

中国软件（600536.SH）

“开放麒麟”正式发布，加速自主 OS 开源生态扩张

事件：2022年6月30日，据央视新闻报道，近日我国首个桌面操作系统开发者平台“开放麒麟”正式发布。

开源社区加速自主 OS 核心技术突破，推动市占率提升与生态扩张。1) 我国自主 OS 起步较晚，部分核心技术上尚待突破，“开放麒麟”将通过开放 OS 代码，让更多开发者共同参与与开发，加速核心技术完善与突破。2) 目前麒麟常年占据中国 Linux 市场占有率第一，麒麟生态适配产品数已突破 40 万大关，刷新自主操作系统生态新高度，已适配兼容飞腾、鲲鹏、龙芯、申威、兆芯、海光等国内外 CPU，合作厂商超过 5200 家，麒麟软件生态适配官网累计注册用户数 26000+，为超 5200 位合作伙伴展开兼容适配组合超 40 万项。“开放麒麟”有望持续推动麒麟 OS 市占率提升与生态扩张。

完善自主基础软件与生态布局，21 年业绩表现亮眼。公司控股股东中国电子 CEC 为国资委确定的唯一以网络安全和信息化为核心主业定位的央企，旗下资产优质，分别于 2003 年设立中标软件、于 2008 年投资达梦数据库、于 2010 年收购长城软件、于 2019 年合并天津麒麟和中标软件，逐渐完善自主基础软件与生态布局，竞争优势明显。2021 年，公司业绩表现亮眼，实现营收 103.52 亿元 (YoY 39.73%)，归母净利润 0.76 亿元 (YoY 10.77%)；子公司麒麟软件收入 11.34 亿元 (YoY 85%)，归母净利润 2.68 亿元 (YoY 63%)；达梦收入 7.43 亿元 (YoY 75%)，净利润 4.38 亿元。

卡位“PKS”关键环节，设立中电信创深化生态布局。1) 随着国家信息化总体战略布局的推进，我国信创产业市场规模不断高增，根据《2021 年中国信创生态市场研究报告》，2020 年我国信创市场规模达到 1617 亿元，预计 2025 年将接近 8000 亿元。2) 公司旗下麒麟 OS 与达梦 DB 为“PKS”体系的关键环节，市占率在国内处于领先地位。当前“PKS”体系生态正不断扩大，中国电子也将投入千亿基金加速生态建设，2022 年公司与子公司麒麟软件参与设立中电信创，中电信创由中国电子实际控制，由此公司进一步深化了信创布局，抓住黄金发展期机遇。

总公司与子公司实施股权激励，激发骨干积极性。1) 2022 年，中国软件首次在总公司层面实施股权激励，业绩目标为：以 2020 年净利润为基数，净利润复合增长率分别不低于 17%、18%、19%。在国内信创产业节奏稳步推进背景下，将有效刺激骨干员工的积极性，同时也体现公司对未来业务发展的信心。2) 子公司麒麟软件连续三年实施员工持股计划，规模不断扩大。2021 年麒麟软件拟增资扩股实施员工持股，新增股份数为 2339.50 万元注册资本，占增资后注册资本的 10.53%，持股对象为与麒麟软件签订劳动合同的重要科研人员、经营管理人员和业务骨干等。

维持“买入评级”。根据关键假设，我们预计公司 2022-2024 年营业收入分别为 129.79/158.77/190.57 亿元，归母净利润分别为 3.68/7.14/10.73 亿元，对比可比公司估值，维持“买入”评级。

风险提示：新业务投入产出不及预期的风险；宏观经济下行超预期的风险；关键假设可能存在误差的风险。

财务指标	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入 (百万元)	7,408	10,352	12,979	15,877	19,057
增长率 yoy (%)	27.3	39.7	25.4	22.3	20.0
归母净利润 (百万元)	68	76	368	714	1,073
增长率 yoy (%)	10.3	10.8	387.3	94.0	50.2
EPS 最新摊薄 (元/股)	0.13	0.15	0.73	1.41	2.11
净资产收益率 (%)	5.7	6.1	12.3	19.4	22.7
P/E (倍)	302.0	272.6	56.0	28.8	19.2
P/B (倍)	8.9	8.5	7.4	6.0	4.6

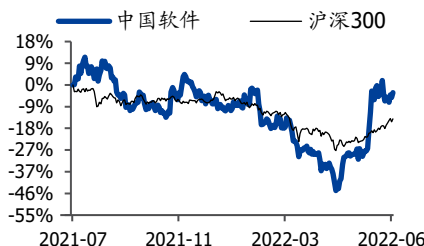
资料来源：Wind，国盛证券研究所 注：股价为 2022 年 6 月 30 日收盘价

买入（维持）

股票信息

行业	IT 服务
前次评级	买入
6 月 30 日收盘价(元)	40.59
总市值(百万元)	26,789.16
总股本(百万股)	659.99
其中自由流通股(%)	97.41
30 日日均成交量(百万股)	22.24

股价走势



作者

分析师 刘高畅

执业证书编号：S0680518090001

邮箱：liugaochang@gszq.com

研究助理 孙行臻

执业证书编号：S0680122020018

邮箱：sunxingzhen@gszq.com

相关研究

1、《中国软件（600536.SH）：首次股权激励落地，自主基础软件提供商迎拐点》2022-06-09



免责声明

国盛证券有限责任公司（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。本报告仅供本公司的客户使用。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，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，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。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在10%以上

国盛证券研究所

北京

地址：北京市西城区平安里西大街26号楼3层

邮编：100032

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 1号楼10层

邮编：200120

电话：021-38124100

邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区福华三路100号鼎和大厦24楼

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com