

## 文化出海：软件的“大航海”时代

2024年10月28日

➤ **需求端：西方软件安全、垄断问题日益加剧。**据央广网，微软等科技巨头通过软件源源不断为美政府输送情报，目标国家或被植入超过5万个间谍程序，广泛覆盖各大发达国家和发展中国家。与此同时，西方软件垄断问题日益显著，如微软蓝屏事件，造成政府、银行、机场、列车等重要基础设施瘫痪，如果没有软件替代品则风险或持续存在；此外，西方软件公司凭借垄断地位连续涨价，B/C用户使用成本愈加高昂，海外在多重因素下或已诞生对于西方软件的替换需求。

➤ **供给端：政策端持续发力，“纯血鸿蒙”或成为国产软件出海的重要催化剂。**在推进我国平台企业国际化发展相关政策推动下，以电商、手游为代表的企业伴随平台率先出海，已经打通在海外进行软件服务的硬件基础设施、数据合规、业务开展的法律保障等各个环节，为后续软件出海培育了良好土壤。与此同时，“纯血鸿蒙”发布，各个应用需要自行适配，当前国内主流应用基本已经完成适配，伴随“纯血鸿蒙”出海，国产软件有望搭上渗透率快速提升的“快车”。

➤ **A股计算机上市公司中，以软件出海为主的商业模式主要有三类：**

➤ 1) 企业一开始就瞄准海外市场，服务于全球企业，这类公司的产品往往具有比较强的通用性，如万兴科技、福昕软件等；

➤ 2) 企业扎根国内市场起家，产品逐步在国际具备竞争力，2C产品往往也具有通用性强的特点如金山办公、合合信息，2B产品近几年来伴随产品力提升逐步开启出海进程，如中望软件、梦网科技、浩辰软件、深信服等；

➤ 3) 企业伴随国内客户出海，如用友网络、金蝶国际、石基信息等。

➤ **投资建议：**在西方软件后门频发严重影响安全性、持续垄断加价让海外用户成本过于高昂的背景下，海外已经产生通过国产软件进行替代的需求；同时国内政策持续助力国产软件出海，“纯血鸿蒙”面世有望成为国产软件出海的催化剂，看好国产软件出海的良好发展空间，建议关注：

➤ 1) 金山办公、万兴科技、福昕软件、合合信息等产品标准化程度较高具备出海优势的企业；

➤ 2) 逐渐凭借性能、性价比等优势已经展现出在海外实现高增的厂商，如梦网科技、中望软件、浩辰软件、概伦电子、华大九天、深信服等；

➤ 3) 伴随中企出海有望迎来第二增长曲线的公司，如用友网络、金蝶国际、石基信息等。

➤ **风险提示：**政策落地不及预期，行业竞争加剧。

推荐

维持评级



分析师 吕伟

执业证书：S0100521110003

邮箱：lvwei\_yj@mszq.com

研究助理 白青瑞

执业证书：S0100124010021

邮箱：baiqingrui@mszq.com

## 相关研究

1.计算机周报 20241027：医保数据要素：计算机“牛市利刃”的明星-2024/10/27

2.计算机周报 20241019：国产AI算力“立地”，数据要素“顶天”-2024/10/19

3.计算机行业点评：科技打头阵，央企急先锋-2024/10/19

4.计算机行业动态报告：政务IT：受益于财政发力的重点领域-2024/10/13

5.计算机周报 20241013：金融IT业绩的敏感性分析-2024/10/13

# 目录

<b>1 国产软件海外供需格局持续改善</b> .....	<b>3</b>
1.1 需求端：西方软件安全、垄断问题日益加剧.....	3
1.2 供给端：政策+鸿蒙多重利好推动.....	5
1.3 计算机板块重点出海企业梳理.....	6
<b>2 投资建议</b> .....	<b>12</b>
<b>3 风险提示</b> .....	<b>13</b>
<b>插图目录</b> .....	<b>14</b>
<b>表格目录</b> .....	<b>14</b>

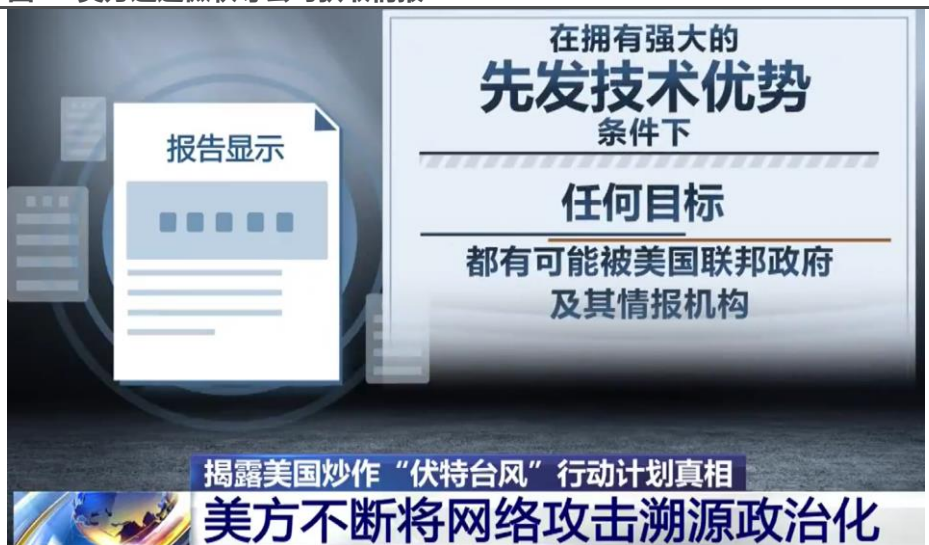
## 1 国产软件海外供需格局持续改善

### 1.1 需求端：西方软件安全、垄断问题日益加剧

#### 1.1.1 安全问题：西方软件频现安全后门

微软等科技巨头源源不断为美政府输送情报。据央广网微信公众号，美国依托其在互联网布局建设中先天掌握的技术优势和地理位置优势，牢牢把持全球最重要的大西洋海底光缆和太平洋海底光缆等互联网“关键节点”，先后建立了7个国家级的全流量监听站。美国政府机构与英国国家网络安全中心紧密合作，对光缆中传输的数据进行解析和数据窃取，实现对全球互联网用户的无差别监听；为了将窃取的数据实时转化成可阅读、可检索的情报信息，美国国家安全局实施了两个重点工程项目，分别是“上游”（UpStream）项目和“棱镜”（Prism）项目，这两个项目分别承担数据存储和数据还原分析的功能。

图1：美方通过微软等公司获取情报



资料来源：新浪财经，央视新闻，民生证券研究院

目标国家或被植入超过5万个间谍程序，广泛覆盖各大发达国家和发展中国家。据央广网，为了满足情报需要，针对监听系统“盲区”的特定目标，美国国家安全局下属的“特定入侵行动办公室”会发动网络秘密入侵行动，受害目标主要集中在亚洲、东欧、非洲、中东和南美等地区，据技术团队掌握的证据显示，特定目标已经被植入的间谍程序超过5万个。任何目标都有可能被美国联邦政府及其情报机构列入“重点监控名单”，其中包括一些美国的“盟友”国家法国、德国、日本，甚至普通美国公民。

### 1.1.2 垄断问题：微软蓝屏事件敲响警钟，连续涨价倒逼替换需求

2024年7月19日，微软在全球范围内出现了重大服务故障，多个地区的Windows用户都遇到了系统“蓝屏”崩溃问题，全球多地的航空、银行和媒体机构等运营受到影响。由于微软Windows在全球使用范围较广，本次“蓝屏”事件给全球多行业都造成了不同程度的影响：新加坡，微软公司旗下部分应用和服务出现访问延迟、功能不全或无法访问问题，因大范围系统技术故障，乘客在新加坡樟宜机场等待人工办理登机手续，美国、中国香港等地航班也受到影响；西日本旅客铁道公司（JR西日本）列车行驶位置信息因Windows系统故障导致无法获取；澳大利亚航空公司、银行、政府网络、企业、超市自动收银机等也受到影响。当天下午早些时候，根据CrowdStrike官方公布的信息，确定该问题与“发版（content deployment）”有关，在工作原理方面，CrowdStrike是一种基于代理程序的传感器，可以安装在Windows、Mac或Linux操作系统上，适用于台式机或服务器平台，这些平台依赖云托管SaaS解决方案来管理策略、控制报告数据、管理和应对威胁，可以离线或联机工作，在文件试图在端点上运行时对文件进行分析。

图2：719 微软蓝屏事件



资料来源：央视网微信公众号，民生证券研究院

西方软件公司凭借垄断地位连续涨价，B/C用户使用成本愈加高昂。仅2024年，众多西方软件公司陆续推出本年度的涨价计划：

**B端：**博通将VMware永久许可模式转变为订阅+产品捆绑销售，对于部分客户来说成本提升5倍以上；Adobe CC产品各种订阅方式提升2-5美元/月；微软MS365商业标准版之前售价90元/月，涨价7元至97元/月，每年上涨84元；商业高级版之前售价159元/月，涨价11元至170元/月，每年上涨132元。

**C端：**Spotify Premium家庭订阅的价格将从每月16.99美元上涨到20.99美元，再加上适用税费，预计在12月生效。



## 1.3 计算机板块重点出海企业梳理

A 股计算机上市公司中，以软件出海为主的商业模式主要有三类：

1) 企业一开始就瞄准海外市场，服务于全球企业，这类公司的产品往往具有比较强的通用性，如万兴科技、福昕软件等；

2) 企业扎根国内市场起家，产品逐步在国际具备竞争力，2C 产品往往也具有通用性强的特点如金山办公、合合信息，2B 产品近几年来伴随产品力提升逐步开启出海进程，如中望软件、梦网科技、浩辰软件、深信服等；

3) 企业伴随国内客户出海，如用友网络、金蝶国际、石基信息等。

表1：计算机主要出海公司梳理

证券代码	证券名称	总市值 (亿元)	2023 营收 (亿元)	国外收入占比	类型	出海简述	主要海外市场
300624.SZ	万兴科技	120	14.8	91%	2C	Filmora 等 AIGC 软件	全球 200 多个国家和地区
688095.SH	福昕软件	66	6.1	89%	2B	PDF 全套产品	欧美为主
688588.SH	凌志软件	43	7.0	80%	2B	对日定制软件开发	日本
688206.SH	概伦电子	86	3.3	36%	2B	EDA	亚洲、北美
688657.SH	浩辰软件	26	2.8	34%	2B	CAD	亚洲、欧洲
688615.SH	合合信息	217	11.9	33%	2C	扫描全能王等	北美、亚洲
601519.SH	大智慧	164	7.8	30%	2B	金融终端、服务系统等	东亚及东南亚等
688083.SH	中望软件	110	8.3	19%	2B	CAD	90 多个国家和地区
002153.SZ	石基信息	198	27.5	18%	2B	Infrasys 等酒店系统	全球化
688030.SH	山石网科	28	9.0	12%	2B	网安系列产品	巴西、东南亚、港澳等
002123.SZ	梦网科技	86	52.3	12%	2B	国际云通信平台	全球 200 多个国家
301269.SZ	华大九天	565	10.1	7%	2B	EDA	美国、韩国、日本等
300454.SZ	深信服	279	76.6	5%	2B	网安系列产品	马来西亚、意大利等 12 个国家
688111.SH	金山办公	1,223	45.6	4%	2C	WPS 等办公软件	WPS 海外用户达到 2 亿
600588.SH	用友网络	399	98.0	3%	2B	ERP	为中企出海提供服务
0268.HK	金蝶国际	268	56.8	1%	2B	ERP	为中企出海提供服务

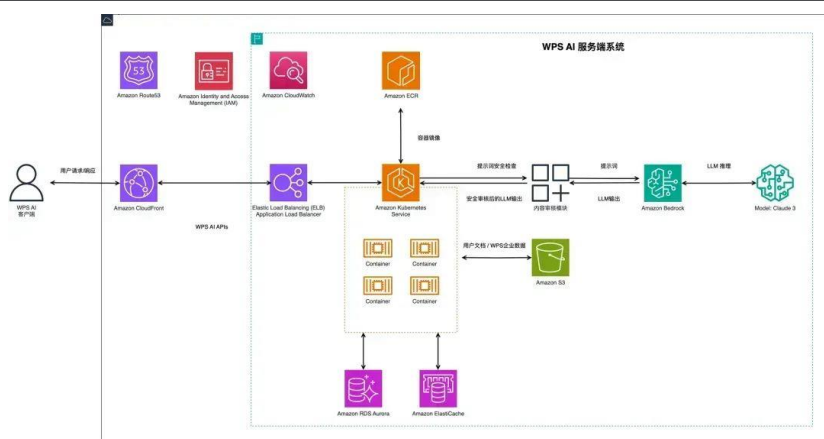
资料来源：iFinD，民生证券研究院整理（总市值数据截至 2024 年 10 月 25 日，国外收入占比为 2023 年年报数据）

### 1.3.1 金山办公：携手 AWS 助力海外 2 亿用户高效办公

据金山办公微信公众号，自从开展海外业务以来，金山办公即和亚马逊云科技展开合作，WPS 60% 以上的海外业务，包括 WPS Office、WPS 海外官方网站等，都选择了亚马逊云科技的服务。在此前良好的合作基础上，此次金山办公在生成式 AI 能力上也选择亚马逊云科技。WPS Office 海外版正式推出人工智能应用 WPS AI，围绕生成式 AI 锚定了三大业务方向：内容创作 AIGC、智慧助理 Copilot 和知识洞察 Insight 三方面，为海外用户打造一站式的智能办公平台。

Amazon Bedrock 拥有专门针对数据安全的功能，WPS AI 服务于海外客户时，将用于自定义模型的数据保留在 WPS Office 内，任何数据均不会用于模型训练；在模型训练与推理的各个环节，所有数据在传输和存储静态时均经过加密。此外，亚马逊云科技在全球拥有 140 多项安全合规认证，300 多项安全服务，以及保障不同国家或区域的安全合规运营的经验，这些能力和服务保障了 WPS 海外 2 亿用户的数据安全。

图4：服务于海外用户的 WPS AI



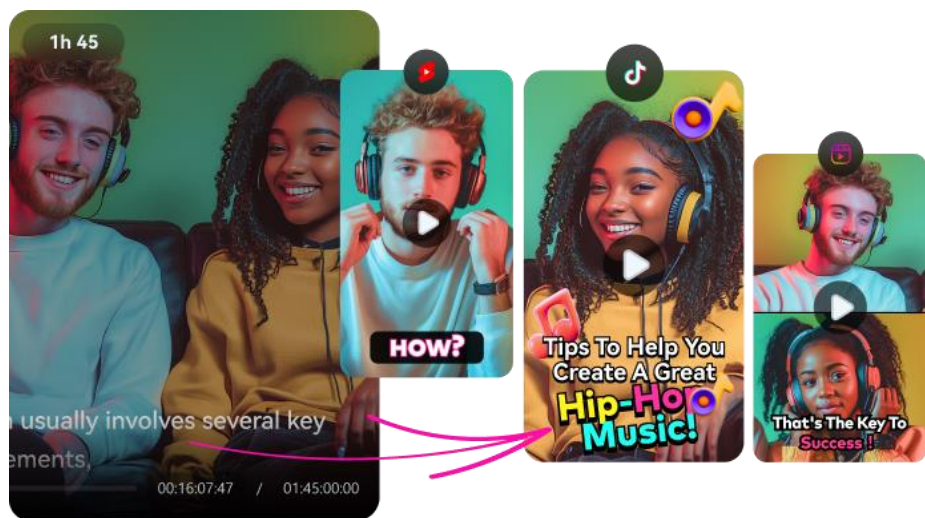
资料来源：金山办公微信公众号，民生证券研究院

### 1.3.2 万兴科技：联手国内云巨头推动全球企业数字化与云转型

万兴科技在已经拥有海量全球用户的基础上，与云巨头合作进一步加速出海进程。据万兴科技微信公众号，以华为云为例，万兴科技 2023 年已与华为云签署战略合作协议，双方在昇腾算力、数字人、AI 大模型、品牌营销、生态共建等方面展开深度合作。凭借万兴科技在视频应用及出海实战的 20 余年沉淀积累，以及及华为云的技术与生态能力等优势，双方致力于为全球用户提供更智能的创新产品及服务，助力企业加速出海及优质商品畅销全球。

**公司出海核心产品 Filmora 持续加码 AI 能力。**2024 年 9 月，万兴 Filmora 发布 v14 版本，整合了一系列 AI 能力，其中：一次性新增上线超十项 AI 功能，助力视频创作增效提质，包括智能切片、AI 翻译唇形驱动、智能马赛克、发丝级抠像、AI 文生音效等创作增效功能，以及 AI 超清、AI 人声美化、精准仿色、AI 视频降噪等视频提质功能。同时，Filmora 14 还上线多机位剪辑、平面追踪、关键帧路径曲线、主轨磁吸剪辑模式等高阶功能，全面满足专业视频剪辑需求。

图5：万兴 Filmora v14 宣传图



资料来源：万兴科技微信公众号，民生证券研究院

### 1.3.3 福昕软件：参与定制国际 PDF 标准，与国际巨头合作发展

福昕软件持续深化与微软、戴尔等国际巨头的业务合作。

**微软：**2024 年 9 月 10 日，福昕 PDF SDK 技术融入微软办公软件套装增值服务 Office PLUS 之中，共同拓展更加高效、安全且便捷的 PDF 文档处理体验，标志着双方在文档技术领域的合作迈上了新的台阶，长期以来，将 PDF 文档转换为 Word、Excel 或 PPT 等 Office 文档格式是众多用户的困难点。对此，福昕软件凭借其深厚的 PDF 技术积淀，特别研发了一款旨在提升转换质量和效率的 PDF SDK 产品。此次合作，Office PLUS 通过集成该款 PDF SDK 技术，为用户提供先进的 PDF 文档转换功能，确保转换后的 Office 文档能够很大程度上保持与原 PDF 文件的一致性。

**戴尔：**2024 年 1 月 26 日，福昕软件与戴尔签署软件代理协议，将为戴尔用户提供集成 AI 能力的 Foxit PDF Editor，以更智能的 PDF 文档管理能力，无缝衔接戴尔用户的数字化办公需求。作为福昕软件的重要渠道商，目前戴尔为用户提供的 PDF 产品中仅有福昕 PDF 产品集成了 AI 能力。全球领先的系统与服务提供商戴尔是福昕最重要的渠道商之一。自 2018 年开始，福昕即与戴尔公司展开合作，在全球范围的戴尔销售平台上共同推广福昕 PDF 软件产品。基于戴尔全管道的市场覆盖能力与福昕强大的产品实力，双方在渠道销售增长和提升用户文档处理效率上实现共赢发展。



福昕软件作为国际 PDF 协会核心成员单位，福昕软件参与制定和维护版式文档国际标准 PDF 标准 ISO 32000-2 及其具体扩展。尤其在 ISO 32000-2 标准的制定过程中，福昕软件提出了关于数字签名扩展的重要提案，并通过其专业知识和技术贡献，塑造了 PDF 2.0 标准中数字签名的相关规范。

图6：福昕软件参与制定国际 PDF 标准



资料来源：福昕软件微信公众号，民生证券研究院

### 1.3.4 合合信息：出海收入排名稳定前列，募投项目持续加码出海

公司在欧美、东亚等主要国家与地区，针对海外客户的不同偏好与需求进行 C 端产品及 B 端服务的销售。公司主要依靠软件使用授权的直销、经销商销售分成和互联网广告推广服务取得海外业务收入，借助海外销售资源丰富的合作伙伴共同拓展海外市场份额，提升公司在海外市场的竞争优势和市场地位。公司扫描全能王产品在长期发展中已经逐步占领用户心智，在点点数据 2024 年 10 月发布的《9 月中国非游戏厂商出海收入 Top30》中合合信息出海收入排名国内前 10，伴随公司 IPO 募投项目全球技术支持中心和营销网络建设，公司有望搭建全球技术服务支持平台，提供客户关系管理、项目支持管理、订单管理及市场管理等模块的研发升级；品牌支持和宣传中心，用于支持公司中国境内外售前、售中及售后支持工作，包括如产品升级、技术服务、技术培训等服务，提升客户对合合信息人工智能产品及服务的认知度，拓展东亚、北美、欧洲等海外市场。服务于智能文字识别 C 端产品和 B 端服务的全球营销服务网络，为公司未来全球运营和服务奠定基础。

图7：点点数据《9月中国非游戏厂商出海收入 Top30》

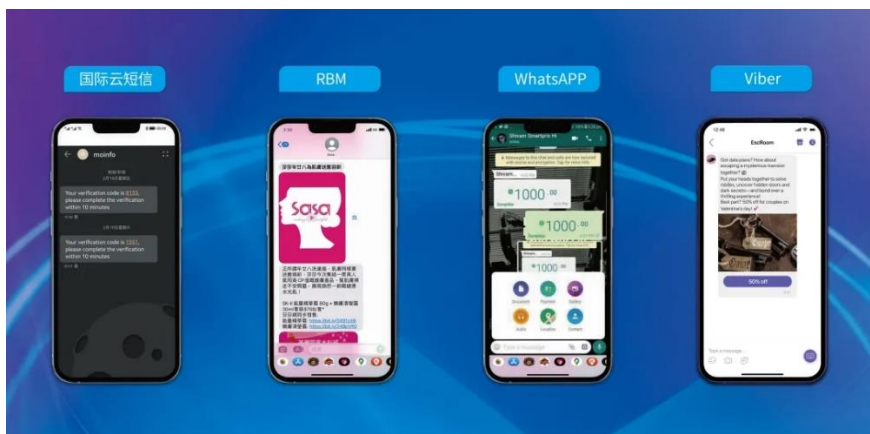
9月中国非游戏厂商出海收入榜 2024年9月1日-9月30日				点点数据 app.dian dian.com	
排名	公司	排名趋势	排名	公司	排名趋势
1	字节跳动	▶ 0	16	小蚁科技	▼ 2
2	Joyy 欢聚集团 (NASDAQ:YY)	▶ 0	17	百度 (NASDAQ:BIDU) (HK:09888)	▼ 1
3	睿琪软件	▶ 0	18	万兴科技 (SZ:300624)	▲ 1
4	Tencent 腾讯 (HK:00700)	▶ 0	19	金山软件 (HK:03888)	▲ 3
5	美图 (HK:01357)	▶ 0	20	掌文集团 (NASDAQ:MOMO)	▲ 1
6	赤子城科技 (HK:09911)	▲ 2	21	小米 (HK:01810)	▼ 1
7	TP-LINK	▼ 1	22	HelloTalk	▼ 4
8	畅读科技	▼ 1	23	小影科技	▶ 0
9	合合信息	▶ 0	24	Appxy	▲ 1
10	爱奇艺 (NASDAQ:IQ)	▶ 0	25	音果互娱	▲ 33
11	Daily Yoga	▲ 2	26	Hacker Interstellar	▼ 2
12	WEO Technology Limited	▼ 1	27	Sharing Anime Picture	▼ 1
13	影笑科技	▼ 1	28	Easyroid	▶ 0
14	掌阅科技 (SH:603533)	▲ 3	29	棒棒科技	▶ 0
15	点众科技	▶ 0	30	行吟科技	▲ 3

资料来源：点点数据微信公众号，民生证券研究院

### 1.3.5 梦网科技：国际云通信有望迎来收获期

梦网国际通信赋能中国企业走向全球，帮助国外企业走向中国。公司的国际云通信业务始于 2021 年，自该业务启动以来，其增长速度显著：在业务开展的第一年，公司实现营收 3000 万元；在第二年，收入增长至 2 亿元；第三年，公司国际业务营收达到近 6 亿元；截至 2024 年前三季度，国际业务的营业收入已达到 6.7 亿元，超过了去年全年的收入水平。本公司的国际云通信平台已成功连接全球 200 多个国家和地区，与 1200 多家运营商建立了合作关系。在 2024 年第三季度，公司还获得了虚拟运营商牌照，这将进一步推动公司的业务发展。此外，公司的富媒体消息技术正在不断为全球运营商提供支持。目前，该技术已在中国香港地区实现全面覆盖，并正在印度尼西亚、马来西亚等地区积极推进。此外，梦网的国际业务伴随着中国企业出海，其作为触达用户的工具，赋能企业通信和营销服务能力。同时，公司也在布局云语音业务以及还在布局跨境流量业务等业务，构建了快速触达和连接海外消费者的国际云通信平台，并向海外运营商输出全渠道服务的国际通信能力，同时为跨境电商、出海游戏、在线社交、物流、金融等企业出海提供一站式解决方案，融合了国际云短信、RBM、WhatsApp、Viber、Voice 语音验证码等产品，为客户提供全方位消息服务。

图8：梦网科技国际云通信业务宣传图



资料来源：梦网科技微信公众号，民生证券研究院

## 2 投资建议

在西方软件后门频发严重影响安全性、持续垄断加价让海外用户成本过于高昂的背景下，海外已经产生通过国产软件进行替代的需求；同时国内政策持续助力国产软件出海，“纯血鸿蒙”面世有望成为国产软件出海的催化剂，看好国产软件出海的良好发展空间，建议关注：

- 1) 金山办公、万兴科技、福昕软件、合合信息等产品标准化程度较高具备出海优势的企业；
- 2) 逐渐凭借性能、性价比等优势已经展现出在海外实现高增的厂商，如梦网科技、中望软件、浩辰软件、概伦电子、华大九天、深信服等；
- 3) 伴随中企出海有望迎来第二增长曲线的公司，如用友网络、金蝶国际、石基信息等。

### 3 风险提示

**政策落地不及预期。**当前政府持续发布企业出海相关鼓励政策，若政策落地不及预期，或对相关出海企业的市场推广造成一定影响，进而对营收带来不利影响。

**行业竞争加剧。**当前由于海外市场多由科技巨头占领，出海的软件企业往往具有独特的竞争优势，若未来国内互联网巨头大力发展软件出海业务，或与出海软件企业产生竞争，进而影响相关公司的利润率水平。

## 插图目录

图 1: 美方通过微软等公司获取情报.....	3
图 2: 719 微软蓝屏事件 .....	4
图 3: 鸿蒙全面突破操作系统核心技术.....	5
图 4: 服务于海外用户的 WPS AI.....	7
图 5: 万兴 Filmora v14 宣传图.....	8
图 6: 福昕软件参与制定国际 PDF 标准.....	9
图 7: 点点数据《9 月中国非游戏厂商出海收入 Top30》 .....	10
图 8: 梦网科技国际云通信业务宣传图.....	11

## 表格目录

表 1: 计算机主要出海公司梳理.....	6
-----------------------	---

## 分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将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。

## 评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

## 免责声明

民生证券股份有限公司（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。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，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。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，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、咨询服务等相关服务，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。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

## 民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026