



Research and
Development Center

DRGs 试点工作展开，医疗信息化投入有望加速

2018 年 12 月 24 日

袁海宇 行业分析师

边铁城 行业分析师

蔡靖 行业分析师

王佐玉 研究助理

DRGs 试点工作展开，医疗信息化投入有望加速

2018 年第 51 周周报

2018 年 12 月 24 日

本期内容提要：

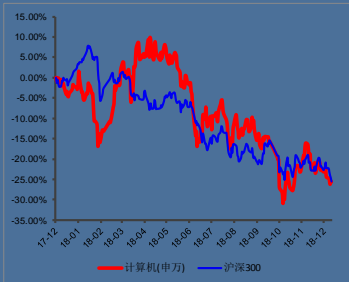
- ◆ **上周行情回顾：**上周申万计算机指数收于 3239.87 点，下跌 1.58%，沪深 300 指数下跌 4.31%，创业板指数下跌 3.06%，中小板指数下跌 4.88%。上周申万计算机指数涨跌幅在所有申万一级行业中排名第七（7/28）。分版块来看，上周各主题板块指数普遍下跌，智慧城市指数、互联网金融指数、智能电网指数表现位居前列，电子商务指数、第三方支付指数、网络安全指数表现最差。上周计算机板块有 73 家公司上涨，5 家公司持平，122 家公司下跌。其中涨幅比较大的公司有华铭智能(+21.9%)、维宏股份(+8.92%)、彩讯股份(+7.53%)、淳中科技(+5.43%)、南威软件(+4.99%)。跌幅比较大的公司有佳发教育(-9.04%)、新北洋(-9.3%)、京天利(-9.44%)、合众思壮(-9.85%)、中孚信息(-11.91%)。
- ◆ **本周行业观点：**1) 12 月 20 日国家医保局发布《关于申报按疾病诊断相关分组付费国家试点的通知》，将组织开展按疾病诊断相关分组（DRGs）付费国家试点申报工作。各省可推荐 1-2 个城市（直辖市以全市为单位）作为国家试点候选城市。目标通过 DRGs 付费试点城市深度参与，制定并完善全国统一的 DRGs 付费政策、流程和技术标准规范，形成可借鉴、可复制、可推广的试点效果。今年 5 月份，国家医保局正式揭牌。医保局成立以来将医保控费作为一项重点任务。近日，国家医保局、财政部印发了《欺诈骗取医疗保障基金行为举报奖励暂行办法》，鼓励社会各界举报欺诈骗取医疗保障基金行为，加大对欺诈骗保行为的打击力度。疾病诊断相关分组（DRGs）是以出院病历为依据，综合考虑了患者的主要诊断和主要治疗方式，结合年龄、并发症、伴随病等特征，根据疾病的复杂程度和费用将相似的病例分到同一个组中。基于这样的分组，管理部门不仅可以对不同的医疗机构进行较为客观的医疗服务绩效评价，还可以进行医保付费的管理工作。在医院内部也可以帮助进行绩效考核以及医疗服务评价。2) 我们认为，目前 DRGs 已经在美澳德法等国家都得到广泛应用，但在国内推进尚处在初级阶段，应用 DRGs 的医院数量还很少，未来发展空间还很大。而 DRGs 的应用也会催生新的医疗信息化需求，一方面需要通过信息化手段实现医院和各地医保局的病例信息互通，另一方面基于 DRGs 标准的相关医疗服务评价、医保付费管理等应用也需要软件层面的支持。此外，DRGs 的落地需要优质临床数据的支撑，国内大部分医院的数据质量还需要提高，这也和此前国家卫健委提出的推进以电子病历为核心的医疗机构信息化建设工作相一致。医疗信息化市场受益于政策支持及短期需求的增长有望维持较高景气度。行业内，部分医疗信息化厂商在 DRGs 领域有所涉及，基于对医疗行业的理解以及在医院、医保局等客户关系的积累使得这部分厂商在未来行业竞争中占据先发优势，建议关注卫宁健康、东华软件、万达信息、久远银海等公司。

证券研究报告

行业研究——周报

计算机行业

计算机行业相对沪深 300 表现



资料来源：信达证券研发中心

袁海宇 行业分析师

执业编号：S1500518110001
 联系电话：+86 10 83326726
 邮箱：yuanhaiyu@cindasc.com

边轶城 行业分析师

执业编号：S1500510120018
 联系电话：+86 10 83326721
 邮箱：biantiecheng@cindasc.com

蔡靖 行业分析师

执业编号：S1500518060001
 联系电话：+86 10 83326728
 邮箱：caijing@cindasc.com

王佐玉 研究助理

联系电话：+86 10 83326723
 邮箱：wangzuoyu@cindasc.com

信达证券股份有限公司
 CINDA SECURITIES CO.,LTD
 北京市西城区闹市口大街 9 号院 1 号楼
 邮编：100031

- ◆ **重点推荐公司：**（1）恒华科技：“十三五”期间电网建设投入依旧可观，配电网侧建设是重点，智能化投入比例也有望提升。公司也在积极推进电力信息化领域的 SaaS 服务，云平台业务进展顺利，2018 年三季度末总注册用户数达到 61,200 家，其中企业用户数为 4,820 个，个人注册用户数为 56,380 个。新一轮电改的核心是售电侧市场的放开，公司可以为新兴售电公司提供从业务培训、投融资、配网建设到信息系统建设的售电侧一体化服务，公司有望受益于电改的深入推进；（2）启明星辰：启明星辰长期以来始终专注于信息安全领域，以安全产品和服务两条主线，较为完备的覆盖客户的网络安全需求。根据第三方数据及公司年报，公司近些年在安全管理平台（SOC）、统一威胁管理平台（UTM）、入侵检测/入侵防御（IDS/IPS）、防火墙、VPN 等主流信息安全产品的市场占有率保持领先，综合实力突出。公司一直以来注重公司的研发及技术储备，研发投入占营收的比重始终保持在行业内的较高水平。（3）中海达：公司是国内业务覆盖全面的卫星导航领先企业。公司产品在主流的 RTK 产品、GIS 数据采集器、海洋探测设备市场均占据重要的市场地位。在技术领域，公司是国内少数几家拥有自主板卡技术的公司之一。2017 年，公司北斗高精度板卡产品性能获得客户广泛认可，并在自产 RTK 设备上实现了超过 30% 的进口替代。作为行业龙头的中海达将受益于卫星导航产业链发展以及北斗建设的日趋完善。（4）广联达：公司是国内建筑信息化龙头，以工程造价和工程施工类软件为业务核心。在工程造价软件领域，2015 年公司开始在传统软件收费方式的基础上推广“云+端”的产品架构，并正式发布采用新型的云计价产品。2017 年，云计价业务试点顺利推行，并开始在全国 6 个试点地区稳步推行，试点区域的用户转化率平均达到 80%，用户续费率约 85%，云转型效果初显。施工类软件是公司相对较新的业务方向。2017 年公司工程施工类业务得到快速发展，实现营业收入 5.58 亿元，同比增长 61.17%。未来施工类业务将为公司成长提供新的动力。（5）润和软件：公司是国内金融信息化领域领先企业，其中银行客户为主要的服务对象。2017 年公司在中行 IT 解决方案市场占有率排名第 8，其中在业务类解决方案市场排名第 4，并在核心业务解决方案子市场排名第 2，市场占有率达 5.7%。公司与蚂蚁金服有着深入的战略合作，双方以中小银行为共同的目标客户，以科技赋能的方式助其在服务中小企业的过程中提高竞争力。目前，公司与蚂蚁金服的各项合作进展顺利。“新一代分布式金融核心系统”研发顺利，预计今年 12 月份将完成第一个版本的研发和发布。在智能终端信息化业务领域，公司拥有包括“芯片、平台、应用”的整体生态能力，以“一站式的交付模式”帮助客户快速研发产品、提高用户体验。公司携手华为 hikey970 人工智能芯片推出新一代 AI 边缘计算平台，助力终端信息化业务快速突破。
- ◆ **风险因素：**宏观经济环境发生较大变化风险；政策不及预期风险；商誉减值风险。

目 录

本周行业观点及重点推荐公司	1
行业观点	1
重点推荐公司	1
部分重点公司推荐理由	2
行业及公司动态	3
行业动态	3
公司公告	5
上周行情回顾	6
上周行业市场表现	6
上周涨跌幅排行榜	7
风险因素	7

表 目 录

表 1: 上周涨跌幅排行榜	7
---------------------	---

图 目 录

图 1: 分主题板块涨跌幅情况	6
-----------------------	---

本周行业观点及重点推荐公司

行业观点

12月20日国家医保局发布《关于申报按疾病诊断相关分组付费国家试点的通知》，将组织开展按疾病诊断相关分组（DRGs）付费国家试点申报工作。各省可推荐1-2个城市（直辖市以全市为单位）作为国家试点候选城市。目标通过DRGs付费试点城市深度参与，制定并完善全国统一的DRGs付费政策、流程和技术标准规范，形成可借鉴、可复制、可推广的试点效果。今年5月份，国家医保局正式揭牌。医保局成立以来将医保控费作为一项重点任务。近日，国家医保局、财政部印发了《欺诈骗取医疗保障基金行为举报奖励暂行办法》，鼓励社会各界举报欺诈骗取医疗保障基金行为，加大对欺诈骗保行为的打击力度。疾病诊断相关分组（DRGs）是以出院病历为依据，综合考虑了患者的主要诊断和主要治疗方式，结合年龄、并发症、伴随病等特征，根据疾病的复杂程度和费用将相似的病例分到同一个组中。基于这样的分组，管理部门不仅可以对不同的医疗机构进行较为客观的医疗服务绩效评价，还可以进行医保付费的管理工作。在医院内部也可以帮助进行绩效考核以及医疗服务评价。

我们认为，目前DRGs已经在美澳德法等国家都得到广泛应用，但在国内推进尚处在初级阶段，应用DRGs的医院数量还很少，未来发展空间还很大。而DRGs的应用也会催生新的医疗信息化需求，一方面需要通过信息化手段实现医院和各地医保局的病例信息互通，另一方面基于DRGs标准的相关医疗服务评价、医保付费管理等应用也需要软件层面的支持。此外，DRGs的落地需要优质临床数据的支撑，国内大部分医院的数据质量还需要提高，这也和此前国家卫健委提出的推进以电子病历为核心的医疗机构信息化建设工作相一致。医疗信息化市场受益于政策支持及短期需求的增长有望维持较高景气度。行业内，部分医疗信息化厂商在DRGs领域有所涉及，基于对医疗行业的理解以及在医院、医保局等客户关系的积累使得这部分厂商在未来行业竞争中占据先发优势。建议关注卫宁健康、东华软件、万达信息、久远银海等公司。

重点推荐公司

人工智能：佳都科技、思创医惠、科大讯飞

智慧城市：易华录、千方科技、数字政通、太极股份

行业信息化：恒华科技、广联达、润和软件

信息安全：启明星辰

其他推荐跟踪：中海达、航天信息、梦网集团、紫光股份、德赛西威

部分重点公司推荐理由

恒华科技：公司专注于智能电网信息化领域。“十三五”期间电网建设投入依旧可观，配电网侧建设是重点，智能化投入比例也有望提升。公司也在积极推进电力信息化领域的 SaaS 服务，云平台业务进展顺利，2018 年三季度末总注册用户数达到 61,200 家，其中企业用户数为 4,820 个，个人注册用户数为 56,380 个。新一轮电改的核心是售电侧市场的放开，公司可以为新兴售电公司提供从业务培训、投融资、配网建设到信息系统建设的售电侧一体化服务，公司有望受益于电改的深入推进。公司近年来业绩表现良好，2015 年以来营收及利润均保持快速增长，2017 年营收及归母净利润的同比增速分别达到 41.84% 和 53.26%，且 2018 年三季报显示公司业务高速增长趋势得以延续。

思创医惠：公司是国内唯一一家在电子商品防盗(EAS)行业的上市龙头企业。公司 EAS 产品种类齐全，拥有 EAS 产业技术优势与规模优势，公司 EAS 业务持续稳定增长，产品销售覆盖海内外，全球市场占有率超过 30%，维持 40%以上高毛利率。2015 年收购医惠科技后，公司以医惠科技为基础，不断开拓强化智慧医疗，意将公司打造成为智慧医疗行业龙头。通过与 IBM 合作，公司成功将 IBM 沃森本土化，已与国内几十家三甲医院签署了 Watson 肿瘤解决方案合作协议，其中近十家沃森联合会诊中心已经正式落地运营并开放商用服务。此外，公司的 RFID 业务发展多年，拥有一定的技术积累与客户，为服装零售业及生鲜零售行业的客户提供智能化解决方案。随着线下生鲜等快速大规模布局，相关订单有望快速增长。

启明星辰：近年来，国内外安全形势日益严峻，社会对于信息安全的重视程度日益提升。安全需求的增长和政策的持续加码使得信息安全行业持续向好。2017 年 6 月 1 日起《网络安全法》的正式实施将使信息安全领域的发展走上规范化、法制化的道路。启明星辰长期以来始终专注于信息安全领域，以安全产品和服务两条主线，较为完备的覆盖客户的网络安全需求。根据第三方数据及公司年报，公司近些年在安全管理平台(SOC)、统一威胁管理平台(UTM)、入侵检测/入侵防御(IDS/IPS)、防火墙、VPN 等主流信息安全产品的市场占有率保持领先，综合实力突出。公司上市以来通过内生和外延发展持续做大做强，业绩保持快速增长。从 2010 到 2017 年营业总收入的年均复合增速为 29.8%，归母净利润的年均复合增速为 33.4%。公司一直以来注重公司的研发及技术储备，研发投入占营收的比重始终保持在行业内的较高水平。同时公司拥有代表国内最高水准的技术团队，包括积极防御实验室(ADLab)、安全咨询专家团(VF 专家团)等，在漏洞挖掘与分析、恶意代码检测与对抗等领域拥有领先的核心技术积累。

中海达：公司是国内业务覆盖全面的卫星导航领先企业。公司拥有全自主的室内外、海陆空全业态的高精度定位技术，卫星导航、UWB(超宽带)、声呐、三维激光等定位技术均处于国内行业领先水平。公司通过内生及外延的方式不断完善产业链，除了主流的 GNSS 产品系列、海洋产品系列、GIS 数据采集系统外，在上游高精度板卡、高精度导航地图和下游三维激光、无人机、无人船、室内定位等在内的业务领域都有所涉及。公司产品在主流的 RTK 产品、GIS 数据采集器、海洋探测设备市场均占据重要的市场地位，例如在最重要的 RTK 市场公司产品市占率约在三分之一，与南方测绘、华测导航等竞争对手一起占据了大部分市场份额。在技术领域，公司是国内少数几家拥有自主板卡技术的公司之一。2016 年公司高精度自主板卡研发成功，并进入小批量生产阶段。2017 年，公司北斗高精度板卡产品性能获得客户广泛认可，并在自产 RTK 设备上实现了超

过 30% 的进口替代，带动公司毛利率的持续提升。2018 年北斗三号卫星即将进入密集发射期，北斗组网的快速推进以及在“一带一路”地区的使用有望使得北斗导航系统发挥更重要的作用，并带动整个卫星导航产业的发展。而作为行业龙头的中海达将受益于产业链发展以及北斗建设的日趋完善。

广联达：公司是国内建筑信息化龙头，以工程造价和工程施工类软件为业务核心。在工程造价软件领域，2015 年公司开始传统软件收费方式的基础上推广“云+端”的产品架构，并发布采用新型的云计价产品。2017 年，云计价业务试点顺利推行，并开始在全国 6 个试点地区稳步推行，试点区域的用户转化率平均达到 80%，用户续费率约 85%，云转型效果初显。2018 年及 2019 年随着试点区域的扩大以及云业务的进一步成熟，公司将迎来造价业务云转型的高峰期。施工类软件是公司相对较新的业务方向。施工阶段软件千亿级的市场规模给公司业务带来巨大空间。2017 年公司工程施工类业务得到快速发展，实现营业收入 5.58 亿元，同比增长 61.17%。未来施工类业务将为公司成长提供新的动力。

润和软件：公司是国内金融信息化领域领先企业，其中银行客户为主要的服务对象。2017 年公司在中国银行 IT 解决方案市场占有率排名第 8，其中在业务类解决方案市场排名第 4，并在核心业务解决方案子市场排名第 2，市场占有率达 5.7%。对于银行业 IT 解决方案市场，2017 年市场的整体规模达到 339.60 亿元，相比 2016 年增长 22.5%。IDC 预测该市场规模到 2020 年将达到 882.95 亿元，从 2018 年到 2022 年的年均复合增长率达到 20.8%。公司与蚂蚁金服有着深入的战略合作，双方以中小银行为共同的目标客户，以科技赋能的方式助其在服务中小企业的过程中提高竞争力。目前，公司与蚂蚁金服的各项合作进展顺利。“新一代分布式金融核心系统”研发顺利，预计今年 12 月份将完成第一个版本的研发，并计划于 12 月份正式发布。在智能终端信息化业务领域，公司拥有包括“芯片、平台、应用”的整体生态能力，以“一站式的交付模式”帮助客户快速研发产品、提高用户体验。公司携手华为 hikey970 人工智能芯片推出新一代 AI 边缘计算平台，助力终端信息化业务快速突破。

行业及公司动态

行业动态

- **【大摩华鑫基金雷志勇：科创板为人工智能投资带来机遇】**摩根士丹利华鑫基金研究管理部雷志勇认为，随着科创板的推出，会有一批优秀的人工智能标的上市，市场缺乏通用类人工智能投资标的情况将会改善。雷志勇指出，目前人工智能已在安防、教育和医疗等多个领域展现实力，随着 5G 网络的铺设，无人驾驶也有望成为现实，展望未来，人工智能还会在各种场景落地开花。（中证网）
- **【天猫智能母婴室首次落地深圳，开进市政公共空间】**天猫移动母婴室首次落地深圳，在盐田区妇幼保健院、青少年活动中心和行政服务大厅共开出八家，这也是天猫智能母婴室首次开进市政公共空间。1 平方米左右的空间里，配备了婴儿护

理台、洗手液、纸中、自动感应垃圾桶、灭火器等设备。截至 12 月 1 日，天猫智能母婴室已建成 200 家，覆盖了北京、上海、浙江、广东、江苏、陕西、香港等 12 个省市特区。(亿欧)

- **【2019 年 Type-C 芯片价格跌幅将超过 20%】**中国台湾供应链预计 2019 年 Type-C 相关芯片价格将会有超过 20% 以上的跌幅。报道称，Type-C 统一数据传输和充电接口的大势已成，安卓阵营手机已经陆续使用 Type-C 接口，苹果也计划从 MacBook 系列产品开始配备 Type-C 接口。(品玩)
- **【腾讯申请 WEGAME CLOUD 商标，或强化游戏云业务】**中国商标网显示，腾讯近期申请了“WEGAME CLOUD”商标，或将进一步强化游戏云相关业务。11 月 15 日，腾讯合计申请了四个国际分类下的“WEGAME CLOUD”商标。据描述，该商标可能涉及的商品或服务范围包括为商品和服务的买卖双方提供在线市场、计算机游戏软件、云计算、电子数据存储、组织电子竞技游戏比赛等。(中国商标网)
- **【腾讯云发布新一代移动金融开发平台，开发效率提升 200%】**腾讯云发布新一代移动金融开发平台 TMF，整合腾讯在移动产品开发、测试、发布、运营上的成熟技术能力，能够为多场景下的移动金融应用开发提供全生命周期的支撑和管理，帮助金融机构低成本、高效率地构建移动金融服务。基于腾讯云新一代移动金融开发平台 TMF 打造移动金融服务应用，综合开发效率将提升 200%。(凤凰网财经)
- **【百度成立 AI 产业研究中心】**百度今日正式宣布成立“百度 AI 产业研究中心”，百度 AI 技术平台体系执行总监吴甜介绍，中心将与产业、学术、研究机构携手，探索发掘在 AI 技术驱动下，各产业呈现出的新应用、新模式、新业态、新价值，未来，中心将通过发布一系列行业研究报告、产业发展白皮书、AI 产业指数等，推动人工智能与产业深度结合。(百度 AI)
- **【51VR 发布新品】**51VR 共对外发布三款新品，包括无人驾驶仿真平台 51Sim-One，智慧城市产品 51 City One 以及针对 5G 的实时渲染云平台 51 Cloud。除新品发布外，51VR 还首次宣布两项免费计划：自动驾驶仿真测试平台和 51World 数字地球资产平台，以期共同推动行业自主创新。(36 氪)
- **【RBC：谷歌硬件部门获得重大成功 开始获得商业吸引力】**加拿大皇家银行表示，谷歌的硬件业务最终正在成形。智能扬声器的日益普及，以及对其昂贵的 Pixel 手机的好评，将带来收入和利润的增长。加拿大皇家银行预计，2018 年硬件部门将总共产生 88 亿美元的收入（占总收入的 6%）和 30 亿美元的利润（占毛利润的 4%）。(新浪美股)
- **【中国联通：全国首个 5G 实验网综合应用示范项目发布】**全国首个 5G 实验网综合应用示范项目发布会在贵阳国家高新区举行，12 项 5G 应用示范项目成果正式发布并在数博大道启动建设，旨在加快构建 5G 技术多场景综合应用模式，聚焦 5G 产业上下游招商，打造 5G 产业生态链等。(证券时报)

