

## 软件行业持续保持高景气度，建议关注业绩高增的 子板块

### 核心看点（11.04-11.10）

## 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

### 一. 行情回顾

- 1、上周计算机行业指数上涨 1.04%，在 28 个行业指数中排第 7 位，其中，计算机设备上涨 1.31%，软件开发上涨 1.24%，IT 服务指数上涨 0.71%；沪深 300 指数上涨 0.52%。
- 2、最近一年计算机行业指数上涨 44.28%，沪深 300 指数上涨 31.97%；2017 年至今，计算机行业下跌 3.37%，沪深 300 上涨 20.03%。

### 二. 核心观点

#### ■ 投资视角：

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）。

#### ■ 重点个股：

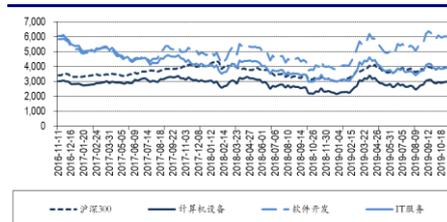
- 1、佳发教育：标准化考点市场空间广阔，受益新高考政策推进，5G、AI 等技术在教育领域的推广，智慧教育打开新的增量空间。预计 2019-2021 年归母净利润 1.90 亿、2.89 亿、4.3 亿，对应 PE 为 37 倍、24 倍、16.5 倍。
- 2、拓尔思：内容安全龙头公司，NLP 核心技术+多场景应用迎来高速发展期。预计 2019-2021 年归母净利润 1.9 亿、2.4 亿、2.9 亿，对应 PE 为 29 倍、23 倍、19 倍。
- 3、纳思达：自主可控带来历史机遇，打印机作为重要的涉密机器，未来国产化空间巨大；收购联盟整合效应逐渐显现，预计业务拐点到来；从打印芯片延伸到物联网芯片，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 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。

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 .....	13
九、次新股 .....	14
<b>风险提示</b> .....	15

## 一、推荐逻辑及个股

### (一) 行情回顾

上周计算机行业指数上涨 1.04%，在 28 个行业指数中排第 7 位，其中，计算机设备上 涨 1.31%，软件开发上涨 1.24%，IT 服务指数上涨 0.71%；沪深 300 指数上涨 0.52%。

最近一年计算机行业指数上涨 44.28%，沪深 300 指数上涨 31.97%；2017 年至今，计 算机行业下跌 3.37%，沪深 300 上涨 20.03%。

### (二) 核心观点

#### ■ 投资视角：

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）。

#### ■ 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 亿、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。

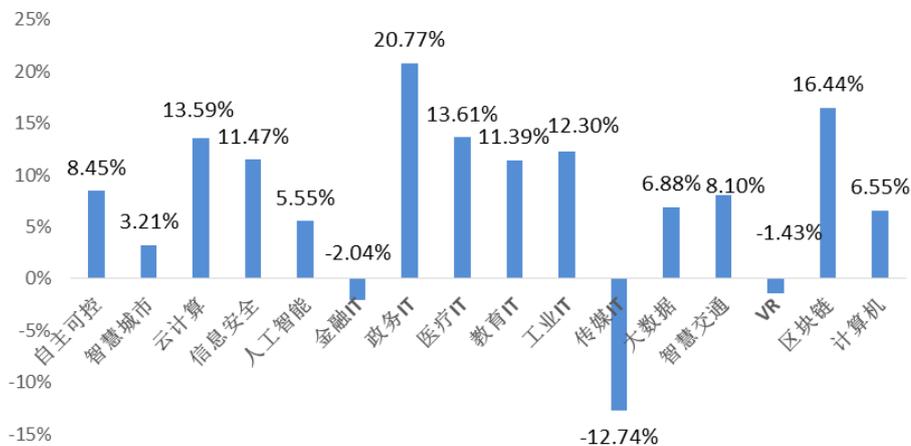
## 二、2019 年前三季度行业子板块财务数据比较

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%）。

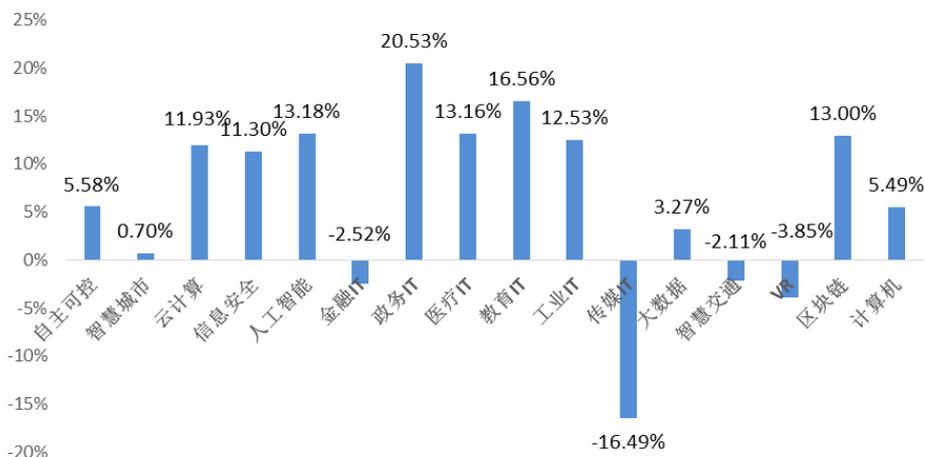
从增速的边际提升来看，第三季度较 2019H1 营收增速提升较为明显的依次是智慧交通（+10.21pcts）、大数据（+3.61pcts）、区块链（+3.44pcts）、自主可控（+2.87pcts）、智慧城市（+2.51pcts）、云计算（+1.66pcts）；归母净利润增速提升较为明显的仅有智慧城市（+26.18pcts）。

