

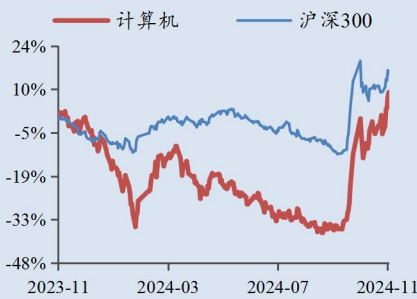
化债加码，科技内需有望提振

——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

《收入平稳增长，关注政策催化方向——计算机行业2024年三季报综述》
2024.11.08

《低空经济政策催化密集，产业发展有望提速——计算机行业事件点评》
2024.11.08

《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

摘要：

化债力度加码叠加特朗普胜选，泛信创领域或为直接受益领域。2024年11月8日，十四届全国人大常委会第十二次会议表决通过了关于批准《国务院关于提请审议增加地方政府债务限额置换存量隐性债务的议案》的决议。从2024年开始，连续5年每年从新增地方政府专项债券中安排8000亿元，补充政府性基金财力，专门用于化债，累计可置换隐性债务4万亿元。加上此次全国人大常委会批准的6万亿元债务限额，直接增加地方化债资源10万亿元。首先，化解地方债务可以为信创领域提供必要的资金支持。地方政府得以有充裕的资金用于支持数字基础设施建设、地方产业升级、拉动科技内需等方面。其次，对社会投资端来说，地方政府对科技创新的支持可以引导社会资本向信创领域投资，促进产业集聚和产业链的完善。另外，对科技企业来说，地方政府支持产业发展往往会配套出台一系列扶持政策，如税收优惠、财政补贴等，这些政策可以降低科技企业的经营成本，改善企业现金流，帮助分担技术研发和市场开拓的初期阶段企业的财务压力和市场风险。全球视角下，特朗普上任后，对华科技制裁趋势可能延续，扩大科技内需，引导国内科技产业自立自强，完成各环节自主可控的技术突破将是科技领域的主线。我们认为，信创招标有望受益于地方化债节奏而逐步放量，同时政务IT厂商现金流有望逐步改善。当前国产替代仍是行业主线之一，拉动科技内需势在必行，同时政策催化和技术进步将是行业基本面改善的重要因素，长期视角下，行业基本面修复节奏有望加快。

AI产业高景气度延续，持续关注国产算力及AI应用环节。国内AI产业方面，2024年前三季度，我国AIGC APP月活规模已经达到7912.8万，同比增长393.9%。与此同时，AI智能体发展态势强劲，截止到9月份，通义、讯飞星火、豆包等平台的智能体数量分别超1.6万、1.1万、9000个。海外方面，微软于2024年11月4日推出Magentic-One，用于通过AI代理完成基于开放式网页和文件的任务，初步具备AI Agent形态。我们认为AI Agent有望成为通往AGI的必经之路，其发展进程是AGI进展的前瞻信号。从应用范围来看，AI Agent能够通过多应用调动来完成任务，在处理部分任务中实现类似于“AI分身”的能力，商业化模式更具备落地可行性。此外，AI算力环节与应用环节相辅相成，叠加当前国内科技自主可控需求下，国产算力潜在需求旺盛。国内AI产业仍然具备高景气度，看好AI产业上下游协同效应进一

