

计算机应用行业

腾讯调整架构拥抱产业互联网，应用层 PaaS 成为必争之地

增持（维持）

投资要点

■ **本周行情回顾：**上周(9月25日-9月28日)计算机行业(中信)指数下跌1.38%，沪深300指数上涨0.83%，创业板指数上涨0.02%。在中美贸易战走向硬对抗的格局下，9月份开始我们将计算机行业的重点推荐方向调整为军工信息和网络安全，中期继续布局B端互联网核心龙头。近期计算机行业白马龙头和自主可控龙头股价出现较大波动，我们认为：1、客观上这些公司机构配置集中，收益远超过大盘指数，在大盘企稳情况下，机构可能调仓前期超跌板块；2、市场担忧中美贸易战走向硬对抗。虽然A股计算机公司对外出口微乎其微，直接业绩冲击非常小，但贸易战影响市场风险偏好，作为高贝塔的板块，计算机行业首当其冲。但我们认为中期看，科技强国趋势非常确定，计算机行业的政策有望持续超预期，节前的研发费用加计扣除比例提升即为佐证，中期看市场对计算机行业的风险偏好有望维持；3、计算机行业具有后周期性，经济下行对计算机行业公司业绩的影响在年底或明年初会开始浮现。但正如我们去年年中就已提出，本轮B端的信息化投资主要是产业升级和技术升级驱动，可持续性要远强于经济周期驱动的投资。去年以来计算机行业基本是子行业或者部分龙头的分化行情，中期看云计算领域龙头的业绩有望持续释放，自主可控领域也将在明年开始进入初步放量期，业绩具有可持续性；4、从估值角度，看业绩的个股目前2018年的估值趋于历史上合理区间，如果考虑到2019年的估值切换，阿尔法驱动的公司仍然有望继续上行，回调后投资价值凸显。从子板块看，当前我们建议关注年初以来跌幅较大，但招标和政策均有望大力推进的信息安全和军工信息板块，以及受益税收优惠弹性较大的白马。信息安全重点推荐卫士通、启明星辰、美亚柏科，军工信息重点关注航天发展、中国海防、卫士通。研发费用税前加计扣除影响弹性较大的中国软件、用友网络、恒生电子、绿盟科技，同时关注业绩向好的白马卫宁健康、广联达等，关注超跌的今天国际、汉得信息、东方国信等。

■ **腾讯调整架构拥抱产业互联网，应用层 PaaS 成必争之地：**腾讯正式启动新一轮整体战略升级，在原有七大事业群(BG)的基础上进行重组整合，保留原有的企业发展事业群(CDG)、互动娱乐事业群(IEG)、技术工程事业群(TEG)、微信事业群(WXG)，新成立云与智慧产业事业群(CSIG，即 Cloud and Smart Industries Group)、平台与内容事业群(PCG)，推动实现由消费互联网向产业互联网的升级，这是腾讯公司的组织架构在时隔6年后迎来新一轮的优化调整。新成立的云与智慧产业事业群(CSIG)，将整合腾讯云、互联网+、智慧零售、教育、医疗、安全和LBS等行业解决方案，推动产业的数字化升级。腾讯CEO马化腾表示，此次主动革新是腾讯迈向下一个20年的新起点，它是一次非常重要的战略升级，互联网的下半场属于产业互联网，上半场腾讯通过连接为用户提供优质的服务，下半场将在此基础上，助力产业与消费者形成更具开放性的新型连接生态。腾讯公司总裁刘炽平表示，在互联网上半场，腾讯的使命是做好连接；而在下半场，腾讯的使命是成为各行各业最贴身的数字化助手。此前的年度策略、中期策略，我们已经提出，在C端流量红利消失后，C端互联网巨头开始瞄向B端，以及未来B端和C端数据打通后的可观市场。云计算使得B端开始实现互联互通，但从腾讯的定位看并不仅仅定位于IaaS层，而是瞄准产业互联网的新生态。由于垂直行业的SaaS公司占据着B端上云的流量入口和数据连接入口，成为C端互联网公司争夺的对象，垂直SaaS龙头迎来系统性的重估机会，关注广联达、卫宁健康、恒生电子、石基信息、万达信息等。同时，应用层的PaaS未来居于产业互联网生态的核心，是新进入产业互联网的C端巨头的必争之地，重点关注有PaaS平台的用友网络、东方国信、宝信软件等。从行业看，目前C端巨头争夺点主要集中在空间较大并且具有2B2C属性的垂直行业，比如金融、医疗、零售、政务等，我们认为后续战略卡位突出的通用性B端SaaS如ERP、安全等，有望迎来系统性的重估。

