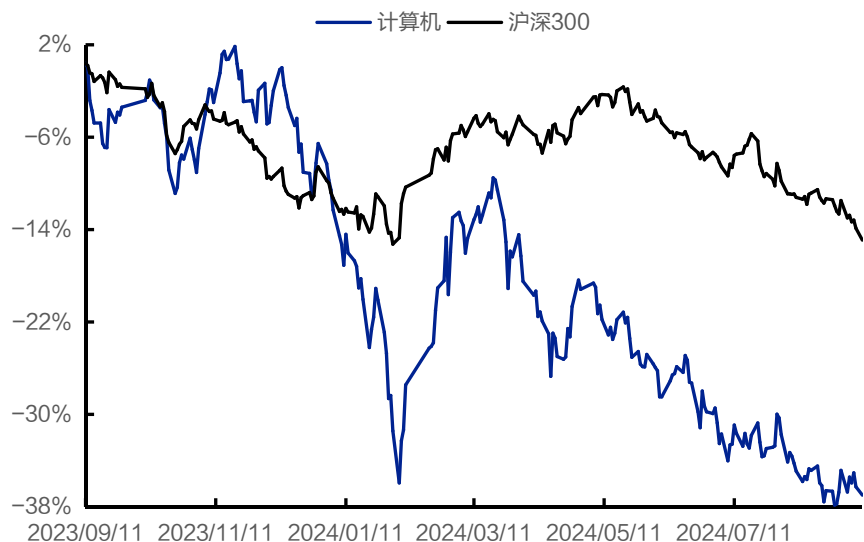


# 计算机行业2024年中报总结： 行业整体加速复苏，关注：算力、出海、华为链

评级：推荐(维持)

刘熹(证券分析师)  
S0350523040001  
liux10@ghzq.com.cn

## 最近一年走势



## 相关报告

《计算机行业动态研究：《黑神话：悟空》掀起游戏本升级换新潮（推荐）\*计算机\*刘熹》——2024-08-27

《AI算力行业跟踪报告：英伟达新推B200A GPU，台股服务器7月营收增长提速（推荐）\*计算机\*刘熹》——2024-08-13

《计算机行业动态研究：政策暖风频吹，教育IT持续增长可期（推荐）\*计算机\*刘熹》——2024-08-07

### 相对沪深300表现

表现	1M	3M	12M
计算机	-3.2%	-11.9%	-36.4%
沪深300	-4.2%	-10.7%	-14.6%

## ◆ 计算机行业收入增长但利润承压，整体进入降本增效节奏

2024Q2行业收入端出现边际改善，但利润仍承压明显：2024H1行业营收总计5518.38亿元，同比+8.06%，同比增速较2023H1（-0.05%）提升明显；2024H1行业归母净利润总计为77.84亿元，同比-46.08%。分季度数据看，2024Q2行业营收总计3066.12亿元，同比+9.27%，增速环比2024Q1（+6.58%）有所提升；2024Q2行业归母净利润合计76.27亿元，同比-19.94%，但规模环比2024Q1（1.57亿元）有明显改善。

行业毛利率小幅下降，但整体费用率得到较好控制。2024H1行业毛利率为25.72%，较2023H1同比-1.63pct；费用端：2024H1行业销售/管理/研发费用率分别为8.05%/5.40%/9.86%，同比-0.66/-0.43/-0.77pct；2024Q2行业销售/管理/研发费用率分别为7.6%/4.92%/8.97%，同比-0.91/-0.54/-1.09pct。

## ◆ 按收入体量0-5/5-20/20-50/>50亿元划分，收入体量较大的公司增长韧性相对更强。

2024H1收入规模>50亿元的公司营收总计3194亿元，同比+15%，归母净利润总计121亿元，同比增长0.48亿元；收入规模位于20-50亿元的公司收入总计1017亿元，同比+2%，归母净利润同比下滑29亿元；收入规模小于5亿元的公司营收总计392亿元，同比-11%，归母净利润同比下滑27亿元。

## ◆ 细分行业收入利润走势分化，出海、算力、华为链表现更为亮眼

2024H1，出海收入同比增速表现最为亮眼；其次算力表现出收入利润同步高增，我们认为主要系互联网大厂AI资本开支持续提速驱动；华为链收入同比高增，我们认为软通动力收购同方计算机有一定带动，此外华为各业务线强势回归，有望推动生态伙伴实现快速增长；智能驾驶收入同比增速有小幅波动，整体维持较好水平；工业软件营收同比增速有小幅下滑，我们认为宏观环境对下游制造业景气度有一定影响，但行业利润增幅明显，降本增效成效显著。

## ◆ 计算机行业整体估值处于近年低位，出海/算力/工业软件/金融科技估值相对较低：

截至2024年8月最后一周，行业PE（TTM）中位数为22.69x，处于近8年来低位。以2024年8月31日为时点，通过整体法（PE TTM）对细分行业估值，金融科技/出海估值小于30x，算力估值位于35x以下，工业软件估值位于45x以下。

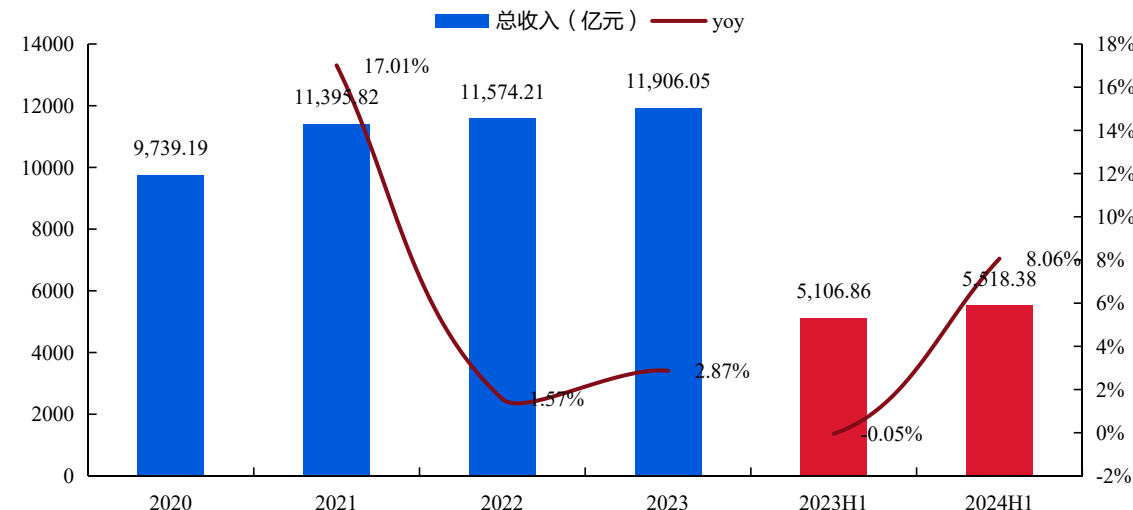
- ◆ **投资建议：**行业整体复苏信号显现，2024年人力成本端控制前提下，利润有望加速释放，积极把握细分行业分化走势中的机遇，维持计算机行业“推荐”评级。
- ◆ **相关公司：**
  - 1) **算力：**工业富联、浪潮信息、海光信息、寒武纪、中科曙光、紫光股份、华勤技术、中际旭创、新易盛、天孚通信；
  - 2) **出海：**浪潮信息、网宿科技、石基信息、鼎捷软件、道通科技、锐明技术、新国都、新大陆；
  - 3) **华为链：**软通动力、飞荣达、芯海科技、润和软件、九联科技、中国软件国际、诚迈科技、华丰科技；
  - 4) **信创：**达梦数据、中国软件、太极股份、纳思达、卓易信息、中国长城、麒麟信安；
  - 5) **AI办公：**金山办公、科大讯飞、万兴科技、福昕软件、彩讯股份；
  - 6) **工业软件：**中望软件、柏楚电子、中控技术、华大九天、概伦电子、鼎捷软件、赛意信息、宝信软件、索辰科技；
  - 7) **智能驾驶：**德赛西威、经纬恒润、均胜电子、四维图新、万集科技、道通科技、锐明技术、；
  - 8) **金融科技：**恒生电子、顶点软件、金证股份、同花顺、中科软、东方财富、新国都、新大陆；
  - 9) **医疗IT：**卫宁健康、嘉和美康、思创医惠、万达信息、久远银海、荣科科技。
- ◆ **风险提示：**宏观经济影响下游需求、技术迭代不及预期、市场竞争加剧、相关公司业绩不及预期，对细分行业标的梳理有疏漏等。

# 一、计算机行业2024年上半年业绩情况

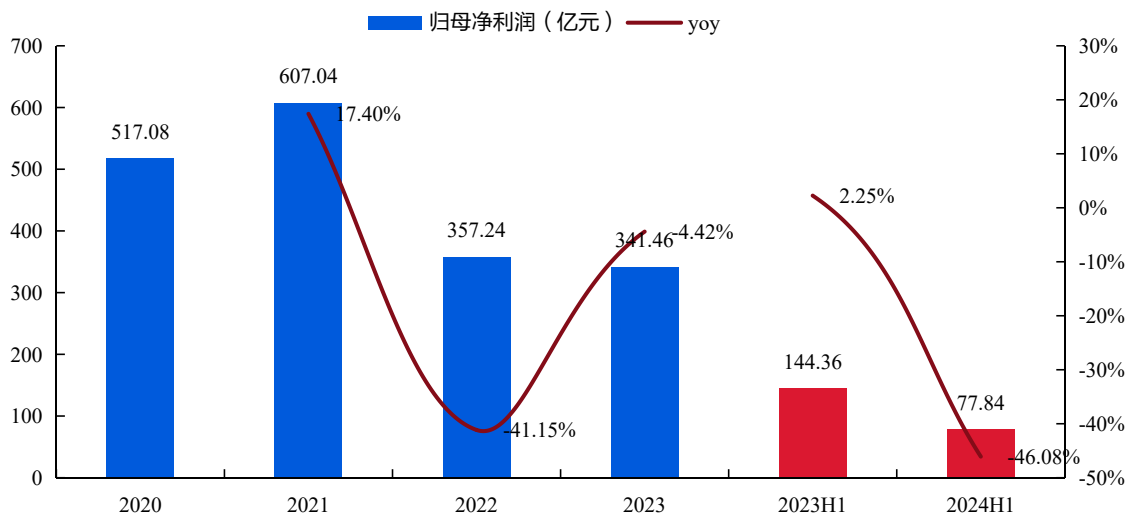
# 1.1、2024H1营收和净利润：收入呈现持续复苏趋势，净利润仍有承压

- 2024H1计算机行业呈现持续复苏趋势，利润端仍有承压。
- 2024H1计算机行业整体收入5518.38亿元，同比+8.06%，增速相较2023H1（-0.05%）提升明显；归母净利润为77.84亿元，同比-46.08%，2024H1扣非归母净利润为38.62亿元，同比-38.45%，整体盈利能力有所承压。

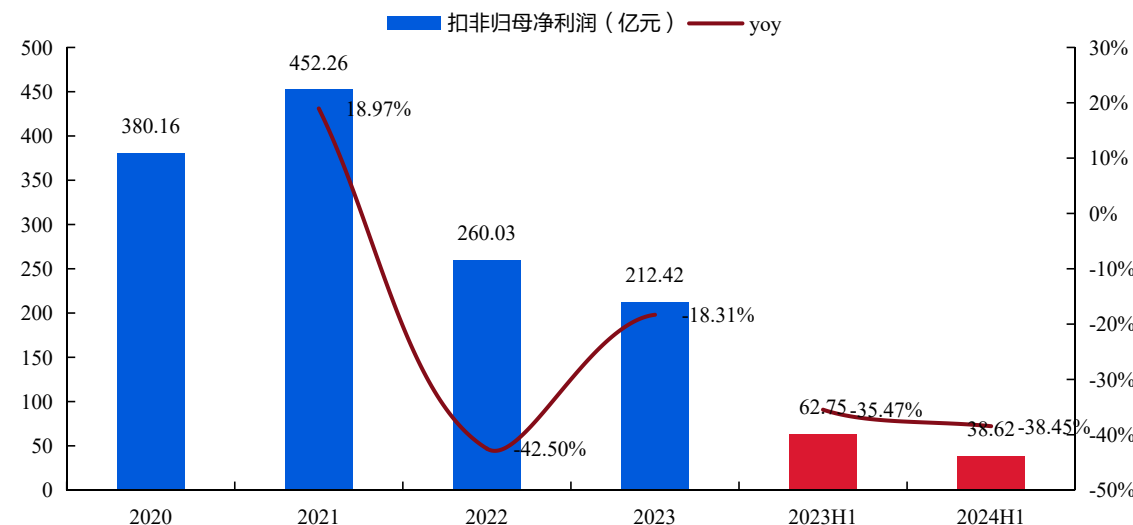
图：2020-2024H1计算机行业上市公司总营收



图：2020-2024H1计算机行业上市公司归母净利润



图：2020-2024H1计算机行业上市公司扣非后归母净利润

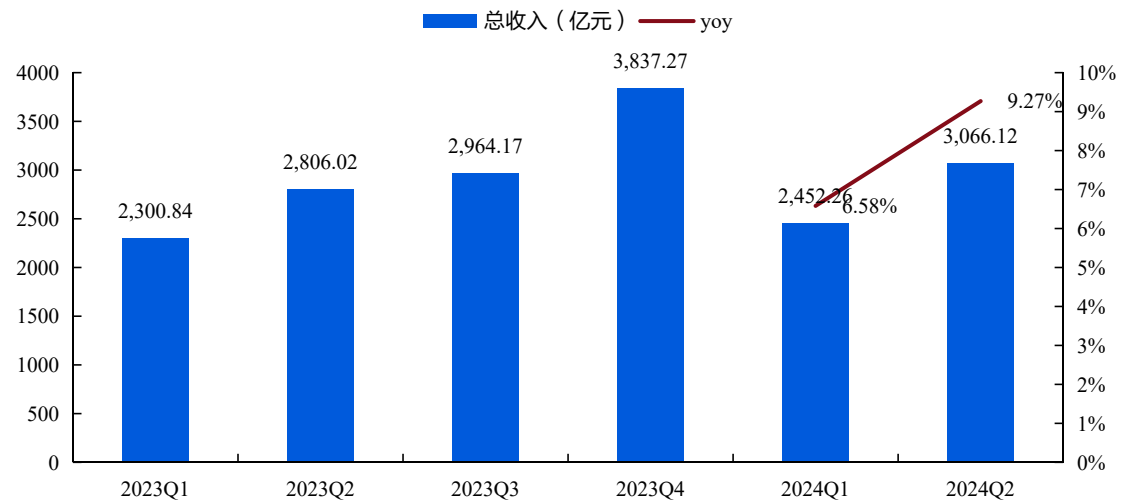


资料来源：Wind、国海证券研究所（注：选取申万计算机行业所有上市公司，剔除ST公司后余下327家为样本统计；2024H1归母净利润&扣非后归母净利润剔除纳斯达克和大华股份异常值影响）

