

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

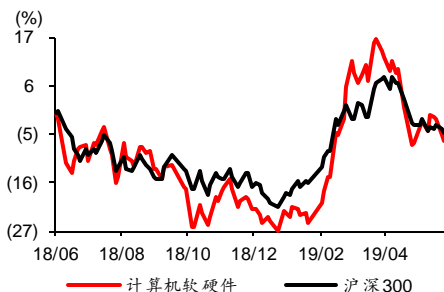
**郭梁良** 021-28972067  
联系人 guoliangliang@htsc.com

**金兴**  
联系人 jinxing@htsc.com

相关研究

- 1《计算机软硬件：自主可控、数据安全重要性再升级》2019.06
- 2《千方科技(002373,买入)：与阿里强强联合，开启发展新篇章》2019.05
- 3《计算机软硬件：摩擦升级，自主可控日趋紧迫》2019.05

一年内行业走势图



资料来源：Wind

# 政策频出，关注医疗 IT 投资机会

## TMT 一周谈之计算机-20190609

### 本周观点

上周国务院办公厅、国家医保局先后发布《深化医药卫生体制改革 2019 年重点工作任务》、《关于印发按疾病诊断相关分组付费国家试点城市名单的通知》。我们认为，关于 DRGs、互联网诊疗收费与医保支付的利好政策有望持续催生我国医疗信息化基础设施建设需求，建议关注卫宁健康、创业惠康、思创医惠、和仁科技等。AMD 宣布不再向中国公司授权其新的 x86 IP 产品，美方在技术上对中方的制约，将促使自主可控的重要性持续提升，国产 CPU、操作系统、数据库、中间件、GPU、服务器、办公软件将面临更大的市场空间。建议关注浪潮信息、太极股份、华宇软件等。

### 美方技术制约不断，促使自主可控紧迫性不断提升

继 ARM 对华为海思禁止授权之后，AMD 也对外宣布，该公司不再向中国公司授权其新的 x86 IP 产品。我们在上上周周报中提到，AMD 与海光成立了两家合资公司，授权后者基于 X86 指令集架构研发自主 CPU。目前，AMD 在中国的合资企业合作生产的第一代 Ryzen 和 EPYC 的 Zen 架构不受影响，但不会推进基于 AMD 新推出的 Zen 2 微架构的设计。长期来看，自主可控重要性进一步提升，国产服务器、办公软件、GPU 等正在进口替代和有望进口替代的领域将面临更大的市场空间。

### 本周专题：医疗 IT 利好政策频出，医疗信息化板块投资性价比突出

6 月 4 日，《深化医药卫生体制改革 2019 年重点工作任务》发布，提到加快推进医保支付方式改革、推进 DRGs 试点、促进“互联网+医疗健康”发展等政策要求；6 月 5 日，国家医保局等发布《关于印发按疾病诊断相关分组付费国家试点城市名单的通知》，确定了 30 个试点城市作为 DRGs 付费国家试点城市，要求确保 2020 年模拟运行，2021 年启动实际付费。我们认为，相关政策有望持续催生医疗信息化建设需求，板块有望持续高景气。医疗信息化板块年初至今平均涨跌幅仅为 1.35%，相对滞涨。除国新健康外，2019 年平均 PE 35 倍，具备较高投资性价比。

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。

重点推荐

股票代码	股票名称	收盘价(元)	投资评级	EPS (元)				P/E (倍)			
				2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
300451.SZ	创业慧康	19.93	买入	0.44	0.57	0.78	1.01	45	35	26	20
002373.SZ	千方科技	16.80	买入	0.51	0.64	0.82	1.04	33	26	20	16
600845.SH	宝信软件	31.54	买入	0.76	1	1.24	1.61	42	32	25	20

资料来源：华泰证券研究所

## 本周观点

6月3-6日，沪深300指数下跌1.79%，中小板指数下跌3.87%，创业板指数下跌4.56%，计算机（中信）指数下跌4.90%，计算机（中信）板块PE（TTM）为96.70倍。

上周国务院办公厅公开发布《深化医药卫生体制改革2019年重点工作任务》，提到了加快推进医保支付方式改革、推进DRGs试点、促进“互联网+医疗健康”发展等政策要求；6月5日，国家医保局等正式发布《关于印发按疾病诊断相关分组付费国家试点城市名单的通知》，确定了30个试点城市作为DRGs付费国家试点城市，要求确保2020年模拟运行，2021年启动实际付费。我们认为，关于DRGs、互联网诊疗收费与医保支付的利好政策有望持续催生我国医疗信息化基础设施建设需求，医疗信息化板块景气度提升，建议关注卫宁健康、创业惠康、和仁科技、思创医惠等。另外，继ARM对华为海思禁止授权之后，AMD宣布不再向中国公司授权其新的x86 IP产品，我们认为美方在技术上对中方的制约，将促使自主可控的重要性持续提升，国产CPU、操作系统、数据库、中间件、GPU、服务器、办公软件等正在进口替代和有望进口替代的领域将面临更大的市场空间和更好的市场格局，建议关注自主可控领域的标的：浪潮信息、景嘉微、太极股份、华宇软件等。

### 美方技术制约不断，促使自主可控紧迫性不断提升

继ARM对华为海思禁止授权之后，根据科技外媒Tom's Hardware的报道，在Computex 2019上，AMD CEO Lisa Su向其证实，该公司不再向中国公司授权其新的x86 IP产品。

