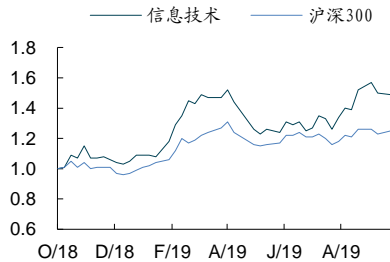


一年该行业与沪深 300 走势比较



相关研究报告:

《安全可控行业动态点评: 飞腾发布历史最佳桌面 CPU, 天津麒麟同步适配, PK 体系产品创新速度超预期》——2019-09-20

证券分析师: 熊莉

E-MAIL: xiongli1@guosen.com.cn

证券投资咨询执业资格证书编码: S0980519030002

证券分析师: 于威业

电话: 0755-81982908

E-MAIL: yuweiye@guosen.com.cn

证券投资咨询执业资格证书编码: S0980519050001

行业月报

三季报推动估值切换行情, 医疗信息化、云计算、安全可控、ETC 板块业绩兑现

● 三季报持续看好医疗信息化、云计算、安全可控和 ETC 板块

2019H1 安全可控、医疗信息化和云计算板块业绩表现突出, 2019Q3 以上板块业绩大概率实现持续高增长: 安全可控行业受益于相关项目规模化落地, 业绩持续高增长, 部分公司三季报预告业绩中已有体现; 医疗信息化行业订单充足, 业绩确定性强, 将延续 H1 高增长趋势; 云计算行业进入业绩兑现阶段, 高增长趋势不可逆, 龙头厂商业绩可期。此外, ETC 板块在政策推动下 Q3 如期兑现业绩, 单季度业绩爆发式增长, 开启高景气周期。

● 中美谈判取得进展提振市场信心, 科技股四季度估值切换行情开启

据新华社报道, 中美贸易谈判在农业、知识产权保护、汇率、金融服务、扩大贸易合作、技术转让、争端解决等领域取得实质性进展。中美博弈有望暂时进入缓和阶段, 提振市场信心。我国将持续以创新驱动引领新旧动能转换, 重视科技发展, 科技股也将持续获得市场关注。四季度科技股迎来估值切换行情, 计算机行业三季报业绩陆续公布, 我们建议关注三季报高速增长, 且业绩增长持续性强的上市公司。

● 重点推荐三季报业绩高增长标的

三季报业绩预告和公告进入密集披露期, 开启估值切换行情, 重点推荐业绩持续高增长的医疗信息化、云计算、安全可控、网络安全审查板块:

医疗信息化——卫宁健康、创业慧康、思创医惠

云计算——用友网络

安全可控——中国长城、中国软件

自下而上选股方面, 推荐三季报业绩趋势向好的低估值品种——捷顺科技、新北洋。

重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘 (元)	总市值 (百万元)	EPS		PE	
					2019E	2020E	2019E	2020E
300253	卫宁健康	买入	15.86	25,765	0.26	0.40	61.00	39.65
300451	创业慧康	增持	17.14	12,484	0.41	0.54	41.80	31.74
300078	思创医惠	买入	12.25	9,897	0.24	0.32	51.04	38.28
000066	中国长城	增持	12.69	37,156	0.56	0.66	22.66	19.23
600588	用友网络	买入	31.54	78,413	0.50	0.73	63.08	43.21

资料来源: Wind、国信证券经济研究所预测

独立性声明:

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道, 分析逻辑基于本人的职业理解, 通过合理判断并得出结论, 力求客观、公正, 其结论不受其它任何第三方的授意、影响, 特此声明。

安全可控、医疗信息化、云计算、ETC 板块三季报有望高增长，建议重点关注

新一轮中美经贸高级别磋商结束，多领域取得实质性进展，提振市场信心。据新华社报道，10月10日至11日，中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦在华盛顿举行新一轮中美经贸高级别磋商。双方在两国元首重要共识指导下，就共同关心的经贸问题进行了坦诚、高效、建设性的讨论。双方在农业、知识产权保护、汇率、金融服务、扩大贸易合作、技术转让、争端解决等领域取得实质性进展。双方讨论了后续磋商安排，同意共同朝最终达成协议的方向努力。

四季度估值切换行情重点关注业绩快速增长的上市公司。中美博弈暂时进入缓和阶段，我国将持续以创新驱动引领新旧动能转换，重视科技发展，科技股也将持续获得市场关注。四季度科技股迎来估值切换行情，计算机行业三季报业绩陆续公布，我们建议关注三季报高速增长，且业绩增长持续性强的上市公司。

重点推荐医疗信息化、云计算、安全可控、网络安全审查板块。自下而上选股方面，推荐三季报业绩趋势向好的低估值品种：捷顺科技、新北洋。

2019H1 安全可控、医疗信息化和云计算板块(软硬件)业绩表现突出，2019Q3 以上板块业绩大概率实现持续高增长。此外，ETC 板块 Q3 如期兑现业绩，单季度业绩爆发式增长，开启高景气周期。

目前计算机行业 214 家上市公司已有约 50 家公司披露三季报业绩预告，占比仅不足 1/4，其中发布预告的部分安全可控、ETC 板块公司业绩实现高增长，具体数据如下：

表 1：2019 年前三季度部分上市公司三季报业绩预告表现

证券代码	名称	预警类型	预告净利润 下限(万元)	预告净利润 上限(万元)	预告净利 润区间中 值(万元)	预告净利 润同比增 长下限(%)	预告净利 润同比增 长上限(%)	18Q3 净利 润(万元)	18Q3 同 比增长 (%)
002869.SZ	金溢科技	预增	34870	40690	37780	21,477.98	25,613.56	140.73	56.61
300552.SZ	万集科技	扭亏	7000	9000	8000	537.92	663.05	976.28	-232.72
300659.SZ	中孚信息	扭亏	1000	1500	1250	367.47	501.20	3,610.17	-142.60
300379.SZ	东方通	预增	5000	5600	5300	122.55	149.26	-32,285.38	-40.93
002230.SZ	科大讯飞	预增	33000	38000	35500	50.61	73.43	48,516.06	39.93
300229.SZ	拓尔思	预增	5575	6913	6244	25.00	55.00	14,068.93	-22.98

