

DRGs 试点全面铺开，医疗信息化厂商有望充分受益

——计算机行业周报

分析师： 王洪磊

SACNO: S1150516070001

2019年10月21日

证券分析师

王洪磊
022-28451975
wanghl@bhq.com

助理分析师

张源
SAC No: S1150118080012
zhangyuan3337@bhq.com

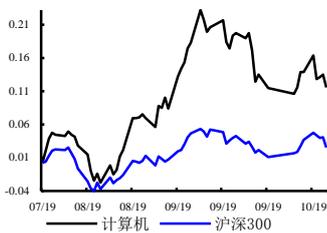
子行业评级

软件	看好
硬件	看好
IT 服务	看好

重点品种推荐

卫宁健康	增持
用友网络	增持
广联达	增持
恒生电子	增持
科大讯飞	增持
华宇软件	增持
浪潮信息	增持
中国软件	增持

最近一季度行业相对走势



投资要点:

● 行情走势

10月14日至10月18日,沪深300指数下跌1.08%,计算机行业下跌2.09%,行业跑输大盘1.01个百分点,其中硬件板块下跌2.77%,软件板块下跌2.07%,IT服务板块下跌1.45%。

● 国际市场

脸书涉嫌滥用面部识别数据遭集体诉讼,或面临350亿美元赔偿;2019财年成微软第三大并购年,斥资91亿美元完成20次收购;外媒:苹果明年或将发布4款iPhone 12均兼容5G网络;消息称软银寻求通过新投资规避WeWork的债务。

● 国内市场

第六届世界互联网大会“互联网之光”博览会开幕;普华永道:2019年上半年TMT行业投资金额降至三年低位;AI独角兽“云知声”完成第一期科创板IPO辅导;国家医保局召开DRG试点工作专家培训会,全面部署试点工作;华为公司2019年三季度经营业绩发布;2019世界VR产业大会开幕。

● A股上市公司重要动态信息

超图软件、科远智慧、银信科技、和仁科技、长亮科技:2019年第三季度报告全文;思创医惠、科大国创、恒华科技、南天信息等:2019年前三季度业绩预告。

● 投资策略

上周,沪深300指数下跌1.08%,计算机行业下跌2.09%,行业跑输大盘1.01个百分点,其中硬件板块下跌2.77%,软件板块下跌2.07%,IT服务板块下跌1.45%。计算机行业内个股跌多涨少,行业内概念板块中,智慧医疗涨幅居前。估值层面,行业目前的市盈率(中信,TTM)为121倍,相对于沪深300的估值溢价率为900.00%。行业动态方面,国际市场领域,脸书涉嫌滥用面部识别数据遭集体诉讼,或面临350亿美元赔偿;2019财年成微软第三大并购年,斥资91亿美元完成20次收购;外媒报道,苹果明年或将发布4款iPhone 12均兼容5G网络;消息称软银寻求通过新投资规避WeWork的债务。国内市场领域,第六届世界互联网大会“互联网之光”博览会开幕;2019年上半年TMT行业投资金额降至三年低位;AI独角兽“云知声”完成第一期科创板IPO辅导;华为公司2019年三季度经营业绩发布;2019世界VR产业大会开幕。政策方面,国家医保局召开DRG试点工作专家培训会,全面部署试点工作。李滔副局长介绍了国家医保局组织专家制定的国家医疗保障疾病诊断相关分组技术规范 and 分组方案的基本情况,并对专家组和试点

城市下一步工作进行了部署。下一步各试点城市将根据本地实际数据，在确保国家版 ADRG 统一的基础上，对分组作进一步细化，形成本地的 DRG 分组。同时，国家医保局也将组织专家根据全国数据进行汇总分析，提出国家版 DRG 细分组，逐步推动全国 DRG 分组趋向统一。我们认为，DRGs 全面部署工作的推开，将带来更多的信息化需求，利好相关企业的发展。我们继续维持行业“看好”的投资评级。板块方面，建议积极关注医疗信息化、金融科技、云计算、人工智能、工业互联网、自主可控、网络安全板块，股票池推荐卫宁健康（300253）、用友网络（600588）、广联达（002410）、恒生电子（600570）、科大讯飞（002230）、华宇软件（300271）、浪潮信息（000977）、中国软件（600536）。

风险提示：宏观经济风险、政策落地不及预期、公司业绩不及预期。

目录

1.行情走势	5
2.行业动态	5
2.1 国际市场	5
脸书涉嫌滥用面部识别数据遭集体诉讼，或面临 350 亿美元赔偿	6
2019 财年成微软第三大并购年，斥资 91 亿美元完成 20 次收购	6
外媒：苹果明年或将发布 4 款 iPhone 12 均兼容 5G 网络	7
消息称软银寻求通过新投资规避 WeWork 的债务	8
2.2 国内市场	8
第六届世界互联网大会“互联网之光”博览会开幕	8
普华永道：2019 年上半年 TMT 行业投资金额降至三年低位	9
AI 独角兽“云知声”完成第一期科创板 IPO 辅导	10
国家医保局召开 DRG 试点工作专家培训会，全面部署试点工作	10
华为公司 2019 年三季度经营业绩发布	11
2019 世界 VR 产业大会开幕	12
3.A 股上市公司重要动态信息	13
超图软件:2019 年第三季度报告全文	13
科远智慧:2019 年第三季度报告全文	13
银信科技:2019 年第三季度报告全文	13
长亮科技:2019 年第三季度报告全文	14
思创医惠:2019 年前三季度业绩预告	14
科大国创:2019 年前三季度业绩预告	14
恒华科技:2019 年前三季度业绩预告	14
南天信息:2019 年度前三季度业绩预告	15
4.投资策略	15

表目录

表 1:周行业指数涨跌幅	5
表 2:计算机行业个股涨跌幅榜	5

1. 行情走势

10月14日至10月18日，沪深300指数下跌1.08%，计算机行业下跌2.09%，行业跑输大盘1.01个百分点，其中硬件板块下跌2.77%，软件板块下跌2.07%，IT服务板块下跌1.45%。

个股方面诚迈科技、同有科技、深信服涨幅居前；高新兴、汉得信息、汇金股份跌幅居前。

表 1: 周行业指数涨跌幅

板块名称	周涨跌幅 (%)
沪深300	-1.08
中小板	-0.98
创业板	-1.09
CS计算机	-2.09
CS硬件	-2.77
CS软件	-2.07
CSIT服务	-1.45
金融科技	-3.83

资料来源: wind 渤海证券

表 2: 计算机行业个股涨跌幅榜

涨跌幅前5名				涨跌幅后5名			
名	证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)	名	证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)
1	300598.SZ	诚迈科技	54.67	1	300098.SZ	高新兴	-16.97
2	300302.SZ	同有科技	25.63	2	300170.SZ	汉得信息	-16.94
3	300454.SZ	深信服	13.85	3	300368.SZ	汇金股份	-15.46
4	300311.SZ	任子行	12.41	4	300579.SZ	数字认证	-15.41
5	000662.SZ	天夏智慧	12.19	5	300386.SZ	飞天诚信	-14.22

资料来源: wind 渤海证券

2. 行业动态

2.1 国际市场

脸书涉嫌滥用面部识别数据遭集体诉讼，或面临 350 亿美元赔偿

【AI 财经社】10 月 20 日，据外媒报道，Facebook 涉嫌滥用面部识别数据的集体诉讼案件出现最新进展。

美国第九巡回法院的三名法官驳回了 Facebook 提交的撤销该诉讼案的动议及对原告集体身份验证的上诉。这意味着，除非最高法院介入，Facebook 将不再有机会中止该诉讼案，案件将进入审理程序。根据诉讼，若 Facebook 败诉，或将面临向每个用户赔偿 1000 至 5000 美元的惩罚，总共涉及用户为 700 多万，赔偿总金额最高可达 350 亿美元。

据此前报道，这桩案件发生于 2015 年，提起本次诉讼的是 Facebook 的伊利诺伊州用户，该诉讼具体指控的是 Facebook 在 2011 年 6 月 7 日推出 Tag Suggestions（标签建议）功能。Tag Suggestions 基于面部识别系统，当用户在 Facebook 平台上传照片时，该功能可依据之前被标记的照片进行自动扫描，并提示用户在新上传的照片中标记出人物姓名。

