

行业研究 | 行业专题研究 | 计算机

第三季度盈利增速同比转正，政策支持下业绩有望持续改善



| 报告要点

2024 年前三季度计算机行业整体营收总额约为 8498 亿元，同比增速为 5.58%，归母净利润总额约为 164 亿元，同比下降 27.78%，利润增速明显低于营收增速，但呈现明显的逐季改善趋势。细分板块中，算力景气度较高。发展新质生产力，实现高水平科技自立自强，有望为计算机行业带来重要发展机会。我们维持计算机行业“强于大市”评级，持续看好 AI、信创、产业数字化和数据要素 4 条主线。

| 分析师及联系人



黄楷

SAC: S0590522090001



陈安宇

SAC: S0590523080004

计算机

第三季度盈利增速同比转正，政策支持下业绩有望持续改善

投资建议： 强于大市（维持）
上次建议： 强于大市

相对大盘走势



相关报告

- 1、《计算机：中央层面首次对公共数据资源开发利用进行系统部署，将形成政策规则体系》2024. 10. 11
- 2、《计算机：指南明确工业软件设备更新目标，有望加速国产替代》2024. 09. 24



扫码查看更多

➤ 2024 年前三季度计算机行业盈利承压

2024 年前三季度计算机行业整体营收总额约为 8498 亿元，同比增速为 5.58%，归母净利润总额约为 164 亿元，同比下降 27.78%，利润增速明显低于营收增速。其中其他计算机设备板块营收增速、归母净利润增速位列计算机板块所有三级行业首位。个股中，2024 年前三季度 160 家公司归母净利润为负，占比 46%，同比增加 7pct。从盈利规模变化的情况看，152 家公司归母净利润增长，占比 44%。

➤ 2024 年第三季度盈利增速同比转正

2024 年第三季度计算机行业整体营收总额约为 3028 亿元，同比增速为-4.51%，低于上半年的同比增速 12.13%；归母净利润总额约为 74 亿元，同比增长 27.20%，较上半年的同比增速-46.68%明显收窄。子行业中，所有三级子行业营收同比增速均较第二季度有所下降；横向通用软件、IT 服务板块归母净利润同比增速较第二季度明显提升且由负转正，垂直应用软件板块归母净利润同比增速的下降较第二季度明显收窄，安防设备板块归母净利润同比增速与第二季度基本一致，其他计算机设备板块归母净利润同比增速较第二季度下降。

➤ 算力景气度较高，工业软件、电力信息化平稳发展

2024 年前三季度，细分板块中服务器营收高增，工业软件营收较快增长，交通信息化、电力信息化、智能安防营收平稳增长，医疗信息化、金融 IT 基本持平，基础软件、地理信息、网络安全营收下降较明显。归母净利润方面，服务器同比明显增加，工业软件、电力信息化基本持平，基础软件亏损收窄，智能安防略有下降，网络安全亏损略有扩大，医疗信息化由盈转亏，地理信息、金融 IT 盈利下降明显，交通信息化亏损明显增加。

➤ 投资建议：建议关注景气赛道领军厂商

近期数字经济政策密集发布，财政增量政策即将推出，受资本开支影响的 IT 需求有望逐步释放。此外 AI 产业也在持续发展，OpenAI 发布推理能力提升的 GPT o1 模型，智谱发布智能体 AutoGLM。随着企业加强降本增效，控制人员规模，提升盈利质量，行业业绩有望进一步改善。发展新质生产力，实现高水平科技自立自强，有望为计算机行业带来重要发展机会。我们维持计算机行业“强于大市”评级，持续看好 AI、信创、产业数字化和数据要素 4 条主线，建议关注紫光股份、中科曙光、金山办公、纳思达、中控技术、中科星图、上海钢联等行业领军厂商。

风险提示：下游需求不及预期；供应链安全风险；AI 技术发展演进不及预期；相关政策落地不及预期。

正文目录

1.	2024Q1-Q3 计算机行业业绩分析	5
1.1	2024Q1-Q3 计算机行业盈利承压	5
1.2	2024Q3 盈利增速同比转正	8
2.	子行业业绩汇总和分析	10
2.1	服务器行业增速出现分化	10
2.2	基础软件营收持续下降、亏损收窄	10
2.3	网络安全业绩继续承压	11
2.4	智能安防营收微增、利润下滑	12
2.5	医疗信息化营收持平，利润明显下降	13
2.6	地理信息业绩明显下降	14
2.7	金融 IT 盈利下降较明显	15
2.8	工业软件业绩较快增长	16
2.9	电力信息化基本持平	17
2.10	交通信息化盈利下降较明显	18
3.	投资建议	19
3.1	AI：关注端侧 AI、应用落地	19
3.2	信创：基础软件、工业软件等迎机遇	19
3.3	产业数字化：看好高景气赛道信息化	19
3.4	数据要素：市场建设逐步完善	19
4.	风险提示	20

图表目录

图表 1:	2024Q1-Q3 计算机行业整体业绩情况 (亿元)	5
图表 2:	2024Q1-Q3 申万计算机各子板块营收情况 (亿元)	6
图表 3:	2024Q1-Q3 申万计算机各子板块归母净利润情况 (亿元)	6
图表 4:	2024Q1-Q3 计算机板块个股归母净利润情况	7
图表 5:	2024Q1-Q3 计算机板块个股盈利规模变化情况	7
图表 6:	2024Q1-Q3 计算机板块归母净利润绝对增长 Top10	8
图表 7:	2024Q1-Q3 计算机行业整体经营性净现金流情况 (亿元)	8
图表 8:	2024Q1-Q3 计算机行业整体应收账款情况 (亿元)	8
图表 9:	2024Q3 计算机行业整体业绩情况 (亿元)	9
图表 10:	2024Q1-Q3 申万计算机各子板块营收同比增速情况	9
图表 11:	2024Q1-Q3 申万计算机各子板块归母净利润情况同比增速情况	9
图表 12:	2024Q1-Q3 服务器板块营收情况汇总	10
图表 13:	2024Q1-Q3 服务器板块归母净利润情况汇总	10
图表 14:	2024Q1-Q3 基础软件板块营业收入情况汇总	10
图表 15:	2024Q1-Q3 基础软件板块归母净利润情况汇总	11
图表 16:	2024Q1-Q3 网络安全板块营收情况汇总	11
图表 17:	2024Q1-Q3 网络安全板块归母净利润情况汇总	12
图表 18:	2024Q1-Q3 智能安防板块营收情况汇总	12

图表 19:	2024Q1-Q3 智能安防板块归母净利润情况	12
图表 20:	2024Q1-Q3 医疗信息化板块营业收入情况汇总	13
图表 21:	2024Q1-Q3 医疗信息化板块归母净利润情况汇总	13
图表 22:	2024Q1-Q3 地理信息板块营业收入情况汇总	14
图表 23:	2024Q1-Q3 地理信息板块归母净利润情况汇总	14
图表 24:	2024Q1-Q3 金融 IT 板块营业收入情况汇总	15
图表 25:	2024Q1-Q3 金融 IT 板块归母净利润情况汇总	15
图表 26:	2024Q1-Q3 工业软件板块营业收入情况汇总	16
图表 27:	2024Q1-Q3 工业软件板块归母净利润情况汇总	16
图表 28:	2024Q1-Q3 电力信息化板块营业收入情况汇总	17
图表 29:	2024Q1-Q3 电力信息化板块归母净利润情况汇总	17
图表 30:	2024Q1-Q3 交通信息化板块营业收入情况汇总	18
图表 31:	2024Q1-Q3 交通信息化板块归母净利润情况汇总	18

