

2019年11月17日

国产 Office 办公软件行业梳理

增持（维持）

证券分析师 郝彪

执业证号：S0600516030001

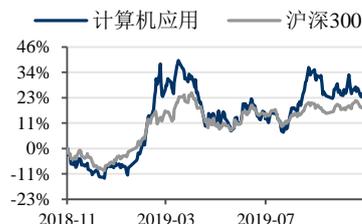
021-60199781

haob@dwzq.com.cn

投资要点

- 行情回顾：**上周计算机行业(中信)指数下跌 2.34%，沪深 300 指数下跌 2.41%，创业板指数下跌 2.13%。上周自主可控板块有所反弹，尤其是集成商表现更好。在传统成熟的 IT 生态中，纯集成环节占据行业附加值大概在 5% 左右，剔除掉人员成本后净利率较低。但在新的 IT 生态下，由于体系不成熟，集成商处于生态打造的核心地位，对整机采用的硬件和软件的选取有着较强的话语权，从而对上游软硬件厂商具有很强的议价能力，盈利能力将远超过成熟 IT 生态系统下的情形，我们预计净利率能达到 5% 以上。虽然自主可控产业铺开集成商数量会显著扩容，但具有良好政府渠道的集成商仍然有望保持较高份额，目前时点重点关注此前份额较高的太极股份（三季度收入开始加速）、卫士通、华宇软件、中国软件等，其它份额较高或者有望放量的集成商还包括航天信息、浪潮集团、东华软件、南威软件、北信源等。目前时点业绩驱动方向我们继续重点推荐医疗 IT 和网络安全，医疗 IT 关注卫宁健康、久远银海、创业慧康、万达信息等，网络安全关注启明星辰、绿盟科技、安恒信息、深信服、中新赛克、美亚柏科等。其它领域龙头关注用友网络、恒生电子、科大讯飞等。
- 互联网浪潮带来办公软件的普及。**目前全球互联网渗透普及率呈现显著提升态势。根据 CNNIC 统计数据，截止 2018 年 12 月底我国网民规模约 8.29 亿，我国网民数量的增长也促进了办公软件用户数量的增长。根据计世资讯统计，2018 年中国基础办公软件用户规模为 6.55 亿，2012 年-2018 年复合增速为 6.8%，预计未来国内办公软件市场规模和用户数量仍将持续保持增长。
- 移动办公渗透率不断提升。**智能移动终端的日益普及和移动办公场景的日益成熟带动了办公软件应用的二次腾飞。随着全球移动互联网应用的发展，以智能手机为代表的智能移动终端日益普及。根据 IDC 公开数据，2012 年全球智能手机出货量约为 7.23 亿台，2018 年全球智能手机出货量为 14.05 亿台，期间复合增长率达 11.7%。中国市场智能手机出货量整体亦呈持续增长趋势，从 2012 年的 2.13 亿台增长到 2018 年的 3.98 亿台，期间复合增长率达到 11.0%。未来随着智能手机的渗透率提升、5G 技术的成熟，将进一步带动智能设备出货量的高速增长，客户移动办公的需求持续增强。
- 办公软件市场稳定增长。**2018 年中国基础办公软件市场规模为 85.34 亿元，相较 2017 年同比增长 9.7%，预计到 2023 年，行业市场规模将达到 149.04 亿元，2018-2023 年复合增长率为 11.8%。
- 国产办公软件正不断扩大市场份额。**由于办公软件产品技术门槛较高，办公软件市场中，仅有数家厂商参与竞争，目前国内外的主要竞争公司为 Microsoft Office（微软）、G suite（谷歌）、iWork（苹果）、WPS Office（金山办公）、永中 Office（永中）、中标普华 Office（中标）。以公司为代表的国产办公软件企业通过提高兼容性和保持产品创新，不断研究用户需求、优化用户体验，凭借更灵活的定价策略和个性化的服务，不断扩大办公软件桌面市场份额。
- WPS Office 已占据一定市场竞争优势。**聚焦国内市场，除了微软的 Microsoft Office 外，WPS Office、永中 Office、中标普华 Office 等是国内市场的主要品牌。目前公司与微软已取得明显的竞争优势，市场中形成了微软、公司同台竞争，其他品牌跟进发展的竞争态势。截至 2018 年底，按照公司 WPS 注册用户总量 2.80 亿计算，公司 WPS 办公软件用户占国内市场办公软件用户占国内市场总规模的 42.75%，已经成长为国内最大的国产办公软件提供商。考虑到公司有规模较大的免费用户，公司未来有较大的市场拓展空间。
- 金山办公在多个重点行业和领域实现高覆盖率。**公司产品及服务在政府、金融能源航空等多个重要领域得到广泛应用，在政府部门优势尤其明显，目前已覆盖 30 多个省市自治区政府、400 多个市县多个市县级政府。截至 2019 年 3 月底，《财富》杂志披露的“世界 500 强”中的 120 家中国企业，公司已服务 69 家，比例达 57.50%；国内 96 家央企中，公司所服务的客户已达 82 家，比例达 85.41%；特别在金融行业，全国五大行商银均为公司客户，在 12 家全国性股份制商业银行中，公司所服务的客户已达 11 家，比例达 91.67%。公司产品在国内政府及企事业单位正版化采购市场明显领先于其他国内同类产品
- 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：金融业加快开放，继续推荐信息安全、医疗 IT、金融机具板块》2019-11-10
- 《计算机应用行业：三季报总结：信息安全板块继续加速，新金标开启现金机具招标拐点》2019-11-04
- 《计算机应用行业：密码法通过审批，中央政治局学习区块链》2019-10-27

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	8
2.1. 人工智能	8
2.2. 金融科技	8
2.3. 企业 SaaS	8
2.4. 网络安全	9
3. 上市公司动态	10

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: 2012 年-2018 年中国办公软件用户规模	4
图 5: 2017 年 1 月-12 月移动端办公服务软件月独立设备数	4
图 6: 办公软件市场规模 (单位: 亿元)	5
表 1: 行业主要竞争对手	5
表 2: 重点行业和领域高覆盖率	6

1. 行业观点

1.1. 行业走势回顾

上周计算机行业(中信)指数下跌 2.34%，沪深 300 指数下跌 2.41%，创业板指数下跌 2.13%。

图 1：涨幅前 5

600455.SH	博通股份	17.54%
300379.SZ	东方通	17.11%
002065.SZ	东华软件	13.25%
300311.SZ	任子行	13.14%
300494.SZ	盛天网络	11.02%

数据来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

图 2：跌幅前 5

300202.SZ	聚龙股份	-19.82%
002537.SZ	海联金汇	-16.06%
300546.SZ	雄帝科技	-13.15%
300209.SZ	天泽信息	-12.93%
300155.SZ	安居宝	-11.21%

数据来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

图 3：换手率前 5

300235.SZ	方直科技	112.08%
300579.SZ	数字认证	110.25%
300468.SZ	四方精创	88.56%
300541.SZ	先进数通	78.13%
300598.SZ	诚迈科技	74.47%

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)指数下跌 2.34%，沪深 300 指数下跌 2.41%，创业板指数下跌 2.13%。上周自主可控板块有所反弹，尤其是集成商表现更好。在传统成熟的 IT 生态中，纯集成环节占据行业附加值大概在 5% 左右，剔除掉人员成本后净利率较低。但在新的 IT 生态下，由于体系不成熟，集成商处于生态打造的核心地位，对整机采用的硬件和软件的选取有着较强的话语权，从而对上游软硬件厂商具有很强的议价能力，盈利能力将远超过成熟 IT 生态系统下的情形，我们预计净利率能达到 5% 以上。虽然自主可控产业铺开后续集成商数量会显著扩容，但具有良好政府渠道的集成商仍然有望保持较高份额，目前时点重点关注此前份额较高的太极股份(三季度收入开始加速)、卫士通、华宇软件、中国软件等，其它份额较高或者有望放量的集成商还包括航天信息、浪潮集团、东华软件、南威软件、北信源等。目前时点业绩驱动方向我们继续重点推荐医疗 IT 和网络安全，医疗 it 关注卫宁健康、久远银海、创业慧康、万达信息等，网络安全关注启明星辰、绿盟科技、安恒信息、深信服、中新赛克、美亚柏科等。其它领域龙头关注用友网络、恒生电子、科大讯飞等。

互联网浪潮带来办公软件的普及。目前全球互联网渗透普及率呈现显著提升态势。根据 CNNIC 统计数据显示，截止 2018 年 12 月底我国网民规模约 8.29 亿，我国网民数量的增长也促进了办公软件用户数量的增长。根据计世资讯统计，2018 年中国基础办公软件用户规模为 6.55 亿，2012 年-2018 年复合增速为 6.8%，预计未来国内办公软件市场规模和用户数量仍将持续保持增长。

图 4：2012 年-2018 年中国办公软件用户规模



数据来源：计世资讯，东吴证券研究所

移动办公渗透率不断提升。智能移动终端的日益普及和移动办公场景的日益成熟带动了办公软件应用的二次腾飞。随着全球移动互联网应用的发展，以智能手机为代表的智能移动终端日益普及。根据 IDC 公开数据，2012 年全球智能手机出货量约为 7.23 亿台，2018 年全球智能手机出货量为 14.05 亿台，期间复合增长率达 11.7%。中国市场智能手机出货量整体亦呈持续增长趋势，从 2012 年的 2.13 亿台增长到 2018 年的 3.98 亿台，期间复合增长率达到 11.0%。未来随着智能手机的渗透率提升、5G 技术的成熟，将进一步带动智能设备出货量的高速增长，客户移动办公的需求持续增强。

图 5：2017 年 1 月-12 月移动端办公服务软件月独立设备数



数据来源：艾瑞咨询，东吴证券研究所

办公软件市场稳定增长。2018 年中国基础办公软件市场规模为 85.34 亿元，相较于 2017 年同比增长 9.7%，预计到 2023 年，行业市场规模将达到 149.04 亿元，2018-2023

年复合增长率为 11.8%。

图 6：办公软件市场规模（单位：亿元）



数据来源：计世资讯，东吴证券研究所

国产办公软件正不断扩大市场份额。由于办公软件产品技术门槛较高，办公软件市场中，仅有数家厂商参与竞争，目前国内外的主要竞争公司为 Microsoft Office（微软）、G suite（谷歌）、iWork（苹果）、WPS Office（金山办公）、永中 Office（永中）、中标普华 Office（中标）。以公司为代表的国产办公软件企业通过提高兼容性和保持产品创新，不断研究用户需求、优化用户体验，凭借更灵活的定价策略和个性化的服务，不断扩大办公软件桌面市场份额。

表 1：行业主要竞争对手

竞争对手	主要特点
微软-Microsoft Office	Microsoft Office 是微软公司开发的一套基于 Windows 操作系统的办公软件套装。常见组件有 Word、Excel、PowerPoint 等，是目前世界知名软件。目前，微软也在传统业务的基础上拓展在线办公服务业务。
谷歌-G suite	谷歌的 G Suite 办公套件是一在线办公软件，可以通过云端处理和搜索文档、表格、幻灯片，具体包括 Gmail、日历、云端硬盘等 G Suite 核心服务以及 Google+、环聊、Blogger 等附加服务，并具备与其他 G Suite 用户云端分享文件、编辑文件等功能。
苹果-iWork	iWork 是苹果公司为 Mac OS X 和 iOS 操作系统开发的办公室软件，包括文档、电子表格和演示文稿等产品。同微软与谷歌一样，iWork 套件向公众推出了云端的在线网页版本 iWork for iCloud，主要针对具有 Apple ID 的用户。
永中-永中 Office	永中 Office 套件主要包含文字处理、电子表格和简报制作等应用，可以在 Windows、Linux 等多个不同操作系统上运行。随着云计算和移动互联网时代的来临，永中也推出了永中云办公系统。
中标-中标普华 Office	普华 Office 目前在审计、财税工商等领域得到了应用，可以同时运行于 Windows 和 Linux 平台，有普通版、教育版、藏文版等版本。

