



# 金山办公上市大涨，关注核心资产投资价值

## 投资要点

- **行业动态：**1) 11月18日消息，国际语音识别和AI领域专家、语音识别开源工具 Kaldi 之父 Daniel Povey 将出任小米集团语音首席科学家。2) 11月18日消息，国家市场监督管理总局反垄断局日前披露，因积极配合调查整改，联想公司垄断案被监管部门中止调查。3) 11月19日消息，美国商务部当日发布公告，宣布发布对华为90天延期许可。4) 11月19日消息，雅虎日本将与聊天应用 Line 合并，两家公司合并后，每年将投资1000亿日元研发AI等技术。5) 11月19日消息，小米举办年度2019 MIDC 小米开发者大会，小米推出了小爱同学3.0、MiNLP平台1.2、AIoT智能酒店/地产解决方案、新款蓝牙 Mesh 模组等等。

## ● 本周投资观点：

上周计算机板块上涨0.35%，相对沪深300指数上涨1.05%，相对创业板指上涨0.05%。上周的行情总体呈现震荡格局，受大盘影响，申万计算机板块上周五大幅下跌1.91%，基本上回吐了上周一和周二的涨幅。从资金面来看，上周板块流出资金为78.8亿元，资金流出率3.34%，板块流出金额较大。从涨幅较大的个股来看，安全可控相关个股（神州数码、南洋股份）和智能网联汽车相关个股（中科创达、四维图新）等表现较好。

上周金山办公在科创板首发上市，上市当天大涨175.5%，参考公司首日收盘的市值582亿元，对应的2020年PE估值约为97倍，对应2020年PS估值约为25倍，均处于较高水平。我们认为在目前很多科创板公司破发的情况下，参与科创板的资金正趋于理性，金山办公大涨的背后恰恰说明了核心资产市场给予了很高的溢价。金山办公属于科创板的核心资产，因为金山办公不管是从营收体量、盈利能力、成长趋势来看都在科创板公司中名列前茅。

- **重点子板块推荐：**安全可控、智慧医疗、金融科技、云计算等。

**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) 智慧医疗：**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）、卫宁健康（300253）。**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：朱松

执业证号：S1250519080007

电话：021-58352031

邮箱：zhus@swsc.com.cn

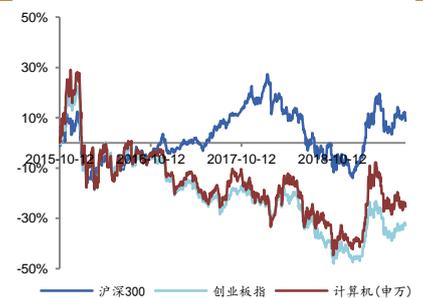
分析师：刘忠腾

执业证号：S1250519080008

电话：0755-23616646

邮箱：lzht@swsc.com.cn

## 行业相对指数表现



数据来源：wind

## 基础数据

股票家数	211
行业总市值(亿元)	22,811.30
流通市值(亿元)	22,683.94
行业市盈率TTM	47.44
沪深300市盈率TTM	11.7

## 相关研究

1. 计算机行业周报（11.11-11.17）：UOS 对外测试，国产化进程有望进一步提速（2019-11-18）
2. 计算机行业政策点评：区块链白皮书发布，行业长期价值凸显（2019-11-10）
3. 计算机行业周报（11.4-11.10）：政策面助力，科技企业再融资有望放宽（2019-11-10）

## 目 录

<b>1 行业观点</b> .....	<b>1</b>
1.1 行业动态 .....	1
1.2 本周投资观点 .....	2
<b>2 二级市场观察</b> .....	<b>3</b>
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
<b>3 近期信息披露</b> .....	<b>9</b>
<b>4 风险提示</b> .....	<b>9</b>
<b>5 附录</b> .....	<b>10</b>

## 图 目 录

图 1: 计算机板块市场表现.....	1
---------------------	---

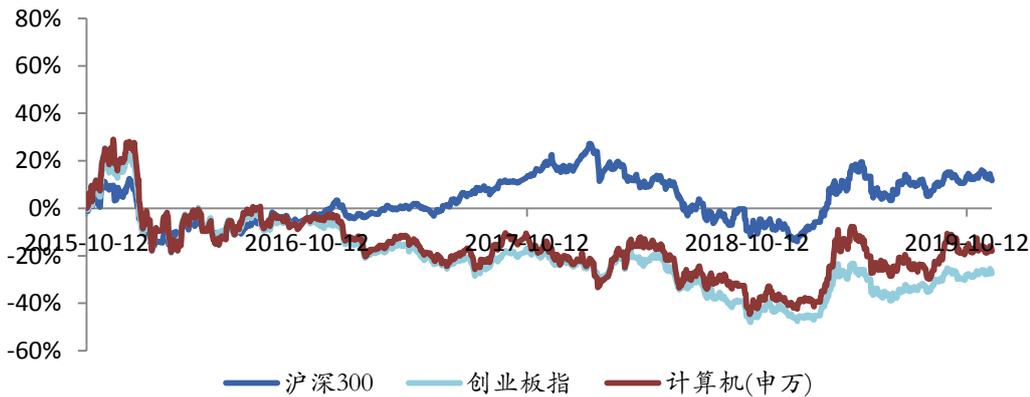
## 表 目 录

表 1: 涨幅前五名.....	3
表 2: 跌幅前五名.....	3
表 3: 大宗交易.....	3
表 4: 融资买入计算机应用前 5 名.....	4
表 5: 融券卖出计算机应用前 5 名.....	4
表 6: 融资买入计算机设备前 5 名.....	5
表 7: 融券卖出计算机设备前 5 名.....	5
表 8: 增减持.....	5
表 9: 重大项目.....	6
表 10: 对外投资.....	7
表 11: 质押与解除质押.....	7
表 12: 相关标的一览.....	10

## 1 行业观点

上周计算机板块上涨 0.35%，相对沪深 300 指数上涨 1.05%，相对创业板指上涨 0.05%。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 1.51%、上涨 1.95%、上涨 3.11%，相对沪深 300 指数分别上涨 2.21%、上涨 2.65%、上涨 3.81%。

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) 11月18日消息，国际语音识别和 AI 领域专家、语音识别开源工具 Kaldi 之父 Daniel Povey 将出任小米集团语音首席科学家。
- 2) 11月18日消息，国家市场监督管理总局反垄断局日前披露，因积极配合调查整改，联想公司垄断案被监管部门中止调查。
- 3) 11月19日消息，美国商务部当日发布公告，宣布发布对华为 90 天延期许可。
- 4) 11月19日消息，雅虎日本将与聊天应用 Line 合并，两家公司合并后，每年将投资 1000 亿日元研发 AI 等技术。
- 5) 11月19日消息，小米举办年度 2019 MIDC 小米开发者大会，小米推出了小爱同学 3.0、MiNLP 平台 1.2、AIoT 智能酒店/地产解决方案、新款蓝牙 Mesh 模组等等。
- 6) 11月19日消息，京东数字科技集团正式推出一站式金融数字化解决方案 JDD T1。
- 7) 11月20日消息，阿里巴巴今日宣布了全球发售定价为每股 176 港元，共计发行 5 亿股普通股。
- 8) 11月21日消息，中国广电董事长赵景春公布了中国广电 5G 网络业务时间表：从 2020 年年开始商用。

## 1.2 本周投资观点

上周计算机板块上涨 0.35%，相对沪深 300 指数上涨 1.05%，相对创业板指上涨 0.05%。上周的行情总体呈现震荡格局，上证综指上周一和周二分别迎来 0.62%、0.85% 的上涨后，后面三天进入了调整期，尤其是上周五下挫 0.63%，受大盘影响，申万计算机板块上周五大幅下跌 1.91%，基本上回吐了上周一和周二的涨幅。从资金面来看，上周板块流出资金为 78.8 亿元，资金流出率 3.34%，板块流出金额较大。从涨幅较大的个股来看，安全可控相关个股（神州数码、南洋股份）和智能网联汽车相关个股（中科创达、四维图新）等表现较好。

上周科创板金山办公首发上市，上市当天大涨 175.5%，参考公司首日收盘的市值 582 亿元，对应的 2020 年 PE 估值约为 97 倍，对应 2020 年 PS 估值约为 25 倍，均处于较高水平。我们认为在目前很多科创板公司破发的情况下，参与科创板的资金正趋于理性，金山办公大涨的背后恰恰说明了核心资产市场给予了很高的溢价。金山办公属于科创板的核心资产，因为金山办公不管是从营收体量、盈利能力、成长趋势来看都在科创板公司中名列前茅。

我们推荐关注行业景气度高、业绩确定的细分领域龙头等核心资产，重点推荐政策信号明确，行业进程明显加速的安全可控板块和教育信息化板块，同时推荐代表未来新兴技术产业方向的云计算、金融科技和智慧医疗板块：

**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) 智慧医疗：**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)、卫宁健康 (300253)。

**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天夏智慧(21.33%)、英飞拓(20%)、\*ST 中安(15.04%)、神州数码(14.19%)及\*ST 工新(13.02%)。

表 1: 涨幅前五名

代码	公司名称	周涨跌幅 (%)	收盘价(元)	总市值(亿元)
000662.SZ	天夏智慧	21.33	6.03	65.91
002528.SZ	英飞拓	20.00	5.94	71.20
600654.SH	*ST 中安	15.04	1.53	19.63
000034.SZ	神州数码	14.19	16.90	110.54
600701.SH	*ST 工新	13.02	1.91	19.76