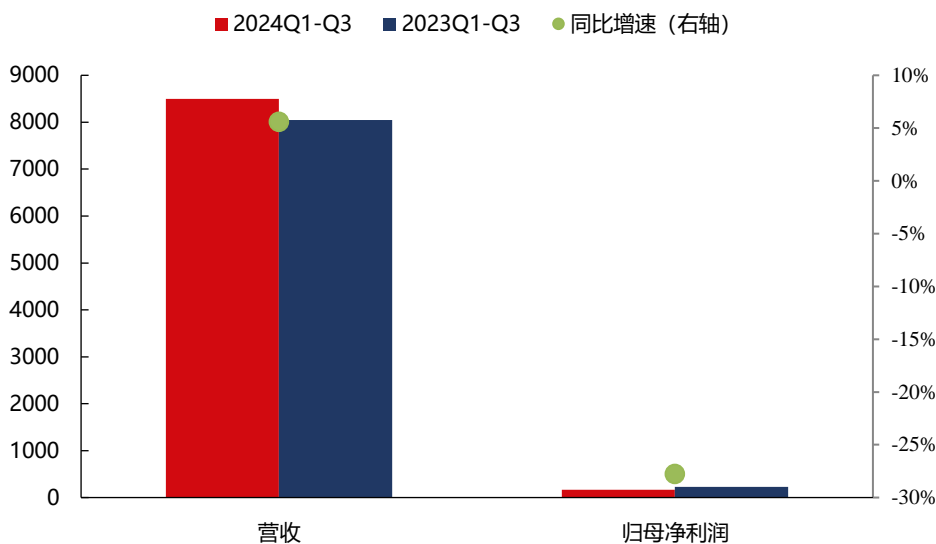
1. 2024Q1-Q3 计算机行业业绩分析

1.1 2024Q1-Q3 计算机行业盈利承压

➤ 2024Q1-Q3 计算机行业盈利承压

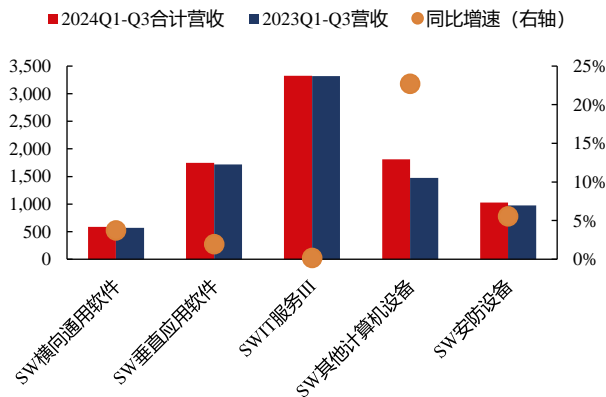
2024 年前三季度计算机行业整体营收总额约为 8498 亿元，同比增速为 5.58%，归母净利润总额约为 164 亿元，同比下降 27.78%，利润增速明显低于营收增速。

图1：2024Q1-Q3 计算机行业整体业绩情况（亿元）

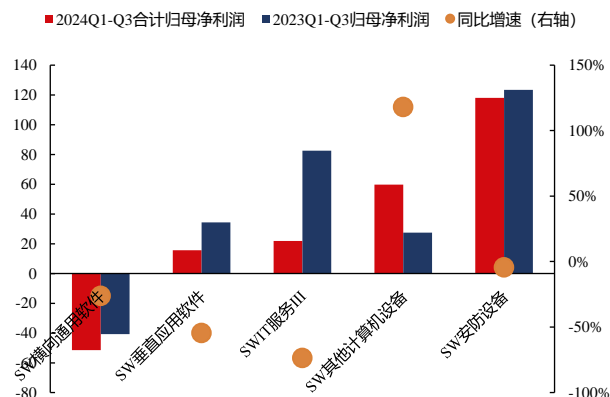


资料来源：Wind，国联证券研究所

其他计算机设备板块实现营收合计 1810 亿元，同比增长 23%，归母净利润合计 60 亿元，同比增长 118%，营收增速、归母净利润增速位列计算机板块所有三级行业首位。

图表2：2024Q1-Q3 申万计算机各子板块营收情况（亿元）


资料来源：Wind，国联证券研究所

图表3：2024Q1-Q3 申万计算机各子板块归母净利润情况（亿元）


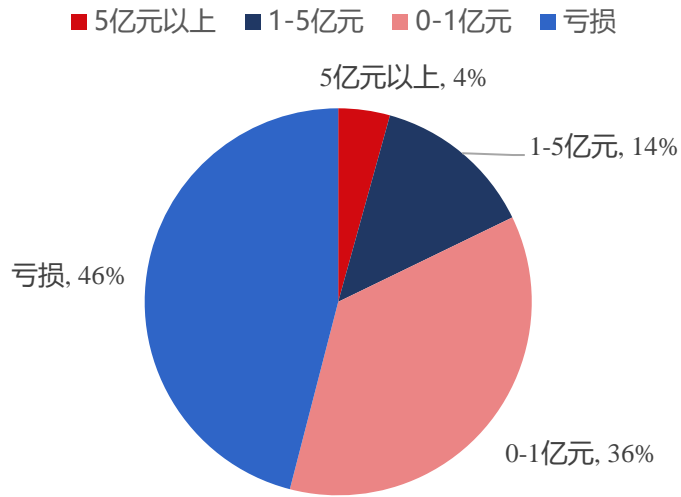
资料来源：Wind，国联证券研究所

安防设备板块实现营收合计 1030 亿元，同比增长 6%，归母净利润合计 118 亿元，同比下降 4%。横向通用软件板块实现营收合计 587 亿元，同比增长 4%，归母净利润合计-51 亿元，同比下降 26%。垂直应用软件板块实现营收合计 1748 亿元，同比增长 2%，归母净利润合计 16 亿元，同比下降 55%。IT 服务板块实现营收合计 3323 亿元，同比基本持平，归母净利润合计 22 亿元，同比下降 73%。

➤ 2024Q1-Q3 亏损企业占比增加

汇总申万计算机 348 家（剔除 ST 公司）A 股上市公司 2024 年前三季度业绩情况，有 160 家公司归母净利润为负，占比 46%，同比增加 7pct。在实现盈利的公司中，盈利 1 亿元之内的有 126 家，占比 36%，同比下降 4pct；盈利 1-5 亿元之间的有 47 家公司，占比 14%，同比下降 3pct；盈利大于 5 亿的公司有 15 家，占比 4%，同比下降 1pct。

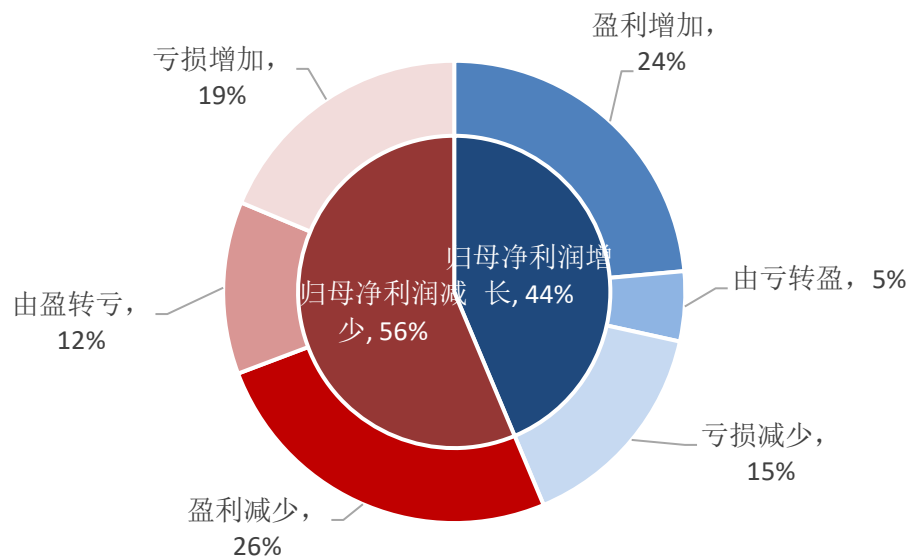
图表4：2024Q1-Q3 计算机板块个股归母净利润情况



资料来源：Wind，国联证券研究所

从盈利规模变化的情况看，152家公司归母净利润增长，占比44%，其中82家公司盈利增加，占比24%；17家公司由亏转盈，占比5%；53家公司亏损减少，占比15%。196家公司归母净利润减少，占比56%，其中89家公司盈利减少，占比26%；42家公司由盈转亏，占比12%；65家公司亏损增加，占比19%。

图表5：2024Q1-Q3 计算机板块个股盈利规模变化情况



资料来源：Wind，国联证券研究所

➤ 2024Q1-Q3 归母净利润绝对增长前10家公司

纳思达、同方股份、浪潮信息、德赛西威、道通科技等位列计算机板块2024年

前三季度归母净利润绝对增长前10位，基础硬件、网络安全等领域个股归母净利润增加较明显。

图6：2024Q1-Q3 计算机板块归母净利润绝对增长 Top10

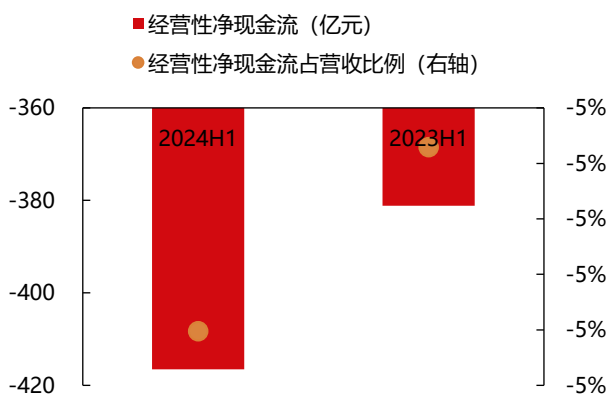
公司名称	2024Q1-Q3 归母净利润 (亿元)	2023Q1-Q3 归母净利润 (亿元)	同比增速
纳思达	10.81	2.12	409%
同方股份	0.75	-6.22	112%
浪潮信息	12.94	7.87	65%
德赛西威	14.07	9.60	46%
道通科技	5.41	2.67	103%
安恒信息	-3.36	-5.36	37%
绿盟科技	-3.26	-5.24	38%
国投智能	-2.42	-3.97	39%
柏楚电子	7.26	5.72	27%
金山办公	10.40	8.93	16%

资料来源：Wind，国联证券研究所

➤ 2024Q1-Q3 经营性净现金流、应收账款与营收增长基本同步

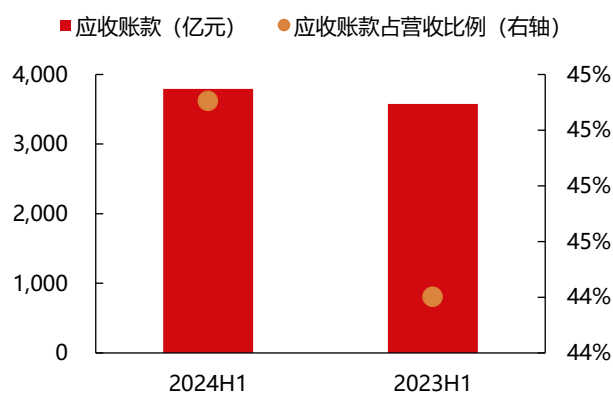
2024年前三季度，计算机行业整体经营性净现金流总额约为-417亿元，占营收比例为-4.90%，同比下降0.17pct；应收账款总额约为3793亿元，同比增加5.99%，占营收比例为44.63%，同比增加0.18pct。

图7：2024Q1-Q3 计算机行业整体经营性净现金流情况 (亿元)



资料来源：Wind，国联证券研究所

图8：2024Q1-Q3 计算机行业整体应收账款情况 (亿元)



资料来源：Wind，国联证券研究所

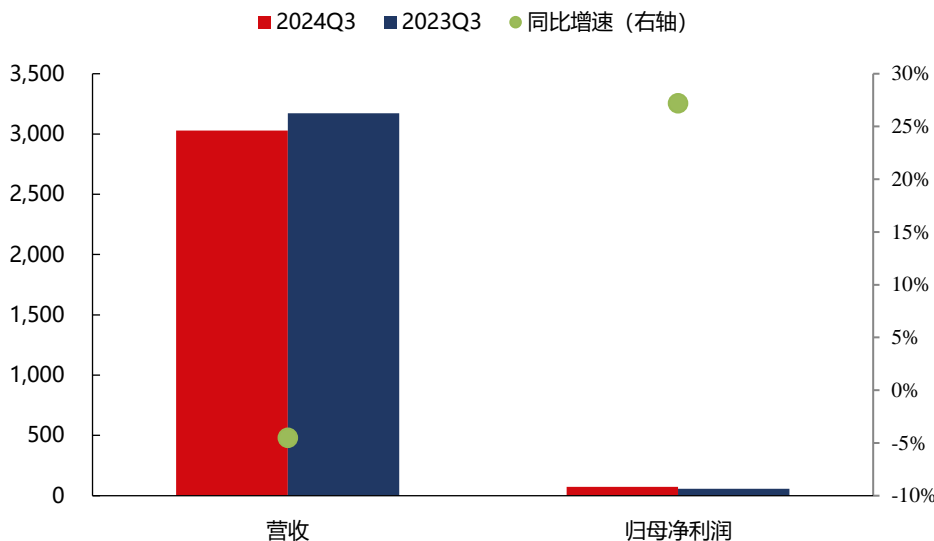
1.2 2024Q3 盈利增速同比转正

➤ 2024Q3 计算机行业盈利同比转正

2024年第三季度计算机行业整体营收总额约为3028亿元，同比下降4.51%，低

于上半年的同比增速 12.13%；归母净利润总额约为 74 亿元，同比增长 27.20%，较上半年的同比增速-46.68%明显收窄。

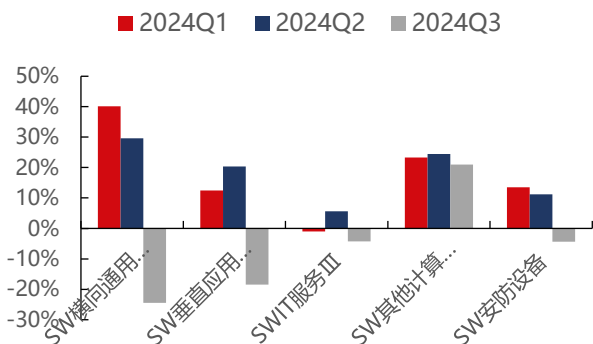
图表9：2024Q3 计算机行业整体业绩情况（亿元）



资料来源：Wind，国联证券研究所

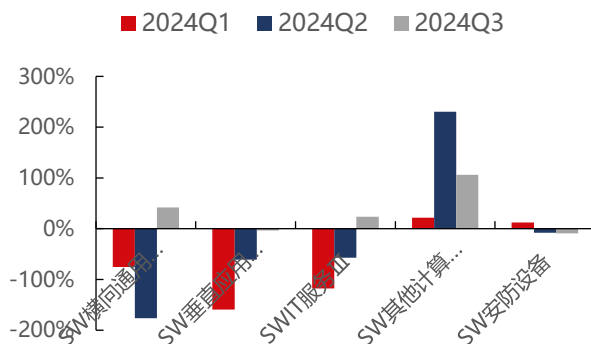
2024 年第三季度，横向通用软件、垂直应用软件、IT 服务、其他计算机设备、安防设备板块营收同比增速均较第二季度有所下降；横向通用软件、IT 服务板块归母净利润同比增速较第二季度明显提升且由负转正，垂直应用软件板块归母净利润同比增速的下降较第二季度明显收窄，安防设备板块归母净利润同比增速与第二季度基本一致，其他计算机设备板块归母净利润同比增速较第二季度下降。

图表10：2024Q1-Q3 申万计算机各子板块营收同比增速情况



资料来源：Wind，国联证券研究所

图表11：2024Q1-Q3 申万计算机各子板块归母净利润同比增速情况



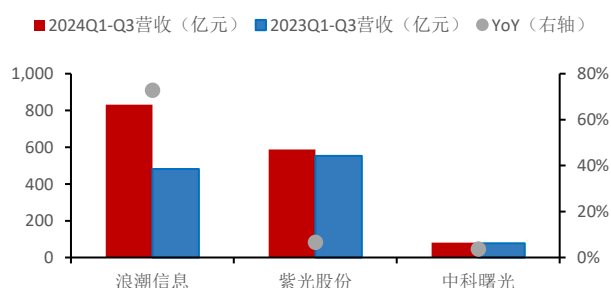
资料来源：Wind，国联证券研究所

2. 子行业业绩汇总和分析

2.1 服务器行业增速出现分化

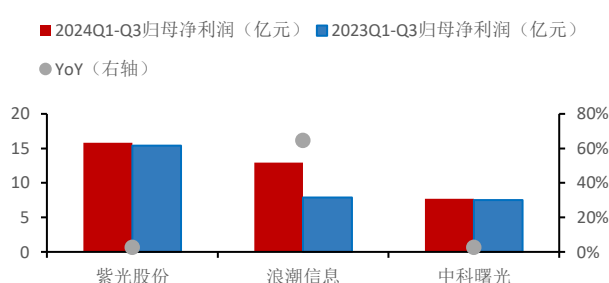
在服务器板块，我们选取了紫光股份、浪潮信息、中科曙光 3 家行业头部上市公司进行分析。2024 年 Q1-Q3，3 家 A 股服务器公司营收均出现正向增长。浪潮信息、紫光股份、中科曙光的营业总收入分别同比变化+72.83%/+6.56%/+3.65%。同期，各公司归母净利润均正向增长，浪潮信息利润端增速较快。其中，紫光股份、浪潮信息、中科曙光的归母净利润同比增速分别为+2.65%、+64.53%和+2.57%。

图表12：2024Q1-Q3 服务器板块营收情况汇总



资料来源：Wind，国联证券研究所

图表13：2024Q1-Q3 服务器板块归母净利润情况汇总

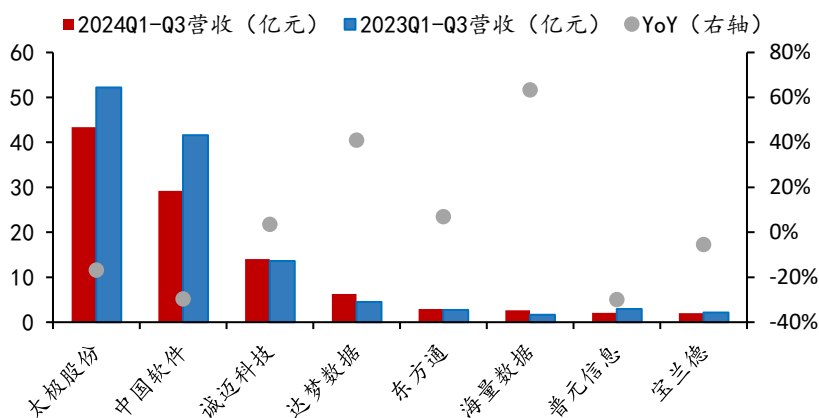


资料来源：Wind，国联证券研究所

2.2 基础软件营收持续下降、亏损收窄

在基础软件板块，我们选取了太极股份、中国软件、诚迈科技、达梦数据等 8 家行业主要上市公司。2024Q1-Q3，基础软件板块代表公司营业收入变化趋势出现较大差异：太极股份、中国软件、普元信息、宝兰德的营收同比下降，增速分别为-16.92%、-29.77%、-29.94%、-5.48%。2024Q1-Q3，基础软件板块代表公司营收实现 102.63 亿元，同比-15.41%。

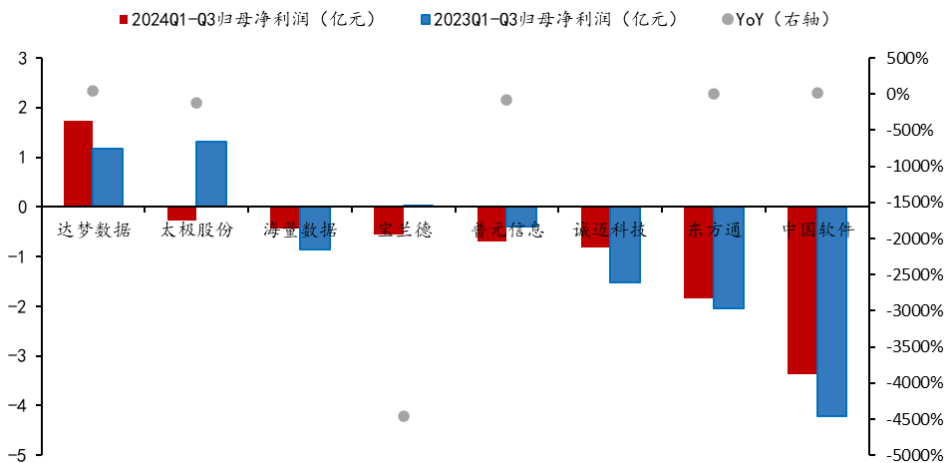
图表14：2024Q1-Q3 基础软件板块营业收入情况汇总



资料来源：Wind，国联证券研究所

2024 年 Q1-Q3，基础软件板块代表公司归母净利润方面仅达梦数据实现盈利，整体亏损额度有所减少：达梦数据盈利同比增加 47.48%，太极股份、宝兰德同比由盈转亏，普元信息亏损幅度扩大，海量数据、诚迈科技、东方通、中国软件同比减亏。板块代表公司归母净利润实现-6.24 亿元，较 2023 年同比亏损收窄。

图表 15：2024Q1-Q3 基础软件板块归母净利润情况汇总

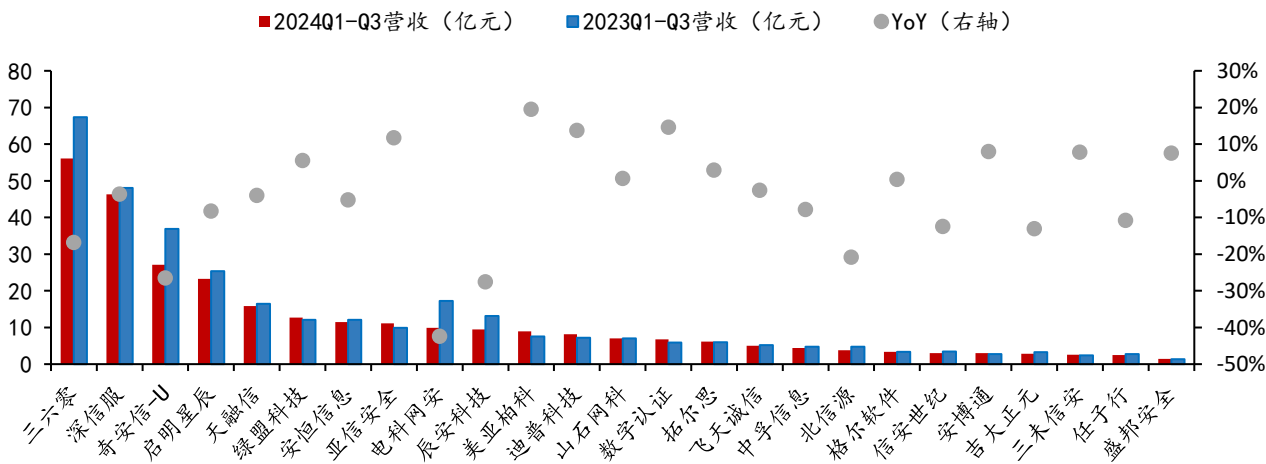


资料来源：Wind，国联证券研究所，*不包含扭亏为盈情况的同比增速

2.3 网络安全业绩继续承压

2024Q1-Q3，网络安全 A 股上市公司营业收入出现较大分化。剔除 ST 公司，我们选取 25 家 A 股主要网络安全公司统计研究，其中 11 家 A 股网络安全公司营收同比增长，增速较高的四家公司为美亚柏科、数字认证、迪普科技、和亚信安全，营收增速分别为 19.57%、14.62%、13.78%和 11.75%；14 家 A 股网络安全公司营收同比下降，其中电科网安营收同比下降幅度较大，同比下降 42.33%。

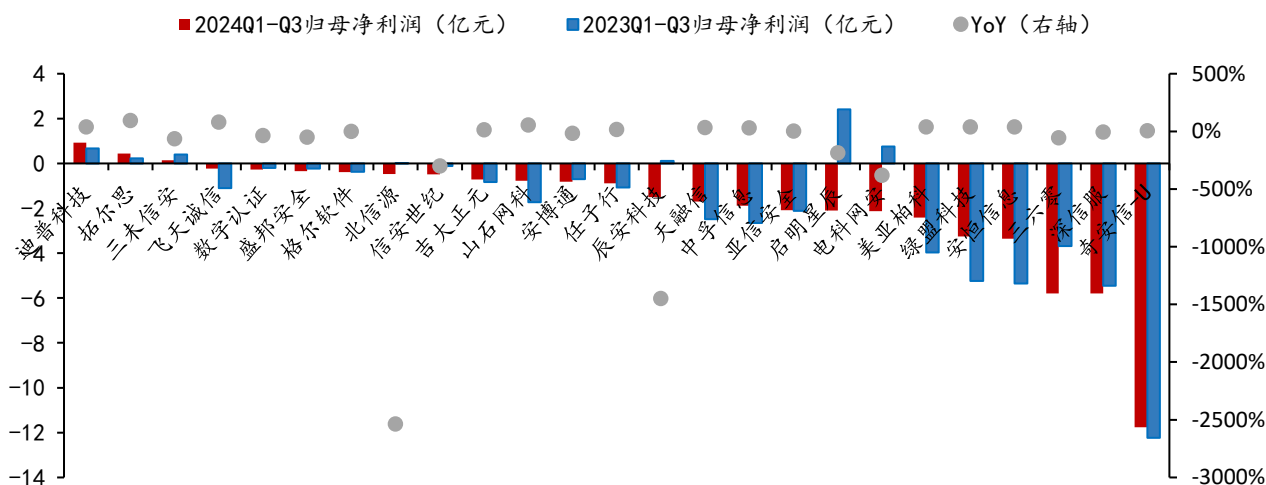
图表 16：2024Q1-Q3 网络安全板块营收情况汇总



资料来源：Wind，国联证券研究所

2024Q1-Q3，网络安全 A 股上市公司归母净利润持续下降。其中，拓尔思、迪普科技盈利同比增加；三未信安同比下降；飞天诚信、吉大正元、山石网科、任子行、天融信、中孚信息、亚信安全、美亚柏科、绿盟科技、安恒信息、奇安信-U 同比亏损减少；数字认证、盛邦安全、格尔软件、信安世纪、安博通、三六零、深信服同比亏损增加；北信源、辰安科技、启明星辰、电科网安同比由盈转亏。网络安全板块利润端亏损幅度扩大，板块整体业绩承压。

图表 17：2024Q1-Q3 网络安全板块归母净利润情况汇总

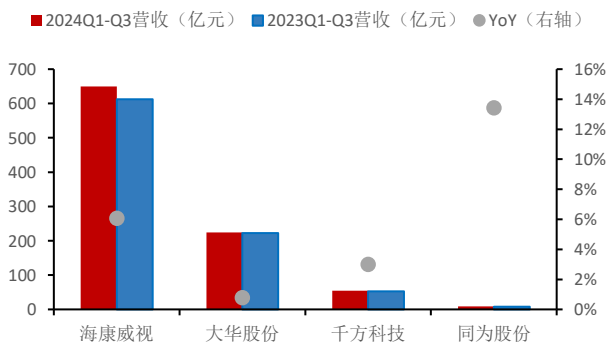


资料来源：Wind，国联证券研究所，*不包含扭亏为盈情况的同比增速

2.4 智能安防营收微增、利润下滑

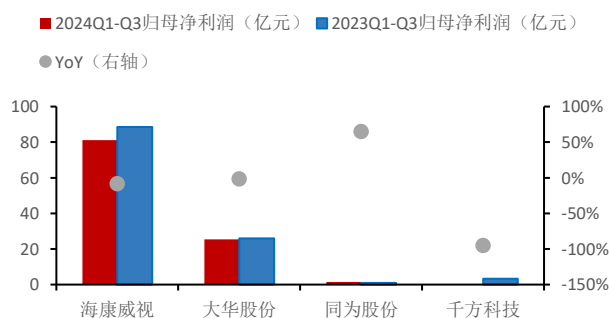
在智能安防板块，我们选取了海康威视、大华股份、千方科技、同为股份 4 家行业主要上市公司。2024 年 Q1-Q3，4 家 A 股安防产品及服务商营收均实现同比增长。归母净利润方面，4 家公司除同为股份外，均出现下滑。海康威视、大华股份、千方科技、同为股份的营收分别同比增长了 6.06%、0.77%、2.98%、13.43%，归母净利润分别同比变化为-8.40%、-1.74%、-95.13%、+65.09%。

图表 18：2024Q1-Q3 智能安防板块营收情况汇总



资料来源：Wind，国联证券研究所

图表 19：2024Q1-Q3 智能安防板块归母净利润情况

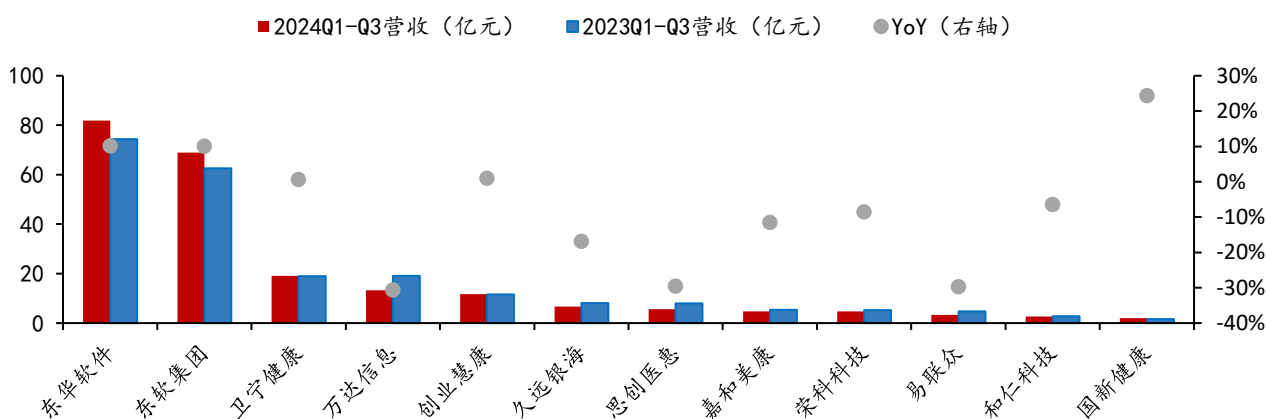


资料来源：Wind，国联证券研究所，*不包含扭亏为盈情况的同比增速

2.5 医疗信息化营收持平，利润明显下降

在医疗信息化板块，我们选取了东华软件、东软集团、卫宁健康、万达信息等 12 家行业主要上市公司。2024 年 Q1-Q3，在 12 家 A 股医疗信息化公司中，5 家公司的营收实现同比增长。其中，国新健康、东华软件、东软集团、创业慧康和卫宁健康营收实现增长，分别为 24.40%、10.13%、10.03%、1.01%和 0.65%。7 家公司营收同比下降，其中万达信息、易联众、思创医惠、久远银海、嘉和美康下降幅度较大，分别同比下降 30.65%、29.72%、29.54%、16.84%、11.52%。

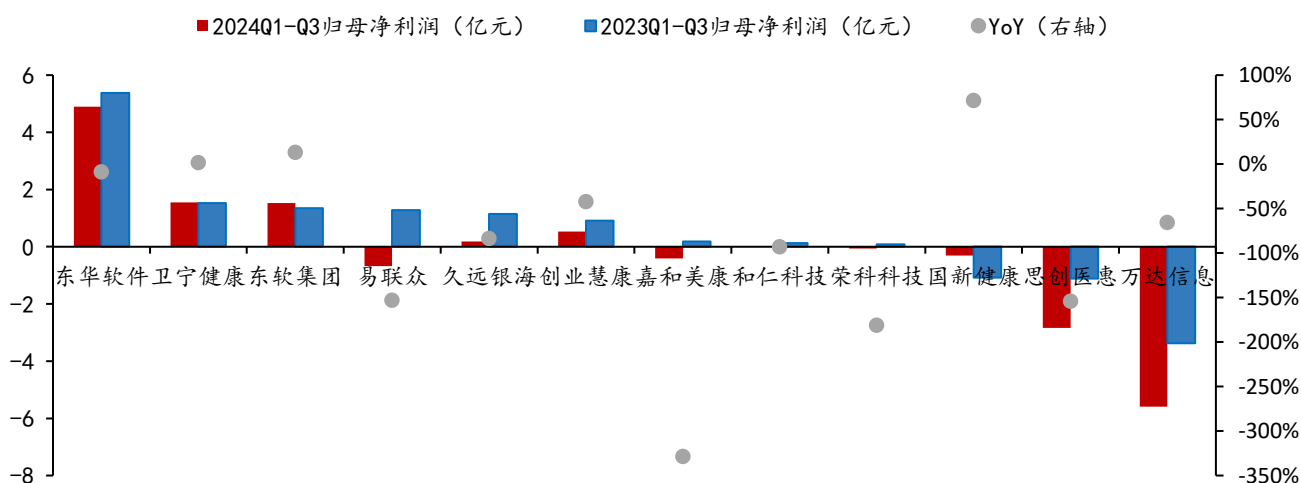
图表 20: 2024Q1-Q3 医疗信息化板块营业收入情况汇总



资料来源: Wind, 国联证券研究所

2024 年 Q1-Q3，12 家 A 股医疗信息化公司中，卫宁健康、东软集团的归母净利润实现同比增长，国新健康、易联众亏损收窄，万达信息、思创医惠同比增亏，其余公司归母净利润减少。

图表 21: 2024Q1-Q3 医疗信息化板块归母净利润情况汇总

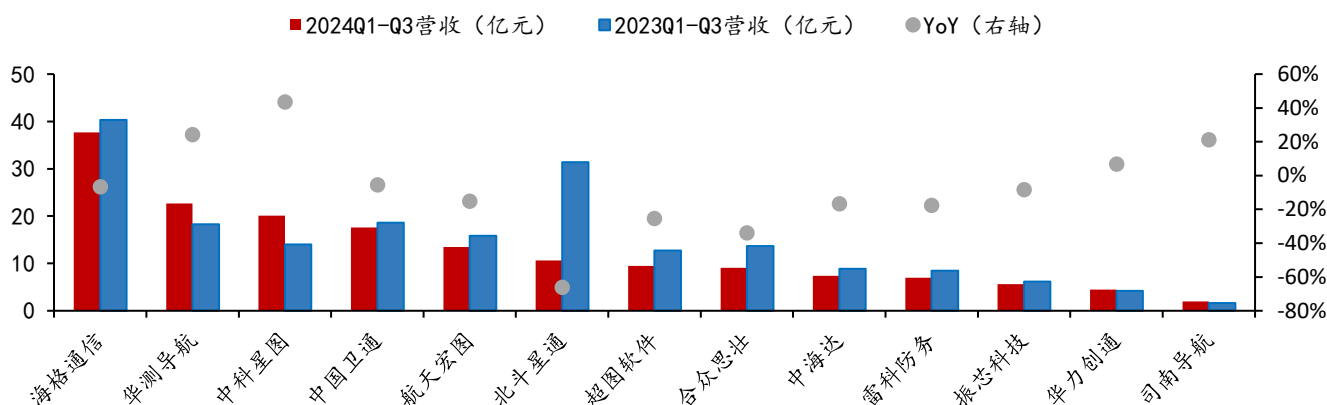


资料来源: Wind, 国联证券研究所, *不包含扭亏为盈情况的同比增速

2.6 地理信息业绩明显下降

2024 年 Q1-Q3 地理信息板块整体营收略降。在地理信息板块，我们选取了海格通信、北斗星通、中国卫通、航天宏图、华测导航等 13 家行业主要公司进行分析。2024 年 Q1-Q3 以上公司实现营收 167.02 亿元，较 2023 年同期的 194.15 亿元同比下降 13.98%。北斗星通主要受汽车电子业务不再纳入合并范围内影响，营收下降较明显。如剔除北斗星通，以上公司实现营收 156.39 亿元，较 2023 年同期的 162.74 亿元同比下降 3.90%。其中中科星图、华测导航、司南导航营收增速较领先，分别为 43.44%、24.22%、21.19%；北斗星通、合众思壮、超图软件营收同比下滑较明显，分别为 -66.17%、-33.87%、-25.35%。

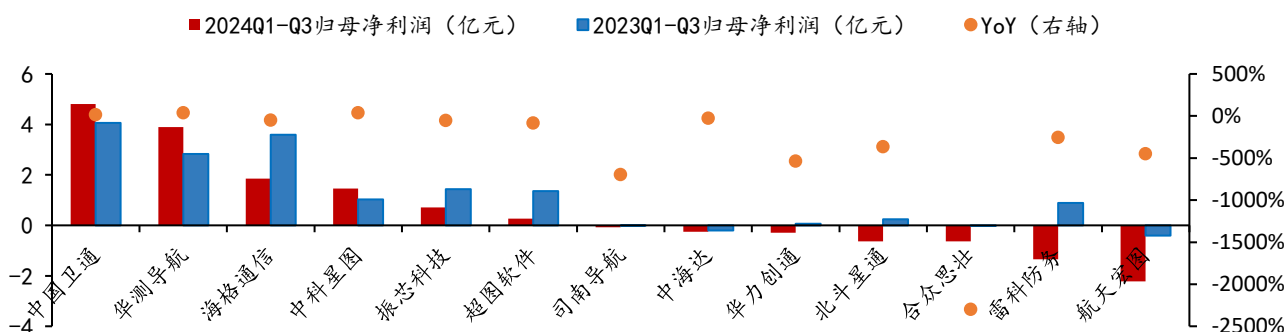
图表22：2024Q1-Q3 地理信息板块营业收入情况汇总



资料来源：Wind，国联证券研究所

2024 年 Q1-Q3 地理信息板块整体归母净利润明显下降。2024 年前三季度 13 家主要地理信息上市公司归母净利润总计为 7.52 亿元，较 2023 年同期的 14.84 亿元同比下降 49.31%；其中中科星图、华测导航、中国卫通归母净利润同比分别增长 41.27%、37.84%、18.42%；雷科防务、航天宏图、海格通信归母净利润绝对值同比下降较多。

图表23：2024Q1-Q3 地理信息板块归母净利润情况汇总

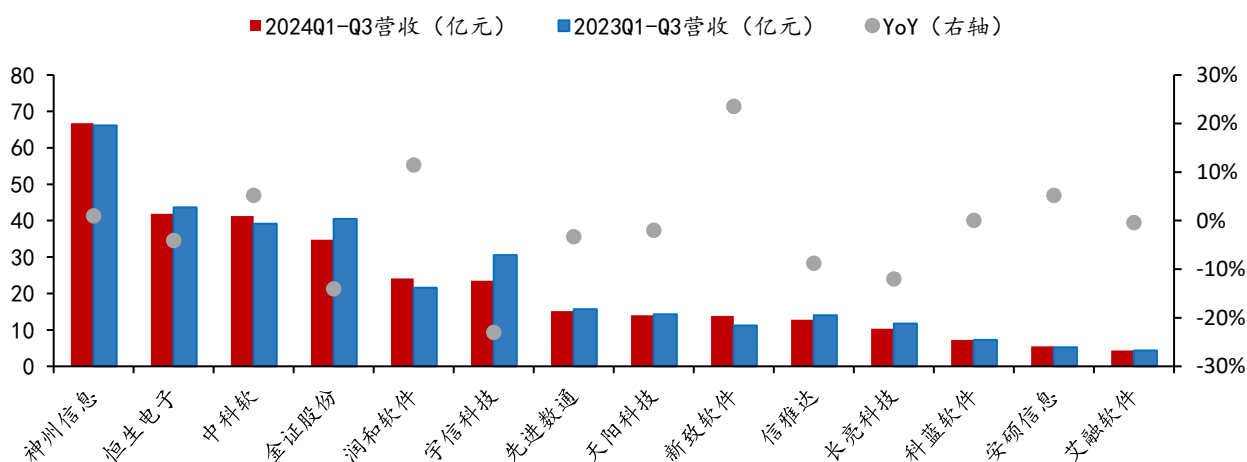


资料来源：Wind，国联证券研究所，*不包含扭亏为盈情况的同比增速

2.7 金融 IT 盈利下降较明显

2024 年前三季度金融 IT 板块整体营收微降。在金融 IT 板块，我们选取了神州信息、恒生电子、金证股份、中科软、宇信科技等 14 家行业主要上市公司进行分析。根据 2024 年三季报统计，以上公司实现营收 315.53 亿元，同比下降 3.07%。其中神州信息、中科软、润和软件、新致软件、科蓝软件、安硕信息营收同比增长，新致软件营收增速较领先；宇信科技、金证股份、长亮科技营收同比下滑较明显。

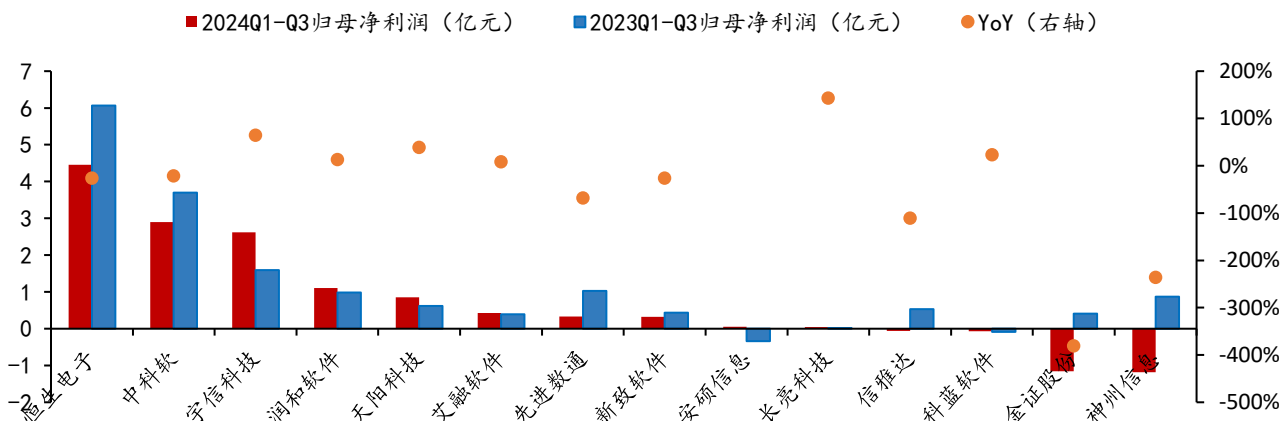
图表24：2024Q1-Q3 金融 IT 板块营业收入情况汇总



资料来源：Wind，国联证券研究所

2024 年前三季度金融 IT 板块归母净利润明显下降。2024 年前三季度 14 家主要金融 IT 上市公司归母净利润总计为 10.64 亿元，同比下降 34.36%，较上半年降幅明显收窄。安硕信息归母净利润同比由亏转盈，信雅达、神州信息、金证股份由盈变亏，宇信科技、天阳科技归母净利润同比增速较高。

图表25：2024Q1-Q3 金融 IT 板块归母净利润情况汇总

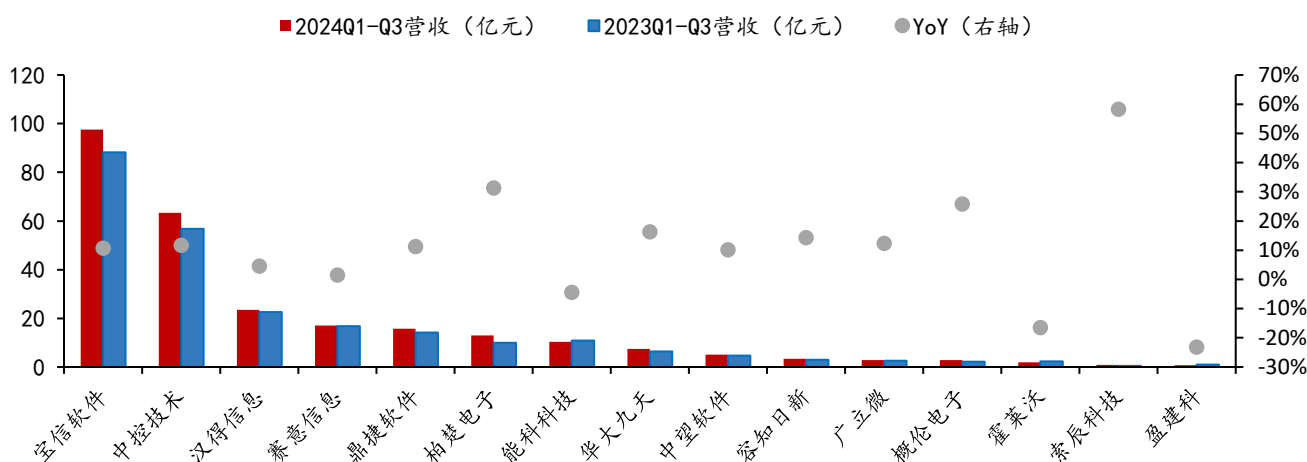


资料来源：ifind，国联证券研究所，*不包含扭亏为盈情况的同比增速

2.8 工业软件业绩较快增长

2024 年前三季度工业软件板块整体营收较快增长。在工业软件板块，我们选取了宝信软件、中控技术、汉得信息、赛意信息等 15 家行业主要上市公司进行分析。2024 年前三季度，以上公司实现营收 265.72 亿元，同比增长 9.89%。其中索辰科技、柏楚电子、概伦电子营收增速较领先，分别为 58.23%、31.19%、25.74%；能科科技、霍莱沃、盈建科营收同比下滑。

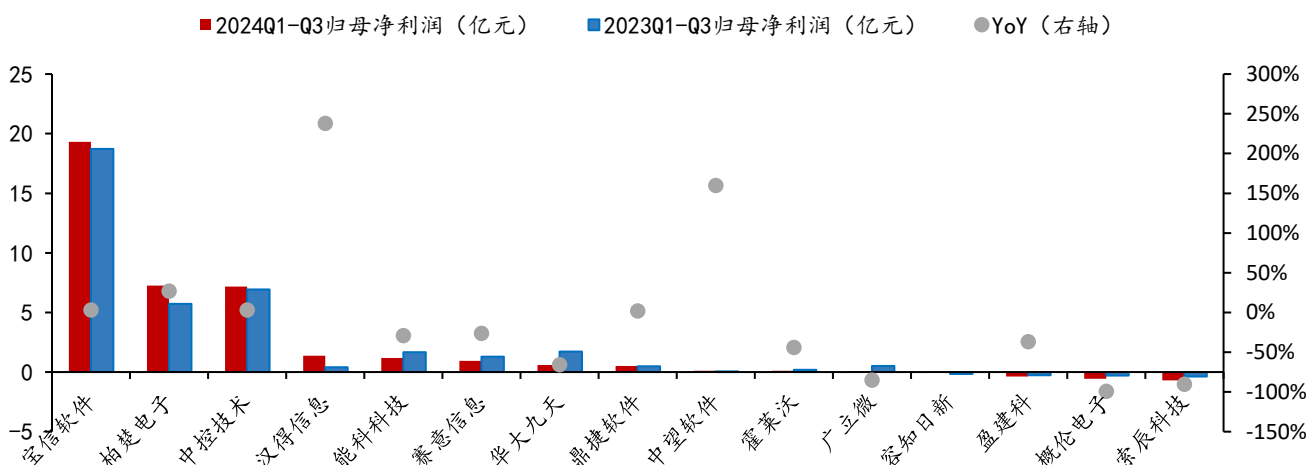
图表26：2024Q1-Q3 工业软件板块营业收入情况汇总



资料来源：Wind，国联证券研究所

2024 年前三季度工业软件板块整体归母净利润同比持平。2024 年前三季度 15 家主要工业软件上市公司归母净利润总计为 36.95 亿元，同比增长 1.11%。其中柏楚电子、汉得信息归母净利润绝对值同比增加较多；容知日新同比由亏转盈。

图表27：2024Q1-Q3 工业软件板块归母净利润情况汇总

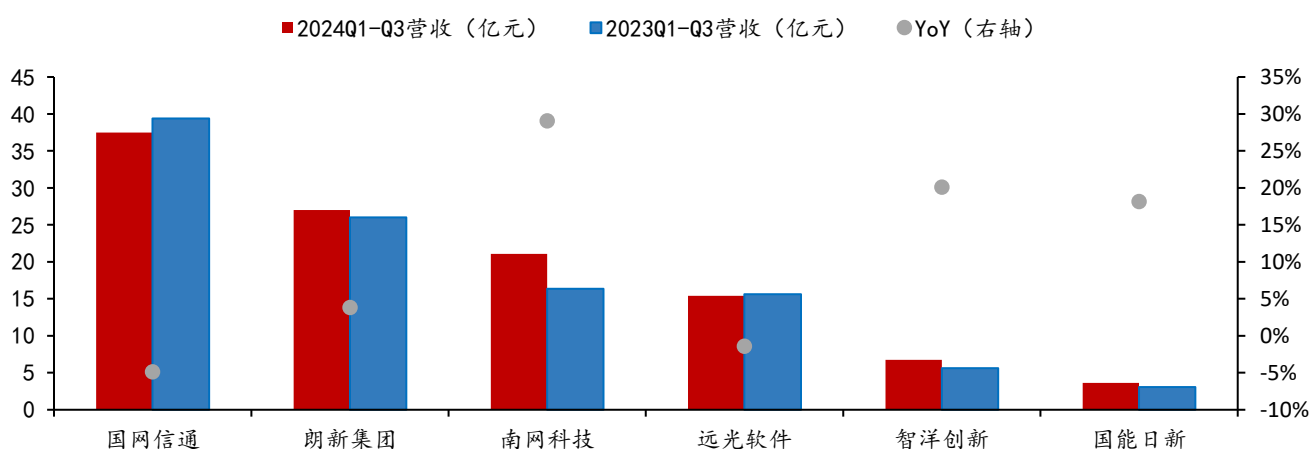


资料来源：Wind，国联证券研究所，*不包含扭亏为盈情况的同比增速

2.9 电力信息化基本持平

2024 年前三季度电力信息化板块整体营收微增。在电力信息化板块，我们选取了国网信通、朗新集团、南网科技、远光软件、智洋创新、国能日新等 6 家行业主要上市公司进行分析。2024 年前三季度，以上公司实现营收 111.35 亿元，同比增长 4.98%。其中南网科技、智洋创新、国能日新营收增速较领先，分别为 29.05%、20.08%、18.15%；国网信通、远光软件营收同比下降。

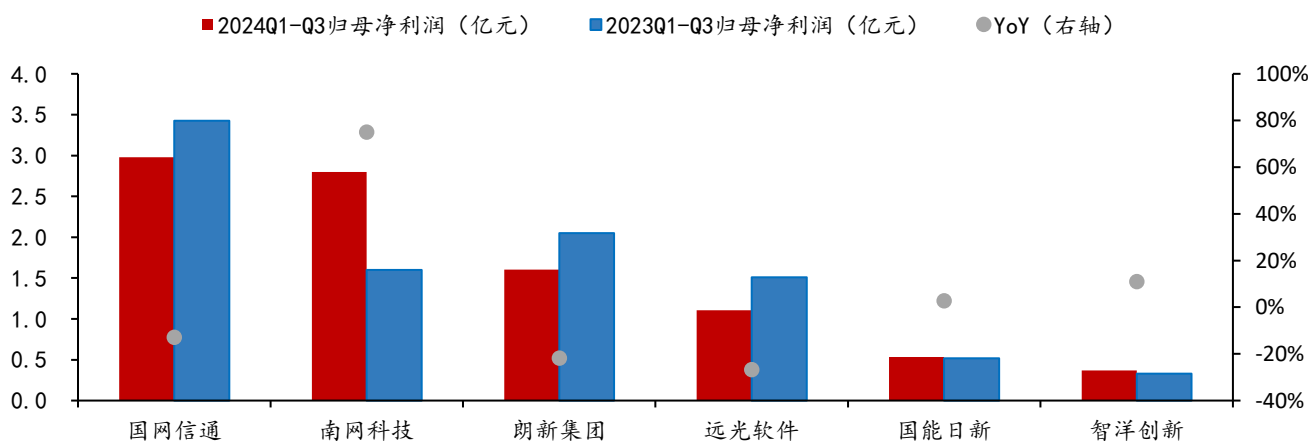
图表 28：2024Q1-Q3 电力信息化板块营业收入情况汇总



资料来源：Wind，国联证券研究所

2024 年前三季度电力信息化板块整体归母净利润同比基本持平。2024 年前三季度 6 家主要电力信息化上市公司归母净利润总计为 9.38 亿元，同比下降 0.52%。其中南网科技归母净利润增速较高，为 74.95%；国网信通、朗新集团、远光软件归母净利润同比下降。

图表 29：2024Q1-Q3 电力信息化板块归母净利润情况汇总

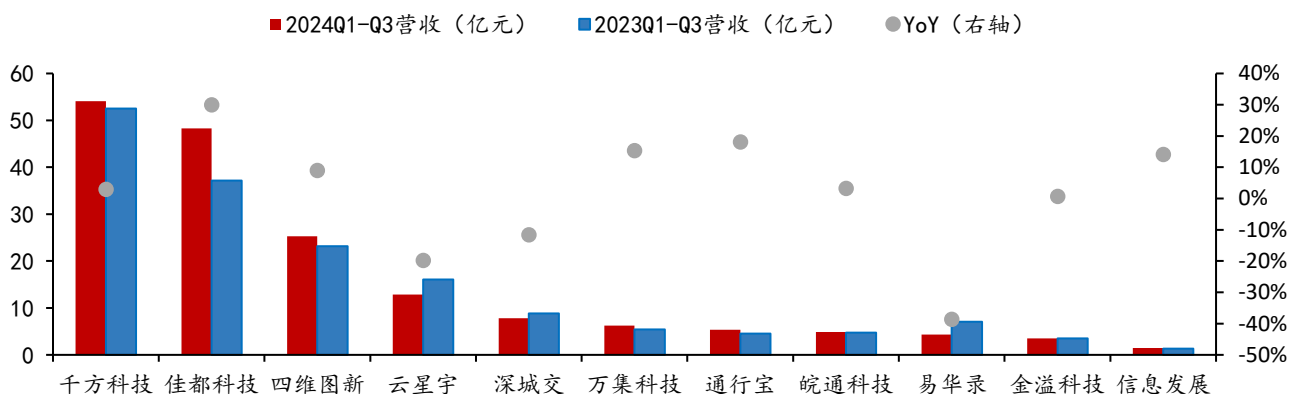


资料来源：Wind，国联证券研究所，*不包含扭亏为盈情况的同比增速

2.10 交通信息化盈利下降较明显

2024 年前三季度交通信息化板块整体营收微增。在交通信息化板块，我们选取了千方科技、佳都科技、四维图新等 11 家行业主要上市公司进行分析。2024 年前三季度，以上公司实现营收 174.18 亿元，同比增长 6.03%。其中佳都科技、通行宝、万集科技、信息发展营收增速较领先，分别为 29.97%、18.09%、15.38%、14.11%；易华录、云星宇营收同比下降较明显。

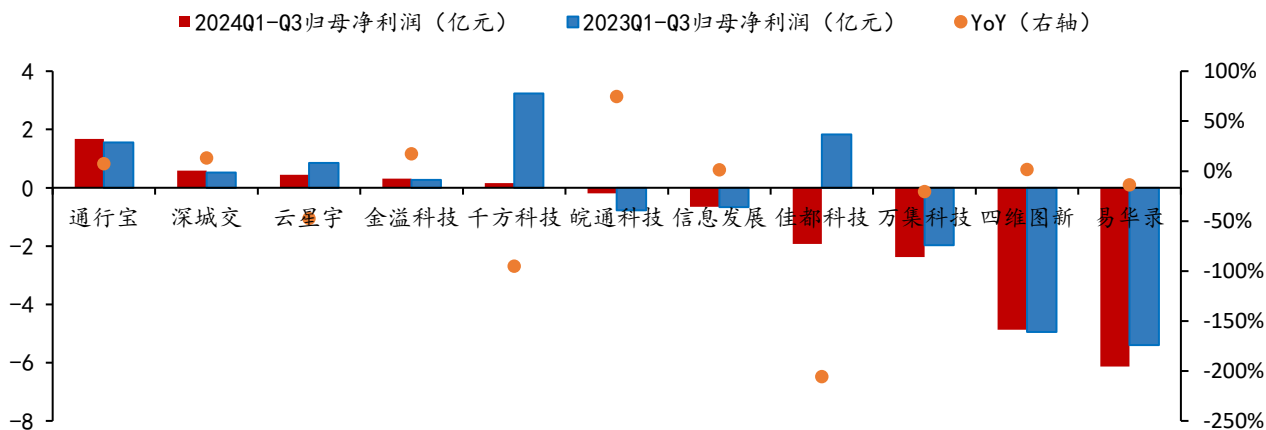
图表30：2024Q1-Q3 交通信息化板块营业收入情况汇总



资料来源：Wind，国联证券研究所

2024 年前三季度交通信息化板块整体归母净利润同比下降较明显。2024 年前三季度 11 家主要交通信息化上市公司归母净利润总计为-12.96 亿元，较 2023 年同期的-5.49 亿元同比下降较明显。其中金溢科技、深城交、通行宝归母净利润同比增加，皖通科技、信息发展、四维图新归母净利润同比亏损收窄，佳都科技、千方科技归母净利润同比下降较明显。

图表31：2024Q1-Q3 交通信息化板块归母净利润情况汇总



资料来源：Wind，国联证券研究所，*不包含扭亏为盈情况的同比增速

3. 投资建议

受部分下游行业 IT 支出下降等影响，2024 年前三季度计算机行业整体利润增速明显低于营收增速，但呈现明显的逐季改善趋势。随着企业加强降本增效，控制人员规模，提升盈利质量，行业业绩有望进一步改善。

在发展新质生产力，实现高水平科技自立自强的背景下，数字产业化和产业数字化协同推进，行业数字化、设备更新等政策密集发布，国产替代逐步深入，有望为计算机行业带来重要发展机会。我们维持计算机行业“强于大市”评级，持续看好 AI、信创、产业数字化和数据要素 4 条主线。

3.1 AI：关注端侧 AI、应用落地

AI 产业持续发展，OpenAI 发布推理能力提升的 GPT o1 模型，智谱发布智能体 AutoGLM，算力基础设施建设需求旺盛。手机、电脑、物联网、机器人等终端受益智能化渗透率和景气度双提升，AI 应用在 C 端、B 端逐步落地。

3.2 信创：基础软件、工业软件等迎机遇

2024 年 7 月，党的二十届三中全会通过的《中共中央关于进一步全面深化改革、推进中国式现代化的决定》提出，推进高水平科技自立自强，健全提升产业链供应链韧性和安全水平制度。党政、行业信创逐步深入，基础软件、工业软件等迎来渗透率提升等发展机遇。

3.3 产业数字化：看好高景气赛道信息化

(1) 电力信息化：电力改革持续推进，电网基础设施投资呈增长趋势。智能电网是新型电力系统的重要组成部分之一，投资占比有望提升。(2) 交通信息化：铁路投资增速逐步恢复，信息化市场规模有望提升；车路云一体化规模建设启幕。(3) 地理信息：低空经济政策密集释放，时空信息产业有望受益低空经济基建。

3.4 数据要素：市场建设逐步完善

10 月 9 日，中办、国办发布《关于加快公共数据资源开发利用的意见》，是中央层面首次对公共数据资源开发利用进行系统部署。国家数据局发布《公共数据资源授权运营实施规范（试行）》（公开征求意见稿），国家发改委发布《公共数据资源登记管理暂行办法（公开征求意见稿）》。此外国家数据局也在研究制定相关价格政策文件，近期即将出台。公共数据资源开发利用的“1+3”政策规则体系将形成，数据要素市场建设逐步完善，建议关注数据基础设施建设和数据要素产业环节服务。

4. 风险提示

下游需求不及预期:宏观经济增长承压,可能对下游客户 IT 投资产生负面影响,需求不及预期;

供应链安全风险:贸易摩擦、实体清单等导致国内头部企业供应链恶化可能对行业产生冲击;

AI 技术发展演进不及预期:AIGC 是人工智能、大数据、云计算等多个技术领域的整合,存在技术发展演进不及预期的风险。

相关政策落地不及预期:宏观经济承压的背景下,存在政策落地不及预期的风险。

评级说明

投资建议的评级标准		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6到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的6到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准，北交所市场以北证50指数为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准；韩国市场以柯斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于10%
		增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在5%~10%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间
		卖出	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%
	行业评级	强于大市	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
		中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
		弱于大市	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与、不与、也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

法律主体声明

本报告由国联证券股份有限公司或其关联机构制作，国联证券股份有限公司及其关联机构以下统称为“国联证券”。本报告的分销依据不同国家、地区的法律、法规和监管要求由国联证券于该国家或地区的具有相关合法合规经营资质的子公司/经营机构完成。

国联证券股份有限公司具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管，负责本报告于中国（港澳台地区除外）的分销。

国联证券国际金融有限公司具备香港证监会批复的就证券提供意见（4号牌照）的牌照，接受香港证监会监管，负责本报告于中国香港地区的分销。本报告署名研究人员所持中国证券业协会注册分析师资质信息和香港证监会批复的牌照信息已于署名研究人员姓名处披露。

权益披露

国联证券国际金融有限公司跟本研究报告所述公司在过去12个月内并没有任何投资银行业务关系，且雇员或其关联人士没有担任本报告中提及的公司或发行人的高级人员。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券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。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

版权声明

未经国联证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

联系我们

北京：北京市东城区安外大街208号致安广场A座4层

无锡：江苏省无锡市金融一街8号国联金融大厦16楼

上海：上海市虹口区杨树浦路188号星立方大厦8层

深圳：广东省深圳市福田区益田路4068号卓越时代广场1期13楼