

软件行业持续保持高景气度，建议加配

核心看点 (10.28-11.03)

一. 行情回顾

- 1、 上周计算机行业指数上涨 0.38%，在 28 个行业指数中排第 6 位，其中，计算机设备上涨 1.26%，软件开发下跌 0.41%，IT 服务指数上涨 0.77%；沪深 300 指数上涨 1.43%
- 2、 最近一年计算机行业指数上涨 42.79%，沪深 300 指数上涨 31.28%；2017 年至今，计算机行业下跌 4.37%，沪深 300 上涨 19.40%。

二. 核心观点

■ 投资视角：

软件行业保持高景气度，据国家统计局 10 月 31 日发布 2019 年 10 月中国采购经理指数运行情况，互联网软件信息技术服务行业商务活动指数位于 55.0% 以上较高景气区间，业务总量继续保持较快扩张。随着中国 5G 商用大门即将正式开启，加之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，软件信息技术行业有望形成良性反馈，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广阔，受益新高考政策推进，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 37 倍、24 倍、16.5 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 29 倍、23 倍、19 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、18.2 亿，对应当前市值的 PE 为 28、21、16 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。

计算机行业

推荐 维持评级

分析师

吴砚靖

☎：(8610) 66568589

✉：wuyanqing@chinastock.com.cn

执业证书编号：S0130519070001

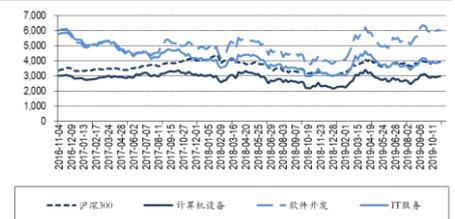
邹文倩

☎：(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、2019 年前三季度行业子板块财务数据比较	3
三、行情回顾	5
四、行业估值变化及比较	7
五、行业新闻	8
六、重点公告	9
七、增发进度、限售股解禁	11
八、并购重组、股权激励	14
九、次新股	15
风险提示	16

一、推荐逻辑及个股

(一) 行情回顾

上周计算机行业指数上涨 0.38%，在 28 个行业指数中排第 6 位，其中，计算机设备上涨 1.26%，软件开发下跌 0.41%，IT 服务指数上涨 0.77%；沪深 300 指数上涨 1.43%；

最近一年计算机行业指数上涨 42.79%，沪深 300 指数上涨 31.28%；2017 年至今，计算机行业下跌 4.37%，沪深 300 上涨 19.40%。

(二) 核心观点

■ 投资视角：

软件行业保持高景气度，据国家统计局 10 月 31 日发布 2019 年 10 月中国采购经理指数运行情况，互联网软件信息技术服务行业商务活动指数位于 55.0% 以上较高景气区间，业务总量继续保持较快扩张。随着中国 5G 商用大门即将正式开启，加之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，软件信息技术行业有望形成良性反馈，推动科技类公司盈利能力提升。

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；

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[300559.SZ]：标准化考点市场空间广阔，受益新高考政策推进，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 37 倍、24 倍、16.5 倍。

拓尔思[300229.SZ]：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 29 倍、23 倍、19 倍。

纳思达[002180.SZ]：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、18.2 亿，对应当前市值的 PE 为 28、21、16 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。

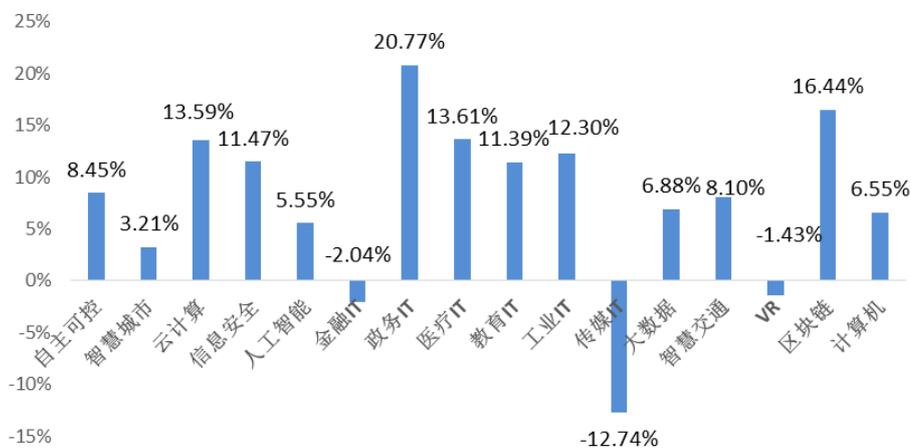
二、2019 年前三季度行业子板块财务数据比较

截至 10 月 31 日，计算机行业所有公司的三季度业绩报告已全部发布。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，并与 2019H1 的统计结果比较。

从增速来看，2019 年前三季度，子板块中归母净利润同比增速高于行业整体平均的依次是自主可控（71.25%）、信息安全（69.86%）、智慧城市（49.38%）、人工智能（26.80%）、金融 IT（25.94%）、云计算（12.89%）。这六个板块中，营收增速也高于行业整体平均的依次是云计算（13.59%）、信息安全（11.47%）、自主可控（8.45%）。

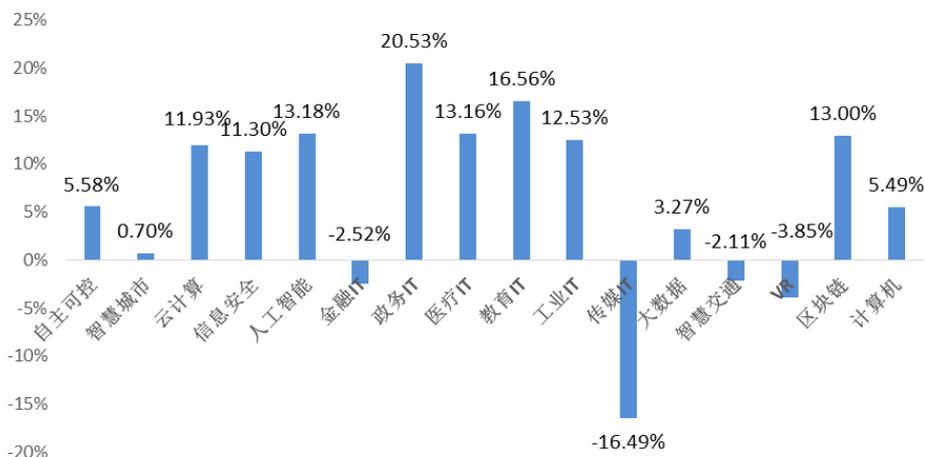
从增速的边际提升来看，第三季度较 2019H1 营收增速提升较为明显的依次是智慧交通（+10.21pcts）、大数据（+3.61pcts）、区块链（+3.44pcts）、自主可控（+2.87pcts）、智慧城市（+2.51pcts）、云计算（+1.66pcts）；归母净利润增速提升较为明显的仅有智慧城市（+26.18pcts）。

图表 1. 计算机行业子板块 2019 前三季度营收同比增长率



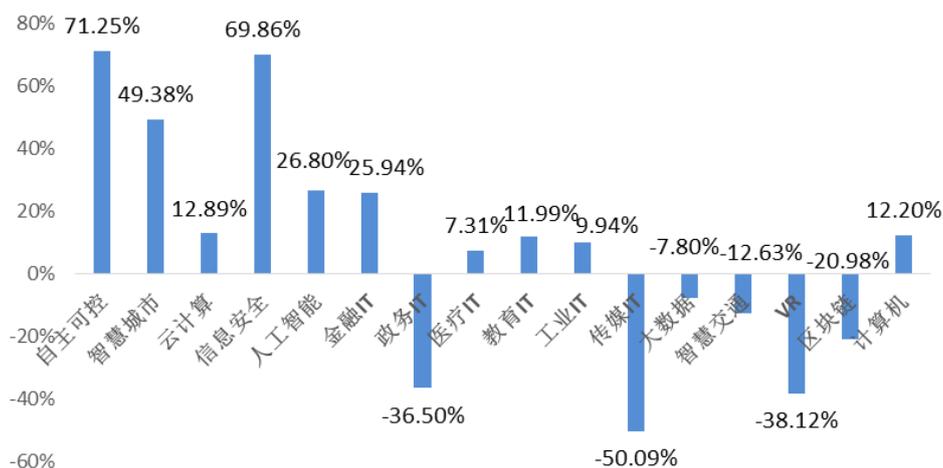
资料来源：wind，中国银河证券研究院

图表 2. 计算机行业子板块 2019H1 营收同比增长率



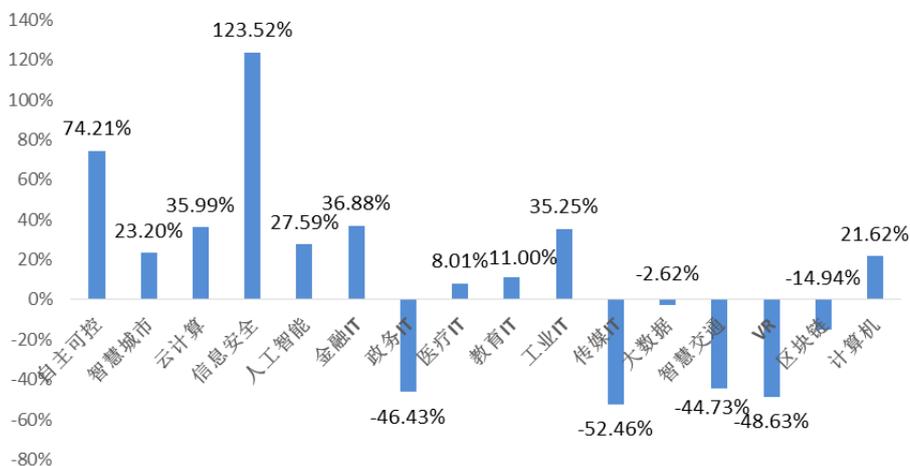
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图表 3. 计算机行业子板块 2019 前三季度归母净利润同比增长率



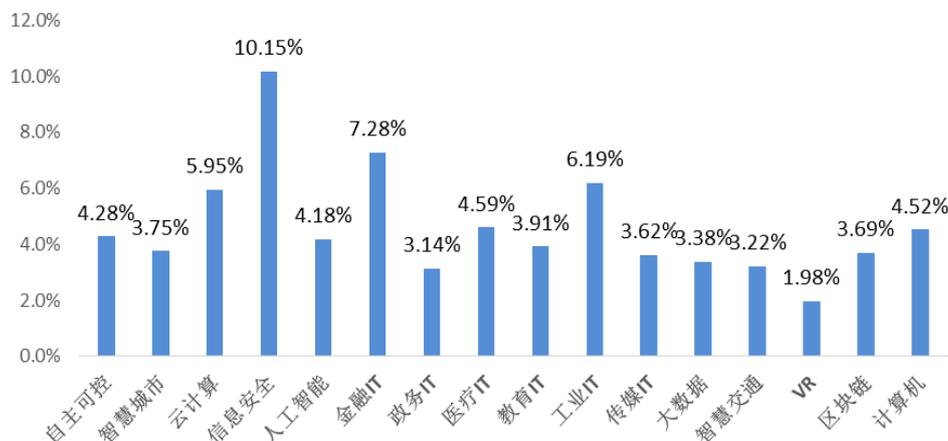
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图表 4. 计算机行业子板块 2019H1 归母净利润同比增长率



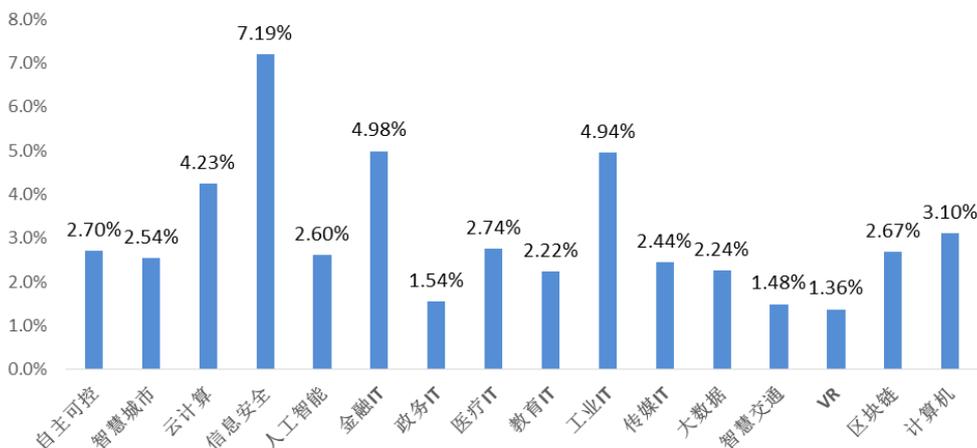
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图表 5. 计算机行业子板块 2019 前三季度加权 ROE



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图表 6. 计算机行业子板块 2019H1 加权 ROE



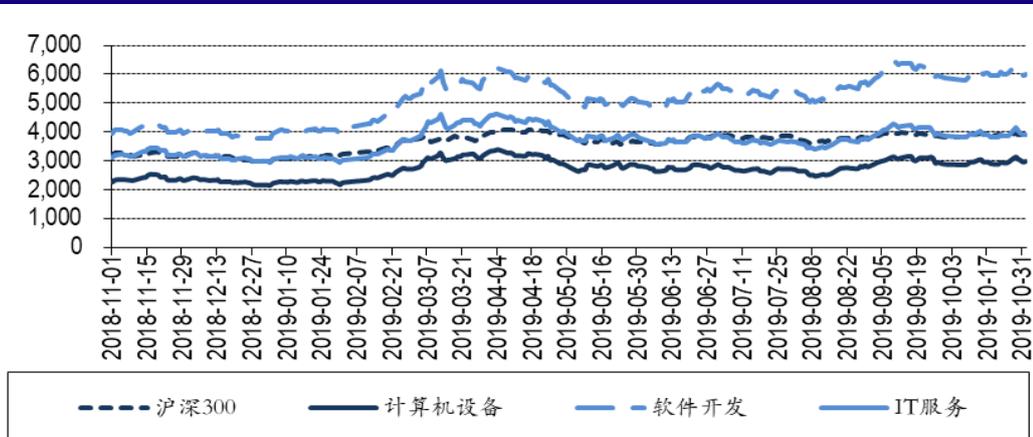
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

三、行情回顾

上周计算机行业指数上涨 0.38%，在 28 个行业指数中排第 6 位，其中，计算机设备上涨 1.26%，软件开发下跌 0.41%，IT 服务指数上涨 0.77%；沪深 300 指数上涨 1.43%；

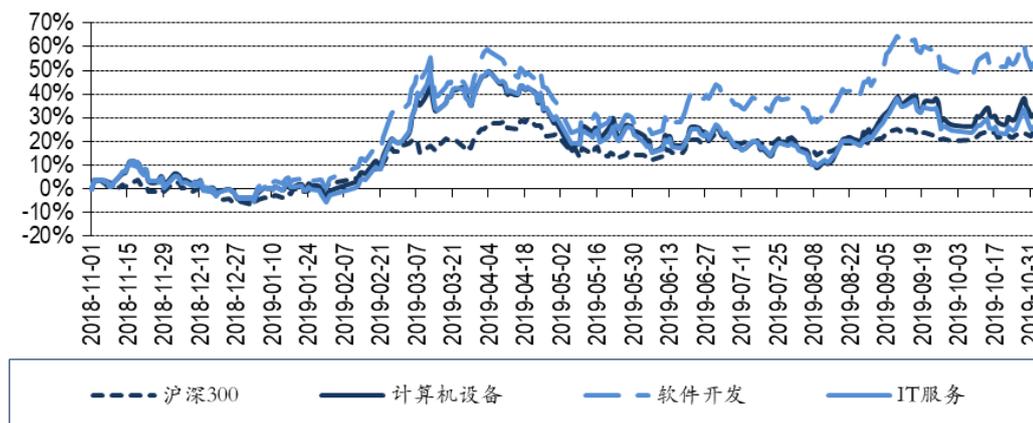
最近一年计算机行业指数上涨 42.79%，沪深 300 指数上涨 31.28%；2017 年至今，计算机行业下跌 4.37%，沪深 300 上涨 19.40%。

图表 7. 计算机行业与沪深 300 走势图



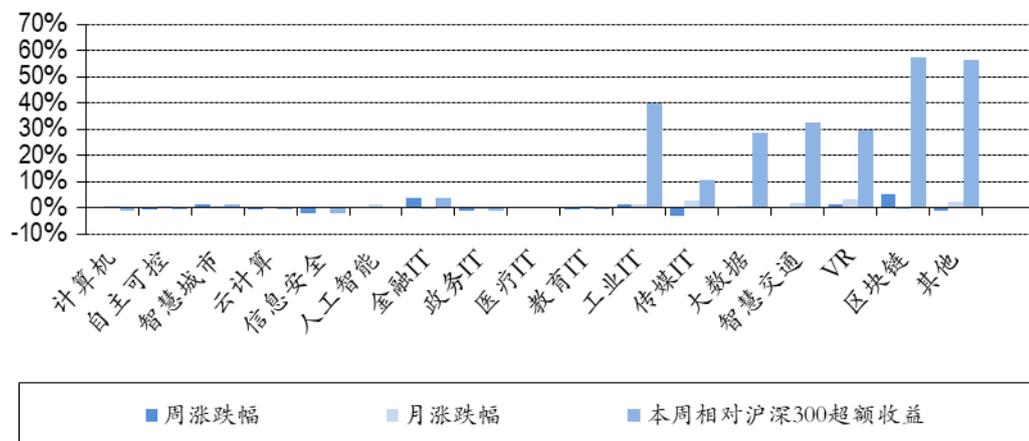
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图表 8. 计算机行业与沪深 300 近一年涨跌幅趋势



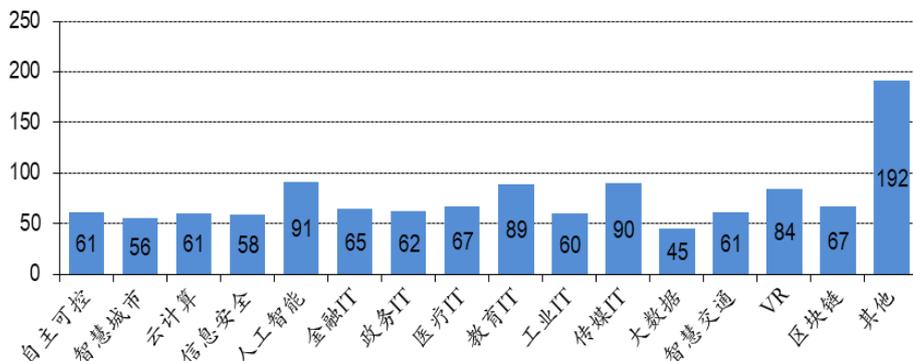
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图表 9. 子板块区间涨跌幅



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图表 10. 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 11. 个股近 5 个交易日涨跌幅前 5 名

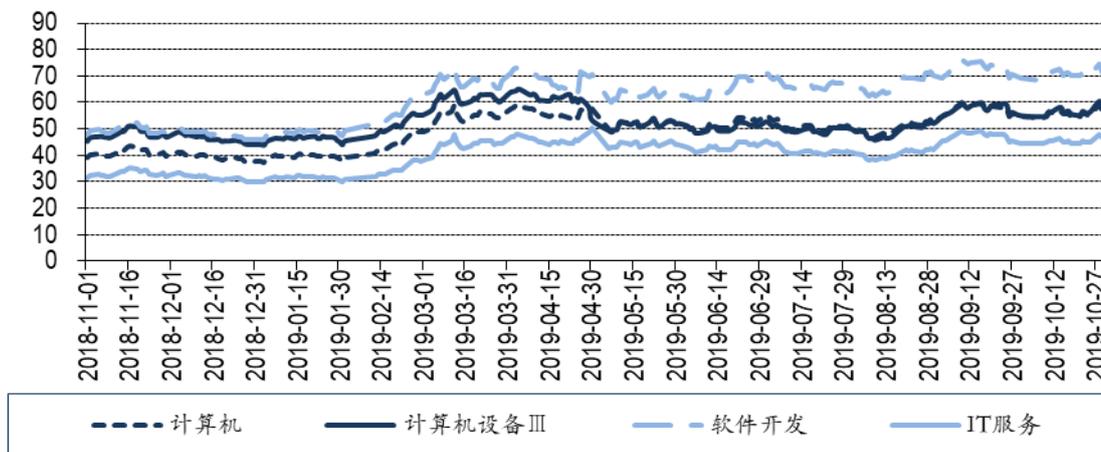
涨幅前五	涨幅 (%)	跌幅前五	跌幅 (%)
浙大网新	26.03	软控股份	-23.02
顺利办	24.69	暴风集团	-14.54
海联金汇	22.83	*st 索菱	-11.35
联络互动	17.97	达华智能	-9.87
飞天诚信	17.48	数字政通	-9.60

资料来源: wind, 中国银河证券研究院

四、行业估值变化及比较

目前计算机行业市盈率 55.95 倍，高于上周 55.57 倍。

图表 12. 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

五、行业新闻

1、10月31日,被互联网业界誉为最权威、最专业的创投盛会——2019 群星 MARS 创新创业大赛年度总决赛在北京德必 WE"国际文化创意中心(天坛)盛大收官。该赛事由群星资本、多牛传媒和奕秋资本主办。【DoNews】

<http://www.donews.com/news/detail/1/3067860.html>

2、10月31日,LinkedIn(领英)首次举办领英人才智能体验峰会(Talent Intelligence Experience)年度盛会。大会围绕企业数字化转型进入智能化新阶段后,企业人才智能管理的趋势与解决方案等议题进行了深入讨论。【DoNews】

<http://www.donews.com/news/detail/4/3067861.html>

3、据 The Information 消息称,沃尔玛可能正在考虑出售其点播视频服务 Vudu, 沃尔玛认为须大量投资才能在以 Netflix 和 Amazon Prime 为主导的行业中竞争,但沃尔玛认为 Vudu “不是其业务的核心”。【DoNews】

<http://www.donews.com/news/detail/1/3067857.html>

4、10月31日,国内三大运营商正式在其客户端上贴出了 5G 套餐的详细收费标准,最便宜的月费为中国移动的 128 元,中国联通和中国电信起步档月费均贵了一元钱,为 129 元;最贵的月费也是中国移动的,家庭套餐版一月 869 元。【DoNews】

<http://www.donews.com/news/detail/5/3067675.html>

5、北京时间 10 月 31 日凌晨,苹果公司发布了 2019 财年第四财季业绩。其中,来自于服务的净营收为 125.11 亿美元,高于去年同期的 105.99 亿美元,再次创下历史新高。【DoNews】

www.donews.com/news/detail/1/3067659.html

6、Facebook 发布 2019 财年第三季度财报显示,Facebook 第三季度营收为 176.52 亿美元,与去年同期的 137.27 亿美元相比增长 29%;净利润为 60.91 亿美元,与去年同期的 51.37 亿美元相比增长 19%。【DoNews】

<http://www.donews.com/news/detail/1/3067625.html>

7、10月29日,在2019年全球智能物流峰会上,京东物流 CEO 王振辉宣布,京东正式发布供应链产业平台(OPDS),以提供全供应链服务,聚焦最先一公里和最后一公里,帮助农产品做产地上升和销地下沉。此外,京东还将打通国际和跨境链路。【DoNews】

<http://www.donews.com/news/detail/1/3067408.html>

8、北京时间 11 月 1 日晚间消息,据国外媒体报道,软银集团今日宣布,在阿里巴巴计入与蚂蚁金服股权相关的 97 亿美元收益后,软银第二财季将计入与阿里巴巴股权相关的 2770 亿日元(约合 25.6 亿美元)的收益。【新浪科技】

<https://tech.sina.com.cn/i/2019-11-01/doc-icezzrr6607530.shtml>

9、11月1日下午消息,京东数字科技与百度地图在京举行“智能出行”战略合作签约仪式。双方共同宣布将在公共出行、支付能力、开放平台、用车服务等领域建立全面合作,借助移动支付、大数据风控等数字科技能力,为智能出行提供全新的用户体验。【新浪科技】

<https://tech.sina.com.cn/i/2019-11-01/doc-icezuev6458121.shtml>

10. 永辉超市、步步高商业连锁、红旗连锁与饿了么达成深度合作。据了解，合作将集中在全渠道运营、即时配送、数字营销等方面。【新浪科技】

<https://tech.sina.com.cn/i/2019-11-01/doc-icezzrr6416260.shtml>

六、重点公告

图表 13. 本周重点公告

代码	公司简称	公告内容	公告类别
002212.SZ	南洋股份	2019 前 3 季度营收 42.66 亿元, 同比下降 0.37%; 归母净利润下降 1.12 亿元, 同比下降 606.31%。	业绩报告
002308.SZ	威创股份	2019Q3 前 3 季度营收 7.96 亿元, 同比下降 3.52%; 归母净利润 9030.13 万元, 同比下降 38.61%。	业绩报告
002368.SZ	太极股份	2019 前 3 季度营收 45.84 亿元, 同比增长 18.02%; 归母净利润 6618.31 万元, 同比增长 9.58%。	业绩报告
600588.SH	用友网络	2019 前 3 季度营收 50.09 万元, 同比增长 10.14%; 归母净利润 5.37 亿元, 同比增长 92.18%。	业绩报告
300546.SZ	雄帝科技	2019 前 3 季度营收 4.74 亿元, 同比增长 32.74%; 归母净利润 7763.35 万元, 同比增长 32.02%。	业绩报告
002512.SZ	达华智能	2019 前三季度营收 15.73 亿元, 同比下降 26.00%; 归母净利润 3.10 亿元, 同比下降 177.09%	业绩报告
000066.SZ	中国长城	2019 前三季度营收 41.50 亿元, 同比增长 14.02%; 归母净利润 1.77 亿元, 同比下降 15.06%。	业绩报告
000938.SZ	紫光股份	2019 前三季度营收 379.54 亿元, 同比增长 10.20%; 归母净利润 12.42 亿元, 同比增长 6.87%。	业绩报告
000606.SZ	顺利办	2019 前三季度营收 12.43 亿元, 同比增长 122.32%; 归母净利润 1.09 亿元, 同比下降 65.41%	业绩报告
600756.SH	浪潮软件	2019 前三季度营收 6.34 亿元, 同比增长 21.47%; 归母净利润 1.00 亿元, 同比下降 157.28%	业绩报告
600271.SH	航天信息	2019 前三季度营收 231.06 亿元, 同比下降 17.13%; 归母净利润 8.54 亿元, 同比增长 34.00%	业绩报告
002537.SZ	海联金汇	2019 前三季度营收 41.09 亿元, 同比增长 11.93%; 归母净利润下降 2491.52 万元, 同比下降 108.64%	业绩报告
002829.SZ	星网宇达	2019 前三季度营收 2.01 亿元, 同比下降 27.30%; 归母净利润 529.44 万元; 同比下降 73.42%	业绩报告
002178.SZ	延华智能	2019 前三季度营收 6.21 亿元, 同比下降 23.27%; 归母净利润-1551.24 万元, 同比下降 188.05%	业绩报告
600734.SH	实达集团	2019 前三季度营收 20.71 亿元, 同比下降 48.50%; 归母净利润下降 2.79 亿元, 同比下降 324.07%	业绩报告

002869.SZ	金溢科技	2019 前三季度营收 12.51 亿元, 同比增长 270.60%; 归母净利润 3.88 亿元, 同比增长 15850%	业绩报告
601360.SH	三六零	2019 前三季度营收 94.49 亿元, 同比增长 0.77%; 归母净利润 25.16 亿元, 同比增长 105.74%	业绩报告
601519.SH	大智慧	2019 前三季度营收 4.46 亿元, 同比增长 6.88%; 归母净利润-8515 万元, 同比下降 119%。	业绩报告
300494.SZ	盛天网络	2019 前三季度营收 4.30 亿元, 同比增长 16.55%; 归母净利润 3622.41 万元, 同比下降 30.71%	业绩报告
603990.SH	麦迪科技	2019 前三季度营收 1.78 亿元, 同比增长 10.95%; 归母净利润 1086.36 万元, 同比下降 4.92%	业绩报告
002577.SZ	雷柏科技	2019 前三季度营收 2.94 亿元, 同比下降 19.52%; 归母净利润-256.53 万元, 同比下降 113.96%	业绩报告
000977.SZ	浪潮信息	2019 前三季度营收 382.30 亿元, 同比增长 13.79%; 归母净利润 5.18 亿元, 同比增长 39.09%	业绩报告
300226.SZ	上海钢联	2019Q3 营收 311.5 亿元, 同比增长 13.12%; 归母净利润 5041 万元, 同比增长 39.04%。	业绩报告
600536.SH	中国软件	2019 前 3 季度营收 31.5 亿元, 调整后同比增长 23.81%; 归母净利润-2.45 亿元。	业绩报告
002180.SZ	纳思达	2019Q3 营收 60.46 亿元, 同比增长 10.47%; 归母净利润 3.3 亿元, 同比增长 80.32%。	业绩报告
300324.SZ	旋极信息	2019Q3 营收 10.0 亿元, 同比增长 18.12%; 归母净利润 8749 万元, 同比下降 14.0%。	业绩报告
300474.SZ	景嘉微	2019Q3 营收 12836 万元, 同比增长 26.11%; 归母净利润 4626 万元, 同比增长 27.07%。	业绩报告
300170.SZ	汉得信息	2019Q3 营收 63286 万元, 同比下降 20.60%; 归母净利润-8433 万元, 同比下降 191.37%。	业绩报告
300297.SZ	蓝盾股份	2019Q3 营收 32669 万元, 同比下降 33.84%; 归母净利润 3037 万元, 同比下降 58.78%。	业绩报告
300302.SZ	同有科技	2019Q3 营收 9861 万元, 同比增长 12.02%; 归母净利润-190 万元, 同比下降 128.13%。	业绩报告
603881.SH	数据港	2019 前 3 季度营收 55696 万元, 同比增长 13.02%; 归母净利润 9347 万元, 同比下降 2.46%。	业绩报告
300455.SZ	康拓红外	2019Q3 营收 5944 万元, 同比下降 6.73%; 归母净利润 2101 万元, 同比增长 0.46%。	业绩报告
300085.SZ	银之杰	2019Q3 营收 30397 万元, 同比下降 11.56%; 归母净利润 2377 万元, 同比增长 909.32%。	业绩报告
002161.SZ	远望谷	2019Q3 营收 13861 万元, 调整后同比增长 46.44%; 归母净利润 69222 万元, 调整后同比增长 7,495.66%。	业绩报告
603496.SH	恒为科技	2019 前 3 季度营收 33291 万元, 同比下降 1.31%; 归母净利润 7144 万元, 同比下降 13.57%。	业绩报告
300300.SZ	汉鼎宇佑	2019Q3 营收 13885 万元, 同比下降 8.11%; 归母净利润-786 万元, 同比下降 134.88%。	业绩报告
300525.SZ	博思软件	2019Q3 营收 17228 万元, 同比增长 52.72%; 归母净利润 2736 万元, 同比增长 66.26%。	业绩报告
002331.SZ	皖通科技	2019Q3 营收 25703 万元, 同比增长 4.14%; 归母净利润 2852 万元, 同比下降 14.12%。	业绩报告
300074.SZ	华平股份	2019Q3 营收 10146 万元, 同比下降 13.37%; 归母净利润-297 万元, 同比下降 118.90%。	业绩报告
603106.SH	恒银金融	2019 前 3 季度营收 51570 万元, 调整后同比下降 25.77%; 归母净利润-2719 万元, 调整后同比下降 154.38%。	业绩报告
300379.SZ	东方通	2019Q3 营收 7385 万元, 同比下降 9.38%; 归母净利润 386 万元, 同比下降 81.50%。	业绩报告
300378.SZ	鼎捷软件	2019Q3 营收 35126 万元, 同比增长 0.27%; 归母净利润 2142 万元, 同比增长 0.5%。	业绩报告
300663.SZ	科蓝软件	2019Q3 营收 19367 万元, 同比增长 92.16%; 归母净利润-2462 万元, 同比增长 11.69%。	业绩报告

300250.SZ	初灵信息	2019Q3 营收 8500 万元, 同比下降 32.49%; 归母净利润 1800 万元, 同比下降 55.20%。	业绩报告
000503.SZ	国新健康	2019Q3 营收 2217 万元, 同比下降 8.65%; 归母净利润-3387 万元, 同比下降 35.46%。	业绩报告
002766.SZ	*ST 索菱	2019Q3 营收 21339 万元, 同比下降 37.52%; 归母净利润-4112 万元, 同比下降 15,348.65%。	业绩报告
300645.SZ	正元智慧	2019Q3 营收 13105 万元, 同比增长 16.25%; 归母净利润 386 万元, 同比增长 13.95%。	业绩报告
300047.SZ	天源迪科	2019Q3 营收 90413 万元, 同比增长 21.08%; 归母净利润 4421 万元, 同比增长 10.92%。	业绩报告
300350.SZ	华鹏飞	2019Q3 营收 12455 万元, 同比下降 48.96%; 归母净利润-450 万元, 同比下降 119.42%。	业绩报告
002177.SZ	御银股份	2019Q3 营收 4502 万元, 同比下降 32.96%; 归母净利润 191 万元, 同比增长 203.90%。	业绩报告
300044.SZ	赛为智能	2019Q3 营收 28798 万元, 同比增长 20.66%; 归母净利润 1664 万元, 同比下降 36.70%。	业绩报告
300462.SZ	华铭智能	2019Q3 营收 4247 万元, 同比下降 1.39%; 归母净利润 1316 万元, 同比增长 204.07%。	业绩报告
300002.SZ	神州泰岳	2019Q3 营收 42804 万元, 同比增长 12.95%; 归母净利润-7908 万元, 同比增长 350.54%。	业绩报告
300608.SZ	思特奇	2019Q3 营收 15612 万元, 同比增长 7.35%; 归母净利润 1119 万元, 同比下降 30.65%。	业绩报告
603918.SH	金桥信息	2019Q3 营收 20177 万元, 同比增长 3.65%; 归母净利润 1141 万元, 同比下降 19.75%。	业绩报告
300531.SZ	优博讯	2019Q3 营收 29696 万元, 同比下降 17.97%; 归母净利润-0.33 万元, 同比下降 100.01%。	业绩报告
300552.SZ	万集科技	2019Q3 营收 80446 万元, 同比增长 347.58%; 归母净利润 14014 万元, 同比增长 1,061.79%。	业绩报告
300113.SZ	顺网科技	2019Q3 营收 49125 万元, 同比下降 7.22%; 归母净利润 13293 万元, 同比下降 9.14%。	业绩报告
002467.SZ	二六三	2019Q3 营收 26124 万元, 调整后同比增长 2.99%; 归母净利润 2738 万元, 调整后同比下降 5.94%。	业绩报告
000971.SZ	*ST 高升	2019Q3 营收 16756 万元, 同比下降 28.20%; 归母净利润-1812 万元, 同比下降 220.80%。	业绩报告
300253.SZ	卫宁健康	2019Q3 营业收入 5.28 亿元, 同比增长 39.71%; 归母净利润 1.11 亿元, 同比增长 49.94%。	业绩报告
300383.SZ	光环新网	2019Q3 营业收入 19.26 亿元, 同比增长 13.27%; 归母净利润 2.19 亿元, 同比增长 19.71%。	业绩报告
300659.SZ	中孚信息	2019Q3 营业收入 1.29 亿元, 同比增长 90.58%; 归母净利润 0.2 亿元, 同比增长 1,485.22%, 扣非后归母净利润 0.18 亿元, 同比增长 4,129.20%。	业绩报告
002090.SZ	金智科技	2019Q3 营业收入 4.47 亿元, 同比增长 18.64%; 归母净利润 220 万元, 同比下滑 89.84%, 扣非后归母净利润 0.1 亿元, 同比下滑 39.22%。	业绩报告
300352.SZ	北信源	2019Q3 营业收入 2.24 亿元, 同比增长 106.31%; 归母净利润 0.34 亿元, 同比增长 268.33%。	业绩报告
300168.SZ	万达信息	2019Q3 营业收入 5.15 亿元, 同比下滑 7.60%; 归母净利润 548 万元, 同比下滑 92.67%。	业绩报告

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 14. 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)
300211.SZ	亿通科技	2019/09/30	董事会预案		20.31
300098.SZ	高新兴	2019/9/24	董事会预案	2.04	104.60

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

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图表 15. 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 (%)
603039.SH	泛微网络	2019-11-04	168.19	股权激励 限售股份	15,164.03	5,905.32	38.94	15,164.03	6,073.51	40.05
300366.SZ	创意信息	2019-11-04	1,716.39	定向增发 机构配售 股份	52,557.62	32,476.77	61.79	52,557.62	34,193.16	65.06
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	103,473.52		
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	119,577.25		
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
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
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
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	185,279.76	99.48	186,251.75
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	104,571.00	87.24	119,867.51
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	128,302.10
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
603039.SH	泛微网络	2020-01-13	8,698.08	首发原股 东限售股 份	15,171.35	5,905.32	38.92	15,171.35
300523.SZ	辰安科技	2020-01-17	1,050.29	定向增发 机构配售 股份	23,263.76	15,422.00	66.29	23,263.76
002439.SZ	启明星辰	2020-01-20	2,775.03	定向增发 机构配售 股份	89,669.26	63,426.56	70.73	89,669.26
300598.SZ	诚迈科技	2020-01-20	3,163.36	首发原股 东限售股 份	8,000.00	4,836.64	60.46	8,000.00
688066.SH	航天宏图	2020-01-22	177.78	首发一般 股份,首发 机构配售 股份	16,598.33	3,764.72	22.68	16,598.33
688088.SH	虹软科技	2020-01-22	225.93	首发一般 股份,首发 机构配售 股份	40,600.00	3,800.62	9.36	40,600.00

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 16. 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
300167.SZ	迪威迅	2019-10-29	失败	迪威迅定增收购双赢伟业 75.3977% 股权
300455.SZ	康拓红外	2019-10-29	完成	康拓红外定增收购轩宇空间 100% 股权及轩宇智能 100% 股权
300561.SZ	汇金科技	2019-10-26	发审委未通过	汇金科技定增收购尚通科技 100% 股权
300462.SZ	华铭智能	2019-10-22	完成	华铭智能定增收购聚利科技 100% 股权
600800.SH	天津磁卡	2019-10-22	证监会受理	天津磁卡定增收购渤海石化 100% 股权
300561.SZ	汇金科技	2019-10-18	证监会反馈意见回复	汇金科技定增收购尚通科技 100% 股权
002417.SZ	深南股份	2019-10-14	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
300561.SZ	汇金科技	2019-10-14	证监会反馈意见	汇金科技定增收购尚通科技 100% 股权
300659.SZ	中孚信息	2019-10-01	失败	中孚信息定增收购剑通信息 99% 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
300682.SZ	朗新科技	2019-06-20	完成	朗新科技定增收购易视腾科技 96% 股权, 邦道科技 50% 股权
002072.SZ	*ST 凯瑞	2019-06-15	进行中	凯瑞德出售锦棉纺织 100% 股权及相关资产
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
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
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
300525.SZ	博思软件	2019-03-19	完成	博思软件收购广东瑞联 78% 股权
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
300520.SZ	科大国创	2019-01-09	完成	科大国创定增收购贵博新能 100% 股权
300085.SZ	银之杰	2018-11-10	失败	银之杰发行股份收购慧博科技 100% 股权

资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图表 17. 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
688066.SH	航天宏图	2019-10-31	董事会预案	股票	180.00	17.25
002180.SZ	纳思达	2019-10-30	实施	期权	5,841.23	27.73
600588.SH	用友网络	2019-10-29	实施	期权	141.22	28.15
600588.SH	用友网络	2019-10-29	实施	股票	70.61	6.11
300324.SZ	旋极信息	2019-10-24	实施	期权	4,233.20	2.4744
002180.SZ	纳思达	2019-10-16	股东大会通过	期权	5,848.77	27.73
603025.SH	大豪科技	2019-10-18	国资委批准	股票	548.00	4.64
688018.SH	乐鑫科技	2019-10-15	股东大会通过	股票	29.28	65.00
688007.SH	光峰科技	2019-10-15	实施	股票	550.00	17.50
300609.SZ	汇纳科技	2019-10-12	实施	期权	348.50	33.06
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
300253.SZ	卫宁健康	2019-09-26	实施	股票	1,639.68	7.01
300451.SZ	创业慧康	2019-09-24	董事会预案	股票	1,310.00	8.00
300546.SZ	雄帝科技	2019-09-20	实施	股票	166.10	12.61
600728.SH	佳都科技	2019-09-18	实施	股票	3,190.00	4.69
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
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
300253.SZ	卫宁健康	2019-09-17	实施	期权	1,553.75	14.02
600446.SH	金证股份	2019-09-12	实施	股票	723.00	10.27
300044.SZ	赛为智能	2019-09-12	实施	股票	2,309.00	3.83
300552.SZ	万集科技	2019-09-11	实施	股票	277.50	16.01
600588.SH	用友网络	2019-09-10	实施	股票	75.02	6.11
600588.SH	用友网络	2019-09-10	实施	期权	150.05	28.15
002421.SZ	达实智能	2019-08-20	实施	股票	3,288.00	1.90
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
000034.SZ	神州数码	2019-06-20	实施	股票	497.50	7.82
000034.SZ	神州数码	2019-06-20	实施	期权	2,761.50	15.55

资料来源: wind, 中国银河证券研究院

九、次新股

图表 18. 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	44.45	80.11	80.11	59.64	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	84.27	357.30	357.30	105.06	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	93.82	48.02	48.02	64.95	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	37.99	63.06	63.06	46.57	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	45.57	185.01	185.01	102.33	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	58.49	233.97	233.97	32.04	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	56.52	56.52	56.52	21.18	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	36.39	145.56	145.56	64.43	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

300766.SZ	每日互动	2019-03-25	36.43	145.76	145.76	82.51	浙江省	管理及流控、应用交付 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	26.67	106.68	106.68	52.54	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，科创板及计算机行业分析师。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受到任何形式的补偿。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