该功能本身在当时并未出现太大问题，后来因为 Facebook 将该功能设置为默认激活，这才引发用户质疑，用户担心自己隐私被不当利用。

今年 9 月，Facebook 方面宣布将不再默认启用人脸识别，所有用户均可选择退出人脸识别功能，同时 Facebook 决定停止使用名为“标签建议”（Tag Suggestions）的相关功能。对于诉讼的最新情况，Facebook 发言人回应称：

“Facebook 始终向用户解释公司对面部识别技术的使用并给予用户是否允许公司为他们使用该技术的控制权。我们正在研究应对方案，并将积极为公司辩护。”

资料来源：

<http://baijiahao.baidu.com/s?id=1647890946175515976&wfr=spider&for=pc>

2019 财年成微软第三大并购年，斥资 91 亿美元完成 20 次收购

【砍柴网】微软收购了许多不同类别的公司，通常与其在物联网、教育和人工智能（AI）等领域的最高优先事项保持一致。

10月18日消息，据外媒报道，2019年可能是微软有史以来最繁忙的收购年度之一。这家科技巨头最新发布的年报显示，在截至6月30日的2019年财年中，微软总共花费了91亿美元进行了20次收购，其中以斥资75亿美元收购GitHub规模最大。

研究显示，自2003年以来，无论是交易数量还是收购支出，2019财年都是微软第三大并购年。2003年是微软开始在年报中披露并购信息的年份。

超大规模的收购往往会推动微软的巨额支出，而2019财年正好符合这一趋势。GitHub交易占微软今年收购支出的82%，这是该公司历史上第三大交易。微软的其他19项收购总计耗资16亿美元，平均交易价格为8420万美元。

微软收购了许多不同类别的公司，通常与其在物联网、教育和人工智能（AI）等领域的最高优先事项保持一致。

微软收购了几个游戏工作室，以加强Xbox游戏工作室的实力。该公司子公司最近也进行了几笔蓝筹股收购，微软旗下职业社交网站LinkedIn斥资4亿美元收购了旨在提高企业和其他组织员工参与度的初创公司Glint和AI营销公司Drawbridge，而GitHub收购了代码审查软件制造商Pull Panda和代码安全公司Dependabot。

资料来源：

<http://baijiahao.baidu.com/s?id=1647721249156191939&wfr=spider&for=pc>

外媒：苹果明年或将发布4款iPhone 12 均兼容5G网络

【新浪科技】北京时间10月20日下午消息，据外媒报道，尽管最新款iPhone手机刚刚发布，但有关其明年新款的传闻已经开始蔓延。根据市场研究公司Wedbush的一位分析师丹·艾维斯（Dan Ives）获悉的泄露信息，iPhone或将在2020年发布五款新机型，其中至少两款将搭载5G技术。

艾维斯表示，2020年，除了4款iPhone 12之外，我们还将有望在2020年3月份看到iPhone SE 2的上市。若报道属实，我们或许还会看到搭载了雷达传感器

的 iPhone 12，用于检测手势和动作。报道还指出，新的 iPhone 摄像头还会增加一个附加传感器——ToF 传感器。

资料来源：

<http://baijiahao.baidu.com/s?id=1647899795855273134&wfr=spider&for=pc>

消息称软银寻求通过新投资规避 WeWork 的债务

【腾讯科技】据外媒报道，知情人士透露，软银集团正试图拿到 WeWork 的多数股权，而不承担这家共享办公空间公司繁重的租赁义务。

软银提出为 WeWork 提供 50 亿美元的融资资金，而且 WeWork 的母公司 We 公司正在评估摩根大通提出的向银行和机构投资者举债的方案。

消息人士称，由于 WeWork 在 9 月份取消了首次公开募股(IPO)计划，如果没有新的融资，该公司最早可能在下个月就用完现金。由于投资者质疑 WeWork 的巨额亏损、商业模式的可持续性以及在联合创始人兼前首席执行官亚当·诺依曼(Adam Neumann)领导下 WeWork 的运营方式，该公司放弃了 IPO。辞去 CEO 职务后的诺依曼目前担任董事会主席。

消息人士称，上周末，由 We 公司组成的一个特别董事会委员会正在与其顾问日以继夜地工作，以达成一项协议。该委员会的成立旨在评估融资方案，而且该委员会不受软银和诺依曼的影响。其中一位消息人士警告称，谈判可能会持续到下周。

软银及其 1000 亿美元的远景基金通过此前总计 106 亿美元的投资持有 WeWork 约三分之一的股份。

资料来源：

<https://tech.qq.com/a/20191020/002076.htm>

2.2 国内市场

第六届世界互联网大会“互联网之光”博览会开幕

【央视网】第六届世界互联网大会将于 10 月 20 日至 22 日在浙江乌镇举行。作为世界互联网大会“1+3”架构的重要组成部分，第六届“互联网之光”博览会于今天（18 日）率先开幕。

本届“互联网之光”博览会以“智能互联网、开放合作——携手共建网络空间命运共同体”为主题，以“国际、创新、未来、领先、融合”为定位，聚焦世界互联网最新发展趋势和前沿技术动态，集中展示全球范围内的互联网新技术、新成果、新产品、新应用，着力汇聚数字经济发展成果、展示经济发展新动能。

本届“互联网之光”博览会设置了发展理念区、综合展区、新产品新技术发布区、产业合作项目洽谈区、数字经济人才对接区，以及人工智能、云计算、大数据、网络安全等主题展区，汇聚了来自德国、俄罗斯、法国、美国、日本、印度、巴西、澳大利亚等五大洲 38 个国家和地区的 600 余家企业和机构参展。

博览会还将举行 117 场新产品新技术发布活动、10 场产业合作专题对接会，并继续举办数字经济人才对接会、资本相亲会，多层面、多角度促进项目、人才、资本合作对接。

资料来源：

http://www.sohu.com/a/347901167_428290?trans=000014_bdss_bddk

普华永道：2019 年上半年 TMT 行业投资金额降至三年低位

【澎湃新闻】10 月 18 日，普华永道发布的 MoneyTreeTM 报告显示，2019 年上半年私募及创投（PE/VC）在科技、媒体及通信（TMT）行业的投资总量在经过 2018 年四季度锐减后，2019 年第一季度及第二季度均有缓慢回升的迹象，但总体来说，投资数量环比 2018 年下半年仍然下降 12%，仅有 1649 起。

报告显示，2019 年上半年 TMT 行业披露投资金额的投资案例共 878 起，涉及投资金额 148.96 亿美元，环比下降 47%，创三年来新低。大额交易的明星项目显著减少，单笔过亿投资数量仅有 29 起，环比折降一半。

对此，普华永道中国 TMT 行业主管合伙人及华中区私募股权基金业务组主管合伙人高建斌分析道：“承续 2018 年下半年的创投行业总基调，2019 年上半年市场依旧疲软，但即使投资市场整体态势严峻，TMT 行业投资数量季度环比开始回升，呈现出量增金额减的趋势，2019 年上半年供给端大额优质项目的缺乏是导致投资金额下降的主要因素。另一方面，对于投资机构来说，国家减税降费、扩大

开放、鼓励科技创新等政策的持续刺激，尤其是科创板的落地无疑是 2019 年创投市场的重头戏，相关政策力度以及科创板的后续表现，将影响投资机构在下一轮是否要跑步入场。”

2019 年上半年 TMT 四大子行业中，互联网及移动互联网行业投资金额依然稳居榜首，有 77.37 亿美元，投资数量 651 起，一些细分消费需求开始缓慢释放，易变现的投资领域受到资本热捧。科技行业投资数量最多，共计 866 起，投资总额 65.11 亿美元。娱乐传媒行业在监管政策精细化、行业规范化的趋势下，投资活跃度下降。通信行业投资持续低迷，是唯一没有单笔过亿投资的子行业。

