

证券研究报告—动态报告

信息技术

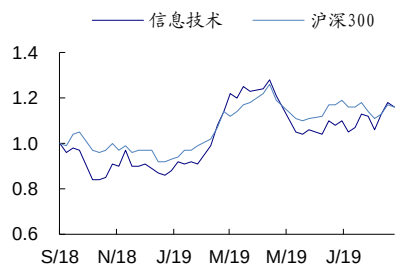
计算机行业 2019 年 9 月投资策略
&2019 年中报总结

超配

(维持评级)

2019 年 09 月 04 日

一年该行业与沪深 300 走势比较



相关研究报告:

《安全可控行业动态点评: 鸿蒙微内核架构预言未来, 自主可控生态发展再迎机遇》——2019-08-13

《计算机行业 2019 年 7 月投资策略: ETC 信息化、云计算、医疗信息化板块业绩突出, 关注优质赛道龙头》——2019-07-31

证券分析师: 熊莉

E-MAIL: xiongli1@guosen.com.cn

证券投资咨询执业资格证书编码: S0980519030002

证券分析师: 于威业

电话: 0755-81982908

E-MAIL: yuweiye@guosen.com.cn

证券投资咨询执业资格证书编码: S0980519050001

行业月报

安全可控必由之路, 云计算、医疗信息化景气攀升

● 2019H1 计算机整体扣非利润增速明显提升

计算机行业 2019H1 营业收入增速的中位数为 14.32%, 较去年同期下降 0.68 个百分点; 归母净利润增速的中位数为 10.72%, 较去年同期下降 1.10 个百分点; 扣非后归母净利润增速的中位数为 12.36%, 较去年同期上升 7.14 个百分点。

● 市场表现显著分化, 整体市盈率略低于历史均值

在 2019 年 1 月 1 日至 2019 年 9 月 2 日的时间区间内, 计算机 (申万) 指数上涨 40.87%, 跑赢上证指数 23.62 个百分点, 跑赢中小板指 13.32 个百分点, 跑赢创业板指 8.74 个百分点。就子板块而言, 自主可控、云计算、金融科技、网络安全等板块涨幅居前。截至 2019 年 9 月 2 日, 计算机行业市盈率 (TTM) 达到 44.07 倍, 略低于历史均值 (50.46 倍)。

● 安全可控、医疗信息化和云计算板块业绩表现突出

安全可控收入表现抢眼, 政策推动下相关业务主体子公司业绩爆发; 云计算持续高景气, 软件、硬件龙头厂商均实现高增长; 医疗信息化利润增速超预期, 医保支付政策落地打开创新业务空间。

● 重点推荐安全可控、云计算、医疗信息化龙头标的

自主可控再获中央会议重提, 党政替代市场全面打开, 市场空间超出预期, 重点推荐自主可控核心基础软件供应商、集成商中国软件 (600536)、并购飞腾事项落地的自主可控硬件龙头中国长城 (000066); 云计算板块重点推荐 IDC 行业“核心资产”宝信软件 (600845), 企业级服务龙头厂商用友网络 (600588); 医疗信息化业绩增速及订单增速保持高速增长, 医保支付政策落地打开互联网医疗市场空间, 重点推荐卫宁健康 (300253)、创业慧康 (300451)、思创医惠 (300078)。此外, 低估值、高成长自下而上选择的标的方面, 重点推荐海外银行 IT 业务拓展加速, 国内银行 IT 龙头地位稳固的长亮科技 (300348); 国内领先的语义智能和大数据技术服务商, 融媒体、网监、知识产权保护等业务需求高增长的拓尔思 (300229); 智慧监狱不断落地, 智慧社矫高增长在即, 泛在电力物联网领域取得突破的浩云科技 (300448)。

独立性声明:

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道, 分析逻辑基于本人的职业理解, 通过合理判断并得出结论, 力求客观、公正, 其结论不受其它任何第三方的授意、影响, 特此声明。

重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘 (元)	总市值 (百万元)	EPS		PE	
					2019E	2020E	2019E	2020E
600536	中国软件	增持	85.00	42,038	0.59	1.09	144.1	78.0
000066	中国长城	增持	12.63	36,983	0.56	0.66	22.6	19.1
600845	宝信软件	买入	36.05	41,115	0.83	1.11	43.4	32.5
600588	用友网络	买入	34.09	84,752	0.50	0.73	68.2	46.7
300078	思创医惠	买入	12.07	9,743	0.24	0.32	50.3	37.7

