

# 计算机

## 计算机行业高送转可能性梳理

年末时期市场常关注高送转方向。2018年11月14日，正元智慧发布计算机板块首份高送转公告。从短期来看，市场对于高送转方向具有关注度。

**“四+三”因素下筛选可能性。**对过往计算机行业高送转公司关键指标的分析，每股资本公积与未分配利润之和、总股本、股价、上一年度是否进行了现金分红是筛选年报高送转标最为基础的四大考量因素。除了上述基本条件外，上市公司最好能在近两年有较高的业绩增长，以及最好在上一年度没有进行过大比例的分红。此外，次新股及最近两年曾经进行过增发的上市公司实施高送转的概率会有提升。

**考虑筛选年报高送转标最为基础的4个考量因素，共有39个股同时符合前4个筛选条件。**如按照单项进行排名：每股资本公积+每股未分配利润按从高到低排名，排名最高前五的个股分别为：思维列控、恒泰实达、中新赛克、汉邦高科、科远股份。总股本按从低到高排名，排名最低前五的个股为：神州数码、中科曙光、德赛西威、易华录、华东电脑。股价按照从高到低排名，排名最高前五的个股分别为：深信服、中新赛克、泛微网络、万兴科技、辰安科技。2017年现金分红比例按从低到高排名，排名最低前五的个股为：神州数码、恒银金融、奥飞数据、天泽信息、诚迈科技。

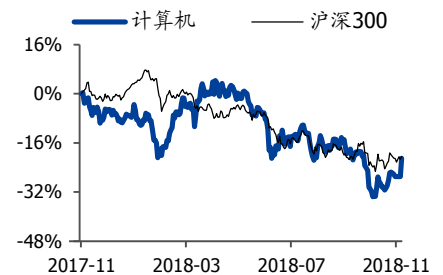
**单独罗列值得高度关注的2018年后上市或曾经实施过增发的企业。**抛开前5个限制条件，应该注意到有两类公司实施高送转的动机较强：过去1-2年成功实施增发的企业，更倾向利用送转以增强投资者的信心、提高股票在二级市场上的流动性；上市时间越短的公司一般正处于快速成长期，高送转摊低成本未来每股收益的风险较低。我们单独罗列出2017年上市或曾经实施过增发的企业有40家，其中值得高度关注的是2018年后上市或曾经实施过增发的企业分别有：皖通科技、千方科技、新北洋、久远银海、华力创通、海兰信、润和软件、恒泰实达、金证股份、航天长峰、万兴科技、彩讯股份、深信服、宇信科技。

**我们建议高度关注以下11只较大概率高送转个股：**天源迪科、汉邦高科、久远银海、恒泰实达、中新赛克、深信服、万兴科技、正元智慧、泛微网络、顶点软件、恒为科技。

**风险提示：**历史数据总结推测不代表判断的准确性；个股存在业绩不达预期风险。

中性（维持）

### 行业走势



### 作者

分析师 刘高畅

执业证书编号：S0680518090001

邮箱：liugaochang@gszq.com

分析师 杨然

执业证书编号：S0680518050002

邮箱：yangran@gszq.com

### 相关研究

- 1、《计算机：监管政策现趋缓信号，金融IT领军优先受益》2018-11-13
- 2、《计算机：普惠金融纳入MPA考核到底影响多大？》2018-11-11
- 3、《计算机：银保监会表态，普惠金融获总量保证》2018-11-08



## 内容目录

一、计算机行业高送转可能性梳理.....	3
1. 年末时期市场常关注高送转方向，“四+三”因素下筛选可能性.....	3
2. 符合前4个筛选条件的个股共有39只.....	3
3. 更严格来看，符合前5个筛选条件的个股共有22只.....	4
4. 满足条件6或条件7的个股共有40只.....	5
5. 同时满足B)和C)的个股，即满足前5个筛选条件且2017年后上市或曾经成功实施增发的，共有11只.....	7
二、风险提示.....	7

## 图表目录

图表1: 共39只个股同时符合前4个筛选条件.....	4
图表2: 共有22只同时符合前5个筛选条件.....	5
图表3: 共40只个股满足2017年后上市或实施增发完毕的条件.....	6
图表4: 共有11只个股同时满足A类和B类条件.....	7

## 一、计算机行业高送转可能性梳理

### 1. 年末时期市场常关注高送转方向，“四+三”因素下筛选可能性

年末时期市场常关注高送转方向。2018年11月14日，正元智慧发布计算机板块首份高送转公告。从短期来看，市场对于高送转方向具有关注度。

**“四+三”因素下筛选可能性。**对过往计算机行业高送转公司关键指标的分析，每股资本公积与未分配利润之和、总股本、股价、上一年度是否进行了现金分红是筛选年报高送转标最为基础的四大考量因素。除了上述基本条件外，上市公司最好能在近两年有较高的业绩增长，以及最好在上一年度没有进行过大比例的分红。此外，次新股及最近两年曾经进行过增发的上市公司实施高送转的概率会有提升。

根据以上分析，我们设定7条高送转股筛选原则，前面4条为基本原则，第5条为附加原则，后面2条为考虑原则，具体的筛选标准如下：

- 1、每股资本公积+每股未分配利润>4元；
- 2、总股本<7亿；
- 3、股票现价>10元；
- 4、2017年度现金分红比例<50%；
- 5、2018前三季度业绩增速>10%；
- 6、2017年及之后实施增发；
- 7、2017年及之后上市的次新股。

使用SW计算机行业203只个股进行分析，我们得出下列数据：

- A)、符合前4个筛选条件的个股共有39只；
- B)、更严格来看，符合前5个筛选条件的个股共有22只；
- C)、满足条件6或条件7的个股共有40只；
- D)、同时满足B和C的个股，即满足前5个筛选条件且2017年后上市或曾经成功实施增发的，共有11只。

我们建议高度关注以下11只较大概率高送转个股：天源迪科、汉邦高科、久远银海、恒泰实达、中新赛克、深信服、万兴科技、正元智慧、泛微网络、顶点软件、恒为科技。以下是我们的具体数据分析：

### 2. 符合前4个筛选条件的个股共有39只

考虑筛选年报高送转标最为基础的4个考量因素，共有39只个股同时符合前4个筛选条件，如按照单项进行排名：

每股资本公积+每股未分配利润按从高到低排名，排名最高前五的个股分别为：思维列控、恒泰实达、中新赛克、汉邦高科、科远股份。

总股本按从低到高排名，排名最低前五的个股为：神州数码、中科曙光、德赛西威、易华录、华东电脑。

股价按照从高到低排名，排名最高前五的个股分别为：深信服、中新赛克、泛微网络、万兴科技、辰安科技。

2017年现金分红比例按从低到高排名，排名最低前五的个股为：神州数码、恒银金融、奥飞数据、天泽信息、诚迈科技。

图表 1: 共 39 只个股同时符合前 4 个筛选条件

证券代码	证券简称	(资本公积+未分配利润)/总股本	总股本(亿股)	收盘价(20181115)	2017 年度现金分红比例(%)
000034.SZ	神州数码	4.5	6.5	14.9	3.4
000948.SZ	南天信息	4.6	2.5	10.5	22.4
002368.SZ	太极股份	5	4.2	28.1	30
002380.SZ	科远股份	7.5	2.4	11.5	33
002657.SZ	中科金财	6.5	3.4	14.8	
002777.SZ	久远银海	4.3	1.7	25.8	47.5
002912.SZ	中新赛克	10.5	1.1	87.8	37.8
002920.SZ	德赛西威	5.8	5.5	19.4	26.8
300042.SZ	朗科科技	5.8	1.3	15.5	38
300047.SZ	天源迪科	6.1	4	13.2	10.3
300209.SZ	天泽信息	5.9	2.9	12	5.4
300212.SZ	易华录	5.2	4.5	23.2	28
300379.SZ	东方通	4.2	2.8	15.5	
300449.SZ	汉邦高科	7.8	1.7	17.4	
300454.SZ	深信服	6.6	4	89.5	
300468.SZ	四方精创	4.7	1.9	14.4	30.7
300508.SZ	维宏股份	4.2	0.9	28.4	16.9
300513.SZ	恒泰实达	11.9	1.7	26.2	
300523.SZ	辰安科技	5.4	1.4	63.5	20.6
300550.SZ	和仁科技	5.8	0.8	50	15.2
300552.SZ	万集科技	5.7	1.1	16.6	20
300559.SZ	佳发教育	4.1	1.4	39	20.1
300598.SZ	诚迈科技	4.4	0.8	25.2	10.2
300608.SZ	思特奇	4.8	1.1	17.4	37.8
300624.SZ	万兴科技	6.4	0.8	66.4	23.3
300645.SZ	正元智慧	6.8	0.7	37.6	31.8
300687.SZ	赛意信息	4.5	1.5	21.4	15.8
300738.SZ	奥飞数据	7.3	0.7	47.6	5.2
600756.SH	浪潮软件	5.6	3.2	17.3	30.1
600850.SH	华东电脑	4.3	4.2	17.6	32.2
603019.SH	中科曙光	4.1	6.4	44.6	20.8
603039.SH	泛微网络	5.9	1	73.8	11.9
603106.SH	恒银金融	4.2	3.1	11.7	4.7
603232.SH	格尔软件	5.2	0.9	25	34.7
603383.SH	顶点软件	6.9	1.2	33	42.1
603496.SH	恒为科技	4.2	1.4	24.2	30.6
603508.SH	思维列控	14.8	1.6	38	38.1
603516.SH	淳中科技	4.5	1.3	25.5	41.2
603990.SH	麦迪科技	4.4	0.8	33.4	30.1

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

### 3. 更严格来看, 符合前 5 个筛选条件的个股共有 22 只

如果考虑在 A) 的条件下, 再额外添加 2018 年前三季度归母净利润增速高于 10% 的条件, 共有 22 只个股符合, 建议关注其中的 **万兴科技、辰安科技、和仁科技、思维列控、正元智慧、恒泰实达** 6 只个股。我们认为, 这 6 只个股在 5 个筛选条件中的排名皆较为靠前, 即每股资本公积+每股未分配利润较高、总股本较低、股票现价较高、2017 年度现金分红比例较低、2018 前三季度业绩增速较高。

图表 2: 共有 22 只同时符合前 5 个筛选条件

证券代码	证券简称	(资本公积 + 未分配利润) / 总股本	总股本 (亿股)	收盘价 (20181115)	2017 年度现金分红比例 (%)	2018 前三季度归母净利润增速 (%)
000034.SZ	神州数码	4.5	6.5	14.9	3.4	10.1
000948.SZ	南天信息	4.6	2.5	10.5	22.4	139.6
002777.SZ	久远银海	4.3	1.7	25.8	47.5	28.8
002912.SZ	中新赛克	10.5	1.1	87.8	37.8	64
300042.SZ	朗科科技	5.8	1.3	15.5	38	16.7
300047.SZ	天源迪科	6.1	4	13.2	10.3	136.5
300212.SZ	易华录	5.2	4.5	23.2	28	30.6
300449.SZ	汉邦高科	7.8	1.7	17.4		1,882.90
300454.SZ	深信服	6.6	4	89.5		14.7
300513.SZ	恒泰实达	11.9	1.7	26.2		1,197.70
300523.SZ	辰安科技	5.4	1.4	63.5	20.6	4,921.70
300550.SZ	和仁科技	5.8	0.8	50	15.2	24.3
300559.SZ	佳发教育	4.1	1.4	39	20.1	94.5
300624.SZ	万兴科技	6.4	0.8	66.4	23.3	37.8
300645.SZ	正元智慧	6.8	0.7	37.6	31.8	137.2
600756.SH	浪潮软件	5.6	3.2	17.3	30.1	238.3
600850.SH	华东电脑	4.3	4.2	17.6	32.2	12.1
603019.SH	中科曙光	4.1	6.4	44.6	20.8	129.6
603039.SH	泛微网络	5.9	1	73.8	11.9	21.3
603383.SH	顶点软件	6.9	1.2	33	42.1	48.7
603496.SH	恒为科技	4.2	1.4	24.2	30.6	48.8
603508.SH	思维列控	14.8	1.6	38	38.1	33.9

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

#### 4. 满足条件 6 或条件 7 的个股共有 40 只

抛开前 5 个限制条件, 应该注意到有两类公司实施高送转的动机较强: 过去 1-2 年成功实施增发企业, 更倾向利用送转以增强投资者的信心、提高股票在二级市场上的流动性; 上市时间越短的公司一般正处于快速成长期, 高送转摊低公司未来每股收益的风险较低。

我们单独罗列出 2017 年上市或曾经实施过增发的企业有 40 家, 其中值得高度关注的是 2018 年后上市或曾经实施过增发的企业分别有: **皖通科技、千方科技、新北洋、久远银海、华力创通、海兰信、润和软件、恒泰实达、金证股份、航天长峰、万兴科技、彩讯股份、深信服、宇信科技。**

图表3: 共40个股满足2017年后上市或实施增发完毕的条件

证券代码	证券简称	(资本公积+ 未分配利润) /总股本	总股本(亿 股)	收盘价	2017年度现 金分红比例 (%)	2018前三季 度归母净利润 增速(%)	实施年份/上市时 间
002230.SZ	科大讯飞	3.1	20.9	25.4	31.9	29.9	2017年实施
002268.SZ	卫士通	4	8.4	19.4	24.8	23.6	2017年实施
002405.SZ	四维图新	4.4	13.1	16.6	20.7	38.4	2017年实施
002439.SZ	启明星辰	2.5	9	20.9	9.9	114.6	2017年实施
002642.SZ	荣之联	5.2	6.6	7.7		57.2	2017年实施
300044.SZ	赛为智能	2	7.8	6.9	11.9	23.3	2017年实施
300045.SZ	华力创通	1.9	6.2	7.8	11.4	72.6	2017年实施
300047.SZ	天源迪科	6.1	4	13.2	10.3	136.5	2017年实施
300075.SZ	数字政通	4	4.2	11.7	7.5	19.3	2017年实施
300130.SZ	新国都	3.1	4.8	13.3	55.4	156	2017年实施
300150.SZ	世纪瑞尔	2.3	5.9	4.6	125.2	534.3	2017年实施
300235.SZ	方直科技	2.5	1.7	9.9		78.1	2017年实施
300271.SZ	华宇软件	4.5	7.6	14.5	10	35.2	2017年实施
300348.SZ	长亮科技	3.1	3.2	23.7	20.5	13.6	2017年实施
300365.SZ	恒华科技	3.1	4	23.7	20.5	53.8	2017年实施
300369.SZ	绿盟科技	2.6	8	9.2	31.6	25.1	2017年实施
300448.SZ	浩云科技	2	4.1	10.3	20	68.2	2017年实施
300449.SZ	汉邦高科	7.8	1.7	17.4		1882.9	2017年实施
300451.SZ	创业软件	3.5	4.9	20.7	14.9	65.9	2017年实施
600602.SH	云赛智联	1.6	13.7	5.7	30.1	10.6	2017年实施
600728.SH	佳都科技	1	16.2	7.8	23.6	110.4	2017年实施
002331.SZ	皖通科技	3.5	3.9	8.6		13.6	2018年实施
002373.SZ	千方科技	4.2	14.7	12.6	16.1	56.4	2018年实施
002376.SZ	新北洋	3.3	6.7	18.8	46.5	36.1	2018年实施
002777.SZ	久远银海	4.3	1.7	25.8	47.5	28.8	2018年实施
300045.SZ	华力创通	1.9	6.2	7.8	11.4	72.6	2018年实施
300065.SZ	海兰信	2.4	4	11.7	10.5	16.5	2018年实施
300339.SZ	润和软件	4.7	8	10.9	31.9	43.3	2018年实施
300513.SZ	恒泰实达	11.9	1.7	26.2		1197.7	2018年实施
600446.SH	金证股份	1	8.5	11.8	20	233.8	2018年实施
600855.SH	航天长峰	2.1	3.5	10.1		2737.4	2018年实施
603039.SH	泛微网络	5.9	1	73.8	11.9	21.3	2017/1/13
603881.SH	数据港	3.4	2.1	29.1	31.2	16.6	2017/2/8
300609.SZ	汇纳科技	3.9	1	26.5	42.7	19.1	2017/2/15
300645.SZ	正元智慧	6.8	0.7	37.6	31.8	137.2	2017/4/21
603383.SH	顶点软件	6.9	1.2	33	42.1	48.7	2017/5/22
603496.SH	恒为科技	4.2	1.4	24.2	30.6	48.8	2017/6/7
002912.SZ	中新赛克	10.5	1.1	87.8	37.8	64	2017/11/21
300730.SZ	科创信息	1.2	1.6	23.7	20.9	10.8	2017/12/5

300624.SZ	万兴科技	6.4	0.8	66.4	23.3	37.8	2018/1/18
300634.SZ	彩讯股份	1.9	4	27.2		30.5	2018/3/23
300454.SZ	深信服	6.6	4	89.5		14.7	2018/5/16
300674.SZ	宇信科技	2.4	4	21.3		13.9	2018/11/7

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

## 5. 同时满足B)和C)的个股,即满足前5个筛选条件且2017年后上市或曾经成功实施增发的,共有11只

共有11只个股同时满足B)和C),其中B)为同时满足前5个条件,C)为满足第6或第7条件。我们建议高度关注以下11只较大概率高送转个股:天源迪科、汉邦高科、久远银海、恒泰实达、中新赛克、深信服、万兴科技、正元智慧、泛微网络、顶点软件、恒为科技。

图表4: 共有11只个股同时满足A类和B类条件

证券代码	证券简称	(资本公积+未分配利润)/总股本	总股本(亿股)	收盘价	2017年度现金分红比例(%)	2018前三季度归母净利润增速(%)	实施年份/上市时间
300047.SZ	天源迪科	6.1	4	13.2	10.3	136.5	2017年实施
300449.SZ	汉邦高科	7.8	1.7	17.4		1,882.90	2017年实施
002777.SZ	久远银海	4.3	1.7	25.8	47.5	28.8	2018年实施
300513.SZ	恒泰实达	11.9	1.7	26.2		1,197.70	2018年实施
002912.SZ	中新赛克	10.5	1.1	87.8	37.8	64	2017/11/21
300454.SZ	深信服	6.6	4	89.5		14.7	2018/5/16
300624.SZ	万兴科技	6.4	0.8	66.4	23.3	37.8	2018/1/18
300645.SZ	正元智慧	6.8	0.7	37.6	31.8	137.2	2017/4/21
603039.SH	泛微网络	5.9	1	73.8	11.9	21.3	2017/1/13
603383.SH	顶点软件	6.9	1.2	33	42.1	48.7	2017/5/22
603496.SH	恒为科技	4.2	1.4	24.2	30.6	48.8	2017/6/7

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

## 二、风险提示

**历史数据总结推测不代表判断的准确性:** 根据计算机板块相关个股历史数据整理进行的推测,不代表对未来预测的准确率;

**个股存在业绩不达预期风险:** 如果个股的经营状况恶化,年度业绩不达预期,将会导致未分配利润降低,继而导致存在不送转的风险。

### 免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。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，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

### 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

### 投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
减持		相对同期基准指数跌幅在10%以上	

### 国盛证券研究所

#### 北京

地址：北京市西城区锦什坊街35号南楼

邮编：100033

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 10层

邮编：200120

电话：021-38934111

邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 深圳

地址：深圳市福田区益田路5033号平安金融中心101层

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com