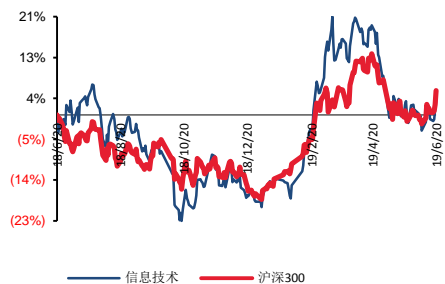


信息技术

《上市公司重大资产重组管理办法》征求意见稿催化板块活力

■ 走势比较



■ 子行业评级

相关研究报告:

《云化终获业绩和估值双飞 BIM 蓝海遨游打开新增长空间》
--2019/06/03

《2018 年报综述: 费用增加导致业绩承压, 短期面临较大解禁》
--2019/05/03

《2019 一季报综述: 收入和利润增速回升, 基金持仓较为稳定》
--2019/05/03

证券分析师: 王文龙

电话: 021-61376587

E-MAIL: wangwenlong@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190517080001

报告摘要

事件: 2019年6月20日, 证监会发布《上市公司重大资产重组管理办法》, 意图理顺重组上市功能, 激发市场活力。《重组办法》主要四条修改: 拟取消上市认定“净利润”指标; “累计首次原则”缩短至36个月, 更快速注入资产; 支持符合国家战略的新兴产业重组上市; 拟恢复重组上市配套融资。

详细来讲, 主要有以下几点影响:

1、直接放宽科技企业上市条件。取消“净利润”指标和支持新兴产业, 相当于对云计算和芯片等公司打开了上创业板的绿色通道。科创板即将推出, 条件更宽泛, 对企业更具吸引力, 因此创业板的开放也是在情理之中, 不同的优惠政策分层次吸纳优秀企业, 板块的标的供应量会进一步加大, 未来计算机板块的市值占比会进一步提升。

2、并购节奏提速。“累计首次原则”缩短和配套融资恢复会加速并购节奏, 收并购时资金压力大幅减轻, 时间成本节省2年。软件公司的并购高峰在14-16年, 也是板块最为活跃的阶段, 18年并表高峰过去后, 大部分公司回归稳定增长, 少量公司收购后的“消化不良”也已经进入消化期。因此若并购高峰再次来临时, 板块将快速进入下一个资本活跃期和业绩上升期, 当然商誉问题不容忽视。

3、资金渠道解决。计算机公司的现金流在过去一年制约了企业的项目承接能力, 尤其是项目制类企业和收入规模较大的多数公司一直面临现金流持续恶化的问题, 收购的同时能够通过配套融资快速回复资金活性对于公司业务扩张是实质性的催化。

4、直接影响和间接影响。资本市场的活跃直接利好券商投行业务和证券行业的景气度, 做为上游金融IT受该环境影响较大, 因此博弹性可选择金融IT。间接影响, 对于行业稀缺的板块或新兴板块, 上市标的开始越来越多, 同时对利润考核取消, 将会形成板块效应并短期抬升板块整体估值情况(长期仍然分化), 比如云计算、芯片、信息安全等板块。

5、这个政策的开放反映了一个方向, 从去年到现在市场此前

收紧的干预在逐渐放开，资本活性是持续放大的一个过程。虽然大环境充满变数，但放松对局部板块仍然是能够贡献较大弹性的，对风险偏好是促进。

风险提示：政策落地速度不及预期

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
华北销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售	李英文	18910735258	liyw@tpyzq.com
华北销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	袁进	15715268999	yuanjin@tpyzq.com
华北销售	付禹璇	18515222902	fuyx@tpyzq.com
华东销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	洪绚	13916720672	hongxuan@tpyzq.com
华东销售	张梦莹	18605881577	zhangmy@tpyzq.com
华东销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	宋悦	13764661684	songyue@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	杨帆	13925264660	yangf@tpyzq.com
华南销售	查方龙	18520786811	zhaf@tpyzq.com
华南销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
华南销售	陈婷婷	18566247668	chentt@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com

华南销售

王佳美

18271801566

wangjm@tpyzq.com

华南销售

张文婷

18820150251

zhangwt@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610) 88321761

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。