

2020年01月19日

# 国产数据库竞争格局盘点 增持（维持）

证券分析师 郝彪

执业证号：S0600516030001

021-60199781

haob@dwzq.com.cn

研究助理 薛翔

xuex@dwzq.com.cn

## 投资要点

- 行情回顾：**上周计算机行业(中信)指数上涨2.81%，沪深300指数下跌0.20%，创业板指数上涨1.49%。此前我们已经梳理过国内操作系统、中间件、芯片等市场格局，本周我们系统梳理数据库的格局，相对其它基础信创领域，数据库由于缺乏直接的上市公司而未得到市场关注，但作为三大基础软件之一的数据库，其市场空间比中间件大一倍多，竞争格局也相对清晰，建议关注太极股份、中国软件等，仅人大金仓38.18%的股权有望为太极带来90亿市值。从去年12月份开始科创板细分龙头逐渐走出估值切换行情，有望带动计算机各细分方向的估值切换逐渐展开。当前盈利估值有望双升选择军工信息，贝塔驱动方向首选金融it，业绩驱动方向选择景气度提升确定性较强的网络安全、医疗信息（尤其首选医保it）；信创领域选择华为产业链受益标的，以及市场预期反映不充分的数据库、加密可信和集成。
- 数据库是重要的基础软件，全球市场甲骨文一家独大：**数据库是以一定方式储存起来的相互间有关联关系的数据的集合，是为应用程序或应用程序的最终使用者提供对数据的管理和分析功能的计算机软件，是实现IT系统底层读写功能的基石。随着信息技术和市场的发展，数据管理不再仅仅是存储和管理数据，而是转变成用户所需要的各种数据管理的方式。根据Gartner的报告，全球市场的RDBMS份额：Oracle占有率是45.6%，SQLServer19.1%，IBMDB215.7%，SAP占有9.6%的份额。2016财年，Oracle数据库软件和架构销售额即占到总收入的42%左右。
- 国内数据库市场增长较快，年规模已到200亿：**国内数据库市场规模保持20%左右的增长速度。根据智研咨询调查报告，2009年到2018年之间，国内数据库市场规模从35亿元增长到150亿元，且增长速度越来越快，到2018年同比增速达到了24%，考虑到数据库又和中间件和操作系统等捆绑销售的情况，未来在基础信息创新的加持下市场规模增速会更高。保守估计未来两年增速20%左右，我国数据库市场规模将达到200亿以上。
- 开源数据库占比持续提升，未来商业数据库仍将并存：**按照流行度来看，开源数据库的占比从2013年到现在一直呈现增长，根据DB-Engines的统计，截止2019年开源数据库和商业数据库基本各占一半份额。未来随着企业继续迁移到云上，而大多数云上数据库服务使用免费开源数据库；开源数据库不断完善，功能日益强大，市场份额有望继续攀升。商业与开源数据库各有利弊，虽然开源数据库在互联网行业很有市场，但在传统行业中依然高度依赖商业数据库，未来依然会相互并存。
- 云数据库成为上云企业最佳选择：**在全面上云的大背景下，商业数据库因其昂贵、高运维难度、以及低扩展性和可用性受到挑战。而云数据库则因天然为云定制，具备云计算的弹性能力，兼具开源数据库的易用、开放特点，及传统数据库的管理和处理性能等优势，成为企业的最佳选择。数据库的未来必须上云，目前云数据库已为数据库市场的增收贡献一半以上份额。与传统数据库不断下降的营收相比，云数据库正在积极地快速增长。到2022年，预计有3/4的数据库天然部署或迁移到云上。Gartner将这一变化归因为，企业正将新应用向云转移，对数据存储和计算分析的能力要求不断加强。云数据库天然具备云上灵活性，能够提供强大的创新能力、丰富多样的产品体系、经济高效的部署方式和按需付费的支付模式。
- 国内数据库市场被国外厂商垄断，Oracle占据近半份额：**根据智研咨询调查数据，截止到2017年，国外厂商占据我国数据库市场份额超过80%，国内厂商市场份额较少。数据库技术门槛较高，Oracle、IBM和微软三家厂商占据市场份额近六成，其中Oracle占据了数据库中主流的关系型数据库管理系统行业市场的半壁江山。国内厂商的订单主要来源于政府采购，国产化率一直处于较低水平，随着基础信息创新的发展，预计未来政府央企端数据库国产化率渗透空间快速提升。
- 人大金仓和武汉达梦在党政领域份额居前：**截止到2017年，国内最大的数据库厂商包括南大通用、武汉达梦、人大金仓和神州通用。这些厂商在各自领域有比较优势。在2017中国IT市场年会上，南大通用GBase拿下2017-2018中国国产数据库市场年度占有率第一，实现市场占有率第一的“五连冠”。武汉达梦获得了“国产事务性数据库市场占有率第一”的殊荣。人大金仓和武汉达梦依靠股东优势在政府行业如鱼得水，分别占据第一、第二的份额。
- 乐观情况下信息创新今年有望带来34亿数据库市场，人大金仓有望占据近三成份额：**假定今年300万台PC的信创更新，对应15-20万台服务器，一般情况下平均每七台服务器中有两台是需要配套数据库的数据库服务器，则对应4.29-5.71万套数据库需求。每套数据库按照6万元的价格保守估计，对应市场规模为26-34亿元。根据各大数据库公司的试用情况，未来人大金仓、武汉达梦、南大通用和神州通用在信创有望分别占据30%、30%、30%和10%的市场份额。
- 风险提示：**自主可控、网络安全进展低于预期；行业后周期性；贸易战风险。

## 行业走势



## 相关研究

- 《计算机应用行业：央行数字货币完成顶层设计》2020-01-12
- 《《密码法》正式实施，加密行业迎来两化新机遇》2020-01-06
- 《计算机应用行业：军工信息化迎来配置良机》2020-01-05

## 内容目录

1. 行业观点 .....	3
1.1. 行业走势回顾 .....	3
1.2. 本周行业策略 .....	3
2. 行业动态 .....	9
2.1. 人工智能 .....	9
2.2. 金融科技 .....	9
2.3. 企业 SaaS .....	10
2.4. 网络安全 .....	10
3. 上市公司动态 .....	11
4. 风险提示 .....	14

## 图表目录

图 1: 涨幅前 5 .....	3
图 2: 跌幅前 5 .....	3
图 3: 换手率前 5 .....	3
图 4: 2017 年全球市场的 RDBMS 份额 .....	4
图 5: 2009-2018 年我国数据库软件市场规模走势 .....	4
图 6: 云数据库和自建数据库特性对比 .....	5
图 7: 2017 年我国数据库行业企业市场份额 .....	6
图 8: 2017 年国内主要数据库企业占国产数据库市场份额 .....	6

## 1. 行业观点

### 1.1. 行业走势回顾

上周计算机行业(中信)指数上涨 2.81%，沪深 300 指数下跌 0.20%，创业板指数上涨 1.49%。

图 1：涨幅前 5

603138.SH	海量数据	40.76%
002065.SZ	东华软件	28.66%
300598.SZ	诚迈科技	25.16%
300465.SZ	高伟达	18.51%
300448.SZ	浩云科技	17.14%

数据来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

图 2：跌幅前 5

600455.SH	博通股份	-29.43%
000662.SZ	天夏智慧	-14.49%
300462.SZ	华铭智能	-8.70%
600687.SH	*ST 刚泰	-8.24%
002063.SZ	远光软件	-6.65%

数据来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

图 3：换手率前 5

600455.SH	博通股份	120.86%
603138.SH	海量数据	111.15%
300264.SZ	佳创视讯	102.14%
300270.SZ	中威电子	77.96%
300465.SZ	高伟达	76.21%

数据来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

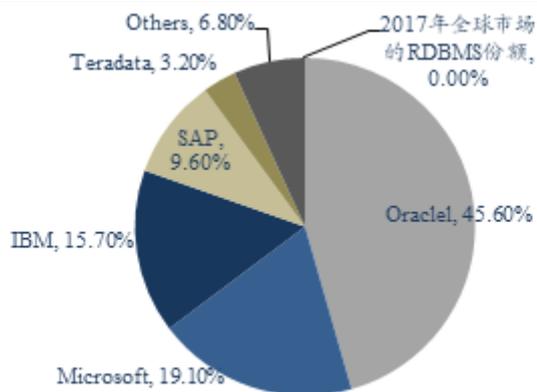
### 1.2. 本周行业策略

**行情回顾：**上周计算机行业(中信)指数上涨 2.81%，沪深 300 指数下跌 0.20%，创业板指数上涨 1.49%。此前我们已经梳理过国内操作系统、中间件、芯片等市场格局，本周我们系统梳理数据库的格局，相对其它基础信创领域，数据库由于缺乏直接的上市公司而未得到市场关注，但作为三大基础软件之一的数据库，其市场空间比中间件大一倍多，竞争格局也相对清晰，建议关注太极股份、中国软件等，仅人大金仓 38.18%的股权有望为太极带来 90 亿市值。从去年 12 月份开始科创板细分龙头逐渐走出估值切换行情，有望带动计算机各细分方向的估值切换逐渐展开。当前盈利估值有望双升选择军工信息，贝塔驱动方向首选金融 it，业绩驱动方向选择景气度提升确定性较强的网络安全、医疗信息（尤其首选医保 it）；信创领域选择华为产业链受益标的，以及市场预期反映不充分的数据库、加密可信和集成。

**数据库是重要的基础软件，全球市场甲骨文一家独大：**数据库是以一定方式储存起来的相互间有关联关系的数据的集合，是为应用程序或应用程序的最终使用者提供对数据的管理和分析功能的计算机软件，是实现 IT 系统底层读写功能的基石。随着信息技

术和市场的发展，数据管理不再仅仅是存储和管理数据，而是转变成用户所需要的各种数据管理的方式。根据 Gartner 的报告，全球市场的 RDBMS 份额：Oracle 占有率是 45.6%，SQLServer 19.1%，IBM DB2 15.7%，SAP 占有 9.6% 的份额。2016 财年，Oracle 数据库软件和架构销售额即占到总收入的 42% 左右。

图 4：2017 年全球市场的 RDBMS 份额



数据来源：Gartner，东吴证券研究所

**国内数据库市场增长较快，年规模已到 200 亿：**国内数据库市场规模保持 20% 左右的增长速度。根据智研咨询调查报告，2009 年到 2018 年之间，国内数据库市场规模从 35 亿元增长到 150 亿元，且增长速度越来越快，到 2018 年同比增速达到了 24%，考虑到数据库又和中间件和操作系统等捆绑销售的情况，未来在基础信息创新的加持下市场规模增速会更高。保守估计未来两年增速 20% 左右，我国数据库市场规模将达到 200 亿元以上。

图 5：2009-2018 年我国数据库软件市场规模走势



数据来源：智研咨询，中研网，东吴证券研究所

**开源数据库占比持续提升，未来商业数据库仍将并存：**按照流行度来看，开源数据库的占比从 2013 年到现在一直呈现增长，根据 DB-Engines 的统计，截止 2019 年开源数据库和商业数据库基本各占一半份额。未来随着企业继续迁移到云上，而大多数云上数据库服务使用免费开源数据库；开源数据库不断完善，功能日益强大，市场份额有望继续攀升。商业与开源数据库各有利弊，虽然开源数据库在互联网行业很有市场，但在传统行业中依然高度依赖商业数据库，未来依然会相互并存。

**云数据库成为上云企业最佳选择：**在全面上云的大背景下，商业数据库因其昂贵、高运维难度、以及低扩展性和可用性受到挑战。而云数据库则因天然为云定制，具备云计算的弹性能力，兼具开源数据库的易用、开放特点，及传统数据库的管理和处理性能等优势，成为企业的最佳选择。数据库的未来必须上云，目前云数据库已为数据库市场的增收贡献一半以上份额。与传统数据库不断下降的营收相比，云数据库正在积极地快速增长。到 2022 年，预计有 3/4 的数据库天然部署或迁移到云上。Gartner 将这一变化归因为，企业正将新应用向云转移，对数据存储和计算分析的能力要求不断加强。云数据库天然具备云上灵活性，能够提供强大的创新能力、丰富多样的产品体系、经济高效的部署方式和按需付费的支付模式。

图 6：云数据库和自建数据库特性对比

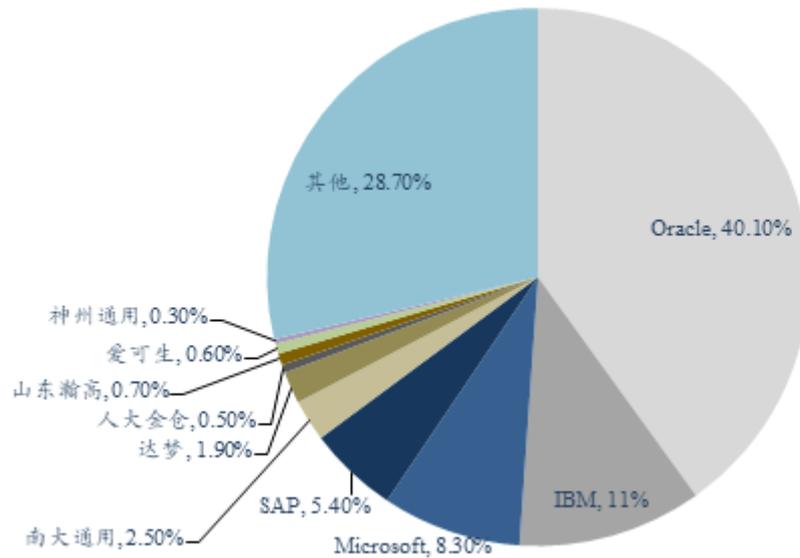
对比项	云数据库RDS	自购服务器搭建数据库服务
服务可用性	高可用架构提供高可用性。	需自行保障，自行搭建主备复制，自建RAID等。
数据可靠性	自动主备复制、数据备份、日志备份等。	需自行保障，自行搭建主备复制，自建RAID等。
系统安全性	防DDoS攻击，流量清洗；及时修复各种数据库安全漏洞。	自行部署，价格高昂；自行修复数据库安全漏洞。
数据库备份	自动备份。	自行实现，但需要寻找备份存放空间以及定期验证备份是否可恢复。
软硬件投入	无软硬件投入，按需付费。	数据库服务器成本相对较高，对于SQL Server还需支付许可证费用。
系统托管	无托管费用。	每台2U服务器每年超过5000元（如果需要主备，两台服务器需超过10000元/年）。
维护成本	无需运维。	需招聘专职DBA来维护，花费大量人力成本。
部署扩容	即时开通，快速部署，弹性扩容。	需硬件采购、机房托管、机器部署等工作，周期较长。
资源利用率	按实际结算，100%利用率。	由于业务有高峰期和低谷期，资源利用率很低。

数据来源：阿里云，东吴证券研究所

**国内数据库市场被国外厂商垄断，Oracle 占据近半份额：**根据智研咨询调查数据，截止到 2017 年，国外厂商占据我国数据库市场份额超过 80%，国内厂商市场份额较少。数据库技术门槛较高，Oracle、IBM 和微软三家厂商占据市场份额近六成，其中 Oracle

占据了数据库中主流的关系型数据库管理系统行业市场的半壁江山。国内厂商的订单主要来源于政府采购，国产化率一直处于较低水平，随着基础信息创新的发展，预计未来政府央企端数据库国产化率渗透空间快速提升。

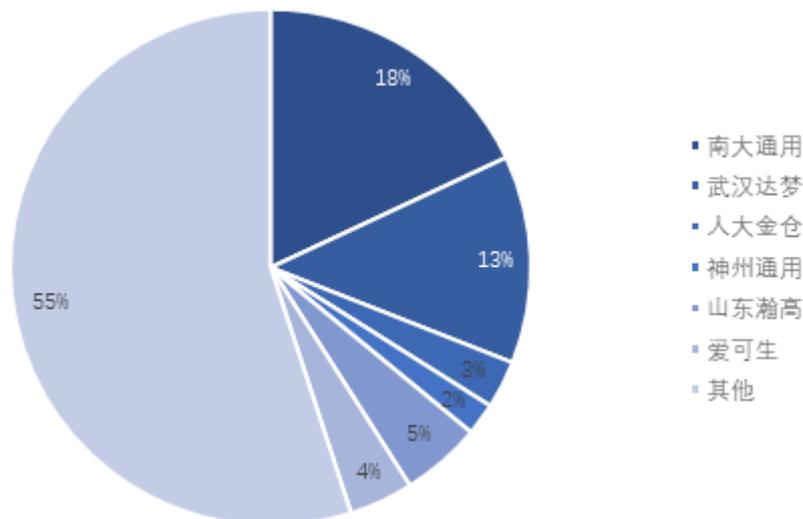
图 7：2017 年我国数据库行业企业市场份额



数据来源：智研咨询，东吴证券研究所

**人大金仓和武汉达梦在党政领域份额居前：**截止到 2017 年，国内最大的数据库厂商包括南大通用、武汉达梦、人大金仓和神州通用。这些厂商在各自领域有比较优势。在 2017 中国 IT 市场年会上，南大通用 GBASE 拿下 2017-2018 中国国产数据库市场年度占有率第一，实现市场占有率第一的“五连冠”。武汉达梦获得了“国产事务性数据库市场占有率第一”的殊荣。人大金仓和武汉达梦依靠股东优势在政府行业如鱼得水，分别占据第一、第二的份额。

图 8：2017 年国内主要数据库企业占国产数据库市场份额



数据来源：智研咨询，东吴证券研究所

**乐观情况下信息创新今年有望带来 34 亿数据库市场，人大金仓有望占据近三成份额：**假定今年 300 万台 PC 的信创更新，对应 15-20 万台服务器，一般情况下平均每七台服务器中有两台是需要配套数据库的数据库服务器，则对应 4.29-5.71 万套数据库需求。每套数据库按照 6 万元的价格保守估计，对应市场规模为 26-34 亿元。根据各大数据库公司的试用情况，未来人大金仓、武汉达梦、南大通用和神州通用在信创有望分别占据 30%、30%、30%和 10%的市场份额。

**太极股份持有人大金仓 38.18%股权：**目前人大金仓和浪潮云、帆软、华为完成了产品兼容互认证，并已与龙芯、飞腾、用友、普华、中标麒麟、太极、中孚信息、金蝶、帆软、浪潮等在内的多家企业完成产品兼容性互认证，构建了较完善的国产软硬件生态体系。2018 年，人大金仓数据库业务快速发展，合同额预计增长超过 100%，多项数据创历史新高，业务版图持续扩大。目前太极股份持有人大金仓 38.18%的股权位列第一大股东，假定人大金仓 30%的市场份额，按照 50%的净利率估算保守市场下有望带来 3.9 亿利润，参考目前中间件和操作系统以及计算机板块的估值，保守给予 60 倍，仅人大金仓有望为太极带来 90 亿的市值。

**中国软件持有武汉达梦 33.42%股权：**公司持有武汉达梦数据库有限公司 33.42%的股权。武汉达梦成立于 2000 年，专业从事数据库管理系统与数据分析软件的研发、销售和服务。多年来始终坚持原始创新、独立研发，掌握数据管理与数据分析核心技术和前沿技术，掌握全部源代码，拥有完全自主知识产权，公司是国家规划布局内重点软件企业，首批获得国家“双软”认证的高新技术企业，唯一获得国家自主原创产品认证的数据库企业。

**长期重点推荐：**

**自主可控：中国软件、卫士通、中国长城、太极股份；**

云/工业互联网：用友网络、广联达、科远智慧、汉得信息、今天国际、东方国信；

网安：卫士通、启明星辰、美亚柏科、绿盟科技；

金融科技：恒生电子；

电子政务：太极股份；

军工信息：中国海防、卫士通；

医疗信息：卫宁健康；

人工智能：科大讯飞。

## 2. 行业动态

### 2.1. 人工智能

#### 国内首个！科亚医疗人工智能医学影像产品获批，“深脉分数”持证上岗！

2020年1月15日，“深脉分数®”取得了第一张国家药品监督管理局（NMPA）人工智能三类医疗器械注册证，获批进入临床应用。作为全球首款完全基于深度神经网络的冠脉无创功能学评估产品，“深脉分数®”是首个进入 NMPA 创新医疗器械审批绿色通道的人工智能医疗产品。目前国内尚无同品种产品注册上市，国际仅有一款同品种产品在美国上市。与国外同类产品相比，深脉分数®各项性能指标均处于国际领先水平。

来源：<http://www.cet.com.cn/xwsd/2468286.shtml>

#### 北航成立人工智能研究院：整合全校 AI 资源，建设“新工科”典范

近日北京航空航天大学举行人工智能研究院成立大会，这也是继武汉大学在 2019 年 11 月 22 日成立人工智能研究院之后，又一双一流高校具体落实人工智能工作布局。新成立的人工智能研究院院长由郑志明院士担任。郑院士是北京航空航天大学教授，2017 年当选为中国科学院院士，主要工作集中于空天信息安全与复杂信息系统等数学与信息交叉领域的研究。据郑志明院士表示，北航人工智能研究院将以面向科学数据的精准智能理论为基础，并由智能理论核心、智能技术平台和智能应用系统组成建设路线和下一步规划设想。

来源：<https://tech.sina.com.cn/roll/2020-01-14/doc-iihnzhak4079340.shtml>

### 2.2. 金融科技

#### 中国版金融科技“监管沙箱”首批公示 6 个项目 10 家机构

2020年1月14日，央行营管部向社会公示首批金融科技创新监管试点应用，即中国版金融科技“监管沙箱”。业内人士指出，本次试点工作有利于我国建设国际一流的金融科技生态，形成具有全球影响力的金融科技中心。此次公示的 6 个试点项目涉及国有商业银行、全国性股份制商业银行、大型城市商业银行、清算组织、支付机构、科技公司等 10 家机构，主要聚焦物联网、大数据、人工智能、区块链、API 等前沿技术在金融领域的应用，涵盖数字金融等多个应用场景，旨在纾解小微企业融资难融资贵问题、提升金融便民服务水平、拓展金融服务渠道等。

来源：[http://www.financialnews.com.cn/kj/jrcx/202001/t20200115\\_175289.html](http://www.financialnews.com.cn/kj/jrcx/202001/t20200115_175289.html)

#### 全球最大金融科技盛会落户上海 首届“外滩大会”将于 4 月召开

2020年1月15日，上海市发布的《加快推进上海金融科技中心建设实施方案》显示，上海将推出金融科技企业培育、税收优惠、人才引进等一系列措施，在五年内建成具有国际竞争力的金融科技中心。作为其中的一项举措，支付宝、蚂蚁金服和阿里巴巴集团主办的全球最大的金融科技大会“外滩大会”也将永久落户上海。今年 4 月 23 日，首届“外滩大会”将在上海市黄浦区召开，为期三天。

来源：[http://www.financialnews.com.cn/kj/jrcx/202001/t20200115\\_175286.html](http://www.financialnews.com.cn/kj/jrcx/202001/t20200115_175286.html)

## 2.3. 企业 SaaS

### 腾讯启动 SaaS 技术联盟 被低估的“SaaS 股”将迎来春天

腾讯于 1 月 7 日宣布启动“SaaS 技术联盟”，联合金蝶、用友、微盟等外部 SaaS 厂商共建技术中台，推动 SaaS 生态构建。受利好消息刺激，二级市场上，A 股、港股市场中的用友网络(600588.SH)、微盟集团(2013.HK)等多只相关 SaaS 概念股新年以来表现活跃，吸引场内资金追捧。

来源：<http://www.cctime.com/html/2020-1-15/1496201.htm>

### SaaS 概念股大涨：微信生态新年发力，有赞涨超 21%，微盟累涨 44%

近日，港股市场“SaaS”概念股涨势明显。中国有赞(8083.HK)1 月 16 日放量大涨，盘中一度涨 25.49% 至 0.64 港元，创 2019 年 4 月 30 日以来新高，现报 0.62 港元，大涨 21.57%，成交额放大至 2.47 亿港元，总市值 95.9 亿港元。2019 前三季度，有赞营收 9.15 亿港元，增长率为 110%，保持高速增长。受腾讯云生态利好，微盟集团开年来已大涨 44%，今日涨 8.21%，股价最高至 5.08 港元；成交额 3.24 亿港元，总市值达 113 亿港元。金蝶国际现报价 9.39 港元，涨 2.18%，成交额 2 亿港元，总市值 312 亿港元。

来源：<https://tech.sina.com.cn/roll/2020-01-16/doc-iihnzhha2871302.shtml>

## 2.4. 网络安全

### 360 实力霸榜，连续两年获网络安全“金帽子”两项重磅大奖

2020 年 1 月 11 日，2019 网络安全“金帽子”奖年度盛典与“5G+”智慧安全融创发展论坛在北京举办。活动汇聚众多社会意见领袖、业内专家、学者、媒体以及上百名嘉宾，共同研讨行业前沿技术与方向，同时为获奖者颁奖，共同见证行业发展的荣耀时刻。今年的“金帽子”投票时间覆盖了整个 11 月，经 50 余位专家评委和 2 万余位大众评委层层筛选，360 集团、ISC 互联网安全大会分别荣获“年度领先安全企业”及“年度最具影响力安全会议”两项“金帽子”大奖。这是继去年 360 获评这两项大奖后再一次得到认可，彰显了 360 网络安全领军企业的实力与业界影响力。

来源：<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1655665491534943806&wfr=spider&for=pc>

### 广州市网络安全产业促进会成立

2020 年 1 月 16 日，广州市网络安全产业促进会成立大会暨第一届第一次会员大会在广州举行。广州市委宣传部副部长、广州市委网信办主任陆志强在会上表示，广州市委网信办将立足网络强市战略的高度，全面、精心谋划网络安全产业发展布局，联合出台专门的网络安全扶持政策，加强网络安全产业政策引导，加快引进和培育领军企业和独角兽企业，强化网络安全公共服务平台建设。同时，完善网络安全保障机制，促进产业发展和人才培养良性循环。

来源：[http://www.cs.com.cn/cj/hyzz/202001/t20200116\\_6017982.html](http://www.cs.com.cn/cj/hyzz/202001/t20200116_6017982.html)

### 3. 上市公司动态

【宇信科技】关于持股 5% 以上股东股份减持计划的提示性公告：北京宇信科技集团股份有限公司（以下简称“公司”）股东杭州海富恒歆股权投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“海富恒歆”）目前持有公司股份 21,733,920 股（占公司总股本的 5.43%），计划以集中竞价、大宗交易方式减持公司不超过 8,000,200 股（占公司总股本的 2.00%）；股东尚远有限公司（以下简称“尚远有限”）目前持有公司股份 22,021,920 股（占公司总股本的 5.51%），计划以集中竞价、大宗交易方式减持公司 8,000,200 股（占公司总股本的 2.00%）。

【先进数通】持股 5% 以上股东部分股份质押的公告：截至本公告日，北京先进数通信息技术股份公司（以下简称“公司”）股东李锐先生持有公司股份数量为 9,332,342 股，占公司总股本的 5.15%。其所持有上市公司股份累计被质押的数量合计 5,696,070 股，占公司总股本的 3.15%。

【蓝盾股份】关于公司股东部分股权解除质押的公告：截至 2020 年 1 月 10 日，蓝盾信息安全技术股份有限公司（以下简称“公司”）控股股东、实际控制人柯宗庆先生、柯宗贵先生及其一致行动人中经汇通有限责任公司累计质押（含冻结）其持有的本公司股份为 397,099,284 股（含本次），占其持有的本公司股份的 98.33%，敬请投资者注意相关风险。

【世纪瑞尔】关于持股 5% 以上股东增持公司股份比例达到 1% 的公告：北京世纪瑞尔技术股份有限公司（以下简称“公司”）股东山东铁路发展基金有限公司（以下简称“山东铁路基金”）于 2019 年 12 月 30 日至 2020 年 1 月 10 日期间，采用集中竞价方式累计增持公司 5,898,300 股股份，占目前公司总股本的 1.0081%。截至 2020 年 1 月 10 日，山东铁路基金合计持有公司 43,911,121 股股份，占公司总股本 7.5048%。

【二三四五】关于股东减持股份计划实施进展暨减持比例达 3% 的公告：截至 2019 年 10 月 9 日，持股 5% 以上的股东浙富控股减持计划实施前持有上海二三四五网络控股集团股份有限公司（以下简称“公司”）股票 824,631,001 股，占公司目前最新总股本 5,770,427,743 股的比例为 14.29%。浙富控股于 2019 年 10 月 10 日至 2020 年 1 月 10 日期间通过大宗交易及集中竞价交易方式合计减持 172,936,551 股，占公司目前最新总股本的 2.9969%。截至 2020 年 1 月 11 日，浙富控股减持计划中的减持时间已过半。

【华平股份】关于持股 5% 以上股东减持计划的预披露公告：华平信息技术股份有限公司（以下简称“公司”）持股 5% 以上股东熊模昌先生计划通过集中竞价方式、大宗交易方式减持公司股份不超过 11,324,700 股，即不超过公司扣除回购专用账户股数后股份总额的 2.122%。截至目前，熊模昌先生持有公司股份 45,298,800 股，占公司扣除回购专用账户股数后股份总额的 8.486%。

【万兴科技】关于持股 5% 以上股东权益变动提示性公告：万兴科技集团股份有限公司（以下简称“公司”）股东张愚先生持有公司股份 8,400,370 股，占首发时总股本的 10.5005%。张愚先生于 2019 年 2 月 12 日至 2020 年 1 月 15 日通过深圳证券交易所集中竞价方式、大宗交易方式累计减持公司股份 4,198,226 股，累计减持比例 5.1616%；减持后，张愚先生持有公司股份 4,207,144 股，占公司当前最新总股本的 5.1667%。张愚先生持有公司股份比例减少 5.3399%（含因公司 2018 年限制性股票激励事项导致的持股比例被动稀释 0.1783%）。

【新智认知】持股 5% 以上股东及其一致行动人减持股份计划公告：截至本公告日，张滔及一致行动人博康控股集团有限公司（以下简称“博康控股”）、上海慧添投资管理有限公司、上海信添投资管理有限公司（以下简称“信添”）、章琦、周农合计持有新智认知数字科技股份有限公司（以下简称“公司”）股票 59,208,179 股，占公司总股本的 11.74%。股东张滔及其一致行动人博康控股、信添计划自本公告披露日起 15 个交易日后的 5 个月内，拟通过集中竞价交易、大宗交易等方式减持股份数量不超过 15,135,015 股，即减持数量不超过公司总股本的 3%。若此期间公司有送股、资本公积金转增股份、配股等除权除息股份变动事项，拟减持股份数量相应进行调整。

【麦迪科技】关于公司控股股东的一致行动人部分股权解除质押的公告：控股股东的一致行动人严黄红女士在本次股份解除质押前共持有苏州麦迪斯顿医疗科技股份有限公司（以下简称“公司”）股份 10,794,000 股，占公司总股本的 9.6%。严黄红女士于 2020 年 01 月 16 日将持有的公司 3,430,000 股股份办理了解除质押手续并通过大宗交易减持了 2,073,700 股公司股份。在本次股份减持后，严黄红女士共持有公司股份数量为 8,720,300 股，占公司总股本的 7.75%。在本次股份解除质押后，严黄红女士持有本公司股份累计质押数量为 7,364,000 股，占其持股数量的 84.45%，占公司总股本的 6.55%。

【和仁科技】控股股东部分股份解除质押的公告：浙江和仁科技股份有限公司（以下简称“公司”）股东杭州磐源投资有限公司（以下简称“磐源投资”）解除质押股份 4,368,000 股，占其所持股份的 6.93%，占公司总股本的 3.72%。截至公告披露日，磐源投资及其一致行动人累计质押股份 38,896,000 股，占其所持股份的 54.77%，占公司总股本的 33.16%。

【北信源】关于控股股东部分股份解除质押及质押的公告：北京北信源软件股份有限公司（以下简称“公司”）控股股东、实际控制人林皓先生持股 341,609,596 股，持股比例 23.56%，本次质押前质押股份数量 198,560,900 股，本次质押后质押股份数量 201,360,900 股，占其所持股份 58.94%，占公司总股本的 13.89%。

【恒锋信息】关于特定股东减持计划时间届满的公告：恒锋信息科技股份有限公司（以下简称“公司”）特定股东中国-比利时直接股权投资基金（以下简称“中比基金”）持有公司股份 4,620,114 股，占公司总股本比例 2.79%。减持计划时间届满，本次减持后，中比基金持有股数 2,020,114 股，占公司总股本比例 1.22%。

【用友网络】关于控股股东部分股份解除质押的公告：用友网络科技股份有限公司（以下简称“公司”）控股股东北京用友科技有限公司（以下简称“北京用友科技”）持有公司股份 70,858,869 股，占公司总股本 28.30%，本次解除质押 25,758,896 股后，北京用友科技持有上市公司股份累计质押数量为 290,577,088 股，占其持股数量比例 41.01%，占公司总股本的 11.60%。

【汇纳科技】关于持股 5% 以上股东股份减持进展暨减持比例达到 1% 的公告：汇纳科技股份有限公司（以下简称“公司”）股东天津红杉聚业股权投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“红杉聚业”）拟通过大宗交易方式减持公司股份不超过公司股份总数的 4%，减持期间为自减持计划公告之日起 3 个交易日后 6 个月内（即 2020 年 1 月 2 日至 2020 年 7 月 1 日）。

【汇纳科技】关于持股 5 以上股东股份减持进展暨减持比例达到 1% 的公告：汇纳科技股份有限公司（以下简称“公司”）股东上海祥禾泓安股权投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“上海祥禾”）于 2020 年 1 月 16 日通过大宗交易方式减持公司股份 1,001,585 股，公司 2020 年 1 月 14 日的股本总数为 101,252,581 股，上海祥禾在上述减持计划中减持公司股份比例达到公司股份总数的 1%。

【新开普】关于部分董事、监事、高级管理人员及特定股东减持计划终止的公告：新开普电子股份有限公司（以下简称“公司”）股东郑州佳辰企业管理咨询中心（有限合伙）（以下简称“郑州佳辰”）董事、副总经理付秋生先生、尚卫国先生、赵利宾先生，监事会主席刘恩臣先生，副总经理傅常顺先生、杜建平先生计划自减持计划公告披露之日起 3 个交易日后的 6 个月内以大宗交易方式，或者自减持计划公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价方式减持其直接持有的公司部分股份，减持股份合计将不超过 14,096,651 股，占公司总股本的 2.9301%。截至 2019 年 11 月 18 日，本次减持数量均已过半，其中尚卫国先生、刘恩臣先生、傅常顺先生决定提前终止本次减持计划，尚未减持的股份在减持期间内将不再减持。

#### 4. 风险提示

- 1、网络安全进展低于预期：网安政策进展低于预期，央企安全运营低于预期，智慧城市安全运营推进缓慢，工控、云安全需求低于预期；
- 2、自主可控进展不及预期：贸易战加剧，政府采购进展低于预期；
- 3、经济增长不及预期：经济增长不及预期，下游信息化投入放缓。

## 免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议,本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下,东吴证券及其所属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投资银行服务或其他服务。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,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。

本报告的版权归本公司所有,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、刊发、转载,需征得东吴证券研究所同意,并注明出处为东吴证券研究所,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

## 东吴证券投资评级标准:

### 公司投资评级:

买入:预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘在15%以上;

增持:预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘介于5%与15%之间;

中性:预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与5%之间;

减持:预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间;

卖出:预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

### 行业投资评级:

增持:预期未来6个月内,行业指数相对强于大盘5%以上;

中性:预期未来6个月内,行业指数相对大盘-5%与5%;

减持:预期未来6个月内,行业指数相对弱于大盘5%以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街5号

邮政编码:215021

传真:(0512)62938527

公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>

