

计算机行业跟踪周报

美国对所有关键软件实施出口管制，推荐信创+工业软件

增持（维持）

投资要点

- **美国制裁所有关键软件。**美国总统特朗普周五(10日)表示，美国将自11月1日起，对中国进口商品加征100%的新关税，「这是在目前所支付关税之上额外加征的税率」。同时，特朗普宣布，美国也将于同日对「所有关键软件」实施出口管制。
- **所有关键软件主要包括信创和工业软件。**参考美对俄罗斯制裁，我们认为关键软件主要指关键基础软硬件（数据库，操作系统，中间件，办公软件等，主要是信创范畴），以及工业软件（EDA，CAD，CAE，CAM，MES，PLC，DCS等）。这些软件都是经营活动和生产制造的“卡脖子”环节，关乎国计民生。
- **国家正在加快信创和工业软件国产化推进，制裁有望进一步加快节奏。**党政信创资金已到位，行业信创已经进入核心系统替换深水区。AI+政策明确提出AI赋能新型工业化，我们预计后续会有加快工业软件国产化的政策推出。
- **投资建议：**美国对所有关键软件实施出口管制，信创和国产工业软件战略地位提升。信创方面，党政信创资金已经到位，行业信创逐步向核心系统深水区推进。工业软件方面，国产工业软件正在蓬勃发展，我们预计后续会有政策加快国产化进展。
- **相关标的：**
- **信创：**中国软件，达梦数据，金山办公，太极股份，海量数据，神州数码，软通动力等。
- **工业软件：**华大九天，概伦电子，东土科技，索辰科技，中控技术，中望软件，浩辰软件，品茗科技，宝信软件，赛意信息，鼎捷数智等。
- **风险提示：**中美地缘政治风险；技术研发不及预期。

2025年10月13日

证券分析师 王紫敬

执业证书：S0600521080005

021-60199781

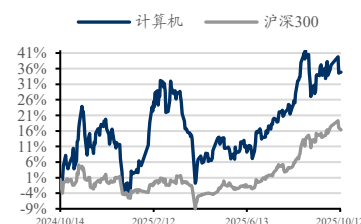
wangzj@dwzq.com.cn

证券分析师 王世杰

执业证书：S0600523080004

wangshijie@dwzq.com.cn

行业走势



相关研究

《十月初人工智能产业事件更新与解读》

2025-10-11

《政策加持，加快 AI 赋能新型工业化》

2025-10-10

内容目录

1. 信创加快推进4

2. 工业 AI 与工业国产化齐头并进.....5

3. 投资建议6

4. 风险提示6

图表目录

图 1: 信创板块标的梳理.....5

图 2: 工业软件板块标的梳理.....6

美国总统特朗普周五(10月10日)表示,美国将自11月1日起,对中国进口商品加征100%的新关税,「这是在目前所支付关税之上额外加征的税率」。同时,特朗普宣布,美国也将于同日对「所有关键软件」实施出口管制。

参考美对俄罗斯制裁,我们认为关键软件主要指关键基础软件(数据库,操作系统,中间件,办公软件等,主要是信创范畴),以及工业软件(EDA, CAD, CAE, CAM, MES, PLC, DCS等)。这些软件都是经营活动和生产制造的“卡脖子”环节,关乎国计民生。

1. 信创加快推进

党政信创资金已到位,行业信创已经进入核心系统替换深水区。

党政信创后市场有望倍增:我们测算党政信创存量规模高达3000万台。截至2024年12月,以PC为例,我们预计党政信创PC历史总出货量近600万台,主要为电子公文系统,占总量比重仅20%,后续空间是之前的4倍以上。

特别国债有望为党政信创提供资金支持:党政信创主要靠财政拨款,我们认为特别国债有望成为主要手段。党政信创是科技自立自强,构建自主科技产业的重要步骤,超长期特别国债有望为党政信创提供资金支持。根据地方财政的具体情况不同,中央的资金支持力度可能不同。

我们预期2025年党政信创将迎来招标和业绩释放的共振。

政策节奏:2027年是全面替代节点,行业信创在2025年也将迎来加速。金融和电信行业是行业信创率先推进的行业,2024年起,能源、交通、医疗等行业也逐步加快推进行业信创。以金融信创为例,国产化已进入深水区,重要系统的实质性替换面临复杂性挑战。目前证券公司已从政策观望、项目准备为主,逐渐向细分领域尝试验证转变,部分证券公司已实现自主可控核心系统的全面上线。伴随信创实质性要求进一步深化落地,金融领域信创深水区实践会越来越多。

图1：信创板块标的梳理

信创				
单位：亿元				
环节	2025年市场规模	2025年国产化率	行业增速	A股上市公司
CPU	842	23%	~10%	海光信息、龙芯中科、中国长城
AI GPU	2660	42%	~60%	寒武纪、海光信息
PC和通用服务器OS	162	16%	~10%	中国软件、诚迈科技、麒麟信安
数据库	512	30%	~20%	达梦数据、太极股份、海量数据
中间件	100	20%	~10%	
办公软件	500	40%	~10%	金山办公、福昕软件
打印机	350	30%	~10%	纳思达
ERP	900	60%	~10%	用友网络、金蝶国际、远光软件、普联软件

数据来源：Canalys，IDC，智研咨询，Geek 数码，东吴证券研究所

2. 工业 AI 与工业国产化齐头并进

AI 将重塑工业软件。

数据处理与分析能力提升。AI 能够快速处理和解析海量工业数据，挖掘数据中的复杂模式和关联，为工业软件提供更精准的决策支持。例如，在生产调度中，AI 可实时分析设备状态、物料流动等数据，自动调整生产计划，提高生产效率和灵活性。

智能化与自动化程度提高。AI 的计算、理解和推理能力可使工业软件实现智能化，自动调整参数、优化流程。如在复杂产品组装中，AI 大模型能自动生成机器运动控制指令，减少人工编程时间和错误，加快产品上市速度。

人机协同与交互优化。AI 支持自然语言交互和多模态数据处理，使工业软件更易用。例如，工程师可通过自然语言与软件交互，快速获取分析结果和决策建议，提升工作效率。

推动工业全链条创新。AI 的应用从生产制造延伸至研发设计、供应链管理、产品服务等环节，实现工业全链条的智能化升级。例如，在研发设计中，AI 可辅助生成设计草图，缩短产品开发周期。

降低开发门槛与加速迭代。AI 技术（如开源大模型）降低了工业软件开发门槛，缩短了迭代周期。企业可借助 AI 工具快速开发定制化工业软件，适应市场变化。政信创资金已到位，行业信创已经进入核心系统替换深水区。

国家政策大力支持 AI 赋能新型工业化。2025 年 8 月 26 日，国务院发布《国务院关于深入实施“人工智能+”行动的意见》。政策明确提出：推进工业全要素智能化发展。推动工业全要素智能联动，加快人工智能在设计、中试、生产、服务、运营全环节落地应用。工业和信息化部副部长张云明明确提出“对于实现新型工业化这一关键任务，发展人工智能是必答题而非选择题。”

工业 AI 是中国 AI 发展的特色战略方向。中国 AI 发展的战略导向具有鲜明特色，就是更加重视第二产业，尤其是制造业的智能化转型。我国丰富的工业场景资源、数据资源以及完整的产业链、供应链体系，为 AI 技术提供了得天独厚的发展土壤。

工业软件的创新、研发、应用和普及已成为衡量一个国家制造业综合实力的重要标志之一。工业软件已经渗透和广泛应用于几乎所有工业领域的核心环节，工业软件是现代产业体系之“魂”，是制造强国之重器。

据 MIR DATABANK 统计，2024 年，中国工业软件市场规模已突破 2700 亿元，同比增长 7.3%。预计未来，中国工业软件发展将加速推进，进入稳定增长车道。随着国产化进程进一步加快，国产工业软件市场有望持续扩大。

图2：工业软件板块标的梳理

工业软件				
单位：亿元				
环节	2025中国市场规模	2025国产化率	行业增速	A股上市公司
CAD	70	30%	10%+	中望软件、浩辰软件
CAE	45	15%	20%+	索辰科技
PLM	42	30%	20%+	能科科技
BIM	120	10%	5%+	品茗科技、广联达、盈建科
EDA	200	17%	15%+	华大九天、概伦电子、广立微
PLC	164	24%	~5%	汇川技术、宝信软件、信捷电气
DCS	113	66%	~5%	中控技术
SCADA	105	54%	~5%	
MES	70	40%	20%+	鼎捷数智、赛意信息、汉得信息

数据来源：IDC，睿工业，与非网，华经产业研究院，东吴证券研究所

3. 投资建议

投资建议：美国对所有关键软件实施出口管制，信创和国产工业软件迎来发展机遇。信创方面，党政信创资金已经到位，行业信创逐步向核心系统深水区推进。工业软件方面，国产工业软件正在蓬勃发展，我们预计后续会有政策加快国产化进展。

相关标的：

信创：中国软件，达梦数据，金山办公，太极股份，海量数据，神州数码，软通动力等。

工业软件：华大九天，概伦电子，东土科技，索辰科技，中控技术，中望软件，浩辰软件，品茗科技，宝信软件，赛意信息，鼎捷数智等。

4. 风险提示

中美地缘政治风险：中美政治形式变化可能会影响对关键软件的管制条例，进而影响信创和工业软件行业的发展。

技术发展不及预期：工业软件和关键基础软件技术壁垒较高，如果国产产品技术研发不及预期，会影响其产业发展。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>