

软件行业增速良好，明年有望迎来戴维斯双击

核心看点 (11.18-11.24)

一. 行情回顾

- 1、上周计算机行业指数上涨 0.35%，在 28 个行业指数中排第 19 位，其中，计算机设备下跌 0.98%，软件开发上涨 0.41%，IT 服务指数上涨 0.98%；沪深 300 指数下跌 0.70%。
- 2、最近一年计算机行业指数上涨 41.31%，沪深 300 指数上涨 27.88%；2017 年至今，计算机行业下跌 5.37%，沪深 300 上涨 16.31%。

二. 核心观点

■ 投资视角：

据工信部统计数据显示，软件业务收入保持较快增长。前三季度，我国软件业完成软件业务收入 51896 亿元，同比增长 15.2%，增速同比提高 0.2 个百分点。分季度看，一、二、三季度全行业软件业务收入增速分别为 14.4%、15.5%、15.6%，呈逐季上升态势。利润总额增速小幅回升。前三季度，全行业实现利润总额 6518 亿元，同比增长 10.8%，增速较上半年提高 0.9 个百分点。从业人数继续增加，工资水平小幅回落。前三季度，我国软件业从业平均人数 647 万人，同比增长 5.1%，增速与去年同期持平。从业员工工资总额同比增长 12.5%，增速较去年同期回落 1.1 个百分点；人均工资同比增长 7.0%。同期，规模以上电子信息制造业增加值同比增长 8.9%，增速比去年同期回落 4.3 个百分点。相比较而言，软件行业增长势头良好，我们预计明年软件行业将有望扩大利润空间，总体看好板块明年 5G 应用叠加国产化带来的戴维斯双击机会，建议重点布局计算机行业优质个股。

■ 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 38.5 倍、25 倍、17 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 30.5 倍、24.2 倍、20 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 28.5、21、16.4 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	8
五、行业新闻	8
六、重点公告	9
七、增发进度、限售股解禁	12
八、并购重组、股权激励	14
九、次新股	16
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 0.35%，在 28 个行业指数中排第 19 位，其中，计算机设备下跌 0.98%，软件开发上涨 0.41%，IT 服务指数上涨 0.98%；沪深 300 指数下跌 0.70%。

最近一年计算机行业指数上涨 41.31%，沪深 300 指数上涨 27.88%；2017 年至今，计算机行业下跌 5.37%，沪深 300 上涨 16.31%。

(二) 核心观点

■ 投资视角：

据工信部统计数据显示，软件业务收入保持较快增长。前三季度，我国软件业完成软件业务收入 51896 亿元，同比增长 15.2%，增速同比提高 0.2 个百分点。分季度看，一、二、三季度全行业软件业务收入增速分别为 14.4%、15.5%、15.6%，呈逐季上升态势。利润总额增速小幅回升。前三季度，全行业实现利润总额 6518 亿元，同比增长 10.8%，增速较上半年提高 0.9 个百分点。从业人数继续增加，工资水平小幅回落。前三季度，我国软件业从业平均人数 647 万人，同比增长 5.1%，增速与去年同期持平。从业员工工资总额同比增长 12.5%，增速较去年同期回落 1.1 个百分点；人均工资同比增长 7.0%。同期，规模以上电子信息制造业增加值同比增长 8.9%，增速比去年同期回落 4.3 个百分点。相比较而言，软件行业增长势头良好，我们预计明年软件行业将有望扩大利润空间，总体看好板块明年 5G 应用叠加国产化带来的戴维斯双击机会，建议重点布局计算机行业优质个股。

■ 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 38.5 倍、25 倍、17 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 30.5 倍、24.2 倍、20 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 28.5、21、16.4 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。

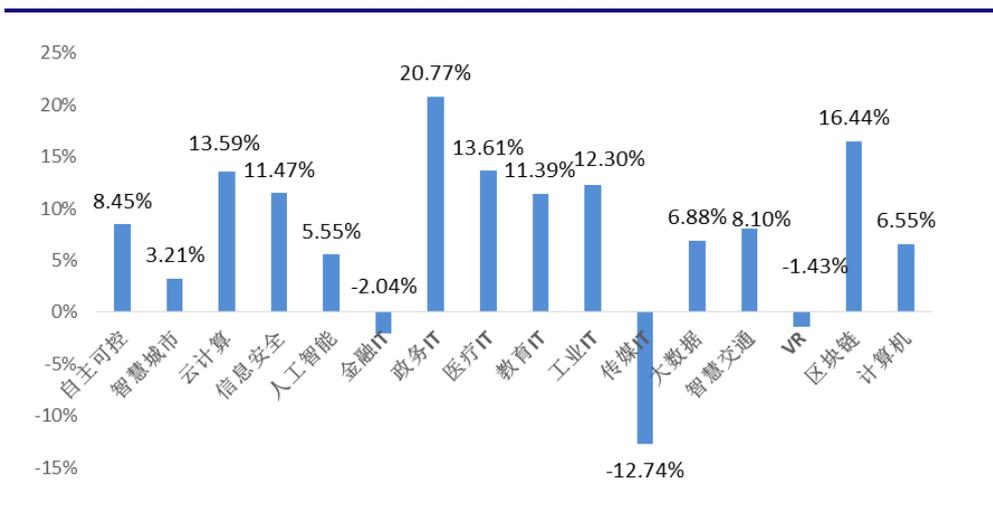
二、2019 年前三季度行业子板块财务数据比较

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%）。

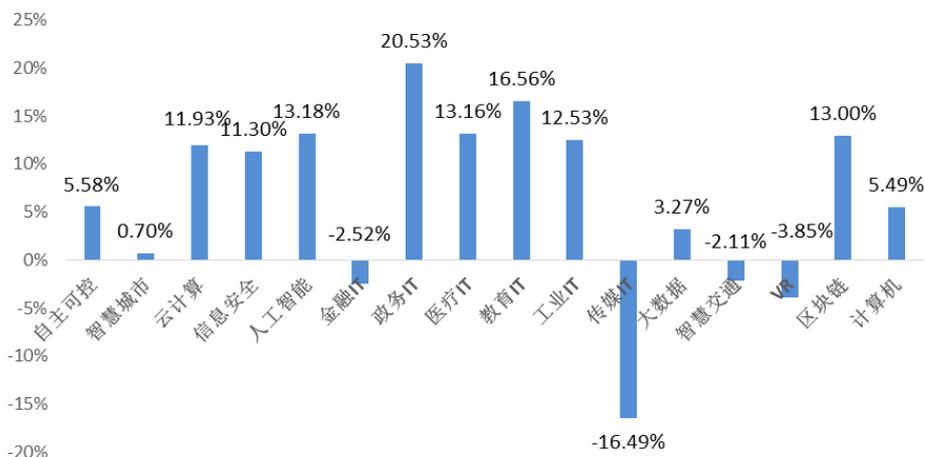
从增速的边际提升来看，第三季度较 2019H1 营收增速提升较为明显的依次是智慧交通（+10.21pcts）、大数据（+3.61pcts）、区块链（+3.44pcts）、自主可控（+2.87pcts）、智慧城市（+2.51pcts）、云计算（+1.66pcts）；归母净利润增速提升较为明显的仅有智慧城市（+26.18pcts）。

图表 1. 计算机行业子板块 2019 前三季度营收同比增长率



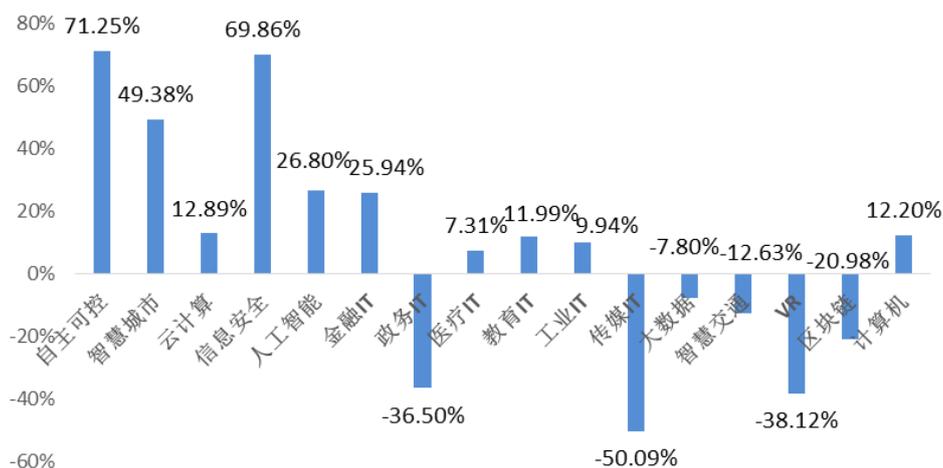
资料来源：wind，中国银河证券研究院

图表 2. 计算机行业子板块 2019H1 营收同比增长率



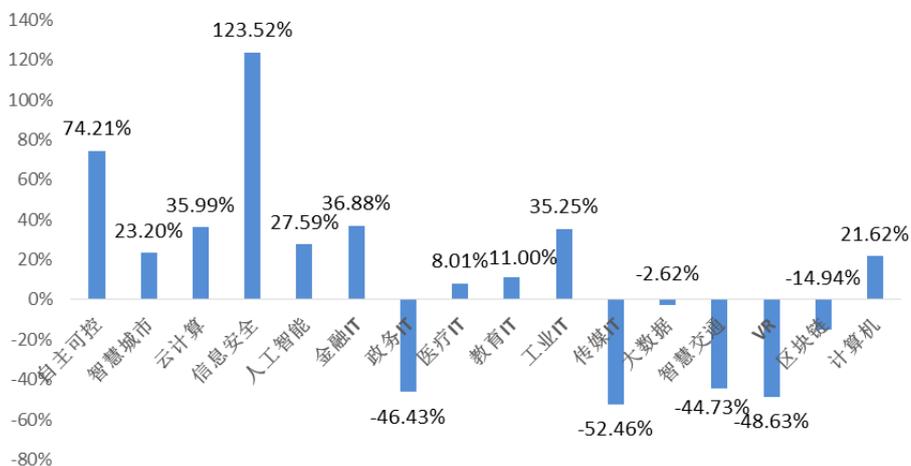
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

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



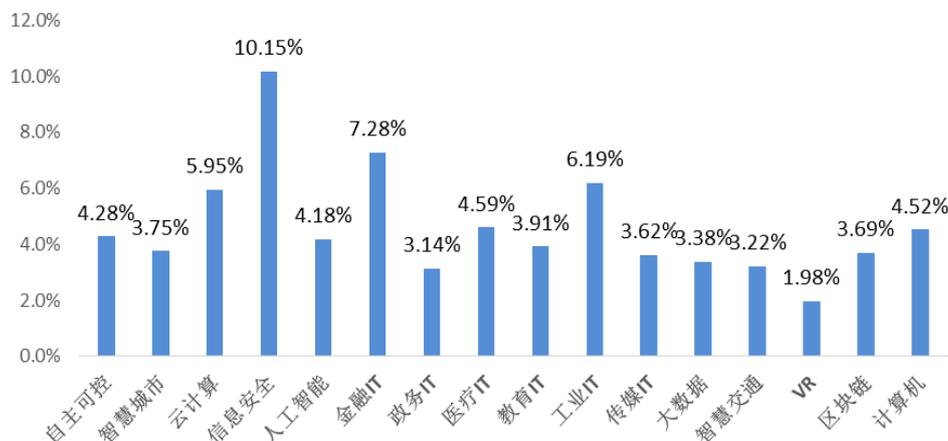
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

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



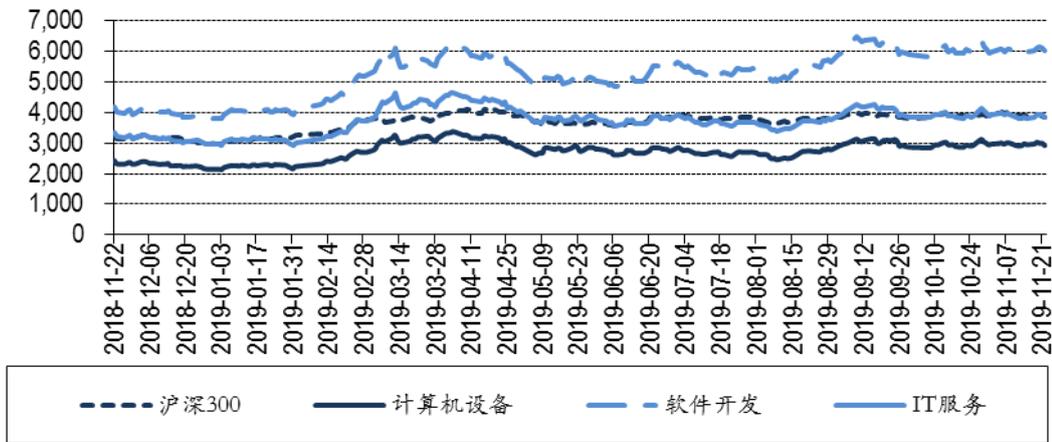
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

