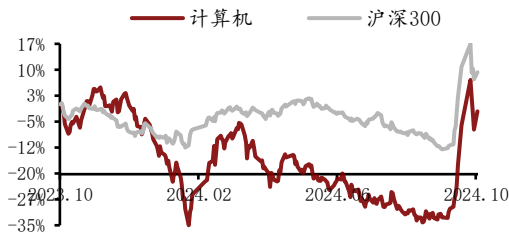


证券研究报告-行业月报

同步大市(维持)

计算机相对沪深 300 指数表现

发布日期：2024 年 10 月 15 日



资料来源：中原证券研究所，聚源

相关报告

《计算机行业月报：o1 模型的发展值得期待》 2024-09-13

《计算机行业月报：算力需求高速增长，国产化议题获高度聚焦》 2024-08-06

《计算机行业专题研究：三中全会高度聚焦的计算机行业相关议题》 2024-07-30

联系人：马嶽琦

电话：021-50586973

地址：上海浦东新区世纪大道 1788 号 16 楼

邮编：200122

投资要点：

- 软件产业的收入和利润增速在 2024 年呈现回落趋势。根据工信部数据，2024 年 1-8 月软件业务收入 8.55 万亿元，同比增长 11.2%，较 2023 年 13.4% 的增速回落了 2.2 PCT，与 1-7 月增速持平。2024 年 1-8 月，软件业务利润总额 10226 亿元，同比增长 9.8%，低于同期收入增速 1.4PCT，但较 2023 年 13.6% 的增速水平回落了 3.8 PCT，较 1-7 月回落了 2.2 PCT，转弱迹象明显。

● 重点关注子行业动态包括：

(1) 国产化：1-8 月基础软件增长 11.6%，较 1-7 月提升了 0.5 PCT，增速连续 2 个月提升，已经高于行业整体增速水平。作为此次三中全会新增的重点方向，我们认为基础软件领域将持续受益国产化发展趋势。9 月华为余承东在央视新闻采访中表示，华为将推出搭载鸿蒙系统的 PC。10 月 8 日，鸿蒙 NEXT 开启公测，10 月 12 日鸿蒙版微信正式上架 Harmony OS NEXT 系统，至此鸿蒙 NEXT 距离全面商用更近了一步。国内平板电脑市场上，华为 2024Q1 首次超越苹果成为出货第一的厂商，Q2 份额 26%。包括苹果、戴尔等海外厂商在手机、台式机、笔记本、平板电脑在内的终端都呈现走弱趋势。

(2) 电子：1-8 月 IC 设计同比增长 13.8%，较 1-7 月回落 1.0PCT，但是仍然在子行业中位居领涨地位，较上年同期增长 8.8 PCT。

- 给予行业同步大市的投资评级。9 月中信计算机指数上涨了 35.31%，跑赢上证指数 17.92 PCT，跑输创业板指数 2.31 PCT，跑赢沪深 300 指数 14.35 PCT，在 30 个中信一级行业中排名第 4。2024 年 10 月 14 日中信计算机行业估值为 45.00 倍，位于历史均值之间，较近三年历史高点仍有 31% 的涨幅空间。我国通过一系列的宏观政策刺激，吸引海外资金的流入，也提升了市场的预期，带动了资本市场的整体表现。

- 目前行业估值整体较为合理。考虑到当前海外局势动荡，同时我国在工业、科技、军事等领域综合实力持续凸显，地方债、房地产等领域风险也处于缓解趋势中，我国的 A 股市场对海外资金的吸引力也在持续加强，计算机板块也有望受到整体行情带动，持续获得较好的表现。建议重点关注 10 月 22 日原生鸿蒙之夜暨华为全场景新品发布会的相关内容。

风险提示：国际局势的不确定性；下游企业削减开支。

## 内容目录

<b>1. 行业数据</b>	<b>3</b>
1.1. 行业数据：行业收入增速和盈利能力持续回落	3
1.2. 高景气赛道：IC 设计、基础软件、云和大数据服务	4
1.3. 个人终端：华为、同方表现突出，以苹果为代表的海外厂商份额持续减少	5
1.3.1. 台式机+笔记本：国内销量持续下滑，同方涨势喜人	5
1.3.2. 平板：华为 2024 年销量超过苹果，成为行业第一	6
1.4. 国产化：华为引领操作系统层突破	6
1.4.1. 国产操作系统替代进程持续，黎巴嫩事件或加速国产替代进程	7
1.4.2. 原生鸿蒙步入公测阶段	7
1.5. AI：OpenAI 或将在 2029 扭亏为盈，AI 大模型面临较大的盈利压力	8
1.6. 算力：上半年国内智能算力建设放缓	10
<b>2. 新闻与公告</b>	<b>11</b>
<b>3. 河南计算机行业动态</b>	<b>12</b>
3.1. 河南计算机行业要闻	12
3.2. 河南计算机行业数据跟踪	14
3.3. 河南上市公司行情回顾	15
<b>4. 投资策略</b>	<b>15</b>
4.1. 行情回顾：9 月行业迎来大涨行情，在中信行业中表现突出	15
4.2. 估值：位于历史均值之间	16
4.3. 行业观点与投资建议	17
<b>5. 风险提示</b>	<b>18</b>

## 图表目录

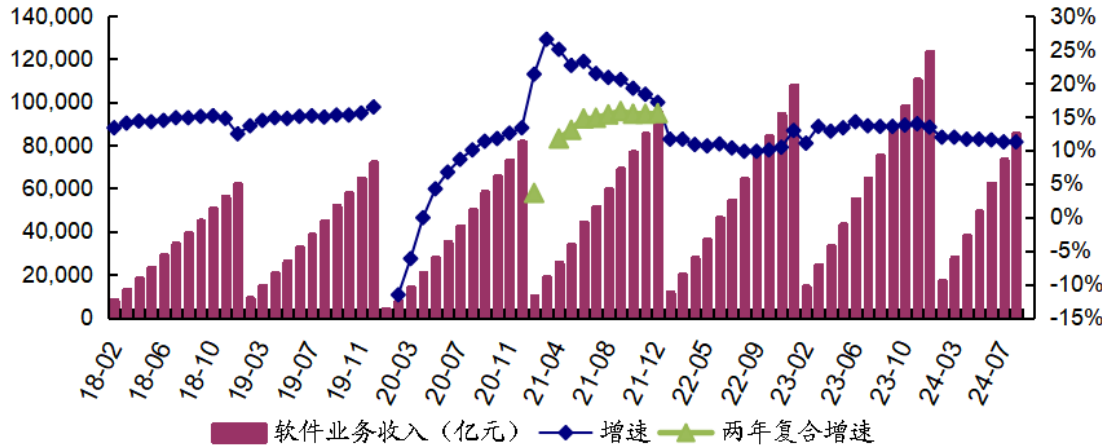
图 1：2018-2024 年我国软件业务收入及增速（月度累计值）	3
图 2：2018-2024 年我国软件业务利润总额及增速（月度累计值）	3
图 3：2021.1-12 至 2024.1-8 我国电子产品产量增速（累计同比）	4
图 4：2024 年 1-8 月和 2023 年 1-8 月我国软件业务子行业增速对比	4
图 5：2021Q1-2024Q2 中国（大陆）台式机和笔记本市场出货量及增速（万台）	5
图 6：2021-2024 年中国（大陆）台式机和笔记本市场主要厂商份额（按出货量）	5
图 7：2021Q1-2024Q2 中国（大陆）平板市场出货量及增速（万台）	6
图 8：2021-2024 年中国（大陆）台式机和笔记本市场主要厂商份额（按出货量）	6
图 9：2021-2024 年我国集成电路对进口依赖度和出口占比	7
图 10：2020-2023 年欧拉系 OS 占中国服务器操作系统新增市场份额	7
图 11：2022Q2-2024Q1 全球智能手机操作系统份额	8
图 12：2022Q2-2024Q1 中国智能手机操作系统份额	8
图 13：OpenAI 的收入预测	9
图 14：OpenAI 支出预测	9
图 15：2022.6-2025E 我国算力规模及结构（EFLOPS）	10
图 16：河南上市公司近期股价涨跌幅表现（%）	15
图 17：2024 年 9 月中信一级子行业涨跌幅	16
图 18：2024 年 9 月计算机行业相关概念涨跌幅	16
图 19：近 10 年中信计算机行业估值水平（截止 2024.10.14）	17

## 1. 行业数据

### 1.1. 行业数据：行业收入增速和盈利能力持续回落

相比于 2023 年来看，我国软件产业增速在 2024 年呈现回落趋势。根据工信部数据，2024 年 1-8 月软件业务收入 8.55 万亿元，同比增长 11.2%，较 2023 年 13.4% 的增速回落了 2.2 PCT，与 1-7 月增速持平。

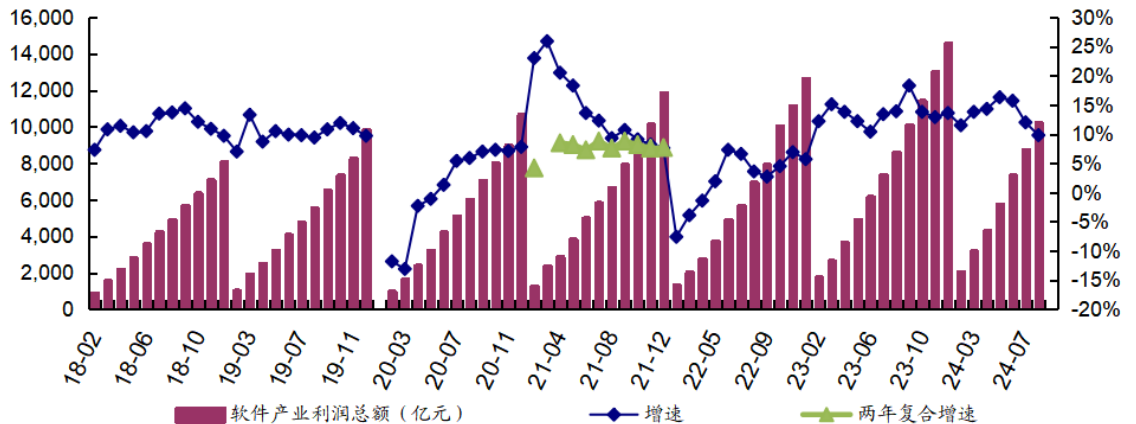
图 1：2018-2024 年我国软件业务收入及增速（月度累计值）



资料来源：工信部，中原证券研究所

利润方面，8 月软件行业利润增速下滑明显。2024 年 1-8 月，软件业务利润总额 10226 亿元，同比增长 9.8%，低于同期收入增速 1.4PCT，但较 2023 年 13.6% 的增速水平回落了 3.8 PCT，较 1-7 月回落了 2.2 PCT，转弱迹象明显。从上市公司情况来看，2023 年下半年由于预期转弱，人员缩减迹象明显，因而在 2024 年上半年控费上效果明显，但是下半年随着减员效果减弱，收入质量问题将进一步凸显。

图 2：2018-2024 年我国软件业务利润总额及增速（月度累计值）



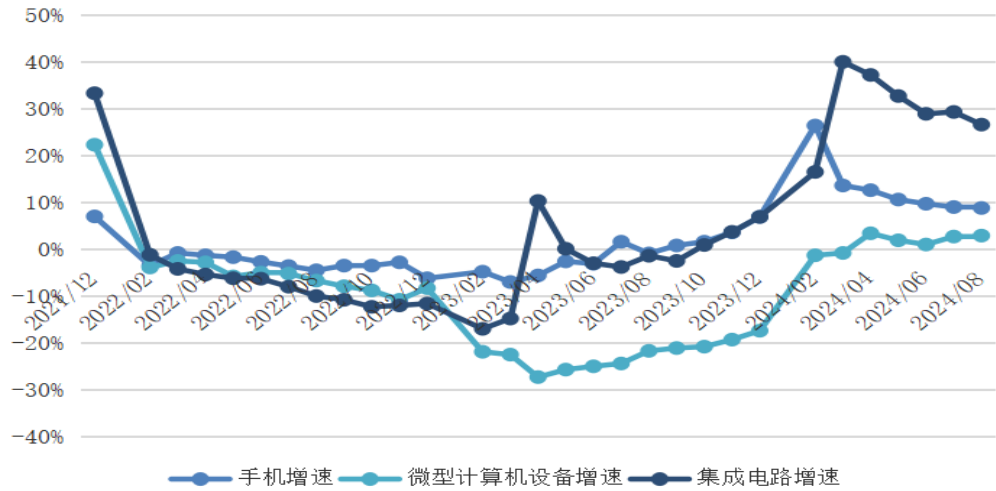
资料来源：工信部，中原证券研究所

## 1.2. 高景气赛道：IC 设计、基础软件、云和大数据服务

8 月高景气子行业包括：

(1) **IC 设计**：1-8 月同比增长 13.8%，较 1-7 月回落 1.0PCT，但是仍然在子行业中位居领涨地位，较上年同期增长 8.8 PCT。由于电子产业的全面复苏，相关产业链的景气度也获得持续提升。

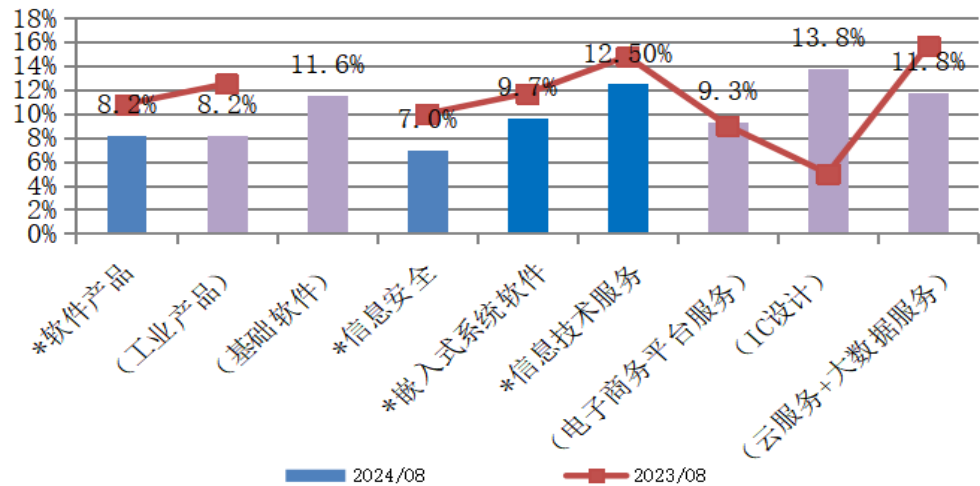
图 3：2021.1-12 至 2024.1-8 我国电子产品产量增速（累计同比）



资料来源：工信部，中原证券研究所

(2) **基础软件**：1-8 月同比增长 11.6%，较 1-7 月提升了 0.5 PCT，增速连续 2 个月提升，已经高于行业整体增速水平。作为此次三中全会新增的重点方向，我们认为基础软件领域将持续受益国产化发展趋势。

图 4：2024 年 1-8 月和 2023 年 1-8 月我国软件业务子行业增速对比



资料来源：工信部，中原证券研究所（蓝色柱体为一级子行业，紫色柱体为二级子行业）

(2) **云服务和大数据服务**：1-8 月同比增长 11.8%，高于行业整体增速 0.6 PCT，较 1-7 月提升了 0.7 PCT，AI 加大应用也对云服务和大数据服务的增长发挥了积极的作用。

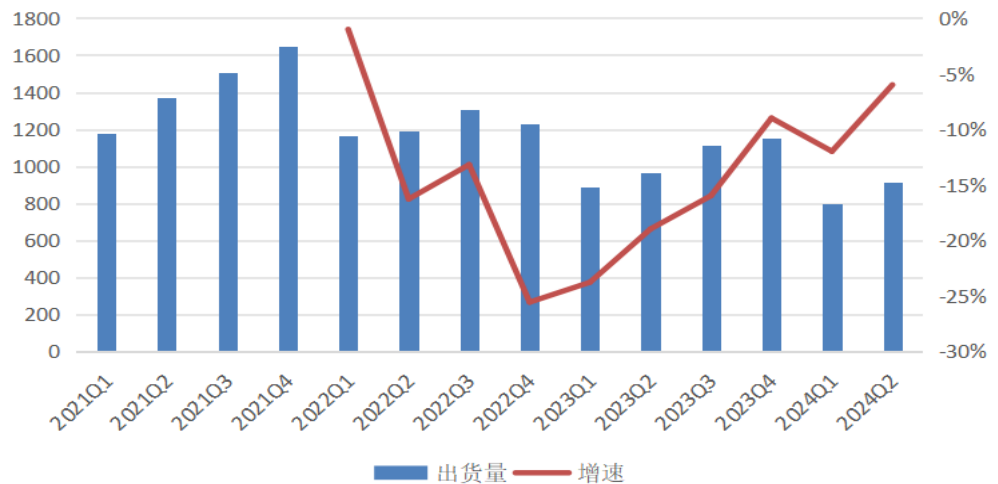
### 1.3. 个人终端：华为、同方表现突出，以苹果为代表的海外厂商份额持续减少

从终端数据来看，目前包括苹果、戴尔在内的海外厂商在手机、台式机、笔记本、平板电脑在内的终端都呈现走弱趋势，华为在芯片回归后，在三大产品线上表现突出，作为其合作伙伴的同方更是成为了台式机和笔记本市场中的黑马。

#### 1.3.1. 台式机+笔记本：国内销量持续下滑，同方涨势喜人

根据 Canalys 数据，2024Q2 我国台式机和笔记本出货量 912.1 万台，同比下滑 6%，较 Q1 提升了 6 PCT，连续 10 个季度以上出货量下滑。

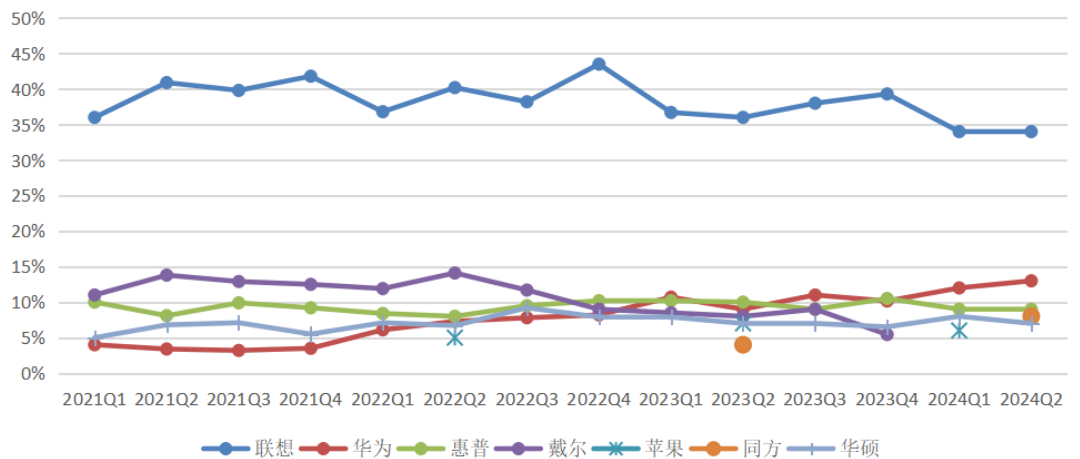
图 5：2021Q1-2024Q2 中国（大陆）台式机和笔记本市场出货量及增速（万台）



资料来源：Canalys，中原证券研究所

2024Q2 我国台式机和笔记本市场上，联想继续位列第一，占据 34% 的份额；华为占比 13%，份额逐季增长，同比增速 30%；戴尔和苹果已经退出前 5 大厂商行列，从全球数据来看，2024Q3 两家增速分别为 -4% 和 -17.5%；同方以 8% 的分位列第 4，同比实现了 86% 的增长，首次进入前 5 大厂商行列，表现非常亮眼，我们认为主要源于信创需求的增长。

图 6：2021-2024 年中国（大陆）台式机和笔记本市场主要厂商份额（按出货量）

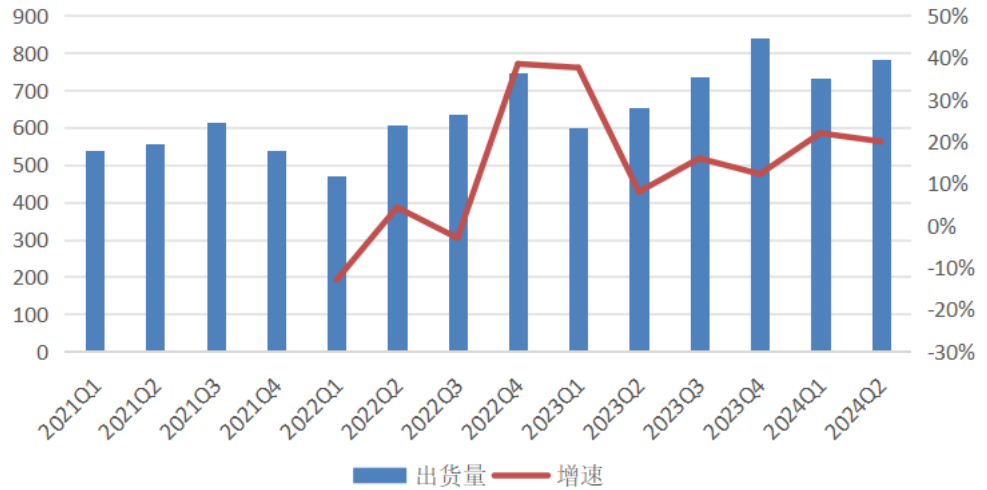


资料来源：Canalys，中原证券研究所

### 1.3.2. 平板：华为 2024 年销量超过苹果，成为行业第一

根据 Canals 数据，2024Q2 我国平板电脑出货量总计 783.1 万台，同比增长 20%，连续 7 个季度保持增长势头。

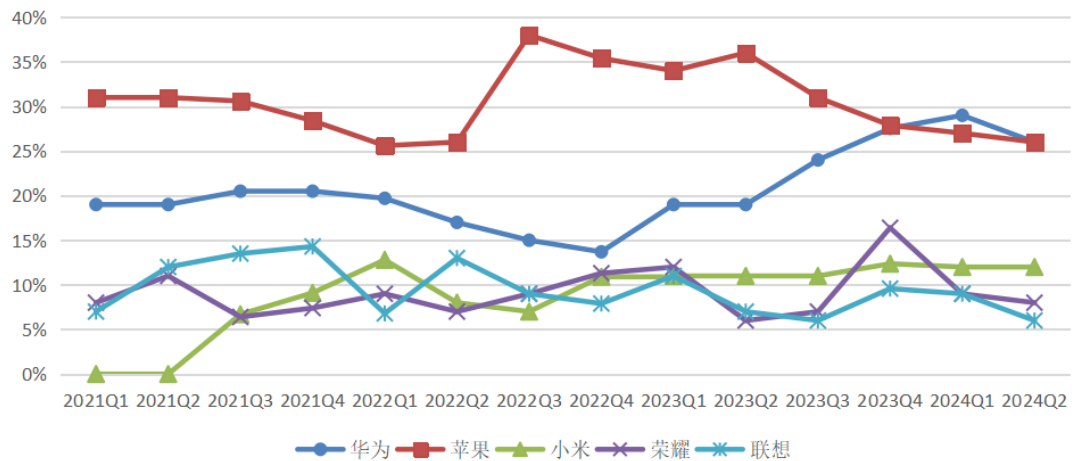
图 7：2021Q1-2024Q2 中国（大陆）平板市场出货量及增速（万台）



资料来源：Canals，中原证券研究所

从厂商的市场份额来看，华为在 2024Q1 首次超越苹果，成为国内平板电脑出货第一的厂商，Q2 份额 26%；苹果份额从峰值 2022Q3 的 38% 持续回落至 26%，2024Q2 出货量下滑了 14%，还处于份额下降的趋势之中；小米、荣耀、联想位居其后，份额分别为 12%、8%、6%。

图 8：2021-2024 年中国（大陆）台式机 and 笔记本市场主要厂商份额（按出货量）



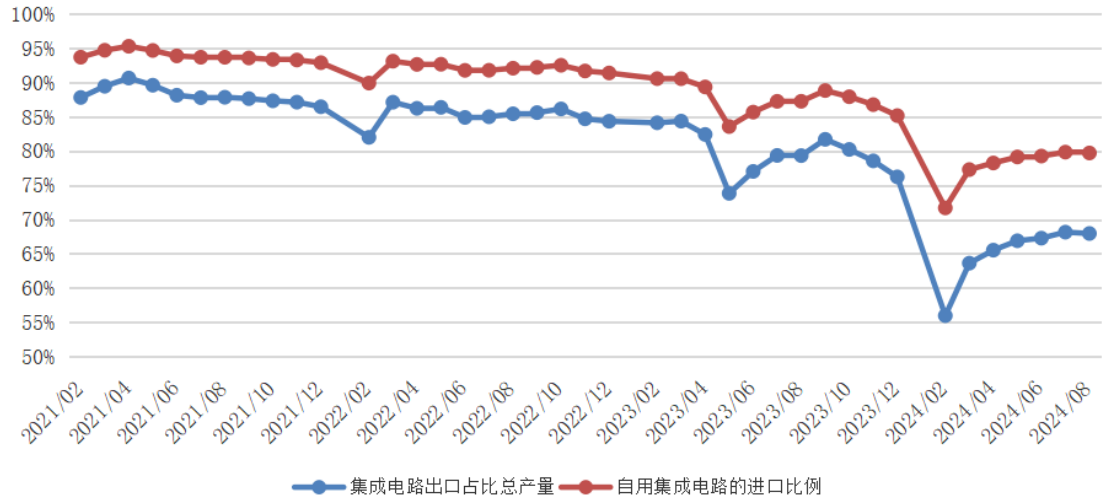
资料来源：Canals，中原证券研究所

### 1.4. 国产化：华为引领操作系统层突破

1.4.1. 国产操作系统替代进程持续，黎巴嫩事件或加速国产替代进程

2024年1-8月，我国集成电路在进口依赖度和出口占比方面的比例分别为80%和68%，与1-7月持平。

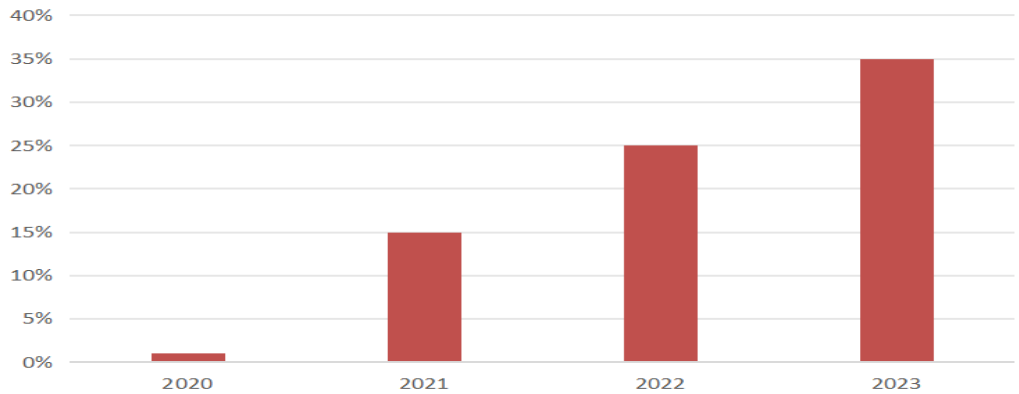
图 9：2021-2024 年我国集成电路对进口依赖度和出口占比



资料来源：工信部，海关总署，中原证券研究所

根据超聚变数据，欧拉系 OS 占中国服务器操作系统新增市场份额从 2020 年 1% 提升到了 2023 年的 35%，商业累计装机量已经超过了 610 万。

图 10：2020-2023 年欧拉系 OS 占中国服务器操作系统新增市场份额



资料来源：超聚变，中原证券研究所

9月华为余承东在央视新闻采访中表示，华为将推出搭载鸿蒙系统的PC

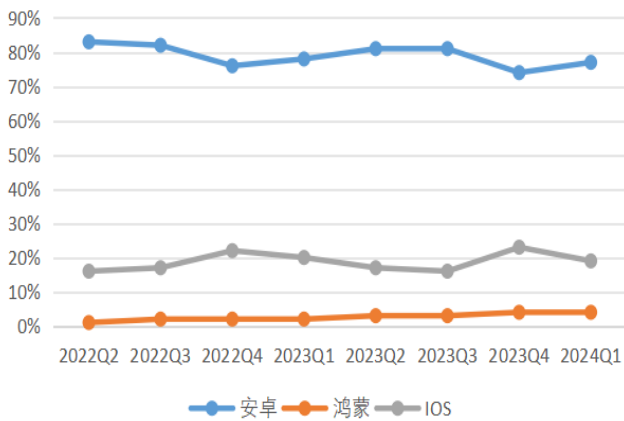
此外，9月黎巴嫩爆炸事件对自主产品影响深远，或将对国产产业链的产品推广和应用起到积极的推动作用。同时考虑到国际局势不确定性因素的增加，产业链安全问题重要性进一步提升，也因此成为此次三中全会议题关注的重点方向。

1.4.2. 原生鸿蒙步入公测阶段

**不兼容安卓的鸿蒙 NEXT 即将商用。**2023 年 8 月，华为发布了鸿蒙 NEXT 开发者预览版本。2023 年 9 月，华为在全场景发布会上宣布鸿蒙原生应用全面启动。2024 年 6 月 21 日，华为在开发者大会 2024 上宣布鸿蒙 NEXT 正式进入开发者和先锋用户 Beta 测试阶段。2024 年 10 月 8 日，鸿蒙 NEXT 开启公测，首批适配 Mate 60 / X5 系列手机、MatePad Pro 13.2 英寸系列平板，10 月 12 日鸿蒙版微信正式上架 Harmony OS NEXT 系统。至此，鸿蒙 NEXT 距离全面商用更近了一步。

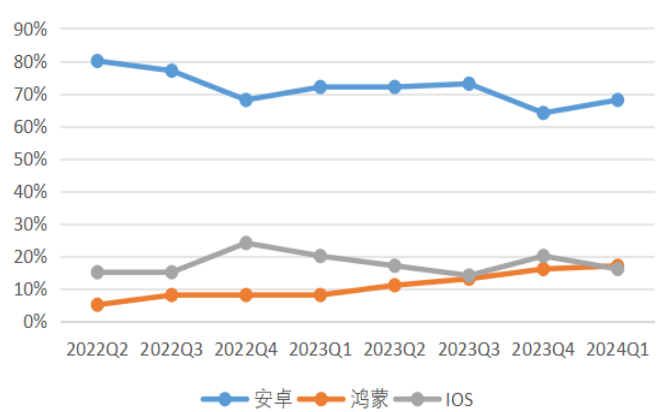
**在市场占有率方面，**鸿蒙生态设备数已经突破 9 亿台，拥有 254 万开发者。根据 CounterPoint 数据，2024Q1，华为鸿蒙系统在中国份额为 17%，超过了苹果 IOS 16% 份额，成为中国的第二大智能手机操作系统。同期，鸿蒙在全球智能手机操作系统份额为 4%，较上年 2% 的份额也有明显增幅。

图 11：2022Q2-2024Q1 全球智能手机操作系统份额



资料来源：counterpoint, IT 之家，中原证券研究所

图 12：2022Q2-2024Q1 中国智能手机操作系统份额



资料来源：counterpoint, IT 之家，中原证券研究所

**在性能方面，**鸿蒙 NEXT 超越了 Linux 内核，整体性能提升了 10.7%，将给设备带来 30% 的性能提升，同时功耗下降 20%。

**在产品先进性方面，**鸿蒙 NEXT 是国内首个系统级原生智能。此前苹果发布了自研的 Apple Intelligence，并在其系统生态中集成了 GPT-4o，从而实现了大模型在与系统底层深度结合。而鸿蒙 NEXT 也首次将 AI 能力融入系统，结合自家的盘古大模型，带来 AIGC 图像生成、AIGC 声音修复、AI 图像识别等功能。考虑到鸿蒙是万物互联的全场景分布式操作系统，可以实现跨终端的链接，鸿蒙 NEXT 的 AI 能力又可以得到进一步地放大。

**在安全性方面，**鸿蒙 NEXT 的安全能力获得行业最高等级安全认证，其中鸿蒙内核获国际 CC EAL6+ 证书，这是业界通用操作系统内核领域首个 6+ 等级认证。鸿蒙 NEXT 整个系统还获得中国 CCRC EAL5+ 认证，是业界唯一获得此认证的操作系统。

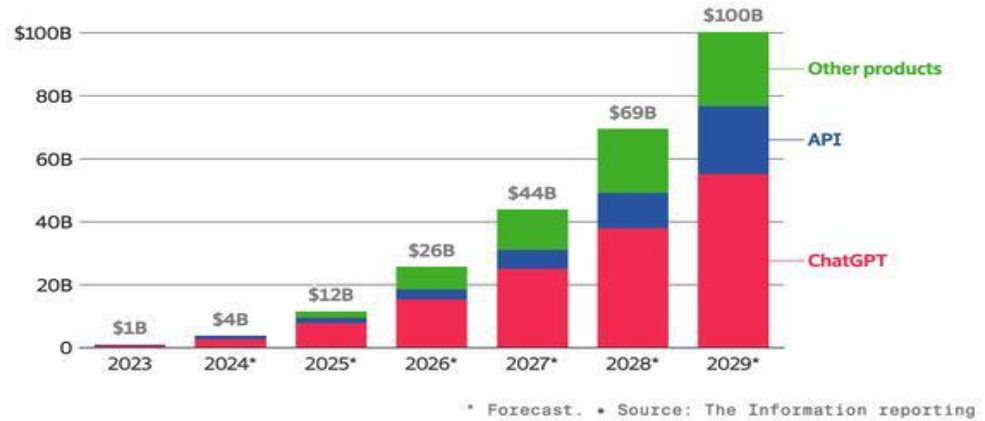
### 1.5. AI: OpenAI 或将在 2029 扭亏为盈,模型面临较大的盈利压力

根据财联社消息，据媒体 The Information 获得的 OpenAI 公司财务文件，预计从 2023



年到 2028 年，OpenAI 将蒙受 440 亿美元的损失，其中今年将损失 50 亿美元，到 2026 年年  
度损失可能高达 140 亿美元，到 2029 年 OpenAI 或才能扭亏为盈。

图 13: OpenAI 的收入预测

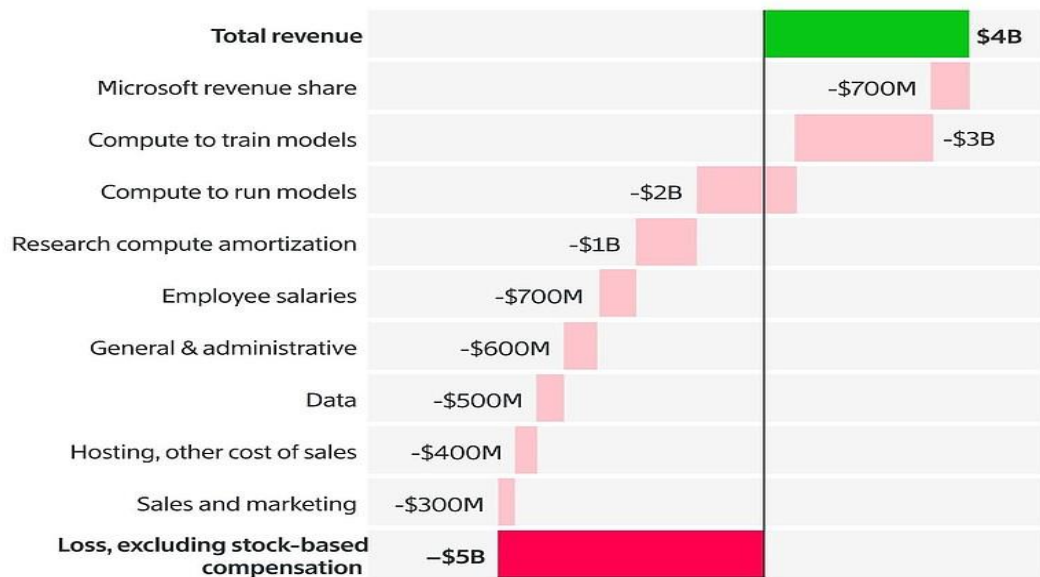


资料来源: The Information, 中原证券研究所

从收入结构上来看，OpenAI 预计今年 37 亿美元收入中 27 亿美元来自 ChatGPT，其余  
10 亿美元来自 API 和其他产品收入；2029 年预计 1000 亿收入中 500 亿美元来自  
ChatGPT，250 亿美元来自 API，250 亿美元来自其他产品。

从 The Information 拆解的财报数据来看，OpenAI 的成本费用主要包括给微软分成的 7  
亿美元，模型训练 30 亿美元，模型运行 20 亿美元，工资 7 亿美元，管理费用 6 亿美元，数  
据 5 亿美元等。

图 14: OpenAI 支出预测



资料来源: The Information, 中原证券研究所

由此我们看到 AI 大模型厂商的亏损问题还将成为持续影响行业走向和市场情绪的重要因  
素。

### 1.6. 算力：上半年国内智能算力建设放缓

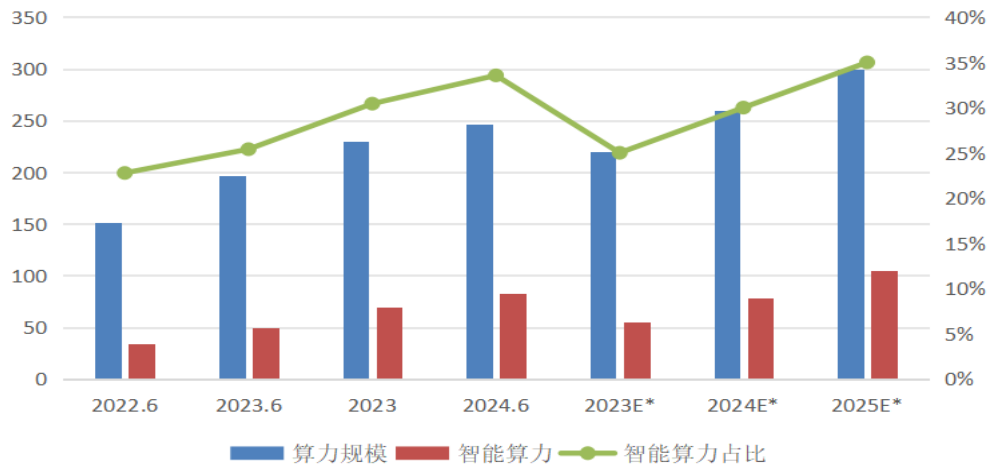
9月28日，2024年中国算力大会在郑州召开，期间信通院也发布了《中国综合算力指数报告（2024）》。

根据《中国综合算力指数报告（2024）》，截至2024年6月，中国在用算力中心的机架数量超过830万，算力规模达到246 EFLOPS（以FP32精度计算），智能算力同比增速超过65%。

根据2023年9月工信部等六部门联合印发的《算力基础设施高质量发展行动计划》，计划在2025年算力规模超过300 EFLOPS（EFLOPS是指每秒百亿亿次浮点运算次数），智能算力占比达到35%，东西部算力平衡协调发展。

对比《算力基础设施高质量发展行动计划》中的参考指标和2023年6月的行业数据来看，2024年6月数据中，算力总体规模增速25%，较上年同期的同比增速下滑了5 PCT，但是智能算力增速65%，较上年同期提升了20 PCT，同时智能算力占比达到了34%，已经快接近2025年35%的预设目标，同时智能算力的规模上也提前完成了2024年78的参考指标。因而，我们认为智能算力的建设进度是明显超出了当初的政策规划，同时因为智能算力造价远高于普通算力，对通用算力形成了一定的压制。

图 15：2022.6-2025E 我国算力规模及结构（EFLOPS）



资料来源：《算力基础设施高质量发展行动计划》，《中国综合算力指数（2023年）》，《中国综合算力指数报告（2024）》，工信部，中原证券研究所（\*《算力基础设施高质量发展行动计划》中的算力基础设施高质量发展指标）

结合工信部数据，我们看到2023年下半年智能算力增加了20 EFLOPS，而2024年上半年增加了约13 EFLOPS，我们认为这其中一方面美国禁令影响下英伟达新提供H20导致市场需求减少，另一方面是以昇腾为主导的国产AI芯片供不应求。

## 2. 新闻与公告

紫光股份 9 月 5 日公告，公司全资子公司紫光国际与 H3C Holdings Limited 及 Izar Holding Co 于 2024 年 5 月 24 日签署了《经修订和重述的卖出期权行权股份购买协议》，紫光国际以支付现金的方式向 H3C Holdings Limited 购买所持有的新华三 29% 股权，以支付现金的方式向 Izar Holding Co 购买所持有的新华三 1% 股权，合计以 21.43 亿美元购买新华三 30% 股权。截至本公告披露日，本次交易已完成交割，公司通过紫光国际持有新华三的股权比例将由 51% 增加至 81%。（来源：上市公司公告）

北京时间 9 月 10 日凌晨 1 点，苹果发布 iPhone 16 系列、新一代 Apple Watch 以及新款 AirPods 三个常规主角外，苹果智能（Apple Intelligence）在设备上的应用同样引发业界关注。（来源：新京报）

北京时间 9 月 10 日，华为见非凡品牌盛典及鸿蒙智行新品发布会正式召开，正式带来了华为旗下首款三折叠屏手机华为 Mate XT 非凡大师。华为 Mate XT 非凡大师不但是全球首款三折叠屏手机，也是全球最大的折叠屏手机，还是全球最薄的折叠屏手机。（来源：极目新闻）

北京时间 9 月 13 日，OpenAI 正式公开一系列全新 AI 大模型，旨在专门解决难题。这是一个重大突破，新模型可以实现复杂推理，一个通用模型解决比此前的科学、代码和数学模型能做到的更难的问题。（来源：机器之心 PRO）

9 月 17 日，黎巴嫩多地发生了寻呼机被引爆事件。黎巴嫩卫生部长菲拉斯·阿比阿德说，事件已造成 4000 多人受伤，11 人死亡。（消息来源：光明网）

第九届华为全联接大会于 2024 年 9 月 19 日-9 月 21 日召开，本次大会的内容/议题包括鸿蒙生态构建、原生开发。而此前据媒体报道，华为完全自主开发、原生安全、原生智能的华为“纯血”鸿蒙系统 HarmonyOS NEXT 将于今年 9 月底推出正式版本。（消息来源：科创板日报）

9 月 21 日，华知大模型行业应用研讨会在上海举行。会上，华为云与同方知网合作发布华知大模型 5.0。（消息来源：界面新闻）

2024 年 9 月 27 日至 29 日，2024 中国算力大会在河南郑州举行，中国算力平台（河南）将正式开通，算力规模达到 4.2EFLOPS。

由于训练人工智能的成本高昂，根据媒体获得的 OpenAI 公司财务文件，“背靠”微软的 OpenAI 预计在 2029 年之前不会实现年度盈利。（消息来源：财联社）

北京时间 10 月 11 日上午 11 时许，特斯拉举行了“Robotaxi Day”演示活动。马斯克乘坐无人驾驶出租车“Cybercab”抵达发布会现场，Cybercab 没有方向盘、没有踏板、没有控制装置，造型科技感十足。能搭乘 20 人的 Robovan（无人驾驶厢式货车）也首次公开亮相。

马斯克透露，特斯拉在人形机器人方面取得了很大进展，按规模生产的 TeslaBot 成本将在 2 万美元至 3 万美元之间。（消息来源：环球网，新民晚报）

10 月 8 日，2024 年的诺贝尔物理学奖出人意料地颁给了两位计算机科学家——普林斯顿大学的约翰·霍普菲尔德和多伦多大学的杰弗里·辛顿，理由是两位科学家利用物理学工具开发了当今强大的机器学习的基础方法。10 月 9 日，诺贝尔化学奖揭晓，奖项颁给了大卫·贝克、德米斯·哈萨比斯和约翰·詹珀，理由是表彰他们通过计算和人工智能揭示了蛋白质的秘密。（消息来源：澎湃）

### 3. 河南计算机行业动态

#### 3.1. 河南计算机行业要闻

通过协同创新，河南郑州、甘肃庆阳、新疆哈密三座城市初步构建起跨省跨区域城市算力网实验场。（消息来源：河南日报）

8 月 30 日，河南省数字化转型推进会议就扎实推进以人工智能为引领的数字化转型进行安排部署。要求深化思想认识、抢抓历史机遇，准确把握人工智能发展态势趋势，前瞻谋划、系统布局，推动人工智能产业和应用实现跨越式发展，奋力在新赛道上跑出加速度、抢占制高点、打造新高地。（消息来源：河南日报）

在 8 月 30 日举行的全省数字化转型推进会议上，《河南省具身智能产业发展行动计划（2024—2027 年）》正式印发，提出统筹推进技术突破、产业培育和市场应用，着力强创新、育产业、拓场景、优生态、筑基础，以人形机器人为引领，加快推动具身智能产业创新发展，构筑产业赛道新优势。（消息来源：河南日报）

8 月 30 日，中原量子谷项目发布会在郑州举行，首次集中发布一批创新项目，来自省内的多所高校、科研院所、企业与河南省科学院相关团队完成签约，标志着中原量子谷建设已经初见成效。此次发布会上，入驻中原量子谷的科研院所和创新团队发布了 14 项科研成果，涉及高端芯片、激光制造、量子科技、新能源电池等领域，应用场景更是覆盖了办公与会议、工业加工、医疗器械及民生领域等。（消息来源：河南日报）

9 月 2 日获悉，由省科技厅启动建设的全省科技成果数据库，正在为加速我省成果转化打造“信息枢纽”，提供强大的信息资源支撑。据了解，全省科技成果数据库建设依托河南省科技服务综合体信息管理平台，有效整合及链接了河南省科技成果登记系统、河南省科技成果转化公共服务平台的成果信息，广泛覆盖了近三年来我省在各领域取得的科技成果资源，形成了较为完整的科技成果分类体系。目前入库的 11499 项科技成果中，按照成果类别划分，应用技术类、基础理论类、软科学类成果占比分别为 94.80%、4.16%、1.04%；按照成果应用行业划分，服务于第一、二、三产业的科技成果占比分别为 17.57%、44.80%、37.63%；按照成果来源区域划分，成果数量居前三位的省辖市为郑州、新乡和洛阳。（消息

来源：河南日报)

9月3日，记者从省发展改革委获悉，省政府办公厅近日印发《河南省重大项目研究谋划储备机制（试行）》（以下简称《机制》），进一步做好重大项目“0到1”的谋划生成和“1到10”的加快推进，推动形成“谋划一批、储备一批、建设一批”的滚动接续机制，切实增强有效益的投资对稳增长、优结构、惠民生的支撑带动作用。（消息来源：河南日报）

9月3日，记者从省交通运输厅获悉，我省近日成功入选国家公路水路交通基础设施数字化转型升级示范区域，谋划的“‘一轴一廊’交通基础设施数字化转型升级示范通道及网络”被列入国家支持范围。（消息来源：河南日报）

9月26日，记者从省工业和信息化厅获悉，在近日举行的河南省“数据要素赋能新型工业化”城市行（商丘站）活动上，河南省首家数据标注基地揭牌。河南省首家数据标注基地设在商丘北航星空创新园，聚焦数据标注细分领域，搭建有“AI数据加工平台”“北斗卫星导航系统应用平台”“工业物联网综合实验实训平台”“无人机航拍遥感大数据技术平台”等，对入驻企业进行多行业数据资源导入，推动大数据相关服务创新。（消息来源：河南日报）

9月28日，“国家超算互联网×郑庆哈城市算力网”互联互通仪式在郑州举行。一个是全国计算资源统筹与调度的综合算力服务平台，一个是以庆阳、哈密为“算力供给站”、郑州为“算力中继站”的“三角”数算电融合体系平台。郑庆哈城市算力网实验场，是郑州市围绕“东数西算”战略工程、积极融入全国一体化算力网建设展开的一系列创新探索。建设郑庆哈城市算力网实验场旨在构建“省辖市内1毫秒、郑州—庆阳5毫秒、郑州—哈密20毫秒”的三级算力时延圈，打造“东数西算”非枢纽节点城市样板。（消息来源：河南日报）

9月28日在郑州举行的2024中国算力大会上，中国算力服务平台（河南）正式开通。中国算力服务平台（河南）建设在全国较为领先，平台初步实现算力资源登记、监测、匹配和分析等功能，推动全省各类算力中心等主体实现互联互通，提升算力供给水平与资源匹配能力，打造开放共享的算力服务生态。目前，该平台已涵盖全省80多个算力中心信息和资源。（消息来源：河南日报）

9月28日在郑州举行的2024中国算力大会上，举行了中国算力平台（河南）启动和重点项目签约仪式，签约项目22个，总金额231.2亿元。（消息来源：河南日报）

9月28日，2024中国算力大会现场，河南算力产业基金正式发布。河南算力产业基金总规模100亿元，由河南投资集团有限公司作为基石出资人，联合国家级基金、地市平台、产业龙头企业和知名机构共同发起设立，由自主管理直投基金、专项并购基金和产业母基金等基金群构成，重点投向数字基础设施、算力软硬件、算力运营、大模型和垂类应用、具身智能机器人等前沿科技领域。（消息来源：河南日报）

9月28日，2024中国算力大会上，《中国综合算力指数2024》（以下简称《报告》）正式发布。《报告》指出，我国算力产业在过去一年中取得了显著成就。截至2023年年底，全球算力基础设施总规模达到910EFLOPS，我国算力规模达到

246EFLOPS、位居世界第二，智能算力同比增速超过 65%。算力存力方面，总量达到 1200EB，年增长率达 20%。在算力中心建设上，我国 58.3%的算力中心已连接到国家骨干网，为数据的高效传输提供了有力支撑。在综合算力指数排名中，河北省首次跃居榜首，广东、上海、江苏、北京则连续三年稳居前五。目前，河南省在算力质效方面表现突出，位列全国第八。

10月10日，记者从省统计局获悉，2023年全省共投入研究与试验发展（R&D）经费 1211.66 亿元，比上年增长 6.0%。研究与试验发展经费投入强度为 2.05%，比上年提高 0.09 个百分点。（消息来源：河南日报）

