

2019年12月15日

证券分析师 郝彪

执业证号: S0600516030001

021-60199781

haob@dwzq.com.cn

本土服务器竞争格局盘点 增持（维持）

投资要点

■ **行情回顾:** 上周计算机行业(中信)指数上涨 3.80%，沪深 300 指数上涨 1.69%，创业板指数上涨 1.66%。近期我们发布 2020 年度策略，明年产业角度最大的两个趋势是基础层国产大潮来临、应用层 5G 开始落地。从投资角度，我们最为看好即将放量的国产信息创新、景气度有望继续提升的网络安全和医保 IT；其次是大 5G 相关的产业链，云计算巨头支出回暖，SaaS 进入业绩兑现期，智能网联逐步实现规模化商业应用；再次是金融 IT，金融机具、数字货币、证券 IT 等。标的方面，目前时点基础信息创新方面重点关注竞争格局、议价能力、投资额等因素的影响，议价能力关注集成商，在新的 IT 生态中集成商扮演着生态打造者的角色，掌握着上游产品供应商的定价权，盈利能力有望超出市场预期，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、华宇软件等；竞争格局因素方面，我们此前重点推荐行业格局较确定的中间件、办公软件等领域，本周我们分析了服务器行业格局的变化，关注新加入华为鲲鹏产业链的神州数码；投资额因素方面，关注有望超预期的可信认证和安全等领域，标的卫士通、北信源等。业绩驱动方向我们继续重点推荐医疗 IT 和网络安全，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，医疗 IT 关注卫宁健康、久远银海、创业慧康、万达信息等。其它领域龙头关注用友网络、恒生电子、科大讯飞、中科创达等。

■ **中国服务器市场本土品牌份额提升。**与全球市场不同，中国服务器市场由国产品牌主导，国内参与高端计算机行业竞争的企业主要有联想、华为、浪潮信息、新华三和戴尔等企业。2018 年中国 x86 服务器市场中，仅有戴尔一家外国厂商位列前五，其他四家分别为：浪潮、华为、新华三、曙光。由于多年技术积累带来的产品实力的提升以及成本优势，本土服务器厂商的市场份额持续攀升。在技术比较成熟的 X86 服务器市场，出现了向本土品牌集中的局面。同时 ODM 直销市场占有率也较低。

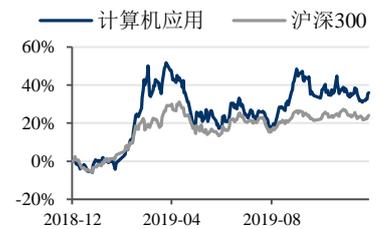
■ **浪潮信息 2020 年迎来业绩大年。**浪潮信息是全球领先的服务器提供商，全球第三，本土第一，同时连续多年维持增速第一。2018 年，浪潮在服务器销售额、出货量以及市场份额三类排名均为全国第一。云计算行业对于服务器的需求复苏转暖，同时华为和中科曙光被美国列入实体清单，X86 出货受到限制，竞争格局的变化使得浪潮信息 2020 年将迎来业绩爆发。但同时随着鲲鹏、海光等芯片的放量，华为选择扶持新的服务器厂商，长期看对现有的英特尔 X86 生态形成冲击，对目前主做英特尔产业生态的浪潮信息长期估值引发压制。

■ **鲲鹏和海光生态对英特尔生态形成竞争。**华为协同产业生态合作伙伴以鲲鹏处理器为核心，将致力于打造贯穿整个 IT 基础设施及行业应用，包括 PC、服务器、存储、操作系统、中间件、虚拟化、数据库、云服务及行业应用等，并在全国范围内不断建立鲲鹏生态产业基地。凭借高性能和强大的研发实力，华为鲲鹏处理器有望在民用、商用国产化进程中获得较大的市场份额。中科曙光的海光芯片因为引入 AMD 的授权，和 X86 体系直接兼容，在生态和性能方面目前优于其它国产芯片，如果能持续升级和获得稳定流片，未来市场地位不容小觑。

■ **神州数码参与鲲鹏生态建设，受益国产替代风口。**神州数码与华为合作由来已久，是华为国内的最大分销商。2019 年 11 月 19 日，公司发布公告，与厦门市人民政府签署了《战略合作框架协议》，双方本着优势互补、自愿平等、开放公平、互利共赢的原则，拟在鲲鹏超算中心、自主可控的服务器与 PC 生产基地、智慧城市、运营总部、资本合作领域开展战略合作，助力厦门建设鲲鹏生态产业基地。成为国内第一家宣布拟投资基于“鲲鹏”主板服务器、PC 产线的公司。神州数码和厦门政府签署建立的生产基地，是华为首个鲲鹏生态基地以及超算中心，预计总投资额达到 15 亿元，这是华为发展鲲鹏产业生态迈出的重要一步。而此前，华为已宣布将在未来 5 年投资 30 亿元来发展鲲鹏产业生态。假设神州数码鲲鹏 2021 年投产，产线年出货量 30 万台，参考市场同等性能服务器价格单价 3-4 万/每台，考虑到 ARM 服务器净利率高于 X86 架构，预期鲲鹏服务器净利率为 2%，布局的鲲鹏服务器业务对应将为公司带来超过 100 亿元的市值。

■ **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

- 1、《计算机应用行业：继续推荐国产和技术升级驱动的受益品种》2019-12-08
- 2、《计算机应用行业：国产中间件竞争格局盘点》2019-12-02
- 3、《计算机应用行业：国产操作系统竞争格局盘点》2019-11-24

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	10
2.1. 人工智能	10
2.2. 金融科技	10
2.3. 企业 SaaS	10
2.4. 网络安全	11
3. 上市公司动态	12
4. 风险提示	16

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: 全球服务器出货量	4
图 5: 全球服务器市场规模	4
图 6: 中国 X86 服务器出货量	5
图 7: 全球服务器市场竞争格局	5
图 8: 中国服务器市场竞争格局	6
图 9: 欧美云厂商资本支出	7
图 10: 服务器国产替代空间大	7

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 3.80%，沪深 300 指数上涨 1.69%，创业板指数上涨 1.66%。

图 1：涨幅前 5

300379.SZ	东方通	36.18%
300010.SZ	立思辰	22.19%
300468.SZ	四方精创	21.79%
300399.SZ	京天利	18.10%
002180.SZ	纳思达	15.10%

数据来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

图 2：跌幅前 5

000681.SZ	视觉中国	-22.89%
600654.SH	*ST 中安	-6.71%
300180.SZ	华峰超纤	-6.59%
300277.SZ	海联讯	-5.42%
002306.SZ	ST 云网	-4.31%

数据来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

图 3：换手率前 5

300468.SZ	四方精创	101.29%
300311.SZ	任子行	95.52%
300494.SZ	盛天网络	83.35%
300579.SZ	数字认证	66.41%
300379.SZ	东方通	65.09%

数据来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

1.2. 本周行业策略

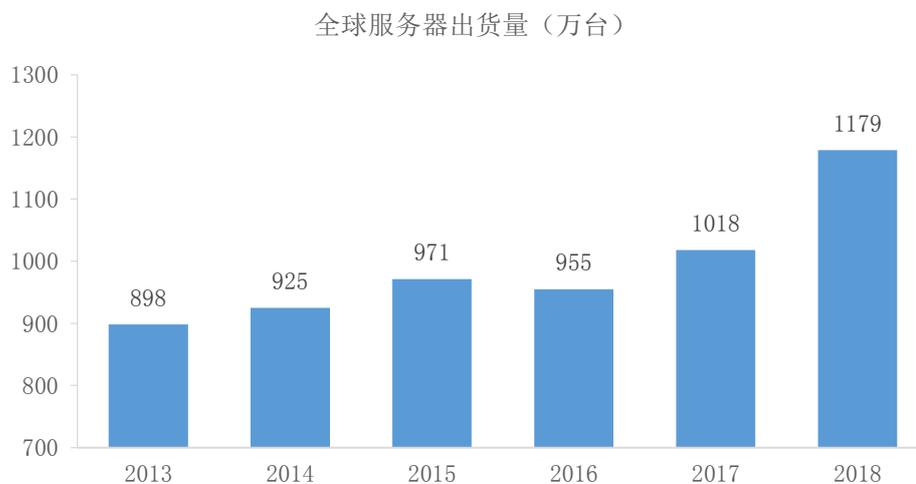
行情回顾：上周计算机行业(中信)指数上涨 3.80%，沪深 300 指数上涨 1.69%，创业板指数上涨 1.66%。近期我们发布 2020 年度策略，明年产业角度最大的两个趋势是基础层国产大潮来临、应用层 5G 开始落地。从投资角度，我们最为看好即将放量的国产信息创新、景气度有望继续提升的网络安全和医保 IT；其次是大 5G 相关的产业链，云计算巨头支出回暖，SaaS 进入业绩兑现期，智能网联逐步实现规模化商业应用；再次是金融 IT，金融机具、数字货币、证券 IT 等。标的方面，目前时点基础信息创新方面重点关注竞争格局、议价能力、投资额等因素的影响，议价能力关注集成商，在新的 IT 生态中集成商扮演着生态打造者的角色，掌握着上游产品供应商的定价权，盈利能力有望超出市场预期，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、华宇软件等；竞争格局因素方面，我们近期的周报分析了生态格局、操作系统、中间件等领域竞争格局的变化，关注行业格局较确定的中间件、办公软件等领域，标的东方通、宝兰德、金山办公等；投资额关注有望超预期的可信认证和安全等领域，标的卫士通、北信源等。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、中科创达等。

服务器已经成为信息产业的关键上游资源。服务器是一种高性能计算机，作为网络的节点，存储、处理网络上 80% 的数据、信息，因此也成为网络的灵魂。网络终端设备如家庭、企业中的电脑上网，获取资讯，与外界沟通、娱乐等，必须经过服务器，因此可以说是服务器在“组织”和“领导”这些设备，是 IT 设施的基础之一，无论从利润空间还是从规模发展上，都有很大的增长潜力。

基于 X86 芯片的服务器是当前主流。随着云计算的发展，便于分布式计算的 X86 架构服务器逐渐取代集中式架构的大小型机成为计算投资中的核心设备。根据 IDC 统计，受到超大规模数据中心、大型企业和中型数据中心对于服务器需求增长的推动，2018 年 1-3 季度，全球服务器出货量已达 880 万台，较 2017 年同期增长了 20.71%，而 2017 年全年的服务器出货量为 1,018 万台。经过 40 余年的发展，X86 架构 CPU 基本统治了 PC 和服务器设备。根据 (DRAMeXchange) 调查显示，服务器用 CPU 中，X86 架构 CPU 占整体服务器市场约 96%。

图 4：全球服务器出货量



数据来源：IDC，东吴证券研究所

图 5：全球服务器市场规模

2017Q1-2019Q2全球服务器市场规模（亿美元）及增速（%）



数据来源：IDC，东吴证券研究所

中国服务器市场增速快于全球水平。2018年中国X86服务器出货量为330万台，同比增长26.1%，市场景气度高于全球。IDC预计到2023年，在中国X86架构服务器的出货量将超过524万台，未来5年整体市场年复合增长率（CAGR）为9.7%。

图6：中国X86服务器出货量

中国X86服务器出货量预测

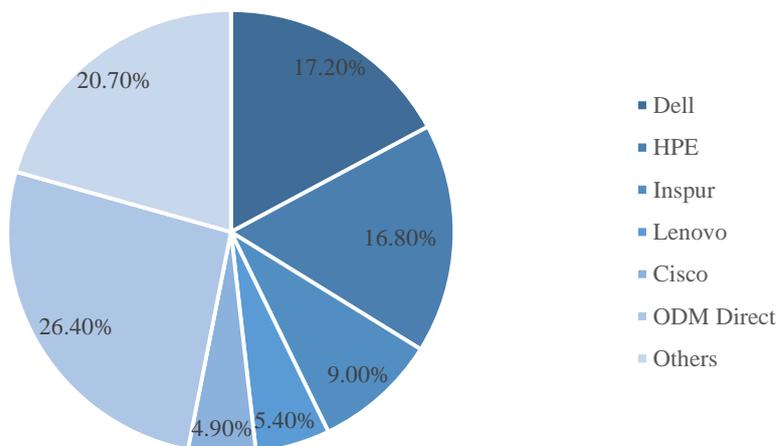


数据来源：IDC，东吴证券研究所

全球服务器市场 ODM 厂商份额提升。戴尔、HPE、浪潮位列前三，ODM 厂商崛起。近五年来，品牌厂商戴尔和 HPE 始终位列全球服务器市场占有率前两名，各自保持在 17% 左右。浪潮位于第二梯队，占据 9% 的份额。其他三大品牌厂商联想、IBM 和思科，分别拥有 5% 左右市占率。受益于下游科技公司采购方式的改变，自 2017Q2 起，ODM 直销迅速崛起，2019Q1 市占率达 23%，对品牌厂商形成侵蚀。

图7：全球服务器市场竞争格局

全球市场2019Q3市场份额

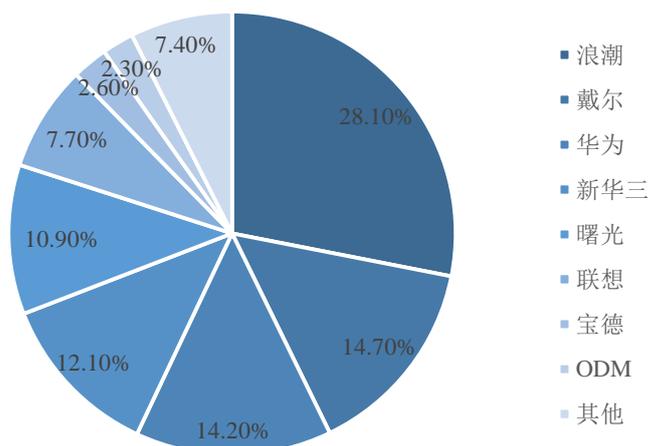


数据来源：IDC，东吴证券研究所

中国服务器市场本土品牌份额提升。与全球市场不同，中国服务器市场由国产品牌主导，国内参与高端计算机行业竞争的企业主要有联想、华为、浪潮信息、新华三和戴尔等企业。2018年中国x86服务器市场中，仅有戴尔一家外国厂商位列前五，其他四家分别为：浪潮、华为、新华三、曙光。由于多年技术积累带来的产品实力的提升以及成本优势，本土服务器厂商的市场份额持续攀升。在技术比较成熟的X86服务器市场，出现了向本土品牌集中的局面。同时ODM直销市场占有率也较低。

图8：中国服务器市场竞争格局

国内市场2019Q2市场份额

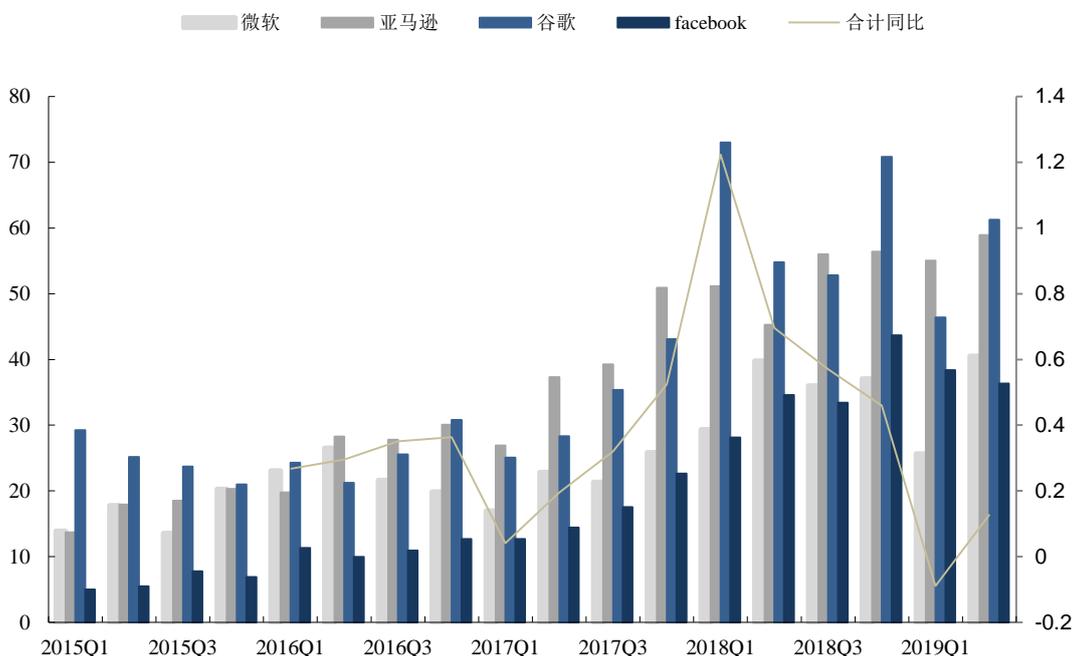


数据来源：IDC，东吴证券研究所

欧美云厂商资本支出已经出现回暖迹象，带动明年服务器需求。2019Q2全球云计算巨头CAPEX出现回暖迹象。2019Q2来看，亚马逊CAPEX环比下滑收窄至4%，AWS营收环比加速至8.9%。同期微软、谷歌和Facebook资本支出环比增速均回升至57.93%、32.08%和-5.32%，较一季度出现大幅改善。云厂商的资本支出回暖有望带动明年服务器

需求增长。

图 9：欧美云厂商资本支出

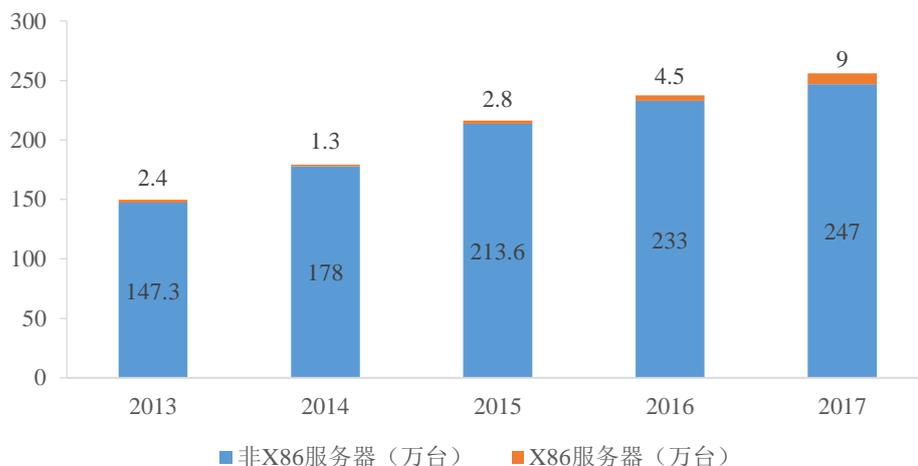


数据来源：Bloomberg, Wind, 东吴证券研究所

基于国产芯片的服务器空间大。经过多年技术的积累与生态建设，搭载海光、飞腾、龙芯、申威、鲲鹏等国产芯片厂商的计算设备自 2018 年四季度起，陆续量产出货。未来，随着可信计算和自主可控安全的信息产品在重要领域中的应用，国产化趋势将更明显，国产服务器的市场占有率将因此而稳步提升。

