



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

证券研究报告
2024年9月24日
行业：计算机
增持（维持）

赛道分化，工业软件、智能汽车和云计算高景气

—2024年计算机行业中报总结

分析师：吴婷婷 SAC编号：S0870523080001

核心观点

2024H1及Q2业绩回顾：收入稳健增长，成本控制持续

截止2024年8月31日，计算机行业2024年中报披露完毕，我们选取申万计算机347支标的作为此次分析样本。

1) 收入稳健增长，归母净利润下滑。2024H1:整体法下，行业整体收入为5439.25亿元，同比增加7.53%，增速较2023H1（-0.21%）提升7.74个百分点；利润下滑明显，归母净利润同比下降43.86%，扣非归母净利润同比下降38.37%。中位数法下，收入同比减少0.31%，归母净利润同比下降79.88%。**2024Q2:**整体法下，行业整体收入为3027.98亿元，同比增加8.91%，增速较2023Q2（0.67%）提升8.24个百分点；利润下滑明显，归母净利润同比下降18.95%，扣非归母净利润同比下降15.57%。中位数法下，收入同比减少0.58%，归母净利润同比下降73.57%。

2) 毛利率下降，三费支出小幅回落。2024H1:行业整体毛利率为25.66%，同比下降1.81个百分点，三大费用率同比小幅下降，销售费用率、管理费用率、研发费用率分别为8.18%、5.49%、9.92%，分别同比变动-0.62个百分点、-0.31个百分点、-0.72个百分点。**2024Q2:**行业整体毛利率为25.78%，同比下降2.27个百分点，销售费用率、管理费用率、研发费用率分别为7.71%、5.00%、9.01%，分别同比变动-0.88个百分点、-0.49个百分点、-1.05个百分点。

细分板块回顾：赛道分化显著，工业软件、智能汽车和云计算景气度相对较好

该部分选取12个子行业共计161家公司进行分析。

收入端：从各板块营收增速中位数来看，**2024H1**工业软件（11.79%）、智能汽车（11.08%）、云计算（10.19%）、信创（5.96%）、人工智能（5.64%）位列在前。**2024Q2**智能汽车（18.72%）、工业软件（11.98%）、能源IT（9.52%）、云计算（6.73%）、国防IT（3.47%）位列在前。

利润端：从各板块扣非归母净利润增速中位数来看，**2024H1**智能汽车（19.54%）、云计算（14.66%）、信创（6.80%）、网络安全（5.49%）、能源IT（-6.16%）位列前五。**2024Q2**网络安全（17.43%）、云计算（14.93%）、信创（12.43%）、工业软件（3.01%）、能源IT（-0.43%）位列前五。

2024H1机构持仓情况：

持股基金数前十的计算机公司包括海康威视、金山办公、宝信软件、浪潮信息、德赛西威、科大讯飞、柏楚电子、大华股份、达梦数据、同花顺。

风险提示：下游景气度不及预期；政策推进不及预期；技术创新不及预期、行业竞争加剧



◆ 当前计算机板块整体处于历史低估值水平。截至2024年8月30日，计算机板块市盈率-TTM为31.66，近十年历史中位数为49.03，分位点处于近十年的1.16%。计算机指数（申万）过去10年市盈率-TTM低点为29.50，发生于2024年8月；历史高点为146.43，发生于2015年6月。

图1 计算机指数（申万）近10年PE（TTM）



资料来源: iFinD, 上海证券研究所



1.1 计算机行业回顾

- ◆ 根据iFinD数据统计，2024H1按持股基金数前十的计算机公司如下表所示：海康威视、金山办公、宝信软件、浪潮信息、德赛西威、科大讯飞、柏楚电子、大华股份、达梦数据、同花顺。
- ◆ 根据iFinD数据统计，2024H1按基金持股数量前十的计算机公司如下表所示：海康威视、网宿科技、卫宁健康、广联达、纳思达、用友网络、科大讯飞、三六零、岩山科技、紫光股份。

图2 持股基金数前十大计算机标的

股票代码	股票名称	持股基金数 (家)	基金持股数量 (万股)	公募基金持股市值 (万元)
002415.SZ	海康威视	1107	70150.06	1107807.33
688111.SH	金山办公	898	7664.64	1131016.67
600845.SH	宝信软件	647	17757.53	202286.88
000977.SZ	浪潮信息	609	13837.42	126010.42
002920.SZ	德赛西威	534	7840.63	248397.89
002230.SZ	科大讯飞	505	22107.06	516503.52
688188.SH	柏楚电子	471	2734.33	128907.33
002236.SZ	大华股份	464	18321.28	46841.89
688692.SH	达梦数据	456	513.05	18813.82
300033.SZ	同花顺	415	3223.91	44145.11

资料来源：iFinD, 上海证券研究所

图3 基金持股数前十大计算机标的

股票代码	股票名称	基金持股数量 (万股)	持股基金数 (家)	公募基金持股市值 (万元)
002415.SZ	海康威视	70150.06	1107	1107807.33
300017.SZ	网宿科技	49090.46	411	130442.35
300253.SZ	卫宁健康	33921.54	325	49324.23
002410.SZ	广联达	28681.96	383	79687.37
002180.SZ	纳思达	27131.84	374	457622.40
600588.SH	用友网络	24198.60	261	92268.71
002230.SZ	科大讯飞	22107.06	505	516503.52
601360.SH	三六零	21003.69	177	21241.40
002195.SZ	岩山科技	19132.76	112	14023.93
000938.SZ	紫光股份	18975.71	386	165844.57

资料来源：iFinD, 上海证券研究所



1.2 个股估值表

细分板块	股票代码	股票名称	归母净利润 (亿元)				PE (参考8月31日值)				总市值 (亿元)
			2023	2024E	2025E	2026E	2023	2024E	2025E	2026E	
云计算	600588	用友网络	-9.67	1.47	4.17	6.90	-62.88	202.60	71.42	43.14	297.75
	002410	广联达	1.16	5.30	7.76	9.72	246.34	32.32	22.07	17.61	171.14
	603613	国联股份	14.28	0.00	0.00	0.00	11.13	0.00	0.00	0.00	142.09
	002153	石基信息	-1.05	0.93	1.92	2.49	-254.08	156.46	75.95	58.45	145.74
	300017	网宿科技	6.13	6.35	7.42	8.60	31.21	27.64	23.67	20.41	175.51
	603171	税友股份	0.83	2.07	3.16	4.15	172.79	47.14	30.90	23.56	97.81
	300738	奥飞数据	1.41	1.96	2.99	4.13	71.45	45.13	29.64	21.45	88.57
	000938	紫光股份	21.03	24.36	29.52	34.47	26.32	23.18	19.12	16.38	564.58
	000977	浪潮信息	17.83	21.47	26.25	31.34	27.41	22.21	18.16	15.21	476.68
	688095	福昕软件	-0.91	(0.30)	0.16	0.71	-70.27	(155.80)	205.40	55.28	40.01
	688158	优刻得	-3.43	(1.87)	(0.80)	0.73	-21.75	(23.85)	-56.01	61.53	44.72
	600602	云赛智联	1.93	2.28	2.78	3.38	82.03	57.80	47.50	39.01	113.85
	603881	数据港	1.23	1.54	1.94	2.18	74.22	49.97	39.56	35.21	76.81
	300383	光环新网	3.88	5.90	7.56	9.05	45.04	24.46	19.06	15.93	144.17
	688111	金山办公	13.18	15.79	19.98	25.09	110.79	53.38	42.19	33.58	842.77
002415	海康威视	141.08	156.55	181.37	207.86	22.96	15.76	13.60	11.87	2467.11	
002230	科大讯飞	6.57	7.09	10.08	13.70	163.40	113.19	79.75	58.69	795.01	
688327	云从科技	-6.43	(4.59)	(3.52)	(2.75)	-27.17	(18.21)	-23.74	-30.39	83.58	
002236	大华股份	73.62	37.54	43.99	50.36	8.26	12.03	10.27	8.97	451.71	
人工智能	300229	拓尔思	0.36	2.29	3.12	3.77	367.70	40.07	29.41	24.30	91.62
	300624	万兴科技	0.86	0.99	1.32	1.74	151.11	80.31	60.03	45.44	79.19
	688256	寒武纪	-8.48	(4.78)	(1.95)	1.35	-66.27	(224.23)	-550.00	792.88	1071.57
	688039	当虹科技	-1.38	(0.09)	0.05	0.36	-29.29	(246.87)	413.30	61.54	22.07
	688088	虹软科技	0.88	1.43	2.00	2.62	188.30	71.16	50.85	38.70	101.58
	688207	格灵深瞳	-0.90	(0.28)	(0.15)	0.05	-60.09	(96.93)	-180.94	542.81	27.14
	688343	云天励飞	-3.83	0.00	0.00	0.00	-45.65	0.00	0.00	0.00	82.78

细分板块	股票代码	股票名称	归母净利润 (亿元)				PE (参考8月31日值)				总市值 (亿元)
			2023	2024E	2025E	2026E	2023	2024E	2025E	2026E	
信创	688041	海光信息	12.63	17.40	24.10	32.03	130.61	106.08	76.56	57.61	1845.29
	002180	纳思达	-61.85	13.05	17.40	22.58	-5.18	27.06	20.30	15.64	353.16
	603019	中科曙光	18.36	22.11	26.62	31.54	31.48	24.40	20.28	17.11	539.65
	688047	龙芯中科	-3.29	(1.27)	0.24	1.12	-134.64	(287.39)	1,523.12	325.40	364.75
	000066	中国长城	-9.77	1.47	3.10	4.68	-33.40	176.60	83.50	55.36	259.03
	600536	中国软件	-2.33	1.32	2.45	3.69	-133.94	198.98	106.71	70.98	261.94
	300212	易华录	-18.90	0.06	1.56	3.32	-12.04	1749.39	68.82	32.32	107.41
	300379	东方通	-6.73	0.00	0.00	0.00	-15.40	0.00	0.00	0.00	53.28
	002368	太极股份	3.75	4.62	5.96	7.80	49.05	20.70	16.10	12.36	92.61
	000034	神州数码	11.72	14.17	17.19	20.54	17.09	11.62	9.58	8.01	164.65
	688152	麒麟信安	-0.30	0.00	0.00	0.00	-183.18	0.00	0.00	0.00	26.32
	301236	软通动力	5.34	7.07	9.14	11.38	82.46	45.90	35.47	28.50	324.29
	688118	普元信息	-0.16	0.00	0.00	0.00	-182.22	0.00	0.00	0.00	11.81
	603508	思维列控	4.12	5.07	6.15	7.11	14.53	13.64	11.24	9.73	69.13
	300996	普联软件	0.62	1.51	1.92	2.36	74.61	22.69	17.91	14.54	34.37
	300634	彩讯股份	3.25	3.09	3.82	4.62	28.23	19.74	15.97	13.22	61.02
	688258	卓易信息	0.56	0.76	1.00	1.32	76.64	38.41	29.20	22.12	29.20
	603039	泛微网络	1.79	2.18	2.58	3.08	68.40	34.81	29.37	24.60	75.73
	688369	致远互联	-0.50	0.48	0.83	1.20	-79.68	34.67	19.93	13.71	16.50
688031	星环科技	-2.88	(1.69)	(0.26)	1.06	-27.28	(20.10)	-132.34	32.00	34.03	
688058	宝兰德	0.15	0.00	0.00	0.00	182.08	0.00	0.00	0.00	14.37	
300598	诚迈科技	1.88	0.00	0.00	0.00	38.11	0.00	0.00	0.00	65.16	
603138	海量数据	-0.81	(0.27)	0.15	0.50	-62.08	(127.11)	236.89	69.95	34.74	
300925	法本信息	1.13	2.19	2.93	3.88	44.52	20.71	15.48	11.69	45.36	
002261	拓维信息	0.45	1.95	1.29	1.84	419.41	76.41	115.48	80.96	148.96	
603039	泛微网络	1.79	2.18	2.58	3.08	68.40	34.81	29.37	24.60	75.73	

盈利预测来自iFind一致预期; 资料来源: iFind, 上海证券研究所



1.2 个股估值表

细分板块	股票代码	股票名称	归母净利润 (亿元)				PE (参考8月31日值)				总市值 (亿元)
			2023	2024E	2025E	2026E	2023	2024E	2025E	2026E	
工业软件	301269	华大九天	2.01	1.35	2.61	3.70	286.32	296.72	153.78	108.39	401.29
	688777	中控技术	11.02	13.00	15.95	19.43	32.35	23.97	19.54	16.04	311.73
	688188	柏楚电子	7.29	9.94	13.28	17.45	50.81	33.41	25.02	19.04	332.20
	688083	中望软件	0.61	0.84	1.26	1.65	196.63	93.11	61.92	47.30	77.80
	688206	概伦电子	-0.56	(0.39)	(0.11)	0.27	-167.93	(147.54)	-524.67	212.20	57.70
	300687	赛意信息	2.54	3.00	3.66	4.44	35.11	17.30	14.19	11.71	51.96
	300378	鼎捷软件	1.50	1.82	2.22	2.76	38.19	24.57	20.16	16.21	44.79
	603859	能科科技	2.20	2.91	3.73	4.61	28.63	12.74	9.92	8.03	37.05
	600845	宝信软件	25.54	30.54	37.92	46.97	45.93	27.66	22.27	17.98	709.94
	301095	广立微	1.29	1.93	3.06	4.10	116.04	39.82	25.16	18.77	77.02
300935	盈建科	-0.40	0.00	0.00	0.00	-54.17	0.00	0.00	0.00	13.66	
688083	中望软件	0.61	0.84	1.26	1.65	196.63	93.11	61.92	47.30	77.80	
601360	三六零	-4.92	0.47	2.28	4.37	-130.73	1064.20	219.38	114.46	500.18	
300454	深信服	1.98	2.72	3.92	5.33	153.40	71.86	49.95	36.72	195.57	
688561	奇安信	0.72	2.16	3.55	5.67	382.83	71.68	43.58	27.29	154.85	
002439	启明星辰	7.41	9.03	11.27	13.91	34.38	17.82	14.28	11.57	160.95	
688023	安恒信息	-3.60	0.10	0.90	1.84	-24.33	318.08	34.47	16.88	31.06	
300188	国投智能	-2.06	2.18	2.78	3.67	-66.96	42.17	33.10	25.08	92.05	
网络安全	688225	亚信安全	-2.91	(0.04)	1.00	1.74	-25.20	(1032.99)	42.90	24.78	43.04
	300369	绿盟科技	-9.77	(0.86)	0.85	2.10	-7.72	(49.69)	50.51	20.39	42.84
	300352	北信源	0.07	0.00	0.00	0.00	1045.64	0.00	0.00	0.00	51.76
	688201	信安世纪	0.11	0.91	1.35	1.70	377.03	23.99	16.24	12.87	21.85
	300659	中孚信息	-1.86	0.00	0.00	0.00	-26.90	0.00	0.00	0.00	31.77
	688168	安博通	0.12	0.52	0.77	1.08	234.11	41.66	28.13	20.06	21.66
	603496	恒为科技	0.79	2.14	2.99	3.92	126.65	31.54	22.52	17.17	67.34

细分板块	股票代码	股票名称	归母净利润 (亿元)				PE (参考8月31日值)				总市值 (亿元)
			2023	2024E	2025E	2026E	2023	2024E	2025E	2026E	
网络安全	003029	吉大正元	-1.57	0.90	1.91	3.76	-23.14	36.55	17.27	8.76	32.90
	002212	天融信	-3.71	2.44	3.31	4.17	-31.20	20.86	15.37	12.23	50.95
	300768	迪普科技	1.27	1.62	2.06	2.62	75.14	48.22	37.96	29.79	78.16
	688244	永信至诚	0.31	0.63	1.01	1.44	124.31	35.84	22.58	15.80	22.70
	603232	格尔软件	0.37	0.76	0.95	1.26	86.41	30.95	24.68	18.62	23.47
	688651	盛邦安全	0.43	0.63	0.93	1.27	83.47	31.04	20.93	15.44	19.53
	688489	三未信安	0.67	1.08	1.42	1.80	79.60	26.26	19.96	15.69	28.30
	688030	山石网科	-2.40	(1.25)	0.11	1.06	-15.05	(14.79)	168.11	17.44	18.49
	002268	电科网安	3.49	4.34	5.33	6.54	54.46	24.32	19.80	16.15	105.55
	智能汽车	002920	德赛西威	15.47	21.16	27.58	34.81	46.47	23.92	18.35	14.54
300496		中科创达	4.66	5.53	7.34	9.59	78.99	29.05	21.76	16.62	157.60
002405		四维图新	-13.14	(7.09)	(2.29)	1.52	-16.11	(24.54)	-75.88	114.56	174.05
688326		经纬恒润	-2.17	(0.09)	2.59	4.08	-64.10	(846.54)	28.80	18.30	74.62
002869		金溢科技	0.49	0.00	0.00	0.00	73.69	0.00	0.00	0.00	42.75
688208		道通科技	1.79	5.42	6.72	8.34	59.88	20.15	16.24	13.09	109.17
600718		东软集团	0.74	2.95	4.27	5.91	151.86	33.12	22.89	16.54	97.74
301221		光庭信息	-0.15	0.42	0.55	0.66	-349.15	71.05	53.74	44.93	29.49
002373		千方科技	5.42	6.42	7.38	8.97	32.66	19.49	16.95	13.95	125.15
688288		鸿泉物联	-0.72	0.00	0.12	0.73	-33.30	0.00	108.28	17.80	12.99
金融IT	002970	锐明技术	1.02	2.01	2.82	3.78	51.92	26.60	18.99	14.18	53.54
	600570	恒生电子	14.24	15.78	18.75	21.71	38.37	19.60	16.49	14.25	309.31
	300674	宇信科技	3.26	3.55	4.33	5.26	35.52	21.29	17.45	14.37	75.55
	600446	金证股份	3.69	4.34	5.28	6.15	29.61	20.86	17.15	14.73	90.56
	300348	长亮科技	0.32	0.95	1.54	2.28	234.81	64.38	39.47	26.72	60.86
	002987	京北方	3.48	3.93	4.66	5.54	23.59	17.53	14.79	12.46	68.96
300663	科蓝软件	-1.23	0.00	0.00	0.00	-53.14	0.00	0.00	0.00	46.13	

盈利预测来自iFind一致预期; 资料来源: iFind, 上海证券研究所



1.2 个股估值表

细分板块	股票代码	股票名称	归母净利润 (亿元)				PE (参考8月31日值)				总市值 (亿元)	
			2023	2024E	2025E	2026E	2023	2024E	2025E	2026E		
金融IT	603383	顶点软件	2.33	2.59	3.19	3.88	36.18	21.19	17.25	14.16	54.97	
	300130	新国都	7.55	8.50	11.20	13.38	17.84	10.78	8.18	6.85	91.61	
	300377	赢时胜	0.68	0.00	0.00	0.00	86.18	0.00	0.00	0.00	43.19	
	300166	东方国信	-3.86	0.00	0.00	0.00	-28.04	0.00	0.00	0.00	71.63	
	300531	优博讯	-1.67	0.14	0.29	0.45	-30.16	295.11	142.47	91.81	41.31	
	300803	指南针	0.73	2.03	3.40	4.71	339.38	74.12	44.03	31.75	146.09	
	300033	同花顺	14.02	14.36	16.47	18.66	60.13	38.54	33.60	29.66	553.24	
	688318	财富趋势	3.11	2.95	3.38	3.77	53.12	55.12	48.18	43.13	162.62	
	300542	新晨科技	0.36	0.79	1.07	1.69	107.55	43.36	31.81	20.14	34.04	
	000555	神州信息	2.07	4.03	5.34	7.11	53.62	20.52	15.49	11.64	82.75	
政务IT	301208	中亦科技	1.46	1.74	2.00	2.25	26.69	19.43	16.91	15.03	33.82	
	603927	中科软	6.55	7.40	8.59	10.19	27.18	18.07	15.56	13.13	133.71	
	688590	新致软件	0.69	1.63	2.27	3.20	84.67	17.00	12.21	8.65	27.66	
	000948	南天信息	1.56	2.05	2.53	2.90	38.15	24.59	19.92	17.38	50.40	
	002065	东华软件	4.38	0.00	0.00	0.00	45.11	0.00	0.00	0.00	145.85	
	300253	卫宁健康	3.58	5.40	7.18	8.92	43.23	21.78	16.40	13.19	117.73	
	300168	万达信息	-8.99	(3.03)	(2.02)	0.14	-13.62	(24.07)	-36.11	505.50	72.95	
	300451	创业慧康	0.37	2.25	3.27	4.41	276.57	23.26	16.00	11.90	51.59	
	002777	久远银海	1.68	1.98	2.40	2.92	61.05	26.31	21.76	17.87	52.17	
	688246	嘉和美康	0.42	0.99	1.42	1.89	108.91	24.17	16.86	12.62	23.91	
医疗IT	300078	思创医惠	-8.74	0.00	0.00	0.00	-4.37	0.00	0.00	0.00	24.78	
	300550	和仁科技	0.39	0.00	0.00	0.00	100.62	0.00	0.00	0.00	27.65	
	300682	朗新集团	6.04	6.78	8.07	9.43	29.76	13.48	11.32	9.69	91.40	
	688248	南网科技	2.81	4.33	6.05	7.98	50.13	34.22	24.49	18.58	148.23	
	002063	远光软件	3.44	4.33	5.25	6.26	34.21	20.52	16.92	14.18	88.78	
	301162	国能日新	0.84	1.11	1.45	1.84	61.12	30.46	23.30	18.36	33.85	
	688078	龙软科技	0.84	1.05	1.32	1.62	34.45	15.32	12.14	9.91	16.01	
	300275	梅安森	0.45	0.64	0.90	1.22	78.06	51.85	37.01	27.31	33.33	
	300365	恒华科技	0.18	0.43	0.73	1.06	227.03	72.96	42.98	29.60	31.37	
	600131	国网信通	8.28	10.09	11.56	13.10	22.00	19.63	17.13	15.12	198.05	
军工IT	688060	云涌科技	-0.07	0.00	0.00	0.00	-418.33	0.00	0.00	0.00	16.40	
	教育IT	300559	佳发教育	1.31	1.78	2.37	3.09	47.26	18.66	13.97	10.72	33.16
		301185	鸥玛软件	0.77	1.04	1.33	0.00	40.76	20.73	16.21	0.00	21.56
		300645	正元智慧	0.42	0.00	0.00	0.00	61.75	0.00	0.00	0.00	16.57
		003005	竞业达	0.10	0.00	0.00	0.00	453.85	0.00	0.00	0.00	31.27
		300248	新开普	1.08	0.00	0.00	0.00	42.49	0.00	0.00	0.00	31.77
		688232	新点软件	1.95	2.60	3.16	3.79	61.34	26.29	21.66	18.06	68.44
		000032	深桑达A	3.30	4.54	5.65	6.94	73.12	31.72	25.47	20.75	143.95
		300525	博思软件	3.27	4.11	5.28	6.60	34.33	20.99	16.36	13.08	86.33
		300075	数字政通	1.34	3.01	3.98	5.04	81.35	24.95	18.89	14.91	75.09
002908		德生科技	0.73	0.93	1.17	1.46	84.14	33.29	26.34	21.12	30.80	
教育IT	301153	中科江南	3.00	3.63	4.77	6.15	50.79	17.20	13.06	10.14	62.36	
	603636	南威软件	0.56	1.61	2.10	2.70	134.56	29.05	22.27	17.32	46.78	
	002279	久其软件	-1.42	0.00	0.00	0.00	-39.63	0.00	0.00	0.00	39.10	
	688579	山大地纬	0.81	0.97	1.22	1.51	62.60	30.27	24.07	19.44	29.36	
	002474	榕基软件	-1.46	0.00	0.00	0.00	-28.11	0.00	0.00	0.00	27.13	
	002421	达实智能	1.15	1.92	2.31	3.11	59.49	26.95	22.40	16.64	51.74	
	600728	佳都科技	3.95	0.95	1.75	2.65	31.08	86.14	46.66	30.81	81.66	
	300271	华宇软件	-13.11	0.00	0.00	0.00	-5.12	0.00	0.00	0.00	37.55	
	600756	浪潮软件	0.91	0.00	0.00	0.00	49.40	0.00	0.00	0.00	32.22	
	688066	航天宏图	-3.74	1.40	2.75	4.20	-29.48	24.51	12.50	8.19	34.38	
政务IT	688568	中科星图	3.43	4.83	6.65	9.04	52.48	30.67	22.26	16.40	148.16	
	301302	华如科技	-2.22	0.00	0.00	0.00	-17.92	0.00	0.00	0.00	21.81	
	603516	淳中科技	0.17	1.18	1.83	3.03	238.02	47.44	30.69	18.51	56.11	
	002544	普天科技	0.36	2.04	2.71	3.08	389.71	57.23	42.99	37.87	116.58	
	688175	高凌信息	0.46	0.00	0.00	0.00	56.35	0.00	0.00	0.00	15.74	
	688682	霍莱沃	0.27	0.86	1.16	1.23	128.00	23.63	17.59	16.56	20.40	
	301117	佳缘科技	-0.05	0.68	1.05	1.34	-939.54	34.67	22.32	17.52	23.44	

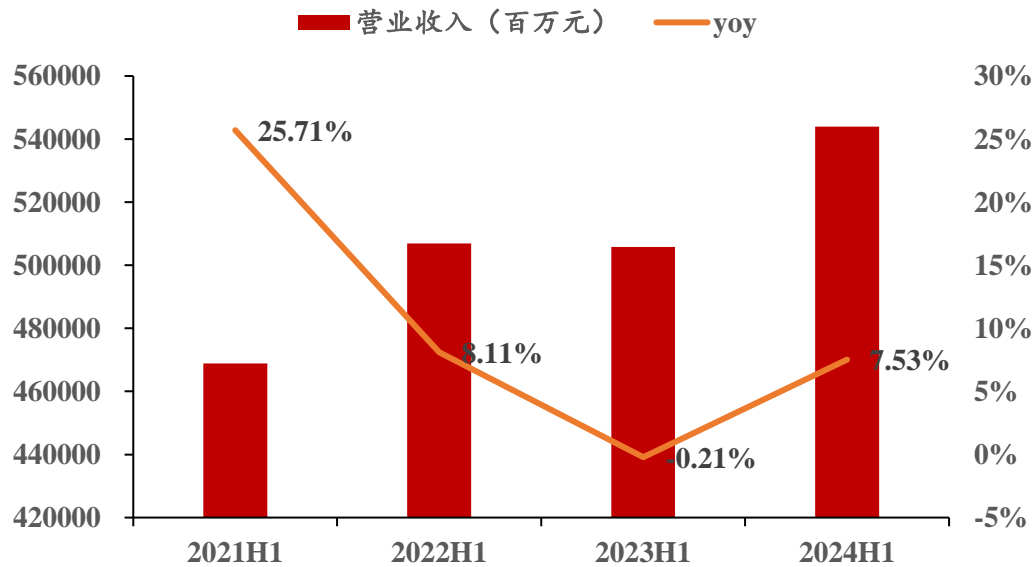
盈利预测来自iFind一致预期; 资料来源: iFind, 上海证券研究所



1.3 计算机业绩回顾

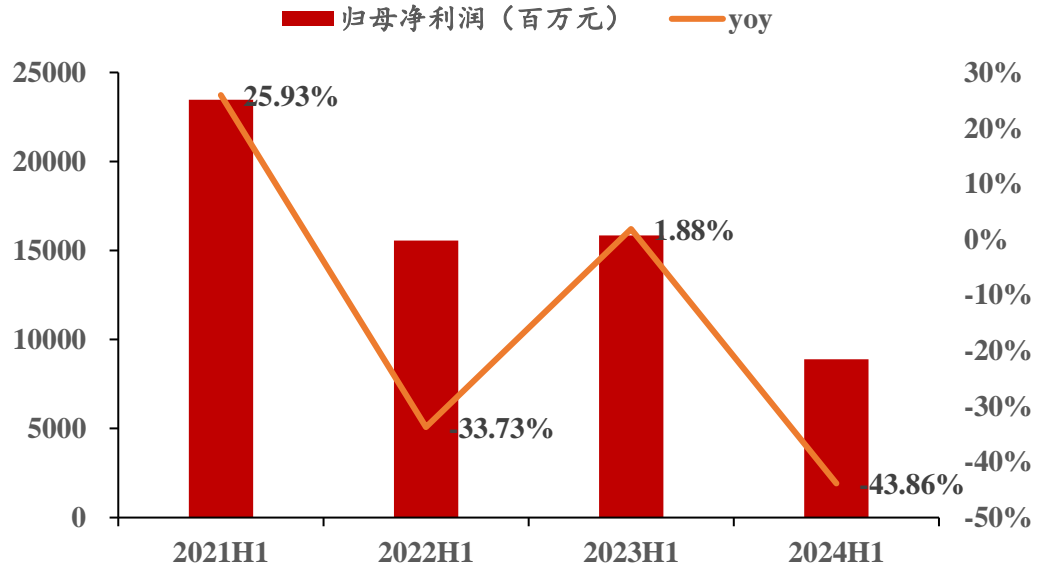
- ◆ 我们选取申万计算机347支成分股，总结计算机2024H1和2024Q2的经营情况。
- ◆ **计算机行业2024H1营收增速回升，盈利待反转。**整体法下，2024H1行业整体收入为5439.25亿元，同比增加7.53%，增速较2023H1（-0.21%）提升7.74个百分点；利润下滑明显，归母净利润同比下降43.86%，扣非归母净利润同比下降38.37%。中位数法下，收入同比减少0.31%，归母净利润同比下降79.88%，扣非归母净利润同比下降187.81%。

图4 2021H1-2024H1行业整体营收及增速（整体法）



资料来源：iFinD，上海证券研究所

图5 2021H1-2024H1行业整体归母净利润及增速（整体法）



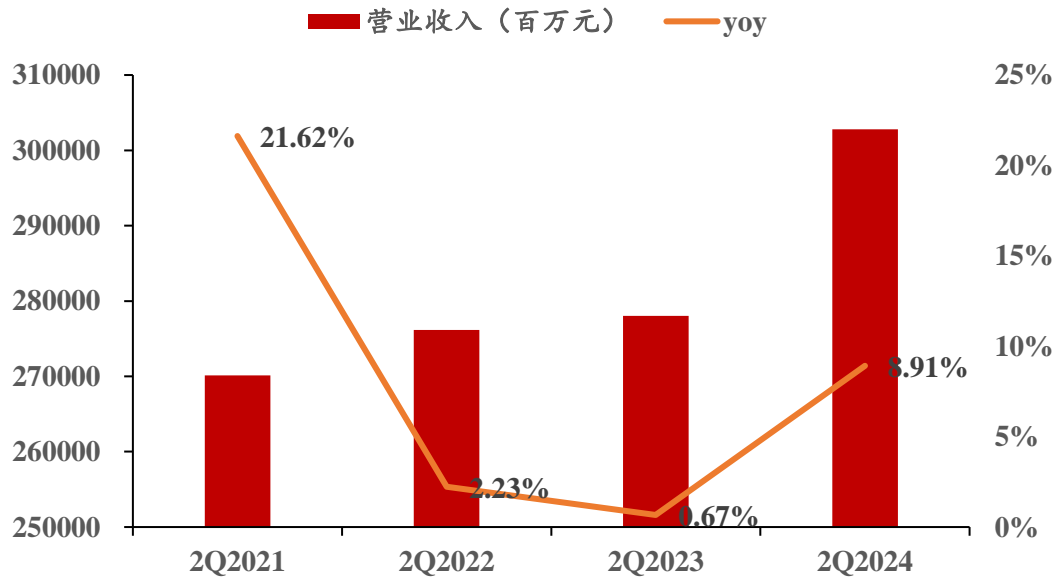
资料来源：iFinD，上海证券研究所



1.3 计算机业绩回顾

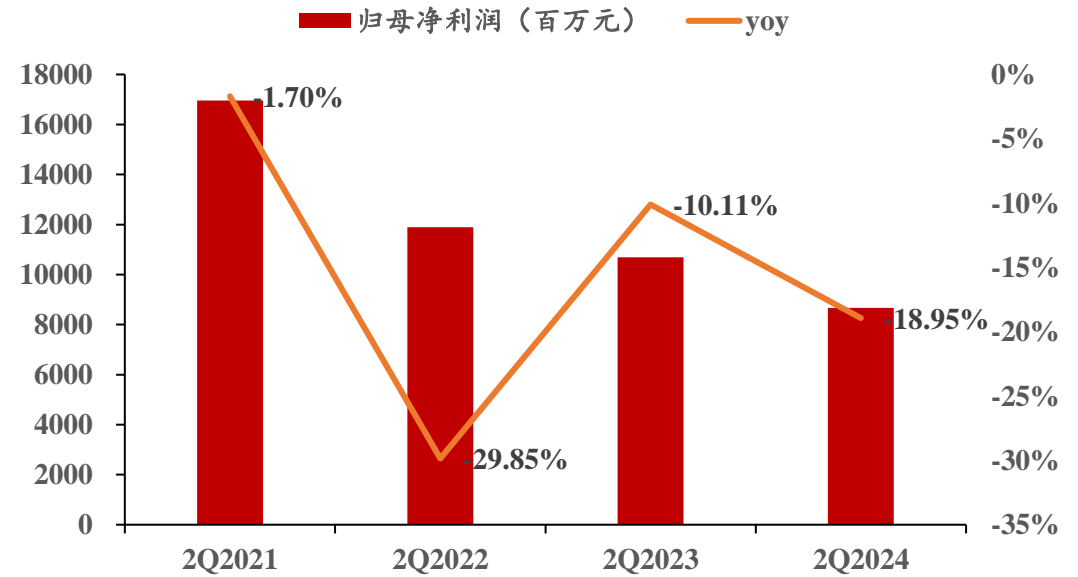
◆ **计算机行业2024Q2总体营收增速回升，净利润下滑。**整体法下，2024Q2行业整体收入为3027.98亿元，同比增加8.91%，增速较2023Q2（0.67%）提升8.24个百分点；利润下滑明显，归母净利润同比下降18.95%，扣非归母净利润同比下降15.57%。中位数法下，收入同比减少0.58%，归母净利润同比下降73.57%，扣非归母净利润同比下降83.35%。

图6 2021Q2-2024Q2行业整体营收及增速（整体法）



资料来源：iFinD，上海证券研究所

图7 2021Q2-2024Q2行业整体归母净利润及增速（整体法）



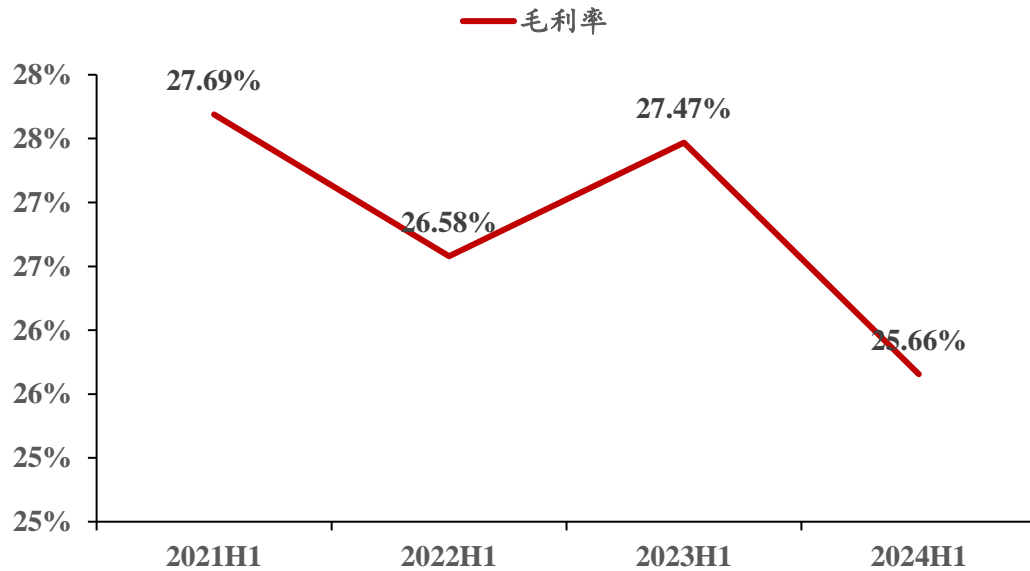
资料来源：iFinD，上海证券研究所



1.3 计算机业绩回顾

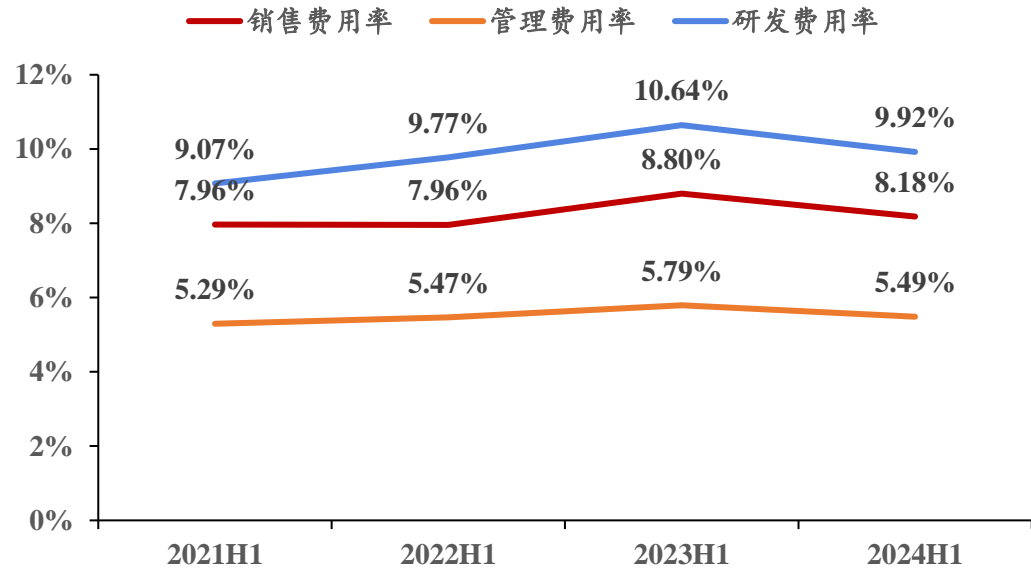
◆ **2024H1行业毛利率下降，三费支出小幅回落。** 2024H1行业整体毛利率为25.66%，同比下降1.81个百分点，三大费用率同比小幅下降，销售费用率、管理费用率、研发费用率分别为8.18%、5.49%、9.92%，分别同比变动-0.62个百分点、-0.31个百分点、-0.72个百分点。

图8 2021H1-2024H1行业毛利率



资料来源：iFinD，上海证券研究所

图9 2021H1-2024H1行业费用率



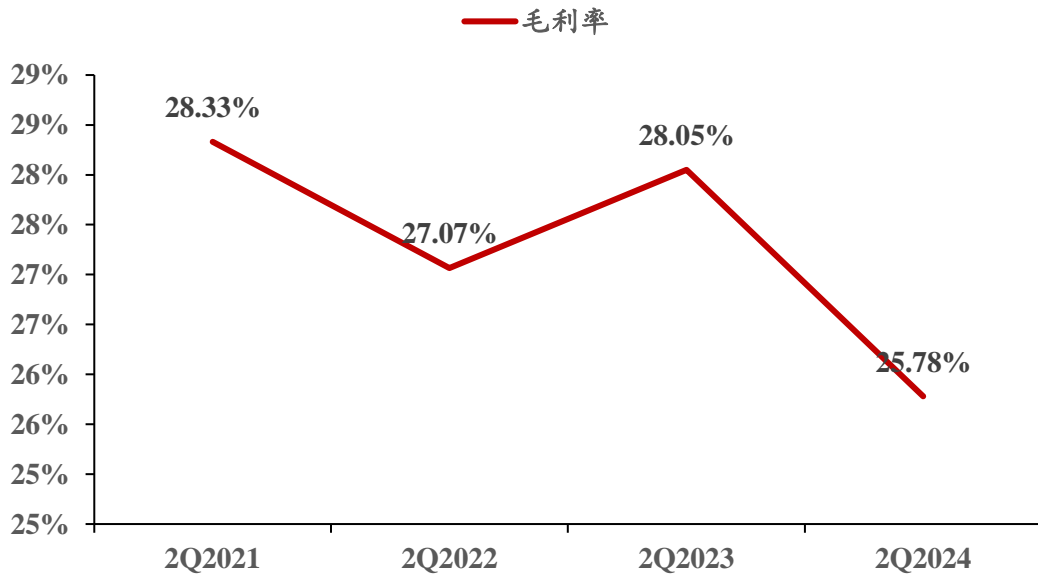
资料来源：iFinD，上海证券研究所



1.3 计算机业绩回顾

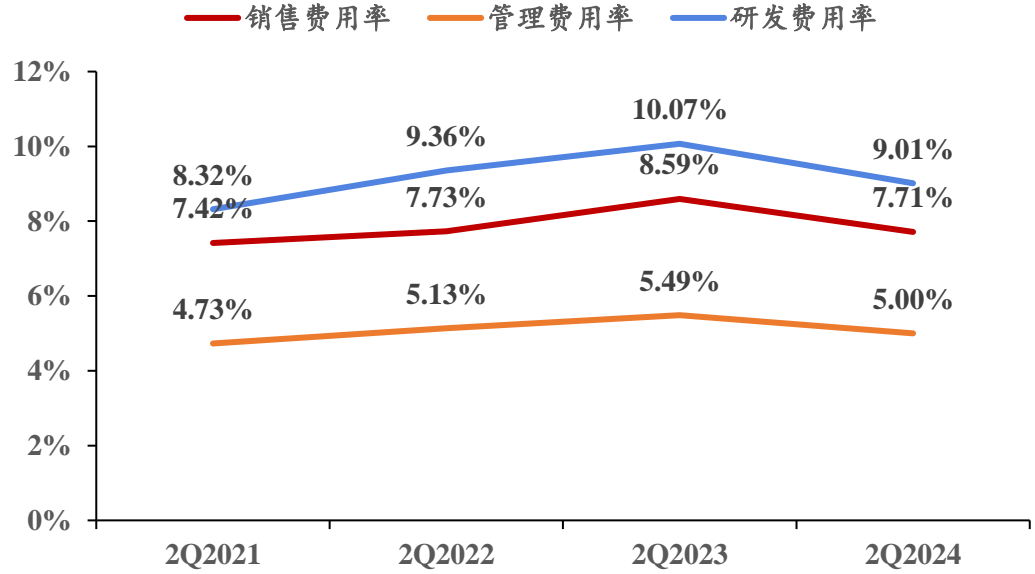
◆ **2024Q2行业毛利率下降，三费支出小幅回落。** 2024Q2行业整体毛利率为25.78%，同比下降2.27个百分点，三大费用率同比小幅下降，销售费用率、管理费用率、研发费用率分别为7.71%、5.00%、9.01%，分别同比变动-0.88个百分点、-0.49个百分点、-1.05个百分点。

图10 2021Q2-2024Q2行业毛利率



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图11 2021Q2-2024Q2行业费用率



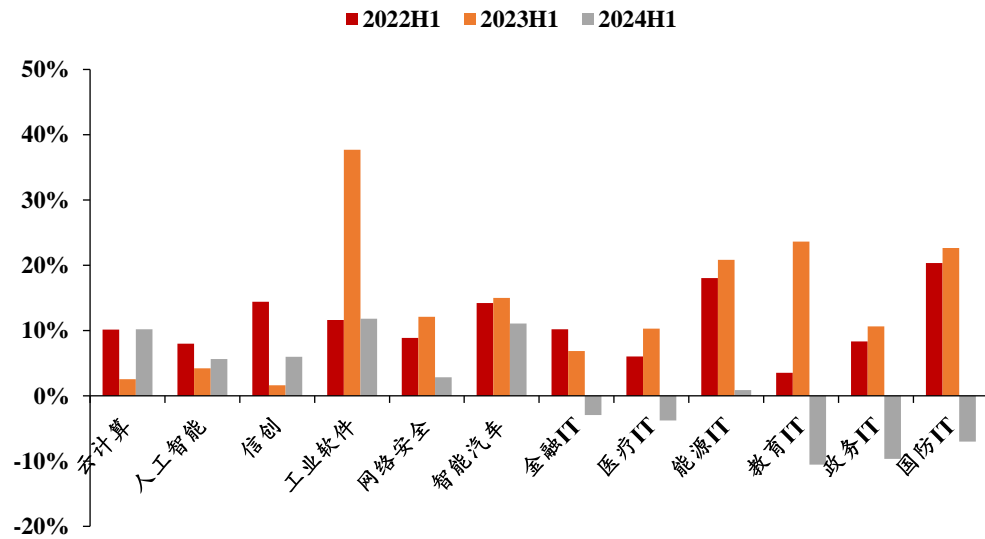
资料来源: iFinD, 上海证券研究所



2 细分行业业绩回顾

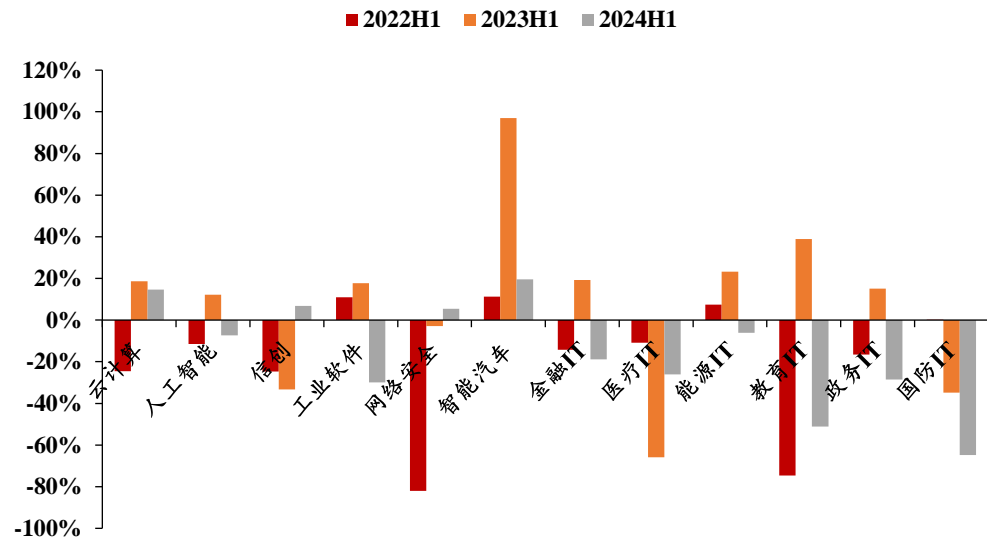
- ◆ 该部分选取12个子行业共计161家公司进行分析。
- ◆ 收入端：从2024H1各板块营收增速中位数来看，工业软件（11.79%）、智能汽车（11.08%）、云计算（10.19%）、信创（5.96%）、人工智能（5.64%）位列在前。
- ◆ 利润端：从2024H1年各板块扣非归母净利润增速中位数来看，智能汽车（19.54%）、云计算（14.66%）、信创（6.80%）、网络安全（5.49%）、能源IT（-6.16%）位列前五。

图12 2022H1-2024H1计算机各板块营收增速中位数



资料来源：iFinD，上海证券研究所

图13 2022H1-2024H1计算机各板块扣非归母净利润增速中位数



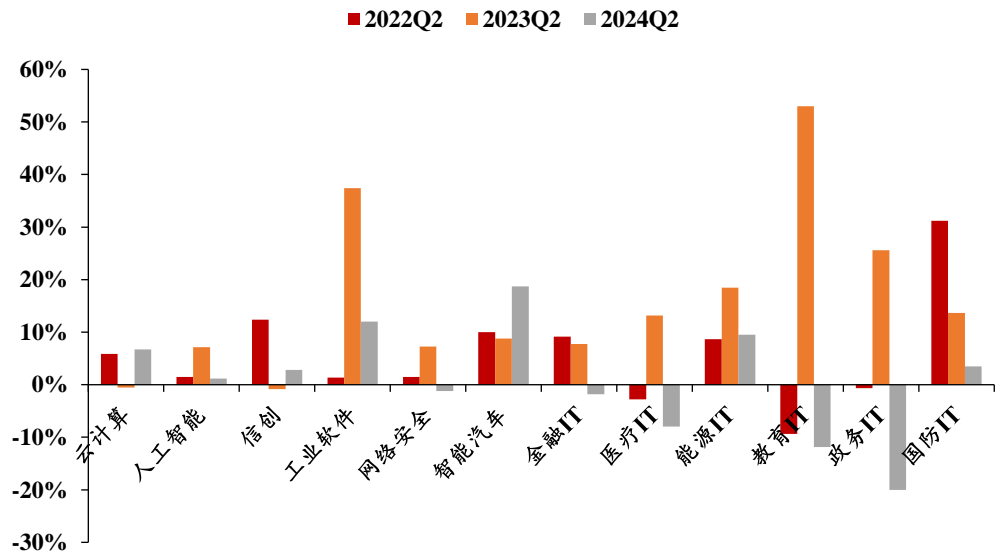
资料来源：iFinD，上海证券研究所



2 细分行业业绩回顾

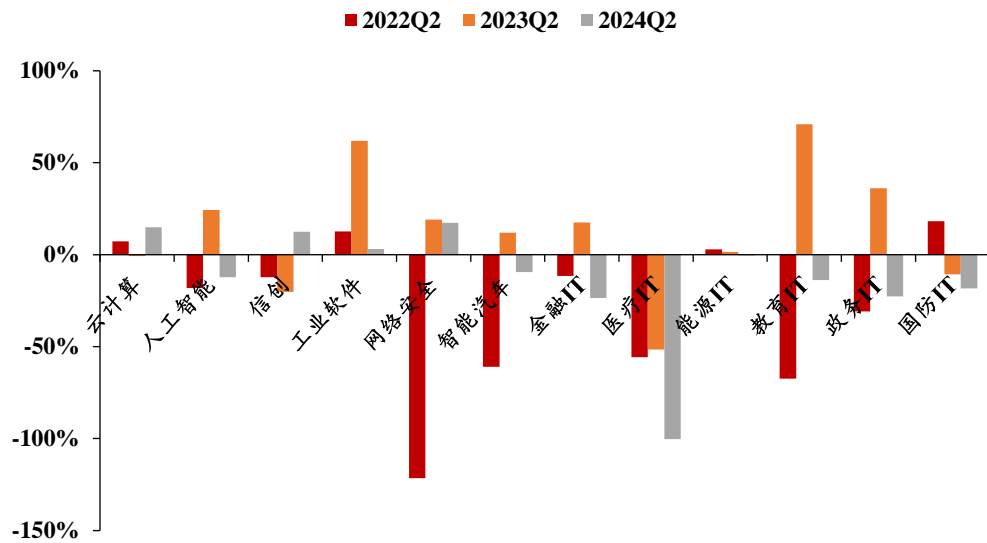
- ◆ 该部分选取12个子行业共计161家公司进行分析。
- ◆ 收入端：从2024Q2各板块营收增速中位数来看，智能汽车（18.72%）、工业软件（11.98%）、能源IT（9.52%）、云计算（6.73%）、国防IT（3.47%）位列前五。
- ◆ 利润端：从2024Q2年各板块扣非归母净利润增速中位数来看，网络安全（17.43%）、云计算（14.93%）、信创（12.43%）、工业软件（3.01%）、能源IT（-0.43%）位列前五。

图14 2022Q2-2024Q2计算机各板块营收增速中位数



资料来源：iFinD，上海证券研究所

图15 2022Q2-2024Q2计算机各板块扣非归母净利润增速中位数



资料来源：iFinD，上海证券研究所



2 细分行业业绩回顾

◆ 以下对12个子行业的24H1收入及扣非归母净利润进行整体法分析。

◆ **云计算**：收入同比增长25.78%，扣非归母净利润同比增长14.66% ◆ **人工智能**：收入同比增长8.59%，扣非归母净利润同比下降7.33%

图16 2021H1-2024H1云计算营业收入增速



资料来源：iFinD，上海证券研究所

图17 2021H1-2024H1云计算扣非归母净利润增速



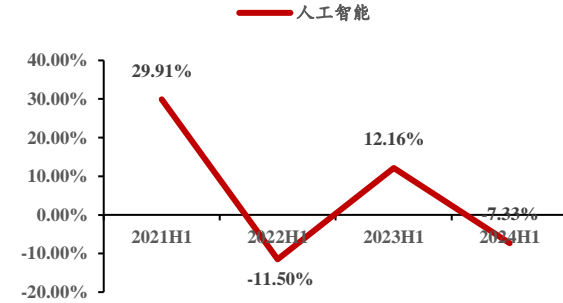
资料来源：iFinD，上海证券研究所

图18 2021H1-2024H1人工智能营业收入增速



资料来源：iFinD，上海证券研究所

图19 2021H1-2024H1人工智能扣非归母净利润增速

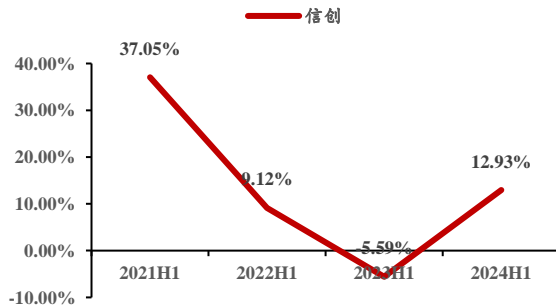


资料来源：iFinD，上海证券研究所

◆ **信创**：收入同比增长12.93%，扣非归母净利润同比增长6.80%

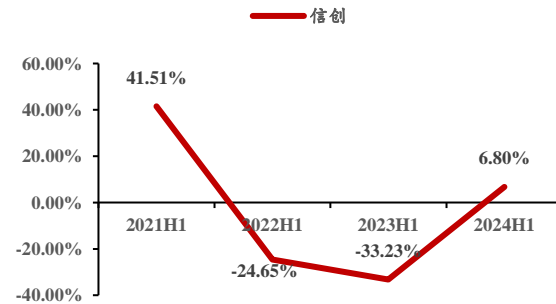
◆ **工业软件**：收入同比增长15.40%，扣非归母净利润同比下降29.90%

图20 2021H1-2024H1信创营业收入增速



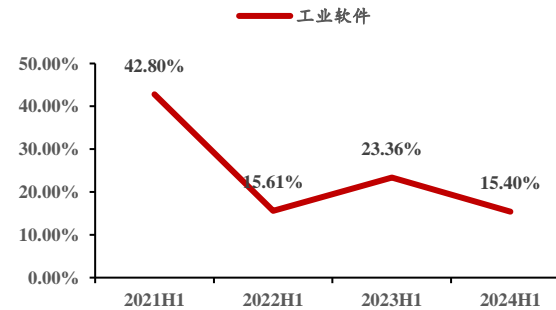
资料来源：iFinD，上海证券研究所

图21 2021H1-2024H1信创扣非归母净利润增速



资料来源：iFinD，上海证券研究所

图22 2021H1-2024H1工业软件营业收入增速



资料来源：iFinD，上海证券研究所

图23 2021H1-2024H1工业软件扣非归母净利润增速



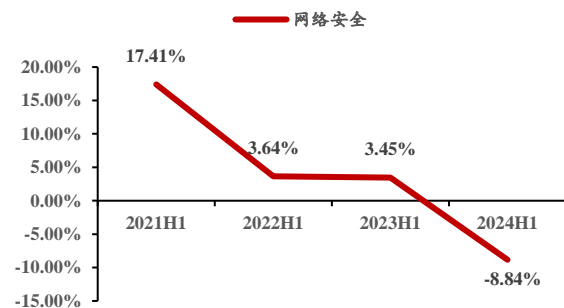
资料来源：iFinD，上海证券研究所



2 细分行业业绩回顾

◆ **网络安全**：收入同比下降8.84%，扣非归母净利润同比增长5.49% ◆ **智能汽车**：收入同比增长19.54%，扣非归母净利润同比增长19.54%

图24 2021H1-2024H1网络安全营业收入增速



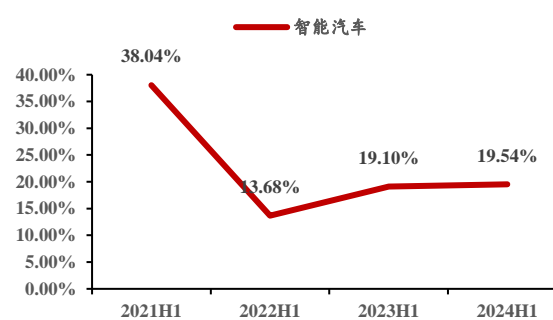
资料来源：iFinD，上海证券研究所

图25 2021H1-2024H1网络安全扣非归母净利润增速



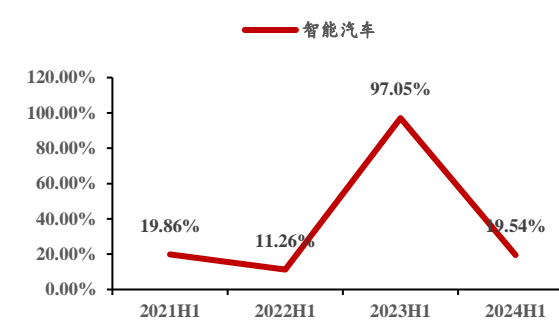
资料来源：iFinD，上海证券研究所

图26 2021H1-2024H1智能汽车营业收入增速



资料来源：iFinD，上海证券研究所

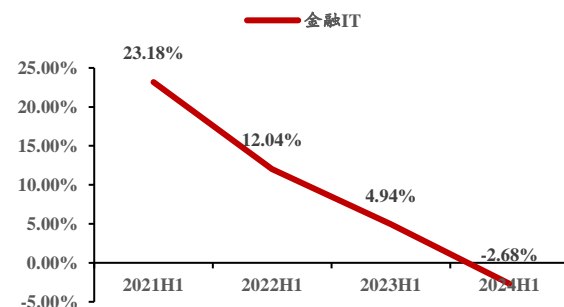
图27 2021H1-2024H1智能汽车扣非归母净利润增速



资料来源：iFinD，上海证券研究所

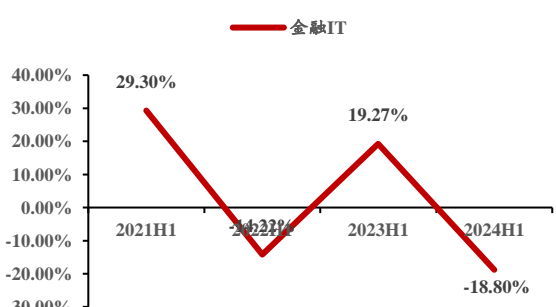
◆ **金融IT**：收入同比下降2.68%，扣非归母净利润同比下降18.80% ◆ **医疗IT**：收入同比下降1.35%，扣非归母净利润同比下降26.05%

图28 2021H1-2024H1金融IT营业收入增速



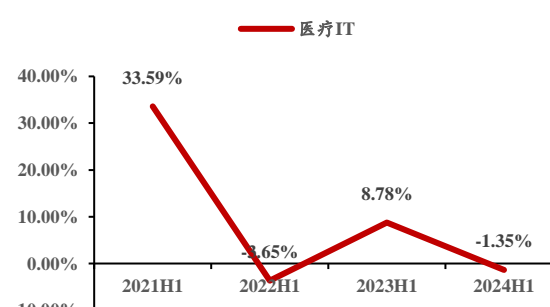
资料来源：iFinD，上海证券研究所

图29 2021H1-2024H1金融IT扣非归母净利润增速



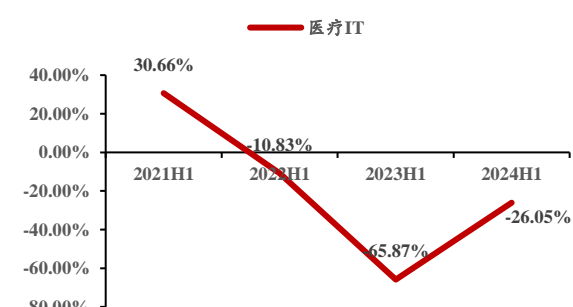
资料来源：iFinD，上海证券研究所

图30 2021H1-2024H1医疗IT营业收入增速



资料来源：iFinD，上海证券研究所

图31 2021H1-2024H1医疗IT扣非归母净利润增速



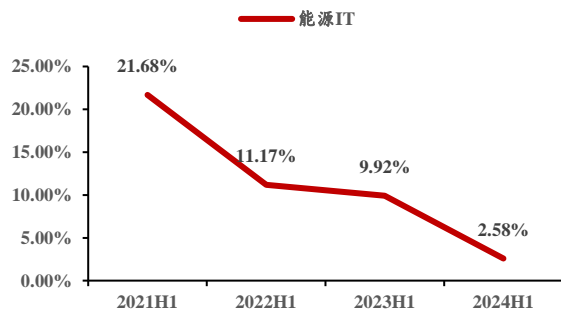
资料来源：iFinD，上海证券研究所



2 细分行业业绩回顾

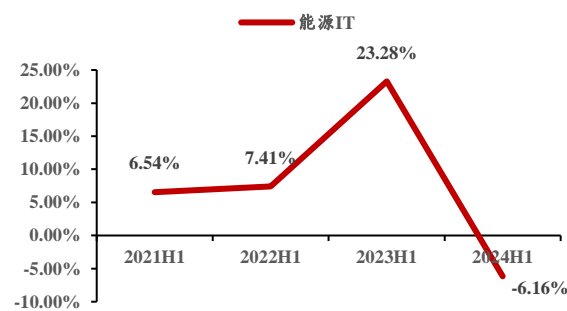
◆ **能源IT**: 收入同比增长2.58%, 扣非归母净利润同比下降6.16% ◆ **教育IT**: 收入同比下降5.95%, 扣非归母净利润同比下降51.12%

图32 2021H1-2024H1能源IT营业收入增速



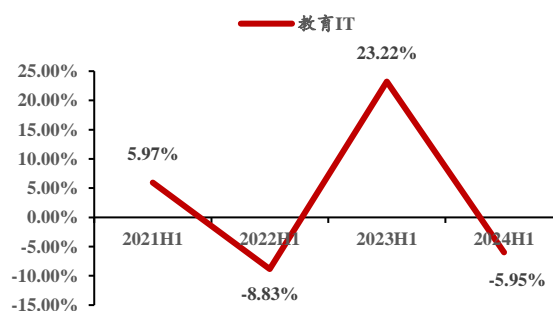
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图33 2021H1-2024H1能源IT扣非归母净利润增速



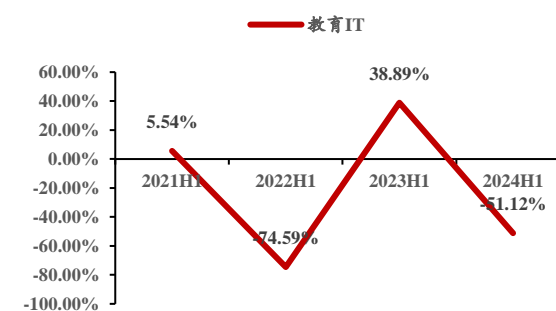
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图34 2021H1-2024H1教育IT营业收入增速



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

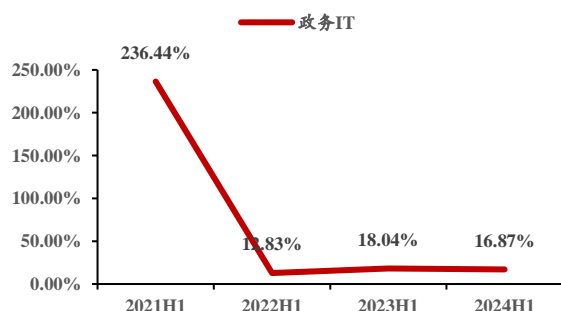
图35 2021H1-2024H1教育IT扣非归母净利润增速



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

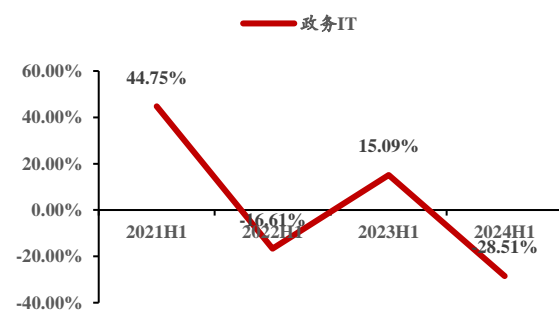
◆ **政务IT**: 收入同比增长16.87%, 扣非归母净利润同比下降28.51% ◆ **国防IT**: 收入同比下降2.03%, 扣非归母净利润同比下降64.78%

图36 2021H1-2024H1政务IT营业收入增速



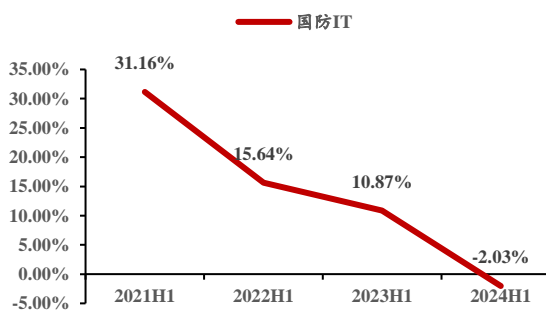
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图37 2021H1-2024H1政务IT扣非归母净利润增速



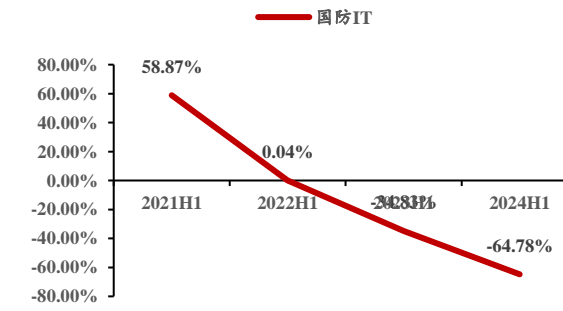
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图38 2021H1-2024H1国防IT营业收入增速



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图39 2021H1-2024H1国防IT扣非归母净利润增速



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

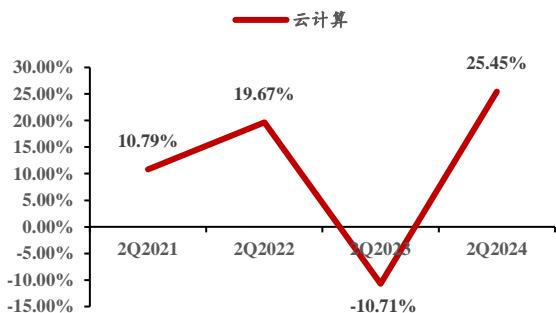


2 细分行业业绩回顾

◆ 以下对12个子行业的24Q2收入及扣非归母净利润进行整体法分析。

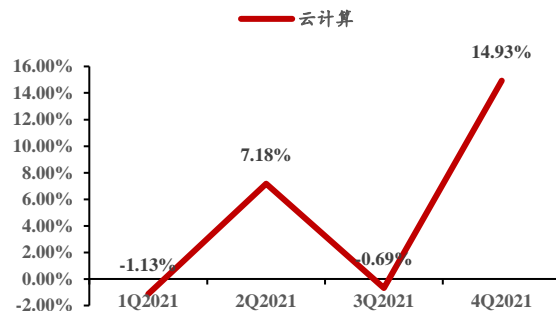
◆ 云计算：收入同比增长25.45%，扣非归母净利润同比增长14.93% ◆ 人工智能：收入同比增长7.65%，扣非归母净利润同比下降12.24%

图40 2021Q2-2024Q2云计算营业收入增速



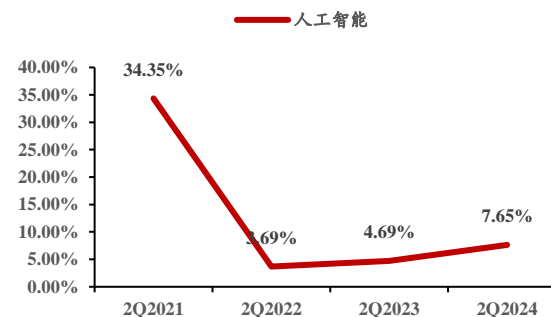
资料来源：iFind，上海证券研究所

图41 2021Q2-2024Q2云计算扣非归母净利润增速



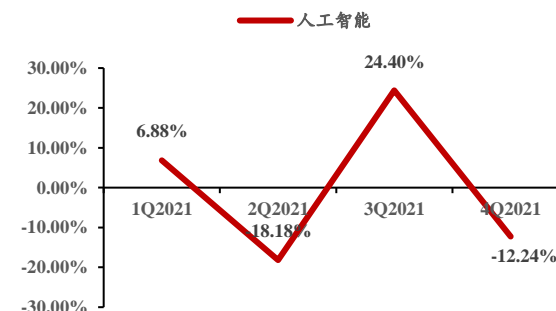
资料来源：iFind，上海证券研究所

图42 2021Q2-2024Q2人工智能营业收入增速



资料来源：iFind，上海证券研究所

图43 2021Q2-2024Q2人工智能扣非归母净利润增速

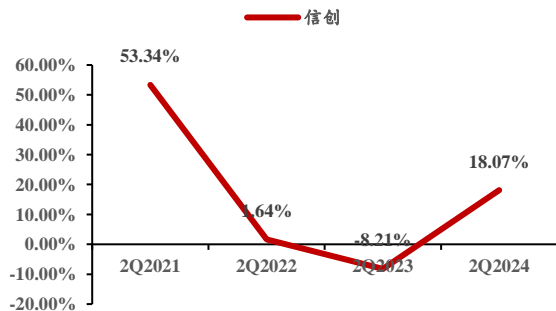


资料来源：iFind，上海证券研究所

◆ 信创：收入同比增长18.07%，扣非归母净利润同比增长12.43%

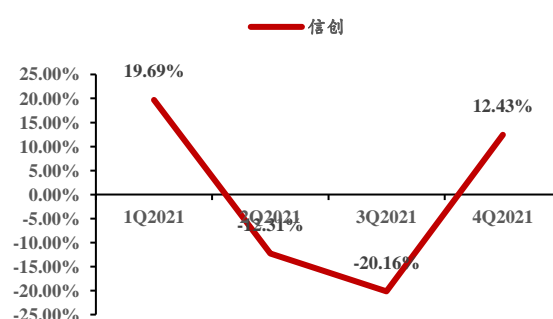
◆ 工业软件：收入同比增长7.74%，扣非归母净利润同比增长3.01%

图44 2021Q2-2024Q2信创营业收入增速



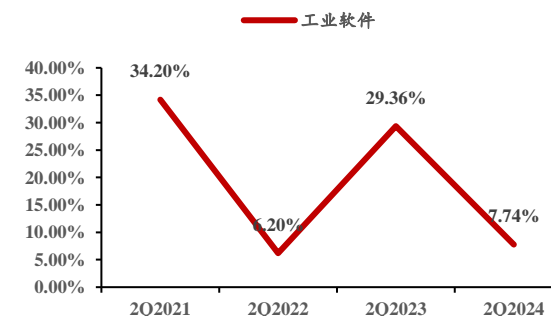
资料来源：iFind，上海证券研究所

图45 2021Q2-2024Q2信创扣非归母净利润增速



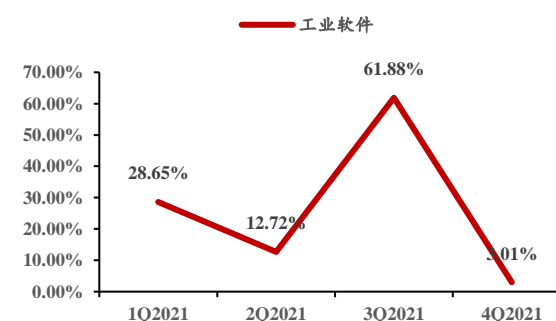
资料来源：iFind，上海证券研究所

图46 2021Q2-2024Q2工业软件营业收入增速



资料来源：iFind，上海证券研究所

图47 2021Q2-2024Q2工业软件扣非归母净利润增速



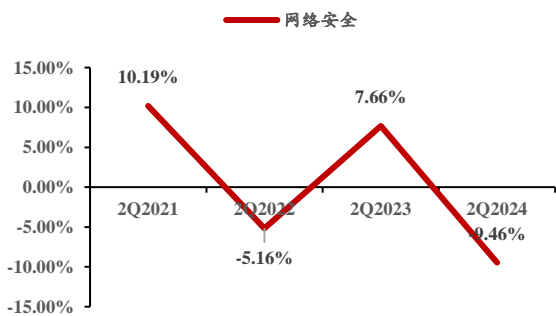
资料来源：iFind，上海证券研究所



2 细分行业业绩回顾

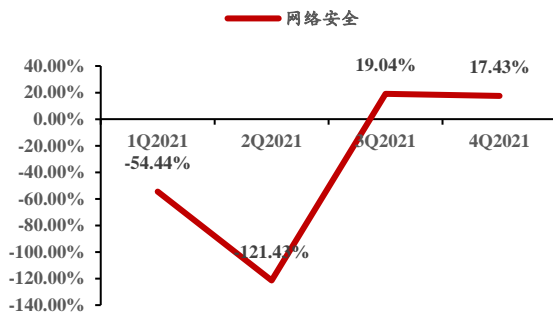
◆ **网络安全**：收入同比下降9.46%，扣非归母净利润同比增长17.43% ◆ **智能汽车**：收入同比增长18.34%，扣非归母净利润同比下降9.41%

图48 2021Q2-2024Q2网络安全营业收入增速



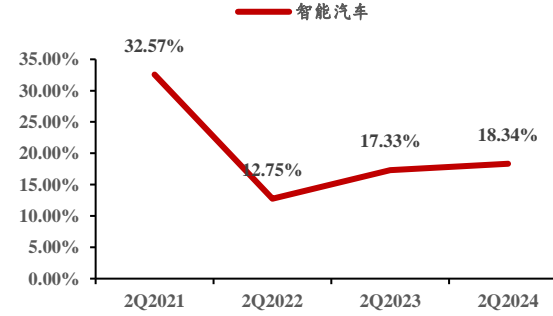
资料来源：iFinD, 上海证券研究所

图49 2021Q2-2024Q2网络安全扣非归母净利润增速



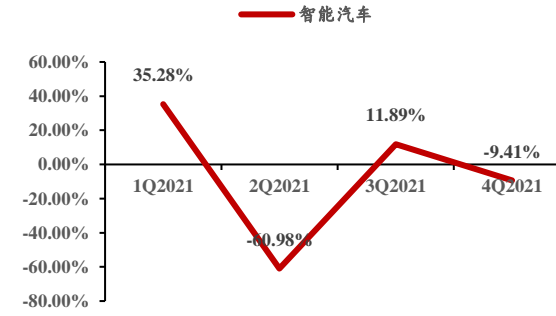
资料来源：iFinD, 上海证券研究所

图50 2021Q2-2024Q2智能汽车营业收入增速



资料来源：iFinD, 上海证券研究所

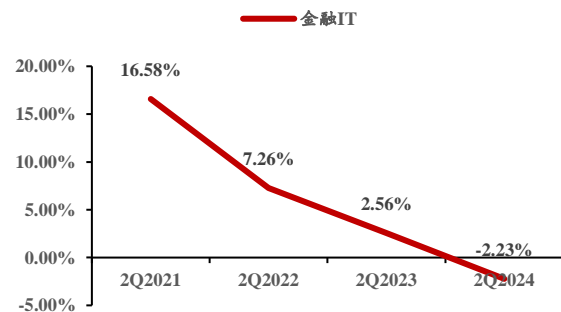
图51 2021Q2-2024Q2智能汽车扣非归母净利润增速



资料来源：iFinD, 上海证券研究所

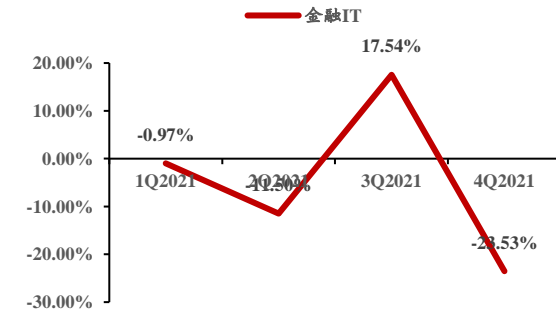
◆ **金融IT**：收入同比下降2.23%，扣非归母净利润同比下降23.53% ◆ **医疗IT**：收入同比下降5.65%，扣非归母净利润同比下降100.34%

图52 2021Q2-2024Q2金融IT营业收入增速



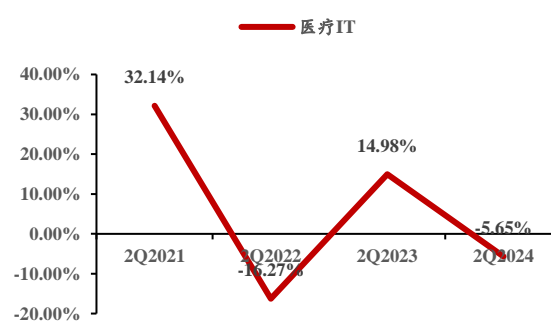
资料来源：iFinD, 上海证券研究所

图53 2021Q2-2024Q2金融IT扣非归母净利润增速



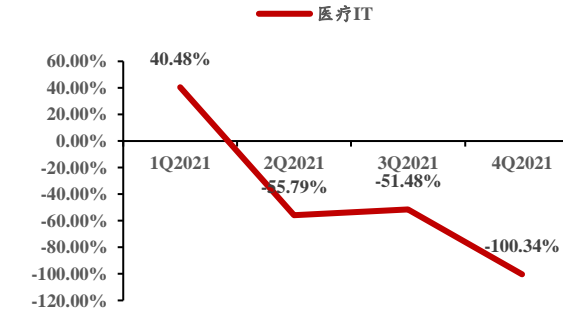
资料来源：iFinD, 上海证券研究所

图54 2021Q2-2024Q2医疗IT营业收入增速



资料来源：iFinD, 上海证券研究所

图55 2021Q2-2024Q2医疗IT扣非归母净利润增速



资料来源：iFinD, 上海证券研究所



2 细分行业业绩回顾

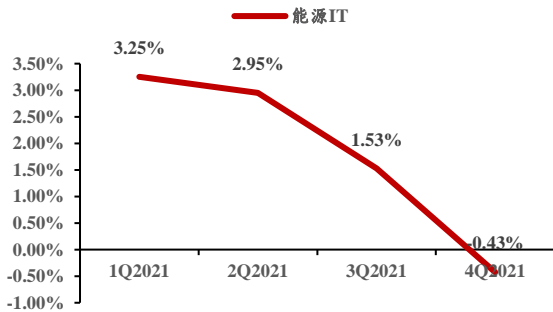
◆ **能源IT**: 收入同比增长9.38%, 扣非归母净利润同比下降0.43% ◆ **教育IT**: 收入同比下降16.68%, 扣非归母净利润同比下降13.78%

图56 2021Q2-2024Q2能源IT营业收入增速



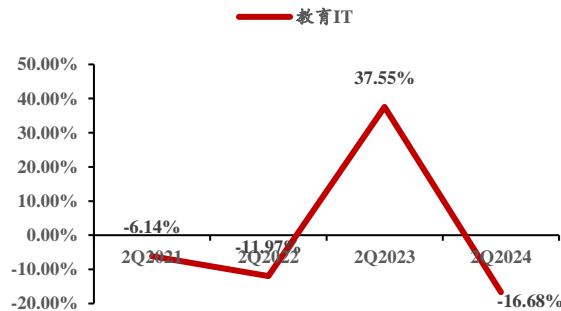
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图57 2021Q2-2024Q2能源IT扣非归母净利润增速



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图58 2021Q2-2024Q2教育IT营业收入增速



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

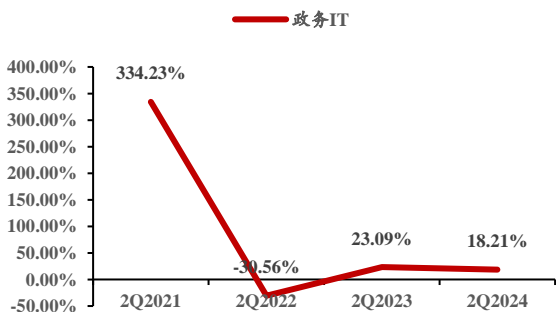
图59 2021Q2-2024Q2教育IT扣非归母净利润增速



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

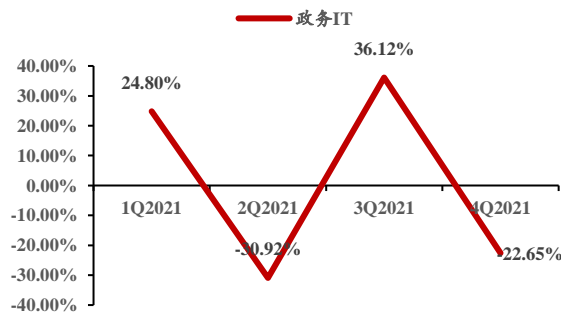
◆ **政务IT**: 收入同比增长18.21%, 扣非归母净利润同比下降22.65% ◆ **国防IT**: 收入同比下降1.68%, 扣非归母净利润同比下降18.28%

图60 2021Q2-2024Q2政务IT营业收入增速



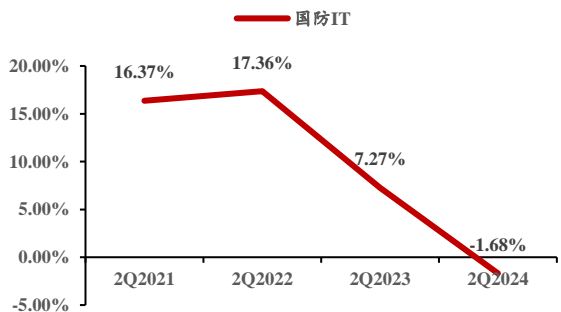
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图61 2021Q2-2024Q2政务IT扣非归母净利润增速



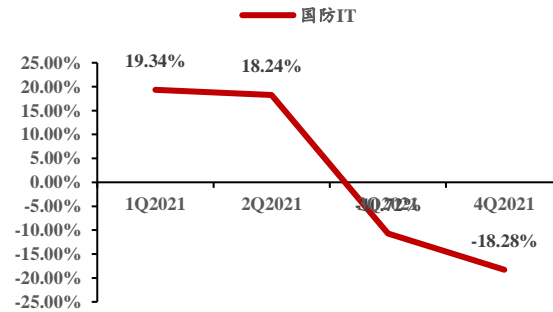
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图62 2021Q2-2024Q2国防IT营业收入增速



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图63 2021Q2-2024Q2国防IT扣非归母净利润增速



资料来源: iFinD, 上海证券研究所



1. 下游景气度不及预期；
2. 政策推进不及预期；
3. 技术创新不及预期、行业竞争加剧



行业评级与免责声明

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起6个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。	
	买入	股价表现将强于基准指数20%以上
	增持	股价表现将强于基准指数5-20%
	中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
	减持	股价表现将弱于基准指数5%以上
	无评级	由于我们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，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起12个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。	
	增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
	中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
	减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数

相关证券市场基准指数说明：A股市场以沪深300指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。



行业评级与免责声明

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司（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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息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。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

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，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。

