

计算机应用行业

金融供给侧结构性改革的 IT 机会 增持（维持）

2019 年 02 月 24 日

证券分析师 郝彪

执业证号：S0600516030001

021-60199781

haob@dwzq.com.cn

投资要点

■ **本周行情回顾：**上周计算机行业(中信)指数上涨 8.43%，沪深 300 指数上涨 5.43%，创业板指数上涨 7.25%。上周计算机板块再度大幅跑赢大盘，在年报业绩预告水落石出、商誉担忧缓解、中美初步贸易和解的达成、资金持续流入等诸多因素影响下，计算机行业走出可观的流动性和风险偏好改善带来的贝塔行情，并且目前已经从一开始的选个股的贝塔行情，逐渐演化到重行业方向配置、轻个股的贝塔行情。继续重点推荐三大方向：弹性品种证券 it、安全边际高的大安全板块、滞涨的工业互联网。首选证券 it：恒生电子、赢时胜；关注金证股份、顶点软件、同花顺、东方财富；安全边际高，逆周期增长的大安全板块：a、网安龙头历史估值中枢 45 倍左右 PE，目前仅 30 倍出头，甚至低于历史估值下限 35 倍。在未来三年加速增长和安全运营占比提升的情况下，估值有望修复到历史中枢，推荐启明星辰、绿盟科技；b、国产生态已经初步成熟，自主可控招标迅速推进，国家主席在最近的政治局金融学习中也提出稳步推进金融业关键信息基础设施国产化，推荐中国长城、太极股份；加密国产化更新换代，推荐卫士通，关注中孚信息；网络监管推荐美亚柏科，关注中新赛克；目前滞涨的工业互联网：用友网络、东方国信、汉得信息，关注宝信软件、今天国际。

■ **深化金融供给侧结构性改革，三大方向受益：**中共中央政治局 2 月 22 日下午就完善金融服务、防范金融风险举行第十三次集体学习。中共中央总书记习近平在主持学习时强调，要深化金融供给侧结构性改革，平衡好稳增长和防风险的关系，精准有效处置重点领域风险，深化金融改革开放，增强金融服务实体经济能力，防范化解金融风险特别是防止发生系统性金融风险，加快金融市场基础设施建设，稳步推进金融业关键信息基础设施国产化，推动我国金融业健康发展。作为金融改革的助力，我们认为金融 IT 三个子方向最为受益：1、证券监管和制度完善推动 IT 新需求，关注恒生电子、赢时胜、金证股份、顶点软件、同花顺、东方财富等；2、普惠金融，关注：用友网络（与工商银行战略合作，解决企业理财与供应链金融、面向大中型企业客户与小微企业客户的融合金融与业务的创新服务等）；汉得信息（向核心企业的上下游企业提供保理贷款）；航天信息（旗下诺诺金服与多家银行合作，解决信息不对称及贷中监管问题，为中小企业提供更便捷、低成本的银行融资渠道）；其它关注新大陆（POS 贷）、上海钢联等；3、金融基础信息设施国产化：关注中国长城、长亮科技等；4、金融大数据和互金（更多受技术和业务成熟度、业务渠道布局影响），关注润和软件、高伟达、宇信科技、银之杰等。

■ **监管放松进一步边际改善，释放证券 IT 新需求：**年前券商中国曾报道，券商股票交易接口有望对量化私募重新开放，我们认为此举措代表了金融行业监管出现了实际性的边际改善，并判断未来政策将进一步支持放松。今年 2 月以来，继《证券公司交易信息系统外部接入管理暂行规定》向社会公开征求意见之后，证监会发布《证券投资基金经营机构管理人中管理人(MOM)产品指引（征求意见稿）》，MOM 的建立解决了过去伞型账户子资产账户难以监管的风险问题，同时为更多中小投资机构提供了资金入口以及市场参与机会，有利于促进证券投资基金经营机构资产管理业务创新发展，提升市场的活跃度。无论是科创板、资管新规、沪伦通，还是新设公募基金将逐步向券商结算模式过渡，各种新政策将推动证券 IT 行业新需求从 2019 年开始不断释放，再加上市场回暖传统业务有望回升，证券 IT 板块弹性十足。重点推荐行业龙头恒生电子，以及在中后台估值清算系统地位突出的赢时胜，建议关注金证股份、顶点软件、同花顺、东方财富等。

■ **风险提示：**自主可控、网络安全进展低于预期；行业后周期性；贸易战风险；政策推进不及预期。

行业走势



相关研究

- 1、《计算机应用行业：普惠金融加速，新设公募基金管理人证券交易模式转换》2019-02-17
- 2、《计算机应用行业：年报预告业绩分化显著》2019-02-10
- 3、《计算机应用行业：公募持仓环比下降，网络安全配置提升》2019-01-27

内容目录

1. 行业观点	3
1.1. 行业走势回顾	3
1.2. 本周行业策略	3
2. 行业动态	7
2.1. 人工智能	7
2.2. 金融科技	7
2.3. 企业 SaaS	8
2.4. 网络安全	8
3. 上市公司动态	9

图表目录

图 1: 涨幅前 5	3
图 2: 跌幅前 5	3
图 3: 换手率前 5	3

1. 行业观点

1.1. 行业走势回顾

上周计算机行业(中信)指数上涨 8.43%，沪深 300 指数上涨 5.43%，创业板指数上涨 7.25%。

图 1: 涨幅前 5

601519.SH	大智慧	47.38%
600446.SH	金证股份	33.18%
300033.SZ	同花顺	32.36%
300579.SZ	数字认证	25.01%
603232.SH	格尔软件	24.07%

数据来源: Wind 资讯, 东吴证券研究所

图 2: 跌幅前 5

300365.SZ	恒华科技	-1.16%
002577.SZ	雷柏科技	-0.34%
600680.SH	*ST 上普	0.00%
603990.SH	麦迪科技	0.73%
600100.SH	同方股份	0.82%

数据来源: Wind 资讯, 东吴证券研究所

图 3: 换手率前 5

300588.SZ	熙菱信息	66.66%
300508.SZ	维宏股份	61.60%
300479.SZ	神思电子	58.83%
300044.SZ	赛为智能	57.76%
300333.SZ	兆日科技	56.54%

数据来源: Wind 资讯, 东吴证券研究所

1.2. 本周行业策略

行情回顾: 上周计算机行业(中信)指数上涨 8.43%，沪深 300 指数上涨 5.43%，创业板指数上涨 7.25%。上周计算机板块再度大幅跑赢大盘，在年报业绩预告水落石出、商誉担忧缓解、中美初步贸易和解的达成、资金持续流入等诸多因素影响下，计算机行业走出可观的流动性和风险偏好改善带来的贝塔行情，并且目前已经从一开始的选个股的贝塔行情，逐渐演化到重行业方向配置、轻个股的贝塔行情。继续重点推荐三大方向：弹性品种证券 it、安全边际高的大安全板块、滞涨的工业互联网。

首选证券 it: 恒生电子、赢时胜；关注金证股份、顶点软件、同花顺、东方财富；

安全边际高，逆周期增长的大安全板块: a、网安龙头历史估值中枢 45 倍左右 PE，目前仅 30 倍出头，甚至低于历史估值下限 35 倍。在未来三年加速增长和安全运营占比提升的情况下，估值有望修复到历史中枢，推荐启明星辰、绿盟科技；b、国产生态已经初步成熟，自主可控招标迅速推进，国家主席在最近的政治局金融学习中也提出稳步推进金融业关键信息基础设施国产化，推荐中国长城、太极股份；加密国产化更新换代，

推荐卫士通，关注中孚信息；网络监管推荐美亚柏科，关注中新赛克；

目前滞涨的工业互联网：用友网络、东方国信、汉得信息，关注宝信软件、今天国际。

深化金融供给侧结构性改革，三大方向受益：中共中央政治局 2 月 22 日下午就完善金融服务、防范金融风险举行第十三次集体学习。中共中央总书记习近平在主持学习时强调，要深化金融供给侧结构性改革，平衡好稳增长和防风险的关系，精准有效处置重点领域风险，深化金融改革开放，增强金融服务实体经济能力，防范化解金融风险特别是防止发生系统性金融风险，加快金融市场基础设施建设，稳步推进金融业关键信息基础设施国产化，推动我国金融业健康发展。作为金融改革的助力，我们认为金融 IT 三个子方向最为受益：1、证券监管和制度完善推动 IT 新需求，关注恒生电子、赢时胜、金证股份、顶点软件、同花顺、东方财富等；2、普惠金融，关注：用友网络（与工商银行战略合作，解决企业理财与供应链金融、面向大中型企业客户与小微企业客户的融合金融与业务的创新服务等）；汉得信息（向核心企业的上下游企业提供保理贷款）；航天信息（旗下诺诺金服与多家银行合作，解决信息不对称及贷中监管问题，为中小企业提供更便捷、低成本的银行融资渠道）；其它关注新大陆（POS 贷）、上海钢联等；3、金融基础信息设施国产化：关注中国长城、长亮科技等；4、金融大数据和互金（更多受技术和业务成熟度、业务渠道布局影响），关注润和软件、高伟达、宇信科技、银之杰等。

监管放松进一步边际改善，释放证券 IT 新需求：年前券商中国曾报道，券商股票交易接口有望对量化私募重新开放，我们认为此举措代表了金融行业监管出现了实际性的边际改善，并判断未来政策将进一步支持放松。今年 2 月以来，继《证券公司交易信息系统外部接入管理暂行规定》向社会公开征求意见之后，证监会发布《证券投资基金经营机构管理人中管理人（MOM）产品指引（征求意见稿）》，MOM 的建立解决了过去伞型账户子资产账户难以监管的风险问题，同时为更多中小投资机构提供了资金入口以及市场参与机会，有利于促进证券投资基金资产管理业务创新发展，提升市场的活跃度。无论是科创板、资管新规、沪伦通，还是新设公募基金将逐步向券商结算模式过渡，各种新政策将推动证券 IT 行业新需求从 2019 年开始不断释放，再加上市场回暖传统业务有望回升，证券 IT 板块弹性十足。重点推荐行业龙头恒生电子，以及在中后台估值清算系统地位突出的赢时胜，建议关注金证股份、顶点软件、同花顺、东方财富等。

中办、国办印发《关于加强金融服务民营企业的若干意见》，普惠金融有望加速：意见就贷款主体、审批模式、速度、金融科技应用等各方面出台具体指导：实施差异化货币信贷支持政策，鼓励金融机构增加民营企业、小微企业信贷投放；新发放公司类贷款中，民营企业贷款比重应进一步提高；贷款审批中不得对民营企业设置歧视性要求；减轻对抵押担保的过度依赖，合理提高信用贷款比重；提高贷款需求响应速度和审批时效，鼓励商业银行开展线上审批操作；加大直接融资支持力度，积极支持民营企业融资纾困，加快清理拖欠民营企业账款；着力提升对民营企业金融服务的针对性和有效性，

使民营企业特别是小微企业融资难融资贵问题得到有效缓解，充分激发民营经济的活力和创造力。此前针对中小微企业贷款的难点在于没有足够的支撑贷前尽调、风控评估、贷后跟踪，导致中小微企业贷款审批周期较长、利率成本较高。随着大数据、互联网+等新 Fintech 技术的发展，不少银行和软件公司合作，推出增值税数据、ERP 数据等新的风控手段。2018 年工行小微贷款增速是全行贷款增速的 2 倍，年末小微贷款利率比年初显著降低，新风控技术的成熟将推动针对中小微企业的普惠金融加速。关注：用友网络（与工商银行战略合作，解决企业理财与供应链金融、面向大中型企业客户与小微企业客户的融合金融与业务的创新服务等）；汉得信息（向核心企业的上下游企业提供保理贷款）；航天信息（旗下诺诺金服与多家银行合作，解决信息不对称及贷中监管问题，为中小企业提供更便捷、低成本的银行融资渠道）；其它关注新大陆（POS 贷）、上海钢联等。

工业互联网成为工信部年度重点工作：1 月 14 日，工信部信软司组织召开民主生活会意见征求座谈会暨两化融合年度总结部署会，会上介绍了 2018 年工作进展及 2019 年工作计划，重点就工业互联网创新发展工程进展及存在的问题进行汇报。下一步，工信部信息化和软件服务业司将加快工业互联网平台建设及推广，开展制造业数字化转型行动，打造两化融合升级版。1 月 18 日，2019 中国软件产业年会在北京召开。工信部副部长陈肇雄出席会议并致辞，提出软件定义已经成为新一轮科技革命和产业变革的重要方向，驱动数字经济蓬勃发展，重点做好推进重大应用、重点突破关键软件、围绕工业互联网推动融合发展、完善产业生态等六方面工作。陈副部长指出，围绕工业互联网战略需求，加速工业技术软件化，发展软件定义、数据驱动、平台支撑、服务增值、智能主导的新型制造体系。与此同时，1 月 18 日，工信部官网发布印发《工业互联网网络建设及推广指南》的通知，提出到 2020 年，形成相对完善的工业互联网网络顶层设计，初步建成工业互联网基础设施和技术产业体系。工业互联网领域政策屡超预期，我们认为：1、工业互联网是新基建的重点方向，而且也是政府容易主导引领的方向，市场对工业互联网后续进展的预期较低；2、板块内主要公司 19 年估值较低，业绩增长也比较稳定，看 PE 的东方国信、汉得信息、宝信软件等，2019 年 wind 一致预期仅 20 倍上下，看 PS 或者分部估值的用友网络，我们认为 19 年合理市值 770 亿左右，也尚有较大空间。重点推荐平台类公司用友网络、东方国信，智能制造标的汉得信息，工业互联网安全启明星辰，关注宝信软件、金蝶国际（港股）、今天国际、鼎捷软件、赛意信息、卫士通、绿盟科技等。

政策持续落地，网络安全行业景气度有望上行：网络安全已经成为信息基础设施的基石，行业在 2019 年将迎来政策密集出台，新政策的落实将带动行业迎来 3-5 年的加速发展期。2018 年 12 月 28 日全国信息安全标准化技术委员会归口的 27 项国家标准正式发布，其中涉及到物联网网络安全的五项国家标准出台，为物联网安全发展铺平道路。6.27 号公安部发布《网络安全等级保护条例》征求意见稿（即等保 2.0 征求意见稿），11.9 号在合肥网络安全大会上，公安部网络安全保卫局局长郭启全在技术论坛上谈到等

保 2.0 标准已在国家安标委最终审批，不日出台。后续，《关键信息基础设施安全保护条例》有望陆续出台、《密码法》也在 2018.3 月列入全国人大立法计划，《密码法》明确规定关键信息基础设施应当依照法律、法规，密码相关国家标准的强制性要求使得必须同步规划、同步建设、同步运行密码保障系统。违反密码法规定的，将依法给予处分或者处理，构成犯罪的，依法追究刑事责任。未来金融、基础设施、数字经济、信息惠民、科技创新等重点领域国产密码应用有望全面推进，近年不断发生的数据和个人信息泄露事件（如万豪酒店旗下喜达屋 5 亿左右用户信息泄露）凸显数据安全和加密需求。网络安全是计算机行业刚性需求属性强的子方向，等保 2.0、密码法的出台有望带动行业景气度上行，从边际变化角度，首选攻防类和加密类的标的，其次监管类标的：攻防类标的关注启明星辰、卫士通、深信服、绿盟科技；加密类标的卫士通；关注太极股份、中新赛克美亚柏科等监管类的公司。

科创板将进一步带动科技板块估值体系多元化，关注云计算、人工智能：由于计算机行业目前的龙头均具有一定稀缺性，我们认为科创板的推出对行业影响更大的是推动科技股估值体系进一步多元化。二级市场在 2015 年后科技板块估值普遍回落，而一级市场由于流动性原因等，对具有核心竞争力的科技股估值普遍较高（甚至高于二级），科创板的推出有望带动人工智能、云计算等领域核心公司的估值。建议关注用友网络、海康威视、科大讯飞等。

长期重点推荐：

云/工业互联网：用友网络、汉得信息、广联达、今天国际、东方国信；

网安：卫士通、启明星辰、美亚柏科、绿盟科技；

金融科技：赢时胜、恒生电子；

自主可控：中国长城、太极股份、中国软件；

电子政务：太极股份、飞利信、华宇软件；

军工信息：中国海防、卫士通；

医疗信息：卫宁健康；

此外关注东方财富等。

风险提示：自主可控、网络安全进展低于预期；行业后周期性；贸易战风险；政策推进不及预期。

2. 行业动态

2.1. 人工智能

IBM 将在巴西建立 AI 研究中心 旨在开展“颠覆性研究项目”

北京时间 2 月 19 日消息，IBM 将在巴西圣保罗建立一个专注于围绕 AI 解决方案开发的研发中心，对一些具有“颠覆性的项目进行研究”，有可能“促进人工智能领域的模式发生转变”。该中心将是 IBM 人工智能地平线网络(IBM AI Horizons Network)在拉丁美洲的首家机构，这一项目将由该公司和圣保罗研究基金会(FAPESP)联合运营。该中心的使命是围绕 AI 技术创造更深层次的知识，并开发出对行业有益的应用程序。该研究中心受益的行业可能包括农业综合企业、金融服务和医疗保健。

来源：<http://cloud.idcquan.com/yzx/158820.shtml>

人工智能读病例登自然子刊：用于儿科诊断系统，准确率 90%

知名医学期刊《自然医学》在线发表的一篇文章报告了一种人工智能疾病诊断系统，该系统使用基于机器学习的自然语言处理技术，在 50 多种常见儿童疾病中的诊断准确度高过初级儿科医生，达 90% 左右。这篇论文题为“Evaluation and accurate diagnoses of pediatric diseases using artificial intelligence”(《使用人工智能评估和准确诊断儿科疾病》)，由广州市妇女儿童医疗中心夏慧敏教授、加州大学圣地亚哥分校张康教授等领衔的团队与人工智能公司依图科技合作完成。

来源：<http://finance.sina.com.cn/roll/2019-02-13/doc-ihqfskcp4751905.shtml>

2.2. 金融科技

京东闪付已稳居国内 NFC 支付市场占比前三甲

京东方面表示，数据显示，随着京东闪付“一分钱公交”营销推广活动在全国开展，基于银联“云闪付”合作的京东闪付已稳居国内 NFC 支付市场占比前三甲。截至 2018 年，全国支持京东支付的公交/地铁城市达到 135 座，覆盖了一二线城市及主要省会城市并下沉了许多地级市，支持公交、地铁线路 12000 条，全年累计服务人次超过 5100 万。

来源：<https://www.fn.com/news/74608.html>

PayPal 首席执行官：数字支付市场将至 100 万亿美元

PayPal 首席执行官丹·舒尔曼表示，随着金融科技行业持续快速增长，数字支付行业可能成为一个价值 100 万亿美元的市场。他表示，“这就是完全可调节的市场，而我们正在参与其中。目前我们约有 1% 到 2% 的市场份额。”舒尔曼认为，该公司在 2019 年可以处理价值超过 1000 亿美元的交易。

来源：<https://www.fn.com/news/74608.html>

2.3. 企业 SaaS

Google 收购云计算公司 Alooma，但这只是缩短与 AWS 差距的一小步

美国时间 2 月 19 日，Google 官方声明收购 Alooma。这是继 Google 在 2018 年 5 月收购 Cask Data 和 Velostrata 两家公司之后的第三笔大数据公司收购交易，也是 Google Cloud CEO 托马斯·库里安上任后的第一笔交易。Alooma 成立于 2013 年，是硅谷一家做实时数据管道的公司，可以集成任何数据源，如数据库、应用程序和任何 API。高管团队有 4 人，员工不到 50 人。

来源：<http://cloud.idcquan.com/yzx/158894.shtml>

华为云宣布新加坡大区正式开服

华为云宣布新加坡大区正式开服，将立足新加坡面向亚太区提供全栈云平台及 AI 能力。新加坡大区将成为华为云资源规模最大的海外大区之一。

来源：<http://cloud.idcquan.com/yzx/158875.shtml>

2.4. 网络安全

特斯拉提升安全监控等级，推出“哨兵模式”

据特斯拉官网美国时间 2 月 13 日信息，特斯拉 Model 3 对安全系统做了升级，推出了“哨兵模式”。新的哨兵模式利用车辆上现有的外部摄像头，在待机模式下持续监控周围的威胁，就像许多家庭警报系统一样，它使用汽车的外部摄像头来检测潜在的威胁。如果检测到最小威胁，例如有人倚靠在汽车上，哨兵模式将切换到“警报”状态，并在触摸屏上显示一条信息，警告其摄像头正在录像。如果检测到更严重的威胁，比如有人打破窗户，哨兵模式会切换到“报警”状态，从而激活汽车报警器，增加中央显示器的亮度，并以汽车音响系统的最大音量播放音乐。

来源：<https://www.leiphone.com/news/201902/KHK6bMZ5FTqDg3Im.html>

京东金融回应 APP 侵犯隐私：需求错误开发

2 月 16 日凌晨，微博网友“@瘦出的肋骨已经消失的大侠阿木”发布了两条短视频，显示京东金融 App 会自动获取用户敏感图片并上传。在《京东金融 APP 被曝侵犯隐私》一文中我们对此事件的来龙去脉进行了详细整理，其中提到当时官方以“看不到该账户（指网友）无法核实具体情况”为由并未对此事作出明确回复，并称会在私聊了解详情后予以解决。事发当天晚上，京东金融首次作出回复：这其实与京东金融 APP 中的一个便利小功能有关。当用户运行软件后，其对于这期间发生的截图行为会默认为是用户可能想要投诉或者提建议。

来源：<http://cloud.idcquan.com/yaq/158827.shtml>

3. 上市公司动态

【思创医惠】关于部分限售股份上市流通提示性公告：本次解除限售的数量为 90,912,612 股，占公司总股本的 11.2532%；解除限售后实际可上市流通的数量为 56,762,612 股，占公司总股本的 7.0261%；其中 34,150,000 股处于质押冻结状态，该部分的股份解除质押后即可上市流通。本次限售股份可上市流通日为 2019 年 2 月 20 日。

【达华智能】限售股份解除限售上市流通的提示性公告：本次解除限售股份分别为 2013 年度现金发行股份收购新东网科技有限公司 100% 股权之部分对价股份，2015 年发行股份购买深圳市金锐显数码科技有限公司 100% 股权并募集配套资金之部分对价股份，解除限售总数为 139,518,338 股，占总股本的 12.7369%。本次解除限售上市流通的股东人数为 18 名，其中 1 名为法人股东，3 名为资管计划，14 名为自然人股东。本次限售股可上市流通日期为 2019 年 2 月 20 日。

【汉得信息】关于控股股东、实际控制人持股比例被动稀释导致权益变动的提示性公告：公司近日收到股东陈迪清、范建震出具的《简式权益变动报告书》。本次权益变动前，陈迪清持有公司股份 35,014,010 股，占当时总股本的 13.1547%；范建震持有公司股份 35,014,949 股，占当时总股本的 13.1550%。二者为一致行动人，合计持股 70,028,959 股，占当时总股本的 26.3097%。本次权益变动后，陈迪清持有公司股份 93,311,067 股，占目前总股本的 10.5129%；范建震持有公司股份 93,310,864 股，占目前总股本的 10.5129%。二人合计持股 186,621,931 股，占目前总股本的 21.0259%。

【神思电子】2018 年年度业绩快报：2018 年公司营业总收入为 406,626,453.59 元，较上年同期增长 14.32%；利润总额 25,576,150.67 元，较上年同期下降 17.88%；归属于上市公司股东的净利润 11,601,429.19 元，较上年同期下降 32.33%。

【南洋股份】公司 2019 年股票期权与限制性股票激励计划：本激励计划拟向激励对象授予股票权益合计不超过 5,980 万份，涉及的标的股票种类为 A 股普通股，约占本激励计划公告时公司股本总额 114,690.2165 万股的 5.21%。具体如下：股票期权激励计划：公司拟向激励对象授予 3,000 万份股票期权，涉及的标的股票种类为 A 股普通股，约占本激励计划公告时公司股本总额 114,690.2165 万股的 2.62%。在满足行权条件的情况下，每份股票期权拥有在行权有效期内以行权价格购买 1 股公司股票的权利。限制性股票激励计划：公司拟向激励对象授予 2,980 万股限制性股票，涉及的标的股票种类为 A 股普通股，约占本激励计划公告时公司股本总额 114,690.2165 万股的 2.60%。

【中国长城】关于出售湖南凯杰科技有限责任公司 100% 股权暨关联交易的公告：为加快聚焦主业，推进低效无效资产的清理整合，优化资源配置，提升公司发展质量及管理效益，公司拟向关联方中电互联转让凯杰科技 100% 股权，双方拟签署《股权转让协议》；凯杰科技于评估基准日的与生产经营相关的债权、债务及存货以账面净值转移给长城金融，相关方拟签署《债权、债务及存货转移协议》，债权、债务差额及存货转让

金额为 1,041.79 万元挂其他应收款科目。根据中瑞世联资产评估（北京）有限公司出具的资产评估报告（中瑞评报字[2018]第 000935 号），截止 2018 年 10 月 31 日凯杰科技净资产的评估价值为人民币 3,211.40 万元，在此基础上，拟定凯杰科技 100% 股权的转让价格为人民币 3,211.40 万元加减凯杰科技过渡期运营发生的损益（预计支付人工成本亏损 55.6 万元）。交易完成后，公司不再持有凯杰科技的股权。

【威宏电子】2018 年年度业绩快报：公司 2018 年度实现的营业收入为 23,547.07 万元，较 2017 年度增长 18.55%；营业利润为-3,776.83 万元，较 2017 年度下降 144.91%；利润总额为-3,199.47 万元，较 2017 年度下降 136.30%；归属于上市公司股东的净利润为-2,694.35 万元，较 2017 年度下降 133.39%。报告期内研发费用为 6,576.16 万元，较 2017 年度增长 28.45%，主要是研发投入增加所致；报告期内投资收益为-946.46 万元，较 2017 年度下降 138.80%；报告期内公允价值变动损益为-5,865.33 万元，较 2017 年度下降 413.37%。

【南威软件】董监高减持股份计划公告：董事、副总经理廖长宝先生持有公司股份 1,625,014 股；副总经理、董事会秘书吴丽卿女士持有公司股份 1,273,807 股；副总经理林立成先生持有公司股份 155,976 股；财务总监曾志勇先生持有公司股份 51,992 股；监事会主席陈周明先生持有公司股份 64,990 股；上述董监高合计持有公司股份 3,171,779 股，占公司总股本的比例为 0.60%。上述董监高拟通过竞价交易的方式减持合计不超过 792,600 股（含 792,600 股，占公司总股本的比例为 0.15%）的公司股份，减持价格依据市场价格而定，同时上述董监高均承诺当年减持数量不超过其上年末持股数量的 25%。若计划减持期间公司有配股、送股等股份变动事项，上述减持数量将相应进行调整。

【华平股份】关于变更公司董事长及总经理的公告：鉴于刘焱女士因个人原因辞去其担任的公司第四届董事会董事、董事长职务，辞去上述职务后，刘焱女士担任公司名誉董事长。现根据公司控股股东智汇科技投资（深圳）有限公司推荐，公司董事会选举吕文辉先生为公司第四届董事会董事长，任期自本次董事会审议通过之日起，至第四届董事会任期届满为止。鉴于方永新先生辞去公司总经理职务，方永新先生的辞职申请将自其书面辞职报告送达公司董事会时生效。辞去上述职务后，方永新先生仍在公司继续担任董事、顾问职务。公司董事会现聘任胡君健先生担任公司总经理职务，胡君健先生同时辞去其担任的公司常务副总经理职务。胡君健先生关于常务副总经理的辞职申请将自其书面辞职报告送达公司董事会时生效，其总经理任期与第四届董事会任期相同。

【卫宁健康】2016 年股权激励计划部分股票期权注销完成的公告：2019 年 2 月 20 日，经中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司审核确认，本次股票期权注销手续已办理完毕，具体情况如下：本次注销股票期权数量 282352 份，本次注销股票期权数量占目前公司总股本的比例为 0.02%。

【启明星辰】2018 年度业绩快报：2018 年度公司经营情况良好，财务状况较好，随着新增订单数量增加，销售业绩增长，实现营业收入 251,969.16 万元，同比增长 10.58%；

实现归属于上市公司股东的净利润 56,881.40 万元，同比增长 25.87%。

【恒生电子】关于计提资产减值准备的公告：为了更加真实、准确和公允地反映公司资产和财务状况，根据《企业会计准则》，公司及下属子公司对截至 2018 年 12 月 31 日的长期股权投资、可供出售金融资产等项目进行清查，对存在减值迹象的资产进行减值测试，确认存在减值的，计提减值准备（相关数据为未经审计的数据）。其中，对长期股权投资计提减值准备共计人民币 3153.6 万元，对可供出售金融资产计提减值准备共计 5984.48 万元。

【科士达】2018 年度业绩快报：报告期内，公司实现营业总收入 271,462.53 万元，比上年同期下降 0.55%；实现营业利润 26,243.41 万元，比上年同期下降 35.37%；实现利润总额 26,187.26 万元，比上年同期下降 36.41%；实现归属于上市公司股东的净利润 23,164.25 万元，比上年同期下降 37.64%。

【立思辰】2018 年度业绩快报：报告期内，公司实现收入 189,650.13 万元，比上年同期下降 12.24%，其中教育业务实现收入 145,298.06 万元，比上年同期上升 24.32%；公司实现营业利润-120,938.32 万元，比上年同期下降 615.38%；实现利润总额-121,354.66 万元，比上年同期下降 617.48%；实现归属于上市公司股东的净利润-124,197.94 万元，比上年同期下降 712.47%。

【南天信息】2018 年度业绩快报：报告期内，公司实现营业总收入 277,980.32 万元，较 2017 年同比增长 20.04%；实现利润总额 13,689.86 万元，较 2017 年同比增长 384.52%；归属于上市公司股东的净利润 7,200.10 万元，同比增长 227.51%。

【华宇软件】2018 年度业绩快报：报告期内，公司实现营业收入 27.00 亿元，同比增长 15.48%。新签合同额 39.66 亿元，同比增长 40.39%；期末在手合同额 26.63 亿元，同比增长 53.20%。其中法律科技领域新签合同额同比增长 34.63%，期末在手合同额同比增长 40.85%；教育信息化领域新签合同额同比增长 35.05%，期末在手合同额同比增长 96.03%。

【赢时胜】2018 年度业绩快报：2018 年度，公司实现营业收入 63,790.74 万元，比 2017 年度增长 18.79%；营业成本为 12,932.20 万元，比 2017 年度增长 39.20%；研发费用为 23,038.03 万元，比 2017 年度增长 19.66%；投资收益为 237.43 万元，比 2017 年度下降 93.18%；营业利润为 20,535.27 万元，比 2017 年度下降 15.40%；利润总额为 20,583.24 万元，比 2017 年度下降 15.18%；归属于上市公司股东的净利润为 18,020.80 万元，比 2017 年度下降 13.55%。

【深信服】2018 年度业绩快报：报告期内，公司营业收入继续保持一定增长，全年实现营业总收入为人民币 322,445.05 万元，同比增长 30.41%。归属于上市公司股东的净利润 60327.57 万元，同比增长 5.19%。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

