

计算机

报告日期：2024年09月20日

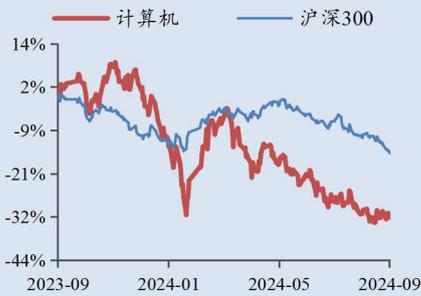
收入增长利润承压，关注细分赛道复苏节奏

——计算机行业 2024 年中报综述

华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

最近一年走势



分析师：孙伯文

执业证书编号：S0230523080004

邮箱：sunbw@hlzqgs.com

联系人：朱凌莹

执业证书编号：S0230124010005

邮箱：zhulx@hlzqgs.com

相关阅读

《海外映射+国内技术进步，关注 AI 产业布局机会——计算机行业周报》
2024.09.19

《OpenAI o1 正式发布，或开启新一轮技术对标浪潮——计算机行业事件点评》
2024.09.13

《华为全联接大会召开在即，关注鸿蒙、昇腾生态建设——计算机行业事件点评》
2024.09.12

摘要：

- 上半年收入端实现稳步增长，部分赛道景气度复苏。我们以申万计算机成分股作为基准，共选取 350 家计算机上市公司（剔除 ST 股）作为样本进行分析。收入端：2024H1 计算机行业上市公司总营收达 5515.59 亿元，同比增长 7.46%，总体保持稳定增长；2024Q2 单季总营收达 3064.90 亿元，同比增长 9.31%。利润端：2024H1 计算机行业上市公司归母净利合计值达 89.67 亿元，同比下降 41.73%，低于 2022-2023 同期水平；2024Q2 单季归母净利合计值达 86.41 亿元，同比下降 16.72%，单季度利润降幅较 2024Q1 有明显收窄。整体来看，2024Q2 计算机行业收入、利润端较 2024Q1 情况明显好转，主要受益于信创招标回暖，以及能源信息化、AI 算力等部分细分赛道下游需求提升。
- 行情表现方面，以调整行情为主，主题投资轮动较快。从 2024 年 1 月 1 日到 9 月 18 日，申万计算机指数下跌 31.05%，跑输沪深 300 指数 24.69pct，在申万 31 个子行业中位列第 30 位。2024 年 2 月初，受益于 OpenAI 发布视频生成模型 Sora，计算机指数呈现超跌反弹行情，市场放大器效应明显。此后，AI 板块集体回调，主题投资情绪回落加之临近财报季市场避险情绪抬升，计算机指数于 3 月底至 4 月底进入阶段性调整行情。4 月底，即一季报披露季结束后，计算机指数再次小幅反弹后回落。2024 年初至今，除 AI 概念外，其他主题投资如低空经济、自动驾驶等阶段性表现活跃，但轮动较快。
- AI 算力、出海赛道公司业绩表现优于行业整体。其中，2024H1 计算机行业 AI 算力板块上市公司总营收同比上升 18.03%，主要系行业景气度较高，下游需求强劲所致；2024Q2 单季总营收同比增长 16.98%，单季度环比增速有所下滑，但增速在近三年历史水平中仍较为可观。AI 算力板块上市公司归母净利润在 2024H1 实现平稳增长（同比+15.78%），在 2024Q2 实现较快增长（同比+45.66%）。出海方面，2024H1 计算机行业出海上市公司总营收同比增长 21.02%，实现较快增长；2024Q2 单季总营收同比增长 21.44%，与 2024Q1 单季度同比增速基本持平。同时，2024H1 出海板块上市公司归母净利同比增长 4.52%；2024Q2 单季归母净利合计值同比增长 0.79%。
- 投资建议：分赛道看，我们认为 AI 算力下游需求依然强劲，上半年业绩表现显著优于行业，景气度有望持续，建议关注国产算

力产业链。出海方面，海外业务有望逐步贡献业绩增量，整体毛利率有望提升。AI应用方面，OpenAI发布新系列模型 o1 预览版，预计全球范围内 AI 技术竞赛仍将持续，有望推动 AI 应用加速落地。金融 IT 方面，金融信创有望回暖，赛道景气度有望复苏。工业软件方面，自主可控需求进一步提升，建议关注细分赛道龙头业绩表现。数据安全方面，在信创及 AI 推动下，需求有望逐步提振。维持计算机行业“推荐”评级。建议关注个股：神州数码（000034.SZ）、浪潮信息（000977.SZ）、广电运通（002152.SZ）、拓维信息（002261.SZ）、科远智慧（002380.SZ）、软通动力（301236.SZ）、诺瓦星云（301589.SZ）、中科曙光（603019.SH）、金山办公（688111.SH）、达梦数据（688692.SH）。

- **风险提示：**国产算力建设不及预期；所引用数据资料的误差风险；AI 应用落地速度不及预期；国产大模型迭代速度不及预期；重点关注公司业绩不达预期；政策标准出台速度不及预期。

表：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2024/09/18	EPS（元）				PE				投资评级
		股价（元）	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
000034.SZ	神州数码	23.65	1.75	2.11	2.58	3.16	17.1	11.2	9.2	7.5	增持
000977.SZ	浪潮信息	31.18	1.18	1.46	1.77	2.11	27.4	21.4	17.6	14.8	未评级
002152.SZ	广电运通	9.17	0.39	0.44	0.51	0.58	31.2	20.8	18.0	15.8	增持
002261.SZ	拓维信息	13.02	0.04	0.07	0.11	0.17	419.4	180.6	115.1	76.6	未评级
002380.SZ	科远智慧	15.17	0.68	1.08	1.43	1.84	25.4	14.1	10.6	8.2	未评级
301236.SZ	软通动力	33.59	0.56	0.73	0.94	1.17	82.5	46.0	35.7	28.6	未评级
301589.SZ	诺瓦星云	152.60	15.76	9.27	12.92	17.72	0.0	16.5	11.8	8.6	未评级
603019.SH	中科曙光	35.57	1.25	1.49	1.71	2.07	31.5	23.9	20.8	17.2	增持
688111.SH	金山办公	183.82	2.86	3.38	4.26	5.39	110.8	54.4	43.1	34.1	未评级
688692.SH	达梦数据	249.28	5.19	4.60	5.62	6.81	0.0	54.2	44.3	36.6	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所（注：神州数码、广电运通、中科曙光盈利预测来自华龙证券研究所，其他重点关注公司盈利预测来自 Wind 一致预测）

内容目录

1 2024H1 及 2024Q2 计算机行情回顾和业绩分析	1
1.1 2024 年内计算机行业指数走势对比分析.....	1
1.2 2024H1 及 2024Q2 计算机行业业绩分析.....	2
2 2024H1 及 2024Q2 计算机子行业业绩分析	4
2.1 计算机子行业业绩汇总分析.....	4
2.2 AI 算力.....	5
2.3 AI 应用.....	7
2.4 工业软件.....	9
2.5 金融 IT.....	11
2.6 数据安全.....	13
2.7 出海.....	15
3 投资建议	17
4 风险提示	18

图目录

图 1: 2024 年内计算机行情回顾.....	1
图 2: 2024 年内申万一级行业区间涨跌幅.....	2
图 3: 计算机行业 2022H1-2024H1 营业收入情况.....	3
图 4: 计算机行业 2022H1-2024H1 归母净利润情况.....	3
图 5: 计算机行业 2022Q2-2024Q2 营业收入情况.....	3
图 6: 计算机行业 2022Q2-2024Q2 归母净利润情况.....	3
图 7: 计算机行业 2022H1-2024H1 扣非净利润情况.....	3
图 8: 计算机行业 2022H1-2024H1 经营活动产生的现金流情况.....	3
图 9: 计算机行业 2022H1-2024H1 毛利率、净利率情况.....	4
图 10: 计算机行业 2022Q1-2024Q2 费用率情况.....	4
图 11: 计算机行业 2022Q2-2024Q2 毛利率、净利率情况.....	4
图 12: 计算机行业 2022Q2-2024Q2 费用率情况.....	4
图 13: AI 算力板块 2020H1-2024H1 营业收入情况.....	6
图 14: AI 算力板块 2020H1-2024H1 归母净利润情况.....	6
图 15: AI 算力板块 2022Q1-2024Q2 营业收入情况.....	6
图 16: AI 算力板块 2022Q1-2024Q2 归母净利润情况.....	6
图 17: AI 应用板块 2020H1-2024H1 营业收入情况.....	8
图 18: AI 应用板块 2020H1-2024H1 归母净利润情况.....	8
图 19: AI 应用板块 2022Q1-2024Q2 营业收入情况.....	8
图 20: AI 应用板块 2022Q1-2024Q2 归母净利润情况.....	8
图 21: 工业软件板块 2020H1-2024H1 营业收入情况.....	10
图 22: 工业软件板块 2020H1-2024H1 归母净利润情况.....	10
图 23: 工业软件板块 2022Q1-2024Q2 营业收入情况.....	10
图 24: 工业软件板块 2022Q1-2024Q2 归母净利润情况.....	10
图 25: 金融 IT 板块 2020H1-2024H1 营业收入情况.....	12
图 26: 金融 IT 板块 2020H1-2024H1 归母净利润情况.....	12
图 27: 金融 IT 板块 2022Q1-2024Q2 营业收入情况.....	12

图 28: 金融 IT 板块 2022Q1-2024Q2 归母净利润情况12
图 29: 数据安全板块 2020H1-2024H1 营业收入情况 14
图 30: 数据安全板块 2020H1-2024H1 归母净利润情况 14
图 31: 数据安全板块 2022Q1-2024Q2 营业收入情况 14
图 32: 数据安全板块 2022Q1-2024Q2 归母净利润情况 14
图 33: 出海板块 2020H1-2024H1 营业收入情况 16
图 34: 出海板块 2020H1-2024H1 归母净利润情况 16
图 35: 出海板块 2022Q1-2024Q2 营业收入情况 16
图 36: 出海板块 2022Q1-2024Q2 归母净利润情况 16

表目录

表 1: 计算机行业上半年及单二季度业绩情况（按申万计算机三级子行业划分）5
表 2: AI 算力板块上市公司 2024H1 及 2024Q2 业绩情况 7
表 3: AI 应用板块上市公司 2024H1 及 2024Q2 业绩情况9
表 4: 工业软件板块上市公司 2024H1 及 2024Q2 业绩情况 11
表 5: 金融 IT 板块上市公司 2024H1 及 2024Q2 业绩情况 12
表 6: 数据安全板块上市公司 2024H1 及 2024Q2 业绩情况 14
表 7: 出海板块上市公司 2024H1 及 2024Q2 业绩情况 16

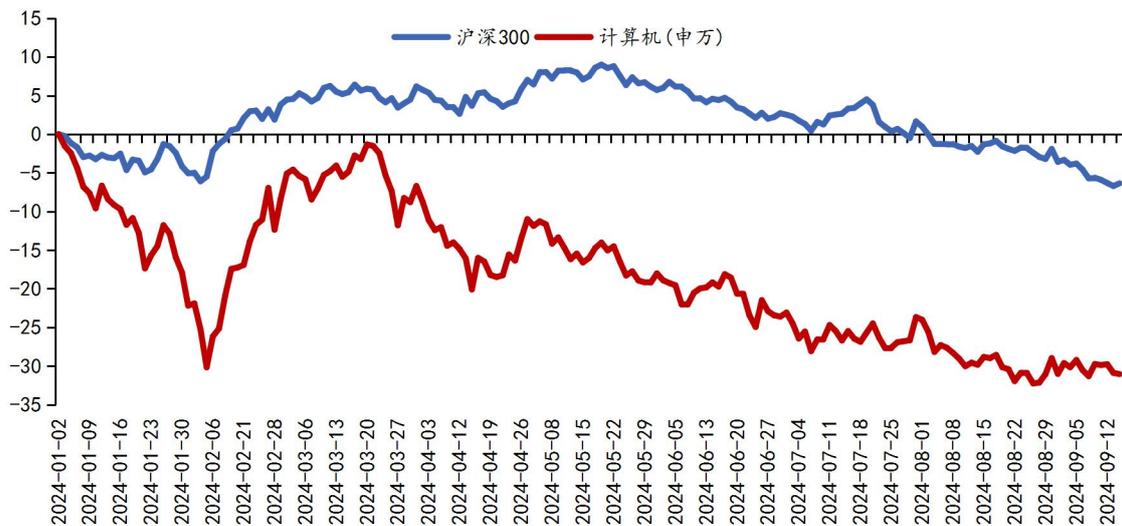
1 2024H1 及 2024Q2 计算机行情回顾和业绩分析

1.1 2024 年内计算机行业指数走势对比分析

我们将申万计算机指数（801750.SI）与沪深 300 指数进行对比，分析计算机行业 2024 年初至今的走势情况。2024 年 2 月初，受益于 OpenAI 发布视频生成模型 Sora，计算机指数呈现超跌反弹行情，市场放大器效应明显。此后，AI 板块集体回调，主题投资情绪回落加之临近财报季市场避险情绪抬升，计算机指数于 3 月底至 4 月底进入阶段性调整行情。4 月底，即一季报披露季结束后，计算机指数再次小幅反弹后回落。2024 年初至今，除 AI 概念外，其他主题投资如低空经济、自动驾驶等阶段性表现活跃，但轮动较快。

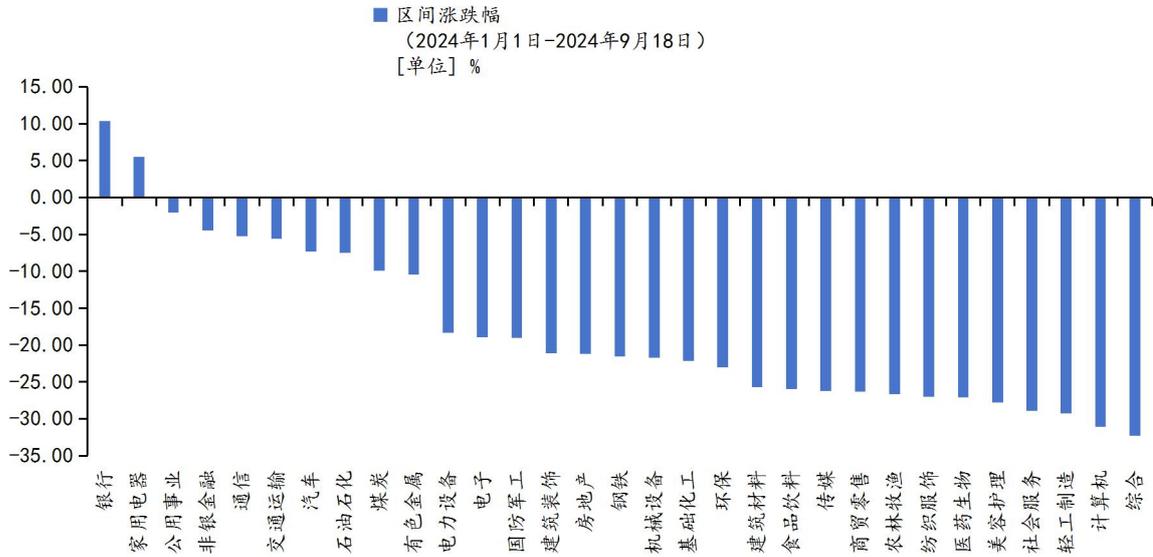
从 2024 年 1 月 1 日到 9 月 18 日，申万计算机指数下跌 31.05%，跑输沪深 300 指数 24.69pct，在申万 31 个子行业中位列第 30 位。

图 1：2024 年内计算机行情回顾



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 2：2024 年内申万一级行业区间涨跌幅



数据来源：Wind，华龙证券研究所

1.2 2024H1 及 2024Q2 计算机行业业绩分析

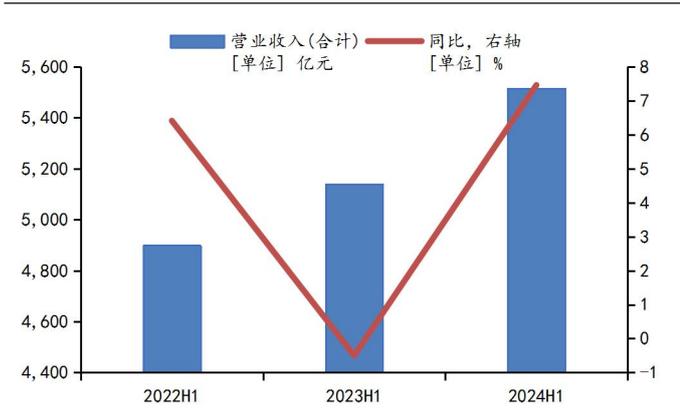
收入端：我们以申万计算机成分股作为基准，共选取 350 家计算机上市公司（剔除 ST 股）作为样本进行分析，2024H1 计算机行业上市公司总营收达 5515.59 亿元，同比增长 7.46%，总体保持稳定增长；2024Q2 单季总营收达 3064.90 亿元，同比增长 9.31%。

利润端：2024H1 计算机行业上市公司归母净利合计值达 89.67 亿元，同比下降 41.73%，低于 2022-2023 同期水平，同时扣非净利润合计值达 49.15 亿元（同比-33.73%）；2024Q2 单季归母净利合计值达 86.41 亿元，同比下降 16.72%，单季度利润降幅较 2024Q1 有明显收窄。

现金流：2024H1 计算机行业上市公司经营活动现金流为-551.91 亿元，与去年同期相比负值增大（同比-22.17%）。

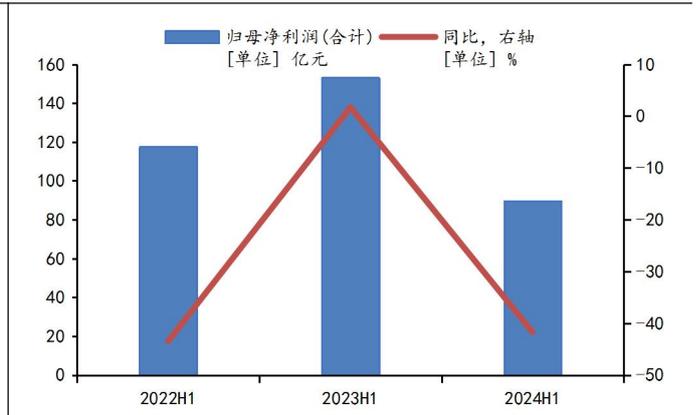
整体来看，2024Q2 计算机行业收入、利润端较 2024Q1 情况明显好转，主要受益于信创招标回暖，以及能源信息化、AI 算力等部分细分赛道下游需求提升。

图 3：计算机行业 2022H1-2024H1 营业收入情况



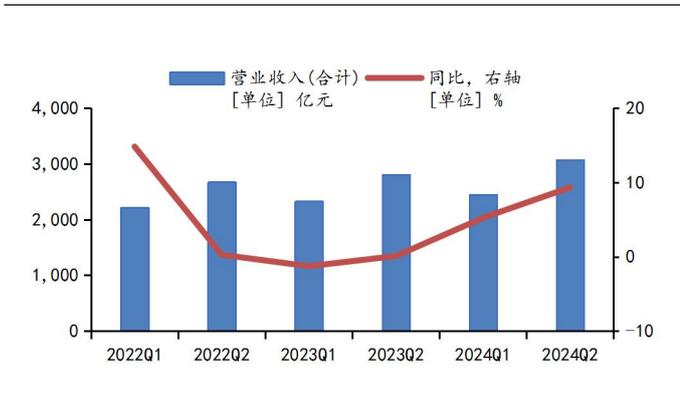
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 4：计算机行业 2022H1-2024H1 归母净利润情况



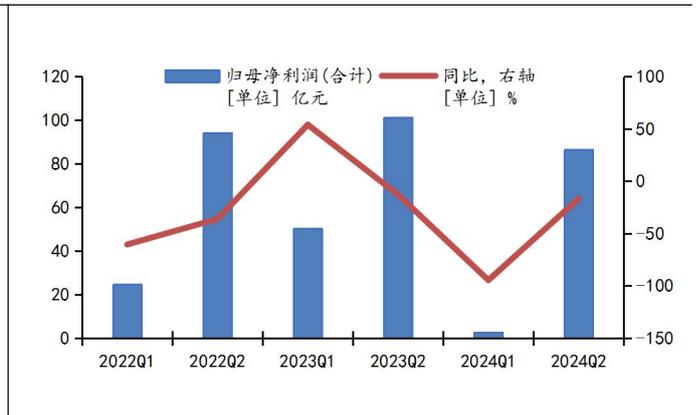
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 5：计算机行业 2022Q2-2024Q2 营业收入情况



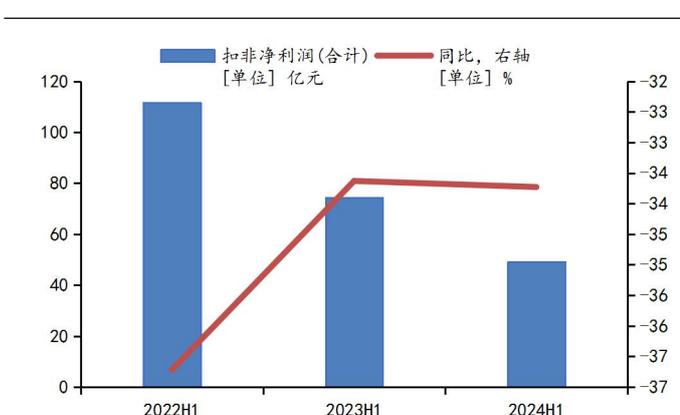
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 6：计算机行业 2022Q2-2024Q2 归母净利润情况



