

央国企改革关键年，计算机行业是科技创新主力军

央国企改革专题研究

核心观点

- 2024 年是国有企业改革深化提升行动的关键之年、攻坚之年，上市公司市值管理将纳入负责人考核。**1 月 29 日，国务院国资委在 2024 年中央企业、地方国资委考核分配工作会议上提出，全面推开上市公司市值管理考核。当前，央企、地方国企正全力以赴推进新一轮国企改革，加快布局战略性新兴产业、加大力度推进重组整合、深入推进价值创造成为改革重点任务。未来央国企有望更加重视价值经营和内在价值提升。随着增量政策持续加码，低估的国企有望迎来估值修复。
- 新型举国体制是集中力量办大事的必然选择，央企承上启下发挥科技创新主力军作用。**科技创新是提高国企核心竞争力的关键，2023 年新一轮国企改革开启，国资企业作为我国经济的支柱，是科技创新的国家队。计算机行业央国企聚焦重要领域加大研发投入，在关键技术方面做出了积极贡献。党的十八大以来，央企布局前沿技术和基础研究，为加快实现科技自立自强，打造原创技术策源地提供了保障，央企旗下上市平台作为优质资产，承担重要任务，也将在此过程中迎来快速发展。
- 计算机行业央国企在信创、AI、数字经济等重点新经济领域快速发展投入。**信创已被纳入国家发展战略，成为我国“新基建”的关键环节。计算机行业央国企在信创产业布局完整，生态逐渐完善。AI 是当前科技创新发展重点方向，有望带来万亿级美元市场，国资委也推动央企加快布局 AI 产业。经过了 2023 一年的发展，目前计算机行业央国企在整个 AI 产业链上基本实现了全布局。数字经济领域，央国企领头建设数字中国两大底座——数据要素、全国算力网，为上层应用的百花齐放打下根基。
- 新一轮央国企改革以提升核心竞争力为最终目的，央国企下属计算机上市公司有望迎来估值重塑。**在价值实现方面，国资委提出“一利五率”经营指标体系，探索加快推动建立中国特色估值体系，这将有助于提高资本市场对央国企及其上市平台的价值认知，带来 PE 提升。在价值创造方面，进行业务和管理数字化转型，帮助企业高质量发展，将有助于提高内在价值，带来 EPS 提升。在市值管理纳入央国企负责人考核指标后，管理层对于公司市值提升的动力将显著提升，央国企可以通过股权激励等手段，进一步提升管理层积极性。

投资建议与投资标的

我们认为，计算机行业的央国企是未来科技创新的主力军，在信创、AI、数据要素、算力等领域都将成为关键力量。

- 信创领域：**建议关注中国软件(600536，未评级)、中国长城(000066，未评级)、电科数字(600850，未评级)、电科网安(002268，未评级)等公司
- AI 领域：**建议关注科大讯飞(002230，买入)、国投智能(300188，买入)等企业
- 数据要素领域：**建议关注云赛智联(600602，未评级)、易华录(300212，未评级)、深桑达 A(000032，未评级)、中科江南(301153，未评级)、广电运通(002152，未评级)、太极股份(002368，未评级)、久远银海(002777，未评级)、中远海科(002401，未评级)、通行宝(301339，未评级)等企业
- 国产算力与基础设施领域：**中科曙光(603019，买入)、铜牛信息(300895，未评级)、浪潮信息(000977，未评级)等企业
- 其他：**建议关注远光软件(002063，买入)、国网信通(600131，未评级)、莱斯信息(688631，未评级)等公司

风险提示

央国企改革推进不及预期；技术发展不及预期；政策落地不及预期

行业评级

看好（维持）

国家/地区

中国

行业

计算机行业

报告发布日期

2024 年 03 月 17 日



证券分析师

浦俊懿	021-63325888*6106
	pujunyi@orientsec.com.cn
	执业证书编号：S0860514050004
陈超	021-63325888*3144
	chenchao3@orientsec.com.cn
	执业证书编号：S0860521050002
谢忱	xiechen@orientsec.com.cn
	执业证书编号：S0860522090004
杜云飞	duyunfei@orientsec.com.cn
	执业证书编号：S0860523120001

联系人

覃俊宁	qinjunning@orientsec.com.cn
宋鑫宇	songxinyu@orientsec.com.cn

目 录

一、央国企上市平台是科技创新主力军，计算机行业做出积极贡献.....	4
1.1 国企改革回顾：四轮改革成效显著，新一轮改革着眼“三力”	4
1.2 央国企是新型举国体制下科技创新的主力军	5
二、信创、AI、数字经济：计算机行业央国企重点发展新经济领域	7
2.1 信创：国家政策推动，央国企迅速发展	7
2.2 AI：央国企重视前沿科技领域，AI 布局逐步完善.....	10
2.3 数字经济：央国企领头建设数字中国两大底座——数据要素、全国算力网	12
三、央国企上市公司市值管理纳入考核，计算机行业央国企市值有望提升 ...	16
3.1 价值实现：高盈利能力央企有望迎来估值重塑	16
3.2 价值创造：数字化转型和新经济领域投入推动央国企高质量发展	18
3.3 管理层对于市值管理的动力将提升，股权激励是提升积极性有效手段.....	20
投资建议与投资标的	21
风险提示	21

图表目录

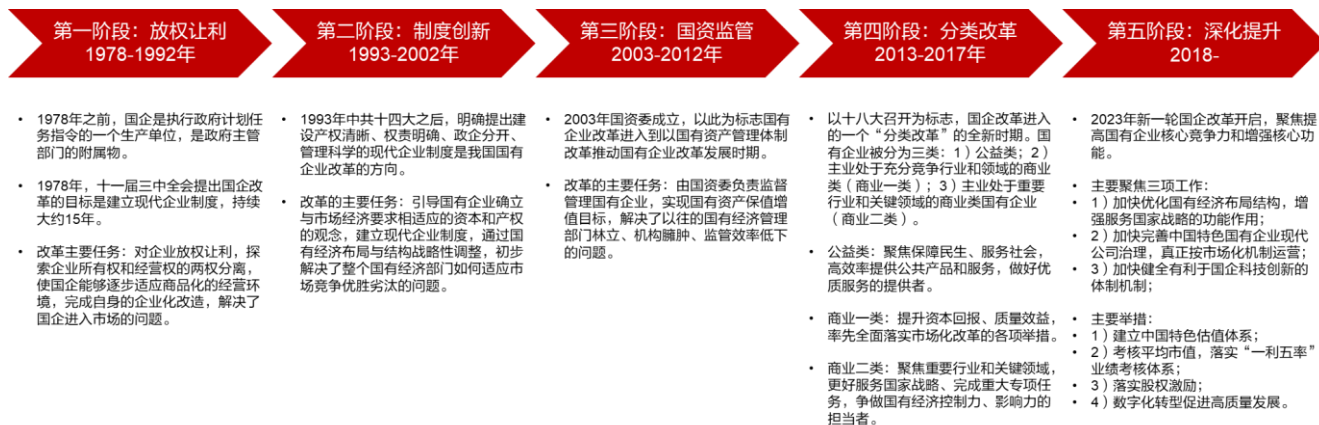
图 1：我国国企改革回顾	4
图 2：国企改革三年行动计划成果	4
图 3：24 年以来央国企改革相关动态	5
图 4：2012-2022 年央企在科技创新方面的成就	6
图 5：计算机板块央企总览（截至 2024 年 3 月 12 日）	7
图 6：2023 年全球计算产业、中国计算产业、以及中国信创产业市场规模预测（亿元）	8
图 7：信创产业链全景	9
图 8：中国电子“PKS 体系”	10
图 9：中国电科信创产业链	10
图 10：近期国家对于 AI 产业发展十分重视	10
图 11：生成式 AI 市场规模情况	11
图 12：AI 产业架构全景	11
图 13：数字建设“2522”整体框架布局	12
图 14：数据成为新型生产要素，助力经济发展	13
图 15：易华录推出以数据湖为基的特色数字经济解决方案	13
图 16：算力网络是智能时代的标志性基础设施	14
图 17：全国一体化算力服务平台用户数量突破 10 万	15
图 18：云赛智联旗下松江大数据计算中心（二期）	16
图 19：央国企考核指标体系变化	16
图 20：过去十年央企计算机板块和 SW 计算机板块的 PE（TTM）情况	17
图 21：过去十年央企计算机板块和 SW 计算机板块的 ROE（TTM）情况	17
图 22：国企数字化转型-四个转型基础	18
图 23：国企数字化转型-四个转型方向	18
图 24：数字化转型核心价值目标示意图	18
图 25：2020-2022 年申万计算机板块央企控股公司研发费用及费用率情况	19
表 1：信创相关政策	8
表 2：算力网络相关政策	14