资料来源: Wind、国信证券经济研究所预测

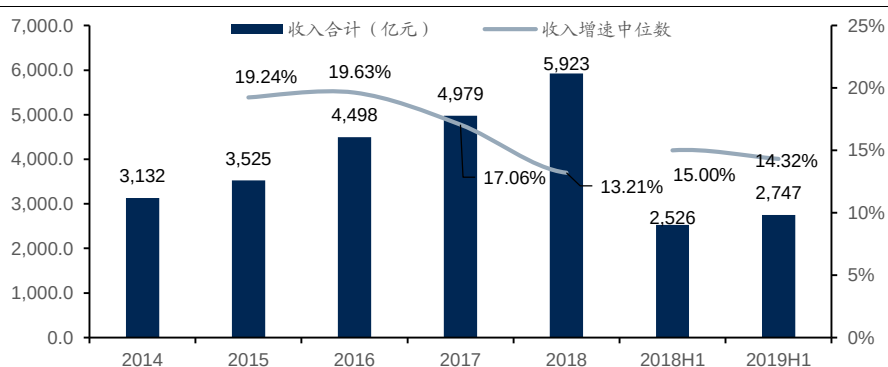
2019H1 计算机整体扣非利润增速明显提升，市场表现分化

2019H1 计算机整体收入平稳增长，扣非利润增速明显提升

样本空间：选取计算机行业已披露 2019 年半年报数据的 199 家上市公司（不包含*ST 工新、ST 中安、同方股份、*ST 荣联），作为样本空间。

营业收入：2019H1 营业收入增速的中位数为 14.32%，较去年同期下降 0.68 个百分点。

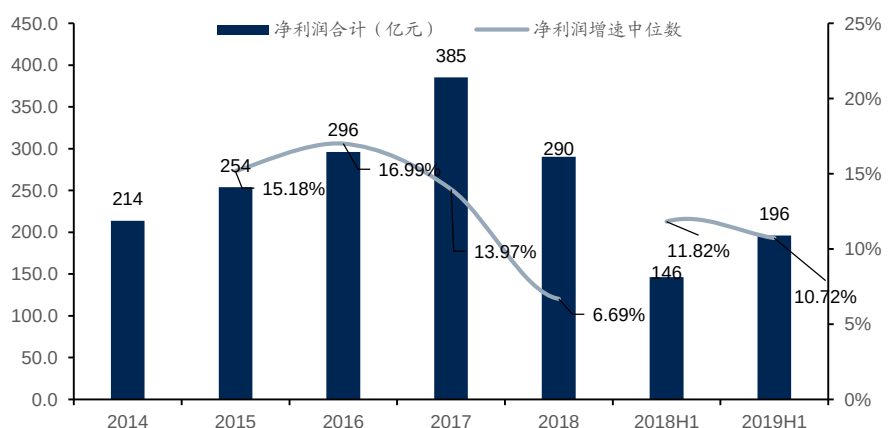
图 1：2014~2019H1 计算机行业营业收入增速图



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

归母净利润：2019H1 归母净利润增速的中位数为 10.72%，较去年同期下降 1.10 个百分点。

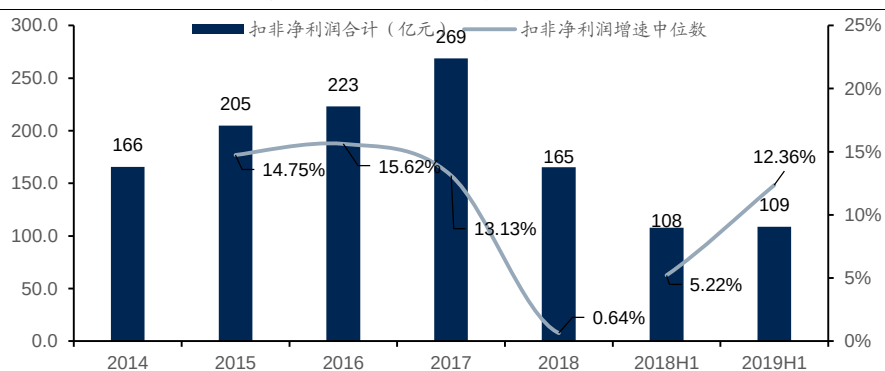
图 2：2014~2019H1 计算机行业归母净利润增速图



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

扣非后归母净利润：2019H1 扣非后归母净利润增速的中位数为 12.36%，较去年同期上升 7.14 个百分点。

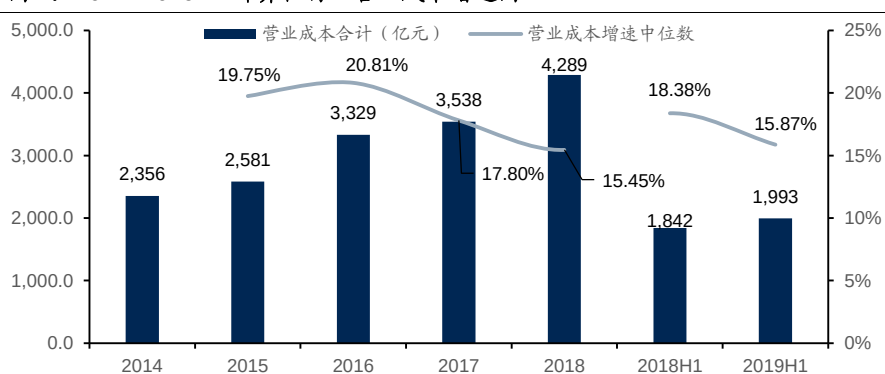
图 3: 2014~2019H1 计算机行业扣非后归母净利润增速图



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

营业成本增速高于收入增速。2019H1 营业成本增速的中位数为 15.87%，较去年同期下降 2.51 个百分点，高于同期营业收入增速中位数 1.55 个百分点。近年来行业营业收入增速中位数低于营业成本增速中位数，意味着行业整体毛利率水平承压，市场竞争或有升级的趋势。

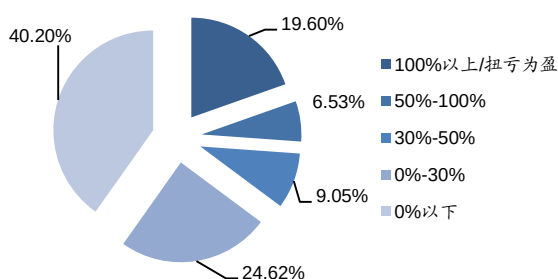
图 4: 2014~2019H1 计算机行业营业成本增速图



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

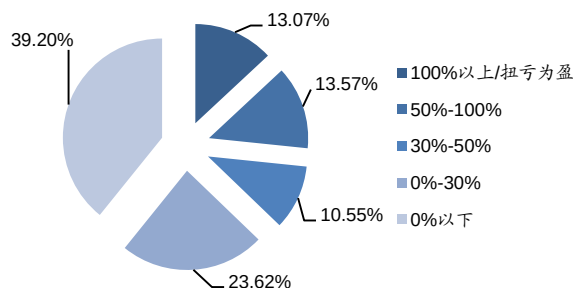
扣非后归母净利润的增速分化仍然显著。如下图所示，计算机行业 2019Q1 有 19.60% 的上市公司业绩增速超过 100% 或扭亏为盈，同时 40.20% 的上市公司业绩出现下滑；2019H1 有 13.07% 的上市公司业绩增速超过 100% 或扭亏为盈，同时 39.20% 的上市公司业绩出现下滑。

图 5: 2019 年第一季度扣非净利润增速分层统计



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 6: 2019 年上半年扣非净利润增速分层统计



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

市场表现显著分化，整体市盈率略低于历史均值

截至 2019 年 9 月 2 日，计算机行业市盈率 (TTM) 达到 44.07 倍，略低于历史均值 (50.46 倍)。

图 7: 2000~2019 年计算机行业板块市盈率走势图



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

2019 年初至今安全可控、云计算、金融科技板块领涨

在 2019 年 1 月 1 日至 2019 年 9 月 2 日的时间区间内, 计算机(申万)指数上涨 40.87%, 跑赢上证指数 23.62 个百分点, 跑赢中小板指 13.32 个百分点, 跑赢创业板指 8.74 个百分点。就子板块而言, 自主可控、云计算、金融科技、网络安全等板块涨幅居前。

2019 年计算机作为科技龙头行业涨幅居前。子板块中, 受到政策支持、行业出现显著变化的安全可控(包含以上提到的自主可控、网络安全等)、金融信息化(包含以上提到的区块链、移动支付等)、云计算等子板块表现最佳。

表 1: 2019 年初至 9 月 2 日涨跌幅前五板块

涨幅前五板块			涨幅后五板块		
884169.WI	去 IOE 指数	65.01%	884162.WI	智能汽车指数	14.08%
884091.WI	云计算指数	45.03%	884132.WI	智能物流指数	11.39%
884215.WI	区块链指数	43.16%	884136.WI	互联网金融指数	9.78%
884133.WI	网络安全指数	42.66%	884136.WI	互联网金融指数	9.78%
884069.WI	移动支付指数	39.53%	884145.WI	O2O 指数	6.63%

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

表 2: 2019 年初至 9 月 2 日计算机行业涨幅前十上市公司

简称	代码	2018 年 12 月 31 日 收盘价(元/股)	2019 年 9 月 2 日 收盘价(元/股)	涨幅%
002869.SZ	金溢科技	15.79	66.65	322.11%
600536.SH	中国软件	20.91	81.51	289.87%
300663.SZ	科蓝软件	9.23	30.50	230.58%
300552.SZ	万集科技	14.39	40.22	179.42%
300659.SZ	中孚信息	19.73	53.72	172.21%
300033.SZ	同花顺	38.00	97.97	157.82%
603383.SH	顶点软件	29.54	75.60	155.95%
000066.SZ	中国长城	4.72	11.73	148.75%
600446.SH	金证股份	9.50	21.87	130.21%
600845.SH	宝信软件	15.87	35.30	122.39%

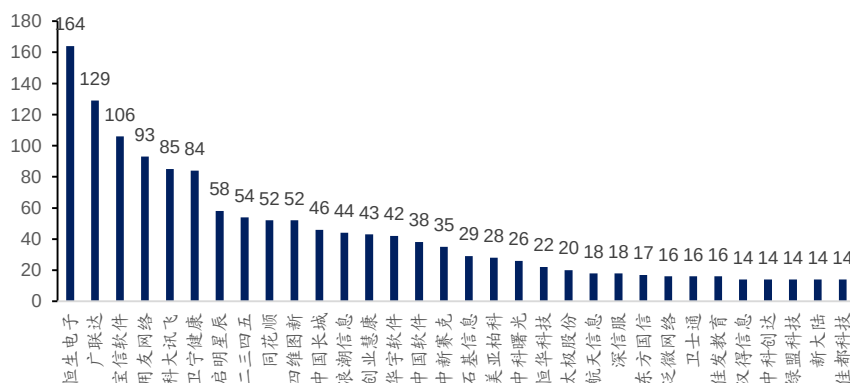
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

计算机二季度机构持仓集中在云计算、金融信息化板块

据 Wind 数据, 计算机行业 2019H1 占公募基金持股市值 4.18%, 2019Q1 占比 5.43%, 二季度公募基金持股市值占比下降明显。同时持有证券数量从 129 支下降至 112 支, 占行业内公司总数下降 8.13%至 53.59%。

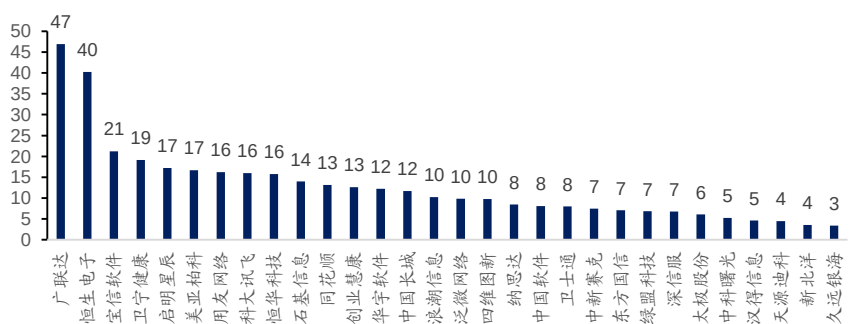
从公募基金计算机持股情况来看，2019H1 集中在金融信息化，云计算等板块，对比 2019Q1，公募基金在安全可控板块持仓有所下降，云计算板块持仓有所上升，对比 2018Q4 集中在医疗信息化等板块的情况也有所不同。

图 8：2019H1 持有公募基金数量前 30 的计算机行业上市公司



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图 9：2019H1 公募基金持股总市值前 30 的计算机行业上市公司



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

安全可控、医疗信息化、云计算板块业绩表现最佳，建议重点关注

2019H1 安全可控行业收入显著提升，医疗信息化和云计算板块（软硬件）业绩表现突出，建议重点关注。

软件行业业绩优于硬件行业

按照计算机（申万）行业分类，将计算机行业分为软件开发、IT 服务和计算机设备三个子行业。其中，软件开发行业、IT 服务行业的 2019H1 收入增速要明显高于计算机设备行业。

表 3：计算机（申万）子行业 2018 年及 2019H1 业绩情况

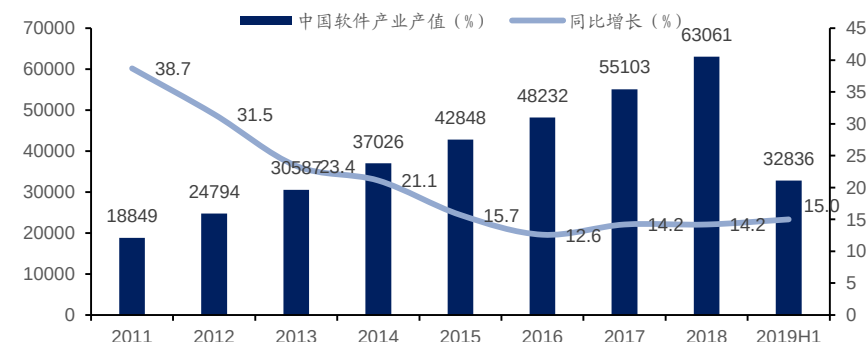
行业分类	18 年收入增速中位数	18 年利润增速中位数	19H1 收入增速中位数	19H1 利润增速中位数	上市公司数量
软件开发	13.40%	-8.94%	20.33%	10.90%	70
IT 服务	14.56%	5.24%	11.98%	13.52%	98
计算机设备	9.16%	-16.55%	2.78%	9.39%	43

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

软件产业增长动力强劲，保持持续稳健增长。2018 年，全国软件和信息技术服

务业规模以上企业 3.78 万家，累计完成软件业务收入 63061 亿元，同比增长 14.2%。2019H1 我国软件产业产值持续保持较快增速，达到 15%，增速稳中有升。

图 10: 2011~2018 年中国软件和信息技术服务业产值



资料来源: Wind 中国并购库, 国信证券经济研究所整理

安全可控收入表现抢眼，政策推动下相关业务主体子公司业绩爆发

政策上，国家领导人多次公开强调核心技术是国之重器，核心技术受制于人是最最大隐患，必须加速推动信息领域核心技术突破，要抓产业体系建设，在技术、产业、政策上共同发力。行业上，安全可控 PC、服务器、存储机及相关软件的采购在 2018 年实现较大突破，2019 年在各大区域试点的基础上，进一步得到推进。2019 年 3 月 7 日，工信部副部长王江平在全国政协十三届二次会议工商联界别的联组讨论会提到工信部规划安全可控相关工程，这是 2018 年 4 月网信办发布《关于推动资本市场服务网络强国建设的指导意见》文件之后，第一次深入讨论安全可控。安全可控行业历经长期发展，已具备应用条件。行业景气度攀升，利好从芯片、存储、PC、服务器、操作系统、中间件、数据库、安全产品到应用系统的全产业链。

此外，近日中央会议重提“自主可控”，继续坚定自主可控行业发展决心。据新华网报道，习近平 8 月 26 日下午主持召开中央财经委员会第五次会议，研究推动形成优势互补高质量发展的区域经济布局问题、提升产业基础能力和产业链水平问题。会议提出：“要充分发挥集中力量办大事的制度优势和超大规模的市场优势”、“以自主可控、安全高效为目标”、“打好产业基础高级化、产业链现代化的攻坚战”。本次中央会议重提“自主可控”，继续坚定自主可控行业发展决心。当下超过 2000 万台的 PC、服务器党政替代市场有望全面开启。

从业绩角度，业务纯度较高的相关集成商、硬件供应商、软件供应商，例如中国软件、中国长城、中科曙光等，2019H1 收入均有较快的增长。

以上上市公司的自主可控核心子公司业绩也实现爆发式增长。其中，中国软件 OS 子公司中标软件、天津麒麟收入和利润同比爆发式增长，中标软件营收同比增长 340.87% 达到 0.79 亿元，天津麒麟营收同比增长 153.01% 达到 0.38 亿元，两家公司利润合计同比增长约 8000 万元；中国长城子公司中电长城信安实现收入 3.53 亿元，净利润 0.46 亿元，作为公司自主安全业务软硬件解决方案的主体之一，盈利情况大幅改善。

表 4： 2019 年 H1 安全可控板块上市公司业绩表现

代码	股票名称	营业收入（万元）	营业收入同比增长（%）	归母净利润（万元）	归母净利润同比增长（%）	18H1 营业收入	18H1 营业收入同比增长（%）	18H1 归母净利润（万元）	18H1 归母净利润同比增长（%）
600536	中国软件	206,502.31	34.91	(20,895.48)	6.85	153,066.87	-21.44	(22,625.56)	-33.76
000066	中国长城	433,023.28	4.67	14,339.21	-42.82	413,694.26	-8.08	25,077.28	-7.59
603019	中科曙光	460,654.15	35.28	20,349.96	39.14	340,521.62	57.69	14,625.26	115.90
300659	中孚信息	17,361.41	61.55	(629.42)	-25.83	10,746.48	18.24	(500.20)	-178.80
300352	北信源	29,680.26	51.33	2,710.97	11.52	19,612.74	16.24	2,431.03	36.93
002439	启明星辰	88,209.26	19.13	1,375.42	-40.97	74,041.64	7.36	2,329.87	14,898.72
300302	同有科技	13,823.71	-38.44	575.65	-68.13	22,455.22	75.80	1,806.03	51.67
002368	太极股份	301,276.89	11.75	2,147.83	7.06	269,605.52	13.04	2,006.20	3.96
002268	卫士通	61,160.59	2.24	(8,247.87)	11.54	59,819.28	5.86	(9,323.50)	25.07
000977	浪潮信息	2,154,077.23	12.46	27,326.26	39.47	1,915,470.06	110.49	19,592.87	36.22

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

医疗信息化利润增速超预期，医保支付政策落地打开创新业务空间

医疗信息化版块，其中以医院端 IT 服务商增速最快，上市公司例如卫宁健康、创业慧康、思创医惠、和仁科技等。以上四大厂商上半年订单增速较快，远超收入增速，预收款增长已开始体现，为业绩的持续高增长提供保障。

表 5： 2019 年 H1 医疗信息化板块上市公司业绩表现

代码	股票名称	营业收入（万元）	营业收入同比增长（%）	归母净利润（万元）	归母净利润同比增长（%）	18H1 营业收入	18H1 营业收入同比增长（%）	18H1 归母净利润（万元）	18H1 归母净利润同比增长（%）
300253	卫宁健康	66,954.16	22.44	16,219.75	36.61	54,685.38	30.11	11,872.71	33.22
300550	和仁科技	18,609.00	28.37	2,123.14	49.74	14,496.18	34.36	1,417.84	13.36
002777	久远银海	34,077.17	15.14	6,191.32	42.50	29,595.86	23.01	4,344.93	24.29
300451	创业慧康	61,384.59	16.52	12,513.26	104.59	52,681.81	6.30	6,116.19	87.12
002065	东华软件	359,307.09	15.01	38,682.62	15.92	312,403.36	24.03	33,369.13	-45.53
600718	东软集团	292,571.78	5.17	2,577.96	-77.38	278,202.01	2.70	11,397.39	-6.52
603990	麦迪科技	12,032.15	19.04	615.97	-45.52	10,107.73	-3.57	1,130.56	-17.36
300096	易联众	26,748.42	3.96	(1,580.24)	23.21	25,730.33	30.94	(2,057.79)	49.88
300168	万达信息	114,332.36	13.21	3,749.60	-51.43	100,992.18	15.89	7,719.73	101.63
300078	思创医惠	72376.81	24.79	8934.09	22.46	58000.33	22.09	7295.47	0.49

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

此外，互联网医疗领域迎来医保支付政策利好，行业拐点可期。8 月 30 日，国家医保局召开新闻发布会，正式印发《关于完善“互联网+”医疗服务价格和医保支付政策的指导意见》。《指导意见》目的是通过合理确定并动态调整价格、医保支付政策，支持“互联网+”在实现优质医疗资源跨区域流动、促进医疗服务降本增效和公平可及、改善患者就医体验、重构医疗市场竞争关系等方面发挥积极作用。

表 6:《关于完善“互联网+”医疗服务价格和医保支付政策的指导意见》主要内容

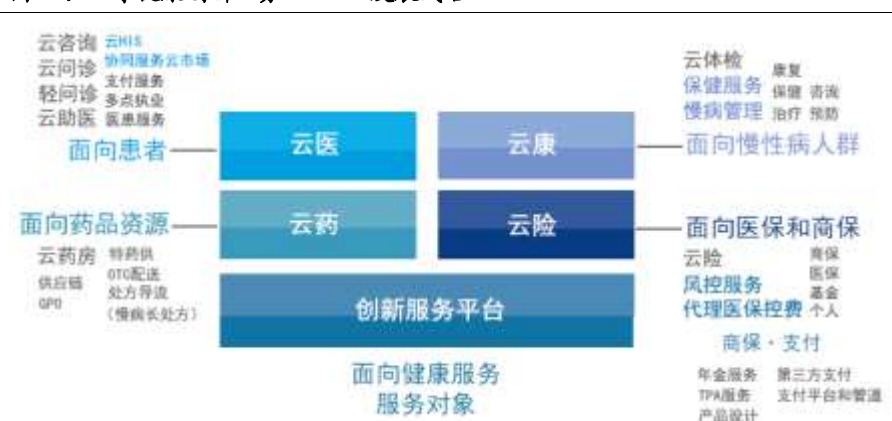
主要内容	概述
总体要求	坚持“深化‘放管服’、分类管理、鼓励创新、线上线下协调发展”的原则，主动适应“互联网+”等新业态发展，支持“互联网+”发挥积极作用。
项目政策	明确非营利性医疗机构开展的“互联网+”医疗服务，按项目管理；营利性医疗机构可自行设立医疗服务价格项目。《指导意见》强调项目准入以省级为主，同时要满足卫生行业主管部门准许、直接向患者提供服务、实现线下相同项目功能的基本条件，并明确了远程教育培训等不作为医疗服务价格项目的情形。
价格机制	对于公立医疗机构提供“互联网+”医疗服务，主要由医疗保障部门对项目收费标准的上限给予指导；非公立医疗机构价格实行市场调节。
支付政策	明确对线上线下项目实行平等的支付政策，并要求各地根据新业态特点，完善总额控制、支付方式、协议管理以及结算流程等。

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

目前，互联网医院、互联网医药、互联网医保等创新模式的拓展均面对同样的瓶颈——医疗最大的支付方式医保支付接入障碍。在《指导意见》出台后，各地将制定细则支持互联网医疗场景下的医保支付，有望为互联网医疗市场打开成长空间。建议重点关注互联网医疗业务布局领先的卫宁健康、创业慧康。

卫宁健康早在 2014 年提出“推翻医院围墙，拥抱互联网世界”的理念。自 2015 年起，积极布局医疗健康服务领域，推动互联网+模式下的医疗健康云服务 etc 创新业务的发展，践行公司“4+1”发展战略（云医、云药、云险、云康+创新服务平台）。公司通过传统业务庞大的用户群体和对用户业务及医疗健康服务业的深度理解，使传统业务紧密衔接创新业务。在 2016 年年初，公司名称由原先的“卫宁软件”更名为“卫宁健康”。互联网+医疗国家政策不断出台，与公司战略判断一致，公司投资布局领先其他厂商。

图 11: 卫宁健康创新业务“4+1”发展战略



资料来源：卫宁健康官网，国信证券经济研究所整理

创业慧康根据自身的优势领域——区域医疗为基础，在中山市率先建设互联网医疗模式，包括健康城市云、互联网医院云、妇幼智慧云、电商云、护理云、聚合支付云、商业保险服务等。同时将互联网医疗模式向自贡市开始复制。公司在中山市目前已有的互联网医院案例是中山陈星海医院，此外中山市已有 29 家公立医院接入线下扫码支付功能、26 家公立医院接入线上诊间支付功能。截至目前累计交易约 691.8 万次数，累计交易金额约 11.43 亿元。

图 12: 创业慧康互联网医疗布局



资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

云计算持续高景气，软件、硬件龙头厂商均实现高增长

云计算自 2018 年开始已跨入业绩验证阶段，云产业链主要有云资源提供商、应用层提供商、硬件提供商和 IDC 服务商等。由于云计算板块收入和利润增速高、市场空间大、行业拐点显现，2019 年股价表现突出。

云计算版块软硬件龙头厂商业绩表现超预期：

宝信软件：2019H1 实现营收 26.99 亿元（+11.86%），归母净利润 4.06 亿元（+37.28%），扣非归母净利润 3.85 亿元（+46.57%）。业绩超出市场预期，钢铁行业兼并重组持续推进，智慧制造建设需求高涨；新一代信息基础设施业务全国布局正式开启，上架率持续攀升。

用友网络：2019H1 公司实现营收 33.13 亿元（+10.2%），归母净利润 4.82 亿元（+290.1%），扣非归母净利润 2.64 亿元（+155.1%）；加回股权激励成本的扣非归母净利润 3.20 亿元（+40.5%）。公司业绩超出市场预期，经营效益大幅改善。分业务方面，公司云服务业务（不含金融类云服务业务）实现收入 4.72 亿元（+114.6%），软件业务实现收入 22.48 亿元（+5.0%），支付服务业务实现收入 2.00 亿元（+321.6%），互联网投融资信息服务业务在继续坚持稳健经营，控制适度规模的方针指引下，实现收入 3.69 亿元（-36.5%）。公司云服务业务收入按照企业规模分类，小微企业云服务业务实现收入 4,527 万元（+142.3%），大中型企业云服务业务实现收入 42,654 万元（+112%）。公司云服务业务预收账款 43,996 万元，比年初增长 46%，其中公司私有云的预收款约 9500 万元，公有云预收款接近 3.5 亿元。企业客户数、续约率、客单价等其他云服务业务数据及指标也表现优良。展望三季度，公司将推出用友面向成长型企业的新一代云 ERP 套件、用友公有云平台 iuap5.0、用友 NCCloud1909 等新产品，并加快加速用友企业云服务产品的融合发展。

广联达：2019H1 公司实现营收 13.48 亿元（+27.76%），归母净利润 8954.47 万元（-39.13%），扣非归母净利润 6131.19 万元（-53.72%）。截止 2019H1 末，云预收款余额增长至 6.72 亿元，若将云预收款还原，则还原后的营收为 16.38 亿元，同口径同比增长 36.70%，还原后归母净利润为 3.22 亿元，同口径同比增长 23.46%。

表 7： 2019 年 H1 云计算板块上市公司业绩表现

代码	股票名称	营业收入（万元）	营业收入同比增长（%）	归母净利润（万元）	归母净利润同比增长（%）	18H1 营业收入	18H1 营业收入同比增长（%）	18H1 归母净利润（万元）	18H1 归母净利润同比增长（%）
600410	华胜天成	240,021.34	7.48	17,188.56	1,390.64	223,311.02	-12.32	1,153.10	-92.45
600588	用友网络	331,300.68	10.22	48,237.96	290.10	300,570.31	37.10	12,365.65	293.91
300609	汇纳科技	10,917.10	42.64	2,325.78	64.00	7,653.47	23.62	1,418.17	29.62
300738	奥飞数据	59,714.71	215.78	6,082.34	140.60	19,406.98	5.96	2,527.97	-22.69
000977	浪潮信息	2,154,077.23	12.46	27,326.26	39.47	1,915,470.06	110.49	19,592.87	36.22
600845	宝信软件	269,901.44	11.86	40,566.01	37.28	241,276.36	18.00	29,550.03	44.50
300383	光环新网	345,584.96	24.23	39,190.48	34.26	278,179.49	54.20	29,189.88	39.27
603019	中科曙光	460,654.15	35.28	20,349.96	39.14	340,521.62	57.69	14,625.26	115.90
603138	海量数据	22,808.29	-12.41	1,891.08	-19.80	26,039.50	6.04	2,357.92	8.97
603039	泛微网络	50,494.62	25.96	4,919.37	35.70	40,087.69	41.66	3,625.06	29.81
300212	易华录	137,447.09	8.68	18,006.47	65.71	126,471.95	2.72	10,866.18	36.54
002410	广联达	134,798.31	27.76	8,954.47	-39.13	105,509.08	17.15	14,711.21	3.55
000066	中国长城	433,023.28	4.67	14,339.21	-42.82	413,694.26	-8.08	25,077.28	-7.59

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

金融 IT 在互联网金融板块表现出高景气，证券基金 IT 板块下半年增速有望提升

互联网金融板块，龙头厂商是**同花顺**和**东方财富**。**东方财富** 2019H1 证券业务实现快速发展，客户开户数同比较大幅度增长，股票交易额同比大幅增加，证券业务相关收入同比实现大幅增长；**互联网金融**电子商务平台基金销售业务平稳发展。**同花顺** 2019H1 预收账款余额为 7.20 亿元，环比增长 10.73%，成为支撑持续增长的基石；日活方面，据易观千帆数据，公司手机端月活用户较去年末并未出现大幅变动，均保持在 3000 万人以上，免费客户端的平均人数约 1236 万人。

证券基金 IT 板块，**恒生电子**和**金证股份**的业绩增速符合市场预期，下半年随着科创板、沪伦通等收入的确认，业绩增速有望得到提升。

银行 IT 板块中，**长亮科技**增速较快，国内+海外快速发展：实现营业收入 5.21 亿元，增长 19.90%；归母净利润为 866.49 万元，同比增长 12.41%；扣非净利润 518.72 万元，同比增长 37.21%。公司业绩符合预期，接近业绩预告区间上线。由于 2018 年公司实施了限制性股票激励计划，本报告期股权激励摊销额为 2,969.10 万元，相比去年同期摊销额 1,947.15 万元，增长 1,021.95 万元；同时，2018H1 由于税收优惠获批，冲减多计提的税费 1,899.13 万元。故剔除股权激励费用和税收影响后，公司 2019H1 归属于上市公司股东的净利润同比增长 3,016.72 万元，实际利润增速大幅提升。

表 8：2019 年 H1 金融信息化板块上市公司业绩表现

代码	股票名称	营业收入 (万元)	营业收入同 比增长 (%)	归母净利润 (万元)	归母净利润同 比增长 (%)	18H1 营业 收入	18H1 营业 收入同比 增长 (%)	18H1 归母净 利润 (万元)	18H1 归母净 利润同比增 长 (%)
300130	新国都	137,609.88	54.21	14,162.76	138.93	89,234.82	76.62	5,927.62	90.55
300368	汇金股份	31,312.70	-28.40	1,115.85	23.20	43,730.24	163.52	905.75	158.45
300465	高伟达	65,975.68	1.92	2,235.66	66.85	64,730.06	22.58	1,339.92	200.23
300202	聚龙股份	29,724.20	-9.42	2,088.53	27.73	32,815.94	47.79	1,635.12	2.53
300348	长亮科技	52,058.07	19.90	866.49	12.41	43,419.15	21.29	770.85	-59.18
603383	顶点软件	14,690.30	34.29	3,615.98	-0.34	10,939.30	20.35	3,628.39	38.13
002195	二三四五	179,983.21	36.58	64,612.26	5.20	131,777.25	23.61	61,421.36	35.58
002668	奥马电器	405,137.10	4.98	29,734.04	11.55	385,905.17	17.27	26,655.85	41.97
300033	同花顺	70,241.77	23.97	26,456.62	38.45	56,660.69	-6.34	19,109.62	-33.28
300059	东方财富	199,774.20	22.20	8,707.47	55.88	163,475.36	49.44	55,861.19	114.77
300663	科蓝软件	28,064.31	31.63	(3,609.18)	-9.10	21,321.23	5.96	(3,307.99)	-8.02
002530	金财互联	55,956.37	19.99	8,280.58	0.57	46,636.09	34.49	8,511.92	7.67
300339	润和软件	106,649.41	21.53	10,909.15	11.52	99,835.12	43.42	9,781.99	49.82
000948	南天信息	120,429.18	21.09	(3,801.09)	9.42	99,454.55	25.29	(4,196.38)	27.11
000997	新大陆	256,806.46	1.01	44,057.94	30.61	254,229.42	1.40	33,733.31	-21.19
300468	四方精创	21,208.67	0.66	3,163.86	2.32	21,069.37	6.77	3,092.06	10.28
600570	恒生电子	152,396.21	11.97	67,834.22	125.85	136,099.74	25.98	30,034.83	31.37
300674	宇信科技	106,685.22	40.64	8,101.52	20.45	75,856.97	46.41	6,725.81	605.99
300377	赢时胜	35,861.64	16.91	8,032.04	6.12	30,673.67	56.81	7,569.02	51.08

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

政府信息化增速平缓

政府信息化，包含各级政府及直属事业等机构的信息化需求。在“地方债”收紧、土地财政收紧后，政府信息化投资增速有所放缓，除了能自身产生收入的少数部门——交通、监狱等。

2019H1 政府信息化板块的上市公司收入增速较为平稳。交通、法院、监狱投资增速仍然较快，例如交通领域的千方科技和易华录，法院和监狱领域的华宇软件、苏州科达和浩云科技，以及融媒体、网监行业需求高增长使得拓尔思的业绩较为独立。

表 9： 2019 年 H1 政府信息化板块上市公司业绩表现

代码	股票名称	营业收入 (万元)	营业收入 同比增长 (%)	归母净利润 (万元)	归母净利润同 比增长 (%)	18H1 营 业收入 收入	18H1 营 业收入同 比增长 (%)	18H1 归母净 利润 (万元)	18H1 归母净 利润同比增 长 (%)
300229	拓尔思	41,962.47	22.19	2,697.77	48.66	34,342.37	9.27	1,814.74	7.95
300352	北信源	29,680.26	51.33	2,710.97	11.52	19,612.74	16.24	2,431.03	36.93
002373	千方科技	358,605.42	24.74	37,430.49	30.46	287,481.06	49.94	28,691.12	53.02
300212	易华录	137,447.09	8.68	18,006.47	65.71	126,471.95	2.72	10,866.18	36.54
603660	苏州科达	108,463.15	10.01	1,054.30	-88.47	98,593.03	44.29	9,143.87	21.46
002439	启明星辰	88,209.26	19.13	1,375.42	-40.97	74,041.64	7.36	2,329.87	14,898.72
300271	华宇软件	137,351.85	37.86	22,807.64	6.05	99,634.87	17.52	21,506.96	37.50
30 579	数字认证	25,662.06	23.62	2,677.80	10.67	20,759.04	19.92	2,419.55	-26.13
002065	东华软件	359,307.09	15.01	38,682.62	15.92	312,403.36	24.03	33,369.13	-45.53
600536	中国软件	206,502.31	34.91	(20,895.48)	6.85	153,066.87	-21.44	(22,625.56)	-33.76
300020	银江股份	108,852.98	0.64	12,554.78	35.99	108,163.40	15.68	9,232.25	9.40
600797	浙大网新	151,998.66	0.20	10,815.41	16.54	151,694.75	19.94	9,280.20	-44.97
603636	南威软件	46,447.45	68.29	2,448.24	2.10	27,599.43	39.58	2,397.99	177.44
300231	银信科技	64,692.77	10.27	7,164.82	7.85	58,669.90	44.55	6,643.23	6.44
300730	科创信息	8,556.64	21.16	(963.97)	11.08	7,062.48	19.93	(1,084.11)	-8.27
002368	太极股份	301,276.89	11.75	2,147.83	7.06	269,605.52	13.04	2,006.20	3.96
600602	云赛智联	216,578.66	6.03	12,175.87	-15.38	204,257.02	25.49	14,388.88	10.28
300074	华平股份	17,170.21	21.87	806.38	140.16	14,089.20	-27.97	(2,008.09)	-391.12
000662	天夏智慧	25,586.04	-36.92	6,507.13	-47.96	40,560.39	3.02	12,503.13	-29.01
300036	超图软件	63,975.33	15.63	4,084.41	3.42	55,329.55	37.21	3,949.42	51.78
300367	东方网力	60,799.03	-31.53	3,330.72	-74.00	88,801.87	20.15	12,809.99	22.60
300588	熙菱信息	10,602.11	-27.68	(1,409.99)	42.44	14,659.04	-55.09	(2,449.39)	-263.79
300523	辰安科技	30,983.15	5.41	(7,082.91)	-229.87	29,393.01	96.74	5,453.78	941.51
600756	浪潮软件	49,386.95	26.15	(3,359.39)	-217.72	39,150.81	-13.26	2,853.71	100.59
002771	真视通	30,046.44	-10.55	1,025.34	-48.92	33,590.93	-10.07	2,007.51	-32.32
600601	方正科技	208,228.52	-5.02	(26,236.39)	-	219,227.86	-4.13	(14,497.13)	-
300188	美亚柏科	58,337.59	21.03	135.42	-96.59	48,200.28	30.17	3,976.53	22.25
002279	久其软件	109,959.71	8.53	(8,307.87)	-198.42	101,318.65	69.25	8,441.43	68.36
002474	榕基软件	31,902.99	-7.79	1,955.17	-22.47	34,599.49	15.95	2,521.81	21.27

