

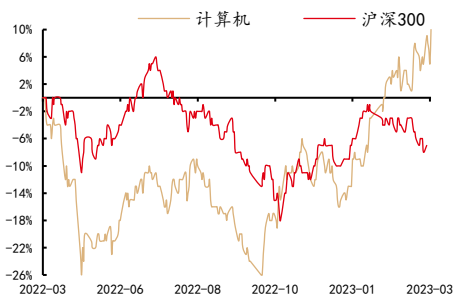
行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	4908.22
52周最高	4908.22
52周最低	3303.08

行业相对指数表现（相对值）



资料来源：聚源，中邮证券研究所

研究所

分析师:孙业亮
SAC 登记编号:S1340522110002
Email:sunyeliang@cnpsec.com
研究助理:丁子惠
SAC 登记编号:S1340123020006
Email:dingzihui@cnpsec.com

近期研究报告

《数字中国全面提速，板块再上新台阶》 - 2023.02.28

华为 MetaERP 宣誓在即，看好通用软件产业扩容

● 华为进军 ERP 市场，产品完全自主可控

华为坚持高强度研发，2022 年投入 238 亿美元研发经费，华为用三年时间内完成 13000+ 颗器件的替代开发、4000+ 电路板的反复换板开发，在国产零部件的支持下，电路板目前已经稳定下来。今年 4 月份 MetaERP 即将宣誓，其操作系统、数据库、编译器和语言完全自主可控，许多设计工具也上了华为云公开给社会应用，逐步克服断供风险。MetaERP 目前已通过华为复杂的内部年度结算试用，技术过关，推广性强。（信息来源：任正非发言）

● ERP 国产化加速，替代空间巨大

根据 IDC，2021 年我国 ERP 市场达 385 亿，2016-2021 年 CAGR 达 13.0%，高于全球市场增速。经过测算，我们认为石油石化行业 ERP 市场空间为 17.74 亿元，建筑地产行业 ERP 市场空间 133.75 亿元。

在高端 ERP 市场，SAP 和 Oracle 一直处于龙头垄断地位，国内高端 ERP 市场中 SAP 和 Oracle 合计占比为 50%。我们认为，华为 MetaERP 有望进军高端 ERP 市场，打开高端 ERP 市场国产替代空间。

● 产业链生态合作伙伴将充分受益，ERP 市场迎来扩容

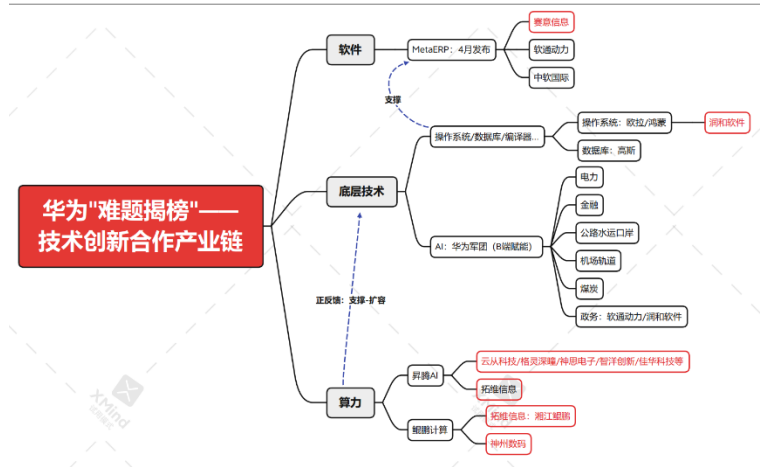
未来围绕华为 MetaERP 生态合作伙伴将充分受益。

(1) 赛意信息：华为最高级战略合作伙伴，共推智能制造云+ERP 产品。2019 年公司获得华为顶级战略合作伙伴殊荣。公司是国内顶级的提供基于 SAP、ORACLE 等成熟套装 ERP 软件的解决方案供应商，公司也深度参与华为自主 ERP 软件开发多年，后续将充分受益于自主产品的推广。

(2) 软通动力：软通动力与华为建立长期合作关系，是华为以及其主要生态公司的核心供应商。服务覆盖华为多产品线，包括运营商、企业、终端、云、智能汽车等业务领域，业务布局覆盖华为国内的主要业务区域，深入参与华为云、鸿蒙、欧拉、鲲鹏等生态领域的构建。

(3) 润和软件：润和软件与华为的合作始于 2010 年，12 年以来，华为与润和软件的合作持续升级，双方的合作重心逐渐转向了云计算、操作系统、大数据、人工智能、边缘计算、智能硬件等前沿与热门领域，也越来越深入到了鲲鹏生态当中……润和软件与华为联合发布了 HopeEdge V1.0（首款面向边缘的物联网操作系统）、HopeContainer V1.0（容器云）、业务中台联合解决方案 V1.0、数字化智慧营销服务平台 1.0 等四大解决方案，均基于鲲鹏。

华为 MetaERP 的推出，有望推动 ERP 市场进一步发展，迎来高端 ERP 市场扩容。华为推出 MetaERP 后，将加速国产替代进程，同时带动用友、金蝶等行业龙头向高端客户迈进。



● 投资建议

华为 MetaERP 的推出将形成新的生态，建议关注软通动力、赛意信息、润和软件、中软国际、法本信息等。华为 MetaERP 的推出，有望带动 ERP 市场扩容，建议关注金蝶国际、普联软件、汉得信息、能科科技等。

● 风险提示：

MetaERP 产品成熟度低于预期；MetaERP 推进或商业化不及预期；AI 落地低于预期；国产 ERP 替换进程低于预期。

重点公司盈利预测与投资评级

代码	简称	投资评级	收盘价 (元)	总市值 (亿元)	EPS (元)		PE (倍)	
					2023E	2024E	2023E	2024E
301236.SZ	软通动力	未评级	39.63	251.8	2.29	2.88	18.33	15.04
300687.SZ	赛意信息	未评级	34.26	138.4	0.95	1.28	36.16	27.20
300339.SZ	润和软件	未评级	23.01	183.3	0.44	0.72	49.56	29.97
00354.HK	中软国际	未评级	0.85	6.12	-	-	-	-
300925.SZ	法本信息	未评级	15.11	56.62	0.63	0.97	23.27	15.11
600588.SH	用友网络	未评级	28.22	968.9	0.26	0.37	107.61	76.45
00268.HK	金蝶国际	未评级	16.3	566.42	-	-	-	-
300996.SZ	普联软件	未评级	55.6	78.93	1.80	2.45	31.65	22.76
300170.SZ	汉得信息	未评级	13.23	114.8	0.32	0.49	39.03	25.62
603859.SH	能科科技	未评级	46.37	77.24	1.49	1.95	30.82	23.71

资料来源：iFinD，中邮证券研究所（注：未评级公司盈利预测来自 iFinD 机构的一致预测）

图表1：中国软件产业格局图解

软件领域		美/日/欧——产业格局				国产转化率	中国厂商国内转化率					调研年份	数据来源						
		美国		日本		欧洲													
垂直行业软件	嵌入式软件			>6%	Yaskawa FANUC	2%	>14%	Siemens ABB集团	9.00%	5.00%	>32%	华为	16.00%	国电南瑞	7.00%	中兴	3.00%	2019	赛迪
	信息管理类软件	>15%	Oracle Infor	11.00% 4.00%			>14%	SAP	14.00%	>53%	用友	16.00%	东软	7.00%	浪潮	7.00%	2019	赛迪	
	生产控制类软件	>14%	GE Honeywell	6.00% 6.00%			>23%	Siemens Schneider	12.00% 6.00%	>29%	国电南瑞	9.00%	宝信软件	9.00%	和利时	6.00%	2019	赛迪	
	服务器操作系统	>99.2%	Linux Windows	79.10% 20.10%												2021	华经产业研究院		
	ERP		Oracle	3.00%			SAP	14.00%	>75%	用友	40.00%	浪潮	20.00%	金蝶	18.00%	2021	计世资讯		
	中间件	>47.8%	IBM Oracle	24.90% 22.90%					>20%	东方通	9.70%	普元信息	4.90%	宝兰德	2.30%	2021	计世资讯		
	研发设计类软件	>18%	Synopsys Cadence Autodesk	6.50% 3.90% 3.60%			>25%	Dassault Siemens	12.60% 11.70%	>26%	广联达	14.40%	神舟软件	9.80%	中望软件	1.60%	2019	赛迪	
	EDA	85%	Cadence Synopsys Siemens EDA	32.00% 29.10% 16.60%	<3%		<3%		12%	华大九天	5.90%				2021	ESD alliance			
	PLM		Ansys PTC	4.80% 7.00%			Siemens Dassault	20.10% 13.70%	>12%	索为系统	3.80%	思普软件	3.40%	用友网络	2.30%	2021	CIMdata		
	GIS		ESRI	29.00%					>50%	超图软件	32.00%	中地数码	8%	武大吉奥	6%	2015	赛迪、中国市场情报中心		
关系型数据库	CAD	>18%	Autodesk PTC	14.00% 3.60%			>42%	Siemens Dassault	29.30% 25.30%		中望软件	11.40%				2021	IDC		
	3D CAD	>8%	Autodesk PTC	3.60% 4.90%			>50%	Siemens Dassault	31.70% 19.10%		中望软件	3.90%				2021	IDC		
	本地数据库	>29%	Oracle Microsoft	19.30% 9.60%			>8%	SAP	8.60%	>44%	华为	19.30%	达梦	11.00%	人大金仓	5.00%	2021	IDC	
	公有云数据库	>18%	Amazon Web Service Oracle Microsoft	13.30% 3.10% 2.00%					>68%	阿里巴巴	42.50%	腾讯	19.40%	华为	8.00%	2021	IDC		

资料来源：公司公告、IDC、STATCOUNTER、赛迪咨询、中邮证券研究所

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

中邮证券可发出其它与本报告所载信息不一致或有不同结论的报告。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

中邮证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券客户中的专业投资者使用，若您非中邮证券客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为专业投资者。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司，2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，注册资本50.6亿元人民币。中邮证券是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

中邮证券的经营经营范围包括证券经纪、证券投资咨询、证券投资基金销售、融资融券、代销金融产品、证券资产管理、证券承销与保荐、证券自营和与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问等。中邮证券目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西等地设有分支机构。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长。中邮证券努力成为客户认同、社会尊重，股东满意，员工自豪的优秀企业。

中邮证券研究所

北京

电话：010-67017788

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：北京市东城区前门街道珠市口东大街17号

邮编：100050

上海

电话：18717767929

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：上海市虹口区东大名路1080号邮储银行大厦3楼

邮编：200000

深圳

电话：15800181922

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：深圳市福田区滨河大道9023号国通大厦二楼

邮编：518048