数据来源: Wind, 西南证券整理

跌幅靠前的是四方精创(-10.02%)、中威电子(-9.26%)、方直科技(-8.92%)、任子行(-8.43%)、东方通(-8.16%)。

表 2: 跌幅前五名

代码	公司名称	周涨跌幅 (%)	收盘价(元)	总市值(亿元)
300468.SZ	四方精创	-10.02	32.15	60.75
300270.SZ	中威电子	-9.26	8.53	25.83
300235.SZ	方直科技	-8.92	12.45	20.89
300311.SZ	任子行	-8.43	8.36	56.85
300379.SZ	东方通	-8.16	36.14	100.12

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 78.8 亿元,金额流入率为-3.3%。计算机设备板块资金净流出 17.8 亿元,金额流入率为-3.8%。软件开发板块资金净流出 35.7 亿元,金额流入率为-3.4%。IT 服务板块资金净流出 25.3 亿元,金额流入率为-3.0%。

上周,计算机板块一共发生 22 单大宗交易:

表 3: 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)
600728.SH	佳都科技	大宗交易	2019-11-18	474.3
002212.SZ	南洋股份	大宗交易	2019-11-18	912.
300368.SZ	汇金股份	大宗交易	2019-11-18	14,082.65
300290.SZ	荣科科技	大宗交易	2019-11-19	31,671.
300270.SZ	中威电子	大宗交易	2019-11-19	4,204.8
300235.SZ	方直科技	大宗交易	2019-11-19	1,080.

证券代码	证券名称	事件类型	发生日期	涉及金额 (万元)
300546.SZ	雄帝科技	大宗交易	2019-11-19	583.84
002195.SZ	二三四五	大宗交易	2019-11-19	2,687.94
002530.SZ	金财互联	大宗交易	2019-11-19	856.46
002296.SZ	辉煌科技	大宗交易	2019-11-19	3,497.
002530.SZ	金财互联	大宗交易	2019-11-20	253.24
300449.SZ	汉邦高科	大宗交易	2019-11-20	1,093.62
300449.SZ	汉邦高科	大宗交易	2019-11-20	249.5
300047.SZ	天源迪科	大宗交易	2019-11-20	1,026.09
300150.SZ	世纪瑞尔	大宗交易	2019-11-20	595.
300047.SZ	天源迪科	大宗交易	2019-11-21	3,460.
300150.SZ	世纪瑞尔	大宗交易	2019-11-21	384.
002530.SZ	金财互联	大宗交易	2019-11-21	340.5
300449.SZ	汉邦高科	大宗交易	2019-11-21	421.06
300047.SZ	天源迪科	大宗交易	2019-11-22	323.4
002530.SZ	金财互联	大宗交易	2019-11-22	287.05
300150.SZ	世纪瑞尔	大宗交易	2019-11-22	340.5

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 1376.41 百万元排在首位，其余依次为万达信息（300168.SZ）、四维图新（002405.SZ）、恒生电子（600570.SH）和北信源（300352.SZ）。联络互动（002280.SZ）以 243 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）和四维图新（002405.SZ）位列二三位。

表 4：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	1,376.41
300168.SZ	万达信息	789.19
002405.SZ	四维图新	741.30
600570.SH	恒生电子	702.27
300352.SZ	北信源	643.76

数据来源：Wind，西南证券整理

表 5：融券卖出计算机应用前 5 名

代码	公司名称	融券卖出 (万股)
002280.SZ	联络互动	243.00
300168.SZ	万达信息	151.40
002405.SZ	四维图新	149.56
300253.SZ	卫宁健康	146.35

代码	公司名称	融券卖出 (万股)
002065.SZ	东华软件	100.37

数据来源: Wind, 西南证券整理

计算机设备板块方面, 浪潮信息 (000977.SZ) 以 1598.46 百万元排在首位, 其余依次为中国长城 (000066.SZ)、中科曙光 (603019.SH)、聚龙股份 (300202.SZ) 和广电运通 (002152.SZ)。中国长城 (000066.SZ) 以 280.16 万股排在计算机设备板块融券卖出标的首位, 广电运通 (002152.SZ) 和浪潮信息 (000977.SZ) 位列二三位。

表 6: 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)
000977.SZ	浪潮信息	1,598.46
000066.SZ	中国长城	1,537.70
603019.SH	中科曙光	402.06
300202.SZ	聚龙股份	347.94
002152.SZ	广电运通	303.22

数据来源: Wind, 西南证券整理

表 7: 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	280.16
002152.SZ	广电运通	133.87
000977.SZ	浪潮信息	122.16
000021.SZ	深科技	84.45
002268.SZ	卫士通	25.30

数据来源: Wind, 西南证券整理

## 2.4 上市公司跟踪

表 8: 增减持

证券代码	证券名称	披露日期	内容
300368.SZ	汇金股份	20191119	2019-11-06, 石家庄鑫汇金投资有限公司减持 24 万股公司股份, 平均减持价格为 9.12CNY。截止 2019-11-19, 持有股份数量为 5791.96 万股, 占流通股份总数比例为 12.62%。
300368.SZ	汇金股份	20191119	2019-11-07, 石家庄鑫汇金投资有限公司减持 23.73 万股公司股份, 平均减持价格为 9.24CNY。截止 2019-11-19, 持有股份数量为 5768.23 万股, 占流通股份总数比例为 12.57%。
603508.SH	思维列控	20191119	2019-09-04 至 2019-09-20, 深圳市远望谷信息技术股份有限公司减持 36 万股公司股份: 其中通过大宗交易系统减持 36 万股公司股份, 平均减持价格为 55.1111CNY。截止 2019-11-19, 持有股份数量为 1629.83 万股, 占流通股份总数比例为 10.34%。
300368.SZ	汇金股份	20191119	2019-11-05, 石家庄鑫汇金投资有限公司减持 42 万股公司股份, 平均减持价格为 9.46CNY。截止 2019-11-19, 持有股份数量为 5815.96 万股, 占流通股份总数比例为 12.67%。
300368.SZ	汇金股份	20191119	2019-11-18, 石家庄鑫汇金投资有限公司减持 576 万股公司股份: 其中通过大宗交易系统减持 576 万股公司股份, 平均减持价格为 7.3CNY。截止 2019-11-19, 持有股份数量为 5192.23 万股, 占流

证券代码	证券名称	披露日期	内容
			通股份总数比例为 11.31%。
300212.SZ	易华录	20191119	2019-11-05 至 2019-11-18, 宁波华易智诚投资合伙企业(有限合伙)减持 258.1 万股公司股份: 其中通过大宗交易系统减持 29 万股公司股份, 平均减持价格为 35.1534CNY。截止 2019-11-19, 持有股份数量为 385.11 万股, 占流通股份总数比例为 0.76%。
300520.SZ	科大国创	20191120	2019-10-18 至 2019-10-23, 上海雅弘股权投资基金中心(有限合伙)减持 33.23 万股公司股份。截止 2019-11-20, 持有股份数量为 1162.93 万股, 占流通股份总数比例为 6.26%。
300248.SZ	新开普	20191120	2019-11-18, 郑州佳辰企业管理咨询中心(有限合伙)减持 43.6 万股公司股份, 平均减持价格为 7.828CNY。截止 2019-11-20, 持有股份数量为 262.2 万股, 占流通股份总数比例为 0.82%。
300248.SZ	新开普	20191120	2019-11-15, 郑州佳辰企业管理咨询中心(有限合伙)减持 6.8 万股公司股份, 平均减持价格为 7.856CNY。截止 2019-11-20, 持有股份数量为 305.8 万股, 占流通股份总数比例为 0.95%。
300248.SZ	新开普	20191120	2019-11-14, 郑州佳辰企业管理咨询中心(有限合伙)减持 7.5 万股公司股份, 平均减持价格为 7.851CNY。截止 2019-11-20, 持有股份数量为 312.6 万股, 占流通股份总数比例为 0.98%。
300212.SZ	易华录	20191121	2019-11-19 至 2019-11-20, 宁波华易智诚投资合伙企业(有限合伙)减持 109.81 万股公司股份, 平均减持价格为 33.6919CNY。截止 2019-11-21, 持有股份数量为 275.3 万股, 占流通股份总数比例为 0.54%。
300588.SZ	熙菱信息	20191121	2019-11-05, 阿拉山口市鑫都技术服务有限合伙企业减持 0.01 万股公司股份, 平均减持价格为 10.88CNY。截止 2019-11-21, 持有股份数量为 170.25 万股, 占流通股份总数比例为 2.16%。
300290.SZ	荣科科技	20191121	2019-11-11 至 2019-11-19, 崔万涛减持 694.95 万股公司股份: 其中通过大宗交易系统减持 560 万股公司股份, 平均减持价格为 5.5159CNY。截止 2019-11-21, 持有股份数量为 4422.25 万股, 占流通股份总数比例为 9.16%。
300508.SZ	维宏股份	20191122	2019-09-06 至 2019-09-19, 上海玲隆鲸企业管理有限公司(有限合伙)减持 10.02 万股公司股份, 平均减持价格为 31.9222CNY。截止 2019-11-22, 持有股份数量为 105.53 万股, 占流通股份总数比例为 2.55%。
002528.SZ	英飞拓	20191122	2019-11-06, 刘晓东减持 0.08 万股公司股份, 平均减持价格为 5.08CNY。截止 2019-11-22, 持有股份数量为 0.0 万股。
002528.SZ	英飞拓	20191122	2019-11-04, 刘晓东增持 0.08 万股公司股份, 平均增持价格为 4.65CNY。截止 2019-11-22, 持有股份数量为 0.08 万股, 占流通股份总数比例为 0%。

数据来源: 公司公告, 西南证券整理

**表 9: 重大项目**

证券代码	证券名称	披露日期	内容
000034.SZ	神州数码	20191119	近日神州数码集团股份有限公司与厦门市人民政府签署了《战略合作框架协议》, 双方本着优势互补, 自愿平等, 开放公平, 互利共赢的原则, 拟在鲲鹏超算中心, 自主可控的服务器与 PC 生产基地, 智慧城市, 运营总部, 资本合作领域开展战略合作, 助力厦门建设鲲鹏产业生态基地。
300155.SZ	安居宝	20191119	广东安居宝数码科技股份有限公司(以下简称“公司”)于 2019 年 11 月 18 日收到平安科技(深圳)有限公司发来的《中标通知书》, 确定公司为广州“花都智能门禁项目前端设备及实施-20191012(LF2019177960)”项目的中标方。
300250.SZ	初灵信息	20191119	近日, 杭州初灵信息技术股份有限公司与中国联合网络通信有限公司北京市分公司签署了《2019-2020 年北京联通通信基站配套 CPRI 接口复用设备产品式集采设备采购框架协议》, 本协议预估总金额为人民币 21,311,800.00 元(含税)。

证券代码	证券名称	披露日期	内容
300561.SZ	汇金科技	20191119	珠海汇金科技股份有限公司(以下简称“公司”)近日收到招标代理机构中捷通信有限公司出具的《中标通知书》,在其组织的“中国邮政储蓄银行现金及重要物品实物管理系统工程应用软件采购项目”的招标中,经评标委员会评审和招标人中国邮政储蓄银行确认,确定公司为中标单位。
300561.SZ	汇金科技	20191121	珠海汇金科技股份有限公司(以下简称“公司”)近日收到招标代理机构金采联合(北京)招标有限公司出具的《中标通知书》,在其组织的“交通银行股份有限公司 2019 年手持终端(一体式)设备入围选型”的招标中,经评标小组评审和采购人交通银行股份有限公司确认,确定公司为中标单位。
300523.SZ	辰安科技	20191122	近日,公司与本项目采购人佛山市应急管理局签订了《佛山市政府采购项目合同书》,合同总金额为人民币 219,954,066.25 元。

数据来源:公司公告,西南证券整理

**表 10: 对外投资**

证券代码	证券名称	披露日期	内容
300271.SZ	华宇软件	20191120	近日,公司使用部分闲置募集资金向招商银行股份有限公司北京世纪城支行购买的结构性存款已到期赎回,并继续向该银行购买了 19,000.00 万元的结构性存款。
300624.SZ	万兴科技	20191120	近日,公司使用闲置自有资金人民币 2,000 万元购买了现金管理产品。
300419.SZ	浩丰科技	20191121	近日,公司使用闲置自有资金购买银行理财产品。
300330.SZ	华虹计通	20191121	近日,公司购买了理财产品。
300352.SZ	北信源	20191122	近日,全资子公司与中信建投证券股份有限公司,南京银行股份有限公司江北新区分行分别签订了《中信建投证券收益凭证认购协议》,《南京银行结构性存款协议书》。

数据来源:公司公告,西南证券整理

**表 11: 质押与解除质押**

证券代码	证券名称	披露日期	内容
300045.SZ	华力创通	20191119	2019-11-15, 高小离将 2018-11-15 质押给华泰证券股份有限公司的 520 万股股票解押。
002649.SZ	博彦科技	20191119	2019-11-18, 王斌将 2018-02-08 质押给广发证券股份有限公司的 630.87 万股股票解押。
300290.SZ	荣科科技	20191119	2019-11-15, 崔万涛将 2016-11-23 质押给中山证券有限责任公司的 500 万股股票解押。
300290.SZ	荣科科技	20191119	崔万涛于 2016-11-23 将持有的 1500 万股股票质押给中山证券有限责任公司。
002649.SZ	博彦科技	20191119	王斌于 2018-02-08 将持有的 795.82 万股股票质押给广发证券股份有限公司。
300235.SZ	方直科技	20191120	陈克让于 2019-11-15 将持有的 820 万股股票质押给深圳罗湖蓝海村镇银行股份有限公司。
300235.SZ	方直科技	20191120	2019-11-15, 黄晓峰将 2019-07-17 质押给深圳罗湖蓝海村镇银行股份有限公司的 1000 万股股票解押。
300550.SZ	和仁科技	20191120	2019-11-18, 杭州磐源投资有限公司将 2016-11-21 质押给海通证券股份有限公司的 990.8 万股股票解押。
000158.SZ	常山北明	20191120	2019-11-18, 北京北明伟业控股有限公司将 2018-11-20 质押给广发证券股份有限公司的 1400 万股股票解押。
300311.SZ	任子行	20191121	景晓军于 2016-09-12 将持有的 6908.0565 万股股票质押给中信证券股份有限公司。
300044.SZ	赛为智能	20191121	周勇于 2019-11-19 将持有的 2700 万股股票质押给深圳市中小企业信用融资担保集团有限公司。
603990.SH	麦迪科技	20191121	翁康于 2019-03-06 将持有的 1682.52 万股股票质押给杭州迦实投资管理合伙企业(有限合伙)。
002197.SZ	证通电子	20191121	2019-11-19, 曾胜强将 2018-09-18 质押给华鑫证券有限责任公司的 100 万股股票解押。

证券代码	证券名称	披露日期	内容
			2019-11-19, 曾胜强将 2018-06-20 质押给华鑫证券有限责任公司的 36 万股股票解押。 2019-11-19, 曾胜强将 2017-04-17 质押给华鑫证券有限责任公司的 50 万股股票解押。 2019-11-19, 曾胜强将 2017-04-20 质押给华鑫证券有限责任公司的 56 万股股票解押。 2019-11-19, 曾胜强将 2018-05-31 质押给华鑫证券有限责任公司的 82 万股股票解押。 2019-11-19, 曾胜强将 2018-04-23 质押给华鑫证券有限责任公司的 11 万股股票解押。 2019-11-19, 曾胜强将 2018-03-26 质押给华鑫证券有限责任公司的 15 万股股票解押。 2019-11-19, 曾胜强将 2018-10-23 质押给华鑫证券有限责任公司的 157 万股股票解押。 2019-11-19, 曾胜强将 2016-11-16 质押给华鑫证券有限责任公司的 450 万股股票解押。 2019-11-18, 许忠桂将 2018-10-30 质押给深圳市高新投集团有限公司的 1100 万股股票解押。 2019-11-18, 曾胜强将 2019-07-03 质押给深圳市高新投集团有限公司的 204 万股股票解押。 2019-11-19, 曾胜强将--质押给华鑫证券有限责任公司的 100 万股股票解押。
300044.SZ	赛为智能	20191121	2019-11-19, 周勇将 2018-11-19 质押给深圳市中小企业信用融资担保集团有限公司的 2850 万股股票解押。
603990.SH	麦迪科技	20191121	2019-11-20, 翁康将 2019-03-06 质押给杭州迦实投资管理合伙企业(有限合伙)的 471 万股股票解押。
300449.SZ	汉邦高科	20191122	王立群于 2017-02-23 将持有的 412.38 万股股票质押给信达证券股份有限公司。
300449.SZ	汉邦高科	20191122	王立群于 2018-06-20 将持有的 168.372 万股股票质押给信达证券股份有限公司。
002649.SZ	博彦科技	20191122	2019-11-20, 王斌将 2018-10-17 质押给广发证券股份有限公司的 61.04 万股股票解押。 2019-11-20, 王斌将 2017-11-27 质押给广发证券股份有限公司的 589.39 万股股票解押。
300449.SZ	汉邦高科	20191122	王立群于 2017-06-05 将持有的 378 万股股票质押给信达证券股份有限公司。
300368.SZ	汇金股份	20191122	石家庄鑫汇金科技有限公司于 2016-08-24 将持有的 3600 万股股票质押给上海海通证券资产管理有限公司。
300449.SZ	汉邦高科	20191122	王立群于 2016-05-04 将持有的 1440 万股股票质押给长江证券股份有限公司。
002383.SZ	合众思壮	20191122	2019-11-15, 郭信平将 2017-08-17 质押给长城证券股份有限公司的 5119.99 万股股票解押。
300449.SZ	汉邦高科	20191122	王立群于 2016-09-26 将持有的 1116 万股股票质押给信达证券股份有限公司。
300368.SZ	汇金股份	20191122	2019-11-20, 石家庄鑫汇金科技有限公司将 2016-08-24 质押给上海海通证券资产管理有限公司的 1619.4995 万股股票解押。
002383.SZ	合众思壮	20191122	郭信平于 2019-11-20 将持有的 5119.99 万股股票质押给郑州航空港区兴慧电子科技有限公司。
300550.SZ	和仁科技	20191122	杭州磐源投资有限公司于 2019-11-20 将持有的 815 万股股票质押给海通证券股份有限公司。
300449.SZ	汉邦高科	20191122	2019-11-20, 王立群将 2016-05-04 质押给长江证券股份有限公司的 1048.01 万股股票解押。
300449.SZ	汉邦高科	20191122	王立群于 2019-05-24 将持有的 378 万股股票质押给信达证券股份有限公司。
002649.SZ	博彦科技	20191122	王斌于 2018-11-19 将持有的 1140.4221 万股股票质押给东兴证券股份有限公司。
002649.SZ	博彦科技	20191122	王斌于 2018-10-17 将持有的 125 万股股票质押给广发证券股份有限公司。
300449.SZ	汉邦高科	20191122	王立群于 2019-02-01 将持有的 115.2 万股股票质押给信达证券股份有限公司。
002649.SZ	博彦科技	20191122	王斌于 2018-11-22 将持有的 775.2854 万股股票质押给东兴证券股份有限公司。

数据来源: 公司公告, 西南证券整理

### 3 近期信息披露

11月19日公告:

【华东电脑】刘淮松先生申请辞去公司第九届董事会董事长、董事以及董事会战略与投资委员会主任委员、提名委员会委员职务,同时不再担任公司法定代表人。

【安居宝】公司中标广州“花都智能门禁项目前端设备及实施-20191012(LF2019177960)”项目,中标金额为7150万元。

【ST凯瑞】公司收到中国证监会下发的立案事项的《行政处罚决定书》。

11月20日公告:

【四维图新】公司收到华为技术有限公司关于采购公司规定区域内自动驾驶地图数据的申请。

11月21日公告:

【荣科科技】全资子公司2019年11月6日—11月19日收到各类政府补助资金共计227万元。

【光线传媒】参股公司杭州当虹科技股份有限公司在科创板首次公开发行股票获中国证监会同意注册。

【信息发展】拟将全资子公司金档信息100%股权,以人民币2650万元价格全部转让给上海谷数信息技术有限公司。

【航天长峰】公司发行股份购买资产暨关联交易事项获得中国证监会并购重组委审核有条件通过暨公司股票复牌。

【易华录】于2019年11月20日召开的第四届董事会第二十九次会议,经董事会全体董事共同推选,拟推选公司董事、总裁林拥军先生为公司第四届董事会董事长。

11月22日公告:

【辰安科技】公司中标“智慧安全佛山一期项目”,中标金额为人民币2.2亿元。

【湘邮科技】近日,公司收到政府补助资金人民币100万元。

【数据港】董事会于2019年11月22日收到公司董事兼高级副总裁吴思权先生的辞职报告,吴思权先生因个人原因辞去公司董事、高级副总裁等职务。

### 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 12: 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	2.99	5.65	34.05	3.02	11.28	12.82	11.39
603039.SH	泛微网络	56.70	-5.56	85.98	1.27	67.77	57.59	45.31
002410.SZ	广联达	34.50	2.13	389.01	3.05	127.46	98.26	70.91
603660.SH	苏州科达	9.87	-3.05	49.73	2.05	24.29	17.00	11.33
002153.SZ	石基信息	39.08	-2.10	417.34	4.69	88.94	78.58	65.68
002236.SZ	大华股份	17.98	2.57	538.96	28.43	18.96	17.56	14.37
002230.SZ	科大讯飞	34.08	3.93	749.27	6.97	107.57	87.63	60.07
600845.SH	宝信软件	34.81	2.29	323.10	7.58	42.61	45.71	35.77
300559.SZ	佳发教育	27.99	-4.70	74.57	2.02	36.92	36.07	24.18
002609.SZ	捷顺科技	8.27	0.73	53.41	1.15	46.49	33.76	24.66
300339.SZ	润和软件	12.84	-1.15	102.26	3.03	33.71	27.31	21.65
002439.SZ	启明星辰	33.41	-1.01	299.58	5.48	54.69	41.99	34.07
300078.SZ	思创医惠	13.07	2.19	105.59	1.56	67.76	51.72	38.09
300188.SZ	美亚柏科	16.29	3.04	130.97	2.22	59.08	36.85	28.00
002415.SZ	海康威视	31.99	-2.47	2,989.47	119.84	24.94	23.03	19.08
300523.SZ	辰安科技	39.67	2.37	92.29	0.75	123.71	42.71	30.06
300369.SZ	绿盟科技	18.69	0.16	149.17	2.11	70.84	59.39	44.36
600446.SH	金证股份	19.18	-0.10	165.03	-1.23	(134.39)	0.00	0.00
300546.SZ	雄帝科技	27.09	-2.55	37.02	1.27	29.22	26.14	19.86
002777.SZ	久远银海	35.08	1.01	78.69	1.43	54.84	50.02	36.15
300365.SZ	恒华科技	13.10	3.31	79.36	2.91	27.26	22.00	16.99
300550.SZ	和仁科技	30.03	4.67	35.23	0.49	71.27	51.38	32.70
002912.SZ	中新赛克	104.90	-0.04	111.95	2.25	49.85	39.70	29.06
300253.SZ	卫宁健康	16.08	1.20	263.88	3.84	68.78	63.58	47.43
600588.SH	用友网络	28.95	-4.46	719.74	9.08	79.24	83.12	64.72
0268.HK	金蝶国际	8.06	-1.35	267.56	3.52	76.02	69.11	58.13
300226.SZ	上海钢联	76.00	2.72	120.92	1.68	72.16	57.65	36.15
600271.SH	航天信息	20.91	-0.90	389.45	19.09	20.41	20.37	17.52
000997.SZ	新大陆	15.33	0.39	160.03	7.34	21.81	20.73	15.89
300451.SZ	创业慧康	17.69	0.51	128.88	2.86	45.08	44.66	34.69
300367.SZ	东方网力	4.18	-0.71	49.98	-1.44	(34.62)	0.00	0.00
002405.SZ	四维图新	15.42	6.42	302.61	2.84	106.54	75.85	61.14
002195.SZ	二三四五	3.01	0.33	173.69	10.18	17.06	0.00	0.00
300271.SZ	华宇软件	23.35	3.09	188.99	5.27	35.85	31.15	24.63
600570.SH	恒生电子	76.80	2.66	616.82	10.88	56.67	63.20	53.73
300454.SZ	深信服	120.50	-3.37	485.75	6.03	80.53	73.03	56.61

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	10.78	-0.74	133.93	0.22	621.90	102.37	48.17
002376.SZ	新北洋	11.41	-2.48	75.96	3.39	22.40	17.31	14.34
000034.SZ	神州数码	16.90	14.19	110.54	6.78	16.30	16.15	13.35
002152.SZ	广电运通	8.30	2.34	199.95	7.27	27.50	23.78	18.56
000938.SZ	紫光股份	27.90	-2.31	569.97	17.83	31.96	28.82	23.04
3888.HK	金山软件	17.86	-5.80	245.17	-12.18	(20.13)	(25.69)	48.27
300166.SZ	东方国信	11.85	2.78	125.22	5.20	24.09	19.67	15.66
300059.SZ	东方财富	14.02	0.50	941.53	15.52	60.65	53.84	41.54
600536.SH	中国软件	69.81	-2.73	345.25	1.05	328.77	163.49	72.58
002065.SZ	东华软件	9.04	-0.22	281.64	9.06	31.10	30.47	26.39
002279.SZ	久其软件	5.91	0.68	42.04	-10.02	(4.19)	0.00	0.00
300448.SZ	浩云科技	7.40	8.66	51.23	1.47	34.92	26.11	19.89
002368.SZ	太极股份	34.89	-1.02	144.02	3.23	44.62	37.58	28.87
600728.SH	佳都科技	8.70	-1.36	145.36	7.39	19.68	24.66	25.33
002373.SZ	千方科技	17.19	3.43	255.55	8.63	29.60	26.50	21.47
300033.SZ	同花顺	95.27	2.25	512.17	7.74	66.19	57.13	43.23
002362.SZ	汉王科技	15.18	0.33	32.94	0.17	198.77	0.00	0.00
000555.SZ	神州信息	12.47	0.89	121.01	-0.64	(189.23)	33.20	26.83
300659.SZ	中孚信息	54.01	-1.80	71.74	0.60	119.76	75.00	43.17
300036.SZ	超图软件	18.90	2.44	84.96	1.90	44.70	40.14	30.53
300348.SZ	长亮科技	18.78	-2.09	90.48	0.50	180.79	66.60	40.62
300624.SZ	万兴科技	66.41	-6.27	54.08	1.01	53.55	52.31	40.19
002920.SZ	德赛西威	24.64	-3.56	135.52	2.21	61.41	54.51	39.03
300170.SZ	汉得信息	9.54	0.21	84.68	2.23	37.90	21.13	17.41
002095.SZ	生意宝	22.29	2.25	56.33	0.34	165.43	0.00	0.00
000977.SZ	浪潮信息	29.70	-2.62	382.91	8.04	47.62	44.08	30.53
300377.SZ	赢时胜	11.00	0.27	81.64	1.85	44.15	35.70	28.98
300532.SZ	今天国际	10.53	-3.22	28.96	0.23	125.81	20.53	15.25
603019.SH	中科曙光	33.12	-1.92	298.18	5.06	58.89	51.83	37.71

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
北京	金悦	销售经理	021-68415380	15213310661	jyue@swsc.com.cn
	张岚	高级销售经理	18601241803	18601241803	zhanglan@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	yyf@swsc.com.cn
	谭凌岚	销售经理	13642362601	13642362601	tll@swsc.com.cn
	高梦悦	销售经理	18682149415	18682149415	gaomy@swsc.com.cn
	陈霄（广州）	销售经理	15521010968	15521010968	chenxiao@swsc.com.cn