

计算机

安可办公软件到了什么水平？

本周申万计算机指数上涨 3.02%，国际贸易、科技摩擦加大市场与行业预期波动。预计贸易、科技摩擦影响将发酵一段时间，但诸多个股已接近价值区间，建议加大关注。回调后依旧维持中期策略判断，建议加大对云计算重大机会认知以及继续看好安全可控（目前产业进展持续超预期）。其他景气行业如医疗 IT、金融 IT、AI 回调后可逐步参与。壁垒及确定性较强、空间较大的成长股如广联达、金山软件（港股）、上海钢联、中国软件、中科曙光、新国都、汇纳科技、同花顺、浪潮信息、太极股份、长亮科技、卫宁健康、启明星辰、北信源、科大讯飞、中科创达等中期仍有较大投资机会。本周我们重点讨论安可产业化浪潮中，表现突出的国产化应用软件，国产化应用软件从党政军、央企国企以及中小企业中渗透率仍然非常小，未来随着安可产业的推进，在国产 CPU+操作系统平台上预装量将快速提升，在中小企业市场将以性价比等优势胜出！

OFD——可以完全国产替代 PDF 的国产版式标准：2016 年 10 月 14 日世界标准日，国家标准化管理委员会正式批准发布了基于自主技术的国家标准 GB/T 33190-2016《电子文件存储与交换格式版式文档》（简称 OFD）。OFD 已可以完全国产替代 PDF 等外国版式标准。OFD 标准基于 XML 对版式格式进行描述，便于应用扩展，并支持国产密码算法等技术优势。能够满足版式文件的可管、可控和长期保存等电子文件管理的实际需求。最终形成与 PDF 等相关国外版式标准的竞争优势，有助于推动我国电子文件版式相关技术的良性发展。

WPS——自主知识产权国产办公软件龙头：WPS 系列办公软件是我国具有自主知识产权的民族软件的代表。自 1988 年诞生以来，WPS Office 产品与微软 Office 一路缠斗，不断变革、创新、拓展，现已成为国内政府和重点行业办公软件的首选品牌。2011 年，WPS 移动版，目前已经成为全球应用最多的移动办公软件之一。根据招股说明书，WPS Office 桌面版月度活跃用户数超过 1.20 亿，移动版月度活跃用户数超过 1.81 亿。移动版覆盖了全球 190 多个国家和地区，在全球保持领先地位。

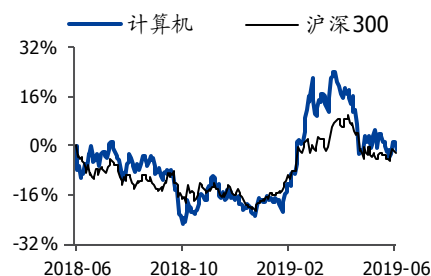
信源豆豆——基于私有服务器的安全可信即时通信平台：信源豆豆是以私有服务器为载体，即时通信为基础的安全可信聚合平台。此外，信源豆豆还填补了企业安全通信聚合平台的空白，其具有安全性高、私有化部署、互联、开放平台技术、易用性高等技术特色；通过 DDIO 接口，信源豆豆通过提供 SDK 开发包的方式，使网络应用快速具备安全即时通信功能；同时还能够以 H5 的方式支持网络应用在 Linkdood 平台上的聚合，实现统一入口和数据分享。搭载开放平台，实现移动化办公需求。

投资建议：基于 OFD、WPS、信源豆豆三款国产化应用使用体验优秀，在国产化芯片+操作系统平台上适配性能良好，我们推荐标的为金山软件、北信源、福昕软件。

风险提示：贸易摩擦加剧；财政支出不及预期；金融去杠杆力度影响金融创新；新零售竞争格局恶化；税控降价影响相关公司业绩。

增持（维持）

行业走势



作者

分析师 刘高畅

执业证书编号：S0680518090001

邮箱：liugaocang@gszq.com

分析师 杨然

执业证书编号：S0680518050002

邮箱：yangran@gszq.com

分析师 安鹏

执业证书编号：S0680519030002

邮箱：anpeng@gszq.com

相关研究

- 1、《计算机：美国正加紧网络备战，安全可控紧迫性再升级》2019-06-14
- 2、《计算机：华为 ERP 团队访问用友，云计算定律三验证》2019-06-13
- 3、《计算机：谷歌重金收购 Looker，云计算重大预期差加速认知！》2019-06-08



