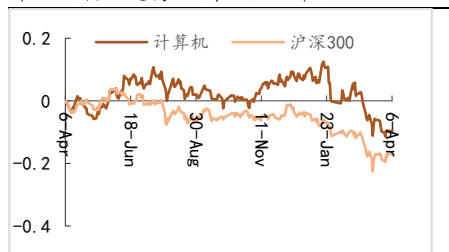


评级：看好

翟炜
首席分析师
SAC 执证编号：S0110521050002
zhaiwei@sczq.com.cn
电话：13581945259

戴晨
研究助理
daichen001@sczq.com.cn
电话：15951004757

市场指数走势（最近 1 年）



资料来源：聚源数据

相关研究

- 移动 PC 服务器国产化率将超 40%
- 当前位置如何看计算机板块
- 两会再提数字经济，把握相关投资机会

核心观点

- **事件**：4 月 6 日中国软件发布公告，公司及子公司麒麟软件计划合计出资 7 亿元（其中公司认缴 2 亿元，子公司麒麟软件认缴 5 亿元，认缴出资比例 14.14%）拟与关联方中国长城（出资比例 16.16%）、华大半导体（出资比例 10.10%）、中电信息（出资比例 10.10%）、飞腾公司（出资比例 6.06%）、中电熊猫（出资比例 6.06%）、中电易联（出资比例 6.06%）、中电金信（出资比例 4.04%）、深桑达（出资比例 4.04%）、瑞达集团（出资比例 4.04%）、中国振华（出资比例 3.64%）、彩虹集团（出资比例 3.03%）、电子六所（出资比例 2.42%）、中电金投（出资比例 10.10%）等共同设立中国电子信创产业有限合伙企业（暂定名，简称“中电信创”），并拟签署相关协议。中电信创预计投资总规模不低于 49.51 亿元，普通合伙人为中电教育（出资比例 0.02%），该企业由中国电子最终控制。
- **中电信创助力 PKS 生态做大做强**。目前，中国电子通过投资并购、战略合作等方式拥有了较为完整信创生态，形成了以 CPU、操作系统、安全为核心的 PKS 体系。此次中电信创的成立北京是为助力公司内生发展与外延扩张相结合，完善产业链布局，进一步提升核心竞争力。
- **CEC 新总部落地深圳，信创产业开启加速键**。2021 年 12 月 25 日中国电子集团总部正式迁驻深圳。中国电子与广东省、深圳市分别签署了《关于加快打造国家网信产业核心力量和组织平台战略合作框架协议》以及《关于共同打造国家网信创新策源地和产业集群战略合作协议》。而早在 2012 年 11 月，中国电子便与深圳签订战略合作协议，宣布将在深圳福田设立国际总部。该总部由彼时中国电子旗下的中国电子进出口总公司、中国电子器材总公司、桑达集团、爱华电子 4 家子公司合并而成。深圳作为国内电子信息产业发展最快、产业集群最丰富的城市，此次中国电子迁驻深圳，双方将围绕打造国家信创高地、培育世界级网信产业集群为主要目标，在广东省、深圳市加速国产产业布局。
- **行业信创正加速**。从 2021 年下半年开始国内运营商和金融机构国产服务器采购大单陆续释放，此前移动 PC 服务器补采全部采用国产芯片，叠加后续联通、电信及金融行业的信创采购持续开启，我们认为行业信创整体的推进节奏正持续加速，信创板块相关公司今年增长确定性进一步提升。
- **投资建议**：2022 年，以金融、电信为代表的行业客户信创采购正积极推进国产化采购。CEC 生态重点关注中国长城、中国软件、深桑达、奇安信等。其他信创领域关注鲲鹏产业链的神州数码、宝兰德等和海光产业链的中科曙光等。
- **风险提示**：政策推进不及预期；政府财政预算不及预期。

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。

戴晨，南京大学理学博士，2021年11月加入首创证券，主要覆盖网络安全、信创、工业软件等领域。

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