

财政贴息贷款政策落地，教育、医疗等领域 IT 建设有望加速

——计算机行业周报

核心观点

- **上周计算机板块大涨 7.4%，在所有行业中表现突出，主要是受到信创、医疗教育 IT 等板块的带动。**在全国瞩目的二十大报告中，“安全”、“科技”等关键词出现的频次较 5 年前明显提升，我们认为，信创、网络安全、应急管理等领域未来将迎来更进一步的政策驱动。目前行业正处于业绩偏弱而政策预期较强的状态，板块波动可能较大，建议优选有明确政策预期以及 3 季度业绩较为理想的标的。
- **信创与国产化有望迎来新的加速期。**十九届七中全会提出“统筹发展与安全”，把“安全”提到与“发展”同等重要的位置，我们认为，在美国不断强化对中国科技领域限制的背景下，科技安全、网络安全的重要性不断凸显。预计未来将在政策和市场两个层面不断加强对 IT 基础领域的支持，信创与国产化替代将进入新的发展快车道。其中，央国企与重点行业信创工作的加速值得期待。
- **财政贴息贷款将带来教育等领域 IT 开支增加。**9 月 7 日国常会决定，对部分领域设备更新改造贷款阶段性财政贴息和加大社会服务业信贷支持，包括对高校、职业院校和实训基地、医院、新型基础设施、产业数字化转型等领域。我们注意到，高校与医院对相关项目申请态度积极，银行已经有较多的贴息贷款发放，不过，从我们交流的情况看，医院目前申请项目以设备投资为主，信息化建设不太多见，我们后续将持续进行跟踪。
- **产业数字化与工业软件有着较高的景气度。**我们认为，产业数字化转型正成为众多行业降本增效的有力手段，产业互联网平台值得重视。此外，工业生产领域的智能化升级需求较为旺盛，工业软件企业今年以来在产品迭代升级、业务领域扩展及客户拓展方面都有较好进展，继续维持较好的景气度。
- **电力信息化有望受到新型电力系统建设拉动。**随着极端天气的多发、新能源发电占比的逐步提升、用电侧的变革持续推进，新型电力系统建设迫在眉睫，下半年行业改革很有可能加速。而新型电力系统的建设将带来配网智能化、微电网、虚拟电厂等系统建设需求，同时也会带来电力交易、用能服务等需求，看好电力 IT 企业。

投资建议与投资标的

- **信创和国产化板块：**推荐海光信息(688041，买入)、金山办公(688111，增持)、中科曙光(603019，买入)，建议关注普联软件(300996，未评级)、神州数码(000034，未评级)、中国软件(600536，未评级)、华大九天(301269，未评级)、广联达(002410，未评级)。
- **产业数字化和工业软件领域：**看好国联股份(603613，买入)、航天宏图(688066，买入)、中控技术(688777，买入)，建议关注瑞纳智能(301129，未评级)、广联达(002410，未评级)、容知日新(688768，未评级)、赛意信息(300687，买入)、奥普特(688686，未评级)、和达科技(688296，买入)。
- **电力信息化领域：**推荐远光软件(002063，买入)、安科瑞(300286，买入)，建议关注朗新科技(300682，未评级)、云涌科技(688060，未评级)、东方电子(000682，未评级)、国网信通(600131，未评级)。

风险提示

政策落地不及预期，研发进展不及预期。

行业评级

看好（维持）

国家/地区

中国

行业

计算机行业

报告发布日期

2022 年 10 月 16 日



证券分析师

浦俊懿

021-63325888*6106

pujunyi@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860514050004

陈超

021-63325888*3144

chenchao3@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860521050002

谢忱

xiechen@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860522090004

联系人

杜云飞

duyunfei@orientsec.com.cn

目 录

一、本周行业观点.....	4
二、本周行业专题：财政贴息贷款政策落地，教育、医疗等领域 IT 建设有望加 速	4
风险提示.....	7

图表目录

图 1：国务院常务会议确定 1.7 万亿贴息贷款	5
图 2：中国人民银行设立设备更新改造专项再贷款	5
图 3：专项再贷款支持的十大领域	6

一、本周行业观点

上周计算机板块大涨 7.4%，在所有行业中表现突出，主要是受到信创、医疗教育 IT 等板块的带动。在全国瞩目的二十大报告中，“安全”、“科技”等关键词出现的频次较 5 年前明显提升，我们认为，信创、网络安全、应急管理等领域未来将迎来更进一步的政策驱动。目前行业正处于业绩偏弱而政策预期较强的状态，板块波动可能较大，建议优选有明确政策预期以及 3 季度业绩较为理想的标的。

信创与国产化有望迎来新的加速期。十九届七中全会提出“统筹发展与安全”，把“安全”提到与“发展”同等重要的位置，我们认为，在美国不断强化对中国科技领域限制的背景下，科技安全、网络安全的重要性不断凸显。预计未来将在政策和市场两个层面不断加强对 IT 基础领域的支持，信创与国产化替代将进入新的发展快车道。其中，央国企与重点行业信创工作的加速值得期待。

财政贴息贷款将带来教育等领域 IT 开支增加。9 月 7 日国常会决定，对部分领域设备更新改造贷款阶段性财政贴息和加大社会服务业信贷支持，包括对高校、职业院校和实训基地、医院、新型基础设施、产业数字化转型等领域。我们注意到，高校与医院对相关项目申请态度积极，银行已经有较多的贴息贷款发放，不过，从我们交流的情况看，医院目前申请项目以设备投资为主，信息化建设不太多见，我们后续将持续进行跟踪。

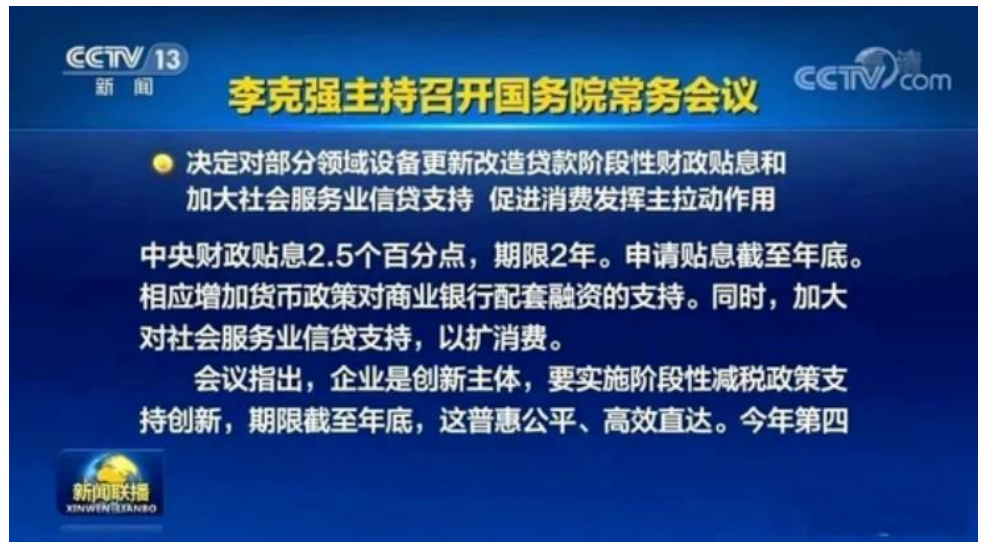
产业数字化与工业软件有着较高的景气度。我们认为，产业数字化转型正成为众多行业降本增效的有力手段，产业互联网平台值得重视。此外，工业生产领域的智能化升级需求较为旺盛，工业软件企业今年以来在产品迭代升级、业务领域扩展及客户拓展方面都有较好进展，继续维持较好的景气度。

电力信息化有望受到新型电力系统建设拉动。随着极端天气的多发、新能源发电占比的逐步提升、用电侧的变革持续推进，新型电力系统建设迫在眉睫，下半年行业改革很有可能加速。而新型电力系统的建设将带来配网智能化、微电网、虚拟电厂等系统建设需求，同时也会带来电力交易、用能服务等需求，看好电力 IT 企业。

二、本周行业专题：财政贴息贷款政策落地，教育、医疗等领域 IT 建设有望加速

9 月 7 日，国务院常务会议指出要确定以政策贴息、专项再贷款等一系列“组合拳”，来支持制造企业设备进行更新改造，总体规模为 1.7 万亿。会议指出，企业是创新主体，要实施支持企业创新的阶段性减税政策，期限截至今年 12 月 31 日。此外，对于高校、职业院校和实训基地、医院、中小微企业等九大领域的设备购置和更新改造，新增贷款和实施阶段性鼓励政策，中央财政贴息 2.5 个百分点，期限 2 年，总体规模为 1.7 万亿。会议还指出，今年第四季度，对高新技术企业购置设备的，允许一次性税前全额扣除并 100%加计扣除；对现行按 75%税前加计扣除研发费用的，统一提高到 100%，鼓励改造和更新设备；对企业出资科研机构等基础研究支出，税前全额扣除。

图 1：国务院常务会议确定 1.7 万亿贴息贷款



数据来源：央视新闻，东方证券研究所

9 月 28 日，中国人民银行宣布设立设备更新改造专项再贷款，额度为 2000 亿元以上。为贯彻落实国务院常务会议关于支持经济社会发展薄弱领域设备更新改造的决策部署，增加制造业和服务业现实需求、提振市场信心，人民银行设立设备更新改造专项再贷款，支持金融机构以不高于 3.2% 的利率向教育、卫生健康、新型基础设施、产业数字化转型、重点领域节能降碳改造升级等 10 个领域的设备更新改造提供贷款，加上此前中央财政贴息 2.5 个百分点，今年第四季度内更新改造设备的贷款主体实际贷款成本不高于 0.7%。

图 2：中国人民银行设立设备更新改造专项再贷款



数据来源：中国人民银行官网，东方证券研究所

对于各领域贷款的申报与审批，尤其是设备和资质审核层面，政策也有明确要求，以教育、卫生健康等领域为例：

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

- 1> **教育领域**：重点支持职业院校、高等学校教学科研、实验实训等重大设备购置与更新改造。
设备要求：教学、科研、实验、实训等重大设备购置。院校要整合打包购置需求，一所院校原则上只能申请一个贷款项目，贷款金额不低于 2000 万元。跨省跨市建设分校区，以及贷款需求超过 20 亿元的，可以拆分申请。
- 2> **卫生健康**：重点支持符合区域卫生规划要求的综合医院(含公立医院和民营医院，下同)、专科医院、中医医院(含中西医结合医院、少数民族医医院)、传染病医院、优抚医院、基层医疗卫生机构开展诊疗、临床检验、重症、康复、科研转化等涉及的设备更新改造。重点支持符合区域卫生规划要求的疾病预防控制机构开展科研等涉及的设备更新改造。设备要求医院和基层医疗卫生机构开展诊疗、临床检验、重症、康复、科研转化等涉及的设备购置。疾病预防控制机构开展科研等涉及的设备更新改造。
- 3> **新型基础设施**：5G 应用方向支持企业采购 5G 智能化改造所需的信息通信设备、模块、终端、相关配套软件及带有 5G 通信功能的其他设备;数据中心和超算中心、物联网、云计算、人工智能方向，支持企业采购信息通信设备、相关供电和节能设备及配套软件开发;创新平台方向支持购置用于研发和试验验证的设备仪器和技术装备。
- 4> **产业数字化转型**：重点支持制造业企业聚焦加快互联网、大数据、人工智能、区块链等技术应用，迭代升级设计、生产、物流、销售、服务等方面的现有装备和软件系统;支持产业链有关企业搭建产业互联网平台，带动上下游企业和合作伙伴数字化改造;支持能源、交通、水利、国防科技工业等重点行业企业，提供通用、易部署的行业网络安全解决方案涉及的软硬件设备、系统购置改造。

图 3：专项再贷款支持的十大领域



数据来源：中国人民银行官网，东方证券研究所整理

本次贴息贷款政策有望带动教育、医疗 IT 等领域的信息化建设需求。在过去，高校和医院是不能贷款的，过去更多是通过专项债支持，但要求更多，额度也较为有限。而此次的贴息贷款政策是政策创新，允许通过贷款来实现设备更新改造，此外贷款实际利率也仅为 0.7%，这将大大提升职业院校、高校以及医院进行设备更新、改造的意愿。而且此次贴息贷款政策目的是刺激新增设备更新需求（而不是存量的更新需求），贴息窗口期仅 4 个月（对今年 9 月 1 日至 12 月 31 日的合格贷款贴息），因此需求将较快并且较为集中地传导至教育、医疗 IT 建设厂商。目前，全国已有超过 20 多个省份或直辖市已有相关项目的贷款投放或签约进展。

风险提示

政策落地不及预期，研发进展不及预期。

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

公司投资评级的量化标准

- 买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；
- 增持：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15%；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；
- 减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

- 看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；
- 看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本证券研究报告（以下简称“本报告”）由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本报告仅供本公司的客户使用。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。本报告的全体接收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

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，也没有考虑到个别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、意见及推测只提供给客户作参考之用，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作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司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，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容。不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发的，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

电话：021-63325888

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn