

行业周度点评

计算机

计算机板块 2024 中报总结：利润显著承压，AI 算力 & 工业软件 & 电力 IT 表现稳健

2024 年 09 月 03 日

评级 同步大市

评级变动： 维持

行业涨跌幅比较



何晨 分析师

执业证书编号:S0530513080001  
hechen@hncasing.com

黄奕景 研究助理

huangyijing@hncasing.com

相关报告

- 1 计算机行业双周报：北美云厂商 Capex 增速新高，算力投入仍有保障 2024-08-20
- 2 计算机行业点评：北美云厂商 24Q2 资本支出同环比大幅增加，算力投入确定性依旧 2024-08-06
- 3 计算机行业 7 月月报：AI 景气度不减，自主可控为大势所趋 2024-08-01

重点股票	2023A		2024E		2025E		评级
	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	
紫光股份	0.74	26.25	0.82	23.60	1.00	19.24	买入

资料来源：iFinD，财信证券

投资要点：

- **【中报总结】**计算机板块中报披露完毕，板块收入稳健增长，利润显著承压。
- **收入稳定增长，整体法优于中位数。**2024H1 申万计算机板块公司共计实现营业收入 5141.69 亿元，整体法下同比增加 6.63%，中位数法下同比增速为 0.30%。
- **利润显著承压，中位数优于整体法。**2024H1 申万计算机板块公司共计实现归母净利润 91.19 亿元，整体法下同比下滑 38.38%，中位数法下同比增速为-9.75%。
- **毛利率&净利率小幅下滑，降本增效趋势明显。**2024H1 申万计算机板块公司毛利率为 25.35%，较去年同期下滑 1.71pct；净利率为 2.02%，较去年同期下滑 1.37pct；销售、管理、研发费用率同比分别下滑 0.67、0.32、0.75pct，费用控制效果明显。
- **经营性净现金流有所恶化。**2024H1 申万计算机板块公司经营性净现金流为-498.41 亿元，较去年同期的绝对值扩大 27.82%。
- **分市值来看，大于 300 亿的大市值公司的收入和利润增速都更为稳健；100-300 亿的中大市值公司和 50-100 亿的中小市值公司利润降幅较大；小于 50 亿的小市值公司利润亏损显著扩大。**
- **细分板块方面，AI 算力、数据中心、工业软件、数字创意、电力 IT 板块收入和利润均维持正增长；智能汽车、数据要素、在线教育、智慧公路、安防监控、信创、医疗 IT 板块收入稳定增长，但是利润下滑；金融 IT、建筑 IT、智慧城市、网络安全板块收入、利润均下滑。**
- **【投资建议】**2024H1 计算机板块在利润表现上明显承压，收入保持了一定韧性。这反映出 IT 数字化仍是提高生产效率的核心因素，但随着部分下游客户经营环境承压以及财政压力增大，其 IT 支出意愿还是会有一定程度收缩，对于价格的敏感度也会提高。这引起上游的计算机企业毛利率出现了一定跌幅，虽然费用情况和人员支出已经出现了明显控制，但利润率仍然有所受损。计算机板块的绝对估值分位和估值溢价分位均已经跌至历史低位，整个计算机板块在股价和估值上也已经充分反映了上述业绩承压的悲观预期，但我们认为也存在一

些受益于技术革新和政策支持，景气度有望持续上行的细分赛道以及低估值的反弹机会，建议关注：1) AI 算力：海光信息、寒武纪、浪潮信息、紫光股份、中科曙光、润泽科技、曙光数创等。2) AI 应用：金山办公、万兴科技等。3) 信创产业：海光信息、龙芯中科、中国长城、中国软件、金山办公等。4) 交通数字化：四维图新、万集科技、通行宝、千方科技等。维持行业“同步大市”评级。

- **【行情回顾】**报告期内申万计算机指数下跌 2.63%，行业排名第 27 位。本报告期内（2024 年 8 月 19 日-2024 年 8 月 30 日）市场，上证指数下跌 1.29%，沪深 300 指数下跌 0.72%，创业板指下跌 0.69%，申万计算机指数涨幅 0.00%，领先上证指数 1.29 个百分点，领先沪深 300 指数 0.72 个百分点，在申万一级行业中排名第 12 位。重点公司方面，涨幅前三为润泽科技（+12.11%，数据中心），寒武纪（+4.94%，AI 芯片）和广联达（+4.44%，建筑 IT）。
- **【估值情况】**板块绝对估值处于 0.74%分位，相对沪深 300 估值溢价处于 1.86%分位。至 2024 年 8 月 30 日，申万计算机指数 PE-TTM（剔除负值）为 31.83 倍，位于近十年的 0.74%分位数；申万计算机指数相对沪深 300 指数的估值溢价（PE-TTM，剔除负值）为 2.91 倍，位于近十年的 1.86%分位数。
- **风险提示：**AI 技术发展不及预期；行业需求不及预期；宏观经济状况不及预期；政策不及预期。

## 内容目录

<b>1 中报总结</b> .....	<b>4</b>
1.1 中报数据总览.....	4
1.2 分市值情况.....	5
1.3 细分板块情况.....	6
1.4 投资建议.....	11
<b>2 市场表现</b> .....	<b>12</b>
2.1 行情回顾.....	12
2.2 估值情况.....	14
<b>3 行业重大资讯</b> .....	<b>15</b>
▶英伟达发布 Q2 财报：第二财季营收达到创纪录的 300 亿美元，比去年同期增长 122%，比第一财季增长 15% .....	15
▶国家数据局：公共数据、企业数据两份开发利用文件年内出台 .....	15
<b>4 重点公司动态</b> .....	<b>16</b>
<b>5 风险提示</b> .....	<b>16</b>

## 图表目录

图 1：2024H1 细分板块收入增速（%） .....	7
图 2：2024H1 细分板块归母净利润增速（%） .....	7
图 3：申万一级子行业涨跌幅榜（%） .....	12
图 4：申万计算机二级子行业涨跌幅榜（%） .....	12
图 5：计算机板块重点公司情况 .....	13
图 6：近十年申万计算机指数 PE-TTM（剔除负值） .....	14
图 7：近十年申万计算机指数相对沪深 300 指数估值溢价（PE-TTM，剔除负值） .....	14
表 1：2020H1-2024H1 计算机板块经营数据一览.....	4
表 2：计算机板块分市值收入情况.....	5
表 3：计算机板块分市值利润情况.....	5
表 4：细分板块成分股收入&利润增速（%） .....	8
表 5：计算机板块个股涨跌幅前五名 .....	13
表 6：重大公司动态.....	16

