

证券研究报告
行业研究
点评报告
通信
投资评级 **看好**
上次评级 **看好**

蒋颖 通信行业首席分析师

执业编号: S1500521010002

联系电话: +86 15510689144

邮 箱: jiangying@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区闹市口大街9号院1号楼

邮编: 100031

政策再次双击，坚定看好智能制造大方向

——智能制造掘金系列（四）

2021年11月30日

事件: 2021年11月30日，工信部连续印发《“十四五”软件和信息技术服务业发展规划》和《“十四五”信息化和工业化深度融合发展规划》，再次表明国家政策对智能制造/工业软件大方向的支持和决心，并给出一系列详细规划，智能制造行业有望超预期发展。

点评:

➢ “十四五”期间，积极推动软件企业的技术和业绩双双高质量发展

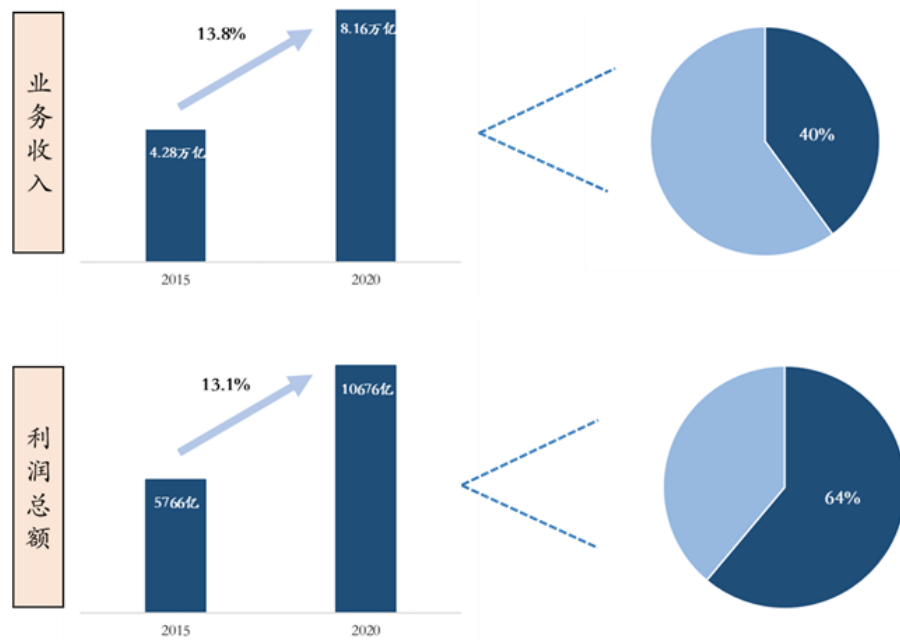
“十三五”期间，我国软件企业业绩实现快速增长，骨干企业实力明显提升。2015-2020年间国内软件行业发展迅速，收入从4.28万亿元提升至8.16万亿元，占信息产业比重由28%提升至40%；利润总额由5766亿元提升至10676亿元，占信息产业比重由51%提升至64%。国内骨干企业的实力明显提升，2020年百强企业收入占全行业比重达到25%，收入超千亿的企业达到10家，同时软件产业集聚效应进一步加强，全国268家软件园区贡献超75%的软件业务收入。

“十四五”期间国家政策继续力推国内软件行业发展，强调加快基础软件与核心技术的攻关，实现软件行业高质量发展。工信部在《“十四五”软件和信息技术服务业发展规划》提出，2025年力争国内工业APP突破100万个、千亿营收的企业超过15家、规模以上企业的软件业务收入突破14万亿元等具体目标，并明确提出抓紧突破CAD/CAE/EDA/PLC/DCS/SIS等一系列基础工业软件。当前我国软件行业高速发展，基础工业软件正处于技术攻关的核心阶段，并在一定程度上实现了基础工业软件的国产替代，未来伴随着国家政策的大力支持，国产工业软件有望加速突破核心技术并形成自身的市场竞争优势，迎来加速发展的黄金时期。

重点公司主要财务指标

公司名称	21EPS	22EPS	21PE	22PE	PB
宝信软件	1.19	1.55	55.93	42.82	11.98
中控技术	1.12	1.41	77.89	62.15	9.80
赛意信息	0.71	1.00	41.14	29.28	7.44
能科科技	1.02	1.44	40.21	28.58	4.28
广联达	0.56	0.81	113.85	78.40	12.25
中望软件	2.90	4.19	123.11	85.35	8.14
朗新科技	0.84	1.04	47.66	38.45	7.66

资料来源: wind, 信达证券研发中心 (广联达、中望软件、朗新科技采用 wind 一致预期)

图 1：我国工业软件快速发展


资料来源：工信部，信达证券研发中心整理

➤ 进一步提高工业信息化水平，加快制造业数字化转型进程

我国传统产业数字化转型不断加速，“十四五”期间进一步深化传统产业的数字化转型进程。当前，我国工业企业关键工序数控化率、经营管理数字化普及率和数字化研发设计工具普及率分别达 52.1%、68.1%和 73.0%，较五年前分别增加 6.7、13.2 和 11 个百分点。工信部印发的《“十四五”信息化和工业化深度融合发展规划》指出，未来五年将进一步推动信息化和工业化的深度融合，2025 年全国两化融合发展指数达到 105，相较于 2020 年提高约 20。分目标来看，2025 年力争国内企业经营管理数字化普及率达 80%，数字化研发设计工具普及率达 85%，关键工序数控化率达 68%，工业互联网平台普及率达 45%。

优先推动重点行业加速数字化转型，相关智能制造企业有望充分受益。工信部积极推动钢铁、石化化工、煤炭、航空航天、船舶、汽车、工程机械、家电和电子等重点行业的数字化转型进程，主要通过生产工艺优化、供应链协同、安全监控、精细化管理、设备健康管理等方面解决传统制造业中面临的难题。传统制造业基数大，数字化程度不高，传统制造业数字化转型的市场空间巨大，在《“十四五”信息化和工业化深度融合发展规划》的指引下，传统制造业数字化转型进程将坚定推行，智能制造行业景气度有望持续提高，相关企业有望充分受益。

表 1：重点行业数字化转型重点

重点行业	数字化转型重点
钢铁	聚焦设备维护低效化、生产过程黑箱化、下游需求碎片化、环保压力加剧化等痛点，以工艺优化为切入点，加速向设备运维智能化、生产工艺透明化、供应链协同全局化、环保管理清洁化等方向数字化转型。
石化化工	聚焦设备管理不透明、工艺知识传承难、产业链上下游协同水平不高、安全生产压力大等痛点，以设备智能管控为切入点，在设备健康管理、智能炼化生产、供应链协同、安全监控等方向开展数字化转型。
煤炭	聚焦设备管理不透明、工艺知识传承难、产业链上下游协同水平不高、安全生产压力大等痛点，以设备智能管控为切入点，在设备健康管理、智能炼化生产、供应链协同、安全监控等方向开展数字化转型。
航空航天	聚焦数据源差异大、模型适配性差、管理调整能力差、故障预测能力差等痛点，以网络化协同为切入点，从整合研发资源、重构生产范式、变革管理模式、提升维护效率等方向进行数字化转型。
船舶	聚焦优化提升船舶设计、研发、生产、管理到服务的全链条质量效益，以网络化协同和服务化延伸为切入点，从设计协同化、制造智能化、管理精益化、融资在线化、产品服务化等方向进行数字化转型。
汽车	聚焦设计周期长、下游需求个性化、售后服务低效化等痛点，以规模化定制生产为切入点，加速向研发协同化、生产柔性化、产供销协同化、制造服务化等方向数字化转型。
工程机械	聚焦资源调配效率低下、机械设备运维困难、金融生态不完善等痛点，以设备健康管理为切入点，加速向设备运维智能化、经营管理精益化、生产制造服务化等方向数字化转型。
家电	聚焦生产智能化水平低、供应链协同效率低、行业营收增速放缓等痛点，以个性化定制为切入点，加速向生产方式柔性化、经营管理平台化、产品服务生态化等方向数字化转型。
电子	聚焦新产品生产周期长、设备管理精度不够、劳动力较为密集等痛点，以设备智能为切入点，在设备健康管理、智能化生产、产品质量检测、供应链协同等方面开展数字化转型。

资料来源：工信部，信达证券研发中心

➤ 坚定看好流程型智能制造，下游市场空间大，业绩确定性强

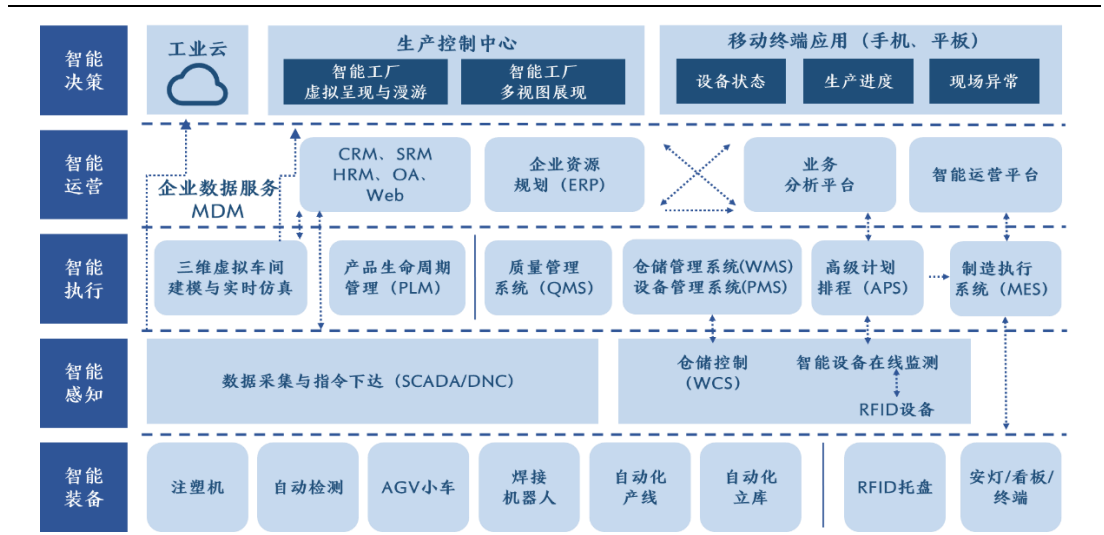
“双碳”政策下流程型智能制造行业业绩确定性强，市场空间广阔。冶金、石化、化工等流程型行业作为国家的重点支柱行业，行业规模大，同时流程型行业又具备工艺环节多、工艺流程长的特点，涉及到大量硬件设备，从规模上来看，流程型智能制造需求空间广阔。另一方面，冶金、石化、化工等属于“高碳排放”行业，并且当前行业平均工艺水平与设备落后、自动化程度低，能耗方面依旧处于粗放式管理阶段，在“双碳”背景下，需要尽快进行优化升级才能满足我国的“双碳”目标。

核心技术持续突破，流程智能制造国产替代节奏或有望超预期。国产智能制造企业积极投入研发，在核心技术与产品上持续突破，目前已经拥有了DCS/PLC/SIS等一系列核心工控产品与MES/RTO/APC等一系列工业软件产品，已经跻身世界一流水平。国内的智能制造企业具有产品性能好、性价比高与本土化服务等多项优势，伴随着国产智能制造企业的崛起，流程智能制造国产替代节奏或有望超预期发展。我们认为，流程型智能制造至少在未来3-5年内有望持续保持高行业景气度，相关行业充分享受需求扩张与国产替代加速带来的行业红利，充分发挥自身优势，带动公司业绩长期向好发展。

➤ **离散行业智能制造解决方案大有可为，重点关注绑定大客户纵深发展企业**

离散行业智能制造尚处发展早期，下游客户需求旺盛。与流程行业相比，离散行业智能制造需求呈现“小而散”的特点，需要对下游行业具备深刻的理解。目前，离散型行业客户的数字化转型尚处发展早期，伴随着自动化和智能化技术的成熟，智能制造在流程行业中提质增效的作用逐步显现，离散型智能制造需求逐步旺盛。在离散型制造业中，纵深发展更有助于智能制造企业降低边际成本，提升自身的盈利能力，我们更看好绑定大客户的离散智能制造解决方案提供商，未来伴随着制造业客户的数字化转型需求进一步市场，离散行业智能制造有望迎来高速发展。

图 2：离散智能制造示意图



资料来源：赛意信息，信达证券研发中心整理

➤ **核心技术不断突破，基础工业软件崛起在即**

政策持续加码，基础工业软件迎来黄金发展时期。我国基础软件在技术上不断突破，目前 CAD/EDA 等设计类软件已经具备了部分核心技术，PLC/DCS 等工控软件已经身处世界一流水平，潜在发展空间大。在国家政策不断加码扶持的背景下，国产基础软件快速发展，一旦能够突破技术壁垒、跻身世界一流水平，就有望在多重利好的共同推动下迅速实现国产替代，业绩有望迎来爆发式增长。

➤ **投资建议与风险提示**

重点推荐：流程行业智能制造龙头【宝信软件】、【中控技术】等；离散智能制造解决方案企业【赛意信息】、【能科科技】等。

建议关注：CAD/CAE/EDA 等基础工业软件【中望软件】、【华大九天】(拟上市)、【广立微】(拟上市)、【思尔芯】(拟上市)等；产业信息化相关企业【广联达】、【朗新科技】、【盈建科】等。

风险提示：行业竞争加剧；行业价格战加剧；供需结构恶化；新冠疫情蔓延影响

研究团队简介

蒋颖，通信互联网行业首席分析师，中国人民大学经济学硕士、理学学士，商务英语双学位。2017-2020年，先后就职于华创证券、招商证券，2021年1月加入信达证券研究开发中心，深度覆盖云计算&IDC产业链、物联网产业链、5G产业链、互联网等。曾获2020年wind“金牌分析师”通信第1名；2020年新浪金麒麟“新锐分析师”通信第1名；2020年21世纪“金牌分析师”通信第3名；2019年新浪金麒麟“最佳分析师”通信第5名。

石瑜捷，北京外国语大学金融学硕士，英语专业八级。曾就职于上海钢联MRI研究中心，负责汽车板块研究。2020年12月加入信达证券研究开发中心，从事通信&互联网行业研究工作，主要覆盖车联网、物联网、运营商、互联网等领域。

齐向阳，北京大学工程硕士，软件工程专业。2021年7月加入信达证券研究开发中心，从事通信&互联网行业研究工作，主要覆盖工业互联网/工业软件、智能网联汽车、云计算产业链、互联网等领域。

机构销售联系人

区域	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	韩秋月	13911026534	hanqiyue@cindasc.com
华北区销售副总监 (主持工作)	陈明真	15601850398	chenmingzhen@cindasc.com
华北区销售	阙嘉程	18506960410	quejiacheng@cindasc.com
华北区销售	刘晨旭	13816799047	liuchenxu@cindasc.com
华北区销售	祁丽媛	13051504933	qiliyuan@cindasc.com
华北区销售	陆禹舟	17687659919	luyuzhou@cindasc.com
华东区销售副总监(主 持工作)	杨兴	13718803208	yangxing@cindasc.com
华东区销售	吴国	15800476582	wuguo@cindasc.com
华东区销售	国鹏程	15618358383	guopengcheng@cindasc.com
华东区销售	李若琳	13122616887	liruolin@cindasc.com
华东区销售	戴剑箫	13524484975	daijianxiao@cindasc.com
华南区销售总监	王留阳	13530830620	wangliuyang@cindasc.com
华南区销售	陈晨	15986679987	chenchen3@cindasc.com
华南区销售	王雨霏	17727821880	wangyufei@cindasc.com
华南区销售	王之明	15999555916	wangzhiming@cindasc.com
华南区销售	闫娜	13229465369	yanna@cindasc.com
华南区销售	黄夕航	16677109908	huangxihang@cindasc.com

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 20% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~20%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者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、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。