



央行推数字货币(DC/EP), 银行 IT 行业有望重塑

投资要点

行业动态

1) 天津麒麟发布基于飞腾新一代桌面处理器 FT-2000/4 的操作系统。2) 9月16日消息, 任正非表示可一次性出售华为 5G 技术许可。3) 9月16日消息, 微软将在 10月2日发布新的 Surface 产品, 双面屏、快充等新技术有望亮相。4) 9月17日消息, 9月16日 Wi-Fi 联盟宣布启动 Wi-Fi 6 认证计划。5) 9月19日消息, 华为发布 Mate30 系列, 搭载麒麟 990 芯片, 还发布了智能手表华为 WATCH GT 2、4K 量子点屏幕的华为智慧屏。

本周投资观点

上周计算机板块下跌 0.83%, 相对沪深 300 指数下跌 0.09%, 相对创业板指上涨 0.51%, 计算机板块好于创业板不及大盘。从个股和主线来看, 5G 后应用、金融 IT、安全可控主线等相关标的仍保持较好的表现。随着核心资产的估值不断抬升, 我们认为当前科技股结构性牛市有望持续, 坚定推荐行业景气度高、业绩确定的细分行业龙头标的。

央行推出全球首个数字货币(DC/EP), 银行 IT 和支付行业有望迎来大变革。央行数字货币(DC/EP)的研究从 2014 年开始, 央行组建了法定数字货币专门研究小组, 深圳可能成为数字货币先行试点城市。DC/EP 是双层运营体系, 为了保证央行数字货币不超发, 商业机构向央行全额、100%缴纳准备金, 央行的数字货币依然是中央银行负债, 由中央银行信用担保, 具有无限法偿性。

我们认为, 央行数字货币的推出对银行和货币体系的影响非常重大, 有望重塑银行 IT 行业竞争格局。从硬件角度, 央行数字货币的推出有望重塑现有的支付体系和技术, 催生新一轮的换机潮; 从软件的角度, 银行 IT 系统, 特别是银行核心系统的重构和升级需求有望带来银行 IT 供应商新订单的增长, 行业龙头有望在新一轮的技术变革中做大做强。

重点子板块推荐: 安全可控、云计算、金融科技、医疗信息化、教育信息化等

1) 安全可控: 受益于自主可控的国家战略需求, 国内将催生对于诸如国产芯片、网络信息安全等领域的大量需求, 建议重点关注中国长城(000066)、中新赛克(002912)。**2) 云计算:** 中美云计算产业代差长达 3-5 年, 美国云计算巨头高成长验证云化模式是未来 IT 产业发展的必然趋势, 建议重点关注金蝶国际(0268.HK)、用友网络(600588)。**3) 金融科技:** 新技术如 AI、区块链对传统金融行业的经营模式进行颠覆, 金融科技企业呈现超高速增长, 建议重点关注恒生电子(600570)、长亮科技(300348)、同花顺(300033)。**4) 医疗信息化:** 受益于国家政策驱动, 医疗信息化需求将持续放量, 建议重点关注创业慧康(300451)。**5) 教育信息化:** 受益于第二次标考建设浪潮, 国家教育经费支出逐年增长。建议重点关注视源股份(002841)、佳发教育(300559)。

风险提示: 宏观市场环境的不确定性、行业政策落地进展不及预期、企业 IT 资本支出减少的风险等。

西南证券研究发展中心

分析师: 朱芸

执业证号: S1250517070001

电话: 010-57758600

邮箱: zhuz@swsc.com.cn

分析师: 刘忠腾

执业证号: S1250519080008

电话: 0755-23616646

邮箱: lzht@swsc.com.cn

分析师: 朱松

执业证号: S1250519080007

电话: 021-58352031

邮箱: zhuz@swsc.com.cn

行业相对指数表现



数据来源: 聚源数据

基础数据

股票家数	209
行业总市值(亿元)	24,213.97
流通市值(亿元)	24,081.99
行业市盈率 TTM	50.79
沪深 300 市盈率 TTM	12.2

相关研究

- 计算机行业周报(9.9-9.15): 重磅政策利好资本市场, 科技股行情有望持续 (2019-09-16)
- 计算机行业周报(9.2-9.8): 市场造好, 计算机β行情或将盛大开启 (2019-09-08)
- 计算机行业周报(8.26-9.1): 政策催化, 关注安全可控板块 (2019-09-01)

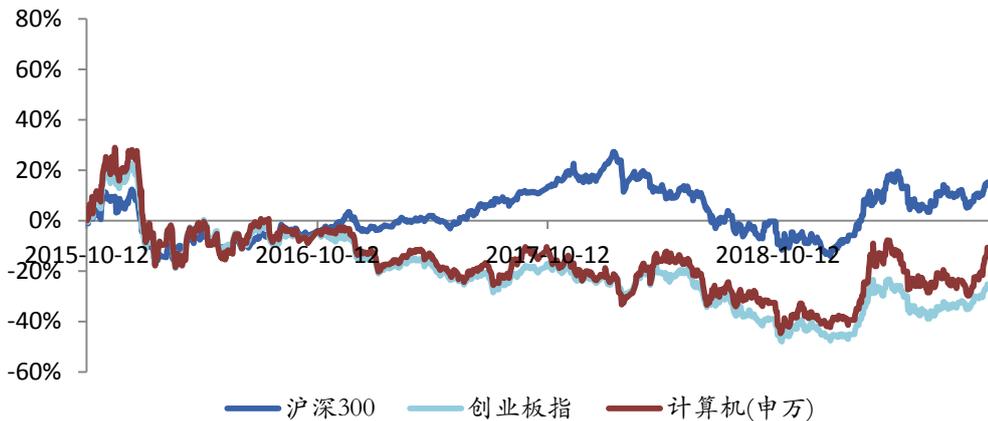
目 录

1 行业观点	1
1.1 行业动态	1
1.2 本周投资观点	2
2 二级市场观察	3
2.1 个股涨跌情况	3
2.2 资金流向及大宗交易	3
2.3 融资融券情况	4
2.4 上市公司跟踪	5
3 近期信息披露	9
4 风险提示	9
5 附录	10

1 行业观点

上周计算机板块下跌 0.83%，相对沪深 300 指数下跌 0.09%，相对创业板指上涨 0.51%。在申万计算机三级行业中，计算机设备、软件开发和 IT 服务板块分别上涨 0.39%、下跌 1.29%、下跌 0.96%，相对沪深 300 指数分别下跌 0.53%、上涨 0.37%、上涨 0.04%。

图 1：计算机板块市场表现



数据来源：wind、西南证券整理

1.1 行业动态

- 1) 9月16日消息，全球移动通信系统协会（GSMA）正式宣布，中国电信牵头全球 5G 产业，共同制定《5G SA 部署指南》。
- 2) 9月16日消息，任正非表示可一次性出售华为 5G 技术许可。
- 3) 9月16日消息，微软将在 10月2日发布新的 Surface 产品，双面屏、快充等新技术有望亮相。
- 4) 9月17日消息，9月16日 Wi-Fi 联盟宣布启动 Wi-Fi 6 认证计划。
- 5) 9月19日消息，华为发布 Mate30 系列，搭载麒麟 990 芯片，还发布了智能手表华为 WATCH GT 2、4K 量子点屏幕的华为智慧屏。
- 6) 9月19日消息，华为连接大会上宣布鲲鹏主板（包括服务器主板和台式机主板）全面开放。华为智能计算业务部总裁马海旭称，华为将在条件成熟时退出服务器整机市场。
- 7) 9月19日消息，中共中央、国务院印发了《交通强国建设纲要》，《纲要》提出要加强新型载运工具研发。
- 8) 天津麒麟发布基于飞腾新一代桌面处理器 FT-2000/4 的操作系统。
- 9) 9月20日消息，中国电信与腾讯视频签署 5G 业务战略合作协议，基于中国电信自主研发的 MEC 平台，开展提升 5G 高清视频业务体验的合作。

1.2 本周投资观点

上周计算机板块下跌 0.83%，相对沪深 300 指数下跌 0.09%，相对创业板指上涨 0.51%，计算机板块好于创业板不及大盘。从个股和主线来看，5G 后应用、金融 IT、安全可控主线等相关标的仍保持较好的表现。随着核心资产的估值不断抬升，我们认为当前科技股结构性牛市有望持续，坚定推荐行业景气度高、业绩确定的细分行业龙头标的。

人民银行推出全球首个央行数字货币(DC/EP)，银行 IT 和支付行业有望迎来大变革。央行数字货币(DC/EP)的研究从 2014 年开始，央行组建了法定数字货币专门研究小组，以论证央行发行法定数字货币的可行性。2017 年初，央行数字货币研究所正式挂牌，研究方向包括数字货币、金融科技等。2019 年 8 月，中共中央、国务院支持在深圳开展数字货币研究等创新应用，种种迹象表明，深圳可能成为数字货币先行试点城市。

DC/EP 是双层运营体系，不会改变流通中货币债权债务关系。为了保证央行数字货币不超发，商业机构向央行全额、100%缴纳准备金，央行的数字货币依然是中央银行负债，由中央银行信用担保，具有无限法偿性。另外，双层运营体系不会改变现有货币投放体系和二元账户结构，不会对商业银行存款货币形成竞争。由于不影响现有货币政策传导机制，也不会强化压力环境下的顺周期效应，这样就不会对实体经济产生负面影响。

表 1：三种全球主流数字货币对比

	发行机制	运行速度	发行数量	信用背书
比特币	去中心化程度高	交易确认需要数十分钟	上限为 2100 万个	无
USDT 等稳定币	中心化，多有单一机构发行，但流通基于去中心化的区块链技术	根据协议不同，速度差异大，几秒到几十秒不等	不限	100%挂钩美元
Libra	中心化，由约 100 家机构组成的协会发行管理	每秒 1000 次	不限	100%挂钩债务资产

数据来源：Wind，西南证券整理

我们认为，央行数字货币的推出对银行和货币体系的影响非常重大，有望重塑银行 IT 行业竞争格局。从硬件角度，央行数字货币的推出有望重塑现有的支付体系和技术，催生新一轮的换机潮；从软件的角度，银行 IT 系统，特别是银行核心系统的重构和升级需求有望带来银行 IT 供应商订单新的增长，行业龙头有望在新一轮的技术变革中做大做强。

分从板块的角度看，我们建议关注行业景气度高，业绩确定的板块和个股。

1) 安全可控：受益于自主可控的国家战略需求，国内将催生对于诸如国产芯片、网络信息安全等领域的大量需求，建议重点关注中国长城 (000066)、中新赛克 (002912)。

2) 云计算：中美云计算产业代差长达 3-5 年，美国云计算巨头高成长验证云化模式是未来 IT 产业发展的必然趋势，建议重点关注金蝶国际 (0268.HK)、用友网络 (600588)。

3) 金融科技：新技术如 AI、区块链对传统金融行业的经营模式进行颠覆，金融科技企业呈现超高速增长，建议重点关注恒生电子 (600570)、长亮科技 (300348)、同花顺 (300033)。

4) 医疗信息化：受益于国家政策驱动，医疗信息化需求将持续放量，建议重点关注创业慧康 (300451)。

5) 教育信息化：受益于第二次标考建设浪潮，国家教育经费支出逐年增长。建议重点关注视源股份 (002841)、佳发教育 (300559)。

2 二级市场观察

2.1 个股涨跌情况

从个股来看, 本周涨幅前五的个股是易华录 (15.81%)、万集科技 (11.1%)、*ST 荣联 (10.88%)、万达信息 (10.47%) 及信雅达 (9.92%)。

表 2: 涨幅前五名

代码	公司名称	周涨跌幅 (%)	收盘价(元)	总市值 (亿元)
300212.SZ	易华录	15.81	33.99	184.28
300552.SZ	万集科技	11.10	53.33	58.63
002642.SZ	*ST 荣联	10.88	6.32	41.81
300168.SZ	万达信息	10.47	15.41	169.43
600571.SH	信雅达	9.92	11.63	51.13

数据来源: Wind, 西南证券整理

跌幅靠前的是中威电子 (-13.17%)、浩丰科技 (-12.14%)、佳发教育 (-8.76%)、同花顺 (-8.4%)、二三四五 (-8.18%)。

表 3: 跌幅前五名

代码	公司名称	周涨跌幅 (%)	收盘价(元)	总市值 (亿元)
300270.SZ	中威电子	-13.17	10.48	31.73
300419.SZ	浩丰科技	-12.14	6.37	23.43
300559.SZ	佳发教育	-8.76	26.55	70.73
300033.SZ	同花顺	-8.40	110.70	595.12
002195.SZ	二三四五	-8.18	3.48	200.81

数据来源: Wind, 西南证券整理

2.2 资金流向及大宗交易

上周, 申万计算机二级中, 计算机综合板块资金净流出 201.39 亿元, 金额流入率为 -6.55%。计算机设备板块资金净流出 43.19 亿元, 金额流入率为 -6.36%。软件开发板块资金净流出 79.65 亿元, 金额流入率为 -7.09%。IT 服务板块资金净流出 78.55 亿元, 金额流入率为 -6.17%。

上周, 计算机板块一共发生 20 单大宗交易:

表 4: 大宗交易

证券代码	证券名称	事件类型	发生日期	涉及金额 (万元)
300297.SZ	蓝盾股份	大宗交易	2019-09-16	288
300130.SZ	新国都	大宗交易	2019-09-16	2933
300130.SZ	新国都	大宗交易	2019-09-16	2761
300130.SZ	新国都	大宗交易	2019-09-16	1166
300130.SZ	新国都	大宗交易	2019-09-16	424

证券代码	证券名称	事件类型	发生日期	涉及金额 (万元)
300130.SZ	新国都	大宗交易	2019-09-16	339
300130.SZ	新国都	大宗交易	2019-09-16	255
600536.SH	中国软件	大宗交易	2019-09-16	261
300659.SZ	中孚信息	大宗交易	2019-09-16	258
600536.SH	中国软件	大宗交易	2019-09-16	245
300297.SZ	蓝盾股份	大宗交易	2019-09-16	240
300297.SZ	蓝盾股份	大宗交易	2019-09-16	215
002657.SZ	中科金财	大宗交易	2019-09-17	12308
300297.SZ	蓝盾股份	大宗交易	2019-09-17	520
600536.SH	中国软件	大宗交易	2019-09-17	479
300311.SZ	任子行	大宗交易	2019-09-19	414
300311.SZ	任子行	大宗交易	2019-09-19	289
300379.SZ	东方通	大宗交易	2019-09-19	3927
300253.SZ	卫宁健康	大宗交易	2019-09-19	315
300212.SZ	易华录	大宗交易	2019-09-19	2928

数据来源：公司公告，西南证券整理

2.3 融资融券情况

上周融资买入计算机应用板块标的前五名中，中国软件（600536.SH）以 1188.07 百万元排在首位，其余依次为同花顺（300033.SZ）、东方通（300379.SZ）、华胜天成（600410.SH）和恒生电子（600570.SH）。华胜天成（600410.SH）以 154.05 万股排在计算机应用板块融券卖出标的首位，万达信息（300168.SZ）和中国软件（600536.SH）位列二三位。

表 5：融资买入计算机应用前 5 名

代码	公司名称	融资买入额 (百万元)
600536.SH	中国软件	1,188.07
300033.SZ	同花顺	1,080.03
300379.SZ	东方通	920.33
600410.SH	华胜天成	835.48
600570.SH	恒生电子	742.03

数据来源：Wind，西南证券整理

表 6：融券卖出计算机应用前 5 名

代码	公司名称	融券卖出 (万股)
600410.SH	华胜天成	154.05
300168.SZ	万达信息	115.08
600536.SH	中国软件	104.17
300253.SZ	卫宁健康	72.77
002063.SZ	远光软件	55.49

数据来源：Wind，西南证券整理

计算机设备板块方面，中国长城（000066.SZ）以 1291.16 百万元排在首位，其余依次为中科曙光（603019.SH）、深科技（000021.SZ）、浪潮信息（000977.SZ）和中海达（300177.SZ）。中国长城（000066.SZ）以 100.19 万股排在计算机设备板块融券卖出标的首位，浪潮信息（000977.SZ）和同方股份（600100.SH）位列二三位。

表 7：融资买入计算机设备前 5 名

代码	公司名称	融资买入额（百万元）
000066.SZ	中国长城	1,291.16
603019.SH	中科曙光	725.71
000021.SZ	深科技	643.57
000977.SZ	浪潮信息	601.16
300177.SZ	中海达	561.76

数据来源：Wind，西南证券整理

表 8：融券卖出计算机设备前 5 名

代码	公司名称	融券卖出（万股）
000066.SZ	中国长城	100.19
000977.SZ	浪潮信息	40.82
600100.SH	同方股份	40.62
000021.SZ	深科技	18.60
000938.SZ	紫光股份	16.58

数据来源：Wind，西南证券整理

2.4 上市公司跟踪

表 9：增减持

证券代码	证券名称	披露日期	内容
002279.SZ	久其软件	20190916	2019-09-10，海通稳健成长集合资产管理计划减持 18 万股公司股份，平均减持价格为 7.0221CNY。截止 2019-09-16，持有股份数量为 0.0 万股。 2019-09-10，海通证券资管-工商银行-海通投融宝 1 号集合资产管理计划减持 43.84 万股公司股份：其中通过大宗交易系统减持 43.84 万股公司股份，平均减持价格为 7CNY。截止 2019-09-16，持有股份数量为 3556.16 万股，占流通股份总数比例为 5.86%。
000555.SZ	神州信息	20190917	2018-12-18，张民减持 0.2 万股公司股份
000555.SZ	神州信息	20190917	2018-12-17，张民增持 0.05 万股公司股份
000555.SZ	神州信息	20190917	2018-12-18，张民增持 0.1 万股公司股份
000555.SZ	神州信息	20190917	2018-12-26，张民减持 0.1 万股公司股份
000555.SZ	神州信息	20190917	2018-12-28，张民增持 0.05 万股公司股份
000555.SZ	神州信息	20190917	2018-12-19，张民减持 0.1 万股公司股份
000555.SZ	神州信息	20190917	2018-12-25，张民增持 0.1 万股公司股份
000555.SZ	神州信息	20190917	2018-10-29，张民增持 0.05 万股公司股份
000555.SZ	神州信息	20190917	2018-10-30，张民增持 0.04 万股公司股份
000555.SZ	神州信息	20190917	2018-10-25，韩玉华增持 1 万股公司股份

证券代码	证券名称	披露日期	内容
			2018-10-25, 张民增持 0.05 万股公司股份
000555.SZ	神州信息	20190917	2018-10-26, 张民减持 0.05 万股公司股份
000555.SZ	神州信息	20190917	2018-12-13, 韩玉华减持 3 万股公司股份
000555.SZ	神州信息	20190917	2018-12-14, 张民增持 0.15 万股公司股份
000555.SZ	神州信息	20190917	2018-10-30, 张民减持 0.05 万股公司股份
000555.SZ	神州信息	20190917	2018-10-31, 张民减持 0.04 万股公司股份
600728.SH	佳都科技	20190917	2019-03-04, 何华强减持 160.05 万股公司股份 2019-03-04, 刘文静减持 1.47 万股公司股份 2019-03-04, 刘云梯减持 0.28 万股公司股份 2019-03-04, 徐建良减持 4.5 万股公司股份
300496.SZ	中科创达	20190917	2019-08-26, 越超有限公司减持 18.46 万股公司股份, 平均减持价格为 35.08CNY。截止 2019-09-17, 持有股份数量为 2152.73 万股, 占流通股份总数比例为 7.62%。
600100.SH	同方股份	20190917	2019-06-21 至 2019-09-12, 工银瑞信基金管理有限公司(代表旗下投资组合)减持 2563.06 万股公司股份, 平均减持价格为 9.3549CNY。截止 2019-09-17, 持有股份数量为 5553.92 万股, 占流通股份总数比例为 1.87%。
300270.SZ	中威电子	20190917	2019-09-12, 云南信托-骏惠 3 号集合资金信托计划减持 81 万股公司股份, 平均减持价格为 11.52CNY。截止 2019-09-17, 持有股份数量为 281.05 万股, 占流通股份总数比例为 1.52%。
300496.SZ	中科创达	20190917	2019-08-22, 越超有限公司减持 11.55 万股公司股份, 平均减持价格为 36.42CNY。截止 2019-09-17, 持有股份数量为 2171.19 万股, 占流通股份总数比例为 7.68%。
300496.SZ	中科创达	20190917	2019-08-20, 越超有限公司减持 100 万股公司股份, 平均减持价格为 36.44CNY。截止 2019-09-17, 持有股份数量为 2282.73 万股, 占流通股份总数比例为 8.08%。
600728.SH	佳都科技	20190917	2019-03-01 至 2019-06-06, 赖剑煌减持 1 万股公司股份
300496.SZ	中科创达	20190917	2019-08-21, 越超有限公司减持 100 万股公司股份, 平均减持价格为 36.55CNY。截止 2019-09-17, 持有股份数量为 2182.73 万股, 占流通股份总数比例为 7.72%。
300368.SZ	汇金股份	20190918	2019-09-17, 石家庄鑫汇金投资有限公司减持 60.19 万股公司股份, 平均减持价格为 9.06CNY。截止 2019-09-18, 持有股份数量为 5857.96 万股, 占流通股份总数比例为 12.76%。
300177.SZ	中海达	20190918	截止 2019-09-16, 广发原驰·中海达 1 号定向资产管理计划减持 280.6 万股公司股份。截止 2019-09-18, 持有股份数量为 0.0 万股。
600588.SH	用友网络	20190918	2019-03-27 至 2019-09-16, 上海益倍管理咨询有限公司减持 116.94 万股公司股份。截止 2019-09-18, 持有股份数量为 1.04 亿股流通股份, 占流通股份总数比例为 4.2%。
300368.SZ	汇金股份	20190918	2019-09-11, 石家庄鑫汇金投资有限公司减持 104 万股公司股份: 其中通过大宗交易系统减持 104 万股公司股份, 平均减持价格为 7.85CNY。截止 2019-09-18, 持有股份数量为 5918.15 万股, 占流通股份总数比例为 12.89%。
600588.SH	用友网络	20190918	2019-07-01 至 2019-09-12, 共青城优富投资管理合伙企业(有限合伙)减持 264.16 万股公司股份, 平均减持价格为 32.9947CNY。截止 2019-09-18, 持有股份数量为 6181.64 万股, 占流通股份总数比例为 2.5%。
300297.SZ	蓝盾股份	20190919	截止 2019-09-18, 蓝盾信息安全技术股份有限公司-第一期员工持股计划减持 489.98 万股公司股份。截止 2019-09-19, 持有股份数量为 0.0 万股。
300520.SZ	科大国创	20190920	2019-09-19, 杨杨减持 96.76 万股公司股份, 平均减持价格为 18.844CNY。截止 2019-09-20, 持有股份数量为 139.67 万股, 占流通股份总数比例为 0.75%。

证券代码	证券名称	披露日期	内容
300520.SZ	科大国创	20190920	2019-09-18, 杨杨减持 73.96 万股公司股份, 平均减持价格为 18.8CNY。截止 2019-09-20, 持有股份数量为 236.43 万股, 占流通股份总数比例为 1.27%。

数据来源: 公司公告, 西南证券整理

表 10: 重大项目

证券代码	证券名称	披露日期	内容
300212.SZ	易华录	20190917	北京易华录信息技术股份有限公司(以下简称“公司”或“易华录”)与北京旷视科技有限公司(以下简称“旷视科技”)于近日签署了《战略合作协议》, 双方决定建立战略合作伙伴关系, 在资质, 市场和产品解决方案互补等方面进行多维度合作, 成立基于智能视频分析的智慧城市联合实验室, 并在此平台上, 充分发挥各自优势, 锁定场景, 深挖数据, 用科技创新和实践验证, 引领智慧城市领域跨越式发展。
300532.SZ	今天国际	20190919	近日, 公司就上述中标项目与中国石化工程建设有限公司(以下简称“中国石化工程”)签订了合同编号为“13300000-19-MY2399-0024”的《采购合同》(以下简称“合同”或“本合同”), 合同含税总价为人民币 84,980,000.00 元。
002405.SZ	四维图新	20190919	近日, 北京四维图新科技股份有限公司(以下简称“四维图新”或“公司”)收到中国电子进出口有限公司发来的《中标通知书》, 公司牵头国汽(北京)智能网联汽车研究院有限公司等共十七家公司和研究机构联合中标工业和信息化部科技司 2019 年产业技术基础公共服务平台项目一面向车联网(智能网联汽车)领域的产业技术基础公共服务平台建设(第二批), 公司将牵头各方通过合作共建的方式建立协同的基础设施环境和全产业链的生态体系。

数据来源: 公司公告, 西南证券整理

表 11: 对外投资

证券代码	证券名称	披露日期	内容
002528.SZ	英飞拓	20190916	公司于 2019 年 9 月 11 日运用闲置募集资金 0.3 亿元购买了北京银行股份有限公司结构性存款。
002577.SZ	雷柏科技	20190916	公司基于 2019 年 02 月 12 日与东亚银行(中国)有限公司深圳分行(以下简称“东亚银行”)签署的《东亚银行(中国)有限公司结构性存款产品投资协议》, 向东亚银行提交了《结构性存款产品交易申请》, 于 2019 年 09 月 11 日收到东亚银行出具的《结构性存款产品确认书》, 根据前述文件, 公司以自有闲置资金人民币 1.8 亿元(人民币壹亿捌仟万元整)购买东亚银行结构性存款产品。
300645.SZ	正元智慧	20190917	公司控股子公司浙江云马智慧科技有限公司(以下简称“浙江云马”)近期使用自有闲置资金购买理财产品。
300579.SZ	数字认证	20190917	2019 年 9 月 12 日, 公司继续使用闲置自有资金 2,000 万元购买了银行的理财产品。
300579.SZ	数字认证	20190919	近日, 公司继续使用闲置募集资金和自有资金购买了银行的理财产品。
300738.SZ	奥飞数据	20190919	近期, 公司使用部分闲置募集资金购买理财产品。
002649.SZ	博彦科技	20190919	近日, 公司使用部分闲置募集资金进行了现金管理。
002841.SZ	视源股份	20190919	近日, 公司购买了理财产品
300352.SZ	北信源	20190919	近日, 公司购买理财产品。
300085.SZ	银之杰	20190920	近日, 公司购买了理财产品。
300352.SZ	北信源	20190920	近日, 公司购买了理财产品。
002405.SZ	四维图新	20190920	公司控股子公司世纪高通于 2019 年 9 月 18 日运用暂时闲置的自有资金三千万元通过中国民生银行股份有限公司北京分行(以下简称“民生银行”)购买了民生银行挂钩利率结构性存款产品。

数据来源: 公司公告, 西南证券整理

表 12: 质押与解除质押

证券代码	证券名称	披露日期	内容
300044.SZ	赛为智能	20190917	2019-09-13, 周新宏将 2016-12-14 质押给中银国际证券有限责任公司的 1015.2 万股股票解押。 2019-09-13, 周新宏将 2018-12-10 质押给中银国际证券股份有限公司的 375 万股股票解押。
300290.SZ	荣科科技	20190917	2019-09-11, 崔万涛将 2019-02-19 质押给辽宁国科实业有限公司的 783.7026 万股股票解押。
300297.SZ	蓝盾股份	20190917	2019-09-11, 柯宗庆将 2018-09-18 质押给广发证券股份有限公司的 16 万股股票解押。 2019-09-11, 柯宗庆将 2018-09-28 质押给广发证券股份有限公司的 20 万股股票解押。 2019-09-11, 柯宗庆将 2018-10-09 质押给广发证券股份有限公司的 32 万股股票解押。 2019-09-11, 柯宗庆将 2018-06-04 质押给广发证券股份有限公司的 212.92 万股股票解押。
300300.SZ	汉鼎宇佑	20190917	2019-09-12, 吴艳将 2016-05-25 质押给万向信托有限公司的 722.898 万股股票解押。 2019-09-12, 吴艳将 2016-04-13 质押给万向信托有限公司的 170.402 万股股票解押。
300300.SZ	汉鼎宇佑	20190917	吴艳于 2019-09-12 将持有的 470 万股股票质押给中国银行股份有限公司浙江省分行。
300339.SZ	润和软件	20190917	姚宁于 2019-09-12 将持有的 500 万股股票质押给南京佩喆斯商贸有限公司。
300290.SZ	荣科科技	20190917	崔万涛于 2019-09-11 将持有的 783 万股股票质押给徐雅网。 付艳杰于 2019-09-11 将持有的 549 万股股票质押给徐雅网。
300300.SZ	汉鼎宇佑	20190917	吴艳于 2016-05-25 将持有的 757.5884 万股股票质押给万向信托有限公司。
300300.SZ	汉鼎宇佑	20190917	吴艳于 2016-04-13 将持有的 1021.2294 万股股票质押给万向信托有限公司。
300290.SZ	荣科科技	20190918	2019-09-16, 辽宁国科实业有限公司将 2019-06-20 质押给徐雅网的 650 万股股票解押。 2019-09-12, 辽宁国科实业有限公司将 2019-08-23 质押给徐雅网的 750 万股股票解押。
300311.SZ	任子行	20190918	2019-09-16, 景晓军将 2017-06-05 质押给联讯证券股份有限公司的 270 万股股票解押。 2019-09-17, 景晓军将 2016-12-05 质押给中信证券股份有限公司的 0.0001 万股股票解押。 2019-09-12, 景晓军将 2016-12-05 质押给中信证券股份有限公司的 0.0001 万股股票解押。
300627.SZ	华测导航	20190918	2019-09-17, 宁波上裕投资管理合伙企业(有限合伙)将 2017-10-16 质押给广发证券股份有限公司的 630.99 万股股票解押。 2019-09-17, 宁波上裕投资管理合伙企业(有限合伙)将 2018-10-01 质押给广发证券股份有限公司的 246.5 万股股票解押。
300627.SZ	华测导航	20190918	宁波上裕投资管理合伙企业(有限合伙)于 2019-09-16 将持有的 699 万股股票质押给广发证券股份有限公司。
300290.SZ	荣科科技	20190918	辽宁国科实业有限公司于 2019-06-20 将持有的 750 万股股票质押给徐雅网。
300311.SZ	任子行	20190918	景晓军于 2017-06-05 将持有的 4720.5504 万股股票质押给联讯证券股份有限公司。
300311.SZ	任子行	20190918	景晓军于 2016-12-05 将持有的 0.0146 万股股票质押给中信证券股份有限公司。
300065.SZ	海兰信	20190919	2019-09-17, 申万秋将 2016-12-16 质押给中信建投证券股份有限公司的 444.03 万股股票解押。 2019-09-17, 申万秋将 2016-12-23 质押给中信建投证券股份有限公司的 140.22 万股股票解押。 2019-09-17, 申万秋将 2018-02-05 质押给中信建投证券股份有限公司的 120 万股股票解押。 2019-09-17, 申万秋将 2018-10-16 质押给中信建投证券股份有限公司的 111 万股股票解押。
300297.SZ	蓝盾股份	20190919	2019-09-16, 柯宗庆将 2018-06-20 质押给中信证券股份有限公司的 300 万股股票解押。 2019-09-16, 柯宗庆将 2018-10-16 质押给中信证券股份有限公司的 211 万股股票解押。 2019-09-16, 柯宗庆将 2017-12-11 质押给中信证券股份有限公司的 590.9995 万股股票解押。
300440.SZ	运达科技	20190919	2019-09-18, 成都运达创新科技集团有限公司将 2019-05-14 质押给东北证券股份有限公司的 347 万股股票解押。
300044.SZ	赛为智能	20190919	周新宏于 2019-09-17 将持有的 680 万股股票质押给中银国际证券股份有限公司。

证券代码	证券名称	披露日期	内容
300065.SZ	海兰信	20190919	申万秋于 2019-09-17 将持有的 800 万股股票质押给红塔证券股份有限公司。
300297.SZ	蓝盾股份	20190919	柯宗庆于 2019-09-17 将持有的 1101.9995 万股股票质押给中信证券股份有限公司。
300065.SZ	海兰信	20190919	申万秋于 2019-09-16 将持有的 1000 万股股票质押给红塔证券股份有限公司。
300440.SZ	运达科技	20190919	成都运达创新科技集团有限公司于 2019-09-16 将持有的 1970 万股股票质押给浙商证券股份有限公司。
300627.SZ	华测导航	20190920	2019-09-19, 北京太行大业投资有限公司将 2017-10-01 质押给广发证券股份有限公司的 126.19 万股股票解押。 2019-09-19, 北京太行大业投资有限公司将 2018-03-26 质押给广发证券股份有限公司的 623.99 万股股票解押。 2019-09-19, 北京太行大业投资有限公司将 2018-10-12 质押给广发证券股份有限公司的 127.5 万股股票解押。
300627.SZ	华测导航	20190920	北京太行大业投资有限公司于 2019-09-18 将持有的 699 万股股票质押给广发证券股份有限公司。
600797.SH	浙大网新	20190920	浙江浙大网新集团有限公司于 2019-09-17 将持有的 1200 万股股票质押给交通银行股份有限公司杭州庆春路支行。

数据来源：公司公告，西南证券整理

3 近期信息披露

9 月 17 日公告：

【飞天诚信】自 2019 年 1 月 1 日至本公告日公司及子公司累计收到的政府补助资金共计 1720.8 万元。

【旋极信息】向激励对象 372 人授予股票期权 4248.8 万股（行权价格 4.96 元/股）与限制性股票 4248.8 万股（授予价格 2.48 元/股）。

【卫宁健康】向激励对象 308 名激励对象授予股票期权 1553.8 万股（行权价格 14.02 元/股）与向 530 名激励对象授予限制性股票 1653.2 万股（授予价格 7.01 元/股）。

【山石网科】发布首次公开发行股票并在科创板上市发行公告。

9 月 18 日公告：

【佳都科技】向 329 名激励对象授予限制性股票 2555 万股（授予价格 4.69 元/股）。

9 月 20 日公告：

【宝信软件】公司董事会选举吴博文先生为公司新董事长。

4 风险提示

宏观市场环境的不确定性、行业政策落地进展不及预期、企业 IT 资本支出减少的风险等。

5 附录

表 13: 相关标的一览

股票代码	公司	最新股价	周涨跌幅(%)	市值(亿元)	归母净利润 (亿元)	PE(TTM)	PE(2019)	PE(2020)
0596.HK	浪潮国际	3.51	-3.31	39.98	3.02	13.25	13.67	11.66
603039.SH	泛微网络	70.10	1.96	106.35	1.27	83.46	70.65	55.48
002410.SZ	广联达	37.26	-0.05	419.75	3.82	110.02	97.51	72.87
603660.SH	苏州科达	12.73	-2.23	64.13	2.41	26.61	16.18	12.57
002153.SZ	石基信息	40.18	-2.10	429.09	4.68	91.72	79.09	65.48
002236.SZ	大华股份	18.09	0.95	542.26	26.86	20.19	17.97	14.50
002230.SZ	科大讯飞	33.85	-2.11	744.88	6.01	123.96	85.70	57.82
600845.SH	宝信软件	35.88	0.20	334.01	7.79	42.86	46.73	36.45
300559.SZ	佳发教育	26.55	-8.76	70.73	1.70	41.52	35.21	23.14
002609.SZ	捷顺科技	9.91	-4.89	64.01	1.07	59.74	40.63	29.67
300339.SZ	润和软件	17.22	-1.49	137.14	3.26	42.11	35.02	27.76
002439.SZ	启明星辰	34.04	-1.22	304.70	5.59	54.47	42.90	35.20
300078.SZ	思创医惠	12.22	-4.38	98.72	1.60	61.76	48.02	35.74
300188.SZ	美亚柏科	18.57	-1.39	148.57	2.65	56.11	40.64	30.88
002415.SZ	海康威视	34.41	-0.26	3,215.62	114.22	28.15	24.61	20.21
300523.SZ	辰安科技	40.40	9.49	93.99	0.10	921.32	43.21	30.82
300369.SZ	绿盟科技	18.50	5.59	151.35	1.95	77.43	64.29	48.99
600446.SH	金证股份	23.24	-6.63	198.29	-0.83	(237.92)	98.14	63.36
300546.SZ	雄帝科技	27.25	-1.91	36.81	1.20	30.67	25.76	19.48
002777.SZ	久远银海	31.22	-2.95	70.03	1.37	51.05	44.70	32.50
300365.SZ	恒华科技	14.65	0.21	88.76	2.90	30.59	24.40	18.43
300550.SZ	和仁科技	32.06	-1.35	37.61	0.47	79.18	52.39	33.86
002912.SZ	中新赛克	106.65	-1.32	113.82	2.09	54.46	40.17	29.16
300253.SZ	卫宁健康	15.59	-1.70	253.26	3.47	73.03	60.54	45.06
600588.SH	用友网络	34.65	0.20	861.45	9.71	88.73	101.11	77.38
0268.HK	金蝶国际	8.44	4.84	280.12	3.52	79.59	69.74	57.58
300226.SZ	上海钢联	76.85	-4.03	122.28	1.53	79.70	58.56	37.76
600271.SH	航天信息	22.38	-2.70	416.83	19.21	21.70	21.21	17.70
000997.SZ	新大陆	17.90	-1.27	186.90	6.89	27.12	23.85	18.62
300451.SZ	创业慧康	16.77	-2.22	122.14	2.77	44.15	42.74	33.21
300367.SZ	东方网力	6.36	0.63	76.05	2.20	34.60	0.00	0.00
002405.SZ	四维图新	17.69	1.20	347.16	4.01	86.48	82.62	68.49
002195.SZ	二三四五	3.48	-8.18	200.81	13.99	14.35	11.16	8.83
300271.SZ	华宇软件	21.37	-2.82	172.97	5.11	33.87	28.11	22.37
600570.SH	恒生电子	79.80	-2.77	640.91	10.23	62.63	67.59	55.02
300454.SZ	深信服	113.78	-0.76	458.66	5.45	84.12	67.48	52.88

股票代码	公司	最新股价	周涨跌幅(%)	市值(亿元)	归母净利润(亿元)	PE(TTM)	PE(2019)	PE(2020)
600718.SH	东软集团	12.13	-1.62	150.70	0.22	687.40	66.10	41.46
002376.SZ	新北洋	13.59	0.00	90.47	3.62	25.01	18.35	14.96
000034.SZ	神州数码	17.13	-3.66	112.04	6.41	17.47	17.52	14.34
002152.SZ	广电运通	7.20	-2.96	173.45	6.95	24.95	18.99	14.20
000938.SZ	紫光股份	35.09	0.83	716.86	18.17	39.44	34.66	27.68
3888.HK	金山软件	18.88	9.77	259.17	-13.13	(19.74)	(52.88)	43.86
300166.SZ	东方国信	13.65	-0.66	144.24	4.99	28.93	21.98	17.56
300059.SZ	东方财富	15.64	-5.50	1,050.32	12.71	82.65	61.97	46.85
600536.SH	中国软件	81.39	0.87	402.52	1.28	314.20	171.24	81.01
002065.SZ	东华软件	7.24	-2.29	225.56	8.60	26.24	25.03	21.85
002279.SZ	久其软件	6.71	-2.89	47.72	-10.09	(4.73)	0.00	0.00
300448.SZ	浩云科技	8.25	3.64	57.17	1.43	40.11	29.89	22.98
002368.SZ	太极股份	32.72	-4.53	134.77	3.18	42.44	34.67	27.40
600728.SH	佳都科技	9.87	-3.89	161.65	4.07	39.72	35.63	28.75
002373.SZ	千方科技	18.90	1.12	280.97	8.50	33.06	28.81	23.29
300033.SZ	同花顺	110.70	-8.40	595.12	7.07	84.13	65.35	50.22
002362.SZ	汉王科技	16.75	1.03	36.35	0.18	204.86	0.00	0.00
000555.SZ	神州信息	12.23	-2.00	117.83	-0.79	(148.67)	31.59	25.46
300659.SZ	中孚信息	48.72	-5.03	64.72	0.41	157.30	61.98	39.44
300036.SZ	超图软件	19.20	6.31	86.31	1.69	51.08	40.23	30.83
300348.SZ	长亮科技	20.29	6.06	97.76	0.57	170.28	69.97	42.53
300624.SZ	万兴科技	65.63	6.04	53.44	0.91	58.86	51.78	39.83
002920.SZ	德赛西威	26.35	-2.04	144.93	2.31	62.62	44.41	34.66
300170.SZ	汉得信息	13.76	-3.03	122.13	4.00	30.53	26.43	21.55
002095.SZ	生意宝	27.19	-0.62	68.71	0.25	272.38	82.22	45.92
000977.SZ	浪潮信息	28.44	6.88	366.66	7.36	49.82	41.20	28.68
300377.SZ	赢时胜	12.25	-4.07	90.92	1.82	49.84	39.76	32.27
300532.SZ	今天国际	13.23	-2.72	36.39	0.31	117.73	27.13	20.96
603019.SH	中科曙光	38.01	-1.91	342.21	4.88	70.15	55.69	38.71

数据来源: Wind, 西南证券整理

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，不因，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获取任何形式的补偿。

投资评级说明

公司评级	买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20%以上
	增持：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-10%以下
行业评级	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上
	跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间
	弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数-5%以下

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司客户中的专业投资者使用，若您并非本公司客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或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或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。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保持在最新状态。同时，本公司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。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告及附录版权为西南证券所有，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。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

西南证券研究发展中心**上海**

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 20 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区南礼士路 66 号建威大厦 1501-1502

邮编：100045

重庆

地址：重庆市江北区桥北苑 8 号西南证券大厦 3 楼

邮编：400023

深圳

地址：深圳市福田区深南大道 6023 号创建大厦 4 楼

邮编：518040

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	地区销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	黄丽娟	地区销售副总监	021-68411030	15900516330	hlj@swsc.com.cn
	张方毅	高级销售经理	021-68413959	15821376156	zfyi@swsc.com.cn
	王慧芳	高级销售经理	021-68415861	17321300873	whf@swsc.com.cn
	涂诗佳	销售经理	021-68415296	18221919508	tsj@swsc.com.cn
	杨博睿	销售经理	021-68415861	13166156063	ybz@swsc.com.cn
	吴菲阳	销售经理	021-68415020	16621045018	wfy@swsc.com.cn
	金悦	销售经理	021-68415380	15213310661	jyue@swsc.com.cn
北京	张岚	高级销售经理	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	路剑	高级销售经理	010-57758566	18500869149	lujian@swsc.com.cn
	王梓乔	销售经理	13488656012	13488656012	wzqiao@swsc.com.cn
广深	王湘杰	销售经理	0755-26671517	13480920685	wxj@swsc.com.cn
	余燕伶	销售经理	0755-26820395	13510223581	yyi@swsc.com.cn
	陈霄（广州）	销售经理	15521010968	15521010968	chenxiao@swsc.com.cn