

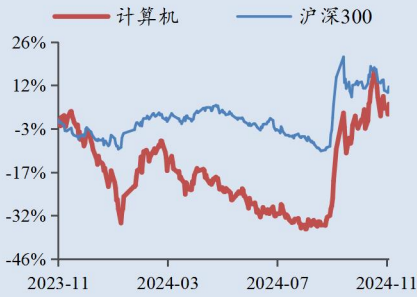
国内外形势下，信创提速确定性有望加强

——计算机行业事件点评报告

华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

最近一年走势



分析师：孙伯文

执业证书编号：S0230523080004

邮箱：sunbw@hlzq.com

联系人：朱凌莹

执业证书编号：S0230124010005

邮箱：zhulx@hlzq.com

相关阅读

《低空经济催化不断，关注空管等环节投资机会——计算机行业事件点评报告》
2024.11.27

《数据要素催化不断，AI产业加速推进——计算机行业周报》
2024.11.25

《微软发布多项AI Agent更新，AI应用加速落地——计算机行业点评报告》
2024.11.24

事件：

2024年11月25日，中国外交部回应关于“拜登政府最早将于下周公布新的对华芯片出口限制措施”的消息时称，中方将采取坚决措施，坚定维护中国企业的正当合法权益。

观点：

- 当前形势下，关注信创产业投资机会的四重逻辑：
 - **（1）国际形势：**全球视角下，特朗普上任后，科技领域出口管制趋势可能延续。在此国际形势下，我国科技领域国产替代进程不可逆，因此扩大科技内需，引导国内科技产业自立自强，完成各环节自主可控的技术突破将是科技领域的主线，信创行业需求有望显著提升。
 - **（2）宏观层面：**地方化债力度加码，政府信创采购有望回暖。2024年9月26日，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；要降低存款准备金率，实施有力度的降息；要支持上市公司并购重组，稳步推进公募基金改革，研究出台保护中小投资者的政策措施。2024年11月8日，十四届全国人大常委会第十二次会议决定，批准《国务院关于提请审议增加地方政府债务限额置换存量隐性债务的议案》。议案提出，为贯彻落实党中央决策部署，在压实地方主体责任的基础上，建议增加6万亿元地方政府债务限额置换存量隐性债务。从2024年开始，连续五年每年从新增地方政府专项债券中安排8000亿元，补充政府性基金财力，专门用于化债，累计可置换隐性债务4万亿元。这次置换，近三年密集安排8.4万亿元，显著降低了近几年地方需消化的隐性债务规模。首先，化解地方债务可以为信创领域提供必要的资金支持。地方政府得以有充裕的资金用于支持数字基础设施建设、地方产业升级、拉动科技内需等方面。其次，对社会投资端来说，地方政府对科技创新的支持可以引导社会资本向信创领域投资，促进产业集聚和产业链的完善。
 - **（3）技术层面：**以华为为代表的国产厂商实现新技术突破，看好国产软硬件市场份额攀升。华为鸿蒙方面，原生鸿蒙操作系统已于今年内正式发布并公测，国产操作系统实现里程碑式突破。欧拉方面，开源欧拉 openEuler 首个 AI 原生开源操作系统——openEuler 24.03 LTS 版本于今年6月6日正式发布；截至11月15日，开源欧拉（openEuler）2024年openEuler系操作

系统新增装机量超过 500 万套，五年累计装机量突破 1000 万套。国产软硬件有望迎来新一轮适配浪潮，可用性或大大提高。技术进步有望带动泛信创项目招标范围和数量进一步扩大。

- **(4) 把握节奏：**信创推进到达关键时间节点，采购标准进一步细化。2024 年 5 月，中央网信办等多部门联合印发《信息化标准建设行动计划（2024—2027 年）》，其中提出到 2027 年，信息化标准工作协调机制更加健全，信息化标准体系布局更加完善，标准研制、服务等基础能力进一步夯实。2024 年 3 月 11 日，中央政府采购网发布《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》。2024 年版配置标准强调了采购需求的合规性。根据财政部和工信部的要求，采购人需要将 CPU、操作系统等关键组件的安全可靠测评要求纳入采购需求。新标准对信创硬件的关键组件的安全可靠性提高了要求，对信创采购的规范性有一定的指引意义。从时间节点划分上，我们认为信创行业增长的持续性可期，随着指导性政策陆续出台，信创行业市场规模有望稳步上升。
- **投资建议：**四重逻辑催化下，信创行业有望加速推进。从当前信创替换节奏和相关产品的技术成熟度角度看，我们认为信创建设重心有望从服务器向基础软件及业务系统的替换逐渐推广。其中网络安全软硬件、操作系统、数据库等有望成为信创下一阶段推进的重点产品，服务器、工业软件等产品国产化有望持续推进。维持计算机行业“推荐”评级。建议关注：中科曙光(603019.SH)、浪潮信息(000977.SZ)、达梦数据(688692.SH)、润和软件(300339.SZ)、海量数据(603138.SH)、麒麟信安(688152.SH)、中控技术(688777.SH)。
- **风险提示：**信创推进不及预期；所引用数据资料的误差风险；行业竞争加剧；重点关注公司业绩不达预期；政策标准出台速度不及预期。

表：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2024/11/27	EPS (元)				PE				投资 评级
		股价 (元)	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
000977.SZ	浪潮信息	46.62	1.18	1.54	1.90	2.26	39.5	30.3	24.5	20.6	未评级
300339.SZ	润和软件	60.78	0.21	0.31	0.43	0.58	289.4	193.6	140.5	105.3	未评级
603019.SH	中科曙光	78.48	1.25	1.48	1.79	2.16	62.8	53.0	43.8	36.3	增持
603138.SH	海量数据	16.59	-0.29	-0.08	0.12	0.33	/	/	136.4	49.8	未评级
688152.SH	麒麟信安	68.34	-0.38	-0.27	1.40	2.41	/	/	48.7	28.4	未评级
688692.SH	达梦数据	400.4	5.19	4.79	5.94	7.22	77.2	83.7	67.4	55.5	未评级
688777.SH	中控技术	47.25	1.44	1.59	1.93	2.34	32.8	29.7	24.4	20.2	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所，注：中科曙光盈利预测来源于华龙证券研究所，其余所有公司盈利预测来源于 Wind 一致预测

免责及评级说明部分

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并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。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）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A股市场以沪深300指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在5%至10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深300指数涨跌幅在-5%至5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%至-5%之间
	行业评级	卖出	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
		推荐	基本面向好，行业指数领先沪深300指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深300指数

免责声明：

本报告的风险等级评定为R4，仅供符合华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（C4及以上风险等级）参考使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司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，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，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。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部、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。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本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。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街189号天鸿宝景大厦西配楼F4层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路638号文化大厦21楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道720号11楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路178号华融大厦辅楼2层 邮编：518046