

计算机行业点评报告

关注党政信创重启投资机会

增持（维持）

2024年08月20日

证券分析师 王紫敬

执业证书：S0600521080005

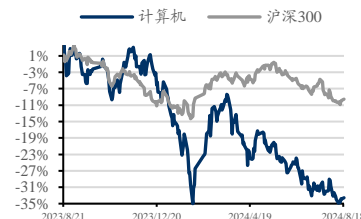
021-60199781

wangzj@dwzq.com.cn

投资要点

- **党政信创后市场有望倍增**：党政信创市场分为电子公文和电子政务。我们测算党政信创存量规模高达 2000 万台。国家对信创推进节奏的要求是一贯的，党政信创必须要完成，虽然近两年进展有所减缓，但总目标不会改变。党政信创一旦重启，弹性很大。截至 2024 年 8 月，以 PC 为例，我们预计党政信创 PC 总出货量 500 多万台，主要为电子公文系统，占总量比重仅 25%，后续空间是之前的 3 倍。
- **特别国债有望为党政信创提供资金支持**：党政信创主要靠财政拨款，我们认为特别国债有望成为主要手段。超长期特别国债重点聚焦加快实现高水平科技自立自强。超长期特别国债由中央政府发行，部分资金由地方使用。党政信创是科技自立自强，构建自主科技产业的重要步骤，超长期特别国债有望为党政信创提供资金支持。根据地方财政的具体情况不同，中央的资金支持力度可能不同。
- **党政信创竞争格局和价格相对平稳**：党政信创安全性要求高，供应商参与者较少，竞争格局良好。由于竞争格局良好，厂商资质要求高，党政信创产品价格较为稳定。
- **投资建议**：党政信创有望重新开启，后续空间弹性大，是之前市场的 2 倍。我们认为超长期特别国债有望为党政信创提供资金支持。党政信创竞争格局相比于行业信创更优，价格体系更为稳定。同时，整体党政信创板块标的位置比较低，基于此，我们推荐党政信创板块性机会。
- **相关标的**：中国软件（操作系统），金山办公（办公软件），纳思达（打印机），达梦数据（数据库，未覆盖），太极股份（数据库），中国长城（CPU）等。
- **风险提示**：政策推进不及预期；中美贸易摩擦升级；技术水平提升低于预期。

行业走势



相关研究

《“网号网证”政策出台，网安厂商有望受益》

2024-08-18

《低空经济后续可以期待什么？》

2024-08-04

1. 党政信创后市场空间有望倍增

党政信创市场分为电子公文和电子政务。

我们测算党政信创存量规模高达 2000 万台。

国家对信创推进节奏的要求是一贯的，党政信创必须要完成，虽然近两年进展有所减缓，但总目标不会改变。

党政信创一旦重启，弹性很大。截至 2024 年 8 月，以 PC 为例，我们预计党政信创 PC 总出货量仅 500 多万台，占总量比重仅 25%，后续空间是之前的 3 倍左右。

2. 特别国债有望为党政信创提供资金支持

党政信创主要靠财政拨款，我们认为特别国债有望成为解决资金问题的抓手。

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。

超长期特别国债由中央政府发行，部分资金由地方使用。资金使用见效后，在对经济社会发展产生积极影响的同时，也有助于优化政府债务结构、优化地方财政空间。

党政信创是科技自立自强，构建自主科技产业的重要步骤，超长期特别国债有望为党政信创提供资金支持。根据地方财政的具体情况不同，中央的资金支持力度可能不同。

3. 党政信创竞争格局和价格相对平稳

党政信创竞争格局良好。党政信创安全性要求高，供应商参与者较少，竞争格局良好。

价格体系稳定。由于竞争格局良好，厂商资质要求高，党政信创产品价格较为稳定。

4. 投资建议

党政信创有望重新开启，后续空间弹性大，是之前市场的 3 倍。我们认为超长期特别国债有望为党政信创提供资金支持。党政信创竞争格局相比于行业信创更优，价格体系更为稳定。同时，整体党政信创板块标的位置较低，基于此，我们推荐党政信创板块性机会。

相关标的：中国软件（操作系统），金山办公（办公软件），纳思达（打印机），达梦数据（数据库，未覆盖），太极股份（数据库），中国长城（CPU）等。

5. 风险提示

政策推进不及预期。党政信创主要靠国家财政拨款，如果特别国债支持力度不及预期，会影响党政信创进展。

中美贸易摩擦升级。虽然国产厂商产品多为自主研发，但供应链中仍有小部分海外供应商，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。

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），北交所基准指数为北证 50 指数），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>