

# 计算机

证券研究报告  
2019年01月01日

## 经济后周期影响小，19年投资机遇向中小市值龙头扩散

投资评级  
行业评级 强于大市(维持评级)  
上次评级 强于大市

### 市场及板块回购

上周,计算机板块下跌2.50%,同期沪深300下跌0.62%,创业板指下跌1.56%,板块跑输大盘。上周,我们重点推荐的【恒华科技】和【深信服】都位列涨幅榜前10,其中恒华科技发布年报预告,上涨2.97%,明显跑赢指数。另外,机构持仓较多的公司整体表现不佳,其中新北洋、佳发教育、长亮科技位列跌幅榜前10,我们认为优质龙头的中长期价值已经越来越明显。

### 作者

沈海兵 分析师  
SAC执业证书编号: S1110517030001  
shenhaibing@tfzq.com

维持板块“强于大市”评级,云计算和医疗信息化中长期看好,泛TOG信息化预计持续高增长,金融IT边际有望边际改善。云计算建议关注深信服、用友网络、广联达、宝信软件、汉得信息、长亮科技、金蝶国际、恒华科技、航天信息、浪潮信息等;医疗信息化看好思创医惠、卫宁健康、东华软件等;泛TOG信息化建议关注看好科大讯飞、辰安科技、恒华科技、启明星辰、苏州科达、华宇软件等,其他建议关注包括:新大陆、新开普、新北洋、上海钢联、易华录等。

### 行业走势图



资料来源: 贝格数据

### 本周组合

金蝶国际、用友网络、浪潮信息、东华软件、宝信软件、汉得信息、恒华科技、上海钢联、捷顺科技、太极股份、长亮科技、东方国信。

### 相关报告

- 《计算机-行业研究周报:医保局政策出台,医疗信息化有望持续高景气》 2018-12-23
- 《计算机-行业研究周报:看好新一轮组织机构变革带来的ToG信息化大机遇》 2018-12-16
- 《计算机-行业点评:医疗信息化再迎政策利好,二级医院电子病历百亿市场打开》 2018-12-10

### 行业观点

**中长期拐点明确,2019年中小市值龙头机会更大。**(1)政策面,政府大力扶持,科技企业战略价值凸显,经营环境持续向好。技术面,云计算已加速渗透,5G网络、算力市场发展背景下,人工智能有望加速落地。产业面,巨头纷纷转向产业,ToB市场迎来黄金十年;(2)从软件到云,IT更多与业务结合,需求“刚性”,受经济下行影响程度低;(3)经过三年调整,中小市值龙头公司的估值已经显示出优势,而未来两年的增速超过大公司的概率高。因此,2019年细分领域中小市值龙头公司机会相对更大,值得重视。

**预计泛TOG信息化领域持续高增长。**新一轮机构改革对未来3-5年电子政务市场将产生重要影响。从存量市场角度,更高的技术和资质要求将提升供应商集中度,利好技术领先的龙头企业。从增量市场角度,政府支出总体趋紧背景下,新组建机构的需求增长最为明确。电力行业是逆周期调控的重要方向,特高压和配网投资有望持续加大,行业进入高景气期。医疗、教育等民生信息化政策红利开始显现,需求加速释放。

**利好政策持续落地,医疗信息化迎来发展黄金期。**在密集政策的激励下,以电子病历、DRGs、互联互通为代表的医疗信息化将迎来投资建设高峰期,行业需求有望持续超预期。和仁科技、思创医惠、创业软件等厂商2018年以来,订单持续超预期,验证行业高景气。腾讯、阿里陆续与医疗IT厂商展开资本、业务层面的合作,新业务、新模式有望持续落地。

**金融开放带来IT系统需求,支付行业结构优化,量价齐升。**在金融开放大背景下,外资机构入华、沪伦通、科创板集中带来IT系统建设需求。中小企业融资难、融资贵问题普遍深刻,供应链金融市场空间广阔。政策持续催化下,供应链金融进入发展快车道。支付行业“去现金化”趋势延续,监管加强收单牌照续展审核,市场上存量牌照减少,收单行业整体格局已基本确定,行业焦点转向盈利,收单业务有望量价齐升。

**云计算渗透率提升空间大,高景气有望持续3-5年。**中国企业IT支出相较美国有近5倍空间。从ToC到ToB,云计算有望催化中国ToB软件加速渗透,云计算有望开启ToB市场黄金十年。产业链数据显示,2019年中国云计算行业景气度有望持续,IaaS企业技术不断成熟,营收持续高速增长。在IaaS的催化下,SaaS进入高景气长周期,2021年规模将达313亿元。

**风险提示:**宏观经济不景气;政策落地不及预期;技术推广不及预期;



## 内容目录

|                 |    |
|-----------------|----|
| 内容目录 .....      | 2  |
| 行业观点 .....      | 3  |
| 市场及板块走势回顾 ..... | 3  |
| 本周组合 .....      | 3  |
| 行业观点及重点推荐 ..... | 3  |
| 本周行业新闻 .....    | 4  |
| 云计算 .....       | 4  |
| 人工智能 .....      | 4  |
| 医疗信息化 .....     | 5  |
| 教育信息化 .....     | 5  |
| 金融科技 .....      | 6  |
| 智能硬件 .....      | 6  |
| 重点公司公告 .....    | 7  |
| 海外动态跟踪 .....    | 8  |
| 一级市场投融资更新 ..... | 11 |

## 图表目录

|                       |    |
|-----------------------|----|
| 图 1：本周一级市场投融资动态 ..... | 11 |
|-----------------------|----|

## 行业观点

### 市场及板块走势回顾

上周，计算机板块下跌 2.50%，同期沪深 300 下跌 0.62%，创业板指下跌 1.56%，板块跑输大盘。上周，我们重点推荐的【恒华科技】和【深信服】都位列涨幅榜前 10，其中恒华科技发布年报预告，上涨 2.97%，明显跑赢指数。另外，机构持仓较多的公司整体表现不佳，其中新北洋、佳发教育、长亮科技位列跌幅榜前 10，我们认为优质龙头的中长期价值已经越来越明显。

**维持板块“强于大市”评级，云计算和医疗信息化中长期看好，泛 TO G 信息化预计持续高增长，金融 IT 边际有望边际改善。**云计算建议关注深信服、用友网络、广联达、宝信软件、汉得信息、长亮科技、金蝶国际、恒华科技、航天信息、浪潮信息等；医疗信息化看好思创医惠、卫宁健康、东华软件等；泛 TO G 信息化建议关注看好科大讯飞、辰安科技、恒华科技、启明星辰、苏州科达、华宇软件等，其他建议关注包括：新大陆、新开普、新北洋、上海钢联、易华录等。

### 本周组合

金蝶国际、用友网络、浪潮信息、东华软件、宝信软件、汉得信息、恒华科技、上海钢联、捷顺科技、太极股份、长亮科技、东方国信。

### 行业观点及重点推荐

#### 【经济后周期影响小，投资机遇向中小市值龙头扩散】

**中长期拐点明确，2019 年中小市值龙头机会更大。**(1) 政策面，政府大力扶持，科技企业战略价值凸显，经营环境持续向好。技术面，云计算已加速渗透，5G 网络、算力市场发展背景下，人工智能有望加速落地。产业面，巨头纷纷转向产业，To B 市场迎来黄金十年；(2) 从软件到云，IT 更多与业务结合，需求“刚性”，受经济下行影响程度低。人力成本、办公场地成本提升明显，IT 系统性价比优势明显，受经济环境影响相对较小；(3) 经过三年调整，中小市值龙头公司的估值已经显示出优势，而未来两年的增速超过大公司的概率高。因此，2019 年细分领域中小市值龙头公司机会相对更大，值得重视。

**预计泛 TO G 信息化领域持续高增长。**新一轮机构改革对未来 3-5 年电子政务市场将产生重要影响。从存量市场角度，更高的技术和资质要求将提升供应商集中度，利好技术领先的龙头企业。从增量市场角度，政府支出总体趋紧背景下，新组建机构的需求增长最为明确，据估算，新组建部门中央和省市两级软件+计算机服务的总投资额将达到 388.6 亿元。电力行业是逆周期调控的重要方向，特高压和配网投资有望持续加大，行业进入高景气期。医疗、教育等民生信息化政策红利开始显现，需求加速释放。

**利好政策持续落地，医疗信息化迎来发展黄金期。**目前，对于政府而言，医保控费需求十分强烈，而信息化系统是实现医保控费的最重要的工具之一。在密集政策的激励下，以电子病历、DRGs、互联互通为代表的医疗信息化将迎来投资建设高峰期，行业需求有望持续超预期。和仁科技、思创医惠、创业软件等厂商 2018 年以来，订单持续超预期，验证行业高景气。腾讯、阿里陆续与医疗 IT 厂商展开资本、业务层面的合作，新业务、新模式有望持续落地。

**金融开放带来 IT 系统需求，支付行业结构优化，量价齐升。**以取消银行外资持股比例限制为代表，新一轮金融开放力度空前。在金融开放大背景下，外资机构入华、沪伦通、科创板集中带来 IT 系统建设需求。中小企业融资难、融资贵问题普遍深刻，供应链金融市场空间广阔，2020 年规模接近 15 万亿元。政策持续催化下，供应链金融进入发展快车道。支付行业“去现金化”趋势延续，监管加强收单牌照续展审核，市场上存量牌照减少，收单

行业整体格局已基本确定，行业焦点转向盈利，收单业务有望量价齐升。

**云计算渗透率提升空间大，高景气有望持续 3-5 年。**中国企业 IT 支出相较美国有近 5 倍空间。从 To C 到 To B，云计算有望催化中国 To B 软件加速渗透，云计算有望开启 To B 市场黄金十年。产业链数据显示，2019 年中国云计算行业景气度有望持续，IaaS 企业技术不断成熟，营收持续高速增长。在 IaaS 的催化下，SaaS 进入高景气长周期，2021 年规模将达 313 亿元。

## 本周行业新闻

### 云计算

#### 软银中国领投汇联易 1 亿人民币

12 月 26 日消息，一站式商旅及费用管理云解决方案提供商汇联易，完成 1 亿人民币 C 轮融资，投资方为软银中国领投，众麟资本等跟投。启信宝数据显示，汇联易成立于 2016 年 8 月，注册资本 205.7145 万元。汇联易一共获得 3 轮融资，2016 年 8 月，汇联易获得汉得信息天使轮融资数百万人民币；2016 年 11 月，汇联易获得软银中国和蓝湖资本 A 轮融资 1000 万人民币。（钛媒体）

#### 用友云市场入驻伙伴超 3000 家

截至 2018 年 12 月，用友云市场入驻伙伴超 3000 家，上架商品及服务突破 4500 个，发布/上市云生态融合型产品 45 款，交易额 300%以上高速增长；（用友云）

#### 腾讯云再增印度数据中心，南亚市场双可用区格局正式确立

12 月 24 日，腾讯云宣布印度二区正式对外开放服务。该数据中心的开服，正式确立了腾讯云在南亚市场双可用区格局。未来，印度本地企业或者希望拓展南亚市场的国际厂商，将更加便捷地获得腾讯云高规格的云计算服务与技术能力。印度二区同样选址核心城市孟买，通过与当地首屈一指的数据中心提供商合作，多元化的网络接入标准可以为印度全境及周边国家提供优质的网络覆盖服务。凭借腾讯云在南亚市场的双可用区优势，结合腾讯云自身先进的 BGP 技术，将帮助用户更加快速拓展南亚市场。（新浪财经）

### 人工智能

#### 百度 Apollo 全场景车型车路协同亮相长沙

12 月 28 日消息，湖南湘江新区智能公交示范线首发仪式暨湖南湘江人工智能学院授牌仪式，在国家智能网联汽车（长沙）测试区举行。活动期间，百度 Apollo 自动驾驶全场景车型亮相活动现场测试区，并完成全国首例 L3 及 L4 级别等多车型高速场景自动驾驶车路协同演示。同时由百度 Apollo 提供技术支持的国内首条智能公交示范线也首发通车。此外，湖南湘江人工智能学院百度 Apollo 实训基地也正式揭牌。（钛媒体）

#### 支付宝刷脸支付落地北京，技术已在其他城市铺开

12 月 27 日消息，支付宝刷脸支付今日在北京首次落地。烘焙食品连锁企业味多美宣布其在北京的 300 多家门店接入支付宝刷脸支付设备“蜻蜓”，协助人工提高收银效率。在此之前，蚂蚁金服早已在一线城市之外布局刷脸支付技术。据不完全统计，在一、二线城市之外，相关技术已在超过 50 个三、四线城市使用。（钛媒体）

### 百度再获北京市 20 张自动驾驶路测牌照

12 月 25 日，百度 Apollo 再获北京市颁发的 20 张自动驾驶路测牌照。就在前一天，百度 Apollo 获得了天津市颁发的首批自动驾驶路测牌照。截至目前，百度 Apollo 获全国牌照数量超过半百，而北京智能车联产业创新中心数据显示，百度在北京已经拥有 45 张路测牌照。（钛媒体）

### 华为宣布与微软展开在人工智能语音助手领域的深入合作

在华为智能家居品鉴会上，华为宣布与微软展开在人工智能语音助手领域的深入合作，华为智能音箱及手机将解锁“召唤小冰”技能。2019 年初，只要对华为 AI 音箱、荣耀 YOYO 音箱中的语音助手说出命令“召唤小冰”，就能切换为微软小冰模式。所有升级至 EMUI 系统 9.0（含 9.0）以上的华为及荣耀手机用户，只要在负一屏搜索中输入“召唤小冰”，就可以在手机端体验小冰的一系列特有技能。（中华网）

## 医疗信息化

### 深圳市人民医院挂牌全国首家“微信医保支付示范医院”

12 月 28 日消息，全国首个微信医保支付示范医院在深圳落户。目前，全国范围内已有包括深圳、广州、郑州、成都、厦门、长沙等几十个城市上线了微信医保支付功能，市民可享受医保支付、社保查询、社保缴纳等多种或部分功能，全国超过 200 多家医院支持微信医保支付。（钛媒体）

### 阿里健康近 2 亿元入股甘肃德生堂

12 月 25 日消息，阿里健康宣布，与甘肃德生堂订立增资协议。据此，阿里健康（中国）将向德生堂注入现金人民币 1.88 亿元，增资协议交割后，阿里健康将持有目标公司 10% 权益；双方将共同为德生堂的地区药房探索和扩展新零售模式，全渠道触及医药零售市场更多消费者。今年以来，阿里健康已陆续参投山东漱玉平民、安徽华人健康、贵州一树等区域连锁龙头药店。（动脉网）

## 教育信息化

### 商务部：医疗教育等领域将放宽外资股比限制

12 月 27 日消息，在商务部例行新闻发布会上，商务部发言人高峰指出，改革开放 40 年来，中国取得成绩是在开放的体制下取得的。中国将推动全方位对外开放，放宽外资市场准入，推动电信、教育、医疗、文化等领域的开放，特别是在备受关注的医疗、教育等领域，将放宽外资股比限制。（钛媒体）

### 有赞公布“有赞教育”解决方案，已开启内测

12 月 26 日消息，日前，有赞宣布推出教育培训行业一站式解决方案——“有赞教育”。有赞教育涵盖线上、线下的全渠道经营工具，可以将线下课程拿到线上销售，也可以支持在线课程的播放、售卖。其产品功能覆盖了教育培训商家经营的全流程，包括招生拓客、督学反馈以及教务管理等。有赞教育目前处于内测阶段，将采取分批内测的方式，有意愿的商家可通过有赞官网报名。（钛媒体）

### 在线教育机构“猿辅导”完成新一轮 3 亿美金融资腾讯领投

12 月 25 日消息，中国领先的在线教育机构猿辅导公司宣布近日完成最新一轮 3 亿美元融资，本轮融资由腾讯公司领投，华平投资集团、经纬中国、IDG 跟投，融资完成后猿辅导公司的估值超过 30 亿美元。（东方财富网）

## 金融科技

### 证监会副主席李超：推动设立科创板并试点注册制尽快落地

证监会副主席李超 28 日在 2018 中国金融学会学术年会暨中国金融论坛年会上表示，推动设立科创板并试点注册制尽快落地。目前，正在全力推进这项重大改革，抓紧制定修订相关制度规则。重点是设置符合科技创新企业特点的发行上市条件，切实增强对科技创新的包容性。在科创板试点注册制，改进信息披露体系，建立和完善以信息披露为中心的发行上市制度，逐步将现行发行审核条件中可以由投资者判断的事项转化为更加严格的信息披露要求。实行更加市场化的基础制度安排，充分发挥专业机构投资者在新股定价中的作用，建立符合科技创新企业特点和投资者适当性要求的交易机制，提高价格发现效率，优化、丰富强制退市指标和类型、实施严格的退市制度。（中证网）

### 易观：Q3 第三方支付移动支付市场交易达 43.8 万亿元

12 月 27 日消息 今天第三方机构 Analysys 易观发布了《中国第三方支付移动支付市场季度监测报告 2018 年第 3 季度》，该《报告》显示：三季度，中国第三方支付移动支付市场交易规模达 438357.3 亿元人民币，环比增长 11.52%。从行业看，支付宝以 53.71% 的市场份额继续稳居第一，腾讯金融市场份额为 38.82%，位列市场第二位。（IT 之家）

## 智能硬件

### 华为正式公布 IoT 战略，开放全球最大消费领域 IoT 实验室

12 月 27 日消息，昨日，华为在深圳总部举行了一场以消费级 IoT 为主题的媒体品鉴会。会上，华为公布了 AIoT 生态战略，同时也为华为的消费领域 IoT 实验室举行了揭幕仪式。根据华为介绍，华为将从入口、连接以及生态三个层面去构建，并以“HiLink”标准协议以及“HiAi”云计算技术为三个层面的布局赋能。（钛媒体）

### IDC：预计 2022 年中国物联网市场支出达 2552.3 亿美元

12 月 27 日消息，IDC 近日发布了《2018 年上半年全球物联网支出指南》，由于贸易摩擦，汇率浮动等一系列的宏观不确定性，IDC 小幅下调了中国物联网市场支出的预测，IDC 预计，到 2022 年中国物联网市场支出预计将达 2552.3 亿美元，占全球同期总支出的 24.3%，仅次于美国（占比 25.2%），位列全球第二。（新浪科技）

### IDC：明年超 65% 智能终端引入 AI 应用

12 月 25 日消息，据报道，IDC 近日发布《2019 年中国智能终端市场十大预测》，其中包括：2019 年超过 65% 智能终端产品引入人工智能应用，包括手机、智能家居产品。更重要的是，2019 年超过 10% 的商用终端产品也开始采用人工智能应用，商用办公助手成为新亮点。到 2022 年将有 40% 的商用终端产品采用人工智能；预计 2019 年将有 67% 的智能家居设备将接入家居互联平台；中老年终端产品成为新亮点，2021 年超过 22% 的

65 岁以上老人将考虑尝试平板电脑、智能家居、智能可穿戴设备等产品。(智东西)

### 联想腾讯签约“极速计划” 软硬件深度合作布局 5G

12 月 24 日，联想集团与腾讯举办“极速计划” SloT 云服务战略合作签约仪式，双方将通过联想的 SloT（智慧物联网）众多智能终端产品与腾讯 QQ 浏览器、应用宝、企鹅号等互联网平台进行深度合作，布局 5G 时代。(Techweb)

## 重点公司公告

【荣科科技】控股股东、实控人崔万涛、付艳杰拟以 5.81 元/股的价格，将持有的 9819 万股公司股份，占公司总股本 29%，转让给国科实业，实控人变更；

【大智慧】控股股东张长虹补充质押 6000 万股，占其所持 8.51%；累计质押 1.57 亿股，占其所持 22.28%；

【航天信息】拟以自有资金 5.82 亿元收购航天网安 65%的股权，成为其控股股东；

【麦迪科技】(1) 董事兼副总经理傅洪拟减持不超过 77 万股，占公司总股本 0.95% (2) 公司及子公司自 2018 年 12 月 11 日起，收到政府补助累计 1094 万元，占最近一个会计年度净利润 21.41%；

【高新兴】拟以 7500 万元收购神盾信息 100%股权；

【三泰控股】(1) 因认为股价未能充分反映公司价值，公司拟以不超过 4.99 元/股的价格收购 0.5-1 亿元的股份 (2) 拟以 7 万元将全资子公司核桃网络转让给铁三角共创，公司实控人女儿及配偶为铁三角共创实控人；

【能科股份】拟以 16.85 元/股的价格发行 1270 万股，用以购买联宏科技 100%股权，合交易对价 2.14 亿元。该资产购买事项已获证监会核准；

【易联众】自 2018 年 6 月 8 日起收到各项政府补助资金 1598 万元，预计对公司 2018 年度损益的影响金额为 1598 万元；

【鼎捷软件】近期获得即征即退增值税款共计 719.7 万元；

【润和软件】近日收到全资子公司捷科智诚、联创智融现金分红款合计 1.5 亿元；

【方正科技】(1) 近日收到方正财务公司现金分红 7500 万元，占公司 2017 年归母净利润的 9.12%；(2) 减持上海银行 284 万股和申万宏源 475 万股，扣扣除成本及税费后，实现投资收益约 4639 万元，占公司 2017 年归母利润的 5.64%；

【康拓红外】拟调整重大资产重组方案，12 月 26 日开市起停牌；

【熙菱信息】公开发行可转债获证监会审核通过；

【正元智慧】股东易康投资、正浩投资、合力创投拟减持不超过 396 万股，占总股本 5.95%；

【合纵思壮】与浙江省海宁经济开发区管委会签署战略合作协议，合作项目第一期，公司大股东控制的天派电子相关业务将落户海宁，形成车载电子系统研发及制造能力，同时逐步导入使用自主北斗芯片及板卡的北斗高精度精准农业和机械控制系统的研发生产能力。达产后预计年产 55 万台/套以上。第 1/2/3 年产值分别不低于 3/5/10 亿元，税收不低于 0.12/0.15/0.3 亿元。此外，拟由各方共同出资设立并购基金，首期规模不低于 4 亿，政府产业基金出资 30%；

【用友网络】拟以现金 1100 万元通过认缴新增注册资本的方式增资红火台，并持有增资后红火台 51.07%股权；

【**华平股份**】公司及子公司自 2018 年 8 月 22 日起收到各项政府补助资金 449 万元，直接增加公司 2018 年税前利润 433 万元；

【**中科创达**】公司及子公司近日收到政府补助 3673 万元，预计增加 2018 年税前利润总额 3505 万元；

【**联络互动**】控股股东何志涛质押 1020 万股，占其所持 2.06%；累计质押 4.77 亿股，占其所持 96.63%；

【**汇金科技**】公司自 2018 年 1 月 1 日起累计收到各项政府补助资金 1987 万元，预计增加当期利润总额 1987 万元；

【**思特奇**】拟以自有资金 0.3-0.5 亿回购股份，回购价格不超过 19 元/股，将用于股权激励计划等用途；

【**中海达**】拟以自有资金 2180 万元受让广证中海达基金持有的国地科技 233 万股股份，完成后持有国地科技 10%的股权；

【**中新赛克**】12 月 26 日收到全资子公司赛克科技现金分红 1.8 亿元；

【**恒华科技**】2018 年度预计盈利 2.69-3.27 亿元，比上年同期增长 40%-70%；

【**科大国创**】公司与中电科运营公司就“六盘水市高中教育城智慧教育项目”采购周界报警系统和智慧物联信息杆系统及相关服务事宜签订了合同，合同总金额为 930 万元；

【**神州数码**】控股子公司系统集成公司与华为公司签署了重大经营合同《网络与机房 IT 运维业务外包采购合同说明书（SOW）》；

【**北信源**】公司及其子公司自 2018 年 7 月至今获得政府补助资金 1044 万元，其中软件增值税即征即退政府补助资金 841 万元，其他政府专项补助资金 203 万元；

【**四维图新**】公司收到自 2018 年 3 月-2018 年 11 月的软件产品增值税退税款共计 3972 万元；

【**新开普**】公司收到 2018 年 7 月-10 月的软件产品增值税退税款 817 万元；

【**万达信息**】控股股东上海万豪拟将 5500 万股转让给国寿资产，占总股本的 5.00%；本次转让后上海万豪持有 18.24%的股份；

【**创业软件**】公司及子公司自 2018 年 1 月 1 日至今收到政府补助 3710 万元，其中软件产品增值税政府补助资金为 3467 万元；

【**同方股份**】控股子公司同方友友收到政府划拨的拆除地块上建筑物等补贴共计 2.30 亿元；

【**天玑科技**】拟与中信资本及其他投资方共同签署《合作投资协议》，以收购瓴达信一定比例的股份，合计投入 24 亿元；

【**中新赛克**】因业务发展需要，拟以 8000 万元对全资子公司赛克软件增资并通过赛克软件拟以 8000 万元收购中兴力维持有的标的物业。

## 海外动态跟踪

### 【阿里巴巴】

#### 支付宝刷脸支付落地北京，技术已在其他城市铺开

12 月 27 日消息，支付宝刷脸支付今日在北京首次落地。烘焙食品连锁企业味多美宣布其在北京的 300 多家门店接入支付宝刷脸支付设备“蜻蜓”，协助人工提高收银效率。在此之前，蚂蚁金服早已在一线城市之外布局刷脸支付技术。据不完全统计，在一、二线城市之外，相关技术已在超过 50 个三、四线城市使用。（钛媒体）



### 阿里健康近 2 亿元入股甘肃德生堂

12 月 25 日消息，阿里健康宣布，与甘肃德生堂订立增资协议。据此，阿里健康（中国）将向德生堂注入现金人民币 1.88 亿元，增资协议交割后，阿里健康将持有目标公司 10% 权益；双方将共同为德生堂的地区药房探索和扩展新零售模式，全渠道触及医药零售市场更多消费者。今年以来，阿里健康已陆续参投山东漱玉平民、安徽华人健康、贵州一树等区域连锁龙头药店。（动脉网）

### 易观：Q3 第三方支付移动支付市场交易达 43.8 万亿元，支付宝稳居第一

12 月 27 日消息 今天第三方机构 Analysys 易观发布了《中国第三方支付移动支付市场季度监测报告 2018 年第 3 季度》，该《报告》显示：三季度，中国第三方支付移动支付市场交易规模达 438357.3 亿元人民币，环比增长 11.52%。从行业看，支付宝以 53.71% 的市场份额继续稳居第一，腾讯金融市场份额为 38.82%，位列市场第二位。（IT 之家）

## 【腾讯】

### 腾讯与慧聪集团达成合作共建产业互联网生态圈

12 月 27 日消息，腾讯与慧聪集团共同宣布达成合作，双方将在产业互联网产品研发、服务、销售推广等领域开展战略合作，共同开拓产业互联网市场，并将进一步探讨开展更多深度合作的领域和方式。实现优势互补，共建产业互联网生态圈。共同开展产品研发，共同拓展市场。（新浪财经）

### 腾讯云再增印度数据中心，南亚市场双可用区格局正式确立

12 月 24 日，腾讯云宣布印度二区正式对外开放服务。该数据中心的开服，正式确立了腾讯云在南亚市场双可用区格局。未来，印度本地企业或者希望拓展南亚市场的国际厂商，将更加便捷地获得腾讯云高规格的云计算服务与技术能力。印度二区同样选址核心城市孟买，通过与当地首屈一指的数据中心提供商合作，多元化的网络接入标准可以为印度全境及周边国家提供优质的网络覆盖服务。凭借腾讯云在南亚市场的双可用区优势，结合腾讯云自身先进的 BGP 技术，将帮助用户更加快速拓展南亚市场。（新浪财经）

### 深圳市人民医院挂牌全国首家“微信医保支付示范医院”

12 月 28 日消息，全国首个微信医保支付示范医院在深圳落户。目前，全国范围内已有包括深圳、广州、郑州、成都、厦门、长沙等几十个城市上线了微信医保支付功能，市民可享受医保支付、社保查询、社保缴纳等多种或部分功能，全国超过 200 多家医院支持微信医保支付。（钛媒体）

### 在线教育机构“猿辅导”完成新一轮 3 亿美金融资腾讯领投

12 月 25 日消息，中国领先的在线教育机构猿辅导公司宣布近日完成最新一轮 3 亿美元融资，本轮融资由腾讯公司领投，华平投资集团、经纬中国、IDG 跟投，融资完成后猿辅导公司的估值超过 30 亿美元。（东方财富网）

### 联想腾讯签约“极速计划” 软硬件深度合作布局 5G

12月24日，联想集团与腾讯举办“极速计划”SloT云服务战略合作签约仪式，双方将通过联想的SloT（智慧物联网）众多智能终端产品与腾讯QQ浏览器、应用宝、企鹅号等互联网平台进行深度合作，布局5G时代。（Techweb）

## 【百度】

### 百度 Apollo 全场景车型车路协同亮相长沙

12月28日消息，湖南湘江新区智能公交示范线首发仪式暨湖南湘江人工智能学院授牌仪式，在国家智能网联汽车（长沙）测试区举行。活动期间，百度Apollo自动驾驶全场景车型亮相活动现场测试区，并完成全国首例L3及L4级别等多车型高速场景自动驾驶车路协同演示。同时由百度Apollo提供技术支持的国内首条智能公交示范线也首发通车。此外，湖南湘江人工智能学院百度Apollo实训基地也正式揭牌。（钛媒体）

### 百度再获北京市 20 张自动驾驶路测牌照

12月25日，百度Apollo再获北京市颁发的20张自动驾驶路测牌照。就在前一天，百度Apollo获得了天津市颁发的首批自动驾驶路测牌照。截至目前，百度Apollo获全国牌照数量超过半百，而北京智能车联产业创新中心数据显示，百度在北京已经拥有45张路测牌照。（钛媒体）

## 【微软】

### 华为宣布与微软展开在人工智能语音助手领域的深入合作

在华为智能家居品鉴会上，华为宣布与微软展开在人工智能语音助手领域的深入合作，华为智能音箱及手机将解锁“召唤小冰”技能。2019年初，只要对华为AI音箱、荣耀YOYO音箱中的语音助手说出命令“召唤小冰”，就能切换为微软小冰模式。所有升级至EMUI系统9.0（含9.0）以上的华为及荣耀手机用户，只要在负一屏搜索中输入“召唤小冰”，就可以在手机端体验小冰的一系列特有技能。（中华网）

## 一级市场投融资更新

本周我们共跟踪到 101 起一级市场投资子事件，本周热点是医疗健康，共发 20 起投融资事件，其次是金融科技、人工智能领域。融资金额最大一起事件发生在大数据，驾驶数据采集与分析公司 CMT 获得 5 亿美元战略投资，本轮融资的领投方为软银愿景基金。

图 1：本周一级市场投融资动态

| 领域   | 日期         | 投融资事件                                                                                                                          |
|------|------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 医疗健康 | 2018/12/24 | 健康医疗领域的脑电穿戴解决方案供应商诺诺科技获数千万元战略投资，TalkingData Capital投资                                                                          |
| 医疗健康 | 2018/12/24 | 生物医药研发商Relay Therapeutics完成C轮4亿美元的融资                                                                                           |
| 医疗健康 | 2018/12/24 | 美国癌症疗法研发商Rakuten Aspyrian完成2.84亿美元C轮融资，Rakuten和SBI Group投资                                                                     |
| 医疗健康 | 2018/12/24 | 中医诊疗机构铭医堂完成数千万元A轮融资，丹麓资本投资                                                                                                     |
| 医疗健康 | 2018/12/24 | 糖尿病管理医疗器械研发商Medtrum完成2亿元C轮融资，红杉资本中国基金和中银投资领投                                                                                   |
| 医疗健康 | 2018/12/25 | 创新医药研究企业和机构霍德生物完成数千万元A轮融资，上海达泰领投                                                                                               |
| 医疗健康 | 2018/12/25 | 专注于晶型药物开发和产业化的公司晶云药物完成超过1亿元B轮融资，拾玉领投                                                                                           |
| 医疗健康 | 2018/12/25 | 连锁医药零售商德生堂获得1.88亿元战略投资，阿里健康投资                                                                                                  |
| 医疗健康 | 2018/12/25 | 永安药业以3000万元并购浙江双子智能装备公司20%股权                                                                                                   |
| 医疗健康 | 2018/12/25 | 致力于发展生物医疗器械和细胞治疗等高端生物医药技术的微知卓生物获 5000 万元 A 轮融资，汇鼎医疗投资基金投资                                                                      |
| 医疗健康 | 2018/12/26 | 专注不孕不育的一站式医疗助孕平台好孕帮完成4000万C轮融资，博行资本领投                                                                                          |
| 医疗健康 | 2018/12/26 | 上门体检检验服务机构小鸟健康完成数千万元A轮融资                                                                                                       |
| 医疗健康 | 2018/12/26 | 生物医疗芯片研发商暖芯迦完成数千万元A+轮融资，北京希夷资产与华峰集团共同组建的产业基金投资                                                                                 |
| 医疗健康 | 2018/12/27 | 以全基因检测和人工智能打造精准诊疗服务的医疗公司Genessential已完成新一轮近千万天使轮融资                                                                             |
| 医疗健康 | 2018/12/27 | 心脏领域高端医疗器械公司“捍宇医疗”获1亿元人民币B轮融资，盈科资本领投                                                                                           |
| 医疗健康 | 2018/12/27 | 江中食疗获3.18亿元战略投资，共青城晨璋基金投资                                                                                                      |
| 医疗健康 | 2018/12/27 | PetaGene是一家基因组数据压缩服务提供商，获210万美元的A轮融资，Romulus Capital领投。                                                                        |
| 医疗健康 | 2018/12/27 | 微生物领导者Vedanta Biosciences获2700万元C轮融资，该轮融资由新投资者和现有战略投资者共同参与。                                                                    |
| 医疗健康 | 2018/12/28 | Lota Biosciences获得1500万美元A轮融资，Ironfire Capital、Bold Capital Partners、Astellas、Horizons Ventures维港投资、Shanda投资。                  |
| 医疗健康 | 2018/12/28 | BrainCheck是一家专注脑震荡和痴呆症检测的医疗科技公司，获得150万美元战略投资，True Wealth Ventures领投，XFactor Ventures、S3 Ventures、Tensility Venture Partners参投。 |
| 金融科技 | 2018/12/25 | 汇款汇率比价网获250万美元A轮融资，瑞士私人媒体集团Tamedia投资                                                                                           |
| 金融科技 | 2018/12/26 | 股权资产数字化、全周期管理平台易参获数百万美元天使轮融资，源码资本投资                                                                                            |
| 金融科技 | 2018/12/26 | 印度金融服务公司Northern Arc Capital完成2850万美元战略投资，荷兰开发银行FMO投资                                                                          |
| 金融科技 | 2018/12/28 | Carta（此前叫 eShares）是一家股权服务公司，获得8000万美元D轮融资，Tribe Capital、Meritech Capital Partners投资。                                           |
| 人工智能 | 2018/12/23 | 专注于物流最后一公里提供机器人解决方案的真机智能获得数千万人民币A轮融资，深圳惠程投资                                                                                    |
| 人工智能 | 2018/12/24 | 人工智能技术实现产品落地和构建人工智能生态圈为目标的科技公司壹佰米矿机获得战略投资，卡特加特投资                                                                               |
| 人工智能 | 2018/12/26 | 专注于计算机视觉和物联网技术澎思科技获得数千万元A轮融资，IDG资本领投                                                                                           |
| 区块链  | 2018/12/24 | 大规模去中心化应用设计的基于可信分片计算的高性能弹性公链MultiVAC获得天使轮融资，创世资本投资                                                                             |
| 区块链  | 2018/12/26 | 大健康链BHC获得千万美元战略投资，Misitour foundation投资                                                                                        |
| 汽车交通 | 2018/12/24 | 自动驾驶遥操作平台运营商Otopia获得种子轮融资300万美元，MizMaa Ventures领投                                                                              |
| 汽车交通 | 2018/12/28 | EuroSports是一家新一代电动摩托车开发商，获得150万美元种子轮融资，ESG投资。                                                                                  |
| 物联网  | 2018/12/26 | 智能视频和物联网平台的全球领导者大猩猩科技获得1500万美元D轮融资，日本SBI集团投资                                                                                   |
| 大数据  | 2018/12/24 | 驾驶数据采集与分析公司CMT获得5亿美元战略投资，软银愿景基金投资                                                                                              |
| 云计算  | 2018/12/26 | 儿童学生营销和膳食服务云服务运营商TITAN School Solutions获520万美元A轮融资，Wavemaker Partners和Springboard Ventures领投                                   |

资料来源：IT 桔子，天风证券研究所

## 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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将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。

## 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户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、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券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。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、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。

## 特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司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。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级声明

| 类别     | 说明                             | 评级   | 体系                |
|--------|--------------------------------|------|-------------------|
| 股票投资评级 | 自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅 | 买入   | 预期股价相对收益 20%以上    |
|        |                                | 增持   | 预期股价相对收益 10%-20%  |
|        |                                | 持有   | 预期股价相对收益 -10%-10% |
|        |                                | 卖出   | 预期股价相对收益 -10%以下   |
| 行业投资评级 | 自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅 | 强于大市 | 预期行业指数涨幅 5%以上     |
|        |                                | 中性   | 预期行业指数涨幅 -5%-5%   |
|        |                                | 弱于大市 | 预期行业指数涨幅 -5%以下    |

## 天风证券研究

| 北京                   | 武汉                   | 上海                   | 深圳                   |
|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| 北京市西城区佟麟阁路 36 号      | 湖北武汉市武昌区中南路 99       | 上海市浦东新区兰花路 333       | 深圳市福田区益田路 5033 号     |
| 邮编：100031            | 号保利广场 A 座 37 楼       | 号 333 世纪大厦 20 楼      | 平安金融中心 71 楼          |
| 邮箱：research@tfzq.com | 邮编：430071            | 邮编：201204            | 邮编：518000            |
|                      | 电话：(8627)-87618889   | 电话：(8621)-68815388   | 电话：(86755)-23915663  |
|                      | 传真：(8627)-87618863   | 传真：(8621)-68812910   | 传真：(86755)-82571995  |
|                      | 邮箱：research@tfzq.com | 邮箱：research@tfzq.com | 邮箱：research@tfzq.com |