



计算机行业研究

买入（维持评级）

行业点评
证券研究报告

计算机组

分析师：孟灿（执业 S1130522050001）
mengcan@gjzq.com.cn

联系人：赵彤
zhaotong3@gjzq.com.cn

房地产金融利好政策频发，建议关注计算机板块相关标的

事件简评

2024年5月17日，全国切实做好保交房工作视频会议在京召开。会议强调，要深刻认识房地产工作的人民性、政治性，继续坚持因城施策，打好商品住房烂尾风险处置攻坚战，扎实推进保交房、消化存量商品房等重点工作。同日午，国务院新闻办公室举行政策例行吹风会，介绍切实做好保交房工作配套政策有关情况，中国人民银行副行长陶玲表示，央行拟设立3,000亿元保障性住房再贷款，利率1.75%，期限1年，可展期4次，发放对象包括国家开发银行、政策性银行、国有商业银行、邮政储蓄银行、股份制商业银行等21家全国性银行。此外，央行决定自2024年5月18日起，下调个人住房公积金贷款利率0.25个百分点，5年以下（含5年）和5年以上首套个人住房公积金贷款利率分别调整为2.35%和2.85%，5年以下（含5年）和5年以上第二套个人住房公积金贷款利率分别调整为不低于2.775%和3.325%。

投资逻辑

地产政策的推出，叠加专项债等落地，宏观环境预期回暖，对下游以党政军为代表的G端，和金融、能源、运营商、交通、教育、医疗等为代表的大B端为主的计算机行业而言，总体呈正面影响，我们预计今年计算机板块呈现逐季度改善，下半年强于上半年，利润端强于收入端的总体态势。

具体直接受益的方向有两条线索：1) 配套建筑地产行业相关的CAD、BIM等上游设计类软件或造价算量施工类软件，或ERP等下游财务和营销类软件，代表性公司为广联达、明源云、中望软件、品茗科技、盈建科等；2) 配套建筑地产行业相关的安防监控、数智化、智能家居、楼宇对讲、停车道闸、消防报警等软硬结合以硬为主的产品方案，代表性公司为海康威视、大华股份、千方科技、萤石网络、青鸟消防、狄耐克、安居宝、捷顺科技等。

间接受益方向上，地产行业预期的企稳，有望带动财政的信心和能力恢复，对政务信息化、信创、网络安全等以G端需求为重要领域的细分板块影响正面，代表性公司包括新点软件、太极股份、国投智能、中国长城、中国软件、奇安信、启明星辰等。