■ **风险提示：**自主可控、网络安全进展低于预期；贸易战风险

2018年10月08日

证券分析师 郝彪

执业证号：S0600516030001

021-60199781

haob@dwzq.com.cn

行业走势



相关研究

1、《计算机应用行业：政策继续加码，详解研发费用税前加计扣除影响》2018-09-25

2、《计算机应用行业：新军事引领军工信息，回调凸显龙头投资价值》2018-09-17

3、《计算机应用行业：关注信息安全和军工信息板块》2018-09-10

内容目录

1. 行业观点	3
1.1. 行业走势回顾	3
1.2. 本周行业策略	3
2. 行业动态	7
2.1. 人工智能	7
2.2. 金融科技	8
2.3. 企业 SaaS	9
2.4. 网络安全	10
2.5. 区块链	10
3. 上市公司动态	12

图表目录

图 1: 涨幅前 5	3
图 2: 跌幅前 5	3
图 3: 换手率前 5	3

1. 行业观点

1.1. 行业走势回顾

上周(9月25日-9月28日)计算机行业(中信)指数下跌1.38%，沪深300指数上涨0.83%，创业板指数上涨0.02%。

图 1：涨幅前 5

300168.SZ	万达信息	9.24%
300513.SZ	恒泰实达	8.39%
300379.SZ	东方通	6.73%
600588.SH	用友网络	6.59%
002401.SZ	中远海科	5.81%

数据来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

图 2：跌幅前 5

300020.SZ	银江股份	-13.42%
300588.SZ	熙菱信息	-12.83%
300608.SZ	思特奇	-12.12%
600687.SH	刚泰控股	-11.06%
300188.SZ	美亚柏科	-9.87%

数据来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

图 3：换手率前 5

300542.SZ	新晨科技	33.17%
600536.SH	中国软件	31.72%
000662.SZ	天夏智慧	25.79%
300588.SZ	熙菱信息	24.66%
300167.SZ	迪威迅	19.47%

数据来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

1.2. 本周行业策略

行情回顾：上周(9月25日-9月28日)计算机行业(中信)指数下跌1.38%，沪深300指数上涨0.83%，创业板指数上涨0.02%。在中美贸易战走向硬对抗的格局下，9月份开始我们将计算机行业的重点推荐方向调整为军工信息和网络安全，中期继续布局B端互联网核心龙头。近期计算机行业白马龙头和自主可控龙头股价出现较大波动，我们认为：1、客观上这些公司机构配置集中，收益远超过大盘指数，在大盘企稳情况下，机构可能调仓前期超跌板块；2、市场担忧中美贸易战走向硬对抗。虽然A股计算机公司对外出口微乎其微，直接业绩冲击非常小，但贸易战影响市场风险偏好，作为高贝塔的板块，计算机行业首当其冲。但我们认为中期看，科技强国趋势非常确定，计算机行业的政策有望持续超预期，节前的研发费用加计扣除比例提升即为佐证，中期看市场对计算机行业的风险偏好有望维持；3、计算机行业具有后周期性，经济下行对计算机行业公司业绩的影响在年底或明年初会开始浮现。但正如我们去年中就已提出，本轮B端的信息化投资主要是产业升级和技术升级驱动，可持续性要远强于经济周期驱动的投资。去年以来计算机行业基本是子行业或者部分龙头的分化行情，中期看云计算领域龙头的

业绩有望持续释放,自主可控领域也将在明年开始进入初步放量期,业绩具有可持续性;4、从估值角度,看业绩的个股目前2018年的估值趋于历史上合理区间,如果考虑到2019年的估值切换,阿尔法驱动的公司仍然有望继续上行,回调后投资价值凸显。从子板块看,当前我们建议关注年初以来跌幅较多,但招标和政策均有望大力推进的信息安全和军工信息板块,以及受益税收优惠弹性较大的白马。信息安全重点推荐卫士通、启明星辰、美亚柏科,军工信息重点关注航天发展、中国海防、卫士通。研发费用税前加计扣除影响弹性较大的中国软件、用友网络、恒生电子、绿盟科技,同时关注业绩向好的白马卫宁健康、广联达等,关注超跌的今天国际、汉得信息、东方国信等。

腾讯调整架构拥抱产业互联网,应用层PaaS成必争之地:腾讯正式启动新一轮整体战略升级,在原有七大事业群(BG)的基础上进行重组整合,保留原有的企业发展事业群(CDG)、互动娱乐事业群(IEG)、技术工程事业群(TEG)、微信事业群(WXG),新成立云与智慧产业事业群(CSIG,即Cloud and Smart Industries Group)、平台与内容事业群(PCG),推动实现由消费互联网向产业互联网的升级,这是腾讯公司的组织架构在时隔6年后迎来新一轮的优化调整。新成立的云与智慧产业事业群(CSIG),将整合腾讯云、互联网+、智慧零售、教育、医疗、安全和LBS等行业解决方案,推动产业的数字化升级。腾讯CEO马化腾表示,此次主动革新是腾讯迈向下一个20年的新起点,它是一次非常重要的战略升级,互联网的下半场属于产业互联网,上半场腾讯通过连接为用户提供优质的服务,下半场将在此基础上,助力产业与消费者形成更具开放性的新型连接生态。腾讯公司总裁刘炽平表示,在互联网上半场,腾讯的使命是做好连接;而在下半场,腾讯的使命是成为各行各业最贴身的数字化助手。此前的年度策略、中期策略,我们已经提出,在C端流量红利消失后,C端互联网巨头开始瞄向B端,以及未来B端和C端数据打通后的可观市场。云计算使得B端开始实现互联互通,但从腾讯的定位看并不仅仅定位于IaaS层,而是瞄准产业互联网的新生态。由于垂直行业的SaaS公司占据着B端上云的流量入口和数据连接入口,成为C端互联网公司争夺的对象,垂直SaaS龙头迎来系统性的重估机会,关注广联达、卫宁健康、恒生电子、石基信息、万达信息等。同时,应用层的PaaS未来居于产业互联网生态的核心,是新进入产业互联网的C端巨头的必争之地,重点关注有PaaS平台的用友网络、东方国信、宝信软件等。从行业看,目前C端巨头争夺点主要集中在空间较大并且具有2B2C属性的垂直行业,比如金融、医疗、零售、政务等,我们认为后续战略卡位突出的通用性B端SaaS如ERP、安全等,有望迎来系统性的重估。

研发费用抵扣优惠政策由科技型中小企业扩大至所有企业:2018年财税99号文《关于提高研究开发费用税前加计扣除比例的通知》,将企业研发费用加计扣除比例提高到75%的政策由科技型中小企业扩大至所有企业。以17年为例,当研发费用加计扣除比例提高至75%(因无形资产成本摊销的因素较多同时部分数据欠缺,因此不考虑无形资产摊销比例提高的影响),对计算机行业净利润提高5%以上的公司共26家,其中提高比例最多的前三个公司分别为南天信息(56.5%)、中国软件(56.4%)、御银股份(37.5%)。

在我们重点覆盖公司里，提升比例较大的依次为中国软件（56.4%）、用友网络（9.1%）、恒生电子（5.6%）、绿盟科技（5.6%）、科大讯飞（5.3%）。

军工信息行情有望持续：近两周军工板块持续大涨，尤以军工信息为代表的“新军事”领涨(电子对抗、网安对抗、应急救援、基础设施自主可控)。我们认为本轮新军事有望迎来两三年的爆发，目前处于政策升温的逻辑阶段，后续招标落地后可由招标、财报、上下游产业链得到验证(与计算机行业其它领域比，军工信息存在较长产业链)，预计未来三个月到半年即可进入业绩验证期。建议重点关注四大方向：1、电子对抗：航天发展(空天)、四创电子(电磁)、中国海防(海)；2、网安对抗：卫士通、启明星辰；3、应急救援：中国应急；4、基础自主可控：卫士通(私有云网安飞天云、加密)、太极股份(服务器、集成)。其它关注中国长城、杰赛科技、海兰信、星网宇达等。

《关键信息基础设施安全保护条例》出台在即，有望带动信息安全的投入：公安部网络安全保卫局总工程师郭启全 9.4 日在 2018ISC 互联网安全大会上表示，由网信办和公安部牵头，《国家关键信息基础设施安全保护条例》即将出台。根据 2017 年 7 月发布的草案，本次条例涵盖了关键信息基础设施范围，运营者安全保护，产品和服务安全，监测预警、应急处置和检测评估，法律责任等各方面，构建了关键信息基础设施安全保护的整体框架。我们认为本次条例有四大亮点：1、关键信息基础设施范围，不仅包括了政府机关、能源、金融、公用事业等领域的单位，还包括了电信网、广播电视网、互联网等信息网络，以及提供云计算、大数据和其他大型公共信息网络服务的单位；同时包括国防科工、大型装备、化工、食品药品等行业领域科研生产单位，以及广播电台、电视台、通讯社等新闻单位。2、投入方面，条例明确了地市级以上人民政府应当将关键信息基础设施安全保护工作纳入地区经济社会发展总体规划，加大投入，开展工作绩效考核评价；3、责任方面，条例规定关键信息基础设施的运营者对本单位关键信息基础设施安全负主体责任，运营者主要负责人是本单位关键信息基础设施安全保护工作第一责任人。运营者应设置专门网络安全管理机构和网络安全管理负责人，运营者网络安全关键岗位专业技术人员实行执证上岗制度。4、运营方面，条例规定关键信息基础设施的运行维护应当在境内实施，运营者在境内运营中收集和产生的个人信息和重要数据应当在境内存储。今年以来，受部分行业招标影响，网络安全板块整体表现差强人意，但安全运营目前正放量落地，启明星辰和卫士通等龙头今年的安全运营收入均有望过亿，《关键信息基础设施安全保护条例》的出台更有希望带动下游的大力投入和整个行业向运营模式的转型，行业龙头迎来中长期布局的良好机会，重点推荐卫士通、启明星辰、美亚柏科，关注绿盟科技、深信服、中新赛克、南洋股份、任子行等。

长期重点推荐：

云/工业互联网：用友网络、汉得信息、广联达、今天国际、东方国信；

网安：卫士通、启明星辰、美亚柏科、绿盟科技；

金融科技：赢时胜、恒生电子；

自主可控：中国长城、太极股份、中国软件；

电子政务：太极股份、飞利信、华宇软件；

军工信息：中国海防、星网宇达；

医疗信息：卫宁健康；

此外关注东方财富等。

风险提示：自主可控、网络安全进展低于预期；贸易战风险。

2. 行业动态

2.1. 人工智能

阿里健康与阿里云建设阿里医疗人工智能系统

云栖大会期间阿里健康宣布与阿里云建设阿里医疗人工智能系统——ET 医疗大脑，并升级为 2.0 版本。这意味着，经过内部整合，作为阿里巴巴“Double H”战略在医药健康领域的旗舰平台，阿里健康将与阿里云协同布局深耕医疗 AI 业务。

来源：<https://36kr.com/newsflashes/137860>

谷歌高管：语音识别将是科技的下一次飞跃

科技部宣布依托商汤集团建设智能视觉国家新一代人工智能开放创新平台。商汤成为继阿里云公司、百度公司、腾讯公司、科大讯飞公司之后的第五大国家人工智能开放创新平台。

来源：http://www.sohu.com/a/254989632_118793

科大讯飞 AI 遭质疑市值蒸发 410 亿，应收账款达 26 亿

在世界人工智能大会上，作为国内人工智能领军企业的科大讯飞股份有限公司深陷“AI 同传造假”风波。据统计发现，近五年来，科大讯飞累计获得补助 6.53 亿元，同期累计净利 20.02 亿元，累计补助占净利 32.3%。此外，截至 9 月 21 日，科大讯飞股价 10 个月跌幅达 65.3%，市值缩水 410 亿元。市盈率达 138 倍，市净率 8.1 倍。

来源：<http://www.changjiangtimes.com/2018/09/588910.html>

IMF 总裁拉加德：人工智能或将取代 2600 万就业机会

在纽约曼哈顿举行的第二届彭博全球商业论坛上，IMF（国际货币基金组织）总裁拉加德与百度 CEO 李彦宏围绕人工智能为主题展开对谈。拉加德表示，人工智能或将取代 2600 万就业机会，李彦宏则回应道，新的就业机会将在这个过程中诞生，人工智能将为人类带来比互联网更深远的影响。

来源：<https://tech.sina.com.cn/i/2018-09-27/doc-ihkmwytp3678880.shtml>

腾讯与达实智能达成战略合作

9 月 27 日，达实智能在全景网投资者关系互动平台上介绍，腾讯和达实智能在“智慧交通”出行基于硬件设备和软件集成整体解决方案合作结成重要合作伙伴关系，共同负责交通二维码（地铁+公交）行业应用标准的起草与制定，共同打造“互联网+”公共交通领域创新服务行业应用的试点及样板工程，协议签订后，双方在深圳地铁的扫码出行领域合作顺利。

来源: <http://kuaixun.stcn.com/2018/0927/14547710.shtml>

浪潮 AI 首席架构师张清谈 AI 计算系统设计与优化

浪潮 AI 首席架构师张清在 AI WORLD 2018 世界人工智能峰会上分享了《AI 计算系统设计与优化: 从实验到生产》, 以应对 AI 计算系统将要面临计算平台优化设计、复杂异构环境下计算效率等挑战。他指出, AI 计算系统设计与优化需要结合模型算法、应用场景特点进行 Co-Design, 计算平台管理优化、框架的并行优化、应用自身的优化等。

来源: https://mp.weixin.qq.com/s/NGF5QaTiAYA-Fki-A_RWyQ

科大讯飞同上海就智慧城市、汽车电子等领域签署战略合作框架协议

上海市政府与科大讯飞股份有限公司签署战略合作框架协议。上海市与科大讯飞公司将围绕教育、医疗、智慧城市、汽车电子等领域开展人工智能应用示范和产业化落地等合作。长宁区也与科大讯飞签署了合作协议, 科大讯飞有关业务总部和人工智能研究院将落地长宁。

来源: <https://www.shobserver.com/news/detail?id=107843>

千方科技将与百度在自动驾驶技术领域展开合作

千方科技近日与北京百度网讯科技有限公司签署《战略合作框架协议》, 公司将深度参与百度 Apollo 计划, 成为 Apollo 合作伙伴, 将与百度在自动驾驶技术相关的技术层面、生态层面、交通应用层面等方面展开合作。

来源:

<http://www.szse.cn/disclosure/listed/bulletinDetail/index.html?18741131-e480-4622-a5aa-55324e2202ce>

2.2. 金融科技

沃尔玛和山姆会员店将运用区块链技术实现即时的食品可追溯性

沃尔玛和山姆会员店将运用区块链技术实现即时、端到端的食品可追溯性。沃尔玛和山姆会员店将要求绿叶蔬菜供应商在 2019 年 9 月之前使用区块链技术。

来源: http://tech.ifeng.com/a/20180925/45179357_0.shtml

区块链 3.0 共识发布: 数字经济和数权世界到来

《区块链 3.0 共识蓝皮书》正式发布。清华 x-lab 青藤链盟研究院院长钟宏指出, 区块链发展进入 3.0 阶段, 即“数字票证”时代。借助区块链 3.0 技术, 实物资产将大规模

模上链，映射为可确权的“数字票证”，这将带来数字经济的爆发增长。基于区块链 3.0 技术有利于构建跨国界的“数权世界”。

来源：<http://tech.qq.com/a/20180925/008626.htm>

2.3. 企业 SaaS

苹果与 Salesforce 达成合作，将把 Siri 与后者整合

苹果与 Salesforce.com 达成合作协议，将把 Siri 语音助手深度整合到 Salesforce 自己的移动应用中。而作为交换，Salesforce 将开发一些软件工具，让那些使用该公司后台技术来支持自家应用的大企业，可以更好地利用 iPhone 和 iPad 的特有功能来开发产品。

来源：<https://tech.sina.com.cn/it/2018-09-25/doc-ihkmwytn9394686.shtml>

云通信服务提供商中通天鸿获 A 轮数千万投资

9 月 25 日，云通信服务提供商中通天鸿，宣布曾获蓝驰创投数千万元 A 轮投资。2018 年上半年中通天鸿实现过亿营业收入，将启动新一轮融资。

来源：<http://tech.qq.com/a/20180925/006809.htm>

阿里云全球交付中心正式成立

在 9 月 22 日刚刚结束的 2018 杭州·云栖大会上，阿里云宣布成立全球交付中心，这也意味着阿里云把建设全球范围的交付能力放到了更高的位置，更注重产品和技术能力向交付端的沉淀。阿里云将在全球建设分中心，面向全球客户提供端到端的数字化转型交付解决方案和全生命周期的服务。

来源：<http://www.bbtnews.com.cn/2018/0925/267502.shtml>

阿里云总裁胡晓明：未来海外业务将占一半

阿里云总裁胡晓明表示，未来公司本地和海外业务将平分秋色。“我们还没有达到这个目标，但这是我们正在快速接近这个目标。”“在阿里云全球化的前三年里，我们在遵守当地法律、融入当地社区、支持当地基础设施建设方面投入了大量精力。我相信我们基本上已经解决了用户之间的信任问题。”他补充道，“我为我们全球化的表现打 80 分。”

来源：<http://tech.huanqiu.com/it/2018-09/13117254.html>

中国联通携手新华三、英特尔发布 CUBE-RAN 云基站平台

在北京举办的中国国际通信展上，中国联通携手新华三、英特尔联合展出基于通用处理器的 CUBE-RAN 云基站平台。该平台面向 4G/5G 共平台部署，展示了业界首个

1.8GHz LTE 和 3.5GHz NR 多制式、软硬解耦的分布式云化接入网解决方案。

来源：<http://www.cww.net.cn/article?id=439263>

京东云将推进医疗健康战略

京东云举行医疗健康战略发布会，将“医疗健康战略”和盘托出。京东云于 2016 年正式商用，进军云计算市场。在历经了两年的技术沉淀后，在两个月前京东云宣布智能教育战略。而京东云的下一城瞄准了医疗健康产业。目前，京东云智能医疗健康体系初步完成了市场和技术的串联。

来源：<https://vcbeat.net/NjYyYWFhN2RhYWY4ZWZWNiZWNhNGJjMmVmN2RhZDZhMjI=>

找钢网与腾讯共推 B2B 领域交易型 SaaS 平台

找钢网与腾讯近日宣布，双方将合资成立一家新公司，推出面向 B2B 全领域的交易工具型产品。双方表示，新产品以交易型 SaaS 应用产品为载体，通过提升交易效率，加快商机开拓，为 B2B 企业降本增效等特有的竞争优势，快速进入其他 B2B 行业。

来源：<https://www.iyiou.com/breaking/19638>

2.4. 网络安全

周鸿祎详解三六零回归 A 股：百亿定增将构筑新利润增长点

三六零实际控制人、董事长周鸿祎日前谈到公司从美股私有化回归 A 股的问题时。周鸿祎表示，成功于 A 股上市后不久，三六零一份高达百亿元的定增方案，又一度令公司陷入舆论的质疑。对此周鸿祎解释称，此次定增计划旨在构筑新的利润增长点，通过募投项目的实施，公司将进一步在“大安全”时代增强和保持核心技术竞争力，提升企业长期盈利能力。

来源：http://epaper.21jingji.com/html/2018-09/26/content_94029.htm

2.5. 区块链

金融机构竞相布局区块链 ABS 平台

基础资产信息不透明、不公开，是制约国内 ABS 发展的主要因素之一。通过区块链技术运用，能重建 ABS 发行的信任机制。浙商银行、交通银行等多家金融机构，就已布局区块链 ABS 平台，或在资产证券化中应用区块链。例如，中国平安下属公司金融壹账通的 ALFA（阿尔法）智能 ABS 平台已上架近百支 ABS 产品，产品管理规模突

破 1000 亿元。

来源：<https://www.yicai.com/news/100030923.html>

64 岁图灵奖得主破解区块链“不可能三角”

区块链自身存在著称为“不可能三角”的技术瓶颈，至今无法施展它的潜能。但 64 岁的图灵奖得主、美国麻省理工学院计算机科学与人工智能实验室教授希尔维奥·米卡利提出了一个解决方案——Algorand，宣称已能破解这一不可能三角。

来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/Vy4szPGXQBD9jzca21tHIQ>

百度发布区块链白皮书，已落地信息溯源等六大应用

百度区块链实验室首次发布白皮书——《百度区块链白皮书 V1.0》。根据白皮书，百度将超级链技术与 AI、大数据等优势相结合，相继推出图腾、百科上链、百度会学等六大应用。百度首席架构师兼区块链实验室主任谭待对此表示，未来会进一步推动超级链的开源和开放，将超级链作为一个基础设施提供给全部开发者。

来源：<http://tech.qq.com/a/20180926/007794.htm>

交通银行使用区块链技术发行证券产品：总规模 93 亿元

中国交通银行使用区块链技术成功发行交盈 2018 年第一期个人住房抵押贷款资产支持证券。证券总规模 93.14 亿元，优先 A1 档票面利率 3.80%，认购倍数 2.25 倍，优先 A2 档票面利率 4.78%，认购倍数 2.36 倍。交行表示，通过使用区块链技术，参与贷款的各方可以追踪资产，管理现金流，有助于降低风险，同时保证资产真实性。

来源：<http://news.mydrivers.com/1/596/596673.htm>

3. 上市公司动态

【博思软件】复牌公告：公司股票将于2018年9月25日（星期二）上午开市起复牌。公司本次重大资产重组事项尚需提交股东大会审议通过，相关事项尚存在一定的不确定性。

【博思软件】重大资产购买报告书：本次交易方案为博思软件以现金支付方式收购钟勇锋、钟伟锋、昆仑嘉能合计持有的广东瑞联78%股权，其中向钟勇锋购买其持有的广东瑞联31.49%股权，向钟伟锋购买其持有的广东瑞联13.51%股权、向昆仑嘉能购买其持有的广东瑞联33%股权。

【美亚柏科】提前终止减持计划公告：截至2018年9月20日，张雪峰先生通过集中竞价的方式减持公司股份200,000股，占公司总股本的0.0252%。

【三五互联】解除限售提示性公告：厦门三五互联科技股份有限公司（以下简称“公司”）本次解除限售股份数量为8,741,513股，占总股本的2.38%；于解禁日实际可上市流通限售股份数量为8,741,513股，占总股本的2.38%。本次限售股份可上市流通日为2018年10月8日（星期一）。

【易华录】非公开发行股份上市流通提示性公告：本次解除限售的股份为北京易华录信息技术股份有限公司（以下简称“公司”）2015年9月28日在深圳证券交易所创业板上市的非公开发行股份，股份数量为57,823,388股；本次解除限售股份中实际可上市流通股份的数量为48,878,433股，其余的8,944,955股在股东解除质押后即可上市流通；本次解除限售股份可上市流通日为2018年9月28日（星期五）。

【新国都】收购三级子公司30%股权公告：公司之二级子公司深圳市新国都软件有限公司以自有资金1元人民币收购王亮持有的鼎嘉信息30%股权。2018年9月4日，经鼎嘉信息股东会决议，一致同意王亮将其持有鼎嘉信息的股权以1元人民币的价格转让给新国都软件。同意将鼎嘉信息的监事由“王亮”变更为“廖亚文”。鼎嘉信息的企业类型由“有限责任公司”变更为“有限责任公司（法人独资）”，其他信息不变。

【远光软件】高级管理人员辞职公告：公司董事会近日收到副总裁马开龙先生的书面辞职申请，马开龙先生因工作变动原因申请辞去公司副总裁职务，辞职后将担任公司其他职务。根据相关法律法规及《公司章程》的有关规定，上述辞职申请自送达董事会时生效。

【广电运通】首次回购股份公告：公司于2018年9月26日首次以集中竞价方式回购公司股份，回购公司股份数量5,528,378股，占公司目前总股本2,428,885,725股的0.23%，购买的最高成交价为6.30元/股，购买的最低成交价为6.05元/股，支付总金额为34,399,006.09元（不含交易费用）。

【英飞拓】员工持股计划摘要：参加本次员工持股计划的员工总人数不超过162

人(不含预留份额),其中董事、监事、高级管理人员 7 人,其他员工不超过 155 人,具体参加人数根据员工实际缴款情况确定。本员工持股计划设立时的资金总额上限为 12,800 万元。按照公司股票 2018 年 9 月 26 日的收盘价 3.79 元测算,资产管理计划能持有的标的股票数量约为 3377.30 万股,占总股本比例为 2.82%。

【长亮科技】前三季度业绩预告:归属于上市公司股东的净利润,比上年同期增长 0% 至 15%,盈利 2,666.25 万元至 3,066.18 万元。其中,2018 年第三季度(2018 年 7 月 1 日至 2018 年 9 月 30 日)预计业绩情况:归属于上市公司股东的净利润比上年同期上升 143.62% 至 195.03%,盈利 1,895.40 万元 至 2,295.33 万元。

【超图软件】减持计划公告:公司董事兼副总经理杜庆娥女士计划自本公告发布之日起 15 个交易日后的 6 个月内以大宗交易、集中竞价交易方式减持公司股份不超过 1,000,000 股(即不超过公司总股本的 0.2225%)。

【万达信息】监事会主席辞职公告:公司监事会于 2018 年 9 月 27 日收到公司第六届监事会监事会主席楼家麟先生的辞职申请。楼家麟先生因退休原因辞去公司监事会主席职务,辞职后,其将不在公司担任任何职务。

【证通电子】高级管理人员辞职公告:公司董事会于 2018 年 9 月 26 日收到公司董事会、副总裁(分管自助设备事业部)、董事会战略委员会委员、第一期员工持股计划管理委员会委员方进先生的书面辞职报告。方进先生因个人原因申请辞去公司副总裁(分管自助设备事业部)、第一期员工持股计划管理委员会委员的职务,根据相关法律法规及《公司章程》的有关规定,辞职报告自送达董事会时生效。

【东方通】回购公司股份的报告书:公司于 2018 年 8 月 31 日召开的第三届董事会第十七次会议及 2018 年 9 月 17 日召开 2018 年第三次临时股东大会审议通过了《关于回购公司股份的议案》。公司拟使用自筹资金以集中竞价、大宗交易以及法律法规许可的其他方式进行股份回购,用于公司实施股权激励计划或员工持股计划认购股份的股份来源。回购资金总额不超过人民币 20,000 万元且不低于 6,000 万元,回购股份的价格为不超过人民币 16.70 元/股。回购股份的实施期限为自股东大会审议通过本次回购股份方案之日起不超过 12 个月。公司已在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司开立了回购专用证券账户。

【博彦科技】减持股份预披露公告:持本公司股份 44,159,210 股(占本公司总股本比例 8.40%)的股东马强先生计划在 2018 年 10 月 26 日至 2018 年 12 月 31 日期间,以集中竞价或大宗交易方式减持本公司股份 4,000,000 股(占本公司总股本比例 0.76%)。

