

行业周报 (第六周)

2019年02月11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: 2018年业绩预告利润规模下降

2018年业绩预告已披露完毕,金融科技、信息安全、智慧城市/安防三大板块净利润体量居前,自主可控板块净利润增速最快。计算机行业整体净利润规模同比下滑约45%,主要原因是商誉减值和应收账款坏账计提。商誉减值靴子落地和低基数效应叠加,2019或呈现表现高增速。截至目前2018年净利润体量大于1亿元,增速大于50%的公司共12家,建议优选年报业绩高增长及一季报业绩预期高增长个股,重点推荐恒生电子,顺利办。

子行业观点

我们认为科创板的设立对于完善资本市场基础制度意义重大。对于高科技企业而言,科创板的设立能够改善其面临的资本环境,有效增强金融服务实体经济能力。

重点公司及动态

顺利办: 2018 预计全年净利润为 2.4 亿元,同比增长 273.74%左右。我们认为公司受益于财税新政,人力资本业务成为新的增长点,且当前估值仍处于低位,维持买入评级。
恒生电子: 2018 预计全年实现净利润 5.98-6.39 亿元,扣非后净利润约 4.76-5.59 亿元,同比增长约 124.53%到 163.68%。看好 2019 年资管新规、沪伦通、科创板等金融政策改革为公司带来的业务机会,维持买入评级。

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

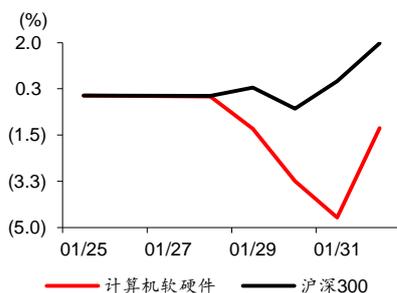
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
东方国信	300166.SZ	14.43
立思辰	300010.SZ	13.13
恒生电子	600570.SH	11.12
四维图新	002405.SZ	10.21
思特奇	300608.SZ	8.21
卫士通	002268.SZ	7.36
浪潮信息	000977.SZ	7.30
华宇软件	300271.SZ	6.57
顶点软件	603383.SH	6.44
浪潮软件	600756.SH	5.98

一周跌幅前十公司

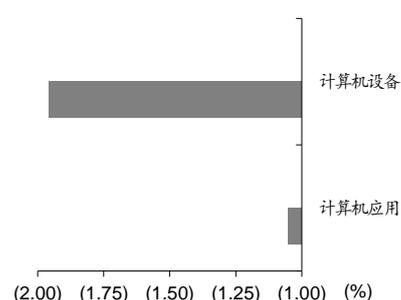
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
易联众	300096.SZ	(27.43)
辰安科技	300523.SZ	(23.07)
荣之联	002642.SZ	(21.79)
维宏股份	300508.SZ	(19.32)
飞利信	300287.SZ	(17.35)
浩丰科技	300419.SZ	(16.08)
兆日科技	300333.SZ	(15.91)
熙菱信息	300588.SZ	(15.72)
三五互联	300051.SZ	(14.89)
高升控股	000971.SZ	(14.54)

资料来源: 华泰证券研究所

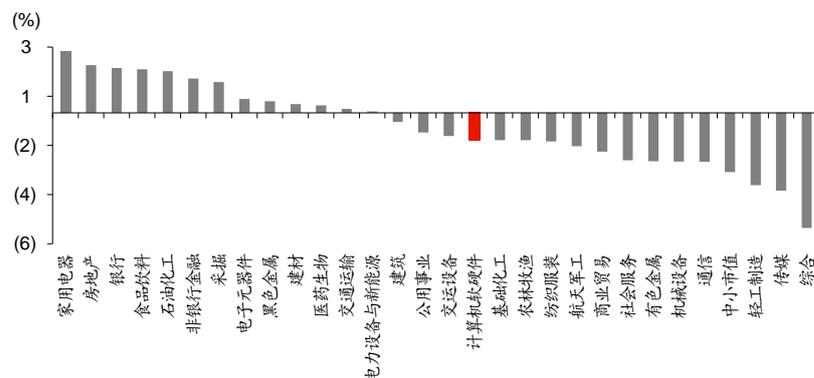
一周内行业走势图



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	02月01日 收盘价(元)	目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
					2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
恒生电子	600570.SH	买入	65.76	63.24~69.99	0.76	1.02	1.35	1.75	86.53	64.47	48.71	37.58
顺利办	000606.SZ	买入	5.60	7.93~9.15	0.08	0.31	0.61	0.79	70.00	18.06	9.18	7.09
科大讯飞	002230.SZ	买入	28.50	\-	0.31	0.27	0.41	0.64	91.94	105.56	69.51	44.53

资料来源: 华泰证券研究所

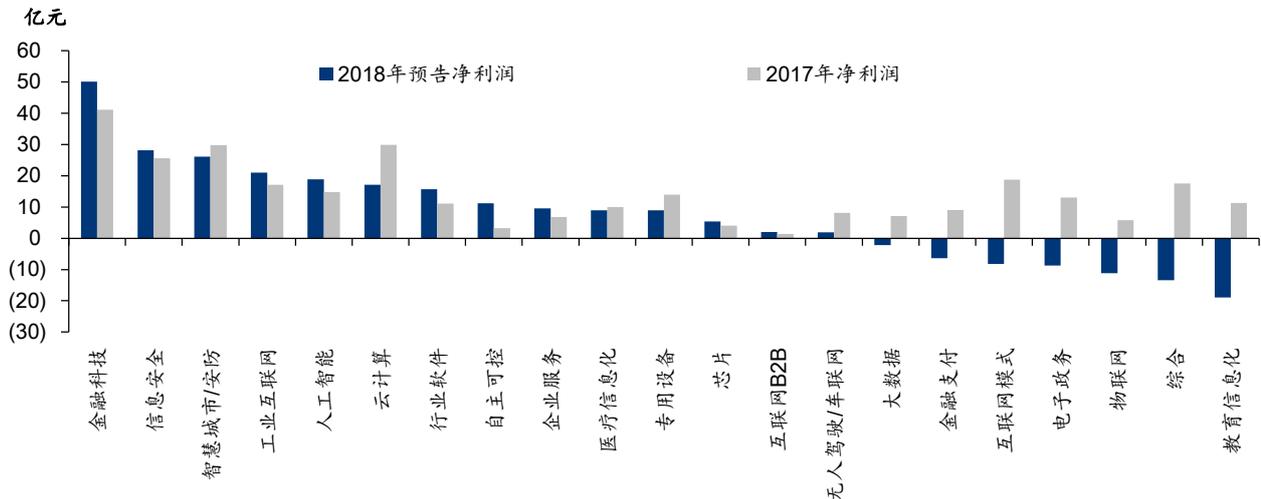
本周观点

1月28-2月1日，沪深300指数上涨1.98%，中小板指数上涨1.20%，创业板指数上涨0.46%，计算机（中信）指数下跌1.15%。计算机（中信）板块PE(TTM)为44倍（2010年以来历史平均PE(TTM)53.5倍）。Wind全A交易额环比下降4.88%，计算机指数交易额环比上升8.12%。2018年业绩预告已披露完毕，金融科技、信息安全、智慧城市/安防三大板块净利润体量居前，自主可控板块净利润增速最快。计算机行业整体净利润规模同比下滑约45%，主要原因是商誉减值和应收账款坏账计提。商誉减值靴子落地和低基数效应叠加，2019或呈现表现高增速。截至目前2018年净利润体量大于1亿元，增速大于50%的公司共12家，建议优选年报业绩高增长及一季报业绩预期高增长个股。

计算机行业2018业绩预告综述

2018年业绩预告已披露完毕。从已公布2018年业绩预告的公司来看，87家公司2018年净利润录得正增长，占已披露业绩预告公司的52%；58家公司净利润负增长，占35%；22家公司不确定，占13%，24家公司出现亏损，占14%。从净利润体量来看，金融科技、信息安全、智慧城市/安防三大板块2018年盈利居前，净利润分别达到50亿元、28亿元和26亿元。

图表1：计算机行业子板块业绩预告净利润体量

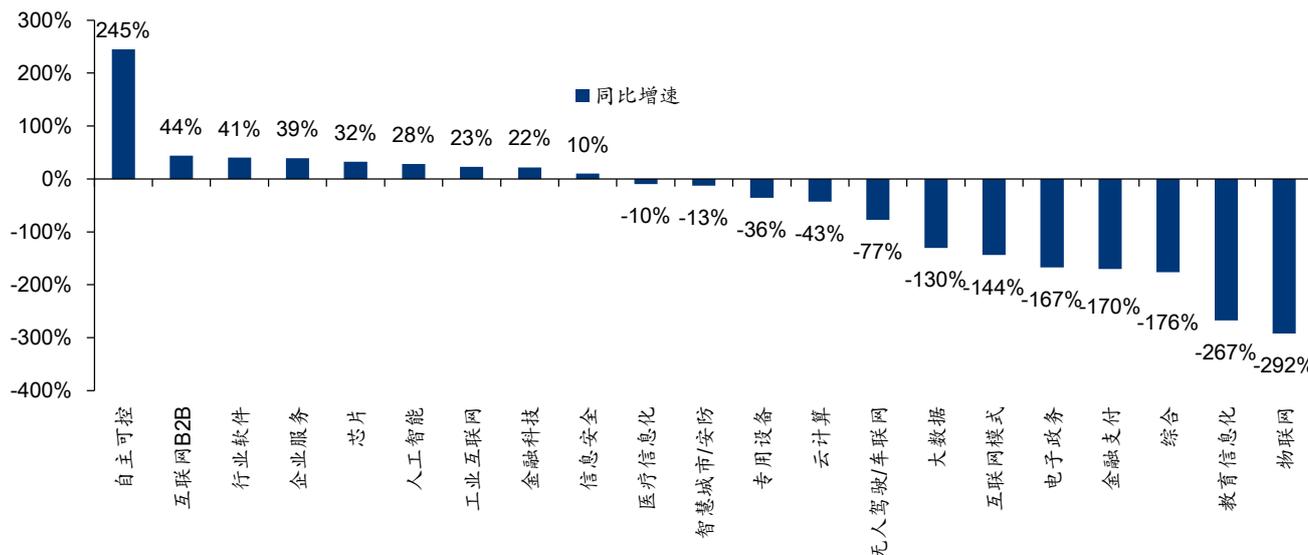


注：2018年净利润数据取业绩预告区间中值测算

资料来源：Wind、华泰证券研究所

从净利润增速来看，自主可控板块增速最快，主要得益于东方通扭亏为盈的贡献。东方通2018年盈利1.20-1.25亿元，2017年亏损3.07亿元。此外中国长城也录得高增长，2018年盈利8.5亿元-11亿元，同比增长46%-89%，主要得益于公司出售东方证券股票获得投资收益约4.74亿元，扣除投资收益，公司2018年实现归母净利润约3.76-6.26亿，同口径下（2017年扣除东方证券投资收益2.5亿归母净利润为3.31亿）同比增长14%-89%。互联网B2B、行业软件、企业服务、芯片等板块均2018年均获得30%以上的增长。物联网、教育信息化和综合板块增长下滑情况严重。业绩大幅下滑的主要原因是商誉减值和应收账款坏账计提。综合板块的荣之联拟计提商誉减值，教育信息化板块的立思辰拟计提商誉减值10.4亿元，全通教育拟计提商誉减值6.5亿元。

图表2：计算机行业子板块 2018 业绩预告增速



资料来源：Wind、华泰证券研究所

个股层面，2018 年业绩预告净利润增速大于 50%，且 2017 年基数为正，2018 年净利润体量大于 1 亿元的计算机行业公司共 12 家。

图表3：计算机行业 2018 预告净利润大于 1 亿元且增速大于 50%的公司

证券代码	证券简称	子行业	2018 预告净利润		2018 预告净利润		市盈率	
			利润上限 (亿元)	利润下限 (亿元)	2018 预告净利润同比增速上限 (%)	2018 预告净利润同比增速下限 (%)	PE(TTM)	总市值(亿元)
300205.SZ	天喻信息	教育信息化	1.06	1.00	369.09	342.54	54	35
300130.SZ	新国都	金融支付	2.48	2.27	245.00	215.00	39	57
300465.SZ	高伟达	金融科技	1.19	1.08	238.66	208.68	53	25
600756.SH	浪潮软件	电子政务	3.34	3.34	170.00	170.00	28	54
300226.SZ	上海钢联	互联网 B2B	1.29	1.14	167.13	137.14	78	86
300496.SZ	中科创达	人工智能	1.75	1.55	124.23	98.61	104	112
300300.SZ	汉鼎宇佑	智慧城市/安防	1.71	1.45	100.30	70.31	38	67
002405.SZ	四维图新	人工智能	5.30	4.51	100.00	70.00	70	229
002373.SZ	千方科技	智慧城市/安防	8.50	7.50	82.57	61.09	32	190
300559.SZ	佳发教育	教育信息化	1.25	1.15	70.90	57.23	46	51
600845.SH	宝信软件	工业互联网	6.85	6.45	61.14	51.73	37	232
300212.SZ	易华录	智慧城市/安防	3.62	3.02	80.00	50.00	29	88

注：市盈率，总市值截止日期为 2019 年 2 月 9 日

资料来源：Wind、华泰证券研究所

据目前已经披露业绩预告的情况测算，2018 年计算机行业整体净利润规模同比下滑约 45%，主要原因是商誉减值和应收账款坏账计提。计算机行业现金流具有明显的季节性特征，多集中于四季度回款。宏观经济下行压力之下，计算机行业公司应收账款回收周期拉长，造成一定坏账损失。另外 2014、2015 年并购高峰产生大量商誉，2018 年宏观经济下行，经营压力加大，造成部分收购标的业绩下滑，引发商誉减值。

商誉减值靴子落地，2019 或呈现表现高增速。2018 年商誉减值靴子落地后，未来可减值规模缩小，对净利润影响程度有限。另一方面，2018 年计算机行业净利润体量收缩，造成 2019 年行业同比增速低基数，或为 2019 年净利润表现高增速打下基础。

科创板细则出台，高科技公司受益

1月30日晚，证监会发布《关于在上海证券交易所设立科创板并试点注册制的实施意见》，同时就《科创板首次公开发行股票注册管理办法（试行）》《科创板上市公司持续监管办法（试行）》公开征求意见。上海证券交易所同时发布6个配套细则公开征求意见。科创板定位于面向世界科技前沿、面向经济主战场、面向国家重大需求，主要服务于符合国家战略、突破关键核心技术、市场认可度高的科技创新企业。重点支持新一代信息技术高端装备、新材料、新能源、节能环保以及生物医药等高新技术产业和战略性新兴产业，推动互联网、大数据、云计算、人工智能和制造业深度融合，引领中高端消费，推动质量变革、效率变革、动力变革。

我们认为科创板的设立对于完善资本市场基础制度意义重大。能够使我国资本市场的结构更加完整，进一步推动A股市场的国际化进程，同时优化投资者结构，提升机构投资者参与比例，促进多层次资本市场健康发展。对于高科技企业而言，科创板的设立能够改善其面临的资本环境，有效增强金融服务实体经济能力。

本周专题：A股新股定价机制的演变

我国新股IPO定价规则历史上经历了多次改革，形成了当前询价发行与锁价发行并存，不高于23倍市盈率隐形红线的IPO定价规则。23倍市盈率的隐形红线遇到二级市场较高的估值水平，为新股上市设置了天然的一二级市场价差，加之涨停板制度的限制，共同形成了新股上市普遍连续涨停的现象。