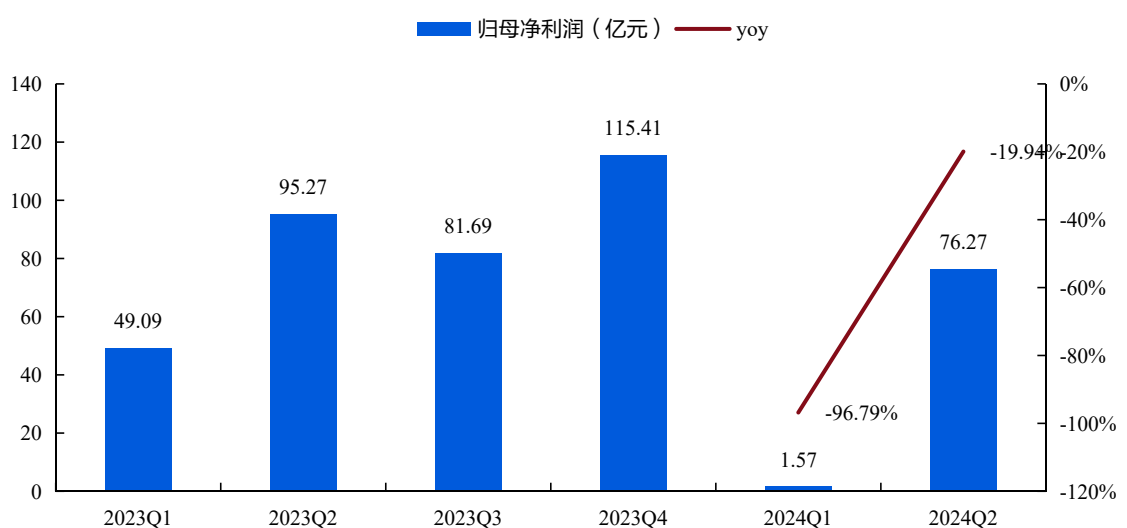
# 1.1、2024Q2营收和净利润：季度收入环比提速，利润降幅明显收窄

- 2024Q2收入增速逐季恢复，利润端降幅显著收窄。2024Q2计算机行业总营收3066.12亿元，同比+9.27%，同比增速对比2024Q1（6.58%）有所提升，行业整体收入呈现逐季回暖的态势。2024Q2归母净利润合计76.27亿元，同比-19.94%；环比2024Q1（1.57亿元）有明显改善。
- 我们认为，结合2023年分季度数据分析，若2024年Q4季度表现较好，则有望扭转全年业绩趋势。

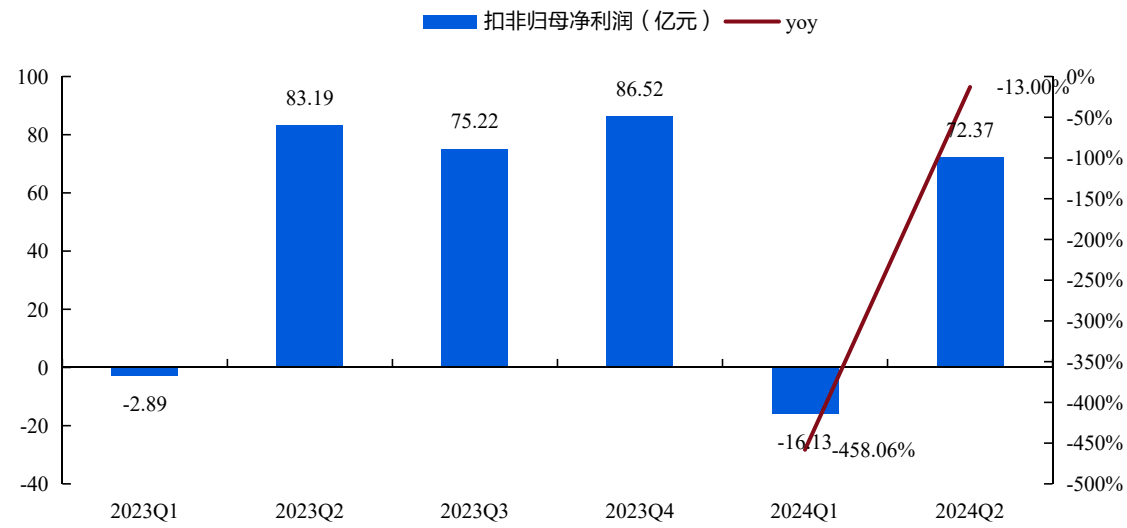
图：2023Q1~2024Q2计算机行业上市公司分季度总营收



图：2023Q1~2024Q2计算机行业上市公司分季度归母净利润



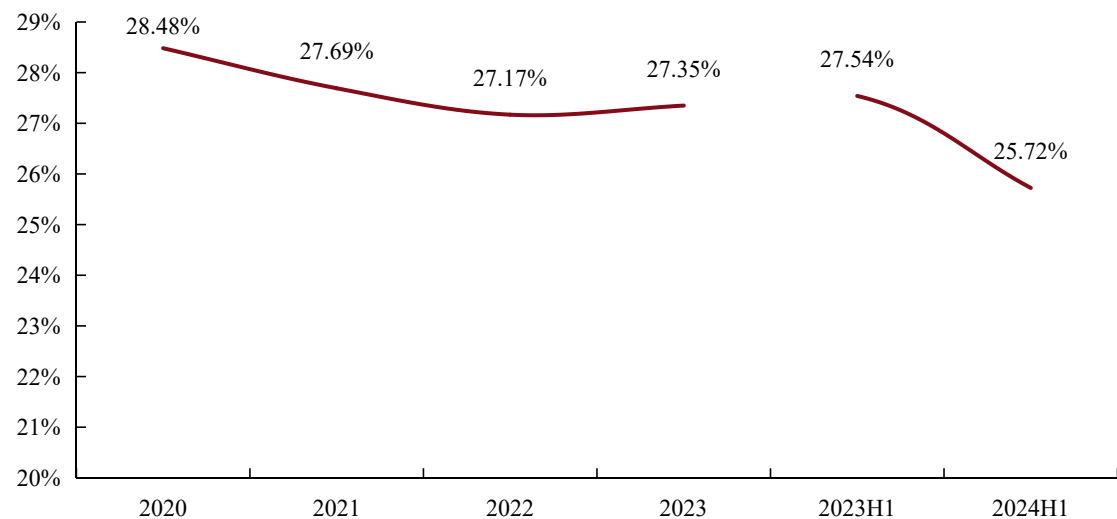
图：2023Q1~2024Q2计算机行业上市公司分季度扣非后归母净利润



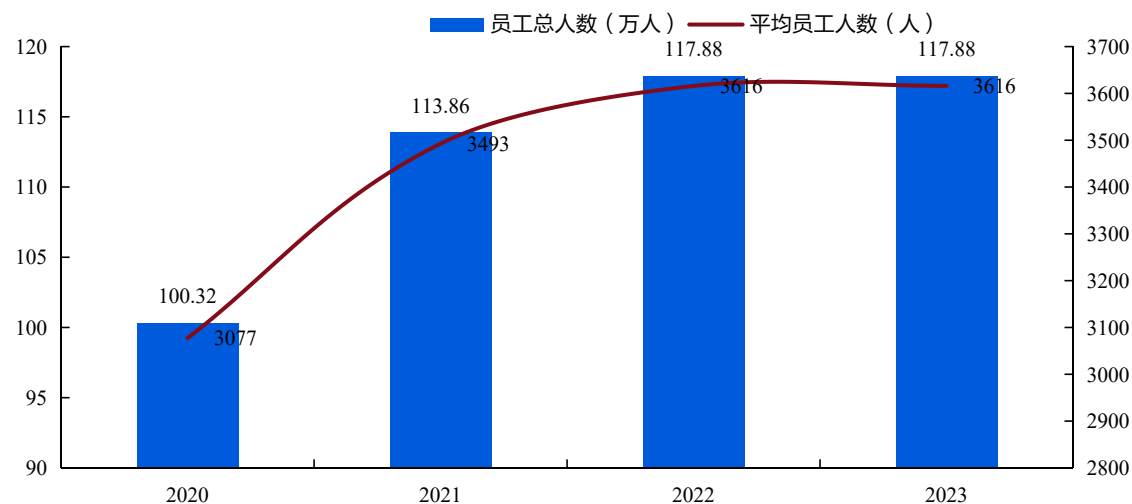
## 1.2、成本和费用：2023年人员增长趋向稳定，降本增效价值有望显现

- 2023年计算机行业人力成本趋向稳定，或将迎来人效加速提升阶段。2024H1，计算机行业整体毛利率为25.72%，同比-1.63pct。2023年人均薪酬24.98万元，同比+3.09%，同比增速维持2022年放缓节奏。2023年计算机行业总员工人数为117.88万人，同比持平；人员增长放缓趋势下，我们认为有利于后续行业利润的逐步释放。

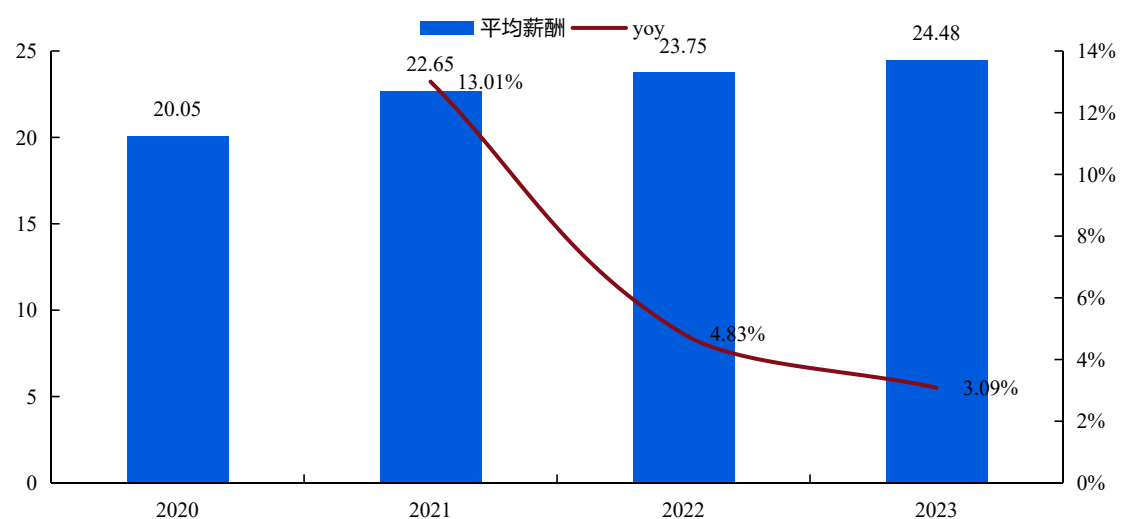
图：计算机行业上市公司毛利率情况



图：计算机行业上市公司员工人数情况（左：万人；右：人）



图：计算机行业上市公司平均人均薪酬情况（单位：万元）

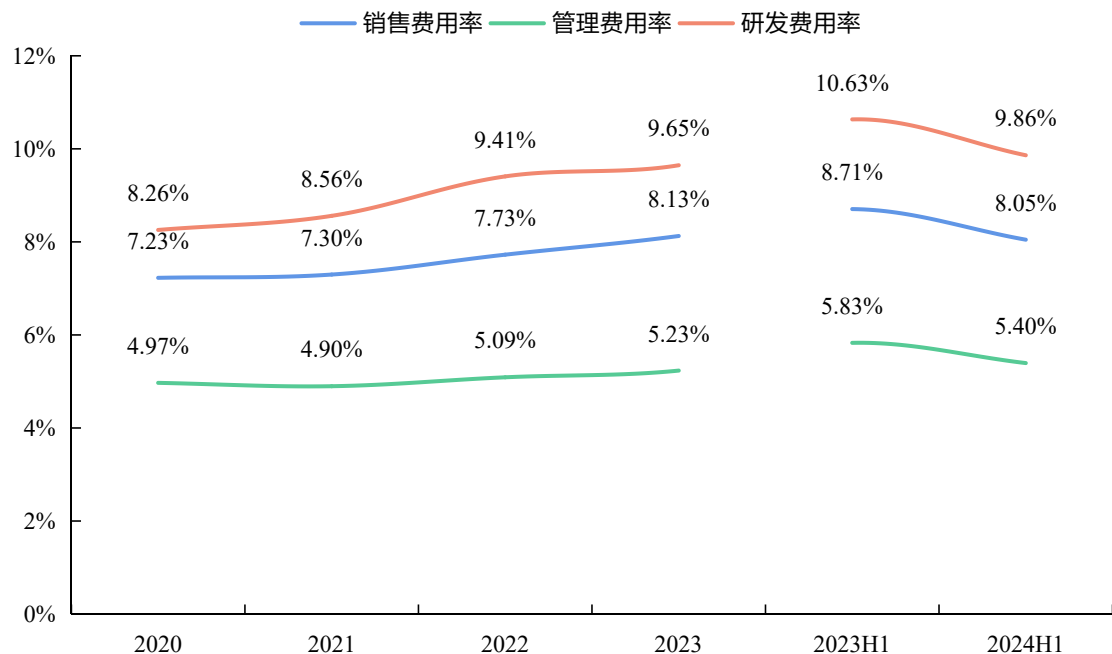




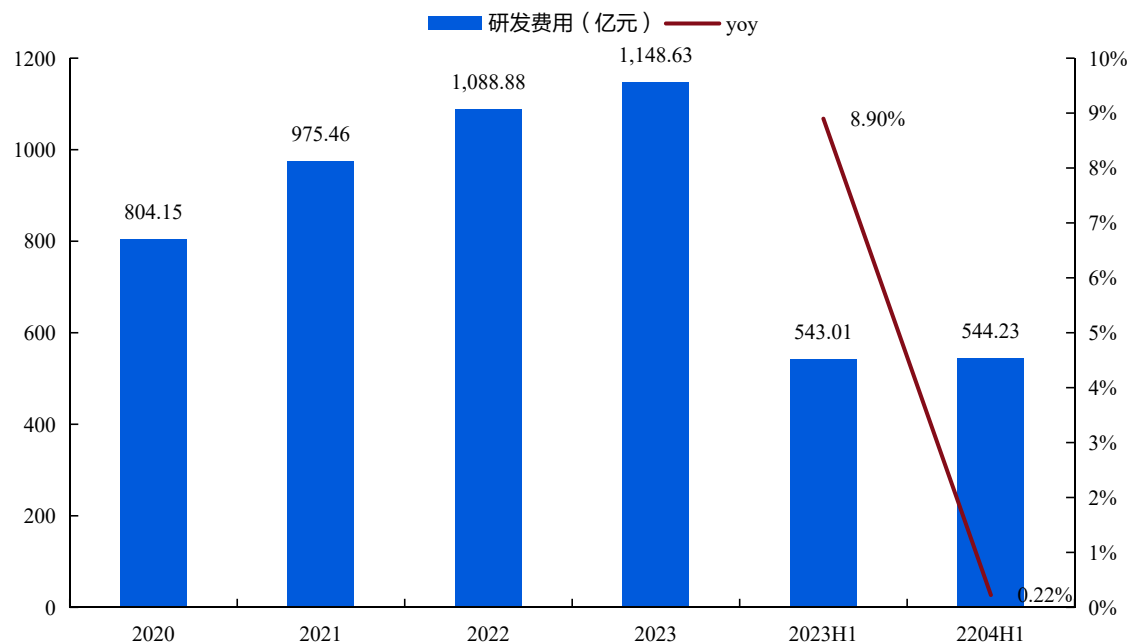
## 1.2、成本和费用：2024H1控费能力得到提升，研发投入转向精细化

- 2024H1计算机行业费用端整体有小幅下降，研发投入转向精细化。
- 2024H1计算机行业销售/管理/研发费用率分别为8.05%/5.40%/9.86%，同比-0.66/-0.43/-0.77pct，整体看公司费用率得到逐步控制，如果降本增效持续推进将有望加速行业利润向上拐点到来。
- 研发投入持续增长，行业维持科技为本。2024H1，计算机行业整体研发费用为544.23亿元，同比+0.22%；2023年为1148.63亿元，同比增长5.49%，2020-2023年CAGR为12.62%。我们认为高研发投入是科技企业提升竞争力的主要路径，2024H1计算机行业上市公司研发投入更加精细、合理化。

图：计算机行业上市公司各项费用率情况（整体法）



图：计算机行业上市公司研发费用支出

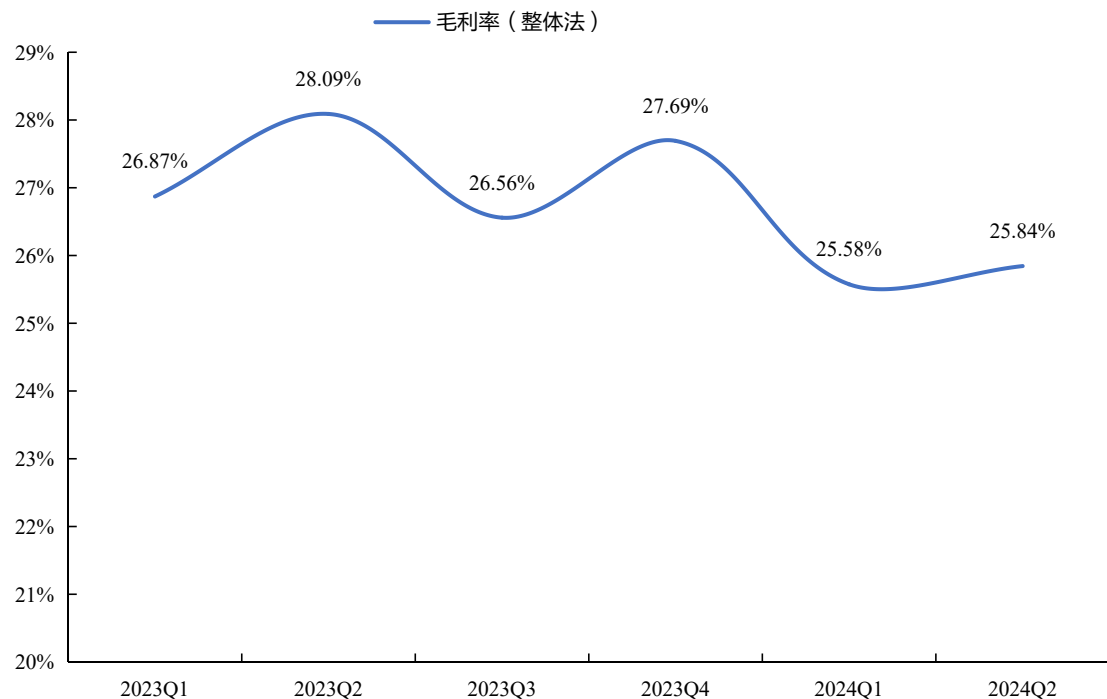


## 1.2、成本和费用：2024Q2毛利率环比提升，控费效果明显

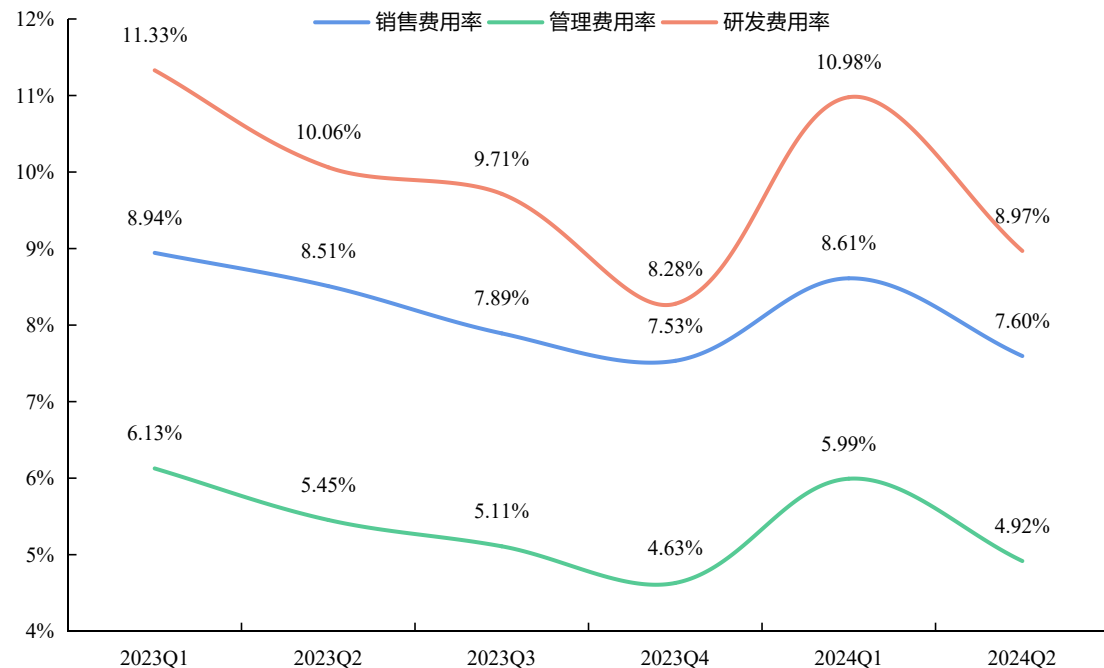
■ 2024Q2计算机行业整体毛利率环比回升，但同比仍有下降；费用端同比&环比均出现明显下降。

□ 2024Q2，计算机行业毛利率为25.84%，同比-2.52pct，环比0.27pct。2024Q2，计算机行业整体销售/管理/研发费用率分别为7.6%/4.92%/8.97%，分别同比-0.91/-0.54/-1.09pct；行业整体进入到降本增效阶段，有望加速利润释放。

图：计算机行业公司毛利率情况



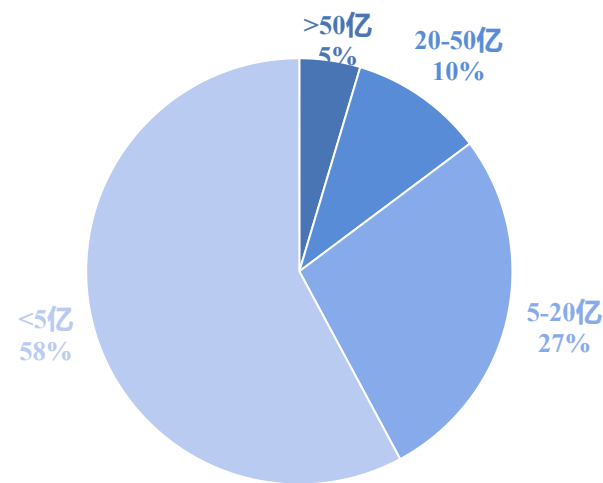
图：计算机行业公司三费情况



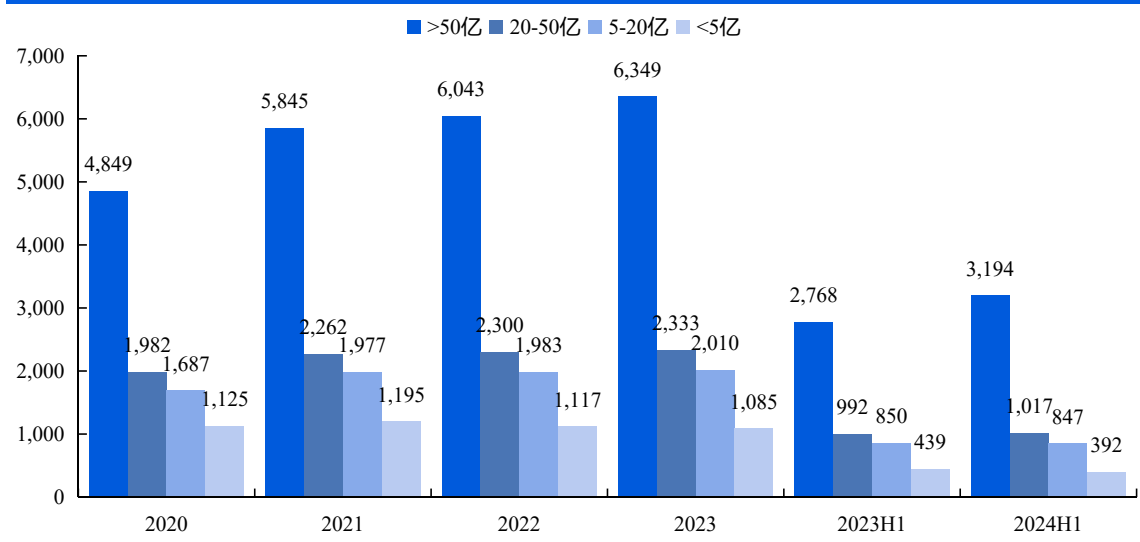
# 1.3、分层分析：2024H1收入规模更大的公司复苏或更为显著

- 2024H1收入规模相对更大的公司收入同比复苏更为显著，收入规模相对更小的公司营收增长仍承压。
- 2024H1，计算机行业上市中：收入50亿+/50-20亿/20-5亿/小于5亿公司占比分别为5%/10%/27%/58%，小于20亿的公司占比合计约85%。
- 收入体量更大的公司收入复苏迹象更为明显。2024H1收入>50亿的公司营收总计3194亿元，同比+15%；位于20-50亿收入的公司收入总计1017亿元，同比+2%；位于5-20亿收入的公司收入总计为847亿元，同比持平；小于5亿收入的公司营收总计为392亿元，同比-11%。

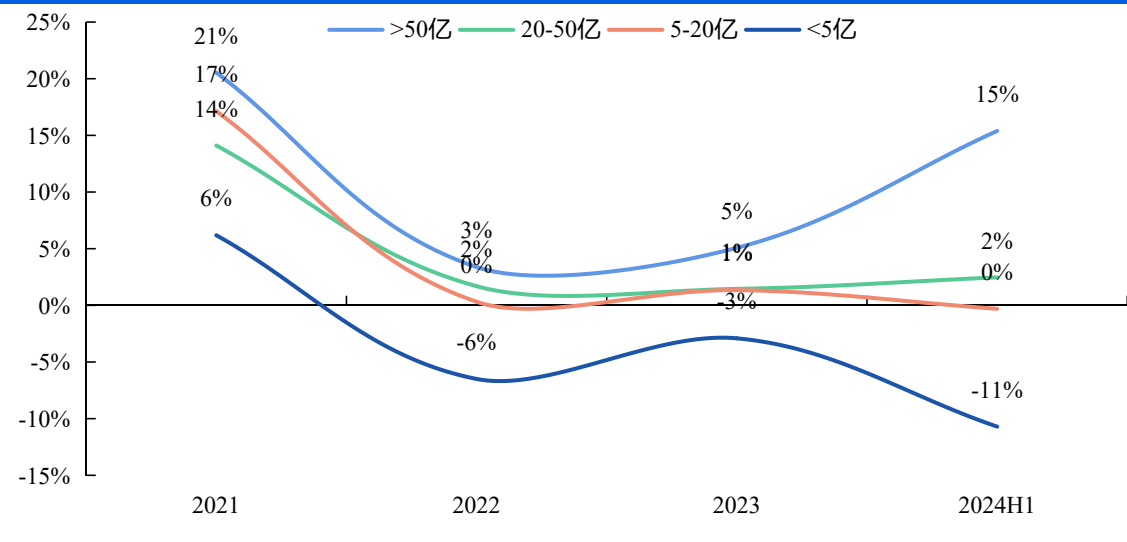
图：2024H1行业不同收入体量上市公司数量占比



图：行业不同收入体量公司总收入情况（亿元）



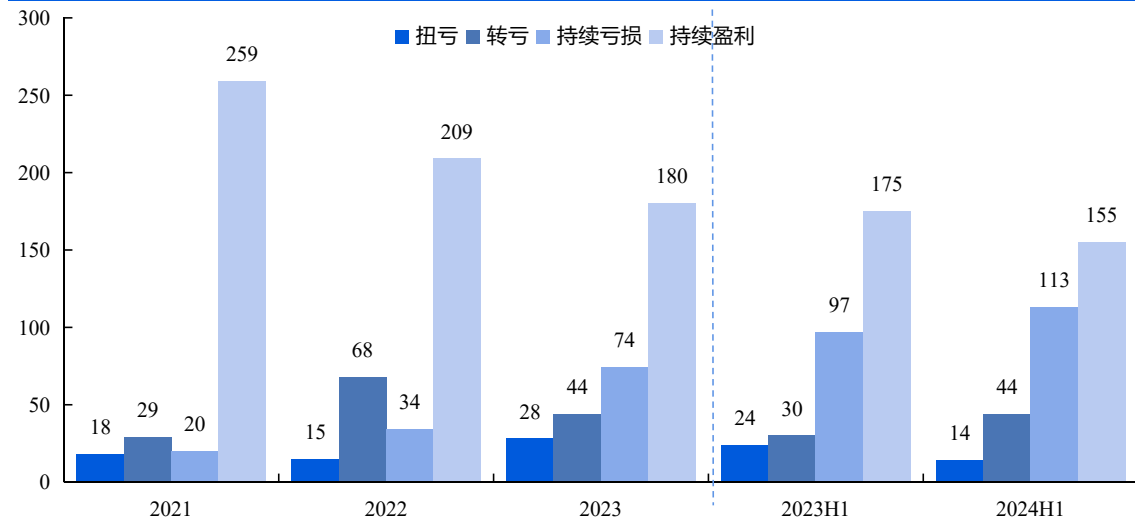
图：行业不同收入体量公司收入同比增速



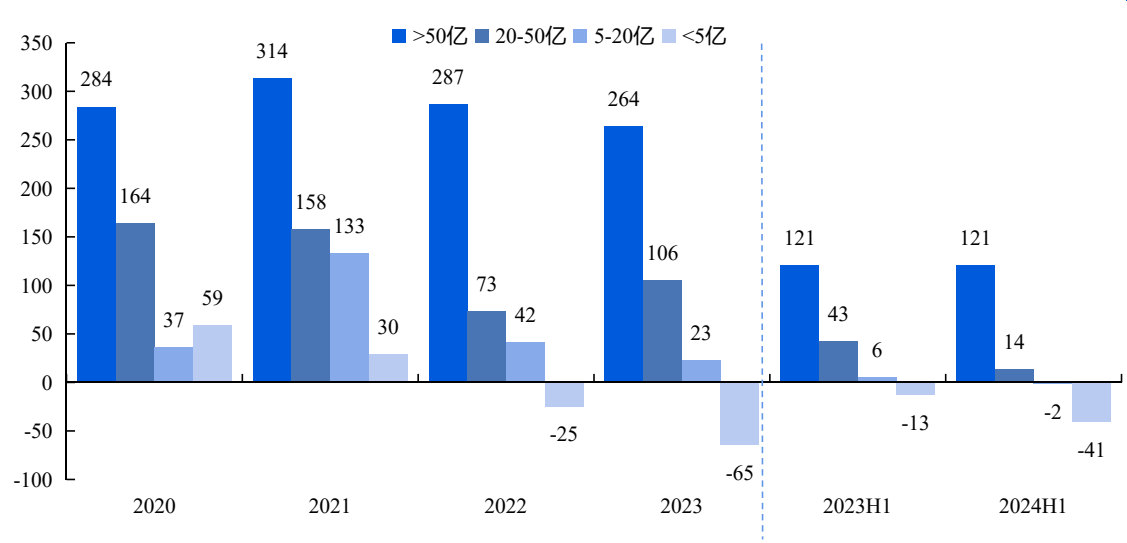
# 1.3、分层分析：2024H1收入规模更大的公司复苏或更为显著

- **2024H1亏损公司数量小幅提升。**与2023H1对比，2024H1计算机行业共计14家公司实现扭亏，44家转亏，113家持续亏损，155家维持盈利状态。
- **收入体量更大的公司是行业净利润增长的主要贡献者。**2024H1大于5亿收入的公司合计归母净利润为121亿元，20-50亿的公司合计14亿元，收入小于20亿公司共计亏损43亿元。从盈利增量上看，2024H1收入大于50亿元的公司实现归母净利润增量0.48亿元，其余公司均利润均较2023H1出现下滑。

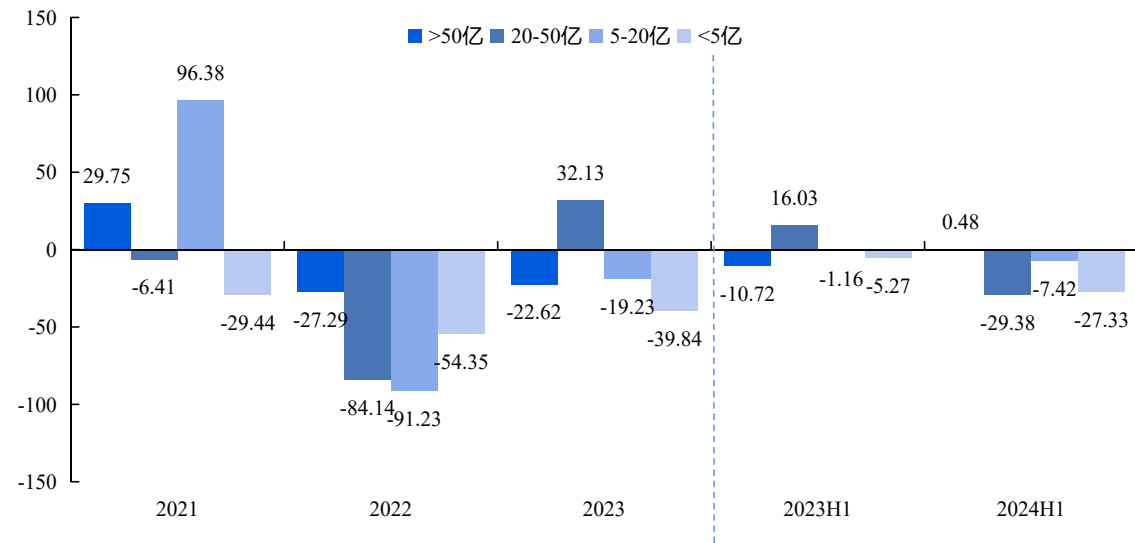
图：行业上市公司盈亏变化情况（单位：家）



图：行业不同收入体量公司总计归母净利润情况（亿元）



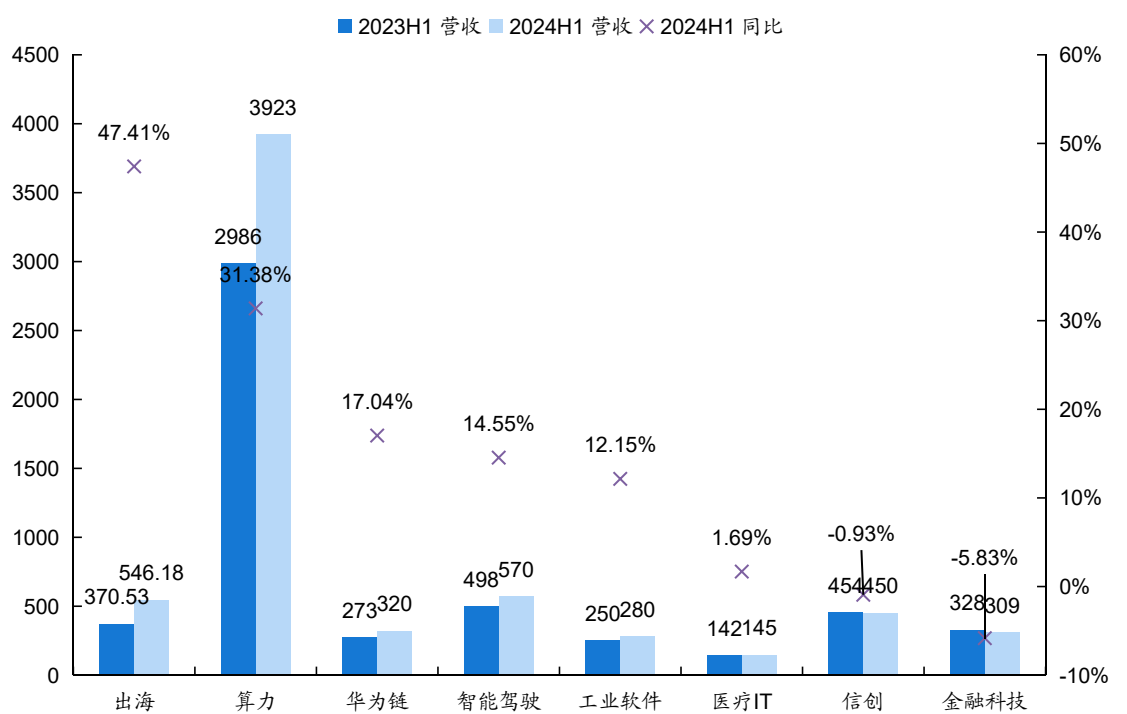
图：行业不同收入体量上市公司总计归母净利润增幅（亿元）



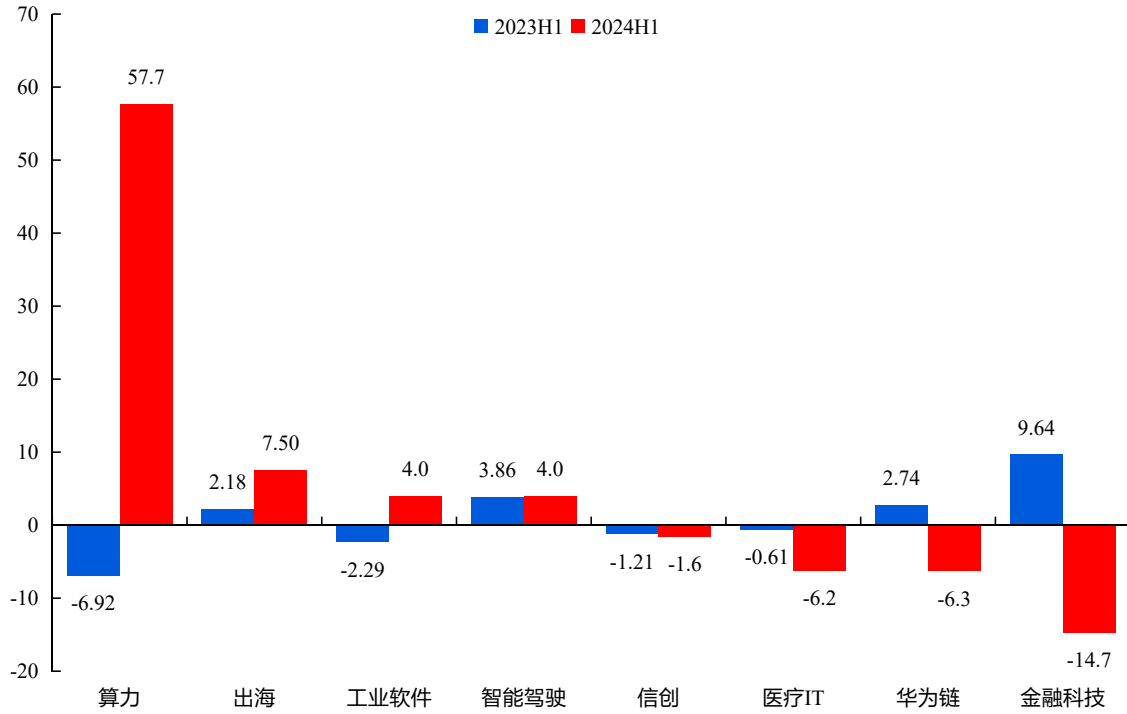
# 1.4、细分赛道：收入利润走势分化，出海/算力/华为链相对亮眼

■ 2024H1，出海收入同比增速表现亮眼；其次算力表现出收入利润双增长趋势，主要是因为互联网厂商AI资本开支持续提速；华为链收入扭转下滑趋势，我们认为软通动力收购同方计算机有一定带动，此外华为各业务线强势回归，有望推动生态伙伴实现快速增长；智能驾驶收入同比增速维持较好水平；工业软件收入同比稳定增长，我们认为宏观环境对下游制造业景气度有一定影响，但行业利润增幅明显，降本增效成效显著。

图：2023H1、2024H1计算机行业细分赛道收入增速情况（左：亿元）



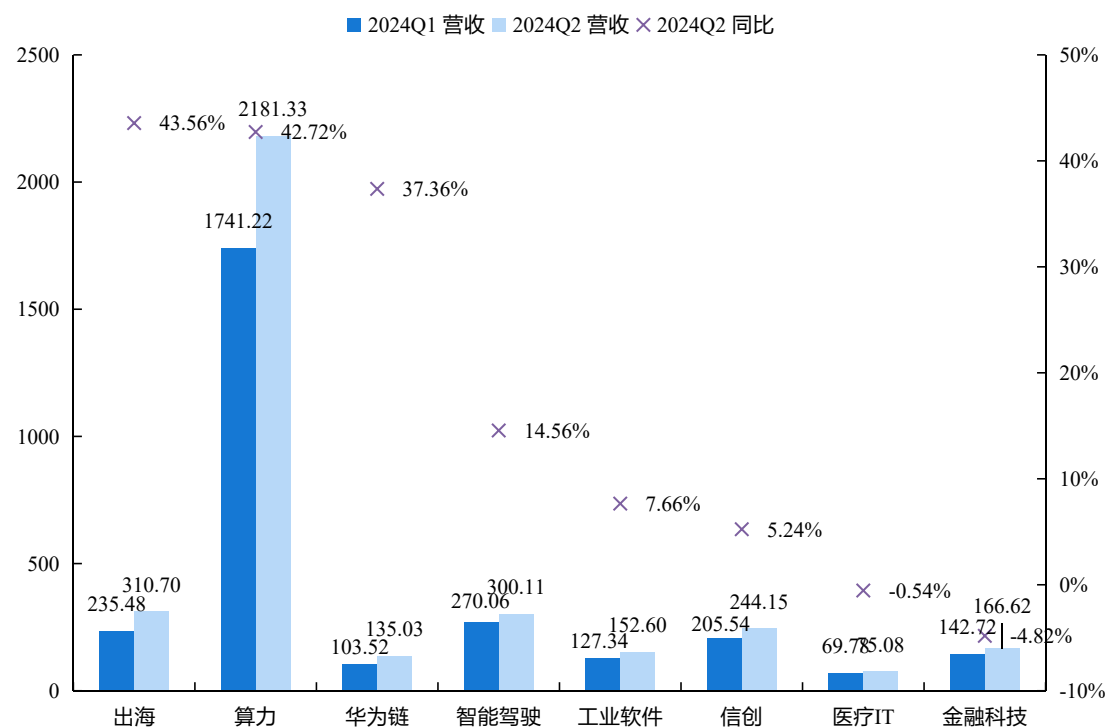
图：2023H1、2024H1计算机行业细分赛道净利润增幅（亿元）



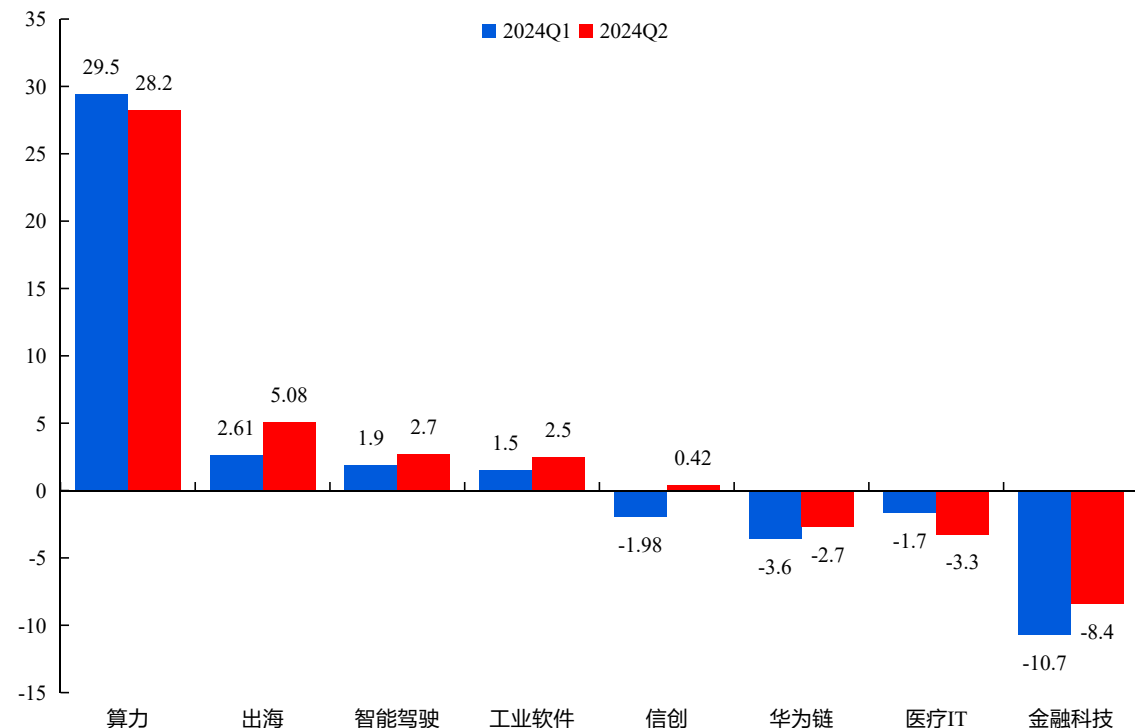
# 1.4、细分赛道：收入利润走势分化，出海/算力/华为链相对亮眼

■ 分季度看，2024Q2出海（yoy+43.56%）、算力（yoy+42.72%）细分行业收入同比增速较高；其次华为链（yoy+37.36%）、智能驾驶（yoy+14.56%）细分行业收入同比增速表现同样可圈可点；医疗IT（yoy-0.54%）、金融科技（yoy-4.82%）细分行业仍有所承压。利润端算力表现突出，医疗IT、金融科技仍有明显承压。

图：2024Q1-Q2计算机细分行业收入增速对比（左：亿元）



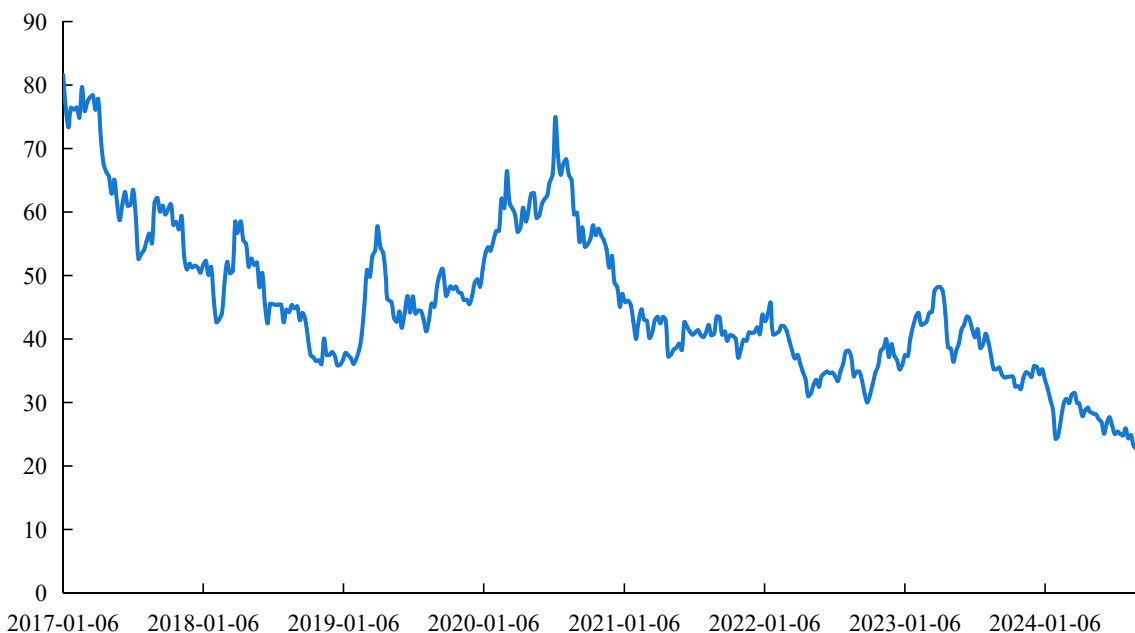
图：2024Q1-Q2计算机细分行业净利润同比增幅（亿元）



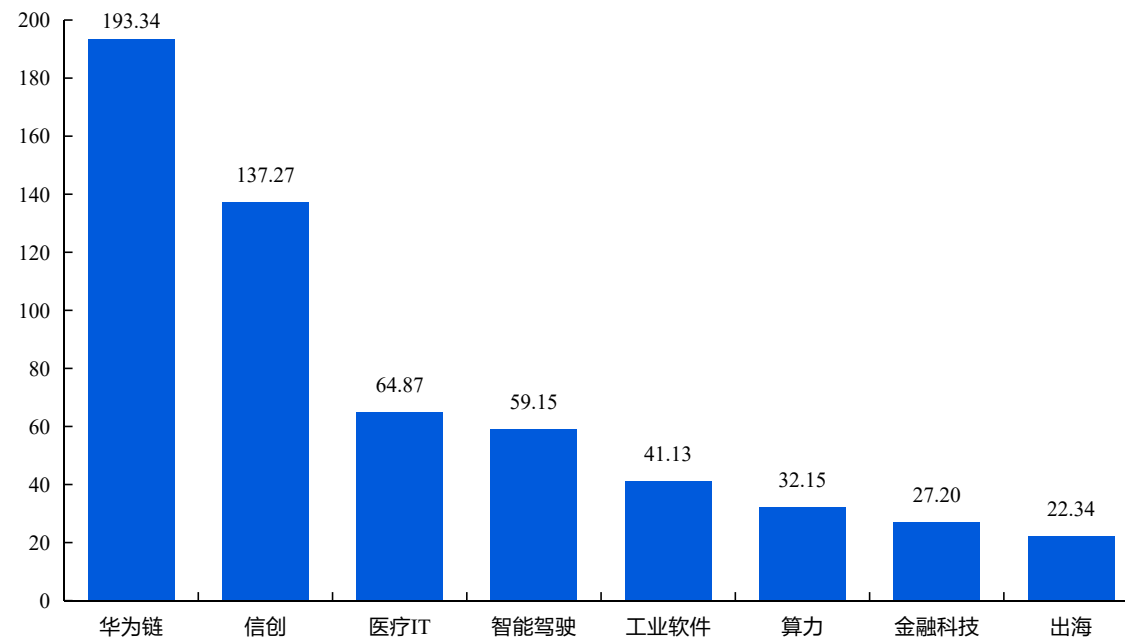
# 1.5、估值：行业整体处于低位，金融科技/算力/工软估值相对较低

- 计算机行业估值当前位于近8年低位。选取申万计算机指数作为样本，截至2024年8月最后一周，指数估值（PE TTM中位数）为22.69x，处于近8年来最低位。
- 从细分领域看，华为链整体估值水平最高，达193x；信创以137x位居第2；医疗IT、智能驾驶以60x左右位于3/4；工业软件、算力估值在45x以下，金融科技/出海估值位于30x以下。

图：计算机行业历史估值水平（PE TTM 中位数）



图：计算机细分行业估值（整体法计算，PE TTM，时间2024/8/31）



## 二、计算机细分行业2024H1业绩情况



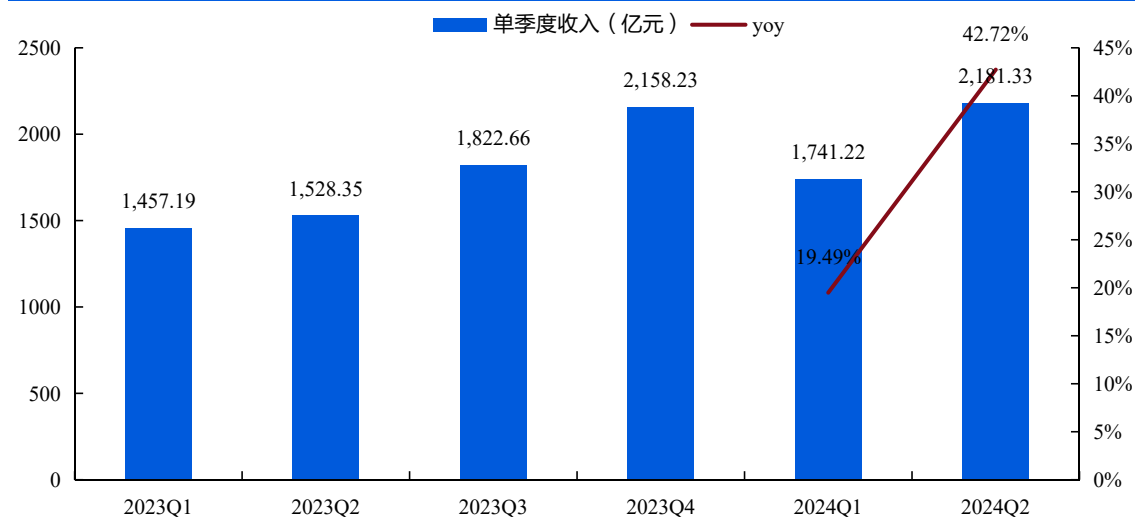
## 2.1、算力：2024H1收入利润高增，行业呈现高景气度

■ 2024H1算力细分行业呈现收入和利润双增长的趋势。

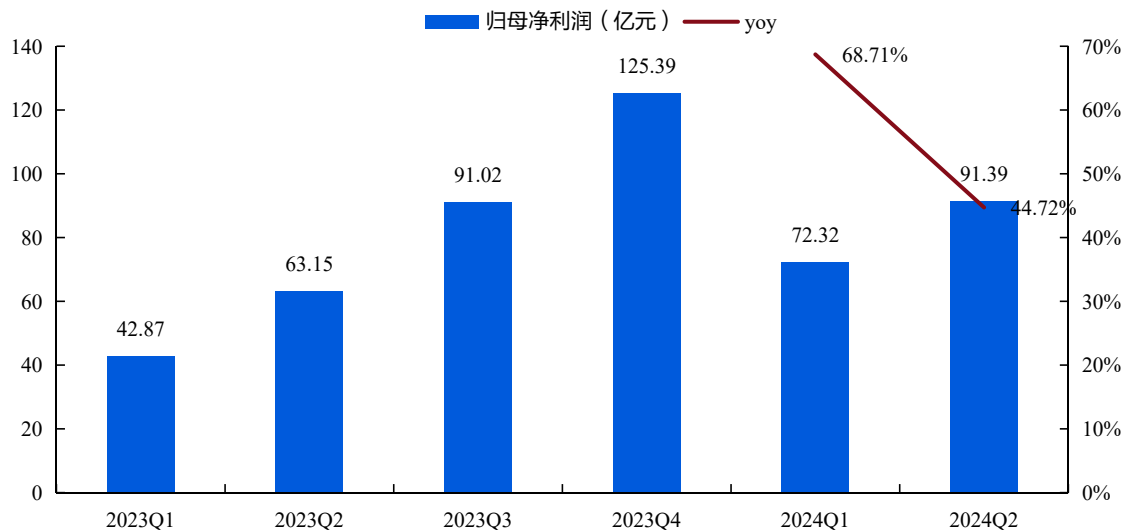
□ 2024H1，行业整体营收3922.55亿元，同比+31.38%；归母净利润163.72，同比54.42%。

□ 2024Q2，行业整体营收2181.33亿元，同比+42.72%；归母净利润总计为91.39亿元，同比+44.72%；扣非后净利润总计84.87亿元，同比+42.98%。

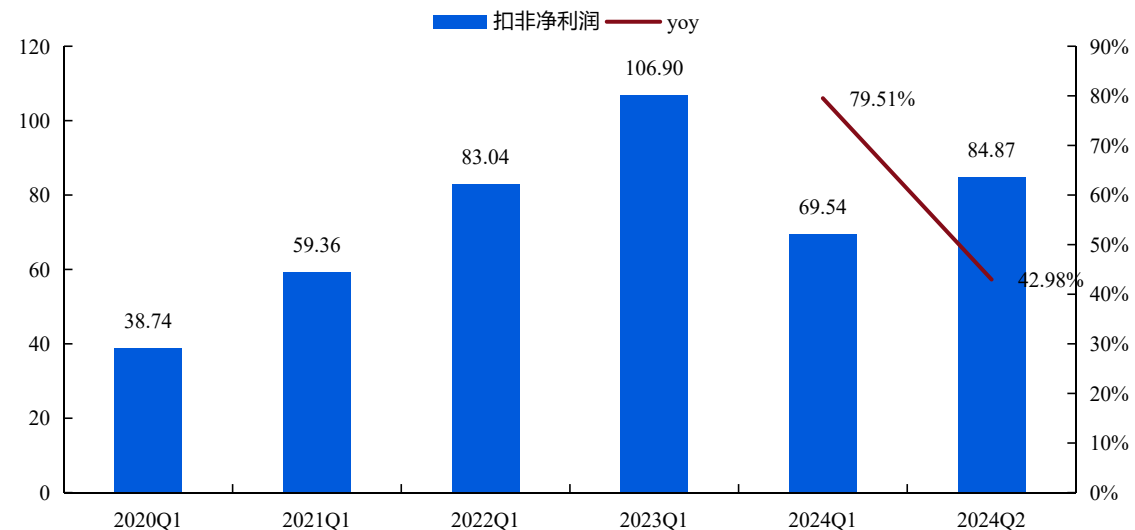
图：2023Q1~2024Q2算力细分行业营业总收入及增速



图：2023Q1~2024Q2算力细分行业归母净利润及增速



图：2023Q1~2024Q2算力细分行业扣非净利润及增速 (亿元)



## 2.1、算力：2024H1收入利润高增，行业呈现高景气度

- 2024Q2算力细分行业中收入同比增速靠前的公司包括中际旭创、新易盛、天孚通信、浪潮信息等；归母净利润增幅靠前的公司包括中际旭创、工业富联、新易盛、沪电股份等。

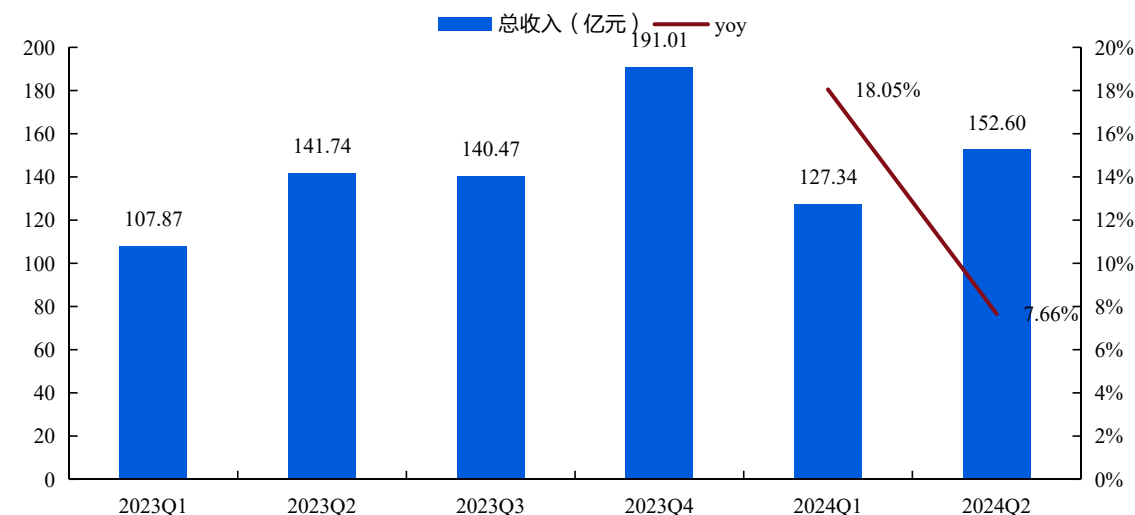
图：算力细分行业标的业绩表现情况（亿元）

代码	简称	收入							归母净利润						
		2023Q1	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q2同比	2023Q1	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q2同比增幅
300308.SZ	中际旭创	18.37	21.67	30.26	36.88	48.43	59.56	174.88%	2.50	3.64	6.82	8.78	10.09	13.49	9.85
300502.SZ	新易盛	6.00	7.04	7.82	10.11	11.13	16.15	129.23%	1.08	1.81	1.41	2.59	3.25	5.41	3.60
300394.SZ	天孚通信	2.87	3.77	5.42	7.32	7.32	8.24	118.54%	0.92	1.44	2.03	2.91	2.79	3.75	2.31
000977.SZ	浪潮信息	94.00	153.97	232.99	177.70	176.07	244.57	58.84%	2.10	1.15	4.61	9.96	3.06	2.91	1.76
002463.SZ	沪电股份	18.68	18.96	23.19	28.56	25.84	28.40	49.83%	2.00	2.92	4.60	5.59	5.15	6.26	3.34
688041.SH	海光信息	11.61	14.50	13.31	20.69	15.92	21.71	49.67%	2.39	4.38	2.24	3.62	2.89	5.65	1.27
601138.SH	工业富联	1,058.89	1,008.88	1,220.42	1,475.22	1,186.88	1,474.03	46.11%	31.28	40.33	63.24	75.55	41.85	45.54	5.22
002837.SZ	英维克	5.27	7.11	8.33	14.57	7.46	9.67	35.92%	0.25	0.67	1.18	1.34	0.62	1.21	0.55
300476.SZ	胜宏科技	17.58	19.12	20.74	21.87	23.92	24.64	28.84%	1.25	2.20	2.41	0.86	2.10	2.49	0.30
000066.SZ	中国长城	21.99	28.13	30.42	53.67	26.63	34.13	21.30%	-3.05	-3.27	-1.98	-1.46	-2.50	-1.72	1.56
000938.SZ	紫光股份	165.29	195.17	191.69	220.93	170.06	209.45	7.32%	4.39	5.83	5.19	5.62	4.14	5.87	0.04
600602.SH	云赛智联	11.08	13.90	12.08	15.58	14.25	14.65	5.36%	0.42	0.51	0.63	0.37	0.60	0.53	0.02
603019.SH	中科曙光	22.98	31.03	23.57	65.95	24.79	32.33	4.21%	1.31	4.14	2.06	10.86	1.43	4.21	0.07
688256.SH	寒武纪-U	0.75	0.39	0.31	5.64	0.26	0.39	-0.21%	-2.55	-2.90	-2.63	-0.41	-2.27	-3.03	-0.14
300474.SZ	景嘉微	0.65	2.80	1.24	2.44	1.08	2.42	-13.71%	-0.71	0.63	0.23	0.44	-0.12	0.46	-0.17
688047.SH	龙芯中科	1.18	1.90	0.86	1.11	1.20	1.00	-47.53%	-0.72	-0.32	-1.03	-1.23	-0.75	-1.63	-1.32
总计		1457.19	1528.35	1822.66	2158.23	1741.22	2181.33		42.87	63.15	91.02	125.39	72.32	91.39	

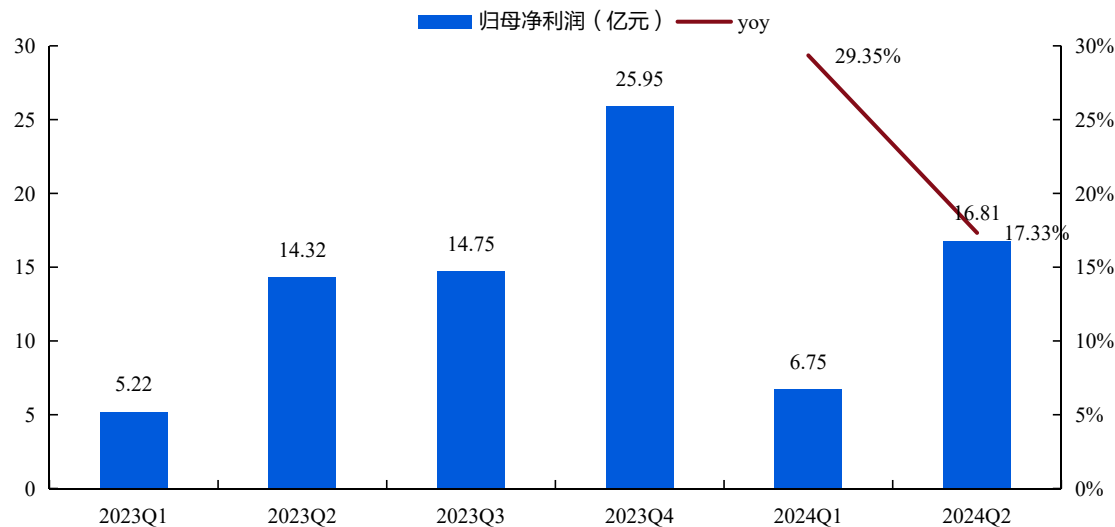
## 2.2、工业软件：2024H1收入利润稳健增长，展现成长韧性

- 2024H1工业软件细分行业收入和利润呈现稳定增长态势。
- 2024H1，行业整体营收279.93亿元，同比+12.15%；归母净利润23.55亿元，同比+20.54%。
- 2024Q2，行业总营收152.6亿元，同比+7.66%；归母净利润总计为16.81亿元，+17.33%；扣非后归母净利润总计14.68亿元，同比+26.46%；

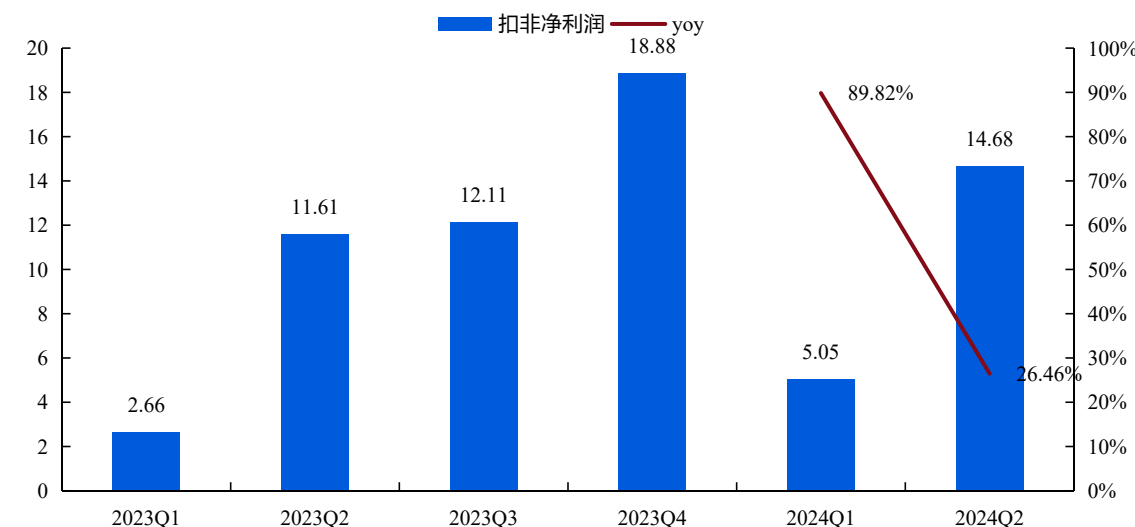
图：工业软件细分行业营业总收入及增速



图：工业软件细分行业归母净利润及增速



图：工业软件细分行业扣非净利润及增速 (亿元)



## 2.2、工业软件：2024H1收入利润稳健增长，展现成长韧性

- 2024H1工业软件细分行业中收入同比增速靠前的公司包括索辰科技、概伦电子、柏楚电子等；归母净利润增幅靠前的公司包括用友网络、宝信软件、柏楚电子等。

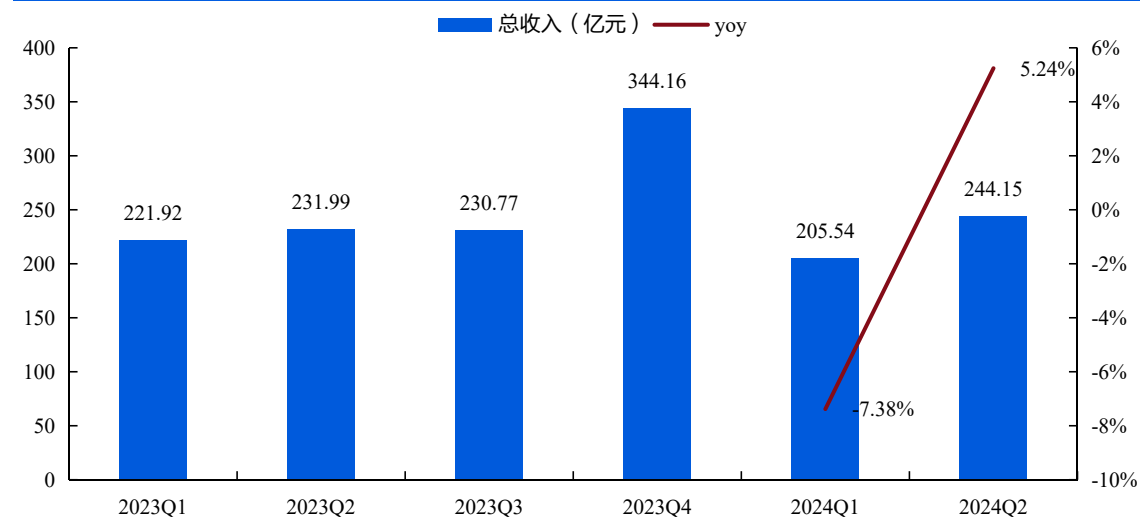
图：工业软件细分行业标的业绩表现情况（亿元）

代码	简称	收入							归母净利润						
		2023Q1	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q2同比	2023Q1	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q2同比增幅
688507.SH	索辰科技	0.07	0.14	0.31	2.68	0.32	0.20	38.56%	-0.20	-0.13	-0.05	0.95	-0.21	-0.45	-0.33
688206.SH	概伦电子	0.64	0.88	0.70	1.07	0.82	1.14	29.16%	0.00	0.01	-0.29	-0.28	-0.36	-0.04	-0.06
688188.SH	柏楚电子	2.72	3.90	3.30	4.16	3.81	5.03	29.01%	1.32	2.30	2.10	1.57	1.94	2.98	0.68
301095.SZ	广立微	0.22	1.05	1.29	2.22	0.44	1.28	21.21%	0.04	0.19	0.28	0.78	-0.23	0.25	0.07
300353.SZ	东土科技	1.74	2.37	2.37	5.14	1.36	2.84	20.03%	-0.61	-0.50	-0.45	4.16	-0.89	-0.04	0.46
688083.SH	中望软件	1.16	1.60	1.90	3.62	1.20	1.88	17.54%	-0.18	0.16	0.05	0.57	-0.26	0.32	0.15
688777.SH	中控技术	14.46	21.95	20.38	29.41	17.38	25.14	14.49%	0.92	4.18	1.83	4.08	1.45	3.71	-0.47
300378.SZ	鼎捷软件	3.58	5.46	5.10	8.13	4.06	5.98	9.47%	-0.11	0.47	0.13	1.01	-0.10	0.52	0.05
600588.SH	用友网络	14.75	18.95	23.38	40.88	17.49	20.56	8.51%	-3.97	-4.48	-1.85	0.63	-4.53	-3.41	1.07
603100.SH	川仪股份	15.60	20.34	18.89	19.28	15.67	21.77	7.04%	1.39	2.14	1.81	2.10	1.48	2.14	0.00
688768.SH	容知日新	0.57	1.49	0.94	1.98	0.61	1.59	6.91%	-0.20	0.19	-0.15	0.79	-0.19	0.20	0.01
002380.SZ	科远智慧	2.82	4.10	3.08	4.07	3.67	4.38	6.72%	0.10	0.33	0.47	0.70	0.43	0.68	0.34
600845.SH	宝信软件	25.22	31.54	31.41	40.97	33.91	33.52	6.25%	4.99	6.63	7.09	6.83	5.90	7.41	0.78
300532.SZ	今天国际	7.24	8.37	7.50	7.44	7.69	8.80	5.15%	0.92	1.23	1.12	0.62	0.98	1.44	0.22
300170.SZ	汉得信息	7.20	7.51	7.80	7.28	7.32	7.89	5.00%	0.32	-0.01	0.10	-0.66	0.50	0.33	0.34
300687.SZ	赛意信息	5.17	5.40	6.25	5.72	5.40	5.31	-1.71%	-0.18	0.40	1.06	1.26	0.20	0.09	-0.30
301269.SZ	华大九天	1.60	2.45	2.35	3.71	2.13	2.30	-6.01%	0.21	0.63	0.88	0.29	0.08	0.30	-0.32
603859.SH	能科科技	3.10	4.22	3.53	3.25	4.04	3.00	-29.04%	0.43	0.60	0.63	0.54	0.56	0.37	-0.22
总计		107.87	141.74	140.47	191.01	127.34	152.60		5.22	14.32	14.75	25.95	6.75	16.81	

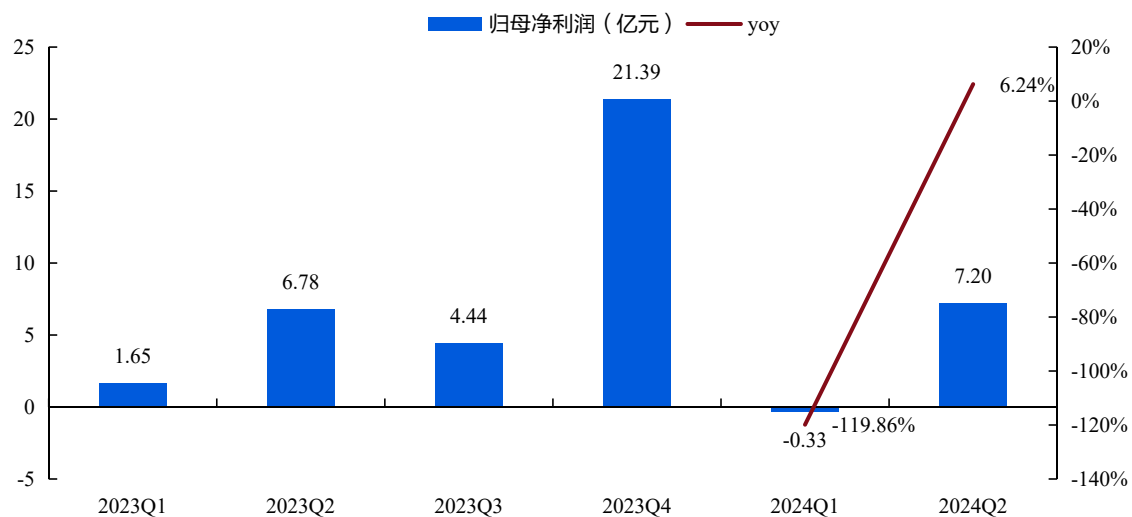
## 2.3、信创：2024Q2恢复迹象明显，万亿国债推动下有望迎新一轮机遇

- 2024H1信创细分行业呈现逐季回暖趋势，Q2收入利润同比小幅提升。
- 2024H1，行业整体营收449.68亿元，同比-0.93%；归母净利润6.88亿元，同比-18.44%。
- 2024Q2，行业合计收入244.15亿元，同比+5.24%；归母净利润7.20亿元，同比+6.24%；扣非后归母净利润为5.24亿元，同比+152.94%。

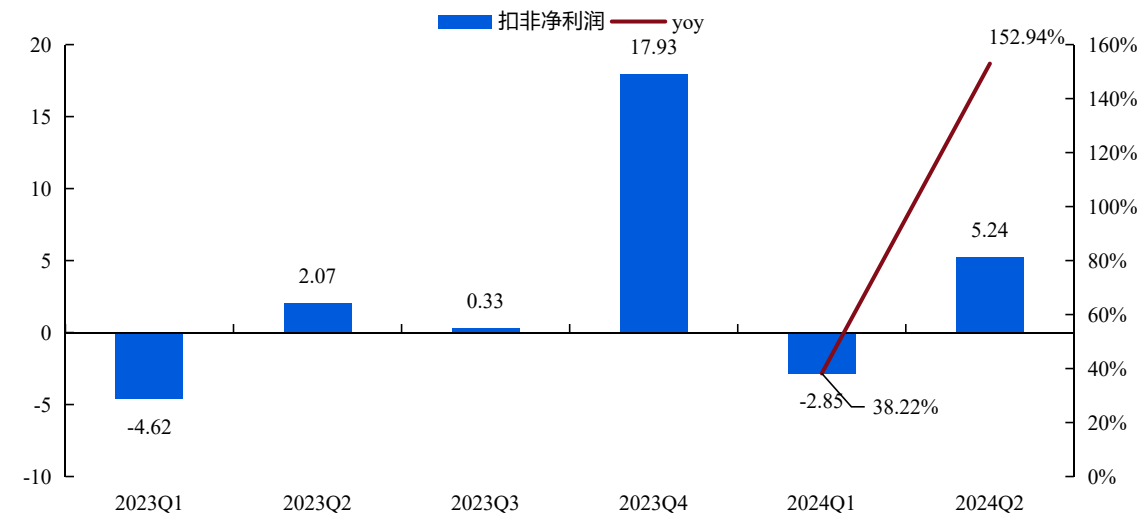
图：信创细分行业营业总收入及增速



图：信创细分行业归母净利润及增速（剔除纳思达极值影响）



图：信创细分行业扣非净利润及增速（剔除纳思达极值影响，单位：亿元）



## 2.3、信创：2024Q2恢复迹象明显，万亿国债推动下有望迎新一轮机遇

- 2024Q2信创细分行业中收入同比靠前的公司包括海光信息、麒麟信安、卓易信息等；归母净利润增幅靠前的公司包括纳思达、中国软件、中国长城等。

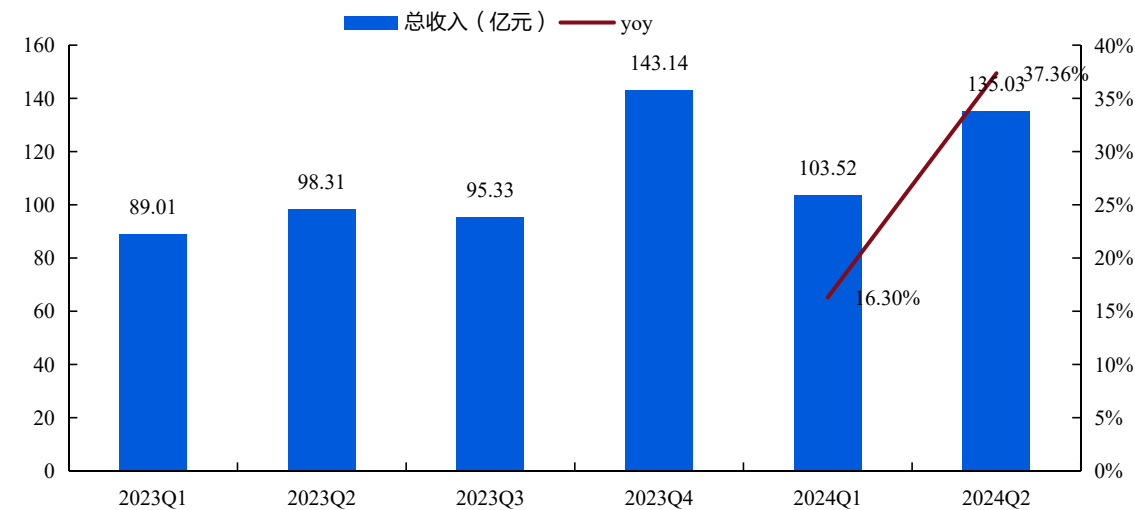
图：信创细分行业标的业绩表现情况（亿元）

代码	简称	收入							归母净利润						
		2023Q1	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q2同比	2023Q1	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q2增幅
688041.SH	海光信息	11.61	14.50	13.31	20.69	15.92	21.71	49.67%	2.39	4.38	2.24	3.62	2.89	5.65	1.27
688152.SH	麒麟信安	0.34	0.36	0.19	0.75	0.44	0.45	26.57%	-0.01	-0.13	-0.19	0.04	-0.07	-0.07	0.06
688258.SH	卓易信息	0.65	0.70	0.98	0.87	0.70	0.86	23.33%	0.07	0.44	0.03	0.02	0.17	0.02	-0.42
000066.SZ	中国长城	21.99	28.13	30.42	53.67	26.63	34.13	21.30%	-3.05	-3.27	-1.98	-1.46	-2.50	-1.72	1.56
688692.SH	达梦数据	1.31	1.57	0.00	0.00	1.66	1.86	18.76%	0.34	0.40	0.45	1.78	0.56	0.48	0.08
002180.SZ	纳思达	65.19	57.81	56.45	61.17	62.92	65.02	12.47%	2.12	1.39	-1.39	-63.98	2.78	6.96	5.56
600850.SH	电科数字	19.71	22.88	26.69	30.74	19.94	25.19	10.10%	0.46	0.85	1.46	2.19	0.47	0.86	0.01
688111.SH	金山办公	10.51	11.21	10.98	12.86	12.25	11.88	5.98%	2.67	3.32	2.94	4.24	3.67	3.54	0.22
603019.SH	中科曙光	22.98	31.03	23.57	65.95	24.79	32.33	4.21%	1.31	4.14	2.06	10.86	1.43	4.21	0.07
688256.SH	寒武纪-U	0.75	0.39	0.31	5.64	0.26	0.39	-0.21%	-2.55	-2.90	-2.63	-0.41	-2.27	-3.03	-0.14
600536.SH	中国软件	12.18	13.16	16.24	25.65	7.03	12.81	-2.67%	-1.99	-3.17	0.93	1.89	-1.11	-1.62	1.55
600271.SH	航天信息	35.06	34.79	30.56	25.34	15.18	27.00	-22.40%	2.46	2.80	-0.65	-2.59	-2.98	2.28	-0.53
002368.SZ	太极股份	18.45	13.56	20.20	39.74	16.62	9.52	-29.77%	0.27	0.23	0.81	2.43	0.16	-1.75	-1.99
688047.SH	龙芯中科	1.18	1.90	0.86	1.11	1.20	1.00	-47.53%	-0.72	-0.32	-1.03	-1.23	-0.75	-1.63	-1.32
总计		221.92	231.99	230.77	344.16	205.54	244.15		3.77	8.18	3.06	-42.59	2.45	14.16	

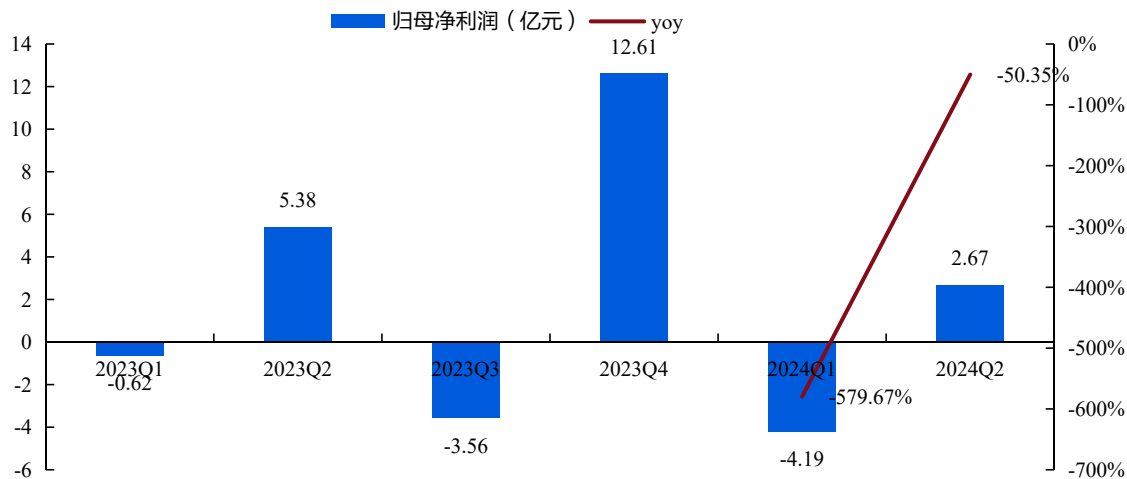
## 2.4、华为链：2024H1收入高增但利润承压，华为主业强势回归

- 2024H1华为链细分行业整体收入呈现稳步增长，利润端环比恢复明显。
- 2024H1，行业整体营收319.81亿元，同比+17.04%；归母净利润-1.52亿元，去年同期4.76亿元。
- 2024Q2，行业合计收入135.03亿元，同比+37.36%；归母净利润2.67亿元，同比-50.35%；扣非后归母净利润为1.15亿元，同比-69.35%。

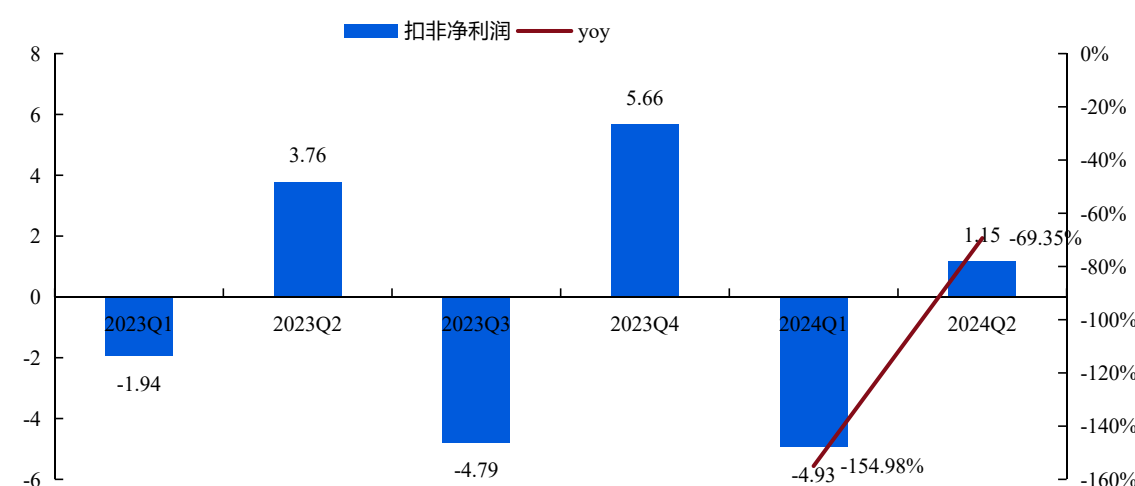
图：华为链营业总收入及增速



图：华为链归母净利润及增速



图：华为链扣非净利润及增速 (亿元)



## 2.4、华为链：2024H1收入高增但利润承压，华为主业强势回归

- 2024Q2华为链细分行业中收入同比增速靠前的公司包括拓维信息、芯海科技、软通动力等；归母净利润增幅靠前的公司包括诚迈科技、润和软件、飞荣达等。

图：华为链细分行业标的业绩表现情况（亿元）

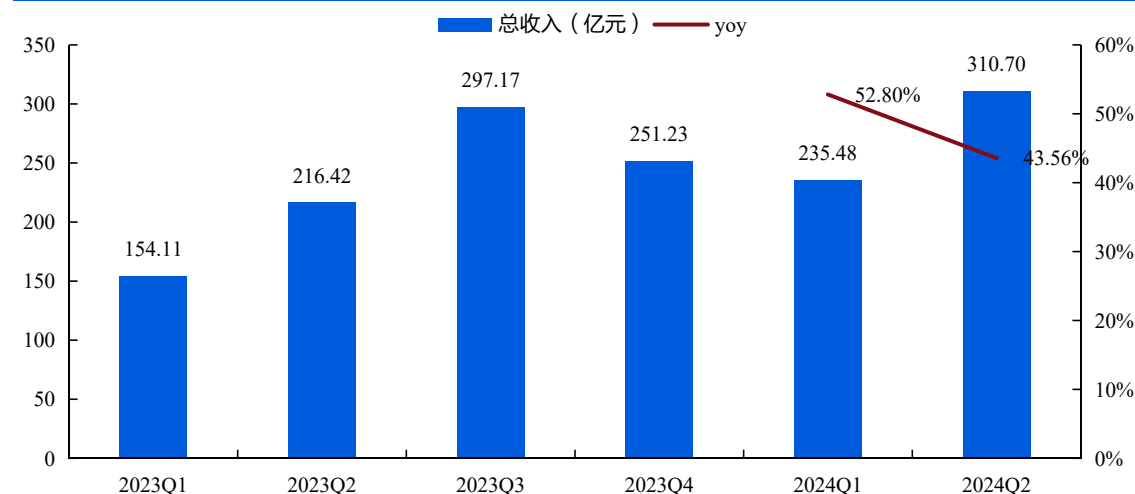
代码	简称	收入							归母净利润						
		2023Q1	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q2同比	2023Q1	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q2增幅
002261.SZ	拓维信息	6.96	3.77	8.00	12.81	8.13	9.16	142.99%	0.42	0.16	0.15	-0.28	0.06	-0.03	-0.19
688595.SH	芯海科技	0.62	0.96	1.26	1.49	1.51	1.99	106.79%	-0.49	-0.21	-0.18	-0.55	-0.35	-0.21	0.00
301236.SZ	软通动力	42.03	43.77	42.51	47.49	54.49	70.76	61.66%	0.61	1.42	1.50	1.82	-2.77	1.23	-0.19
300602.SZ	飞荣达	7.73	10.05	11.35	14.33	9.82	11.87	18.11%	-0.25	0.29	0.45	0.54	0.24	0.33	0.04
300339.SZ	润和软件	7.37	6.98	7.26	9.44	7.70	8.10	16.02%	0.36	0.43	0.18	0.66	0.26	0.59	0.16
688609.SH	九联科技	5.40	6.16	4.17	5.98	6.62	6.75	9.53%	0.09	-0.37	-0.92	-0.79	0.05	-0.59	-0.22
688629.SH	华丰科技	1.78	2.37	2.04	2.85	2.26	2.59	9.11%	0.12	0.26	0.02	0.33	0.10	-0.28	-0.54
000158.SZ	常山北明	12.96	19.27	14.27	43.57	8.80	19.37	0.51%	-0.82	0.32	-0.80	0.34	-1.31	-1.12	-1.44
300598.SZ	诚迈科技	4.16	4.97	4.47	5.17	4.19	4.45	-10.51%	-0.65	-0.43	-0.45	3.41	-0.46	-0.10	0.33
总计		89.01	98.31	95.33	143.14	103.52	135.03		-0.62	1.87	-0.05	5.47	-4.19	-0.19	



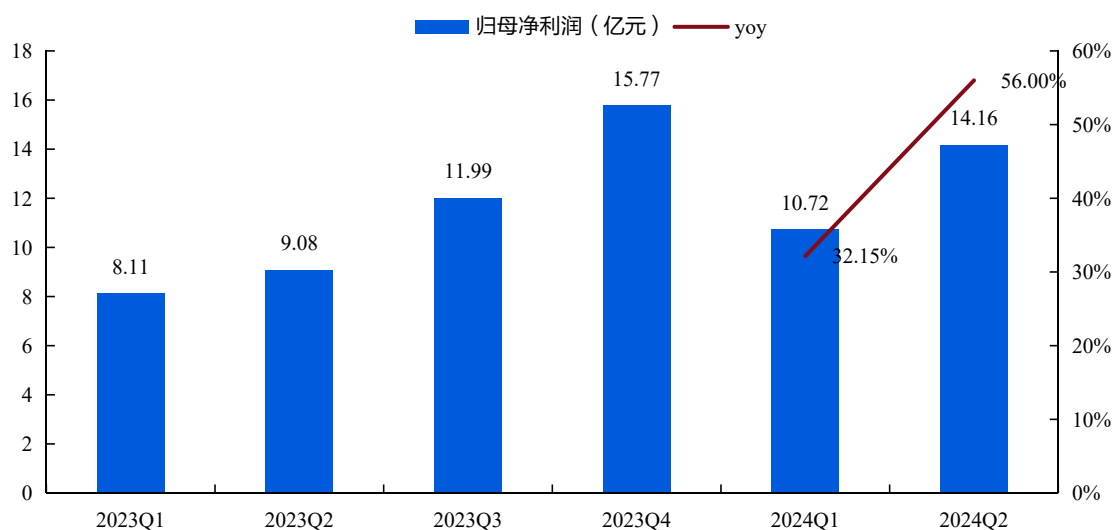
## 2.5、出海：2024H1出海细分行业收入利润双高增

- 2024H1出海细分行业呈现收入及利润双增长趋势。
- 2024H1，行业整体营收546.18亿元，同比+47.41%；归母净利润25.12亿元，同比+42.54%。
- 2024Q2，行业合计收入310.70亿元，同比+43.56%；归母净利润14.16亿元，同比+56.00%；扣非后归母净利润为10.08亿元，同比+49.49%。

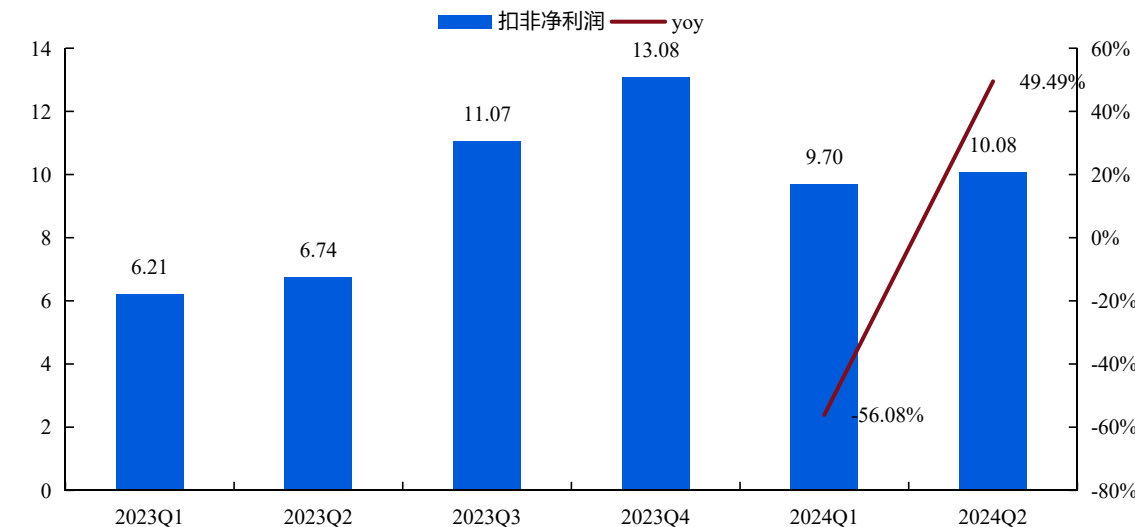
图：出海细分行业营业总收入及增速



图：出海细分行业归母净利润及增速



图：出海细分行业扣非净利润及增速 (亿元)



## 2.5、出海：2024H1出海细分行业收入利润双高增

- 2024H1出海细分行业中收入同比增速靠前的公司包括锐明技术、浪潮信息、道通科技等；归母净利润增幅靠前的公司包括浪潮信息、道通科技、福昕软件等。

图：出海细分行业标的业绩表现情况（亿元）

代码	简称	收入							归母净利润						
		2023Q1	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q2同比	2023Q1	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q2增幅
002970.SZ	锐明技术	3.66	4.08	4.62	4.63	5.02	6.50	59.27%	0.24	0.36	0.21	0.21	0.53	0.71	0.34
000977.SZ	浪潮信息	94.00	153.97	232.99	177.70	176.07	244.57	58.84%	2.10	1.15	4.61	9.96	3.06	2.91	1.76
688208.SH	道通科技	7.06	7.41	7.42	10.62	8.63	9.79	31.98%	0.72	1.17	0.78	-0.87	1.25	2.62	1.45
688095.SH	福昕软件	1.44	1.42	1.56	1.68	1.69	1.69	19.13%	-0.11	-0.36	-0.14	-0.30	-0.11	0.73	1.09
300378.SZ	鼎捷软件	3.58	5.46	5.10	8.13	4.06	5.98	9.47%	-0.11	0.47	0.13	1.01	-0.10	0.52	0.05
300017.SZ	网宿科技	11.68	11.58	11.91	11.88	11.20	11.80	1.90%	0.95	1.63	1.68	1.87	1.38	1.59	-0.05
000997.SZ	新大陆	18.99	19.39	20.45	23.66	17.41	18.95	-2.24%	2.99	2.65	2.54	1.85	2.49	2.81	0.16
300624.SZ	万兴科技	3.55	3.63	3.78	3.85	3.58	3.47	-4.43%	0.21	0.23	0.21	0.21	0.26	-0.01	-0.24
300130.SZ	新国都	10.13	9.47	9.35	9.07	7.83	7.95	-16.07%	1.33	2.00	2.20	2.03	2.21	2.28	0.28
总计		154.11	216.42	297.17	251.23	235.48	310.70		8.32	9.31	12.21	15.98	10.97	14.15	

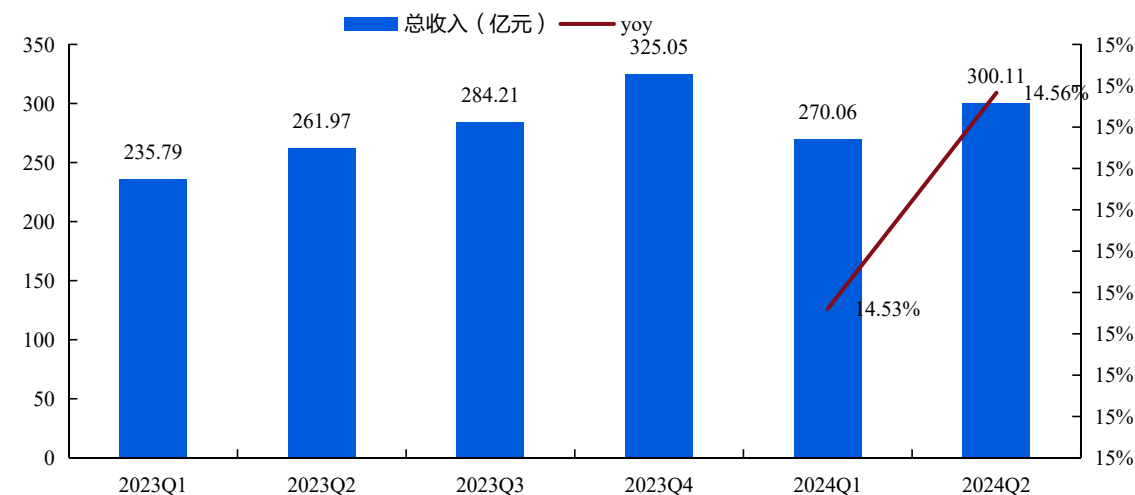
## 2.6、智能驾驶：2024H1呈现收入利润双增，关注政策试点&FSD入华驱动

■ 2024H1智能驾驶细分行业呈现收入及利润双增长趋势。

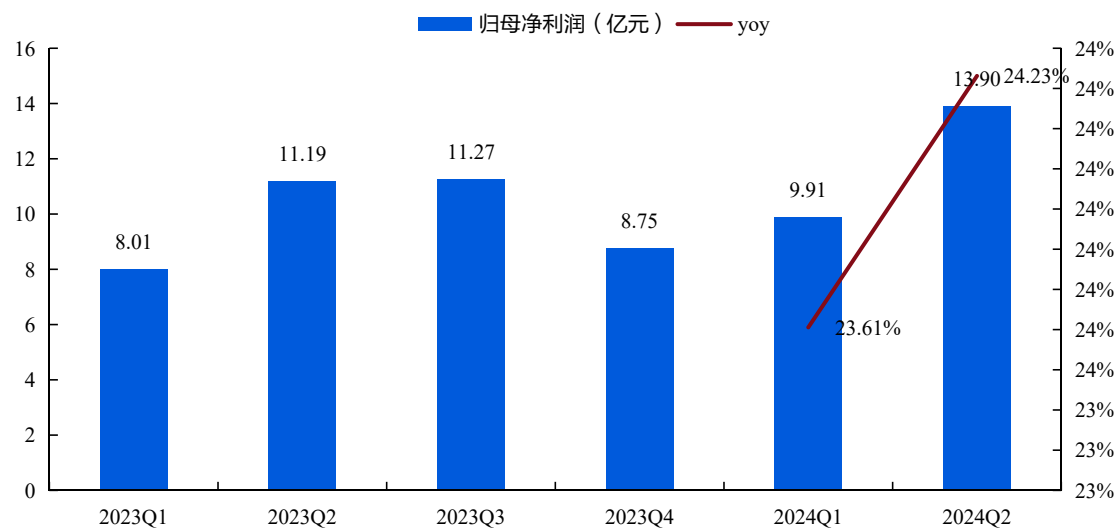
□ 2024H1，行业整体营收570.17亿元，同比+14.55%；归母净利润20.25亿元，同比+24.58%。

□ 2024Q2，行业合计收入300.11亿元，同比+14.56%；归母净利润13.90亿元，同比+24.23%；扣非后归母净利润为11.70亿元，同比+17.68%。

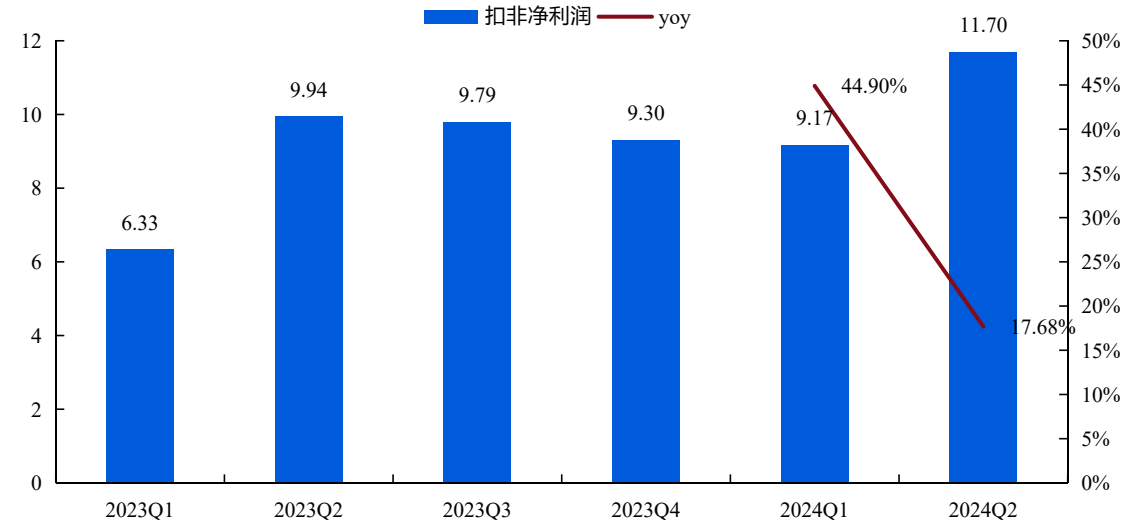
图：智能驾驶细分行业营业总收入及增速



图：智能驾驶细分行业归母净利润及增速（剔除四维图新极值影响）



图：智能驾驶细分行业扣非净利润及增速（剔除四维图新极值影响，单位：亿元）



## 2.6、智能驾驶：2024H1呈现收入利润双增，关注政策试点&FSD入华驱动

- 2024H1智驾细分行业中收入同比增速靠前的公司包括思特威、锐明技术、华阳集团、德赛西威等；归母净利润增长绝对值靠前的公司包括思特威、德赛西威、道通科技、均胜电子等。

图：智驾细分行业标的业绩表现情况（亿元）

代码	简称	2023Q1	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q2同比	2023Q1	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q2增幅
688213.SH	思特威-W	4.54	6.18	7.00	10.84	8.37	16.19	161.90%	-0.26	-0.41	0.01	0.80	0.14	1.36	1.76
002970.SZ	锐明技术	3.66	4.08	4.62	4.63	5.02	6.50	59.27%	0.24	0.36	0.21	0.21	0.53	0.71	0.34
002906.SZ	华阳集团	13.15	15.52	19.29	23.40	19.91	22.03	41.89%	0.78	1.04	1.16	1.67	1.42	1.45	0.40
688208.SH	道通科技	7.06	7.41	7.42	10.62	8.63	9.79	31.98%	0.72	1.17	0.78	-0.87	1.25	2.62	1.45
002920.SZ	德赛西威	39.83	47.41	57.46	74.38	56.48	60.45	27.50%	3.31	2.77	3.53	5.86	3.85	4.54	1.77
300627.SZ	华测导航	5.12	6.96	6.17	8.53	6.17	8.67	24.57%	0.79	0.97	1.07	1.66	1.03	1.48	0.52
002405.SZ	四维图新	7.07	7.94	8.17	8.04	7.07	9.60	20.91%	-1.03	-1.92	-2.00	-8.19	-1.70	-1.86	0.06
688326.SH	经纬恒润-W	7.39	9.58	11.61	18.19	8.89	11.38	18.72%	-0.88	-0.02	-0.51	-0.77	-1.92	-1.42	-1.40
603297.SH	永新光学	1.88	2.03	2.20	2.43	2.16	2.12	4.86%	0.47	0.69	0.58	0.62	0.46	0.54	-0.14
300552.SZ	万集科技	1.06	2.17	2.19	3.68	1.59	2.19	1.00%	-0.91	-0.37	-0.69	-1.88	-0.79	-0.70	-0.34
600699.SH	均胜电子	132.22	137.92	142.96	144.18	132.78	138.01	0.06%	2.00	2.75	3.03	3.04	3.07	3.30	0.55
300496.SZ	中科创达	11.66	13.19	13.92	13.66	11.78	12.23	-7.27%	1.68	2.20	2.18	-1.40	0.91	0.14	-2.06
301221.SZ	光庭信息	1.14	1.57	1.20	2.47	1.21	0.96	-38.97%	0.06	0.04	-0.07	-0.19	-0.03	-0.10	-0.14
总计		235.79	261.97	284.21	325.05	270.06	300.11		6.99	9.27	9.27	0.56	8.21	12.04	

## 三、投资建议及风险提示

- ◆ **投资建议：**行业整体复苏信号显现，2024年人力成本端控制前提下，利润有望加速释放，积极把握细分行业分化走势中的机遇，维持计算机行业“推荐”评级。
- ◆ **相关公司：**
  - 1) **算力：**工业富联、浪潮信息、海光信息、寒武纪、中科曙光、紫光股份、华勤技术、中际旭创、新易盛、天孚通信；
  - 2) **出海：**浪潮信息、网宿科技、石基信息、鼎捷软件、道通科技、锐明技术、新国都、新大陆；
  - 3) **华为链：**软通动力、飞荣达、芯海科技、润和软件、九联科技、中国软件国际、诚迈科技、华丰科技；
  - 4) **信创：**达梦数据、中国软件、太极股份、纳思达、卓易信息、中国长城、麒麟信安；
  - 5) **AI办公：**金山办公、科大讯飞、万兴科技、福昕软件、彩讯股份；
  - 6) **工业软件：**中望软件、柏楚电子、中控技术、华大九天、概伦电子、鼎捷软件、赛意信息、宝信软件、索辰科技；
  - 7) **智能驾驶：**德赛西威、经纬恒润、均胜电子、四维图新、万集科技、道通科技、锐明技术、；
  - 8) **金融科技：**恒生电子、顶点软件、金证股份、同花顺、中科软、东方财富、新国都、新大陆；
  - 9) **医疗IT：**卫宁健康、嘉和美康、思创医惠、万达信息、久远银海、荣科科技。

- 1) **宏观经济影响下游需求：**宏观经济环境下行，将影响下游对信息化基础设施的采购需求，影响公司业绩；
- 2) **技术迭代不及预期：**行业的核心驱动力之一是技术的不断迭代更新，若不及预期将会影响计算机细分行业的相关需求；
- 3) **市场竞争加剧：**计算机行业不少细分行业成熟且完全竞争，新进入者可能加剧整个细分行业的竞争态势；
- 4) **相关公司业绩不及预期：**市场环境变化、公司治理情况变化、其他非主营业务经营不及预期等原因或将导致相关公司的整体业绩不及预期。
- 5) **对细分行业标的梳理可能有疏漏，相关资料和数据仅供参考。**

## 计算机小组介绍

刘熹，计算机行业首席分析师，上海交通大学硕士，多年计算机行业研究经验，致力于做前瞻性深度研究，挖掘投资机会。新浪金麒麟新锐分析师、Wind金牌分析师团队核心成员。

## 分析师承诺

刘熹，本报告中的分析师均具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立，客观的出具本报告。本报告清晰准确的反映了分析师本人的研究观点。分析师本人不曾因，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取到任何形式的补偿。

## 国海证券投资评级标准

### 行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深300指数；  
中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数；  
回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深300指数。

### 股票投资评级

买入：相对沪深300 指数涨幅20%以上；  
增持：相对沪深300 指数涨幅介于10%~20%之间；  
中性：相对沪深300 指数涨幅介于-10%~10%之间；  
卖出：相对沪深300 指数跌幅10%以上。



## 免责声明

本报告的风险等级定级为R3，仅供符合国海证券股份有限公司（简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户及/或投资者应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

## 风险提示

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。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。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。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

## 郑重声明

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。

国海证券 · 研究所 · 计算机研究团队

# 心怀家国，洞悉四海



## 国海研究上海

上海市黄浦区绿地外滩中心C1栋  
国海证券大厦

邮编：200023

电话：021-61981300

## 国海研究深圳

深圳市福田区竹子林四路光大银  
行大厦28F

邮编：518041

电话：0755-83706353

## 国海研究北京

北京市海淀区西直门外大街168  
号腾达大厦25F

邮编：100044

电话：010-88576597