步加强。

- **投资建议：**我们认为在当前国际形势下，科技内需有望扩大，国产软硬件自主可控逻辑进一步加强；地方化债力度加码，信创领域厂商或迎来基本面改善拐点。此外，AI 产业景气度维持，看好国产算力及 AI 应用环节突破。维持计算机行业“推荐”评级。建议关注中科曙光（603019.SH）、达梦数据（688692.SH）、中控技术（688777.SH）、科远智慧（002380.SZ）、科大讯飞（002230.SZ）、浪潮信息（000977.SZ）、海量数据（603138.SH）、太极股份（002368.SZ）、金山办公（688111.SH）、神州数码（000034.SZ）。
- **风险提示：**国产替代节奏不及预期；所引用数据资料的误差风险；AI 投资力度不及预期；行业竞争加剧；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	2024/11/08	EPS（元）				PE				投资评级
		股价（元）	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
000034.SZ	神州数码	37.43	1.75	2.11	2.58	3.16	21.4	17.7	14.5	11.8	增持
000977.SZ	浪潮信息	51.71	1.18	1.54	1.90	2.26	43.8	33.6	27.2	22.9	未评级
002230.SZ	科大讯飞	48.2	0.28	0.26	0.42	0.57	172.1	182.6	115.6	84.0	未评级
002368.SZ	太极股份	30.96	0.61	0.63	0.79	1.05	50.7	49.0	39.0	29.6	未评级
002380.SZ	科远智慧	20.28	0.67	1.03	1.36	1.70	30.3	19.7	14.9	11.9	增持
603019.SH	中科曙光	79.44	1.25	1.48	1.79	2.16	63.6	53.7	44.4	36.8	增持
603138.SH	海量数据	16.78	-0.29	-0.08	0.12	0.33	/	/	138.1	50.4	未评级
688111.SH	金山办公	282.32	2.86	3.30	4.14	5.25	98.7	85.5	68.1	53.8	未评级
688692.SH	达梦数据	446	5.19	4.76	5.89	7.14	85.9	93.6	75.7	62.4	未评级
688777.SH	中控技术	51.09	1.44	1.59	1.94	2.35	35.5	32.1	26.4	21.8	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所，注：中科曙光、神州数码、科远智慧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 化债力度加码叠加特朗普胜选，泛信创领域或为直接受益领域.....	2
4.2 AI 高景气度持续，持续看好算力及 AI 应用环节.....	3
5 投资建议.....	4
6 风险提示.....	5

图目录

图 1： 申万一级行业周涨跌幅一览（2024 年 11 月 04 日-11 月 08 日）.....	1
图 2： 计算机股票周涨幅前五（2024 年 11 月 04 日-11 月 08 日）.....	1
图 3： 计算机股票周跌幅前五（2024 年 11 月 04 日-11 月 08 日）.....	1
图 4： Magentic-One 任务处理框架.....	3

表目录

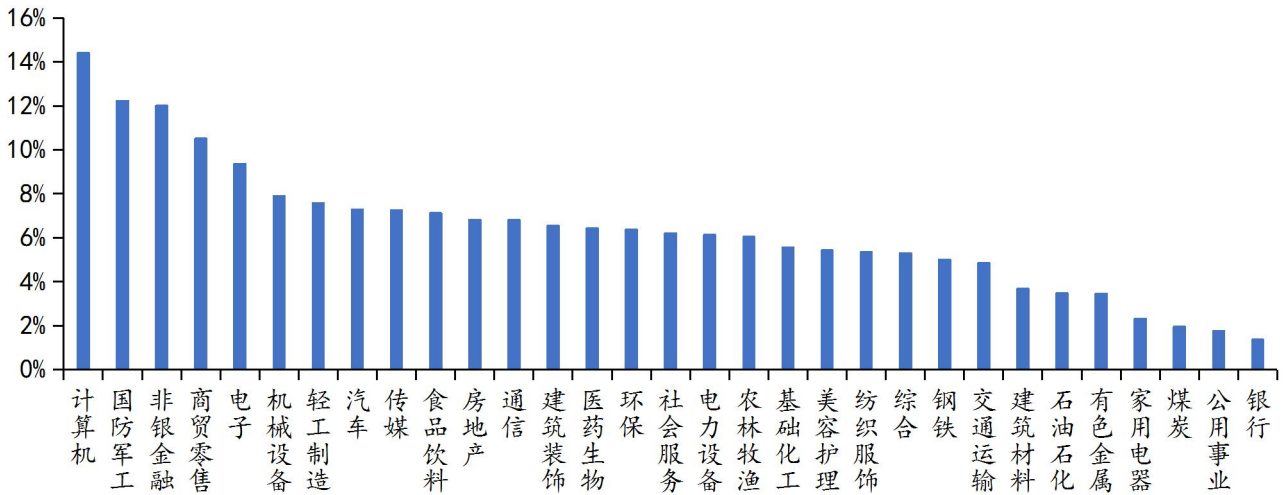
表 1： 重点关注公司及盈利预测.....	4
-----------------------	---

