



2019年9月24日

华为公布整体计算战略，计算产业将迎来新的发展机遇（0917-0923）

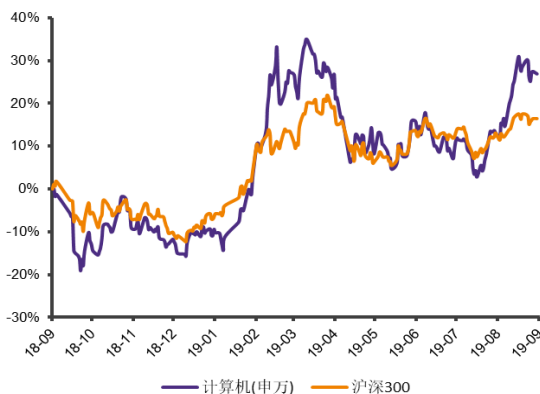
计算机

行业评级：增持

市场表现

指数/板块	过去一周 涨跌幅(%)	过去一月 涨跌幅(%)	年初至今涨 跌幅(%)
上证综指	-1.77	3.15	19.37
深证成指	-1.38	4.44	35.10
创业板指	-1.75	4.56	34.69
沪深300	-1.69	2.40	29.23
计算机(申万)	-2.51	10.64	49.46
计算机应用	-2.67	10.52	51.29
计算机设备II	-1.82	11.14	43.42

指数表现（最近一年）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

分析师：杨靖磊
执业证书编号：S1050518080001
联系人：杨刚
电话：021-54967705
邮箱：yanggang@cfsc.com.cn

华鑫证券有限责任公司
地址：上海市徐汇区肇嘉浜路750号
邮编：200030
电话：(86 21) 64339000
网址：<http://www.cfsc.com.cn>

1. 过去一周行情回顾：过去一周（9.17-9.23），沪深300下跌1.69%，计算机板块下跌2.51%，涨幅位列申万一级行业第16，跑输沪深300指数0.81个百分点；其中，计算机应用板块下跌2.67%，计算机设备II板块下跌1.82%。

2. 行业重要动态：2019年华为全联接大会在上海落幕，华为发布整体计算战略；9月16日，2019年国家网络安全宣传周在梅江会展中心拉开帷幕。9月22日，国家智能网联汽车（武汉）测试示范区正式揭牌，百度、海梁科技、深兰科技拿到全球首张自动驾驶商用牌照。

3. 本周行业观点：1) 华为公布整体计算战略，计算产业将迎来新的发展机遇。2019年9月18日，华为全连接大会上，华为首次发布计算战略：“鲲鹏+昇腾”双引擎、硬件开放、软件开源、使能合作伙伴，共同开拓万亿级的计算产业大蓝海。华为认为计算的智能时代有三个重要特征：一是需要超强算力，二是计算和智能将无处不在，三是端云边之间需要高效的协同。因此，华为从四个方面来布局计算产业，包括对架构创新的突破、对全场景处理器族的投资，坚持有所为有所不为的商业策略，以及不遗余力地构建开放生态。据Gartner的数据显示，到2023年，全球计算产业的规模将超过2万亿美元，计算产业将迎来新的发展机遇。2) 华为发布AI训练集群Atlas 900。在大会上，华为重磅发布了全球最快AI训练集群Atlas 900，其由数千颗昇腾处理器组成。Atlas 900总算力达到256-1024PFLOPS，相当于50万台PC计算能。在衡量AI计算能力的标准测试ResNet-50模型训练中，Atlas 900只需59.8秒就完成了训练，比原来的世界记录快了10秒。Atlas 900可广泛应用于科学研究与商业创新，其将大大加速科学研究与商业创新的智能化进程。3) 全栈全场景AI解决方案完美落地。去年全联接大会上，华为发布了全栈全场景的AI解决方案，当时华为只交付了用于推理的昇腾310处理器和ModelArts应用开发平台。今年，用于训练的昇腾处理器和AI计算框架MindSpore也已经发布了。至此，华为的全栈全场景AI解决方案已经全面落地，并被部署到华为云上，向全球科研机构 and 大学开放。4) 计算产业是一个开放的，并且高度依赖于全球协作的产业。2015年，华为首次发布了沃土计划。在本次大会上，华为表示其已经发展了130多万开发者和14000多家ISV，并表示将升级沃土计划，继续投入15亿美元，使开发者的规模扩大到500万人，使能全球合作伙伴发展应用及解决方案。在通用计算领域，华为投资鲲鹏系列，打造有竞争力的通用计算处理器。在此基础上，华为还在持续不断地对板卡、服

务器、操作系统、数据库、编译器等关键技术和产品进行投资，希望通过强力投资，打通生态全链条，让合作伙伴更有信心、更坚定地参与打造鲲鹏产业。

4. 投资建议：过去一周（9.17-9.23），计算机板块呈现下降趋势，下跌 2.51%。对于计算机行业的投资机会，受华为全联接大会计算战略的发布、首张自动驾驶商用牌照的颁布、以及国家网络安全宣传周活动等事件的影响，叠加第二批科创板企业的注册成功，我们看好金融科技、人工智能、云计算、自主可控等细分领域的公司。在云计算领域，建议关注在国内 IaaS 建设加速的过程中，提供服务器设备的厂商浪潮信息和国内公有云 SaaS 排名第一的用友网络。在网络安全领域，建议关注在网络安全行业技术积累深厚，产品定位领先，并不断拓展数据安全、态势感知等领域的启明星辰。在医疗信息化领域，建议关注医疗信息化领军企业卫宁健康。在金融科技领域，建议关注在金融科技领域持续投入，并保持领先优势的恒生电子。此外，我们还建议关注华为产业生态相关受益标的：长亮科技、东方国信、太极股份、用友网络等公司。

5. 风险提示：行业政策风险；行业发展不及预期；关键技术发展遭遇瓶颈；技术更新换代的风险；贸易摩擦加剧的风险。

目录

1. 本周观点及投资建议	4
2. 市场行情回顾	5
3. 行业及公司动态回顾	8
3.1 人工智能	8
3.2 云计算	9
3.3 医疗信息化	11
3.4 金融科技&区块链	12
3.5 网络安全	13
4. 重点公司公告速览	15
5. 风险提示	16

图表目录

图表 1: 过去一周 SW 各行业涨跌幅 (单位: %)	5
图表 2: 过去一周 SW 计算机业个股周涨跌幅前五 (单位: %)	5
图表 3: 过去一周计算机子板块涨跌幅 (单位: %)	6
图表 4: 过去一周计算机概念板块涨跌幅 (单位: %)	6
图表 5: 截止 9 月 19 日收盘时, 申万 28 个一级行业估值 (PE) 表现 (TTM, 整体法, 剔除负值)	6
图表 6: 申万计算机行业近十年估值 (PE) 表现 (TTM, 整体法, 剔除负值)	7
图表 7: 重点公司公告一览表	15

1. 本周观点及投资建议

华为公布整体计算战略，计算产业将迎来新的发展机遇。2019年9月18日，华为全连接大会上，华为首次发布计算战略：“鲲鹏+昇腾”双引擎、硬件开放、软件开源、使能合作伙伴，共同开拓万亿级的计算产业大蓝海。华为认为计算的智能时代有三个重要特征：一是需要超强算力，二是计算和智能将无处不在，三是端云边之间需要高效的协同。因此，华为从四个方面来布局计算产业，包括对架构创新的突破、对全场景处理器族的投资，坚持有所为有所不为的商业策略，以及不遗余力地构建开放生态。据Gartner的数据显示，到2023年，全球计算产业的规模将超过2万亿美元，计算产业将迎来新的发展机遇。

华为发布 AI 训练集群 Atlas 900。在大会上，华为重磅发布了全球最快 AI 训练集群 Atlas 900，其由数千颗昇腾处理器组成。Atlas 900 总算力达到 256-1024PFLOPS，相当于 50 万台 PC 计算能。在衡量 AI 计算能力的标准测试 ResNet-50 模型训练中，Atlas 900 只需 59.8 秒就完成了训练，比原来的世界记录快了 10 秒。Atlas 900 可广泛应用于科学研究与商业创新，其将大大加速科学研究与商业创新的智能化进程。

全栈全场景 AI 解决方案完美落地。去年全联接大会上，华为发布了全栈全场景的 AI 解决方案，当时华为只交付了用于推理的昇腾 310 处理器和 ModelArts 应用开发平台。今年，用于训练的昇腾处理器和 AI 计算框架 MindSpore 也已经发布了。至此，华为的全栈全场景 AI 解决方案已经全面落地，并被部署到华为云上，向全球科研机构 and 大学开放。

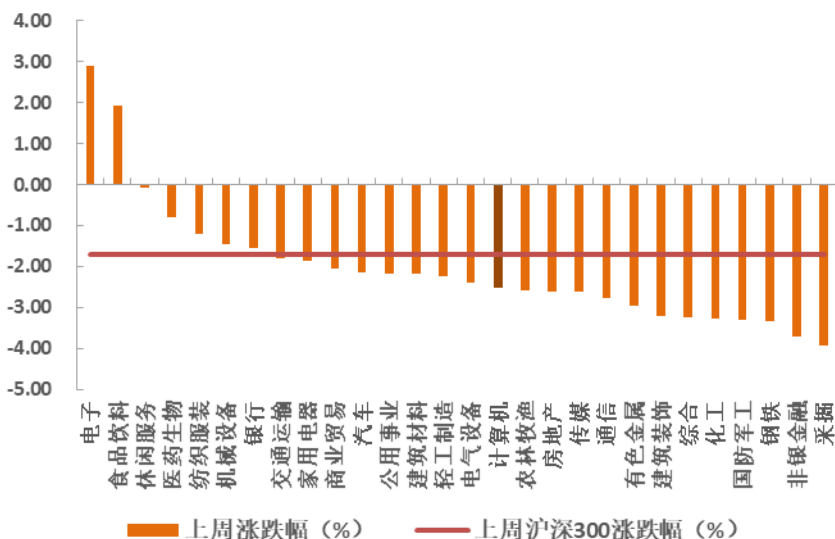
计算产业是一个开放的，并且高度依赖于全球协作的产业。2015年，华为首次发布了沃土计划。在本次大会上，华为表示其已经发展了 130 多万开发者和 14000 多家 ISV，并表示将升级沃土计划，继续投入 15 亿美元，使开发者的规模扩大到 500 万人，使能全球合作伙伴发展应用及解决方案。在通用计算领域，华为投资鲲鹏系列，打造有竞争力的通用计算处理器。在此基础上，华为还在持续不断地对板卡、服务器、操作系统、数据库、编译器等关键技术和产品进行投资，希望通过强力投资，打通生态全链条，让合作伙伴更有信心、更坚定地参与打造鲲鹏产业。

投资建议：过去一周（9.17-9.23），计算机板块呈现下降趋势，下跌 2.51%。对于计算机行业的投资机会，受华为全联接大会计算战略的发布、首张自动驾驶商用牌照的颁布、以及国家网络安全宣传周活动等事件的影响，叠加第二批科创板企业的注册成功，我们看好金融科技、人工智能、云计算、自主可控等细分领域的公司。在云计算领域，建议关注在国内 IaaS 建设加速的过程中，提供服务器设备的厂商**浪潮信息**和国内公有云 SaaS 排名第一的**用友网络**。在网络安全领域，建议关注在网络安全行业技术积累深厚，产品定位领先，并不断拓展数据安全、态势感知等领域的**启明星辰**。在医疗信息化领域，建议关注医疗信息化领军企业**卫宁健康**。在金融科技领域，建议关注在金融科技领域持续投入，并保持领先优势的**恒生电子**。此外，我们还建议关注华为产业生态相关受益标的：长亮科技、东方国信、太极股份、用友网络等公司。

2. 市场行情回顾

过去一周（9.17-9.23）大盘震荡向下。上证综指、深证成指、创业板指以及沪深300中均呈下跌态势，涨幅依次为-1.77%、-1.38%、-1.75%和-1.69%。从申万28个一级行业指数涨跌幅上看，各个板块涨跌不一，仅电子与食品饮料板块在涨，分别上涨2.90%、1.93%；其他行业均呈下跌态势。计算机行业下跌2.51%，涨幅位列申万一级行业第16位，跑输沪深300指数0.81个百分点。

图表 1：过去一周 SW 各行业涨跌幅（单位：%）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

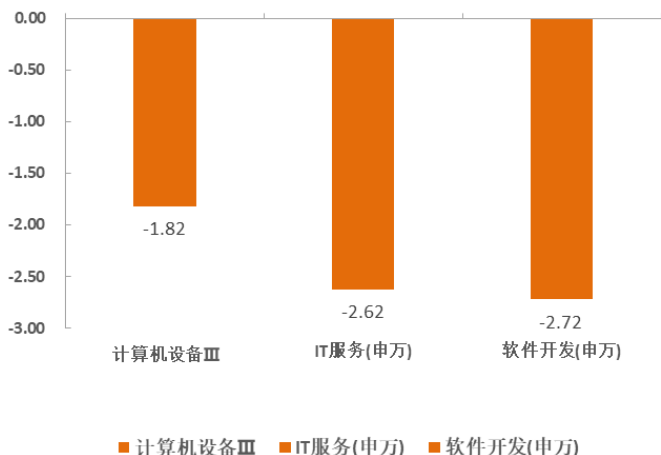
过去一周（9.17-9.23）申万计算机板块有 50 家公司上涨，2 家公司持平，154 家公司下跌。其中涨幅前五的公司有万集科技(+16.85%)、万兴科技(+16.77%)、*ST 凯瑞(+15.27%)、易华录(+13.77%)、中国长城(+9.55%)；跌幅前五的公司有科蓝软件(-18.28%)、先进数通(-12.91%)、浩丰科技(-12.57%)、北信源(-11.61%)、海量数据(-10.21%)。

图表 2：过去一周 SW 计算机业个股周涨跌幅前五（单位：%）

周涨幅前五		周跌幅前五	
股票名称	周涨幅(%)	股票名称	周跌幅(%)
万集科技	16.85%	科蓝软件	-18.28%
万兴科技	16.77%	先进数通	-12.91%
*ST 凯瑞	15.27%	浩丰科技	-12.57%
易华录	13.77%	北信源	-11.61%
中国长城	9.55%	海量数据	-10.21%

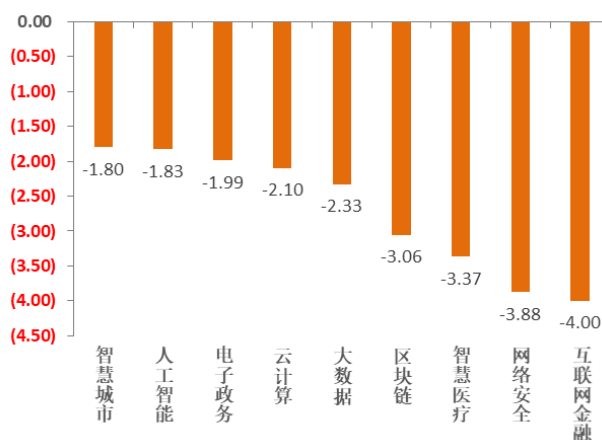
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 3：过去一周计算机子板块涨跌幅（单位：%）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

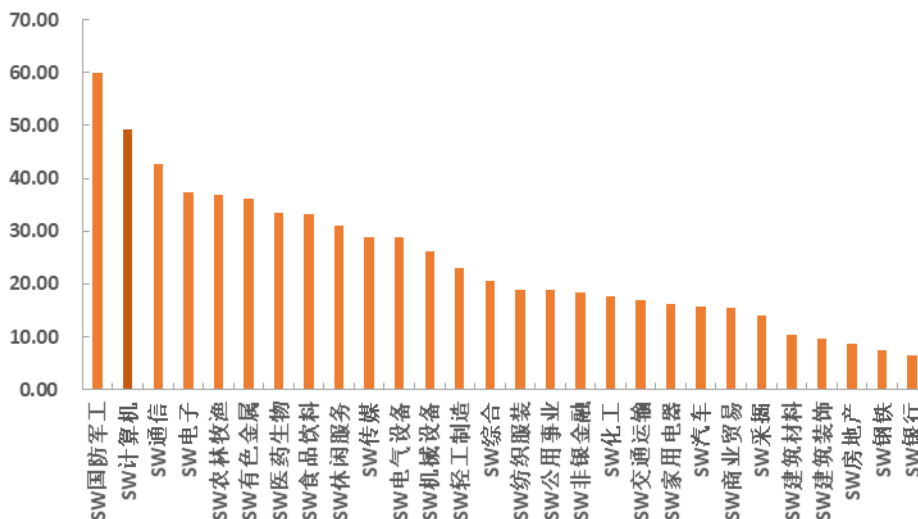
图表 4：过去一周计算机概念板块涨跌幅（单位：%）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

过去一周（9.17-9.23）在计算机概念板块中，各个板块均呈下跌态势。其中互联网金融板块跌幅最大，下跌 4.00%；智慧城市板块跌幅最小，下跌 1.80%；人工智能板块下跌 1.83%，电子政务板块下跌 1.99%，云计算板块下跌 2.10%，大数据板块下跌 2.33%；区块链板块下跌 3.06%；智慧医疗板块下跌 3.37%；网络安全板块下跌 3.88%。

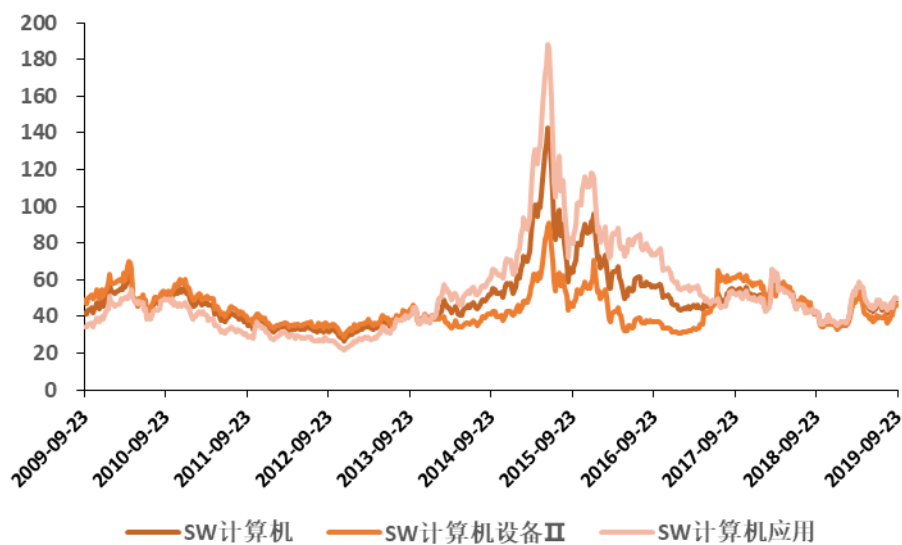
图表 5：截止 9 月 23 日收盘时，申万 28 个一级行业估值（PE）表现（TTM，整体法，剔除负值）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

截止 9 月 23 日，申万计算机行业市盈率(TTM，整体法，剔除负值)为 49.19 倍。估值水平较前几周有所下降，目前估值处于历史中部位置，在申万 28 个一级行业中估值倍数排第二，略低于国防军工板块，略高于通信板块。

图表 6: 申万计算机行业近十年估值 (PE) 表现 (TTM, 整体法, 剔除负值)



资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

3. 行业及公司动态回顾

3.1 人工智能

全球训练速度最快集群 Atlas900 曝光，华为计算产业战略全公布

9月18日，一年一度的华为全联接大会在世博会展馆开幕，主论坛前“AI 巅峰，即将揭晓”的展示牌昭示本届大会的主题，更彰显着华为的野心与底气。胡厚崑表示，智能世界的两大关键技术，联接和计算同样重要，相互促进，密不可分，华为在计算方面的投入超过十年。未来，华为预测，基于统计的计算将会成为计算主流，消耗的算力有可能占据社会总算力的80%。其二，计算和智能将会无处不在，而不仅仅是分布在中心侧。从中心节点的暴力计算，到边缘侧的专业计算，如基因测序，以及端侧的个性计算，如耳机、手机，一起构成了未来智能时代的计算形态；其三，端边云协同，从中心侧到边缘侧到端侧，边端云需要更好的协同，在华为看来，中心节点主要负责暴力计算，通用模型在中心节点计算完之后，复制到边和端，为端侧的个性化计算和边缘侧的专业化计算提供支持。华为计算产业战略正式发布：架构创新、投资全场景处理器族、商业策略“有所为有所不为”、构建开放生态。（雷锋网）

比特大陆第三代 AI 芯片问世，为城市大脑而生

比特大陆在福州正式发布其第三代 AI 芯片——城市大脑专用芯片 BM1684。目前，比特大陆已量产发布云端 BM168X 系列和终端 BM188X 系列 AI 芯片。作为全球“矿机”的领导者 and 供应商，比特大陆志不在挖矿，志在城市算力中心。通过加强在智慧城市领域的投入，可以在短时间内形成强品牌效益，这更能体现一个企业的社会价值，也满足了公司不断拓展业务边界的需求。在智慧城市方面，有业内人士分析，未来的比特大陆很有可能将成为华为 AI 芯片的强有力竞争者，具体可以从两方面分析：一是业务营收（有充足的现金流），中国半导体公司营收排名，华为海思第一，比特大陆第二，海思业务更聚焦在智能终端，比特大陆更聚焦在智能服务器领域。二是技术团队，比特大陆创始人团队具有深厚技术实力，对人工智能技术方向的发展更加了解。（雷锋网）

小爱音箱和小爱音箱 PRO 正式发布：支持就近唤醒功能

9月17日，小米又发布了两款智能硬件新品：小爱音箱和小爱音箱 PRO，其售价分别为269元和299元。雷锋网了解到，小爱音箱采用白色外观设计，小爱音箱 PRO 采用黑色外观设计，两者均搭载 Hi-Fi 级音频处理芯片，具有360度声场和专业 DTS 调音，支持立体声组合和就近唤醒功能。据官方信息，在音质方面，小爱音箱和小爱音箱 PRO 这两款产品的各种角度都可以获得最佳听感。它们均采用750mL 超大音腔，和360度环绕声场设计，不受摆放角度的制约。其音频处理芯片，两者都配备了德州