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

安全可控业绩增长抢眼，Q3 预计景气度延续，政策推动下业绩有望持续爆发

美国商务部 10 月 7 日发布公告，将中国新疆维吾尔自治区公安厅及其 18 家下属机构、新疆生产建设兵团公安局和海康威视、大华科技、科大讯飞、旷视科技、商汤科技、依图科技、厦门美亚柏科信息有限公司、依图科技、颐信科技有限公司等 9 家人工智能、人脸识别及安防监控厂商列入出口管制实体清单。

贸易摩擦升级为科技摩擦或将成为长期趋势，安可行业有望受到政府重点支持。无论相关项目周期是否拉长，以及短期进度如何，长期而言，行业发展决心坚

定。2020 年有望成为行业快速增长的一年。

2019 年相关项目的启动为行业上市公司带来显著业绩增量，中国软件、中国长城、东方通、中孚信息、北信源等上市公司业绩在 2019H1 均实现高速增长，Q3 业绩趋势将延续，建议关注。

表 2: 2019 年 H1 安全可控板块上市公司业绩表现

代码	股票名称	营业收入 (万元)	营业收入同比增长 (%)	归母净利润 (万元)	归母净利润同比增长 (%)	18H1 营业收入	18H1 营业收入同比增长 (%)	18H1 归母净利润 (万元)	18H1 归母净利润同比增长 (%)
600536	中国软件	206,502.31	34.91	(20,895.48)	6.85	153,066.87	-21.44	(22,625.56)	-33.76
000066	中国长城	433,023.28	4.67	14,339.21	-42.82	413,694.26	-8.08	25,077.28	-7.59
603019	中科曙光	460,654.15	35.28	20,349.96	39.14	340,521.62	57.69	14,625.26	115.90
300659	中孚信息	17,361.41	61.55	(629.42)	-25.83	10,746.48	18.24	(500.20)	-178.80
300352	北信源	29,680.26	51.33	2,710.97	11.52	19,612.74	16.24	2,431.03	36.93
002439	启明星辰	88,209.26	19.13	1,375.42	-40.97	74,041.64	7.36	2,329.87	14,898.72
300302	同有科技	13,823.71	-38.44	575.65	-68.13	22,455.22	75.80	1,806.03	51.67
002368	太极股份	301,276.89	11.75	2,147.83	7.06	269,605.52	13.04	2,006.20	3.96
002268	卫士通	61,160.59	2.24	(8,247.87)	11.54	59,819.28	5.86	(9,323.50)	25.07
000977	浪潮信息	2,154,077.23	12.46	27,326.26	39.47	1,915,470.06	110.49	19,592.87	36.22

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

网络安全审查有望打开全新成长空间

国家重视 VPN 合规化，本土服务商有望得到认证。2019 年 5 月 21 日，国家互联网信息办公室发布《网络安全审查办法（征求意见稿）》，6 月 13 日发布《个人信息出境安全评估办法（征求意见稿）》，对 VPN 应用进行了政策规范，出台后，安卓应用商店、AppStore 等均下架了 VPN 应用。展望未来，在政策指引下，合规本土 VPN 服务商和内容审查商有望得到官方认证，打开全新成长空间，建议关注三六零、任子行等。

医疗信息化订单高增长延续，政策频繁落地持续推动市场增长

订单高增长带来业绩高确定性，Q3 业绩值得期待。医疗信息化板块，其中以医院端 IT 服务商增速最快，上市公司例如卫宁健康、创业慧康、思创医惠等。以上 3 大厂商上半年订单增速较快，远超收入增速，预收款增长已开始体现，为业绩的持续高增长提供保障：据千里马等招标网站不完全统计，前三季度订单方面，卫宁健康为 9.31 亿元，同比增长 97.66%；创业慧康为 8.21 亿元，同比增长 95.01%；思创医惠上半年 5.56 亿元，同比增长 73.21%。2019 年前三季度医疗信息化业绩均实现高速增长，考虑到订单同样实现高增速，我们认为后续的业绩高增长具有订单保障，大概率业绩趋势延续。

表 3: 2019 年 H1 医疗信息化板块上市公司业绩表现

代码	股票名称	营业收入 (万元)	营业收入同 比增长 (%)	归母净利润 (万元)	归母净利润同 比增长 (%)	18H1 营业 收入	18H1 营业 收入同比 增长 (%)	18H1 归母净 利润 (万元)	18H1 归母净 利润同比增 长 (%)
300253	卫宁健康	66,954.16	22.44	16,219.75	36.61	54,685.38	30.11	11,872.71	33.22
300550	和仁科技	18,609.00	28.37	2,123.14	49.74	14,496.18	34.36	1,417.84	13.36
002777	久远银海	34,077.17	15.14	6,191.32	42.50	29,595.86	23.01	4,344.93	24.29
300451	创业慧康	61,384.59	16.52	12,513.26	104.59	52,681.81	6.30	6,116.19	87.12
002065	东华软件	359,307.09	15.01	38,682.62	15.92	312,403.36	24.03	33,369.13	-45.53
600718	东软集团	292,571.78	5.17	2,577.96	-77.38	278,202.01	2.70	11,397.39	-6.52
603990	麦迪科技	12,032.15	19.04	615.97	-45.52	10,107.73	-3.57	1,130.56	-17.36
300096	易联众	26,748.42	3.96	(1,580.24)	23.21	25,730.33	30.94	(2,057.79)	49.88
300168	万达信息	114,332.36	13.21	3,749.60	-51.43	100,992.18	15.89	7,719.73	101.63
300078	思创医惠	72376.81	24.79	8934.09	22.46	58000.33	22.09	7295.47	0.49

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

政策频繁落地, 医疗 IT 再获推动。2019 年 9 月 29 日晚间, 国家发展改革委等二十一部委联合制定并印发了《促进健康产业高质量发展行动纲要(2019-2022 年)》(下称《行动纲要》), 旨在贯彻落实全国卫生与健康大会和《“健康中国 2030”规划纲要》部署, 加快推动健康产业发展, 促进形成内涵丰富、结构合理的健康产业体系。其中二十一部委分别为国家发展改革委、教育部、科技部、工业和信息化部、民政部、财政部、人力资源社会保障部、自然资源部、生态环境部、住房城乡建设部、商务部、文化和旅游部、国家卫生健康委、人民银行、税务总局、市场监管总局、体育总局、医疗保障局、银保监会、中医药局和药品监管局。

表 4: 《促进健康产业高质量发展行动纲要(2019-2022 年)》信息化相关内容

工程名称	发展目标	相应举措
优质医疗健康资源扩容工程	发展优质健康管理	要加强家庭医生签约服务智能化信息化平台建设和应用, 全面对接居民电子健康档案、电子病历。
	建设全民健康信息平台	要推进省统筹区域全民健康信息平台建设, 逐步将各类医疗卫生机构及健康数据资源接入平台和实现互联互通; 并推进居民电子健康档案、电子病历标准统一。
	应用健康医疗大数据	要将以居民电子健康档案、电子病历等为核心的基础数据库与国民体质测定、健康体检以及其他外部数据源加强对接, 逐步实现全人群全生命周期的健康信息大数据管理。
“互联网+医疗健康”提升工程	加快发展“互联网+医疗”	要设置互联网医院, 规范开展互联网诊疗活动, 开展互联网健康咨询和健康管理服务; 要建立远程医疗网络和平台; 要改善就医体验——实现时段预约诊疗、区域内检验检查结果互认, 逐步推广智能导医分诊、免(少)排队候诊和取药、移动端支付结算、检查结果自动推送、智慧中药房等服务。
	积极发展“互联网+药品流通”	要建立药品流通企业、医疗机构、电子商务企业合作平台; 要建立互联网诊疗处方信息与药品零售消费信息互联互通、实时共享的渠道, 支持在线开具处方药品的第三方配送; 要加快医药电商发展, 向患者提供“网订(药)店取”、“网订(药)店送”等服务。
中医药健康服务提质工程	发展“互联网+中医药贸易”	鼓励有实力、信誉好的企业通过新设、并购、租赁、联合投资等方式, 在“一带一路”沿线国家构建中医药跨国营销网络, 建设中医药产品物流配送中心和经济联盟。
健康服务跨界融合工程	提高健康养老质量	要搭建医养结合信息共享平台。

资料来源: 《促进健康产业高质量发展行动纲要(2019-2022 年)》, 国信证券经济研究所整理

《行动纲要》指出目标到 2022 年, 基本形成内涵丰富、结构合理的健康产业体系, 优质医疗健康资源覆盖范围进一步扩大, 健康产业融合度和协同性进一步增强, 健康产业科技竞争力进一步提升, 人才数量和质量达到更高水平, 形

成若干有较强影响力的健康产业集群，为健康产业成为重要的国民经济支柱性产业奠定坚实基础。《行动纲要》还提出计划实施十大项重大工程，其中四项对于信息化领域也有着多维度深层次的影响，现归纳整理如下表。

此外，互联网医疗领域迎来医保支付政策利好，行业拐点可期。8月30日，国家医保局召开新闻发布会，正式印发《关于完善“互联网+”医疗服务价格和医保支付政策的指导意见》。《指导意见》目的是通过合理确定并动态调整价格、医保支付政策，支持“互联网+”在实现优质医疗资源跨区域流动、促进医疗服务降本增效和公平可及、改善患者就医体验、重构医疗市场竞争关系等方面发挥积极作用。

表 5:《关于完善“互联网+”医疗服务价格和医保支付政策的指导意见》主要内容

主要内容	概述
总体要求	坚持“深化‘放管服’、分类管理、鼓励创新、线上线下协调发展”的原则，主动适应“互联网+”等新业态发展，支持“互联网+”发挥积极作用。
项目政策	明确非营利性医疗机构开展的“互联网+”医疗服务，按项目管理；营利性医疗机构可自行设立医疗服务价格项目。《指导意见》强调项目准入以省级为主，同时要满足卫生行业主管部门准许、直接向患者提供服务、实现线下相同项目功能的基本条件，并明确了远程教育培训等不作为医疗服务价格项目的情形。
价格机制	对于公立医疗机构提供“互联网+”医疗服务，主要由医疗保障部门对项目收费标准的上限给予指导；非公立医疗机构价格实行市场调节。
支付政策	明确对线上线下项目实行平等的支付政策，并要求各地根据新业态特点，完善总额控制、支付方式、协议管理以及结算流程等。

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

目前，互联网医院、互联网医药、互联网医保等创新模式的拓展均面对同样的瓶颈——医疗最大的支付方式医保支付接入障碍。在《指导意见》出台后，各地将制定细则支持互联网医疗场景下的医保支付，符合条件的互联网医疗服务将纳入医保支付范围，有望为互联网医疗市场打开成长空间。建议重点关注互联网医疗业务布局领先的**卫宁健康、创业慧康**。

云计算持续高景气，关注龙头厂商

云计算自 2018 年开始已跨入业绩验证阶段，云产业链主要有云资源提供商、应用层提供商、硬件提供商和 IDC 服务商等。由于云计算板块收入和利润增速高、市场空间大、行业拐点显现，持续获得市场关注。云计算板块 2019H1 业绩实现持续高增长，行业趋势不变，Q3 业绩值得期待。建议关注**云计算板块软硬件龙头厂商**宝信软件、用友网络、广联达等。

表 6: 2019 年 H1 云计算板块上市公司业绩表现

代码	股票名称	营业收入 (万元)	营业收入同比增长 (%)	归母净利润 (万元)	归母净利润同比增长 (%)	18H1 营业收入	18H1 营业收入同比增长 (%)	18H1 归母净利润 (万元)	18H1 归母净利润同比增长 (%)
600410	华胜天成	240,021.34	7.48	17,188.56	1,390.64	223,311.02	-12.32	1,153.10	-92.45
600588	用友网络	331,300.68	10.22	48,237.96	290.10	300,570.31	37.10	12,365.65	293.91
300609	汇纳科技	10,917.10	42.64	2,325.78	64.00	7,653.47	23.62	1,418.17	29.62
300738	奥飞数据	59,714.71	215.78	6,082.34	140.60	19,406.98	5.96	2,527.97	-22.69
000977	浪潮信息	2,154,077.23	12.46	27,326.26	39.47	1,915,470.06	110.49	19,592.87	36.22
600845	宝信软件	269,901.44	11.86	40,566.01	37.28	241,276.36	18.00	29,550.03	44.50
300383	光环新网	345,584.96	24.23	39,190.48	34.26	278,179.49	54.20	29,189.88	39.27
603019	中科曙光	460,654.15	35.28	20,349.96	39.14	340,521.62	57.69	14,625.26	115.90
603138	海量数据	22,808.29	-12.41	1,891.08	-19.80	26,039.50	6.04	2,357.92	8.97
603039	泛微网络	50,494.62	25.96	4,919.37	35.70	40,087.69	41.66	3,625.06	29.81
300212	易华录	137,447.09	8.68	18,006.47	65.71	126,471.95	2.72	10,866.18	36.54
002410	广联达	134,798.31	27.76	8,954.47	-39.13	105,509.08	17.15	14,711.21	3.55
000066	中国长城	433,023.28	4.67	14,339.21	-42.82	413,694.26	-8.08	25,077.28	-7.59

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

ETC 业绩兑现超预期, 开启景气周期

近两年国家政策频出, 推动 ETC 快速普及, 同时力争 2019 年年底前基本取消全国高速公路省界收费站。2014 年 3 月起, 为充分发挥 ETC 的规模效益, 交通运输部决定组织开展全国 ETC 联网工作, 截止 2015 年 9 月, 全国高速公路电子不停车快捷收费 (ETC) 系统实现联网运营。为进一步实现不停车快捷收费, 减少拥堵、便利群众, 2019 年政策密集出台。2019 年 3 月, 李克强总理在《政府工作报告》中提出两年内基本取消全国高速公路省界收费站, 交通运输部路网监测与应急处置中心设立 2020 年基本实现全国范围取消省界收费站的目标。2019 年 5 月国务院办公厅、国家发展改革委和交通运输部, 相继印发《深化收费公路制度改革取消高速公路省界收费站实施方案》和《加快推进高速公路电子不停车快捷收费应用服务实施方案》, 设立了更加明确的发展目标, 到 2019 年 12 月底, ETC 用户达到 1.8 亿, 高速公路不停车快捷收费率大约 90% 以上, 所有人工收费车道支持移动支付等电子收费方式, 显著提升高速公路不停车收费服务水平。

表 7：2018-2019 年国家出台政策支持 ETC 普及

时间	政策名称/单位	相关内容
2018 年 5 月	国务院常务会议	明确提出取消高速公路省界收费站
2018 年 9 月	《关于开展取消高速公路省界收费站试点工作的通知》	交通运输部办公厅正式将山东、江苏作为全国取消高速公路省界收费站工作的试点省份，明确要求在 2018 年底前取消山东、江苏之间所有高速公路省界收费站
2018 年 12 月	全国交通匀速工作会议	李小鹏部长提出工作要求，要求 2019 年实现 ETC 车载设备免费安装全覆盖，实现手机移动支付在高速公路人工收费车道全覆盖
2019 年 3 月	《政府工作报告》	李克强总理指出，两年内基本取消全国高速公路省界收费站，实现不停车快捷收费，减少拥堵、便利群众。
2019 年 3 月	交通运输部路网监测与应急处置中心	2019 年取消京津冀，长三角地区以及东北，西南地区重点省份的高速公路省界收费站；2020 年，基本实现全国范围取消省界收费站的目标
2019 年 5 月	《大力推动高速公路 ETC 发展应用工作的通知》	2019 年年底，各省(区、市)汽车 ETC 安装率达到 80% 以上，通行高速公路的车辆 ETC 使用率达到 90% 以上，从 2019 年 7 月 1 日起，严格落实对 ETC 用户不少于 5% 的车辆通行费基本优惠政策
2019 年 5 月	《深化收费公路制度改革取消高速公路省界收费站实施方案》国务院办公厅	2019 年底前各省(区、市)高速公路入口车辆使用 ETC 比例达到 90% 以上，同时实现手机移动支付在人工收费车道全覆盖
2019 年 6 月	《加快推进高速公路电子不停车快捷收费应用服务实施方案》国家发展改革委、交通运输部	到 2019 年 12 月底，全国 ETC 用户数量突破 1.8 亿，高速公路收费站 ETC 全覆盖，高速公路不停车快捷收费率达到 90% 以上，力争 2019 年底前基本取消全国高速公路省界收费站

资料来源：智研咨询，国信证券经济研究所整理

三季度 OBU 用户增长超预期，金溢科技、万集科技业绩爆发，Q4RSU 亦值得期待。截至 9 月 18 日，据交通部数据，全国 ETC 用户累计达到 1.3051 亿，完成总发行任务的 68.39%。其中今年新增用户 5396 万。目前 ETC 日均发行量约 60 万。以此计算，今年后续日发行量约 48.5 万套即可完成 1.8 亿用户的指标，三季度进度超出市场预期。金溢科技、万集科技 Q3 业绩预告也呈现业绩爆发式增长，开启高景气周期。Q4，RSU 进入密集安装和试运营期，有望在 OBU 基础上持续提供业绩增量。

重点推荐三季报业绩高增长标的

三季报业绩预告和公告进入密集披露期，开启估值切换行情，重点推荐业绩持续高增长的医疗信息化、云计算、安全可控、网络安全审查板块：

医疗信息化：卫宁健康、创业慧康、思创医惠

云计算：宝信软件、用友网络

安全可控：中国长城、中国软件

自下而上选股方面，推荐三季报业绩趋势向好的低估值品种：捷顺科技、新北洋。

附表：重点公司盈利预测及估值

公司代码	公司名称	投资评级	收盘价	EPS			PE			PB 2018
				2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	
300253	卫宁健康	买入	15.86	0.19	0.26	0.40	83.47	61.00	39.65	8.2
300451	创业慧康	增持	17.14	0.29	0.41	0.54	59.10	41.80	31.74	5.4
300078	思创医惠	买入	12.25	0.18	0.24	0.32	68.06	51.04	38.28	4.5
600588	用友网络	买入	31.54	0.32	0.50	0.73	98.56	63.08	43.21	11.9
000066	中国长城	增持	12.69	0.34	0.56	0.66	37.32	22.66	19.23	6.0
600536	中国软件	增持	72.81	0.22	0.59	1.09	330.95	123.41	66.80	16.4
002609	捷顺科技	买入	9.10	0.14	0.22	0.30	128.14	81.55	59.80	3.0
002376	新北洋	买入	12.61	0.57	0.74	0.89	22.12	17.04	14.17	2.6

数据来源：wind、国信证券经济研究所整理

主要新闻

9月2日消息，调研机构 Netmarketshare 给出的最新数据显示，Windows 10 的全球市场份额已经超过了 50%，不过自家的浏览器 Microsoft Edge 和 Internet Explorer 本月的市场份额都出现了小幅下滑。具体而言，目前 Windows 10 目前市场份额占 50.99%，而 Windows 7 则降至 30.44%。排在第三位的是 macOS 10.14，市场份额为 5.95%。虽然操作系统部分为微软带来了好消息，但随着 Windows 7 到达生命周期尽头，该公司仍需要将近 30% 的用户转化到 Windows 10。

新华社成都 9 月 5 日电，自主可控计算机、高性能图形工作站、商业微纳卫星制造……687 家国内外高新技术企业、机构携上万余件高精尖技术产品 5 日亮相四川省绵阳市，交流前沿科技讯息与成果。本届科博会的论坛活动突出学术研讨与产业发展两条主线，在举办各类投资推介、集中签约和“引智”活动的同时，还将举办新型显示产业、智慧城市等 12 项专业论坛和系列研讨交流活动，努力为各方搭建更加专业对口的交流合作平台。

盖世汽车 9 月 9 日讯 据外媒报道，当地时间 9 月 5 日，定位技术专家 TomTom (TOM2) 宣布与汽车行业内的计算机视觉软件全球供应商 HELLA Aglaia 合作，将利用汽车摄像头的众包数据实时更新 TomTom 的高精地图 (HD Map)。TomTom 高精地图是安全、舒适的自动驾驶的关键组成部分。

中国税务报 9 月 9 日消息，截至今年 8 月底，国家税务总局大连高新技术产业园区税务局联合多部门搭建的研发项目鉴定管理平台，已经为辖区内 1414 个研发项目提供了备案支持，这项服务措施给企业开展新项目、享受研发费用加计扣除税收优惠政策吃了“定心丸”。近年来，大连高新技术产业园区税务局为助力高新技术企业发展，联合其他政府部门共谋共治，为高新技术企业发展“开路搭桥”，激发了高新技术企业的创新活力。

据新华日报 9 月 16 日消息，江苏省南通市日前在上海举办长三角大数据一体化发展论坛。会上，沪通签订大数据基础设施和产业发展战略合作协议，共建“数字长三角”，为长三角区域一体化发展提供大数据支撑。到 2020 年，南通力争建成华东区域特色大数据产业集聚区，相关产业规模预计突破千亿元。

智通财经消息，华虹集团旗下华虹半导体位于无锡 12 寸生产线(华虹七厂)于 2019 年 9 月 17 日正式投片，首批 12 寸硅片进入工艺机台，启动 55nm 芯片的制造流程。华虹半导体旗下的无锡 12 寸生产线总投资金额约 100 亿美元，该项目是从 2017 年启动，是年 8 月 2 日华虹集团与无锡市签订战略合作协议，随后在 2018 年 3 月 2 日项目开工，达到同年度封顶的最高速度。该进程已超前完成两年两座 12 寸厂目标。华虹集团党委书记、董事长张素心表示，无论是设备安装或是工艺调试速度都是创纪录的，充分展现“华虹速度”。值得一提的是，华虹无锡 12 寸厂投产，也成为国内唯一一家连续两年内，建置两条 12 寸生产线的集团企业。

e 公司 9 月 19 日讯，华为 Cloud&AI 产品与服务总裁侯金龙正式发布 69 款基于鲲鹏处理器的云服务和 43 款基于昇腾处理器的云服务。基于鲲鹏处理器，华为云推出鲲鹏云服务和解决方案，开启云上的多元新架构；基于昇腾(Ascend)处理器，华为云图像搜索服务、内容审核服务升级，发布业界首个企业级知识图谱云服务，自动驾驶云服务(Octopus 八爪鱼)正式上线。

中新网广州 9 月 20 日电，粤芯 12 英寸晶圆项目在广州市黄埔区、广州开发区正式投产。这是广州第一条、广东省唯一一条量产的 12 英寸芯片生产线，这标志着广州先进制造业“缺芯”成为历史。据介绍，广州粤芯半导体技术有限公司(以下简称“粤芯半导体”)是中国国内第一座以虚拟 IDM(Virtual IDM)为运营策略的 12 英寸芯片厂，目前已被列入广东省、广州市重点建设项目。

e 公司讯，智光电气(002169)9 月 22 日晚间公告，广州粤芯半导体技术有限公司(以下简称“粤芯半导体”)建设的 12 英寸芯片生产线项目(一期)已达到投产条件，并于 9 月 20 日实现量产。粤芯半导体生产包括微处理器、电源管理 IC、模拟芯片、功率分立器件等，满足物联网、汽车电子、人工智能及 5G 等创新应用的模拟芯片与分立器件需求。公司间接持有粤芯半导体股权。

IT 之家 9 月 23 日消息，华为注册鸿蒙 Studio 商标，加快鸿蒙系统发展步伐。官方似乎打算以鸿蒙为基础打造一个中心进而吸引更多的人才共同打造鸿蒙操作系统，鸿蒙技术人员们在中心可以共享知识和开发软件，还可以创建相应的应用程序工作室。很明显华为准备让鸿蒙操作系统的建设进入到下一阶段中。预计华为今年将不会推出采用鸿蒙操作系统的智能手机，不过华为肯定会以最快的速度加强鸿蒙系统的发展。鸿蒙操作系统起初由荣耀智慧屏首发，通过将电视作为互联中心进而创建一个连贯的生态系统。这也是华为首次发布电视产品，虽然诸如三星，LG 和索尼等竞争对手早已在这一行业中“摸爬滚打”数年，但中国制造商仍拥有涉足电视行业的机会。

e 公司 9 月 24 日消息，在 2019 年伦敦边缘计算全球峰会上，华为 5G MEC 解决方案获“最佳边缘计算技术”奖，华为连续 3 年获此奖项。中兴通讯 Slice Store for MEC 解决方案在 Edge Computing Congress 边缘计算大会上荣获“最具商用潜力边缘计算概念”奖。

券商中国 9 月 25 日消息，腾讯与中金联手打造金融科技子公司，其中合资技术公司注册资本拟为 5 亿元，中金公司持股 51%，腾讯数码持股 49%。腾讯回应称“未来考虑技术输出”。

钛媒体 9 月 26 日消息，阿里云全球百万服务器将升级至第三代神龙架构，突破了虚拟化的性能束缚，可为用户提供 100% 计算能力。全面支持 ECS 虚拟机、裸金属、云原生容器，与云下同规格物理机相比，第三代神龙架构的裸金属实例 QPS 提升 30%、延迟降低 60%。

e 公司 9 月 26 日消息，纳思达副总裁兼董事会秘书在 e 公司资本圈发文称，9 月 25 日，作为平头哥玄铁系列 CPU 的重点使用客户，艾派克受邀参加云栖大

会首届平头哥芯片生态专场论坛。艾派克推出了艾派克 FUXI 系列安全芯片平台。艾派克 FUXI6 芯片基于平头哥玄铁 7 核 CPU 多核异构的安全架构，并分别采用了可信 CPU 和安全 CPU 来构建可信执行环境和 iSE 内嵌安全单元，有助于搭建更安全的执行环境。

澎湃新闻 9 月 27 日消息，在深圳，华为公司创始人任正非对话两位人工智能专家杰里·卡普兰和彼得·柯克伦，三人围绕“创新”，“规则”与“信任”三大主题，讨论 5G 和 AI 等新技术驱动下，智能社会的问题和挑战，新技术的繁荣发展，需要政府的有力监管和治理，呼吁全球产业的合作。

钛媒体 9 月 27 日消息，深圳圆周率科技与华为融合视频正式签署 Cloud VR 合作协议。根据协议，双方将共同探索 Cloud VR 平台结合云拼接技术在全景直播中的应用。同期，圆周率科技也正式对外发布全新的“云拼接”整合解决方案，该方案作为行业首创，将旗帜性地革新传统的全景/VR 直播模式，强力助推行业起飞。

和讯网 9 月 27 日消息，英特尔证实了其 CPU 面临供应短缺的传言，并称将专注于生产其最新的第 10 代 PC CPU。英特尔的第 10 代 CPU 由代号为 Comet Lake 的 14nm 笔记本 CPU 和代号为 Ice Lake 的 10nm 笔记本 CPU 组成。

第一财经日报 9 月 28 日消息，华为诉深圳传音控股股份有限公司、深圳传音制造有限公司、深圳市泰衡诺科技有限公司、惠州埃富拓科技有限公司、深圳市智讯科拓科技有限公司、重庆传音科技有限公司著作权权属、侵权纠纷一案已经立案。有知情人士称涉案金额在千万元级别。

新京报 9 月 28 日消息，格兰仕集团举行“超越制造”大会。格兰仕集团副董事长梁惠强宣布，格兰仕进军芯片、边缘计算技术、无线电力技术领域，未来三大技术将应用在格兰仕产品上。

新浪 9 月 30 日消息，发改委等 21 个部门制定《促进健康产业高质量发展行动纲要(2019-2022 年)》(下称《行动纲要》)。《行动纲要》要求，围绕重点领域和关键环节实施优质医疗健康资源扩容工程、“互联网+医疗健康”提升工程、健康服务跨界融合工程、健康保险发展深化工程等 10 项重大工程。

顶尖财经网 9 月 30 日消息，2019 年 Gartner 从 2000 项技术中选出了 29 项，并由此总结出了企业决策者应该纳入考虑范围的五大创新技术趋势(人工智能渗透到了其他所有趋势中)。其中值得关注的五大技术趋势：传感和移动、人类能力增强、后经典计算和通信、数字生态系统、高级人工智能和分析。在今年的 Gartner 曲线上，自动飞行汽车、L4 和 L5 级别的自动驾驶、生物技术、生物芯片、知识图谱、边缘人工智能、人工智能 PaaS 和 5G 与去年重合。其中 5G 在今年进入了期望膨胀期区间，距离技术成熟还有 2-5 年时间。

OFweek 9 月 30 日消息，据最新消息显示，美国发起 337 调查，涉及我国企业有：TCL 集团、海信集团、联想集团和深圳万普拉斯科技有限公司(OnePlus)。今年以来，美企对华已经发起了 12 起“337 调查”申请，范围涉及触控移动设备、计算机及其组件等多个行业。值得一提的是，TCL 集团昨日下午已经做出回应，涉案的是公司终端产品，该系列产品业务已从上市公司剥离，不会对上市公司造成影响。9 月 27 日晚间，海信电器一名高管也表示，初步看影响不大。此外，对于这一决定，台积电指出，在审查了 GF 所提的诉讼内容内，相信其侵权指控并无根据，对于身为同行的 GF 不以技术在市场上竞争，而诉诸毫无根据的法律诉讼行为感到失望。台积电表示反对，称将尽所能反击并保护自主研发技术。

证券之星 9 月 30 日消息，全球领先的技术解决方案提供商安富利(纳斯达克股

票代码:AVT)与全球最大的电子商务公司之一阿里巴巴集团合作,在阿里巴巴旗下专注于中国市场的 B2B 采购批发平台上,开设安富利旗舰店。在今日于杭州云栖小镇举行的阿里巴巴云栖大会上,双方宣布了这一合作。此次合作将整合双方在技术创新领域的优势资源。安富利旗舰店首批上线销售的产品,将包括由阿里云提供支持的 Raspberry Pi 3 Model B/B+ 计算机。

公司动态

北信源:公司于 9 月 12 日发表公告称,使用自有资金人民币 2,000 万元受让境内自然人黄春鹏持有北京美络克思科技有限公司 10% 的股权。美络克思主要客户群体来自党政机关、军队军工、能源等行业,本次交易有利于双方实现客户资源的共享,积极开辟业务领域,实现市场的拓展,促进公司业务发展,本次交易有利于公司布局国产化应用领域,为进一步打造信息安全产业生态圈奠定基础,本次交易符合公司发展战略。

辰安科技:9 月 27 日,公司及控股子公司北京辰安信息科技有限公司与紫光股份有限公司下属企业紫光软件系统有限公司正式签订了《海关管理信息系统项目合同之补充协议》,协议总金额为 8,500,000.00 美元,而后就海关管理信息系统项目,紫光软件将向辰安信息增加采购海关管理信息系统配套设备及数据中心机房配套设备等;公司及辰安信息与紫光软件正式签订了《税务信息安全与管理系统项目合同之补充协议》,协议总金额为 7,900,000.00 美元,而后就税务信息安全与管理系统项目,紫光软件将向辰安信息增加采购税务信息安全与管理系统配套设备、呼叫中心及 BI 展厅大厅设备等。

东软集团:公司及子公司于 9 月 11 日收到并计入损益的不连续的政府补助合计金额 34,000,000 元,分别来自研发及经费扶持基金、重要核心技术攻关补助和开办费补助资金。

汉得信息:2019 年 8 月 2 日公司同意与宁波英赛企业管理咨询合伙企业(有限合伙),合计投资 1000 万人民币设立合资经营企业上海亿碁科技有限公司(以下简称“合资公司”)。公司认缴出资 600 万元,占合资公司注册资本的 60%;英赛认缴出资 400 万元,占合资公司注册资本的 40%。合资公司定位于面向人工智能、物联网及大数据等新兴技术在 2B 领域产业化应用的创业孵化服务平台,引进和孵化以人工智能等新兴技术为企业领域应用为核心的新型企业和项目,构建人工智能等新兴技术、厂商和企业客户之间的桥梁。上海亿碁科技有限公司现于 9 月 17 日收到营业执照。

恒华科技:2019 年 9 月 25 日,公司收到《中标通知书》,确定公司为“兴义市 2019 年 10kV 及以下城市配电网建设与改造项目 EPC”的中标人。中标价为 62,512.8012 万元,项目概况:(1)变电工程:新增配变 68.55MVA;(2)线路工程:10kV 及以下线路新建工程,线路总长度 601km,其中入地部分 322km;新建 10kV 电缆排管 94km,改造低压户表 54379 户;(3)建设自动化与中低压配套工程。最终以实际实施并经第三方审计通过的工程量为准。

华胜天成:公司之全资子公司北京华胜天成软件技术有限公司拟向株洲市国投创盈私募股权基金合伙企业(有限合伙)出售北京华胜天成信息技术发展有限公司 5.75% 的股权,交易对价 5750 万元。出售完成后,公司不再间接持有华胜信息股权。本次股权转让有利于公司优化资产结构,保持资产良好流动性;有利于公司集中资金优势,聚焦主业发展。如果本次交易顺利实施,将对公司当期现金回笼以及损益均产生积极影响,扣除相关股转让费用后,公司将获得

投资收益约 4000 万元左右。

恒锋信息：公司于 9 月 30 日发布公告称，与中共重庆市委政法委员会签订了《公共安全视频监控建设联网应用项目建设采购（二次）合同》，合同金额为 ¥ 93,508,000.88 元，其中第一期为 ¥ 64,958,000.88 元，第二期为 ¥ 28,550,000.00 元。

佳都科技：公司于 9 月 24 日发布公告称，公司的全资子公司广东华之源信息工程有限公司（以下简称“华之源”）、广州新科佳都科技有限公司（以下简称“新科佳都”），近日收到智能化轨道交通项目中标通知，本次中标的两个项目合计中标金额为 31.07 亿元，其中新科佳都中标项目预计建设时间为 2019 年-2021 年，华之源本次中标项目分为建设期和运维服务期两个部分，项目收入确认按建设期和运维服务期分别分期确认，项目预计建设周期为 2019 年-2023 年，运维服务期从每条线路建设完成并开通之日起 10 年。

金溢科技：公司于 9 月 26 日发公告称，于近日接到股东罗瑞发先生通知，获悉罗瑞发先生所持有本公司的部分股份办理了质押手续。罗瑞发先生为公司实际控制人之一，质押的具体事项如下：

从 9 月 25 日起质押了 42.50 万股，本次质押占其所持股份比例 6.44%。由此公司实际控制人、股东罗瑞发先生、刘咏平先生、杨成先生、王明宽先生、李娜女士、李朝莉女士，公司第一大股东深圳市敏行电子有限公司的控股股东罗瑞发先生持股共占公司总股本的比例 51.1%，累计质押占其所持股份 29.91%。

久其软件：为了维护中小股东及上市公司利益，尽快消除公司 2018 年度保留意见事项的不利影响，2019 年 9 月 16 日，公司与关联方启顺通达、全资子公司上海移通网络有限公司（以下简称“上海移通”或“标的公司”）共同签署《北京久其软件股份有限公司与北京启顺通达科技有限公司关于上海移通网络有限公司的股权转让协议》，拟将公司持有的上海移通 100%股权转让给启顺通达（以下简称“本次股权转让交易”）。本次股权转让交易作价系根据北京中同华资产评估有限公司出具的《北京久其软件股份有限公司拟股权转让涉及的上海移通网络有限公司股东全部权益价值评估项目资产评估报告》，按照资产基础法评估的标的公司股东全部权益价值 30,289.95 万元为定价依据，经双方协商确定，本次交易作价为 30,300 万元。与此同时，公司与上海移通、启顺通达以及控股股东久其科技签署了《关于上海移通网络有限公司的诉讼及赔偿款分配安排协议》，且久其科技签署了《北京久其科技投资有限公司关于就北京启顺通达科技有限公司之承诺向北京久其软件股份有限公司承担补足责任的承诺函》，上市公司拟接受关联方启顺通达和久其科技因上海移通 49%股权存在重大问题时对上市公司造成损失的补偿安排。

赛意信息：2019 年 9 月 6 日，公司召开的第二届董事会第八次会议审议通过了《关于变更收购控股子公司景同科技 49%股权实施主体的议案》，同意收购景同科技 49%股权的实施主体由上海赛意变更为公司全资子公司广州能量盒子科技有限公司（以下简称“能量盒子”）。截至 9 月 16 日，能量盒子已经按照与阿拉山口市景同信息服务有限合伙企业、上海景拓企业管理中心（有限合伙）、上海奉智企业管理中心（有限合伙）、深圳景同投资管理合伙企业（有限合伙）共同签署的《广州能量盒子科技有限公司现金购买资产协议》支付了 50%的股权收购对价。

神州数码：公司 9 月 28 日发表公告称，就中国民生银行股份有限公司北京分行与子公司北京神州数码有限公司的融资贷款事项签署了《最高额保证合同》，担保金额为人民币 2 亿元，提供连带责任保证担保，主债权发生期间为 2019 年 9 月 4 日至 2020 年 9 月 3 日，保证期间为债务履行期限届满之日起三年。

神州信息:公司于9月11日发表公告称,为促进金融科技行业共同发展,董事会同意由全资子公司神州数码融信软件有限公司(以下简称“融信软件”)作为发起人参与设立北京金融科技研究院,并以自有资金捐赠人民币200万元作为研究院的开办资金。2019年9月10日,公司召开第八届董事会2019年第六次临时会议审议通过了《关于捐赠资金参与设立北京金融科技研究院的议案》。并于9月19日收到中国电子进出口有限公司发来的《中标通知书》,公司牵头国汽(北京)智能网联汽车研究院有限公司等共十七家公司和研究机构联合中标工业和信息化部科技司2019年产业技术基础公共服务平台项目一面向车联网(智能网联汽车)领域的产业技术基础公共服务平台建设(第二批),公司将牵头各方通过合作共建的方式建立协同的基础设施环境和全产业链的生态体系。

四维图新:公司于9月25日发表公告称,公司的子公司中寰卫星导航通信有限公司与中国财产再保险有限责任公司签署了《战略合作备忘录》。合作内容为:(1)针对商用车联网数据在汽车、物流和保险行业的应用开展数据分析等项目合作。(2)探索物流综合风险管理与保险的新型业务模式。(3)共同开发新型保险产品并进行推广。

易华录:公司于9月17日发表公告称,与北京旷视科技有限公司于近日签署了《战略合作协议》,双方决定建立战略合作伙伴关系,在资质、市场和产品解决方案互补等方面进行多维度合作,成立基于智能视频分析的智慧城市联合实验室,并在此平台上,充分发挥各自优势,锁定场景,深挖数据,用科技创新和实践验证,引领智慧城市领域跨越式发展。

智莱科技:公司于9月26日发表公告称,拟向全资子公司香港网盒科技有限公司增加投资;通过香港网盒向二级子公司网盒(越南)有限公司增加投资,总投资金额为400万美元。

中国软件:公司于9月10日发布对外投资暨关联交易公告,投资标的名称为中电(海南)联合创新研究院有限公司(暂定名,最终名称以工商核定为准)。投资金额:标的公司注册资本5亿元,其中中软系统出资9,500万,占注册资本19%。

风险提示

经济下行压力可能影响IT投资增速;政府减税或影响政府信息化投资增速;新兴技术落地节奏不及预期。

国信证券投资评级

类别	级别	定义
股票 投资评级	买入	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	预计 6 个月内，股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	预计 6 个月内，股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	预计 6 个月内，行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

风险提示

本报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有，仅供我公司客户使用。未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市罗湖区红岭中路 1012 号国信证券大厦 18 层

邮编：518001 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 楼

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032