

## 政策推动下，看好行业估值修复机会

### ——计算机行业周报

#### 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

《多重因素催化下，车路云一体化迎来发展机遇——计算机行业深度报告》  
2024.09.28

《信创再迎政策催化，关注细分赛道布局机会——计算机行业周报》  
2024.09.23

《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》  
2024.09.20

#### 摘要：

- **降准、降息、互换便利政策推动下，看好计算机行业估值修复机会。**计算机行业中上市公司普遍存在研发投入大，回报周期长等特点，受风险偏好影响，行业中个股估值已普遍处于历史低位。在当前市场流动性增强预期下，看好计算机行业估值修复行情，建议关注近期有政策催化及事件催化预期的重点赛道。
- **数据要素政策再出台，关注数字基础设施建设。**2024年9月27日，国家数据局发布《关于促进数据产业高质量发展的指导意见》（征求意见稿）和《关于促进企业数据资源开发利用的意见》（征求意见稿）。我们认为AI浪潮推动下，高质量数据库建设有望加速，同时国内大模型产业正处于迭代期，对上游计算、存储等数字基础设施的需求仍然处于上升阶段，同时政策引领下，国产化趋势进一步加强。我们认为深度参与数据交易、数字基础设施建设的央国企有望核心收益。
- **信创进入关键阶段，泛安全领域自主可控需求有所提升。**2024年9月20日，工信部发布《工业重点行业领域设备更新和技术改造指南》，明确到2027年要完成200万套工业软件和80万台套工业操作系统的更新换代。整体来看，2027年是信创推进的关键时间节点，信息安全重视度得到提高，国产基础软硬件、操作系统仍有招标放量预期。
- **短期内，金融IT厂商或将迎来业绩提振。**宏观政策影响下，国内流动性增强，银行可以释放更多的资金用于贷款和投资，可能增加金融机构对金融IT系统的需求，以支持业务扩展、优化业务流程、提高效率和满足合规要求。此外，从金融机构资本开支的角度看，交易量大幅增加有望提高金融机构的利润预期，从而提高对金融IT相关设施设备、安全软件及操作系统的投资比例。我们建议关注包括面向银行、券商、中小企业等客户为主的泛金融IT软硬件厂商。
- **HarmonyOS NEXT即将开启公测，关注华为产业链投资机会。**2024年9月24日，华为在上海举办了秋季全场景新品发布会，并于发布会上宣布HarmonyOS NEXT将于10月8日正式开启公测。我们认为华为鸿蒙原生应用正在适配的最后冲刺阶段，叠加端侧硬件新品陆续推出，软硬件生态持续完善。另外，“鲲鹏”及“昇腾”系列计算生态预期投入加码，有望核心收受益于国产

化浪潮。

- **投资建议：**我们认为计算机行业当前处于近年来估值低位，政策催化下，计算机行业有望迎来估值修复机会。维持计算机行业“推荐”评级。建议关注数据要素：太极股份（002368.SZ）、云赛智联（600602.SH）、广电运通（002152.SZ）；信创：中控技术（688777.SH）、达梦数据（688692.SH）、赛意信息（300687.SZ）、科远智慧（002380.SZ）；金融IT：同花顺（300033.SZ）、东方财富（300059.SZ）、新大陆（000997.SZ）；华为产业链：润和软件（300339.SZ）、软通动力（301236.SZ）、神州数码（000034.SZ）。
- **风险提示：**信创推进不及预期；所引用数据资料的误差风险；AI投资力度不及预期；工业软件竞争加剧；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	2024/09/27	EPS（元）				PE				投资评级
		股价（元）	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
000034.SZ	神州数码	27.98	1.75	2.11	2.58	3.16	16.0	13.3	10.8	8.9	增持
000997.SZ	新大陆	15.65	0.99	1.17	1.42	1.71	15.8	13.4	11.0	9.2	未评级
002152.SZ	广电运通	10.64	0.39	0.44	0.51	0.58	27.3	24.2	20.9	18.3	增持
002368.SZ	太极股份	18.66	0.61	0.70	0.91	1.19	30.5	26.7	20.5	15.6	未评级
002380.SZ	科远智慧	17.26	0.68	1.08	1.43	1.84	25.4	16.0	12.0	9.4	未评级
300033.SZ	同花顺	161.09	2.61	2.55	2.93	3.37	61.7	63.1	54.9	47.7	未评级
300059.SZ	东方财富	16.92	0.52	0.53	0.58	0.64	32.5	31.8	29.2	26.4	未评级
300339.SZ	润和软件	31.14	0.21	0.32	0.44	0.59	148.3	96.3	71.1	53.1	未评级
300687.SZ	赛意信息	15.39	0.63	0.70	0.85	1.02	24.5	21.9	18.1	15.0	未评级
301236.SZ	软通动力	42.93	0.56	0.73	0.94	1.17	76.7	58.8	45.7	36.5	未评级
600602.SH	云赛智联	12.02	0.14	0.17	0.20	0.24	85.3	72.5	61.1	51.1	未评级
688692.SH	达梦数据	269.02	5.19	4.60	5.62	6.78	51.8	58.5	47.9	39.7	未评级
688777.SH	中控技术	45.2	1.44	1.65	2.03	2.48	31.4	27.4	22.3	18.3	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所，注：广电运通、神州数码盈利预测来自华龙证券研究所，其余所有公司盈利预测数据来自 Wind 一致预期

## 内容目录

1 一周市场表现.....	1
2 行业要闻.....	2
3 重点公司公告.....	2
4 本周观点.....	2
4.1 数据要素政策再出台，关注数字基础设施建设.....	3
4.2 信创进入关键阶段，泛安全领域自主可控需求有所提升.....	3
4.3 短期内，金融IT厂商或将迎来业绩提振.....	4
4.4 HarmonyOS NEXT即将开启公测，关注华为产业链投资机会.....	4
5 投资建议.....	4
6 风险提示.....	6

## 图目录

图 1：申万一级行业周涨跌幅一览（2024年9月23日-9月27日）.....	1
图 2：计算机股票周涨幅前五（2024年9月23日-9月27日）.....	1
图 3：计算机股票周跌幅前五（2024年9月23日-9月27日）.....	1
图 4：近五年计算机（申万）历史估值.....	3

## 表目录

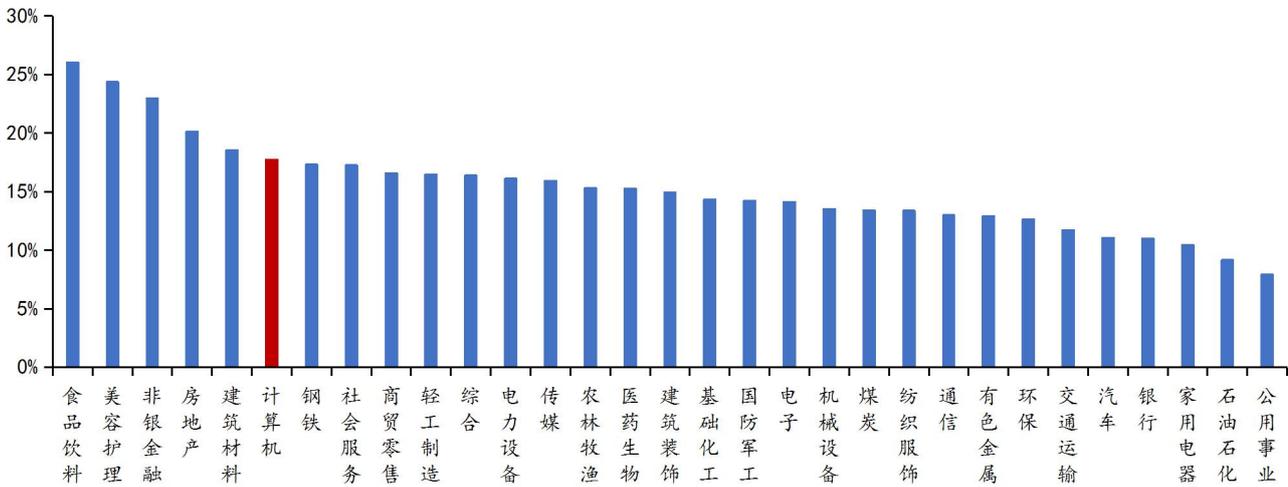
表 1：重点关注公司及盈利预测.....	5
----------------------	---

## 1 一周市场表现

2024年9月23日-9月27日，申万计算机指数上涨17.74%。板块个股涨幅前五名分别为银之杰（300085.SZ）、华信永道（837592.BJ）、指南针（300803.SZ）、恒银科技（603106.SH）、同花顺（300033.SZ）。

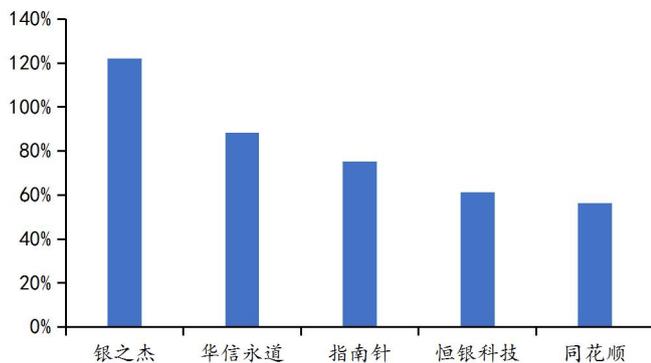
板块个股跌幅前五名分别为南天信息（000948.SZ）、理工能科（002322.SZ）、\*ST威创（002308.SZ）、\*ST有树（300209.SZ）、国华人网安（000004.SZ）。

图1：申万一级行业周涨跌幅一览（2024年9月23日-9月27日）



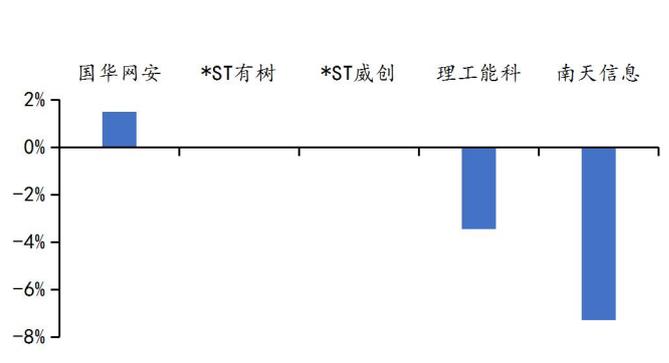
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图2：计算机股票周涨幅前五（2024年9月23日-9月27日）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图3：计算机股票周跌幅前五（2024年9月23日-9月27日）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

## 2 行业要闻

2024年9月27日，国家数据局发布《关于促进数据产业高质量发展的指导意见》（征求意见稿），提出推动政府部门、行业龙头企业、互联网平台企业开放场景，激发数据应用创新活力。支持企业围绕工业制造、现代农业、商贸流通、金融服务等行业领域，打造一批“数据要素×”典型场景，服务产业转型升级。同时，国家数据局发布《关于促进企业数据资源开发利用的意见》（征求意见稿），提出制定数据产业发展促进政策，围绕数据采集汇聚、计算存储、流通交易、开发利用和安全治理，培育壮大数据企业。支持企业面向人工智能发展，开发高质量数据集，在制造、农业、商贸流通、能源、交通、广电、医疗、教育、科研、文旅等重点行业领域，打造一批示范带动性强的“大模型”和“小模型”，深化“人工智能+”应用赋能千行百业。聚焦无人驾驶、具身智能、低空经济等数据密集型产业发展需求，加速数智融合关键技术创新。（来源：国家数据局）

## 3 重点公司公告

【盛视科技】2024年9月23日消息，盛视科技预中标呼和浩特新机场口岸通关设施设备建设项目（二标段：边检），招标内容包括现场查验及配套设施设备，边检出入境旅客查验系统、边检可视化勤务指挥中心系统、边检执法办案审讯系统、边检人脸识别系统，计算机网络系统、边检勤务指挥中心、机房工程、边检PDT警用350M无线对讲系统、信息发布系统、门禁系统、视频监控系統、综合布线系统、网络安全系统等，投标总价1.07亿元。

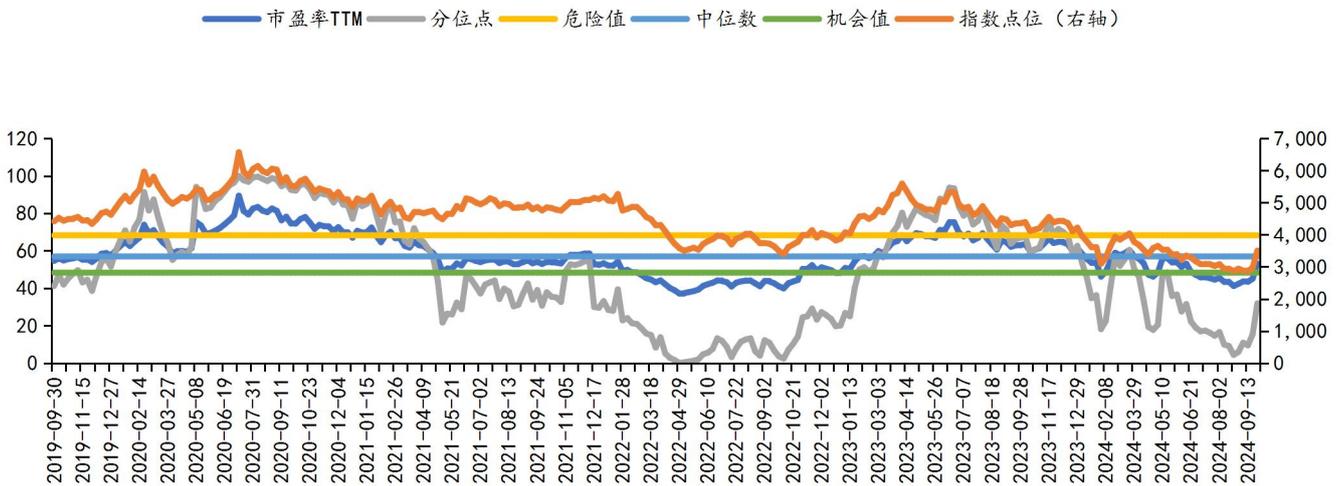
【信息发展】2024年9月24日消息，信息发展与江苏省创新创业研究会江苏国有企业科技创新工作委员会和中国物流与采购联合会物流与供应链金融分会于2024年9月24日签署了《战略合作框架协议》。三方同意围绕江苏省政府行业政策咨询服务和国有企业供应链全场景业务产融赋能为方向，建立“共创、共享、共担”的长久可持续战略合作伙伴关系。

## 4 本周观点

2024年9月24日，中国人民银行行长潘功胜在国新办发布会上宣布，将创设证券、基金、保险公司互换便利，支持符合条件的证券、基金、保险公司通过资产质押，从中央银行获取流动性。另外，潘功胜还宣布降准0.5个百分点，并降低政策利率20个基点。我们认为降准和降息将增加市场上的流动性，降低企业的融资成本，促进投资和消费。从而促使企业增加对计算机硬件、软件和服务的投资。互换便利则为证券、基金、保险公司提供流动性支持，通过资产质押从中央银行获取流动性。这可以增加这些机构的流动性，减少因流动性问题而出现的被动套现离场的情况，从而

稳定股票市场。计算机行业中上市公司普遍存在研发投入大，回报周期长等特点，受风险偏好影响，行业中个股估值已普遍处于历史低位。在当前市场流动性增强预期下，看好计算机行业估值修复行情，建议关注近期有政策催化及事件催化预期的重点赛道。

图 4：近五年计算机（申万）历史估值



数据来源：Wind，华龙证券研究所

#### 4.1 数据要素政策再出台，关注数字基础设施建设

2024年9月27日，国家数据局发布《关于促进数据产业高质量发展的指导意见》（征求意见稿）和《关于促进企业数据资源开发利用的意见》（征求意见稿），提出制定数据产业发展促进政策，围绕数据采集汇聚、计算存储、流通交易、开发利用和安全治理，培育壮大数据企业。支持企业面向人工智能发展，开发高质量数据集，深化“人工智能+”应用赋能千行百业。聚焦无人驾驶、具身智能、低空经济等数据密集型产业发展需求，加速数智融合关键技术创新。我们认为AI浪潮推动下，高质量数据库建设有望加速，同时国内大模型产业正处于迭代期，对上游计算、存储等数字基础设施的需求仍然处于上升阶段，同时政策引领下，国产化趋势进一步加强。我们认为深度参与数据交易、数字基础设施建设的央国企有望核心收益。

#### 4.2 信创进入关键阶段，泛安全领域自主可控需求有所提升

行业信创方面，2023年12月工信部等八部门联合印发《关于加快传统制造业转型升级的指导意见》（下称《指导意见》），明确提出，到2027年，工业企业数字化研发设计工具普及率、关键工序数控化率分别超过90%、70%的目标。2024年9月20日，工信部发布《工业重点行业领域设备更新和技术改造指南》，明确到2027年要完成200万套工业软件和80万台套工业操作系统的更新换代。

整体来看，2027年是信创推进的关键时间节点，信息安全重视度得到提高，国产基础软硬件、操作系统仍有招标放量预期。

#### 4.3 短期内，金融 IT 厂商或将迎来业绩提振

宏观政策影响下，国内流动性增强，银行可以释放更多的资金用于贷款和投资，可能增加金融机构对金融 IT 系统的需求，以支持业务扩展、优化业务流程、提高效率和满足合规要求。此外，从金融机构资本开支的角度看，交易量大幅增加有望提高金融机构的利润预期，从而提高对金融 IT 相关设施设备、安全软件及操作系统的投资比例。我们建议关注包括面向银行、券商、中小企业等客户为主的泛金融 IT 软硬件厂商。

#### 4.4 HarmonyOS NEXT 即将开启公测，关注华为产业链投资机会

2024年9月24日，华为在上海举办了秋季全场景新品发布会，并于发布会上宣布 HarmonyOS NEXT 将于 10 月 8 日正式开启公测。我们认为华为鸿蒙原生应用正在适配的最后冲刺阶段，叠加端侧硬件新品陆续推出，软硬件生态持续完善。另外，“鲲鹏”及“昇腾”系列计算生态预期投入加码，有望核心收受益于国产化浪潮。

## 5 投资建议

我们认为计算机行业当前处于近年来估值低位，政策催化下，计算机行业有望迎来估值修复机会。维持计算机行业“推荐”评级。建议关注数据要素：太极股份（002368.SZ）、云赛智联（600602.SH）、广电运通（002152.SZ）；信创：中控技术（688777.SH）、达梦数据（688692.SH）、赛意信息（300687.SZ）、科远智慧（002380.SZ）；金融 IT：同花顺（300033.SZ）、东方财富（300059.SZ）、新大陆（000997.SZ）；华为产业链：润和软件（300339.SZ）、软通动力（301236.SZ）、神州数码（000034.SZ）。

表 1：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2024/09/27	EPS (元)				PE				投资评级
		股价 (元)	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
000034.SZ	神州数码	27.98	1.75	2.11	2.58	3.16	16.0	13.3	10.8	8.9	增持
000997.SZ	新大陆	15.65	0.99	1.17	1.42	1.71	15.8	13.4	11.0	9.2	未评级
002152.SZ	广电运通	10.64	0.39	0.44	0.51	0.58	27.3	24.2	20.9	18.3	增持
002368.SZ	太极股份	18.66	0.61	0.70	0.91	1.19	30.5	26.7	20.5	15.6	未评级
002380.SZ	科远智慧	17.26	0.68	1.08	1.43	1.84	25.4	16.0	12.0	9.4	未评级
300033.SZ	同花顺	161.09	2.61	2.55	2.93	3.37	61.7	63.1	54.9	47.7	未评级
300059.SZ	东方财富	16.92	0.52	0.53	0.58	0.64	32.5	31.8	29.2	26.4	未评级
300339.SZ	润和软件	31.14	0.21	0.32	0.44	0.59	148.3	96.3	71.1	53.1	未评级
300687.SZ	赛意信息	15.39	0.63	0.70	0.85	1.02	24.5	21.9	18.1	15.0	未评级
301236.SZ	软通动力	42.93	0.56	0.73	0.94	1.17	76.7	58.8	45.7	36.5	未评级
600602.SH	云赛智联	12.02	0.14	0.17	0.20	0.24	85.3	72.5	61.1	51.1	未评级
688692.SH	达梦数据	269.02	5.19	4.60	5.62	6.78	51.8	58.5	47.9	39.7	未评级
688777.SH	中控技术	45.2	1.44	1.65	2.03	2.48	31.4	27.4	22.3	18.3	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所，注：广电运通、神州数码盈利预测来自华龙证券研究所，其余所有公司盈利预测数据来自 Wind 一致预期

## 6 风险提示

- (1) 信创推进不及预期。信创推进节奏可能受多种因素影响。
- (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，将可能对分析结果造成影响。
- (3) AI 投资力度不及预期。相关技术突破与投资力度关系紧密。
- (4) 工业软件竞争加剧。竞争加剧可导致价格战。
- (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。行业信创发展需政策引导。

## 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做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