

计算机

报告日期：2025 年 10 月 13 日

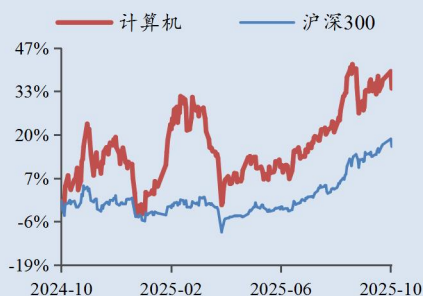
美方拟对关键软件出口管制，关注国产替代机会

——计算机行业点评报告

华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

最近一年走势



分析师：孙伯文

执业证书编号：S0230523080004

邮箱：sunbw@hlzq.com

联系人：朱凌萱

执业证书编号：S0230124010005

邮箱：zhulx@hlzq.com

相关阅读

《阿里发布多项技术更新，全球 AI 基建加码——计算机行业周报》2025.09.29

《华为超节点新品正式发布，阿里云栖大会召开在即——计算机行业周报》2025.09.22

《AI 产业持续高景气度，行业复苏拐点进一步确立——计算机行业 2025 年半年报业绩综述》2025.09.19

事件：

美东时间 10 月 10 日，美方宣布，针对中方采取的稀土等相关物项出口管制，将对中方加征 100% 关税，并对所有关键软件实施出口管制。

观点：

- 美方拟对关键软件出口管制，我国软件国产化长期趋势不改。10 月 9 日，中方发布了关于稀土等相关物项的出口管制措施。美东时间 10 月 10 日，美方宣布，针对中方采取的稀土等相关物项出口管制，将对中方加征 100% 关税，并对所有关键软件实施出口管制。长期以来，美方滥用出口管制，对华采取歧视性做法，对半导体设备、芯片等众多产品实施单边长臂管辖措施，管制清单物项超过 3000 项。我国长期坚持信创国产替代，提升各环节自主可控能力，应对国际贸易摩擦。
- 研发设计类工业软件门槛高，国产化率较低，关注“卡脖子”环节技术突破节奏。研发设计类工业软件主要包括：计算机辅助设计(CAD)软件、辅助分析(CAE)软件应用、电子设计自动化(EDA)软件。以 EDA 行业为例，全球 EDA 行业主要由楷登电子、新思科技和西门子三家海外巨头垄断，国内领军企业位于行业第二梯队，国内 EDA 供应商市场份额较小。2025 年 5 月，美国商务部工业与安全局(BIS)就曾通知楷登电子和新思科技，对华 EDA 出口开启管制，其后又于 7 月恢复供应。长期来看，国际供应风险仍存，国产厂商始终坚持长期主义，在技术上攻坚克难，部分厂商已取得显著进展。2025H1，受益于下游需求逐步恢复，国内 EDA 领军企业广立微实现营收 2.46 亿元，同比+43.17%；实现归母净利润 0.16 亿元，同比+518.42%。我们认为，低国产化率软件国产替代是长期趋势，国内领军企业产品力突破或将呈现“技术+资本”双线并行路径，加速从“可用”走向“好用”。
- 商务部公告附件首次采用 WPS 格式，彰显软件国产化信心。10 月 9 日，商务部发布 2025 年第 61 号公告，附件采用 WPS 格式（此前为 word 或 pdf 格式），为商务部首次采用。截至 2025 年 6 月，WPS 全球月度活跃设备数为 6.51 亿，同比增长 8.56%。WPS 个人业务收入占比最大，2024 年 WPS 个人业务收入占比达 64.12%；面向政企端的 WPS 软件业务和 WPS365 业务收入占比分别为 24.57%和 8.52%。2025H1，WPS 365 业务收入同比增长

62.27%，产品力大幅提升。同时，金山办公积极参与中央及地方政企用户国产办公软件招标，产品在流式及版式文档市场的占有率继续保持领先地位。我们认为，随着 WPS 产品力进一步提升，其在党政、企业端业务收入有望受益于国产替代需求，进入渗透率加速提升期。

- **投资建议：**我们认为软件国产化正有序推进，政企端需求有望进一步释放。国际贸易摩擦仍有反复风险，自主可控仍将是长期趋势。国内领军企业始终坚持长期主义，产品正从“可用”迈向“好用”，带来业绩边际改善预期。综上，维持计算机行业“推荐”评级，建议关注：（1）政务：金山办公（688111.SH）、科大讯飞（002230.SZ）、深信服（300454.SZ）、太极股份（002368.SZ）、税友股份（603171.SH）、金桥信息（603918.SH）；（2）基础软硬件：中国长城（000066.SZ）、中国软件（600536.SH）、中科曙光（603019.SH）、达梦数据（688692.SH）；（3）工业软件：广立微（301095.SZ）、中望软件（688083.SH）、概伦电子（688206.SH）、华大九天（301269.SZ）。
- **风险提示：**软件国产化进程不及预期；贸易摩擦升级；市场竞争加剧；政策支持力度不及预期；技术迭代不及预期；宏观经济不及预期。

表：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2025/10/10	EPS（元）				PE				投资 评级
		股价（元）	2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E	
000066.SZ	中国长城	16.71	-0.46	0.01	0.09	0.14	/	1347.6	191.4	116.0	未评级
002230.SZ	科大讯飞	55.97	0.24	0.42	0.60	0.81	169.9	134.5	93.7	69.0	未评级
002368.SZ	太极股份	27.47	0.31	0.52	0.69	0.86	39.3	52.8	39.9	31.9	未评级
300454.SZ	深信服	114.04	0.47	0.92	1.35	1.73	122.4	124.6	84.3	65.9	未评级
301095.SZ	广立微	85.45	0.4	0.67	0.94	1.30	81.0	127.8	91.3	65.8	未评级
301269.SZ	华大九天	121.81	0.2	0.36	0.55	0.79	327.6	335.7	221.2	153.4	未评级
600536.SH	中国软件	49.4	-0.48	0.09	0.21	0.29	/	577.1	234.2	169.8	未评级
603019.SH	中科曙光	113.36	1.31	1.79	2.16	2.74	57.6	63.3	52.5	41.4	增持
603171.SH	税友股份	48.65	0.28	0.53	0.87	1.24	148.8	91.1	56.0	39.3	未评级
603918.SH	金桥信息	17.81	-0.17	0.10	0.27	0.45	/	177.0	66.6	39.7	未评级
688083.SH	中望软件	88.5	0.53	0.70	0.91	1.13	169.0	126.4	97.3	78.3	增持
688111.SH	金山办公	297	3.56	4.01	4.79	5.83	100.5	74.1	62.0	50.9	未评级
688206.SH	概伦电子	42.48	-0.22	0.04	0.13	0.23	/	1046.3	336.3	183.2	未评级
688692.SH	达梦数据	256.72	5.44	4.25	5.40	6.76	93.6	60.4	47.6	38.0	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所；注：中望软件 2025-2027 年盈利预测及中科曙光 2025-2026 年盈利预测来源于华龙证券研究所；中科曙光 2027 年盈利预测及其他公司盈利预测来源于 Wind 一致预期。

免责及评级说明部分

分析师声明：

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，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人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。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的6-12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A股市场以沪深300指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在5%至10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深300指数涨跌幅在-5%至5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深300指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深300指数

免责声明：

华龙证券股份有限公司（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。

本报告的风险等级评定为R4，仅供符合本公司投资者适当性管理要求的客户（C4及以上风险等级）参考使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，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。同时，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。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。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。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街189号天鸿宝景大厦西配楼F4层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路638号文化大厦21楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道720号11楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路178号华融大厦辅楼2层 邮编：518046