

科创板并购“寻宝”路线图

2024年06月23日

● 市场回顾

本周(6.17-6.21)本周沪深300指数下跌1.3%，中小板指数下跌1.47%，创业板指数下跌1.98%，计算机(中信)板块下跌1.23%。板块个股涨幅前五名分别为：*ST索菱、信息发展、金溢科技、雄帝科技、高新兴；跌幅前五名分别为：宝兰德、数据港、联络互动、神州数码、朗新科技。

● 行业要闻

- 华为：2024年世界半导体大会上，华为首席运营官王陶发表演讲，宣布华为自主研发的昇腾AI芯片在训练效率方面已超越业界标杆英伟达A100。
- 华为：发布基于软硬芯云协同的硬件与基础设施架构的鸿蒙原生智能，打造AI与OS深度融合的智能系统。

● 公司动态

- 中远海科：6月17日消息，因个人原因，杨珉先生申请辞去公司第七届董事会独立董事。因工作调整原因，戴静女士申请辞去总会计师、董事会秘书职务。辞职后，两人均不在公司及控股子公司担任任何职务。
- 德明利：6月18日消息，公司收到公司控股股东魏宏章先生出具的《股份减持进展情况的告知函》，获悉魏宏章先生通过集中竞价和大宗交易方式减持公司股份共计146.871万股，占公司总股本的0.9972%。

● 本周观点

- 证监会发布《八条措施》，提出更大力度支持并购重组，计算机行业为代表的科技板块有望迎来新一轮并购潮。从全球科技企业发展历史来看，并购是全球科技企业做大做强的重要制胜之道。按照行业并购规律，我们建议遵循三个方向寻找投资机会：
 - 1) 在手现金绝对值高的行业龙头。
 - 2) 在手现金相对值高，行业具有强并购属性的专精特新小巨人。
 - 3) 具备估值溢价优势的前沿赛道领军企业。

● 风险提示

- 政策落地不及预期；行业竞争加剧。

推荐

维持评级



分析师 吕伟

执业证书：S0100521110003

邮箱：lwwei_yj@mszq.com

相关研究

- 1.计算机行业2024年中期投资策略：新时代、新科技、新估值-2024/06/17
- 2.计算机周报20240616：计算机行业2024年二季度业绩前瞻-2024/06/16
- 3.计算机周报20240609：聚焦终端AI化与算力国产化两大机遇-2024/06/09
- 4.计算机事件点评：车路云一体化新进展，智能网联汽车加速推广演进-2024/06/05
- 5.计算机周报20240601：AI PC：终端变革第一“枪”-2024/06/01

目录

1 本周观点	3
1.1 并购重组是科技巨头做大做强的必由之路	4
1.2 并购“寻宝”三个方向投资思路	7
2 投资建议	12
3 行业新闻	13
4 公司新闻	14
5 本周市场回顾	15
6 风险提示	17
附录	18
插图目录	19
表格目录	19

1 本周观点

证监会发布《八条措施》，提出更大力度支持并购重组。《八条措施》聚焦强监管防风险促进高质量发展主线，坚持稳中求进、综合施策，目标导向、问题导向，尊重规律、守正创新的原则，在市场化法治化轨道上推动科创板持续健康发展。八条措施基本涉及 IPO、再融资、收并购、交易、监管、投资者服务等全部环节，其中再融资与收并购新措施或对已上市公司带来全新发展机遇：

1) **优化科创板上市公司股债融资制度**：建立健全开展关键核心技术攻关的“硬科技”企业股债融资、并购重组“绿色通道”。探索建立“轻资产、高研发投入”认定标准。推动再融资储架发行试点案例率先在科创板落地。

2) **更大力度支持并购重组**：支持科创板上市公司开展产业链上下游的并购整合。提高并购重组估值包容性，支持科创板上市公司收购优质未盈利“硬科技”企业。丰富并购重组支付工具，开展股份对价分期支付研究。支持科创板上市公司聚焦做优做强主业开展吸收合并。

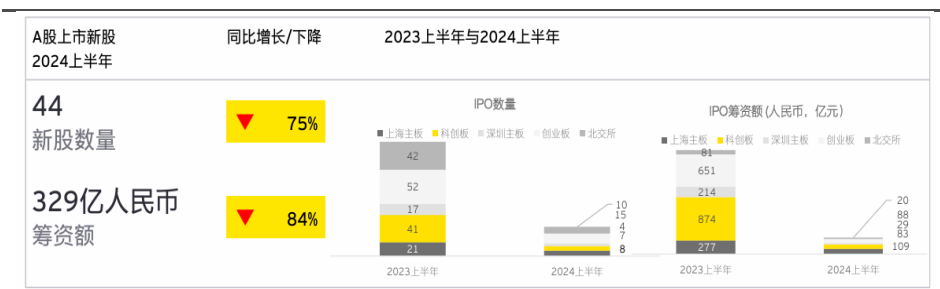
表1：《八条措施》核心内容梳理

八条措施	涉及环节
强化科创板“硬科技”定位	IPO
开展深化发行承销制度试点	IPO
优化科创板上市公司股债融资制度	再融资
更大力度支持并购重组	收并购
完善股权激励制度	交易
完善交易机制，防范市场风险	交易
加强科创板上市公司全链条监管	监管
积极营造良好市场生态	投资者服务

资料来源：证监会，民生证券研究院整理

在政策推动下，并购重组既有望促进一级市场发展，也是科技公司做大做强的必由之路。据安永 2024 年上半年《中国内地和香港 IPO 市场》报告，“国九条”等政策严把 IPO 关口，A 股 IPO 排队企业数量自 2023 年底的 767 家，下降至 2024 年 6 月 10 日的 526 家。同时，A 股 IPO 终止数量不断攀升，其中主动撤回企业占比高达 97%；IPO 首次申请企业数量锐减，截止 6 月 10 日，仅有 2 家企业首次申报 IPO。

图1：2024 年中国 IPO 市场概述



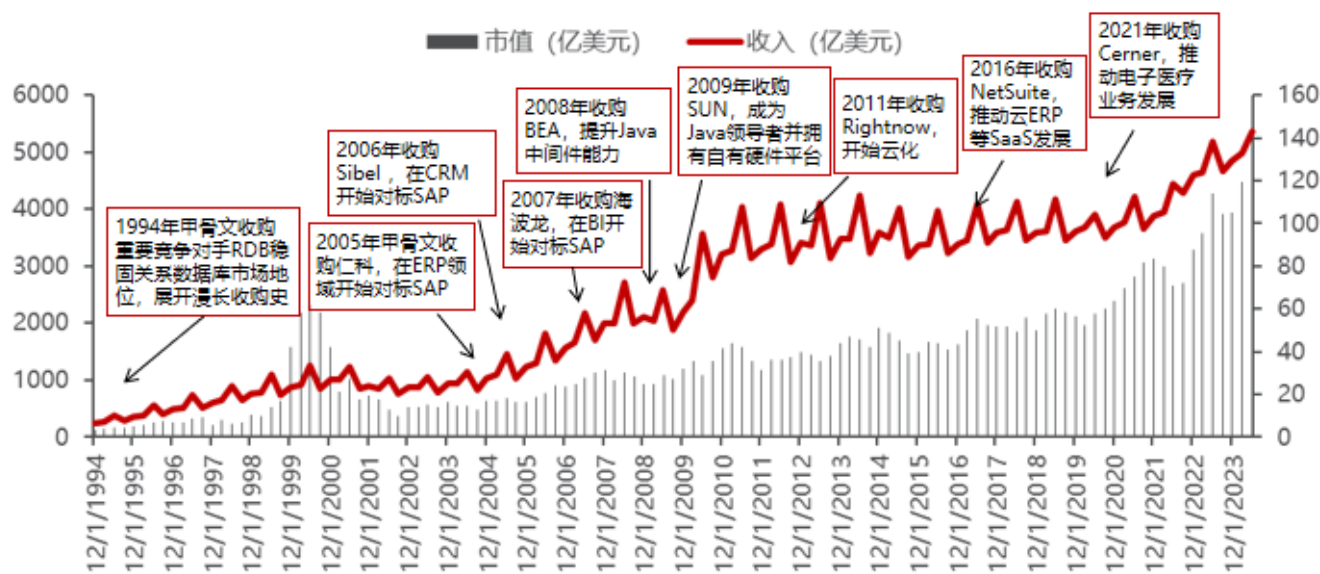
资料来源：安永，民生证券研究院

1.1 并购重组是科技巨头做大做强之必由之路

1.1.1 并购重组能够帮助公司不断切入全新赛道实现有机增长

甲骨文通过近 30 年不断并购由最开始的关系型数据库厂商成为横跨软硬件基础设施与千行百业 SaaS 应用的科技巨头。甲骨文创立之初主要业务为关系型数据库，在 2000 年后，甲骨文通过收购仁科、Sibel、海波龙等公司先后切入 ERP、CRM、BI 等企业服务 SaaS 领域，并与原有数据库产品形成良好协同，公司收入迎来第一轮快速增长；在 2009 年，甲骨文收购 SUN，在成为全球 Java 技术领导者的同时拥有了自有硬件平台（服务器等），公司收入迎来第二轮快速增长；2011 年起，甲骨文收购 Rightnow 开始云化转型，在 2016 年开启云计算相关收购高潮，并于 2016 年年底正式发布 OCI (IaaS 云计算平台)，此后继续保持高强度并购完善云计算业务，云计算驱动公司在 23-24 年的 AI 浪潮迎来第三轮快速增长。

图2：甲骨文收购发展史（左轴为市值，单位亿美元；右轴为单季度收入，单位亿美元）

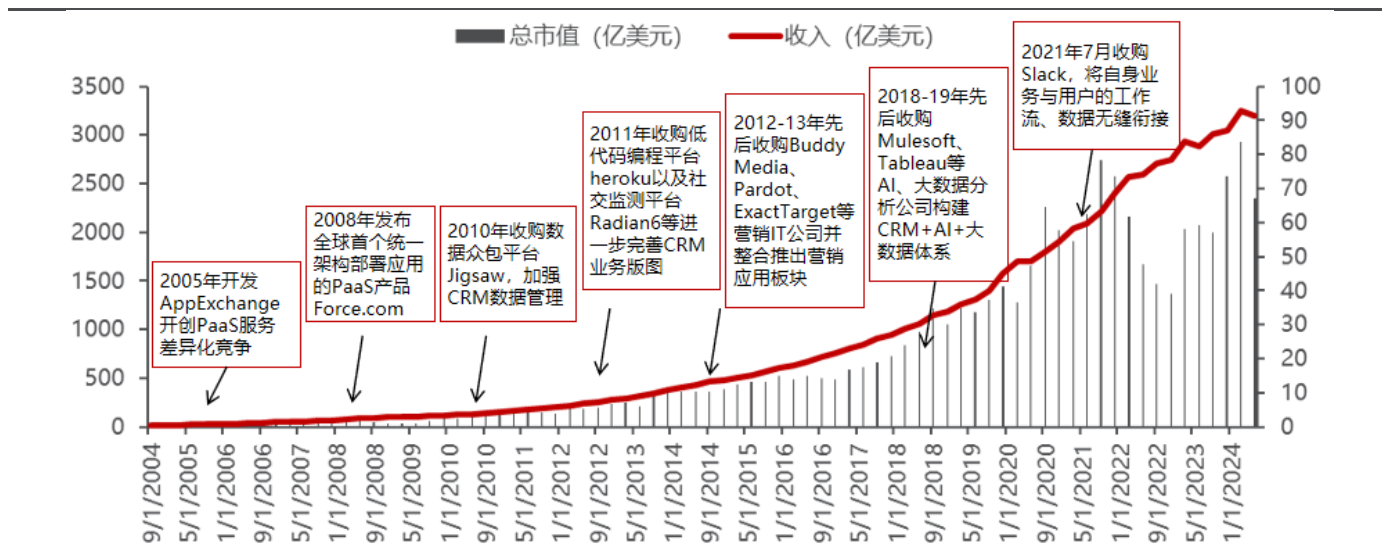


资料来源：Bloomberg，甲骨文官网等，民生证券研究院整理

SalesForce 上市以来不断并购，由最早的轻量化 CRM 厂商转变为构建了 CRM+AI+数据体系的 SaaS+PaaS 综合提供商。SalesForce 创立之初主要以 SFA、网页版 CRM、客服应用为主，在 2005-2008 年公司率先搭建了全球首个用于部署应用的统一架构 PaaS 平台 Force.com，将应用与数据的开发权限开发给客户，开发者可以在短时间内完成开发或部署，并能随时调整或更新；此后 SalesForce 一方面通过收购数据众包平台 Jiasaw、低代码编程平台 Heroku、企业 workflow 赋能工具 Slack 等加强平台用户体验，另一方面通过收购营销 IT 公司

Buddy Media 等、AI 商业智能公司 Mulesoft 等、大数据分析公司 Tableau 等不断扩展公司应用功能覆盖范围，最终实现公司收入与市值的稳步增长。

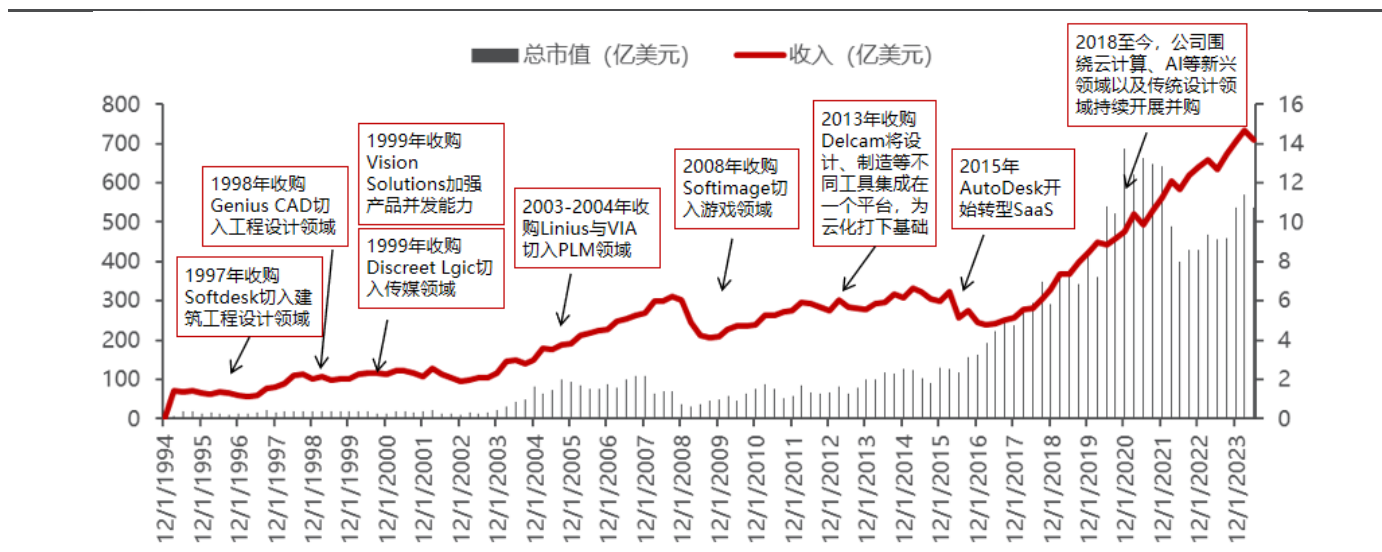
图3: CRM 收购发展史 (左轴为市值, 单位亿美元; 右轴为单季度收入, 单位亿美元)



资料来源: Bloomberg, Salesforce 官网等, 民生证券研究院整理

AutoDesk 通过收并购由单一的 CAD 公司进化为覆盖各行各业的全系工业软件平台。公司以 AutoCAD 为核心，通过收购的方式将不同行业、不同工作流程的相关公司整合成为软件集，产品涉及 CAE、CAM、EDA、PDM 等各个领域，应用场景全面覆盖工程建设、产品设计与制造、传媒娱乐内容创作等不同行业。

图4: AutoDesk 收购发展史 (左轴为市值, 单位亿美元; 右轴为单季度收入, 单位亿美元)

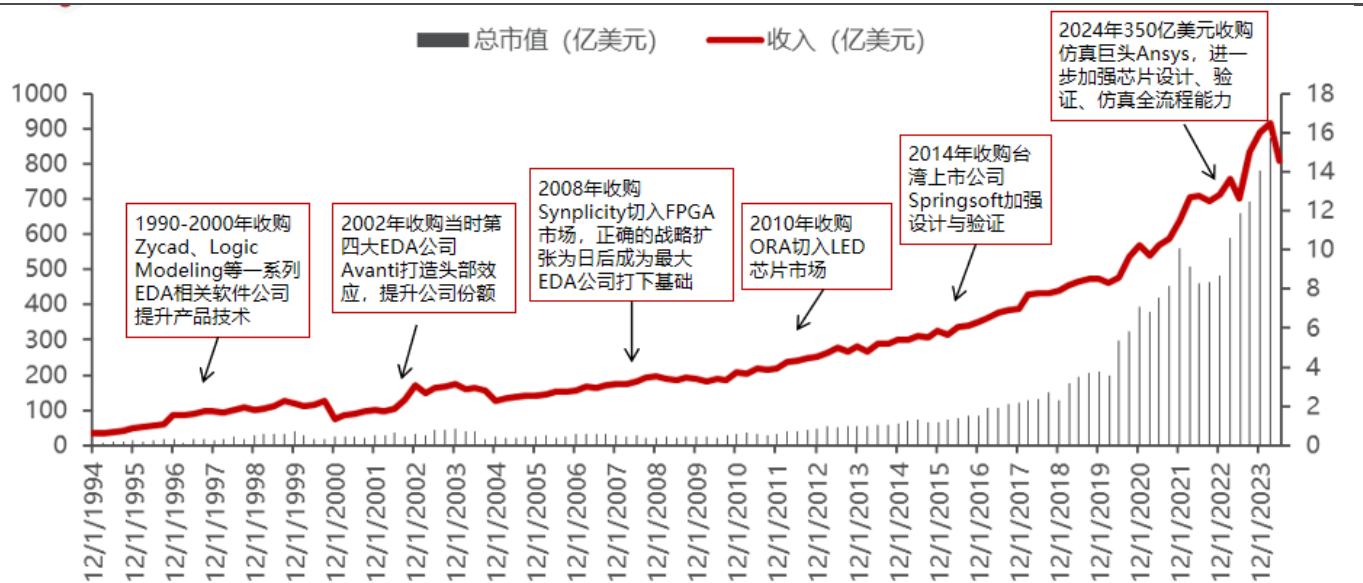


资料来源: Bloomberg, AutoDesk 官网等, 民生证券研究院整理

1.1.2 并购重组能够帮助公司拓宽护城河集中份额

新思科技通过并购重组保持公司产品技术先进性，不断获取市场份额，最终成为全球第一大 EDA 厂商。中国电子报曾总结：过去 60 年 EDA 行业的竞争格局几乎是由收购规模决定的，谁掌握更多的点工具公司，谁构建更全的工具链体系，谁就占据更高的市场份额，因为 EDA 的作用是为电子设计、制造、封装企业提供软件工具，这一属性决定了，掌握更完整工具软件的企业，更容易保证电子产品生命周期全流程的软件兼容性和流畅度。以 EDA 龙头新思科技为例，在 2000 年初公司作为第二大 EDA 公司，通过重大并购如收购第四大 EDA 公司 Avanti、收购 Synplicity 快速实现对第一大 EDA 公司 Cadence 的反超，并进一步通过并购重组将差距扩大，2024 年新思开启 350 亿美元收购 3D IC 仿真巨头 Ansys 进程，有望在 3D IC 设计新时代进一步扩大护城河。

