



2019年11月6日

行业利润增速保持稳健，AI+云计算板块业绩表现抢眼（1030-1105）

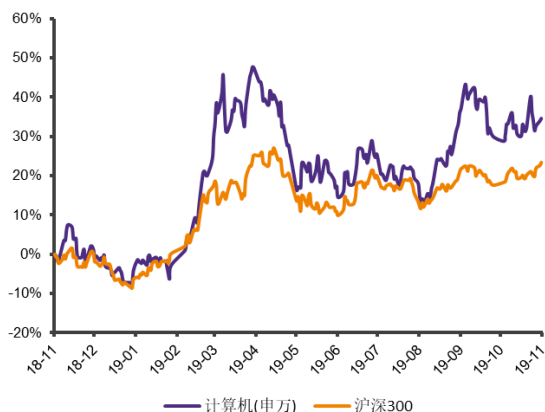
计算机

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	1.27	2.13	19.96
深证成指	1.98	3.15	37.28
创业板指	1.58	2.51	37.01
沪深300	2.37	2.99	32.95
计算机(申万)	-1.19	2.38	44.91
计算机应用	-1.15	2.44	46.53
计算机设备II	-1.34	2.16	39.64

指数表现（最近一年）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

分析师：魏旭锟

执业证书编号：S1050518050001

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（10.30-11.05），沪深300上涨2.37%，计算机板块下降1.19%，涨幅位列申万一级行业第22位，跑输沪深300指数3.56个百分点；其中，计算机应用板块下降1.15%，计算机设备II板块上涨1.34%。

2. 行业重要动态：1) 阿里云宣布与开源数据库厂商 MongoDB 达成合作，根据协议，前者将成为全球唯一可提供最新的 MongoDB 服务的云厂商。2) 从11月1日起，上海首批37家公立医疗机构实现检验检查互认。3) 商汤科技57篇论文入选 ICCV 2019，13项竞赛夺冠。

3. 本周观点：计算机行业三季报披露完毕，2019年前三季度，申万计算机行业整体营收为4797.45亿元，同比增长8.28%；归母净利润为303.01亿元，同比增长25.41%。2019年前三季度，计算机行业整体营收增速较去年同期有所回落（2018年前三季度营收增速为27.72%），计算机行业整体利润增速保持稳定。以申万计算机板块221家公司公布的业绩来看，归母净利润增速超过30%的公司有72家，归母净利润为负的公司有86家，行业内各公司盈利能力整体呈分化趋势。从申万二级子行业来看，申万计算机设备II整体营收为1170.86亿元，同比增长3.97%；申万计算机应用行业整体营收为3626.59亿元，同比9.75%。从计算机行业各概念板块来看，人工智能、云计算、智慧城市、自主可控、电子政务、网络安全、智慧医疗、互联网金融行业整体营收分别同比增长13.69%、9.17%、10.09%、18.51%、6.94%、4.64%、9.45%、4.96%。由此可见，人工智能、云计算、智慧城市、自主可控以及智慧医疗五个板块整体业绩表现突出，行业景气度高涨。

4. 投资建议：过去一周（10.30-11.05），计算机板块呈向下趋势，下降1.19%。对于计算机行业的投资机会，我们看好三季报营收增速排名前五的人工智能、云计算、智慧城市、自主可控以及智慧医疗等板块的公司。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。自主可控相关标的：中国长城、中科曙光等。

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	3
2. 市场行情回顾	3
3. 行业及公司动态回顾	6
3.1 人工智能	6
3.2 云计算	7
3.3 医疗信息化	8
3.4 金融科技&区块链	9
3.5 网络安全	10
4. 重点公司公告速览	11
5. 风险提示	12

图表目录

图表 1: 过去一周 SW 各行业涨跌幅 (单位: %)	4
图表 2: 过去一周 SW 计算机业个股周涨跌幅前五 (单位: %)	4
图表 3: 过去一周计算机子板块涨跌幅 (单位: %)	4
图表 4: 过去一周计算机概念板块涨跌幅 (单位: %)	4
图表 5: 截止 11 月 5 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)	5
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)	5
图表 7: 重点公司公告一览表	11

1. 本周观点及投资建议

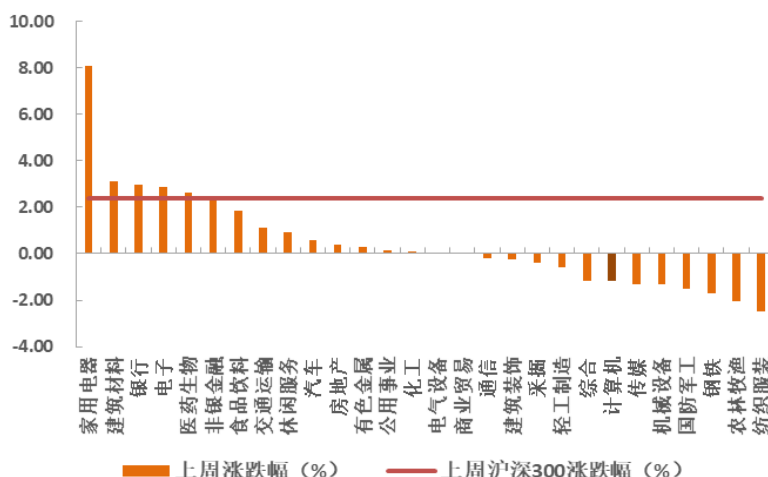
计算机行业三季报披露完毕，2019年前三季度，申万计算机行业整体营收为4797.45亿元，同比增长8.28%；归母净利润为303.01亿元，同比增长25.41%。2019年前三季度，计算机行业整体营收增速较去年同期有所回落（2018年前三季度营收增速为27.72%），行业整体利润增速保持稳定。以申万计算机板块221家公司公布的业绩来看，归母净利润增速超过30%的公司有72家，归母净利润为负的公司有86家，行业内各公司盈利能力整体呈分化趋势。从申万二级子行业来看，申万计算机设备II整体营收为1170.86亿元，同比增长3.97%；申万计算机应用行业整体营收为3626.59亿元，同比9.75%。从计算机行业各概念板块来看，人工智能、云计算、智慧城市、自主可控、电子政务、网络安全、智慧医疗、互联网金融行业整体营收分别同比增长13.69%、9.17%、10.09%、18.51%、6.94%、4.64%、9.45%、4.96%。由此可见，人工智能、云计算、智慧城市、自主可控以及智慧医疗五个板块整体业绩表现突出，行业景气度高涨。

投资建议：过去一周（10.30-11.05），计算机板块呈向下趋势，下降1.19%。对于计算机行业的投资机会，我们看好三季报营收增速排名前五名的人工智能、云计算、智慧城市、自主可控以及智慧医疗等板块的公司。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。自主可控相关标的：中国长城、中科曙光等。

2. 市场行情回顾

过去一周（10.30-11.05）大盘震荡向上。上证综指、深证成指、创业板指以及沪深300指数均呈上涨趋势，涨幅依次为1.27%、1.98%、1.58%和2.37%。从申万28个一级行业指数涨跌幅上看，各个板块涨跌不一，其中家用电器、建筑材料、银行板块涨幅排名前三，分别上涨8.09%、3.14%、2.97%；纺织服装、农林牧渔、钢铁跌幅排名前三，分别下跌2.50%、2.07%、1.72%。计算机行业下降1.19%，涨幅位列申万一级行业第22位，跑输沪深300指数3.56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

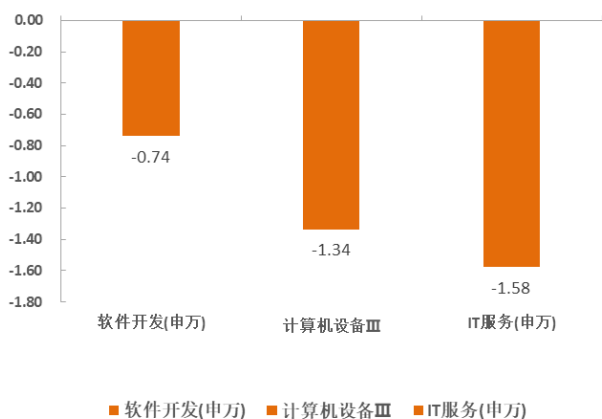
过去一周（10.30-11.05）申万计算机板块有 66 家公司上涨，2 家公司持平，138 家公司下跌。其中涨幅前五的公司有诚迈科技(+15.32%)、联络互动(+14.64%)、万达信息(+13.14%)、浙大网新(+13.10%)、浪潮信息(+12.17%)；跌幅前五的公司有达华智能(-16.64%)、久其软件(-16.50%)、御银股份(-15.55%)、东方网力(-14.96%)、新晨科技(-14.42%)。

