

计算机行业 2024 年 9 月投资策略暨财报总结

24H1 业绩承压，出海板块景气度较好

优于大市

核心观点

2024 年中报计算机板块收入同比增长，净利润下滑。以申万计算机板块为例，1) 在营收层面，计算机板块的 24H1 营业收入合计为 5,470 亿元，同比增长 7.7%；分季度看，计算机板块 24Q2 营业收入合计为 3,035 亿元，同比增长 18.6%，环比增长 25.1%。2) 在归母净利润层面，计算机板块 24H1 归母净利润合计为 89.98 亿元，同比减少 39.2%；分季度看，计算机板块 24Q2 归母净利润合计 86.95 亿元，同比减少 18.4%，较 24Q1 下滑收窄。经济后周期属性受宏观环境影响开始显现，板块盈利承压。

计算机板块盈利能力环比改善，期间费用率环比下降。24H1 计算机板块毛利率为 25.67%，环比+0.18pct；实现净利率 1.87%，环比+1.73pct。24Q2 计算机板块期间费用率为 13.78%，环比-1.22pct；其中 24Q2 销售、管理、财务、研发费用率依次为 7.70%、5.04%、0.05%、9.01%，分别环比-1.01pct，-1.09pct，-0.09pct，-1.97pct。

海外大厂业绩同比增长，资本开支持续上行。从业绩来看，24Q2 海外大厂稳步增长，微软、谷歌、Meta、亚马逊收入、净利润均实现同比增长；从资本开支来看，24Q2，微软、谷歌、亚马逊、Meta 四大云巨头资本开支显著增长，合计 570.6 亿美元，与上季度相比，微软资本开支增速小幅回落，谷歌资本开支增速与上季持平，亚马逊和 Meta 资本开支增速大幅增长。

投资建议：从全球范围来看，海外大厂持续加大资本开支，全球 AI 算力需求持续增长；从国内来看，随着国产大模型和 AI 应用的发展，AI 算力需求持续增长，同时各公司加大出海力度，加强海外市场深入布局与持续投入，出海业务有望迎来新机遇，建议重点关注出海业务相关个股，如海光信息、道通科技、中控技术。

风险提示：国产大模型发展不及预期；国产 AI 应用发展不及预期；国产算力芯片迭代放缓等。

重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘 (元)	总市值 (亿元)	EPS		PE	
					2025E	2026E	2025E	2026E
688041	海光信息	优于大市	77.87	1809.96	1.00	1.28	76.6	59.7
688208	道通科技	优于大市	23.50	106.19	1.47	1.84	16.3	13.0
688777	中控技术	优于大市	38.92	307.70	1.98	2.47	18.7	14.9

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行业研究 · 行业月报

计算机

优于大市 · 维持

证券分析师：熊莉

021-61761067

xiongli1@guosen.com.cn

S0980519030002

证券分析师：库宏焱

021-60875168

kuhongyao@guosen.com.cn

S0980520010001

证券分析师：艾宪

0755-22941051

aixian@guosen.com.cn

S0980524090001

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

- 《全球云厂商复盘系列（一）：微软资本开支与 R01C》——2024-08-13
- 《计算机行业 2024 年 8 月投资策略暨 Q2 业绩前瞻-海外云厂资本开支持续增长，Robotaxi 商业化加速落地》——2024-08-12
- 《开源 Llama+3.1 发布：对端云 AI 的影响》——2024-07-31
- 《AI 端侧应用系列报告（三）：苹果手机的三层成长逻辑》——2024-07-19
- 《计算机行业 2024 年 7 月暨中期投资策略-AI 终端加速变革，税改、电改、自动驾驶成为产业方向》——2024-07-15

内容目录

计算机板块 2024 年中期报告总结	4
总量：2024 年中报计算机板块利润承压	4
分板块：各板块业绩分化，云计算板块表现良好	6
海外大厂资本开支持续上行，主要满足 AI 和云产品增长需求	10
海外大厂资本开支近期均大幅度上行。	10
微软：24Q2 营收 647.3 亿美元，同比+15.2%；净利润 220.4 亿美元，同比+9.7%	10
谷歌：24Q2 营收 847.4 亿美元，同比+13.6%；净利润 236.2 亿美元，同比+28.6%	11
Meta：24Q2 营收 390.7 亿美元，同比+22.1%；净利润 134.6 亿美元，同比+72.8%	12
亚马逊：24Q2 营收 1479.8 亿美元，同比+10.1%；净利润 134.9 亿美元，同比+99.8%	13
投资建议：关注出海业务机会	14
风险提示	15

图表目录

图 1: 计算机板块营收及增速 (亿元)	4
图 2: 计算机板块归母净利润及增速 (亿元)	4
图 3: 计算机板块单季度营收及增速 (亿元)	4
图 4: 计算机板块单季度归母净利润及增速 (亿元)	4
图 5: 计算机板块销售毛利率逐季变化情况	5
图 6: 计算机板块销售净利润逐季变化情况	5
图 7: 期间费用率环比下降	5
图 8: 24H1 计算机板块净利润增速分布	5
图 9: 24Q1 计算机板块归母净利润增速分布	5
图 10: 全球各大厂资本开支 (亿美元)	10
图 11: 微软 24Q2 营业收入	11
图 12: 微软 24Q2 净利润	11
图 13: 微软 24Q2 资本开支	11
图 14: 谷歌 24Q2 营业收入	12
图 15: 谷歌 24Q2 净利润	12
图 16: 谷歌 24Q2 资本开支	12
图 17: Meta24Q2 营业收入	13
图 18: Meta24Q2 净利润	13
图 19: Meta24Q2 资本开支	13
图 20: 亚马逊 24Q2 营业收入	14
图 21: 亚马逊 24Q2 净利润	14
图 22: 亚马逊 24Q2 资本开支	14
表 1: 云计算板块公司 2024Q1 及 2024H1 业绩	6
表 2: 出海板块公司 2024Q1 及 2024H1 业绩	7
表 3: 信创板块公司 2024Q1 及 2024H1 业绩	7
表 4: 网络安全板块公司 2024Q1 及 2024H1 业绩	7
表 5: 金融 IT 板块公司 2024Q1 及 2024H1 业绩	8
表 6: 医疗 IT 板块公司 2024Q1 及 2024H1 业绩	8
表 7: 工业软件板块公司 2024Q1 及 2024H1 业绩	9
表 8: 汽车智能化板块公司 2024Q1 及 2024H1 业绩	9
表 9: 国产算力板块公司 2024Q1 及 2024H1 业绩	10

计算机板块 2024 年中期报告总结

总量：2024 年中报计算机板块利润承压

以申万计算机板块为基准，共计 335 家公司进行中报业绩分析。2024 年计算机板块公司中报业绩情况如下：1) 在营收层面，计算机板块的 24H1 营业收入合计为 5,470 亿元，同比增长 7.7%；分季度看，计算机板块 24Q2 营业收入合计为 3,035 亿元，同比增长 18.6%，环比增长 25.1%。2) 在归母净利润层面，计算机板块 24H1 归母净利润合计为 89.98 亿元，同比减少 39.2%；分季度看，计算机板块 24Q2 归母净利润合计 86.95 亿元，同比减少 18.4%，较 24Q1 下滑收窄。经济后周期属性受宏观环境影响开始显现，板块盈利承压。

图1：计算机板块营收及增速（亿元）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图2：计算机板块归母净利润及增速（亿元）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图3：计算机板块单季度营收及增速（亿元）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图4：计算机板块单季度归母净利润及增速（亿元）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

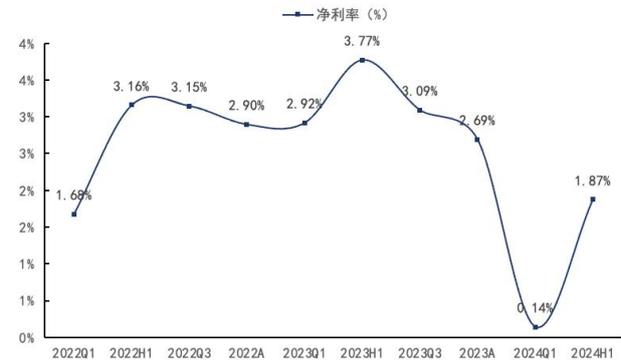
计算机板块盈利能力环比改善，期间费用率环比下降。24H1 计算机板块毛利率为 25.67%，环比+0.18pct；实现净利率 1.87%，环比+1.73pct。24Q2 计算机板块期间费用率为 13.78%，环比-1.22pct；其中 24Q2 销售、管理、财务、研发费用率依次为 7.70%、5.04%、0.05%、9.01%，分别环比-1.01pct，-1.09pct，-0.09pct，-1.97pct。

图5: 计算机板块销售毛利率逐季变化情况



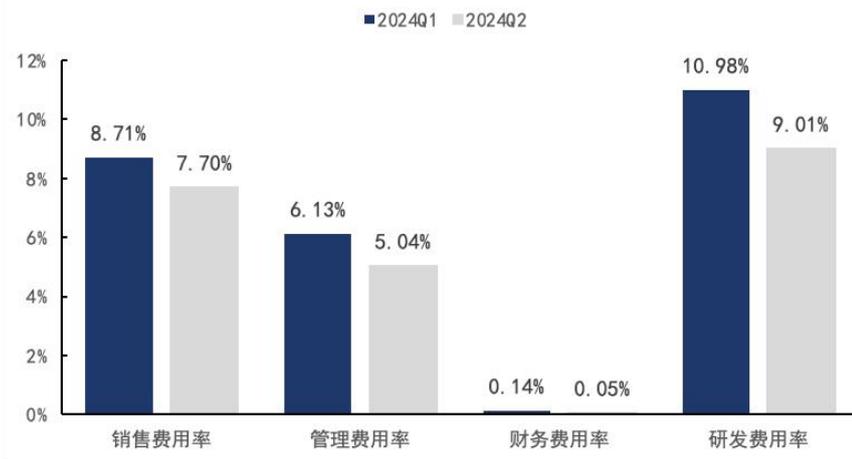
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图6: 计算机板块销售净利润逐季变化情况