【易华录】减持股份预披露公告:公司于近日收到宁波华易智诚投资合伙企业(有限合伙)(以下简称“宁波华易智诚”)的通知,拟自公司 2015 年非公开发行股票解禁之日起 6 个月内,通过大宗交易或集中竞价交易的方式减持本公司股份,合计不超过 4,807,878 股(占公司总股本比例 1.07%)。

【思特奇】减持股份预披露公告：持有公司股份 2,600,000 股（占公司总股本比例 2.45%）的特定股东北京中盛华宇技术合伙企业（有限合伙）（以下简称“中盛华宇”），计划自本公告之日起十五个交易日后 3 个月内以集中竞价交易方式减持公司股份不超过 600,201 股（占公司总股本比例 0.57%）。

持有公司股份 1,548,660 股（占公司总股本比例 1.46%）的特定股东北京天益瑞泰技术合伙企业（有限合伙）（以下简称“天益瑞泰”），计划自本公告之日起十五个交易日后 3 个月内以集中竞价交易方式减持公司股份不超过 291,841 股（占公司总股本比例 0.28%）。

持有公司股份 1,435,340 股（占公司总股本比例 1.35%）的特定股东北京宇贺鸿祥技术合伙企业（有限合伙）（以下简称“宇贺鸿祥”），计划自本公告之日起十五个交易日后 3 个月内以集中竞价交易方式减持公司股份不超过 248,660 股（占公司总股本比例 0.23%）。

持有公司股份 1,472,880 股（占公司总股本比例 1.39%）的特定股东北京中盛鸿祥技术合伙企业（有限合伙）（以下简称“中盛鸿祥”），计划自本公告之日起十五个交易日后 3 个月内以集中竞价交易方式减持公司股份不超过 302,070 股（占公司总股本比例 0.28%）。

【东方通】回购公司股份暨回购比例达 1%的公告：2018 年 9 月 28 日，公司首次实施了回购股份。公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 2,771,900 股，支付的总金额为 40,464,342.31 元（含交易费用），本次回购的股份数量占公司目前总股本的比例为 1.00%，最高成交价为 14.91 元/股，最低成交价为 13.81 元/股。

【数据港】减持股份结果公告：减持计划的实施结果情况：截至本公告披露日，铜信信息在减持计划实施期间通过集中竞价交易方式，累计减持数据港股份 4,122,689 股，约占公司总股本 1.96%。

【博思软件】非公开发行 A 股股票预案：本次发行后，公司的实际控制人将不会发生变化。本次非公开发行股票数量合计不超过 2,500 万股（含 2,500 万股）。若公司股票在定价基准日至发行日期间发生派发股利、送红股、转增股本、增发新股或配股等除息、除权行为，发行股数按照总股本变动的比例相应调整，董事会提请股东大会授权董事会根据实际情况与本次发行的主承销商协商确定最终发行数量。

【全志科技】获得政府补助的公告：公司于近日收到珠海市科技和工业信息化局下发的《关于 2018 年珠海市软件和集成电路设计产业奖励补贴资助项目公示的通报》，补助资金共计人民币 2,000,000.00 元。上述资金已于近日划拨到公司资金账户。上述政府专项资金为现金方式，与公司日常经营活动相关，不具有可持续性。

【熙菱信息】股东减持股份预披露公告：持本公司股份 10,900,038 股（占本公司总股本比例 6.81%）的股东阿拉山口市鑫都技术服务有限合伙企业（原阿拉山口市鑫海股

权投资有限合伙企业；以下简称“鑫都技术”）计划在本公告发布之日起十五个交易日后的六个月内以集中竞价方式及大宗交易方式减持本公司股份 4,440,038 股（占本公司总股本比例 2.78%）。

【达华智能】重大资产出售报告书：本次交易为上市公司拟将其持有的润兴融资租赁有限公司 40%股权转让予珠海晟则投资管理中心（有限合伙），交易价格为 12.40 亿元，珠海晟则以现金方式支付全部交易对价。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(以下简称“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,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议,本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下,东吴证券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并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,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。

本报告的版权归本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载,需征得东吴证券研究所同意,并注明出处为东吴证券研究所,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准:

公司投资评级:

- 买入: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上;
- 增持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间;
- 中性: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间;
- 减持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间;
- 卖出: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

行业投资评级:

- 增持: 预期未来 6 个月内, 行业指数相对强于大盘 5% 以上;
- 中性: 预期未来 6 个月内, 行业指数相对大盘 -5% 与 5%;
- 减持: 预期未来 6 个月内, 行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码: 215021
传真: (0512) 62938527
公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>

