继续看好科技新基建带动的行业中期投资机会

计算机行业

推荐 维持评级

分析师

吴砚靖

☎：（8610）66568589

✉：wuyanjing@chinastock.com.cn

执业证书编号：S0130519070001

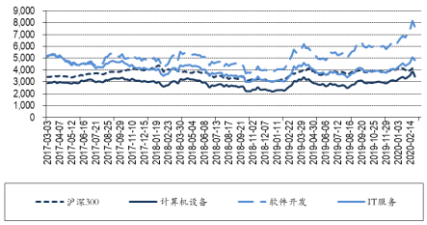
邹文倩

☎：（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

核心看点（2.24-3.1）

一. 行情回顾

1、 上周计算机行业指数下跌 6.65%，在 28 个行业指数中排第 20 位，其中，计算机设备下跌 11.09%，软件开发下跌 6.20%，IT 服务指数下跌 4.93%；沪深 300 指数下跌 5.05%。

2、 最近一年计算机行业指数上涨 19.17%，沪深 300 指数下跌 3.82 %； 最近三年，计算机行业上涨 14.70%，沪深 300 上涨 19.94%。

二. 核心观点

■ **投资视角：**

上周计算机行业出现回调，我们坚定认为行业中期向好的投资趋势不变，继续看好 5G 带动的科技新基建投资机会。科技成长性行业的最佳投资阶段是其渗透率从 10%向 50%发展的阶段，而作为我国新经济重要基础设施之一的 5G 标志一个新的科技创新周期的开始，根据中国信通院的预测，按照产业间的关联关系测算，2020 年，5G 间接拉动 GDP 增长将超过 4190 亿元；到 2025 年，间接拉动 GDP 将达到 2.1 万亿元；到 2030 年 5G 间接拉动的 GDP 将达到 3.6 万亿元。5G 同人工智能、大数据共同形成合力将对整个社会的移动医疗、工业互联网、在线教育、车联网、智慧城市等众多领域形成有力支撑。在疫情催化下，货币政策及产业政策利好不断释放，技术水平持续推进，计算机多个板块的中期投资机会将进一步凸显。5G 具有长周期属性和创新突破性，预计 5G 网络发展从起步、成熟、被替代等环节在内的生命周期大约为 10 年，即从 2020 至 2030 年这个区间，目前是起步期，也是相关成长股投资的最佳时点。

计算机行业属于 5G 产业链下游，5G 面向应用场景的产业链环节在于系统集成与应用服务，主要包括系统集成与行业解决方案、大数据应用、物联网平台解决方案、增值业务和行业应用等部分，鉴于目前 5G 标准 R16、R17 推进进程慢于计划，短期内，在垂直行业的应用还存在一定技术瓶颈，大部分领域短期内实现商用带来利润增长点的可能性不大，但垂直行业数据积累、行业需求把握、用户粘性等有望建立较高壁垒，一旦基础设施完备，相关标准落地，有望产生爆发式增长。当下我们还是主要从自下而上方面，兼顾财务指标健康，ROE、人均创利、ROA、应收账款和预收账款指标边际改善的公司及有技术独特性、产业布局良好的公司。

本周推荐组合：

东方国信（300166.SZ）、拓尔思(300229.SZ)、拉卡拉（300773.SZ）、迪普科技(300768.SZ)、纳思达(002180.SZ)、创业慧康(300451.SZ)、深信服(300454.SZ)、佳发教育（300559.SZ）、视源股份（002841.SZ）。

其他建议重点关注：用友网络、中新赛克、航天信息、思创医惠、大豪科 技、久远银海、卫宁健康、和仁科技、恒为科技、淳中科技、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。

目录

一、推荐逻辑及个股 1
二、2019 年业绩预告及 Q3 行业子板块财务数据比较 2
三、行情回顾 5
四、行业估值变化及比较 7
五、行业新闻 7
六、重点公告 8
七、增发进度、限售股解禁 9
八、并购重组、股权激励 12
九、次新股 13
风险提示 14

一、推荐逻辑及个股

（一）行情回顾

上周计算机行业指数下跌 6.65%，在 28 个行业指数中排第 20 位，其中，计算机设备下跌 11.09%，软件开发下跌 6.20%，IT 服务指数下跌 4.93%；沪深 300 指数下跌 5.05%。

最近一年计算机行业指数上涨 19.17%，沪深 300 指数下跌 3.82 %； 最近三年，计算机行业上涨 14.70%，沪深 300 上涨 19.94%。

（二）核心观点

- **投资视角：**

上周计算机行业出现回调，我们坚定认为行业中期向好的投资趋势不变，继续看好 5G 带动的科技新基建投资机会。科技成长性行业的最佳投资阶段是其渗透率从 10%向 50%发展的阶段，而作为我国新经济重要基础设施之一的 5G 标志一个新的科技创新周期的开始，根据中国信通院的预测，按照产业间的关联关系测算，2020 年，5G 间接拉动 GDP 增长将超过 4190 亿元；到 2025 年，间接拉动 GDP 将达到 2.1 万亿元；到 2030 年 5G 间接拉动的 GDP 将达到 3.6 万亿元。5G 同人工智能、大数据共同形成合力将对整个社会的移动医疗、工业互联网、在线教育、车联网、智慧城市等众多领域形成有力支撑。在疫情催化下，货币政策及产业政策利好不断释放，技术水平持续推进，计算机多个板块的中期投资机会将进一步凸显。5G 具有长周期属性和创新突破性，预计 5G 网络发展从起步、成熟、被替代等环节在内的生命周期大约为 10 年，即从 2020 至 2030 年这个区间，目前是起步期，也是相关成长股投资的最佳时点。

计算机行业属于 5G 产业链下游，5G 面向应用场景的产业链环节在于系统集成与应用服务，主要包括系统集成与行业解决方案、大数据应用、物联网平台解决方案、增值业务和行业应用等部分，鉴于目前 5G 标准 R16、R17 推进进程慢于计划，短期内，在垂直行业的应用还存在一定技术瓶颈，大部分领域短期内实现商用带来利润增长点的可能性不大，但垂直行业数据积累、行业需求把握、用户粘性等有望建立较高壁垒，一旦基础设施完备，相关标准落地，有望产生爆发式增长。当下我们还是主要从自下而上方面，兼顾财务指标健康，ROE、人均创利、ROA、应收账款和预收账款指标边际改善的公司及有技术独特性、产业布局良好的公司。

