

# 行业周报 (第四十九周)

2018年12月09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: 海淀区打响个体户查账征收第一枪, 利好财税服务企业

国家税务总局北京市海淀区税务局 11月30日发布公告, 除由集贸市场代征税款的个体工商户外, 自2019年1月1日起终止定期定额征收方式。终止定期定额后, 个体工商户征收方式转为查账征收。我们认为海淀区在全国范围内率先将个体户税款定额征收转为查账征收符合国家税务总局倡导的方向, 之后或向有条件的地区进一步推广。定额征收转查账征收意味着扩大税基, 利好税务服务公司, 重点推荐代理记账业务具备全国网络布局的小微企业服务龙头顺利办。

## 子行业观点

云计算领域巨头加速布局。据 The Information 报道, 腾讯云拟与谷歌云建立合作, 提升其在国内的市场份额。同时, 腾讯云与医疗信息化厂商百洋智能达成合作协议布局医疗 SaaS。我们认为国内云计算巨头竞争加剧, IaaS 加速成熟, 为 SaaS 软件的快速成长奠定基础。

## 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) 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

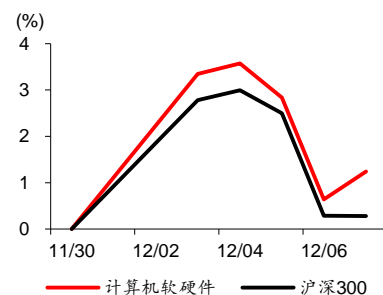
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
同有科技	300302.SZ	30.82
沙钢股份	002075.SZ	18.07
恒银金融	603106.SH	12.91
迪威迅	300167.SZ	11.44
金溢科技	002869.SZ	10.83
新国都	300130.SZ	10.66
华宇软件	300271.SZ	9.64
蓝盾股份	300297.SZ	8.73
数字政通	300075.SZ	8.44
华胜天成	600410.SH	8.06

## 一周跌幅前十公司

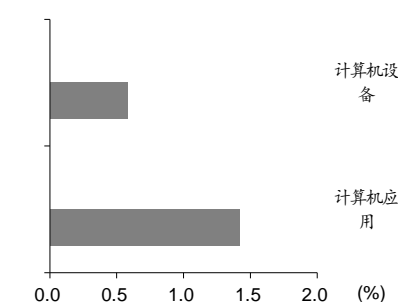
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
旋极信息	300324.SZ	(9.75)
博彦科技	002649.SZ	(6.78)
迅游科技	300467.SZ	(6.13)
荣科科技	300290.SZ	(6.03)
正元智慧	300645.SZ	(5.98)
熙菱信息	300588.SZ	(5.41)
科蓝软件	300663.SZ	(5.00)
飞天诚信	300386.SZ	(4.03)
太极股份	002368.SZ	(3.85)
赢时胜	300377.SZ	(3.81)

资料来源: 华泰证券研究所

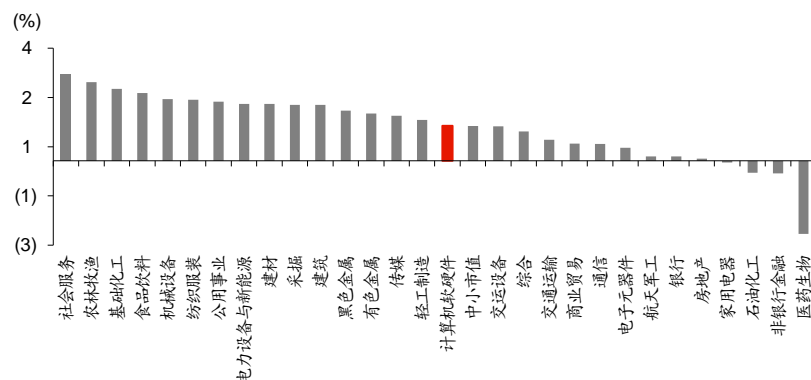
## 一周内行业走势图



## 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	12月07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	6.84	9.25~10.36	0.08	0.59	0.60	0.79	85.50	11.59	11.40	8.66
恒生电子 600570.SH	买入	55.38	49.60~55.80	0.76	0.98	1.24	1.62	72.87	56.51	44.66	34.19
广联达 002410.SZ	买入	23.74	\-\	0.42	0.46	0.56	0.72	56.52	51.61	42.39	32.97

资料来源: 华泰证券研究所

## 核心观点

12月3-7日，沪深300指数上涨0.28%，中小板指数上涨0.80%，创业板指数上涨0.87%，计算机（中信）指数上涨1.04%。计算机（中信）板块PE(TTM)为45.9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18.90%，计算机板块交易额上升9.55%。12月6日，李克强主持召开国家科技领导小组第一次会议时强调：科技创新战略布局要更好融入国家发展大局，面向现代化建设，聚焦突破关键核心技术、培育壮大新动能，推动科技与经济深度融合。科技与经济的融合再次得到政府强调，传统经济增速下行压力下，信息化建设对帮助企业增效，助力宏观经济转型具有重要意义。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，符合产业趋势的金融信息化龙头恒生电子。

## 本周焦点：海淀区明年起个体户税款定额征收转查账征收

国家税务总局北京市海淀区税务局11月30日发布公告，除由集贸市场代征税款的个体工商户外，自2019年1月1日起终止定期定额征收方式。终止定期定额后，个体工商户征收方式转为查账征收。

按相关规定，个体工商户属于个人所得税纳税义务人。“个体工商户”包括：依法取得个体工商户营业执照，从事生产经营的个体工商户；经政府有关部门批准，从事办学、医疗、咨询等有偿服务活动的个人；其他从事个体生产、经营的个人。由于个体工商户一般规模较小，难以建立记录完整且真实的账簿。此前，为了节省征收成本、保障税款征收，地方税务部门对个体工商户一般采用定期定额征收的方式。

国家税务总局曾发布《个体工商户建账管理暂行办法》，规定凡从事生产、经营并有固定生产、经营场所的个体工商户，都应当按照法律、行政法规和暂行办法的规定设置、使用和保管账簿及凭证，并根据合法、有效凭证记账核算。税务机关应同时采取有效措施，巩固已有建账成果，积极引导个体工商户建立健全账簿，正确进行核算，如实申报纳税。

我们认为海淀区在全国范围内率先将个体户税款定额征收转为查账征收符合国家税务总局倡导的方向，之后或向有条件的地区进一步推广。定额征收转查账征收意味着扩大税基，利好税务服务公司，重点推荐代记账业务具备全国网络布局的小微企业服务龙头顺利办。

## 腾讯云拟与谷歌合作提升国内市场份额

据The Information报道，谷歌正在计划让腾讯成为谷歌云在中国的代理。如果该项目推进顺利，那么谷歌云从数据库管理到分析到网络安全等任务以及G Suite套装等，将为中国客户提供，与此同时，腾讯的中国客户在出国时也可以使用谷歌云。报道称，去年和今年，谷歌云即将离职的CEO Diane Greene参加了谷歌和腾讯两家公司在美国的会议。腾讯方面，首席执行官马化腾已授权腾讯云的管理层参与其中。对于合作形式，报道称，谷歌并不打算在中国直接推出谷歌云，因为谷歌云和腾讯云仍将是两个独立的平台，数据不会跨越两家公司，这也是应中国法律要求数据留在国内的需要。此外，合作不涉及谷歌和腾讯直接签订的书面合同。彭博在今年8月报道了一次腾讯与谷歌云合作。谷歌可以在腾讯的数据中心托管Gmail、Drive和Docs等服务，而合作后可能会建议现有云客户试用谷歌产品。

根据IDC数据，2017年谷歌云在全球公有云市场份额中排名第三，面临来自AWS和微软Azure的压力。中国将成为全球第二大云计算市场，但大部分市场份额被阿里云占据，谷歌云、AWS和微软Azure等国外云服务提供商处于明显劣势地位，腾讯云的份额与阿里云存在较大差距，也受到来自华为云的追击。若腾讯云与谷歌合作确立，国内云计算巨头间竞争加剧，有利于腾讯云乘势缩小与阿里云的份额差距。

云计算IaaS层发展日渐成熟，为SaaS软件高速增长奠定基础。建议关注国内SaaS龙头用友网络、广联达。

### 腾讯云与医疗信息化厂商百洋智能达成合作协议

与谷歌商议合作的同时，腾讯云也在积极布局医疗信息化。据亿欧网消息，12月7日腾讯云与百洋智能科技宣布达成战略合作。双方将就泛医疗领域等方面开展深度合作，共同带动和促进医疗行业应用的建设和发展。据百洋智能官网，百洋智能以AI为特色的商用营销云（明镜营销云）和智能医疗云（菩提医疗云）为基础的云平台，通过“两云一院”为政府、医疗机构、企业、医生、患者提供医疗智能化应用整体解决方案。

腾讯云战略合作总经理庆雪辉表示：“腾讯云希望与业内优秀伙伴合作，联合推出符合医疗产业特定场景需求的产品和解决方案。百洋医药集团是扎根泛医疗领域的资深参与者，不仅在医疗产业有着多年的垂直深耕经验，且手握独特的海量医疗资源以及‘专业组件+方案集成+场景应用’构成的强大商业模式。”

腾讯今年5月入股东华软件，同月与吉林省卫计委签署战略合作协议，推动微信居民电子健康虚拟卡建设。与百洋智能的合作是今年腾讯在医疗信息化领域的又一布局，覆盖范围从传统医疗IT延伸至医疗SaaS。我们认为巨头资源整合的背景下，2019年医疗IT领域的投资和业务落地有望进入加速期，重点推荐思创医惠，建议关注卫宁健康、创业软件、和仁科技、东软集团、东华软件。

### 本周专题：计算机视觉——感知智能先锋

计算机视觉(computer vision)是指用摄像机或者电脑模拟人类视觉对目标进行识别、跟踪、测量,并进一步做图形处理,使电脑处理成为更适合人眼观察或传送给仪器检测的图像。计算机视觉利用各种成像系统代替视觉器官作为输入敏感手段,由计算机来代替大脑完成处理和解释。计算机视觉的最终研究目标是使计算机能像人那样通过视觉观察和理解世界,具有自主适应环境的能力,要经过长期的努力才能达到。中期目标是建立一种视觉系统,这个系统能依据视觉敏感和反馈以某种程度的智能完成一定的任务。例如自主车辆的视觉导航,暂时没有条件实现像人那样能识别和理解任何环境,完成自主导航的系统。目前的研究目标是实现在高速公路上具有道路跟踪能力,可避免与前方车辆碰撞的视觉辅助驾驶系统。计算机视觉被视为人工智能的重要分支。人工智能旨在让机器可以像人那样思考、处理事情。人类大脑皮层活动的70%在处理视觉信息,因此在人工智能中视觉信息比听觉、触觉重要得多,计算机视觉等同于人工智能的大门。

#### 现阶段技术实现以视觉感知为主,数据和算力是未来技术发展瓶颈

**技术构成:图像处理+模式识别。**计算机视觉领域研究的目的是图像理解。主要包括图像处理和模式识别。图像处理把输入电脑的图像转换成具有希望特性的图像。模式识别利用处理后图像中抽取的统计特征信息来识别某个给定的特征图像。针对不同的视觉任务,对图像有不同深度不同种类的处理。针对数据量大,质量没有保证的自然摄取的图像,图像处理技术涵盖了图像增强与复原,图像压缩编码,图像描述,图像变化等技术。图像处理之后,需要向计算机中输入海量图像数据,通过程序的循环回测进而达成对图像中模式的识别,对图像的理解学习。

