



计算机行业专题研究：以金融为名 行业国产化盛宴开启



摘要

1、金融具备典型示范性，是真正检验和提升国产软件产品的试验田。G 端由于 1) 对产品要求不高，市场易陷入价格战；2) 无法检验，不能打开长期空间的特点导致板块成长属性不足。但是，以金融为代表的大 B 端由于对产品要求高，我们认为将会打开市场长期空间。

另外，从下游长期空间来看，B 端市场远大于 G 端。我们认为，金融行业技术若能得到验证，其他 N 端行业将有望适用。

2、金融国产化试点即将进入尾声，产业拐点临近。2020 年金融行业一期试点启动，主要是头部银行保险券商与交易所。2021 年第二期试点启动，试点范围进一步扩张。邮储银行分布式核心系统的逐步投产标志着国产技术已积累完备。在政策驱动与技术成熟的背景下，我们认为产业拐点将出现在 22-23 年。

3、预计金融信创 2021 年规模 200 亿+，22 年规模达 600 亿，25 年达 3000 亿。金融 IT 投入额高，测算得到 20 年金融 IT 投入约 2694 亿元，预计未来 5 年 CAGR 在 15%-20%之间，25 年市场 6000+亿。随着国产化占比提升，金融信创市场也迎来快速增长，保守估计 21 年规模 286 亿元、22 年规模 673 亿元、25 年规模 3000+亿，预计 CAGR107%。且若信创占比提升乐观，向上弹性则会更大。

4、结构来看，金融国产化正从办公演绎到业务系统，从硬件演绎到软

件。20 年金融 IT 投入硬件与软件比例约 6:4，以此预测 2020 年信创投入硬件与软件占比为 70%，30%。对应 2020 年硬件软件市场分别为 57 亿元、24 亿元；预计在 2025 年，硬件市场规模达 1700 亿元，复合增长率约 98%，软件市场规模达 1398 亿元，复合增长率约 125%。

5、以金融为名，国资委牵头，央企国产化开启。涉及制造、能源、建筑与服务业，利好 CAX、ERP、PLM，我们预计后续政策红利持续释出。

6、重点关注标的：

我们看好金融与行业国产化带来的机遇，投资机会主要在银行 IT+OA/ERP+密码三个环节。其中，银行 IT 在 2022 年有望引来收入利润的剪刀差。

白马重点推荐金蝶国际、长亮科技、泛微网络、宇信科技、中国长城、用友网络，黑马重点推荐信安世纪、顶点软件、致远互联、东方通，建议关注京北方、中国软件、青云科技、天阳科技、普元信息、神州信息、中国软件、宝兰德等。

风险提示：宏观经济不景气，政策落地不及预期，技术推广不及预期，下游行业需求不及预期，外部技术封锁风险，贸易摩擦加剧风险，测算主观性偏差风险。

关键词: 创投 国产软件

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_35769

