



增量财政政策推出，行业迎“分子端”边际改善

2024年10月12日

- 事件：**北京时间10月12日10时，国新办就“加大财政政策逆周期调节力度、推动经济高质量发展”有关情况举行新闻发布会。会上财政部部长蓝佛安介绍财政部将在近期陆续推出围绕稳增长、扩内需、化风险的一揽子有针对性的增量财政政策举措。
- 加大支持地方化解债务风险，有望推动行业现金流改善。**会议指出，拟一次性增加较大规模债务限额，置换地方政府存量隐性债务。我们认为，计算机行业大部分企业G端收入占比较高，本次是近年来支持化债力度最大的措施，地方政府债务风险缓解有助于为数字基建等基础设施提供充裕资金支持，带动行业现金流边际改善，叠加美联储降息周期下，“分子端”与“分母端”共振，有望进一步抬升行业整体估值中枢水平。
- 财政政策工具空间较大，信创需求有望加速释放。**会议指出，中央财政还有较大的举债空间和赤字提升空间，根据央视新闻报道，截至10月10日，财政部今年已发行7520亿元超长期特别国债，用于支持国家重大战略实施和重点领域安全能力建设，支持大规模设备更新和消费品以旧换新。我们认为，会议表明财政政策工具仍有较大提升空间，叠加近期信创政策密集出台未来在万亿国债+财政专项预算资金双重驱动下，党政及行业信创加速推广，国产基础软硬件、操作系统、中间件等有望释放需求并加速招标，信创将迎来关键加速期。
- 探索公共数据资源授权运营，加速推进数据要素市场化进程。**10月9日，中共中央办公厅、国务院办公厅授权公开发布《关于加快公共数据资源开发利用的意见》。10月12日，国家数据局关于向社会公开征求《公共数据资源授权运营实施规范（试行）》（公开征求意见稿）意见，明确公共数据可以授权经营，建立健全价格形成机制、不得垄断行为，引导社会资本有序参与公共数据资源开发利用活动等核心要点。我们认为，《关于加快公共数据资源开发利用的意见》作为国家数据局成立以来的首份中央层面发布的顶层设计文件，首次明确公共数据可以授权经营，加快推进公共数据资源开发利用，有望最大程度释放公共数据价值潜能，更好发挥公共数据价值作用，加速数据要素市场化进程，繁荣数据产业发展生态并促进其高质量发展。
- 保障民生是财政支出主要方向，关注民生相关信息化产业。**会议指出，总的看，当前基层“三保”呈现总体平稳、局部偏紧的态势。根据全国基层财力总量测算，“三保”底线是有保障的。我们认为，接下来将重点增加地方自主财力，优先满足“三保”支出需要，其中与民生保障始终是财政支出的重点关注领域，此前中央政治局会议强调要加大财政货币政策逆周期调节力度，保证必要的财政支出，切实做好基层“三保”工作，民生相关信息化产业将加大支出，建议关注AI+教育及AI+医疗领域。
- 投资建议：**本次国新办财政部发布会介绍当下情况并重点提到未来将会有更多增量政策措施继续落实发布，计算机行业有望迎来分子+分母端共振，行业云有望迎来边际改善，估值有望进一步提升。建议重点关注信创、数据要素、民生相关信息化产业龙头上市公司：1) 信创产业链：海光信息、中科曙光、

计算机行业

推荐 维持评级

分析师

吴砚靖

☎：010-66568589

✉：wuyanqing@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130519070001

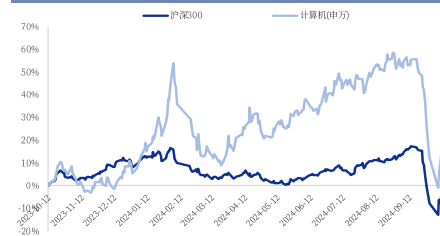
研究助理：胡天昊

☎：010-80927637

✉：hutianhao_yj@chinastock.com.cn

相对沪深300表现图

2024-10-12



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

龙芯中科、软通动力、达梦数据、中国软件、金山办公、福昕软件等；2) 数据要素产业链：上海钢联、易华录、深桑达 A、太极股份等；3) AI+教育：科大讯飞；4) AI+医疗：嘉和美康。

- **风险提示：**政策推进不及预期风险；技术研发进度不及预期风险；需求端不及预期风险；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，并不构成对客户的投资咨询建议，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，香港市场以恒生指数为基准。	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