仪器的 TAS5805，支持自动增益控制和 15 段声音均衡调节，官方称经过世界顶尖音效公司 DTS 专业调音，能提供多种音效模式，并且可以满足多样的听觉需求。在联动方式方面，小爱音箱、小爱音箱 Pro 都是搭载蓝牙 Mesh 网关，可以远程查看门锁状态、通过一句话给 Mesh 灯泡配网。（雷锋网）

AutoX 完成 1 亿美元 A 轮融资，将进入规模车队运营阶段

从 AutoX 披露的资方来看，本轮融资由东风汽车领投，跟投企业还包括阿里巴巴的创业者基金、知名硅谷孵化器 Plug and Play 中国基金、香港 HKSTP 科技发展基金及众多国内外知名财务投资机构。AutoX 表示，获投资后将加入阿里巴巴的生态，将解锁其在物流领域的落地应用。事实上，东风汽车投资的数千万美金，AutoX 在今年 4 月份就已公开。这笔融资不仅是今年国内自动驾驶领域最大的融资额度之一，也是国内主机厂在该领域的最大笔投资。AutoX 的目标就是打造无人驾驶核心大脑系统和平台。据其创始人肖健雄介绍，目前 AutoX 的产品主要有 L4 级别无人驾驶融合感知系统产品 xFusion 和为闹市区自动驾驶打造的 xUrban 系统。（雷锋网）

图森未来完成 2.15 亿美元 D 轮融资，深化无人驾驶运输服务

图森未来今天（2019 年 9 月 17 日）宣布，获得 1.2 亿美元的 D2 轮投资，并完成总额为 2.15 亿美元的 D 轮融资。D2 轮的投资方除了此前已宣布的 UPS 外，还包括新的投资方鼎晖资本，以及一级供应商万都（Mando Corporation）。作为全球第一家无人驾驶卡车独角兽企业，图森未来的总融资额已经达到 2.98 亿美元。新一轮资本将用于拓展图森未来的无人驾驶运输服务，并进一步加深图森未来与车厂和一级供应商间的全方位合作。在中国，图森未来也在积极推动无人驾驶商业化的实现与落地。图森未来早先时候入选了上海市首批人工智能试点应用”AI+交通“示范场景，将探索在上海临港主城区、物流园区、东海大桥等地开展无人集卡物流配送示范运营。同时，在刚刚结束的 2019 世界人工智能大会上，图森未来还将与上海临港科技城一起，共同推进上海临港无人驾驶卡车规模化商用示范项目。（机器之心）

3.2 云计算

腾讯云全面升级弹性计算产品序列，计算性能提升 30%

腾讯云今日召开发布会，宣布旗下弹性计算产品序列在技术和性能上全面升级，并发布多款全新计算实例。全新升级的计算产品序列整体性能提升 30%，能够为用户提供更多元的弹性计算产品选择，满足产业互联网时代各行各业不断提升的计算需求。同时，腾讯云还宣布自研的云计算操作系统 VStation 已经实现在单集群内调度超过 10 万台服务器，是业界首家达到单集群调度 10 万台服务器的云计算操作系统。基于虚拟化、智能网卡等自研技术的持续进化，并深度整合最新一代硬件能力，腾讯云全新

升级的弹性计算产品序列将整体计算性能提升了 30%。其中，通用计算序列能够为大多数场景提供高性价比的计算服务。全新升级的通用计算产品序列通过服务器硬件定制，结合腾讯云自研虚拟化技术，大幅降低硬件虚拟化带来的资源消耗，进而保证更强劲的计算能力。目前，腾讯云通用计算产品序列包括标准型、内存型、计算型、高 IO 型、大数据型等丰富类型。（中国 IDC 圈）

IBM CEO：亚马逊和微软是云服务同盟，不是对手

IBM 公司 CEO 罗睿兰（Ginni Rometty）将赌注押在了混合云服务上，她表示 IBM 既可以在企业的基于云服务的服务器上提供服务，也可以在亚马逊和微软等第三方云计算平台上提供服务。此前，IBM 曾将这些云计算巨头视为自己的直接竞争对手，而如今该公司的目标是要与这些企业进行合作，帮助客户将敏感数据转移到云服务上，无论客户使用的是哪个云服务供应商。IBM 在过去十多年中都在努力跟上云计算市场的发展脚步，如今他们将重点转向了混合云战略。去年他们以 340 亿美元的价格收购了总部位于北卡罗来纳州罗利市的开源软件提供商 Red Hat，希望这笔收购能够对其未来的发展起到巩固作用。罗睿兰在接受采访的是表示，Red Hat 将会作为 IBM 内部的一个独立的业务部门保持运营。她说到：“他们必须要保持专注和中立。他们也要支持我们的竞争对手的平台。你会面临竞争与合作，在这件事上，Red Hat 是一个竞争与合作并存的平台。”（中国 IDC 圈）

浪潮与 VMware 发布 AI 私有云解决方案

浪潮与 VMware 宣布人工智能方面的最新合作进展，推出 AI 私有云解决方案。其实现了浪潮 AIStation 人工智能开发平台与 vSphere 虚拟化平台的结合，由多项 GPU 虚拟化技术提供支持，可实现 AI 算力资源弹性管理并大幅提高 GPU 利用率，使企业私有云快速具备 AI 开发能力，助力行业 AI 用户加速人工智能创新进程。AIStation 是浪潮面向人工智能训练场景的 AI 开发 Paas 平台，可实现容器化部署、可视化开发、集中化管理等，为用户提供极致高性能的 AI 计算资源，实现高效的算力支撑、精准的资源管理和调度、敏捷的数据整合及加速、流程化的 AI 场景及业务整合，有效打通开发环境、计算资源与数据资源，提升开发效率。VMware vSphere 是 VMware 推出的一整套私有云解决方案，是业界领先的虚拟化平台，通过虚拟化技术对数据中心硬件资源实现高效的管理与调度，包括实现对 GPU 资源的虚拟化。vSphere 可帮助用户快速构建私有云环境，提升业务效率并降低资金成本和运营成本，为实现业务敏捷性奠定强大、灵活且更加安全的基础。（中国 IDC 圈）

Canalys 发布 Q2 中国公有云市场：阿里云稳居榜首，百度异军突起

数据显示，在第二季度市场份额方面，阿里云排名第一，腾讯云、亚马逊 AWS、百度智能云分列第 2—4 名。不过，不同的研究机构给出的市场报告大相径庭。在上个月

初，IDC 正式发布《中国公有云服务市场（2019 年 Q1）》报告显示，中国电信天翼云排名第三，华为首次进入榜单前五，营收增长速度超过 300%。（OFWeek）

3.3 医疗信息化

苹果推出健康研究应用，重点关注心脏与女性健康

据外媒报道，今天在加州库比蒂诺苹果总部史蒂夫·乔布斯剧院举行的秋季发布会上，苹果除了发布 iPhone 11、Apple Watch Series 5、第 7 代 iPad、游戏订阅服务 Arade 和流媒体服务 Apple TV+ 外，还为有兴趣分享自己健康数据的 iPhone 和 Apple Watch 用户推出了 Apple Research 应用程序，同时与多家健康研究机构合作。2018 年 12 月，苹果为 Apple Watch 推出了心电图（ECG）监测应用程序，以追踪心脏健康状况。Apple Watch Series 4 还为老年用户引入了心率和跌倒检测功能。为了吸引更多的苹果粉丝，谷歌在 4 月份推出了一款支持 Apple Watch 的独立 Google Fit 应用程序。不过，苹果的健康团队最近多人离职，原因是其没有雄心壮志去解决更大的健康问题，而是倾向于为普通用户提供更多支持。（OFWeek）

用人工智能指导康复训练，墨威智能抢占千亿级市场

《2009—2014 健身行业产值规模》显示，经常运动的人运动损伤率达到 85% 以上。国务院发布的《全民健身计划（2016—2020 年）》表明，到 2020 年我国运动人口将达到 4.35 亿。据此推算，2020 年我国有运动损伤的人群理论上是 3.7 亿。由此可见，运动损伤康复护理的市场十分广阔。墨威智能创始人李丹尼告诉记者：“国外的运动康复市场已经十分成熟。但是我们看到中国运动康复市场还是一片空白，潜力巨大。尤其是中国老年人、残疾人和慢性病患者逐步增加，将促进运动康复市场的良性发展。我们认为中国的运动康复市场到 2022 年将超过 1000 亿元，因此才决定进入中国运动康复市场蓝海，把国外先进的技术和理念引入中国，在中国推广运动康复。”目前，墨威智能通过临床试验建立了动作评估标准和动作指导规则，并以此为根据建立了动作评估和指导模型。其智能产品都是通过动作评估、训练指导以及动作数据收集、动作分析四大核心技术完成的。关于未来规划，李丹尼表示：“目前，墨威智能与国内医院、医疗器械公司在人工智能与康复训练等研究项目上建立了合作关系，以后将开展更多的技术试验，将技术落地为产品，完成商业化。另外，我们将在三年内开发、完善康复云平台，并与医院、研究院合作研究十个运动康复处方。我们计划将这十个处方在云平台上向全国一千个医院推广，做到服务一千万人。”在融资方面，墨威智能目前正在准备新一轮融资。李丹尼表示：“墨威智能将融资 800 万—1000 万元人民币，主要用于研发专业模型、开展临床试验、市场运营等等。”（OFWeek）

平安好医生财报：会员制与 AI 赋能，能否“对症下药”，转亏为盈？

我国互联网+领域的权威专家曹磊(中国电子商务研究中心主任)、陈灿(易观国际互联网+研究院院长)等人在其著作《互联网+:跨界与融合》中提出:从企业层面来讲,互联网企业的发展需要打好三大战役,分别为:卖货、聚粉和建平台。对于平安好医生而言,作为一个互联网+医疗的破冰者,在战略层次的发展严格上牢牢把握了该理论的指导方向。健康商城卖货、健康社区聚粉,在一定程度上覆盖了电商、问答、直播等等互联网模块,助力平安好医生打造一个全面的互联网健康医疗平台。然而,就现在的互联网+医疗的发展环境而言,市场予以平安好医生并非是一条明朗的出路,商业模式面临考验。在平台建设方面,平安好医生致力于打造互联网健康医疗平台的目标在 2019 年上半年似乎都得到不错的反响。2019 年 6 月,平台的 MAU 已超过 6 千万人,当月付费人数超过 2 百万人,付费用户转化率为 3.7%,对比去年同期,皆有明显的提高。财报披露,当前平安好医生对于中国的医疗消费市场持以乐观的心态,原因在于当前中国居民在医疗保健方面的需求及消费支出仍然持续稳定增加。截止 2019 年月 30 日,平安好医生的注册用户为 2.89 亿人,同比增长 9.1%,增幅有所减缓,平台的流量似乎即将进入瓶颈期。尽管平安好医生 2019 年中期报告的各项数据都十分亮眼,但缘于行业的敏感性性质与激烈的竞争关系,依旧能看到作为一个领跑者的紧促。(OFWeek)

3.4 金融科技&区块链

法国财长：将阻止 Facebook 数字货币 Libra 进入欧洲

据 VentureBeat 报道,法国财长布鲁诺·勒梅尔表示,法国政府计划阻止 Facebook 数字加密货币 Libra 在欧洲的发展,因为它将对金融安全和稳定构成系统性威胁。勒梅尔称,Libra 进入欧洲的风险太大,而人们对 Facebook 的信任度又太低。勒梅尔说:“这种情况下,我们不能授权 Facebook 在欧洲发展 Libra。有目共睹,欧洲国家的货币主权目前正在发挥作用。”(FN.com)

冰鉴科技完成 3.35 亿元 Pre-C 轮融资,超此前融资金额总和

冰鉴科技今日宣布,已于近日完成 3.35 亿元 Pre-C 轮融资,由上海国际集团旗下国和投资领投,老股东云启资本以不增加特殊权益 superpro-rata 方式跟投,其他老股东继续跟投。本轮融资金额超过冰鉴之前 3.15 亿元的融资总和。创始人、董事长及 CEO 顾凌云表示,本轮融资将主要用于三个方面:扩展研发团队,完善人工智能研究院、商务智能分析、大数据工程等团队;大力扩展海外业务;以及对上下游进行投资并购,完善公司生态建设和业务版图。目前,冰鉴科技基于人工智能技术,已为多家金融机构提供反欺诈、客户准入、额度审批、监测预警、存量营销等一整套全流程智能决策风控服务。其产品线主要分为两类,一是信用评分标准查询产品体系,包括基于运营商强授权模型的明鉴分、基于三要素弱授权模型的火眸分等消费贷解决方

案。另一类是面向银行等金融机构输出的系统产品，包括了决策引擎、数据集市、模型管理三个系统，分别用统一平台管理企业不同的规则、数据和模型。值得一提的是，冰鉴科技也正在发力海外市场。早在 2016 年，冰鉴美国洛杉矶子公司正式成立，主要服务于未被 FICO 和其他征信机构覆盖的 15% 的次贷人群。另外，冰鉴已先后与新加坡华侨银行（OCBC）、大华银行（UOB）等多家东南亚开展了合作交流。（雷锋网）

估值 8 亿美元的当红薪水预付创企 Earnin，为何遭美国 11 个州审查？

薪水预付创新业务在海外悄悄兴起，Earnin 正是其中一家较为活跃的初创企业，去年年底刚完成 1.25 亿美元 C 轮融资，但最近却因为其类似于捕食者的行为而陷入困境——这家估值 8 亿美元的企业，目前正在被至少 11 个州和波多黎各调查其是否违反了当地的高利贷法。自从所有的调查开始以来，Earnin 最近去掉了一项功能：将贷款的规模与自愿的“小费”联系起来。问题仍然是，Earnin 所建议的这笔款项是否应该以一个有效的年利率计入贷款费用？这款应用程序可以让员工提前拿到工资的一部分，让他们在一段时间内最多拿出 1000 美元。自从 2013 年推出以来，已经有超过 1000 万人下载了 Earnin。据 CultureBanx 报道，除了说唱歌手 Nas 以外，还有不少硅谷重量级风投公司也支持了 Earnin，比如 Andreessen Horowitz 基金、DST Global 和星火资本。Earnin 允许用户以最高 100 美元的增量提现，用于“打赏”的服务费用最高可达 14 美元。据《纽约邮报》的报道，如果该项费用也被视为贷款的一部分，当用户申请一笔为期一周的 100 美元的贷款时，同时支付了 Earnin 建议的 9 美元“小费”，那这笔贷款相当于有 469% 的年利率。批评人士表示，Earnin 的营销和商业模式与发薪日贷款没有多大区别，只是他们在发薪日贷款监管的灰色地带运作。由于利率高得离谱，到目前为止，已经有包括纽约州在内的 16 个州禁止发薪日贷款。（雷锋网）

3.5 网络安全

Cobalt Dickens 组织对 60 多所大学发起网络钓鱼攻击

外媒 9 月 12 日报道，在 2019 年 7 月和 8 月，研究人员发现了由 Cobalt Dickens 发起的大型全球网络钓鱼攻击。利用受损的大学资源发送以图书馆为主题的网络钓鱼电子邮件。这些消息包含指向伪造登录页面的链接，用于获取与目标大学相关的资源。与之前包含缩短链接以模糊攻击者基础设施的攻击不同，这些消息包含了伪造的 URL。单击此链接的收件人将被指向一个看起来与伪造的图书馆资源相同或类似的 web 页面。在受害者输入他们的登录凭证之后，他们的 web 浏览器被重定向到 next.php 文件，登录凭证存储在本地的 pass.txt 文件中。然后，受害者的浏览器会跳转到伪造的合法站点。（雷锋网）

同盾被传 CEO 跑路并举报魔蝎科技等公司，同盾：假的

不久前，魔蝎科技 CEO 周江翔、新颜科技 CEO 黄向前以及公信宝项目方，先后被警方带走调查。其中，魔蝎科技被传因涉嫌侵犯公民个人信息，涉及爬虫类的数据服务商瑟瑟发抖。9月16日，剧情更新，外界传闻，杭州大数据公司同盾科技有限公司已解散其爬虫部门，该部门员工集体待岗，同盾科技实控人兼 CEO 蒋韬已出国避风头，并且魔蝎科技以及新颜科技被查是同盾科技举报的。9月17日，同盾科技向雷锋网(公众号：雷锋网)证实，上述说法均为谣言，并发出了一份辟谣声明。这则声明指出，同盾科技创始人蒋韬一直在国内照常处理公司事务，数聚魔盒已经停止相关业务，员工调整至其他岗位，举报则是无中生有。(雷锋网)

4. 重点公司公告速览

图表 7：重点公司公告一览表

公告日期	证券名称	公告标题	公告内容
2019/09/17	金溢科技	2019 年限制性股票激励计划激励对象名单	本次方案实施副总经理何宁获授限制性股票 10 万股，占总股本 0.08%，200 名核心骨干员工获授 261 万股，占总股本 2.22%。
2019/09/18	用友网络	股东减持股份结果公告	优富本次减持股份计划的减持期间已届满，优富通过集中竞价交易方式减持公司股份 6,641,638 股，减持后持有公司无限售条件流通股 61,816,362 股，占公司总股本的 2.49%。
2019/09/18	千方科技	关于控股股东、实际控制人部分股份解除质押的公告	截至本公告日，景晓军先生持有公司股份 238,997,132 股，占公司总股本的 35.15%，其中，累计处于质押状态的股份数为 223,016,246 股，占其所持有公司股份总数的 93.31%，占公司总股本的 32.80%。景晓军及其一致行动人深圳市华信行投资合伙企业（有限合伙）、景晓东合计持有公司股份 278,489,711 股，占公司总股本的 40.96%，其中，累计处于质押状态的股份数为 223,016,246 股，占景晓军及其一致行动人所持有公司股份总数的 80.08%。
2019/09/18	汇金股份	关于持股 5%以上股东减持股份计划完成的公告	在减持期间内，鑫汇金通过集中竞价交易方式减持所持有的本公司股份共 4,038,800 股，占本公司总股本的 0.7593%；通过大宗交易方式减持所持有的本公司股份共 6,600,000 股，占本公司总股本的 1.2407%；合计减持所持有的本公司股份共 10,638,800 股，占本公司总股本的 2%，减持股份总数未超过减持计划约定的股数，本次减持计划已实施完毕。
2019/09/18	二三四五	关于股东拟减持公司股份的提示性公告	浙富控股董事会同意提请股东大会授权浙富控股董事长及其授权人根据浙富控股的发展战略、证券市场情况择机处置其持有的二三四五股票资产，包括但不限于出售方式、时机、价格、数量等。若发生二三四五送股或资本公积转增股本等情况，浙富控股拟出售的股票数相应增加。
2019/09/21	鼎捷软件	关于持股 5%以上股东减持股份计划的公告	合计持有公司 46,349,275 股（占公司总股本比例 17.44%）的一致行动人股东 TOP、STEP、MEGA、COSMOS 计划在本公告发布之日起十五个交易日后的六个月内，通过集中竞价交易方式减持本公司股份不超过总股本比例的 2%。
2019/09/23	四维图新	关于与宝马汽车公司签署 TLP 框架协议的公告	公司与宝马汽车公司签署了 TLP（Telematics Location Platform）框架协议，公司将通过 TLP 即车联网位置数据平台为其集成、分析和处理其在中国销售的 2019 年-2024 年量产上市的宝马集团所属品牌汽车获取的地理位置相关数据。
2019/09/24	创业慧康	2019 年限制性股票激励计划	本激励计划拟授予的限制性股票数量为 1,310.00 万股，占本激励计划草案公告时公司股本总额 72,855.61 万股的 1.80%。其中，首次授予 1,150.00 万股，占本激励计划草案公告时公司股本总额 72,855.61 万股的 1.58%；预留 160.00 万股，占本激励计划草案公告时公司股本总额 72,855.61 万股的 0.22%，预留部分占本次授予权益总额的 12.21%。

2019/09/24	顺利办	简式权益变动报告书	2019年9月23日，西藏华毓减持所持有公司股份709万股； 2019年9月23日，天津泰达减持所持有公司股份60万股。
2019/09/24	高新兴	发行股份购买资产预案摘要	本次交易公司拟通过发行股份的方式，购买李燕持有的埃特斯51%股权。本次交易完成后，上市公司将持有埃特斯51%的股权。截至本预案摘要公告之日，经初步预估，标的公司100%股权的预估作价为3.7亿元至4.0亿元，即标的股权对应预估作价为1.887亿元至2.04亿元。

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

5. 风险提示

行业政策风险；行业发展不及预期；关键技术发展遭遇瓶颈；技术更新换代的风险；贸易摩擦加剧的风险。



分析师简介

杨靖磊：华鑫证券分析师，工学硕士，2016年4月加入华鑫证券研发部。

华鑫证券有限责任公司投资评级说明

股票的投资评级说明：

	投资建议	预期个股相对沪深 300 指数涨幅
1	推荐	>15%
2	审慎推荐	5%—15%
3	中性	(-)5%— (+)5%
4	减持	(-)15%—(-)5%
5	回避	<(-)15%

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准。

行业的投资评级说明：

	投资建议	预期行业相对沪深 300 指数涨幅
1	增持	明显强于沪深 300 指数
2	中性	基本与沪深 300 指数持平
3	减持	明显弱于沪深 300 指数

以报告日后的 6 个月内，行业相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准。



免责声明

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究发展部及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券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。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。

华鑫证券有限责任公司
研究发展部
地址：上海市徐汇区肇嘉浜路 750 号
邮编：200030
电话：（+86 21）64339000
网址：<http://www.cfsc.com.cn>