



计算机

优于大市（维持）

证券分析师

陈涵泊

资格编号：S0120524040004

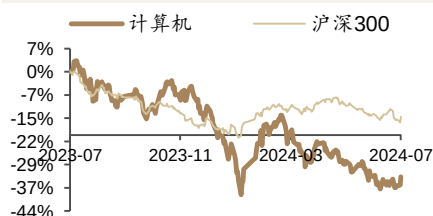
邮箱：chenhb3@tebon.com.cn

研究助理

王思

邮箱：wangsi@tebon.com.cn

市场表现



资料来源：聚源数据，德邦研究所

相关研究

- 《智谱清影推动视频生成大模型普及》，2024.7.28
- 《【德邦计算机】电力 IT 系列 2：更新周期+出海高增，智能电表高景气》，2024.7.26
- 《计算机行业 2024 年中期策略-三个方向，带领计算机走出困境》，2024.7.23
- 《DRGDIP 改革关注医疗 IT 拐点机遇》，2024.7.23
- 《微软蓝屏，信创自主可控再掀浪潮》，2024.7.21

工业软件+信创：自主可控吹响反攻号角

投资要点：

- **美国或扩大对华芯片出口管制，政治局会议强调高水平科技自立自强。**7月31日，在外交部例行记者会上，路透社记者提问，拜登政府计划下个月公布一项新规，扩大美国阻止其他一些国家向中国芯片制造商出口半导体制造设备的权力。二十届三中全会后，我国多次强调关键核心技术的重要性。7月21日发布的《中共中央关于进一步全面深化改革 推进中国式现代化的决定》提出深化科技体制改革，其中提及“优化重大科技创新组织机制，统筹强化关键核心技术攻关”。7月30日，习近平主持召开中共中央政治局会议，会议指出“要大力推进高水平科技自立自强，加强关键核心技术攻关，推动传统产业转型升级”。
- **推动核心工业软件自主可控，是中国建设“制造强国”的必由之路。**根据赛迪智库数据，2023年，我国工业软件市场规模持续增长，达到3184.7亿元，同比增长12.1%，其中生产控制类软件细分市场快速增长，2023年增长率达16.1%。然而，我国工业软件却面临“掐脖子”问题，其中根据2020年《中国工业软件产业白皮书》，研发设计类工业软件国产化率仅为5%。为此，我国高度重视工业软件发展，《“十四五”软件和信息技术服务业发展规划》等政策密集出台，国产工业软件迎来新的机遇。与此同时，国产工业软件持续加大研发投入，推动国产工业软件从“可用”到“好用”。例如EDA领域：2008年，在“核高基”专项政策的影响下，如华大九天、概伦电子、芯和半导体等纷纷成立。目前，华大九天模拟电路设计EDA全流程是该领域全球领先的解决方案之一；概伦电子在存储器、模拟和混合信号电路设计领域拥有部分国际领先的核心技术；广立微则在国产化替代方面实现了重大突破，打破了集成电路成品率提升领域长期由国外产品垄断的局面。
- **对华“小院高墙”为美国两党政策主旋律，国内政策加持信创不惧外部扰动。**对于实体企业，美国不断扩充对华“实体清单”，加速中美脱钩。根据观察者微信公众号，特朗普执政时期，美国商务部就针对多达306家中国实体实施了制裁；拜登执政时期，截至2024年4月11日，拜登政府所制裁的中国实体数量累计到了319家，超过了特朗普时期。为应对中美科技“脱钩”，我国大力支持科技自主可控，自2018年以来信创推进节奏加快。2023年是进入信创全面推广的第三年，也是信创突破的关键之年。经过信创三年大发展，信创产业正式迈入应用深化落地阶段，进入“真替真用”阶段，已从党政走向全面（2+8+N）。根据亿欧智库，随着政策推动以及党政与行业信创项目加速落地，信创景气度有望持续提升，预计2023年信创市场规模可达1.24万亿元，预计2023-2027年CAGR为35.7%。
- **投资建议。**建议关注关键卡脖子领域的国产工业软件以及自主可控的信创领域。
(1) 国产工业软件：华大九天、概伦电子、广立微、中望软件、浩辰软件、索辰科技、中控技术、鼎捷软件、赛意信息等；(2) 党政信创：纳思达、达梦数据、中国软件、金山办公、中孚信息、中科曙光、海光信息、神州数码、麒麟信安、景嘉微、太极股份等；(2) 行业信创：顶点软件、普联软件、金蝶国际、用友网络、宇信科技、致远互联、泛微网络、远光软件等。
- **风险提示：**地缘政治冲突、政策落地不及预期、技术发展不及预期等。

信息披露

分析师与研究助理简介

陈涵泊：德邦证券计算机行业首席分析师，上海交通大学信息安全本科，电子与通信工程硕士，曾任职于中信证券研究部、天风证券研究所，多年计算机行业研究经验，具备成熟的计算机研究框架、自上而下产业前瞻视野，云计算领域深入研究。2022-2023 年新财富最佳分析师入围（团队），2023 年新浪金麒麟最佳分析师第五名（团队）。

王思：德邦证券计算机行业研究助理，湖南大学金融学学士，武汉大学金融学硕士，主要覆盖工业软件、云计算、网安等方向。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布后 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅； 2. 市场基准指数的比较标准： A 股市场以上证综指或深证成指为基准；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。	类 别	评 级	说 明
	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“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客户。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。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。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。在法律许可的情况下，德邦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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。