

计算机

报告日期：2024年11月06日

收入平稳增长，关注政策催化方向

——计算机行业 2024 年三季度报综述

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

《前三季度行业收入平稳增长，基本面有望逐步改善——计算机行业周报》2024.11.04

《AI产业仍具高景气度，国产替代正当时——计算机行业周报》2024.10.28

《科技强国，重点关注政策催化方向——计算机行业周报》2024.10.21

摘要：

► 前三季度收入端实现稳步增长，部分赛道景气度复苏。收入端：我们按申万一级行业划分，选取申万计算机行业A股上市公司（剔除ST股）作为样本进行分析，2024年前三季度，计算机行业上市公司总营收达8546.69亿元，同比增长6.70%；单季度来看，2024Q3单季计算机行业上市公司总营收达3083.98亿元，同比增长4.83%。计算机行业收入端总体保持平稳增长。利润端：2024年前三季度，计算机行业上市公司归母净利润合计值达170.81亿元，同比下降28.10%；2024Q3单季度，计算机行业上市公司实现归母净利润合计值达78.34亿元，同比下降2.66%，单季度利润同比降幅较2023Q3收窄。整体来看，2024前三季度计算机行业收入端稳定增长、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。前三季度利润端有所承压，但自2022年以来，单三季度利润降幅明显收窄，利润端由降转增拐点有待确立。

► 政策催化下，短期行情修复较快。从2024年1月1日到11月05日，申万计算机指数上涨9.59%，跑输沪深300指数8.29pct，在申万31个子行业中位列第14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月底至9月中下旬，计算机指数呈现阶段性反弹、整体下跌趋势。9月底至今，计算机指数受政策催化影响，快速上涨至年中高位。2024年初至今，除AI、算力概念板块表现较为强势外，其他主题投资如信创、低空经济、自动驾驶、数据要素、金融科技等阶段性表现活跃。

► AI算力板块上市公司业绩表现显著优于行业整体。其中，2024年前三季度计算机行业AI算力板块上市公司总营收同比增长20.48%，主要系行业景气度较高，下游需求强劲所致；2024Q3单季总营收同比增长24.28%，单季度同比增速有所上升。AI算力板块上市公司归母净利润在2024年前三季度实现较快增长（同比+39.52%），在2024Q3实现大幅增长（同比+110.71%）。我们认为AI+国产替代背景下，AI算力板块上市公司业绩有望保持较为强劲增长态势。

► 投资建议：分赛道看，我们认为AI算力下游需求依然强劲，前

三季度板块业绩表现显著优于行业。国产替代叠加人工智能浪潮下，建议持续关注国产算力产业链相关上市公司业绩表现。AI应用方面，前三季度国内 AIGC APP 月活用户数量快速增长，AI 应用赛道商业模式有望更为成熟。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，在数据要素政策催化及 AI 推动下，数据安全板块需求有望逐步提振。从行业角度看，政策催化下，行业基本面有望迎来复苏拐点，建议关注景气赛道中的绩优标的，维持计算机行业“推荐”评级。建议关注个股：中科曙光（603019.SH）、浪潮信息（000977.SZ）、达梦数据（688692.SH）、润和软件（300339.SZ）、太极股份（002368.SZ）、拓维信息（002261.SZ）、易华录（300212.SZ）、中科创达（300496.SZ）、金山办公（688111.SH）、软通动力（301236.SZ）、云赛智联（600602.SH）、海量数据（603138.SH）、莱斯信息（688631.SH）、神州数码（000034.SZ）。

- **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；技术迭代速度不及预期；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	2024/11/05	EPS (元)				PE				投资评级
		股价 (元)	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
000034.SZ	神州数码	37.14	1.75	2.11	2.58	3.16	21.2	17.6	14.4	11.75	增持
000977.SZ	浪潮信息	47.45	1.18	1.54	1.90	2.26	40.2	30.2	24.4	20.6	未评级
002261.SZ	拓维信息	25.47	0.04	0.07	0.12	0.19	711.5	340.2	201.8	128.7	未评级
002368.SZ	太极股份	26.59	0.61	0.63	0.79	1.04	43.5	44.0	35.0	26.6	未评级
300212.SZ	易华录	28.3	-2.83	-0.13	0.09	0.23	-10.0	-223.2	301.9	123.0	未评级
300339.SZ	润和软件	69.17	0.21	0.31	0.43	0.58	329.4	213.7	155.1	116.2	未评级
300496.SZ	中科创达	59.9	1.02	0.85	1.23	1.68	58.9	69.2	47.7	35.0	未评级
301236.SZ	软通动力	65.59	0.56	0.68	0.88	1.09	117.1	95.1	74.2	59.9	未评级
600602.SH	云赛智联	14.64	0.14	0.16	0.20	0.25	103.8	96.6	78.7	63.7	未评级
603019.SH	中科曙光	71.73	1.25	1.48	1.79	2.16	57.4	48.5	40.1	33.2	增持
603138.SH	海量数据	15.70	-0.29	-0.08	0.12	0.33	-54.1	-188.0	131.0	47.8	未评级
688111.SH	金山办公	276.04	2.86	3.86	4.86	5.86	96.5	81.5	64.8	51.1	未评级
688631.SH	莱斯信息	112.78	3.86	4.86	5.86	6.86	122.6	120.1	91.9	72.1	未评级
688692.SH	达梦数据	350.51	4.86	5.86	6.86	7.86	67.5	76.8	62.1	51.2	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所（注：神州数码、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 2024 年前三季度及 2024Q3 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 2024 前三季度计算机行业业绩分析.....	2
2 2024 前三季度计算机子板块业绩分析	4
2.1 AI 算力.....	5
2.2 AI 应用.....	7
2.3 工业软件.....	9
2.4 金融 IT.....	10
2.5 数据安全.....	12
2.6 出海.....	14
3 投资建议	16
4 风险提示	17

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 2020-2024 前三季度营业收入情况.....	3
图 4: 计算机行业 2020-2024 前三季度归母净利润情况.....	3
图 5: 计算机行业 2020Q3-2024Q3 营业收入情况.....	3
图 6: 计算机行业 2020Q3-2024Q3 归母净利润情况.....	3
图 7: 计算机行业 2020-2024 前三季度销售毛利率、净利率情况.....	4
图 8: 计算机行业 2020Q3-2024Q3 销售毛利率、净利率情况.....	4
图 9: 计算机行业 2020-2024 前三季度费用率情况.....	4
图 10: 计算机行业 2020Q3-2024Q3 费用率情况.....	4
图 11: AI 算力板块 2020-2024 前三季度营业收入情况.....	5
图 12: AI 算力板块 2020-2024 前三季度归母净利润情况.....	5
图 13: AI 算力板块 2020Q3-2024Q3 营业收入情况.....	5
图 14: AI 算力板块 2020Q3-2024Q3 归母净利润情况.....	5
图 15: AI 应用板块 2020-2024 前三季度营业收入情况.....	7
图 16: AI 应用板块 2020-2024 前三季度归母净利润情况.....	7
图 17: AI 应用板块 2020Q3-2024Q3 营业收入情况.....	7
图 18: AI 应用板块 2020Q3-2024Q3 归母净利润情况.....	7
图 19: 工业软件板块 2020-2024 前三季度营业收入情况.....	9
图 20: 工业软件板块 2020-2024 前三季度归母净利润情况.....	9
图 21: 工业软件板块 2020Q3-2024Q3 营业收入情况.....	9
图 22: 工业软件板块 2020Q3-2024Q3 归母净利润情况.....	9
图 23: 金融 IT 板块 2020-2024 前三季度营业收入情况.....	11
图 24: 金融 IT 板块 2020-2024 前三季度归母净利润情况.....	11
图 25: 金融 IT 板块 2020Q3-2024Q3 营业收入情况.....	11
图 26: 金融 IT 板块 2020Q3-2024Q3 归母净利润情况.....	11
图 27: 数据安全板块 2020-2024 前三季度营业收入情况.....	13
图 28: 数据安全板块 2020-2024 前三季度归母净利润情况.....	13

图 29: 数据安全板块 2020Q3-2024Q3 营业收入情况 13
图 30: 数据安全板块 2020Q3-2024Q3 归母净利润情况 13
图 31: 出海板块 2020-2024 前三季度营业收入情况 15
图 32: 出海板块 2020-2024 前三季度归母净利润情况 15
图 33: 出海板块 2020Q3-2024Q3 营业收入情况 15
图 34: 出海板块 2020Q3-2024Q3 归母净利润情况 15

表目录

表 1: AI 算力板块主要上市公司 2024Q1-Q3 及 2024Q3 业绩情况6
表 2: AI 应用板块主要上市公司 2024Q1-Q3 及 2024Q3 业绩情况8
表 3: 工业软件板块主要上市公司 2024Q1-Q3 及 2024Q3 业绩情况10
表 4: 金融 IT 板块主要上市公司 2024Q1-Q3 及 2024Q3 业绩情况 11
表 5: 数据安全板块主要上市公司 2024Q1-Q3 及 2024Q3 业绩情况13
表 6: 出海板块主要上市公司 2024Q1-Q3 及 2024Q3 业绩情况15
表 7: 重点关注公司及盈利预测17

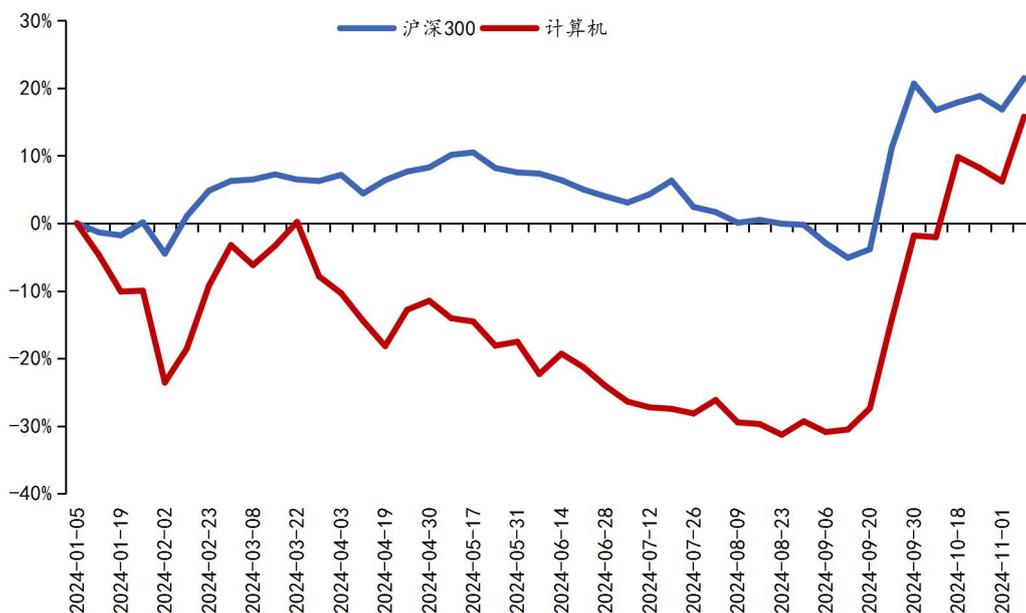
1 2024 年前三季度及 2024Q3 计算机行情回顾和业绩分析

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 月底至 9 月中下旬，计算机指数呈现阶段性反弹、整体下跌趋势。9 月底至今，计算机指数受政策催化影响，快速上涨至年中高位。2024 年初至今，除 AI、算力概念板块表现较为强势外，其他主题投资如信创、低空经济、自动驾驶、数据要素、金融科技等阶段性表现活跃。

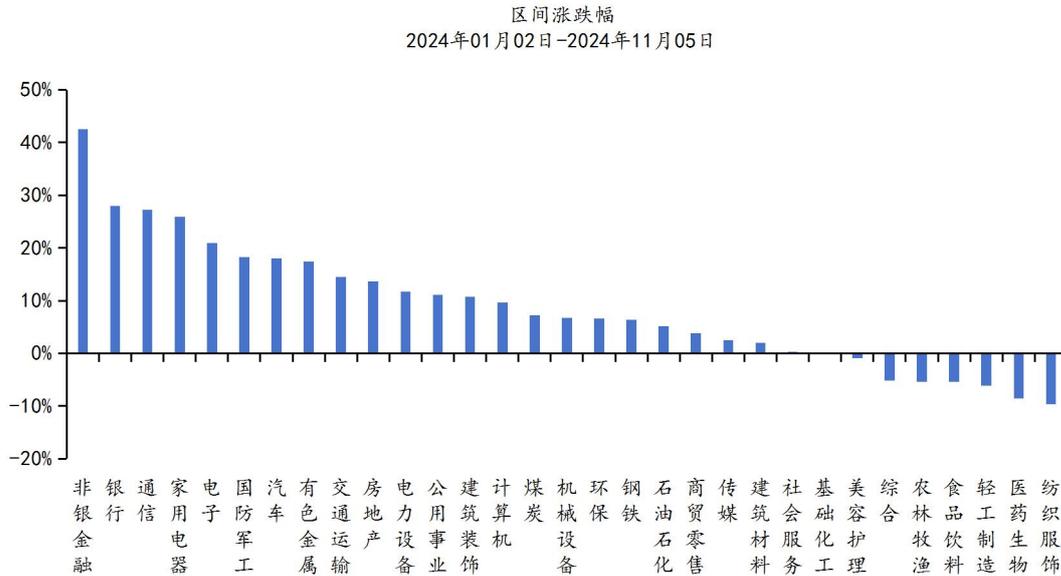
从 2024 年 1 月 1 日到 11 月 05 日，申万计算机指数上涨 9.59%，跑输沪深 300 指数 8.29pct，在申万 31 个子行业中位列第 14 位。

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

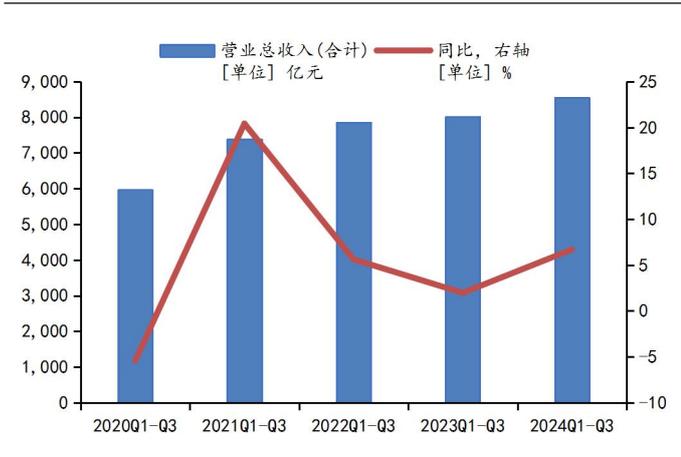
1.2 2024 前三季度计算机行业业绩分析

收入端：我们按申万一级行业划分，选取申万计算机行业 A 股上市公司（剔除 ST 股）作为样本进行分析，2024 年前三季度，计算机行业上市公司总营收达 8546.69 亿元，同比增长 6.70%；单季度来看，2024Q3 单季计算机行业上市公司总营收达 3083.98 亿元，同比增长 4.83%。计算机行业收入端总体保持平稳增长。

利润端：2024 年前三季度，计算机行业上市公司归母净利润合计值达 170.81 亿元，同比下降 28.10%；2024Q3 单季度，计算机行业上市公司实现归母净利润合计值达 78.34 亿元，同比下降 2.66%，单季度利润同比降幅较 2023Q3 收窄。

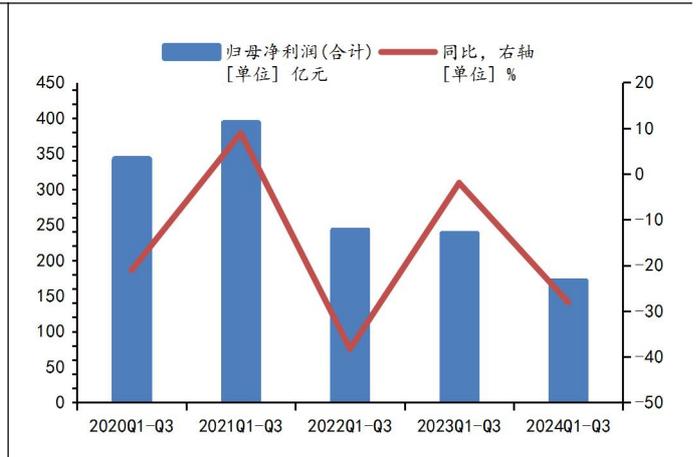
整体来看，2024 前三季度计算机行业收入端稳定增长、利润端有所承压，但自 2022 年以来，单三季度利润降幅明显收窄，利润端由降转增拐点有待确立。

图 3：计算机行业 2020-2024 前三季度营业收入情况



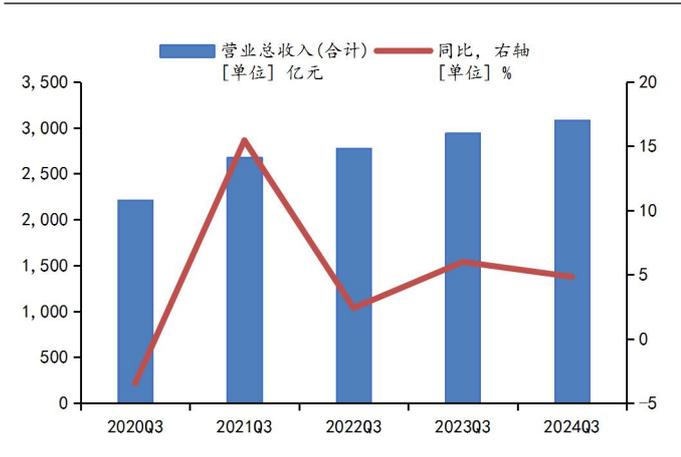
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 4：计算机行业 2020-2024 前三季度归母净利润情况



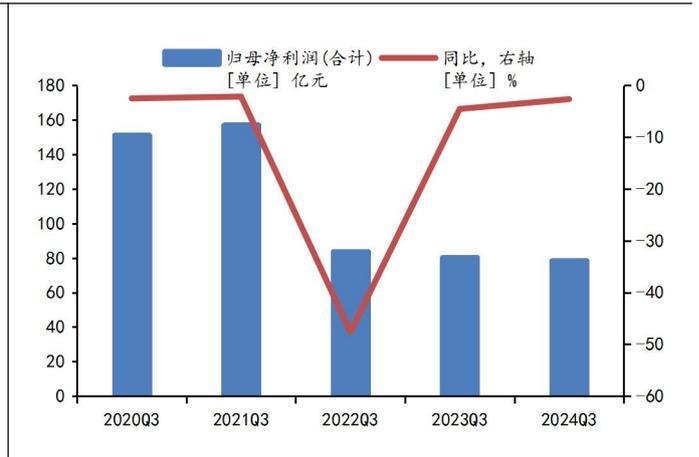
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 5：计算机行业 2020Q3-2024Q3 营业收入情况



