

# 计算机行业研究

买入（维持评级）

## 行业点评(简报)

证券研究报告

计算机组

分析师：孟灿（执业 S1130522050001）

mengcan@gjzq.com.cn

分析师：陈矣骄（执业 S1130523020001）

chenyijiao@gjzq.com.cn

## 华为完成全球 88 家子公司 MetaERP 切换，重视 ERP 国产替代

### 事件概览

- 5月23日消息，华为仅用15小时便完成全球88家子公司MetaERP大规模切换。切换于5月13日9点开始启动，计划在24小时内完成割接。5月14日零时，华为全球切换指挥中心宣布“MetaERP 5月切换成功”，比计划提前9个小时。本次成功切换，覆盖90%的全球税法和会计准则，完全覆盖全球销售、供应、采购、交付、财经等场景，同时构建了跨领域、跨时区高效协同作战能力，为MetaERP的全面切换奠定了坚实基础。

### 事件点评

- 首批大规模切换告捷，覆盖全球众多地区及产业。2023年华为全球200多家子公司将分两批进行MetaERP切换，本次切换为首批大规模切换，涉及亚太、欧洲、中东中亚、南部非洲、拉美5个地区部、6个账务共享中心、75个国家，合计88家子公司，业务涵盖ICT、华为云、终端等多个产业。
- 本次切换验证华为MetaERP技术、架构、工程自主可控、高可用性、高先进性。自主可控：全栈自主可控操作系统、数据库和编译环境。云原生架构、分布式部署：全球上百万用户跨区域等距服务，秒级体验。元数据多租灵活编排能力：全球税法和会计准则差异化场景敏捷响应。大数据及人工智能：全球多币种资金核算准确、数据一致、不错一分钱。
- 重视华为产业链标的投资机会。早前华为官宣MetaERP时，华为轮值董事长、CFO孟晚舟表示：“技术的每一次跨越，不仅需要以匠心精神日积月累，更需要秉承开放精神推动认知的跃升。MetaERP的建设，需要合作伙伴的共同投入。只有开放才能创新，只有合作才能繁荣。”赛意信息：泛ERP+智能制造双轮驱动，华为ERP领域与工业软件领域双重核心合作伙伴，智能制造业务自研比例持续提升，23年有望取得高质量业绩。汉得信息：三重利好共振，一是百度文心一言-首批合作伙伴且19年获百度战略投资；二是微软Dynamics 365 Copilot-子公司汉得微扬与微软Dynamics有深度合作；三是华为ERP-同为华为合作伙伴。
- 重视ERP国产替代主线。华为本轮大规模成功切换MetaERP提振了市场对于国产ERP技术实力的信心，或进一步催化ERP国产替代进程释放增量市场。据赛迪顾问，总量市场层面，2020年SAP与Oracle分别占到我国ERP市场份额的22.2%与8.6%，位居第二与第四位；据前瞻产业研究院，高端市场层面，2020年SAP与Oracle分别占到我国高端ERP市场份额的33%与20%，以高端产品为主的国产ERP替代空间巨大。若华为后期推出商用ERP产品，或将充分依托自身全球化布局及科技制造基因吸引更多跨国企业及本土科技制造公司使用MetaERP产品，与现有国产ERP厂商形成错位竞争，并持续催化ERP国产替代进程。

### 投资建议

- 高端ERP国企替代是行业信创重要赛道之一，华为若推出商用ERP产品，预计相关合作伙伴厂商将深度受益，建议关注华为产业链厂商。推荐关注赛意信息、汉得信息、金蝶国际、用友网络、中国软件国际等（完整推荐组合详见正文）。

### 风险提示

- 专用产品通用化转型节奏不及预期的风险；行业竞争加剧风险。

**图表1: 推荐关注华为 MetaERP 相关标的**

| 公司名称   | 股票代码      | 推荐理由  |
|--------|-----------|---|
| 赛意信息   | 300687.SZ | 赛意信息深耕泛 ERP+智能制造 MOM 领域多年, 脱胎于美的 IT 部门, 现已形成以泛 ERP 和智能制造为主的整体布局, 为企业提供高端软件咨询、实施及集成服务。Wind 一致预测 22、23、24 年摊薄 EPS 分别为 0.66、0.90、1.21 元, 对应 57X、42X、31X PE。  |
| 汉得信息   | 300170.SZ | 汉得信息系国内市场上颇具规模的数字化综合服务商, 具备全面的企业数字化服务能力。自 2011 年上市以来, 公司坚持打磨自主技术平台+自主应用产品+全面实施服务/运维能力体系。Wind 一致预测 22、23、24 年摊薄 EPS 分别为 0.52、0.32、0.49 元, 对应 24X、40X、26X PE。   |
| 金蝶国际   | 0268.HK   | 金蝶国际系领先的企业管理云 SaaS 公司, 企业数字化转型的“领跑者”。公司始终坚持“平台+人才+生态”战略, 旨在帮助企业构建数字化技术的新基础和企业业务能力 EBC, 连续 16 年稳居中国成长型企业软件市场占有率第一。Wind 一致预测 23、24 年摊薄 EPS 分别为-0.07、-0.06 元, 对应-156X、-186X PE。                                |
| 用友网络   | 600588.SH | 用友网络是中国领先的云服务和软件提供商。在 2010 年开始逐步面向云转型, 已成为中国财务 SaaS 和 ERP SaaS 的领先服务商。通过构建和运营商业创新平台(用友 BIP), 以平台化、生态化的方式, 满足企业客户利用数智技术对产品、业务、组织和管理的创新需求。Wind 一致预测 23、24、25 摊薄 EPS 分别为 0.19、0.32、0.46 元, 对应 107X、63X、44X PE。 |
| 中国软件国际 | 0354.HK   | 中国软件国际是国内 IT 服务龙头, 提供从咨询、解决方案、外包服务到 IT 人才培养的“端到端”软件及信息服务。公司基石业务稳健发展, 开启云转型后, 成长业务飞速发展。Wind 一致预测 23、24 年摊薄 EPS 分别为 0.37、0.46 元, 对应 13X、10X PE。   |
| 软通动力   | 301236.SZ | 软通动力是国内领先的软件与信息技术服务商。公司主营业务是为通讯设备、互联网服务、金融、高科技与制造等多个行业客户提供端到端的软件与数字技术服务和数字化运营服务。公司覆盖行业广, 有较好的大客户合作基础。Wind 一致预测 22、23、24 年摊薄 EPS 分别为 0.52、0.32、0.49 元, 对应 24X、40X、26X PE。                                    |
| 能科科技   | 603859.SH | 能科科技系智能制造与智能电气先进技术提供商。公司专注于为离散制造业提供智能研发、智能生产到智能服务的全生命周期集成服务, 销售计划、生产管理到自动化产线的企业纵向集成服务。Wind 一致预测 23、24 年摊薄 EPS 分别为 1.57、2.06 元, 对应 23X、18X PE。   |
| 中望软件   | 688083.SH | 中望软件系国内领先的研发设计类工业软件供应商, 主要从事 CAD/CAM/CAE 等研发设计类工业软件的研发、推广与销售业务。预计公司 22、23、24 年营业收入分别为 6.0、7.8、10.1 亿元, 归母净利润分别为 0.07、2.04、2.73 亿元。采用市销率法对公司进行估值, 选取 3 家可比公司, 给予公司 2023 年 30 倍 PS 估值, 目标价 271.5 元/股。         |

来源: Wind, 国金证券研究所

注: 盈利预测及估值来自 Wind 一致预期。

**行业投资评级的说明:**

- 买入: 预期未来 3-6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上;
- 增持: 预期未来 3-6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5% - 15%;
- 中性: 预期未来 3-6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5% - 5%;
- 减持: 预期未来 3-6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

**特别声明:**

国金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。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级(含 C3 级)的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

| 上海                         | 北京                         | 深圳                         |
|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
| 电话: 021-60753903           | 电话: 010-85950438           | 电话: 0755-83831378          |
| 传真: 021-61038200           | 邮箱: researchbj@gjzq.com.cn | 传真: 0755-83830558          |
| 邮箱: researchsh@gjzq.com.cn | 邮编: 100005                 | 邮箱: researchsz@gjzq.com.cn |
| 邮编: 201204                 | 地址: 北京市东城区建内大街 26 号        | 邮编: 518000                 |
| 地址: 上海浦东新区芳甸路 1088 号       | 新闻大厦 8 层南侧                 | 地址: 中国深圳市福田区中心四路 1-1 号     |
| 紫竹国际大厦 7 楼                 |                            | 嘉里建设广场 T3-2402             |