

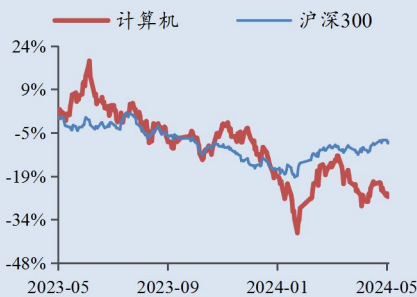
收入端稳定增长，利润端短期承压

——计算机行业2023 年年报及 2024 年一季报综述

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@foxmail.com

相关阅读

《Meta 推出开源 Llama 3，关注国内 AI 产业技术进步——计算机行业周报》
2024.04.22

事件：

2023 年计算机行业上市公司（剔除 ST 股）总营收达 11817.15 亿元，同比增长 2.90%，总体保持稳定增长；归母净利润合计值达 336.34 亿元，同比下降 12.65%，降幅有所收窄。2024Q1 单季行业总营收达 2420.91 亿元，同比增长 6.01%；归母净利润合计值达 4.05 亿元，同比下降 92.11%，单季度利润承压明显。

观点：

- 2024 年初至今，计算机指数波动幅度较大，主题投资轮动较快。2024 年 1-2 月初，计算机指数随大盘调整。2 月初农历春节前大盘初步呈现反弹行情，后因视频生成模型 Sora 推动，行业反弹表现明显。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 月底至今，即财报季结束后风险逐步释放，计算机指数再次出现小幅反弹行情。2024 年初至今，受低空经济、量子技术、脑机接口、智能驾驶等主题概念拉动，计算机行业相关标的阶段性表现活跃。
- 收入端小幅增长，小市值公司利润承压更为明显。收入端：2023 年计算机行业上市公司总营收达 11817.15 亿元，同比增长 2.90%，总体保持稳定增长；2024Q1 单季总营收达 2420.91 亿元，同比增长 6.01%。利润端：2023 年计算机行业上市公司归母净利润合计值达 336.34 亿元，同比下降 12.65%，降幅有所收窄；2024Q1 单季归母净利润合计值达 4.05 亿元，同比下降 92.11%，小市值公司（市值小于 100 亿）单季度利润承压更为明显。考虑到计算机行业上市公司收入确认具有季节性特征，一季度属全年淡季，因此建议持续关注行业全年收入、利润端表现。
- 子板块表现分化，AI、出海、工业软件板块景气度较高。其中，2023 全年和 2024Q1 单季度 AI 算力板块归母净利润同比增长率分别为 14.03% 和 38.35%。2023 全年 AI 应用板块在低基数前提下实现归母净利润同比增加 49.78%，增速由负转正。2023 全年，出海、工业软件板块利润端增速高于收入端；医疗信息化板块亏损有所收窄；数据安全板块营业收入小幅下滑，利润端持续承压。
- 投资建议：1) AI 算力方面，产业链有望持续受益国内算力建设，

建议关注中科曙光（603019.SH）、紫光股份（000938.SZ）、浪潮信息（000977.SZ）、神州数码（000034.SZ）、海光信息（688041.SH）；2）AI应用方面，国内大模型端技术迭代加快，AI应用有望全面落地，行业预期进入业绩兑现阶段，建议关注金山办公（688111.SH）、科大讯飞（002230.SZ）、万兴科技（300624.SZ）、创业黑马（300688.SZ）、创业慧康（300451.SZ）；3）出海方面，板块景气度有望持续，建议关注新大陆（000997.SZ）、新国都（300130.SZ）；4）工业信息化方面，工业软件国产化需求有望持续提振，建议关注理工能科（002322.SZ）、中控技术（688777.SH）、能科科技（603859.SH）。

- **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；国产大模型迭代速度不及预期；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	2024/05/16	EPS (元)				PE				投资评级
		股价 (元)	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
000034.SZ	神州数码	29.0	1.79	2.10	2.82	2.99	16.17	13.54	10.11	9.52	增持
000938.SZ	紫光股份	22.19	0.74	0.90	1.08	1.22	30.19	22.67	18.89	16.69	未评级
000977.SZ	浪潮信息	39.95	1.18	1.49	1.84	2.14	33.84	26.40	21.37	18.37	未评级
000997.SZ	新大陆	16.02	0.99	1.21	1.48	1.78	16.17	12.98	10.64	8.84	未评级
002230.SZ	科大讯飞	42.84	0.28	0.38	0.52	0.65	153.0	113.10	83.28	65.69	未评级
002322.SZ	理工能科	14.3	0.65	0.90	1.17	1.40	22.0	16.26	12.55	10.51	未评级
300130.SZ	新国都	20.81	1.44	1.69	2.10	2.53	14.45	12.37	9.94	8.27	未评级
300451.SZ	创业慧康	4.17	0.02	0.16	0.22	0.29	208.5	25.76	18.15	14.02	未评级
300624.SZ	万兴科技	83.35	0.64	0.92	1.25	1.58	130.23	90.46	66.45	52.45	未评级
300688.SZ	创业黑马	24.84	0.06	0.39	0.60	0.76	414.0	63.73	42.07	32.99	未评级
603019.SH	中科曙光	44.53	1.25	1.49	1.71	2.07	35.62	29.68	25.87	21.37	增持
603859.SH	能科科技	34.6	1.33	1.86	2.41	2.99	26.02	18.87	14.57	11.73	未评级
688041.SH	海光信息	72.54	0.54	0.74	1.02	1.38	134.33	96.02	69.87	51.59	未评级
688111.SH	金山办公	279.5	2.86	3.61	4.76	6.18	97.73	77.07	58.55	45.09	未评级
688777.SH	中控技术	45.1	1.44	1.68	2.07	2.56	31.32	26.97	21.83	17.67	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所

内容目录

1 2023 年-2024 年一季度计算机行情回顾和业绩分析	6
1.1 2024 年内计算机行业指数相对波动较大.....	6
1.2 2023 年-2024 年一季度计算机行业业绩分析.....	7
2 2023 年及 2024Q1 计算机子行业业绩分析	9
2.1 计算机子行业业绩汇总分析.....	9
2.2 AI 算力.....	10
2.3 AI 应用.....	12
2.4 工业软件.....	14
2.5 医疗信息化.....	16
2.6 数据安全.....	18
2.7 出海.....	20
3 投资建议	23
4 风险提示	24

图目录

图 1: 2024 年内计算机行情回顾.....	6
图 2: 2024 年内申万一级行业区间涨跌幅.....	7
图 3: 计算机行业营业收入情况 (全年).....	8
图 4: 计算机行业归母净利润情况 (全年).....	8
图 5: 计算机行业营业收入情况 (单季度).....	8
图 6: 计算机行业归母净利润情况 (单季度).....	8
图 7: 计算机行业市值大于 100 亿上市公司归母净利润情况 (单季度).....	8
图 8: 计算机行业毛利率情况 (全年).....	9
图 9: 计算机行业费用率情况 (全年).....	9
图 10: 计算机子行业营业收入情况 (2023 年).....	10
图 11: 计算机子行业归母净利润情况 (2023 年).....	10
图 12: 计算机子行业营业收入情况 (2024 年一季度).....	10
图 13: 计算机子行业归母净利润情况 (2024 年一季度).....	10
图 14: AI 算力板块营业收入情况 (全年).....	11
图 15: AI 算力板块归母净利润情况 (全年).....	11
图 16: AI 算力板块营业收入情况 (单季度).....	11
图 17: AI 算力板块归母净利润情况 (单季度).....	11
图 18: AI 应用板块营业收入情况 (全年).....	13
图 19: AI 应用板块归母净利润情况 (全年).....	13
图 20: AI 应用板块营业收入情况 (单季度).....	13
图 21: AI 应用板块归母净利润情况 (单季度).....	13
图 22: 工业软件板块营业收入情况 (全年).....	15
图 23: 工业软件板块归母净利润情况 (全年).....	15
图 24: 工业软件板块营业收入情况 (单季度).....	15
图 25: 工业软件板块归母净利润情况 (单季度).....	15
图 26: 医疗信息化板块营业收入情况 (全年).....	17

图 27:	医疗信息化板块归母净利润情况 (全年)	17
图 28:	医疗信息化板块营业收入情况 (单季度)	17
图 29:	医疗信息化板块归母净利润情况 (单季度)	17
图 30:	数据安全板块营业收入情况 (全年)	18
图 31:	数据安全板块归母净利润情况 (全年)	18
图 32:	数据安全板块营业收入情况 (单季度)	19
图 33:	数据安全板块归母净利润情况 (单季度)	19
图 34:	出海板块营业收入情况 (全年)	21
图 35:	出海板块归母净利润情况 (全年)	21
图 36:	出海板块营业收入情况 (单季度)	21
图 37:	出海板块归母净利润情况 (单季度)	21

表目录

表 1:	AI 算力板块重点上市公司 2022-2024 年一季度业绩情况	12
表 2:	AI 应用板块重点上市公司 2022-2024 年一季度业绩情况	14
表 3:	工业软件板块重点上市公司 2022-2024 年一季度业绩情况	15
表 4:	医疗信息化板块重点上市公司 2022-2024 年一季度业绩情况	17
表 5:	数据安全板块重点上市公司 2022-2024 年一季度业绩情况	19
表 6:	出海板块重点上市公司 2022-2024 年一季度业绩情况	21

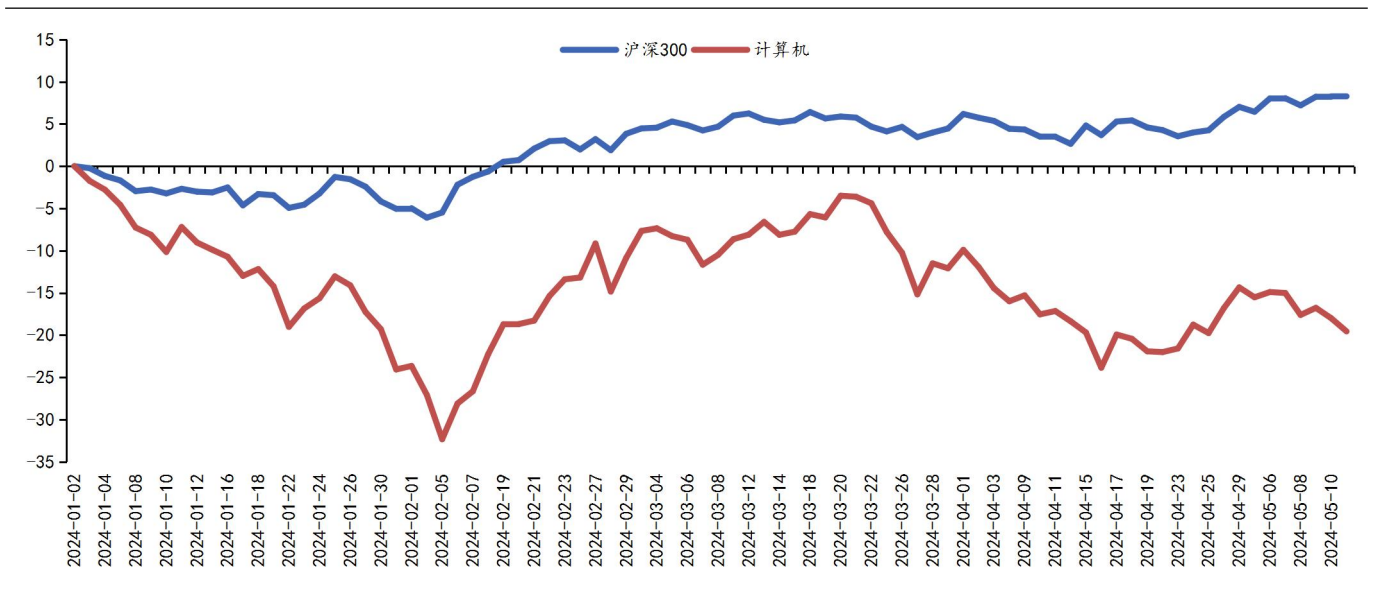
1 2023 年-2024 年一季度计算机行情回顾和业绩分析

1.1 2024 年内计算机行业指数相对波动较大

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 年至今的走势情况。2024 年 1-2 月初，计算机指数随大盘调整，2 月初农历春节前大盘初步呈现反弹行情，后受益于 OpenAI 发布视频生成模型 Sora，板块反弹表现明显。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 月底至今，即财报季结束后，计算机指数再次小幅反弹后回落。2024 年初至今，除 AI 概念外，其他主题投资如低空经济、量子技术、自动驾驶及脑机接口等阶段性表现活跃。

