

计算机

证券研究报告
2021年08月15日

周观点：此轮计算机“硬科技”盛宴的复盘和展望

投资评级

行业评级

上次评级

强于大市(维持评级)

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

- 《计算机-行业深度研究:海天瑞声:训练数据小巨人,资源库领头羊》2021-08-12
- 《计算机-行业研究周报:周观点:两个核心矛盾:业绩高增+硬科技主线》2021-08-08
- 《计算机-行业研究周报:周观点:工业软件,再论全面看多!》2021-08-01

行业观点及重点推荐

1、复盘：我们如何前瞻把握此轮计算机“硬科技盛宴”

我们持续强调计算机板块硬科技主线，并在周报中连续对包含工业软件在内的硬科技主线增长逻辑进行论证分析，同时举办线上路演，结合一系列深度报告对硬科技进行全方位的覆盖、分析和展望。同时，我们近期在硬科技主线下推荐的核心标的赛意信息市场表现突出。

2、行业层面变化：政治局首提“专精特新”，中小企业硬科技创新大环境占优

7月30日，政治局会议首次提及“发展专精特新中小企业”，将专精特新作为政策支持发展的重点之一。工信部也发文强调优先聚焦制造业短板弱项以及关键基础技术和产品的产业化攻关，印证我们对于硬科技有望迎来政策红利的判断。在计算机行业，入选专精特新“小巨人”的核心标的主要包括狄耐克、瑞松科技、云涌科技、锐明技术。

3、公司层面变化：硬科技两大主线工业软件、行业信创再迎新变化

瑞松科技拟设立全资子公司飞数软件开展工业软件新业务。根据公告及公开招聘信息，我们预计相关产品或与CAD、CAE有关。

东方通发布公告与中移资本、中国移动签署战略合作备忘录，2022-2024年为公司带来新增合同（含订单）总金额累计不低于20亿元。

4、展望

未来，我们对此轮计算机“硬科技”演绎充满信心。我们坚定看好硬科技在板块间的轮动，尤其以工业软件强势引领。在政策、业绩、产品与公司治理的多轮驱动下，我们认为工业软件价值演绎刚进入开局阶段，作为高端制造之“魂”或将走出持续高增之势。同时，跳出工业软件，我们也看到基础软件行业以行业信创名义在2021年发展加速，并在2022年有望全面放量。

推荐标的：

1、工业软件，制造业之“魂”：

白马：中望软件、赛意信息、宝信软件、柏楚电子（与军工组、机械组联合覆盖），建议关注中控技术

黑马：鼎捷软件、盈建科、能科股份（与电新组联合覆盖），建议关注维宏股份、瑞松科技、霍莱沃、映翰通

2、基础软件，以行业信创的名义：

白马：东方通、长亮科技、中国长城、金蝶国际、用友网络

黑马：青云科技、致远互联、泛微网络，建议关注中孚信息

市场及板块走势回顾

上周，计算机板块下跌了0.46%，同期创业板指下跌了4.18%，沪深300上涨了0.50%，板块跑输大盘。

风险提示：宏观经济不景气，板块政策发生重大变化，国内外环境发生重大变化

内容目录

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

图 1: 入选专精特新“小巨人” A 股上市企业行业分布	4
图 2: 各批次入选专精特新“小巨人”企业数量统计	4
图 3: 公开网站瑞松科技招聘信息	5
表 1: 天风计算机团队围绕硬科技主线的研究、观点梳理	3
表 2: 专精特新“小巨人”政策支持要点概览	4
表 3: 本周板块行情	6
表 4: 本周涨跌前十的公司	6

行业观点

行业观点及重点推荐

1. 复盘：我们如何前瞻把握此轮计算机“硬科技盛宴”

近期，我们持续强调**计算机板块硬科技主线**，并在周报中连续对包含工业软件在内的硬科技主线增长逻辑进行论证分析，同时举办线上路演分享**工业软件最新的演绎方向**，结合一系列深度报告对硬科技进行全方位的覆盖、分析和展望。同时，我们**近期在硬科技主线下推荐的核心标的赛意信息市场表现突出**。

表 1：天风计算机团队围绕硬科技主线的研究、观点梳理

时间	周报/路演主题
2021.8.8	两个核心矛盾：业绩高增+硬科技主线
2021.8.3	工业软件还可以布局什么，国产化方向的新演绎
2021.8.1	工业软件，再论全面看多

天风计算机团队 600 页工业软件深度报告	
主题	报告标题（外发时间）
中望深度	《CAD 行业核心玩家产品力对比分析》（2020.10.5）
	《达索产品史》（2020.11.10）
	《PLM 行业分析报告》（2020.11.20）
	《中望软件：为研发设计锻造中国魂》（2021.2.24）
工业软件海外巨头深度剖析	《5G 工业海外对标系列研究之一：达索》（2020.8.17）
	《5G 工业海外对标系列研究之二：Siemens》（2020.8.27）
	《5G 工业海外对标系列研究：PTC》（2020.9.3）
	《5G 工业海外对标系列研究之一：Autodesk》（2020.11.13）
	《美国经验与中国借鉴：一文读懂海外工业软件巨头近况》（2021.3.16）
工业软件国内龙头深度解析	金蝶国际《下一个十年，以云原生的名义》（2020.7.13）
	柏楚电子《激光切割运控系统翘楚企业，未来成长路径明晰》（2020.5.26）（与军工组、机械组联合覆盖）
	能科股份《受益产业趋势加速，5G 工业隐形冠军》（2020.8.21）（与电新组联合覆盖）
	《中科创达：长期成长的持续性被低估》（2020.7.10）
	《中控技术：中控技术：智能制造龙头，工业软件引领“工业 4.0”时代》（2020.9.15）
	鼎捷软件《工业富联正式入主，开启发展新篇章》（2021.4.13）
EDA	《概伦电子：EDA 领军，打造高精尖 EDA 产品》（2021.7.22）
	《华大九天：芯片之母，EDA 领军》（2021.7.6）
MES	《MES 深度报告上篇：工业软件“灵魂”》（2020.9.13）
	《MES 深度报告中篇：寻找中国西门子》（2020.9.16）
	《MES 深度报告下篇：7 大海外巨头，6 家中国领军全梳理》（2020.10.15）
机器视觉	《机器视觉：5G 工业的“眼睛”》（2020.12.10）

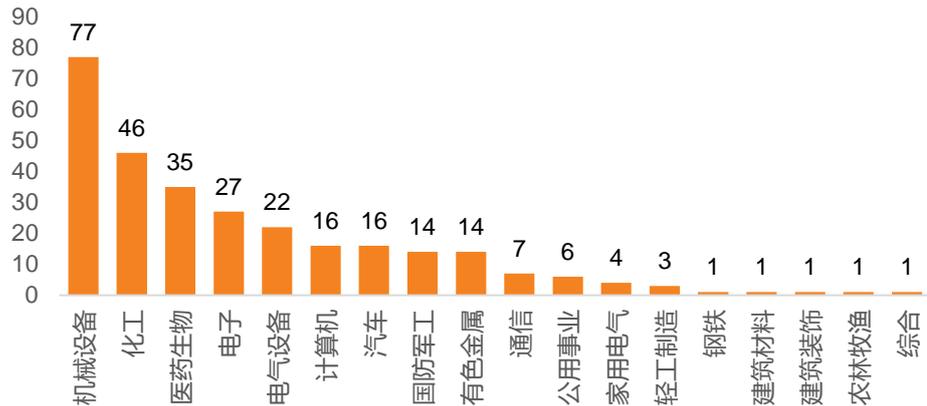
资料来源：天风证券研究所

2. 行业层面变化：政治局首提“专精特新”，中小企业硬科技创新大环境占优

7月30日，政治局会议首次提及“发展专精特新中小企业”，将专精特新作为政策支持发展的重点之一。工信部发布的《关于开展第三批专精特新“小巨人”企业培育工作的通知》中再次强调优先聚焦制造业短板弱项、围绕重点产业链开展关键基础技术和产品的产业化攻关，再次印证我们对于硬科技有望迎来政策红利的判断。在计算机行业，入选专精特新“小巨人”的核心标的主要包括狄耐克、瑞松科技、云涌科技、锐明技术。

- 1) 从行业层面来看，计算机行业共有16家A股上市公司入选专精特新“小巨人”企业名单（共292家上市公司入选），占比5.5%，数量位列行业第6；

图1：入选专精特新“小巨人”A股上市企业行业分布



资料来源：工信部、Wind、天风证券研究所

- 2) 从入选公司数量来看，第一、二、三批专精特新“小巨人”企业分别为248家、1744家和2930家，支持力度扩大趋势明显，新一代信息技术、高端装备制造为重点关注领域；

图2：各批次入选专精特新“小巨人”企业数量统计



资料来源：工信部、天风证券研究所

- 3) 从政策支持层面来看，从梯度培育、政策支持、精准服务、优化发展环境四个层面提供全方位支持，中央财政直接支持资金超过100亿。

表2：专精特新“小巨人”政策支持要点概览

	支持要点
梯度培育	强调在地方层面，加大省级“专精特新”中小企业培育力度，建立培育库，确立阶段性工作目标任务与举措
政策支持	各部门协同配合、共同推动技术、人才、数据等要素资源向“专精特新”企业集聚；地方政府结合本地实际在在资金、政策等方面提供支持

支持要点

精准服务	强化融资服务，拓宽中小企业融资渠道，做好“专精特新”中小企业等优质企业上市培育；广泛开展管理咨询、人才培训等服务
优化发展环境	推进大中小企业融通创新、产学研协同创新向纵深发展

资料来源：工信部、天风证券研究所

3. 公司层面变化：硬科技两大主线工业软件、行业信创再迎新变化

1) 瑞松科技：设立全资子公司全面迈进工业软件

8月14日，瑞松科技发布拟设立全资子公司飞数软件开展工业软件新业务的公告。根据公告，公司明确定位**标准化产品**（“积极通过产业集群垂直拓展和工业软件标准化产品发展业务”）。考虑相关公开招聘信息，我们预计相关产品或与CAD、CAE有关。

图3：公开网站瑞松科技招聘信息

 广州瑞松智能科技股份有限公司 上市公司 500-1000人 机械/设备/重工	
CAE开发工程师	2年经验 本科 招1人
机械设计工程师 (2022届实习生)	在校生/应届生 本科 招15人
工业软件销售总监	8-9年经验 本科 招1人
激光焊接工程师	3-4年经验 本科 招1人
CAD开发工程师	2年经验 本科 招2人
工业软件产品经理	2年经验 本科 招1人
Web前端开发工程师	3-4年经验 本科 招1人
工业软件研发带头人	10年以上经验 硕士 招1人

资料来源：前程无忧、天风证券研究所

2) 东方通：3年20亿新增合同订单，推进行业信创落地

8月11日，东方通发布公告与中移资本、中国移动签署战略合作备忘录，助力公司产品向党政、金融、能源、交通、公共事业等垂直行业信息化集成项目中应用，2022-2024年为公司带来**新增合同（含订单）总金额累计不低于20亿元**。

4. 展望

基于此，未来我们对此轮计算机“硬科技”演绎充满信心。我们坚定看好硬科技在板块间的轮动，尤其以工业软件强势引领。在政策、业绩、产品与公司治理的多轮驱动下，我们认为工业软件价值演绎刚进入开局阶段，作为高端制造之“魂”或将走出持续高增之势。同时，跳出工业软件，我们也看到基础软件行业以行业信创名义在2021年发展加速，并在2022年有望全面放量。在半导体之后，我们期待软件行业在硬科技核心主线下迎来发展的春天。

市场及板块走势回顾

上周，计算机板块下跌了 0.46%，同期创业板指下跌了 4.18%，沪深 300 上涨了 0.50%，板块跑输大盘。

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)	4953.94	4976.98	-0.46%	-3.37%	5126.95
000001.SH	上证综指	3516.30	3458.23	1.68%	1.24%	3473.07
399106.SZ	深证综指	2468.74	2443.06	1.05%	8.56%	2273.99
000300.SH	沪深 300 指数	4945.98	4921.56	0.50%	-1.90%	5042.01
399005.SZ	中小板指数	9654.80	9697.57	-0.44%	1.15%	9545.18
399006.SZ	创业板指数	3345.13	3490.90	-4.18%	12.77%	2966.26
884091.WI	云计算	5300.03	5303.73	-0.07%	1.48%	5222.87
884136.WI	互联网金融	3698.83	3613.17	2.37%	6.71%	3466.35
884156.WI	在线教育	4655.74	4461.92	4.34%	-1.23%	4713.79
884131.WI	大数据	12852.51	12512.26	2.72%	6.47%	12071.57
884157.WI	智慧医疗	7248.50	7143.98	1.46%	-1.63%	7368.53
884210.WI	智慧城市	4699.84	4594.10	2.30%	4.48%	4498.35
884201.WI	人工智能	6591.04	6590.33	0.01%	14.68%	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
300182.SZ	捷成股份	5.19	3.90	33.08%	000938.SZ	紫光股份	25.56	29.83	-14.31%
002518.SZ	科士达	41.38	32.38	27.79%	300311.SZ	任子行	8.89	10.18	-12.67%
300212.SZ	易华录	34.61	27.40	26.31%	300663.SZ	科蓝软件	20.04	22.20	-9.73%
300157.SZ	恒泰艾普	4.76	3.78	25.93%	600734.SH	*ST 实达	2.33	2.58	-9.69%
300552.SZ	万集科技	32.64	26.65	22.48%	300369.SZ	绿盟科技	20.69	22.83	-9.37%
300508.SZ	维宏股份	66.99	55.21	21.34%	300339.SZ	润和软件	34.34	37.87	-9.32%
300365.SZ	恒华科技	11.34	9.38	20.90%	002387.SZ	维信诺	9.25	10.00	-7.50%
300532.SZ	今天国际	12.16	10.21	19.10%	000066.SZ	中国长城	16.19	17.33	-6.58%
300287.SZ	飞利信	5.64	4.74	18.99%	603019.SH	中科曙光	29.90	32.00	-6.56%
300513.SZ	恒实科技	12.65	10.75	17.67%	300598.SZ	诚迈科技	71.54	76.55	-6.54%

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