

## 计算机应用行业

# 政策推动逆周期成长的子行业有哪些 增持（维持）

2018年12月16日

证券分析师 郝彪

执业证号：S0600516030001

021-60199781

haob@dwzq.com.cn

### 投资要点

■ **本周行情回顾：**上周计算机行业(中信)指数下跌 2.77%，沪深 300 指数下跌 0.49%，创业板指数下跌 2.28%。就中美在高科技领域的竞争方面，我们认为中长期看，美国对新兴科技领域如人工智能、量子信息等的管制可能加强，由于这些新兴领域国内外起步时间差距不大，对国内产业尤其是 A 股上市公司的直接影响不大。计算机行业的后周期性被技术升级平滑，部分子行业政策推动逆周期增长，龙头公司业绩仍然向好。从子板块选择上，我们认为中期可从三方面考虑：1、政策升级推动逆周期成长：网络安全（等保 2.0、自主可控）、医疗信息（电子病历分级评价）、证券 IT（科创板、资管新规）；2、刚性支出属性强，受贸易战和经济下行影响因素较小：军工信息；3、技术升级驱动从而平滑经济周期影响的云计算等。当前时点首选刚性需求属性强并且等保 2.0 政策出台在即的网络安全，关注启明星辰、卫士通、深信服、绿盟科技等；其次高景气度延续的医疗信息：关注卫宁健康、思创医惠、创业软件、和仁科技、万达信息、东华软件等。个股方面，中长期继续重点推荐三季报超预期的启明星辰、用友网络、东方国信；军工信息重点关注中国海防、卫士通、航天发展；自主可控关注卫士通、中国长城、太极股份、中国软件、华东电脑；云计算关注用友网络、卫宁健康、恒生电子、广联达；另外关注超跌的汉得信息、赢时胜、绿盟科技、万达信息、美亚柏科等。

■ 网安行业迎来等保 2.0 时代，行业景气度有望上行：6.27 号公安部发布《网络安全等级保护条例》征求意见稿（即等保 2.0 征求意见稿），11.9 号在合肥网络安全大会上，公安部网络安全保卫局局长郭启全在技术论坛上谈到等保 2.0 标准已在国家安标委最终审批，不日出台。等保 1.0 即《信息安全等级保护管理办法》在 2007 年出台，本次等保 2.0 中，相应名称变为《网络安全等级保护管理办法》，合规监管扩大到整个网络空间。相对 1.0，等保 2.0 的变化主要体现在三方面：保护工作内容扩展、保护对象扩展、保护力度提升。从工作内容上来看，等保 2.0 在 1.0 时代的定级、备案、建设整改、等级测评和监督检查之上，把风险评估、安全监测、通报预警，案事件调查、数据防护、自主可控、供应链安全、效果评价、综治考核等方面的工作也纳入到等级保护的范围之内，这样将带来下游行业对于网安新产品或者服务如态势感知、安全威胁情报、数据安全、自主可控产品、安全运营服务等强制合规性采购。从保护对象上看，等保 2.0 在 1.0 的传统网络和信息系统基础之上，把物联网（比如摄像头系统）、工业控制系统、云系统、移动互联网等新系统和新业态也纳入合规监管，这样对所有的网络运营者都将产生合规约束，长期看将带来网安行业市场规模数量级的扩容。网络安全是计算机行业刚性需求属性强的子方向，等保 2.0 的出台有望带动行业景气度上行，关注启明星辰、卫士通、深信服、绿盟科技等攻防类的公司，其次关注美亚柏科、中新赛克、太极股份等监管类的公司。

■ **卫健委印发电子病历系统应用水平分级评价管理办法（试行）及评价标准（试行），政策推动医疗信息保持高景气度：**卫健委组织制定了《电子病历系统应用水平分级评价管理办法（试行）》和《电子病历系统应用水平分级评价标准（试行）》，要求地方各级卫生健康行政部门要组织辖区内二级以上医院按时参加电子病历系统功能应用水平分级评价。到 2019 年，所有三级医院要达到分级评价 3 级以上；到 2020 年，所有三级医院要达到分级评价 4 级以上，二级医院要达到分级评价 3 级以上。以电子病历为核心的医院信息化建设是医改重要内容之一，我国电子病历系统应用水平划分为 9 个等级，每一等级的标准包括电子病历各个局部系统的要求和对医疗机构整体电子病历系统的要求，核心能力主要是考察功能实用、信息共享、智能化程度。其中 3 级的局部要求是医疗业务部门间可通过网络传送数据，并采用任何方式（如界面集成、调用信息系统数据等）获得部门外数字化数据信息，整体要求是实现医嘱、检查、检验、住院药品、门诊药品、护理至少两类医疗信息跨部门的数据共享；4 级的局部要求是通过数据接口方式实现所有系统（如 HIS、LIS 等系统）的数据交换，整体要求是实现病人就医流程信息（包括用药、检查、检验、护理、治疗、手术等处理）的信息在全院范围内安全共享。截止 2017 年底我国拥有二级医院 8285 家，三级医院 2311 家，系统互通和升级将带来可观市场增量，建议关注：拥有 HIS 的厂商卫宁健康、和仁科技、创业软件、东华软件、万达信息；医疗数据互通平台厂商思创医惠；医院科室和整体方案商银江股份、中国长城等。