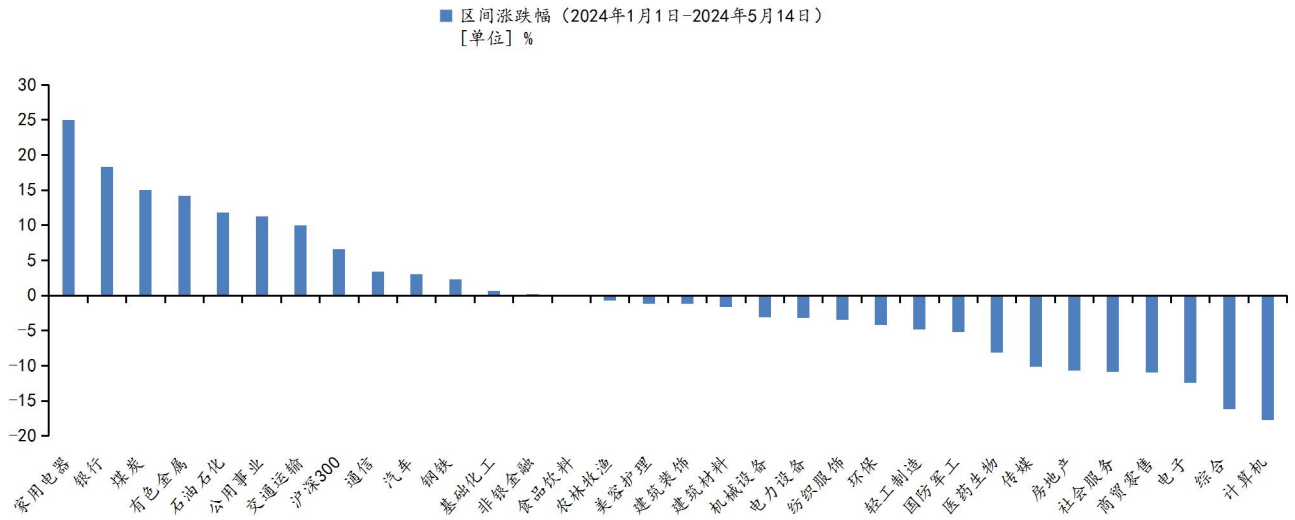
从 2024 年 1 月 1 日到 5 月 14 日，申万计算机指数下跌 17.75%，跑输沪深 300 指数 24.33 pct，在申万 31 个子行业中位列第 31 位。

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



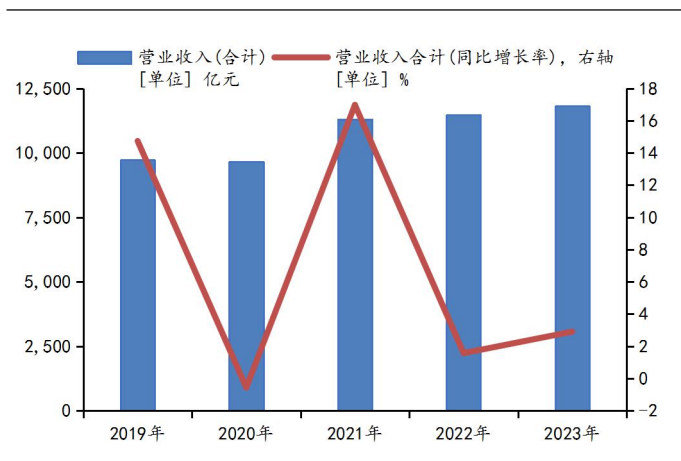
数据来源：Wind，华龙证券研究所

1.2 2023 年-2024 年一季度计算机行业业绩分析

收入端：我们共选取 344 家 A 股计算机上市公司（剔除 ST 股）作为样本进行分析，2023 年计算机行业上市公司总营收达 11817.15 亿元，同比增长 2.90%，总体保持稳定增长；2024Q1 单季总营收达 2420.91 亿元，同比增长 6.01%。

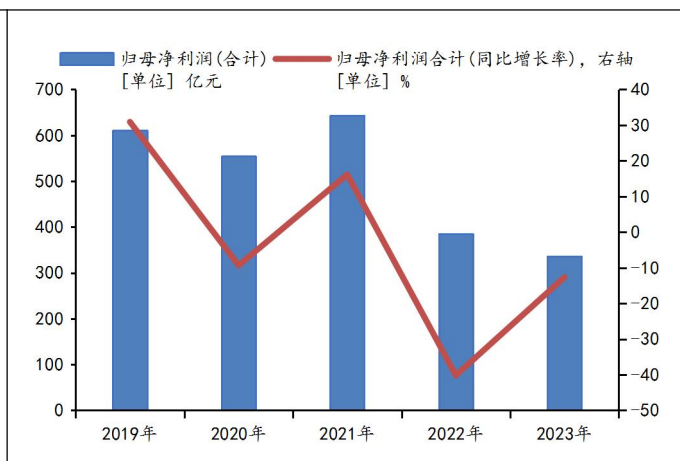
利润端：2023 年计算机行业上市公司归母净利合计值达 336.34 亿元，同比下降 12.65%，前值为同比下降 40.19%，降幅有所收窄；2024Q1 单季归母净利合计值达 4.05 亿元，同比下降 92.11%，单季度利润承压明显。我们选取市值大于 100 亿（截止 2024 年 5 月 14 日）的上市公司进一步分析，2024Q1 单季上述公司归母净利合计值达 32.68 亿元，同比下降 38.44%，降幅低于行业整体水平，因此小市值公司（市值小于 100 亿）单季度利润承压更为明显。考虑到计算机行业上市公司收入确认具有季节性特征，一季度属全年淡季，因此建议持续关注行业全年收入、利润端表现。

图 3：计算机行业营业收入情况（全年）



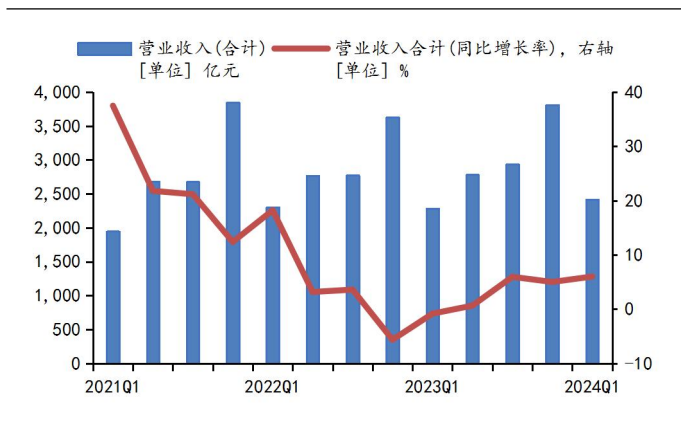
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 4：计算机行业归母净利润情况（全年）



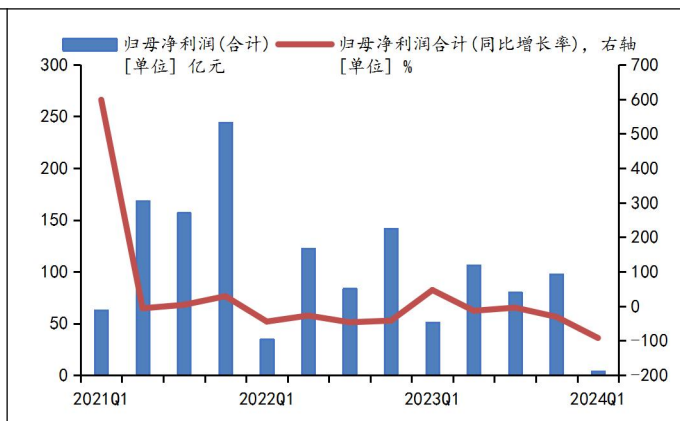
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 5：计算机行业营业收入情况（单季度）



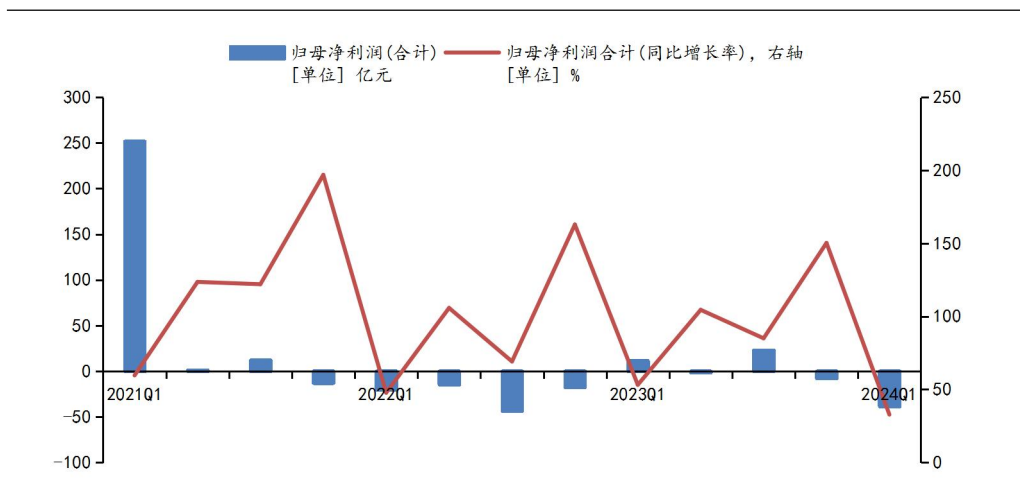
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 6：计算机行业归母净利润情况（单季度）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 7：计算机行业市值大于 100 亿上市公司归母净利润情况（单季度）

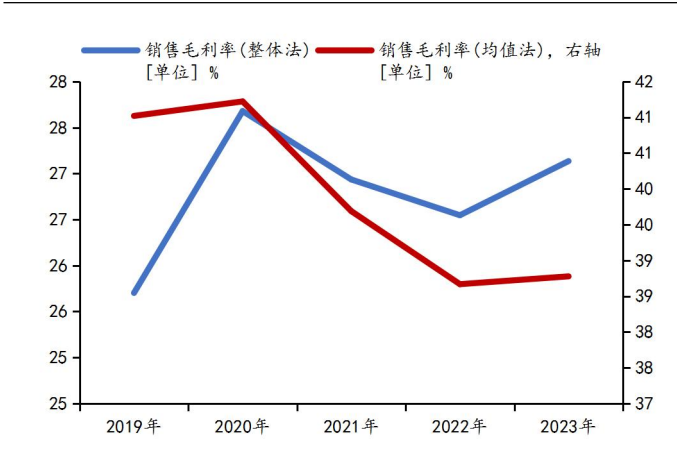


数据来源：Wind，华龙证券研究所

在整体法和均值法下，2023 年计算机板块上市公司销售毛利率分别为 27.14%和 38.78%，与 2022 年相比均有所回升。

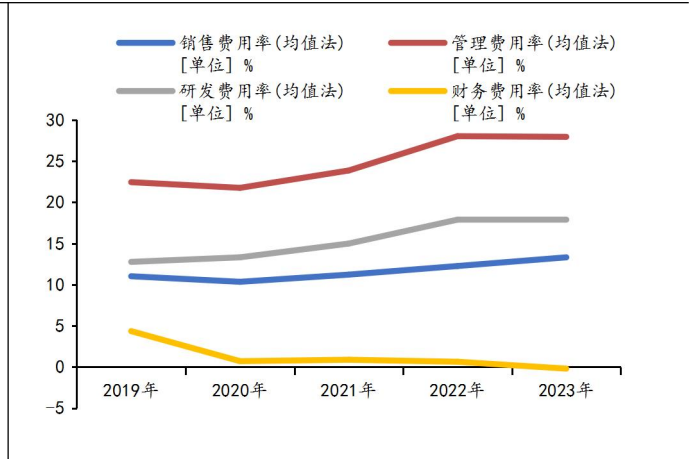
在均值法下，2023 年计算机板块上市公司销售费用率、管理费用率、财务费用率和研发费用率分别为 13.31%、27.94%、-0.2%和 17.83%，其中销售费用率与 2022 年相比略有上升（+1.05 pct），财务费用率由正转负，管理费用率和研发费用率与 2022 年相比基本持平。

图 8：计算机行业毛利率情况（全年）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 9：计算机行业费用率情况（全年）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

2 2023 年及 2024Q1 计算机子行业业绩分析

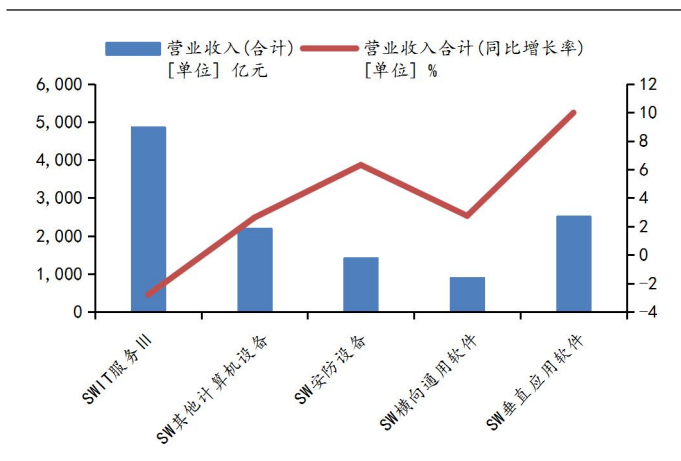
2.1 计算机子行业业绩汇总分析

按申万三级子行业划分，计算机子行业分为 IT 服务、安防设备、横向通用软件、垂直应用软件和其他计算机设备。

收入端：2023 年垂直应用软件和安防设备板块营业收入合计值分别为 2,514.28 亿元（同比+9.98%）和 1,417.96 亿元（同比+6.31%），同比增幅居前。IT 服务板块 2023 年营业收入合计值为 4,866.33 亿元，同比下降 2.8%。横向通用软件和其他计算机设备板块营业收入合计值同比增长率与行业整体增长率基本持平，分别为 2.74%和 2.62%。2024 年一季度，其他计算机设备板块营业收入合计值相对行业整体实现较高增长，同比增长率为 17.34%。

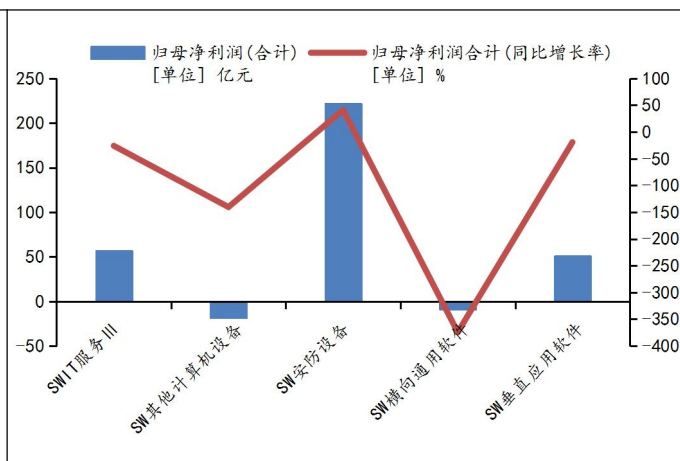
利润端：2023 年，安防设备板块归母净利润合计值为 222.09 亿元，同比实现正增长（+41.12%），其他板块归母净利润均为负增长。2024 年一季度，安防设备板块归母净利润合计值实现 9.25%的同比增长率，其他板块利润承压。

图 10：计算机子行业营业收入情况（2023 年）



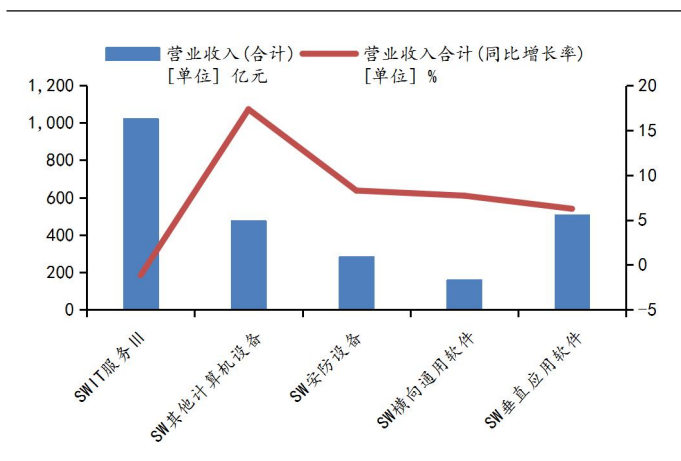
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 11：计算机子行业归母净利润情况（2023 年）



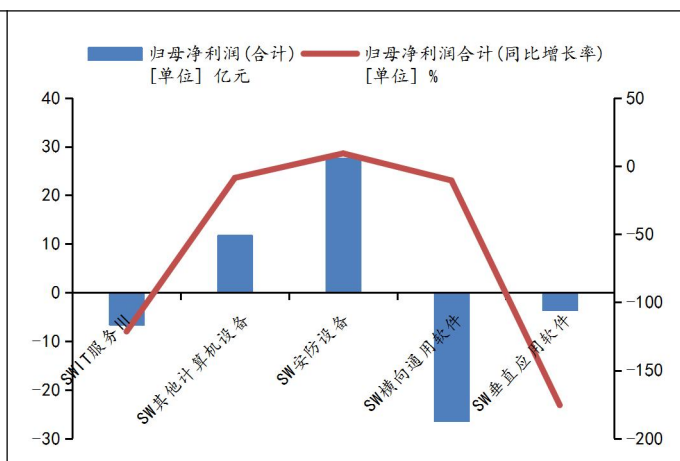
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 12：计算机子行业营业收入情况（2024 年一季度）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 13：计算机子行业归母净利润情况（2024 年一季度）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

另外，我们选取了 AI 算力、AI 应用、工业软件、医疗信息化、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。

2.2 AI 算力

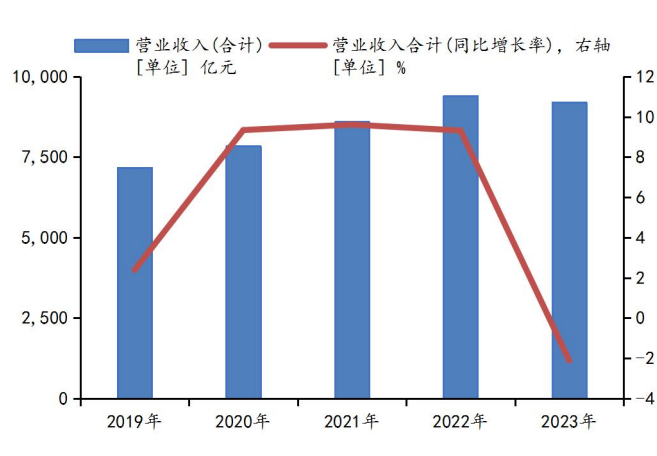
剔除干扰因素，2023 年及 2024 年一季度 AI 算力板块营收与归母净利润增速显著高于行业整体水平。

收入端：2023 年计算机行业 AI 算力板块 A 股标的总营收达 9197.38 亿元，同比下降 2.11%，主要系营收体量大的成分公司收入下降所致；2024Q1 单季总营收达 2232.06 亿元，同比增长 15.78%，单季度实现较高增长。

利润端：近 5 年来，AI 算力板块 A 股标的归母净利合计值呈现稳定增长态势。2023 年 AI 算力归母净利合计值达 341.91 亿元，同比增长 14.03%；

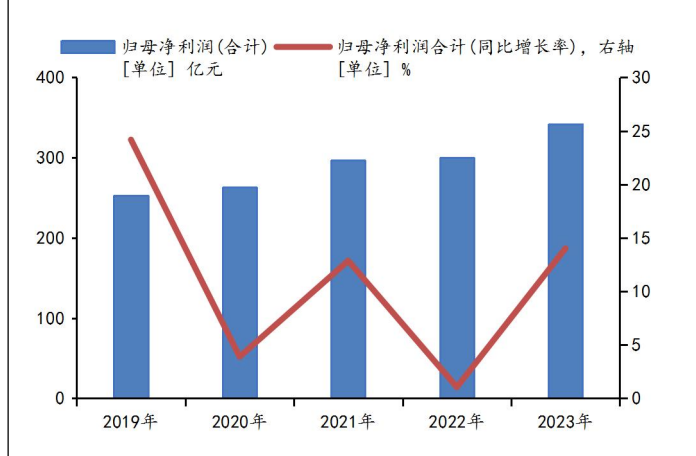
2024Q1 单季归母净利合计值达 78.21 亿元，同比增长 38.35%，增速提升明显。

图 14: AI 算力板块营业收入情况 (全年)



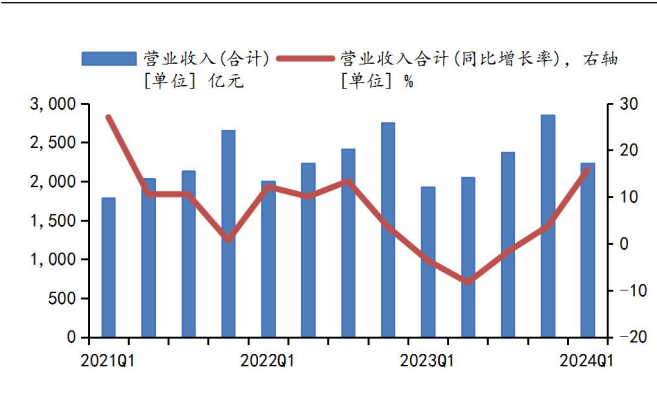
数据来源: Wind, 华龙证券研究所

图 15: AI 算力板块归母净利润情况 (全年)



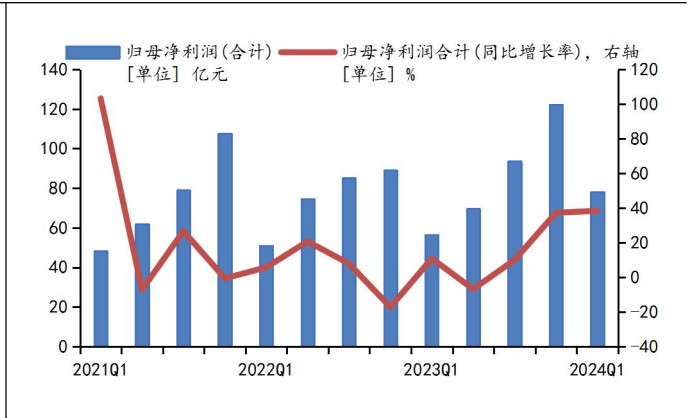
数据来源: Wind, 华龙证券研究所

图 16: AI 算力板块营业收入情况 (单季度)



数据来源: Wind, 华龙证券研究所

图 17: AI 算力板块归母净利润情况 (单季度)



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 23 个重点公司的业绩情况, 2023 年上述上市公司整体营业收入同比增长率中位数为 4.4%, 低于 2022 年中位数 7.8%; 2023 年上述公司归母净利润同比增长率中位数为 6.7%, 与 2022 年基本持平。2023 年 AI 算力板块上市公司营业收入与归母净利润总体保持平稳增长。

2024 年一季度上述公司营业收入同比增速中位数为 13.8%, 归母净利润同比增速中位数为 14.4%, 其中头部硬件厂商的收入和盈利能力显著提升。

表 1：AI 算力板块重点上市公司 2022-2024 年一季度业绩情况

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 (%)		
		2022A	2023A	24Q1	2022A	2023A	24Q1	2022A	2023A	24Q1	2022A	2023A	24Q1
000066.SZ	中国长城	140.27	134.20	26.63	-21.15	-4.33	21.13	1.20	-9.77	-2.50	-79.87	8	18.15
000938.SZ	紫光股份	740.58	773.08	170.06	9.49	4.39	2.89	21.58	21.03	4.14	0.48	-2.54	-5.76
000977.SZ	浪潮信息	695.25	658.67	176.07	3.70	-5.41	85.32	20.80	17.83	3.06	3.88	-14.54	64.39
002156.SZ	通富微电	214.29	222.69	52.82	35.52	3.92	13.79	5.02	1.69	0.98	-47.53	-66.24	2,064.0
002261.SZ	拓维信息	22.37	31.54	8.13	0.29	41.02	16.71	-10.13	0.45	0.06	-1,337	104.44	-85.53
002281.SZ	光迅科技	69.12	60.61	12.91	6.56	-12.31	1.79	6.08	6.19	0.77	7.25	1.80	-24.21
300308.SZ	中际旭创	96.42	107.18	48.43	25.29	11.16	163.59	12.24	21.74	10.09	39.57	77.58	303.84
300339.SZ	润和软件	29.75	31.06	7.70	7.82	4.42	4.49	1.05	1.64	0.26	-40.18	55.24	-29.40
300383.SZ	光环新网	71.91	78.55	19.78	-6.61	9.24	5.25	-8.80	3.88	1.64	-205.2	144.09	-5.50
300394.SZ	天孚通信	11.96	19.39	7.32	15.89	62.04	154.95	4.03	7.30	2.79	31.51	81.14	202.68
300442.SZ	润泽科技	27.15	43.51	12.42	32.61	60.27	53.65	11.98	17.62	4.74	65.98	47.03	43.81
300502.SZ	新易盛	33.11	30.98	11.13	13.83	-6.43	85.41	9.04	6.88	3.25	36.51	-23.82	200.96
300738.SZ	奥飞数据	10.97	13.35	3.81	-8.92	21.63	19.07	1.66	1.41	0.51	14.58	-14.70	14.35
600100.SH	同方股份	237.61	288.33	29.35	-16.50	21.35	-32.68	-7.72	-7.65	-1.59	58.93	0.86	-157.55
600602.SH	云赛智联	45.34	52.64	14.25	-9.19	16.09	28.66	1.81	1.93	0.60	-29.57	6.70	44.04
600845.SH	宝信软件	131.50	129.16	33.91	11.82	-1.78	34.44	21.86	25.54	5.90	20.18	16.82	18.19
601138.SH	工业富联	5,118.	4,763.	1,186.	16.45	-6.94	12.09	200.73	210.40	41.85	0.32	4.82	33.77
603019.SH	中科曙光	130.08	143.53	24.79	15.44	10.34	7.86	15.44	18.36	1.43	31.27	18.88	8.86
688041.SH	海光信息	51.25	60.12	15.92	121.83	17.30	37.09	8.04	12.63	2.89	145.65	57.17	20.53
688047.SH	龙芯中科	7.39	5.06	1.20	-38.51	-31.54	1.62	0.52	-3.29	-0.75	-78.15	7	-3.64
688256.SH	寒武纪-U	7.29	7.09	0.26	1.11	-2.70	-65.91	-12.57	-8.48	-2.27	-52.32	32.47	11.12
688521.SH	芯原股份	26.79	23.38	3.18	25.23	-12.73	-41.02	0.74	-2.96	-2.07	455.31	4	-189.11
000034.SZ	神州数码	1,158.	1,196.	292.72	-5.32	3.23	7.95	10.04	11.72	2.35	303.11	16.66	12.35
合计/中位数		9077.6	8873.7	2159.6	7.82	4.39	13.79	314.65	356.07	78.12	7.25	6.70	14.35
		9	5	5									

数据来源：Wind，华龙证券研究所

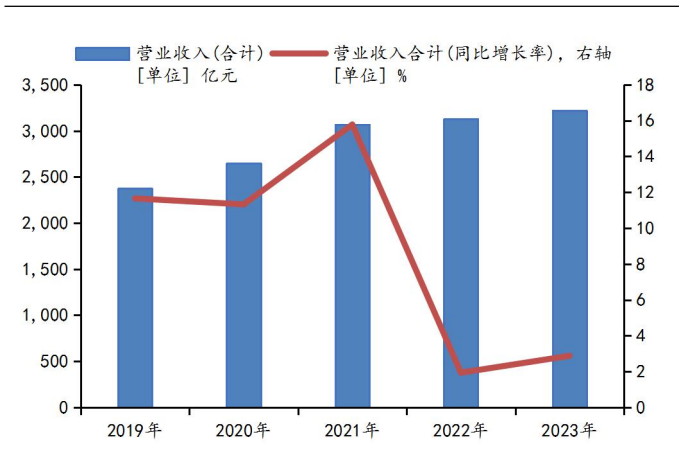
2.3 AI 应用

收入端：2023 年计算机行业 AI 应用板块总营收达 3220.85 亿元，同比增速为 2.88%，前值为 1.94%，维持稳定增长态势；2024Q1 单季总营收

达 695.82 亿元，同比增长 18.30%，增速由负转正，在去年同期较低基数上实现单季度较高增长。

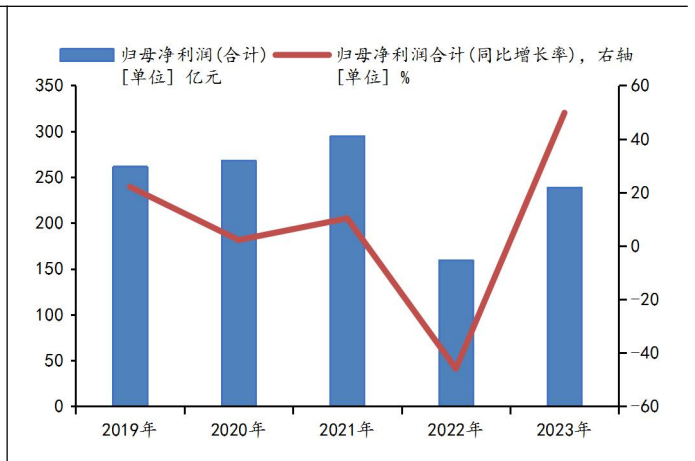
利润端：近 3 年来，计算机 AI 应用板块 A 股标的归母净利合计值波动较大。2023 年上述标的归母净利合计值达 239.03 亿元，同比增加 49.78%，增速由负转正，盈利情况显著优于行业整体；2024Q1 单季归母净利合计值达 335.01 亿元，同比增长 14.80%，增速由负转正。

图 18：AI 应用板块营业收入情况（全年）



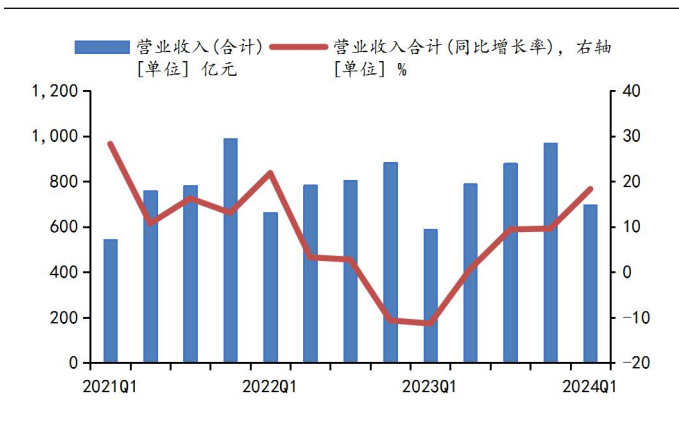
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 19：AI 应用板块归母净利润情况（全年）



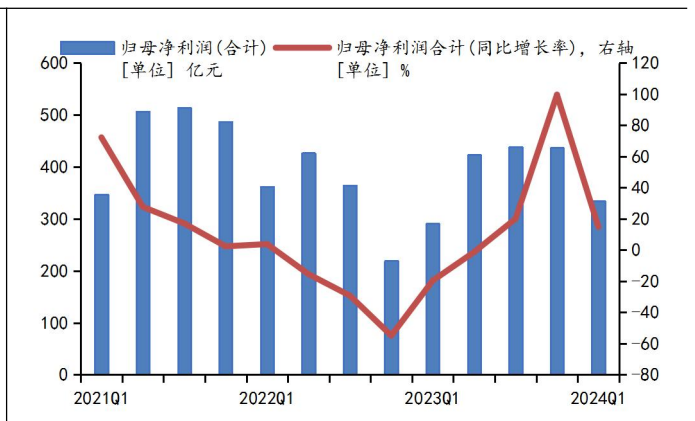
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 20：AI 应用板块营业收入情况（单季度）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 21：AI 应用板块归母净利润情况（单季度）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

2022 全年、2023 全年和 2024 年一季度 AI 应用板块重点上市公司营业收入同比增速中位数分别为 0.29%、5.01%和 9.98%。同时，2022 年-2024 年一季度 AI 应用板块上市公司归母净利润同比增速中位数分别为 -48.04%、9.89%和 5.78%，2023 年板块中上市公司归母净利润同比增速较为分化。AI 应用有望逐步进入业绩兑现期，2023 年利润端较上期有所修复，建议关注后续 AI 应用厂商的产品落地节奏。

表 2：AI 应用板块重点上市公司 2022-2024 年一季度业绩情况

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 (%)		
		2022A	2023A	24Q1	2022A	2023A	24Q1	2022A	2023A	24Q1	2022A	2023A	24Q1
002230.SZ	科大讯飞	188.20	196.50	36.46	2.77	4.41	26.27	5.61	6.57	-3.00	-63.94	17.12	-418.99
002261.SZ	拓维信息	22.37	31.54	8.13	0.29	41.02	16.71	-10.13	0.45	0.06	-1,337.39	104.44	-85.53
002415.SZ	海康威视	831.66	893.40	178.18	2.14	7.42	9.98	128.37	141.08	19.16	-23.59	9.89	5.78
002771.SZ	真视通	6.47	4.47	0.81	0.97	-30.94	21.39	0.10	-0.49	0.07	-23.26	-600.51	143.81
002777.SZ	久远银海	12.83	13.47	1.96	-1.79	5.01	4.18	1.84	1.68	0.13	-15.71	-8.83	-19.80
300033.SZ	同花顺	35.59	35.64	6.19	1.40	0.14	1.47	16.91	14.02	1.04	-11.51	-17.07	-15.03
300044.SZ	赛为智能	3.86	4.48	0.79	-62.59	16.04	7.80	-2.26	-1.61	0.06	35.11	29.01	132.67
300229.SZ	拓尔思	9.07	7.82	1.78	-11.81	-13.84	-15.35	1.28	0.36	0.27	-48.04	-71.45	-9.74
300624.SZ	万兴科技	11.80	14.81	3.58	14.67	25.49	0.90	0.40	0.86	0.26	44.78	113.20	22.99
300766.SZ	每日互动	5.26	4.30	1.00	-12.43	-18.25	-6.57	0.26	-0.50	-0.04	-76.96	-289.95	-329.07
603106.SH	恒银科技	5.85	4.27	0.93	-18.16	-27.08	-21.77	-1.52	-2.08	-0.21	-899.55	-36.78	28.60
603660.SH	苏州科达	15.77	18.16	2.01	-39.66	15.19	-49.79	-5.83	-2.64	-1.52	-1,023.70	54.65	-122.21
688039.SH	当虹科技	3.31	3.33	0.62	-20.75	0.36	19.67	-0.99	-1.38	-0.23	-260.70	-40.15	-22.02
688088.SH	虹软科技	5.32	6.70	1.84	-7.22	26.07	13.94	0.58	0.88	0.34	-58.95	53.03	21.21
688327.SH	云从科技-UW	5.26	6.28	0.54	-51.06	19.33	19.99	-8.69	-6.43	-1.61	-37.46	25.95	-11.62
688787.SH	海天瑞声	2.63	1.70	0.41	27.32	-35.33	41.04	0.29	-0.30	-0.01	-6.81	-203.16	95.34
688111.SH	金山办公	38.85	45.56	12.25	18.44	17.27	16.54	11.18	13.18	3.67	7.33	17.92	37.31
688095.SH	福昕软件	5.80	6.11	1.69	7.16	5.33	16.87	-0.02	-0.91	-0.11	-103.77	-5,114.76	6.47
300688.SZ	创业黑马	3.47	2.71	0.50	2.13	-21.92	3.68	-0.84	0.10	-0.09	-831.06	111.60	14.95
合计/中位数		1,213.38	1,301.25	259.67	0.29	5.01	9.98	136.56	162.84	18.25	-48.04	9.89	5.78

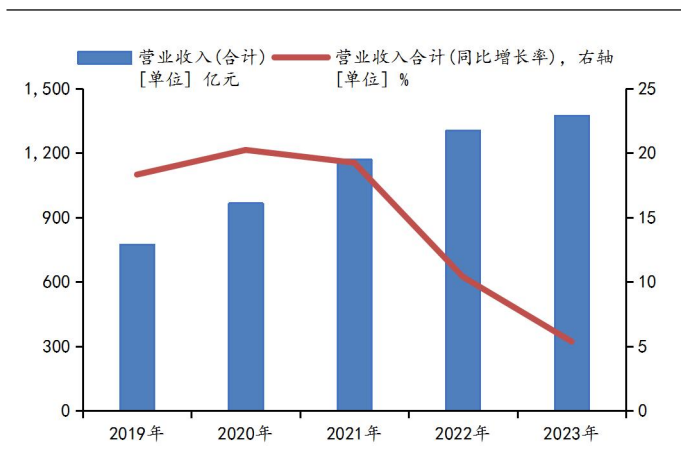
数据来源：Wind，华龙证券研究所

2.4 工业软件

收入端：2023 年计算机行业工业软件板块 A 股标的总营收达 1375.14 亿元，同比增速为 5.36%，前值为 10.38%，增速有所放缓；2024Q1 单季总营收达 254.15 亿元，同比增长 15.96%，单季度实现较高增长。

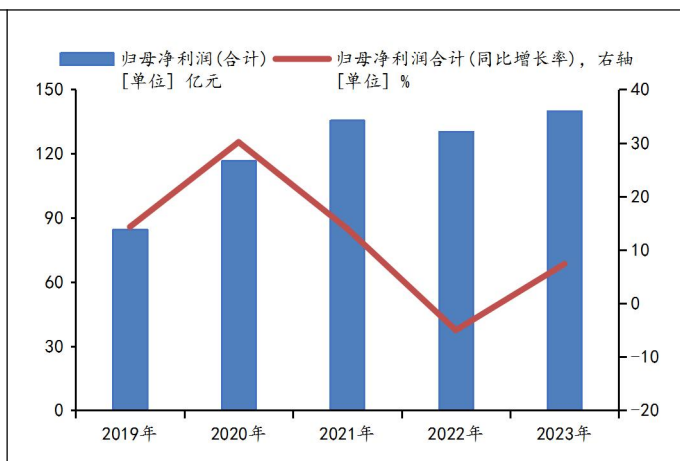
利润端：近 5 年来，工业软件板块 A 股标的归母净利合计值呈现波动增长。2023 年上述标的归母净利合计值达 140.00 亿元，同比增加 7.39%，增速由负转正；2024Q1 单季归母净利合计值达 13.39 亿元，同比增长 11.32%，增速由负转正。

图 22：工业软件板块营业收入情况（全年）



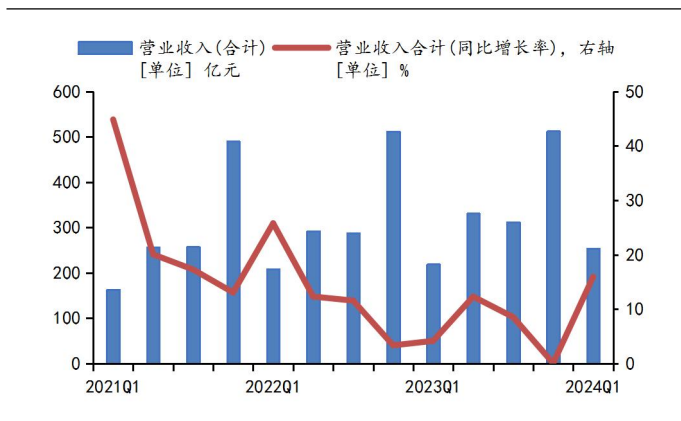
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 23：工业软件板块归母净利润情况（全年）



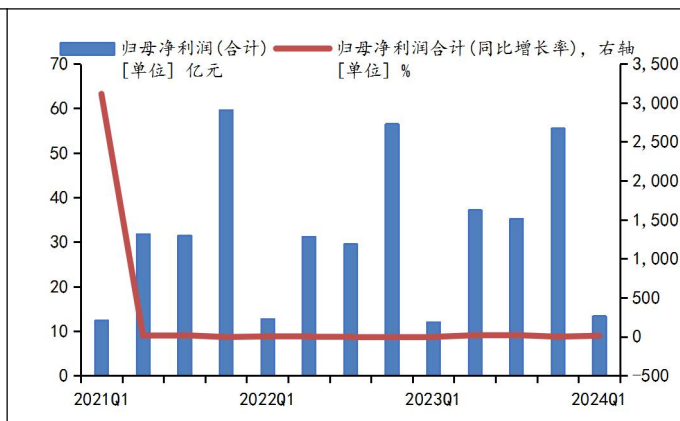
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 24：工业软件板块营业收入情况（单季度）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 25：工业软件板块归母净利润情况（单季度）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

2022 年-2024 年一季度工业软件板块重点上市公司营业收入同比增速中位数波动较小，总体保持双位数不变。其中 2022 全年、2023 全年和 2024 年一季度板块上市公司营业收入同比增速中位数分别为 13.96%、7.61%和 11.67%。

同时，2022 年-2024 年一季度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 9.30%、9.15%和 17.93%，其变动趋势与营业收入同比增速中位数变动趋势匹配。

表 3：工业软件板块重点上市公司 2022-2024 年一季度业绩情况

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 (%)		
		2022A	2023A	24Q1	2022A	2023A	24Q1	2022A	2023A	24Q1	2022A	2023A	24Q1
002212.SZ	天融信	35.43	31.24	4.22	5.71	-11.81	-9.93	2.05	-3.71	-0.89	-10.83	-281.09	2.12
002362.SZ	汉王科技	14.01	14.50	3.39	-13.19	3.56	10.08	-1.36	-1.35	-0.15	-350.63	0.65	49.23
002380.SZ	科远智慧	11.54	14.07	3.67	1.23	21.90	30.08	-4.34	1.61	0.43	-1,265.10	137.07	322.18

