

政策加码叠加财政发力，信创产业迎来拐点

计算机行业

推荐

维持评级

核心观点：

- 事件：**5月20日，中国信息安全测评中心发布《安全可靠测评结果公告（2024年第1号）》，新增10款安全可靠等级为II级的CPU、4款I级CPU；3款桌面操作系统、7款服务器操作系统；5月17日，30年超长期特别国债正式首发，根据发行安排，首发的30年期超长期特别国债，为固定利率附息债，票面利率为2.57%，总额400亿元。
- 万亿特别国债首次发行，聚焦实现高水平科技自立自强。**本期国债期限30年，发行面值金额400亿元，是今年1万亿元超长期特别国债的首次发行。本次超长期特别国债的期限分别是20年、30年、50年，发行均匀地分布在5-11月份，发行规模大致与发行频次成正比，1)20年期：年内发行7次，5-11月每月发行一次；2)30年期：年内发行12次，5、11月每月发行一次，6-10月每月发行两次；3)50年期：年内发行3次，分别在6、8、10月份。根据财政部公布的发行节奏，万亿国债年内最后一批定于11月15日发行，为30年期。支持领域方面，将聚焦加快实现高水平科技自立自强、推进城乡融合发展、促进区域协调发展、提升粮食和能源资源安全保障能力、推动人口高质量发展、全面推进美丽中国建设等方面的重点任务。**我们认为，万亿特别国债发行，将推动信创产业及信息化支出，信创产业迎来拐点。**
- 信创统招时代来临，市场有望企稳回暖。**2024年3月11日，中央政府采购网发布《关于更新中央国家机关台式计算机、便携式计算机批量集中采购配置标准的通知》（以下简称“通知”），要求从村镇级别的政府机关到中央机关，采购台式或便携式计算机时，必须将CPU和操作系统的可靠性作为重要考量标准。根据赛迪数据显示，2020-2022年信创PC出货量为200/300/235万台，其中党政出货190/280/200万台、行业出货10/20/35万台，党政信创仍然占比较大，叠加区县乡级政府采购需求，预计2024年信创PC出货量约477万台，2027年有望达到1093万台，预计2024年信创PC市场规模约238.51亿元，2027年有望达到546.52亿元。**我们认为，批量集中采购配置标准开启信创统招采购新时代，不仅是对标准的更新，更提出了未来方向的明确指引，引导信创产品优化升级乃至信创产业规范化、标准化，24年信创行业有望触底回升。**
- 24年安全可靠测试结果发布，信创国产化迎来提速。**2023年5月20日，中国信息安全测评中心发布《安全可靠测评结果公告（2024年第1号）》，自发布之日起有效期三年。安全可靠测评主要面向中央处理器（CPU）与操作系统（桌面操作系统、服务器操作系统），通过对产品及其研发单位的核心技术、安全保障、持续发展等方面开展评估，评定产品的安全性和可持续性，实现对产品研发设计、生产制造、供应保障、售后维护等全生命周期安全性的综合度量和客观评价。**我们认为，安全可靠测评结果或将成为信创产品选型的重要参考，有利于提高选型效率，产业政策持续发力，驱动信创国产化持续加速，国产化率有望进一步提高。**
- 投资建议：**产业政策持续加码叠加财政发力，信创产业迎来拐点，市场空间广阔，建议重点关注：1、国产处理器：龙芯中科、海光信息；2、国产软硬

分析师

吴砚靖

☎：(8610) 66568589

✉：wuyanqing@chinastock.com.cn

分析师证书编码：S0130519070001

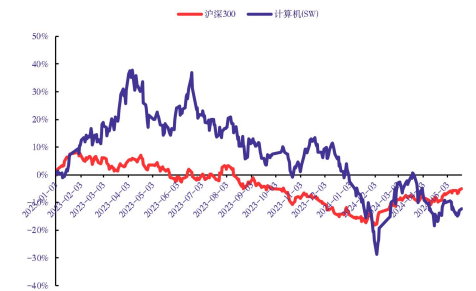
研究助理

胡天昊

☎：(8610) 80927637

✉：hutianhao_yj@chinastock.com.cn

相对沪深300表现图



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

件设备：中国软件、太极股份、中科曙光、纳思达、神州数码、中国长城、华大九天、拓维信息、软通动力、海量数据、创意信息；3、信息安全：启明星辰、麒麟信安、国投智能；4、行业信创：华宇软件、金桥信息、金山办公、宇信科技、国网信通、彩讯股份等。

- **风险提示：**技术研发进度不及预期风险；供应链风险；政策推进不及预期风险；消费需求不及预期风险；行业竞争加剧风险。

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

吴砚靖 TMT/科创板研究负责人

北京大学软件项目管理硕士，10年证券分析从业经验，历任中银国际证券首席分析师，国内大型知名PE机构研究部执行总经理。具备一二级市场经验，长期专注科技公司研究。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以摩根士丹利中国指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅10%以上 中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间 回避：相对基准指数跌幅5%以上
	公司评级	推荐：相对基准指数涨幅20%以上 谨慎推荐：相对基准指数涨幅在5%~20%之间 中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间 回避：相对基准指数跌幅5%以上

联系

中国银河证券股份有限公司研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn
 苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn
 上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn
 李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn
 北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn
 褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn