

超配（维持）

计算机行业深度报告

信创迎来发展新机遇，基础软件替换空间广阔

2025 年 4 月 28 日

投资要点：

卢芷心

SAC 执业证书编号：

S0340524100001

电话：0769-22119297

邮箱：

luzhixin@dgzq.com.cn

罗炜斌

SAC 执业证书编号：

S0340521020001

电话：0769-22110619

邮箱：

luoweibin@dgzq.com.cn

陈伟光

SAC 执业证书编号：

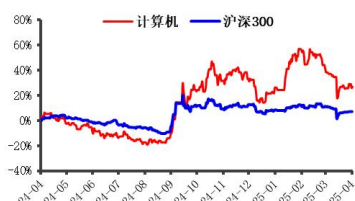
S0340520060001

电话：0769-22119430

邮箱：

chenweiguang@dgzq.com.cn

申万计算机指数走势



资料来源：iFind，东莞证券研究所

相关报告

- **信创按照“2+8+N”节奏稳步推进，逐步向市场主导驱动过渡。**当前，我国信创产业落地节奏呈现“2+8+N”的发展态势，在党政信创的引领下，我国信创产业已进入全面推广阶段，其中“2+8”行业是信创推动的主力军。我国正逐步由政策驱动转向政策+市场双驱动，未来市场需求将逐渐成为主导力量，推动信创进入高质量发展阶段。根据第一新声研究院预测，未来信创行业市场规模将呈现加速增长趋势，2025—2026年市场增速分别达到17.84%和26.82%。到2026年，预计我国信创行业市场规模将达到26559亿元。
- **外部不确定性增强自主可控紧迫性，内部政策及资金支持加速信创落地。**从外部环境来看，当前国际贸易摩擦升级、中美科技竞争愈演愈烈、海内外信息安全事件频发，外部不确定性的增强，进一步凸显我国科技自主可控的紧迫性。从政策面来看，近年来，我国相关部门及地方政府密集发布信创产业相关政策和规定，行业政策不断深入和细化。2025政府工作报告提出“推进高水平科技自立自强”，信创行业有望得到进一步重视。在行业方面，《安全可靠测评工作指南（试行）》的发布，推动信创行业向着规范化、标准化、常态化方向发展；政府采购需求标准的发布及更新，标志着党政信创从中央到省市再到区县下沉落到实处，有望加快我国信创产业的发展。在资金支持方面，2025年超长期特别国债较去年增加3000亿元，为信创产业发展持续提供有力资金保障。10万亿化债方案落地，有望通过逐步降低地方政府债务压力，提振信创等领域采购意愿。
- **核心基础软件国产化率较低，短期或将迎来替换高峰期。**当前，我国数据库、操作系统等重要基础软件领域国产化率仍较低，距离2027年的100%全面替代的目标差距较大，替代空间广阔。在数据库领域，当前党政替换正在向地市和区县大面积下沉。而八大行业由于对国产数据库的稳定性、迁移难度等要求更为严格，导致整体替代率并不高。伴随着2027年全面替换节点迫近，国产数据库有望在行业中加速渗透，并从非核心系统、次核心系统替换向核心系统替换突破。在操作系统领域，国产操作系统渗透率水平尚低，但近年来，得益于国家信创等相关政策的扶持，国产操作系统逐渐突破了外资企业垄断市场的局面。未来随着国产操作系统技术、产品不断成熟，以及政策面持续释放红利，在党政及八大关键行业范围内有望实现加速替换。
- **投资建议：**当前，外部不确定性增强进一步凸显我国科技自主可控的紧迫性。内部来看，近年来我国政府不断强化信创领域政策支持和资金保障，安全可靠测评结果公布节奏加快有望提振下游客户采购积极性。多重因素催化下，中国信创产业有望迎来发展新机遇。目前，我国重要基础软件领域国产化率仍较低，随着2027年全面替换时间节点迫近，数据库、操作系统等核心基础软件领域有望进入国产替换的高峰期。建议重点关注基础硬件（整机、芯片）、基础软件（数据库、操作系统）、应用软件等领域具有竞争优势的企业。
- **风险提示：**宏观经济影响下游需求；政策扶持力度不及预期；技术发展不及预期等。

本报告的风险等级为中高风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

目录

1、信创按照“2+8+N”节奏稳步推进，逐步向市场主导驱动过渡	3
2、外部不确定性增强自主可控紧迫性，内部政策及资金支持加速信创落地	6
3、核心基础软件国产化率较低，短期或将迎来替换高峰期	13
3.1 数据库：行业替换空间广，国产厂商快速崛起	14
3.2 操作系统：逐渐突破外资企业垄断格局，国产替代空间广阔	17
4、投资策略	19
5、风险提示	19

插图目录

图 1：信创行业发展进程和趋势变化	3
图 2：2024 年信创中标金额分布（万元）	4
图 3：信创产业链及各领域代表厂商	4
图 4：2021—2026 年中国信创市场规模（亿元）及增速（%）	6
图 5：2022、2023 年信创四大领域市场规模占比（%）	6
图 6：中国半导体行业协会发布关于半导体产品“原产地”认定规则的通知	7
图 7：2020-2023 年 SW 计算机行业应收款项（亿元）和应收款项/营收比例（%）	13
图 8：2020-2023 年 SW 计算机行业坏账计提总额（亿元）	13
图 9：2020-2023 年 SW 计算机行业应收账款带来的坏账计提金额（亿元）	13
图 10：2020-2023 年 SW 计算机行业净利润（亿元）	13
图 11：数据库系统架构	14
图 12：数据库产品类型	15
图 13：2022-2028 年中国数据库市场规模（亿元）及增速（%）	16
图 14：海内外数据库厂商图谱	17
图 15：2023 年中国关系型数据库市场份额（%）-本地部署数据库	17
图 16：2023 年中国关系型数据库市场份额（%）-云部署数据库	17
图 17：中国操作系统市场规模及国产操作系统市场规模（亿元）	18

表格目录

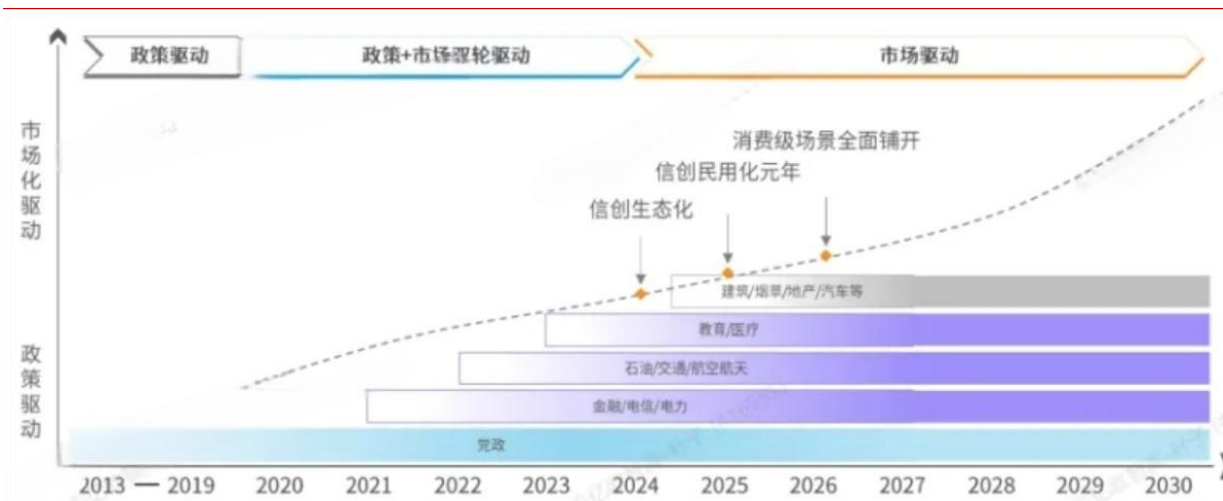
表 1：信创四大生态各环节布局	5
表 2：近年来国家及各地方层面信创政策列举	7
表 3：四期安全可靠测评结果：CPU	10
表 4：四期安全可靠测评结果：操作系统	10
表 5：四期安全可靠测评结果：数据库	10
表 6：2025 年超长期特别国债发行安排	11
表 7：国产数据库在各行业的应用情况	15
表 8：操作系统主要功能	17
表 9：重点公司盈利预测及投资评级（截至 2025/4/25）	19