300378.SZ	鼎捷软件	19.95	22.28	4.06	11.58	11.65	13.27	1.34	1.50	-0.10	19.07	12.27	8.73
300379.SZ	东方通	7.91	5.57	0.76	-8.35	-29.62	102.01	-0.39	-6.73	-0.73	-115.87	-1,609.01	17.66
300496.SZ	中科创达	54.45	52.42	11.78	31.96	-3.73	1.01	7.69	4.66	0.91	18.77	-39.36	-46.10
300598.SZ	诚迈科技	18.61	18.78	4.19	30.63	0.90	0.82	-1.68	1.88	-0.46	-661.65	212.11	30.06
300687.SZ	赛意信息	22.71	22.54	5.40	17.37	-0.75	4.51	2.49	2.54	0.20	11.10	1.98	216.45
301095.SZ	广立微	3.56	4.78	0.44	79.48	34.31	100.65	1.22	1.29	-0.23	91.97	5.30	-667.92
301269.SZ	华大九天	7.98	10.10	2.13	37.76	26.61	33.59	1.86	2.01	0.08	33.17	8.20	-63.75
600536.SH	中国软件	96.40	67.23	7.03	-6.87	-30.26	-42.32	0.45	-2.33	-1.11	-40.02	-606.53	44.30
600845.SH	宝信软件	131.50	129.16	33.91	11.82	-1.78	34.44	21.86	25.54	5.90	20.18	16.82	18.19
603100.SH	川仪股份	63.70	74.11	15.67	16.10	16.34	0.48	5.79	7.44	1.48	7.49	28.44	6.48
603859.SH	能科科技	12.35	14.10	4.04	8.29	14.13	30.37	1.98	2.20	0.56	24.33	10.71	30.22
688039.SH	当虹科技	3.31	3.33	0.62	-20.75	0.36	19.67	-0.99	-1.38	-0.23	-260.70	-40.15	-22.02
688058.SH	宝兰德	2.48	3.05	0.68	23.93	23.28	28.51	-0.35	0.15	-0.03	-229.21	141.90	24.05
688083.SH	中望软件	6.01	8.28	1.20	-2.86	37.71	3.84	0.06	0.61	-0.26	-96.53	922.84	-44.94
688088.SH	虹软科技	5.32	6.70	1.84	-7.22	26.07	13.94	0.58	0.88	0.34	-58.95	53.03	21.21
688207.SH	格灵深瞳	3.54	2.62	0.31	20.47	-25.84	-54.51	0.33	-0.90	-0.27	147.67	-376.97	-3,210.88
688258.SH	卓易信息	2.82	3.20	0.70	19.20	13.55	8.90	0.51	0.56	0.17	21.01	10.11	149.98
688768.SH	容知日新	5.47	4.98	0.61	37.76	-8.96	6.32	1.16	0.63	-0.19	42.86	-45.98	2.29
688777.SH	中控技术	66.24	86.20	17.38	46.56	30.13	20.25	7.98	11.02	1.45	37.18	38.08	57.39
合计/中位数		595.29	599.24	124.05	13.96	7.61	11.67	48.25	48.11	6.87	9.30	9.15	17.93

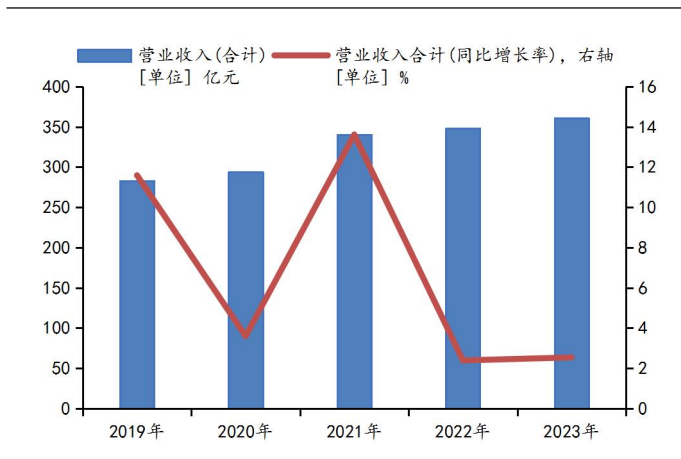
数据来源：Wind，华龙证券研究所

2.5 医疗信息化

收入端：2023年计算机行业医疗信息化板块A股标的总营收达360.80亿元，同比增速为2.54%，前值为2.39%，基本持平；2024Q1单季总营收达72.91亿元，同比增长2.58%，前值为10.07%，增速略有下滑。

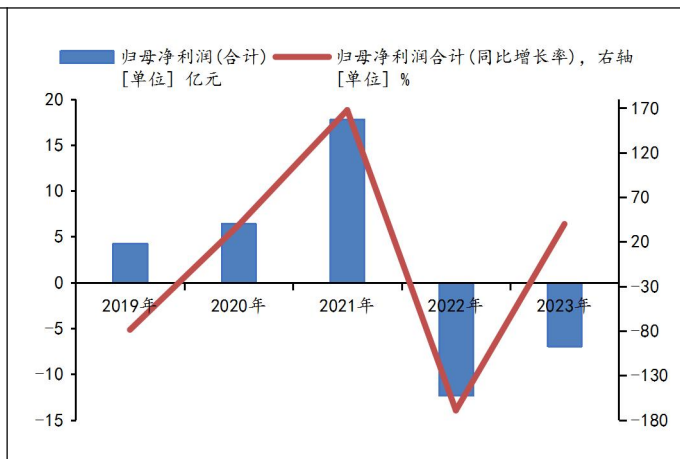
利润端：2023年计算机行业医疗信息化板块A股标的归母净利润合计值达-6.93亿元，同比增长39.91%，亏损有所收窄；2024Q1单季归母净利润合计值达-2.22亿元，同比减少188.65%，亏损较去年同期略有扩大。

图 26：医疗信息化板块营业收入情况（全年）



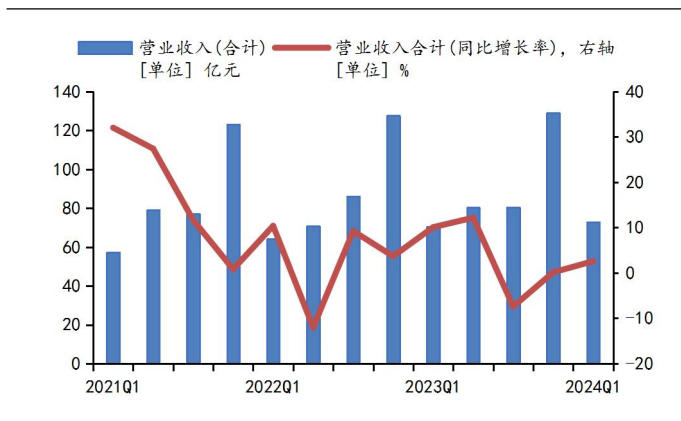
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 27：医疗信息化板块归母净利润情况（全年）



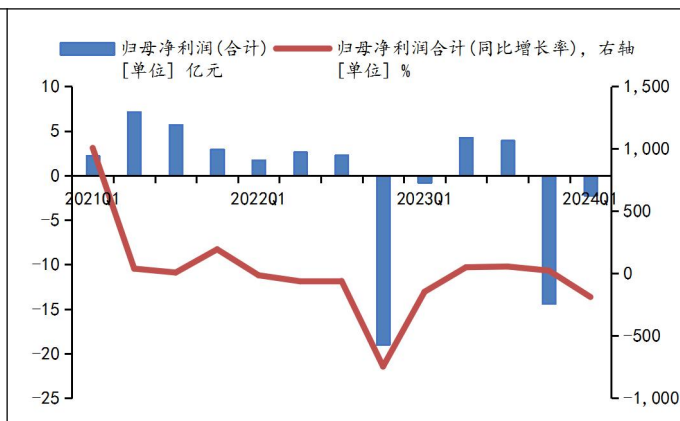
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 28：医疗信息化板块营业收入情况（单季度）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 29：医疗信息化板块归母净利润情况（单季度）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

2023 年全年及 2024 年一季度，医疗信息化板块重点上市公司营业收入及归母净利润情况有所好转，其中营业收入同比增速中位数分别为 5.3% 和 -8.5%；归母净利润同比增速中位数分别为 0.4% 和 3.8%。展望后市，医疗反腐常态化和医疗行业信创有望进一步刺激医院端信息化及医疗软件国产化需求，2024 年医疗信息化板块上市公司营业收入及归母净利润预期表现分化，但总体有望呈现温和复苏。

表 4：医疗信息化板块重点上市公司 2022-2024 年一季度业绩情况

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 (%)		
		2022A	2023A	24Q1	2022A	2023A	24Q1	2022A	2023A	24Q1	2022A	2023A	24Q1
000638.SZ	万方发展	1.6	1.7	0.3	-51.1	6.2	-24.7	0.0	-0.1	0.0	-93.1	-224.0	5.3
002065.SZ	东华软件	118.3	115.2	32.1	8.7	-2.6	14.9	4.0	4.4	0.7	-12.8	9.7	-48.6
002777.SZ	久远银海	12.8	13.5	2.0	-1.8	5.0	4.2	1.8	1.7	0.1	-15.7	-8.8	-19.8
300078.SZ	思创医惠	11.2	10.1	2.0	15.9	-9.9	-15.4	-8.8	-8.7	-0.7	-28.1	0.4	11.6
300168.SZ	万达信息	32.2	24.6	3.5	-8.2	-23.7	-47.3	-2.9	-9.0	-2.1	-518.7	-210.0	-392.4

300253.SZ	卫宁健康	30.9	31.6	4.9	12.5	2.3	10.1	1.1	3.6	0.2	-71.3	229.5	126.2
300288.SZ	朗玛信息	4.4	4.6	0.8	7.5	5.3	-25.5	0.7	0.8	0.1	10.4	10.2	-70.3
300290.SZ	荣科科技	7.1	8.0	1.2	-13.7	13.1	-18.2	-2.3	0.3	-0.1	44.4	111.8	-184.6
300451.SZ	创业慧康	15.3	16.2	3.8	-19.6	5.8	7.8	0.4	0.4	0.1	-89.7	-13.9	19.0
300550.SZ	和仁科技	3.6	4.4	0.9	-22.4	21.9	-8.5	-0.8	0.4	0.0	-341.6	147.0	-153.9
301337.SZ	亚华电子	3.5	3.5	0.3	22.6	-0.4	-48.3	0.8	0.5	-0.1	8.7	-42.4	-300.7
600718.SH	东软集团	94.7	105.4	18.3	8.4	11.4	10.5	-3.4	0.7	0.1	-129.2	121.6	3.8
603990.SH	麦迪科技	3.1	6.2	1.1	-13.7	102.3	57.4	0.3	-2.7	0.1	-20.0	-902.8	191.8
688246.SH	嘉和美康	7.2	7.0	1.2	10.0	-3.0	14.0	0.7	0.4	-0.1	37.1	-37.5	47.7
835670.BJ	数字人	0.7	1.0	0.0	-14.7	35.2	-56.6	0.0	0.1	0.0	-126.6	374.2	118.5
合计/中位数		346.5	352.8	72.4	-1.8	5.3	-8.5	-8.3	-7.3	-1.8	-28.1	0.4	3.8

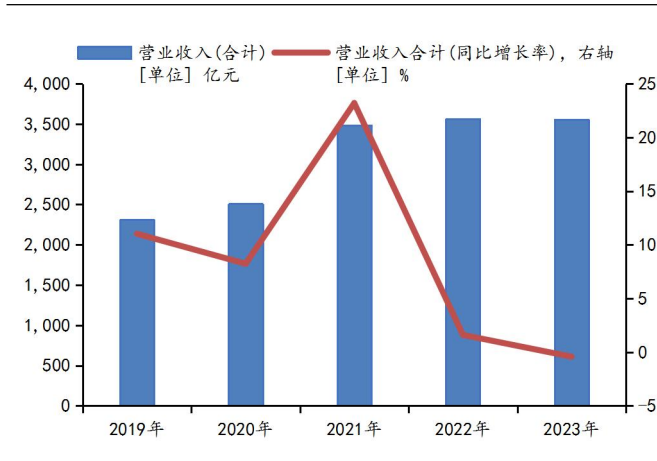
数据来源：Wind，华龙证券研究所

2.6 数据安全

收入端：2023年计算机行业数据安全板块A股标的总营收达3555.85亿元，同比增速为-0.43%，增速由正转负，前值为1.60%；2024Q1单季总营收达837.23亿元，同比增长16.30%，增速由负转正，前值为-9.17%。

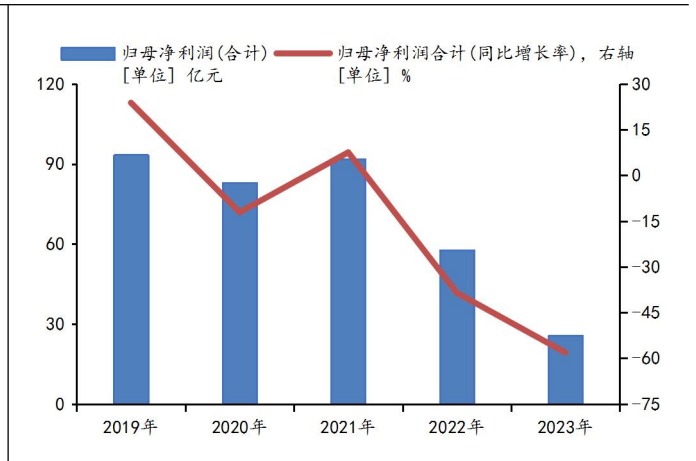
利润端：2023年计算机行业数据安全板块A股标的归母净利合计值达25.66亿元，同比降低58.14%，降幅有所扩大；2024Q1单季归母净利合计值达2.71亿元，同比降低26.22%，降幅有所收窄。

图 30：数据安全板块营业收入情况（全年）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 31：数据安全板块归母净利润情况（全年）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 32：数据安全板块营业收入情况（单季度）

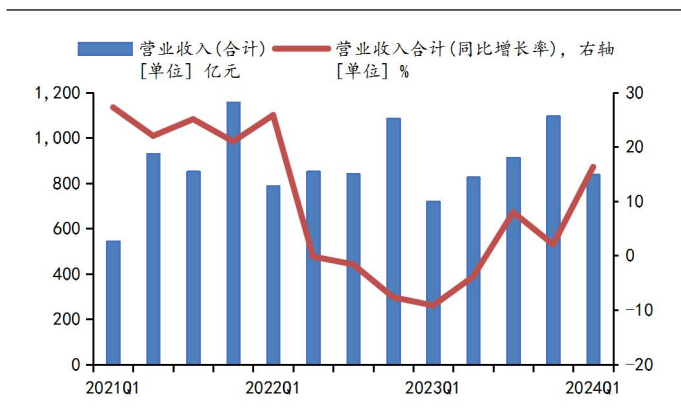
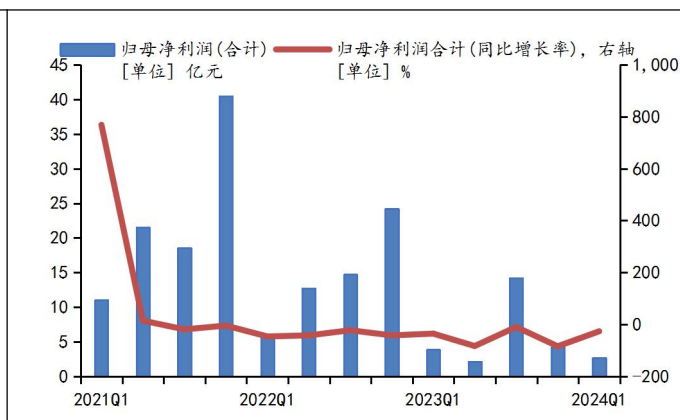


图 33：数据安全板块归母净利润情况（单季度）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

数据来源：Wind，华龙证券研究所

从公司层面分析，2022 全年、2023 全年及 2024 年一季度，计算机数据安全板块重点上市公司营业收入同比增速中位数分别为 1.04%、-4.61% 和 -0.42%；归母净利润同比增速中位数为 -41.08%、-14.99% 和 5.37%。2023 年全年，头部厂商如启明星辰、奇安信-U、深信服营业收入同比均呈现个位数增幅，板块中其他厂商营业收入情况分化。

表 5：数据安全板块重点上市公司 2022-2024 年一季度业绩情况

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（%）		
		2022A	2023A	24Q1	2022A	2023A	24Q1	2022A	2023A	24Q1	2022A	2023A	24Q1
000004.SZ	国华网安	1.66	1.10	0.15	-42.39	-33.89	-27.31	-5.95	-1.57	-0.11	-16.90	73.62	-44.77
000066.SZ	中国长城	140.27	134.20	26.63	-21.15	-4.33	21.13	1.20	-9.77	-2.50	-79.87	-895.98	18.15
000977.SZ	浪潮信息	695.25	658.67	176.07	3.70	-5.41	85.32	20.80	17.83	3.06	3.88	-14.54	64.39
002049.SZ	紫光国微	71.20	75.65	11.41	33.28	6.26	-26.16	26.32	25.31	3.07	34.71	-3.84	-47.44
002212.SZ	天融信	35.43	31.24	4.22	5.71	-11.81	-9.93	2.05	-3.71	-0.89	-10.83	-281.09	2.12
002268.SZ	电科网安	34.38	30.73	1.28	16.35	-10.62	-68.94	3.07	3.49	-1.94	21.99	13.74	-423.69
002298.SZ	中电兴发	24.15	22.38	4.93	-12.84	-7.33	-0.13	-8.60	-5.90	0.32	-518.10	31.36	221.30
002368.SZ	太极股份	106.01	91.95	16.62	0.91	-13.27	-9.95	3.78	3.75	0.16	1.23	-0.28	-40.48
002439.SZ	启明星辰	44.37	45.07	9.23	1.16	1.58	17.13	6.26	7.41	-1.13	-27.33	18.37	-72.18
002912.SZ	中新赛克	4.36	6.53	0.85	-37.20	49.90	-60.58	-1.22	1.14	-0.38	-316.93	193.59	-164.62
003029.SZ	吉大正元	4.91	4.08	1.26	-39.82	-16.94	3.68	-0.34	-1.57	-0.16	-123.03	-366.05	-645.51
300077.SZ	国民技术	11.95	10.37	2.31	17.47	-13.27	6.47	-0.32	-5.72	-0.75	-114.84	-1,659.35	11.17
300188.SZ	国投智能	22.80	19.84	1.94	-10.08	-12.98	31.78	1.48	-2.06	-0.34	-52.41	-239.06	79.62
300229.SZ	拓尔思	9.07	7.82	1.78	-11.81	-13.84	-15.35	1.28	0.36	0.27	-48.04	-71.45	-9.74
300311.SZ	任子行	7.30	6.09	0.24	12.19	-16.56	-57.57	-0.01	-1.24	-0.70	98.64	-12,246.11	-19.64
300324.SZ	旋极信息	24.53	30.00	4.67	-22.66	22.31	-16.43	-5.90	-2.68	-0.48	-422.13	54.56	-9.45
300333.SZ	兆日科技	1.42	1.45	0.28	-28.91	1.49	-18.57	-1.28	-0.69	-0.05	-580.14	46.27	76.39
300352.SZ	北信源	5.43	6.83	1.30	-19.59	25.76	-15.05	-1.88	0.07	0.03	57.33	103.52	36.86
300369.SZ	绿盟科技	26.29	16.81	3.57	0.76	-36.06	8.48	0.28	-9.77	-1.50	-91.77	-3,516.	17.28

												62	
300379.SZ	东方通	7.91	5.57	0.76	-8.35	-29.62	102.01	-0.39	-6.73	-0.73	-115.87	-1,609.01	17.66
300386.SZ	飞天诚信	8.68	7.39	1.48	11.34	-14.88	-0.71	-1.21	-1.72	-0.09	-147.57	-42.28	75.78
300454.SZ	深信服	74.13	76.62	10.35	8.93	3.36	-14.66	1.94	1.98	-4.89	-28.84	1.89	-18.64
300546.SZ	雄帝科技	6.17	4.12	0.72	30.53	-33.24	-35.70	0.37	-0.24	-0.02	236.14	-163.90	-161.33
300579.SZ	数字认证	10.99	9.72	1.78	7.13	-11.55	8.36	1.01	-0.47	-0.25	-12.63	-146.53	-880.35
300659.SZ	中孚信息	6.44	9.19	1.31	-49.28	42.59	-4.28	-4.47	-1.86	-0.74	-482.39	58.31	35.82
300663.SZ	科蓝软件	11.76	11.69	2.49	-9.42	-0.58	0.71	0.22	-1.23	-0.06	-42.14	-662.03	34.36
300768.SZ	迪普科技	8.93	10.34	2.55	-13.31	15.77	10.16	1.50	1.27	0.37	-51.57	-15.44	12.37
300921.SZ	南凌科技	5.67	6.04	1.71	-1.64	6.42	22.83	0.57	0.38	0.01	-9.23	-34.52	-86.54
600100.SH	同方股份	237.61	288.33	29.35	-16.50	21.35	-32.68	-7.72	-7.65	-1.59	58.93	0.86	-157.55
600498.SH	烽火通信	309.18	311.30	50.59	17.38	0.68	0.85	4.06	5.05	0.41	40.60	24.39	10.93
600536.SH	中国软件	96.40	67.23	7.03	-6.87	-30.26	-42.32	0.45	-2.33	-1.11	-40.02	-606.53	44.30
600845.SH	宝信软件	131.50	129.16	33.91	11.82	-1.78	34.44	21.86	25.54	5.90	20.18	16.82	18.19
601360.SH	三六零	95.21	90.55	17.19	-12.54	-4.89	-12.53	-22.04	-4.92	-1.10	-344.23	77.65	41.15
603232.SH	格尔软件	6.60	5.61	0.49	7.93	-14.89	-29.24	-0.09	0.37	-0.52	-110.93	524.28	-23.65
688023.SH	安恒信息	19.80	21.70	2.81	8.77	9.60	-16.47	-2.53	-3.60	-2.00	-1,935.70	-41.90	-5.75
688030.SH	山石网科	8.12	9.01	1.51	-20.97	11.02	4.49	-1.83	-2.40	-0.75	-341.64	-31.42	13.78
688168.SH	安博通	4.56	5.48	0.57	16.61	20.12	8.99	-0.08	0.12	-0.35	-111.72	239.25	24.52
688201.SH	信安世纪	6.58	5.49	0.71	25.44	-16.54	36.67	1.64	0.11	-0.30	6.36	-93.15	8.61
688225.SH	亚信安全	17.21	16.08	2.88	3.21	-6.56	22.05	0.99	-2.91	-1.46	-44.85	-395.56	-53.75
688244.SH	永信至诚	3.31	3.96	0.29	3.28	19.72	10.66	0.51	0.31	-0.20	7.93	-38.78	-21.24
688561.SH	奇安信-U	62.23	64.42	7.05	7.12	3.53	-23.82	0.57	0.72	-4.80	110.28	24.50	9.97
688651.SH	盛邦安全	2.36	2.91	0.42	16.56	23.17	18.98	0.46	0.43	-0.10	-3.34	-7.96	-42.82
合计/中位数		2,412.15	2,362.72	446.69	1.04	-4.61	-0.42	36.81	14.89	-18.37	-41.08	-14.99	5.37

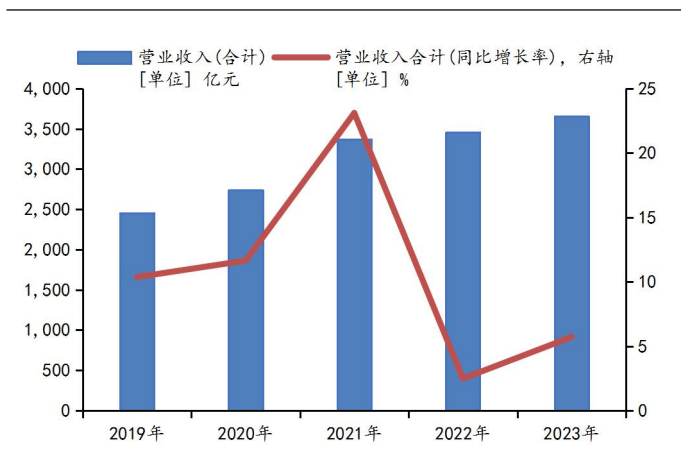
数据来源：Wind，华龙证券研究所

2.7 出海

收入端：2023年计算机行业出海标的总营收达3654.74亿元，同比增长5.71%，保持稳定增长；2024Q1单季总营收达856.29亿元，同比增长20.51%，增速由负转正，前值为-9.82%。

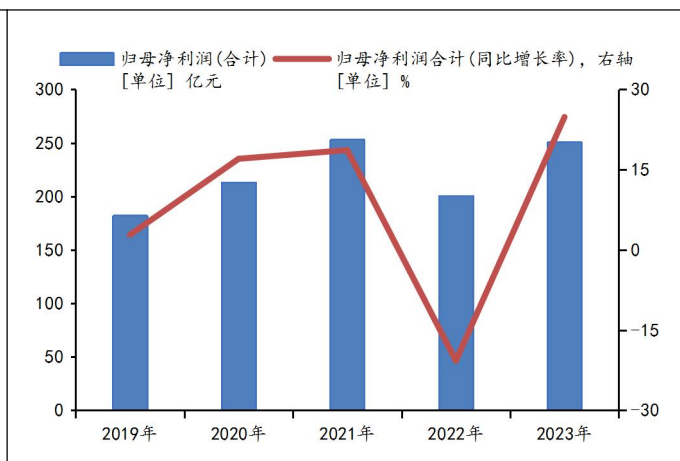
利润端：2023年计算机行业出海标的归母净利合计值达250.77亿元，同比增长24.85%，在2022年略低基数的情况下实现较高增长；2024Q1单季归母净利合计值达42.70亿元，同比增长10.36%，增速由负转正，前值为-5.28%。

图 34：出海板块营业收入情况（全年）



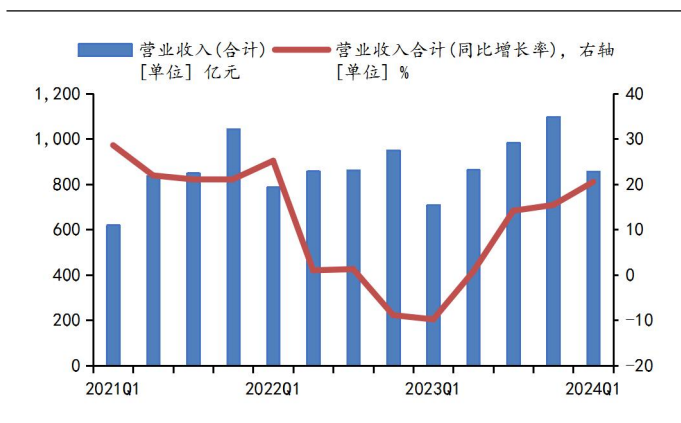
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 35：出海板块归母净利润情况（全年）



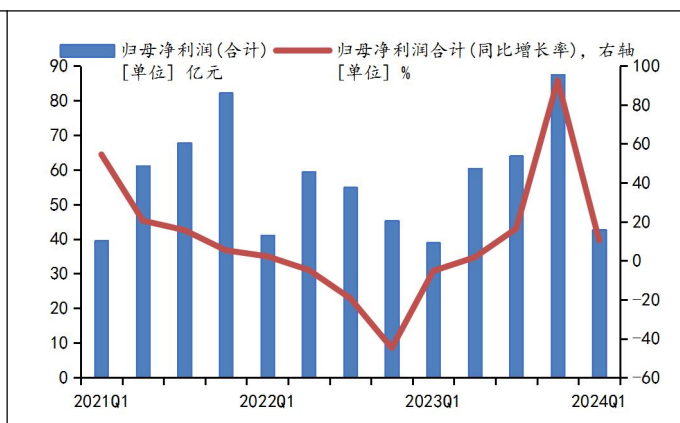
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 36：出海板块营业收入情况（单季度）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 37：出海板块归母净利润情况（单季度）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

从公司层面分析，2022 全年、2023 全年及 2024 年一季度，计算机出海板块重点上市公司营业收入同比增速中位数分别为 11.58%、11.65% 和 10.81%；归母净利润同比增速中位数为 -6.81%、17.92% 和 12.35%。近年来，部分计算机行业上市公司积极布局海外市场，已形成的海外地区成功案例有望复制和推广，同时海外业务的毛利率和渗透率有望双提升，我们建议关注 2024 年计算机出海板块上市公司海外业务拓展节奏和收入确认节奏。

表 6：出海板块重点上市公司 2022-2024 年一季度业绩情况

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 (%)		
		2022A	2023A	24Q1	2022A	2023A	24Q1	2022A	2023A	24Q1	2022A	2023A	24Q1
000034.SZ	神州数码	1,158.80	1,196.24	292.72	-5.32	3.23	7.95	10.04	11.72	2.35	303.11	16.66	12.35
000977.SZ	浪潮信息	695.25	658.67	176.07	3.70	-5.41	85.32	20.80	17.83	3.06	3.88	-14.54	64.39
000997.SZ	新大陆	66.61	76.11	16.04	-5.28	14.26	-8.79	-3.82	10.04	2.49	-154.20	362.91	-16.93

001339.SZ	智微智能	30.33	36.65	7.14	12.32	20.86	-10.37	1.19	0.33	0.13	-39.60	-72.44	-64.13
002152.SZ	广电运通	75.26	90.43	20.06	10.98	20.15	36.02	8.27	9.77	2.47	0.37	17.80	4.75
002153.SZ	石基信息	25.95	27.49	6.31	-19.27	5.93	12.56	-7.79	-1.05	0.11	-62.83	86.57	10.96
002415.SZ	海康威视	831.66	893.40	178.18	2.14	7.42	9.98	128.37	141.08	19.16	-23.59	9.89	5.78
002920.SZ	德赛西威	149.33	219.08	56.48	56.05	46.71	41.78	11.84	15.47	3.85	42.13	30.57	16.41
002970.SZ	锐明技术	13.84	16.99	5.02	-19.20	22.80	37.19	-1.47	1.02	0.53	-567.49	169.54	120.74
603171.SH	税友股份	16.98	18.29	3.63	5.80	7.71	9.66	1.44	0.83	0.33	-37.64	-42.05	2.40
605118.SH	力鼎光电	5.85	6.04	1.45	16.78	3.23	10.81	1.56	1.54	0.34	7.11	-1.27	14.40
688083.SH	中望软件	6.01	8.28	1.20	-2.86	37.71	3.84	0.06	0.61	-0.26	-96.53	922.84	-44.94
688095.SH	福昕软件	5.80	6.11	1.69	7.16	5.33	16.87	-0.02	-0.91	-0.11	-103.77	-5,114.76	6.47
688111.SH	金山办公	38.85	45.56	12.25	18.44	17.27	16.54	11.18	13.18	3.67	7.33	17.92	37.31
688206.SH	概伦电子	2.79	3.29	0.82	43.68	18.07	27.97	0.45	-0.56	-0.36	56.92	-225.46	-7,285.90
688208.SH	道通科技	22.66	32.51	8.63	0.53	43.50	22.22	1.02	1.79	1.25	-76.74	75.66	73.34
688326.SH	经纬恒润-W	40.22	46.78	8.89	23.28	16.30	20.35	2.35	-2.17	-1.92	60.48	-192.17	-119.08
688475.SH	萤石网络	43.06	48.40	12.37	1.61	12.39	14.61	3.33	5.63	1.25	-26.10	68.80	37.38
688787.SH	海天瑞声	2.63	1.70	0.41	27.32	-35.33	41.04	0.29	-0.30	-0.01	-6.81	-203.16	95.34
300017.SZ	网宿科技	50.84	47.05	11.20	11.13	-7.45	-4.13	1.91	6.13	1.38	15.34	221.68	45.96
300130.SZ	新国都	43.17	38.01	7.83	19.51	-11.94	-22.74	0.45	7.55	2.21	-77.68	1,588.44	66.40
300348.SZ	长亮科技	18.87	19.18	2.89	20.05	1.62	-2.49	0.22	0.32	-0.04	-82.22	42.98	34.02
300378.SZ	鼎捷软件	19.95	22.28	4.06	11.58	11.65	13.27	1.34	1.50	-0.10	19.07	12.27	8.73
300496.SZ	中科创达	54.45	52.42	11.78	31.96	-3.73	1.01	7.69	4.66	0.91	18.77	-39.36	-46.10
300598.SZ	诚迈科技	18.61	18.78	4.19	30.63	0.90	0.82	-1.68	1.88	-0.46	-661.65	212.11	30.06
300624.SZ	万兴科技	11.80	14.81	3.58	14.67	25.49	0.90	0.40	0.86	0.26	44.78	113.20	22.99
301391.SZ	卡莱特	6.79	10.20	1.43	16.62	50.16	7.55	1.31	2.03	0.19	22.11	54.29	-35.39
合计/中位数		3,456.37	3,654.74	856.29	11.58	11.65	10.81	200.75	250.77	42.70	-6.81	17.92	12.35

数据来源：Wind，华龙证券研究所

3 投资建议

1) AI 算力方面，产业链有望持续受益国内算力建设，建议关注中科曙光（603019.SH）、紫光股份（000938.SZ）、浪潮信息（000977.SZ）、神州数码（000034.SZ）、海光信息（688041.SH）；

2) AI 应用方面，国内大模型端技术迭代加快，AI 应用有望全面落地，行业预期进入业绩兑现阶段，建议关注金山办公（688111.SH）、科大讯飞（002230.SZ）、万兴科技（300624.SZ）、创业黑马（300688.SZ）、创业慧康（300451.SZ）；

3) 出海方面，出海厂商积极布局海外市场，近年出海案例有望在海外新市场复制，出海业务毛利率有望进一步提升，板块景气度预期持续，建议关注计算机专用设备及第三方支付出海厂商如新大陆（000997.SZ）、新国都（300130.SZ）；

4) 工业信息化方面，工业软件国产化需求有望持续提振。建议关注理工能科（002322.SZ）、中控技术（688777.SH）、能科科技（603859.SH）。

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) 国产大模型迭代速度不及预期。国内大模型厂商技术起步较晚，国产大模型受算力、算法等因素影响较大。

(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。当前 AI 相关技术发展速度较快，数据需求量大，往往伴随数据安全、数据所有权等问题，因此需要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
		卖出	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
	行业评级	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。编制及撰写本报告的所有分析师或研究人员在此保证，本研究报告中任何关于宏观经济、产业行业、上市公司投资价值等研究对象的观点均如实反映研究分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的价格的建议或询价。本公司及分析研究人员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失及其他影响概不负责。

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的证券并进行证券交易，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，投资者应考虑本公司及所属关联机构就报告内容可能存在的利益冲突。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。引用本报告必须注明出处“华龙证券”，且不能对本报告作出有悖本意的删除或修改。

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