投资建议

基于对地产政策落地及宏观环境回暖的预期，建议关注广联达、明源云、海康威视、大华股份、青鸟消防等公司，完整建议组合见后文。

风险提示

需求落地不及预期，行业竞争加剧。


图表1：地产政策落地有望利好相关产业链标的

公司名称	股票代码	公司情况
广联达	002410.SZ	公司作为数字建筑平台服务商，立足建筑产业，围绕工程项目的全生命周期，为客户提供数字化软硬件产品、解决方案及相关服务。公司业务面向建设方、设计方、中介咨询方、施工方、制造厂商、供应商、运营方等产业链各参与方，提供以建设工程领域专业化应用为核心基础支撑，以产业大数据、产业链金融等为增值服务的数字建筑全生命周期解决方案。根据 iFind 一致预测，24/25/26 年公司摊薄 EPS 分别为 0.33 元/0.48 元/0.61 元，对应 41.51x/29.02x/22.74x PE。
明源云	0909.HK	公司专注于不动产生态链的主要参与方提供企业级云服务、本地化部署软件及服务。其中，云服务分为客户关系管理、项目建设、资产管理&运营、天际 PaaS 平台四大产品线，实现对不动产行业开发建设/运营/服务等核心业务领域的全面覆盖。我们预测 24/25 年公司营业收入为 17.0/18.4 亿元，24/25 年归母净利润为-2.8/-0.5 亿元。
中望软件	688083.SH	公司专注于研发设计类工业软件自主核心技术的研发，并基于系列核心技术，持续对公司二维 CAD、三维 CAD/CAM、电磁/结构等多学科仿真等 All-in-One CAx 产品矩阵进行迭代优化。我们预测 24/25/26 年公司营业收入为 10.11/12.18/14.40 亿元，24/25/26 年归母净利润为 1.04/1.58/2.16 亿元。
品茗科技	688109.SH	公司是聚焦于施工阶段的“数字建造”应用化技术及产品提供商。公司立足于建筑行业、面向“数字建造”的对象和过程，提供自施工准备阶段至竣工验收阶段的应用化技术、产品及解决方案，满足各方在成本、安全、质量、进度、信息管控等方面的信息化需求。根据 iFind 一致预测，24/25/26 年公司摊薄 EPS 分别为 0.21 元/0.25 元/0.30 元，对应 158.03x/126.42x/105.35x PE。
盈建科	300935.SZ	公司致力于建筑结构设计和 BIM 相关软件产品的开发、销售及技术服务，专业为建筑行业 and 基础设施领域提供 BIM 标准化软件产品及数字化整体解决方案。公司主营业务涵盖工业软件的 BIM、CAD 以及 CAE 领域。
海康威视	002415.SZ	目前公司已有的物联感知产品系列多达数万种，涵盖前端摄像机、音频、传感等多个品类，可实现图像、声音、振动、温度等多维数据的全方位汇聚。目前海康威视已广泛覆盖 10 余个主行业、近 90 个子行业的 500 多个细分场景。根据 iFind 一致预测，24/25/26 年公司摊薄 EPS 分别为 1.79 元/2.06 元/2.38 元，对应 18.86x/16.32x/14.16x PE。
大华股份	002236.SZ	公司是全球领先的以视频为核心的智慧物联解决方案提供商和运营服务商，以 AIoT 和物联数智平台两大技术战略为支撑，将人工智能、大数据、物联网技术有效融合于公司产品与解决方案，服务城市数字化创新和企业数智化转型。在建筑、教育、制造、石化、煤炭、电力、钢铁等领域，公司围绕保障生产安全，提升生产能力，促进经营提效，优化服务质量等客户价值实现，致力于成为值得客户信赖的企业数智化升级合作伙伴。根据 iFind 一致预测，24/25/26 年公司摊薄 EPS 分别为 1.22 元/1.44 元/1.64 元，对应 14.54x/12.31x/10.91x PE。
千方科技	002373.SZ	公司是国内领先的行业数字化产品和解决方案提供商，系交通新基建的推动者和践行者、车路协同技术路线的发起者和引领者、AIoT 领域 2021 年全球排名第四的全栈式能力提供商。公司深耕视图物联和视觉智能领域，完善产品能力，可以向其他行业和海外领域进行开拓。根据 iFind 一致预测，24/25/26 年公司摊薄 EPS 分别为 0.44 元/0.53 元/0.60 元，对应 20.94x/17.47x/15.37x PE。
萤石网络	688475.SH	萤石网络致力于成为可信的智能家居和物联网云平台服务商，以 AI 和物联网云平台为核心基础，面向智能家居场景下的消费者用户，提供以 AI 交互为主的智能生活解决方案；面向行业开发者客户，提供开放式 AI 物联网云平台服务。根据 iFind 一致预测，24/25/26 年公司摊薄 EPS 分别为 1.27 元/1.58 元/1.94 元，对应 44.00x/35.36x/28.83x PE。
青鸟消防	002960.SZ	青鸟消防致力于融合探测、电子、通讯、芯片、AI、传感等技术进行建筑场景内的火灾预警、报警、疏散、灭火等的联动控制，围绕着民商用消防报警、工业消防、应急疏散、灭火、气体检测等细分赛道深耕布局，构建形成较为完善且具有领先优势的消防安全产品体系。根据 iFind 一致预测，24/25/26 年公司摊薄 EPS 分别为 0.99 元/1.18 元/1.37 元，对应 15.16x/12.76x/10.97x PE。
狄耐克	300884.SZ	公司主要从事楼宇对讲、智能家居、智慧病房及智慧门诊等智慧社区及智慧医院相关领域产品的研发设计、生产制造和销售业务。根据 iFind 一致预测，24/25 年公司摊薄 EPS 分别为 0.53 元/0.69 元，对应 18.94x/14.48x PE。
安居宝	300155.SZ	公司主营楼宇对讲系统、智能家居系统、停车场系统、监控系统等智慧社区安防智能化设备及系统的研发设计、生产制造和销售。2024 年，公司将继续推出“云对讲”APP 来拓展老旧小区改造业务和保障性用房，在为客户提供云端坐席、移动岗亭、移动支付、电子发票、商户系统（停车优惠）、云平台及售后维保等服务外，将重点打造车位引导等服务。
捷顺科技	002609.SZ	公司专注于智慧停车行业，逐步发展并形成了包括智能硬件、软件及云服务、智慧停车运营、停车资产运营、目的地充电等在内的五项主营业务。其中软件及云服务、智慧停车运营、停车资产运营、目的地充电业务是公司近几年转型发展培育的创新业务。根据 iFind 一致预测，24/25/26 年公司摊薄 EPS 分别为 0.29 元/0.37 元/0.49 元，对应 29.73x/22.75x/17.38x PE。
新点软件	688232.SH	公司专注于智慧招采、智慧政务及数字建筑三个细分领域，通过将 AI 和大数据等新兴信息技术与相关行业信息化需求深度融合，为全国范围内的客户提供智能化的软件平台产品、硬件设备，帮助客户持续提升数字化水平。我们预计 24/25/26 年公司实现营业收入 26.92/30.64/35.16 亿元，实现归母净利润 3.10/4.38/5.54 亿元。



太极股份	002368.SZ	公司是国内电子政务、智慧城市和关键行业信息化的领先企业。公司主营业务为面向政务、公共安全、企业等行业提供信息系统建设和云计算、大数据等相关服务，涵盖信息基础设施、业务应用、数据运营、网络信息安全等综合信息技术服务。根据 iFind 一致预测，24/25/26 年公司摊薄 EPS 分别为 0.78 元/0.96 元/1.25 元，对应 28.65x/23.40x/17.87x PE。
国投智能	300188.SZ	国投智能是国内电子数据取证行业龙头企业、公共安全大数据领先企业、网络空间安全与社会治理领域国家队。致力于应用数字化、信息化技术，向政府机关、企事业单位提供公共安全、行政执法、社会治理及企业数字化转型服务。根据 iFind 一致预测，24/25/26 年公司摊薄 EPS 分别为 0.27 元/0.35 元/0.45 元，对应 46.45x/35.98x/28.33x PE。
中国长城	000066.SZ	公司已构建起从芯片、台式机、笔记本、服务器、网络交换设备到应用系统等具有自主知识产权的产品谱系，成功助力党政办公及金融、能源、电信、交通、央企等重点行业关键领域数字化转型。根据 iFind 一致预测，24/25/26 年公司摊薄 EPS 分别为 0.05 元/0.10 元/0.15 元，对应 199.04x/97.02x/63.99x PE。
中国软件	600536.SH	公司现拥有从操作系统、中间件到应用产品的软硬件产品链条，主要业务覆盖政府、税务、纪检监察、财政、海关、电力、应急、能源、交通、水利、公安等国民经济重要领域，客户群涵盖中央部委、地方政府、大型央企等。公司的三大业务板块分别是：自主软件产品、行业解决方案和服务化业务。根据 iFind 一致预测，24/25/26 年公司摊薄 EPS 分别为 0.18 元/0.40 元/0.71 元，对应 173.65x/78.99x/44.78x PE。
奇安信	688561.SH	公司专注于网络空间安全市场，主营业务为向政府、企业类客户提供新一代企业级网络安全产品和服务。公司创建了面向万物互联时代的网络安全协同联动的主动防御体系，并凭借持续的创新研发和以实战攻防为核心的安全能力，已发展成为国内领先的基于安全大数据、人工智能和安全运营技术的网络安全产品及服务提供商。根据 iFind 一致预测，24/25/26 年公司摊薄 EPS 分别为 0.40 元/0.54 元/0.88 元，对应 71.14x/53.01x/32.46x PE。
启明星辰	002439.SZ	公司基于信任和对抗两大技术，构建面向工业数据要素和数字基础设施的安全底座能力，围绕 5G+ 工业互联网、智慧工业园区、智慧矿山、智慧交通、数字化车间等智慧化、数字化场景，综合运用 AI、大数据、零信任等新技术，实现工业数字化场景下业务流程和安全要素的深度融合。根据 iFind 一致预测，24/25/26 年公司摊薄 EPS 分别为 0.82 元/0.99 元/1.21 元，对应 23.40x/18.99x/15.62x PE。

来源：iFind，各公司年报，国金证券研究所

说明：明源云、中望软件、新点软件采用国金研究所盈利预测，其余公司采用 2024 年 5 月 19 日 iFind 一致盈利预测。



行业投资评级的说明：

- 买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
- 增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；
- 中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；
- 减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级(含C3级)的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海
电话：021-80234211
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn
邮编：201204
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号
紫竹国际大厦 5 楼

北京
电话：010-85950438
邮箱：researchbj@gjzq.com.cn
邮编：100005
地址：北京市东城区建内大街 26 号
新闻大厦 8 层南侧

深圳
电话：0755-86695353
邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：518000
地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心
18 楼 1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究