

计算机

行业周报

中美贸易战暂时缓和，关注高景气和政策驱动行业

投资要点

◆ **本周观点：**中美贸易谈判落下帷幕，中美双方决定暂停升级关税等贸易限制措施。我们认为随着中美贸易战阶段性缓和，短期市场风险偏好将持续回暖，整体反弹行情有望延续。同时，中美贸易战影响趋弱，市场走势将更多取决于行业基本面和内生发展情况。A股计算机上市公司大多数是针对下游客户的信息化公司，业绩体现出和经济周期一定的相关性以及一定的后周期性，市场较为担忧宏观经济下行对计算机行业业绩影响，从抗周期的角度出发，我们认为应该寻找具有高景气度的细分行业，比如医疗信息化和云计算等。同时积极关注行业政策变化带来的细分行业投资机会。等级保护 2.0 有望在年内出台，相关要求将逐步传导至预算、招标、订单执行等环节，信息安全公司有望迎来订单落地。同时，《商业银行理财子公司管理办法》正式发布，未来两年银行理财系统建设迎来高峰期，金融 IT 行业将迎来市场增量空间。

◆ **本周行情回顾：**本周计算机硬件板块下跌 0.95%，计算机软件板块下跌 0.61%，IT 服务下跌 1.41%。个股方面，上周涨幅前五名依次为网达软件（18.86%）、数字认证（10.67%）、盛天网络（9.91%）、金智科技（9.70%）、中孚信息（9.46%）；上周跌幅居前的依次为华平股份（-23.38%）、汉邦高科（-20.77%）、旋极信息（-18.97%）、正元智慧（-18.18%）、朗新科技（-15.08%）。

◆ **行业动态：**1 至 10 月软件和信息技术服务业利润总额同比增 12.1%；2、阿里调整架构，阿里云升级为阿里云智能；3、亚马逊推出自有云计算处理器，可为云服务带来 45% 的成本降低 4、商业银行理财子公司管理办法正式落地

◆ **公司重要公告：**1、【中科曙光】公司分别与成都产投、成都高投签订了《产权交易合同》，以挂牌价人民币 10.71 亿元取得成都产投、成都高投持有的海光信息 10.92% 股权。2、【和仁科技】公司预中标项目为江西省妇幼保健院红谷滩医院（一期）1 标段弱电智能化信息化采购与安装项目，中标金额为人民币 8,209.13 万元。

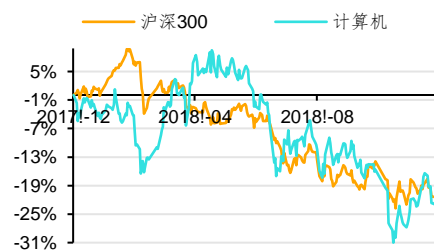
◆ **投资建议：**从需求端出发，高景气度的细分行业有望穿越周期，我们认为国内云计算产业作为信息基础设施，处于快速增长阶段，产业链发展有望延续。医疗信息化行业受到需求和政策共振，创新模式层出不穷，继续推荐广联达、用友网络、思创医惠等。同时信息安全和金融 IT 有望受益行业政策不断落地，迎来市场增量空间，推荐恒生电子，建议重点关注赢时胜、启明星辰、美亚柏科等。

◆ **风险提示：**1、商誉风险；2、宏观经济持续下行，导致行业 IT 资本支出低于预期的风险等；3、应收账款坏账风险。4、政策落地进度低于预期，行业竞争加剧风险

 投资评级 **同步大市-A 维持**

首选股票	评级
002410	广联达 买入-B
600588	用友网络 增持-A
300078	思创医惠 增持-A
600570	恒生电子 买入-A

一年行业表现



资料来源：贝格数据

	1M	3M	12M
升幅%	1.75	-6.89	-2.76
相对收益	1.61	-11.74	-23.41
绝对收益			

分析师

蔡景彦
 SAC 执业证书编号：S0910516110001
 caijingyan@huajinsec.cn
 021-20377068

报告联系人

崔安杰
 cuianjie@huajinsec.cn

相关报告

计算机：SaaS 赋能 B 端，云化引领未来 2018-11-21

行业应用软件：医疗信息化考核升级，行业发展再迎利好 2018-11-14

计算机：2018 年三季度报总结：行业稳定增长，软件和信息化需求较好 2018-11-02

计算机：华为发布五大 AI 发展战略，赋能全业务场景，解密达芬奇关键技术，引领 AI 生态走向成熟 2018-10-11

计算机：AI 应用精彩纷呈，技术探索永不止步 2018-09-21

内容目录

一、本周观点.....	3
二、上周行情回顾.....	3
(一) 板块行情回顾.....	3
(二) 个股表现.....	4
三、行业动态.....	5
(一) 1至10月软件和信息技术服务业利润总额同比增12.1%.....	5
(二) 阿里调整架构，阿里云升级为阿里云智能.....	5
(三) 商汤科技与东亚中国签署战略合作协议.....	5
(四) 亚马逊推出自有云计算处理器，可为云服务带来45%的成本降低.....	6
(五) 长沙市与腾讯合作，共同打造长沙城市超级大脑.....	6
(六) 商业银行理财子公司管理办法正式落地.....	6
四、公司重要公告.....	7
五、风险提示.....	10

图表目录

图1：各行业周涨跌幅.....	4
图2：计算机行业细分板块周涨跌幅.....	4
图3：计算机子板块历史走势.....	4
表1：主要指数周表现对比情况.....	3
表2：涨幅前五的个股.....	5
表3：跌幅前五的个股.....	5
表4：未来三个月计算机行业限售解禁.....	9

一、本周观点

本周市场高度关注的中美贸易谈判落下帷幕，中美双方决定暂停升级关税等贸易限制措施，包括不再提高现有针对对方的关税税率，以及不对其他商品出台新的加征关税措施。这项计划将暂停 90 天执行，在此期间内双方将在强制技术转让、知识产权保护、非关税壁垒、网络入侵、服务业与农业的概念领域进行磋商。

此前计算机板块受到贸易战影响较大，我们认为随着中美贸易战阶段性缓和，短期市场风险偏好将持续回暖，整体反弹行情有望延续。同时，中美贸易战影响趋弱，市场走势将更多取决于行业基本面和内生发展情况。A 股计算机上市公司大多数是针对下游客户的信息化公司，业绩体现出和经济周期一定的相关性以及一定的后周期性，市场较为担忧宏观经济下行对计算机行业业绩影响，从抗周期的角度出发，我们认为应该寻找具有高景气度的细分行业，比如医疗信息化和云计算等。

同时积极关注行业政策变化带来的细分行业投资机会。上半年公安部发布网络安全等级保护条例征求意见稿（等级保护 2.0），从保护对象、控制措施分类结构、控制点和要求项、技术保障体系等多个方面提出具体要求。从时间节点来看，等级保护 2.0 有望在年内出台，相关要求将逐步传导至预算、招标、订单执行等环节，信息安全公司有望迎来订单落地。同时，《商业银行理财子公司管理办法》正式发布，文件提到，银行理财子公司设立必须经历筹建和开业两个阶段，筹建期为 6 个月，并于领取营业执照 6 个月内开业，明确信息系统建设是设立银行理财子公司的必备条件。随着未来两年银行理财系统建设迎来高峰期，金融 IT 行业将迎来市场增量空间。

投资建议：从需求端出发，高景气度的细分行业有望穿越周期，我们认为国内云计算产业作为信息基础设施，处于快速增长阶段，产业链发展有望延续。医疗信息化行业受到需求和政策共振，创新模式层出不穷，继续推荐广联达、用友网络、思创医惠等。同时信息安全和金融 IT 有望受益行业政策不断落地，迎来市场增量空间，推荐恒生电子，建议重点关注赢时胜、启明星辰、美亚柏科等。

二、上周行情回顾

（一）板块行情回顾

上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨跌幅分别为 0.34%、0.59%、0.93%，指数小幅普涨态势。上周所有板块涨跌不一，跌幅最大的是钢铁板块，下跌 3.80%；涨幅最大的是农林牧渔板块上涨 2.93%。计算机板块表现位于中下游，跌幅为 0.89%。