1 一周市场表现

2024年11月04日-11月08日，申万计算机指数上涨14.41%。板块个股涨幅前五名分别为志晟信息(832171.BJ)、赛为智能(300044.SZ)、汇金科技(300561.SZ)、安硕信息(300380.SZ)、中科星图(688568.SH)。

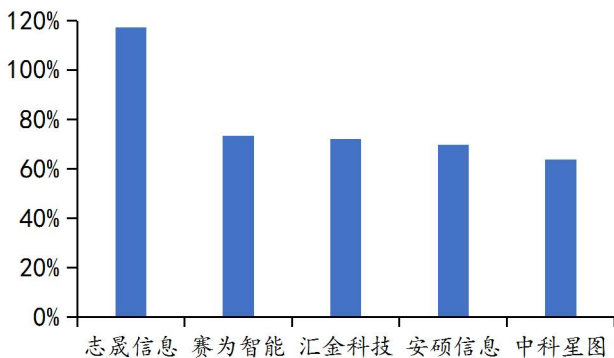
板块个股跌幅前五名分别为卓朗科技(600225.SH)、恒银科技(603106.SH)、国华网安(000004.SZ)、和仁科技(300550.SZ)、博彦科技(002649.SZ)。

图1：申万一级行业周涨跌幅一览（2024年11月04日-11月08日）

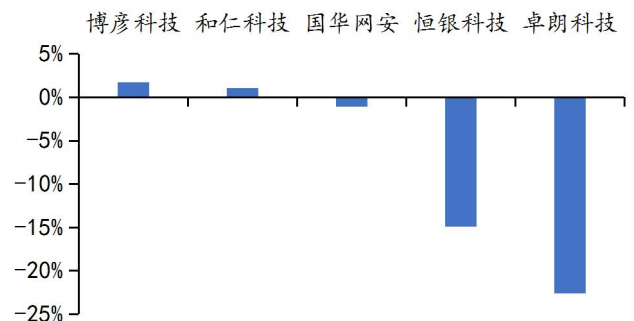


数据来源：Wind，华龙证券研究所

图2：计算机股票周涨幅前五（2024年11月04日-11月08日） 图3：计算机股票周跌幅前五（2024年11月04日-11月08日）



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 行业要闻

2024年11月8日，十四届全国人大常委会第十二次会议表决通过了关于批准《国务院关于提请审议增加地方政府债务限额置换存量隐性债务的议案》的决议。从2024年开始，连续5年每年从新增地方政府专项债券中安排8000亿元，补充政府性基金财力，专门用于化债，累计可置换隐性债务4万亿元。加上此次全国人大常委会批准的6万亿元债务限额，直接增加地方化债资源10万亿元。同时也明确，2029年及以后年度到期的棚户区改造隐性债务2万亿元，仍按原合同偿还。（来源：人民日报）。

3 重点公司公告

【直真科技】2024年11月04日，直真科技发布公告，公司牵头的联合体中标郑州航空港经济综合实验区大数据产业园大数据处理中心项目算力集群部分建设、维护、运营一体化一标段，中标金额为9.02亿元。

【中国长城】2024年11月07日，中国长城发布股票交易异常波动公告，公司实际控制人中国电子和控股股东中电有限未筹划其他关于公司相关的资产重组、股份发行及其他有重大影响的事项。

【能科科技】2024年11月08日，能科科技发布公告，公司从事的大模型相关业务2023年度收入占全年收入比例约1.5%，相对占比较小，对公司业绩不构成重大影响。2024年相关业务仍处于拓展阶段，后续仍存在一定的不确定性。

4 本周观点

4.1 化债力度加码叠加特朗普胜选，泛信创领域或为直接受益领域

2024年11月8日，十四届全国人大常委会第十二次会议表决通过了关于批准《国务院关于提请审议增加地方政府债务限额置换存量隐性债务的议案》的决议。从2024年开始，连续5年每年从新增地方政府专项债券中安排8000亿元，补充政府性基金财力，专门用于化债，累计可置换隐性债务4万亿元。加上此次全国人大常委会批准的6万亿元债务限额，直接增加地方化债资源10万亿元。首先，化解地方债务可以为信创领域提供必要的资金支持。地方政府得以有充裕的资金用于支持数字基础设施建设、地方产业升级、拉动科技内需等方面。其次，对社会投资端来说，地方政府对科技创新的支持可以引导社会资本向信创领域投资，促进产业集聚和产业链的完善。另外，对科技企业来说，地方政府支持产业发展往往会配套出台一系列扶持政策，如税收优惠、财政补贴等，这些政策可以降低科技企业的经营成本，改善企业现金流，帮助分担技术研发和市场开拓的初

期阶段企业的财务压力和市场风险。

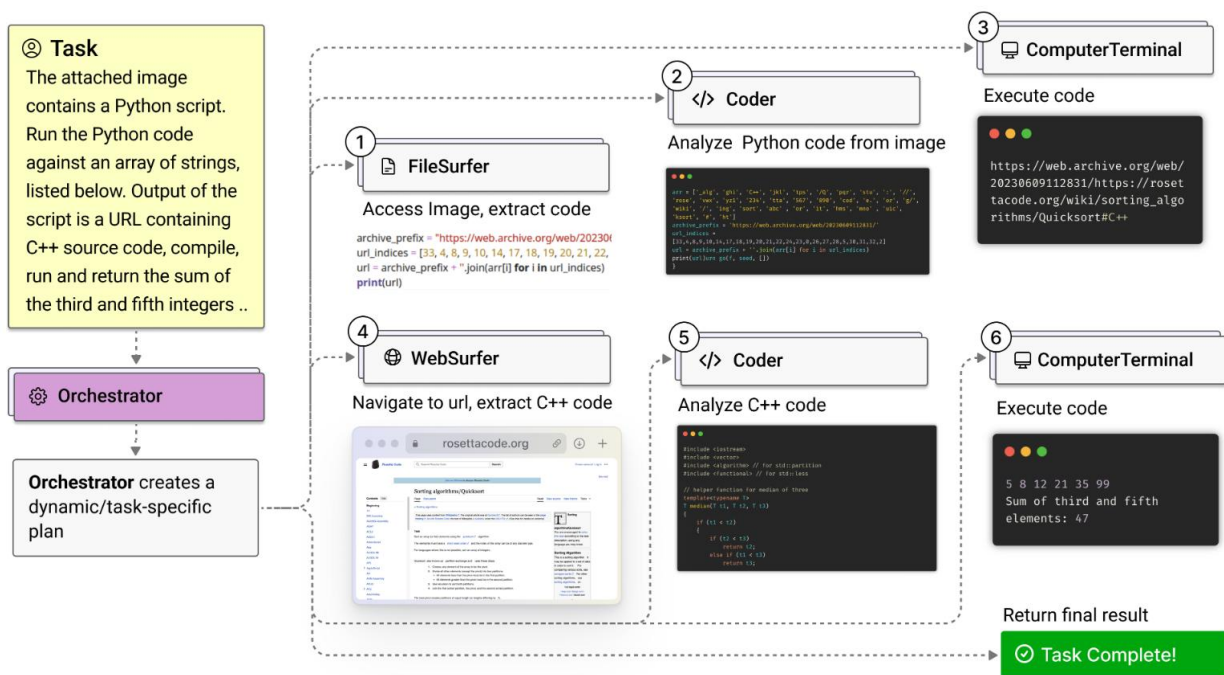
全球视角下，特朗普上任后，对华科技制裁趋势可能延续，扩大科技内需，引导国内科技产业自立自强，完成各环节自主可控的技术突破将是科技领域的主线。

