

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

算力需求高速增长，国产化议题获高度聚焦

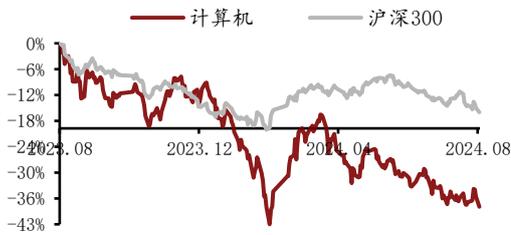
——计算机行业月报

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 08 月 06 日



资料来源：中原证券研究所，聚源

相关报告

《计算机行业专题研究：三中全会高度聚焦的计算机行业相关议题》 2024-07-30

《计算机行业月报：聚焦 AI、国产化、IC 三大方向》 2024-07-04

《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

联系人：马巍琦

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 年行业收入增速呈现回落趋势。**2024 年 1-6 月软件业务收入 6.24 万亿元，同比增长 11.5%，较 2023 年 13.4% 的增速回落了 1.9 PCT，较 1-5 月增速回落 0.1 PCT。2024 年 1-6 月软件业务利润总额 7347 亿元，同比增长 15.7%，较 2023 年 13.6% 的增速水平提升了 2.1 PCT，且高于同期收入增速 4.2 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：**中报业绩预告数据来看，浪潮信息、神州数码、工业富联、拓维信息在服务器的相关业务方面都取得了较好的成绩。海外 5 大科技厂商 Q2 的资本开支进一步增长，达到 537.76 亿美元，同比增长 56%，增长势头进一步加快。但是在芯片端，GB200 爆重大设计缺陷，H 20 或将禁运，英特尔爆 13/14 代 CPU 崩溃问题，利好国产芯片厂商。

(2) **国产化：**2024 年上半年，我国集成电路在进口依赖度和出口占比方面的比例分别为 79% 和 67%，几乎与 1-5 月持平。三中全会后发布的《决定》中聚焦自主可控相关话题，后续国家在“产业链供应链安全风险评估和应对”、“民营企业参与国家重大项目建设”等方面有望加大力度。

(3) **电子：**2024 年 1-6 月，IC 设计增速从 2023 年同期的 3.7% 提升到了 15.1%，同比提升明显，成为了软件产业中唯一一个景气度同比改善且领跑的子行业。2024Q2 我国智能手机出货量 7158 万台，同比增长 8.9%，连续 3 个季度实现正增长。

- **给予行业同步大市的投资评级。**7 月中信计算机指数下跌 0.81%，跑赢上证指数 0.16 PCT，跑输创业板指数 1.09 PCT，跑输沪深 300 指数 0.24 PCT，在 30 个中信一级行业中排名第 19。2024 年 8 月 5 日中信计算机行业估值为 32.30 倍，行业的估值明显低于历史均值水平，下跌空间相对有限。考虑到当前中东局势的不确定性和美国科技股的利空因素，我们认为短期市场仍有较大的波动风险，但中长期看好国产化、电子、算力赛道的投资机会。
- **8 月的 2024 中国国际大数据产业博览会将在贵阳举行，届时将发布第二批“数据要素 X”典型案例，值得积极关注。**

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

1. 行业数据	3
1.1. 行业数据：2024 年行业收入增速持续回落，盈利能力略有改善	3
1.2. 高景气赛道：IC 设计	3
1.3. 手机：连续 3 个月增长，苹果退出了前五大厂商行列	4
1.4. 算力：需求持续强劲，但英伟达因设计缺陷将推迟上市	5
1.4.1. 服务器：业务增长强劲	5
1.4.2. 芯片：英特尔和 AMD Q2 业绩呈现冰火两重天，GB200 爆重大设计缺陷	6
1.4.3. 云计算业务维持高景气，科技厂商资本开支投入加快	7
1.5. 国产化：三中聚焦自主可控的相关议题	8
2. 新闻与公告	10
2.1. 行业新闻	10
2.2. 重点公司公告	11
3. 河南计算机行业动态	13
3.1. 河南计算机行业要闻	13
3.2. 河南计算机行业数据跟踪	14
3.3. 河南上市公司行情回顾	15
4. 投资策略	15
4.1. 行情回顾：7 月行业表现较为平稳	15
4.2. 估值：处于历史低位	16
4.3. 行业观点与投资建议	17
5. 风险提示	18

图表目录

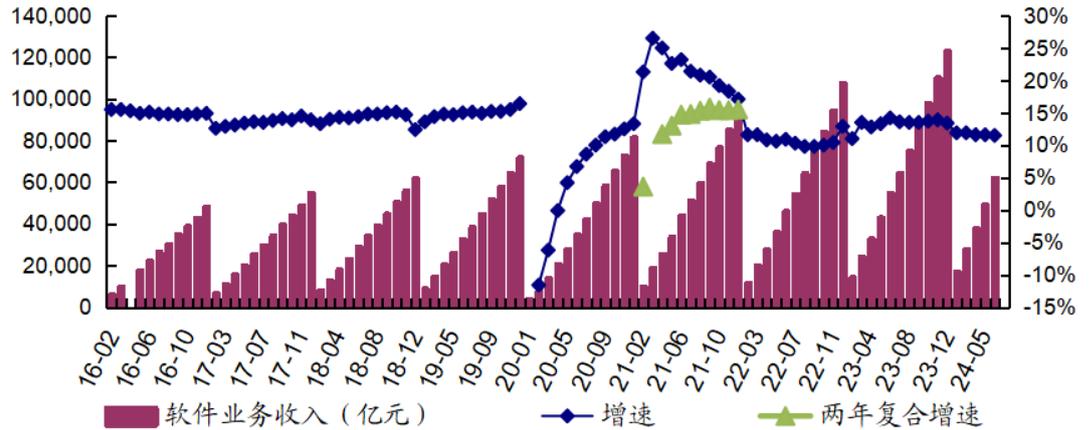
图 1：2016-2024 年我国软件业务收入及增速（月度累计值）	3
图 2：2016-2024 年我国软件业务利润总额及增速（月度累计值）	3
图 3：2021.1-12 至 2024.1-6 我国电子产品产量增速（累计同比）	4
图 4：2024 年 1-6 月和 2023 年 1-6 月我国软件业务子行业增速对比	4
图 5：2020Q2-2024Q2 我国智能手机出货量	5
图 6：2024Q2 中国智能手机厂商份额	5
图 7：2024Q2 中国智能手机厂商份额	5
图 8：2016Q1-2024Q2 三大芯片厂商数据中心业务收入及增速（亿美元）	7
图 9：2020Q1-2024Q2 5 大科技厂商资本投入（百万美元）	8
图 10：2021-2024 年我国集成电路对进口依赖度和出口占比	9
图 11：河南上市公司近期股价涨跌幅表现（%）	15
图 12：2024 年 7 月中信一级子行业涨跌幅	16
图 13：2024 年 7 月计算机行业相关概念涨跌幅	16
图 14：近 10 年中信计算机行业估值水平（截止 2024.8.5）	17
表 1：重点公司公告	11

1. 行业数据

1.1. 行业数据：2024 年行业收入增速持续回落，盈利能力略有改善

相比于 2023 年来看，我国软件产业增速在 2024 年呈现持续回落趋势。根据工信部数据，2024 年 1-6 月软件业务收入 6.24 万亿元，同比增长 11.5%，较 2023 年 13.4% 的增速回落了 1.9 PCT，较 1-5 月增速回落 0.1 PCT。

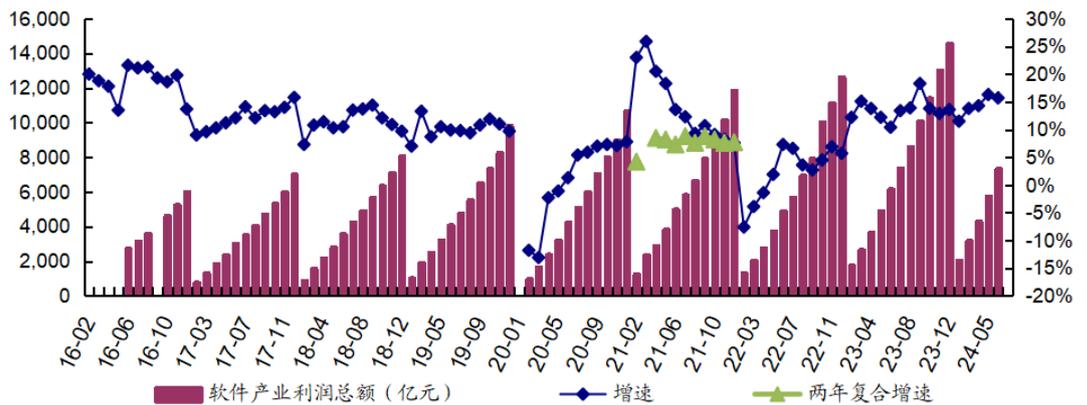
图 1：2016-2024 年我国软件业务收入及增速（月度累计值）



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 1-6 月，软件业务利润总额 7347 亿元，同比增长 15.7%，较 2023 年 13.6% 的增速水平提升了 2.1 PCT，且高于同期收入增速 4.2 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）



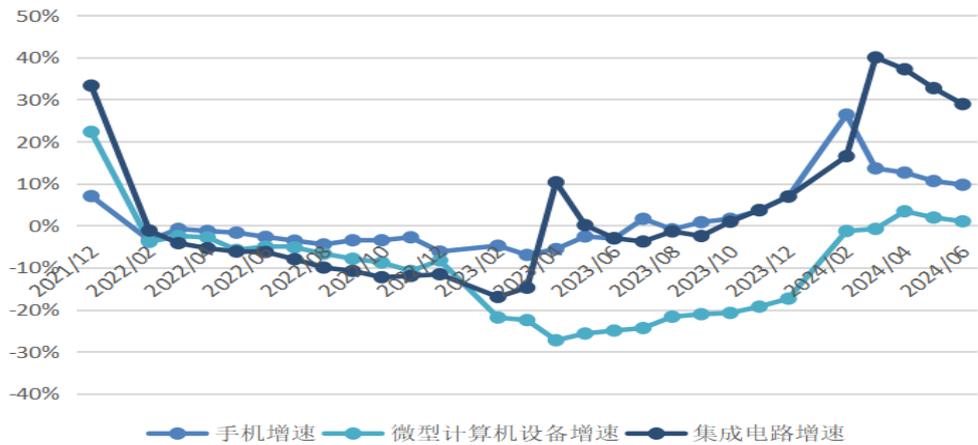
资料来源：工信部，中原证券研究所

1.2. 高景气赛道：IC 设计

从细分行业数据来看，2024 年 1-6 月软件行业细分子行业增速普遍低于 2023 年同期水

平，IC设计是唯一一个景气度同比改善且领跑的子行业。2024年1-6月，IC设计增速从2023年同期的3.7%提升到了15.1%，同比提升明显。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。

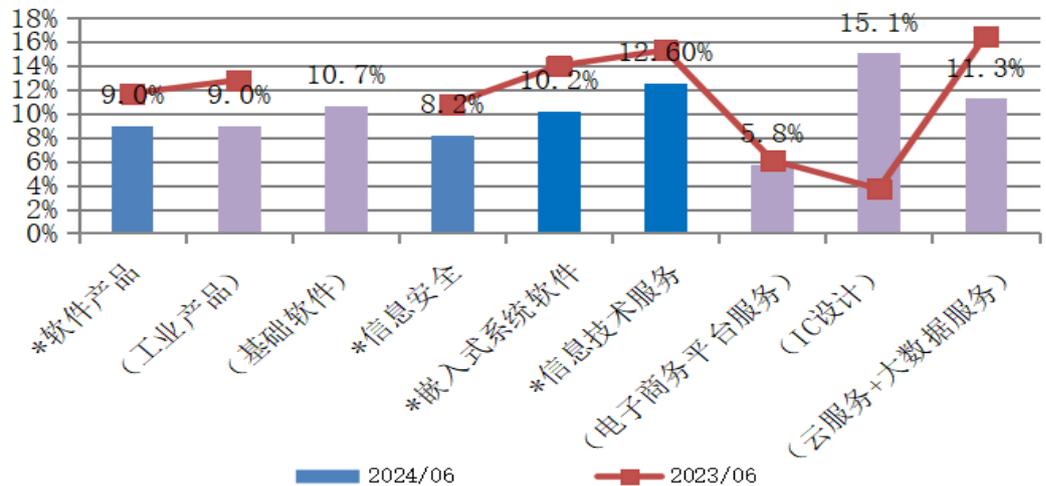
图 3：2021.1-12 至 2024.1-6 我国电子产品产量增速（累计同比）



资料来源：工信部，中原证券研究所

1-5月表现较好的子行业中，基础软件1-6月增速回落2.0PCT，云服务和大数据服务回落4.1PCT，都不及软件行业总体增速水平，后续景气度仍需要持续关注。

图 4：2024年1-6月和2023年1-6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）

1.3. 手机：连续3个月增长，苹果退出了前五大厂商行列

中国手机市场连续3个季度实现正增长。根据IDC数据，2024Q2我国智能手机出货量7158万台，同比增长8.9%，延续了增长势头。

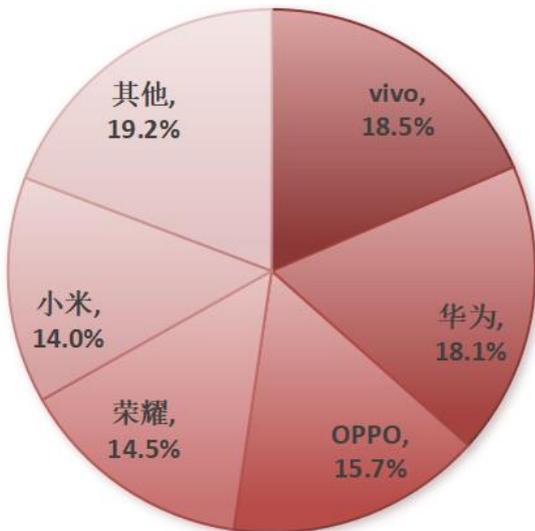
图 5：2020Q2-2024Q2 我国智能手机出货量



资料来源：IDC，中原证券研究所

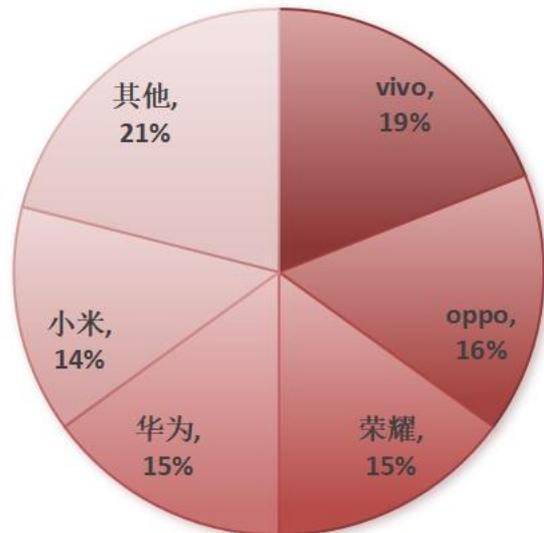
2024Q2 中国智能手机市场中，苹果正式退出了前 5 大厂商行列。IDC 数据显示，华为凭借 50.2% 的增速持续领涨势头，苹果在降价的基础上，仍然下滑了 3.1%。

图 6：2024Q2 中国智能手机厂商份额



资料来源：IDC，中原证券研究所

图 7：2024Q2 中国智能手机厂商份额



资料来源：Canalys，中原证券研究所

1.4. 算力：需求持续强劲，但英伟达因设计缺陷将推迟上市

1.4.1. 服务器：业务增长强劲

全球和中国服务器市场 Q1 都实现了强劲增长。Gartner 数据显示，2024Q1 全球服务器市场销售额保持增长，销售额 407.5 亿美元，同比增长 59.9%，出货量 282.0 万台，同比增长 5.9%。根据 IDC 数据，2024 年第一季度，中国 x86 服务器市场整体销售额同比增长 23.3%。

当前 A 股公司中有四家服务器厂商公布了相关业务增长情况，均显现出了高景气状态：

(1) **浪潮信息**：经财务部门初步测算，本报告期实现营业收入同比增长 60% 以上，有力保障了净利润的大幅增长。

(2) **神州数码**：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%。

(3) **工业富联**：受益于 AI 服务器强劲需求增长，公司凭借覆盖 AI 全产业链垂直整合能力，云计算业务营收增长强劲，其中 AI 服务器产品营收倍比增长，呈现加速增长趋势，云服务商营收占比持续提升，带动公司营收及获利能力增长。

(4) **拓维信息**：公司基于“AI+鸿蒙”战略的持续聚焦落地，以及软硬一体化产品的研发推进，主动加大对智能计算产品与业务的投入布局，主动调整营收结构，营业收入预计同比增长 50%-60%。

表 1：企业服务器相关业务对比（亿元）

公司	相关业务	2023 年							2022 年
		收入	增速	净利润	增速	毛利率	毛利额	人员增速	收入
工业富联	云计算	1943	-8.5%	-	-	5%	99	-	2124
浪潮信息	-	659	-5%	17.8	-15%	10%	66.1	-4%	695
联想集团	基础设施解决方案	\$86	-4%						\$90
新华三	计算存储	328	7%	-	-	14%	45.5	-	307
超聚变	-	284	21%	-	-	-	-	-	235
中科曙光	IT 设备业务	127	12%	18.4	9%	22%	28	10%	114
中兴通讯	服务器及存储								100
清华同方	(软通动力持股)								46
华鲲振宇									34
神州数码	自主品牌业务	38	49%	-	-	10%	4	-	26
拓维信息	计算机、通信和其他电子设备制造业	17.8	121%			12%	2.2		8.1
湘江鲲鹏	(拓维信息持股)	15.6		0.005					

资料来源：上市公司公告，Wind，大河网，中原证券研究所

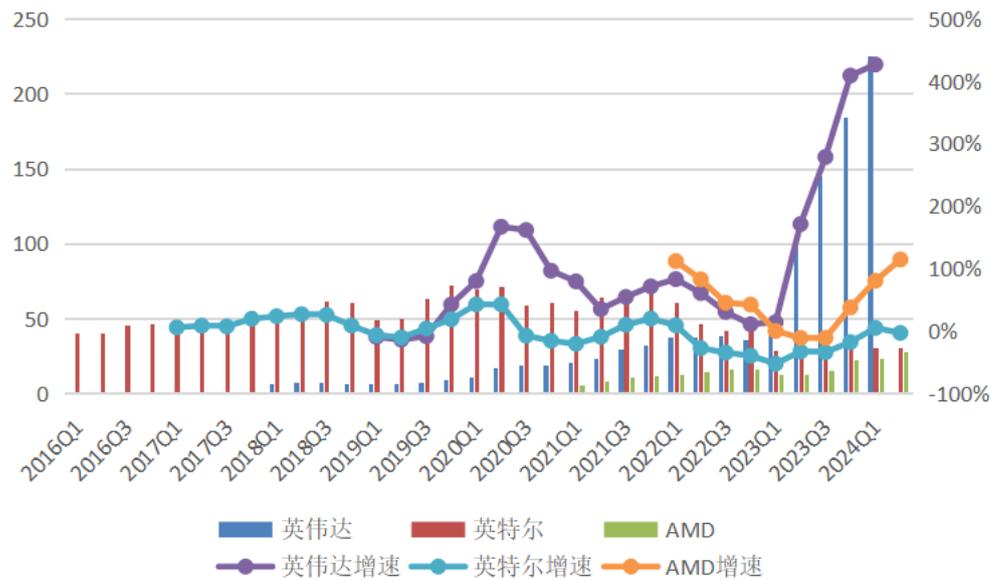
1.4.2. 芯片：英特尔和 AMD Q2 业绩呈现冰火两重天，GB200 爆重大设计缺陷

海外芯片厂商的数据中心业务来看：

(1) **AMD**：数据中心营收 28.34 亿美元，同比增长 115%，环比增长 21%，主要得益于 Instinct MI300 系列计算卡销售量的增加和第 4 代 AMD EPYC CPU 销量的强劲增长。

(2) **英特尔**：数据中心和 AI (DCAI) 业务营收 30.5 亿美元，同比下降 3%，一季度同比增长 5%。该业务的运营利润 2.76 亿美元，也较上年同期的 4.69 亿美元下降。

图 8：2016Q1-2024Q2 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）

总体来看，GPU 业务成为了芯片厂商成长性的决定性因素。

与此同时，两大芯片厂商也在近期爆出利空消息：

(1) 英特尔：根据量子位的报道，GN 曝光的英特尔 CPU 工艺缺陷，也被推测是已经困扰了广大用户一年多的 13/14 代 CPU 崩溃问题的罪魁祸首。

(2) 英伟达：据美国科技网站 The Information 报道，由于设计缺陷，英伟达下一代 Blackwell 架构系列 AI 旗舰芯片 GB200 的出货时间，将被推迟至少三个月，这也将打乱海外科技厂商的原定计划，给海外 AI 发展带来更多的不确定性。

7 月 22 日，据 QUARTZ 报道，美国正考虑对向中国出售先进芯片制造设备的盟友实施更严格的贸易管制。Jeffries 分析师表示，美国还可能禁止美国 GPU 巨头英伟达出售其专为中国市场设计的芯片。Jeffries 在一份报告中写道，当美国在 10 月份对美国半导体出口管制进行年度审查时，“很有可能”禁止英伟达的 H20 芯片向中国销售。

由此我们可以看到局面正在向着有利于国产芯片厂商的方向发展。

1.4.3. 云计算业务维持高景气，科技厂商资本开支投入加快

2024Q2，亚马逊和谷歌云业务表现超预期：

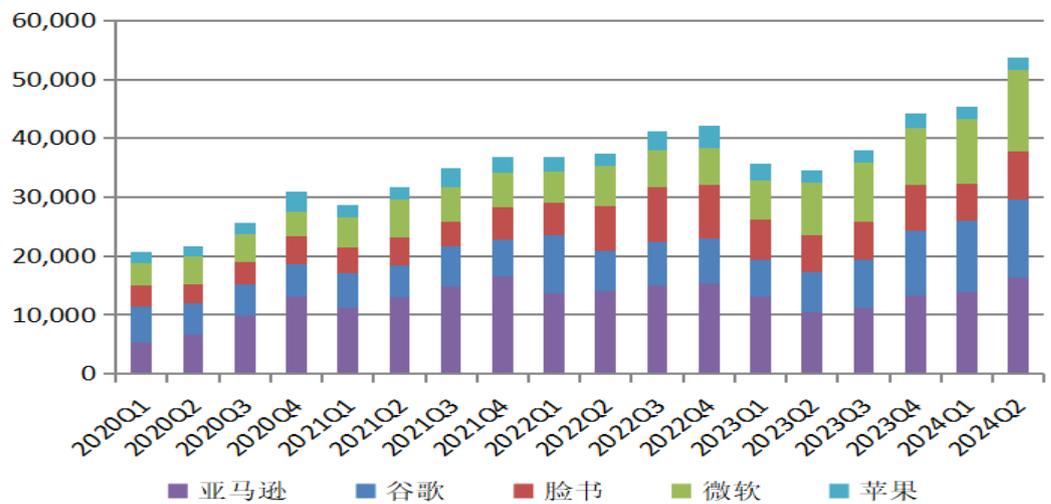
(1) 亚马逊：AWS 收入 265.81 亿美元，同比增长 19%，较 Q1 17% 的增速进一步加速。AWS 运营利润 93.34 亿美元，同比增长 74%，盈利改善明显。

(2) 微软：Azure 云收入同比增长 29%，低于此前预期的 31%。在 Azure 增幅中，AI 贡献了 8% 的增速。

(3) 谷歌：二季度谷歌云达 103.5 亿美元，同比增长 29%，首次破百亿大关。运营利润也从去年同期的 3.95 亿美元飙升至 11.72 亿美元。

亚马逊、谷歌、苹果、微软、脸书 5 大科技厂商在 Q2 的资本开支进一步增长，达到 537.76 亿美元，同比增长 56%，增长势头进一步加快。其中谷歌增速 91% 实现领涨，亚马逊同比增长 57%，微软增速 55%，Meta 增速 31%，苹果仅增长 3%。

图 9：2020Q1-2024Q2 5 大科技厂商资本投入（百万美元）

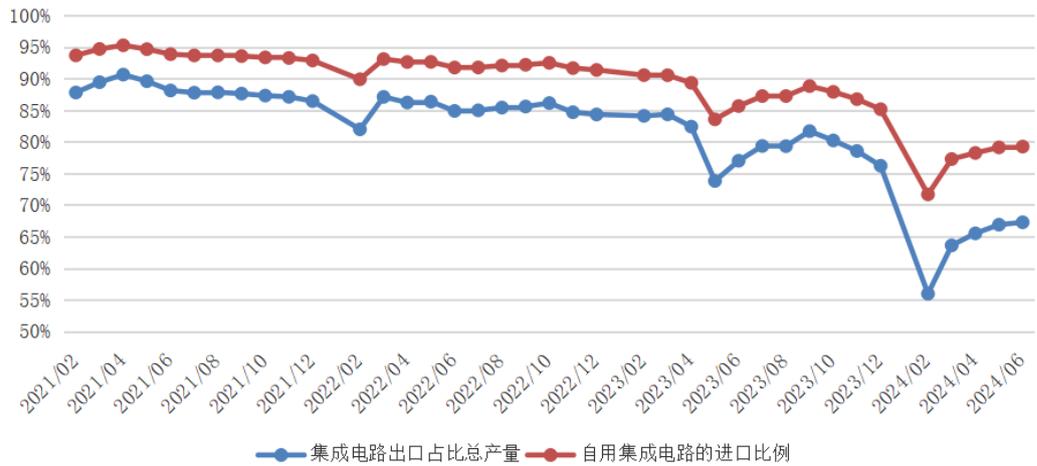


资料来源：上市公司财报，中原证券研究所

1.5. 国产化：三中聚焦自主可控的相关议题

2024 年上半年，我国集成电路在进口依赖度和出口占比方面的比例分别为 79% 和 67%，几乎与 1-5 月持平。

图 10: 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

7月21日，中国共产党第二十届中央委员会第三次全体会议通过的《中共中央关于进一步全面深化改革 推进中国式现代化的决定》（以下简称“《决定》”）正式发布，其中有大量关于国产化和自主可控的内容，对相关领域的关注有望持续提升：

(1) 第三部分关于“高质量发展”的内容中提到“健全提升产业链供应链韧性和安全水平制度。抓紧打造自主可控的产业链供应链，健全强化**集成电路**、工业母机、医疗装备、仪器仪表、**基础软件**、**工业软件**、先进材料等重点产业链发展体制机制，全链条推进技术攻关、成果应用。建立**产业链供应链安全风险评估和应对机制**。完善产业在国内梯度有序转移的协作机制，推动转出地和承接地利益共享。建设国家战略腹地和关键产业备份。加快完善国家储备体系。完善战略性矿产资源探产供储销统筹和衔接体系。”

(2) 第二部分关于“经济体制”的内容中提到：“完善民营企业参与国家重大项目建设长效机制”，“支持有能力的民营企业牵头承担国家重大技术攻关任务，向民营企业进一步开放国家重大科研基础设施”，这意味着民营企业在后续国家创新和举国体制的发展中，有望扮演更加重要的角色。

(3) 第四部分关于“创新机制”的内容中提到：“统筹强化关键核心技术攻关”，“完善首台（套）、首批次、首版次应用政策，加大政府采购自主创新产品力度”，“完善长期资本”“投硬科技的支持政策”，“健全重大技术公告风险分散机制”。这意味着未来国家在信创政府采购的推动力度还将加大，企业在相关研发投入中有望获得更多的资金支持。