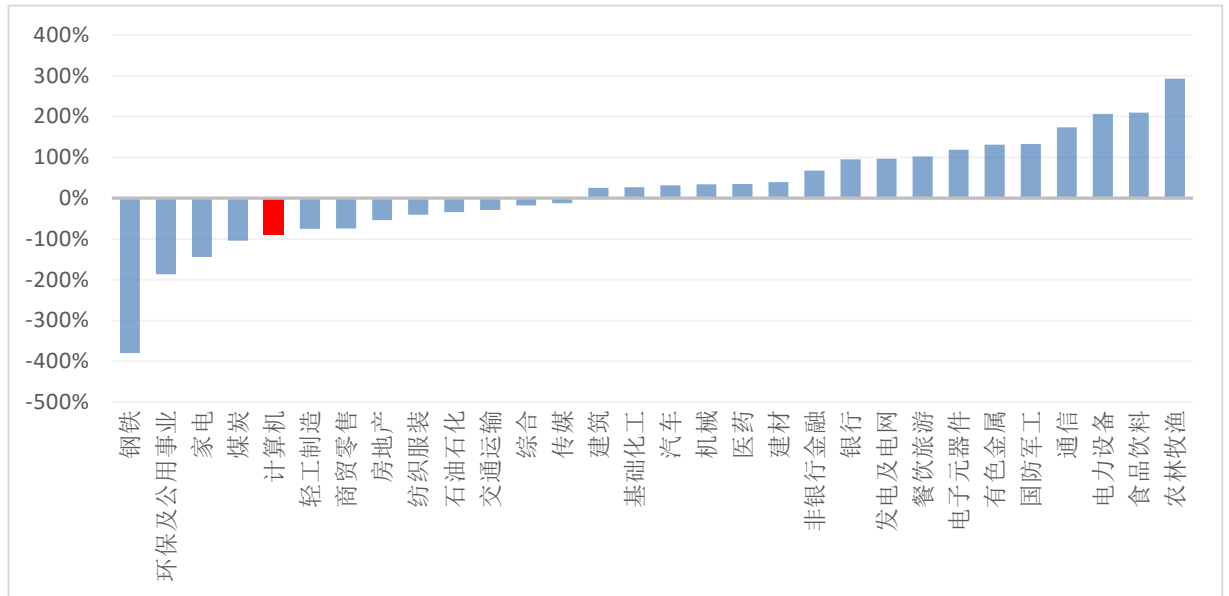
表 1：主要指数周表现对比情况

板块名称	一周涨跌幅 (%)	一月涨跌幅 (%)	最新点位	一周成交量 (亿股)	一周成交金额 (亿元)
上证综合指数成份	0.34	-0.56	2,588.19	139.33	1,122.20
深证成份指数成份	0.59	2.66	7,681.75	187.02	1,551.99
沪深 300	0.93	0.60	3,172.69	70.92	772.98
创业板指数	1.58	4.22	1,329.39	48.03	475.95

中小板指数	0.87	1.75	5,087.57	85.85	684.83
中信计算机	-0.89	4.05	3,836.10	14.59	166.15

资料来源: wind, 华金证券研究所

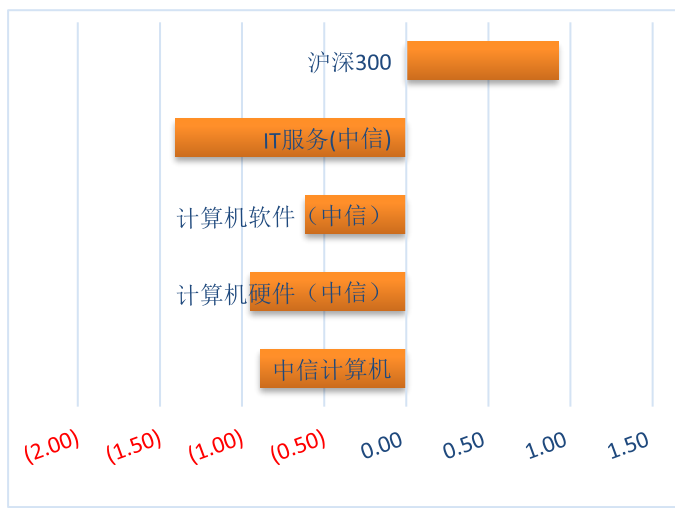
图 1: 各行业周涨跌幅



资料来源: wind, 华金证券研究所

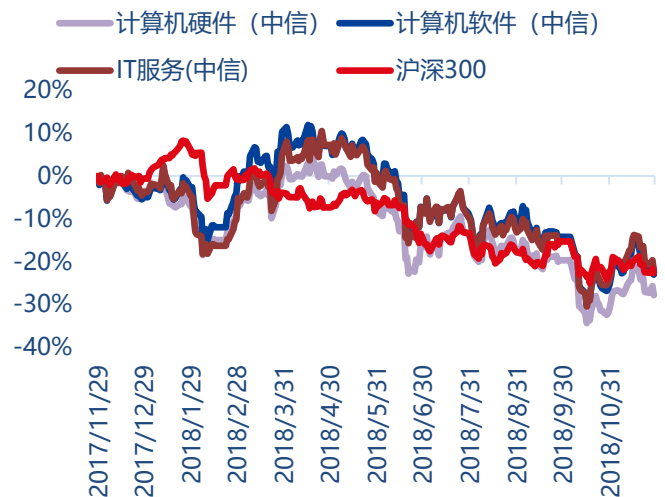
按照中信计算机板块分类, 上周计算机硬件板块下跌 0.95%, 计算机软件板块下跌 0.61%, IT 服务下跌 1.41%。

图 2: 计算机行业细分板块周涨跌幅



资料来源: wind, 华金证券研究所

图 3: 计算机子板块历史走势



资料来源: wind, 华金证券研究所

(二) 个股表现

个股方面, 上周涨幅前五名依次为网达软件(18.86%)、数字认证(10.67%)、盛天网络(9.91%)、金智科技(9.70%)、中孚信息(9.46%); 上周跌幅居前的依次为华平股份(-23.38%)、汉邦高科(-20.77%)、旋极信息(-18.97%)、正元智慧(-18.18%)、朗新科技(-15.08%)。

表 2: 涨幅前五的个股

股票简称	证券代码	周涨跌幅	周收盘价	市值(亿元)
网达软件	603189.SH	18.86	12.35	26.08
数字认证	300579.SZ	10.67	24.38	27.48
盛天网络	300494.SZ	9.91	10.76	27.36
金智科技	002090.SZ	9.70	17.41	41.35
中孚信息	300659.SZ	9.46	22.56	28.87

资料来源: wind, 华金证券研究所

表 3: 跌幅前五的个股

股票简称	证券代码	周涨跌幅	周收盘价	市值(亿元)
华平股份	300074.SZ	-23.38	3.90	21.86
汉邦高科	300449.SZ	-20.77	17.17	29.80
旋极信息	300324.SZ	-18.97	7.69	149.34
正元智慧	300645.SZ	-18.18	38.13	25.95
朗新科技	300682.SZ	-15.08	16.50	71.34

资料来源: wind, 华金证券研究所

三、行业动态

(一) 1 至 10 月软件和信息技术服务业利润总额同比增 12.1%

11 月 26 日, 据工信部数据, 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, 呈现增速逐月提高的良好发展态势。全行业共实现利润总额 6361 亿元, 同比增长 12.1%。前 10 月软件业实现出口 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。(来源: 工业和信息化部运行监测协调局)

(二) 阿里调整架构, 阿里云升级为阿里云智能

11 月 26 日, 阿里巴巴集团 CEO 张勇发出全员公开信, 宣布阿里最新一次组织升级: 阿里云升级为阿里云智能, 集团首席技术官 (CTO) 张建锋将兼任阿里云智能事业群总裁; 加强技术、智能互联网的投入和建设; 天猫升级为“大天猫”, 形成天猫事业群、天猫超市事业群、天猫进出口事业部三大板块, 原天猫事业群总裁靖捷将继续担任天猫事业群总裁; 原 CEO 助理李永和将担任天猫超市事业群总裁; 原天猫进出口事业部总经理刘鹏将继续担任天猫进出口事业部总经理。陈丽娟带领的阿里人工智能实验室进入集团创新业务事业群。(来源: 新浪科技)

(三) 商汤科技与东亚中国签署战略合作协议

商汤科技与东亚银行 (中国) 有限公司在上海签署战略合作协议, 双方将依托东亚中国丰富的国际化和本土化优势, 以及商汤在人工智能方面的丰富经验展开全面战略合作。根据协议, 在身份识别与验证、影像识别、智能风控、精准营销等多个领域, 商汤科技将应用计算机视觉和深

度学习原创技术，提供最优解决方案，结合东亚中国在金融领域丰富的场景与经验，共同推进人工智能技术在金融领域的转化。除此之外，双方还将成立人工智能联合实验室，针对东亚中国各业务场景进行基于视觉图像认知、大数据风控、客户画像等技术的试验和应用研发，全面布局和完善智慧银行的整体解决方案，促进人工智能在银行场景的落地应用。（来源：钛媒体）

（四）亚马逊推出自有云计算处理器，可为云服务带来 45% 的成本降低

11 月 28 日，据国外媒体报道，亚马逊正式推出了 ARM 架构的服务器处理器。这款处理器是由亚马逊子公司 Annapurna 实验室研制的，支持定制化，将主要应用在亚马逊的云服务器上。

2015 年亚马逊斥资 3.7 亿美元收购了这家位于以色列的 Annapurna 公司。这款芯片的推出不仅让亚马逊成为第一个拥有自研处理器的云服务商，而且可以为亚马逊的云服务，特别是虚拟服务器租赁降低 45% 的成本。

目前，应用 ARM 架构处理器的虚拟服务器提供商还不是很多。但此前有消息称高通曾试图进入服务器级别 ARM 处理器的研发和市场拓展，但受到了不小的阻碍。不过高通的加入至少证明了 ARM 架构处理器在服务器上应用的巨大市场前景。（来源：Techweb）

（五）长沙市与腾讯合作，共同打造长沙城市超级大脑

长沙市人民政府与腾讯签署合作协议。根据协议，双方将共同打造长沙城市超级大脑，并在智慧城市、人工智能产业生态等方面展开广泛合作。腾讯将在长沙落地腾讯（长沙）智慧产业总部，打造长沙本地化智慧应用与解决方案，同时利用腾讯自身的人工智能、大数据、云计算等技术优势和资源优势，为长沙城市超级大脑的建设提供战略支持和解决方案。（来源：腾讯科技）

（六）商业银行理财子公司管理办法正式落地

银保监会正式发布《商业银行理财子公司管理办法》，意味着目前已超 20 万亿规模的银行理财市场正式进入独立子公司运作时代。

《办法》对理财子公司在业务范围、股东资格、准入条件等方面做出了规定，如在业务范围方面，主要为发行公募理财产品、发行私募理财产品、理财顾问和咨询等，不允许吸收存款、发放贷款。相比于 10 月发布的征求意见稿，《办法》绝大部分条款并未作显著修改，只是在以下几方面稍有变动。在股权管理方面，在鼓励各类股东长期持有理财子公司股权、保持股权结构稳定的同时，为理财子公司下一步引入境内外专业机构、更好落实银行业对外开放举措预留空间。

银保监会相关负责人还表示，鼓励商业银行吸引境外成熟优秀的金融机构投资入股，引入国际先进的专业经验和管理机制。

根据《办法》，银行理财子公司机构设立须经筹建和开业两个阶段。筹建银行理财子公司，应当由作为控股股东的商业银行向国务院银行业监督管理机构提交申请，由银保监会按程序受理、审查并决定。银保监会应当自收到完整申请材料之日起 4 个月内作出批准或不批准的书面决定。银行理财子公司的筹建期为批准决定之日起 6 个月。未能按期完成筹建的，应当在筹建期限届满

前 1 个月向银保监会提交筹建延期报告。筹建延期不得超过一次，延长期限不得超过 3 个月。（来源：金融界）

四、公司重要公告

【中科曙光】2018 年 11 月 26 日，公司分别与成都产投、成都高投签订了《产权交易合同》，以挂牌价人民币 10.71 亿元取得成都产投、成都高投持有的海光信息 10.92% 股权。

