

(报告出品方/作者：光大证券，吴春旻、颜燕妮、白玥)

1、 市场回顾：下跌酝酿机遇

1.1、 估值已具弹性：比过去十年中位数水平低 10%

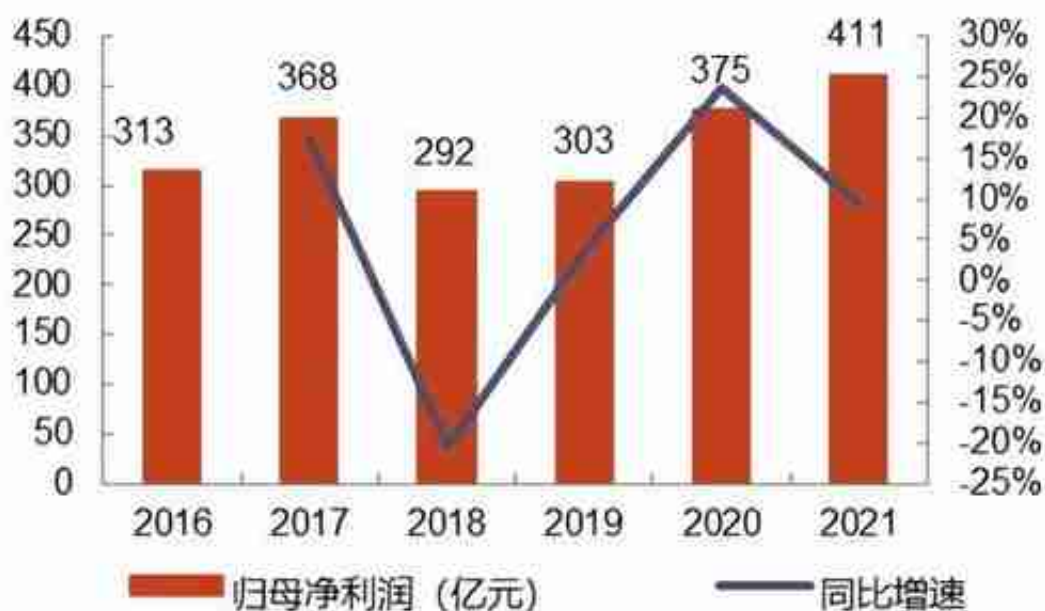
2022 年年初至今 (2022 年 1 月 1 日-2022 年 12 月 13 日，下同)，计算机板块下跌 23%，同期创业板指数下跌 29%，沪深 300 指数下跌 20%，计算机板块涨幅在所有中信一级行业中位列第 27。2021 年计算机指数上涨 3%，同期创业板指数上涨 12%，沪深 300 指数下跌 5%，计算机板块涨幅在所有中信一级行业中位列第 18。

截至 2022 年 12 月 13 日，计算机指数 PE (TTM，剔除负值) 45.6 倍，比过去十年中位数水平 (50.6 倍) 低 10%，比过去十年 25%分位数 (44.8 倍) 高 2%。计算机指数 PS-TTM 为 2.7 倍，比过去十年的中位数水平 (3.4 倍) 低 21%，比过去十年 25%分位数 (2.8 倍) 低 4%，估值具有相当大的弹性。

1.2、 风格转移：中小市值跌幅较低，主题性公司活跃

2022 年年初至今 (2022 年 1 月 1 日-2022 年 12 月 13 日) 涨幅前五的个股分别为传艺科技 (+261%，钠离子电池概念，当前市值 130 亿元)、ST 实达 (+240%，公司重组，当前市值 96 亿元)、竞业达 (+114%，教育信息化概念，当前市值 70 亿元)、中科江南 (+66%，智慧政务概念，当前市值 94 亿元)、吉大正元 (+63%，信息安全，当前市值 64 亿元)。

图 10：2016-2021 年计算机板块总归母净利润



资料来源：wind，光大证券研究所

分板块看，数字产业、智能制造表现亮眼，云计算板块稳健增长。根据公司主营业务对计算机行业中的部分公司分九大板块进行分析，2022 年 Q1-Q3 营收同比增速前二的板块为数字产业、智能制造，分别为 57%、24%，归母净利润整体表现不佳，2022 年 Q1-Q3 同比增速前四的板块分别为智能制造、数字产业、云计算、数字货币，分别为 22%、-5%、-11%、-17%，汽车 IT、信创、医疗 IT 板块归母净利润同比增速分别为-63%、-97%和-78%。

2、信创二阶深化，关注行业信创及乡镇下沉

2.1、政策持续推进，信创深化条件已成熟

信创政策相继发布，推动信创产业发展。2006 年国务院发文提出要把提高自主创新能力摆在全部科技工作的突出位置，2013 年美国“棱镜门”事件曝光，引起对国家数据安全和原创技术的重视。2014 年中央网络安全和信息化领导小组成立，2015 年“网络空间主权”第一次被写进法律，2016 年“十三五”规划提出到 2020

