

国产核心软硬件当自强

2025 年 10 月 12 日

➤ **事件概述：**当地时间 2025 年 10 月 10 日，美国总统特朗普在社交媒体宣布：从 11 月 1 日起，对中国产品征收 100%关税；并对所有“关键软件”实施出口管制。

➤ **政策层面：政策支持，国产化持续推进。**2025 年 9 月 30 日，国务院办公厅印发《关于在政府采购中实施本国产品标准及相关政策的通知》。政策明确指出，政府采购活动中既有本国产品又有非本国产品参与竞争的，依法对本国产品给予价格评审优惠，对本国产品的报价给予 20%的价格扣除，用扣除后的价格参与评审。

➤ **产业层面：重要订单落地，信创不断加速。**1) 工商银行 2025 年度海光芯片服务器采购项目正式进入公示期，项目规模或达 30 亿元。国产芯片在金融领域已积累广泛认可，尤其在处理高并发、高敏感性业务场景中展现出可靠性能。随着信创工作步入收官阶段，金融机构在系统选型时更加注重稳定性与迁移效率，成熟品牌的优势逐渐凸显。

2) 2025 年中国联通通用服务器集中采购中，通用服务器标包二(鲲鹏/海光芯片) 78395 台,国产化占比 90.1%。本次集采划分为两个标包,共计通用服务器 87020 台,采购预算总额 796281.01 万元(不含税,下同)。其中,标包 1 为 Intel CPU 服务器规模 8625 台,采购预算金额 89507.08 万元。标包 2 为国产算力服务器,海光服务器规模 30245 台,采购预算金额 278231.14 万元;鲲鹏服务器规模 48150 台,采购预算金额 428542.79 万元。

➤ **从政策、上市公司业绩两个维度看，信创产业有望迎来拐点。**1) 政策：在 2025 年政府工作报告中，高水平科技自立自强是发展重点之一。政府工作报告提出，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。优化国家战略科技力量布局，推进科研院所改革，探索国家实验室新型科研组织模式，增强国际和区域科技创新中心辐射带动能力。

2) 从信创板块主要上市公司中报业绩看，多家公司较去年同期出现改善。随着信创产业的持续推进，相关需求有望持续释放，进而有望带动相关上市公司业绩向好。

➤ **投资建议：**大国科技博弈背景下信创发展大势所趋，从政策、上市公司业绩两个维度看，信创产业有望持续加速发展，核心软硬件国产化大势所趋。建议重点关注：1) 信创“国家队”：中国软件、达梦数据、中国长城、寒武纪、海光信息、太极股份等。2) 信创细分领域龙头：金山办公、卓易信息、纳思达、海量数据、超图软件、彩讯股份、航天软件等。3) 鸿蒙：软通动力、中国软件国际、拓维信息、润和软件、诚迈科技、麒麟信安、东方中科等。4) 工业软件：概伦电子、华大九天、广立微、中望软件、浩辰软件、索辰科技、中控技术、柏楚电子、宝信软件、科远智慧、能科科技、固高科技、赛意信息、汉得信息、鼎捷软件等。

➤ **风险提示：**行业需求释放节奏不及预期；行业竞争加剧。

推荐

维持评级



分析师 吕伟

执业证书：S0100521110003

邮箱：lwwei_yj@glms.com.cn

分析师 郭新宇

执业证书：S0100518120001

邮箱：guoxinyu@glms.com.cn

相关研究

- 1.计算机行业事件点评：金融科技迎来新一轮政策与创新共振机遇-2025/10/08
- 2.计算机周报 20251007：Sora 2 发布利好的三大方向-2025/10/07
- 3.计算机周报 20250928：从云栖大会看互联网大厂云 AI 战略趋势-2025/09/28
- 4.计算机行业动态报告：互联网大厂云出海元年开启-2025/09/23
- 5.计算机周报 20250921：计算机行业 2025 年三季度业绩前瞻-2025/09/21

分析师承诺

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并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、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收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%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 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑获取本报告的机构及个人的具体投资目的、财务状况、特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，进行独立评估，并应同时考量自身的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代自身的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，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。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，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、咨询服务等相关服务，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。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市虹口区杨树浦路 188 号星立方大厦 7 层； 200082

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 1 座 10 层 01 室； 518048