

计算机应用行业

盘点中国电科集团的安可布局

增持（维持）

2019年03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

■ **行情回顾**：上周计算机行业(中信)指数上涨6.03%，沪深300指数上涨2.37%，创业板指数上涨1.88%。今年我们一直以来的观点是：主线行情围绕科创板推出背景下政策驱动板块的龙头价值重估（主要是估值重估和业务风险重估），而不是优先考虑产业驱动方向（业绩驱动），从去年四季度开始推荐的大网安板块，到本轮金融供给侧改革带动的金融IT，再到安全可控，都是这个思路。本轮金融IT与2015年逻辑有较大差异，2015年主要是讲各种增值业务和数据变现的逻辑，这一轮主要还是讲赚IT投入的钱的逻辑，除了互联网证券、供应链普惠金融数据服务外，其它子方向在业绩弹性、市场空间方面都存在明显天花板。目前时点继续首推安全可控和滞涨的军工信息，其次网络安全和工业互联网，我们认为安全可控有望成为计算机行业未来两三年的大主线方向。另外关注科创板映射估值体系多元化后，估值有望向一级市场接轨的人工智能、云计算等方向。个股重点推荐：中国软件、卫士通、太极股份、中国长城、中国海防、用友网络、汉得信息、启明星辰、绿盟科技、科大讯飞、赢时胜等。关注同花顺、东方财富等互联网证券弹性标的。

■ **被市场忽视的中国电科集团安可布局梳理**：在实现安全可靠的道路上，两大央企集团CEC和CETC都进行了系统布局，尤其是CEC集团已经有能力完成全套IT设施和生态的构建，能够提供从芯片到整机到网络设备到操作系统和系统集成全套的产品和服务，其牵头打造的飞腾芯片在国产芯片中性能最好，旗下中国长城推出的pk体系在性能、生态方面目前处于领先地位。相比已经为市场所认识的CEC，CETC一开始并未进入底层通用计算芯片的布局，所以受到的市场关注度并不高，但CETC从硬件端，实现了通用芯片之外的安全芯片、板卡、服务器、网络通信设备、硬件终端（包括PC和手机）、网络安全和加密等几乎所有硬件领域的系统布局；软件端，也实现了从操作系统到数据库、中间件、应用系统的体系布局；从系统角度，太极股份和卫士通均完成安全可靠云系统的打造，高安全云的市场空间可达千亿，尤其是卫士通与阿里合作，由卫士通牵头打造的高安全加密私有云系统，有望在政务内网等涉密系统实现较高市场占有率。就高安全的硬件终端来看，相关身份认证与识别等安全投入占整机投入比重可达25%左右，空间被二级市场忽视。就整体解决方案来讲，太极股份凭借过去业务积累的政府客户资源，在整个集成领域的市场份额有望达到20%-25%左右，党政体系安可铺开，每年有望带来500亿左右的存量替换市场，保守假定安可放量后5%的净利率，太极股份业绩弹性仍然十足。

■ **身份认证和识别是电子政务云安全的核心**。针对用户信息分散、业务应用身份认证方式/访问控制方式实现各异等突出问题，卫士通提出了政务云密码应用总体架构，采用国产商用密码在各个环节保证数据的完整性、机密性、不可抵赖和真实性，为政务云安全稳定运行提供全方位密码保障支撑，为用户安全认证、单点登录、数字签名验签等提供密码应用的技术支撑，实现政务数据在云计算环境下的安全传输、安全存储、安全流转、安全使用和安全监管，保障政务协同和资源过程的共管可控可追溯，为业务应用迁移到政务云提供密码安全性保障。

■ **高安全政务云的需求有望达到千亿市场空间，卫士通最受益**。卫士通直属中国网安，背靠中电科，是目前中国网络安全领域较为少见的央企平台。随着后面“网安飞天”安全云平台产品发布和规模应用，借助平台，未来有望加速公司在党政军、国有企业和大型民营企业的拓展进度。截至2017年11月，全国共有县级行政区划单位2876个，假设每一个县级政府有一个专有云，加上军队、企业等预计共有6000个专有云，未来整个安全可靠的高安全私有云的市场空间在千亿以上。网安飞天云作为目前唯一的安全可靠高安全专有云，有望为卫士通获得较大市场份额。

