



计算机

优于大市（维持）

证券分析师

陈涵泊

资格编号：S0120524040004

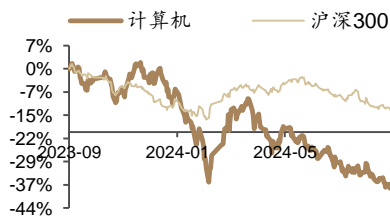
邮箱：chenhb3@tebon.com.cn

研究助理

王思

邮箱：wangsi@tebon.com.cn

市场表现



资料来源：德邦研究所，聚源数据

相关研究

- 《原生鸿蒙护航国产操作系统》，2024.8.25
- 《国能日新：业绩符合预期，创新业务布局成效凸显》，2024.8.25
- 《金山办公：加速订阅转型，AI商业化稳步推进》，2024.8.23
- 《视频大模型奇点时刻加速到来》，2024.8.20
- 《工业软件：质变，从国产化到全链路至规模化》，2024.8.16

信创：星星之火，可以燎原

投资要点：

- **信创：新一轮起点，较上一轮最大差异在于精细化提升核心品类。**我们在5月19日外发的报告《信创正站在新一轮拐点》中提出超长期特别国债、财政预算安排等维度将加大对信创的资金支持，党政、行业信创替代需求有望持续释放，信创或迎来新一轮拐点。我国信创产业发展不均衡，核心品类存在较大国产化替代空间。根据前瞻产业研究院，从信创产业链各环节的国产化程度来看，应用软件及信息安全领域比较成熟，信创产业链中上游还有较大提升空间，尤其是在CPU芯片、存储设备、操作系统及中间件等细分环节，国产化不足10%。信创新一轮起点更加聚焦我国产业薄弱环节，为确保重要产业链供应链自主安全可控提供科技支撑。2024年8月，科技部党组书记、部长阴和俊《人民日报》撰文：深化科技体制改革，其中提到：“统筹强化关键核心技术攻关……健全强化集成电路、工业母机、医疗装备、仪器仪表、基础软件、工业软件、先进材料等重点产业链发展体制机制，全链条推进技术攻关、成果应用……加强科技基础条件自主保障”。
- **信创+华为：从国产算力到鸿蒙/鲲鹏基础软硬件，华为系或将成为信创格局未来最大变量。**我们在8月25日外发的报告《原生鸿蒙护航国产操作系统》中提出，国产操作系统自主可控按下加速键，原生鸿蒙正式吹响商用号角，原生鸿蒙进入最后冲刺期，十年铸剑打造万物互联操作系统。华为是信创浪潮中颇具实力的弄潮者，以技术创新、全栈自主、生态构建、优质服务等能力，不断在芯片、存储、数据库、操作系统等方面寻求突破，通过“生态联盟、开源社区”等方式，构建信创产业链。2021年，华为提出面向未来，构建鲲鹏、昇腾、HMS、鸿蒙、华为云、MDC（智能驾驶计算平台）六大数字技术生态，弥补了我国信创产业链上的多处短板。2024年9月，华为将举办多次重要峰会，有望持续我国信创供应端市场。根据IT之家，首届华为海思全联接大会将于9月9日举办，次日还将举行星闪峰会、音视频峰会、鸿蒙峰会、白电峰会、渠道伙伴大会。9月19至21日，华为全联接大会2024将在上海举行，其中基于鲲鹏、昇腾、华为云和鸿蒙的前沿创新将在开发者展区展示。
- **信创+工业软件：信创范畴扩大，从基础软硬件到工业软件等卡脖子领域的质变。**我们在7月31日外发的报告《工业软件+信创：自主可控吹响反攻号角》中提出，美国或扩大对华芯片出口管制，工业软件自主可控，是中国建设“制造强国”高水平科技自立自强的必由之路。我们在8月16日外发的报告《工业软件：质变，从国产化到全链路至规模化》提出我国工业软件行业将实现从国产化到全链路到规模化的逐步跃迁。发展自主可控的工业软件是我国实现制造业转型升级的必经之路，目前我国研发设计类尤其是EDA、CAE面临严峻卡脖子问题，亟待提升我国工业软件自主可控能力，以确保产业链供应链安全稳定、维护国家安全。科技部党组书记、部长阴和俊《人民日报》的撰文已将工业软件纳入核心技术攻关的重要环节。
- **投资建议。**信创政策逐步落地，以党政信创为代表新一轮替换浪潮或将开启，卡脖子核心品类竞争力或将大幅提升，工业软件和华为有望成为最大变量。建议关注：（1）党政+行业信创：中国软件、达梦数据、纳思达、金山办公、顶点软件、普联软件、中科曙光、海光信息、麒麟信安、景嘉微、太极股份、金蝶国际、用友网络、宇信科技、致远互联、泛微网络、远光软件等；（2）信创+工业软件：华大九天、概伦电子、广立微、中望软件、浩辰软件、索辰科技等；（3）信创+华为：吉大正元、软通动力、卓易信息、润和软件、拓维信息、神州数码、东方中科、九联科技、新大陆、优博讯、创业黑马、常山北明、芯海科技、蜂助手、智度股份。
- **风险提示：**政策落地不及预期、地缘政治冲突、技术发展不及预期等。

信息披露

分析师与研究助理简介

陈涵泊：德邦证券计算机行业首席分析师，上海交通大学信息安全本科，电子与通信工程硕士，曾任职于中信证券研究部、天风证券研究所，多年计算机行业研究经验，具备成熟的计算机研究框架、自上而下产业前瞻视野，云计算领域深入研究。2022-2023年新财富最佳分析师入围（团队），2023年新浪金麒麟最佳分析师第五名（团队）。

王思：德邦证券计算机行业研究助理，湖南大学金融学学士，武汉大学金融学硕士，主要覆盖工业软件、云计算、网安等方向。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

	类别	评级	说明
1. 投资评级的比较和评级标准： 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6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅；	股票投资评级	买入	相对强于市场表现20%以上；
		增持	相对强于市场表现5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现5%以下。
2. 市场基准指数的比较标准： A股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（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。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。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦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。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。