资料来源：

<http://baijiahao.baidu.com/s?id=1647731717303932139&wfr=spider&for=pc>

AI 独角兽“云知声”完成第一期科创板 IPO 辅导

【新浪科技】10 月 17 日下午消息，据北京证监局披露辅导企业信息显示，辅导机构中金公司已向提交第一期辅导报告。

报告称云知声的公司治理、规范运作方面得到了进一步完善，中金公司针对性地提出完善公司治理和内控制度、加强规范运作等方面的相关建议，督促公司解决上市过程中的相关问题。

报告还指出，辅导工作小组已督促云知声尽快办理相关知识产权权属更名。

此前，云知声于今年 7 月 16 日进行了科创板 IPO 辅导备案。

资料来源：<http://tech.sina.com.cn/i/2019-10-17/doc-iicezuev2806849.shtml>

国家医保局召开 DRG 试点工作专家培训会，全面部署试点工作

【药城网】为深入落实医保支付方式改革任务，进一步推进 DRG 付费国家试点工作，10 月 15 日，国家医疗保障局组织召开了疾病诊断相关分组（DRG）付费国家试点专家培训会，国家医保局李滔副局长出席此次培训会并发表了讲话，前期参与国家医保按疾病诊断相关分组技术工作的部分专家进行了授课。DRG 付费国家试点工作专家组专家、30 个 DRG 试点城市联络人员参与了此次培训。

李滔副局长介绍了国家医保局组织专家制定的国家医疗保障疾病诊断相关分组（National Healthcare Security Diagnosis Related Groups, NHS-DRG）技术规范 and 分组方案的基本情况，并对专家组和试点城市下一步工作进行了部署。据了解，目前发布的 NHS-DRG 包含了 26 个 MDC 组、376 个 ADRG 组，是经国内 DRG 研究领域的知名专家集体论证形成共识，融合国内主流 DRG 版本形成的，具有专家共识、融合兼容、覆盖最全、编码统一、临床平衡、数据保证的特点。下一步各试点城市将根据本地实际数据，在确保国家版 ADRG 统一的基础上，对分组作进一步细化，形成本地的 DRG 分组。同时，国家医保局也将组织专家根据全国数据进行汇总分析，提出国家版 DRG 细分组，逐步推动全国 DRG 分组趋向统一。

NHS-DRG 的制定，标志着我国 DRG 付费国家试点顶层设计的完成，是 DRG 版本从分散走向统一，从无序走向规范的重要一步。下一步各试点城市将逐步进入模拟运行阶段，为 DRG 付费的实际推开打好基础。

资料来源：<http://www.yaochengwang.com/default/html?id=528>

华为公司 2019 年三季度经营业绩发布

【华为】华为 16 日发布 2019 年三季度经营业绩。截至 2019 年第三季度，公司实现销售收入 6,108 亿人民币，同比增长 24.4%；净利润率 8.7%。

华为聚焦 ICT 基础设施和智能终端，持续提升公司运营效率和经营质量，2019 年前三季度业务运作平稳、组织稳定，实现了稳健经营。

运营商业务方面，随着全球 5G 商用规模部署加速，华为联合众多领先运营商发布了 5G “超级上行”、智简承载网等创新解决方案，联合众多产业伙伴成立 5G 确定性网络产业联盟及产业创新基地等，使能运营商创新增长。截至目前，华为已和全球领先运营商签定了 60 多个 5G 商用合同，40 多万个 5G Massive MIMO AAU 发往世界各地。光传输、数据通信、IT 等生产供应情况平稳增长。

企业业务面向整体企业市场正式发布“沃土数字平台”，以积淀、融合、开放和高效的特性，与客户、伙伴一起构建数字世界底座，共同打造万亿数字化产业，加速助力政府与公共事业、金融、交通、电力等行业的数字化进程。截至三季度，已有逾 700 个城市，228 家世界 500 强、58 家世界 100 强企业选择华为作为数字化转型的合作伙伴。

云业务发展驶入快车道，三季度，华为首次发布了整体计算战略，推出全球最快 AI 训练集群 Atlas900 和华为云昇腾 AI 集群服务、112 款基于鲲鹏和昇腾的新服务、工业智能体等创新产品，在政府、互联网、汽车制造、金融等行业实现大突破；已有 300 万企业用户与开发者在华为云进行云端开发。

消费者业务方面，智能手机业务保持稳健增长，前三季度发货量超过 1.85 亿台，同比增长 26%；PC、平板、智能穿戴、智能音频等新业务获得高速增长。三季度发布的智慧屏，凭借在软件和硬件方面的创新，获得了行业和消费者的一致好评，以消费者为中心的全场景智慧生态布局进一步完善；华为终端云服务生态获得迅速发展，已覆盖全球 170 多个国家和地区，全球注册开发者超过 107 万。

资料来源：https://mp.weixin.qq.com/s/KYqp1_NFmbQ46YaG9w45Iq

2019 世界 VR 产业大会开幕

【人民日报】本届大会由工业和信息化部、江西省人民政府共同主办，旨在聚焦前沿技术、探讨发展之道，展示最新成果、推动应用普及，搭建交流平台、汇聚要素资源。来自 30 多个国家和地区的近 2000 家企业参会参展。

2019 世界 VR 产业大会共邀请国内外 VR/AR 领域专家学者和企业家等代表 7000 余人，是 VR 领域的一次顶级盛会。

在 300 多位演讲嘉宾中，超 110 位是外籍嘉宾，包括来自美国、法国、德国、日本、澳大利亚、巴西、瑞士、乌克兰、英国、赞比亚、意大利、印度等 30 多个国家和地区的企业家和专家学者。

10 月 19 日至 10 月 21 日大会期间，还将举办 23 个平行论坛。来自美国、法国、德国、日本、澳大利亚、巴西、瑞士、乌克兰、英国、赞比亚、意大利、印度等 30 多个国家和地区的近 300 位嘉宾将围绕 5G+云、标准、产业生态、人工智能、大数据、制造、教育培训、文化旅游、新闻出版、游戏电竞、影视、动漫、投资、安防、人才等虚拟现实热点话题进行交流探讨。

同时，本次大会还邀请了 IEEE、VR 国际标准化组织科纳斯、美国消费电子技术协会、德国柏林-勃兰登堡虚拟现实协会等 10 余家虚拟现实领域相关行业协会代表，为全球 VR 产业的健康发展献计献策。

参会代表中，来自芯片、元器件、整机、系统平台、软件开发、行业应用以及投

融资等虚拟现实产业链各个环节的国内外 VR 龙头企业以及 VR 领域专家学者将围绕虚拟现实发展的核心技术、创新应用、未来趋势等议题进行讨论。

资料来源: <http://news.sina.com.cn/c/2019-10-19/doc-iicezuev3360301.shtml>

3.A 股上市公司重要动态信息

超图软件:2019 年第三季度报告全文

公司公告称,前三季度营业收入 10.53 亿元,同比增长 15.04%,归属于上市公司股东的净利润为 1.29 亿元,比上年同期增长 21.15%。第三季度营业收入 4.14 亿元,同比增长 14.16%,归属于上市公司股东的净利润为 0.88 万元,同比增长 31.67%。

科远智慧:2019 年第三季度报告全文

公司公告称,前三季度营业收入 4.83 亿元,同比增长 22.49%,归属于上市公司股东的净利润为 0.85 亿元,比上年同期增长 16.70%。第三季度营业收入 1.75 亿元,同比增长 24.37%,归属于上市公司股东的净利润为 0.20 亿元,同比增长 6.70%。

银信科技:2019 年第三季度报告全文

公司公告称,前三季度营业收入 9.89 亿元,同比增长 19.24%,归属于上市公司股东的净利润为 1.16 亿元,比上年同期增长 15.27%。第三季度营业收入 3.42 亿元,同比增长 40.97%,归属于上市公司股东的净利润为 0.44 亿元,同比增长 29.85%。

和仁科技:2019 年第三季度报告全文

公司公告称,前三季度营业收入 2.93 亿元,同比增长 27.18%,归属于上市公司股东的净利润为 0.35 亿元,比上年同期增长 34.98%。第三季度营业收入 1.07 亿元,同比增长 25.17%,归属于上市公司股东的净利润为 0.13 亿元,同比增长

16.78%。

长亮科技:2019 年第三季度报告全文

公司公告称，前三季度营业收入 7.34 亿元，同比增长 18.49%，归属于上市公司股东的净利润为 0.24 亿元，比上年同期减少 21.16%。第三季度营业收入 2.13 亿元，同比增长 15.19%，归属于上市公司股东的净利润为 0.15 亿元，同比减少 32.62%。

思创医惠:2019 年前三季度业绩预告

公司公告称，前三季度，归属于上市公司股东的净利润为 9,256.25 万元-12,523.17 万元，比上年同期增长-15%-15%。第三季度，归属于上市公司股东的净利润为 322.16 万元-3,589.08 万元，比上年同期上升-91.04% 至-0.14%。

公司表示业绩变动原因：报告期内，公司整体经营运行平稳。2019 年 1-9 月，预计非经常性损益对净利润的影响金额为 1,300 万元。

科大国创:2019 年前三季度业绩预告

公司公告称，前三季度，归属于上市公司股东的净利润为 4,910.29 万元—5,506.68 万元，比上年同期上升 147% - 177%。第三季度，归属于上市公司股东的净利润为盈利 1,930.67 万元-2,527.06 万元，同比增长 48%-94%。

公司表示，第一，因公司业务存在明显的季节性波动，通常来说，公司营业收入及相应销售回款第一季度较少，第二、第三季度开始有所增加，第四季度最多，但期间的相关费用并没有减少，从而导致公司净利润的季节性波动明显。报告期内，公司各项业务均有序开展，整体经营情况稳中有进，公司业绩增幅较大主要系安徽贵博新能科技有限公司的经营业绩自报告期初并表所致。报告期内，公司预计非经常性损益对归属于上市公司股东净利润的影响金额为 1,700 万元左右。

恒华科技:2019 年前三季度业绩预告

公司公告称，前三季度，归属于上市公司股东的净利润为盈利 11,552.86 万元—13,203.26 万元。第三季度，归属于上市公司股东的净利润为盈利 2,448.53 万元—4,098.93 万元，比上年同期上升：-34.77%—9.19%。

公司表示，报告期内，公司继续重点拓展三维设计软件市场，产品化的三维设计软件销售量持续增加，设计版块主营业务收入保持平稳增长。基建管理版块方面，随着公司承接的项目规模逐步扩大、项目执行周期变长，相关项目验收主要集中在第四季度；配售电版块方面，受电力体制改革的进程影响，业务进展缓慢；故报告期内基建管理版块和配售电版块主营业务收入较上年同期略有降低。同时，报告期内公司持续加大对 BIM 相关技术及产品的研发投入力度，短期内影响了公司净利润的增速。从全年来看，公司按照年度经营计划有序推进各版块业务，并根据市场情况及时调整版块之间的业务布局，以促进公司全年经营目标的实现。

南天信息:2019 年度前三季度业绩预告

公司表示，前三季度，归属于上市公司股东的净利润为亏损：1,700 万元-2,400 万元，比上年同期下降：185.17% - 220.25%。第三季度，归属于上市公司股东的净利润为盈利 1,401 万元-2,101 万元，比上年同期下降：77.38% - 66.07%。

公司表示，公司亏损的主要原因为公司所处行业和客户的特点，费用在年度内较为均衡的发生，而项目结算收入在一至四季度逐步递增，收入和费用的匹配不同步。公司上年度同期盈利主要是受出售云南医药工业股份有限公司的股权获得 8,350.68 万元投资收益的影响，本报告期营业收入较上年度同期增长 20%左右，主营业务正向增长，主营业务利润较上年同期减亏。

4.投资策略

上周，沪深 300 指数下跌 1.08%，计算机行业下跌 2.09%，行业跑输大盘 1.01 个百分点，其中硬件板块下跌 2.77%，软件板块下跌 2.07%，IT 服务板块下跌 1.45%。计算机行业内个股跌多涨少，行业内概念板块中，智慧医疗涨幅居前。估值层面，行业目前的市盈率（中信，TTM）为 121 倍，相对于沪深 300 的估值溢价率为 900.00%。行业动态方面，国际市场领域，脸书涉嫌滥用面部识别数据遭集体诉讼，或面临 350 亿美元赔偿；2019 财年成微软第三大并购年，斥资 91 亿美元完成 20 次收购；外媒报道，苹果明年或将发布 4 款 iPhone 12 均兼容 5G 网络；消息称软银寻求通过新投资规避 WeWork 的债务。国内市场领域，第六届世界互联网大会“互联网之光”博览会开幕；2019 年上半年 TMT 行业投资金额降至三年低位；AI 独角兽“云知声”完成第一期科创板 IPO 辅导；华为公司 2019

年三季度经营业绩发布；2019 世界 VR 产业大会开幕。政策方面，国家医保局召开 DRG 试点工作专家培训会，全面部署试点工作。李滔副局长介绍了国家医保局组织专家制定的国家医疗保障疾病诊断相关分组技术规范 and 分组方案的基本情况，并对专家组和试点城市下一步工作进行了部署。下一步各试点城市将根据本地实际数据，在确保国家版 ADRG 统一的基础上，对分组作进一步细化，形成本地的 DRG 分组。同时，国家医保局也将组织专家根据全国数据进行汇总分析，提出国家版 DRG 细分组，逐步推动全国 DRG 分组趋向统一。我们认为，DRGs 全面部署工作的推开，将带来更多的信息化需求，利好相关企业的发展。我们继续维持行业“看好”的投资评级。板块方面，建议积极关注医疗信息化、金融科技、云计算、人工智能、工业互联网、自主可控、网络安全板块，股票池推荐卫宁健康（300253）、用友网络（600588）、广联达（002410）、恒生电子（600570）、科大讯飞（002230）、华宇软件（300271）、浪潮信息（000977）、中国软件（600536）。

风险提示：宏观经济风险、政策落地不及预期、公司业绩不及预期。

投资评级说明

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	买入	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	增持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间
	中性	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间
	减持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

免责声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失书面或口头承诺均为无效。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有，未获得渤海证券股份有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“渤海证券股份有限公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

请务必阅读正文之后的免责声明

渤海证券股份有限公司研究所

所长&金融行业研究

张继袖
+862228451845

副所长&产品研发部经理

崔健
+862228451618

计算机行业研究小组

王洪磊 (部门经理)
+862228451975
张源
+862223839067
王磊
+862228451802

汽车行业研究小组

郑连声
+862228451904
陈兰芳
+862223839069

食品饮料行业研究

刘瑀
+862223861670

电力设备与新能源行业研究

张冬明
+862228451857
刘秀峰
+861068104658
滕飞
+861068104686

医药行业研究小组

徐勇
+861068104602
甘英健
+862223839063
陈晨
+862223839062

通信行业研究小组

徐勇
+861068104602

公用事业行业研究

刘蕾
+861068104662

餐饮旅游行业研究

刘瑀
+862223861670
杨旭
+862228451879

非银金融行业研究

洪程程
+861068104609

中小盘行业研究

徐中华
+861068104898

机械行业研究

张冬明
+862228451857

传媒行业研究

姚磊
+862223839065

固定收益研究

崔健
+862228451618
夏捷
+862223861355
朱林宁
+862223873123

金融工程研究

宋昉
+862228451131
张世良
+862223839061

金融工程研究

祝涛
+862228451653
郝惊
+862223861600

流动性、战略研究&部门经理

周喜
+862228451972

策略研究

宋亦威
+862223861608
严佩佩
+862223839070

宏观研究

宋亦威
+862223861608
孟凡迪
+862223839071

博士后工作站

张佳佳资产配置
+862223839072
张一帆公用事业、信用评级
+862223839073

综合管理&部门经理

齐艳莉
+862228451625

机构销售•投资顾问

朱艳君
+862228451995
刘璐

合规管理&部门经理

任宪功
+861068104615

风控专员

张敬华
+861068104651

渤海证券研究所

天津

天津市南开区水上公园东路宁汇大厦 A 座写字楼

邮政编码: 300381

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区西直门外大街甲 143 号凯旋大厦 A 座 2 层

邮政编码: 100086

电话: (010) 68104192

传真: (010) 68104192

渤海证券研究所网址: www.ewww.com.cn