1、信创按照“2+8+N”节奏稳步推进，逐步向市场主导驱动过渡

外部不确定性增加加速国产替代进程，我国信创产业迎来发展新机遇。信创产业，即信息技术应用创新产业，是指通过自主研发构建自主可控的 IT 底层架构和标准，在硬件及云等基础设施、基础软件、应用软件、信息安全等领域实现国产替代。长期以来，我国 IT 底层标准、架构、生态规则等主要由美国等国外 IT 巨头主导制定，存在核心技术被“卡脖子”以及信息泄露的风险。通过发展信创产业，我国正逐步实现关键信息技术领域自主可控，从根源上防范供应链中断风险，保护我国数据主权和信息安全。同时，信创产业作为我国“新基建”的重要组成部分，将持续为我国经济高质量发展注入新动能。近年来，美国对华科技制裁不断升级，贸易摩擦频繁发生，外部不确定性因素的增加，进一步凸显我国科技自主可控的紧迫性，将加速推进我国国产替代进程。2025 年，我国信创产业将迎来发展新机遇。

信创由双驱动逐步向市场主导驱动过渡。当前，我国信创产业落地节奏呈现“2+8+N”的发展态势，在党政信创的引领下，我国信创产业已进入全面推广阶段。分行业来看，党政信创开始向区县级下沉，替代核心由电子公文系统向电子政务转移。八大行业中，金融信创替换节奏最快，大部分头部金融机构已经进入常态化信创建设阶段；电信、电力行业国产替换节奏加快，进入规模化推广阶段；而石油、交通、航空航天正处于重点环节推广阶段。此外，医疗、教育以及“N”行业中的烟草、物流等行业信创试点逐渐增多，我国信创产业正不断向“纵向下沉”和“横向拓宽”两方面推进。伴随着信创产业政策坚定支撑与外部不确定性的双重促进，以及信创核心技术和产品不断打磨成熟，国产化推进逐步由政策驱动转向政策+市场双驱动，未来市场需求将逐渐成为主导力量，推动信创进入高质量发展阶段。

图 1：信创行业发展进程和趋势变化

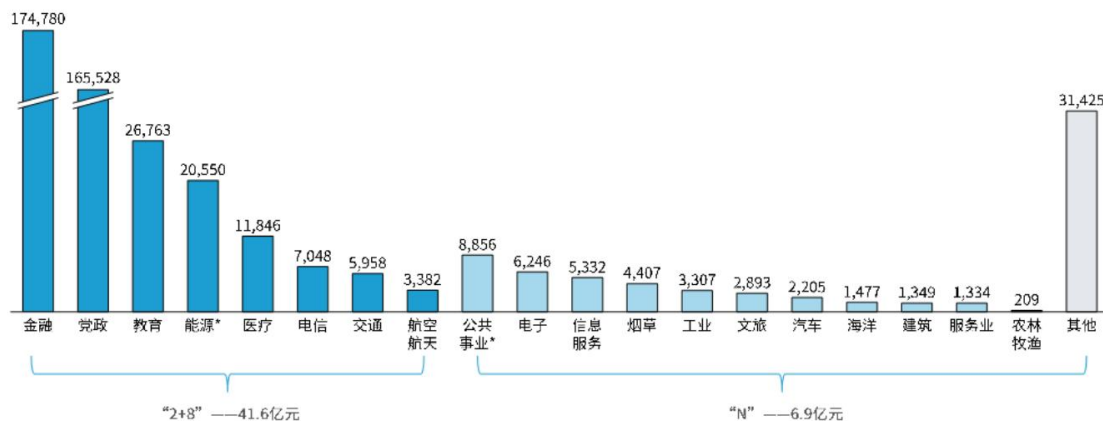


资料来源：亿欧智库《2024 年信创产业新发展趋势报告及百强报告》，东莞证券研究所

“2+8”行业是信创推动的主力军。从行业整体招投标情况来看，2024 年，我国信创市场中标金额超过 48 亿元，“2+8”行业中标金额合计达 41.6 亿元，占整体市场的 86%，是信创推动的主力军。“2+8”行业当中金融、党政与教育三大行业相对突出，其他行

业当中，公共事业、电子、信息服务等行业中标金额相对领先。

图 2：2024 年信创中标金额分布（万元）



资料来源：亿欧智库《2024 年信创产业新发展趋势报告及百强报告》，东莞证券研究所

信创产业链主要分为硬件领域、软件领域、实际应用和信息安全四大部分。其中，硬件领域可细分为底层硬件和基础设施两大类，底层硬件涵盖了芯片、固件等，而基础设施则包括存储设备、整机和通讯设施等。软件领域可划分为基础软件和云平台，基础软件包括操作系统、数据库和中间件等多个细分领域。在应用软件领域，按照功能特性和应用场景的差异，可以细分为流版签、协同办公、工业软件等。流版签软件产品体系发展成熟，从单一的 Office 产品线逐渐向“流版签”一体化发展的格局。协同办公市场也进入成熟期，AI 技术正在重塑办公模式，驱动协同办公产品快速迭代，协同办公成为大模型率先落地的场景之一。工业软件领域，2024 年 9 月，工信部发文指明 2027 年工业软件等国产替换目标，工业软件国产化有望迎来黄金期。而信息安全行业则贯穿信创产业始终，许多头部企业已经开始从单一的产品销售转向提供“产品+服务”综合性的安全解决方案，为信创产业提供更加安全、可靠的信息安全保障。整体而言，芯片、整机、操作系统、数据库和中间件构成了产业链中最为核心的环节。

图 3：信创产业链及各领域代表厂商



资料来源：艾瑞咨询《2023 年中国信创产业研究报告》，东莞证券研究所

我国信创以中国电子、中国电科、中科院计算所、华为四大生态体系为主导。从产业竞

争格局来看，我国在信创供给侧布局最为全面、最具代表性的是中国电子（CEC）、中国电科（CETC）、中科院计算所、华为四大信创生态体系。中国电子构建了覆盖基础芯片（飞腾）、操作系统（麒麟软件）、中间件（中国软件）、数据库（达梦数据）、整机（中国长城）到信息安全（奇安信）的完整自主产业链，形成以“PKS 体系”（飞腾+麒麟+安全）为核心的信创生态。中国电科是我国军工电子主力军、网信事业国家队，在信创领域，中国电科以太极股份为核心，覆盖操作系统（普华软件）、数据库（人大金仓）、中间件（金蝶天燕）、办公软件（慧点科技）等细分领域。中科院计算所形成了以海光及龙芯处理器、中科曙光服务器、中科方德操作系统、曙光云计算等为核心的国产计算产业生态。华为作为我国信创领域四巨头中唯一一家民营企业，通过“自主研发+生态合作”双轮驱动，信创产业发展迅猛，拥有鲲鹏及昇腾处理器、欧拉（OpenEuler）及鸿蒙（HarmonyOS）操作系统、高斯数据库（OpenGauss）、华为云等。