年，具有国际竞争力、安全可控的信息产业生态体系基本建立，2018-2019年间，美国商务部相继对中兴通讯、华为进行制裁，我国信创建设的紧迫性和必要性进一步提升，2021年围绕“十四五”规划的系列文件政策中，提出要壮大信息技术应用创新体系，关键核心技术创新能力显著提升，集成电路、基础软件、装备材料、核心元器件等短板取得重大突破。

2.2、党政信创启动最早，八大行业中金融有望率先 接力

为实现信息技术自主可控，我国政府将信创提升至国家战略层面，提出“2+8”安全可控发展体系。其中“2”是指党政两大体系，“8”是指八大主要行业，包括金融、石油、电力、电信、交通、航空航天、医院、教育。党政领域信创启动最早、渗透率最高，金融、电信等关键行业信创应用有望快速发展。行业信创相较党政信创服务器数量更多、业务系统需求更加复杂，行业客户不依赖财政资金，自有经营现金充沛，支付意愿和能力更强，未来随着渗透率上升，预计市场规模会远超党政信创。

(1) 党政和金融信创渗透率处于第一梯队。

根据零壹智库对工信部及下属机构、地方经信委等职能部门公开的优秀信创案例情况测算，截至2021年12月底，信创落地应用进展最快的分别为党政和金融领域，落地实践率分别为57.01%、29.55%。

党政信创：从建设内容看，公文系统作为党政的核心，电子公文的自主可控替代是党政行业的第一步，2021年发改委发布的《“十四五”推进国家政务信息化规划》，意味着党政信创开启了从电子公文系统建设到电子政务系统国产化的发展。从建设范围看，过去主要以部委、省、市为主，未来党政信创将继续向区县乡各级政府渗透，完成度逐渐提高。根据亿欧智库2021年调研统计，党政预计到2023年可以实现基本公文系统信创改造，并继续进行电子政务系统的国产化，较之前有着更大的市场。

金融信创：在八大行业中信创渗透推进速度最快，根据亿欧智库测算，预计2022年金融行业信创试验机构国产化投入占全年IT支出30%，预计于2023年逐步完成公文、财务、人事、决策支持等一系列一般系统的国产替换。在金融机构中，银行、证券、交易所及监管机构信创参与度较高，信创招标项目数量占比分别为52.02%、23.70%和15.03%。

(2) 电信、交通、电力、石油、航空航天处于第二梯队。

(3) 教育、医院领域渗透率最低，处于第三梯队。

(4) 其他行业如汽车、物流、烟草等预计于2023年开始进行信创改造。

图 17：能源、教育和电信信创年度招标个数



资料来源：零壹智库，光大证券研究所

2.3、信创二阶深化，数倍于第一阶段的市场容量

信创相关产业链包括基础硬件、基础软件、应用软件等。预计信创进程会以基础硬件先行，其次为基础软件和安全服务，最后是应用软件和外设设备。

在 PC 和服务端整机端，党政和行业信创市场规模超 4800 亿元。党政信创潜在市场规模 2072 亿元（PC 端 1480 亿元，服务器端 592 亿元），行业信创潜在市场规模 2731 亿元（PC 端 1950 亿元，服务器端 780 亿元）。

党政信创：（1）总需求量：根据人社部数据,截至 2015 年底全国共有公 务员 716.7 万人和 3000 多万事业编制人员。假设公务员和事业单位人均 PC 保有量分别为 1 和 0.7 台/人，则国产替代需求总量为 2960 万台。党政信创电子公文系统国产化替代已全面完成。假设党政信创中服务器采购量约为 PC 采购量的1/151，预计服务器国产化的替代需求总量为 197 万台。（2）市场规模：按照 5000 元/台 PC，3 万元/台服务器计算，党政信创 PC 端潜在市场规模为 1480 亿元，服务器端潜在市场规模为 592 亿元。

行业信创：（1）总需求量：根据国家统计局数据，截至 2020 年底八大

行业3就业人数共 5573 万人，假设人均信创 PC 替代为 0.7 台，则 PC 总需求量约 3901 万台。假设服务器采购量约为 PC 采购量的 1/15，预计服务器国产化的替代需求总量为 260 万台。（2）市场规模：按照 5000 元/台 PC，3 万元/台服务器计算，行业信创 PC 端潜在市场规模为 1950 亿元，服务器端潜在市场规模为 780 亿元。

党政加上八大行业的 PC 替换需求总量超 6800 万台。据 IDC 数据，2017 年政府行业 PC 采购量为 360 万台，同比上年上升 8.6%，金融行业每年的 PC 采购量约为 200 多万台。据零壹智库数据，截至 2021 年 12 月底党政、金融信创落地实践率分别为 57%、30%，据我们测算，党政和金融总完成的信创 PC 采购量约为 700 多万台，信创后续深化的市场空间数倍于已完成的第一阶段的市场空间。

3、“数字经济”，引领数字化基建发展

数字经济将成为指导未来五年投资中国计算机公司的核心主线之一，具备较高的长期配置价值。2021 年 3 月，十三届全国人大四次会议通过《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要（草案）》，“加快数字化发展，建设数字经济”作为独立篇章，将打造数字经济新优势，坚持新发展理念，营造良好数字生态，列为“十四五”时期目标任务之一。这一目标与先前国务院国资委提出的践行新发展理念，促进数字经济和实体经济融合发展，构建新发展格局的总定位高度契合。

3.1、2025 年数字经济核心产业增加值占 GDP 比重 将达 10%

数字经济在我国国民经济中的地位愈发突出。根据中国信息通信研究院数据，我国数字经济规模由 2005 年的 2.6 万亿元扩张到 2021 年的 45.5 万亿元。数字经济占 GDP 比重逐年提升，由 2015 年的 27%提升到 2021 年的 39.8%。2022 年 1 月，国务院印发的《“十四五”数字经济发展规划》中提出，到 2025 年，数字经济核心产业4增加值占 GDP 比重达到 10%（2020 年为 7.8%）。

图 25: 数字人民币产业图谱



3.2.2、方向二、数字身份：“数字经济”的重要基础

数字身份是国家治理工具的划时代升级，是建设“数字经济”的重要基础，政策相继出台推动数字身份建设。2019年4月国务院发文明确规定电子证照与纸质证照具有同等法律效力，2022年2月发文提出2022年年底企业群众常用证照基本实现电子化，并且进一步扩大电子证照的应用领域。

实际上作为前期准备工作，国家级别的“网上身份认证基础设施建设工程”已早有铺垫。2015年，公安部第一研究组织承建国家重大工程保障支撑类项目——“互联网+”可信身份认证平台（简称“CTID平台”）。2016年10月CTID平台1.0上线。2017年10月，公安部第一研究所授权中盾安信为CTID平台唯一合法的运营服务商。2018年4月，由公安部第一研究所可信身份认证平台认证的电子身份证，正式在衢州、杭州、福州三个城市的多个场景试点。2019年底，国家启动“网上身份认证基础设施工程”，并明确CTID平台为其先导工程。2020年底，经国家发改委批复，“国家网上身份认证基础设施工程”（一期）正式立项建设。2021年3月，福建省人民政府发文，要求落实国家“网号工程”部署，推广全省网上身份认证应用。

“网证”是可信数字身份的权威凭证，可以成为“人”穿行物理世界与数字世界的桥梁，实现百姓线上线下身份管理一体化。居民身份网络可信凭证（网证）以“前端匿名、后台实名”为建设思路，基于公安部法定身份证件制证数据，采用

国密算法，与法定证件唯一映射、信息脱敏、去标识化处理、不可逆、不含明文信息。通过将网证以线上文件证书和线下动态二维码的方式，实现线上线下的身份融合和管理一体化。个人在进行网络活动时，使用网证代替身份信息进行认证，可有效保护个人隐私与数据安全。

网证与居民身份证一一对应。与实体居民身份证相比，网证采用二维码等形式，不含明文信息，无法被肉眼直接识读和验证。

3.2.3、方向三、数字政府：“数字经济”的核心基座

数字政府的建设及推广，是“数字经济”建设的关键内容，是我国进行数字化变革的重要推动力，对实现经济发展、提升公共服务效率、惠及民生具有重要意义。政策是政务信息化行业发展的核心驱动力。2016年至今，国务院先后出台包括《关于加快推进“互联网+政务服务”工作的指导意见》，《关于加快推进全国一体化在线政务服务平台建设的指导意见》，《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标的建议》在内的系列重磅文件，是深化简政放权、落实“放管服”改革、实现从管理型政府到服务型政府观念改变的关键之举。2022年6月23日，国务院印发《关于加强数字政府建设的指导意见》，就主动顺应经济社会数字化转型趋势，充分释放数字化发展红利，全面开创数字政府建设新局面作出部署，明确了数字政府建设的七方面重点任务。江苏、浙江、广东、湖南、湖北等地也纷纷出台数字政府建设相关政策文件，各项政策密集出台，加速数字政府建设进程。

未来数字政府市场规模有望继续保持平稳增长。以政务云为例，据中国信通院和中国通信标准化协会发布的《数字政府行业趋势洞察报告（2022年）》数据，2021年我国政务云市场规模达到803亿元，同比增长达27%，预计2022及2023年市场规模将分别达到1003、1204亿元，增速分别为25%、20%。

图 31：产业数字化转型提速，融合发展向深层次演进



3.2.5、方向五、信息安全：“数字经济”加速发展后的必然要求

信息安全是“数字经济”战略得以实施的保障。随着“数字经济”战略的持续推进，个人、企业和国家的信息受到网络攻击所带来的影响也越来越大，网络安全的重要性愈加明显。进入“十四五”起始的 2021 年，国家也加快相关政策的制定，年中密集发布了数据安全法、个人信息保护法、网络产品安全漏洞管理规定、网络安全审查办法（修订草案）、关键信息基础设施安全保护条例等重磅法律法规，为“数字经济”战略的发展保驾护航。

我国网络安全市场增速持续领跑全球。我国网络安全下游客户以政府、金融和电信三个受政策影响比较大的行业为主，受益于网络安全相关政策的持续落地，下游客户在网络安全的投入有望持续加大。根据 IDC 数据显示，2021 年全球网络安全 IT 总投资规模为 1687.7 亿美元，并有望在 2026 年增至 2875.7 亿美元，五年复合增长率（CAGR）为 11.3%。到 2026 年，中国网络安全 IT 支出规模将达到 318.6 亿美元，五年 CAGR 约为 21.2%，五年 CAGR 近全球两倍，市场前景广阔。

4、汽车智能，景气赛道建议持续跟踪

当前我国汽车市场的发展模式已经从体量高速增长期转向结构转型升级期，电动化、网联化和智能化成为汽车产业的发展潮流和趋势；随着汽车电动化程度不断提高，汽车的数字化进程也在加快。智能化、网联化已经成为各国汽车产业在“动力电动化、能源低碳化”之后，又一竞争与合作的战略焦点。

在政策驱动、技术引领的共同作用下，智能汽车产业呈高速增长态势，配套产业空间逐步打开。

4.1、政策相继出台，推动智能汽车快速发展

在政策的推动下，预计汽车的智能网联化程度和渗透率将逐步提高，行业将迎来高速发展期。根据工信部、发改委和科技部此前联合印发《汽车产业中长期发展规划》，到 2025 年，汽车 L1 驾驶辅助（DA）、L2 部分自动驾驶（PA）、L3 有条件自动驾驶（CA）系统新车装配率达 80%，其中 PA、CA 级新车装配率达 25%，L4 高度自动驾驶汽车（HA）和 L5 完全自动驾驶汽车（FA）开始进入市场。此外，规划中还提出，2020 年汽车智能化水平显著提升，汽车后市场及服务业在价值链中的比例达到 45% 以上。到 2025 年，重点领域全面实现智能化，汽车后市场及服务业在价值链中的比例达到 55% 以上。2020 年 2 月 24 日，国家发改委等 11 部委联合印发《智能汽车创新发展战略》，战略中指出，到 2025 年，实现 L3 有条件自动驾驶（CA）的智能汽车达到规模化生产，实现 L4 高度自动驾驶（HA）的智能汽车在特定环境下市场化应用，LTE-V2X 实现区域覆盖，5G-V2X 在部分城市、高速公路逐步开展应用，高精度时空基准服务网络实现全覆盖。2020 年 11 月，国务院办公厅印发《新能源汽车产业发展规划（2021-2035）》，规划中提出 2025 年实现高度自动驾驶汽车实现限定区域和特定场景商业化应用；2035 年实现高度自动驾驶汽车实现规模化应用的目标。

4.2、产业行进快速，汽车智能化条件逐渐成熟

汽车电子电气架构（E/E 架构）是汽车端的中枢神经系统，它将传感器、ECU、线束、电子电气分配系统整合，实现了整体的配置和功能。汽车整体电子电气架构从分布式——域集中式——中央计算式逐步进化。传统分布式架构多有缺陷：硬件与软件不解耦，近百个 ECU 布线繁杂，数据传输效率低下；不同 ECU 由不同供应商开发，很难实现数据交互、统一升级；算力分散，传感器数据融合处理难以实现，等等。将多个 ECU 集中的思路能有效解决上述问题，当前正处于分布式向域集中式过渡阶段，全车 100 余个 ECU 将缩减到 2-5 个 DCU，具体而言，即车身域、智能座舱域（信息娱乐域）、底盘域、智能驾驶域和动力域（博世的经典五域架构，其中特斯拉已将车身域、底盘域和智能驾驶域合并为一域）。控制功能迅速集中，未来还将逐步进化到中央计算式。

