

2021年01月14日

三年行动计划出台，工业互联网大风再起

计算机

行业评级：推荐

事件概述：

1月13日，工信部印发《工业互联网创新发展行动计划（2021-2023年）》，（以下简称《行动计划（2021-2023年）》或《行动计划》）该文件提出了“五大目标11项任务”，要求到2023年，我国工业互联网新型基础设施建设量质并进，新模式、新业态大范围推广，产业综合实力显著提升。

▶ 本次《行动计划》提出“五大目标+11项任务”，明确政策着力点，支持产业快速发展

工业互联网与智能制造上升为国家战略，2018-2020年三年行动计划全部完成。2013年以来我国积极出台工业互联网与智能制造的政策，支持工业互联网产业发展。2017年11月底，国务院印发了《关于深化“互联网+先进制造业”发展工业互联网的指导意见》，将工业互联网与智能制造逐渐上升为国家战略。过去3年，即2018-2020年，国家制定的工业互联网行动计划已经全部完成，部分重点任务和工程超预期。

《行动计划（2021-2023年）》提出“五大目标+11项任务”，助力产业加速成长。本次《行动计划（2021-2023年）》中提出了“五大目标”，有望为工业互联网基础设施、技术创新、产业发展等方面的推进提供切实保障，在基础设施方面，《行动计划》提出在10个重点行业打造30个5G全连接工厂，打造3-5个具有国际影响力的综合型工业互联网平台。特别的，在技术创新领域，《行动计划》提出重点提出要提升工业芯片、工业软件、工业控制系统等供给能力，支持我国工业软件和工业控制系统产业的发展。

▶ 我国工业领域亟待互联网改造升级，《行动计划（2021-2023年）》有望成为重要推手

我国工业互联网化发展水平不平衡，企业集成互联整体水平不高，上下游协同水平较低。目前我国工业企业集成互联整体水平不高，通过信息化实现产业链上下游企业间业务协同的企业总量和协同水平均较低，主要表现在装备设施的现代化水平整体偏低。根据《工业互联网化指数》白皮书披露的数据，我国工业企业生产设备数字化率为45.1%，数字化生产设备联网率才39.0%，工业电子商务应用普及率为49.6%，企业网上采购率25.4%，网上销售率30.1%。

业务链条长+要求组织变革+单点突破难三大因素，导致工业互联网发展水平落后消费互联网。相对于消费互联网的蓬勃发展，工业互联网产业至今未诞生BAT量级的巨头企业，主要的原因包括：1) 工业互联网业务链条长、需要沉淀行业knowhow，不容易复制；2) 对产业组织的变革要求高，单靠信息系统和技术来推动，工业互联网发展难度很大。3) 工业互联网需要各个环节协同发展，很难像“消费互联网”那样实现单点突破。

2020-2023年是工业互联网行业快速发展期，《行动计划（2021-2023年）》有望成为重要推手。过去三年，即2018-2020年是我国工业互联网产业的起步期，根据头豹研究院数据显示，2020年我国工业互联网市场规模预计为6915亿元，2018-2020年3年复合增长率为13.2%。2021-2023年我国工业互联网产业将进入快速成长期，2020-2023年复合增长率有望提升至14.3%，本次新印发的《行动计划（2021-2023年）》有望成为我国工业互联网行业快速发展的重要推手。

投资建议：

本质上来说，工业互联网=接入网络+工业PaaS平台+工业应用，我们积极看好本次《行动计划》对产业的促进作用，从重点平台、应用两个层面挖掘投资机会。1) 平台层面，我们重点推荐用友网络（精智工业互联网平台）、能科股份（生产力中台）。2) 应用层面，受益标的包括广联达、金蝶国际、宝信软件、中控技术、赛意信息、鼎捷软件等。

风险提示

政策细则落实推进不及预期；国内厂商技术水平进展缓慢；疫情导致的宏观经济下滑影响工业企业IT支出等。

盈利预测与估值

重点公司											
股票代码	股票名称	收盘价(元)	投资评级	EPS(元)				P/E			
				2009A	2010E	2011E	2012E	2009A	2010E	2011E	2012E
600588.SH	用友网络	43.72	买入	0.47	0.36	0.49	0.77	93.02	121	89	57
603859.SH	能科股份	30.34	买入	0.65	0.90	1.33	1.78	46.68	34	23	17

资料来源: Wind, 华西证券研究所

分析师: 刘泽晶

邮箱: liuzj1@hx168.com.cn

SAC NO: S1120520020002

联系电话:

分析师: 刘忠腾

邮箱: liuzt1@hx168.com.cn

SAC NO: S1120520050001

联系电话: 0755-82533391

研究助理: 孔文彬

邮箱: kongwb@hx168.com.cn

SAC NO:

联系电话:

研究助理: 吴祖鹏

邮箱: wuzp1@hx168.com.cn

SAC NO:

联系电话:

分析师与研究助理简介

刘泽晶（首席分析师）：2014-2015年新财富计算机行业团队第三、第五名，水晶球第三名，10年证券从业经验。

刘忠腾（分析师）：计算机+金融复合背景，3年IT产业+3年证券研究经验，深耕云计算、信创和工业软件等。

孔文彬（研究助理）：金融学硕士，2年证券研究经验，主要覆盖金融科技、区块链研究方向。

吴祖鹏（研究助理）：2019年新财富公用事业第三（核心成员），覆盖5G应用、智能驾驶、医疗IT等。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的6个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在5%—15%之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数5%—15%之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过15%
行业评级标准		
以报告发布日后的6个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园11号丰汇时代大厦南座5层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>

华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，本公司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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。