■ **太极股份是电科安可领域的牵头单位，集成龙头得牢固**：太极股份牵头组建中国电科安全可靠系统工程研究中心，不断完善自主可控产业体系，积极推进国产基础软硬件的集成适配和解决方案研发，联合产业内合作伙伴打造安全可靠产业生态体系。2018年3月，公司发布了太极安全可靠云平台，并配套发布测试工具集、安全可靠应用支撑平台和云上软件服务等产品，打造具有太极特色的云解决方案。2018年控股子公司人大金仓数据库业务快速发展，合同额增长超100%，业务版图持续扩大，与Esri、海康威视等行业伙伴共同打造多项行业解决方案，在国家各部委、电力、金融、军工等行业领域承担重点项目超过220个，市场占有率在国产数据库中名列前茅。作为安全可控生态体系完整的公司，太极股份凭借过去业务积累的政府客户资源，在整个集成领域的市场份额有望达到20%-25%左右。

■ **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。

行业走势



相关研究

1、《计算机应用行业：科创板带动研发价值和战略卡位价值重估，安全可控加速推进》
2019-03-17

2、《计算机应用行业：自主可控加速推进，金融科技发展规划有望出台》
2019-03-10

3、《计算机应用行业：科创板映射标的估值有望提升，产业互联网龙头卡位价值凸显》
2019-03-03

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	9
2.1. 人工智能	9
2.2. 金融科技	9
2.3. 企业 SaaS	9
2.4. 网络安全	10
3. 上市公司动态	11

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 6.03%，沪深 300 指数上涨 2.37%，创业板指数上涨 1.88%。

图 1：涨幅前 5

000066.SZ	中国长城	36.85%
000021.SZ	深科技	27.47%
600728.SH	佳都科技	22.79%
600734.SH	实达集团	22.72%
300182.SZ	捷成股份	21.91%

数据来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

图 2：跌幅前 5

002609.SZ	捷顺科技	-7.30%
300598.SZ	诚迈科技	-4.93%
603660.SH	苏州科达	-4.66%
300365.SZ	恒华科技	-4.48%
000681.SZ	视觉中国	-4.32%

数据来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

图 3：换手率前 5

600756.SH	浪潮软件	68.14%
300079.SZ	数码科技	63.26%
002195.SZ	二三四五	63.21%
600536.SH	中国软件	61.48%
300352.SZ	北信源	56.59%

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 6.03%，沪深 300 指数上涨 2.37%，创业板指数上涨 1.88%。今年我们一直以来的观点是：主线行情围绕科创板推出背景下政策驱动板块的龙头价值重估（主要是估值重估和业务风险重估），而不是优先考虑产业驱动方向（业绩驱动），从去年四季度开始推荐的大网安板块，到本轮金融供给侧改革带动的金融 IT，再到安全可控，都是这个思路。本轮金融 IT 与 2015 年逻辑有较大差异，2015 年主要是讲各种增值业务和数据变现的逻辑，这一轮主要还是讲赚 IT 投入的钱的逻辑，除了互联网证券、供应链普惠金融数据服务外，其它子方向在业绩弹性、市场空间方面都存在明显天花板。目前时点继续首推安全可控和滞涨的军工信息，其次网络安全和工业互联网，我们认为安全可控有望成为计算机行业未来两三年的大主线方向。另外关注科创板映射估值体系多元化后，估值有望向一级市场接轨的人工智能、云计算等方向。个股重点推荐：中国软件、卫士通、太极股份、中国长城、中国海防、用友网络、汉得信息、启明星辰、绿盟科技、科大讯飞、赢时胜等。关注同花顺、东方财富等互联网证券弹性标的。

被市场忽视的中国电科集团安可布局梳理：在实现安全可靠的道路上，两大央企集团 CEC 和 CETC 都进行了系统布局，尤其是 CEC 集团已经有能力完成全套 IT 设施和生态的构建，能够提供从芯片到整机到网络设备到操作系统和系统集成全套的产品和服务，其牵头打造的飞腾芯片在国产芯片中性能最好，旗下中国长城推出的 pk 体系在性能、生态方面目前处于领先地位。相比已经为市场所认识的 CEC，CETC 一开始并未进入底层通用计算芯片的布局，所以受到的市场关注度并不高，但 CETC 从硬件端，实现了通用芯片之外的安全芯片、板卡、服务器、网络通信设备、硬件终端（包括 PC 和手机）、网络安全和加密等几乎所有硬件领域的系统布局；软件端，也实现了从操作系统到数据库、中间件、应用系统的体系布局；从系统角度，太极股份和卫士通均完成安全可靠云系统的打造，高安全云的市场空间可达千亿，尤其是卫士通与阿里合作，由卫士通牵头打造的高安全加密私有云系统，有望在政务内网等涉密系统实现较高市场占有率。就高安全的硬件终端来看，相关身份认证与识别等安全投入占整机投入比重可达 25% 左右，空间被二级市场忽视。就整体解决方案来讲，太极股份凭借过去业务积累的政府客户资源，在整个集成领域的市场份额有望达到 20%-25% 左右，党政体系安可铺开，每年有望带来 500 亿左右的存量替换市场，保守假定安可放量后 5% 的净利率，太极股份业绩弹性仍然十足。