## 1 中报总结

### 1.1 中报数据总览

我们选取申万计算机板块中剔除 2019-2024 年中缺少中报财务数据的公司（未上市或者已退市），共计 305 家公司作为本次数据统计的样本。

**收入稳定增长，整体法优于中位数。**2024H1 申万计算机板块公司共计实现营业收入 5141.69 亿元，整体法下同比增加 6.63%，中位数法下同比增速为 0.30%。

**利润显著承压，中位数优于整体法。**2024H1 申万计算机板块公司共计实现归母净利润 91.19 亿元，整体法下同比下滑 38.38%，中位数同比增速为-9.75%。扣非归母净利润 52.50 亿元，整体法下同比下滑 23.77%，中位数法下同比增速为-3.60%。

**毛利率&净利率小幅下滑，降本增效趋势明显。**2024H1 申万计算机板块公司毛利率为 25.35%，较去年同期下滑 1.71pct；净利率为 2.02%，较去年同期下滑 1.37pct；销售、管理、研发费用率同比分别下滑 0.67、0.32、0.75pct，费用控制效果明显。

**经营性净现金流有所恶化。**2024H1 申万计算机板块公司经营性净现金流为-498.41 亿元，较去年同期的绝对值扩大 27.82%。

表 1：2020H1-2024H1 计算机板块经营数据一览

	20H1	21H1	22H1	23H1	24H1
营业收入（亿元）	<b>3,756.95</b>	<b>4,567.09</b>	<b>4,878.22</b>	<b>4,821.91</b>	<b>5,141.69</b>
YOY（整体法）	-5.75%	21.56%	6.81%	-1.15%	6.63%
YOY（中位数）	-0.16%	24.51%	2.29%	4.53%	0.30%
归母净利润（亿元）	<b>184.97</b>	<b>215.72</b>	<b>142.36</b>	<b>147.98</b>	<b>91.19</b>
YOY（整体法）	-32.99%	16.62%	-34.01%	3.95%	-38.38%
YOY（中位数）	0.00%	17.22%	-16.21%	4.66%	-9.75%
扣非归母净利润（亿元）	<b>131.82</b>	<b>163.28</b>	<b>103.62</b>	<b>68.88</b>	<b>52.50</b>
YOY（整体法）	-26.09%	23.86%	-36.54%	-33.53%	-23.77%
YOY（中位数）	-11.70%	17.57%	-22.23%	4.20%	-3.60%
毛利率	<b>27.33%</b>	<b>27.08%</b>	<b>26.02%</b>	<b>27.06%</b>	<b>25.35%</b>
YOY	1.36 pct	-0.25 pct	-1.06 pct	1.04 pct	-1.71 pct
净利率	<b>5.25%</b>	<b>5.11%</b>	<b>3.21%</b>	<b>3.39%</b>	<b>2.02%</b>
YOY	-1.92 pct	-0.13 pct	-1.90 pct	0.18 pct	-1.37 pct
销售费用率	<b>8.06%</b>	<b>8.00%</b>	<b>7.87%</b>	<b>8.71%</b>	<b>8.04%</b>
YOY	0.62 pct	-0.06 pct	-0.13 pct	0.84 pct	-0.67 pct
管理费用率	<b>5.40%</b>	<b>5.18%</b>	<b>5.30%</b>	<b>5.68%</b>	<b>5.36%</b>
YOY	0.39 pct	-0.22 pct	0.13 pct	0.38 pct	-0.32 pct
研发费用率	<b>8.55%</b>	<b>8.83%</b>	<b>9.45%</b>	<b>10.30%</b>	<b>9.55%</b>
YOY	1.25 pct	0.28 pct	0.62 pct	0.85 pct	-0.75 pct
经营性净现金流	<b>(358.49)</b>	<b>(488.55)</b>	<b>(666.36)</b>	<b>(389.93)</b>	<b>(498.41)</b>
YOY	-3.52%	36.28%	36.40%	-41.48%	27.82%

资料来源: ifind, 财信证券

## 1.2 分市值情况

### 大于 300 亿的大市值公司的收入和利润增速都更为稳健:

大市值公司整体收入由 1646.25 亿元增长至 1935.69 亿元, 整体法下同比增长 17.58%, 中位数法下同比增长 7.72%;

整体归母净利润由 130.36 亿元增长至 130.41 亿元, 整体法下同比增长 0.04%, 中位数法下同比增长 8.97%。

### 100-300 亿的中大市值公司收入微增, 利润同比转亏:

中大市值公司整体收入由 1417.20 亿元增长至 1448.91 亿元, 整体法下同比增长 2.24%, 中位数法下同比增长 3.42%;

归母净利润由 16.64 亿元转亏至-6.02 亿元, 整体法下同比下滑 136.20% , 中位数法下同比下滑 6.78%。

### 50-100 亿的中小市值公司收入微增, 利润降幅较大:

中小市值公司整体收入由 943.53 亿元增长至 983.69 亿元, 整体法下同比增长 4.26%, 中位数法下同比增长 1.33%;

整体归母净利润由 20.05 亿元下滑至 5.33 亿元, 整体法下同比下滑 73.43%, 中位数法下同比下滑 21.11%。

### 小于 50 亿的小市值公司利润亏损显著扩大:

小市值公司整体收入由 814.93 亿元下滑至 773.40 亿元, 整体法下同比下滑 5.10%, 中位数法下同比下滑 2.73%;

归母净利润亏损由-19.07 亿元扩大至-38.52 亿元, 整体法下同比扩大 102.03%, 中位数法下收窄 21.85%。

表 2: 计算机板块分市值收入情况

市值分类	收入		收入 YOY (整体法)		收入 YOY (中位数)	
	23H1	24H1	23H1	24H1	23H1	24H1
>300 亿	1,646.25	1,935.69	-2.07%	17.58%	5.30%	7.72%
100-300 亿	1,417.20	1,448.91	-2.12%	2.24%	4.22%	3.42%
50-100 亿	943.53	983.69	2.86%	4.26%	13.43%	1.33%
<50 亿	814.93	773.40	-2.05%	-5.10%	2.84%	-2.73%

资料来源: ifind, 财信证券

表 3: 计算机板块分市值利润情况

市值分类	归母净利润	归母净利润 YOY (整体法)	归母净利润 YOY (中位数)

	23H1	24H1	23H1	24H1	23H1	24H1
>300 亿	130.36	130.41	-1.91%	0.04%	0.62%	8.97%
100-300 亿	16.64	(6.02)	67.20%	-136.20%	4.03%	-6.78%
50-100 亿	20.05	5.33	38.24%	-73.43%	1.49%	-21.11%
<50 亿	(19.07)	(38.52)	27.20%	102.03%	-13.24%	-21.85%

资料来源: ifind, 财信证券

### 1.3 细分板块情况

我们将计算机板块分为网络安全、金融 IT、医疗 IT、电力 IT、工业软件、AI 算力、数据中心等 16 个细分板块, 选取细分板块内具有代表性的公司作为成分股进行数据统计。

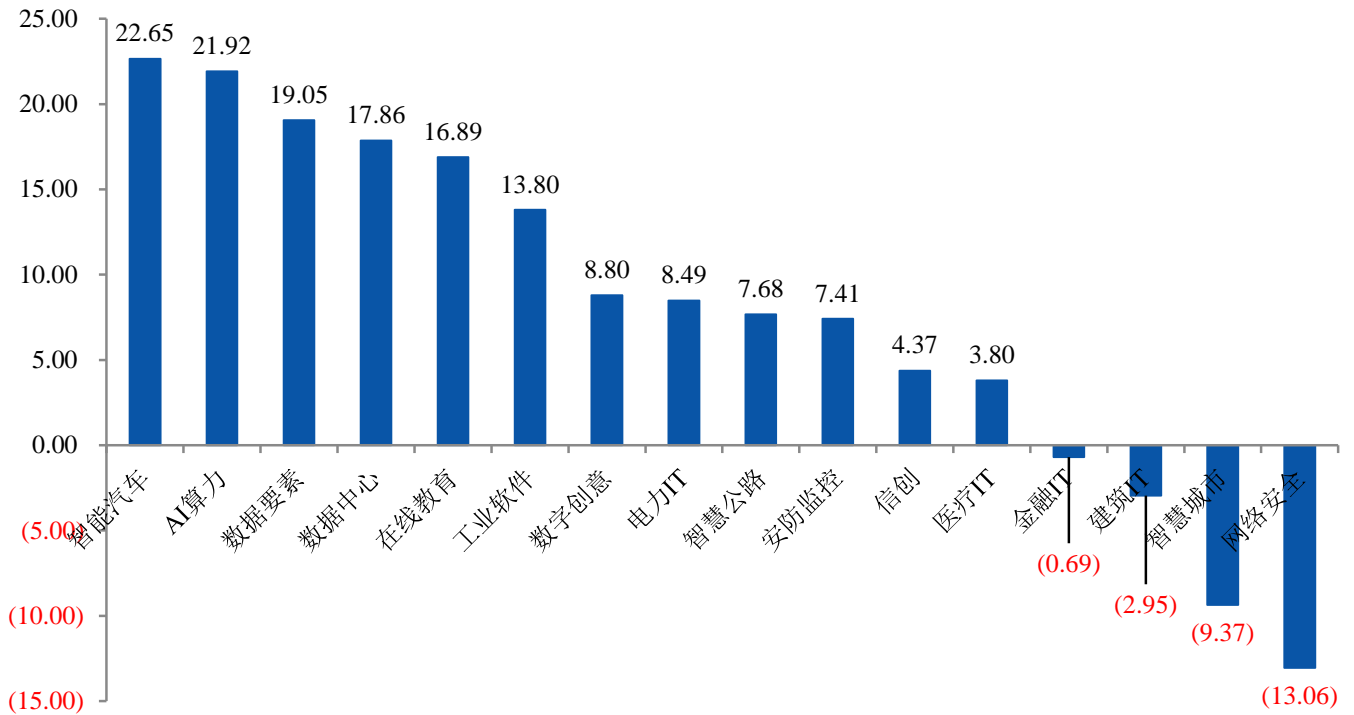
根据统计数据, 我们可以将细分板块的景气度分为三档:

**1、收入和利润均维持正增长: AI 算力、数据中心、工业软件、数字创意、电力 IT。** AI 算力、数据中心、数字创意板块受 AIGC 需求拉动, 景气度正处于上升期; 工业软件和电力 IT 板块下的公司所面对的下游客户 IT 支出需求相对刚性, 国产替代空间广阔, 且受财政压力影响相对较小, 板块业绩仍在稳定增长。

**2、收入稳定增长, 但是利润下滑: 智能汽车、数据要素、在线教育、智慧公路、安防监控、信创、医疗 IT。** 这些板块的景气度仍然比较稳定, 但受下游客户 IT 支出意愿收缩影响, 利润率有所下滑。

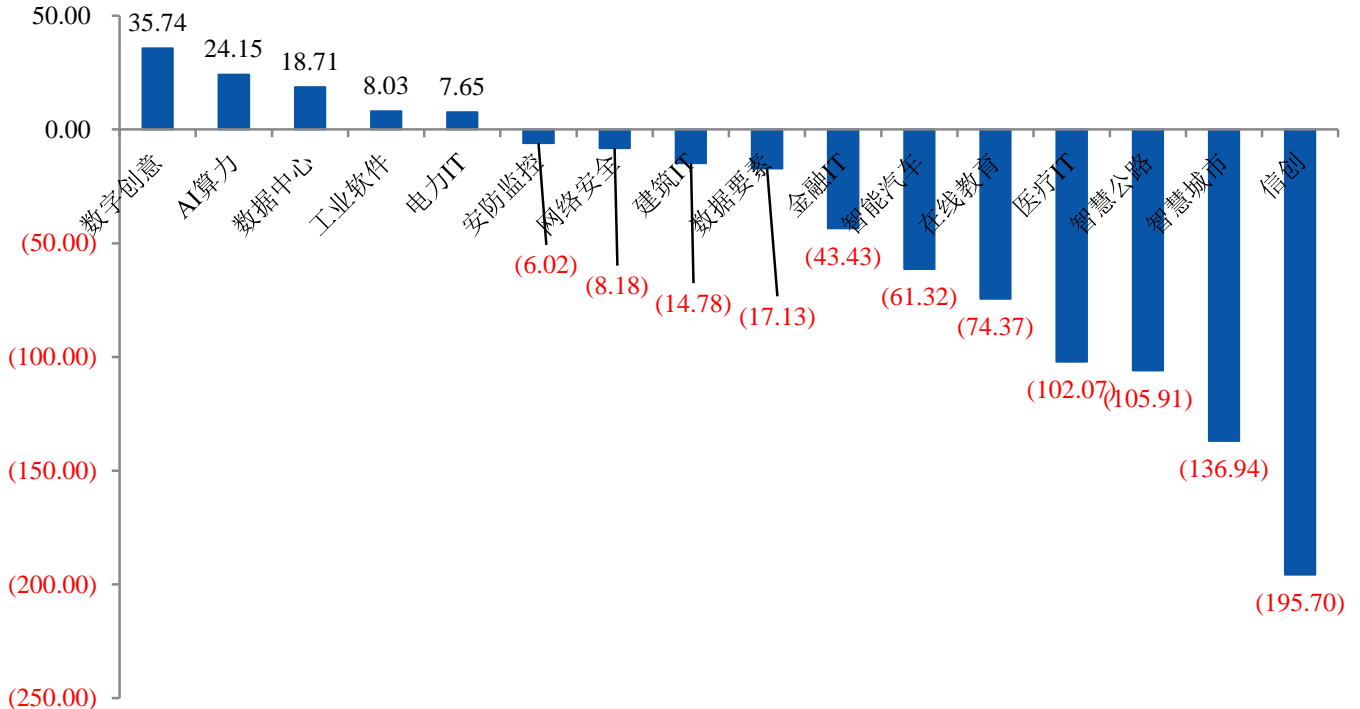
**3、收入、利润均下滑: 金融 IT、建筑 IT、智慧城市、网络安全。** 这些板块的下游客户受财政压力影响较大, 或者自身面临较大的经营压力, 正处于降本增效阶段, 对于 IT 支出持谨慎态度。

图 1：2024H1 细分板块收入增速 (%)



资料来源: ifind, 财信证券

图 2：2024H1 细分板块归母净利润增速 (%)



资料来源: ifind, 财信证券



**表 4：细分板块成分股收入&利润增速（%）**

		收入 YOY			归母净利润 YOY		
		22H1	23H1	24H1	22H1	23H1	24H1
网络安全							
601360.SH	三六零	(14.16)	(6.64)	(18.02)	(169.63)	42.04	(47.82)
300454.SZ	深信服	8.86	4.22	(7.72)	(418.65)	19.73	(6.94)
688561.SH	奇安信	35.21	26.15	(28.17)	1.33	3.26	6.78
002439.SZ	启明星辰	0.18	25.33	3.42	(132.90)	173.95	(198.60)
002268.SZ	电科网安	55.33	(15.49)	(43.97)	123.53	5.72	(1,496.52)
300188.SZ	国投智能	(13.00)	(33.82)	20.54	(1,494.64)	(146.64)	54.13
002212.SZ	天融信	24.77	14.16	(13.07)	(12.96)	(3.16)	2.98
688023.SH	安恒信息	15.78	30.10	0.29	(112.68)	(9.99)	32.56
300768.SZ	迪普科技	(14.98)	20.15	13.63	(61.06)	(3.98)	32.09
300369.SZ	绿盟科技	8.11	(14.66)	12.39	(2,661.05)	(91.72)	38.64
金融 IT							
300033.SZ	同花顺	4.69	5.83	(5.51)	(15.98)	(5.29)	(20.99)
600570.SH	恒生电子	16.25	18.49	0.32	(113.40)	565.96	(93.30)
002152.SZ	广电运通	13.17	17.53	29.45	10.15	14.80	5.20
300674.SZ	宇信科技	18.56	20.94	(23.09)	(9.19)	35.76	(1.03)
600446.SH	金证股份	5.02	0.17	(13.94)	40.26	(15.70)	(223.19)
603383.SH	顶点软件	17.11	22.03	(4.93)	(19.12)	74.80	(21.11)
300085.SZ	银之杰	(19.38)	5.22	(18.97)	(25.25)	42.70	(83.00)
002657.SZ	中科金财	(9.56)	(10.03)	(33.68)	6.04	24.66	(270.82)
医疗 IT							
002065.SZ	东华软件	1.48	11.84	11.62	(13.64)	12.66	(34.37)
300253.SZ	卫宁健康	6.98	8.75	2.68	(40.09)	(75.20)	81.83
300168.SZ	万达信息	(35.39)	24.34	(34.44)	(926.18)	56.05	(277.22)
600718.SH	东软集团	5.36	14.98	10.52	13.93	14.50	3.39
000503.SZ	国新健康	56.57	21.50	37.22	24.69	(18.05)	14.09
002777.SZ	久远银海	5.09	22.70	(23.91)	(4.97)	5.10	(86.81)
建筑 IT							
002410.SZ	广联达	28.16	10.71	(3.68)	38.77	(37.47)	(22.70)
688109.SH	品茗科技	(6.48)	(6.88)	10.42	(146.43)	27.98	164.03
电力 IT							
600406.SH	国电南瑞	10.26	11.81	10.02	14.46	18.43	8.36
002322.SZ	理工能科	(27.15)	7.28	18.67	(38.63)	1.49	101.97
600268.SH	国电南自	28.78	18.34	4.93	74.76	287.53	42.38
301162.SZ	国能日新	18.06	34.14	18.67	30.96	57.29	4.69
002063.SZ	远光软件	19.11	20.97	(3.57)	3.11	3.64	(37.47)
300682.SZ	朗新集团	23.01	(6.20)	2.67	61.13	(54.70)	(56.94)
工业软件							
600845.SH	宝信软件	1.82	14.40	18.77	5.34	17.27	14.56
301269.SZ	华大九天	46.13	51.92	9.62	105.02	107.30	(54.81)
301095.SZ	广立微	71.54	63.91	34.86	108.96	3,903.60	(88.90)



688083.SH	中望软件	(5.73)	41.97	11.79	(174.79)	96.46	563.93
688777.SH	中控技术	45.50	36.54	16.78	48.31	62.88	1.16
603859.SH	能科科技	2.13	36.59	(3.89)	17.27	56.68	(9.17)
智能汽车							
002920.SZ	德赛西威	56.93	36.16	34.02	40.96	16.47	38.11
688326.SH	经纬恒润	21.24	1.61	19.43	266.30	(188.92)	(274.35)
300496.SZ	中科创达	46.17	0.32	(3.39)	41.69	(1.21)	(73.10)
002405.SZ	四维图新	14.22	9.71	11.08	36.79	(738.32)	(20.62)
301221.SZ	光庭信息	16.09	38.75	(20.06)	(81.14)	123.55	(230.62)
安防监控							
002415.SZ	海康威视	9.90	0.84	9.68	(11.14)	(7.31)	(5.13)
002236.SZ	大华股份	4.31	3.88	1.59	(7.51)	30.01	(8.42)
智慧城市							
300212.SZ	易华录	(30.29)	(42.82)	(34.34)	(66.40)	(1,953.29)	(23.61)
688568.SH	中科星图	35.83	60.78	52.97	35.14	55.88	80.05
000158.SZ	常山北明	8.11	(27.09)	(12.59)	(7.37)	15.65	(385.12)
688232.SH	新点软件	9.66	(8.32)	(14.00)	940.75	(198.58)	71.99
301153.SZ	中科江南	16.91	31.93	(21.13)	18.03	73.51	(68.78)
300075.SZ	数字政通	7.03	3.90	(27.03)	5.06	21.08	(48.58)
300525.SZ	博思软件	30.18	23.98	15.08	(7.19)	11.27	15.83
300678.SZ	中科信息	(0.30)	28.57	(2.51)	(7.74)	9.16	(68.16)
603636.SH	南威软件	(25.25)	33.00	(50.51)	(1,853.14)	38.43	(329.71)
300730.SZ	科创信息	20.89	(35.90)	29.57	(4.41)	(416.39)	41.73
智慧公路							
301339.SZ	通行宝	(15.17)	27.61	18.18	(28.28)	43.38	8.01
002373.SZ	千方科技	(24.44)	7.74	6.24	(118.28)	407.84	(95.71)
300552.SZ	万集科技	(24.62)	2.17	17.28	(278.75)	(53.18)	(17.33)
002869.SZ	金溢科技	60.31	6.20	2.52	113.51	102.61	90.19
在线教育							
002230.SZ	科大讯飞	26.97	(2.26)	18.91	(33.57)	(73.54)	(644.59)
300559.SZ	佳发教育	25.42	23.62	(14.66)	17.64	26.10	(51.56)
003005.SZ	竞业达	(45.95)	(10.45)	(11.42)	(64.27)	(93.10)	(736.82)
002841.SZ	视源股份	12.78	(7.15)	21.38	57.38	(10.99)	(17.82)
002955.SZ	鸿合科技	0.66	(24.28)	(2.94)	366.88	16.94	4.59
600636.SH	国新文化	(25.68)	6.99	(42.16)	11.81	(0.72)	(419.45)
数字创意							
688111.SH	金山办公	14.47	21.25	11.09	(5.30)	15.32	20.38
300624.SZ	万兴科技	7.46	32.90	(1.80)	(75.26)	316.23	(43.99)
688095.SH	福昕软件	8.94	0.35	17.99	(56.11)	(332.60)	231.73
数据要素							
300212.SZ	易华录	(30.29)	(42.82)	(34.34)	(66.40)	(1,953.29)	(23.61)
000032.SZ	深桑达 A	25.15	17.51	24.44	(1,018.95)	53.56	74.54
002368.SZ	太极股份	33.61	(34.97)	(18.34)	30.56	37.79	(412.94)
688031.SH	星环科技	18.20	41.38	1.58	(11.51)	(14.71)	(0.89)

603138.SH	海量数据	(32.78)	(20.99)	93.50	(556.08)	(52.70)	59.13
688787.SH	海天瑞声	8.29	(35.13)	24.13	(48.63)	(188.76)	102.42
301159.SZ	三维天地	(21.71)	31.38	9.25	(250.43)	(10.75)	(19.28)
301299.SZ	卓创资讯	7.81	5.90	4.55	18.35	(20.74)	38.19
信创							
688111.SH	金山办公	14.47	21.25	11.09	(5.30)	15.32	20.38
600536.SH	中国软件	37.29	(29.82)	(21.73)	21.10	(80.96)	47.09
300212.SZ	易华录	(30.29)	(42.82)	(34.34)	(66.40)	(1,953.29)	(23.61)
002368.SZ	太极股份	33.61	(34.97)	(18.34)	30.56	37.79	(412.94)
300379.SZ	东方通	(3.38)	(27.54)	10.53	(544.95)	(93.68)	5.55
688058.SH	宝兰德	23.78	25.25	4.00	(127.95)	208.10	(874.93)
688258.SH	卓易信息	9.23	27.47	16.40	(49.11)	245.33	(61.98)
301236.SZ	软通动力	21.71	(7.59)	45.98	(6.32)	(52.88)	(176.17)
600271.SH	航天信息	0.11	(24.06)	(39.62)	(19.30)	80.41	(113.38)
000066.SZ	中国长城	(10.95)	(21.70)	21.23	(258.38)	(114.91)	33.37
603019.SH	中科曙光	11.67	7.33	5.77	37.05	15.10	3.38
AI算力							
603019.SH	中科曙光	11.67	7.33	5.77	37.05	15.10	3.38
000938.SZ	紫光股份	11.88	4.78	5.29	3.58	6.53	(2.13)
000977.SZ	浪潮信息	22.05	(28.85)	68.71	18.81	(65.91)	90.56
000034.SZ	神州数码	1.72	(3.59)	12.52	400.61	11.19	17.52
688041.SH	海光信息	342.75	3.24	44.08	1,240.79	42.35	25.97
688256.SH	寒武纪	24.60	(33.37)	(43.42)	(58.94)	12.46	2.70
300474.SZ	景嘉微	14.47	(36.55)	1.40	(0.86)	(106.14)	545.78
数据中心							
300383.SZ	光环新网	(8.49)	5.50	3.10	(25.49)	(24.16)	5.80
603881.SH	数据港	29.53	4.74	4.33	(31.59)	66.30	2.80
300442.SZ	润泽科技	(49.52)	32.30	112.47	(482.36)	47.83	37.64
002929.SZ	润建股份	32.04	18.61	(3.70)	43.35	20.16	(17.21)
872808.BJ	曙光数创	21.42	58.25	(56.70)	13.12	56.89	(111.90)
300499.SZ	高澜股份	32.59	(69.30)	8.63	(89.39)	(225.16)	23.30
002837.SZ	英维克	(11.06)	41.96	38.24	(51.05)	75.58	99.63

资料来源: ifind, 财信证券

## 1.4 投资建议

2024H1 计算机板块在利润表现上明显承压，收入保持了一定韧性。这反映出 IT 数字化仍是提高生产效率的核心因素，但随着部分下游客户经营环境承压以及财政压力增大，其 IT 支出意愿还是会有一定程度收缩，对于价格的敏感度也会提高。这引起上游的计算机企业毛利率出现了一定跌幅，虽然费用情况和人员支出已经出现了明显控制，但利润率仍然有所受损。

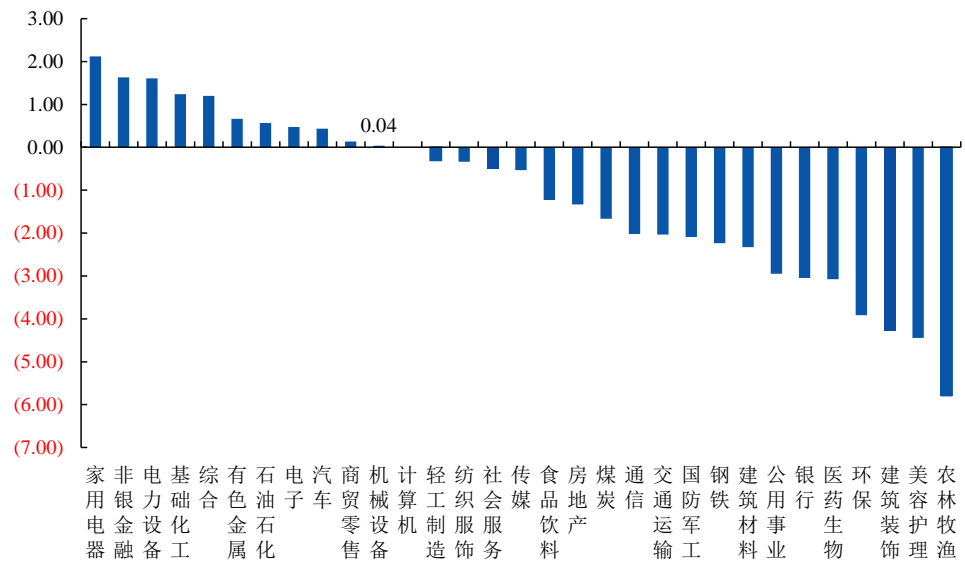
截至 8 月 30 日，计算机板块的绝对估值分位和估值溢价分位均已经跌至历史低位：申万计算机指数 PE-TTM（剔除负值）为 31.83 倍，位于近十年的 0.74% 分位数；申万计算机指数相对沪深 300 指数的估值溢价（PE-TTM，剔除负值）为 2.91 倍，位于近十年的 1.86% 分位数。整个计算机板块在股价和估值上也已经充分反映了上述业绩承压的预期，但我们认为也存在一些受益于技术革新和政策支持，景气度有望持续上行的细分赛道以及低估值的反弹机会，建议关注：1) AI 算力：海光信息、寒武纪、浪潮信息、紫光股份、中科曙光、润泽科技、曙光数创等。2) AI 应用：金山办公、万兴科技等。3) 信创产业：海光信息、龙芯中科、中国长城、中国软件、金山办公等。4) 交通数字化：四维图新、万集科技、通行宝、千方科技等。维持行业“同步大市”评级。

## 2 市场表现

### 2.1 行情回顾

本报告期内（2024年8月19日-2024年8月30日）市场，上证指数下跌1.29%，沪深300指数下跌0.72%，创业板指下跌0.69%，申万计算机指数涨幅0.00%，领先上证指数1.29个百分点，领先沪深300指数0.72个百分点，在申万一级行业中排名第12位。

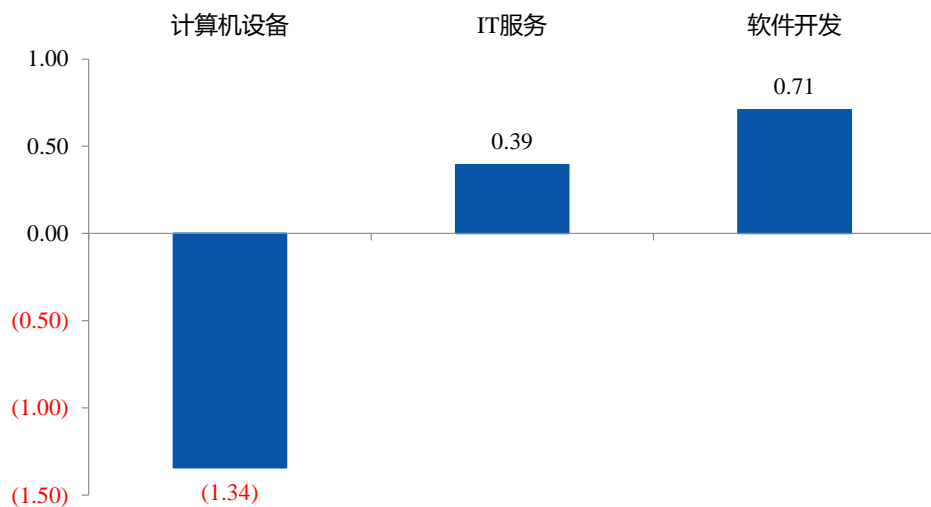
图 3：申万一级子行业涨跌幅榜（%）



资料来源: ifind, 财信证券

申万计算机二级子行业指数涨跌互现，其中 IT 服务指数上涨 0.39%，软件开发指数上涨 0.71%，计算机设备指数下跌 1.34%。

图 4：申万计算机二级子行业涨跌幅榜（%）



资料来源: ifind, 财信证券

个股方面，剔除\*ST、终止上市及北交所上市公司外，申万计算机板块 323 只股票中 146 只上涨，176 只下跌，1 只持平，个股涨幅中位数为-0.48%。其中涨幅前五的股票分别为兆日科技、常山北明、井松智能、东方通和信息发展；跌幅前五名的股票为联合光电、威创股份、启明信息、卡莱特和中科创达。

**表 5：计算机板块个股涨跌幅前五名**

板块涨幅前五名			板块跌幅前五名		
股票名称	涨跌幅(%)	关注点	股票名称	涨跌幅(%)	关注点
兆日科技	29.94	华为鸿蒙	联合光电	-18.20	AI 眼镜
常山北明	26.26	华为鸿蒙	威创股份	-17.78	ST
井松智能	22.60	智能物流	启明信息	-16.46	车路云
东方通	21.50	信创	卡莱特	-15.84	LED 显示
信息发展	21.40	车路云	中科创达	-15.84	智能驾驶

资料来源：ifind，财信证券

重点公司方面，涨幅前三为润泽科技（+12.11%，数据中心），寒武纪（+4.94%，AI 芯片）和广联达（+4.44%，建筑 IT）。

**图 5：计算机板块重点公司情况**

2024-8-30 单位：亿元	股票代码	股票简称	总市值	营业收入			归母净利润			PE			PS			年初至今 (%)	本报告期 (%)
				2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E		
网络安全	601360.SH	三六零	500	91	95	103	6)	0	2	(0)2	1064	219	6	5	5	-21.44	-2.64
	300454.SZ	深信服	196	77	82	91	2	3	4	99	72	50	3	2	2	-35.52	-1.13
	688561.SH	奇安信	155	64	70	78	1	2	4	216	72	44	2	2	2	-43.63	-1.87
	002439.SZ	启明星辰	161	45	54	65	7	9	11	22	18	14	4	3	2	-50.58	-0.60
	603232.SH	格尔软件	23	6	7	8	0	1	1	63	31	25	4	3	3	-26.19	3.07
金融II	300033.SZ	同花顺	553	36	37	42	14	14	16	39	39	34	16	15	13	-33.46	1.24
	600570.SH	恒生电子	309	73	78	87	14	16	19	22	20	16	4	4	4	-42.96	-0.43
医疗II	300253.SZ	卫宁健康	118	32	37	43	4	5	7	33	22	16	4	3	3	-23.99	-0.73
	300168.SZ	万达信息	73	25	25	26	0)	0)	0)	0)	04)	06)	3	3	3	-40.33	-4.71
建筑II	002410.SZ	广联达	171	65	68	73	1	5	8	148	32	22	3	3	2	-39.31	4.44
交通II	301339.SZ	通行宝	78	7	9	12	2	2	3	41	32	24	10	8	7	-5.68	-3.99
	002373.SZ	千方科技	125	78	90	108	5	6	7	23	19	17	2	1	1	-29.03	-2.34
	300552.SZ	万集科技	61	9	12	20	4)	0)	1	(16)	(186)	44	7	5	3	-4.02	-2.17
工业软件	600845.SH	宝信软件	845	129	152	181	26	31	38	33	28	22	7	6	5	-26.49	-3.49
	301269.SZ	华大九天	401	10	13	17	2	1	3	200	297	154	40	31	24	-30.08	3.73
	688083.SH	中望软件	78	8	10	12	1	1	1	127	93	62	9	8	6	-35.27	1.68
智能汽车	002920.SZ	德赛西威	506	219	281	352	15	21	28	33	24	18	2	2	1	-29.13	0.74
	300496.SZ	中科创达	158	52	59	71	5	6	7	34	28	21	3	3	2	-57.00	-15.84
	002405.SZ	四维图新	174	31	35	41	03)	0)	0)	03)	05)	06)	6	5	4	-17.75	2.09
安防监控	002415.SZ	海康威视	2467	893	989	1110	141	157	181	17	16	14	3	2	2	-20.99	-2.98
	002236.SZ	大华股份	452	322	349	386	74	38	44	6	12	10	1	1	1	-24.06	-1.51
	300212.SZ	易华录	107	8	16	21	09)	0	2	6)	1749	69	14	7	5	-52.56	-7.10
数据要素	002368.SZ	太极股份	93	92	101	115	4	5	6	25	20	16	1	1	1	-49.37	-2.30
	688031.SH	星环科技	34	5	7	9	0)	0)	0)	02)	00)	032)	7	5	4	-56.72	-4.64
	688111.SH	金山办公	843	46	54	67	13	16	20	64	53	42	18	16	13	-42.21	-3.93
A应用	002230.SZ	科大讯飞	795	197	233	278	7	7	10	121	112	79	4	3	3	-25.69	-0.20
	300624.SZ	万兴科技	79	15	17	20	1	1	1	92	80	60	5	5	4	-39.38	-3.62
	688041.SH	海光信息	1845	60	85	115	13	17	24	146	106	77	31	22	16	12.02	3.32
A芯片	688256.SH	寒武纪	1072	7	14	23	0)	0)	0)	026)	024)	650)	151	76	47	90.20	4.94
	300474.SZ	景嘉微	258	7	11	16	1	2	3	433	119	79	36	23	17	-20.20	-5.71
	601138.SH	工业富联	4067	4763	5632	6615	210	255	312	19	16	13	1	1	1	40.78	-2.80
服务器&交换机	000938.SZ	紫光股份	565	773	853	954	21	24	30	27	23	19	1	1	1	2.76	-0.95
	000977.SZ	浪潮信息	477	659	796	921	18	21	26	27	22	18	1	1	1	-2.09	-2.15
	603019.SH	中科曙光	540	144	164	188	18	22	27	29	24	20	4	3	3	-6.21	-6.73
DC	300442.SZ	润泽科技	411	44	64	85	18	22	32	23	18	13	9	6	5	-5.40	12.11
	300383.SZ	光环新网	144	79	89	102	4	6	8	37	24	19	2	2	1	-16.63	1.52
	603881.SH	数据港	77	15	16	18	1	2	2	62	50	40	5	5	4	-15.50	3.72

资料来源：ifind，财信证券

## 2.2 估值情况

至 2024 年 8 月 30 日，申万计算机指数 PE-TTM（剔除负值）为 31.83 倍，位于近十年的 0.74% 分位数；申万计算机指数相对沪深 300 指数的估值溢价（PE-TTM，剔除负值）为 2.91 倍，位于近十年的 1.86% 分位数。

图 6：近十年申万计算机指数 PE-TTM（剔除负值）

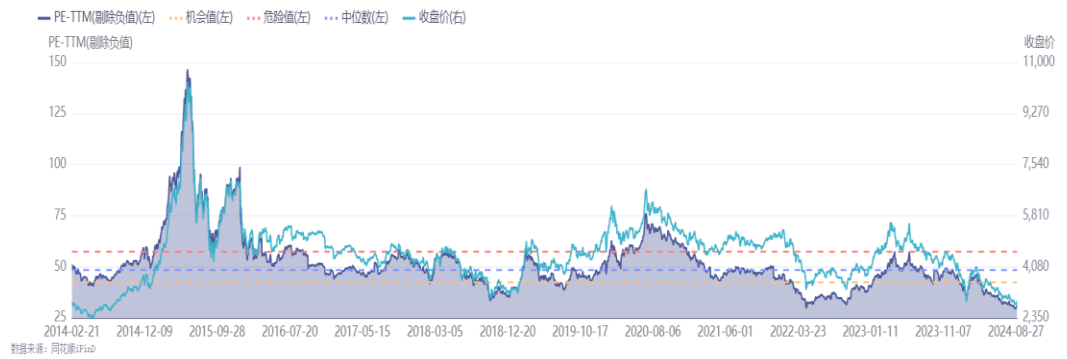


图 7：近十年申万计算机指数相对沪深 300 指数估值溢价（PE-TTM，剔除负值）



### 3 行业重大资讯

#### ➤ 英伟达发布 Q2 财报：第二财季营收达到创纪录的 300 亿美元，比去年同期增长 122%，比第一财季增长 15%

腾讯科技 8 月 29 日消息，据国外媒体报道，美国当地时间周三，芯片巨头英伟达发布了截至今年 7 月 28 日的 2025 财年第二财季财报。财报显示，英伟达第二财季业绩全面超出了华尔街预期，并为第三财季提供了强于预期的指引。不过，由于投资者对英伟达的业绩期待过高，促使该股在盘后交易中暴跌逾 7%。

具体来看，英伟达第二财季营收达 300 亿美元，较上年同期的 61.8 亿美元相比增长 122%，环比增长 15%，超过分析师普遍预期的 287 亿美元；净利润 166 亿美元，同比增长 168%，环比增长 12%；摊薄后每股收益为 0.67 美元，较上年同期的 0.25 美元相比增长 168%，环比增长 12%，超过分析师平均预期的 0.64 美元。

英伟达始终是人工智能热潮的主要受益者，包括人工智能芯片在内的数据中心业务营收同比增长 154%，达到 263 亿美元，占总销售额的 88%。它也超过了分析师普遍预期的 252.4 亿美元。当然，英伟达并非所有收入都来自芯片。该公司周三表示，其中 37 亿美元收入来自该公司的网络产品。

资料来源：腾讯科技

#### ➤ 国家数据局：公共数据、企业数据两份开发利用文件年内出台

财联社 8 月 27 日电，记者今天（27 日）从国家数据局最新了解到，有关公共数据、企业数据资源开发利用的两份文件将于今年年内陆续出台，个人数据资源开发利用的相关政策也在加紧研究当中，未来将通过更有针对性、更具操作性的政策指引，让企业有感、市场有感。国家数据局表示，党的二十届三中全会首次提出培育全国一体化数据市场，并就加快建立数据相关制度规则提出了明确要求。目前，国家数据局正在分类施策推进数据资源开发利用。

国家数据局还表示，从目前来看，企业数据资源价值潜力还有较大释放空间，接下来将加强保护企业合法数据权益、推动企业数据共享开放、促进中小企业用数创新、提升数据合规治理效能，同时进一步健全由市场评价贡献、按贡献决定报酬的机制，增强企业数据资源开发利用的内生动力。

资料来源：财联社



## 4 重点公司动态

**表 6：重大公司动态**

日期	动态	具体内容
2024-8-20	金山办公：发布 2024 年半年度报告	2024H1，公司实现营业收入 24.13 亿元，同比增长 11.09%；归属于母公司所有者净利润 7.21 亿元，同比增长 20.38%；归属于母公司所有者扣除非经常性损益净利润 6.88 亿元，同比增长 19.35%，盈利能力持续提升。
2024-8-23	润泽科技：发布 2024 年半年度报告	2024H1 公司实现营业收入 35.75 亿元，同比增长 112.47%；实现归属于上市公司股东的净利润 9.67 亿元，同比增长 37.64%。截至报告期末，公司总资产达到 276.95 亿元，较上年度末增长 18.81%；归属于母公司所有者权益为 95.29 亿元，较上年度末增长 11.82%。公司财务状况健康，资产负债率维持在 64.43% 的合理水平。
2024-8-23	广联达：发布 2024 年半年度报告	2024H1 公司实现营业总收入 29.58 亿元，同比下降 3.61%，归属于上市公司股东的净利润 1.92 亿元，同比下降 22.70%。公司上半年重点加强成本费用管控，严格控制各项支出，销售费用和研发费用同比下降。
2024-8-23	中科曙光：发布 2024 年半年度报告	2024H1 公司盈利能力稳步提升，累计实现营业收入 57.12 亿元，同比增长 5.77%，归属于上市公司股东的扣除非经常损益的净利润 3.66 亿元，同比增长 20%。
2024-8-24	浪潮信息：发布 2024 年半年度报告	2024H1 公司实现营业收入 420.64 亿元，同比增长 68.71%；归属于上市公司股东的净利润为 5.97 亿元，同比增长 90.56%。
2024-8-24	恒生电子：发布 2024 年半年度报告	2024H1 营业总收入为 28.36 亿元，较去年同期增长 0.32%，净利润为 2989.03 万，较去年同期下滑 93.30%，每股收益 0.02 元，净资产收益率为 0.37%，每股经营现金流量为 -0.6210 元，销售毛利率为 71.32%
2024-8-29	中国软件：发布 2024 年半年度报告	2024H1 公司实现营业收入 19.84 亿元，同比下降 21.73%。归属于上市公司股东的净利润为 -2.73 亿元，同比减亏 47.09%。

资料来源：公司公告，财信证券

## 5 风险提示

AI 技术发展不及预期；行业需求不及预期；宏观经济状况不及预期；政策不及预期。

## 评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	买入	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	增持	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	持有	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	卖出	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

## 免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券股份有限公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指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。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，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。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

## 财信证券研究发展中心

网址：stock.hnchasing.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438