1999年以前，我国证券市场刚刚起步，由证监会进行IPO定价，新股发行价格=每股税后利润×13-16倍预设市盈率。在此期间IPO的平均首发市盈率为15.00倍。

1998年底的《证券法》将新股定价改为承销商和发行人协商定价，对新股发行的市盈率限制开始放开，1999年-2001年6月，IPO公司的平均首发市盈率为32.78倍。

面对部分IPO首发市盈率过高的情形，证监会2001年7月开始实施IPO市盈率控制措施，发行公司与承销商只能在严格的市盈率区间内通过询价来决定发行价格，规定了发行市盈率不超过20倍，发行价格区间的上下浮动幅度为10%。2001年7月-2004年，IPO公司的平均首发市盈率为19.41倍。

“一视同仁”的定价方式带来的结果是逆向选择，许多质地一般的公司上市热情高涨，把上市作为企业经营的终点。而具有高成长性的优质公司，因为其真实价值无法在发行价格上得以体现，上市意愿被削弱。在此背景下2004年12月7日，证监会下发《关于首次公开发行股票试行询价制度若干问题的通知》，开始探索询价制度。2005年《关于首次公开发行股票试行询价制度若干问题的通知》颁布，采用先网下询价再网上定价的方式进行IPO定价。2005-2013年间IPO公司平均首发市盈率为43.97倍。

图表4：A股历史上不同IPO定价制度下新股首发市盈率各不相同

时间	IPO定价制度	定价主体	IPO公司平均市盈率
1999年7月之前	行政定价阶段	证监会	15.00
1999-2001年6月	放宽发行市盈率限制	承销商和发行人	32.78
2001年7月-2004	市盈率严格监管阶段	承销商和发行人	19.41
2005-2013	询价阶段	询价对象	43.97
2014至今	23倍市盈率控价发行	询价对象	22.86

资料来源：刘剑蕾：《中国IPO发行定价制度变迁及其影响研究》、华泰证券研究所

2014 年 1 月第八次 IPO 暂停重启之后，监管层进行了一系列改革，制定了包括限定首日 44% 的最高涨幅、发行市盈率 23 倍隐形红线等规定。在此之后，新股发行高发行价、高市盈率、高超募的“三高现象”不复存在。23 倍市盈率的发行价隐形红线形成，定下了天然的一二级市场价差，成为次新股溢价的基础。2014 年之前新股的估值修复是一个一步到位的过程，上市首日平均上涨 117.73%，随即失去进一步估值修复的动力，上市后 5 日平均涨幅为-1.77%，上市后 10 日平均涨幅为-2.24%。2014 年起，沪深交易所规定新股上市首日股价最高涨幅为发行价的 44%，而当时市场流动性宽松，整体估值提升，留给新股上市后较大的估值修复空间。因此 2014 年后 IPO 公司的估值修复演变为连续涨停模式，上市后 10 日平均涨幅超过 100%。在开板后流动性释放，新股的稀缺性和赚钱效应仍能够吸引大量资金关注。

图表5： 2014 年后新股上市首日涨幅设限，估值修复周期拉长

	2014 年之前上市	2014 年之后上市
上市首日平均涨幅	117.73%	44.21%
上市后 5 日平均涨幅	-1.77%	43.64%
上市后 10 日平均涨幅	-2.24%	104.88%

资料来源：Wind、华泰证券研究所

科创板采取询价发行，未提及 23 倍市盈率限制。《科创板首次公开发行股票注册管理办法（试行）》中规定，科创板 IPO 发行定价方式为询价确定发行价格，参与询价的主体包括经中国证券业协会注册的证券公司、基金管理公司、信托公司、财务公司、保险公司、合格境外机构投资者和私募基金管理人等专业机构投资者。此前窗口指导下的 23 倍市盈率 IPO 隐形红线并未在科创板发行细则中提到，我们认为作为注册制的重要试点，科创板 IPO 定价将更为市场化，主承销商和机构投资者在发行定价环节将承担更重要的角色。

重点公司概况

图表6：重点公司一览表

公司名称	公司代码	评级	02月01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	12.76	14.75-16.52	0.25	0.59	0.78	0.98	51.04	21.63	16.36	13.02
景嘉微	300474.SZ	买入	34.89	\-\	0.44	0.54	0.72	0.91	79.30	64.61	48.46	38.34
宝信软件	600845.SH	增持	26.50	28.56-30.60	0.54	0.68	0.89	1.10	49.07	38.97	29.78	24.09
广联达	002410.SZ	买入	24.98	\-\	0.42	0.46	0.56	0.72	59.48	54.30	44.61	34.69
超图软件	300036.SZ	买入	13.91	26.70-29.80	0.44	0.62	0.85	1.11	31.61	22.44	16.36	12.53

资料来源：华泰证券研究所

图表7：重点公司最新观点

公司名称	最新观点
恒生电子 (600570.SH)	<p>2018年净利润增长 26.96%-39.92%，扣非后增长 124.53%-163.68%</p> <p>公司发布 2018 年业绩预告，预计全年实现净利润 5.98-6.39 亿元，同比增长约 26.96%到 39.92%，扣非后净利润约 4.76-5.59 亿元，同比增长约 124.53%到 163.68%。由于新会计准则实施，公司拟计提长期资产减值损失约 9100 万元，减值议案尚需董事会审议。公司 2018 年业绩超过 Wind 一致预期 (5.86 亿元)。公司是金融 IT 龙头，看好 2019 年资管新规、沪伦通、科创板等金融政策改革为公司带来的业务机会，预计 2018-2020 年 EPS 分别为 1.02、1.35、1.75 元，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：恒生电子(600570,买入)：业绩超预期，看好 2019 投资机会</p>
顺利办 (000606.SZ)	<p>公司 2018 年预计实现归母净利润约 2.4 亿，同比增 274%</p> <p>公司 2018 年预计实现营收约 10 亿元，同口径剔除制造业后营收同比增长约 200%；实现归母净利润约 2.4 亿元，同比增长 273.74%；由于公司 2018 年 7 月起并表快马财税 60%股权，并于 2018 年 12 月与 79 家下属终端资产签署了《终止合作协议》，模拟重组后且上述 79 家终端资产不再纳入合并报表后的业绩，2018 年公司归母净利润同比增长 50%。业绩略低于市场预期。预计公司 2018-2020 年 EPS 为 0.31、0.61、0.79 元，维持买入。</p> <p>点击下载全文：顺利办(000606,买入)：业绩高速增长，业务渐入佳境</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>
千方科技 (002373.SZ)	<p>公司半年报营收同比增长 49.94%，归母净利同比增长 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>
宝信软件 (600845.SH)	<p>公司 2018H1 营收同比增长 18%，归母净利同比增长 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>
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 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>

资料来源：华泰证券研究所

行业动态

芯片

1、华为发布 5G 终端芯片 Balong5000

华为消费者业务 CEO 余承东宣布，华为推出 5G 终端芯片 Balong5000 和基于该芯片的首款 5G 商用终端——华为 5G CPE Pro。Balong 5000 支持 SA（5G 独立组网）和 NSA（5G 非独立组网，即 5G 网络架构在 LTE 上）组网方式。
(2019-1-24 36kr)

2、华为发布业界首款 5G 基站核心芯片“天罡芯片”

华为在京召开 5G 发布会，发布了业界首款 5G 基站核心芯片“天罡芯片”。华为常务董事、运营 BG 总裁丁耘称，天罡芯片拥有超高集成度和超强算力，比以往芯片增强约 2.5 倍。同时，华为消费者业务 CEO 余承东发布了全球最快 5G 多模终端芯片和商用终端。另外，华为还介绍了近期推出的全球首款装有 AI 大脑的数据中心交换机，提出了“自动驾驶网络”的目标。

(2019-1-24 36kr)

人工智能

1、阿里云将与 20 余家房企推出智能人居标准规范

阿里云近日宣布与蓝光地产、金茂集团、远洋地产、越秀地产等 20 余家头部房企以及智能家居产业联盟 CSHIA，共同打造智能人居标准规范。同时，阿里云智能 IoT 事业部提供从“芯片-模组-设备-平台”的完整智能人居物联网解决方案，降低智能生活设备接入门槛，实现设备互联互通，加速数字地产进程。

(2019-1-24 36kr)

2、连锁超市艾伯森与微软签 Azure 云业务大单

微软表示，与连锁超市艾伯森签署了一项为期 3 年的协议，将使用微软 Azure 作为公共云。除了部署在 Azure 上并与微软的员工签约之外，艾伯森还计划使用微软的人工智能技术，两家公司还可以在 cashierless 系统上合作，艾伯森已经在测试该系统。艾伯森首席信息官阿努吉·丹达表示，之所以选择 Azure 作为其主要的云平台，原因之一是它并不是竞争对手。

(2019-1-25 新浪科技)

3、罗兰贝格：2018 年中国 AI 初创企业数量名列全球第二

罗兰贝格中国发布《2019 年关于人工智能的十个议题：从企业的角度看人工智能》。报告显示，2018 年人工智能初创企业最多的国家是美国，共有 1393 家，中国以 383 家名列第二；欧洲总共有 769 家。报告认为，短期内受人工智能影响互联网巨头与平台的主体地位将进一步强化，但便携式人工智能的出现将把权力从大企业转移到消费者手中。

(2019-1-24 36kr)

4、李开复任达沃斯 AI 委员会联席主席，马化腾等系委员

世界经济论坛宣布成立“AI Council 人工智能委员会”。创新工场董事长兼 CEO 李开复和微软总裁 Bradford L. Smith 出任联席主席，马化腾、李飞飞、英国首相都是该委员会成员。

(2019-1-24 新浪财经)

5、猎豹移动与苏州一米达成战略合作

猎豹移动和酒店“智慧服务”运营商苏州一米达成合作，机器人豹小秘将正式落地到旗下十三家酒店，包括苏州洲际酒店、君澜江山国际等。苏州一米机器人公司副总经理杨子看来，酒店行业是非常务实的 B 端用户，最看重人工智能产品能否真正帮助酒店降低成本、提高效率、提升用户体验。

(2019-1-23 36kr)

6、微信支付与 BHV Marais 合作，进入欧洲市场

微信支付和 BHV Marais 将合作推出智能商店解决方案，标志着微信支付首次进军欧洲。微信将利用公众号、小程序和朋友圈广告的渠道帮助改善 BHV 商店的数字服务以吸引中国消费者。腾讯也将使用人工智能、大数据帮助 BHV 开发智能化妆柜台和智能试衣间。2019 年，微信支付将推出针对欧洲市场的综合计划，增加投资帮助欧洲商家改善对中国客户的服务。

(2019-1-23 新浪财经)

云计算

1、在线广告交易商 OpenX 投入 1.1 亿美元用于谷歌云服务

广告软件公司 OpenX 宣布，将与 Alphabet 旗下的谷歌公司签署的一项为期五年总价超过 1.1 亿美元的合作协议。OpenX 将用谷歌的云计算服务用于公司业务。OpenX 表示，它已经开始把自己的数据从自家的服务器转移到谷歌服务器，它将成为第一个完全基于云服务器的主流在线广告交易平台。

(2019-1-24 新浪科技)

2、澜起科技已提交 IPO 辅导备案

澜起科技股份有限公司已于 14 日向上海监管局提交 IPO 辅导备案，辅导机构为中信证券。根据辅导备案情况报告，澜起科技成立于 2004 年 5 月，注册资本 10.17 亿元，法定代表人杨崇和。公司主营是为云计算和人工智能领域提供以芯片为基础的解决方案，提供高性能且安全可控的 CPU、内存模组以及内存接口芯片解决方案。

(2019-1-22 上证报)

3、阿里国际站新外贸系统上线，助中小企业“数字化出海”

阿里巴巴国际站称，正打造全新外贸操作系统，帮助中国中小企业实现“数字化出海”。据阿里巴巴中小企业国际贸易事业部联席总经理张阔表示，“数字化出海”是一揽子的数字化产品、工具和服务，覆盖了跨境贸易所有环节，将聚合金融、物流、云计算、移动办公、科研等力量，为中国中小企业搭建一条数字化外贸新链路。

(2019-1-21 中国新闻网)

4、IDC 公布中国云计算厂商份额：阿里云、腾讯云和中国电信分列前三

市场研究机构 IDC 公布了 2018 年上半年中国公有云厂商市场份额数据。数据显示，阿里云、腾讯云和中国电信分列前三，分别是 43%、11.2% 和 7.4%。

(2019-1-21 36kr)

大数据

1、北京市与 BAT、三大运营商等 18 家社会机构签订大数据合作协议

《北京市经信局昨日与 18 家社会机构签订首批数据合作协议。北京市经信局相关负责人介绍，目前北京市的大数据管理体制已基本建立，初步实现了 30 余个市级部门、400 余个政务信息系统的入云。这次签约的 18 家社会机构或其代表主体，包含移动、联通、电信三大运营商，还包括阿里、腾讯、百度、京东、中国进出口银行等社会机构

(2019-1-24 北京日报)

区块链

1、陀螺财经宣布完成 Pre-A 轮 2100 万元融资

区块链行业新数娱、新金融媒体平台陀螺财经日前宣布完成 Pre-A 轮 2100 万元人民币融资。该轮融资将用于团队建设、陀螺世界 app、LGB 链游联盟等新产品开发及“烦请大佬”“陀螺非正式会谈”等区块链新数娱版块内容。

(2019-1-24 36kr)

2、区块链职业教育机构“ChainDesk”获1000万元Pre-A轮融资

区块链职业教育机构“ChainDesk”今日宣布，公司已经完成1000万元Pre-A轮融资，本轮融资由科达钜融基金领投，JRR，五色线集团、链石资本、优码源创投跟投。ChainDesk创始人兼CEO黎跃春表示，此轮融资将用于进一步的项目研发、教程研发，人才管理系统研发以及线下加速工场建设。

(2019-1-24 亿欧)

公司动态

图表8：公司动态

公司	公告日期	具体内容
科大讯飞	2019-02-02	关于公司高管增持公司股份计划完成的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-02\5027497.pdf
	2019-01-31	关于有关传闻的澄清公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-31\5019124.pdf
广联达	2019-02-01	关于控股股东、实际控制人减持股份比例达到1%的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-01\5022931.pdf
	2019-01-31	关于公司董事减持计划实施完毕的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-31\5019431.pdf
超图软件	2019-01-30	2018年度业绩预告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-30\5021959.pdf
	2019-01-28	第四届董事会第十四次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-28\5013573.pdf
	2019-01-28	独立董事关于变更公司财务总监的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-28\5013574.pdf
	2019-01-28	关于变更公司财务总监的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-28\5013575.pdf
	2019-01-28	关于董事兼副总经理辞任的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-28\5013576.pdf
佳发教育	2019-01-30	关于2017年限制性股票激励计划首次授予部分第一期解除限售股份上市流通的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-30\5018430.pdf
恒生电子	2019-01-29	恒生电子2018年年度业绩预告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-29\5014842.pdf
	2019-01-29	恒生电子关于公司与Ipreo签订《合作备忘录》的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-29\5014768.pdf
宝信软件	2019-01-31	宝信软件2019年第一次临时股东大会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-31\5019730.pdf
	2019-01-31	宝信软件2019年第一次临时股东大会所涉相关问题的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-31\5019849.pdf
多伦科技	2019-02-02	华泰联合证券有限责任公司关于多伦科技股份有限公司继续使用部分闲置自有资金进行现金管理的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-02\5026534.pdf
	2019-02-02	多伦科技关于继续使用部分闲置自有资金进行现金管理的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-02\5026546.pdf
	2019-02-02	多伦科技独立董事关于第三届董事会第十四次会议相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-02\5026540.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，影响经营效率和利润率；
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：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