

计算机行业 2024 年业绩前瞻

2025 年 01 月 05 日

● 市场回顾

本周 (12.30-1.3) 沪深 300 指数下跌 5.17%，中小板指数下跌 6.79%，创业板指数下跌 8.57%，计算机 (中信) 板块下跌 12.7%。板块个股涨幅前五名分别为：汇金科技、银江股份、柏楚电子、朗科科技、云赛智联；跌幅前五名分别为：财富趋势、同有科技、迪威迅、汇纳科技、银信科技。

● 行业要闻

- 六部门：印发《关于促进数据产业高质量发展的指导意见》正式印发；
- 国家发改委等：大力推动云边端计算技术协同发展 支持云原生等技术模式创新。

● 公司动态

- 北信源：12 月 30 日消息，公司监事岑茜女士因个人资金需求原因计划自本公告发布之日起十五个交易日后的三个月内以集中竞价交易、大宗交易方式减持公司股份不超过 37,500 股 (占公司总股本比例不超过 0.0026%)
- 国投智能：12 月 30 日消息，公司股东郭永芳女士计划在本公告披露之日起 15 个交易日后的三个月内 (即 2025 年 1 月 22 日-2025 年 4 月 21 日) 以集中竞价或大宗交易方式合计减持公司股份不超过 8,594,773 股 (占公司总股本比例不超过 1%)

● 本周观点

- 投资建议：受整体宏观因素影响，计算机行业下游的政府、企业型客户 IT 支出有一定压力，但展望未来，AI 科技革命驱动的新一轮增长趋势正在形成，AI 有望带来算力、应用两大方向的资本开支提升；另一方面，随着整体宏观环境的回暖，政务、企业相关的资本支出以及消费有望一定程度恢复，计算机板块的下游需求有望在 2025 年迎来回暖。考虑各个细分领域以及公司的具体情况，建议关注：1) 国内 AI 算力需求依然是最确定的主线，建议关注**服务器环节**：浪潮信息、工业富联、紫光股份等，**国产芯片**：寒武纪、海光信息等，**液冷环节**：高澜股份、英维克等；2) **AI 应用与终端**：金山办公、科大讯飞、同花顺、梦网科技、软通动力、中科创达、萤石网络等；3) **工业软件与电力 IT**：建议关注能科科技、中控技术、中望软件与科远智慧、国能日新等；4) 宏观环境回暖带动**政府资本开支与消费的恢复**：新大陆、新国都等支付公司与税友股份、新点软件、博思软件等政务 IT 公司。

● 风险提示

- 政策落地不及预期；行业竞争加剧。

推荐

维持评级



分析师 吕伟

执业证书：S0100521110003

邮箱：lvwei_yj@mszq.com

分析师 丁辰晖

执业证书：S0100522090006

邮箱：dingchenhui@mszq.com

相关研究

- 计算机行业动态报告：豆包大模型推理算力需求测算-2024/12/26
- 计算机行业事件点评：重视鸿蒙操作系统重要机遇-2024/12/24
- 计算机周报 20241222：OpenAI 十二天总结与 Agent 新范式-2024/12/22
- 计算机行业 2025 年度投资策略：2025：全面迎接 AI+大时代-2024/12/20
- 计算机周报 20241215：OpenAI 新品、豆包与 AI 新消费-2024/12/15

目录

1 本周观点	3
2 行业新闻	4
3 公司新闻	5
4 本周市场回顾.....	6
5 风险提示	8
附录	9
插图目录	10
表格目录	10

1 本周观点

回顾 2024 年，参考计算机整体的行业发展情况、各个下游行业景气度情况、以及公司自身的发展阶段，我们对重点覆盖的公司 2024 年全年业绩进行预测：

收入 or 利润同比增速 30%以上：

1) 归母净利润端：梦网科技（同比扭亏）、税友股份（yoy+110%）、海光信息（yoy+70%）、科远智慧（yoy+55%）。

2) 收入端：麒麟信安（yoy+84%）、软通动力（yoy+75%）、浪潮信息（yoy+50%以上）、海量数据（yoy+45%）。

收入 or 利润同比增速 0%-30%：

1) 归母净利润端：博思软件（yoy+22%）、新点软件（yoy+18%）、彩讯股份（yoy+18%）、新大陆（扣非净利润，yoy+10-20%）、新国都（扣非净利润，yoy+0-15%）、京北方（yoy+0-10%）。

