

2021年03月23日

工业软件为“基”，实现数字化转型

计算机

行业评级：推荐

事件概述

3月23日，发改委、科技部等13部委发布《加快推动制造业高质量发展发展的意见》，制定了我国重点行业领域数字化转型路线图，修订完善国家智能制造标准体系。

核心观点：

▶ 提出“5G+工业互联网”时代的建设目标，为中国制造2025的战略目标奠定基础

本次13部委发布的《关于加快推动制造业高质量发展发展的意见》（以下简称《意见》）指出，要抓紧研制两化融合成熟度、供应链数字化等亟需标准，加快工业设备和企业上云用云步伐。实施中小企业数字化赋能专项行动，集聚一批面向制造业中小企业的数字化服务商。于此同时，《意见》提出推进“5G+工业互联网”512工程，打造5个内网建设改造公共服务平台，遴选10个重点行业，挖掘20个典型应用场景，在冶金、石化、汽车、家电等重点领域遴选一批实施成效突出、复制推广价值大的智能制造标杆工厂的目标。

我们认为，《意见》的发布明确了我国在推进“5G+工业互联网”时代的建设目标，有望通过给予政策放宽和税收减免等政策，扶持和打造一批中国自主的工业互联网标杆企业，为中国制造2025的战略目标奠定基础。

▶ 工业软件是智能制造的逻辑载体，是智能制造和工业互联网建设不可或缺的一环

复盘工业软件和工业互联网发展历程，我们发现：从发展演变的路径来看，工业软件大致走过这样几个阶段：工业技术或知识→工业APP→工业软件→工业互联网平台。从使用与分享范围来看，工业APP可以分为以下三种模式：个体自有模式、企业自有模式和商用公有模式。前两个模式都是在企业内部发展，是最常见的工业软件模式。而只有变成了商用公有模式，才真正成为具备公开、公益属性的工业互联网平台。

工业软件促使人、机、物、业务等要素的互联互通，是实现智能制造的起点。工业互联网并不能完全解决问题，只有在此基础上实现了较大范围内的数据自动流动，才是智能制造的落地。而数据自动流动，建立在物理设备的正确联通和软件逻辑的正确驱动上，落实这些数据自动流动的载体正是工业软件。也就是说，没有工业软件作为基础，就没有后面的智能制造和工业互联网。工业软件是工业互联网建设不可或缺的必要条件。

▶ 工业软件已经成为智能制造领域新的驱动力，软件和互联网技术催生产业互联网

在制造业特别是化工领域，材料技术的进步往往促使制造设备的更新迭代，一般有“一代材料，一代装备”的规律。近年来，这个工业规律依然延续有效，但是已经叠加上了另外一种更高层次、更快迭代速度的工业发展规律：工业软件的发展同样对制造设备的更新换代有更多的促进，即“一代软件，一代装备”，工业软件已经成为智能制造领域新的驱动力。

当今世界工业硬件巨头中含“软”量逐年提升，软件和互联网技术催生产业互联网。如果从代码行数来看，超级军火商洛克希德·马丁公司已经超过微软成为世界最大软件公司，西门子已经是欧洲第二大软件企业，罗克韦尔60%的员工是软件开发人员。我们认为，软件和互联网通过连接的方式颠覆了现代商业环节，提升了商业销售端的效率，形成了庞大的消费互联网。而在制造环节，粗放式的管理模式已经不再适应时代的需要，软件和互联网有望重构制造业，变革生产因素，催化产业互联网的诞生和发展。相对于消费互联网，产业互联网同样具备广阔的成长空间。

投资建议：

我们看好国家发布《加快推动制造业高质量发展发展的意见》对工业互联网产业的积极影响，工业互联网=接入网络+工业软件+工业互联网平台，我们从工业软件和工业平台2个层面去挖掘受益标的。1) 工业平台层面，我们重点推荐用友网络（精智工业互联网平台）、能科股份（智能制造生产力中台，与电新组联合覆盖）。2) 软件应用层面，我们重点推荐中望软件（国产CAD&CAE软件龙头），其他受益标的包括广联达、盈建科、宝信软件、中控技术、赛意信息、鼎捷软件等。

风险提示

工业政策细则落实推进不及预期；国内工业软件厂商技术水平进展缓慢；国外软件巨头降价导致行业竞争加剧，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 | 2020E | 2021E | 2022E | 2009A | 2020E | 2021E | 2022E |
| 688083.SH | 中望软件 | 422.11 | 买入 | 1.44 | 2.03 | 2.72 | 3.95 | 293.55 | 208 | 155 | 107 |
| 600588.SH | 用友网络 | 33.93 | 买入 | 0.47 | 0.36 | 0.49 | 0.77 | 72.19 | 94 | 69 | 44 |
| 603859.SH | 能科股份 | 34.11 | 买入 | 0.65 | 0.90 | 1.33 | 1.78 | 52.48 | 38 | 26 | 19 |

资料来源: Wind, 华西证券研究所

注: 能科股份与电新组联合覆盖

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

分析师: 孔文彬

邮箱: kongwb@hx168.com.cn

SAC NO: S1120520090002

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（分析师）：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。

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。