我们在上上周周报中提到，AMD与海光成立了两家合资公司，负责定制Zen架构（内核）的是成都海光微电子公司，AMD占51%股份。另外一家是成都海光集成电路设计公司，AMD占股30%，由中方主导，负责定制SoC外围和其他的技术支持以及营销工作。目前，AMD在中国的合资企业合作生产的第一代Ryzen和EPYC的Zen架构不受影响，但不会推进基于AMD新推出的Zen2微架构的设计。

6月7日消息，华为正在集中测试自己的操作系统，据悉这一系统在国内市场命名为“鸿蒙OS”，在海外市场命名为“方舟OS”，这一系统或在8月份或9月份推出。华为消费者业务CEO余承东表示，华为已经准备好了自己的操作系统的准备，兼容全部的安卓应用和所有的Web应用，相关安卓应用在华为OS上重新编译后，运行性能提升将超过60%。

我们认为，美方在技术上对中方的制约，将促使自主可控的重要性持续提升，国产CPU、操作系统、数据库、中间件、GPU、服务器、办公软件等正在进口替代和有望进口替代的领域将面临更大的市场空间和更好的市场格局。建议关注自主可控领域的标的：浪潮信息、景嘉微、太极股份、华宇软件等。

**本周专题：解读医改最新政策与其对医疗信息化板块的影响**  
**政策利好频出，医疗信息化板块维持高景气**

6月4日，国务院办公厅公开发布《深化医药卫生体制改革2019年重点工作任务》（以下简称《任务》）。

《任务》明确了两方面重点工作内容。一是要研究制定的文件，涉及健康中国行动、互联网诊疗收费和医保支付等方面的15个文件。二是要推动落实的重点工作，主要围绕解决看病难看病贵问题和加强医院管理等方面，提出21项具体工作，其中就提到了加快推进医保支付方式改革、推进DRGs试点、促进“互联网+医疗健康”发展等政策要求。

其中：

**第七条：制定互联网诊疗收费和医保支付的政策文件。**（国家医保局负责，2019年9月底前完成）

**第二十七条：加快推进医保支付方式改革，开展按疾病诊断相关分组付费试点，**继续推进按病种为主的多元复合式医保支付方式改革。扩大长期护理保险制度试点。（国家医保局、财政部、国家卫生健康委、国家中医药局等负责）加快发展商业健康保险，完善商业健康保险监管制度。（银保监会负责）抓紧落实和完善跨省异地就医直接结算政策，尽快使异地就医患者在所有定点医院能持卡看病、即时结算，切实便利流动人口和随迁老人。（国家医保局、财政部负责）

**第三十一条：组织开展“互联网+医疗健康”省级示范区建设，**支持先行先试、积累经验。继续推进全民健康信息国家平台和省统筹区域平台建设。改造提升远程医疗网络。指导地方有序发展“互联网+医疗健康”服务，确保医疗和数据安全。及时总结评估“互联网+护理服务”试点工作，尽快形成规范健全的制度。深入推进基层中医馆信息平台建设。（国家发展改革委、工业和信息化部、国家卫生健康委、国家医保局、国家中医药局分别负责，银保监会参与）

6月5日，国家医保局、财政部、国家卫生健康委、国家中医药局联合发布了《关于印发按疾病诊断相关分组付费国家试点城市名单的通知》，确定了30个试点城市作为DRGs付费国家试点城市，要求确保2020年模拟运行，2021年启动实际付费。

在上个月，30个试点城市的名单已经公布，其中新疆维吾尔自治区和新疆生产建设兵团均指定乌鲁木齐市为试点城市。有些城市如北京、沈阳、金华等，此前已经自行对医保DRGs付费进行了探索，但也有一些城市要从零开始。

**图表 1: DRG 付费国家试点城市名单**

省（区、市）	试点城市
北京市	北京市
天津市	天津市
河北省	邯郸市
山西省	临汾市
内蒙古自治区	乌海市
辽宁省	沈阳市
吉林省	吉林市
黑龙江省	哈尔滨市
上海市	上海市
江苏省	无锡市
浙江省	金华市
安徽省	合肥市
福建省	南平市
江西省	上饶市
山东省	青岛市
河南省	安阳市
湖北省	武汉市
湖南省	湘潭市
广东省	佛山市
广西壮族自治区	梧州市
海南省	儋州市
重庆市	重庆市
四川省	攀枝花市
贵州省	六盘水市
云南省	昆明市
陕西省	西安市
甘肃省	庆阳市
青海省	西宁市
新疆维吾尔自治区	乌鲁木齐市
新疆生产建设兵团	乌鲁木齐市（兵团直属、十一师、十二师）

资料来源：国家医疗保障局、华泰证券研究所

我们认为，关于 DRGs、互联网诊疗收费与医保支付的利好政策有望持续催生我国医疗信息化基础设施建设需求，医疗信息化板块景气度提升。

### 关注 DRGs 政策推进带来的院级“互联互通”建设需求

**DRGs 是一种打包付费制度，也是国际公认的较为科学合理的医疗费用支付方式。**具体做法是，根据患者年龄、疾病诊断、合并症并发症、治疗方式、病症严重程度以及疗效等多种因素，将诊断相近、治疗手段相近、医疗费用相近的住院患者，分入若干病组予以定额付费。其最大功能是医保控费，并倒逼医院提升管理水平。

