

评级：增持（维持）

分析师：孙行臻

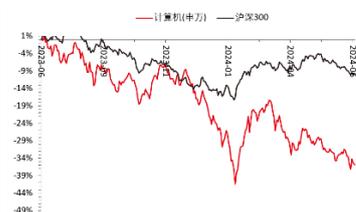
执业证书编号：S0740524030002

Email: sunxz@zts.com.cn

基本状况

上市公司数	332
行业总市值(亿元)	28090.42
行业流通市值(亿元)	15487.61

行业-市场走势对比



相关报告

投资要点

- **顶层方针强调“安全”，安可测评助力信创建设提速。**中国共产党第二十届中央委员会第三次全体会议于2024年7月15日至18日在北京举行。本次会议强调“安全”，科技内需提升、信创建设提速。
- **安可测评：2024年5月20日，中国信息安全测评中心和国家保密科技测评中心发布安全可靠测评结果公告。**1) 中央处理器：新添II级分类，飞腾、龙芯、海光、华为海思CPU性能领先。本次测评中，飞腾、龙芯、海光以及华为海思的部分产品因性能突出被列为II级分类，而龙芯、申威等四款产品则被认定为I级分类。2) 桌面操作系统：国产桌面操作系统持续迭代，方德、统信、麒麟蝉联I级榜位。3) 服务器操作系统：华为、阿里、麒麟、腾讯、中兴等公司服务器操作系统获评I级。其中，华为云旗下欧拉系统V2.0为新增入选。
- **超长期国债：发行计划落地，信创有望获资金支持。**1) 事件：2024年5月13日，财政部官网公布2024年一般国债、超长期特别国债发行有关安排的通知。2) 投向领域：强调科技自立自强，将适度超前部署数字基础设施体系，信创领域有望受益。3) 发行时点：将从5月中旬持续至11月中旬，其中，30年超长期特别国债最先在5月17日发行，20年超长期特别国债最先在5月24日发行，50年超长期特别国债最先在6月14日发行。4) 一期招标：5月17日，2024年超长期特别国债（一期）启动招标，期限为30年，招标总额为400亿元。
- **投资建议：硬软件方面，飞腾、龙芯、海光、华为海思等国产CPU性能领先，同时桌面OS和服务器OS持续更新迭代，国产替代之势崭露头角；政策方面，超长期国债发行计划落地，聚焦高水平科技自立自强的发展方向，持续为信创产业注入新动能，信创硬件、操作系统、数据库、应用相关环节标的有望受益。建议关注：海光信息、中科曙光、寒武纪、龙芯中科、神州数码、软通动力、拓维信息、纳思达、中国长城、中国软件、诚迈科技、麒麟信安、达梦数据、海量数据、太极股份、星环科技、金山办公等。**
- **风险提示：宏观经济波动及财政承压风险；政策落地不及预期；下游需求景气度波动风险；研究报告中使用的公开资料可能存在信息滞后或更新不及时的风险。**

内容目录

一、政策：顶层方针强调“安全”，安可测评助力信创建设提速.....	- 4 -
二、资金：超长期国债发行落地，信创有望获资金支持	- 7 -
2.1 超长期国债：发行计划持续推进，聚焦信创长期发展	- 7 -
2.2 贷款财政贴息：加快设备更新进展，政策资金加紧落实.....	- 9 -
建议关注.....	- 9 -
风险提示.....	- 10 -

图表目录

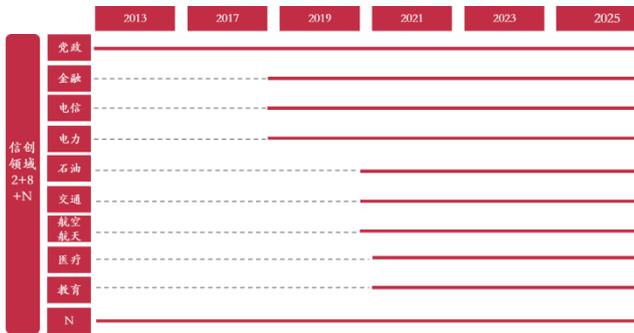
图表 1: 中国信创产业落地领域.....	- 4 -
图表 2: 2018-2027E 中国信创产业规模 (亿元)	- 4 -
图表 3: 安全可靠相关标准加速出台.....	- 5 -
图表 4: 中央处理器安全可靠测评结果公告 (2024 年第 1 号)	- 5 -
图表 5: 操作系统安全可靠测评结果公告 (2024 年第 1 号)	- 6 -
图表 6: 服务器操作系统安全可靠测评结果公告 (2024 年第 1 号)	- 7 -
图表 7: 2024 年超长期特别国债发行安排.....	- 7 -
图表 8: “十四五”政策重点聚焦高水平科技自立自强	- 9 -

一、政策：顶层方针强调“安全”，安可测评助力信创建设提速

三中全会强调“安全”，科技内需提升、信创建设提速。中国共产党第二十届中央委员会第三次全体会议于2024年7月15日至18日在北京举行。全会提出，“国家安全是中国式现代化行稳致远的重要基础。必须全面贯彻总体国家安全观，完善维护国家安全体制机制，实现高质量发展和高水平安全良性互动，切实保障国家长治久安。要健全国家安全体系，完善公共安全治理机制，健全社会治理体系，完善涉外国家安全机制。”

顶层政策支持，下游需求激增，信创市场具有增长动能。下游数字化需求正在激增，且由于国际政治经济形势的不确定性可能导致供应链中断，因此国家政策推进信创进度，强调在信息技术底层架构和标准、芯片、基础软件、应用软件等领域实现国产化替代。信创可以分为行业信创和党政信创，行业信创主要对象为金融、电信、能源、交通等十三大行业，党政信创主要对象为党政机关，而从推广节奏来看，党政信创为我国信创的先行领域，发展势头良好并且已进入相对成熟阶段。据艾媒咨询预测，我国信创产业规模将于2023年达到20961.9亿元，于2027年达到37011.3亿元。

图表 1：中国信创产业落地领域



来源：艾媒咨询，中泰证券研究所

图表 2：2018-2027E 中国信创产业规模（亿元）



来源：艾媒咨询，中泰证券研究所

安全可靠相关标准加速出台，自主可控逐步推进。2023年7月，《安全可靠测评工作指南（试行）》发布，标志着我国提高了对国产计算机终端和服务器的软硬件产品的安全可靠的筛选标准。2023年12月和2024年3月，相关测评结果和采购标准相继公布，采购方可凭借安可测评在国产软硬件中优中选优。2024年5月，本次安可测评中新增II级安全可靠等级，使更高性能的软硬件产品更容易被市场发掘，强调了国产CPU和操作系统技术自主可控的重要性。

图表 3：安全可靠相关标准加速出台

发行日期	名称	具体内容
2023 年 7 月	《安全可靠测评工作指南（试行）》	安全可靠测评主要面向计算机终端和服务器搭载的 中央处理器（CPU）、操作系统以及数据库 等基础软硬件产品，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可靠性的综合度量和客观评价。
2023 年 12 月	《安全可靠测评结果公告 2023 年第 1 号》	根据《安全可靠测评工作指南（试行）》要求，将安全可靠测评结果予以公布，测评中 将部分国产中央处理器（CPU）、操作系统以及数据库列为 I 级安全可靠等级 。
2024 年 3 月	《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》	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已更新为 2024 年版 。乡镇以上党政机关，以及乡镇以上党委和政府直属事业单位及部门所属为机关提供支持保障的事业单位在采购台式计算机、便携式计算机时， 应当将 CPU、操作系统符合安全可靠测评要求纳入采购需求 。
2024 年 5 月	《安全可靠测评结果公告（2024 年第 1 号）》	根据《安全可靠测评工作指南（试行）》要求，将安全可靠测评结果予以公布，本次测评中 新添 II 级安全可靠等级，适用于性能更优的软硬件产品对应评级标准 。

来源：中国信息安全测评中心，中央政府采购网，中泰证券研究所

2024 年 5 月 20 日，中国信息安全测评中心会和国家保密科技测评中心发布**安全可靠测评结果公告**。本测评详细列出了通过严格测试的软硬件产品名单，明确其在安全性、稳定性和可靠性方面达到国家规定的高标准，包括中央处理器、桌面操作系统、服务器操作系统等多个领域的产品。

1) **中央处理器：II 级分类划分更高标准，国产 CPU 性能更进一步**。本次评估新增“II 级”分类标准，该评级对产品安全性和可靠性的拥有更高测评标准，其中，飞腾、龙芯、海光以及华为海思的部分产品因性能突出被列为 II 级分类，而龙芯 2K2000 等四款产品则被认定为 I 级分类。结合去年安可测评（2023 年第 1 号）结果，飞腾、龙芯、海光、华为海思、申威等 CPU 产品两次被列入优等评级，可见其性能在国产 CPU 品类中处于领先地位。

图表 4：中央处理器安全可靠测评结果公告（2024 年第 1 号）

产品名称	送测单位	安全可靠等级
飞腾腾云 S5000C	飞腾信息技术有限公司	II 级
飞腾腾珑 E2000	飞腾信息技术有限公司	II 级
飞腾腾锐 D3000	飞腾信息技术有限公司	II 级
龙芯 3A5000（DA 版）	龙芯中科技术股份有限公司	II 级
龙芯 3A6000	龙芯中科技术股份有限公司	II 级
龙芯 3C5000	龙芯中科技术股份有限公司	II 级
龙芯 3D5000	龙芯中科技术股份有限公司	II 级

海光处理器 C86-4G	海光信息技术股份有限公司	II 级
鲲鹏 920 V200	深圳市海思半导体有限公司	II 级
麒麟 9000C	深圳市海思半导体有限公司	II 级
龙芯 2K2000	龙芯中科技术股份有限公司	I 级
申威 SW-WY831 型微处理器	无锡先进技术研究院	I 级
兆芯处理器 KH-40000	上海兆芯集成电路股份有限公司	I 级
海光处理器 C86-4G-L	海光信息技术股份有限公司	I 级

来源：中国信息安全测评中心，中泰证券研究所

2) 桌面操作系统：方德、统信、麒麟蝉联 I 级榜位，性能逐步完善。本次评级反映了三个操作系统在技术成熟度、市场认可度以及用户体验方面的显著进步。1) 方德桌面操作系统：适配海光、兆芯、飞腾、龙芯、申威、鲲鹏等国产 CPU，支持 x86、ARM、MIPS 等主流架构。2) 统信桌面操作系统：其 UOS 操作系统凭借易安装、数据备份无缝切换、无广告的上网环境以及跨屏互联功能等特点，为用户提供了便利和安全的操作体验。3) 麒麟桌面操作系统：系统更新后可支持飞腾、鲲鹏、龙芯、海光等多个系列的核心处理器，并支持 Intel 最新 12、13 代酷睿处理器和最新的 AMD 处理器。结合安可测评（2023 年第 1 号）结果，三家公司连续两年上榜安可测评公告，体现了其在国产桌面 OS 领域的地位。

图表 5：操作系统安全可靠测评结果公告（2024 年第 1 号）

产品名称	送测单位	安全可靠等级
方德桌面操作系统 V5.0 (内核版本 5.4)	中科方德软件有限公司	I 级
统信桌面操作系统 V20 (内核版本 5.10)	统信软件技术有限公司	I 级
银河麒麟操作系统 V10 SP1 (内核版本 5.4)	麒麟软件有限公司	I 级

来源：中国信息安全测评中心，中泰证券研究所

3) 服务器操作系统：7 款服务器操作系统入围，欧拉系统新增入选。在本次测评中，华为、阿里、麒麟、腾讯、中兴等公司服务器操作系统被评为 I 级，成为国产服务器 OS 的领军产品。其中，华为云旗下欧拉系统 V2.0 为新增入选，突出了公司相关技术实力。

图表 6: 服务器操作系统安全可靠测评结果公告 (2024 年第 1 号)

产品名称	送测单位	安全可靠等级
华为云欧拉操作系统 V2.0 (内核版本 5.10)	华为云计算技术有限公司	I 级
阿里云服务器操作系统 V3 (内核版本 5.10)	阿里云计算有限公司	I 级
银河麒麟高级服务器操作系统 V10 SP3 (内核版本 4.19)	麒麟软件有限公司	I 级
腾讯云 Linux 服务器操作系统 V3 (内核版本 5.4)	腾讯云计算(北京)有限责任公司	I 级
新支点服务器操作系统 V6 (内核版本 5.10)	中兴通讯股份有限公司	I 级
凝思安全操作系统欧拉版 V6.0.99 (内核 版本 4.19)	北京凝思软件股份有限公司	I 级
麒麟信安服务器操作系统 V3 (内核版本 5.10)	湖南麒麟信安科技股份有限公司	I 级

来源: 中国信息安全测评中心, 中泰证券研究所

二、资金: 超长期国债发行落地, 信创有望获资金支持

2.1 超长期国债: 发行计划持续推进, 聚焦信创长期发展

超长期特别国债将在 5-11 月集中发行, 一期招标总额 400 亿元。2024 年 5 月 13 日, 财政部官网公布 2024 年一般国债、超长期特别国债发行有关安排的通知。本次超长期特别国债涉及品种包括 20 年、30 年、50 年。

- **发行时点:** 本次发行将从 5 月中旬持续至 11 月中旬, 其中, 30 年超长期特别国债最先在 2024 年 5 月 17 日发行, 20 年超长期特别国债最先在 5 月 24 日发行, 50 年超长期特别国债最先在 2024 年 6 月 14 日发行。
- **一期招标:** 2024 年 5 月 17 日, 2024 年超长期特别国债 (一期) 启动招标, 期限为 30 年, 招标总额为 400 亿元。

图表 7: 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	首发	按半年付息
	8月9日	续发	
	10月16日	续发	

来源：中国政府网，中泰证券研究所

投向领域：强调科技自立自强，超长期特别国债有望筑牢长期高质量发展。结合国家出台政策来看，本次超长期国债发行将适度超前部署数字基础设施体系，旨在推动关键核心技术的突破和产业升级：

- 2023年2月，中共中央总书记在中共中央政治局第三次集体学习中强调，加强基础研究，是实现高水平科技自立自强的迫切要求，是建设世界科技强国的必由之路。同时，要打好科技仪器设备、操作系统和基础软件国产化攻坚战，鼓励科研机构、高校同企业开展联合攻关，提升国产化替代水平和应用规模。
- 2024年4月，国家发展改革委副主任刘苏社在国新办举行的新闻发布会上表示，在支持领域方面，超长期特别国债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、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。
- 2024年5月，李强在“两重”建设部署动员视频会议上指出，要统筹抓好“硬投资”和“软建设”，把项目建设和配套改革结合起来，既要编制完善规划，加强项目管理，打造一批标志性工程，也要优化制度供给，用改革办法和创新举措破解深层次障碍。在“统筹做好今年和未来几年的重点任务安排”上强调：今后几年的重大任务要与“十四五”规划落实相结合，与“十五五”发展需求相衔接，分步实施、有序推进。

图表 8：“十四五”政策重点聚焦高水平科技自立自强

发布时间	政策法规名称	具体内容
2021 年 3 月	《“十四五”规划和 2035 远景目标纲要》	在事关国家安全和全局的基础核心领域（人工智能、量子信息、集成电路、生命健康、脑科学、生物育种、空天科技、深地深海等前沿领域），加快制定战略科学计划和科学工程。
2021 年 12 月	《“十四五”国家信息化规划》	集成电路、基础软件等部分关键核心技术取得突破；引导更多网信企业专注细分领域，加大科技投入，提升创新能力；开发网络安全技术及相关产品；协同优化计算机软硬件生态等。
2022 年 1 月	《“十四五”数字经济发展规划》	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；完善 5G、集成电路、新能源汽车、人工智能、工业互联网等重点产业供应链体系；协同推进信息技术软硬件产品产业化、规模化应用，加快集成适配和迭代优化，推动软件产业做大做强，提升关键软硬件技术创新和供给能力。

来源：中国政府网，中泰证券研究所

2.2 贷款财政贴息：加快设备更新进展，政策资金加紧落实

2024 年 06 月，财政部联合国家发展改革委、中国人民银行、金融监管总局印发《关于实施设备更新贷款财政贴息政策的通知》，该政策旨在通过财政贴息的方式，降低企业设备更新的融资成本，有助于提升企业的技术改造能力，还能促进产业升级和结构优化。同时，相关部门也在加紧落实资金，确保政策效果的及时显现，为设备更新提供强有力的资金保障。

- **贴息标准：**中央财政对经营主体的银行贷款本金贴息 1 个百分点，贴息期限不超过 2 年；
- **期限条件：**2024 年 3 月 7 日至 2024 年 12 月 31 日期间，可视情延长政策实施期限。
- **“两个预拨”机制：**财政部向各省级财政部门提前下达预算，预拨贴息资金；省级财政部门通过 21 家商业银行落实贴息政策，定期向其省级分支机构预拨贴息资金，后续根据实际贷款情况据实结算。

建议关注

硬软件方面，飞腾、龙芯、海光、华为海思等国产 CPU 性能领先，核心参数加速赶超海外一流产品，同时桌面 OS 和服务端 OS 持续更新迭代，国产替代之势崭露头角；政策方面，超长期国债发行计划落地，聚焦高水平科技自立自强的发展方向，持续为信创产业注入新动能，信创硬件、操作系统、数

据库、应用相关环节标的有望受益。建议关注：海光信息、中科曙光、寒武纪、龙芯中科、神州数码、软通动力、拓维信息、纳思达、中国长城、中国软件、诚迈科技、麒麟信安、达梦数据、海量数据、太极股份、星环科技、金山办公等等。

风险提示

宏观经济波动及财政承压风险：超长期国债发行计划与宏观经济牢牢相关，国内经济波动或财政承压会影响国债发行进展。

政策落地不及预期：信创产业发展依赖于我国中央及地方政策的落实情况，政策落地进展延缓会对产业发展带来不利影响。

下游需求景气度波动风险：下游需求景气度受多重因素影响，并将直接影响信创硬软件采购量。

研究报告中使用的公开资料可能存在信息滞后或更新不及时的风险：使用信息更新不及时可能会影响对公司的判断。

投资评级说明:

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上
备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。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；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。		

重要声明:

中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，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。本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

市场有风险，投资需谨慎。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所引致的任何损失负任何责任。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。事先未经本公司书面授权，任何机构和个人，不得对本报告进行任何形式的翻版、发布、复制、转载、刊登、篡改，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。