

计算机行业

推荐 维持评级

新一轮科技周期开启，5G应用叠加自主可控是主线

核心看点 (10.08-10.13)

一. 行情回顾

- 1、 上周计算机行业指数上涨 2.48%，在 28 个行业指数中排第 12 位，其中，计算机设备上涨 2.51%，软件开发和 IT 服务指数分别上涨 3.26%和 1.65%；沪深 300 指数上涨 2.55%。
- 2、 最近一年计算机行业指数上涨 43.40%，沪深 300 指数上涨 29.93%； 2017 年至今，计算机行业下跌 4.62%，沪深 300 上涨 17.04%。

二. 核心观点

■ 投资视角：

根据最新统计数据，9 月份中国战略性新兴产业采购经理指数（EPMI）为 55.1%，比上月上升 4.7 个百分点。从 13 个分项指数来看，正向指标全部比上月上升，其中生产量、产品订货、现有订货、采购量、经营预期指数升幅较为明显，升幅超过 3 个百分点。科创板的开通对整体研发投入占比将有极大提升，同时其他产业政策的跟进，例如减少科技投入计入折旧比例、加大科技投入所得税税前抵扣等，有望形成良性反馈，推动科技类公司盈利能力提升。

- 1、 自上而下层面，一是由中美贸易战引发的自主可控软硬件国产替代，以华为生态为代表，云计算为可替代方案，带动国内 IT 产业链变迁；其次 5G 带来新一轮 IT 周期，从通信基建、到电子智能终端、到 5G 场景应用落地、叠加内容端供给创新，这是一个完整的 TMT 周期，我们认为基础设施投入边际效应减弱，终端升级暂时尚不明显，而应用浪潮蓄势待发，我们看好教育和医疗、车联网等多场景在 5G 时代的应用前景；
- 2、 自下而上方面，我们依然始终关注财务指标健康，ROE、人均创利、ROA、应收账款和预收账款指标边际改善的公司。

■ 重点个股：

- 1、 佳发教育：标准化考点市场空间依旧广阔，受益新高考政策推进，以及 5G、AI 等技术在教育领域的推广，智慧教育打开新的增量空间。预计 2019-2021 年归母净利润 1.90 亿、2.89 亿、4.3 亿，对应 PE 为 42 倍、28 倍、18 倍。
- 2、 拓尔思：内容安全龙头公司，NLP 核心技术+多场景应用迎来高速发展期。预计 2019-2021 年归母净利润 1.9 亿、2.4 亿、2.9 亿，对应 PE 为 30 倍、25 倍、21 倍。
- 3、 纳思达：自主可控带来历史机遇，打印机作为重要的涉密机器，未来国产化空间巨大；收购利盟整合效应逐渐显现，预计业务拐点到来；从打印芯片延伸到物联网芯片，5G 时代有望迎来高速增长。多项财务指标预示拐点期有望到来。预计 2019-2021 年归母净利润 10.5 亿、14.3 亿、18.2 亿，对应当前市值的 PE 为 30、22、18 倍。

其他建议重点关注：用友网络、中新赛克、航天信息、大豪科技、视源股份、创业慧康、久远银海、卫宁健康、和仁科技、恒为科技、淳中科技、深信服、东方国信、四维图新、鸿远电子、广联达、广电运通、宝信软件、三联虹普等公司。

三. 风险提示

- 1、 供应链受外部不确定性影响的风险；
- 2、 下游需求量未达预期的风险。

分析师

吴砚靖

☎：(8610) 66568589

✉：wuyanqing@chinastock.com.cn

执业证书编号：S0130519070001

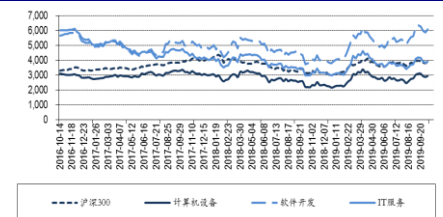
邹文倩

☎：(8610) 86359293

✉：zouwenqian@chinastock.com.cn

执业证书编号：S0130519060003

近三年计算机行业与沪深 300 走势图



数据来源：wind，中国银河证券研究院整理

目录

一、推荐逻辑及个股	2
二、行情回顾	3
三、行业估值变化及比较	5
四、行业子板块财务数据比较	5
五、行业新闻	6
六、重点公告	7
七、增发进度、限售股解禁	8
八、并购重组、股权激励	11
九、次新股	12
风险提示	13

一、推荐逻辑及个股

(一) 行情回顾

上周计算机行业指数上涨 2.48%，在 28 个行业指数中排第 12 位，其中，计算机设备上涨 2.51%，软件开发和 IT 服务指数分别上涨 3.26% 和 1.65%；沪深 300 指数上涨 2.55%。

最近一年计算机行业指数上涨 43.40%，沪深 300 指数上涨 29.93%；2017 年至今，计算机行业下跌 4.62%，沪深 300 上涨 17.04%。

(二) 核心观点

■ 投资视角：

根据最新统计数据，9 月份中国战略性新兴产业采购经理指数（EPMI）为 55.1%，比上月上升 4.7 个百分点。从 13 个分项指数来看，正向指标全部比上月上升，其中生产量、产品订货、现有订货、采购量、经营预期指数升幅较为明显，升幅超过 3 个百分点。科创板的开通对整体研发投入占比将有极大提升，同时其他产业政策的跟进，例如减少科技投入计入折旧比例、加大科技投入所得税税前抵扣等，有望形成良性反馈，推动科技类公司盈利能力提升。

