

计算机

资金支撑叠加供需共振，泛信创自主可控有望加速

细化下沉+聚焦品类+专项资金，信创 2.0 有望加速

从信创复盘看，党政/行业信创均有望加速：市级以上党政信创 2020 年启动、2022 年收尾，2023 年开始信创产业进入区县下沉+行业拓展的 2.0 阶段，且替换路径从“关键环节、部分市场”走向“全产业链、全行业”，逐步向内部核心系统逐渐深入。考虑信创任务进入倒计时的“结算”阶段，2024H2 专项资金叠加财政资金、信息化经费等保障，细化下沉+聚焦品类趋势明确，各级党政部门开始加速。

信创 2.0 增量空间较大，细分赛道国产化率仍有提升空间

根据赛迪顾问，党政领域的 PC 保有量接近 3000 万台，截止 23 年初，过去几年仅替换了党政领域约 700 万台 PC，假设 23 年再替换 360 万台，剩余接近 2000 万台 PC 替换空间。

根据《2022-2023 年中国信创生态及信创 PC 市场发展研究报告》，关基行业 PC 整机约 2822.54 万台。其中，金融 454 万台、电信 77.42 万台、电力 211.34 万台、石油行业 148 万台、交通行业 93.04 万台、航空航天 26 万台、教育 1469.74 万台、医疗 343 万台。

从信创产业链各环节的国产化程度来看，应用软件及 IT 安全领域比较成熟，但芯片、操作系统、数据库的国产化不足 10%（截至 2021 年），仍还有较大提升空间。

海外限制预期加强，核心环节 EDA 软件国产率有望提升

11 月 8 日，据集微网报道，台积电已经向目前所有中国大陆 AI 芯片客户发送正式电子邮件，宣布自 11 月 11 日将暂停向中国大陆 AI/GPU 客户供应所有 7 纳米(nm)及更先进工艺的芯片，此外美国方面也在对大陆先进制程的进一步管控展开讨论，我国半导体产业可能迎来进一步的外部管制。当前国内 EDA 市场的国产供应商市占率仍然较小，EDA 软件作为集成电路产业的基础工具，仍是目前的卡脖子环节，在海外限制政策可能不断加强的预期之下，EDA 环节的国产替代有望进一步加速。

此外，今年 9 月证监会发布《关于深化上市公司并购重组市场改革的意见》，鼓励上市公司加强产业整合，将通过完善限售期规定、大幅简化审核程序等方式予以支持，国内 EDA 企业有望进行并购整合加速产品版图扩张，同时保持高研发投入不断推进技术创新，通过外延和内生不断提升产品力和竞争力。建议关注 EDA 核心上市公司华大九天、广立微、概伦电子。

建议关注：

- 1) OS：中国软件（麒麟软件）、麒麟信安、诚迈科技（统信软件）等；
- 2) 安全：麒麟信安、信安世纪（普世科技）、中孚信息等；
- 3) 芯片：海光信息、龙芯中科、中国长城（飞腾）等；
- 4) PC&鸿蒙：软通动力、中国长城、智微智能（与通信组联合覆盖）、东方中科、九联科技等；
- 5) 办公软件：金山办公、福昕软件等；
- 6) 打印机：纳思达等；
- 7) 服务器：中科曙光、神州数码、软通动力、紫光股份（与通信联合覆盖）、拓维信息等；
- 8) EDA：华大九天、广立微、概伦电子。

风险提示：政策落地不及预期；并购重组不及预期；资金落地不及预期。

证券研究报告

2024 年 11 月 11 日

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

作者

缪欣君

分析师

SAC 执业证书编号：S1110517080003
miaoxinjun@tfzq.com

王屿熙

分析师

SAC 执业证书编号：S1110524010001
wangyuxi@tfzq.com

行业走势图



资料来源：聚源数据

相关报告

- 1 《计算机-行业点评:TSMC 事件的长期影响：加速国产算力行业格局集中，利好具备全国产供应链头部厂商》 2024-11-10
- 2 《计算机-行业点评:跳出成交量看同花顺：居民财富管理被动化的长期核心受益者》 2024-11-10
- 3 《计算机-行业深度研究:一种新视角：从财务报表前瞻 AI 芯片厂商业务景气度》 2024-10-30

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司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。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100088	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com