

2019年07月31日

晨会纪要

研究所

编辑: 刘莉莉

liull@ghzq.com.cn

晨会纪要

——2019年第140期

投资要点:

■ 最新报告摘要

- 智能制造的核心，国产替代势在必行——工业软件行业深度报告

1、最新报告摘要

1.1、智能制造的核心，国产替代势在必行——工业软件行业深度报告

分析师：宝幼琛 S0350517010002 联系人：张若凡 S0350119070030

工业软件将工业技术软件化。工业软件是一种典型的人类使用知识和机器使用知识的技术泛在化过程，其具体是指应用于工业领域，为提高工业研发设计、业务管理、生产调度和过程控制水平的相关软件和系统。工业软件按用途分类，主要分为研发设计、信息管理、生产控制和嵌入式工业软件四类，每类工业软件均有其代表产品和企业。根据中商产业研究院数据，2017年我国工业软件市场规模达到1412亿元，近五年CAGR达到14.2%。

智能制造是大势所趋，正快速推进。近年来我国人口红利出现拐点，2018年就业人口同比下降0.07%，但我国相对美国的制造业劳动薪酬比2007年增长了2.6倍，劳动力比较优势减弱。同时，我国制造业长期处于中低端，制造业对于转型升级的需求十分迫切。智能制造是我国制造业转型升级的突破口，其在控制成本、提升效率的作用已经得到证实，同时对高端制造更是有着重要意义。制造业地位关乎国家利润分配，各个国家对于智能制造均给予了充分的重视，欧美日韩等发达国家纷纷推出刺激政策，我国也推出《中国制造2025》以提高制造业地位，目前智能制造在我国正在快速推进，工信部智能制造试点示范项目已经达到305个，覆盖92个行业类别。

工业软件是智能制造的核心。作为新一轮的工业革命，智能制造目标是工业知识的规模化应用和传承。工业体系交替的背后是制造范式的改变，工业体系的智能化转型，关键在于数据的自由流通和精确的工艺建模，以消除复杂系统的不确定性，提高资源的配置效率，其中最为代表性便是数字孪生技术，而数据流通和工艺建模依赖的就是工业软件。工业软件建立了数字自动流动规则体系，并以此建立模型对制造的各个环节进行赋能，因此可以说智能制造中软件定义了制造，智能制造的本质是软件化的工业基础。

工业软件国产替代势在必行。欧美是工业软件的起源地，也是工业软件最大的市场，由于工业软件在需求、知识、应用、数据等方面依赖工业体系，工业软件巨头多来自于制造业，如PLM领域的达索和西门子，由于我国还未能完全完成工业化进程，相关企业缺乏经验和人才积累，我国工业软件市场长期被先进的海外产品占据。目前国内已经具备一定数量的工业软件企业，国内企业已在通用软件市场中得到充分成长，但在工业属性更强的领域仍有待突破。中美技术摩擦和华为事件表明了核心技术国产化的重要性，未来国产ERP、CRM等通用类软件进入国内超大型企业，MES、PLM等高工业属性软件国产替代将成为趋势。出于对先进制造和信息安全问题的考虑，我们认为工业软件的国产化是长期趋势，相关领域具备较大的投资机会。

行业评级及投资策略：给予工业软件行业“推荐”评级。作为第四代工业革命，智能制造在全球范围内快速推进，工业软件作为其智能化的体现，将在其中发挥不可替代的重要作用。我们认为，在国产替代和中美技术摩擦的大背景下，我国工业软件有着广阔的市场空间，5G时代的到来也将给工业软件带来新的机遇，国产化工业软件，尤其是高工业属性软件，有着较大发展潜力。

重点推荐个股。我们认为，二次开发能力、客户资源与粘性仍是现阶段国内工业软件企业的核心竞争力，同时工业软件国产化是长期趋势，可以关注具备较强产品力和研发能力的公司，推荐关注：能科股份、东方国信、宝信软件、用友网络、汉得信息。

风险提示：（1）国内相关政策落地不及预期；（2）工业软件国产化进程不达预期；（3）相关公司业绩不达预期；

(4) 系统性风险。

【分析师承诺】

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

【国海证券投资评级标准】

行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数；

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数；

回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数。

股票投资评级

买入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；

增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；

中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；

卖出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

【免责声明】

本报告仅供国海证券股份有限公司（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。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。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。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

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。本公司、本公司员工或者关联机构

亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。