

分析师：唐月  
登记编码：S0730512030001  
tangyue@ccnew.com 021-50586737

## 聚焦 AI、国产化、IC 三大方向

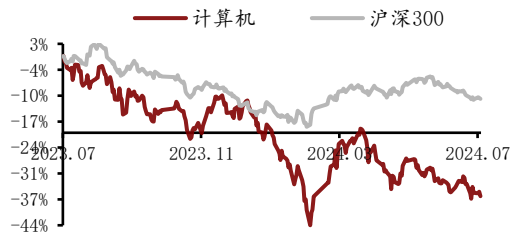
——计算机行业月报

### 证券研究报告-行业月报

同步大市(维持)

计算机相对沪深 300 指数表现

发布日期：2024 年 07 月 04 日



资料来源：中原证券研究所，聚源

#### 相关报告

《计算机行业半年度策略：AI 推动智算建设加速，国产 IT 发展小气候成型》 2024-07-01

《计算机行业专题研究：数字经济产业链分析之河南概况》 2024-05-29

《计算机行业专题研究：政策聚焦新质生产力，2024 人工智能将加速发展》 2024-03-06

联系人：马嶽琦

电话：021-50586973

地址：上海浦东新区世纪大道 1788 号 16 楼

邮编：200122

#### 投资要点：

- **2024 年来看，行业收入增速呈现回落趋势。**2024 年 1-5 月软件业务收入 4.93 万亿元，同比增长 11.6%，较 2023 年 13.4% 的增速回落了 1.8 PCT。2024 年 1-5 月，软件业务利润总额 5756 亿元，同比增长 16.3%，较 2023 年 13.6% 的增速水平提升了 2.7 PCT，且高于同期收入增速 4.1 PCT，盈利能力获得改善。
- **行业数据来看值得关注的赛道包括：**
  - (1) **AI 及算力相关赛道：**云服务与大数据服务 1-5 月累计收入同比增长 15.4%，领先其他软件细分子行业。斯坦福大模型榜单中，在前十名大模型产品中，有两家中国大模型厂商，其中来自阿里巴巴的 Qwen2 Instruct (72B) 与 GPT-4 (0613) 取得了相同的分数，也成为榜单中得分最高的开源大模型。
  - (2) **国产化：**基础软件 1-5 月总计 674 亿，占比软件产品的 5.9%，增幅达到 12.7%，高于软件行业整体增速水平。我国自用的集成电路中，来自进口的比例已经从 2021 年峰值的 95% 下滑到了 2024 年前 5 个月份的 79%。2024Q1，华为鸿蒙系统在中国份额为 17%，超过了苹果 IOS 16% 份额，成为中国的第二大智能手机操作系统。
  - (3) **电子：**1-5 月 IC 设计增速从 2023 年同期的 5.2% 提升到了 15.1%，同比改善明显。
- **给予行业同步大市的投资评级。**6 月中信计算机指数下跌 4.90%，跑输大盘 1.03 PCT，跑输创业板指数 1.84 PCT，跑输沪深 300 指数 1.59 PCT，在 30 个中信一级行业中排名第 11。2024 年 7 月 3 日中信计算机行业估值为 35.98 倍，明显低于历史均值水平，较近 3 年低点下跌空间有限。考虑到下游景气度因素，建议投资标的的进一步聚焦在高景气赛道和优质个股。

**风险提示：**国际局势的不确定性；下游企业削减开支；地方债务风险释放。

## 内容目录

|                                     |           |
|-------------------------------------|-----------|
| <b>1. 行业数据</b>                      | <b>4</b>  |
| 1.1. 行业数据：2024 年行业收入增速略有下滑，盈利能力略有改善 | 4         |
| 1.2. 高景气赛道：IC 设计、云服务与大数据服务、基础软件     | 4         |
| 1.3. 国产化推行状况                        | 6         |
| 1.3.1. 芯片替代情况                       | 6         |
| 1.3.2. 软件替代                         | 7         |
| 1.4. 算力建设状况                         | 7         |
| 1.4.1. 芯片厂商财报数据                     | 7         |
| 1.4.2. 国内外科技大商加大资本投入                | 8         |
| 1.4.3. 液冷服务器将迎来快速发展机遇               | 8         |
| 1.4.4. 2024 年运营商加快算力布局              | 9         |
| 1.5. AI 产业                          | 10        |
| 1.5.1. 大模型排名                        | 10        |
| 1.5.2. AI 芯片发布进程及路线图                | 10        |
| <b>2. 新闻与公告</b>                     | <b>11</b> |
| 2.1. 行业新闻                           | 12        |
| 2.2. 重点公司公告                         | 12        |
| <b>3. 河南计算机行业动态</b>                 | <b>14</b> |
| 3.1. 河南计算机行业要闻                      | 14        |
| 3.2. 河南计算机行业数据跟踪                    | 15        |
| 3.3. 河南上市公司行情回顾                     | 16        |
| <b>4. 投资策略</b>                      | <b>16</b> |
| 4.1. 行情回顾：6 月行业表现较弱                 | 17        |
| 4.2. 估值：明显低于历史均值水平                  | 17        |
| 4.3. 行业观点与投资建议                      | 18        |
| <b>5. 风险提示</b>                      | <b>19</b> |

## 图表目录

|   |    |
|---|----|
| 图 1：2016-2024 年我国软件业务收入及增速（月度累计值）           | 4  |
| 图 2：2016-2024 年我国软件业务利润总额及增速（月度累计值）         | 4  |
| 图 3：2024 年 1-5 月和 2023 年 1-5 月我国软件业务子行业增速对比 | 5  |
| 图 4：2021.1-12 至 2024.1-5 我国电子产品产量增速（累计同比）   | 5  |
| 图 5：2022Q1-2024Q1 英伟达单季度收入的区域分布（亿美元）        | 6  |
| 图 6：2021-2024 年我国集成电路对进口依赖度和出口占比            | 6  |
| 图 7：2022Q2-2024Q1 全球智能手机操作系统份额              | 7  |
| 图 8：2022Q2-2024Q1 中国智能手机操作系统份额              | 7  |
| 图 9：2016Q1-2024Q1 三大芯片厂商数据中心业务收入及增速（亿美元）    | 8  |
| 图 10：2020Q1-2024Q1 BAT 的资本开支（亿元）            | 8  |
| 图 11：19Q1-24Q1 5 大科技厂商资本投入（百万美元）            | 8  |
| 图 12：2022 年中国液冷服务器规模及增速（亿美元）                | 9  |
| 图 13：2020-2024 年中国移动资本开支增速及 5G、算力的开支增速      | 9  |
| 图 14：斯坦福大模型榜单 HELM MMLU（2024 年 6 月 11 日）    | 10 |
| 图 15：河南上市公司近期股价涨跌幅表现（%）                     | 16 |

---

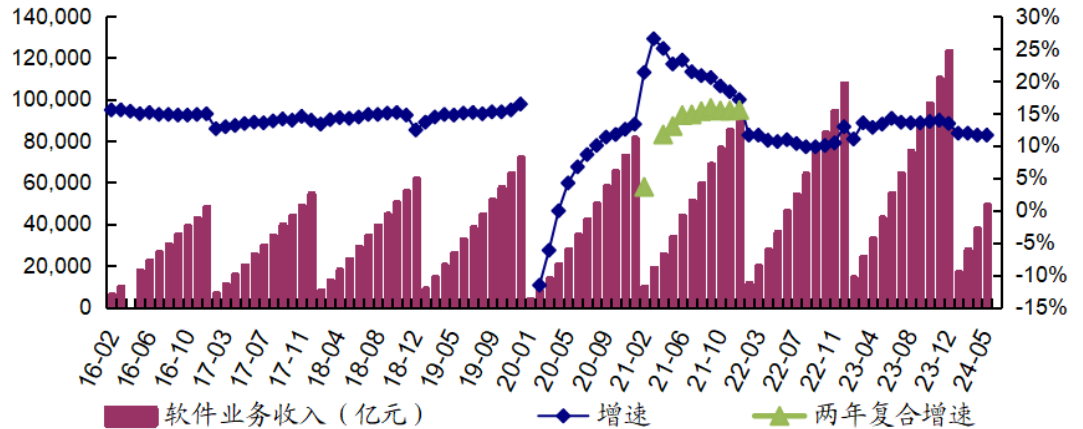
|   |    |
|---|----|
| 图 16: 2024 年 6 月中信一级子行业涨跌幅 .....            | 17 |
| 图 17: 2024 年 6 月计算机行业相关概念涨跌幅 .....          | 17 |
| 图 18: 近 10 年中信计算机行业估值水平 (截止 2024.7.3) ..... | 18 |
| 表 1: 英伟达、AMD 人工智能芯片参数对比 .....               | 11 |
| 表 2: 重点公司公告 .....                           | 13 |

## 1. 行业数据

### 1.1. 行业数据：2024 年行业收入增速略有下滑，盈利能力略有改善

相比于 2023 年来看，我国软件产业在 2024 年的增速略有回落。根据工信部数据，2024 年 1-5 月软件业务收入 4.93 万亿元，同比增长 11.6%，较 2023 年 13.4% 的增速回落了 1.8 PCT。

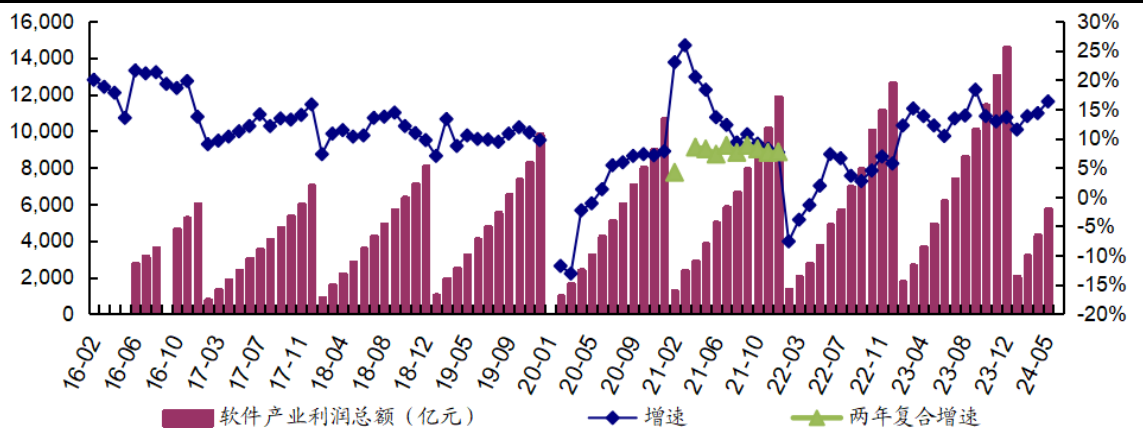
图 1：2016-2024 年我国软件业务收入及增速（月度累计值）



资料来源：工信部，中原证券研究所

利润方面，软件利润增速继续保持较好的稳定性，且盈利水平获得改善。2024 年 1-5 月，软件业务利润总额 5756 亿元，同比增长 16.3%，较 2023 年 13.6% 的增速水平提升了 2.7 PCT，且高于同期收入增速 4.1 PCT，盈利能力获得改善。

图 2：2016-2024 年我国软件业务利润总额及增速（月度累计值）



资料来源：工信部，中原证券研究所

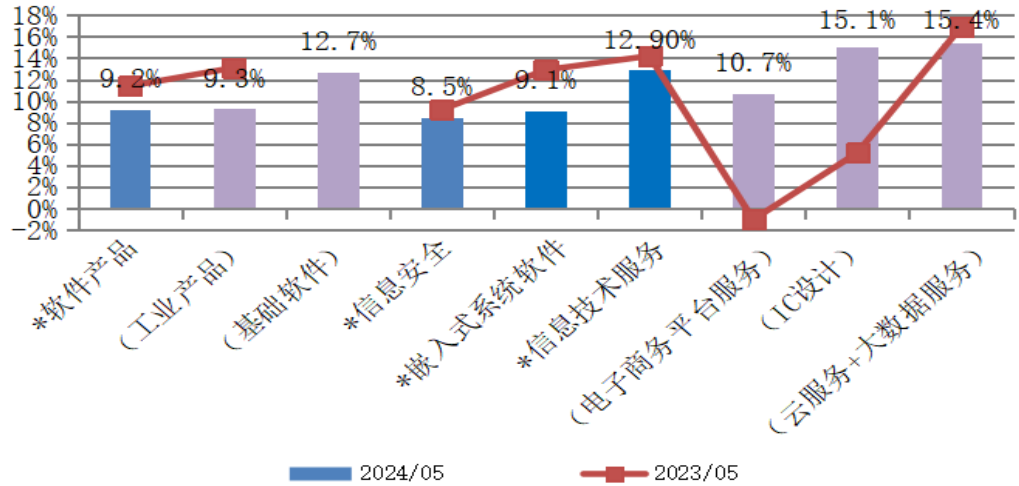
### 1.2. 高景气赛道：IC 设计、云服务与大数据基础软件

从细分行业数据来看，2024 年 1-5 月软件行业细分子行业增速普遍低于 2023 年同期水

平，其中值得重点关注的赛道为：

(1) 云服务与大数据服务：2024年1-5月累计收入同比增长15.4%，领先其他细分子行业。由于AI大模型的快速发展，行业从2023年年初以来都是处于高景气状态。

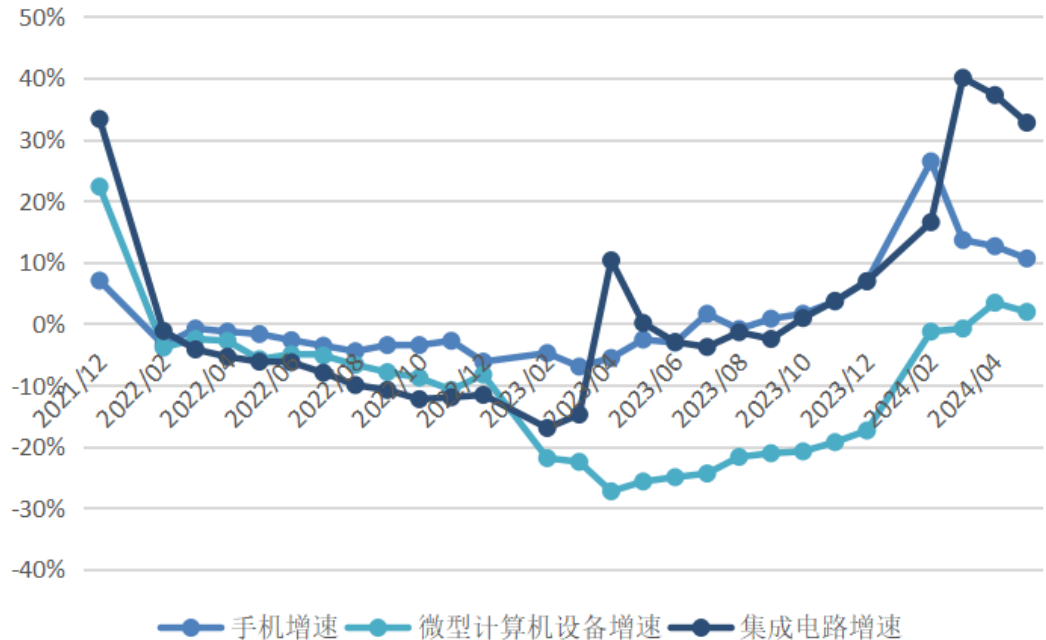
图3：2024年1-5月和2023年1-5月我国软件业务子行业增速对比



资料来源：工信部，中原证券研究所（蓝色柱体为一级子行业，紫色柱体为二级子行业）

(2) IC设计：2024年1-5月，IC设计增速从2023年同期的5.2%提升到了15.1%，同比改善明显。由于电子产业的全面复苏，相关产业链的景气度也获得持续提升。

图4：2021.1-12至2024.1-5我国电子产品产量增速（累计同比）



资料来源：工信部，中原证券研究所

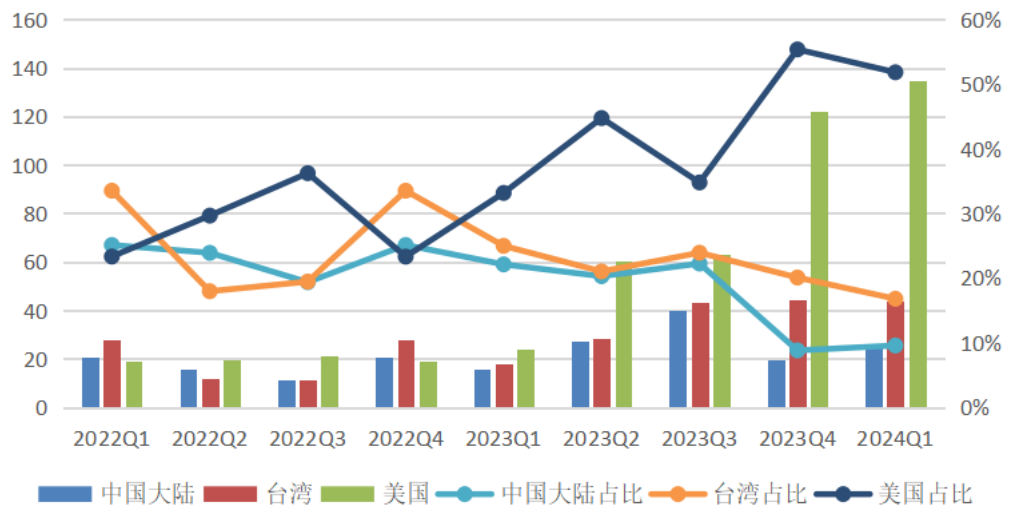
(3) 基础软件：2024年1-5月，我国基础软件规模总计674亿，占比软件产品的5.9%，增幅达到12.7%，高于行业整体增速水平，对于软件国产化是积极的指标。

### 1.3. 国产化推行状况

#### 1.3.1. 芯片替代情况

根据英伟达财报数据，随着最新禁令的出台，2024Q1 英伟达来自美国的收入占比进一步提升到了 52%，而与此同时其来自中国大陆的收入从 2023Q3 的 40 亿美元降低到了 24.91 亿美元。

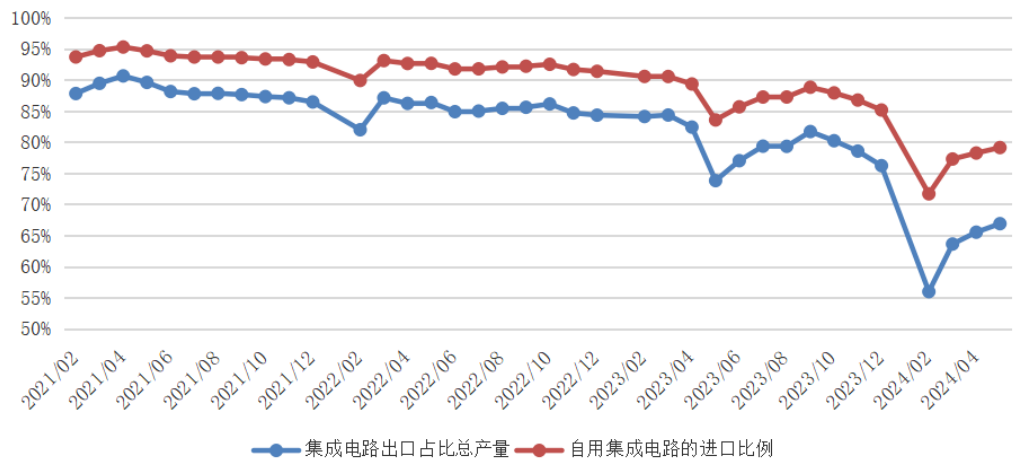
图 5：2022Q1-2024Q1 英伟达单季度收入的区域分布（亿美元）



资料来源：公司公告，Wind，中原证券研究所（英伟达财报较正常季度延后 1 个月）

在应对禁令的同时，国产芯片也在快速成长，带动我国自主可控方面能力的持续提升。根据工信部和海光总署的数据进行测算，2021 年以来，我国自用的集成电路中，来自进口的比例呈现持续下滑的趋势，已经从 2021 年前 2 个月的 94% 下滑到了 2024 年前 5 个月份的 79%，同时 2024 年这一指标下滑的趋势是非常明显的。

图 6：2021-2024 年我国集成电路对进口依赖度和出口占比



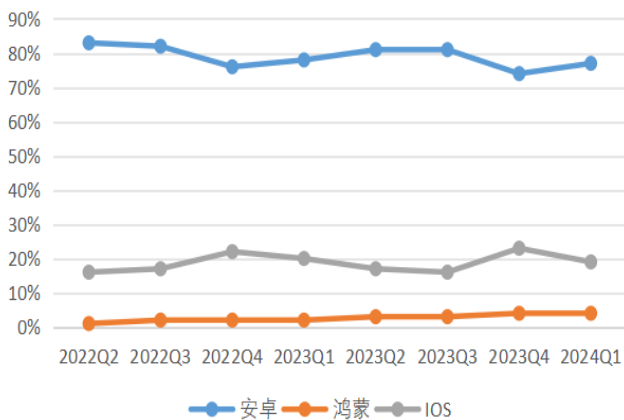
资料来源：工信部，海关总署，中原证券研究所

### 1.3.2. 软件替代

**不兼容安卓的鸿蒙 NEXT 即将商用。**2023 年 8 月，华为发布了鸿蒙 NEXT 开发者预览版本。2023 年 9 月，华为在全场景发布会上宣布鸿蒙原生应用全面启动。2024 年 6 月 21 日，华为在开发者大会 2024 上宣布鸿蒙 NEXT 正式进入开发者和先锋用户 Beta 测试阶段。到 2024Q4，前期参与 Beta 测试的设备将升级为正式版鸿蒙 NEXT 系统，鸿蒙 NEXT 系统将开启大规模商用阶段。

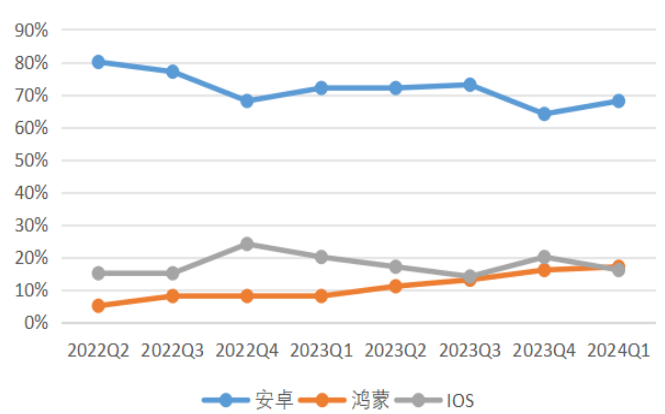
**在市场占有率方面，**鸿蒙生态设备数已经突破 9 亿台，拥有 254 万开发者。根据 CounterPoint 数据，2024Q1，华为鸿蒙系统在中国份额为 17%，超过了苹果 IOS 16% 份额，成为中国的第二大智能手机操作系统。同期，鸿蒙在全球智能手机操作系统份额为 4%，较上年 2% 的份额也有明显增幅。

图 7：2022Q2-2024Q1 全球智能手机操作系统份额



资料来源：counterpoint, IT 之家，中原证券研究所

图 8：2022Q2-2024Q1 中国智能手机操作系统份额



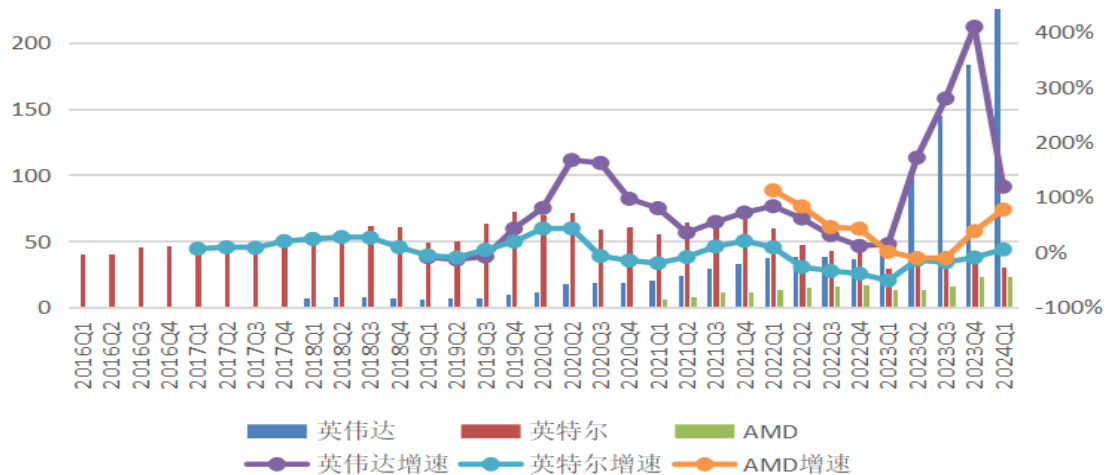
资料来源：counterpoint, IT 之家，中原证券研究所

## 1.4. 算力建设状况

### 1.4.1. 芯片厂商财报数据

随着人工智能的发展，以 8 个 GPU、4 个 GPU 为典型配置的 AI 服务器需求大幅增长，导致 AI 算力需求带动下，GPU 的需求量大幅增长，而以 CPU 为主导的传统服务器需求受到挤压。作为 GPU 的领导厂商，英伟达在数据中心业务上的收入从 2023Q1 的 42.84 亿美元增长到了 2024Q1 的 225.63 亿美元，在 2024Q1 仍然实现了同比 119% 和环比 23% 的增速。而作为 CPU 的典型厂商，2024Q1 英特尔和 AMD 的数据中心业务仅实现了 30.4 亿美元和 23.37 亿美元，这意味着 GPU 市场规模目前已经是 CPU 的数倍。

图 9：2016Q1-2024Q1 三大芯片厂商数据中心业务收入及增速（亿美元）

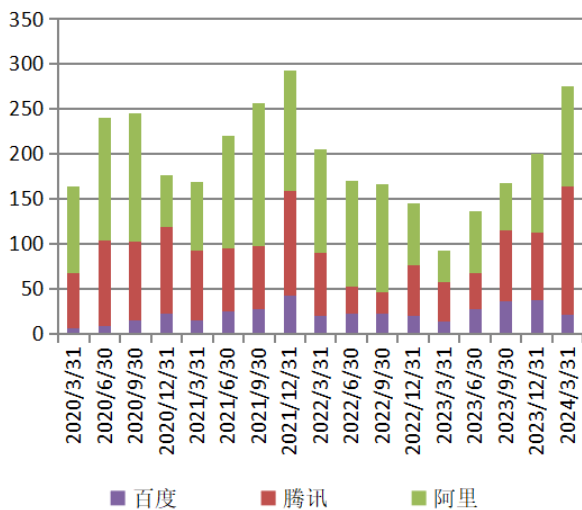


资料来源：上市公司财报，中原证券研究所（英伟达财报较正常季度延后 1 个月）

### 1.4.2. 国内外科技大商加大资本投入

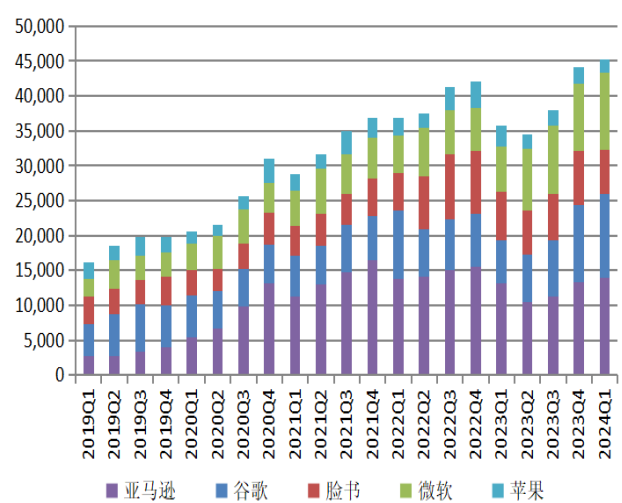
由于人工智能带来的科技变革，国内外科技巨头也都在加大资本投入，积极进行算力建设。国内来看，BAT（百度、腾讯、阿里）三家的资本开支在 2023Q1 见底后逐季提升，2024Q1 已经接近 2021Q4 的峰值。国外来看，亚马逊、谷歌、苹果、微软、脸书为代表的 5 大科技厂商的总资本开支也呈现逐季提升趋势，已经在 2024Q1 创下历史新高。

图 10：2020Q1-2024Q1 BAT 的资本开支（亿元）



资料来源：上市公司财报，中原证券研究所

图 11：19Q1-24Q1 5 大科技厂商资本投入（百万美元）



资料来源：上市公司财报，Wind，中原证券研究所

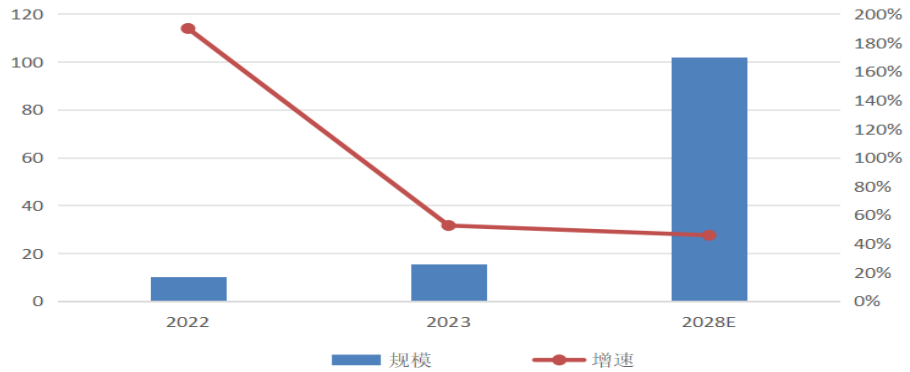
### 1.4.3. 液冷服务器将迎来快速发展机遇

液冷服务器将迎来高速发展期。根据 IDC 数据，2023 年我国液冷服务器市场规模 15.5 亿美元，同比增长 52.6%，预计到 2028 年将增长到 102 亿美元，复合增长率 45.8%，这一



规模已经快与 IDC 预测同期 124 亿美元的加速服务器市场规模相当。

图 12: 2022 年中国液冷服务器规模及增速 (亿美元)



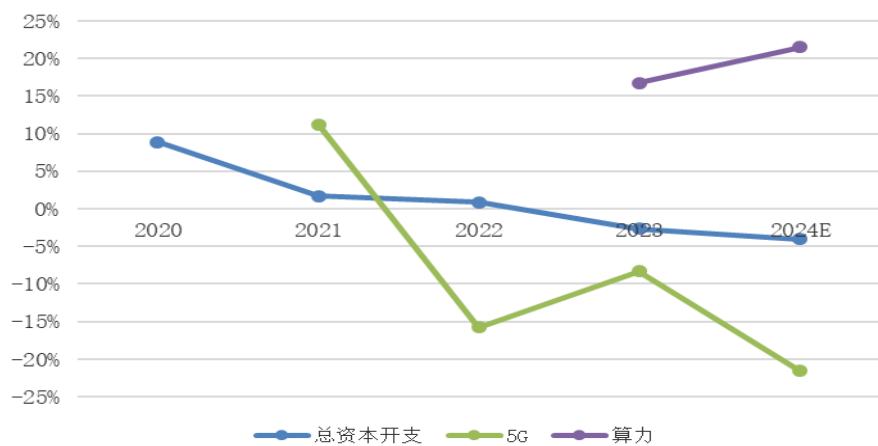
资料来源: IDC, 中原证券研究所

随着生成式人工智能的发展, 智算需求爆发式增长, 同时由于智算中心高密度属性, 风冷散热难以满足耗能指标要求, AI 计算、液冷、整机柜的结合将成为未来的发展趋势, 液冷行业也迎来了刚需放量的元年。

#### 1.4.4. 2024 年运营商加快算力布局

作为国内算力建设的重要参与方, 三大运营商一方面在降低 2024 年的资本开支计划, 另一方面却在积极加大算力建设的投入。随着 5G 建设渡过高峰期, 移动 2024 年计划算力投入 1730 亿元, 下滑 4%, 但是在算力网络投资方面计划投入 475 亿元, 同比增长 21.5%。电信计划 960 亿元的资本开支中 180 亿元投入到云与算力, 计划智算算力从 2023 年的 11 EFLOPS 增长到 21 EFLOPS。联通也提出算网数智投资适度超前, 加快布局。

