

华为自研全套 IT 软硬件在中国移动商用，国产化替代进行时

行情回顾

上周，计算机(申万)指数下跌 2.2%，跑赢沪深 300 指数 0.7pct。

投资建议

华为在运营商领域率先实现国产化软硬件全套解决方案，有望推动国产化替代加速。2019 年 7 月 19 日山东移动 CRM 核心系统的软硬件成功实现替换升级，成为首个在核心系统中采用国产自研全套软硬件解决方案的运营商。本次项目的成功实施，也标志着华为自研系列自主可控解决方案正式上线商用，包括：服务器、操作系统、数据库及交易中间件。华为国产化软硬件在电信运营商领域的率先应用有望加速国产化替代进程。

软硬件系统国产化替代在银行、电信、运营商也已经开始加速渗透。以中标麒麟为代表的国产操作系统已经在中国移动、光大银行等获得应用，同时国产操作系统往往搭配飞腾、龙芯等国产化芯片。不只是底层软硬件，数据库、办公软件等上层应用软件也已经开始逐渐应用。建行国产化办公自动化系统全面部署上线，基于飞腾中央处理器+麒麟操作系统为核心的自主安全可控平台，率先实现了办公系统的软硬件全国产化替代。

腾讯发布云游戏解决方案，5G 应用有望加速发展。8 月 2 日，腾讯云为全球游戏厂商及平台提供一站式云游戏解决方案。在 IaaS 层，腾讯云通过遍布全国的边缘计算数据中心，让用户请求就近接入，保证低延时、降低带宽成本。同时腾讯云正在探索更多的落地场景。伴随 5G 商用时代到来，云到端的传输速率大幅提升，云游戏的使用场景将会越来越多，云游戏也有望带来更多崭新商业模式。

本周组合

重点推荐：用友网络、拉卡拉、浪潮信息、启明星辰、卫宁健康、恒生电子、三联虹普。

重点关注：视源股份、佳发教育、启明星辰、深信服、中新赛克

产业要闻

【阿里巴巴推出人工智能芯片“玄铁”】

【Eclipse 与阿里 ICA 达成合作将在物联网标准领域联合研究】

风险提示

行业整体基本面回暖低于预期；云计算服务市场拓展进程低于预期；自动驾驶进度低于预期；医疗信息化下游需求低于预期。

计算机

维持

买入

石泽葵

shizerui@csc.com.cn

18616092669

执业证书编号：S1440517030001

侯子超

houzichao@csc.com.cn

15216713023

执业证书编号：S1440518110003

发布日期：2019 年 08 月 05 日

市场表现

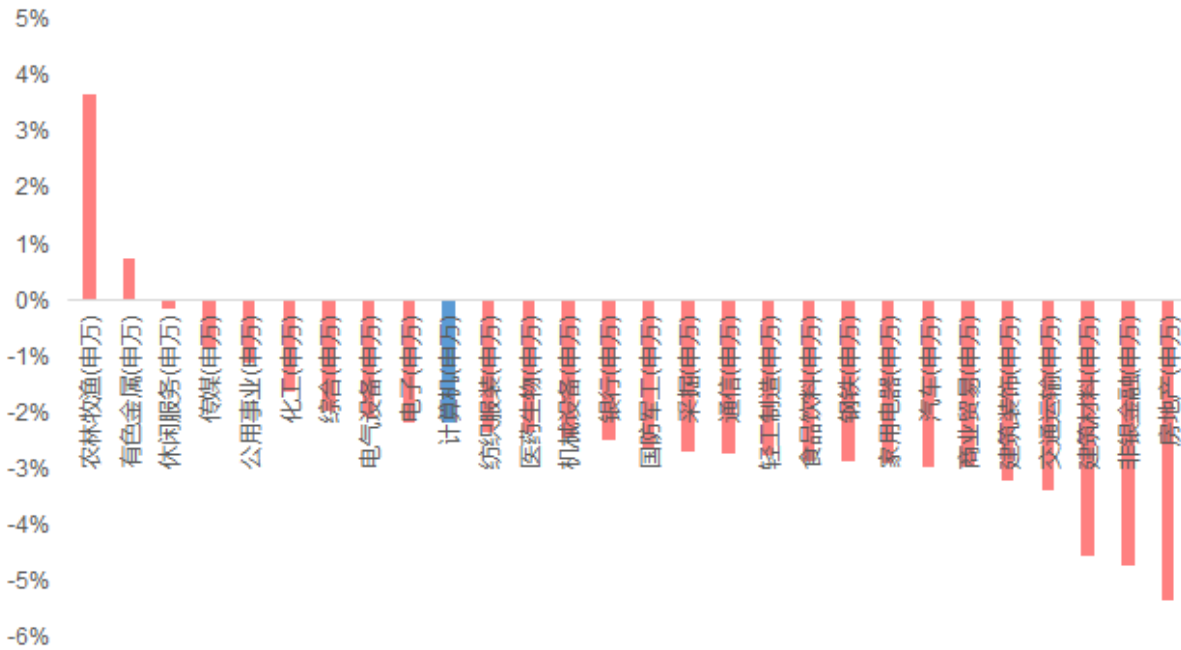


相关研究报告

一、行情回顾

上周，计算机板块表现较差。计算机（申万）指数下跌 2.2%，跑赢沪深 300 指数 0.7pct，申万一级行业中排名第 27 位。二级子行业（申万）中，计算机设备下跌 2.7%，计算机应用下跌 2.1%。

