



# 计算机行业研究

买入（维持评级）

行业点评  
证券研究报告

计算机组

分析师：陈奕骄（执业 S1130523020001） 分析师：孟灿（执业 S1130522050001）

chenyijiao@gjzq.com.cn

mengcan@gjzq.com.cn

## 国务院印发行动方案，强调工业数字化投资机会

### 事件概览

- 近日，国务院印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》。方案统筹扩大内需和深化供给侧结构性改革，坚持市场为主、政府引导，鼓励先进、淘汰落后，标准引领、有序提升，实施设备更新、消费品以旧换新、回收循环利用、标准提升四大行动，大力促进先进设备生产应用，推动先进产能比重持续提升，推动高质量耐用消费品更多进入居民生活。

### 事件点评

- 方案要求 2027 年规上工业企业数字化研发设计工具普及率/关键工序数控化率分别超过 90%/75%。《行动方案》提出，到 2027 年，我国工业、农业、建筑、交通、教育、文旅、医疗等领域设备投资规模较 2023 年增长 25% 以上；重点行业主要用能设备能效基本达到节能水平，环保绩效达到 A 级水平的产能比例大幅提升，规模以上工业企业数字化研发设计工具普及率、关键工序数控化率分别超过 90%、75%；报废汽车回收量较 2023 年增加约一倍，二手车交易量较 2023 年增长 45%，废旧家电回收量较 2023 年增长 30%，再生材料在资源供给中的占比进一步提升。
- 5 万亿设备更新有望至少推动 375 亿工业软件市场规模扩容。在十四届全国人大二次会议经济主题记者会上，相关部门负责人提出，设备更新初步估算是一个年规模 5 万亿元以上的巨大市场。2023 年我国工业增加值约为 39.9 万亿元，工业软件市场规模约为 3,000 亿元（亿欧元），保守估计这一比例（3,000 亿/39.9 万亿  $\approx$  7.5‰）在 2027 年以前维持不变，本轮设备更新的对应工业软件增量约在 376 亿元（5 万亿\*7.5‰  $\approx$  375 亿）左右，在存量规模基础上有望带来 12.5% 的提振作用。
- 工业软件是新质生产力中的典型代表。2023 年 9 月，习近平总书记首次提出“新质生产力”；2024 年 3 月，李强总理首次将“大力推进现代化产业体系建设，加快发展新质生产力”列为首要任务。新质生产力以劳动者、劳动资料、劳动对象及其优化组合的跃升为基本内涵，以全要素生产率大幅提升为核心标志，本质是先进生产力。工业软件促进劳动者由产业工人向掌握数字技能的知识劳动者转变，生产工具由单纯的机器变为软硬紧密结合的信息物理系统，劳动对象由物质资料向数据资源转变，是在新型工业化进程中发挥关键作用的先进生产力。
- 长期来看，工业软件具备空间广阔、渗透率低、国产化率低、技术壁垒高等特点：工业数字化的本质是对工业领域研发设计、生产制造、经营管理、运维服务 Know-how 的知识沉淀，行业护城河极深且前景广阔。1) 市场规模广阔：我国工业软件市场规模高达 3,000 亿元，研发设计类（288 亿元）与生产控制类（545 亿元）均有百亿规模。2) 国内渗透率低：我国工业增加值与工业软件规模占全球比重形成逐渐扩大的剪刀差，主要工业软件品类全球占比低于 10%。3) 国产化率低：工业软件四大品类国产替代进行时，研发设计类国产渗透率仅为 5~10%。4) 技术壁垒高筑：海外大厂历经数十年的产品迭代、行业打磨、收购兼并，沉淀出极深的工程 knowhow 与行业护城河。5) AI 赋能：AI+ 工业软件协同效应或将持续深化行业壁垒。服务增值化-功能延伸提升软件单品价值，AI 接入有望催化国内订阅制进程；软件正版化-AI 接入倒逼软件正版化提速，有效市场扩容引发“量价齐升”。

### 投资建议

- 推荐关注（完整组合详见文后）：【工业自动化】行业数字化升级：中控技术（化工石化）；【工业互联网】企业信息管理&智慧工厂：能科科技（军工）、赛意信息；【工业软件】研发设计端：中望软件（CAD）、索辰科技（CAE）。

### 风险提示

- 政策落地不及预期的风险；行业竞争加剧的风险；特定行业下游资本开支周期性波动的风险。



图表1: 推荐工业数字化相关标的

所属行业	公司名称	股票代码	推荐理由
工业互联网	赛意信息	300687.SZ	赛意信息深耕泛 ERP+智能制造 MOM 领域多年, 脱胎于美的 IT 部门, 现已形成以泛 ERP 和智能制造为主的整体布局, 为企业提供高端软件咨询、实施及集成服务。预计 23、24、25 年摊薄 EPS 分别为 0.68、0.88、1.08 元, 对应 30X、23X、19XPE。
	汉得信息	300170.SZ	汉得信息系国内市场上颇具规模的数字化综合服务商, 具备全面的企业数字化服务能力。自 2011 年上市以来, 公司坚持打磨自主技术平台+自主应用产品+全面实施服务/运维能力体系。Wind 一致预测 23、24、25 年摊薄 EPS 分别为 0.13 元、0.17 元、0.21 元, 对应 56X、43X、34X PE。
	鼎捷软件	300378.SZ	鼎捷软件系国内智能制造小巨人, “智能+”布局助力产业数字化升级。公司围绕 ERP&ERP II、智能制造解决方案以及云与工业互联网应用三个产品矩阵打造自身产品方案架构。在“智能+”整体战略布局下, 确立“一线三环互联”战略路径。Wind 一致预测 23、24、25 年摊薄 EPS 分别为 0.56、0.71、0.90 元, 对应 37X、29X、23XPE。
	金蝶国际	00268.HK	金蝶国际系领先的企业管理云 SaaS 公司, 主要业务包括云 ERP 业务、EBC 云服务及其他金蝶系列云产品, 覆盖财务云、供应链云、制造云、人力云等多领域。金蝶在 SaaS EA、SaaS ERM、财务云市场占有率维持排名第一, 并连续 18 年稳居中国成长型企业应用软件市场占有率第一。Wind 一致预测 23、24、25 摊薄 EPS 分别为-0.07、-0.01、0.07 元, 对应-127X、-678X、120XPE。
	用友网络	600588.SH	用友网络是中国领先的云服务和软件提供商。在 2010 年开始逐步面向云转型, 已成为中国财务 SaaS 和 ERP SaaS 的领先服务商。通过构建和运营商业创新平台(用友 BIP), 以平台化、生态化的方式, 满足企业客户利用数智技术对产品、业务、组织和管理的创新需求。Wind 一致预测 23、24、25 摊薄 EPS 分别为 0.00、0.17、0.33 元, 对应 6,167X、75X、40X PE。
工业自动化	中控技术	688777.SH	中控技术系国内流程工业自动化控制领军企业, 主要产品为工业控制系统、仪器仪表以及生产管理类工业软件。其中核心产品 DCS 系统市占率长期位居国内首位, 2022 年市占率达 37%。预计 23、24、25 年摊薄 EPS 分别为 1.40、1.76、2.27 元, 对应 31X、24X、19X PE。
	宝信软件	600845.SH	宝信软件系国内智能制造领军, 多行业覆盖能力出众。公司业务涉及应用到服务, 流程设计到智能装备, 交通行业到智慧城市, 已基本形成多维立体的工业软件方案化交付能力。公司业务范围覆盖钢铁、交通、医药、有色、化工、装备制造、金融等多个行业。Wind 一致预测 23、24、25 年摊薄 EPS 分别为 1.11、1.39、1.76 元, 对应 40X、32X、25X PE。
	能科科技	603859.SH	能科科技系智能制造与智能电气先进技术提供商。公司专注于为离散制造业提供智能研发、智能生产到智能服务的全生命周期集成服务, 销售计划、生产管理到自动化产线的企业纵向集成服务。Wind 一致预测 23、24、25 年摊薄 EPS 分别为 1.64、2.15、2.76 元, 对应 25X、19X、15X PE。
	柏楚电子	688188.SH	柏楚电子系国内中低功率激光切割控制系统龙头。公司中低功率业务国内市占率多年维持在 60%以上; 在高功率领域系唯一打破国外垄断的国产厂商。Wind 一致预测 23、24、25 年摊薄 EPS 分别为 4.95、6.74、9.05 元, 对应 51X、42X、31XPE。
	维宏股份	300508.SZ	维宏股份系国内专业提供运动控制系统解决方案的高科技企业, 攻克了数控系统体系结构、现场总线、高速高精、五轴联动等一批关键技术。公司目前已拥有完整的数控系统产品体系, 从数控系统、伺服驱动器、工艺软件延伸到高精配件等各个方面, 广泛应用于金属切削、激光加工、3C 制造等行业。Wind 一致预测 23、24、25 摊薄 EPS 分别为 0.86、1.19、1.59 元, 对应 26X、19X、14X PE。
	科远智慧	002380.SZ	科远智慧是国内领先的智慧工业解决方案供应商及建设先行者、中国工业自动化与信息



			化规模与品牌价值前三强，围绕工业互联网架构提供业务，专注能源电力业务。Wind 一致预测 23、24、25 摊薄 EPS 分别为 0.67、0.96、1.22 元，对应 24X、16X、13X PE。
	龙软科技	688078.SH	龙软科技系煤炭智能开采领域龙头厂商。公司专注于煤矿基础地理信息系统与专业应用软件开发与销售，以专业地理信息系统 LongRuan GIS 为基础，衍生出了多种产品及解决方案。Wind 一致预测 23、24、25 年摊薄 EPS 分别为 1.22、2.00、2.38 元，对应 33X、15X、13X PE。
	北路智控	301195.SZ	北路智控系煤矿信息化、智能化建设领域的领军企业。公司自成立以来一直深耕于煤矿生产信息化配套产品领域，在细分市场中享有较好的市场口碑。公司目前已经形成了包含智能矿山通信、监控、集控及装备配套四大类系统的较完善产品体系，行业竞争力强，发展潜力大。Wind 一致预测 23、24、25 年摊薄 EPS 分别为 1.88、2.49、3.19 元，对应 23X、17X、14X PE。
	梅安森	300275.SZ	梅安森系国内领先的“物联网+”高新技术企业。公司以矿山安全、智慧城市、环保三大板块为重点，已经成为“物联网+安全与应急、矿山、城市管理、环保”整体解决方案提供商和运维服务商。公司深耕于矿山业务近二十年，在该领域有较强的品牌影响力。Wind 一致预测 23、24、25 年摊薄 EPS 分别为 0.22、0.34、0.50 元，对应 44X、28X、19X PE。
	威士顿	301315.SZ	威士顿系国内重点面向工业领域和金融领域的软件开发和信息化服务企业。公司主要专注于工业信息系统的开发和服务，形成了从软件开发、系统集成、软件产品销售及服务，到后期运行维护的全过程信息化业务结构。在烟草细分领域，公司已成为国内大型烟草公司中的头部企业的核心业务系统信息化解决方案的重要供应商之一。
	今天国际	300532.SZ	今天国际系自动化、物联网及智能物流系统综合解决方案提供商。新能源、石化、烟草三大下游支撑公司高速增长。公司有望提高在其他行业的渗透率，巨大市场空间逐步兑现，Wind 一致预测 22、23、24 年摊薄 EPS 分别为 1.27、1.73、2.24 元，对应 12X、9X、7X PE。
	容知日新	688786.SH	容知日新系国内设备智能运维领军企业，公司发轫于工业设备状态检测与智能诊断系统市场，深耕设备智能运维领域。当前，公司状态监测与故障诊断系统主要包括有线系统、无线系统、手持系统等多个类别，已成功应用于风电、石化、冶金等多个行业。Wind 一致预测 23、24、25 年摊薄 EPS 分别为 0.77、1.75、2.51 元，对应 48X、17X、12X PE。
工业软件	中望软件	688083.SH	中望软件系国内领先的 CAX 供应商，主要从事 CAD/CAM/CAE 等研发设计类工业软件的研发、推广与销售业务。预计公司 22、23、24 年营业收入分别为 6.0、7.8、10.1 亿元，归母净利润分别为 0.07、2.04、2.73 亿元。采用市销率法对公司进行估值，选取 3 家可比公司，给予公司 2023 年 30 倍 PS 估值，目标价 271.5 元/股。
	索辰科技	688507.SH	索辰科技系国内领先的 CAE 软件供应商。公司坚持自主创新，已形成多个学科方向核心算法，开发出多类型工程仿真软件，为中国航发、中国船舶、航空工业、航天科技、航天科工、中国电子、中国电科、中核集团、中国兵工等军工集团及中科院下属科研院所等提供多学科覆盖的工程仿真软件及仿真产品开发服务。Wind 一致预测 23、24、25 年摊薄 EPS 分别为 0.94、1.56、2.10 元，对应 145X、66X、49X PE。
	浩辰软件	688657.SH	浩辰软件系国内领先的研发设计类工业软件提供商，主要从事 CAD 相关软件的研发及推广销售业务。公司凭借多年 CAD 核心技术积累、产品创新能力以及行业经验，为用户提供浩辰 CAD、浩辰 3D、浩辰 CAD 看图王等产品以及围绕前述产品的相关服务。公司优势产品 2D CAD 软件打破海外垄断，国内市场份额第三。
	广联达	300275.SZ	广联达系国内数字建筑平台龙头企业，其定位为数字建筑平台服务商，立足建筑产业，围绕工程项目的全生命周期，为客户提供建设工程领域专业的软硬件产品和解决方案。预计公司 23、24、25 年营业收入分别为 84.34、106.53、131.60 亿元，归母净利润分



			别为 12.46、15.8、20.10 亿元。采用市销率法对公司进行估值，选取 3 家可比公司，给予公司 2023 年 9 倍 PS 估值，目标价 60.4 元/股。
霍莱沃	688682.SH		霍莱沃系国内电磁测量仿真领军者。公司构建了电磁仿真验证、电磁测量系统、相控阵产品三大业务板块，产品广泛应用于航空航天、通信、汽车等高端制造领域，下游客户主要面向国防军工领域。Wind 一致预测 23、24、25 年摊薄 EPS 分别为 0.38、1.32、1.80 元，对应 126X、24X、18X PE。
盈建科	300935.SZ		盈建科系国内领先的建筑结构设计软件供应商。公司深耕于建筑结构设计细分领域，自研四大领先技术，多种途径培育应用生态，已经建立了民用建筑结构设计领域的领先优势，正在积极向空间更大、客单价格更高的道路桥梁结构设计和工业建筑结构设计领域延伸产品线。
恒华科技	300365.SZ		恒华科技系国内优秀的 BIM 平台软件及行业数字化应用和运营的服务商为电力能源行业提供全产业链一体化信息化服务的企业，公司拥有自主可控 BIM 核心技术，形成了基于 BIM 底层技术。

来源：Wind，国金证券研究所

（注：中望软件、中控技术、赛意信息、广联达的盈利预测及估值来自此前团队入库报告；其余公司的盈利预测均来自 Wind 一致预期。）



**行业投资评级的说明：**

- 买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
- 增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；
- 中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；
- 减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



**特别声明：**

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的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，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级（含C3级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 5 楼	地址：北京市东城区建内大街 26 号 新闻大厦 8 层南侧	地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心 18 楼 1806



【小程序】  
国金证券研究服务



【公众号】  
国金证券研究