

2024 年 09 月 09 日

计算机

SDIC

行业周报

证券研究报告

计算机行业 2024 年中报总结

成长性分析：行业增速整体承压，拐点仍需等待

我们以中信一级计算机行业分类为基准，经过调整后选取 340 只个股进行中报业绩分析。24H1 计算机板块总收入 5687.62 亿元，整体法下同比增长 8.32%，中位数同比增速 0.36%，较 24Q1 有所放缓，但仍维持了正增长。24H1 计算机板块归母净利润 133.82 亿元，整体法下同比下降 35.52%，中位数同比下降 10.77%。上半年计算机板块整体成长性承压，主要是 to G/to B 行业的 IT 资本开支需求受外部环境影响有所放缓。展望下半年，我们认为行业拐点仍需等待，当前基本面的复苏需要时间，因此板块难以迎来由业绩修复带来的全面行情，更多以细分赛道主题性的投资机会为主。

盈利能力和营运能力分析：毛利率有所降低，周转率维持稳定

从盈利能力来看，24H1 计算机行业整体法下的综合毛利率为 24.68%，同比 23H1 下降 2.02pct，环比 24Q1 提升 0.35pct。我们认为在总需求不足的情况下，行业竞争有所加剧，导致综合毛利率水平同比下降。但从环比来看，毛利率有望逐渐企稳。费用率来看，销售/管理/研发费用率同比下降 0.66/0.33/0.77pct，表明企业降本控费的决心。

从营运能力来看，24H1 计算机行业应收账款周转天数为 121 天，同比 23H1 下降 2 天，环比 24Q1 下降 7 天，表明企业在当前环境下加强回款、降低应收款周转率的行业趋势。24H1 计算机行业存货周转天数为 113 天，同比 23H1 持平，环比 24Q1 下降 8 天。存货周转率保持相对稳定，表明行业整体的经营效率没有下降。

细分板块：把握由产业和政策变革带来的主题性机会

从细分板块的增长来看，24H1 收入增长最快的前五个子版块分别为：汽车智能网联（中位数 YoY+11.08%）、信创产业（YoY+10.53%）、云 SaaS（YoY+9.27%）、工业软件（YoY+8.76%）、基础工具链（YoY+5.59%）；增速后五的版块为：人工智能算法和应用（YoY-15.65%）、医疗信息化（YoY-12.30%）、空天信息化（YoY-7.76%）、政务信息化（YoY-6.91%）、银行 IT（YoY-6.86%）。

从投资机会来看，由于基本面修复仍需等待，因此下半年主要围绕有一定业绩支撑，同时具备产业或政策变革带来的主题性机会。产业变革方面关注：**AI 算力产业链**（服务器、液冷、电源、高密度 IDC 等）、**华为鸿蒙产业链**（原生鸿蒙有望今年发布）；政策变革方面关注：**信创自主可控产业链**（操作系统/数据库/芯片/基础工具类软硬件等）。

风险提示：技术创新不及预期，政策支持力度不及预期。

投资评级 **领先大市-A**
维持评级

首选股票 目标价（元） 评级

行业表现



资料来源：Wind 资讯

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-1.6	-1.3	-20.7
绝对收益	-4.9	-11.4	-35.9

赵阳 分析师

SAC 执业证书编号：S1450522040001

zhaoyang1@essence.com.cn

夏瀛韬 分析师

SAC 执业证书编号：S1450521120006

xiayt@essence.com.cn

相关报告

华为产业链催化密集，与自主可控互为表里	2024-09-02
数字化绿色化政策发布，数据中心液冷是未来趋势	2024-08-26
NIST 发布全球首个抗量子密码算法标准	2024-08-19
把握产业发展趋势，关注自主可控三大方向	2024-08-12
海外科技巨头迎来财报披露密集期，加码 AI 仍是一致方向	2024-08-05

目 内容目录

1. 本周行业观点.....	3
2. 市场行情回顾.....	5
2.1. 本周板块指数涨跌幅	5
2.2. 本周计算机个股表现	6
3. 行业新闻梳理.....	7
3.1. 人工智能	7
3.2. 新兴技术与硬科技	7
3.3. 自动驾驶	7