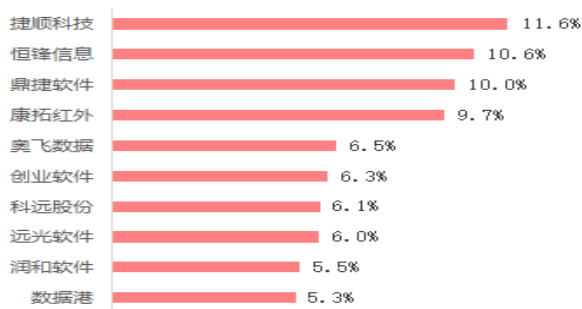
图表1：申万一级行业周涨跌幅（%）



资料来源：Wind，中信建投研究发展部

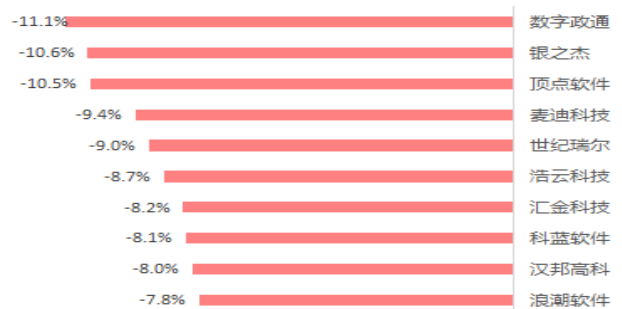
个股方面，涨幅前五个股分别为：捷顺科技（11.6%）、恒锋信息（10.6%）、鼎捷软件（10.0%）、康拓红外（9.7%）、奥飞数据（6.5%）；跌幅前五个股分别为：数字政通（-11.1%）、银之杰（-10.6%）、顶点软件（-10.5%）、麦迪科技（-9.4%）、世纪瑞尔（-9%）。

图表2：计算机行业（申万）个股周涨幅前十名（%）



资料来源：Wind，中信建投研究发展部

图表3：计算机行业（申万）个股周跌幅前十名（%）



资料来源：Wind，中信建投研究发展部

二、投资建议

7月华为在运营商领域率先实现核心系统国产化软硬件全套解决方案。2019年7月11日浙江移动营业厅前台系统迁移至基于华为鲲鹏处理器的泰山（TaiShan）服务器，浙江移动将现有大IT中台产品和华为TaiShan服务器成功融合，包括DCOS（数据中心操作系统）、docker（容器）、MSP（微服务平台）等组件。通过大IT中台提供的硬件解耦、集群快速切换、故障自动隔离等系列特性，将营业厅系统的运行环境无缝切换到了华为TaiShan服务器，并确保系统稳定运行。

2019年7月19日山东移动CRM核心系统的软硬件成功实现替换升级，成为首个在核心系统中采用国产自研全套软硬件解决方案的运营商。本次项目的成功实施，也标志着华为自研系列自主可控解决方案正式上线商用，包括：服务器：基于鲲鹏920处理器的TaiShan服务器；操作系统：EulerOS；数据库：GaussDB；交易中间件（TPCLOUD）、Java软件开发工具包（HWJDK）、WEB应用中间件（OPENAS）等关键软件组件。相比原有的小型机+Oracle系统，新系统性能大幅提升，峰值调用达到每秒3000次，整体性能提升30%，功耗降低30%，每分钟订单处理指标TPMC提升30%，同时5年期整体TCO预计降低17%。

图表4： 华为国产化方案与传统解决方案对比

方案对比	国产化解决方案	传统解决方案
服务器	Taishan	IBM 小型机
CPU	鲲鹏	Power
操作系统	EulerOS	AIX
数据库	GaussDB OLTP	Oracle 11gR2
中间件	OpenAS+Tpcloud	Websphere+CICS
业务系统	CRM 能力开放平台	

资料来源：互联网资料整理，中信建投证券研究发展部

软硬件系统国产化替代在银行、电信、运营商也已经开始加速渗透。以中标麒麟为代表的国产操作系统已经在中国铁路总公司、中国移动、光大银行等获得应用，同时国产操作系统往往搭配飞腾、龙芯等国产化芯片。不只是底层软硬件，数据库、办公软件等上层应用软件也已经开始逐渐应用。2019年3月31日，建设银行国产化办公自动化系统在境内外分支机构全面部署上线。该系统由建设银行和中国电子信息产业集团下属中软信息系统工程有限公司合作开发，基于飞腾中央处理器+麒麟操作系统为核心的自主安全可控平台，率先在国内金融业中实现了办公自动化系统的软硬件全国产化替代。在电力领域，2019年5月8日，天津飞腾与国电南京自动化股份有限公司在南京正式签署战略合作协议。双方将以提高核心控制装备国产化水平为目标，开展基于飞腾CPU的电力控制系统系列项目研究。

