

计算机行业

推荐 维持评级

1-10月工业软件增速明显，建议重视5G在B端应用

核心看点 (12.2-12.8)

一. 行情回顾

- 1、上周计算机行业指数上涨3.41%，在28个行业指数中排第4位，其中，计算机设备上涨3.40%，软件开发上涨2.67%，IT服务指数上涨4.19%；沪深300指数上涨1.93%。
- 2、最近一年计算机行业指数上涨42.17%，沪深300指数上涨29.62%；2017年至今，计算机行业下跌4.79%，沪深300上涨17.89%。

二. 核心观点

■ 投资视角：

工信部近日公布2019年1-10月软件业经济运行情况，1-10月，我国软件业完成软件业务收入57929亿元，同比增长15.2%，增速同比提高0.1个百分点，与1-9月持平，利润总额增速持续回升同比增长11.9%，出口增速保持平稳同比增长3.0%，从业人数继续增加，从业人员工资总额7223亿元，同比增长12.2%，增速较去年同期回落2.1个百分点。其中，工业软件产品实现收入1419亿元，同比增长18.5%，增速同比提高5.5个百分点。

从5G标准推进日程来看，5G标准分为R15和R16两个阶段，根据第三方报告，预计R16第二阶段在2020年3月完成，如该阶段顺利完成，SA组网的5G网络将可支持高可靠低时延的行业应用场景，届时，5G多场景应用将加速落地。我们认为5G时代，C端用户规模接近极限，增长乏力，是真正属于B端应用级市场的时代。

■ 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倍、24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30、22、17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。

分析师

吴砚靖

☎：(8610) 66568589

✉：wuyanqing@chinastock.com.cn

执业证书编号：S0130519070001

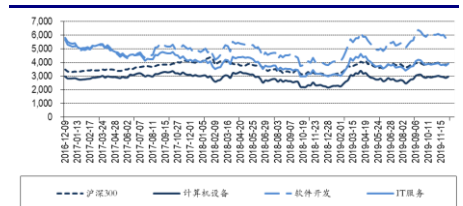
邹文倩

☎：(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	6
五、行业新闻	7
六、重点公告	7
七、增发进度、限售股解禁	10
八、并购重组、股权激励	12
九、次新股	14
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上涨 3.41%，在 28 个行业指数中排第 4 位，其中，计算机设备上涨 3.40%，软件开发上涨 2.67%，IT 服务指数上涨 4.19%；沪深 300 指数上涨 1.93%。

最近一年计算机行业指数上涨 42.17%，沪深 300 指数上涨 29.62%；2017 年至今，计算机行业下跌 4.79%，沪深 300 上涨 17.89%。

(二) 核心观点

■ 投资视角：

工信部近日公布 2019 年 1—10 月软件业经济运行情况，1—10 月，我国软件业完成软件业务收入 57929 亿元，同比增长 15.2%，增速同比提高 0.1 个百分点，与 1—9 月持平，利润总额增速持续回升同比增长 11.9%，出口增速保持平稳同比增长 3.0%，从业人数继续增加，从业人员工资总额 7223 亿元，同比增长 12.2%，增速较去年同期回落 2.1 个百分点。其中，工业软件产品实现收入 1419 亿元，同比增长 18.5%，增速同比提高 5.5 个百分点。

从 5G 标准推进日程来看，5G 标准分为 R15 和 R16 两个阶段，根据第三方报告，预计 R16 第二阶段在 2020 年 3 月完成，如该阶段顺利完成，SA 组网的 5G 网络将可支持高可靠低时延的行业应用场景，届时，5G 多场景应用将加速落地。我们认为 5G 时代，C 端用户规模接近极限，增长乏力，是真正属于 B 端应用级市场的时代。

■ 重点个股：

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 倍、25 倍、17 倍。

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 倍、24 倍、20 倍。

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 30、22、17 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。

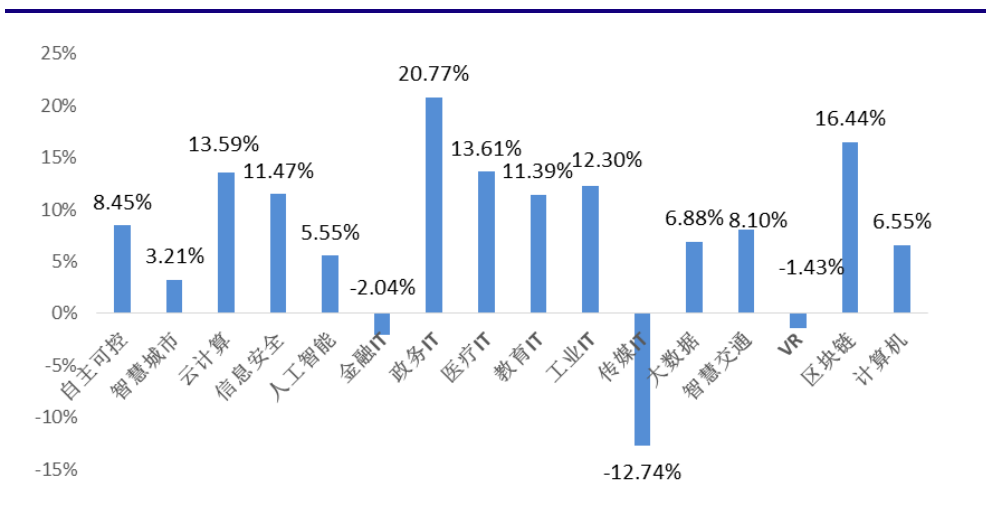
二、2019 年前三季度行业子板块财务数据比较

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%）。

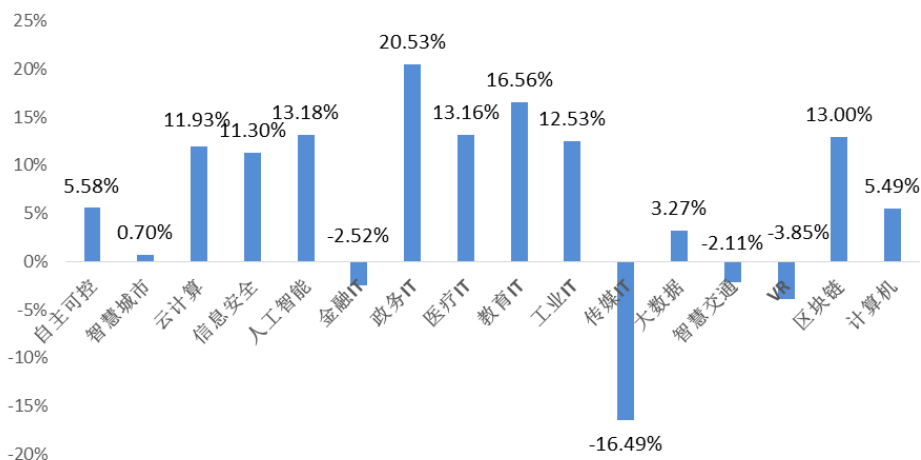
从增速的边际提升来看，第三季度较 2019H1 营收增速提升较为明显的依次是智慧交通（+10.21pcts）、大数据（+3.61pcts）、区块链（+3.44pcts）、自主可控（+2.87pcts）、智慧城市（+2.51pcts）、云计算（+1.66pcts）；归母净利润增速提升较为明显的仅有智慧城市（+26.18pcts）。

图表 1. 计算机行业子板块 2019 前三季度营收同比增长率



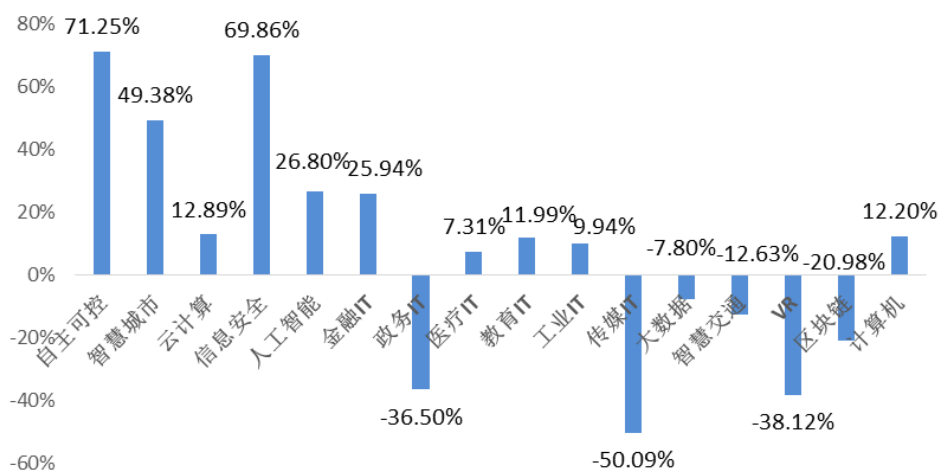
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图表 2. 计算机行业子板块 2019H1 营收同比增长率