2) 收入端：国能日新（yoy+21%）、托普云农（yoy+15%-20%）、合合信息（yoy+15%-20%）、能科科技（yoy+15%）、金山办公（yoy+10%-15%）、中望软件（yoy+10%-15%）、中控技术（yoy+10-15%）、盛邦安全（yoy+10%）、海康威视（yoy+5-10%）、虹软科技（yoy+0-5%）、大华股份（yoy+0-5%）。

投资建议：受整体宏观因素影响，计算机行业下游的政府、企业型客户 IT 支出有一定压力，但展望未来，AI 科技革命驱动的新一轮增长趋势正在形成，AI 有望带来算力、应用两大方向的资本开支提升；另一方面，随着整体宏观环境的回暖，政务、企业相关的资本支出以及消费有望一定程度恢复，计算机板块的下游需求有望在 2025 年迎来回暖。考虑各个细分领域以及公司的具体情况，建议关注：1) 国内 AI 算力需求依然是最确定的主线，建议关注**服务器环节**：浪潮信息、工业富联、紫光股份等，**国产芯片**：寒武纪、海光信息等，**液冷环节**：高澜股份、英维克等；2) **AI 应用与终端**：金山办公、科大讯飞、同花顺、梦网科技、软通动力、中科创达、萤石网络等；3) **工业软件与电力 IT**：建议关注能科科技、中控技术、中望软件与科远智慧、国能日新等；4) 宏观环境回暖带动**政府资本开支与消费的恢复**：新大陆、新国都等支付公司与税友股份、新点软件、博思软件等政务 IT 公司。

2 行业新闻

六部门：印发《关于促进数据产业高质量发展的指导意见》正式印发

2024年12月30日消息，国家发展改革委、国家数据局等六部门获悉，《关于促进数据产业高质量发展的指导意见》正式印发。《意见》中明确，到2029年，我国数据产业规模年均复合增长率超过15%，数据产品和服务供给能力大幅提升，催生一批数智应用新产品新服务新业态，涌现一批具有国际竞争力的数据企业。《意见》中提到，培育多元经营主体，其中包括：数据资源企业、数据技术企业、数据服务企业、数据应用企业、数据安全企业、数据基础设施企业等六大类企业。此外，《意见》中提出，支持企业面向人工智能应用创新，开发高质量数据集，大力发展“数据即服务”“知识即服务”“模型即服务”等新业态；大力发展第三方服务，健全数据资源价值评估服务体系，为高质量开展企业数据资源入表提供有力支撑等。

金标委：网联清算牵头 第三方支付国际标准取得新突破

2024年12月30日消息，在中国人民银行和全国金融标准化技术委员会（“金标委”）的指导下，网联清算公司牵头制定的国际标准《第三方支付服务信息系统安全框架指南》（ISO/TS9546）已于日前正式发布，这标志着我国金融标准化“走出去”取得新突破。《第三方支付服务信息系统安全框架指南》（ISO/TS9546）既是中国移动支付成功实践的总结，更充分展现了中国移动支付在国际上的领先地位。该标准对第三方支付服务的安全框架、设计原则、功能要求等方面进行了规范，其应用实施将有助于增强信息系统安全、降低支付交易风险、保障用户资金安全，进一步便利跨境业务开展，促进支付行业健康发展。

国家发改委等：大力推动云边端计算技术协同发展 支持云原生等技术模式创新

2024年12月30日消息，国家发改委等部门发布关于促进数据产业高质量发展的指导意见，其中提出，大力推动云边端计算技术协同发展，支持云原生等技术模式创新，形成适应数据规模汇聚、实时分析和智能应用的计算服务能力。加强新型存储技术研发，支撑规模化、实时性跨域数据存储和流动，提高智能存储使用占比。面向人工智能发展，提升数据采集、治理、应用的智能化水平。强化数据标注、数据合成等核心技术攻关。加快可信数据空间、区块链、隐私计算、匿名化等可信流通技术研发和应用推广。

