

软件定义，景气为先

——计算机行业2022年策略报告

行业评级：看好

2021年12月20日

分析师
证书编号
邮箱

田杰华
S1230520110001
tianjiehua@stocke.com.cn

邱世梁
S1230520050001

1、核心观点：结构机会，五大赛道

- 产业变革：云化、智能化、国产化三大周期叠加，中国软件行业生态变化引领产业变革
- 政策驱动：“十四五”软件发展规划等政策发布，工业软件等核心关键软件迎来黄金时代
- 需求拉动：下游智能汽车崛起、能源行业变革、证券行业变革等，拉动相关行业软件需求提升
- 机会判断：结构性机会，看好五大景气赛道：工业软件、能源IT、智能驾驶、证券IT、数据安全

2、2022展望：软件定义，景气为先

- 工业软件：国产替代、制造业转型升级强需求拉动，未来3-5年持续高景气
- 能源IT：“新能源+产业”加速，数字新能源化产业变革，能源IT新周期开启
- 智能驾驶：软件定义汽车，下游新能源汽车高景气带动智能座舱、ADAS放量高增
- 证券IT：资本市场改革政策+财富管理变革，带来IT新需求、新场景、新业务
- 数据安全：《数据安全法》等政策出台+数字化内生需求，数据安全迎高速增长

3、相关受益标的

- 龙头白马：广联达、深信服、用友网络、金山办公、海康威视、科大讯飞、石基信息等公司
- 工业软件：中望软件、中控技术、宝信软件、柏楚电子、华大九天（拟上市）、概伦电子（拟上市）
- 能源IT：国网信通、远光软件、恒华科技、朗新科技、国电南瑞等公司
- 智能驾驶：中科创达、德赛西威、道通科技
- 证券IT：恒生电子、同花顺、东方财富
- 数据安全：美亚柏科、安恒信息、奇安信、深信服、启明星辰、天融信等公司

4、风险提示

疫情未来变化影响下游企业IT支出的风险、政策落地节奏和进展不及预期风险、下游需求不及预期风险。

目录

CONTENTS

01 核心观点：结构机会，五大赛道

02 2022展望：软件定义，景气为先

03 相关受益标的

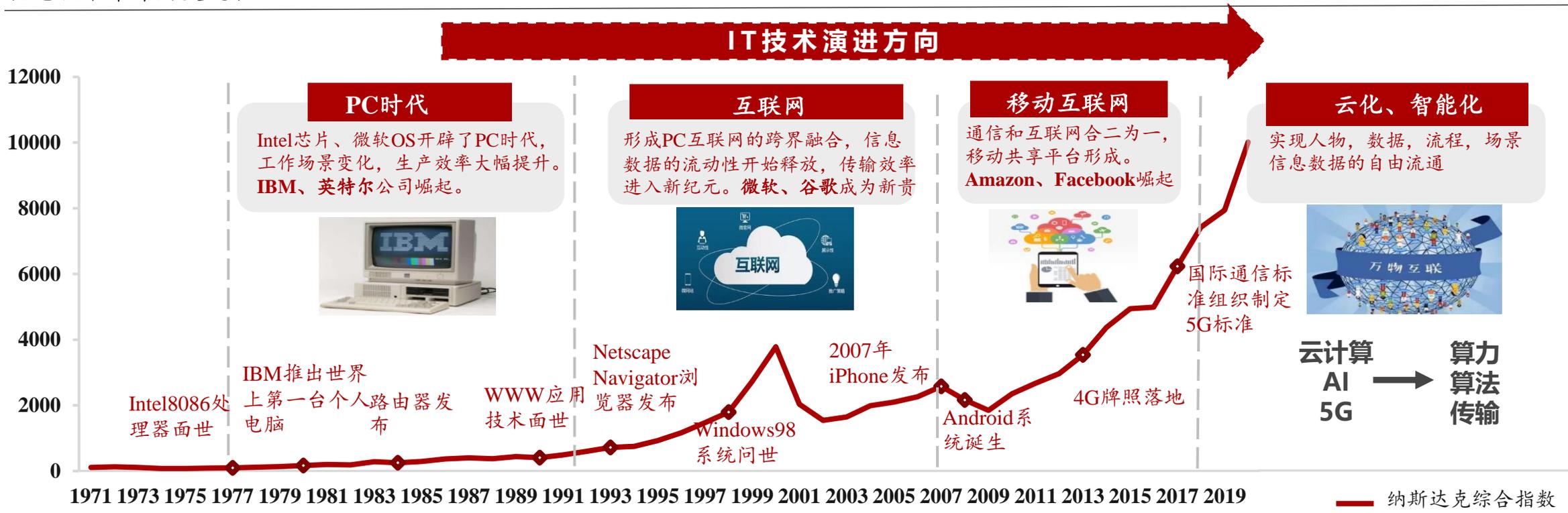
04 风险提示

01

核心观点：
结构机会，五大赛道

- 每一次信息技术的革命都将带来一轮信息化建设的高峰。生活、生产方式得到改变、社会运作效率得以提升。同时，新兴产业的崛起也将涌现一批科技巨头，并在资本市场得到映射。
- 以5G、AI、云计算、大数据等为代表的新一代ICT技术的出现将催生新一轮的产业革命向云化、智能化发展。以数据为生产要素的新兴产业有望陆续诞生。

信息技术革命历史进程



国产软硬件生态逐渐完善

- 贸易摩擦、科技封锁等事件频发。
- 国家对信息技术自主性、安全性极其重视，以自研操作系统和CPU为核心的信息技术应用创新已成为新的国家发展战略，最终目标是实现核心技术和产品的安全可控。



资料来源：公开资料，浙商证券研究所整理

美国对华科技制裁重要事件时间轴（2015-2020）



资料来源：公开资料，浙商证券研究所整理

11月30日，工信部印发三个政策文件：

(1) 《“十四五”软件和信息技术服务业发展规划》

重点从三方面发力：一是稳固上游，夯实开发环境、工具等产业链上游基础软件实力。二是攻坚中游，提升工业软件、应用软件、平台软件、嵌入式软件等产业链中游的软件水平。三是做优下游，增加产业链下游信息技术服务产品供给。

提出到2025年：

规模以上企业软件业务收入：突破14万亿元，年均增长12%以上

工业APP：突破100万个

有国际影响力的开源社区：建设2-3个

中国软件名园：高水平建成20家。

(2) 《“十四五”信息化和工业化深度融合发展规划》，提出到2025年：

全国两化融合发展指数：达到105

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%。

(3) 《“十四五”大数据产业发展规划》，要求到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%左右。

- 行业软件的本质——数字化工具，实现降本、增效、提速
- 受益于下游智能网联汽车崛起、能源行业变革、资产管理行业变革等，拉动行业软件需求提升



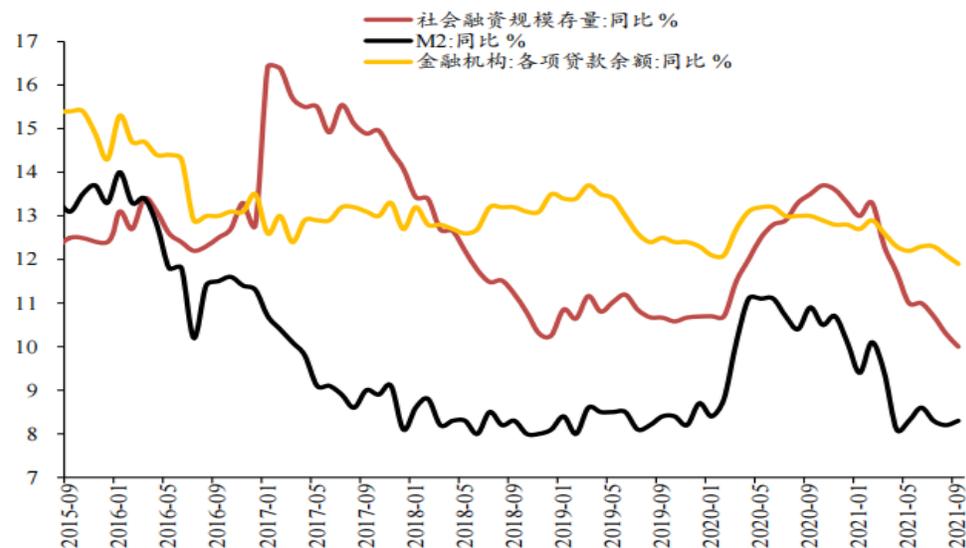
- 2022年货币政策可能随整体政策环境而变化，据浙商研究所宏观团队预测，预计一季度货币政策以稳增长为首要目标，二季度可能转向稳健中性，下半年有望再次转向稳健略宽松。
- 机会判断：结合上述产业变革、政策驱动、需求拉动以及流动性等，我们认为，2022年计算机行业将呈现结构性机会，看好五大景气赛道：工业软件、能源IT、智能驾驶、证券IT、数据安全。

国债利率走势 (%)



资料来源：Wind，浙商证券研究所

2021年以来各项金融数据有所回落



资料来源：Wind，浙商证券研究所宏观团队

02

2022展望：
软件定义，景气为先

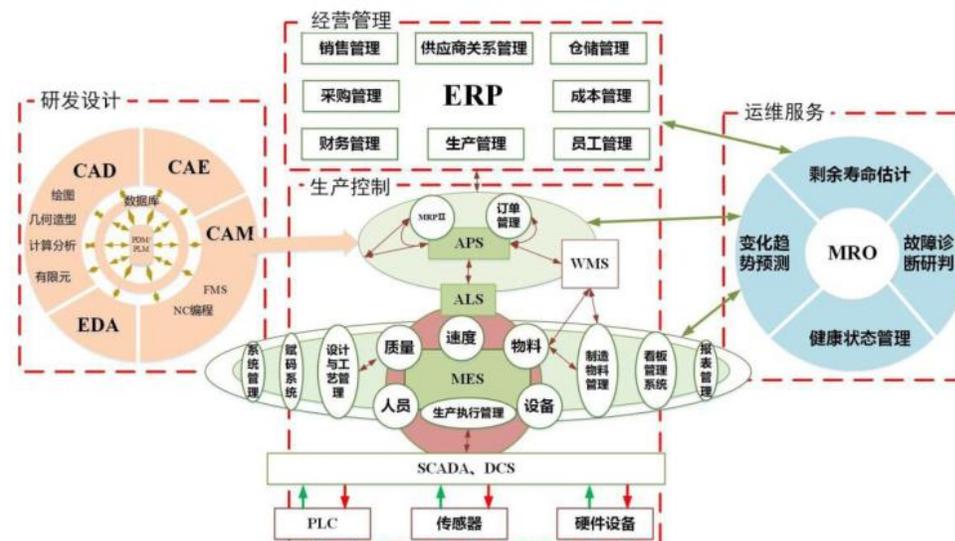
- ◆ **工业软件是工业技术软件化的结果**，是在工业领域辅助进行工业设计、生产、通讯、控制的软件（国标GB/T-36475-2018），作为推动智能制造高质量发展的核心要素，工业软件是实现工业智能化的前提。
- ◆ 《中国工业软件产业白皮书》：在全球工业进入新旧动能加速转换的关键阶段，工业软件已经渗透和广泛应用于几乎所有工业领域的核心环节，工业软件是现代产业体系之“魂”，是工业强国之重器。失去工业软件市场，将失去产业发展主导权，而掌握工业软件市场，则会极大地增加中国工业体系的韧性和抗打击性，为工业强国打下了坚实基础。

工业软件主要类型及国内外龙头企业



资料来源：浙商证券研究所

制造业大型工业软件全局图



资料来源：《中国工业软件产业白皮书（2019）》，浙商证券研究所

◆ 国家高度重视工业软件发展，鼓励政策频出，有利于推动行业发展。

- 《“十四五”智能制造发展规划》指出：要提高工业软件技术水平和显著提升市场竞争力，国内市场满足率超过50%，主营业务收入超50亿元的系统解决方案供应商达到10家以上。

近年来工业软件相关政策红利梳理

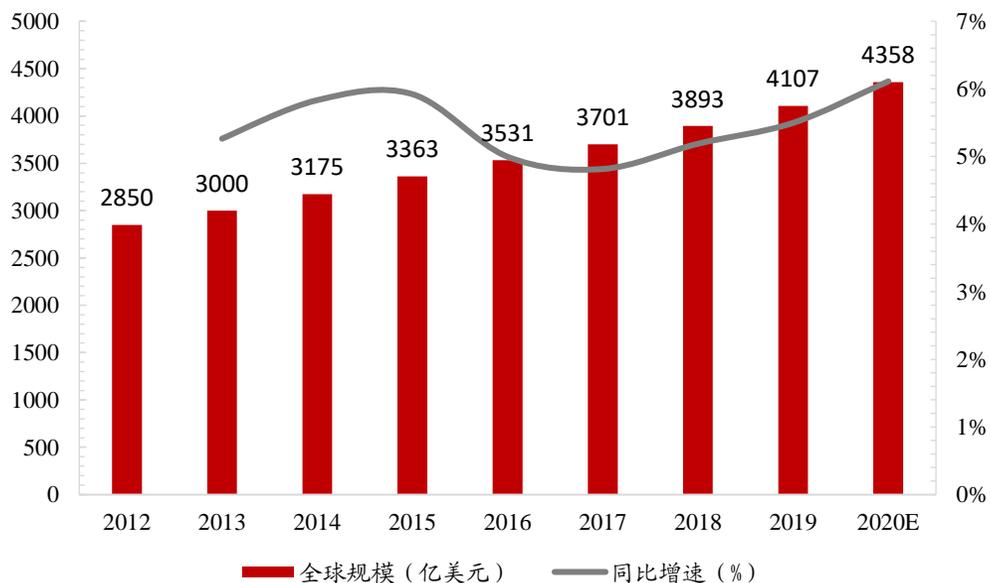
时间	政策名称	主体	内容
2021.11	《“十四五”软件和信息技术服务业发展规划》	工信部	提升工业软件、应用软件、平台软件、嵌入式软件等产业链中游的软件水平，到2025年工业APP：突破100万个
2021.11	《“十四五”信息化和工业化深度融合发展规划》	工信部	提出到2025年：全国两化融合发展指数：达到105，企业经营管理数字化普及率：达80%，数字化研发设计工具普及率：达85%，关键工序数控化率：达68%，工业互联网平台普及率：达45%。
2021.06	关于加快培育发展制造业优质企业的指导意见	工信部、科技部、财政部	推动产业数字化发展，大力推动自主可控工业软件推广应用，提高企业软件化水平。
2021.04	“十四五”智能制造发展规划	工信部	提高工业软件技术水平和市场竞争力显著提升，国内市场满足率超过50%，主营业务收入超50亿元的系统解决方案供应商达到10家以上。
2021.03	关于印发《工业互联网创新发展行动计划(2021—2023年)》的通知	工信部	工业互联网基础创新能力显著提升，工业芯片、工业软件、工业控制系统等供给能力明显增强。
2020.03	关于推动工业互联网加快发展的通知	工信部	鼓励相关单位打造智能传感、智能网关、协议转换、工业机理模型库、工业软件等关键软硬件产品，加快部署应用。
2017.11	关于深化“互联网+先进制造业”发展工业互联网的指导意见	国务院	加快信息通信、数据集成分析等领域技术研发和产业化，集中突破一批智能联网装备、工业软件等关键软硬件产品与解决方案。
2016.12	关于印发软件和信息技术服务业发展规划(2016 - 2020年)的通知	工信部	围绕制造业关键环节，重点支持高端工业软件、新型工业APP等研发和应用，发展工业操作系统及工业大数据管理系统，提高工业软件产品的供给能力。
2016.12	“十三五”国家信息化规划的通知	国务院	加快计算机辅助设计仿真、制造执行系统、产品全生命周期管理等工业软件的研发和产业化，加强软件定义和支撑制造业的基础性作用。

资料来源：政府官网，浙商证券研究所

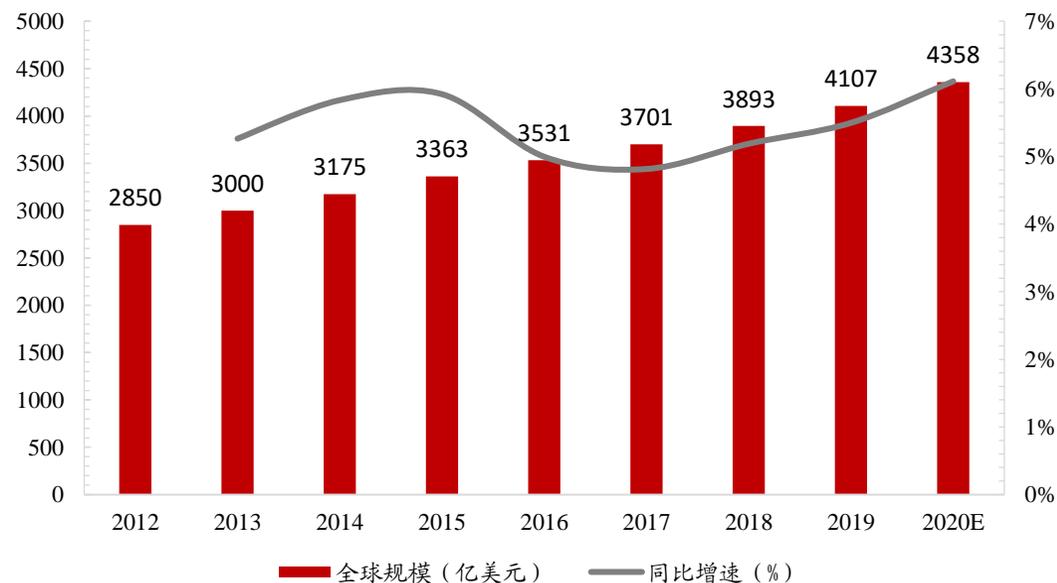
◆ 2020年《中国工业软件白皮书》显示：

- 中国工业软件2012-2019复合增长率为13%，高于全球工业软件复合增长率为5.4%
- 中国工业软件市场有将近5倍的增长空间。2019年，工业增加值38.1万亿，其中制造业增加值达26.9万亿元，占全球比重28.1%，连续十年保持世界第一制造大国地位7。结合2019年我国工业软件产业规模仅占全球6%的份额，可以预见我国的工业软件市场存在近5倍的增长空间。

2012-2020年全球工业软件产业规模及增长率



2012-2020年中国工业软件产业规模及增长率



资料来源：《中国工业软件白皮书》，浙商证券研究所

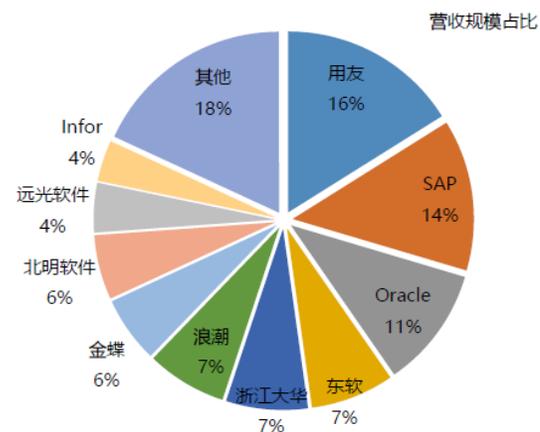
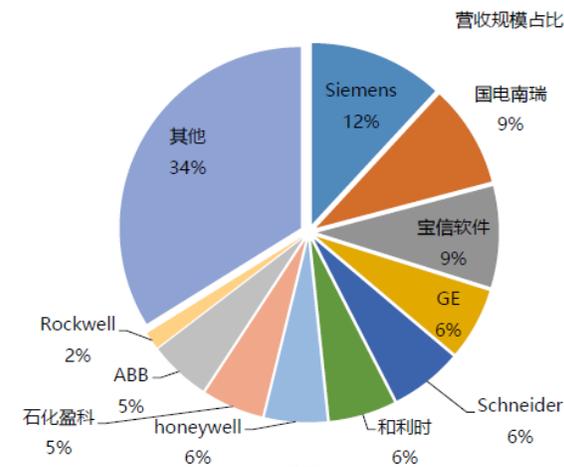
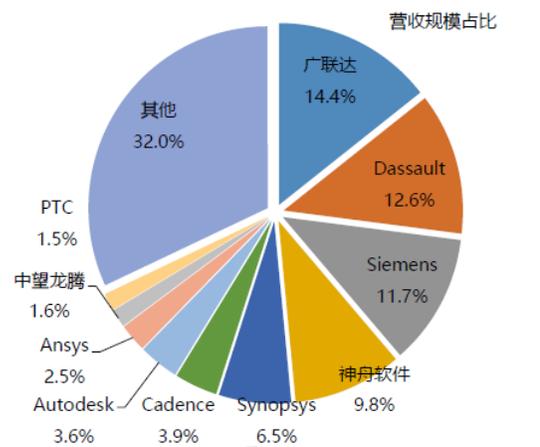
资料来源：《中国工业软件白皮书》，浙商证券研究所

- ◆ 我国工业软件现状：起步相对发达工业国家较晚，技术与国外厂商之间存在差距。目前在多个领域信息化程度、国产化程度和高端市场占有率都较低。

我国工业软件市场竞争格局（营收规模占比）

◆ 2020年工业软件白皮书报告显示：

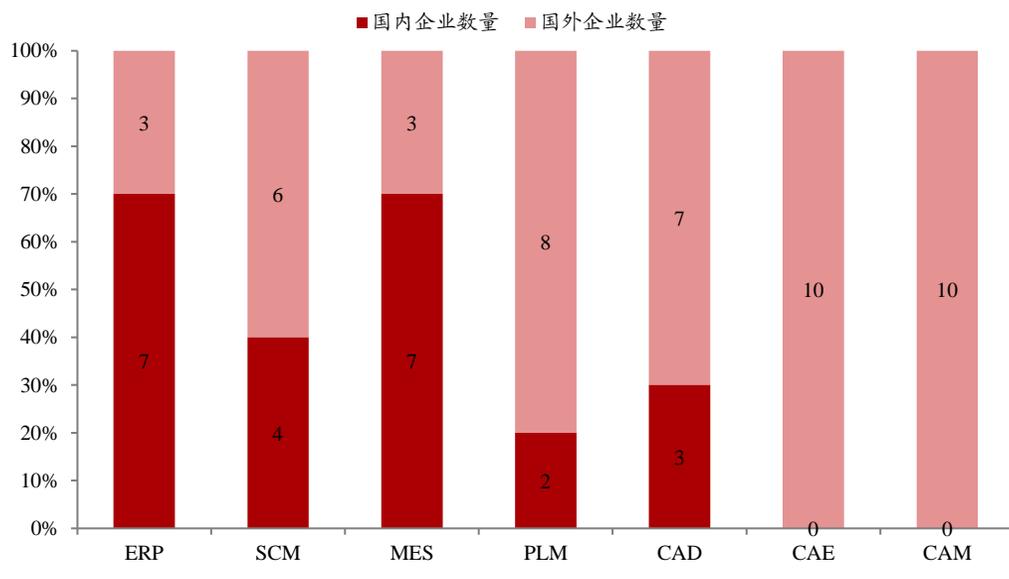
- 研发设计类各细分领域的前十大供应商中，国内企业数量处于明显劣势。
- 生产制造类工业软件占据50%的国内市场，在部分领域已经具备一定实力，但在高端市场中还不占优势。
- 经营管理软件占有国内70%的市场份额，但高端市场领域仍以SAP、Oracle 为主。
- 70%的运维服务类工业软件依赖进口。



◆ 国内市场前十大供应商以国外企业居多，国产可替代率空间巨大。

- 目前国内工业软件市场主要供应商以国外企业为主，如研发设计类软件方面，CAE/CAM等细分领域前十大供应商全部为国外企业，在国家政策鼓励加快培育一批高技术水平和市场竞争力的工业软件企业的背景下，国内企业未来成长空间巨大。
- 从国产可替代率看，CAD/CAE等研发设计类软件和DCS/MES等生产控制类软件的国产可替代率均超过50%，叠加可能进一步上升的市场规模，国产化的浪潮将导致工业软件市场长期需求提升，未来发展空间大。

国内市场前十大供应商国内外企业数量对比



资料来源：Wind，浙商证券研究所

工业软件细分市场国产可替代率与市场规模

软件类型	国产可替代率 (%)	目前市场规模 (亿元)	可替代空间 (亿元)
CAD	95%	48	45.6
CAE	95%	39	37.05
EDA	95%	66	62.7
PLC	50%	150	75
DCS	50%	90	45
MES	50%	41	20.5
SCADA	50%	90	45
ERP	30%	415	124.5

资料来源：Wind，浙商证券研究所

◆ 重点卡脖子的设计类软件(例如CAD、EDA软件等)将成为技术和资金投入重点领域，未来三到五年产业将进入高速发展阶段，实现技术突破和收入的高增。

典型代表企业：中望软件、华大九天

◆ 国产化替代进展相对较快的生产控制类软件（MES、DCS等）中低端替换可以完成，未来将向高端制造替代发展，产品/项目单价将得到提升。

典型代表企业：宝信软件、中控技术

◆ 经营管理类软件大部分实现国产化，已在多种应用场景进行适配，同时产品云化趋势越发明显

典型代表企业：用友网络，金蝶国际

◆ 双碳再造工业体系，储能、分布式光伏是当下重点

- 2020年9月22日习近平在第七十五届联合国大会一般性辩论上宣布：“中国将提高国家自主贡献力度，采取更加有力的政策和措施，二氧化碳排放力争于**2030年前达到峰值**，努力争取**2060年前实现碳中和**。”
- 我国能源转型将带来工业再造，或将使制造业投资再次成为带动我国投资增长的主力。

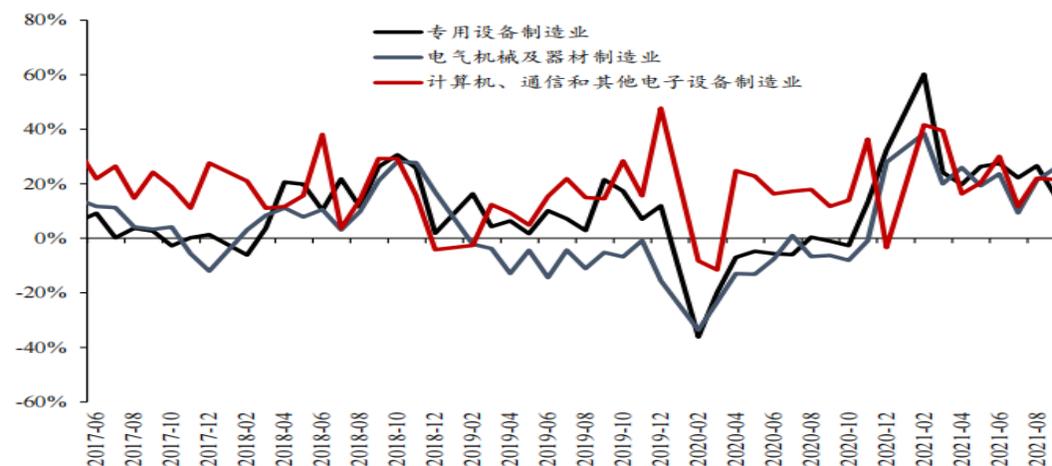
“双碳”政策带来系统性变革

建立以可再生能源为主导、多能互补的能源体系

- 近年来我国积极布局太阳能、风能、水能、地热能等可再生能源产业，“十三五”期间，我国水电、风电、光伏、在建核电装机规模等多项指标保持世界第一；
- 截至2020年底，我国清洁能源发电装机规模增至10.83亿千瓦，占总装机比重接近50%；
- 可再生能源存在能量密度低、时空分布不均衡、不稳定、成本较高等特点，成为其规模化应用的瓶颈；
- 破除能源之间的壁垒，促进多能互补、取长补短，提高能源整体利用率，这是能源变革势在必行之举。

资料来源：公开资料整理，浙商证券研究所

碳中和过程有助于推动相关行业制造业投资提速（当月同比：%）



资料来源：wind，浙商证券研究所宏观团队

以技术创新引领低碳发展新格局

- 科技部将启动“碳中和关键技术与示范”重点专项；
- 中科院已完成“应对气候变化的碳收支认证及相关问题”“低阶煤清洁高效梯级利用关键技术与示范”等项目，并成立洁净能源创新研究院，启动“变革性洁净能源关键技术与示范”先导专项；
- 我国已实现的技术创新：如氢能及储能技术、先进安全核能技术、二氧化碳捕集利用与封存（CCUS）技术等；
- 2020年10月，千吨级“液态阳光”合成示范项目成功运行；

◆ 数字新能源化包括数字产业的新能源化和新能源产业的数字化两条主线：

(1) **数字产业的新能源化**：即ICT产业的新能源化，包括云计算、车联网、人工智能、物联网、网络安全等行业的使用新能源以及节能减排等“新能源化”发展趋势。

(2) **新能源产业的数字化**：通过ICT实现数字化赋能，助力新能源产业升级。根据国家电网报告，预计2030年通过电能替代减少其他行业二氧化碳排放共5.5亿吨，占其他行业碳减排任务的8.6%。在此背景下，能源行业的数字化发展，对于提升能源行业产业链效率意义尤为重大。

◆ 本报告主要探讨新能源产业的数字化

朗新科技年报讨论中认为：未来，开放互联、多源协同、多能互补、能源与数字化深度耦合的能源互联网将会是未来新型电力系统的主要形态特征：

(1) **通过智能化、数字化手段实现多种能源的高效互联**。与现有的集中式、单向传输的网络相比，随着分布式可再生能源发电的增加，分布式电源、配电设施、控制设备、负荷以及储能装置等构成的微电网将成为现有电网的有效补充，源网荷储，供需互动，电力系统的各个环节将全面智能化、数字化、互动化。

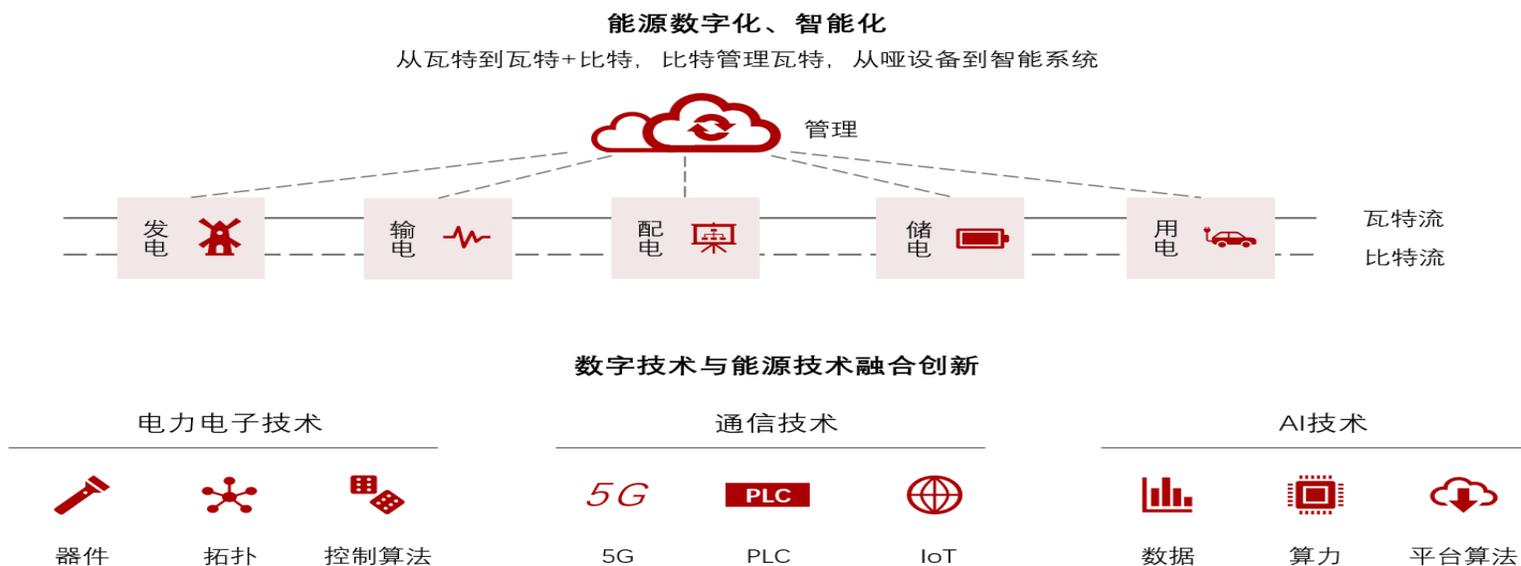
(2) **通过互联网的方式提供更丰富便捷的能源服务**。2021年7月，发改委《关于进一步完善分时电价机制的通知》的出台，更是从价格的层面形成有效的市场激励机制，激发电力的商品属性，进一步推动电能替代、电动汽车、清洁供暖、屋顶光伏、用户侧储能设备及智能家居的广泛应用，使用电负荷朝着多元化方向发展。

◆ 数字化技术赋能新能源产业链各个环节。

(1) 发电/输电：随着能源结构转型的不断深化，大规模新能源与新型负荷对各级电网的接入需求愈发迫切，所呈现的多元复杂、不确定性、波动性强特点给电网安全经济运行带来巨大挑战。如何通过新能源电力的可视化、信息化、数据化，以促成新能源电力“可看见、可预测、可调控”为目标的信息技术应用变得更为迫切。

(2) 储电：由于风电、光伏等可再生能源大量接入，储能技术的配套将成为其重要组成部分，以提升能源电力系统调节能力、综合效率和安全保障能力；

(3) 配电/用电：在新能源占比大幅提高的情况下，一方面配电网将出现大量升级改造需求；另一方面对需求侧管理提出更高要求，需要对发电信息进行实时响应、削峰填谷，同时进行源-网-储-荷协调配合，由此将进一步带动能源互联网和智能微电网建设。



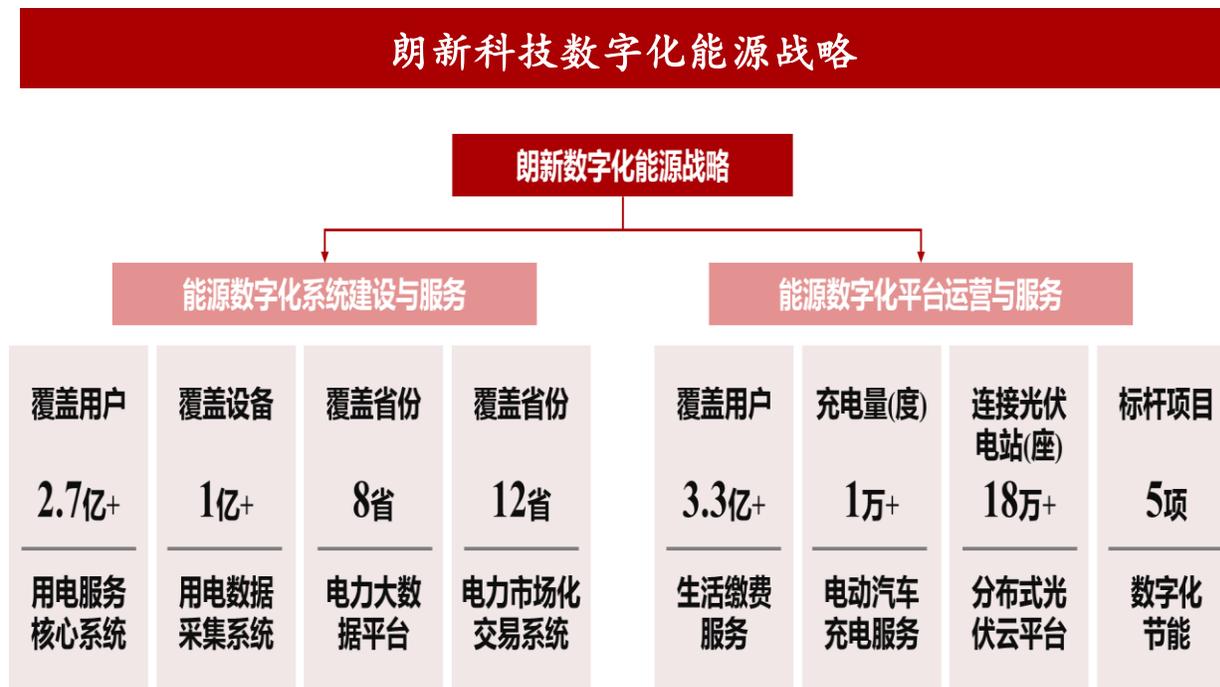
◆ 能源IT企业加大布局新能源数字化

(1) 朗新科技：助力新型电力系统建设和能源互联网创新升级。

A. 能源数字化系统建设与服务。公司积极拓展新能源服务，为行业提供充电桩云平台、新能源运维平台等产品服务。①公司持续深耕用电服务核心业务系统，全面参与国网新一代能源互联网营销服务系统开发建设；②在能源互联网应用方面，公司积极拓展新业务，在电动汽车充电桩运营、综合能源服务、市场化售电等典型业务上形成了一系列成熟落地的解决方案和信息化平台支撑，并广泛开展了业务运营服务。

B. 能源数字化平台运营与服务业务。公司的“新耀光伏云平台”以能源物联网技术为支撑，为众多分布式光伏电站更高效发电保驾护航。平台通过全面化监测、智能化告警、AI故障诊断、大数据分析、精细化运维等核心能力，以数字化、智能化的手段提高电站发电效率，实现“无人值班、少人值守”的低成本运营管理目标，最终实现光伏电站效益的最大化。自2015年朗新“新耀光伏云平台”启动建设运营以来，在国内的分布式光伏电站接入规模一直名列前茅，目前已累计接入各类光伏电站超过10,000座，装机容量近10GW，累计绿色发电139.79亿kWh，累计减少二氧化碳排放1518.13万吨。

朗新科技数字化能源战略



资料来源：朗新科技官网，浙商证券研究所

◆ 能源IT企业加大布局新能源数字化

(2) 国网信通：构建以新能源为主体的新型电力系统，优化云网融合业务布局。

A. 构建以新能源为主体的新型电力系统，实现源网荷储有效互动、能源优化配置，促进“双碳”目标落地。公司成立能源数字化创新中心，形成一批涵盖电源侧、电网侧和消费侧的产品及整体解决方案。

B. 优化公司云网融合业务布局。综合政策及市场环境变化等因素，公司开展业务体系优化设计，扩充云网基础设施、企业数字化服务、电力数字化服务三大板块业务内容，形成以“数字底座+能源应用”为核心的“云网融合2.0”业务布局。



资料来源：国网信通官网，浙商证券研究所

◆ 能源IT企业加大布局新能源数字化

(3) 恒华科技：电力能源行业全产业链一体化服务厂商，积极布局整县光伏业务

公司自成立至今始终深耕电力行业，经过公司20余年的深入探索与实践，现已成为国内为数不多的能够为电力行业提供全产业链一体化信息化服务的企业，相关产品及服务在电力行业已取得相对领先的市场地位。随着公司设计板块、基建管理板块、配售电板块SaaS产品线的不断升级完善以及电+智联服务云平台行业影响力的稳步提升，公司现已形成覆盖电源侧、电网侧以及配售电侧的业务体系，积累沉淀了自主BIM核心技术，并将其应用在电网资产建设和管理的全生命周期，通过电网信息化三维协同设计，电网工程基于BIM技术的数字化交付，基于BIM技术的工程建设过程管控以及资产运行维护的可视化管理，实现了BIM在电网工程建设全周期的贯通。

2021年，公司积极把握国家双碳目标下整县屋顶分布式光伏、储能等快速发展的重大市场机遇，迅速布局了面向整县光伏规划咨询、工程设计、资产运维、信息化产品等全过程技术服务体系，并积极开展源网荷储一体化、风光储、风光火储等规划设计业务。

恒华科技业务布局图

围绕公司战略定位构建五大核心业务体系



资料来源：恒华科技官网，浙商证券研究所

◆ 能源IT企业加大布局新能源数字化

(4) 远光软件：能源产业ERP领先厂商，支撑国网新能源云平台建设

公司是国内主流的企业管理、能源互联和社会服务信息技术、产品和服务提供商，公司控股股东为国家电网全资子公司国网电商公司。公司专注大型集团企业管理信息化逾30年，主营产品与服务包括集团管理、智慧能源、智能物联、数字社会等。公司扎根能源电力行业，并在该行业企业管理软件领域长期处于领先地位。

2021年，公司支撑国网新能源云平台的“资源分布、用电客户”两个子平台建设，促进新能源科学规划与有序发展，提升风电、太阳能等可再生能源消纳水平。同时，公司结合自身优势布局光伏、风电等新能源领域，并积极将移动互联网、工业物联、区块链、人工智能、大数据等新兴技术应用于新能源领域。

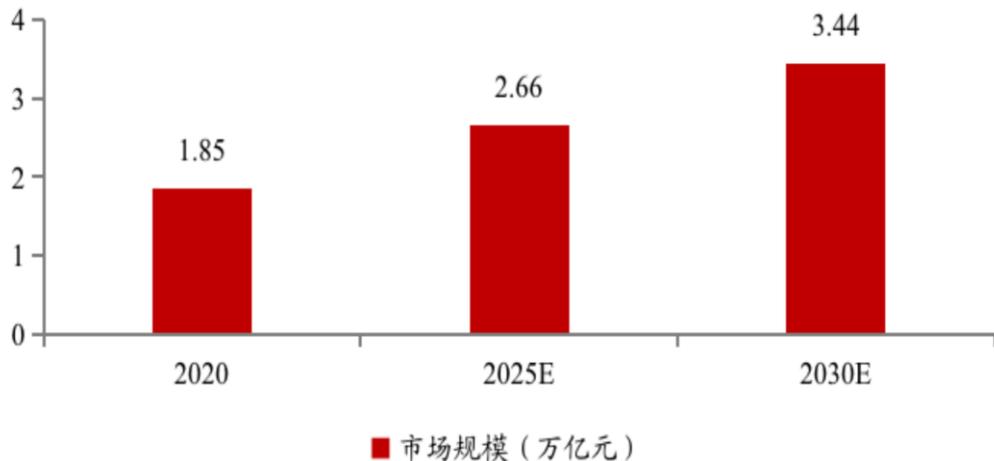
远光软件主要业务



资料来源：远光软件2021年半年报，浙商证券研究所

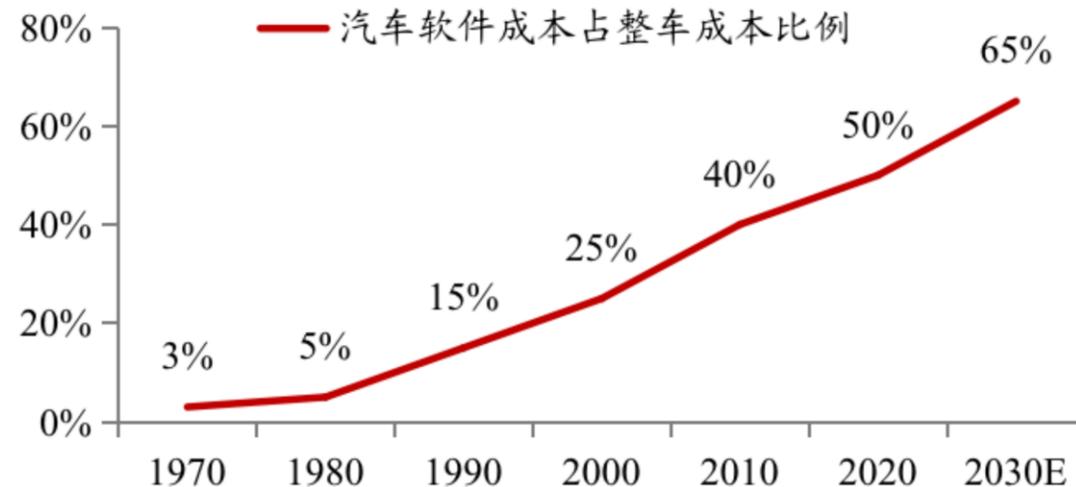
- ◆ 软件定义汽车时代到来，软件市场规模持续扩大。根据亿欧智库报告数据，2020-2030年中国汽车软件市场规模将从2020年的1.85万亿元增长至2030年的3.44万亿元，年复合增长率为7%。
- ◆ 汽车软件占整车成本比例持续增高，根据亿欧智库报告数据，汽车软件在整车价值中所占的比例有望在2030年达到65%。将成为未来智能驾驶汽车行业最重要的领域。

2020-2030年中国汽车软件市场规模



资料来源：亿欧智库、浙商证券研究所

汽车软件成本及在整车价值中占比

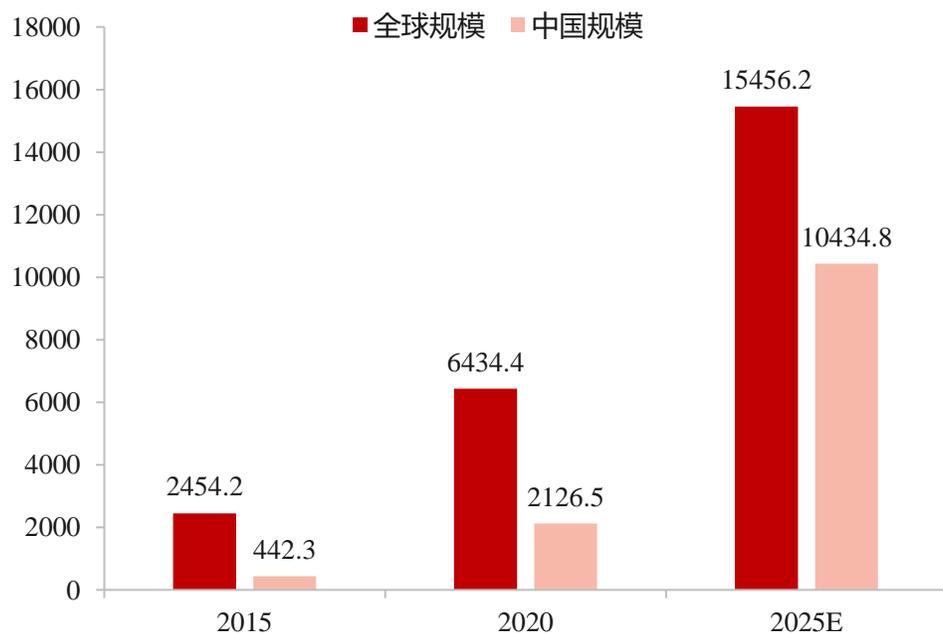


资料来源：亿欧智库、浙商证券研究所

◆ 网联车作为汽车工业产业升级的创新驱动力，市场正步入黄金发展期：

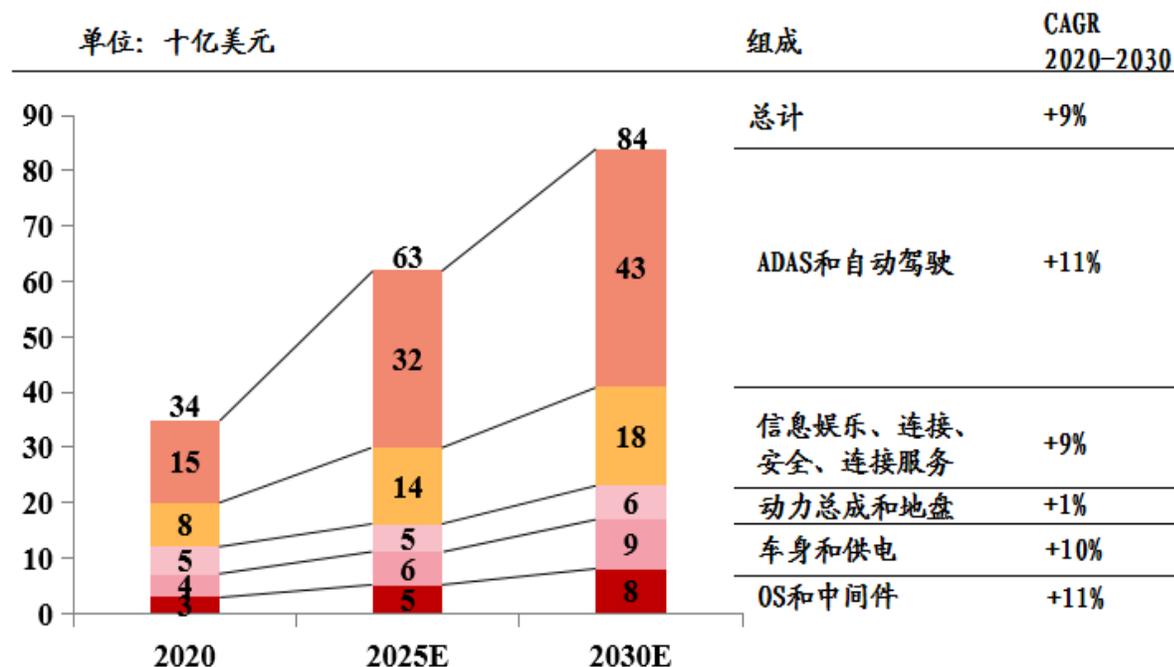
- 根据中国互联网协会数据，2020年中国智能网联汽车销量为303.2万辆，同比增长107%，渗透率保持在15%左右。中国智能网联车市场规模高速增长，增速远超全球增速。
- 根据亿欧智库数据，2020年中国网联车市场规模2126亿元，预计2025年升至10434亿元，5年CAGR为37.46%。

2015-2025中国与全球网联车市场规模



资料来源：亿欧智库，浙商证券研究所

车载软件市场中ADAS和自动驾驶市场体量巨大



资料来源：麦肯锡《Automotive Software and Electronics 2030》、浙商证券研究所

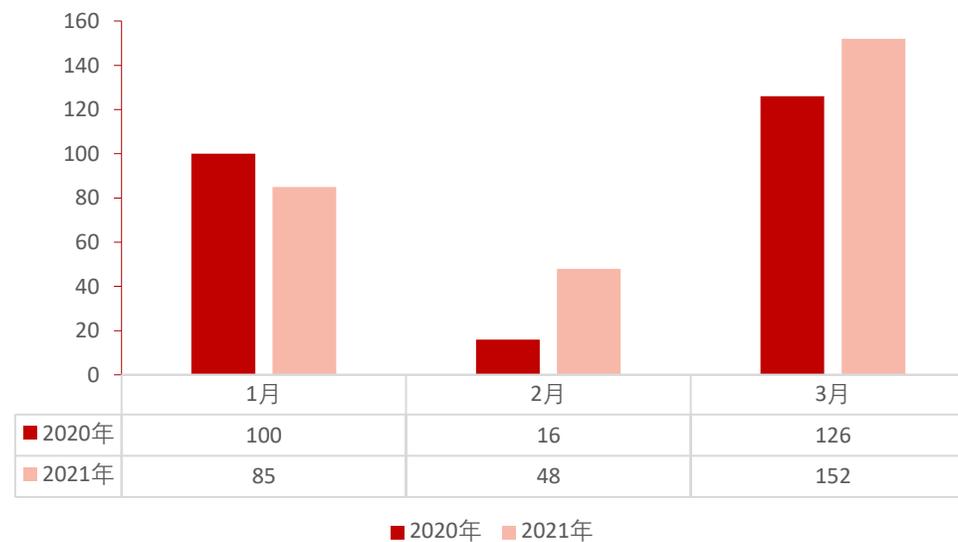
- ◆ 智能座舱渗透率提升，市场规模进入快速增长车道：
 - 根据中国信通院预测，2020年，智能座舱市场规模567亿元，2025年将达到1030亿元，CAGR为13%。
- ◆ 自动驾驶持续高景气：自动驾驶相关企业注册量增高，2021年Q1企业注册量达到255家。

中国智能座舱市场规模（亿元）



资料来源：公司年报、浙商证券研究所

2020-2021年中国自动驾驶相关企业Q1注册量对比（单位：家）



资料来源：智研咨询、浙商证券研究所

◆ 中科创达：全球领先的智能操作系统产品和技术提供商。

➢ 公司重点投入智能视觉、智能语音、UI引擎和安全等相关技术研发，聚焦人工智能关键技术，提供卓越的智能操作系统产品、技术及解决方案，立足智能终端操作系统，助力并加速智能手机、智能物联网、智能网联汽车、智能行业等领域的产品化与技术创新。

➢ 发力智能网联汽车：中科创达智能网联汽车OS平台

• 智能网联汽车业务高增速，收入占比提升：智能网联汽车业务持续快速增长，2021H1，智能网联汽车业务实现收入4.93亿元，同比增长70.06%，2016年至2020年复合年均增长率高达102.07%，同时汽车业务收入在公司业务收入中的占比亦逐年提升，由2016年的5.45%提升至2020年的29.31%。

• 高研发投入：2020年公司研发费用为4.03亿，同比增长43.44%，2021H1研发费用为1.98亿，同比增长82.24%，保持了快速增长的态势。

• 与华为合作：全球七家专业技术供应商之一，同时也是HarmonyOS 2.0的首批生态合作伙伴。

• 行业趋势：未来国内市场Android车载操作系统市占率有望保持提升趋势，中科创达等基于Android操作系统的多年积累的技术开发优势将在车载操作系统市场竞争中得到体现。

中科创达解决方案

解决方案

智能终端软件差异化



通过一系列差异化技术和系统定制开发服务，帮助客户实现独特的智能终端产品

运营商认证



提供包括全球主流运营商相关认证包在内的运营商需求定制和认证服务

自动化测试



提供全领域、跨平台覆盖的测试方案、工具、咨询与服务，有效地帮助客户提升产品质量，缩短项目周期

系统升级FOTA



一站式的 E2E OTA 平台，为终端厂商提供安全可靠、灵活易用的系统升级方案

硬件设计



专业移动端PCBA设计服务，为客户提供差异化硬件设计支持

Camera 一站式



从器件调优、驱动开发、算法到应用的全面Camera解决方案，帮助客户提升移动终端的拍照和图像处理体验

- ◆ **道通科技：汽车后市场龙头**，专业的汽车智能诊断、检测和TPMS（胎压监测系统）产品及服务综合方案提供商，为全球多区域提供服务，公司紧紧围绕汽车产业智能化、网联化和新能源化的趋势，实力强劲，未来发展向好。
- ◆ **“新能源+诊断”全新战略开启**：诊、检、充、储数字一体化解决方案发展战略。以智慧电池检测技术和陈车桩兼容技术为核心，深度运用AI、大数据云平台技术，围绕诊、检、充、储全链路贯穿新能源诊断，提供新能源数字一体化解决方案。

➤ 产品战略：

全链路融合，打造数字一体化、新能源检测及诊断生态

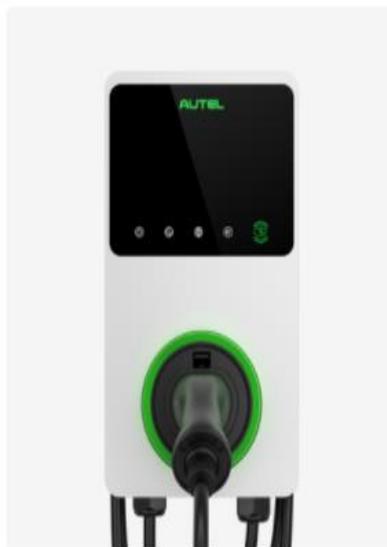
➤ 技术战略：

- 车桩兼容技术改变行业充电体验
- 智慧电池检测技术更好的分析动力电池状态

➤ 市场战略：

- 面向新能源诊断检测市场，聚焦欧美中三大市场，结合数字化发展趋势，全面为行业客户进行赋能升级
- 面向新能源智慧充电市场，利用to C平台资源及已有线下渠道对标国际一流企业，发挥数字营销的威力
- 积极与开放式平台构建合作，开发接口与维修门店、人员供应商、车企、充电桩运营商等伙伴实现生态合作、优势互补

道通科技智慧能源解决方案



智能充电桩



充电管理软件



无忧服务

◆ 德赛西威：中国智能网联领先厂商

- 聚焦智能座舱、智能驾驶和网联服务三大领域的整合，为全球客户提供安全、舒适、高效的智慧出行解决方案。
- 深入研究大数据、深度学习算法、传感器、高精度定位、人机交互等关键技术，让出行变得更加智能。

➢ 智能座舱高增速，新品量产落地：

- 传统产品保持快速提升：据公告，《智能汽车创新发展战略》等政策扶持下，国内智能驾驶、智能座舱及车联网产品配套率保持快速提升。
- 新产品落地供货爆款车型：公司L3级别自动驾驶域控制器产品——IPU03正式量产，配套供货小鹏汽车P7车型。
- 车载娱乐领先：根据IHS，2019年德赛西威的信息娱乐系统产品销量排名全球第15名，在国内自主品牌排名第1名。
- 下游结构优化：客户结构以欧美系、日系和自主品牌为核心。

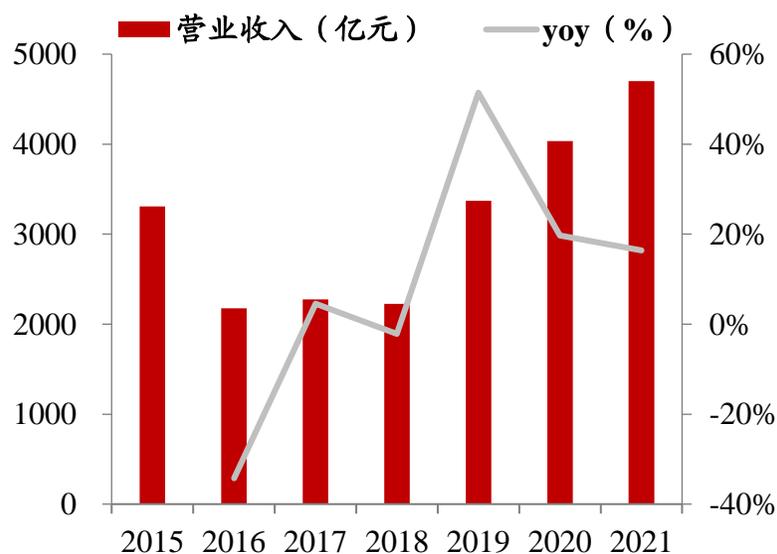
德赛西威业务图谱



资料来源：公司年报、浙商证券研究所

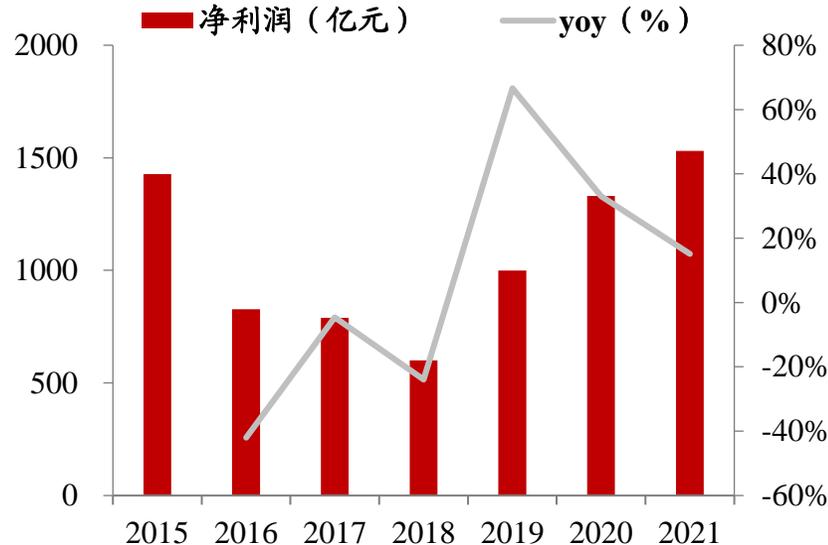
- ◆ 券商行业盈利上行，维持高景气度。A股证券公司2021Q1-3营业收入和净利润同比增速分别为16%和15%，高于六年复合增速10.41pct和13.97pct，盈利上行预示行业高景气度。
- ◆ 券商行业IT投入有望持续加大。A股证券公司2020年IT投入239.9亿元，同比增长64%，位于过去八年增速的最高点。证券公司盈利能力的改善保障了券商行业IT投入的能力，券商行业IT投入有望持续加大。

2015-2021Q1-3证券公司营业收入



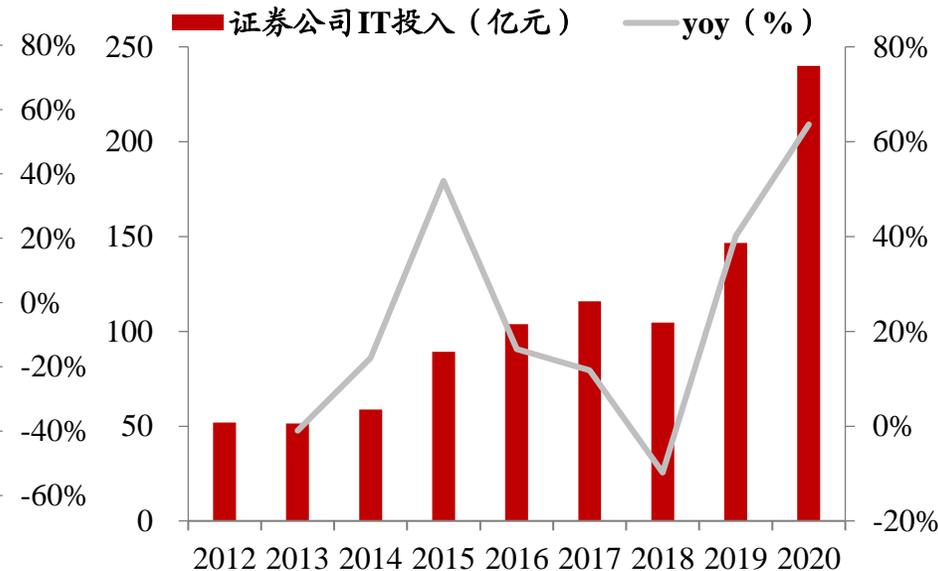
资料来源：Wind，浙商证券研究所

2015-2021Q1-3证券公司净利润



资料来源：Wind，浙商证券研究所

2012-2020年证券公司IT投入及增速



资料来源：Wind，浙商证券研究所

◆ 资本市场改革，政策不断出台和落地

从过去公募投顾、公募REITs、银行理财子公司、金融开放、T+0、北交所系统建设，到近日的中央经济工作会议提出：“全面实行股票发行注册制”以及“扩大高水平对外开放，推动制度型开放”。

从历史上看，资本市场改革是驱动证券IT企业业绩增长的核心驱动力之一

◆ 财富管理变革下，证券IT的需求提升和流量变现

房住不炒，居民财富更多配置基金、股票等

2021年资本市场改革重要政策和事件	
资本市场改革	内容要点
全面实行股票发行注册制	2021年12月8日至10日，中央经济工作会议指出：“要抓好要素市场化配置综合改革试点，全面实行股票发行注册制。”
北交所系统建设	2021年9月3日，北交所正式成立，注册资本为10亿元。11月15日正式施行。
基金投顾二期试点	2021年3月，基金投资顾问业务二批试点展开，20家基金公司、22家证券公司参与基金投顾业务资格选拔。截至2021年7月，第二批已有17家券商和15家基金获得试点资格。
银行理财子公司	2021年1月，中共中央、国务院联合出台《建设高标准市场体系行动方案》，鼓励银行理财子公司依法依规与符合条件的基金机构合作。截至2021年8月，已有29家银行理财子获批筹建。

资料来源：证券业协会、第一财经等网站，浙商证券研究所

◆ 恒生电子：受益于资本市场改革，IT需求增加

- **市占率高：**恒生电子证券交易集中交易系统、交易所清算交易系统、经纪IT业务等市占率均超50%，财富管理IT业务占银行理财子公司份额达90%。
- **高研发投入：**保持了技术优势和溢价能力，同时加固了行业壁垒。

恒生电子六横六纵业务版图

覆盖9大行业客户，提供一站式解决方案

证券、基金、银行、信托、期货、保险、私募、交易所、金控



资料来源：公司年报，浙商证券研究所

两大龙头：同花顺、东方财富

◆ 庞大的流量体系

同花顺：庞大的流量用户群体，ToC属性使得公司业绩与市场交易活跃度高度相关

东方财富：东方财富网、天天基金网和股吧用户访问量大、用户黏性高，市场地位领先

◆ 流量变现

同花顺：第三方证券开户，基金代销

东方财富：导流经纪业务、基金代销

同花顺产品矩阵



资料来源：公司官网，浙商证券研究所

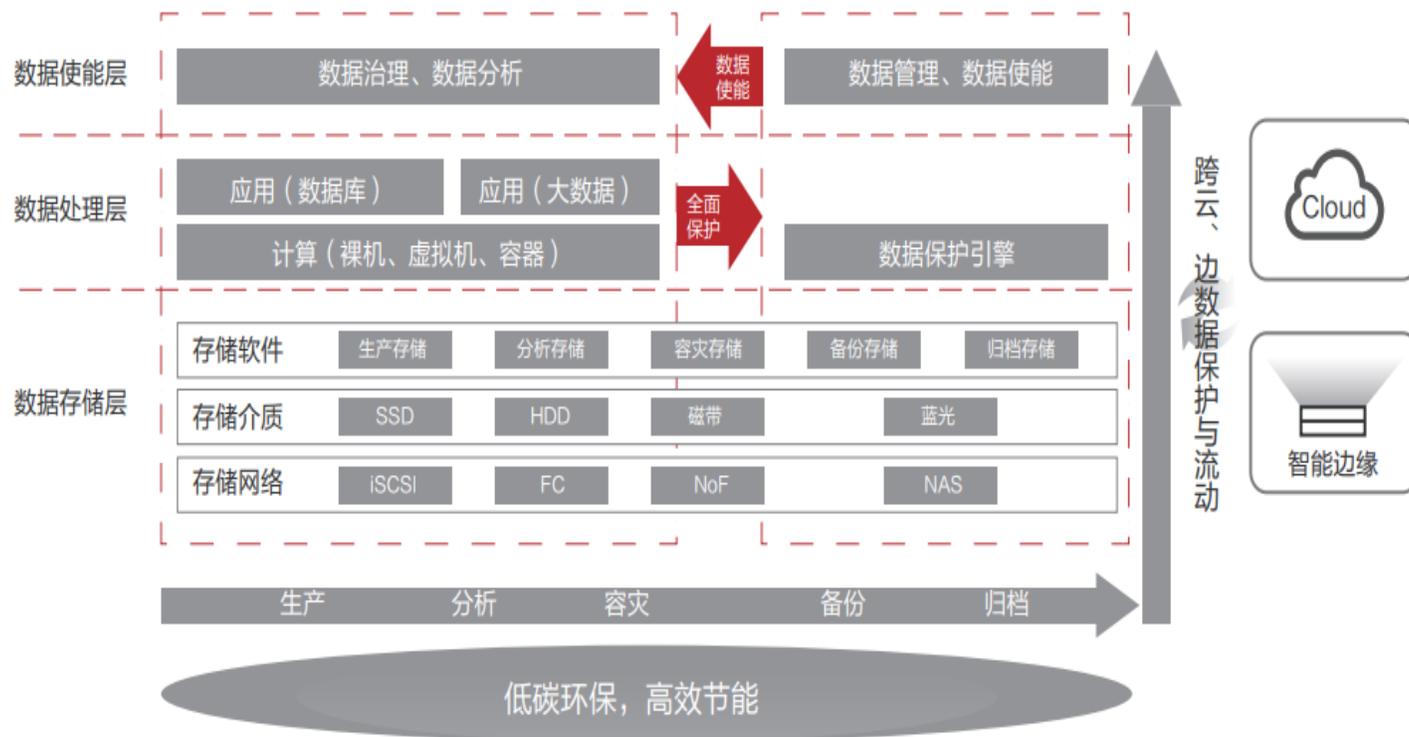
东方财富官网广告展示



资料来源：公司官网，浙商证券研究所

- ◆ 数据产业涉及到数据整个生命周期以及价值变现的全部过程的所有相关产业。具体包括**数据采集、数据存储、数据传输、数据管理、数据分析、数据挖掘、数据价值评估和交易**等。
- ◆ 数据安全的存在意义是保证数据在全生命周期得到妥善保护，最终实现价值变现并促进数字经济健康发展。

数据安全的基础架构示意图



- ◆ 数据安全是数字经济的内生需求。数据作为数字经济时代最核心、最具价值的生产要素，正在加速成为全球经济增长的新动力、新引擎。5G联接、人工智能、云计算、区块链、产业互联网等ICT新技术、新模式、新应用均以海数据为基础，同时又激发数据量呈爆发式增长态势。
- ◆ 数据安全相关政策密集落地。2017年12月，中国提出“要构建以数据为关键要素的数字经济。要切实保障国家数据安全，要加强关键信息基础设施安全保护，强化国家关键数据资源保护能力，增强数据安全预警和溯源能力”。2021年以来，《数据安全法》、《个人信息保护法》等重要法规相继发布，“数据安全”已上升到了我国国家安全战略高度。

2019年全球数字经济规模与分布

2019年全球数字经济规模已达31.8万亿美元



审图号：GS (2016) 1566号
自然资源部 监制

资料来源：华为，工信安全，浙商证券研究所

《数据安全法》整体框架

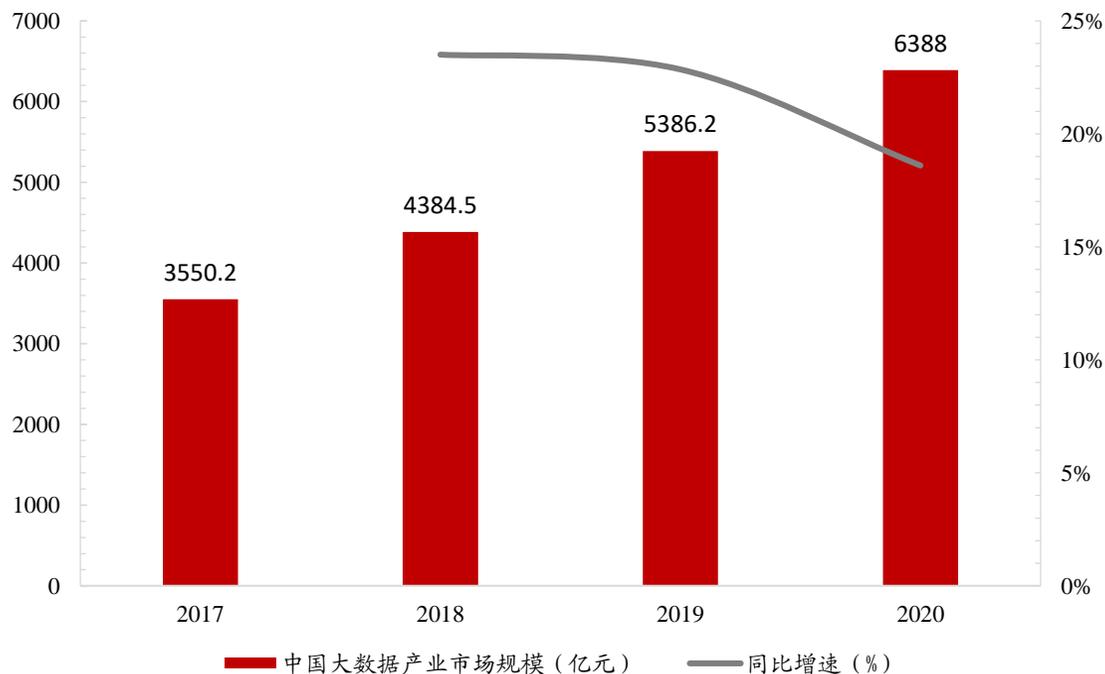


资料来源：《数据安全法》，浙商证券研究所

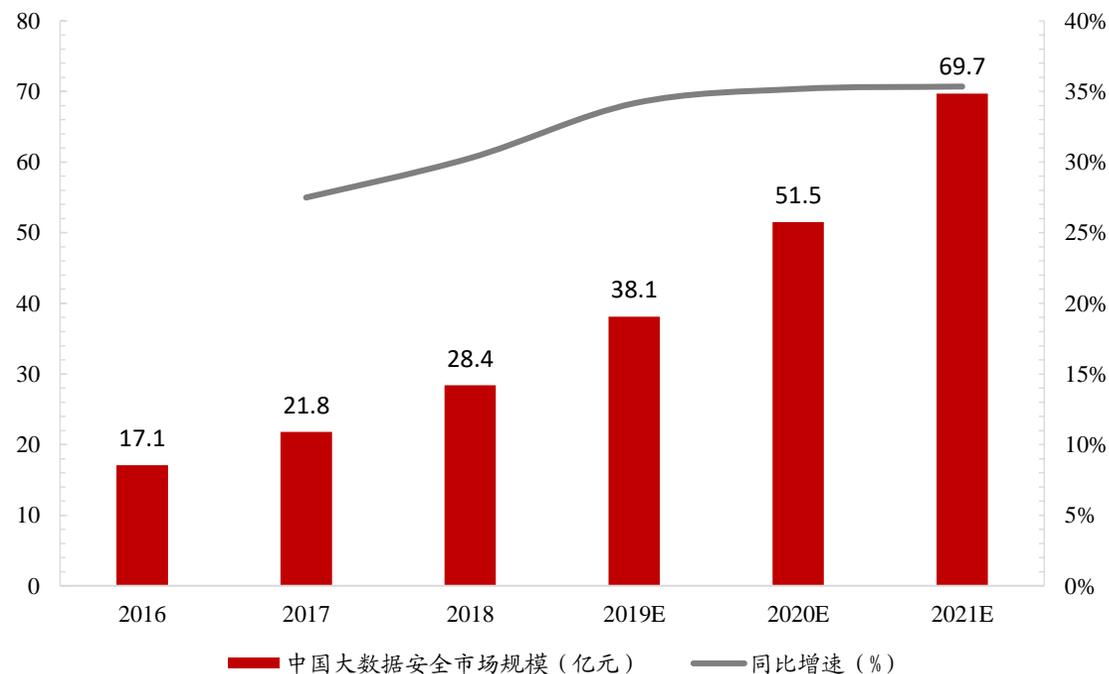
根据赛迪顾问的数据显示：

- ◆ 2020年中国大数据产业规模达6388亿元，同比增长18.6%，预计未来三年CAGR保持15%以上，到2023年产业规模超过10000亿元。
- ◆ 预计到2021年，中国大数据安全市场的规模将达到69.7亿元，同比增长35.34%，2018-2021年CAGR为34.89%。

2017-2020年中国大数据产业市场规模

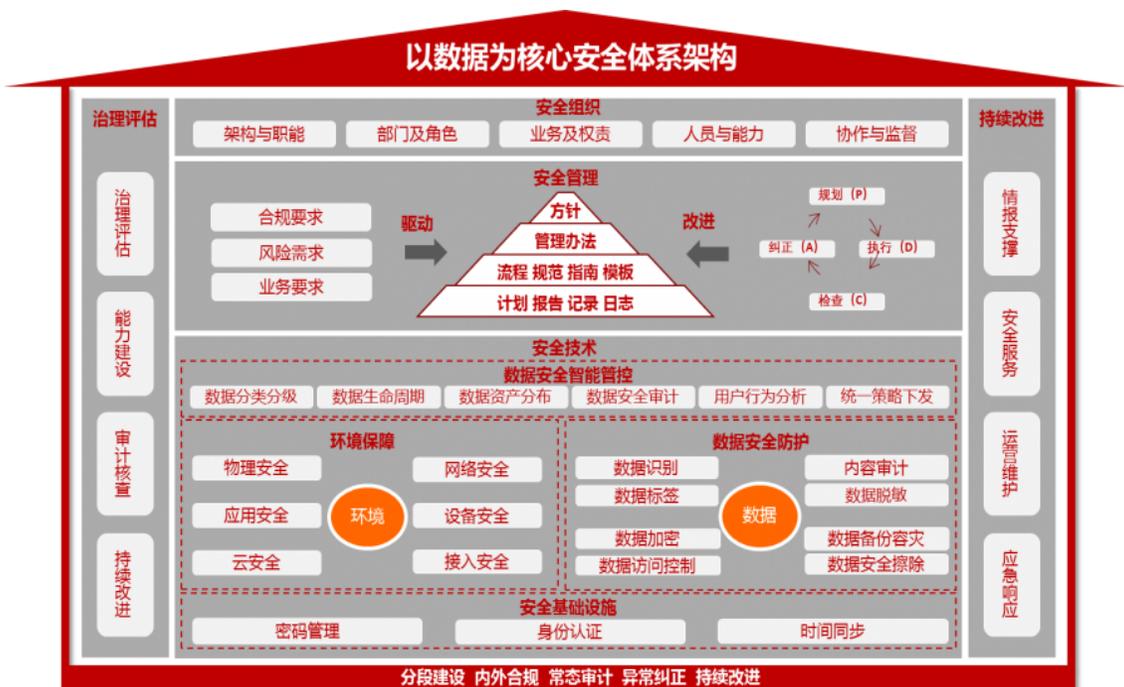


2016-2021E中国大数据安全市场规模及预测



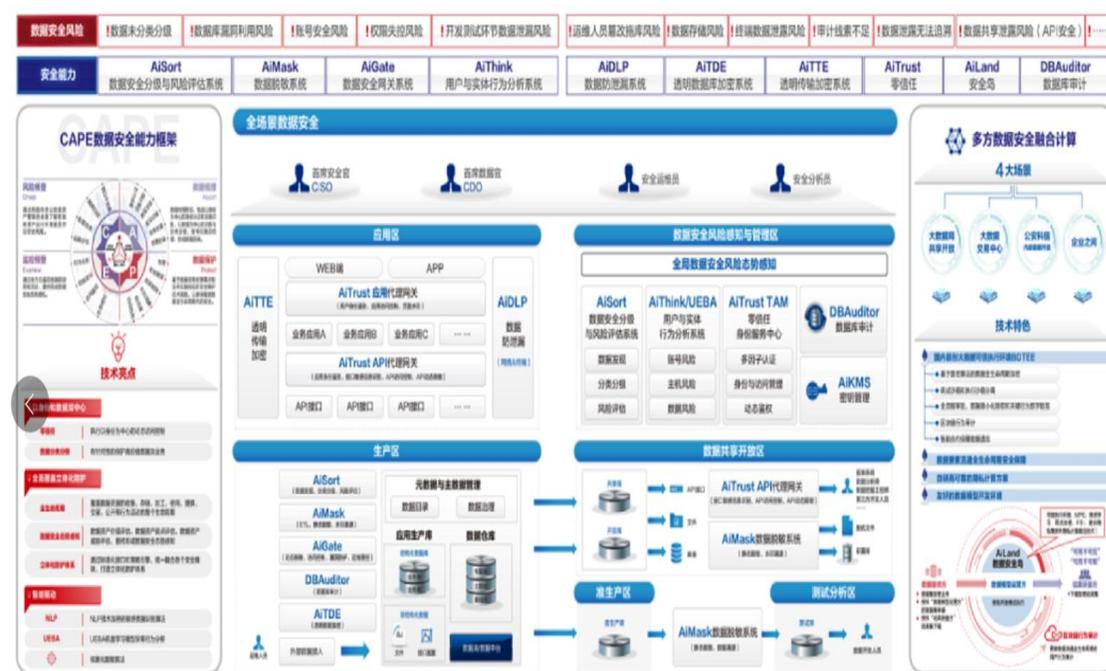
目前我国网络安全厂商开始加大布局数据安全产业。奇安信、安恒信息、启明星辰、绿盟科技、天融信、迪普科技、美亚柏科等综合网络安全厂商在数据安全领域的相关收入均实现了较为高速增长。

天融信以数据为核心的安全体系架构



资料来源：天融信官网，浙商证券研究所

安恒信息AiGuard数据安全全景图



资料来源：安恒信息官网，浙商证券研究所

03

相关受益标的

相关受益标的

- 龙头白马：广联达、深信服、用友网络、金山办公、海康威视、科大讯飞、石基信息等公司
- 工业软件：中望软件、中控技术、宝信软件、柏楚电子、华大九天（拟上市）、概伦电子（拟上市）
- 能源IT：国网信通、远光软件、恒华科技、朗新科技、国电南瑞等公司
- 智能驾驶：中科创达、德赛西威、道通科技
- 证券IT：恒生电子、同花顺、东方财富
- 数据安全：美亚柏科、安恒信息、奇安信、深信服、启明星辰、天融信等公司

主要上市公司的盈利及估值

领域	业务	股票名称	EPS (元/股)			PE			三年营收 CAGR
			2021E	2022E	2023E	2021E	2022E	2023E	2021-2023E
龙头白马	002410.SZ	广联达	0.56	0.82	1.09	117.22	80.24	60.65	24.33%
	300454.SZ	深信服	2.34	3.17	4.35	87.05	64.19	46.82	35.60%
	600588.SH	用友网络	0.30	0.37	0.48	117.62	94.85	72.39	23.16%
	688111.SH	金山办公	2.57	3.47	4.71	94.37	69.85	51.54	40.67%
	002415.SZ	海康威视	1.81	2.19	2.61	28.38	23.47	19.71	20.68%
	002230.SZ	科大讯飞	0.78	1.05	1.41	66.36	49.26	36.85	32.58%
	002153.SZ	石基信息	0.17	0.30	0.43	168.21	96.28	66.23	17.96%
工业软件	688083.SH	中望软件	2.89	4.14	5.98	119.38	83.27	57.64	44.50%
	688777.SH	中控技术	1.13	1.45	1.84	63.63	49.73	39.05	27.62%
	600845.SH	宝信软件	1.16	1.51	1.95	44.41	33.95	26.42	28.91%
	688188.SH	柏楚电子	5.94	8.07	10.79	64.36	47.39	35.43	46.80%
	A21150.SZ	华大九天	0.26	0.41	0.56	-	-	-	41.25%
	688206.SH	概伦电子	0.08	0.13	0.18	-	-	-	45.10%
能源IT	600131.SH	国网信通	0.54	0.66	0.78	42.24	34.66	29.27	14.54%
	002063.SZ	远光软件	-	-	-	-	-	-	-
	300365.SZ	恒华科技	0.24	0.48	0.68	50.61	25.04	17.53	22.37%
	300682.SZ	朗新科技	0.84	1.05	1.27	45.46	36.53	30.19	25.11%
	600406.SH	国电南瑞	1.08	1.27	1.46	39.30	33.38	29.00	15.15%

资料来源：WIND，浙商证券研究所，注：数据截至2021年12月20日，公司盈利预测参考WIND一致预期

主要上市公司的盈利及估值

领域	业务	股票名称	EPS (元/股)			PE			三年营收 CAGR
			2021E	2022E	2023E	2021E	2022E	2023E	2021-2023E
智能驾驶	300496.SZ	中科创达	1.55	2.18	2.96	92.29	65.33	48.18	38.96%
	002920.SZ	德赛西威	1.37	1.88	2.43	100.95	73.66	57.10	27.03%
	688208.SH	道通科技	1.24	1.81	2.58	59.91	40.98	28.73	40.06%
证券IT	600570.SH	恒生电子	1.06	1.29	1.55	59.03	48.35	40.10	22.67%
	300033.SZ	同花顺	4.07	5.16	6.40	34.00	26.78	21.60	26.99%
	300059.SZ	东方财富	0.78	1.03	1.29	48.05	36.42	29.05	35.93%
数据安全	300188.SZ	美亚柏科	0.61	0.79	1.00	27.64	21.49	17.00	25.20%
	688023.SH	安恒信息	1.99	3.28	4.92	127.20	77.05	51.35	41.55%
	688561.SH	奇安信-U	-0.18	0.40	1.11	-490.31	226.25	80.79	39.22%
	300454.SZ	深信服	2.34	3.17	4.35	87.05	64.19	46.82	35.60%
	002439.SZ	启明星辰	1.09	1.40	1.76	27.32	21.32	16.96	25.49%
	002212.SZ	天融信	0.59	0.82	1.09	30.73	22.40	16.77	4.57%

资料来源：WIND，浙商证券研究所，注：数据截至2021年12月20日，公司盈利预测参考WIND一致预期

04

风险提示

- **若疫情未来变化影响下游企业IT支出的风险。**行业软件的本质是工具，部分领域与下游宏观经济存在一定较多的相关性。数字经济发展大背景下，5G、云计算等新基建，拉动下游企业对公司产品和服务需求。但若未来宏观经济环境受疫情影响变化较大，导致下游企业数字化建设投资放缓，IT支出不及预期，可能对公司经营产生一定的影响。
- **政策落地节奏和进展不及预期风险。**国产替代等卡脖子领域以及证券IT等领域，受益于政策驱动和催化。若政策落地节奏和进展不及预期，可能会对相关领域造成一定的影响。
- **下游需求不及预期风险。**若下游子行业业务进展不及预期，可能会导致对IT开支降低，从而导致对上游软件子行业需求不及风险。

行业的投资评级

以报告日后的6个月内，行业指数相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、看好：行业指数相对于沪深300指数表现 + 10%以上；
- 2、中性：行业指数相对于沪深300指数表现 - 10% ~ + 10%以上；
- 3、看淡：行业指数相对于沪深300指数表现 - 10%以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，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。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的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。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、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。

本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、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼25层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦E座4层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心33层

邮政编码：200127

电话：(8621)80108518

传真：(8621)80106010

浙商证券研究所：<http://research.stocke.com.cn>