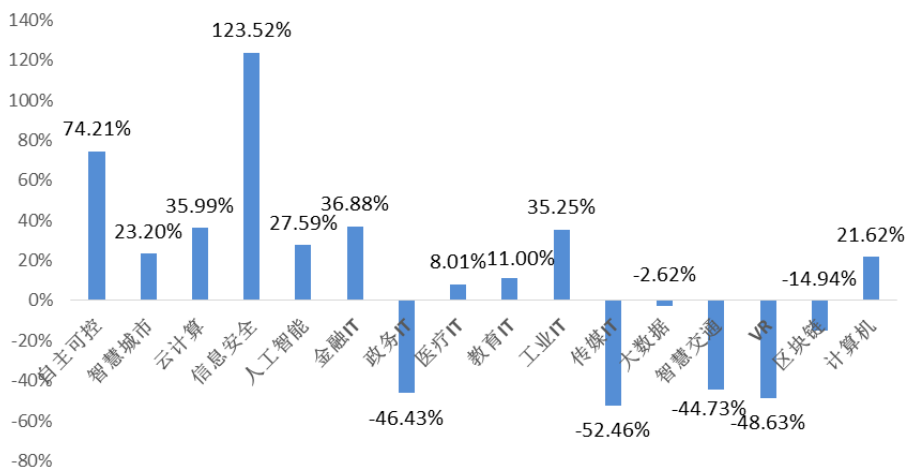
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

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



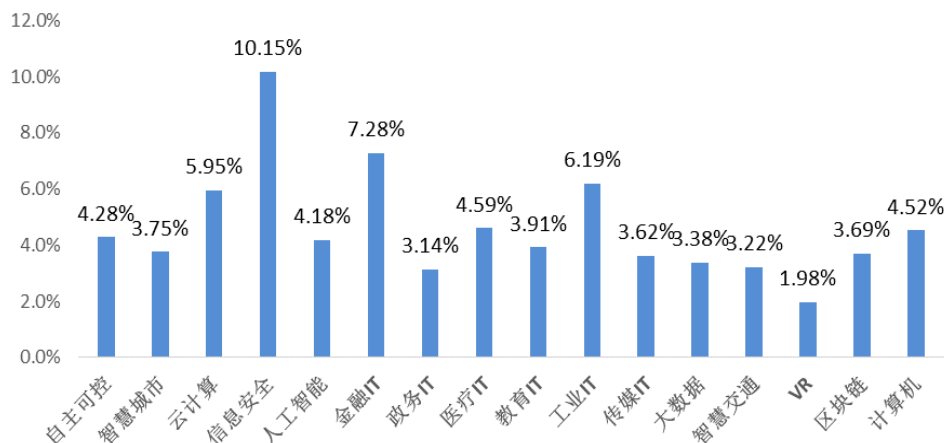
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图表 4. 计算机行业子板块 2019H1 归母净利润同比增长率



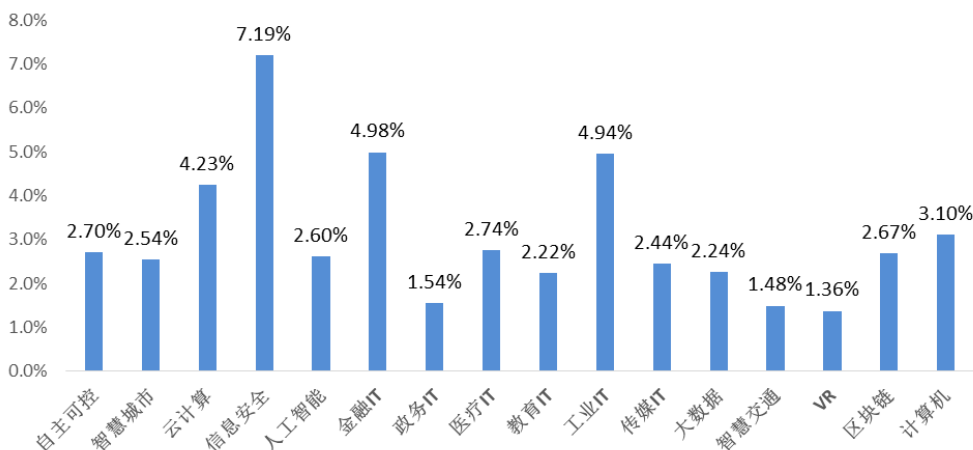
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

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



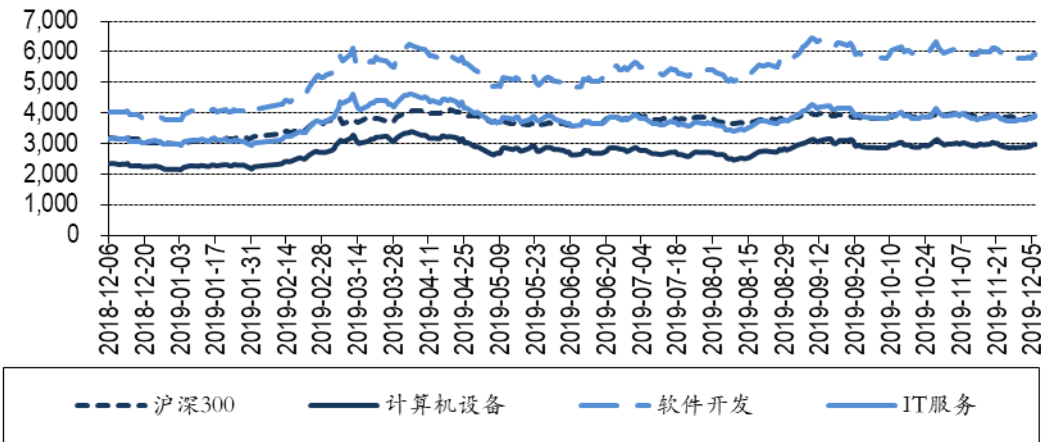
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

三、行情回顾

上周计算机行业指数上涨 3.41%，在 28 个行业指数中排第 4 位，其中，计算机设备上涨 3.40%，软件开发上涨 2.67%，IT 服务指数上涨 4.19%；沪深 300 指数上涨 1.93%。

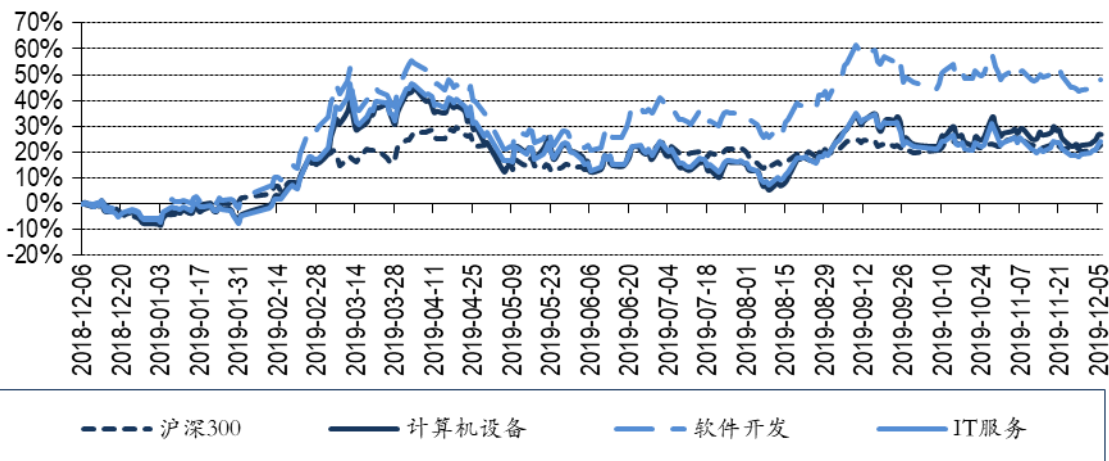
最近一年计算机行业指数上涨 42.17%，沪深 300 指数上涨 29.62%；2017 年至今，计算机行业下跌 4.79%，沪深 300 上涨 17.89%。

图表 7. 计算机行业与沪深 300 走势图



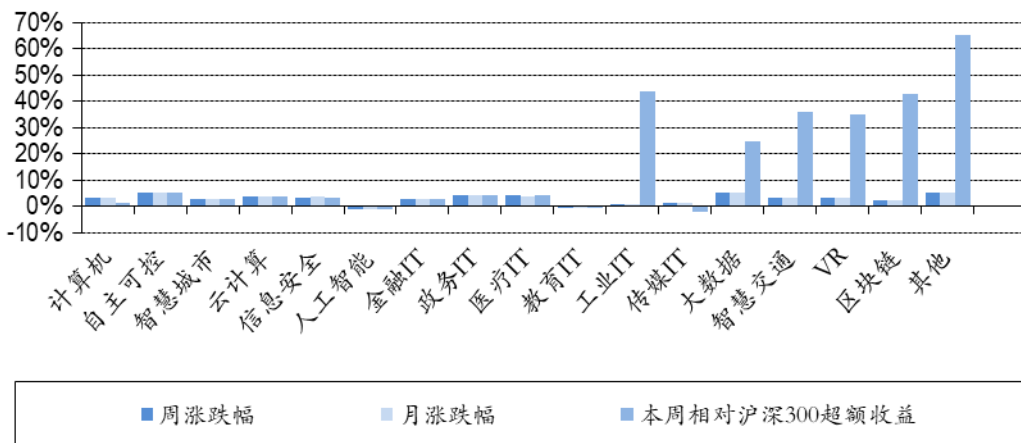
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图表 8. 计算机行业与沪深 300 近一年涨跌幅趋势



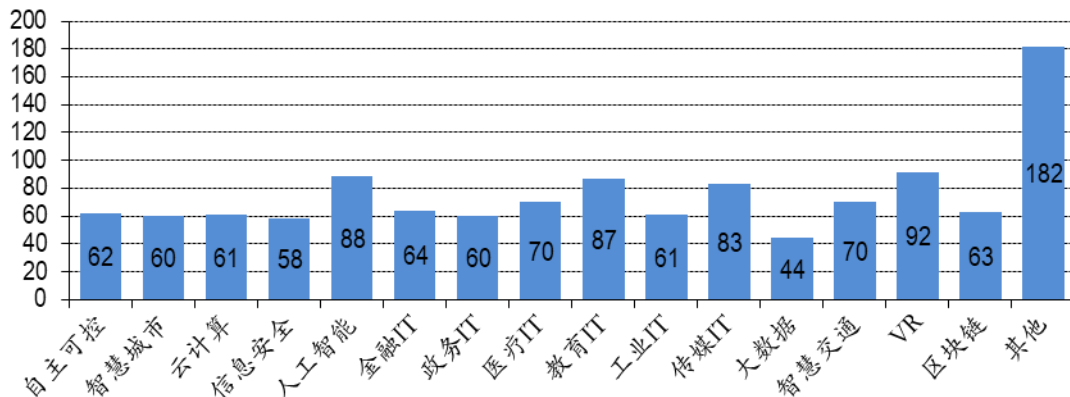
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

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

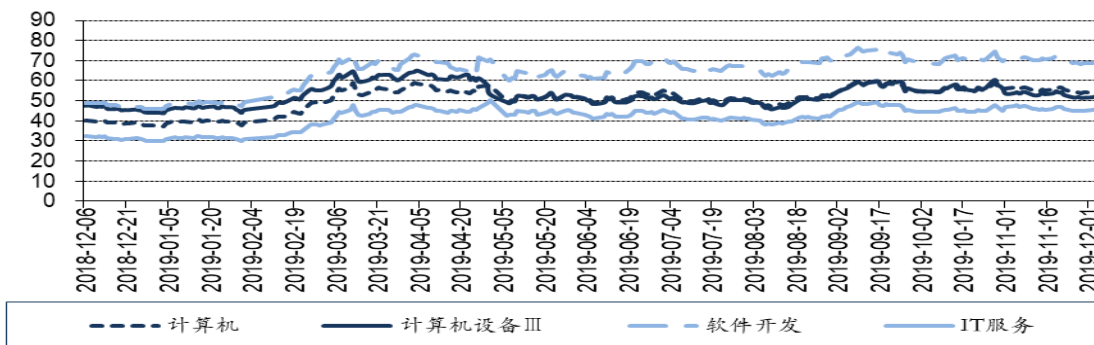
涨幅前五	涨幅 (%)	跌幅前五	跌幅 (%)
雷柏科技	32.56	暴风集团	-5.09
万集科技	13.41	联络互动	-4.23
大智慧	12.57	远光软件	-3.59
中国软件	12.38	北信源	-3.55
京天利	11.64	GQY 视讯	-3.03

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 54.04 倍, 低于上周 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、亿航无人机近期向美国证券交易委员会（SEC）提交 IPO 招股书，计划在纳斯达克上市，股票代码为“EH”。【DoNews】

<http://www.donews.com/news/detail/1/3073613.html>

2、据 360 公司 12 月 5 日晚发布的公告，360 拟非公开发行不超过 13.5 亿股，募集资金不超过 108 亿元，安全研发及基础设施类和商业化产品及服务类。【DoNews】

<http://www.donews.com/news/detail/1/3073580.html>

3、腾讯、寒武纪、商汤、依图等 7 家企业入选首批上海人工智能创新中心。【DoNews】

<http://www.donews.com/news/detail/1/3073549.html>

4、华为 5G+XR Cloud 产业高峰论坛在上海成功举办。在现场,华为与上海政企客户及泛互联网行业伙伴共同探讨了如何抓住新兴技术发展机遇,加速释放 5G 动能,全面推动上海 XR 产业发展。【DoNews】

<http://www.donews.com/news/detail/4/3073550.html>

5、高通宣布推出支持 5G 的扩展现实 XR 平台——骁龙 XR2 平台。该平台支持诸多定制特性和多项业界首创,支持跨增强现实 (AR)、虚拟现实 (VR) 和混合现实 (MR) 等多领域扩展。【DoNews】

<http://www.donews.com/news/detail/5/3073412.html>

6、苹果为开发人员和公开测试人员推送了 iOS/iPadOS 13.3 beta4 更新。用户在安装了相应的开发者配置文件后,即可通过苹果开发者中心或 OTA 下载 iOS 13.3/iPadOS13.3 beta4。【DoNews】

<http://www.donews.com/news/detail/5/3073407.html>

7、华为在深圳总部举行发布会,宣布正式在美国法院提交起诉书,请求法院认定美国联邦通信委员会 (FCC) 有关禁止华为参与联邦补贴资金项目的决定违反了美国宪法和《行政诉讼法》。【DoNews】

<http://www.donews.com/news/detail/1/3073276.html>

8、国外媒体援引两位知情人士的消息称,虽然在今年 10 月份被美国政府列入“实体名单”(即贸易管制黑名单),中国人工智能初创公司商汤科技仍预计,公司 2019 年营收将达到 7.5 亿美元,同比增长逾 200%。【新浪科技】

<https://tech.sina.com.cn/it/2019-12-06/doc-iihnzhfz4156615.shtml?cre=tianyi&mod=pctech&loc=14&r=25&rfunc=70&tj=none&tr=25>

9、曼联宣布与阿里巴巴建立新的合作伙伴关系,阿里巴巴生态系统将享有曼联俱乐部内容在中国的独家权益。【新浪科技】

<https://tech.sina.com.cn/i/2019-12-06/doc-iihnzhfz4130142.shtml?cre=tianyi&mod=pctech&loc=16&r=25&rfunc=70&tj=none&tr=25>

10、美年健康发布公告,股东天亿控股及一致行动人及其他股东与阿里巴巴(中国)网络技术有限公司协议转让股份事宜已在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理完成过户登记手续。本次证券过户登记完成后,阿里网络直接持有美年健康 3.67 亿股股份,占公司目前总股本的 9.39%,成为公司第一大股东。【新浪科技】

<https://tech.sina.com.cn/i/2019-12-06/doc-iihnzahi5754576.shtml?cre=tianyi&mod=pctech&loc=5&r=0&rfunc=70&tj=none&tr=1>

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
002405.SZ	四维图新	全资子公司合肥杰发科技有限公司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。	重大事项
300552.SZ	万集科技	近日通过了 CMMI-DEV ML5 级评估认证并取得了证书。	重大事项
600797.SH	浙大网新	全资子公司浙大网新系统工程有限公司成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 1.28 亿元。	重大事项
300096.SZ	易联众	独立董事詹亦文因个人原因申请辞去公司第四届董事会独立董事及董事会提名委员会主任委员职务。	重大事项
002212.SZ	南洋股份	持股 5%以上股东明泰汇金资本投资有限公司对所持部分股份共计 150 万股办理解除质押手续, 占其所持股份比例 1.10%。	重大事项
300525.SZ	博思软件	拟以自有资金人民币 1.3 亿元对外投资设立全资子公司博思数采科技发展有限公司。	重大事项
002528.SZ	英飞拓	控股股东 JHL INFINITE LLC、实际控制人 JEFFREY ZHAOHUAI LIU (中文名: 刘肇怀) 与深圳市投资控股有限公司于 2019 年 11 月 18 日签署了《股份转让协议》, 按照《股份转让协议书》的约定, JHL 向深投控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%。	重大事项
603660.SH	苏州科达	本次限售股上市流通数量为 1.57 亿股, 本次限售股上市流通日期为 2019 年 12 月 2 日。	重大事项
300061.SZ	康旗股份	本次解除限售股份的数量为 2.05 亿股, 占公司目前总股本的 30.39%; 实际可上市流通的数量为 1.44 亿股, 占公司目前总股本的 21.41%。	重大事项
600661.SH	昂立教育	全资子公司上海昂立教育科技集团有限公司拟与公司股东——上海交大产业投资管理(集团)有限公司签署租赁合同, 以现金方式租赁上海淮海西路 55 号申通信息广场 10 楼整层房产, 用于公司员工日常办公。此交易构成关联交易。	重大事项
002368.SZ	太极股份	控股股东中国电子科技集团公司第十五研究所拟将其持有的太极计算机股份有限公司 33.20% 股份无偿划转至中电太极(集团)有限公司并将剩余持有股份表决权委托给中电太极。本次无偿划转的实施将会导致公司的控股股东由十五所变更为中电太极, 公司实际控制人不发生变更, 仍为中国电科。	重大事项
002512.SZ	达华智能	本激励计划首次授予的激励对象共计 397 人, 拟授予激励对象限制性股票 5171.54 万股, 约占本激励计划草案公告日公司股本总额的 4.72%。本激励计划授予的股票期权的行权价格为 5.52 元/股, 限制性股票的授予价格为 2.76 元/股。	重大事项
300061.SZ	康旗股份	拟向 36 名激励对象授予 1264.8 万股限制性股票, 占目前公司股本总额 6.76 亿股的 1.87%, 2019 年 11 月 26 日为授予日, 授予价格为 2.92 元/股。	重大事项
002373.SZ	千方科技	拟以 2019 年 11 月 26 日为预留限制性股票的授予日, 授予 184 名激励对象 439.4 万股限制性股票, 占预留授予日股本总额的比例为 0.30%, 授予价格为 8.75 元/股。	重大事项
300078.SZ	思创医惠	公司董事梁健因个人原因申请辞去公司董事职务。	重大事项

300078.SZ	思创医惠	公司持股 5%以上的股东杭州思创医惠集团有限公司将所持有部分股份办理了股票质押式回购交易及部分股份购回解除质押业务, 共计 1775 万股, 占其所持股份比例 19.52%。	重大事项
300277.SZ	海联讯	公司持股 5%以上股东邢文颺与上海羽羲资产管理有限公司于 2019 年 11 月 22 日签署《股份协议转让书》, 邢文颺拟向上海羽羲转让其持有的 2565 万股股票, 占公司总股本的 7.66%, 转让价格为 11.04 元/股。	重大事项
002577.SZ	雷柏科技	拟向中国民生银行股份有限公司深圳分行申请人民币 1 亿元的综合授信额度。	重大事项
002195.SZ	二三四五	公司以自有资金人民币 3,000 万元, 与蓝三投资等合格投资者共同投资股权投资基金“蓝三众字”, 目标募集资金额为人民币 5 亿元, 其中普通合伙人蓝三投资认缴出资额为届时蓝三众字认缴出资总额的 1%; 公司作为有限合伙人认缴出资总额为人民币 3,000 万元, 占目标募集资金的 6%。	重大事项
002232.SZ	启明信息	拟将公司及下属分公司、全资及控股子公司累计在一汽财务公司货币资金存款的每日最高限额提高至 5.5 亿元人民币。公司董事长吴建会因工作原因申请辞去本公司董事长职务、董事会战略委员会主席职务及董事会提名委员会委员职务, 辞职后将不在公司担任其他职务。	重大事项
002376.SZ	新北洋	收到中国证监会《关于核准山东新北洋信息技术股份有限公司公开发行可转换公司债券的批复》, 核准公司向社会公开发行面值总额 8.77 亿元的可转换公司债券, 期限 6 年。	重大事项
002866.SZ	传艺科技	披露 2019 年度非公开发行股票预案 (修订稿), 明确了“年产 18 万平方米中高端印制电路板建设项目”的募集资金投入方式, 更新了“年产 18 万平方米中高端印制电路板建设项目”的项目备案和环评批复进度。	重大事项
300300.SZ	汉鼎宇佑	公司拟择机回购公司股份用于员工持股计划或股权激励计划, 计划回购资金总额不低于人民币 3,000 万元(含), 不超过人民币 6,000 万元(含), 回购股份的价格不超过人民币 15 元/股。	重大事项
300419.SZ	浩丰科技	为提高研发能力和市场竞争力, 拟在南京市雨花台区软件谷科技园建设研发中心, 实施主体为公司控股子公司浩丰视讯, 项目总投资不超过 1.6 亿元人民币。公司拟向招商银申请综合授信 5,000 万元人民币, 期限为一年。	重大事项
300226.SZ	上海钢联	公司拟与日本的 METAL ONE CORPORATION (美达王) 通过在香港新设的合资公司 (拟用名: Mysteel MO HK LIMITED) 共同投资印度的 BigMint (以下简称“本次投资”)。本次投资完成后, 公司将与日本美达王共同通过香港公司持有标的公司股本的 55%。	重大事项
300020.SZ	银江股份	公司近日获得国家知识产权局颁发的发明专利证书 2 份: 一种基于线性回归及结构张量的车标检测方法及系统、一种基于多通道网络的视频人脸检测和识别方法。	发明专利
000503.SZ	国新健康	公司控股股东中海恒实业发展公司解除司法冻结股份 1600 万股, 占其所持股份比例 6.79%, 占公司总股本比例 1.78%。截止本日, 中海恒累计冻结股份占其所持股份比例 4.83%, 占公司总股本 1.27%。	股份解冻
300235.SZ	方直科技	公司控股股东黄元忠所持本公司 710 万股股份解除质押, 截止本公告披露, 黄元忠及其一致行动人累计质押股份占其所持有股份 39.67%, 占公司股份 16.84%。	股份解押
300350.SZ	华鹏飞	公司控股股东、实际控制人张京豫解除质押 3950 万股, 占其所持有股份 34.12%, 占公司股份	股份解押

		8.28%。	
300113.SZ	顺网科技	公司控股股东、实际控制人华勇将持有公司的部分股权办理解除质押及质押 手续，截止披露日，华勇及其一致行动人所持质押股份占其持有股份 65.40%，占公司总股本 26.40%。	股份解押
600289.SH	*ST 信通	公司收到民事判决书，驳回原告国投保理的诉讼请求。本案国投保理预交案件受理费 39.49 万元，由国投保理负担。	诉讼驳回
000158.SZ	常山北明	公司同意公司全资子公司石家庄常山赵纺与赵县土地储备中心签订《房地产收购合同》，由赵县土地储备中心代表赵县人民政府收购常山赵纺位于石家庄赵县石塔路 132 号之实测面积为 7.02 万平方米的土地及房屋所有权，收购补偿价格为 6000 万元。公司第二大股东北明控股解除 910 万股股权质押，截至 2019 年 11 月 26 日，北明控股及其一致行动人累计质押数量占其所持股份比例 46.35%，占公司总股本比例 6.85%。	子公司动态
603859.SH	能科股份	公司本次公开发发 1289.2 万股人民币普通股 (A 股) 的原股东优先认购和网上、网下申购已于 2019 年 11 月 25 日 (T 日) 结束，公司股票将于 2019 年 11 月 29 日 (T+4 日，星期五) 开市起复牌交易。	股份增发
300645.SZ	正元智慧	公司及控股子公司自 2019 年 6 月 1 日至 2019 年 11 月 26 日累计获得各项政府补助资金共计人民币 124.81 万元，其中软件产品增值税即征即退政府补助资金为人民币 856.36 万元。	政府补助
300205.SZ	天喻信息	公司于 2019 年 11 月 26 日收到软件产品增值税返还款 5,38.64 万元，占公司 2018 年度经审计净利润的 5.33%。	税款返还
300598.SZ	诚迈科技	选举王继平为董事长，聘任总经理刘冰冰，副总经理王锦锋、王锐。	管理层变更
002195.SZ	二三四五	公司董事、副总经理兼董事会秘书邱俊祺、副总经理罗绘计划分别减持本公司股份不超过 48 万股、73 万股股份，占公司目前最新总股本的比例分别不超过 0.0083%、0.0127%。截至本公告日，邱俊祺持有公司 0.03% 股份；罗绘持有公司股份 0.03%。	增持减持
300378.SZ	鼎捷软件	合计持有本公司股份 19.81% 的一致行动人股东 DC Software、Talent 计划减持本公司股份不超过本公司总股本比例 2%。	增持减持

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 (%)
300324.SZ	旋极信息	2019-12-06	13,802.99	定向增发 机构配售 股份	174,713.46	101,111.88	57.87	174,713.46	114,914.87	65.77
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
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
601360.SH	三六零	2020-02-27	198,864.19	定向增发 机构配售 股份	676,405.52	39,718.24	5.87	676,405.52
002835.SZ	同为股份	2020-03-02	415.10	股权激励 限售股份	22,093.71	8,447.72	38.24	22,093.71
300290.SZ	荣科科技	2020-03-04	4,169.80	定向增发 机构配售 股份	55,375.67	48,294.60	87.21	55,375.67
603138.SH	海量数据	2020-03-06	14,263.70	首发原股 东限售股 份	21,060.98	6,713.59	31.88	21,060.98
688168.SH	安博通	2020-03-06	54.96	首发一般 股份,首发 机构配售 股份	5,118.00	1,160.56	22.68	5,118.00

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
600800.SH	天津磁卡	2019-12-05	发审委通过	天津磁卡定增收购渤海石化 100%股权
300561.SZ	汇金科技	2019-12-03	发审委未通过	汇金科技定增收购尚通科技 100%股权
600855.SH	航天长峰	2019-11-21	发审委通过	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
603516.SH	淳中科技	2019-12-05	董事会预案	期权	134.30	34.90
603516.SH	淳中科技	2019-12-05	董事会预案	股票	233.50	17.45
300440.SZ	运达科技	2019-12-04	股东大会通过	股票	417.00	6.21
002512.SZ	达华智能	2019-11-27	股东大会通过	股票	5,171.54	2.76
002512.SZ	达华智能	2019-11-27	股东大会通过	期权	1,189.51	5.52
688066.SH	航天宏图	2019-11-27	实施	股票	180.00	17.25
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	36.11	65.08	65.08	48.45	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	73.39	311.17	311.17	91.49	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	89.86	45.99	45.99	62.21	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	30.92	51.32	51.32	37.91	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	41.35	167.88	167.88	92.85	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	56.76	227.05	227.05	31.09	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	54.78	54.78	54.78	20.53	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	35.80	143.20	143.20	63.39	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	33.22	132.91	132.91	75.24	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	24.86	99.44	99.44	48.97	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