■ **风险提示：**自主可控、网络安全进展低于预期；贸易战风险。

### 行业走势



### 相关研究

1、《计算机应用行业：网安即将迎来等保 2.0 时代，行业景气度有望上行》2018-12-09

2、《计算机应用行业：中美贸易摩擦缓和，行业有望迎来反弹》2018-12-02

3、《计算机应用行业：美国酝酿对新兴技术实施出口管制，自主可控势在必行》2018-11-25

## 内容目录

<b>1. 行业观点</b> .....	<b>3</b>
1.1. 行业走势回顾 .....	3
1.2. 本周行业策略 .....	3
<b>2. 行业动态</b> .....	<b>8</b>
2.1. 人工智能 .....	8
2.2. 金融科技 .....	9
2.3. 企业 SaaS .....	10
<b>3. 上市公司动态</b> .....	<b>11</b>

## 图表目录

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

## 1. 行业观点

### 1.1. 行业走势回顾

上周计算机行业(中信)指数下跌 2.77%，沪深 300 指数下跌 0.49%，创业板指数下跌 2.28%。

图 1：涨幅前 5

002518.SZ	科士达	9.10%
300290.SZ	荣科科技	8.84%
300550.SZ	和仁科技	6.71%
300609.SZ	汇纳科技	6.66%
002027.SZ	分众传媒	6.12%

数据来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

图 2：跌幅前 5

300302.SZ	同有科技	-18.22%
000662.SZ	天夏智慧	-15.41%
002512.SZ	达华智能	-11.63%
300365.SZ	恒华科技	-10.36%
300458.SZ	全志科技	-9.96%

数据来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

图 3：换手率前 5

300645.SZ	正元智慧	42.12%
300167.SZ	迪威迅	37.70%
300302.SZ	同有科技	35.17%
300588.SZ	熙菱信息	32.47%
600734.SH	实达集团	24.67%

数据来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

### 1.2. 本周行业策略

**行情回顾：**上周计算机行业(中信)指数下跌 2.77%，沪深 300 指数下跌 0.49%，创业板指数下跌 2.28%。就中美在高科技领域的竞争方面，我们认为中长期看，美国对新兴科技领域如人工智能、量子信息等的管制可能加强，由于这些新兴领域国内外起步时间差距不大，对国内产业尤其是 A 股上市公司的直接影响不大。计算机行业的后周期性被技术升级平滑，部分子行业政策推动逆周期增长，龙头公司业绩仍然向好。从子板块选择上，我们认为中期可从三方面考虑：1、政策升级推动逆周期成长：网络安全（等保 2.0、自主可控）、医疗信息（电子病历分级评价）、证券 IT（科创板、资管新规）；2、刚性支出属性强，受贸易战和经济下行影响因素较小：军工信息；3、技术升级驱动从而平滑经济周期影响的云计算等。当前时点首选刚性需求属性强并且等保 2.0 政策出台在即的网络安全，关注启明星辰、卫士通、深信服、绿盟科技等；其次高景气度延续的医疗信息：关注卫宁健康、思创医惠、创业软件、和仁科技、万达信息、东华软件等。个股方面，中长期继续重点推荐三季报超预期的启明星辰、用友网络、东方国信；军工信息重点关注中国海防、卫士通、航天发展；自主可控关注卫士通、中国长城、太极股

份、中国软件、华东电脑；云计算关注用友网络、卫宁健康、恒生电子、广联达；另外关注超跌的汉得信息、赢时胜、绿盟科技、万达信息、美亚柏科等。

**网安行业迎来等保 2.0 时代，行业景气度有望上行：**6.27 号公安部发布《网络安全等级保护条例》征求意见稿（即等保 2.0 征求意见稿），11.9 号在合肥网络安全大会上，公安部网络安全保卫局局长郭启全在技术论坛上谈到等保 2.0 标准已在国家安标委最终审批，不日出台。等保 1.0 即《信息安全等级保护管理办法》在 2007 年出台，本次等保 2.0 中，相应名称变为《网络安全等级保护管理办法》，合规监管扩大到整个网络空间。相对 1.0，等保 2.0 的变化主要体现在三方面：保护工作内容扩展、保护对象扩展、保护力度提升。从工作内容上来看，等保 2.0 在 1.0 时代的定级、备案、建设整改、等级测评和监督检查之上，把风险评估、安全监测、通报预警，案事件调查、数据防护、自主可控、供应链安全、效果评价、综治考核等方面的工作也纳入到等级保护的范围之内，这样将带来下游行业对于网安新产品或者服务如态势感知、安全威胁情报、数据安全、自主可控产品、安全运营服务等强制合规性采购。从保护对象上看，等保 2.0 在 1.0 的传统网络和信息系统基础之上，把物联网（比如摄像头系统）、工业控制系统、云系统、移动互联网等新系统和新业态也纳入合规监管，这样对所有的网络运营者都将产生合规约束，长期看将带来网安行业市场规模数量级的扩容。网络安全是计算机行业刚性需求属性强的子方向，等保 2.0 的出台有望带动行业景气度上行，关注启明星辰、卫士通、深信服、绿盟科技等攻防类的公司，其次关注美亚柏科、中新赛克、太极股份等监管类的公司。

**卫健委印发电子病历系统应用水平分级评价管理办法（试行）及评价标准（试行），政策推动医疗信息保持高景气度：**卫健委组织制定了《电子病历系统应用水平分级评价管理办法（试行）》和《电子病历系统应用水平分级评价标准（试行）》，要求地方各级卫生健康行政部门要组织辖区内二级以上医院按时参加电子病历系统功能应用水平分级评价。到 2019 年，所有三级医院要达到分级评价 3 级以上；到 2020 年，所有三级医院要达到分级评价 4 级以上，二级医院要达到分级评价 3 级以上。以电子病历为核心的医院信息化建设是医改重要内容之一，我国电子病历系统应用水平划分为 9 个等级，每一等级的标准包括电子病历各个局部系统的要求和对医疗机构整体电子病历系统的要求，核心能力主要是考察功能实用、信息共享、智能化程度。其中 3 级的局部要求是医疗业务部门间可通过网络传送数据，并采用任何方式（如界面集成、调用信息系统数据等）获得部门外数字化数据信息，整体要求是实现医嘱、检查、检验、住院药品、门诊药品、护理至少两类医疗信息跨部门的数据共享；4 级的局部要求是通过数据接口方式实现所有系统（如 HIS、LIS 等系统）的数据交换，整体要求是实现病人就医流程信息（包括用药、检查、检验、护理、治疗、手术等处理）的信息在全院范围内安全共享。截止 2017 年底我国拥有二级医院 8285 家，三级医院 2311 家，系统互通和升级将带来可观市场增量，建议关注：拥有 HIS 的厂商卫宁健康、和仁科技、创业软件、东华软件、万达信息；医疗数据互通平台厂商思创医惠；医院科室和整体方案商银江股份、中国长

城等。

**科创板进度超预期，带动证券 IT 增量需求：**据中国证券报报道，科创板征求意见稿有望在年底前发布，第一批企业最快有望在明年一季度挂牌；上交所回应称正加速推进科创板和注册制试点的方案与制度设计，科创板推出进度超出市场预期。目前科创板的上市规则（比如注册制）、交易规则（比如涨跌幅限制、做市商制度）等尚无明确官方文件，但可以预期与国际接轨的概率较大。科创板的推出将带来证券 IT 系统新模块的需求，甚至全新系统的需求，尤其对交易系统影响更大。新模块体量预计少则几十万大则上百万，明年有望对证券 IT 公司业绩产生明显增量贡献，目前时点主题偏贝塔收益。重点推荐恒生电子、赢时胜，关注金证股份、顶点软件等。

**科创板将进一步带动科技板块估值体系多元化，关注云计算、人工智能：**受科创板带来分流的担忧影响，计算机行业上周出现回调。由于计算机行业目前的龙头均具有一定稀缺性，我们认为科创板的推出对行业影响更大的是推动科技股估值体系进一步多元化。二级市场在 2015 年后科技板块估值普遍回落，而一级市场由于流动性原因等，对具有核心竞争力的科技股估值普遍较高（甚至高于二级），科创板的推出有望带动人工智能、云计算等领域核心公司的估值。建议关注用友网络、海康威视、科大讯飞等。

**云计算和智能制造继续领跑行业，信息安全扣非净利润增速环比大幅提升：**从子行业看，云计算、智能制造、金融科技、信息安全、医疗信息、人工智能的营收增速分别为 35.5%、27.1%、19.0%、17.3%、13.4%、8.5%；扣非归母净利润方面，增速从高到低依次为智能制造、云计算、金融科技、医疗信息、信息安全、人工智能，对应增速分别为 103.4%、38.1%、15.6%、14.2%、1.8%、-33.3%。与 Q2 相比，信息安全的归母扣非净利润增速从-17.6%大幅提升到 1.8%。

**研发投入期盈利能力下降，商誉增速继续放缓：**前三季度管理费用（含研发）同比增长 28.1%，较去年同期 12.4% 增速明显上升；管理费用率中位数为 20.37%，同样较去年 19.64% 略有上升，行业处于新技术的研发投入期。毛利率中位数为 38.02%，低于去年同期的 39.43%；净利率中位数为 7.92%，低于去年同期的 9.01%。前三季度行业总应收款为 1784.5 亿元，同比增长 20.1%，但低于营收增速 25.9%。前三季度总应收款占营收比例为 42.8%，较去年同期有所下降。前三季度总商誉值为 1113 亿元，同比增长 11.9%，增速下滑明显。前三季度总商誉值占归母净利润比例为 507%，与去年同期基本持平。

**三季度公募持仓比例继续上行，持股集中度继续提升：**三季度公募计算机行业持仓比重继续上行，从前两个季度的 2.25%、4.41% 提升到 4.51%，比目前的标配值 3.44% 高出 1.07pct。基金持仓的计算机板块市值前 20 公司合计市值为 314 亿元，高于二季度的 298 亿元；持仓占基金计算机行业持仓比例为 80.5%，较 2018 年 Q2 提升 2.5pct，持股集中度进一步提升。2018 年 Q3，基金持仓的计算机板块中，持股总市值前 10 的公司分别为：浪潮信息、航天信息、广联达、卫宁健康、中科曙光、恒生电子、恒华科技、新北洋、用友网络、宝信软件。与 2018 年 Q2 持股总市值前 10 的公司相比（浪潮信息、

航天信息、广联达、中科曙光、汉得信息、美亚柏科、卫宁健康、启明星辰、新北洋、华宇软件)，前三依旧不变，新增恒生电子、恒华科技、用友网络、宝信软件。

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

**长期重点推荐：**

**云/工业互联网：**用友网络、汉得信息、广联达、今天国际、东方国信；

**网安：**卫士通、启明星辰、美亚柏科、绿盟科技；

**金融科技：**赢时胜、恒生电子；

**自主可控：**中国长城、太极股份、中国软件；

**电子政务：**太极股份、飞利信、华宇软件；

**军工信息：**中国海防、星网宇达；

**医疗信息：**卫宁健康；

此外关注东方财富等。

**风险提示：**自主可控、网络安全进展低于预期；贸易战风险。

## 2. 行业动态

### 2.1. 人工智能

#### 西媒：欧盟发布人工智能行动计划 欲与中美“三分天下”

欧盟委员会主管单一数字市场的副主席安德鲁斯·安西普在记者会上表示，这是一场竞争，欧盟希望成为世界领军者，假如无法与中美展开竞争，就将丧失就业机会和竞争力。欧盟委员会主管单一数字市场的副主席安德鲁斯·安西普表示，欧盟委员会和除了瑞士、挪威之外的各成员国一致同意，到2020年前在AI领域投入200亿欧元的资金，比2014年至2017年期间的投资高70%，而未来十年将一直维持这一投资水平。为实现这一目标，安西普宣布欧盟将在未来两年投入15亿欧元，其余资金将由欧盟成员国和私营部门共同出资。安西普警告称，2016年欧盟投资额约为30亿至40亿欧元，而亚洲的投资额已达120亿欧元，美洲的总投资额也达到150亿美元至320亿美元。安西普表示，各成员国已经取得了大进展，并为搜集各个领域的数据展开合作。例如，共享医疗服务领域的数据有助于提高诊断准确性和增强医治癌症等疾病的治疗效果。他指出，欧洲的AI模式将以公共服务和工业为重点，例如德国西门子公司已经为在西班牙运营的列车建立了一个预测性维护系统。欧洲的计划还将继续完善AI领域的高级资质认证，以应对很多欧盟成员国都面临的缺乏信息专业人员和AI专业教育的问题。

来源：[http://www.cankaoxiaoxi.com/world/20181209/2364319\\_2.shtml](http://www.cankaoxiaoxi.com/world/20181209/2364319_2.shtml)

#### 2018上半年中国人工智能领域融资317亿美元

近年来，我国人工智能领域经历了爆发式的增长；工信部中国信通院副所长张雪丽介绍，截止至2018年9月，全球共有人工智能企业5159家，中国以1122家(不含港澳台)位居第二；北京则以445家的总数，成为全球人工智能企业最多的城市；“2018年上半年，人工智能领域的全球融资规模达到435亿美元，中国的规模达到317亿美元，占了全球的四分之三以上。说明我国对人工智能领域的投融资热度不减。”

来源：<http://www.chinanews.com/m/cj/2018/12-09/8696600.shtml?f=qbapp>

#### 松禾资本汪洋：人工智能产业迎来黄金发展期

松禾资本合伙人汪洋就人工智能项目的投资逻辑接受中国证券报记者采访时表示，以1997年、2007年、2017年三个时间节点全球市值前五的企业变化为例，科技行业是当前所有行业中发展速度最快的行业，创造着世界上最大的财富。在数字化和智能化时代背景下，人工智能是科技发展的大趋势，人工智能产业迎来黄金发展期。汪洋认为，“人工智能+”通过在原有产业链条加入AI元素，使得行业效率明显提高或使行业人工成本明显下降，从而能够提高原有产业的生产力。讲到松禾资本在人工智能项目上的投资逻辑，汪洋表示，当团队在看人工智能项目的时候，主要是基于四个方面的考量：首先，项目本身是否具备技术优势。第二，长期来看，行业理解和行业纵深是项目的核心竞争



能力。第三，投资要区分关键性应用和非关键性应用。第四，偏爱具备整体解决方案的项目，不投资纯技术提供商。

来源：<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1619633788015294061&wfr=spider&for=pc>

## 2.2. 金融科技

### 动批变身金融科技创新示范区

原“动批”腾退的 30 万平方米的空间，已明确纳入“北京金融科技与专业服务创新示范区（西城区域）”的核心区，示范区核心区将以四达大厦为起步楼宇，重点布局金融监管科技等创新型专业服务。2018 第二届中国互联网金融论坛 12 月 8 日召开，西城区发布《北京金融科技与专业服务创新示范区（西城区域）建设方案》和《关于支持北京金融科技与专业服务创新示范区（西城区域）建设若干措施》，简称“金科十条”。措施明确，对新设立或者新迁入的重点金融科技企业，将给予 200 万元到 5000 万元的奖励，同时给予办公用房补贴；开通人才引进绿色通道，在社保接续、工作居住证、APEC 商务卡办理等方面提供便利，同时为金融科技企业和专业服务机构优秀人才就医、子女入学、居住等方面提供优质高效服务。

来源：[http://www.bj.xinhuanet.com/bjyw/2018-12/09/c\\_1123826539.htm](http://www.bj.xinhuanet.com/bjyw/2018-12/09/c_1123826539.htm)

### 潘功胜：互联网金融或金融科技应接受更为严格的监管

中国人民银行副行长潘功胜 12 月 8 日在 2018 第二届中国互联网金融论坛上表示，我国互联网金融在取得进步的同时，也有一些经验教训需要总结和思考，一些子行业的监管滞后于市场的发展和创新，部分从业机构法律意识、风险意识、合规意识、消费者权益保护意识缺失，有些甚至打着金融创新的幌子进行非法集资、传销、诈骗等违法犯罪活动。潘功胜强调，市场主体要正确理解监管与行业治理的关系，行业治理水平与监管权重之间具有较强的负相关关系，实质上体现的是监管层面对效力和风险的平衡，一旦潜在风险过度累计和暴露，会迫使监管部门降低对监管的容忍度，强化监管刚性，采取更加严格的监管理念和监管措施。

来源：<http://finance.eastmoney.com/a/201812081002241946.html>

### 中国互金协会肖翔：从“蜜月期”到“深水区”金融科技面临四大挑战

肖翔表示，当前金融与科技融合发展已是大势所趋，随着人工智能、大数据、云计算等新一代信息技术的广泛应用。金融业分工日趋专业化、精细化，金融产业链和价值链被拉伸。金融机构与金融科技公司的关系已经从相对单纯的外包合作关系发展为业务、账户、数据、技术、基础设施等多方面多类型的关联交互关系。在肖翔看来，金融机构和金融科技公司的开放合作有助于发挥双方各自优势和协同效应，有助于建立兼具竞争性和包容性的金融生态体系。而随着监管的深入，金融机构与金融科技公司的开放合作

逐步从“蜜月期”步入“磨合期”，从“浅水滩”步入“深水区”。签订一纸协议不难，难的是把白纸黑字的协议变成真枪实弹、真金白银的行动。对此，肖翔表示对于金融机构和金融科技公司还需要共同面对四个挑战。第一，文化与管理差异带来的挑战。第二，风险管理“木桶效应”带来的挑战。第三，过度第三方依赖带来的挑战。第四，责任难以认定带来的挑战。对于这些挑战，肖翔表示可以从三个方面来入手：一是法律监管方面，二是自律标准方面，三是机构内控方面。

来源：<http://we.yesky.com/?p=65915>

### 2.3. 企业 SaaS

#### 传谷歌和腾讯云正探索在云计算方面进行合作

谷歌和腾讯云正探索在云计算领域进行合作。若进展顺利，在中国境外使用谷歌云服务进行数据库管理、分析的机构客户将能在中国境内使用腾讯的类似服务和工具，而腾讯的中国客户也能在出境时便捷使用谷歌云。

来源：<https://www.cnbeta.com/articles/tech/796135.htm>

#### 新华网与呼和浩特签署协议 共推大数据云计算建设

由新华网、中国经济信息社、新中心、新华每日电讯联合主办的“2018 中国企业家博鳌论坛”在海南博鳌亚洲论坛会议中心举行。会上，新华网与签订合作协议，共同推动大数据、云计算、县级融中心规划建设等项目。自治区委副、市长、和林格尔新区党工委冯玉臻表示，蓬勃发展的呼和浩特蕴藏着大商机和无限潜力。呼和浩特作为“一带一”建设和对俄蒙的重要“桥头堡”，在深度融入中蒙俄经济走廊建设，深化同“一带一”沿线国家交流合作等方面处在前沿。除战略地位重要，呼和浩特还具有发展成本较低、人力资源充足、政策措施扎实、服务高效便捷等优势。近年来，呼和浩特牢牢把握高质量发展要求，紧紧围绕“精一产、优二产、强三产”目标，打造形成了结构合理、重点突出、支撑有力的现代经济体系。当前，呼和浩特正全力打造和林格尔新区，启动建设呼和浩特科技城，推动实施呼和浩特西部城区一体化高质量发展，重点推进“三大发展平台”建设，着力建设区域发展重要增长极，现代化区域性中心城市，国家向北桥头堡的重要支撑和充满活力、美丽宜居、和谐幸福的首善之区。根据协议，双方未来将围绕“十三五”规划和未来的“十四五”规划进行多方面合作，共同推动实施大数据、云计算、品牌宣传、人工智能、智慧城市、特色小镇、溯源中国、新华睿思、智慧党建、县域经济发展论坛、县级融中心规划建设等系列项目，以及科技与融合前沿技术产业发展，策划举办系列高端线上、线下品牌活动，推动“打造一流首府城市和一流首府经济，建设活力首府、美丽首府、和谐首府”。

来源：<http://www.wanxinit.com/2/34813.html>

### 3. 上市公司动态

**【汉邦高科】**关于以自有资金收购天津普泰国信科技有限公司 100%股权的进展公告：公司以自有及自筹资金的方式按照 4.125 亿元人民币的对价收购日照普泰国信网络科技合伙企业的 100%股权。普泰国信于 2018 年 5 月 30 日完成工商变更登记手续，取得天津市滨海新区市场和质量技术监督局换发的营业执照。本次工商变更完成后，公司持有普泰国信 100%股权，普泰国信成为公司全资子公司。截至本公告披露日，公司已按照相关协议约定支付交易对价共计人民币 1.29 亿元（包含第一期 300 万元），剩余部分将按照协议约定进行支付。

**【凤凰光学】**非公开发行 A 股股份获得国务院国资委批复的公告：公司于 2018 年 12 月 10 日收到中国电子科技集团有限公司转来的国务院国资委下发的《关于凤凰光学股份有限公司非公开发行 A 股股份有关问题的批复》（国资产权[2018]879 号），对公司本次非公开发行 A 股股份涉及的国有股权管理有关问题进行了批复，国务院国资委原则同意公司本次非公开发行 A 股股份方案。本次非公开发行 A 股股份方案尚需获得公司股东大会审议通过，并需获得中国证券监督管理委员会核准后方可实施。公司将根据上述事项进展情况，严格按照有关法律法规的规定和要求及时履行信息披露义务。

**【南洋股份】**关于控股股东股份减持计划实施进展的公告：截止 2018 年 12 月 10 日，本次股份减持计划减持时间已经过半。在本次股份减持计划实施期限内，郑钟南先生未以集中竞价方式减持股份，其持有本公司股份 241,271,247 股，占公司总股本的 21.04%。

**【启明信息】**关于筹划重大事项的进展公告：公司正在筹划重大事项，该事项可能涉及重大资产重组，标的公司属于汽车电子行业。鉴于该事项存在重大不确定性，为维护投资者利益，保证信息披露公平，避免公司股价异常波动，根据有关规定，公司将每 10 个交易日公告一次重大事项进展情况。

**【航天长峰】**关于获得政府补助的公告：经公司相关部门确认，公司及控股子公司 2018 年 10 月 16 日至 2018 年 12 月 7 日期间，累计收到的各类政府补助资金 1,114,649.55 元。

**【华平股份】**关于控股股东所持公司股票被司法冻结的进展公告：《和解协议》、《三方协议》正式生效，智汇科技与股权转让方的股权转让纠纷已达成和解，这将有利于为公司营造和谐的治理环境和公司的稳定发展。目前，智汇科技所持有的 82,686,488 股公司股份（占公司总股本 15.25%），仍处于司法冻结状态。

**【合众思壮】**关于签订重大合同的公告：公司分别于 2018 年 7 月 31 日、9 月 5 日、9 月 30 日、12 月 10 日与元博中和、北斗导航签署委托加工合同，合同金额分别为 367,118,400 元、369,204,300 元、371,290,200 元、373,376,100 元。委托加工合同总金额

为 1,480,989,000 元。占公司最近一个会计年度公司经审计营业总收入的 64.74%。本次合同的履行对于公司 2019 年度业绩将产生一定影响。

**【博彦科技】**关于高级管理人员股份减持计划实施完毕的公告:2018 年 12 月 7 日,公司收到张杨先生签署的《减持计划实施完毕告知函》,其减持计划已实施完毕。减持股份合计 75,000 股,占公司总股本的 0.014%。

**【拓维信息】**关于持股 5% 以上大股东减持公司股份的预披露公告:公司持股 5% 以上大股东宋鹰先生因个人资金需求拟减持其持有的部分公司股票。宋鹰先生拟减持公司股份数量合计不超过 22,015,337 股,即不超过公司总股本的 2%。在任意连续 90 个自然日内通过证券交易所集中竞价交易方式减持股份的数量合计不超过公司总股本的 1%;

**【新北洋】**公开发行 A 股可转换公司债券预案:本次发行募集资金总额不超过 93,700 万元(含 93,700 万元)。本次募集资金拟投资于自助智能零售终端设备研发与产业化项目(83,700 万元)与补充流动资金(10,000 万元)。

独立董事关于收购参股子公司部分股东股权并对其增资暨关联交易的公告:为加快公司物流行业相关智能装备和自动化相关业务的规模扩充,提升公司智能装备的研发能力,推动公司在上下游产业链的整合和产品线的完善,公司拟收购威海正棋机电技术有限公司持有的威海新北洋正棋机器人股份有限公司 12% 股权(600 万股),同时向正棋机器人增资 700 万元认购 700 万股新增股份。本次股权收购及增资事项完成后,公司持有正棋机器人 53.51% 股权,成为其控股股东,并将其纳入公司合并报表范围。

**【南天信息】**关于大股东混合所有制改革进展情况暨风险提示公告:云南省国有资产监督管理委员会拟在公司(以下简称“南天信息”或“公司”)第二大股东暨受托管理控股东南天电子信息产业集团公司(云南电子设备厂)所持公司股份的云南省工业投资控股集团有限责任公司(以下简称“工投集团”)层面引入战略投资者,开展工投集团混合所有制改革相关工作,南天信息可能因工投集团混合所有制改革引入战略投资者而导致实际控制人发生变化。

**【大华股份】**关于回购注销部分已获授但尚未解锁的限制性股票的公告:公司同意对已离职激励对象赵东以及 1 名去世人员所持有的已获授但尚未解锁的 44,200 股限制性股票进行回购注销,回购价格为限制性股票授予价格 8.17 元/股。本议案尚需提交公司 2018 年第五次临时股东大会审议。

**【恒锋信息】**关于持股 5% 以上股东及特定股东、董事减持股份预披露公告:公司持股 5% 以上股东福建新一代信息技术创业投资有限合伙企业持有公司股份 9,080,433 股(占公司总股本比例 8.26%),计划自本公告披露之日起后的六个月内减持公司股份不超过 6,599,399 股(占公司总股本比例 6.00%)。其中连续 90 天内以集中竞价方式减持不超过公司总股本的 1.00%,连续 90 天内以大宗交易方式减持不超过公司总股本的 2.00%,合计减持不超过公司总股本的 6.00%。公司特定股东中国-比利时直接股权投资基金持有

公司股份 5,029,220 股(占公司总股本比例 4.57%),计划自本公告披露之日起后的六个月内减持公司股份不超过 2,000,000 股(占公司总股本比例 1.82%)。公司董事林健先生持有公司股份 3,241,749 股(占公司总股本比例 2.95%),计划自本公告披露之日起十五个交易日后的六个月内(法律法规、规范性文件规定不得进行减持的时间除外),以集中竞价方式方式减持公司股份不超过 810,437 股(占公司总股本比例 0.74%)。截至本公告日,公司持股 5% 以上股东福建新一代共持有公司股份 9,080,433 股,占公司总股本比例 8.26%; 中比基金共持有公司股份 5,029,220 股,占公司总股本比例 4.57%; 公司董事林健先生共持有公司股份 3,241,749 股,占公司总股本比例 2.95%。

**【思创医惠】**关于非公开发行股票申请获得中国证监会受理的公告:公司于 2018 年 12 月 10 日收到中国证券监督管理委员会出具的《中国证监会行政许可申请受理单》(受理序号:181992)。中国证监会依法对公司提交的《思创医惠科技股份有限公司创业板上市公司非公开发行新股核准》行政许可申请材料进行了审查,认为该申请所有材料齐全,决定对该行政许可申请予以受理。公司本次非公开发行新股事项尚需获得中国证监会核准。公司将根据中国证监会对该事项的审核进展情况,及时履行信息披露义务。敬请广大投资者注意投资风险。

**【神思电子】**关于发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金的进展公告:2018 年 6 月 14 日公司完成上述新增股份的工商变更登记及章程备案,并收到济南高新技术产业开发区管委会市场监管局换发的《营业执照》。公司变更后的注册资本为人民币 164,932,692 元,实收资本(股本)为人民币 164,932,692 元。目前,公司正按照相关规定组织各方积极推动本次交易涉及的募集配套资金事项,并将按照相关法律法规及时披露实施进展情况。

**取得专利证书的公告:**神思电子技术股份有限公司近日收到中华人民共和国国家知识产权局授予的 1 项专利证书:“一种多轮对话的场景意图中断方法”。以上专利应用于公司行业服务机器人、智能化自助设备、微信客服机器人、手机 App 客服机器人等,与公司的核心技术直接相关,已应用于公司相关产品。

**【云赛智联】**关于限售股上市流通的提示性公告:本次限售股上市流通数量为 153,892,054 股,占公司总股本的 11.25% 本次限售股上市流通日期为 2018 年 12 月 14 日。

**【高新兴】**关于董事辞职及增选董事的公告:公司于 2018 年 12 月 7 日收到公司董事陈婧女士的辞职报告,陈婧女士因个人原因,提出辞去公司第四届董事会董事职务,辞职后继续在公司担任副总裁及董事会秘书职务,并将继续履行其作出的相关股份转让及锁定的承诺。截至本公告披露日,陈婧女士持有公司 149,739 股,占公司当前总股本 1,764,751,629 股的 0.0085%,其中 104,817 股为股权激励限售股,除此之外,其配偶及其他关联人未持有公司股份。

**【美亚柏科】**关于公司高级管理人员减持计划时间过半未减持公司股份的公告:公

司副总经理赵庸先生计划在上述公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内（即从 2018 年 9 月 10 日至 2019 年 3 月 9 日止）以集中竞价方式减持本公司股份不超过 376,800 股（占本公司总股本比例 0.0474%），截至本公告日，本次减持计划时间已过半，赵庸先生未通过任何方式减持公司股份。

**【浪潮软件】**关于向全资子公司转让股权的公告：公司拟将持有的山东浪潮云海云计算产业投资有限公司 33.33% 的股权转让给公司全资子公司“山东浪潮通信系统有限公司”。

**【能科股份】**关于中国证监会上市公司并购重组审核委员会审核公司发行股份购买资产暨关联交易事项的停牌公告：中国证监会上市公司并购重组审核委员会定于 2018 年 12 月 11 日召开工作会议，审核能科科技股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易事项。根据相关规定，经公司向上海证券交易所申请，公司股票将在 2018 年 12 月 11 日开市起停牌，待公司收到并购重组委审核结果后公告并复牌。

**【东软集团】**关于签订战略合作协议的公告：2018 年 12 月 10 日，本公司间接控股子公司东软睿驰汽车技术（沈阳）有限公司与福田汽车在北京签署《全面战略合作框架协议》。为进一步加强福田汽车和东软睿驰的战略合作，发挥双方各自优势，围绕自主可控的智能网联汽车和人才培养等方面实现合作共赢，经双方友好协商，在汽车、数据、算法、安全产业分工与合作的共识上，达成战略合作。

**【创意信息】**关于公司完成更名并取得新营业执照的公告：创意信息技术股份有限公司分别于 2018 年 10 月 26 日、2018 年 11 月 5 日召开第四届董事会 2018 年第七次临时会议、2018 年第一次临时股东大会，审议通过了《关于公司更名及修改公司章程部分条款的议案》，公司已于近日完成工商变更登记手续，并取得四川省工商行政管理局换发的新《营业执照》，公司证券简称（创意信息）、证券代码（300366）不变。

**【易华录】**关于重大项目预中标的公告：公司近期参与了“平谷区智能交通管理系统建设工程一期第一标段”的竞标。日前，根据全国公共资源交易平台发布的公告显示，由北京易华录信息技术股份有限公司成为该项目预中标人之一。招标项目编号为 S110000A001012777003，投标报价为 164,486,512.57 元。由于上述项目目前尚处于公示阶段，在公示期内，公司仅为预中标人，能否最终中标，并签订正式项目合同，尚存在一定的不确定性。公司将按规定及时披露该项目后续进展情况，敬请广大投资者注意投资风险。

**【四维图新】**关于与中国移动通信集团辽宁有限公司（中国移动位置服务中心）签署关于位置服务战略合作框架协议的公告：公司与中国移动通信集团辽宁有限公司签署了《关于位置服务战略合作框架协议》，双方经友好协商，确认建立“战略合作伙伴”关系，本着平等协商、互惠互利的原则，充分发挥各自优势能力，整合统筹，将开展全方位多层次的深入合作，共同开展位置服务建设及运营。

**【佳都科技】**关于公开发行可转换公司债券申请获得中国证监会核准批复的公告：

证监会核准公司向社会公开发行面值总额 874,723,100 元可转换公司债券，期限 6 年。

**【思特奇】**关于监事辞职的公告：近日收到股东代表监事杨政女士的《辞职报告》，杨政女士因个人原因申请辞去公司监事一职，辞职后不再担任公司任何职务。

**【万达信息】**关于回购公司股份的报告书：公司拟使用自筹资金以集中竞价交易方式回购公司部分社会公众股份，用于实施股权激励计划、员工持股计划或注销以减少公司注册资本。本次回购拟使用的资金总额为不低于人民币 3 亿元（含）且不超过人民币 6 亿元（含），回购股份的价格不超过人民币 16 元/股（含）。本次回购决议的有效期为自公司 2018 年第五次临时股东大会审议通过回购股份方案之日起 12 个月内。

**【常山北明】**关于回购公司股份的回购报告书：本次回购拟以自有或自筹资金不低于人民币 30,000 万元，不超过人民币 60,000 万元，以集中竞价交易方式回购公司股份并注销，回购价格不超过 8.00 元/股（含 8.00 元/股）。按照最高回购金额上限 60,000 万元、回购价格上限 8.00 元/股进行测算，若全部以最高价回购，预计回购股份数量为 7,500 万股，约占公司目前总股本的 4.54%，具体回购股份的数量以回购期满时实际回购的股份数量为准。本次回购股份实施期限自公司股东大会审议通过本次回购股份预案之日起一年内。

**【神州信息】**关于持股 5% 以上股东减持股份实施情况的公告：公司获悉持股 5% 以上股东中新苏州工业园区创业投资有限公司（以下简称“中新创投”）其 2018 年 6 月 13 日至 2018 年 12 月 12 日期间减持公司无限售流通股 6,277,281 股，占公司总股本的 0.65%。截至本公告披露日，本次减持期限已届满。

**【神州信息】**关于持股 5% 以上股东减持公司股份的预披露公告：持公司股份 81,589,142 股（占本公司总股本比例 8.47%）的股东中新苏州工业园区创业投资有限公司计划在自本公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价方式减持其持有的不超过 19,268,625 股股份（占本公司总股本比例 2%），任意连续 90 个自然日内通过证券交易所集中竞价交易减持股份的总数不超过公司股份总数的 1%。

**【旋极信息】**重大资产重组进展公告：截至目前，公司收购合肥瑞成股权的事项仍在推进中。股东沟通方面，公司已与合肥瑞成股东之一北京嘉广资产管理中心签订了《合作意向书》，约定了购买其持有的合肥瑞成股权的相关事宜，并已向北京嘉广支付意向金 10,000 万元。融资进程方面，多个地区政府均表达出对公司该项目落地当地表示欢迎，亦有意愿参与本项目。

**【太极股份】**关于聘任公司高级管理人员的公告：董事会决定聘任仲恺先生、吕灏先生为公司副总裁，决定聘任孙国锋先生为公司总裁助理兼董事会秘书，决定聘任肖益先生、陈轮先生、韩国权先生为公司总裁助理。以上高级管理人员任期与本届董事会相同。

**【浙大网新】**关于首次实施回购公司股份的公告：公司于 2018 年 12 月 12 日首次

以集中竞价交易方式实施了回购公司股份，回购股份数量为 1,131,400 股，占公司总股本的 0.11%，最高成交价为 7.98 元/股，最低成交价为 7.91 元/股，成交金额总计 8,999,168.55 元。

**【迪威迅】**关于控股股东被动减持公司股票的预披露公告：因股票质押违约，公司控股股东北京安策恒兴投资有限公司拟通过集中竞价方式减持股份的数量不超过 600.48 万股，即不超过公司总股本的 2%。任意连续九十个自然日内通过证券交易所集中竞价交易减持股份的总数不超过公司股份总数的 1%。

**【金智科技】**关于转让城建隧桥 10%股权的独立意见公告：公司控股子公司江苏东大金智信息系统有限公司拟将持有的南京城建隧桥经营管理有限责任公司 10%的股权转让给公司控股股东江苏金智集团有限公司，转让价款为 4,500 万元。

**【创意信息】**关于中标项目正式签订合同的公告：公司中标成都大数据有限公司项目，金额为：人民币 ¥83,083,000.00 元。

**【辰安科技】**关于发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易事项之标的资产过户完成的公告：截至本公告日，标的资产合肥科大立安安全技术股份有限公司已变更为合肥科大立安安全技术有限责任公司，并完成 100%股权过户手续及相关工商变更登记，立安有限已成为公司的全资子公司。

**【潜能恒信】**关于与石油大学签订人工智能研究中心共建协议的公告：公司 2018 年 12 月 12 日召开第四届董事会第二次会议，审议通过了《关于与石油大学共建人工智能研究中心的议案》，同意公司与中国石油大学联合共建“人工智能研究中心”，主要从事人工智能在石油行业领域的开发及应用研究。

**【中孚信息】**关于证监会上市公司并购重组审核委员会审核公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项的公告：公司于 2018 年 12 月 12 日接到通知，中国证券监督管理委员会上市公司并购重组审核委员会将于近日召开工作会议，审核公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项，具体时间以中国证监会官网公告为准，公司将及时公告并购重组委的审核结果。



## 免责声明

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

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议,本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下,东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

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

## 东吴证券投资评级标准:

### 公司投资评级:

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

### 行业投资评级:

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

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码: 215021

传真: (0512) 62938527

公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>

