

计算机行业跟踪周报

信创招标行情即将开启

增持（维持）

2025年01月13日

证券分析师 王紫敬

执业证书：S0600521080005
021-60199781

wangzj@dwzq.com.cn

证券分析师 王世杰

执业证书：S0600523080004
wangshijie@dwzq.com.cn

投资要点

- 我们预计党政信创待替换存量设备已经统计完毕，信创招标即将开启。
- 党政信创空间大，2025年是关键一年。我们测算党政信创尚未替换的存量规模超过2000万台，而2025年作为第一年，规模占比较大。
- 3月份是关键节点。各地两会将于2025年3月召开，我们预计招标有望在3月前迎来重大进展。
- 特别国债有望为党政信创提供资金支持，随着党政信创招标开启，我们预计相关资金支持有望快速到位，促进党政信创推进。
- 特朗普即将上任，自主可控产业有望加速发展。特朗普将于2025年1月20日宣誓就职。特朗普上个任期加大了对华科技制裁。特朗普上任，美国对华科技制裁或加剧，自主可控产业有望加快发展。
- 我们预计PC鸿蒙即将于Q1发布。2024年12月26日，华为智慧办公生态峰会在武汉正式举行。亚信安全，中望软件，万兴科技等合作伙伴出席。PC鸿蒙生态建设工作已经开启，我们预计2025年Q1 PC鸿蒙有望正式发布。我们预计PC鸿蒙后续有望进入信创市场，成为信创市场的重要参与力量，信创阵营实力进一步增强。
- 投资建议：我们预计党政信创即将迎来招标行情，2025年是党政信创未来三年的关键一年，规模较大。同时，特朗普将于2025年1月20日上任，对华科技制裁或加剧，自主可控产业有望迎来加速发展。
- 相关标的：**经典系列**：中国软件（操作系统），海量数据（数据库），神州数码（服务器），中国长城（CPU），金山办公（办公软件），达梦数据（数据库），纳思达（打印机），太极股份（数据库）等。**鸿蒙系列**：软通动力、润和软件、中国软件国际、福昕软件、亚信安全、信安世纪、奇安信等。
- 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

《政策好风凭借力 ——2025 年度计算机行业投资策略》

2025-01-02

《亿航智能：OC 证落地在即，产业链协同都有谁？》

2024-12-29

内容目录

1. 党政信创有望开启招标	3
2. 特别国债有望为党政信创提供资金支持	3
3. 特朗普即将上任，自主可控产业有望加速发展	3
4. 重大变化：鸿蒙 PC 横空出世	3
5. 投资建议	4
6. 风险提示	4

1. 党政信创有望开启招标

我们预计党政信创存量设备已经统计完毕，信创招标即将开启。

党政信创空间大，2025 年是关键一年。我们测算党政信创尚未替换的存量规模超过 2000 万台，而 2025 年作为第一年，规模较大。截至 2024 年 8 月，以 PC 为例，我们预计党政信创 PC 总出货量仅 600 万台，主要为部委省市内网，占总量比重仅 20%-25%，后续空间约是之前近 4 倍。

3 月份是关键节点。各地两会将于 2025 年 3 月召开，我们预计招标有望在 3 月前迎来重大进展。

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，特别国债有望成为解决资金问题的重要手段。

超长期特别国债重点聚焦加快实现高水平科技自立自强、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。

随着党政信创招标开启，我们预计相关资金支持有望快速到位，促进党政信创推进。

3. 特朗普即将上任，自主可控产业有望加速发展

特朗普将于 2025 年 1 月 20 日宣誓就职。

特朗普上个任期加大了对华科技制裁。2018 年，特朗普签署《出口管制改革法案》，将多家中国企业、科研院所等机构列入出口管制清单，涉及航空航天、5G、半导体、芯片、人工智能等科技领域。2019 年 5 月 15 日，特朗普签署行政令，正式对华为下达制裁。

特朗普上任，美国对华科技制裁或加剧，自主可控产业有望加快发展。即便中美关系阶段缓和，自主可控趋势也不可能倒退。

4. 重大变化：鸿蒙 PC 横空出世

我们预计 PC 鸿蒙即将于 Q1 发布。2024 年 12 月 26 日，华为智慧办公生态峰会在武汉正式举行。亚信安全，中望软件，万兴科技等合作伙伴出席。PC 鸿蒙生态建设工作已经开启，我们预计 2025 年 Q1 PC 鸿蒙有望正式发布。

我们预计 PC 鸿蒙后续有望进入信创市场，成为信创市场的重要参与力量，信创阵营实力进一步增强。

5. 投资建议

我们预计党政信创即将迎来招标行情，2025 年是党政信创未来三年的关键一年，规模较大。同时，特朗普将于 2025 年 1 月 20 日上任，对华科技制裁或加剧，自主可控产业有望迎来加速发展。

相关标的：

经典系列：中国软件（操作系统），海量数据（数据库），神州数码（服务器），中国长城（CPU），金山办公（办公软件），达梦数据（数据库），纳思达（打印机），太极股份（数据库）等。

鸿蒙系列：软通动力、润和软件、中国软件国际、福昕软件、亚信安全、信安世纪、奇安信等。

6. 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>