工信部：公布151项人工智能赋能新型工业化典型应用案例

2025年1月2日消息，工业和信息化部公告了《关于组织开展人工智能赋能新型工业化典型应用案例征集工作的通知》中选出的151项人工智能赋能新型工业化典型应用案例。这些案例经过单位推荐、专家评审和网上公示等环节后确定。根据公告，各地工业和信息化主管部门以及中央企业应该加大对这些典型应用案例的政策、资金及项目支持力度，发挥这些案例的示范引领作用，推动人工智能在新型工业化的应用推广，并加快形成新质生产力。值得一提的是，在入选的151项应用案例中，华为昇腾AI处理器、银河麒麟智算操作系统等也位列其中。

3 公司新闻

北信源：2024 年 12 月 30 日消息，公司监事岑茜女士因个人资金需求原因计划自本公告发布之日起十五个交易日后的三个月内以集中竞价交易、大宗交易方式减持公司股份不超过 37,500 股（占公司总股本比例不超过 0.0026%）

国投智能：2024 年 12 月 30 日消息，公司股东郭永芳女士计划在本公告披露之日起 15 个交易日后的三个月内（即 2025 年 1 月 22 日-2025 年 4 月 21 日）以集中竞价或大宗交易方式合计减持公司股份不超过 8,594,773 股（占公司总股本比例不超过 1%）

指南针：2024 年 12 月 31 日消息，公司已按约定以自筹资金 2 亿元增资麦高证券，麦高证券已完成工商变更登记手续，并取得了沈阳市沈河区市场监督管理局核发的《营业执照》。本次增资完成后，麦高证券的注册资本由 10 亿元变更为 12 亿元。

东软集团：2024 年 12 月 31 日消息，公司拟以支付现金方式向上海瑞应人才科技集团有限公司及天津芮屹企业管理咨询中心（有限合伙）购买上海思芮信息科技有限公司合计 57% 股权。本次交易完成后，公司将持有思芮科技 57% 股权，思芮科技将成为公司控股子公司。

中国长城：2024 年 12 月 31 日消息，公司拟使用自筹资金以集中竞价交易方式回购部分公司已发行的 A 股股份，用于实施股权激励。本次拟用于回购的资金总额不低于人民币 16,600 万元，不超过人民币 25,600 万元，按照本次回购资金总额上限测算，预计可回购股份总数约 1,422 万股，占公司目前总股本的 0.44%。

朗科科技：2024 年 12 月 31 日消息，公司持股 5% 以上股东邓国顺先生于 2024 年 7 月 4 日至 2024 年 12 月 30 日通过集中竞价或大宗交易方式减持公司股份 89.52 万股，合计减持公司股份 309.92 万股（约占公司股本总数的 1.5465%）

同花顺：2024 年 12 月 31 日消息，公司股东杭州凯士顺信息咨询有限公司自 2019 年 6 月 26 日出具《简式权益变动报告书》以来，凯士顺已累计减持公司股份 5,566,143 股（占公司总股本比例的 1.04%），减持已完成

熙菱信息：2025 年 1 月 2 日消息，公司关于收购北京资采信息技术有限公司 67% 股权的进展顺利，北京资采已完成了上述事项的工商变更登记手续，并取得了北京市丰台区市场监督管理局换发的《营业执照》

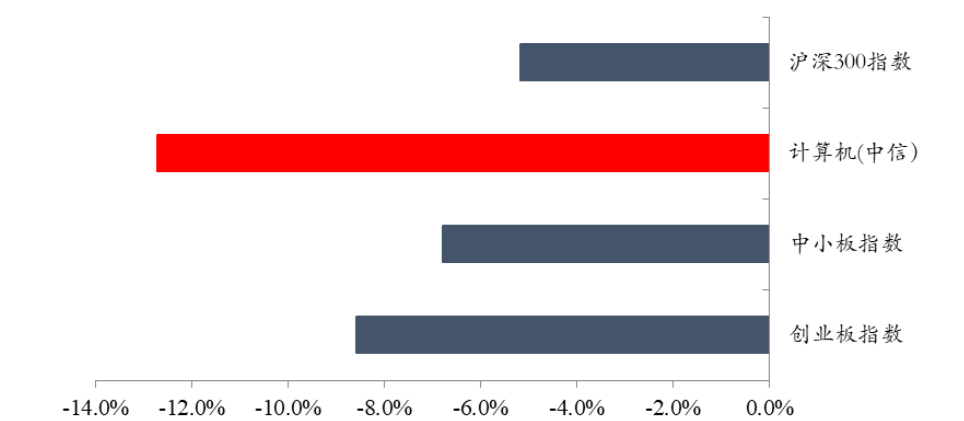
南威软件：2025 年 1 月 3 日消息，公司及下属子公司共收到了国家知识产权局颁发的 2 项发明专利证书，具体如下：一种政务事项电子文件档案检测系统及方法；一种数据传输的方法、系统及设备

丝路视觉：2025 年 1 月 3 日消息，公司大股东李萌迪计划自 2024 年 9 月 20 日减持计划披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内通过集中竞价、大宗交易方式合计减持公司股份不超过 3,640,000 股（占公司总股本比例 3%），在前述减持期间内，李萌迪通过集中竞价方式减持的股份总数不超过公司总股本的 1%；通过大宗交易方式减持的股份总数不超过公司总股本的 2%。截至公告披露之日，上述减持计划尚未实施完毕。

4 本周市场回顾

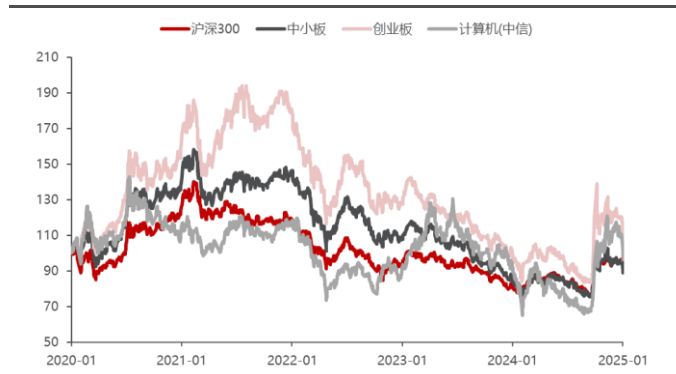
本周 (12.30-1.3) 沪深 300 指数下跌 5.17%，中小板指数下跌 6.79%，创业板指数下跌 8.57%，计算机（中信）板块下跌 12.7%。板块个股涨幅前五名分别为：汇金科技、银江股份、柏楚电子、朗科科技、云赛智联；跌幅前五名分别为：财富趋势、同有科技、迪威迅、汇纳科技、银信科技。

图1：计算机板块本周表现



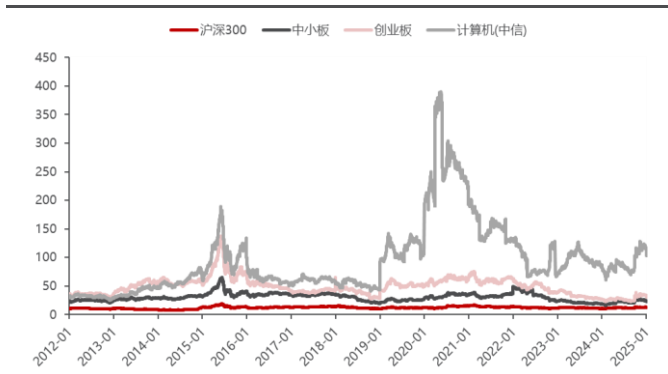
资料来源：iFinD，民生证券研究院

图2：计算机板块指数历史走势



资料来源：iFinD，民生证券研究院

图3：计算机板块历史市盈率



资料来源：iFinD，民生证券研究院

表1：本周计算机板块个股涨幅前五名

证券代码	证券简称	周涨跌幅(%)	收盘价(元)	周最低价(元)	周最高价(元)
300561.SZ	汇金科技	11.01%	58.39	51.26	61.69
300020.SZ	银江股份	9.23%	3.67	3.28	3.96
688188.SH	柏楚电子	9.19%	196	181.01	200.5
300042.SZ	朗科科技	6.21%	24.47	22.26	26.95
600602.SH	云赛智联	3.51%	14.75	14.75	17.39

资料来源：iFinD, 民生证券研究院；（涨幅区间为 2024 年 12 月 30 日至 2025 年 1 月 3 日）

表2：本周计算机板块个股跌幅前五名

证券代码	证券简称	周涨跌幅(%)	收盘价(元)	周最低价(元)	周最高价(元)
688318.SH	财富趋势	-19.58%	158.25	158.01	191.82
300302.SZ	同有科技	-19.99%	13.73	13.67	17.19
300167.SZ	迪威迅	-20.99%	2.07	2.04	2.62
300609.SZ	汇纳科技	-21.99%	21.85	21.66	28.67
300231.SZ	银信科技	-22.30%	11.08	11.03	14.12

资料来源：iFinD, 民生证券研究院；（跌幅区间为 2024 年 12 月 30 日至 2025 年 1 月 3 日）

表3：计算机行业重点关注个股

证券代码	证券简称	股价(元)	周涨跌幅	2021EPS	2022EPS	2023EPS	2021PE	2022PE	2023PE	PB
002230.SZ	科大讯飞	44.47	-10.99%	0.70	0.24	0.28	64	185	159	6.2
600570.SH	恒生电子	25.36	-13.77%	1.01	0.57	0.75	25	44	34	5.8
000977.SZ	浪潮信息	45.88	-14.13%	1.38	1.39	1.18	33	33	39	3.6
300170.SZ	汉得信息	11.32	-18.15%	0.22	0.49	-0.03	51	23	/	2.2
300454.SZ	深信服	52.88	-12.29%	0.67	0.47	0.47	79	113	113	2.7
300451.SZ	创业慧康	4.17	-13.13%	0.27	0.03	0.02	15	139	209	1.4
300253.SZ	卫宁健康	6.53	-12.11%	0.18	0.05	0.17	37	129	39	2.5
002368.SZ	太极股份	21.59	-11.04%	0.64	0.65	0.61	34	33	35	2.7
300212.SZ	易华录	21.04	-12.77%	-0.25	0.02	-2.83	/	1209	/	5.1
002410.SZ	广联达	10.72	-12.27%	0.56	0.82	0.07	19	13	153	2.9
002153.SZ	石基信息	6.50	-14.02%	-0.32	-0.37	-0.04	/	/	/	2.4
600588.SH	用友网络	10.02	-13.84%	0.22	0.06	-0.29	46	167	/	3.9
002912.SZ	中新赛克	23.05	-13.25%	0.33	-0.71	0.67	70	/	34	2.5
300365.SZ	恒华科技	5.59	-12.52%	0.10	-0.37	0.03	56	/	186	1.7
300523.SZ	辰安科技	17.97	-12.60%	-0.68	0.03	0.34	/	599	53	3.1
603039.SH	泛微网络	43.99	-10.61%	1.20	0.86	0.69	37	51	64	5.6
002376.SZ	新北洋	6.04	-11.70%	0.22	-0.04	0.03	27	/	204	1.7
603660.SH	苏州科达	6.17	-13.22%	0.13	-1.18	-0.54	48	/	/	5.5
002439.SZ	启明星辰	14.52	-12.27%	0.93	0.67	0.79	16	22	18	1.5

资料来源：iFinD, 民生证券研究院；（注：股价为 2025 年 1 月 3 日收盘价）

5 风险提示

1) 政策落地不及预期：目前国产软硬件在产品性能和生态上都尚且不及国外巨头，但受益于国产化政策推动市场份额连年提升，若后续国产化支持政策落地进度不及预期，可能会导致国产软硬件推进进度变慢，影响公司业绩增长前景。

2) 行业竞争加剧：目前国产软硬件尚未呈现出清晰的格局，芯片、数据库、操作系统等行业仍处于高度竞争状态，若后续行业竞争加剧，可能会影响公司的毛利率水平，进而影响相关公司的盈利能力。

附录

表4：计算机行业限售股解禁情况汇总

公司代码	公司简称	解禁日期	解禁数量(万股)	解禁市值(万元)	总股本(万股)	流通A股(万股)
000066.SZ	中国长城	2025-02-10	7,879.66	143,330.94	322,579.91	314,679.33
000948.SZ	南天信息	2025-02-05	377.38	6,792.83	39,374.50	38,594.43
001339.SZ	智微智能	2025-01-20	1.85	69.43	25,106.54	7,302.62
002268.SZ	电科网安	2025-02-05	231.65	4,086.28	84,567.70	84,327.97
002401.SZ	中远海科	2024-12-30	28.88	496.77	37,166.84	37,020.81
002920.SZ	德赛西威	2024-12-30	164.61	21,366.82	55,500.61	55,151.27
002990.SZ	盛视科技	2025-01-21	17.26	398.84	25,603.17	13,377.80
300348.SZ	长亮科技	2025-02-05	7,318.72	112,122.74	80,846.17	63,113.12
300691.SZ	联合光电	2024-12-31	3,922.38	76,760.94	26,904.88	19,340.06
301042.SZ	安联锐视	2025-02-05	2,531.00	94,785.95	6,973.86	4,278.98
301042.SZ	安联锐视	2024-12-30	1.50	56.18	6,973.86	4,277.48
301117.SZ	佳缘科技	2025-01-17	3,700.55	118,417.60	9,226.33	4,581.85
301159.SZ	三维天地	2025-01-07	1,418.84	51,517.90	7,735.00	3,121.48
301182.SZ	凯旺科技	2024-12-23	228.00	8,481.60	9,582.17	3,597.17
301589.SZ	诺瓦星云	2025-02-10	1,597.54	273,466.21	9,244.80	1,848.96
301608.SZ	博实结	2025-02-05	89.28	5,304.32	8,899.00	1,690.99
600536.SH	中国软件	2025-02-17	3.81	206.28	85,017.04	84,347.85
600536.SH	中国软件	2024-12-30	52.37	2,833.23	85,017.04	84,295.48
600654.SH	中安科	2024-12-31	44,093.05	176,372.19	287,531.10	229,728.08
600845.SH	宝信软件	2025-02-17	1,246.50	35,275.87	288,440.96	212,115.42
603383.SH	顶点软件	2024-12-16	69.79	2,521.51	20,538.70	20,379.48
603887.SH	城地香江	2025-01-16	683.25	9,770.48	58,205.74	56,839.24
688168.SH	安博通	2024-11-26	34.12	1,387.04	7,685.51	7,651.39
688225.SH	亚信安全	2025-02-10	1,806.45	38,838.70	40,001.00	19,104.33
688227.SH	品高股份	2024-12-30	93.51	2,408.90	11,305.53	6,316.16
688307.SH	中润光学	2025-02-17	110.00	2,709.30	8,800.00	5,704.93
688326.SH	经纬恒润	2024-12-23	11.53	1,038.44	11,997.60	7,947.73
688435.SH	英方软件	2025-01-20	103.47	3,467.15	8,350.00	4,614.79

资料来源：iFinD，民生证券研究院（数据截至 2024 年 11 月 22 日）

插图目录

表格目录

表 1: 本周计算机板块个股涨幅前五名.....	7
表 2: 本周计算机板块个股跌幅前五名.....	7
表 3: 计算机行业重点关注个股.....	7
表 4: 计算机行业限售股解禁情况汇总.....	9

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 1 座 10 层 01 室； 518048