

## 超配（维持）

## 计算机行业双周报（2024/8/26-2024/9/8）

Q2 行业业绩好转，关注需求有望扩张和政策主要发力的方向

2024年9月8日

## 投资要点：

陈伟光

SAC 执业证书编号：

S0340520060001

电话：0769-22119430

邮箱：

chenweiguang@dgzq.com.cn

罗炜斌

SAC 执业证书编号：

S0340521020001

电话：0769-22110619

邮箱：

luoweibin@dgzq.com.cn

研究助理：卢芷心

SAC 执业证书编号：

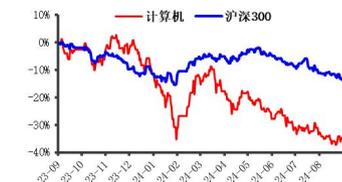
S0340122100007

电话：0769-22119297

邮箱：

luzhixin@dgzq.com.cn

## 申万计算机行业指数走势



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

## 相关报告

- **计算机行业指数涨跌幅及估值：**申万计算机板块近2周（2024/8/26-2024/9/6）累计上涨0.53%，跑赢沪深300指数3.41个百分点，在31个申万一级行业中排名第9名；申万计算机板块9月累计下跌2.18%，跑赢沪深300指数0.53个百分点；申万计算机板块今年累计下跌31.83%，跑输沪深300指数26.01个百分点。截至2024年9月6日，据同花顺数据显示，SW计算机板块PE TTM（剔除负值）为31.08倍，处于近5年1.48%分位、近10年0.74%分位。
- **重点产业新闻：**（1）英伟达第二财季营收同比增长122%，第四财季将增产Blackwell架构芯片；（2）Canalys: AI PC市场份额2025年将达30% 2026年达50%；（3）机构：2029年AI数据中心芯片市场规模将达1510亿美元；（4）智谱AI推出新一代基座大模型GLM-4-Plus；（5）腾讯发布新一代大模型“混元 Turbo”：推理效率提升100%，成本降低50%；（6）特斯拉计划明年一季度在中国推出FSD。
- **计算机行业周观点：**2024年A股中报披露已收官，计算机行业上半年业绩仍旧承压，但Q2业绩已有所好转，Q2营收较Q1加速增长，利润端和经营性现金流情况均明显改善。分板块来看，信创、云SaaS和算力子板块Q2业绩表现突出，营收端和利润端实现双修复，其中云SaaS板块利润端Q2同比由负转正。后续随着政策、招投标持续推进，商业化落地进程加快，下游需求有望逐步释放，进一步推动板块业绩回升。展望后续，建议重点关注需求有望扩张和政府政策主要发力的方向，包括智能算力、车路云一体化、单车智能驾驶、数据要素等领域。海外方面，近期英伟达发布2025财年第二季度财报，数据显示，英伟达Q2营收达到300亿美元，同比增长122%，环比增长15%，高于此前市场预期的286亿美元。其中，数据中心业务表现突出，营收为263亿美元，同比增长154%，环比增长16%。英伟达表示，Blackwell芯片将于四季度开始量产，预计第四财季Blackwell将为公司带来数十亿美元的收入。我们认为，AI算力高需求趋势将延续，建议持续关注英伟达、国产算力产业链投资机遇。
- **风险提示：**政策监管趋严，AI技术发展不及预期，行业竞争加剧等。

本报告的风险等级为中高风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

## 目录

1、计算机行业行情回顾 .....	3
2、板块估值情况 .....	5
3、产业新闻 .....	5
4、公司公告 .....	6
5、本周观点 .....	7
6、风险提示 .....	7

## 插图目录

图 1：申万计算机行业 2022 年初至今行情走势（单位：%）（截至 2024 年 9 月 6 日） .....	3
图 2：申万计算机板块近 10 年 PE TTM（单位：倍）（截至 2024 年 9 月 6 日） .....	5

## 表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 9 月 6 日） .....	3
表 2：申万计算机板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 9 月 6 日） .....	4
表 3：申万计算机板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 9 月 6 日） .....	4
表 4：建议关注标的理由 .....	7

## 1、计算机行业行情回顾

申万计算机板块近 2 周（2024/8/26-2024/9/6）累计上涨 0.53%，跑赢沪深 300 指数 3.41 个百分点，在 31 个申万一级行业中排名第 9 名；申万计算机板块 9 月累计下跌 2.18%，跑赢沪深 300 指数 0.53 个百分点；申万计算机板块今年累计下跌 31.83%，跑输沪深 300 指数 26.01 个百分点。

图 1：申万计算机行业 2022 年初至今行情走势（单位：%）（截至 2024 年 9 月 6 日）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 9 月 6 日）

序号	代码	名称	双周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801760.SL	传媒(申万)	3.64	-0.74	-24.24
2	801730.SL	电力设备(申万)	3.35	-0.92	-19.07
3	801880.SL	汽车(申万)	3.22	0.53	-8.07
4	801230.SL	综合(申万)	2.64	-1.60	-31.24
5	801200.SL	商贸零售(申万)	2.00	-1.26	-24.66
6	801790.SL	非银金融(申万)	1.51	-0.51	-5.69
7	801210.SL	社会服务(申万)	1.41	-1.01	-25.84
8	801030.SL	基础化工(申万)	1.05	-2.62	-20.59
9	801750.SL	计算机(申万)	0.53	-2.18	-31.83
10	801130.SL	纺织服装(申万)	0.42	-1.56	-24.83
11	801140.SL	轻工制造(申万)	0.25	-2.57	-27.48
12	801980.SL	美容护理(申万)	0.20	-3.83	-26.19
13	801180.SL	房地产(申万)	0.10	-2.38	-24.14
14	801150.SL	医药生物(申万)	-0.07	-2.05	-25.07
15	801890.SL	机械设备(申万)	-0.32	-2.87	-21.21
16	801010.SL	农林牧渔(申万)	-0.36	-1.80	-22.25
17	801170.SL	交通运输(申万)	-1.66	-0.94	-2.08
18	801970.SL	环保(申万)	-1.71	-1.73	-20.20
19	801110.SL	家用电器(申万)	-1.74	-0.95	2.99

20	801040.SL	钢铁(申万)	-1.92	-2.61	-18.29
21	801120.SL	食品饮料(申万)	-1.97	-3.53	-22.30
22	801740.SL	国防军工(申万)	-1.97	-3.15	-17.08
23	801080.SL	电子(申万)	-2.02	-5.27	-17.49
24	801710.SL	建筑材料(申万)	-2.89	-3.79	-24.21
25	801950.SL	煤炭(申万)	-3.30	-5.11	-6.19
26	801960.SL	石油石化(申万)	-3.49	-5.45	-3.76
27	801770.SL	通信(申万)	-3.82	-3.34	-8.18
28	801160.SL	公用事业(申万)	-3.82	-2.73	2.75
29	801050.SL	有色金属(申万)	-4.12	-5.13	-9.76
30	801720.SL	建筑装饰(申万)	-7.21	-5.05	-19.37
31	801780.SL	银行(申万)	-7.33	-1.68	11.40

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

从近两周表现上看，申万计算机板块涨幅前三个股为\*ST有树、飞天诚信和井松智能三家公司，涨幅分别为40.44%、28.09%和25.50%；跌幅前三个股为优博讯、浩云科技和亚华电子，跌幅分别为17.51%、17.45%和17.30%。

表2：申万计算机板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至2024年9月6日）

近两周涨幅前十			月涨幅前十			年涨幅前十		
代码	名称	双周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
300209.SZ	*ST有树	40.44	300209.SZ	*ST有树	31.38	688692.SH	达梦数据	179.07
300386.SZ	飞天诚信	28.09	300386.SZ	飞天诚信	26.86	301589.SZ	诺瓦星云	151.15
688251.SH	井松智能	25.50	300561.SZ	汇金科技	21.02	300209.SZ	*ST有树	60.00
300561.SZ	汇金科技	24.27	300047.SZ	天源迪科	20.33	300290.SZ	荣科科技	46.31
002528.SZ	ST英飞拓	23.98	300287.SZ	飞利信	18.78	688631.SH	莱斯信息	44.58
300096.SZ	ST易联众	23.58	300941.SZ	创识科技	18.53	002322.SZ	理工能科	22.93
688095.SH	福昕软件	22.68	300096.SZ	ST易联众	16.92	688500.SH	慧辰股份	20.63
300399.SZ	天利科技	22.31	002528.SZ	ST英飞拓	13.02	603516.SH	淳中科技	16.32
300047.SZ	天源迪科	21.85	688039.SH	当虹科技	12.68	688695.SH	中创股份	14.87
300287.SZ	飞利信	21.43	301153.SZ	中科江南	12.29	603508.SH	思维列控	14.57

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

表3：申万计算机板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至2024年9月6日）

近两周跌幅前十			月跌幅前十			年跌幅前十		
代码	名称	双周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
300531.SZ	优博讯	-17.51	603003.SH	*ST龙宇	-13.80	002308.SZ	*ST威创	-88.58
300448.SZ	浩云科技	-17.45	688369.SH	致远互联	-13.33	300020.SZ	*ST银江	-74.94
301337.SZ	亚华电子	-17.30	300448.SZ	浩云科技	-13.23	603003.SH	*ST龙宇	-70.47
301316.SZ	慧博云通	-17.02	300531.SZ	优博讯	-9.92	688066.SH	航天宏图	-70.36
301172.SZ	君逸数码	-14.15	300333.SZ	兆日科技	-9.76	002528.SZ	ST英飞拓	-70.07
603003.SH	*ST龙宇	-13.62	600589.SH	广东榕泰	-9.39	002197.SZ	ST证通	-66.31
301391.SZ	卡莱特	-12.54	300365.SZ	恒华科技	-9.37	688023.SH	安恒信息	-65.91
300352.SZ	北信源	-12.47	688058.SH	宝兰德	-9.03	688369.SH	致远互联	-63.98

002577.SZ	雷柏科技	-12.39	002410.SZ	广联达	-8.98	301391.SZ	卡莱特	-63.76
300496.SZ	中科创达	-12.06	300302.SZ	同有科技	-8.81	300300.SZ	ST 峡创	-63.09

资料来源：iFind、东莞证券研究所

## 2、板块估值情况

截至 2024 年 9 月 6 日，据同花顺数据显示，SW 计算机板块 PE TTM（剔除负值）为 31.08 倍，处于近 5 年 1.48%分位、近 10 年 0.74%分位。

图 2：申万计算机板块近 10 年 PE TTM（单位：倍）（截至 2024 年 9 月 6 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

## 3、产业新闻

1. 英伟达发布截至 7 月 28 日的 2025 财年第二季度财报。财报显示，英伟达第二财季营收 300 亿美元，营收同比增长 122%，环比增长 15%，高于此前预期。分业务看，英伟达最新季度数据中心营收为 263 亿美元，同比增长 154%，环比增长 16%；游戏和 AI PC 业务营收 29 亿美元，同比增长 16%，环比增长 9%；专业视觉业务营收 4.54 亿美元，同比增长 20%，环比增长 6%；车用电子及机器人业务营收 3.46 亿美元，同比增长 37%，环比增长 5%。在业绩会上，英伟达管理层谈及 Blackwell 的最新进展。管理层表示，Blackwell 平台将于第四季度开始增产，并持续到 2026 财年，第四季度预计 Blackwell 将带来数十亿美元的收入，2025 财年出货量将进一步提升。（来源：第一财经）
2. Canalsys 报告显示,Lunar Lake 处理器为 Intel AI PC 目标增添动力,随着 LunarLake 处理器的推出，助力 Intel 在 2025 年底实现出货 1 亿台 AI PC 的目标方面取得了重大进展。2024 年第二季度，搭载 Intel Core Ultra 的 AI PC 出货量环比增长一倍多，自 2023 年 12 月以来，芯片出货量已超过 1500 万。Canalsys 预测，AI PC 在 Windows PC 市场的份额将从 2024 年的不到 10%增长到 2025 年的 30%，并在 2026 年达到 50%。（来源：36 氪）
3. Omdia 最新《云计算和数据中心人工智能处理器预测》报告指出，目前用于云计算和数据中心人工智能的 GPU 和其他加速芯片的高速增长最终会放缓，但在改变整个行业之前不会放缓。市场规模已从 2022 年的不到 100 亿美元增长到今年的 780 亿美元,Omdia 预计到 2029 年，市场规模将最终达到 1510 亿美元。（来源：每日经济新闻）
4. 智谱 AI GLM 团队发布了新一代基座大模型最新版本 GLM-4-Plus，主要更新了图像/

视频理解模型 GLM-4V-Plus，具备图像理解能力、视频理解能力。该模型成为国内首个通用视频理解模型 API。同时，智谱清言（一款移动应用程序）迎来“视频通话”功能，该功能于 8 月 30 日上线，首批面向清言部分用户开放，同时开放外部申请。（来源：财联社）

5. 腾讯正式发布新一代大模型——腾讯混元 Turbo。据腾讯官方介绍，该模型采用 MoE 架构，比上一代产品推理效率提升 100%，推理成本降低 50%。对外，腾讯混元 Turbo 的价格也比混元 Pro 降低 50%，输出价格为 0.05 元/千 tokens，输入价格为 0.015 元/千 tokens。在中文大模型测评基准 SuperCLUE 发布的《中文大模型基准测评 2024 年 8 月报告》中，混元新一代大语言模型预览版（Turbo-Preview）在理科、文科均居于第一名。Hard 任务上腾讯混元 Turbo-Preview 取得 74.33 分，是国内唯一超过 70 分的大模型，与 ChatGPT-4o 有微小差距。（来源：IT 之家）

6. 特斯拉人工智能团队在社交平台发布消息称，预计 2025 年第一季度在中国和欧洲推出全自动驾驶（FSD）系统，但仍有待监管批准。（来源：财联社）

## 4、公司公告

1. 9 月 5 日，卫宁健康公告，公司拟以 4000 万元-8000 万元回购股份，全部予以注销并减少注册资本。回购价格不超过 8 元/股。

2. 9 月 4 日，万集科技公告称，公司及下属公司武汉万集近期获得国家知识产权局颁发的多项发明专利证书，包括用于对车载单元进行检测和参数标定的方法、装置及相关产品，自动泊车方法、路侧设备、车辆及系统，天线装置、用于诊断车载单元故障的方法及相关产品，激光雷达信号降噪装置及方法等。这些专利的取得是公司坚持持续创新的成果，有助于促进公司持续创新能力，保持技术领先地位，提升公司的核心竞争力。

3. 8 月 30 日，神州数码披露半年报，公司上半年实现营业收入 625.62 亿元，同比增长 12.52%；净利润 5.09 亿元，同比增长 17.52%；基本每股收益 0.79 元。

4. 8 月 30 日，神州信息公告，公司拟以简易程序向特定对象发行股票募资不超过 3 亿元，用于 OneBox 海外银行整体业务系统项目、“乾坤”企业级数智底座项目、补充流动资金。

5. 8 月 30 日，纳思达发布 2024 年半年度报告，公司上半年实现营业收入 127.94 亿元，同比增长 4.01%；归属于上市公司股东的净利润 9.74 亿元，同比增长 177.37%。

6. 8 月 28 日，达梦数据发布 2024 年半年度报告，报告期内，公司实现营业收入 3.52 亿元，同比增长 22.41%；归属于上市公司股东的净利润 1.03 亿元，同比增长 40.68%。公司拟以实施权益分派股权登记日的总股本为基数向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 11.00 元（含税）。

7. 8 月 26 日，首都在线公告，公司股东闽清县联宇企业管理中心（有限合伙）计划在本公告披露之日起十五个交易日后的 3 个月内，以集中竞价方式或大宗交易方式合计减持公司股份不超过 440,300 股（约占公司目前总股本比例 0.0880%）。本次减持原因为

股东自身资金需要，减持股份来源为首次公开发行前的股份。

## 5、本周观点

2024 年 A 股中报披露已收官，计算机行业上半年业绩仍旧承压，但 Q2 业绩已有所好转，Q2 营收较 Q1 加速增长，利润端和经营性现金流情况均明显改善。分板块来看，信创、云 SaaS 和算力子板块 Q2 业绩表现突出，营收端和利润端实现双修复，其中云 SaaS 板块利润端 Q2 同比由负转正。后续随着政策、招投标持续推进，商业化落地进程加快，下游需求有望逐步释放，进一步推动板块业绩回升。展望后续，建议重点关注需求有望扩张和政府政策主要发力的方向，包括智能算力、车路云一体化、单车智能驾驶、数据要素等领域。海外方面，近期英伟达发布 2025 财年第二季度财报，数据显示，英伟达 Q2 营收达到 300 亿美元，同比增长 122%，环比增长 15%，高于此前市场预期的 286 亿美元。其中，数据中心业务表现突出，营收为 263 亿美元，同比增长 154%，环比增长 16%。英伟达表示，Blackwell 芯片将于四季度开始量产，预计第四财季 Blackwell 将为公司带来数十亿美元的收入。我们认为，AI 算力高需求趋势将延续，建议持续关注英伟达、国产算力产业链投资机遇。

表 4：建议关注标的理由

代码	名称	建议关注标的理由
002152.SZ	广电运通	金融科技主业稳健增长，同时数据要素、算力等领域布局持续深化，有望成为公司新的增长曲线。
000034.SZ	神州数码	作为“鲲鹏+昇腾”产业链核心伙伴，公司有望深度受益国产算力需求上升。
000977.SZ	浪潮信息	公司持续聚焦云计算、大数据、人工智能为代表的智慧计算，2022 年人工智能服务器连续 3 年全球第一，连续 6 年保持中国第一，行业地位稳固。
603171.SH	税友股份	国内领先的财税信息化综合服务提供商，主营业务是 To G 数字政务业务、To B SaaS 订阅及咨询顾问服务两大主营业务板块，有望深度受益于新一轮财税改革。
002373.SZ	千方科技	公司是智慧交通领域龙头，拥有全系列智慧交通专属产品，包括智能路口设备、V2X 路侧设备、ETC 设备等，有望深度受益车路协同产业发展。
301236.SZ	软通动力	公司是华为核心合作伙伴，积极参与鸿蒙生态建设，现已与各行业 400 余家设备厂商建立了生态合作，帮助 1100 余款产品接入鸿蒙智联生态，其中有 600 余款产品获得鸿蒙智联生态产品认证，在行业处于领先地位。

资料来源：东莞证券研究所

## 6、风险提示

- （1）政策推进不及预期：**若行业政策推进进度或力度不及预期，将影响下游需求释放，进而对相关板块业绩产生不利影响；
- （2）下游需求释放不及预期：**若下游信息化需求释放不及预期，或对行业内上市公司业绩产生不利影响；
- （3）技术推进不及预期：**若行业技术创新不及预期，将影响技术大规模推广的进程，进而对相关公司业绩产生不利影响；

---

（4）**行业竞争加剧：**若下游通过大幅扩产、低价策略抢占市场份额，将对相关公司业绩产生不利影响。

**东莞证券研究报告评级体系：**

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

**证券分析师承诺：**

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

**声明：**

东莞证券股份有限公司为全国综合性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司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，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，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，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

**东莞证券股份有限公司研究所**

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn