

CES2020 消费电子展前瞻：5G 为重中之重，AIOT 时代来临

行情回顾

上周，计算机（申万）指数上涨 4.50%，跑赢沪深 300 指数 1.44pct

投资建议

CES 国际消费电子展将于下周召开，5G 是本届 CES 最重要的主题，大量 AIOT 应用迎来展示。今年的 CES 国际消费电子展将于 1 月 7 日至 10 日在拉斯维加斯举行。CES 主要围绕消费电子领域的最新创新展开，通常也被视为科技风向标。截至 2019 年 12 月 31 日的统计，CES 2020 将有 5187 家厂商参会，同比增加 12%，创下历史新高。其中，苹果公司时隔 27 年再次回归，三星、索尼、LG、英特尔、英伟达、宝马、本田等各领域龙头企业均将展示其最新技术。5G 是本届 CES 最重要的主题，CES 将展现丰富的 5G 硬件，包括各种 5G 手机、8K 电视、智能家居、AR/VR 设备和智能汽车。电视方面，包括三星、LG、TCL、创维、海信等众多厂商将发布 8K 电视，视频高清化趋势明显。智能家居方面，应用场景变得更加丰富，以三星冰箱为代表，与 AI 深度融合，可实现对用户饮食的规划。VR 设备方面，索尼将展示拥有全新技术的 VR 新品 PlayStation VR 2，其余厂商也陆续推出触觉手套等配套产品，VR 体验进一步提升。智能汽车方面，博世、伟世通、大陆等 Tier1 厂商均重点展示智能座舱技术，如博世新型 3D 显示器、大陆的透明前备箱盖技术，软件定义汽车趋势明显。一方面，伴随着 5G 网络逐步成熟，高清视频、VR、云游戏的应用将使得流量快速增长，重点关注浪潮信息和顺网科技；另一方面，围绕 AIOT 生态的应用也将在各行业加速渗透，如汽车行业，重点推荐中科创达和四维图新。

本周组合

高伟达、长亮科技、用友网络、启明星辰、浪潮信息、中科创达、深信服、顺网科技、拉卡拉、中国软件、中国长城、诚迈科技

产业要闻

【央行金融科技委员会召开会议 研究部署明年重点工作】

【央行 2020 年将推区块链等金融科技系列监管规则】

【雷军：5G+AIoT 未来五年至少投入 500 亿元】

计算机

维持

买入

石泽葵

shizerui@csc.com.cn

18616092669

执业证书编号：S1440517030001

发布日期：2020 年 01 月 06 日

市场表现



相关研究报告

每日免费获取报告

- 1、每日微信群内分享**7+**最新重磅报告；
- 2、每日分享当日**华尔街日报**、金融时报；
- 3、每周分享**经济学人**
- 4、行研报告均为公开版，权利归原作者所有，起点财经仅分发做内部学习。

扫一扫二维码

关注公众号

回复：**研究报告**

加入“起点财经”微信群。。



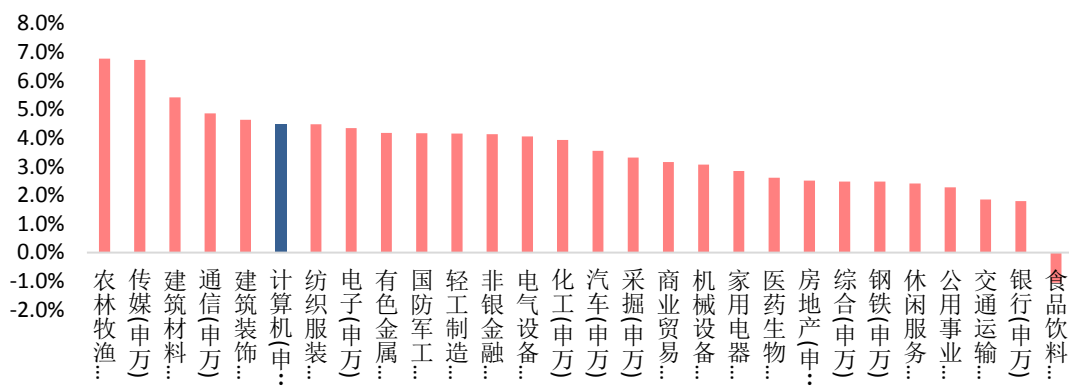
风险提示

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。

一、行情回顾

上周计算机板块跑赢指数。计算机（申万）指数上涨 4.50%，跑赢沪深 300 指数 1.44pct，申万一级行业中排名第 6 位。二级子行业（申万）中，计算机设备上涨 4.40%，计算机应用上涨 4.52%。

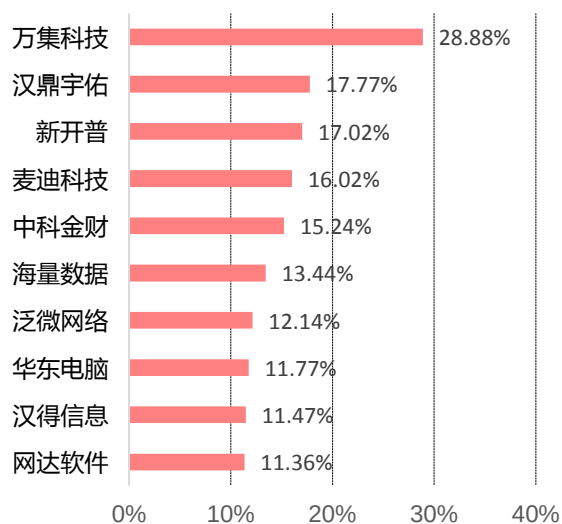
图表1：申万一级行业周涨跌幅（%）



资料来源：Wind，中信建投研究发展部

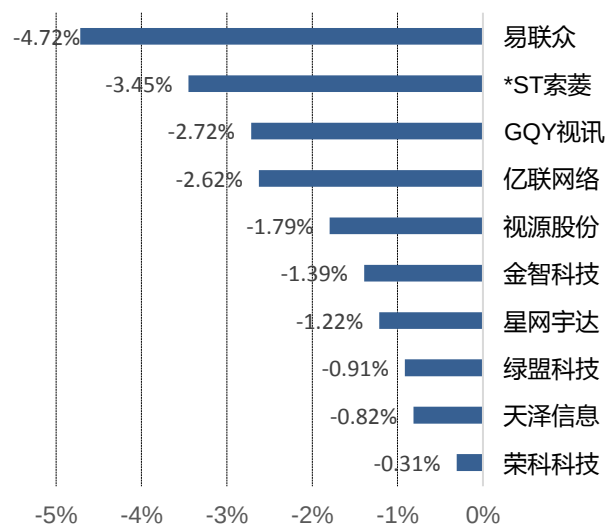
个股方面，涨幅前五个股分别为：万集科技（+28.9%）、汉鼎宇佑（+17.8%）、新开普（+17.0%）、麦迪科技（+16.0%）、中科金财（+15.2%）；跌幅前五个股分别为：易联众（-4.7%）、*ST 索菱（-3.5%）、GQY 视讯（-2.7%）、亿联网络（-2.6%）、视源股份（-1.8%）。

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

CES 国际消费电子展将于下周召开。今年的 CES 国际消费电子展将于 1 月 7 日-10 日在拉斯维加斯举行。CES 主要围绕消费电子领域的最新创新展开，旨在促进尖端电子技术和人类生活的紧密结合，通常也被视为科技风向标。截至 2019 年 12 月 31 日的统计，CES 2020 将有 5187 家厂商参会，同比增加 12%，创下历史新高。其中，苹果公司时隔 27 年再次回归，三星、索尼、LG、英特尔、英伟达、宝马、本田等各领域龙头企业均将展示其最新技术。

5G 是本届 CES 最重要的主题。在 CES 2020 的官方网站上，5G 被列为第一个话题。CES 将展现丰富的 5G 硬件，包括各种 5G 手机、8K 电视、智能家居、AR/VR 设备和智能汽车。同时，与 CES 2019 一样，CES 2020 仍将大力关注人工智能，展示 AI 对各种终端的赋能。