1、自上而下层面，一是由中美贸易战引发的自主可控软硬件国产替代，以华为生态为代表，云计算为可替代方案，带动国内 IT 产业链变迁；其次 5G 带来新一轮 IT 周期，从通信基建、到电子智能终端、到 5G 场景应用落地、叠加内容端供给创新，这是一个完整的 TMT 周期，我们认为基础设施投入边际效应减弱，终端升级暂时尚不明显，而应用浪潮蓄势待发，我们看好教育和医疗、车联网等多场景在 5G 时代的应用前景；

2、自下而上方面，我们依然始终关注财务指标健康，ROE、人均创利、ROA、应收账款和预收账款指标边际改善的公司。

■ 重点个股：

佳发教育：标准化考点市场空间依旧广阔，受益新高考政策推进，以及 5G、AI 等技术在教育领域的推广，智慧教育打开新的增量空间。预计 2019-2021 年归母净利润 1.90 亿、2.89 亿、4.3 亿，对应 PE 为 42 倍、28 倍、18 倍。

拓尔思：内容安全龙头公司，NLP 核心技术+多场景应用迎来高速发展期。预计 2019-2021 年归母净利润 1.9 亿、2.4 亿、2.9 亿，对应 PE 为 30 倍、25 倍、21 倍。

纳思达：自主可控带来历史机遇，打印机作为重要的涉密机器，未来国产化空间巨大；收购联盟整合效应逐渐显现，预计业务拐点到来；从打印芯片延伸到物联网芯片，5G 时代有望迎来高速增长。多项财务指标预示拐点期有望到来。预计 2019-2021 年归母净利润 10.5 亿、14.3、18.2 亿，对应当前市值的 PE 为 30、22、18 倍。

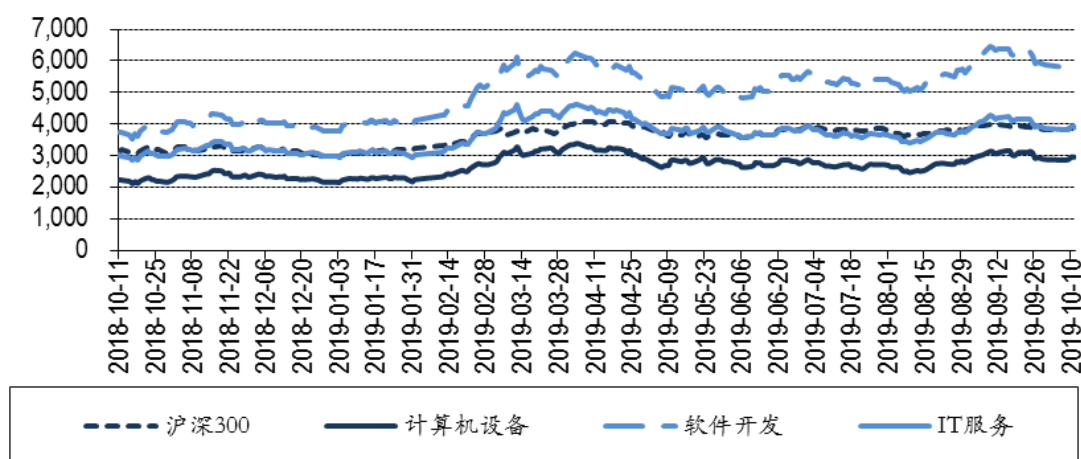
其他建议重点关注：其他建议重点关注用友网络、中新赛克、航天信息、大豪科技、视源股份、创业慧康、久远银海、卫宁健康、和仁科技、恒为科技、淳中科技、深信服、东方国信、四维图新、鸿远电子、广联达、广电运通、宝信软件、三联虹普等公司。

二、行情回顾

上周计算机行业指数上涨 2.48%，在 28 个行业指数中排第 12 位，其中，计算机设备上涨 2.51%，软件开发和 IT 服务指数分别上涨 3.26%和 1.65%；沪深 300 指数上涨 2.55%。

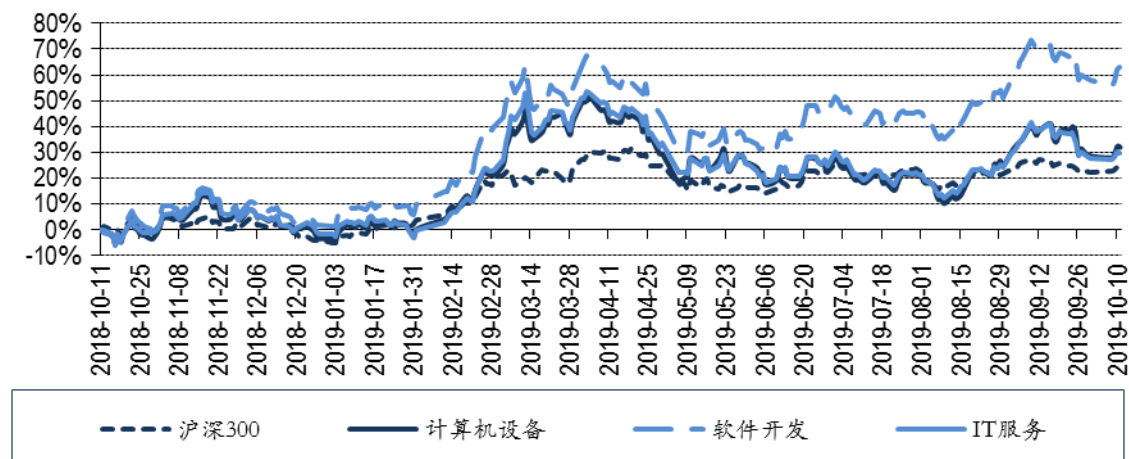
最近一年计算机行业指数上涨 43.40%，沪深 300 指数上涨 29.93%；2017 年至今，计算机行业下跌 4.62%，沪深 300 上涨 17.04%。

图表 1. 计算机行业与沪深 300 走势图



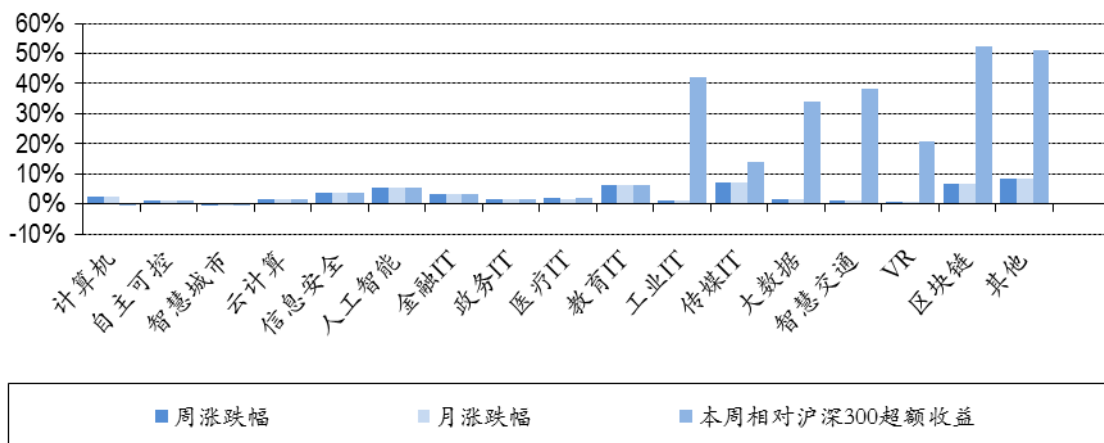
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图表 2. 计算机行业与沪深 300 近一年涨跌幅趋势



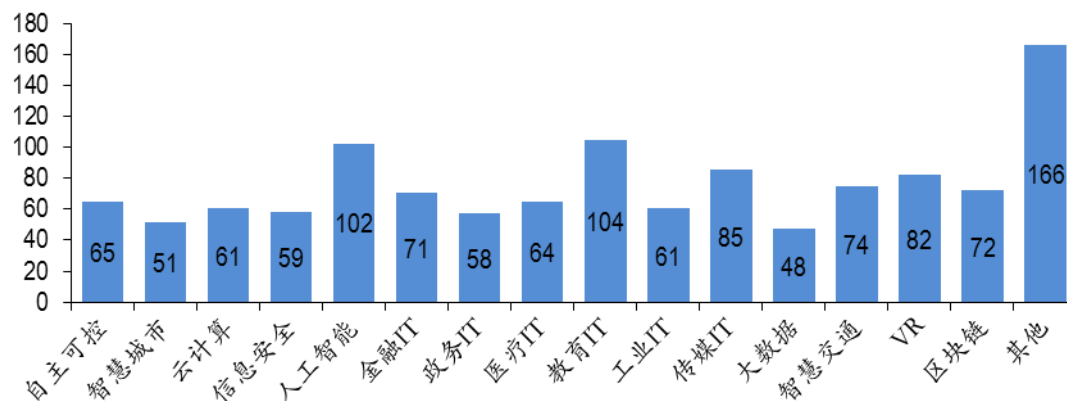
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图表 3. 子板块区间涨跌幅



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图表 4. 子板块市盈率 (历史 TTM 法, 剔除了 PE 为负及 PE 大于 300 的公司)



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图表 5. 个股近 5 个交易日涨跌幅前 5 名

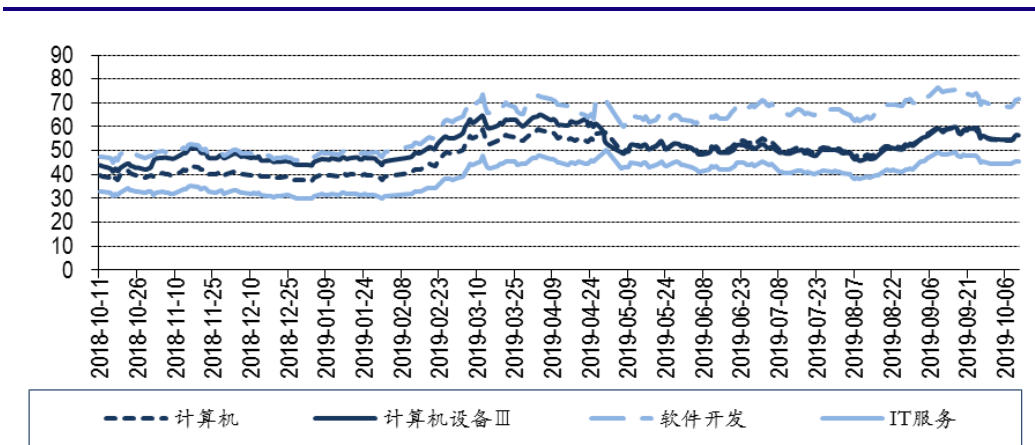
涨幅前五	涨幅 (%)	跌幅前五	跌幅 (%)
朗科科技	30.56	大智慧	-14.86
万集科技	21.89	佳都科技	-10.51
聚龙股份	20.70	恒华科技	-6.58
任子行	18.45	*ST 云网	-4.59
汇金股份	17.38	神州信息	-3.82

资料来源: wind, 中国银河证券研究院

三、行业估值变化及比较

目前计算机行业市盈率 55.93 倍, 高于上周 55.55 倍。

图表 6. 计算机板块近一年估值变化 (历史 TTM 法)

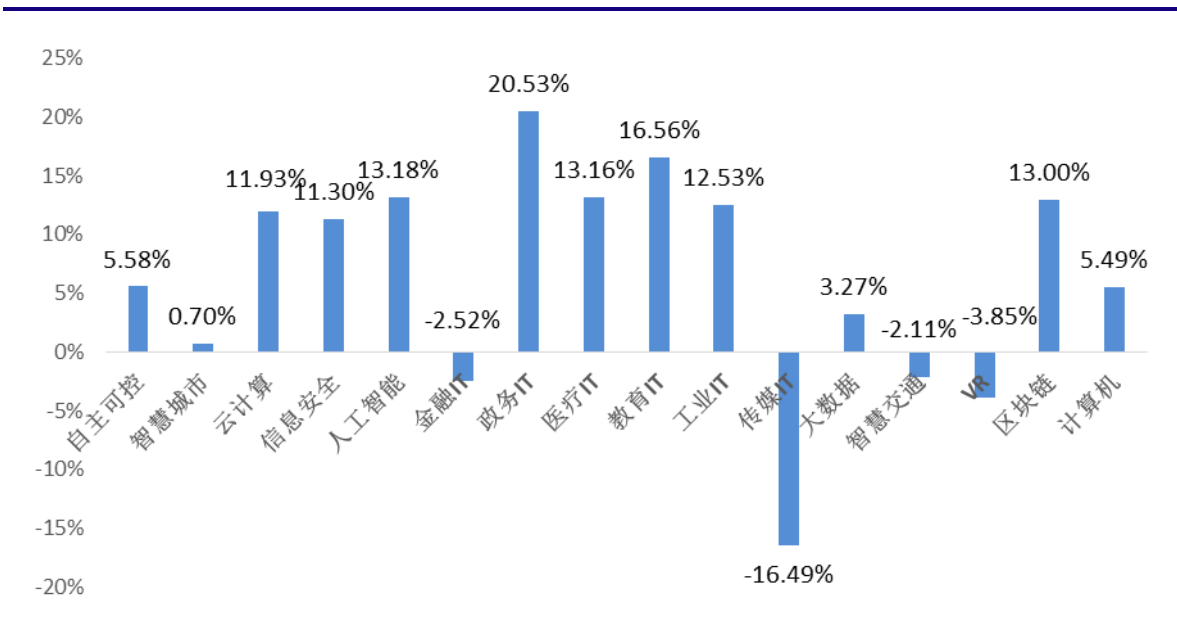


资料来源: wind, 中国银河证券研究院

四、行业子板块财务数据比较

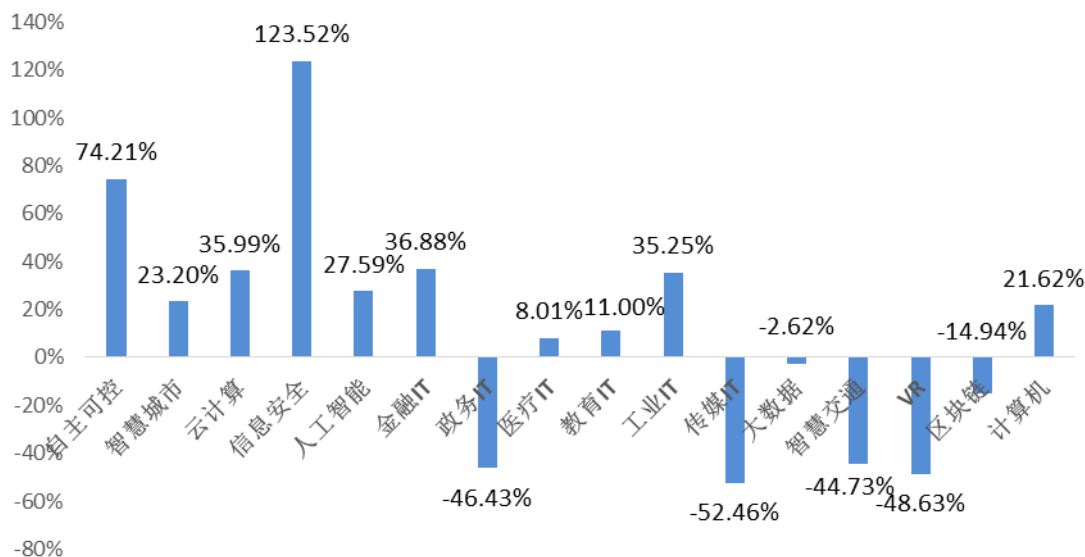
基于最新一期披露的财报, 我们对计算机行业各子板块的营收、净利润同比增长率及加权 ROE 进行了统计。2019H1, 自主可控、云计算、信息安全、工业 IT 板块的营收及净利润增长均高于行业整体平均。

图表 7. 计算机行业子板块 2019H1 营收同比增长率



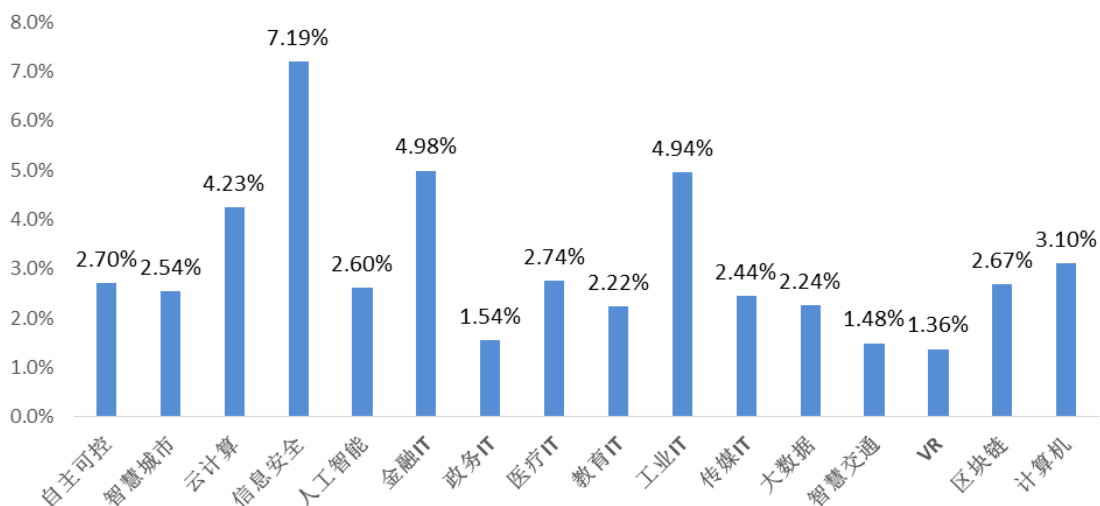
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图表 8. 计算机行业子板块 2019H1 归母净利润同比增长率



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图表 9. 计算机行业子板块 2019H1 加权 ROE



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

五、行业新闻

1、美国商务部工业与安全局 (BIS) 10 月 8 日在官网宣布, 对 28 家中国组织和企业实行贸易封禁, 列入“实体清单”, 其中受影响企业共有 8 家, 包括视频监控领域的海康威视、大华股份, AI 领域的科大讯飞、旷视科技、商汤科技、依图科技, 和美亚柏科、颐信科技

等。【DoNews】 <http://www.donews.com/news/detail/1/3064396.html>

2、10月4日晚间，腾讯控股发布公告称当日以每股最高价 326.80 港元，每股最低价 320.40 港元，回购了 12 万股股份，占现有已发行股本 0.00126%，花费约 3884 万港元。

腾讯控股从 8 月 28 日开始，已连续 27 个交易日进行回购，累计花费约 10.06 亿港元，约合 9.17 亿元人民币。【DoNews】 <http://www.donews.com/news/detail/1/3064295.html>

3、苹果公司确认已经收购了英国 3D 绘图公司 iKinema，具体价格及用途尚未透露，但有分析认为苹果此举是为了改进其 AR(增强现实)产品，强化 Animoji/Memoji 等。iKinema 的动作捕捉技术已经被微软、迪斯尼、福克斯和腾讯等客户使用。【DoNews】

<http://www.donews.com/news/detail/1/3064294.html>

4、随着 10 月 10 日 360 鲁大师正式在港交所上市，360 集团创始人周鸿祎，开始迎来除三六零、360 金融后的第三家上市公司。【DoNews】

<http://www.donews.com/news/detail/1/3064854.html>

5、全球可扩展企业级图数据库 TigerGraph 推出原生图数据库即服务 TigerGraph Cloud，并完成由 SIG 领投的 3200 万美元 B 轮融资。【DoNews】

<http://www.donews.com/news/detail/2/3064656.html>

6、拉卡拉拟以 3 亿元参与投资设立考拉鲲鹏基金。【TechWeb】

<http://www.techweb.com.cn/internet/2019-10-11/2758036.shtml>

7、墨迹科技、天迈科技、斯迪克、电声营销、通达电气 11 日首发上会，墨迹科技上会被否，其余四家均获通过。【界面】

<https://www.jiemian.com/article/3569211.html>

8、波音旗下投资公司奥里藏斯宣布向太空旅游公司维珍银河投资 2000 万美元。这笔投资将会用户开发高超音速航空旅行所需要的技术方面。目前，维珍银河计划在今年年底在纽约证券交易所挂牌。【DoNews】

<http://www.donews.com/news/detail/1/3064432.html>

9、美图公司 11 日回购 200 万股，该笔回购涉资 351.941 万港元。【TechWeb】

<http://www.techweb.com.cn/internet/2019-10-11/2758034.shtml>

10、阿里云确认全资收购长亭科技，双方将独立运营 【Sina】

<https://tech.sina.com.cn/i/2019-10-11/doc-iicezuev1429729.shtml>

11、中兴通讯获准在境内债市发行合计 100 亿元债券 【Sina】

<http://finance.sina.com.cn/stock/relnews/cn/2019-10-11/doc-iicezzrr1470377.shtml?source=cj&dv=2>

12、在线青少儿英语品牌 VIPKID 正式确认腾讯领投其 E 轮融资。双方将继续深化在互联网教育、人工智能、云服务、教育公益等领域的合作 【DoNews】

<http://www.donews.com/news/detail/1/3064309.html>

六、重点公告

图表 10. 本周重点公告

代码	公司简称	公告内容	公告类别
300454.SZ	深信服	向 2019 年度股权激励计划之激励对象授予限制性股票	股权激励

002912.SZ	中新赛克	中新赛克科技股份有限公司发布 2019 年前三季度业绩预告, 预计的业绩为: 同向上升	业绩预告
300550.SZ	和仁科技	浙江和仁科技股份有限公司发布 2019 年前三季度业绩预告, 预计的业绩为: 同向上升	业绩预告
002869.SZ	金溢科技	深圳市金溢科技股份有限公司于近日收到软件退税 245.77 万元	政府补助
002405.SZ	四维图新	北京四维图新科技股份有限公司发布关于公司及子公司收到软件产品增值税退税和政府补助的公告	政府补助
600271.SH	航天信息	航天信息股份有限公司发布可转债转股结果暨股份变动公告。本次航信转债转股的金额为 104,000 元, 因转股形成的股份数量为 2,476 股	股份变动
002230.SZ	科大讯飞	科大讯飞股份有限公司发布 2019 年前三季度业绩预告, 预计的业绩为: 同向上升	业绩预告
002869.SZ	金溢科技	深圳市金溢科技股份有限公司发布重要股东减持股份预披露公告。持本公司股份 1,200,780 股的公司重要股东深圳致璞投资企业计划以集中竞价方式减持本公司股份 66,700 股	股份变动
002841.SZ	视源股份	广州视源电子科技股份有限公司发布关于 2019 年第三季度可转换公司债券转股情况的公告	股份变动
002230.SZ	科大讯飞	科大讯飞股份有限公司发布关于被美国商务部列入实体清单的声明	重大事件
600570.SH	恒生电子	恒生电子股份有限公司发布关于参股子公司百川科技成为控股子公司并纳入合并报表范围的提示性公告	子公司动态

资料来源: wind, 中国银河证券研究院

七、增发进度、限售股解禁

图表 11. 近 6 个月增发进度

代码	名称	预案公告日	方案进度	预计募集资金(亿元)	市值(亿元)
300377.SZ	赢时胜	2019/9/13	股东大会通过		87.73
300525.SZ	博思软件	2019/8/31	实施	4.5	78.49
300075.SZ	数字政通	2019/6/15	股东大会通过		51.40
300167.SZ	迪威迅	2019/5/16	董事会预案		17.65
002417.SZ	深南股份	2019/5/15	董事会预案		22.55
000948.SZ	南天信息	2019/4/30	股东大会通过		34.85
300663.SZ	科蓝软件	2019/4/25	股东大会通过		89.33
300561.SZ	汇金科技	2019/4/23	股东大会通过		39.18
002230.SZ	科大讯飞	2019/4/19	实施	29.268	744.88
601360.SH	三六零	2019/4/13	股东大会通过		1,722.13
300455.SZ	康拓红外	2019/4/9	证监会核准		44.64
600855.SH	航天长峰	2019/4/9	股东大会通过		46.40

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图表 12. 未来 3 个月限售股解禁情况

限售股解禁			变动前(万股)				变动后(万股)			
代码	简称	日期	数量(万股)	股份类型	总股本	流通 A 股	占比 (%)	总股本	流通 A 股	占比 (%)
300546.SZ	雄帝科技	2019-10-11	1,521.59	首发原股 东限售股	13,664.15	6,657.61	48.72	13,664.15	8,179.20	59.86

002063.SZ	远光软件	2019-10-14	636.86	份 股权激励 限售股份	84,940.33	76,190.00	89.70	84,940.33	76,826.86	90.45
300550.SZ	和仁科技	2019-10-17	7,102.20	首发原股 东限售股 份	11,730.60	4,203.85	35.84	11,730.60		
002279.SZ	久其软件	2019-10-17	193.48	股权激励 限售股份	71,123.34	60,641.47	85.26	71,123.34	60,834.95	85.53
300047.SZ	天源迪科	2019-10-18	2,084.99	定向增发 机构配售 股份	63,774.47	48,685.08	76.34	63,774.47		
300552.SZ	万集科技	2019-10-21	5,617.07	首发原股 东限售股 份	10,993.76	4,131.75	37.58	10,993.76		
300010.SZ	立思辰	2019-10-21	498.84	追加承诺 限售股份 上市流通	86,832.46	71,993.94	82.91	86,832.46		
603869.SH	新智认知	2019-10-28	7,253.63	定向增发 机构配售 股份	50,450.05	43,196.42	85.62	50,450.05		
300609.SZ	汇纳科技	2019-10-31	17.26	股权激励 限售股份	10,086.91	5,488.42	54.41	10,086.91		
300559.SZ	佳发教育	2019-11-01	8,832.39	首发原股 东限售股 份	26,641.61	14,658.34	55.02	26,641.61		
300556.SZ	丝路视觉	2019-11-04	3,340.98	首发原股 东限售股 份	11,517.66	7,616.21	66.13	11,517.66		
603039.SH	泛微网络	2019-11-04	567.95	股权激励 限售股份	15,171.35	5,905.32	38.92	15,171.35		
300674.SZ	宇信科技	2019-11-07	23,608.94	首发原股 东限售股 份	40,001.00	4,000.97	10.00	40,001.00		
600701.SH	*ST工新	2019-11-18	12,273.02	定向增发 机构配售 股份	103,473.52	77,587.85	74.98	103,473.5	2	
300367.SZ	东方网力	2019-11-18	205.06	股权激励 限售股份	119,577.25	83,506.06	69.83	119,577.2	5	
300561.SZ	汇金科技	2019-11-18	10,518.28	首发原股 东限售股 份	25,373.68	10,158.49	40.04	25,373.68		

002530.SZ	金财互联	2019-11-21	39,866.89	定向增发 机构配售 股份,追加 承诺限售 股份上市 流通	78,358.26	37,369.63	47.69	78,358.26
300682.SZ	朗新科技	2019-11-25	249.68	股权激励 限售股份	67,989.57	16,411.51	24.14	67,989.57
002373.SZ	千方科技	2019-12-02	570.39	股权激励 限售股份	148,662.58	94,784.03	63.76	148,662.58
603660.SH	苏州科达	2019-12-02	15,746.42	首发原股 东限售股 份	50,380.64	33,670.13	66.83	50,380.64
002331.SZ	皖通科技	2019-12-04	2,401.32	定向增发 机构配售 股份	41,207.25	30,831.99	74.82	41,207.25
300324.SZ	旋极信息	2019-12-05	13,802.99	定向增发 机构配售 股份	171,080.26	105,480.98	61.66	171,080.26
300730.SZ	科创信息	2019-12-05	1,140.51	首发原股 东限售股 份	15,800.82	7,556.38	47.82	15,800.82
603990.SH	麦迪科技	2019-12-09	2,761.92	首发原股 东限售股 份	11,288.88	8,438.08	74.75	11,288.88
300010.SZ	立思辰	2019-12-09	359.58	追加承诺 限售股份 上市流通	86,832.46	71,993.94	82.91	86,832.46
002230.SZ	科大讯飞	2019-12-09	685.28	定向增发 机构配售 股份	219,857.51	184,385.75	83.87	219,857.51
300624.SZ	万兴科技	2019-12-12	45.68	股权激励 限售股份	8,142.75	4,940.00	60.67	8,142.75
300465.SZ	高伟达	2019-12-19	1,838.47	定向增发 机构配售 股份	44,678.79	42,794.24	95.78	44,678.79
300579.SZ	数字认证	2019-12-23	10,796.11	首发原股 东限售股 份	18,000.00	6,607.23	36.71	18,000.00
300682.SZ	朗新科技	2019-12-23	375.56	股权激励 限售股份	67,989.57	16,411.51	24.14	67,989.57

002642.SZ	*ST 荣联	2019-12-25	2,623.74	定向增发 机构配售 股份	66,158.03	52,063.94	78.70	66,158.03
600271.SH	航天信息	2019-12-27	471.09	股权激励 限售股份	186,251.75	185,279.7	99.48	186,251.7
002835.SZ	同为股份	2019-12-30	13,084.16	首发原股 东限售股 份	22,109.09	8,447.72	38.21	22,109.09
002528.SZ	英飞拓	2019-12-30	7,691.19	首发原股 东限售股 份	119,867.51	104,571.0	87.24	119,867.5
000555.SZ	神州信息	2019-12-30	2,233.56	定向增发 机构配售 股份	96,343.13	93,466.80	97.01	96,343.13
600654.SH	*ST 中安	2019-12-31	52,797.78	定向增发 机构配售 股份	128,302.10	75,504.32	58.85	128,302.1
300588.SZ	熙菱信息	2020-01-06	8,134.00	首发原股 东限售股 份	16,325.15	7,866.00	48.18	16,325.15
300348.SZ	长亮科技	2020-01-06	62.08	首发原股 东限售股 份	48,181.03	34,528.56	71.66	48,181.03
300520.SZ	科大国创	2020-01-10	3,038.83	定向增发 机构配售 股份	23,923.37	18,588.97	77.70	23,923.37

资料来源: wind, 中国银河证券研究院

八、并购重组、股权激励

图表 13. 近 1 年并购重组进度

代码	名称	最新披露日	重组进度	重组事件
603508.SH	思维列控	2019-01-09	完成	思维列控定增收购蓝信科技 51% 股权
300167.SZ	迪威迅	2019-05-29	董事会预案	迪威迅定增收购双赢伟业 75.3977% 股权
002417.SZ	深南股份	2019-05-15	董事会预案	深南股份发行股份和支付现金购买威海怡和 100% 股权
300209.SZ	天泽信息	2019-04-25	完成	天泽信息定增及支付现金收购有棵树 99.9991% 股权
600855.SH	航天长峰	2019-09-20	证监会反馈意见	航天长峰发行股份购买航天朝阳电源 100% 股权
300302.SZ	同有科技	2019-04-11	完成	同有科技定增收购鸿泰科技 100% 股权

资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图表 14. 近 6 个月股权激励

代码	名称	最新公告日	方案进度	激励标的物	激励总数(万份)	期权初始行权价格
300451.SZ	创业慧康	2019-09-24	董事会预案	股票	1,310.00	8.00
600728.SH	佳都科技	2019-09-18	实施	股票	3,190.00	4.69
300324.SZ	旋极信息	2019-09-17	实施	股票	4,248.75	2.48
300324.SZ	旋极信息	2019-09-17	实施	期权	4,248.75	4.96
300609.SZ	汇纳科技	2019-10-12	实施	期权	348.50	33.06
600588.SH	用友网络	2019-09-10	实施	期权	150.05	28.15
600588.SH	用友网络	2019-09-10	实施	股票	75.02	6.11
300253.SZ	卫宁健康	2019-09-26	实施	股票	1,639.68	7.01
300253.SZ	卫宁健康	2019-09-17	实施	期权	1,553.75	14.02
300454.SZ	深信服	2019-10-12	实施	股票	583.16	48.85
300454.SZ	深信服	2019-10-12	实施	股票增值权	6.60	48.85
600446.SH	金证股份	2019-09-12	实施	股票	723.00	10.27
002421.SZ	达实智能	2019-08-20	实施	股票	3,288.00	1.90
300044.SZ	赛为智能	2019-09-12	实施	股票	2,309.00	3.83
300036.SZ	超图软件	2019-08-08	实施	期权	999.75	15.75
300598.SZ	诚迈科技	2019-07-30	实施	期权	390.00	31.82
000555.SZ	神州信息	2019-09-18	实施	股票	740.00	6.35
000555.SZ	神州信息	2019-09-18	实施	期权	2,247.00	12.76
603508.SH	思维列控	2019-05-22	实施	股票	237.67	21.04
603258.SH	电魂网络	2019-07-09	实施	股票	418.10	9.07
688018.SH	乐鑫科技	2019-09-24	董事会预案	股票	29.28	65.00
002180.SZ	纳思达	2019-09-19	董事会预案	期权	5,848.77	27.73

资料来源: wind, 中国银河证券研究院

九、次新股

图表 15. 次新股统计

代码	简称	上市日期	最新股价(元)	总市值(亿元)	流通市值(亿元)	市盈率(TTM)	公司所在地	主营业务概览
688030.SH	山石网科	2019-09-30	45.10	81.28	81.28	117.95	江苏省	提供包括边界安全、云安全、数据安全、内网安全在内的网络安全产品及服务
603927.SH	中科软	2019-09-09	90.85	385.20	385.20	109.73	北京市	行业解决方案设计、自主软件产品研发、大型行业应用软件开发
688168.SH	安博通	2019-09-06	120.76	61.81	61.81	84.03	北京市	提供操作系统、业务组件、分析引擎、关键算法、特征库升级等软件支撑及相关的技术服务
688066.SH	航天宏图	2019-07-22	44.20	73.36	73.36	84.87	北京市	为政府、军队、企业提供基础软件产品、系统设计开发和数据分析应用服务

688088.SH	虹软科技	2019-07-22	52.66	213.80	213.80	108.09	浙江省	视觉人工智能技术的研发和应用, 在全球范围内为智能手机、智能汽车、物联网(IoT)等智能设备提供一站式视觉人工智能解决方案
300773.SZ	拉卡拉	2019-04-25	62.43	249.73	249.73	37.08	北京市	第三方支付,跨境支付等多项业务资质
300771.SZ	智莱科技	2019-04-22	59.07	59.07	59.07	23.08	广东省	自动寄存柜及系统领域的技术开发、生产、销售及市场服务
300768.SZ	迪普科技	2019-04-12	38.02	152.08	152.08	70.20	浙江省	深度业务路由交换网关、应用防火墙、入侵防御系统、上网行为管理及流控、应用交付
300766.SZ	每日互动	2019-03-25	37.82	151.32	151.32	70.27	浙江省	提供开发者服务、精准营销服务和各垂直领域的大数据服务
300674.SZ	宇信科技	2018-11-07	30.90	123.60	123.60	59.03	北京市	向以银行为主的金融机构提供包括咨询、软件产品、软件开发和实施、运营维护、系统集成等信息化服务

资料来源: wind, 中国银河证券研究院

风险提示

- 1、并购重组失败风险;
- 2、大小非解禁。

评级标准

银河证券行业评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6—12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报。该评级由分析师给出。

中性：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）与交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）低于交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

银河证券公司评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6—12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：是指未来 6—12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%—20%。该评级由分析师给出。

中性：是指未来 6—12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：是指未来 6—12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

吴砚靖，邹文倩，计算机行业分析师。本人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，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，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接受任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券，银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。除银河证券官方网站外，银河证券并未授权任何公众媒体及其他机构刊载或者转发公司发布的证券研究报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 楼

北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：崔香兰 0755-83471963 caixianglan@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

北京地区：耿尤繇 010-66568479 gengyouyou@chinastock.com.cn