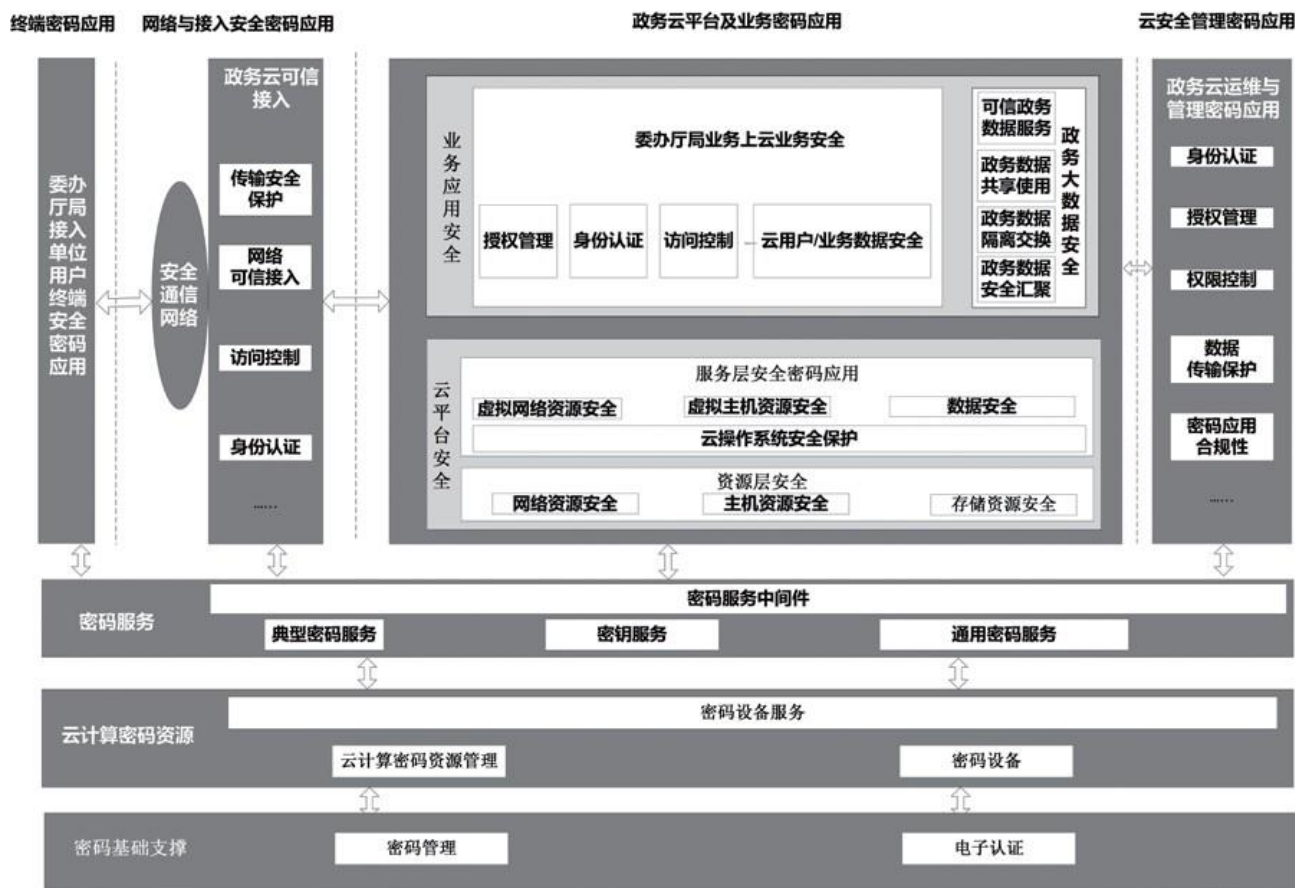
图 4：中国电科在安可产业链的布局

安全芯片	板卡	服务器	网络设备	终端	网络安全
中国网安（卫士通）	15所（太极股份）、中国网安（卫士通）	15所、32所（旗下上市公司华东电脑）、中国网安（卫士通）	中国网安（卫士通）、54所	15所、卫士通（安全手机）	中国网安（卫士通）
操作系统	数据库	中间件	应用系统	云系统	解决方案（集成）
普华	太极（人大金仓）	太极股份（参股金蝶中间件）	太极股份（量子伟业、慧点科技）	太极股份、卫士通	太极股份、卫士通

数据来源：公司官网，东吴证券研究所整理

身份认证和识别是电子政务云安全的核心。针对用户信息分散、业务应用身份认证方式/访问控制方式实现各异等突出问题，卫士通提出了政务云密码应用总体架构，采用国产商用密码在各个环节保证数据的完整性、机密性、不可抵赖和真实性，为政务云安全稳定运行提供全方位密码保障支撑，为用户安全认证、单点登录、数字签名验签等提供密码应用的技术支撑，实现政务数据在云计算环境下的安全传输、安全存储、安全流转、安全使用和安全监管，保障政务协同和资源共享过程的可管可控可追溯，为业务应用迁移到政务云提供密码安全性保障。

图 5：政务云密码应用总体架构



数据来源：产业观察，东吴证券研究所

高安全政务云的需求有望达到千亿市场空间，卫士通最受益。卫士通直属中国网安，背靠中电科，是目前中国网络安全领域较为少见的央企平台。随着后面“网安飞天”安全云平台产品发布和规模应用，借助平台，未来有望加速公司在党政军、国有企业和大型民营企业的拓展进度。截至 2017 年 11 月，全国共有县级行政区划单位 2876 个，假设每一个县级政府有一个专有云，加上军队、企业等预计共有 6000 个专有云，未来整个安全可靠的高安全私有云的市场空间在千亿以上。网安飞天云作为目前唯一的安全可靠高安全专有云，有望为卫士通获得较大市场份额。

图 6：中国网安和阿里合作基本情况和分工



中国网安

- 1、云安全体系设计;
- 2、云安全产品开发;
- 3、云监管和数据监管产品开发;
- 4、云密码服务设计开发。

阿里云

- 1、云平台国产化适配;
- 2、IaaS、PaaS平台针对JS需求的改造;
- 3、提供北向接口供网安调用。

数据来源：公司公告，东吴证券研究所整理

太极股份是电科安可领域的牵头单位，集成龙头得牢固：太极股份牵头组建中国电科安全可靠系统工程研究中心，不断完善自主可控产业体系，积极推进国产基础软硬件的集成适配和解决方案研发，联合产业内合作伙伴打造安全可靠产业生态体系。2018年3月，公司发布了太极安全可靠云平台，并配套发布测试工具集、安全可靠应用支撑平台和云上软件服务等产品，打造具有太极特色的云解决方案。2018年控股子公司人大金仓数据库业务快速发展，合同额增长超100%，业务版图持续扩大，与Esri、海康威视等行业伙伴共同打造多项行业解决方案，在国家各部委、电力、金融、军工等行业领域承担重点项目超过220个，市场占有率在国产数据库中名列前茅。作为安全可靠生态体系完整的公司，太极股份凭借过去业务积累的政府客户资源，在整个集成领域的市场份额有望达到20%-25%左右。

