

行业研究 | 行业专题研究 | 计算机 (2171)

Q2 盈利同比降幅明显收窄，算力、工业软件景气度较高



| 报告要点

2024 年上半年计算机行业整体营收总额约为 5470 亿元，同比增速为 12.13%，归母净利润总额约为 90 亿元，同比下降 46.68%，利润增速明显低于营收增速。随着企业加强降本增效，控制人员规模，提升盈利质量，2024 年第二季度行业业绩有所改善。细分板块中，算力、工业软件景气度较高。发展新质生产力，实现高水平科技自立自强，有望为计算机行业带来重要发展机会。我们维持计算机行业“强于大市”评级，持续看好 AI、信创和产业数字化 3 条主线。

| 分析师及联系人



黄楷

SAC: S0590522090001



陈安宇

SAC: S0590523080004

计算机

Q2 盈利同比降幅明显收窄，算力、工业软件景气度较高

投资建议： 强于大市（维持）
上次建议： 强于大市

相对大盘走势



相关报告

- 《计算机：信创催化推动全产业链国产化率提升》2024.08.28
- 《计算机：煤矿智能化发展进入关键期，政策持续加力》2024.08.11

➤ 2024年上半年计算机行业盈利承压

2024年上半年计算机行业整体营收总额约为5470亿元，同比增速为12.13%，归母净利润总额约为90亿元，同比下降46.68%，利润增速明显低于营收增速。其中横向通用软件板块营收增速位列计算机板块所有三级行业首位，其他计算机设备板块归母净利润增速位列计算机板块所有三级行业首位。个股中，2024年上半年166家公司归母净利润为负，占比48%，同比增加10pct。

➤ 2024年第2季度盈利降幅同比明显收窄

2024年第二季度计算机行业整体营收总额约为3044亿元，同比增速为14.21%，略高于第一季度的同比增速9.63%；归母净利润总额约为87亿元，同比下降18.41%，较第一季度的同比增速-95.13%明显收窄。子行业中，垂直应用软件、IT服务、其他计算机设备板块营收同比增速较第一季度有所提升；其他计算机设备板块归母净利润同比增速较第一季度明显提升，垂直应用软件、IT服务板块归母净利润同比增速的下降较第一季度明显收窄。

➤ 算力、工业软件景气度较高

2024年上半年，细分板块中服务器营收高增，工业软件营收较快增长，智能安防营收平稳增长，网络安全、地理信息、基础软件营收下降较明显。归母净利润方面，服务器、工业软件同比增加，基础软件亏损收窄，智能安防、网络安全、电力信息化同比有所下降，金融IT、交通信息化、医疗信息化、地理信息同比明显下降。

➤ 投资建议：建议关注景气赛道领军厂商

受部分下游行业IT支出下降等影响，2024年上半年计算机行业整体利润增速明显低于营收增速，而第二季度有所改善。随着企业加强降本增效，控制人员规模，提升盈利质量，行业业绩有望进一步改善。发展新质生产力，实现高水平科技自立自强，有望为计算机行业带来重要发展机会。我们维持计算机行业“强于大市”评级，持续看好AI、信创和产业数字化3条主线，建议关注紫光股份、中科曙光、金山办公、中科创达、纳思达、中控技术、中科星图等行业领军厂商。

风险提示：下游需求不及预期；供应链安全风险；AI技术发展演进不及预期；相关政策落地不及预期。



扫码查看更多

正文目录

1.	2024H1 计算机行业业绩分析	5
1.1	2024H1 计算机行业盈利承压	5
1.2	2024Q2 盈利同比降幅明显收窄	8
2.	子行业业绩汇总和分析	9
2.1	服务器行业 AI 需求逐步释放	9
2.2	基础软件营收下降、亏损收窄	10
2.3	网络安全业绩继续承压	11
2.4	智能安防营收微增、利润下滑	12
2.5	医疗信息化营收持平，利润承压	12
2.6	地理信息业绩明显下降	14
2.7	金融 IT 盈利下降较明显	15
2.8	工业软件业绩较快增长	16
2.9	电力信息化基本持平	17
2.10	交通信息化盈利下降较明显	18
3.	投资建议	19
3.1	AI：关注端侧 AI、应用落地	19
3.2	信创：基础软件、工业软件等迎机遇	19
3.3	产业数字化：看好高景气赛道信息化	19
4.	风险提示	20

图表目录

图表 1:	2024H1 计算机行业整体业绩情况 (亿元)	5
图表 2:	2024H1 申万计算机各子板块营收情况 (亿元)	5
图表 3:	2024H1 申万计算机各子板块归母净利润情况 (亿元)	5
图表 4:	2024H1 计算机板块个股归母净利润情况	6
图表 5:	2024H1 计算机板块个股盈利规模变化情况	7
图表 6:	2024H1 计算机板块归母净利润绝对增长 Top10	7
图表 7:	2024H1 计算机行业整体经营性净现金流情况 (亿元)	8
图表 8:	2024H1 计算机行业整体应收账款情况 (亿元)	8
图表 9:	2024Q2 计算机行业整体业绩情况 (亿元)	8
图表 10:	2024H1 申万计算机各子板块营收同比增速情况	9
图表 11:	2024H1 申万计算机各子板块归母净利润情况同比增速情况	9
图表 12:	2024H1 服务器板块营收情况汇总	9
图表 13:	2024H1 服务器板块归母净利润情况汇总	9
图表 14:	2024H1 基础软件板块营业收入情况汇总	10
图表 15:	2024H1 基础软件板块归母净利润情况汇总	10
图表 16:	2024H1 网络安全板块营收情况汇总	11
图表 17:	2024H1 网络安全板块归母净利润情况汇总	12
图表 18:	2024H1 智能安防板块营收情况汇总	12
图表 19:	2024H1 智能安防板块归母净利润情况	12

图表 20:	2024H1 医疗信息化板块营业收入情况汇总	13
图表 21:	2024H1 医疗信息化板块归母净利润情况汇总	13
图表 22:	2024H1 地理信息板块营业收入情况汇总	14
图表 23:	2023 年地理信息板块归母净利润情况汇总	14
图表 24:	2024H1 金融 IT 板块营业收入情况汇总	15
图表 25:	2024H1 金融 IT 板块归母净利润情况汇总	15
图表 26:	2024H1 工业软件板块营业收入情况汇总	16
图表 27:	2024H1 工业软件板块归母净利润情况汇总	16
图表 28:	2024H1 电力信息化板块营业收入情况汇总	17
图表 29:	2024H1 电力信息化板块归母净利润情况汇总	17
图表 30:	2024H1 交通信息化板块营业收入情况汇总	18
图表 31:	2024H1 交通信息化板块归母净利润情况汇总	18

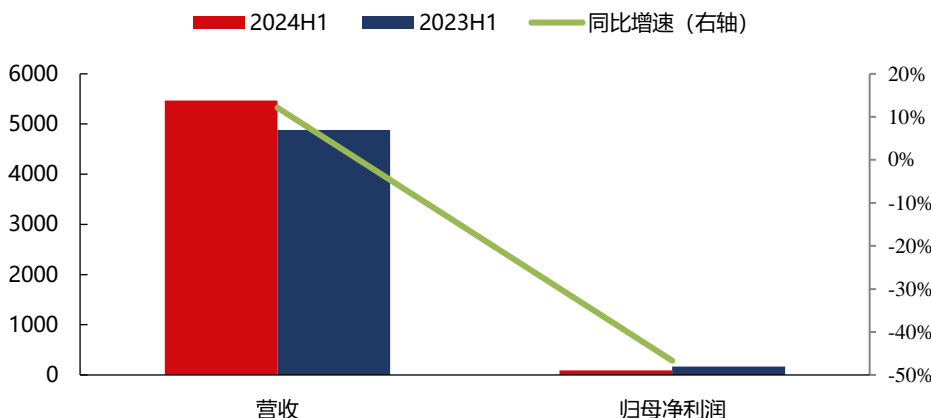
1. 2024H1 计算机行业业绩分析

1.1 2024H1 计算机行业盈利承压

➤ 2024H1 计算机行业盈利承压

2024 年上半年计算机行业整体营收总额约为 5470 亿元，同比增速为 12.13%，归母净利润总额约为 90 亿元，同比下降 46.68%，利润增速明显低于营收增速。