图表4： 5G 是本届 CES 官网最重要的话题



资料来源：CES 官网，中信建投证券研究发展部

5G 手机终端继续亮相，5G 电脑有望正式落地。本届展会上，一加科技拟推出新款 5G 网络手机——搭载骁龙 765 5G 芯片的一加 8lite，采用挖孔全面屏设计，并支持双模 5G，LG 则将展示 LG V50S 这款 5G 手机。联想去年在 CES 上展示了一款 5G 电脑，今年有望公布其发售日期、具体型号和配置信息，5G 电脑有望迎来正式落地。除此之外，三星、华为等手机厂商也都将出席此次展会，但华为不会发布 5G 相关产品。

众多厂商发布 8K 电视，8K 超高清时代来临。CES2020 上，三星将发布一款完全无边框的 8K QLED 电视，其型号可能有 Q900T 和 Q950T。除此之外，LG、TCL、创维、海信等厂商均有可能发布新的 8K 产品。2020 年的东京奥运会和 2022 年的北京冬奥会将是 8K 电视重要的催化剂，届时将通过 8K 信号向全世界进行直播。根据 IHS Markit 预测，2020 年 8K 电视的市场规模将有望接近 200 万台。

图表5： 联想 5G 笔记本



资料来源：中关村在线，中信建投证券研究发展部

图表6： 三星 8K 无边框电视



资料来源：36 氪，中信建投证券研究发展部

智能家居全面崛起，与 AI 深度结合，深入用户生活。据外媒报道，三星将在 CES 上推出支持蜂窝连接的 Family Hub 智能冰箱，新一代 Family Hub 冰箱将具有完善的人工智能特性，通过内置摄像头对冰箱里食材进行智能识别，并通过 Whisk 技术给出合理的饮食规划。苹果时隔 27 年再次参加 CES 展会，媒体报道其可能会重点推广家庭设备控制系统 HomeKit，并由一些第三方公司展示与苹果合作的新产品。小米旗下的可穿戴设备制造公司华米也有望在 CES 上推出 Amazfit Bip S 智能手表和 Amazfit TWS 耳机。智能机器人、可穿戴设备、智能摄像头都将在此次 CES 展会上大量展出。

索尼展示拥有全新技术的 VR 新品，触觉手套等配套产品陆续推出。在 CES 2020 上，索尼将会展示全新的 PlayStation VR 2，搭配主机 PS5 一起发布，VR 2 可实现 1440P 分辨率、120Hz 刷新率、220 度视野范围。同时，这款 VR 产品有着全新技术——可以感知使用者情绪以及追踪使用者运动。BeBop Sensors 则宣布将在 CES 2020 展示自家的首款 VR 触觉手套 Forte Data Glove，提供传统 VR 体验所缺失的触摸反馈，从而提高虚拟世界的真实感。

图表7： 三星 Family Hub 冰箱



资料来源：新浪网，中信建投证券研究发展部

图表8： 三星 8K 无边框电视



资料来源：新浪网，中信建投证券研究发展部

Tier1 将重点展示智能座舱技术。车厂方面，本田将会带来“增强驾驶概念(Augmented Driving Concept)”，在全自动驾驶和半自动驾驶之间拥有超 8 种模式，目标是创造出直觉式的自动驾驶体验。日产汽车将在本届 CES 展示概念车 Ariya，现代汽车将打造概念飞行汽车。芯片厂商方面，英伟达将有望展示其最新的 DRIVE AGX Orin 自动驾驶平台，采用全新的 NVIDIA GPU 及 12 核 ARM CPU，其性能是上代 Xavier 的 7 倍。Tier 1 方面，伟

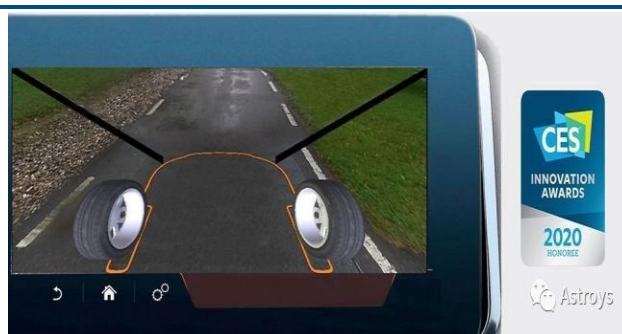
世通将展示下一代汽车数字化座舱技术。博世则将展示其新型 3D 显示器，与传统屏幕显示相比，可以更快地掌握视觉信息，从而减少驾驶员分散注意力。博世还将展示一款内部监控系统，可检测驾驶员的注意力分散或困倦，并在发生紧急情况时向驾驶员发出警报。大陆则将展示包括透明前备箱盖等技术，该系统可向驾驶员显示车辆下方（前备箱盖下方）的区域，使驾驶员能够看到障碍物和地形。

图表9： 博世展示其新型 3D 显示器



资料来源：Astroys，中信建投证券研究发展部

图表10： 大陆透明前备箱盖技术



资料来源：Astroys，中信建投证券研究发展部

伴随着 5G 网络逐步成熟，高清视频、VR、云游戏的应用将使得流量快速增长，重点关注浪潮信息和顺网科技；另一方面，围绕 AIoT 生态的应用也将迎来快速增长，自动驾驶于 2020-2021 年将迎来 L3 级别汽车量产，届时高精地图服务和位置服务将实现收入快速增长，重点推荐四维图新。汽车智能网联化趋势明显，智能驾驶舱技术开始加速普及，软件占比将持续提高，重点推荐中科创达。

三、本周组合

高伟达、长亮科技、用友网络、启明星辰、浪潮信息、中科创达、深信服、顺网科技、拉卡拉、中国软件、中国长城、诚迈科技

四、本周重点报告

用友网络跟踪点评：iUAP5.0 重装上阵，固本强基沉淀优势能力

2019 年 Q4，用友发布了云服务平台最新版本 iUAP5.0，按照中台理念、采用中台架构、提供中台运营的全新体系，推动技术与业务的深度融合，打造企业服务共享共创生态。该平台产品具有中台架构、云原生、低代码开发、数据智能、混合云、专属化、丰富领域及行业应用融合的全新特点。

基于 iUAP5.0 底层新平台，公司年底发布了面向成长型企业的云原生架构 SaaS 产品 YonSuite，加强了公有云产品对中小型企业输出，具有快速复制拓展的潜力。NC Cloud 新版产品持续在大型客户落地，中标国货老

字号“大白兔”所属集团、制药工业百强众生药业等超大集团 ERP 项目。另外，对柳州银行交易级总账（原 Oracle）、华新丽华等高端客户产品线实现更换。

iUAP5.0 产品，多方面快速迭代完善：（1）技术升级，将区块链、IoT、DevOps、容器云、微服务等更好地融入平台底层技术；（2）提供快速构建中台的能力，基于架构，更重要的是为客户提供业务能力；（3）云原生架构，以微服务为技术基础，重于搭建具有弹性、韧性、安全性，面向公有云、专属云、混合云的云原生架构；（4）提供低代码开发，基于模型驱动的低代码或无代码开放平台构建应用，支持本地与云端交互的开发模式，快速创建应用；（5）助力企业全球化，应对异国的组织、语言、财税制度、HR 制度等，站在全球化采购、雇佣、销售等层面不断打磨解决方案，赋能中国企业“走出去”；（6）开放连接，从过去的企业内部各个系统开放连接，做到连接产业链、互联网、社交、外部社会网络，通过 OpenAPI、多端接入等方式更好地实现打通，构建开放体系，目前已上市 60 余款生态融合型产品；（7）以数据湖为基础，提供从数据源到数据管理、数据中心存储、建模、数据挖掘到数据应用的完整的数据中台能力，并从数据智能角度赋能企业；（8）全新的自动化产品，提供 VPA、RPA 产品帮企业做智能助手，实现自主结账/开票等智能化流程。