数据来源：招股说明书，东吴证券研究所

WPS Office 已占据一定市场竞争优势。聚焦国内市场，除了微软的 Microsoft Office 外，WPS Office、永中 Office、中标普华 Office 等是国内市场的主要品牌。目前公司与微软已取得明显的竞争优势，市场中形成了微软、公司同台竞争，其他品牌跟进发展的竞争态势。截至 2018 年底，按照公司 WPS 注册用户总量 2.80 亿计算，公司 WPS 办公软件用户占国内市场办公软件用户占国内市场户总规模的 42.75%，已经成长为国内最大的国产办公软件提供商。考虑到公司有规模较大的免费用户，公司未来有较大的市场拓展空间。

金山办公在多个重点行业和领域实现高覆盖率。公司产品及服务在政府、金融能源航空等多个重要领域得到广泛应用，在政府部门优势尤其明显，目前已覆盖 30 多个省市自治区政府、400 多个市县多个市县级政府。截至 2019 年 3 月底，《财富》杂志披露的“世界 500 强”中的 120 家中国企业，公司已服务 69 家，比例达 57.50%；国内 96 家央企中，公司所服务的客户已达 82 家，比例达 85.41%；特别在金融行业，全国五大商银均为公司客户，在 12 家全国性股份制商业银行中，公司所服务的客户已达 11 家，比例达 91.67%。公司产品在国内政府及企事业单位正版化采购市场明显领先于其他国内同类产品。

表 2：重点行业和领域高覆盖率

行业	数量	公司客户	比例
财富 500 强中国企业	120	69	57.50%
央企	96	82	85.41%
全国性股份制商业银行	12	11	91.67%

数据来源：招股说明书，东吴证券研究所

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、科远股份、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、华宇软件；

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。

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。

2. 行业动态

2.1. 人工智能

深圳建设人工智能创新应用先导区

中新网深圳 11 月 14 日电 (朱族英)深圳 14 日举办人工智能创新应用先导区揭牌仪式暨人工智能与实体经济融合发展论坛,未来,深圳市将积极突破关键核心技术,完善人工智能技术产业化落地环境,积极搭建人工智能深度应用场景,打造人工智能技术创新策源地和产业高地。

来源: <http://baijiahao.baidu.com/s?id=1650186297071394430&wfr=spider&for=pc>

济南将设人工智能专项资金 2022 年产业规模达到千亿级

济南市加大资金投入力度支持人工智能产业发展,将设立人工智能专项资金,重点支持人工智能创新发展、产品研发、场景开放、企业培育、平台建设等工作。同时,设立人工智能产业引导基金,支持处于初创期、成长期的人工智能项目,推进“现代优势产业集群+人工智能”和“人工智能+”战略。

来源: http://www.cs.com.cn/cj/hyzz/201911/t20191115_5999628.html

2.2. 金融科技

全球视角下,金融科技加速构建数字普惠、互利共赢新生态

日前,主题为“开放的中国与世界”第十届财新峰会在北京钓鱼台国宾馆隆重举行,中国金融学会会长、中国人民银行前行长周小川,十二届全国政协副主席、国家开发银行原董事长陈元,哈佛大学教授、美国前财政部部长劳伦斯·萨默斯等重磅嘉宾悉数出席,共话全球经济、中国经济和数字技术加持下的各行各业等热点话题。作为全球性的热点议题之一,众多与会嘉宾认为金融科技的大势所趋已成为全球共识,并预测未来在国家政策、行业创新和技术出海等因素的驱动下,金融科技市场将进一步被挖掘,从而推动经济全球化发展。

来源: <http://www.donews.com/news/detail/4/3070295.html>

重庆农商行成立金融科技中心

日前,国内首家“A+H”股上市农商行——重庆农商行(以下简称:渝农商行)宣布成立金融科技中心。该行金融科技中心以事业部机制运行,由 1 个高管层委员会和 5 个总行一级部门组成,分别是金融科技管理委员会和总行金融创新部、电子银行部、应用研发中心、数据管理部、直销银行团队。业内人士认为,以如此大的力度,成立金融科技中心统筹转型,在国内银行业尚属首次。

来源: <http://baijiahao.baidu.com/s?id=1650181999808577778&wfr=spider&for=pc>

2.3. 企业 SaaS

腾讯加速布局 SaaS 生态，投资道一云

继 10 月底发布 SaaS 生态“千帆计划”后，11 月 14 日，腾讯又有新消息宣布，将投资移动办公 SaaS 企业道一云。未来，双方将深化合作，联合开发基础产品、探索面向垂直行业的办公解决方案。

来源：<https://tech.qq.com/a/20191029/005558.htm>

用 AI 优化客服自动化 印度 SaaS 平台 Freshworks 获 1.5 亿美元 H 轮融资

铅笔道 11 月 14 日讯，印度企业服务软件和自动化工具创企 Freshworks 宣布获得 1.5 亿美元的 H 轮融资，该轮融资由 Alphabet 旗下 CapitalG、红杉资本和 Accel 领投。继去年 7 月领投 Freshworks 的 G 轮融资后，这是这三家企业对该公司的又一次资本下注，而这笔融资也使 Freshworks 获得的总融资额达到近 4 亿美元。但在本轮融资中，Freshworks 的估值已达 35 亿美元，是前一轮估值的两倍之多。

来源：https://m.sohu.com/a/353712134_649045/?pvid=000115_3w_a

2.4. 网络安全

共筑网络安全防线的四重路径

没有网络安全就没有国家安全，就没有经济社会稳定运行，广大人民群众利益也难以得到保障，网络安全牵一发而动全身。党的十八大以来，以习近平同志为核心的党中央准确把握时代潮流，立足我国互联网发展与治理实践，站在战略高度和长远角度，在维护网络安全、培养网络人才、创新网络技术等方面作出一系列重要部署，为做好网络安全工作提供了根本遵循和强大动力。当前，随着新一轮科技革命和产业变革加速演进，人工智能、大数据、物联网等新技术新应用新业态快速发展，互联网迎来了更加强劲的发展动能和更加广阔的发展空间。网络安全领域也面临着更多、更新、更复杂的挑战，安全发展任重而道远。不久前，习近平总书记对国家网络安全宣传周作出重要指示，强调要坚持安全可控和开放创新并重，提升广大人民群众在网络空间的获得感幸福感安全感。这一重要指示，为共筑网络安全防线指明了方向。

来源：http://www.china.com.cn/opinion/theory/2019-11/15/content_75411183.htm

Real World CTF 安全训练营将启动，四位一体聚焦网络安全

由长亭科技举办的 2019 Real World CTF 国际网络安全大赛将于 12 月 7-8 日在北京举行。作为第二届 Real World CTF 比赛的重磅项目之一，长亭科技举办的安全训练营也将同步启动。主办方长亭科技在本届 Real World CTF 国际网络安全大赛创新性举办网络安全训练营项目，旨在搭建一个为网络安全从业人员提供专业培训和实战演练的交流培训平台，邀请网络安全行业和互联网攻防一线的资深专家作为导师，分别围绕“虚拟化安全 - 从 CTF 到实战”“Real World CTF 通用漏洞利用技术”“Linux 安全-内核漏洞调试与利用”“浏览器安全 - 实战技术提升”开授课程，通过国际赛题解析、真实破解案例、干货技术分享等形式，对学员进行全日制授课。

来源：<http://software.it168.com/a2019/1115/6089/000006089414.shtml>

3. 上市公司动态

【格尔软件】2019年5月16日至2019年11月10日,杨文山先生通过上海证券交易所集中竞价交易的方式减持公司股份总计990,000股,减持均价:33.02元/股;陈宁生先生通过上海证券交易所集中竞价交易的方式减持公司股份总计737,800股,减持均价:31.79元/股;叶枫先生通过上海证券交易所集中竞价交易的方式减持公司股份总计65,000股,减持均价:27.81元/股;范锋先生通过上海证券交易所集中竞价交易的方式减持公司股份总计37,000股,减持均价32.88元/股。周海华先生因董事会换届,不再担任公司董事及高级管理人员的情况未实施减持。截止2019年11月10日,减持计划时间区间届满,本次减持计划实施完毕。

【启明星辰】关于公司股东减持股份计划期限届满的公告:启明星辰信息技术集团股份有限公司于2019年4月16日就公司股东西藏天辰信息科技有限公司拟减持公司股份的意向进行了预披露,西藏天辰计划自《关于公司股东减持股份预披露公告》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公司股份不超过519,210股(占公司总股本比例0.06%)。

【汉得信息】实际控制人股份质押及解除质押的公告:截至目前,公司总股本为887,582,589股,陈迪清直接持有公司股份69,983,300股,占公司当前总股本的7.88%;范建震直接持有公司股份69,983,148股,占公司当前总股本的7.88%;二者共计持有公司股份139,966,448股,占公司当前总股本的15.77%,二者为一致行动人及公司实际控制人。本次变动后,陈迪清累计质押股份28,110,000股,占其持有公司股份的40.17%,占公司当前总股本的3.17%;范建震累计质押股份21,930,000股,占其持有公司股份的31.34%,占公司当前总股本的2.47%,二者累计共质押50,040,000股,占二者合计持有公司股份的35.75%,占公司当前总股本的5.64%。

【雄帝科技】关于董事减持股份预披露公告:公司董事杨大炜先生(持有公司股份2,148,900股,占公司总股本的1.57%)计划以集中竞价或大宗交易方式减持公司股份537,225股(占公司总股本的0.39%)。其中通过集中竞价方式减持的股份,将于减持计划披露公告之日起15个交易日之后的3个月内进行;通过大宗交易方式进行减持的股份,将于减持计划披露公告之日起3个交易日之后的3个月内进行。

【万兴科技】关于持股5%以上股东减持股份比例达1%暨减持数量过半的进展公告:万兴科技集团股份有限公司(以下简称“公司”或“本公司”)于2019年8月30日在中国证监会指定创业板信息披露网站披露了《关于持股5%以上股东及其一致行动人股份减持计划的预披露公告》(公告编号:2019-110)。持股5%以上的股东张愚先生自减持计划预披露公告之日起15个交易日后的6个月内实施(即:2019年9月24日至2020年3月22日);以集中竞价或大宗交易方式减持公司股份不超过总股本的3%,法律法规、规范性文件规定不得进行减持的时间除外。

【格尔软件】格尔软件董监高减持股份计划公告：截至本公告披露日，格尔软件股份有限公司（以下简称“公司”）董事兼总经理杨文山先生持有公司股份 6,962,000 股，占公司总股本比例为 5.7410%；公司董事陈宁生先生持有公司股份 6,916,000 股，占公司总股本比例为 5.7031%；公司董事兼副总经理叶枫先生持有公司股份 1,046,860 股，占公司总股本比例为 0.8633%；公司副总经理范峰先生持有公司股份 460,000 股，占公司总股本比例为 0.3793%。

【二三四五】关于股东减持股份计划实施进展暨减持比例达 1%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%。

【世纪瑞尔】控股股东减持计划届满的公告：北京世纪瑞尔技术股份有限公司（以下简称“公司”或“世纪瑞尔”）于 2019 年 5 月 6 日披露了《控股股东减持计划届满及未来减持股份预披露公告》（公告编号：2019-036），公司控股股东王铁先生，计划在公告披露之日起的 5 个交易日后的 6 个月内（如通过大宗交易方式进行减持的，将于减持计划公告之日起 5 个交易日之后进行；通过证券交易所集中竞价交易方式进行减持的，将于本减持计划公告之日起 15 个交易日之后进行）通过集中竞价交易、大宗交易方式减持本公司股份不超过 23,400,000 股（即不超过公司总股本的 3.9993%）。

【泛微网络】股东减持股份结果公告：截至减持计划披露日（2019 年 4 月 19 日），华软创业投资无锡合伙企业（有限合伙）（以下称“华软创投”）持有上海泛微网络科技股份有限公司（以下简称“公司”）股份 1,962,204 股（相当于除权后 2,904,062 股），约占公司总股本的 1.914%，上述股份全部为公司首次公开发行股票前已持有的股份，该部分股份已于 2018 年 1 月 15 日解除限售并上市流通。自减持计划披露之日起十五个交易日后的六个月内，华软创投计划采取集中竞价交易方式减持公司股份不超过 1,962,204 股（相当于除权后 2,904,062 股），即不超过公司总股本的 1.914%，且在任意连续 90 日内，集中竞价交易方式减持股份的总数不超过公司股份总数的 1%。

【能科股份】能科科技股份有限公司（以下简称“公司”或“能科股份”）于 2019 年 11 月 11 日收到公司股东浙江中科东海创业投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“中科东海”）通知，其于 2019 年 9 月 9 日至 2019 年 11 月 8 日通过集中竞价交易方式合计减持公司股份 1,084,976 股，合计减持比例为 0.86%。

【海联讯】权益变动提示性公告：2019 年 11 月 9 日，深圳海联讯科技股份有限公司（以下简称“公司”）第一大股东深圳市盘古天地产业投资有限责任公司（以下简称“深圳盘古”）与杭州市金融投资集团有限公司（以下简称“杭州金投”）签署《关于深圳海联讯科技股份有限公司股份转让之框架协议》，深圳盘古拟向杭州金投转让其持有的 83,080,000 股公司股票，占公司总股本的 24.80%，转让价格为 7.60 元/股，合计转让价款 631,408,000.00 元。如本次股份转让实施完成，杭州金投将成为公司第一大股东，

深圳盘古持有公司股份比例将下降至 5.05%。

【同为股份】关于持股 5% 以上股东减持公司股份的预披露公告：目前持有深圳市同为数码科技股份有限公司（以下简称“公司”）股份 18,374,924 股（占公司总股本 220,737,059 股的 8.3243%）的股东黄梓泰先生，因个人资金需求，拟通过大宗交易或集中竞价交易减持公司股份不超过 4,414,000 股（不超过公司总股本的 1.9997%）。其中通过集中竞价交易方式减持，在任意连续 90 个自然日内减持股份总数不超过公司股份总数的 1%；通过大宗交易方式减持的，在任意连续 90 个自然日内减持股份总数不超过公司股份总数的 2%。

【卫士通】关于董事辞职的公告：成都卫士通信息产业股份有限公司（以下简称“公司”）董事会于近日收到公司董事王虎先生的书面辞职申请报告。王虎先生因工作原因，申请辞去公司董事职务，上述辞职报告自送达董事会之日生效。辞职后，王虎先生将不再担任公司任何职务。

【天泽信息】关于持股 5% 以上的股东部分股份办理质押及解除质押的公告：截至公告披露日，陈进先生持有公司股份 32,171,566 股，占公司股份总数（426,169,680 股）的 7.55%；本次办理质押又解除质押后，陈进先生累计质押股份 26,892,736 股，占其持有公司股份总数的 83.59%，占公司股份总数的 6.31%。

【万集科技】关于持股 5% 以上股东及部分董事、监事、高级管理人员股份减持计划期限届满的公告：北京万集科技股份有限公司（以下简称“公司”、“万集科技”）于 2019 年 4 月 17 日披露了《关于持股 5% 以上股东及部分董事、监事、高级管理人员股份减持计划的预披露公告》（公告编号：2019-025），公司董事、副总经理崔学军先生持有万集科技 6,478,800 股股份，占万集科技当时总股本的 6.02%，为持股 5% 以上股东，计划以集中竞价或大宗交易方式减持公司股份不超过 600,000 股（占公司当时总股本的 0.56%），以集中竞价方式减持的，将在减持计划预披露公告之日起十五个交易日后的六个月内进行；以大宗交易方式减持的，将在减持计划预披露公告之日起三个交易日后的六个月内进行。

【赢时胜】关于持股 5% 以上股东减持股份比例达到 1% 的公告：深圳市赢时胜信息技术股份有限公司（以下简称“公司”）于 2019 年 9 月 6 日披露了《关于持股 5% 以上股东及部分董事减持计划的预披露公告》（公告编号：2019-048），公司持股 5% 以上股东张列先生计划以集中竞价方式合计减持本公司股份不超过 14,800,000 股，占公司总股本的 1.99%。