2018 年 12 月 20 日，国家医疗保障局发布《关于申报按疾病诊断相关分组付费国家试点的通知》，“顶层设计、模拟测试、实施运行”三步走，与试点城市共同确定试点方案，制定并完善全国基本统一的 DRGs 付费政策、流程和技术标准规范，形成可借鉴、可复制、可推广的试点成果。DRGs 有关政策早已陆续出台，本次不同是由去年刚成立的国家医保局启动试点工作，主要目的是提升医保基金精细化管理水平，与以往卫生部门推动侧重点有所不同，我们认为 DRGs 落地有望进入快车道。

**图表2: 我国 DRGs 相关政策进程**

时间	文件	核心内容
2019年6月	国家医保局等《关于印发按疾病诊断相关分组付费国家试点城市名单的通知》	确定了30个试点城市作为DRGs付费国家试点城市,要求确保2020年模拟运行,2021年启动实际付费
2018年12月	国家医保局《关于申报按疾病诊断相关分组付费国家试点的通知》	明确了每省推出1-2个城市进行试点,DRGs落地进入快车道
2018年2月	人社部《医疗保险按病种付费病种推荐目录》	确定130个病种试点DRGs
2017年6月	国务院办公厅《关于进一步深化基本医疗保险支付方式改革的指导意见》	全国推行以DRGs为主的多元复合式医保支付方式
2017年1月	发改委等《关于推进按病种收费工作的通知》	确定320个病种试点DRGs
2016年	《推进医疗服务价格改革的意见》	到2016年底,城市公立医院综合改革试点地区实行DRGs的不少于100个病种
2011年	《关于开展按病种收费方式改革试点有关问题的通知》	试点扩大到104个病种
2009年	《临床路径管理试点工作方案》	到2010-11年,至少遴选50家医院进行DRGs试点
2004年	《关于开展按病种收费管理试点工作的通知》	在6省1市开展30个病种的DRGs收费试点

资料来源:国家医保局、亿欧网、华泰证券研究所

目前,国内形成了CN-DRG、C-DRG、申康版DRG等主流DRG分组器标准体系。

**CN-DRG:** 源于BJ-DRG,分组器于2008年研发成功,2014年升级为CN-DRG。根据HIT专家网,截至2018年,在众多分组器中,CN-DRG分组器市场占有率最大,占81%。CN-DRG是开放的,任何厂商都可以去申请兼容,所以支持CN-DRG的HIT厂商比较多,代表厂商有东华软件(医为)、东软集团(望海)、卫宁健康。

**C-DRG:** C-DRG的牵头研究机构是国家卫生计生委卫生发展研究中心。2010年,卫生发展研究中心牵头组建了近千人参加的全国性大型研究组,用于研究全国DRG收付费的规范。支持该体系的厂商有卫宁健康、武汉金豆等。

**申康版DRG:** 分组器是在澳大利亚DRG的基础上改良的。最早由上海瑞金医院病案室专家联合卫宁健康开发,目前卫宁健康和上海联众都支持申康版DRG。

**DRGs、电子病历、临床路径“三位一体”,共同推进院级“互联互通”建设。**我们知道,DRGs是按病组定额付费,目的是为了显著控制医疗费用的快速上涨,既要解决过度医疗问题,又要解决质量不足的问题。所以,必须采用临床路径建立一套标准化治疗模式与治疗程序,而临床路径正是以电子病历建设为基础。

在我们中期策略报告中提到,未来两年二、三级医院电子病历系统升级空间有望达380亿元。我们认为,DRGs建设和电子病历建设在基础设施要求方面共性较高,都需要达到院级互联互通。同时,DRGs、临床路径又依赖于电子病历系统的升级改造,我们预计DRGs的更大规模推广将带来医疗信息化升级改造需求,利好医疗信息化行业公司。

### 医疗信息化板块投资性价比突出

**医疗信息化板块公司整体业绩亮眼,投资性价比显现。**一方面,医疗信息化行业整体处于高景气态势,相关公司整体业绩亮眼。2018年医疗信息化公司整体收入增长18%,剔除商誉减值和投资收益的影响后,净利润增长24%,发展态势稳健。2019年一季度,医疗信息化公司净利润增速中位数达到41%,业绩靓丽。展望下半年,由于具体落实执行的滞后性,年初至今电子病历评级等政策相关项目相对较少,预计下半年电子病历评级等项目将加速落地,对相关医疗IT公司业绩形成实质性贡献。

另一方面,医疗信息化板块年初至今平均涨跌幅仅为1.35%,相对滞涨。除国新健康外,



2019年平均PE 35倍，具备较高投资性价比。

图表3: 医疗信息化公司业绩与估值情况

证券代码	证券简称	2019Q1/2019E 营			2018 净利		2019Q1/2019E 净			2019PE	2020PE	年初至今	
		2018 营收增速 (%)	2019Q1 营收增速 (%)	2019E 营收增速 (%)	2018 净利润 (%)	2018 净利润 (亿元)	2019Q1 净利润增速 (%)	2019E 净利润增速 (%)	2019PE			2020PE	总市值 (亿元)
300451.SZ	创业慧康	12	26	28	2.13	30	0.62	41	31	35	26	103	4.07
300253.SZ	卫宁健康	20	20	37	3.03	32	0.57	42	42	46	35	200	-0.08
300550.SZ	和仁科技	42	32	41	0.40	23	0.06	114	102	51	29	40	-20.29
300078.SZ	思创医惠	16	28	20	1.43	10	0.29	28	43	37	27	78	-7.95
002777.SZ	久远银海	25	4	29	1.19	31	0.14	68	30	35	24	56	25.78
002065.SZ	东华软件	16	17	15	8.06	21	1.55	15	14	24	20	215	-0.72
300168.SZ	万达信息	-9	23	38	2.32	-29	0.18	267	97	27	23	125	-5.50
600718.SH	东软集团	1	8	15	1.10	-90	0.04	-86	291	35	27	150	4.59
000503.SZ	国新健康	-48	39		-1.88	-1,226	-0.50	15				160	12.28

