

评级：看好

核心观点

翟炜

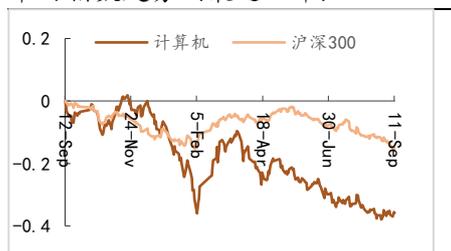
首席分析师

SAC 执证编号：S0110521050002

zhaiwei@sczq.com.cn

电话：13581945259

市场指数走势（最近1年）



资料来源：聚源数据

相关研究

- 移动 24 年 PC 服务器招标超 26 万台，信创持续进行
- 计算机 24 年度策略：政策、产业和基本面有望共振
- AI 产业机会下，国产算力前景明确

- **信创市场有望进入新一轮加速期。**我国信创市场启动较早并从 2020 年开始进入第一个建设高峰期，其中不同领域建设节奏有所不同，市级以上党政信创主要在 2020 至 2022 年展开建设，县区级党政信创从 2023 年陆续展开，2021 年开始，党政信创市场开始向运营商、金融等行业信创市场拓展。受制于财政预算紧张等因素影响，近两年，信创行业增速有所放缓，但随着新一轮财政支持及行业信创政策催化的到来，信创建设有望进入新一轮加速期。
- **特别国债有望为党政信创提供有力支持。**5 月 13 日，财政部发布超长期特别国债发行安排的通知，特别国债专项用于国家重大战略实施和重点领域安全能力建设，科技创新作为国家重大战略是其中支持的重点。党政信创是实现科技自立自强，保障国家安全的重要环节，其资金来源主要依靠财政拨款，特别国债的发行有望为党政信创建设提供充裕资金支持。
- **政策推动行业信创加速。**行业信创 21 年开始展开并在 22 年国资委 79 号文的加持下进一步加速，根据 79 号文相关要求，27 年央国企须完成信创替代，当前距离政策要求时限只有三年，行业信创建设预计将继续加速。行业信创建设范围已由“8+2”向其他行业扩展，在运营商方面，三大运营商从 19 年开始在每年的服务器集采中采购一定数量的国产芯片服务器，服务器采购国产化比例不断提高，这反应出国产服务器性能持续提高，已能在对性能要求较高的运营场景承担重要作用。在金融行业方面，金融信创试点范围由大型银行、证券、保险等机构向中小型金融机构渗透且 21 年开始，大型银行集采已规模化采购国产芯片服务器。整体来看，行业信创大趋势已成，前景可期。
- **信创产业格局进一步清晰。**在芯片领域，海光、鲲鹏整体性能生态最佳，在行业信创市场领先；飞腾党政市场布局领先，在党政 PC 市场份额领先，龙芯则因为拥有自主指令集，在自主可控性方面表现最佳。在操作系统领域，麒麟和统信各具优势。在数据库领域，达梦数据、人大金仓等份额领先，此外高斯数据库开源生态中海量数据能力领先。在中间件领域，以东方通、宝兰德、中创软件、金蝶天燕中间件等为代表，在政府、金融、运营商等领域各有优势。
- **投资建议：**相关标的包括金山办公、达梦数据、太极股份、东方通、神州数码、中国软件、中国长城、诚迈科技等。
- **风险提示：**下游需求复苏不及预期、信创政策不及预期。

分析师简介

翟炜，北京大学硕士，曾就职于中科院信工所，方正证券、国金证券等，2021年5月加入首创证券，负责计算机、通信等行业研究。

分析师声明

本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者将对报告的内容和观点负责。

免责声明

本报告由首创证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，首创证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

首创证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。首创证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。首创证券的自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，首创证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

评级说明

1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级

以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准

2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准

	评级	说明
股票投资评级	买入	相对沪深300指数涨幅15%以上
	增持	相对沪深300指数涨幅5%-15%之间
	中性	相对沪深300指数涨幅-5%-5%之间
	减持	相对沪深300指数跌幅5%以上
行业投资评级	看好	行业超越整体市场表现
	中性	行业与整体市场表现基本持平
	看淡	行业弱于整体市场表现