

行业周报 (第十三周)

2019年03月31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: 关注一季报预期高增长标的

上周科创板新受理企业中有五家计算机公司, 分别是虹软科技、国盾量子、世纪空间、当虹科技和中科星图。科创板计算机行业首批受理项目质量较高, 国盾量子等公司均有较高技术壁垒和护城河, 盈利模式较为清晰, 成长空间广阔。科创板公司轮廓逐渐明晰, 有望带动计算机板块市场情绪进一步提升。鉴于行业整体估值仍处于高位, 首推估值较低, 基本面景气度无虞的财税信息化和医疗信息化板块。重点推荐顺利办, 公司受益于社保入税, 我们预计一季报和全年均有望高速增长。另建议关注基本面高景气, 估值性价比突出的创业慧康。最新标的组合: 顺利办、创业慧康、千方科技、恒生电子、中科曙光。

子行业观点

银行IT: 香港金管局发放3张虚拟银行牌照, 打开金融科技板块中长期成长空间。短期内虚拟银行建设带来银行IT系统采购需求, 建议关注长亮科技, 润和软件。

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。**创业慧康:** 医疗信息化高景气, 估值性价比显现, 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

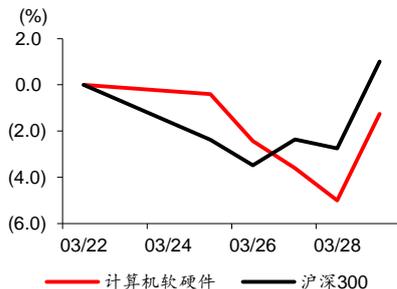
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
同为股份	002835.SZ	28.00
数字认证	300579.SZ	25.22
新晨科技	300542.SZ	23.31
格尔软件	603232.SH	22.38
数码科技	300079.SZ	18.06
诚迈科技	300598.SZ	15.04
太极股份	002368.SZ	14.24
奥飞数据	300738.SZ	12.87
科蓝软件	300663.SZ	10.96
荣科科技	300290.SZ	10.88

一周跌幅前十公司

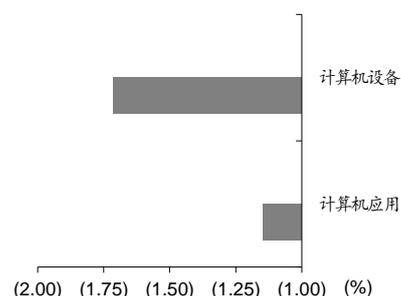
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
荣之联	002642.SZ	(14.62)
汉邦高科	300449.SZ	(13.97)
迪威迅	300167.SZ	(12.59)
ST高升	000971.SZ	(11.80)
佳都科技	600728.SH	(10.34)
华孚股份	300074.SZ	(8.59)
汉王科技	002362.SZ	(8.51)
银江股份	300020.SZ	(7.70)
软控股份	002073.SZ	(7.62)
东方网力	300367.SZ	(7.38)

资料来源: 华泰证券研究所

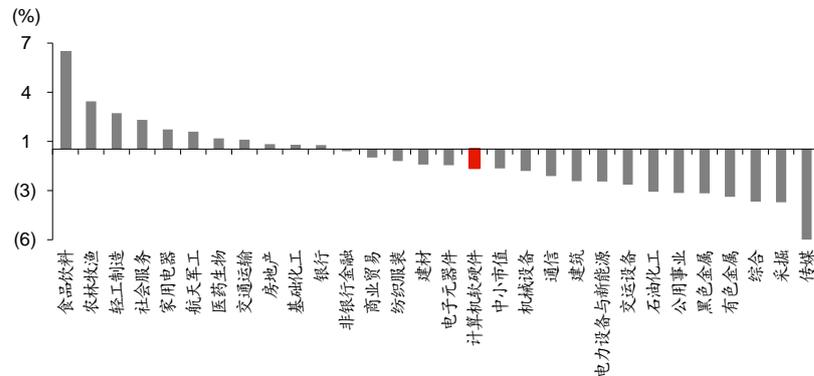
一周内行业走势图



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	03月29日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
顺利办	000606.SZ	买入	7.92	7.93~9.15	0.08	0.31	0.61	0.79	99.00	25.55	12.98	10.03
创业慧康	300451.SZ	买入	25.10	29.00~31.90	0.34	0.45	0.58	0.76	73.82	55.78	43.28	33.03

资料来源: 华泰证券研究所

本周观点

3月25-3月29日，沪深300指数上涨1.00%，中小板指数上涨0.20%，创业板指数下跌0.02%，计算机（中信）指数下跌1.17%，计算机（中信）板块PE(TTM)为82倍。上周科创板新受理企业中有五家计算机公司，分别是虹软科技、国盾量子、世纪空间、当虹科技和中科星图。科创板计算机行业首批受理项目质量较高，国盾量子等公司均有较高技术壁垒和护城河，盈利模式较为清晰，成长空间广阔。科创板公司轮廓逐渐明晰，有望带动计算机板块市场情绪进一步提升。虹软科技为华泰联合保荐项目，在此不做推介，其余公司后文会做详细介绍。鉴于行业整体估值仍处于高位，首推估值较低，基本面景气度无虞的财税信息化和医疗信息化板块。重点推荐顺利办，公司受益于社保入税，我们预计一季报和全年均有望高增长。另建议关注基本面高景气，估值性价比突出的创业慧康。最新标的组合：顺利办、创业惠康、千方科技、恒生电子、中科曙光。

教育部：35所高校将首设人工智能专业

3月29日下午，教育部最新公布2018年度普通高等学校本科专业备案和审批结果，人工智能专业被列入新增审批本科专业名单，全国共有35所高校获首批建设资格。人工智能专业代码080717T（T代表特设专业），学位授予门类工学，正式成为本科专业之一。我们认为人工智能被列为本科专业长期利好产业底层技术的进步和应用方案的成熟，彰显出国家对于人工智能技术的高度重视。相关个股市场情绪或受到提振，建议关注科大讯飞。

图表1：获批人工智能专业高校名单

高校	专业名称	专业代码	学位	学制
北京科技大学	人工智能	080717T	工学	四年
北京交通大学	人工智能	080717T	工学	四年
天津大学	人工智能	080717T	工学	四年
东北大学	人工智能	080717T	工学	四年
大连理工大学	人工智能	080717T	工学	四年
吉林大学	人工智能	080717T	工学	四年
上海交通大学	人工智能	080717T	工学	四年
同济大学	人工智能	080717T	工学	四年
南京大学	人工智能	080717T	工学	四年
东南大学	人工智能	080717T	工学	四年
南京农业大学	人工智能	080717T	工学	四年
浙江大学	人工智能	080717T	工学	四年
厦门大学	人工智能	080717T	工学	四年
山东大学	人工智能	080717T	工学	四年
武汉理工大学	人工智能	080717T	工学	四年
四川大学	人工智能	080717T	工学	四年
重庆大学	人工智能	080717T	工学	四年
电子科技大学	人工智能	080717T	工学	四年
西南交通大学	人工智能	080717T	工学	四年
西安交通大学	人工智能	080717T	工学	四年
西安电子科技大学	人工智能	080717T	工学	四年
兰州大学	人工智能	080717T	工学	四年
北京航空航天大学	人工智能	080717T	工学	四年
北京理工大学	人工智能	080717T	工学	四年
哈尔滨工业大学	人工智能	080717T	工学	四年
西北工业大学	人工智能	080717T	工学	四年
中北大学	人工智能	080717T	工学	四年
长春师范大学	人工智能	080717T	工学	四年
南京信息工程大学	人工智能	080717T	工学	四年
江苏科技大学	人工智能	080717T	工学	四年
安徽工程大学	人工智能	080717T	工学	四年
江西理工大学	人工智能	080717T	工学	四年
中原工学院	人工智能	080717T	工学	四年
湖南工程学院	人工智能	080717T	工学	四年
华南师范大学	人工智能	080717T	工学	四年

资料来源：教育部、华泰证券研究所

香港金管局发放3张虚拟银行牌照

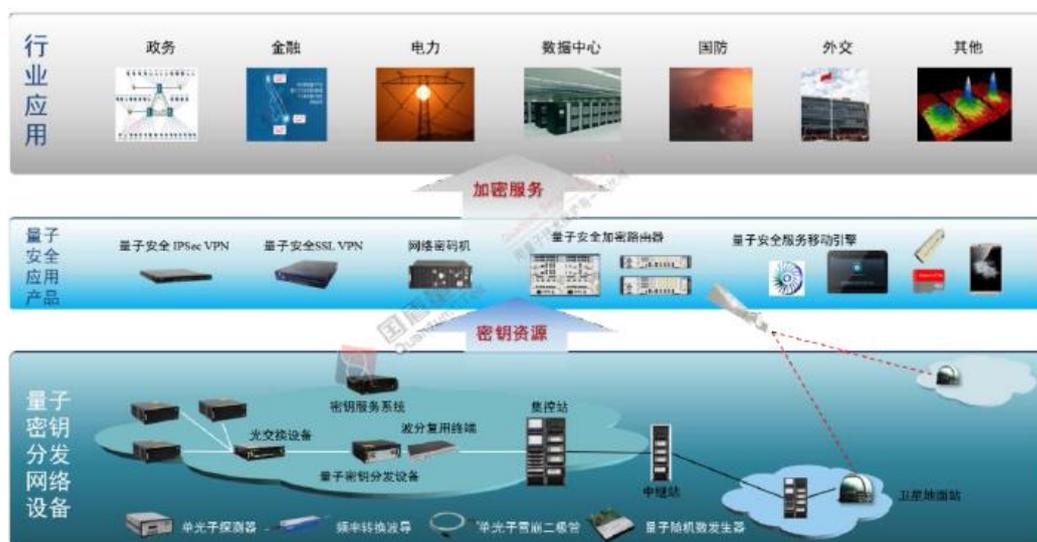
香港金融管理局3月27日宣布，金融管理专员已根据《银行业条例》向 Livi VB Limited、SC Digital Solutions Limited 及众安虚拟金融有限公司授予银行牌照以经营虚拟银行。Livi VB 为中银香港（控股）、京东数科及怡和集团成立的合资公司；SC Digital Solutions 为渣打（香港）、电讯盈科、香港电讯及携程金融成立的合资公司；众安虚拟金融是由众安在线及百仕达集团成立的合资公司。根据已获发牌照银行的业务计划，它们的服务预期可于6至9个月内正式推出。我们认为香港金融银行的获批是 Fintech 发展进程中重要的一个里程碑，打开金融科技板块中长期成长空间。短期内虚拟银行建设带来银行 IT 系统采购需求，建议关注长亮科技，润和软件。

本周专题：计算机科创板申报企业一览

国盾量子：全球领先的量子通信设备制造商和量子安全解决方案供应商

公司是我国量子通信产业化的开拓者、实践者和引领者。公司主要从事量子通信产品的研发、生产、销售及技术服务，为各类光纤量子保密通信网络以及星地一体广域量子保密通信地面站的建设系统地提供软硬件产品，为政务、金融、电力、国防等行业和领域提供组网及量子安全应用解决方案。主要产品包括量子保密通信网络核心设备、量子安全应用产品、核心组件以及管理与控制软件四大门类。

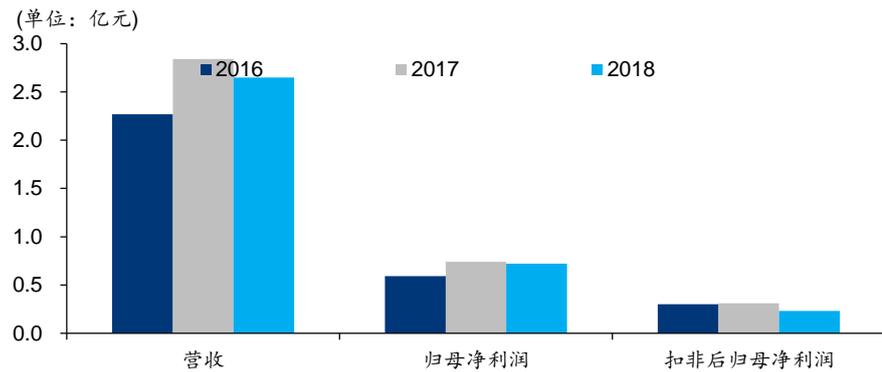
图表2：国盾量子主要产品应用示意图



资料来源：招股说明书，华泰证券研究所

公司量子通信核心技术全球领先，是我国量子通信领域的绝对龙头。公司技术起源于中科大合肥微尺度物质科学国家研究中心的量子信息研究团队，团队核心成员潘建伟院士因在量子密钥分发、光量子计算等领域的先驱性实验研究贡献被美国光学学会（OSA）授予“2019年度伍德奖”。公司已拥有169项专利技术和多项领先的非专利技术。掌握的QKD基于注入锁定的光源及编码技术、QKD偏振编码调制技术、QKD自稳定强度调制技术、QKD信道自适应技术等，处于国际领先水平。公司是我国量子通信领域龙头企业。我国目前已建成的实用化光纤量子保密通信网络总长已达7000余公里，其中超过6,000公里使用了公司提供的产品。

公司营收和净利润规模相对较小，研发投入占比维持较高水平。2016年-2018年国盾量子实现营收分别为2.27亿、2.84亿、2.65亿，归母净利润分别为5875万、7431万、7249万，扣非后归母净利润分别为2986万、3073万、2300万。2016-2018年公司研发投入占营收比例分别为23.41%、25.89%、36.35%，高于A股可比公司水平。

图表3：国盾量子 2016-2018 年营收和净利润情况

资料来源：招股说明书，华泰证券研究所

信息安全空间广阔，量子通信技术大有可为。根据中国信息产业网数据，预计到 2020 年我国信息安全市场规模将达到 68.41 亿美元，2015 年-2020 年复合增长率将达到 20.60%。量子通信作为新兴的安全通信技术，具有“无条件安全”的特性。未来由多纵多横的国家光纤量子保密通信骨干网、各地城域网以及行业专网构成大范围的地面光纤量子保密通信网，连接由多个量子通信卫星构成的量子通信星座，形成天地一体化广域量子保密通信体系，全面服务于政务、金融、电力、国防、交通、医疗等行业和领域相关的网络安全、数据安全及应用安全需求，并走进面向个人的信息安全市场。

公司主要竞争对手有瑞士 ID Quantique、安徽问天量子、浙江九州量子。A 股可比公司为卫士通、中孚信息、飞天诚信、格尔软件，根据 Wind 一致预期，可比公司 2018-2020 年 PE 平均估值为 66 倍、53 倍、37 倍。公司上一轮（2018 年 6 月 21 日）估值为 100.2 亿，公司 2018 年归母净利润为 0.72 亿，对应 2018 年 PE 为 139 倍，高于行业平均估值水平。量子通信属于非常前沿的信息安全技术，目前仍处在初级发展阶段，未来潜在市场空间较大。国盾量子作为量子通信的龙头，具有稀缺性，因此我们认为当前阶段采用潜在市场空间乘以预计市占率的估值方法或更为合适。

图表4：可比公司估值（根据 Wind 一致预期，截止 2019 年 3 月 28 日）

	2018EPS	2019EPS	2020EPS	2018PE	2019PE	2020PE
卫士通	0.17	0.48	0.7	106.99	59.52	41.09
飞天诚信	0.32	-	-	31.06	-	-
中孚信息	0.34	0.65	0.91	58.89	45.98	32.87
格尔软件	-	-	-	-	-	-
平均估值				65.65	52.75	36.98

资料来源：Wind，华泰证券研究所

世纪空间：卫星遥感大数据服务商

公司是领先的主遥感卫星运控及地球空间信息大数据服务商，主要产品包括卫星遥感大数据产品和空间信息综合应用服务。2018 年空间信息综合应用服务收入占比为 61.85%，卫星遥感大数据产品收入占比为 37.59%。公司是国内商业卫星遥感细分龙头，自主拥有和独立运控商用遥感卫星系统的国家级高新技术企业，是国内商业卫星遥感的开拓者。2018 年公司被中国地理信息产业协会评为“2018 中国地理信息产业百强企业第 18 位”，是百强企业前 20 名中唯一的遥感卫星运营/地球空间大数据应用服务企业。

图表5：公司主要产品分类

业务类别	业务细分	产品和服务
卫星遥感大数据产品	自有卫星遥感数据产品	基于公司自主可控的北京系列遥感卫星为客户提供满足需求的卫星遥感数据产品
	代理卫星遥感数据产品	主要包括公司代理的数字地球公司卫星数据产品、空中客车防务与航天地理情报公司卫星数据产品等
空间信息综合应用服务	影像应用服务	主要包括基于卫星遥感数据产品为用户提供高级影像产品增值服务和金字塔影像服务
	软件应用服务	主要包括自主研发软件服务、代理软件服务、软件运行与租赁服务
	综合应用服务	主要包括遥感动态监测应用服务、大区域数据统筹服务、专项服务
其他	其他服务	包括信息系统集成服务和其他服务

资料来源：招股意向书、华泰证券研究所

营收稳步增长，毛利率有所下滑。公司 2009-2018 年营业收入 CAGR 为 22.82%，归母净利润 CAGR 为 24.14%。2016-2018 年公司分别实现营业收入 2.86 亿元、4.63 亿元和 6.04 亿元；分别实现归母净利润 1552.03 万元、4351.87 万元和 6950.67 万元。2016 年 7 月“北京二号”遥感卫星星座系统正式投入运营，公司业绩进入快速发展期。2016-2018 年公司毛利率有所下滑，分别为 58.85%、54.34%、53.16%。

卫星遥感行业空间广阔。根据美国卫星产业协会（SIA）数据，2017 年全球卫星产业总收入为 2,686 亿美元，我国目前的遥感卫星行业发展还处于初级阶段，商业模式主要以民用遥感卫星为主，以政府为主导。根据国家测绘地理信息局统计年报数据，我国测绘地理信息服务 2016 年市场规模达到 946 亿元。政策助力，底层技术进步和供给端允许民资进入遥感行业，三管齐下有望推动行业加速发展。

图表6：2009-2018 年公司收入稳步增长



资料来源：Wind、华泰证券研究所

公司主要竞争对手为数字地球公司（DigitalGlobe）、空中客车防务及航天公司、欧比特、中国四维和长光卫星。A 股市场公司可比公司为北斗星通、四维图新、超图软件和欧比特。公司业务有稳定盈利，我们认为适合使用 PE 估值法进行估值。根据 Wind 一致预期，可比公司 2018 年平均市盈率为 49 倍，2019 年平均市盈率为 40 倍。公司曾在 2016 年 1 月 6 日至 2016 年 12 月 5 日期间在新三板挂牌。公司最近一次股权转让是 2016 年 12 月 8 日，股权转让价格 13.05 元/股，对应当时市值 23.74 亿元。

图表7：世纪空间可比公司估值表

证券代码	证券简称	收盘价		预测 EPS	预测 EPS	预测 EPS	PE 2018	PE 2019	PE 2020
		(3月28日)	总市值(亿元)	2018	2019	2020			
002151.SZ	北斗星通	25.13	129						
300036.SZ	超图软件	17.06	76.7	0.55	0.72	0.96	32	24	18
300053.SZ	欧比特	11.41	80.1	0.24	0.32	0.43	46	35	27
002405.SZ	四维图新	21.36	280	0.31	0.35	0.43	67	61	49
	平均		141.45	0.37	0.46	0.61	49	40	31

注：可比公司 EPS 为 Wind 一致预期，北斗星通进 6 个月内无盈利预测

资料来源：Wind、华泰证券研究所

当虹科技：智能视频算法服务提供商

公司专注于智能视频技术的算法研究，依托多年的技术积累，拥有高质量视频编转码、智能人像识别、全平台播放、视频云服务等核心算法的研究与应用成果，面向传媒文化和公共安全等领域，提供智能视频解决方案和视频云服务。公司线下智能视频解决方案包括视频直播产品、内容生产产品、互动运营产品和公共安全产品等，线上视频云服务为当虹云平台。

在**传媒文化领域**，公司的视频直播产品围绕直播信号生产和传播链条，提供采集、加工、播出、转码、加密、分发、呈现及监测的一站式端到端的解决方案，可以部署在独立服务器、私有云、公有云、混合云等多种计算基础架构环境

在**公共安全领域**，公司的产品依托公司视频编转码和图像处理、人像识别、移动视频等算法，为公安、司法、政企安防客户提供人像大数据实战应用平台、移动视频警务等产品与服务，针对不同场景进行工程化落地，致力于发展智慧警务与智慧安防业务。

图表8：当虹科技业务定位

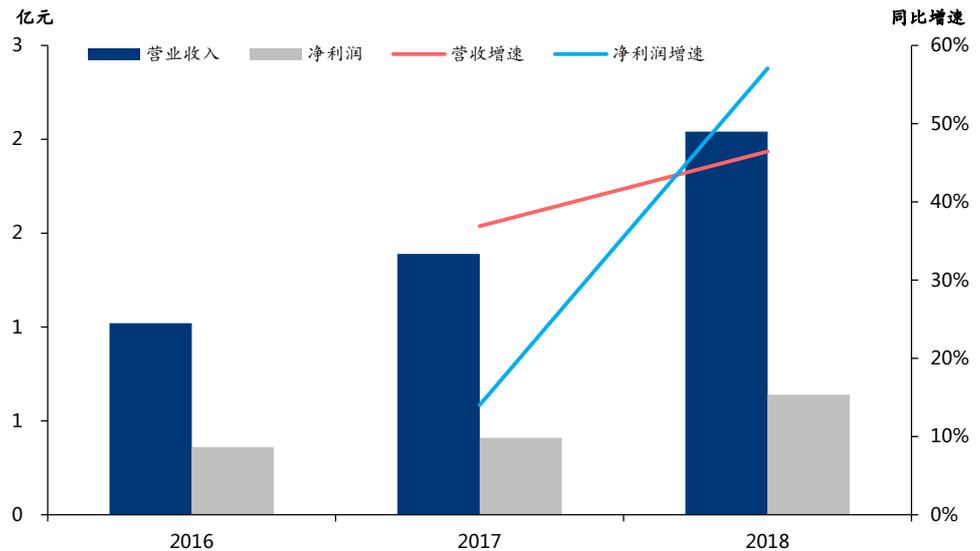


资料来源：招股说明书、华泰证券研究所

2018 年公司智能视频解决方案收入占总收入的 91%，其中视频直播类产品占总收入的 46.20%，内容生产产品占总收入的 26.43%，互动运营产品占总收入的 5.28%，公共安全产品占总收入的 13.09%。技术服务收入占收入的 9%，其中当虹云服务站收入的 8.23%。

2016-2018 年公司业绩稳健增长。2016-2018 年公司分别实现营业收入 1.02 亿、1.39 亿和 2.04 亿元，平均增速 42%，分别实现净利润 0.36 亿元，0.41 亿元和 0.64 亿元，平均增速 36%。2016 年至 2018 年，公司主营业务毛利率分别为 73.79%、65.62%和 61.71%，呈现逐年下降趋势，主要与产品结构变化有关。公司以自主研发的视频处理软件产品为核心，销售自有产品的同时公司根据客户项目需求配套一定量的第三方产品。公司自主研发的软件产品附加值高、毛利率高，而外购第三方产品销售毛利率则偏低。

图表9：当虹科技 2016-2018 年业绩



资料来源：Wind、华泰证券研究所

公司业务涉及多个行业，包括传统媒体行业、新媒体行业、互联网视频行业和公共安全行业。传统媒体主要包括电视台、广电有线网络及报刊等，整体已呈现负增长态势，但在超高清视频发展趋势下，存在设备更新需求。IPTV 属于新媒体行业，《2018 年通信业务统计公报》，截至 2018 年 12 月底，IPTV 用户净增 3,315.9 万户，同比增长 27.1%，总量达到 1.55 亿户。IPTV 用户的持续增长和运营商的资本投入有助于公司在新媒体领域的产品销售。互联网视频行业发展迅速，根据 CNNIC《中国互联网络发展状况统计报告（2019 年 2 月）》，截至 2018 年 12 月，网络视频用户规模达 6.12 亿，较 2017 年底增加 3,309 万，占网民总体的 73.9%。手机网络视频用户规模达到 5.90 亿，较 2017 年末增加 4,101 万，占手机网民的 72.2%。互联网视频企业增长拉动公司产品需求增长。安防行业拥抱新技术。经过中国多年视频监控、平安城市、雪亮工程的建设，传统视频监控基础建设已经基本成形。但安防行业从产品、工程向方案转型的过程中，通过人工智能、视频处理、大数据、云计算技术，挖掘视频数据内容，通过与具体行业场景进行深度应用开发，为各行业业务支撑的后台软件应用比例将逐步加大且越来越重要。

公司在传媒文化领域国外可比公司包括：

Ateme: 巴黎证券交易所上市公司，专注于 H.265/HEVC 视频压缩、MPEG4、MPEG2 编解码等，并针对节目采集、节目分发、多屏实时流传递、OTT 直播和 VOD 点播等领域提供全套解决方案。

Harmonic: 美国纳斯达克上市公司，提供视频分发基础结构解决方案以优化视频的制作和分发。

AWS Elemental: 亚马逊云计算服务平台（Amazon Web Service）旗下的媒体服务，为全球媒体和娱乐特许经营业务提供视频 workflow 支持。

Envivio: 原为纳斯达克上市公司，于 2015 年 9 月被爱立信收购。解决方案以软件和云架构为基础，能够执行视频编码、转码、内容处理和广告植入。

公司国内可比上市公司主要包括数码科技、捷成股份、佳创视讯、中科大洋（大恒科技控股子公司）。公共安全领域可比公司包括旷视科技、商汤科技、依图科技、云从科技。公司有稳定的盈利模式和利润规模，适合用 PE 估值法估值。可比公司数码科技和捷成股份市场一致预期 2019 年平均市盈率为 45 倍。

图表10：当虹科技可比公司估值表

证券代码	证券简称	3月29日			预测 EPS2018	预测 EPS2019	预测 EPS2020	2018PE	2019PE	2020PE
		收盘价	3月29日总市值(亿元)	元						
300079.SZ	数码科技	7.65	109.67	0.06	0.10	0.14	124	77	53	
300182.SZ	捷成股份	6.71	172.78		0.48	0.61		14	11	
300264.SZ	佳创视讯	6.87	28.38							
	平均	7.08	103.61	0.06	0.29	0.38	124	45	32	

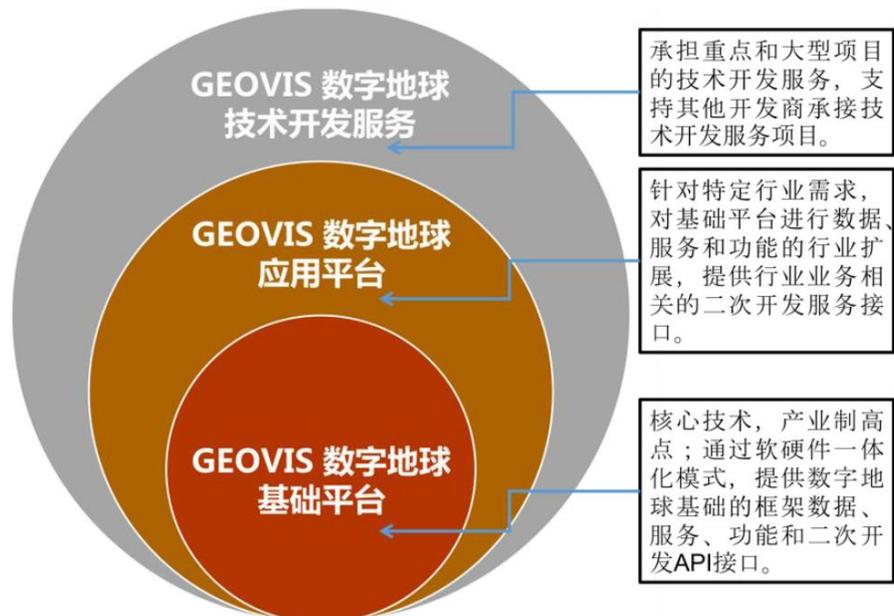
注：预测 EPS 为 Wind 市场一致预期均值，佳创视讯近 6 个月内无预测

资料来源：Wind、华泰证券研究所

中科星图：数字地球产品平台

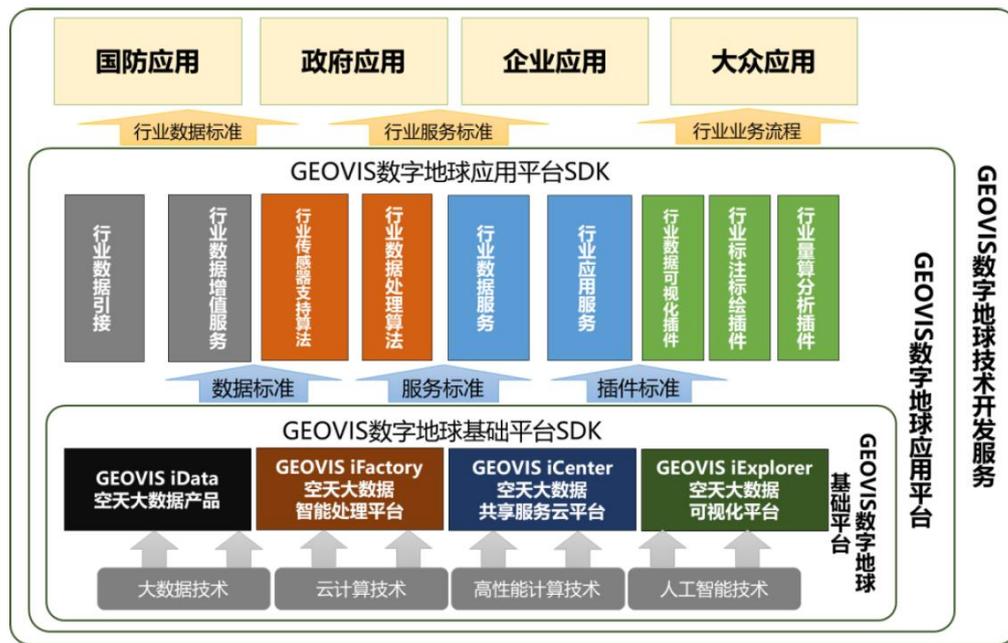
公司面向国防、政府、企业、大众等用户提供数字地球产品和技术开发服务。数字地球是大数据、云计算和人工智能等新一代信息技术、地理信息技术与航空航天产业深度融合构建的数字化的地球。它以空天大数据为基础，承载国防、自然资源、交通、气象、海洋、环保、应急等众多行业应用。公司的主要产品包括 GEOVIS 数字地球基础平台产品和 GEOVIS 数字地球应用平台产品。

图表11：以数字地球产品为核心的业务领域



资料来源：招股说明书、华泰证券研究所

图表12: GEOVIS 数字地球产品和服务模式

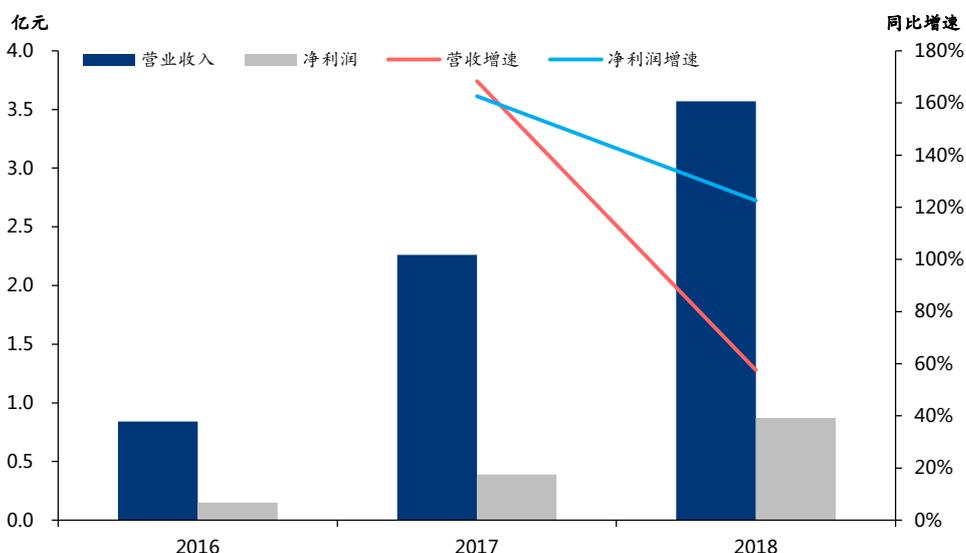


资料来源：招股说明书、华泰证券研究所

公司主营业务收入可分为 GEOVIS 技术开发与服务、GEOVIS 软件销售与数据服务、GEOVIS 一体机销售及系统集成。2018 年公司 GEOVIS 技术开发与服务占收入的 55.69%，GEOVIS 软件销售与数据服务占收入的 15.57%，GEOVIS 一体机销售占收入的 21.13%，系统集成占收入的 7.61%。

2016-2018 年公司业务增长迅速。2016-2018 年公司分别实现营业收入 0.84 亿元、2.26 亿元和 3.57 亿元，平均增速 113%；分别实现净利润 0.15 亿元、0.39 亿元、0.87 亿元，平均增速 143%。2016-2018 年公司综合毛利率分别为 53.07%、46.70%和 55.59%，2017 年毛利率较低的原因是新增 GEOVIS 一体机产品销售收入占比较高，而 GEOVIS 一体机产品包含硬件成本，毛利率相对于 GEOVIS 技术开发与服务业务较低，因此拉低了 2017 年度毛利率。

图表13: 中科星图 2016-2018 年业绩



资料来源：Wind、华泰证券研究所

地理信息产业的软件与新一代信息技术加速融合，加快进口替代。根据印度 GeospatialWorld 杂志统计，2018 年世界地理信息产业产值约为 3,000 亿美元，年复合增长率达到了 14% 以上，预计到 2020 年，世界地理信息产业产值将达到 5,000 亿美元。中国国家测绘地理信息局在 2016 年发布的地理信息产业报告显示，中国地理信息产业的总产值为 4,360 亿元人民币，约占全球产值的 15.68%，到 2020 年中国地理信息产业的总产值规模将达到 9,040.90 亿人民币，预计年复合增长率可达 20%。

数字地球是地理信息软件与新技术结合的新产品形态。数字地球主要包括空天大数据获取、空天大数据处理、空天大数据承载、空天大数据可视化和空天大数据应用等五个部分的系统构成。数字地球核心技术涵盖大数据技术、云计算及高性能计算技术、人工智能技术、空天大数据处理技术及空天大数据应用技术五个方面，是新一代信息技术与空间信息应用融合的成果。

图表14：数字地球服务模式



资料来源：招股说明书、华泰证券研究所

公司所处行业的主要企业有：美国谷歌公司、美国数字地球公司（DigitalGlobe）、美国环境系统研究所公司（ESRI）、法国信息地球公司（INFOTERRA）等。A 股市场公司可比公司包括超图软件、数字政通、久远银海、四维图新。公司有稳定的盈利模式和一定的利润体量，适合用 PE 估值法进行估值。根据 Wind 一致预期，可比公司 2018 年平均 PE 为 52 倍，2019 年为 41 倍。

图表15：中科星图可比公司估值表

证券代码	证券简称	3月29日		预测			2018PE	2019PE	2020PE
		收盘价	3月29日总市值(亿元)	EPS2018	EPS2019	EPS2020			
300036.SZ	超图软件	17.68	79.48	0.55	0.72	0.96	32	25	18
300075.SZ	数字政通	13.22	56.90		0.38	0.56		34	24
002777.SZ	久远银海	36	62.11	0.69	0.91	1.19	52	40	30
002405.SZ	四维图新	22.68	296.99	0.31	0.35	0.43	72	65	52
	平均	22.395	123.87	0.52	0.59	0.79	52	41	31

资料来源：Wind、华泰证券研究所

重点公司概况

图表16: 重点公司一览表

公司名称	公司代码	评级	03月29日 收盘价(元)	目标价区间 (元)	EPS(元)				P/E(倍)			
					2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
创业慧康	300451.SZ	买入	25.10	29.00-31.90	0.34	0.45	0.58	0.76	73.82	55.78	43.28	33.03
顺利办	000606.SZ	买入	7.92	7.93-9.15	0.08	0.31	0.61	0.79	99.00	25.55	12.98	10.03

资料来源: 华泰证券研究所

图表17: 重点公司最新观点

公司名称	最新观点
创业慧康 (300451.SZ)	<p>医疗信息化旗舰扬帆起航</p> <p>公司是国内领先的医疗卫生信息化软件供应商, 拥有医院信息化系统、公共卫生信息化系统提供能力。2012-2018年营业收入年复合增速24%, 净利润年复合增速30%。受益于政策密集驱动, 医疗信息化行业将于2019、2020年迎来订单密集释放期, 行业景气度高。公司作为行业旗舰, 在传统医院信息化解决方案、区域卫生信息化解决方案、医疗信息化创新业务领域均有较强竞争力, 有望进入快速发展期。预计2018-2020年EPS分别为0.45元、0.58元、0.76元, 首次覆盖给予“买入”评级。</p> <p>点击下载全文: 创业慧康(300451,买入): 医疗信息化旗舰扬帆起航</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18: 建议关注公司一览表

公司名称	公司代码	03月29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
科大讯飞	002230.SZ	36.29	0.21	0.26	0.43	0.67	172.81	139.58	84.40	54.16
润和软件	300339.SZ	12.93	0.31	0.39	0.51	0.61	41.71	33.15	25.35	21.20
长亮科技	300348.SZ	24.79	0.27	0.25	0.46	0.72	91.81	99.16	53.89	34.43
千方科技	002373.SZ	18.93	0.25	0.52	0.71	0.90	75.72	36.40	26.66	21.03
中科曙光	603019.SH	60.28	0.48	0.67	0.98	1.38	125.58	89.97	61.51	43.68

资料来源: 朝阳永续、华泰证券研究所

行业动态

人工智能

1.科大讯飞 SQuAD 2.0 比赛全部两项指标超人类平均水平

哈工大讯飞联合实验室（HFL）与河北省讯飞人工智能研究院联合团队在 SQuAD 2.0 挑战赛中有了新成绩：再次登上榜单第一，并全球首次在全部分项指标上超过人类平均水平，创下比赛新纪录。SQuAD 比赛由斯坦福大学发起，参赛者包括谷歌、微软亚洲研究院、IBM 研究院、阿里巴巴达摩院等。

（科大讯飞 3月26日）

2.丹麦政府发布“人工智能国家战略”

丹麦政府在“数字峰会”上发布了“人工智能国家战略”，旨在使丹麦从人工智能的巨大潜力中获得最大收益。该战略启动了一系列新举措，并提出了六项“负责任的”发展和使用人工智能的道德原则。战略还提出，必须进一步促进公共数据的开放共享，并将建立丹麦语语言资源，支持丹麦人工智能的发展。

（人民网 3月29日）

5G

1.中国联通 5G 重点实验室落户河南

中国联通 5G 重点实验室已落户河南，将有效支撑 5G 新技术实验和相关研发测试。目前，在该实验室综合测试机房内，华为、中兴、爱立信、诺基亚、中国信科等全球 5G 基站设备供应商正在开展 5G 关键功能研发与测试验证。

（河南日报 3月28日）

2.成都市拟 2020 年在全国率先实现 5G 规模商用

成都市经信局发布了 5G 产业发展规划。规划指出，到 2020 年，成都都要在全国率先实现 5G 规模商用。到 2022 年，建成 5G 基站 4 万个以上；建成 5 个以上国家及省级 5G 产业创新平台。

（每日经济新闻 3月29日）

3.广东移动联合中兴通讯率先实现 5G 商用终端通话

广东移动近日联合中兴通讯实现了全球首个 2.6G NR 外场基于 5G 商用终端的通话，通话采用今年 MWC 发布的旗舰机中兴天机 Axon 10 Pro 5G 版，在珠江新城 5G 站点下成功实现双 5G 手机的语音、视频通话验证，通话质量良好，无卡顿、无断线，标志着 5G 手机终端已具备在外场全面商用的能力。

（证券时报 3月28日）

区块链

1.LV 母公司将推 AURA 区块链防伪平台，预计 5-6 月上线

LVMH 区块链团队，研发 AURA 区块链平台，预计将在 5 月或 6 月与 Parfums Christian Dior 品牌同时上线，随后将拓展到 LVMH 的其它 60 多个品牌，最终将支持竞争对手的品牌。

（Odaily 星球日 03月27日）

2.深圳开出首张区块链电子发票，资本市场热潮再起

全国首张轨道交通区块链电子发票在深圳地铁福田站开出，“区块链+移动支付+发票”的智慧出行时代正式宣告到来。据深圳地铁测算，使用区块链电子发票后，预计每年节约发票印制成本约 40 万元。

（36kr 03月25日）

无人驾驶 / 车联网

1. 工信部部长苗圩：致力于推动研究车联网

工信部部长苗圩在博鳌亚洲论坛上表示，将致力于推动研究车联网，在中国公路上加快智能化、数字化改造，这是工信部与交通运输部达成的共识。

（第一财经 3月28日）

2. 财政部等多部委：降低新能源乘用车、新能源客车、新能源货车补贴标准

财政部、工信部、科技部、发改委发布关于进一步完善新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知。根据新能源汽车规模效益、成本下降等因素以及补贴政策退坡退出的规定，降低新能源乘用车、新能源客车、新能源货车补贴标准，促进产业优胜劣汰，防止市场大起大落。

（财政部 3月26日）

3. 比亚迪与华为展开合作

华为与比亚迪在深圳签署全面战略合作协议。双方计划在汽车智能网联、智能驾驶以及智慧云轨、智慧园区等方面展开深度交流与合作。华为和比亚迪共同开发的云轨 eLTE 无人驾驶系统此前已在银川花博园云轨落地，此次合作升级后，比亚迪轨道交通将进一步整合华为 eLTE 车地无线网络通信专网解决方案。

（汽车之家 3月25日）

物联网

1. 中国石化与海尔集团签署物联网生态战略合作协议

中国石化近日与海尔集团签署物联网生态战略合作协议。双方合作始于 2009 年，目前中国石化每年向海尔集团供应化工产品超过 10 万吨。下一步，双方将在技术、创客交流、物联网生态等方面开展多形式、多层次的合作，打造共创共赢的物联网生态体系。

（中国石化报 03月26日）

2. 无锡前洲智能制造工业物联网平台项目落地

无锡前洲智能制造工业物联网云平台项目正式签约，该项目将助力当地传统企业向数字化转型。项目整体基于瀚云 HanClouds 工业互联网平台，在企业上云、政务上云、产业上云三大方向实现多样化应用。通过“三云互联”的整体架构，该项目不但实现了从企业生产设计到销售服务的工业领域应用，还可以实现对全区域各类工业运行状况的数据和信息采集分析，也为政府相关部门的政策制定、服务升级提供依据。

（搜狐网 3月29日）

其他

1. 微众银行与腾讯云成立“金融科技创新实验室”

微众银行和腾讯云今日宣布成立“金融科技创新实验室”，合作研发面向“开放银行”场景的金融科技应用，具体包括：探索分布式计算、分布式数据库、量子通讯、智能运维体系等自主可控技术，并深度应用在银行的技术架构中；联合打造满足“开放银行”各个场景需要的智能风控、金融安全、区块链等金融科技应用实践；结合优势的产品设计能力与运营经验，探索金融服务体验创新的方法论。

（36kr 3月29日）

2. 京东物流推出首套 IoT 分拣系统

京东物流推出自主研发的首套 IoT 分拣系统。该系统基于物联网技术，集智能排队导入技术、超高频 360° 读码技术、柔性分拣技术等多项智能技术于一体；每小时可完成 4000 个集包袋的分拣任务，即识别分拣一个集包袋耗时 0.9 秒，同时分拣准确率可达 99.99%。

（36kr 3月29日）

3.微软与飞驰镁物达成战略合作

微软与飞驰镁物共同宣布，双方正式达成战略合作。双方未来将在汽车联网、云技术等领域共同推进服务、技术、市场等方面的广泛合作，打造智能网联汽车及新型智能出行行业生态。飞驰镁物已将汽车网联云平台 CLOUDMove 部署在由 21 世纪互联运营的微软云平台上，未来计划更多的服务平台将落地由 21 世纪互联运营的 Azure 云平台。

（36kr 3 月 29 日）

4.上海金融科技园区揭牌

第九届北外滩财富与文化论坛举行，各界围绕全面建设小康社会和创新驱动发展战略，设立科创板并试点注册制、增设上海自贸试验区新片区与金融开放、长三角地区金融合作、“一带一路”投融资服务体系等重点和热点进行了探讨。在论坛上，“上海金融科技园区”同时在北外滩正式揭牌。

（财联社 03 月 24 日）

图表19：公司动态

公司	公告日期	具体内容
恒生电子	2019-03-30	会计师事务所对 2018 年公司内部控制的审计报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-3\2019-03-30\5140446.pdf
	2019-03-30	会计师对 2018 年报出具的审计报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-3\2019-03-30\5140431.pdf
	2019-03-30	会计师事务所对 2018 年公司控股股东及其关联方占用资金情况的专项说明 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-3\2019-03-30\5140435.pdf
	2019-03-30	恒生电子独立董事关于公司关联方资金占用和对外担保情况的专项说明及独立意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-3\2019-03-30\5140439.pdf
	2019-03-26	恒生电子关于举行投资者接待日活动暨 2018 年度现场业绩说明会的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-3\2019-03-26\5111812.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