注：涉及盈利预测部分创业慧康为华泰预测，其他公司为 Wind 一致预期

数据截至 2019 年 6 月 6 日

资料来源：Wind，华泰证券研究所

**医疗信息化行业公司各具亮点，建议关注以下公司：**

- 卫宁健康：医院信息化龙头，互联网医院布局领先；
- 创业慧康：区域卫生信息化龙头，医院信息化产品线齐全；
- 和仁科技：电子病历细分实力最强，城市级智慧医疗模式成熟；
- 思创医惠：物联网医院、人工智能+医疗技术储备领先；
- 东软集团：HIS 系统国内市占率第一，医保核心系统龙头；
- 东华软件：标杆三甲医院 HIS 系统供应商，拥有数量最多的三级医院客户；
- 万达信息：城市级“互联网+医疗健康”服务平台初见成效；
- 国新健康：DRGs 医保控费领头羊；
- 久远银海：医保核心系统供应商，承建“国家异地就医结算平台”。

图表4: 医疗信息化公司业务布局

	区域健康信息平台	医院信息系统	互联网医院	物联网医院	医保信息化	医保控费
创业慧康	✓	✓	✓	✓		
卫宁健康		✓	✓			
和仁科技		✓	✓	✓		
思创医惠		✓		✓		
东软集团	✓	✓			✓	
东华软件		✓				
万达信息	✓	✓			✓	
国新健康						✓
久远银海					✓	
易联众	✓				✓	

资料来源：公司公告、华泰证券研究所

## 行业新闻

### IEEE 等行业协会均恢复华为成员资格

5月30日，IEEE（国际电气与电子工程师协会）在其中文官网发布一份中英文声明：“美国政府的法规限制了华为公司及其员工无法参与 IEEE 一些通常不向公众开放的活动，包括一部分的出版物的同行评议和编辑过程，而 IEEE 需要合规。”

5月31日，我国宣布建立“不可靠实体清单”制度。制度明确，不遵守市场规则、背离契约精神、出于非商业目的对中国企业实施封锁或断供，严重损害中国企业正当权益的外国企业、组织或个人，将列入“不可靠实体清单”。

在包括中国学界在内的各界组织广泛施压后，上周一，IEEE 终于解除了其对华为的限制。无独有偶，SD 协会和 WiFi 联盟在此前恢复了华为的成员身份。此后不久，蓝牙技术联盟和 JEDEC 协会（固态技术协会）等行业组织，均已恢复华为的成员资格。（来源：InfoQ）

### 5G 商用牌照正式发放，CDN、云计算等计算机领域公司有望受益

工信部6日正式向中国电信、中国移动、中国联通、中国广电发放5G商用牌照。我国正式进入5G商用元年。

过去一年，三大运营商分别与百度、华为、苏宁、字节跳动等众多公司达成战略合作协议，为5G设置更多可能的线下基站位置，并在基础通信、芯片、云端和终端等层面展开合作。在5G应用方面，CDN、云计算等计算机公司有望受益。（来源：InfoQ）

### 两巨头深度绑定，微软、Oracle 整合云计算业务

6月5日，微软和 Oracle 宣布成为云互操作合作伙伴关系，客户能够跨 Microsoft Azure 和 Oracle Cloud 迁移和运行任务关键型企业工作负载。企业现在可以将 Azure 服务（如 Analytics 和 AI）无缝连接到 Oracle 云，可以在 Azure 中运行工作负载的一部分，并在 Oracle 云中运行相同工作负载的另一部分。

Gartner 分析师埃德·安德森表示：“微软和甲骨文的结盟举动显然是对亚马逊云计算部门的一次‘进攻（jab）’，甲骨文视亚马逊云计算为数据库市场的主要竞争对手，这已不是秘密。关于这笔交易还存在一些悬而未决的问题，例如客户是否会因为在服务之间来回移动大量信息而面临数据转移费用，但总体来说是个好消息。”（来源：InfoQ）

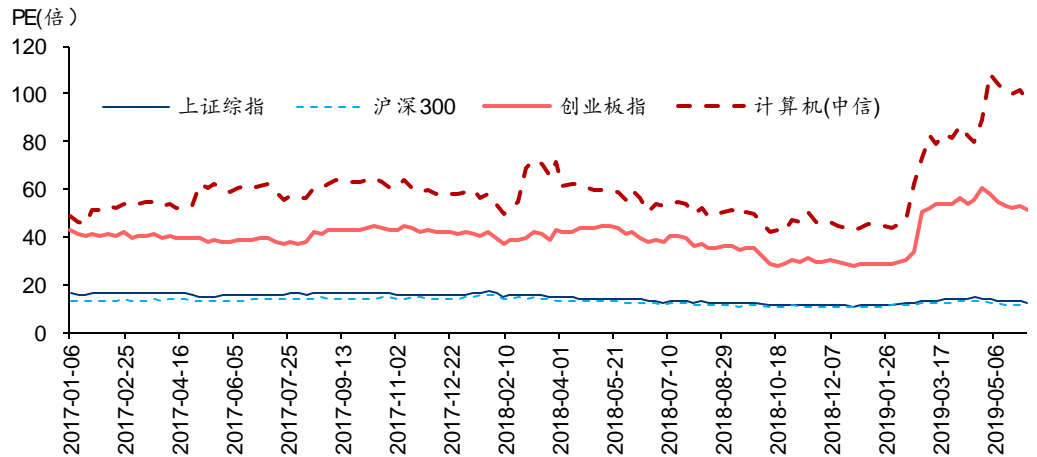
## 行情回顾

图表5: 上周指数行情回顾

指数名称	上周涨跌幅(%)	市盈率 PE(TTM)	上周成交额(亿元)	前一周成交额(亿元)	成交额环比变化
沪深300	-1.79	12	4,524	6,235	-27.45%
中小板指	-3.87	23	4,127	5,290	-21.99%
创业板指	-4.56	51	3,029	4,018	-24.61%
计算机(中信)	-4.90	97	1,140	1,893	-39.76%
万得全A	-3.37	16	16,938	22,807	-25.74%

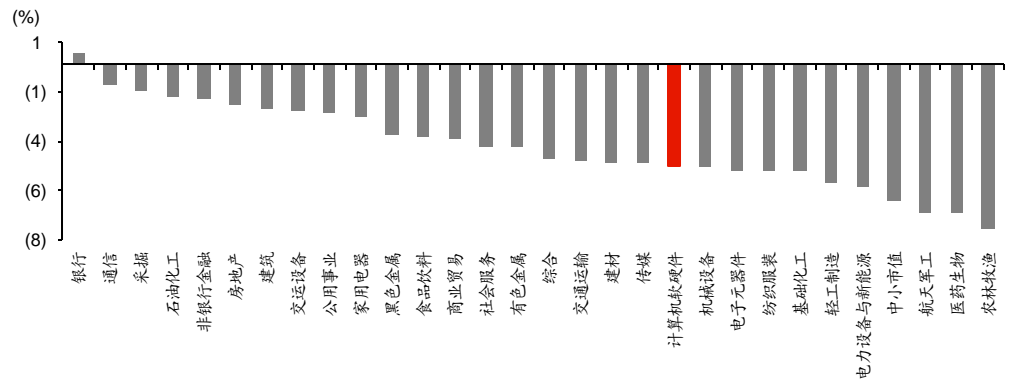
资料来源: Wind、华泰证券研究所

图表6: 2017年以来计算机行业和主要指数市盈率(历史TTM\_整体法)走势图



资料来源: Wind、华泰证券研究所

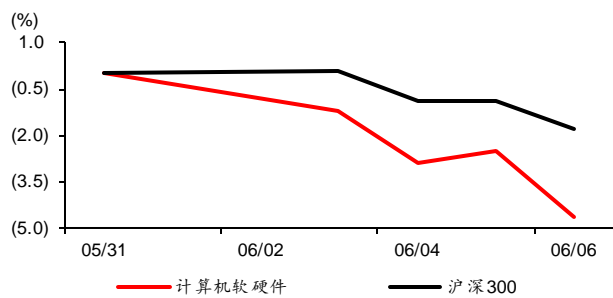
图表7: 一周内各行业(中信行业分类)涨跌幅



资料来源: Wind、华泰证券研究所

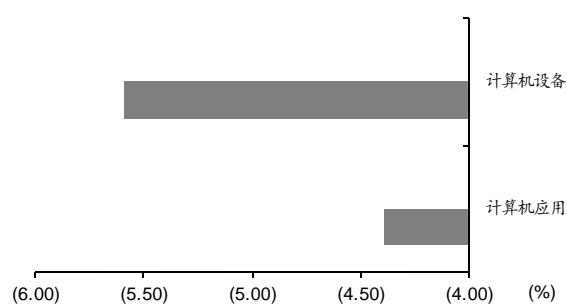


图表8: 一周行业(中信行业分类)走势图



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表9: 一周行业(中信行业分类)内各子板块涨跌图



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

## 重点公司概况

图表 10: 重点公司一览表

公司名称	公司代码	评级	06月06日 收盘价(元)	目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
					2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
创业慧康	300451.SZ	买入	20.67	28.50~31.35	0.44	0.57	0.78	1.01	45	35	26	20
千方科技	002373.SZ	买入	17.91	22.40~25.60	0.52	0.65	0.83	1.05	32	26	20	16
恒生电子	600570.SH	增持	61.65	\-\	1.04	1.46	1.93	2.47	58	41	31	24
宝信软件	600845.SH	买入	29.42	40.00~43.00	0.76	1	1.24	1.61	42	32	25	20
顺利办	000606.SZ	买入	6.09	11.00~14.30	0.24	0.55	0.73		24	11	8	