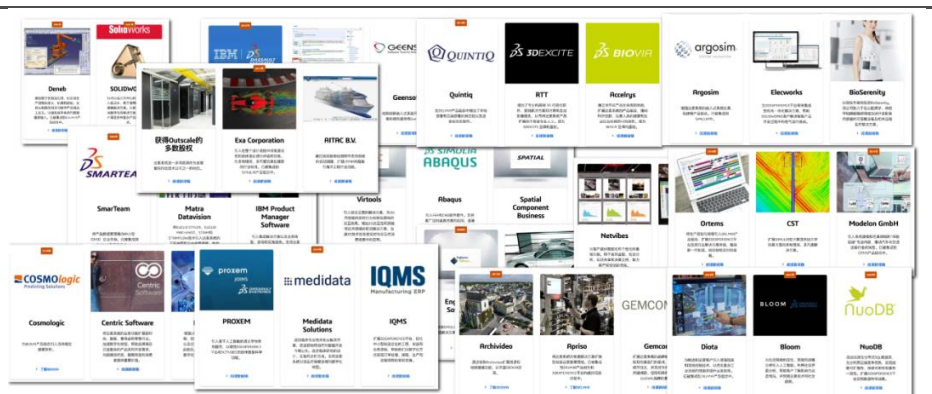
图5：新思科技收购发展史（左轴为市值，单位亿美元；右轴为单季度收入，单位亿美元）



资料来源：Bloomberg，新思科技官网等，民生证券研究院整理

工业软件巨头达索在过去三十余年收购超六十家企业，为公司打造深厚护城河。1997 年达索收购 Solidworks 获得 3D 设计能力开始，达索不断收购技术先进的初创公司强化自身产品性能，凭借出众的产品性能逐步与空客、波音、索尼、沃尔沃等主流制造企业达成合作，并在后续的发展中进一步通过收购不断满足新兴技术需要（如云平台）以拓宽护城河。

图6：达索收购企业一览



资料来源：星海情报局微信公众号，民生证券研究院

1.2 并购“寻宝”三个方向投资思路

1.2.1 在手现金绝对值高，通过并购重组拓宽护城河的行业龙头

对于在手现金绝对值高的科创板+计算机板块上市公司，我们认为需要满足一方面在手现金及等价物绝对值大（本次测算选择50亿及以上），另一方面流动性满足需要（本次测算选择现金除以市值达到10%）以上。该类上市公司多为各行业大市值龙头，有望通过并购重组维持龙头地位。

表2：上市公司收并购相关数据整理（加粗为计算机相关标的）

代码	简称	在手现金及等价物 (亿元)	市值(亿元)	现金/市值	PS估值	PE估值	研发费用率
601138.SH	工业富联	798	5655	14%	1	27	2%
002415.SZ	海康威视	440	2972	15%	3	21	13%
688347.SH	华虹公司	433	450	96%	4	34	9%
688981.SH	中芯国际	379	1978	19%	8	80	11%
688599.SH	天合光能	185	398	46%	0	7	1%
688303.SH	大全能源	173	501	35%	3	9	0%
688009.SH	中国通号	160	560	29%	2	18	5%
688235.SH	百济神州	143	1189	12%	9	/	74%
002236.SZ	大华股份	141	523	27%	2	7	12%
000938.SZ	紫光股份	130	665	20%	1	32	7%
688472.SH	阿特斯	129	385	34%	1	13	1%
688223.SH	晶科能源	127	812	16%	1	11	1%
688819.SH	天能股份	103	242	43%	1	11	4%
688349.SH	三一重能	93	308	30%	2	15	6%
601360.SH	三六零	92	559	16%	6	/	34%
688396.SH	华润微	90	543	17%	6	37	12%

002152.SZ	广电运通	76	266	28%	3	27	10%
688187.SH	时代电气	71	565	13%	3	22	9%
000977.SZ	浪潮信息	71	555	13%	1	31	5%
688249.SH	晶合集成	66	317	21%	4	150	15%
603019.SH	中科曙光	63	604	10%	4	33	9%
600271.SH	航天信息	61	140	44%	1	69	7%
300033.SZ	同花顺	60	595	10%	17	42	33%
688469.SH	芯联集成	58	279	21%	5	/	29%
688172.SH	燕东微	55	205	27%	11	45	14%
000034.SZ	神州数码	55	154	36%	0	13	0%
600100.SH	同方股份	51	176	29%	1	/	4%

资料来源：iFinD，民生证券研究院整理（注：现金及等价物截止 2024Q1，市值及相关估值截止 2024 年 6 月 21 日，研发费用率为 2023 年年报数据）

1.2.2 在手现金相对值高，或通过并购做大做强专精特新小巨人

对于在手现金相对值高的科创板+计算机板块上市公司，我们认为需要满足在手现金及等价物大于 5 亿（保证日常运营），现金除以市值比率大于 20%，同时研发费用率大于 15%。该类上市公司多为行业专精特新小巨人，若相关公司所处行业属于并购重组高发行业，在本次政策推动下并购重组有望率先落地。

表3：上市公司收并购相关数据整理（加粗为计算机相关标的）

代码	简称	在手现金及等价物 (亿元)	市值 (亿元)	现金/市值	PS 估值	PE 估值	研发费用率
688317.SH	之江生物	28	29	96%	12	/	22%
688767.SH	博拓生物	18	27	65%	6	26	18%
688399.SH	硕世生物	22	38	57%	9	/	34%
688125.SH	安达智能	15	26	56%	5	90	21%
688137.SH	近岸蛋白	14	25	56%	18	195	29%
688115.SH	思林杰	9	17	54%	10	187	31%
688428.SH	诺诚健华	46	86	54%	20	/	103%
688193.SH	仁度生物	6	11	53%	7	135	25%
688788.SH	科思科技	13	26	50%	11	/	104%
688175.SH	高凌信息	11	22	49%	6	48	23%
688273.SH	麦澜德	10	20	48%	6	23	17%
300271.SZ	华宇软件	18	39	48%	2	/	26%
688507.SH	索辰科技	22	47	46%	14	82	33%
688298.SH	东方生物	26	57	45%	9	/	32%
688369.SH	致远互联	9	19	45%	2	/	23%
688657.SH	浩辰软件	11	26	43%	9	48	26%
688289.SH	圣湘生物	43	108	39%	9	30	19%
300768.SZ	迪普科技	28	77	36%	7	61	24%

688207.SH	格灵深瞳	11	32	35%	14	/	70%
688023.SH	安恒信息	12	34	35%	2	/	29%
688553.SH	汇宇制药	18	56	32%	6	40	37%
688185.SH	康希诺	24	75	32%	29	/	179%
688606.SH	奥泰生物	12	39	31%	5	22	16%
688326.SH	经纬恒润	24	80	30%	2	/	21%
688489.SH	三未信安	11	35	30%	10	53	27%
605398.SH	新炬网络	7	25	30%	4	42	17%
300379.SZ	东方通	14	49	29%	8	/	47%
688293.SH	奥浦迈	11	41	28%	16	76	18%
688282.SH	*ST 导航	6	21	27%	87	/	157%
688591.SH	泰凌微	14	53	27%	8	106	27%
688112.SH	鼎阳科技	13	47	27%	10	30	18%
688130.SH	晶华微	8	29	27%	23	/	62%
688426.SH	康为世纪	5	21	25%	17	/	52%
688176.SH	亚虹医药	8	32	25%	83	/	2651%
688382.SH	益方生物	11	47	24%	24	/	239%
688443.SH	智翔金泰	28	116	24%	10,333	/	51209%
002912.SZ	中新赛克	7	31	23%	6	27	33%
688270.SH	臻镭科技	15	65	23%	22	90	45%
688505.SH	复旦张江	12	53	23%	9	64	29%
002439.SZ	启明星辰	49	218	22%	5	29	18%
688592.SH	司南导航	6	27	21%	6	64	17%
688233.SH	神工股份	8	37	21%	26	/	17%
688170.SH	德龙激光	5	25	21%	4	64	18%
688469.SH	芯联集成	58	279	21%	5	/	29%
688458.SH	美芯晟	7	34	21%	7	113	22%
688325.SH	赛微微电	6	29	20%	10	49	32%
688114.SH	华大智造	42	213	20%	8	/	31%
688551.SH	科威尔	5	27	20%	5	23	16%
300496.SZ	中科创达	45	227	20%	4	49	18%
002195.SZ	岩山科技	29	148	20%	25	45	16%

资料来源：iFinD，民生证券研究院整理（注：现金及等价物截止 2024Q1，市值及相关估值截止 2024 年 6 月 21 日，研发费用率为 2023 年年报数据）

1.2.3 具备估值溢价优势的前沿赛道领军企业

考虑到本次《八条措施》明确提出多条上市公司股权融资的支持政策，如：

1) 建立健全开展关键核心技术攻关的“硬科技”企业股债融资、并购重组“绿色通道”。2) 丰富并购重组支付工具，开展股份对价分期支付研究。位于前沿赛道的领军企业具备定增的估值优势，考虑到当前一级市场估值较高，我们认为 PS 估值大于 20 倍的公司或率先开展定增后并购重组。

表4：上市公司收并购相关数据整理（加粗为计算机相关标的）

代码	简称	在手现金及等 价物 (亿元)	市值 (亿元)	现金/市值	PS 估值	PE 估值	研发费用率
688443.SH	智翔金泰	28	116	24%	10,333	/	51209%
688197.SH	首药控股	5	70	8%	1,338	/	3876%
688256.SH	寒武纪	43	897	5%	136	/	158%
688027.SH	国盾量子	7	139	5%	103	/	62%
688192.SH	迪哲医药	1	176	1%	102	/	882%
688282.SH	*ST 导航	6	21	27%	87	/	157%
688176.SH	亚虹医药	8	32	25%	83	/	2651%
688047.SH	龙芯中科	5	391	1%	77	/	84%
688498.SH	源杰科技	11	129	8%	76	663	21%
688062.SH	迈威生物	17	130	13%	68	/	654%
688522.SH	纳睿雷达	16	103	16%	49	162	27%
688670.SH	金迪克	1	15	5%	46	/	11%
301269.SZ	华大九天	30	454	7%	43	226	68%
688017.SH	绿的谐波	10	146	7%	42	174	14%
688582.SH	芯动联科	9	126	7%	39	76	25%
688266.SH	泽璟制药	19	148	13%	38	/	128%
688198.SH	佰仁医疗	3	140	2%	37	122	27%
688318.SH	财富趋势	5	158	3%	36	51	17%
002177.SZ	御银股份	1	24	3%	34	154	0%
688351.SH	微电生理	4	109	4%	30	1,909	28%
688185.SH	康希诺	24	75	32%	29	/	179%
688322.SH	奥比中光	8	109	7%	28	/	84%
688373.SH	盟科药业	2	30	7%	28	/	380%
688041.SH	海光信息	100	1784	6%	28	141	33%
688233.SH	神工股份	8	37	21%	26	/	17%
688048.SH	长光华芯	9	65	14%	26	/	41%
688188.SH	柏楚电子	30	391	8%	26	54	19%
688279.SH	峰岬科技	5	110	4%	25	63	21%
688008.SH	澜起科技	56	648	9%	25	144	30%
002195.SZ	岩山科技	29	148	20%	25	45	16%
688111.SH	金山办公	21	1145	2%	24	87	32%
688150.SH	莱特光电	6	83	7%	24	107	17%
688382.SH	益方生物	11	47	24%	24	/	239%
688200.SH	华峰测控	10	146	7%	23	58	19%
688130.SH	晶华微	8	29	27%	23	/	62%
300561.SZ	汇金科技	0	26	0%	22	505	14%
688270.SH	臻镭科技	15	65	23%	22	90	45%
300212.SZ	易华录	6	129	5%	22	/	6%
688206.SH	概伦电子	13	74	17%	21	/	71%
688331.SH	荣昌生物	6	212	3%	21	/	121%
688693.SH	锆威特	4	36	11%	21	202	17%

688535.SH	华海诚科	0	61	0%	20	194	9%
600734.SH	实达集团	2	62	3%	20	166	8%
688343.SH	云天励飞	11	112	10%	20	/	58%
688428.SH	诺诚健华	46	86	54%	20	/	103%

资料来源：iFinD，民生证券研究院整理（注：现金及等价物截止 2024Q1，市值及相关估值截止 2024 年 6 月 21 日，研发费用率为 2023 年年报数据）

1.2.4 芯联集成并购案火速落地，彰显政策决心

2024 年 6 月 21 日，芯联集成发布公告《芯联集成电路制造股份有限公司发行股份及支付现金购买资产暨关联交易预案》拟通过定增方式收购控股子公司芯联越州 72.33% 股权，而截至 2023 年底，芯联越州的归母净资产为 39.5 亿元，该公司近两年营收规模扩大，但净利润持续亏损，2022 年、2023 年标的营收分别为 1.37 亿元、1.56 亿元，归母净利润分别为 -7 亿元、-11.16 亿元，亏损增加近六成。本次收购亏损公司或体现出《八条措施》中提高并购重组估值包容性，支持科创板上市公司收购优质未盈利“硬科技”企业的建议。

图7：芯联越州 2022-2023 财务数据

2022 年和 2023 年，芯联越州的主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2023 年 12 月 31 日/2023 年度	2022 年 12 月 31 日/2022 年度
总资产	1,033,439.70	1,077,453.94
归母净资产	395,123.10	506,344.22
营业收入	156,030.99	13,657.86
利润总额	-111,572.70	-70,038.54
归母净利润	-111,572.70	-70,038.54
息税折旧摊销前利润 (EBITDA)	27,920.22	-39,257.27
经营活动产生的净现金流量	-5,968.57	-56,756.19
资产负债率	61.77%	53.01%
毛利率	-18.25%	-24.98%
净利率	-71.51%	-512.81%

注：以上财务数据未经本次交易上市公司聘请的审计机构审计。

资料来源：iFinD，民生证券研究院

2 投资建议

证监会发布《八条措施》，提出更大力度支持并购重组，计算机行业为代表的科技板块有望迎来新一轮并购潮。从全球科技企业发展历史来看，并购是全球科技企业做大做强的重要制胜之道。按照行业并购规律，我们建议遵循三个方向寻找投资机会：

- 1) 在手现金绝对值高的行业龙头。
- 2) 在手现金相对值高，行业具有强并购属性的专精特新小巨人。
- 3) 具备估值溢价优势的前沿赛道领军企业。

3 行业新闻

华为：八连冠！华为再次问鼎数据中心交换机中国市场第一

6月18日消息，全球领先的IT市场研究和咨询公司IDC发布了最新的《中国以太网交换机市场跟踪报告，2024Q1》。报告显示华为CloudEngine系列数据中心交换机在2024年第一季度以36.2%的份额蝉联中国数据中心交换机市场第一。自2016年至今，华为已经连续8年稳居该领域第一，持续领跑市场。华为一直致力于为客户带来极致的产品体验，研发业界领先的高带宽、大容量、高可靠、绿色节能的数据中心交换机，来满足企业数字化转型及云数据中心蓬勃发展的需求。

华为：官宣自研AI芯片超越英伟达

6月19日消息，在2024年世界半导体大会上，华为首席运营官（COO）王陶发表了重要演讲，他自豪地宣布，华为自主研发的昇腾AI芯片在训练效率方面已超越业界标杆英伟达A100，并在国产化大模型市场中占据了高达一半的市场份额。这一里程碑式的进展不仅彰显了华为在人工智能领域的强大实力，也为中国半导体产业的崛起注入了新的活力。王陶在演讲中强调，昇腾和鲲鹏作为华为面向通用计算和智能计算领域的两款核心产品，在市场中均有着举足轻重的地位。其中，昇腾AI芯片凭借其卓越的性能和高效的训练效率，已成为大模型训练的首选方案。

华为：携全场景光储方案亮相 Intersolar 2024

6月20日消息，2024 Intersolar Europe 盛大开幕，华为数字能源携全场景智能光伏解决方案亮相，包括智能光风储发电机、从芯到网的智能组串式构网型储能平台、全新升级的行业绿电解决方案以及户用一站式解决方案在内的多项创新成果。华为数字能源以技术创新为驱动，与全球客户和伙伴携手加速光储成为主力能源，让绿色电力惠及千行百业、千家万户。

华为：发布鸿蒙原生智能

6月21日消息，华为开发者大会2024召开。HarmonyOS NEXT将AI与OS深度融合，构筑全新鸿蒙原生智能框架。大会现场，华为常务董事、终端BG董事长余承东先生表示：全新的Harmony Intelligence 鸿蒙原生智能，将开启全新的AI时代。鸿蒙原生智能是基于软硬芯云协同的硬件与基础设施架构，AI与OS深度融合的智能系统，具备实现多模态理解、用户个性化数据理解以及隐私保护的能力，具备全场景感知和协同能力。鸿蒙原生智能将会带来全新的人机交互体验，带来全场景设备的高效协同，以及跨设备的连续服务。

华为：乐聚夸父人形机器人亮相 HDC 2024，搭载华为盘古具身智能大模型

6月21日消息，华为常务董事、华为云CEO张平安在介绍盘古具身大模型的环节中，向观众展示了夸父人形机器人搭载盘古具身智能大模型后，在工业、家庭场景中展现的潜力，并与夸父人形机器人进行击掌互动。乐聚机器人官方透露，目前已实现人形机器人小样本下的泛化操作，并在工业、家庭场景中展开测试与场景验证，研发进程已经打通了人形机器人数据收集、云端训练以及部署推理的工作流程，形成了系列工具链。在家庭场景方面，联动智能家居设备协同执行任务。以自动炒菜任务为例，在盘古具身智能大模型具身Agent框架下，机器人可以自主完成从场景理解、自然语言指令识别、任务规划的具身规划，到双臂协同、自主执行、可泛化操作的具身执行的全流程任务。

4 公司新闻

南天信息：6月17日消息，公司发布2023年年度权益分派实施方案，拟每10股派发现金红利1.20元（含税），不送红股，不进行资本公积金转增股本

中远海科：6月17日消息，因个人原因，杨珉先生申请辞去公司第七届董事会独立董事、董事会提名委员会主任委员、董事会战略委员会委员、董事会风险与合规管理委员会委员的职务。辞职后，不在公司及控股子公司担任任何职务。同时公司于近日收到总会计师、董事会秘书戴静女士提交的书面辞职报告。因工作调整原因，戴静女士申请辞去总会计师、董事会秘书职务。辞职后，不在公司及控股子公司担任任何职务

德明利：6月18日消息，公司收到公司控股股东魏宏章先生出具的《股份减持进展情况的告知函》，获悉魏宏章先生通过集中竞价和大宗交易方式减持公司股份共计146.871万股，占公司总股本的0.9972%

格灵深瞳：6月18日消息，公司今日收到控股股东红杉中国发来的《关于减持格灵深瞳股份进展的告知函》《简式权益变动报告书》，2023年7月21日至2024年6月18日，红杉中国通过大宗交易和集中竞价交易方式累计减持格灵深瞳股份4,405,472股，累计减持比例为1.70%

唐源电气：6月19日消息，公司已完成工商变更登记

云赛智联：6月19日消息，公司发布2023年年度权益分派实施方案，拟A股每股现金红利0.043元，B股每股现金红利0.006048美元

魅视科技：6月20日消息，公司发布2023年年度权益分派实施方案，拟每10股派发现金股利6元（含税），不送红股，不进行资本公积金转增股本

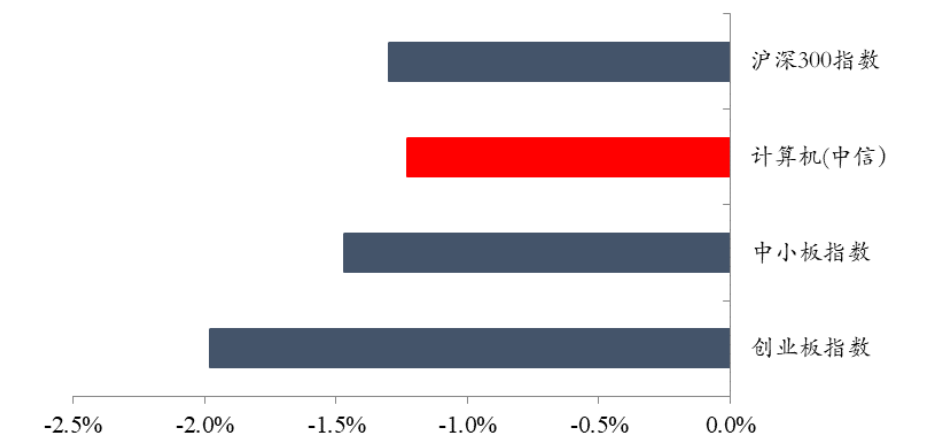
今天国际：6月20日消息，公司股东重庆华锐丰企业管理合伙企业（有限合伙）计划通过集中竞价方式合计减持股份数量不超过1,849,538股（即不超过公司总股本的0.5962%）

新开普：6月21日消息，公司全资子公司北京迪科远望科技有限公司于2024年1月3日起至2024年6月21日收到软件产品增值税退税款共计2,200,372.78元

5 本周市场回顾

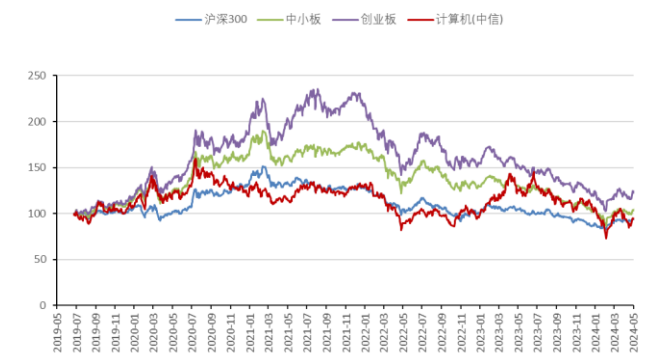
本周 (6.17-6.21) 本周沪深 300 指数下跌 1.3%，中小板指数下跌 1.47%，创业板指数下跌 1.98%，计算机（中信）板块下跌 1.23%。板块个股涨幅前五名分别为：*ST 索菱、信息发展、金溢科技、雄帝科技、高新兴；跌幅前五名分别为：宝兰德、数据港、联络互动、神州数码、朗新科技。

图8：计算机板块本周表现



资料来源：iFinD，民生证券研究院

图9：计算机板块指数历史走势



资料来源：iFinD，民生证券研究院

图10：计算机板块历史市盈率



资料来源：iFinD，民生证券研究院

表5：本周计算机板块个股涨幅前五名

证券代码	证券简称	周涨跌幅(%)	收盘价(元)	周最低价(元)	周最高价(元)
002766.SZ	*ST 索菱	61.03%	6.57	4.11	6.57
300469.SZ	信息发展	58.14%	15.15	8.98	16.75
002869.SZ	金溢科技	46.85%	37.74	27.27	39.02
300546.SZ	雄帝科技	30.54%	12.44	9.20	13.08
300098.SZ	高新兴	29.87%	5.13	4.15	5.77

资料来源：iFinD, 民生证券研究院；(涨幅区间为 2024 年 6 月 17 日至 2024 年 6 月 21 日)

表6：本周计算机板块个股跌幅前五名

证券代码	证券简称	周涨跌幅(%)	收盘价(元)	周最低价(元)	周最高价(元)
688058.SH	宝兰德	-28.99%	21.92	21.53	31.92
603881.SH	数据港	-26.31%	12.80	12.63	17.80
002280.SZ	联络互动	-21.82%	0.43	0.43	0.52
000034.SZ	神州数码	-15.91%	23.04	22.70	27.31
300682.SZ	朗新科技	-10.66%	8.80	8.74	9.93

资料来源：iFinD, 民生证券研究院；(跌幅区间为 2024 年 6 月 17 日至 2024 年 6 月 21 日)

