

## 财政部支持国产设备退税，边缘计算白皮书发布

### 投资要点

- **行业动态：**1) 11月25日消息，阿里巴巴公告称，香港IPO面向散户部分获得42.4倍超额认购。2) 11月25日消息，华为推出全球最高屏占比平板MatePad Pro。3) 11月25日，联发科宣布携英特尔将其最新5G调制解调器引入个人电脑市场中。4) 11月25日，财政部、商务部、税务总局日前联合印发《关于继续执行研发机构采购设备增值税政策的公告》，对内资研发机构和外资研发中心采购国产设备全额退还增值税。5) 11月26日消息，联发科宣布推出5G芯片新品牌天玑，并推出该品牌首款产品5G SoC芯片——天玑1000。6) 11月27日消息，工信部今日召开携号转网启动仪式，27日起，携号转网正式在全国提供服务。7) 11月28日，边缘计算产业联盟（ECC）与绿色计算产业联盟（GCC）发布《ECII白皮书》。8) 11月28日消息，全球首个氢动力5G码头在青岛港交付使用。

### 本周投资观点：

#### 财政部支持研发机构购买国产设备全额退还增值税，安全可控体系持续推进。

11月25日，财政部、商务部、税务总局日前联合印发《关于继续执行研发机构采购设备增值税政策的公告》，明确为了鼓励科学研究和技术开发，促进科技进步，继续对内资研发机构和外资研发中心采购国产设备全额退还增值税。我们认为三部委对研发机构采购国产设备增值税退还优惠的出台，是国家对安全可控体系持续推进的重要体现，安可板块有望迎来持续的投资机会。

**国内首个《ECII白皮书》正式发布，边缘计算规范体系持续完善。**11月28日，2019边缘计算产业峰会在北京开幕，边缘计算基础设施产业推进工作组发布《ECII白皮书1.0》。根据Machina Research预测，2025年全球物联网连接数将达270亿个，数据总量则将达到163个ZB，超过70%的数据和应用将在边缘产生和处理。我们认为，《ECII白皮书》的发布，有望规范边缘计算IT基础设施建设，加快通用边缘计算产品与解决方案的普及，云边协同持续推荐，云计算板块有望充分受益。

- **重点子板块推荐：**安全可控、医疗信息化、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) 医疗信息化：**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）。

- **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：刘忠腾

执业证号：S1250519080008

电话：0755-23616646

邮箱：lzht@swsc.com.cn

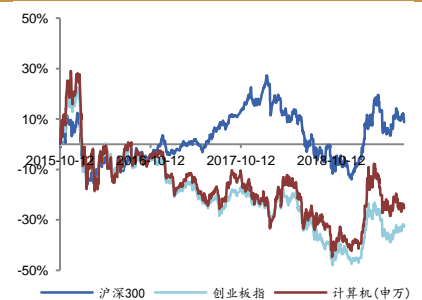
分析师：朱松

执业证号：S1250519080007

电话：021-58352031

邮箱：zhus@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)	22,130.59
流通市值(亿元)	22,004.47
行业市盈率TTM	45.28
沪深300市盈率TTM	11.7

### 相关研究

1. 计算机行业2020年投资策略：继往开来，坚定中国特色科技强国之路（2019-11-27）
2. 计算机行业周报（11.18-11.24）：金山办公上市大涨，关注核心投资价值（2019-11-24）

## 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>8</b>
<b>4 风险提示</b> .....	<b>8</b>
<b>5 附录</b> .....	<b>9</b>

## 图 目 录

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

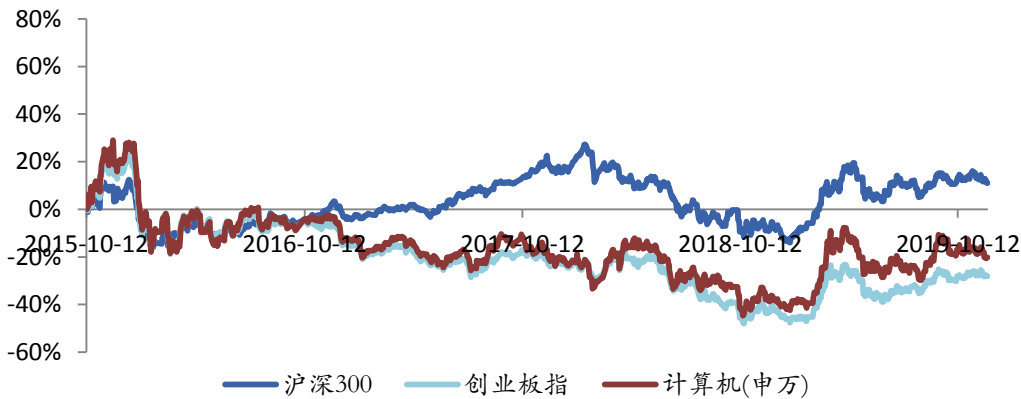
## 表 目 录

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.....	5
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: 对外投资.....	6
表 10: 质押与解除质押.....	7
表 11: 相关标的一览.....	9

## 1 行业观点

上周计算机板块下跌 2.71%，相对沪深 300 指数下跌 2.16%，相对创业板指下跌 1.82%。在申万计算机三级行业中，计算机设备、软件开发和 IT 服务板块分别下跌 2.18%、下跌 3.78%、下跌 1.83%，相对沪深 300 指数分别下跌 1.63%、下跌 3.23%、下跌 1.28%。

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 25 日消息，阿里巴巴公告称，香港 IPO 面向散户部分获得 42.4 倍超额认购。
- 2) 11 月 25 日消息，华为推出全球最高屏占比平板 MatePad Pro。
- 3) 11 月 25 日，联发科宣布携英特尔将其最新 5G 调制解调器引入个人电脑市场中。
- 4) 11 月 25 日，财政部、商务部、税务总局日前联合印发《关于继续执行研发机构采购设备增值税政策的公告》，对内资研发机构和外资研发中心采购国产设备全额退还增值税。
- 5) 11 月 26 日消息，联发科宣布推出 5G 芯片新品牌天玑，并推出该品牌首款产品 5G SoC 芯片——天玑 1000。
- 6) 11 月 27 日消息，工信部今日召开携号转网启动仪式，27 日起，携号转网正式在全国提供服务。
- 7) 11 月 28 日，边缘计算产业联盟 (ECC) 与绿色计算产业联盟 (GCC) 发布《ECII 白皮书》。
- 8) 11 月 28 日消息，全球首个氢动力 5G 码头在青岛港交付使用。
- 9) 11 月 28 日消息，据路透社援引知情人士消息，亚马逊云计算部门已经设计出第二代、功能更强大的数据中心处理器芯片。
- 10) 11 月 28 日消息，四维图新在互动平台表示，目前与华为主要合作在地图领域。
- 11) 11 月 29 日消息，上交所发布《上海证券交易所科创板上市公司重大资产重组审核规则》。

## 1.2 本周投资观点

上周计算机板块下跌 2.71%，相对沪深 300 指数下跌 2.16%，相对创业板指下跌 1.82%。本周的行情总体呈现震荡格局，从资金面看，上周计算机板块净流出资金 99.24 亿，净流出率为 6.23%，板块资金流出较大。个股和主线来看，安全可控相关标的如北信源、东方通、诚迈科技等表现较好。临近年底，我们建议关注全年业绩高增长和有望超预期的个股标的，同时持续推荐行业景气度高、业绩确定的细分行业龙头标的。

**财政部支持研发机构购买国产设备全额退还增值税，安全可控体系持续推进。**11 月 25 日，财政部、商务部、税务总局日前联合印发《关于继续执行研发机构采购设备增值税政策的公告》，明确为了鼓励科学研究和技术开发，促进科技进步，继续对内资研发机构和外资研发中心采购国产设备全额退还增值税。我们认为三部委对研发机构采购国产设备增值税退还优惠的出台，是国家对安全可控体系持续推进的重要体现，安可板块有望迎来持续的投资机会。

