

计算机行业跟踪周报

2023 年信创投资，围绕三大边际变化选股

增持（维持）

2023 年 08 月 13 日

证券分析师 王紫敬

执业证书：S0600521080005

021-60199781

wangzj@dwzq.com.cn

研究助理 王世杰

执业证书：S0600121070042

wangshijie@dwzq.com.cn

关键词：#进口替代

投资要点

- **信创已经进入订单驱动阶段，期待后续大规模招标持续落地：**2023 年 7 月-8 月，中国邮政集团、中交集团和中信银行相继放出信创招标大单。信创已经从政策预期阶段进入到招标订单落地阶段。信创是国家重点工程，定下的目标必须完成。十三大行业也都有自己的信创替换目标，上半年招标较少，下半年招标有望大规模开启，后续大单有望持续落地。
- **2023 年信创有三大边际变化：1. 金融信创提速；2. ARM 系芯片市场份额占优；3. 国企改革力度加大。**
- **金融信创提速：**2027 年是信创全面替代节点，金融信创有望加速，在 2025 年取得显著进展。金融行业信创推进已经进入深水区，近期金融信创招标明显提速，并且涉及存量设备和核心业务系统。我们测算，2023 年 8 月 4 日，中信银行招标国产服务器台数超过 7 万台，已经涉及中信银行存量设备。顶点软件已经在多家券商中标信创核心交易系统项目。我们预期头部金融机构如工农中建等银行也会招标提速。
- **鲲鹏份额提升，华为系崛起：**CPU 是信创替换核心，决定上层技术路线。ARM 架构是未来芯片主流技术方向，ARM 具有技术路径后发优势，自主性强，同时兼具生态优势。从长期发展来看，兼顾自主创新、基础生态和更适合新计算场景，华为鲲鹏作为国产 ARM CPU 龙头，优势明显。2023 年 8 月 4 日，中信银行招标中，ARM 芯片服务器金额占比 77%，我们预计供应商主要为鲲鹏。随着鲲鹏信创份额提升，我们预计有望带动操作系统、数据库、ERP 等华为系上层应用市场份额提升。
- **信创国企改革力度加大：**近期国企改革动作不断。根据知本咨询数据，2023 年 7 月，国有控股上市公司并购重组事件环比增长 41%。军工领域，中船系等央企国企改革动作频频。CEC 和 CETC 两大科技骨干央企，旗下拥有众多优质信创资产。为了提升国家信创产品实力，加快信创产业推进，我们预计 CEC 和 CETC 旗下中国软件，中国长城，太极股份等公司国企改革进程有望加快。
- **投资建议：**当前信创招标已经开启，我们预计后续头部金融机构，运营商等央企国企会陆续开启招标，迎来订单落地的持续催化，持续推荐信创板块。我们认为国企改革深化，金融信创加快和鲲鹏份额提升是当前信创呈现的三大趋势。**相关标的：**金融信创推进加快：顶点软件，宇信科技；华为鲲鹏系份额提升：神州数码，海量数据；国企改革深化：深桑达 A，中国软件，太极股份，中国长城。
- **风险提示：**政策推进不及预期；中美贸易摩擦；技术水平提升不及预期。

行业走势



相关研究

《AI 监管：铸就创新与安全平衡之道》

2023-07-24

《信创行业更新：招标可期，左侧布局》

2023-07-03

内容目录

1. 信创招标已经开启，期待后续大单频出	4
2. 金融信创提速	4
3. 鲲鹏份额提升，华为系崛起	5
4. 信创公司国企改革动作可期	6
5. 投资建议	6
6. 风险提示	7

图表目录

图 1: 应用软件信创实现路径.....	4
图 2: 金融行业整体的信创应用层级.....	5
表 1: 2023 年 7-8 月重大信创招标列举	4
表 2: 2023 年国企改革事件列举.....	6

1. 信创招标已经开启，期待后续大单频出

当前处于等待订单落地阶段，相关招标已经开启。回顾 2019 年信创产业首次开展时的产业节奏，最开始是政策预期，之后是招投标，最后是业绩兑现。当前时点，信创招标已经开启，7 月至今，中国邮政集团、中交集团和中信银行已经放出信创招标大单。

表1: 2023 年 7-8 月重大信创招标列举

时间	信创招标
2023 年 7 月 27 日	麒麟软件中标中国邮政集团超 60000 套服务器操作系统
2023 年 8 月 3 日	麒麟软件独家中标中交集团超 60000 套国产桌面操作系统框架采购项目
2023 年 8 月 4 日	中信银行《通用基础设施集成商入围采购项目》招标开标，规模 65 亿元

数据来源：公司公众号，公司官网，东吴证券研究所

全年任务既定，下半年招标带来信创行情。信创是国家重点工程，定下的目标必须完成。十三大行业也都有自己的信创替换目标，上半年招标较少，下半年招标有望大规模开启。我们预计后续各个行业、公司会陆续公布信创招标大单，从而带来信创的订单行情。

2023 年信创有三大边际变化：1. 金融信创提速；2. ARM 系芯片市场份额占优；3. 国企改革力度加大。

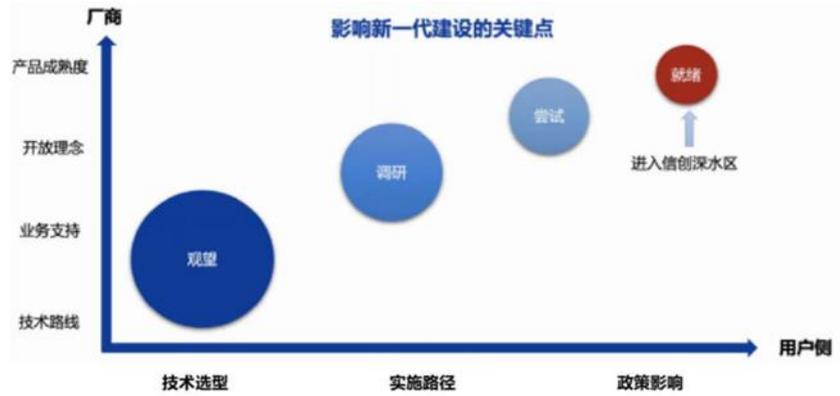
2. 金融信创提速

信创产业大势所趋，新一轮全面替换箭在弦上。《“十四五”数字经济规划》指出，着力提升基础软硬件、核心电子元器件、关键基础材料和生产装备的供给水平，强化关键产品自给保障能力。2020-2022 年，以党政为代表的领域率先完成市级以上综合办公软件的国产化替代，信创产业进入高速发展期；2023-2027 年，包括金融领域在内的行业信创和党政区县信创将开启更大一轮全面替换周期。

政策节奏：2027 年是全面替代节点，金融信创 2025 年有望取得显著进展。以金融行业为例，2020 年第一批金融机构信创试点 IT 投入信创占比约 5~8%，2022 年第三批试点 IT 投入信创占比在 25%以上，2023 年要达到 50%以上（部分有条件的要到 60%以上），2025 年信创支出占 IT 投入比重或达 100%。可见金融信创试点范围不断扩大、金额投入占比不断提升，并且对于实质性的业务系统自主可控能力也有进一步要求。我们预计 2025 年金融行业核心业务系统替换会取得显著进展。

金融信创已进入深水区，重要系统的实质性替换面临复杂性、挑战性。目前证券公司已从政策观望、项目准备为主，逐渐向细分领域尝试验证转变，部分证券公司已实现自主可控核心系统的全面上线。伴随信创实质性要求进一步深化落地，金融领域信创深水区实践会越来越多。

图1: 应用软件信创实现路径



数据来源：顶点软件官网，东吴证券研究所

金融信创近期招标明显增加。2023年8月4日，中信银行《通用基础设施集成商入围采购项目》招标开标。项目金额高达65亿元，包括44亿元服务器，交换机防火墙等其他网络设备21亿元。我们按单价6万/台服务器测算，本次招标国产服务器台数超过7万台，已经涉及中信银行存量设备。2023年8月4日，证监会发布《证券公司核心交易系统技术指标》等2项金融行业标准，证券核心交易系统已经开始信创替换。我们预期后续会有更多金融信创大规模招标成为行情持续催化。

图2：金融行业整体的信创应用层级



数据来源：顶点软件官网，东吴证券研究所

3. 鲲鹏份额提升，华为系崛起

CPU是信创替换核心，决定上层技术路线。CPU是海外“卡脖子”核心环节，也是信息技术系统的硬件基础，CPU的选择将很大程度上决定上层软件的选择。

ARM架构是未来芯片主流技术方向。基于海量的市场空间，目前芯片领域的新工艺、新制程和新材料都率先在ARM架构上得以实现。可以预见未来ARM架构的CPU在并发性能、功耗、集成度等方面都会长期保持领先优势。以ARM为代表的RISC通用架构处理器在场景多样化计算时代亦具备明显的优势。

从长期发展来看，兼顾自主创新、基础生态和更适合新计算场景，华为鲲鹏更具有

优势。

鲲鹏 CPU 性能国际领先。2020 年华为的鲲鹏 920 芯片和“鹏城生态”开发者云分别在 SPEC 标准性能测试中获得非 x86 架构芯片性能全球第一和云计算性能全球第一的好成绩，芯片设计能力领先世界。2023 年 8 月 4 日，中信银行《通用基础设施集成商入围采购项目》中，44 亿元服务器中 ARM 芯片服务器为 34 亿元，占比接近 80%，我们预期主要为华为鲲鹏。

我们预期华为鲲鹏将会在未来信创市场获得更多市场份额。

4. 信创公司国企改革动作可期

新一轮国企资产重组浪潮有望上演。今年 6 月，国资委召开的中央企业提高上市公司质量暨并购重组工作专题会提出，下一步，中央企业要以上市公司为平台开展并购重组，助力提高核心竞争力、增强核心功能，同时要进一步增强责任感和紧迫感，锁定提高上市公司质量重点任务。

近期国企改革动作不断。7 月 25 日至 26 日，国务院国资委举办地方国资委负责人国有企业改革深化提升行动研讨班，明确了下半年国企改革“路线图”。根据知本咨询数据，2023 年 7 月，国有控股上市公司并购重组事件环比增长 41%。军工领域，中船系等央企国企改革动作频频。

表2：2023 年国企改革事件列举

时间	公司	国企改革事件
1 月 10 日	国家电网、国家电投	国能生物发电集团有限公司的部分股权由国家电网有限公司无偿划转至国家电力投资集团有限公司，国家电投成为国能生物控股股东
1 月 14 日	中国三峡集团、中交集团	中国三峡集团将所属中国水利电力对外有限公司（以下简称中水电公司）划转中交集团
7 月 18 日	中直股份	拟作价 50.78 亿元收购昌飞集团 100% 股权和哈飞集团 100% 股权
7 月 25 日	中船科技	公司发行股份购买资产并募集配套资金事项，已获证监会同意注册批复；重组完成后，中船科技将纳入风电等相关新能源领域资产
7 月 26 日	中航电测	拟作价 174.42 亿元向航空工业集团发行股份购买航空工业成飞 100% 股权

数据来源：Wind，国资委官网，东吴证券研究所

信创领域国企改革有望深化。身处统筹安全与高质量发展的时代背景下，国企“压舱石”的作用势必将在更多行业展现，尤其是在涉及战略安全的包括信创在内的新兴产业，相关并购重组计划有望陆续推出。CEC 和 CETC 两大科技骨干央企，旗下拥有众多优质信创资产。为了提升国家信创产品实力，加快信创产业推进，我们预计 CEC 和 CETC 旗下中国软件，中国长城，太极股份等公司国企改革进程有望加快。

5. 投资建议

今年信创市场的边际变化包括金融信创提速、鲲鹏份额提升以及国企改革力度加大，相关上市公司受益明显。后续订单催化持续不断，信创板块行情进入订单驱动阶段。

相关标的:

金融信创推进加快: 顶点软件, 宇信科技, 恒生电子;

华为鲲鹏系份额提升: 神州数码, 海量数据, 拓维信息;

国企改革深化: 深桑达 A, 中国软件, 太极股份, 中国长城。

6. 风险提示

1, 政策推进不及预期。受到财政和世界政经形势变化等影响, 信创政策的推进节奏具有不确定性。

2, 中美贸易摩擦升级。虽然国产厂商产品多为自主研发, 但供应链中仍有部分海外供应商, 如果中美贸易摩擦升级, 可能会进一步加剧产业链“卡脖子”情况, 影响国产厂商发展。

3, 技术水平提升低于预期。基础软硬件技术壁垒较高, 研发投入较大。海外产品已经发展几十年, 占据主要市场份额, 技术和生态壁垒较高。国产厂商后起追赶, 技术攻关可能会遇到问题, 影响整体进度。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“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，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）），具体如下：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5% 以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，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。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021
传真：（0512）62938527
公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>