

2021年07月06日

六部委印发指导意见，工业软件再迎政策催化

计算机

行业评级：推荐

事件概述

6月1日，工信部等六部门近日联合印发《关于加快培育发展制造业优质企业的指导意见》，提出提高优质企业自主创新能力、提升产业链供应链现代化水平、引导优质企业高端化智能化绿色化发展、打造大中小企业融通发展生态、提升优质企业开放合作水平等十条措施和指导意见。

核心观点：

► **明确目标和重点突破方向：培育标杆制造业企业目标+重点突破工业软件等领域**

1、《指导意见》明确培育三类标杆制造业优质企业目标。本次《指导意见》提出，构建梯度培育格局，促进各类企业由小变大、由弱变强、带动提升，力争到2025年，梯度培育格局基本成型，发展形成万家“小巨人”企业、千家单项冠军企业和一大批领航企业。

我们认为，这是对近年来工信部对这三类标杆企业的培育工作目标进行了明确。2016年和2018年先后启动开展了单项冠军和“小巨人”培育遴选工作，2019年推动了领航企业培育工作。

2、《指导意见》明确基础软件、网络安全等自主创新领域。本次《指导意见》提出，在自主创新方面，加大基础零部件、基础电子元器件、基础软件、基础材料、基础工艺、高端仪器设备、集成电路、网络安全等领域关键核心技术、产品、装备攻关和示范应用。

我们认为，明确自主创新的领域有助于指导制造业把握重点突破的方向。作为全球第一大工业体的中国，工业软件领域暴露了许多不足，重点领域我们仍处在被卡脖子的尴尬境地，比如工业软件领域，我们迫切需要发展自主工业操作系统+自主工业软件体系。芯片领域，低速芯片虽然实现国产，但高速芯片完全依赖进口。

► **研发设计类工业软件是卡脖子的关键，中望软件和华大九天肩负打破海外技术封锁使命**

1、近两千亿级工业软件市场空间，渗透率远低于全球水平：根据工信部数据，2019年我国工业软件产品收入为1680亿元，市场规模仅占全球5.73%，远低于工业产值规模在全球28.4%的占比，渗透率提升空间非常大。

2、研发设计类是卡脖子关键所在，中望软件和华大九天肩负打破海外技术封锁的使命。

1) 从制造业产业链环节看，工业软件可划分为上游的研发设计类（如CAX/EDA等）、中游的生产管控类（如MES/DCS等）和下游管理运营类（如ERP/CRM等），研发设计类软件是目前中国工业软件卡脖子的关键所在。

2) 以CAD和EDA领域为例：CAD领域，2018年中国CAD市场外资厂商占比以超过88%市场份额实现绝对垄断。EDA领域，2020年中国市场规模为66.2亿元，外资厂商市场份额超过86%，同样处于绝对垄断地位。

3) 所幸的是，在国家政策的支持下，近年来国产工业软件厂商实现快速发展。中望软件作为中国唯一拥有3D自主核心技术的CAD厂商有望打破海外技术封锁。中国EDA国家队华大九天拥有超过50%国产份额，有望实现中国EDA领域的自主可控。

投资建议

我们看好工业软件在国家的高度重视和政策的大力支持下实现快速发展，有望在关键领域实现打破海外垄断格局，逐步实现自主可控。我们精选高景气赛道，重点推荐：CAD领域国产CAD龙头**中望软件**、智能制造领军**能科股份**（与电新组联合覆盖）。此外，受益标的包括：**中控技术**（与机械组联合覆盖）和**赛意信息**等。

风险提示

1、疫情导致全球经济下行的风险。2、行业竞争加剧导致盈利水平下降。3、核心技术突破进程低于预期的风险。4、公司核心人才团队流失风险

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			
				2020A	2021E	2022E	2023E	2020A	2021E	2022E	2023E
688083.SH	中望软件	577.75	买入	1.94	2.72	3.96	5.74	297	212	146	101
603859.SH	能科股份	36.18	买入	0.86	1.19	1.66	2.14	42	30	22	17

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)、中控技术(与机械组联合覆盖)

分析师: 刘泽晶

分析师: 刘忠腾

分析师: 孔文彬

邮箱: liuzj1@hx168.com.cn

邮箱: liuzt1@hx168.com.cn

邮箱: kongwb@hx168.com.cn

SAC NO: S1120520020002

SAC NO: S1120520050001

SAC NO: S1120520090002

联系电话:

联系电话: 0755-82533391

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。