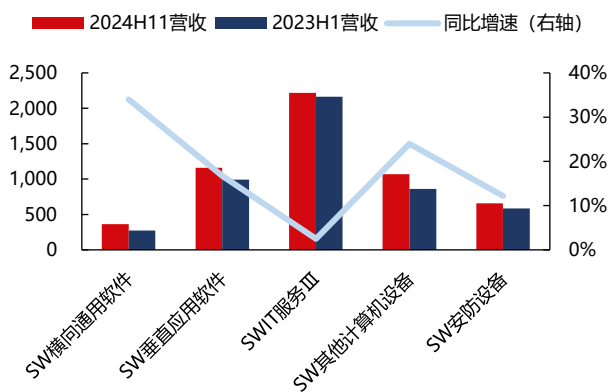
图表1：2024H1 计算机行业整体业绩情况（亿元）



资料来源：Wind，国联证券研究所

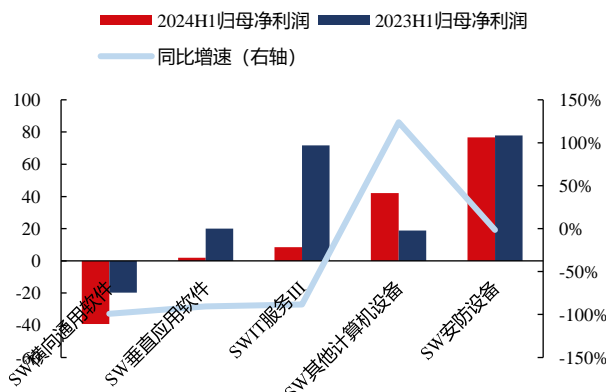
横向通用软件板块实现营收合计 366 亿元，同比增长 34%，归母净利润合计-39 亿元，同比下降 99%，营收增速位列计算机板块所有三级行业首位。其他计算机设备板块实现营收合计 1070 亿元，同比增长 24%，归母净利润合计 42 亿元，同比增长 124%，归母净利润增速位列计算机板块所有三级行业首位。

图表2：2024H1 申万计算机各子板块营收情况（亿元）



资料来源：Wind，国联证券研究所

图表3：2024H1 申万计算机各子板块归母净利润情况（亿元）



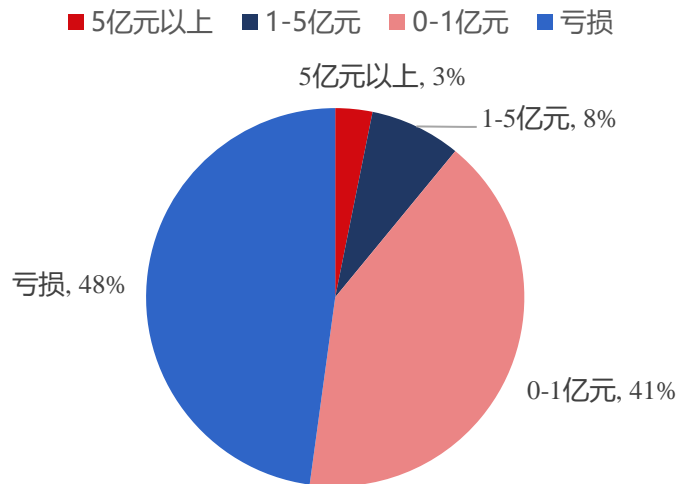
资料来源：Wind，国联证券研究所

垂直应用软件板块实现营收合计 1160 亿元，同比增长 17%，归母净利润合计 2 亿元，同比下降 91%。IT 服务板块实现营收合计 2218 亿元，同比增长 3%，归母净利润合计 8 亿元，同比下降 88%。安防设备板块实现营收合计 656 亿元，同比增长 12%，归母净利润合计 77 亿元，同比下降 2%。

➤ 2024H1 亏损企业占比增加

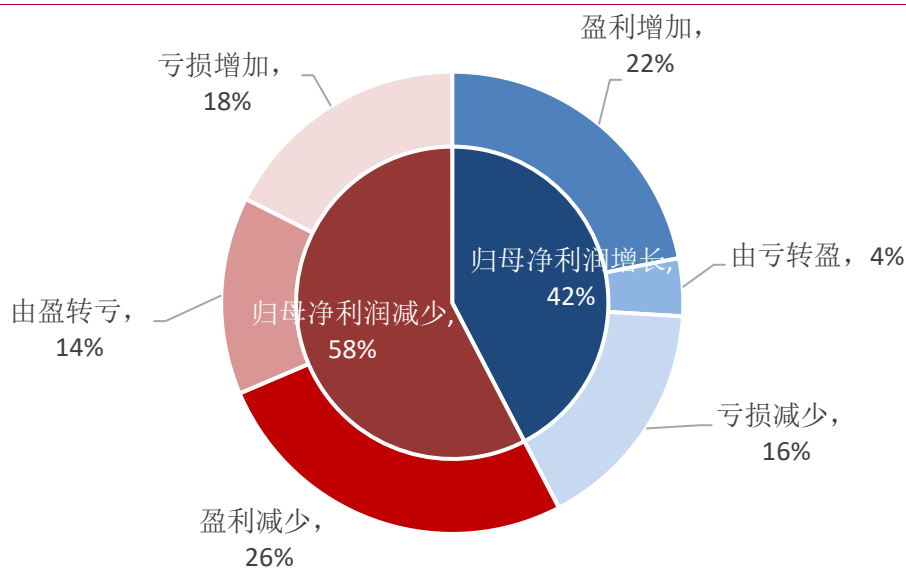
汇总申万计算机 347 家（剔除 ST 公司）A 股上市公司 2024 年上半年业绩情况，有 166 家公司归母净利润为负，占比 48%，同比增加 10pct。在实现盈利的公司中，盈利 1 亿元之内的有 143 家，占比 41%，同比下降 7pct；盈利 1-5 亿元之间的有 27 家公司，占比 8%，同比下降 3pct；盈利大于 5 亿的公司有 11 家，占比 3%，同比增加 1pct。

图4：2024H1 计算机板块个股归母净利润情况



资料来源：Wind，国联证券研究所

从盈利规模变化的情况看，147 家公司归母净利润增长，占比 42%，其中 76 家公司盈利增加，占比 22%；14 家公司由亏转盈，占比 4%；57 家公司亏损减少，占比 16%。200 家公司归母净利润减少，占比 58%，其中 91 家公司盈利减少，占比 26%；48 家公司由盈转亏，占比 14%；61 家公司亏损增加，占比 18%。

图表5：2024H1 计算机板块个股盈利规模变化情况


资料来源：Wind，国联证券研究所

► 2024H1 归母净利润绝对增长前 10 家公司

纳思达、浪潮信息、中国软件、德赛西威、中国长城等位列计算机板块 2024 年上半年归母净利润绝对增长前 10 位，基础硬件、网络安全等领域个股归母净利润增加较明显。

图表6：2024H1 计算机板块归母净利润绝对增长 Top10

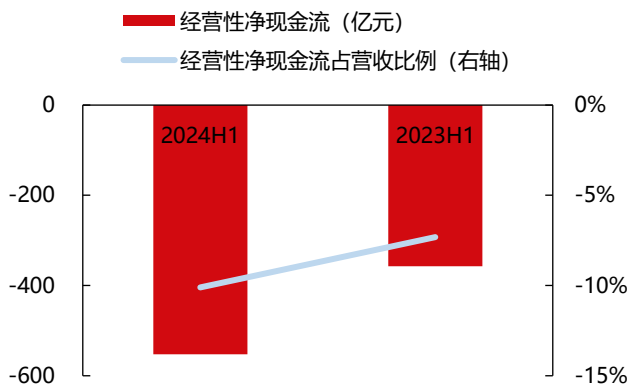
公司名称	2023 年归母净利润 (亿元)	2022 年归母净利润 (亿元)	同比增速
纳思达	9.74	3.51	177%
浪潮信息	5.97	3.25	84%
中国软件	-2.73	-5.15	47%
德赛西威	8.38	6.07	38%
中国长城	-4.22	-6.33	33%
道通科技	3.87	1.89	105%
宝信软件	13.31	11.62	15%
绿盟科技	-2.55	-4.15	39%
国投智能	-1.28	-2.78	54%
安恒信息	-2.76	-4.09	33%

资料来源：Wind，国联证券研究所

► 2024H1 回款承压，应收账款增加

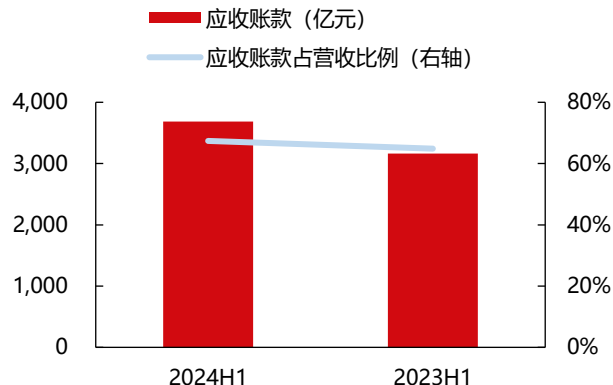
2024 年上半年，计算机行业整体经营性净现金流总额约为-553 亿元，占营收比例为-10.10%，同比下降 2.79pct；应收账款总额约为 3687 亿元，同比增加 16.50%，占营收比例为 67.39%，同比增加 2.53pct。

图表7：2024H1 计算机行业整体经营性净现金流情况（亿元）



资料来源：Wind，国联证券研究所

图表8：2024H1 计算机行业整体应收账款情况（亿元）



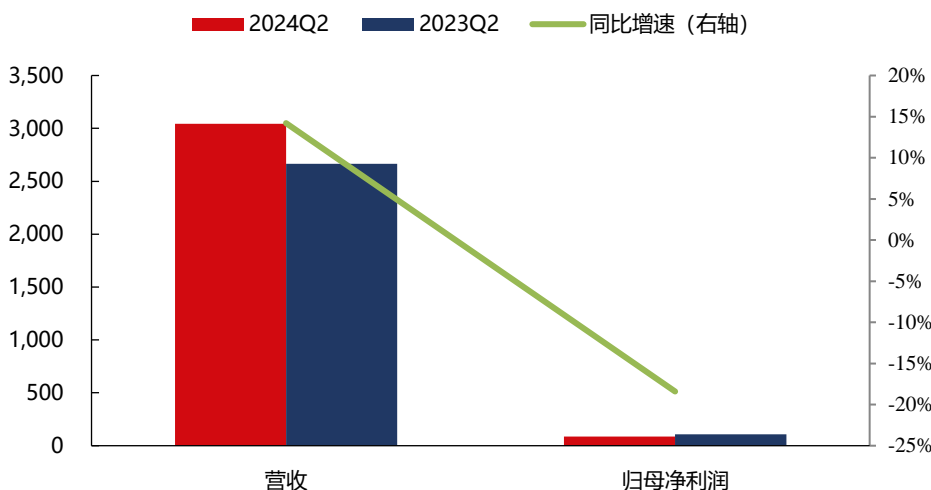
资料来源：Wind，国联证券研究所

1.2 2024Q2 盈利同比降幅明显收窄

➤ 2024Q2 计算机行业盈利同比下降明显收窄

2024 年第二季度计算机行业整体营收总额约为 3044 亿元，同比增速为 14.21%，略高于第一季度的同比增速 9.63%；归母净利润总额约为 87 亿元，同比下降 18.41%，较第一季度的同比增速-95.13%明显收窄。

图表9：2024Q2 计算机行业整体业绩情况（亿元）

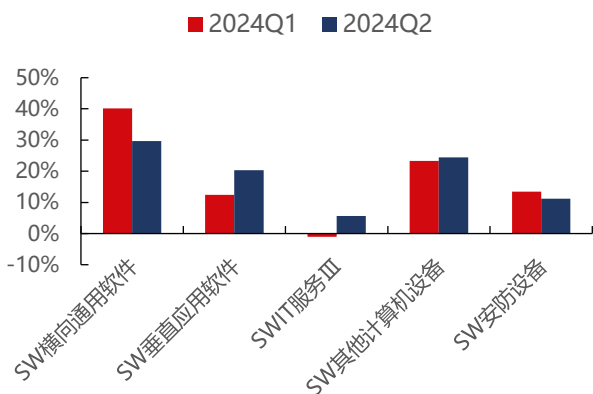


资料来源：Wind，国联证券研究所

2024 年第二季度，垂直应用软件、IT 服务、其他计算机设备板块营收同比增速较第一季度有所提升，横向通用软件、安防设备板块营收同比增速较第一季度有所下降；其他计算机设备板块归母净利润同比增速较第一季度明显提升，垂直应用软件、IT 服务板块归母净利润同比增速的下降较第一季度明显收窄，横向通用软件、安防

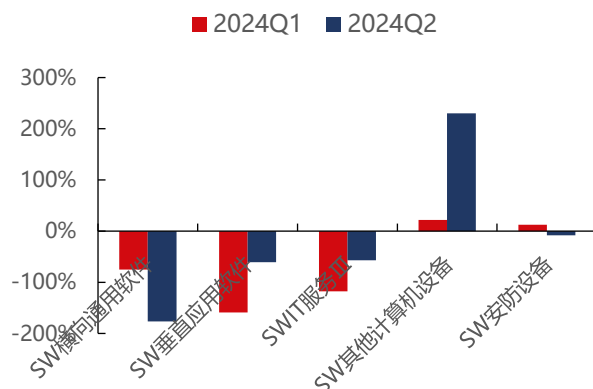
设备板块归母净利润同比增速较第一季度下降。

图表10: 2024H1 申万计算机各子板块营收同比增速情况



资料来源: Wind, 国联证券研究所

图表11: 2024H1 申万计算机各子板块归母净利润情况同比增速情况



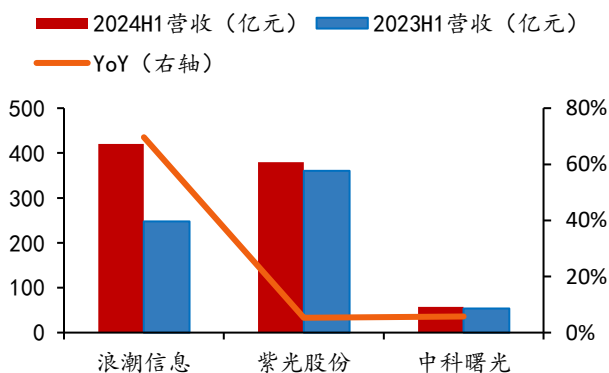
资料来源: Wind, 国联证券研究所

2. 子行业业绩汇总和分析

2.1 服务器行业 AI 需求逐步释放

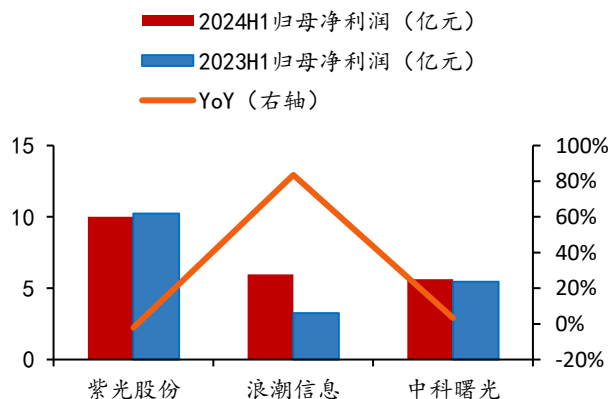
在服务器板块, 我们选取了紫光股份、浪潮信息、中科曙光 3 家行业头部上市公司进行分析。2024 年上半年, 3 家 A 股服务器公司营收均出现正向增长。浪潮信息、紫光股份、中科曙光的营业总收入分别同比变化+69.63%/+5.29%/+5.77%。同期, 各公司归母净利润出现分化。其中, 紫光股份、浪潮信息、中科曙光的归母净利润同比增速分别为-2.13%、+83.53%和+3.38%。

图表12: 2024H1 服务器板块营收情况汇总



资料来源: Wind, 国联证券研究所

图表13: 2024H1 服务器板块归母净利润情况汇总

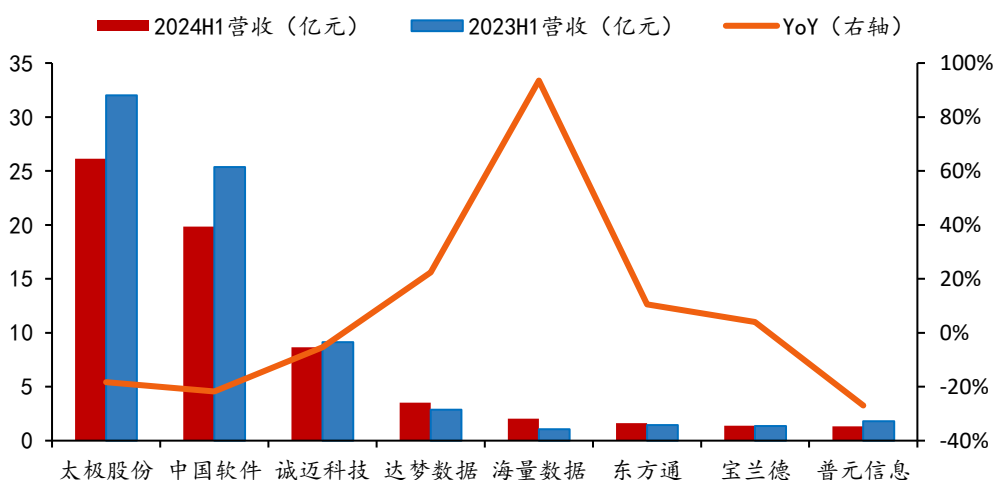


资料来源: Wind, 国联证券研究所

2.2 基础软件营收下降、亏损收窄

在基础软件板块，我们选取了太极股份、中国软件、诚迈科技、达梦数据等 8 家行业主要上市公司。2024 上半年，基础软件板块营业收入变化趋势出现较大差异：诚迈科技、太极股份、中国软件、普元信息的营收同比下降，增速分别为-5.35%、-18.34%、-21.73%、-26.96%。板块中海量数据、达梦数据、东方通和宝兰德营收实现了增长，增速分别为 93.50%、22.41%、10.53%、4.00%。

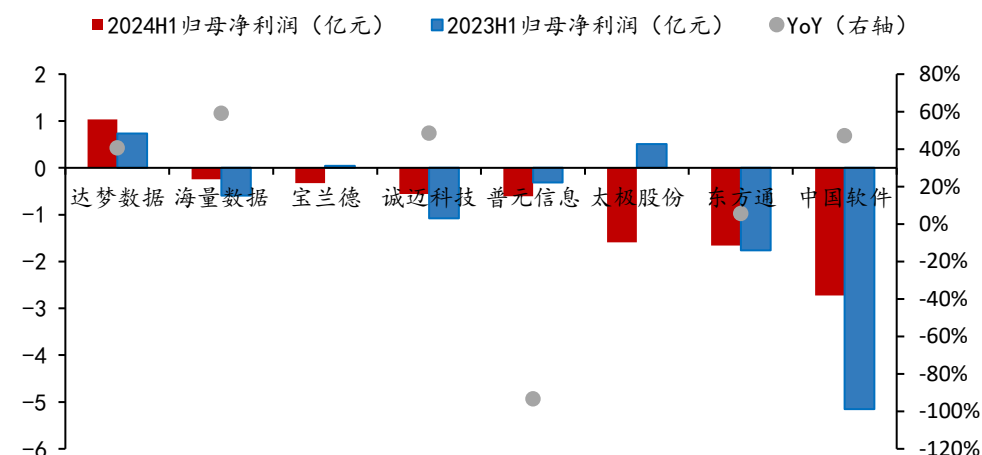
图表14：2024H1 基础软件板块营业收入情况汇总



资料来源：Wind，国联证券研究所

2024 上半年，基础软件板块归母净利润方面仅达梦数据实现盈利，整体亏损额度有所减少：达梦数据盈利同比增加 40.68%，宝兰德、太极股份同比由盈转亏，普元信息亏损幅度扩大，海量数据、诚迈科技、东方通、中国软件同比减亏。

图表15：2024H1 基础软件板块归母净利润情况汇总

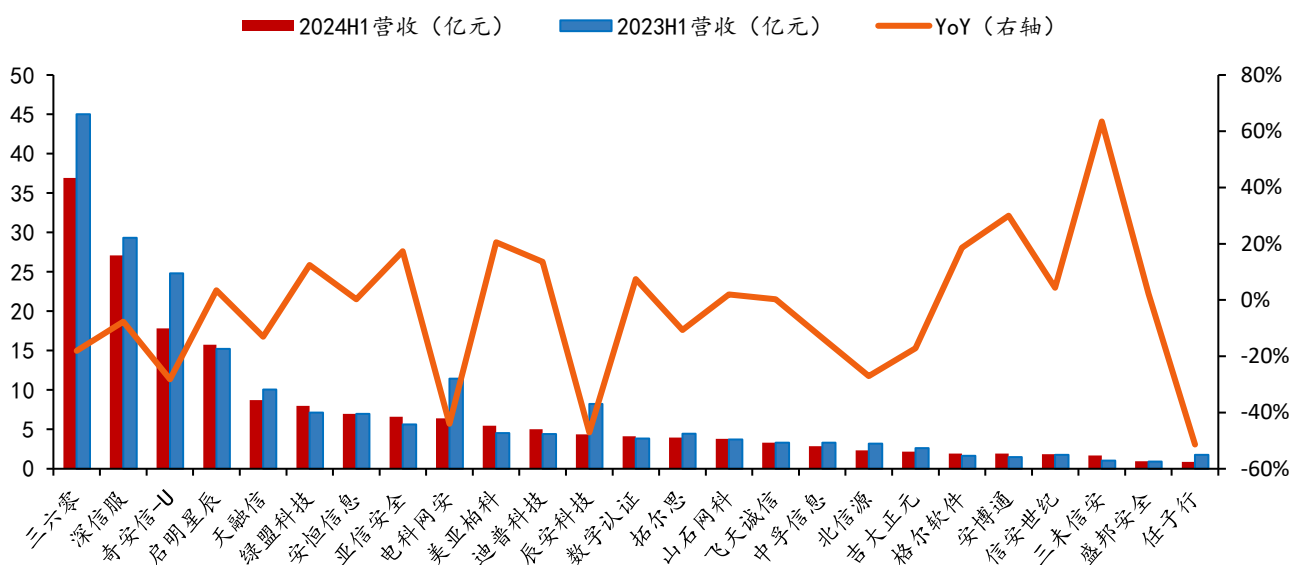


资料来源：Wind，国联证券研究所，*不包含扭亏为盈情况的同比增速

2.3 网络安全业绩继续承压

2024 上半年,网络安全 A 股上市公司营业收入出现较大分化。剔除 ST 公司,我们选取 25 家 A 股主要网络安全公司统计研究,其中 14 家 A 股网络安全公司营收同比增长,增速较高的四家公司为三未信安、安博通、美亚柏科和格尔软件,营收增速分别为 63.48%、30.01%、20.54%和 18.65%; 11 家 A 股网络安全公司营收同比下降,其中任子行营收同比下降幅度较大,同比下降 51.37%。

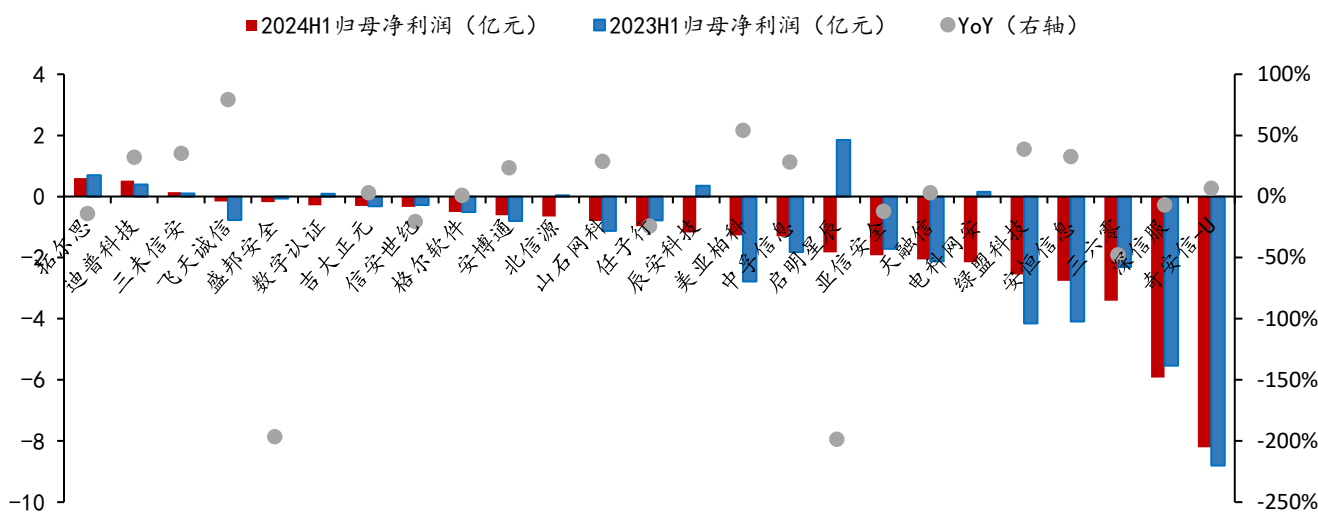
图表 16: 2024H1 网络安全板块营收情况汇总



资料来源: Wind, 国联证券研究所

2024 上半年,网络安全 A 股上市公司归母净利润持续下降。其中,三未信安、迪普科技盈利同比增加;格尔软件、天融信、吉大正元、奇安信-U、安博通、中孚信息、山石网科、安恒信息、绿盟科技、美亚柏科、飞天诚信同比亏损减少;盛邦安全、三六零、任子行、信安世纪、亚信安全和深信服同比亏损增加;启明星辰、数字认证、辰安科技、电科网安、北信源同比由盈转亏。网络安全板块利润端亏损幅度扩大,板块整体业绩承压。

图表17: 2024H1 网络安全板块归母净利润情况汇总

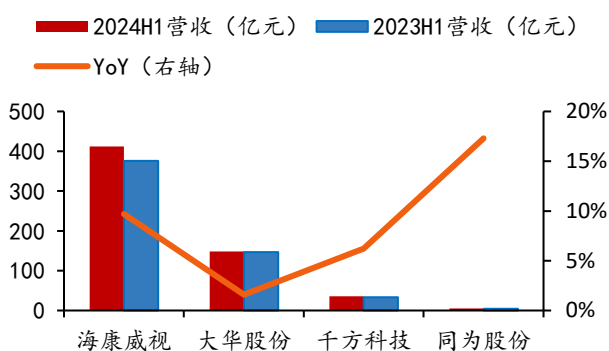


资料来源: Wind, 国联证券研究所, *不包含扭亏为盈情况的同比增速

2.4 智能安防营收微增、利润下滑

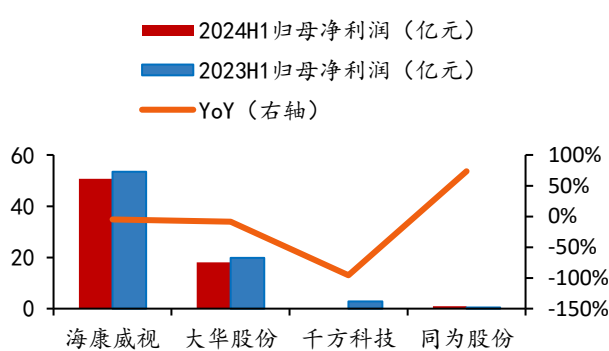
在智能安防板块,我们选取了海康威视、大华股份、千方科技、同为股份4家行业主要上市公司。2024上半年,4家A股安防产品及服务商营收均实现同比增长。归母净利润方面,4家公司除同为股份外,均出现下滑。海康威视、大华股份、千方科技、同为股份的营收分别同比增长了9.68%、1.59%、6.24%、17.30%,归母净利润分别同比变化为-5.13%、-8.42%、-95.71%、+73.44%。

图表18: 2024H1 智能安防板块营收情况汇总



资料来源: Wind, 国联证券研究所

图表19: 2024H1 智能安防板块归母净利润情况



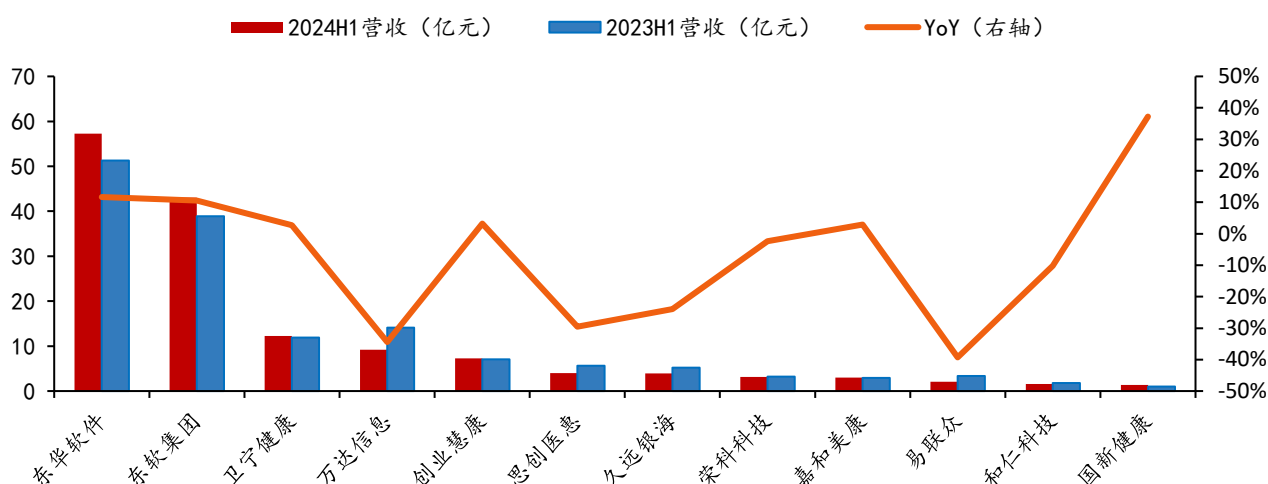
资料来源: Wind, 国联证券研究所, *不包含扭亏为盈情况的同比增速

2.5 医疗信息化营收持平, 利润承压

在医疗信息化板块,我们选取了东华软件、东软集团、卫宁健康、万达信息等12家行业主要上市公司。2024上半年,在12家A股医疗信息化公司中,6家公司的营收实现同比增长。其中,国新健康、东华软件、东软集团、和创业慧康的营收增速领

先，分别为 37.22%、11.62%、10.52%和 3.17%。6 家公司营收同比下降，其中久远银海、思创医惠、万达信息、易联众亏损幅度较大，分别同比下降 23.91%、29.54%、34.44%和 39.30%。

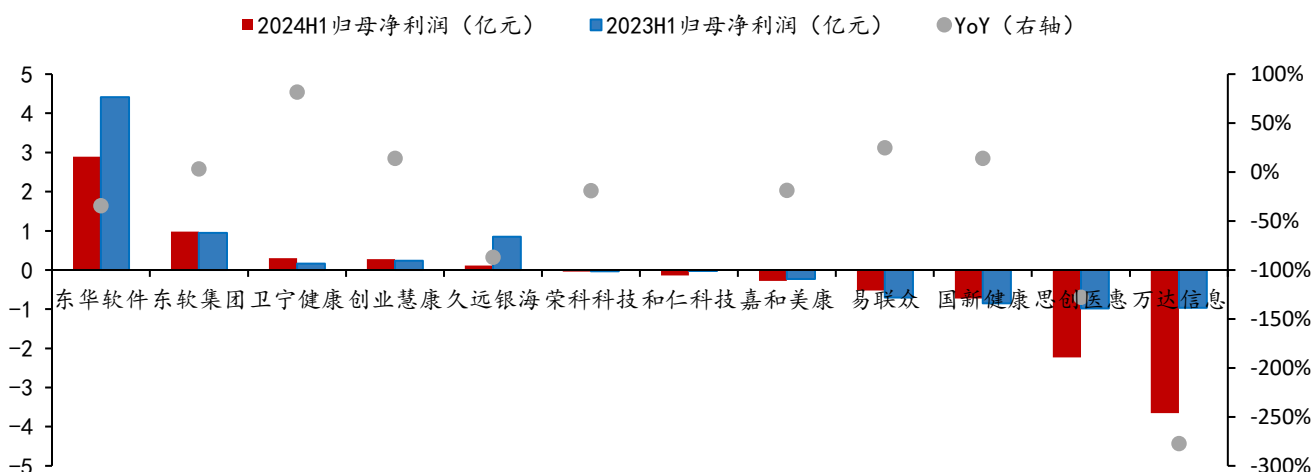
图表20：2024H1 医疗信息化板块营业收入情况汇总



资料来源：Wind，国联证券研究所

2024 年上半年，12 家 A 股医疗信息化公司中，卫宁健康、创业慧康、东软集团的归母净利润实现同比增长，国新健康、易联众亏损收窄，和仁科技、万达信息、思创医惠、荣科科技、嘉和美康同比增亏，东华软件、久远银海归母净利润减少。

图表21：2024H1 医疗信息化板块归母净利润情况汇总

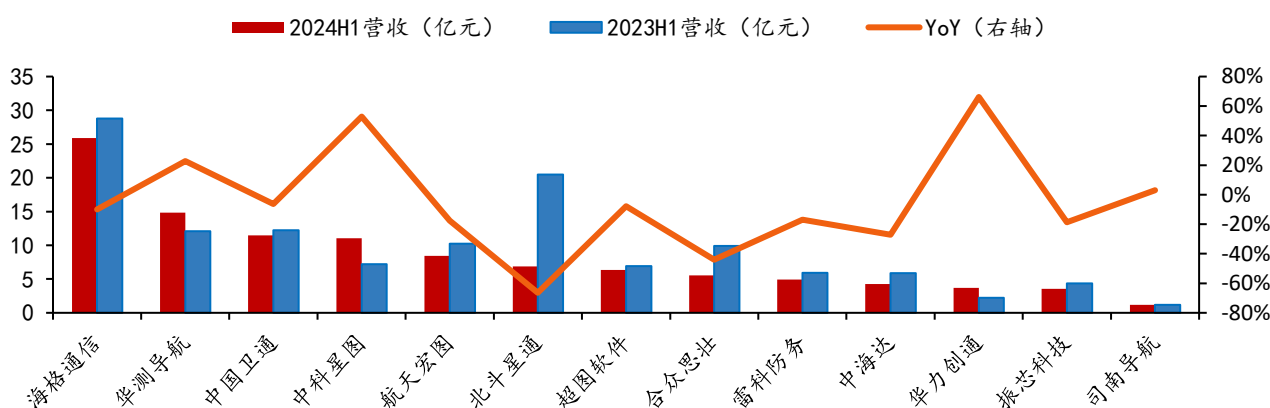


资料来源：Wind，国联证券研究所，*不包含扭亏为盈情况的同比增速

2.6 地理信息业绩明显下降

2024 年上半年地理信息板块整体营收下降。在地理信息板块，我们选取了海格通信、北斗星通、中国卫通、航天宏图、华测导航等 13 家行业主要公司进行分析。2024 年上半年以上公司合计实现营收 108.12 亿元，较 2023 年上半年的 127.39 亿元同比下降 15.12%。其中华力创通、中科星图、华测导航营收增速较领先，分别为 66.18%、52.97%、22.86%；北斗星通、合众思壮、中海达营收同比下滑较明显，分别为-66.42%、-44.07%、-27.11%，其中北斗星通主要受汽车电子业务不再纳入合并范围内影响。

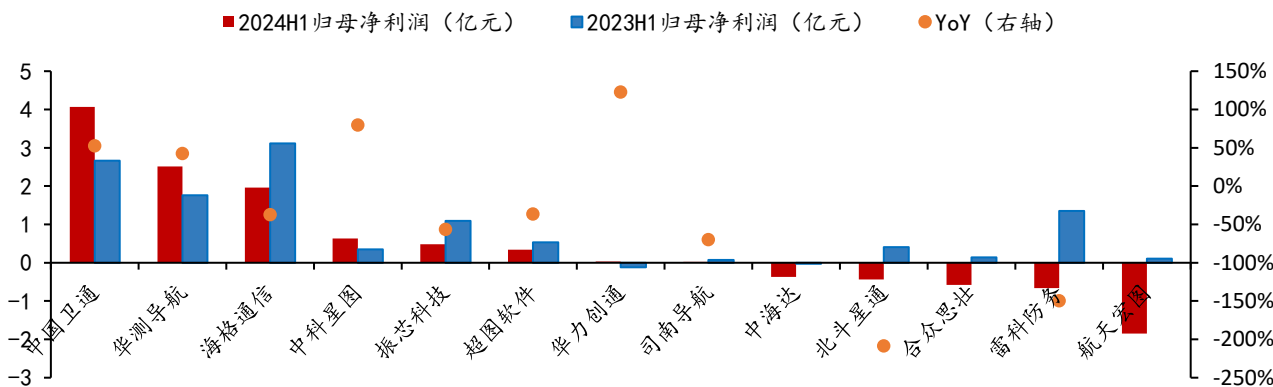
图表22：2024H1 地理信息板块营业收入情况汇总



资料来源：Wind，国联证券研究所

2024 年上半年地理信息板块整体归母净利润明显下降。2024 年上半年 13 家主要地理信息上市公司归母净利润合计为 6.14 亿元，同比下降 46.32%；其中华力创通实现同比由亏转盈；中科星图、中国卫通、华测导航归母净利润同比分别增长 80.05%、52.68%、42.96%；雷科防务、航天宏图归母净利润同比下降较多。

图表23：2023 年地理信息板块归母净利润情况汇总

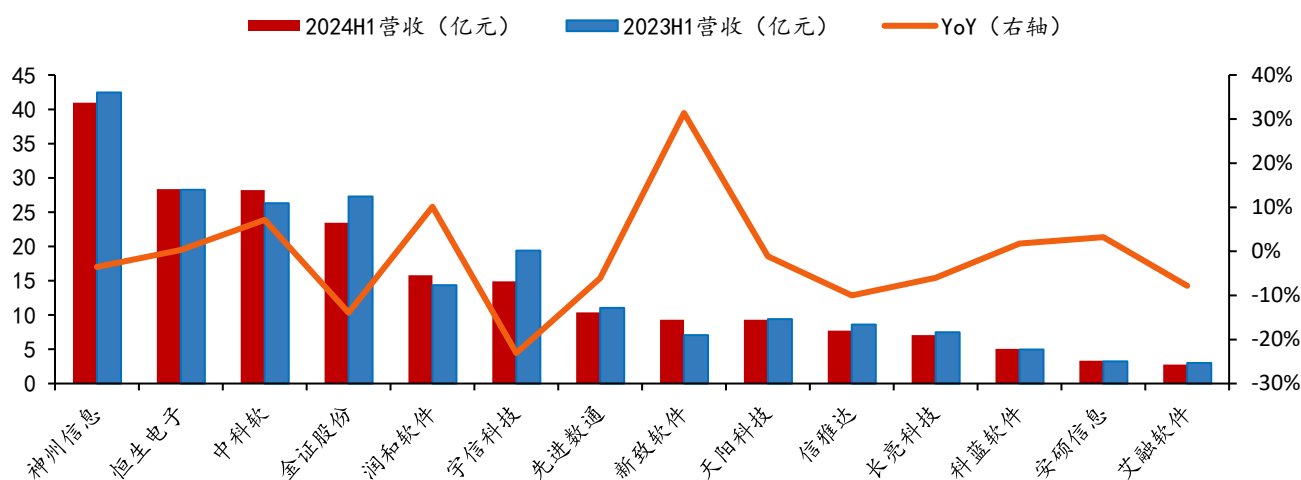


资料来源：Wind，国联证券研究所，*不包含扭亏为盈情况的同比增速

2.7 金融 IT 盈利下降较明显

2024 年上半年金融 IT 板块整体营收微降。在金融 IT 板块，我们选取了神州信息、恒生电子、金证股份、中科软、宇信科技等 14 家行业主要上市公司进行分析。根据 2024 年中报统计，以上公司合计实现营收 206.51 亿元，同比下降 2.95%。其中恒生电子、中科软、润和软件、新致软件、科蓝软件、安硕信息营收同比增长，新致软件营收增速较领先；宇信科技、金证股份营收同比下滑较明显。

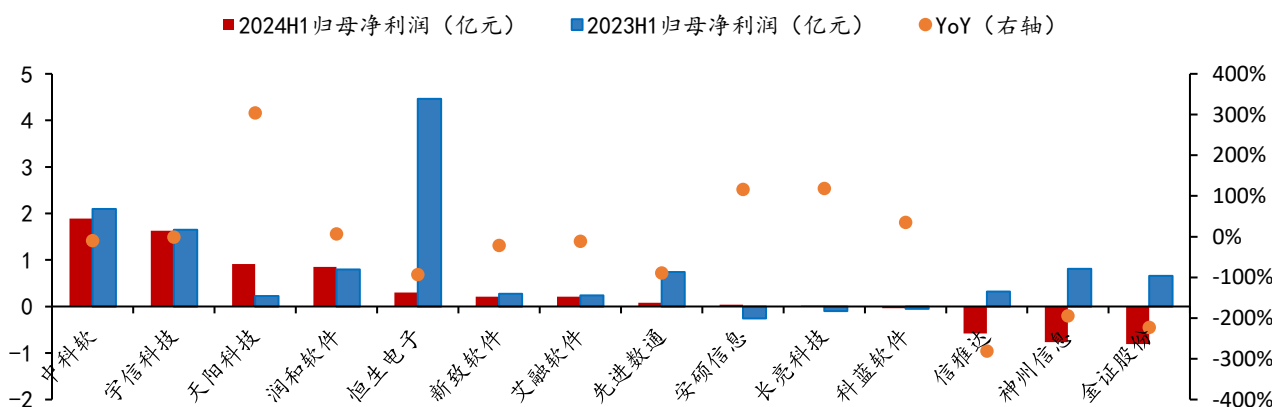
图表24：2024H1 金融 IT 板块营业收入情况汇总



资料来源：Wind，国联证券研究所

2024 年上半年金融 IT 板块归母净利润明显下降。2024 年上半年 14 家主要金融 IT 上市公司归母净利润合计为 3.95 亿元，同比下降 66.71%。安硕信息、长亮科技归母净利润同比由亏转盈，信雅达、神州信息、金证股份由盈变亏，天阳科技归母净利润同比增速较高。

图表25：2024H1 金融 IT 板块归母净利润情况汇总

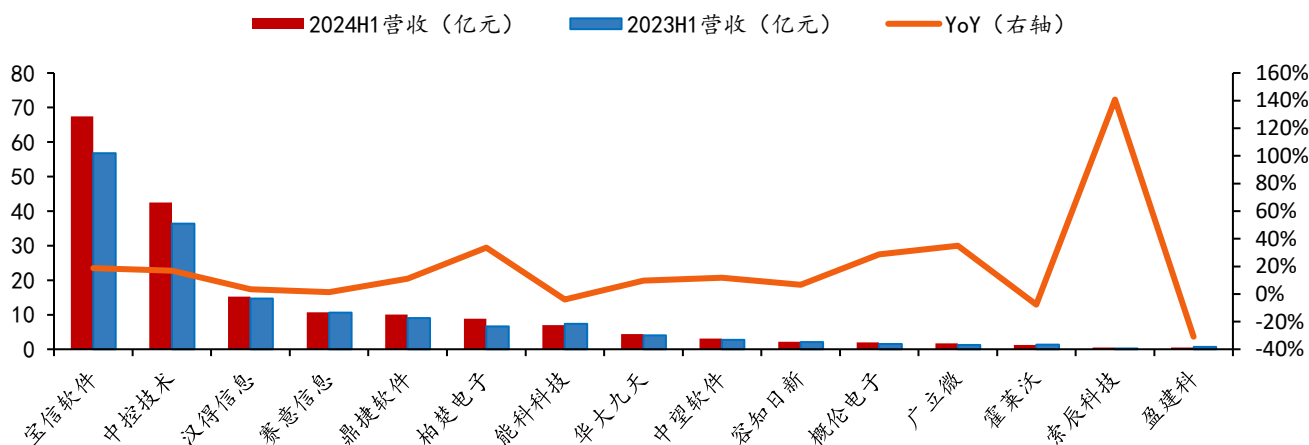


资料来源：ifind，国联证券研究所，*不包含扭亏为盈情况的同比增速

2.8 工业软件业绩较快增长

2024 年上半年工业软件板块整体营收较快增长。在工业软件板块，我们选取了宝信软件、中控技术、汉得信息、赛意信息等 15 家行业主要上市公司进行分析。2024 年上半年，以上公司合计实现营收 177.44 亿元，同比增长 14.18%。其中索辰科技、广立微、柏楚电子、概伦电子营收增速较领先，分别为 140.77%、34.86%、33.65%、28.66%；能科科技、霍莱沃、盈建科营收同比下滑。

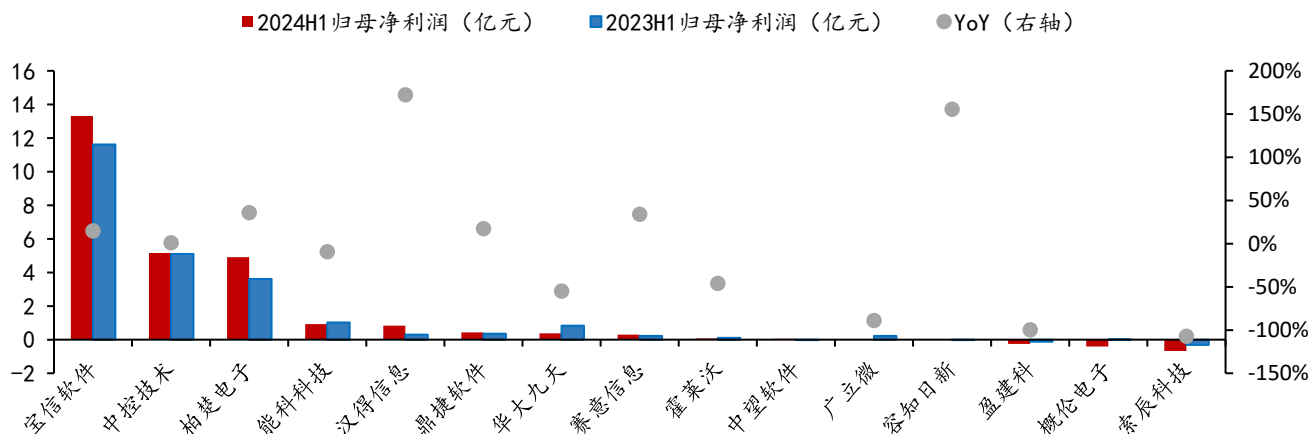
图表26：2024H1 工业软件板块营业收入情况汇总



资料来源：Wind，国联证券研究所

2024 年上半年工业软件板块整体归母净利润平稳增长。2024 年上半年 15 家主要工业软件上市公司归母净利润总计为 25.09 亿元，同比增长 9.18%。其中汉得信息、柏楚电子、赛意信息归母净利润同比增速领先，分别为 172.07%、35.67%、34.18%；中望软件、容知日新同比由亏转盈，概伦电子由盈转亏。

图表27：2024H1 工业软件板块归母净利润情况汇总

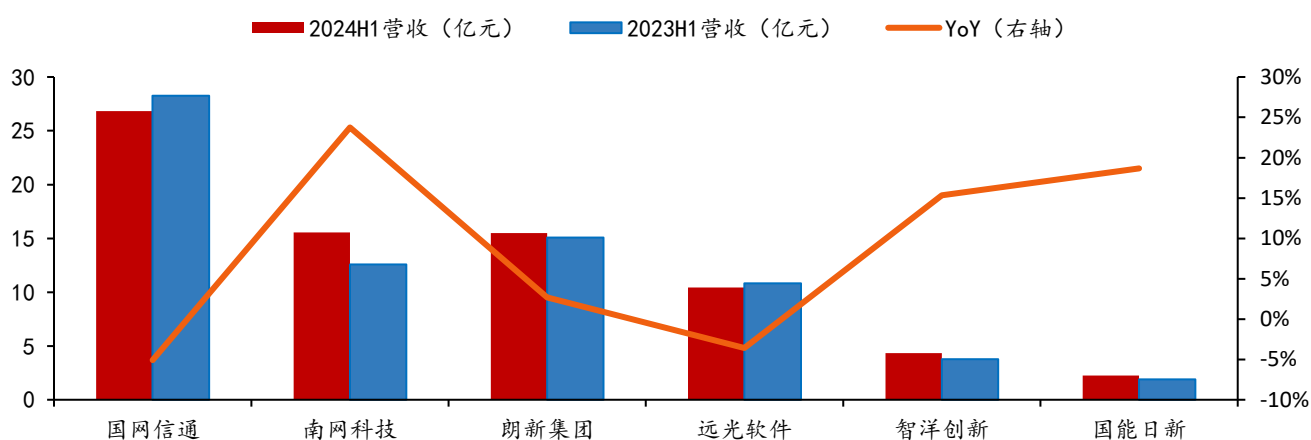


资料来源：Wind，国联证券研究所，*不包含扭亏为盈情况的同比增速

2.9 电力信息化基本持平

2024 年上半年电力信息化板块整体营收微增。在电力信息化板块，我们选取了国网信通、朗新集团、南网科技、远光软件、智洋创新、国能日新等 6 家行业主要上市公司进行分析。2024 年上半年，以上公司合计实现营收 74.89 亿元，同比增长 3.44%。其中南网科技、国能日新、智洋创新营收增速较领先，分别为 23.74%、18.67%、15.32%；国网信通、远光软件营收同比下降。

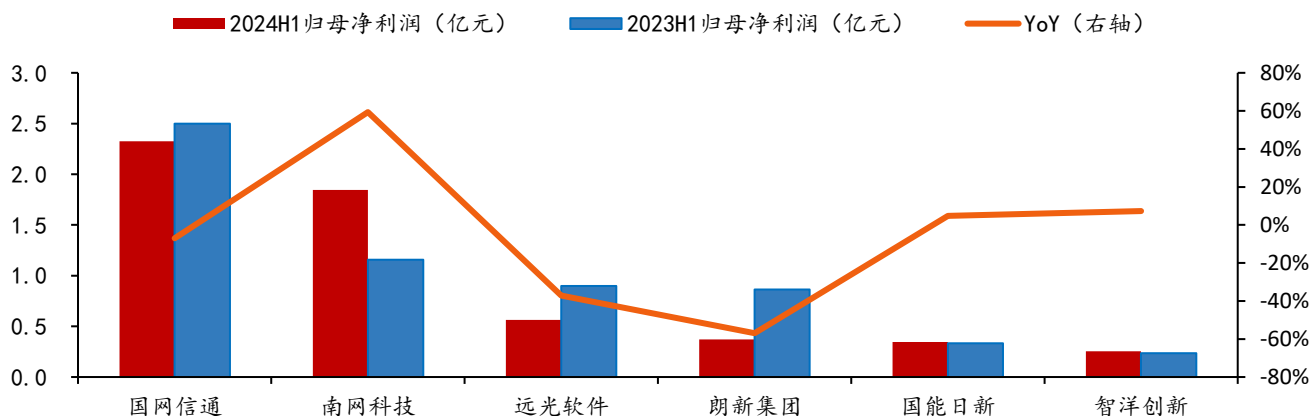
图表28：2024H1 电力信息化板块营业收入情况汇总



资料来源：Wind，国联证券研究所

2024 年上半年电力信息化板块整体归母净利润同比微降。2024 年上半年 6 家主要电力信息化上市公司归母净利润总计为 5.71 亿元，同比下降 4.65%。其中南网科技归母净利润增速较高，为 59.33%；朗新集团、远光软件、国网信通归母净利润同比下降。

图表29：2024H1 电力信息化板块归母净利润情况汇总

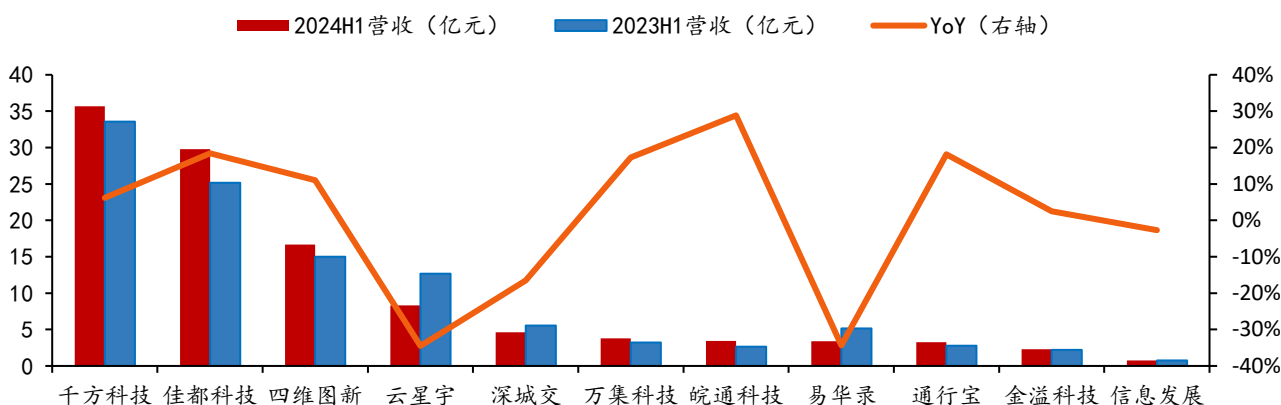


资料来源：Wind，国联证券研究所，*不包含扭亏为盈情况的同比增速

2.10 交通信息化盈利下降较明显

2024 年上半年交通信息化板块整体营收微增。在交通信息化板块，我们选取了千方科技、佳都科技、四维图新等 11 家行业主要上市公司进行分析。2024 年上半年，以上公司合计实现营收 111.96 亿元，同比增长 2.94%。其中皖通科技、佳都科技、通行宝、万集科技营收增速较领先，分别为 28.85%、18.40%、18.18%、17.28%；云星宇、易华录、深城交营收同比下降较明显。

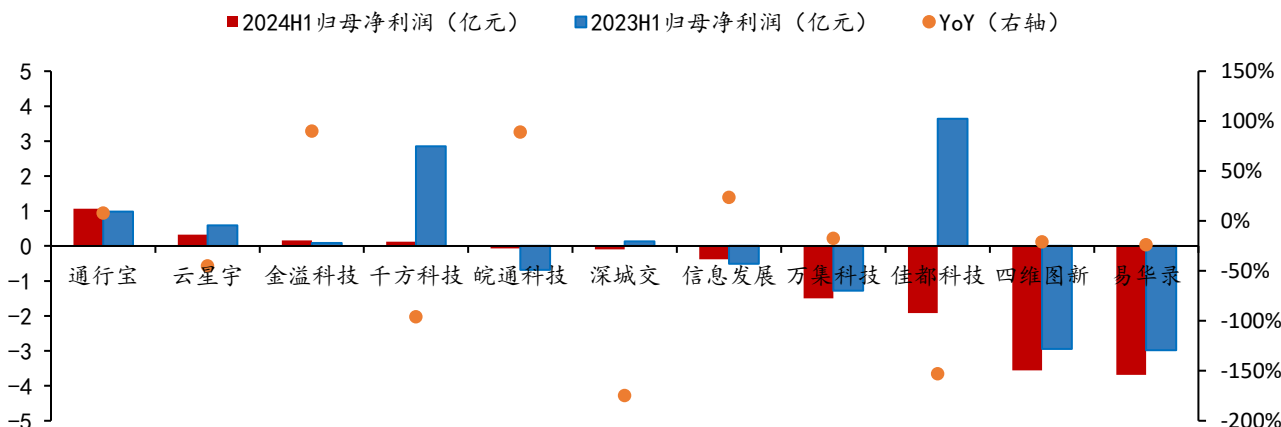
图表30：2024H1 交通信息化板块营业收入情况汇总



资料来源：Wind，国联证券研究所

2024 年上半年交通信息化板块整体归母净利润同比下降较明显。2024 年上半年 11 家主要交通信息化上市公司归母净利润总计为-9.55 亿元，较 2023 年上半年的 -0.12 亿元同比下降较明显。其中通行宝、金溢科技归母净利润同比增加，皖通科技、信息发展归母净利润同比亏损收窄，深城交、佳都科技、千方科技归母净利润同比下降较明显。

图表31：2024H1 交通信息化板块归母净利润情况汇总



资料来源：Wind，国联证券研究所，*不包含扭亏为盈情况的同比增速

3. 投资建议

受部分下游行业 IT 支出下降等影响，2024 年上半年计算机行业整体利润增速明显低于营收增速，而第二季度有所改善，营收同比增速高于第一季度，归母净利润同比降幅较第一季度明显收窄。随着企业加强降本增效，控制人员规模，提升盈利质量，行业业绩有望进一步改善。

在发展新质生产力，实现高水平科技自立自强的背景下，数字产业化和产业数字化协同推进，行业数字化、设备更新等政策密集发布，国产替代逐步深入，有望为计算机行业带来重要发展机会。我们维持计算机行业“强于大市”评级，持续看好 AI、信创和产业数字化 3 条主线。

3.1 AI：关注端侧 AI、应用落地

大模型多模态能力持续提升，算力性能增强，成本逐步下降，算力基础设施建设需求旺盛。手机、电脑、物联网、机器人等终端受益智能化渗透率和景气度双提升，AI 应用在 C 端、B 端逐步落地。建议关注紫光股份、中科曙光、金山办公、中科创达。

3.2 信创：基础软件、工业软件等迎机遇

2024 年 7 月，党的二十届三中全会通过的《中共中央关于进一步全面深化改革推进中国式现代化的决定》提出，推进高水平科技自立自强，健全提升产业链供应链韧性和安全水平制度。党政、行业信创逐步深入，基础软件、工业软件等迎来渗透率提升等发展机遇。建议关注纳思达、中控技术。

3.3 产业数字化：看好高景气赛道信息化

(1) 电力信息化：电力改革持续推进，电网基础设施投资呈增长趋势。智能电网是新型电力系统的重要组成部分之一，投资占比有望提升。(2) 交通信息化：铁路投资增速逐步恢复，信息化市场规模有望提升；车路云一体化规模建设启幕。(3) 地理信息：低空经济政策密集释放，时空信息产业有望受益低空经济基建。建议关注千方科技、中科星图。

4. 风险提示

下游需求不及预期：若宏观经济增长承压，可能对下游客户 IT 投资产生负面影响，需求不及预期；

供应链安全风险：全球化背景下的供应链复杂且易受外部冲击，如原材料价格波动、国际贸易政策调整、地缘冲突加剧等可能会影响行业采购的成本和稳定性。

AI 技术发展演进不及预期：AIGC 是人工智能、大数据、云计算等多个技术领域的整合，存在技术发展演进不及预期的风险。

相关政策落地不及预期：宏观经济承压的背景下，存在政策落地不及预期的风险。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的6到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准，北交所市场以北证50指数为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准；韩国市场以柯斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于10%
		增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在5%~10%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间
		卖出	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%
	行业评级	强于大市	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
		中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
		弱于大市	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、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。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

版权声明

未经国联证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

联系我们

北京：北京市东城区安外大街208号致安广场A座4层
 无锡：江苏省无锡市金融一街8号国联金融大厦16楼

上海：上海市虹口区杨树浦路188号星立方大厦8层
 深圳：广东省深圳市福田区益田路4068号卓越时代广场1期13楼