图 13: 2020-2024 年中国移动资本开支增速及 5G、算力的开支增速



资料来源: 移动云公众号, 中原证券研究所

## 1.5. AI 产业

### 1.5.1. 大模型排名

从模型性能来看，国产模型较 OpenAI 的差距也在逐步缩小。根据斯坦福大模型榜单，在前十名大模型产品中，有两家中国大模型厂商，其中来自阿里巴巴的 Qwen2 Instruct (72B) 与 GPT-4 (0613) 取得了相同的分数，也成为榜单中得分最高的开源大模型。

图 14：斯坦福大模型榜单 HELM MMLU (2024 年 6 月 11 日)

| Model                         | MMLU All Subjects - EM |
|-------------------------------|------------------------|
| Claude 3 Opus (20240229)      | 0.846                  |
| GPT-4o (2024-05-13)           | 0.842                  |
| Gemini 1.5 Pro (001)          | 0.827                  |
| GPT-4 (0613)                  | 0.824                  |
| Qwen2 Instruct (72B)          | 0.824                  |
| GPT-4 Turbo (2024-04-09)      | 0.813                  |
| Gemini 1.5 Pro (0409 preview) | 0.81                   |
| GPT-4 Turbo (1106 preview)    | 0.796                  |
| Llama 3 (70B)                 | 0.793                  |
| Yi Large (Preview)            | 0.793                  |

资料来源：斯坦福大学基础模型研究中心，IT 之家，中原证券研究所

### 1.5.2. AI 芯片发布进程及路线图

6 月 COMPUTEX 台北国际电脑展上，AMD 和英伟达都公布了未来 AI 芯片路线图：

**AMD 方面**，发布了最新芯片 MI325X。它配备了高达 288GB 的 HBM3E 存储，能够提供每秒 6TB 的带宽，预计将在今年第四季度正式供货。即将推出的名为 MI350 的芯片系列，预计将于 2025 年上市，并将基于新的芯片架构。与现有的 MI300 系列人工智能芯片相比，MI350 在推理方面的性能预计将提高 35 倍。2026 年，MI400 系列将会被推出，该系列将基于名为「Next」的架构。

**英伟达方面**，Blackwell 芯片已开始投产，并计划在 2025 年推出 Blackwell Ultra AI 芯

片。下一代 AI 平台 Rubin，将采用 HBM4 内存，预计 2026 年发布。

表 1: 英伟达、AMD 人工智能芯片参数对比

|                      | A100 SXM    | H100 SXM      | H200 SXM    | B200      |                 | MI300X        | MI325X     |
|----------------------|-------------|---------------|-------------|-----------|-----------------|---------------|------------|
| 厂商                   | 英伟达         | 英伟达           | 英伟达         | 英伟达       | 英伟达             | AMD           | AMD        |
| 发布时间                 | 2020.3      | 2022.3        | 2023.11     | 2024.3    | 2025            | 2023.6        | 2024.6     |
| 架构                   | Ampere      | Hopper        | Hopper      | Blackwell | Blackwell Ultra | CDNA 3        | CDNA 3     |
| 工艺                   | 7nm         | 4nm           | 4nm         | 4nm       |                 | 5nm           | 3nm        |
| 晶体管数量                | 540亿        | 800 亿         | 800 亿       | 2080 亿    |                 | 1530 亿        |            |
| 最大功率                 | 400W        | 700W          | 700W        | 1000W     |                 | 750W          |            |
| 显存容量                 | 80GB        | 80GB          | 141GB       | 192GB     | 800GB           | 192GB         | 288GB      |
| 显存带宽                 | 2039GB/s    | 3.35TB/s      | 4.8TB/s     | 8TB/s     |                 | 5.3TB/s       | 6TB/s      |
| 显存颗粒                 | HBM2e       | HBM3          | HBM3e       | HBM3e     |                 | HBM3          | HBM3e      |
| 传输速率                 | 600GB/s     | 900GB/s       | 900GB/s     | 1800GB/s  |                 | 896GB/s       |            |
| FP64                 | 9.7 TFLOPS  | 34 TFLOPS     | 34 TFLOPS   |           |                 |               |            |
| FP64 Tensor Core     | 19.5 TFLOPS | 67 TFLOPS     | 67 TFLOPS   |           |                 |               |            |
| FP32                 | 19.5 TFLOPS | 67 TFLOPS     | 67 TFLOPS   |           |                 |               |            |
| TF32                 | 312TFIOPS   |               |             |           |                 | 653.7 TFLOPS  |            |
| TF32 Tensor Core     |             | 989 TFLOPS    | 989 TFLOPS  |           |                 |               |            |
| BFLOAT16             |             | 989.4 TFLOPS  |             |           |                 | 1307.4 TFLOPS |            |
| BFLOAT16 Tensor Core | 624 TFLOPS  | 1979 TFLOPS   | 1979 TFLOPS |           |                 |               |            |
| FP16                 |             | 989.4 TFLOPS  |             |           |                 | 1307.4 TFLOPS | 1.3 PFLOPS |
| FP16 Tenor Core      | 624 TFLOPS  | 1979 TFLOPS   | 1979 TFLOPS |           |                 |               |            |
| FP8                  |             | 1978.9 TFLOPS |             |           |                 | 2614.9 TFLOPS | 2.6 PFLOPS |
| FP8 Tensor Core      |             | 3958 TFLOPS   | 3958 TFLOPS | 10 PFLOPS |                 |               |            |
| INT8                 |             | 1978.92 TOPS  |             |           |                 | 2614.92 TOPS  |            |
| INT8 Tensor Core     | 1248 TOPS   | 3958 TOPS     | 3958 TOPS   |           |                 |               |            |
| FP6                  | -           | -             | -           | 10PFLOPS  |                 | -             |            |
| FP4                  | -           | -             | -           | 20PFLOPS  |                 | -             |            |

资料来源：英伟达，AMD，中原证券研究所

## 2. 新闻与公告

## 2.1. 行业新闻

6月3日，AMD CEO 苏姿丰在 COMPUTEX 台北国际电脑展演讲，发布最新的 AI 芯片：MI325X。这款芯片不仅搭载了先进的 HBM3E 高带宽存储技术，还采用了全新的 CDNA3 架构，确保了其在性能上的卓越表现。与英伟达 H200 相比，MI325X 不仅在内存容量与带宽上占据优势，几乎高出近一倍，而且在运算速度上也快了 30%。更令人欣喜的是，这款芯片在性价比上也极具竞争力，预计将在今年第四季度正式供货。（消息来源：快科技）

英伟达创始人兼 CEO 黄仁勋在 COMPUTEX 2024 主题演讲中确认，下一代数据中心 GPU 架构名为“Rubin”，采用新的 HBM4，其中 Rubin 产品配备 8 个 HBM4 堆栈，而 Rubin Ultra 产品配备 12 个 HBM4 堆栈。（消息来源：新浪财经）

6月11日凌晨一点，苹果全球开发者大会（WWDC24）如期在 Apple Park 开幕。除了发布对 iOS、iPadOS、MacOS、VisionOS 等一系列操作系统的更新以外，备受外界期待的 AI 功能也终于正式亮相。苹果对 AI 来了个“重命名”——Apple Intelligence，苹果智能。（消息来源：读创）

6月17日，一则“华为将收回部分昇腾整机业务”的消息。对于市场传闻，神州数码相关人士对记者表示目前公司经营正常，并未收到相关消息。华为内部一业务线高管则对记者表示，目前内部并没有对相关业务有定论，只是在讨论阶段。（消息来源：每日经济新闻）

华为终端董事长余承东在 HDC2023 上宣布，鸿蒙操作系统五年间获得超过 9 亿用户，今年前五个月搭载设备同比增长 72%。鸿蒙系统已应用于手机、平板、穿戴、汽车和智能家居等产品。华为通过十年自主研发，完成了相当于欧美操作系统三十年的进展，拥有超过 254 万开发者，月调用次数超过 827 亿次。开源鸿蒙系统的社区贡献者超过 7800 人，贡献代码超 1.1 亿行。（消息来源：DoNews）

当地时间 6 月 14 日，英伟达开源 Nemotron-4340B（3400 亿参数）系列模型。（消息来源：ZAKER）

6月22日，美国财政部发布一份规则草案，要求对美国在半导体和微电子、量子计算和人工智能领域的某些投资进行监管，禁止或要求限制中国在 AI 和其他技术领域的投资。（消息来源：证券时报）