图表5： 国产化解决方案在银行、电力等领域中的应用

方案对比	国产解决方案	传统解决方案
CPU	2019年5月28日飞腾与国电南京自动化股份有限公司正式签署战略合作协议	Intel
操作系统	中标麒麟操作系统已经在中国人民银行、国家开发银行、中国进出口银行、华夏银行、光大银行、中国人寿以及百余家城商行中得到应用	Windows
数据库	2019年下半年中兴通讯GoldenDB数据库预计将在中信银行核心系统上线	Oracle
办公软件	2019年3月1日建设银行国产化办公自动化系统在境内外分支机构全面部署	微软 Office

方案对比	国产解决方案	传统解决方案
	上线，基于飞腾中央处理器+麒麟操作系统为核心的自主安全可控平台，率先在国内金融行业中实现了办公自动化系统的软硬件国产化替代	

资料来源：中信建投证券研究发展部

图表6：近年来国产软件系统中标情况

时间	招标公司	供应商	中标内容
2018/3/27	国家政务服务平台	中标软件	中标麒麟高级服务器操作系统
2018/7/30	中共中央直属机关采	中标软件	中标麒麟全线产品包括操作系统、虚拟化产品、安全邮件、办公软件以及相关网络安全解决方案等 12 款产品
2018/9/21	农业农村部信息中心	中标软件	中标麒麟邮件系统
2018/10/26	中国铁路总公司	中标软件	中标麒麟操作系统
2018/11/23	国家安全监管总局	中标软件	中标麒麟高级服务器操作系统 V6.0
2018/11/28	庆阳市财政局	中标软件	中标麒麟 操作系统 V7.0
2018/12/20	福州市晋安区市场监督管理局	中标软件	操作系统： LINUX 中标麒麟 V6.0/V7.0
2018/12/24	全国海关信息中心	中标软件	中标麒麟产品高级现场技术支持服务
2018/12/27	临夏回族自治州财政局	中标软件	中标麒麟 操作系统 V6.5
2019/1/4	甘肃省财政厅	中标软件	中标麒麟 操作系统
2019/5/21	陇南市财政局	中标软件	中标麒麟操作系统 V6.5
2019/6/19	绥化市发展与改革委员会	中标软件	中标麒麟操作系统 v6
2017/6/14	江苏省质监局	武汉达梦数据库有限公司	达梦数据库软件
2018/8/8	中共中央直属机关	武汉达梦数据库有限公司	达梦数据库软件
2018/9/19	湖北省公安厅	武汉达梦数据库有限公司	达梦大规模数据处理集群软件
2018/11/8	南昌国家粮食交易中心	武汉达梦数据库有限公司	数据库系统
2018/11/12	中国人民银行武汉分行	武汉达梦数据库有限公司	达梦存款保险信息系统
2019/5/17	中国科学院信息工程研究所	武汉达梦数据库有限公司	达梦数据库管理系统 DM V7.6
2019/6/14	海口市林业局	武汉达梦数据库有限公司	达梦数据库管理系统 V7.6
2019/7/1	中国电信恩施分公司	武汉达梦数据库有限公司	达梦数据库软件
2019/7/4	应急管理部信息研究院	武汉达梦数据库有限公司	达梦大规模数据处理集群软件 V7.0/达梦大数据分析处理平台 V1.0/达梦数据库管理系统 V7.6
2019/7/17	海南省生态环境厅信息中心	武汉达梦数据库有限公司	达梦数据库管理系统 DM V7.0 企业版
2019/7/23	兰州市信息产业促进中心	武汉达梦数据库有限公司	达梦数据库管理系统 7.0 版本

时间	招标公司	供应商	中标内容
2019/6/28	山西省高级人民法院	天津麒麟信息技术有限公司	银河麒麟服务器操作系统 V4.0
2018/7/11	河南省统计局	天津麒麟信息技术有限公司	银河麒麟操作系统
2018/7/30	中共中央直属机关	天津麒麟信息技术有限公司	银河麒麟桌面操作系统、银河麒麟服务器操作系统
2019/1/21	阳泉市财政局	天津麒麟信息技术有限公司	银河麒麟桌面操作系统

资料来源：中信建投证券研究发展部

目前国产化替代仍然以操作系统+芯片为主，未来在数据库、CPU 及操作系统等领域有望加速替代进程。以 2016 年海关总署数据中心为例，从服务器到基础软件到上层应用实现了整体的国产化替代。数据中心以前使用的服务器操作系统软件为微软公司的 windows server，更换为中标软件的中标麒麟 Linux 服务器操作系统，而数据库则从 Oracle 更换为中标普华数据库服务器软件，服务器则从原有的小型机升级为华为 Fusion Cloud 解决方案。

图表7： 海关总署数据中心解决方案前后对比

方案对比	国产化解决方案	传统解决方案
服务器	华为 Fusion Cloud	小型机
操作系统	中标麒麟 Linux 服务器操作系统	Windows Server
数据库	中标普华数据库服务器软件	Oracle

资料来源：中信建投证券研究发展部

腾讯发布云游戏解决方案，5G 应用有望加速发展。8月2日，腾讯云在 2019 年 ChinaJoy“全球游戏产业峰会”上发布了“腾讯云·云游戏解决方案”，为全球游戏厂商及平台提供一站式云游戏解决方案。在 IaaS 层，腾讯云通过遍布全国的边缘计算数据中心，让用户请求就近接入，保证低延时、降低带宽成本。同时腾讯云正在探索更多的落地场景。比如，在游戏直播中，观众可以在直播流中进入游戏，与主播进行对战互动；在信息流广告中，用户看到游戏广告、打开即可试玩，这将提升广告转化率。伴随 5G 商用时代到来，云到端的传输速率大幅提升，云游戏的使用场景将会越来越多，云游戏也有望带来更多崭新商业模式。

三、本周组合

重点推荐：用友网络、拉卡拉、浪潮信息、卫宁健康、恒生电子、启明星辰、三联虹普

重点关注：视源股份、佳发教育、深信服、中新赛克

四、本周重点报告

本周重点报告：淳中科技（603516.SH）半年报业绩点评：业绩符合预期，军工订单恢复，产品线不断丰富

公司发布 2019 年半年报，实现营业收入 1.78 亿元，同比增长 31.42%；实现归母净利润 5872.04 万元，同比增长 32.17%。2019Q2 单季度实现收入 1.08 亿元，同比增长 66.65%；实现归母净利润 4031.1 万元，同比增长 87.11%，创公司上市以来单季度营收和归母净利润新高。

公司业绩表现亮眼，二季度收入创历史新高。公司 2019Q2 单季度营收和归母净利润均创历史新高，公司业绩增长主要受益于三方面：一是随着“十三五规划”的落地执行，军队行业订单复苏；二是公司去年上市后加大了营销网络等方面的投入，自 2018 年下半年起公司持续引进销售人员，营销区域和客户范围均得到了较大提高；三是公司新拓展了主力产品线 NYX 无延时分布系统，公司产品布局进一步完善并开始贡献收入。

To B 项目增加致毛利率有所下滑，公司费用管控能力不断增强。公司上半年销售毛利率为 69.01%，同比下降 5.86pct。公司产品主要应用于国防军队、武警和公安等 To G 领域，过去几年占总收入的 60%左右，其毛利率相对较高。随着公司低毛利率的 To B 项目不断增加，使得公司毛利率有所下滑。公司管理费用率为 9.72%，同比下降 5.09pct，主要是去年上市相关会议费较高、今年大幅下降所致。销售费用率为 13.24%，同比下降 1.82pct，研发费用/营业总收入为 11.19%，同比下降 0.95pct，公司费用管理能力不断增强。公司上半年存货为 0.69 亿元，相比 2019Q1 增加了 0.22 亿元，主要是公司订单交付较紧，且受贸易战影响，适当增加了相关存货所致。公司上半年应收账款及应收票据为 1.8 亿元，相比 2019Q1 增加了 0.42 亿元，应收账款增加主要系公司销售规模扩大以及军队大订单尚未收回货款所致。目前公司账龄在一年以内的应收账款为 1.49 亿元，公司应收账款结构较为合理。公司上半年经营性现金流净额为-0.13 亿元，主要原因在于军队大订单结算周期较长，以及公司为了保证订单交付加大了原材料采购所致。

军改补偿效应叠加五年规划采购规律，军队行业订单复苏。军工行业为公司下游第一大应用领域，约占公司收入的 30%左右，去年军改影响使得公司 2018 年军品订单增长较慢。我们认为，今年公司军品订单将实现较快增长，一方面随着军改影响落地，军改后补偿性订单得以持续释放。同时，按照此前经验，每一个五年计划的后 2-3 年为军品集中采购高峰期，因此预计 2019-2020 年军品采购将保持较快增长。另一方面，国防支出维持 7.5%的稳定增长，随着我国部队信息化建设的推进，信息化建设在国防支出占比将不断提升，军队指挥系统作为国防信息化的首要表现形式，预计军队显控产品需求将保持较快增长。最后，公司作为显控领域龙头，其产品功能丰富、技术过硬，满足了军队对图像信息一体化的要求；同时公司长期承担大量国防项目建设，经验丰富，公司将显著受益于军品订单复苏。

产品线不断扩大，应用领域不断拓展。公司上半年推出主力新品 NYX 无延时分布系统，其最大特点就是高清、无损、延迟时间极短，在部分对延迟要求较高的项目上具有极大的竞争力，和公司 KLOUD、Multicon 等产品系列形成了互补，完善了公司产品线。同时公司应用领域也在不断拓展，上半年新拓展了“应急指挥中心”和“大数据中心”两个领域，完成了贵阳及上海“大数据中心”两大标志性项目，与华为、阿里、腾讯等标杆 To B 项目也在合作落地。我们认为，随着产品线的不断丰富以及市场开拓力度的提高，公司未来成长空间将会更为广阔。

投资建议：军队行业订单复苏，新型产品持续推出，下游行业快速拓展，给予买入评级。我们认为，随着军改影响落地，公司军队行业订单将实现较快增长。同时，随着公司近年来持续加大研发与销售投入，公司产品谱系将不断拓展，下游覆盖行业和客户也在不断增加。保守预计公司 2019 年至 2021 年的归母净利润分别为 1.19、1.54、2.10 亿元，相应 19 年至 20 年 EPS 分别为 0.91、1.18、1.60 元，对应当前股价 PE 分别为 30、23、17 倍，给予买入评级。

图表1：淳中科技盈利预测表

	2018A	2019E	2020E	2021E
营业收入（亿元）	2.76	3.59	4.63	5.89
同比（%）	10.08	30.11	29.18	27.22
净利润（亿元）	0.85	1.19	1.54	2.10
同比（%）	-6.57	40.10	29.46	36.38
EPS（元）	0.65	0.91	1.18	1.60
P/E	42	30	23	

资料来源：中信建投证券研究发展部

本周重点报告：卫宁健康点评：发布股权激励计划，迈向发展新征程

公司发布 2019 年股票期权与限制性股票激励计划：公司拟向激励对象授予 1,590.55 万份股票期权，占总股本的 0.98%；拟向激励对象授予 1,667.81 万股限制性股票，占总股本的 1.03%。

本次股票激励计划覆盖范围众多，有望充分激发员工活力。本次激励计划包括股票期权激励计划和限制性股票激励计划两部分，拟向共 858 名激励对象（包括公司（含控股子公司）董事、高级管理人员、中层管理人员、核心人员）授予权益总计 3258.36 万份，约占本计划草案公告时公司股本总额的 2.01%，股票来源为公司向激励对象定向发行公司 A 股普通股。其中拟向激励对象授予 1,590.55 万份股票期权，占总股本的 0.98%，行权价格为 14.02 元/股。其中，董事、高级副总裁、董事会秘书靳茂与高级副总裁孙嘉明分别获授 100 万份，其余 313 名中层管理及核心人员共获授 1390.55 万份（总股本的 0.86%）。；拟向激励对象授予 1,667.81 万股限制性股票，占总股本的 1.03%，授予价格为 7.01 元/股。其中，董事、总裁王涛获授 60 万股，财务总监王利获授 50 万股，其余 541 名中层管理及核心人员共获授 1557.81 万股（总股本的 0.96%）。

激励计划有望助力公司业绩高增长。本次激励计划公司层面业绩考核年度为 2019-2020 年两个会计年度，要求为：1. 第一个行权期，以 18 年净利润（约 3.07 亿）为基数，19 年净利润增长率不低于 25%（即约 3.84 亿）；2. 第二个行权期，以 18 年净利润为基数，20 年增长率不低于 55%（即约 4.76 亿）。本次激励计划需摊销的总费用为 1.50 亿，其中 19 年摊销 2773.96 万，20 年摊销 9286.30 万，21 年摊销 2893.26 万。限制性股票费用的摊销对有效期内各年度净利润有所影响，但影响程度有限。激励计划推出有助于激发员工活力，帮助公司实现业绩高增长。

公司传统信息化业务持续高景气，创新业务有望扭亏为盈。19 年医院电子病历升级叠加医疗 IT 系统占绩效考核比重加强将进一步提升医疗 IT 行业景气度。公司作为龙头厂商研发投入持续高增长，产品力强，布局全面，客户数较多，公司 2018 年订单增速 40%，2019 年 H1 订单增速 50%以上，将有效推动公司收入业绩增长。公司创新业务整体仍然处于投入布局阶段，预计全年将出现明显改善。同时 2019 年互联网医疗创新政策不断推进，国家医保局将负责制定互联网诊疗收费和医保支付的政策文件预计将于 2019 年 9 月底前完成，在医保支付方式改革、DRGS 试点改革等领域改革预计将加快进度，公司四朵云在互联网+医疗领域布局较广，未来将贡献显著收入。

投资建议：我们预计 2018-2019 年收入为 19.85 亿元、26.72 亿元，净利润 4.22 亿元、5.51 亿元，19 年公司作为国内医疗信息化龙头，主营业务持续高增长，公司订单持续高增长，政策推动医疗信息化业务持续高景气，创新业务进展良好，互联网+医疗加速成长，维持“买入”评级。

五、产业要闻

上海马桥人工智能创新试验区获批建设 10 年打造千亿规模：上海市政府近日同意并印发《推进上海马桥人工智能创新试验区建设工作方案》。按照一体化规划高质量发展要求，上海马桥人工智能创新试验区选址位于闵行区马桥镇及其周边区域，面积约 15.7 平方公里，纳入全市“3+5+X”区域整体转型工作，力争用 10 年实现在生产、生活、生态各个领域与人工智能的深度融合，打造千亿产业规模。

阿里巴巴推出人工智能芯片“玄铁”：阿里巴巴发布了基于 RISC-V 开源设计的处理器玄铁 910。RISC-V 是与软银旗下的 ARM 开发的全球标准相互竞争的设计标准。这家电子商务巨头加入华为等中国企业巨头的阵营，打造可以替代外国软件和硬件的产品。芯片生产是阿里巴巴拓展至人工智能、开发物联网关键技术的一部分。玄铁旨在为大量负荷更重的物联网应用服务，例如自动驾驶汽车、网络通信和服务器计算等领域。

马化腾：腾讯在大数据、云计算、AI 等新技术已走向实践应用：腾讯公司董事会主席、首席执行官马化腾介绍，腾讯在大数据、云计算、AI 和安全等诸多底层技术领域积累的深厚能力，目前，一些新技术已经从概念走向实践应用。

阿里巴巴首次面向商家开放服务操作系统：阿里巴巴客户体验事业群近日在 2019 电商发展创新峰会首次面向商家开放服务操作系统，推出 FBT2.0 (Fulfillment By Tmall) ——智能服务解决方案升级版。

Eclipse 与阿里巴巴 ICA 达成合作将在物联网标准领域进行联合研究：近日，Eclipse 与阿里巴巴 IoT 合作伙伴计划 (ICA) 达成合作协议。根据协议双方将从 8 月 1 日起在物联网标准领域开展深入的联合研究，并将就物模型标准化等话题展开合作，共同致力于推进物联网行业的发展。

2019 京东人工智能大会举行：多个重磅消息公布：7 月 30 日，“让 AI 启程”2019 京东人工智能大会全国系列活动首站在成都举行。在本次大会上，京东 AI 发布了多个重磅消息及最佳实践成果，包括：京东人工智能开放平台 Neuhub 迭代升级 2.0 版本的发布；京东 AI 与四川联通及悉见科技的战略合作；京东 AI 在市政、零售、客服、医疗四大应用场景下的十大实战案例等。

微软宣布收购 BlueTalon，增强云计算数据类服务：微软宣布，收购跨平台数据访问控制解决方案提供商 BlueTalon，以增强云计算数据类服务，收购金额不详。

科大讯飞牵手东北财经大学 共建人工智能学院：7 月 31 日，科大讯飞与东北财经大学在北京签署战略合作协议。双方将根据自身发展需要，在人工智能人才培养、智慧校园建设、校友会建设等方面展开合作，打造人工智能学院和人工智能研究院，共建人工智能创新基地和创新创业教育基地。

亚马逊在全球云计算市场占据近半份额：北京时间 31 日消息，市场研究机构 Gartner 的一份报告显示，亚马逊在公共云服务市场继续占据主导地位，在数据中心和其他物理资源上的投入超过竞争对手。

47 亿入股后欲追投百亿 阿里巴巴有望入主申通快递：7 月 31 日晚间，申通快递公告称，公司控股股东德殷投资拟授予阿里巴巴或其指定第三方购买德殷德润 51% 的股权，以及恭之润 100% 的股权或恭之润

届时持有上市公司 16.1% 的股份。也就是说，如果阿里巴巴行使全部购股权，有望共计持有申通快递 46% 的股份。

聚焦智慧交通 腾讯安全助力交通信息安全建设：7月31日，腾讯安全副总裁吴宇在腾讯第五届互联网安全领袖峰会（简称 CSS 2019）大交通安全专场中表示，“数字化时代，安全的边界在扩大，不再局限单一环节和单一领域。交通产业在数字化转型过程中，需要建立立体的安全解决方案，搭建大交通安全防线。”

腾讯安全与信通院达成战略合作，“产业互联网安全实验室”揭牌成立：7月31日，在第五届互联网安全领袖峰会（CSS 2019）大中型政企通用安全专场上，腾讯与中国信息通信研究院（以下简称：中国信通院）正式签订战略合作协议，中国信通院安全研究所所长魏亮、腾讯安全副总裁方斌、腾讯安全副总经理龙述兵、中国信通院安全研究所行业部副主任郑威等领导嘉宾出席了签约仪式。

六、重要公告

图表8：计算机行业一周重要公告

公司简称	公告日期	公告内容
四维图新	2019/7/30	截至 2019 年 7 月 30 日，本次减持计划的时间已过半
金溢科技	2019/7/30	持本公司股份 2,066,200 股（占本公司总股本比例 1.75%）的公司股东及高级管理人员蔡福春先生计划在 2019 年 4 月 26 日至 2019 年 10 月 25 日期间以集中竞价交易/大宗交易方式减持本公司股份 500,000 股（占本公司总股本比例 0.42%）。截至目前，蔡福春先生减持计划的时间已经过半。
运达科技	2019/7/30	公司拟以 0 元的价格收购控股子公司成都运达轨道交通设备检修有限公司之股东成都海赛电子科技有限公司持有的运达检修 5.6% 的股权，对应运达检修 56 万元的出资额（认缴 56 万元，实缴 0 万元）。本次交易完成后，公司将持有运达检修 71.6% 的股权。
康拓红外	2019/7/30	康拓红外发布了半年报。
汉王科技	2019/7/30	汉王科技股份有限公司本次回购注销的 2016 年限制性股票共计 4.2 万股，占注销前总股本比例的 0.02%，回购价格为 13.15 元/股。
华平股份	2019/7/30	华平信息技术股份有限公司于 2019 年 7 月 23 日召开第四届董事会第十七次（临时）会议，审议通过了《关于回购公司股份方案的议案》。
同有科技	2019/7/30	北京同有飞骥科技股份有限公司已于 2019 年 2 月 1 日收到中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）《关于核准北京同有飞骥科技股份有限公司向杨建利等发行股份购买资产并募集配套资金的批复》（证监许可[2019]168 号）。
广联达	2019/7/30	广联达发布 2019 半年度业绩快报。
银信科技	2019/7/31	截至 2019 年 7 月 30 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份 18,667,514 股，占公司总股本的 4.22%，最高成交价为 8.9 元/股，最低成交价为 6.23 元/股，已使用资金总额为人民币 139,194,866.20 元（不含交易费用），公司回购股份的实施符合既定方案。
诚迈科技	2019/7/31	Scentshill Capital I 与 Scentshill Capital II 作为同一控制下企业，于 2019 年 5 月 15 日至 2019 年 7 月 30 日期间，通过集中竞价交易方式，合计减持公司股份 800,000 股，达到公司股份总数的 1%。
神州信息	2019/7/31	2019 年 7 月 30 日，神州数码信息服务股份有限公司收到持股 5% 以上股东萍乡信锐企业管理合伙企业（有限合

公司简称	公告日期	公告内容
		伙)出具的《关于减持神州数码信息服务股份有限公司股份的实施情况告知函》,获悉其 2019 年 1 月 31 日至 2019 年 7 月 30 日期间通过集中竞价交易方式减持公司无限售流通股份 8,045,682 股, 占公司总股本的 0.84%。
中新赛克	2019/7/31	中新赛克发布 2019 半年度业绩快报。
浪潮软件	2019/7/31	浪潮软件发布 2019 半年度业绩亏损预告。
信雅达	2019/8/1	2019 年 4 月 12 日至 2019 年 7 月 30 日期间, 本公司及公司下属子公司累计收到各类政府补助资金 3,032,100.00 元。
万达信息	2019/8/1	截至 2019 年 7 月 31 日, 公司累计通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 2,563,415 股, 占公司总股本的 0.23%, 本次回购最高成交价为 11.93 元/股, 最低成交价为 11.12 元/股, 成交总金额为 29,984,265.25 元 (含交易费用)。
盛天网络	2019/8/1	持有公司股份 18,000,000 股 (占公司股份总数的 7.5%) 的公司股东盛润投资计划自 2019 年 8 月 1 日起至 2020 年 1 月 31 日止, 通过大宗交易、集中竞价交易减持本公司股份不超过 2,700,000 股 (即不超过公司股份总数的 1.125%), 减持价格不低于每股 9.05 元。
新国都	2019/8/1	近日, 深圳市新国都股份有限公司 (以下简称“公司”) 的全资子公司深圳市新国都支付技术有限公司 (以下简称“新国都支付”) 收到中国光大银行股份有限公司的入围通知书、华夏银行股份有限公司及兴业银行股份有限公司的中标通知书。
荣科科技	2019/8/1	荣科科技股份有限公司于今日接到公司持股 5% 以上股东付艳杰的通知, 付艳杰将其质押给国泰君安证券股份有限公司的部分流通股解除了质押。
浩云科技	2019/8/1	截至 2019 年 7 月 31 日, 公司以集中竞价交易方式累计回购公司股份 3,903,600 股, 占公司总股本的 0.56%, 最高成交价为 10.59 元/股, 最低成交价为 6.63 元/股, 成交总金额为 40,121,937.82 元 (不含交易费用)。
中威电子	2019/8/2	北京万集科技股份有限公司于 2019 年 7 月 19 日发布了《关于公司拟中标项目的提示性公告》, 公司成为新疆交截至 2019 年 7 月 31 日, 公司累计通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 191,400 股, 占公司总股本的 0.06%, 最高成交价为 7.05 元/股, 最低成交价为 6.49 元/股, 成交总金额为 1,287,744 元 (不含交易费用)。
新智认知	2019/8/2	截至 2019 年 7 月 31 日, 公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式累计已回购公司股份数量为 4,331,287 股, 占公司目前总股本的比例为 0.86% (为公司转增后占比数据), 成交的最高价为 22.36 元/股, 成交的最低价为 11.86 元/股 (成交价格差异为调整回购价格上限所致) 支付的总金额为 72,505,178.44 元 (不含佣金、过户费等交易费用)。
麦迪科技	2019/8/2	截止本公告日, 麦迪美创持有公司 7,299,600 股股份, 占公司股份总数的 6.47%, 累计质押 6,030,000 股公司股份, 占公司股份总数的 5.34%。
南威软件	2019/8/2	截至 2019 年 7 月 31 日, 公司回购专用证券账户通过集中竞价交易方式回购公司股份数量为 945,230 股, 占公司总股本的 0.1795%, 成交最低价格为 9.61 元/股, 成交最高价格为 9.79 元/股, 已支付的资金总额为人民币 9,194,309.60 元 (不含交易费用)。
鼎捷软件	2019/8/2	截至 2019 年 7 月 31 日, 公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份 1,290,623 股, 占公司总股本的 0.4872%。最高成交价为 15.92 元/股, 最低成交价为 14.63 元/股, 成交金额为 19,992,192 元 (不含交易费用)。
东方通	2019/8/2	截至公告披露日, 张齐春女士共持有公司股份 26,930,000 股, 占公司总股本的 9.72%。张齐春女士所持有上市公司股份累计被质押 0 股, 占其持有公司股份总数的 0%, 占总股本的 0%。
网宿科技	2019/8/2	截至 2019 年 7 月 31 日, 公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份 8,122,329 股, 占公司总股本的 0.33%, 最高成交价为 8.04 元/股, 最低成交价为 7.93 元/股, 成交总金额为 65,005,110.61 元 (不含交易费用)。

公司简称	公告日期	公告内容
久其软件	2019/8/2	截至 2019 年 7 月 31 日，公司以集中竞价交易方式累计回购股份数量为 4,730,213 股，占公司总股本的 0.6651%，最高成交价为 9.64 元/股，最低成交价为 6.09 元/股，成交总金额为 37,387,101.68 元（不含交易费用）

资料来源: Wind, 中信建投证券研究发展部

七、风险提示

行业整体基本面回暖低于预期；云计算服务市场拓展进程低于预期；自动驾驶汽车上市时间及产销量低于预期；医疗信息化下游需求低于预期医疗 IT 行业政策落地不及预期；市民云异地复制拓展进展低于预期；市民云上线业务系统进展低于 预期；医疗保障局 DRGS 建设进度低于预期。

分析师介绍

石泽葵：TMT 行业分析师，执业证书编号：S1440517030001。香港中文大学电子工程硕士，专注于产业互联网、信息安全、云计算、人工智能等领域的研究，2017 年初加入中信建投证券。2017 年《新财富》、《水晶球》、wind 最佳分析师通信第一名团队成员。

侯子超：计算机行业分析师，上海交通大学软件工程学士、金融学硕士，专注于人工智能、云计算、互联网医疗、信息安全等领域研究。

研究服务

保险组

张博 010-85130905 zhangbo@csc.com.cn

郭洁 -85130212 guojie@csc.com.cn

郭畅 010-65608482 guochang@csc.com.cn

张勇 010-86451312 zhangyongzgs@csc.com.cn

高思雨 010-8513-0491 gaosiyu@csc.com.cn

张宇 010-86451497 zhangyuyf@csc.com.cn

北京公募组

朱燕 85156403 zhuyan@csc.com.cn

任师蕙 010-8515-9274 renshihui@csc.com.cn

黄杉 010-85156350 huangshan@csc.com.cn

赵倩 010-85159313 zhaoqian@csc.com.cn

杨济谦 010-86451442 yangjiqian@csc.com.cn

杨洁 010-86451428 yangjiezs@csc.com.cn

创新业务组

高雪 -86451347 gaoxue@csc.com.cn

杨曦 -85130968 yangxi@csc.com.cn

黄谦 010-86451493 huangqian@csc.com.cn

王罡 021-68821600-11 wanggangbj@csc.com.cn

上海销售组

李祉瑶 010-85130464 lizhiyao@csc.com.cn

黄方禅 021-68821615 huangfangchan@csc.com.cn

戴悦放 021-68821617 daiyuefang@csc.com.cn

翁起帆 021-68821600 wengqifan@csc.com.cn

李星星 021-68821600-859 lixingxing@csc.com.cn

范亚楠 021-68821600-857 fanyanan@csc.com.cn

李绮绮 021-68821867 liqiqi@csc.com.cn

薛姣 021-68821600 xuejiao@csc.com.cn

许敏 021-68821600-828 xuminzgs@csc.com.cn

深广销售组

张苗苗 020-38381071 zhangmiaomiao@csc.com.cn

XU SHUFENG 0755-23953843

xushufeng@csc.com.cn

程一天 0755-82521369 chengyitian@csc.com.cn

曹莹 0755-82521369 caoyingzgs@csc.com.cn

廖成涛 0755-22663051 liaochengtao@csc.com.cn

陈培楷 020-38381989 chenpeikai@csc.com.cn

评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 6 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5% 之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 6 个月内相对弱于市场表现 15% 以上。

重要声明

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均仅反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会作出调整。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的最终操作建议。本公司不就报告中的内容对投资者作出的最终操作建议做任何担保，没有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。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，据本报告做出的任何决策与本公司和本报告作者无关。

在法律允许的情况下，本公司及其关联机构可能会持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布本报告。任何机构和个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和/或修改。

本公司具备证券投资咨询业务资格，且本文作者为在中国证券业协会登记注册的证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了作者的研究观点。本文作者不曾也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

股市有风险，入市需谨慎。

中信建投证券研究发展部

北京

东城区朝内大街 2 号凯恒中心 B 座 12 层（邮编：100010）
电话：(8610) 8513-0588
传真：(8610) 6560-8446

上海

浦东新区浦东南路 528 号上海证券大厦北塔 22 楼 2201 室（邮编：200120）
电话：(8621) 6882-1612
传真：(8621) 6882-1622

深圳

福田区益田路 6003 号荣超商务中心 B 座 22 层（邮编：518035）
电话：(0755) 8252-1369
传真：(0755) 2395-3859