推荐组合：

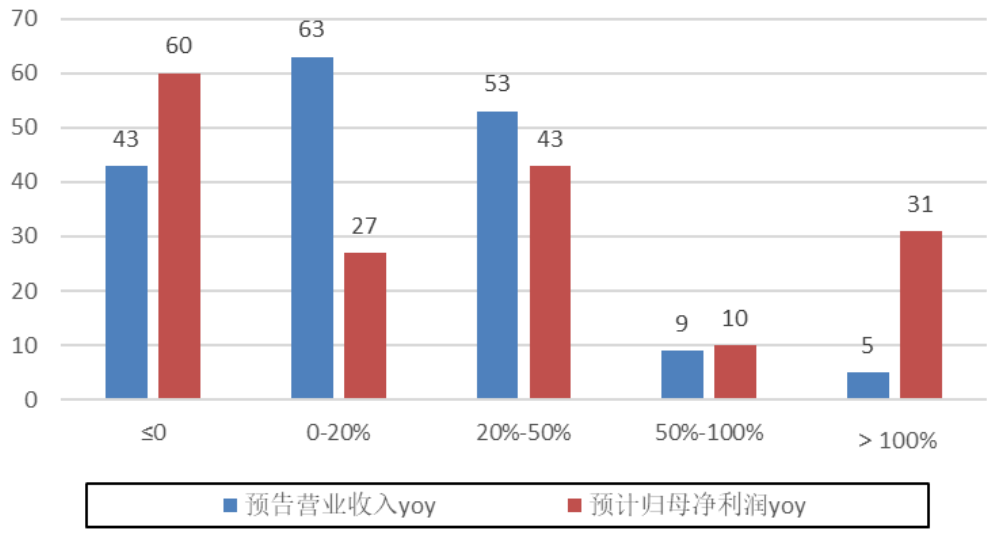
东方国信（300166.SZ）、拓尔思(300229.SZ)、拉卡拉（300773.SZ）、迪普科技（300768.SZ）、纳思达(002180.SZ)、创业慧康(300451.SZ)、深信服(300454.SZ)、佳发教育（300559.SZ）、视源股份（002841.SZ）。

其他建议重点关注：用友网络、中新赛克、航天信息、思创医惠、大豪科 技、久远银海、卫宁健康、和仁科技、恒为科技、淳中科技、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 年业绩预告及 Q3 行业子板块财务数据比较

截至 2020 年 2 月 29 日，计算机行业目前共有 173 家发布了 2019 年度业绩预告，2019 年业绩预增的公司共有 130 家，业绩预减的公司为 43 家，54 家公司目前未发表具体业绩数据。其中，从已发布具体数据的 173 家业绩预告归母净利润同比增速的估计值来看，归母净利润在 100%（含）以上的公司共计 31 家，占比 17.92%；预计归母净利润增长率在 50%（含）-100%的公司共计 10 家，占比 5.78%；增长率估计值在 20%(含)-50%的公司共计 43 家，占比 24.86%；公司预计归母净利润增长率在 0%（含）-20%共 27 家，占比 15.61%；归母净利润负增长的公司共 60 家，占比 34.68%。从总体上看，预测营收增长率算数平均为 20.51%，预测归母净利润增长率算数平均为 7.35%，体现计算机行业 2019 年度高成长表现。

图表 1. 计算机行业已发布业绩预告公司营收增长率和归母净利润增长率的分布



资料来源：wind，中国银河证券研究院

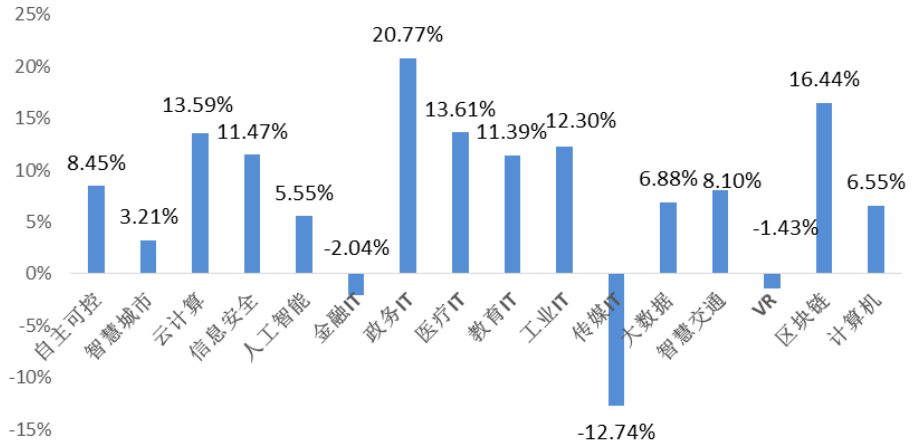
截至 2019 年 10 月 31 日，计算机行业所有公司的三季度业绩报告已全部发布。基于最新一期披露的财报，我们对计算机行业各子板块的营收、净利润同比增长率及加权 ROE 进行了统计，并与 2019H1 的统计结果比较。

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

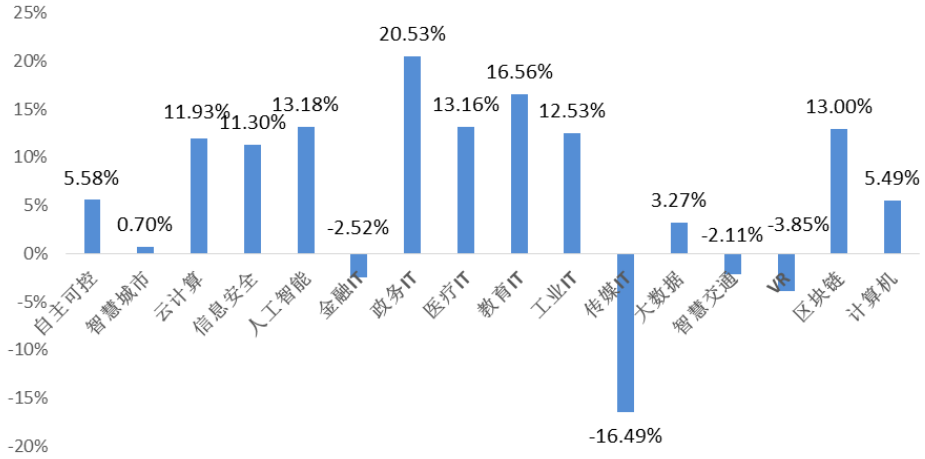
慧城市（+2.51pcts）、云计算（+1.66pcts）；归母净利润增速提升较为明显的仅有智慧城市（+26.18pcts）。