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(%)
诚迈科技	15.32%	达华智能	-16.64%
联络互动	14.64%	久其软件	-16.50%
万达信息	13.14%	御银股份	-15.55%
浙大网新	13.10%	东方网力	-14.96%
浪潮信息	12.17%	新晨科技	-14.42%

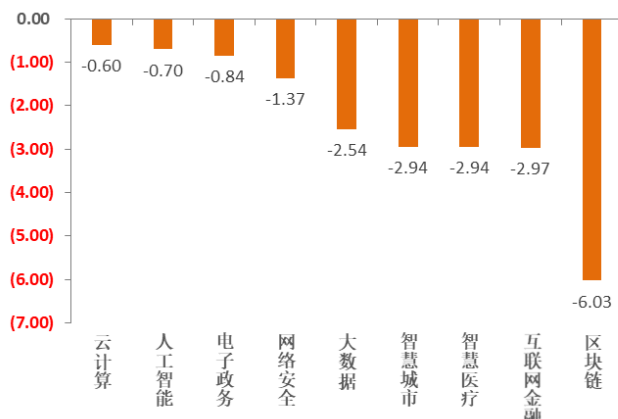
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

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

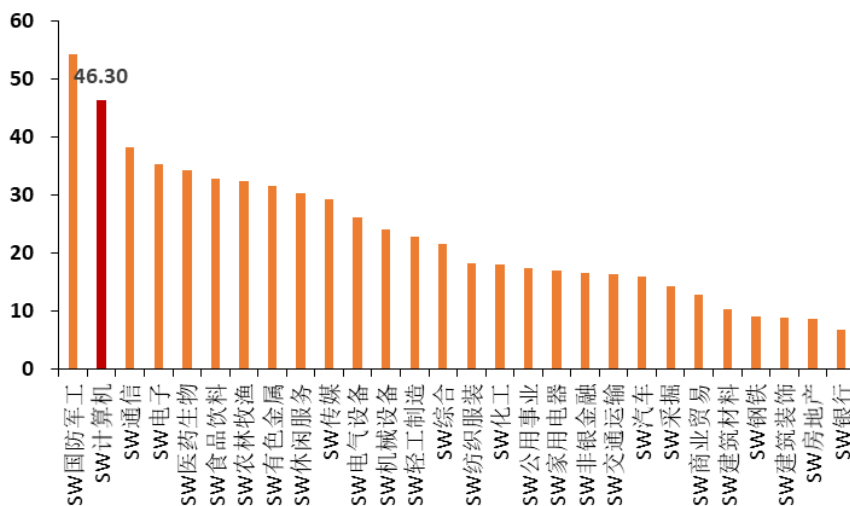
图表 4：过去一周计算机概念板块涨跌幅（单位：%）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

过去一周(10.30-11.05)在计算机概念板块中,各个板块均呈下跌态势。其中区块链板块跌幅最大,下跌6.03%;云计算板块跌幅最小,下跌0.60%;人工智能板块下跌0.70%,电子政务板块下跌0.84%,网络安全板块下跌1.37%,大数据板块下跌2.54%;智慧城市板块下跌2.94%;智慧医疗板块下跌2.94%;互联网金融板块下跌2.97%。

图表 5: 截止 11 月 5 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 11 月 5 日,申万计算机行业市盈率(TTM, 整体法, 剔除负值)为 46.30 倍。估值水平较上周有所下降,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

旷视亮相 2019 秋季高博会，用旷视河图推进智慧物流创新人才培养

依托旷视河图（HETU），以“智慧物流”为主题，基于真实的企业业务流程，引入企业真实运营的智慧物流系统，旷视现场打造了虚拟环境下智能仓一站式解决规划、仿真、运营、运维全流程的模拟实验场景。现场还原了智能物流系统运营实验中心的GTP（货到人）存储区：人工智能算法与自动感知识别技术在河图统筹下，与货架、T800机器人进行有机配合，形成多模块组合的智能拣选和搬运模拟操作实训环境。基于旷视河图所打造的产业实战金课和教学实验产品，可帮助众多高校打造属于自己的智慧物流实训基地。校企联合共同建设智慧化、高端化实验环境，共同培养结构合理、专兼结合的专业教学团队，全面提升专业办学能力与人才培养质量，推动学生高目标、高质量、高端化成长成才。（OFweek）

全球卓越成就奖揭晓！深兰科技荣获“2019 年度最佳人工智能创新应用平台”

10月31日，深兰科技受邀参加了由广东省通信管理局指导，广东省互联网协会主办、艾媒咨询承办的“2019 全球未来科技大会”，并荣获大会颁发的《全球卓越成就奖——2019 年度最佳人工智能创新应用平台》大奖。据悉，“全球未来科技大会”至今已成功连续举办九届，在业界引起极大反响，成为全球最具影响力新经济行业盛宴之一。本届大会以“智能科技·赋能新生活”为主题，聚焦 5G 技术及商业应用、网络与信息安全、人工智能、新消费、数字文娱、母婴与教育、粤港澳大湾区创新创业等风口领域，云集 600 余家行业龙头企业与创新优势企业，各行各业的参会代表逾万人。同时，大会每年的重磅标配 2019 全球卓越成就奖也在现场揭晓并颁奖。（OFweek）

智慧物流迎万亿市场，旷视河图加速构建仓储产业生态

旷视河图是旷视面向供应链物联网领域推出的一套致力于将机器人与物流、制造业务快速集成，一站式解决规划、仿真、运维、运营全流程的操作系统。它具备生态连接、协同智能、数字孪生三大特性，能够为物流、制造等行业提供厂商和多设备的接入能力，以及丰富的机器人智能化管理方案，帮助企业打造“人机协同，群智开放”的智能物联新模式，实现真正的降本增效。在 10 月 23 日开幕的 CeMAT ASIA 2019 大会上，旷视河图现场展示的柔性智能、高效协同的全栈数字化仓储及制造解决方案，就吸引了不少参展观众围观。在展会现场，旷视河图与旷视自研的以及接入其他合作伙伴的多款仓储物流自动化设备一同演示了出入库和存储作业流程，在旷视河图的调度下，整个作业流程大幅提高并节省了人力。（OFweek）

商汤科技 57 篇论文入选 ICCV 2019, 13 项竞赛夺冠

两年一届的 ICCV 2019 (International Conference on Computer Vision) 于 10 月 27 日—11 月 2 日在韩国首尔召开! 今年的 ICCV, 商汤科技继续在入选论文数量、质量以及诸多竞赛项目中刷新纪录, 彰显中国原创技术的领先性及深厚学术底蕴, 引领计算机视觉学术发展。商汤科技及联合实验室共有 57 篇论文入选 ICCV 2019 (包含 11 篇 Oral), 同时在 Open Images、COCO、LVIS 等 13 项重要竞赛中夺冠! 特别是 Open Images, 它是目前通用物体检测和实例分割两个领域中数据量最大、数据分布最复杂、最有挑战性的竞赛, 比 COCO 数据大一个量级, 标注更不规则, 场景更复杂。商汤科技不仅在论文录取数上展现出了惊人实力, 在 ICCV 的诸多竞赛项目上也屡屡夺冠, 一举斩获 13 项世界冠军。(OFweek)

海康威视携 AI Cloud 落地两周年成果重磅亮相安博会

第十七届中国国际公共安全博览会在深圳会展中心举办, 海康威视以“Hikvision AI Cloud: 物信融合, AI 赋能”为主题精彩亮相。截至 2019 年 10 月, 基于 Hikvision AI Cloud 物信融合数据平台的典型应用项目已经覆盖全国 24 个省区、近百个城市, 为公共安全、应急指挥、民生服务、城市运营、交通管理等领域提供智能物联网解决方案和大数据服务。目前, 海康威视在数据资源、平台服务和应用软件上不断取得突破, 打造出适配众多场景的 AI Cloud 软件。本届安博会上, Hikvision AI Cloud 软件家族图谱首次正式发布, 此次亮相的软件家族图谱包含 57 款典型软件产品, 覆盖公共安全、交通、制造、零售、教育、物流等 20 余个行业。(OFweek)

3.2 云计算

阿里云中标上海银行企业级移动开发平台项目

11 月 5 日, 据上海银行总行采购中心日前披露的公告显示, 阿里云中标上海银行企业级移动开发平台采购项目, 中标金额未披露。公告显示, 上海银行采购了阿里云新金融提供的 mPaaS 移动开发平台产品, 作为企业级移动开发平台。本次采购采用单一来源方式。据了解, mPaaS 移动开发平台是蚂蚁金服集团开发的成熟移动端平台解决方案, 融合了支付宝、蚂蚁财富、网商银行等移动端技术沉淀, 同时也支撑了国内最大 APP 之一 12306, 目前通过阿里云新金融统一对外输出。(OFweek)

英特尔亮相 PT 展, 携手产业推进 5G 云网融合加速应用创新

由工业和信息化部主办的 2019 中国国际信息通信展览会 (PT EXPO CHINA 2019) 在北京举办。大会期间, IMT-2020 (5G) 推进组和英特尔共同承办了以“开放、融合、智能”为主题的 5G 云网融合技术论坛和以“创新应用, 共赢 5G”为主题的 5G 行业应

用创新论坛，携手电信运营商、设备制造商、系统集成商、云服务提供商等合作伙伴，聚焦 5G 云网领域的现状和发展，同时深入剖析 5G 在行业中的应用探索，以推进 5G 云网技术创新，推动中国 5G 商用进程。在 5G 行业应用创新论坛上，中国信息通信研究院国际合作部副主任、“绽放杯”5G 应用征集大赛副秘书长朱禹涛在其开场演讲中，呼吁产业界“携手共建 5G 应用产业生态”。英特尔在其发布的《5G 典型应用案例分析》白皮书中重点选取 5G+直播、5G+云游戏、5G+工业视觉以及 5G+360 全屏四类场景展开研究，给出了场景应用的背景、典型网络架构及网络需求，提出 5G 时代四类场景中面临的网络压力，基于英特尔在 5G 应用方面的探索，从硬件和软件平台等方面提出了一系列应用解决方案，为加速 5G 在行业应用的成熟提供了可行条件。（OFweek）

数据库上云争夺战打响

阿里云宣布与开源数据库厂商 MongoDB 达成合作，根据协议，前者将成为全球唯一可提供最新的 MongoDB 服务的云厂商。云计算+数据库能带来更低的运营成本、更高的灵活性，以及与未来物联网、5G 结合满足庞大而复杂数据需求的能力，传统数据库巨头，包括 Oracle 在内都无法抵挡这个趋势。（OFweek）

金山云与长虹佳华达成战略合作 打造互惠共赢数字生态

四川长虹佳华信息产品有限责任公司与金山云正式达成战略合作，长虹佳华成为金山云首家面向全国的全线云服务产品战略合作伙伴。双方将充分发挥各自的行业优势，促进业务发展和产品延伸。长虹佳华作为云管理服务提供商（Managed Service Provider），将与金山云共同开拓全国市场，在政府、教育、金融、能源、交通、企业、医疗等多个行业展开深入合作，联合渠道伙伴共同为行业客户的数字化、智能化升级提供卓越的综合服务，从而打造互惠共赢的数字生态，共创崭新未来。（OFweek）

3.3 医疗信息化

杭州市初步建成全国领先的城市急救智能联动系统

如今，基于“城市大脑·卫健系统”的城市急救智能联动系统已初具雏形，四大子系统已分别投入试运行当中。杭州院前医疗急救作为城市公民生命安全的健康守护者，急救健康知识的普及者，“城市大脑·卫健系统”建设的践行者，贯彻了杭州市卫健委“大健康观念和大融合理念”，真正实现了救护车通行与城市大交通融合、市民自救互救与院前急救融合、院前急救与院内救治融合、全市急救系统数据信息融合。杭州市院前医疗急救已不再是“孤军奋战”，在城市急救智能联动系统的支持下，道路协调指挥、院前院内信息共享、社会公众踊跃参与、区（县）市统一协同将会成为新常态，“争做健康守护人”的理念将伴随着这一系统的全面展开深入到城市的方方面面。（医信邦）

全国首个区块链电子票据平台上线，开具医疗票据超过 1 亿份

据《浙江日报》报道，今年 6 月，浙江省依托浙江政务服务网上线了全国首个区块链电子票据平台，助推群众看病报销“最多跑一次”。市民看完病后，即可直接通过“浙里办”APP 查看医疗票据，并进行网上报销，真正实现“最多跑一次”甚至“一次都不用跑”。近年来，浙江省在全省统一的移动政务服务平台“浙里办”试水区块链技术，以提高政务服务效能，提升办事企业和群众满意度。全国首个区块链电子票据平台的上线，正是浙江省尝试运用区块链技术提升政务服务水平的一次探索。据介绍，浙江省每年医疗票据开具数量近 6 亿份，区块链技术可以解决纸质票据凭证保管难、数据提取不方便等问题，实现票据从生成、传送、储存到使用的全过程留痕且不可篡改，保证票据的真实性和唯一性。“在电子票据领域应用区块链，对省内异地就医患者来说是个利好。”省财政厅相关负责人表示，“目前省内上线电子票据功能的医院都将数据共享至平台，市民不管在哪里看病，都能直接在网上下载电子票据作为商业报销的依据，部分保险公司已经可以直接线上提交理赔申请，并实时赔付。”最新数据显示，目前浙江全省已有包括浙大一院、浙大二院、浙大邵逸夫医院在内的超 400 家各级医疗机构上“链”，累计开具医疗收费电子票据数量超 1 亿份，金额超 40 亿元。与此同时，浙江省一些地方也开始在“浙里办”平台探索区块链技术的应用。（医信邦）

今天起，上海首批 37 家公立医疗机构实现检验检查互认！

上海市卫生健康委和申康医院发展中心消息称：为了有效利用卫生资源，减少重复检查，切实减轻患者负担，从 11 月 1 日起，上海市华山医院、中山医院等 37 家市级医院之间将率先实现部分医学检验项目（临床生化、临床血液、体液等）和医学影像检查项目和影像资料（PET-CT、PET、SPECT、CT、MRI、DSA 等）的互联互通互认！下一步，上海市将逐步推进所有公立医疗机构间医学影像检查项目影像资料的互联互通互认。到 2020 年底，在确保医疗质量和安全的前提下，实现市、区两级公立医疗机构间医学检验结果、医学影像检查结果和影像资料的互联互通互认，实时查阅、互认共享，切实减少不必要的重复检验检查，进一步简化就医环节、缩短等候时间、减少诊疗负担。（医信邦）

3.4 金融科技&区块链

国研智库高宏：行业发展需顶层设计，区块链产业亟需复合型人才

据证券日报消息，国研智库创新科学院副总经理高宏近日在接受采访时表示，区块链行业的发展需要国家从顶层指导的角度提供方向指引和规范。区块链是技术创新的产物，在表层应用之下都需要完备的底层技术以及物理层的支撑。关于区块链产业人才的需求，一定应该具有跨行业的知识认知和解决方案，能够将不同行业中不同参

与主体的信息流整合式管理，并根据相关权益进行效益分配，进而推动社会分工不断优化，换句话说，区块链头部人才为复合型人才，既应具有技术基础，还需要了解绩效管理、激励机制等社会化管理知识。（FN.com）

何一：今年启动一揽子稳定币计划，币安公链进一步延展会支持支付

币安联合创始人何一近日接受采访时称，我们今年启动了“Venus 计划”。“Venus 计划”是一个一揽子的稳定币计划，我们也希望能够更多地帮助把人民币走向国际化的舞台。币安的公链如果要进一步延展，会支持支付，支付这种偏金融属性的拓展，也是有非常多的空间的。其同时表示，大的交易平台，头部优势会继续凸显，而小交易平台确实会吃到一些长尾的红利。但是同时也各有优势，大平台会求稳求精，小平台步子迈的大，玩儿的比较野，但是也容易扯着蛋。（FN.com）

币世界趣数据：BTC 链上超过 100 枚的大额转账环比增加 27.11%

截至 11 月 5 日，BTC 活跃地址数为 68.49 万，环比增加 13.99%；链上交易数为 33.11 万，环比增加 7.56%；BTC 链上超过 100 枚的大额转账有 525 笔，环比增加 27.11%。ETH 活跃地址数为 35.69 万，环比增加 13.51%。《币世界》投研团队认为：链上交易活跃情况与币价存在正相关性。（FN.com）

3.5 网络安全

安恒信息正式登陆科创板，开启新起点！

2019 年 11 月 5 日，杭州安恒信息技术股份有限公司宣布在上海证券交易所科创板正式上市交易。这一天，也是科创板设立一周年的日子。安恒信息成立于 2007 年，主营业务为网络信息安全产品的研发、生产及销售，提供专业的网络信息安全服务。其产品及服务涉及应用安全、大数据安全、云安全、物联网安全、工业控制安全等领域。此次科创板上市，安恒信息拟募资 7.6 亿元，保荐机构为国泰君安。安恒信息在招股书中强调，公司致力于成为一家具有优秀企业文化和社会责任感的新时代网络信息安全产品和服务提供商。未来，公司将不断提升技术的核心竞争力，不断培养和引进优秀人才，围绕“云、大、物、智”开发适应新场景的网络信息安全新产品，提供综合网络信息安全解决方案，具备真正的城市级感知、防护和运营能力。另外，安恒信息将依托西湖论剑网络安全大会的影响力，不断扩大产业生态圈的合作，深化渠道建设，发挥规模化的经营效应，加强品牌建设力度。（51CTO）

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
2019/11/5	易华录	持股 5%以上股东减持比例达到 1%的公告	公司持股 5%以上股东林拥军先生及其一致行动人宁波华易智诚累计减持公司股份 8,495,652 股，占公司总股本的 1.57%
2019/11/5	恒生电子	董事减持股份计划公告	彭政纲先生计划自本公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内，通过集中竞价、大宗交易方式合计减持公司股份不超过 2,000,000 股（不超过公司总股本的 0.249%），减持价格按照减持实施时的市场价格确定。
2019/11/5	四维图新	关于签署车联网项目服务协议的公告	公司与戴姆勒股份公司签署车联网项目服务协议，公司将为旗下品牌梅赛德斯-奔驰在中国销售的具有联网功能的乘用车提供包括在线地图、POI 搜索、充电桩、加油站、天气和空气质量指数在内的车联网服务。
2019/10/31	浪潮信息	2019 年第三季度报告全文	前三季度实现营收 382.30 亿元，同比增长 13.79%。归母净利润 5.18 亿元，同比增长 39.09%。
2019/10/31	久其软件	简式权益变动报告书	久其科技于 2019 年 3 月 28 日面向合格机构投资者非公开发行了 4 亿元可交换公司债券，债券期限 3 年，标的股票为久其软件 A 股股票。截至 2019 年 10 月 29 日，本次可交换债持有人已累计完成换股 57,942,850 股，导致久其科技持股被动减少比例达到久其软件总股本 711,253,110 股的 8.15%。
2019/10/31	航天信息	2019 年三季度业绩报告	前三季度实现营收 191.48 亿元，同比下降 17.13%。归母净利润 11.45 亿元，同比增长 34%。
2019/10/31	雄帝科技	2019 年三季度业绩报告	前三季度实现营收 4.74 亿元，同比增长 32.74%。归母净利润 0.78 亿元，同比增长 32.02%。
2019/10/31	用友网络	2019 年第三季度报告全文	前三季度实现营收 50.09 亿元，同比增长 10.1%，归母净利润 4.47 亿元，同比增长 196.4%。
2019/10/30	鼎捷软件	2019 年三季度业绩报告	前三季度实现营收 10.08 亿元，同比增长 4.73%。归母净利润 0.62 亿元，同比增长 9.06%。

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

魏旭锐：华鑫证券研究员，华东理工大学工商管理硕士，五年汽车和机械行业工作经历，2013年5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。



免责条款

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>