图表 1. 计算机行业子板块 2019 前三季度营收同比增长率



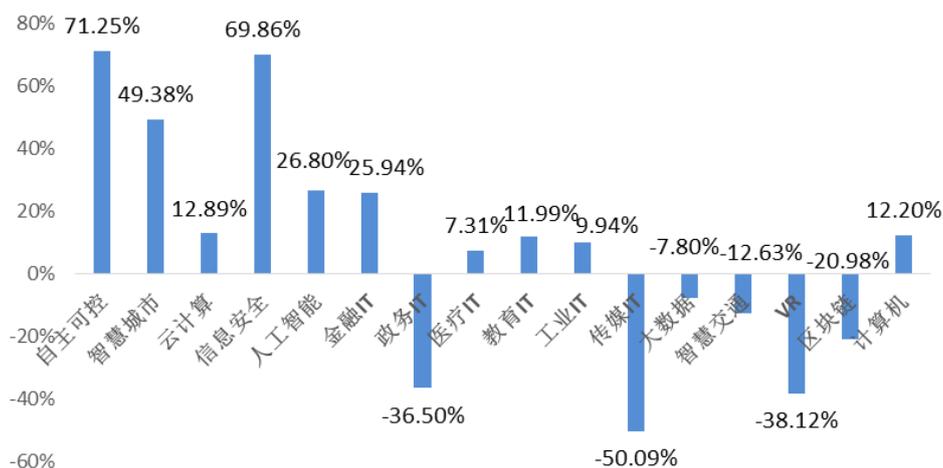
资料来源：wind，中国银河证券研究院

图表 2. 计算机行业子板块 2019H1 营收同比增长率



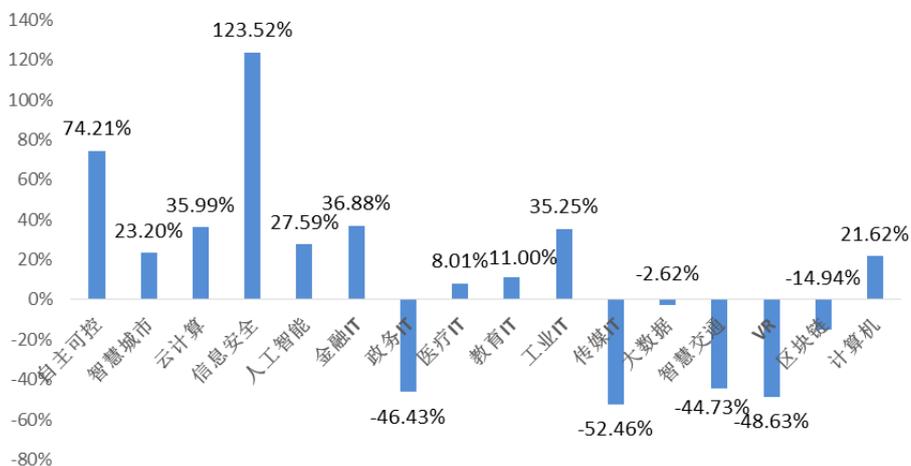
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

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



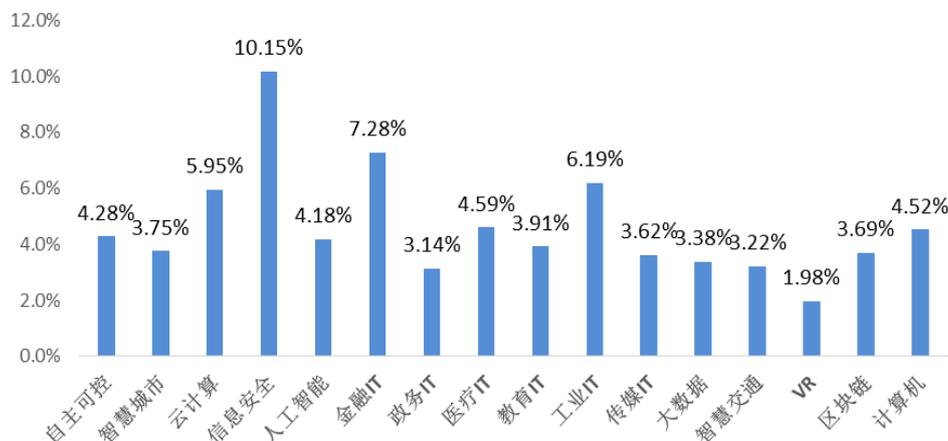
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

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



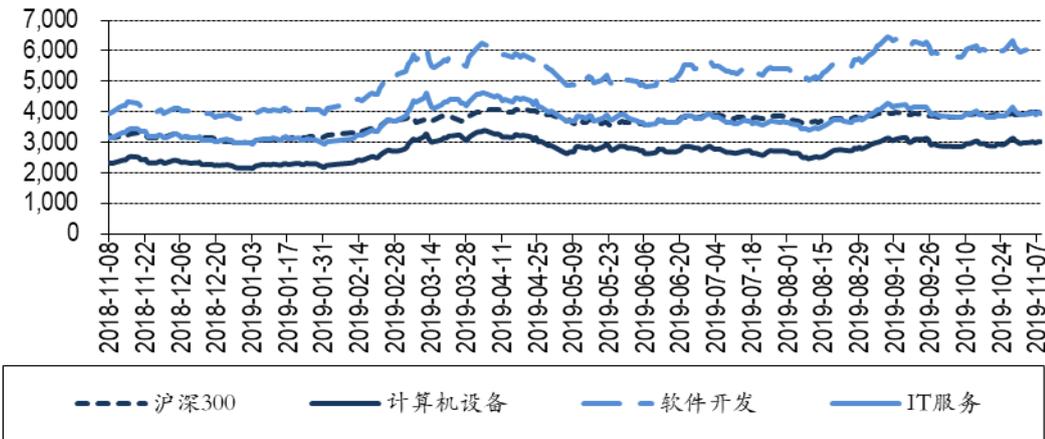
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

### 三、行情回顾

上周计算机行业指数上涨 1.04%，在 28 个行业指数中排第 7 位，其中，计算机设备上涨 1.31%，软件开发上涨 1.24%，IT 服务指数上涨 0.71%；沪深 300 指数上涨 0.52%。

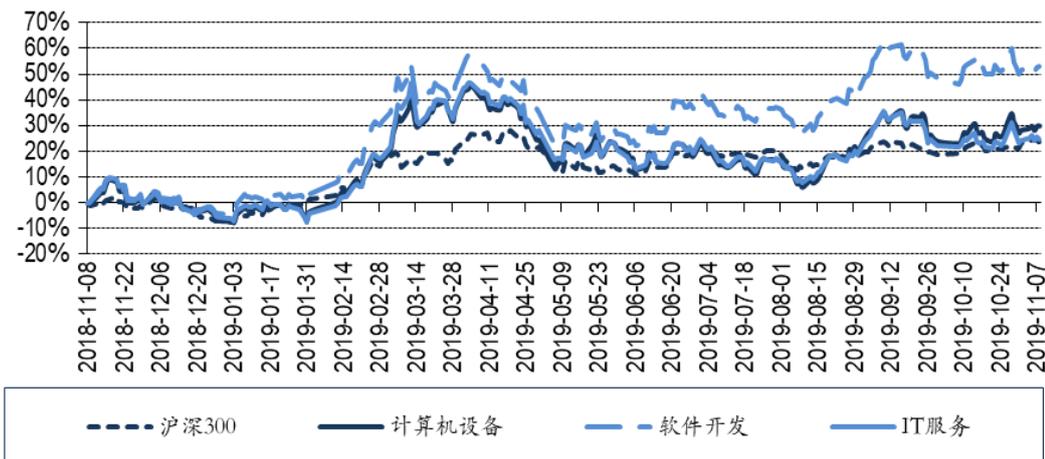
最近一年计算机行业指数上涨 44.28%，沪深 300 指数上涨 31.97%；2017 年至今，计算机行业下跌 3.37%，沪深 300 上涨 20.03%。

图表 7. 计算机行业与沪深 300 走势图



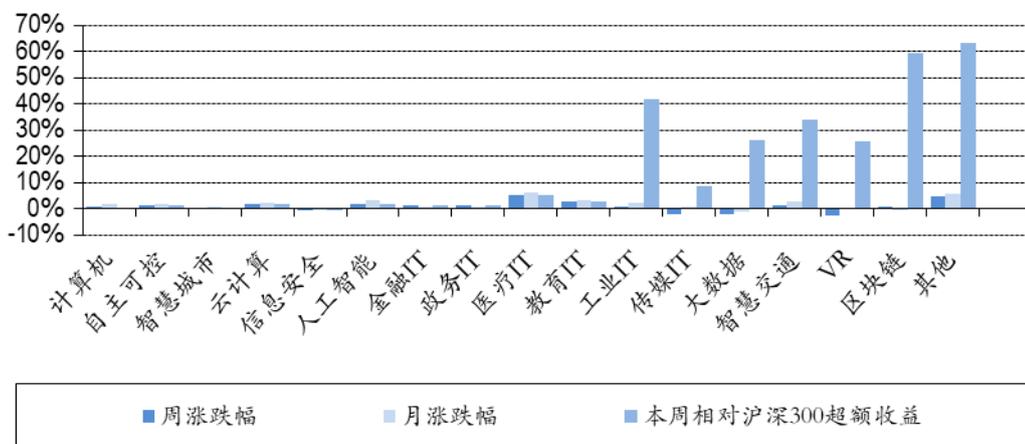
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图表 8. 计算机行业与沪深 300 近一年涨跌幅趋势