公司公告

- **【榕基软件】**公司被确定为海关总署关检业务融合 e-CIQ 主干系统改造采购项目（招标编号：HG18GK-C0000-D186）的中标供应商，中标总金额为人民币 36,760,000.00 元，占公司 2017 年营业收入的 4.95%。
- **【易华录】**公司被确定为“平谷区智能交通管理系统建设工程一期（道路交通环境整治工程）第一标段”的中标人，中标价 164,486,512.57 元，中标工期 180 日历天。
- **【中海达】**公司控股子公司广州源合智创股权投资管理有限公司与江西华章凯风资产管理有限公司共同发起设立围绕科技旅游产业领域中的优秀企业或项目为投资标的的产业投资基金——共青城华章智创合文旅产业投资合伙企业（有限合伙），产业基金的出资规模为 5,200 万元人民币。源合智创担任普通合伙人，出资 100 万元。
- **【合众思壮】**鉴于控股子公司天津合众思壮海洋科技有限公司目前未达到预期效果，决定注销该子公司。
- **【华宇软件】**公司全资子公司北京华宇信息技术有限公司拟以自有资金人民币 2,000 万元设立上海华宇九政科技有限公司。
- **【中新赛克】**公司全资子公司南京中新赛克科技有限责任公司收到的各类政府补助合计 17,157,746.54 元，其中收到与收益相关的政府补助合计 15,448,746.54 元，占公司 2017 年度经审计的归属于上市公司股东净利润的 11.67%。
- **【科大国创】**拟以非公开发行股份的方式购买贵博新能 100% 股权，作价 69,100.00 万元，并向不超过 5 名特定对象非公开发行股份募集配套资金。配套资金拟用于新能源汽车电池管理系统产业化建设项目、新能源汽车电池管理系统研发中心建设项目、新能源汽车核心控制器检测试验中心建设项目等。
- **【东华软件】**公司与腾讯云计算（北京）有限责任公司联合中标浦城县新型智慧城市建设项目一期服务类采购项目，中标金额人民币 54,902,243.72 元。
- **【润和软件】**公司拟以自有资金共计 22,000 万元人民币向江苏民营投资控股有限公司增资，本次增资完成后，公司将持有苏民投 2% 的股权，苏民投成为公司的参股公司。
- **【华铭智能】**（1）公司的参股公司亮啦（上海）数据科技有限公司出资人民币 10,000 万元，认购九次方大数据信息集团有限公司增加的注册资本，投资完成后亮啦数据占九次方 0.9009% 股权。（2）公司与九次方大数据信息集团有限公司签订了《“城市交通大脑”战略合作协议》。
- **【顺利办】**公司同意孙公司霍尔果斯易桥快马企业管理咨询有限公司对部分终端资产进行整合优化，并签署《终止合作协议》。

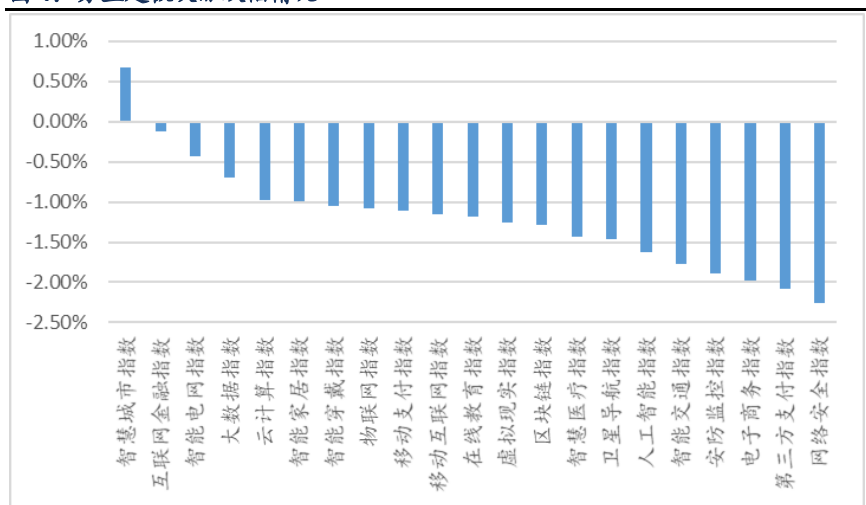
- **【网达软件】**公司全资子公司合肥网达软件有限公司拟在位于合肥市蜀山经济开发区内的现有土地上，投资建设网达移动互联网产业园项目。项目建设内容包括合肥网达研发办公主楼、辅楼以及相关配套设施。项目建设周期为2年。
- **【数字认证】**公司全资子公司数字认证有限责任公司竞得位于武汉市径河网安基地内环路以南、支二路以西，编号为工DXH（2018）043号的土地使用权。