数据来源：Wind，华龙证券研究所

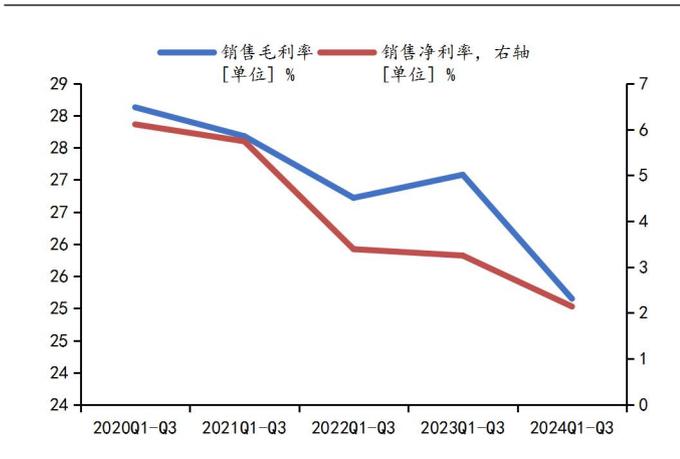
图 6：计算机行业 2020Q3-2024Q3 归母净利润情况



数据来源：Wind，华龙证券研究所

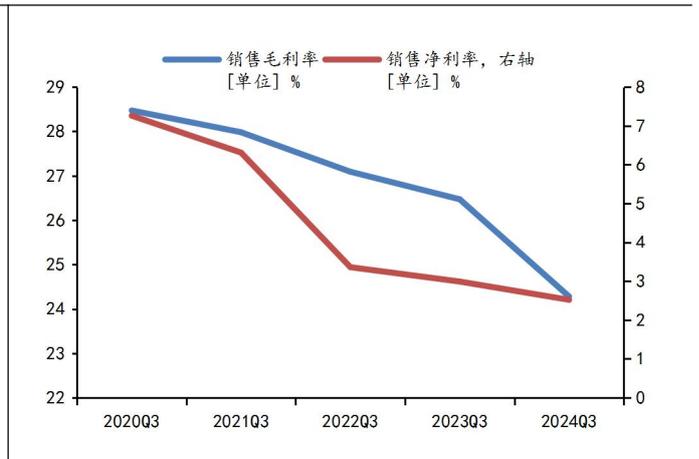
2024 年前三季度，计算机板块上市公司销售毛利率为 25.15%，销售净利率为 2.14%，延续下滑趋势。单季度来看，2024Q3 计算机板块上市公司销售毛利率为 24.28%，销售净利率为 2.52%，同比皆有所下滑。

图 7：计算机行业 2020-2024 前三季度销售毛利率、净利率情况



数据来源：Wind，华龙证券研究所

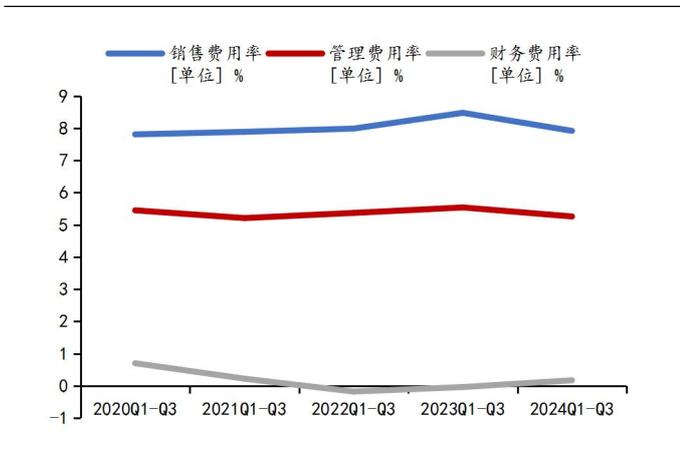
图 8：计算机行业 2020Q3-2024Q3 销售毛利率、净利率情况



数据来源：Wind，华龙证券研究所

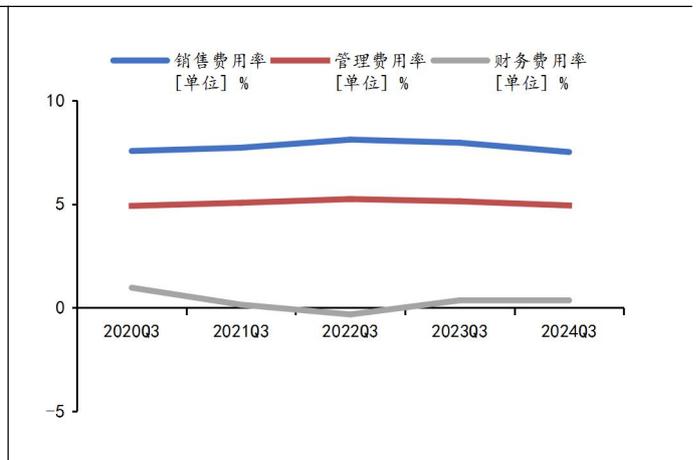
2024 前三季度，计算机板块上市公司销售费用率、管理费用率、财务费用率分别为 7.92%、5.26%、0.17%，销售费用率、管理费用率同比皆有所下降，费用管控情况良好。单季度来看，2024Q3 计算机板块上市公司销售费用率、管理费用率、财务费用率分别为 7.51%、4.93%、0.34%，同比皆有所下降。

图 9：计算机行业 2020-2024 前三季度费用率情况



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 10：计算机行业 2020Q3-2024Q3 费用率情况



数据来源：Wind，华龙证券研究所

2 2024 前三季度计算机子板块业绩分析

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。

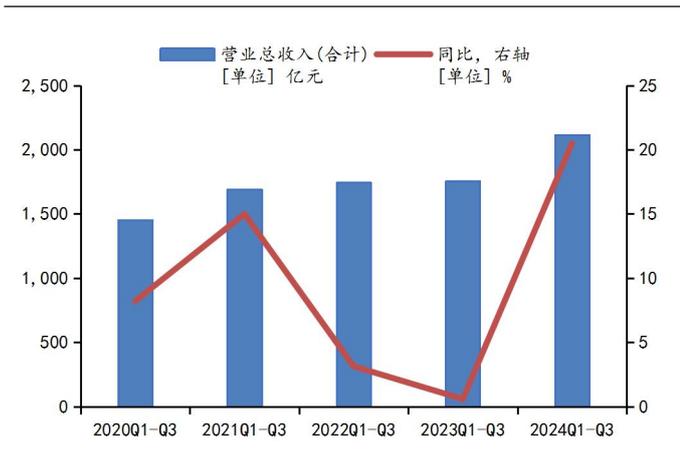
2.1 AI 算力

2024 年前三季度，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：2024 年前三季度，计算机行业 AI 算力板块上市公司总营收达 2116.33 亿元，同比增长 20.48%，主要系行业景气度较高，下游需求强劲所致；2024Q3 单季总营收达 857.16 亿元，同比增长 24.28%，单季度增速同比明显加速。

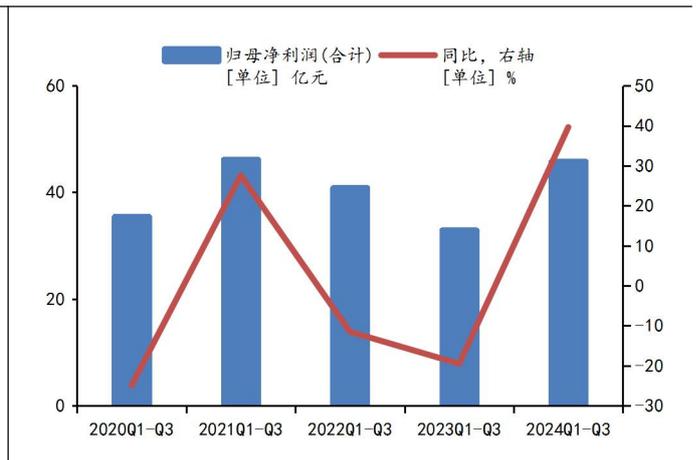
利润端：计算机行业 AI 算力板块上市公司归母净利润在 2024 前三季度实现较快增长，在 2024Q3 实现高增长。2024 前三季度，AI 算力板块上市公司实现归母净利合计值达 45.80 亿元，同比增长 39.62%；2024Q3 单季度归母净利润合计值达 17.36 亿元，同比增长 110.71%，同比增速达近五年同期最高水平，板块盈利能力显著提升。

图 11: AI 算力板块 2020-2024 前三季度营业收入情况



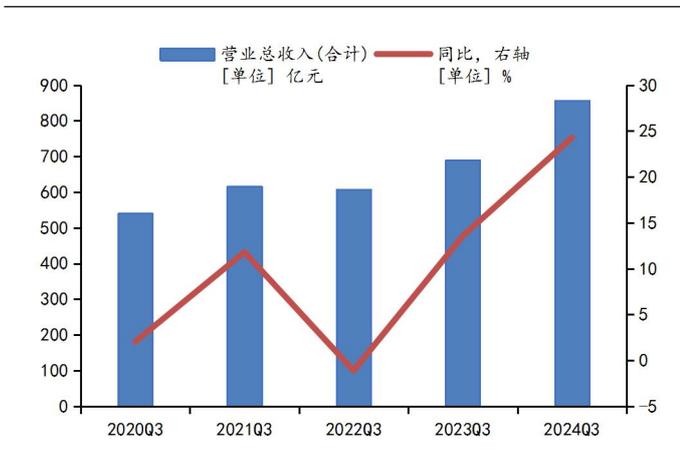
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 12: AI 算力板块 2020-2024 前三季度归母净利润情况



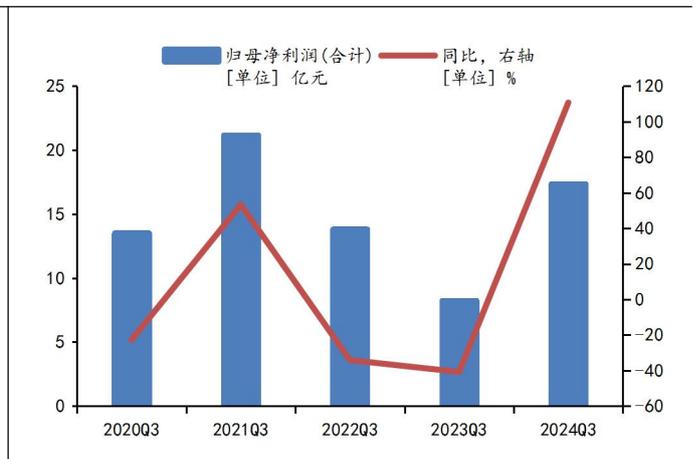
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 13: AI 算力板块 2020Q3-2024Q3 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 2020Q3-2024Q3 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 算力板块中主要上市公司的业绩情况，2024 前三季度上述上市公司整体营业收入同比增长率中位数为 4.63%；2024Q3 营业收入同比增速中位数为 2.42%。

2024 前三季度上述公司归母净利润同比增长率中位数为 2.61%；2024Q3 归母净利润同比增速中位数为 6.23%。

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 1：AI 算力板块主要上市公司 2024Q1-Q3 及 2024Q3 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 (%)	
		2024Q1-Q3	2024Q3	2024Q1-Q3	2024Q3	2024Q1-Q3	2024Q3	2024Q1-Q3	2024Q3
000977.SZ	浪潮信息	831.26	410.62	72.26	76.05	12.94	6.97	67.05	51.09
000938.SZ	紫光股份	588.39	208.89	6.56	8.97	15.82	5.81	2.65	12.06
600100.SH	同方股份	93.37	30.34	-48.36	-60.03	0.75	0.46	112.01	106.43
000066.SZ	中国长城	96.06	35.30	19.27	16.05	-6.88	-2.66	17.24	-34.23
603019.SH	中科曙光	80.41	23.29	3.65	-1.19	7.70	2.06	2.57	0.41
300047.SZ	天源迪科	56.03	21.26	39.37	45.53	0.32	0.02	-9.63	-56.84
600602.SH	云赛智联	40.12	11.22	8.25	-7.13	1.58	0.45	1.22	-28.95
000158.SZ	常山北明	49.10	20.93	5.60	46.68	-2.85	-0.41	-118.43	48.88
002261.SZ	拓维信息	29.45	12.16	57.26	52.15	0.11	0.08	-84.85	-48.45
001339.SZ	智微智能	27.81	10.93	0.06	-4.54	0.82	0.26	162.37	352.39
300339.SZ	润和软件	24.09	8.29	11.43	14.06	1.11	0.26	12.74	40.11
600797.SH	浙大网新	23.00	8.33	-6.22	3.54	-0.50	-0.17	-1090.63	-194.54
300166.SZ	东方国信	14.87	4.60	2.27	-12.69	0.21	0.06	-80.90	-85.92
688158.SH	优刻得-W	10.94	3.64	-0.47	1.16	-1.65	-0.57	41.76	40.56
300846.SZ	首都在线	10.53	3.40	22.13	13.20	-1.46	-0.54	0.29	-21.68
603496.SH	恒为科技	8.81	2.45	76.76	36.52	0.78	0.07	145.87	-56.35
300465.SZ	高伟达	7.63	2.57	-13.84	-8.65	0.24	0.15	13.32	137.22
300249.SZ	依米康	6.97	2.21	26.82	1.29	0.07	0.01	109.08	102.19
688228.SH	开普云	2.29	0.74	39.41	11.36	-0.16	0.00	-5.25	106.59
300245.SZ	天玑科技	2.26	0.76	1.19	7.10	-0.14	-0.03	65.33	80.56
688316.SH	青云科技-U	2.14	0.69	-16.74	-15.11	-0.63	-0.25	49.14	39.16
300044.SZ	赛为智能	1.63	0.26	-50.10	-81.55	-0.18	-0.14	-201.43	-105.53
300250.SZ	初灵信息	1.89	0.64	-21.98	-20.92	-0.30	-0.10	-263.29	-304.48
300895.SZ	铜牛信息	1.70	0.52	-20.26	-6.22	-0.64	-0.24	-1569.48	-301.27
中位数		18.93	6.44	4.63	2.42	0.09	0.01	2.61	6.23

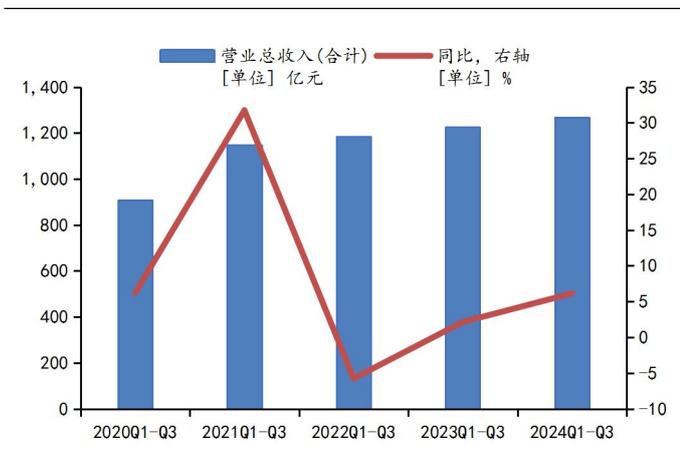
数据来源：Wind，华龙证券研究所

2.2 AI 应用

收入端：2024 年前三季度计算机行业 AI 应用板块总营收达 1268.30 亿元，同比增速为 6.14%，与去年同期相比，同比增速略有提升；2024Q3 单季总营收达 457.35 亿元，同比增长 0.47%，同比保持正增长态势。

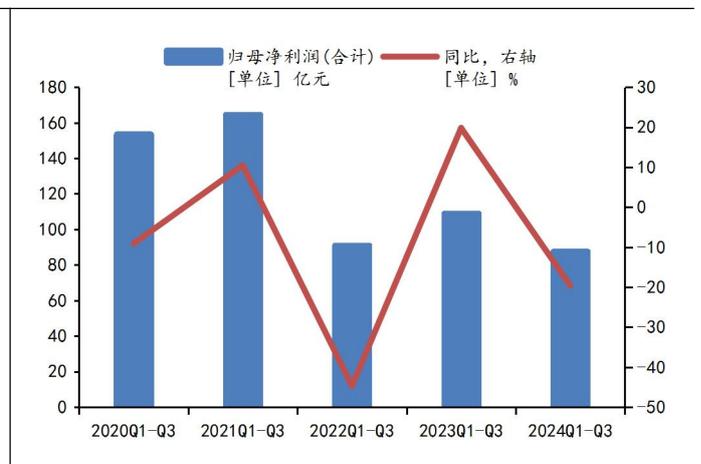
利润端：2024 年前三季度计算机 AI 应用板块归母净利合计值达 87.64 亿元，同比降低 19.64%；2024Q3 单季归母净利合计值达 33.12 亿元，同比降低 12.84%，利润端整体略有承压。

图 15：AI 应用板块 2020-2024 前三季度营业收入情况



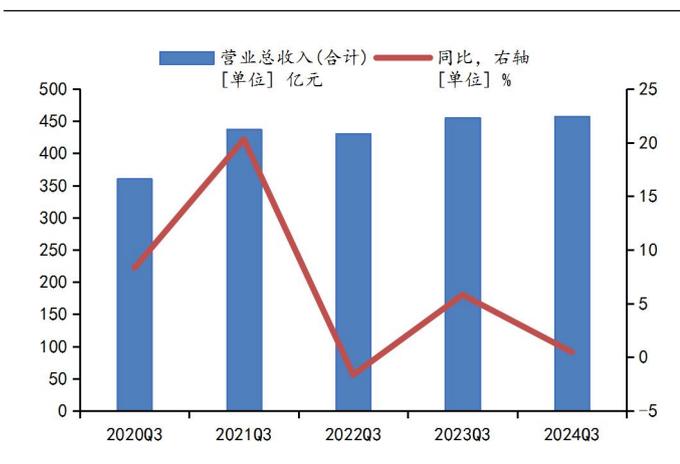
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 16：AI 应用板块 2020-2024 前三季度归母净利润情况



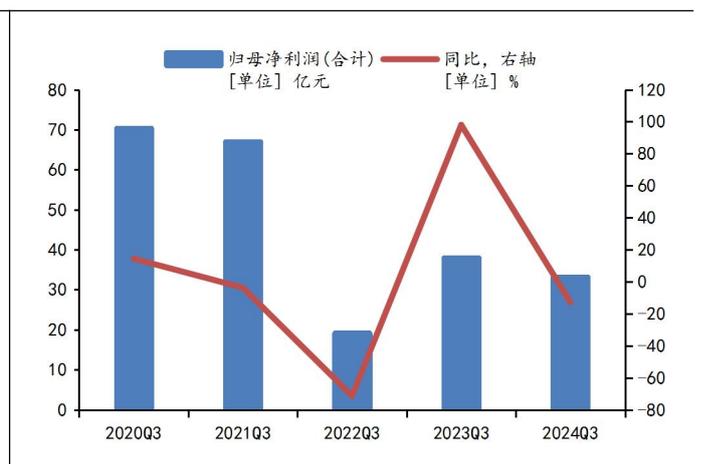
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 17：AI 应用板块 2020Q3-2024Q3 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 2020Q3-2024Q3 归母净利润情况



数据来源：Wind，华龙证券研究所

2024 年前三季度和 2024Q3 单季度 AI 应用板块主要上市公司营业收入同比增速中位数分别为 -1.59% 和 -2.16%。同时，2024 年前三季度和

2024Q3 单季度 AI 应用板块主要上市公司归母净利润同比增速中位数分别为-9.98%和 19.75%。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。国内 AIGC 产业持续向好，用户活跃度提高或带动 AI 应用厂商业绩提升。2024 年 11 月 5 日，QuestMobile 发布了《中国移动互联网 2024 年秋季报告》。数据显示，截至 9 月份，AIGC APP 月度活跃用户同比增长 393.9%。我们认为 AI 应用领域高景气度有望持续，随着用户访问量提升、AI 技术进步以及企业效益增厚，AI 应用产业“飞轮效应”有望显现。

表 2：AI 应用板块主要上市公司 2024Q1-Q3 及 2024Q3 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 (%)	
		2024Q1-Q3	2024Q3	2024Q1-Q3	2024Q3	2024Q1-Q3	2024Q3	2024Q1-Q3	2024Q3
002771.SZ	真视通	2.43	0.73	10.01	0.87	-0.23	-0.09	63.06	70.87
000409.SZ	云鼎科技	8.30	1.92	18.07	-20.16	0.81	0.08	115.79	139.56
688327.SH	云从科技-UW	2.27	1.06	-34.51	-41.84	-5.09	-1.52	-25.97	-55.79
300624.SZ	万兴科技	10.53	3.48	-3.91	-7.93	-0.05	-0.30	-108.48	-242.00
300033.SZ	同花顺	23.35	9.45	-1.59	4.81	6.51	2.88	-15.53	-7.47
002261.SZ	拓维信息	29.45	12.16	57.26	52.15	0.11	0.08	-84.85	-48.45
300229.SZ	拓尔思	6.19	2.22	2.95	41.42	0.44	-0.15	94.35	67.13
603660.SH	苏州科达	7.40	3.20	-34.76	-2.16	-3.56	-0.97	-9.98	30.89
002405.SZ	四维图新	25.28	8.61	9.06	5.36	-4.87	-1.31	1.66	34.51
300579.SZ	数字认证	6.77	2.64	14.62	27.97	-0.27	0.02	-37.74	107.40
601360.SH	三六零	56.09	19.17	-16.76	-14.21	-5.79	-2.38	-57.03	-72.46
300044.SZ	赛为智能	1.63	0.26	-50.10	-81.55	-0.18	-0.14	-201.43	-105.53
300766.SZ	每日互动	3.33	1.16	7.55	18.58	0.06	0.02	1125.09	129.61
002230.SZ	科大讯飞	148.50	55.25	17.73	15.77	-3.44	0.57	-445.91	120.87
300520.SZ	科大国创	10.38	3.80	-41.51	-42.26	-0.47	-0.28	-173.36	-254.35
002777.SZ	久远银海	6.68	2.74	-16.84	-3.95	0.19	0.08	-83.53	-73.93
603918.SH	金桥信息	3.58	1.77	-40.55	-10.88	-0.72	-0.18	-548.96	-525.01
688088.SH	虹软科技	5.74	1.93	14.09	18.54	0.88	0.27	8.12	-15.14
603106.SH	恒银科技	2.57	0.78	-14.68	-10.81	-0.36	0.01	43.18	104.35
002362.SZ	汉王科技	11.47	4.32	17.87	22.84	-0.75	-0.24	16.51	36.28
688787.SH	海天瑞声	1.50	0.57	44.90	98.69	0.04	0.03	111.80	122.67
002415.SZ	海康威视	649.91	237.82	6.06	0.33	81.08	30.44	-8.40	-13.37
688365.SH	光云科技	3.53	1.18	0.26	-0.34	-0.56	-0.21	39.33	55.00
688207.SH	格灵深瞳	0.61	0.09	-72.99	-86.07	-1.38	-0.60	-696.47	-207.81
688039.SH	当虹科技	1.69	0.51	-21.00	-52.30	-0.69	-0.28	27.77	24.26
002236.SZ	大华股份	224.50	75.83	0.77	-0.80	25.45	7.35	-1.74	19.75
603516.SH	淳中科技	3.27	0.93	-3.21	-22.22	0.52	0.12	344.55	146.34
300250.SZ	初灵信息	1.89	0.64	-21.98	-20.92	-0.30	-0.10	-263.29	-304.48
300036.SZ	超图软件	9.49	3.12	-25.35	-46.28	0.26	-0.08	-80.58	-109.21
中位数		6.68	2.22	-1.59	-2.16	-0.23	-0.09	-9.98	19.75

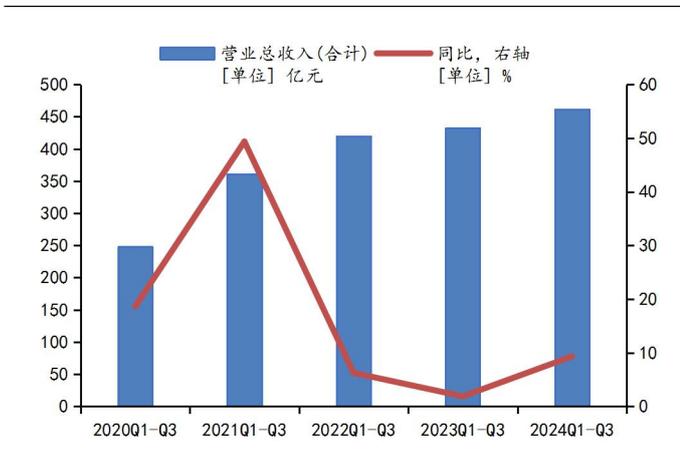
数据来源：Wind，华龙证券研究所

2.3 工业软件

收入端：2024 年前三季度计算机行业工业软件板块上市公司总营收达 461.83 亿元，同比增速为 9.31%；2024Q3 单季度上述公司总营收达 160.79 亿元，同比增长 1.63%，收入端整体维持增长态势。

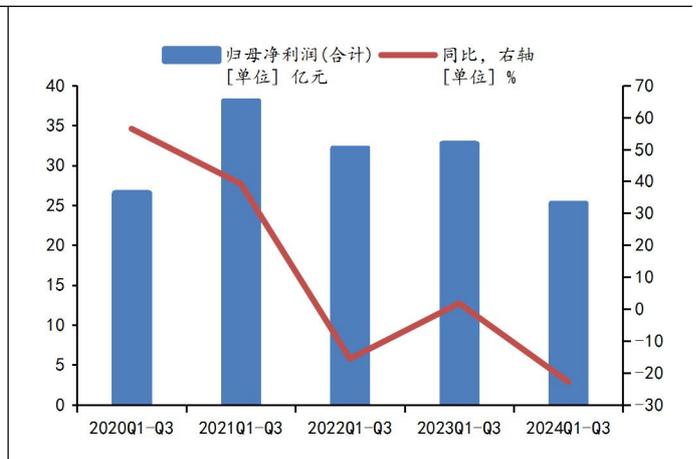
利润端：2024 年前三季度计算机行业工业软件板块上市公司归母净利润合计值达 25.25 亿元，同比减少 22.85%；2024Q3 单季归母净利润合计值达 10.27 亿元，同比减少 33.56%，利润端单季度承压较为明显。

图 19：工业软件板块 2020-2024 前三季度营业收入情况



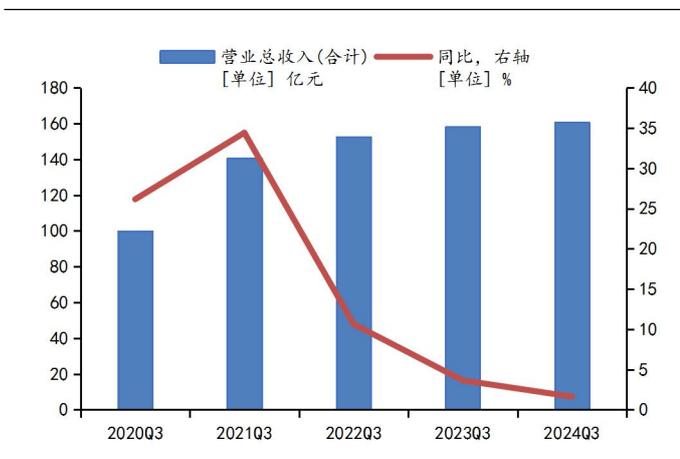
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 20：工业软件板块 2020-2024 前三季度归母净利润情况



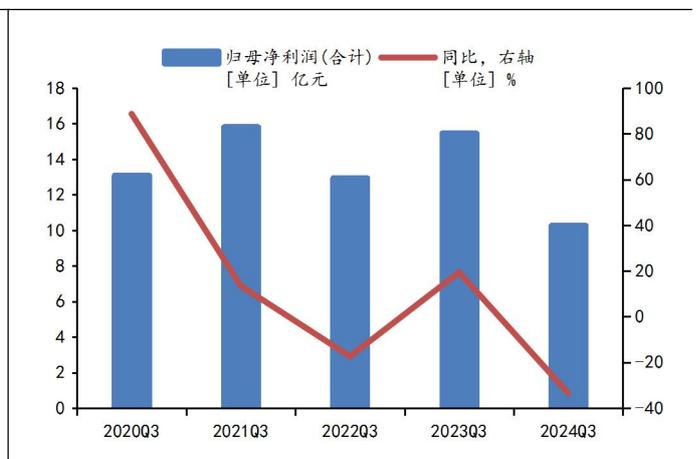
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 21：工业软件板块 2020Q3-2024Q3 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 2020Q3-2024Q3 归母净利润情况



数据来源：Wind，华龙证券研究所

具体来看，2024 年前三季度和 2024Q3 工业软件板块上市公司营业

收入同比增速中位数分别为 10.37%和 5.19%。2024 年前三季度和 2024Q3 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 2.66%和 -15.32%。我们认为当前工业软件板块国产替代趋势不变，地方化债及信创招标回暖等因素影响下，工业软件板块上市公司利润端承压情况有望逐步修复。

表 3：工业软件板块主要上市公司 2024Q1-Q3 及 2024Q3 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 (%)	
		2024Q1-Q3	2024Q3	2024Q1-Q3	2024Q3	2024Q1-Q3	2024Q3	2024Q1-Q3	2024Q3
002230.SZ	科大讯飞	148.50	55.25	17.73	15.77	-3.44	0.57	-445.91	120.87
002362.SZ	汉王科技	11.47	4.32	17.87	22.84	-0.75	-0.24	16.51	36.28
002380.SZ	科远智慧	11.62	3.57	16.16	15.99	1.59	0.48	75.34	2.84
300378.SZ	鼎捷数智	15.73	5.69	11.21	11.63	0.50	0.07	2.15	-41.42
300379.SZ	东方通	2.94	1.32	6.86	2.72	-1.83	-0.17	9.95	37.91
300496.SZ	中科创达	36.94	12.94	-4.70	-7.04	1.52	0.48	-74.92	-78.17
300598.SZ	诚迈科技	14.07	5.43	3.44	21.39	-0.82	-0.27	46.25	40.78
300687.SZ	赛意信息	17.05	6.34	1.37	1.43	0.95	0.65	-26.31	-38.91
301095.SZ	广立微	2.87	1.16	12.22	-10.19	0.08	0.05	-84.89	-81.65
301269.SZ	华大九天	7.44	3.00	16.25	27.69	0.59	0.21	-65.84	-76.40
600536.SH	中国软件	29.20	9.37	-29.77	-42.32	-3.38	-0.65	20.05	-169.67
600845.SH	宝信软件	97.57	30.14	10.64	-4.06	19.30	5.99	3.16	-15.50
603859.SH	能科科技	10.36	3.33	-4.48	-5.70	1.18	0.24	-28.89	-61.05
688039.SH	当虹科技	1.69	0.51	-21.00	-52.30	-0.69	-0.28	27.77	24.26
688058.SH	宝兰德	2.02	0.62	-5.48	-21.55	-0.55	-0.22	-4460.19	-634.23
688083.SH	中望软件	5.12	2.04	10.11	7.66	0.11	0.05	159.69	-11.83
688088.SH	虹软科技	5.74	1.93	14.09	18.54	0.88	0.27	8.12	-15.14
688111.SH	金山办公	36.27	12.14	10.90	10.53	10.40	3.18	16.41	8.33
688206.SH	概伦电子	2.79	0.83	25.74	19.34	-0.57	-0.16	-99.34	44.48
688258.SH	卓易信息	2.43	0.87	4.53	-11.76	0.20	0.01	-62.84	-75.91
中位数		10.91	3.45	10.37	5.19	0.15	0.06	2.66	-15.32

