

行业周报 (第三周)

2019年01月20日

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

本周观点: 2019年金融IT面临的机会与挑战

根据券商中国报道, 券商股票交易接口有望对量化私募重新开放, 首批开放的时点或在春节后。如若监管层确认放开, 意味着金融监管出现边际改善。我们认为 2019 年金融 IT 面临政策性机遇: 资管新规、银行理财子公司的陆续成立、科创板的推出、沪伦通的开通、为呵护市场活力金融监管或将边际放松等, 都将为金融 IT 企业带来新增需求。但同时也要注意市场交易量持续低迷导致券商、基金等客户盈利能力变差, 从而影响客户的 IT 支付意愿和支付能力所带来的挑战。重点推荐恒生电子, 建议关注赢时胜、同花顺、东方财富。

子行业观点

大数据: 根据 IDC 市场追踪数据, 截止到 2018 年底, 中国大数据解决方案市场软硬服总额达到 388.8 亿元人民币。IDC 从细分市场、技术领域、垂直行业等多个维度对中国大数据市场进行分析, 预计中国大数据市场未来五年仍将保持持续增长的趋势, 年复合增长率将达到 17.3%。从行业角度来看, 大数据在金融、电信、政府和专业服务市场规模总和超过 50%。

重点公司及动态

1) 顺利办: 人力资本业务高速增长, 个税六项抵扣带来机会。2) 恒生电子: 资管新规、沪伦通等政策带动主业回暖, 金融 AI 布局领先。

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。

一周涨幅前十公司

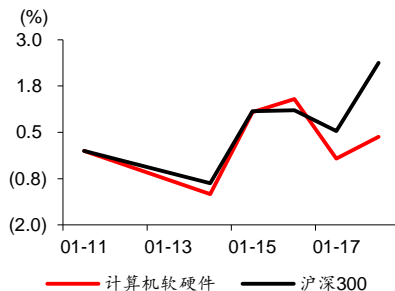
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
远光软件	002063.SZ	25.77
沙钢股份	002075.SZ	9.21
佳都科技	600728.SH	8.45
金证股份	600446.SH	7.63
宝信软件	600845.SH	7.46
科蓝软件	300663.SZ	6.79
恒生电子	600570.SH	6.36
新北洋	002376.SZ	5.20
深信服	300454.SZ	4.34
同有科技	300302.SZ	4.24

一周跌幅前十公司

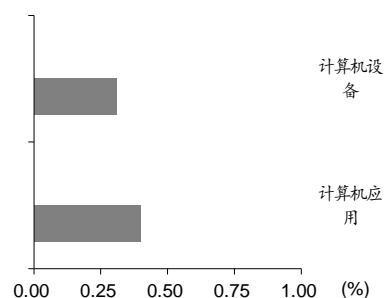
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
索菱股份	002766.SZ	(11.43)
天泽信息	300209.SZ	(10.25)
淳中科技	603516.SH	(9.82)
华力创通	300045.SZ	(7.76)
创意信息	300366.SZ	(6.97)
优博讯	300531.SZ	(6.78)
华宇软件	300271.SZ	(6.77)
拓维信息	002261.SZ	(6.75)
超图软件	300036.SZ	(6.51)
中威电子	300270.SZ	(5.99)

资料来源: 华泰证券研究所

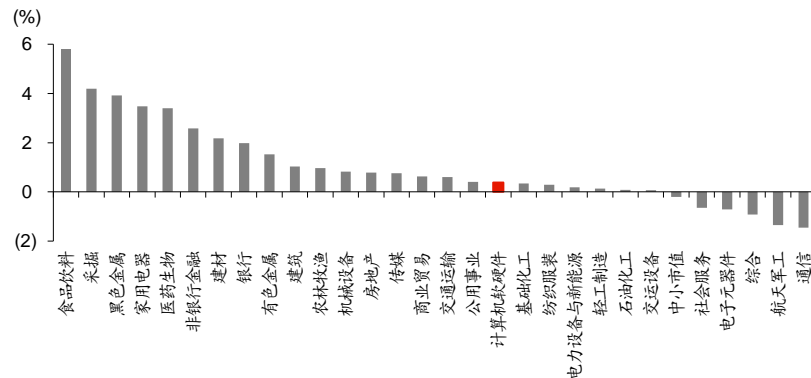
一周内行业走势图



一周行业内各子板块涨跌幅



一周内各行业涨跌幅



本周重点推荐公司

公司名称	公司代码	评级	01月18日 收盘价(元)	目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
					2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
顺利办	000606.SZ	买入	6.10	9.25~10.36	0.08	0.59	0.60	0.79	76.25	10.34	10.17	7.72
科大讯飞	002230.SZ	买入	28.13	\-\	0.31	0.27	0.41	0.64	90.74	104.19	68.61	43.95
宝信软件	600845.SH	增持	24.93	28.56~30.60	0.54	0.68	0.89	1.10	46.17	36.66	28.01	22.66

资料来源: 华泰证券研究所

本周观点

1月14-18日，沪深300指数上涨2.37%，中小板指数上涨1.29%，创业板指数上涨0.63%，计算机（中信）指数上涨0.08%。计算机（中信）板块PE(TTM)为45倍（2010年以来历史平均PE(TTM)53.5倍）。根据券商中国报道，券商股票交易接口有望对量化私募重新开放，首批放开的时点或在春节后。这意味着2015年处于规范场外配资目的而停止开放的券商外部交易系统有望重新开放。如若监管层确认放开，除了有利于提升量化私募交易效率、降低交易成本、激发市场活力外，更重要的是意味着金融从严监管的态势出现边际改善。我们认为2019年金融IT面临较为确定性的政策性机遇：资管新规、银行理财子公司的陆续成立、科创板的推出、沪伦通的开通、为呵护市场活力金融监管或将边际放松等，都将为金融IT企业带来新增需求。但同时也要注意如若市场交易量持续低迷导致券商、基金等客户盈利能力变差，从而影响客户的IT支付意愿和支付能力所带来的挑战。重点推荐恒生电子，建议关注赢时胜、同花顺、东方财富。

2019年金融IT面临哪些机会与挑战

券商股票交易接口有望对量化私募重新开放

根据券商中国1月15日报道，券商股票交易接口有望对量化私募重新开放，首批放开的时点或在春节后，这意味着因2015年股市异常波动被叫停的量化私募系统（程序化交易）直连券商将重新可行。目前PB系统已经成为信托、公募、期货等管理人的主要资管路径，同时也成为私募投顾重要的产品交易门户。这样做有不少限制，比如私募托管服务器要放在券商，接受券商的风控和监管，券商系统和私募策略多出一道交互工序会导致一定延迟。重新开放券商集中交易系统对量化私募的接口，有利于提升量化私募交易效率，降低交易成本。券商集中交易接口重新放开更重要的意义在于政策的边际放松，与近期监管层优化交易监管，减少交易阻力，增加市场活力的监管目标相契合。政策的边际放松为金融IT解决方案提供商带来更多业务机遇，重点推荐恒生电子，建议关注赢时胜、同花顺、东方财富。

资管新规：对金融IT企业带来长期影响

2018年4月27日，《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》，即“资管新规”正式发布。资管新规开启了资管业务统一监管、正本清源、防范风险及转型发展的新时代。资管新规对银行理财既是挑战，更是机遇。挑战在于打破刚兑以后，资管产品净值化；机遇在于，在投资方面，由于期限错配的限制，投资运作管理、流动性管理方面的压力会更低。在客户群体方面，银行理财此前没有区分公募、私募产品，下一步有利于银行构建客户的群体分类，有利于在风控方面做好进一步管理。资管新规的落地带来资管机构IT系统改造和升级需求，利好金融IT企业。

银行理财子公司为金融IT企业带来增量客户

2018年10月19日，银保监会发布《商业银行理财子公司管理办法（征求意见稿）》，进一步规定商业银行应当通过具有独立法人地位的子公司开展理财业务。截止12月下旬，已经有25家银行，包括工农建中交、邮储银行、9家股份制银行、8家城商行、2家农商行宣布设立理财子公司。按照已披露的拟注册资本金算，也已经达到1300亿元左右。

2018年12月26日，中国建设银行、中国银行正式获批设立理财子公司，2019年1月4日中国农业银行和交通银行设立理财子公司计划也随后获批。

我们认为银行理财子公司的逐步成立将为金融IT企业带来增量客户，新设银行理财子公司的IT需求包括理财分销、理财销售、投资交易、资产管理、信息披露、理财信息报备、资产估值、绩效风控、FOF投资分析、智能投顾等核心系统，将为金融IT企业带来新增业务需求。

据恒生官微介绍，恒生电子为银行理财子公司提供一体化解决方案。该方案结合银行资管业务特点及四大转型方向，建立以销售管理、运营管理、投资管理、风险管理为核心的四大管理体系，方案覆盖银行理财子公司的所有核心需求。

沪伦通：为金融IT企业带来增量IT需求

沪伦通是上海证券交易所与伦敦证券交易所互联互通机制。两地市场的互联互通机制包括

东向业务和西向业务。东向业务是指伦交所的上市公司可在上交所挂牌中国存托凭证,即 CDR, 西向业务是上交所 A 股上市公司可在伦交所挂牌全球存托凭证, 即 GDR。

2018年8月31日, 证监会发布关于《上海证券交易所与伦敦交易所市场互联互通存托凭证业务监管规定(试行)》公开征求意见的通知, 标志着沪伦通进入全面启动阶段。2018年11月2日, 上交所发布《上海证券交易所与伦敦证券交易所互联互通存托凭证上市交易暂行办法》。根据券商中国发布的公开信息, 12月8日沪伦通经纪业务有望进行通关测试, 测试完成后业务或将准备上线。原定于12月14日在伦交所举办的沪伦通揭牌仪式因受脱欧表决影响推迟举行。不过由于沪伦通全天候测试等技术准备已就绪, 预计今年一季度有望推出。沪伦通的开通将为金融 IT 企业带来确定性增量。

科创板: 为金融 IT 企业带来增量 IT 需求

2018年11月5日, 习总书记在首届中国国际进口博览会开幕式的主旨演讲中提出, 将在上交所设立科创板并试点注册制。科创板旨在补齐资本市场服务科技创新的短板, 是资本市场的增量改革, 将在盈利状况、股权结构等方面做出更为妥善的差异化安排, 增强对创新企业的包容性和适应性。同月, 上交所理事会讨论称科创板要聚焦国家创新驱动和科技发展战略, 开板初期应“求质不求量”。2018年12月12日上交所资本市场研究所所长施东辉透露, 科创板正在进行各种细节论证, 2019年上半年推出是大概率事件。2018年12月, 证监会副主席李超在讲话中指出目前正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上市发行条件, 切实增强对科技创新的包容性。

目前科创板细则尚未出台, 但明确了要求是为互联网等创新企业成长提供良好的资本市场环境, 同时也为资本市场提供更多具有投资价值的高成长性上市公司。根据2018年3月证监会《关于开展创新企业境内发行股票或存托凭证试点若干意见》显示, “试点企业应当是符合国家战略、掌握核心技术、市场认可度高, 属于互联网、大数据、云计算、人工智能、软件和集成电路、高端装备制造、生物医药等高新技术产业和战略性新兴产业, 且达到相当规模的创新企业。”上海市委书记李强在调研时强调要瞄准集成电路、人工智能、生物医药、航空航天、新能源汽车等关键重点领域, 让那些具有新技术、新模式、新业态的“独角兽”“隐形冠军”企业真正脱颖而出。我们认为, 科创板系统可能与现有系统有很大不同, 未来科创板如果运行良好, 将带来券商、基金、保险、私募等市场参与主体交易系统升级改造需求, 利好金融 IT 解决方案提供商。

资本市场持续低迷导致券商、基金等盈利下滑是金融 IT 行业面临的巨大挑战

2018年经济下行压力极大, 市场交易量低迷, 券商、基金、信托、保险资管等市场主体业绩表现不佳。而券商、基金、信托、保险资管等是金融 IT 企业的主要客户, 作为金融后周期企业, 金融 IT 厂商的景气度受到上游客户景气度的影响。弱市行情下券商、基金等客户对 IT 系统支付能力和支付意愿都将受到抑制。这将是2019年金融 IT 企业所面临的巨大挑战。

IDC: 2018年中国大数据解决方案市场软硬服总额达到388.8亿元人民币

根据 IDC 市场追踪数据, 截止到2018年底, 中国大数据解决方案市场软硬服总额达到388.8亿元人民币。IDC 从细分市场、技术领域、垂直行业等多个维度对中国大数据市场进行分析, 预计中国大数据市场未来五年仍将保持持续增长的趋势, 年复合增长率将达到17.3%。

未来5年的增长一方面政策的支持，另一方面得益于人工智能、5G、区块链、边缘计算的发展。未来多方技术融合将成为趋势，随之带来的是数据增长。中国经过几年的探索和尝试，基础设施建设已经初步形成，数据的重要性和价值也逐渐获得共识，数据治理、数据即服务、数据安全将受到广泛关注；同时，各行各业也在积极探索新的应用场景，未来我们会看到更多大数据与业务场景相结合的应用落地。因此，未来五年大数据软件和服务的支出占比有望进一步扩大，硬件市场或将保持平稳增长。

大数据软件子市场包括数据管理和集成平台、商业智能与分析工具、分析与性能管理应用三部分。随着海量异构数据的大量生成，例如视频数据、图像数据、音频数据，企业致力于开拓更多的数据应用和更多场景的落地。这将促进对数据治理、数据集市和数据即服务的发展，数据管理和集成平台的市场规模也将进一步扩大。同时，值得技术提供商关注的还有高级分析算法与企业业务应用的融合。终端用户将不再满足简单的业务分析、统计，技术供应商需考虑如何将高级分析能力与企业内部的业务系统融合，帮助最终用户在获得预测结果的同时，可以直接为用户提供业务洞察服务。

从行业角度来看，大数据在金融、电信、政府和专业服务市场规模总和超过50%。在金融行业中，金融反欺诈、风控、信贷业务等是大数据主要的应用场景。在电信行业中，三大运营商拥有庞大的个人位置数据，精准营销、信用评估等是大数据技术主要的应用场景。在政府行业中，智慧城市、公共安全、交通、气象各部委对大数据应用较多。未来，随着国家对医疗行业的重视以及医疗行业本身拥有丰富的数据，大数据在医疗行业将获得广泛的应用，尤其在医院精细化管理方面，为了解决看病难、就诊难、住院难的现象，未来医疗机构的精细化管理将大有可为。

本周专题：券商交易接口重新开放的来龙去脉

2015年出于规范场外配资的需要，券商的外部系统全面暂停

2015年下半年之前，各家私募都有自己的交易系统，直接对接各自券商的交易端口，从而把所有产品都放进交易系统，实现一键分发下单，有利于风险控制。但2015年股市异常波动期间，场外配资横行，不少人利用交易系统实现杠杆配资，再接入券商PB系统，这样券商无法有效监控，也不利于监管部门统计杠杆数据。所以，2015年监管部门一刀切，先后发布了《证券公司外部接入信息系统评估认证规范》，《关于清理整顿违法从事证券业务活动的意见》，要求“证券公司使用外部接入信息系统，证券交易指令必须在证券公司自主控制的系统内全程处理”督促证券公司规范信息系统外部接入行为，并要求于2015年7月底前后完成对证券公司自查情况的核实工作；2015年8月底，又针对场外配资，发文要求券商彻底清除违法违规的配资账户。自此，券商的外部系统接入全面暂停，停止了私募、信托等产品直连券商的集中交易系统。

券商股票交易接口对量化私募重新开放意味着监管政策的边际放松

2018年10月30日，证监会发布声明，表示将加快三方面工作。其中一条强调要优化交易监管，减少交易阻力，增强市场流动性。减少对交易环节的不必要干预，让市场对监管有明确预期，让投资者有公平交易的机会。10月31日，中央政治局会议新增对资本市场改革表述：围绕资本市场改革，加强制度建设，激发市场活力，促进资本市场长期健康发展，明确提出资本市场要“激发活力”。2018年12月，中金所三举措优化股指期货交易，股指期货活跃度进一步提升。一方面，成交量和持仓量整体上移，从2018年11月30日到2019年1月16日，IF、IH和IC三大合约的总成交量分别增长约50%、30%和70%；持仓量分别增长约20%、10%和30%。2019年1月12日，方星海在参加第二十三届中国资本市场论坛时提到，不够活跃成了交易的主要矛盾，要采取措施，使交易进一步活跃。对于控制峰值的说法不用担心，不存在这个问题，资本市场要管都管得住，我们不用担心太活跃管不住，现在进一步的采取措施活跃交易。重新放开量化私募直连券商，可以看做是践行“激发股市活力”方针的又一新举措。

接口放开的影响

交易接口停止对私募、信托等量化基金带来了较大影响。量化基金普遍交易换手率较高，但没了接口，只通过托管环境下的文本交互来交易，交易延迟会比较大，交易优势随之丧失。一旦券商股票交易接口放开，这意味着量化私募系统直连券商将重新可行，交易策略速度能够提高，真正做到全自动化，和期货一样。有助于提升股市流动性，促进交易制度设计与国际接轨。对于量化私募尤其是高频交易策略来说，提高交易效率、降低交易冲击成本对于策略的有效性非常关键。

对其他市场参与者而言，增量资金值得期待。向量化私募开放券商股票交易接口将提升二级市场交易量和活跃度，尤其是一些以中短线为主的量化基金交易频率高，交易量大。数据指出，2017 年量化交易日均交易额超过 700 亿元，约占 A 股交易总额的 15%，为券商创造了大量佣金收入。券商重视量化机构，量化机构需要的资金量不大，但创造的佣金收入很高。但由于准入和监管要求，以前券商只会与一些头部私募合作，政策放开后合作对象有望扩大到一些中型私募。

重点公司概况

图表1：重点公司一览表

公司名称	公司代码	评级	01月18日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
千方科技	002373.SZ	买入	11.95	14.75~16.52	0.25	0.59	0.78	0.98	47.80	20.25	15.32	12.19
景嘉微	300474.SZ	买入	34.29	\-\	0.44	0.54	0.72	0.91	77.93	63.50	47.63	37.68
广联达	002410.SZ	买入	23.00	\-\	0.42	0.46	0.56	0.72	54.76	50.00	41.07	31.94
超图软件	300036.SZ	买入	15.23	26.70~29.80	0.44	0.62	0.85	1.11	34.61	24.56	17.92	13.72
顺利办	000606.SZ	买入	6.10	9.25~10.36	0.08	0.59	0.60	0.79	76.25	10.34	10.17	7.72
宝信软件	600845.SH	增持	24.93	28.56~30.60	0.54	0.68	0.89	1.10	46.17	36.66	28.01	22.66
科大讯飞	002230.SZ	买入	28.13	\-\	0.31	0.27	0.41	0.64	90.74	104.19	68.61	43.95
佳发教育	300559.SZ	买入	36.92	42.80~48.15	0.52	1.07	1.46	1.93	71.00	34.50	25.29	19.13

资料来源：华泰证券研究所

图表2：重点公司最新观点

公司名称	最新观点
千方科技 (002373.SZ)	<p>公司半年报营收同比增长 49.94%，归母净利润同比增长 53.02%，符合预期</p> <p>千方科技发布 2018 年半年报，公司上半年实现营收 28.75 亿元，同比增长 49.94%；归母净利润 2.87 亿元，同比增长 53.02%。扣非归母净利润 2.29 亿元，同比增长 119.69%，业绩符合预期。公司预计 1-9 月归母净利润 4.8 亿元~5.3 亿元，同比增长 53.05%~68.99%。我们预计公司 2018-2020 年 EPS 为 0.59 元、0.78 元、0.98 元，维持买入评级。</p> <p>点击下载全文：千方科技(002373,买入)：智慧交通+安防协同发展、增长稳健</p>
景嘉微 (300474.SZ)	<p>公司 2018 上半年营业收入同比增长 12.34%，归母净利润同比增长 11.80%</p> <p>景嘉微发布 2018 年半年报，公司上半年营收 1.91 亿元，同比增长 12.34%；归母净利润 0.62 亿元，同比上升 11.80%，业绩符合此前中报预告区间。预计公司 2018-2020 年 EPS 为 0.54 元、0.72 元和 0.91 元，维持买入评级。</p> <p>点击下载全文：景嘉微(300474,买入)：主业平稳增长，芯片项目进展顺利</p>
广联达 (002410.SZ)	<p>公司 2018 上半年营业收入同比增长 17.15%，归母净利润同比增长 3.55%</p> <p>广联达发布 2018 年半年报，公司上半年营收 10.72 亿元，同比增长 17.15%；归母净利 1.47 亿元，同比上升 3.55%；扣非后归母净利润 1.32 亿元，同比下降 0.97%，业绩数据整体上符合此前业绩预告区间。公司预计 2018 年前三季度归母净利润为 2.58 亿元~4.01 亿元，同比增长-10%~40%。我们认为，与可比公司相比，当前 PE 估值水平相对较低，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：广联达(002410,买入)：造价业务超预期，云转型增长可期</p>
超图软件 (300036.SZ)	<p>半年报营收、净利、扣非净利均维持高速增长</p> <p>超图软件上半年营收 5.53 亿元，同比增长 37.21%；归母净利润 3949 万元，同比增长 51.78%；扣非后净利润 3240 万元，同比增长 58.49%，经营活动产生的现金流量净额-3.42 亿元，同比减少 69.61%，主要业绩指标符合预期。我们维持此前盈利预测，预计公司 2018-20 年 EPS 为 0.62, 0.85, 1.11 元，上调公司 2018 年 PE 估值为 43~48 倍，目标价 26.7~29.8 元，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：超图软件(300036,买入)：国土信息化需求助推业绩持续增长</p>
顺利办 (000606.SZ)	<p>公司与部分终端合伙人签署《终止合作协议》</p> <p>公司公告，子公司快马财税、交易对方与部分终端资产合伙人三方共同决定签署《终止合作协议》，在签署《终止合作协议》后，相关终端资产将不再纳入公司合并报表范围内。已签署或拟签署协议的终端资产共计 40 家，对应 2018 年承诺扣非净利润合计为 8,269.65 万元。本次签署《终止合作协议》将减少公司商誉金额 80,418.39 万元，减少应付股权转让款 57,705.99 万元，预计可收回现金或减少负债为 19,184.95 万元。协议预计将在 12 月 12 日股东大会审议通过后生效。预计公司 2018-2020 年 EPS 为 0.59、0.60、0.79 元，维持买入评级。</p> <p>点击下载全文：顺利办(000606,买入)：渠道价值优化，商誉负债显著降低</p>
宝信软件 (600845.SH)	<p>公司 2018H1 营收同比增长 18%，归母净利润同比增长 44.5%，略超预期</p> <p>宝信软件发布 2018 年半年报，公司上半年实现营收 24.13 亿，同比增长 18%；归母净利润 2.96 亿，同比增长 44.5%；扣非后归母净利润 2.62 亿，同比增长 39.61%；实现净经营性现金流入 3.31 亿，同比下滑 50.96%，下滑幅度较大主要系今年上半年客户使用票据支付结算金额同比增加以及去年同期收中国移动 IDC 二期项目预收款 2 亿所致。其中，Q2 单季营收同比增长 27.45%，高于 Q1 单季 7.05% 的营收增速；Q2 归母净利润同比增长 21.60%。预计公司 2018-2020 年 EPS 为 0.68、0.89、1.10 元，公司中报业绩略超市场预期，维持增持评级。</p> <p>点击下载全文：宝信软件(600845,增持)：业绩略超预期，IDC 业务高速增长</p>
科大讯飞 (002230.SZ)	<p>上半年营业收入、毛利实现高速增长，扣非净利润大幅下滑</p> <p>科大讯飞发布 2018 年中报，公司上半年营收 32.1 亿元，同比增 52.68%；毛利 16.02 亿元，同比增 56.02%；归母净利 1.31 亿元，同比增 21.74%；实现扣非净利润 0.2 亿元，同比降 74.39%。公司预计前三季归母净利 1.69 亿元~2.53 亿元，同比增 0%~50%，我们预计公司 2018~2020 年 EPS 分别为 0.27 元、0.41 元和 0.64 元，公司业绩整体上符合预期，其中，营收保持较高增速，净利润受研发投入加大和教育项目回款周期影响增速相对较慢，下半年随着教育项目回款，人员增幅下降，业绩有望进一步提升。</p> <p>点击下载全文：科大讯飞(002230,买入)：平台+赛道快速推进业绩发力在即</p>

佳发教育 上半年营收同比增长 109.98%，归母净利同比增长 109.62%，符合预期

(300559.SZ) 佳发教育发布 2018 年半年报，公司上半年实现营收 1.64 亿元，同比增长 109.98%；归母净利润 4927 万元，同比增长 109.62%。扣非归母净利润 4904 万元，同比增长 129.22%，业绩符合预期。预计公司 2018-2020 年 EPS 为 1.07 元、1.46 元、1.93 元，维持买入评级。

[点击下载全文：佳发教育\(300559,买入\)：考务设备换代+新高考驱动高增长](#)

资料来源：华泰证券研究所

图表3：建议关注公司一览表

公司名称	公司代码	01月18日 收盘价(元)	朝阳永续一致预期 EPS (元)				P/E (倍)			
			2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
赢时胜	300377.SZ	11.61	0.28	0.38	0.55	0.72	41.46	30.55	21.11	16.13
同花顺	300033.SZ	42.80	1.35	1.07	1.34	1.49	31.70	40.00	31.94	28.72
金证股份	600446.SH	11.29	0.15	0.39	0.56	0.71	75.27	28.95	20.16	15.90
顶点软件	603383.SH	31.20	0.85	0.93	1.05	1.20	36.71	33.55	29.71	26.00

资料来源：朝阳永续、华泰证券研究所

行业动态

人工智能

1、苹果将在中国售智能音箱，A股多家公司已布局产业链

苹果公司在官网宣布，Apple 无线扬声器 HomePod 将于本周五在中国大陆和香港市场发售。智能音箱在国内已是红海市场。在智能音箱产业链上，A股有多家公司布局。长期来看，巨头竞逐的智能音箱市场，有望给相关公司带来持续的业绩增长。据中信建投证券统计，A股公司中，全志科技、北京君正、科大讯飞、歌尔声学、共进股份、漫步者等多家公司涉足智能音箱产业链。

（2019-01-15 证券时报）

2、旷视科技：着重打造 AIoT 系统，发布协同网络大脑“河图”

由北京旷视科技有限公司主办的旷世机器人战略发布会今日在京举行。旷视科技在会上发布了两大战略：第一，着重于打造 AIoT 系统；第二，推出业内首个智能机器人网络协作大脑——河图（Hetu），同时以 20 亿元启动“河图合作伙伴计划”。

（2019-01-16 亿欧）

3、百度大脑发布多款 AI 硬件平台及产品，建立 AI 硬件生态联盟

百度大脑发布了 12 项新产品和 1 项新服务，包括端计算工具与计算卡、多款视觉模组、视觉开发套件、语音开发套件，以及硬件评测与认证服务等。同时，百度大脑硬件生态联盟成立，首批联盟伙伴包含芯片厂商赛灵思，摄像头模组厂商奥比中光、睿识、慧谷航天，开发套件厂商天启，终端设备厂商华正联等。

（2019-01-16 36kr）

4、上海市公安局与依图签署战略合作协议

上海市公安局与依图科技签署战略合作协议，双方未来将在智慧公安建设领域开展全面合作，将人工智能技术和产品研发与公安实战需要深入结合。双方将依托人工智能、大数据等技术和产品，共同开展人工智能的应用研究和科研合作、新技术在智慧公安建设中的应用、公共安全防范体系设计和研究、人像数据共享和示范应用、人才培养合作等。

（2019-01-16 澎湃）

云计算

1、腾讯云获公有云、专有云双一级认证

中国电子工业标准化技术协会信息技术服务分会近日公布云计算基础设施服务能力评估结果—腾讯云公有云和专有云均达到能力级别一级标准。腾讯第三季度财报显示，云服务收入增长逾一倍，录得环比两位数百分比增长；2018 年前三季度营收超过 60 亿元；云服务付费客户数取得同比三位数百分比增长。

（2019-01-14 36kr）

2、德邦快递携手华为云共同探索智慧物流园区

华为方面透露，德邦快递携手华为云，以数字化技术为基础，共同探索新型智慧物流园区的建设，让园区更安全高效的同时，还降低了运营成本。2018 年 6 月，德邦快递与华为达成战略合作，在物流云、智慧园区、IT 服务治理三大领域进行深度合作。

（2019-01-14 中国邮政快递报）

3、OCP 大会首次来华，腾讯云宣布陆续开源四大核心技术

首届 OCP 中国技术研讨会在深圳召开，腾讯云在会上正式发布基础设施层面四大核心技术项目，分别涵盖数据中心、网络、服务器以及自动化平台领域。同时，为全面开源，腾讯云宣布陆续将这四大技术项目贡献给开源 OCP 社区。OCP 是开源计算项目 Open Compute Project 的简称，是由 Facebook 等公司于 2011 年发起成立的非营利组织。

（2019-01-15 36kr）

4、中国电信与浪潮集团签署战略合作协议，共同拓展云计算市场

中国电信与浪潮集团在京签署战略合作协议，双方将在智慧城市、云计算、云服务、大数据、质量链、物联网和 NFV/SDN 共七个领域开展战略合作。双方表示，将充分发挥各自优势，加强合作，实现优势互补，打造安全可靠的数据中心，探索 5G 网络及行业应用创新、服务新模式，共同拓展市场。

(2019-01-16 证券时报)

5、IDC：亚马逊 AWS、微软、阿里云排名 2018 年上半年全球公有云市场份额前三

IDC 日前公布的 2018 年上半年全球公有云 IaaS 厂商市场份额数据显示，亚马逊 AWS、微软、阿里云、IBM、谷歌排名前五。其中阿里云在过去 5 年全球市场份额增长 12 倍，市场份额超过谷歌和 IBM 等公司。

(2019-01-17 36kr)

大数据

1、中国互金协会：第二批协会网贷会员单位开通司法数据查询

中国司法大数据研究院与中国互联网金融协会中互金数据科技有限公司的战略合作持续进行，第二批协会网贷会员单位和中国司法大数据研究院在国家法官学院签约，正式开通司法数据的查询。自去年“5.30”战略合作签署以来，双方先后启动了互金企业司法数据测试和首批 12 家会员单位的签约活动。截至去年底，12 家互金企业共查询约 1260 万次，拒贷 30059 位失信被执行人。

(2019-01-14 36kr)

2、天津市大数据产业联盟正式成立

天津市大数据产业联盟今日正式成立。该产业联盟旨在合作提升大数据核心技术能力、培育大数据产业生态、深化大数据行业应用，助力天津市大数据产业全业态加快发展。天津市大数据产业联盟在天津市委网信办指导下，由华为公司、南大通用等企业发起成立。

(2019-01-15 中新网)

区块链

1、中农网启动大宗农产品区块链联盟

近日，卓尔智联旗下农业 B2B 企业中农网宣布启动大宗农产品区块链联盟。此外，中农网还发布了《中农网区块链服务平台白皮书》。中农网 CEO 孙炜表示，未来将通过与行业诸多合作伙伴一道努力，共同建立信任、共享、透明的方式来降低整个农产品流通链条的交易成本，加速推动区块链技术与实际农业场景的融合。

(2019-01-14 36kr)

其他

1、信通院：去年四季度互联网资本市场活跃度大幅下滑

中国信通院发布去年四季度互联网投融资运行情况称，资本市场活跃度大幅下滑，投融资案例数环比下降 43.9%，同比增长 6.9%，行业投资活跃下滑主要因为经济面临下行压力，行业监管趋严，发展缺乏亮点。另外，投资额度继续下行，披露的投融资金额环比下降 10.3%，同比下降 12.6%，除资本环境趋紧外，也受到二级市场持续低迷的影响。

(2019-01-14 信通院)

2、工信部信软司：扎实推动智慧城市相关产业健康发展

工信部信软司任利华副司长在第九届中国智慧城市大会上表示，下一步，工信部信软司将扎实推动智慧城市相关产业健康发展。一是积极发展软件和信息技术服务业，夯实智慧城市发展基础。二是大力发展数字经济，赋予智慧城市发展活力。三是继续做好融合发展这篇大文章，以信息化带动和提升新型工业化、城镇化、农业现代化协同发展。

(2019-01-16 上证报)

3、工信部：到2020年初步建成工业互联网基础设施和技术产业体系

据工信部消息，为加快工业互联网网络基础设施建设及推广，工信部印发《工业互联网网络建设及推广指南》。在工作目标上，《推广指南》明确，到2020年，形成相对完善的工业互联网网络顶层设计，初步建成工业互联网基础设施和技术产业体系。

(2019-01-18 证券时报)

公司动态

图表4：公司动态

公司	公告日期	具体内容
千方科技	2019-01-17	关于在雄安新区投资设立全资子公司并完成工商注册登记的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-17\4995155.pdf
	2019-01-16	关于现金管理的进展公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-16\4992510.pdf
超图软件	2019-01-14	关于公司董事完成减持计划的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-14\4989689.pdf
宝信软件	2019-01-15	宝信软件2018年年度业绩预增公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-15\4988445.pdf
多伦科技	2019-01-15	多伦科技2019年第一次临时股东大会会议资料 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-15\4988645.pdf

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，需在允许的范围内使用，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：A0K809

©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 10 63211166/传真：86 10 63211275

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