资料来源: 华泰证券研究所

图表 11: 重点公司最新观点

公司名称	最新观点
千方科技 (002373.SZ)	<p><b>阿里网络拟战略入股成为二股东, 维持“买入”评级</b></p> <p>5月27日晚公司公告, 公司实控人夏曙东及其一致行动人中智汇通、建信投资拟以每股 16.12 元的价格向阿里网络转让其合计持有的公司 2.23 亿股, 转让价款总计 35.95 亿元。转让完成后, 阿里网络将持有 15% 公司股份, 成为公司第二大股东。同时, 公司与阿里云签署合作协议, 后续将在智能交通、边缘计算等领域协同发展。我们看好公司牵手阿里的发展前景, 预计 2019-2021 年 EPS 分别为 0.64、0.82、1.04 元, 维持“买入”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文: 千方科技(002373,买入): 与阿里强强联合, 开启发展新篇章</a></p>
创业慧康 (300451.SZ)	<p><b>2018 年净利润增长 30.28%, 符合预期</b></p> <p>2018 年公司实现营业收入 12.90 亿元, 同比增长 11.91%; 实现归母净利润 2.13 亿元, 同比增长 30.28%; 扣非后净利润 2.00 亿元, 同比增长 29.43%, 业绩符合预期。2019 年一季度实现营业收入 3.20 亿元, 同比增长 25.87%; 实现归母净利润 6211.52 万元, 同比增长 40.62%。预计 2019-2021 年 EPS 分别为 0.57、0.78、1.01 元, 维持“买入”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文: 创业慧康(300451,买入): 主业增速创新高, 开启一体两翼战略</a></p>
宝信软件 (600845.SH)	<p><b>2018 年归母净利润增长 57.34%, 2019Q1 归母净利润增长 36.4%, 略超预期</b></p> <p>公司 2018 年实现收入 54.71 亿元, 同比增长 14.56%; 实现归母净利润 6.69 亿元, 同比增长 57.34%, 位于业绩预告中位数附近。扣非后归母净利润 6.04 亿元, 同比增长 54.87%; 实现经营性净现金流 9.65 亿元, 同比增长 24.52%。2019 年 Q1 公司实现营收 13.45 亿元, 同比增长 32.62%, 为近 5 年最高增速; 归母净利润 2.01 亿元, 同比增长 36.40%; 扣非后归母净利润 1.95 亿元, 同比增长 43.25%, 略超预期。预计公司 2019-2021 年 EPS 为 1.00、1.24、1.61 元, 上调至买入评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文: 宝信软件(600845,买入): Q1 业绩超预期, IDC 规模持续扩张</a></p>
顺利办 (000606.SZ)	<p><b>公司 2019Q1 业绩增长 93%, 董事长计划增持 1 亿-2 亿元</b></p> <p>公司发布 2018 年业绩快报及 2019Q1 业绩预告。公司 2018 年预计实现营收 7.39 亿, 同比增长 43.15%, 剔除制造业收入同口径下同比增长 122.46%; 归母净利润 1.84 亿, 同比增长 187.25%, 略低于业绩预告。2019 年 Q1 预计实现归母净利润约 8000 万元, 同比增长 93.36%, 符合预期。同时公告董事长彭聪基于对未来发展信心拟 6 个月内增持公司股份金额 1 亿-2 亿元。预计公司 2018-2020 年 EPS 为 0.24、0.55、0.73 元, 维持买入。</p> <p><a href="#">点击下载全文: 顺利办(000606,买入): 业绩高速增长, 增持优化公司治理</a></p>
恒生电子 (600570.SH)	<p><b>2019Q1 归母净利润增长 5.8-6.2 倍, 扣非归母净利润增长 1.5%-14.5%</b></p> <p>公司发布 2019 年一季报业绩预告, Q1 实现归母净利润约 3.9 亿-4.145 亿之间, 同比增长约 579.98%-622.7%, Q1 扣非后净利润约为 3500 万-3950 万, 同比增长 1.48%-14.52%。归母净利润高增原因主要是金融资产公允价值变动收益大幅增加(公司持有科蓝软件 5% 股权, 科蓝今年以来股价大幅上涨), 预计增厚利润 3.55 亿元-3.75 亿元。预计 2019-2021 年 EPS 分别为 1.46、1.93、2.47 元, 由于公司当前估值偏高, 下调评级至“增持”。</p> <p><a href="#">点击下载全文: 恒生电子(600570,增持): 政策需求旺盛有望推动公司高速增长</a></p>

资料来源: 华泰证券研究所

## 行业动态

图表 12: 行业新闻概览

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2019年06月08日	中国经营报	5G 加速经济结构转型 中国要做好充分准备 (点击查看原文)
2019年06月07日	新浪财经	深圳将在全球首批推出 5G 服务 (点击查看原文)
2019年06月06日	中证网	明年有望出现 5G 千元机 小米表示已为国内 5G 正式商用做好一切准备 (点击查看原文)
2019年06月06日	中国质量新闻网	北京市市场监管局: 44 种通讯器材类商品抽检不合格 (点击查看原文)
2019年06月06日	新浪财经	发改委: 积极推进 5G 手机商业应用 (点击查看原文)
2019年06月06日	南方 plus 客户端	5G 牌照提前发放, 工信部: 欢迎外资企业参与我国 5G 市场 (点击查看原文)
2019年06月06日	搜狐网	背靠百度、面朝智能家居 持续引领行业的小度还有哪些过人之处? (点击查看原文)
2019年06月06日	搜狐网	中国踏入 5G 元年! 工信部正式发放 5G 牌照, 手机厂商摩拳擦掌 (点击查看原文)
2019年06月06日	搜狐网	5G 牌照发放 运营商和手机厂商准备好了吗? (点击查看原文)
2019年06月06日	中国通信网	vivo 回应“5G 牌照发放”: 5G 手机已经进行入网测试 (点击查看原文)
2019年06月06日	电子产品世界	DRAM 颗粒 6 月现货价逼近生产成本 势趋缓讯号浮现 (点击查看原文)
2019年06月06日	新浪财经	6 月 6 日上午 8 点 40 分左右, 中国 5G 牌照发放仪式在工业和信息化部举行 (点击查看原文)
2019年06月06日	东方网	天津通信设施建设迈入全国前列 (点击查看原文)
2019年06月06日	财联社	工信部将于今天 (6 月 6 日) 正式发放 5G 商用牌照 (点击查看原文)
2019年06月06日	腾讯网	诺基亚手持 42 项 5G 合同远超华为 华为: 5G 专利仍是世界第一 (点击查看原文)
2019年06月06日	第一财经日报	上海加快推进 5G 进程 引领长三角新一代信息基础设施体系建设 (点击查看原文)
2019年06月06日	第一财经日报	5G 商用“箭在弦上” 垂直应用落地提速 (点击查看原文)
2019年06月06日	证券日报	三一重工重磅迎接 5G 商用元年 内外并举促进 5G 生态快速成长 (点击查看原文)
2019年06月05日	云财经	5G 正式商用牌照明日发放 (点击查看原文)
2019年06月05日	中证网	机构预计五年内通信芯片市场份额超越计算机芯片 (点击查看原文)
2019年06月05日	中国消费者报	“金盛力”等 44 款手机不合格 (点击查看原文)
2019年06月05日	腾讯网	Q1 国内平板数据出炉: 华为增长 12.1% 联想暴跌 48.7% (点击查看原文)
2019年06月05日	腾讯网	通过现象看本质: 华为事件让国产手机两大缺点无限放大 (点击查看原文)
2019年06月05日	搜狐网	三星智能音箱今年 Q3 上市: 内置 Bixby 助手 (点击查看原文)
2019年06月05日	国际电子商情	索尼 CMOS 图像传感器的王座, 还能坐多久? (点击查看原文)
2019年06月05日	界面	台积电: 高端智能手机库存正在上升 (点击查看原文)
2019年06月05日	中国通信网	寒冬已经来临, 运营商该如何度过 5G 前的困难期 (点击查看原文)
2019年06月05日	腾讯网	华为 5G 风波再起: 中国移动舍近求远, 台积电声援, 俄罗斯力挺! (点击查看原文)
2019年06月05日	第一财经日报	拥抱 5G 商用元年 (点击查看原文)
2019年06月05日	华尔街见闻	花旗下调 2019 年至 2021 年的智能手机预估 (点击查看原文)
2019年06月05日	经济参考报	AI 生成品应不应受法律保护 (点击查看原文)
2019年06月05日	中华工商时报	长沙举办智能制造产业融合峰会 (点击查看原文)
2019年06月05日	中华工商时报	深圳打造人工智能技术创新策源地 (点击查看原文)
2019年06月04日	新浪财经	中国将正式进入 5G 元年 5G 产业价值几何? (点击查看原文)
2019年06月04日	新浪微博	刚刚, 两起芯片大并购! 一场全球半导体行业大兼并开始! (点击查看原文)
2019年06月04日	中国新闻网	台湾今年首季半导体设备出货额列全球主要市场首位 (点击查看原文)
2019年06月04日	阿思达克	内地首四月规模以上电子信息制造业增加值按年增 9% 增速回落 (点击查看原文)
2019年06月04日	环球外汇网	5G 手机什么时候才买得起? 专家: 明年年初 (点击查看原文)
2019年06月04日	中国网	CES Asia2019 前瞻: 看 5G、AI、无人驾驶技术如何实现场景落地 (点击查看原文)
2019年06月04日	TechWeb	IDC 发布 Q1 中国平板市场报告: 苹果第一, 华为第二 (点击查看原文)
2019年06月04日	中国投资咨询网	国产手机厂商表现强劲 手机市场出货量回升 (点击查看原文)
2019年06月04日	中国经济导报	新型显示产业的“固实力量”加速形成 (点击查看原文)
2019年06月04日	挖贝网	智能穿戴行业热度再次燃起, 奋达科技等相关企业受益明显 (点击查看原文)
2019年06月04日	通信世界网	中国电信启动 2019 年智能专线集采工作, 三类产品规模共 337 套 (点击查看原文)
2019年06月04日	国泰君安宜春	国君研究   产业链数据雷达之半导体行业 (点击查看原文)
2019年06月04日	通信世界网	帮车企造车: 华为成立智能汽车解决方案 BU (点击查看原文)
2019年06月04日	通信世界网	余承东: 与同行作了分析 荣耀 20 系列最有竞争力 (点击查看原文)
2019年06月04日	腾讯网	5G 手机今年下半年或普及, 现在买 4G 手机马上“过时”? (点击查看原文)
2019年06月04日	金陵晚报	电子烟强制性国家标准正在起草中 (点击查看原文)
2019年06月04日	央广网	国内手机市场出货量连续 5 个月下降后回升 (点击查看原文)
2019年06月04日	通信世界网	Siri 开始说人话, 声纹识别终到来, 今天的苹果够 AI (点击查看原文)
2019年06月04日	通信世界网	华为、中兴等中标中国移动智能家庭网关集采 (点击查看原文)
2019年06月04日	腾讯网	报告: 受华为事件影响 2019 年全球手机销量或下滑 (点击查看原文)
2019年06月04日	第一财经日报	电子烟有毒 国家标准要来了 (点击查看原文)
2019年06月04日	第一财经日报	中国 5G 商用提速 国际玩家深度参与产业链 (点击查看原文)
2019年06月04日	太平洋电脑网	iOS 13 来袭更新多项新功能 iPhone 6 将被淘汰 (点击查看原文)
2019年06月04日	时代周报	抢占千元市场手机巨头的性价比之战 (点击查看原文)