(4) 第十三部分关于“安全”的内容中提到：“健全反制裁、反干涉、反‘长臂管辖’机制”，这表明我们在面对国际上的供应链安全压力方面，也将采取积极的外交应对策略。

(5) 第五部分涉及“宏观”的内容中提到：“推进自主可控的跨境支付体系建设”，我们认为伴随跨境支付的IT软硬件系统建设也有望加快布局。

2. 新闻与公告

2.1. 行业新闻

OpenAI 全新的 AGI 路线图，刚刚被曝出了！OpenAI 将 AI 划分为 5 个等级，自称其 AI 模型正处于 L1，但很快就会达到 L2（推理者）。而根据其前研究员预测，五级 AGI 最快将在 27 年实现。（消息来源：新智元）

7 月 4 日，以“以共商促共享，以善治促善智”为主题的 2024 世界人工智能大会暨人工智能全球治理高级别会议（WAIC 2024）在上海开幕。国务院总理李强 7 月 4 日在上海出席 2024 世界人工智能大会暨人工智能全球治理高级别会议开幕式并致辞。（消息来源：广州日报）

7 月 5 日，在 2024 世界人工智能大会上，商汤科技（下称商汤）董事长兼 CEO 徐立发布了“日日新 SenseNova 5.5”大模型体系。（消息来源：东方财富）

7 月 7 日，在 2024 世界人工智能大会上，上海发放了首批无驾驶人智能网联汽车示范应用许可，也就是俗称的“完全无人载人车牌照”。这也意味着四家获证企业可在浦东部分路段实现完全无人载人的车辆应用，市民可以通过相应软件预约乘坐这些无人车。（消息来源：新京报）

据彭博社 7 月 17 日报道，美国正在向日本和荷兰施压，称如果东京电子和阿斯麦等公司继续向中国提供先进半导体技术，美国将考虑采取最严厉的贸易限制措施。（消息来源：环球网）

IDC 数据显示，2024 年第一季度，中国 x86 服务器市场整体销售额同比增长 23.3%。（消息来源：新华社）

7 月 22 日，据 QUARTZ 报道，美国正考虑对向中国出售先进芯片制造设备的盟友实施更严格的贸易管制。Jeffries 分析师表示，美国还可能禁止美国 GPU 巨头英伟达出售其专为中国市场设计的芯片。Jeffries 在一份报告中写道，当美国在 10 月份对美国半导体出口管制进行年度审查时，“很有可能”禁止英伟达的 H20 芯片向中国销售，而 H20 芯片本是英伟达为中国设计的三款不需要出口管制许可的 GPU 之一。他还写道，禁令可能通过“特定产品禁令”“降低计算能力上限”或“限制内存容量”三种方式实施。（消息来源：观察者网）

7 月 19 日全球范围内发生了一场严重的科技故障，约 850 万台 Windows 电脑出现蓝屏死机，其影响波及航空、零售、物流乃至医疗等多个领域，事件的起因是网络安全公司 CrowdStrike 的一次软件更新出现了错误。此次故障导致全球超过 5000 个商业航班取消，无数企业业务中断，损失惨重，有专家称这是“历史上最大的 IT 故障”。据美国研究机构安德森经济集团首席执行官帕特里克 安德森估计，此次技术故障事件造成的经济损失很容易就会超过 10 亿美元。（消息来源：同花顺）

7月21日消息，Intel 13/14代酷睿K系列处理器不稳定的问题至今没有根治，官方甚至尚未找到根源，只说发现eTVB加速算法存在Bug，建议刷新BIOS，设置更保守的功耗和电压。（消息来源：快科技）

7月23日，美国科技巨头Meta发布其最强开源人工智能（AI）模型Llama 3.1。据悉，Llama 3.1 405B模型包含4050亿个参数，是近年来参数规模最大的模型之一。（消息来源：东方财富）

7月25日，OpenAI发布了名为SearchGPT的AI搜索产品，并开放候补名单，进行小范围测试。（消息来源：36氪）

7月23日，据国外媒体报道，马斯克在其社交媒体上宣布，旗下AI初创公司xAI已开始在位于田纳西州的所谓孟菲斯超级集群（training cluster）上进行训练，号称这是“全球最强大的AI训练集群”。这个集群由100,000个液冷H100 GPU组成，这些芯片是英伟达去年开始提供的。（消息来源：金融界）

7月26日，公安部、国家互联网信息办公室等研究起草了《国家网络身份认证公共服务管理办法（征求意见稿）》（以下简称《征求意见稿》），并向社会公开征求意见。国家组织建设了网络身份认证公共服务基础设施，旨在建成国家网络身份认证公共服务平台，形成国家网络身份认证公共服务能力，为社会公众统一签发“网号”“网证”，提供以法定身份证件信息为基础的真实身份登记、核验服务，达到方便人民群众使用、保护个人信息安全、推进网络可信身份战略的目标。（网号，是指与自然人身份信息一一对应，由字母和数字组成、不含明文身份信息的网络身份符号；网证，是指承载网号及自然人非明文身份信息的网络身份认证凭证。）（消息来源：澎湃）

2.2. 重点公司公告

表 1: 重点公司公告

公司	代码	日期	内容
金山办公	688111	7.22	关于股份回购实施结果暨股份变动的公告 2024年7月18日，公司完成回购，已实际回购公司股份461,483股，占公司总股本462,525,643股的比例为0.0998%，回购最高价格326.69元/股，回购最低价格196.30元/股，回购均价216.73元/股，使用资金总额100,019,166.40元（不包含交易佣金等交易费用）。
浪潮信息	000977	7.10	2024年半年度业绩预告 归属于上市公司股东的净利润55,000万元-65,000万元，比上年同期增长：75.56%-107.48% 2024年上半年，服务器行业市场需求逐步改善，公司紧抓行业上行机遇，完善产品线布局，持续致力于产品技术创新和提升客户满意度，大力拓展国内外客户，实现业务快速成长。经财务部门初步测算，本报告期实现营业收入同比增长60%以上，有力保障了净利润的大幅增长。
		7.18	关于公司2024年度第五期超短期融资券发行情况公告 公司2024年度第五期超短期融资券于2024年7月17日在全国银行间债券市场公开发行，发行金额为10亿元人民币，每张面值为100元人民币，发行利率为1.80%，由中国光大银行股份有限公司担任主承销商及簿记管理人。本次发行所募集的资金于2024年7月18日全部到账。