目 图表目录

图 1. 计算机细分行业营收增速表现	4
图 2. 本周各行业涨跌幅统计	5
表 1: 计算机板块财务表现汇总	3
表 2: 本周板块指数涨跌幅统计	5
表 3: 本周计算机个股涨跌幅统计	6

1. 本周行业观点

成长性分析：行业增速整体承压，拐点仍需等待

我们以中信一级计算机行业分类为基准,经过调整后选取 340 只个股进行中报业绩分析。24H1 计算机板块总收入 5687.62 亿元,整体法下同比增长 8.32%,中位数同比增速 0.36%,较 24Q1 有所放缓,但仍维持了正增长。24H1 计算机板块归母净利润 133.82 亿元,整体法下同比下降 35.52%,中位数同比下降 10.77%。上半年计算机板块整体成长性承压,主要是 to G/to B 行业的 IT 资本开支需求受外部环境有所放缓。展望下半年,我们认为行业拐点仍需等待,当前基本面的复苏需要时间,因此板块难以迎来由业绩修复带来的全面行情,更多以细分赛道主题性的投资机会为主。

盈利能力和营运能力分析：毛利率有所降低，周转率维持稳定

从盈利能力来看,24H1 计算机行业整体法下的综合毛利率为 24.68%,同比 23H1 下降 2.02pct,环比 24Q1 提升 0.35pct。我们认为在总需求不足的情况下,行业竞争有所加剧,导致综合毛利率水平同比下降。但从环比来看,毛利率有望逐渐企稳。费用率来看,销售/管理/研发费用率同比下降 0.66/0.33/0.77pct,表明企业降本控费的决心。

从营运能力来看,24H1 计算机行业应收账款周转天数为 121 天,同比 23H1 下降 2 天,环比 24Q1 下降 7 天,表明企业在当前环境下加强回款、降低应收款周转率的行业趋势。24H1 计算机行业存货周转天数为 113 天,同比 23H1 持平,环比 24Q1 下降 8 天。存货周转率保持相对稳定,表明行业整体的经营效率没有下降。

表1：计算机板块财务表现汇总

财务指标	23Q1	23H1	23Q3	23A	24Q1	24H1
营业收入(亿元)	2,374.04	5,250.68	8,298.36	12,229.74	2,539.66	5,687.62
YoY%(整体法)	-0.89%	-0.96%	0.79%	3.78%	6.98%	8.32%
YoY%(中位数)	8.41%	5.98%	3.67%	3.77%	2.93%	0.36%
归母净利润(亿元)	70.44	207.54	309.11	495.33	22.55	133.82
YoY%(整体法)	48.92%	14.09%	10.32%	22.51%	-67.98%	-35.52%
YoY%(中位数)	10.12%	4.66%	-7.85%	1.37%	-5.75%	-10.77%
扣非归母净利润(亿元)	11.58	117.37	204.29	314.17	(1.99)	89.74
YoY%(整体法)	-57.37%	-10.21%	-6.93%	-2.84%	-117.79%	-23.54%
YoY%(中位数)	9.96%	4.51%	-12.82%	-6.15%	-1.29%	-8.27%
毛利率%	25.73%	26.70%	26.37%	26.64%	24.33%	24.68%
销售费用率%	8.69%	8.49%	8.18%	7.97%	8.32%	7.83%
管理费用率%	6.07%	5.71%	5.47%	5.18%	5.91%	5.38%
研发费用率%	11.00%	10.36%	10.01%	9.42%	10.58%	9.59%
财务费用率%	0.07%	-0.35%	-0.14%	-0.11%	0.06%	0.01%
净利率%	2.97%	3.95%	3.72%	4.05%	0.89%	2.35%

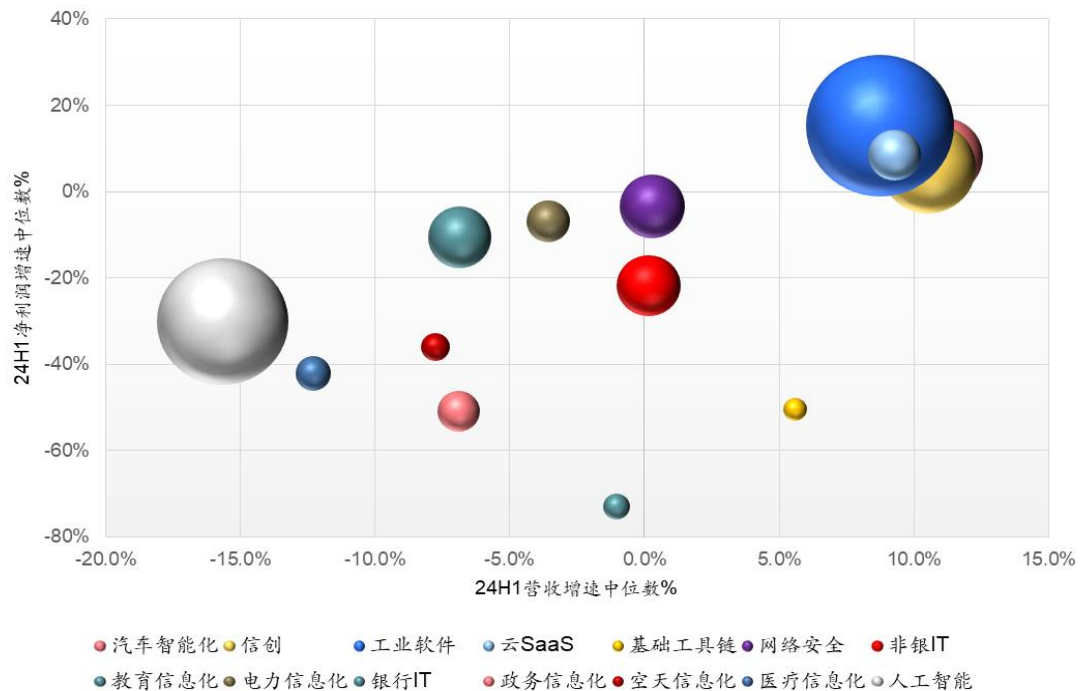
资料来源：Wind，国投证券研究中心整理

细分板块：把握由产业和政策变革带来的主题性机会

从细分板块的增长来看，24H1 收入增长最快的前五个子板块分别为：汽车智能网联（中位数 YoY+11.08%）、信创产业（YoY+10.53%）、云 SaaS（YoY+9.27%）、工业软件（YoY+8.76%）、基础工具链（YoY+5.59%）；增速后五的板块为：人工智能算法和应用（YoY-15.65%）、医疗信息化（YoY-12.30%）、空天信息化（YoY-7.76%）、政务信息化（YoY-6.91%）、银行 IT（YoY-6.86%）。

从投资机会来看，由于基本面修复仍需等待，因此下半年主要围绕有一定业绩支撑，同时具备产业或政策变革带来的主题性机会。产业变革方面关注：AI 算力产业链（服务器、液冷、电源、高密度 IDC 等）、华为鸿蒙产业链（原生鸿蒙有望今年发布）；政策变革方面关注：信创自主可控产业链（操作系统/数据库/芯片/基础工具类软硬件等）。

图1.计算机细分行业营收增速表现



资料来源：Wind，国投证券研究中心整理

2. 市场行情回顾

2.1. 本周板块指数涨跌幅

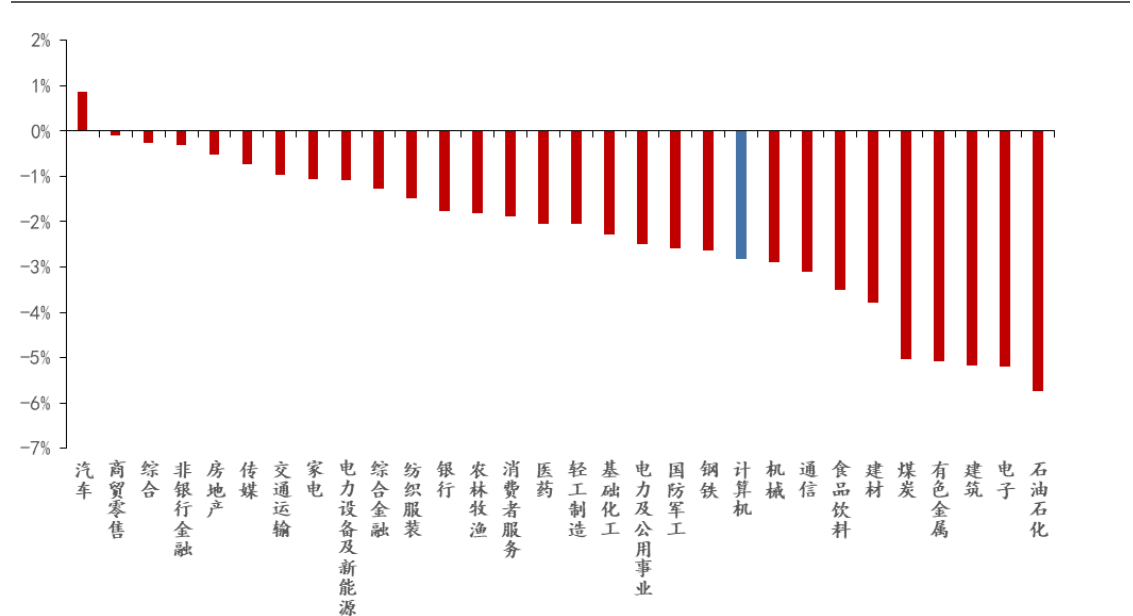
本周深证成指下降 2.61%，创业板指下降 2.68%，计算机行业指数下降 2.82%，跑输深证成指 0.21%，跑输创业板指 0.14%。横向来看，本周计算机行业指数在中信 30 个行业指数中排名第 21，在 TMT 四大行业（电子、通信、计算机、传媒）中排名第 2。

表2：本周板块指数涨跌幅统计

指数名称	周涨跌幅%	年初至今涨跌幅%	周相对涨跌幅	年初至今相对涨跌幅
计算机（中信）	-2.82%	-30.06%	——	——
上证综指	-2.69%	-7.03%	-0.13%	-23.03%
深证成指	-2.61%	-14.63%	-0.21%	-15.43%
创业板指	-2.68%	-18.68%	-0.14%	-11.38%
沪深 300	-2.71%	-5.82%	-0.11%	-24.24%
云计算指数	-2.57%	-30.24%	-0.25%	0.18%
网络安全指数	-1.25%	-32.00%	-1.57%	1.94%
车联网指数	-1.91%	-19.16%	-0.91%	-10.90%

资料来源：Wind，国投证券研究中心

图2.本周各行业涨跌幅统计



资料来源：Wind，国投证券研究中心

2.2. 本周计算机个股表现

从涨跌幅情况来看，本周计算机板块整体表现一般。展望 2024 年，我们仍建议关注景气度向上的自主可控和华为产业链等产业的投资机会。

表3：本周计算机个股涨跌幅统计

周涨幅前十		周跌幅前十		周换手率前十	
股票名称	周涨跌幅 (%)	股票名称	周涨跌幅 (%)	股票名称	周换手率 (%)
天泽信息	31.38%	致远互联	-13.33%	天源迪科	151.00%
飞天诚信	26.86%	浩云科技	-13.23%	丝路视觉	101.32%
汇金科技	21.02%	工业富联	-10.31%	天利科技	82.63%
天源迪科	20.33%	优博讯	-9.92%	信息发展	75.78%
飞利信	18.78%	兆日科技	-9.76%	兆日科技	75.43%
创识科技	18.53%	恒华科技	-9.37%	智微智能	72.41%
易联众	16.92%	宝兰德	-9.03%	真视通	71.17%
当虹科技	12.68%	广联达	-8.98%	瑞纳智能	70.30%
福昕软件	10.45%	奥普特	-8.97%	熙菱信息	65.79%
神思电子	9.57%	同有科技	-8.81%	东方通	63.10%

资料来源：Wind，国投证券研究中心

3. 行业新闻梳理

3.1. 人工智能

9月4日，百度官宣文心一言 APP 正式升级为文小言，定位百度旗下“新搜索”智能助手。区别其它搜索产品，文小言推出了富媒体搜索、多模态输入、文本与图片创作等“新搜索”能力，能全面满足用户搜、创、聊需求。同时，文小言独家首发了记忆和自由订阅等新功能，被认为是目前为止，在新搜索领域结合大模型最原生、最彻底的 AI 应用。值得关注的是，文小言用户即日起还可免费体验文心大模型 4.0 能力，整个九月均可使用。（来源：百度）

近日，OpenAI 首席执行官山姆·奥尔特曼宣布推出全球 AI 基建计划，计划在美国各州启动一系列 AI 基础设施建设项目。这些项目不仅将包括建设数据中心，还会涉及提高能源容量与传输、扩大半导体制造业等。此举的目的是为 AI 的快速发展提供强有力的基础设施支持，而微软作为 ChatGPT 的主要投资者，也被传言可能是其潜在的合作伙伴之一。（来源：IT 之家）

近日，湖南省工业和信息化厅发布了《湖南省人工智能产业发展三年行动计划（2024-2026 年）》（以下简称《行动计划》），旨在推动省内人工智能产业的高质量发展。《行动计划》提出到 2026 年，实现智能算力达到 3600PFlops，产业规模突破 1000 亿元，支持建设 5 家左右省级人工智能产业园，打造 50 个左右特色化的行业大模型、100 个左右标志性创新产品、200 个左右典型应用场景。（来源：湖南省工业和信息化厅）

3.2. 新兴技术与硬科技

传高通寻求收购英特尔芯片设计部门。当地时间 9 月 5 日，路透社报道称，高通已经探索收购英特尔部分股权的可能性。据两位知情人士透露，该公司正在寻求收购英特尔的设计业务，以丰富其产品组合。知情人士称，英特尔目前正努力创造现金，并希望剥离业务部门并出售其他资产。高通已经在考虑收购英特尔的不同业务。（来源：路透社）

美国升级对量子计算/半导体设备/GAAFET 出口管制。当地时间 9 月 5 日，美国商务部工业和安全局（BIS）在《联邦公报》上发布了一项临时最终规则（IFR），升级了对量子计算、先进半导体制造、GAAFET 等相关技术的出口管制。具体来说，该 IFR 涵盖了：量子计算、相关组件和软件；先进的半导体制造；用于开发超级计算机和其他高端设备的高性能芯片的环绕栅极场效应晶体管（GAAFET）技术；以及用于制造金属或金属合金部件的增材制造工具。（来源：美国商务部工业和安全局）

近日，根据知名市场研究机构 Canalys 最新报告显示，**2024 年第二季度全球智能手机市场景气度持续提升，出货量达到 2.889 亿台。**Canalys 预测，尽管面临成本上涨、库存周转压力以及不断变化的营商环境等多重挑战，全球智能手机市场在 2024 年仍将展现出强劲的复苏势头，预计全年出货量将达到 12 亿台。从第二季度全球智能手机市场数据上看，得益于高端产品线继续推动价值增长，三星以 5350 万部的出货量保持领先地位，出货量小幅增长 1%。苹果以 4560 万部位居第二，这得益于北美和亚太地区新兴市场的强劲势头。小米凭借其具有竞争力的产品紧随其后，出货量达到 4230 万部，市场份额达到 15%。vivo 则以 2590 万部的出货量重返第四位，市场份额为 9%。（来源：Canalys）

3.3. 自动驾驶

9月5日，特斯拉官方账号“Tesla AI”通过社交媒体发文宣布了一项重要进展：其备受瞩目的 FSD（Full-Self Driving 全自动驾驶）系统预计于明年第一季度正式在中国与欧洲市场推出。最新版本的 FSD 在参数性能上有了显著提升，并增强了多项功能，如更自然的变道、城区智能驾驶以及对驾驶员佩戴太阳镜时的视觉监控等。（来源：观察者网）

目 行业评级体系

收益评级：

领先大市 —— 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%及以上；

同步大市 —— 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市 —— 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%及以上；

风险评级：

A —— 正常风险，未来 6 个月的投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —— 较高风险，未来 6 个月的投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

目 分析师声明

本报告署名分析师声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

目 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

国投证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

目 免责声明

本报告仅供国投证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国投证券股份有限公司研究中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设，并采用适当的估值方法和模型得出的，由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性，估值结果和分析结论也存在局限性，请谨慎使用。

国投证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

国投证券研究中心

深圳市

地址： 深圳市福田区福田街道福华一路 119 号安信金融大厦 33 楼

邮编： 518046

上海市

地址： 上海市虹口区杨树浦路 168 号国投大厦 28 层

邮编： 200082

北京市

地址： 北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮编： 100034