年国家网络安全宣传周将于9月17日至23日在全国范围内统一举办, 建议关注美亚柏科、启明星辰、卫士通。

**重点公司及动态**

- 1) 佳发教育: 各项业务进展顺利符合预期, 中报业绩喜人接近预告上限。
- 2) 景嘉微: 新一代GPU芯片产品进展顺利, 下一代产品前景值得期待。
- 3) 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。

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(%)
天夏智慧	000662.SZ	17.45
联络互动	002280.SZ	5.49
立昂技术	300603.SZ	4.18
潜能恒信	300191.SZ	3.51
雄帝科技	300546.SZ	2.73
汉得信息	300170.SZ	2.65
广电运通	002152.SZ	2.60
朗新科技	300682.SZ	2.31
佳发教育	300559.SZ	2.13
和仁科技	300550.SZ	1.69

一周跌幅前十公司

公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
拓尔思	300229.SZ	(12.43)
长亮科技	300348.SZ	(12.29)
真视通	002771.SZ	(11.66)
*ST天马	002122.SZ	(10.44)
浪潮软件	600756.SH	(10.36)
用友网络	600588.SH	(10.18)
高升控股	000971.SZ	(10.06)
浪潮信息	000977.SZ	(9.30)
美亚柏科	300188.SZ	(9.28)
广联达	002410.SZ	(9.06)

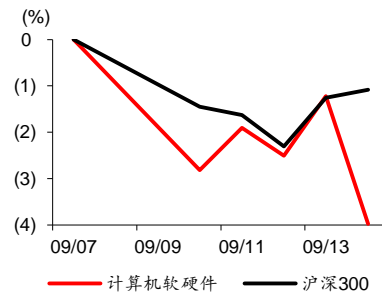
资料来源: 华泰证券研究所

本周重点推荐公司

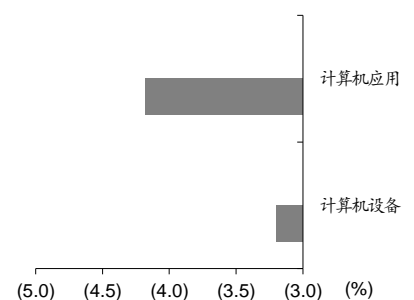
证券名称(代码)	评级	09月14日	目标价区间(元)	EPS(元)				P/E(倍)			
		收盘价(元)		2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
中国长城 000066.SZ	买入	6.40	8.25~9.00	0.20	0.29	0.29	0.40	32.00	22.07	22.07	16.00
佳发教育 300559.SZ	买入	40.70	42.80~48.15	0.52	1.07	1.46	1.93	78.27	38.04	27.88	21.09
景嘉微 300474.SZ	买入	45.27	0.00~0.00	0.44	0.54	0.72	0.91	102.89	83.83	62.88	49.75

资料来源: 华泰证券研究所

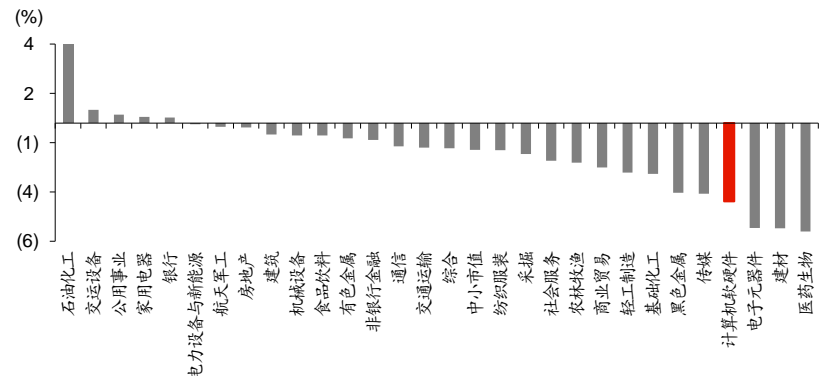
一周内行业走势图



一周行业内各子板块涨跌幅



一周内各行业涨跌幅



## 核心观点

上周沪深 300 指数下跌 1.08%，中小板指数下跌 3.17%，创业板指数下跌 4.12%，计算机（中信）指数下跌 4.05%，计算机（中信）板块 TTM 估值为 42 倍（2010 年以来历史平均 TTM 估值 54 倍）。上周 wind 全 A 交易额下降 7.19%，计算机（中信）板块交易额下降 30.27%。板块估值接近底部，中期仍需等待宏观、政策、盈利及贸易战等外部因素拐点确立。继续建议关注超跌的高增长优质龙头及低估值有反转预期的低位标的，中长期持续看好云计算、大数据、芯片、人工智能等战略方向。

## 互联网医疗

9月14日，国家卫健委发布《关于印发互联网诊疗管理办法（试行）等3个文件的通知》，即《互联网诊疗管理办法（试行）》、《互联网医院管理办法（试行）》和《远程医疗服务管理规范（试行）》，这3个文件是4月25日国务院发布的《国务院办公厅关于促进“互联网+医疗健康”发展的意见》的具体细则规范，其定义了互联网+医疗健康核心本质是“医院+互联网”，自此互联网医疗将有法可依，有利于行业长远发展。

三个文件中值得关注的核心要点包括：

- 一是行业准入方面：互联网诊疗活动应当由取得《医疗机构执业许可证》的医疗机构提供。互联网医院可以作为实体医疗机构的第二名称，也可以独立设置。独立设置的互联网医院，必须依托实体医疗机构并签订合作协议。
- 二是对业务范围和医生资质要求方面：不得对首诊患者开展互联网诊疗活动，可以为部分常见病、慢性病患者在线开具处方。在线开具的处方必须有医师电子签名，经药师审核后，医疗机构、药品经营企业可委托符合条件的第三方机构配送。医师只能通过互联网医院为部分常见病、慢性病患者提供复诊服务以及家庭医生签约服务。互联网医院提供诊疗服务的医师，应当依法取得相应执业资质，在依托的实体医疗机构或其他医疗机构注册，具有3年以上独立临床工作经验。
- 三是明确互联网医院和互联网诊疗活动监管方面：为保证互联网医疗服务新业态的医疗质量和安全底线，要求开展互联网医院准入前必须建立全省的统一监管平台；所有医疗机构开展互联网诊疗活动必须全程留痕、可追溯，并向监管部门开放数据接口。

标的方面建议关注**卫宁健康、思创医惠、创业软件、东华软件、东软集团**。

## 教育信息化

9月12日，《深度学习与智能治理--2018上海基础教育信息化发展蓝皮书》由上海市电化教育馆与上海教育报刊总社集合教育信息化领域的政府主管部门、学术研究机构、一线实践学校及企业联合编撰，2018蓝皮书围绕“技术与学习、技术与学校、技术与治理”三个主要维度，对上海基础教育信息化基础设施与应用环境的优化以及信息技术在教育治理、课程教学、自主学习、综合素质评价、教师专业发展等多个方面的应用进行了较为全面的阐述和分析。蓝皮书描述了未来五年内可能对全球教育产生重大影响的高新技术在上海中小学学校的实际应用，呈现扎根于上海学校与课堂中的智慧创造和本土实践。

教育信息化标的方面，建议关注**科大讯飞、佳发教育、立思辰**。

## 网络安全

2018年国家网络安全宣传周将于9月17日至23日在全国范围内统一举办。今年活动的主题为“网络安全为人民，网络安全靠人民”。2018年国家网络安全宣传周由中央宣传部、中央网信办、教育部、工信部、公安部、中国人民银行、国家广播电视总局、全国总工会、共青团中央、全国妇联十个部门联合举办，开幕式、网络安全博览会、网络安全技术高峰论坛等重要活动将在四川省成都市举行。

信息安全和公共安全标的方面，建议关注**启明星辰、美亚柏科、卫士通**。

## 重点公司概况

图表1：重点公司一览表

证券名称 (代码)	评级	09月14日		EPS (元)				P/E (倍)			
		收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
中科曙光 603019.SH	买入	44.98	60.30-67.00	0.48	0.67	0.91	1.24	93.71	67.13	49.43	36.27
广联达 002410.SZ	买入	26.21	0.00-0.00	0.42	0.46	0.56	0.72	62.40	56.98	46.80	36.40
科大讯飞 002230.SZ	买入	29.45	0.00-0.00	0.31	0.27	0.41	0.64	95.00	109.07	71.83	46.02
超图软件 300036.SZ	买入	20.95	26.70-29.80	0.44	0.62	0.85	1.11	47.61	33.79	24.65	18.87
千方科技 002373.SZ	买入	11.90	14.75-16.52	0.25	0.59	0.78	0.98	47.60	20.17	15.26	12.14
顺利办 000606.SZ	买入	5.45	9.60-11.20	0.08	0.32	0.40	0.50	68.13	17.03	13.63	10.90
东软集团 600718.SH	买入	11.36	15.75-18.00	0.85	0.45	0.60	0.73	13.36	25.24	18.93	15.56

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	<b>公司 2018H1 营收下滑 8.08%，归母净利润下滑 7.59%，业绩低于预期</b> 公司 2018 年上半年实现营收 41.37 亿，同比下滑 8.08%；实现归母净利润为 2.51 亿，同比下滑 7.59%；扣非后归母净利润亏损 970.29 万元，同比下滑 104.4%。扣非后业绩低于预期。非经常性损益主要为东方证券投资收益 2.04 亿及政府补助收益 0.57 亿。分业务来看，2018H1 公司高新电子收入 15.38 亿，同比下滑 14.70%；信息安全整机及解决方案收入 6.85 亿，同比下滑 27.15%；电源产品收入 13.99 亿，增速 5.75%；园区及物业服务收入 2979.58 万元，增速 4.58%。预计公司 2018-2020 年 EPS 为 0.29 元、0.29 元、0.40 元，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。 <a href="#">点击下载全文：中国长城(000066,买入)：军工及金融拖累业绩低于预期</a>
300559.SZ	佳发教育	<b>上半年营收同比增长 109.98%，归母净利同比增长 109.62%，符合预期</b> 佳发教育发布 2018 年半年报，公司上半年实现营收 1.64 亿元，同比增长 109.98%；归母净利润 4927 万元，同比增长 109.62%。扣非归母净利润 4904 万元，同比增长 129.22%，业绩符合预期。预计公司 2018-2020 年 EPS 为 1.07 元、1.46 元、1.93 元，维持买入评级。 <a href="#">点击下载全文：佳发教育(300559,买入)：考务设备换代+新高考驱动高增长</a>
300474.SZ	景嘉微	<b>公司 2018 上半年营业收入同比增长 12.34%，归母净利同比增长 11.80%</b> 景嘉微发布 2018 年半年报，公司上半年营收 1.91 亿元，同比增长 12.34%；归母净利润 0.62 亿元，同比上升 11.80%，业绩符合此前中报预告区间。预计公司 2018-2020 年 EPS 为 0.54 元、0.72 元和 0.91 元，维持买入评级。 <a href="#">点击下载全文：景嘉微(300474,买入)：主业平稳增长，芯片项目进展顺利</a>
603019.SH	中科曙光	<b>归母净利润同比增长 37.71%，业绩符合我们预期</b> 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。 <a href="#">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</a>
002410.SZ	广联达	<b>公司 2018 上半年营业收入同比增长 17.15%，归母净利同比增长 3.55%</b> 广联达发布 2018 年半年报，公司上半年营收 10.72 亿元，同比增长 17.15%；归母净利 1.47 亿元，同比上升 3.55%；扣非后归母净利润 1.32 亿元，同比下降 0.97%，业绩数据整体上符合此前业绩预告区间。公司预计 2018 年前三季度归母净利润为 2.58 亿元-4.01 亿元，同比增长-10%-40%。我们认为，与可比公司相比，当前 PE 估值水平相对较低，维持“买入”评级。 <a href="#">点击下载全文：广联达(002410,买入)：造价业务超预期，云转型增长可期</a>
002230.SZ	科大讯飞	<b>上半年营业收入、毛利实现高速增长，扣非净利润大幅下滑</b> 科大讯飞发布 2018 年中报，公司上半年营收 32.1 亿元，同比增 52.68%；毛利 16.02 亿元，同比增 56.02%；归母净利 1.31 亿元，同比增 21.74%；实现扣非净利润 0.2 亿元，同比降 74.39%。公司预计前三季归母净利 1.69 亿元-2.53 亿元，同比增 0%-50%，我们预计公司 2018-2020 年 EPS 分别为 0.27 元、0.41 元和 0.64 元，公司业绩整体上符合预期，其中，营收保持较高增速，净利润受研发投入加大和教育项目回款周期影响增速相对较慢，下半年随着教育项目回款，人员增幅下降，业绩有望进一步提升。 <a href="#">点击下载全文：科大讯飞(002230,买入)：平台+赛道快速推进业绩发力在即</a>
300212.SZ	易华录	<b>2017 年归母净利润增长 42.53%，与业绩快报较为一致</b> 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%。 <a href="#">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</a>
300036.SZ	超图软件	<b>半年报营收、净利、扣非净利均维持高速增长</b> 超图软件上半年营收 5.53 亿元，同比增长 37.21%；归母净利润 3949 万元，同比增长 51.78%；扣非后净利润 3240 万元，同比增长 58.49%，经营活动产生的现金流量净额-3.42 亿元，同比减少 69.61%，主要业绩指标符合预期。我们维持此前盈利预测，预计公司 2018-20 年 EPS 为 0.62, 0.85, 1.11 元，上调公司 2018 年 PE 估值为 43-48 倍，目标价 26.7-29.8 元，维持“买入”评级。 <a href="#">点击下载全文：超图软件(300036,买入)：国土信息化需求助推业绩持续增长</a>

