

国产替代机遇期 A 股演绎主题投资

在全球新一轮科技浪潮叠加我国产业升级大背景下,实现国产自主可控势在必行,军工信息化、高端制造、高端医疗器械、新材料行业等值得重点关注

□ 牛仲逸

近日股指小幅震荡但热点纷呈,其中国产软件概念板块继续强势,板块内多只个股涨停。事实上,在近期的震荡市中,受事件驱动,国产软件、芯片等概念板块一直是资金做多的主战场,涌现出中国软件、同洲电子、兆日股份、国民技术等一批强势股。

对此,分析师表示,国产软件、芯片等投资主题逆市崛起,看似受事件驱动有偶然因素,但在全球新一轮科技浪潮叠加我国产业升级大背景下,摆脱高新技术产品进口依赖程度较高,实现国产自主可控势在必行,映射到二级市场是一个中长期过程,而诸如军工信息化、高端制造、高端医疗器械、新材料行业等领域值得重点关注。

进口替代空间广阔

根据海关总署 2017 年 12 月的累计数据显示,2017 年我国进口的高新技术产品总额为 5840 亿美元,占 2017 年总进口额的 31.7%,其中集成电路进口高达 2601 亿美元,占高新技术产品进口额的 44.5%,远超原油(2017 年进口 1623 亿美元)、农产品(2017 年进口 1247 亿美元)、铁矿石(763 亿美元)等进口额。此外,高新技术产品中计算机与通信技术产品 2017 年进口额也高达 1134 亿美元。

东方证券分析师表示,较高的进口依赖度背后原因在于,中国在某些关键的科技创

新领域,存在一定的技术落后。这些领域也是未来进口替代改善的重中之重,可以说是中国制造业和科技创新最后需要攻克的“堡垒”。相关政策及规划已经对这些领域的创新攻克有了非常明确的分类与规划。

另一方面,在我国进口依赖度较高的某些科技领域有着庞大的市场空间,对国内未来逐步掌握核心技术的领域来说,其发展潜力无疑是巨大的。以软件行业为例,目前的软件市场仍是以 Wintel 为代表的国际巨头占据主导地位。2016 年全球企业软件支出为 3320 亿美元,同比增长 5.75%,假设保持 5.75% 的增长率持续增长,则 2019 年全球企业软件支出将达 3926 亿美元。

业内人士表示,考虑 3 年的国产软件建设、替换期,进行 2019 年国产软件替代 Wintel 比例为 10%,则 2019 年国产软件替代 Wintel 软件规模将达 255 亿美元,约折合人民币 1700 亿元,行业成长空间巨大。

技术累积提供源动力

从技术累积看,我国的进口替代有着雄厚基础。近年来,我国企业在研究与开发(R&D)支出上的增长不断提高,R&D 占 GDP 比重也不断提升。根据世界银行 WDI 数据,中国增速较快(2015 年突破

2%) ,已经超越英国(2015 年 1.7%)。“十三五”规划提出,2020 年将全社会研发经费投入占国内生产总值(GDP)的比重提高至 2.5%。这意味着 2018 年~2020 年 R&D 占比年均提高 0.1 个百分点,未来 3 年的研发支出将增加 7.3 万亿元左右。政府产业引导基金将大力贡献于此。

从每百万人中的研究人员数量来看,中国与发达国家还有一定差距。但是,从科技论文数量来看,我国已经超越美国,成为全球发表科技论文数量最多的国家。据券商研报显示,2016 年全年发表科技论文数量超过 42 万篇。此外,从专利许可量来看,中国专利许可量 2014 年处于世界第三,且增速较快。从日本文部科学省的统计数据来看,2014 年日本 29.7 万件世界第一,中国 17.6 万件世界第三,且中国专利许可量增速较快。

对此,分析人士表示,从技术和人力等的积累看,我国制造业已经具备转型升级的内部条件。同时更要看到,我国科技发展程度的飞速提升以及全球科技浪潮推升中存在的巨大机遇。

中信建投表示,进口替代领域与我国产业升级路径重合,进口替代是产业升级的重要步骤。当前,我国步入以高新技术产业为替代目标的进口替代第三阶段。生命科学技术产业、光电技术产业、生物技术产业、计算机集成制造技术产

业、航空航天技术产业等高新技术产业持续存在贸易逆差,是进口替代的重点行业,同时也是我国产业升级的重要方向。因此,当前我国产业升级将以进口替代为路径,需提高自主创新能力及高新技术产业的自给率,实现国产化与产业升级的双重目标。

三主线挖掘投资机遇

二级市场上,芯片、5G 等主题投资自去年 9 月中下旬开始升温,期间历经几起几落,再到近期的集中爆发,涌现出一批诸如圣邦股份、北方华创、紫光国芯等慢牛股。背后投资逻辑除了偶然事件因素,更多是来自行业基本面积极变化的逐步验证。

那么,在全球科技浪潮、我国产业升级以进口替代为路径大背景下,市场的中长期投资机会该如何挖掘?

我国的进口替代经历了改革开放初期(完成了初级产业的进口替代)、加入 WTO(以工业领域为重点进行进口替代)和当前新阶段(以生物制药、汽车、新材料技术密集型行业为目标)。

东方证券表示,国家对科技安全和核心技术的重视将会提升到前所未有的高度,也必将会倒逼中国加大研发投入,加速国产替代,在芯片、软件、半导体、军工等高端科技制造领域奋起直追。重点关注三行业。一是计算机行业:中国芯各领域核心技术持续突破,夯

实产业生态基础。重点关注最为核心的芯片领域,同时建议关注自主可控总集成方案商。二是军工行业:国产自主可控芯片重要突破口,军工芯片将迎快速发展。基于国内现状,短期看好已进入军方供应体系公司和细分市场大、技术积累深厚的子行业,如航空航天芯片等。中长期建议关注 FPGA 芯片和技术积累量变到质变、能在多个领域实现自主可控的高科技公司。三是电子行业:半导体为大国崛起之旗舰,长风破浪会有时。

安信证券分析师表示,工业智能化“奇点”到来,关注领先机器人企业。随着人口红利萎缩、工程师红利兴起,及制造业升级内在需求驱动,我国工业智能化步入增长快车道。2017 年我国机器人销量同比增 26%,显著快于全球增速;产量大增 81%。近期国家推出《工业互联网+先进制造业指导意见》,机器人企业掌握工厂数据,将成为工业互联网有效入口,增长有望提速。建议关注核心零部件领域、系统集成领域、锂电设备领域、3C 自动化设备领域等。

同时,在工程机械行业中,海外泵阀供货紧张,长期利好核心泵阀加速进口替代。行业龙头率先开拓出口市场、集中清理历史包袱,资产负债表明显修复,利润弹性高于收入增速。另外,随着海外泵阀企业限制产能及优先供应海外客户,为国产核心液压泵阀国产提供机遇。

市场点睛

芯片股的短期风险与长期机会

□ 才通

最近,A 股最热门的板块无疑是芯片板块:集成电路设计、制造、封测、半导体材料、超净光刻微化工、半导体设备……整个产业链的上市公司,诸如紫光国芯、国民技术、通富微电、北方华创、晶瑞股份等,均有不同程度的上涨。

直接引起这次芯片产业链上市公司震动的是中兴通讯事件。4 月 16 日,美方宣布,禁止给中兴通讯提供元器件,禁期 7 年,引起了中兴通讯的激烈反应。

中兴通讯事件引起了中国人的强烈反应。不少中国人在自媒体上发表了看法,呼吁中国芯片国产化。相关数据显示,中国芯片进口额已超过石油,排在第一。只要牵涉到信息产业、工业自动化等都离不开芯片。据相关数据,中国在芯片技术方面,落后美国 2 代以上,作为芯片最核心的 CPU 几乎都是从国外进口。不少人进一步想到中国的产业安全 and 信息安全。

在这样的背景下,芯片产业成为舆论关注的焦点,芯片上市公司引起了市场的关注,并成为 A 股市场的热门股。芯片股短期还有机会吗?其长期机会如何?系列问题引起了市场的强烈关注。

作为国家战略,芯片的国产化很多年前就已经确定了,近几年的力度更大了,国家成立了芯片产业基金,对紫光国芯、国科微、通富微电、长

电科技等公司进行了资金支持。A 股市场主力资金对相关上市公司进行了明显的布局,比如士兰微,去年短期出现了一倍以上的上涨。去年国庆之后,芯片股和新能源汽车股,作为飙涨的两个板块,引起关注。今年初以来,芯片板块一直坚挺。特别是中兴通讯事件之后,芯片板块表现更是火热。

从短期来看,我们应该明白,芯片板块已经积累了风险。以士兰微为例,去年在狂拉一倍多以后,一直进入盘整阶段。这次市场热点中,它处于盘整中,前期部分资金利用此次市场利好出货明显,但主力资金应该还在其中,志在长远。再以紫光国芯为例,其一季度报表出来,不少机构出现了明显的大幅减持。可见,短期来看,芯片股的风险不小。再换一个角度,我们看到,H 股中的国微技术、中芯国际等芯片股的股价并不高,而 A 股的芯片股股价如此之高,相比之下,风险显而易见。

从长期来看,芯片板块是有机会的。芯片国有化是国家战略,国家肯定会大力投入。芯片、大飞机等都是国家战略,与大飞机不同的是,芯片的市场量非常大,其经济价值非常明显。未来这一块赶英超美是必然的,芯片板块长期机会较大。

当然,世界上任何商品都是有价格的,股票也是如此。一旦物超所值,风险就来了。对于芯片股的风险与机会,可作如是观。

Todaytec 天地数码

杭州天地数码科技股份有限公司

首次公开发行 A 股

在深圳证券交易所隆重上市

股票简称： 天地数码

股票代码： 300743

保荐人（主承销商）：



爱建证券有限责任公司
AJ SECURITIES CO., LTD.