**国内首个《ECII 白皮书》正式发布，边缘计算规范体系持续完善。**11 月 28 日，2019 边缘计算产业峰会在北京开幕，边缘计算基础设施产业推进工作组发布《ECII 白皮书 1.0》。ECII 工作组首批成员超过 50 家，聚集了包括中国移动、中国信通院、华为、ARM 等产业链上下游优秀玩家。根据 Machina Research 预测，2025 年全球物联网连接数将达 270 亿个，数据总量则将达到 163 个 ZB，超过 70% 的数据和应用将在边缘产生和处理。我们认为，《ECII 白皮书》的发布，有望规范边缘计算 IT 基础设施建设，加快通用边缘计算产品与解决方案的普及，云边协同持续推荐，云计算板块有望充分受益。

分从板块的角度看，我们建议关注行业景气度高，业绩确定的板块和个股。

**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) 医疗信息化：**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）。

## 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海联讯(12.25%)、立思辰(10.72%)、联络互动(10.14%)、北信源(9.65%)及东方通(8.72%)。

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)
300277.SZ	海联讯	12.25	10.72	35.91
300010.SZ	立思辰	10.72	10.43	90.57
002280.SZ	联络互动	10.14	4.02	87.52
300352.SZ	北信源	9.65	8.18	118.60
300379.SZ	东方通	8.72	39.29	108.85

数据来源: Wind, 西南证券整理

跌幅靠前的是汉邦高科(-18.87%)、先进数通(-11.52%)、和仁科技(-10.69%)、新晨科技(-10.07%)、博思软件(-9.94%)。

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)
300449.SZ	汉邦高科	-18.87	10.88	32.94
300541.SZ	先进数通	-11.52	20.89	37.83
300550.SZ	和仁科技	-10.69	26.82	31.46
300542.SZ	新晨科技	-10.07	15.01	34.78
300525.SZ	博思软件	-9.94	32.99	70.12

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 99.24 亿元,金额流入率为-6.23%。计算机设备板块资金净流出 20.93 亿元,金额流入率为-6.63%。软件开发板块资金净流出 48.41 亿元,金额流入率为-6.72%。IT 服务板块资金净流出 29.91 亿元,金额流入率为-5.38%。

上周,计算机板块一共发生 29 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)
002530.SZ	金财互联	大宗交易	2019-11-25	242.88
300368.SZ	汇金股份	大宗交易	2019-11-25	369.2
002530.SZ	金财互联	大宗交易	2019-11-25	4,620.63
002296.SZ	辉煌科技	大宗交易	2019-11-25	997.5
002530.SZ	金财互联	大宗交易	2019-11-25	242.88
002439.SZ	启明星辰	大宗交易	2019-11-26	316.1

证券代码	证券名称	事件类型	发生日期	涉及金额（万元）
300010.SZ	立思辰	大宗交易	2019-11-26	877.49
300245.SZ	天玑科技	大宗交易	2019-11-26	908.
300270.SZ	中威电子	大宗交易	2019-11-26	505.6
300368.SZ	汇金股份	大宗交易	2019-11-26	336.
300245.SZ	天玑科技	大宗交易	2019-11-26	1,949.88
002279.SZ	久其软件	大宗交易	2019-11-27	1,500.
002279.SZ	久其软件	大宗交易	2019-11-27	1,203.78
002279.SZ	久其软件	大宗交易	2019-11-27	500.
002279.SZ	久其软件	大宗交易	2019-11-27	500.
002279.SZ	久其软件	大宗交易	2019-11-27	500.
300245.SZ	天玑科技	大宗交易	2019-11-27	910.
300010.SZ	立思辰	大宗交易	2019-11-27	1,936.02
002279.SZ	久其软件	大宗交易	2019-11-27	596.22
000938.SZ	紫光股份	大宗交易	2019-11-28	1,866.6
603869.SH	新智认知	大宗交易	2019-11-28	2,158.08
000938.SZ	紫光股份	大宗交易	2019-11-28	203.92
000938.SZ	紫光股份	大宗交易	2019-11-28	509.8
000938.SZ	紫光股份	大宗交易	2019-11-28	764.7
000938.SZ	紫光股份	大宗交易	2019-11-28	892.15
000938.SZ	紫光股份	大宗交易	2019-11-28	1,147.05
000938.SZ	紫光股份	大宗交易	2019-11-28	1,401.95
002530.SZ	金财互联	大宗交易	2019-11-28	311.08
603869.SH	新智认知	大宗交易	2019-11-28	595.72