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图7: 期间费用率环比下降

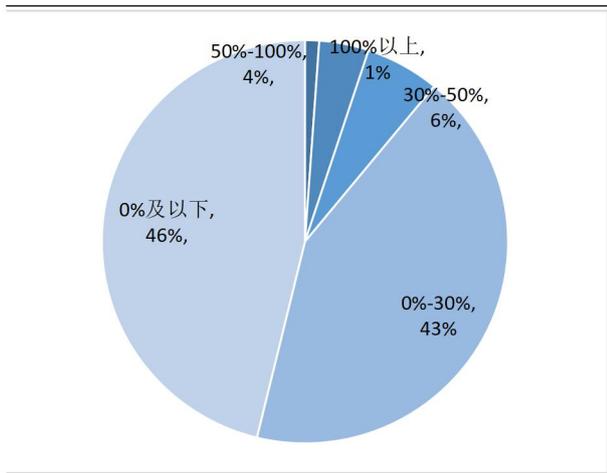


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

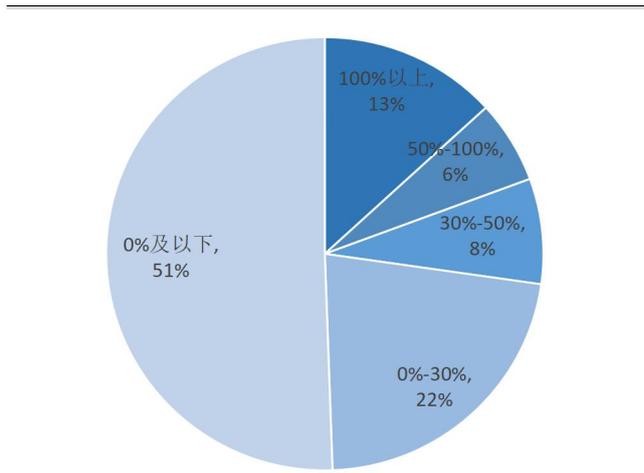
从业绩增长分布情况来看, 2024H1 计算机板块整体表现承压, 业绩增速 100%公司占比 1%, 业绩增长 50%-100%的公司占比 4%, 业绩增长 30%-50%的公司占比 6%, 业绩增长 0%-30%的公司占比 43%, 业绩负增长的公司占比 46%。根据板块 2024 年 Q1 归母净利润增速情况来看, 业绩增速在 100%以上的公司占比 13%, 业绩增速 50%-100%的公司占比 6%, 业绩增速 30%-50%的公司占比为 8%, 业绩增速 0%-30%的公司占比 22%。能够实现快速增长的公司集中在服务器、出海业务、汽车及汽车零部件相关公司, 主要因为 AI 大模型带来国产算力的需求, 以及海外市场快速拓展以及相关智驾政策落地。

图8: 24H1 计算机板块净利润增速分布

图9: 24Q1 计算机板块归母净利润增速分布



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

分板块：各板块业绩分化，云计算板块表现良好

分板块来看，行业整体主要分为云计算板块、出海板块、信创板块、网络安全板块、金融 IT 板块、医疗 IT 板块、工业软件板块、汽车智能化板块、国产算力板块等。整体来看，计算机行业受到数字化转型需求以及 AI 快速发展影响，4 季度（尤其 12 月）对全年收入确认至关重要，计算机行业 2024H1 整体业绩表现较 2023 年有所提升，下游多个行业业绩增速较快，例如国产算力、云计算、金融 IT、汽车智能化、工业软件等。随着当前经济稳步复苏，计算机行业 24 年有望延续增长态势。

云计算板块。随着云计算技术的发展，云服务提供商更加注重云能力的提升、聚焦云原生安全产品的建设、积极进行跨域融合，以抢占市场新赛道，从而使得云服务商对服务器等算力需求增加。2024 年 H1，浪潮信息实现营收 740.72 亿元，同比增速达 68.7%，延续去年增长态势，公司服务器、存储产品市场占有率持续保持全球前列。随着国家大力促进数字经济发展，重视程度不断加深，AI 在各行各业得到越来越广泛的应用，企业对云的需求将逐步回暖，云计算公司持续受益。

表1: 云计算板块公司 2024Q1 及 2024H1 业绩

证券代码	证券简称	24Q1 营收 (亿元)	24Q1 营收增速	24Q1 归母 净利润 (亿元)	24Q1 归母 净利润增速	24H1 营收 (亿元)	24H1 营收增速	24H1 归母 净利润 (亿元)	24H1 归母 净利润增速
688316.SH	青云科技-U	0.7	9.0%	-0.1	83.6%	3.41	-17.5%	-1.31	54.2%
688158.SH	优刻得-W	3.5	-5.3%	-0.6	34.7%	14.95	-1.3%	-3.10	42.4%
603881.SH	数据港	3.8	2.5%	0.4	1.9%	15.51	4.3%	1.24	2.8%
600845.SH	宝信软件	33.9	34.4%	5.9	18.2%	137.84	18.8%	26.44	14.6%
000977.SZ	浪潮信息	176.1	85.3%	3.1	64.4%	740.72	68.7%	18.79	90.6%
603039.SH	泛微网络	3.4	3.1%	0.3	4764.4%	24.03	-2.2%	2.06	23.0%
300738.SZ	奥飞数据	3.8	19.1%	0.5	14.4%	13.96	59.0%	1.48	3.1%
688365.SH	光云科技	1.1	1.6%	-0.1	14.4%	4.77	0.6%	-0.16	22.7%
600588.SH	用友网络	1.7	16.9%	-0.1	6.5%	6.35	18.0%	-0.90	231.7%
002153.SZ	石基信息	17.5	18.6%	-4.5	-14.2%	100.70	12.9%	-10.23	6.1%
688111.SH	金山办公	6.3	12.6%	0.1	11.0%	28.20	15.1%	-1.04	10.8%
002410.SZ	广联达	12.3	16.5%	3.7	37.3%	47.29	11.1%	14.17	20.4%

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

出海板块。板块景气度较好，2024 年上半年，世界经济展现出复苏的迹象，但在地缘政治冲突、通货膨胀和货币紧缩政策等多重因素的影响下，出海业务整体增长仍显疲软。各公司聚焦业务主线，同时加强海外市场深入布局与持续投入，出海业务有望迎来新机遇。道通科技海外业务均实现增长，北美市场主营业务收入同比增长 30.93%，欧洲市场主营业务收入同比增长 39.04%。

表2: 出海板块公司 2024Q1 及 2024H1 业绩

证券代码	证券简称	24Q1		24Q1 归母		24H1		24H1 归母	
		营收(亿元)	营收增速	净利润(亿元)	净利润增速	营收(亿元)	营收增速	净利润(亿元)	净利润增速
688588.SH	凌志软件	2.68	60.4%	-0.1	-124.7%	7.97	20.5%	0.37	-74.6%
688208.SH	道通科技	8.63	22.2%	1.25	73.3%	34.08	38.6%	2.32	109.6%
688095.SH	福昕软件	1.69	16.8%	-0.11	6.5%	6.35	8.7%	-0.90	399.1%
300348.SZ	长亮科技	2.89	-2.5%	-0.04	34.02%	19.10	0.2%	0.34	28.4%
002970.SZ	锐明技术	5.02	37.19%	0.53	102.74%	18.35	22.4%	1.31	-304.3%

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

信创板块。2024 年随着政策进一步推进，运营商、政府、银行等领域需求回暖，信创产品及解决方案的应用正在从党政领域试点应用，逐渐向国计民生行业加速渗透，信创板块业绩表现或将持续展现强势发展势头。

表3: 信创板块公司 2024Q1 及 2024H1 业绩

证券代码	证券简称	24Q1		24Q1 归母		24H1		24H1 归母	
		营收(亿元)	营收增速	净利润(亿元)	净利润增速	营收(亿元)	营收增速	净利润(亿元)	净利润增速
002368.SZ	太极股份	16.62	-9.9%	0.16	-40.5%	90.11	-18.3%	3.64	-412.9%
300659.SZ	中孚信息	1.31	-4.3%	-0.74	35.8%	9.12	-13.5%	-1.45	28.2%
600536.SH	中国软件	7.03	-42.3%	-1.11	44.3%	62.08	-21.7%	-1.45	47.1%
603138.SH	海量数据	0.65	15.9%	-0.07	77.8%	2.71	93.5%	-0.58	59.1%
300379.SZ	东方通	0.76	102.0%	-0.73	17.7%	5.95	10.5%	-6.57	5.6%
688058.SH	宝兰德	0.68	28.5%	-0.03	24.0%	3.20	4.0%	0.16	-874.9%
300598.SZ	诚迈科技	4.19	0.8%	-0.46	30.1%	18.81	-5.4%	2.08	48.5%
002180.SZ	纳思达	62.92	-3.5%	2.78	31.3%	238.35	4.0%	-61.19	177.4%
000066.SZ	中国长城	26.63	21.1%	-2.50	18.2%	138.85	21.2%	-9.22	33.4%
000034.SZ	神州数码	292.72	7.9%	2.35	12.3%	1,217.79	12.5%	11.98	17.5%

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

网络安全板块。2024 年板块公司业绩整体承压，主要受宏观经济不景气影响，政府和企业网络安全方面的预算增幅有所降低，需求侧表现不佳，短期内中国网络安全市场增长有所放缓。2024 年，生成式人工智能的出现和快速普及使得攻击事件呈指数型增长，受到政策合规和产业升级的双重驱动，网络安全发展仍是数字化建设的重点，市场规模持续扩大。

表4: 网络安全板块公司 2024Q1 及 2024H1 业绩

证券代码	证券简称	24Q1		24Q1 归母		24H1		24H1 归母	
		营收(亿元)	营收增速	净利润(亿元)	净利润增速	营收(亿元)	营收增速	净利润(亿元)	净利润增速
300799.SZ	*ST 左江	0.42	-71.3%	-2.29	-21.2%	0.03	-79.0%	-0.39	-29.7%
688561.SH	奇安信-U	62.22	-28.2%	1.25	6.8%	7.05	-23.8%	-4.80	10.0%
301117.SZ	佳缘科技	1.93	20.8%	-0.3	-71.7%	0.16	-67.8%	-0.16	-288.8%
002439.SZ	启明星辰	46.42	3.4%	6.94	-198.6%	9.23	17.1%	-1.13	-72.2%
002212.SZ	天融信	30.78	-13.1%	-3.69	3.0%	4.22	-9.9%	-0.89	2.1%
300311.SZ	任子行	5.76	-51.4%	-1.36	-24.3%	0.24	-57.6%	-0.70	-19.6%
688244.SH	永信至诚	3.99	18.5%	0.28	31.1%	0.29	10.7%	-0.20	-21.2%
688171.SH	纬德信息	1.21	-25.7%	0.19	-66.1%	0.21	2.7%	0.04	16.2%
688060.SH	云涌科技	2.9	0.3%	-0.08	-13.1%	0.52	17.3%	0.03	-20.5%
688489.SH	三未信安	3.72	63.5%	0.61	35.2%	0.49	36.4%	-0.10	-163.4%
688201.SH	信安世纪	5.68	4.4%	0.14	-20.4%	0.71	36.7%	-0.30	8.6%
003029.SZ	吉大正元	4.12	-17.2%	-1.76	3.0%	1.26	3.7%	-0.16	-645.5%

300579.SZ	数字认证	9.86	7.4%	-0.75	-430.1%	1.78	8.4%	-0.25	-880.3%
603232.SH	格尔软件	5.41	18.7%	0.27	0.9%	0.49	-29.2%	-0.52	-23.6%
002268.SZ	电科网安	27.88	-44.0%	1.92	-1496.5%	1.28	-68.9%	-1.94	-423.7%
601360.SH	三六零	88.09	-18.0%	-4.16	-47.8%	17.19	-12.5%	-1.10	41.1%
300659.SZ	中孚信息	9.13	-13.5%	-1.45	28.2%	1.31	-4.3%	-0.74	35.8%
002912.SZ	中新赛克	5.23	-46.0%	0.17	-227.9%	0.85	-60.6%	-0.38	-164.6%
688225.SH	亚信安全	16.6	17.3%	-3.42	-12.1%	2.88	22.0%	-1.46	-53.8%
688168.SH	安博通	5.53	30.0%	0.23	23.4%	0.57	9.0%	-0.35	24.5%
300352.SZ	北信源	6.6	-27.1%	0.07	-1927.3%	1.30	-15.1%	0.03	36.9%
688030.SH	山石网科	9.08	2.0%	-2.28	28.8%	1.51	4.5%	-0.75	13.8%
300768.SZ	迪普科技	10.57	13.6%	1.31	32.1%	2.55	10.2%	0.37	12.4%
300369.SZ	绿盟科技	17.09	12.4%	-9.46	38.6%	3.57	8.5%	-1.50	17.3%
688023.SH	安恒信息	21.15	0.3%	-3.71	32.6%	2.81	-16.5%	-2.00	-5.8%
300454.SZ	深信服	74.84	-7.7%	1.21	-6.9%	10.35	-14.7%	-4.89	-18.6%

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

金融 IT 板块。从长远趋势看,按照中央金融工作会议加快建设金融强国的宏伟目标,国务院出台《关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》,资本市场长期向好的发展趋势正在形成。当前,政策体系发力需要时间才能见效,以科技投入带动业务发展进入新周期,成为引领行业科技投入的风向标。24 年,金融科技出海保持高景气度,超过半数的金融科技企业已经或计划开展境外业务,港澳台及东南亚是首选地。银行 IT 方面,宏观环境对项目实施、集成等影响较大,整体上,金融 IT 厂商仍将保持增长。

表5: 金融 IT 板块公司 2024Q1 及 2024H1 业绩

证券代码	证券简称	24Q1 营收 (亿元)	24Q1 营收增速	24Q1 归母净利润 (亿元)	24Q1 归母净利润增速	24H1 营收 (亿元)	24H1 营收增速	24H1 归母净利润 (亿元)	24H1 归母净利润增速
300339.SZ	润和软件	7.70	4.5%	0.26	-29.4%	31.39	10.1%	1.53	6.4%
300663.SZ	科蓝软件	2.49	0.7%	-0.06	34.4%	11.71	1.7%	-1.20	35.0%
000555.SZ	神州信息	17.68	-9.9%	-0.56	-594.3%	118.62	-3.6%	1.39	-194.6%
002987.SZ	京北方	11.15	11.5%	0.49	-20.8%	43.57	10.9%	3.35	-20.2%
300872.SZ	天阳科技	4.88	1.4%	0.91	225.8%	19.42	-1.1%	1.80	304.1%
300674.SZ	宇信科技	6.01	-24.3%	0.32	-23.3%	50.11	-23.1%	3.16	-1.0%
600446.SH	金证股份	10.89	-13.8%	-0.80	-36.0%	60.46	-13.9%	3.48	-223.2%
300033.SZ	同花顺	6.19	1.5%	1.04	-15.0%	35.73	-5.5%	13.84	-21.0%
300059.SZ	东方财富	24.56	-12.6%	19.54	-3.7%	107.27	-14.0%	81.18	-4.0%
688318.SH	财富趋势	0.71	9.2%	0.50	-10.6%	4.41	0.1%	3.05	-15.4%
300803.SZ	指南针	2.94	-13.2%	0.17	-70.7%	10.68	6.6%	0.32	-366.5%
300773.SZ	拉卡拉	14.95	-1.8%	2.08	-19.2%	59.11	0.4%	4.08	-18.0%
300348.SZ	长亮科技	2.89	-2.5%	-0.04	34.0%	19.10	-6.0%	0.34	118.5%
300130.SZ	新国都	7.83	-22.7%	2.21	66.4%	35.71	-19.5%	8.43	34.8%
002530.SZ	金财互联	3.07	1.9%	0.02	127.0%	12.10	5.4%	-0.73	105.3%
300465.SZ	高伟达	1.99	-23.2%	0.02	-80.7%	13.44	-16.2%	0.20	-41.4%
300377.SZ	赢时胜	2.42	-10.9%	-0.89	1.9%	15.63	-7.7%	0.69	2.5%
600570.SH	恒生电子	11.88	5.1%	-0.36	-116.3%	73.39	0.3%	11.66	-93.3%

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

医疗 IT 板块。医疗 IT 板块公司 2024 年 H1 业绩承压,净利整体同比下降,2024H1 卫宁健康、思创医惠、创业慧康、嘉和美康、久远银海分别实现营业收入 32.09、9.7、16.43、7.10、13.55 亿元,同比+2.7%、-29.5%、+3.2%、+2.9%、-23.9%;随着医疗 IT 的应用范围不断扩大,云计算、大数据、人工智能等新兴技术在医疗 IT 领域的应用不断深化,产业发展有望进入加速期。

表6: 医疗 IT 板块公司 2024Q1 及 2024H1 业绩

证券代码	证券简称	24Q1 营收 (亿元)	24Q1 营收增速	24Q1 归母净利润 (亿元)	24Q1 归母净利润增速	24H1 营收 (亿元)	24H1 营收增速	24H1 归母净利润 (亿元)	24H1 归母净利润增速
002777.SZ	久远银海	1.96	4.2%	0.13	-19.8%	13.55	-23.9%	1.65	-86.8%

688246.SH	嘉和美康	1.23	14.0%	-0.12	47.7%	7.10	2.9%	0.53	-18.6%
300168.SZ	万达信息	3.50	-47.3%	-2.12	-392.4%	21.45	-34.4%	-10.67	-277.2%
300451.SZ	创业慧康	3.75	7.8%	0.12	19.0%	16.43	3.2%	0.39	14.0%
300078.SZ	思创医惠	1.99	-15.4%	-0.68	11.6%	9.70	-29.5%	-8.65	-127.7%
300253.SZ	卫宁健康	4.94	10.1%	0.17	126.2%	32.09	2.7%	4.38	81.8%

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

工业软件板块。板块业绩分化，2024H1 中控技术、赛意信息、柏楚电子分别实现归母净利润 11.55、2.92、7.90 亿元，同比+1.2%、+34.2%、+35.7%。中商产业研究院发布的《2024-2029 全球及中国工业设计软件行业研究及十四五规划分析报告》显示，预计到 2025 年国产化率将达到 60%，2030 年达到 70%。24 年下游景气度预期较好且国产化替代优势明显，工业软件板块业绩表现或将稳步提升。

表7: 工业软件板块公司 2024Q1 及 2024H1 业绩

证券代码	证券简称	24Q1		24Q1 归母		24H1		24H1 归母	
		营收(亿元)	营收增速	净利润(亿元)	净利润增速	营收(亿元)	营收增速	净利润(亿元)	净利润增速
688768.SH	容知日新	0.61	6.3%	-0.19	2.3%	5.02	6.7%	0.63	155.6%
603859.SH	能科科技	4.04	30.4%	0.56	30.2%	15.04	-3.9%	2.32	-9.2%
300275.SZ	梅安森	0.93	12.0%	0.12	35.8%	4.41	15.2%	0.48	13.6%
688682.SH	霍莱沃	0.59	-22.2%	0.02	-59.0%	3.77	-7.6%	0.25	-46.2%
688078.SH	龙软科技	0.46	-13.1%	0.12	-5.7%	3.89	0.9%	0.84	-6.9%
688188.SH	柏楚电子	3.81	40.3%	1.94	46.6%	15.17	33.7%	7.90	35.7%
688083.SH	中望软件	1.20	3.8%	-0.26	-44.9%	8.32	11.8%	0.53	563.9%
300687.SZ	赛意信息	5.40	4.5%	0.20	216.5%	22.77	1.3%	2.92	34.2%
300170.SZ	汉得信息	7.32	1.6%	0.50	59.5%	29.91	3.3%	-0.07	172.1%
688206.SH	概伦电子	0.82	28.0%	-0.36	-7285.9%	3.47	28.7%	-0.92	-6402.0%
688777.SH	中控技术	17.38	20.3%	1.45	57.4%	89.13	16.8%	11.55	1.2%

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

汽车智能化板块。随着人工智能的发展和“车路云一体化”等相关政策支持，无人驾驶、座舱智能化有望加速迭代：1) 智能驾驶：特斯拉 FSD V12.4.3 已经全面推送，市场反馈进步很大，通行效率方面得到了提升，智驾决策越来越接近“老司机”；2) 座舱智能化：AI 大模型赋能座舱智能化系统，24 年有望迎来快速发展。板块内公司短期研发投入较重，业绩承压。

表8: 汽车智能化板块公司 2024Q1 及 2024H1 业绩

证券代码	证券简称	24Q1		24Q1 归母		24H1		24H1 归母	
		营收(亿元)	营收增速	净利润(亿元)	净利润增速	营收(亿元)	营收增速	净利润(亿元)	净利润增速
688326.SH	经纬恒润-W	8.89	20.3%	-1.92	-119.1%	48.28	19.4%	-3.21	-274.4%
002869.SZ	金溢科技	0.70	-15.3%	-0.01	94.0%	5.00	2.5%	0.62	90.2%
688208.SH	道通科技	8.63	22.2%	1.25	73.3%	34.08	27.2%	2.32	104.5%
002405.SZ	四维图新	7.07	0.0%	-1.70	-65.1%	31.22	11.1%	-13.81	-20.6%
688288.SH	鸿泉物联	1.28	50.8%	-0.10	6.3%	4.53	42.6%	-0.71	23.3%
600718.SH	东软集团	18.30	10.5%	0.05	3.8%	107.18	10.5%	0.74	3.4%
301221.SZ	光庭信息	1.21	6.0%	-0.03	-151.2%	6.46	-20.1%	-0.25	-230.6%
300552.SZ	万集科技	1.59	50.6%	-0.79	12.8%	9.62	17.3%	-3.74	-17.3%
002970.SZ	锐明技术	5.02	37.2%	0.53	120.7%	18.35	48.8%	1.31	104.9%
002609.SZ	捷顺科技	2.39	3.3%	-0.14	3.6%	16.52	-6.2%	1.13	-43.4%
002373.SZ	千方科技	15.80	0.7%	-0.58	-136.7%	78.05	6.2%	3.27	-95.7%
300496.SZ	中科创达	11.78	1.0%	0.91	-46.1%	52.54	-3.4%	3.89	-73.1%

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

国产算力板块。中国算力基础设施加速落地，智算中心的建设正在提速，智能算力占算力总规模的比重超过 30%。同时，24 年 AI 大模型的发展持续拉动国产算力

的发展，同时随着国产算力芯片的迭代，性能提升，国产算力板块业绩有望高速增长。

表9: 国产算力板块公司 2024Q1 及 2024H1 业绩

证券代码	证券简称	24Q1 营收(亿元)	24Q1 营收增速	24Q1 归母 净利润(亿元)	24Q1 归母 净利润增速	24H1 营收(亿元)	24H1 营收增速	24H1 归母 净利润(亿元)	24H1 归母 净利润增速
688041.SH	海光信息	15.92	37.1%	2.89	20.5%	64.43	44.1%	13.12	26.0%
688256.SH	寒武纪-U	0.26	-65.9%	-2.27	11.1%	6.60	-43.4%	-8.20	2.7%

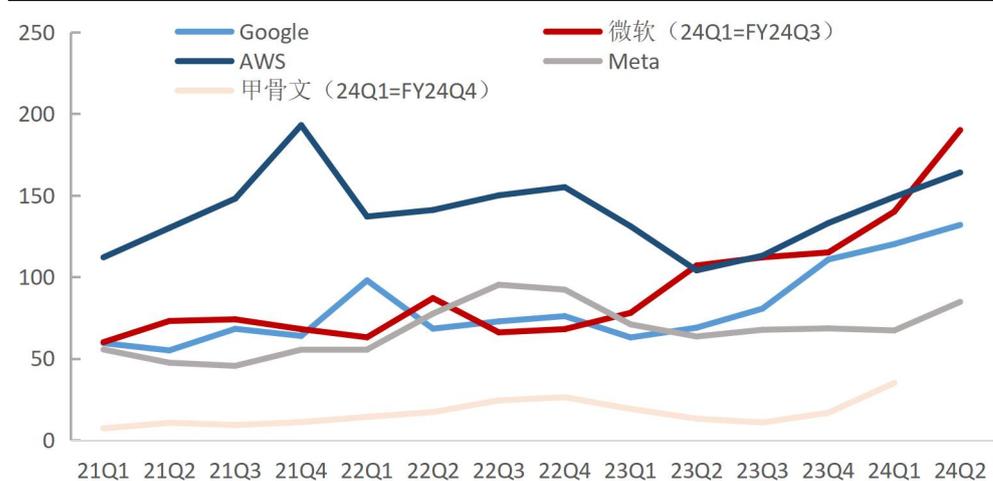
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

海外大厂资本开支持续上行，主要满足 AI 和云产品增长需求

海外大厂资本开支近期均大幅度上行。

24Q2，微软、谷歌、亚马逊、Meta 四大云巨头资本开支显著增长，合计 570.6 亿美元，其中：微软资本开支 190 亿美元，同比+77.6%，环比+35.7%；谷歌：资本开支 131.8 亿美元，同比+91.4%，环比+9.8%；亚马逊：资本开支 164 亿美元，同比+57.7%，环比+10.1%；Meta：资本开支 84.7 亿美元，同比+33.4%，环比+26.0%。与上季度相比，微软资本开支增速小幅回落，谷歌资本开支增速与上季持平，亚马逊和 Meta 资本开支增速大幅增长。

图10: 全球各大厂资本开支（亿美元）



资料来源: 各公司财报, 国信证券经济研究所整理

微软：24Q2 营收 647.3 亿美元，同比+15.2%；净利润 220.4 亿美元，同比+9.7%

微软 24Q2 收入、利润同比双增。24Q2 (=FY24Q4) 微软实现收入 647.3 亿美元，同比+15.2%，环比+4.6%；实现净利润 220.36 亿美元，同比+9.7%、环比+0.4%。其中，微软智能云业务保持高速增长，24Q2 实现 285.2 亿美元，同比+18.9%。

微软 24Q2 资本开支 190 亿美元，同比+77.6%，环比+35.7%。资本开支主要用于支持云服务和 AI 基础设施的投资：约一半用于基础设施需求，将继续建立和租赁数据中心，在未来 15 年及以后支持货币化；剩余的云计算和人工智能相关支出主要用于服务器，包括 cpu 和 gpu，以根据需求信号为客户提供服务。微软展望全年资本开支将持续增长，以支持微软云业务发展。

图11: 微软 24Q2 营业收入



资料来源：微软财报，国信证券经济研究所整理

图12: 微软 24Q2 净利润



资料来源：微软财报，国信证券经济研究所整理

图13: 微软 24Q2 资本开支



资料来源：微软财报，国信证券经济研究所整理

谷歌：24Q2 营收 847.4 亿美元，同比+13.6%；净利润 236.2 亿美元，同比+28.6%

谷歌 24Q2 收入、利润同比双增。24Q2 谷歌实现收入 847.4 亿美元，同比+13.6%，环比+5.2%；实现净利润 236.2 亿美元，同比+28.6%、环比-0.2%。在 AI 大模型方

面，公司 24 年 2 月发布 Gemini 1.5 Pro，在长文本领域取得突破（可处理 100 万 Token 的信息）；在 AI 硬件方面，公司 23 年底发布新一代 TPU v5p，目前正在谷歌云向客户开放。

谷歌 24Q2 资本开支 131.8 亿美元，同比+91.4%，环比+9.8%。公司展望全年资本开支乐观，预计 24 全年资本开支有望达到 480 亿美金，相较于 23 年同比+48.6%。

图14: 谷歌 24Q2 营业收入



资料来源：谷歌财报，国信证券经济研究所整理

图15: 谷歌 24Q2 净利润



资料来源：谷歌财报，国信证券经济研究所整理

图16: 谷歌 24Q2 资本开支



资料来源：谷歌财报，国信证券经济研究所整理

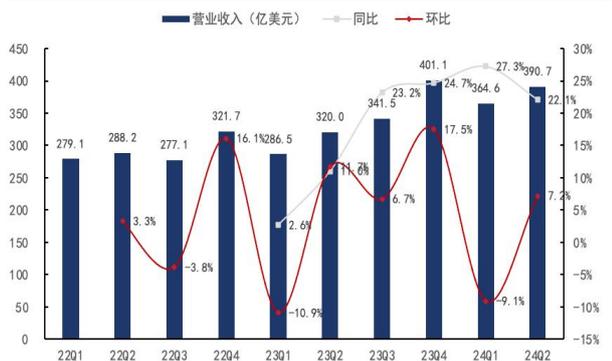
Meta: 24Q2 营收 390.7 亿美元，同比+22.1%；净利润 134.6 亿美元，同比+72.8%

Meta24Q2 收入、利润同比双增。24Q2Meta 实现收入 390.7 亿美元，同比+22.1%，环比+7.2%；实现净利润 134.6 亿美元，同比+72.8%、环比+8.8%。广告业务保持

快速增长，24Q2 广告业务实现收入 383.29 亿元，同比+21.69%。在 AI 大模型方面，公司近期有望发布新一代 AI 大模型 Llama 3（更强性能的 4000 亿版本）。

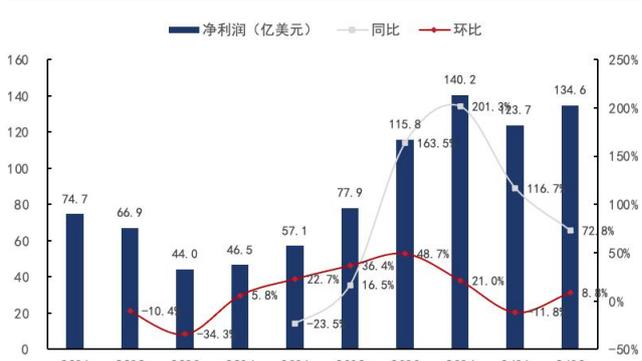
Meta24Q2 资本开支 84.7 亿美元，同比+33.4%，环比+26.0%。公司资本开支主要用于服务器购买、数据中心和网络基础设施的建设，预计 24 年资本开支将位于 350-400 亿美元区间（前值区间为 300-370 亿美元），全年展望乐观。

图17: Meta24Q2 营业收入



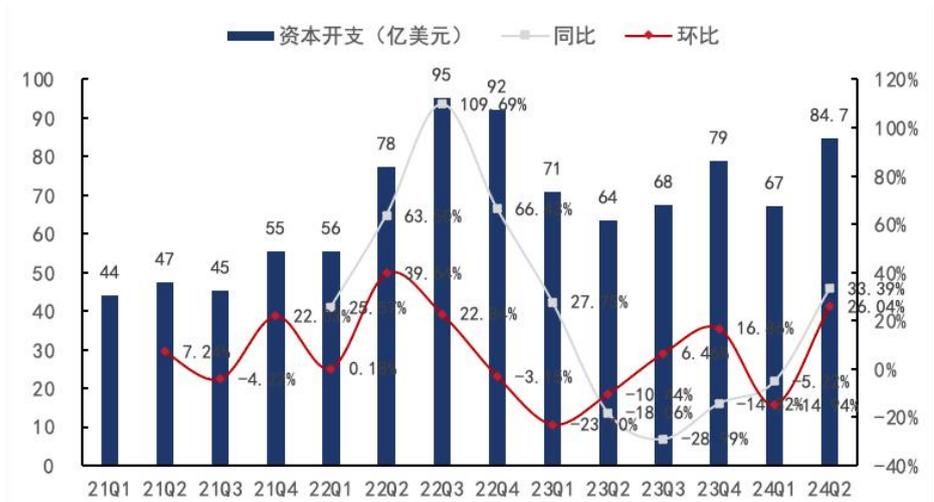
资料来源: Meta 财报, 国信证券经济研究所整理

图18: Meta24Q2 净利润



资料来源: Meta 财报, 国信证券经济研究所整理

图19: Meta24Q2 资本开支



资料来源: Meta 财报, 国信证券经济研究所整理

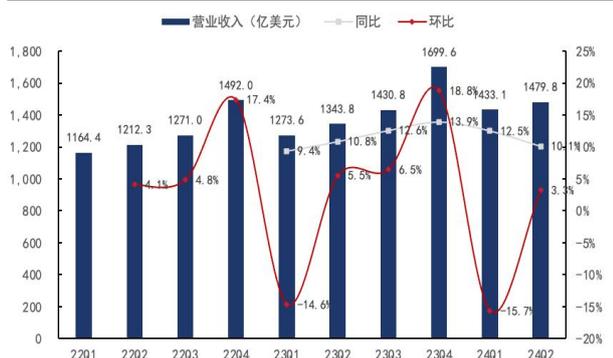
亚马逊: 24Q2 营收 1479.8 亿美元，同比+10.1%；净利润 134.9 亿美元，同比+99.8%

亚马逊 24Q2 收入、利润同比双增。24Q1 亚马逊实现收入 1479.8 亿美元，同比+10.1%，环比+3.3%；实现净利润 134.9 亿美元，同比+99.8%、环比+29.3%。其中，

24Q2 亚马逊云 (AWS) 实现收入 262.8 亿美金, 同比+18.7%。在 AI 领域, 公司云业务继续为客户提供算力支持。

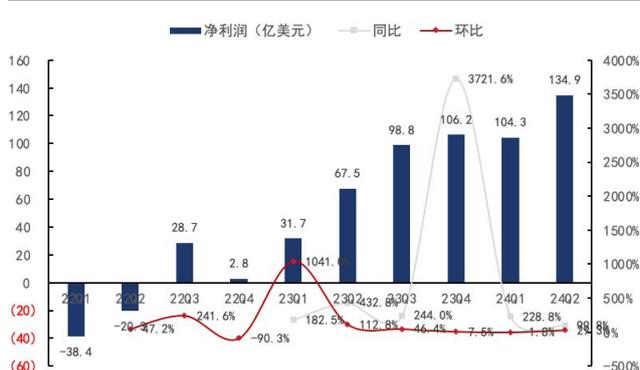
亚马逊 24Q2 资本开支 164 亿美元, 同比+57.7%, 环比+10.1%。公司 AWS 业务的建设需要持续的资本开支投入, 特别是 AI 算力的建设; 公司预计预计 24 全年资本开支将显著增长。

图20: 亚马逊 24Q2 营业收入



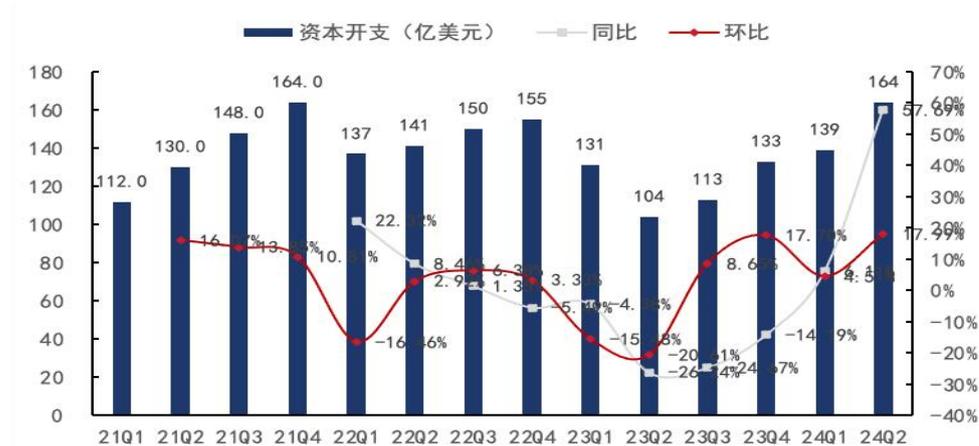
资料来源: 亚马逊财报, 国信证券经济研究所整理

图21: 亚马逊 24Q2 净利润



资料来源: 亚马逊财报, 国信证券经济研究所整理

图22: 亚马逊 24Q2 资本开支



资料来源: 亚马逊财报, 国信证券经济研究所整理

投资建议：关注出海业务机会

从全球范围来看, 海外大厂持续加大资本开支, 全球 AI 算力需求持续增长; 从国内来看, 各公司加大出海力度, 加强海外市场深入布局与持续投入, 出海业务有

望迎来新机遇，建议重点关注出海业务相关个股，比如海光信息、道通科技、中控技术。

风险提示

国产大模型发展不及预期；国产 AI 应用发展不及预期；国产算力芯片迭代放缓等。

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所提及的意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层
邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层
邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032