科创板进一步带动科技板块估值体系多元化，研发价值和战略卡位价值有望继续重估：计算机行业公司大致可以分为技术驱动型的公司和应用驱动型的公司，技术升级驱动的公司业务特点是前期需要提前投入大量的研发，靠研发的新产品带动用户需求获得成长，主要壁垒来自产品性能的提升，从研发到收获的间隔相对较长。这类公司前期高研发投入可以拉开和竞争对手的差距，为后期盈利奠定基础，因此一旦获得研发优势后，其研发投入理应给予估值，而如果纯用PE法估值，由于前期费用和收入并不匹配，则会抹杀掉研发价值。而应用驱动型的公司，主要解决用户的信息化管理需求，研发投入可以较快转化为收入，主要壁垒来自对用户业务的理解和长期服务形成的用户强粘性（包括资质壁垒）。这类公司虽然收入和费用匹配相对更一致，但在长期业务中对用户形成越来越高的粘性，并积累越来越多的用户，成为获取用户的流量入口，在一定情况下形成战略卡位价值。2015年后二级市场科技板块估值普遍回落，而一级市场由于流动性限制以及资本全球化等原因，对具有核心竞争力的科技股估值普遍较高（甚至远高于二级），科创板的推出有望带动安全可控、人工智能、云计算、网络安全等领域核心公司的估值。根据我们的统计，美股几家具有代表性的SaaS公司，15-17年复合收入增速

在 50% 以上的公司，PS 均在 17 倍以上，收入复合增速在 30% 左右的公司，PS 在 10 倍上下，目前国内的龙头用友网络，云业务保持翻倍增长，但相应业务的 PS 仅 10 倍左右，在科创板映射下有望迎来估值提升机会。网络安全领域，根据我们的统计，美股近期 IPO 的 16 家网安企业，平均 PS 达到 17 倍，国内上市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。建议关注云计算/工业互联网龙头用友网络、东方国信；安全可控中国软件、中科曙光；网络安全启明星辰、卫士通、绿盟科技、深信服、美亚柏科、中新赛克；人工智能科大讯飞、中科创达、海康威视等。

政策持续落地，网络安全行业龙头估值有望修复到历史中枢：网络安全已经成为信息基础设施的基石，行业在 2019 年两会后有望迎来政策密集出台，新政策的落实将带动行业迎来 3-5 年的加速发展期。全国信息安全标准化技术委员会归口的 27 项国家标准已经正式发布，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，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。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。

金融科技发展规划有望出台，金融科技助力小微普惠金融：本轮金融 IT 与 2015 年逻辑有较大差异，2015 年主要是讲各种增值业务和数据变现的逻辑，这一轮主要还是讲赚 IT 投入的钱的逻辑，除了互联网证券、供应链普惠金融数据服务外，其它子方向在业绩弹性、市场空间方面都存在明显天花板。3 月 8 日中国人民银行金融科技(FinTech)委员会 2019 年第一次会议召开，研究出台金融科技发展规划，科技助力中小企业普惠金融贷款成为亮点。会议提出充分运用金融科技手段优化信贷流程和客户评价模型，降低企业融资成本，纾解民营企业、小微企业融资难融资贵问题，增强金融服务实体经济能力。李克强总理在《政府工作报告》中提出了一个明确的量化目标，大型商业银行的普惠小微金融增长今年要达到 30%，此前针对中小微企业贷款的难点在于没有足够的数

据支撑贷前尽调、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。关注航天信息、用友网络、汉得信息、上海钢联、新大陆、新国都等。

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：中国软件，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；

人工智能：科大讯飞。

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。

2. 行业动态

2.1. 人工智能

阿里云发布机器学习平台 PAI v3.0

距机器学习平台 PAI 2.0 发布两年后，阿里巴巴于今早的阿里云峰会上重磅发布 PAI 3.0 版本。阿里云机器学习平台是构建在阿里云 MaxCompute（原 ODPS）计算平台之上，集数据处理、建模、离线预测、在线预测为一体的机器学习平台。阿里云机器学习封装了阿里巴巴集团内成熟的算法，向机器学习用户提供了更简易的操作体验。发布的 PAI 3.0 推出了全新的算法模型市场，涵盖电商、社交、广告、金融等多个行业，数十种场景的算法模型。同时还新增了流式算法组件、图神经网络、增强学习组件等平台工具。

来源：<https://www.leiphone.com/news/201903/9pjAnqjN7xAEWxCS.html>

人工智能产业快速发展 2020 年规模将破 1600 亿

2017 年中国人工智能核心产业规模超过 700 亿元，随着国家规划的出台，各地人工智能相关建设将逐步启动，预计到 2020 年，中国人工智能核心产业规模将超过 1600 亿元，增长率达到 26.2%。

来源：http://www.dzwww.com/xinwen/shehuixinwen/201903/t20190322_18529875.htm

2.2. 金融科技

“上海金融科技园区”揭牌 将构建金融科技生态圈

“上海金融科技园区”23 日在上海北外滩正式揭牌。“上海金融科技园区”拟建地位于北外滩金融集聚区和提篮桥历史文化风貌区，计划对已有 90 年历史的巴洛克风格建筑——“远东第一库”永兴仓库进行改建。建成后，园区建筑面积将达 37360 平方米，预计可容纳 100-200 家金融科技企业入驻。。

来源：http://www.xinhuanet.com//2019-03/23/c_1124273790.htm

腾讯发布年报：支付平台日均交易量超 10 亿次

腾讯公布 2018 年第四季度未经审核综合业绩及截至 2018 年 12 月 31 日止年度的经审核综合业绩显示，总收入同比增长 32%，按非通用会计准则的本公司权益持有人应占盈利同比增长 19%。财报中提到，腾讯 2018 年度总收入的增长，主要是受金融科技服务、社交及视频广告、数字内容订购及销售的推动。金融科技方面，以活跃用户及交易量计算，腾讯继续为中国领先的移动支付平台，商业支付占支付交易量的一半以上，而在其迅速增长的带动下，2018 年的日均总支付交易量超过 10 亿次。

来源：http://www.financialnews.com.cn/kj/jrcx/201903/t20190321_156794.html

2.3. 企业 SaaS

美联邦机构“上云”花9亿

软件公司 Apptio 分析了美国联邦机构公开的 IT 支出数据，发现 8.58 亿美元用于云计算，不到所有科技支出的 2%。该公司调查了 90 个美国联邦机构在 2018 财年的数据，总计超过 740 亿美元，发现这些机构只向云计算投入了 8.58 亿美元。报告显示，这一支出水平与私营部门机构形成了鲜明对比，后者将高达 30% 的预算用于云计算。

来源：<http://cloud.idcquan.com/yzx/160270.shtml>

腾讯云去年营收 91 亿 将加强金融及零售云服务领域地位

腾讯 3 月 21 日发布财报，财报披露，腾讯云 2018 年收入增长超过 100% 至 91 亿元。于 2018 年第四季，付费客户同比增长逾一倍。于 2018 年底，腾讯云的全球基础设施现已覆盖 25 个地区，运营 53 个可用区。腾讯云在第四季开发并推出新的 IaaS 和 PaaS 产品。腾讯云在网络游戏及视频流媒体等垂直领域保持市场领先地位。目前，为超过一半的中国游戏公司提供服务，并正在拓展海外市场。