打造云原生中台架构、秉持数据驱动理念、开放共创生态，iUAP 平台为用友产品的核心底座支撑发展。中台的构建除了技术层面的角度，大企业客户的更核心的共同需求在于如何将企业的能力沉淀下来，云原生架构便赋予了企业能力沉淀与拓展。技术的迭代与客户的需求驱动着用友 iUAP 产品持续发展，将业务能力沉淀至中台，同时将产业能力开放给第三方伙伴共同服务客户。帮助企业客户打穿各类行业集成、践行云原生实践、有效智能管理数据、搭建中台架构、且进行全球化拓展；基于混合云平台架构，从企业内部集成走向产业链协同。混合云是将企业内部与外部系统连接起来的重要技术基础。iUAP 通过 UCG（统一服务网关）实现不同系统（内网/外网、公有云/专属云/私有云、企业/用友/第三方）的打通，同时将其能力开放至 API 云市场，提供给伙伴与企业自身开发服务，实现产业链共享与协同。

投资建议：

用友每年约将 15%~20% 的营收投入研发（预计其中大部分投向云业务），是其云平台与云产品精进的主要源动力，使其在研发-试错-销售-反馈-迭代中不断打磨成长。秉持 3.0 战略，公司致力于成为企业互联网时代的生态搭建者，基于在企业级服务行业 20 余年的客户、技术与 know-how 的积累，结合开放平台大刀阔斧开展云服务。我们看好公司在企业级服务市场的竞争优势、成长前景，基于对大中型企业的服务积累，云业务得到更强劲的成长支撑。伴随云业务占比增加，公司预收账款、经营性现金流等财务指标已然呈现提升态势，利润质量得以提升。2018 年用友经营性净现金流约 20 亿元（YOY 43%），对应静态 PCF 35 倍。我们认为公司现金流将保持稳健增长，预计 2019~2020 年分别为 23 亿元、27 亿元，对应 PCF 分别为 31x、26x。同时参考分部估值法，我们认为当前公司内在价值被低估，维持“买入”评级。

五、产业要闻

央行金融科技委员会召开会议 研究部署明年重点工作。12 月 30 日，会议强调，2020 年要坚持发展与监管“两手抓”，持续推动金融科技行稳致远。一是跟踪发展规划实施，引导金融机构加快体制机制改革、推进数字

化转型,进一步发挥技术、数据等生产要素的重要作用,助力纾解小微企业融资难融资贵问题,增强金融服务实体经济能力。二是加强金融数据治理,加快推动涉企信息的安全共享,促进数据资源有效整合和规范利用,提升金融惠民服务能力。三是加大金融科技监管力度,出台个人金融信息保护、区块链等金融科技系列监管规则,发挥标准规则、检测认证作用,构建涵盖行业监管、社会监督、协会自律、机构自治的金融科技创新管理“四道防线”。四是加强数字化监管能力建设,健全多层次、系统化的金融科技风险治理体系,增强风险的态势感知、分析评估和预警处置水平。五是推动金融 APP 备案全覆盖,规范开放应用程序接口管理,提升线上金融服务渠道安全应用水平。六是推动金融与科技产用对接,加强金融业关键共性技术联合攻关和成果转化,提升金融业先进信息技术应用能力,为金融高质量发展注入创新活力和科技动力。(中国人民银行官网)

《人口与劳动绿皮书:中国人口与劳动问题报告 No.20》12月30日发布。绿皮书预测,“十四五”时期,机器人和人工智能将全面影响劳动力市场。根据课题组研究估算显示,新技术应用对中国制造业普通劳动力岗位替代率为 19.6%。绿皮书称,人工智能技术能弥补中国劳动力供给短缺、提升生产效率、促进经济增长。机器人、人工智能将替代传统常规工作任务和工作岗位,从事“可被编码”的重复性工作任务的工作人最容易被替代。(广州日报)

北京市自动驾驶载人测试牌照发放,百度 Apollo 拿下首批 40 张。12月30日,北京市自动驾驶测试管理联席工作小组颁发首批自动驾驶车辆道路载人测试通知书,百度 Apollo 率先拿下 40 张自动驾驶载人测试牌照,成为国内首批在北京市展开自动驾驶载人测试的企业。至此,百度 Apollo 自动驾驶载人测试牌照达 120 张,在国内居于首位。百度副总裁兼总编辑张东晨表示:“百度 Apollo 将严格遵守相关路测管理规定,充分保障路测安全,不断提升自身自动驾驶技术,让更简单美好的交通出行生活早日到来。”(证券时报)

世纪互联与阿里再合作,在华东开展云数据中心二期建设。12月30日,世纪互联宣布与阿里巴巴签署一项新的合作备忘录,即将启动之前签署合作备忘录项目的第二期工程。该合作项目位于华东地区,分两期开发。第一期项目正在开发中,第一栋楼预计于 2020 年上半年交付,合同期内总收入预计超过 6 个亿。(IDC 新闻)

华为获准参与印度 5G 网络试验:明年 1 月进行。印度电信部门 12 月 31 日与运营商开会,确定 5G 网络试验的具体时间。印度所有无线运营商都已原则上获批进行试验。印度电视媒体援引了一位印度高级官员的话,该官员表示,试验将于明年 1 月进行。(经济时报)

央行 2020 年将推区块链等金融科技系列监管规则。人民银行金融科技委员会会议在北京召开。会议强调,2020 年要加大金融科技监管力度,出台个人金融信息保护、区块链等金融科技系列监管规则,发挥标准规则、检测认证作用,构建涵盖行业监管、社会监督、协会自律、机构自治的金融科技创新管理“四道防线”。加强数字化监管能力建设,有利于规范金融市场。(新浪财经)

阿里组织架构升级加码 IoT:天猫精灵升为事业部。1月1日,阿里巴巴宣布升级在 IoT 上战略布局,将人工智能实验室天猫精灵业务升级为独立事业部,由阿里云 IoT 负责人库伟负责;天猫精灵原业务负责人陈丽娟将带领人工智能实验室其余业务加入云智能,并负责产品解决方案和大网站事业部,推动并建立云智能 to B 产品体系。(央广网)

杭州加快新一代 AI 创新 研发平台最高可补助 3000 万。1月1日,为了加快新一代人工智能创新发展,杭州市政府近日出台若干鼓励性政策,支持人工智能基础理论研究和关键核心技术研发,支持人工智能公共服务和共性研发平台建设,最高可补助 3000 万元。(新浪财经)

《中华人民共和国外商投资法实施条例》自 2020 年 1 月 1 日起施行，条例指出，一是鼓励和促进外商投资；二是细化外商投资促进具体措施；三是加强外商投资保护力度；四是规范外商投资管理。《实施条例》施行后，《中华人民共和国中外合资经营企业法实施条例》、《中外合资经营企业合营期限暂行规定》、《中华人民共和国外资企业法实施细则》、《中华人民共和国中外合作经营企业法实施细则》同时废止。（新浪财经）

蚂蚁金服已申请新加坡数字银行牌照。1 月 2 日，据彭博社消息，蚂蚁金服已经申请了新加坡数字银行牌照。新加坡金融管理局拟向非银行机构发出五个数字银行许可，以吸引新的竞争者。此前，蚂蚁金服曾表示公司或将在新加坡申请虚拟银行牌照，“我们正在寻找这样一个机会”。（彭博社）

谷歌乳腺癌 AI 检测系统创纪录，误诊率比人类低 5.7%。1 月 2 日讯，谷歌健康部门联手人工智能企业 DeepMind 在顶尖学术期刊《自然》发布人工智能乳腺癌检测系统。这项研究使用两个数据集训练人工智能深度学习模型。其中一个数据集包含 25856 张来自英国的乳腺 X 线影像，另一数据集包含 3097 张来自美国的乳腺 X 线影像。结果显示，人工智能模型检测结果的假阳性率比典型放射科医生低。（新浪财经）

雷军：5G+AIoT 未来五年至少投入 500 亿元。1 月 2 日，雷军提出小米 2020 年重大战略升级：2019 年年初提出 5 年“AIoT”100 亿元的战略，加码升级为 5 年投入“5G+AIoT”500 亿元。他称希望将 AIoT、智能生活的持续优势转化为智能全场景的绝对胜势。（环球网）

vivo、OPPO 和小米合作推出无线文件传输系统。1 月 2 日，vivo、OPPO 和小米宣布合作，为全球消费者带来创新的无线文件传输系统，消费者无需第三方应用程序或网络数据，就可以在跨品牌移动设备之间传输文件，支持范围包括图片、视频、音乐和文档等，此次合作也是为了迎接 5G 技术的采用。这一功能将从 2020 年 2 月起，逐步在不同市场的新 vivo 产品上推出。（新浪）

工信部为中国广电许可 4.9GHz 频段 5G 试验频率。1 月 3 日，工业和信息化部依申请向中国广播电视网络有限公司颁发 4.9GHz 频段 5G 试验频率使用许可，同意其在北京等 16 个城市部署 5G 网络。（新京报）

微信、银联、银行 App 将来可以互相扫码。1 月 3 日，中国银联与腾讯旗下财付通公司近日已就条码支付互联互通达成合作，双方正共同研究条码支付互联互通技术方案，率先建立全面互扫互认的条码支付服务网络。银联和财付通双方已经实现银联二维码网络与微信支付网络的全面贯通。（新浪财经）

六、重要公告

图表11： 计算机行业一周重要公告

公司简称	公告日期	公告内容
国睿科技	2019/12/30	拟向十四所发行股份购买其持有的国睿防务 100%股权，拟向国睿集团、巽潜投资、华夏智讯、张少华、胡华波发行股份及支付现金购买其合计持有的国睿信维 95%股权。国睿防务 100%股权的交易作价为 631,860.95 万元；国睿信维 95%股权的交易作价为 54,173.24 万元。本次重组构成重大资产重组、关联交易，但不构成重组上市
金证股份	2019/12/30	公司持股 5%以上股东杜宣、赵剑、徐岷波和联礼阳在 2019 年 7 月 1 日至 2019 年 12 月 27 日期间通过集中竞价交易或大宗交易的方式减持其所持有的部分公司股份。杜宣先生通过集中竞价交易和大宗交易累计减持公司股份

公司简称	公告日期	公告内容
		12,320,029 股，占公司当前总股本比例 1.43%；赵剑先生通过集中竞价交易累计减持公司股份 2,982,036 股，占公司当前总股本的 0.35%；徐岷波先生通过集中竞价交易累计减持公司股份 4,138,957 股，占公司当前总股本的 0.48%；联礼阳通过集中竞价交易累计减持公司股份 6,808,400 股，占公司当前总股本的 0.79%。
中威电子	2019/12/30	公司在原组织架构基础上对业务与管理、市场与技术的协同机制进行优化调整，更名 3 个横向一级部门，形成三大中心：原研发中心更名为研发（技术）中心，原国内营销中心更名为营销中心，原运营管理部更名为运营中心；新设 5 个纵向一级部门，是根据公司战略业务布局设立的五大事业部，主要包括：智慧城市事业部、智慧交通事业部、AI 产品事业部、情感产品事业部、云平台事业部。
万达信息	2019/12/31	公司独立董事李轶 梵因公司业务需要申请辞去公司独立董事职务，同时辞去董事会薪酬与考核委员会、审计委员会、战略委员会的委员职务，辞职后不再担任公司任何职务。
博思软件	2019/12/31	公司为“吉林省吉林祥云信息技术有限公司财政电子票据平台项目”中标供应商，公示控股子公司博思致新“吉林省吉林祥云信息技术有限公司统一支付平台系统项目”第一中标候选人；财政电子票据平台项目的项目总价款为 1,392.00 万元，统一支付平台系统项目的项目金额为 2,622.00 万元。
世纪瑞尔	2019/12/31	公司持股 5%以上股东“山东铁路基金”于 2019 年 11 月 28 日至 2019 年 12 月 27 日期间，采用集中竞价方式累计增持公司 6,105,236 股股份，占目前公司总股本的 1.04%。截至 2019 年 12 月 27 日，山东铁路基金合计持有公司 38,012,821 股股份，占公司总股本 6.4967%。
齐心集团	2020/1/1	截至 2019 年 12 月 31 日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价方式累计回购股份数量 7,872,650 股，占公司总股本的 1.0725%，最高成交价为 13.12 元/股，最低成交价为 11.52 元/股，回购总金额为 97,296,618.18 元（不含交易费用）。公司本次回购符合符合既定的回购方案。
榕基软件	2020/1/1	公司海圣投资签署《关于马鞍山榕基软件信息科技有限公司股权转让协议之终止协议》，终止向海圣投资出售马鞍山榕基 100%股权。本次终止出售全资子公司马鞍山榕基股权后，公司仍持有马鞍山榕基 100%股权，不会导致公司合并报表范围发生变更；该项交易预计将增加公司净利润约 2,070 万元。
神州数码	2020/1/1	公司董事许军利因个人原因申请辞去公司董事及董事会下设审计委员会的委员职务。辞任后，许军利先生不再担任公司任何职务。
皖通科技	2020/1/2	公司与法智金下属全资子公司法智金信息技术有限责任公司签订了《基于联盟链的物联网解决方案》。这是继公司与法智金签署战略合作协议后，迈出了深入合作的实质性一步。根据协议，法智金信息技术有限责任公司为公司提供基于联盟链+物联网的企业级应用的咨询服务。合同价款人民币 800 万元，服务期限到 2020 年 12 月 31 日截止。
南天信息	2020/1/2	高级副总裁陈宇峰因工作变动，申请辞去公司高级副总裁职务，辞职后将继续担任公司董事、董事会战略委员会委员、董事会风险管理委员会委员职务。其辞职报告自送达董事会时生效，辞职不会影响公司正常生产经营活动。
宝兰德	2020/1/2	公司董事、副总经理、财务负责人兼董事会秘书张东晖先生及公司副总经理王凯先生提交的书面辞职。基于业务发展需要，公司任命张东晖先生担任公司总经理助理，任命王凯先生担任公司业务发展总监。
荣科科技	2020/1/3	公司以发行股份及支付现金相结合的方式购买今创信息 70%的股权，并向不超过 5 名符合条件的特定投资者非公开发行股份募集配套资金。本次交易的标的资产为今创信息 70%股权，股权作价为 21,000 万元。本次交易不构成重大资产重组，不构成关联交易、不构成重组上市。
恒华科技	2020/1/3	2019 年度业绩预告：公司 2019 年实现归母净利润 2.99 亿元—3.67 亿元，同比增长 10%—35%。
易联众	2020/1/3	公司监事会主席江敦忠因已届法定退休年龄，申请辞去公司第四届监事会监事、监事会主席职务。辞职后，江敦忠将在公司担任高级顾问。截止本公告披露日，江敦忠未持有公司股份，亦不存在应当履行而未履行的承诺事项。

资料来源：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：计算机行业首席分析师，执业证书编号：S1440517030001。香港中文大学电子工程硕士，专注于金融科技、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》、2017~2018《水晶球》、2017~2018年wind最佳分析师通信第一名团队成员。

报告贡献人

于芳博 010-86451607 yufangbo@csc.com.cn

研究服务

保险组

张博 010-85130905 zhangbo@csc.com.cn
 郭洁 010-85130212 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 gaosiyu@csc.com.cn

北京公募组

朱燕 85156403- zhuyan@csc.com.cn
 任师蕙 010-85159274 renshihui@csc.com.cn
 黄杉 010-85156350 huangshan@csc.com.cn
 李星星 021-68821600 lixingxing@csc.com.cn
 金婷 jinting@csc.com.cn
 夏一然 xiayiran@csc.com.cn
 杨济谦 010-86451442 yangjiqian@csc.com.cn
 杨洁 010-86451428 yangjiezs@csc.com.cn

社保组

吴桑 010-85159204 wusang@csc.com.cn
 张宇 010-86451497 zhangyuyf@csc.com.cn

创新业务组

高雪 010-86451347 gaoxue@csc.com.cn
 李静 010-85130595 lijing@csc.com.cn
 廖成涛 0755-22663051 liaochengtao@csc.com.cn
 黄谦 010-86451493 huangqian@csc.com.cn
 诺敏 010-85130616 nuomin@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
 章政 zhangzheng@csc.com.cn
 范亚楠 021-68821600 fanyanan@csc.com.cn
 李绮琦 021-68821867 liqiqi@csc.com.cn
 薛姣 021-68821600 xuejiao@csc.com.cn
 王定润 021-68801600 wangdingrun@csc.com.cn

深广销售组

曹莹 0755-82521369 caoyingzgs@csc.com.cn
 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
 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/或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



START YOUR FINANCE



起点财经，网罗天下报告