

计算机

软件定义时代，把握政策导向

投资要点

- ◆ **事件：**11月30日，工信部印发《“十四五”软件和信息技术服务业发展规划》、《“十四五”信息化和工业化深度融合发展规划》、《“十四五”大数据产业发展规划》。
- ◆ **软件价值失衡有望改善，操作系统、数据库、工业软件、自动驾驶等领域发力。**《软件和信息技术服务业发展规划》提出目标，到2025年，规模以上企业软件业务收入年均增长12%以上，基础软件、工业软件、嵌入式软件等产品收入占比明显提升。软件定义已成为生产方式升级、生产关系变革、新兴产业发展的重要引擎，智能网联汽车可谓软件定义的典型，其高速发展彰显出软件地位越发重要，伴随十四五时期关键软件供给能力提升辅以软件价值评估体系建立，供需两端有望共同推动软件价值由失衡走向平衡。围绕产业链，上中下游或同步发力，操作系统、数据库、中间件等是上游攻坚的核心，工业软件、金融核心业务系统、工业互联网、智能网联汽车嵌入式软件系统等是中游突破的重点，数据治理、数据分析等信息技术服务技术则是下游加强的关键。针对软件定义，其布局重点将在工业互联网、云计算、大数据、人工智能、自动驾驶等领域，并面向智能网联汽车、智慧城市等行业建立软件定义解决方案并开展试点示范，探索生态发展与运营模式。
- ◆ **两化深度融合走深向实，智能网联汽车、云化工业软件等产品加速培育。**《信息化和工业化深度融合发展规划》提出目标，到2025年，企业经营管理数字化普及率由68%提升至80%，数字化研发设计工具普及率由73%提升至85%，关键工序数控化率由52%提升至68%，工业互联网平台普及率达45%，加快提高原材料、装备制造、消费品、电子信息、绿色制造、安全生产等重点行业领域数字化、网络化、智能化水平。智能网联汽车/智能船舶/无人机等新型智能产品、利用物联网等技术的数字化管理、依托工业互联网的平台化设计、融合云计算/人工智能等技术的智能化制造、基于云化CAX、ERP、MES、SCM等工具的网络化协同、个性化定制、服务化延伸将成为十四五时期重点培育的新产品新模式新业态，汽车、航天航空、家电、电子等行业则是政策规划数字化转型的重点行业。
- ◆ **大数据产业进入新阶段，发展与安全并重。**《大数据产业发展规划》提出目标，到2025年，大数据产业测算规模突破3万亿元，年均复合增长率保持在25%，立足推动产业从培育期进入高质量发展期。数字经济的蓬勃发展促使数据上升为新的生产要素，释放数据要素价值成为十四五时期发展规划的战略主线，加快培育数据要素市场、发挥大数据特性优势是新时期的新任务，将基础设施、技术创新和标准引领作为夯实产业发展基础的着力点，通过产品链、服务链、价值链三链合力以实现产业链稳定高效。同时产业高质量发展离不开安全保障，隐私计算、数据脱敏、密码、态势感知平台等技术产品的研发应用是政策规划指引的加强方向。
- ◆ **投资建议：**我们认为三规划文件的落地或将开启计算机板块的新一轮政策周期，随着软件定义的进一步深化，软件价值提升有望为行业公司带来业绩估值双升，建议关注智能网联汽车相关标的中科创达、德赛西威；工业软件相关标的用友网络、广联达；网络安全相关标的奇安信、深信服。

风险提示：政策措施推进不及预期；中美科技博弈加剧；新兴技术融合应用受阻等。

投资评级

强于大市

维持评级

行业表现



%	1M	3M	12M
相对收益	6.34	4.87	-0.36
绝对收益	5.63	4.60	-4.52

资料来源：Wind，万和证券研究所

作者

严诗静

分析师

SAC 执业证书：S0380520120001

联系电话：0755-82830333(111)

邮箱：yansj@wanhesec.com



本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

分析师声明：本研究报告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，本报告清晰准确的反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级标准：

行业投资评级：自报告发布日后的 12 个月内，以行业指数的涨跌幅相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

强于大市：相对沪深 300 指数涨幅 10%以上；

同步大市：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%—10%之间；

弱于大市：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

股票投资评级：自报告发布日后的 12 个月内，以公司股价涨跌幅相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买入：相对沪深 300 指数涨幅 15%以上；

增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 5%—15%之间；

中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-5%—5%之间；

回避：相对沪深 300 指数跌幅 5%以上。

免责声明：本研究报告仅供万和证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。若本报告的接受人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。

本报告由本公司研究所撰写，报告根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息。本报告基于已公开的资料或信息撰写，但不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告不能作为投资研究决策的依据，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或者暗示。

本研究所将随时补充、更正和修订有关信息，但不保证及时发布。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。本报告版权仅为万和证券股份有限公司研究所所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。任何媒体公开刊登本研究报告必须同时刊登本公司授权书，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，并自行承担向其读者、受众解释、解读的责任，因其读者、受众使用本报告所产生的一切法律后果由该媒体承担。本公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

市场有风险，投资需谨慎。

万和证券股份有限公司

深圳市福田区深南大道 7028 号时代科技大厦西座 20 楼

电话：0755-82830333 传真：0755-25170093

邮编：518040 公司网址：<http://www.vanho.cn>