



软件与服务专题报告：信创 系列之办公软件：信创添翼 将迎双击



信 T 创领域事件催化频发，科技脱钩预期再次加强近期信创领域时间催化频发：8 月 26 日英伟达收到美国监管机构通知，要求其对中国禁售 A100 和 H100 两款高端 GPU 芯片；后续 9 月 14 日美国国会参议院通过“台湾政策法案”，中美两国科技领域全面脱钩的预期不断加强；与此同时，9 月 6 日习总书记主持召开中央全面深化改革委员会第二十七次会议，审议通过了《关于健全社会主义市场经济条件下关键核心技术攻关新型举国体制的意见》等五项决议，再次引发市场对下一阶段信创的重视。9 月以来信创板块收益显著，其中办公软件龙头金山办公涨幅约为 20.09%，大幅跑赢计算机板块，主要原因就在于下一阶段信创带来市场对公司加速成长的预期。

下一阶段信创启幕在即，行业拓宽与县乡下沉并举目前信创产业的落地节奏呈现“2+8+N”的发展态势。行业信创中，金融行业推进最快，紧跟党政部门的步伐，共处第一梯队。然后是电信、交通、电力、石油、航空航天行业，位列第二梯队；最后是教育、医疗行业，信创渗透率最低，同处第三梯队。“2+8”体系之外，汽车、物流、烟草、电子等 N 个行业有望在 2023 年左右开始发力国产替代。在“2+8+N”体系中，党政信创已部分率先落地，与金融行业共处于第一梯队，引领着其他信创领域的发展。当前时点，电子公文目前在部委省市级改造已经接近尾声，未来区县乡级与电子政务有望持续放量，与此同时，金融信创正逐步由单点试点尝试扩大至行业大规模试点应用。

办公软件先行落地，引领数倍扩容空间

在信创诸多产业链环节中，办公软件是业绩相对早兑现的一环。在 2020~2022 年市级党政信创率先落地阶段，金山办公授权业务实现大幅增长，并带动公司整体收入维持高增，根据测算，金山办公机构授权业务 2020~2022 年期间预计销售办公软件套数约为 750 万套左右。基于替换量视角，下一阶段信创将带来数倍扩容空间：我们以下一阶段信创针对的县乡级党政及八大行业从业人员数量为基础，同时考虑各行业数字化率的差距引入办公软件配置率作为参数，基于中短期视角，我们认为党政领域信创的县乡级下沉，和金融、电信、电力三大行业信创的推进将会率先落地，其产生的替换空间接近 2000 万套，相比 2020~2022 年阶段总体空间提升约为 167%；基于长期视角，伴随信创在教育、医疗及其他行业的进一步拓宽，办公软件替换空间或有望超过 4000 万套，相比 2020~2022 年阶段总体空间提升约为 433%。进一步分析，在国产办公软件企业中，金山办公具备领先的竞争优势，我们可以将下一阶段信创带来的办公软件替换空间，近似地等同于金山办公即将产生的收入。采取中性假设，仅考虑县乡党政下沉和金融等三大行业的拓展，假设其同样在三年内完成落地

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_46476