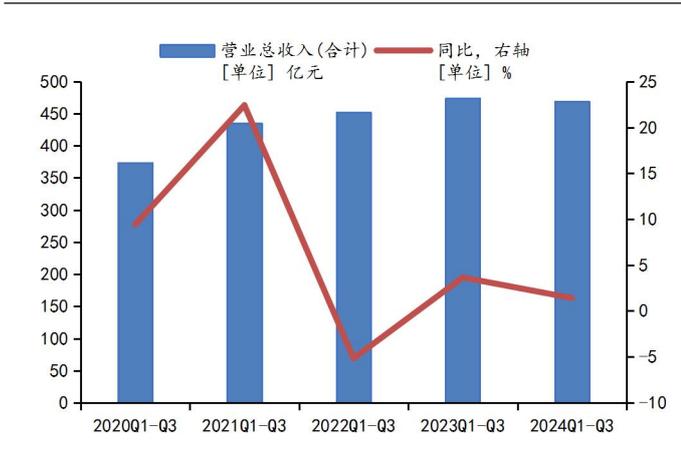
数据来源：Wind，华龙证券研究所

2.4 金融 IT

收入端：2024 年前三季度计算机行业金融 IT 板块上市公司总营收达 469.13 亿元，同比增长 1.40%；2024Q3 单季总营收达 163.10 亿元，同比下降 1.34%，收入端绝对数值与去年同期基本持平。

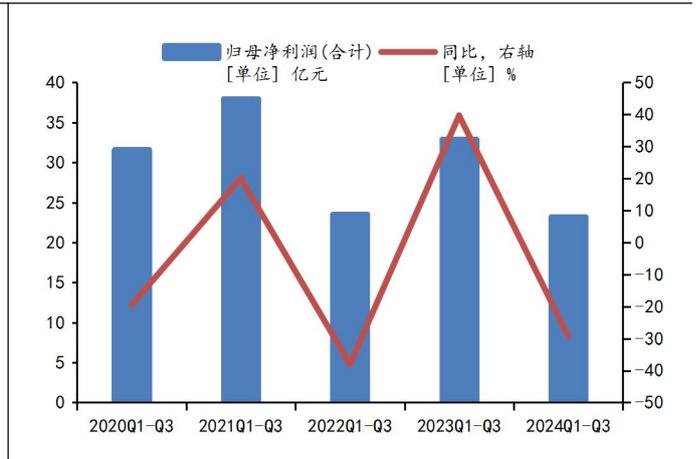
利润端：2024 年前三季度计算机行业金融 IT 板块上市公司归母净利润合计值达 23.22 亿元，同比下降 29.39%；2024Q3 单季归母净利润合计值达 11.34 亿元，同比增长 19.15%，单三季度利润同比增速较快。

图 23: 金融 IT 板块 2020-2024 前三季度营业收入情况



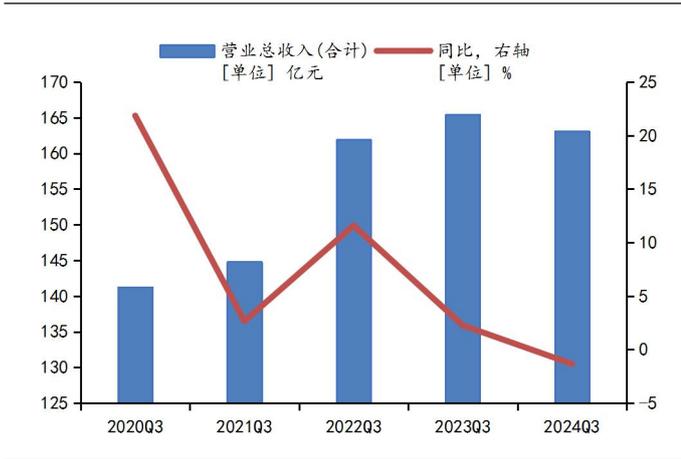
数据来源: Wind, 华龙证券研究所

图 24: 金融 IT 板块 2020-2024 前三季度归母净利润情况



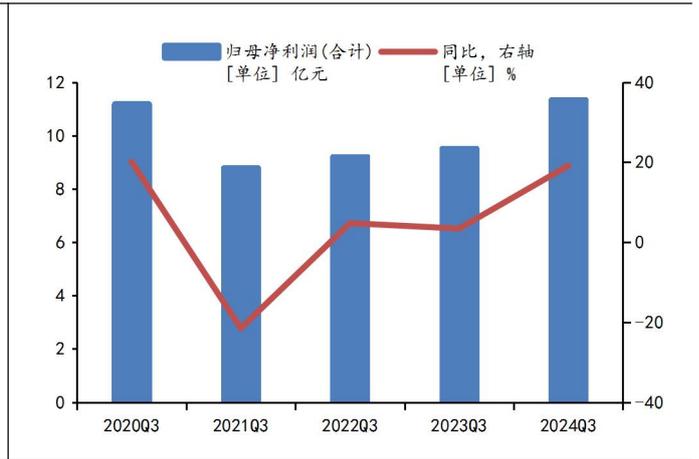
数据来源: Wind, 华龙证券研究所

图 25: 金融 IT 板块 2020Q3-2024Q3 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 2020Q3-2024Q3 归母净利润情况



数据来源: Wind, 华龙证券研究所

2024 年前三季度及 2024Q3, 金融 IT 板块上市公司营业收入同比增速中位数分别为-2.96%和-3.63%; 归母净利润同比增速中位数分别为-15.81%和-6.64%。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 4: 金融 IT 板块主要上市公司 2024Q1-Q3 及 2024Q3 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 (%)	
		2024Q1-Q3	2024Q3	2024Q1-Q3	2024Q3	2024Q1-Q3	2024Q3	2024Q1-Q3	2024Q3
000555.SZ	神州信息	66.80	25.84	0.94	8.98	-1.18	-0.41	-235.96	-804.12
002195.SZ	岩山科技	4.83	1.45	12.13	4.58	0.42	0.05	-87.13	-92.27
002657.SZ	中科金财	5.33	2.31	-19.70	10.70	-0.78	-0.29	-99.97	-11.58
002987.SZ	京北方	34.36	11.92	10.05	8.47	2.26	1.06	-9.34	7.15
300085.SZ	银之杰	6.47	2.22	-15.03	-6.32	-0.63	-0.13	-16.18	51.76
300348.SZ	长亮科技	10.35	3.31	-12.05	-22.66	0.04	0.02	142.75	-81.48

300377.SZ	赢时胜	9.88	3.60	-9.55	-12.54	-0.14	0.40	-258.88	-37.41
300380.SZ	安硕信息	5.46	2.14	5.17	8.35	0.05	0.01	114.75	109.73
300465.SZ	高伟达	7.63	2.57	-13.84	-8.65	0.24	0.15	13.32	137.22
300468.SZ	四方精创	5.30	1.87	2.38	10.14	0.53	0.16	-16.02	-42.00
300541.SZ	先进数通	15.17	4.80	-3.35	3.24	0.33	0.25	-68.01	-11.23
300663.SZ	科蓝软件	7.27	2.23	0.05	-3.59	-0.07	-0.03	23.11	6.15
300674.SZ	宇信科技	23.51	8.61	-23.05	-22.98	2.62	0.99	64.36	2015.43
300803.SZ	指南针	7.76	2.31	13.61	34.50	-1.10	-0.61	-171.18	-3.53
300872.SZ	天阳科技	14.02	4.74	-2.01	-3.67	0.85	-0.06	38.63	-115.11
600446.SH	金证股份	34.78	11.31	-14.07	-14.35	-1.15	-0.35	-380.99	-41.21
600570.SH	恒生电子	41.88	13.52	-4.12	-12.26	4.46	4.16	-26.57	159.18
600571.SH	信雅达	12.76	5.02	-8.77	-6.83	-0.06	0.53	-110.75	149.12
603383.SH	顶点软件	4.21	1.54	-8.00	-12.88	1.01	0.52	-15.60	-9.74
688590.SH	新致软件	13.84	4.55	23.50	10.05	0.32	0.11	-26.47	-34.17
830799.BJ	艾融软件	4.35	1.61	-0.46	15.25	0.43	0.22	8.40	37.88
000997.SZ	新大陆	55.73	19.37	-5.27	-5.29	8.19	2.89	0.07	13.91
002152.SZ	广电运通	71.18	24.11	23.93	14.41	6.73	1.75	-10.58	-37.37
002177.SZ	御银股份	0.51	0.17	-1.56	-1.90	0.13	0.03	1.18	115.62
300386.SZ	飞天诚信	5.04	1.74	-2.57	-7.60	-0.23	-0.06	79.41	80.12
300561.SZ	汇金科技	0.69	0.23	-38.51	-31.34	-0.04	-0.01	-182.40	-151.24
中位数		8.82	2.94	-2.96	-3.63	0.18	0.08	-15.81	-6.64

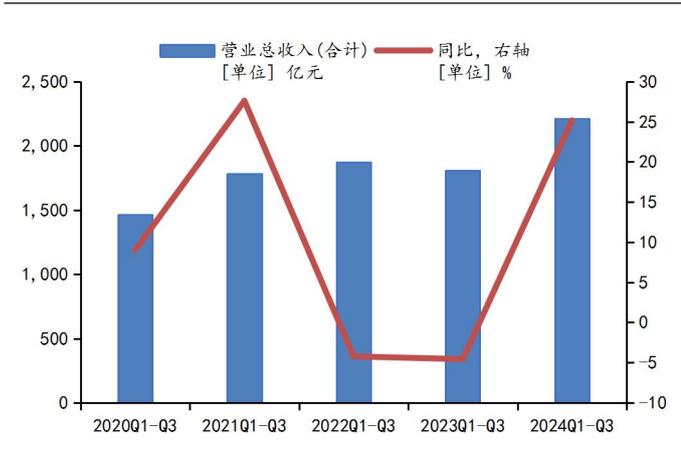
数据来源：Wind，华龙证券研究所

2.5 数据安全

收入端：2024 年前三季度计算机行业数据安全板块上市公司总营收达 2211.16 亿元，同比增速为 25.17%；2024Q3 单季总营收达 866.34 亿元，同比增长 23.99%。收入端整体呈现较为明显的恢复增长态势。

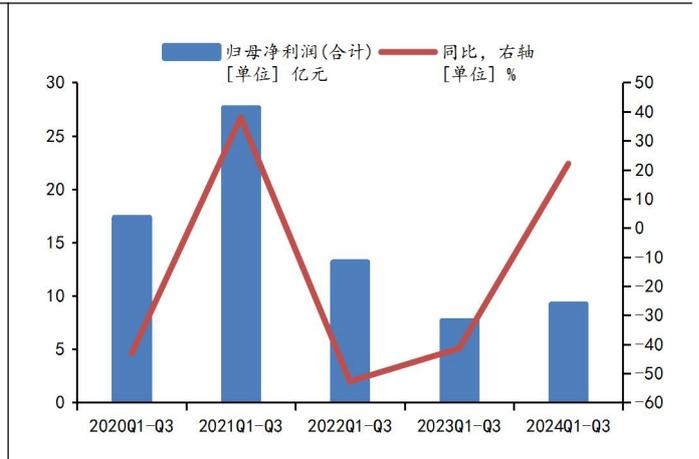
利润端：2024 年前三季度计算机行业数据安全板块上市公司归母净利润合计值达 9.22 亿元，同比增长 22.06%；2024Q3 单季归母净利润合计值达 10.71 亿元，同比降低 5.23%。前三季度板块整体利润端呈现较快增长，单三季度略有承压。

图 27: 数据安全板块 2020-2024 前三季度营业收入情况



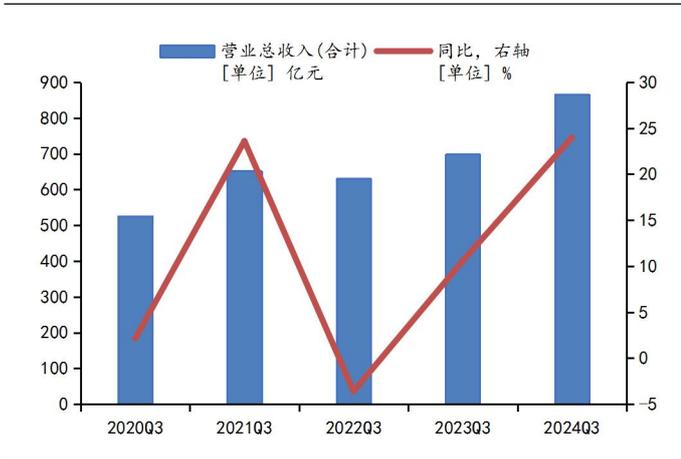
数据来源: Wind, 华龙证券研究所

图 28: 数据安全板块 2020-2024 前三季度归母净利润情况



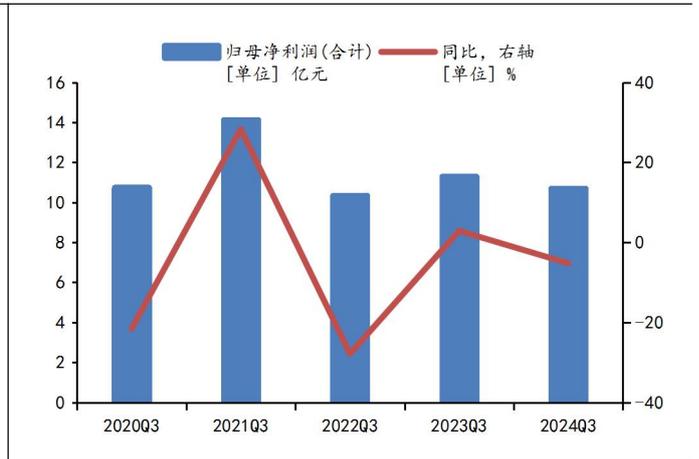
数据来源: Wind, 华龙证券研究所

图 29: 数据安全板块 2020Q3-2024Q3 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 2020Q3-2024Q3 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, 2024 年前三季度及 2024Q3, 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 1.78%和-4.31%; 归母净利润同比增速中位数为 4.04%和 28.62%。我们认为从国家层面上, 国际形势日益复杂, 安全领域重视度有所提高。政策上, 近期数据要素政策频出, 板块中部分上市公司有望深度受益数据要素建设浪潮。此外, 近年来人工智能快速发展, 相关技术对数据量、数据质量和数据安全保护的要求日益提高, 数据安全赛道景气度有望提升。

表 5: 数据安全板块主要上市公司 2024Q1-Q3 及 2024Q3 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 (%)	
		2024Q1-Q3	2024Q3	2024Q1-Q3	2024Q3	2024Q1-Q3	2024Q3	2024Q1-Q3	2024Q3
000948.SZ	南天信息	58.17	18.94	2.44	1.17	0.56	0.31	6.43	-1.66
002153.SZ	石基信息	20.16	6.34	8.46	-3.64	0.16	-0.09	10.16	-12.04
002212.SZ	天融信	15.82	7.09	-3.98	10.21	-1.69	0.36	31.83	200.73
002368.SZ	太极股份	43.38	17.24	-16.92	-14.67	-0.28	1.31	-121.42	60.73

002405.SZ	四维图新	25.28	8.61	9.06	5.36	-4.87	-1.31	1.66	34.51
002777.SZ	久远银海	6.68	2.74	-16.84	-3.95	0.19	0.08	-83.53	-73.93
002912.SZ	中新赛克	3.62	1.95	-21.24	30.07	-0.47	0.47	-163.36	16415.20
300036.SZ	超图软件	9.49	3.12	-25.35	-46.28	0.26	-0.08	-80.58	-109.21
300166.SZ	东方国信	14.87	4.60	2.27	-12.69	0.21	0.06	-80.90	-85.92
300352.SZ	北信源	3.78	1.45	-20.81	-8.16	-0.47	0.18	-2537.42	1204.33
300369.SZ	绿盟科技	12.74	4.74	5.57	-4.24	-3.26	-0.71	37.82	34.71
300386.SZ	飞天诚信	5.04	1.74	-2.57	-7.60	-0.23	-0.06	79.41	80.12
300465.SZ	高伟达	7.63	2.57	-13.84	-8.65	0.24	0.15	13.32	137.22
300579.SZ	数字认证	6.77	2.64	14.62	27.97	-0.27	0.02	-37.74	107.40
300588.SZ	熙菱信息	1.14	0.48	2.70	68.78	-0.26	-0.04	23.66	80.37
300659.SZ	中孚信息	4.37	1.53	-7.78	5.31	-1.89	-0.58	29.14	31.19
300730.SZ	科创信息	1.48	0.33	18.18	-9.81	-0.63	-0.23	47.86	55.92
300768.SZ	迪普科技	8.19	3.17	13.78	14.01	0.92	0.40	37.73	45.76
301117.SZ	佳缘科技	1.95	0.38	4.60	-32.28	-0.18	-0.26	-155.24	-634.28
301153.SZ	中科江南	4.93	1.30	-36.83	-59.48	0.07	-0.26	-96.39	-131.97
600536.SH	中国软件	29.20	9.37	-29.77	-42.32	-3.38	-0.65	20.05	-169.67
600850.SH	电科数字	71.00	25.87	2.49	-3.07	3.02	1.69	8.76	15.38
603138.SH	海量数据	2.67	0.63	63.26	8.39	-0.44	-0.19	48.93	26.06
603232.SH	格尔软件	3.33	1.39	0.40	-17.24	-0.38	0.12	-1.68	-8.00
603496.SH	恒为科技	8.81	2.45	76.76	36.52	0.78	0.07	145.87	-56.35
688023.SH	安恒信息	11.45	4.47	-5.20	-12.67	-3.36	-0.60	37.26	52.40
688118.SH	普元信息	2.05	0.73	-29.94	-34.74	-0.69	-0.08	-73.26	2.11
688168.SH	安博通	2.97	1.06	7.99	-17.27	-0.82	-0.20	-16.70	-298.33
688225.SH	亚信安全	11.08	4.48	11.75	4.44	-2.08	-0.16	1.37	59.29
688692.SH	达梦数据	6.29	2.78	40.96	74.46	1.74	0.71	47.48	58.60
688244.SH	永信至诚	1.73	0.73	1.29	-15.56	-0.32	-0.13	-3.58	-253.75
600131.SH	国网信通	37.47	10.65	-4.89	-4.38	2.98	0.66	-13.00	-29.29
中位数		7.20	2.69	1.78	-4.31	-0.28	-0.05	4.04	28.62

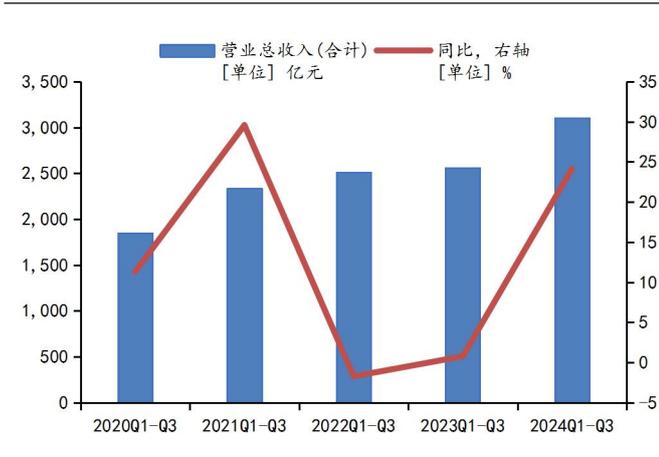
数据来源：Wind，华龙证券研究所

2.6 出海

收入端：2024 年前三季度计算机行业出海标的总营收达 3104.41 亿元，同比增长 24.13%，实现较快增长；2024Q3 单季总营收达 1196.23 亿元，同比增长 21.51%，同比增速均有所提升。

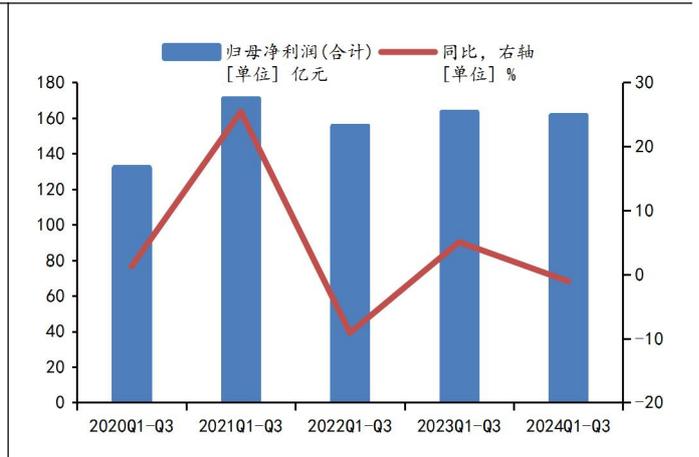
利润端：2024 年前三季度计算机行业出海标的归母净利润合计值达 161.42 亿元，同比下降 1.07%；2024Q3 单季归母净利润合计值达 57.73 亿元，同比下降 9.73%。

图 31：出海板块 2020-2024 前三季度营业收入情况



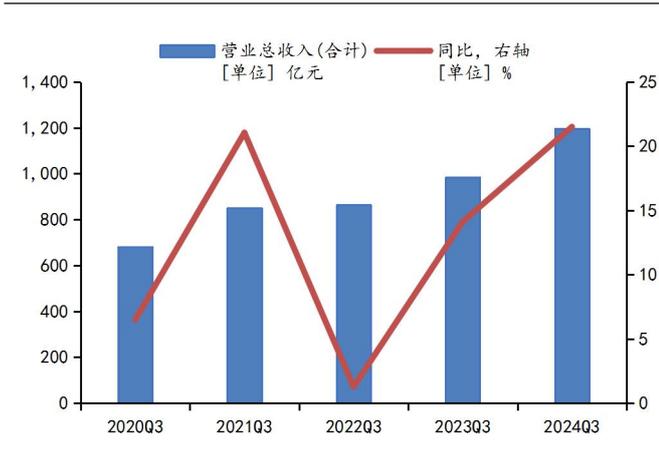
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 32：出海板块 2020-2024 前三季度归母净利润情况



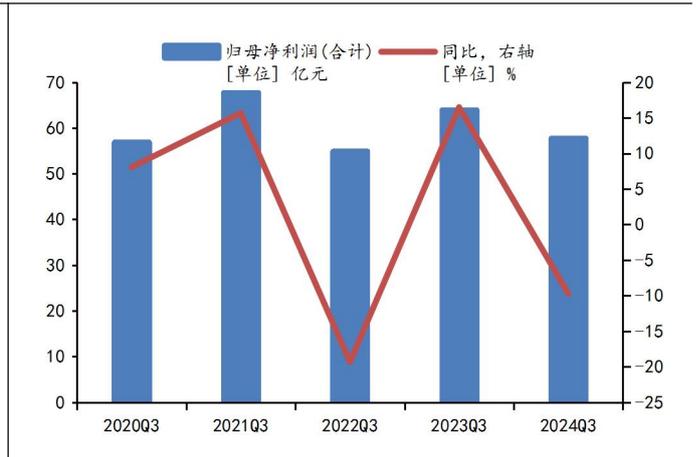
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 33：出海板块 2020Q3-2024Q3 营业收入情况



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 34：出海板块 2020Q3-2024Q3 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，2024 年前三季度及 2024Q3，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 8.81%和 9.73%；归母净利润同比增速中位数为 5.04%和-12.04%。

表 6：出海板块主要上市公司 2024Q1-Q3 及 2024Q3 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 (%)	
		2024Q1-Q3	2024Q3	2024Q1-Q3	2024Q3	2024Q1-Q3	2024Q3	2024Q1-Q3	2024Q3
000034.SZ	神州数码	915.71	290.09	8.81	1.60	8.94	3.84	5.04	-7.93
000977.SZ	浪潮信息	831.26	410.62	72.26	76.05	12.94	6.97	67.05	51.09
000997.SZ	新大陆	55.73	19.37	-5.27	-5.29	8.19	2.89	0.07	13.91
001339.SZ	智微智能	27.81	10.93	0.06	-4.54	0.82	0.26	162.37	352.39
002152.SZ	广电运通	71.18	24.11	23.93	14.41	6.73	1.75	-10.58	-37.37
002153.SZ	石基信息	20.16	6.34	8.46	-3.64	0.16	-0.09	10.16	-12.04
002415.SZ	海康威视	649.91	237.82	6.06	0.33	81.08	30.44	-8.40	-13.37

002920.SZ	德赛西威	189.75	72.82	31.13	26.74	14.07	5.68	46.49	60.90
002970.SZ	锐明技术	19.18	7.66	55.17	65.79	2.20	0.97	170.80	360.26
603171.SH	税友股份	12.84	4.69	7.38	7.26	1.16	0.28	12.06	73.40
605118.SH	力鼎光电	4.55	1.61	-1.74	-6.29	1.16	0.37	-2.30	-13.12
688083.SH	中望软件	5.12	2.04	10.11	7.66	0.11	0.05	159.69	-11.83
688095.SH	福昕软件	5.09	1.72	15.07	9.73	0.39	-0.24	163.07	-71.95
688111.SH	金山办公	36.27	12.14	10.90	10.53	10.40	3.18	16.41	8.33
688206.SH	概伦电子	2.79	0.83	25.74	19.34	-0.57	-0.16	-99.34	44.48
688208.SH	道通科技	28.04	9.62	28.07	29.72	5.41	1.55	103.08	99.61
688326.SH	经纬恒润-W	35.46	15.19	24.05	30.80	-4.10	-0.77	-192.53	-50.08
688475.SH	萤石网络	39.63	13.79	12.93	12.70	3.75	0.93	-6.69	-34.87
688787.SH	海天瑞声	1.50	0.57	44.90	98.69	0.04	0.03	111.80	122.67
300017.SZ	网宿科技	36.10	13.10	2.64	9.99	4.29	1.32	0.79	-21.30
300130.SZ	新国都	24.45	8.68	-15.53	-7.17	2.97	-1.51	-46.18	-169.00
300348.SZ	长亮科技	10.35	3.31	-12.05	-22.66	0.04	0.02	142.75	-81.48
300378.SZ	鼎捷数智	15.73	5.69	11.21	11.63	0.50	0.07	2.15	-41.42
300496.SZ	中科创达	36.94	12.94	-4.70	-7.04	1.52	0.48	-74.92	-78.17
300598.SZ	诚迈科技	14.07	5.43	3.44	21.39	-0.82	-0.27	46.25	40.78
300624.SZ	万兴科技	10.53	3.48	-3.91	-7.93	-0.05	-0.30	-108.48	-242.00
301391.SZ	卡莱特	4.26	1.64	-24.99	-23.46	0.12	-0.01	-89.35	-102.81
中位数		24.45	8.68	8.81	9.73	1.16	0.28	5.04	-12.04

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，前三季度板块业绩表现显著优于行业。国产替代叠加人工智能浪潮下，建议持续关注国产算力产业链相关上市公司业绩表现。AI 应用方面，前三季度国内 AIGC APP 月活用户数量快速增长，AI 应用赛道商业模式有望更为成熟。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，在数据要素政策催化及 AI 推动下，数据安全板块需求有望逐步提振。从行业角度看，政策催化下，行业基本面有望迎来复苏拐点，建议关注景气赛道中的绩优标的，维持计算机行业“推荐”评级。

建议关注个股：中科曙光（603019.SH）、浪潮信息（000977.SZ）、达梦数据（688692.SH）、润和软件（300339.SZ）、太极股份（002368.SZ）、拓维信息（002261.SZ）、易华录（300212.SZ）、中科创达（300496.SZ）、金山办公（688111.SH）、软通动力（301236.SZ）、云赛智联（600602.SH）、海量数据（603138.SH）、莱斯信息（688631.SH）、神州数码（000034.SZ）。

表 7：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2024/11/05	EPS (元)				PE				投资评级
		股价 (元)	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
000034.SZ	神州数码	37.14	1.75	2.11	2.58	3.16	21.2	17.6	14.4	11.75	增持
000977.SZ	浪潮信息	47.45	1.18	1.54	1.90	2.26	40.2	30.2	24.4	20.6	未评级
002261.SZ	拓维信息	25.47	0.04	0.07	0.12	0.19	711.5	340.2	201.8	128.7	未评级
002368.SZ	太极股份	26.59	0.61	0.63	0.79	1.04	43.5	44.0	35.0	26.6	未评级
300212.SZ	易华录	28.3	-2.83	-0.13	0.09	0.23	-10.0	-223.2	301.9	123.0	未评级
300339.SZ	润和软件	69.17	0.21	0.31	0.43	0.58	329.4	213.7	155.1	116.2	未评级
300496.SZ	中科创达	59.9	1.02	0.85	1.23	1.68	58.9	69.2	47.7	35.0	未评级
301236.SZ	软通动力	65.59	0.56	0.68	0.88	1.09	117.1	95.1	74.2	59.9	未评级
600602.SH	云赛智联	14.64	0.14	0.16	0.20	0.25	103.8	96.6	78.7	63.7	未评级
603019.SH	中科曙光	71.73	1.25	1.48	1.79	2.16	57.4	48.5	40.1	33.2	增持
603138.SH	海量数据	15.70	-0.29	-0.08	0.12	0.33	-54.1	-188.0	131.0	47.8	未评级
688111.SH	金山办公	276.04	2.86	3.86	4.86	5.86	96.5	81.5	64.8	51.1	未评级
688631.SH	莱斯信息	112.78	3.86	4.86	5.86	6.86	122.6	120.1	91.9	72.1	未评级
688692.SH	达梦数据	350.51	4.86	5.86	6.86	7.86	67.5	76.8	62.1	51.2	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所（注：神州数码、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）

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，将可能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) 技术迭代速度不及预期。技术迭代速度影响商业化进程。
- (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