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，四维图新（002405.SZ）以 671.25 百万元排在首位，其余依次为北信源（300352.SZ）、科大讯飞（002230.SZ）、恒生电子（600570.SH）和万达信息（300168.SZ）。联络互动（002280.SZ）以 231.35 万股排在计算机应用板块融券卖出标的首位，四维图新（002405.SZ）和卫宁健康（300253.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）
002405.SZ	四维图新	671.25
300352.SZ	北信源	547.75
002230.SZ	科大讯飞	461.45
600570.SH	恒生电子	366.73
300168.SZ	万达信息	348.37

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	231.35
002405.SZ	四维图新	168.75
300253.SZ	卫宁健康	100.20
002065.SZ	东华软件	47.27
300168.SZ	万达信息	36.28

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 623.66 百万元排在首位，其余依次为中国长城（000066.SZ）、聚龙股份（300202.SZ）、同方股份（600100.SH）和中科曙光（603019.SH）。广电运通（002152.SZ）以 140.55 万股排在计算机设备板块融券卖出标的的首位，中国长城（000066.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	623.66
000066.SZ	中国长城	534.80
300202.SZ	聚龙股份	211.43
600100.SH	同方股份	162.07
603019.SH	中科曙光	161.58

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）
002152.SZ	广电运通	140.55
000066.SZ	中国长城	117.62
000977.SZ	浪潮信息	70.62
600100.SH	同方股份	29.60
000021.SZ	深科技	14.46

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	20191126	2019-11-25，石家庄鑫汇金投资有限公司减持 52 万股公司股份：其中通过大宗交易系统减持 52 万股公司股份，平均减持价格为 7.1CNY。截止 2019-11-26，持有股份数量为 5140.23 万股，占流通股份总数比例为 11.2%。
300150.SZ	世纪瑞尔	20191126	2019-11-20 至 2019-11-22，华泰世纪瑞尔 1 号定向资产管理计划减持 319.88 万股公司股份：其中通过大宗交易系统减持 319.88 万股公司股份。截止 2019-11-26，持有股份数量为 0.0 万股。
300277.SZ	海联讯	20191127	2019-10-30，邢文颺减持 11.8 万股公司股份，平均减持价格为 8.09CNY。截止 2019-11-27，持有



证券代码	证券名称	披露日期	内容
			股份数量为 3597.35 万股，占流通股份总数比例为 10.76%。
002312.SZ	三泰控股	20191127	2019-09-19 至 2019-09-27，李家权增持 4037.93 万股公司股份。截止 2019-11-27，持有股份数量为 4037.93 万股，占流通股份总数比例为 2.99%。
002312.SZ	三泰控股	20191127	2019-09-30，李家权增持 10 万股公司股份。截止 2019-11-27，持有股份数量为 4047.93 万股，占流通股份总数比例为 3%。
300277.SZ	海联讯	20191127	2019-10-28，邢文飏减持 22.6 万股公司股份，平均减持价格为 8.2CNY。截止 2019-11-27，持有股份数量为 3609.15 万股，占流通股份总数比例为 10.79%。
300277.SZ	海联讯	20191127	2019-10-31，邢文飏减持 2.97 万股公司股份，平均减持价格为 8.39CNY。截止 2019-11-27，持有股份数量为 3594.38 万股，占流通股份总数比例为 10.75%。
002312.SZ	三泰控股	20191127	2019-11-19 至 2019-11-26，李家权增持 1938.25 万股公司股份，平均增持价格为 4.345CNY。截止 2019-11-27，持有股份数量为 6890.45 万股，占流通股份总数比例为 5.11%。
300277.SZ	海联讯	20191127	2019-11-01，邢文飏减持 30 万股公司股份，平均减持价格为 8.4CNY。截止 2019-11-27，持有股份数量为 3564.38 万股，占流通股份总数比例为 10.66%。
002279.SZ	久其软件	20191129	2019-11-27，董泰湘减持 863.31 万股公司股份：其中通过大宗交易系统减持 863.31 万股公司股份，平均减持价格为 5.56CNY。截止 2019-11-29，持有股份数量为 5906.51 万股，占流通股份总数比例为 9.7%。
600446.SH	金证股份	20191130	2019-11-01 至 2019-11-29，深圳前海海联礼阳投资有限责任公司减持 121.88 万股公司股份，平均减持价格为 20.5CNY。截止 2019-11-30，持有股份数量为 4302.2 万股，占流通股份总数比例为 5.04%。
600446.SH	金证股份	20191130	2019-10-08 至 2019-10-31，深圳前海海联礼阳投资有限责任公司减持 287.82 万股公司股份，平均减持价格为 23CNY。截止 2019-11-30，持有股份数量为 4424.08 万股，占流通股份总数比例为 5.19%。

数据来源：公司公告，西南证券整理

**表 9：对外投资**

证券代码	证券名称	披露日期	内容
002841.SZ	视源股份	20191129	2019 年 11 月 5 日，公司与中信银行股份有限公司广州分行签订了《中信银行对公人民币结构性存款产品说明书》，公司使用自有资金 18,400 万元向中信银行股份有限公司广州分行购买结构性存款；2019 年 11 月 20 日，公司全资子公司广州视臻信息科技有限公司(以下简称“广州视臻”)与中信银行股份有限公司广州分行签订了《中信银行对公人民币结构性存款产品说明书》，广州视臻使用自有资金 8,000 万元购买结构性存款；2019 年 11 月 21 日，公司与中信银行股份有限公司广州分行签订了《中信银行对公人民币结构性存款产品说明书》，公司使用自有资金 14,000 万元向中信银行股份有限公司广州分行购买结构性存款；2019 年 11 月 28 日，公司与中信银行股份有限公司广州分行签订了《中信银行对公人民币结构性存款产品说明书》，公司使用自有资金 13,000 万元向中信银行股份有限公司广州分行购买结构性存款。
300339.SZ	润和软件	20191129	公司就近期使用部分闲置募集资金购买理财产品到期赎回及继续使用部分闲置募集资金进行现金管理。
300449.SZ	汉邦高科	20191129	北京汉邦高科数字技术股份有限公司全资子公司北京金石威视科技发展有限公司近日与国家广播电视总局广播电视科学研究院本着长期平等合作，互利互惠的原则，为实现技术研发与市场营运的直接联系，创造良好的经济效益和社会效益，经双方友好协商于近日签署了《数字水印技术相关产品及系统的联合研发协议》。

数据来源：公司公告，西南证券整理

**表 10：质押与解除质押**

证券代码	证券名称	披露日期	内容
002279.SZ	久其软件	20191126	2019-11-22, 北京久其科技投资有限公司将 2019-03-27 质押给红塔证券股份有限公司的 1167.0597 万股股票解押。
002279.SZ	久其软件	20191126	北京久其科技投资有限公司于 2019-03-27 将持有的 7100 万股股票质押给红塔证券股份有限公司。
000158.SZ	常山北明	20191128	2019-11-26, 北京北明伟业控股有限公司将 2019-05-20 质押给中信建投证券股份有限公司的 910 万股股票解押。
300235.SZ	方直科技	20191128	2019-11-26, 黄元忠将 2018-11-26 质押给深圳市中小企业信用融资担保集团有限公司的 710 万股股票解押。
000158.SZ	常山北明	20191128	北京北明伟业控股有限公司于 2019-05-20 将持有的 2750 万股股票质押给中信建投证券股份有限公司。
300449.SZ	汉邦高科	20191129	王立群于 2019-02-28 将持有的 540 万股股票质押给浙江农发小额贷款股份有限公司。
002649.SZ	博彦科技	20191129	王斌于 2018-02-08 将持有的 164.95 万股股票质押给广发证券股份有限公司。
300297.SZ	蓝盾股份	20191129	中经汇通有限责任公司于 2019-06-20 将持有的 170 万股股票质押给张静。 中经汇通有限责任公司于 2019-06-20 将持有的 170 万股股票质押给刘俊龙。
300449.SZ	汉邦高科	20191129	王立群于 2019-11-27 将持有的 850 万股股票质押给天津滨河数据信息技术有限公司。
002649.SZ	博彦科技	20191129	2019-11-27, 王斌将 2018-02-08 质押给广发证券股份有限公司的 122.28 万股股票解押。
002197.SZ	证通电子	20191129	2019-11-27, 许忠桂将 2018-11-15 质押给深圳市高新投集团有限公司的 800 万股股票解押。 2019-11-27, 曾胜强将 2018-11-15 质押给深圳市高新投集团有限公司的 1400 万股股票解押。 2019-11-27, 曾胜强将 2019-06-25 质押给深圳市高新投集团有限公司的 410 万股股票解押。
300449.SZ	汉邦高科	20191129	2019-11-26, 王立群将 2019-02-28 质押给浙江农发小额贷款股份有限公司的 288 万股股票解押。
300297.SZ	蓝盾股份	20191129	2019-11-26, 中经汇通有限责任公司将 2019-06-20 质押给刘俊龙的 30 万股股票解押。
300074.SZ	华平股份	20191130	熊模昌于 2018-06-26 将持有的 500 万股股票质押给华宝证券有限责任公司。
300074.SZ	华平股份	20191130	熊模昌于 2018-05-29 将持有的 2125 万股股票质押给华宝证券有限责任公司。
002609.SZ	捷顺科技	20191130	刘翠英于 2018-06-15 将持有的 1008.4 万股股票质押给海通证券股份有限公司。
300277.SZ	海联讯	20191130	2019-11-28, 邢文飏将 2017-02-28 质押给国信证券股份有限公司的 365 万股股票解押。 2019-11-28, 邢文飏将 2018-06-28 质押给国信证券股份有限公司的 130 万股股票解押。 2019-11-28, 邢文飏将 2019-03-04 质押给国信证券股份有限公司的 100 万股股票解押。
300448.SZ	浩云科技	20191130	2019-11-28, 雷洪文将 2019-01-04 质押给中信建投证券股份有限公司的 2122.9176 万股股票解押。
300074.SZ	华平股份	20191130	2019-11-28, 熊模昌将 2018-05-29 质押给华宝证券有限责任公司的 0.01 万股股票解押。
002530.SZ	金财互联	20191130	2019-11-27, 王金根将 2019-08-15 质押给泓沅(杭州)投资管理有限公司的 1850 万股股票解押。
002609.SZ	捷顺科技	20191130	2019-11-28, 刘翠英将 2018-06-15 质押给海通证券股份有限公司的 6.9901 万股股票解押。 2019-11-28, 刘翠英将 2016-10-25 质押给海通证券股份有限公司的 0.3899 万股股票解押。 2019-11-28, 刘翠英将 2017-12-20 质押给海通证券股份有限公司的 86.2102 万股股票解押。

数据来源：公司公告，西南证券整理

### 3 近期信息披露

11月25日公告：

【航天长峰】公司拟向防御院和朝阳电源发行股份购买其合计持有的航天朝阳电源100.00%的股权，交易价格为9.6亿元。

【用友网络】为促进海外业务拓展，公司拟增加对用友海外发展公司的投资，投资额1500万美元。

11月26日公告：

【新开普】经上海市长宁区税务局核准同意，公司全资子公司上海树维所属期为2018年12月、2019年3月、2019年4月、2019年6月-9月的软件产品收入实际税负超过3%的部分享受即征即退的税收优惠政策，上海树维于2019年4月22日起至2019年11月22日收到增值税退税款共计618万元。

11月27日公告：

【四维图新】全资子公司杰发科技自主设计的胎压监测传感器芯片研制成功并具备了量产能力。

【浙大网新】北京工程建设交易信息网公告显示公司全资子公司网新系统为新建太原至焦作铁路山西段客服信息系统集成工程总价承包项目的中标单位，中标金额1.3亿元。

11月28日公告：

【启明信息】董事会于2019年11月27日收到吴建会先生的书面辞职报告。

11月29日公告：

【中国软件】控股股东中国电子以其持有的本公司部分A股股票为标的公开发行的可交换公司债券已完成发行，实际发行规模21亿元，最终票面利率为0.50%。

【科大国创】发行股份购买资产并募集配套资金，扣除发行费用后1.7亿元已到公司指定账户。

### 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 11: 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	3.21	7.36	36.56	3.02	12.11	13.76	12.23
603039.SH	泛微网络	55.22	-2.61	83.74	1.27	66.00	56.09	44.13
002410.SZ	广联达	33.02	-4.29	372.32	3.05	122.00	94.05	67.87
603660.SH	苏州科达	9.89	0.20	49.83	2.05	24.34	17.03	11.36
002153.SZ	石基信息	36.09	-7.65	385.41	4.69	82.13	72.57	60.66
002236.SZ	大华股份	16.94	-5.78	507.79	28.43	17.86	16.54	13.54
002230.SZ	科大讯飞	32.96	-3.29	724.65	6.97	104.03	84.30	57.65
600845.SH	宝信软件	34.54	-0.78	319.15	7.58	42.09	45.35	35.49
300559.SZ	佳发教育	27.29	-2.50	72.70	2.02	36.00	35.17	23.58
002609.SZ	捷顺科技	8.19	-0.97	52.86	1.15	46.01	33.40	24.40
300339.SZ	润和软件	12.42	-3.27	98.91	3.03	32.61	26.41	20.94
002439.SZ	启明星辰	30.80	-7.81	276.18	5.48	50.42	38.71	31.41
300078.SZ	思创医惠	12.70	-2.83	102.60	1.56	65.84	50.26	37.02
300188.SZ	美亚柏科	15.08	-7.43	121.24	2.22	54.69	34.11	25.92
002415.SZ	海康威视	31.41	-1.81	2,935.27	119.84	24.49	22.61	18.73
300523.SZ	辰安科技	41.82	5.42	97.29	0.75	130.41	45.03	31.69
300369.SZ	绿盟科技	17.38	-7.01	138.71	2.11	65.87	55.12	41.31
600446.SH	金证股份	18.47	-3.70	158.92	-1.23	(129.42)	0.00	0.00
300546.SZ	雄帝科技	26.24	-3.14	35.85	1.27	28.31	25.32	19.23
002777.SZ	久远银海	31.81	-9.32	71.35	1.43	49.73	45.36	32.78
300365.SZ	恒华科技	13.22	0.92	80.09	2.91	27.51	22.20	17.14
300550.SZ	和仁科技	26.82	-10.69	31.46	0.49	63.65	45.89	29.20
002912.SZ	中新赛克	99.92	-4.75	106.63	2.25	47.48	37.81	27.68
300253.SZ	卫宁健康	15.23	-5.29	249.93	3.84	65.14	60.22	44.93
600588.SH	用友网络	27.76	-4.11	694.97	9.08	76.51	80.28	62.75
0268.HK	金蝶国际	7.76	-3.72	257.61	3.52	73.19	66.49	55.93
300226.SZ	上海钢联	78.08	2.74	124.23	1.68	74.14	59.22	37.14
600271.SH	航天信息	20.65	-1.24	384.61	19.09	20.15	20.11	17.30
000997.SZ	新大陆	14.95	-2.48	156.07	7.34	21.27	20.21	15.50
300451.SZ	创业慧康	16.55	-6.44	120.58	2.86	42.17	41.68	32.37
300367.SZ	东方网力	4.10	-1.91	49.03	-1.44	(33.96)	0.00	0.00
002405.SZ	四维图新	16.13	4.60	316.55	2.84	111.44	79.93	63.63
002195.SZ	二三四五	3.02	0.33	174.27	10.18	17.12	0.00	0.00
300271.SZ	华宇软件	23.55	0.86	190.61	5.27	36.16	31.42	24.84
600570.SH	恒生电子	72.81	-5.20	584.77	10.88	53.73	59.92	50.94
300454.SZ	深信服	113.60	-5.73	464.56	6.03	77.02	69.85	54.14

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	10.65	-1.21	132.31	0.22	614.40	101.14	47.59
002376.SZ	新北洋	11.66	2.19	77.62	3.39	22.90	17.69	14.66
000034.SZ	神州数码	16.61	-1.72	108.64	6.78	16.02	15.87	13.12
002152.SZ	广电运通	7.84	-5.54	188.87	7.27	25.98	22.46	17.54
000938.SZ	紫光股份	27.05	-3.05	552.61	17.83	30.99	28.09	22.69
3888.HK	金山软件	17.32	-3.02	237.76	-12.18	(19.52)	(24.89)	46.78
300166.SZ	东方国信	11.80	-0.42	124.69	5.20	23.98	19.59	15.59
300059.SZ	东方财富	13.85	-1.21	930.11	15.52	59.92	53.19	41.04
600536.SH	中国软件	67.78	-2.91	335.21	1.05	319.21	158.74	70.47
002065.SZ	东华软件	9.17	1.44	285.69	9.06	31.55	30.91	26.77
002279.SZ	久其软件	5.64	-4.57	40.11	-10.02	(4.00)	0.00	0.00
300448.SZ	浩云科技	7.34	-0.81	50.82	1.47	34.64	25.90	19.73
002368.SZ	太极股份	34.17	-2.06	141.05	3.23	43.70	36.82	27.75
600728.SH	佳都科技	8.75	0.57	146.20	7.39	19.79	24.80	25.48
002373.SZ	千方科技	16.78	-2.39	249.46	8.63	28.89	25.98	21.05
300033.SZ	同花顺	91.24	-4.23	490.51	7.74	63.39	54.71	41.40
002362.SZ	汉王科技	15.42	1.58	33.46	0.17	201.92	0.00	0.00
000555.SZ	神州信息	12.12	-2.81	117.61	-0.64	(183.92)	32.27	26.08
300659.SZ	中孚信息	51.49	-4.67	68.40	0.60	114.17	71.50	41.15
300036.SZ	超图软件	18.24	-3.49	82.00	1.90	43.14	39.00	29.55
300348.SZ	长亮科技	17.15	-8.68	82.63	0.50	165.10	60.82	37.10
300624.SZ	万兴科技	61.80	-6.94	50.32	1.01	49.84	48.68	37.40
002920.SZ	德赛西威	25.35	2.88	139.43	2.21	63.18	55.26	39.81
300170.SZ	汉得信息	9.35	-1.99	82.99	2.23	37.14	20.71	17.07
002095.SZ	生意宝	22.12	-0.76	55.90	0.34	164.17	0.00	0.00
000977.SZ	浪潮信息	29.94	0.81	386.00	8.04	48.01	44.45	30.79
300377.SZ	赢时胜	10.66	-3.09	79.12	1.85	42.78	34.60	28.08
300532.SZ	今天国际	10.06	-4.46	27.67	0.23	120.20	19.62	14.57
603019.SH	中科曙光	33.97	2.57	305.83	5.06	60.40	53.80	39.44

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	yyi@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