证券代码	证券名称	最新观点
002373.SZ	千方科技	<p><b>公司半年报营收同比增长 49.94%，归母净利同比增长 53.02%，符合预期</b></p> <p>千方科技发布 2018 年半年报，公司上半年实现营收 28.75 亿元，同比增长 49.94%；归母净利润 2.87 亿元，同比增长 53.02%。扣非归母净利润 2.29 亿元，同比增长 119.69%，业绩符合预期。公司预计 1-9 月归母净利润 4.8 亿元~5.3 亿元，同比增长 53.05%~68.99%。我们预计公司 2018-2020 年 EPS 为 0.59 元、0.78 元、0.98 元，维持买入评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：千方科技(002373,买入)：智慧交通+安防协同发展、增长稳健</a></p>
000606.SZ	顺利办	<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><a href="#">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</a></p>
600718.SH	东软集团	<p><b>基于产业角度对公司进行分部情景估值探讨，维持买入评级</b></p> <p>本报告参考产业资本层面的估值方法，对东软集团进行分部估值的情景探讨，由此得出公司情景估值在 234 亿-270 亿元之间。同时，我们根据可比公司法，调整公司目标价区间至 15.75-18.00 元，维持买入评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：东软集团(600718,买入)：创新业务梳理及估值再探讨</a></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)	09月14日 收盘价 (元)	朝阳永续一致预期 EPS (元)				P/E (倍)			
		2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
浪潮信息 000977.SZ	23.60	0.33	0.50	0.73	1.18	71.52	47.20	32.33	20.00
启明星辰 002439.SZ	18.44	0.50	0.65	0.82	1.06	36.88	28.37	22.49	17.40
立思辰 300010.SZ	7.22	0.23	0.27	0.34	0.38	31.39	26.74	21.24	19.00
长亮科技 300348.SZ	25.56	0.27	0.43	0.66	1.04	94.67	59.44	38.73	24.58
新大陆 000997.SZ	13.86	0.65	0.70	0.89	1.16	21.32	19.80	15.57	11.95
美亚柏科 300188.SZ	17.69	0.34	0.46	0.63	0.88	52.03	38.46	28.08	20.10
东方国信 300166.SZ	12.15	0.41	0.53	0.67	0.84	29.63	22.92	18.13	14.46
用友网络 600588.SH	25.06	0.20	0.34	0.49	0.65	125.30	73.71	51.14	38.55
卫宁健康 300253.SZ	13.90	0.14	0.20	0.27	0.37	99.29	69.50	51.48	37.57
创业软件 300451.SZ	17.07	0.34	0.46	0.59	0.75	50.21	37.11	28.93	22.76
东华软件 002065.SZ	8.95	0.21	0.32	0.39	0.47	42.62	27.97	22.95	19.04
卫士通 002268.SZ	22.10	0.20	0.29	0.57	0.83	110.50	76.21	38.77	26.63
中科创达 300496.SZ	26.72	0.19	0.41	0.62	0.89	140.63	65.17	43.10	30.02
苏州科达 603660.SH	17.91	0.75	0.96	1.31	1.78	23.88	18.66	13.67	10.06
思创医惠 300078.SZ	9.85	0.16	0.27	0.36	0.48	61.56	36.48	27.36	20.52