三、行情回顾

上周计算机行业指数上涨 0.35%，在 28 个行业指数中排第 19 位，其中，计算机设备下跌 0.98%，软件开发上涨 0.41%，IT 服务指数上涨 0.98%；沪深 300 指数下跌 0.70%。

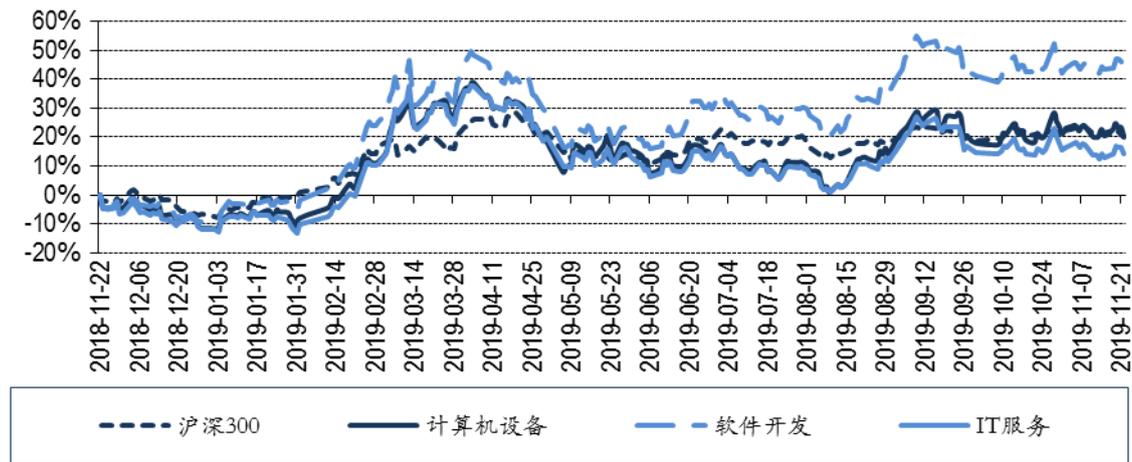
最近一年计算机行业指数上涨 41.31%，沪深 300 指数上涨 27.88%；2017 年至今，计算机行业下跌 5.37%，沪深 300 上涨 16.31%。

图表 7. 计算机行业与沪深 300 走势图



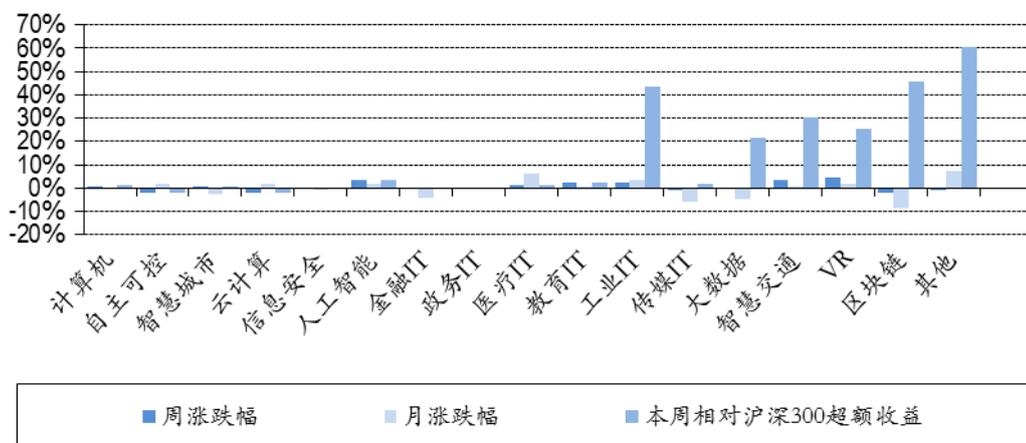
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图表 8. 计算机行业与沪深 300 近一年涨跌幅趋势



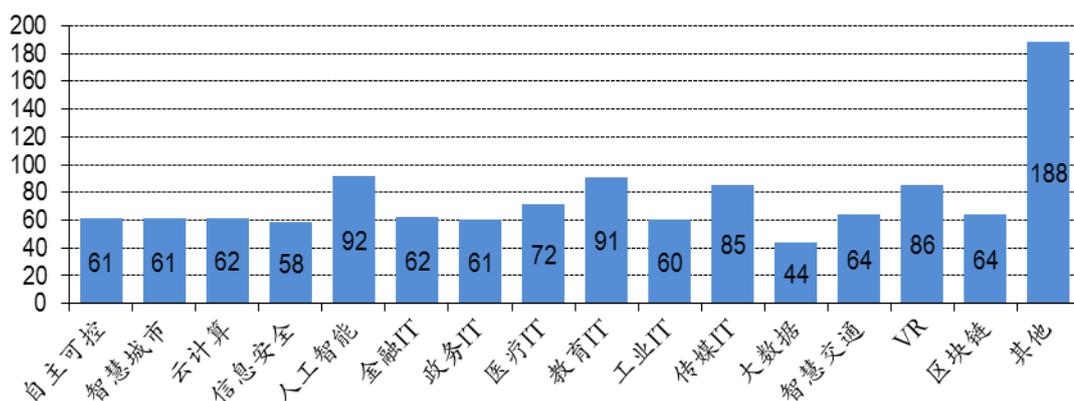
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

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

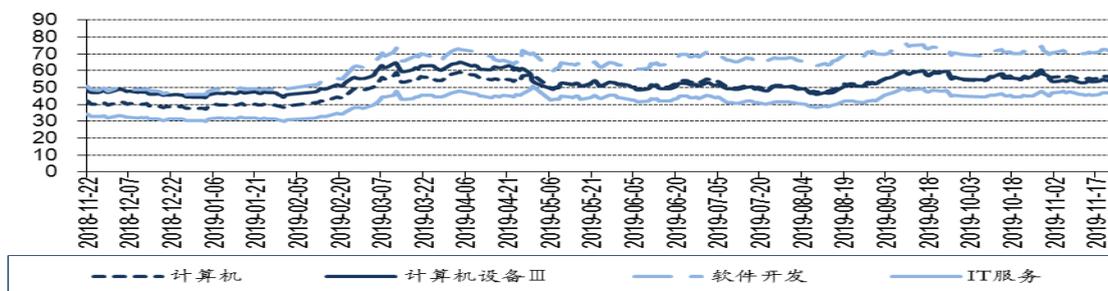
涨幅前五	涨幅 (%)	跌幅前五	跌幅 (%)
*ST 云网	10.86	四方精创	-10.02
京天利	10.31	方直科技	-8.92
浩云科技	8.66	任子行	-8.43
中科金财	7.96	奥马电器	-8.17
中科创达	7.06	东方通	-8.16

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 55.47 倍，高于上周 55.22 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、京东集团副总裁、京东零售集团平台业务中心负责人、京东国际业务负责人韩瑞宣布，京东大进口业务进行战略升级，整合京东旗下跨境商品和一般贸易进口商品，正式推出国内首个全面专注于大进口业务的消费平台——京东国际，打造进口商品一站式消费平台。【DoNews】

<http://www.donews.com/news/detail/1/3071452.html>

2、特斯拉在美国洛杉矶总部正式发布了旗下首款纯电动皮卡 Cybertruck，这是特斯拉发布的第七款量产车型，3.99 万美元起售，现在就可以接受预订，将在 2021 年底完成对生产线的配置，2022 年正式投产。【DoNews】

<http://www.donews.com/news/detail/1/3071445.html>

3、中国工程院公布 2019 院士增选结果，阿里巴巴技术委员会主席王坚当选院士。过去 10 年，王坚主持研发了中国唯一自研的云操作系统——飞天，突破世界级技术难题，实现中国云计算从 0 到 1 的突破。【DoNews】

<http://www.donews.com/news/detail/1/3071391.html>

4、嘉楠科技在纳斯达克挂牌上市。截至收盘，嘉楠破发，报 8.99 美元，较发行价跌 0.11%。【DoNews】

<http://www.donews.com/news/detail/1/3071383.html>

5、北京软件和信息服务业协会(简称“北京软协”)第九届会员代表大会第三次会议在新世纪日航饭店召开,会议由北京软协会长刘淮松主持,北京市经信局、中关村管委会等管理和监督单位参会,350 多家会员企业代表出席会议。【DoNews】

<http://www.donews.com/news/detail/4/3071382.html>

6、小米董事长雷军在世界 5G 大会主论坛上表示，小米的智慧工厂即将在 12 月底投产，位于亦创国际会展中心附近，主要负责研发、制造小米的旗舰手机，预计 12 月底就正式投产，第一期的设计产能是 100 万台手机。【DoNews】

<http://www.donews.com/news/detail/1/3071278.html>

7、支付巨头 PayPal 周三宣布，将以 40 亿美元左右的价格收购 Honey Technology

Corporation。该笔收购将成为 PayPal 成立 20 年以来最大的一笔收购交易。【DoNews】
<http://www.donews.com/news/detail/1/3071149.html>

8、暴风集团于近日收到《裁决书》，被裁决向上海歌斐支付转让价款 4.62 亿元，公司和冯鑫应于裁决书送达之日起 10 日内支付完毕。【新浪科技】
<https://tech.sina.com.cn/i/2019-11-22/doc-iihnzhfz1017438.shtml>

9 据外媒报道，微软已经获得了向华为出售软件的许可证。微软重新向华为出口软件意味着当前华为电脑不再受到限制，目前各大电商销售的华为笔记本均采用 Linux 系统，该系统使用人群相对局限，普通用户需要自行安装 Windows 系统较为麻烦，同时对于 Office 软件的安装也会相应便利。【新浪科技】
<https://tech.sina.com.cn/i/2019-11-22/doc-iihnzhfz0932545.shtml>

10. 阿里巴巴宣布，由国际发售和香港公开发售组成、共计发行 5 亿股普通股的全球发售确定发售价，最终发售价格均为每股 176 港元，通过本次全球发售，阿里巴巴募集资金总额（在扣除承销费及发售费用前）预计约为 880 亿港元。【新浪科技】
<https://tech.sina.com.cn/i/2019-11-21/doc-iihnzhfz0614203.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
600850.SH	华东电脑	董事长刘淮松因个人原因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。	重大事项
300076.SZ	GQY 视讯	公司副总经理、董事会秘书张继红因个人原因申请辞去公司副总经理、董事会秘书职务。	重大事项
002331.SZ	皖通科技	公司证券事务代表叶玲珍因个人原因申请辞去当前职务。	重大事项
300155.SZ	安居宝	中标平安科技（深圳）有限公司的“花都智能门禁项目前端设备及实施-20191012（LF2019177960）”项目，金额为 7149.98 万元。	重大事项
002195.SZ	二三四五	本次符合解除限售条件的激励对象共计 11 人，本次解除限售的股票数量为 6154.98 万股，占公司目前总股本的 1.07%。	重大事项
300496.SZ	中科创达	本次解除限售人数共计 140 人，本次股权激励计划限制性股票解除限售数量为 57.36 万股，占目前公司总股本的 0.14%。本次解除限售的股权激励限制性股票上市流通日为 2019 年 11 月 22 日。	重大事项
300561.SZ	汇金科技	中标“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。	重大事项
300250.SZ	初灵信息	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 CPR1 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 2131.18 万元（含税）。	重大事项
002387.SZ	维信诺	及下属控股公司拟与广州国显科技有限公司签署《专利转让合同》，交易双方经协商一致同意本次专利转让费用为人民币 5 亿元，此交易构成关联交易。	重大事项
300290.SZ	荣科科技	公司持股 5% 以上股东崔万涛对其所持有本公司的部分股份办理解除质押，本次解除质押股数 500 万股，占其所持股份比例 10.51%，解除质押	重大事项

日期为 2019 年 11 月 15 日。

002528.SZ	英飞拓	控股股东 JHL INFINITE LLC 拟向深圳市投资控股有限公司协议转让其持有的英飞拓 5993.37 万股股份，占英飞拓总股本的 5.00%，同时除《股份转让协议》另有约定外，JHL 无条件且不可撤销地承诺放弃行使所持有的 1.45 亿股公司股份（占目前公司总股本的 12.16%）的表决权，也不委托任何其他方行使该等股份的表决权。此交易后，深投控将取得公司控制权，公司的控股股东、实际控制人将发生变更。	重大事项
300479.SZ	神思电子	确定 2019 年 11 月 18 日为预留部分授予日，向 5 名激励对象授予 34 万份股票期权。	重大事项
300045.SZ	华力创通	控股股东、实际控制人之一高小离将其持有的本公司部分股份办理了解除质押手续，本次解除质押股份数量为 520 万股，占其所持股份比例 4.78%，解除日期为 2019 年 11 月 15 日。	重大事项
002649.SZ	博彦科技	第一大股东王斌将其所持有本公司的部分股份办理了解除质押手续，本次解除质押股份数量为 630.87 万股，占其所持比例 11.38%，解除日期为 2019 年 11 月 18 日。	重大事项
002368.SZ	太极股份	拟在保证募集资金投资项目顺利进行、不影响募集资金使用的前提下，使用募集资金专户中不超过人民币 7 亿元的募集资金进行现金管理。	重大事项
601519.SH	大智慧	与中证置投有限责任公司签署《股份收购协议》，协议约定：中证置投以每股 1.14 元的价格收购公司所持中证机构间报价系统股份有限公司的全部股份，收购金额共计 2.28 亿元。交易完成后，公司不再持有中证报价的股份。	重大事项
000034.SZ	神州数码	近日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。	重大事项
000555.SZ	神州信息	近期新获得各项政府补助共计 503.75 万元，占公司最近一个会计年度归属于上市公司股东的净利润的 11.97%。	重大事项
002405.SZ	四维图新	收到华为关于采购公司规定区域内自动驾驶地图数据的申请。公司将为华为提供高精度地图测试验证服务，同时，双方将共同完成华为自动驾驶验证项目，推进华为自动驾驶项目落地。	重大事项
002373.SZ	千方科技	拟与吉林高速、兆海金服共同出资设立吉高千方，注册资本为 5,000 万元，公司拟使用自有资金投资 2,000 万元，占注册资本的 40%。	重大事项
000662.SZ	天夏智慧	公司收到深交所关于公司重大项目安顺智慧城市项目收入存疑的关注函。	重大事项
000503.SZ	国新健康	根据青岛新区管委会与公司签订的《青岛西海岸新区管理委员会与国新健康保障服务集团股份有限公司合作协议》，公司将在新区设立子公司，在该子公司完成设立登记等程序后，新区管委会将按规定拨付国新健康人民币 15,000 万元落地补贴。	重大事项
300469.SZ	信息发展	公司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。	重大事项
300212.SZ	易华录	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。	重大事项
300079.SZ	数码科技	公司董事会收到公司董事严亚军先生辞职报告，因个人身体原因，严亚军先生申请辞去公司第五届董事会董事、审计委员会委员及战略委员会委员职务，辞职后不再担任公司任何职务。	重大事项
300687.SZ	赛意信息	公司拟以自有或自筹资金出资 1,900 万元受让广	重大事项

		东鑫光智能现有股东持有的 10% 股权；公司拟向鑫光智能以自有或自筹资金增资 3,000 万元认购鑫光智能新增注册资本 666.67 万元。本次交易完成后，公司将持有鑫光智能 19% 股权。	
300290.SZ	荣科科技	公司全资子公司 2019 年 11 月 6 日至 11 月 19 日收到各类政府补助资金共计 226.78 万元。	重大事项
600728.SH	佳都科技	因公司已进入可转债转股期，公司限售条件流通股处于随时变动情况	重大事项
300523.SZ	辰安科技	公司与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。	重大事项
002195.SZ	二三四五	融资租赁子公司与与公司持股 5% 以上股东浙富控股签署了《国内商业保理业务合同》等相关合同进行保理业务合作，融资金额为人民币 1.55 亿元，期限 3 个月，预计年化利率为 10%	重大事项
002063.SZ	远光软件	公司已履行担保义务代共创智能向南粤珠海分行偿还的贷款共计 2,307.17 万元及相应利息，公司将按照法律规定向共创智能进行追偿。公司与共创智能之间已无任何担保义务。	重大事项
000158.SZ	常山北明	将原第五分公司厂区土地使用权公开出让，该地块竞拍起始价为 129700 万元，增价幅度为 100 万元/次。竞买保证金 39000 万元。	重大事项
002530.SZ	金财互联	本次回购注销补偿股份共涉及 1 名股东，回购注销的股份数量为 4,384,393 股，上述回购股份占本次回购注销前公司总股本 783,582,568 股的 0.56%。	重大事项
002376.SZ	新北洋	2011 年 3 月，新北洋与易程等 4 名股东共同投资设立了苏州智通，公司持股比例为 30%。近日，公司接到苏州智通的通知，其已收到苏州市行政审批局《公司准予注销登记通知书》，苏州智通注销登记已被核准。	重大事项
600601.SH	方正科技	公司的全资子公司上海北大方正科技电脑系统有限公司近日分别向上海市第二中级人民法院和上海市静安区人民法院递交了起诉状，起诉被告拖欠贷款，诉请被告支付相关拖欠贷款等损失。	重大事项
603383.SH	顶点软件	公司拟将首次公开发行募投项目的节余募集资金 11,764.86 万元(含累计收到的银行存款利息、理财收益扣除银行手续费等的净额，具体金额以募集资金专户注销时银行实际余额为准)永久补充流动资金。	重大事项
002090.SZ	金智科技	国家电网有限公司 2019 年第四次信息化设备招标采购中标公告发布，公司全资子公司金智信息中标包 46，中标金额共约 1,724.11 万元，占 2018 年度营业总收入 1.03%。	中标订单
300561.SZ	汇金科技	公司近日收到招标代理机构《中标通知书》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。公司将根据交通银行股份有限公司的需求与其签订合同，具体采购条款将在合同中进行约定，相关合同的履行不会影响公司经营的独立性。	中标订单
000948.SZ	南天信息	为完善公司大数据业务布局，公司根据业务发展需要，将使用自有资金 960 万元，继续受让易航科技持有的海捷科技 30% 的股权，投资完成后，南天信息共计持有海捷科技 60% 股权，成为海捷科技控股股东。	收购兼并
000938.SZ	紫光股份	紫光通信及其一致行动人紫光卓远、林芝清创、同方计算机、紫光集团拟减持公司股份合计不超过 122,574,850 股，不超过公司总股本的 6%。	增持减持
300188.SZ	美亚柏科	持有公司 18.44 万股股份(占本公司总股本比例 0.02%) 的股东、公司副总经理周成祖先生计划于本日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价	增持减持

603508.SH	思维列控	方式减持本公司股份不超过 28,000 股（占本公司总股本比例 0.0035%）。 公司控股股东、实际控制人之一李欣先生（持股 11.86%）因个人资金需求，计划减持其从二级市场增持的本公司股份不超过 109.23 万股，约占 0.56%。	增持减持
300074.SZ	华平股份	股东刘晓露原持有公司股份 1,597.02 万股，占公司总股本的 2.945%，计划减持公司股份不超过 1,597.02 万股，占公司总股本的 2.945%。	增持减持
300205.SZ	天喻信息	控股股东华工持有公司股份 10,702.80 万股（占公司总股本比例为 24.89%），创投计划减持公司股份合计不超过 2,000 万股（占公司总股本比例为 4.65%）。	增持减持
300738.SZ	奥飞数据	拟发行境内上市人民币普通股（A 股）股票不超过 2,349.57 万股，每股面值为人民币 1.00 元，募集资金总额不超过 4.8 亿元。	增发配股

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

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 (%)
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	16,598.33	3,764.72	22.68	16,598.33

代码	名称	日期	金额	类型	数量	金额	数量	金额
688088.SH	虹软科技	2020-01-22	225.93	机构配售 股份 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
603881.SH	数据港	2020-02-10	8,274.20	首发原股 东限售股 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
300609.SZ	汇纳科技	2020-02-17	3,954.00	首发原股 东限售股 份	10,108.92	5,538.13	54.78	10,108.92

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
688066.SH	航天宏图	2019-11-21	股东大会通过	股票	180.00	17.25
300440.SZ	运达科技	2019-11-18	董事会预案	股票	417.00	6.21
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	37.35	67.31	67.31	50.11	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	87.01	368.92	368.92	108.47	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	85.70	43.86	43.86	59.33	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	31.25	51.87	51.87	38.31	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	37.63	152.78	152.78	84.50	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	48.10	192.40	192.40	26.35	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	55.48	55.48	55.48	20.79	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	34.86	139.44	139.44	61.72	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	34.19	136.79	136.79	77.44	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	25.35	101.40	101.40	49.94	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