上周行情回顾

上周行业市场表现

上周申万计算机指数收于3239.87点，下跌1.58%，沪深300指数下跌4.31%，创业板指数下跌3.06%，中小板指数下跌4.88%。上周申万计算机指数涨跌幅在所有申万一级行业中排名第七（7/28）。分板块来看，上周各主题板块指数多数下跌，智慧城市指数、互联网金融指数、智能电网指数表现位居前列，电子商务指数、第三方支付指数、网络安全指数表现较差。

图1：分主题板块涨跌幅情况



资料来源：Wind，信达证券研发中心

上周涨跌幅排行榜

上周计算机板块有 73 家公司上涨，5 家公司持平，122 家公司下跌。其中涨幅比较大的公司有华铭智能(+21.9%)、维宏股份(+8.92%)、彩讯股份(+7.53%)、淳中科技(+5.43%)、南威软件(+4.99%)。跌幅比较大的公司有佳发教育(-9.04%)、新北洋(-9.30%)、京天利(-9.44%)、合众思壮(-9.85%)、中孚信息(-11.91%)。

表 1: 上周涨跌幅排行榜

代码	公司简称	上周涨幅%	代码	公司简称	上周涨幅%
300462.SZ	华铭智能	21.90	300559.SZ	佳发教育	-9.04
300508.SZ	维宏股份	8.92	002376.SZ	新北洋	-9.30
300634.SZ	彩讯股份	7.53	300399.SZ	京天利	-9.44
603516.SH	淳中科技	5.43	002383.SZ	合众思壮	-9.85
603636.SH	南威软件	4.99	300659.SZ	中孚信息	-11.91

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

风险因素

宏观经济环境发生较大变化风险；政策不及预期风险；商誉减值风险。

研究团队简介

边铁城，工商管理硕士，曾从事软件开发、PC 产品管理等工作，IT 从业经验八年。2007 年加入信达证券，从事计算机、电子元器件行业研究。

蔡靖，北京大学工商管理硕士，曾经从事手机研发，实验室管理等工作，IT 从业经验八年。2015 年加入信达证券，从事计算机行业研究。

袁海宇，北京大学物理学学士、凝聚态物理专业硕士，2016 年加入信达证券，从事计算机行业研究。

王佐玉，北京外国语大学金融硕士。2017 年加入信达证券，从事电子行业研究。

机构销售联系人

区域	姓名	办公电话	手机	邮箱
华北	袁 泉	010-83252068	13671072405	yuanq@cindasc.com
华北	张 华	010-83252088	13691304086	zhanghuac@cindasc.com
华北	巩婷婷	010-83252069	13811821399	gongtingting@cindasc.com
华东	王莉本	021-61678580	18121125183	wangliben@cindasc.com
华东	文襄琳	021-61678586	13681810356	wenxianglin@cindasc.com
华东	洪 辰	021-61678568	13818525553	hongchen@cindasc.com
华南	袁 泉	010-83252068	13671072405	yuanq@cindasc.com
国际	唐 蕾	010-83252046	18610350427	tanglei@cindasc.com

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，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出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入： 股价相对强于基准 20% 以上；	看好： 行业指数超越基准；
	增持： 股价相对强于基准 5% ~ 20%；	中性： 行业指数与基准基本持平；
	持有： 股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡： 行业指数弱于基准。
	卖出： 股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地理解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。