

计算机

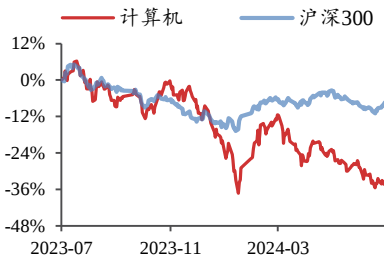
2024 年 07 月 21 日

周观点：逐渐布局信创板块

——行业周报

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《萝卜快跑订单高增，无人驾驶发展提速——行业点评报告》-2024.7.14

《周观点：布局新质生产力的投资机会——行业周报》-2024.7.14

《周观点：持续布局 AI 的产业大机遇——行业周报》-2024.7.7

陈宝健（分析师）

chenbaojian@kysec.cn

证书编号：S0790520080001

闫宁（分析师）

yanning@kysec.cn

证书编号：S0790523080003

● **市场回顾**：本周(7.15-7.19)，沪深 300 指数上涨 1.92%，计算机指数下跌 0.76%。

● **周观点：逐渐布局信创板块**

（1）三中全会公报明确支持科技创新和自主安全，“安全”成高频词

7 月 18 日，第二十届三中全会公报发布。公报指出“要健全因地制宜发展新质生产力体制机制，健全促进实体经济和数字经济深度融合制度，完善发展服务业体制机制，健全现代化基础设施建设体制机制，健全提升产业链供应链韧性和安全水平制度”，明确支持科技创新和自主安全。值得注意的是，“安全”在公报中出现 16 次，成为仅次于“改革”“经济”“民生/人民”的高频词，在严峻复杂的国际环境下，国家对于安全的重视程度持续提升。

（2）信息安全事件频繁，自主安全重要新凸显

7 月 19 日，微软旗下部分应用和服务出现访问延迟、功能不全或无法访问问题。微软表示，本次故障主要系美国网络安全公司 CrowdStrike 的更新导致，影响了约 850 万台占 Windows 设备，占有 Windows 设备的比例小于 1%。虽然比例很小，但本次故障仍造成了广泛的经济和社会影响，中国、日本、美国、澳大利亚等多个国家和地区的办公系统、航班系统、银行系统和超市系统等受到影响而“瘫痪”。此次故障并非微软首次大规模宕机，此前 2024 年 1 月微软云也曾发生全球性宕机，影响范围覆盖了从 Outlook 到 Teams 等一系列服务。在云计算时代下，信息系统“动一发而牵全身”，本次故障也进一步凸显自主安全的重要性。

（3）国内信创产业持续完善，国产算力产业前景广阔

2024 年 7 月，鸿蒙 HarmonyOS NEXT 系统已开启 Mate 60、Mate X5 手机、MatePad Pro 13.2 平板先锋用户 Beta 测试，预计 Q4 推送第一批正式版，并启动第二批公测，此外“鸿蒙 PC 版”在华为 HarmonyOS 开发者官网设计指南中现身。经过多年政策催化和持续研发，国内信创产业生态布局不断完善，基础硬件、基础软件、应用软件、云计算、信息安全等产业链各环节均有国产龙头厂商实现技术突破和初步商业化应用。在 AIGC 浪潮下，除了整体算力规模和智算规模的提升以外，算力国产化也成为重要趋势，《北京市算力基础设施建设实施方案（2024—2027 年）》明确到 2027 年实现智算基础设施软硬件产品全栈自主可控，国产算力厂商也迎来前所未有的发展机遇。

● **投资建议**

未来伴随政策加码、技术升级和国产信息系统生态快速发展，龙头有望借信创东风快速成长，建议重点关注。基础软件推荐金山办公、达梦数据，受益标的中国软件；信息安全推荐亚信安全、启明星辰、安恒信息、深信服、永信至诚、绿盟科技、奇安信、天融信、三未信安、信安世纪等；其他环节推荐普联软件、致远互联、顶点软件、普元信息，受益标的宝兰德等；国产算力推荐中科曙光、海光信息、神州数码、软通动力、浪潮信息，受益标的寒武纪等。

● **风险提示**：产业落地不及预期；市场竞争加剧风险；公司研发不及预期风险等。

目 录

1、周观点：逐渐布局信创板块	3
2、公司动态：神州数码等公司发布 2024 年半年度业绩预告	4
2.1、业绩预计：神州数码等公司发布 2024 年半年度业绩预告	4
2.2、其他事项：山石网科发布 2024 年限制性股票激励计划（草案）	4
3、行业一周要闻：第二十届三中全会公报发布	5
3.1、国内要闻：第二十届三中全会公报发布	5
3.2、海外动态：全球多地现 Windows“蓝屏”故障	5
4、风险提示	6

1、周观点：逐渐布局信创板块

市场回顾：本周（7.15-7.19），沪深 300 指数上涨 1.92%，计算机指数下跌 0.76%。

● 周观点：逐渐布局信创板块

（1）三中全会公报明确支持科技创新和自主安全，“安全”成高频词

7 月 18 日，第二十届三中全会公报发布。公报指出“要健全因地制宜发展新质生产力体制机制，健全促进实体经济和数字经济深度融合制度，完善发展服务业体制机制，健全现代化基础设施建设体制机制，健全提升产业链供应链韧性和安全水平制度”，明确支持科技创新和自主安全。值得注意的是，“安全”在公报中出现 16 次，成为仅次于“改革”“经济”“民生/人民”的高频词，在严峻复杂的国际环境下，国家对于安全的重视程度持续提升。

（2）信息安全事件频繁，自主安全重要新凸显

7 月 19 日，微软旗下部分应用和服务出现访问延迟、功能不全或无法访问问题。微软表示，本次故障主要系美国网络安全公司 CrowdStrike 的更新导致，影响了约 850 万台占 Windows 设备，占有 Windows 设备的比例小于 1%。虽然比例很小，但本次故障仍造成了广泛的经济和社会影响，中国、日本、美国、澳大利亚等多个国家和地区的办公系统、航班系统、银行系统和超市系统等受到影响而“瘫痪”。此次故障并非微软首次大规模宕机，此前 2024 年 1 月微软云也曾发生全球性宕机，影响范围覆盖了从 Outlook 到 Teams 等一系列服务。在云计算时代下，信息系统“一发而牵全身”，本次故障也进一步凸显自主安全的重要性。

（3）国内信创产业持续完善，国产算力产业前景广阔

2024 年 7 月，鸿蒙 HarmonyOS NEXT 系统已开启 Mate 60、Mate X5 手机、MatePad Pro 13.2 平板先锋用户 Beta 测试，预计 Q4 推送第一批正式版，并启动第二批公测，此外“鸿蒙 PC 版”在华为 HarmonyOS 开发者官网设计指南中现身。经过多年政策催化和持续研发，国内信创产业生态布局不断完善，基础硬件、基础软件、应用软件、云计算、信息安全等产业链各环节均有国产龙头厂商实现技术突破和初步商业化应用。在 AIGC 浪潮下，除了整体算力规模和智算规模的提升以外，算力国产化也成为重要趋势，《北京市算力基础设施建设实施方案（2024—2027 年）》明确到 2027 年实现智算基础设施软硬件产品全栈自主可控，国产算力厂商也迎来前所未有的发展机遇。

● 投资建议

未来伴随政策加码、技术升级和国产信息系统生态快速发展，龙头有望借信创东风快速成长，建议重点关注。基础软件推荐金山办公、达梦数据，受益标的中国软件；信息安全推荐亚信安全、启明星辰、安恒信息、深信服、永信至诚、绿盟科技、奇安信、天融信、三未信安、信安世纪等；其他环节推荐普联软件、致远互联、顶点软件、普元信息，受益标的宝兰德等；国产算力推荐中科曙光、海光信息、神州数码、软通动力、浪潮信息，受益标的寒武纪等。

2、公司动态：神州数码等公司发布 2024 年半年度业绩预告

2.1、业绩预计：神州数码等公司发布 2024 年半年度业绩预告

【科远智慧】公司发布 2024 年半年度业绩快报，年初至报告期末，公司确认股份支付费用 829.40 万元，2023 年同期无该费用发生。剔除股份支付因素后，归属于上市公司股东的净利润 11738.33 万元，同比增长 169.75%。

【神州数码】公司发布 2024 年半年度业绩预告，2024 年上半年，公司坚定推进数云融合及信创战略，战略业务收入保持 50% 以上的增长，盈利能力和核心竞争力持续增强，对公司业绩贡献不断提升。云计算及数字化服务收入预计 34 亿元至 36 亿元，毛利率 13% 至 14%。其中，数云融合业务（MSP 和 ISV）收入预计 7.42 亿元至 7.81 亿元，同比增长 90% 至 100%，毛利率 30% 至 40%。自主品牌硬件收入预计 23 亿元至 24 亿元，毛利率 12% 至 13%。其中，信创业务收入预计 21.33 亿元至 22.67 亿元，同比增长 60% 至 70%，毛利率 12% 至 13%。报告期内，公司归属于上市公司股东的净利润预计为盈利 4.98 亿元至 5.20 亿元，同比增长 15% 至 20%。扣除深圳市神州数码国际创新中心（IIC）负向影响，同比增长 35% 至 40%。公司持有的 IIC 已实现部分销售，但是销售毛利未能弥补因资金占用而产生的财务费用，对公司的净利润造成了一定程度的负面影响；然而，得益于公司在战略业务增长和新业务拓展方面的努力，公司归属于上市公司股东的净利润增速仍超过了收入增速。公司扣除非经常性损益（包括政府补贴和衍生品套期保值无效部分产生的损益等项目）后的净利润预计为盈利 4.50 亿元至 4.71 亿元，同比增长 5% 至 10%，扣除 IIC 负向影响后的扣非净利润同比增长 25% 至 30%。

【同有科技】公司发布 2024 年半年度业绩预告，本报告期预计归属于上市公司股东的净利润为 4,000 万元-5,200 万元，预计同比增长 189.76%-216.69%，变动主要原因如下，1、收入同比增长：2024 年上半年，公司自主可控战略转型加速推进，前期销售市场布局成效显著，重点行业市场地位进一步稳固。公司自主可控存储系统规模化应用于行业客户核心业务，存储系统销售收入同比大幅增长，同时由于 2023 年末已中标在手订单在本报告期部分交付，公司 2024 年上半年合并收入实现同比增长。2、毛利率大幅增长：公司连续多年高强度的研发投入使得公司核心竞争力不断增强，报告期内公司自主可控存储系统产品在重点行业领域覆盖的广度和客户核心业务应用的深度进一步提升，带动报告期公司毛利率大幅增长。3、投资收益增加：半导体行业周期回暖，参股公司的业绩同比大幅增长，公司报告期内对参股公司计提投资收益同比大幅增加。

2.2、其他事项：山石网科发布 2024 年限制性股票激励计划（草案）

【山石网科】公司发布 2024 年限制性股票激励计划（草案），本激励计划拟授予激励对象的限制性股票数量为 1,000.00 万股，约占本激励计划草案公布日公司股本总额 18,023.0255 万股的 5.55%。本激励计划涉及的激励对象共计 160 人，包括公司公告本激励计划时在公司（含分公司和控股子公司，下同）任职的董事、高级管理人员、核心技术人员、核心骨干员工，不包括山石网科独立董事、监事、单独或合计持有公司 5% 以上股份的股东或实际控制人及其配偶、父母、子女。本激励计划限制性股票的授予价格为 8.59 元/股。

【创意信息】公司股东王晓伟先生与股东王晓明先生为一致行动人，合计持有公司股份 36,256,008 股，占公司总股本的比例为 5.97%。其中，王晓伟先生持有创意信息

股份 18,888,193 股，占公司总股本的比例为 3.11%；王晓明先生持有创意信息股份 17,367,815 股，占公司总股本的比例为 2.86%。在本次预披露的减持计划期间，王晓伟先生计划以集中竞价、大宗交易等方式减持公司股份合计不超过 6,000,000 股（即不超过总股本的 0.99%），自本公告披露之日起 15 个交易日之后的三个月内完成，即减持区间为 2024 年 8 月 7 日至 2024 年 11 月 6 日。

3、行业一周要闻：第二十届三中全会公报发布

3.1、国内要闻：第二十届三中全会公报发布

- 第二十届三中全会公报发布

【新华网】第二十届三中全会于 2024 年 7 月 15 日至 18 日在北京举行。全会提出，高质量发展是全面建设社会主义现代化国家的首要任务。必须以新发展理念引领改革，立足新发展阶段，深化供给侧结构性改革，完善推动高质量发展激励约束机制，塑造发展新动能新优势。要健全因地制宜发展新质生产力体制机制，健全促进实体经济和数字经济深度融合制度，完善发展服务业体制机制，健全现代化基础设施建设体制机制，健全提升产业链供应链韧性和安全水平制度。

- 三星中国 Galaxy Z 系列新机接入字节跳动豆包 AI 大模型

【界面新闻】7 月 17 日，三星电子面向中国市场发布新一代 Galaxy Z 系列产品。会上，三星电子与字节跳动旗下的火山引擎官宣合作，为 Galaxy Z Fold6、Galaxy Z Flip6 手机的智能助手和 AI 视觉接入豆包大模型。此前，三星在海外新品发布会上公布了与谷歌 Gemini 的深度合作。

- 百度沈抖：解决算力问题，一云多芯是中国企业的必然选择

【36 氪】在 2024 中国联通合作伙伴大会上，百度集团执行副总裁、百度智能云事业群总裁沈抖表示，当下，各行各业都在加速拥抱大模型。过去一年在和众多企业的合作中，看到两个明显的趋势：一是底层算力会持续吃紧，一云多芯会成为中国企业的必然选择。二是大模型的应用已经进入快速发展期，需要有高效的工具链去解决企业复杂多样的业务场景。同时，大模型落地呈现出行业性差异，基础大模型+行业增强成为必备能力。

3.2、海外动态：全球多地现 Windows “蓝屏”故障

- 全球多地现 Windows “蓝屏”故障

【财新】7 月 19 日，全球多地安装了 Windows 系统的电脑出现“蓝屏”故障，屏幕上提示“似乎 Windows 没有正确加载”（It looks like Windows didn't load correctly），并给出两个选择，一是重启电脑，另一个是查看高级修理选项。据社交媒体，“蓝屏”不仅出现在办公室，还上了机场显示屏、酒店和超市收银电脑的屏幕。微软全球首席传播官 Frank X. Shaw 随后声明称，CrowdStrike 的一次更新导致多个 IT 系统出现故障，公司正在积极帮助客户，协助恢复服务。微软 Azure 云官网解释，运行 Windows 客户端和 Windows 服务器的虚拟机受到影响，在运行 CrowdStrike Falcon 代理的时候，可能会遇到错误检查(BSOD)并陷入重新启动状态。微软估计，影响最早始于北京时间 7 月 19 日凌晨 3 点。

- 微软回应“蓝屏事件”：技术问题的根本原因已解决

【界面新闻】7月19日消息，“微软蓝屏”当日登上微博热搜，微软旗下部分应用和服务出现访问延迟、功能不全或无法访问问题，波及多个国家和地区，涉及航空公司、银行、交易所、学校、机构以及个人用户。这次大规模的故障原因在于安全软件公司 CrowdStrike。该公司是位于美国加利福尼亚州森尼韦尔的电脑安全技术公司，提供端点安全、情报威胁和网络攻击的安全服务。微软发言人对此回应：技术问题的根本原因已解决，但部分微软 365 应用程序和服务仍面临“残余影响”，公司正采取额外的缓解措施。

● OpenAI 推出名为“GPT-4o mini”的迷你 AI 模型

【界面新闻】7月18日，OpenAI 推出名为“GPT-4o mini”的迷你 AI 模型。该模型是 GPT-4o 的一个分支。OpenAI 计划稍后将图像、视频和音频集成到其中。

● Meta 向眼镜品牌 Essilor Luxottica 投资数十亿欧元

【界面新闻】7月18日，Facebook 的母公司 Meta 正在探索向眼镜品牌 Essilor Luxottica 投资数十亿欧元。一些知情人士表示，Meta 一直在与 EssilorLuxottica 进行谈判，以深化双方现有的合作。2023 年，Essilor Luxottica 成功推出了改进版的“RayBan-Meta”智能眼镜。

● 英国监管机构就数字钱包征求意见

【界面新闻】7月15日消息，英国支付系统监管机构(PSR)和金融行为监管局(FCA)公告称，正在就数字钱包给人们和企业带来的好处和风险征求意见。数字钱包的使用在过去几年中迅速增长，现在可能有一半以上的英国成年人使用数字钱包。随着 Apple Pay、Google Pay 和 PayPal 成为当今英国使用最广泛的三种数字钱包，数字钱包已成为大型科技公司和英国消费者之间日益重要的接触点。因此，监管机构渴望更好地了解数字钱包日益普及对消费者和企业造成的影响，包括：数字钱包为用户带来的一系列好处；是否有任何功能意味着支付对于消费者和/或企业来说效果不佳；它们在释放账户到账户支付潜力方面的作用以及它们如何影响支付系统之间的竞争；无论是现在还是将来，数字钱包是否会引发任何重大竞争、消费者保护或市场诚信问题。

● 英伟达增加对台积电投片量 25%

【界面新闻】7月15日消息，台积电近期准备开始生产英伟达最新 Blackwell 平台构架绘图处理器 (GPU)，英伟达因应客户需求强劲，增加对台积电投片量 25%。Blackwell 架构 GPU 配备 2080 亿个电晶体，采用台积电 4 纳米制程制造。此外，台积电规划建立 FOPLP 小量试产线，英特尔下一代 AI 芯片 Falcon shores 将采用台积电 3nm 制程与 CoWoS 先进封装技术。

● 谷歌母公司或斥资 230 亿美元收购网络安全初创公司 Wiz

【界面新闻】7月15日，据《华尔街日报》援引知情人士消息称，谷歌母公司 Alphabet 正就以约 230 亿美元收购网络安全初创公司 Wiz 进行深入谈判。这笔交易将是 Alphabet 有史以来最大的一笔收购。知情人士说，如果谈判没有破裂，可能很快就会达成协议。自 Wiz 创立以来，估值一直飙升，2024 年早些时候该公司融资 10 亿美元，估值为 120 亿美元。

4、风险提示

产业落地不及预期；市场竞争加剧风险；公司研发不及预期风险等。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的6~12个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中A股基准指数为沪深300指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普500或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn