

三季度数据验证自主可控板块加速明显

核心看点 (11.11-11.17)

一. 行情回顾

- 1、上周计算机行业指数下跌 2.41%，在 28 个行业指数中排第 5 位，其中，计算机设备下跌 1.82%，软件开发下跌 1.59%，IT 服务指数下跌 3.56%；沪深 300 指数下跌 2.41%。
- 2、最近一年计算机行业指数上涨 40.81%，沪深 300 指数上涨 28.78%；2017 年至今，计算机行业下跌 5.70%，沪深 300 上涨 17.13%。

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。

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

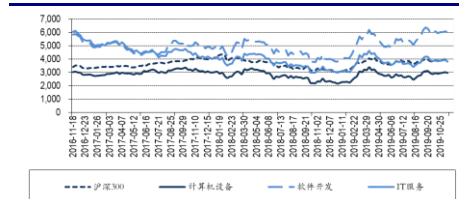
邹文倩

☎：(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	1
二、2019 年前三季度行业子板块财务数据比较	2
三、行情回顾	4
四、行业估值变化及比较	7
五、行业新闻	7
六、重点公告	8
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	15
风险提示	15

一、推荐逻辑及个股

(一) 行情回顾

上周计算机行业指数下跌 2.41%，在 28 个行业指数中排第 5 位，其中，计算机设备下跌 1.82%，软件开发下跌 1.59%，IT 服务指数下跌 3.56%；沪深 300 指数下跌 2.41%。

最近一年计算机行业指数上涨 40.81%，沪深 300 指数上涨 28.78%；2017 年至今，计算机行业下跌 5.70%，沪深 300 上涨 17.13%。

(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、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。

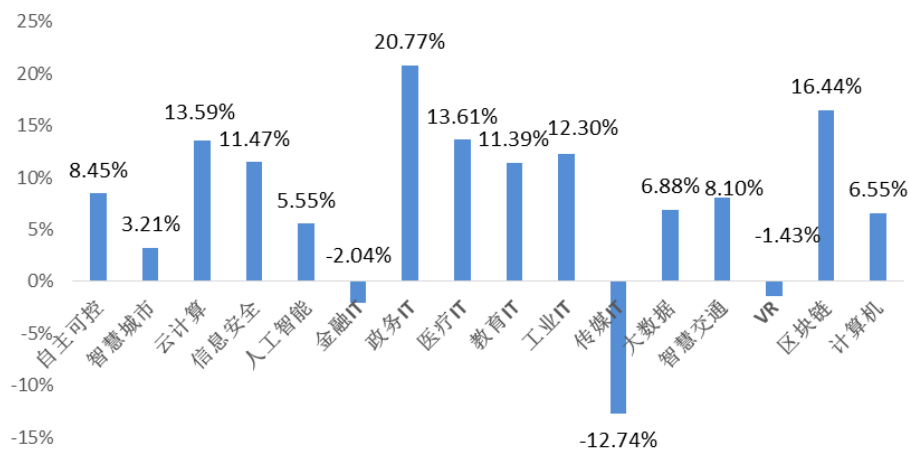
二、2019 年前三季度行业子板块财务数据比较

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%）。

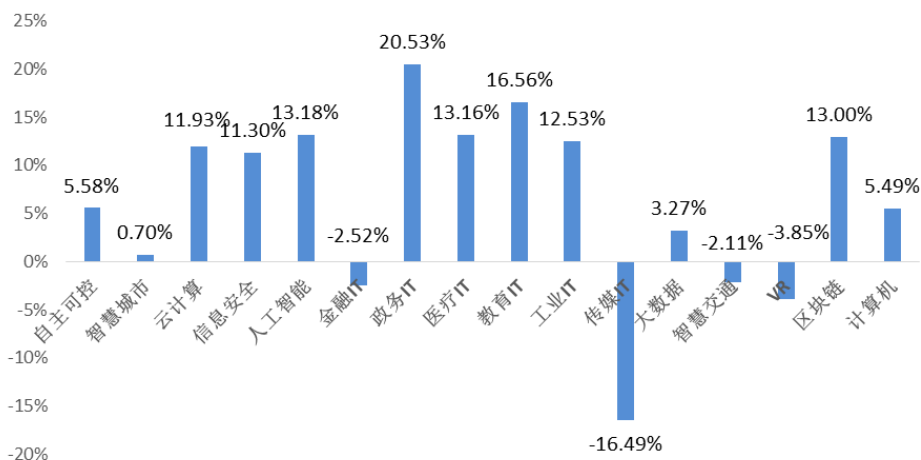
从增速的边际提升来看，第三季度较 2019H1 营收增速提升较为明显的依次是智慧交通（+10.21pcts）、大数据（+3.61pcts）、区块链（+3.44pcts）、自主可控（+2.87pcts）、智慧城市（+2.51pcts）、云计算（+1.66pcts）；归母净利润增速提升较为明显的仅有智慧城市（+26.18pcts）。

图表 1. 计算机行业子板块 2019 前三季度营收同比增长率



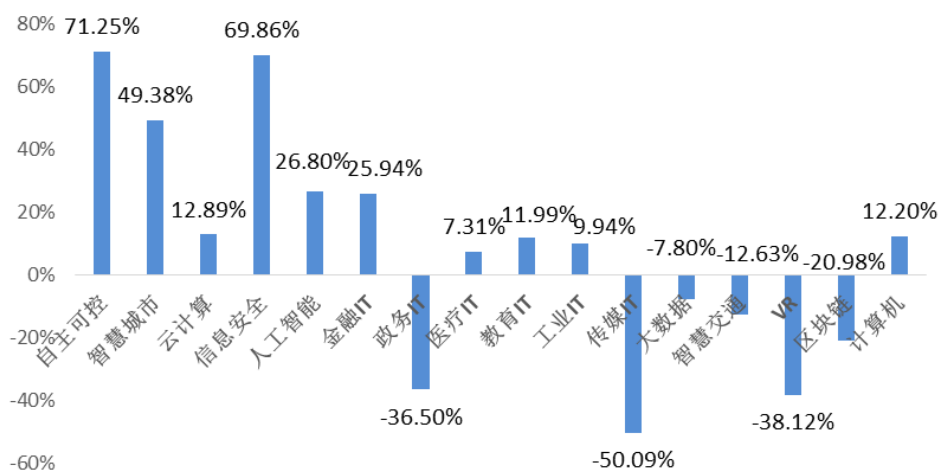
资料来源：wind，中国银河证券研究院

图表 2. 计算机行业子板块 2019H1 营收同比增长率



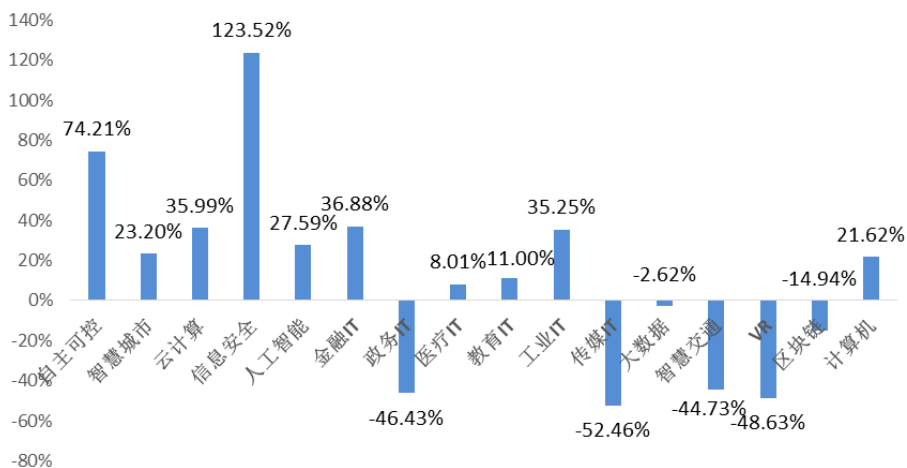
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

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



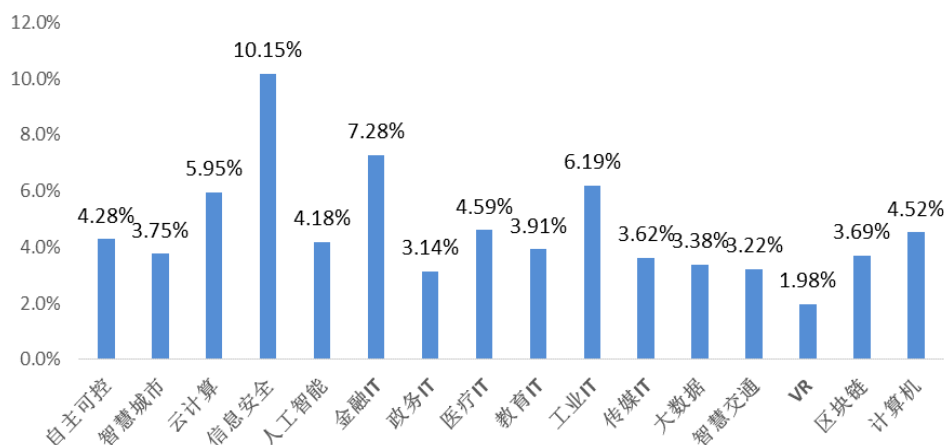
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图表 4. 计算机行业子板块 2019H1 归母净利润同比增长率



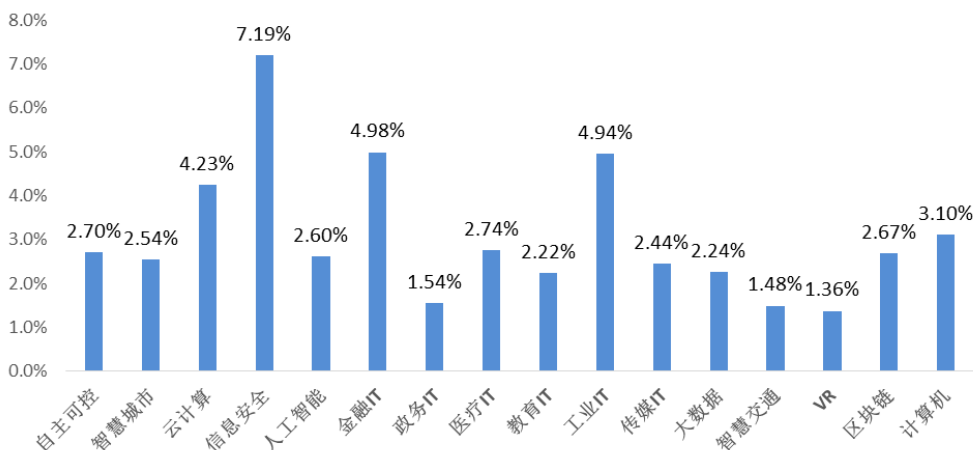
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

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



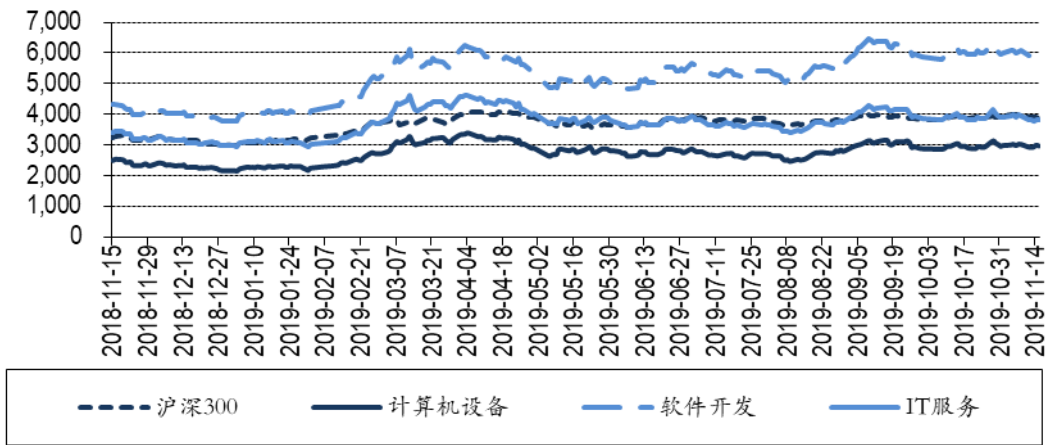
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

三、行情回顾

上周计算机行业指数下跌 2.41%，在 28 个行业指数中排第 5 位，其中，计算机设备下跌 1.82%，软件开发下跌 1.59%，IT 服务指数下跌 3.56%；沪深 300 指数下跌 2.41%。

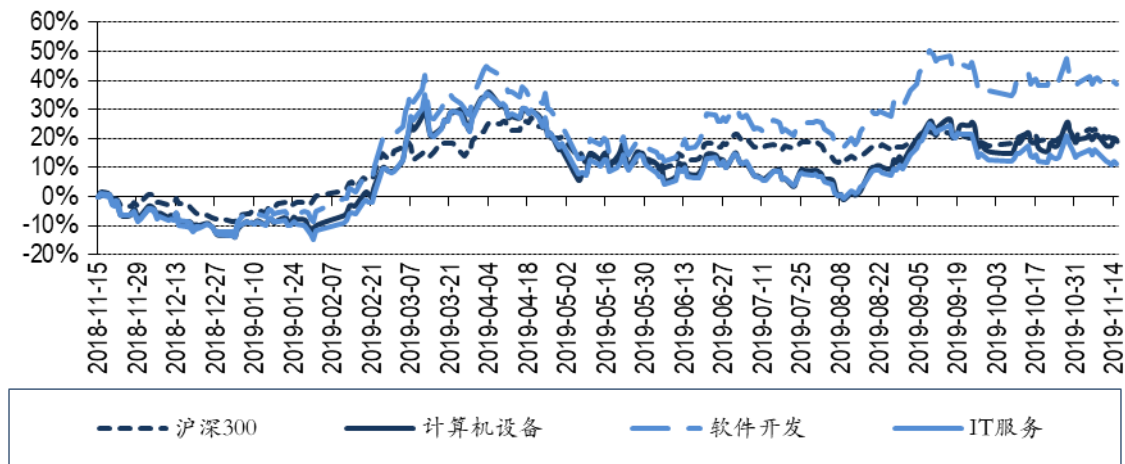
最近一年计算机行业指数上涨 40.81%，沪深 300 指数上涨 28.78%；2017 年至今，计算机行业下跌 5.70%，沪深 300 上涨 17.13%。

图表 7. 计算机行业与沪深 300 走势图



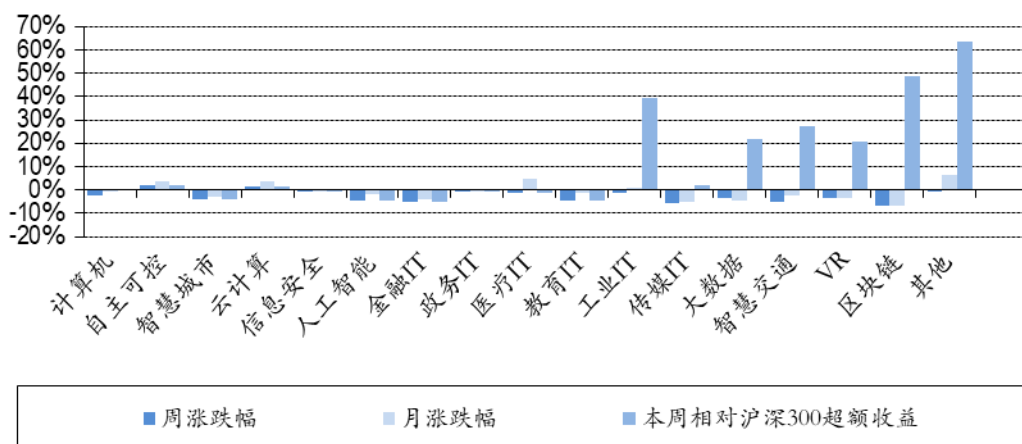
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图表 8. 计算机行业与沪深 300 近一年涨跌幅趋势



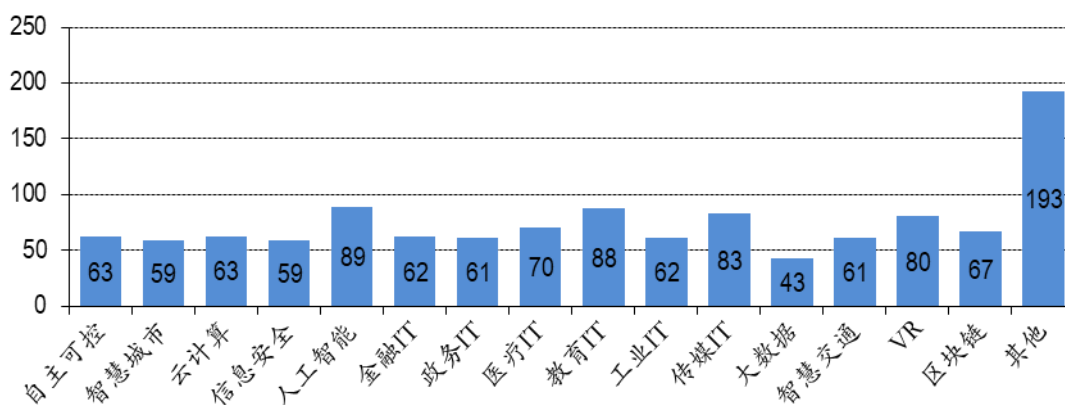
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

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 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 11. 个股近 5 个交易日涨跌幅前 5 名

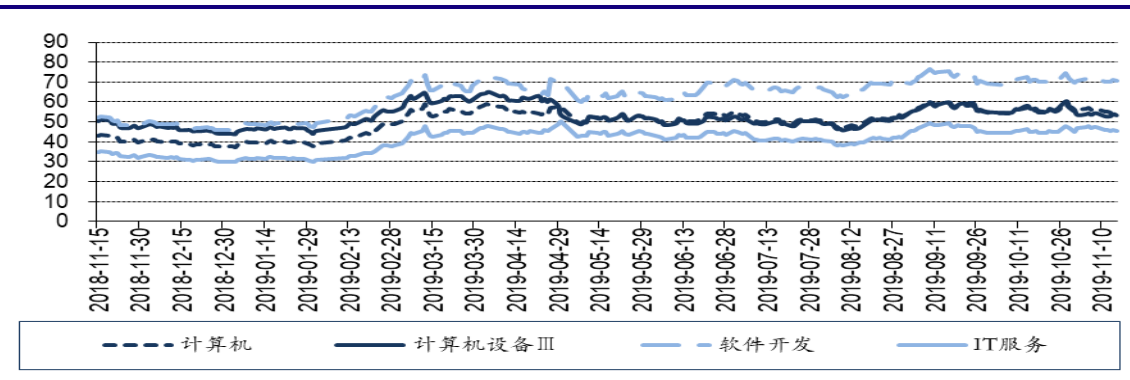
涨幅前五	涨幅 (%)	跌幅前五	跌幅 (%)
博通股份	17.54	聚龙股份	-19.82
东方通	17.11	海联金汇	-16.06
东华软件	13.25	雄帝科技	-13.15
任子行	13.14	天泽信息	-12.93
北信源	8.66	顺利办	-11.56

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 55.22 倍，低于上周 56.61 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、15 日，京东集团发布第三季度财报，据财报显示，京东第三季度净收入达到 1348 亿元人民币，同比增长达到 28.7%，市场预期 1284 亿元；在非美国通用会计准则下

(Non-GAAP)，归属于普通股股东的净利润为 31 亿元，同比增长 160.6%。【DoNews】
<http://www.donews.com/news/detail/1/3070405.html>

2、15 日的 Tech World 联想创新科技大会上，联想对外发布了多款极具创新和想象力的消费终端硬件，包括回归经典的摩托罗拉 RAZR，且加入独特折叠屏设计，全球首款 5G PC 亮相，以及全球首款折叠屏笔记本。【DoNews】
<http://www.donews.com/news/detail/2/3070376.html>

3、旅悦集团宣布完成数亿美元的 A 轮及 A+轮融资。两轮融资分别由腾讯、红杉资本中国基金、百度资本、高盛集团领投，鸥翎投资、中信聚信、元禾原点、凯撒辉耀等跟投。两轮融资均由凡卓资本担任财务顾问。【DoNews】
<http://www.donews.com/news/detail/2/3070371.html>

4、14 日，作为在劳动力管理和招聘服务领域里具有代表性的企业，盖雅工场与斗米签署战略合作协议，双方将充分发挥在各自领域的优势，整合现有产品和服务，共同在渠道、服务、数据、营销等领域协作整合。满足企业招聘和用工管理需求和痛点，缓解当下企业用工荒与劳动者就业难之间的矛盾，还将合力开发增值服务项目，共创人力资源服务领域的新模式和新价值。【DoNews】
<http://www.donews.com/news/detail/2/3070162.html>

5、字节跳动举办的今日头条生机大会上，负责人朱文佳以今日头条 CEO 的身份进行演讲。朱文佳以分发方式与内容载体为坐标，阐述了今日头条的“一横一竖”战略。【DoNews】
<http://www.donews.com/news/detail/1/3070261.html>

6、据香港联合交易所网站显示，阿里巴巴集团已初步提交招股说明书，计划新发行 5 亿股普通股新股，联席保荐人为中金公司和瑞士信贷。【DoNews】
<http://www.donews.com/news/detail/1/3069953.html>

7、13日，腾讯发布2019年第三季度财报，据财报显示，腾讯第三季度营收972.4亿元，同比增长21%，不及市场预期990.44亿元；第三季度净利润（公司权益持有人应占盈利）203亿元，同比降低13%，不及市场预期235.31亿元。【DoNews】

<http://www.donews.com/news/detail/1/3069937.html>

8、中国人民银行11月13日发布公告称，未发行法定数字货币（DC/EP），也未授权任何资产交易平台进行交易；央行从2014年开始研究法定数字货币，目前仍处于研究测试过程中。【新浪科技】

<https://tech.sina.com.cn/i/2019-11-15/doc-iihnzhahi0986791.shtml>

9 据外媒报道，调查谷歌的50名州总检察长正准备将反垄断调查范围从谷歌广告业务扩大到谷歌的搜索和安卓业务。【新浪科技】

<https://tech.sina.com.cn/i/2019-11-15/doc-iihnzhfy9332072.shtml>

10. 14日消息，上月改名为Z Holdings的前雅虎日本公司周四证实，正与即时通讯应用Line洽谈合并，若达成交易，合并后公司的市值将达270亿美元。【新浪科技】

<https://tech.sina.com.cn/i/2019-11-14/doc-iihnzhfy9128725.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
300155.SZ	安居宝	接到广州市黄埔区工业和信息化局通知，被认定为2019年第三批通过认定的区块链企业。	重大事项
300379.SZ	东方通	董事长、实际控制人黄永军办理股权质押手续，共解除质押1119万股，本次解除质押占其所持股份比例49.47%。	重大事项
300290.SZ	荣科科技	公司持股5%以上股东崔万涛办理股权质押手续，共计解除质押750万股，本次解除质押占其所持股份比例14.66%。	重大事项
300609.SZ	汇纳科技	本次可申请解锁的限制性股票数量合计为22.74万股，占公司当前总股本的0.22%，符合解锁条件的激励对象共57名。	重大事项
300559.SZ	佳发教育	本次符合解除限售条件的激励对象共计67人，解除限售数量为64.73万股，约占目前公司股本总额的0.24%；本次解除限售的限制性股票上市流通日为2019年11月13日。	重大事项
300350.SZ	华鹏飞	公司控股股东、实际控制人张京豫及其一致行动人张倩、齐昌凤、张光明、张超和公司股东珠海安赐互联柒号股权投资基金企业（有限合伙）、珠海安赐互联捌号股权投资基金企业（有限合伙）、深圳前海厚润德财富管理有限公司-厚润德控制权交易策略基金一期（基金编号：SJ1435，基金管理人：深圳前海厚润德财富管理有限公司）与百色农投签署了《股份转让终止协议》，同时张京豫与百色农投签署了关于放弃行使表决权的《终止协议》。	重大事项
300609.SZ	汇纳科技	自2019年1月1日以来收到各项政府补助资金共计1321.63万元。	重大事项
300017.SZ	网宿科技	使用闲置自有资金购买低风险理财产品的额度增加至人民币40亿元（含等值外币），在上述额度内，资金可以滚动使用。投资期限自股东大会审议通过之日起三年内有效，单个理财产品的投资期限不超过十二个月。	重大事项

000997.SZ	新大陆	决定以2019年11月8日为预留部分限制性股票的授予日,向符合条件的135名激励对象授予800万股限制性股票,授予价格为8.09元/股。	重大事项
000938.SZ	紫光股份	拟与紫光集团有限公司、紫光国芯微电子股份有限公司和北京紫光科技服务集团有限公司组成联合体投标“北京智能科技创新园”地块即“北京市海淀区学院路北端A、B、C、J地块B4综合性商业金融服务业用地、B23研发设计用地”国有建设用地使用权,并拟在投标竞得目标地块后共同出资设立一家项目公司具体负责目标地块的开发、建设和运营。公司计划投资总额不超过人民币15亿元。	重大事项
002528.SZ	英飞拓	与陕西长安华科发展股份有限公司签署战略合作协议。	重大事项
300277.SZ	海联讯	第一大股东深圳盘古与杭州金投签署《股份转让框架协议》,深圳盘古拟向杭州金投转让其持有的8308万股公司股票,占公司总股本的24.80%,转让价格为7.60元/股,合计转让价款6.31亿元。如本次股份转让实施完成,杭州金投将成为公司第一大股东,深圳盘古持有公司股份比例将下降至5.05%。	重大事项
300369.SZ	绿盟科技	本次注销的股票期权数量为24.1万份,涉及激励对象22人。本次股票期权注销事宜已于2019年11月7日完成。	重大事项
300451.SZ	创业慧康	通过《关于公司符合创业板非公开发行A股股票条件的议案》。	重大事项
300113.SZ	顺网科技	拟使用自有资金出资人民币2,000万元参与投资杭州金投智业创业投资合伙企业。	重大事项
600446.SH	金证股份	为全资子公司齐普生公司提供担保额度不超过10,000万元,公司为其提供的担保余额35,000万元。	重大事项
300209.SZ	天泽信息	持股5%以上的股东陈本次办理质押又解除质押后,累计质押股份2689万股,占其持有公司股份总数的83.59%,占公司股份总数的6.31%。	重大事项
002090.SZ	金智科技	控股股东江苏金智集团有限公司部分股份解除质押,占公司总股本0.34%。	重大事项
300678.SZ	中科信息	公司持股5%以上股东菏泽宇中企业管理咨询中心计划减持公司股份不超过5,400,000股,即不超过公司总股本的3%。	重大事项
300350.SZ	华鹏飞	控股股东、实际控制人张京豫计划减持公司股份不超过4,767,244股(占公司总股本比例1.00%,占其持有本公司股份比例4.00%)。	重大事项
300552.SZ	万集科技	公司董事、副总经理崔学军计划以集中竞价或大宗交易方式减持公司股份不超过600,000股(占公司当时总股本的0.56%);监事肖亮计划以集中竞价或大宗交易方式减持公司股份不超过24,580股(占公司当时总股本的0.02%)。	重大事项
300311.SZ	任子行	控股股东、实际控制人景晓军先生将其质押的公司部分股份解除质押6610万股,占公司总股本9.72%。	重大事项
002528.SZ	英飞拓	公司今日收到通知,公司控股股东JHL INFINITE LLC及实际控制人刘肇怀先生正在筹划重大事项,可能涉及公司控制权变更。本次交易对手方为深圳市投资控股有限公司,实际控制人为深圳市国资委。经申请,公司股票自11月15日开市起停牌。	重大事项
002528.SZ	英飞拓	为了补充公司流动资金,满足公司经营和发展中的资金支出需求,公司实际控制人刘肇怀先生拟向公司或公司全资子公司提供总额累计不超过1.5亿元人民币的借款,借款期限为12个月。	重大事项
300212.SZ	易华录	为贯彻国务院2016年关于“国有企业瘦身健体,增强核心竞争力”的工作要求,公司决定将	重大事项

		Infologic 公司列入国有企业瘦身健体计划。公司拟将持有的 Infologic Pte Ltd 20%股权在产权交易所挂牌公开对外转让,股权转让完成后易华录持股 40%,由控股变为参股。	
300212.SZ	易华录	江西抚州城市数据湖项目总投资 27,995.52 万元,抚州市工业与科技创新投资、江西省春城抚商和易华录将共同成立江西数聚华抚信息技术有限公司(暂定名)。项目公司注册资金拟定为 1.0 亿元,其中易华录出资 4,900 万元,持股比例为 49%。	重大事项
300300.SZ	汉鼎宇佑	公司收到关于吴艳及其一致行动人拟转让公司控制权的问询函。	重大事项
300479.SZ	神思电子	神思科技投资为公司控股股东(持股 40%),计划可减持之日起六个月内以大宗交易和集中竞价方式减持本公司股份不超过 508 万股,不超过公司总股本的 3.001%。	增持减持
000158.SZ	常山北明	本公司第二大股东北明控股(持股 13.61%)、公司副董事长李锋先生(持股 1.08%)和公司董事、总经理应华江先生(持股 1.17%)为一致行动人,本次拟减持股份合计不超过公司总股本 2%。	增持减持
300674.SZ	宇信科技	特定股东珠海爱康佳华资产管理合伙企业(有限合伙)拟通过集中竞价、大宗交易或其他合法方式减持公司股份数量不超过 392 万股,即不超过目前公司总股本的 0.98%,减持期间为公告之日起 3 个交易日后 2 个月内。	增持减持
300659.SZ	中孚信息	持股 5%以上股东、董事陈志江计划以集中竞价和大宗交易的方式减持本公司股份,减持数量不超过 590 万股;董事、副总经理张太祥计划以集中竞价方式减持本公司股份,减持期间自公告之日起十五个交易日后的六个月内,减持数量不超过 21.6 万股;监事王萌女士计划以集中竞价方式减持本公司股份,减持期间自公告之日起十五个交易日后的六个月内,减持数量不超过 3.2 万股;监事于伟华女士计划以集中竞价方式减持本公司股份,减持期间自公告之日起十五个交易日后的六个月内,减持数量不超过 2 万股。	增持减持
300010.SZ	立思辰	股东窦昕共计增持公司股份 868.67 万股,占公司总股本的 1.0004%。	增持减持
002368.SZ	太极股份	股东柴永茂目前持有太极股份 222.75 万股,占总股本比例 0.54%,计划减持公司股份不超过 50 万股,占总股本比例不超过 0.12%。	增持减持
002835.SZ	同为股份	股东黄梓泰目前拥有公司股份 1,837.49 万股(占公司总股本的 8.3243%)拟减持公司股份不超过 441.4 万股(不超过公司总股本的 1.9997%)。	增持减持
300042.SZ	朗科科技	公司核心基础发明专利“用于数据处理系统的快闪电子式外存储方法及其装置”的专利权期于 2019 年 11 月 14 日到期。	重大事项
300550.SZ	和仁科技	公司自 2019 年 3 月 29 日至今,公司及其子公司累计收到与收益相关的政府补助资金 878.8 万元,占 2018 年度经审计净利润的 21.73%。	政府补助
300561.SZ	汇金科技	公司 11 月 12 日收到珠海市科技创新局下发通知,根据通知内容,公司获得“面对未来智慧银行的智能识别关键技术研究及产业化”项目,2019 年度省科技创新战略专项资金,补助金额为 338 万元。	政府补助
002063.SZ	远光软件	公司于近日收到子公司共创智能的通知,共创智能成立了清算组,拟进行清算。	子公司动态
002253.SZ	川大智胜	公司决定终止实施 2017 年股票期权激励计划,并注销已授予激励对象未行权的股票期权 705.5 万份。	激励计划
300324.SZ	旋极信息	公司与成都振芯科技股份有限公司就基于各自在地理信息、北斗及高精度位置服务、视频安防	战略合作

等领域优势开展深度战略合作达成共识。

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)
002453.SZ	华软科技	2019/11/09	董事会预案	9.81	33.42
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 (%)
300454.SZ	深信服	2019-11-15	123.74	股权激励 限售股份	40,311.20	20,906.60	51.86	40,311.20	21,030.34	52.17
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	40,600.00	3,800.62	9.36	40,600.00

代码	名称	日期	金额	事件	金额1	金额2	金额3	金额4
603881.SH	数据港	2020-02-10	8,274.20	股份,首发机构配售股份	21,058.65	12,784.46	60.71	21,058.65
300010.SZ	立思辰	2020-02-10	63.81	追加承诺限售股份上市流通	86,832.46	71,929.26	82.84	86,832.46
300605.SZ	恒锋信息	2020-02-10	8,408.34	首发原股东限售股份	16,531.41	7,348.48	44.45	16,531.41
300451.SZ	创业慧康	2020-02-10	624.08	定向增发机构配售股份	72,855.61	54,595.82	74.94	72,855.61
688188.SH	柏楚电子	2020-02-10	121.57	首发一般股份,首发机构配售股份	10,000.00	2,290.94	22.91	10,000.00
300608.SZ	思特奇	2020-02-13	3,195.83	首发原股东限售股份	15,765.17	10,254.46	65.05	15,765.17

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	2019-11-15	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
600800.SH	天津磁卡	2019-11-07	证监会反馈意见	天津磁卡定增收购渤海石化 100%股权
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

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
300451.SZ	创业慧康	2019-11-14	实施	股票	1,285.50	8.00
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
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	41.49	74.77	74.77	55.67	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	84.53	358.41	358.41	105.38	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	89.80	45.96	45.96	62.16	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	34.60	57.43	57.43	42.42	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	41.37	167.96	167.96	92.89	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	53.47	213.89	213.89	29.29	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	57.18	57.18	57.18	21.43	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	35.48	141.92	141.92	62.82	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	33.62	134.51	134.51	76.15	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	24.63	98.52	98.52	48.52	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