图 10：服务器国产替代空间大

国产芯片服务器替代空间巨大



数据来源：IDC, 东吴证券研究所

浪潮信息 2020 年迎来业绩大年。浪潮信息是全球领先的服务器提供商，全球第三，

本土第一，同时连续多年维持增速第一。2018年，浪潮在服务器销售额、出货量以及市场份额三类排名均为全国第一。云计算行业对于服务器的需求复苏转暖，同时华为和中科曙光被美国列入实体清单，X86出货受到限制，竞争格局的变化使得浪潮信息2020年将迎来业绩爆发。但同时随着鲲鹏、海光等芯片的放量，华为选择扶持新的服务器厂商，长期看对现有的英特尔X86生态形成冲击，对目前主做英特尔产业生态的浪潮信息长期估值引发压制。

鲲鹏和海光生态对英特尔生态形成竞争。华为协同产业生态合作伙伴以鲲鹏处理器为核心，将致力于打造贯穿整个IT基础设施及行业应用，包括PC、服务器、存储、操作系统、中间件、虚拟化、数据库、云服务及行业应用等，并在全国范围内不断建立鲲鹏生态产业基地。凭借高性能和强大的研发实力，华为鲲鹏处理器有望在民用、商用国产化进程中获得较大的市场份额。中科曙光的海光芯片因为引入AMD的授权，和X86体系直接兼容，在生态和性能方面目前优于其它国产芯片，如果能持续升级和获得稳定流片，未来市场地位不容小觑。

神州数码参与鲲鹏生态建设，受益国产替代风口。神州数码与华为合作由来已久，是华为国内的最大分销商。2019年11月19日，公司发布公告，与厦门市人民政府签署了《战略合作框架协议》，双方本着优势互补、自愿平等、开放公平、互利共赢的原则，拟在鲲鹏超算中心、自主可控的服务器与PC生产基地、智慧城市、运营总部、资本合作领域开展战略合作，助力厦门建设鲲鹏产业生态基地。成为国内第一家宣布拟投资基于“鲲鹏”主板服务器、PC产线的公司。神州数码和厦门政府签署建立的生产基地，是华为首个鲲鹏生态基地以及超算中心，预计总投资额达到15亿元，这是华为发展鲲鹏产业生态迈出的重要一步。而此前，华为已宣布将在未来5年投资30亿元来发展鲲鹏产业生态。假设神州数码鲲鹏2021年投产，产线年出货量30万台，参考市场同等性能服务器价格单价3-4万每台，考虑到ARM服务器净利率高于X86架构，预期鲲鹏服务器净利率为2%，布局的鲲鹏服务器业务对应将为公司带来超过100亿元的市值。

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。

2. 行业动态

2.1. 人工智能

中软国际：将与华为等签署人工智能战略合作协议

12月12日下午消息，中软国际在港交所发布公告称，公司近日与华为软件技术有限公司、重庆市经济和信息化委员会、重庆两江新区管理委员会签署四方战略合作协议，合作四方将整合各自优势资源和能力，构建华为（重庆）人工智能创新中心，创新中心以人工智能平台为核心，整合国内现有芯片、软件、终端等产业资源，拓展更多人工智能应用场景，建设数字经济产业高地。

来源：<https://tech.sina.com.cn/i/2019-12-12/doc-iihnzhfz5360275.shtml>

多地密集布局人工智能 机构：关注四大产品投资机会

12月11日，上海市经信委发布《关于建设首批上海市人工智能创新中心的的通知》，确定上海寒武纪信息科技有限公司、上海商汤智能科技有限公司、上海依图网络科技有限公司、深兰科技（上海）有限公司、优刻得科技股份有限公司为上海市人工智能创新中心，聚焦产业创新；上海汽车集团股份有限公司、腾讯科技（上海）有限公司为上海市人工智能创新中心，聚焦应用创新。

来源：<http://baijiahao.baidu.com/s?id=1652631868295962445&wfr=spider&for=pc>

2.2. 金融科技

央行科技司司长李伟：做金融科技创新服务必须要持牌

12月12日，中国人民银行科技司司长李伟在“2019中国金融科技上海高峰论坛上”表示，金融科技创新监管有三大原则，即坚持持牌经营、坚持依法合规以及坚持权益保护。“金融科技的本质是金融，要做金融服务必须要持牌。”李伟说。

来源：<http://baijiahao.baidu.com/s?id=1652689387008642599&wfr=spider&for=pc>

2019中国（深圳）金融科技全球峰会：深圳正着手制定金融科技专项扶持政策

12月11日，2019中国（深圳）金融科技全球峰会在深圳举办。本次峰会以“风险与监管科技”为主题，以粤港澳大湾区和中国特色社会主义先行示范区“双区驱动”为契机，重点研讨“科技带来的风险、监管科技、合规科技”三方面问题，探索金融科技的发展方向。此外，峰会也涉及到区块链技术如何赋能深圳监管科技、深圳如何打造天使投资高地、普惠金融如何赋能深圳小微融资等热点问题。

来源：<https://36kr.com/p/5274799>

2.3. 企业 SaaS

电商 SaaS 行业闯出黑马 光云科技科创板上会在即

日前，杭州光云科技股份有限公司（简称“光云科技”）将于12月13日接受上市委审核。招股书显示，光云科技是一家电商SaaS企业，核心业务是基于电子商务平台为电商商家提供SaaS产品，在此基础上提供配套硬件、运营服务及CRM短信等增值产品及服务。公司核心产品主要包括超级店长、旺店系列、快递助手等电商SaaS产品。

来源：<http://finance.ifeng.com/c/7sK2GoTQF4D>

城配物流 SaaS 服务商“讯轻科技”获百万美元 A 轮融资

12月11日消息，城配物流SaaS服务商讯轻科技已完成A轮融资。本轮融资金额达数百万美元，蓝湖资本和光速中国参与投资，将用于产品研发和市场推广等方面。

来源：<http://baijiahao.baidu.com/s?id=1652586284748606270&wfr=spider&for=pc>

2.4. 网络安全

工信部公示网络安全抽查：爱奇艺、顺丰、科大讯飞等存在违规

近日，工业和信息化部网络安全管理局公布了2019年“双随机一公开”检查结果公示。本次抽查共发现68家电信和互联网企业、域名机构不同程度存在违规情况，均已向各企业反馈检查问题，明确检查整改要求并要求限期完成整改。

来源：<http://baijiahao.baidu.com/s?id=1652693118540107626&wfr=spider&for=pc>

腾讯云成功入选工信部网络安全威胁信息共享平台首批合作单位

12月9日，以“共建网络安全生态，保障网络强国建设”为主题2019年中国网络安全产业高峰论坛在北京举行。会上，工信部网络安全威胁信息共享平台（以下简称“平台”）正式上线并举行授牌仪式，腾讯云凭借扎实的威胁情报能力，成功入选该平台的首批合作单位。腾讯安全玄武实验室负责人于晞参加授牌仪式并接受授牌。

来源：<http://baijiahao.baidu.com/s?id=1652615738127577258&wfr=spider&for=pc>

3. 上市公司动态

【雷柏科技】关于股票交易异常波动公告：深圳雷柏科技股份有限公司（以下简称“雷柏科技”、“公司”）（股票简称：雷柏科技；股票代码：002577）股票交易价格于2019年12月4日、2019年12月5日、2019年12月6日连续三个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计超过20%。根据深圳证券交易所的有关规定，属于股票异常波动情况。

【世纪瑞尔】关于控股股东进行股票解除质押的公告：北京世纪瑞尔技术股份有限公司（以下简称“公司”）于近日接到控股股东、实际控制人王铁先生的通知，获悉王铁先生将其持有的公司部分股份于近日进行解除质押，并向中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理了相关登记手续截至本公告日，王铁先生共持有本公司股份71,534,273股，占本公司股份总数的12.23%；其累计质押股份数为0股，占本公司股份总数的0.00%，占王铁先生所持本公司股份总数的0.00%。截至本公告日，牛俊杰和王铁系公司一致行动人，共计持有本公司股份161,483,761股，占本公司股份总数的27.60%；累计质押股份数为0股，占本公司股份总数的0.00%，占其所持本公司股份总数的0.00%。

【易华录】关于股东部分股份解除质押及延期质押的公告：北京易华录信息技术股份有限公司（以下简称“公司”）近日收到公司持股5%以上股东林拥军先生的通知，获悉林拥军先生将其所持有的公司部分股份解除了质押，并将部分股份进行了延期质押。截至本公告日，公司持股5%以上股东林拥军先生持有公司股份28,433,357股，占公司总股本的5.24%，累计质押股份15,481,200股，占其持有公司股份总数的54.44%，占公司总股本的2.86%。截至本公告日，林拥军先生的一致行动人宁波华易智诚投资合伙企业（有限合伙）持有公司股份1,672,312股，占公司总股本的0.31%，累计质押股份64,800股，占其持有公司股份总数的3.87%，占公司总股本的0.01%。截至本公告日，林拥军先生及其一致行动人宁波华易智诚投资合伙企业（有限合伙）共质押公司股份15,546,000股，占公司总股本的2.87%

【东方通】关于持股5%以上股东减持股份比例达到1%的公告(2019/12/09)：北京东方通科技股份有限公司（以下简称“公司”或“东方通”）于今日收到持股5%以上股东张齐春女士发来的《关于减持公司股份比例累计达到1%的告知函》，自2019年12月5日始，张齐春女士通过证券交易所系统减持公司股份比例已累计达到1%。

【汇金科技】关于向银行申请综合授信额度并提供资产抵押的公告：根据公司发展规划和资金使用安排，公司拟向交通银行股份有限公司珠海分行申请不超过人民币2.7亿元的综合授信额度，综合授信项下业务包括短期流动资金贷款、固定资产贷款额度、保函等。其中，短期流动资金贷款用于公司经营，授信期限1年；固定资产贷款额度用于“珠海汇金科技大厦项目”建设，授信期限8年。

【金证股份】关于股东部分股份质押延期及补充质押的公告(2019/12/10)：深圳市

金证科技股份有限公司（以下简称“公司”）股东徐岷波先生持公司股份数量为 77,126,471 股，占公司总股本的 8.96%，所持公司股份累计质押（含本次）数量为 34,644,931 股，占其持股数量的 44.92%，占公司总股本的 4.03%。2019 年 12 月 9 日，公司接到股东徐岷波先生的通知，获悉其所持有本公司的部分股份办理了质押延期及补充质押业务。

【博信股份】关于董事、财务总监辞职的公告：江苏博信投资控股股份有限公司（以下称“公司”）董事会于 2019 年 12 月 6 日收到公司董事、财务总监郭永清先生的书面辞职报告，郭永清先生因个人原因辞去公司第九届董事会董事、财务总监及董事会审计委员会委员职务。

【博彦科技】关于公司大股东减持股份比例达到 1%的公告：公司第一大股东、董事长王斌先生计划在上述公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月以集中竞价交易或大宗交易方式减持公司股份合计不超过 9,000,000 股（占前述公告披露日公司总股本比例 1.72%）。其中，通过集中竞价交易方式减持的，在任意连续 90 个自然日内，减持股份的总数不超过公司股份总数的 1%。王斌先生于 2019 年 11 月 14 日至 2019 年 12 月 6 日期间，以集中竞价和大宗交易方式减持公司股份共计 5,660,000 股，占公司最新总股本 1.0777%，减持价格区间为 8.68 元/股至 9.56 元/股。

【博思软件】关于部分董事、监事股份减持计划预披露公告：福建博思软件股份有限公司（以下简称“公司”）董事、副总经理林初可先生持有公司股份 3,099,957 股（占公司总股本的 1.4585%），其计划自本公告之日起十五个交易日后的六个月内，以大宗交易或集中竞价方式减持公司股份不超过 350,000 股（即不超过公司总股本的 0.1647%）。公司监事会主席毛时敏先生持有公司股份 3,982,277 股（占公司总股本的 1.8736%），其计划自本公告之日起十五个交易日后的六个月内，以大宗交易或集中竞价方式减持公司股份不超过 350,000 股（即不超过公司总股本的 0.1647%）。

【蓝盾股份】关于公司股东部分股权解除质押的公告(2019/12/10)：截至本公告披露日，蓝盾信息安全技术股份有限公司（以下简称“公司”或“本公司”）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（以下简称“中经汇通”）累计质押其持有的本公司股份为 415,420,381 股（含本次），占其持有的本公司股份的 95.54%，敬请投资者注意相关风险。

【润和软件】关于控股股东部分股权质押的公告：江苏润和软件股份有限公司（以下简称“本公司”、“公司”、“上市公司”）控股股东江苏润和科技投资集团有限公司（以下简称“润和投资”）持有本公司股份 91,297,685 股，占本公司总股本的 11.46%，本次股份质押后，润和投资处于质押状态的本公司股份共计 82,075,002 股，占其持有本公司股份总数的 89.90%，占本公司总股本的 10.31%。控股股东及其一致行动人合计持有本公司股份 140,457,751 股，占本公司总股本的 17.64%，本次股份质押后，控股股东及其一致行动人合计处于质押状态的本公司股份共计 128,075,002 股，占其合计持有本

公司股份总数的 91.18%，占本公司总股本的 16.08%。敬请投资者注意投资风险。。

【实达集团】实达集团副董事长辞职公告：福建实达集团股份有限公司（以下简称“公司”）于今日收到公司副董事长兼执行总裁汪清先生提交的书面辞职报告，汪清先生因个人原因申请辞去公司副董事长、董事职务。根据《公司章程》的相关规定，汪清先生的辞职自辞职报告送达董事会时生效。公司现任董事人数从即日起由 9 名变更为 8 人，汪清先生的辞职未导致公司董事会低于法定人数，不会影响公司董事会的规范运作，公司将根据《公司法》、《公司章程》的相关规定增补董事。

【神州数码】关于董事会秘书辞任的公告：神州数码集团股份有限公司（以下简称“公司”）董事会于近日收到董事会秘书王继业女士的书面辞任报告，王继业女士因工作原因申请辞去公司董事会秘书职务。辞任后，王继业女士将在公司担任其他职务。截至本公告披露日，王继业女士持有公司限制性股票 100,000 股。王继业女士将严格遵守《上市公司股东、董监高减持股份的若干规定》、《深圳证券交易所上市公司股东及董事、监事、高级管理人员减持股份实施细则》等有关法律、法规中对离任高管股份变动的要求。

【荣科科技】关于持股 5%以上股东进行股票质押的公告：荣科科技股份有限公司（以下简称“公司”）于今日接到公司持股 5%以上股东付艳杰、崔万涛的通知，因个人资金需求，付艳杰将其持有的 5,700,000 股流通股质押给了南京海昇商务信息咨询有限公司，崔万涛将其持有的公司股票 4,300,000 股流通股质押给了南京海昇商务信息咨询有限公司。截至本公告披露日，付艳杰持有公司股票 35,672,049 股，占公司总股本的 6.44%。本次股票质押后，付艳杰累计质押公司股票 35,629,800 股，占公司总股本的 6.43%；崔万涛持有公司股票 40,222,573 股，占公司总股本的 7.26%。本次股票质押后，崔万涛累计质押公司股票 6,300,000 股，占公司总股本的 1.14%。