我们认为，信创招标有望受益于地方化债节奏而逐步放量，同时政务IT厂商现金流有望逐步改善。当前国产替代仍是行业主线之一，拉动科技内需势在必行，同时政策催化和技术进步将是行业基本面改善的重要因素，长期视角下，行业基本面修复节奏有望加快。

4.2 AI 高景气度持续，持续看好算力及 AI 应用环节

国内 AI 产业方面，2024 年前三季度，我国 AIGC APP 月活规模已经达到 7912.8 万，同比增长 393.9%。与此同时，AI 智能体发展态势强劲，截止到 9 月份，通义、讯飞星火、豆包等平台的智能体数量分别超 1.6 万、1.1 万、9000 个。海外方面，微软于 2024 年 11 月 4 日推出 Magentic-One，用于通过 AI 代理完成基于开放式网页和文件的任务，初步具备 AI Agent 形态。我们认为 AI Agent 有望成为通往 AGI 的必经之路，其发展进程是 AGI 进展的前瞻信号。从应用范围来看，AI Agent 能够通过多应用调动来完成任务，在处理部分任务中实现类似于“AI 分身”的能力，商业化模式更具备落地可行性。此外，AI 算力环节与应用环节相辅相成，叠加当前国内科技自主可控需求下，国产算力潜在需求旺盛。国内 AI 产业仍然具备高景气度，看好 AI 产业上下游协同效应进一步加强。

图 4：Magentic-One 任务处理框架



资料来源：微软官网，华龙证券研究所

5 投资建议

我们认为在当前国际形势下，科技内需有望扩大，国产软硬件自主可控逻辑进一步加强；地方化债力度加码，信创领域厂商或迎来基本面改善拐点。此外，AI 产业景气度维持，看好国产算力及 AI 应用环节突破。维持计算机行业“推荐”评级。建议关注中科曙光（603019.SH）、达梦数据（688692.SH）、中控技术（688777.SH）、科远智慧（002380.SZ）、科大讯飞（002230.SZ）、浪潮信息（000977.SZ）、海量数据（603138.SH）、太极股份（002368.SZ）、金山办公（688111.SH）、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	2024/11/08	EPS（元）				PE				投资评级
		股价（元）	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
000034.SZ	神州数码	37.43	1.75	2.11	2.58	3.16	21.4	17.7	14.5	11.8	增持
000977.SZ	浪潮信息	51.71	1.18	1.54	1.90	2.26	43.8	33.6	27.2	22.9	未评级
002230.SZ	科大讯飞	48.2	0.28	0.26	0.42	0.57	172.1	182.6	115.6	84.0	未评级
002368.SZ	太极股份	30.96	0.61	0.63	0.79	1.05	50.7	49.0	39.0	29.6	未评级
002380.SZ	科远智慧	20.28	0.67	1.03	1.36	1.70	30.3	19.7	14.9	11.9	增持
603019.SH	中科曙光	79.44	1.25	1.48	1.79	2.16	63.6	53.7	44.4	36.8	增持
603138.SH	海量数据	16.78	-0.29	-0.08	0.12	0.33	/	/	138.1	50.4	未评级
688111.SH	金山办公	282.32	2.86	3.30	4.14	5.25	98.7	85.5	68.1	53.8	未评级
688692.SH	达梦数据	446	5.19	4.76	5.89	7.14	85.9	93.6	75.7	62.4	未评级
688777.SH	中控技术	51.09	1.44	1.59	1.94	2.35	35.5	32.1	26.4	21.8	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所，注：中科曙光、神州数码、科远智慧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) 国产替代节奏不及预期。替代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) 行业竞争加剧。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。行业持续发展需政策引导。

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