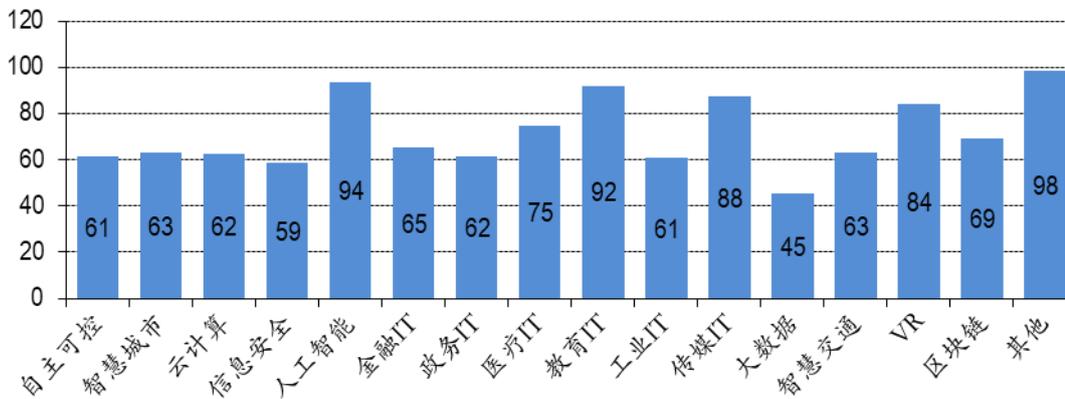
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

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

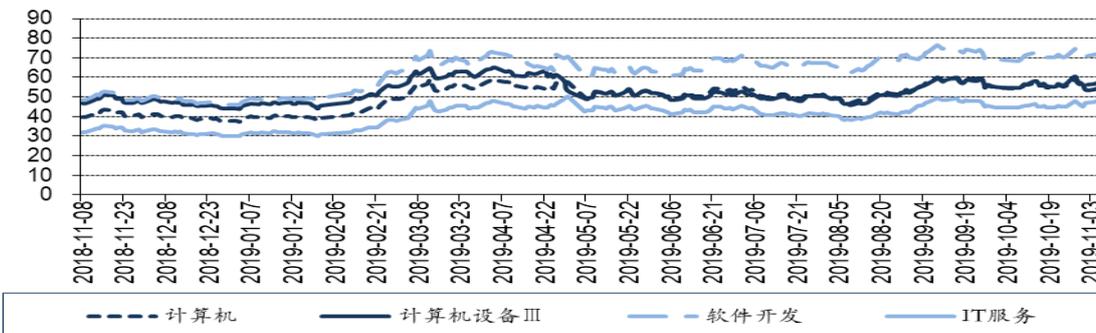
涨幅前五	涨幅 (%)	跌幅前五	跌幅 (%)
万达信息	31.46	暴风集团	-15.17
四方精创	27.90	奥马电器	-10.67
先进数通	18.91	联络互动	-9.34
博通股份	17.65	顺利办	-8.83
聚龙股份	16.78	网宿科技	-8.68

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 56.61 倍, 高于上周 55.95 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、苹果 8 日发布 iOS 13.2.2 更新，旨在解决后台频繁关闭问题。同时 iPadOS 也同步推出 13.2.2 版本。【DoNews】

<http://www.donews.com/news/detail/5/3069112.html>

2、8 日，阿里巴巴集团宣布，通过增资和购买老股的方式，投入人民币 233 亿元（约合 33 亿美元），持有菜鸟股权从约 51% 增加到约 63%。阿里巴巴表示，增持是为了持续加大智慧物流投入，强化商业操作系统物流基础设施。此外，菜鸟其他现有股东也参与了新一轮融资。【DoNews】

<http://www.donews.com/news/detail/1/3069178.html>

3、7 日，小米集团创始人雷军下发全员内部信，嘉奖小米相机部。雷军称，这是小米在手机核心技术上的又一次重大突破，是内部了不起的伟大成就，标志着小米手机的相机技术已经登上了世界之巅。【DoNews】

<http://www.donews.com/news/detail/1/3068969.html>

4、7 日，以“新直播，让未来生长”为主题的 5G 直播孵化基地开通暨 5G 新品发布会在北京·超级秀场举办。发布会上，中国联通 5G 直播孵化基地正式揭牌，这是由联通公司和超级蜂巢合办的全球首家 5G 直播基地。【DoNews】

<http://www.donews.com/news/detail/5/3068970.html>

5、根据日本软银集团公布的 2019 年第三季度财务数据，该集团运营亏损达到 7040 亿日元（约合 64.6 亿美元），而去年同期实现利润 7060 亿日元（约合 64.7 亿美元），这也导致该季度成为软银集团成立 14 年来的首个亏损季度。【DoNews】

<http://www.donews.com/news/detail/1/3068929.html>

6、7 日，联想集团公布了截至 2019 年 9 月 30 日的第二财季业绩。本季度联想集团营收 948 亿人民币，实现连续 9 个季度同比增长；税前利润 21.7 亿人民币，同比增长达到 45%。净利润实现 14.2 亿人民币，年同比增长达到 20%。【DoNews】

<http://www.donews.com/news/detail/1/3068834.html>

7、7 日，阿里巴巴在天猫官网发布声明称，会配合监管要求，即日起下架电子烟产品。目前，在天猫、淘宝商城已经屏蔽电子烟等搜索关键词，部分品牌店铺已经关闭。【DoNews】

<http://www.donews.com/news/detail/2/3068726.html>

8、国外媒体 8 日援引知情人士的消息称，腾讯已收购印度保险产品综合平台 Policybazaar 的少数股权，为后者估值 15 亿美元。【新浪科技】

<https://tech.sina.com.cn/i/2019-11-08/doc-iicezuev8181155.shtml?cre=tianyi&mod=pctech&loc=15&r=25&rfunc=64&tj=none&tr=25>

9、中国信息通信研究院 8 日在北京发布《区块链白皮书（2019 年）》。白皮书统计显示，目前全球公开区块链专利的申请数量高达 1.8 万余件，中国占比超过半数，居全球第一。【新浪科技】

<https://tech.sina.com.cn/it/2019-11-08/doc-iicezzrr8171518.shtml?cre=tianyi&mod=pctech&loc=18&r=0&rfunc=64&tj=none&tr=1>

10. 36 氪近日向美国证券交易委员会（SEC）提交了更新后的 IPO（首次公开发行）招股书，募资规模较此前大幅缩水约 60%。【新浪科技】

<https://tech.sina.com.cn/i/2019-11-08/doc-iicezzrr8039198.shtml?cre=tianyi&mod=pctech&loc=14&r=25&rfunc=64&tj=none&tr=25>

## 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
002528.SZ	英飞拓	依托武汉大学的测绘遥感信息工程国家重点实验室共同组建“英飞拓-武汉大学智慧城市时空信息技术研究中心”。	合作事项
300290.SZ	荣科科技	全资子公司 2019 年 10 月 17 日—11 月 5 日收到各类政府补助资金共计 243 万元,其中基于人工智能的危重症数字诊疗系统的研发与产业化项目获得补助 170 万元。	政府补助
002306.SZ	ST 云网	拟向 41 名激励对象授予授予 4000 万份股票期权,每份股票期权拥有购买 1 股公司股票的权利,行权价格为 2.91 元/份;授予 4000 万股公司限制性股票,授予价格为 2.04 元/股。股份总数占公司股本总额的 10%。	增发配股
300531.SZ	优博讯	中标中国石化销售企业加油站手持防爆智能终端项目。	中标订单
002296.SZ	辉煌科技	公司于 2019 年 10 月 26 日发布了预中标提示性公告。近日,公司收到《中标通知书》,确定公司为“洛阳市轨道交通 1 号线工程综合监控系统采购项目 01 标”的中标单位。该项目中标金额 9,251.6 万元,占公司 2018 营收的 17.50%。	中标订单
300302.SZ	同有科技	股东杨永松计划减持本公司股份不超过 4,561,767 股,即不超过公司总股本的 1%。	增持减持
002912.SZ	中新赛克	公司持股 5%以上股东平潭综合实验区因纽特投资有限公司计划减持本公司股份数量累计不超过 2,736,000 股,占总股本 2.56%。	增持减持
600570.SH	恒生电子	彭政纲原持有公司股票 923 万股,占公司总股本的 1.15%,计划减持公司股份不超过 200 万股(不超过公司总股本的 0.249%)。	增持减持
300496.SZ	中科创达	股东“越超公司”、董事陈晓华,自本日起十五个交易日之后的六个月内,以集中竞价/ETF 认购的方式或自本日起三个交易日之后的六个月内,以大宗交易的方式减持本公司股份。以上股东计划减持数量合计不超过 550 万股(占公司总股本比例为 1.37%)。	增持减持
300033.SZ	同花顺	公司大股东及董叶琼玖女士、石狮市凯士奥信息咨询有限公司、董事于浩淼先生、董事王进先生拟自公告发布之日起 15 个交易日后的六个月内,合计减持本公司股份不超过 3860 万股(占公司总股本的 7.19%)。	增持减持
300469.SZ	信息发展	持有公司股份 36,720 股(占比 0.0179%)的股东张元利先生计划在自本公告发布之日起 15 个交易日后至 2019 年 12 月 31 日期间内减持本公司股份 20,000 股(占比 0.0097%)。	增持减持
002474.SZ	榕基软件	公司股东侯伟先生于 2019 年 11 月 6 日通过深圳证券交易所大宗交易系统减持公司股份共计 490 万股(占比 0.79%),自 2014 年以来累计减持占公司总股本的 4.99%	增持减持
300468.SZ	四方精创	股票交易异常波动暨风险提示公告:2019 年前三季度区块链收入对公司业绩的贡献非常小,仅占前三季度公司总收入的 0.33%。	重大事项
300168.SZ	万达信息	公司收到公司第一大股东万豪投资出具的告知函及法院(2019)沪 7101 破 70 号《民事裁定书》,法院裁定受理了万豪投资的破产清算申请。	重大事项
300245.SZ	天玑科技	公司董事会收到董事杨凯先生申请辞去董事的报告。杨凯先生因个人原因申请辞去公司董事职	重大事项

300061.SZ	康旗股份	务,但杨凯先生仍在公司担任副总经理职务。公司于近日收到公司董事长费铮翔先生、副董事长刘涛先生的书面辞职报告。公司经董事会会议审议,同意选举刘涛先生为公司董事长、战略委员会主任委员、审计委员会委员。	重大事项
002668.SZ	奥马电器	公司于近日收到山东高院下发的《执行裁定书》,山东高院委托山东产权交易中心对公司持有的广西广投资产管理有限公司19,000万元股权(持股比例19%)进行公开司法拍卖。经初步测算,本次拍卖预计导致公司2019年度投资收益增加375.3万元(税前),拍卖所得将优先用于偿还公司相关债务及费用。	重大事项
002049.SZ	紫光国微	为避免境内市场出现不实揣测和报道,对紫光“芯云”业务造成不利影响,公司间接控股股东紫光集团发布《关于旗下境外债异常波动的声明》,就近日紫光集团旗下境外债出现波动及采取的相关措施作出声明。	重大事项
300113.SZ	顺网科技	公司控股股东、实际控制人华勇先生1389.85万份股份解除质押,未来一年到期的质押股份累计数量为1.81亿股,占其所持股份比例的占公司总股本比例的26.01%,对应融资余额为11.47亿元。	重大事项
603859.SH	能科股份	实际控制人之一、董事于胜涛先生持有公司股份1035.40万股,占总股本的8.2%。本次解除质押285万股,占公司总股本2.26%。	重大事项
600055.SH	万东医疗	本次回购期限届满,公司累计回购公司股份493.83万股,占公司总股本的0.91%,回购均价10.32元/股,使用资金总额5093.62万元(不含交易费用)	重大事项
300324.SZ	旋极信息	公司控股股东、实际控制人陈江涛先生及其一致行动人以集中竞价的方式减持公司股份合计1655.00万股,占公司总股本的0.97%	重大事项
300017.SZ	网宿科技	本次回购注销限制性股票共计94.29万股,本次回购注销完成后,公司总股本将由24.35亿股减至24.34亿股。	重大事项
600601.SH	方正科技	金融法院对原告郑翔等49位投资者诉公司证券虚假陈述责任纠纷案件作出调解:公司同意向原告郑翔等49位投资者支付调解金额共计人民币520.13万元。	重大事项
300333.SZ	兆日科技	公司拟以自有资金出资人民币1,000万元,在深圳设立全资子公司,主要承担银企通平台下的企业采购等商贸业务。	重大事项
002777.SZ	久远银海	董事会同意公司以自有资金人民币4,000万元,向全资子公司久远畅辉进行增资。本次增资完成后,久远畅辉的注册资本将由人民币1,000万元增加至5,000万元。	重大事项
002405.SZ	四维图新	与戴姆勒签署车联网项目服务协议,公司将为旗下品牌梅赛德斯-奔驰在中国销售的具有联网功能的乘用车提供多项车联网服务。	重大事项
300440.SZ	运达科技	与武汉大学签署共同组建智慧城市时空信息技术研究中心合作协议。	重大事项
000158.SZ	常山北明	拟受让西安维德航空仿真设备有限公司控股股东王为所持公司40%的股权,并向其支付股权转让款1,920万元,同时向西安维德支付3,918.37万元用于实缴出资。	重大事项
300177.SZ	中海达	公司第二大股东北京北明伟业控股有限公司解除部分股权质押600万股,占总股本0.36%。	重大事项
300678.SZ	中科信息	举行了“易图”无人机航空摄影测量应用系统的新产品发布会,“易图”是一款无人机内外业一体化解决方案。	重大事项
300226.SZ	上海钢联	拟对全资子公司成都中科增加注册资本金共计人民币5,400万元,增资资金来源为使用募集资	重大事项

300542.SZ	新晨科技	金 2,888 万元、公司自有资金 2,512 万元。 独立董事王恒忠辞去公司独立董事及董事会下 属审计委员会主任委员、提名委员会委员、薪酬 与考核委员会委员职务，辞职后不再担任公司任 何职务。	重大事项
300020.SZ	银江股份	公司拟以自有资金购买智谷创业园有限公司所 拥有的中国智谷富春园区部分房产作为办公用 房，交易金额为人民币 3.63 亿元。	重大事项

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 (%)
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	41,207.25	30,831.99	74.82	41,207.25		

股票代码	公司名称	公告日期	公告金额 (万元)	股份类型	数量 (万股)	发行价格 (元/股)	市盈率 (倍)	总市值 (亿元)
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
600855.SH	航天长峰	2019-11-04	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
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
002512.SZ	达华智能	2019-11-08	董事会预案	期权	1,189.51	5.52
002512.SZ	达华智能	2019-11-08	董事会预案	股票	5,171.54	2.76
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

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份有限公司免责声明

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	40.90	73.71	73.71	54.88	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	85.20	361.25	361.25	106.22	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	92.73	47.46	47.46	64.19	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

688066.SH	航天宏图	2019-07-22	38.18	63.37	63.37	46.81	北京市	软件支撑及相关的技术服务 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	43.05	174.78	174.78	96.67	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	57.89	231.57	231.57	31.71	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	57.32	57.32	57.32	21.48	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	35.51	142.04	142.04	62.88	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	35.43	141.76	141.76	80.25	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	26.13	104.52	104.52	51.47	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](http://www.chinastock.com.cn)

### 机构请致电：

深广地区：崔香兰 0755-83471963 [caixianglan@chinastock.com.cn](mailto:caixianglan@chinastock.com.cn)

上海地区：何婷婷 021-20252612 [hetingting@chinastock.com.cn](mailto:hetingting@chinastock.com.cn)

北京地区：耿尤繇 010-66568479 [gengyouyou@chinastock.com.cn](mailto:gengyouyou@chinastock.com.cn)