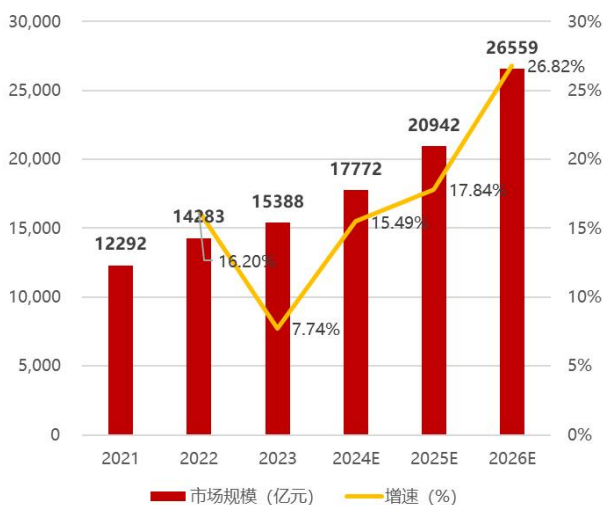
表 1：信创四大生态各环节布局

信创细分领域	中国电子（CEC）	中国电科（CETC）	中科院计算所	华为
硬件领域	飞腾、中国长城	申威、中国电科、电科网安	海光信息、龙芯中科、中科曙光、寒武纪	华为、神州数码、拓维信息
基础软件	中国软件、麒麟软件、达梦数据	普华软件、人大金仓、金蝶天燕	中科方德	东方通、普元信息、宝兰德、金蝶天燕
云服务	中国电子云、易捷行云	太极股份、电科云	曙光云计算	华为云、金山云
应用软件	中标软件	慧点科技	中科软科技、科大讯飞	金山办公
信息/网络安全	奇安信	电科网安、绿盟科技、天融信、海康威视	/	绿盟科技

资料来源：亿欧智库《2024 年信创产业新发展趋势报告及百强报告》，艾瑞咨询《2023 年中国信创产业研究报告》，鲲鹏社区官网，东莞证券研究所

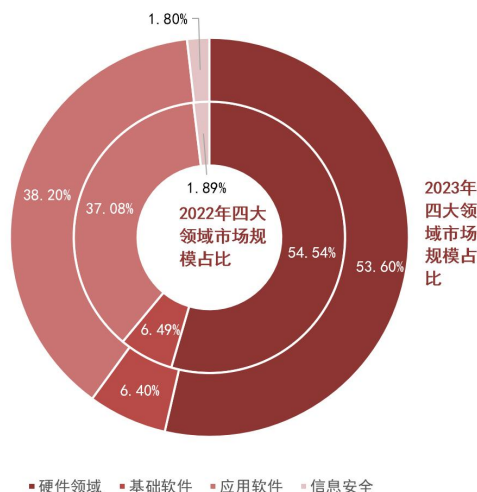
中国信创市场未来有望加速增长，预计至 2026 年市场规模突破 2.6 万亿元。当前，我国信创行业市场规模呈现稳步增长态势。其中，2023 年信创市场规模增速有所下滑，主要是因为经历 2022 年央企大规模信创采购后，由于需要一定的实施和验证周期，加之受到宏观经济环境影响，企业在信息化项目上投入趋于谨慎。根据第一新声报告数据显示，2023 年信创产业市场规模约为 15388 亿元，同比增长 7.74%，增速相较于 2022 年有所放缓。分领域看，2023 年，基础设施领域依然保持最大市场份额，占比 53.60%；应用软件类产品采购显著增长，市场占比由 2022 年的 37.1%提升至 2023 年的 38.2%。伴随着信创从党政信创向更广泛的行业信创，市场空间有望全面打开。根据第一新声研究院预测，未来信创行业市场规模将呈现加速增长趋势，2025—2026 年市场增速分别达到 17.84%和 26.82%。到 2026 年，预计我国信创行业市场规模将达到 26559 亿元。

图 4：2021—2026 年中国信创市场规模（亿元）及增速（%）



资料来源：第一新声《2024年中国信创产业研究报告》，东莞证券研究所

图 5：2022、2023 年信创四大领域市场规模占比（%）



资料来源：第一新声《2023年中国信创产业研究报告》《2024年中国信创产业研究报告》，东莞证券研究所

2、外部不确定性增强自主可控紧迫性，内部政策及资金支持加速信创落地

外部不确定性增强，信创为代表的科技自主可控领域或成为确定性主线。2025 年 4 月，中美贸易摩擦再度升级。同时，近年来美国对我国科技领域制裁持续加码，2025 年 1 月，拜登政府在离任前夕对 AI 芯片出口实施新的全球性的管控措施，旨在进一步限制中国获得先进制程的 AI 芯片，确保人工智能技术发展的主导权集中在美国及其盟友国家。此外，2024 年海内外信息安全事件频发，“微软蓝屏”“黎巴嫩传呼机爆炸”“英特尔产品风险”等事件凸显了 IT 供应链自主可控对国家安全的重要性。在国际贸易摩擦升级、中美科技竞争愈演愈烈、海内外信息安全事件频发的情况下，外部不确定性增强，以信创为代表的科技自主可控领域或成为确定性主线，中国信创产业有望迎来发展新机遇。

图 6：中国半导体行业协会发布关于半导体产品“原产地”认定规则的通知



资料来源：中国半导体行业协会，东莞证券研究所

2025 政府工作报告提出“推进高水平科技自立自强”，信创行业政策不断深入细化。

从内部环境来看，在政策方面，近年来，我国相关部门及地方政府密集发布信创产业相关政策和规定，从大方针政策引导到各细分领域的文件指导，信创行业政策不断深入和细化。从国家层面来看，2021 年 12 月，国家发改委发布《“十四五”推进国家政务信息化规划》，提出到 2025 年，基本实现政务信息化安全可靠应用，确保政务信息化建设和应用全流程安全可靠。2022 年 9 月，国资委下发 79 号文件，全面指导并要求央企落实信息化系统的信创国产化改造，其核心目标是到 2027 年，行业内央企实现 100% 信创替代。2024 年 9 月，工信部发布《工业重点行业领域设备更新和技术改造指南》，明确了 27 个工业重点行业和 4 个工业重点领域的设备更新与技术改造任务，特别是对工业软件和操作系统更新换代的升级要求。近期，在 2025 年政府工作报告中，明确提出要“推进高水平科技自立自强”、“强化关键核心技术攻关和前沿性、颠覆性技术研发”，再次强调了我国实现科技自主可控的重要性，信创行业有望得到进一步重视。

从地方政府政策层面来看，自 2021 年底开始，多地信创政策开始从宏观支持政策转向更为具体、针对性更强的专项政策。广州、天津、武汉、苏州、北京等地相继推出信创专项奖励政策，针对信创项目引入、企业培育、自主研发、应用创新、人才引入、生产销售等环节，进行补贴支持。信创行业政策从中央到地方逐渐趋于完善和成熟。

表 2：近年来国家及各地方层面信创政策列举

	时间	发布单位	政策名称	重点内容
国家层面信创政策	2025 年 3 月	国务院	2025 年政府工作报告	提出要“ 推进高水平科技自立自强 ，充分发挥新型举国体制优势， 强化关键核心技术攻关和前沿性、颠覆性技术研发 ，加快组织实施和超前布局重大科技项目”。
	2024 年 9 月	工信部	《工业重点行业领域设备更新和技术改造指南》	到 2027 年，工业软件领域，完成约 200 万套工业软件和 80 万台套工业操作系统更新换代任务 ；工业网络设备领域，力争到 2027 年，80%的规模以上制造业企业基本实现网络化改造，边缘网关、边缘控制器等产品部署超过 100 万台，“5G+工业互联网”项目数超过 2 万个。
	2023 年 12 月	财政部和工	《台式计算机政府采购需求	乡镇以上党政机关，以及乡镇以上党委和政府直属事业

		信部	标准（2023 年版）》等	单位及部门 所属为机关提供支持保障的事业单位在采购台式计算机、便携式计算机、一体式计算机、工作站、通用服务器、操作系统、数据库时， 应当将 CPU、操作系统符合安全可靠测评要求纳入采购需求。
	2022 年 9 月	国资委	国资委 79 号文件	全面指导并要求国央企落实信息化系统的信创国产化改造，要求央企、国企、地方国企全面落实信创国产化。 政策要求到 2027 年央企国企 100%完成信创替代，替换范围涵盖芯片、基础软件、操作系统、中间件等领域。
	2022 年 6 月	国务院	《关于加强数字政府建设的指导意见》	提高自主可控水平。 加强自主创新，加快数字政府建设领域关键核心技术攻关，强化安全可靠技术和产品应用，切实提高自主可控水平。 强化关键信息基础设施保护，落实运营者主体责任。开展对新技术新应用的安全评估，建立健全对算法的审核、运用、监督等管理制度和技术措施。
	2022 年 1 月	国务院	《“十四五”数字经济发展规划》	规划指出，要加快推动数字产业化，提升核心产业竞争力。提升核心产业竞争力。着力提升基础软硬件、核心电子元器件、关键基础材料和生产装备的供给水平， 强化关键产品自给保障能力。
	2021 年 12 月	国家发展改革委	《“十四五”推进国家政务信息化规划》	到 2025 年，政务信息化建设总体迈入以数据赋能、协同治理、智慧决策、优质服务为主要特征的融慧治理新阶段。安全保障达到新水平。 全面落实信息安全和信息系统等级分级保护制度，基本实现政务信息化安全可靠应用，确保政务信息化建设和应用全流程安全可靠，实现政务数据资源全生命周期安全保护。
地方层面信创政策	2023 年 12 月	北京市经济和信息化局	《关于打造国家信创产业高地三年行动方案（2023—2025 年）》	到 2025 年，本市将在全国率先建成技术领先、企业集聚、方案突出、服务完备的信创产业高质量发展体系， 打造 100 个信创应用场景，集聚 400 家信创企业，引培万名产业人才，信创产业规模突破 1000 亿元。
	2023 年 5 月	北京市经济和信息化局	《北京市关于加快打造信息技术应用创新产业高地的若干政策措施》	北京“信创十条”涵盖技术创新、生态建设、开源项目、行业信创解决方案、行业信创标准制定、行业信创应用推广、信创研发中心引进、信创园区建设、信创企业上市、信创人才引进等，并通过资金奖励、补贴、展示推广、贷款贴息、信创生态产业基金、融资、风险补偿、孵化培育、免租金等不同形式支持信创产业发展， 最高不超过 3000 万元。
	2022 年 11 月	浙江省金华市	《支持信息技术应用产业发展的若干政策意见》	在“支持信息技术应用终端产品推广应用”部分提到：在充分竞争的前提下， 鼓励在政府采购中积极采购信息技术应用企业所开发的产品。
	2022 年 11 月	山西省太原市	《小店区“信创产业集聚区”专项奖励办法》	涉及企业入驻、企业成长、研发投入、应用示范、基础支撑、生态营造、市场开拓等九条， 最高奖励 150 万元。
	2022 年 8 月	江苏省苏州市	《苏州吴中经开区关于促进信息技术应用创新产业发展的若干政策》	15 条专项政策 对信创项目引进、龙头企业培育、产业基础提升、信创产业集聚、研发能力提升、标准体系建设、学术交流等给予相应的补贴支持
	2022 年 5 月	湖北省武汉市黄陂区	《“信创 8 条”专项政策措施》	每年设立 5000 万元信创产业专项支持资金 ，用于对从事信息技术应用创新产业发展的相关项目引入、自主研发

			发、应用创新、生产销售、人才引育、融资服务等奖励政策的兑现保障，引导推动信创产业发展。
	2021 年 12 月	天津市	《中国信创谷九条》 包括设立百亿规模信创产业基金和每年 10 亿元的专项扶持资金等 ，政策重点聚焦企业培育、企业成长、研发投入、核心环节、应用示范、投资基金、信创人才、生态营造、突出贡献等 9 个方面。

资料来源：中国政府网，中国政府采购网，前瞻产业研究院《2024 年中国信创产业全景图谱》，第一新声《2024 年中国信创产业研究报告》，亿欧智库《2023 信创产业新发展趋势报告及 100 强》，北京市人民政府网，天津市工业和信息化局，湖北日报，东莞证券研究所

《安全可靠测评工作指南（试行）》发布，助力信创行业规范化发展。在行业规范方面，2023 年 7 月，中国信息安全测评中心正式发布了《安全可靠测评工作指南（试行）》，对计算机终端和服务端搭载的中央处理器（CPU）、操作系统以及数据库等基础软硬件产品，及其研发单位的核心技术、安全保障等多方面测评进行了规范。该测评旨在通过评定产品的安全性和可持续性，实现产品研发设计、生产制造、供应保障、售后维护等全生命周期安全可靠性的综合度量和客观评价。《安全可靠测评工作指南（试行）》的发布，标志着国家层面为信创行业确立了清晰的产品标准，通过测评结果的公示和认证，引导客户选择安全可靠的产品及服务，推动信创行业向着规范化、标准化、常态化方向发展。

政府采购需求标准更新，正式打开党政信创下沉市场，加快我国信创产业发展。2023 年 12 月，财政部、工业和信息化部制定的 7 项《政府采购需求标准（2023 年版）》正式发布施行，旨在提高计算机、服务器等产品政府采购需求管理的科学化、规范化水平，进一步落实政府采购公平竞争原则。2023 年版政府采购需求标准明确规定，乡镇以上党政机关，以及乡镇以上党委和政府直属事业单位及部门所属为机关提供支持保障的事业单位在采购台式计算机、便携式计算机、一体式计算机、工作站、通用服务器、操作系统、数据库时，应当将 CPU、操作系统符合安全可靠测评要求纳入采购需求。2024 年 3 月，中央国家机关政府采购中心发布《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》，强调各中央国家机关在采购台式计算机、便携式计算机时要严格按照《政府采购需求标准（2023 年版）》进行采购，且针对台式计算机、便携式计算机分别给出采购预算上限，并以 CPU 品牌划分给出相关配置参考等。此次发布的《通知》是对政府采购需求标准的进一步细化和完善，强化了采购时的可操作性，标志着党政信创从中央到省市再到区县下沉落到实处，加快我国信创产业的发展。

安全可靠测评推进节奏加快，有望提振下游客户布局信创积极性。2023 年 12 月，根据中国信息安全测评中心，第一批安全可靠 I 级产品公布，包括 18 款 CPU、6 款操作系统和 11 款集中式数据库。2024 年 5 月，第二批安全可靠结果公布，此前安全可靠测评分类等级只有 I 级，现在拆分为 I 级和 II 级，其中 II 级产品安全可靠程度更高。此次新增了 10 款 II 级 CPU、4 款 I 级 CPU；3 款 I 级桌面操作系统和 7 款 I 级服务器操作系统。2024 年 9 月，第三批安全测评结果公布，主要新增分布式数据库产品，测评结果包括 2 款 CPU 产品；6 款集中式数据库和 11 款分布式数据库。2025 年 3 月 14 日，第四批安全测评结果公布，共有 8 款 CPU、1 款桌面操作系统和 1 款服务器操作系统产品入围。根据《安全可靠测评工作指南（试行）》，测评受理期为每年两次，送测时间为 1 月第一

个工作日至2月最后一个工作日和7月第一个工作日至8月最后一个工作日。自测评启动之日起,测评机构原则上在90个工作日内完成测评。从时间上看,近两期测评结果公布时间有一定提前。安全可靠测评结果作为下游客户选择信创产品的重要依据,测评结果公布节奏加快,有望提振下游客户布局信创产品的积极性。

表 3: 四期安全可靠测评结果: CPU

CPU (中央处理器)								
第一批 (2023年第1号)			第二批 (2024年第1号)			第三批 (2024年第2号)		
获批产品	获批公司	安全可靠等级	获批产品	获批公司	安全可靠等级	获批产品	获批公司	安全可靠等级
鲲鹏920	海思	I级	飞腾腾云S5000C	飞腾	II级	兆芯处理器KX-6000G	兆芯	I级
盘古M900	海思	I级	飞腾腾珑E2000	飞腾	II级	兆芯处理器KX-7000	兆芯	I级
麒麟9006C/990	海思	I级	飞腾腾锐D3000	飞腾	II级			
龙芯3C5000L	龙芯中科	I级	龙芯3A5000 (DA版)	龙芯中科	II级	第四批 (2025年第1号)		
龙芯3A4000/3B4000	龙芯中科	I级	龙芯3A6000	龙芯中科	II级	飞腾腾云S5000C-E	飞腾	II级
龙芯3A5000/3B5000	龙芯中科	I级	龙芯3C5000	龙芯中科	II级	龙芯3B6000	龙芯中科	II级
申威1621/3231/SW421	无锡先进技术研究院	I级	龙芯3D5000	龙芯中科	II级	龙芯3C6000	龙芯中科	II级
飞腾腾锐D2000	飞腾	I级	海光处理器C86-4G	海光信息	II级	申威威鑫H8000	电科申泰	II级
飞腾FT-2000/FT-2000+	飞腾	I级	鲲鹏920 V200	海思	II级	麒麟X90	海思	II级
飞腾腾云S2500	飞腾	I级	麒麟9000C	海思	II级	申威WY831 (GC版)	电科申泰	I级
海光C86-3G	海光信息	I级	申威SW-WY831微型处理器	无锡先进技术研究院	I级	兆芯处理器KX-U6980S	兆芯	I级
海光2号C86 3230/3250/3280/5280/7250/7260/7280/7285	海光信息	I级	兆芯处理器KH-40000	兆芯	I级	兆芯处理器KX-6940S	兆芯	I级
兆芯ZX-E KX-U6780A/KH-37800D/KX-6640MA/KX-6640A	兆芯	I级	海光处理器C86-4G-L	海光信息	I级	/		
兆芯ZX-D KX-U5580	兆芯	I级	龙芯2K2000	龙芯中科	I级			

资料来源: 中国信息安全测评中心, 东莞证券研究所

表 4: 四期安全可靠测评结果: 操作系统

操作系统								
第一批 (2023年第1号)			第二批 (2024年第1号)			第四批 (2025年第1号)		
获批产品	获批公司	安全可靠等级	获批产品	获批公司	安全可靠等级	获批产品	获批公司	安全可靠等级
银河麒麟桌面操作系统V10 (内核版本5.4)	麒麟软件	I级	(一) 桌面操作系统			(一) 桌面操作系统		
银河麒麟高级服务器操作系统V10 (内核版本4.19)	麒麟软件	I级	方德桌面操作系统V5.0 (内核版本5.4)	中科方德	I级	银河麒麟桌面操作系统V10 SP1 (内核版本5.10)	麒麟软件	I级
统信服务器操作系统V20 (内核版本4.19)	统信软件	I级	统信桌面操作系统V20 (内核版本5.10)	统信软件	I级	/		
统信桌面操作系统V20 (内核版本4.19)	统信软件	I级	银河麒麟桌面操作系统V10 SP1 (内核版本5.4)	麒麟软件	I级			
方德高可信服务器操作系统V4.0 (内核版本4.19)	中科方德	I级	(二) 服务器操作系统			(二) 服务器操作系统		
方德桌面操作系统V3.1 (内核版本4.9)	中科方德	I级	华为云欧拉操作系统V2.0 (内核版本5.10)	华为云	I级	天翼云CTyunOS系统 V2.0 (内核版本4.19)	天翼云	I级
			阿里云服务器操作系统V3 (内核版本5.10)	阿里云	I级	/		
			银河麒麟服务器操作系统V10 SP3 (内核版本4.19)	麒麟软件	I级			
			腾讯云Linux服务器操作系统V3	腾讯云	I级			
			新支点服务器操作系统V6 (内核版本5.10)	中兴通讯	I级			
			凝思安全操作系统欧拉版 V6.0.99	凝思软件	I级			
			麒麟信安服务器操作系统V3 (内核版本4.19)	麒麟信安	I级			

资料来源: 中国信息安全测评中心, 东莞证券研究所

表 5: 四期安全可靠测评结果: 数据库

数据库					
第一批 (2023年第1号)			第三批 (2024年第2号)		
获批产品	获批公司	安全可靠等级	获批产品	获批公司	安全可靠等级
达梦数据库管理系统V8.4	达梦数据	I级	(一) 集中式数据库		
PolarDB V2.0	阿里云	I级	GaussDB V2.0(集中式版)	华为云	II 级
TDSQL关系型数据库管理系统软件V8.0	腾讯云	I级	金仓数据库管理系统V9	中电科金仓	I级
瀚高安全版数据库系统V4.5	瀚高软件	I级	神通数据库管理系统V7.0	神舟通用	I级
虚谷数据库管理系统V11.0	虚谷伟业	I级	海量数据库管理系统G100[简称: Vastbase G100]V3.0	海量数据	I级
南大通用安全数据库管理系统GBase8s V8.8	南大通用	I级	瀚高数据库管理系统V9.0	瀚高软件	I级
海盒通用数据库管理系统(SeaboxSQL)V11.5	东方金信	I级	TaurusDB V2.0	华为云	I级
金仓数据库管理系统KingbaseES V8	人大金仓	I级	(二) 分布式数据库		
海量数据库G100管理系统	海量数据	I级	平凯数据库企业版软件V7.1	平凯星辰	I级
万里安全数据库软件V1.0	万里开源	I级	达梦数据库管理系统(分布式版)[简称: DMDPC]V8.4	达梦数据	I级
优炫数据库管理系统V2.1	优炫软件	I级	阿里云PolarDB数据库管理软件(分布式版)V2.0	阿里云	I级
			金仓分布式HTAP数据库集群软件V3	中电科金仓	I级
			南大通用大规模分布式并行数据库集群系统[简称: GBase 8a MPP Cluster]V9	南大通用	I级
			神通数据库管理系统(MPP集群版) V7.0	神舟通用	I级
			虚谷数据库管理系统V12.0	虚谷伟业	I级
			腾讯云分布式数据库TDSQL管理系统 V10.3	腾讯云	I级
			GaussDB V2.0(分布式版)	华为云	I级
			GoldenDB数据库V6	中兴通讯	I级
			OceanBase数据库软件V4	奥星贝斯	I级

资料来源: 中国信息安全测评中心, 东莞证券研究所

2025 年超长期特别国债较去年增加 3000 亿元, 为信创产业发展持续提供有力资金保障。

在财政支持方面, 2024 年, 政府工作报告中提出从 2024 年开始拟连续几年发行超长期特别国债, 专项用于国家重大战略实施和重点领域安全能力建设, 2024 年先发行 1 万亿元。根据财政部最新安排, 2025 年超长期特别国债规模将达到 1.3 万亿元, 较去年增加 3000 亿元。其中, 20 年期和 30 年期超长期特别国债已于 4 月 24 日首发, 较 2024 年落地时间大约提前了一个月。具体到投向方面, 8000 亿元将用于更大力度支持“两重”项目, 5000 亿元用于加力拓围实施“两新”政策。信创作为保障国家信息安全、实现科技自立自强的战略性领域, 是超长期特别国债重点支持的方向之一, 有望为信创产业发展持续提供资金保障。

表 6: 2025 年超长期特别国债发行安排

月份	期限（年）	招标日期	首发/续发	付息方式
4 月	20	4 月 24 日	首发	按半年付息
	30	4 月 24 日	首发	按半年付息
5 月	30	5 月 9 日	续发	按半年付息
	20	5 月 16 日	续发	按半年付息
	30	5 月 21 日	续发	按半年付息
	50	5 月 23 日	首发	按半年付息
6 月	30	6 月 6 日	续发	按半年付息
	20	6 月 20 日	续发	按半年付息
	30	6 月 24 日	续发	按半年付息
7 月	30	7 月 14 日	首发	按半年付息
	30	7 月 24 日	续发	按半年付息
	20	7 月 24 日	首发	按半年付息
8 月	50	8 月 1 日	续发	按半年付息
	30	8 月 8 日	续发	按半年付息
	20	8 月 14 日	续发	按半年付息
	30	8 月 22 日	首发	按半年付息
9 月	30	9 月 12 日	续发	按半年付息
	20	9 月 17 日	续发	按半年付息
	50	9 月 24 日	续发	按半年付息
	30	9 月 26 日	续发	按半年付息
10 月	30	10 月 10 日	续发	按半年付息

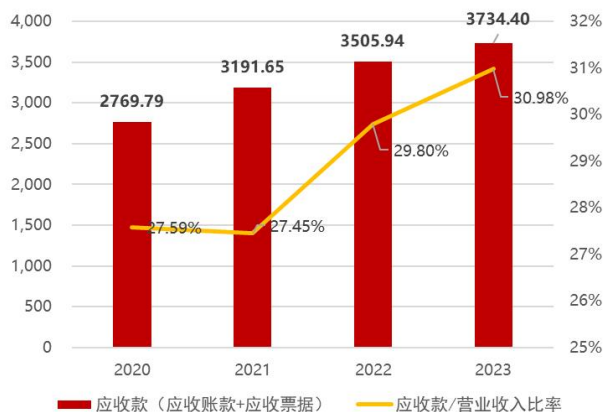
资料来源：中国政府网，东莞证券研究所

近年来计算机板块应收账款压力持续加大，对行业盈利能力造成不利影响。政府作为计算机行业的重要下游客户，特别是在党政信创、安防、智慧城市、政务 IT、医疗 IT 等领域，需要大量的计算机技术支持。因此，政府债务状况的好坏将直接影响其对这些领域的投资能力。根据万得数据统计，按整体法计算，2021-2023 年，计算机板块应收债务总额（应收账款+应收票据）/营业收入比例分别为 7.45%/29.74%/30.83%，数值总体呈现上升态势，行业整体应收账款压力不断加大。应收账款的持续增加，不仅导致行业内公司现金流压力加大、经营风险增加，还对公司盈利能力造成不利影响。2021-2023 年，计算机板块坏账计提总额分别为 411.59 亿元/531.76 亿元/625.24 亿元，其中，应收账款带来的坏账计提为 377.96 亿元/470.66 亿元/568.03 亿元，同比分别增长 25.34%/24.52%/20.69%。同期，板块净利润分别为 607.61 亿元/377.64 亿元/352.17 亿元。坏账计提的增长是影响过去三年行业盈利能力下降的重要因素之一。

10 万亿化债方案落地，有望提振信创等领域采购意愿。2024 年 11 月 8 日，十四届全国人大常委会第十二次会议表决通过了关于批准《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》的决议。议案提出，建议增加 6 万亿元地方政府债务限额置换存量隐性债务。此外，从 2024 年开始，连续 5 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。综合看，将直接增加地方化债资源 10 万亿元。我们认为，此次化债政策，一方面有望通过降低地方政府债务压力，加快政府相关项目应收账款回收、降低坏账计提规模，

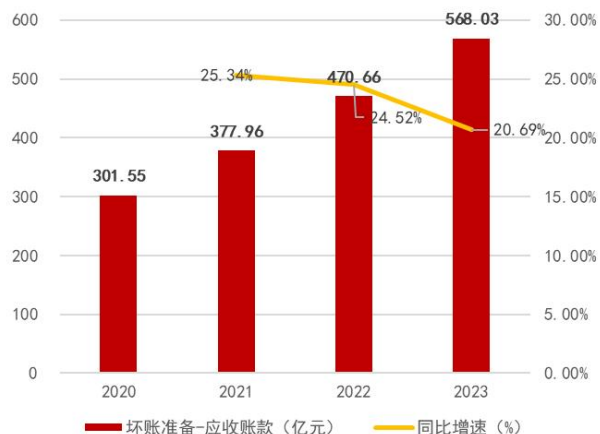
从而改善计算机行业公司的现金流和盈利能力；另一方面，政府债务压力减轻，将有利于增强其在信创等科技自主创新及高质量发展领域代表产业的采购意愿。

图 7：2020-2023 年 SW 计算机行业应收款项（亿元）和应收款项/营收比例（%）



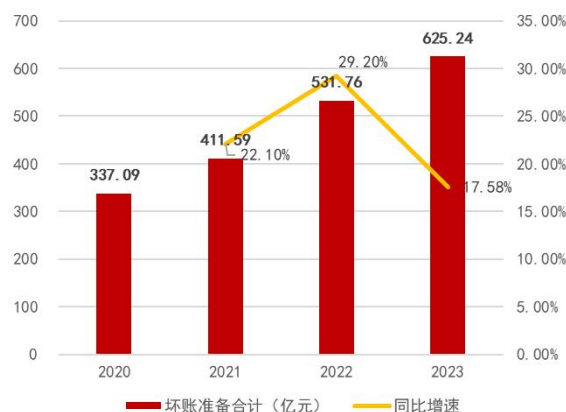
资料来源：Wind，东莞证券研究所

图 9：2020-2023 年 SW 计算机行业应收账款带来的坏账计提金额（亿元）



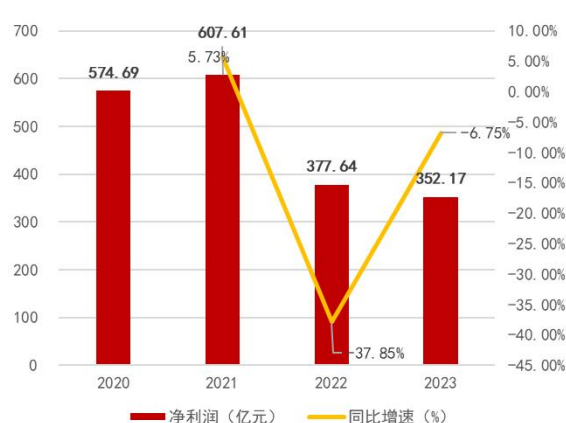
资料来源：Wind，东莞证券研究所

图 8：2020-2023 年 SW 计算机行业坏账计提总额（亿元）



资料来源：Wind，东莞证券研究所

图 10：2020-2023 年 SW 计算机行业净利润（亿元）



资料来源：Wind，东莞证券研究所

在政府不断强化政策支持和资金保障，叠加外部不确定性增加等因素催化下，政府及各行业信创有望加速渗透，信创行业或将进入新一轮加速发展阶段。

3、核心基础软件国产化率较低，短期或将迎来替换高峰期

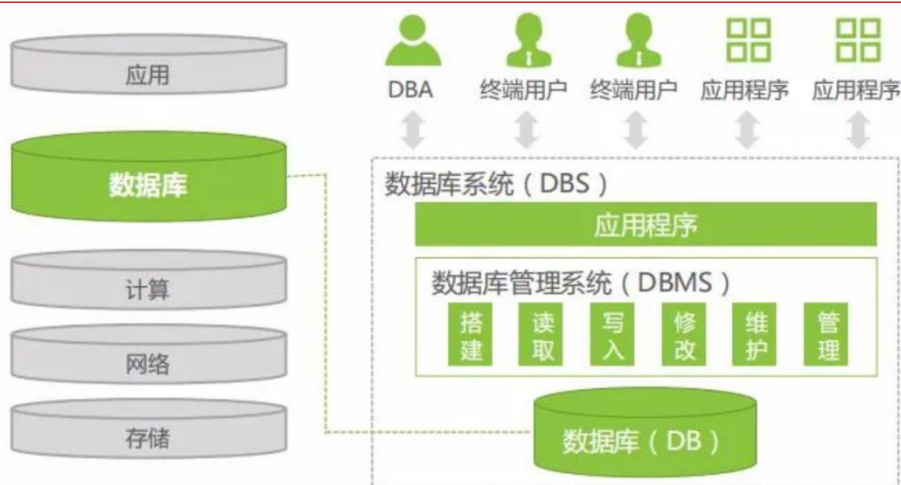
国产基础软件领域包括操作系统、数据库将迎来替换高峰期。2022 年 9 月，国资委下发 79 号文件要求 2027 年底前完成央企国企 100% 国产替代，替换范围包括芯片、基础软件以及应用软件等，其中，基础软件为全面替换，应用软件属于应替就替范围。当前，我国数据库、操作系统等重要基础软件领域国产化率仍较低，距离 2027 年的 100% 全面替代的目标差距较大，替代空间广阔。在政策面上，基础软件领域迎来密集政策支持，2024 年 7 月，党的二十届三中全会提出，要抓紧打造自主可控的产业链供应链，健全强化基础软件等重点产业链发展体制机制；2024 年 9 月，工信部发布文件指出 2027 年前要完

成工业软件、工业操作系统的定量更新换代要求。供给侧，四期安全可靠测评结果已经覆盖 18 款操作系统及 28 款数据库产品，产品矩阵持续拓展，为党政及关键行业客户采购提供重要依据。2027 年全面替换时间节点迫近，受益于政策催化以及产品性能、生态持续完善，基础软件领域包括数据库、操作系统有望迎来国产替换的高峰期。

3.1 数据库：行业替换空间广，国产厂商快速崛起

数据库向上支撑各类应用，向下调动计算、网络、存储等基础资源。数据库是由特定软件，即数据库管理系统（DBMS）搭建、处理、维护的数据及数据间逻辑关系的集合体，可以被多个用户、多个应用程序所共享。数据库处于 IT 架构的核心位置，向上是各种应用的支撑引擎，向下调动计算、网络、存储等基础资源。

图 11：数据库系统架构



资料来源：艾瑞咨询《中国数据库行业研究报告（2021 年）》，东莞证券研究所

关系数据库应用广泛，非关系型数据具有高拓展性。按照不同维度，数据库有不同的划分。按设计架构分类，数据库可以分为集中式数据库和分布式数据库；按部署模式分类，可以分为本地部署数据库和云部署数据库；按业务负载特征分类，可以分为 OLTP 数据库、OLAP 数据库和 HTAP 数据库；按照数据结构分类，可以分为关系型数据库（SQL）和非关系型数据库（NoSQL）。关系型数据库以二维表格的形式组织数据，具有容易理解、使用方便、易于维护等优点，在金融等要求数据完整性、一致性较高的领域中广泛应用，并长期占据市场主导地位。根据 Gartner 的数据，2022 年全球数据库管理系统市场中，关系型数据库市场份额高达 78%。非关系型数据库突破传统表结构限制，其采用键值、文档、图、时序等多种数据模型来处理不同类型的数据，具有灵活的数据模型、高拓展性、海量数据处理能力。

图 12：数据库产品类型



党政替换下沉，行业替换加速渗透，并向核心系统替换突破。数据库作为存储和处理大量敏感数据的关键基础设施，其安全性直接关乎国家安全与社会稳定。在国际形势复杂多变的背景下，保障数据库的安全性显得尤为关键。通过推进国产化数据库管理，可以有效保护敏感数据免受外部威胁，确保国内企业对自身数据的掌控权与主权。数据库作为信创产业推进的重要环节，其国产化进程受到国家层面的高度重视，近年来政策密集出台，为数据库国产化提供了强有力的支撑。根据第一新声数据显示，2024 年，党政领域的数据库国产替代率达 80%，在省部级的存量替换已接近尾声，当前正在向地市和区县大面积下沉，地方政府采购订单逐渐增加。而八大行业方面，由于这些关键行业对国产数据库的稳定性、迁移难度、运维难度等方面要求较高，所以整体替代率并不高，金融行业非核心系统替代率约为 40%，能源行业不足 15%，医疗、制造等多个行业甚至不足 5%。伴随着 2027 年全面替代节点迫近，国产数据库有望在行业中加速渗透，并从非核心系统、次核心系统替换向核心系统替换突破。

表 7：国产数据库在各行业的应用情况

行业	应用场景	国产替换率	应用现状
党政	网站、电子公文、邮件、OA 等内部办公场景	80%左右	党政机关已基本完成国产数据库的应用系统改造和建设
金融	银行/保险核心业务系统、支付系统、证券交易系统	40%左右 (非核心系统)	银行业的非核心系统，国产数据库替换比例突破 50%，核心系统替换比例仍在 15%左右；证券和保险业，非核心系统国产数据库使用比例均低于 30%，核心系统低于 20%
能源	能源监管、能源规划、能源运维	不足 15%	处于早期阶段，但能源企业 TOP10 中，超 80%采用国产数据库，部分已布局核心系统
医疗	电子病历管理、医疗影像存储、医疗数据挖掘	不足 5%	自 2023 年底，医疗行业各系统如电子病历、疾病检测、手术麻醉、数字认证、办公系统等开始进行国产数据库替换升级
制造	客户关系管理、生产数据处理、零部件库存管理等	不足 5%	制造业国产数据库替换整体滞后于党政和金融等领域，部分企业仍处于非核心系统“试点替换”，核心系统处于观望阶段

资料来源：第一新声《2024 年中国信创产业研究报告》，东莞证券研究所

根据信通院数据显示，2023 年全球数据库市场首次突破千亿美元，约为 1030 亿美元，中国数据库市场规模达到 74.1 亿美元（约合 522.4 亿元人民币），占全球的 7.34%。预计到 2028 年，中国数据库市场总规模将达到 930.29 亿元，2023-2028 年市场复合年均增长率为 12.23%。

图 13：2022-2028 年中国数据库市场规模（亿元）及增速（%）



资料来源：中国通信标准化协会《数据库发展研究报告（2024 年）》，东莞证券研究所

海外数据库巨头占据市场主流，国产数据库厂商迅速崛起。长期以来，Oracle、IBM、微软等国际数据库巨头占据全球数据库市场主流。根据 Gartner 数据统计，2022 年，全球数据库市场中，AWS、微软和 Oracle 合计占 67.9% 的市场份额。近年来，在政策推动下，国产数据库快速发展，呈现出百花齐放的局面。从国产数据库市场参与主体来看，达梦数据、电科金仓（人大金仓）、神州通用等传统数据库厂商依托早期积累的技术、资源优势在党政、央企等场景中快速渗透；阿里云、华为云、腾讯云等云数据库厂商利用在云计算领域的技术及生态积累在市场中快速崛起；此外，星环科技等新兴厂商和中兴通讯等跨界厂商也正在积极抢占市场份额。根据沙利文数据统计，中国关系型数据库市场中，前五名国产厂商份额总计从 2018 年的 27.1% 上升到 2022 年的 55.4%；反之，前五名国际厂商份额总计从 2018 年的 57.3% 下降到 2022 年的 27.3%，国内数据库厂商正在加速追赶国际龙头。

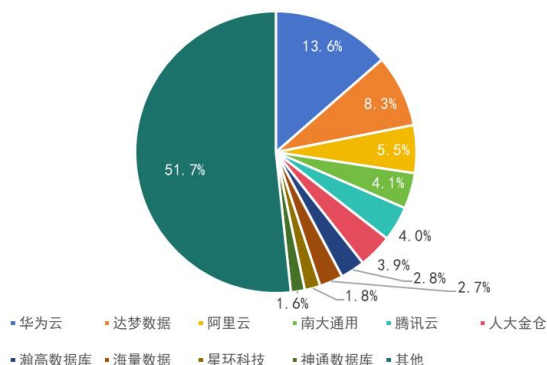
国产关系型数据库市场较集中，云部署市场头部效应明显。在国产数据库市场中，关系型数据库依然占据市场主导。根据第一新声数据统计，2023 年中国关系型数据库中，本地部署数据库市场相对集中，CR5 占比达到 35.5%，CR10 占比 48.1%。其中，华为云以约 13.6% 的市场份额位列第一，达梦数据以 8.3% 的市场份额位列第二。而在国产云部署数据库市场中，头部效应更为明显，2023 年，CR5 占比超过 60%。其中，阿里云、腾讯云、华为云市场份额位列前三，分别占比 34.7%/14%/9.5%，合计占比高达 58.2%，云巨头市场优势地位明显。

图 14：海内外数据库厂商图谱



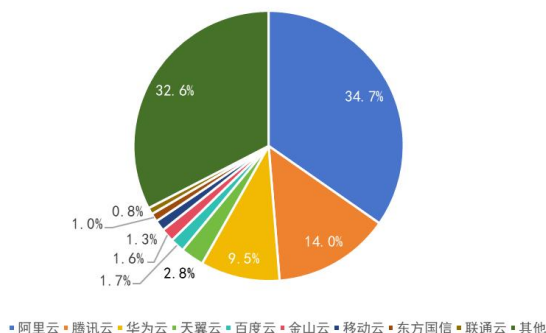
资料来源：艾瑞咨询《2022 年中国数据库研究报告》，东莞证券研究所

图 15：2023 年中国关系型数据库市场份额（%）-本地部署数据库



资料来源：第一新声《2024年中国信创产业研究报告》，东莞证券研究所

图 16：2023 年中国关系型数据库市场份额（%）-云部署数据库



资料来源：第一新声《2024年中国信创产业研究报告》，东莞证券研究所

3.2 操作系统：逐渐突破外资企业垄断格局，国产替代空间广阔

操作系统为重要基础软件，管理硬件与软件资源，并提供必需的人机交互机制。操作系统是信息技术系统中重要的基础性软件，是一组主管并控制计算机操作、运用和运行硬件、软件资源来实现用户交互的系统软件程序。操作系统具有处理器管理、内存管理、文件系统管理以及向用户提供接口等基础功能。此外，操作系统还负责处理异常情况，包括硬件故障、软件错误、安全问题等，确保系统的安全与稳定；在多用户环境下，操作系统还需要管理用户之间的权限和资源访问。根据不同维度，操作系统可划分为不同类别。按运行环境的不同，主流操作系统可以分为计算机操作系统（PC 端、服务器、工作站）、移动操作系统；按应用场景划分，可以分为通用操作系统和专用操作系统；按授权方式划分，可以分为开源操作系统和闭源操作系统。

表 8：操作系统主要功能

功能	具体内容
处理器管理	调度处理器的运行，使多个进程可以在同一台计算机上并发执行，合理利用处理器资源，提高计算机的效率
内存管理	管理计算机的内存资源，为运行的进程提供内存空间，并确保不同进程之间的内存空间相互隔离，防止相关干扰
文件系统管理	管理计算机存储设备上的文件和目录，提供对文件的读写和组织存储的功能，使用户可以方便地访问和管理数据
设备管理	控制和管理计算机的各种硬件设备，包括输入设备（如键盘、鼠标）、输出设备（如显示器、打印机）以及存储设备（如硬盘、光驱）等
用户接口	提供用户与计算机系统之间的交互方式，包括图形用户界面（GUI）和命令行界面（CLI）等
其他	负责处理异常情况，例如硬件故障、软件错误或安全问题；多用户环境下，管理用户之间的权限和资源访问，保障系统的安全性

资料来源：华经产业研究院《2024 年中国操作系统行业竞争格局与趋势分析》，东莞证券研究所

国产操作系统逐渐突破外资操作系统垄断格局。历经四十年的迭代，具有先发优势的美系厂商掌握全球操作系统市场的话语权，形成了寡头垄断的竞争格局。在桌面操作系统领域，Windows 及 MacOS 操作系统占据大部分市场份额，而按照授权方式来看，Linux 和 Windows 分别为开源和闭源操作系统的核心代表；在移动操作系统方面，主要分为 iOS 和 Android 两大阵营。尽管我国国产操作系统渗透率水平较低，但近年来，在国家信创等相关政策的支持下，国产操作系统逐渐突破了市场的垄断局面。根据智研咨询数据显示，我国操作系统市场规模从 2016 年的 755.3 亿元增长至 2023 年的 1257.3 亿元，国产操作系统市占率从 2016 年的 1.42% 提升至 2023 年的 3.92%。预计 2024 年，我国操作系统市场总规模为 1257.3 亿元，其中，国产操作系统市场规模约为 57.25 亿元，国产操作系统渗透率为 4.55%。随着国产操作系统技术、产品不断成熟，政策面持续释放红利，预计 2025-2027 年国产操作系统市场规模将快速增长，在党政及八大关键行业范围内有望实现加速替换。

图 17：中国操作系统市场规模及国产操作系统市场规模（亿元）



资料来源：智研咨询《2025-2031 年中国操作系统行业市场运行格局及发展策略分析报告》，东莞证券研究所

国产操作系统形成两强格局，openEuler 领跑中国服务器操作系统市场。Linux 是一款

内核采用 C 语言编写的开源操作系统，具有免费开源、灵活定制、结构层次清晰、运行效率高、运维成本低、较高的安全性等优势，因此被广泛应用于服务器、移动设备、嵌入式系统和个人电脑等领域。目前，我国国产操作系统基本是基于 Linux 内核进行的二次开发，主要厂商包括麒麟软件、统信软件、普华软件、中科方德、华为、麒麟信安等，其中麒麟软件和统信软件在商业版国产操作系统中合计占据了约 90% 的市场份额，成为行业领军企业。截至 2024 年，麒麟软件旗下操作系统产品连续 13 年位列中国 Linux 市场占有率第一名，覆盖党政、金融、通信、能源、气象、网安等多个领域。而统信 UOS 在国产桌面操作系统中的市占率也持续保持领先，截至 2024 年，统信 UOS 国产平台装机量已突破 800 万大关，在多个重要领域都取得了显著的应用效果。根据公司介绍，在中国 70% 党政、80% 央国企、65% 部委、90% 金融、90% 教育的核心与一般业务系统中，统信 UOS 都扮演着重要角色。在服务器操作系统市场，openEuler 操作系统快速发展，根据 IDC 预测，openEuler 在 2024 年中国服务器操作系统新增市场份额将达到 50%，新增装机量突破 500 万套，累计装机量超过 1000 万套，成长为中国第一服务器操作系统。

4、投资策略

当前，外部不确定性增强进一步凸显我国科技自主可控的紧迫性。内部来看，近年来我国政府不断强化信创领域政策支持和资金保障，安全可靠测评结果公布节奏加快有望提振下游客户采购积极性。多重因素催化下，中国信创产业有望迎来发展新机遇。目前，我国重要基础软件领域国产化率仍较低，随着 2027 年全面替换时间节点迫近，数据库、操作系统等核心基础软件领域有望进入国产替换的高峰期。建议重点关注基础硬件（整机、芯片）、基础软件（数据库、操作系统）、应用软件等领域具有竞争优势的企业。

表 9：重点公司盈利预测及投资评级（截至 2025/4/25）

股票代码	股票名称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级	评级变动
			2024A	2025E	2026E	2024A	2025E	2026E		
603019.SH	中科曙光	62.07	1.31	1.73	2.09	47.4	35.9	29.7	买入	维持
000977.SZ	浪潮信息	48.16	1.56	2.04	2.49	30.9	23.6	19.3	买入	维持
301236.SZ	软通动力	54.29	0.19	0.74	0.93	285.7	73.4	58.4	增持	维持
000066.SZ	中国长城	14.51	-0.46	0.06	0.12	——	241.8	120.9	增持	首次
688692.SH	达梦数据	358.98	4.76	6.24	7.78	75.4	57.5	46.1	买入	维持
002368.SZ	太极股份	24.11	0.31	0.58	0.77	77.8	41.6	31.3	增持	首次
688111.SH	金山办公	284.84	3.55	4.14	5.05	80.2	68.8	56.4	买入	维持

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

5、风险提示

（1）**宏观经济影响下游需求**：若后续宏观经济产生波动，可能影响行业下游信创需求的恢复，从而导致订单减少或行业内公司业绩不及预期。

（2）**政策扶持力度不及预期**：信创行业受政策影响较大，若相关政策推进不及预期，或对行业发展造成不利影响。

（3）技术发展不及预期：信创领域企业竞争力取决于企业对于核心新技术的突破，若企业技术创新不及预期，或导致企业竞争力下降，业绩增长不及预期。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人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，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，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。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn