



对等关税与科技制裁下，重视信创自主可控投资机会

2025年4月15日

- **关税摩擦下扰动全球市场，科技自主可控成为确定性主线。**4月2日特朗普在白宫签署行政令，宣布对所有国家进口商品征收10%的“基准关税”，对中国输美商品加征34%关税；随后中国采取反制措施，宣布对美国进口商品征收同比例关税，双方经过一系列制裁与反制裁之后，4月9日，特朗普宣布从中国进口的商品征收关税提高到125%，随后4月11日中国对原产地美国的进口商品加征关税税率由84%提高至125%，实际税率高达145%。我们认为，美国“对等关税”对全球贸易格局产生较大扰动，中美关税反复博弈或成为常态，以信创为代表科技内需型以及自主可控产业迎来发展契机，短期来看，关税摩擦降低美国产品在中国市场竞争力，为中国信创产业创造了更广阔空间；长期来看，美国对中国科技持续封锁倒逼中国加快自主创新步伐，国产化进程有望迎来加速，所以美国对等关税对中国信创产业影响较为有限，以信创为代表的科技自主可控将成为最确定性主线。
- **党政信创与行业信创双轮驱动，2025年是信创提速关键之年。**我国信创形成了“2+8+N”的发展体系，其中党政信创作为信创的排头兵开始逐渐下沉，信创应用由省市向区县、乡镇及市直单位逐步扩散，伴随财政政策将更加积极结合产业政策推动国产替代，2025年党政信创有望开启新一轮招标；行业信创方面，关键行业如金融、电力、电信等行业正加速推进，石油、交通、航空、医疗、教育等领域逐渐打开市场空间。我们认为，2025年作为“十四五”迈入“十五五”承上启下之年，信创将迎来关键提速之年，党政信创下沉叠加行业信创在关键行业的深入应用，有望带动其他领域应用推广，为行业增长持续提供动力。
- **信创每一轮行情伴随内部需求与外部环境催化，有望开启新一轮行情。**复盘信创此前三轮行情：1) 第一轮行情（2019.2—2020.7）：外部催化来自“中兴事件”以及“实体清单”事件的发生，内部需求来自于党政信创开启推广释放，第一轮行情中领涨为基础软件公司，如2019年诚迈科技通过收统信软件完善在操作系统领域布局，2019年全年累计涨幅超1000%；2) 第二轮行情（2022.4—2023.7）：外部催化来自于拜登政府对我国实施半导体出口管制，内部需求来自于党政信创，此轮行情与人工智能浪潮形成共振，本轮行情中领涨的为具备双重逻辑的基础硬件类公司，中科曙光23年内涨幅超100%；3) 第三轮行情（2024.9—至今）：外部催化来自美国对中国科技制裁与关税博弈加剧，内部需求来自2025年党政信创与行业信创全面提速，形成内部需求与外部环境催化的共振，信创板块有望迎来“戴维斯双击”。
- **信创产业重点关注中电系、中科系及华为系。**党政信创加速推进下有望带动行业信创CPU/GPU、服务器、PC、操作系、数据库、工业软件、办公软件等有望逐渐提升国产化率，迎来新发展机遇。中电系与中科系作为信创产业国家队在信创领域进行了深入布局并处于领先地位，华为系作为信创的重要参与方，目前以打造面向通用计算机鲲鹏生态体系和面向智算的昇腾生态体系，建立了覆盖芯片、操作系统、整机、数据库等基础软硬件产品的完备产业链。我们认为，中电系及中科系等信创国家队具备先发优势，是信创行业的中坚力量，未来信创发力重点行业应用拉动软硬件底层架构体系，华为系在这方面兼备品

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

2025-4-15



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

牌效应与产品力，也是信创产业中不可或缺的一环，建议关注产业链相关上市公司。

- **投资建议：**我们认为关税摩擦未来将成为常态，美国对中国科技封锁加剧，2025年进入信创关键一年，需求端与外部环境有望形成“戴维斯双击”效应，党政信创与行业信创双轮驱动有望进入新一轮周期，信创加速国产化打开广阔市场空间，建议关注：
 - 1) 国产算力及硬件：中科曙光、海光信息、龙芯中科、寒武纪、中国长城、神州数码、思特奇；
 - 2) 操作系统：中国软件、软通动力、润和软件、诚迈科技；
 - 3) 数据库：达梦数据；
 - 4) 工业软件：华大九天、广立微、概伦电子、中控技术、柏楚电子、能科科技；
 - 5) 网络安全：深信服、三未信安、国投智能、启明星辰；
 - 6) 行业应用：科大讯飞、合合信息、恒生电子、金山办公、福昕软件、拓尔思、太极股份、税友股份、彩讯股份、中望软件、顶点软件、久远银海、嘉和美康、广联达、金蝶国际、用友网络、泛微网络、宇信科技、新国都、新大陆等。
- **风险提示：**信创招标进度不及预期风险；政策不及预期风险；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