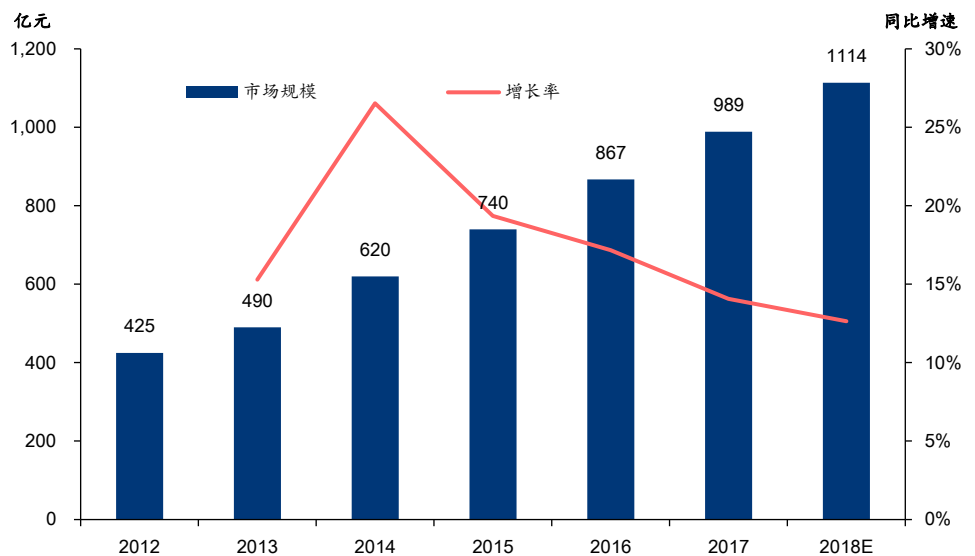
**技术实现:视觉任务不同种类,现阶段以语义感知中的分类为主。**人类视觉中的语义感知即建立影像信息与语言描述的映射,主要包括分类(图像分类、物体检测、语义分割)对象关系识别(空间关系、动作关系),行为识别及预测追踪,看图写话(场景理解、语句、段落生成)。现阶段的主要实现以分类为主。

**技术发展:海量数据的输入对算力提出了高要求。**模式识别需要海量且高质量标注的数据输入。现阶段业界主要依靠人工进行标注,图像数据的数量和质量都有待提高。图像的高数据量以及海量的输入对计算机视觉算法的效率和设备的功耗都提出了很高的要求。

### 应用领域遍布安防、金融、医疗,机遇与挑战并存

千亿级别的视频监控市场为安防影像分析领域的智能渗透提供空间。通过将计算机视觉技术应用在安防影像分析领域,可以实现智能报警,海量视频内容的自动化处理。主要通过道路卡口、车站、地铁站、机场等地方的监控视频进行智能分析,将动态视频中的人脸与黑名单库中的影像记录做实时比对,将比对成功的信息报警推送给警务人员实现智能报警。主要通过海量视频数据中行人、机动车、非机动车等关键目标的监测、跟踪、属性分析,辅以以图搜图等检索功能,让案件侦办和治安布控更加智能便捷。

图表1: 2012-2018年中国视频监控市场规模



资料来源:《中国安防》、华泰证券研究所

根据《中国安防》,2015年中国的视频监控市场规模达到740亿,预计2018年市场规模突破千亿大关,2012-2018年复合增长率高达17.42%。安防产品可划分为视频监控、防盗报警、出入口控制等,安防影像的智能分析属于视频监控产品的升级改造,是各地区平安城市项目建设中的重要组成。结合国家政府对建设更高水平的平安中国、进一步提升人民安全性的要求,未来中国的安防市场依然会保持稳定增长,为人工智能、计算机视觉技术的升级改造创造了空间。

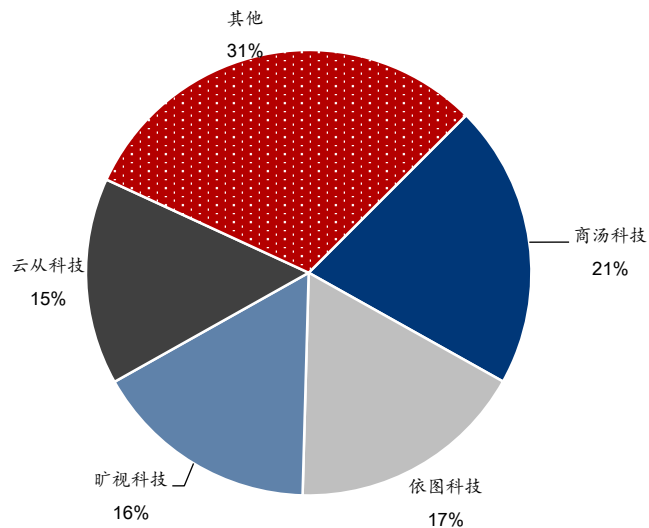
刷脸认证助力金融业务降低成本、防范风险。通过将计算机视觉技术应用在泛金融身份认证领域,即刷脸认证,可以实现远程开户,无卡取款,协助网点柜员确定身份,刷脸支付等等。主要通过将在终端影像采集设备收集的人脸图像与远程数据库中的人脸图像进行对比,从而达到对身份的认证。刷脸认证可以防范冒名开户、防范黑产交易、辅助交易举证、辅助内部管控进而防范金融风险。刷脸认证无需人工审核,可取代短信验证码,减少欺诈性交易进而降低业务成本。

智能医疗影像分析潜在价值大,对病种、标注、评价指标提出了新要求。通过将计算机视觉技术应用在医疗影像分析的智能技术,可以实现读片等流程的自动化,尤其是对癌症的早期诊断、早期治疗。潜在价值大。相比计算机视觉在其他领域的标注工作,医疗影像的标注门槛较高,需由专业医师标注。智能医疗影像分析主要适用于数字化程度高、可用数据量大、容易标注、检测市场大的病种。另外,对具体系统分析能力的考核,不能仅依据简单的准确率,特异性与敏感性是最基本的两个指标。敏感性反映将阳性样本判定为阳性的能力,特异性反映将阴性样本判定为阴性的能力。敏感性越高漏诊率越低,有阳性可能的影像则会交给医生进一步判断是否为真阳性。

### 计算机视觉“四小龙”市场份额遥遥领先,业务特点各有不同

计算机视觉应用市场的参与者有商汤、依图、旷视、云从科技、云天励飞、码隆科技、扩博智能、图谱科技、北京深醒科技等等。商汤科技、依图科技、旷视科技、云从科技占据市场份额前四名,根据 IDC 数据,2017 年四家龙头厂商总体市场份额达 69.4%,被称为计算机视觉“四小龙”。

图表2： 2017 年中国计算机视觉应用市场份额



资料来源：IDC、华泰证券研究所

商汤科技是中国最大的新锐人工智能公司，定位基础平台型公司，以原创技术为核心赋能产业；应用覆盖行业范围最为广泛。

旷视科技以深度学习和物联网传感技术为核心,立足于自有原创学习算法引擎 Brain++,深耕金融安全、城市安防、手机 AR、商业互联、工业机器人五大行业。

云从科技深耕金融业务,大力布局安防业,是唯一一家同时受邀制定人脸识别国家标准、公安部标准、行业标准的企业。

依图科技深耕安防领域,维持金融业务,大力布局医疗影像业。

## 重点公司概况

图表3：重点公司一览表

证券名称 (代码)	评级	12月07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	11.68	14.58~15.12	0.39	0.54	0.74	1.00	29.95	21.63	15.78	11.68
千方科技 002373.SZ	买入	12.03	14.75~16.52	0.25	0.59	0.78	0.98	48.12	20.39	15.42	12.28
佳发教育 300559.SZ	买入	36.88	42.80~48.15	0.52	1.07	1.46	1.93	70.92	34.47	25.26	19.11
景嘉微 300474.SZ	买入	38.83	↘	0.44	0.54	0.72	0.91	88.25	71.91	53.93	42.67
多伦科技 603528.SH	买入	6.25	8.64~9.84	0.16	0.24	0.31	0.41	39.06	26.04	20.16	15.24
宝信软件 600845.SH	增持	21.81	28.56~30.60	0.54	0.68	0.89	1.10	40.39	32.07	24.51	19.83
超图软件 300036.SZ	买入	18.48	26.70~29.80	0.44	0.62	0.85	1.11	42.00	29.81	21.74	16.65
科大讯飞 002230.SZ	买入	24.48	↘	0.31	0.27	0.41	0.64	78.97	90.67	59.71	38.25

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>公司与部分终端合伙人签署《终止合作协议》</b></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><a href="#">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</a></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><a href="#">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</a></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><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></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><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>
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>
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>
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><a href="#">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</a></p>

证券代码	证券名称	最新观点
600845.SH	宝信软件	<p><b>公司 2018H1 营收同比增长 18%，归母净利润同比增长 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%；扣非后归母净利润 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><b>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</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>

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)	12月07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	12.20	0.14	0.20	0.27	0.36	87.14	61.00	45.19	33.89
创业软件 300451.SZ	16.89	0.34	0.45	0.57	0.71	49.68	37.53	29.63	23.79
东华软件 002065.SZ	7.17	0.21	0.31	0.38	0.48	34.14	23.13	18.87	14.94
浪潮信息 000977.SZ	17.70	0.33	0.49	0.73	1.16	53.64	36.12	24.25	15.26
用友网络 600588.SH	23.90	0.20	0.34	0.47	0.62	119.50	70.29	50.85	38.55
中科曙光 603019.SH	39.45	0.48	0.73	1.19	1.83	82.19	54.04	33.15	21.56
深信服 300454.SZ	84.04	1.42	1.67	2.19	2.86	59.18	50.32	38.37	29.38

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

##### 华为发布致供应商公开信：不会因美国无理改变合作关系

华为发布致全球供应商伙伴的一封信，信中表示，最近一段时期美国对华为有很多指控，华为多次进行了澄清，公司在全球开展业务严格遵守所适用的法律法规。华为称，“美国政府通过各种手段对一家商业公司施压，是背离自由经济和公平竞争精神的做法。但是，我们不会因为美国政府的无理，而改变我们与全球供应链伙伴的合作关系。”

(2018-12-08 36kr)

##### 腾讯推出数据中心智慧运维全栈解决方案

在2018 DCD 腾讯智维技术分论坛上，腾讯数据中心推出了数据中心自动化运维系统——腾讯智维平台，同时数据中心建设的新产品——Mini T-block 也在会上发布。据腾讯数据中心研发总监岳上介绍，目前腾讯智维平台已经服务了腾讯 77 个 IDC，覆盖了全球 12 个国家和地区，帮助管理了超过 100 万台服务器，测点数量超过 500 万个。

(2018-12-06 36kr)

##### 联发科技展示 5G 基带芯片 Helio M70：向下兼容 4G

芯片厂商联发科技今日展示了旗下首款 5G 多模整合基带芯片 Helio M70。同时，联发科技 Helio M70 基带芯片组不仅支持 LTE 和 5G 双连接(EN-DC)，还可以保证在没有 5G 网络情况下，移动设备向下兼容 4G/3G/2G。联发科技方面表示，由于配备了多模解决方案，Helio M70 能 5G 终端设备带来设计精简化的优势，帮助厂商设计出尺寸更小，功耗更低的移动设备。

(2018-12-06 新浪科技)

### AI

##### 亚马逊开放新项目：邀请用户教会 Alexa 回答问题

亚马逊正在让普通用户可以与智能助手 Alexa 交谈，回答 Alexa 提出的问题，而相关信息随后可能会被分享给全球各地的数百万用户。亚马逊方面表示，自 1 个月前开始内测以来，已有超过 10 万个答案添加到 Alexa Answers 这一项目之中。这个功能目前需要通过邀请才能使用。

(2018-12-07 新浪科技)

##### 中国电信牵头 GSMA，AI 终端标准制订

中国电信携手中国联通在 GSMA TSG 终端工作组第 34 次会议上，发起人工智能终端标准立项，该立项得到与会代表全票支持，获得大会正式通过。目前，AI 终端存在标准缺失、体验不一致、隐私保护缺失等问题。此次中国电信携手中国联通牵头推进 AI 终端国际标准的制订，得到了全球多家外运营商、芯片商和终端厂商的支持，他们将作为支持单位共同参与 AI 终端标准的制订工作。

(2018-12-06 通信信息报)

##### IBM 发布新型 8 位模拟芯片

在国际电子器件会议和神经信息处理系统会议上，IBM 介绍了迄今为止精度最高的“8-bit 模拟芯片”，较此前提升了一倍。这套全新的解决方案，使用了被称作“投影相变存储器”的新方法，简称 Proj-PCM。减少了数据腾挪的麻烦之后，可将能源需求减少 90%。

(2018-12-04 cnBeta)

##### 英特尔正开发超级芯片：尺寸缩减八成，能耗降低 97%

据外媒报道，英特尔已在一项名为“自旋电子学”的技术领域取得进展。周一，英特尔和加州大学伯克利分校的研究人员公布了他们的自旋电子学研究进展，它可以将芯片元件的尺寸缩小到目前尺寸大小的五分之一，并降低能耗 90%-97%。一旦商业成功，该技术可为近年来处理性能增长平平的芯片产业带来动力。

(2018-12-04 新浪科技)

##### 中移动今年对外投资约 65 亿元，未来将聚焦 5G 和 AI

在 2018 中国移动全球合作伙伴大会上，中国移动投资公司展示了今年投资的情况：2018 年直投规模约 15 亿元，完成青牛、UCloud、小米等项目，参投基金出资超 50 亿元人民币。根据规划，中移动投资公司下一步将重点关注 5G、信息安全、云计算、AI 与数据、数字内容与应用、国际化等投资方向。

(2018-12-06 腾讯一线)

### 云计算

##### 传腾讯欲撤谷歌云当教兵，对抗阿里华为

据 The Information 报道，谷歌正在秘密计划让腾讯成为谷歌云在中国的代理。知情人士称，如果该项目推进顺利，那么谷歌云从数据库管理到分析到网络安全等任务以及 G Suite 套装等，将为中国客户提供，与此同时，腾讯的中国客户在出国时也可以使用谷歌云。今年 8 月，彭博社报道了谷歌正在与腾讯和浪潮集团进行谈判，以便为中国客户提供谷歌云服务。若合作达成，阿里华为在国内云行业的领先地位将遭到很大挑战。

(2018-12-08 36kr)



**新闻概要****百度云宣布边缘计算开源，发布智能边缘开源平台 OpenEdge**

百度云在 2018ABC Inspire 企业智能大会上，正式发布百度智能边缘（Baidu IntelliEdge, BIE）开源版本 OpenEdge，在中国第一个宣布边缘计算开源。借助开源的 OpenEdge，开发人员可以更灵活地开发自己的边缘解决方案和应用。

（2018-12-06 腾讯科技）

**华为终端云服务全球用户破 4.6 亿，开发者激励资源 Q4 全面发放**

华为消费者云服务总裁张平安表示，截止今年第三季度，华为终端云服务全球用户已超过 4.6 亿，开发者超过 45 万。另外，在今年 6 月，华为推出了一项 10 亿元基金的“耀星计划”，每年拿出 2 亿元，以此来激励开发者创新。据介绍，在今年第四季度，华为耀星计划的资源已经全面启动发放。

（2018-12-04 凤凰科技）

**百洋智能科技与腾讯云达成战略合作**

百洋智能科技宣布与腾讯云计算达成战略合作，双方将就泛医疗领域，在业务、联合解决方案、产品等方面开展合作。百洋将依托腾讯云在云存储、大数据、可视化、云安全、视频处理、IM 等方面的技术，继续在医疗信息化领域寻求发展。

（2018-12-04 腾讯财经）

**中国首款国产量子计算机控制系统诞生**

12月6日消息，本源量子计算科技有限责任公司今日宣布，该公司研制的中国首款完全自主知识产权的量子计算机控制系统在合肥诞生。中国科学院量子信息重点实验室主任郭光灿院士介绍，量子计算机是一个复杂系统，除了核心芯片外，操作控制系统是重要的核心器件之一。郭光灿认为，此次的量子计算机控制系统的研制，是迈向量子计算机重要的一小步。

（2018-12-06 亿欧网）

资料来源：亿欧网等,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：国元证券股份有限公司关于公司发行股份购买资产部分限售股份上市流通的核查意见 2018-12-07 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-07\4913170.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-07\4913170.pdf</a>
科大讯飞	科大讯飞：发行股份购买资产部分限售股份上市流通的提示性公告 2018-12-07 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-07\4913169.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-07\4913169.pdf</a>
顺利办	顺利办：第八届董事会 2018 年第五次临时会议决议公告 2018-12-06 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4909976.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4909976.pdf</a>
顺利办	顺利办：关于对外提供担保的公告 2018-12-06 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4909979.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4909979.pdf</a>
顺利办	顺利办：第八届监事会 2018 年第五次临时会议决议公告 2018-12-06 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4909977.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4909977.pdf</a>
顺利办	顺利办：独立董事关于公司对外担保事项的独立意见 2018-12-06 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4909978.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4909978.pdf</a>
中国长城	中国长城：关于出售部分可供出售金融资产进展的公告 2018-12-05 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-05\4906753.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-05\4906753.pdf</a>
顺利办	顺利办：关于股东股份解除质押暨再质押的公告 2018-12-04 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-04\4903256.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-04\4903256.pdf</a>
景嘉微	景嘉微：关于非公开发行股票申请获得中国证监会核准批复的公告 2018-12-04 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-04\4905725.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-04\4905725.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% 股权事项的后续进展公告 2018-12-04 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-04\4903969.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-04\4903969.pdf</a>
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： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901808.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901808.pdf</a>
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： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901806.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901806.pdf</a>
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： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901816.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901816.pdf</a>
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： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901818.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901818.pdf</a>
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： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901814.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901814.pdf</a>
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： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901810.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901810.pdf</a>
顺利办	顺利办：关于对子公司提供担保的公告 2018-12-01 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901812.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901812.pdf</a>
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： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901983.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901983.pdf</a>

公司	具体内容
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： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901981.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901981.pdf</a>
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： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901978.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901978.pdf</a>
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： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901979.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901979.pdf</a>
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： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901985.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901985.pdf</a>
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： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901986.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901986.pdf</a>
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： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901977.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901977.pdf</a>
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： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901976.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901976.pdf</a>
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： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901980.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901980.pdf</a>
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： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901988.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901988.pdf</a>
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： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901984.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901984.pdf</a>
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： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901982.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901982.pdf</a>
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： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901987.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901987.pdf</a>
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： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4902050.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4902050.pdf</a>
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： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4902052.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4902052.pdf</a>
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： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4902049.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4902049.pdf</a>
天源迪科	天源迪科：独立董事关于第四届董事会第二十五次会议相关事项的独立意见 2018-12-01 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4902051.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4902051.pdf</a>
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： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-30\4901253.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-30\4901253.pdf</a>
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： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-29\4896309.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-29\4896309.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