

## 信息技术产业行业研究 买入 (维持评级)

## 行业点评

罗露  
联系人  
luolu@gjzq.com.cn

唐川  
分析师 SAC 执业编号: S1130517110001  
tangchuan@gjzq.com.cn

### 鲲鹏展翅的启示：关注软件国产化替代加速的投资机遇

#### 事件

2019年7月19日，山东移动 CRM 核心系统的软硬件成功实现替换升级，成为首个在核心系统中采用国产自研全套软硬件解决方案的运营商，本次项目的成功实施，也标志着华为自研系列自主可控解决方案正式上线商用。

#### 评论

山东移动 CRM 核心系统采用国产自研全套软硬件解决方案，在软件自主可控道路上具备重大里程碑意义。项目涉及的山东移动 CRM 系统，日交易量高达 7000 万次以上，承载着山东移动 B 域 60%+ 的业务量。项目实现了复杂场景下的全系列自主可控解决方案商用，采用了基于鲲鹏 920 处理器的 Taishan 服务器，EulerOS 操作系统，GaussDB 数据库以及 TPCLOUD 交易中间件、Java 软件开发工具 HWJDK、WEB 应用中间件 OPENAS 等关键软件组件。与原有小型机+Oracle 系统相比，新系统整体性能提升 30%，功耗降低 30%，每分钟订单处理指标 TPMC 提升 30%，5 年期整体 TCO 预计降低 17%。鲲鹏解决方案在 CRM，运营商核心业务系统的成功商用，是国产化软件自主可控端到端能力的重要印证，预示软件国产化替代加速来临。

禁运事件倒逼国产化替代进程加速，华为成为软件国产化重要推动力量。华为禁运事件凸显软件自主可控的重要性，禁运给华为带来最大影响的消费者业务，短板并不是硬件，而是操作系统和应用服务。我们认为，禁运事件后华为公司将成为软件国产化的重要推动力量。一方面，短期内在子公司和周边业务上率先实现国产化替代；另一方面，通过生态合作的方式对外输出 IT 能力和解决方案。独行快，众行远，实现软件自主可控不能单打独斗，它需要从底层数据库、操作系统到中间件、上层应用的整体生态繁荣。在 23 号举办的鲲鹏计算产业发展峰会上，华为宣布在未来五年内投资 30 亿人民币发展鲲鹏产业生态。以 ERP 领域为例，华为将利用自身在云计算 IaaS 领域的优势，携手用友等在 SaaS 领域产品具备高度竞争力的合作伙伴，满足政府和央企数字化转型的需求，共同实现 ERP 的国产化替代。

软件安可替换空间可观，重点看好操作系统、行业应用和办公软件领域的国产化替代机遇。预计自 20 年起安可替换将逐渐由试点向全国范围推进，整体进程有望在超过 20% 渗透率后加速。根据我们的测算，预计在 2022 年前，仅在政府机关和事业单位领域，数据库国产化替代空间达到约 110 亿，中间件约 130 亿，办公软件约 360 亿，PC 硬件（含操作系统）约 2000 亿。由于技术、生态等方面的制约，操作系统、数据库领域的国产化替代会相对缓慢，但具备技术壁垒和优势市场地位的龙头公司仍将长期受益。应用软件方面，在部分细分行业和领域我国企业已具备替代实力，国产化替代进程相对较快，包括在 ERP、金融科技、信息安全、办公等领域的龙头软件公司受益最为明显。

#### 投资建议

软件国产化替代加速，建议关注具备核心竞争力的细分领域龙头，重点推荐中国软件（操作系统）、用友网络（ERP）、金蝶国际（ERP、中间件）、金山办公（办公软件）、长亮科技（金融行业应用）。

#### 风险提示

国产化替代试点进展低于预期；国产化软件生态建设不及预期。

**公司投资评级的说明：**

买入：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 15%以上；  
增持：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 5%—15%；  
中性：预期未来 6—12 个月内变动幅度在 -5%—5%；  
减持：预期未来 6—12 个月内下跌幅度在 5%以上。

**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，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。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。

本报告中的信息、意见等均仅供参考，不作为或被视为出售及购买证券或其他投资标的邀请或要约。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。

本报告反映编写分析员的不同设想、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，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

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；非国金证券 C3 级以上（含 C3 级）的投资者擅自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。

此报告仅限于中国大陆使用。

**上海**

电话：021-60753903

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 7 楼

**北京**

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街 3 号 4 层

**深圳**

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳福田区深南大道 4001 号

时代金融中心 7GH