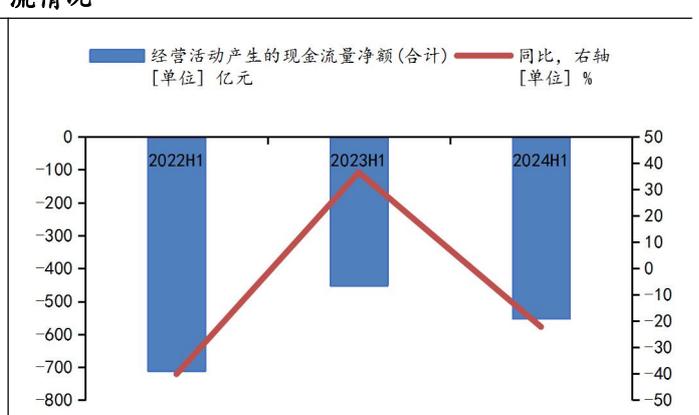
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 7：计算机行业 2022H1-2024H1 扣非净利润情况



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 8：计算机行业 2022H1-2024H1 经营活动产生的现金流量情况

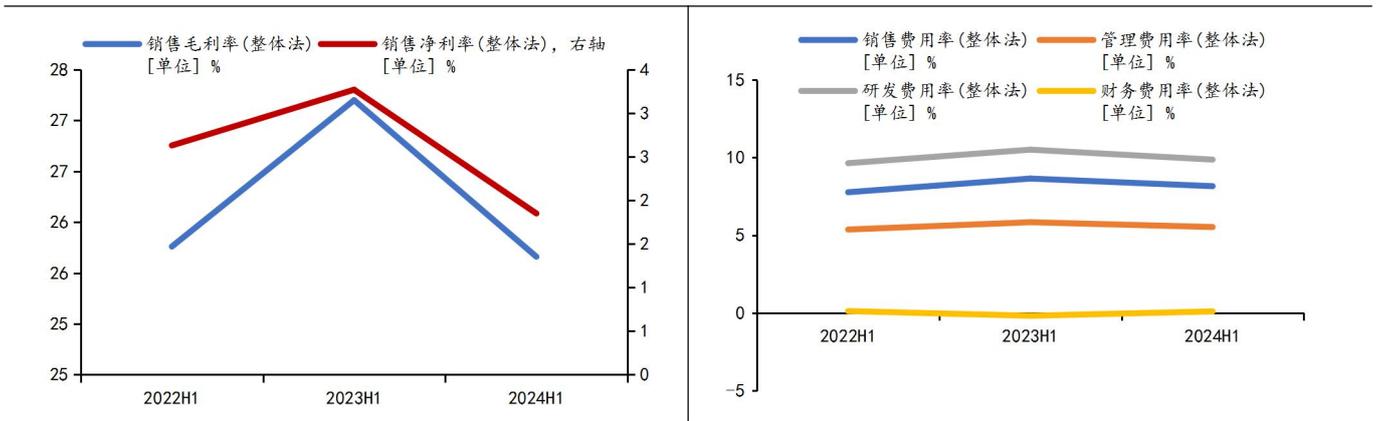


数据来源：Wind，华龙证券研究所

在整体法下，2024H1 计算机板块上市公司销售毛利率为 25.66%，销售净利率为 1.85%，相较于 2022、2023 年同期水平皆有小幅下滑。2024H1 计算机板块上市公司销售费用率、管理费用率、财务费用率和研发费用率分别为 8.16%、5.53%、0.10% 和 9.87%，均与前两年同期平均值基本持平。

单季度来看，2024Q2 计算机板块上市公司销售毛利率为 25.77%，销售净利率为 3.21%，环比皆有所提升。2024Q2 计算机板块上市公司销售费用率、管理费用率、财务费用率分别为 7.70%、5.04%、0.06%，环比皆有所下降。

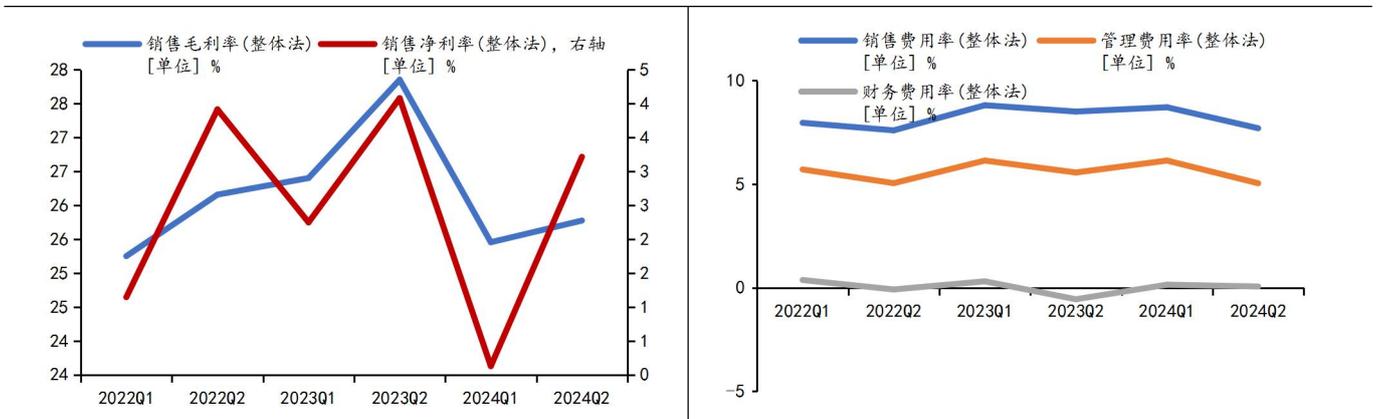
图 9：计算机行业 2022H1-2024H1 毛利率、净利率情况 图 10：计算机行业 2022Q1-2024Q2 费用率情况



数据来源：Wind，华龙证券研究所

数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 11：计算机行业 2022Q2-2024Q2 毛利率、净利率情况 图 12：计算机行业 2022Q2-2024Q2 费用率情况



数据来源：Wind，华龙证券研究所

数据来源：Wind，华龙证券研究所

2 2024H1 及 2024Q2 计算机子行业业绩分析

2.1 计算机子行业业绩汇总分析

按申万三级子行业划分，计算机子行业分为 IT 服务、安防设备、横向通用软件、垂直应用软件和其他计算机设备。

收入端:2024H1 计算机所有三级行业均实现营业收入同比增长,其中,其他计算机设备和垂直应用软件板块营业收入同比增速优于行业整体,分别为 17.84%和 9.40%。单季度来看,2024Q2 其他计算机设备和垂直应用软件板块营业收入同比增速依然显著优于行业整体,分别为 18.24%和 11.91%。

利润端:2024H1 和 2024Q2,除其他计算机设备板块分别实现 54.04%和 109.13%的归母净利润同比增长率外,其他板块均承压明显。

表 1: 计算机行业上半年及单二季度业绩情况 (按申万计算机三级子行业划分)

板块	营业收入 (亿元)		营业收入 同比增长率 (%)		归母净利润 (亿元)		归母净利润 同比增长率 (%)	
	2024H1	2024Q2	2024H1	2024Q2	2024H1	2024Q2	2024H1	2024Q2
SW 安防设备	657.86	373.56	7.27	6.51	76.52	49.00	-4.56	-10.89
SW 其他计算机设备	1,084.89	609.26	17.84	18.24	42.12	30.38	54.04	109.13
SWIT 服务III	2,238.06	1,216.62	2.80	6.36	8.46	15.06	-85.45	-44.78
SW 垂直应用软件	1,168.85	660.55	9.40	11.91	1.83	4.86	-91.42	-70.09
SW 横向通用软件	365.93	206.76	3.58	0.62	-39.26	-12.89	-18.55	-38.92

数据来源: Wind, 华龙证券研究所

另外,我们选取了 AI 算力、AI 应用、工业软件、金融 IT、数据安全和出海六大细分板块作进一步分析。各板块上市公司的选取范围为剔除 ST 股的行业内所有 A 股标的,选取标准包括主营业务范围、相关业务收入占比及增速。

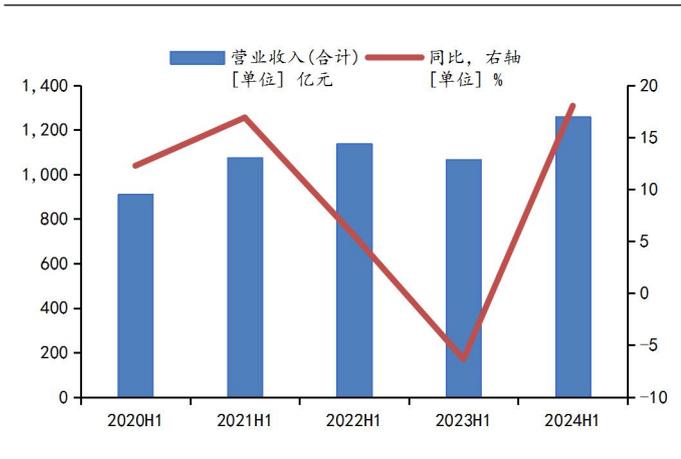
2.2 AI 算力

2024H1 及 2024Q2, AI 算力板块营收与归母净利润增速显著高于行业整体水平。

收入端:2024H1 计算机行业 AI 算力板块上市公司总营收达 1259.17 亿元,同比上升 18.03%,主要系行业景气度较高,下游需求强劲所致;2024Q2 单季总营收达 704.50 亿元,同比增长 16.98%,单季度增速有所下滑,但增速在近三年历史水平中仍较为可观。

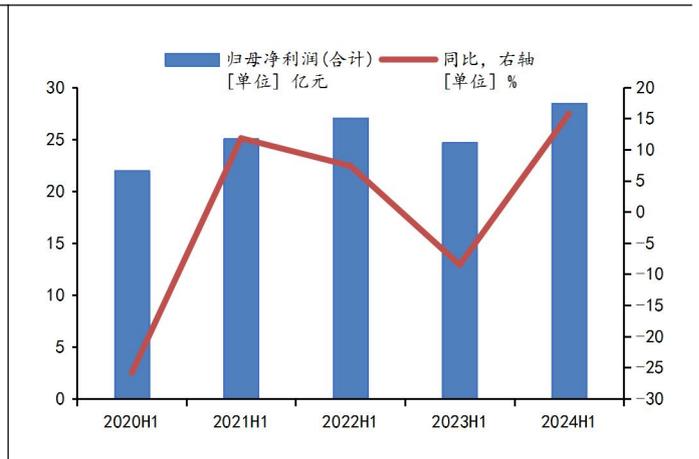
利润端:计算机行业 AI 算力板块上市公司归母净利润在 2024H1 实现平稳增长,在 2024Q2 实现较快增长。2024H1, AI 算力板块上市公司实现归母净利合计值达 28.44 亿元,同比增长 15.78%;2024Q2 单季度归母净利润合计值达 19.13 亿元,同比增长 45.66%。

图 13: AI 算力板块 2020H1-2024H1 营业收入情况



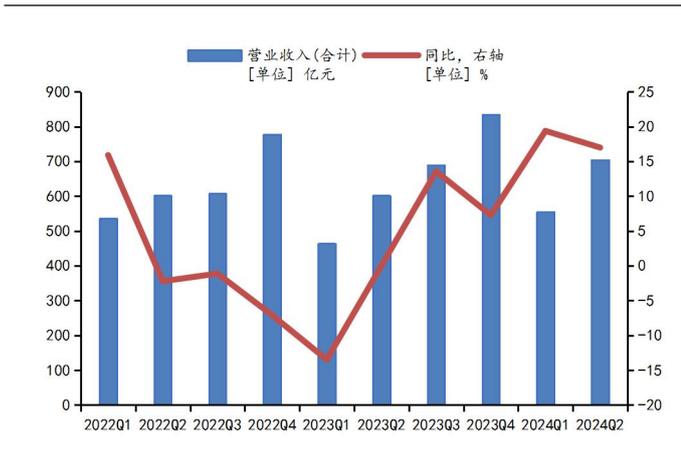
数据来源: Wind, 华龙证券研究所

图 14: AI 算力板块 2020H1-2024H1 归母净利润情况



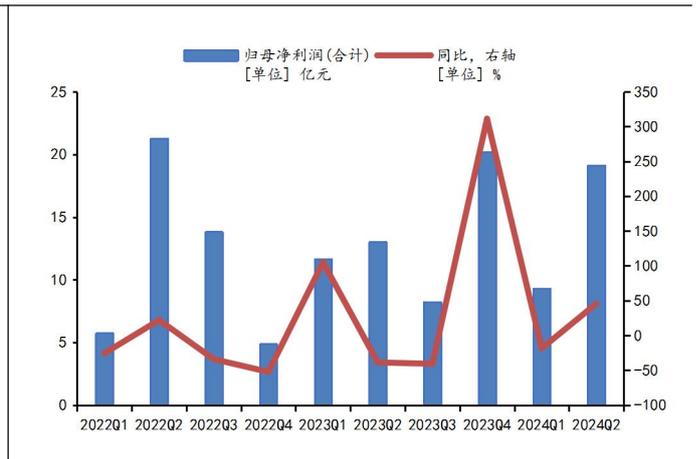
数据来源: Wind, 华龙证券研究所

图 15: AI 算力板块 2022Q1-2024Q2 营业收入情况



数据来源: Wind, 华龙证券研究所

图 16: AI 算力板块 2022Q1-2024Q2 归母净利润情况



数据来源: Wind, 华龙证券研究所

我们进一步分析了 AI 算力板块中上市公司的业绩情况, 2024H1 上述上市公司整体营业收入同比增长率中位数为 7.93%; 2024Q2 营业收入同比增速中位数为 6.78%。

2024H1 上述公司归母净利润同比增长率中位数为 4.88%; 2024Q2 归母净利润同比增速中位数为 14.05%。

其中, 华为产业链合作伙伴及头部 AI 算力服务器厂商的收入和盈利能力优于行业。

表 2：AI 算力板块上市公司 2024H1 及 2024Q2 业绩情况

证券代码	证券简称	营业收入 (亿元)		营业收入同比增长率 (%)		归母净利润 (亿元)		归母净利润同比增长率 (%)	
		2024H1	2024Q2	2024H1	2024Q2	2024H1	2024Q2	2024H1	2024Q2
000977.SZ	浪潮信息	420.64	244.57	68.71	58.49	5.97	2.91	90.56	129.01
000938.SZ	紫光股份	379.51	209.45	5.29	7.32	10.00	5.87	-2.13	0.60
600845.SH	宝信软件	67.43	33.52	18.77	6.25	13.31	7.41	14.56	11.82
600100.SH	同方股份	63.03	33.69	-39.93	-45.08	0.28	1.87	-72.19	206.94
000066.SZ	中国长城	60.76	34.13	21.23	21.30	-4.22	-1.72	33.37	47.56
603019.SH	中科曙光	57.12	32.33	5.77	4.21	5.63	4.21	3.38	1.64
300047.SZ	天源迪科	34.78	19.56	35.85	43.67	0.31	0.22	-4.04	-8.85
600602.SH	云赛智联	28.90	14.65	15.70	5.36	1.13	0.53	21.78	3.64
000158.SZ	常山北明	28.17	19.37	-12.59	0.51	-2.44	-1.12	-385.12	-456.80
002261.SZ	拓维信息	17.28	9.16	61.07	142.99	0.03	-0.03	-94.23	-116.98
001339.SZ	智微智能	16.89	9.75	3.29	16.25	0.56	0.44	36.03	678.61
300339.SZ	润和软件	15.80	8.10	10.10	16.02	0.85	0.59	6.39	36.35
600797.SH	浙大网新	14.67	7.87	-10.99	1.09	-0.32	-0.02	-138.22	86.04
300166.SZ	东方国信	10.27	4.97	10.77	16.87	0.15	0.11	-77.77	-50.07
688158.SH	优刻得-W	7.30	3.82	-1.26	2.76	-1.08	-0.47	42.37	50.16
300846.SZ	首都在线	7.13	3.90	26.90	33.73	-0.92	-0.46	9.86	-1.57
603496.SH	恒为科技	6.36	3.76	99.42	145.09	0.72	0.31	325.79	4,736.85
300465.SZ	高伟达	5.06	3.08	-16.25	-11.03	0.09	0.07	-41.41	56.36
300249.SZ	依米康	4.76	2.24	43.65	-4.72	0.07	0.01	113.99	105.66
688228.SH	开普云	1.55	0.67	58.52	31.08	-0.16	-0.17	-53.16	-235.68
300245.SZ	天玑科技	1.50	0.89	-1.57	31.17	-0.11	-0.14	55.12	30.60
688316.SH	青云科技-U	1.44	0.70	-17.51	-34.59	-0.38	-0.30	54.16	16.28
300044.SZ	赛为智能	1.37	0.58	-26.30	-48.63	-0.04	-0.10	-115.87	-123.41
300250.SZ	初灵信息	1.25	0.42	-22.51	-60.71	-0.20	-0.21	-247.68	-206.97
中位数		15.23	7.98	7.93	6.78	0.08	0.04	4.88	14.05

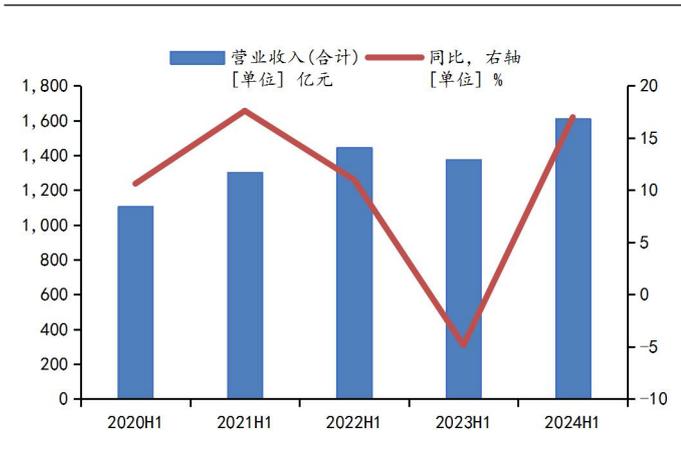
数据来源：Wind，华龙证券研究所

2.3 AI 应用

收入端：2024H1 计算机行业 AI 应用板块总营收达 1610.14 亿元，同比增速为 16.99%，与去年同期相比，恢复增长态势；2024Q2 单季总营收达 914.32 亿元，同比增长 16.02%，同比增速与前期基本持平。

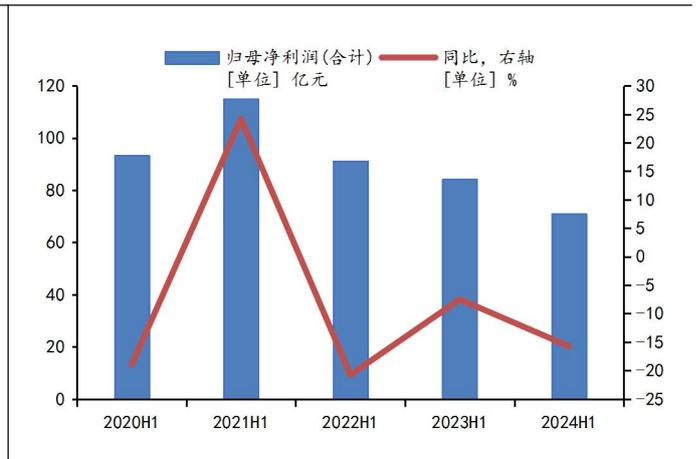
利润端：2024H1 计算机 AI 应用板块归母净利合计值达 70.87 亿元，同比减少 15.75%；2024Q2 单季归母净利合计值达 46.32 亿元，同比减少 21.46%，单季度利润下滑较为明显。

图 17: AI 应用板块 2020H1-2024H1 营业收入情况



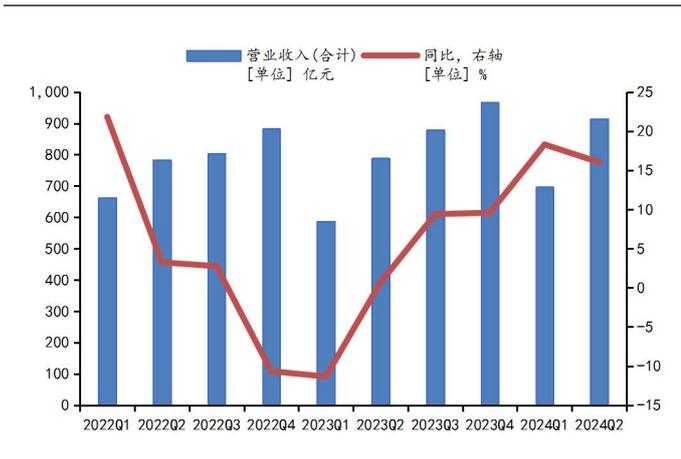
数据来源: Wind, 华龙证券研究所

图 18: AI 应用板块 2020H1-2024H1 归母净利润情况



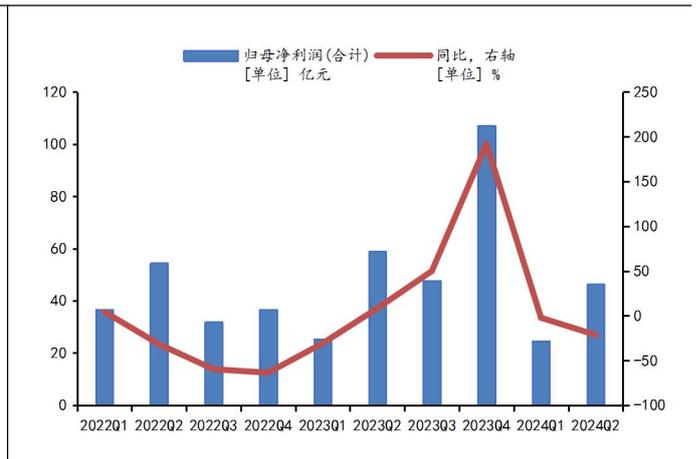
数据来源: Wind, 华龙证券研究所

图 19: AI 应用板块 2022Q1-2024Q2 营业收入情况



数据来源: Wind, 华龙证券研究所

图 20: AI 应用板块 2022Q1-2024Q2 归母净利润情况



数据来源: Wind, 华龙证券研究所

2024H1 和 2024Q2AI 应用板块重点上市公司营业收入同比增速中位数分别为 2.44%和 1.58%。同时, 2024H1 和 2024Q2AI 应用板块上市公司归母净利润同比增速中位数分别为-20.62%和-17.47%, 2024H1 板块中上市公司归母净利润同比增速较为分化。2024 年上半年 AI 应用板块营业收入情况较前期有所恢复, 但 AI 应用属 AI 产业下游环节, 当前处于发展前期, 部分厂商投入较大, 或拖累利润表现。上半年国内大模型厂商持续取得技术突破, 国内头部厂商几乎完成产品性能与 GPT-4o 的对标。近期, OpenAI 推出下一代模型的预览版本, 有望推动全球 AI 产业开始新一轮技术对标, 同时加速下游优质 AI 应用的落地速度, 建议关注下半年国内大模型行业和相关 AI 应用的落地节奏。

表 3：AI 应用板块上市公司 2024H1 及 2024Q2 业绩情况

证券代码	证券简称	营业收入（亿元）		营业收入同比增长率（%）		归母净利润（亿元）		归母净利润同比增长率（%）	
		2024H1	2024Q2	2024H1	2024Q2	2024H1	2024Q2	2024H1	2024Q2
000409.SZ	云鼎科技	6.38	2.49	38.01	20.51	0.73	0.26	113.43	141.29
000938.SZ	紫光股份	379.51	209.45	5.29	7.32	10.00	5.87	-2.13	0.60
000977.SZ	浪潮信息	420.64	244.57	68.71	58.49	5.97	2.91	90.56	129.01
002230.SZ	科大讯飞	93.25	56.78	18.91	14.62	-4.01	-1.00	-644.59	-176.21
002236.SZ	大华股份	148.67	86.86	1.59	0.79	18.10	12.49	-8.42	-15.68
002253.SZ	川大智胜	0.87	0.60	9.33	39.88	-0.17	-0.09	-46.11	31.30
002261.SZ	拓维信息	17.28	9.16	61.07	142.99	0.03	-0.03	-94.23	-116.98
002362.SZ	汉王科技	7.15	3.75	15.06	19.97	-0.51	-0.36	2.04	-62.28
002405.SZ	四维图新	16.67	9.60	11.08	20.91	-3.56	-1.86	-20.62	3.20
002415.SZ	海康威视	412.09	233.92	9.68	9.46	50.64	31.48	-5.13	-10.73
002771.SZ	真视通	1.70	0.88	14.47	8.77	-0.14	-0.21	55.09	-32.67
002777.SZ	久远银海	3.95	1.99	-23.91	-39.84	0.11	-0.02	-86.81	-103.22
300033.SZ	同花顺	13.89	7.71	-5.51	-10.46	3.63	2.59	-20.99	-23.15
300036.SZ	超图软件	6.37	3.39	-7.76	-14.37	0.34	0.29	-35.99	-28.77
300044.SZ	赛为智能	1.37	0.58	-26.30	-48.63	-0.04	-0.10	-115.87	-123.41
300229.SZ	拓尔思	3.97	2.19	-10.63	-6.38	0.60	0.33	-14.12	-17.47
300250.SZ	初灵信息	1.25	0.42	-22.51	-60.71	-0.20	-0.21	-247.68	-206.97
300520.SZ	科大国创	6.58	3.51	-41.07	-39.49	-0.20	-0.26	-142.14	-157.68
300579.SZ	数字认证	4.13	2.34	7.44	6.75	-0.29	-0.05	-430.06	-180.24
300624.SZ	万兴科技	7.05	3.47	-1.80	-4.43	0.24	-0.01	-43.99	-105.07
300766.SZ	每日互动	2.17	1.17	2.44	11.67	0.04	0.08	-47.79	26.18
601360.SH	三六零	36.92	19.72	-18.02	-22.27	-3.41	-2.32	-47.82	-419.69
603106.SH	恒银科技	1.79	0.87	-16.25	-9.41	-0.37	-0.15	15.72	-11.96
603516.SH	淳中科技	2.34	1.59	7.22	8.93	0.39	0.33	494.03	78.27
603660.SH	苏州科达	4.19	2.18	-48.00	-46.23	-2.59	-1.07	-41.36	6.94
688039.SH	当虹科技	1.18	0.56	10.38	1.58	-0.42	-0.19	29.93	54.04
688088.SH	虹软科技	3.81	1.97	11.97	10.20	0.61	0.27	22.82	24.90
688207.SH	格灵深瞳	0.51	0.21	-67.41	-77.10	-0.78	-0.51	-3,783.73	-1,832.35
688327.SH	云从科技-UW	1.21	0.66	-26.35	-44.11	-3.56	-1.96	-16.45	-20.73
688365.SH	光云科技	2.35	1.23	0.57	-0.38	-0.34	-0.20	22.70	27.96
688787.SH	海天瑞声	0.92	0.52	24.13	13.45	0.00	0.01	102.42	128.98
中位数		4.13	2.19	2.44	1.58	-0.04	-0.05	-20.62	-17.47

数据来源：Wind，华龙证券研究所

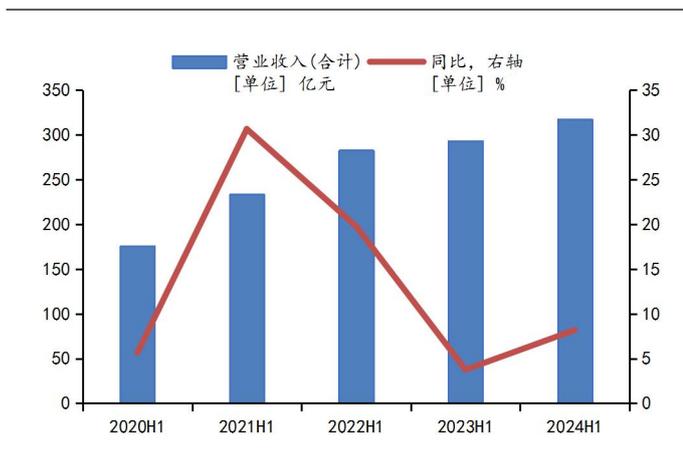
2.4 工业软件

收入端：2024H1 计算机行业工业软件板块上市公司总营收达 317.33 亿元，同比增速为 8.18%；2024Q2 单季度上述公司总营收达 173.84 亿元，

同比增长 4.25%，收入端实现小幅增长。

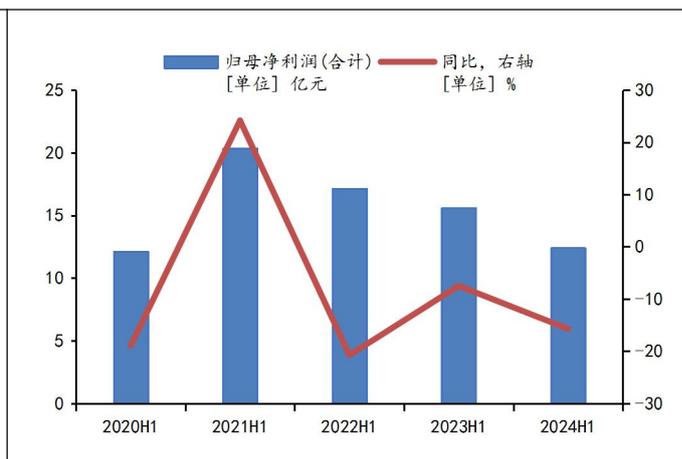
利润端:2024H1 计算机行业工业软件板块上市公司归母净利合计值达 12.39 亿元，同比减少 15.75%；2024Q2 单季归母净利合计值达 7.70 亿元，同比减少-29.61%，利润端单季度承压较为明显。

图 21：工业软件板块 2020H1-2024H1 营业收入情况



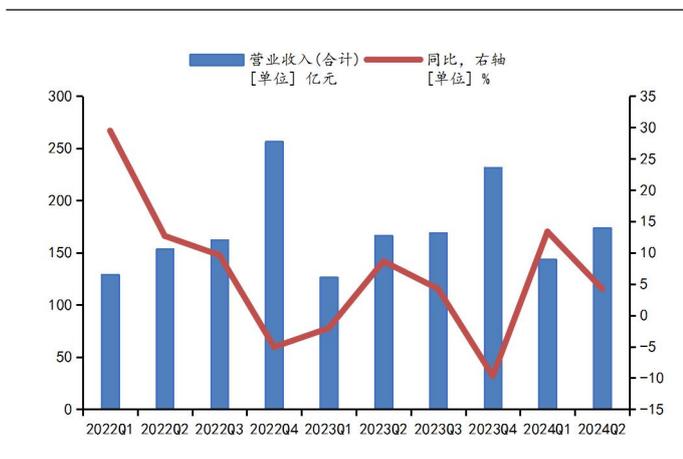
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 22：工业软件板块 2020H1-2024H1 归母净利润情况



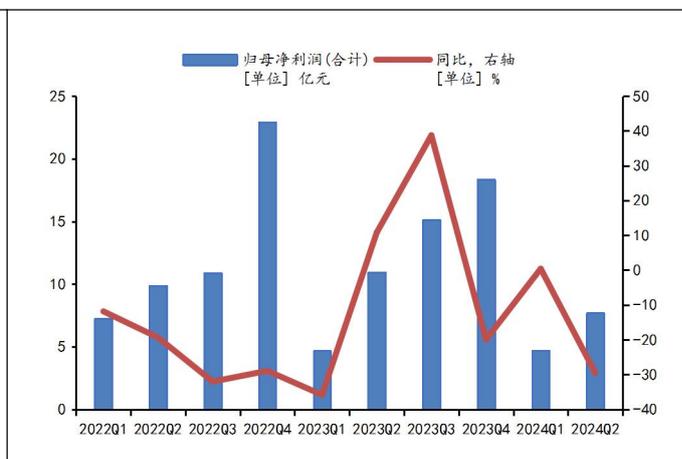
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 23：工业软件板块 2022Q1-2024Q2 营业收入情况



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 24：工业软件板块 2022Q1-2024Q2 归母净利润情况



数据来源：Wind，华龙证券研究所

2024H1 和 2024Q2 工业软件板块上市公司营业收入同比增速分别为 10.53%和 1.58%。

具体来看，2024H1 和 2024Q2 工业软件板块上市公司归母净利润同比增速中位数分别为 2.98%和-6.74%。部分上市公司受益于赛道景气度提升，营业收入与归母净利润实现较快增长，但其他大部分公司利润端表现稍弱。下半年预期受收入确认节奏、国产化及信创回暖等因素影响，工业软件板块上市公司利润端承压情况有望逐步修复。

表 4：工业软件板块上市公司 2024H1 及 2024Q2 业绩情况

证券代码	证券简称	营业收入（亿元）		营业收入同比增长率（%）		归母净利润（亿元）		归母净利润同比增长率（%）	
		2024H1	2024Q2	2024H1	2024Q2	2024H1	2024Q2	2024H1	2024Q2
002212.SZ	天融信	8.73	4.51	-13.07	-15.82	-2.06	-1.16	2.98	3.63
002230.SZ	科大讯飞	93.25	56.78	18.91	14.62	-4.01	-1.00	-644.59	-176.21
002362.SZ	汉王科技	7.15	3.75	15.06	19.97	-0.51	-0.36	2.04	-62.28
002380.SZ	科远智慧	8.05	4.38	16.24	6.72	1.10	0.68	153.55	102.33
300378.SZ	鼎捷软件	10.04	5.98	10.98	9.47	0.42	0.52	17.48	11.53
300379.SZ	东方通	1.61	0.85	10.53	-21.11	-1.66	-0.93	5.55	-6.74
300496.SZ	中科创达	24.01	12.23	-3.39	-7.27	1.04	0.14	-73.10	-93.80
300598.SZ	诚迈科技	8.64	4.45	-5.35	-10.51	-0.56	-0.10	48.53	76.57
300624.SZ	万兴科技	7.05	3.47	-1.80	-4.43	0.24	-0.01	-43.99	-105.07
300687.SZ	赛意信息	10.71	5.31	1.33	-1.71	0.30	0.09	34.18	-76.48
301095.SZ	广立微	1.72	1.28	34.86	21.21	0.03	0.25	-88.90	35.21
301269.SZ	华大九天	4.44	2.30	9.62	-6.01	0.38	0.30	-54.81	-51.80
600536.SH	中国软件	19.84	12.81	-21.73	-2.67	-2.73	-1.62	47.09	48.85
600845.SH	宝信软件	67.43	33.52	18.77	6.25	13.31	7.41	14.56	11.82
603859.SH	能科科技	7.03	3.00	-3.89	-29.04	0.93	0.37	-9.17	-37.37
688039.SH	当虹科技	1.18	0.56	10.38	1.58	-0.42	-0.19	29.93	54.04
688058.SH	宝兰德	1.40	0.72	4.00	-11.94	-0.33	-0.30	-874.93	-439.50
688083.SH	中望软件	3.08	1.88	11.79	17.54	0.06	0.32	563.93	92.82
688088.SH	虹软科技	3.81	1.97	11.97	10.20	0.61	0.27	22.82	24.90
688111.SH	金山办公	24.13	11.88	11.09	5.98	7.21	3.54	20.38	6.74
688206.SH	概伦电子	1.96	1.14	28.66	29.16	-0.41	-0.04	-6,402.04	-486.16
688207.SH	格灵深瞳	0.51	0.21	-67.41	-77.10	-0.78	-0.51	-3,783.73	-1,832.35
688258.SH	卓易信息	1.57	0.86	16.40	23.33	0.19	0.02	-61.98	-94.63
中位数		7.05	3.47	10.53	1.58	0.06	0.02	2.98	-6.74

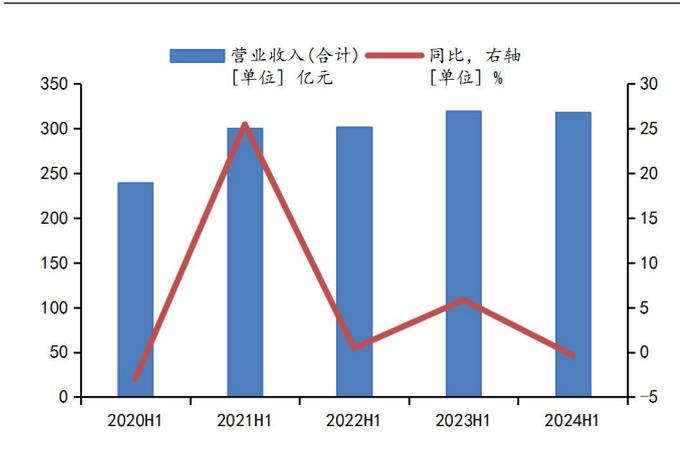
数据来源：Wind，华龙证券研究所

2.5 金融 IT

收入端：2024H1 计算机行业金融 IT 板块上市公司总营收达 318.16 亿元，同比下降 0.36%；2024Q2 单季总营收达 175.06 亿元，同比增长 0.25%，与去年同期基本持平。

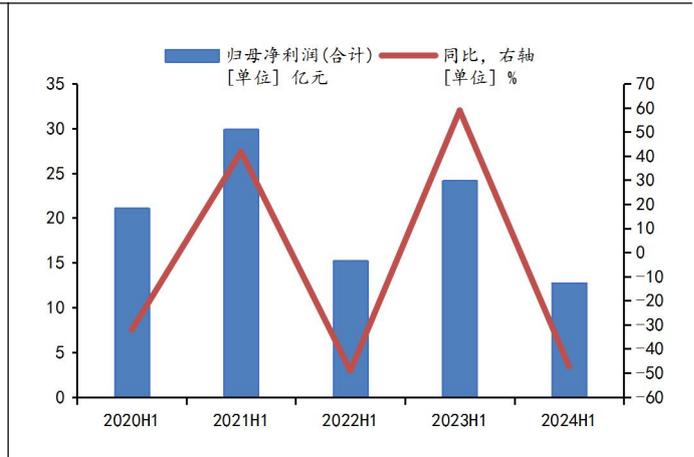
利润端：2024H1 计算机行业金融 IT 板块上市公司归母净利合计值达 12.73 亿元，同比下降 47.33%；2024Q2 单季归母净利合计值达 8.06 亿元，同比下降 44.26%，利润端延续下滑趋势。

图 25: 金融 IT 板块 2020H1-2024H1 营业收入情况



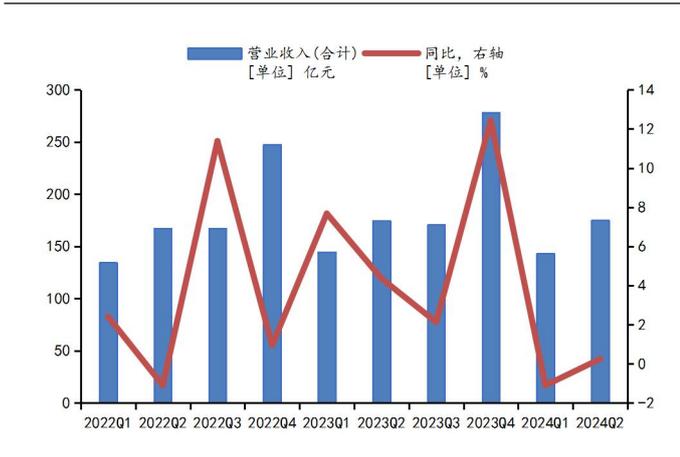
数据来源: Wind, 华龙证券研究所

图 26: 金融 IT 板块 2020H1-2024H1 归母净利润情况



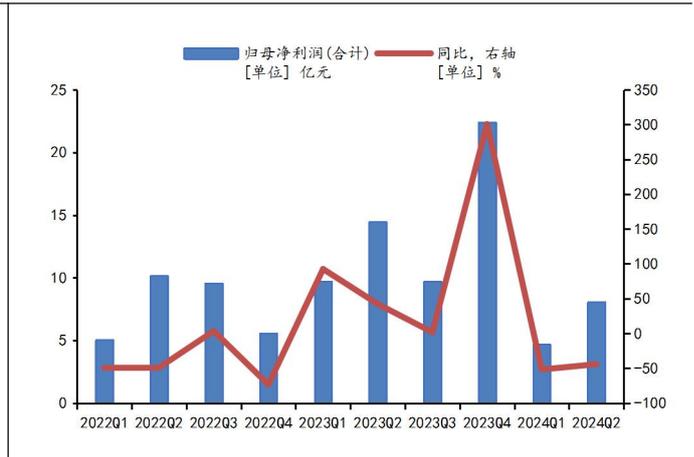
数据来源: Wind, 华龙证券研究所

图 27: 金融 IT 板块 2022Q1-2024Q2 营业收入情况



数据来源: Wind, 华龙证券研究所

图 28: 金融 IT 板块 2022Q1-2024Q2 归母净利润情况



数据来源: Wind, 华龙证券研究所

2024H1 及 2024Q2, 金融 IT 板块上市公司营业收入同比增速中位数分别为-4.93%和-5.66%; 归母净利润同比增速中位数分别为-21.11%和-19.72%。展望后市, 金融信创有望回暖, 财税信息化将进一步推动金融 IT 部分产品需求放量, 建议关注头部金融 IT 厂商业绩表现。

表 5: 金融 IT 板块上市公司 2024H1 及 2024Q2 业绩情况

证券代码	证券简称	营业收入 (亿元)		营业收入同比增长率 (%)		归母净利润 (亿元)		归母净利润同比增长率 (%)	
		2024H1	2024Q2	2024H1	2024Q2	2024H1	2024Q2	2024H1	2024Q2
000555.SZ	神州信息	40.96	23.28	-3.55	1.88	-0.77	-0.20	-194.64	-128.91
002195.SZ	岩山科技	3.38	1.64	15.69	9.84	0.37	-0.41	-85.76	-127.67
002657.SZ	中科金财	3.02	1.78	-33.68	-6.17	-0.50	-0.22	-270.82	-3,519.14
002987.SZ	京北方	22.44	11.29	10.90	10.27	1.20	0.71	-20.17	-19.72
300085.SZ	银之杰	4.25	2.16	-18.97	-14.57	-0.50	-0.19	-83.00	34.74
300339.SZ	润和软件	15.80	8.10	10.10	16.02	0.85	0.59	6.39	36.35

300348.SZ	长亮科技	7.04	4.16	-5.99	-8.27	0.02	0.06	118.48	234.06
300377.SZ	赢时胜	6.27	3.85	-7.74	-5.66	-0.54	0.35	2.52	-0.80
300380.SZ	安硕信息	3.32	1.95	3.22	-1.10	0.04	0.02	116.38	113.21
300465.SZ	高伟达	5.06	3.08	-16.25	-11.03	0.09	0.07	-41.41	56.36
300468.SZ	四方精创	3.43	1.75	-1.41	-6.56	0.37	0.20	3.84	-2.12
300541.SZ	先进数通	10.37	6.58	-6.12	-10.36	0.08	0.11	-89.40	-83.63
300663.SZ	科蓝软件	5.04	2.55	1.75	2.79	-0.03	0.02	34.96	-33.40
300674.SZ	宇信科技	14.90	8.89	-23.09	-22.28	1.63	1.31	-1.03	6.55
300803.SZ	指南针	4.35	1.94	-6.11	33.76	-0.49	-0.66	-366.48	-68.58
300872.SZ	天阳科技	9.29	4.41	-1.14	-3.77	0.91	0.00	304.11	102.49
600446.SH	金证股份	23.47	12.59	-13.94	-14.02	-0.81	-0.01	-223.19	-101.03
600570.SH	恒生电子	28.36	16.48	0.32	-2.88	0.30	0.66	-93.30	-70.56
600571.SH	信雅达	7.74	3.93	-9.99	-21.33	-0.58	-0.09	-281.38	-141.87
603383.SH	顶点软件	2.67	1.29	-4.93	-13.88	0.49	0.33	-21.11	-17.95
688590.SH	新致软件	9.29	4.95	31.37	27.00	0.21	0.06	-21.85	-69.21
830799.BJ	艾融软件	2.75	1.39	-7.81	-18.72	0.21	0.09	-11.62	-45.01
000997.SZ	新大陆	33.79	17.76	-4.34	0.07	5.30	2.81	-6.15	5.99
002152.SZ	广电运通	47.07	27.01	29.45	24.96	4.98	2.51	5.20	5.65
002177.SZ	御银股份	0.34	0.17	-1.39	3.44	0.10	0.04	-69.23	-80.46
300386.SZ	飞天诚信	3.30	1.83	0.30	1.13	-0.16	-0.07	79.11	82.01
300561.SZ	汇金科技	0.46	0.26	-41.55	-30.38	-0.03	-0.02	-196.27	-273.31
中位数		7.04	3.93	-4.93	-5.66	0.09	0.06	-21.11	-19.72

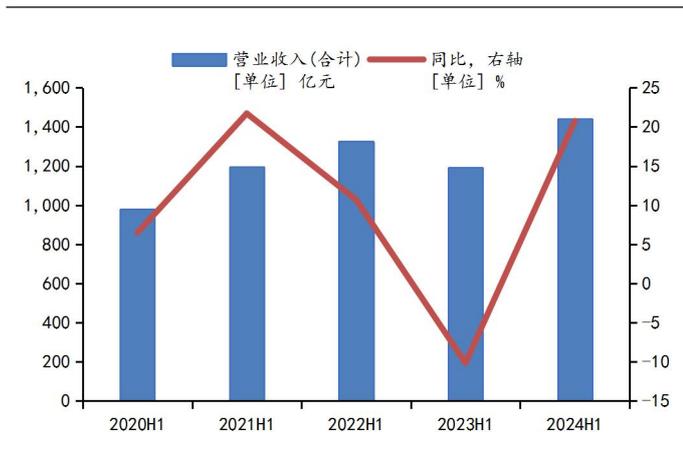
数据来源：Wind，华龙证券研究所

2.6 数据安全

收入端：2024H1 计算机行业数据安全板块上市公司总营收达 1439.81 亿元，同比增速为 20.76%；2024Q2 单季总营收达 793.87 亿元，同比增长 22.30%。较去年同期恢复增长态势。

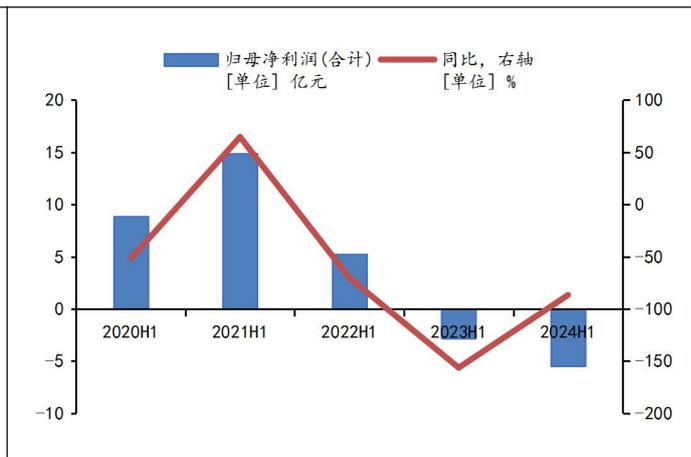
利润端：2024H1 计算机行业数据安全板块上市公司归母净利合计值达 -5.46 亿元，同比降低 86.73%，降幅较去年同期有所收窄；2024Q2 单季归母净利合计值达 -0.85 亿元，去年同期归母净利合计值为 -0.17 亿元。

图 29：数据安全板块 2020H1-2024H1 营业收入情况



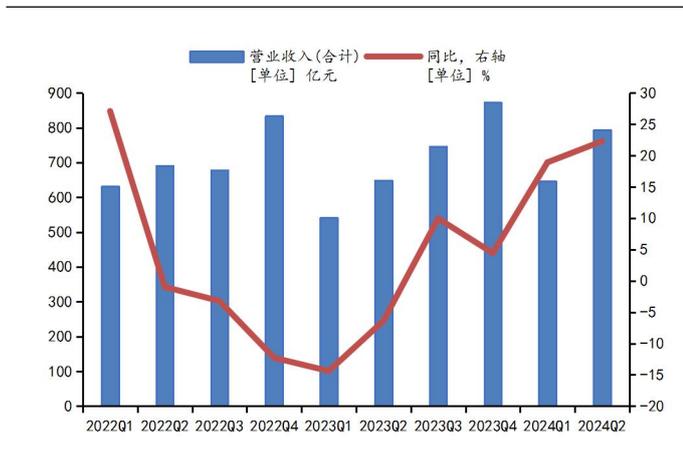
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 30：数据安全板块 2020H1-2024H1 归母净利润情况



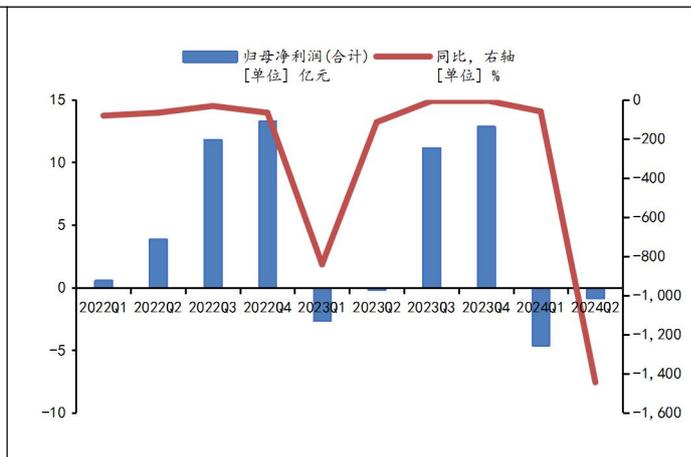
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 31：数据安全板块 2022Q1-2024Q2 营业收入情况



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 32：数据安全板块 2022Q1-2024Q2 归母净利润情况



数据来源：Wind，华龙证券研究所

从公司层面分析，2024H1 及 2024Q2，计算机数据安全板块上市公司营业收入同比增速中位数分别为-1.80%和-4.43%；归母净利润同比增速中位数为-41.41%和 3.20%。2024H1，数据安全板块上市公司中，硬件厂商业绩表现普遍优于软件厂商。

表 6：数据安全板块上市公司 2024H1 及 2024Q2 业绩情况

证券代码	证券简称	营业收入 (亿元)		营业收入同比增长率 (%)		归母净利润 (亿元)		归母净利润同比增长率 (%)	
		2024H1	2024Q2	2024H1	2024Q2	2024H1	2024Q2	2024H1	2024Q2
000034.SZ	神州数码	625.62	332.91	12.52	16.87	5.09	2.74	17.52	22.35
000948.SZ	南天信息	39.23	19.63	3.06	0.87	0.25	0.35	18.13	4.07
000977.SZ	浪潮信息	420.64	244.57	68.71	58.49	5.97	2.91	90.56	129.01
002153.SZ	石基信息	13.82	7.50	15.09	17.31	0.25	0.13	10.83	10.71
002212.SZ	天融信	8.73	4.51	-13.07	-15.82	-2.06	-1.16	2.98	3.63
002230.SZ	科大讯飞	93.25	56.78	18.91	14.62	-4.01	-1.00	-644.59	-176.21
002368.SZ	太极股份	26.14	9.52	-18.34	-29.77	-1.59	-1.75	-412.94	-851.05

002405.SZ	四维图新	16.67	9.60	11.08	20.91	-3.56	-1.86	-20.62	3.20
002777.SZ	久远银海	3.95	1.99	-23.91	-39.84	0.11	-0.02	-86.81	-103.22
002912.SZ	中新赛克	1.67	0.83	-46.02	-12.97	-0.94	-0.56	-227.89	-480.59
300036.SZ	超图软件	6.37	3.39	-7.76	-14.37	0.34	0.29	-35.99	-28.77
300130.SZ	新国都	15.77	7.95	-19.52	-16.07	4.49	2.28	34.84	13.91
300166.SZ	东方国信	10.27	4.97	10.77	16.87	0.15	0.11	-77.77	-50.07
300352.SZ	北信源	2.33	1.03	-27.05	-38.13	-0.66	-0.69	-1,927.33	-4,831.42
300369.SZ	绿盟科技	8.00	4.43	12.39	15.75	-2.55	-1.05	38.64	55.23
300386.SZ	飞天诚信	3.30	1.83	0.30	1.13	-0.16	-0.07	79.11	82.01
300419.SZ	浩丰科技	1.74	1.17	-39.06	-33.58	0.04	0.08	-54.62	-32.49
300465.SZ	高伟达	5.06	3.08	-16.25	-11.03	0.09	0.07	-41.41	56.36
300579.SZ	数字认证	4.13	2.34	7.44	6.75	-0.29	-0.05	-430.06	-180.24
300588.SZ	熙菱信息	0.66	0.37	-20.13	-24.12	-0.21	-0.06	-92.16	27.49
300624.SZ	万兴科技	7.05	3.47	-1.80	-4.43	0.24	-0.01	-43.99	-105.07
300634.SZ	彩讯股份	7.81	3.57	6.53	2.01	1.18	0.34	-52.92	-81.98
300659.SZ	中孚信息	2.85	1.53	-13.54	-20.17	-1.30	-0.56	28.18	14.86
300730.SZ	科创信息	1.15	0.36	29.57	-38.22	-0.40	-0.23	41.73	51.60
300768.SZ	迪普科技	5.02	2.48	13.63	17.42	0.52	0.15	32.09	127.23
301117.SZ	佳缘科技	1.56	1.40	20.77	77.92	0.08	0.24	-71.73	23.14
301153.SZ	中科江南	3.64	2.32	-21.13	-33.83	0.33	0.47	-68.78	-50.15
600536.SH	中国软件	19.84	12.81	-21.73	-2.67	-2.73	-1.62	47.09	48.85
600571.SH	信雅达	7.74	3.93	-9.99	-21.33	-0.58	-0.09	-281.38	-141.87
600850.SH	电科数字	45.13	25.19	5.98	10.10	1.33	0.86	1.41	1.11
603138.SH	海量数据	2.04	1.39	93.50	181.61	-0.24	-0.18	59.13	40.60
603232.SH	格尔软件	1.93	1.45	18.65	53.46	-0.50	0.01	0.89	111.67
603496.SH	恒为科技	6.36	3.76	99.42	145.09	0.72	0.31	325.79	4736.85
688023.SH	安恒信息	6.98	4.17	0.29	15.96	-2.76	-0.75	32.56	65.68
688118.SH	普元信息	1.32	0.71	-26.96	-37.36	-0.61	-0.21	-93.29	-125.61
688168.SH	安博通	1.91	1.35	30.01	41.45	-0.61	-0.26	23.43	21.92
688225.SH	亚信安全	6.61	3.72	17.31	13.89	-1.92	-0.46	-12.11	39.57
688692.SH	达梦数据	3.52	1.86	22.41	18.76	1.03	0.48	40.68	19.45
中位数		7.81	3.57	-1.80	-4.43	0.04	-0.02	-41.41	3.20

