

行业研究/专题研究

2019年08月25日

行业评级:

计算机软硬件

增持(维持)

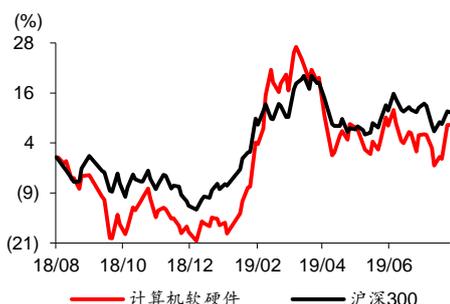
**郭雅丽** 执业证书编号: S0570515060003  
研究员 010-56793965  
guoyali@htsc.com

**郭梁良** 021-28972067  
联系人 guoliangliang@htsc.com

相关研究

- 1《科大讯飞(002230 SZ,买入): 核心业务快速增长, 控费成果初现》2019.08
- 2《广联达(002410 SZ,增持): 转型超预期, 云收入增长 197%》2019.08
- 3《宝信软件(600845 SH,买入): 受益于宝武扩张, 龙头地位稳固》2019.08

一年内行业走势图



资料来源: Wind

# 金融科技纲领出台, 产业提速可期

## TMT 一周谈之计算机-20190825

### 本周观点

上周中美贸易摩擦出现反复, 关税措施升级, 短期建议关注自主可控板块投资机会。中报季投资建议: 一是看好趋势明确、中报超预期的云计算板块的用友网络、广联达; 二是建议积极布局估值低位的千方科技、思创医惠; 三是关注边际改善显著、有望迎来拐点的捷顺科技等。中长期我们看好四大高景气板块, 分别是符合产业趋势的云计算板块; 高景气的医疗 IT 板块; 高弹性的金融 IT 和人工智能板块; 政策强力驱动的信息安全自主可控板块。

### 本周专题: 金融科技纲领性文件出台, 产业提速可期

央行印发《金融科技(FinTech)发展规划(2019-2021年)》。《规划》要求到 2021 年, 建立健全我国金融科技发展的“四梁八柱”。发展目标中, 首条即要求应用安全、可控。金融行业是我国经济发展的命脉行业, 在国民经济中处于牵一发而动全身的地位, 中美贸易摩擦背景下, 金融业数据安全, 应用可控显得尤为重要。《纲领》引领之下, 自主可控在金融领域或加速推进。《规划》第二条中列举了 5 各方面的技术要求, 分别是大数据、云计算、人工智能、分布式数据库、身份认证体系, 五大技术方向推动科技赋能金融。

### 北京发出首张互联网诊疗牌照

近期北京发出了首张互联网诊疗资质执照, 北京微医全科获批开展互联网诊疗服务。北京微医全科所获得这张执照是由北京市西城区颁发的互联网诊疗资质执照, 并非互联网医院的牌照, 因此, 北京微医全科被称为北京市互联网诊疗基地, 而非互联网医院。微医集团创始人廖杰远表示, 北京首家互联网诊疗基地启动后, 北京市三甲医院的顶端专家的诊疗能力可以通过数字的网络畅通地连接起来, 为全国的老百姓去提供疑难病的诊治。

### Salesforce 二季度收入同比增长 22%

Salesforce 2020 财年截至 2019 年 7 月 31 日的二季度报显示, 报告期收入同比增长 22%至 40 亿美元, 按固定汇率计算同比增速 23%; 其中订阅与支持收入 37.5 亿美元, 同比增速 22%。二季度 GAAP 稀释 EPS 为 0.11 美元, non-GAAP 稀释 EPS 为 0.66 美元。二季度经营利润率 14.3%; 经营现金流同比下降 5%至 4.36 亿美元。最新业绩指引显示, 预计 Q3 收入 44.4 至 44.5 亿美元, 同比增 31%; 预计 Q3 的 cPRO 同比增速 24%至 25%; 全年业绩指引营收范围至 167.5 亿美元至 169 亿美元。

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。

重点推荐

股票代码	股票名称	收盘价(元)	投资评级	EPS(元)				P/E(倍)			
				2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
002410.SZ	广联达	36.42	增持	0.39	0.34	0.49	0.75	93.38	107.12	74.33	48.56
600570.SH	恒生电子	72.11	增持	0.80	1.12	1.49	1.90	90.14	64.38	48.40	37.95
300451.SZ	创业慧康	15.49	买入	0.29	0.38	0.52	0.67	53.41	40.76	29.79	23.12
600845.SH	宝信软件	31.68	买入	0.76	0.77	0.95	1.24	41.68	41.14	33.35	25.55
002373.SZ	千方科技	16.66	买入	0.51	0.64	0.82	1.04	32.67	26.03	20.32	16.02

资料来源: 华泰证券研究所

## 本周观点

8月19-23日,沪深300指数上涨2.97%,中小板指数上涨3.38%,创业板指数上涨3.03%,计算机(申万)指数上涨4.66%,计算机(申万)板块PE(TTM)为52倍。上周中美贸易摩擦出现反复,关税措施升级,短期建议关注自主可控板块投资机会。中报季投资建议:一是看好趋势明确、中报超预期的云计算标的用友网络、广联达;二是建议积极布局估值低位的千方科技、思创医惠;三是关注边际改善显著、有望迎来拐点的捷顺科技等。中长期我们看好四大高景气板块,分别是符合产业趋势的云计算板块;高景气的医疗IT板块;高弹性的金融IT和人工智能板块;政策强力驱动的信息安全自主可控板块。

### 本周专题:金融科技纲领性文件出台,产业提速可期

上周央行印发《金融科技(FinTech)发展规划(2019-2021年)》。《规划》要求到2021年,建立健全我国金融科技发展的“四梁八柱”,进一步增强金融业科技应用能力,实现金融与科技深度融合、协调发展,明显增强人民群众对数字化、网络化、智能化金融产品和服务的满意度,推动我国金融科技发展居于国际领先水平。

为实现6大发展目标,《规划》提出6方面重点任务,重点任务下具体要求包括27项。六方面重点任务分别为:一是加强金融科技战略部署;二是强化金融科技合理应用;三是赋能金融服务提质增效;四是增强金融风险技防能力;五是强化金融科技监管;六是夯实金融科技基础支撑,持续完善金融科技产业生态。其中第二条“强化金融科技合理应用”中,对金融与新兴技术的结合做出具体要求。

#### 《金融科技发展规划》标志着金融信息化发展进入新阶段

**技术供给与行业需求的结合形成金融科技产业。**根据中国信通院的定义,广义的金融科技是指金融行业应用需求为导向,利用一切为金融行业发展提供科技能力支撑,进而提升金融服务能力,降低金融服务成本。狭义的金融科技主要聚焦在互联网、互联网、云计算、大数据、人工智能和区块链等一系列新型信息通信技术在金融领域的创新应用。

**我国金融科技产业的参与者主要包括传统金融信息化企业、互联网金融类科技企业、传统金融机构成立的金融科技子公司、零售行业背景的金融科技企业。**传统金融信息化企业近年来积极进行新技术的探索,将大数据、人工智能等技术融入产品解决方案。另一方面,传统金融IT企业也通过获取金融牌照等方式拓展业务边界。蚂蚁金服,理财通等金融科技企业背靠互联网巨头经过验证的云计算、大数据、人工智能、区块链等新兴技术提供衍生金融服务,拥有数据和技术上的双重优势。传统金融机构成立的金融科技子公司,如兴业数金、建信金科等,更多面向B端,向中小银行提供信息化技术输出。苏宁、海尔等传统零售巨头依托消费场景优势拓展金融科技服务。

图表1: 金融科技主要参与者

类型	公司名称	公司介绍	代表性金融科技产品
传统金融信息化企业	恒生电子	证券、资管IT龙头厂商	智能理财师、晓鲸BOT开放平台、Alphamind等
传统金融信息化企业	润和软件	银行IT	分布式金融业务核心平台
互联网金融类科技企业	蚂蚁金服	阿里巴巴集团控股的金融科技服务公司	支付宝、余额宝、蚂蚁信用等
互联网金融类科技企业	理财通	腾讯公司旗下的金融科技综合服务平台	微信支付、理财通、微粒贷等
互联网金融类科技企业	度小满金融	百度旗下金融科技服务公司	百度钱包、百度有钱花、百度理财等
互联网金融类科技企业	京东金融	京东旗下金融科技服务平台	京东白条、京东众筹、京东支付等
传统金融机构成立科技子公司	兴业数金	兴业银行成立的金融科技子公司	“四朵云”的服务格局-银行云、非银云、普惠云、数金云
传统金融机构成立科技子公司	建信金融科技	建设银行成立的全资子公司	“创新产品”支撑建行集团,提供科技输出等外延性服务
传统金融机构成立科技子公司	平安科技	平安集团成立的金融科技子公司	战略规划、用户体验、信息安全级流程管理的专家服务;加速企业创新的解决方案
零售行业背景的金融科技企业	万达金融	由万达集团发起成立的金融集团公司	万达贷、万e贷等网络投资、保险
零售行业背景的金融科技企业	苏宁金融	依托于苏宁业务体系提供新型金融服务	苏宁易付宝、苏宁理财、任性付、供应链金融等
零售行业背景的金融科技企业	海尔金融	由海尔集团发起成立的金融服务公司	嗨付APP、够花APP、场景分期等消费金融服务

资料来源:中国信通院《中国金融科技生态白皮书》、华泰证券研究所

**图表2：传统金融信息化企业获取金融牌照**

公司	公司主业	获取牌照方式	所获牌照
安硕信息	金融资产风险管理整体解决方案提供商	投资 5000 万元入股凉山州商业银行	银行牌照
东华软件	金融行业应用软件开发、计算机信息系统集成	出资 1.5 亿元，占海南银行 5% 的股份	银行牌照
恒生电子	证券 IT 龙头服务商	出资 1 亿元参股粤财信用保险公司	保险牌照

资料来源：中国信通院《中国金融科技生态白皮书》、华泰证券研究所

我国金融信息化的发展经历三个阶段。第一阶段的标志是金融电子化，代表性应用是核心交易系统、账务系统、信贷系统等银行 IT 系统。第二阶段，随着互联网的发展和普及，互联网金融挑战传统银行中心化的资源配置模式，移动支付普及，互联网理财等应用快速发展。当前属于第二阶段到第三阶段的过渡期，央行《金融科技（FinTech）发展规划（2019-2021 年）》正式拉开了第三阶段的序幕。第三阶段的主要特征是科技推动金融业务创新，在安全、可控的前提下，大数据征信、智能投顾、智能风控等应用有望崛起。

**图表3：金融信息化发展阶段**

发展阶段	标志	内涵	代表性产品或业务
第一阶段	金融电子化	利用软硬件实现办公的电子化，提升业务处理效率	核心交易系统、账务系统、信贷系统
第二阶段	互联网金融	利用互联网对接金融的资产端-交易端-支付端-资金端，实现渠道网络化	网上银行、互联网理财、P2P、移动支付
第三阶段	金融科技	利用前沿技术变革业务流程，推动业务创新，突出在大规模场景下的自动化和精细化运作	大数据征信、智能投顾、风险定价、量化投资、数字货币

资料来源：中国信通院《中国金融科技生态白皮书》、华泰证券研究所

### 《规划》中透露哪些产业机遇

发展目标中，首条即要求应用安全、可控。金融行业是我国经济发展的命脉行业，在国民经济中处于牵一发而动全身的地位，中美贸易摩擦背景下，金融业数据安全，应用可控显得尤为重要。金融行业核心软硬件如操作系统、数据库、存储、加密等软硬件国产化率较低，自主可控的压力较大，存在着难以预知的安全风险。以 SSL 数字证书为例，当前我国十大银行使用的服务器 SSL 证书都是国外 CA 签发的，用户每一次访问行为，都需对境外服务器发送验证请求，什么时候访问、从哪里访问、IP 地址、使用什么浏览器、每日访问多少次等大数据都掌握在国外 CA 企业的手里，一旦出现“棱镜门”事件，极易泄露商业机密甚至国家机密。在极端情况下，一旦证书被国外 CA 机构吊销，则导致整个网银系统瘫痪，直接影响国家经济命脉的安全。自主可控在金融领域或加速推进，建议关注太极股份、浪潮信息、中科曙光。

**图表4：金融科技发展目标**

发展目标	具体内涵
金融科技应用先进可控	金融与行业数据规范融合应用水平大幅提升，金融创新活力不断激发，安全、可控、先进、高效的金融科技应用体系全面建成。
金融服务能力稳步增强	金融服务覆盖面逐步扩大，优质金融产品供给不断丰富，金融业务质效显著提升，金融服务民营企业、小微企业等实体经济水平取得新突破。
金融风控水平明显提高	金融安全管理制度基本形成，金融风险技防能力大幅提高，金融风险防范长效机制逐步健全，金融风险管控水平再上新台阶。
金融监管效能持续提升	金融科技监管基本规则体系逐步完善，金融科技创新产品全生命周期管理机制基本形成，金融监管效能和金融机构合规水平持续提升。
金融科技支撑不断完善	金融科技法律和标准体系日益健全，消费者金融素养显著提升，与金融科技发展相适应的基础设施逐步健全。
金融科技产业繁荣发展	培育一批具有国际知名度和影响力的金融科技市场主体，社会组织和专业服务机构对金融科技发展支撑作用不断强化，开放、合作、共赢的金融科技产业生态体系基本形成。

资料来源：《金融科技（FinTech）发展规划（2019-2021 年）》、华泰证券研究所

《规划》第二条中列举了5各方面的技术要求，分别是大数据、云计算、人工智能、分布式数据库、身份认证体系。大数据和云计算领域，阿里云等互联网背景的云计算巨头已有较多的技术储备。人工智能领域，恒生电子等金融IT厂商已推出多种产品，但行业法规和政策体系仍待规范，发展空间仍大。分布式数据库领域，阿里系蚂蚁金服已有规模化应用。太极股份旗下人大金仓作为国产数据库发展迅速。身份认证体系领域，数字认证、泛微网络等公司正在积极探索推进。

**图表5：《规划》第二条5大技术要求**

技术手段	目的	要求
大数据	破除不同金融业态的数据壁垒，化解信息孤岛	制定数据融合应用标准规范
云计算	弹性计算，快速部署	强化云安全，确保安全可控
人工智能	推动金融服务向主动化、个性化、智慧化发展	推动建立人工智能金融应用法律法规、伦理规范和政策体系
分布式数据库	适合分布式的管理与控制，系统经济，可靠性高	制定分布式数据库金融应用标准规范
身份认证体系	保障金融交易过程的可追溯和不可抵赖，提升金融交易信息的真实性、保密性和完整性	利用可信计算、安全多方计算、密码算法、生物识别等信息技术，建立健全兼顾安全与便捷的多元化身份认证体系

资料来源：《金融科技（FinTech）发展规划（2019-2021年）》、华泰证券研究所

## 上市公司相关业务

### 恒生电子：积极布局人工智能产品

恒生电子人工智能产品，涵盖智能投顾、智能投资、智能监管、智能客服等金融领域。2017年6月恒生推出智能金融客服平台，恒生电子旗下云纪网络研发的智能投资顾问明白(iSee)机器人；子公司恒生聚源和商智神州分别推出了FAIS（梵思）系列智能产品和智能投顾BiRobot3.0。2017年底推出智能监管产品“智能金盾”。2018年推出智能理财师、晓鲸BOT开放平台、Alphamind、投资魔法石四款人工智能产品。

### 润和软件：推出新一代分布式金融业务核心平台

2019年3月7日，润和软件与蚂蚁金服联合推出“新一代分布式金融业务核心平台”。该平台是基于蚂蚁金融科技分布式金融核心套件bPaaS开发集成，可为不同金融机构快速、定制化集成新一代分布式金融业务核心系统，并快速配齐弹性伸缩、敏捷开发、秒级容灾等云原生分布式能力。平台旨在解决金融机构从传统以交易为中心的建设模式转换到新业态下以客户为中心的路径中，分布式改造、金融产品管理、资金管理、账务清算等核心系统组件的数字化转型难题。公司分布式业务核心平台已经在民生银行落地。

### 长亮科技：与腾讯云联合探索开放银行

2018年8月，腾讯云与长亮科技合作的“银户通”平台正式发布，“近C端”战略首次落地。银户通于2019年3月上线，截至2019年6月，接入银行11家，签合同30多家，签协议70多家。2019年5月，腾讯云与长亮科技联合发布新一代分布式金融业务框架TDBF。

### 广电运通：探索银行网点智能化

物理网点一直是传统银行业务模式的核心，从开拓客户、服务客户、管理客户，从业务办理、理财产品、风险管控，以及相关的运营和管理流程无不围绕着网点进行。客流量减少、柜台业务自助化、网点轻型化是银行网点智能化发展方向。广电运通智慧网点软件解决方案综合运用移动互联、生物特征识别等智能技术，通过全渠道业务整合和流程优化，并加以客户行为的大数据分析，可以为网点提供全方位线上线下精准营销场景，提升网点效能。广电运通银行智能化网点已拓展中国建设银行、广发银行、中原银行、贵阳银行、长安银行、上海银行等客户。

### 数字认证、泛微网络：探索金融可信认证

自2005年《电子签名法》出台，电子认证行业从无到有发展迅速，赛迪智库预计19年全球电子认证市场有望超400亿元。数字认证作为少数能够提供电子认证一体化方案的龙头公司，有望在技术优势下持续跨地域跨行业扩张，在金融、医疗、交通、教育等领域电子认证份额有望持续提升。泛微网络联合上海CA、契约锁，推动业务全程电子化的打通。

### 行业新闻

#### 北京发出首张互联网诊疗牌照

近期北京发出了首张互联网诊疗资质执照，北京微医全科获批开展互联网诊疗服务。北京微医全科所获得这张执照是由北京市西城区颁发的互联网诊疗资质执照，并非是互联网医院的牌照，因此，北京微医全科被称为北京市互联网诊疗基地，而非互联网医院。微医集团创始人廖杰远表示，北京首家互联网诊疗基地启动后，北京市三甲医院的顶端专家的诊疗能力可以通过数字的网络畅通地连接起来，为全国的老百姓去提供疑难病的诊治。

近来一些互联网公司纷纷宣布获得互联网诊疗的牌照。7月24日，众安宣布已获得互联网医院牌照，并首次公开众安互联网医院的新布局。8月5日，搜狗发布2019年第二季度财报，财报披露，搜狗已经取得互联网医院牌照，获准通过互联网开展诊疗服务。

#### VMware 以近 50 亿美元收购 Pivotal 和 Carbon Black

据彭博社报道，戴尔科技旗下的 VMware 在周四宣布，同意以近 50 亿美元的价格收购两家软件公司 Pivotal 和 Carbon Black（戴尔也是这两家公司的控股股东），扩大了其在开发工具和网络安全方面的影响力。VMware 表示，将以 27 亿美元收购销售云软件和服务的 Pivotal Software Inc.，并以 21 亿美元收购网络安全公司 Carbon Black Inc.。通过收购，VMware 将进一步扩展其软件工具、网络安全服务。VMware 表示，收购两间公司可以加速 VMware 开发多云（multicloud）应用的速度。

VMware 生产云计算软件，Pivotal 为从事云服务的软件开发人员提供工具。Carbon Black 拥有一个云安全平台，使用大数据和行为分析来抵御网络攻击。

#### Salesforce 二季度收入同比增长 22%

Salesforce 2020 财年截至 2019 年 7 月 31 日的二季度报显示，报告期收入同比增长 22% 至 40 亿美元，按固定汇率计算同比增速 23%；其中订阅与支持收入 37.5 亿美元，同比增速 22%。二季度 GAAP 稀释 EPS 为 0.11 美元，non-GAAP 稀释 EPS 为 0.66 美元。二季度经营利润率 14.3%；经营现金流同比下降 5% 至 4.36 亿美元；报告期现金、现金等价物及有价证券为 60.4 亿美元。

订单未确认收入（RPO，Remaining performance obligation）为 121 亿美元，同比增 23%，固定汇率计算的增速为 25%。12 月内将确认的收入（cRPO，current remaining performance obligation）近 253 亿美元，同比增 20%，中包括 3.5 亿美元与 Salesforce.org 关联的业务创造的营收。

最新业绩指引显示，预计 Q3 收入 44.4 至 44.5 亿美元，同比增 31%；预计 Q3 的 cPRO 同比增速 24% 至 25%；全年业绩指引营收范围至 167.5 亿美元至 169 亿美元。

公司按产品大类分，收入来源主要包括 Marketing Cloud、Sales Cloud、Service Cloud 以及 Salesforce Platform 几大模块，营收占比均为 20%-30% 之间。订阅服务的订单价值占比超过了订单总额价值的 90%。公司客户也非常多样，每个客户贡献的收入比例不超过 5%。

地域来看，公司主要收入仍然来自北美，但欧洲和亚太的收入迅速扩大。今年7月，公司宣布与阿里合作，阿里将成为中国大陆、香港、澳门以及台湾客户的独家 Salesforce 软件提供商，并且只销售 Salesforce 的企业 CRM 产品套装。

### 英特尔发布首款使用 AI 技术开发的芯片 Springhill

英特尔 8 月 20 日发布了为大型计算中心设计的新款处理器，这是该公司首次使用人工智能（AI）技术开发的芯片。特尔表示，这款名为 Nervana NNP-I 或 Springhill 的芯片是在该公司旗下位于以色列海法（Haifa）的研发设施开发的，以 10 纳米 Ice Lake 处理器为基础，能用最小的耗电量处理高工作负荷。该公司称，Facebook 已经开始使用这款产品。

英特尔还表示，这款芯片是该公司的首个人工智能产品。此前，英特尔对多家以色列人工智能创业公司进行了投资，其中包括 Habana Labs 和 NeuroBlade。英特尔称，随着人工智能领域对复杂计算的需求增长，这款新芯片将可为大型公司使用的英特尔至强（Intel Xeon）处理器提供帮助。

### 百度 Apollo 测试车队的行驶里程超 200 万公里，共获得 204 张自动驾驶路测牌照

百度公布 2019 年第二季度未经审计的财务报告，本季度实现营收 263 亿元人民币，净利润 24 亿元人民币。截至 6 月，百度 Apollo 测试车队的行驶里程超 200 万公里，覆盖 13 个城市。截至 7 月，百度在中国共获得 204 张自动驾驶路测牌照。

### 中国 ETC 服务平台上线运营，车主可在线申办 ETC

中国 ETC 服务平台已于 8 月 18 日正式上线提供服务，广大车主可通过国务院客户端小程序 ETC 服务专区或交通运输部官方微信 ETC 服务平台免费在线申办 ETC，并在今后持续享受相关多元化服务。

据悉，为进一步推动 ETC 发行工作，更好地服务广大车主免费、快捷地安装 ETC 设备，尽早享受高速公路不停车快捷通行，实现“一网通行、一路畅通，一脚油门踩到底”，交通运输部联合中国政府网共同推出中国 ETC 服务官方小程序平台，实现 ETC 线上免费办理、线下送货上门，并向车主提供在线安装教程，自助安装激活使用。此外，该平台未来还将增设高速公路通行费电子发票等功能，全方位满足高速公路出行服务需求。

### 广联达中报披露：转型超预期，云收入增长 197%

广联达上半年实现营业收入 13.48 亿元，YoY+27.76%；归母净利润 0.90 亿元，YoY-39.13%。受造价业务云化转型影响，公司收入端和利润端表现分化严重。公司披露，若将云预收的影响因素进行还原，则还原后营业收入 16.38 亿元，YoY+36.7%；还原后的归母净利润约 3.22 亿元，YoY+23.46%。费用端，由于 2018 年研发人员、销售人员分别净增加 20%、28%，以还原后收入作为分母，上半年销售费用率、研发费用占比同比提升 0.98pct、0.57pct。以往来看上半年收入仅占全年的 1/3，下半年费用增长有望被平滑。

### 科大讯飞中报披露：核心业务快速增长，控费成果初现

科大讯飞上半年实现营业收入 42.28 亿元，同比增长 31.72%，公司重点发力的开放平台（+55.73%）、智能硬件（+47.80%）、教育产品和服务（+48.86%）均取得高增长，边际改善主要发生在汽车领域，收入增长 43.33%。上半年实现归母净利润 1.89 亿元，同比增长 45.06%。上半年扣非后归母净利润为 3162 万元，2018 年同期为 2020 万元，同比增长 56.61%。

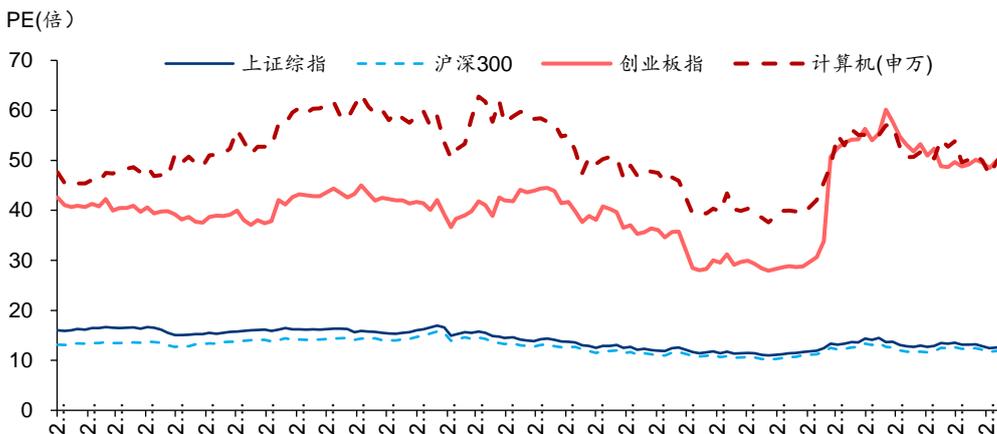
## 行情回顾

图表6: 上周指数行情回顾

指数名称	上周涨跌幅 (%)	市盈率 PE (TTM)	上周成交额 (亿元)	前一周成交额 (亿元)	成交额环比变化
沪深300	2.97	12	7,248	6,051	19.77%
中小板指	3.38	26	6,351	4,721	34.54%
创业板指	3.03	49	4,910	3,667	33.90%
计算机(申万)	4.66	52	2,113	1,352	56.25%
万得全A	3.17	17	24,561	19,004	29.25%

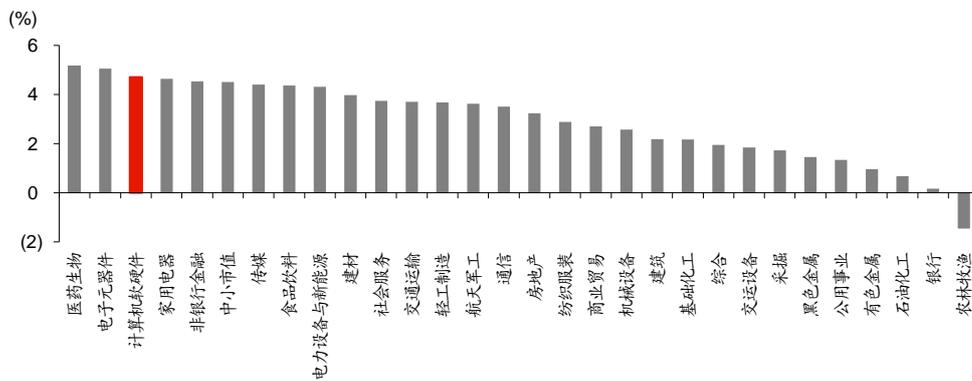
资料来源: Wind、华泰证券研究所

图表7: 2017年以来计算机行业和主要指数市盈率(历史 TTM\_整体法)走势图



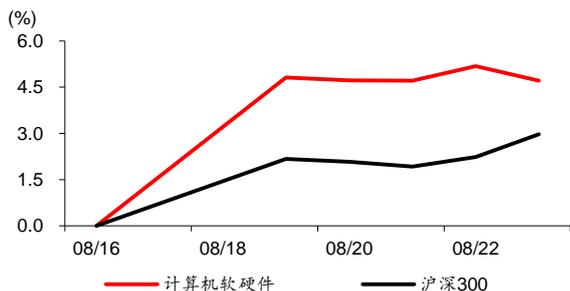
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表8: 一周内各行业(中信行业分类)涨跌幅



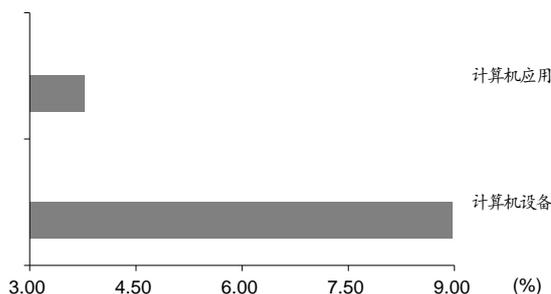
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表9: 一周行业(中信行业分类)走势图



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表10: 一周行业(中信行业分类)内各子板块涨跌幅



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

## 重点公司概况

图表11: 重点公司一览表

公司名称	公司代码	评级	08月23日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
广联达	002410.SZ	增持	36.42	\-\	0.39	0.34	0.49	0.75	93.38	107.12	74.33	48.56
恒生电子	600570.SH	增持	72.11	\-\	0.80	1.12	1.49	1.90	90.14	64.38	48.40	37.95
创业慧康	300451.SZ	买入	15.49	16.34~17.86	0.29	0.38	0.52	0.67	53.41	40.76	29.79	23.12
宝信软件	600845.SH	买入	31.68	38.50~42.35	0.76	0.77	0.95	1.24	41.68	41.14	33.35	25.55
千方科技	002373.SZ	买入	16.66	19.20~22.40	0.51	0.64	0.82	1.04	32.67	26.03	20.32	16.02

资料来源: 华泰证券研究所

图表12: 重点公司最新观点

公司名称	最新观点
广联达 (002410.SZ)	<p><b>公司 2019H1 收入增长超预期, 营收同比增长 27.76%</b></p> <p>公司披露 2019 半年报, 实现营业收入 13.48 亿元, YoY+27.76%; 归母净利润 0.90 亿元, YoY-39.13%。受造价业务云化转型影响, 公司收入端和利润端表现分化严重。公司披露, 若将云预收的影响因素进行还原, 则还原后营业收入 16.38 亿元, YoY+36.7%; 还原后的归母净利润约 3.22 亿元, YoY+23.46%。费用端, 由于 2018 年研发人员、销售人员分别净增加 20%、28%, 以还原后收入作为分母, 上半年销售费用率、研发费用占比同比提升 0.98pct、0.57pct。以往来看上半年收入仅占全年的 1/3, 下半年费用增长有望被平滑。故维持 19-21 年净利润 3.85/5.48/8.47 亿元预测。</p> <p><a href="#">点击下载全文: 广联达(002410 SZ,增持): 转型超预期, 云收入增长 197%</a></p>
恒生电子 (600570.SH)	<p><b>2019Q1 归母净利润增长 5.8-6.2 倍, 扣非归母净利润增长 1.5%-14.5%</b></p> <p>公司发布 2019 年一季报业绩预告, Q1 实现归母净利润约 3.9 亿-4.145 亿之间, 同比增长约 579.98%-622.7%, Q1 扣非后净利润约为 3500 万-3950 万, 同比增长 1.48%-14.52%。归母净利润高增原因主要是金融资产公允价值变动收益大幅增加 (公司持有科蓝软件 5% 股权, 科蓝今年以来股价大幅上涨), 预计增厚利润 3.55 亿元-3.75 亿元。预计 2019-2021 年 EPS 分别为 1.46、1.93、2.47 元, 由于公司当前估值偏高, 下调评级至“增持”。</p> <p><a href="#">点击下载全文: 恒生电子(600570,增持): 政策需求旺盛有望推动公司高增长</a></p>
创业慧康 (300451.SZ)	<p><b>2019 上半年高速增长, 维持“买入”评级</b></p> <p>公司 7 月 8 日晚发布 2019 年半年度业绩预告, 预计 2019 年上半年实现盈利 1.12 亿元-1.22 亿元, 同比增长 82.30%-98.65%。公司业绩增长的主要原因是医疗信息化业务持续增长和转让苏州网新所获得的股权转让收益。扣除 3550 万元非经常性损益后, 公司 2019 年上半年扣非净利润同比增速约为 49.85%-69.57%。预计公司 2019-2021 年 EPS 分别为 0.38、0.52 和 0.67 元, 目标价 16.34-17.86 元, 维持“买入”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文: 创业慧康(300451,买入): 中报预计高增长, 业绩进入释放期</a></p>
宝信软件 (600845.SH)	<p><b>上半年净利润增长 37.28%, 维持“买入”评级</b></p> <p>公司发布 2019 年中报, 上半年实现营业收入 26.99 亿元, 同比增长 11.86%, 实现归母净利润 4.06 亿元, 同比增长 37.28%, 扣非后净利润 3.85 亿元, 同比增长 46.57%, 符合预期。第二季度实现营业收入 13.54 亿元, 同比下滑 3.18%, 实现归母净利润 2.04 亿元, 同比增长 38.16%。公司龙头地位稳固, 预计公司 2019-2021 年 EPS0.77/0.95/1.24 元, 维持“买入”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文: 宝信软件(600845 SH,买入): 受益于宝武扩张, 龙头地位稳固</a></p>
千方科技 (002373.SZ)	<p><b>上半年净利润增长 30.46%, 维持“买入”评级</b></p> <p>公司 2019 年上半年实现营业收入 35.86 亿元, 同比增长 24.74%, 实现净利润 3.74 亿元, 同比增长 30.46%。上半年公司毛利率为 30.72%, 同比下降 1.53pct, 期间费用率基本保持稳定, 为 23.42%, 净利率 11.04%, 同比下降 0.86pct。上半年经营性现金流同比增长 82.33%, 同比好转。公司业绩符合预期, 与阿里密切协同打造交管城市大脑, 预计 2019-2021 年 EPS 分别为 0.64、0.82、1.04 元, 维持“买入”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文: 千方科技(002373,买入): 战略持续推进, 与阿里协同有望加速</a></p>

资料来源: 华泰证券研究所

图表13: 行业新闻概览

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2019年08月23日	Ofweek 维科网	支持一加、OPPO手机快充,京造18W PD充电器评测 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年08月23日	网易	内部人士:4G网速确实降了 非让路5G而是推新套餐 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年08月23日	搜狐网	为应对美国加征关税冲击 iPhone新机或将采用国产屏幕 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年08月23日	Ofweek 维科网	车用传感器这块大蛋糕,中国已无望? ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年08月23日	中国投资咨询网	智能门锁检测结果让人失望 行业鱼龙混珠标准不一 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年08月23日	搜狐网	中国移动5G手机抽成定价4988元!iQOO:全靠友商衬托 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年08月23日	搜狐网	HMD计划2020年推出更实惠的诺基亚5G手机 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年08月23日	一财经	5G手机推入三千元档 首批换机潮有望四季度到来 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年08月23日	Ofweek 维科网	达摩院发布新一代AI语音FPGA芯片,处理速度成百倍提升 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年08月23日	搜狐网	芝加哥媒体:iPhone射频辐射高于安全值 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年08月23日	新京报网	中国5G手机或提前进入价格战 iQOO新机不足四千元 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年08月23日	半导体行业观察	5G关键零部件涨声一片 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年08月23日	新浪网	三大运营商集体陷增长困境 5G大潮前何去何从? ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年08月23日	通信世界网	中兴:130亿定增募资过审,将聚焦5G ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年08月23日	南方日报	手机厂商从“互传”到“互联”究竟有多难? ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年08月23日	通信世界网	运营商应乘“云”而上,打造新竞争力 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年08月22日	中国证券网	武汉集聚芯片企业突破百家 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年08月22日	证券日报	粤港澳大湾区5G产业联盟在香港成立 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年08月22日	证券时报	粤港澳大湾区5G产业联盟在港成立 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年08月22日	经济参考报	产业动态 Brief ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年08月21日	钱眼	4G正降速,给5G让路?三大运营商的回应来了 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年08月21日	搜狐网	中国移动7月宽带市场继续领先 5G成为三季度终端计划重点 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年08月21日	搜狐网	4G大规模降速 运营商强迫用户升级5G的做法太霸道 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年08月21日	经济导报	5G手机山东开售,价格偏高网络覆盖有限“换机潮”要等明年了 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年08月21日	搜狐网	魅族要打翻身仗,黄章要用黄花岗做手机后盖? ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年08月21日	新浪网	5G手机火爆上市 迭代加速或迎换机潮 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年08月20日	搜狐网	曝OPPO Reno 2入网工信部 确认后置四摄 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年08月20日	北晚新视觉网	三大运营商否认4G降速 记者实测网速,并未出现传闻中低速情况 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年08月20日	凤凰财经	华为商城最贵产品上架4.8万元起 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年08月20日	中国通信网	成都移动联合华为、腾讯全球首次实现5G边缘计算技术应用落地 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年08月20日	财经网	中国5G隐忧的破解思路 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年08月20日	中国通信网	联发科预订台积电生产5G芯片,组建AI联盟推动行业发展 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年08月20日	新浪微博	AI赋能传媒行业喜迎5G时代,科大讯飞助力各行各业更高效发展 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年08月20日	搜狐网	5G并非手机厂商“救命稻草”,转型IoT或是更好出路 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年08月20日	Ofweek 维科网	温湿度传感器在温湿度电子标签中的应用 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年08月20日	新浪上海	开往5G时代的上海地铁 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年08月20日	腾讯网	电视开机率只有30%,客厅C位选手机or电视?网友:好纠结 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年08月20日	搜狐网	苹果、亚马逊、脸书、Google第三次被调查 这次很严重 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年08月20日	中国广播网	未来电视啥样? ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年08月20日	人民网	世界机器人大会即将开幕 火箭院的机器人抢先看 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年08月20日	搜狐网	苹果前Siri负责人Bill Stasiar加入微软 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年08月20日	中国通信网	由于三星遭到出口管制 iPhone新机或采用国产屏幕 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年08月20日	中国经济网	“5G+8K”超高清视频转播车即将启用 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年08月20日	人民网	汇聚全球智慧 世界机器人大会搭建行业共赢平台 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年08月20日	中国通信网	广电总局:加快实现全国“一张网”,与5G建设一体化推进 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年08月20日	财联社	史上最大芯片诞生!1.2万亿晶体管超级巨无霸 专为AI设计 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年08月19日	搜狐网	世界人工智能大会前夕 5G+XR赋能上海金融场景新模式 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年08月19日	南方plus 客户端	调查 每4条通知就夹1条广告?手机App缘何成为广告“重灾区”? ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年08月19日	TechWeb	卢伟冰再曝Redmi Note 8:拍照续航屏占比手感都更好 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年08月19日	新华网	湖南首个5G体验客户亮相,5G资费套餐预计9月推出 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年08月19日	凤凰财经	周一宣 小米CC请古力娜扎作代言人 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年08月19日	阿思达克	报告称次季中国智能手机品牌佔全球市场份额42% ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年08月19日	腾讯网	雷军下血本,签约娜扎代言小米CC9,OV首当其冲 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年08月19日	中国财经	5G手机火爆开售 明年全国地级市以上的城市有望5G商用 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年08月19日	第一财经日报	首轮智屏竞争开跑 谁能胜出? ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年08月19日	格隆汇	重磅!万字报告复盘半导体产业60年兴衰,中国将腾飞 ( <a href="#">点击查看原文</a> )

资料来源:财汇资讯、华泰证券研究所

图表14: 公司动态

公司	公告日期	具体内容	
科大讯飞	2019-08-22	关于以募集资金置换先期投入的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-22\5567828.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-22\5567828.pdf</a>	
	2019-08-22	第四届董事会第二十一次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-22\5567819.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-22\5567819.pdf</a>	
	2019-08-22	独立董事关于公司相关事项的独立意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-22\5567815.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-22\5567815.pdf</a>	
	2019-08-22	关于会计政策变更的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-22\5567812.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-22\5567812.pdf</a>	
	2019-08-22	2019年半年度报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-22\5567816.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-22\5567816.pdf</a>	
	2019-08-22	银行间债券市场债务融资工具信息披露管理制度(2019年8月) 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-22\5567822.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-22\5567822.pdf</a>	
	2019-08-22	第四届监事会第十七次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-22\5567817.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-22\5567817.pdf</a>	
	2019-08-22	国元证券股份有限公司关于公司以募集资金置换先期投入的核查意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-22\5567826.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-22\5567826.pdf</a>	
	2019-08-22	关于募集资金2019年半年度存放与使用情况的专项报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-22\5567818.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-22\5567818.pdf</a>	
	2019-08-22	关于为全资子公司提供担保的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-22\5567820.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-22\5567820.pdf</a>	
	2019-08-22	2019年半年度财务报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-22\5567821.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-22\5567821.pdf</a>	
	2019-08-22	关于拟注册和发行中期票据的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-22\5567814.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-22\5567814.pdf</a>	
	2019-08-22	关于召开2019年第二次临时股东大会的通知 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-22\5567827.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-22\5567827.pdf</a>	
	2019-08-22	以自筹资金预先投入募集资金投资项目的鉴证报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-22\5567824.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-22\5567824.pdf</a>	
	2019-08-22	2019年半年度报告摘要 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-22\5567823.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-22\5567823.pdf</a>	
	千方科技	2019-08-23	对外投资进展公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-23\5576758.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-23\5576758.pdf</a>
		2019-08-21	关于股东股份质押及解除质押的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-21\5563156.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-21\5563156.pdf</a>
	四维图新	2019-08-23	关于与宝马汽车公司签署CNS服务协议的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-23\5573332.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-23\5573332.pdf</a>
	广联达	2019-08-22	2019年半年度报告摘要 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-22\5567640.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-22\5567640.pdf</a>
		2019-08-22	第四届监事会第十三次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-22\5567638.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-22\5567638.pdf</a>
2019-08-22		独立董事对第四届董事会第十九次会议有关事项发表的独立意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-22\5567635.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-22\5567635.pdf</a>	
2019-08-22		北京市君合律师事务所关于公司调整2018年股票期权与限制性股票激励计划首次授予股票期权行权价格的法律意见书 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-22\5567634.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-22\5567634.pdf</a>	
2019-08-22		2019年半年度财务报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-22\5567632.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-22\5567632.pdf</a>	
2019-08-22		2019年半年度报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-22\5567633.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-22\5567633.pdf</a>	
2019-08-22		关于调整2018年股权激励计划首次授予股票期权行权价格的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-22\5567636.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-22\5567636.pdf</a>	
2019-08-22		关于会计政策变更的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-22\5567637.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-22\5567637.pdf</a>	
2019-08-22		第四届董事会第十九次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-22\5567639.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-22\5567639.pdf</a>	
2019-08-20		关于为全资子公司提供担保的进展公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-20\5556096.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-20\5556096.pdf</a>	
启明星辰	2019-08-20	关于公司控股股东、实际控制人部分股份解除质押的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-20\5558049.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-20\5558049.pdf</a>	

	2019-08-20	关于公司股东减持股份计划实施完毕的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-20\5558048.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-20\5558048.pdf</a>
恒生电子	2019-08-21	恒生电子关于远方信息收购公司持有的维尔科技股权事项涉及诉讼的进展公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-21\5561076.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-21\5561076.pdf</a>
宝信软件	2019-08-20	宝信软件第九届董事会第三次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-20\5555670.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-20\5555670.pdf</a>
	2019-08-20	宝信软件公司章程 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-20\5555650.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-20\5555650.pdf</a>
	2019-08-20	宝信软件独立董事关于募集资金专项账户销户并将余额永久补充流动资金的议案的独立意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-20\5555657.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-20\5555657.pdf</a>
	2019-08-20	宝信软件第九届监事会第三次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-20\5555666.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-20\5555666.pdf</a>
	2019-08-20	宝信软件关于募集资金专项账户销户并将余额永久补充流动资金的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-20\5555662.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-20\5555662.pdf</a>
	2019-08-20	宝信软件修改《公司章程》部分条款公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-20\5555654.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-20\5555654.pdf</a>
	2019-08-20	浙商证券股份有限公司关于上海宝信软件股份有限公司募集资金投资项目专户销户并将节余资金永久补充流动资金的核查意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-20\5555660.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-20\5555660.pdf</a>
	2019-08-20	宝信软件 2019 年半年度报告摘要 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-20\5555646.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-20\5555646.pdf</a>
	2019-08-20	宝信软件关于 2019 年半年度募集资金存放与实际使用情况的专项报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-20\5555664.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-20\5555664.pdf</a>
	2019-08-20	宝信软件 2019 年半年度报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-20\5555668.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-20\5555668.pdf</a>

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