

## 信创的资金从哪里来

2024年06月30日

## ● 市场回顾

本周(6.24-6.28)本周沪深300指数下跌0.97%，中小板指数下跌1.53%，创业板指数下跌4.13%，计算机(中信)板块下跌3.4%。板块个股涨幅前五名分别为：飞天诚信、科创信息、乐鑫科技、兆日科技、当虹科技；跌幅前五名分别为：\*ST 索菱、汉鼎宇佑、\*ST 博信、神州信息、金溢科技。

## ● 行业要闻

- 中国信通院：牵头完成 3GPP R18 终端空口性能标准演进，标志着业界在 5G 终端测试标准化领域取得新的突破。
- 华为：联手“中华药都”打造中医药产业大模型，利用华为的算力、算法优势，以及安徽省亳州市的中医药政策、区域、资源、数据优势。落实国家人工智能+行业战略目标。

## ● 公司动态

- 科大讯飞：6月27日消息，公司发布2023年年度权益分派实施方案，拟每10股派发现金红利1.0元(含税)，不送红股，不进行资本公积金转增股本。
- 朗科科技：6月28日消息，公司持股5%以上股东邓国顺先生通过集中竞价交易方式和大宗交易方式累计减持公司股份213.13万股，减持数量占公司股本总数的1.0635%。

## ● 本周观点

《2024年政府工作报告》提出拟发行超长期特别国债，专项用于国家重大战略实施和重点领域安全能力建设。新的一年政策将进一步深化国企改革和信创推进进程，国产化红利有望持续释放，看好需求侧、供给侧共同推动下信创行业迎来重要拐点，同时国企改革也将推动行业进一步发展。从资金来源分析，央企等信创的最核心参与者具有足够的资金来支撑行业发展，通过IT基础设施本身的更新周期叠加逐年提升的国产化率逐步实现存量国产替代。

## 建议重点关注：

- 操作系统：中国软件、软通动力等；
- 数据库：达梦数据、太极股份等；
- CPU：中国长城、海光信息、龙芯中科等。

## ● 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：lwwei\_yj@mszq.com

## 分析师 郭新宇

执业证书：S0100518120001

邮箱：guoxinyu@mszq.com

## 相关研究

- 1.计算机行业动态报告：重视计算机国企改革机遇-2024/06/23
- 2.计算机周报 20240623：科创板并购“寻宝”路线图-2024/06/23
- 3.计算机行业 2024 年中期投资策略：新时代、新科技、新估值-2024/06/17
- 4.计算机周报 20240616：计算机行业 2024 年二季度业绩前瞻-2024/06/16
- 5.计算机周报 20240609：聚焦终端 AI 化与算力国产化两大机遇-2024/06/09

# 目录

<b>1 本周观点</b> .....	<b>3</b>
1.1 行业信创主体中央企业保持高强度投资，超长期特别国债进一步明确“保驾护航” .....	3
1.2 万亿国债成为信创产业长期景气度提升的重要支撑 .....	4
1.3 以五年一个周期分析：每年新量采购中提升国产化率，IT 自然更新周期中完成国产化替代.....	6
1.4 投资建议 .....	7
<b>2 行业新闻</b> .....	<b>8</b>
<b>3 公司新闻</b> .....	<b>9</b>
<b>4 本周市场回顾</b> .....	<b>10</b>
<b>5 风险提示</b> .....	<b>12</b>
<b>附录</b> .....	<b>13</b>
<b>插图目录</b> .....	<b>14</b>
<b>表格目录</b> .....	<b>14</b>

## 1 本周观点

### 1.1 行业信创主体中央企业保持高强度投资，超长期特别国债进一步明确“保驾护航”

**央企：2023 年战略新兴产业投资超过 2 万亿，高水平科技自立自强拥有坚实保障。**2023 年中央企业资本开支保持较高增长，积极布局战略新兴产业，有望为信创产业的发展提供资金保障。2023 年，中央企业有效投资大幅增长，累计完成固定资产投资（含房地产）5.09 万亿元、同比增长 11.4%，**其中战略性新兴产业完成投资 2.18 万亿元、同比增长 32.1%**。2023 年，中央企业研发经费投入达到 1.1 万亿元，连续两年突破万亿元大关。因此，我们可以看到，高水平科技自立自强作为科技产业的核心发展目标之一，具有坚实的发展基础。

接下来我们对信创的几个主要行业进行分析：

**金融行业：**我们以六大国有银行为例：六家银行 2022 年资本开支合计为 1485 亿元，2023 年资本开支合计达 1824 亿元，同比增长 22.9%。千亿级别的资本开支，为实现国产替代提供了坚实保障。

**表1：金融企业 2022 年和 2023 年资本开支变动情况**

	2022 资本开支 (亿元)	2023 资本开支 (亿元)	同比增长率
中国工商银行	335	430	28.4%
中国农业银行	229	255	11.5%
中国银行	285	300	5.2%
中国建设银行	197	239	21.5%
交通银行	315	470	49.2%
邮储银行	124	130	4.5%
合计	1485	1824	22.9%

资料来源：iFinD，民生证券研究院

**通信行业：**我们对三大运营商进行统计，2022 年资本开支合计为 3519 亿元，2023 年资本开支合计为 3530 亿元，和 2022 年资本开支水平基本持平；其中，2023 年资本开支增速从高到底依次是中国电信、中国联通、中国移动，2023 年资本开支绝对水平从高到底依次是中国移动、中国工电信、中国联通。运营商的资本开支同样达到千亿级别，国产替代同样具有坚实保障。

**表2：运营商 2022 年和 2023 年资本开支变动情况**

	2022 资本开支 (亿元)	2023 资本开支 (亿元)	同比增长率
中国移动	1852	1803	-2.6%
中国联通	742	739	-0.4%
中国电信	925	988	6.8%
合计	3519	3530	0.3%

资料来源：iFinD，民生证券研究院

能源等行业也是信创的重点行业，我们对相关领域的主要企业进行统计，可

以发现，能源、建筑领域大型央企资本开支普遍在百亿级别，国产化也同样具有坚实的资金保障。

**表3：其他中央企业 2022 年和 2023 年资本开支变动情况**

	2022 资本开支 (亿元)	2023 资本开支 (亿元)	同比增长率
国家电网	5012	5200	3.8%
中国神华	319	420	31.3%
华电国际	137	102	-25.6%
中石油	2743	2753	0.4%
中石化	1891	1768	-6.5%
中海油服	41	97	138.9%
石化油服	52	40	-23.4%
中国交建	387	429	10.8%
中国中铁	426	461	8.2%
中国铁建	303	353	16.8%
东方航空	25	27	9.6%
南方航空	101	106	5.2%
宝钢股份	225	241	7.2%
合计	11663	11999	2.9%

资料来源：iFinD，科创板日报，民生证券研究院

从可查数据来看，政府部委的信息化开支呈现整体上升态势。我们对部分中央部委的信息化预算进行统计，人力资源和社会保障部的信息化建设预算和信息化运行维护预算保持稳定增长态势；交通运输部在 24 年预算中列示了较大额度的信息化建设支出；税务系统在信息化建设方面也在持续投入；公安部、国家药品监督管理局在信息化建设方面持续加大预算。

**表4：部分中央部委信息化支出变化情况**

	信息化建设预算 (万元)			信息化运行维护预算 (万元)		
	2022	2023	2024	2022	2023	2024
人力资源和社会保障部	1724	1824	2847	1760	1949	3031
交通运输部	-	-	14000	-	1277	1437
公安部	40689	42422	55748	-	-	-
税务系统	35000	-	20467	193517	261801	257317
国家药品监督管理局	1844	2350	4280	-	-	-

资料来源：政府官网整理，民生证券研究院

## 1.2 万亿国债成为信创产业长期景气度提升的重要支撑

**超长期特别国债：**《2024 年政府工作报告》提出，拟发行超长期特别国债，专项用于国家重大战略实施和重点领域安全能力建设，今年先发行 1 万亿元。万亿超长期特别国债的发布，或为信创产业持续成长提供资金保障。

**需求侧，万亿国债成为信创产业发展的重要支撑。**此次超长期特别国债将重点聚焦加快实现高水平科技自立自强、推进城乡融合发展、促进区域协调发展等方面的重点任务。5 月 17 日，超长期特别国债开闸发行，首批额度为 400 亿元，期限为 30 年。万亿国债重点提出聚焦加快实现高水平科技自立自强，信创产业

发展迎来重要支撑。

表5：2024 年超长期特别国债发行安排

期限 (年)	招标日期	首发/续发	付息方式
20	5月24日	首发	按半年付息
	6月19日	续发	
	7月19日	续发	
	8月14日	首发	
	9月20日	续发	
	10月18日	续发	
	11月8日	续发	
30	5月17日	首发	按半年付息
	6月7日	续发	
	6月21日	续发	
	7月5日	续发	
	7月24日	首发	
	8月2日	续发	
	8月21日	续发	
	9月6日	续发	
	9月24日	首发	
	10月11日	续发	
	10月25日	续发	
	11月15日	续发	
	50	6月14日	
8月9日		续发	
10月16日		续发	

资料来源：人民网公众号，民生证券研究院

**供给侧，安全可靠测评结果公告（2024 年第 1 号）发布，格局端有望进一步清晰。**第二批安全可靠测评结果名录发布，有望推动新一轮信创工作开启。2023 年 7 月 27 日，中国信息安全测评中心发布了《安全可靠测评工作指南（试行）》。2023 年 12 月 26 日，中国信息安全测评中心发布了《安全可靠测评结果公告（2023 年第 1 号）》，多款国产 CPU、操作系统、数据库相关产品的安全可靠等级被列为 I 级，**其中，华为旗下的盘古 M900、麒麟 9006C 等 CPU 产品入选。**2024 年 5 月 20 日，中国信息安全测评中心再次发布了《安全可靠测评结果公告（2024 年第 1 号）》，该公告新增了安全可靠等级为二级的名录，安全可靠等级被列为二级的名录集中在中央处理器（CPU），**其中，华为麒麟 9000C 的安全可靠等级被列为二级；新增的公司有麒麟信安、凝思软件、中兴通讯等；新增阿里、腾讯等互联网大厂，集中在服务器操作系统环节。**

表6：两次安全可靠测评结果公告对比

	2023 年第 1 号	2024 年第 1 号
等级变化	仅有一级	增加安全可靠等级二级
2024 年第 1 号新增的公司		麒麟信安、凝思软件、中兴通讯等
包含细分领域	CPU、操作系统、数据库	CPU、操作系统
新增厂商类型	均为独立第三方厂商	增加阿里、腾讯等互联网大厂，集中在服务器操作系统环节

资料来源：中国信息安全测评中心，民生证券研究院

### 1.3 以五年一个周期分析：每年新量采购中提升国产化率，IT 自然更新周期中完成国产化替代

信创产业是指信息技术应用创新产业,其核心在于通过行业应用拉动构建国产化信息技术软硬件底层架构体系和全周期生态体系,解决核心技术关键环节“卡脖子”问题。信创产业生态系统主要由基础硬件、基础软件、新兴信创、行业应用、信息安全五部分构成。基础硬件包括芯片、存储器、整机、网络设备等;基础软件包括操作系统、数据库、中间件等;新兴信创包括信创云、大数据、人工智能等;行业应用包括应用软件、行业应用等;信息安全包括密码技术、网络技术、信息对抗等。

图1：信创产业图谱



资料来源：《央国企信创白皮书——基于信创体系的数字化转型(2022)》，民生证券研究院

我们以基础硬件的代表——X86 架构的服务器市场为例。根据 Omdia 公众号，服务器使用年限约为五年。因此我们假设国内五年为一个替换周期，分别对 2018 年-2022 年、2023 年-2027 年的 X86 服务器累计出货量变动情况进行分析。

表7：2018 年-2022 年 X86 架构服务器出货量变动情况

	2018	2019	2020	2021	2022	合计
服务器总出货量 (万台)	330	318	354	382	377	1761
增速	26.0%	-3.7%	11.5%	7.7%	-1.3%	

资料来源：IDC、海光信息 2023 年年报，民生证券研究院

表8：2023 年-2027 年 X86 架构服务器出货量变动情况及预测

	2023	2024E	2025E	2026E	2027E	合计
服务器总出货量 (万台)	362	383	404	427	447	2022
增速	-3.9%	5.7%	5.5%	5.7%	4.7%	

资料来源：IDC、海光信息 2023 年年报，民生证券研究院

我们通过量化的方法来表达一种更为直观的观点，如果 2023-2027 年每年 X86 架构服务器新增采购国产化替代率分别为 80%、70%、60%、50%、40%、30%，2023-2027 年累计 X86 架构服务器国产化替代出货量与 2018-2022 年累计 X86 架构服务器出货量之比分别为 92%、80%、69%、57%、46%、34%。

由此可见，只要将新增的采购的国产化率提升，不需要额外做存量的替代，只需要在每年新增的采购里面提升国产化率，就可以逐步实现对已有存量的国产化替代。

表9: X86 架构服务器市场国产化替代分析

2023-2027 年累计出货量 (万台)	国产化率	2023-2027 年累计国产化替代出货量 (万台)	2018-2022 年累计出货量 (万台)	2023-2027 年累计国产化替代出货量与 2018-2022 年累计出货量之比
2022	80%	1618	1761	92%
	70%	1415		80%
	60%	1213		69%
	50%	1011		57%
	40%	809		46%
	30%	607		34%

资料来源: IDC、海光信息 2023 年年报, 民生证券研究院

## 1.4 投资建议

《2024 年政府工作报告》提出拟发行超长期特别国债，专项用于国家重大战略实施和重点领域安全能力建设。新的一年政策将进一步深化国企改革和信创推进进程，国产化红利有望持续释放，看好需求侧、供给侧共同推动下信创行业迎来重要拐点，同时国企改革也将推动行业进一步发展。从资金来源分析，央企等信创的最核心参与者具有足够的资金来支撑行业发展，通过 IT 基础设施本身的更新周期叠加逐年提升的国产化率逐步实现存量国产替代。

### 建议重点关注:

操作系统: 中国软件、软通动力等;

数据库: 达梦数据、太极股份等;

CPU: 中国长城、海光信息、龙芯中科等。

## 2 行业新闻

### 华为：智能微模块稳居中国微模块数据中心市场份额第一

6月24日消息，第三方权威机构赛迪顾问（CCID）发布《2023-2024中国微模块数据中心市场研究年度报告》，报告指出，2023年华为智能微模块位列中国微模块数据中心市场份额第一。不同于大型数据中心，中小数据中心往往由楼宇改造而成，可能会面临承重不足、层高不够或布局复杂等改造难题。华为推出的 FusionModule 智能微模块满足全场景中小数据中心建设需求，凭借安全可靠、绿色节能、高密省地、智能运维四大特性，成为中小数据中心首选解决方案。

### 华为：华为亮相 2024 世界安防博览会，斩获优秀企业奖

6月26日消息，2024世界安防博览会于广州南丰国际会展中心隆重开幕。华为行业感知以“感知万物 点亮智能世界”为主题，携最新的明星产品以及解决方案精彩亮相，并斩获“优秀企业奖”。本次展会，华为行业感知展台着重打造了场景化解决方案的沉浸式、互动式体验。围绕智慧城市感知、智慧交通感知、智慧园区感知三大展区，全面展示了端到端可闭环的场景化解决方案、适销新品以及成功案例，吸引了众多现场观众参观互动。

### 中国信通院：牵头完成 3GPP R18 终端空口性能标准演进

6月26日消息，在3GPP RAN第104次全会上，国际标准3GPP Release 18技术标准正式宣布冻结，标志着5G技术的又一重要里程碑。中国信息通信研究院表示，泰尔终端实验室牵头的《NR用户设备多输入多输出（MIMO）空口（OTA）测试方法和性能要求增强》相关标准项目也同时获批结项，顺利完成国际标准3GPP TS38.151的R18版本演进，输出技术报告3GPP TR38.761。标志着“完整版”5G Sub-6GHz及毫米波频段MIMO OTA性能要求标准出台，业界在5G终端测试标准化领域取得新的突破。

### 华为：联手“中华药都”打造中医药产业大模型

6月27日消息，有着“中华药都”美称的亳州市和华为公司合作正在建设华佗中医药大模型。据介绍，该大模型将充分利用华为的算力、算法优势，以及安徽省亳州市的中医药政策、区域、资源、数据优势。落实国家人工智能+行业战略目标，赋能中医药行业提质增效。建设华佗中医药大模型创新中心，打造世界中医药之都、全国中医药产业高地、中医药进入国际市场的“桥头堡”。据悉，人工智能大模型在中医药行业的应用潜力巨大。可以处理大规模的医疗数据，辅助中医药领域的诊断、药物研发和治疗方案制定。通过深度学习和自然语言处理技术，大模型可以更好地理解中医药文献和临床数据，帮助医生提高诊断准确性。

### 华为：华为云 SaaS Package 联合优质伙伴共创精品方案

6月28日消息，在“SaaS Package 共创计划携手优质开发者，打造中小企业数字化转型精品方案”专题论坛上，华为云邀约伙伴一起分析讨论中小企业数字化转型高频需求，并展现了当前 SaaS Package 领域共创成果，为更多专精小而美方案的伙伴开发者在创业方向、生意增长上给出了更多可延展的新范式。SaaS Package 累计已为 10W+ 企业提供数字化服务，联合伙伴推出共创精品解决方案 20+。2024 年 SaaS Package “再升级”，以 AI+、精选、共创、品牌四大方向，落脚 AI 赋能产品持续升级、精选中小企业刚需场景、携手伙伴共创精品方案、联合打造品牌价值，为更多开发者寻求商业机会。

### 3 公司新闻

**金山办公：**6月24日消息，公司发布2023年年度权益分派实施方案，拟每10股派发现金红利8.8元（含税），不送红股，不进行资本公积金转增股本

**维海德：**6月24日消息，公司已完成工商变更登记

**维宏股份：**6月24日消息，限制性股票激励计划，公司授予限制性股票75.828万股，占公司总股本的0.70%

**ST易联众：**6月25日消息，因个人原因，黄文灿先生申请辞去在公司担任的第五届董事会董事、副董事长、董事会提名委员会委员、董事会战略委员会委员及执行总裁职务。辞职后，黄文灿先生将不再担任公司董事、高级管理人员职务，将根据公司安排担任其他职务

**彩讯股份：**6月25日消息，公司收到了由国家知识产权局颁发的《发明专利证书》，发明名称为：账单数据存储和账单生成方法、装置、服务器及存储介质

**启明信息：**6月26日消息，袁泉先生、杜阿卫先生因工作调整原因，辞去公司副总经理职务。袁泉先生辞职后，将根据公司安排继续在公司担任安全中心筹备组组长，吉林省启明安信信息安全技术有限公司总经理，成都启明春蓉信息技术有限公司总经理职务。杜阿卫先生辞职后，将根据公司安排继续在公司担任总经理助理职务

**恒锋信息：**6月26日消息，公司发布2023年年度权益分派实施方案，拟每10股派发现金红利0.4元（含税），不送红股，不进行资本公积金转增股本

**井松智能：**6月27日消息，公司控股股东江苏中小企业发展基金（有限合伙）通过集中竞价及大宗交易方式合计减持公司股份数量不超过1,961,139股，（即不超过公司当前股份总数3.30%

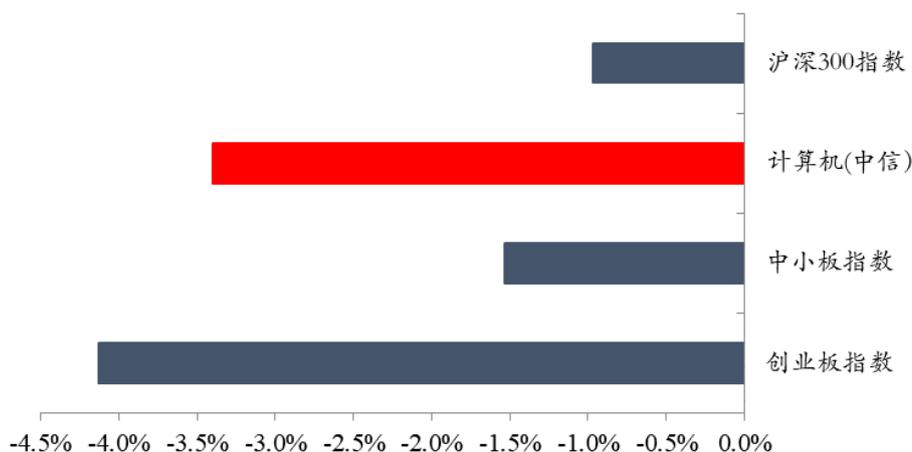
**科大讯飞：**6月27日消息，公司发布2023年年度权益分派实施方案，拟每10股派发现金红利1.0元（含税），不送红股，不进行资本公积金转增股本

**朗科科技：**6月28日消息，公司持股5%以上股东邓国顺先生通过集中竞价交易方式和大宗交易方式累计减持公司股份213.13万股，减持数量占公司股本总数的1.0635%

## 4 本周市场回顾

本周 (6.24-6.28) 本周沪深 300 指数下跌 0.97%，中小板指数下跌 1.53%，创业板指数下跌 4.13%，计算机（中信）板块下跌 3.4%。板块个股涨幅前五名分别为：飞天诚信、科创信息、乐鑫科技、兆日科技、当虹科技；跌幅前五名分别为：\*ST 索菱、汉鼎宇佑、\*ST 博信、神州信息、金溢科技。

图2：计算机板块本周表现



资料来源：iFinD，民生证券研究院

图3：计算机板块指数历史走势



资料来源：iFinD，民生证券研究院

图4：计算机板块历史市盈率



资料来源：iFinD，民生证券研究院

**表10：本周计算机板块个股涨幅前五名**

证券代码	证券简称	周涨跌幅(%)	收盘价(元)	周最低价(元)	周最高价(元)
300386.SZ	飞天诚信	31.77%	10.41	7.40	13.66
300730.SZ	科创信息	19.98%	10.39	7.97	11.47
688018.SH	乐鑫科技	19.37%	98.68	79.01	100.00
300333.SZ	兆日科技	14.18%	4.83	3.88	6.14
688039.SH	当虹科技	12.47%	25.79	20.31	27.96

资料来源：iFinD, 民生证券研究院；（涨幅区间为 2024 年 6 月 24 日至 2024 年 6 月 28 日）

**表11：本周计算机板块个股跌幅前五名**

证券代码	证券简称	周涨跌幅(%)	收盘价(元)	周最低价(元)	周最高价(元)
002766.SZ	*ST 索菱	-26.33%	4.84	4.69	7.09
300300.SZ	汉鼎宇佑	-21.88%	1.00	0.99	1.27
600083.SH	*ST 博信	-20.39%	1.64	1.64	2.00
000555.SZ	神州信息	-16.34%	9.32	8.94	11.22
002869.SZ	金溢科技	-14.65%	32.21	31.40	38.36

资料来源：iFinD, 民生证券研究院；（跌幅区间为 2024 年 6 月 24 日至 2024 年 6 月 28 日）

**表12：计算机行业重点关注个股**

证券代码	证券简称	股价(元)	周涨跌幅	2021EPS	2022EPS	2023EPS	2021PE	2022PE	2023PE	2023PB
002230.SZ	科大讯飞	42.95	0.51%	0.70	0.24	0.28	61	179	153	5.9
600570.SH	恒生电子	17.66	-3.07%	1.01	0.57	0.75	17	31	24	4.2
000977.SZ	浪潮信息	36.37	-3.53%	1.38	1.39	1.18	26	26	31	2.9
300170.SZ	汉得信息	6.14	-1.13%	0.22	0.49	-0.03	28	13	-205	1.2
300454.SZ	深信服	50.53	-3.13%	0.67	0.47	0.47	75	108	108	2.6
300451.SZ	创业慧康	3.46	-5.72%	0.27	0.03	0.02	13	115	173	1.2
300253.SZ	卫宁健康	5.90	-3.12%	0.18	0.05	0.17	33	116	35	2.3
002368.SZ	太极股份	22.55	2.59%	0.64	0.65	0.61	35	35	37	2.7
300212.SZ	易华录	16.83	-5.93%	-0.25	0.02	-2.83	-67	967	-6	3.6
002410.SZ	广联达	9.58	-4.20%	0.56	0.82	0.07	17	12	136	2.7
002153.SZ	石基信息	5.73	-4.50%	-0.32	-0.37	-0.04	-18	-15	-143	2.1
600588.SH	用友网络	10.00	-3.01%	0.22	0.06	-0.29	45	167	-34	3.5
002912.SZ	中新赛克	17.72	-1.88%	0.33	-0.71	0.67	54	-25	26	1.9
300365.SZ	恒华科技	4.91	-0.81%	0.10	-0.37	0.03	49	-13	164	1.5
300523.SZ	辰安科技	15.09	-3.89%	-0.68	0.03	0.34	-22	503	44	2.4
603039.SH	泛微网络	31.76	-4.34%	1.20	0.86	0.69	26	37	46	4.1
002376.SZ	新北洋	5.39	-2.36%	0.22	-0.04	0.03	25	-135	182	1.2
603660.SH	苏州科达	5.46	-6.19%	0.13	-1.18	-0.54	43	-5	-10	3.3
002439.SZ	启明星辰	17.26	-3.58%	0.93	0.67	0.79	19	26	22	1.8

资料来源：iFinD, 民生证券研究院；（注：股价为 2024 年 6 月 28 日收盘价）

## 5 风险提示

**1) 政策落地不及预期：**目前国产软硬件在产品性能和生态上都尚且不及国外巨头，但受益于国产化政策推动市场份额连年提升，若后续国产化支持政策落地进度不及预期，可能会导致国产软硬件推进进度变慢，影响公司业绩增长前景。

**2) 行业竞争加剧：**目前国产软硬件尚未呈现出清晰的格局，芯片、数据库、操作系统等行业仍处于高度竞争状态，若后续行业竞争加剧，可能会影响公司的毛利率水平，进而影响相关公司的盈利能力。

## 附录

表13：计算机行业限售股解禁情况汇总

公司代码	公司简称	解禁日期	解禁数量(万股)	解禁市值(万元)	总股本(万股)	流通A股(万股)
300846.SZ	首都在线	2024-09-23	3,363.93	31,486.40	50,046.22	39,006.48
603383.SH	顶点软件	2024-09-23	19.19	615.36	20,543.64	20,380.09
688561.SH	奇安信	2024-09-23	14,956.16	353,264.59	68,517.24	51,005.87
301378.SZ	通达海	2024-09-20	820.97	17,815.02	9,660.00	5,207.18
300743.SZ	天地数码	2024-09-18	22.27	301.56	15,347.91	12,959.88
688316.SH	青云科技	2024-09-18	1,185.55	35,459.70	4,778.60	4,778.60
688695.SH	中创股份	2024-09-13	115.15	3,945.03	8,505.14	1,913.66
001309.SZ	德明利	2024-09-09	44.11	3,811.22	14,758.62	8,763.93
300167.SZ	*ST迪威	2024-09-06	1,107.00	1,450.17	36,055.00	35,433.25
600845.SH	宝信软件	2024-09-02	2,681.95	85,634.52	288,440.96	212,115.42
870976.BJ	视声智能	2024-09-02	4,295.69	39,563.30	7,095.34	6,873.65
002405.SZ	四维图新	2024-08-26	475.13	2,955.31	237,775.03	233,517.63
002657.SZ	中科金财	2024-08-26	123.77	1,405.97	34,008.90	33,635.63
600100.SH	同方股份	2024-08-26	38,639.88	196,676.97	335,029.77	335,029.77
872953.BJ	国子软件	2024-08-23	6,596.07	85,616.99	9,190.49	9,190.49
301330.SZ	熵基科技	2024-08-19	863.50	19,411.39	19,467.95	7,498.73
600728.SH	佳都科技	2024-08-19	47.50	176.23	214,449.25	213,925.80
688292.SH	浩瀚深度	2024-08-19	196.43	3,036.86	15,834.67	9,002.04
831832.BJ	科达自控	2024-08-19	118.28	1,332.96	7,728.00	6,305.95
837748.BJ	路桥信息	2024-08-16	5,148.40	73,570.59	7,674.00	6,492.00
300264.SZ	佳创视讯	2024-08-14	563.91	2,216.17	43,085.75	37,459.82
688787.SH	海天瑞声	2024-08-13	1,907.34	104,674.79	6,032.52	6,032.52
600571.SH	信雅达	2024-08-12	1,297.58	13,546.69	46,631.83	45,861.63
301589.SZ	诺瓦星云	2024-08-08	462.58	89,972.55	9,244.80	1,848.96
301042.SZ	安联锐视	2024-08-05	10.30	346.49	6,973.86	4,277.48
300168.SZ	万达信息	2024-07-30	7,751.94	36,821.71	144,319.20	143,920.58
300691.SZ	联合光电	2024-07-29	2.20	33.11	26,919.70	19,340.06
688296.SH	和达科技	2024-07-29	4,735.56	46,029.66	10,824.07	10,739.32

资料来源：iFinD，民生证券研究院（数据截至 2024 年 6 月 28 日）

## 插图目录

图 1: 信创产业图谱.....	6
图 2: 计算机板块本周表现.....	10
图 3: 计算机板块指数历史走势.....	10
图 4: 计算机板块历史市盈率.....	10

## 表格目录

表 1: 金融企业 2022 年和 2023 年资本开支变动情况.....	3
表 2: 运营商 2022 年和 2023 年资本开支变动情况.....	3
表 3: 其他中央企业 2022 年和 2023 年资本开支变动情况.....	4
表 4: 部分中央部委信息化支出变化情况.....	4
表 5: 2024 年超长期特别国债发行安排.....	5
表 6: 两次安全可靠测评结果公告对比.....	5
表 7: 2018 年-2022 年 X86 架构服务器出货量变动情况.....	6
表 8: 2023 年-2027 年 X86 架构服务器出货量变动情况及预测.....	6
表 9: X86 架构服务器市场国产化替代分析.....	7
表 10: 本周计算机板块个股涨幅前五名.....	11
表 11: 本周计算机板块个股跌幅前五名.....	11
表 12: 计算机行业重点关注个股.....	11
表 13: 计算机行业限售股解禁情况汇总.....	13

## 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