一、央国企上市平台是科技创新主力军，计算机行业做出积极贡献

1.1 国企改革回顾：四轮改革成效显著，新一轮改革着眼“三力”

我国国企改革已历经四轮改革，新一轮国企改革目的是提升国企核心竞争力。深化国有企业改革，提升企业经营效率、市场竞争力和创新能力，是推动统筹发展与安全的重要举措。截止目前，我国已完成四轮国企改革，第一轮为起步阶段（1978-1992 年），以经营管理改革为主；第二轮为探索阶段（1992-2002 年），以制度改革为主；第三轮为进一步成熟阶段（2003-2012 年），以监管体制改革为主；第四轮为分类改革（2013-2017 年），以深化改革为主题。到 2023 年，我国已进入新一轮国企改革（第五阶段），建设中国特色估值体系，提升国有企业核心竞争力，实现价值创造和价值实现的统一。

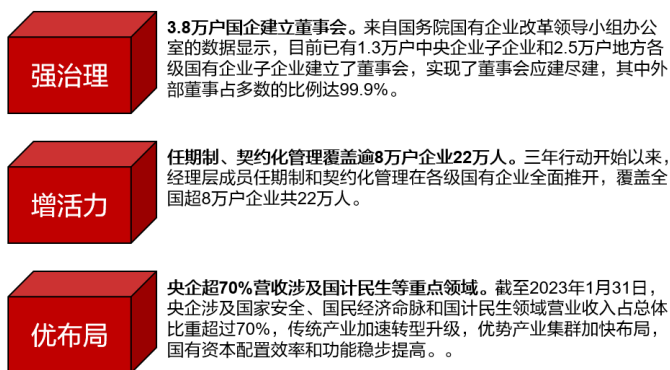
图 1：我国国企改革回顾



数据来源：中国经济学人，国资委官网，东方证券研究所整理

国企改革三年行动（2020-2022）收官，国企活力和效率明显提升。国有企业是中国特色社会主义的重要物质基础和政治基础，为经济增长、产业升级、科技创新、深化改革等作出重要贡献。2020 年 6 月 30 日，中央深改委第十四次会议审议通过了《国企改革三年行动方案（2020-2022 年）》，目前国企改革三年行动主要目标已经完成，取得明显成效，国资监管体系更加成熟、布局 and 结构优化、国企活力和效率明显提升。三年来国企改革进一步深化，瘦身健体有序推进，全国范围纳入名单的“僵尸企业”处置率超过 95%。建立现代企业制度是国有企业改革的方向，目前已有 1.3 万户中央企业子企业和 2.5 万户地方各级国有企业子企业建立了董事会，经理层成员任期制和契约化管理在各级国有企业全面推开，覆盖全国超 8 万户企业共 22 万人。

图 2：国企改革三年行动计划成果



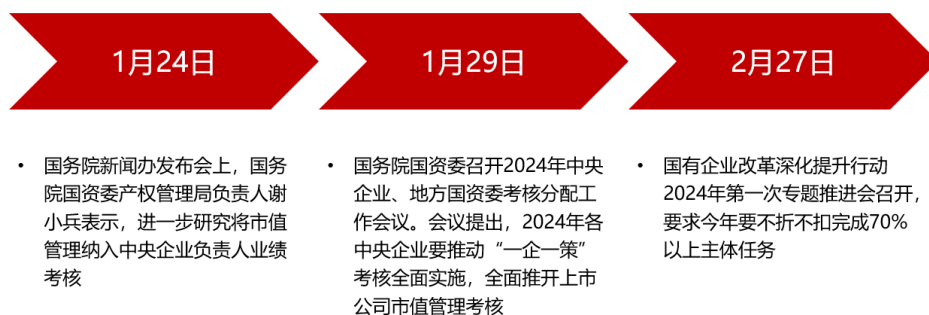
数据来源：新华社，东方证券研究所

新一轮国企改革围绕“三力”进行深化改革，从科技创新、投资和供给保障三个方面全面提升。

2023年3月16日，国务院国资委党委发表的署名文章《国企改革三年行动的经验总结与未来展望》提到，将深入实施新一轮国企改革深化提升行动，重点围绕“科技创新力、产业引领力和安全支撑力”等“三力”深化改革，聚焦三个方面：1）加快优化国有经济布局结构，增强服务国家战略的功能作用；2）加快完善中国特色国有企业现代公司治理，真正按市场化机制运营；3）加快健全有利于国企科技创新的体制机制。2023年以来，不少央企加速布局新兴产业，投入新经济领域，塑造经济发展新优势。据国资委数据显示，2023年中央企业、地方国有企业战略性新兴产业投资分别为2.18万亿元、0.73万亿元，占投资总额比重分别达35.2%、17.1%。

2024年是国有企业改革深化提升行动的关键之年、攻坚之年，上市公司市值管理将纳入负责人考核。1月29日，国务院国资委在2024年中央企业、地方国资委考核分配工作会议上提出，全面推开上市公司市值管理考核。2月27日，国资委召开国有企业改革深化提升行动第一次专题推进会，按照国资委要求，今年要不折不扣完成70%以上主体任务。当前，央企、地方国企正全力以赴推进新一轮国企改革，加快布局战略性新兴产业、加大力度推进重组整合、深入推进价值创造成为改革重点任务。未来央企有望更加重视价值经营和内在价值提升。随着增量政策持续加码，低估的国企有望迎来估值修复。

图3：24年以来央国企改革相关动态

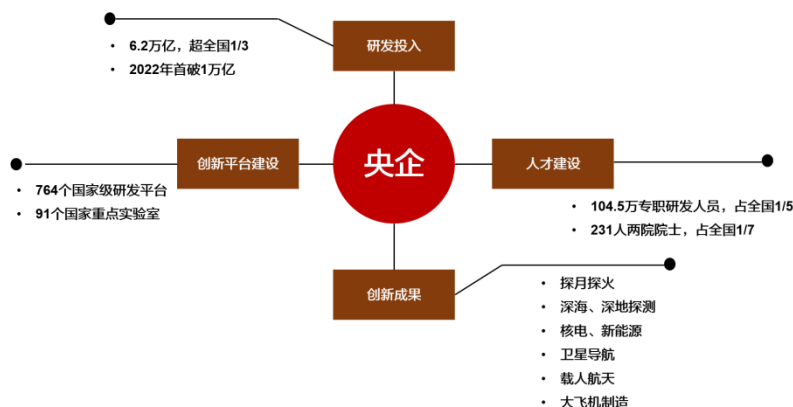


数据来源：新华社，东方证券研究所整理

1.2 央国企是新型举国体制下科技创新的主力军

新型举国体制是集中力量办大事的必然选择，央企承上启下发挥科技创新主力军作用。科技创新是提高国企核心竞争力的关键，2023 年新一轮国企改革开启，国资企业作为我国经济的支柱，是科技创新的国家队。新一轮国企改革以科技创新提升核心竞争力和增强核心功能为主要目的，具体举措则是加强考核和资本金投入等政策支持，通过战略重组整合资源加快创新突破。央企上承国家战略，中联合作伙伴，下接市场需求，成为整个体制运作的核心载体，为我国的创新型国家建设作出了重要贡献。从 2012-2022 年，国资央企坚持把科技创新摆在突出位置，加强考核、资本金投入等政策支持，加快锻造国家战略科技力量，为国家科技创新做出了卓越贡献。

图 4：2012-2022 年央企在科技创新方面的成就



数据来源：中国青年网，东方证券研究所

计算机行业央企聚焦重要领域加大研发投入，在关键技术方面做出了积极贡献。党的十八大以来，央企布局前沿技术和基础研究，为加快实现科技自立自强，打造原创技术策源地提供了保障，央企旗下上市平台作为优质资产，承担重要任务，也将在此过程中迎来快速发展。根据我们统计，目前申万计算机板块下共有 61 家央企控股的公司，其中国有控股的 33 家，地方政府和地方国资控股的 28 家，覆盖了人工智能、网络安全、云计算、信创软硬件等多个重要科技领域。例如，中国电子在网信产业的核心基础环节——计算体系方面，以 CPU 和操作系统为突破点取得显著成果，构建了“PKS 体系”，可与国际主流架构比肩。中国电科在人工智能、云计算、大数据等先进技术方面有优势，突破全脑神经导航系统、多模态语音交互等关键技术，为智慧医疗系统、智能安防系统、数字政府系统等关键产业提供技术支撑。中科院系公司在算力基础设施、AI 大模型、地球空间信息系统等领域走在技术前沿。

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/856030054234010102>