来源：<http://cloud.idcquan.com/yzx/160219.shtml>

2.4. 网络安全

人民网评：构筑安全屏障，打牢国家网络安全的地基

没有网络安全就没有国家安全，筑牢安全屏障才能为发展保驾护航。互联网是时代进步的加速器，但也给各行各业带来新的安全问题。党的十八大以来，以习近平同志为核心的党中央重视互联网、发展互联网、治理互联网，统筹协调涉及政治、经济、文化、社会、军事等领域信息化和网络安全重大问题，为推动我国网络安全保障体系的建立、树立正确的网络安全观指明了方向。在习近平总书记关于网络强国的重要思想的指引下，去年 3 月，中央网络安全和信息化领导小组改为中央网络安全和信息化委员会，负责这一领域重大工作的顶层设计、总体布局、统筹协调、整体推进、督促落实。一年来，从网络专项立法到网络安全制度建设，从保护用户隐私信息到加强网络安全审查，网络安全屏障日益牢固，网络安全地基不断夯实。

来源：<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1628615996123766071&wfr=spider&for=pc>

自主可控方得网络安全

为了保障网络安全，必须实现技术、产品、服务、系统的自主可控，需要在质量测评、安全测评的基础上增加自主可控测评。网络安全是国家安全的重要基础，也是经济安全、社会安全、民生安全的重要保障。网络安全属于非传统安全，其内涵比传统安全的内涵更加广泛。国家网信办公布的《网络产品和服务安全审查办法（试行）》把网络安全审查分成“安全性”审查和“可控性”审查，其中的安全性审查与传统安全的要求相类似，而可控性审查在传统安全中强调得比较少，但同样需要不断健全和完善。

来源：http://www.cac.gov.cn/2019-03/19/c_1124251732.htm

3. 上市公司动态

【绿盟科技】关于股票期权注销完成的公告：关于第三届董事会第二十一次会议审议通过了《关于注销股票期权和回购注销限制性股票的议案》，根据公司2017年股票期权激励计划的规定，因66名激励对象已离职，公司注销其获授但尚未行权的股票期权合计1,658,000份；因42名股票期权激励对象在2017年度个人业绩考核不合格，公司注销上述其第一个行权期对应的股票期权合计334,500份。

【苏州科达】2018年年度报告：2018年，公司实现营业收入245,363.85万元，比上年同期增长34.41%；实现归属母公司股东的净利润32,195.29万元，比上年同期增长18.90%。实现每股收益0.9122元。扣除股权激励费用5,045.40万元的影响后，公司归属母公司股的净利润为37,240.69万元，比上年同期增长37.53%。

【大智慧】2018年年度报告：报告期内，公司实现营业收入59,363.81万元，上年同期为63,823.62万元；利润总额11,978.37万元，归属于上市公司股东的净利润为10,831.34万元。

【汇纳科技】关于持股5%以上股东股份减持进展暨减持比例达到1%的公告：近日，公司收到了红杉聚业的《股份减持进展暨减持比例达到1%的告知函》，红杉聚业于2019年3月19日通过大宗交易方式减持公司股份1,009,020股，占公司股份总数的1%。

【佳发教育】2018年年度报告：报告期内，公司实现营业收入390,480,834.10元，较上年同期增长103.13%；实现营业利润141,650,541.47元，较上年同期增长75.17%；实现归属于上市公司股东的净利润123,920,151.73元，较上年同期增长69.43%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润122,910,833.51元，较上期同比增长89.15%。

【飞天诚信】关于公司高级管理人员辞职的公告：公司于2019年3月19日收到柴春峰先生的辞职报告，柴春峰先生因个人原因辞去公司副总经理职务，不再担任公司的任何职务，辞职报告于递交至董事会之日生效。柴春峰先生不持有公司股份，不存在直接或间接持有本公司股票及其衍生品种的情形。

【南洋股份】关于已回购股份处理完成的公告：根据公司股权激励计划，截止2019年3月19日，公司已将本次回购的18,169,800股股票全部过户至激励对象名下。至此，本次回购股份已经全部处理完成。

【大华股份】2018年年度报告：报告期内，公司实现营业收入236.66亿元，比上年同期增长25.58%；实现归属于上市公司股东的净利润25.29亿元，比上年同期增长6.34%。

【今天国际】关于收到中标通知书的公告：近日公司参与了广州医药有限公司广药生物医药城白云基地物流项目（一期）分拣输送系统及相关服务采购项目与广州医药有限公司广药生物医药城白云基地物流项目（一期）立库和冷库存储拣选设备系统及相关

服务采购项目的投标并被两项目分别评为第一中标候选人。

【大智慧】关于持股 5%以上股东减持股份计划的公告：公司股东新湖集团拟通过集中竞价方式减持公司的股份，自本减持计划公告之日起 15 个交易日后 6 个月内减持不超过 39,754,000 股（占总股本的 2%），任意连续 90 日内减持不超过 19,877,000 股（占总股本的 1%）。

【科远股份】2018 年年度报告：报告期内，公司合并报表范围内实现营业总收入 60,887.28 万元，较上年增长 3.03%；实现归属于上市公司股东的净利润 11,219.26 万元，较上年增长 2.72%。

【万达信息】公开发行可转换公司债券上市公告：经中国证券监督管理委员会“证监许可〔2019〕60 号”文核准，公司于 2019 年 3 月 4 日公开发行了 1,200.00 万张可转换公司债券，每张面值 100 元，发行总额 120,000.00 万元。发行方式采用向原股东优先配售，原股东优先配售后余额部分（含原股东放弃优先配售部分）采用网下对机构投资者配售和网上通过深交所交易系统向社会公众投资者发售的方式进行，认购金额不足 120,000.00 万元的部分由承销团余额包销。

【美亚柏科】关于公司董事减持股份的预披露公告：公司于近日收到董事苏学武先生出具的《股份减持告知函》，苏学武先生计划于本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内（即从 2019 年 4 月 16 日至 2019 年 10 月 15 日止）通过深圳证券交易所允许的方式（包括但不限于集中竞价交易和大宗交易）减持本公司股份不超过 4,100,059 股（占本公司总股本比例 0.5158%）。

【太极股份】2018 年年度报告：报告期内，公司实现营业收入 601,610 万元，同比增长 13.52%；归属于上市公司股东的净利润为 31,613 万元，同比增长 8.29%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为 24,457 万元，同比增长-2.68%。

【恒华科技】2018 年年度报告：报告期内，公司管理团队按照年度经营计划有序推进各项工作，圆满完成了董事会制定的年度经营目标，实现营业收入 118,392.21 万元，较上年同期 85,574.75 万元增长 38.35%；利润总额为 29,892.64 万元，较上年同期 21,044.30 万元增长 42.05%；归属于公司普通股股东的净利润为 27,162.94 万元，较上年同期 19,223.70 万元增长 41.30%；扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润为 26,283.22 万元，较上年同期 18,593.34 万元增长 41.36%。

【数字认证】2019 年第一季度业绩预告：公司预计 2019 年第一季度归属于上市公司股东的净利润为 610-700 万元，同比增长 0.23%-15.02%。本期预计非经常性损益对净利润的影响金额为 40 万元。

【数字认证】2018 年年度报告：报告期内，公司实现营业收入 6.68 亿元，较上年同期增长 28.45%；营业利润 9,891.29 万元、较上年同期增长 2.85%；归属于上市公司股东的净利润为 8,645.54 万元，较上年同期增长 2.62%；归属于上市公司股东的扣除非经

常性损益的净利润 7,576.75 万元，同比增长 18.97%。

【汉王科技】2018 年年度报告：报告期内公司营业总收入为 747,282,041.51 元，同比增长 23.64%；归属于上市公司股东的净利润为 15,864,560.45 元，同比降低 63.32%；基本每股收益为 0.0737 元，同比降低 63.51%。

【美亚柏科】2018 年年度报告摘要：2018 年公司实现销售收入 160,058.44 万元，利润总额 32,799.39 万元，归属于上市公司股东的净利润 30,321.47 万元，较去年同期分别增加 19.75%、10.50% 和 11.59%。

【美亚柏科】2019 年第一季度业绩预告：公司预计 2019 年第一季度实现归属于上市公司股东的净利润为亏损 1200 万元-1700 万元，预计非经常性损益对净利润的影响金额约为 280 万元-400 万元。

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>

