

行业周报 (第四十八周)

2018年12月02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: 软件行业稳健增长, AI 芯片新玩家入局

工信部发布 1-10 月软件行业运行数据, 收入同比增长 15.1%, 增速提高 1.2pct, 利润同比增长 12.1%, 利润增速回落 1.1pct。我们认为 2018 年以来企业上云活跃度提升, 政策大力支持人工智能和工业互联网发展, 产业的信息技术升级不断推进是软件行业收入增速提升的主要原因。从行业公司三季报来看, 子行业之间和头尾部公司之间的业绩分化是造成净利润增速回落的主要原因。前三季度财税信息化、云计算、医疗 IT 等子行业景气度较高, 建议关注社保入税和个税改革带来机会的财税信息化龙头顺利办, 符合产业趋势的 SaaS 转型公司广联达, 金融信息化龙头恒生电子。

子行业观点

上周 AI 芯片领域迎来两款即将问世的新产品, 一款是亚马逊 AWS 的 Inferentia, 一款是联发科的 Helio P90。AI 芯片巨头布局加速, 建议关注国产 GPU 芯片唯一供应商景嘉微, 国内 AI 芯片独角兽寒武纪。

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) 广联达: 建筑信息化 SaaS 龙头, 前三季度收入增长 42.1%。
- 3) 恒生电子: 资管新规、沪伦通等政策带动主业回暖, 金融 AI 布局领先。

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

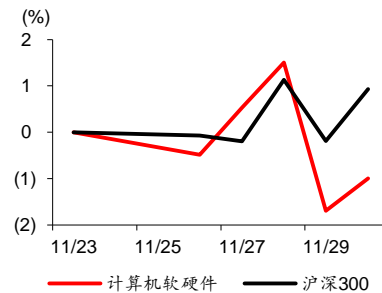
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
网达软件	603189.SH	18.86
数字认证	300579.SZ	10.67
中孚信息	300659.SZ	9.46
飞天诚信	300386.SZ	9.38
熙菱信息	300588.SZ	9.11
博彦科技	002649.SZ	8.94
东方通	300379.SZ	8.56
创意信息	300366.SZ	7.85
新北洋	002376.SZ	7.20
思特奇	300608.SZ	6.62

一周跌幅前十公司

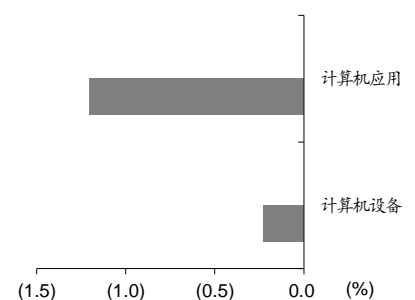
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
华平股份	300074.SZ	(23.38)
汉邦高科	300449.SZ	(20.77)
沙钢股份	002075.SZ	(20.04)
旋极信息	300324.SZ	(18.97)
正元智慧	300645.SZ	(18.18)
朗新科技	300682.SZ	(15.08)
索菱股份	002766.SZ	(13.11)
信息发展	300469.SZ	(9.35)
*ST 天马	002122.SZ	(8.87)
任子行	300311.SZ	(8.30)

资料来源: 华泰证券研究所

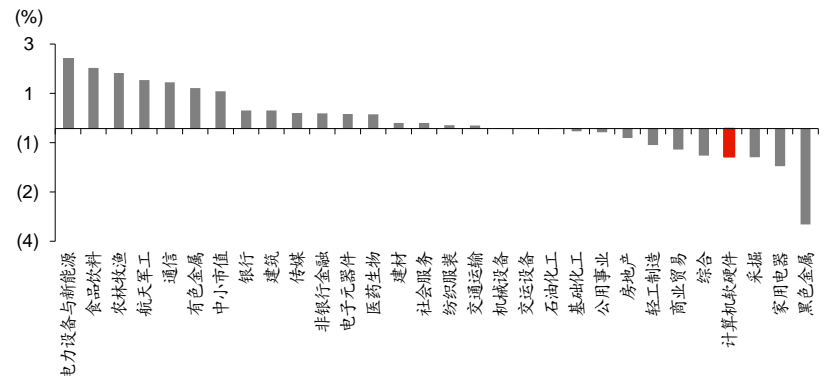
一周内行业走势图



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30日 收盘价 (元)	目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
				2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
顺利办 000606.SZ	买入	6.85	9.25~10.36	0.08	0.59	0.60	0.79	85.63	11.61	11.42	8.67
广联达 002410.SZ	买入	22.89	\-\	0.42	0.46	0.56	0.72	54.50	49.76	40.88	31.79
恒生电子 600570.SH	买入	54.19	49.60~55.80	0.76	0.98	1.24	1.62	71.30	55.30	43.70	33.45

资料来源: 华泰证券研究所

核心观点

11月26-30日，沪深300指数上涨0.93%，中小板指数上涨0.87%，创业板指数上涨1.58%，计算机（中信）指数下跌0.89%。计算机（中信）板块PE(TTM)为46倍（2010年以来历史平均PE(TTM)54倍）。上周wind全A交易额同比下降26.96%，计算机板块交易额下降26.09%。工信部发布1-10月软件行业运行数据，收入同比增长15.1%，增速提高1.2pct，利润同比增长12.1%，利润增速回落1.1pct。我们认为2018年以来企业上云活跃度提升，政策大力支持人工智能和工业互联网发展，产业的信息技术升级不断推进是软件行业收入增速提升的主要原因。从行业公司三季报来看，子行业之间和头尾部公司之间的业绩分化是造成净利润增速回落的主要原因。前三季度财税信息化、云计算、医疗IT等子行业景气度较高，建议关注社保入税和个税改革带来机会的财税信息化龙头顺利办，符合产业趋势的SaaS转型公司广联达，金融信息化龙头恒生电子。

1-10月软件行业收入同比增长15.1%

上周工信部发布了2018年前10个月软件与信息技术服务业数据，总结起来表现为收入加速增长，利润增速下降，出口增速承压，人员成本上升。

工信部26日发布数据显示，1-10月，我国软件和信息技术服务业完成软件业务收入50507亿元，同比增长15.1%，增速同比提高1.2个百分点，比1-9月提高0.1个百分点。1-10月，全行业共实现利润总额6361亿元，同比增长12.1%，增速同比回落1.1个百分点，其中10月利润总额下降4.6%，首次出现月度利润同比下降情况。软件业实现出口438.7亿美元，同比增长3%，增速同比提高1个百分点，比1-9月提高0.1个百分点。其中，外包服务出口增长8.7%，增速同比回落2.9个百分点，但比1-9月提高0.8个百分点。1-10月，我国软件和信息技术服务业从业平均人数达到近620万人，同比增长4.7%，同比提高了1.9个百分点；从业员工工资总额增长14.3%，行业人均工资增长9.1%，人均工资增幅同比提高1.7个百分点，比1-9月提高1个百分点。

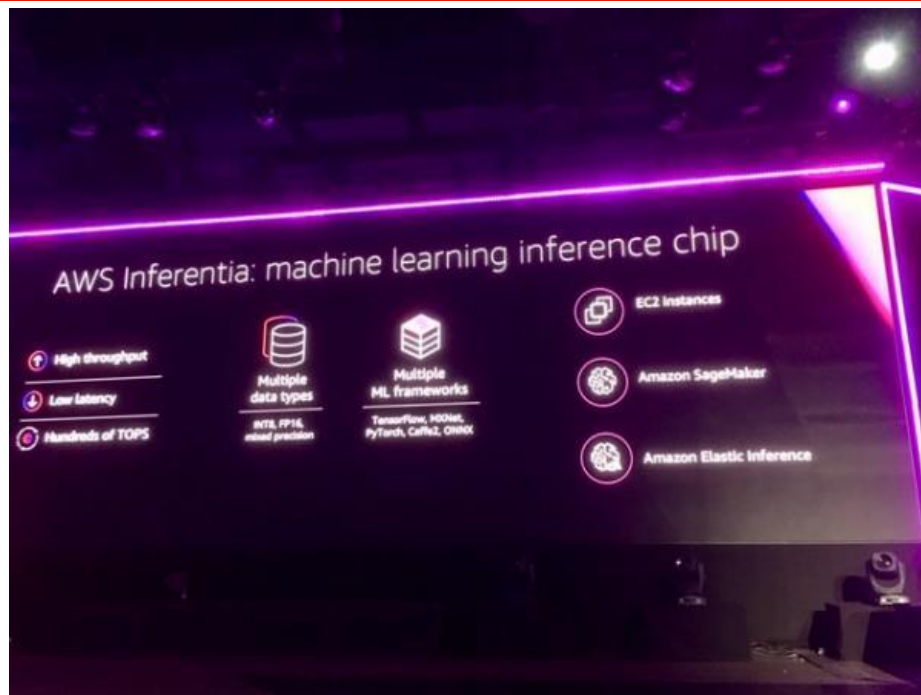
我们认为2018年以来企业上云活跃度提升，政策大力支持人工智能和工业互联网发展，产业的信息技术升级不断推进是软件行业收入增速提升的主要原因。从行业公司三季报来看，子行业之间和头尾部公司之间的业绩分化是造成净利润增速回落的主要原因。出口增速承压主要原因是外围贸易环境生变，以中兴事件为代表的技术制裁影响出口增长，软件业竞争力有待进一步提升。中兴事件之后自主可控的战略意义进一步提升，软件厂商加速人才布局，行业人均公司显著上涨。

AWS与联发科相继发布AI芯片

上周AI芯片领域迎来两款即将问世的新产品，一款是亚马逊AWS的Inferentia，一款是联发科的Helio P90。AI芯片巨头布局加速，建议关注国产GPU芯片唯一供应商景嘉微，国内AI芯片独角兽寒武纪。

11月26日，亚马逊AWS年度盛会—re:Invent 2018大会在美国拉斯维加斯拉开帷幕。据TechCrunch报道亚马逊宣布了一款名为Inferentia的新型专用机器学习芯片。AWS首席执行官Andy Jassy在发布会上说。“Inferentia将是一个高吞吐量、低延迟、可持续性能力强、高性价比的处理器”。深度学习可以提高机器学习和操作的速度和成本，这会成为企业的竞争优势，进而决定企业的成败，而这种速度只能通过定制硬件来实现，Inferentia是AWS进入这个领域的第一步。Inferentia支持INT8、FP16等流行框架。此外，它还支持TensorFlow, Caffe2和ONNX等多种机器学习框架。AWS首席执行官Andy Jassy表示，此款芯片将在明年推出。

图表1: AWS Inferentia 发布现场



资料来源: TechCrunch、华泰证券研究所

11月30日,联发科在推特官宣了Helio P90芯片,并预告“很快就来”。发布的动图中给出了Powerful(强劲性能)、Efficient(顶尖能效)、Groundbreaking AI(开创性AI)三个关键词,Slogan是“this chip changes everything(颠覆性芯片)”。来自AI BenchMark提供的数据,联发科Helio P90 AI成绩达到19453分,在排行榜上仅次于骁龙8150位列第二名。第三名的则是华为已经推出的麒麟980处理器。

图表2: 联发科 Helio P90 官宣推特



资料来源: IT之家、华泰证券研究所

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30日		EPS (元)				P/E (倍)			
		收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
天源迪科 300047.SZ	增持	11.64	14.58~15.12	0.39	0.54	0.74	1.00	29.85	21.56	15.73	11.64
千方科技 002373.SZ	买入	11.91	14.75~16.52	0.25	0.59	0.78	0.98	47.64	20.19	15.27	12.15
佳发教育 300559.SZ	买入	34.99	42.80~48.15	0.52	1.07	1.46	1.93	67.29	32.70	23.97	18.13
景嘉微 300474.SZ	买入	38.74	\-\	0.44	0.54	0.72	0.91	88.05	71.74	53.81	42.57
多伦科技 603528.SH	买入	6.08	8.64~9.84	0.16	0.24	0.31	0.41	38.00	25.33	19.61	14.83
宝信软件 600845.SH	增持	20.89	28.56~30.60	0.54	0.68	0.89	1.10	38.69	30.72	23.47	18.99
超图软件 300036.SZ	买入	18.40	26.70~29.80	0.44	0.62	0.85	1.11	41.82	29.68	21.65	16.58
科大讯飞 002230.SZ	买入	24.62	\-\	0.31	0.27	0.41	0.64	79.42	91.19	60.05	38.47
东软集团 600718.SH	买入	11.27	15.75~18.00	0.85	0.45	0.60	0.73	13.26	25.04	18.78	15.44

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>公司与部分终端合伙人签署《终止合作协议》</p> <p>公司公告，子公司快马财税、交易对方与部分终端资产合伙人三方共同决定签署《终止合作协议》，在签署《终止合作协议》后，相关终端资产将不再纳入公司合并报表范围内。已签署或拟签署协议的终端资产共计 40 家，对应 2018 年承诺扣非净利润合计为 8,269.65 万元。本次签署《终止合作协议》将减少公司商誉金额 80,418.39 万元，减少应付股权转让款 57,705.99 万元，预计可收回现金或减少负债为 19,184.95 万元。协议预计将在 12 月 12 日股东大会审议通过后生效。预计公司 2018-2020 年 EPS 为 0.59、0.60、0.79 元，维持买入评级。</p> <p>点击下载全文：顺利办(000606,买入)：渠道价值优化，商誉负债显著降低</p>
002410.SZ	广联达	<p>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%</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>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</p>
600570.SH	恒生电子	<p>公司 2018 三季度营收增长 19%，业绩增长 24%，略低于市场预期</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>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</p>
300047.SZ	天源迪科	<p>公司业绩持续高增，看好 AI 大数据发展</p> <p>10 月 22 日晚，公司发布 2018 年三季度报。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>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</p>
002373.SZ	千方科技	<p>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</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>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</p>
300559.SZ	佳发教育	<p>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</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>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</p>
300474.SZ	景嘉微	<p>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%</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>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</p>

603528.SH	多伦科技	<p>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</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>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</p>
600845.SH	宝信软件	<p>公司 2018H1 营收同比增长 18%，归母净利同比增长 44.5%，略超预期</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>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</p>
300036.SZ	超图软件	<p>半年报营收、净利、扣非净利均维持高速增长</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>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</p>
002230.SZ	科大讯飞	<p>上半年营业收入、毛利实现高速增长，扣非净利润大幅下滑</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>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</p>
600718.SH	东软集团	<p>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</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>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</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30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	12.15	0.14	0.20	0.27	0.36	86.79	60.75	45.00	33.75
创业软件 300451.SZ	17.23	0.34	0.46	0.58	0.72	50.68	37.46	29.71	23.93
东华软件 002065.SZ	7.11	0.21	0.31	0.38	0.48	33.86	22.94	18.71	14.81
浪潮信息 000977.SZ	17.56	0.33	0.50	0.73	1.14	53.21	35.12	24.05	15.40
用友网络 600588.SH	23.65	0.20	0.34	0.48	0.61	118.25	69.56	49.27	38.77
中科曙光 603019.SH	40.06	0.48	0.73	1.19	1.82	83.46	54.88	33.66	22.01
深信服 300454.SZ	82.00	1.42	1.66	2.18	2.87	57.75	49.40	37.61	28.57

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

芯片

联发科 Helio P90 芯片即将发布

据联发科技透露，其新一代旗舰芯片 Helio P90 将于 12 月 13 日发布，主打 AI 性能。高通方面也在上周透露，其将于 12 月 4-6 日在美国夏威夷召开的骁龙技术峰会上，推出全新一代旗舰芯片骁龙 8150（即业界所称的骁龙 855）。

（2018-12-01 新浪）

AI

科大讯飞与德勤签战略合作协议

与德勤签战略合作协议。除此之外还与玛氏中国在北京签署合作备忘录，双方将在大数据合作、计算机视觉、AI 营销、智能硬件等方面展开积极合作，加速快消行业数字化进程

（2018-11-27 36kr）

亚马逊面部识别技术惹争议，美国 8 名议员要求贝索斯出面解释

据外媒报道，七名美国众议员和一名参议员日前致信亚马逊 CEO 杰夫·贝索斯，要求就该公司对面部识别技术的使用作出更多解释。由于向政府和执法机构提供和出售面部识别技术，亚马逊最近饱受争议。

（2018-11-30 腾讯科技）

网易有道上线“有道作业宝”，可实现“整页判题”

网易有道于今日上线了一款面向 K12 人群作业和练习题拍照批改应用-有道作业宝，可实现从小学至高中的全科题库拍照同步判题。据介绍，有道作业宝在最核心的拍照识别功能上进行了改进，突破了拍照识别和切题的技术局限，使用户实现一整张试卷拍搜并同步辅以客观题批改的功能。

（2018-11-26 36kr）

云计算

亚马逊云服务 AWS 推出基于 ARM 架构的计算服务

企业客户的计算工作负载通常运行在基于 Intel 架构的芯片上。但长期以来，人们一直认为，软银旗下的 ARM 处理器架构是一种潜在的替代产品，它可以在使用更少能源的情况下运行，从而降低成本。ARM 架构技术被广泛用于智能手机和平板电脑芯片。德桑蒂斯说，对于某些工作负载，比如 Web 服务器来说，成本可能会降低 45%。

（2018-11-27 网易科技）

工信部通报 7 家违规电信企业：阿里云、携程等上榜

工信部网络安全管理局近期对 7 家电信企业落实《网络安全法》等法律法规情况进行了实地检查，针对检查发现的问题，责令企业进行整改。7 家企业分别为：南京途牛科技有限公司、阿里云计算有限公司、上海帝联网络科技有限公司、郑州市景安网络科技股份有限公司、上海携程商务有限公司、武汉长城宽带网络服务有限公司、成都西维数码科技有限公司。

（2018-11-27 36kr）

为降低服务器冷却成本，三星在朝鲜边境建数据中心

三星集团认为，在韩国建立数据中心的最佳地点，就是靠近与朝鲜相邻的地方，那里更低的气温可以降低保持服务器凉爽的成本。为此，该公司正在距离朝鲜边境不到一个小时车程的民用靶场建设数据中心，其目标是挑战老牌云计算服务供应商亚马逊、微软以及谷歌。

（2018-11-30 腾讯科技）

阿里组织架构调整

阿里 CEO 张勇宣布阿里最新一次组织升级：阿里云升级为阿里云智能，集团 CTO 张建锋将兼任阿里云智能事业群总裁。

（2018-11-26 36kr）

资料来源：36Kr 等,华泰证券研究所

图表7：公司动态

公司	具体内容
顺利办	顺利办：关于召开 2018 年第五次临时股东大会补充通知的公告 2018-12-01 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901816.pdf
顺利办	顺利办：关于对子公司提供担保的公告 2018-12-01 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901812.pdf
顺利办	顺利办：第八届监事会 2018 年第四次临时会议决议公告 2018-12-01 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901808.pdf
顺利办	顺利办：关于 2018 年第五次临时股东大会增加临时提案的公告 2018-12-01 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901810.pdf
顺利办	顺利办：第八届董事会 2018 年第四次临时会议决议公告 2018-12-01 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901806.pdf

公司	具体内容
顺利办	顺利办: 关于公司及子公司申请借款的公告 2018-12-01 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901814.pdf
顺利办	顺利办: 关于子公司签署《终止合作协议》的补充公告 2018-12-01 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901818.pdf
千方科技	千方科技: 关于召开2018年第四次临时股东大会的通知 2018-12-01 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901977.pdf
千方科技	千方科技: 华泰联合证券有限责任公司关于公司变更部分募集资金用途并永久补充流动资金的核查意见 2018-12-01 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901979.pdf
千方科技	千方科技: 第四届董事会第二十次会议决议公告 2018-12-01 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901983.pdf
千方科技	千方科技: 关于变更部分募集资金用途并永久补充流动资金的公告 2018-12-01 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901987.pdf
千方科技	千方科技: 北京市天元律师事务所关于公司2018年限制性股票激励计划授予事项的法律意见 2018-12-01 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901982.pdf
千方科技	千方科技: 第四届监事会第十五次会议决议公告 2018-12-01 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901984.pdf
千方科技	千方科技: 关于向激励对象授予限制性股票的公告 2018-12-01 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901988.pdf
千方科技	千方科技: 关于2018年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 2018-12-01 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901986.pdf
千方科技	千方科技: 独立董事关于第四届董事会第二十次会议相关事项的独立意见 2018-12-01 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901985.pdf
千方科技	千方科技: 2018年第三次临时股东大会决议公告 2018-12-01 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901978.pdf
千方科技	千方科技: 2018年第三次临时股东大会的法律意见 2018-12-01 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901976.pdf
千方科技	千方科技: 监事会关于公司2018年限制性股票激励计划首次授予日激励对象名单的核查意见 2018-12-01 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901981.pdf
千方科技	千方科技: 2018年限制性股票激励计划首次授予日激励对象名单 2018-12-01 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901980.pdf
天源迪科	天源迪科: 第四届董事会第二十五次会议决议公告 2018-12-01 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4902049.pdf
天源迪科	天源迪科: 独立董事关于第四届董事会第二十五次会议相关事项的独立意见 2018-12-01 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4902051.pdf
天源迪科	天源迪科: 第四届监事会第二十二次会议决议公告 2018-12-01 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4902050.pdf
天源迪科	天源迪科: 关于拟参与联合竞拍深圳智能制造中心土地使用权并成立合资公司的公告 2018-12-01 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4902052.pdf
佳发教育	佳发教育: 关于收到软件产品增值税退税的公告 2018-11-30 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-30\4901253.pdf
中国长城	中国长城: 关于签署战略合作协议的自愿性信息披露公告 2018-11-29 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-29\4896309.pdf
东软集团	东软集团: 辽宁成功金盟律师事务所关于东软集团以集中竞价交易方式回购公司股份的法律意见书 2018-11-29 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-29\4896127.pdf
东软集团	东软集团关于以集中竞价交易方式回购公司股份的回购报告书 2018-11-29 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-29\4896128.pdf
景嘉微	景嘉微: 关于与中国长城科技集团股份有限公司签署战略合作框架协议的公告 2018-11-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-28\4895757.pdf
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 2018-11-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-28\4895068.pdf
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) 2018-11-27 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-27\4891802.pdf
中国长城	中国长城: 中国电子信息产业集团有限公司拟转让武汉中元通信股份有限公司部分股权项目资产评估报告 2018-11-27 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-27\4891811.pdf
中国长城	中国长城: 独立董事关于中原电子收购中元股份少数股东18.68%股权暨关联交易的事前认可意见 2018-11-27 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-27\4891801.pdf
中国长城	中国长城: 武汉中元通信股份有限公司专项审计报告 2018-11-27 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-27\4891808.pdf
中国长城	中国长城: 关于召开2018年度第七次临时股东大会的通知 2018-11-27 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-27\4891803.pdf

公司	具体内容
中国长城	中国长城：第七届董事会第十次会议决议公告 2018-11-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-27\4891810.pdf
中国长城	中国长城：关于收购下属控股子公司少数股东 18.68%股权暨关联交易的公告 2018-11-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-27\4891807.pdf
中国长城	中国长城：关于向控股股东申请委托贷款并涉及房产抵押担保暨关联交易的公告 2018-11-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-27\4891805.pdf
中国长城	中国长城：武汉中元通信股份有限公司审计报告 2018-11-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-27\4891806.pdf
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） 2018-11-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-27\4891804.pdf
顺利办	顺利办：第八届监事会 2018 年第三次临时会议决议公告 2018-11-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-27\4891131.pdf
顺利办	顺利办：关于召开 2018 年第五次临时股东大会通知的公告 2018-11-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-27\4891132.pdf
顺利办	顺利办：关于子公司签署《终止合作协议》的公告 2018-11-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-27\4891133.pdf
顺利办	顺利办：第八届董事会 2018 年第三次临时会议决议公告 2018-11-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-27\4891130.pdf
千方科技	千方科技：监事会关于 2018 年限制性股票激励计划激励对象名单的公示情况说明及核查意见 2018-11-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-27\4890677.pdf
千方科技	千方科技：2017 年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）2018 年付息公告 2018-11-26 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-26\4889824.pdf
顺利办	顺利办：关于股东股份解除质押暨再质押的公告 2018-11-24 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-24\4887021.pdf
顺利办	顺利办：关于第一期员工持股计划锁定期满的提示性公告 2018-11-24 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-24\4887020.pdf

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