内容目录

安可办公软件到了什么水平？	3
OFD——可以完全国产替代 PDF 的国产版式标准	3
WPS——自主知识产权国产办公软件龙头	5
信源豆豆——基于私有服务器的安全可信即时通信平台	6
投资机会	7
中期成长主线	8
1. 产业 IT 平台型公司	8
2. 新零售	8
3. 医疗信息化	8
4. 金融 IT	8
5. 自主可控与信息安全	8
6. 其它优质领军	9
行业新闻及公告	9
1. 人工智能	9
2. 医疗信息化	10
3. 安全可控	10
4. 云计算与大数据	10
5. 金融科技	11
6. 其他	11
风险提示	12

图表目录

图表 1: OFD 版式文件的作用	4
图表 2: 政府采购 ofd 价格与厂商	4
图表 3: WPS 用户数量	5
图表 4: WPS office 主要产品	5
图表 5: WPS 公司收入拆分	6
图表 6: 政府采购 wps 的价格	6
图表 7: "信源豆豆"产品界面	7
图表 8: 信源豆豆三端加密系统	7
图表 9: 信源豆豆行业客户	7

安可办公软件到了什么水平？

本周申万计算机指数上涨 3.02%，国际贸易、科技摩擦加大市场与行业预期波动。预计贸易、科技摩擦影响将发酵一段时间，但诸多个股已接近价值区间，建议加大关注。回调后依旧维持中期策略判断，建议加大对云计算重大机会认知以及继续看好安全可控（目前产业进展持续超预期）。其他景气行业如医疗 IT、金融 IT、AI 回调后可逐步参与。壁垒及确定性较强、空间较大的成长股如广联达、金山软件（港股）、上海钢联、中国软件、中科曙光、新国都、汇纳科技、同花顺、浪潮信息、太极股份、长亮科技、卫宁健康、启明星辰、北信源、科大讯飞、中科创达等中期仍有较大投资机会。本周我们重点讨论安可产业化浪潮中，表现突出的国产化应用软件，国产化应用软件从党政军、央企国企以及中小企业中渗透率仍然非常小，未来随着安可产业的推进，在国产 CPU+操作系统平台上预装量将快速提升，在中小企业市场将以性价比等优势胜出！

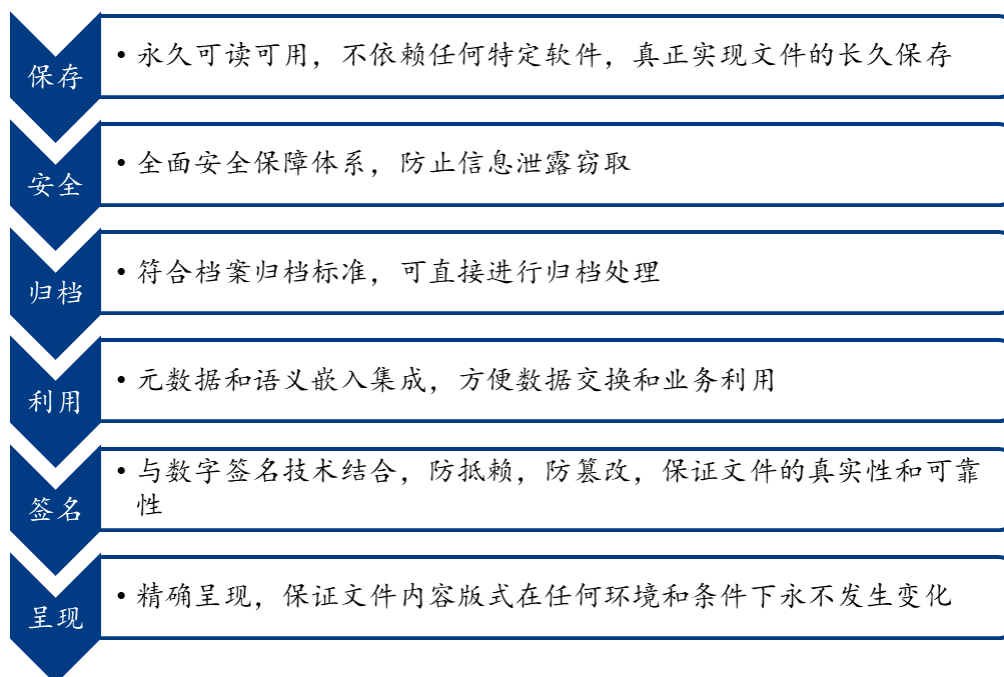
OFD——可以完全国产替代 PDF 的国产版式标准

2016 年 10 月 14 日世界标准日，国家标准化管理委员会正式批准发布了基于自主技术的国家标准 GB/T 33190-2016《电子文件存储与交换格式 版式文档》（简称 OFD）。版式文档是版面呈现效果固定的电子文档，其显现效果与软硬件平台独立，在各种设备上阅读、打印或印刷时具有较强一致性。目前版式电子文件的应用范围日益广泛，已成为电子文件这一国家战略资源的重要组成部分，可以说版式文档格式是计算机时代的“数字纸张”，在当今时代，无论是电子商务、电子政务，还是信息发布、文件交换，档案管理都需要版式文档的技术支持，因此也就不可避免地依赖于版式文档格式。

OFD 已可以完全国产替代 PDF 等外国版式标准。OFD 标准基于 XML 对版式格式进行描述，便于应用扩展，并支持国产密码算法等技术优势。能够满足版式文件的可管、可控和长期保存等电子文件管理的实际需求。

OFD 版式文档格式整合了国家优质的产业资源，最终形成与 PDF 等相关国外版式标准的竞争优势，有助于推动我国电子文件版式相关技术的良性发展。

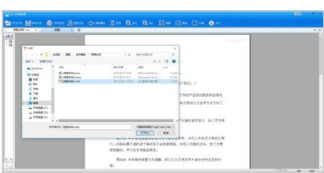
图表 1: OFD 版式文件的作用



资料来源：《浅谈软件国产化前路》，国盛证券研究所

我们根据政府采购中心梳理，国内主要 ofd 厂商有福昕、点聚、数科网维。我们梳理了相关采购信息，国内主要 ofd 厂商有福昕、数科网维、点聚，入围价格分别为 700 元、545 元、18 万。

图表 2: 政府采购 ofd 价格与厂商

版本：		
 入围价：<= 180000元 型号（版本号）：点聚 OFD公文处理软件V1.0 购买	 入围价：<= 700元 型号（版本号）：福昕版式办公套件软件 福昕OFD版式办公套件软件（windows版）V7.0 购买	 入围价：<= 545元 型号（版本号）：数科网维 数科OFD文档处理软件V2.0 购买

资料来源：中央国家机关政府采购中心，国盛证券研究所

WPS——自主知识产权国产办公软件龙头

WPS 系列办公软件是我国具有自主知识产权的民族软件的代表。自 1988 年诞生以来，WPS Office 产品与微软 Office 一路缠斗，不断变革、创新、拓展，现已成为国内政府和重点行业办公软件的首选品牌。2011 年，WPS 移动版，目前已经成为全球应用最多的移动办公软件之一。根据招股说明书，WPS Office 桌面版月度活跃用户数超过 1.20 亿，移动版月度活跃用户数超过 1.81 亿。移动版覆盖了全球 190 多个国家和地区，在全球保持领先地位。

图表 3: WPS 用户数量



资料来源: 金山办公招股书, 国盛证券研究所

WPS 办公软件分为个人版和专业版。WPS 个人版对个人用户完全免费使用，同时推出 DOCER 和轻办公等功能方面的增值服务。而 WPS 专业版是针对企事业单位使用的版本，需要付费购买使用。当然，个人或小微企业可以购买 WPS 商业版使用。

图表 4: WPS Office 主要产品



资料来源: 金山办公招股书, 国盛证券研究所

与微软出售软件许可不同，WPS 互联网广告推广主要采用“免费+广告”为主的盈利模式，在其总收入中所占的比重在逐渐提高。其核心在于免费试用 WPS Office 软件产品的庞大用户群体产生的巨大的广告投放价值。金山办公也意识到该盈利模式受到用户能够接收到的广告投放量的制约，公司还需要在增加投放量与不损失免费用户之间找到平衡。微软在中国打击盗版的这种做法已经上升为一种营销策略，目的是为了卖出更多的微软品牌产品，以弥补其在版权方面的损失。

图表 5: WPS 公司收入拆分

单位: 万元	2016年		2017年		2018年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
办公软件产品使用授权	23,503	43.36%	28,423	37.73%	35,568	31.49%
互联网广告推广服务	24,283	44.80%	29,587	39.28%	38,121	33.75%
办公服务订阅	6,412	11.83%	17,316	22.99%	39,265	34.76%
主营业务收入合计	54,199	100.00%	75,326	100.00%	112,954	100.00%

资料来源: 金山办公招股书, 国盛证券研究所

根据政府采购价格, 金山 WPS Office 2016 专业版入围价位 549 元, 专业增强版入围价为 960 元。

图表 6: 政府采购 wps 的价格

 入围价: <= 549元 型号(版本号): 金山 WPS Office 2016 专业版 购买	 入围价: <= 960元 型号(版本号): 金山 WPS Office 2016 专业增强版 购买
--	---

资料来源: 中央国家机关政府采购中心, 国盛证券研究所

安可渗透空间巨大。在电子公文第一期试点的时候, WPS 应用主要是涉密网, 省级政府内部办公厅在试用, 以及国家保密局重点单位和发改委在做试验, 后续大规模要依靠电子公文第二期替换。

信源豆豆——基于私有服务器的安全可信即时通信平台

“新一代互联网安全聚合通道-信源豆豆 Linkdood”, 是以私有服务器为载体, 即时通信为基础的安全可信聚合平台。此外, 信源豆豆还填补了企业安全通信聚合平台的空白, 其具有安全性高、私有化部署、互联、开放平台技术、易用性高等技术特色; 通过 DDIO 接口, 信源豆豆通过提供 SDK 开发包的方式, 使网络应用快速具备安全即时通信功能; 同时还能够以 H5 的方式支持网络应用在 Linkdood 平台上的聚合, 实现统一入口和数据分享。

搭载开放平台, 实现移动化办公需求。信源豆豆为了能够方便用户使用, 还搭载了开放平台, 用户可以根据自己的需求, 添加云盘应用、邮件系统、考勤系统、审批、日程管理、视频会议、会议直播等多款高质量的标准办公应用, 快速实现移动化办公。同时还具备了快速应用开发平台, 可以根据用户的需求快速定制开发所需应用, 满足用户更多

使用需求。

图表 7: “信源豆豆”产品界面



资料来源: 公司官网, 国盛证券研究所

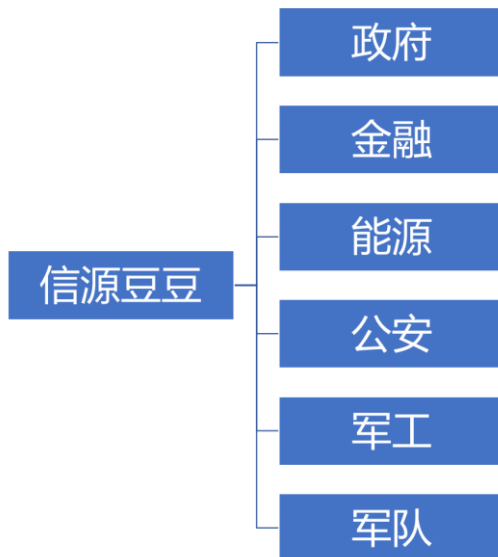
图表 8: 信源豆豆三端加密系统



资料来源: 公司官网, 国盛证券研究所

信源豆豆 Linkdood 客户类型包括小团体和相关衍生平台用户、中小型客户、大型客与特殊行业客户，针对不同客户的需求和应用模式，信源豆豆给出了完善的解决方案，其拥有安全架构体系、全流程符合加密标准、客户的特殊账号体系和针对特殊行业客户的专门网络、设备进行软件定制开发，受到了客户的一致好评。目前信源豆豆已应用于政府、金融、能源、公安、军工、军队等行业客户。

图表 9: 信源豆豆行业客户



资料来源: 公司官网, 国盛证券研究所

投资机会

基于 OFD、WPS、信源豆豆三款国产化应用使用体验优秀，在国产化芯片+操作系统平台上适配性能良好，我们推荐标的为金山软件、北信源、福昕软件。

中期成长主线

1. 产业 IT 平台型公司

航天信息：税务信息化深耕二十年，企业客户及数据积累领先。企业金融业务体量增长迅速。

上海钢联：商业模式渐成熟，十亿融资解决关键问题，利润拐点来临，开启成长期。资讯业务有巨大预期差。

用友网络：工业互联网云领军，云业务增长迅速，未来充分受益于上云指南三年计划。

广联达：新清单政策推动造价云转型，施工信息化增速明显未来可期。

金蝶国际：SaaS 云转型成效显著，云业务占比有望快速提升。

2. 新零售

新北洋：自助设备领域具备研发、产能、渠道优势，核心产品智能微超和生鲜自提柜初步放量。

金固股份：全国几百家核心门店布局，汇集车主和车况海量数据，可实现新零售精准营销。

汇纳科技：拥有国内最丰富的线下零售大数据积累，而 BAT 等巨头在线下流量数据积累较弱。

新国都：全国几十万家线下门店支付和营销 SaaS 系统布局，可实现新零售定向营销。

石基信息：国内酒店以及零售信息化系统领军。

3. 医疗信息化

卫宁健康：传统医疗信息化市场份额持续提升，创新业务携手蚂蚁金服快速推进。

思创医惠：“智能开放平台+微小化应用”大型订单不断，人工智能+医疗产品持续推进。

东华软件：互联网医疗龙头，腾讯合作升级商业模式。

创业软件：医疗信息化赛道加速前进，区域卫生信息化业务持续扩张，中山模式验证创业业务变现。

万达信息：市民云模式得到验证快速复制，医保信息化伴随医保局落地快速增长。

久远银海：深耕人设信息化，收购杭州海量信息，协同发展。

4. 金融 IT

恒生电子：国内金融 IT 绝对领军，资管 IT 全流程系统等产品领先优势明显，最有望受益于政策新规落地和市场回暖。

东方财富：互联网资管领军，已经收获证券、基金牌照，海量金融属性流量拥有巨大变现空间。

同花顺：国内月活第一的移动互联网端金融用户流量且风险偏好较高，研发能力突出，前瞻布局诸多 Fintech 领域，后续具备牵引流量和多种变现可能。

赢时胜：资管 IT 系统行业领军，随着资管新规落地，国内资管行业进入新阶段，公司业绩有望持续高增。

金证股份：互联网渠道营销、估值核算系统、投资决策管理等产品系列拥有领先优势。

顶点软件：集中运营、CRM 领域国内领先，已经覆盖国内 70%以上证券公司。

5. 自主可控与信息安全

中科曙光: 与 AMD 深度合作, 国产 CPU 有望尽快推出, AI 云端算力行业领军。

深信服: 以超融合为基础, 延伸出桌面云、企业云、分支云等企业端云解决方案, 为企业提供云计算解决方案, 利用现有研发与渠道优势, 切入企业信息化市场。

海康威视: 安防龙头市场份额持续提升, AI 渗透持续验证。

中新赛克: 网络可视化基础架构龙头, 产品从网络可视化前端向后端扩展, 有望在网络内容安全市场和大数据市场中获得更多的份额。

恒为科技: 网络可视化第一梯队, 积极布局国产自主可控。

苏州科达: 视频会议龙头叠加应急指挥安全快速增长, 安防智能化应用持续落地。

美亚柏科: 电子取证龙头, 公安大数据业务快速发展。

北信源: 终端安全管理市场龙头, 入围第一期国产化信息产品《适配名录》, 自主可控软件领军。

启明星辰: 信息安全多领域领军, 工控安全深度布局, 军队业务占比较大。

南洋股份: 并购天融信, 开启电线电缆、网络安全双主业平台, 天融信细分行业领军地位明确。

中国软件: 打造自主可控软件产业体系, 包括操作系统、办公软件、数据安全等, 具有核心技术及产业生态资源优势。

中国长城: 背靠 CEC 集团, 拥有自主可控产业链和生态优势, 布局芯片到操作系统等核心领域。

浪潮信息: 自主可控服务器产业领军。

6. 其它优质领军

华宇软件: AI 领域法院有望较早落地, 员额制改革与新增案件数形成 IT 需求持续扩大, 政府端彻底卡位后公众法律服务市场巨大。

科大讯飞: A 股人工智能行业领军, 多年深耕布局“平台+赛道”多领域有望集中发力。

中科创达: 智能汽车形成完整的智能驾驶舱生态平台, 进入高速增长期; TurboX Cloud 对应物联网应用, 智能硬件业务具有很大潜力。

德赛西威: 车联网规划进城明确, 携手英伟达落地 L3 智能驾驶。

四维图新: 深耕高精度地图, 车联网建设加速, 公司业务积累变现在即。

依米康: 受益于阿里数据中心大规模建设, IDC 业务线在手订单丰富。

佳发教育: 教育信息化 2.0 时代开启, 新高考改革拉动考务系统更新换代需求。

行业新闻及公告

1. 人工智能

公司公告

东方网力

公司控股股东蒋宗文于 6 月 5 日已收到川投信产根据《股份转让协议》、《股份转让协议之补充协议》的约定支付的第一期股份转让款。

辰安科技

公司第二期员工持股计划已通过二级市场竞价交易及大宗交易方式累计买入公司股票 140.87 万股, 占总股本的 0.91%, 成交额为 6932.5 万元, 成交均价为 49.21 元/股。

四维图新

公司发布公司债券 2019 年跟踪评级报告, 公司主体长期信用等级为 AA, 评级展望为“稳定”, 公司债券信用等级为 AAA。

大华股份

公司于 6 月 13 日首次以集中竞价方式回购公司股份 381.6 万股，占公司总股本的 0.1273%，成交价为 13.00~13.24 元/股，成交总额为 4999 万元。

2. 医疗信息化

公司公告

东华软件

公司全资子公司北京东华合创科技有限公司收到《中标通知书》，确定与腾讯云计算（北京）、四川华体照明科技、深圳市腾讯产业投资基金联合中标“成都市环城生态区生态修复综合项目（南片区）、（东、西片区）智慧绿道社会合资合作方”，中标总价 8.74 亿元，其中软件投标价 2.83 亿，公有云平台系统服务、网络安全系统服务、大数据平台系统服务投标总价 3.19 亿。

和仁科技

2018 年度权益分派实施：每 10 股派 0.75 元并转增 4 股，除权日 6 月 17 日。

思创医惠

2018 年度权益分派实施：每 10 股派 0.18 元，除权日 6 月 18 日。

公司副总经理魏利伟辞职，不在公司担任任何职务。

创业慧康

公司持股 5%以上股东鑫粟科技、铜粟投资拟 6 个月内合计减持不超过 709.6 万股。

易联众

2018 年度权益分派实施：每 10 股派 0.05 元，除权日 6 月 21 日。

3. 安全可控

公司公告

美亚柏科

国投智能收到国家市场监督管理总局决定书，经初步审查决定对国投智能科技有限公司收购厦门市美亚柏科信息股份有限公司股权案不实施进一步审查。

南洋股份

公司独立董事刘伟辞职，不再担任公司职务。

4. 云计算与大数据

公司公告

广联达

公司董事减持进展：刘谦先生于 6 月 11 日减持公司股份 45 万股，占公司总股本 0.04%，减持均价 29.32 元/股。

公司持股 5%以上股东涂建华先生拟于六个月内，将其持有的不超过 1126.55 万股（占公司股份总数的 1%）公司股份认购弘毅远方国证民企领先 100ETF 份额，承诺在 3 个月内以集中竞价交易方式减持公司股份不超过 1%。

5. 金融科技

公司公告

广电运通

2018 年度权益分派实施：每 10 股派发 1.2 元，共计派发 2.9 亿元，除权日 6 月 19 日。公司近日使用自有资金购买神州控股股票，截至 6 月 5 日收盘共持神州控股 2.7 亿股，占神州控股总股本的 16.10%。

新开普

2018 年度权益分派实施：每 10 股派 0.40 元，除权日 6 月 18 日。

数字政通

公司董事会审议通过 2019 年创业板非公开发行股票预案，待股东大会审议通过及证监会批准。

飞天诚信

公司控股股东黄煜于 6 月 13 日减持 400 万股，占比 0.957%，减持均价 12.99 元/股。

6. 其他

事件：6 月 13 日，央行行长易纲在第十一届陆家嘴论坛的主题演讲中提出，把上海建成金融科技中心。未来，全球金融增长点在于金融科技，国际金融中心竞争的焦点也在金融科技。因此，应高度重视金融科技发展。上海正在推进科创中心建设，在金融科技发展方面大有可为。人民银行积极支持上海探索人工智能、大数据、云计算、区块链、电子商务等新技术在金融领域应用的正确方法和路径，抢占金融科技的制高点，促进金融与科技的深度融合。（搜狐财经）

点评：上海国际金融中心建设已取得积极进展。表现在，一是金融市场体系进一步完善，金融市场要素更加完备。二是金融机构体系更加健全，金融中心影响力大幅提升。三是金融开放继续扩大，国际竞争力大幅提高。四是金融改革创新全面推进，金融业务创新日益活跃。

事件：6 月 12 日，美国支付巨头 VISA 宣布推出基于区块链的跨境支付网络“B2B Connect”。B2B Connect 由 VISA、IBM、电子支付运营商 Bottomline、金融科技公司 FIS 联合开发，是 VISA 首次宣布与区块链公司合作开发区块链支付平台，B2B Connect 之所以选择区块链，是因为它能够比任何现有支付系统传输更多支付数据。（新浪科技）

点评：B2B Connect 已经覆盖全球 30 个贸易渠道，2019 年底将扩展到 90 个市场。它的目标是让跨境支付更快更便宜。它支持银行间直接交易，为国际金融机构进行跨境支付提供了便利。

事件：6 月 11 日，工信部部长苗圩率团出席了在日本筑波举行的 G20 数字经济部长会议以及 G20 贸易和数字经济部长联席会议，并作主题发言。鉴于人工智能技术在世界范围内迅速发展并得到广泛应用，本次会议首次讨论了人工智能问题。考虑到就业等因素，会议认为，人工智能开发应以人类为中心、以负责任的开发为目标原则。会议通过了《联合声明》以及《G20 人工智能原则》。（新浪科技）

点评：人工智能是引领未来发展的战略性技术，应本着以人为中心的发展理念，加强国际交流与合作，趋利避害，更好地服务经济和社会发展。

事件：6 月 11 日，交通运输部新闻发言人在新闻发布会上表示，2019 年将实现 260 个地级以上城市交通一卡通互联互通。实现 245 个地级以上城市、89 个县级城市交通一卡通互联互通，其中 15 个地级以上城市实现了移动支付应用。（搜狐财经）

点评：中国将力争到 2020 年基本实现全国城乡交通一卡通的互联互通，持有“交通联

合”标志的交通一卡通可以在全国实现互联互通的所有城市通用，并享受当地有关优惠政策。交通运输部将继续加强统筹调度，完善政策标准，加强指导督查，狠抓工作落实，让人民群众在运输服务领域得到实实在在的获得感、幸福感、安全感。因此要全力推进交通一卡通在全国通用，。

事件：6 月 13 日，中国移动 2019 年 5G 一期无线工程设计及可行性研究服务集采工作已经启动。这是 5G 牌照发放后，我国的第一轮 5G 集中采购计划。其中，2019 年 5G 一期无线工程设计及可行性研究服务预估工程费 1 为 192.578 亿元（不含税）；预估工程费 2 为 192.578 亿元（不含税）；预估勘察费为 2.005 亿元（不含税）。（新浪财经）
点评：5G 一期无线工程相关服务总计 387.161 亿元，这一金额大大超出预期，标志着中国移动正式加速开启“建设全球规模最大 5G 精品网络”之旅。（新浪科技）

事件：6 月 12 日，在刚刚推出 5G 服务 69 天之后，韩国的 5G 用户数量就突破了 100 万，普及速度超过了当年的 4G。数据显示，SK Telecom 拥有韩国 40% 的 5G 市场份额，而 KT 和 LG Uplus 各占有约 30% 的份额。（新浪科技）

点评：据韩国科学技术部（Ministry of Science and Technology）数据，韩国的 5G 用户数量在 6 月 10 日突破 100 万。韩国 4 月 3 日正式推出 5G 商用服务，这意味着每天平均新增 1.7 万 5G 用户。

事件：6 月 14 日，滴滴出行联合蒙特利尔学习算法研究所（Montreal Institute of Learning Algorithms, Mila）举办研讨会，会上滴滴正式宣布与 Mila 达成深度合作，双方将围绕智能驾驶、深度强化学习、AI 赋能社会等热点课题进行前沿科学研究、顶级人才培养和广泛的学术交流。（新浪科技）

点评：合作期间，双方将重点开展一系列与智能驾驶密切相关的基础技术研究，包括单目视觉与同步定位与建图技术，以进一步提升智能驾驶车辆的自主定位和导航；开展迁移学习与域适应学习方面研究合作，以便将远在千万公里之外的实验场景研究成果更顺畅的应用于滴滴国内大规模真实的出行场景。此外，大规模场景库关联也将作为基础性研究纳入双方关注范畴，以更有效的整合滴滴现有数据中采集自不同车辆、不同时间、相近路段的数据，从而拓展研究工作。除整合双方优势，进行前沿科学研究探索外，双方还将共同培养更多人工智能领域相关人才，并在 AI 赋能社会领域广泛合作。

风险提示

贸易摩擦加剧：贸易摩擦特别是科技制裁影响相关行业发展。

财政支出不及预期：近年政府财政状况较为紧张，影响相关部门对 IT 解决方案采购进度。

金融去杠杆力度影响金融创新：防控金融风险已经成为政府工作重点，整体金融环境处于收缩期、金融监管加强，相关机构业务重点回归传统金融，对金融创新形成负面影响，如消费金融、支付等领域。如果监管力度较大，还可能影响供应链金融等政策支持方向。

新零售竞争格局恶化：相关公司在新零售产业链壁垒未全面形成时，存在竞争者增加的可能。

税控降价影响相关公司短期业绩：增值税税控设备及服务费受发改委价格指导，如政策因素降价可能引发相关公司当期收入下滑。

免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。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，本公司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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，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，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。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。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告所涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在 15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在 -5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在 -10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 10%以上

国盛证券研究所

北京 地址：北京市西城区锦什坊街 35 号南楼 邮编：100033 传真：010-57671718 邮箱：gsresearch@gszq.com	上海 地址：上海市浦明路 868 号保利 One56 10 层 邮编：200120 电话：021-38934111 邮箱：gsresearch@gszq.com
南昌 地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道 1115 号北京银行大厦 邮编：330038 传真：0791-86281485 邮箱：gsresearch@gszq.com	深圳 地址：深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 101 层 邮编：518033 邮箱：gsresearch@gszq.com