用友网络	600588	7.9	<p>2024 年半年度业绩预告</p> <p>预计 2024 年上半年实现归属于母公司所有者的净亏损为 75,000 万元到 88,400 万元；2024 年上半年实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净亏损为 74,500 万元到 88,000 万元，同比减亏 5,954 万元到 19,454 万元。预计上半年实现营业收入 371,000 万元到 388,000 万元，同比增长 10%到 15%。</p>
紫光股份	000938	7.11	<p>关于间接控股股东名称变更的公告</p> <p>公司收到间接控股股东紫光集团有限公司的通知，其公司名称由“紫光集团有限公司”变更为“新紫光集团有限公司”</p>
中望软件	688083	7.12	<p>关于公司近期经营情况的公告</p> <p>预计 2024 年第二季度实现营业收入 1.83 亿元到 1.93 亿元，环比增长 52.44%到 60.77%，同比增长 14.32%到 20.57%。截至 2024 年 6 月末，公司在手订单金额超 1.28 亿元，同比增长超 30%；其中来自 3D CAD 的在手订单金额超 0.29 亿元，同比增长超 40%。</p> <p>2024 年上半年，公司累计实现营业收入 3.03 亿元到 3.13 亿元，同比增长 9.92%到 13.55%。</p>
		7.15	<p>关于以集中竞价交易方式回购股份的预案</p> <p>回购资金总额：不低于人民币 3,000 万元（含），不超过人民币 5,000 万元（含），回购价格上限 85 元/股。本次回购的股份将在未来适宜时机用于员工持股计划或股权激励，并在回购完成后三年内予以转让。</p>
索辰科技	688507	7.5	<p>关于使用部分超募资金永久补充流动资金的公告</p> <p>公司于 2024 年 07 月 04 日召开了第二届董事会第十次会议以及第二届监事会第七次会议，会议审议通过了《关于使用部分超募资金永久补充流动资金的议案》，同意公司使用部分超募资金总计 40,405.00 万元永久补充流动资金，占超募资金总额的 30%。</p>
		7.16	<p>关于公司控股股东、实际控制人暨董事长提议中期分红暨落实公司 2024 年年度“提质增效重回报”行动方案的公告</p> <p>公司于近日收到公司控股股东、实际控制人及董事长陈灏先生出具的《关于提议中期分红暨落实公司 2024 年年度“提质增效重回报”行动方案的提议函》。提议：在符合《公司章程》规定的利润分配原则、保证公司正常经营和长远发展的前提下，制定并实施 2024 年中期分红方案，具体利润分配方案由公司结合自身经营情况并报董事会及股东大会审议确定。公司控股股东、实际控制人及董事长陈灏先生承诺将在相关会议审议该事项时投“同意”票。</p>
启明星辰	002439	7.9	<p>2024 年半年度业绩预告</p> <p>营业收入比上年同期增长：0.14%~6.71%，归属于上市公司股东的净利润-20,800 万元~-16,800 万元，上年同期 18,484.38 万元。报告期内，面对外部环境的挑战和网安市场需求的调整，公司部分重点项目收入递延到三季度，但营业收入仍保持稳定增长。公司上半年新增订单快速增长，毛利率环比提升 11 至 16 个百分点，继续深化与中国移动的业务协同，主营业务提质增效，业务韧性显著。预计下半年公司业绩将进入加速增长阶段，全年营业收入目标仍维持 20%以上增长，扣除非经常性损益后的净利润目标为 22%以上增长。</p>
华大九天	301269	7.26	<p>关于与专业投资机构共同投资的公告（一）</p> <p>为满足公司战略发展需要，充分借助专业投资机构的经验和资源，持续深化公司在 EDA 领域的投资布局，在不影响公司日常经营及发展、有效控制投资风险的前提下，公司与北京盛世智达投资基金管理有限公司、绍兴滨海新区集成电路产业股权投资基金合伙企业（有限合伙）签署了《绍兴九天盛世创业投资基金合伙企业（有限合伙）合伙协议》，共同发起设立绍兴九天盛世创业投资基金合伙企业（有限合伙）。产业基金计划总规模 5 亿元，华大九天作为有限合伙人拟以自有资金认缴 1 亿元。</p>
		7.26	<p>关于与专业投资机构共同投资的公告</p> <p>为满足公司战略发展需要，充分借助专业投资机构的经验和资源，持续深化公司在 EDA 领域的投资布局，在不影响公司日常经营及发展、有效控制投资风险的前提下，公司与滁州云集芯企业管理合伙企业（有限合伙）、苏州元禾控股股份有限公司、宁波泓宁亨泰芯脉企业管理合伙企业（有</p>

			限合伙)签署了《安徽高新元禾璞华私募股权投资基金(有限合伙)合伙协议》,共同发起设立安徽高新元禾璞华私募股权投资基金(有限合伙)。基金目标认缴出资总额为人民币 25 亿元,其中公司作为有限合伙人拟以自有资金认缴 1 亿元。
科大讯飞	002230	7.5	<p>2024 半年度业绩预告</p> <p>归属于上市公司股东的净利润-46,000 万元~-38,000 万元,比上年同期下降:-725.24 %~-616.50 %。2024 年上半年,公司在全力加大“讯飞星火大模型”研发投入的同时,加快了大模型的落地推广力度。公司在主动调整营收结构的同时,2024 年上半年营业收入、毛利预计增长 15%-20%,且毛利增速高于收入增速。2024 年上半年销售回款总额约 90 亿元,较去年同期增长约 14.9 亿元。同时,基于“讯飞星火大模型”的智能硬件在“618”电商节销量同比增长 70%;开发者数量持续高速增长,2024 年上半年新增 127.9 万开发者。</p> <p>公司 2024 年上半年在大模型研发以及核心技术自主可控和产业链可控,以及大模型产业落地拓展等方面,新增投入超过 6.5 亿元。</p> <p>其他影响因素还包括 2023 年上半年公司持股的三人行、寒武纪等金融资产取得投资收益较大,2024 年上半年投资收益相对于去年同期减少约 1.4 亿元;其他收益较去年同期减少约 1.2 亿元;计提坏账准备较去年同期增加约 1 亿元(公司应收账款主要来源于政府、金融机构及运营商大中型企业等优质客户,客户质量较好,应收账款安全性高,公司历年来坏账实际发生率低)。</p>

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 30 日,2024 中国“数据要素×”生态大会在郑州国际会展中心开幕。省长王凯,国家发展改革委党组成员、国家数据局局长刘烈宏出席开幕式,共同为数据要素市场化配置改革联合实验室揭牌。(消息来源:河南政府网)

7 月 2 日,省长王凯到豫信电子科技集团公司调研,强调要抢抓机遇、勇担使命,做强做优做大信创产业,提升产业核心竞争力,为构建现代化产业体系增势赋能。(消息来源:河南政府网)

7 月 3 日,由国家数据局和河南省人民政府联合指导,省发展改革委主办的 2024 年“数据要素×”大赛河南分赛在郑州启动。(消息来源:河南日报)

7 月 9 日,2024 郑州人工智能生态伙伴大会暨郑州人工智能计算中心点亮仪式举行,郑州在人工智能领域的发展历程上迈出坚实一步。(消息来源:河南日报)

7 月 9 日,记者从河南省财政厅获悉,今年以来,河南省财政厅坚决贯彻省委、省政府关于加快建设现代化产业体系的重大决策部署,紧紧围绕制造业高质量发展这条主线,及时下达专项资金 11.57 亿元,支持加快构建现代化产业体系、大力推进新型工业化。(消息来源:大河网)

7 月 12 日,记者从河南省科技厅了解到,《河南省创新型企业梯次培育实施方案(2024—2026 年)(试行)》近日印发。研发费用加计扣除等普惠性政策应享尽享,科技型中

小企业享受“私人订制”服务，省级天使投资母基金将重点投资我省种子期、初创期科技企业……对快速成长期科技企业，河南将提供针对性的解决方案。（消息来源：河南政府网）

7月22日，河南省人民政府与富士康科技集团在郑州签署战略合作协议。省委书记楼阳生出席签约仪式，并见证合作协议签署。省长王凯、富士康科技集团董事长刘扬伟代表双方签约。（消息来源：河南政府网）

7月23日上午，2024海光产业生态合作组织领导人大会在郑州国际会展中心开幕，院士专家、行业领袖、企业代表齐聚一堂，共话算力产业链生态开放共赢之道。本次大会以“共启AI，预见未来”为主题，将举行曙光郑州先进计算研究所、海光生态适配中心郑州基地和郑州市人工智能创新中心、郑州市人工智能创新发展联盟、中原科技城人工智能产业园的揭牌仪式。（消息来源：河南日报）

目前我省3市入选国家级制造业领域试点。郑州市入选2024年度制造业新型技术改造城市试点，试点期内可获得中央财政奖补资金3亿元，支持探索新型技术改造模式，提高制造业高端化、智能化、绿色化发展水平；新乡市、鹤壁市成功入选全国第二批中小企业数字化转型试点城市，共可获得中央财政奖补资金2亿元，为深入实施数字化转型战略、促进经济高质量发展奠定坚实基础。（消息来源：河南日报）

7月30日，省长王凯在郑州与华为公司董事长梁华举行工作会谈，就加强河南与华为务实合作进行深入交流。（消息来源：河南政府网）

《河南省区域科技创新评价报告2024》（以下简称《报告》）发布，从科技创新环境、科技活动投入、科技活动产出、高新技术产业化和科技促进经济社会发展等五个方面对全省17个省辖市和济源示范区科技创新水平进行了评价和分析研究。（消息来源：河南日报）

3.2. 河南计算机行业数据跟踪

根据河南省统计局数据，2024年上半年，集成电路、光电子器件产量分别增长11.8倍、14.1%，河南省电子信息产业增加值增长18.7%，高于全省规上工业增速10.9个百分点，工业机器人制造业增加值增长25.6%，全省基础设施投资中信息传输业投资增长30.6%，全省服务器、电子计算机整机产量分别增长100.2%、46.1%；信息传输、软件和信息技术服务业投资增长36.1%；1-5月，规上服务业中软件和信息技术服务业营业收入增长8.7%。1-6月，河南省计算机、通信和其他电子设备制造业固定资产投资同比增长6.8%

6月，河南省计算机、通信和其他电子设备制造业增长14.5%。

2024年以来，河南省全面开展规上制造企业数字化转型诊断，大力推进新一代信息技术与制造业深度融合。截至6月底，全省累计复工应用项目数达3961个，总投资91.2亿元，带动经济效益提升779.4亿元以上。出台政策支持企业结合实际，建设智能应用场景、智能车间和智能工厂，新培育智能车间和智能工厂257个，建成“1+50”工业互联网平台体

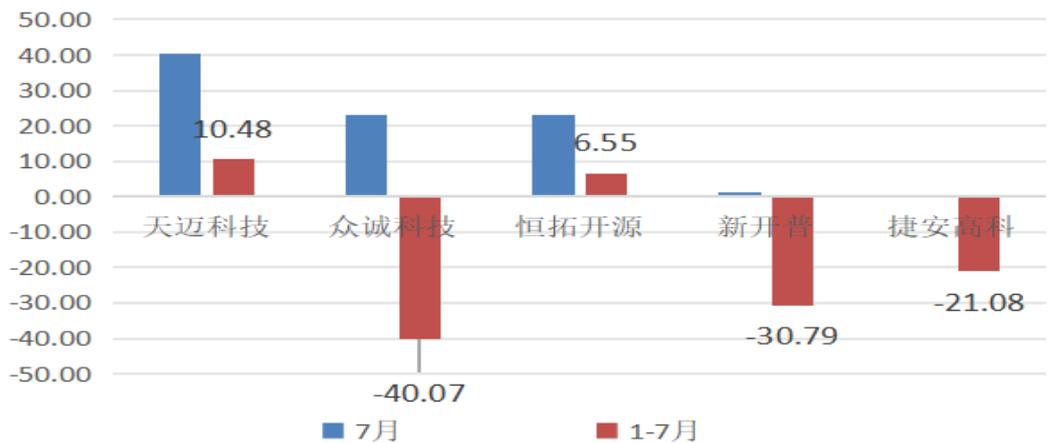
系。

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

7月，5家河南计算机行业上市公司以上涨为主，其中天迈科技上涨40.53%，众诚科技上涨22.97%，恒拓开源上涨22.94%，新开普上涨1.08%，捷安高科持平。

图 11：河南上市公司近期股价涨跌幅表现（%）



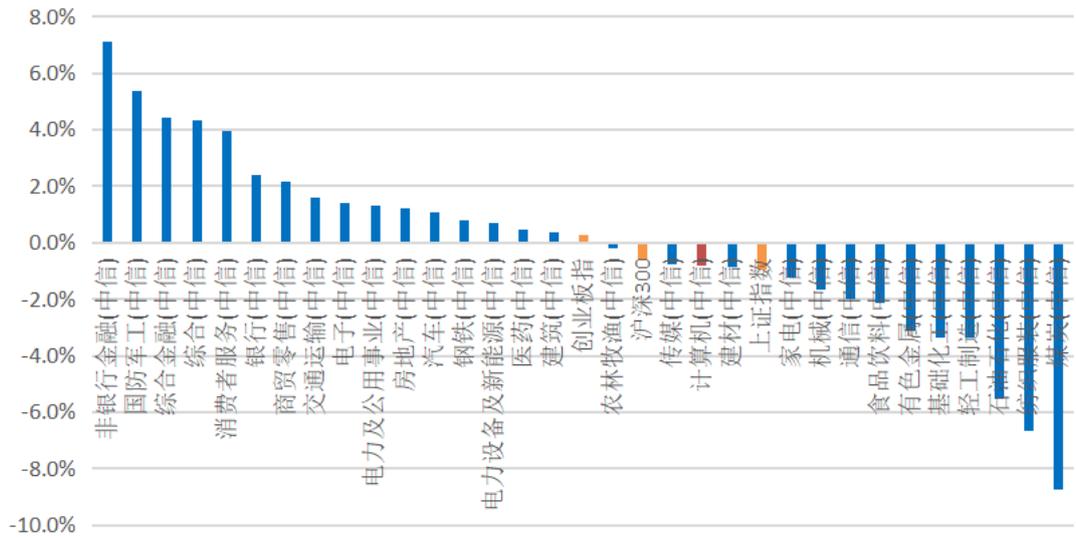
资料来源：Wind，中原证券研究所

4. 投资策略

4.1. 行情回顾：7月行业表现较为平稳

7月整体表现较为平稳。7月中信计算机指数下跌0.81%，跑赢上证指数0.16PCT，跑输创业板指数1.09PCT，跑输沪深300指数0.24PCT，在30个中信一级行业中排名第19。

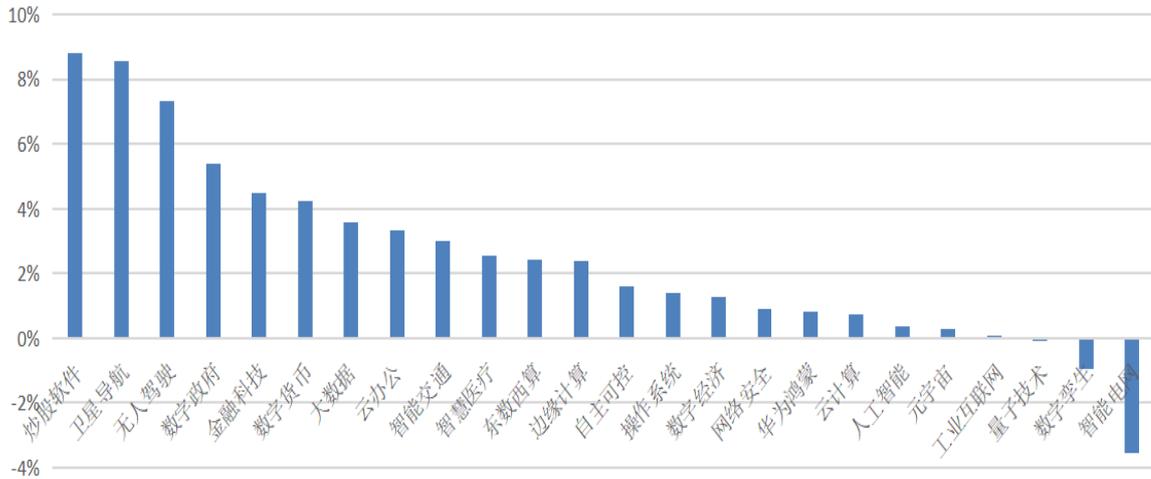
图 12: 2024 年 7 月中信一级子行业涨跌幅



资料来源: Wind, 中原证券研究所

从概念指数表现来看, 7 月计算机行业涉及的概念指数市场表现以上涨为主, 领涨板块有炒股软件 8.84%、卫星导航 8.57%、无人驾驶 7.32%, 仅有智能电网-3.53%、数字孪生-0.96%、量子技术-0.07%三个板块下跌。

图 13: 2024 年 7 月计算机行业相关概念涨跌幅

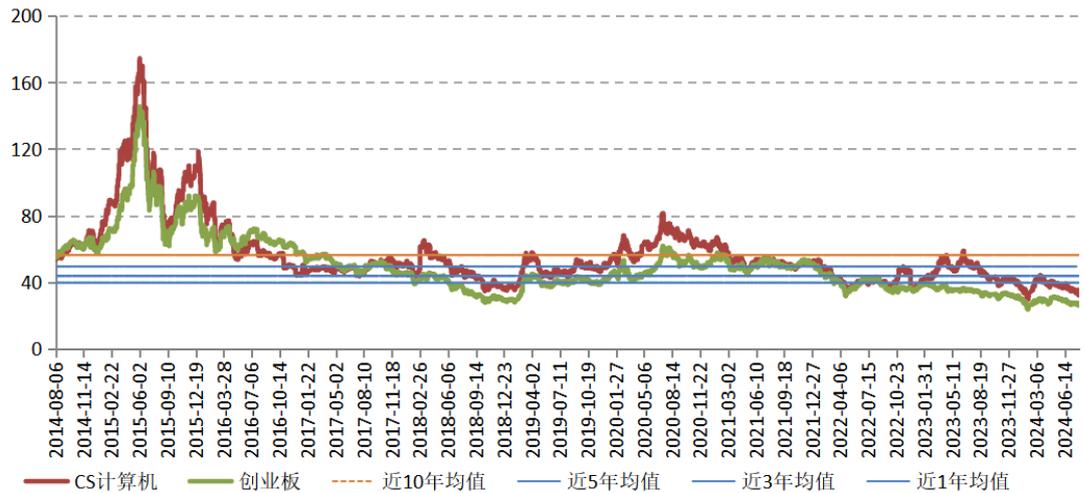


资料来源: Wind, 中原证券研究所

4.2. 估值: 处于历史低位

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 8 月 5 日中信计算机行业 TTM 整体法 (剔除负值) 估值为 32.30 倍, 同期 A 股估值 13.17 倍, 创业板估值 26.01 倍。行业近 1 年、5 年、10 年的平均估值分别为 39.66 倍、43.73 倍、49.41 倍、56.27 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 82.56% 的上涨空间和 7.79% 的下跌空间。

图 14: 近 10 年中信计算机行业估值水平 (截止 2024.8.5)



资料来源: Wind, 中原证券研究所

4.3. 行业观点与投资建议

2024 年行业收入增速呈现回落趋势。2024 年 1-6 月软件业务收入 6.24 万亿元，同比增长 11.5%，较 2023 年 13.4% 的增速回落了 1.9 PCT，较 1-5 月增速回落 0.1 PCT。2024 年 1-6 月软件业务利润总额 7347 亿元，同比增长 15.7%，较 2023 年 13.6% 的增速水平提升了 2.1 PCT，且高于同期收入增速 4.2 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：中报业绩预告数据来看，浪潮信息、神州数码、工业富联、拓维信息在服务器的相关业务方面都取得了较好的成绩。海外 5 大科技厂商 Q2 的资本开支进一步增长，达到 537.76 亿美元，同比增长 56%，增长势头进一步加快。但是在芯片端，GB200 爆重大设计缺陷，H 20 或将禁运，英特尔爆 13/14 代 CPU 崩溃问题，利好国产芯片厂商。

(2) 国产化：2024 年上半年，我国集成电路在进口依赖度和出口占比方面的比例分别为 79% 和 67%，几乎与 1-5 月持平。三中全会后发布的《决定》中聚焦自主可控相关话题，后续国家在“产业链供应链安全风险评估和应对”、“民营企业参与国家重大项目建设”等方面有望加大力度。

(3) 电子：2024 年 1-6 月，IC 设计增速从 2023 年同期的 3.7% 提升到了 15.1%，同比提升明显，成为了软件产业中唯一一个景气度同比改善且领跑的子行业。2024Q2 我国智能手机出货量 7158 万台，同比增长 8.9%，连续 3 个季度实现正增长。

给予行业同步大市的投资评级。7 月中信计算机指数下跌 0.81%，跑赢上证指数 0.16 PCT，跑输创业板指数 1.09 PCT，跑输沪深 300 指数 0.24 PCT，在 30 个中信一级行业中排名第 19。2024 年 8 月 5 日中信计算机行业估值为 32.30 倍，行业的估值明显低于历史均值水

平，下跌空间相对有限。考虑到当前中东局势的不确定性和美国科技股的利空因素，我们认为短期市场仍有较大的波动风险，但中长期看好国产化、电子、算力赛道的投资机会。

8月的2024中国国际大数据产业博览会将在贵阳举行，届时将发布第二批“数据要素×”典型案例，值得积极关注。

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。