

# 行业周报 (第四十四周)

2018年11月04日

## 行业评级:

计算机软硬件 增持 (维持)

**郭雅丽** 执业证书编号: S0570515060003  
研究员 010-56793965  
guoyali@htsc.com

**郭梁良** 021-28972067  
联系人 guoliangliang@htsc.com

## 本周观点: 把握反弹窗口期, 布局三季报高景气板块

计算机行业收入稳定增长, 净利润三季度增长放缓。计算机行业三季报营收同比增长 27.17%, 净利润同比增长 13.37%。子行业表现方面, B2B、税务信息化、云计算领域公司平均净利润增速最快, 车联网、自主可控和金融机具板块业绩承压。随着三季报的披露和风险偏好的提升, 短期内业绩高增长, 行业高景气度的公司或具备最佳反弹动能。近日, 卫健委发布《关于印发公立医院开展网络支付业务指导意见的通知》, 互联网医疗建设迎来催化剂, 领导人重申人工智能发展重要意义, 建议重点关注行业景气度高的云计算、互联网医疗、人工智能、金融 IT 龙头标的。

## 子行业观点

**云计算:** IBM 以 340 亿美元收购开源软件公司红帽 (Red Hat)。根据两家公司的联合声明, IBM 将支付现金, 以每股 190 美元的价格购买红帽所有股票, 这比公告日前红帽收盘价每股 116.68 美元溢价 63%。红帽的技术与商业价值对 IBM 而言是很好的补充。Garter 预计到 2020 年时, 全球云计算市场规模将达到 4114 亿美元。建议关注云计算标的用友网络、广联达等。

## 重点公司及动态

- 1) 顺利办: 股价低位, 三季报业绩超预期, 人力资本业务高速增长。
- 2) 佳发教育: 三季报营收增长 138%, 业绩增长 95%, 扣非后业绩增长 114%, 实现高速增长。
- 3) 宝信软件: 三季报营收增长 20%, 业绩增长 60%, 超市场预期。

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

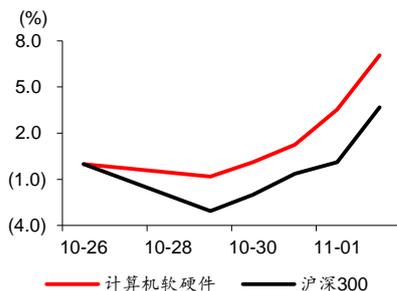
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
科创信息	300730.SZ	33.19
苏州科达	603660.SH	30.85
中科信息	300678.SZ	24.39
拓尔思	300229.SZ	22.58
恒为科技	603496.SH	20.41
深信服	300454.SZ	20.01
万达信息	300168.SZ	17.85
中孚信息	300659.SZ	17.69
易联众	300096.SZ	16.79
熙菱信息	300588.SZ	16.12

## 一周跌幅前十公司

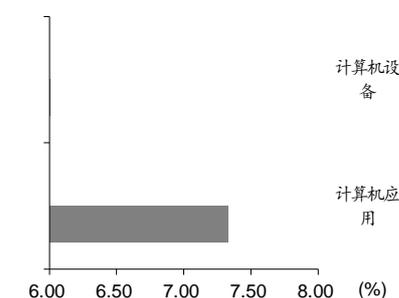
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
维宏股份	300508.SZ	(11.45)
启明信息	002232.SZ	(3.96)
天夏智慧	000662.SZ	(2.26)
创业软件	300451.SZ	(2.14)
大象科技	603025.SH	(1.81)
天泽信息	300209.SZ	(1.76)
高升控股	000971.SZ	(0.54)
朗科科技	300042.SZ	(0.21)
万集科技	300552.SZ	(0.13)
先进数通	300541.SZ	0.15

资料来源: 华泰证券研究所

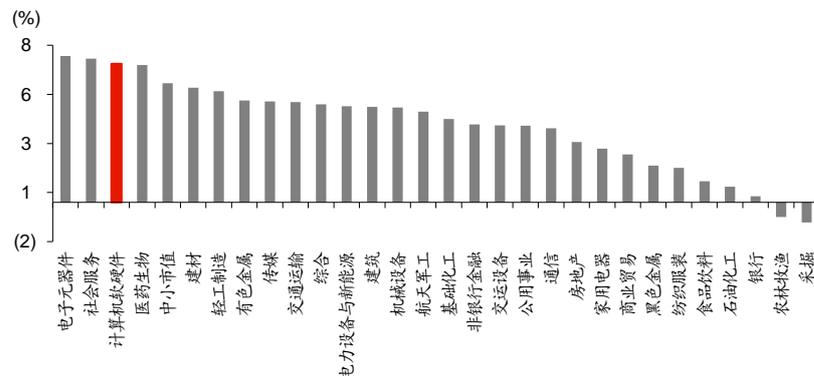
## 一周内行业走势图



## 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	11月02日	目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
		收盘价 (元)		2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
顺利办 000606.SZ	买入	6.61	7.40~9.25	0.08	0.59	0.49	0.63	82.63	11.20	13.49	10.49
佳发教育 300559.SZ	买入	38.97	42.80~48.15	0.52	1.07	1.46	1.93	74.94	36.42	26.69	20.19
宝信软件 600845.SH	增持	22.84	28.56~30.60	0.54	0.68	0.89	1.10	42.30	33.59	25.66	20.76

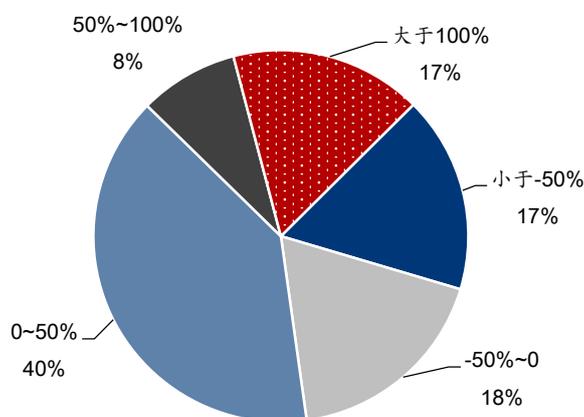
资料来源: 华泰证券研究所

### 核心观点

上周沪深 300 指数上涨 3.67%，中小板指数上涨 5.78%，创业板指数上涨 6.74%，计算机（中信）指数上周 7.21%。计算机（中信）板块 PE(TTM)为 47 倍（2010 年以来历史平均 PE (TTM) 54 倍）。上周 wind 全 A 交易额同比上升 4.35%，计算机板块交易额上升 4.62%。上周市场回暖，风险偏好提升。政策暖风频吹，近期包括央行、银保监会、证监会、中国证券业协会、上交所和深交所等纷纷表态，鼓励资金参与纾困化解上市公司流动性风险。10 月 31 日政治局会议上，习近平总书记强调推动我国新一代人工智能健康发展，刺激人工智能板块和计算机行业强力反弹。

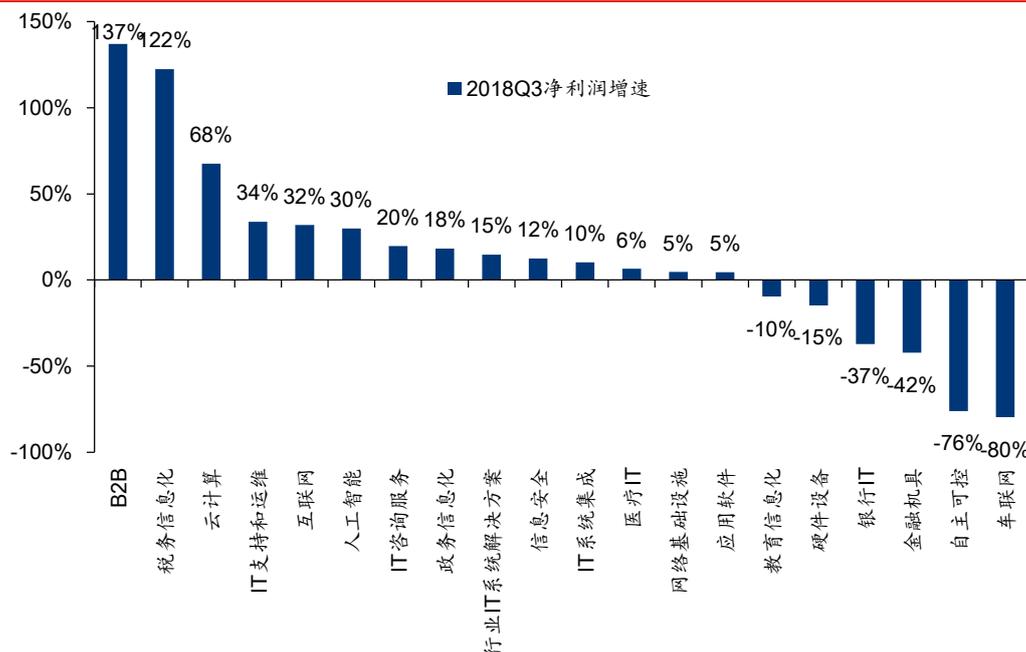
上周三季报披露完毕，计算机行业收入稳定增长，净利润三季度增长放缓。198 家计算机行业上市公司总计实现营业收入 3066.34 亿元，上年同期为 2411.28 亿元，同比增长 27.17%；实现净利润 215.10 亿元，上年同期为 189.74 亿元，同比增长 13.37%。2018 年 Q3 实现净利润 84.29 亿元，同比增长 5.79%，单季度增长放缓。净利润正增长的公司占全行业的 65%，其中增速大于 0 小于 50% 的公司数量最多，占全行业的 40%。子行业表现方面，B2B、税务信息化、云计算领域公司平均净利润增速最快，车联网、自主可控和金融机具板块业绩承压。

图表1：计算机行业 2018 三季报净利润增速分布



资料来源：Wind、华泰证券研究所

图表2：计算机子行业 2018 三季报净利润平均增速



资料来源：Wind、华泰证券研究所

随着三季报的披露和风险偏好的提升，短期内业绩高增长，行业高景气度的公司或具备最佳反弹动能。近日，卫健委发布《关于印发公立医院开展网络支付业务指导意见的通知》，互联网医疗建设迎来催化剂，领导人重申人工智能发展重要意义，建议重点关注行业景气度高的云计算、互联网医疗、人工智能、金融 IT 龙头标的，中长期持续看好云计算、自主可控、工业互联网等战略方向。

## 云计算

IBM 以 340 亿美元收购开源软件公司红帽 (Red Hat) (新闻来源: 华尔街见闻 10-29) 根据两家公司的联合声明, IBM 将支付现金, 以每股 190 美元的价格购买红帽所有股票, 这比公告日前红帽收盘价每股 116.68 美元溢价 63%。本次收购红帽是 IBM 迄今为止最大规模的一次收购交易, 在美国科技圈内也是金额第三高的交易。除了 AOL 和 Time Warner 的并购, 美国科技产业的前两大收购交易分别是戴尔 670 亿美元并购 EMC, 以及 JDS Uniphase 在 2000 年以 410 亿美元收购光学元件供应商 SDL。

红帽成立于 1993 年, 创始人是 Bob Young。1994 年, 一个名为 Marc Ewing 的人创建了 Linux 发行版, 名字叫红帽 Linux。Young 在 1995 年收购了 Ewing 的企业, 两者合并成为红帽软件公司, 由 Young 担任首席执行官 (CEO)。1999 年 8 月, 红帽公司上市, 实现了华尔街历史上的第八大首日涨幅。目前红帽公司已经成长为世界领先的企业级开源 IT 解决方案提供商, 被列为纽交所 500 强企业, 在全球 35 个国家有 95 家办公室, 上一财年营收为 29.2 亿美元, 利润为 2.59 亿美元。开源是今年科技圈内的最大主题。在 IBM 收购红帽之前, 今年还出现了两笔大规模的科技收购交易, 分别是微软以 75 亿美元收购 GitHub, 以及 Salesforce 以 65 亿美元收购 MuleSoft。

红帽的技术与商业价值对 IBM 而言是很好的补充。IBM 在上世纪 90 年代经历转型改革后重获生机, 其大型机业务也一度恢复存活至今。此后 IBM 并未在互联网与移动互联网时代抓住机遇, 其个人电脑、服务器业务先后出售给联想。可以说, 20 年间 IBM 一直在“断臂求生”, 一直在寻求转型, 其不断减轻硬件业务分量, 将主营边际朝着云计算、大数据、物联网、安全与现代 IT 服务这些活力产业调整。IBM 当前核心竞争价值在于现代 IT 解决方案, 而云计算业务作为前者的附加项是当代企业数字化转型的重要基建类目。亚马逊的先入为主, 微软的生产力云, 谷歌的训练与框架优势, 这些 IBM 曾近的“学徒”们如今各自依托独有的技术或商业优势高筑壁垒, 牢牢割据着全球云计算市场主要份额。IBM 缺乏的是足够与之对等的核心竞争价值。而红帽正好提供了这样的价值。IBM 认为, 如今大多数企业的云计算建设进程只有 20%, 它们往往仅租用计算能力来削减成本; 而接下来的 80% 是有关释放实际业务价值和推动企业增长的作用, 这是云的下一篇章。IBM 董事长、总裁兼首席执行官罗睿兰说: “收购 Red Hat 是一个改变游戏规则的方式。它改变了有关云市场的一切。”红帽给 IBM 带来的此种自信在于二者业务的高度契合以及云团队的强强联手。红帽拥有数量可观的 Linux 企业用户, 这为 IBM 企业级市场、专有领域业务扩张带来了现成的好处。另外鉴于红帽在开源社区的影响力以及 25 年的组织沉淀, 那支战斗力强劲的红帽人软件研发队伍的加盟对于系统/平台层级开发实力不足的 IBM 而言更甚如虎添翼。

Gartner 发布的《全球公共云市场份额报告(2017 年)》显示, 全球云计算市场持续呈现高速发展态势, 2017 全年公共云服务市场规模达 2602 亿美元, 同比增长 18.5%。其中, 亚马逊、微软、谷歌、IBM 分别占有全球云市场份额的 47.1%、10%、3.95% 和 2.77%。云服务强劲发展势头有望在未来 5 到 7 年内仍将继续, 并预计到 2020 年时, 全球云计算市场规模将达到 4114 亿美元。建议关注云计算标的用友网络、广联达等。

## 重点公司概况

图表3：重点公司一览表

证券名称 (代码)	评级	11月02日 收盘价 (元)	目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
				2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
天源迪科 300047.SZ	增持	12.99	14.58~15.12	0.39	0.54	0.74	1.00	33.31	24.06	17.55	12.99
中国长城 000066.SZ	买入	5.31	8.25~9.00	0.20	0.29	0.29	0.40	26.55	18.31	18.31	13.28
千方科技 002373.SZ	买入	12.90	14.75~16.52	0.25	0.59	0.78	0.98	51.60	21.86	16.54	13.16
景嘉微 300474.SZ	买入	39.93	~	0.44	0.54	0.72	0.91	90.75	73.94	55.46	43.88
多伦科技 603528.SH	买入	6.29	8.64~9.84	0.16	0.24	0.31	0.41	39.31	26.21	20.29	15.34
恒生电子 600570.SH	买入	50.73	49.60~55.80	0.76	0.98	1.24	1.62	66.75	51.77	40.91	31.31
广联达 002410.SZ	买入	26.52	~	0.42	0.46	0.56	0.72	63.14	57.65	47.36	36.83
超图软件 300036.SZ	买入	20.30	26.70~29.80	0.44	0.62	0.85	1.11	46.14	32.74	23.88	18.29
科大讯飞 002230.SZ	买入	24.75	~	0.31	0.27	0.41	0.64	79.84	91.67	60.37	38.67
东软集团 600718.SH	买入	10.84	15.75~18.00	0.85	0.45	0.60	0.73	12.75	24.09	18.07	14.85

资料来源：华泰证券研究所

图表4：重点公司最新观点

证券代码	证券名称	最新观点
000606.SZ	顺利办	<p><b>公司前三季度营收增长 56%，归母净利润增长 701%，符合业绩预告</b></p> <p>公司 2018 前三季度实现营收 5.59 亿，同比增长 56.36%，同口径对比企业互联网服务业务收入同比增长 185.83%；实现归母净利润 3.15 亿，同比增长 701%；扣非后归母净利润 1.24 亿，同比增长 296.46%。其中 Q3 单季实现营收 2.29 亿，同比增长 73.61%；归母净利润 2.55 亿，同比增长 1944.60%；扣非后归母净利润 7890.37 万元，同比增长 612.73%。基本符合业绩预告。预计公司 2018-2020 年 EPS 分别为 0.59、0.49、0.63 元，维持买入评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：顺利办(000606,买入): 业务拐点, 估值底部</a></p>
300559.SZ	佳发教育	<p><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></p> <p>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。</p> <p><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></p>
600845.SH	宝信软件	<p><b>公司 2018H1 营收同比增长 18%，归母净利同比增长 44.5%，略超预期</b></p> <p>宝信软件发布 2018 年半年报，公司上半年实现营收 24.13 亿，同比增长 18%；归母净利润 2.96 亿，同比增长 44.5%；扣非后归母净利 2.62 亿，同比增长 39.61%；实现净经营性现金流入 3.31 亿，同比下滑 50.96%，下滑幅度较大主要系今年上半年客户使用票据支付结算金额同比增加以及去年同期收中国移动 IDC 二期项目预收款 2 亿所致。其中，Q2 单季营收同比增长 27.45%，高于 Q1 单季 7.05% 的营收增速；Q2 归母净利润同比增长 21.60%。预计公司 2018-2020 年 EPS 为 0.68、0.89、1.10 元，公司中报业绩略超市场预期，维持增持评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：宝信软件(600845,增持): 业绩略超预期, IDC 业务高速增长</a></p>
300047.SZ	天源迪科	<p><b>公司业绩持续高增，看好 AI 大数据发展</b></p> <p>10 月 22 日晚，公司发布 2018 年三季报。2018 年前三季度，公司实现营业收入 19.29 亿元，同比增长 20.50%；实现归母净利润 7822.73 万元，同比增长 136.50%，接近业绩预告上限。第三季度，公司实现营收 7.47 亿元，同比增长 18.05%，实现净利润 3986.50 万元，同比增长 82.31%。报告期内，公司在金融、公安、电信等行业发展良好，预计公司 18-20 年 EPS 为 0.54/0.74/1.00 元，维持“增持”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：天源迪科(300047,增持): 业绩高增长, AI 大数据持续推进</a></p>
000066.SZ	中国长城	<p><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></p> <p>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。</p> <p><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></p>
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>
300474.SZ	景嘉微	<p><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></p> <p>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。</p> <p><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></p>

603528.SH	多伦科技	<p><b>公司 2018H1 营收同比增长 5.4%，归母净利润同比增长 16.32%，符合预期</b></p> <p>多伦科技发布 2018 年半年报，公司上半年实现营收 2.8 亿元，同比增长 5.4%；归母净利润 7656 万元，同比增长 16.32%。扣非归母净利润 7099 万元，同比增长 11.99%，业绩符合预期。预计公司 2018-2020 年 EPS 为 0.24、0.31、0.41 元，维持买入评级。</p> <p><b>点击下载全文：多伦科技(603528,买入)：主业稳中向好，盈利能力显著提升</b></p>
600570.SH	恒生电子	<p><b>公司 2018 三季度营收增长 19%，业绩增长 24%，略低于市场预期</b></p> <p>恒生电子 2018 年前三季度营收实现 19.63 亿，同比增长 18.93%；归母净利润 3.61 亿元，同比增长 24.42%；扣非后归母净利润为 2.33 亿，同比增长 36.59%。其中，Q3 单季营收同比增长 5.57%，归母净利润同比下滑 1.54%。公司三季度业绩略低于市场预期，预计公司 2018-2020 年 EPS 为 0.98 元、1.24 元、1.62 元，鉴于公司的龙头地位，维持买入评级。</p> <p><b>点击下载全文：恒生电子(600570,买入)：静待市场回暖及政策红利释放</b></p>
002410.SZ	广联达	<p><b>公司 2018 上半年营业收入同比增长 17.15%，归母净利润同比增长 3.55%</b></p> <p>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 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。</p> <p><b>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</b></p>
300036.SZ	超图软件	<p><b>半年报营收、净利、扣非净利均维持高速增长</b></p> <p>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。</p> <p><b>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</b></p>
002230.SZ	科大讯飞	<p><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></p> <p>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。</p> <p><b>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</b></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><b>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</b></p>

资料来源：华泰证券研究所

图表5：建议关注公司一览表

证券名称 (代码)	11月02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
卫宁健康 300253.SZ	13.51	0.14	0.20	0.27	0.37	96.50	67.55	50.04	36.51
思创医惠 300078.SZ	10.08	0.16	0.27	0.35	0.45	63.00	37.33	28.80	22.40
创业软件 300451.SZ	19.25	0.34	0.47	0.60	0.76	56.62	40.96	32.08	25.33
东华软件 002065.SZ	7.54	0.21	0.31	0.38	0.47	35.90	24.32	19.84	16.04
浪潮信息 000977.SZ	19.51	0.33	0.49	0.74	1.23	59.12	39.82	26.36	15.86
用友网络 600588.SH	25.45	0.20	0.34	0.47	0.63	127.25	74.85	54.15	40.40
中科曙光 603019.SH	44.54	0.48	0.72	1.15	1.71	92.79	61.86	38.73	26.05
深信服 300454.SZ	83.89	1.42	1.65	2.17	2.85	59.08	50.84	38.66	29.44

资料来源：朝阳永续、华泰证券研究所

## 行业动态

图表6：行业新闻概览

### 新闻概要

#### 云计算

##### IBM 以 340 亿美元收购开源软件公司红帽（Red Hat）

Red Hat 成立于 25 年前，最著名的业务是平台即服务（PaaS）提供商 OpenShift。该公司于 1999 年在互联网泡沫时期的高峰期上市，截至 2 月 28 日，上一财年收入为 29.2 亿美元，较上一财年的收入增长了 21%。IBM 和 Red Hat 将致力于解决这一问题并加速混合多云服务的应用。它们将共同帮助客户更快地创建云原生业务应用程序，跨多个公共云和私有云提高数据和应用程序的可移植性和安全性，所有这些都具有一致的云管理。在这样做的过程中，他们将利用他们在关键技术方面的共同领导，例如 Linux，容器，Kubernetes，多云管理以及云管理和自动化。收购完成后，Red Hat 将作为一个独特的部门加入 IBM 的混合云业务团队，保持 Red Hat 开源开发的传统和一直以来的独立性和中立性。IBM 也将继续致力于 Red Hat 的开放式管理，参与开源社区和开发模式，广泛的开发人员生态系统。

（虎嗅 2018-10-29）

##### SEG 发布《2018 年第二季度 SaaS 公有云市场研究报告》

过去几个季度，SEG SaaS 指数持续增长，第二季度 TTM 收入（过去 12 个月）中位数达到 2.73 亿美元。指数显示第二季度收入实现健康增长，TTM 收入中位数增长 28.9%，和过去四个季度保持一致，同样令人印象深刻。当分析第二季度指数增长率分布时，每个群体大致相当。比例最高的企业（27.8%）增长率在 30%-40% 之间，包括 AppFolio（33.2%）、Cloudera（37.5%）、HubSpot（38.6%）和 Proofpoint（38.1%）。从 EBITDA 中位数来看，SEG SaaS 指数自 2013 年以来从未获得 EBITDA 利好，但近几个季度一直稳步接近正值区域。虽然 2018 年第二季度 EBITDA 中位数温和下降至 -4.5%，但预计 GAAP 盈利能力的趋势将持续。超过一半（55.1%）的公共 SaaS 公司在第二季度无利可图（按 GAAP 计算），但指数显示 77.8% 的公司产生了正面的运营现金流（CFO）。这是一个健康的成长，超过 2017 年第二季度（71.0%）。发布负 EBITDA 同时产生积极 CFO 的企业包括 Box、Coupa、Nutanix、Proofpoint、Twilio、Workday 和 Zendesk。

（SEG 2018-11-1）

##### 网宿科技与中国联通成立合资公司云际智慧

网宿科技：公司全资子公司网宿投资、中国联通全资子公司联通创投、厦门网智通共同发起设立合资公司云际智慧，开展 CDN 以及与 CDN 相关的安全和边缘计算等服务。云际智慧注册资本 5 亿元。其中，网宿投资出资 2.13 亿元（持股 42.5%），联通创投出资 2.13 亿元，网智通出资 7500 万元。

（亿欧 2018-11-2）

##### 微软超过一半的 Azure 服务器将使用 Xilinx 芯片，取代英特尔芯片

可编程芯片制造商 Xilinx 获得了微软公司 Azure 云计算部门的订单，取代了英特尔公司生产的芯片。Azure 将使用 Xilinx 芯片作为其半数以上服务器的协处理器，协处理器是加速某些功能以减轻服务器中主处理器的芯片。微软发言人称，现有基础设施和产品的采购没有变化，将继续与英特尔保持现有产品的合作关系。

（彭博 2018-10-31）

### 人工智能

#### 习近平：推动我国新一代人工智能健康发展

中共中央总书记习近平在主持学习时强调，人工智能是新一轮科技革命和产业变革的重要驱动力量，加快发展新一代人工智能是事关我国能否抓住新一轮科技革命和产业变革机遇的战略问题。要深刻认识加快发展新一代人工智能的重大意义，加强领导，做好规划，明确任务，夯实基础，促进同经济社会发展深度融合，推动我国新一代人工智能健康发展。

（新华社 2018-10-31）

#### 麦肯锡发布《人工智能（AI）前沿报告》

麦肯锡发布了“人工智能（AI）前沿”报告，人工智能工具和技术对业务和全球经济的影响一直是一个热门话题。而且，AI 可能将推动人们的生活和工作方式发生前所未有的改变。麦肯锡在报告中分析了三个重要发现：

首先，AI 在为全球经济活动做贡献方面有很大的潜力。AI 不是单一技术，而是一系列技术，包括计算机视觉、自然语言、虚拟助手、机器人过程自动化和高级机器学习。公司可能会在不同程度上使用这些工具，有些人会采取机会主义的方法，只测试一种技术并在特定功能中进行试验。其他人可能更大胆，采用所有五个，并在整个组织中吸收它们。在这两个极点之间是许多处于不同采用阶段的公司。到 2030 年，大约 70% 的公司至少采用一种 AI 技术，但不到一半的公司可能完全吸收了这五种技术。届时，AI 为全球经济贡献 13 万亿美元，拉动 GDP 增长约 16%。

其次，AI 对经济影响可能逐渐显现，并且随着时间的推移而显现。人工智能的影响可能不是线性的，但随着时间的推移可能会加速增长。到 2030 年，人工智能对增长的贡献可能是未来五年的 3 倍或更多倍。由于学习和部署这些技术需要大量成本和投资，人工智能采用的 S 曲线模式可能是一个缓慢的开始，但随后是竞争的累积效应和互补能力推动的加速。

第三，一个关键挑战是采用人工智能可能会扩大国家、公司和工人之间的差距。人工智能可以促进经济活动，但利益分配可能不均衡。

（麦肯锡 2018-11-1）

#### 百度与一汽共同打造了 L4 级量产车

11 月 1 日，百度世界大会上，百度公司发布了多条关于自动驾驶、智能交通以及产业合作方面的新消息。其中在自动驾驶方面，百度与一汽集团联合发布了基于红旗一款 SUV 打造的 L4 级自动驾驶汽车。而在智能交通方面，百度宣布将在长沙推出自动驾驶出租车服务，并将与北京和上海地方政府开展合作。此外，百度还宣布了与沃尔沃的战略合作，双方将深度定制以量产为目标的 L4 级乘用车。

（亿欧网 2018-11-1）

**新闻概要****互联网****阿里巴巴 Q2 财报增长 54%，云计算业务营收同比增长 90%**

11月2日晚间，国内电商巨头阿里巴巴公布了截止2018年9月底的2019财年第二财季财报。财报显示，阿里巴巴第二财季总营收为851.48亿元，同比增长54%；归属净利润为200.33亿元，同比增长13%。阿里巴巴第二季度营收虽然仍然同比增长54%，但不及市场此前预期的864.6亿元。另一个数字则是本季度经营性收入为135.01亿元，同比下滑19%。财报方面给出了三个主要原因：饿了么和菜鸟网络的整合，对数字媒体娱乐板块和其他战略项目的投资，股权激励支出和折损费用的增加。阿里巴巴将2019财年的收入指引区间下调至3750亿元至3830亿元，较原先的收入指引降幅为4%-6%。针对这一变动，阿里巴巴将此解读为：鉴于当前宏观经济条件的不确定性，最近集团决定短期内不会变现随着旗下中国零售平台用户及互动增加而递增的广告库存，希望此举可让平台上的中小企业获益。云计算业务营收同比增长90%，是阿里巴巴所有主要业务中增速最高的，在总营收中占比达7%至56.67亿元人民币(合8.25亿美元)。不过尽管云计算净利润亏损比上季度更少，但调整后的EBITA亏损还是达到了2.32亿元人民币(合3400万美元)。对此，阿里巴巴给出的回应是：“加大了对基础设施和产能的投资。”

(深网 2018-11-03)

**马化腾公开信：腾讯将扎根消费互联网，拥抱产业互联网 2018-10-31**

马化腾公开信称，移动互联网的主战场，正在从上半场的消费互联网，向下半场的产业互联网方向发展。腾讯要做好“连接器”，做好“工具箱”，更要做好“生态共建者”，与各行各业合作伙伴一起共建“数字生态共同体”。马化腾还表示，腾讯已经在医疗、教育、交通、零售和制造业等领域进行初步尝试，并希望进一步打造年轻人喜欢的社交平台和内容生态。“腾讯并不是要到各行各业的跑道上赛跑争冠军，而是要立足做好“助手”，帮助实体产业在各自的赛道上成长出更多的世界冠军。”

(华尔街见闻 2018-10-31)

资料来源：详见各条新闻后信息来源,华泰证券研究所

**图表7：公司动态**

公司	具体内容
科大讯飞	科大讯飞：关于公司高管增持公司股份计划进展的公告 2018-11-02 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-02\4848835.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-02\4848835.pdf</a>
中国长城	中国长城：关于会计政策变更的公告 2018-10-31 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-31\4840492.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-31\4840492.pdf</a>
中国长城	中国长城：第七届董事会第九次会议决议公告 2018-10-31 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-31\4840489.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-31\4840489.pdf</a>
中国长城	中国长城：第七届监事会第五次会议决议公告 2018-10-31 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-31\4840490.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-31\4840490.pdf</a>
中国长城	中国长城：2018年第三季度报告全文 2018-10-31 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-31\4840487.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-31\4840487.pdf</a>
中国长城	中国长城：独立董事关于公司会计政策变更的独立意见 2018-10-31 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-31\4840491.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-31\4840491.pdf</a>
中国长城	中国长城：中国电子财务有限责任公司风险评估报告 2018-10-31 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-31\4840493.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-31\4840493.pdf</a>
中国长城	中国长城：2018年第三季度报告正文 2018-10-31 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-31\4840488.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-31\4840488.pdf</a>
顺利办	顺利办：第八届监事会2018年第二次临时会议决议公告 2018-10-31 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-31\4841509.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-31\4841509.pdf</a>
顺利办	顺利办：第八届董事会2018年第二次临时会议决议公告 2018-10-31 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-31\4841507.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-31\4841507.pdf</a>
顺利办	顺利办：关于公司会计政策变更的公告 2018-10-31 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-31\4841513.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-31\4841513.pdf</a>
顺利办	顺利办：独立董事关于第八届董事会2018年第二次临时会议相关事项的独立意见 2018-10-31 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-31\4841511.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-31\4841511.pdf</a>
顺利办	顺利办：2018年第三季度报告正文 2018-10-31 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-31\4841505.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-31\4841505.pdf</a>
顺利办	顺利办：2018年第三季度报告全文 2018-10-31 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-31\4841502.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-31\4841502.pdf</a>
科大讯飞	科大讯飞：国元证券股份有限公司关于公司非公开发行股票会后事项的核查意见 2018-10-31 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-31\4844465.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-31\4844465.pdf</a>
科大讯飞	科大讯飞：关于非公开发行股票会后事项的说明 2018-10-31 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-31\4844463.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-31\4844463.pdf</a>
广联达	广联达：监事会关于2018年股票期权与限制性股票激励计划授予日激励对象名单的核实意见 2018-10-31 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-31\4839606.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-31\4839606.pdf</a>
广联达	广联达：第四届董事会第十四次会议决议公告 2018-10-31 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-31\4839602.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-31\4839602.pdf</a>

公司	具体内容
广联达	广联达：第四届监事会第十次会议决议公告 2018-10-31 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-31\4839603.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-31\4839603.pdf</a>
广联达	广联达：关于向激励对象首次授予股票期权与限制性股票的公告 2018-10-31 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-31\4839605.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-31\4839605.pdf</a>
广联达	广联达：北京市君合律师事务所关于公司 2018 年股票期权与限制性股票激励计划首次授予事宜的法律意见书 2018-10-31 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-31\4839601.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-31\4839601.pdf</a>
广联达	广联达：上海荣正投资咨询股份有限公司关于公司 2018 年股票期权与限制性股票激励计划首次授予相关事项之独立财务顾问报告 2018-10-31 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-31\4839607.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-31\4839607.pdf</a>
广联达	广联达：2018 年股票期权与限制性股票激励计划首次授予激励对象名单 2018-10-31 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-31\4839600.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-31\4839600.pdf</a>
广联达	广联达：独立董事关于公司第四届董事会第十四次会议相关事项的独立意见 2018-10-31 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-31\4839604.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-31\4839604.pdf</a>
东软集团	东软集团关于会计政策、会计估计变更的公告 2018-10-31 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-31\4843762.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-31\4843762.pdf</a>
东软集团	东软集团八届十八次董事会独立董事意见 2018-10-31 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-31\4843760.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-31\4843760.pdf</a>
东软集团	东软集团八届十八次董事会决议公告 2018-10-31 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-31\4843764.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-31\4843764.pdf</a>
东软集团	东软集团关于东软睿驰汽车技术（沈阳）有限公司设立子公司的公告 2018-10-31 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-31\4843758.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-31\4843758.pdf</a>
东软集团	东软集团 2018 年第三季度报告 2018-10-31 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-31\4843766.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-31\4843766.pdf</a>
宝信软件	宝信软件关于回购、注销部分限制性股票的进展公告 2018-10-31 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-31\4843734.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-31\4843734.pdf</a>
中国长城	中国长城：公司章程（2018 年 10 月） 2018-10-30 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-30\4834669.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-30\4834669.pdf</a>
中国长城	中国长城：2018 年度第六次临时股东大会决议公告 2018-10-30 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-30\4834668.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-30\4834668.pdf</a>
中国长城	中国长城：2018 年度第六次临时股东大会的法律意见书 2018-10-30 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-30\4834667.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-30\4834667.pdf</a>
千方科技	千方科技：第四届董事会第十八次会议决议公告 2018-10-30 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-30\4837010.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-30\4837010.pdf</a>
千方科技	千方科技：第四届监事会第十三次会议决议公告 2018-10-30 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-30\4836998.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-30\4836998.pdf</a>
千方科技	千方科技：关于会计报表格式调整的公告 2018-10-30 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-30\4837002.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-30\4837002.pdf</a>
千方科技	千方科技：2018 年第三季度报告全文 2018-10-30 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-30\4837008.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-30\4837008.pdf</a>
千方科技	千方科技：2018 年第三季度报告正文 2018-10-30 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-30\4837009.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-30\4837009.pdf</a>
千方科技	千方科技：独立董事关于第四届董事会第十八次会议相关事项的独立意见 2018-10-30 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-30\4837000.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-30\4837000.pdf</a>
景嘉微	景嘉微：第三届董事会第七次会议决议公告 2018-10-30 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-30\4834663.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-30\4834663.pdf</a>
景嘉微	景嘉微：2018 年第三季度报告披露的提示性公告 2018-10-30 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-30\4834661.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-30\4834661.pdf</a>
景嘉微	景嘉微：关于公司会计政策变更的公告 2018-10-30 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-30\4834656.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-30\4834656.pdf</a>
景嘉微	景嘉微：第三届监事会第七次会议决议公告 2018-10-30 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-30\4834664.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-30\4834664.pdf</a>
景嘉微	景嘉微：2018 年第三季度报告全文 2018-10-30 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-30\4834662.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-30\4834662.pdf</a>
景嘉微	景嘉微：独立董事关于第三届董事会第七次会议相关事项的独立意见 2018-10-30 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-30\4834654.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-30\4834654.pdf</a>
佳发教育	佳发教育：信达证券股份有限公司关于公司使用自有资金及闲置募集资金进行现金管理的核查意见 2018-10-29 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-29\4830906.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-29\4830906.pdf</a>
佳发教育	佳发教育：独立董事关于第二届董事会第十九次会议相关事项的独立意见 2018-10-29 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-29\4830889.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-29\4830889.pdf</a>

佳发教育	佳发教育：第二届董事会第十九次会议决议公告 2018-10-29 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-29\4830879.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-29\4830879.pdf</a>
佳发教育	佳发教育：关于召开2018年第二次临时股东大会的通知 2018-10-29 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-29\4830901.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-29\4830901.pdf</a>
佳发教育	佳发教育：2018年第三季度报告披露提示性公告 2018-10-29 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-29\4830919.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-29\4830919.pdf</a>
佳发教育	佳发教育：第二届监事会第十六次会议决议公告 2018-10-29 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-29\4830884.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-29\4830884.pdf</a>
佳发教育	佳发教育：关于使用自有资金及闲置募集资金进行现金管理的公告 2018-10-29 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-29\4830895.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-29\4830895.pdf</a>
佳发教育	佳发教育：2018年第三季度报告全文 2018-10-29 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-29\4830874.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-29\4830874.pdf</a>
恒生电子	恒生电子2018年第三季度报告 2018-10-27 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-27\4828457.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-27\4828457.pdf</a>
恒生电子	恒生电子关于2018年第三季度购买理财产品的汇总说明 2018-10-27 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-27\4828450.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-27\4828450.pdf</a>
恒生电子	恒生电子六届二十四次董事会决议公告 2018-10-27 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-27\4828453.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-27\4828453.pdf</a>
宝信软件	宝信软件2018年第三季度报告 2018-10-27 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-27\4826690.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-27\4826690.pdf</a>
多伦科技	多伦科技关于使用部分闲置自有资金进行现金管理的进展公告 2018-10-27 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-27\4825287.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-27\4825287.pdf</a>
中国长城	中国长城：第七届董事会第八次会议决议公告 2018-10-26 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-26\4824308.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-26\4824308.pdf</a>
中国长城	中国长城：海通证券股份有限公司关于公司关联交易的核查意见（一） 2018-10-26 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-26\4824314.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-26\4824314.pdf</a>
中国长城	中国长城：关于拟与中电财务就国有资本金的继续使用签署展期协议暨关联交易的公告 2018-10-26 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-26\4824311.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-26\4824311.pdf</a>
中国长城	中国长城：独立董事关于变更国开行贷款担保方式暨关联交易的事前认可意见 2018-10-26 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-26\4824309.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-26\4824309.pdf</a>
中国长城	中国长城：海通证券股份有限公司关于公司关联交易的核查意见（二） 2018-10-26 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-26\4824313.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-26\4824313.pdf</a>
中国长城	中国长城：关于召开2018年度第六次临时股东大会的提示性公告 2018-10-26 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-26\4824312.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-26\4824312.pdf</a>
中国长城	中国长城：关于变更银行贷款担保方式暨关联交易的公告 2018-10-26 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-26\4824310.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-26\4824310.pdf</a>
科大讯飞	科大讯飞：关于董事长、总裁增持公司股份计划实施完成的公告 2018-10-26 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-26\4822349.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-26\4822349.pdf</a>
科大讯飞	科大讯飞：关于全体高管增持公司股份计划的公告 2018-10-26 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-26\4822352.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-26\4822352.pdf</a>
广联达	广联达：关于2018年股票期权及限制性股票激励计划内幕信息知情人买卖公司股票情况的自查报告 2018-10-26 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-26\4823451.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-26\4823451.pdf</a>
广联达	广联达：2018年度第一次临时股东大会的法律意见书 2018-10-26 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-26\4823448.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-26\4823448.pdf</a>
广联达	广联达：2018年度第一次临时股东大会决议公告 2018-10-26 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-26\4823450.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-26\4823450.pdf</a>
广联达	广联达：2018年第三季度报告全文 2018-10-26 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-26\4823444.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-26\4823444.pdf</a>
广联达	广联达：2018年第三季度报告正文 2018-10-26 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-26\4823446.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-26\4823446.pdf</a>
多伦科技	多伦科技2018年第三季度报告 2018-10-26 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-26\4820577.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-26\4820577.pdf</a>
顺利办	顺利办：关于公司参与投资设立产业并购基金的进展公告 2018-10-24 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-24\4816222.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-24\4816222.pdf</a>
科大讯飞	科大讯飞：关于对外提供担保的公告 2018-10-24 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-24\4815677.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-24\4815677.pdf</a>
科大讯飞	科大讯飞：关于会计政策变更的公告 2018-10-24 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-24\4815679.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-24\4815679.pdf</a>
科大讯飞	科大讯飞：独立董事关于公司相关事项的独立意见 2018-10-24 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-24\4815675.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-24\4815675.pdf</a>

科大讯飞	科大讯飞：2018年第三季度报告正文 2018-10-24 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-24\4815669.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-24\4815669.pdf</a>
科大讯飞	科大讯飞：第四届监事会第十四次会议决议公告 2018-10-24 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-24\4815673.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-24\4815673.pdf</a>
科大讯飞	科大讯飞：2018年第三季度报告全文 2018-10-24 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-24\4815667.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-24\4815667.pdf</a>
科大讯飞	科大讯飞：第四届董事会第十六次会议决议公告 2018-10-24 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-24\4815671.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-24\4815671.pdf</a>
天源迪科	天源迪科：关于公司会计政策变更的公告 2018-10-23 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-23\4812151.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-23\4812151.pdf</a>
天源迪科	天源迪科：2018年第三季度报告财务报告 2018-10-23 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-23\4812138.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-23\4812138.pdf</a>
天源迪科	天源迪科：2018年第三季度报告全文 2018-10-23 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-23\4812143.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-23\4812143.pdf</a>
天源迪科	天源迪科：国浩律师（深圳）事务所关于公司回购注销部分限制性股票相关事宜之法律意见书 2018-10-23 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-23\4812139.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-23\4812139.pdf</a>
天源迪科	天源迪科：独立董事关于第四届董事会第二十四次会议相关事项的独立意见 2018-10-23 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-23\4812149.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-23\4812149.pdf</a>
天源迪科	天源迪科：关于获得政府补助的公告 2018-10-23 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-23\4812136.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-23\4812136.pdf</a>
天源迪科	天源迪科：关于回购注销已不符合激励条件激励对象已获授但尚未解锁的限制性股票的公告 2018-10-23 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-23\4812155.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-23\4812155.pdf</a>
天源迪科	天源迪科：2018年第三季度报告披露提示性公告 2018-10-23 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-23\4812141.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-23\4812141.pdf</a>
天源迪科	天源迪科：关于回购注销部分限制性股票的减资公告 2018-10-23 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-23\4812153.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-23\4812153.pdf</a>
天源迪科	天源迪科：第四届监事会第二十一次会议决议公告 2018-10-23 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-23\4812147.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-23\4812147.pdf</a>
天源迪科	天源迪科：第四届董事会第二十四次会议决议公告 2018-10-23 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-23\4812145.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-23\4812145.pdf</a>
恒生电子	恒生电子六届二十三次董事会决议公告 2018-10-23 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-23\4812935.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-23\4812935.pdf</a>
恒生电子	恒生电子关于收购大智慧（香港）投资控股有限公司41.75%股权的公告 2018-10-23 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-23\4812932.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-23\4812932.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