

# 政策继续加码，详解研发费用税前加计扣除影响

增持（维持）

投资要点

■ **本周行情回顾：**行情回顾：上周计算机行业(中信)指数上涨 2.17%，沪深 300 指数上涨 5.19%，创业板指数上涨 3.26%。近期计算机行业白马龙头和自主可控龙头股价出现较大波动，我们认为：1、客观上这些公司近期机构配置集中，收益远超过大盘指数，在大盘企稳情况下，机构可能调仓前期超跌板块；2、市场担忧中美贸易战走向硬对抗。虽然 A 股计算机公司对外出口微乎其微，直接业绩冲击非常小，但贸易战影响市场风险偏好，作为高贝塔的板块，计算机行业首当其冲。但我们认为中期看，科技强国趋势非常确定，计算机行业的政策有望持续超预期，节前的研发费用加计扣除比例提升即为佐证，中期看市场对计算机行业的风险偏好有望维持；3、计算机行业具有后周期性，经济下行对计算机行业公司业绩的影响在年底或明年初会开始浮现。但正如我们去年中就已提出，本轮 B 端的信息化投资主要是产业升级和技术升级驱动，可持续性要远强于经济周期驱动的投资。去年以来计算机行业基本是子行业或者部分龙头的分化行情，中期看云计算领域龙头的业绩有望持续释放，自主可控领域也将在明年开始进入初步放量期，业绩具有可持续性；4、从估值角度，看业绩的个股目前 2018 年的估值趋于历史上合理区间，如果考虑到 2019 年的估值切换，阿尔法驱动的公司仍然有望继续上行，回调后投资价值凸显。从子板块看，当前我们建议关注年初以来跌幅较多，但招标和政策均有望大力推进的信息安全和军工信息全板块，以及受益税收优惠弹性较大的白马。信息安全重点推荐卫士通、启明星辰、美亚柏科，军工信息重点关注航天发展、中国海防、卫士通。研发费用税前加计扣除影响弹性较大的中国软件、用友网络、恒生电子、绿盟科技，同时关注业绩向好的白马卫宁健康、赢时胜、广联达等，关注超跌的今天国际、汉得信息、东方国信、飞利信等。

■ **研发费用抵扣优惠政策由科技型中小企业扩大至所有企业：**2018 年财税 99 号文《关于提高研究开发费用税前加计扣除比例的通知》，将企业研发费用加计扣除比例提高到 75% 的政策由科技型中小企业扩大至所有企业。以 17 年为例，当研发费用加计扣除比例提高至 75%（因无形资产成本摊销的因素较多同时部分数据欠缺，因此不考虑无形资产摊销比例提高的影响），对计算机行业净利润提高 5% 以上的公司共 26 家，其中提高比例最多的前三个公司分别为南天信息（56.5%）、中国软件（56.4%）、御银股份（37.5%）。在我们重点覆盖公司里，提升比例较大的依次为中国软件（56.4%）、用友网络（9.1%）、恒生电子（5.6%）、绿盟科技（5.6%）、科大讯飞（5.3%）。

■ **军工信息行情有望持续：**近两周军工板块持续大涨，尤以军工信息为代表的“新军事”领涨(电子对抗、网安对抗、应急救援、基础设施自主可控)。我们认为本轮新军事有望迎来两三年的爆发，目前处于政策升温的逻辑阶段，后续招标落地后可由招标、财报、上下游产业链得到验证(与计算机行业其它领域比，军工信息存在较长产业链)，预计未来三个月到半年即可进入业绩验证期。建议重点关注四大方向：1、电子对抗：航天发展(空天)、四创电子(电磁)、中国海防(海)；2、网安对抗：卫士通、启明星辰；3、应急救援：中国应急；4、基础自主可控：卫士通(私有云网安飞天云、加密)、太极股份(服务器、集成)。其它关注中国长城、杰赛科技、海兰信、星网宇达等。

■ **风险提示：**自主可控、网络安全进展低于预期；贸易战风险

2018 年 09 月 24 日

证券分析师 郝彪

执业证号：S0600516030001

021-60199781

haob@dwzq.com.cn

## 行业走势



## 相关研究

1、《计算机应用行业：新军事引领军工信息，回调凸显龙头投资价值》2018-09-17

2、《计算机应用行业：关注信息安全和军工信息板块》2018-09-10

3、《计算机应用行业：中报分化明显，龙头公司有望开启估值切换》2018-09-03

## 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 .....	12
2.3. 企业 SaaS .....	12
2.4. 网络安全 .....	14
2.5. 区块链 .....	14
3. 上市公司动态 .....	16

## 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
表 1: 研发费用加计扣除相关政策的发展历史 .....	4
表 2: 申万计算机板块中营收倒数前十名 .....	5
表 3: 研发费用优惠政策对净利润影响 .....	5

## 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 2.17%，沪深 300 指数上涨 5.19%，创业板指数上涨 3.26%。

图 1：涨幅前 5

002421.SZ	达实智能	9.50%
300036.SZ	超图软件	9.40%
002376.SZ	新北洋	9.33%
300458.SZ	全志科技	8.90%
000662.SZ	天夏智慧	8.35%

数据来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

图 2：跌幅前 5

600701.SH	*ST 工新	-22.29%
002383.SZ	合众思壮	-12.31%
300468.SZ	四方精创	-6.71%
300546.SZ	雄帝科技	-6.09%
300180.SZ	华峰超纤	-5.05%

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	65.32%
000662.SZ	天夏智慧	43.72%
600536.SH	中国软件	33.80%
300542.SZ	新晨科技	32.61%
300167.SZ	迪威迅	29.85%

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 2.17%，沪深 300 指数上涨 5.19%，创业板指数上涨 3.26%。近期计算机行业白马龙头和自主可控龙头股价出现较大波动，我们认为：1、客观上这些公司近期机构配置集中，收益远超过大盘指数，在大盘企稳情况下，机构可能调仓前期超跌板块；2、市场担忧中美贸易战走向硬对抗。虽然 A 股计算机公司对外出口微乎其微，直接业绩冲击非常小，但贸易战影响市场风险偏好，作为高贝塔的板块，计算机行业首当其冲。但我们认为中期看，科技强国趋势非常确定，计算机行业的政策有望持续超预期，节前的研发费用加计扣除比例提升即为佐证，中期看市场对计算机行业的风险偏好有望维持；3、计算机行业具有后周期性，经济下行对计算机行业公司业绩的影响在年底或明年初会开始浮现。但正如我们去年中就已提出，本轮 B 端的信息化投资主要是产业升级和技术升级驱动，可持续性要远强于经济周期驱动的投资。去年以来计算机行业基本是子行业或者部分龙头的分化行情，中期看云计算领域龙头的业绩有望持续释放，自主可控领域也将在明年开始进入初步放量期，业绩具有可持续性；4、从估值角度，看业绩的个股目前 2018 年的估值趋于历史上合理区间，如

果考虑到 2019 年的估值切换，阿尔法驱动的公司仍然有望继续上行，回调后投资价值凸显。从子板块看，当前我们建议关注年初以来跌幅较多，但招标和政策均有望大力推进的信息安和军工信息全板块，以及受益税收优惠弹性较大的白马。信息安全重点推荐卫士通、启明星辰、美亚柏科，军工信息重点关注航天发展、中国海防、卫士通。研发费用税前加计扣除影响弹性较大的中国软件、用友网络、恒生电子、绿盟科技，同时关注业绩向好的白马卫宁健康、赢时胜、广联达等，关注超跌的今天国际、汉得信息、东方国信、飞利信等。

#### 研发费用抵扣优惠政策由科技型中小企业扩大至所有企业。

1、2008 年国税发 116 号文《企业研究开发费用税前扣除管理办法（试行）》发布，这是对研发费用加计扣除的第一个总局规范性文件，此后诸多文件对其进行拓展和完善。

2、2015 年财税 119 号文《关于完善研究开发费用税前加计扣除政策的通知》，放宽研发活动范围，采用负面清单方式，进一步扩大可加计扣除研发费用的范围。

3、2017 年财税 34 号文《关于提高科技型中小企业研究开发费用税前加计扣除比例的通知》，针对科技型中小企业的研发费用，未形成无形资产计入当期损益的，加计扣除的比例从 50%提高至 75%；形成无形资产的，按照无形资产成本摊销的比例从 150%提高至 175%。

4、2018 年财税 99 号文《关于提高研究开发费用税前加计扣除比例的通知》，将企业研发费用加计扣除比例提高到 75%的政策由科技型中小企业扩大至所有企业。根据 2018 年 7 月 23 日召开的国务院常务会议表示，初步测算全年可减税 650 亿元。

表 1：研发费用加计扣除相关政策的发展历史

时间	文件	内容
2008 年	国税发 116 号文《企业研究开发费用税前扣除管理办法（试行）》	研发费用加计扣除的第一个总局规范性文件
2015 年	《关于完善研究开发费用税前加计扣除政策的通知》	放宽研发活动范围，采用负面清单方式，进一步扩大可加计扣除研发费用的范围
2017 年	《关于提高科技型中小企业研究开发费用税前加计扣除比例的通知》	针对科技型中小企业的研发费用，未形成无形资产计入当期损益的，加计扣除的比例从 50%提高至 75%；形成无形资产的，按照无形资产成本摊销的比例从 150%提高至 175%。
2018 年	《关于提高研究开发费用税前加计扣除比例的通知》	将企业研发费用加计扣除比例提高到 75%和无形资产成本摊销比例提高至 175%的政策由科技型中小企业扩大至所有企业

数据来源：国家税务总局，财政部，东吴证券研究所

申万计算机共 204 个公司中，都不符合科技型中小企业的标准，意味着本次研发费用加计扣除政策利好版块内所有公司。根据 2017 年国科发政 115 号文《科技型中小企业评价办法》，科技型中小企业的条件之一：职工总数不超过 500 人、年销售收入不超

过 2 亿元、资产总额不超过 2 亿元。目前申万计算机共 204 家公司中，没有一个公司符合以上条件。

表 2：申万计算机板块中营收倒数前十名

公司	17 年营收(亿元)	员工数	18 年中报资产总计(亿元)
维信诺	0.3173	1,682	403.7587
凯瑞德	0.7802	62	6.9261
方直科技	1.0051	281	6.0972
天津磁卡	1.4163	952	4.9928
佳发教育	1.9223	495	8.6458
网达软件	1.9662	1,056	8.2941
维宏股份	1.9863	533	5.4212
汇纳科技	2.0313	556	5.2815
华虹计通	2.2373	191	5.0591
兆日科技	2.3110	267	8.6403

数据来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

将净利润提高 5% 以上的公司共 26 家，其中提高比例最多的前三个公司分别为南天信息、中国软件、御银股份。下面计算，以 17 年为例，当研发费用加计扣除比例提高至 75%（因无形资产成本摊销的因素较多同时部分数据欠缺，因此不考虑无形资产摊销比例提高的影响），对公司净利润的影响。

1、假设：17 年没有披露研发费用的资本化和费用化比例的公司，均按 100% 费用化计算；

2、假设：公司综合所得税率=1-利润总额/净利润；

3、假设：对净利润影响比例={利润总额-【利润总额-研发费用费用化部分\*(75%-50%)】\*综合税率}/净利润-1；

4、注意：部分公司净利润或所得税为负，该类公司测算除的影响偏差会较大。

测算结果：将净利润提高 5% 以上的公司共 26 家，其中提高比例最多的前三个公司分别为南天信息（56.5%）、中国软件（56.4%）、御银股份（37.5%）。

综合本次研发费用优惠政策的测算结果以及公司和行业基本面情况，重点推荐：用友网络、中国软件、恒生电子

表 3：研发费用优惠政策对净利润影响

证券代码	证券简称	17 年研发费用 (亿元)	17 年研发费用费用化部分	17 年利润总额 (亿元)	17 年净利润 (亿元)	17 年综合所得税率	提高至 75% 后的 17 年净利	对 17 年净利润影响比例
------	------	---------------	---------------	---------------	--------------	------------	-------------------	---------------



		(亿元)					润 (亿元)	
000948.SZ	南天信息	2.40	2.19	0.28	0.22	22.6%	0.34	56.5%
600536.SH	中国软件	10.74	10.15	0.71	0.61	13.7%	0.96	56.4%
002177.SZ	御银股份	0.56	0.56	0.22	0.14	36.7%	0.19	37.5%
002280.SZ	联络互动	2.15	1.66	1.09	0.59	45.6%	0.78	31.9%
300096.SZ	易联众	1.07	0.95	0.42	0.27	35.6%	0.36	31.1%
002387.SZ	维信诺	0.24	0.24	0.56	0.15	72.4%	0.20	28.6%
300079.SZ	数码科技	2.42	1.36	0.63	0.45	28.9%	0.55	21.9%
300378.SZ	鼎捷软件	1.44	1.44	0.96	0.65	32.4%	0.76	18.1%
002405.SZ	四维图新	9.13	7.08	2.69	2.12	21.2%	2.50	17.7%
002197.SZ	证通电子	1.00	0.75	0.37	0.29	20.2%	0.33	12.8%
300130.SZ	新国都	1.55	1.55	0.93	0.72	23.0%	0.81	12.4%
300235.SZ	方直科技	0.26	0.26	0.10	0.09	15.8%	0.10	12.1%
300085.SZ	银之杰	0.54	0.43	0.34	0.25	28.0%	0.28	12.0%
600855.SH	航天长峰	0.36	0.30	0.41	0.27	36.0%	0.29	10.2%
600588.SH	用友网络	12.97	11.10	6.86	5.60	18.3%	6.11	9.1%
000977.SZ	浪潮信息	10.75	8.25	5.06	4.24	16.1%	4.58	7.8%
300177.SZ	中海达	1.41	1.17	1.08	0.87	19.2%	0.93	6.4%
600100.SH	同方股份	13.89	5.79	6.86	5.30	22.8%	5.63	6.2%
300202.SZ	聚龙股份	0.65	0.65	0.69	0.55	20.5%	0.58	6.1%
000555.SZ	神州信息	4.86	4.47	3.83	3.18	16.8%	3.37	5.9%
300290.SZ	荣科科技	0.37	0.29	0.18	0.16	12.9%	0.17	5.9%
600570.SH	恒生电子	12.92	12.92	4.68	4.33	7.5%	4.57	5.6%
300369.SZ	绿盟科技	2.90	2.07	1.83	1.53	16.4%	1.61	5.6%
300542.SZ	新晨科技	1.27	1.27	0.39	0.36	6.1%	0.38	5.4%
002230.SZ	科大讯飞	11.45	5.96	5.77	4.79	17.0%	5.04	5.3%
002065.SZ	东华软件	11.15	10.69	7.61	6.65	12.6%	6.99	5.0%

数据来源: Wind 资讯, 东吴证券研究所

**军工信息行情有望持续:** 近两周军工板块持续大涨, 尤以军工信息为代表的“新军事”领涨(电子对抗、网安对抗、应急救援、基础设施自主可控)。我们认为本轮新军事有望迎来两三年的爆发, 目前处于政策升温的逻辑阶段, 后续招标落地后可由招标、财报、上下游产业链得到验证(与计算机行业其它领域比, 军工信息存在较长产业链), 预计未来三个月到半年即可进入业绩验证期。建议重点关注四大方向: 1、电子对抗: 航天发展(空天)、四创电子(电磁)、中国海防(海); 2、网安对抗: 卫士通、启明星辰; 3、

应急救援：中国应急；4、基础自主可控：卫士通(私有云网安飞天云、加密)、太极股份(服务器、集成)。其它关注中国长城、杰赛科技、海兰信、星网宇达等。

**《关键信息基础设施安全保护条例》出台在即，有望带动信息安全的投入：**公安部网络安全保卫局总工程师郭启全 9.4 日在 2018ISC 互联网安全大会上表示，由网信办和公安部牵头，《国家关键信息基础设施安全保护条例》即将出台。根据 2017 年 7 月发布的草案，本次条例涵盖了关键信息基础设施范围，运营者安全保护，产品和服务安全，监测预警、应急处置和检测评估，法律责任等各方面，构建了关键信息基础设施安全保护的整体框架。我们认为本次条例有四大亮点：1、关键信息基础设施范围，不仅包括了政府机关、能源、金融、公用事业等领域的单位，还包括了电信网、广播电视网、互联网等信息网络，以及提供云计算、大数据和其他大型公共信息网络服务的单位；同时包括国防科工、大型装备、化工、食品药品等行业领域科研生产单位，以及广播电台、电视台、通讯社等新闻单位。2、投入方面，条例明确了地市级以上人民政府应当将关键信息基础设施安全保护工作纳入地区经济社会发展总体规划，加大投入，开展工作绩效考核评价；3、责任方面，条例规定关键信息基础设施的运营者对本单位关键信息基础设施安全负主体责任，运营者主要负责人是本单位关键信息基础设施安全保护工作第一责任人。运营者应设置专门网络安全管理机构 and 网络安全管理负责人，运营者网络安全关键岗位专业技术人员实行执证上岗制度。4、运营方面，条例规定关键信息基础设施的运行维护应当在境内实施，运营者在境内运营中收集和产生的个人信息和重要数据应当在境内存储。今年以来，受部分行业招标影响，网络安全板块整体表现差强人意，但安全运营目前正放量落地，启明星辰和卫士通等龙头今年的安全运营收入均有望过亿，《关键信息基础设施安全保护条例》的出台更有希望带动下游的大力投入和整个行业向运营模式的转型，行业龙头迎来中长期布局的良好机会，重点推荐卫士通、启明星辰、美亚柏科，关注绿盟科技、深信服、中新赛克、南洋股份、任子行等。

#### 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、星网宇达；

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；贸易战风险。



## 2. 行业动态

### 2.1. 人工智能

#### 2018 世界人工智能大会将于 9 月 17-19 日在上海举办

由国家发展改革委、科技部、工业和信息化部、国家互联网信息办公室、中国科学院、中国工程院、上海市人民政府共同举办的 2018 世界人工智能大会，将于 9 月 17 至 19 日在上海举办。大会以“人工智能赋能新时代”为主题，将探讨新一代人工智能产业发展远景。

来源：<http://www.egsea.com/news/detail?id=298767>

#### 微软潘天佑：AI 智能的挑战不是技术问题而是社会问题

微软研究院副院长潘天佑在中国发展高层论坛专题研讨会人工智能革命分组会上表示，人工智能面对的诸多挑战中，技术不是问题，社会问题更值得关注。潘天佑称，AI 的确会让大型科技公司和产业受益，但对普通人而言，人们对失业的担忧并非空穴来风。每一次技术革命导致部分人失业的同时，也会带来新的工作机会，但问题是，失业的是一代人，得到新工作则是下一代人。

来源：<http://companies.caixin.com/2018-09-16/101326649.html>

#### 上海市委书记：把人工智能作为优先战略建成高地

在 2018 世界人工智能大会即将开幕之际，上海人工智能战略咨询专家会议昨天下午举行。上海市委书记李强指出，大力促进人工智能发展，为加快建设“五个中心”、卓越的全球城市和具有世界影响力的社会主义现代化国际大都市提供有力支撑。上海把加快发展人工智能作为优先战略，力争建设成为国家人工智能发展高地。

来源：<https://www.shobserver.com/journal/2018-09-17/getArticle.htm?id=257488>

#### 刘鹤：在 AI 领域，民营企业力量不容忽视

中共中央政治局委员、国务院副总理刘鹤在 2018 世界人工智能大会开场演讲中表示，在 AI 领域，中小企业和民营企业力量不容忽视。中国政府还会加强人才力量及跨学科教育。中国政府将高度重视基础研究，大力增加对基础性研究的投入，推动从 0 到 1 的原创性结果。中国政府也将加大对知识产权保护力度。

来源：

<https://m.21jingji.com/article/20180917/herald/e8303282bfc83f873e98d28898e08627.html>

#### 马云：未来 10-15 年制造业的痛苦将远超今天的想象

马云在 2018 世界人工智能大会上表示，机器一定比人更聪明；现在的大部分互联网金融公司是披着互金的外衣在做非法金融服务；未来十到十五年，传统制造业面临的

痛苦将会远远超过今天的想象。企业如果不能从规模化、标准化向个性化和智慧化转型，将很难生存下去。未来成功的制造业一定是用好智能技术的企业，因为不会用智能技术的企业，将全部进入失败领域。

来源：<https://www.yicai.com/brief/100027517.html>

### 马化腾：人工智能是一场跨国科学探索工程

马化腾在 2018 世界人工智能大会上表示，人工智能技术是一场跨国、跨学科的科学探索工程。同时，人工智能技术的发展正在通向“大社交”时代。他表示，我们需要充分考虑未来人工智能发展可能带来的社会后果。未来的人工智能技术，很可能变成一把“万能钥匙”，它能够释放过去所有人类技术和工具的潜能，也将带给我们前所未有的挑战。

来源：[http://tech.ifeng.com/a/20180917/45171003\\_0.shtml](http://tech.ifeng.com/a/20180917/45171003_0.shtml)

### 李彦宏：不够 AI 的企业，注定会被新的企业所取代

李彦宏在 2018 世界人工智能大会上表示，AI 化，就是人工智能化。未来没有任何一家企业可以宣称他与 AI 无关。他还指出，AI 知识的匮乏会限制我们的想象力，但是却不会限制工作机会的产生。当然，工作机会不减少也并不意味着企业不会大量地倒闭。恰恰相反，那些不够 AI 化的企业无法适应新的时代，那么注定会被新一代的企业所取代。

来源：[http://www.sohu.com/a/254307066\\_114988](http://www.sohu.com/a/254307066_114988)

### 全国首个人工智能创业投资服务联盟在沪成立

在 9 月 17 日召开的 2018 世界人工智能大会开幕式上，全国首个人工智能创业投资服务联盟宣布成立。目前，国投创合、中金启元、盈富泰克三支国家新兴产业创业投资引导基金，以及硅谷资本、真格基金、IDG、创新工场、深创投、火山石等 AI 投融资领域的 40 余家机构，已成为联盟首批成员单位。

来源：<http://news.cnstock.com/news,bwtx-201809-4273698.htm>

### 世界人工智能产业发展蓝皮书：4%被调研企业已投资部署 AI

在 2018 世界人工智能大会上，由 Gartner 和信通院联合编制的 2018 世界人工智能产业发展蓝皮书发布。蓝皮书指出，人工智能仍处于早期采用阶段，仅有 4% 的被调研企业已经投资并部署了 AI 技术。

来源：[https://www.thepaper.cn/newsDetail\\_forward\\_2447884](https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_2447884)

### 上交所总经理蒋锋：将支持已上市的人工智能公司做强做大

上海证券交易所总经理蒋锋在 2018 世界人工智能大会上表示，下一步上交所将在证监会领导下，重点推出三方面的工作：一是支持已经上市人工智能公司通过并购、重

组、参股等多种方式做强做大；二是深入推进新蓝筹行动，为处在不同发展阶段的人工智能企业提供全方位有针对性服务；三是探索应用人工智能技术为交易监管、公司监管、会员监管提供智能化应用和服务。

来源：<https://www.yicai.com/brief/100028232.html>

### 腾讯发布 AI 开放平台，推动实现“通用人工智能”

在 2018 世界人工智能大会腾讯分论坛上，腾讯发布了 AI 开放平台 AI.QQ.COM，该平台依托腾讯 AI Lab、腾讯优图、WeChat AI 等实验室，汇聚腾讯 AI 技术能力，开放 100 余项 AI 能力接口，供行业使用。线下则将通过 AI 加速器帮助和扶持 AI 创业者，打造 AI 开放新生态。

来源：<https://36kr.com/newsflashes/137129>

### 英国 AI 医疗进入中国市场，“人工智能+辅助诊疗”竞争加剧

在北京举办的“中英数字医疗商务交流会”上，全球知名的人工智能辅助诊疗应用 Ada 宣布正式进入中国市场，预计明年 5 月完成汉化并开始在中国市场运行。

来源：<http://www.eeo.com.cn/2018/0919/337361.shtml>

### 阿里发布业界首款 AI 交互收银机，30 家零售商已选用

在云栖大会上，阿里巴巴发布了业界首款基于 AI 驱动的智能收银设备 ReXPOS。这款拥有 28 项产品设计专利的收银机搭载人脸摄像系统、防损摄像系统、智能购物袋机和门店收银小二可用的智能手表，不仅可以实现智能防损和快速结账，还可以为品牌定制营销功能。目前已有包括大润发、中百超市、旺中旺在内的约 30 家零售商选择使用 ReXPOS 产品。

来源：<http://www.egsea.com/news/detail?id=300576>

### 科技部：依托商汤建设智能视觉国家新一代人工智能开放创新平台

科技部宣布依托商汤集团建设智能视觉国家新一代人工智能开放创新平台。商汤成为继阿里云公司、百度公司、腾讯公司、科大讯飞公司之后的第五大国家人工智能开放创新平台。

来源：[http://www.sohu.com/a/254989632\\_118793](http://www.sohu.com/a/254989632_118793)

### 人民日报与搜狗达成战略合作 共建全国党媒 AI 技术赋能平台

近日，搜狗与人民日报达成战略合作，双方宣布将共同构建首个面向全国党媒的 AI 技术赋能平台。搜狗的 CEO 王小川表示：技术是中立的，本身不具备价值观，但人类以技术为工具，可以更好地传达思想理念、价值体系。

来源：<http://www.techweb.com.cn/internet/2018-09-14/2701676.shtml>

### 讯飞 AI 同传被指造假：同传译员亲自揭发，讯飞用人类翻译冒充 AI

有同声传译工作人员称，在 2018 创新与新兴产业发展国际会议（IEID）上，科大讯飞用人类翻译冒充 AI 同传。这不是讯飞第一次被人指责“剽窃”了，去年科大讯飞就被曝光在会议现场同传作弊。

来源：<http://new.caijing.com.cn/tech/20180921/4517853.shtml>

## 2.2. 金融科技

### 杭州互联网法院司法区块链正式上线

9 月 18 日，杭州互联网法院宣布司法区块链正式上线运行，成为全国首家应用区块链技术定纷止争的法院。司法区块链让电子数据的生成、存储、传播、和使用的全流程可信。

来源：<https://www.8btc.com/article/275682>

### 邮储银行完成首笔区块链福费廷跨行交易

日前，在内部试运行后，中国邮政储蓄银行借助区块链福费廷交易平台(U 链平台)，顺利完成基于区块链技术的首笔二级市场福费廷跨行交易，标志着邮储银行基于区块链技术的贸易金融业务成功落地。邮储银行区块链福费廷交易平台(U 链平台)是由邮储银行主导，联合科技公司推出的贸易金融业务交易平台。

来源：<http://www.chinanews.com/business/2018/09-18/8630269.shtml>

## 2.3. 企业 SaaS

### 中国物联网市场规模跃入万亿级，预计 2021 年物联网云平台支出将居全球第一

根据无锡开幕的 2018 世界物联网博览会公布的数据，中国物联网市场规模已首次突破万亿元。根据今年发布的《2017-2018 年中国物联网发展年度报告》，2017 年以来，中国物联网全年市场规模突破 1 万亿元，年复合增长率超过 25%，其中物联网云平台成为竞争核心领域，预计 2021 年中国物联网平台支出将位居全球第一。

来源：<https://36kr.com/newsflashes/136769>

### 甲骨文第一财季云服务营收未达预期：股价盘后下跌 4%

甲骨文周一发布截至 8 月 31 日的 2019 财年第一季度财报。财报显示，该公司的云服务和授权支持业务当季营收增长 3.2%，至 66.1 亿美元，低于分析师 67.1 亿美元的平均预期。由于这一部门营收令人失望，甲骨文股价在周一盘后交易中下跌 4%，至 47.30 美元。

来源: <https://tech.sina.com.cn/it/2018-09-18/doc-ihkhfqns2545839.shtml>

### 阿里云 IoT 发布 Link Develop 2.0, 最快 10 分钟完成物联网全链路开发

9月16日,阿里云IoT开发平台 Link Develop 2.0 正式上线,该平台可帮助传统企业快速实现设备端到应用端一站式物联网开发,相比于传统的开发环境,Link Develop 2.0 将帮助企业节省三分之二开发成本,最快仅需 10 分钟即可完成物联网全链路开发。

来源: <https://yq.aliyun.com/articles/621694>

### 亚马逊 AWS 副总裁 Swami: 云的存在, 大大推广企业使用 AI

亚马逊 AWS 副总裁 Swami Sivasubramanian 表示,以前可能只有大型的互联网公司 and 资本雄厚的企业才可以在自己的数据库上跑这么大的系统 (AI 技术运用), 而小型的企业很少能够独立负担。但就是因为云的出现, 改变了这样的状态。现在, 哪怕是初创企业, 也可以从零开始去按需使用人工智能, 而且可以做到成本非常低, 数据可以做到非常安全。

来源: <http://www.nbd.com.cn/articles/2018-09-18/1256298.html>

### 2018 云栖大会开幕, 预计到场人数超过 12 万

9月19日,2018年云栖大会在杭州云栖小镇召开,今年云栖大会的主题为“驱动数字中国”。今年云栖大会预计到现场参会的人数约 12 万人,涉及到全球 64 个国家。

来源: <http://www.egsea.com/news/detail?id=300495>

### 阿里云宣布启动“达尔文计划”

9月19日,阿里云首席物联网科学家丁险峰宣布启动“达尔文计划”,旨在通过一系列的包括平台、芯片和微基站在内的全链路生态服务,交付给企业客户一张自有可控的物联网。阿里云已经与 ASR 公司合作推出业内最小尺寸 LoRa 芯片,同时与广电系达成物联网深度合作,依托频谱资源、物联网全链路资源,快速、低成本地搭建物联网络。

来源: <https://tech.sina.com.cn/i/2018-09-19/doc-ifxeuwwr6070162.shtml>

### 阿里巴巴和 SAP 将拓展合作关系

德国商业软件供应商 SAP SE 和阿里巴巴集团周三称,计划拓展双方在在线平台服务领域的合作,将把 SAP 的在线企业流程管理软件平台提供给阿里巴巴云计算业务在中国的客户。

来源: <http://wemedia.ifeng.com/79104811/wemedia.shtml>

### 阿里云技术升级: 发布飞天 2.0 操作系统, 可满足百亿级设备计算需求

阿里云发布了新一代云计算操作系统——飞天 2.0。据介绍,飞天 2.0 可满足百亿级设备的计算需求,覆盖从物联网场景随时启动的轻计算到超级计算能力。飞天 2.0 相比



上一代操作系统的升级包括秒级启动 ECI、云上超算集群的全场景覆盖、云边端一体的协同计算和 AI 能力、支持 IPv6 等多个方面。

来源: [http://tech.ifeng.com/a/20180919/45174749\\_0.shtml](http://tech.ifeng.com/a/20180919/45174749_0.shtml)

#### 纳斯达克与阿里云达成合作

2018 杭州云栖大会上, 阿里云跟纳斯达克共同宣布达成意向合作协议, 表示未来将在四个领域展开探索性的合作意向, 包括探讨纳斯达克借助阿里云平台分发行情信息; 双方将基于纳斯达克数据及产品 Analytics Hub 研发新的大数据产品; 通过技术帮助投资者决策; 共同研发培训体系帮助投资者了解美国股票市场机制及交易规则。

来源: <https://36kr.com/newsflashes/137580>

#### Adobe 证实以 47.5 亿美元收购营销软件公司 Marketo

Adobe 公司宣布斥资 47.5 亿美元已收购了私营云计算营销软件公司 Marketo。Adobe 此笔并购交易, 可能对其他的类似 HubSpot、甲骨文、SAP 和 Salesforce 等竞争对手产生影响。

来源: [http://tech.ifeng.com/a/20180921/45176440\\_0.shtml](http://tech.ifeng.com/a/20180921/45176440_0.shtml)

## 2.4. 网络安全

#### 企业安全服务商“威胁猎人”获 600 万元 Pre-A 轮融资

威胁猎人宣布获真格基金资本的 600 万元 Pre-A 轮融资。新一轮资金主要用于技术人才的建设和产品研发。在获得新一轮融资后, 威胁猎人对外正式发布全新的战略规划, 解决企业在业务安全层面面临的核心问题。

来源: <https://www.iyiou.com/breaking/19358>

## 2.5. 区块链

#### 分羹传统金服业务, 66 家金融科技公司半年净利 67 亿

根据有 66 家成份股金融科技公司的深交所香蜜湖金融科技指数, 2018 年上半年他们共实现营业收入 1627.71 亿元, 同比增长 31.64%。其中, 55 家公司营业收入同比增长。对于营收增长的原因, 普遍归因为来自金融机构采购增加以及公司自主研发能力的提升。此外, 66 家公司上半年实现净利 67.08 亿元, 同比增长 12.48%。

来源: <https://tech.sina.com.cn/i/2018-09-16/doc-ihkahyhx6064652.shtml>

#### 年内 34 家上市公司涉区块链遭问询, 仅 9 家落地应用

截至9月19日，今年已有34家上市公司因“涉链”被监管部门问询。当被问及区块链业务时，大多数公司均回复称“处于研究阶段”，只有9家有落地应用，占比仅四分之一。

来源：<http://www.zqrb.cn/jrjg/hlwjr/2018-09-19/A1537287894322.html>

### 井贤栋宣布蚂蚁区块链合作伙伴计划

杭州云栖大会上，井贤栋宣布蚂蚁区块链合作伙伴计划，将蚂蚁 BaaS 区块链平台对外开放，希望帮助新金融底盘的信任机制创造更多价值，进一步降低交易成本。现场进行了该开放计划的合作伙伴发布仪式，现场合作伙伴代表包括普华永道、新华智云、埃森哲、渣打银行、诺诺网。

来源：<https://36kr.com/newsflashes/137521>

### 蚂蚁金服井贤栋：区块链解决的是信任问题，绝不等于数字货币

ATEC 主论坛上，蚂蚁金服董事长兼 CEO 井贤栋表示，区块链技术绝对不等于数字货币或虚拟货币，而是一个信任机制。在井贤栋看来，物联网技术加速了数字化的进程，而这背后如何确保人、资产、交易和物事可信的，会变成大的挑战。信任是一切经济活动、交易的基础，“所以我们相信区块链的基础，在未来世界里面，在信任这个事情上会起大的价值”。

