

证券研究报告

上半年计算机行业上市公司半数以上实现营收同比增长，计算机设备业绩表现好于软件开发和IT服务

计算机行业 强于大市（维持）

平安证券研究所计算机团队

分析师：闫磊S1060517070006(证券投资咨询) YANLEI511@pingan.com.cn

黄韦涵S1060523070003(证券投资咨询) HUANGWEIHAN235@pingan.com.cn

研究助理：王佳一S1060123070023（一般证券从业资格）WANGJIAYI446@pingan.com.cn

2024年9月2日

请务必阅读正文后免责条款

平安证券



核心摘要

- **行业要闻及简评：**1) 上半年计算机行业上市公司半数以上实现营收同比增长，计算机设备业绩表现好于软件开发和IT服务。截至8月31日，计算机行业板块共有357家A股上市公司发布2024年半年报。其中，2024年上半年营业收入实现同比增长的公司共193家，占比54%，行业上市公司半数以上实现营收同比增长；归母净利润实现同比增长的公司共153家，占比43%，分细分行业看，计算机设备、软件开发、IT服务归母净利润实现同比增长的公司占比分别为53%、42%、37%，计算机设备业绩表现好于软件开发和IT服务。2) 英伟达2025财年Q2业绩同比持续高速增长，数据中心业务表现强劲。英伟达发布2025财年二季报，根据英伟达公司公告，英伟达公司2025财年第二季度实现营业收入300.40亿美元，同比增长122%，环比增长15%，实现净利润(GAAP)165.99亿美元，同比增长168%，环比增长12%。英伟达2025财年Q2业绩同比持续高速增长，数据中心业务表现强劲，2025财年Q3营收预期增速有所放缓，但仍预计大幅增长。Blackwell架构的GPU产品将在2025财年四季度放量。
- **重点公司公告：**1) 太极股份公告2024年半年报。2) 启明星辰公告2024年半年报。3) 中科创达公告2024年半年报。4) 紫光股份公告2024年半年报。5) 顶点软件公告2024年半年报。6) 神州数码公告2024年半年报。7) 软通动力公告2024年半年报。8) 达梦数据公告2024年半年报。9) 东方国信公告2024年半年报。10) 福昕软件公告2024年半年报。
- **一周行情回顾：**上周，计算机行业指数上涨2.77%，沪深300指数下跌0.17%，前者跑赢后者2.94pct。截至上周最后一个交易日，计算机行业市盈率为31.7倍。上周，计算机行业358只A股成分股中，294只股价上涨，1只平盘，62只下跌，1只持续停牌。
- **投资建议：**当前，全球范围内大模型领域的竞争依然白热化，我国大模型厂商持续迭代升级算法能力，2023年底国产大模型发展迈入爆发期，根据SuperCLUE 2024年上半年最新的评测结果，国内绝大部分闭源模型已超过GPT-3.5Turbo，将有望加速国产大模型在各场景的应用落地。同时，大模型的持续迭代升级将为AI算力市场发展提供强劲动力。我们坚定看好AI主题的投资机会，标的方面：1) 算力方面，推荐工业富联、浪潮信息、中科曙光、紫光股份、神州数码、海光信息、龙芯中科，建议关注寒武纪、景嘉微、软通动力；2) 算法方面，推荐科大讯飞；3) 应用场景方面，强烈推荐中科创达、恒生电子、盛视科技，推荐金山办公，建议关注万兴科技、同花顺、彩讯股份；4) 网络安全方面，强烈推荐启明星辰。
- **风险提示：**1) 供应链风险上升。2) 政策支持力度不及预期。3) 国产替代不及预期。



行业要闻及简评

上半年计算机行业上市公司半数以上实现营收同比增长，计算机设备业绩表现好于软件开发和IT服务

事件描述：截至8月31日，计算机行业板块共有357家A股上市公司发布2024年半年报。其中，2024年上半年营业收入实现同比增长的公司共193家，占比54%，归母净利润实现同比增长的公司共153家，占比43%。

点评：营业收入方面：与2023年上半年相比，2024年上半年营业收入实现同比增长的公司共193家，占比54%，行业上市公司半数以上实现营收同比增长，其中，增幅50%以上的公司共18家，占比5%，增幅30%-50%的公司共21家，占比6%，增幅0%-30%的公司共154家，占比43%；实现负增长的公司共164家，占比46%。分细分行业来看：1) **计算机设备（88家）：**营业收入实现同比增长的公司共52家，占比59%，其中，增幅50%以上的公司共5家，占比6%，增幅30%-50%的公司共6家，占比7%，增幅0%-30%的公司共41家，占比47%；实现负增长的公司共36家，占比41%。2) **软件开发（138家）：**营业收入实现同比增长的公司共85家，占比62%，其中，增幅50%以上的公司共7家，占比4%，增幅30%-50%的公司共9家，占比7%，增幅0%-30%的公司共69家，占比50%；实现负增长的公司共53家，占比38%。3) **IT服务（131家）：**营业收入实现同比增长的公司共56家，占比43%，其中，增幅50%以上的公司共6家，占比5%，增幅30%-50%的公司共6家，占比5%，增幅0%-30%的公司共44家，占比34%；实现负增长的公司共75家，占比57%。

归母净利润方面：与2023年上半年相比，2024年上半年归母净利润实现同比增长的公司共153家，占比43%。其中，增幅50%以上的公司共25家，占比7%；增幅30%-50%的公司共10家，占比3%；增幅0%-30%的公司共42家，占比12%；实现减亏的公司共62家，占比17%；实现扭亏为盈的公司共14家，占比4%。分细分行业来看，计算机设备业绩表现好于软件开发和IT服务。1) **计算机设备（88家）：**归母净利润实现同比增长的公司共47家，占比53%。其中，增幅50%以上的公司共13家，占比15%；增幅30%-50%的公司共6家，占比7%；增幅0%-30%的公司共15家，占比17%；实现减亏的公司共10家，占比11%；实现扭亏为盈的公司共3家，占比3%。2) **软件开发（138家）：**归母净利润实现同比增长的公司共58家，占比42%。其中，增幅50%以上的公司共4家，占比3%；增幅30%-50%的公司共3家，占比2%；增幅0%-30%的公司共14家，占比10%；实现减亏的公司共28家，占比20%；实现扭亏为盈的公司共9家，占比7%。3) **IT服务（131家）：**归母净利润实现同比增长的公司共48家，占比37%。其中，增幅50%以上的公司共8家，占比6%；增幅30%-50%的公司共1家，占比1%；增幅0%-30%的公司共13家，占比10%；实现减亏的公司共24家，占比18%；实现扭亏为盈的公司共2家，占比2%。



行业要闻及简评

英伟达2025财年Q2业绩同比持续高速增长，数据中心业务表现强劲

事件描述：英伟达发布2025财年二季报，根据英伟达公司公告，英伟达公司2025财年第二季度实现营业收入300.40亿美元，同比增长122%，环比增长15%，实现净利润(GAAP)165.99亿美元，同比增长168%，环比增长12%。

点评：英伟达2025财年Q2业绩同比持续高速增长。根据英伟达公司公告，英伟达公司2025财年第二季度实现营业收入300.40亿美元，同比增长122%，环比增长15%。根据英伟达公司在FY25Q1业绩说明会上对FY25Q2的业绩的展望，公司彼时预计二季度实现收入280亿美元，上下浮动2%。公司2025财年Q2实际实现的营收超过之前预计的上限(上限为285.6亿美元)，二季度营收超预期。在利润端和费用端，公司2025财年第二季度(GAAP)毛利率为75.1%，同比提高5.0个百分点，环比下降3.3个百分点；营业费用为39.32亿美元，同比提高48%，环比提高12%；营业利润186.42亿美元，同比提高174%，环比提高10%；净利润165.99亿美元，同比提高168%，环比提高12%。公司2025财年Q2业绩表现亮眼。

英伟达2025财年Q3营收预期增速有所放缓，但仍预计大幅增长。根据英伟达公司在FY25Q2业绩说明会上对FY25Q3的业绩的展望，公司预计2025财年第三季度营收为325亿美元，上下浮动2%，以营收325亿美元估算，同比增长79%，环比增长8%，第三季度营收的预计同比增速相比过去五个季度有所放缓，但仍同比大幅增长；毛利率预计为74.4%，上下浮动50个基点，全年毛利率预计75%上下；营业费用预计约为43亿美元。

英伟达公司数据中心业务表现强劲。2025财年第二季度，英伟达公司数据中心业务收入达到了263亿美元，同比增长154%，环比增长16%。公司数据中心业务表现强劲，主要是因为，公司Hopper架构GPU计算平台被用于大模型、推荐引擎和生成式AI应用的训练和推理，市场需求强劲。其中，云服务商贡献了数据中心业务约45%的收入。分板块看，计算板块收入为226亿美元，同比增长162%，环比增长17%。网络板块收入为37亿美元，同比增长114%，环比增长16%，主要来自于InfiniBand交换机和以太网交换机的增长。在过去的四个季度里，来自于推理需求产生的收入大概占公司数据中心收入的40%以上。

Blackwell架构的GPU产品将在2025财年四季度放量。根据英伟达公司在FY25Q2业绩说明会的信息，英伟达公司已经在2025财年第二季度给客户送去Blackwell架构的GPU样本产品进行测试。公司对Blackwell架构的GPU的掩膜版做了一些改动以提高产品生产良率。Blackwell架构产品的产量爬坡将从2025财年第四季度持续到2026财年。2025财年四季度，公司预计Blackwell架构产品的收入将达到数十亿美元。另外，Hopper架构产品的市场需求仍然强劲，出货量在2025财年的下半年预计将持续增长。我们认为，以英伟达为代表的GPU芯片市场未来仍有强劲的市场需求。另外，在下游客户端，科技巨头的资本支出也保持较高的增长水平，2024年2季度，微软、Meta、谷歌、亚马逊四家公司合计资本支出为571亿美元，同比增长66%，环比1季度增长22%。科技巨头较高的资本支出增速也为AI算力市场的持续高景气提供了有力支撑。



重点公司公告

- **【太极股份】** 公司公告2024年半年报。公告称，公司2024年上半年实现营业收入26.14亿元，同比减少18.34%；实现归母净利润-1.59亿元；实现扣非归母净利润-1.64亿元。（公司公告8/30）
- **【启明星辰】** 公司公告2024年半年报。公告称，公司2024年上半年实现营业收入15.74亿元，同比增长3.42%；实现归母净利润-1.82亿元；实现扣非归母净利润-1.00亿元。（公司公告8/28）
- **【中科创达】** 公司公告2024年半年报。公告称，公司2024年上半年实现营业收入24.01亿元，同比下降3.39%；实现归母净利润1.04亿元，同比下降73.10%；实现扣非归母净利润0.88亿元，同比下降75.23%。（公司公告8/26）
- **【紫光股份】** 公司公告2024年半年报。公告称，公司2024年上半年实现营业收入379.51亿元，同比增长5.29%；实现归母净利润10.00亿元，同比减少2.13%；实现扣非归母净利润8.94亿元，同比增长5.78%。（公司公告8/26）
- **【顶点软件】** 公司公告2024年半年报。公告称，公司2024年上半年实现营业收入2.67亿元，同比下降4.93%；实现归母净利润0.49亿元，同比下降21.11%；实现扣非归母净利润0.41亿元，同比下降23.13%。（公司公告8/26）
- **【神州数码】** 公司公告2024年半年报。公告称，公司2024年上半年实现营业收入625.62亿元，同比增长12.52%；实现归母净利润5.09亿元，同比增长17.52%；实现扣非归母净利润4.55亿元，同比增长6.14%。（公司公告8/30）



重点公司公告

- **【软通动力】** 公司公告2024年半年报。公告称，公司2024年半年度实现营业收入125.26亿元，同比增长45.98%；实现归母净利润-1.54亿元；实现扣非归母净利润-2.10亿元。（公司公告8/29）
- **【达梦数据】** 公司公告2024年半年报。公告称，公司2024年上半年实现营业收入3.52亿元，同比增长22.41%；实现归母净利润1.03亿元，同比增长40.68%；实现扣非归母净利润0.95亿元，同比增长43.09%。（公司公告8/28）
- **【东方国信】** 公司公告2024年半年报。公告称，公司2024年上半年实现营业收入10.27亿元，同比增长10.77%；实现归母净利润0.15亿元，同比下降77.77%；实现扣非归母净利润-0.14亿元。（公司公告8/29）
- **【福昕软件】** 公司公告2024年半年报。公告称，公司2024年上半年实现营业收入3.38亿元，同比增长17.99%；实现归母净利润0.63亿元，同比增长231.73%；实现扣非归母净利润-0.64亿元。（公司公告8/29）

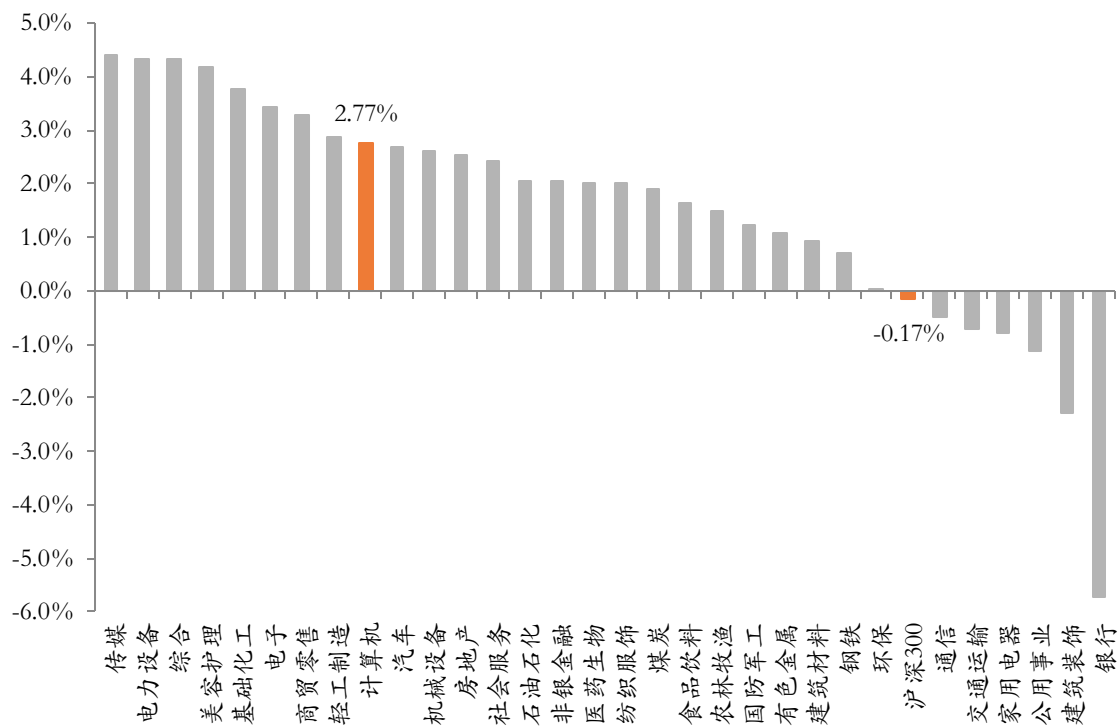
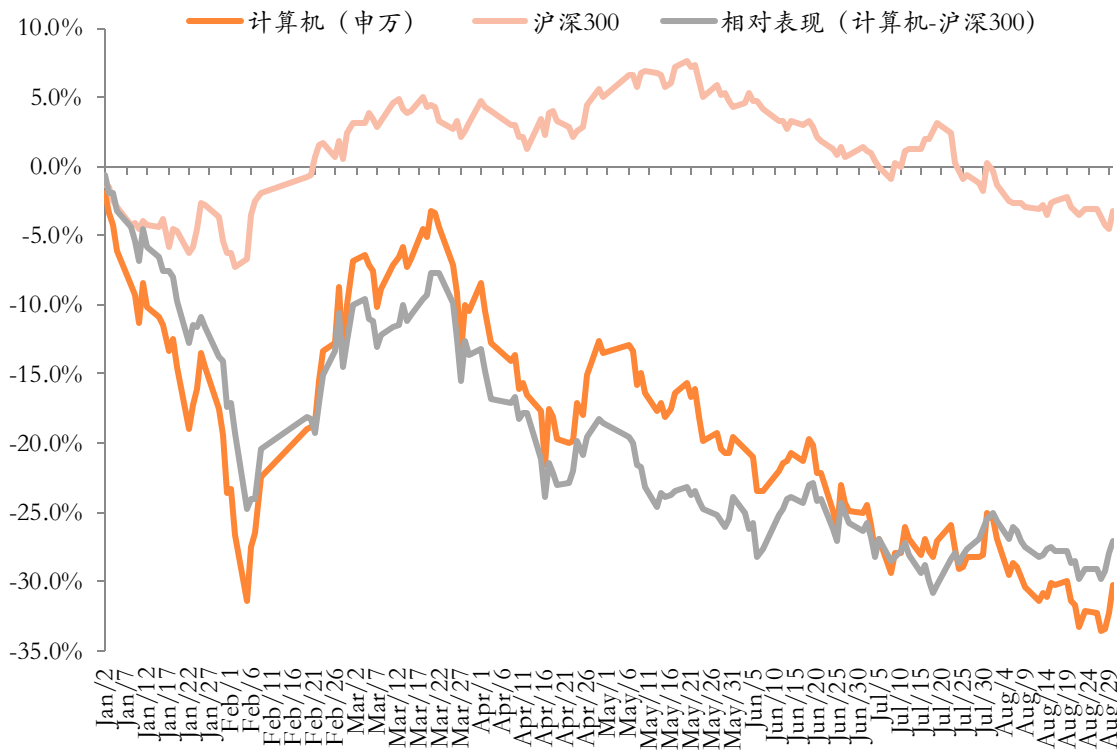


一周行情回顾——指数涨跌幅

➤ 上周，计算机行业指数上涨2.77%，沪深300指数下跌0.17%，前者跑赢后者2.94pct。年初至上周最后一个交易日，计算机行业指数累计下跌30.31%，沪深300指数累计下跌3.20%，计算机行业指数累计跑输27.11pct。

年初以来计算机行业指数相对表现

上周计算机及各行业指数涨跌幅表现





一周行情回顾——上市公司涨跌幅

➤ 截至上周最后一个交易日，计算机行业整体P/E（TTM，剔除负值）为31.7倍。上周，计算机行业358只A股成分股中，294只股价上涨，1只平盘，62只下跌，1只持续停牌。

上周计算机行业涨跌幅排名前10位个股

涨幅前10位				跌幅前10位			
序号	股票简称	涨跌幅%	换手率%	序号	股票简称	涨跌幅%	换手率%
1	井松智能	30.47	52.85	1	亚华电子	-16.09	105.54
2	天利科技	27.18	42.67	2	立方控股	-12.74	76.55
3	兆日科技	23.76	68.97	3	慧博云通	-11.38	49.76
4	博睿数据	15.42	14.83	4	中科创达	-10.79	22.86
5	三未信安	14.64	6.95	5	卡莱特	-9.54	24.59
6	世纪瑞尔	14.39	31.53	6	雷神科技	-9.42	25.67
7	信息发展	14.15	69.06	7	君逸数码	-9.31	37.83
8	品茗科技	14.10	4.99	8	北信源	-9.16	12.28
9	海量数据	13.79	31.20	9	优博讯	-8.43	70.21
10	四维图新	13.14	26.62	10	众诚科技	-8.29	33.16



投资建议

- 当前，全球范围内大模型领域的竞争依然白热化，我国大模型厂商持续迭代升级算法能力，2023年底国产大模型发展迈入爆发期，根据SuperCLUE 2024年上半年最新的评测结果，国内绝大部分闭源模型已超过GPT-3.5Turbo，将有望加速国产大模型在各场景的应用落地。同时，大模型的持续迭代升级将为AI算力市场发展提供强劲动力。我们坚定看好AI主题的投资机会，标的方面：1) 算力方面，推荐工业富联、浪潮信息、中科曙光、紫光股份、神州数码、海光信息、龙芯中科，建议关注寒武纪、景嘉微、软通动力；2) 算法方面，推荐科大讯飞；3) 应用场景方面，强烈推荐中科创达、恒生电子、盛视科技，推荐金山办公，建议关注万兴科技、同花顺、彩讯股份；4) 网络安全方面，强烈推荐启明星辰。



风险提示

- **供应链风险上升。**中美关系的不确定性较高，美国对中国科技产业的打压将持续，全球ICT行业产业链更为破碎的风险加大。ICT产业对全球尤其是美国科技产业链的依赖依然严重，被“卡脖子”的风险依然较高。
- **政策支持力度不及预期。**ICT产业正处在转型升级的关键时期，很多领域在国内处于起步阶段，离不开政府政策的引导和扶持，如果后续政策落地不及预期，行业发展可能面临困难。
- **国产替代不及预期。**如果客户认证周期过长，国内厂商的产品研发技术水平达不到要求，则可能影响国产替代的进程。

平安证券研究所计算机团队

分析师	闫磊	YANLEI511@pingan.com.cn	投资咨询	S1060517070006
	黄韦涵	HUANGWEIHAN235@pingan.com.cn	投资咨询	S1060523070003
研究助理	王佳一	WANGJIAYI446@pingan.com.cn	一般证券从业资格	S1060123070023

股票投资评级：

强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现20%以上）

推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）

中性（预计6个月内，股价表现相对市场表现±10%之间）

回避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

行业投资评级：

强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）

中性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在±5%之间）

弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责声明：

此报告旨为发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2024版权所有。保留一切权利。