数据来源：Wind，华龙证券研究所

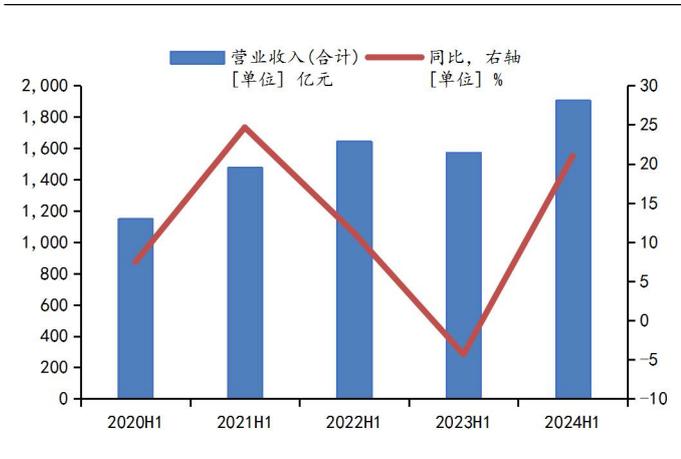
2.7 出海

收入端：2024H1 计算机行业出海标的总营收达 1905.61 亿元，同比增长 21.02%，实现较快增长；2024Q2 单季总营收达 1049.32 亿元，同比增长 21.44%，与 2024Q1 单季度同比增速基本持平。

利润端：2024H1 计算机行业出海标的归母净利合计值达 103.69 亿元，同比增长 4.52%；2024Q2 单季归母净利合计值达 60.99 亿元，同比增长

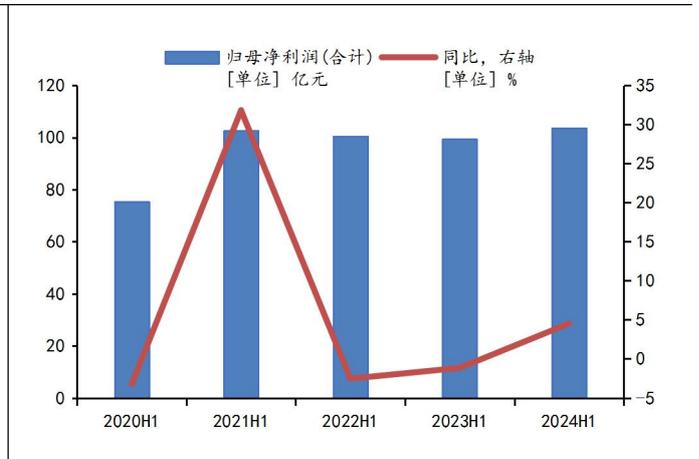
0.79%。

图 33：出海板块 2020H1-2024H1 营业收入情况



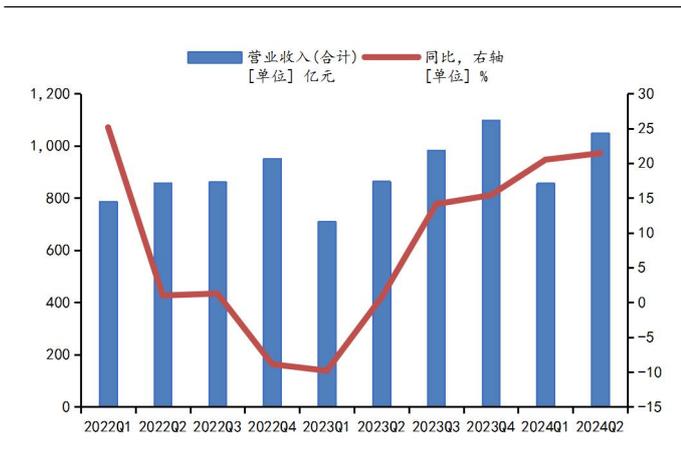
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 34：出海板块 2020H1-2024H1 归母净利润情况



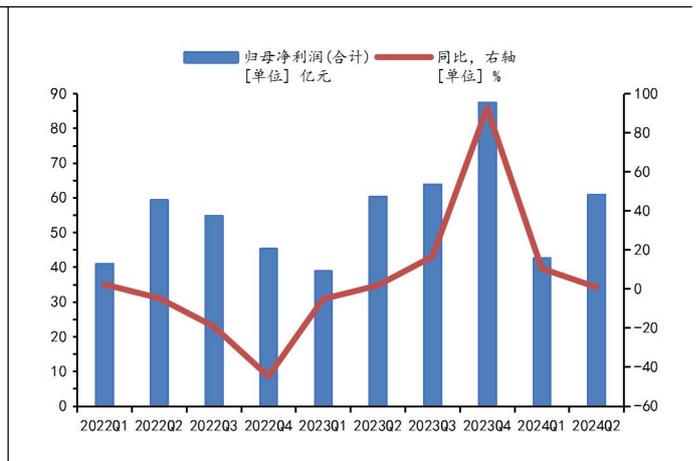
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 35：出海板块 2022Q1-2024Q2 营业收入情况



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 36：出海板块 2022Q1-2024Q2 归母净利润情况



数据来源：Wind，华龙证券研究所

从公司层面分析，2024H1 及 2024Q2，计算机出海板块上市公司营业收入同比增速中位数分别为 12.52%和 16.25%；归母净利润同比增速中位数为 17.52%和 11.53%。近年来，部分计算机行业上市公司积极布局海外市场，已形成的海外地区成功案例有望复制和推广，同时海外业务的毛利率和渗透率有望双提升，部分硬件厂商位于历史估值低位，我们建议关注 2024 年下半年计算机出海板块上市公司海外业务拓展节奏和收入确认节奏。

表 7：出海板块上市公司 2024H1 及 2024Q2 业绩情况

证券代码	证券简称	营业收入 (亿元)		营业收入同比增长率 (%)		归母净利润 (亿元)		归母净利润同比增长率 (%)	
		2024H1	2024Q2	2024H1	2024Q2	2024H1	2024Q2	2024H1	2024Q2
000034.SZ	神州数码	625.62	332.91	12.52	16.87	5.09	2.74	17.52	22.35
000977.SZ	浪潮信息	420.64	244.57	68.71	58.49	5.97	2.91	90.56	129.01

000997.SZ	新大陆	33.79	17.76	-4.34	0.07	5.30	2.81	-6.15	5.99
001339.SZ	智微智能	16.89	9.75	3.29	16.25	0.56	0.44	36.03	678.61
002152.SZ	广电运通	47.07	27.01	29.45	24.96	4.98	2.51	5.20	5.65
002153.SZ	石基信息	13.82	7.50	15.09	17.31	0.25	0.13	10.83	10.71
002415.SZ	海康威视	412.09	233.92	9.68	9.46	50.64	31.48	-5.13	-10.73
002920.SZ	德赛西威	116.92	60.45	34.02	27.50	8.38	4.54	38.11	64.05
002970.SZ	锐明技术	11.52	6.50	48.83	59.27	1.24	0.71	104.90	94.39
603171.SH	税友股份	8.14	4.52	7.45	5.74	0.88	0.55	0.86	-0.04
605118.SH	力鼎光电	2.94	1.49	0.94	-7.11	0.78	0.44	3.87	-3.08
688083.SH	中望软件	3.08	1.88	11.79	17.54	0.06	0.32	563.93	92.82
688095.SH	福昕软件	3.38	1.69	17.99	19.13	0.63	0.73	231.73	302.49
688111.SH	金山办公	24.13	11.88	11.09	5.98	7.21	3.54	20.38	6.74
688206.SH	概伦电子	1.96	1.14	28.66	29.16	-0.41	-0.04	-6,402.04	-486.16
688208.SH	道通科技	18.42	9.79	27.22	31.98	3.87	2.62	104.51	123.67
688326.SH	经纬恒润-W	20.27	11.38	19.43	18.72	-3.33	-1.42	-274.35	-9,029.24
688475.SH	萤石网络	25.83	13.47	13.05	11.64	2.82	1.56	8.88	-6.64
688787.SH	海天瑞声	0.92	0.52	24.13	13.45	0.00	0.01	102.42	128.98
300017.SZ	网宿科技	23.00	11.80	-1.13	1.90	2.97	1.59	15.12	-2.80
300130.SZ	新国都	15.77	7.95	-19.52	-16.07	4.49	2.28	34.84	13.91
300348.SZ	长亮科技	7.04	4.16	-5.99	-8.27	0.02	0.06	118.48	234.06
300378.SZ	鼎捷软件	10.04	5.98	10.98	9.47	0.42	0.52	17.48	11.53
300496.SZ	中科创达	24.01	12.23	-3.39	-7.27	1.04	0.14	-73.10	-93.80
300598.SZ	诚迈科技	8.64	4.45	-5.35	-10.51	-0.56	-0.10	48.53	76.57
300624.SZ	万兴科技	7.05	3.47	-1.80	-4.43	0.24	-0.01	-43.99	-105.07
301391.SZ	卡莱特	2.62	1.19	-25.92	-46.07	0.13	-0.06	-81.77	-114.78
301589.SZ	诺瓦星云	15.63	8.82	17.56	13.89	3.24	2.02	37.69	33.84
中位数		16.89	9.75	12.52	16.25	1.24	0.73	17.52	11.53

数据来源：Wind，华龙证券研究所

3 投资建议

分赛道看，我们认为 AI 算力下游需求依然强劲，上半年业绩表现显著优于行业，景气度有望持续，建议关注国产算力产业链。出海方面，海外业务有望逐步贡献业绩增量，整体毛利率有望提升。AI 应用方面，OpenAI 发布新系列模型 o1 预览版，预计全球范围内 AI 技术竞赛仍将持续，有望推动 AI 应用加速落地。金融 IT 方面，金融信创有望回暖，赛道景气度有望复苏。工业软件方面，自主可控需求进一步提升，建议关注细分赛道龙头业绩表现。数据安全方面，在信创及 AI 推动下，需求有望逐步提振。维持计算机行业“推荐”评级。

建议关注个股：神州数码（000034.SZ）、浪潮信息（000977.SZ）、广电运通（002152.SZ）、拓维信息（002261.SZ）、科远智慧（002380.SZ）、

软通动力(301236.SZ)、诺瓦星云(301589.SZ)、中科曙光(603019.SH)、金山办公(688111.SH)、达梦数据(688692.SH)。

4 风险提示

(1) 国产算力建设不及预期。算力是 AI 应用基石，国产算力建设不达预期将会延缓 AI 应用的落地速度。

(2) 所引用数据资料的误差风险。本报告数据资料来源于公开数据，将对分析结果造成影响。

(3) AI 应用落地速度不及预期。当前市场上 AI 应用的定价、商业模式以及市场监管等方面仍处于探索阶段。

(4) 国产大模型迭代速度不及预期。国内大模型厂商技术起步较晚，国产大模型受算力、算法等因素影响较大。

(5) 重点关注公司业绩不达预期。重点关注公司业绩会受到各种因素影响，如果业绩不达预期，会使得公司股价受到影响。

(6) 政策标准出台速度不及预期。信创、数据安全、工业软件国产替代等赛道均需政策提供支持和引导。

免责及评级说明部分

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并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人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。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	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的6-12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A股市场以沪深300指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在5%至10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深300指数涨跌幅在-5%至5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%至-5%之间
	行业评级	卖出	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
		推荐	基本面向好，行业指数领先沪深300指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深300指数

免责声明：

本报告的风险等级评定为R4，仅供符合华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（C4及以上风险等级）参考使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司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，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。同时，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。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

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及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部、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。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。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街189号天鸿宝景大厦西配楼F4层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路638号文化大厦21楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道720号11楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路178号华融大厦辅楼2层 邮编：518046