

运营商国产化进程不断加速，看好国产信创龙头

2022 年 09 月 02 日



分析师：吕伟

执业证号：S0100521110003

电话：021-80508288

邮箱：lvwei_yj@mszq.com

分析师：郭新宇

执业证号：S0100518120001

电话：01085127654

邮箱：guoxinyu@mszq.com

➤ 根据中国移动采购与招标网，2022 年 9 月 1 日网站发布 2021 年至 2022 年 PC 服务器集中采购第二批次（标包 1-6）中标候选人公示。

➤ **采购规模超 4 万台服务器，多家国产化厂商入围。**根据 2022 年 4 月中国移动发布的《2021 年至 2022 年 PC 服务器集中采购第二批次（标包 1-6）》招标公告，此次集中采购产品为 PC 服务器，采购规模约为 47845 台。

从标包 1-6 的中标候选人中可以看出，神州数码、中科可控等多家国产化厂商入围。其中，神州数码在标包 4-6 中分别获得约 22%、28%、28% 的份额，中科可控在标包 2 中获得约 50% 份额。

➤ **国产化进程加速，行业景气度拐点已现**

1) 国资委召开央企关键技术攻关大会，再次印证信创主线。8 月 23 日，国资委召开中央企业关键核心技术攻关大会，深入学习贯彻习近平总书记关于科技创新的重要论述和关于加强关键核心技术攻关的重要指示批示精神，对前期中央企业关键核心技术攻关工作进行总结，部署下一步重点工作。今年以来，从央企层面陆续进行相关动作推动信创，推动数字底座的国产化，以央企为先锋的数字化转型和国产化替代正在加速推进

2) 国产化进程不断加速。根据中国移动、114 通信网等数据，中国移动 2021-2022 年 PC 服务器第 1 批集采共采购 163692 台 PC 服务器，国产芯片服务器合计占比约 27%；后续 2021-2022 年 PC 服务器集中采购补充采购（第一期）规模达到 41004 台，均为国产服务器。按两次招标计算，国产化率达到约 42%。根据中国移动 2020 年 PC 服务器集中采购项目，采购规模为 138272 台，其中基于鲲鹏处理器的服务器的比例约为 15%，中国电信发布 2020 年服务器采购中基于鲲鹏、海光芯片的服务器占比约为 20%。

3) 鲲鹏产业链持续复苏。根据相关上市公司公告及公开招标信息，南天信息已于 2021 年 12 月 29 日中标农行鲲鹏 PC 服务器项目约 15 亿，神州数码于 2022 年 1 月 5 日中标交通银行鲲鹏服务器约 1 个亿，多家金融领域鲲鹏整机陆续招标，鲲鹏产业有望整体复苏。

4) 龙头业绩验证行业景气度。根据公司招股书，海光信息预计 2022 年业绩持续实现翻倍式增长，公司预计 2022 年 1-9 月营业收入增速 170%-200%，归母净利润增速 392%-465%。公司披露，海光系列芯片生产稳定，出货量稳步增长，很好地满足不同客户的产品需求；市场需求旺盛，销售情况良好；前期在手订单得到顺利执行，因此国产 CPU 龙头业绩实现高成长。同时，根据神州数码半年报，公司 2022H1 自主品牌业务实现营业收入 8.01 亿元，同比增长 52.47%。

推荐

维持评级

相关研究

1. 计算机 2022 年中报总结：子领域分化持续加剧，智能汽车与智慧矿山延续高景气-2022/09/01
2. 能源 IT 行业动态点评：储能与虚拟电厂，IT 为能源而战-2022/08/28
3. 计算机周报 20220827：再次强调信创与资本市场改革两大机遇-2022/08/27
4. 计算机周报 20220821：数据安全向全行业演绎-2022/08/21
5. 民生计算机周报 20220813：华为：信创的最终“扛旗者”-2022/08/14

➤ **投资建议：**近期政策和基本面提速，国产的基础软硬件和工业软件厂商有望迎来持续催化，此次运营商招标再次体现了国产化进程的不断加速。建议重点关注国产 CPU 核心企业海光信息、神州数码、拓维信息、龙芯中科，同时重点关注信创产业及鲲鹏产业链核心标的金山办公、中国软件、海量数据、吉大正元、东方通、中望软件、达梦数据（拟 IPO）、创意信息、神州信息等。

➤ **风险提示：**国产化政策落地不及预期；行业竞争加剧；原材料紧张风险。

重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
688041	海光信息	56.10	0.14	0.53	0.82	401	106	68	推荐
000034	神州数码	17.97	0.36	1.62	1.93	50	11	9	推荐
002261	拓维信息	7.15	0.07	0.16	0.20	102	45	36	推荐
688111	金山办公	188.35	2.26	3.01	3.99	83	63	47	推荐
603138	海量数据	18.20	0.04	0.04	0.08	455	455	228	推荐
003029	吉大正元	24.40	0.81	0.97	1.26	30	25	19	推荐
300379	东方通	19.30	0.54	0.86	1.20	36	22	16	推荐
688083	中望软件	183.64	3.13	1.93	3.44	59	95	53	推荐
000555	神州信息	10.62	0.62	0.78	0.98	17	14	11	推荐
688047	龙芯中科	81.44	0.66	0.80	1.09	123	102	75	-
600536	中国软件	39.27	0.15	0.33	0.60	262	119	65	-

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；

（注：股价为 2022 年 9 月 2 日收盘价；未覆盖公司数据采用 wind 一致预期）

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。	公司评级	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
	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个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。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：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

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：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026