

行业周报 (第八周)

2019年02月24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: 重点关注基本面边际改善最大的金融 IT 和自主可控

重点关注基本面边际改善最大的子板块: 金融 IT、自主可控。1、金融 IT: 1) 资管新规、沪伦通、银行理财子公司、科创板等政策加速落地带来金融 IT 可观增量需求; 新设公募基金管理人证券交易模式从试点转入常规, 将带动券商对包括结算、风控、托管以及配套的交易、清算、代销、投研等系统的采购及升级需求。证券公司交易信息系统放开外部接入标志着监管政策的边际放松, 对金融 IT 行业带来长远利好。2、自主可控: 未来三年趋势性投资机会, 今年上半年试点加速落地, 行业国产化推进速度超预期。

子行业观点

工业互联网: 工业和信息化部副部长陈肇雄在峰会主题论坛上指出, 发展工业互联网有利于降低企业要素成本, 加速产业高端化发展, 有利于促进创新创业, 进而更推动工业经济高质量发展。他表示, 根据相关测算, 2019 年我国工业互联网产业规模将达到 4800 亿元, 为国民经济带来近 2 万亿元的增长。

重点公司及动态

顺利办: 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:** 看好 2019 年金融 IT 投资机会, 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

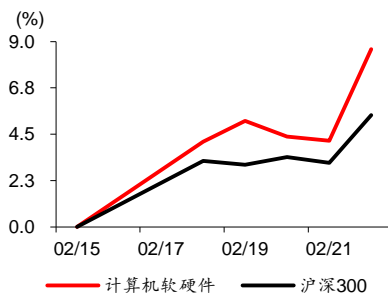
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
金证股份	600446.SH	33.18
同花顺	300033.SZ	32.36
万兴科技	300624.SZ	32.21
数字认证	300579.SZ	25.01
格尔软件	603232.SH	24.07
蓝盾股份	300297.SZ	22.40
长亮科技	300348.SZ	21.66
湘邮科技	600476.SH	20.24
中孚信息	300659.SZ	19.78
顶点软件	603383.SH	18.99

一周跌幅前十公司

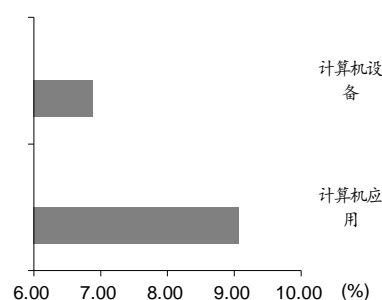
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
洪涛股份	002325.SZ	(2.02)
恒华科技	300365.SZ	(1.16)
朗新科技	300682.SZ	(0.60)
雷柏科技	002577.SZ	(0.34)
同方股份	600100.SH	0.82
思创医惠	300078.SZ	1.07
久远银海	002777.SZ	1.29
三联虹普	300384.SZ	1.41
科大讯飞	002230.SZ	1.76
南威软件	603636.SH	2.13

资料来源: 华泰证券研究所

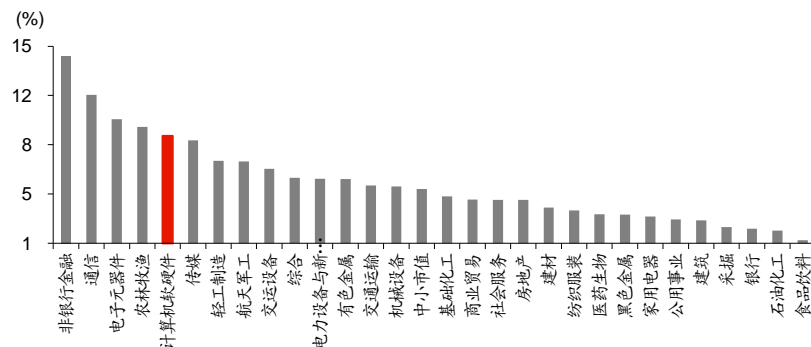
一周内行业走势图



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22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	6.52	7.93~9.15	0.08	0.31	0.61	0.79	81.50	21.03	10.69	8.25
景嘉微	300474.SZ	买入	38.48	\-	0.44	0.54	0.72	0.91	87.45	71.26	53.44	42.29
千方科技	002373.SZ	买入	14.46	14.75~16.52	0.25	0.59	0.78	0.98	57.84	24.51	18.54	14.76

资料来源: 华泰证券研究所

本周观点

2月18-23日，沪深300指数上涨5.43%，中小板指数上涨7.05%，创业板指数上涨7.25%，计算机（中信）指数上涨8.42%，计算机（中信）板块PE(TTM)为62倍。上周受券商大幅上涨及证监会重新放开券商股票交易接口等政策影响，金融信息化板块涨幅领先。我们仍然看好金融IT行情的延续性，目前板块处于市场情绪和基本面改善双重催化下。高层明确金融改革开放大方向，监管政策边际宽松，市场情绪升温助力估值提升。沪伦通、科创板、券商接口放开，MOM等新政策为金融IT带来明确的业务增量，利好行业增速提升。重点推荐恒生电子，建议关注同花顺、东方财富、赢时胜、金证股份。此外，重点关注基本面边际改善的自主可控板块，是未来三年趋势性投资机会，今年上半年试点加速落地，行业国产化推进速度（以银行为代表）超预期。相关标的：中科曙光、太极股份、浪潮信息、航天信息、华宇软件、北信源等。

金融改革开放力度加大，金融信息化催化剂不断

中共中央政治局2月22日集体学习时，习近平总书记提到“要把金融改革开放任务落实到位，同时根据国际经济金融发展形势变化和我国发展战略需要，研究推进新的改革开放举措。要提高金融业全球竞争能力，扩大金融高水平双向开放，提高开放条件下经济金融管理能力和防控风险能力，提高参与国际金融治理能力。”

我们认为近期我国金融改革开放步伐加速。沪伦通、科创板、券商股票接口放开、公募基金结算方式转变、MOM新规、万事达入华等催化剂密集出炉。金融改革开放加速利好金融信息化板块，一方面，金融改革开放吸引外资金融机构进入中国市场，为金融IT企业带来增量客户群体；另一方面，金融改革开放也带来监管政策和交易制度的改变，为金融IT企业带来业务需求增量；同时有利于我国金融机构做大做强，提升规模，增强国际竞争力。在近期市场情绪和基本面改善双重催化下，金融IT有望实现戴维斯双击。重点推荐恒生电子，建议关注同花顺、东方财富、赢时胜、金证股份。

证监会发布MOM产品指引

2月22日，证监会发布了《证券投资基金经营机构管理人中管理人（MOM）产品指引（征求意见稿）》（简称《指引》），向社会公开征求意见。MOM，即管理人的管理人(Manager of Managers)，由MOM基金管理人通过长期跟踪、研究基金经理投资过程，挑选符合条件的基金经理，以投资子账户委托形式让他们负责投资管理。

MOM产品在国内仍处于新兴的创新业务，在资管新规禁止资产管理产品多层嵌套投资的背景下，原有的MOM业务模式不再可行，亟需立法予以明确新的业务模式。本次《指引》为资管新规下MOM业务的开展明确了业务模式，填补了产品法规方面的空白，同时也是我国金融改革开放的重要一步。在信息化方面，《指引》中第22条明确指出“母管理人应当建立完善的技术系统，支持管理人中管理人产品的投资运作。涉及信息系统外部接入的，应当符合中国证监会相关规定。”创新业务的出现有利于激发金融IT产业产品创新，享受更广阔的市场空间。

粤港澳大湾区深化金融开放

2019年2月18日，中共中央、国务院正式印发《粤港澳大湾区发展规划纲要》，提出将粤港澳大湾区建成世界新兴产业、先进制造业和现代服务业基地，建设世界级城市群。《规划》在“加快发展现代服务业”一节，强调了“建设国际金融枢纽”、“大力发展特色产业”、“有序推进金融市场互联互通”等关键发展方向。其中“有序推进金融市场互联互通”意义重大，有望打开市场发展的天花板，为全球和香港的金融机构建立中国区域运营和技术共享服务中心提供了契机。

香港金融机构已开始着手合作，港交所收购金证股份子公司51%股权。2月20日，港交所宣布已与金证股份签订意向书，通过增加注册资本的方式收购金证股份子公司深圳市融汇通金科技有限公司51%股权，实现对该金融科技公司的控股。金证股份也在20日盘后发布公告，称公司将以港交所增资融汇通金为契机，未来将与香港交易所整合双方在金融科技、行业经验等方面的资源，提升公司的整体服务能力和综合竞争实力，推动公司“回归金融IT”战略和“走出去”的实施。

万事达有望与网联达将合资，进入中国第三方支付市场

《21世纪经济报道》2月22日报道，万事达卡有望与网联清算公司合作，成立人民币银行卡清算公司，在中国发行万事达卡。根据目前的方案，网联未来将新成立一家子公司，该子公司将与万事达卡合资成立一家中国境内的新公司，并计划通过该合资公司向央行申请银行卡清算牌照。

我们认为，如果双方成立的合资公司申请牌照获批，意味着我国银行卡清算市场开放程度更进一步。2017年，VISA和万事达均传出向央行递交在国内建立银行卡清算业务的申请，不过，万事达于2018年6月主动撤回。与拥有国内银行清算资质的网联合作，万事达可以直接与其银行会员进行对接，实现效率最大化。另外，网联没有自行发卡，与万事达没有市场和业务上的竞争关系，这也是这种合作模式能够成立的基础。

工信部：2019工业互联网产业规模或达4800亿

2019工业互联网峰会于2月21日-22日在北京国家会议中心召开。据亿欧网报道，工业和信息化部副部长陈肇雄在峰会主题论坛上指出，发展工业互联网有利于降低企业要素成本，加速产业高端化发展，有利于促进创新创业，进而更推动工业经济高质量发展。此外，他还透露，根据相关测算，2019年我国工业互联网产业规模将达到4800亿元，为国民经济带来近2万亿元的增长。

工业互联网是工业数字化、网络化和智能化发展的基础，也是促进我国供给侧结构性改革、加快新旧动能转换的关键抓手。2018年12月，中央经济工作会议将工业互联网定义为新型基础设施，并将其作为2019年的重点工作任务，标志着工业互联网的产业发展正在提速，成为制造业高质量发展的间接支撑。建议关注用友网络、东方国信、宝信软件。

百度发布2018财报，云计算增长迅速

2月22日，百度发布了2018年Q4财报，以及全年未经审计财报。2018年营收1023亿，增长28%，运营利润155亿，同比下滑1%，运营利润率15%，低于上年同期的20%；Q4营收272亿，同比增长22%，净利润21亿（3.03亿美元），同比下滑50%；2018年Q1-Q4的净利润分别为：46亿（7.28亿美元）、64亿（9.67亿美元）、44亿（6.45亿美元）、21亿（3.03亿美元）。

在百度财报电话会议上，百度云首次公布了营收数据：2018年第4季度实现营收11亿元，同比增长一倍以上。以此估算，百度云有望进入中国云计算厂商Top3行列，仅次于阿里与腾讯。百度董事长李彦宏表示，第四季度，百度智能云的客户基础在显著提升，百度人工智能解决方案正在向电信、交通、工业制造、金融服务等领域广泛渗透。

本周专题：IaaS 市场格局

目前全球 IaaS 市场主要环绕在亚马逊(Amazon)、微软(Microsoft)、阿里云与 Google 等前四大服务供应者上。根据 Gartner 数据，2017 年前四大 IaaS 业务厂商合计营收占全球 IaaS 公有云服务市场规模的 73%，占 IaaS 与 IUS 合计市场规模的 47%。其中单是亚马逊 IaaS 业务营收 122.21 亿美元(年增 25.0%)，就占全球 IaaS 市场规模的半数以上，达 51.8%。2017 年微软 IaaS 业务营收年增 98.2%，以 31.30 亿美元(占 13.3%)排名第二。该公司 IaaS 产品是透过包括基础架构和平台服务的 Microsoft Azure 来提供。阿里云业务营收年增 62.7%，以 10.91 亿美元(占 4.6%)排名第三。Google 与 IBM，2017 年 IaaS 业务营收分别年增 56.0%与 53.9%，达 7.80 亿与 4.57 亿美元，排名四与五。

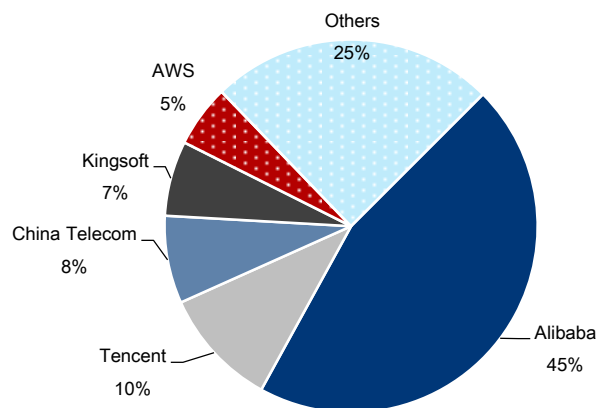
图表1：2017 前五大 IaaS 业务厂商营收数据

公司名称	IaaS 营业收入 (亿美元)	IaaS 业务增速	IaaS 业务占整个市场比重
亚马逊	122.21	25.0%	51.8%
微软	31.30	98.2%	13.3%
阿里巴巴	10.91	62.7%	4.6%
Google	7.80	56.0%	3.3%
IBM	4.57	53.9%	1.9%

资料来源：Synergy Research Group、华泰证券研究所

国内 IaaS 市场也呈现一超多强的态势，头部厂商在资金、技术、服务、成熟度方面构筑的护城河使得整个市场资源进一步向头部集中。根据 IDC 统计数据，2017 年阿里云继续保持市场领军位置，全年市场份额相比去年进一步提升，达到 45.5%；腾讯云稳居第二，市场份额突破 10%；中国电信排名第三，同比增长约 51%；位居第四的金山云，实现同比增长 82%；AWS 在 2017 年增长强劲，首次进入 IaaS 市场前五位。

图表2：2017 年中国前五大公有云 IaaS 厂商占据 75% 的市场份额



资料来源：IDC、华泰证券研究所

从产业链角度看，经过快速跑马圈地后，公有云厂商对上游 IDC、服务器需求增速或将阶段性放缓。Gartner 预测 2019 年全球 IT 支出增速将从今年的 4.5% 放缓到明年的 3.2%，其中放缓最明显的是数据中心部分。数据中心系统的收入增速将从今年的 6%，放缓到 1.6%，服务器的销量可能下降。另一方面，IaaS 层的成熟为 SaaS 应用的快速发展打下了基础。

重点公司概况

图表3：重点公司一览表

公司名称	公司代码	评级	02月22日	目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)		2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
顺利办	000606.SZ	买入	6.52	7.93~9.15	0.08	0.31	0.61	0.79	81.50	21.03	10.69	8.25

资料来源：华泰证券研究所

图表4：重点公司最新观点

公司名称	最新观点
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>
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>
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>

资料来源：华泰证券研究所

图表5：建议关注公司一览表

公司名称	公司代码	02月22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
同花顺	300033.SZ	68.63	1.35	1.06	1.34	1.54	50.84	64.75	51.22	44.56
赢时胜	300377.SZ	13.84	0.28	0.24	0.43	0.49	49.43	57.67	32.19	28.24
金证股份	600446.SH	17.18	0.15	0.39	0.56	0.71	114.53	44.05	30.68	24.20
中科曙光	603019.SH	44.60	0.48	0.70	1.13	1.74	92.92	63.71	39.47	25.63
太极股份	002368.SZ	26.90	0.70	0.83	1.04	1.32	38.43	32.41	25.87	20.38
浪潮信息	000977.SZ	20.49	0.33	0.51	0.71	1.03	62.09	40.18	28.86	19.89
华宇软件	300271.SZ	17.13	0.51	0.65	0.81	0.99	33.59	26.35	21.15	17.30
北信源	300352.SZ	4.71	0.06	0.09	0.14	0.21	78.50	52.33	33.64	22.43
用友网络	600588.SH	28.50	0.20	0.32	0.44	0.58	142.50	89.06	64.77	49.14
东方国信	300166.SZ	13.96	0.41	0.59	0.77	0.83	34.05	23.66	18.13	16.82
宝信软件	600845.SH	27.56	0.48	0.73	0.94	1.18	57.42	37.75	29.32	23.36

资料来源：朝阳永续、华泰证券研究所

行业动态

芯片

1、苹果最早明年放弃英特尔处理器，转而用自己的 ARM 芯片

此前外界普遍预计，苹果最早将在 2020 年放弃英特尔处理器，转而采用自己的 ARM 芯片。Axios 报道称，尽管苹果公司尚未公开表态，但开发人员和英特尔高管已私下表示，他们预计苹果公司最早明年就会放弃英特尔处理器，转而采用自己的 ARM 芯片。

（2019-02-22 新浪科技）

2、索尼加强图像传感器等芯片业务：投入 40%新招工程师

索尼公司周四表示，接下来两年，公司将把在日本新招聘的 40%工程师分配给图像传感器等芯片业务。该公司目前正从汽车、手机等新应用场景中寻找增长点。索尼此前表示，计划在截至 2021 年 3 月的三年内向图形传感器业务投资约 54 亿美元。今明两年，索尼计划每年在日本招聘 320 名新工程师，高于 2018 年的 250 名。这一数据不包含索尼海外部门招聘的工程师。

（2019-02-21 凤凰科技）

3、高通想要和解垄断指控，尚未获得 FTC 支持

据外媒报道，高通公司正在与美国联邦贸易委员会（FTC）就垄断指控进行和解谈判，希望在法庭作出裁决之前达成和解协议。据知情人士透露，尽管谈判取得了重大进展，但高通尚未赢得 FTC 多数成员和该机构高级官员的支持，双方正试图在法官裁决高通滥用其市场主导地位之前达成和解协议。不过，内部消息人士表示，高通在谈判中取得了重大进展，并可能很快与 FTC 达成协议。

（2019-02-21 36kr）

4、比特大陆发布第二代 7nm 芯片 BM1397，能效比低至 30J/T

36 氪讯，比特大陆今日正式发布第二代 7nm 芯片 BM1397。官方数据显示，BM1397 能效比低至 30J/T，与上一代产品相比节能约 28.6%，且整体性能更稳定。BM1397 支持 SHA256 算法，可用于 BTC、BCH 等加密数字货币挖矿，并将运用于下一代 SHA256 算法的蚂蚁矿机新品 S17 和 T17。

（2019-02-19 36kr）

AI

1、IDC：2022 年中国智慧城市投资将达到 2000 亿元人民币

36 氪讯，IDC 认为，2019 年，智慧城市建设进入“吐故纳新”的阶段，从应用建设为导向转向平台建设为导向、从项目建设为导向转向运营服务为导向、从政府管理和民生服务为导向转向产业促进为导向。城市云中心、城市大数据中心、城市统一运营中心逐步成为建设重点，智慧交通、智慧市政、智慧环保成为创新建设场景。IDC 预测，到 2022 年，中国智慧城市投资将达到 2000 亿元人民币。

（2019-02-21 IDC）

2、北京市已将 2100 多名号贩子信息录入各大医院人脸识别系统

北京市卫健委透露，北京市已将 2100 多名号贩子信息录入北京各大医院人脸识别系统。北京目前已有 30 余家医疗机构配备了人脸识别系统，重点医院将共享 2017 年以来，被公安机关处罚的 2100 余名号贩子的头像信息，身份证信息等。未来这些人一旦进入医院，系统就能立刻监控到这些号贩子。

（2019-02-22 北京日报）

3、李彦宏：百度 AI 商业化的探索正在“拨云见日”

百度董事长李彦宏发内部邮件，他评价百度 AI 商业化的探索正在“拨云见日”。他表示，2018 年，中国互联网的发展已经从用户红利期逐步进入技术红利期。这意味着技术的价值和意义正被重新认识、重新评估。这对于百度来说，是战略、是优势，更是机遇。“新的一年，我们将继续坚定‘夯实移动基础，决胜 AI 时代’的战略，聚焦主航道，打好关键战役，构建开放共赢的生态圈。”

（2019-02-22 第一财经）

4、比特大陆刚刚完成一轮大规模裁员

多位知情人士透露，比特大陆刚刚完成一轮大规模裁员，裁员范围包括区块链、人工智能、芯片等多条业务线，其中被寄予厚望的人工智能业务成为此轮裁员重灾区。（界面）

（2019-02-19 腾讯一线）

云计算

1、2019 工业互联网峰会在京召开

由工业和信息化部指导，中国信息通信研究院、工业互联网产业联盟、中国通信学会联合主办的 2019 工业互联网峰会在京举行。本次峰会的主题是“智联赋能融通创新”。会议发布了工业互联网明星测试床、数为工业互联网时序数据库等重大成果，揭晓了工业大数据竞赛、工业 APP 竞赛获奖团队，来自航天科工、海尔、华为、360 等单位的代表和专家分享了工业互联网应用实践。

（2019-02-22 光明时政）

2、报告：阿里云活跃 IP 总量位列全球第二

据 TechWeb，日前 IP 数据画像公司 IPIP.NET 发布 2018 年下半年全球云服务商 IP 地址分析报告，阿里云活跃 IP 总量位列全球第二，仅次于亚马逊 AWS。IP 地址是每一台设备联网必备的身份证，而 IP 地址的总量和活跃数量，是衡量各家云计算厂商业务的一个关键指标。

（2019-02-23 新浪财经）

3、百度云首次公布业绩，四季度营收 11 亿元

36 氪讯，在百度财报电话会议上，百度云首次公布了营收数据：2018 年第 4 季度实现营收 11 亿元，同比增长一倍以上。以此估算，百度云有望进入中国云计算厂商 Top 3 行列，仅次于阿里与腾讯。百度董事长兼 CEO 李彦宏表示，第四季度，百度智能云的客户基础在显著提升，百度人工智能解决方案正在向电信、交通、工业制造、金融服务等领域广泛渗透。

（2019-02-22 36kr）

4、IDC：预计到 2025 年中国将拥有全球最大数据圈

数据公司 IDC 发布的白皮书预测，2018 年至 2025 年中国的数据圈将以 30% 的年平均增长速度领先全球，比全球高 3%。预计在 2025 年中国数据圈增至 48.6ZB，占全球 27.8%，成为最大数据圈。从 2015 年到 2025 年，中国数据圈以 14 倍的速度扩张。2018 年，数据圈中 56% 的数据需要得到安全保护，而到 2025 年将增长至 66%。物联网的发展将推动实时数据的增长，到 2025 年，实时数据占比将达到 29%。

（2019-02-22 界面）

5、谷歌混合云计算平台开始测试

据外媒，谷歌混合云计算服务平台（CSP）开始进入测试阶段，与微软的 Azure Stack 不同，CSP 的重点放在 Google Kubernetes 引擎上，它允许企业在自己的数据中心和几乎任何支持容器的云平台上运行它们的应用程序。

（2019-02-22 腾讯科技）

5、阿里云：未来5年零售业数字化程度将达80%

阿里云研究中心发布的《2019 数字化趋势报告》指出，当前数字化的应用领域正从互联网行业向政府、金融、零售、农业、工业、交通、物流、医疗健康等行业深入。其中，政府、零售业等将成为受云计算、人工智能、IoT等新技术影响最深的行业领域，在未来3-5年内，数字化程度有望达到70%-80%。

(2019-02-22 36kr)

公司动态

图表6：公司动态

公司	公告日期	具体内容
中国长城	2019-02-20	第七届董事会第十三次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-20\5040385.pdf
	2019-02-20	关于出售湖南凯杰科技有限责任公司100%股权暨关联交易的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-20\5040398.pdf
	2019-02-20	中电工业互联网有限公司拟收购涉及的湖南凯杰科技有限责任公司股东全部权益价值评估项目资产评估说明 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-20\5040402.pdf
	2019-02-20	中电工业互联网有限公司拟收购涉及的湖南凯杰科技有限责任公司股东全部权益价值评估项目资产评估报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-20\5040401.pdf
	2019-02-20	独立董事关于出售凯杰科技100%股权暨关联交易的事前认可意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-20\5040397.pdf
	2019-02-20	湖南凯杰科技有限责任公司审计报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-20\5040400.pdf
顺利办	2019-02-21	关于使用部分募集资金对子公司企业家增资的进展公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-21\5042863.pdf
景嘉微	2019-02-18	关于完成工商变更登记并换发营业执照的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-18\5037591.pdf
恒生电子	2019-02-22	恒生电子关于公司与华宝基金签署《战略合作备忘录》的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-22\5043780.pdf
	2019-02-21	恒生电子独立董事之独立意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-21\5042415.pdf
	2019-02-21	恒生电子关于董事会、监事会延期换届选举的提示性公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-21\5042427.pdf
	2019-02-21	恒生电子六届二十五次董事会决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-21\5042435.pdf
	2019-02-21	恒生电子六届十四次监事会决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-21\5042431.pdf
	2019-02-21	恒生电子关于计提资产减值准备的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-21\5042423.pdf
	2019-02-21	恒生电子关于控股子公司浙江鲸腾网络科技有限公司进行增资扩股的关联交易公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-21\5042419.pdf
多伦科技	2019-02-22	多伦科技关于使用部分闲置自有资金进行现金管理的进展公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-22\5043999.pdf
	2019-02-21	多伦科技关于使用部分闲置募集资金进行现金管理的进展公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-21\5041114.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