表7：计算机行业重点关注个股

证券代码	证券简称	股价(元)	周涨跌幅	2021EPS	2022EPS	2023EPS	2021PE	2022PE	2023PE	PB
002230.SZ	科大讯飞	42.73	-1.54%	0.70	0.24	0.28	61	178	153	5.9
600570.SH	恒生电子	18.22	-6.61%	1.01	0.57	0.75	18	32	24	4.3
000977.SZ	浪潮信息	37.70	2.67%	1.38	1.39	1.18	27	27	32	3.0
300170.SZ	汉得信息	6.21	-1.11%	0.22	0.49	-0.03	28	13	-207	1.2
300454.SZ	深信服	52.16	-0.23%	0.67	0.47	0.47	78	111	111	2.7
300451.SZ	创业慧康	3.67	-3.42%	0.27	0.03	0.02	14	122	184	1.2
300253.SZ	卫宁健康	6.09	-2.09%	0.18	0.05	0.17	35	120	37	2.3
002368.SZ	太极股份	21.98	0.83%	0.64	0.65	0.61	34	34	36	2.6
300212.SZ	易华录	17.89	-0.17%	-0.25	0.02	-2.83	-71	1028	-6	3.8
002410.SZ	广联达	10.00	-8.26%	0.56	0.82	0.07	18	12	142	2.8
002153.SZ	石基信息	6.00	-3.85%	-0.32	-0.37	-0.04	-19	-16	-150	2.2
600588.SH	用友网络	10.31	-5.59%	0.22	0.06	-0.29	47	172	-36	3.7
002912.SZ	中新赛克	18.06	-0.99%	0.33	-0.71	0.67	55	-25	27	1.9
300365.SZ	恒华科技	4.95	-1.00%	0.10	-0.37	0.03	50	-13	165	1.5
300523.SZ	辰安科技	15.70	-2.67%	-0.68	0.03	0.34	-23	523	46	2.5
603039.SH	泛微网络	33.20	-0.48%	1.20	0.86	0.69	28	39	48	4.2
002376.SZ	新北洋	5.52	-0.36%	0.22	-0.04	0.03	25	-138	186	1.2
603660.SH	苏州科达	5.82	7.18%	0.13	-1.18	-0.54	46	-5	-11	3.5
002439.SZ	启明星辰	17.90	-2.66%	0.93	0.67	0.79	19	27	23	1.8

资料来源：iFinD, 民生证券研究院；(注：股价为 2024 年 6 月 21 日收盘价)

6 风险提示

1) 政策落地不及预期：目前国产软硬件在产品性能和生态上都尚且不及国外巨头，但受益于国产化政策推动市场份额连年提升，若后续国产化支持政策落地进度不及预期，可能会导致国产软硬件推进进度变慢，影响公司业绩增长前景。

2) 行业竞争加剧：目前国产软硬件尚未呈现出清晰的格局，芯片、数据库、操作系统等行业仍处于高度竞争状态，若后续行业竞争加剧，可能会影响公司的毛利率水平，进而影响相关公司的盈利能力。

附录

表8：计算机行业限售股解禁情况汇总

公司代码	公司简称	解禁日期	解禁数量(万股)	解禁市值(万元)	总股本(万股)	流通A股(万股)
301378.SZ	通达海	2024-09-20	820.97	16,994.05	9,660.00	5,207.18
300743.SZ	天地数码	2024-09-18	22.27	277.06	15,347.91	12,959.88
688316.SH	青云科技	2024-09-18	1,185.55	37,321.01	4,778.60	4,778.60
688695.SH	中创股份	2024-09-13	115.15	4,130.42	8,505.14	1,913.66
001309.SZ	德明利	2024-09-09	44.11	3,898.56	14,758.62	8,763.93
300167.SZ	*ST 迪威	2024-09-06	1,107.00	1,549.80	36,055.00	35,433.25
600845.SH	宝信软件	2024-09-02	2,681.95	89,067.41	288,440.96	212,115.42
870976.BJ	视声智能	2024-09-02	4,295.69	41,925.93	7,095.34	6,873.65
002405.SZ	四维图新	2024-08-26	475.13	3,145.36	237,775.03	233,517.63
002657.SZ	中科金财	2024-08-26	123.77	1,424.54	34,008.90	33,635.63
600100.SH	同方股份	2024-08-26	38,639.88	202,472.95	335,029.77	335,029.77
872953.BJ	国子软件	2024-08-23	6,596.07	82,318.95	9,190.49	9,190.49
301330.SZ	熵基科技	2024-08-19	863.50	19,471.83	19,467.95	7,498.73
600728.SH	佳都科技	2024-08-19	47.50	181.45	214,449.25	213,925.80
688292.SH	浩瀚深度	2024-08-19	196.43	3,233.29	15,834.67	9,002.04
831832.BJ	科达自控	2024-08-19	118.28	1,343.60	7,728.00	6,305.95
837748.BJ	路桥信息	2024-08-16	5,148.40	85,360.42	7,674.00	6,492.00
300264.SZ	佳创视讯	2024-08-14	563.91	2,187.97	43,085.75	37,459.82
688787.SH	海天瑞声	2024-08-13	1,907.34	107,764.68	6,032.52	6,032.52
600571.SH	信雅达	2024-08-12	1,297.58	12,521.61	46,679.58	45,861.63
301589.SZ	诺瓦星云	2024-08-08	462.58	93,400.30	9,244.80	1,848.96
301042.SZ	安联锐视	2024-08-05	10.30	359.37	6,973.86	4,277.48
300168.SZ	万达信息	2024-07-30	7,751.94	37,906.98	144,319.20	143,920.58
300691.SZ	联合光电	2024-07-29	2.20	33.53	26,919.70	19,340.06
688296.SH	和达科技	2024-07-29	4,735.56	53,275.07	10,824.07	10,739.32
301172.SZ	君逸数码	2024-07-26	4,397.35	136,317.77	12,320.00	7,319.32
605118.SH	力鼎光电	2024-07-26	42.08	644.59	40,711.60	40,711.60
688651.SH	盛邦安全	2024-07-26	1,469.97	44,775.40	7,539.90	3,151.04

资料来源：iFinD，民生证券研究院（数据截至 2024 年 6 月 21 日）

插图目录

图 1: 2024 年中国 IPO 市场概述	3
图 2: 甲骨文收购发展史 (左轴为市值, 单位亿美元; 右轴为单季度收入, 单位亿美元)	4
图 3: CRM 收购发展史 (左轴为市值, 单位亿美元; 右轴为单季度收入, 单位亿美元)	5
图 4: AutoDesk 收购发展史 (左轴为市值, 单位亿美元; 右轴为单季度收入, 单位亿美元)	5
图 5: 新思科技收购发展史 (左轴为市值, 单位亿美元; 右轴为单季度收入, 单位亿美元)	6
图 6: 达索收购企业一览	7
图 7: 芯联越州 2022-2023 财务数据	11
图 8: 计算机板块本周表现	15
图 9: 计算机板块指数历史走势	15
图 10: 计算机板块历史市盈率	15

表格目录

表 1: 《八条措施》核心内容梳理	3
表 2: 上市公司收并购相关数据整理 (加粗为计算机相关标的)	7
表 3: 上市公司收并购相关数据整理 (加粗为计算机相关标的)	8
表 4: 上市公司收并购相关数据整理 (加粗为计算机相关标的)	10
表 5: 本周计算机板块个股涨幅前五名	16
表 6: 本周计算机板块个股跌幅前五名	16
表 7: 计算机行业重点关注个股	16
表 8: 计算机行业限售股解禁情况汇总	18

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登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、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收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准		评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
		谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。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，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026