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

#### 人工智能

##### 医药 AI 初创企业为融资最高行业 5 年共融资 43 亿美元 2018-9-14

9月14日，CB Insight 最新发布医疗保健领域人工智能调研报告显示，自2013年以来，医疗保健领域的AI初创企业总共完成了576轮融资，共筹集了43亿美元，超过了所有其他行业。此外，自2018年上半年以来，中国已经超越英国，成为医疗保健领域AI创业融资交易最为活跃的国家之一。报告指出，制药公司对人工智能的兴趣逐渐加深，尤其是专注于利用AI加速药物开发的初创公司。2018年5月，辉瑞与XtalPi公司建立了战略合作伙伴关系，后者是一家基于计算理性开发药物设计的公司。此外，包括诺华、赛诺菲、葛兰素史克、Amgen和默克等国际制药巨头也都在向这一领域迈步。

（PingWest 2018年09月14日 18:43）

##### 联合国呼吁制定国家战略推进人工智能安全发展 2018-9-12

9月11日电（记者刘曲）联合国宽带数字发展委员会11日发布2018年版《宽带状况报告》，建议各国在宽带发展方面确立国家领导地位，并首次呼吁制定国家战略以推进安全使用人工智能。报告指出，宽带网络基础设施是至关重要的国家基础设施，就像水和电网那样必不可少。各国应加强数字技能培训和相关科普工作，支持当地电子商务和企业，适时调整法律框架并降低针对电信产品和服务的税收和关税等。

（新华社 2018年09月12日 13:43）

#### 网络安全

##### 国家计算机病毒中心监测发现十款违法移动应用 2018-9-12

9月12日，国家计算机病毒应急处理中心近期通过互联网监测发现，十款违法有害移动应用存在于移动应用发布平台中，其主要危害涉及隐私窃取、恶意传播和流氓行为三类。针对上述情况，国家计算机病毒应急处理中心提醒广大手机用户不要下载这些违法有害移动应用，避免手机操作系统受到不必要的安全威胁。其次，建议打开手机中防病毒移动应用的“实时监控”功能，对手机操作进行主动防御，这样可以第一时间监控未知病毒的入侵活动。

（新华社 2018年09月12日 09:28）

#### Fintech

##### 上周 16 家金融科技公司共计获得约 69.7 亿元融资 2018-9-10

据零壹数据不完全统计，上周（9月3日~9月9日）全球金融科技领域公开披露的融资事件有16笔，融资总额约为69.7亿元（按9月10日开盘汇率换算为人民币）。其中，中国8笔，融资总额在50亿元左右；英国2笔，4.3亿元左右；哥伦比亚1笔，13亿元左右；印度尼西亚、马来西亚、印度各1笔。区块链公司或项目相关的融资达到5笔，融资总额在0.3亿元左右。

此外，上周有3起金融科技方面的并购事件。9月5日，总部位于加拿大的牛津地产集团（Oxford Properties Group）已经出资32.9亿澳元（24亿美元）收购 Investa OfficeFund。9月3日，美世已与 Pavilion Financial Corporation 签署最终协议，收购其投资咨询、另类投资咨询和财富管理业务。Pavilion 是一家多元化的全球投资服务公司，拥有约300名员工，总部位于加拿大温尼伯，在北美、伦敦和新加坡设有办公室；同日，美世已签署收购总部位于密苏里州圣路易斯的全球领先投资咨询公司 Summit Strategies Group 的最终协议。

（和讯网 2018-9-10）

#### 芯片

##### 高通宣布回购 160 亿美元股票 2019 财年前回购 300 亿 2018-9-13

9月13日晚间消息，高通公司宣布，作为之前宣布的300亿美元股票回购计划的一部分，公司将回购约160亿美元的股票。高通之前曾表示，如果收购恩智浦半导体交易在7月25日之前无法获得中国商务部的批准，则将放弃这笔交易。为提振公司股价，回馈股东，高通将选择回购200亿美元至300亿美元的股票。

（新浪科技 2018-9-13 19:03）

##### 投行高盛预计存储芯片需求将下滑 美芯片股应声普跌 2018-9-13

9月13日，投行高盛警告称，存储芯片需求将下滑。受此影响，美国芯片股于当地时间周三普遍下跌。由于内存芯片的需求弱于预期，当地时间周三，高盛分析师下调了内存芯片厂商美光科技和半导体设备制造商科林研发（Lam Research）的股票评级。该机构将美光科技的股票评级从“买入”下调至“中性”。

（新浪科技 2018-9-13）

资料来源：详见各条新闻后信息来源，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：关于股东办理股票质押式回购交易的公告 2018-09-14 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-14\4753607.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-14\4753607.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 2018-09-13 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-13\4754093.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-13\4754093.pdf</a>
东软集团	东软集团关于收到广汽本田、东风本田定点通知的公告 2018-09-13 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-13\4752281.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-13\4752281.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的进展公告 2018-09-11 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-11\4749476.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-11\4749476.pdf</a>
佳发教育	佳发教育：关于持股5%以上股东减持股份预披露公告 2018-09-11 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-11\4749474.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-11\4749474.pdf</a>
易华录	易华录：关于国富商通信息技术发展股份有限公司在二级市场购买公司股票情况的进展公告 2018-09-10 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-10\4747125.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-10\4747125.pdf</a>
千方科技	千方科技：关于签订募集资金四方监管协议的公告 2018-09-08 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-08\4743337.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-08\4743337.pdf</a>
千方科技	千方科技：关于发起设立产业并购基金进展暨完成工商登记的公告 2018-09-08 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-08\4743336.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-08\4743336.pdf</a>
千方科技	千方科技：关于现金管理的进展公告 2018-09-08 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-08\4743338.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-08\4743338.pdf</a>
恒生电子	恒生电子 2018 年第一次临时股东大会的法律意见书 2018-09-08 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-08\4743697.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-08\4743697.pdf</a>
恒生电子	恒生电子 2018 年第一次临时股东大会决议公告 2018-09-08 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-08\4743672.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-08\4743672.pdf</a>
景嘉微	景嘉微：关于与山东超越数控电子股份有限公司签署战略合作协议的公告 2018-09-07 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-07\4742798.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-07\4742798.pdf</a>
佳发教育	佳发教育：信达证券股份有限公司关于公司 2018 年半年度跟踪报告 2018-09-07 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-07\4743462.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-07\4743462.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，需在允许的范围内使用，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