6月25日，OpenAI 向中国用户发送邮件称，自 7 月 9 日起阻止来自非支持国家和地区 API 流量。受影响组织若希望继续使用 OpenAI 的服务，必须在其支持的国家或地区内访问。（消息来源：界面新闻）

百度、阿里等在内的多家国内主流 AI 大模型纷纷推出各种优惠政策和迁移方案，让开发者能轻松将他们的 AI 项目迁移回国内。（消息来源：Zaker）

## 2.2. 重点公司公告

表 2: 重点公司公告

| 公司   | 代码     | 日期        | 内容  |
|------|--------|-----------|---|
| 金山办公 | 688111 | 2024.6.1  | 《关于调整 2023 年度利润分配方案每股分红金额的公告》<br>每 10 股派发现金红利 8.7957 元（含税），共计派发现金红利总额 406,291,755.76 元（含税）  |
| 浪潮信息 | 000977 | 2024.6.15 | 《关于全资子公司与专业机构共同投资的公告》<br>近日，公司全资子公司安达元脑作为有限合伙人与安信乾宏签署《国证潮新（厦门）股权投资基金合伙企业（有限合伙）合伙协议》，拟共同投资设立国证潮新基金。国证潮新基金认缴出资总额为人民币 14,990 万元，其中，安达元脑拟以有限合伙人身份以自有资金认缴出资 10,000 万元，占比 66.71%；安信乾宏以普通合伙人身份认缴出资 4,990 万元，占比 33.29%。国证潮新基金主要以股权投资方式以及法律、法规允许的其他方式，对服务器产业链上优质公司及新型业务进行投资布局。             |
|      |        | 2024.6.14 | 《2023 年度权益分派实施公告》<br>公司 2023 年度权益分派方案为：以公司现有总股本 1,472,135,122 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利 1.30 元（含税），共计派发现金股利 191,377,565.86 元，剩余可供分配利润 5,587,512,325.43 元结转至下一年度。   |
| 中控技术 | 688777 | 2024.6.12 | 《关于放弃优先认购权暨关联交易的公告》<br>公司参股公司人形机器人创新中心拟增加注册资本 880 万元，注册资本拟从 32,620,690 元增加至 41,420,690 元。综合考虑人形机器人创新中心的整体发展规划，公司拟放弃上述增资的优先认购权。此次增资由宁波金控及其下属公司、海曙产投、书林智能科技、迦智科技、甬水桥众舟认购，共计出资 11,000 万元，其中关联方甬水桥众舟出资 2,500 万元。  |
|      |        | 2024.6.12 | 《关于转让子公司股权暨关联交易的公告》<br>为聚焦主营业务，突出科创属性，加强对下属子公司的业务协同性管理，进一步优化资产结构及产业布局，公司拟将全资子公司中控系统工程 100% 股权转让给中控西子，交易对价为 52,161,018.58 元，较账面净资产减值率为 1.06%。本次交易完成后，公司不再直接持有中控系统工程的股权，中控系统工程将不再纳入公司的合并报表范围，债权债务均由受让方中控西子承担。   |
|      |        | 2024.6.20 | 《关于控股股东、实际控制人增持公司股份计划的公告》<br>公司收到公司控股股东、实际控制人褚健先生通知，基于对公司未来持续稳定发展的信心以及对公司股票长期投资价值的认可，拟自 2024 年 6 月 20 日起 6 个月内，通过上海证券交易所交易系统允许的方式增持公司股份，合计增持金额不低于人民币 1,000 万元且不超过人民币 2,000 万元。  |
|      |        | 2024.6.20 | 《关于收到公司董事长提议回购公司股份的提示性公告》<br>董事长 CUI SHAN 先生基于对公司未来持续发展的信心和对公司价值的认可，为了维护广大投资者利益，增强投资者对公司的投资信心，同时促进公司稳定健康发展，有效地将股东利益、公司利益和员工个人利益紧密结合在一起，提议公司通过集中竞价交易方式进行股份回购。回购的股份将在未来合适时机全部用于股权激励及/或员工持股计划。并在发布股份回购实施结果暨股份变动公告后 3 年内转让；若公司未能在股份回购实施结果暨股份变动公告后 3 年内转让完毕，则将依法履行减少注册资本的程序，未转让股份将被注销。 |
|      |        | 2024.6.21 | 《关于 2019 年第二期员工持股计划减持完毕的公告》<br>近日，公司收到受托管理机构通知，公司本期员工持股计划所持有的 7,406,000 股股票已于 2024 年 4 月 25 日至 2024 年 6 月 20 日通过大宗交易及二级市场集中竞价方式全部出售完毕，占公司现有总股本的 2.20%。  |
| 用友网络 | 600588 | 2024.6.4  | 《关于股份回购实施结果的公告》   |

|      |        |           |   |
|------|--------|-----------|---|
|      |        |           | 截至 2024 年 6 月 4 日，回购期限已届满，公司完成回购，公司股份回购专用证券账户（B882266732）通过集中竞价交易方式已实际回购公司股份数量为 39,008,623 股，占公司总股本的比例为 1.1411%，购买的最高价为 23.39 元/股，最低价为 10.88 元/股，使用资金总额为 716,402,076.29 元（不含佣金等交易费用）。 |
| 紫光股份 | 000938 | 2024.6.8  | 《重大资产购买报告书(草案)》<br>公司拟通过全资子公司紫光国际信息技术有限公司以支付现金的方式向 H3C Holdings Limited 购买所持有的新华三 29% 股权，以支付现金的方式向 Izar Holding Co 购买所持有的新华三 1% 股权，合计收购新华三 30% 股权。                                    |
|      |        | 2024.6.12 | 《2023 年度权益分派实施公告》<br>以 2023 年末公司总股本 2,860,079,874 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利 1.40 元（含税），共计派送现金 400,411,182.36 元   |
| 中望软件 | 688083 | 2024.6.5  | 《2023 年年度权益分派实施公告》<br>公司 2023 年度拟以实施权益分派股权登记日登记的总股本扣减公司回购专用证券账户中的股份为基数分配，每 10 股派发现金红利 4.5 元（含税），共计派发现金红利 54,391,454.10 元（含税）。   |
|      |        | 2024.6.8  | 为进一步实现公司的战略发展目标，使用自有资金 5,300.61 万元人民币收购北京博超少数股东持有的北京博超 35.34% 股权。本次交易完成后，公司持有北京博超 100% 的股权，北京博超成为公司全资子公司。   |
|      |        | 2024.6.29 | 《股东及董监高减持股份计划公告》<br>公司于 2024 年 6 月 28 日收到公司股东梦泽投资、森希投资、硕裕投资、雷骏投资及刘玉峰先生《关于股份减持计划的告知函》，将分别坚持不超过公司总股本的 0.7825%、0.7276%、0.7002%、0.4497%、0.2473% 的股权。                                      |
| 索辰科技 | 688507 | 2024.6.12 | 《2023 年年度权益分派实施公告》<br>以实施权益分派股权登记日登记的总股本扣除公司回购专用账户中的回购股份为基数，每 10 股派发现金红利 3.80 元（含税），以资本公积向全体股东每 10 股转增 4.60 股。拟派发现金红利 23,077,029.50 元（含税），拟转增 27,935,352 股，转增后公司的总股本增加至 89,108,784 股  |
| 启明星辰 | 002439 | 2024.6.25 | 《2023 年度权益分派实施公告》<br>以公司 2023 年度权益分派实施时股权登记日的总股本为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 2.70 元（含税），不转增不送股。   |

资料来源：上市公司公告，中原证券研究所

### 3. 河南计算机行业动态

#### 3.1. 河南计算机行业要闻

6 月 3 日，《河南银行业保险业数字金融高质量发展工作方案》（以下简称《方案》）印发，指导全省银行保险机构扎实做好数字金融这篇大文章。《方案》结合河南实际，聚焦服务“三个一批”、“十大战略”等相关重大项目，提出 32 条具体举措，力争用 3 年时间，推动河南省银行保险机构数字金融高质量发展取得明显成效，实现“五个提升”，即提升数字金融规划组织能力、提升数字金融服务经济能力、提升数字金融风险控制能力、提升数字金融技术支撑能力、提升数字金融监管能力。（消息来源：河南日报）

6月4日，河南省委书记楼阳生到部分算力企业、重点项目和数据交易中心等地，调研算力产业发展情况，并强调壮大经济新引擎，打造算力新高地。（消息来源：河南政府网）

6月6日，河南省重点产业链培育工作推进会议召开，听取省重点产业链发展情况汇报，安排部署下步工作，推动“7+28+N”产业链群进一步发展壮大，为现代化河南建设提供强劲新动能。（消息来源：河南政府网）

6月8日，河南印发《河南省推动工业领域设备更新实施方案》，围绕推进新型工业化，以大规模设备更新为抓手，实施制造业技术改造升级工程。《方案》提出到2027年，每年实施技术改造项目3000个左右，工业领域设备投资规模较2023年增长25%以上，建成500个智能工厂、500个绿色工厂。为扩大有效投资、提升先进产能比重，《方案》要求，以大规模设备更新为抓手，实施制造业技术改造升级工程，开展“一转带三化”行动和制造业绿色低碳发展行动，推进“7+28+N”产业链群建设，加快制造业高端化、智能化、绿色化发展。（消息来源：河南政府网）

6月6日，河南省重点产业链培育工作推进会议召开。（消息来源：河南日报）

6月11日，阿帕斯大模型成功在豫备案，取得河南省首张也是目前唯一的大模型备案牌照，意味着其满足了河南省的地方性法规要求，可以在省内推广和使用。（消息来源：河南日报）

6月18日，郑州航空港经济综合实验区北部豫发锦荣信息科技园内，郑州人工智能计算中心开工建设，该项目建成后将成为全省最大的智算中心。项目占地面积约4.6万平方米，总投资16.357亿元，施工周期为2年，运算峰值30000P算力规模，不仅能有效填补河南省在超大规模智算中心方面的空白，也将为郑州航空港科技创新和产业升级提供强力支撑。正在施工的是项目一期，占地面积约1.2万平方米，总投资约13亿元，施工周期为3个月，9月底即可实现投产，对应2000P算力，达到国内先进水平。预计2024年年底，郑州人工智能计算中心第二阶段工程也将完成投用，将实现运算峰值10000P算力规模。（消息来源：河南日报）

2024年一季度，河南4.5万个行政村全部实现通5G网络，提前完成“十四五”规划目标。全省5G网络累计完成投资456.7亿元，5G基站总数累计达到19.97万个，居全国第一方阵。计划到2024年年底，5G基站总数达到21.6万个。（消息来源：河南日报）

6月28日上午，河南省科技大会在郑州召开。深入学习贯彻习近平总书记关于科技创新的重要论述，全面贯彻落实全国科技大会、国家科学技术奖励大会、两院院士大会精神，对深入实施创新驱动、科教兴省、人才强省战略进行再部署再推动。全省规模以上制造业企业生产设备苏之旅达到536%。（消息来源：河南政府网）

### 3.2. 河南计算机行业数据跟踪

根据统计局数据显示，5月份，全省集成电路、单晶硅等新兴产业产品产量分别增长13.1倍、4.3倍，新产品供给快速提升。

根据河南省统计局数据，2023年河南省生产电子计算机整机201.5万台，同比增长41.9%；手机产量14510.92万台，同比下滑7.1%，其中智能手机8311.40万台，同比下滑12.9%；传感器7.23亿只，同比增长10.7%；光电子器件768.49亿只，同比增长20.2%；液晶显示模组5582.86万套，同比增长412.2%。在固定资产投资方面，2023年河南高技术制造业投资同比增长22.6%，总计投资金额占固定资产投资比重的5.0%。

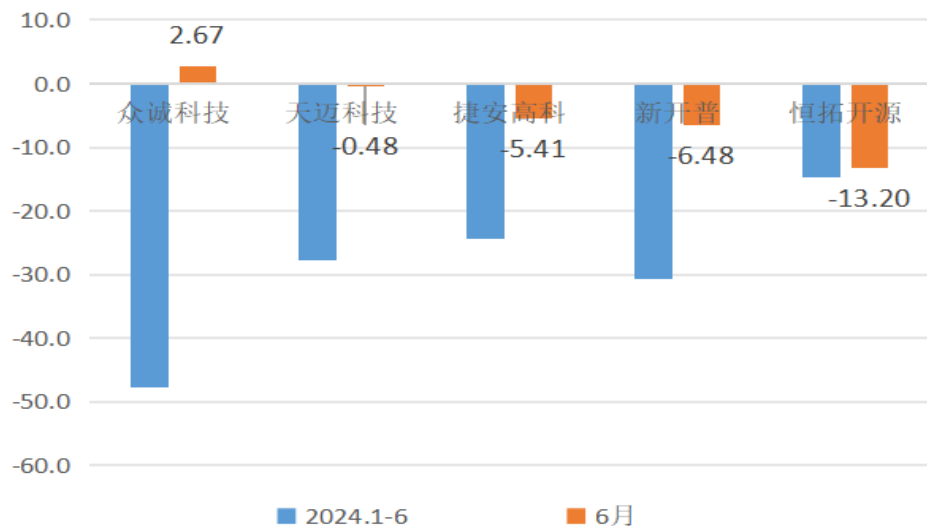
2024年5月，计算机、通信和其他电子设备制造业增长8.7%，低于规模以上工业增加值9.0%的增速水平，低于4月23.0%的增速。

根据工信部数据，2024年1-5月，河南省软件业务收入183.44亿元，同比增长11.5%，低于全国增速0.1PCT。其中软件产品收入17.83亿元，同比下滑13.2%；信息技术服务收入130.20亿元，同比增长8.3%；信息安全收入2.41亿元，同比下滑22.6%；嵌入式系统软件收入32.99亿元，同比增长59.6%。

### 3.3. 河南上市公司行情回顾

6月，5家河南计算机行业上市公司中，仅有众诚科技实现上涨，涨幅2.67%，而年内相对抗跌的恒拓开源下跌了13.20%，本月领跌。

图 15：河南上市公司近期股价涨跌幅表现（%）



资料来源：Wind，中原证券研究所

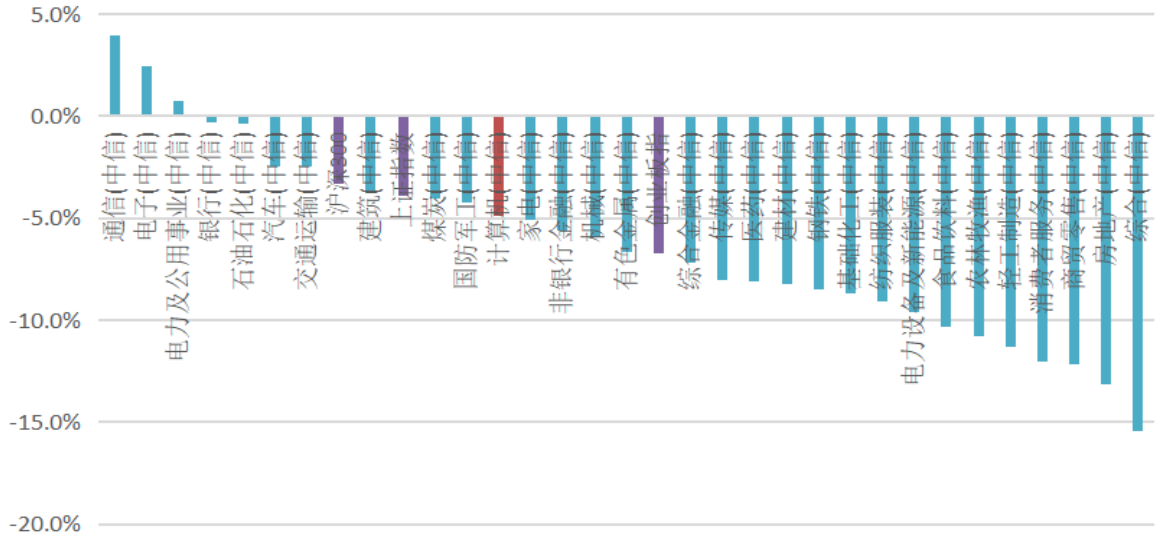
## 4. 投资策略



#### 4.1. 行情回顾：6月行业表现较弱

6月整体表现较弱。6月中信计算机指数下跌4.90%，跑输大盘1.03 PCT，跑输创业板指数1.84 PCT，跑输沪深300指数1.59 PCT，在30个中信一级行业中排名第11。

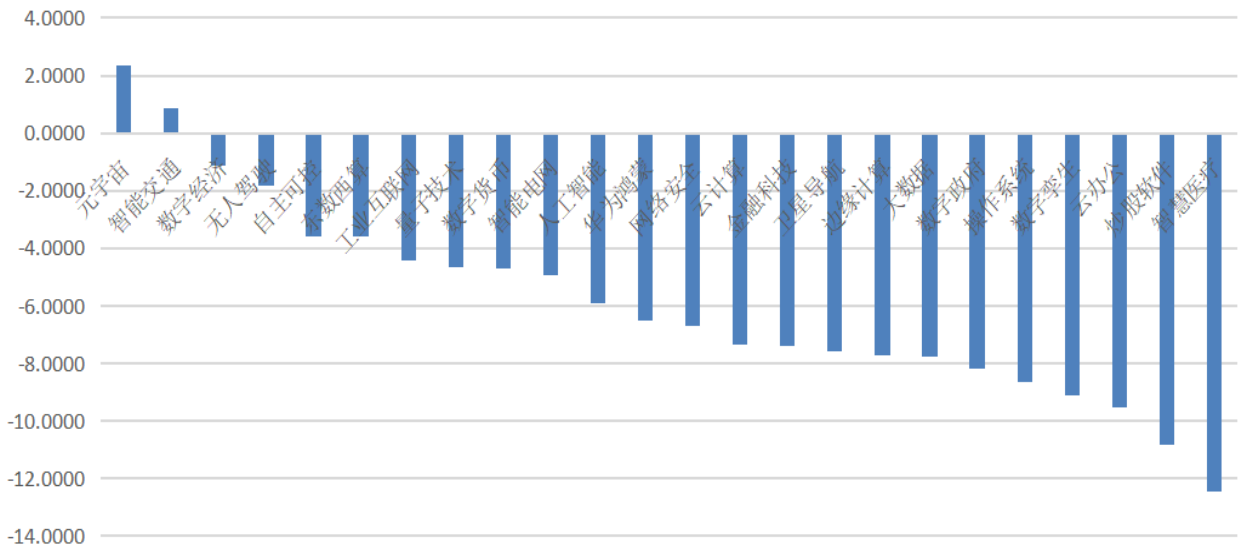
图 16：2024 年 6 月中信一级子行业涨跌幅



资料来源：Wind，中原证券研究所

从概念指数表现来看，6月计算机行业涉及的概念指数市场表现以下跌为主，仅有元宇宙2.37%、智能交通0.86%上涨，智慧医疗-12.45%、炒股软件-10.83%领跌。

图 17：2024 年 6 月计算机行业相关概念涨跌幅



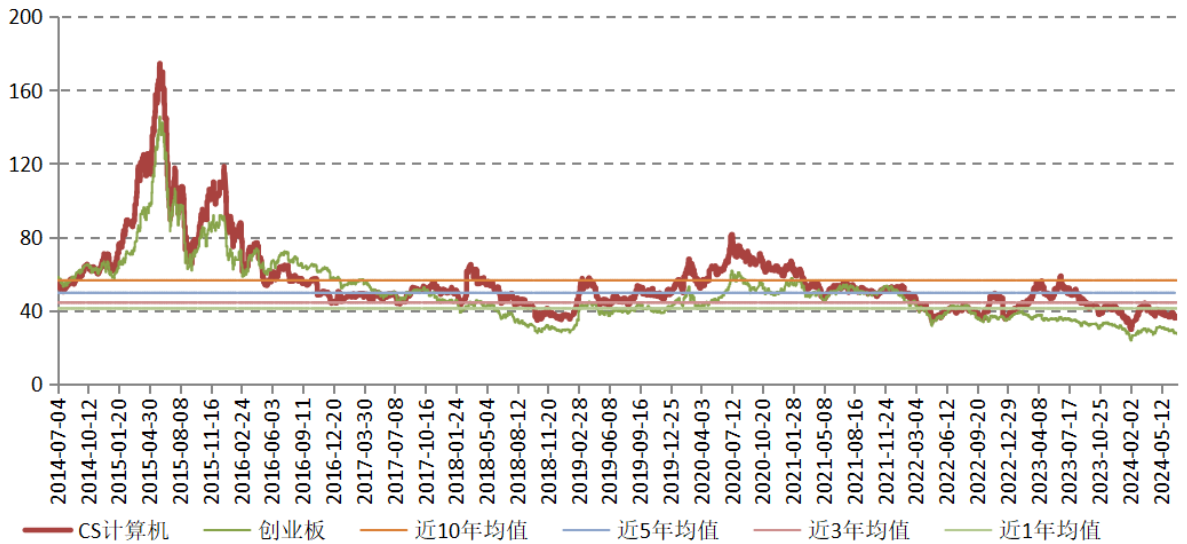
资料来源：Wind，中原证券研究所

#### 4.2. 估值：明显低于历史均值水平

行业的估值明显低于历史均值水平，下跌空间相对有限。根据Wind数据，2024年7月

3日中信计算机行业 TTM 整体法（剔除负值）估值为 35.98 倍，同期 A 股估值 13.79 倍，创业板估值 27.29 倍。行业近 1 年、3 年、5 年、10 年的平均估值分别为 41.13 倍、44.31 倍、49.62 倍、56.44 倍，当前估值明显低于历史均值水平，较近 3 年最高点 58.79 倍和最低点 29.70 倍，分别有 63.41% 的上涨空间和 17.46% 的下跌空间。

图 18：近 10 年中信计算机行业估值水平（截止 2024.7.3）



资料来源：Wind，中原证券研究所

### 4.3. 行业观点与投资建议

2024 年来看，行业收入增速呈现回落趋势。2024 年 1-5 月软件业务收入 4.93 万亿元，同比增长 11.6%，较 2023 年 13.4% 的增速回落了 1.8 PCT。2024 年 1-5 月，软件业务利润总额 5756 亿元，同比增长 16.3%，较 2023 年 13.6% 的增速水平提升了 2.7 PCT，且高于同期收入增速 4.1 PCT，盈利能力获得改善。

行业数据来看值得关注的赛道包括：

**(1) AI 及算力相关赛道：**云服务与大数据服务 1-5 月累计收入同比增长 15.4%，领先其他软件细分子行业。斯坦福大模型榜单中，在前十名大模型产品中，有两家中国大模型厂商，其中来自阿里巴巴的 Qwen2 Instruct (72B) 与 GPT-4 (0613) 取得了相同的分数，也成为榜单中得分最高的开源大模型。

**(2) 国产化：**基础软件 1-5 月总计 674 亿，占比软件产品的 5.9%，增幅达到 12.7%，高于软件行业整体增速水平。我国自用的集成电路中，来自进口的比例已经从 2021 年峰值的 95% 下滑到了 2024 年前 5 个月份的 79%。2024Q1，华为鸿蒙系统在中国份额为 17%，超过了苹果 IOS 16% 份额，成为中国的第二大智能手机操作系统。

**(3) 电子：**1-5 月 IC 设计增速从 2023 年同期的 5.2% 提升到了 15.1%，同比改善明显。

给予行业同步大市的投资评级。6月中信计算机指数下跌4.90%，跑输大盘1.03 PCT，跑输创业板指数1.84 PCT，跑输沪深300指数1.59 PCT，在30个中信一级行业中排名第11。2024年7月3日中信计算机行业估值为35.98倍，明显低于历史均值水平，较近3年低点下跌空间有限。考虑到下游景气度因素，建议投资标的进一步聚焦在高景气赛道和优质个股。

## 5. 风险提示

国际局势的不确定性；下游企业削减开支；地方债务风险释放。

### 行业投资评级

强于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 涨幅 10% 以上；

同步大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 涨幅 -10% 至 10% 之间；

弱于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 跌幅 10% 以上。

### 公司投资评级

买入：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 15% 以上；

增持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 5% 至 15%；

谨慎增持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 -10% 至 5%；

减持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 -15% 至 -10%；

卖出：未来 6 个月内公司相对沪深 300 跌幅 15% 以上。

### 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

### 重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

### 特别声明

在合法合规的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。