

计算机

周观点：工业软件，再论全面看多！

行业观点及重点推荐

1、回顾：年初我们发布 600 页研究合集，全面看多工业软件

坚定的推荐，来自深度的研究。我们去年至今已发布三十余篇工业软件相关深度报告：从海外到国内，从行业到公司，**研究合集横跨 CAD、CAE、EDA、PLM、机器视觉等领域**；公司层面，深度研究国内龙头工业软件公司中望软件、中控技术等，并发表多篇深度报告与点评；同时深入研究西门子、达索、欧特克、PTC 等海外工业软件巨头。

从产业里来，到产业里去，做证券的研究更是做产业的研究。工业软件作为工业创新能力的载体，是亟待突破的受到限制的关键环节，是未来五年国产化主线。我们认为，其具有五倍以上提升潜力，长期空间达到 400 亿。而对其投资的把握，离不开基于产业的深度研究。

2、现在：工业软件行业近期更新，三大维度看产业整体趋势加速向好。

1) 中报业绩：目前部分公司发布中报或中报业绩预告，业绩整体超预期。目前除鼎捷软件外（21 年上半年业务受台湾疫情影响），其他公司 21 收入增速预计都为 30%以上，反映当前行业整体高景气度。我们认为在 21 年 PMI 目前整体较高的位置，工业软件行业 21 年全年预计将维持高景气度。

2) 股权激励：中望软件和赛意信息近期发布了股权激励计划，通过股权激励绑定核心骨干，提振公司士气。我们认为公司在 21 年该时点陆续发布股权激励计划，想抓住行业快速发展向上的历史契机，绑定和稳定内部核心员工，让自身薪酬待遇更具吸引力，预计更多的相关公司有望通过股权激励等方式提升整体待遇水平。

3) 产品发布：宝信软件近期发布自主研发的工业控制系统的核心部件——大型 PLC（可编程逻辑控制器）产品。宝信软件中大型 PLC 产品已实现全自主设计、本地化制造，其性能指标可媲美欧美厂商高端系列产品，已在冶金行业有很高控制要求的多机架次、连轧机及高速处理线机组中得到成功验证。

3、展望：硬科技人心所向，工业软件板块热度有望再上一个台阶

我们看好，工业软件为未来三年计算机核心主线。工业是真正具有强大造血功能的产业。但受制于工业软件等关键技术能力，中国现在是工业大国但还不是工业强国，是制造大国还不是制造强国。工业软件符合硬科技方向，展望下半年行业催化不断。

近期，高层再度为硬科技发声，高端芯片之外工业软件政策红利期待。7 月 30 日，中共中央政治局召开会议，会议中提出我国要强化科技创新和产业链供应链韧性，加快解决受到限制的关键环节的难题。此政策出台将进一步促进工业软件行业发展。

市场及板块走势回顾

上周，计算机板块下跌了 3.65%，同期创业板指下跌了 0.86%，沪深 300 下跌了 5.46%，板块跑赢大盘。

风险提示：宏观经济不景气，板块政策发生重大变化，国际环境发生重大变化。

证券研究报告

2021 年 08 月 01 日

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

作者

缪欣君

分析师

SAC 执业证书编号：S1110517080003

miaoxinjun@tfzq.com

行业走势图



资料来源：

相关报告

- 1 《计算机-行业专题研究:安恒数据安全岛平台：隐私计算践行者》 2021-07-26
- 2 《计算机-行业深度研究:华阳集团：智能座舱东风已起，HUD 领域核心标的》 2021-07-25
- 3 《计算机-行业研究周报:计算机行业：基金二季报持仓全分析》 2021-07-24

内容目录

内容目录	2
行业观点	3
行业观点及重点推荐	3
市场及板块走势回顾	6

图表目录 s

图 1: 天风计算机团队工业软件合集, 近期新增 EDA 部分 (华大等)	3
图 2: 宝信软件近期发布自主研发的工业控制系统的核心部件——大型 PLC	5
图 3: 高层近期要求加快解决受到限制的关键环节的难题, 工业软件行业催化有望不断..	5
图 4: 工业软件产业链图谱	6
表 1: 工业软件公司中报业绩	4
表 2: 工业软件公司股权激励	4
表 3: 本周板块行情	6
表 4: 本周涨跌前十的公司	7

行业观点

行业观点及重点推荐

1、回顾：年初我们发布 600 页研究合集，全面看多工业软件

坚定的推荐，来自深度的研究。我们去年至今已发布三十余篇工业软件相关深度报告：从海外到国内，从行业到公司，**研究合集横跨 CAD、CAE、EDA、PLM、机器视觉等领域**；公司层面，深度研究国内龙头工业软件公司中望软件、中控技术等，并发表多篇深度报告与点评；同时深入研究西门子、达索、欧特克、PTC 等海外工业软件巨头。

图 1：天风计算机团队工业软件深度合集，近期新增 EDA 部分（华大等）

-  1、柏楚电子，被忽视的隐形冠军
-  2、中科创达，长期成长的持续性被低估
-  3、金蝶国际，下一个十年，以云原生的名义
-  4、达索，工业软件之父
-  5、能科股份，5G工业隐形冠军
-  6、5G工业海外对标系列研究：PTC
-  7、中控技术：智能制造龙头，工业软件引领“工业4.0”时代
-  8、MES深度报告上篇：工业软件“灵魂”
-  9、MES深度报告中篇
-  10、MES深度报告下篇：7大海外巨头与6家中国领军全梳理
-  11、中望深度之一：CAD行业核心玩家产品力对比分析
-  12、中望深度之二：达索产品史
-  13、中望深度之三：PLM行业分析报告
-  14、5G工业海外对标系列研究：西门子
-  15、5G工业海外对标系列研究：Autodesk
-  16、机器视觉：5G工业的眼睛
-  17、盈建科梳理
-  18、盈建科：稀缺“硬核”软件公司，长期成长空间被低
-  19、赛意信息：国产替代叠加制造业景气度回升，智能制造领军企业紧抓时代机遇
-  20、CAE：从虚拟走到现实
-  21、中望软件，为研发设计锻造中国魂
-  22、一文读懂海外工业软件巨头近况
-  23、鼎捷软件首次覆盖：工业富联正式入主，开启发展新篇章
-  24、华大九天：芯片之母，EDA领军

资料来源：天风证券研究所

从产业里来，到产业里去，做证券的研究更是做产业的研究。工业软件作为工业创新能力的载体，是亟待突破的受到限制的关键环节，是未来五年国产化主线。我们认为，其具有五倍以上提升潜力，长期空间达到 400 亿。而对其投资的把握，离不开基于产业的深度研究。

2、现在：工业软件行业近期更新，三大维度看产业整体趋势加速向好。

1) 中报业绩：目前部分公司发布中报或中报业绩预告，业绩整体超预期。目前除鼎捷软件外（21 年上半年业务受台湾疫情影响），其他公司 21 收入增速预计都为 30%以上，反映当前行业整体高景气度。我们认为在 21 年 PMI 目前整体较高的位置，工业软件行业 21 年全年预计将维持高景气度。

表 1: 工业软件公司中报业绩

	21 年中报业绩 (或预告)	与市场预期相比
赛意信息	中报收入预计同比 55%-65%，归母净利润 10%-20%	收入超预期
鼎捷软件	中报同比增长 20.14%，归母净利润同比增长 417.68%，实现扭亏为盈。	大陆地区收入超预期
中控技术	中报收入同比增长 40.05%-48.55%，归母净利润同比增长 44.58%-55.43%	业绩略超预期
宝信软件	中报归母净利润预计同比增长 30.4%-42.5%。	业绩超预期

资料来源：各公司官方公告，天风证券研究所

2) **股权激励**：中望软件和赛意信息近期发布了股权激励计划，通过股权激励绑定核心骨干，提振公司士气。我们认为公司在 21 年该时点陆续发布股权激励计划，想抓住行业快速发展向上的历史契机，绑定和稳定内部核心员工，让自身薪酬待遇更具吸引力，预计更多的相关公司有望通过股权激励等方式提升整体待遇水平。

表 2: 工业软件公司股权激励

公司名称	股权激励内容	解锁条件
中望软件	本激励计划拟向激励对象授予的限制性股票数量为 60.40 万股，涉及核心技术人员与骨干员工 382 人，本激励计划首次及预留授予限制性股票的授予价格为每股 420 元	21-23 年分别实现收入增长 35%
赛意信息	向 64 名激励对象首次授予 525.60 万股限制性股票，授予价格为 18.80 元/股	21-24 年净利润同比增长为 16.48%/20%/19.92%/20%

资料来源：各公司官方公告，天风证券研究所

3) **产品发布**：宝信软件近期发布自主研发的工业控制系统的核心部件——大型 PLC（可编程逻辑控制器）产品。宝信软件中大型 PLC 产品已实现全自主设计、本地化制造，其性能指标可媲美欧美厂商高端系列产品，已在冶金行业有很高控制要求的多机架连轧机及高速处理线机组中得到成功验证。

图 2：宝信软件近期发布自主研发的工业控制系统的核心部件——大型 PLC



资料来源：宝信软件公众号，天风证券研究所

3、展望：硬科技人心所向，工业软件板块热度有望再上一个台阶

我们看好，工业软件为未来三年计算机核心主线。工业是真正具有强大造血功能的产业。但受制于工业软件等关键技术能力，中国现在是工业大国但还不是工业强国，是制造大国还不是制造强国。工业软件符合硬科技方向，展望下半年行业催化不断。

近期，高层再度为硬科技发声，高端芯片之外工业软件政策红利期待。7月30日，中共中央政治局召开会议，会议中提出我国要强化科技创新和产业链供应链韧性，加快解决受到限制的关键环节的难题。此政策出台将进一步促进工业软件行业发展。

图 3：高层近期要求加快解决受到限制的关键环节的难题，工业软件行业催化有望不断

政治局会议要求：

要挖掘国内市场潜力，支持新能源汽车加快发展，加快贯通县乡村电子商务体系和快递物流配送体系，加快推进“十四五”规划重大工程项目建设，引导企业加大技术改造投资。

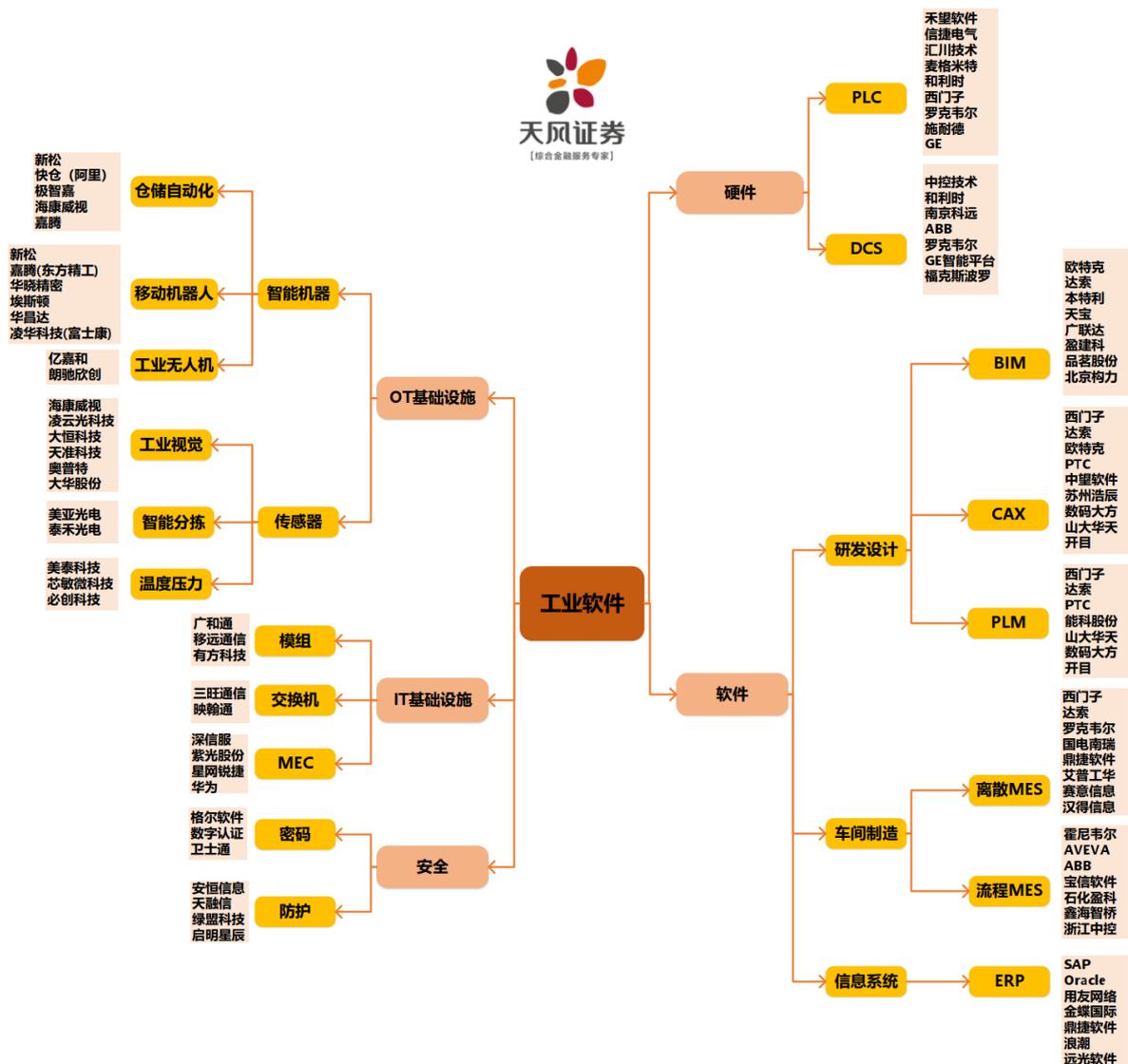
要强化科技创新和产业链供应链韧性，加强基础研究，推动应用研究，开展补链强链专项行动，加快解决“卡脖子”难题，发展专精特新中小企业。

要加大改革攻坚力度，进一步激发市场主体活力。坚持高水平开放，坚定不移推进共建“一带一路”高质量发展。要统筹有序做好碳达峰、碳中和工作，尽快出台2030年前碳达峰行动方案，坚持全国一盘棋，纠正运动式“减碳”，先立后破，坚决遏制“两高”项目盲目发展。

做好电力迎峰度夏保障工作。要防范化解重点领域风险，落实地方党政主要领导负责的财政金融风险处置机制，完善企业境外上市监管制度。

资料来源：中共中央政治局7月30日会议，天风证券研究所

图 4：工业软件产业链图谱



资料来源：天风证券研究所

基于此，围绕工业软件标的，建议关注：

大市值：中望软件、华大九天、中控技术、柏楚电子、宝信软件等

中小市值：赛意信息、鼎捷软件、盈建科、能科股份等

弹性标的：瑞松科技、维宏股份等

市场及板块走势回顾

上周，计算机板块下跌了 3.65%，同期创业板指下跌了 0.86%，沪深 300 下跌了 5.46%，板块跑赢大盘。

表 3：本周板块行情

证券代码	证券简称	本周收盘	上周收盘	周涨跌幅	年初以来涨跌幅	20 年年末收盘
C1801750	计算机(申万)	4893.53	5078.98	-3.65%	-4.55%	5126.95

000001.SH	上证综指	3397.36	3550.40	-4.31%	-2.18%	3473.07
399106.SZ	深证综指	2385.62	2468.14	-3.34%	4.91%	2273.99
000300.SH	沪深 300 指数	4811.17	5089.23	-5.46%	-4.58%	5042.01
399005.SZ	中小板指数	9428.93	9798.56	-3.77%	-1.22%	9545.18
399006.SZ	创业板指数	3440.18	3469.87	-0.86%	15.98%	2966.26
884091.WI	云计算	5195.57	5260.21	-1.23%	-0.52%	5222.87
884136.WI	互联网金融	3575.70	3803.17	-5.98%	3.15%	3466.35
884156.WI	在线教育	4406.91	4565.24	-3.47%	-6.51%	4713.79
884131.WI	大数据	12176.50	12393.31	-1.75%	0.87%	12071.57
884157.WI	智慧医疗	7082.82	7363.85	-3.82%	-3.88%	7368.53
884210.WI	智慧城市	4481.55	4564.76	-1.82%	-0.37%	4498.35
884201.WI	人工智能	6521.07	6619.63	-1.49%	13.46%	5747.42

资料来源: Wind, 天风证券研究所

表 4: 本周涨跌前十的公司

周涨幅前十					周跌幅前十				
证券代码	证券简称	本周收盘	上周收盘	周涨跌幅	证券代码	证券简称	本周收盘	上周收盘	周涨跌幅
300508.SZ	维宏股份	43.40	25.70	68.87%	300010.SZ	立思辰	3.68	5.08	-27.56%
300559.SZ	佳发教育	11.68	8.01	45.82%	300588.SZ	熙菱信息	15.00	18.71	-19.83%
300687.SZ	赛意信息	24.88	20.29	22.62%	603025.SH	大豪科技	30.16	36.00	-16.22%
002518.SZ	科士达	28.24	24.53	15.12%	300235.SZ	方直科技	11.00	13.11	-16.09%
300036.SZ	超图软件	27.21	24.07	13.05%	300561.SZ	汇金科技	10.66	12.66	-15.80%
300369.SZ	绿盟科技	22.49	20.08	12.00%	300556.SZ	丝路视觉	16.97	20.10	-15.57%
300532.SZ	今天国际	10.07	9.00	11.89%	300287.SZ	飞利信	4.85	5.67	-14.46%
300042.SZ	朗科科技	15.97	14.30	11.68%	300098.SZ	高新兴	4.84	5.65	-14.34%
000066.SZ	中国长城	15.95	14.37	11.00%	300253.SZ	卫宁健康	14.38	16.48	-12.74%
300378.SZ	鼎捷软件	22.01	20.03	9.89%	300085.SZ	银之杰	15.21	17.19	-11.52%

资料来源: Wind, 天风证券研究所

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	湖北武汉市武昌区中南路 99	上海市浦东新区兰花路 333	深圳市福田区益田路 5033 号
邮编：100031	号保利广场 A 座 37 楼	号 333 世纪大厦 20 楼	平安金融中心 71 楼
邮箱：research@tfzq.com	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
	电话：(8627)-87618889	电话：(8621)-68815388	电话：(86755)-23915663
	传真：(8627)-87618863	传真：(8621)-68812910	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com