### 3.2. 河南计算机行业数据跟踪

根据河南日报，河南省软件企业已达 800 多家、大数据企业 600 多家，累计建设 5G 基站 20.66 万个，数字经济占 GDP 的比重超过三成。河南省服务器、智能传感器产业产值分别占全国的 15.4%、10%；全省软件企业 800 多家，大数据企业 600 多家，数据资源年均增长率约 30%。

根据 2024 中国算力大会透露的信息，河南省超算规模达 100P，智算规模达 3200P，全省各类算力总规模约为 5000PFLOPS。

根据河南日报，2023 年河南省共投入研究与试验发展（R&D）经费 1211.66 亿元，比上年增长 6.0%。研究与试验发展经费投入强度为 2.05%，比上年提高 0.09 个百分点。2023 年全省基础研究经费 37.57 亿元，同比增长 0.2%；应用研究经费 113.00 亿元，同比增长 14.7%；试验发展经费 1061.09 亿元，同比增长 5.3%。从活动主体看，2023 年各类企业研究与试验发展经费 1049.82 亿元，同比增长 5.8%。截至 2023 年年底，全省拥有国家级重点实验室 13 个，国家级工程技术研究中心 10 个，省新型研发机构 140 家，省重点实验室 251 个。2023 年，全省技术合同成交额 1367.42 亿元，较上年增长 33.4%。截至 2023 年年底，有效发明专利数 83127 项。2023 年全省研究与试验发展经费投入超过 100 亿元的省辖市有 2 个，分别是郑州 369.77 亿元、洛阳 190.01 亿元。2023 年研究与试验发展经费投入强度超过全省平均水平的省辖市（示范区）有 8 个，分别为洛阳、济源、焦作、新乡、郑州、三门峡、漯河、安阳，其中洛阳、济源、焦作、新乡、郑州和三门峡超过全国平均水平。

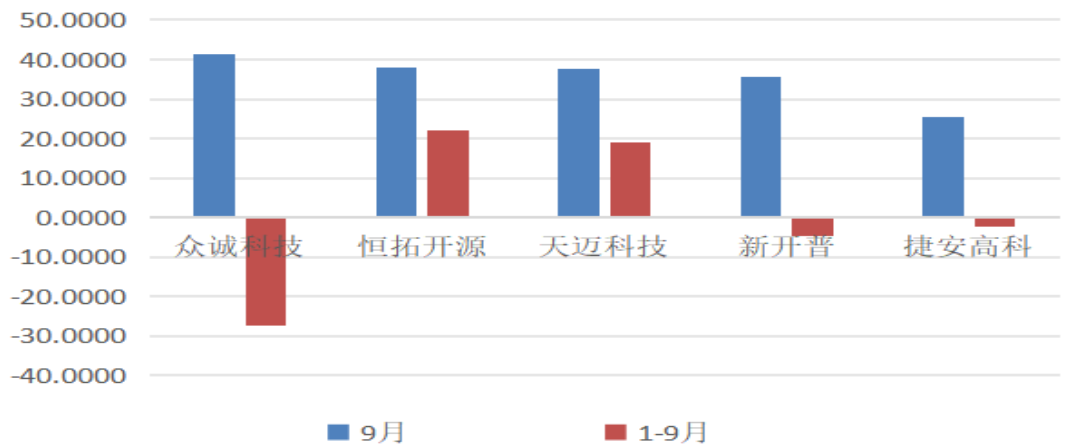
根据河南省统计局数据，8 月河南省汽车及零部件产业、电子信息产业增加值分别增长 20.8%、25.2%，分别比上月提高 15.0、7.9 个百分点。8 月份，全省规上高技术制造业增加值同比增长 14.6%，比上月加快 4.1 个百分点；1-8 月，全省高技术制造业投资增长 12.6%，其中，计算机及办公设备制造业投资增长 51.6%。战略性新兴产业培育壮大。8 月份，全省规上工业战略性新兴产业增加值增长 8.1%，比上月加快 3.0 个百分点，其中新一代信息技术产业、新能源汽车产业增加值分别增长 29.2%、13.4%。新兴服务业增势向好。1-7 月，全省规模以上科技推广和应用服务业、租赁业、商务服务业、多式联运和运输代理业营业收入均实现

两位数增长，分别增长 28.6%、28.0%、12.8%、11.7%。新产品产销两旺。8 月份，全省规上工业单晶硅、服务器产量分别增长 343.8%、67.1%；全省限额以上单位智能手机、新能源汽车、智能家用电器和音像器材类商品零售额分别增长 54.9%、29.5%、24.3%。

### 3.3. 河南上市公司行情回顾

9 月，5 家河南计算机行业上市公司皆实现了较大的涨幅，其中众诚科技 41.45%、恒拓开源 37.88%、天迈科技 37.73%、新开普 35.53%，涨幅皆在 35% 以上，捷安高科上涨 25.46%。

图 16: 河南上市公司近期股价涨跌幅表现 (%)



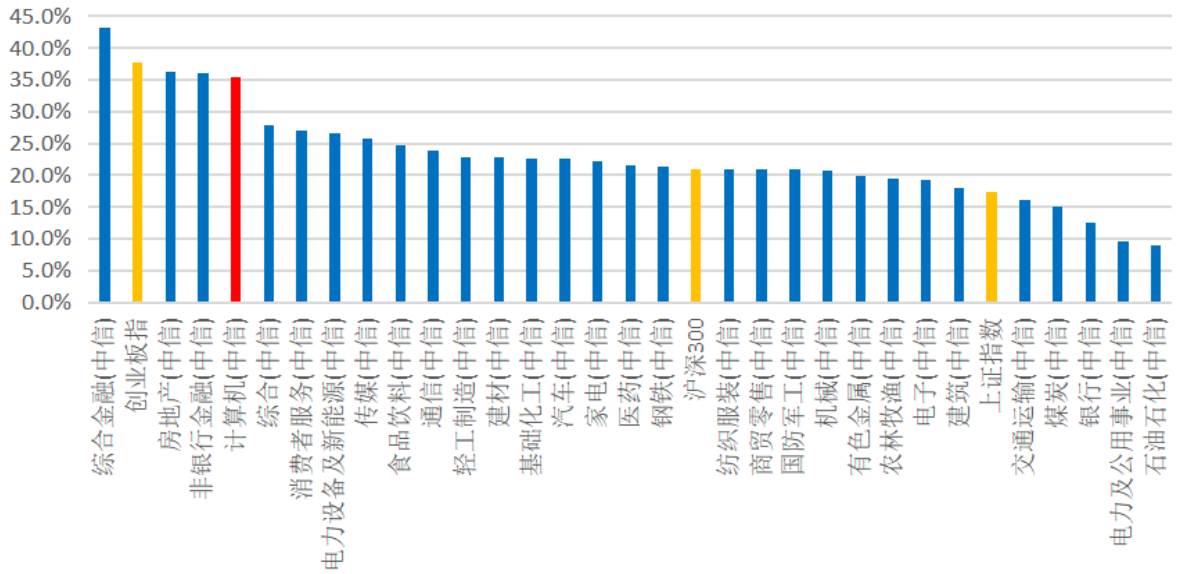
资料来源: Wind, 中原证券研究所

## 4. 投资策略

### 4.1. 行情回顾: 9 月行业迎来大涨行情, 在中信行业中表现突出

9 月行业跟随大盘迎来了快速上涨行情。9 月中信计算机指数上涨了 35.31%，跑赢上证指数 17.92 PCT，跑输创业板指数 2.31 PCT，跑赢沪深 300 指数 14.35 PCT，在 30 个中信一级行业中排名第 4。

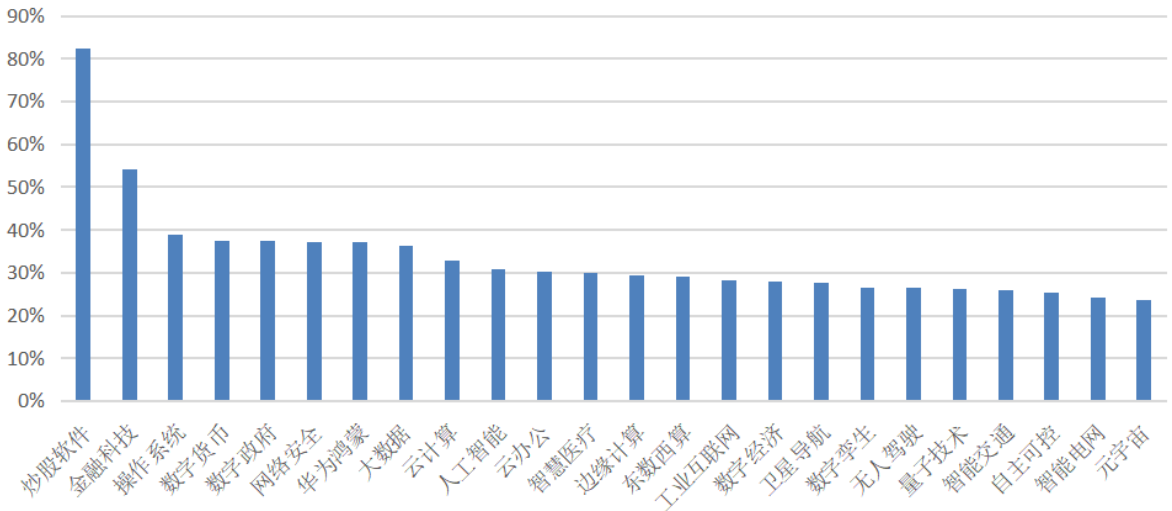
图 17: 2024 年 9 月中信一级子行业涨跌幅



资料来源: Wind, 中原证券研究所

从概念指数表现来看, 9 月计算机行业涉及的概念指数涨幅都在 20% 以上。炒股软件以 82.53% 的涨幅遥遥领先, 金融科技上涨 54.11% 领先优势明显, 其他概念涨幅皆在 40%-20% 之间。

图 18: 2024 年 9 月计算机行业相关概念涨跌幅



资料来源: Wind, 中原证券研究所

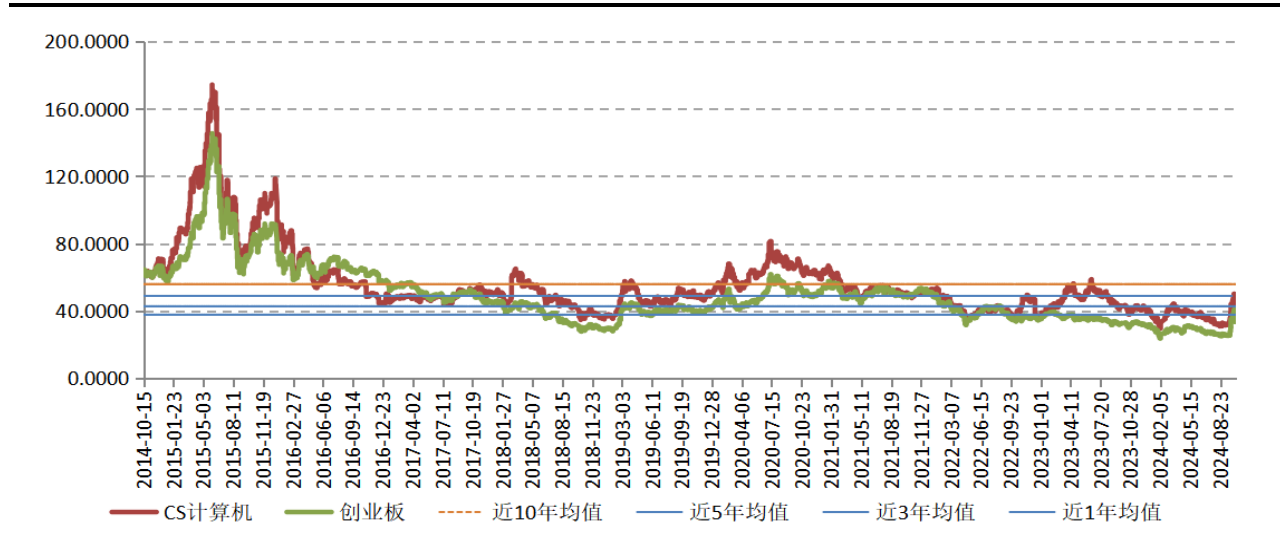
#### 4.2. 估值: 位于历史均值之间

行业的估值位于历史均值之间, 较近三年历史高点仍有 31% 的涨幅空间。根据 Wind 数据, 2024 年 10 月 14 日中信计算机整体法(剔除负值)估值为 45.00 倍, 同期 A 股估值 15.18 倍, 创业板估值 34.70 倍。行业近 1 年、3 年、5 年、10 年的平均估值分别为 37.71 倍、42.70 倍、48.89 倍、55.85 倍, 当前估值位于历史均值水平之间, 较近 3 年最高



点 58.79 倍和最低点 29.69 倍，分别有 30.66% 的上涨空间和 34.02% 的下跌空间。

图 19: 近 10 年中信计算机行业估值水平 (截止 2024.10.14)



资料来源: Wind, 中原证券研究所

### 4.3. 行业观点与投资建议

软件产业的收入和利润增速在 2024 年呈现回落趋势。根据工信部数据，2024 年 1-8 月软件业务收入 8.55 万亿元，同比增长 11.2%，较 2023 年 13.4% 的增速回落了 2.2 PCT，与 1-7 月增速持平。2024 年 1-8 月，软件业务利润总额 10226 亿元，同比增长 9.8%，低于同期收入增速 1.4PCT，但较 2023 年 13.6% 的增速水平回落了 3.8 PCT，较 1-7 月回落了 2.2 PCT，转弱迹象明显。

重点关注子行业的主要数据和动态包括：

(1) **国产化**：1-8 月基础软件同比增长 11.6%，较 1-7 月提升了 0.5 PCT，增速连续 2 个月提升，已经高于行业整体增速水平。作为此次三中全会新增的重点方向，我们认为基础软件领域将持续受益国产化发展趋势。9 月华为余承东在央视新闻采访中表示，华为将推出搭载鸿蒙系统的 PC。10 月 8 日，鸿蒙 NEXT 开启公测，10 月 12 日鸿蒙版微信正式上架 Harmony OS NEXT 系统，至此鸿蒙 NEXT 距离全面商用更近了一步。国内平板电脑市场上，华为 2024Q1 首次超越苹果成为出货第一的厂商，Q2 份额 26%。包括苹果、戴尔等海外厂商在手机、台式机、笔记本、平板电脑在内的终端都呈现走弱趋势。

(2) **电子**：1-8 月 IC 设计同比增长 13.8%，较 1-7 月回落 1.0PCT，但是仍然在子行业中位居领涨地位，较上年同期增长 8.8 PCT。

(3) **AI**：据媒体获得的 OpenAI 公司财务文件，预计从 2023 年到 2028 年，OpenAI 将蒙受 440 亿美元的损失，到 2029 年 OpenAI 或才能扭亏为盈。由此我们看到 AI 大模型厂商的亏损问题还将成为持续影响行业走向和市场情绪的重要因素。

(4) 算力：根据《中国综合算力指数报告（2024）》，截至 2024 年 6 月，中国在用算力中心的机架数量超过 830 万，算力规模达到 246 EFLOPS，智能算力同比增速超过 65%。结合工信部数据，我们看到 2023 下半年智能算力增加了 20 EFLOPS，而 2024 年上半年增加了约 13 EFLOPS，上半年国内智能算力建设放缓。

给予行业同步大市的投资评级。9 月中信计算机指数上涨了 35.31%，跑赢上证指数 17.92 PCT，跑输创业板指数 2.31 PCT，跑赢沪深 300 指数 14.35 PCT，在 30 个中信一级行业中排名第 4。2024 年 10 月 14 日中信计算机行业估值为 45.00 倍，位于历史均值之间，较近三年历史高点仍有 31% 的涨幅空间。我国通过一系列的宏观政策刺激，吸引海外资金的流入，也提升了市场的预期，带动了资本市场的整体表现。

目前行业估值整体较为合理。考虑到当前海外局势动荡，同时我国在工业、科技、军事等领域综合实力持续凸显，地方债、房地产等领域风险也处于缓解趋势中，我国的 A 股市场对海外资金的吸引力也在持续加强，计算机板块也有望受到整体行情带动，持续获得较好的表现。建议重点关注 10 月 22 日原生鸿蒙之夜暨华为全场景新品发布会的相关内容。

## 5. 风险提示

国际局势的不确定性；下游企业削减开支。

### 行业投资评级

强于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 涨幅 10% 以上；

同步大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 涨幅 -10% 至 10% 之间；

弱于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 跌幅 10% 以上。

### 公司投资评级

买入：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 15% 以上；

增持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 5% 至 15%；

谨慎增持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 -10% 至 5%；

减持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 -15% 至 -10%；

卖出：未来 6 个月内公司相对沪深 300 跌幅 15% 以上。

### 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

### 重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因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。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

### 特别声明

在合法合规的前提下，本公司及其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、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。