【南洋股份】公司全资子公司天融信之全资子公司天融信网络拟以自有资金 9.16 亿元收购北京傲天动联持有的北京太极傲天 50% 的股权及傲天动联拥有的对太极傲天相应债权。本次收购事项完成后，天融信网络持有太极傲天 50% 股权并获得傲天动联对太极傲天相应债权。

【南天信息】公司投资参股鸟瞰智能拟使用自有资金 1,456.37 万元受让鸟瞰智能 266.78 万份股份，占总股本的 10.67%。

【太极股份】使用本次发行可转债的部分募集资金收购戴宇升持有的慧点科技 9% 股权，收购完成后，公司将持有慧点科技 100% 股权。

【银信科技】公司拟以自有资金 1.12 亿元购买科瑞集团有限公司持有的大连银行股份有限公司 0.44% 股权。本次投资完成后，公司持有大连银行股份有限公司 0.44% 的股权。

【数字政通】公司拟出资设立长沙政通康拓科技有限责任公司，公司使用自用资金认缴出资 100 万元人民币，持股比例 100%。

【东华软件】1) 公司及其全资子公司东华合创共同出资人民币 10,000 万元，设立东华至高通信技术有限公司；2) 公司以自筹资金出资 10,000 万元对外投资设立重庆东华合创科技有限公司，占注册资本的 100%；3) 拟以自筹资金出资 10,000 万元，设立东华软件濮阳有限公司，占注册资本的 100%；4) 公司及其全资子公司东华合创共同出资 5,000 万元，设立东华鲁信计算机技术有限公司，其中公司以自筹资金出资 4,950 万元，占注册资本的 99%；北京东华合创科技有限公司以自筹资金出资人民币 50 万元，占注册资本的 1%。

【德赛西威】2018 年 11 月 29 日，公司与 ANTEBB 控股全体股东在德国签署了股权收购协议，根据协议约定，公司拟以现金收购 ANTEBB 控股 100% 股权，并通过 ANTEBB 控股间接持有德国 ATBB 公司 100% 股权。

【和仁科技】公司预中标项目为江西省妇幼保健院红谷滩医院（一期）1 标段弱电智能化信息化采购与安装项目。该项目为江西省妇幼保健院红谷滩医院一期 1 标段项目，一期 1 标段工程为门急诊大楼、妇幼保健中心和地下室的建设。项目中标金额为人民币 8,209.13 万元。

【辰安科技】公司作为牵头单位与广东兆邦智能科技股份有限公司组成的联合体（以下简称“联合体”）为“第七届世界军人运动会运动员村、铁人三项、定向越野安保及信息化建设项目”第一中标候选人，预中标金额人民币 1.31 亿元。

【广电运通】公司收到中国电子进出口有限公司发出的“中国邮政集团公司 2018 年智能柜员机（ITM）设备集中采购项目”和“中国邮政集团公司 2018 年点验钞机、纸币清分机设备集中采购项目”两项《中标通知书》。

【聚龙股份】公司近日收到中国电子进出口有限公司发出的《中标通知书》，在中国邮政集团公司 2018 年点验钞机、纸币清分机设备集中采购项目，确定公司中标。

【二三四五】2018 年 11 月 30 日 2016 年限制性股票激励计划（首期）1,382.36 万股限售股份上市流通，占公司目前总股本的 0.31%，2016 年限制性股票激励计划（预留部分）272.03 万股限售股份上市流通，占公司目前总股本的 0.06%。

【千方科技】公司发布关于向激励对象授予限制性股票的公告，拟授予的股票数量为 2,402.10 万股，占公司股本总数的 1.64%。其中首次授予 1,962.70 万股，占公司股本总数的 1.34%，占本次授予限制性股票总量的 81.71%。预留 439.40 占本次授予限制性股票总量的 18.29%，本计划限制性股票的首次授予价格为 6.17 元/股。

【长亮科技】公司首期限限制性股票激励计划第四次解锁上市流通，本次解锁的限制性股票上市流通日为 2018 年 12 月 4 日；本次可解锁的限制性股票数量为 453.25 万股，占公司总股本的比例为 1.4097%；本次实际可上市流通的限制性股票数量为 397.25 万股，占公司总股本的比例为 1.2355%。

【赛意信息】公司股东意拓投资、意成投资、意道投资、意发投资提前终止股份减持计划。原计划在 2018 年 9 月 1 日至 2019 年 2 月 28 日期间以集中竞价交易方式减持公司股份合计不超过 457.54 万股，占公司总股本的 3.18%。截至 2018 年 11 月 28 日上述股东以集中竞价的方式合计减持公司股份 280.04 万股，占公司总股本的 1.93%，减持后分别持有公司 411.85 万股、396.65 万股、356.40 万股、139.43 万股，分别占总股本的 2.84%、2.73%、2.46%、0.96%。公司股东珠海高瓴计划在 2018 年 12 月 19 日至 2019 年 3 月 19 日以集中竞价和大宗交易方式减持本公司股份 435.36 万股（占本公司总股本 3%），减持完成后持有公司股份 320.64 万股（占公司总股本 2.21%）。

【浪潮信息】公司拟将业务经营中产生的合计不超过 20 亿元应收账款转让给山东信托或其他符合条件的受让方。

【东软集团】公司拟以集中竞价交易方式回购公司股份，本次回购的资金总额不超过人民币 5 亿元（含 5 亿元），回购股份的价格拟为不超过 13 元/股（含 13 元/股），不超过董事会通过回购预案决议前 10 个交易日或者前 30 个交易日（按照孰高原则）公司股票平均收盘价的 150%。预计最大回购股份数量约为 3846.15 万股，约占本公司截至目前已发行总股本的 3.1%。

【恒华科技】孟令军先生拟以集中竞价方式减持公司股份不超过 50,000 股，即不超过公司总股本比例 0.01%，减持价格根据减持时的市场价格确定。

【荣科科技】发布 2018 年股票期权与限制性股票激励计划（草案），授予的激励对象共 42 人，计划拟向激励对象授予权益总计 810.00 万份，约占本计划草案公告时公司股本总额的 2.39%。1)公司拟向激励对象授予 530.00 万份股票期权，约占本计划草案公告时公司股本总额的 1.57%，行权价格为 6.01 元/股；2)公司拟向激励对象授予 280.00 万股限制性股票，约占本计划草案公告时公司股本总额的 0.83%，限制性股票价格为 3.01 元/股。

【博思软件】1)公司本次非公开发行股票募集资金总额不超过 45.00 亿元(含 45.00 亿元)，发行股票数量合计不超过 2,500 万股(含 2,500 万股) 财政电子票据应用系统开发项目、政府采

购平台开发项目、智慧城市电子缴款平台开发项目和财政及公共服务大数据应用平台开发项目。
 2) 公司及子公司自 2018 年 3 月 28 日至 2018 年 11 月 29 日期间, 累计收到各项政府补助资金共计人民币 554.85 万元, 且全部补助金额均已到账。

【华宇软件】本次回购注销的限制性股票数量为 125.98 万股, 回购价格为 9.93 元/股, 占回购前公司总股本 75575.12 万股的 0.17%。本次回购注销完成后, 公司总股本变为 75449.15 万股。

【佳发教育】公司及子公司于 2018 年 6 月 27 日至今, 收到软件产品增值税退税款共计 1107.83 万元。

【润和软件】公司于 2018 年 11 月 30 日首次通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式实施了回购, 回购股份数量为 90.66 万股, 占公司目前总股本的 0.11%, 最高成交价为 10.14 元/股, 最低成交价为 9.77 元/股, 成交总金额 904.19 万元。

表 4: 未来三个月计算机行业限售解禁

证券代码	证券简称	解禁日期	解禁数量 (万股)	变动前 (万股)			变动后 (万股)			解禁股份类型
				总股本	流通 A 股	占比 (%)	总股本	流通 A 股	占比 (%)	
300348.SZ	长亮科技	2018-12-04	397.25	32,151.77	19,711.61	61.31	32,151.77	20,108.86	62.54	股权激励限售股份
300367.SZ	东方网力	2018-12-04	4,157.09	85,454.40	55,699.77	65.18	85,454.40	55,699.77	65.18	定向增发机构配售股份
300730.SZ	科创信息	2018-12-05	3,623.85	15,800.82	3,950.80	25.00	15,800.82	7,574.65	47.94	首发原股东限售股份
002373.SZ	千方科技	2018-12-07	518.67	146,761.28	83,940.19	57.20	146,761.28	83,940.19	57.20	定向增发机构配售股份
300496.SZ	中科创达	2018-12-10	14,725.46	40,362.12	22,653.96	56.13	40,362.12	22,653.96	56.13	首发原股东限售股份
002279.SZ	久其软件	2018-12-10	1,031.40	71,122.66	57,978.72	81.52	71,122.66	57,978.72	81.52	定向增发机构配售股份
002230.SZ	科大讯飞	2018-12-10	463.00	209,253.05	181,764.48	86.86	209,253.05	181,764.48	86.86	定向增发机构配售股份
603890.SH	春秋电子	2018-12-12	4,883.20	19,180.00	4,795.00	25.00	19,180.00	4,795.00	25.00	首发原股东限售股份
300588.SZ	熙菱信息	2018-12-24	388.00	16,325.15	7,478.00	45.81	16,325.15	7,478.00	45.81	首发原股东限售股份
002421.SZ	达实智能	2018-12-24	17,323.15	190,215.92	148,781.65	78.22	190,215.92	148,781.65	78.22	定向增发机构配售股份
603025.SH	大豪科技	2018-12-26	356.11	92,189.07	90,986.28	98.70	92,189.07	90,986.28	98.70	定向增发机构配售股份
300494.SZ	盛天网络	2018-12-31	12,006.00	24,000.00	9,274.59	38.64	24,000.00	9,274.59	38.64	首发原股东限售股份

000997.SZ	新大陆	2019-01-07	15.89	101,076.40	100,396.80	99.33	101,076.40	100,396.80	99.33	追加承诺限售股份上市流通
600446.SH	金证股份	2019-01-07	1,820.10	85,321.05	83,500.95	97.87	85,321.05	83,500.95	97.87	定向增发机构配售股份
300287.SZ	飞利信	2019-01-11	1,994.19	143,527.38	111,890.16	77.96	143,527.38	111,890.16	77.96	定向增发机构配售股份
300188.SZ	美亚柏科	2019-01-18	744.28	79,488.64	49,110.50	61.78	79,488.64	49,110.50	61.78	定向增发机构配售股份
600728.SH	佳都科技	2019-01-18	22,033.90	161,878.99	138,378.80	85.48	161,878.99	138,378.80	85.48	定向增发机构配售股份
002063.SZ	远光软件	2019-01-21	635.98	84,940.33	75,608.13	89.01	84,940.33	75,608.13	89.01	定向增发机构配售股份
002439.SZ	启明星辰	2019-01-25	2,280.01	89,669.26	58,545.56	65.29	89,669.26	58,545.56	65.29	定向增发机构配售股份
300369.SZ	绿盟科技	2019-01-29	15,276.08	80,091.32	59,935.70	74.83	80,091.32	59,935.70	74.83	首发原股东限售股份
000977.SZ	浪潮信息	2019-01-29	514.24	128,925.22	128,410.98	99.60	128,925.22	128,410.98	99.60	定向增发机构配售股份
300419.SZ	浩丰科技	2019-02-04	2,706.39	36,775.38	23,725.94	64.52	36,775.38	23,725.94	64.52	定向增发机构配售股份
002331.SZ	皖通科技	2019-02-14	478.13	38,812.23	30,325.33	78.13	38,812.23	30,325.33	78.13	定向增发机构配售股份
300078.SZ	思创医惠	2019-02-19	9,091.26	80,788.53	48,745.70	60.34	80,788.53	48,745.70	60.34	追加承诺限售股份上市流通

资料来源: wind, 华金证券研究所

五、风险提示

1、商誉风险；2、宏观经济持续下行，导致行业 IT 资本支出低于预期的风险等；3、应收账款坏账风险。4、政策落地进度低于预期，行业竞争加剧风险

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A—正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B—较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

蔡景彦声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司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，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。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“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区锦康路 258 号（陆家嘴世纪金融广场）13 层

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.com