【易联众】关于聘任副总经理的公告：易联众信息技术股份有限公司（以下简称“公司”）于 2019 年 12 月 10 日召开第四届董事会第十九次会议，审议通过了《关于聘任副总经理的议案》。根据总经理吴一禹先生提名，并经公司第四届董事会提名委员会审议通过，公司第四届董事会同意聘任陈东红先生、吴天恩先生、刘敏女士（简历见附件）为公司副总经理，任期自本次会议审议通过之日起至第四届董事会届满之日止。其中，陈东红先生负责公司总体财务管理；吴天恩先生负责协助总经理协调、处理公司对内对外相关事务；刘敏女士负责协助总经理开展业务经营工作，负责公司投融资业务。

【任子行】关于控股股东、实际控制人及其一致行动人减持公司股份比例达到 1%的公告：公司接到景晓军先生及景晓东先生出具的《关于股份减持计划实施进展的告知函》，2019 年 12 月 5 日至 2019 年 12 月 11 日，景晓军先生及景晓东先生累计减持公司股份 1,051.4102 万股，占公司总股本的 1.5462%。

【四方精创】股票交易异常波动公告：深圳四方精创资讯股份有限公司（以下简称“公司”）股票连续 3 个交易日（2019 年 12 月 9 日、2019 年 12 月 10 日、2019 年 12

月 11 日) 收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%，根据《深圳证券交易所交易规则》有关规定，属于股票交易异常波动。

【二三四五】关于股东减持股份计划实施进展暨减持比例达 2%的公告：2019 年 12 月 11 日，公司收到浙富控股《股份变动告知函》，浙富控股于 2019 年 11 月 12 日至 2019 年 12 月 11 日期间通过大宗交易方式合计减持 69,103,189 股，占公司目前最新总股本的 1.1975%。浙富控股于 2019 年 10 月 17 日至 2019 年 12 月 11 日期间通过大宗交易及集中竞价交易方式合计减持 145,233,415 股，占公司目前最新总股本的 2.5169%。

【朗新科技】关于控股股东部分股份质押及解除质押的公告：截至公告披露日，无锡朴华共持有本公司 84,268,440 股，占本公司股份总数的 12.39%，累计质押股份数为 66,380,000 股，占本公司股份总数的 9.76%，占其所持本公司股份总数的 78.77%。无锡朴华和无锡群英股权投资合伙企业（有限合伙）为公司控股股东及一致行动人，共计持有本公司股份 118,028,520 股，占本公司股份总数的 17.35%，累计质押股份数为 94,332,300 股，占本公司股份总数的 13.87%，占其所持本公司股份总数的 79.92%。控股股东、实际控制人及其一致行动人共计持有本公司股份 236,760,433 股，占本公司股份总数的 34.80%，累计质押股份数占控股股东、实际控制人及其一致行动人所持本公司股份总数的 39.97%。

【海联讯】关于公司第一大股东与中科汇通权益变动进展的公告：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”）分别于 2018 年 1 月 25 日、2018 年 4 月 8 日、2018 年 9 月 20 日与中科汇通（深圳）股权投资基金有限公司（以下简称“中科汇通”）签署了《股份转让协议》、《股权转让协议之补充协议》（以下简称“补充协议一”）、《股份转让协议的补充协议二》，中科汇通以协议转让的方式向深圳盘古转让其持有的深圳海联讯科技股份有限公司（以下简称“公司”）全部股份，即 99,986,315 股无限售流通股，占公司总股本的 29.85%（以下简称“本次股份转让”），转让价格为 11.04 元/股，合计转让价款 1,103,848,917.60 元。本次股份转让的过户登记手续已于 2018 年 5 月 3 日办理完毕，深圳盘古成为公司的第一大股东。

【银江股份】关于持股 5%以上股东减持股份的提示性公告：银江股份有限公司（以下简称“公司”）于今日接到公司控股股东银江科技集团有限公司（以下简称“银江科技集团”）的告知函。银江科技集团于 2019 年 12 月 10 日通过深圳证券交易所大宗交易方式累计减持公司无限售流通股 967 万股，减持数量占公司总股本 1.4746%。

【天夏智慧】关于股东减持股份结果的公告：公司董事会于 2019 年 12 月 12 日收到索芙特科技出具的《关于减持股份计划实施结果的告知函》，获悉上述减持计划已实施完毕。索芙特科技通过集中竞价交易方式减持公司股份 39,793,600 股，其中 21,697,500 股减持股份来源为原始股及其滋生股份，另外 18,096,100 股减持股份来源为通过二级市场增持股份及其滋生股份。

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>