

重视信创与国企改革叠加重要机遇

2023年07月09日



分析师：吕伟

执业证号：S0100521110003

电话：021-80508288

邮箱：lvwei_yj@mszq.com

分析师：郭新宇

执业证号：S0100518120001

电话：010-85127654

邮箱：guoxinyu@mszq.com

➤ **事件概述：**根据国资委官网，2023年7月5日，国务院国资委党委书记、主任张玉卓主持召开国有企业经济运行圆桌会议第一次会议，深入学习贯彻习近平总书记关于国有企业改革发展和党的建设的重要论述，贯彻落实党中央、国务院决策部署，分析研究国有企业经济运行形势，听取企业政策建议，研究国有企业提质增效稳增长的工作措施。

➤ **坚定做大做强国有企业，深化国企改革。**会议特别强调，坚定不移做强做优做大国有企业，切实守好主责做强主业；坚持专业化发展，**优化国有资本布局结构。要坚持科技自立自强，强化关键核心技术攻关**，大力发展战略性新兴产业，不断提高企业核心竞争力，增强核心功能。**要持续深化国企改革，健全市场化经营机制，打造充满生机活力的现代新国企。**我们看到，科技自立自强、核心技术攻关等是国企发展的重要目标，国企改革则是实现相关目标的重要手段。

➤ **政策持续强调国企改革重要性，并购重组有望成为改革重要抓手。**2023年6月14日，国资委召开中央企业提高上市公司质量暨并购重组工作专题会，持续推动中央企业提高上市公司质量工作，聚焦上市公司并购重组交流工作经验。会议指出，**下一步，中央企业要把握新定位、扛起新使命，充分发挥市场在资源配置中的决定性作用，以上市公司为平台开展并购重组，助力提高核心竞争力、增强核心功能。**

建立新型举国体制机遇下，通过有效配置资源来实现高水平科技自立自强。中央全面深化改革委员会第二十七次会议审议通过《关于健全社会主义市场经济条件下关键核心技术攻关新型举国体制的意见》。在我国面临关键核心技术“卡脖子”威胁的情况下，关键核心技术攻关重要性不言而喻。新型举国体制，就是将政府和市场的力量有效结合，科学统筹、集中力量、优化机制、协同攻关。

➤ **央企集团层面，CEC、CETC 两大主力军均将国企改革作为重要战略目标。**

1) 中国电子2023年工作会上，中国电子党组书记、董事长曾毅指出，要坚定不移打造国家网信事业核心战略科技力量，突出以重构计算产业体系为核心、集成电路为基础、网络安全为保障、数据应用为目标、高新电子为高地的“五位一体”的战略方向。2) 中国电科2023年工作会指出，巩固深化国企改革三年行动成果，对标“产品卓越、品牌卓著、创新领先、治理现代”要求，推进新一轮国企改革深化提升行动。

推荐

维持评级

相关研究

1. 计算机周报 20230709：AI 永不眠：世界 AI 大会的提炼与信心-2023/07/09
2. 计算机行业事件点评：迎接数据要素政策红利期-2023/07/09
3. 计算机行业事件点评：北京发布数据要素重磅政策，行业进入政策加速催化期-2023/07/06
4. 计算机周报 20230702：华为大模型 B 端先行，重视 AI 应用三大落地超预期赛道-2023/07/02
5. 计算机行业动态报告：卫星互联网或孕育天上“华为”机遇-2023/07/02

国企改革大趋势下，两大计算机行业“国家队”有望迎来新机遇。1) 中国电子、中国电科是国内科技高水平科技自立自强的重要力量。中国电子信息产业集团有限公司（以下简称“中国电子”）、中国电子科技集团有限公司（以下简称“中国电科”）是中央直接管理的国有重要骨干企业，集团下属众多科技产业重要公司，是国内科技产业发展的重要力量，两大央企“航母”为代表的国企有望在改革大潮下迎来新机遇。

2) 计算机行业以中电子、中电科为代表新一轮国企改革已经开始全力推进。

2021 年 6 月中国普天信息产业集团有限公司整体并入中国电子科技集团有限公司，成为其全资子公司。此外，中电科旗下重要上市公司电科数字注入优质资产柏飞电子、推出大力度股权激励、变更公司全称为中电科数字技术股份有限公司等系列动作都标志新一轮国企改革下公司正在发生飞跃性的深刻“质变”。中电科旗下另一家计算机行业上市公司太极股份 2021 年 12 月收购国产数据库领军企业北京人大金仓及普华软件，再一次验证了中电科集团整体在新一轮国企改革下的重要战略变化。2022 年 12 月，深桑达 A 及中国电子云公司与国开基金、员工持股平台、中电信创签署了《增资协议》，约定与国开基金、中电信创等多方向中国电子云公司增资，此举不但有利于股权结构优化、保证关键人员的持股，而且吸引了中电信创等战略股东。同时，一系列人事方面积极变化也在持续推进，2023 年 1 月，中国电子党组研究决定，任命谌志华同志任中国软件党委书记，同时谌志华同志也是麒麟软件党委书记。

➤ **看好信创与国企改革叠加机遇。**信创产业推进已经成为大势所趋，最高层多次重点强调，高水平科技自立自强是科技产业发展的长期主线。以中电子、中电科为代表的央企旗下具有多个信创产业核心资产，因此国企改革对信创产业发展具有重要意义。我们曾在《建议重视计算机国企机遇》、《再次强调中电科引领计算机行业国企改革机遇》、《第三次强调中电子、中电科引领计算机行业国企改革机遇》、《聚焦新型举国体制下国企改革重大机遇》等多篇报告，持续强调信创与国企改革机遇。近期国资委召开中央企业提高上市公司质量暨并购重组工作专题会等会议显示国企改革将持续推进，利好信创产业长期发展。

➤ **投资建议：**国企改革政策催化频出，并且更加强调了对于资本市场、专业化整合的高度重视。在建立关键核心技术攻关新型举国体制的大趋势下，通过优化资源配置、高效配置科技力量和创新资源来实现高水平科技自立自强已经是大势所趋。计算机行业“以人为本”与相对轻资产的特点决定了在国企改革红利中将享有较高的向上弹性。中国电科与中国电子的历史背景和战略定位决定了其计算机行业“国家队”的重大使命，在专业化整合等政策驱动下有望迎来深化改革的重要红利，建议重点关注两大集团旗下中国软件、中国长城、太极股份、深桑达、易华录、电科数字、电科网安等上市公司等上市公司

➤ **风险提示：**国产化政策落地不及预期；行业竞争加剧；国企改革进度不及预期。

重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	
000066	中国长城	14.15	0.04	0.21	0.29	354	67	49	推荐
002368	太极股份	40.71	0.62	0.81	1.05	66	50	39	推荐
600850	电科数字	23.05	0.76	0.89	1.07	30	26	22	推荐
600536	中国软件	50.60	0.07	0.24	0.47	723	211	108	-
000032	深桑达 A	32.37	-0.14	0.25	0.44	/	129	74	-
300212	易华录	33.16	0.02	0.35	0.65	1658	95	51	-

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；

(注：股价为 2023 年 7 月 7 日收盘价；未覆盖公司数据采用 wind 一致预期)

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、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。

评级说明

投资建议评级标准		评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
		谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
		中性	相对基准指数涨幅 -5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
		中性	相对基准指数涨幅 -5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，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，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026