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

重点推荐安全可控、云计算、医疗信息化龙头标的

安全可控：中美贸易摩擦由经贸领域向科技领域延伸，安全可控是我国的必由之路，产业链目前应用软件和基础硬件的差距逐步缩小，但芯片、基础软件等方面的差距仍然较大，短板亟待补齐，有望成为国家重点发展领域。外部环境变化缩短我国国产替代的缓冲期，更加坚定我国发展安全可控的决心。此外，2019 年上半年开始国产化设备采购已明显提速。在 8 月 26 日中央财经委员会

第五次会议，上“自主可控”，继续坚定自主可控行业发展决心。当下超过 2000 万台的 PC、服务器党政替代市场有望全面开启。安全可控龙头厂商 2019H1 收入均有较快的增长，相关业务主体子公司业绩爆发。重点推荐自主可控核心基础软件供应商、集成商**中国软件**（600536）、并购飞腾事项落地的自主可控硬件龙头**中国长城**（000066）

云计算：自 2018 年开始已跨入业绩验证阶段，相关公司上半年持续实现收入和利润的高增长。行业成长空间大，趋势已然确立，重点推荐 IDC 行业“核心资产”**宝信软件**（600845），企业级服务龙头厂商**用友网络**（600588）

医疗信息化：在电子病历、DRGS、互联网医疗相关政策的推动下行业持续高景气，相关上市公司业绩增速及订单增速保持高速增长；医保支付政策落地，互联网医疗市场有望快速成长。重点推荐**卫宁健康**（300253）、**创业慧康**（300451）、**思创医惠**（300078）。

此外，**低估值、高成长**自下而上选择的标的方面，重点推荐海外银行 IT 业务拓展加速，国内银行 IT 龙头地位稳固的**长亮科技**（300348）；国内领先的语义智能和大数据技术服务商，融媒体、网监、知识产权保护等业务需求高增长的**拓尔思**（300229）；智慧监狱不断落地，智慧社矫高增长在即，泛在电力物联网领域取得突破的**浩云科技**（300448）

附表：重点公司盈利预测及估值

公司 代码	公司 名称	投资 评级	收盘价	EPS			PE			PB
				2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	
600536	中国软件	增持	85.00	0.22	0.59	1.09	386.4	144.1	78.0	16.7
000066	中国长城	增持	12.63	0.34	0.56	0.66	37.1	22.6	19.1	5.0
600845	宝信软件	买入	36.05	0.59	0.83	1.11	61.1	43.4	32.5	5.7
600588	用友网络	买入	34.09	0.32	0.50	0.73	106.5	68.2	46.7	12.1
300253	卫宁健康	买入	15.50	0.19	0.26	0.4	81.6	59.6	38.8	7.6
300451	创业慧康	增持	17.02	0.29	0.41	0.54	58.7	41.5	31.5	5.0
300078	思创医惠	买入	12.06	0.18	0.24	0.32	67.0	50.3	37.7	4.1
300348	长亮科技	增持	16.55	0.18	0.27	0.52	91.9	61.3	31.8	6.2
300448	浩云科技	增持	6.69	0.20	0.29	0.41	33.5	23.1	16.3	3.6

数据来源：wind、国信证券经济研究所整理

主要新闻

联想控股(03396)发布公告，于 2019 年 8 月 2 日，该公司全资附属公司南明作为担保人，与公司联营公司 Well Faith(作为借款人)及该等银行(作为贷款人)订立最高金额为 1.3 亿美元的定期贷款协议，为该定期贷款连同定期贷款协议及相关融资文件项下 Well Faith 应付的任何利息及其他费用提供全额担保。担保人将为提供担保所承担的担保责任持续向 Well Faith 收取担保费，每年按定期贷款最高额的 1%计算，预计每年最高额约为 130 万美元，自定期贷款协议日期起直至担保人的责任解除为止。

2019 年 8 月 3 日，在国际智能娱乐硬件盛会 ChinaJoy2019 现场，AMD 联合惠普、京东，携手发布了达到军工标准的高端精英商务本——搭载第二代 AMD 锐龙 PRO 3000U 系列移动处理器的 HP EliteBook 735/745 G6。发布会上同时宣布该系列于 8 月 14 日在京东商城平台首发，即日起开启预售。

8 月 5 日据《朝日新闻》网站报道，日本通信运营商 KDDI (au) 5 日宣布，此前延期发售的华为最新型智能手机“P30 Lite”系列将于 8 日重新发售。另一家通信运营商 Softbank 社长宫内谦也在 5 日举行的决算数据发布记者会上表示，

即将恢复发售该系列智能手机。据悉，KDDI (au) 与 Softbank 曾计划于今年 5 月发售华为 “P30 Lite” 系列

2019 年 8 月 4 日至 7 日，由中关村智联软件服务业质量创新联盟主办，中国软件行业协会系统与软件过程改进分会、中国软件行业协会软件造价分会、北京软件和信息服务业协会智能分会协办的第六届 “TiD2019 质量竞争力大会” 在北京举办。

8 月 10 日新闻。AMD 公司近日在美国召开发布会，正式发布了第二代 AMD EPYC (霄龙) 系列处理器。第二代 AMD EPYC 处理器最高搭载 64 颗采用前沿的 7nm 制造工艺的 “Zen 2” 核心，带来了创纪录的性能表现，在多种工作负载下 最高能将总体拥有成本 (TCO) 降低 50%。

8 月 12 日，工业和信息化部在上海中国商用飞机有限责任公司召开 “5G+工业互联网” 全国现场工作会议。会议的主题是深入贯彻落实党中央、国务院决策部署，加快 5G 商用步伐，加强工业互联网新型基础设施建设，不忘初心、牢记使命，大力推动 5G+工业互联网融合创新发展。

8 月 12 日，华为消费者业务今天在其全球开发者大会上正式向全球发布其全新的基于微内核的面向全场景的分布式操作系统——鸿蒙 OS。据悉，即将于次日发布的智慧屏电视新品类将率先使用鸿蒙 OS。

电子信息产业网 8 月 14 日新闻 今年互联网百强企业聚焦创新引领、产业融合、工业互联网等方面，主要呈现出六大特点：一是整体规模跨越式提升，成为数字经济新引擎。2019 年互联网百强企业互联网业务收入高达 2.75 万亿元，比 2018 年互联网百强企业互联网业务收入增长超过 1 万亿，占我国数字经济的比重达 8.8%。

8 月 15 日浪潮商用机器有限公司宣布，经过几十项针对计算、网络、存储等功能模块的严谨缜密的专业兼容性测试，旗下 K1 Power、OpenPOWER 服务器与腾讯云 TStack 平台的兼容适配性能优异，腾讯云 TStack 基础云平台可完美兼容及管理 Power 架构并提供多种云服务。

电子信息产业网 8 月 16 日新闻，近日赛迪研究院发布了《2019 赛迪人工智能企业百强榜研究报告》，报告从基础指标、企业成长性、创新能力、团队能力四个维度进行定量评比，对 700 余家中国人工智能主流企业进行定量评估，并对其做了深入分析。以下列出综合实力前 20 强名单。

表 3: 2019 人工智能企业综合实力 20 强名单

序号	企业名称	重点业务领域	序号	企业名称	重点业务领域
1	阿里巴巴	综合类	11	大疆创新	无人机
2	百度	综合类	12	小米	AI 开放平台
3	腾讯	综合类	13	中科曙光	AI 计算与数据平台
4	华为	综合类	14	网易	AI 开放平台
5	科大讯飞	语音识别与自然语言处理	15	搜狗	AI 开放平台
6	华大基因	智慧医疗	16	浪潮	AI 计算
7	海康威视	计算机视觉	17	商汤科技	计算机视觉
8	蚂蚁金服	智慧金融	18	寒武纪科技	AI 芯片
9	字节跳动	信息分发	19	旷视科技	计算机视觉
10	京东	AI 开放平台	20	四维图新	智能交通

资料来源：电子信息产业网，赛迪研究院，国信证券经济研究所整理

8 月 20 日 由北京市人民政府、工业和信息化部、中国科协共同主办的 2019

世界机器人大会在北京开幕。中央政治局委员、北京市委书记蔡奇，全国政协副主席、中国科协主席万钢出席大会。会上，工业和信息化部长苗圩表示，中国正在推动制造业高质量发展，加快发展机器人产业是制造业高质量发展的重要方向。

据 2019 世界计算机大会组委会 21 日通报，2019 世界计算机大会将于 9 月 9 日至 11 日在湖南长沙举行，目前已吸引来自 IBM、微软、SAP、华为等全球 1300 多位企业、机构和政府部门人士报名参会。

8 月 24 日，Oracle(ORCL.US)董事会成员组成的三人委员会写了一封特别的信函给特拉华州法院。这封日期注为 8 月 15 日的信函允许股东发起的诉讼继续进行下去，诉讼对象正是 Oracle 创始人兼主席 Larry Ellison 以及 Oracle 联席首席执行官 Safra Catz。这是一起“衍生诉讼”，意味着它代表公司的利益对董事提起诉讼。衍生诉讼认为，董事出于自身利益行事，无法信任他们出于公司利益行事。如果诉讼继续进行且未得到调解，起诉 Ellison 和 Catz 的实体严格上来说将是 Oracle 本身。这似乎是前所未有的局面。而此事关数十亿美元。由于 Oracle 三名董事会成员的决定，Oracle 现在因数十亿美元的损失起诉自己的创始人兼主席 Larry Ellison 和联席首席执行官 Safra Catz。诉讼的主题是 Oracle 在 2016 年斥资 93 亿美元收购 NetSuite，Ellison 控制的公司 Oracle 在这笔交易中溢价收购 Ellison 拥有的公司。Ellison 是 NetSuite 的创始人兼最大股东，持有约 40% 的股份。原告律师称，尽管至少一名华尔街分析师表示 NetSuite 的价值其实更接近每股 70 美元，但 Oracle 还是为 NetSuite 支付了每股 109 美元的价格。

8 月 26 日，第十三届全国人大常委会第十二次会议表决通过了新修订的药品管理法。新版药品管理法重新划定了网络禁售的药品范围，此前争论较多的处方药，并未纳入禁售范围。

8 月 28 日，中国工程院主办的“AICC2019 中国人工智能计算大会”在北京召开，会上 IDC 和浪潮集团联合发布的《2019 中国人工智能算力发展评估报告》，报告指出，智能音箱的家庭普及率已经和 PC、智能电视等产品相当，2019 年第一季度智能音箱市场出货量达 1122 万台，同比增长 787.2%。

8 月 29 日，“ABC SUMMIT 2019 百度云智峰会”在北京国家会议中心举行。现场，百度副总裁、智能云事业群组总经理尹世明在主场重磅发布了边缘计算节点 BEC 产品，与 6500 名客户及合作伙伴共同见证了百度智能云最新在边缘计算方向的探索成果。

DoNews 8 月 30 日消息，在 8 月 29 日的 2019 世界人工智能大会(WAIC2019)上，科技部发布了中国新一代人工智能开放创新平台，数量共计 10 家。据科技部介绍，该计划由国家新一代人工智能规划办公室决定，新启动的一批人工智能开放创新平台，是以科技创新龙头企业为依托而建设。这 10 家企业分别是视觉计算：上海依图；智能营销：上海明略；基础软件：华为；普惠金融：中国平安；视频感知：海康威视；智能供应链：京东；图像感知：旷视；安全大脑：360 奇虎；智慧教育：好未来；智能家居：小米。

DoNews8 月 30 日消息。8 月 30 日，滴滴出行 CTO 兼自动驾驶公司 CEO 张博在世界人工智能大会上表示，“人工智能技术有助于大幅提升出行安全。滴滴将加快推动自动驾驶载人体验，首站希望是在上海。”WAIC 期间，滴滴将集中展现公司在出行领域的 AI 战略布局和解决方案，其中包括网约车安全功能中的 AI 应用、智能派单技术、滴滴城市交通大脑以及车路协同技术。

DoNews 8 月 31 日消息。据外媒报道，欧盟竞争事务专员玛格丽特·维斯特格(Margrethe Vestager)表示，Facebook 的数字货币 Libra 将在不久的将来成

为反垄断和金融监管机构的重点关注对象。维斯特格还证实，将对该新支付系统的工作方式进行早期调查。

DoNews 8 月 31 日消息。据外媒报道，一位知情人士表示，Alphabet 旗下谷歌将斥资 2 亿美元，以解决美国联邦贸易委员会（FTC）对 YouTube 涉嫌违反儿童隐私法的调查。据 Politico 报道，和解金额预计在 1.5 亿至 2 亿美元之间。该和解协议将于下周宣布，这将是自 2011 年以来因违反了《儿童在线隐私保护条例》而处罚的金额最大的一笔罚款。

公司动态

金溢科技：公司 8 月 12 日与江苏通行宝智慧交通科技有限公司签署了《江苏省高速公路电子不停车收费系统（ETC）电子标签采购合同书》。根据合同约定，通行宝将向公司采购 ETC 电子标签 680 万台，合同周期为 2019 年 8 月 1 日至 2019 年 10 月 31 日，从合同签订之日起算。上述合同未约定合同金额，该项目采购将采取阶梯单价，具体单价以采购订单为准，采购订单由双方另行共同制作并签字确认。。

万集科技：公司 8 月 12 日发布公告，广州公共资源交易中心公布了“广东省交通集团有限公司取消高速公路省界收费站工程关键设备采购中标候选人公示”，北京万集科技股份有限公司成为广东省路桥建设发展有限公司的“广东省交通集团有限公司取消高速公路省界收费站工程关键设备采购（第一批次）标段 A1[JG2019-3729]”的中标第一候选人。本次中标金额共计 10,041.221 万元，占公司 2018 年度经审计营业收入 14.50%，合同的履行将会对公司本年度的收入和利润增长产生积极影响。

长亮科技：8 月 6 日，公司发布了公告，向上海浦东发展银行股份有限公司深圳分行申请综合授信额度合计不超过人民币 2 亿元，向宁波银行股份有限公司深圳分行申请综合授信额度合计不超过人民币 1 亿元。最终以授信银行实际审批的授信额度为准。由公司控股股东、实际控制人王长春先生为授信额度承担连带责任保证担保，担保期限以实际融资期限为准，免于支付担保费用。

千方科技：北京千方科技股份有限公司于 2019 年 7 月 10 日披露了《对外投资公告》（公告编号：2019-057），公司拟参与国企混改对浙江省交通规划设计研究院有限公司增资。于 8 月 23 日发布公告，收到浙江产权交易所有限公司出具的《增资结果通知书》，并与浙江交规院原投资人及其他投资方签订了《浙江省交通规划设计研究院有限公司增资协议》。根据《增资协议》约定，公司将以人民币 17.26 元/每一元注册资本的价格现金出资 62,763,643 元认购浙江交规院新增注册资本 3,636,364 元，其中 3,636,364 元计入注册资本，59,127,279 元计入资本公积。完成增资后，公司将持有浙江交规院 5.01% 的股权。

辰安科技：2019 年 5 月 13 日，北京辰安科技股份有限公司持股 5% 以上股东同方股份有限公司（以下简称“同方股份”）与公司控股股东的控股股东清华控股有限公司（以下简称“清华控股”）签署了《股份转让协议》，同方股份拟将其持有的公司 12,150,000 股股份（占截至 2019 年 5 月 13 日公司总股本的 7.83%）协议转让予清华控股。

2019 年 8 月 5 日，同方股份与清华控股就原《股份转让协议》签署了《补充协议》，鉴于公司实施了 2018 年年度权益分派，双方对原《股份转让协议》中期间损益及违约责任相关条款进行了进一步明确和补充，并将本次转让股份数量由 12,150,000 股调整为 18,225,000 股，持股比例为 7.83%。公司于今日接到同方股份及清华控股的通知，本次协议转让的过户登记手续已全部完成，中国证券登记结算有限责任公司于 2019 年 8 月 12 日出具了《证券过户登记确认

书》。

赢时胜：公司于 8 月 15 日发布公告，公司的控股子公司上海赢量信息科技有限公司（以下简称“上海赢量”）因生产经营所需，拟向北京银行上海杨浦支行申请授信额度 20,000 万元，期限 1 年。公司拟为上海赢量申请不超过 20,000 万元授信额度提供连带责任担保，担保期限自合同债务履行期起始日起 1 年。

恒华科技：公司 8 月 16 日发布公告，公司于 2019 年 8 月 15 日召开第四届董事会第八次会议，审议通过了《关于向银行申请综合授信额度的议案》，具体情况如下：为满足公司业务发展需求，结合财务状况，同意公司向兴业银行股份有限公司北京通州支行申请总额度不超过人民币 40,000 万元的综合授信，授信期限一年，授信采用信用方式。授信品种为短期流动资金贷款、银行承兑汇票、非融资性保函（履约保函、预付款保函、质量保函、投标保函）等。

用友网络：公司于 8 月 14 日发布公告，接到公司控股股东北京用友科技有限公司（以下简称“北京用友科技”）关于将其持有本公司部分股份进行质押式回购交易的通知：北京用友科技将持有的公司股份 45,261,670 股（占公司总股本的 1.82%）质押给申万宏源证券有限公司，以股票质押式回购交易的方式进行融资。本次股票质押式回购交易的初始交易日为 2019 年 8 月 12 日，购回交易日为 2020 年 8 月 6 日，已由申万宏源证券有限公司于 2019 年 8 月 12 日办理了申报手续。截止本公告日，北京用友科技共持有公司股份 708,585,869 股，占公司总股本的 28.50%，所持股份全部为无限售条件流通股，其中已质押的股份数量为 400,861,984 股，占北京用友科技持股总数的 56.57%，占公司总股本的 16.12%。

宝信软件：上海宝信软件股份有限公司（以下简称“公司”）于 2015 年非公开发行 A 股募集资金（以下简称“本次募集资金”）投资建设宝之云 IDC 三期项目。截至 2019 年 6 月 30 日，宝之云 IDC 三期项目已建设完成，募集资金专户余额 26,517,724.50 元，其中募集资金节余金额为 5,014,169.74 元，专户形成的利息累计为 21,503,554.76 元，项目后续需支付金额约为 18,113,774.12 元，节余募集资金为 8,403,950.38 元。鉴于宝之云 IDC 三期项目已建设完成，后续项目质保金等款项支付周期较长，为提高募集资金使用效率，最大程度地发挥募集资金使用效能，公司拟将上述募集资金专户节余金额 8,403,950.38 元永久补充流动资金（具体补充流动资金的金额以资金转出当日银行账户实际余额为准），项目后续的质保金、调试款等将在实际发生时直接使用公司一般账户支付。

太极股份：公司于 8 月 10 日发布公告，拟依法定程序对全资子公司北京太极云计算科技开发有限公司（以下简称“太极云计算”）实施吸收合并。本次吸收合并完成后，公司作为吸收合并方，继续存续经营；太极云计算作为被吸收合并方，将予以注销。被合并方太极云计算的所有债权、债务将在吸收合并后由公司承继。

科大讯飞：公司于 8 月 14 日发布关于限制性股票激励计划预留部分第一个解除限售期解除限售股份上市流通的提示性公告，本次解除限售的股份数量为 2,911,820 股，占公司目前总股本的 0.1323%，为公司 2017 年限制性股票激励计划预留部分第一个解除限售期解除限售股份，解除限售的激励对象人数为 388 名。本次有限售条件的流通股上市流通日为 2019 年 8 月 16 日。

科蓝软件：公司于 8 月 17 日发布关于购买资产建设长三角科技研发中心的进展公告。公司通过苏州市国有建设用地使用权网上出让系统（工业），以 57,226,000 元人民币竞得位于苏州市相城区元和街道织锦路东、安元路南，编号为：苏相国土 2019-WG-22 的建设用地使用权，并于近日与苏州市自然资源

和规划局签署《国有建设用地使用权出让合同》（以下简称“出让合同”），并于2019年8月15日取得苏州市自然资源和规划局颁发的《不动产权证书》。

中国长城：公司8月31日发布关于为购买中电长城大厦项目的按揭贷款客户提供阶段性担保的公告。公告指出由公司投资建设的“中电长城大厦”项目位于深圳市南山区高新科技园核心区域，是在公司现有土地资源上新建准甲级生态写字楼，总建筑面积约为18.6万平方米（地上建筑面积约为12.8万平方米），预售相关工作正在紧张进行中，待取得《商品房预售许可证》后即对外公开预售。为了届时加快“中电长城大厦”项目预售以及资金的回笼，按照银行政策和行业的商业惯例，公司拟为购房客户向贷款银行申请的按揭贷款提供阶段性担保，担保总额不超过人民币20亿元。担保期限为自贷款银行与购房客户（按揭贷款客户）签订借款合同之日起至购房客户（按揭贷款客户）所购房屋正式办妥抵押登记，并将房地产权证交由贷款银行执管之日止。

恒生电子：8月14日公告。根据恒生电子股份有限公司（以下简称“恒生电子”或“公司”）未来投资战略发展规划的需要，进一步开拓公司投资渠道，公司拟作为有限合伙人参与投资苏州汇曦（以下简称“基金”或“合伙企业”），认购金额人民币3000万元，资金来源为公司自有资金。基金目标募集规模为80000万元，存续期限为基金最终募集交割日后5年（其中投资期2年，退出管理期3年），可延长1年，投资目标为以股权、法律法规允许的债权、可转债、选择权、期权、收益权的形式投资未上市企业的股权，为合伙人获取长期资本回报。

数据港：公司8月24日发布对外投资暨对全资子公司增资的公告。增资标的公司名称为乌兰察布数据港科技有限公司（以下简称“乌兰察布数据港”）、杭州数据港信息科技有限公司（以下简称“杭州数据港”）。公司向乌兰察布数据港增资9,500万元人民币，增值后注册资本为10,500万元人民币、向杭州数据港增资15,416万元人民币，增资后注册资本为16,416万元人民币。

华胜天成：公司8月31日发布关于放弃优先受让权暨关联交易的公告。北京华胜天成信息技术发展有限公司（以下简称“华胜信息”）为北京华胜天成科技股份有限公司（以下简称“公司”）参股公司，公司直接持有其5.75%的股权，公司参股基金北京中域昭拓股权投资中心（有限合伙）持有其21.67%的股权。现中域昭拓拟以1.867亿元交易对价转让其所持有的华胜信息18.67%的股权，公司同意放弃优先受让权，本次股权转让完成后，中域昭拓对华胜信息持股比例变更为3%。

风险提示

经济下行压力可能影响IT投资增速；政府减税或影响政府信息化投资增速；新兴技术落地节奏不及预期。

国信证券投资评级

类别	级别	定义
股票 投资评级	买入	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	预计 6 个月内，股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	预计 6 个月内，股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	预计 6 个月内，行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

风险提示

本报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有，仅供我公司客户使用。未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。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，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我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。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构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，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

.....

深圳

深圳市罗湖区红岭中路 1012 号国信证券大厦 18 层

邮编：518001 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 楼

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032