# 盘点版式软件行业格局和投资机会

2020 年 10 月 18 日

## 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：**本周计算机行业(中信)指数上涨 1.26%，沪深 300 指数上涨 2.36%，创业板指数上涨 1.93%。本周我们梳理了版式软件的行业情况，全球 PDF 编辑器软件市场规模将由 2019 年的 18.4 亿美元增长至 2025 年底 31.1 亿美元。2018 年中国基础办公软件用户规模达到 6.55 亿，相较 2017 年同比增长 4.8%。2018 年我国基础办公软件市场规模为 85.34 亿元，较 2017 年同比增长 9.7%，计世资讯预计未来几年 CAGR 为 11.8%，到 2023 年市场规模将达到 149 亿元。PDF1.0 版本由 Adobe 于 1992 年发布，此后随着版本迭代，PDF 格式于 2008 年正式成为国际标准。OFD 是开放版式文档（Open Fixed-layout Document）的英文缩写，是我国国家版式文档格式标准。板式软件行业空间巨大，下游需求较为刚性，且处在国产化关键时点，关注国内板式软件龙头标的：福昕软件、金山办公、万兴科技，详见正文。

- 受中报和估值影响，q3 机构普遍减仓计算机板块，但计算机业务主要在下半年，疫情影响环比减弱，q3 预计较多子板块会环比继续改善，龙头公司的业绩和估值双修复、以及估值切换有望逐步展开。另外，新一轮改革推动市场风险偏好提升，计算机是风险偏好提升必加仓的板块，我们预计 Q4 机构仓位有望回归，子板块看好云计算、信创、金融 it（尤其数字货币）、网安。

- **云计算：**中报子行业方面只有云计算板块收入实现正增长，疫情对部分云公司的影响也逐渐消除，风险偏好提升情况下云计算龙头有望率先走出估值切换行情。首推用友网络、金山办公没、广联达等。二线品种关注金财互联、优刻得等，硬件关注浪潮信息、深信服。

- **信创：**三季报预告已现拐点，Q4 信创预计将集中确认。目前发布了三季报预告的信创公司主要有中国长城、诚迈科技、中孚信息、卫士通、北信源，除了北信源，其它几家第三季度单季（收入或者利润）增速中值均在 60%以上，大部分翻倍，信创拐点明确，Q4 将开始进入集中确认期，并且未来行业信创将开始放量，信创将进入业绩可持续释放和验证的周期。虽然今年招标价格有所下降，但龙头份额普遍超预期，目前处于机构低配状态，可逢低配置龙头金山办公、中国软件、中国长城等。

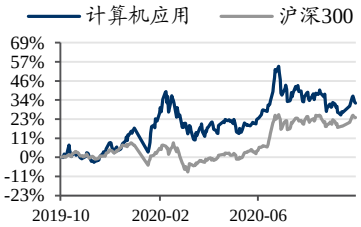
- **网安：**计算机板块中报显示，环比看网安板块改善明显，绿盟科技、深信服、美亚柏科、奇安信、格尔软件、中孚信息等收入均实现了从 Q1 的下滑到 Q2 单季度两位数以上的增长，启明星辰等 Q2 开始需求也明显回暖，并且网安板块目前估值在行业里相对不高，具有较大配置价值，关注美亚柏科、绿盟科技、启明星辰、安恒信息、深信服、奇安信等。

- **数字货币：**近日中办、国办印发《深圳建设中国特色社会主义先行示范区综合改革试点实施方案(2020－2025 年)》，要求在中国人民银行数字货币研究所深圳下属机构的基础上成立金融科技创新平台，支持开展数字人民币内部封闭试点测试，推动数字人民币的研发应用和国际合作。同时，数字货币在深圳罗湖区展开在开放环境下的公开测试，关注长亮科技、恒生电子、卫士通、格尔软件、新大陆、数字认证等。

- **军工信息：**习近平总书记在中央政治局第二十二次集体学习时强调，统一思想坚定信心鼓足干劲抓紧工作，奋力推进国防和军队现代化建设，加快机械化信息化智能化融合发展。重点推荐中国海防、卫士通，关注星网宇达、航天发展、海兰信等；其它关注科大讯飞、中科创达、卫宁健康、创业慧康等细分龙头。

- **风险提示：**信息创新、网络安全进展低于预期；行业后周期性；疫情风险超预期。

**行业走势**




**相关研究**

**1、《计算机应用行业：估值切换行情有望展开，盘点工业软件投资机会》2020-10-12**

**2、《计算机应用行业：盘点银行核心系统行业情况》2020-09-28**

**3、《计算机应用行业：盘点云计算 MSP 赛道的机会》2020-09-21**



请务必阅读正文之后的免责声明部分

## 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 ..... 11**
2.1. 人工智能 ..... 11
2.2. 金融科技 ..... 11
2.3. 企业 SaaS ..... 12
2.4. 网络安全 ..... 12
**3. 上市公司动态 ..... 14**
**4. 风险提示 ..... 17**

## 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：PDF 文件物理结构 ..... 5
图 5：PDF 文档逻辑结构 ..... 5
图 6：2019-2025E 全球 PDF 编辑器软件市场规模预期（亿美元） ..... 6
图 7：2012-2018 中国基础办公软件用户规模（亿人） ..... 7
图 8：2017-2023E 中国基础办公软件市场规模 ..... 7
图 9：Adobe DC 业务收入情况（亿美元） ..... 7

表 1：子集标准及应用场景 ..... 4
表 2：PDF 文档物理结构拆解 ..... 5
表 3：全球 PDF 行业主要公司营收及市场占有率 ..... 8

# 1. 行业观点

## 1.1. 行业走势回顾

本周计算机行业(中信)指数上涨 1.26%，沪深 300 指数上涨 2.36%，创业板指数上涨 1.93%。

**图 1：涨幅前 5**

| | | |
|---|---|---|
| 300468.SZ | 四方精创 | 21.18% |
| 300297.SZ | 蓝盾股份 | 17.37% |
| 300167.SZ | 迪威迅 | 16.93% |
| 300541.SZ | 先进数通 | 16.45% |
| 300687.SZ | 赛意信息 | 13.64% |

数据来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

**图 2：跌幅前 5**

| | | |
|---|---|---|
| 688023.SH | 安恒信息 | -10.65% |
| 300730.SZ | 科创信息 | -8.54% |
| 002866.SZ | 传艺科技 | -8.53% |
| 300378.SZ | 鼎捷软件 | -7.94% |
| 688058.SH | 宝兰德 | -7.53% |

数据来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

**图 3：换手率前 5**

| | | |
|---|---|---|
| 300730.SZ | 科创信息 | 137.38% |
| 300542.SZ | 新晨科技 | 86.96% |
| 300468.SZ | 四方精创 | 73.18% |
| 300556.SZ | 丝路视觉 | 71.44% |
| 300588.SZ | 熙菱信息 | 68.19% |

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：**本周计算机行业(中信)指数上涨 1.26%，沪深 300 指数上涨 2.36%，创业板指数上涨 1.93%。本周我们梳理了版式软件的行业情况，根据印度咨询公司 360iResearch 的预测，全球 PDF 编辑器软件市场规模将由 2019 年的 18.4 亿美元，以 9.14%的年复合增长率，至 2025 年底达到 31.1 亿美元的规模。根据计世资讯发布数据，2012-2018 年中国基础办公软件用户人数逐年上升。2018 年中国基础办公软件用户规模达到 6.55 亿，相较 2017 年同比增长 4.8%。2018 年我国基础办公软件市场规模为 85.34 亿元，较 2017 年同比增长 9.7%，计世资讯预计未来几年 CAGR 为 11.8%，到 2023 年市场规模将达到 149 亿元。PDF（Portable Document Format，便携式文档格式）1.0 版本由 Adobe 于 1992 年发布，此后随着版本迭代，PDF 格式于 2008 年正式成为国际标准。OFD 是开放版式文档（Open Fixed-layout Document ）的英文缩写，是我国国家版式文档格式标准。板式软件行业空间巨大，下游需求较为刚性，且处在国产化关键时点，关注国内板式软件龙头标的：福昕软件、金山办公、万兴科技，详见下文。

受中报和估值影响，q3 机构普遍减仓计算机板块，但计算机业务主要在下半年，疫情影响环比减弱，q3 预计较多子板块会环比继续改善，龙头公司的业绩和估值双修复、

以及估值切换有望逐步展开。另外，新一轮改革推动市场风险偏好提升，计算机是风险偏好提升必加仓的板块，我们预计 Q4 机构仓位有望回归，子板块看好云计算、信创、金融 it（尤其数字货币）、网安。

**云计算：**中报子行业方面只有云计算板块收入实现正增长，疫情对部分云公司的影响也逐渐消除，风险偏好提升情况下云计算龙头有望率先走出估值切换行情。首推用友网络、金山办公没、广联达等。二线品种关注金财互联、优刻得等，硬件关注浪潮信息、深信服。

**信创：**三季报预告已现拐点，Q4 信创预计将集中确认。目前发布了三季报预告的信创公司主要有中国长城、诚迈科技、中孚信息、卫士通、北信源，除了北信源，其它几家第三季度单季（收入或者利润）增速中值均在 60%以上，大部分翻倍，信创拐点明确，Q4 将开始进入集中确认期，并且未来行业信创将开始放量，信创将进入业绩可持续释放和验证的周期。虽然今年招标价格有所下降，但龙头份额普遍超预期，目前处于机构低配状态，可逢低配置龙头金山办公、中国软件、中国长城等。

**网安：**计算机板块中报显示，环比看网安板块改善明显，绿盟科技、深信服、美亚柏科、奇安信、格尔软件、中孚信息等收入均实现了从 Q1 的下滑到 Q2 单季度两位数以上的增长，启明星辰等 Q2 开始需求也明显回暖，并且网安板块目前估值在行业里相对不高，具有较大配置价值，关注美亚柏科、绿盟科技、启明星辰、安恒信息、深信服、奇安信等。

**数字货币：**近日中办、国办印发《深圳建设中国特色社会主义先行示范区综合改革试点实施方案(2020－2025 年)》，要求在中国人民银行数字货币研究所深圳下属机构的基础上成立金融科技创新平台，支持开展数字人民币内部封闭试点测试，推动数字人民币的研发应用和国际合作。同时，数字货币在深圳罗湖区展开在开放环境下的公开测试，关注长亮科技、恒生电子、卫士通、格尔软件、新大陆、数字认证等；

**军工信息：**习近平总书记在中央政治局第二十二次集体学习时强调，统一思想坚定信心鼓足干劲抓紧工作，奋力推进国防和军队现代化建设，加快机械化信息化智能化融合发展。重点推荐中国海防、卫士通，关注星网宇达、航天发展、海兰信等；其它关注科大讯飞、中科创达、卫宁健康、创业慧康等细分龙头。

**始于 Adobe，PDF 是使用最广泛的版式文档格式。**PDF（Portable Document Format，便携式文档格式）源于以应用程序、操作系统、硬件无关的方式进行跨平台文件交换的需求。最早的 PDF 1.0 版本，由 Adobe 于 1992 年发布，此后随着版本迭代，PDF 格式于 2008 年正式成为国际标准，于 2015 年正式成为国家标准。经过 20 余年的发展，PDF 版式文档格式已成为数字化信息事实上的一个工业标准，并且产生了一系列针对不同场景的的子集标准。

**表 1：子集标准及应用场景**

| 子集标准 | 应用场景 |
| --- | --- |
| PDF/E | 工程文档格式 |
| PDF/X | 印前数据交换 |
| PDF/A | 文档长期保存 |
| PDF/UA-1 | 文档管理应用 |

数据来源：招股说明书，东吴证券研究所

**以对象为单位的物理存储结构，非接触式数据管理。**PDF 文件的物理结构以 Object（对象）为基本单位，由文件头、正文、交叉引用表以及尾注构成。每个对象都有自己唯一的编号（对象编号和代号的组合），PDF 通过交叉引用表对这些对象的存放位置进行管理，对象之间通过编号进行间接引用，达成非接触式的数据管理，优化存储空间，提高解析效率，减少数据之间的耦合。

**表 2：PDF 文档物理结构拆解**

| 名称 | 作用 |
| --- | --- |
| 文件头 | 标识文件所符合的 PDF 规范版本 |
| 正文 | 包含了组成文件中所含文档的对象 |
| 交叉引用表 | 包含关于文件中间接对象的信息 |
| 尾注 | 提供交叉引用表和文件正文内某些特殊对象的位置 |

数据来源：东吴证券研究所

**树状逻辑存储结构，实现快速获取和任意页随机访问。**逻辑结构方面，PDF 文档采用树形结构构建而成，以文档目录为入口，可以进入描述正文内容的页树、描述目录结构的大纲、用于交互的交互式表单，定义目的名称的已命名目标、以及用于改变物理浏览顺序的文章线索。用于描述正文内容的页树则是一个树形结构，包含一系列的页树或页面节点。通过这一逻辑存储结构，可以实现对某个页面的随机存取，而不必迫于顺序存取而必须解析不必要的内容，提高了页面的各种操作速度。

**图 4：PDF 文件物理结构**

**图 5：PDF 文档逻辑结构**



请务必阅读正文之后的免责声明部分



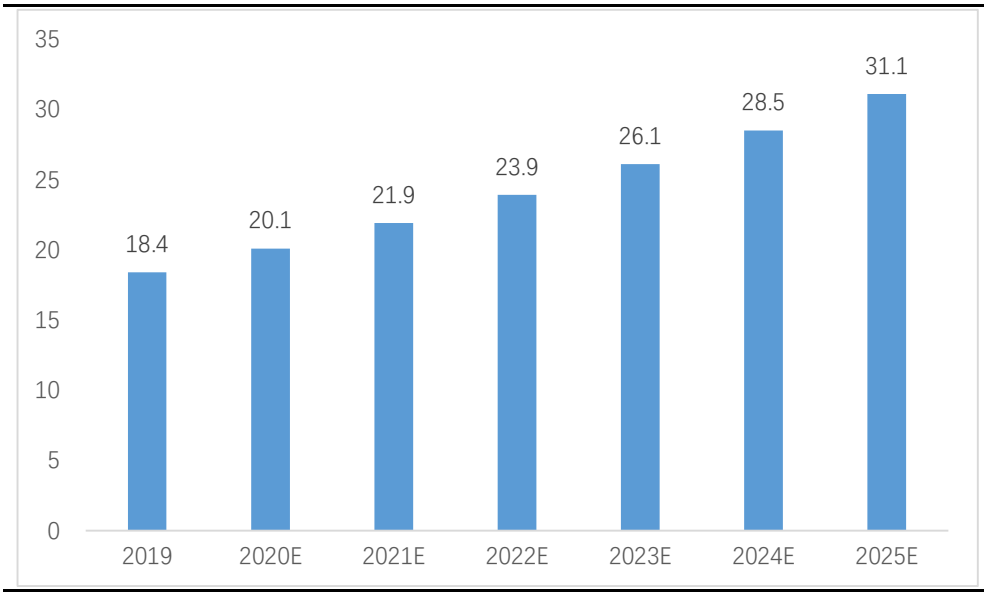

数据来源：东吴证券研究所




数据来源：东吴证券研究所

**全球 PDF 编辑器软件市场增速较快，行业景气度高，潜在增量市场空间大。**根据印度咨询公司 360iResearch 的预测，全球 PDF 编辑器软件市场规模将由 2019 年的 18.4 亿美元，以 9.14%的年复合增长率，至 2025 年底达到 31.1 亿美元的规模。此外，据 Adobe 公司公开文件显示，PDF 文档相关业务（主要是编辑器）潜在市场规模（TAM）2020 年可达 53 亿美元，2021 年可达 75 亿美元。相较于超高的潜在市场规模，PDF 编辑器渗透率较低，2020 年仅为 37.92%，潜在增量市场空间大。

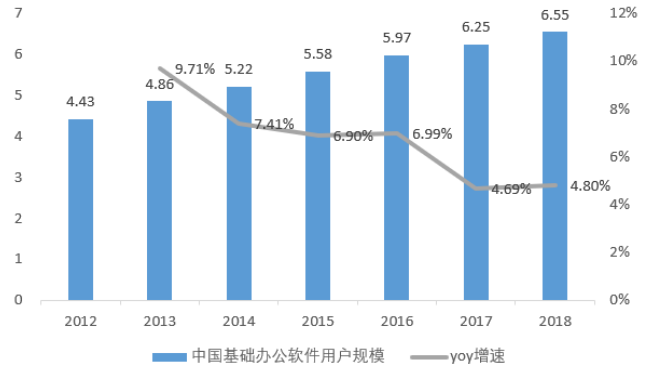
**图 6：2019-2025E 全球 PDF 编辑器软件市场规模预期（亿美元）**




数据来源：360iResearch，东吴证券研究所

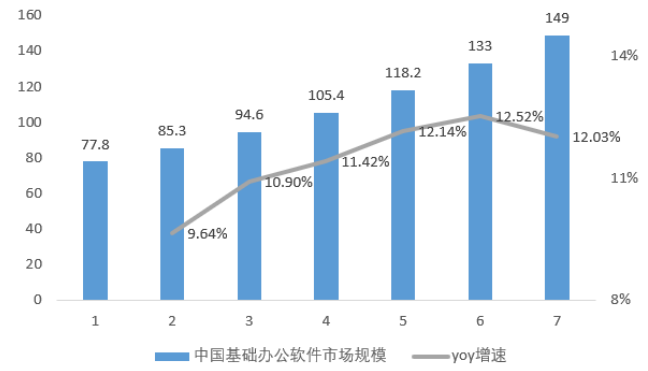
**国内基础办公软件刚需强，市场规模、用户数量齐升**。作为基础办公软件不可缺少的组成部分，PDF 电子文档市场将受到基础办公软件市场增长的带动作用。根据计世资讯发布数据，2012-2018 年中国基础办公软件用户人数逐年上升。2018 年中国基础办公软件用户规模达到 6.55 亿，相较 2017 年同比增长 4.8%。2018 年我国基础办公软件市场规模为 85.34 亿元,较 2017 年同比增长 9.7%,计世资讯预计未来几年 CAGR 为 11.8%，到 2023 年市场规模将达到 149 亿元。

**图 7：2012-2018 中国基础办公软件用户规模（亿人）**




数据来源：计世咨询，东吴证券研究所

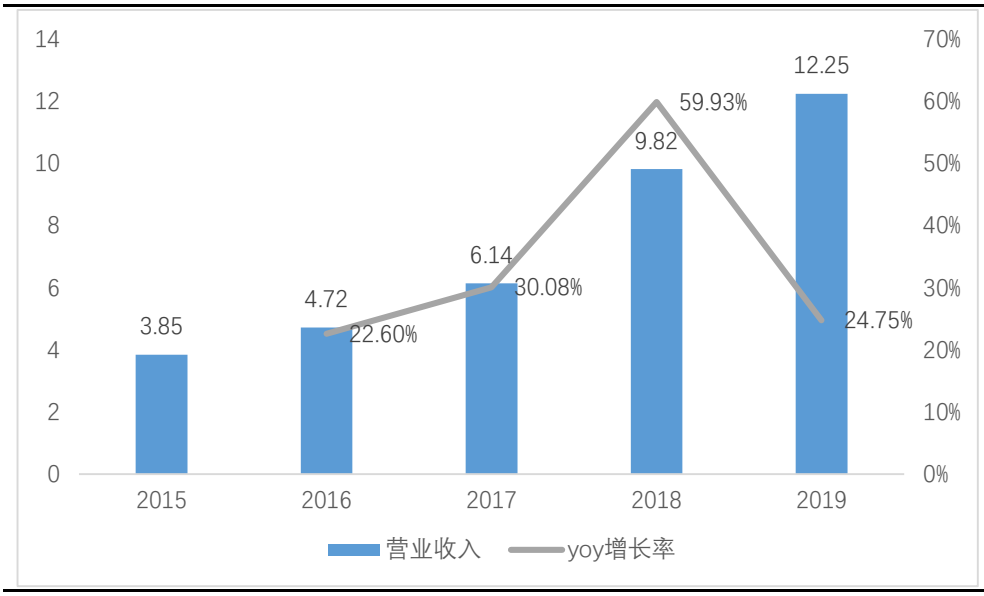
**图 8：2017-2023E 中国基础办公软件市场规模**




数据来源：计世咨询，东吴证券研究所

**市场需求稳定，行业龙头收入创纪录，全球 PDF 电子文档行业景气度高**。PDF 电子文档作为日常生活、办公中使用频率较高的电子文档格式之一，在全球范围内广泛应用，成为与 Office 格式并行的电子文档处理格式，市场需求稳定、发展态势良好。全球 PDF 文档行业，Adobe 是无可争议的行业老大，近三年市场占有率在 92%以上。2012 年 Adobe 态度坚决的决定在 18 个月内全面转云，同时关停所有的授权业务。因此我们认为 Adobe DC（Document Clould，即 PDF 文档管理业务）2015 年-2019 年的收入及增长情况可以很好的反映全球 PDF 电子文档行业的景气程度。2015 年 Adobe DC 实现营业收入 3.83 亿美元，2019 年实现营收 12.25 亿美元，5 年间年复合增长率 33.56%。Adobe 最新财报显示，2020 第二季度 Adobe DC 收入创下 3.6 亿美元的纪录，并且仍然保持了 22%的较快增速。

**图 9：Adobe DC 业务收入情况（亿美元）**




数据来源：Wind，东吴证券研究所

**全球 PDF 市场，一超多强格局已经形成。**PDF 电子文档行业参与竞争的上市公司主要有 Adobe System Incorporated、Nitro Software、福昕软件、万兴科技、Kofax（未上市，未计入下列统计）。作为 PDF 标准的发明者和市场先发者，近两年 Adobe 市占率均超过 92%，是绝对的市场龙头。福昕软件、Nitro Software、万兴科技分列二、三、四位，且福昕和万兴市占率略有上升。

**表 3：全球 PDF 行业主要公司营收及市场占有率**

| 公司 | 2019 年 PDF 业务营收（亿元） | 2019 年市场份额 | 2018 年 PDF 业务营收（亿元） | 2018 年市场份额 |
|---|---|---|---|---|
| Adobe | 85.75 | 92.28% | 68.74 | 92.42% |
| 福昕软件 | 3.69 | 3.97% | 2.81 | 3.78% |
| Nitro | 2.49 | 2.68% | 2.27 | 3.05% |
| 万兴科技 | 0.99 | 1.07% | 0.56 | 0.75% |
| **合计** | 92.92 | 100.00% | 74.38 | 100.00% |

数据来源：各公司财报，东吴证券研究所

**SaaS 化成为未来趋势，疫情助推行业需求提升。**SaaS 是基于互联网提供软件服务的软件应用模式，其产生了更为灵活的产品构架和交付模式，可实现产品的快速交付，促进产品特性快速迭代，有利于与用户建立长期的双赢合作关系。Adobe 在近几年已经完成了由传统授权模式向 SaaS 模式的转型，2020 年 SaaS 收入占比预计将达到 91.9%。在今年疫情影响面对面工作场景的背景下，用户工作习惯向远程协同工作的转变推动了对数字文档的需求激增。基于 web 的 PDF 服务的使用量同比增长了近 40%，Acrobat 中共享的文档数量同比增长了 50%。基于云的电子签名解决方案（Adobe Sign），自本财年开始以来使用率增长了 175%。借助 Adobe 文档云，Adobe 的文档产品使得客户能够在远程工作环境中无缝地参与、交易和协作。

**电子签章、数字签名鼓励政策频出，PDF 编辑器安全领域迎来发展机遇。**2020 年 5 月，银保监会就起草发布了《商业银行互联网贷款管理暂行办法（征求意见稿）》，明确提出：商业银行应当与借款人及其他当事人采用数据电文形式签订借款合同及其他文书。2020 年 7 月，国务院办公厅印发《关于进一步优化营商环境更好服务市场主体的实施意见》，提出要在税务、人力资源、公积金、商业银行等服务领域加快实现电子营业执照、电子印章应用，来提升涉企服务质量和效率。电子签章和数字签名的的实现需要对真实笔迹、数字证书的同时验证以保证签名的时效性、唯一性、权威性。此外，已经签名或签章文件的流转，对 PDF 编辑器的安全分发功能提出了较高的要求。可以预见随着电子签证与数字签名的进一步落地，PDF 编辑器安全领域将会迎来发展机遇。

**OFD 是国家版式文档标准，党政口快速落地。**OFD 是开放版式文档（Open Fixed-layout Document ）的英文缩写，是我国国家版式文档格式标准。OFD 标准由工信部软件司，牵头中国电子技术标准化研究院组织的版式编写制定，于 2016 年 10 月 13 日由国家标准委员会发布《电子文件存储与交换格式版式文档》（GB/T 33190-2016），正式被确立为我国电子文件的国家标准。该标准在确立之后，快速在党政口落地：2016 年 12 月，《党政机关电子公文格式规范》中明确要求“电子公文的承载格式为 OFD”。2018 年，《电子证照国家标准》中明确规定“电子证照使用 OFD 格式”。2019 年 9 月，《电子发票基础信息规范》规定从 2020 年开始，新搭建的电子发票平台，均采用 OFD 作为电子发票的基础格式。2020 年《关于增值税发票综合服务平台等事项的公告》中明确指出“增值税电子普通发票版式文件格式为 OFD 格式”。

**OFD 具有自主、安全、体积小巧的优势。**版式文档格式是版面呈现效果固定、与依托的软硬件环境无关的格式，因而其在电子商务、电子政务、信息发布、数字出版、档案管理、电子交换等多个领域都会被不可避免的使用到。目前国际通用的版式文档格式便是 PDF 格式，也即 ISO 32000 标准。两者设计初衷相仿，实际使用结果几乎没有差异，OFD 标准技术门槛低而相对易于实现，PDF 标准则技术体系更为复杂。OFD 格式简洁的物理结构和逻辑结构，使得其在基本阅读和基本利用方面优于 PDF 标准，另外在国密算法、安全、体积小巧和深度应用方面具有优势

**全国党政办公市场规模有望达到 60 亿。**中国工程院倪光南院士在 2018 年 8 月《从中美贸易摩擦看科技自主创新的机遇与挑战》的演讲中提到全国党政机关的办公 PC 约有 2000 万台。假定乐观（100%）、中性（75%）、悲观（50%）三个 OFD 办公套件购买率，则分别对应 2000 万套、1500 万套、1000 万套 OFD 办公套件出货量。根据中国国家机关政府采购中心正版软件采购网数据，2018 年 5 月- 2020 年 8 月 OFD 办公套件政府采购成交均价为 650 元/套，基于这一价格进行保守估计，假设党政机关市场成交均价为 300 元/套，则全国党政机关市场存量规模分别为 60 亿元、45 亿元、30 亿元。

板式软件行业空间巨大，下游需求较为刚性，且处在国产化关键时点，关注国内板式软件龙头标的：**福昕软件、金山办公、万兴科技**。

长期重点推荐：

信创：中国软件、东方通、卫士通、中国长城、太极股份、神州数码；

云计算：用友网络、金山办公、优刻得、金财互联、广联达；

医疗信息：卫宁健康；

工业互联网：汉得信息、东方国信、科远智慧；

军工信息：中国海防、卫士通；

网安：安恒信息、启明星辰、拓尔思、美亚柏科、绿盟科技、卫士通、格尔软件、中新赛克；

人工智能：科大讯飞，拓尔思；

金融科技：长亮科技、恒生电子、古鳌科技。

# 2. 行业动态

## 2.1. 人工智能

**潘云鹤院士：AI 创未来 我国当用好人工智能“头雁”效应**

10 月 16 日，中国工程院院士、中国工程院原常务副院长潘云鹤院士在 2020 全球人工智能大会智能金融高峰论坛上表示，考察金融领域的客户服务、风险控制、精准营销、资产管理、金融监管等主要方向后可以发现，人工智能 2.0 在上述各领域均有非常大的渗透性，其中大数据智能更是已应用于全领域。而这仅仅是开始。随着进一步深入的创新，AI 的覆盖面将越来越大。我国需要抓住当前重要的时机，突破基础研究和技术攻关，用好人工智能的“头雁”效应。

来源：https://baijiahao.baidu.com/s?id=1680781218102918947&wfr=spider&for=pc

**“机器人脑王争霸赛”开战世界大学生争雄人工智能巅峰**

10 月 17 日，一场关于“看谁能驯化出更聪明的机器人”的世界大学生人工智能顶级赛事——“2020 国际自主智能机器人大赛”在北京科学中心拉开序幕。通过线下实地赛和线上虚拟赛相结合的参赛方式，80 多支国内外大学生团队参与到这场人工智能“脑力”大比拼中。大赛执行主席、北京电子学会副理事长、清华大学微电子学研究所王志华教授表示，自主智能机械和人机融合是机器人发展的趋势。我们希望通过此次大赛，激发学生的创新意识和创新能力，鼓励更多年轻人投入到人工智能、芯片设计研究中，为国家培养新生代科研力量，为世界智能制造产业的发展输送“顶梁柱”式人才。

来源：http://finance.eastmoney.com/a/202010171666897098.html

## 2.2. 金融科技

**AI 风控专家维择科技亮相 2020 国际金融科技圆桌论坛**

2020 年 10 月 15 日，作为“ICT 中国 · 2020 高层论坛”论坛之一的“2020 年国际金融科技圆桌论坛”在京召开。DataVisor 维择科技中国区 COO 杨居正受邀参加本次论坛，并发表了题为《无监督 AI 赋能金融风控转型升级》的主题演讲。本次论坛邀请到了全球最具影响力的金融科技领军企业和大咖，围绕“信息通信技术与数字金融发展”主题，深度研讨金融与科技的融合、渗透、叠加发展，推动金融机构数字化转型。

来源：http://www.xhyb.net.cn/news/jd/2020/1016/102020_130671.html

**信也科技斩获第 11 届金鼎奖“年度优秀金融科技公司”**

10 月 15 日，由每日经济新闻主办的"2020 中国金融每经峰会"于上海顺利举行。在本届峰会上，信也科技以领先的科技能力与业务能力再度斩获金鼎奖"年度优秀金融科技公司"奖项。在当日下午举行的金融发展高峰论坛上，众多业内大咖与权威专家共同围绕后疫情时代经济复苏新动力，以及双循环格局下金融支持经济转型等热点话题进行了深度探讨与交流。而于峰会期间揭晓的金鼎奖，亦备受瞩目。该奖项是由每日经济新闻联合权威学术单位，运用科学模型和研究方法为中国高端投资者提供的一份公正权威的金融产品、品牌机构榜单，评选迄今已成功举办过 10 届。它也逐渐成为了公众了解金

融机构业务、品牌、产品团队的一扇重要窗口。信也科技凭借其对自身科技能力的持续深耕，获得了组委会的认可。

来源：https://baijiahao.baidu.com/s?id=1680680955524974457&wfr=spider&for=pc

## 2.3. 企业 SaaS

**企业数字化 SaaS、ISV 之争将迎来终结？京东企业业务推出技术服务品牌“电解智”**

目前，企业数字化服务存在着两大流派——“ISV 派”和“SaaS 派”。“ISV 派”主打定制化，系统完全从 0 开发，充分满足企业差异化需求；“SaaS 派”则主打标准化，通过复用已有成熟产品尽可能降低企业数字化门槛。两大流派有着各自的优势，也存在各自的“短板”。10 月 15 日，京东企业业务重磅发布的全新技术服务品牌“电解智”，则为一揽子解决上述难题提供了全新的“解题”思路。“电解智”致力于将京东长期以来积累的技术、产品能力以及企业业务落地服务经验进行系统性的梳理和输出，为企业数字化转型提供高质量的基础设施， 助力企业高效和可持续发展。提出用“+服务”的综合性解决方案保障技术产品的真正落地。京东零售集团企业业务事业部采购解决方案业务部总经理刘建勋表示，相比于商品交易，技术交易的一大特点就是价值交付过程较长，技术服务的价值更为突出。特别是在数字化转型过程中，企业需要的不仅仅是单纯的技术产品，更需要充分考虑业务边界、中长期发展目标的全局性规划，不同时期不同系统间的协同互联，以及与整个系统相配套的持续性运营，才能真正发挥数字化转型的价值。“电解智”不仅提供技术产品的交付，还创新打造了“三明治模型”——采购管理的前瞻式顶层设计、全流程高效协同的应用服务、兼容并包且灵活的支撑基座，来确保数字化转型的效果和收益“看得见、摸得着”。

来源：http://www.cctime.com/html/2020-10-16/1541571.htm

**企业用户突破 25W 办公逸领跑 HR SaaS**

得益于云计算的发展和 ToB 经济浪潮,中国的 HR SaaS 服务正在迎来爆炸式增长,呈现百花齐放的局面。在千军万马激烈的市场角逐中,有这样一家公司,凭借过硬的技术实力、庞大的用户体量、优质周到的服务成为 HR SaaS 企业服务领跑者,它,就是办公逸。办公逸已在人事管理领域深耕 5 年之久,注册企业超过 25 万家,管理员工超过 1300 万。办公逸从智能人事、智能考勤、智能薪酬、智能文化以及智能硬件五个层面出发,将前沿科技和移动社交应用融入人力资源管理,打造全面的 HCM SaaS 平台,提升 HR 工作效率,大幅节省企业的人员管理成本,降低劳动仲裁风险,提升员工满意度。

来源：http://news.iresearch.cn/yx/2020/10/342144.shtml?tdsourcetag=s_pcqq_aiomsg

## 2.4. 网络安全

**360：子公司中标苏州网络安全协同创新暨安全大脑项目**

10 月 16 日消息，360 发布公告称，下属全资子公司北京鸿腾智能科技有限公司作为牵头人，与中通服建设有限公司以联合体形式参与了“苏州网络安全协同创新暨安全大脑”项目的公开招标工作并成功中标。公司于近日收到该项目《中标通知书》，中标

金额 2.6 亿元。

来源：https://baijiahao.baidu.com/s?id=1680713417021033210&wfr=spider&for=pc

**吉林省森林公安机关集中开展“国家网络安全宣传周”活动**

为提升广大林区群众网络安全意识，营造安全、健康、文明、和谐的网络环境，10 月 12 日至 16 日，吉林省森林公安局网安支队组织全省森林公安机关以“网络安全为人民，网络安全靠人民”为主题的“国家网络安全宣传周”活动。为全力开展好此次活动，省森林公安局网安支队超前谋划、精心组织，结合林区实际，制定并下发了宣传方案，确保活动顺利进行。活动中，各地森林公安机关组织刑侦、治安、派出所等警种，深入辖区广场、企业、学校、社区、村屯等地，悬挂条幅、发放宣传单、摆放展板、设置咨询台，重点围绕《网络安全法》等法律法规，向群众讲解了各类网络诈骗及网络传销的识别和防范、公民个人信息保护、手机木马病毒传播特点等知识，同时利用微信公众号、微博、抖音等新媒体平台，集中发布网络安全相关知识，切实提升群众防范能力。

来源：https://baijiahao.baidu.com/s?id=1680712259514837224&wfr=spider&for=pc

## 3. 上市公司动态

【鼎捷软件】关于持股 5%以上股东减持计划时间过半的进展公告：鼎捷软件股份有限公司（以下简称“公司”）于 2020 年 6 月 20 日在巨潮资讯网（www.cninfo.com.cn）披露了《关于持股 5%以上的股东减持股份计划的公告》（公告编号：2020-06068），合计持有公司 50,125,592 股的一致行动人股东 DigitalChinaSoftware（BVI）Limited（以下简称“DCSoftware”）、TalentGainDevelopmentsLimited（以下简称“Talent”）计划在本公告发布之日起十五个交易日后的六个月内，以集中竞价交易方式合计减持本公司股份不超过本公司总股本比例 2%。2020 年 7 月 4 日，DCSoftware 拟通过协议转让的方式将所持股份全部转让给富士康工业互联网股份有限公司，合计 39,971,265 股，占公司当时总股本的 15.19%（剔除公司回购专用账户股份数计算）。截至公告日，DCSoftware 协议转让交割程序正在进行中。公司近日收到股东 Talent 出具的《股份减持情况告知函》。截至公告日，该减持计划的减持时间已经过半，Talent 已累计减持公司股份 2,027,800 股。

【赛意信息】关于股东股份减持计划的实施进展公告：广州赛意信息科技股份有限公司（以下简称“公司”或“本公司”）于 2020 年 8 月 11 日在巨潮资讯网披露了《关于股东股份减持计划的预披露公告》（公告编号：2020-079）。公司股东永新县意发企业管理咨询中心（有限合伙）（以下简称“意发合伙企业”）计划在 2020 年 9 月 2 日至 2020 年 12 月 1 日期间以集中竞价方式减持公司股份不超过 2,091,450 股，占减持计划预披露公告披露时公司总股本的 0.9611%；。2020 年 10 月 16 日，公司收到意发合伙企业出具的《关于所持赛意信息股份的减持进展通知》，意发合伙企业的股份减持期间已经过半。意发合伙企业合计减持股份 1,813,250 股，占公司总股本比例 0.8352%。

【虹软科技】股东减持股份计划公告：华泰新产业因资金安排需要，拟自本次减持计划公告之日起十五个交易日后的六个月内，以集中竞价方式减持公司股份数量不超过 4,060,000 股，即不超过公司总股本的 1%；拟自本次减持计划公告之日起三个交易日后的六个月内，以大宗交易方式减持公司股份数量不超过 8,120,000 股,即不超过公司总股本的 2%。以上减持计划合计拟减持公司股份数量不超过 12,180,000 股，不超过公司总股本的 3%。减持价格按市场价格确定。同时，根据华泰新产业在公司首次公开发行股票并上市时作出的承诺，在公司首次公开发行股票前所持有的公司股份在锁定期满后 2 年内减持的，仅在公司市值超过 120 亿元人民币时进行减持。

【网达软件】2020 年前三季度业绩预增公告：经上海网达软件股份有限公司（以下简称“网达软件”或“公司”）财务部门初步测算，预计 2020 年 1-9 月实现归属上市公司股东净利润为 4,400 万元至 5,300 万元，与上年同期（法定披露数据）相比，同比增长 76%至 112%。扣除非经常性损益事项后，2020 年 1-9 月公司归属上市公司股东净利润预计为 3,700 万元到 4,500 万元，与上年同期（法定披露数据）相比，同比增长 96%至 139%。

【雄帝科技】关于高级管理人员减持股份的预披露公告：公司高级管理人员闾芬奇先生（持有公司股份 50,000 股，占公司总股本的 0.0366%）、董事会秘书及财务总监戈文龙先生（持有公司股份 100,000 股，占公司总股本的 0.0732%），计划以集中竞价或大宗交易方式合计减持公司股份 37,500 股（占公司总股本的 0.0275%）。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 6 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 6 个月内进行。

【四维图新】关于持股 5%以上股东及部分高级管理人员拟减持股份的预披露公告：中国四维测绘技术有限公司（以下简称“中国四维”）持有北京四维图新科技股份有限公司(以下简称“本公司”或“公司”)195,278,651 股股份，占本公司总股本比例为 9.96%，为公司第一大股东。中国四维计划自本公告披露之日起 15 个交易日后至 2020 年 12 月 31 日期间以集中竞价方式减持本公司股份不超过 2,000,000 股（占本公司总股本比例为不超过 0.1020%）。公司董事、副总经理毕垒先生，副总经理、董事会秘书孟庆昕女士，副总经理金水祥先生，副总经理宋铁辉先生，财务总监姜晓明先生，计划自本公告披露之日起 15 个交易日后至 2020 年 12 月 31 日期间以集中竞价方式减持本公司股份合计不超过 624,375 股（合计占本公司总股本比例为不超过 0.0318%）。

【同有科技】关于持股 5%以上股东股份减持计划的预披露公告：持有本公司股份 47,699,914 股（占本公司总股本比例 9.94%）的股东杨永松先生计划在本公告披露日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价或大宗交易方式减持本公司股份不超过 4,798,712 股，即不超过公司总股本的 1%。

【绿盟科技】关于持股 5%以上股东减持公司股份超过 1%的公告：绿盟科技集团股份有限公司（以下简称“公司”）接到公司持股 5%以上股东启迪科技服务有限公司的通知，其减持公司股份数量超过公司总股本的 1%。

【彩讯股份】关于持股 5%以上股东股份解除质押的公告：彩讯科技股份有限公司（以下简称“公司”）近日收到公司持股 5%以上股东广东达盛房地产有限公司函告，获悉其所持有的本公司股份 35,500,000 股已全部解除质押。

【康拓红外】关于控股股东及持股 5%以上的股东股份减持计划时间过半的公告：北京康拓红外技术股份有限公司（以下简称“公司”）于 2020 年 7 月 10 日在巨潮资讯网（www.cninfo.com.cn）披露了《关于控股股东及持股 5%以上的股东减持股份预披露公告》（公告编号：2020-044）。公司控股股东航天神舟投资管理有限公司（以下简称“神舟投资”）及持股 5%以上股东航天投资控股有限公司（以下简称“航天投资”），计划以大宗交易为主、集中竞价交易等方式合计减持股份累计不超过 35,888,396 股，即不超过公司总股本比例的 5%。其中，以大宗交易方式减持的，自公告之日起 3 个交易日后的 6 个月内进行；以集中竞价交易方式减持的，自公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内进行（法律法规、规范性文件规定不得进行减持的时间除外）。截至本公告日，

公司股东神舟投资、航天投资预披露的减持计划减持时间已过半，神舟投资合计减持8,613,200 股，占公司总股本比例 1.1999%，航天投资合计减持 5,742,100 股，占公司公司总股本比例 0.7999%。

【京天利】关于持股 5%以上股东减持股份的预披露公告(2020/10/16)：北京无线天利移动信息技术股份有限公司（以下简称“公司”）持股超过 5%以上股东钱永美女士计划自发布公告之日起 15 个交易日后的 180 天内，以集中竞价、大宗交易的方式减持公司股份合计不超过 11,856,000 股（占本公司总股本比例 6%）。

【先进数通】股东关于减持公司股份累计超过 1%的公告：2020 年 6 月 3 日，银汉创投披露了《关于持股 5%以上股东及其他部分股东减持股份预披露公告》（公告编号：2020-047），计划在 2020 年 6 月 29 日至 2020 年 12 月 28 日期间，减持先进数通股份 2,350,000 股（占公告日先进数通总股本比例 1.00% ）。 2020 年 9 月 2 日，银汉创投持有先进数通股份比例降至 5%以下，当日披露了《简式权益变动报告书》。 2020 年 9 月 21 日，上述减持计划执行完毕，银汉创投减持 先进数通股份 2,355,840 股（未超过公告日先进数通总股本比例 1% ）。2020 年 9 月 30 日，银汉创投披露了《关于股东减持股份预 披露公告》（公告编号 2020-085），计划在 2020 年 10 月 14 日至 2021 年 4 月 13 日期间以集中竞价交易或大宗交易方式减持先进数通股份 9,889,719 股（占先进数通总股本比例 4.19% ）。 2020 年 10 月 14 日，银行创投减持先进数通股份 1,110,000 股，正在执行的减持计划完成 11.22% ，累计减持先进数通股份 3,465,840 股（占先进数通总股本比例 1.47% ），超过先进数通总股本比例的 1% 。 银汉创投本次股份变动与此前已披露的减持意向、承诺及减持计划一致。

【海联讯】关于持股 5%以上股东减持公司股份至 5%的提示性公告：深圳海联讯科技股份有限公司（以下简称“公司”）于 2020 年 10 月 14 日收到公司持股 5%以上股东章锋先生减持公司股份的告知函和《简式权益变动报告书》。章锋先生于 2020 年 7 月 13 日至 2020 年 10 月 13 日期间通过深圳证券交易所大宗交易和集中竞价方式减持公司股份合计 5,051,925 股，占公司总股本的 1.51%（以下简称“本次权益变动”）。

【诚迈科技】2020 年第三季度报告全文：报告期间，公司营业收入 224,699,685.01 元，较上年同期增长 30.37%，归属于上市公司股东的净利润 16,517,489.34 元，较上年同期增长 240.78%。

【朗科科技】关于持股 5%以上股东部分股份解除质押的公告：深圳市朗科科技股份有限公司（以下简称“公司”）近日接到第二大股东邓国顺先生函告，获悉其于 2020 年 10 月 13 日将质押给欧粉红的 1,305,458 股高管锁定股办理了解除质押登记手续。

【佳发教育】关于持股 5%以上股东进行股票质押及解除质押的公告：成都佳发安泰教育科技股份有限公司（以下简称“公司”）于近日接到公司持股 5%以上股东陈大强先生通知，获悉其将其所持有的公司部分股份 12,658,500 股质押给华泰证券（上海）资产管理有限公司。

## 4. 风险提示

1、信息创新、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、疫情风险超预期：疫情导致的风险偏好下降超过市场预期；

3、行业后周期性：经济增长不及预期，计算机属于后周期性行业，会导致下游信息化投入放缓。

4、HMS 推进不及预期：华为 HMS 竞争力较弱，推进不及预期。

## 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