图表 2. 计算机行业子板块 2019 前三季度营收同比增长率



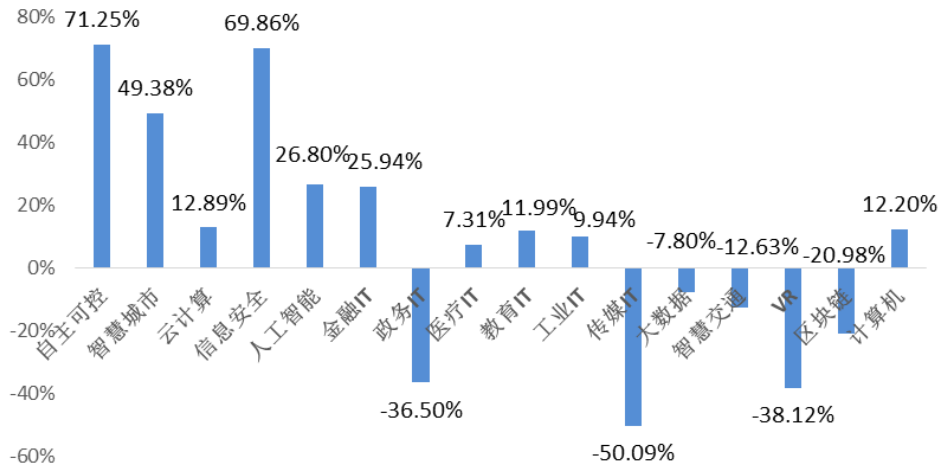
资料来源：wind，中国银河证券研究院

图表 3. 计算机行业子板块 2019H1 营收同比增长率



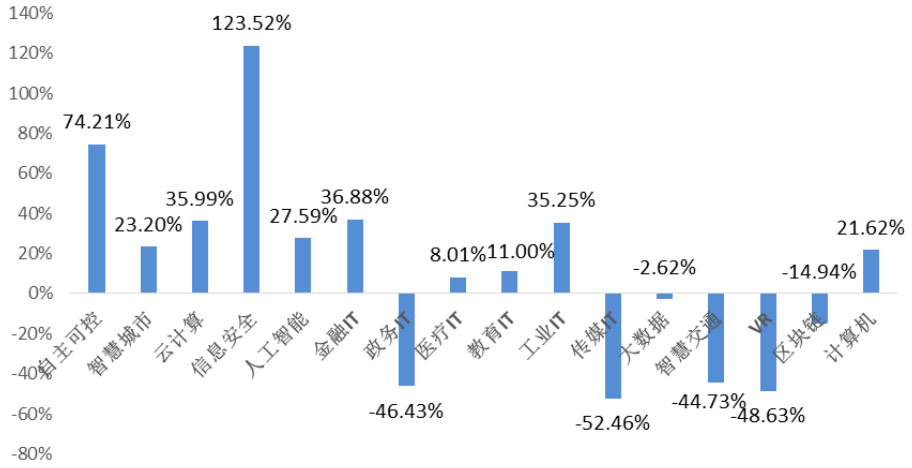
资料来源：wind，中国银河证券研究院

图表 4. 计算机行业子板块 2019 前三季度归母净利润同比增长率



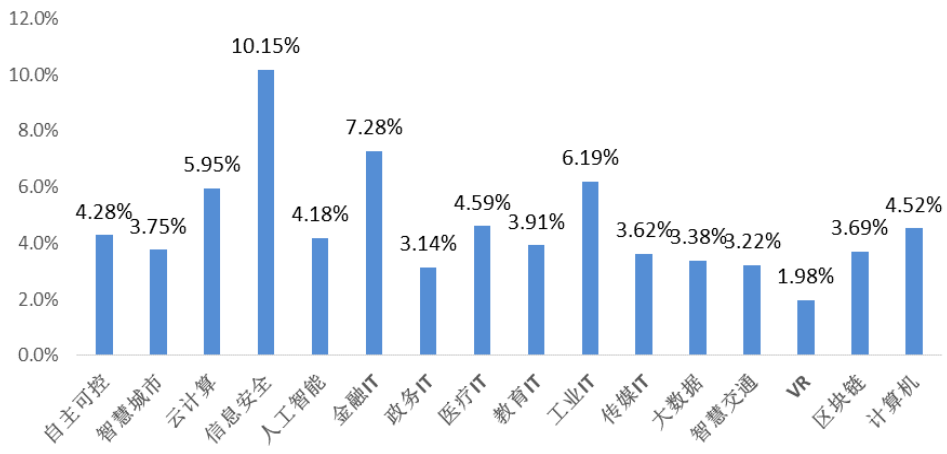
资料来源：wind，中国银河证券研究院

图表 5. 计算机行业子板块 2019H1 归母净利润同比增长率



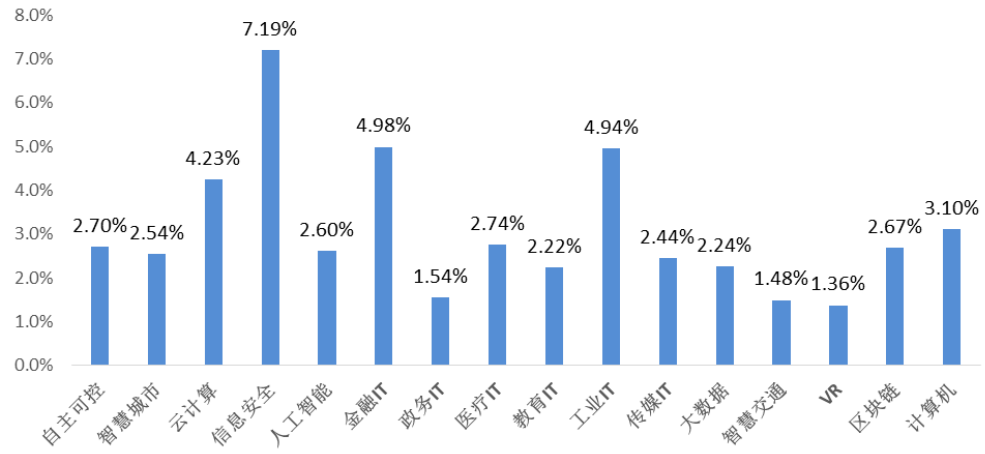
资料来源：wind，中国银河证券研究院

图表 6. 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 7. 计算机行业子板块 2019H1 加权 ROE



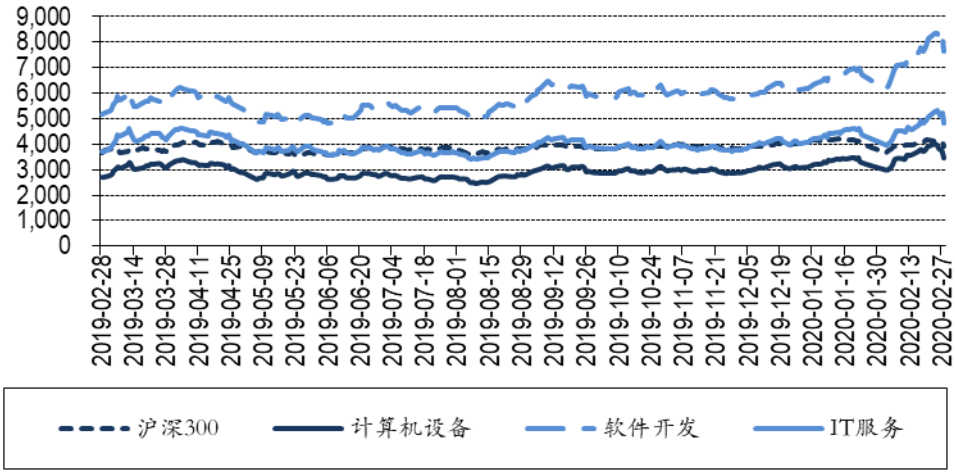
资料来源：wind，中国银河证券研究院

三、行情回顾

上周计算机行业指数下跌 6.65%，在 28 个行业指数中排第 20 位，其中，计算机设备下跌 11.09%，软件开发下跌 6.20%，IT 服务指数下跌 4.93%；沪深 300 指数下跌 5.05%。

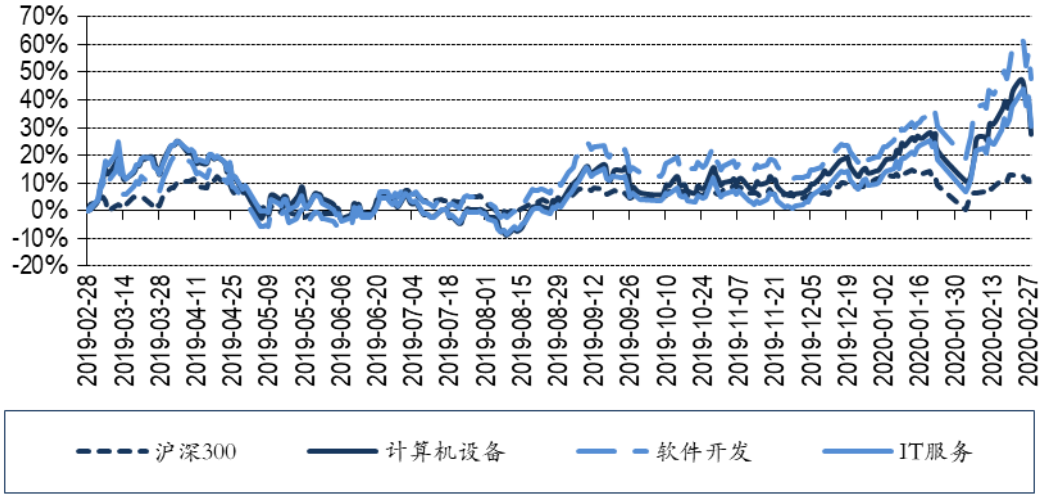
最近一年计算机行业指数上涨 19.17%，沪深 300 指数下跌 3.82 %； 最近三年，计算机行业上涨 14.70%，沪深 300 上涨 19.94%。

图表 8. 计算机行业与沪深 300 走势图



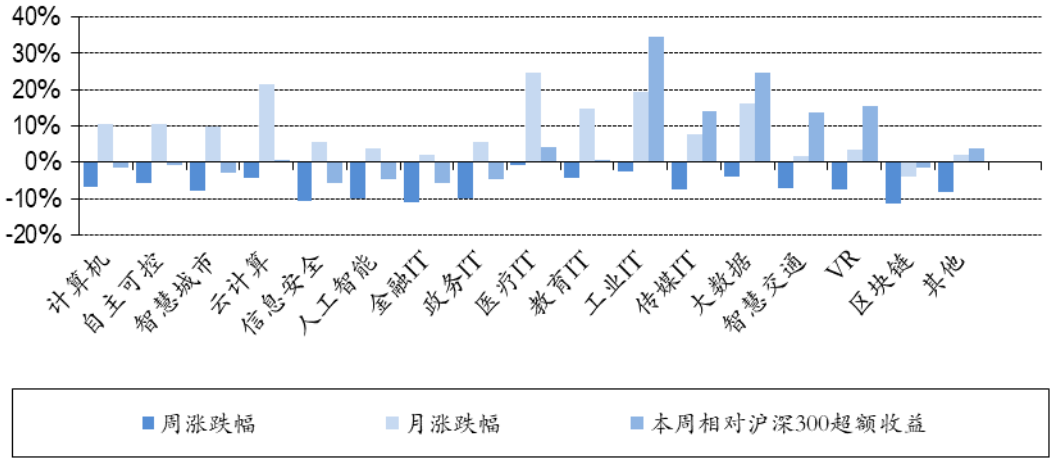
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图表 9. 计算机行业与沪深 300 近一年涨跌幅趋势



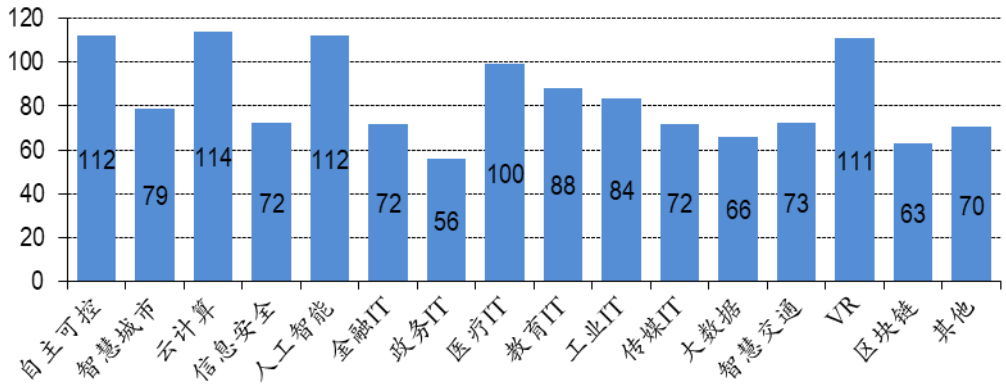
资料来源：wind，中国银河证券研究院

图表 10. 子板块区间涨跌幅



资料来源：wind，中国银河证券研究院

图表 11. 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 12. 个股近 5 个交易日涨跌幅前 5 名

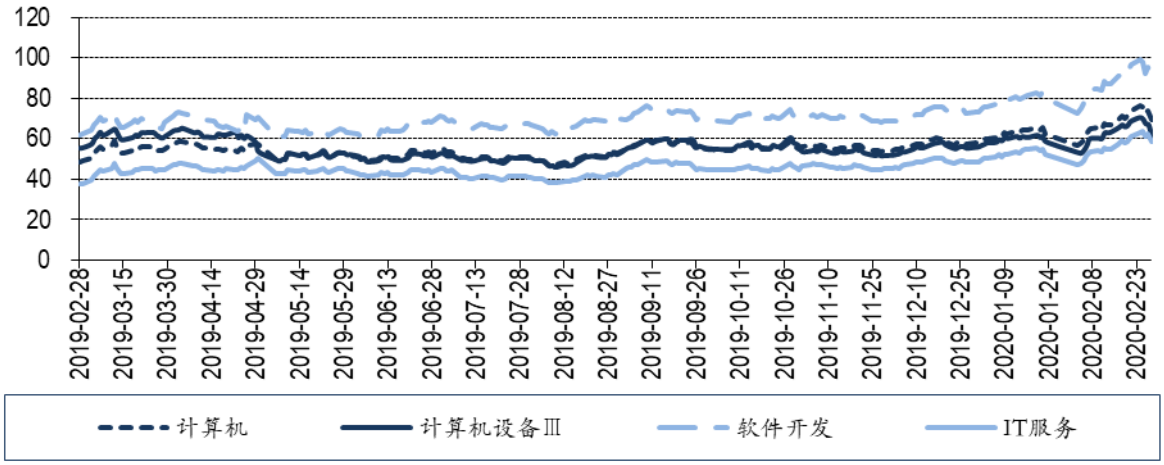
涨幅前五	涨幅(%)	跌幅前五	跌幅(%)
真视通	14.34	山石网科	-22.77
德赛西威	12.66	安博通	-22.11
方直科技	12.09	虹软科技	-19.59
卫宁健康	9.87	优刻得	-19.19
立思辰	9.10	诚迈科技	-18.23

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 69.25 倍，低于上周 73.89 倍。

图表 13. 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、2 月 29 日消息， 苹果公司首席执行官蒂姆·库克表示，苹果不会因为疫情引起的生产中断而撤出中国，现在的疫情是“暂时的”。他在福克斯商业公司周五播出的一次采访中表示：“我们正在讨论做一些小的调整，不是根本性的改变。”【DoNews】

https://www.donews.com/news/detail/5/3083710.html

2、2 月 29 日消息，据 Windows Central 消息，出于对疫情的考虑，游戏开发者大会 GDC 2020 将延期举办。会议原定于 3 月 16 日至 20 日在旧金山举办，主办方在周五宣布，在与合作伙伴进行密切协商后，“作出艰难的决定”，将今年 3 月的游戏开发者大会推迟，主办

方表示活动将于今夏晚些时候举办，但并未提供具体日期。【DoNews】
https://www.donews.com/news/detail/5/3083706.html

3、2 月 28 日消息，科大讯飞 2 月 28 日发布了 2019 年度业绩快报。报告期内，科大讯飞 2019 年实现营业总收入突破 100 亿元，达到 100.9 亿元，同比增长 27.43%；实现归属于上市公司股东的净利润 7.9 亿元，同比增长 45.46%。【DoNews】
https://www.donews.com/news/detail/1/3083649.html

4、 2 月 28 日消息，据外媒报道，亚马逊计划在未来几周进军印度外卖市场，与当地外卖巨头 Swiggy 和 Zomato 展开竞争。【DoNews】
https://www.donews.com/news/detail/1/3083518.html

5、2 月 28 日消息，工业和信息化部运行监测协调局昨日发布了 2019 年通信业统计公报。公报显示，初步核算，2019 年电信业务收入累计完成 1.31 万亿元，比上年增长 0.8%。按照上年价格计算的电信业务总量 1.74 万亿元，比上年增长 18.5%。【DoNews】
https://www.donews.com/news/detail/5/3083466.html

6、继苹果后，微软也发收入预警：个人计算设备业务难达预期。2 月 27 日消息微软在本周三晚表示，公司可能无法完成第三季度为个人计算部门设定的销售收入指导。【DoNews】
https://www.donews.com/news/detail/1/3083276.html

7、2 月 26 日消息（记者 向密） 据外媒报道，客户关系管理(CRM) 软件服务提供商 Salesforce 宣布以 13.3 亿美元的价格收购云服务和移动软件服务商 Vlocity，预计该交易将在 2021 财年第二季度完成。【DoNews】
https://www.donews.com/news/detail/1/3083124.html

8、近日，发改委、工信部等 11 个国家部委联合下发了“关于印发《智能汽车创新发展战略》的通知”(以下简称《战略》)，虽然之前国家也出台过有关智能汽车的文件，但都是发展 AI 产业总体框架中的一部分，如今出台的《战略》则是我国针对智能汽车第一个国家级专项文件。【DoNews】
https://www.donews.com/article/detail/4856/20033.html

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
300010. SZ	立思辰	2020-02-27，池燕明将 2018-05-28 质押给中信建投证券股份有限公司的 1272 万股股票解押。。	股权解押公告
300209. SZ	天泽信息	2020-02-27，刘智辉将 2017-03-08 质押给东吴证券股份有限公司的 35. 28 万股股票解押。	股权解押公告
300440. SZ	运达科技	2020-02-27，成都运达创新科技集团有限公司将 2019-03-13 质押给国盛证券有限责任公司的 692. 37 万股股票解押。	股权解押公告
688288. SH	鸿泉物联	本激励计划拟授予的限制性股票数量 150 万股，占本激励计划草案公告时公司股本总额 10,000 万股的 1. 50%。其中，首次授予 120 万股，占本激励计划公布时公司股本总额的 1. 20%，首次授予占本次授予权益总额的 80%；预留 30 万股，占本激励计划公布时公司股本总	股权激励方案实施公告

		额的 0.30%，预留部分占本次授予权益总额的20%。本激励计划有效期自限制性股票授予之日起至激励对象获授的限制性股票全部归属或作废失效之日止，最长不超过 60 个月。本激励计划采用的激励工具为第二类限制性股票，涉及的标的股票来源为公司向激励对象定向发行公司 A 股普通股股票。本次限制性股票的授予价格（含预留授予）为每股 17 元。	
300044.SZ	赛为智能	公司本次对外投资是为了进一步开拓在线教育、IDC 数据等业务市场，扩大公司经营规模，提高公司的市场竞争力和盈利能力，推动公司战略发展规划的顺利实施。	股权收购进行中
300096.SZ	易联众	20200227：易联众信息技术股份有限公司（以下简称“易联众”或“公司”）持有北京易联众智康科技有限公司（以下简称“北京智康”）65%股权。为优化公司资产结构及资源配置，降低企业经营风险，提升公司质量及持续经营能力，公司拟将持有的北京智康 65%股权以人民币 1 元的价格转让给北京睿讯信息技术有限公司（以下简称“北京睿讯”或“受让方”）。	股权转让进行中
688188.SH	柏楚电子	本激励计划采用的激励工具为第二类限制性股票，涉及的标的股票来源为公司向激励对象定向发行人民币普通股股票（ A 股） 。本激励计划拟授予的限制性股票数量 100 万股，占本激励计划草案公告时公司股本总额 10000 万股的 1.00%；其中首次授予 88.90 万股，占本激励计划公告日公司股本总额 10000 万股的 0.8890%；预留 11.10 万股，占本激励计划公告日公司股本总额 10000 万股的 0.1110%。预留部分占本次授予权益总额的 11.10%。本激励计划有效期自限制性股票首次授予之日起至激励对象获授的限制性股票全部归属或作废失效之日止，最长不超过 72 个月。限制性股票的授予价格(含预留授予)为每股 34.29 元.	股权激励方案实施公告
300609.SZ	汇纳科技	本激励计划采取的激励工具为限制性股票。本激励计划的股票来源为汇纳科技股份有限公司从二级市场回购的本公司 A 股普通股股票。本激励计划拟向激励对象授予限制性股票数量为 82 万股，本激励计划授予的限制性股票的授予价格为 21.71 元/股。 本激励计划的有效期为自限制性股票授予登记完成之日起至激励对象获授的限制性股票全部解除限售或回购注销之日止，最长不超过 48 个月。	股权激励预案公告
002308.SZ	威创股份	"2020-02-21，VTRON INVESTMENT LIMITED 将 2018-10-17 质押给中山证券有限责任公司的 50 万股股票解押。	股权解押公告
002649.SZ	博彦科技	2020-02-21，王斌将 2019-05-14 质押给东兴证券股份有限公司的 487.5671 万股股票解押。	股权解押公告
300550.SZ	和仁科技	2020-02-21，杭州磐源投资有限公司将 2017-02-27 质押给海通证券股份有限公司的 430.4 万股股票解押。	股权解押公告
300550.SZ	和仁科技	杭州磐源投资有限公司于 2020-02-24 将持有的 62.4 万股股票质押给招商证券股份有限公司。	股权质押
600797.SH	浙大网新	近日，公司收到江苏省政府采购中心的《中标通知书》，确认公司与浪潮软件集团有限公司组成的联合体为淮安市智慧城市 PPP 项目的中标社会资本方.	项目中标

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	增发数量(万股)	预计募集资金(亿元)
300609. SZ	汇纳科技	2020-02-18	证监会核准	2018. 04	10. 00
002410. SZ	广联达	2020-01-14	股东大会通过	16913. 279	27. 00
603232. SH	格尔软件	2019-12-24	股东大会通过	2425. 36	6. 45
600800. SH	天津磁卡	2019-12-02	证监会核准	12225. 4209	18. 00
300659. SZ	中孚信息	2019-11-30	股东大会通过	2656. 66	7. 13
300075. SZ	数字政通	2019-11-23	股东大会通过	12796. 5781	6. 00
300738. SZ	奥飞数据	2019-11-20	股东大会通过	2349. 57	4. 80
300451. SZ	创业慧康	2019-11-11	股东大会通过	14571. 8108	13. 18
300550. SZ	和仁科技	2019-10-22	股东大会通过	2346. 12	5. 55
300377. SZ	赢时胜	2019-09-13	股东大会通过	14800	15. 64
300074. SZ	华平股份	2020-02-17	董事会预案	15665. 7963	6. 00
300010. SZ	立思辰	2020-02-20	董事会预案	12718. 203	15. 30

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(%)
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	39,718.24	5.87
002835.SZ	同为股份	2020-03-02	415.10	股权激励限售股份	22,093.71	11,718.76	53.04	22,093.71	11,718.76	53.04
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	48,294.60	87.21
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	1,160.56	22.68
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	6,713.59	31.88
002230.SZ	科大讯飞	2020-03-17	1,650.77	定向增发机构配售股份	219,857.51	185,071.03	84.18	219,857.51	185,071.03	84.18
002405.SZ	四维图新	2020-03-23	32,451.26	定向增发机构配售股份	196,156.32	157,555.02	80.32	196,156.32	157,555.02	80.32
002268.SZ	卫士通	2020-03-23	1,086.59	定向增发机构配售股份	83,833.60	80,989.41	96.61	83,833.60	80,989.41	96.61
300479.SZ	神思电子	2020-03-23	435.45	定向增发机构配售股份	16,928.72	16,164.41	95.49	16,928.72	16,164.41	95.49
300766.SZ	每日互动	2020-03-25	26,940.31	首发原股东限售股份	40,010.00	4,010.00	10.02	40,010.00	4,010.00	10.02
688030.SH	山石网科	2020-03-30	200.05	首发一般股份,首发机构	18,022.35	3,665.06	20.34	18,022.35	3,665.06	20.34

				配售股份						
300302.SZ	同有科技	2020-04-13	1,722.09	定向增发机构配售股份	45,617.67	24,663.27	54.07	45,617.67	24,663.27	54.07
002373.SZ	千方科技	2020-04-13	3,097.09	定向增发机构配售股份	149,101.98	95,340.12	63.94	149,101.98	95,340.12	63.94
300768.SZ	迪普科技	2020-04-13	10,331.71	首发原股东限售股份	40,001.00	4,001.00	10.00	40,001.00	4,001.00	10.00
002766.SZ	*ST 索菱	2020-04-17	1,741.11	定向增发机构配售股份	42,175.40	29,501.79	69.95	42,175.40	29,501.79	69.95
300523.SZ	辰安科技	2020-04-20	613.48	定向增发机构配售股份	23,263.76	22,138.63	95.16	23,263.76	22,138.63	95.16
300645.SZ	正元智慧	2020-04-20	4,037.04	首发原股东限售股份	12,666.67	8,629.63	68.13	12,666.67	8,629.63	68.13
603232.SH	格尔软件	2020-04-21	4,860.66	首发原股东限售股份	12,126.80	7,266.14	59.92	12,126.80	7,266.14	59.92
300771.SZ	智莱科技	2020-04-22	3,097.50	首发原股东限售股份	10,000.00	2,500.00	25.00	10,000.00	2,500.00	25.00
300271.SZ	华宇软件	2020-04-24	5,593.85	定向增发机构配售股份	80,939.07	58,299.06	72.03	80,939.07	58,299.06	72.03
300773.SZ	拉卡拉	2020-04-27	15,307.62	首发原股东限售股份	40,001.00	4,001.00	10.00	40,001.00	4,001.00	10.00
688369.SH	致远互联	2020-05-06	78.14	首发一般股份,首发机构配售股份	7,698.96	1,765.87	22.94	7,698.96	1,765.87	22.94
688023.SH	安恒信息	2020-05-06	71.25	首发一般股份,首发机构配售股份	7,407.41	1,548.38	20.90	7,407.41	1,548.38	20.90
688058.SH	宝兰德	2020-05-06	40.33	首发一般股份,首发机构配售股份	4,000.00	909.67	22.74	4,000.00	909.67	22.74
688288.SH	鸿泉物联	2020-05-06	89.39	首发一般股份,首发机构配售股份	10,000.00	2,035.61	20.36	10,000.00	2,035.61	20.36
688111.SH	金山办公	2020-05-18	405.78	首发一般股份,首发机构配售股份	46,100.00	6,664.22	14.46	46,100.00	6,664.22	14.46
300532.SZ	今天国际	2020-05-18	185.93	股权激励限售股份	27,503.47	27,317.54	99.32	27,503.47	27,317.54	99.32
603383.SH	顶点软件	2020-05-22	6,078.80	首发原股东限售股份	12,018.52	5,870.72	48.85	12,018.52	5,870.72	48.85

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
000066.SZ	中国长城	2020-02-20	证监会受理	哈高科定增收购湘财证券 99.7273%股权
600800.SH	天津磁卡	2020-01-17	完成	天津磁卡定增收购渤海石化 100%股权
600855.SH	航天长峰	2019-12-26	完成	航天长峰发行股份购买航天朝阳电源 100%股权
002417.SZ	深南股份	2019-12-20	失败	深南股份发行股份和支付现金购买威海怡和 100%股权
002212.SZ	南洋股份	2019-12-16	董事会预案	南洋股份转让广州南洋 100%股权;广东南洋 95%股权;南洋天津 100%股权及南洋新能源 100%股权
300561.SZ	汇金科技	2019-12-10	失败	汇金科技定增收购尚通科技 100%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
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
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
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
002312.SZ	三泰控股	2019-09-16	完成	三泰控股购买龙蟒大地 100.00%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
002512.SZ	达华智能	2019-05-11	完成	达华智能转让润兴租赁 40%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秦科技 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

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/万股)	期权初始行权价格
300588. SZ	熙菱信息	2020-02-17	董事会预案	股票	415	4. 9
300556. SZ	丝路视觉	2020-02-15	董事会预案	期权	490. 5	17. 05
300556. SZ	丝路视觉	2020-02-15	董事会预案	股票	295	8. 53
300075. SZ	数字政通	2020-01-23	董事会预案	期权	1550	9. 32
688288. SH	鸿泉物联	2020-02-13	股东大会通过	股票	150	17
002312. SZ	三泰控股	2020-02-07	实施	股票	5137. 0641	2. 14
002296. SZ	辉煌科技	2020-02-19	股东大会通过	股票	300	4. 39
300496. SZ	中科创达	2020-01-17	实施	期权	339. 8	33. 46
002912. SZ	中新赛克	2020-01-02	国资委批准	股票	320. 16	58. 43
002401. SZ	中远海科	2020-02-08	实施	股票	742. 9445	5. 49
688188. SH	柏楚电子	2019-12-27	股东大会通过	股票	100	34. 29
603516. SH	淳中科技	2019-12-24	实施	期权	134. 3	34. 9
603516. SH	淳中科技	2019-12-24	实施	股票	233. 5	17. 45
688066. SH	航天宏图	2019-11-27	实施	股票	180	17. 25
300451. SZ	创业慧康	2019-11-14	实施	股票	1285. 5	8
002180. SZ	纳思达	2019-10-30	实施	期权	5841. 23	27. 73
600728. SH	佳都科技	2019-09-18	实施	股票	3190	4. 69

300324. SZ	旋极信息	2019-10-24	实施	股票	4233. 2	2. 48
300609. SZ	汇纳科技	2019-10-12	实施	期权	348. 5	33. 06
300324. SZ	旋极信息	2019-10-24	实施	期权	4233. 2	4. 96
600588. SH	用友网络	2019-10-29	实施	期权	141. 219	28. 15
600588. SH	用友网络	2019-10-29	实施	股票	70. 606	6. 11

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
688208. SH	道通科技	2020-02-13	66. 06	297. 27	29. 96	95. 69	广东省	专注于汽车智能诊断、检测分析系统及汽车电子零部件的研发、生产、销售和服务
688158. SH	优刻得	2020-01-20	114. 99	485. 87	50. 30	609. 42	上海	致力于为客户打造一个安全、可信赖的云计算服务平台，自主研发并提供计算、网络、存储等 IaaS 和基础 PaaS 产品，以及大数据、人工智能等产品，通过公有云、私有云、混合云三种模式为用户提供服务
688078. SH	龙软科技	2019-12-30	55. 66	39. 38	8. 96	76. 87	北京	是以自主研发的专业地理信息系统平台为基础，利用物联网、大数据、云计算等技术，为煤炭工业的安全生产、智能开采提供工业应用软件及全业务流程信息化整体解决方案
300807. SZ	天迈科技	2019-12-19	52. 10	35. 35	8. 86	54. 28	河南省	基于车联网技术为城市公交运营、管理及服务提供综合解决方案
688039. SH	当虹科技	2019-12-11	131. 16	104. 93	21. 60	173. 81	浙江省	定位于大视频领域、提供智能视频解决方案与视频云服务的国家高新技术企业。
688258. SH	卓易信息	2019-12-09	118. 60	103. 13	23. 46	201. 96	江苏省	主营业务包括云计算设备核心固件业务以及云服务业务。
688118. SH	普元信息	2019-12-04	55. 30	52. 76	11. 98	98. 17	上海	公司是国内专业的软件基础平台提供商，面向金融、政务、能源、电信、制造业等行业大中型用户，提供自主可控、安全可靠的云应用平台、大数据中台和 SOA 集成平台软件及技术服务
300803. SZ	指南针	2019-11-18	41. 52	168. 16	23. 62	119. 45	北京	作为中国最早的证券分析软件开发商和证券信息服务商之一，指南针是全国首家赢富数据信息服务商，也是第一批

								获得深沪 Level2 数据授权的信息运营商。
688111.SH	金山办公	2019-11-18	218.00	1,004.98	145.28	406.74	北京	开发办公软件；销售自行研发的软件产品；计算机系统集成。
688288.SH	鸿泉物联	2019-11-06	40.98	40.98	8.34	71.02	浙江省	利用人工智能技术和大数据技术，研发、生产和销售智能增强驾驶系统和高级辅助驾驶系统等汽车智能网联设备
688023.SH	安恒信息	2019-11-05	253.10	187.48	39.19	248.49	浙江省	信息安全设备、网络安全设备、网络安全软件
688058.SH	宝兰德	2019-11-01	143.35	57.34	13.04	103.76	北京	北京宝兰德软件股份有限公司成立于 2008 年，是一家专注于基础软件研发及推广的高新技术软件企业。宝兰德产品线已经覆盖到了基础软件领域的中间件、容器 PaaS 平台、智能运维和大数据等多个方向
688369.SH	致远互联	2019-10-31	80.51	61.98	14.22	69.19	北京	公司专注于为组织级客户提供协同管理软件、解决方案和云服务，是集协同研究、软件研发、市场营销、渠道销售、支持服务于一体的协同管理全案服务商。
300799.SZ	左江科技	2019-10-29	101.52	69.03	17.26	95.40	北京	专注于国家网络信息安全领域相关技术的研发与应用，主要从事国家网络信息安全应用相关的软硬件平台、板卡和芯片的设计、开发、生产与销售
688030.SH	山石网科	2019-09-30	62.25	112.19	22.82	152.46	江苏省	信息网络通信软件及硬件产品的研发、生产、销售与售后服务，以及与通信技术相关的方案设计、技术咨询、自有技术转让及系统集成服务
603927.SH	中科软	2019-09-09	77.50	328.60	32.86	98.47	北京	中科软是一家集行业解决方案设计、自主软件产品研发、大型行业应用软件开发、系统集成与服务、技术支持和培训于一体的综合型高科技股份制企业。
688168.SH	安博通	2019-09-06	123.01	62.96	14.28	104.92	北京	公司依托于自主开发的应用层可视化网络安全原创技术，围绕核心 ABTSPOS 网络安全系统平台，为业界众多网络安全产品提供软件支撑及相关的技术服务。

资料来源：wind，中国银河证券研究院

风险提示

1、供应链受外部不确定性影响的风险；
2、受疫情影响下游需求下降的风险。

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。本报告清晰准确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