“软件定义汽车”已逐渐成为了行业内共识。一方面因为车载操作系统、自动驾驶系统以及车联网平台等的引入增加了软件在汽车产业中所占的比重，智能汽车内部的软件越来越多，越来越复杂（根据麦肯锡的报告，2010 年，主流车型包含的软件代码行数（SLOC）约为 1000 万行；到 2016 年该数字已经达到 1.5

亿行左右)，预计未来 3-5 年就将完成 10 亿行代码的突破；另一方面因为软件直接影响用户体验，在未来场景中重要性将不断上升。IHS 的调查表明，中短期内，汽车制造商及其供应商将在软件研发方面投入更多的研发预算，各大车企将加大软件自研/合作。麦肯锡的报告指出，2017 年，软件价值在 D 级车（或大型乘用车）整车中占 10%左右，且未来将以每年 11%的速度增长，到 2030 年将占整车价值的 30%（硬件占比不断下降）。

图 40：2017 年-2025 年中国智能座舱行业市场规模情况



聚焦细分领域，根据麦肯锡预测，2030 年全球 OS 和中间件（座舱、驾驶、整车等）市场规模有望达 80 亿美元。汽车软件按业务领域划分包括 OS/中间件、车身/能源、动力总成/底盘、信息娱乐/连接/安全/互联网服务、辅助驾驶和自动驾驶。根据乘联会数据，2022 年 10 月世界汽车销量达到 685 万台，其中中国汽车市场占世界汽车市场累计份额达 33%，假设我国 OS 和中间件占全球市场份额约为三分之一且保持不变，2030 年我国 OS 和中间件（座舱、驾驶、整车等）的市场规模将达到 27 亿美元（180 亿元人民币）。

（3）竞争格局：汽车底层软件市场玩家百花齐放。

目前汽车操作系统和中间件厂商主要包括国内外第三方软件厂商以及头部 Tier1。国外头部 Tier1 和第三方软件厂商如 ETAS（博世子公司）、Elektrobit（大陆集团子公司）、采埃孚、Vector 等拥有更加成熟的中间件产品与技术，而本土第三方软件厂商走定制化路线，为中国汽车产业提供兼具特色化与性价比的中间件方案。目前国内汽车基础软件玩家较少，主要包括中科创达、诚迈科技、东软睿驰等。主机厂方面，由于操作系统和中间件等底层软件的投入成本高，消

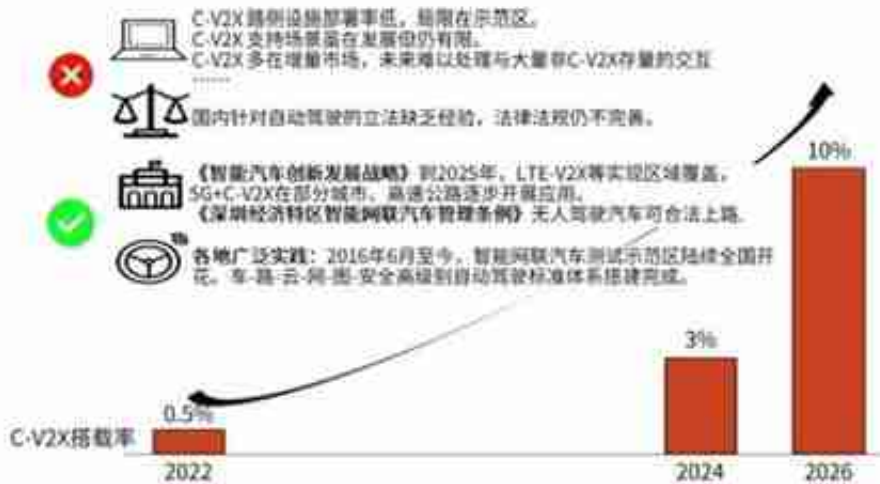
费者感知不明显，主机厂更愿意在算法、应用娱乐上投入资源。汽车底层软件拥有高技术壁垒、高转换成本，具有较强用户粘性。汽车底层软件具有高安全性要求与技术要求，需通过安全认证，并且更换一款未经量产验证的底层软件风险相对较高，主机厂有较高转换成本与粘性。

4.3.2、方向二、自动驾驶：V2X 逐步落地推动产业加速

自动驾驶的实现由感知层、决策层和执行层三部分支撑。具体而言，自动驾驶汽车以各类关键软硬件设备为基础，通过车载摄像机、激光雷达、毫米波雷达、超声波等传感器来感知周围环境，配合车联网与高精地图进行决策判断并形成安全合理的路径规划，由执行系统控制车辆沿规划路径完成驾驶。

(1) 发展趋势：自动驾驶渗透率的不断上升已成为汽车消费市场的大趋势，感知层 V2X (vehicle to X) 技术落地助力 L4/L5 级自动驾驶系统长期稳步推进。根据 Strategy Analytics 预测，2025 年全球 L2 级别及以上的自动驾驶渗透率将达 28% (2020 年为 7%)。其中，亿欧智库预测，2025 年中国 L2 级别及以上的自动驾驶渗透率将达 42% (2021 年为 18%)。

图 48：受益示范区与国家重视，C-V2X 商用化落地有望加快脚步



(2) 市场空间：预计到 2025 年，中国智能辅助/自动驾驶系统市场规模将达 1150 亿元。根据艾瑞咨询数据，2020 年中国智能辅助/自动驾驶系统市场规模为 335 亿元，2025 年将达 1150 亿元，年复合增速达 28%。其中城区、高速/快速路和泊车以辅助驾驶系统为主，矿区和港口以自动驾驶系统为主。城区路况复杂度高，短期内辅助驾驶仍然占据主流；高速场景复杂度低，更加易于辅助驾驶功能量产

落地；AVM 和 APA 泊车辅助功能在现阶段可满足大部分消费者需求，装机量将不断提升，HPP 和 AVP 等 L3+泊车方案目前装配率较低，存在较大增长空间；由于矿区内低速、封闭、固定路线和不载人场景，无人驾驶较早落地；目前港口自动驾驶集卡处于小规模运营阶段，艾瑞咨询预测 2023 年将逐步实现大规模运营从而助力港口的智能化建设。

5、重点公司分析

5.1、吉大正元：可信数据保障的领先企业

公司 2021 年实现营收 8.16 亿元，同比增长 33.72%；归母净利润 1.46 亿元，同比增长 36.12%。2022 年三季度实现营收 2.91 亿元，同比下降 26.46%；归母净利润-0.65 亿元，与上年同期相比出现亏损。

吉大正元是我国电子认证及可信数据保障领域的领先企业。自 1999 年成立以来，公司始终以密码技术为核心，开展信息安全产品的研发、生产和销售及服务，提供基于密码的可信身份认证及可信数据保障等安全解决方案，是国家首批商用密码产品生产定点。吉林大学为公司主要发起人之一，公司在人才与技术方面具有坚实支撑。

行业景气度持续向上：“十四五”期间数字经济持续加码，安全重要性将逐渐突显。IDC 预测，到 2025 年，我国安全软件市场规模将达到 59.0 亿美元，五年复合增长率将达 23.9%。在《中华人民共和国密码法》、等保 2.0 等政策法规影响下，密码算法的国产化和普及推广仍将为以密码为核心的电子认证及可信数据保障行业带来较大空间。在行业传统客户如政府、军队等保持较大需求的同时，物联网等新应用的落地将持续打开行业空间。

全力支持科技自主生态建设，党政军相关业务实现较大增长。公司积极推进自有产品对信创产业的支持与合作，为生态合作伙伴提供国密算法、操作系统、数据库、中间件、应用软件的集成、适配、测试环境与服务，共同促进产业发展、推进国家关键技术自主创新。自 2020 年度，公司在党政业务方面实现了较大增长，研发创新方面完成了全线产品对国产环境的开发。在军队业务方面，公司该领域业务占比持续增加，根据公司在投资者平台披露，2021 年度公司军队业务收入已约占公司总体业务收入的 22%。未来，该领域业务收入规模及质量均有望继续提升。

紧抓车联网、数据安全等新兴市场机会，促公司增量业务实现落地：车联网方面，2021 年及 2022 年上半年，公司在原有方案基础上，升级了车联网安全方案，形成了车云、车际、车内多层次的安全解决方案，强化面向下一代智能

网联汽车 C-V2X 的数字技术与 IoV 的安全关键技术，用于多个车联网示范项目。数据安全及隐私保护方面，公司携手互联网巨头大有可为。2022 年 7 月，《网络数据安全条例》被纳入国务院 2022 年度立法工作计划，继 2021 年征求意见稿发布超半年以来取得新进展。随着立法程序的推进，执行标准和规范逐渐明确，评测机构、监管机构进一步确立，商业闭环逐步形成。公司提前布局，为互联网企业提供数据安全保障服务。未来随着立法的深入，互联网企业、科技公司等对网络安全、隐私保护等形成刚需，公司该类业务迎来重大发展机遇。

表 24：中科创达业绩预测和估值指标

指标	2020	2021	2022E	2023E	2024E
营业收入 (百万元)	2,628	4,127	5,908	8,203	11,029
营业收入增长率	43.85%	57.04%	43.16%	38.85%	34.46%
净利润 (百万元)	443	647	936	1,274	1,706
净利润增长率	86.61%	45.96%	44.53%	36.17%	33.92%
EPS (元)	1.05	1.52	2.05	2.79	3.73
ROE (归属母公司) (摊薄)	10.25%	12.47%	13.26%	15.64%	17.78%
P/E	101	69	52	38	29
P/B	10.3	8.7	6.8	5.9	5.0

资料来源：Wind，光大证券研究所预测，股价时间为 2022-12-16；2020/2021 年末及当前总股本分别为 4.23/4.25/4.57 亿股

5.4、金山办公：国内领先办公软件 和服务提供商

公司 2021 年实现营业收入 32.8 亿元，同比增长 45.1%；归母净利润 10.41 亿元，同比增长 18.6%；扣非归母净利润 8.4 亿元，同比增长 37.3%。2022 年前三季度实现营收 27.95 亿元，同比增长 17.8%；归母净利润 8.13 亿元，同比下降 4.1%；扣非归母净利润 6.63 亿元，同比下降 5.7%。

国内领先的办公软件和服务提供商：公司主要从事 WPS Office 办公软件产品及服务的设计研发及销售推广，产品主要包括 WPS Office 办公软件和金山词霸等，可在 Windows、Linux、Mac OS、Android、iOS 等众多主流操作平台上应用；公司服务主要包括基于公司产品及相关文档的增值服务等。截至 2022 年 9 月 30 日，公司主要产品月度活跃设备数为 5.78 亿，同比增长 10.94%。其中 WPS Office PC 版月度活跃设备数 2.38 亿，同比增长 15.53%；移动版月度活跃设备数 3.36 亿，同比增长 8.04%；公司其他产品月度活跃设备数接近 500 万。

业务结构不断优化，订阅及服务收入占比近七成：公司持续贯彻实施“多

屏、云、内容、AI 和协作”的生态战略，2022 年第三季度国内个人订阅、机构订阅、机构授权、互联网广告及其他收入占比分别为 51.5%、18.2%、22.4 %、7.9%，国内个人和机构订阅营收总占比 69.7%，相比于 2021 年（58.3%）大幅提升。分业务看：2022 年第三季度国内个人订阅营收 5.2 亿元，同比增长 43%，增长的主要因素为个人用户基数扩大，公司通过加强服务体验增加用户活跃度和使用粘性，会员业务向长期转化；国内机构订阅营收 1.8 亿元，同比增长 47%，增长的主要原因为组织级用户效率提升、数据管理等需求增加，公司数字办公平台体系产品渗透率持续提升；国内机构授权业务营收 2.3 亿元，同比下降 6%。

5.5、博思软件：财政信息化龙头企业

公司 2021 年实现营收 15.64 亿元，同比增长 37.65%；归母净利润 2.29 亿元，同比增长 41.62%；扣非归母净利润 2.12 亿，同比增长 64.79%。2022 年前三季度实现营收 9.58 亿元，同比增长 30.99%，归母净利润 0.11 亿元，较去年同期增长 280.62%，扣非归母净利润-0.02 亿元。

专注财政信息化领域，通过投资并购积极扩大业务范围：博思软件成立于 2001 年，始终专注于财政信息化领域。成立初期，公司抓住国家对财政信息化积极推动的契机，先后开发了财务管理软件、会计集中核算软件等产品，是福建省行政事业单位在该领域的主要提供商之一。2003 年伴随着福建省财政厅在全省范围内对财政票据电子化改革的全面推行，公司进入财政票据及非税收入信息化领域，成为福建省在该领域的龙头企业，2008 年进一步将业务推广至全国。之后公司持续紧跟政策需求，大力发展医疗电子票据、预算一体化等业务。近年来公司也积极布局政府采购、智慧城市+数字乡村等领域。1) 在政府采购方面，2016 年收购支点国际布局政府采购业务，2018 年通过收购成都思必得等公司，形成了满足政府、高校、国企采购的完整产品体系。2) 在智慧城市方面，公司推出支付平台、城市码等产品；2020 年数字乡村正式起航，随后推出数字乡村综合治理平台等产品，目前已在部分地区展开试点运行。

把握财政电子化改革风向，促进医疗电子票据系统等产品区域推广：公司积极顺应、把握财政电子票据改革、非税收入改革等制度要求和政策导向，及时布局医疗电子票据系统、财政一体化等业务。2018 年公司便已增强对电子票据在医疗、公安等领域深入应用的挖掘。伴随着医疗收费电子票据改革不断推进，2019 年公司电子票据系统逐步在百余家三级医院推广使用，截至 2022 年 7 月，公司财政电子票据业务已经覆盖财政部和 31 个省份，医疗电子票据业务覆盖各级公立医疗机构，其中二级以上医院共计 5000 余家。凭借参与制定行业标准、打造标杆案例等，公司获得了良好的口碑，有效地促进产品在全国范围内的应用推广，进一步提高行业内竞争力。

5.6、南威软件：政务服务龙头企业

公司 2021 年全年实现营收 17.16 亿元，同比增长 11.51%（追溯同一控制下企业合并，下同），归母净利润 1.33 亿元，同比下跌 43.49%。2022 年前三季度实现营收 6.08 亿元，同比下跌 6.76%，归母净利润-0.34 亿元。2022 前三季度，公司实现新签合同签订额 12.19 亿元，同比增长 29.04%；新增中标项目金额 12.82 亿元，同比增长 50.70%；项目回款额 6.20 亿元，同比下降 9.1%。

公司是智慧城市、数字经济、分享经济平台建设运营的综合科技集团；公司是全国政务服务龙头企业，行业领先的社会治理科技公司，聚焦发展数字政府的政务服务、公共安全、城市管理等主营业务，拥有八项行业顶级资质，包括国家信息系统建设和服务能力评估四级（国内最高级别）、涉密信息系统集成甲级等，是行业内资质最高最全的企业之一，同时也是互联网+政务服务电子证照国家标准制定的组长单位。

全国一体化政务大数据体系建设背景下，公司有望充分受益：2022 年 10 月，国务院办公厅印发《全国一体化政务大数据体系建设指南》，要求各地区各部门按照《指南》要求，加强数据汇聚融合、共享开放和开发利用，促进数据依法有序流动，积极开展政务大数据体系相关体制机制和应用服务创新，增强数字政府效能，营造良好数字生态，不断提高政府管理水平和服务效能，为推进国家治理体系和治理能力现代化提供有力支撑。公司深耕数字政务领域 20 年，一直致力于政务大数据领域核心产品的创新和研发，目前已拥有全技术栈、全自主的大数据产品体系——苍穹大数据平台。苍穹大数据产品体系，包括海通分布式数据流集成和开发平台、风驰数据计算平台、万象数据治理、凌云智能搜索、皓月数据资产、星罗人工智能、星辰数智云图、星图视频中台等多项大数据核心产品，并从管资源、找资产、搜数据、用模型等多个维度打造湖仓一体的澄天数据中台，是一体化政务大数据平台的大数据能力底座。

5.7、新大陆：国内 POS 机市场龙头企业，拥抱数字经济全面拓展

公司 2021 年实现营收 76.98 亿元，同比增长 8.99%；归母净利润 7.04 亿元，同比增长 54.95%；扣非归母净利润 4.99 亿元，同比增长 17.13%。2022 年前三季度实现营收 55.27 亿元，同比增长 2.07%；归母净利润 3.72 亿元，同比下降 24.89%；扣非归母净利润 4.74 亿元，同比增长 26.77%。

总行级 DCEP 系统服务商，数字人民币落地带来新发展机遇：数字人民币落地场景不断增多，使用范围不断扩大，DCEP 系统改造及支付终端升级带来新机会。目前，扫描支付形式仅需要 POS 厂商在软件端进行远程升级，双离线方案推广后，智能 POS 机（且支持 NFC）将成为企业主体商户端标配，支付终端

升级换代需求增加。公司是总行级数字人民币支付受理系统的外包服务商以及核心的智能 POS 的提供商，有望紧抓数字人民币带来的发展机遇，实现新一轮的业绩增长。

深度参与开源鸿蒙，受益鸿蒙生态发展：公司积极布局 OpenHarmony 领域，作为开源鸿蒙项目群成员及 A 类候选捐赠人，深度参与开源鸿蒙工业项目，为生态合作伙伴提供机器视觉与智能终端解决方案。公司最新一代二维码解码芯片已适配 OpenHarmony 系统，支持包含 OEM 识读引擎和模组、条码扫描器、移动数据终端、智能穿戴式设备、机器视觉设备等在内的多种设备形态，助力设备互联与多端协同。

出海战略成果显著，海外业务潜力较大：经过海外市场多年的布局及深耕，在疫情加速“无接触”支付和数字化服务需求的催化下，公司通过智能 POS 与新兴扫码设备抓住海外移动支付渗透率上升的发展机遇，持续加强与海外地区客户的紧密联系和合作，全球营销网络覆盖至亚太、中东、非洲、欧洲、北美、拉美等 70 多个国家和地区，尤其在拉美、中东、非洲等发展中地区公司业务拓展情况良好。2021 年，公司支付设备海外出货量超 310 万台，同比增长 176%；识读设备出货量同比增长 71%；港澳台地区及海外地区业务收入达 14.19 亿元，同比增长 111.8%。

（本文仅供参考，不代表我们的任何投资建议。如需使用相关信息，请参阅报告原文。）

精选报告来源：【未来智库】。[\[链接\]](#)