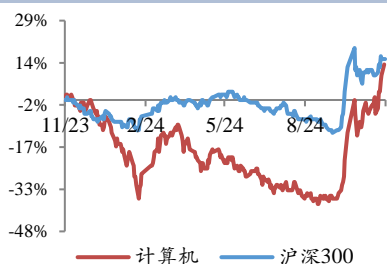


再看信创产业链与格局变化

行业评级：增持

报告日期：2024-11-12

行业指数与沪深300走势比较



分析师：金荣

执业证书号：S0010521080002

邮箱：jinrong@hazq.com

分析师：王奇珏

执业证书号：S0010522060002

邮箱：wangqj@hazq.com

相关报告

1. 计算机主题巡礼——鸿蒙 2024-10-18
2. 数据要素新政，数据授权运营打开更多想象空间 2024-10-10
3. 复盘 2015，主题带动计算机后发制人 2024-10-09

主要观点：

● 信创包括基础硬件、基础软件等

信创，即信息技术应用创新产业，是数据安全、网络安全的基础，也是新基建的重要组成部分。

信创产业涉及基础硬件（芯片、服务器、整机、外设设备、存储器）、基础软件（云服务、操作系统、中间件、数据库）等。

● 基础硬件、基础软件格局日渐清晰

1) 基础硬件：

- **CPU**：主要参与者仍然是华为、海光、龙芯、飞腾、兆芯、申威等。但从规模而言，明显拉开差距。华为系 CPU 的规模虽然不得而知，但从华为服务器的销量规模可见，不容小觑。海光 2023 年收入规模已经达到 60.1 亿元，飞腾 19.2 亿元。龙芯 2023 年、2024 年上半年收入负增长。

- **服务器**：华为系合作伙伴表现突出。其中拓维信息 2023 年、2024 年上半年相关收入增速分别达到 120.6%；88.8%；华鲲振宇 2023 年 1-9 月的规模就达到了 39.5 亿元，高于其他华为服务器合作伙伴。

- **PC**：除支持飞腾的中国长城外，诚迈科技旗下子公司龙迈科技，积极研发基于龙芯的信创 PC。

- **企业级存储**：上市公司中，主要是支持飞腾的同有科技。

- **打印机及耗材**：主要参与厂商为纳思达、中船汉光、中国长城。

2) 基础软件：

- **数据库**：达梦数据 2023 年收入 7.9 亿元，同比增长 15.4%；2024 年上半年 3.5 亿元，同比 22.4%。无论是收入规模，还是收入增速，均为行业领先水平。

- **中间件**：东方通、宝兰德、普元信息、金蝶天燕是主要参与者。

- **操作系统**：主要参与者为麒麟软件、统信软件、普华软件。其中 2023 年收入增速来看，统信软件 30.1% 增速，收入规模达到 5.1 亿元，缩小了与麒麟软件之间的差距。2024 年上半年，麒麟软件、统信软件收入增速分别为 14.1%、11.8%。

● 投资建议

信创推进，产业链中相关公司都有望获得增量业务收入与利润。

优中选优的选股逻辑总结为：1) 生态的选择。当前华为、海光、飞腾的生态占有较大的份额。对应的华为服务器、华为数据库、华为操作系统、海光服务器、飞腾服务器等厂商。包括但不限于神州数码、拓维信息、海量数据、中国长城等。2) 卡位与赛道的重要性。典型如操作系统、打印机，竞争者有限，有望保持较高的价格与利润率。包括但不限于中国软件、诚迈科技、纳思达等。3) 新的布局与业务拓展。如诚迈科技子公司推出了基于龙芯最新 3A6000 处理器的望龙高性能电脑。

● 风险提示

1) 信创政策推进与相关采购资金不及预期风险；2) 竞争加剧带来的采购价格下降风险；3) 技术研发不及预期风险。

正文目录

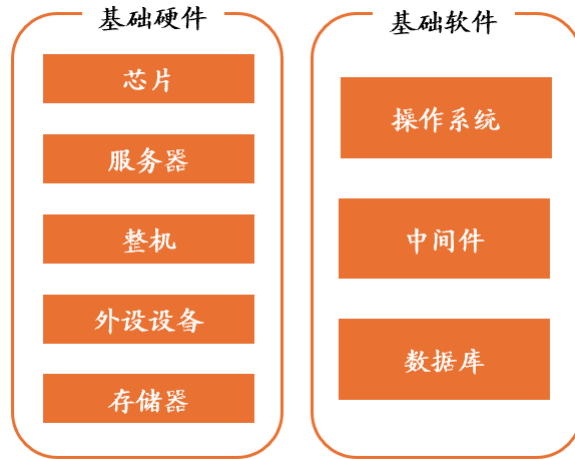
1 信创组成.....	3
2 信创格局变化	3
3 投资建议.....	4
风险提示:	5

1 信创组成

信创，即信息技术应用创新产业，是数据安全、网络安全的基础，也是新基建的重要组成部分，旨在实现信息技术领域的自主可控。

信创产业涉及领域包括基础硬件（芯片、服务器、整机、外设设备、存储器）、基础软件（操作系统、中间件、数据库）等。

图表 1 信创组成



资料来源：艾媒咨询、华安证券研究所整理

2016 年，中国电子工业标准化技术协会信息技术应用创新工作委员会（简称“信创工委”）成立，标志着我国信创产业链和生态进入全面建设阶段。

2020 年开始，信创在经过多轮试点后进入规模化推广阶段。作为建设工作进度较快的领域，党政信创在 2020 年上半年完成三期试点，后续将进入常态化采购。在金融领域，信创试点完成两期，试点范围由大型银行、证券、保险等机构向中小型金融机构渗透。

经过多年的行业发展，信创产业逐步壮大，在基础硬件、基础软件领域，逐步实现自主可控。

2 信创格局变化

近年来，随着政策、产业的不断推进，国内信创产业相关公司较快发展。部分细分领域进入者、格局发生变化：

基础硬件：

- CPU：主要参与者仍然是华为、海光、龙芯、飞腾、兆芯、申威等。但从规模而言，明显拉开差距。华为系 CPU 的规模虽然不得而知，但从华为服务器的销量规模可见，不容小觑。海光 2023 年收入规模已经达到 60.1 亿元，飞腾 19.2 亿元。龙芯 2023 年、2024 年上半年的收入负增长。
- 服务器：华为系合作伙伴表现突出。其中拓维信息 2023 年、2024 年上半年相关收入增速分别达到 120.6%；88.8%；华鲲振宇 2023 年 1-9 月的规模就达到了 39.5 亿元，高于其他华为服务器合作伙伴。
- PC：除支持飞腾的中国长城外，诚迈科技旗下子公司龙迈科技，积极研发基于

龙芯的信创 PC。

- 企业级存储：上市公司中，主要是支持飞腾的同有科技。
- 打印机及耗材：主要参与厂商为纳思达、中船汉光、中国长城。

基础软件：

- 数据库：达梦数据 2023 年收入 7.9 亿元，同比增长 15.4%；2024 年上半年 3.5 亿元，同比 22.4%。无论是收入规模，还是收入增速，均为行业领先水平。
- 中间件：东方通、宝兰德、普元信息、金蝶天燕是主要参与者。
- 操作系统：主要参与者为麒麟软件、统信软件、普华软件。其中 2023 年收入增速来看，统信软件 30.1% 增速，收入规模达到 5.1 亿元，缩小了与麒麟软件之间的差距。2024 年上半年，麒麟软件、统信软件收入增速分别为 14.1%、11.8%。

图表 2 信创产业链相关公司 2023 年-2024 年上半年格局与增速变化

表格列示：企业名称；2023 年收入（2023 年收入增速）；2024 年上半年收入（2024 年上半年收入增速）

产品		生态							
硬件	CPU	海思（华为）		海光：60.1亿元（17.3%）；37.6亿元（44.1%）	龙芯：5.1亿元（-31.5%）；2.2亿元（-28.7%）	飞腾（中国长城持股28%）：19.2亿元（18.0%）；6.1亿元（22.7%）	兆芯	申威	
	服务器	拓维信息：17.8亿元（120.6%）；8.7亿元（88.8%）		宝德计算机	中科曙光				
		神州数码：38.3亿元（49.0%）；26.6亿元（45.5%）		同方计算机（软通动力收购100%）：44.1亿元（9.6%）；15.2亿元（2023年上半年16.3亿元）	浪潮信息				
		广电五舟（广电运通持股16.2%）		华鲲振宇：39.5亿元（2023年1-9月）	紫光股份				
		中国长城		长江计算（烽火通信持股70.7%）：13.7亿元（2023年1-9月）	中国长城		中国长城：82.9亿元（-3.9%）；47.0亿元（37.0%）	中国长城	
	PC				龙迈科技（诚迈科技持股51%）		中国长城		
	企业级存储							同有科技	
打印机及耗材			纳思达 中国长城、中船汉光						
基础软件	数据库	海量数据：1.68亿元（2.7%）；5571万元（24.8%）		达梦数据：7.9亿元（15.4%）；3.5亿元（22.4%） 人大金仓（太极股份持股53.4%）：3.7亿元（8.4%）；0.91亿元（19.4%） 南大通用					
	中间件			东方通：2.8亿元（17.0%）；9222万元（22.2%） 宝兰德：1.3亿元（56.1%）；7776.9万元（29.9%） 普元信息：6319万元（-12.5%）；- 金蝶天燕（太极股份持股21%）：6162万元（8.0%）；2965万元（5.5%）					
	操作系统	鸿蒙： 软通动力、诚迈科技、中软国际等		麒麟软件（中国软件持股40.3%）：12.7亿元（10.2%）；5.0亿元（14.1%） 统信软件（诚迈科技持股20.4%）：5.1亿元（30.1%）；1.9亿元（11.8%） 普华软件（太极股份持股16.3%）：1.6亿元（17.1%）；8240万元（19.6%）					

资料来源：各上市公司 2023 年年报、2024 年半年报，华安证券研究所

注：摘录：1) 海光信息、龙芯中科、飞腾营业收入；2) 拓维信息智能计算产品收入；3) 神州数码自主品牌业务收入；4) 同方计算机营业收入；5) 中国长城计算产业收入；6) 达梦数据、人大金仓营业收入；7) 海量数据数据库业务收入；8) 东方通、宝兰德的基础软件收入；9) 普元信息的中间件业务收入；10) 金蝶天燕营业收入；11) 麒麟软件、统信软件、普华软件的营业收入。

3 投资建议

信创推进，产业链中相关公司都有望获得增量业务收入与利润。

而优中选优的选股逻辑，则可以总结为：

- 1) 生态的选择。当前华为、海光、飞腾的生态占有较大的份额。对应的华为服务器、华为数据库、华为操作系统、海光服务器、飞腾服务器等厂商。包括但不限于神州数码、拓维信息、海量数据、中国长城等。

2) 卡位与赛道的重要性。典型如操作系统、打印机、数据库，竞争者有限，有望保持较高的价格与利润。包括但不限于中国软件、诚迈科技、纳思达、达梦数据等。

3) 新的布局与业务拓展。如诚迈科技子公司推出了基于龙芯最新 3A6000 处理器的望龙高性能电脑。

风险提示:

- 1) 信创政策推进与相关采购资金不及预期风险。
- 2) 竞争加剧带来的采购价格下降风险。
- 3) 技术研发不及预期风险。

分析师与研究助理简介

分析师：金荣，香港中文大学经济学硕士，天津大学数学与应用数学学士，曾就职于申万宏源证券研究所及头部互联网公司，金融及产业复合背景，善于结合产业及投资视角进行卖方研究。2015年水晶球第三名及2017年新财富第四名核心成员。

分析师：王奇珏，华安计算机团队联席首席，上海财经大学本硕，7年计算机行研经验，2022年加入华安证券研究所。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安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。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安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。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究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。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起6个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A股以沪深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；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普500指数为基准。定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来6个月的投资收益率领先市场基准指数5%以上；
- 中性—未来6个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至5%；
- 减持—未来6个月的投资收益率落后市场基准指数5%以上；

公司评级体系

- 买入—未来6-12个月的投资收益率领先市场基准指数15%以上；
- 增持—未来6-12个月的投资收益率领先市场基准指数5%至15%；
- 中性—未来6-12个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至5%；
- 减持—未来6-12个月的投资收益率落后市场基准指数5%至；
- 卖出—未来6-12个月的投资收益率落后市场基准指数15%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，致使无法给出明确的投资评级。