

计算机行业点评报告

中国国际化的关键：“一带一路”的计算机行业投资机会

增持（维持）

2023年05月04日

证券分析师 王紫敬

执业证书：S0600521080005

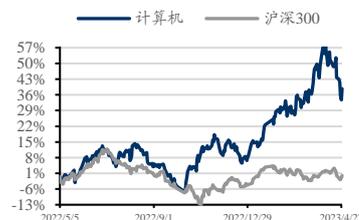
021-60199781

wangzj@dwzq.com.cn

投资要点

- 政策强调稳住外贸外资基本盘，推动外贸稳规模优结构。**4月28日，中共中央政治局召开会议，强调要稳住外贸外资基本盘。4月25日，国务院办公厅发布《关于推动外贸稳规模优结构的意见》，文件指出，外贸是国民经济的重要组成部分，推动外贸稳规模优结构，对稳增长稳就业、构建新发展格局、推动高质量发展具有重要支撑作用，要更大力度推动外贸稳规模优结构，确保实现进出口促稳提质目标任务，并提出了包括提升大型成套设备企业的国际合作水平、推进贸易数字化、推动跨境电商健康持续创新发展等一系列具体意见。
- “一带一路”是面对可能“惊涛骇浪”冲击下，最重要的稳定外贸手段。**2013年“一带一路”倡议提出以来，截至2023年3月10日中国已经和累计150多个国家、30多个国际组织签署了合作文件。“一带一路”已成为全球最受欢迎的全球公共产品，也是当今世界范围最广、规模最大的国际合作平台，并持续推动人民币加速国际化。“一带一路”沿线国家进出口贸易规模快速增长，2022年进出口规模占我国外贸总值比重已经超30%。
- 通过“一带一路”输出中国最具全球竞争力的产业。**我们认为，增量海外资金全球配置思路中必然会选择最具全球竞争力的中国资产。应该重点关注中国相对“一带一路”国家具备比较优势、能够向外输出的重要产业。
- 信息化是支撑国内企业出海的重要基础。**2019年中国对“一带一路”沿线国家和地区的软件出口执行金额占比已经达到15.9%，随着我国软件企业产品和服务能力提升，“一带一路”将持续为我国软件企业走出去提供实践土壤和市场空间。此外，通过贸易自由化便利化，形成统一的区域大市场，国内优质产品将开启更大的贸易空间，并有望借助国内跨境电商、优质渠道走出国门。
- 投资建议与相关标的：**我们看好由海外长线资金涌入中国资产、支持政策陆续出台等一系列潜在催化带来的“一带一路”相关标的价值重估，看好以下具备比较优势的重要方向和标的：**1) 工业软件：**看好产品性能最接近海外的流程工业环节，推荐中控技术、宝信软件；以及有望受益于下游客户出海的相关厂商，推荐PHM龙头容知日新；**2) 产品出口：**看好产品具有成本优势，具备出海实践经验，全球份额已经领先或将持续提升的相关厂商，推荐纳思达，建议关注健麾信息、海康威视、大华股份、千方科技；**3) 贸易渠道：**关注协助中国企业走出去拓展新业态新模式新渠道，有望受益于“一带一路”的相关标的，推荐焦点科技、神州数码。
- 风险提示：**政策推进不及预期；行业竞争加剧。

行业走势



相关研究

《数据是AI的胜负手》

2023-04-16

《AI 偏向科普性报告：围绕算法、算力、数据和应用》

2023-04-06

1. “一带一路”是稳定外贸外资基本盘的重要手段

政治局会议强调稳住外贸外资基本盘。4月28日，中共中央政治局召开会议，分析研究当前经济形势和经济工作。中共中央总书记习近平主持会议。会议强调，要全面深化改革、扩大高水平对外开放。要把吸引外商投资放在更加重要的位置，稳住外贸外资基本盘。要支持有条件的自贸试验区和自由贸易港对接国际高标准经贸规则，开展改革开放先行先试。

推动外贸稳规模优结构。4月25日，国务院办公厅发布《关于推动外贸稳规模优结构的意见》，文件指出，外贸是国民经济的重要组成部分，推动外贸稳规模优结构，对稳增长稳就业、构建新发展格局、推动高质量发展具有重要支撑作用，要更大力度推动外贸稳规模优结构，确保实现进出口促稳提质目标任务，提出了包括提升大型成套设备企业的国际合作水平、推进贸易数字化、推动跨境电商健康持续创新发展等一系列具体意见。

表1: 《关于推动外贸稳规模优结构的意见》要点

要点	内容
强化贸易促进拓展市场	优化重点展会供采对接。 便利跨境商务人员往来。 加强拓市场服务保障。
稳定和扩大重点产品进出口规模	培育汽车出口优势。 提升大型成套设备企业的国际合作水平。 扩大先进技术设备进口。
加大财政金融支持力度	用足用好中央财政资金政策。 加大进出口信贷支持。 更好发挥出口信用保险作用。 优化跨境结算服务。
加快对外贸易创新发展	稳定和提升加工贸易。 完善边境贸易支持政策。 推进贸易数字化。 发展绿色贸易。 推动跨境电商健康持续创新发展。
优化外贸发展环境	妥善应对国外不合理贸易限制措施。 提升贸易便利化水平。 更好发挥自由贸易协定效能。
加强组织实施	高度重视、切实做好推动外贸稳规模优结构工作，全力实现进出口促稳提质目标任务。

数据来源：政府官网，东吴证券研究所

“一带一路”是面对可能“惊涛骇浪”冲击下，最重要的稳定外贸手段。2013年，习总书记着眼人类前途命运及中国和世界发展大势，提出“一带一路”倡议。十年来，

中国的朋友圈不断扩大，截至 2023 年 3 月 10 日已经和累计 150 多个国家、30 多个国际组织签署了合作文件。“一带一路”已成为全球最受欢迎的全球公共产品，也是当今世界范围最广、规模最大的国际合作平台。国际形势风云多变，面对可能的“惊涛骇浪”冲击，“一带一路”有望成为最重要的稳定外贸手段。

图1：“一带一路”顶层框架



数据来源：政府官网，东吴证券研究所

“一带一路”持续推动人民币加速国际化。从 2016 年中国国家开发银行和中国进出口银行为俄罗斯西伯利亚西北部亚马尔半岛液化天然气项目提供信贷支持，促进用人民币结算海上天然气项目所需组件费用，到 2023 年巴西已与中国达成协议，不再使用美元作为中间货币，而是以本币进行贸易，“一带一路”持续推动人民币国际化，助推人民币成为结算货币、投资货币和储备货币。

2. 通过“一带一路”输出中国最具比较优势的产业

“一带一路”十周年，一系列催化在即。2023 年是“一带一路”十周年，包括东盟峰会、金砖国家领导人峰会、“一带一路”高峰论坛等在内的“一带一路”高规格会议会在今年相继举办，“一带一路”有望迎来一系列政策催化。

表2：2023 年部分“一带一路”高规格会议

时间	会议
2023 年 5 月	“中国+中亚五国”元首峰会
2023 年 5 月和 9 月	东盟峰会
2023 年 8 月	金砖国家领导人峰会
待定	“一带一路”国际合作高峰论坛

数据来源：政府官网，央广网，东吴证券研究所

通过“一带一路”输出中国最具全球竞争力的产业。考虑到以下因素的影响，海外资本在 5 月后逐渐涌入中国资产：1) 中国外交的积极成果降低海外配置的政治顾虑；2) 全球资本积极寻找美元的替代品，人民币成为重要选择之一；3) 中国经济处在正常持续复苏轨道，而美国经济增速预计不断下滑。我们认为，增量海外资金全球配置思路中必然会选择最具全球竞争力的中国资产。

“一带一路”沿线国家进出口贸易规模快速增长，2022 年进出口规模占我国外贸总值比重超 30%。2013 年至 2022 年，我国与“一带一路”沿线国家的进出口年均增长 8.6%，2022 年我国与“一带一路”沿线国家贸易继续保持了快速增长，进出口 13.83 万亿元，比上年增长 19.4%，高出整体增速 11.7 个百分点。其中，出口 7.89 万亿元，增长 20%；进口 5.94 万亿元，增长 18.7%。2022 年我国与“一带一路”沿线国家的进出口规模创历史新高，占我国外贸总值的比重达到 32.9%。

信息化是支撑国内企业出海的重要基础。“一带一路”沿线国家的互联互通离不开信息化，加强“一带一路”信息基础设施建设，实现相关国家在数据信息服务、互联网业务和国际通信业务领域的互联互通，是建设“一带一路”的必然要求。

软件业务出口持续增长，“一带一路”国家占比提升。2022 年，软件业务出口 524.1 亿美元，同比增长 3.0%，增速较上年同期回落 5.8 个百分点。其中，软件外包服务出口同比增长 9.2%。根据前瞻产业研究院整理，中国对“一带一路”沿线国家和地区的软件出口执行金额占比由 2012 年的 13.8% 提高至 2019 年的 15.9%，我们认为随着我国软件企业产品和服务能力提升，“一带一路”将持续为我国软件企业走出去提供实践土壤和市场空间。

图2：2014-2022 年软件业务出口增长情况



数据来源：政府官网，东吴证券研究所

注：2022 年数据为快报数据，按可比口径计算。其他年份数据为年报数据。

跨境电商迎来发展机遇。2022 年一季度，中国对东盟跨境商品的出口增幅达到了

98.5%，对“一带一路”沿线国家跨境电商出口增长幅度达到了 92.7%。2022 年消博会发布了首个 RCEP 区域跨境电商进口指数，自 2019 年一季度到 2022 年二季度该指数上涨了 1.96 倍，年化增长率达 33.2%，是同期海关总署中国东盟贸易指数增长速度的 1.69 倍，通过贸易自由化便利化，形成统一的区域大市场，将开启更大的贸易空间。

关注中国具备比较优势的重要产业。结合国务院发布的《关于推动外贸稳规模优结构的意见》，我们认为应该重点关注中国相对“一带一路”国家具备比较优势、能够向外输出的重要产业，如具备成本和产品优势的成熟产品出口，伴随贸易数字化而有望对外输出的工业数字化产品和解决方案，协助外贸企业拓展海外新渠道的跨境电商等。

3. 投资建议与相关标的

中国特色估值体系是反映国家战略的资本市场基础设施，而“一带一路”是国家战略的先进探索与重要实践。我们看好由海外长线资金涌入中国资产、支持政策陆续出台等一系列潜在催化带来的“一带一路”相关标的价值重估，看好以下具备比较优势的重要方向和标的：

工业软件：看好产品性能最接近海外的流程工业环节，推荐中控技术、宝信软件；以及有望受益于下游客户出海的相关厂商，推荐 PHM 龙头容知日新。

产品出口：看好产品具有成本优势，具备出海实践经验的相关厂商，全球份额已经领先或将持续提升的相关厂商，推荐国产打印机龙头纳思达，建议关注智慧药房龙头健麾信息，建议关注已经在全球市占率领先的智能安防相关公司海康威视、大华股份、千方科技。

贸易渠道：关注协助中国企业走出去拓展新业态新模式新渠道，有望受益于“一带一路”的相关标的，推荐焦点科技、神州数码。

4. 风险提示

政策推进不及预期。相关政策推进受到多种因素影响，节奏和力度可能不及预期。

行业竞争加剧。行业市场空间广阔，可能吸引更多公司参与行业竞争。

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>