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2019年06月04日	中投投资咨询网	存储芯片价格下跌致三星半导体败给 Intel 两巨头竞争开始复杂化 (点击查看原文)
2019年06月04日	中国证券报	工信部近期将发放5G商用牌照 (点击查看原文)
2019年06月03日	澎湃	5G商用牌照即将发放, 专家称中国5G产业已建立竞争优势 (点击查看原文)
2019年06月03日	新京报网	爱回收合并拍拍 千亿二手手机市场灰色地带问题待解 (点击查看原文)
2019年06月03日	中国通信网	三星副会长李在镕召开紧急会议 持续推动180万亿韩元投资 (点击查看原文)
2019年06月03日	易名	电子烟将出台标准, 电子烟行业“乱象”即将终结? :知识产权门户 知产资讯 域名资讯 商标资讯 专利资讯 版权资讯 (点击查看原文)
2019年06月03日	搜狐网	华米科技与高通达成合作 将推eSIM穿戴新品 (点击查看原文)
2019年06月03日	第一财经	工信部: 下一步将大力发展软件和信息技术服务业 (点击查看原文)
2019年06月03日	东方网	东方时评   APP也不能存在“灰色地带” (点击查看原文)
2019年06月03日	智通财经	5G来了! 工信部近期将发放5G商用牌照 (点击查看原文)
2019年06月03日	搜狐网	展现中国科技的真正实力! 刚刚, 百度又拿了一个市场第一 (点击查看原文)
2019年06月03日	搜狐网	联发科推5G SOC, 能改变自身目前相对不利局势吗? (点击查看原文)
2019年06月03日	搜狐网	荣耀手机有点飘! (点击查看原文)
2019年06月03日	家电网	起高楼 楼塌了: 那些年我们“追过”的互联网电视 (点击查看原文)
2019年06月03日	前瞻网	深圳发布新一代人工智能发展行动计划! 5年相关产业规模将达6000亿 (点击查看原文)
2019年06月03日	中国投资咨询网	陈肇雄: 5G产业链主要环节已基本达到商用水平 (点击查看原文)
2019年06月03日	中国投资咨询网	软件产业竞争格局稳定未来发展可期 (点击查看原文)
2019年06月03日	凤凰财经	亚马逊中国云昨日「炸服」? 或受挖断光纤影响 (点击查看原文)
2019年06月03日	南方都市报	深圳布局集成电路、人工智能抢占C位 (点击查看原文)
2019年06月03日	经济参考报	助力通信设备制造企业做强做优 (点击查看原文)
2019年06月03日	经济参考报	全球速读 Global Express (点击查看原文)
2019年06月03日	重庆商报	智能办公生态峰会 探讨行业裂变价值 (点击查看原文)
2019年06月03日	北京商报	中国平板电脑市场连续四季度上涨 (点击查看原文)

资料来源: 财汇资讯、华泰证券研究所

图表 13: 公司动态

公司	公告日期	具体内容
顺利办	2019-06-04	独立董事关于重大资产重组标的资产减值测试报告的独立意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019\2019-6\2019-06-04\5416281.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019\2019-6\2019-06-04\5416281.pdf</a>
	2019-06-04	第八届董事会 2019年第三次临时会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019\2019-6\2019-06-04\5416279.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019\2019-6\2019-06-04\5416279.pdf</a>
	2019-06-04	重大资产重组标的资产减值测试报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019\2019-6\2019-06-04\5416284.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019\2019-6\2019-06-04\5416284.pdf</a>
	2019-06-04	第八届监事会 2019年第三次临时会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019\2019-6\2019-06-04\5416280.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019\2019-6\2019-06-04\5416280.pdf</a>
	2019-06-04	关于公司重大资产重组置入资产减值测试报告的专项审核报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019\2019-6\2019-06-04\5416282.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019\2019-6\2019-06-04\5416282.pdf</a>
	2019-06-04	华泰联合证券有限责任公司关于公司重大资产重组标的资产减值测试情况的核查意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019\2019-6\2019-06-04\5416283.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019\2019-6\2019-06-04\5416283.pdf</a>
	2019-06-04	重大资产重组涉及的神州易桥(北京)财税科技有限公司股东全部权益价值减值测试项目资产评估报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019\2019-6\2019-06-04\5416285.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019\2019-6\2019-06-04\5416285.pdf</a>
千方科技	2019-06-05	2017年面向合格投资者公开发行公司债券(第一期)跟踪评级报告(2019) 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019\2019-6\2019-06-05\5421125.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019\2019-6\2019-06-05\5421125.pdf</a>
宝信软件	2019-06-04	宝信软件2018年度股东大会会议资料 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019\2019-6\2019-06-04\5415761.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019\2019-6\2019-06-04\5415761.pdf</a>
	2019-06-04	宝信软件关于参加2019年上海辖区上市公司集体接待日活动的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019\2019-6\2019-06-04\5415740.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019\2019-6\2019-06-04\5415740.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，宏观经济整体下行影响计算机软硬件行业下游需求；  
金融去杠杆带来的信用紧缩风险，金融去杠杆和信用紧缩将提升行业融资成本，影响经验效率和利润率；  
中美贸易摩擦不确定性带来的风险，中美贸易摩擦或导致核心零部件进口和产品出口，影响行业发展。



## 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：AOK809

©版权所有 2019 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

深圳市福田区益田路 5999 号基金大厦 10 楼/邮政编码：518017

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 1063211166/传真：86 1063211275

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