来源：<http://www.bjnews.com.cn/finance/2018/09/20/506734.html>

### 3. 上市公司动态

【卫宁健康】获得政府补助的公告：公司及子公司于 2018 年 6 月至今，收到与收益相关的政府补助共计 3,092.23 万元，约占公司 2017 年度经审计归属于上市公司股东的净利润的 13.50%，其中软件产品增值税即征即退政府补助资金为 1,792.20 万元。

【合众思壮】产业基金投资公告：公司产业子基金深圳合众同鑫投资中心、武汉同鑫力诚创业投资中心与北京正东威盾科技有限责任公司、北京中软国际信息技术有限公司签订增资扩股协议。合众同鑫与同鑫力诚以货币方式分别向北京中软政通信息技术有限公司增资人民币 1,500 万元和 500 万元。增资完成后，合众同鑫与同鑫力诚分别持有中软政通 11.25%、3.75% 的股权。

【GQY 视讯】风险提示公告：公司 2016 年度、2017 年度连续两个会计年度经审计的净利润为负值，根据《深圳证券交易所创业板股票上市规则》第 13.1.1 条第（一）项“上市公司出现最近三年连续亏损（以最近三年的年度财务会计报告披露的当年经审计净利润为依据）的情形，深圳证券交易所可以决定暂停其股票上市”的规定，若公司 2018 年度经审计的净利润仍为负值，深圳证券交易所可能暂停公司股票上市。

【南威软件】三季度业绩预增公告：公司预计 2018 年前三季度实现归属于上市公司股东的净利润为 11,500 万元左右，与去年同期相比将增加 245.56% 左右。公司预计 2018 年前三季度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 10,100 万元左右，与去年同期相比将增加 380.98% 左右。

【超图软件】前三季度业绩预告：预计 2018 年前三季度（2018 年 1-9 月），归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长 40 %-60%，盈利 9,805 万元-11,206 万元。

【雄帝科技】减持计划提示性公告：特定股东谢建龙先生（持有公司股份 6,531,848 股，占公司总股本的 4.83%）计划以集中竞价或大宗交易方式减持公司股份 1,352,050 股（占公司总股本的 1.00%）。其中通过集中竞价方式减持的股份，将于减持计划披露公告之日起 3 个交易日之后的 3 个月内进行；通过大宗交易方式进行减持的股份，将于减持计划披露公告之日起 3 个交易日之后的 3 个月内进行。

【信息发展】减持实施完毕的公告：深创投及上海红土于 2018 年 5 月 16 日至 2018 年 6 月 15 日期间，通过大宗交易或集中竞价交易方式减持其所持有的本公司股份共 586,100 股，占本公司总股本的 0.8581%；于 2018 年 6 月 25 日至 2018 年 6 月 26 日期间，通过大宗交易或集中竞价交易方式减持其所持有的本公司股份共 30,000 股，占本公司总股本的 0.0443%；于 2018 年 7 月 19 日至 2018 年 9 月 13 日期间，通过大宗交易或集中竞价交易方式减持其所持有的本公司股份共 619,100 股，占本公司总股本的 0.5075%；占公司总股本的 1%。

【三五互联】收购控股子公司股东股权的公告：公司拟收购天津通讯少数股东天津

盛海铭科技有限公司持有的天津通讯 46.3% 的股权，本次交易价格以 2018 年 9 月 17 日福建中兴资产评估房地产土地估价有限责任公司出具的《厦门三五互联科技股份有限公司拟股权收购涉及的天津三五互联移动通讯有限公司股东全部权益价值评估报告》（闽中兴评字[2018]第 3023 号）评估报告为依据，经交易双方协商一致确定转让价格为 10,000.00 万元人民币。公司目前持有天津通讯 53.7% 的股权，本次交易完成后，公司将持有天津通讯 100% 的股权。

【任子行】限售股份上市流通的提示性公告：本次解除限售的股份上市流通日为 2018 年 9 月 21 日；本次解除限售股份的股东人数为 9 名，其中 7 名为个人股东，2 名为法人股东；本次解除限售股份为任子行网络技术股份有限公司重大资产重组发行股份购买资产及募集配套资金剩余全部股合计 107,719,519 股，占公司总股本的比例为 15.84%；解除限售日实际可上流通数量为 42,328,456 股，占公司总股本的比例为 6.22%。

【恒银金融】减持股份计划公告：吴龙云先生拟减持不超过 440,000 股，占总股本的 0.1429%，占其持股总数的 25%；张云峰先生拟减持不超过 275,000 股，占总股本的 0.0893%，占其持股总数的 25%；王伟先生拟减持不超过 275,000 股，占总股本的 0.0893%，占其持股总数的 25%；赵再兴先生拟减持不超过 275,000 股，占总股本的 0.0893%，占其持股总数的 25%；秦威先生拟减持不超过 137,500 股，占总股本的 0.0446%，占其持股总数的 25%。通过上海证券交易所集中竞价方式减持的，减持期限为自本公告披露之日起 15 个交易日后至 2018 年 12 月 31 日止；通过大宗交易方式减持的，减持期限为自本公告披露之日起至 2018 年 12 月 31 日止。减持价格视市场价格确定。

【太极股份】计划减持股份的预披露公告：公司于近日收到公司控股股东一致行动人中电科投资控股有限公司的《股份减持计划告知函》。电科投资目前持有太极股份 10,733,590 股，占总股本比例 2.58%，计划自本公告披露之日起六个月内，以集中竞价交易方式或大宗交易方式减持公司股份不超过 4,152,292 股，占总股本比例不超过 1.00%，其中通过集中竞价交易方式减持的，将于本公告披露之日起十五个交易日后进行。

【证通电子】实施回购公司股份的公告：公司于 2018 年 9 月 19 日通过回购专用证券账户首次以集中竞价交易方式回购公司股份，当日回购股份数 402,200 股，占公司当前总股本的 0.0781%，其中最高成交价为 7.74 元/股，最低成交价为 7.70 元/股，合计支付的总金额为 3,107,799.67 元（不含交易费用）。

【海兰信】获得政府补助资金公告：公司于近期收到政府补助资金 291.79 万元，截止公告日，2018 年累计收到政府补助资金 1,036.79 万元。前次政府补助的详细情况请查阅 2018 年 6 月 15 日披露于巨潮资讯网的《关于公司获得政府补助资金的公告》。

【四方精创】股东减持股份的公告：Systex Solutions (HK) Limited 于 2018 年 9 月 17 日，2018 年 9 月 18 日通过集中竞价的方式合计减持 1,945,992 股，减持比例 1%。

【航天动力】获得政府补助的公告：公司及子公司，自 2018 年 7 月 4 日至 9 月 20

日期间,累计收到各类政府补助合计 166.50 万元。

【恒华科技】前三季度业绩预告: 2018 年前三季度, 预计归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长 53.20%—63.25%; 其中, 2018 年 7-9 月, 预计归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长 55.00% —85.00%。

【朗科科技】股东减持预披露公告: 持有公司股份 28,900,000 股 (占公司总股本比例 21.63%) 的股东邓国生计划自本减持公告发布之日起十五个交易日后的六个月内 (窗口期不减持以集中竞价交易或大宗交易方式减持公司股份不超过 400.8 万股 (占本股本比例 3%)。

【广电运通】回购报告书: 公司拟以自有资金不超过人民币 50,000 万元, 以集中竞价交易方式回购公司股份并注销, 回购价格不超过 7.27 元/股。根据最高回购规模、回购价格上限测算, 预计回购股份数量为 68,775,790 股, 约占公司目前总股本的 2.83%, 回购股份实施期限自公司股东大会审议通过本次回购股份预案之日起 6 个月内。

【海量数据】总经理辞职公告: 公司董事会于近日收到公司董事长、总经理陈志敏先生的书面辞职报告。陈志敏先生因工作职责调整申请辞去公司总经理的职务。根据公司相关规定, 该辞职报告自送达公司董事会时生效。辞去公司总经理职务后, 陈志敏先生将继续担任公司董事长及董事会下设专业委员会相关职务。

【信息发展】回购股份预案: 公司拟使用自筹资金以集中竞价、大宗交易及中国证监会认可的其他方式回购公司股份, 用于后期实施股权激励计划、员工持股计划或依法予以注销并相应减少注册资本。本次回购股份的种类为本公司发行的 A 股股份。回购资金总额不超过 (含) 人民币 3000 万元, 且不低于 (含) 人民币 2000 万元, 回购股份价格不超过 (含) 人民币 30.00 元/股。

【同方股份】减持结果公告: 减持计划的实施结果情况: 截至本公告披露日, 工银瑞信减持计划实施时间区间已届满, 期间其通过集中竞价交易减持公司股份共计 34,818,937 股, 占公司目前总股本的 1.18%。

【世纪瑞尔】高管辞职公告: 公司董事会于 2018 年 9 月 21 日收到公司副总经理吴荣荣先生提交的书面辞职申请。吴荣荣先生因个人原因申请辞去其担任的公司副总经理职务。根据《公司法》、《公司章程》等有关规定, 吴荣荣先生的辞职申请自送达董事会时生效。吴荣荣先生原定任期为第六届董事会届满。截至本公告日, 吴荣荣先生未持有公司股份。吴荣荣先生辞去公司副总经理职务后, 将不再担任本公司副总经理或其他高管职务, 但继续留任公司从事法务监察等工作。

【蓝盾股份】董事辞职公告: 公司董事会于 2018 年 9 月 21 日收到公司董事谭晓燕女士的书面辞职报告。谭晓燕女士因个人原因, 申请辞去公司董事职务, 并相应辞去公司董事会战略委员会委员职务, 其辞职报告自送达公司董事会之日起生效。谭晓燕女士辞去上述职务后, 仍在公司任职, 将继续勤勉尽责地履行其他职务的相应职责, 为公司



的经营发展贡献力量。截至本公告披露日,谭晓燕女士直接持有本公司股份 100,000 股,占本公司总股本的 0.01%。因谭晓燕女士离任后继续在公司任职,根据《上市公司股权激励管理办法》、公司《限制性股票激励计划》等相关规定,其持有的限制性股票仍按照此次股权激励计划规定程序进行锁定和解锁。

【华东电脑】减持提示性公告:公司于 2018 年 9 月 21 日收到股东宋世民先生的通知,宋世民先生因个人资金需求,于 2018 年 9 月 21 日通过上海证券交易所大宗交易方式减持了公司 2,836,400 股股份,占公司总股本的 0.6702%。

【汇金科技】减持提示性公告:持有本公司股份 4,732,926 股(占公司总股本比例 2.78%)的股东苏州衡赢真盛创业投资中心(有限合伙)计划以集中竞价或大宗交易方式减持公司股份 4,732,926 股(占公司总股本的 2.78%),通过大宗交易方式进行减持的,将于本减持计划公告之日起 3 个交易日之后进行,减持计划结束日期为 2019 年 3 月 21 日;通过集中竞价交易方式进行减持的,将于本减持计划公告之日起 15 个交易日之后进行,减持计划结束日期为 2019 年 3 月 21 日。

【天夏智慧】增持公司股份完成公告:增持期间涉及公司分红派息,除权后,实际增持股份为 7,235,693 股。增持完成后,梁国坚先生本人未直接持有公司股份,梁国坚先生持有锦州恒越投资有限公司 51%股权。锦州恒越投资有限公司持有公司 179,339,000 股股份,占公司总股份的 16.41%,为公司控股股东。

## 免責聲明

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>