

美股云计算公司迭创新高的启示

—计算机行业周报（6月22日）

➤ **市场回顾：** 上周沪深300指数上涨4.90%，中小板指数上涨4.37%，创业板指数上涨5.56%，计算机（中信）板块上涨7.69%。板块个股涨幅前五名分别为：金证股份，同花顺，迅游科技，大智慧，银之杰；跌幅前五名分别为：维宏股份，飞天诚信，京天利，兆日科技，启明信息。

➤ **行业要闻：**

- 全球超算500强：中国份额蝉联第一，美国第二
- 百度Apollo公布L4级自动驾驶纯视觉城市道路闭环解决方案
- 工信部近日将出台工业互联网安全顶层设计文件
- 中国移动：将于6月25日召开5G+发布会

➤ **公司动态：**

- 万达信息：公司鉴于交易涉及公司控制权变更，为避免对公司股价造成异常波动，经公司申请，公司股票及其衍生品自2019年6月17日开市起停牌
- 和仁科技：公司与腾讯云本着互惠互利、共同发展的原则，围绕医疗行业开展深入合作，签署《合作框架协议》
- 捷顺科技：公司与上海康耐特旗计智能科技集团股份有限公司于近日签署了《战略合作框架协议》
- 神州数码：限制性股票激励计划，向激励对象首次授予限制性股票397.50万股，占公司股本总额654,070,400股的0.78%；股票期权激励计划，向激励对象首次股票期权2,206.50万份，占公司股本总额654,070,400股的4.25%

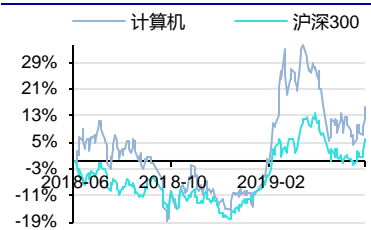
➤ **投资建议：** 美股云计算公司一路高歌猛进，迭创新高。目前国内还处于云计算基础架构建设、部分应用产品逐步爆发的阶段。随着国内5G牌照的发送以及5G网络的大规模建设，5G低时延、高速率的特点将催生出众多的云计算的商业机会！我们持续推荐浪潮信息、广联达、用友网络、金蝶国际（HK）、恒生电子、石基信息、恒华科技、宝信软件、泛微网络等。

➤ **风险提示：** 云计算发展不及预期。

投资评级 **领先大市-A**
维持评级

首选股票	目标价	评级
002410 广联达	33.00	买入-A
000977 浪潮信息	35.00	买入-A
600588 用友网络	40.00	买入-A
600570 恒生电子	115.00	买入-A
002153 石基信息	35.00	增持-A
603039 泛微网络	120.00	买入-A
600845 宝信软件	36.00	买入-A

行业表现



数据来源：Wind 资讯

%	1M	3M	12M
相对收益	-2.92	-6.95	-7.20
绝对收益	2.14	-6.95	-0.97

胡又文 分析师
SAC 执业证书编号：S1450511050001
huyw@essence.com.cn
021-35082010

黄净 报告联系人
huangjing2@essence.com.cn

相关报告

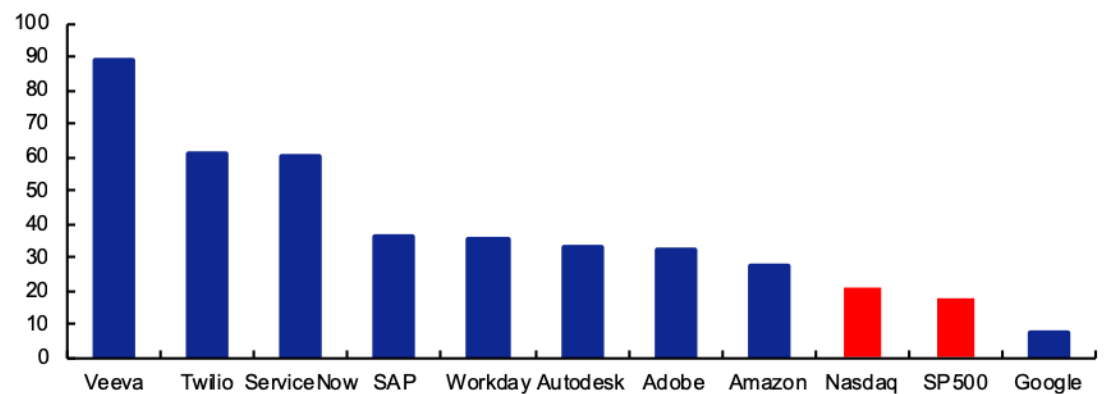
- 自主可控国家队：中国电子与中国电科 —计算机行业周报（6月15日） 2019-06-16
- 4G 改变生活，5G 改变社会 —计算机行业周报（6月9日） 2019-06-09
- 美股重点云计算公司一季报回顾：云计算维持高景气度 2019-06-08
- 医疗信息化行业更新：2019 年深化医改重点工作出台，行业再迎强心剂 2019-06-04
- 鸿蒙非“备胎”弯道超车关键一步 —计算机行业周报（6月1日） 2019-06-02

1. 本周观点

近期，NASDAQ 接连迎来几个云计算独角兽，均录得可观的涨幅：云通讯代表 Zoom Video Communication 自上市以来累计上涨约 180%，目前市值 274 亿美元；云安全代表 CrowdStrike 相比于上市价上涨了约 110%，目前市值 142 亿美元，本周四上市的企业协作软件 Slack 尽管昨日收跌，但相比于其 26 美元的 Reference Price 也录得 43% 的涨幅，其估值高达 46x FY19 P/S，目前市值 188 亿美元。

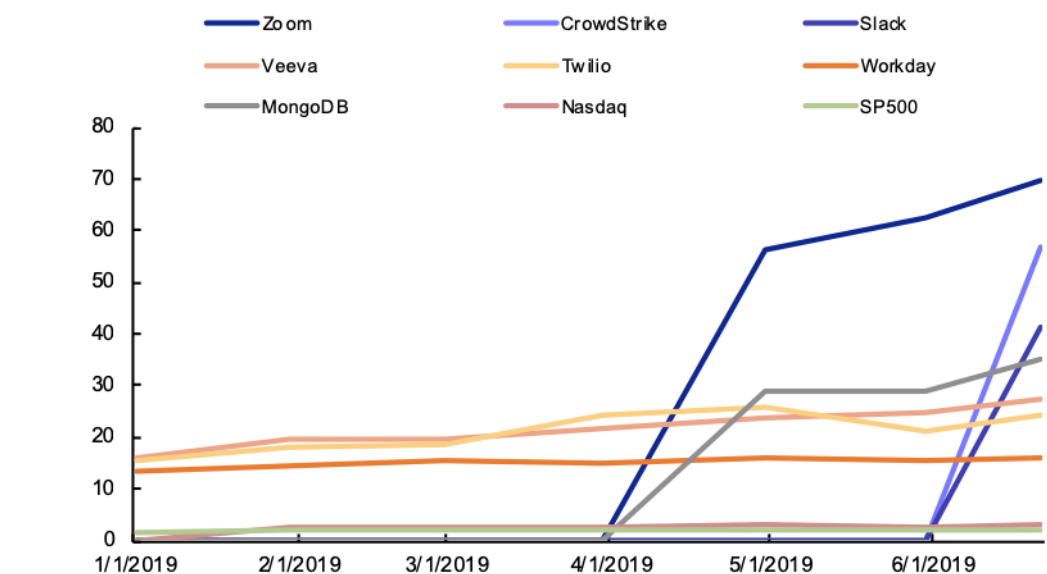
传统转云厂商的表现也不遑多让。Adobe 本季报超出市场预期，股价突破 300 美元大关，达到历史新高；SAP 在强劲的云数据的推动下也突破历史新高；早先上市的原生云厂商方面，Coupa（云供应商管理）、MongoDB（云数据库）、OKTA（云准入）、ServiceNow（云 ITSM）、Twilio（通讯 PaaS）、Veeva（云 R&D 及 CRM）、Workday（云 HCM 及 ERP）、Zscaler（云安全）等表现也非常突出。

图 1：部分云公司年初至今涨幅与指数涨幅对比



数据来源：Wind，安信证券研究中心

图 2：部分云公司 P/S 与指数 P/S 对比



数据来源：Wind，安信证券研究中心

同时，云领域的并购也让人应接不暇。Alphabet 以 26 亿美元购买了云 BI 厂商 Looker，估

值约 26x P/S，一周后，Salesforce 进行了其史上最大规模的收购：以当时价值 157 亿美元的股票购买了 Tableau，溢价幅度约 50%。美国云计算一级市场与二级市场同样火热。

图 3: Salesforce 收购 Tableau

Deal Size/Multiples	Target @ Deal Price	Target	Acquirer
30) Price	+42.1% 177.88	125.21	161.27
Equity Value (M)	13,483.3	9,490.8	125,145.5
Enterprise Value (M)	12,697.5	8,705.1	124,997.5
P/E CY 2019	102.9x	72.4x	56.3x
P/E CY 2020	77.0x	54.2x	47.9x
EV/EBITDA CY 2019	56.9x	39.0x	30.2x
EV/EBITDA CY 2020	42.9x	29.4x	24.2x
Pro Forma Acquirer	Proforma	Target	Acquirer
31) CY 2019 EPS	Dil -4.4% 2.74	1.73	2.86
P/E required to maintain share price	58.9x	72.4x	56.3x
Add'l Synergies to break even (M)	133.2		
34) CY 2020 EPS	Dil -3.7% 3.24	2.31	3.36
P/E required to maintain share price	49.8x	54.2x	47.9x
Add'l Synergies to break even (M)	130.5		
37) Net Leverage (Net Debt/TTM EBITDA)	-0.4x -0.5x	9.8x	-0.1x
38) Equity Ownership by Target Holders	9.7%		

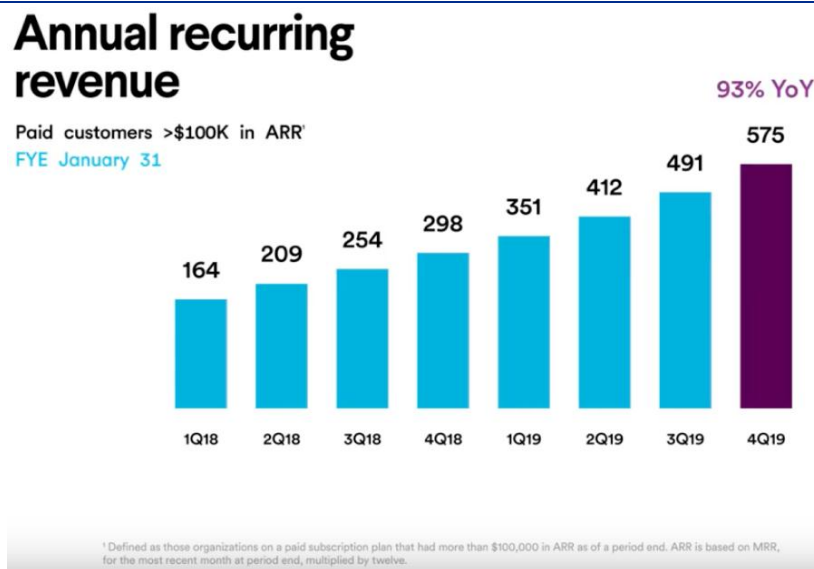
数据来源: Bloomberg, 安信证券研究中心

注: 由于是 All Stock Transaction, 收购溢价会随着 Salesforce 的股价发生变化

根据彭博数据，Nasdaq Composite 的平均 P/S 不到 3x，P/E 约 31x，S&P500 的平均 P/S 约 2.2x，P/E 约 22x。显然，云计算的估值远高于市场平均水准，说明成熟市场投资者对于云计算极为偏爱。我们认为，这主要是因为云计算是确定性的技术发展方向，同时云计算对公司的估值有较强的正向作用。

云计算能够大幅度地降低资源使用门槛，提高资源使用效率，产生大量商业价值。同时，云计算能够孵化出大量非云时代想象不到的应用（例如云准入等），带来新的商业基于。此外，云计算先付费后确认收入的商业模式，使得企业的命脉——现金流得到了充分保证，而收入的可控确认、ARR (Annualized Recurring Revenue)、留存率等指标使得企业的收入的能见度与项目制时代的不透明相比有了极大的飞跃，因此企业的风险大幅度降低，估值迅速提升。

图 4: Slack 披露了优异的 ARR 增速，方能支撑起 40+ P/S 的估值



数据来源: Slack, 安信证券研究中心

我们发现，美国本土云计算发展已经从半导体大量出货、基础架构的建设，逐步转移至应用

层的极度丰富，因此出现了大量的不同领域的 PaaS、SaaS 公司。我国的云计算发展水平与美国相比，存在若干年的差距，目前还处在基础架构建设、部分应用产品逐步爆发的阶段。随着国内 5G 牌照的发送以及 5G 网络的大规模建设，5G 低时延、高速率的特点将催生出众多的云计算的商业机会！我们持续推荐浪潮信息、广联达、用友网络、金蝶国际（HK）、恒生电子、石基信息、恒华科技、宝信软件、泛微网络等。

2. 下周投资提示

表 1：下周重要会议

公司会议			
序号	证券名称	会议名称	会议时间
1	天夏智慧	股东大会召开	2019-06-28
2	中海达	股东大会召开	2019-06-28
3	新开普	股东大会召开	2019-06-28
4	华宇软件	股东大会召开	2019-06-28
5	正元智慧	股东大会召开	2019-06-28
6	恒宝股份	股东大会召开	2019-06-27
7	湘邮科技	股东大会召开	2019-06-27
8	中国海防	股东大会召开	2019-06-27
9	合众思壮	股东大会召开	2019-06-26
10	中远海科	股东大会召开	2019-06-26
11	天泽信息	股东大会召开	2019-06-26
12	科蓝软件	股东大会召开	2019-06-26
13	华虹计通	股东大会召开	2019-06-25
14	雄帝科技	股东大会召开	2019-06-25
15	大智慧	股东大会召开	2019-06-25
16	海联讯	股东大会召开	2019-06-24
17	长亮科技	股东大会召开	2019-06-24
18	汇金股份	股东大会召开	2019-06-24

数据来源：Wind，安信证券研究中心

3. 行业新闻

全球超算 500 强：中国份额蝉联第一，美国第二

36 氪 6 月 17 日消息，第 53 届全球超算 TOP500 名单在于德国法兰克福举办的“国际超算大会”（ISC）上发布。从上榜的超算总数来看，中国以 219 台上榜系统数继续位列第一位，美国以 116 台排第二位。在总计算力上，美国仍以占据 38.4% 计算性能的表现继续保持优势，中国尽管占据 43.8% 的系统份额，但在计算力上的占比只有 29.9%。

工信部副部长王志军：集中资源，加快突破核心关键技术

36 氪 6 月 18 日消息，工信部副部长王志军指出，工业和信息化系统在工作层面要重点抓好“五项任务”：一是集中资源，加快突破核心关键技术。二是大胆创新，营造良好的产业科技创新生态环境。三是强化应用，抢占科技创新和未来发展制高点。四是扩大开放，营造更具吸引力的创新环境。五是夯实基础，提升产业技术创新基础服务效能。

百度 Apollo 公布 L4 级自动驾驶纯视觉城市道路闭环解决方案

36 氪 6 月 19 日消息，在 CVPR 2019 会议期间，百度 Apollo 在公开了国内唯一的自动驾驶纯

视觉城市道路闭环解决方案-百度 Apollo Lite。Apollo 技术委员会主席王亮表示，经过前期的技术研发投入和 2019 年上半年的路测迭代，依靠 10 相机的感知系统，百度无人车已经可以在城市道路上实现不依赖高线数旋转式激光雷达的端到端闭环自动驾驶。

工信部近日将出台工业互联网安全顶层设计文件

36 氪 6 月 21 日消息，从多位工信部官员处获悉，工信部正在抓紧制定《关于加强工业互联网安全工作的指导意见》，目前已经完成了意见征求，近日即将正式出台，这将是工业互联网安全方面的顶层设计。

中国移动：将于 6 月 25 日召开 5G+发布会

证券时报 6 月 21 日消息，中国移动将于 6 月 25 日召开主题为“5G+ 共赢未来”的 5G+发布会。本次大会上，中国移动将正式启动“中国移动 5G+计划”。目前，中国移动已在全国开展了面向 14 个重点行业 74 个场景的 5G 应用创新。

4. 公司新闻

万达信息：公司鉴于交易涉及公司控制权变更，为避免对公司股价造成异常波动，经公司申请，公司股票及其衍生品种自 2019 年 6 月 17 日开市起停牌

万达信息 6 月 16 日发布公告，公司鉴于交易涉及公司控制权变更，为避免对公司股价造成异常波动，经公司申请，公司股票及其衍生品种自 2019 年 6 月 17 日开市起停牌。

朗科智能：公司拟以自有资金出资 255 万元，与宁波策邦企业管理合伙企业、宁波宏朗乐行企业管理合伙企业共同投资设立海宁润远电器科技有限公司，其中公司占润远电器 51%的股权

朗科智能 6 月 17 日发布公告，公司拟以自有资金出资 255 万元，与宁波策邦企业管理合伙企业、宁波宏朗乐行企业管理合伙企业共同投资设立海宁润远电器科技有限公司，其中公司占润远电器 51%的股权。

合众思壮：公司与青海省大数据有限责任公司于 2019 年 6 月 16 日签订《战略合作协议》，同意建立长期的战略合作关系

合众思壮 6 月 17 日发布公告，公司与青海省大数据有限责任公司于 2019 年 6 月 16 日签订《战略合作协议》，同意建立长期的战略合作关系。

和仁科技：公司与腾讯云本着互惠互利、共同发展的原则，围绕医疗行业开展深度合作，签署《合作框架协议》

和仁科技 6 月 17 日发布公告，公司与腾讯云本着互惠互利、共同发展的原则，围绕医疗行业开展深度合作，签署《合作框架协议》。

拉卡拉：公司拟与联想控股、鼎珮证券等签署《安信证券股份有限公司发起人协议》，公司将以自筹资金认缴出资人民币 360,000,000 元，于中关村国家自主创新示范区（与前述发起人共同投资发起设立安信证券股份有限公司从事证券承销与保荐、证券经纪、证券资产管理、证券自营等业务

拉卡拉 6 月 17 日发布公告，公司拟与联想控股、鼎珮证券等签署《安信证券股份有限公司发起人协议》，公司将以自筹资金认缴出资人民币 360,000,000 元，于中关村国家自主创新示范区（与前述发起人共同投资发起设立安信证券股份有限公司从事证券承销与保荐、证券经

纪、证券资产管理、证券自营等业务。

思特奇：选举吴飞舟先生担任总经理；选举魏星女士担任副总经理；选举威海丰先生担任董事会秘书、财务总监；选举杜微女士担任证券事务代表

思特奇 6 月 18 日发布公告，选举吴飞舟先生担任总经理；选举魏星女士担任副总经理；选举威海丰先生担任董事会秘书、财务总监；选举杜微女士担任证券事务代表。

汇金股份：关于持股 5%以上股东鑫汇金，拟以集中竞价方式减持不超过 10,638,869 股公司股份，减持数量不超过公司总股本的 2%

汇金股份 6 月 18 日发布公告，关于持股 5%以上股东鑫汇金，拟以集中竞价方式减持不超过 10,638,869 股公司股份，减持数量不超过公司总股本的 2%。

北信源：公司与成都鼎桥通信于今日签订了《战略合作协议》，双方建立合作关系

北信源 6 月 18 日发布公告，公司与成都鼎桥通信于今日签订了《战略合作协议》，双方建立合作关系。

康旗股份：公司与深圳市捷顺科技实业股份有限公司于近日签订了《战略合作框架协议》

康旗股份 6 月 19 日发布公告，公司与深圳市捷顺科技实业股份有限公司于近日签订了《战略合作框架协议》。

迪威迅：持股 35.84%的股东北京安策恒兴投资有限公司因股票质押违约被动减持，拟通过集中竞价方式减持股份的数量不超过 600.48 万股，即不超过公司总股本的 2%

迪威迅 6 月 19 日发布公告，持股 35.84%的股东北京安策恒兴投资有限公司因股票质押违约被动减持，拟通过集中竞价方式减持股份的数量不超过 600.48 万股，即不超过公司总股本的 2%。

捷顺科技：公司与上海康耐特旗计智能科技集团股份有限公司于近日签署了《战略合作框架协议》

捷顺科技 6 月 19 日发布公告，公司与上海康耐特旗计智能科技集团股份有限公司于近日签署了《战略合作框架协议》。

神州数码：限制性股票激励计划，向激励对象首次授予限制性股票 397.50 万股，占公司股本总额 654,070,400 股的 0.78%；股票期权激励计划，向激励对象首次股票期权 2,206.50 万份，占公司股本总额 654,070,400 股的 4.25%

神州数码 6 月 10 日发布公告，限制性股票激励计划，向激励对象首次授予限制性股票 397.50 万股，占公司股本总额 654,070,400 股的 0.78%；股票期权激励计划，向激励对象首次股票期权 2,206.50 万份，占公司股本总额 654,070,400 股的 4.25%。

信息发展：公司控股子公司信发资产拟出资 1000 万元与君信资本共同投资苏民投君信产业升级与科技创新股权投资合伙企业。本次投资后，信发资产占被投资企业股份比例为 0.86%

信息发展 6 月 20 日发布公告，公司控股子公司信发资产拟出资 1000 万元与君信资本共同投资苏民投君信产业升级与科技创新股权投资合伙企业。本次投资后，信发资产占被投资企业股份比例为 0.86%。

捷顺科技：收到乌兰县旅游发展有限责任公司发出的《中标通知书》，中标金额为人民币 20,913,859.60 元

捷顺科技6月21日发布公告，收到乌兰县旅游发展有限责任公司发出的《中标通知书》，经评审，确定捷顺科技为“乌兰县茶卡景区旅游扶贫基础设施建设项目（二期）智慧景区系统采购项目”的中标单位，中标金额为人民币20,913,859.60元。

信雅达：公司拟出资3,000万元人民币入股擎川投资，该基金拟募集不超过2亿元人民币

信雅达6月21日发布公告，公司拟出资3,000万元人民币入股擎川投资，该基金拟募集不超过2亿元人民币。

神州数码：张赐安先生因个人原因辞去公司副总裁职务，辞任后不在公司担任任何职务

神州数码6月21日发布公告，张赐安先生因个人原因辞去公司副总裁职务，辞任后不在公司担任任何职务。

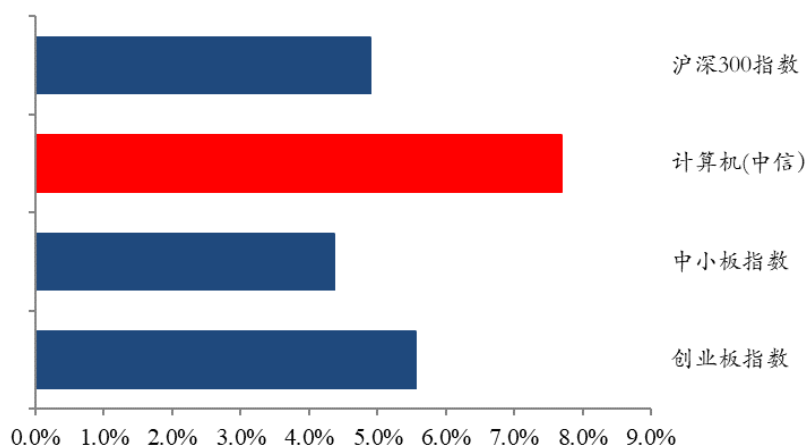
四方精创：持股6.26%的股东益威控股以集中竞价交易方式减持公司股份合计1,889,600股，占本公司总股本比例为1.00%

四方精创6月21日发布公告，持股6.26%的股东益威控股以集中竞价交易方式减持公司股份合计1,889,600股，占本公司总股本比例为1.00%。

5. 上周市场回顾

上周沪深300指数上涨4.90%，中小板指数上涨4.37%，创业板指数上涨5.56%，计算机（中信）板块上涨7.69%。板块个股涨幅前五名分别为：金证股份，同花顺，迅游科技，大智慧，银之杰；跌幅前五名分别为：维宏股份，飞天诚信，京天利，兆日科技，启明信息。

图5：计算机板块上周表现



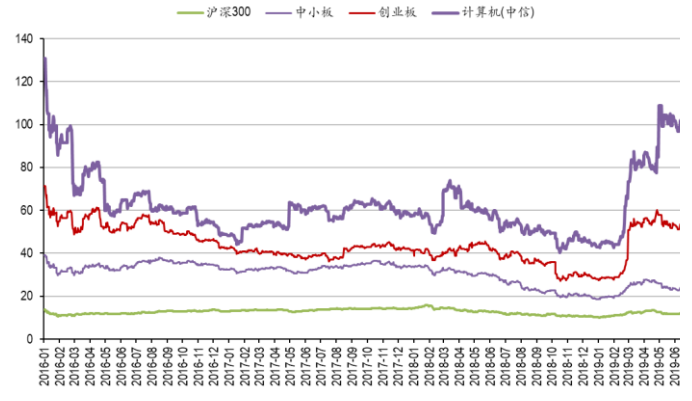
数据来源：Wind，安信证券研究中心

图 6：计算机板块历史走势



数据来源：Wind，安信证券研究中心

图 7：计算机板块历史市盈率



数据来源：Wind，安信证券研究中心

表 2：上周计算机板块个股涨幅前五名

证券代码	证券简称	周涨跌幅	收盘价(元)	周最低价(元)	周最高价(元)	周换手率(%)	周成交量(万手)	周成交金额(亿元)
600446.SH	金证股份	26.29%	19.60	15.11	19.60	25.99	22,176.49	38.40
300033.SZ	同花顺	23.89%	103.36	81.94	103.36	26.76	7,072.71	65.38
300467.SZ	迅游科技	19.01%	20.85	17.03	21.34	27.37	3,609.19	6.87
601519.SH	大智慧	19.00%	7.89	6.56	7.98	25.59	50,864.75	37.77
300085.SZ	银之杰	17.68%	15.64	13.02	15.64	25.55	10,567.19	15.09

数据来源：Wind，安信证券研究中心

表 3：上周计算机板块个股跌幅前五名

证券代码	证券简称	周涨跌幅	收盘价(元)	周最低价(元)	周最高价(元)	周换手率(%)	周成交量(万手)	周成交金额(亿元)
300508.SZ	维宏股份	-5.91%	32.93	30.51	35.47	31.80	1,314.07	4.32
300386.SZ	飞天诚信	-2.84%	12.98	11.90	12.99	47.92	10,219.25	12.64
300399.SZ	京天利	-2.63%	15.91	14.71	16.98	38.44	5,153.46	8.11
300333.SZ	兆日科技	-2.28%	11.16	10.60	11.49	57.53	19,038.03	21.23
002232.SZ	启明信息	-1.35%	9.50	8.98	9.55	12.87	5,196.58	4.84

数据来源：Wind，安信证券研究中心

表 4：计算机行业重点关注个股

证券代码	证券简称	股价(元)	周涨跌幅	2017EPS	2018EPS	2019EPS	2017PE	2018PE	2019PE	PB
300168.SZ	万达信息	12.12	0.00%	0.32	0.39	0.60	38.27	31.08	20.20	3.40
002065.SZ	东华软件	7.27	4.76%	0.21	0.31	0.38	34.39	23.45	19.13	2.43
002230.SZ	科大讯飞	32.47	13.41%	0.33	0.39	0.51	98.39	83.26	63.67	8.32
600570.SH	恒生电子	70.00	11.54%	0.76	0.95	1.17	92.11	73.68	59.83	15.63
000977.SZ	浪潮信息	25.81	6.35%	0.39	0.52	1.15	66.16	49.63	22.44	3.69
300166.SZ	东方国信	12.74	8.80%	0.41	0.53	0.67	31.07	24.04	19.01	2.69
300170.SZ	汉得信息	14.68	8.90%	0.38	0.46	0.58	38.63	31.91	25.31	4.32
300454.SZ	深信服	90.01	1.25%	1.59	1.77	2.26	56.50	50.85	39.83	10.61
300451.SZ	创业慧康	22.99	7.43%	0.70	0.48	0.64	32.84	47.90	35.92	4.68
300253.SZ	卫宁健康	14.25	13.01%	0.14	0.20	0.28	99.03	71.25	50.89	6.96
002368.SZ	太极股份	31.72	5.59%	0.70	0.90	1.07	45.14	35.24	29.64	4.58
300212.SZ	易华录	29.45	8.31%	0.54	0.75	1.06	54.15	39.27	27.78	4.30
002410.SZ	广联达	31.68	8.23%	0.42	0.43	0.49	75.07	73.67	64.65	11.01
002153.SZ	石基信息	35.17	5.77%	0.39	0.42	0.45	90.18	83.74	78.16	4.49
600588.SH	用友网络	27.03	12.44%	0.27	0.37	0.50	100.11	73.05	54.06	10.67
002912.SZ	中新赛克	94.18	12.64%	2.57	1.86	2.62	36.65	50.63	35.95	7.81
300365.SZ	恒华科技	16.22	12.25%	1.07	0.70	0.98	15.16	23.17	16.55	5.35
300523.SZ	辰安科技	53.53	1.00%	0.63	1.56	2.36	84.70	34.31	22.68	5.77
603039.SH	泛微网络	68.57	11.68%	1.33	1.12	1.49	51.56	61.22	46.02	13.89
002376.SZ	新北洋	12.30	5.13%	0.45	0.60	0.82	27.33	20.50	15.00	2.51
603660.SH	苏州科达	15.08	5.75%	1.08	1.00	1.42	13.92	15.08	10.62	4.16
002439.SZ	启明星辰	26.48	6.43%	0.51	0.64	0.81	51.92	41.38	32.69	6.69

数据来源：Wind，安信证券研究中心

附录：计算机板块近期解禁

表 5：计算机行业限售股解禁情况汇总（单位：万股）

代码	简称	解禁日期	解禁数量(万股)	总股本	解禁前(万股)		解禁后(万股)		解禁股份类型
					流通 A 股	占比(%)	流通 A 股	占比(%)	
300166.SZ	东方国信	2019-06-26	529.92	105,668.01	81,067.06	76.72	81,596.98	77.22	股权激励限售股份
300287.SZ	飞利信	2019-06-26	717.70	143,527.38	112,436.27	78.34	113,153.97	78.84	定向增发机构配售股份
300386.SZ	飞天诚信	2019-06-26	0.00	41,804.40	21,326.69	51.02	21,925.06	52.45	首发原股东限售股份
300469.SZ	信息发展	2019-07-01	270.00	12,199.39	9,711.01	79.60			股权激励限售股份
002376.SZ	新北洋	2019-07-01	3,149.01	66,571.24	61,401.81	92.23			定向增发机构配售股份
300520.SZ	科大国创	2019-07-08	8,772.36	23,923.37	11,467.64	47.93			首发原股东限售股份
300036.SZ	超图软件	2019-07-12	3,362.07	44,953.74	33,458.74	74.43			定向增发机构配售股份
300449.SZ	汉邦高科	2019-07-22	1,483.33	16,924.66	11,138.77	65.81			定向增发机构配售股份
300525.SZ	博思软件	2019-07-26	6,655.54	19,445.40	11,773.00	60.54			首发原股东限售股份
300523.SZ	辰安科技	2019-07-26	4,112.31	15,509.18	10,256.62	66.13			首发原股东限售股份
300379.SZ	东方通	2019-07-26	4,570.47	27,703.17	19,949.85	72.01			定向增发机构配售股份
000606.SZ	顺利办	2019-07-29	14,684.29	76,579.94	56,035.87	73.17			定向增发机构配售股份
300170.SZ	汉得信息	2019-07-29	128.43	88,758.26	70,528.64	79.46			追加承诺限售股份上市流通
300678.SZ	中科信息	2019-07-29	2,380.73	18,000.00	8,331.98	46.29			首发原股东限售股份
300531.SZ	优博讯	2019-08-09	15,800.40	28,000.00	12,199.60	43.57			首发原股东限售股份
300348.SZ	长亮科技	2019-08-19	166.51	48,223.91	34,359.80	71.25			首发原股东限售股份
300532.SZ	今天国际	2019-08-19	15,355.04	27,725.33	11,962.50	43.15			首发原股东限售股份
300543.SZ	朗科智能	2019-09-09	7,740.00	12,000.00	4,260.00	35.50			首发原股东限售股份
600797.SH	浙大网新	2019-09-12	1,712.77	105,521.87	101,525.41	96.21			定向增发机构配售股份
300659.SZ	中孚信息	2019-09-12	43.30	13,283.30	6,500.11	48.93			股权激励限售股份
300541.SZ	先进数通	2019-09-16	10,375.74	18,116.70	7,616.71	42.04			首发原股东限售股份
603189.SH	网达软件	2019-09-16	11,070.00	22,080.00	11,010.00	49.86			首发原股东限售股份
300367.SZ	东方网力	2019-09-19	46.33	85,395.50	60,104.66	70.38			股权激励限售股份
300542.SZ	新晨科技	2019-09-20	14,484.00	23,253.83	8,470.23	36.43			首发原股东限售股份

数据来源：Wind，安信证券研究中心

■ 行业评级体系

收益评级:

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上;

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%;

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上;

风险评级:

A —正常风险, 未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动;

B —较高风险, 未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动;

■ 分析师声明

胡又文声明, 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责, 保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据, 特此声明。

■ 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会核准, 取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告, 是证券投资咨询业务的一种基本形式, 本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析, 形成证券估值、投资评级等投资分析意见, 制作证券研究报告, 并向本公司的客户发布。

■ 免责声明

本报告仅供安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写, 但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断, 本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期, 本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议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, 本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料, 但不保证及时公开发布。同时, 本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点, 一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准, 如有需要, 客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下, 本公司及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或期权并进行证券或期权交易, 也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务, 提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素, 亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议, 无论是否已经明示或暗示, 本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下, 本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有, 未经事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的, 需在允许的范围内使用, 并注明出处为“安信证券股份有限公司研究中心”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设, 并采用适当的估值方法和模型得出的, 由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性, 估值结果和分析结论也存在局限性, 请谨慎使用。

■ 销售联系人

上海联系人	朱贤	021-35082852	zhuxian@essence.com.cn
	李栋	021-35082821	lidong1@essence.com.cn
	侯海霞	021-35082870	houhx@essence.com.cn
	潘艳	021-35082957	panyan@essence.com.cn
	刘恭懿	021-35082961	liugy@essence.com.cn
	孟昊琳	021-35082963	menghl@essence.com.cn
	苏梦		sumeng@essence.com.cn
	孙红	18221132911	sunhong1@essence.com.cn
	秦紫涵		
	王银银		
北京联系人	温鹏	010-83321350	wenpeng@essence.com.cn
	姜东亚	010-83321351	jiangdy@essence.com.cn
	张莹	010-83321366	zhangying1@essence.com.cn
	李倩	010-83321355	liqian1@essence.com.cn
	姜雪	010-59113596	jiangxue1@essence.com.cn
	王帅	010-83321351	wangshuai1@essence.com.cn
	曹琰	15810388900	caoyan1@essence.com.cn
	夏坤	15210845461	xiakun@essence.com.cn
	袁进	010-83321345	yuanjin@essence.com.cn
	深圳联系人	胡珍	0755-82528441
范洪群		0755-23991945	fanhq@essence.com.cn
聂欣			niexin1@essence.com.cn
巢莫雯		0755-23947871	chaomw@essence.com.cn
王红彦		0755-82714067	wanghy8@essence.com.cn
黎欢		0755-23984253	lihuan@essence.com.cn

安信证券研究中心

深圳市

地址： 深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层

邮编： 518026

上海市

地址： 上海市虹口区东大名路 638 号国投大厦 3 层

邮编： 200080

北京市

地址： 北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮编： 100034