【中科信息】关于持股 5% 以上股东股份减持比例达到 1% 的公告：中科院成都信息技术股份有限公司（以下简称“公司”）于 2019 年 8 月 17 日在巨潮资讯网（www.cninfo.com.cn）披露了《关于持股 5% 以上股东股份减持计划预披露公告》（公告编号：2019-089）。公司持股 5% 以上股东苒泽宇中企业管理咨询中心（有限合伙）（以下简称“宇中咨询”）计划以集中竞价、大宗交易等法律法规允许的方式减持公司股份

不超过 5,400,000 股,即不超过公司总股本的 3%。其中,通过集中竞价交易方式减持的,自减持计划预披露公告披露之日起 15 个交易日后的六个月内实施且在任意连续 90 日内减持股份总数不超过公司总股本的 1%;通过大宗交易方式减持的,自减持计划预披露公告披露之日起 3 个交易日后的六个月内实施且在任意连续 90 日内减持股份总数不超过公司总股本的 2%。

【神思电子】关于控股股东减持股份的预披露公告:神思电子技术股份有限公司(以下简称“公司”)于 2019 年 11 月 14 日接到公司控股股东山东神思科技投资有限公司(以下简称“神思科技投资”)的《股份减持计划告知函》。神思科技投资为公司控股股东,计划可减持之日起六个月内以大宗交易和集中竞价方式减持本公司股份不超过 508 万股,不超过公司总股本的 3.001%。其中:通过大宗交易方式进行减持的,将于本减持计划公告之日起 3 个交易日之后的六个月内进行,且任意连续 90 个自然日内不超过公司股份总数的 2%;通过证券交易所集中竞价交易方式进行减持的,将于本减持计划公告之日起 15 个交易日之后的六个月内进行,且任意连续 90 个自然日内不超过公司股份总数的 1%。

【天泽信息】关于持股 5% 以上股东、董事长减持股份比例达 1% 暨减持计划减持数量过半的进展公告:天泽信息产业股份有限公司(以下简称“公司”)于 2019 年 9 月 23 日在中国证监会指定的创业板信息披露网站刊登了《关于 5% 以上的大股东、董事长减持股份预披露公告》(2019-073),公司持股 5% 以上的股东、董事长陈进先生计划于减持预披露公告发布之日起 15 个交易日后的 6 个月内(2019 年 10 月 21 日-2020 年 4 月 20 日)以集中竞价交易、大宗交易等证券法律法规所允许的方式减持其所持公司股份不超过 8,965,392 股(占公司总股本比例不超过 2.11%,占公司总股本剔除公司回购专用账户中的股份数量 1 的 2.14%)。近日,公司收到陈进先生出具的《关于股份减持比例达到 1% 暨减持计划减持数量过半的告知函》,陈进先生于 2019 年 11 月 4 日至 2019 年 11 月 12 日期间通过集中竞价交易方式减持其持有的公司股份 5,830,141 股,占公司总股本的 1.3680%,占公司总股本剔除公司回购专用账户中的股份数量的 1.3892%,其减持数量已达到公司总股本的 1% 且陈进先生本次减持计划的减持数量已过半。

【全志科技】关于持股 5% 以上股东股份减持比例达到 1% 及减持计划实施完成暨权益变动的提示性公告:珠海全志科技股份有限公司(以下简称“公司”)于 2019 年 10 月 9 日披露了《关于持股 5% 以上股东股份减持计划的预披露公告》(以下简称“本次减持”),其中公司持股 5% 以上股东蔡建宇(现任监事会主席)计划在预披露公告披露之日起 15 个交易日之后的 6 个月内以大宗交易、协议转让、集中竞价方式减持公司股份不超过 3,488,400 股(占本公司总股本比例 1.06%)。公司于近日收到蔡建宇的通知及《简式权益变动报告书》,截至本公告日,蔡建宇采用大宗交易、集中竞价方式减持数量为 3,488,400 股,占公司总股本的 1.06%。

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>

