

## 中国软件 (600536.SH) 软件行业

评级：买入 维持评级

公司点评

陈运红  
分析师 SAC 执业编号：S1130208030230  
(8621)61038242  
chenyh@gjzq.com.cn

李哲人  
联系人  
(8621)61357580  
lizheren@gjzq.com.cn

## 核高基第一批专项资金正式下达

## 事件

中国软件 6 月 28 日发布公告，宣布公司收到核高基重大专项实施管理办公室下发的《关于下达核高基重大专项 2009 年启动课题 2010 年度第一批中央财政专项资金的通知》，公司此次获国家核高基专项支持资金共计 1737 万元，公告全文请见附录。

## 评论

**核高基大幕正式展开，利好国产软件行业：**此次通知的下发，宣告了市场预期已久的核高基项目资金的下发终于正式打开序幕。此次下达的是针对 2009 年启动课题在 2010 年的第一批中央财政资金，预计后续批次及 2010 年度、2011 年度启动课题的专项资金还将陆续下发。核高基是长达 15 年的持续引导政策，集中体现了国家突破基础软件和推动信息化应用的战略决心，对我国的国产软件产业发展形成长期利好；

**项目资金是验收核准制，延后发放合乎情理：**2009 年启动课题的实施周期是 09-10 两年，首批资金在项目周期已过去 3/4 的时候下发，我们认为这说明核高基项目资金的下发采取的是验收核准制，即企业先行投入，然后只有在项目或产品能够完成国家计划，通过项目验收的情况下，才能拿到核准后的专项资金，并继续参与后续的相关项目。正是由于这样的验收核准制，核高基资金的发放较市场预测较为延后也就很合乎情理了；

**公司龙头地位得到印证，将最大化受益于国家战略引导：**此次颁布的两个核高基课题“面向领域的应用平台研发及产业化”和“国产基础软件重大应用示范”，中国软件皆担任课题牵头承担单位，所获资金也分别占了课题总金额的 69.16%和 88.92%。这不仅验证了公司的龙头地位，同时也验证了我们前期观点，即能够与国家共担风险、不断投入的大型央企，才有可能成为国家战略引导的最大受益者；

**资金重点将在操作系统和数据库系统：**操作系统和数据库系统课题在 2009 年启动的 8 个基础软件类课题中占据了 5 个，不管从项目占比还是在基础软件领域的地位来看，这两个方向都将是核高基基础软件专项资金的投入重点。公司旗下的上海中标和武汉达梦是国产操作系统和数据库的领先品牌，预计公司后续在这两个方向上获得的核高基专项资金额度将大大高于此次的 1737 万。

## 投资建议

**维持“买入”评级，目标价位 27.23 元。**国家战略性推动基础软件和行业信息化已成为产业发展的必然趋势和最大动力。中软作为国字招牌下唯一软件类上市公司，CEC 集团相关资源的整合平台，近年紧跟国家意图大力投入、全面布局，必将最大化受益于国家战略推动，并有望成为国产软件龙头企业。我们看好公司的长期向上趋势，并维持公司的“买入”评级。

## 附录：公告全文

### 中国软件与技术服务股份有限公司重大事项公告

本公司近日收到核心电子器件、高端通用芯片及基础软件产品(以下简称核高基)重大专项实施管理办公室下发的《关于下达核高基重大专项 2009 年启动课题 2010 年度第一批中央财政专项资金的通知》。根据该通知所附清单,本公司作为 2009 年启动课题牵头承担单位,所承担的“面向领域的应用平台研发及产业化”课题,中央财政专项资金 2010 年度审定经费和下达数为 1433 万元,其中本公司承担的“面向领域的应用平台研发及产业化”子课题 2010 年度审定预算为 991 万元;所承担的“国产基础软件重大应用示范”课题,中央财政专项资金 2010 年度审定经费和下达数为 839 万元,其中本公司承担的“面向领域的国产基础软件重大应用示范”子课题 2010 年度审定预算为 746 万元。

上述项目的实施对提升公司核心技术水平、提高企业竞争能力具有重要意义。

特此公告。

中国软件与技术服务股份有限公司董事会  
2010 年 6 月 29 日

**图表1：核高基基础软件方向 2009 年启动课题列表**

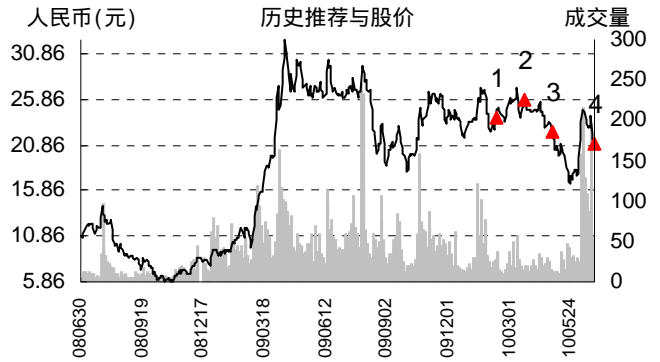
课题项目	子课题
项目1 高可信服务器操作系统	课题1-1：服务器操作系统研发及产业化
	课题1-2：支持国产CPU的编译系统及工具链
	课题1-3：国产操作系统参考实现
项目2 安全易用桌面操作系统	课题2-1：桌面操作系统研发及产业化
	课题2-2：多域安全桌面操作系统
	课题2-3：支持国产计算机的固件软件
项目3 实时控制类嵌入式操作系统	课题3-1：实时嵌入式操作系统及开发环境
	课题3-2：汽车电子控制器嵌入式软件平台研发及产业化
项目4 网络业务类嵌入式操作系统	课题4-1：面向新型网络应用模式的网络化操作系统
	课题4-2：智能手机嵌入式软件平台研发及产业化
	课题4-3：数字电视嵌入式软件平台研发及产业化
项目5 大型通用数据库管理系统	课题5-1：大型通用数据库管理系统与套件研发及产业化
	课题5-2：非结构化数据管理系统
项目6 网络应用服务中间件	课题6-1：国产中间件参考实现及平台
	课题6-2：集成化中间件套件产品研发及产业化
	课题6-3：面向领域的应用平台研发及产业化
项目7 办公与文档处理软件	课题7-1：网络集成办公软件研发及产业化
项目8 基础软件重大信息化应用	课题8-1：国产基础软件重大应用示范
	课题8-2：基础软件知识产权策略、能力与服务
	课题8-3：通用基础软件测试评估
	课题8-4：国产基础软件集成应用测试

来源：工信部网站，国金证券研究所；注释：紫色为此次公告相关项目

**历史推荐和目标定价(人民币)**

	日期	评级	市价	目标价
1	2010-02-03	买入	23.99	36.54 ~ 36.54
2	2010-03-22	买入	25.89	N/A
3	2010-04-27	买入	22.43	N/A
4	2010-06-28	买入	20.99	27.23 ~ 27.23

来源：国金证券研究所



**投资评级的说明：**

- 强买：预期未来 6 - 12 个月内上涨幅度在 20%以上；
- 买入：预期未来 6 - 12 个月内上涨幅度在 10% - 20%；
- 持有：预期未来 6 - 12 个月内变动幅度在 -10% - 10%；
- 减持：预期未来 6 - 12 个月内下跌幅度在 10% - 20%；
- 卖出：预期未来 6 - 12 个月内下跌幅度在 20%以上。

**特别声明：**

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，本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。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，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。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。

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惟一因素。本报告亦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任何人作出邀请。国金证券未有采取行动以确保于此报告中所指的证券适合个别的投资者。国金证券建议客户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。国金证券及其关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息、所载资料或意见。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载的观点并不代表国金证券的立场，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

**上海**

电话：(8621)-61038311

传真：(8621)-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：200011

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号紫竹  
国际大厦 7 楼**北京**

电话：(8610)-66215599-8832

传真：(8610)-61038200

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100032

地址：中国北京西城区金融街 27 号  
投资广场 B 座 4 层**深圳**

电话：(86755)-82805115

传真：(86755)-61038200

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳福田区金田路 3037 号  
金中环商务大厦 2805 室