

计算机

报告日期：2026 年 09 月 17 日

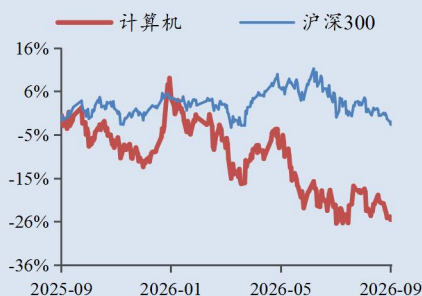
AI 仍是行业主线，业绩弹性待进一步释放

——计算机 IT 服务、软件开发行业 2026 年半年报综述

华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

最近一年走势



分析师：孙伯文

执业证书编号：S0230523080004

邮箱：sunbw@hlzq.com

分析师：朱凌莹

执业证书编号：S0230526030001

邮箱：zhulx@hlzq.com

相关阅读

《利润端实现双位数增长，行业修复围绕 AI 基建展开——计算机设备行业 2026 年半年报综述》2026.09.17

《从模型突围看 AI 变局——计算机行业策略报告》2026.08.28

《国产模型有望转向高质量竞争，看好 AI 应用结构性重估机会——计算机行业周报》2026.08.12

摘要：

➤ **2026H1 及 2026Q2，计算机 IT 服务行业收入端修复先行，利润端承压。**收入端：2026H1 IT 服务行业上市公司总营收达 2813.45 亿元，同比增长 14.34%，总体保持稳步增长；2026Q2 单季总营收达 1556.08 亿元，同比增长 13.78%。利润端：2026H1 IT 服务行业上市公司归母净利合计值达 19.05 亿元，同比下降 39.95%，显著小于营收增速；2026Q2 单季归母净利合计值达 20.23 亿元，同比下降 18.82%，单季度利润端较 2026Q1（亏损 1.18 亿元）实现扭亏。2026H1 及 2026Q2，IT 服务行业整体营收均呈现同比两位数的增长，营收端修复先行。但利润端增速明显弱于营收端且出现下滑，行业呈现增收不增利特征，业绩复苏仍面临盈利端压力。我们认为，AI 对产业的拉动正在显现。云与 IDC 受益于推理算力需求外溢和推理成本下降带来的中小企业上云回流，IDC 上架率、PUE 改造溢价、智算专区租金均存在抬升空间；算力租赁则在海外卡供给仍紧、国产算力逐步放量的窗口期，依靠“算力池化+弹性调度+长协保底”模式平滑价格波动，龙头公司的资产周转率和单 P 利用率有望持续改善。基于此，我们看好各赛道龙头的业绩持续兑现。

➤ **2026H1 及 2026Q2，计算机软件开发行业利润端实现低基数高增长，AI 赋能下行业利润弹性有望释放。**收入端：2026H1 软件开发行业上市公司总营收达 1568.88 亿元，同比增长 5.98%，总体保持稳步增长；2026Q2 单季总营收达 863.78 亿元，同比增长 5.46%。利润端：2026H1 软件开发行业上市公司归母净利合计值达 14.44 亿元，同比增长 211.08%，远大于营收增速；2026Q2 单季归母净利合计值达 11.63 亿元，同比增长 43.37%，单季度利润端连续两个季度保持增长（2026Q1 同比增长 112.94%）。2026H1 及 2026Q2，软件开发行业整体营收均呈现同比个位数增长，利润端增速显著好于营收端，行业业绩复苏拐点进一步确立。具体来看，2026H1，软件开发行业净利润增速前 30 个股中，企业数字化相关标的居多，我们认为企业数字化赛道公司近年来 AI 转型积极，AI 赋能下产品力、用户粘性、客单价有不同程度提升。AI 在企业数字化赛道具备最天然的落地场景：流程审批、知识管理、合同审核、客服工单、业财分析、供应链协同等环节天然沉淀大量结构化与非结构化数据，AI 模型能力支持下，软件产品能从传统软件工具升级为 AI 数字员工和智能体，边际效用被可视化。原本容易在预算收紧时被砍的非核心系统，反而因为 AI 带

来的降本证据而成为刚需。从客单价看，AI 功能普遍采用底座订阅+调用量/席位/场景包的复合计价，相比过去一次性买断或按人头收年费，收入结构里多出了推理调用、智能体编排、行业模型微调、数据治理伴生服务等高毛利增量，利润弹性有望释放。

- **投资建议：**2026H1，计算机 IT 服务收入端修复先行、软件开发行业利润端实现低基数高增长。我们认为 AI 浪潮下，训练、推理算力需求将进一步高增长，带动 IT 服务中的云与 IDC 等赛道扩容，相关龙头标的具备收入增长支撑。同时，AI 应用在模型赋能下将进一步提高在各行业中的渗透率，看好率先完成 AI 转型的通用和垂类软件公司利润弹性释放。维持计算机行业“推荐”评级，建议关注：（1）IT 服务：宏景科技（301396.SZ）、铜牛信息（300895.SZ）、品高股份（688227.SH）、优刻得-W（688158.SH）、网宿科技（300017.SZ）；（2）软件开发：科大讯飞（002230.SZ）、鼎捷数智（300378.SZ）、卓易信息（688258.SH）、索辰科技（688507.SH）、万兴科技（300624.SZ）、广立微（301095.SZ）。
- **风险提示：**（1）IT 服务毛利率不及预期。（2）所引用数据资料的误差风险。（3）AI 应用落地速度不及预期。（4）国产大模型迭代速度不及预期。（5）重点关注公司业绩不达预期。（6）政策标准出台速度不及预期。

表：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2026/09/16	EPS（元）				PE				投资评级
		股价（元）	2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E	
002230.SZ	科大讯飞	38.9	0.36	0.48	0.62	0.79	139.7	80.7	62.7	49.2	未评级
300017.SZ	网宿科技	14.7	0.33	0.36	0.45	0.58	37.4	40.8	32.7	25.3	增持
300378.SZ	鼎捷数智	36.1	0.6	1.06	0.85	1.04	79.0	34.1	42.5	34.7	增持
300624.SZ	万兴科技	49.67	-0.47	0.10	0.39	0.58	/	488.9	126.6	85.4	未评级
300895.SZ	铜牛信息	55.66	-0.56	-0.06	0.04	0.09	/	/	1559.1	604.3	未评级
301095.SZ	广立微	75.69	0.45	0.75	1.14	1.71	159.4	101.4	66.5	44.3	未评级
301396.SZ	宏景科技	170.57	0.17	2.52	5.17	8.90	385.5	67.7	33.0	19.2	未评级
688158.SH	优刻得-W	28.72	-0.16	0.11	0.31	0.53	/	261.1	92.7	54.2	增持
688227.SH	品高股份	69.4	-0.46	0.18	0.72	1.71	/	385.8	96.9	40.7	未评级
688258.SH	卓易信息	89.86	0.66	1.56	2.54	3.54	282.4	57.6	35.4	25.4	增持
688507.SH	索辰科技	140.5	0.36	0.86	1.14	1.26	278.6	164.0	123.7	111.5	未评级

数据来源：网宿科技、鼎捷数智、优刻得-W、卓易信息盈利预测来源于华龙证券研究所；其他公司盈利预测来源于 Wind 一致预期

内容目录

1 2026H1 及 2026Q2 IT 服务行情回顾和业绩分析	1
1.1 2026 年内 IT 服务行业指数以阶段性行情为主	1
1.2 2026H1 及 2026Q2 IT 服务行业业绩分析	1
2 2026H1 及 2026Q2 软件开发行情回顾和业绩分析	6
2.1 2026 年内软件开发指数振幅较大	6
2.2 2026H1 及 2026Q2 软件开发行业业绩分析	7
3 投资建议	12
4 风险提示	14

图目录

图 1: 2026 年内 IT 服务行情回顾 (截至 2026 年 9 月 14 日)	1
图 2: IT 服务行业营业收入情况 (2026H1)	2
图 3: IT 服务行业归母净利润情况 (2026H1)	2
图 4: IT 服务行业营业收入情况 (单季度)	2
图 5: IT 服务行业归母净利润情况 (单季度)	2
图 6: IT 服务行业毛利率及净利率情况 (2026H1)	3
图 7: IT 服务行业费用率情况 (2026H1)	3
图 8: IT 服务行业经营活动产生的现金流量、现金及其等价物情况 (2026H1)	3
图 9: IT 服务行业预付账款、合同负债情况 (2026H1)	3
图 10: IT 服务行业应收账款情况 (2026H1)	4
图 11: 2026 年内软件开发行情回顾 (截至 2026 年 9 月 14 日)	6
图 12: 软件开发行业营业收入情况 (2026H1)	7
图 13: 软件开发行业归母净利润情况 (2026H1)	7
图 14: 软件开发行业营业收入情况 (单季度)	7
图 15: 软件开发行业归母净利润情况 (单季度)	7
图 16: 软件开发行业毛利率及净利率情况 (2026H1)	8
图 17: 软件开发行业费用率情况 (2026H1)	8
图 18: 软件开发行业经营活动产生的现金流量、现金及其等价物情况 (2026H1)	8
图 19: 软件开发行业预付账款、合同负债情况 (2026H1)	8
图 20: 软件开发行业应收账款情况 (2026H1)	9
图 21: 软件开发行业子板块营业收入情况 (2026H1)	12
图 22: 软件开发行业子板块营业收入同比增长率情况 (2026H1)	12
图 23: 软件开发行业子板块归母净利润情况 (2026H1)	12
图 24: 软件开发行业子板块归母净利润同比增长率情况 (2026H1)	12

表目录

表 1: IT 服务行业 2026H1 归母净利润同比增速前 30 个股	5
表 2: 软件开发行业 2026H1 归母净利润同比增速前 30 个股	10
表 3: 重点关注公司及盈利预测	13

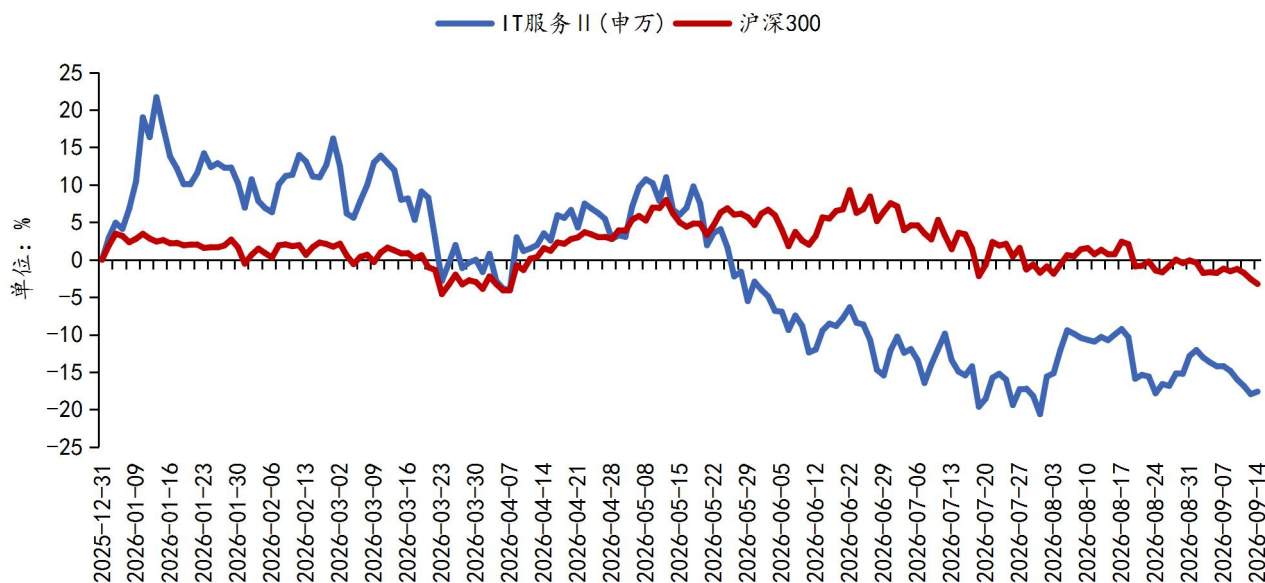
1 2026H1 及 2026Q2 IT 服务行情回顾和业绩分析

1.1 2026 年内 IT 服务行业指数以阶段性行情为主

我们将申万 IT 服务指数与沪深 300 指数进行对比，分析 IT 服务行业在 2026 年内的走势情况。截至 2026 年 9 月 14 日，申万 IT 服务指数下跌 17.61%，跑输沪深 300 指数 14.37pct。

2026 年 1 月初至 1 月中旬，IT 服务指数快速上涨，主要受年初 AI 产业乐观预期驱动，市场对 IT 服务板块的算力租赁等方向给予较高期待。1 月中旬至 3 月下旬，因宏观环境不确定性增加，资金从高估值行业转向通信、电子等算力硬件赛道，IT 服务指数震荡下行。3 月底至 5 月上旬，受益于国产大模型能力快速提升、推理算力及云服务需求大幅增长的预期升温，板块出现阶段性修复行情。5 月中旬至 9 月中旬，市场对 AI 算力巨额投入的可持续性产生担忧，海外科技板块剧烈波动传导至 A 股，IT 服务指数维持低位震荡行情。

图 1：2026 年内 IT 服务行情回顾（截至 2026 年 9 月 14 日）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

1.2 2026H1 及 2026Q2 IT 服务行业业绩分析

剔除 ST 股，我们共选取申万二级行业 IT 服务行业中的 124 家 A 股上市公司作为样本进行分析。

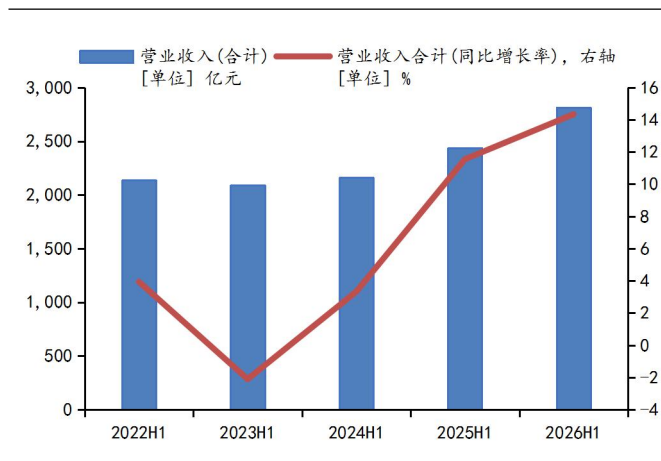
收入端：2026H1 IT 服务行业上市公司总营收达 2813.45 亿元，同比增

长 14.34%，总体保持稳步增长；2026Q2 单季总营收达 1556.08 亿元，同比增长 13.78%。

利润端：2026H1 IT 服务行业上市公司归母净利合计值达 19.05 亿元，同比下降 39.95%，显著小于营收增速；2026Q2 单季归母净利合计值达 20.23 亿元，同比下降 18.82%，单季度利润端较 2026Q1（亏损 1.18 亿元）实现扭亏。

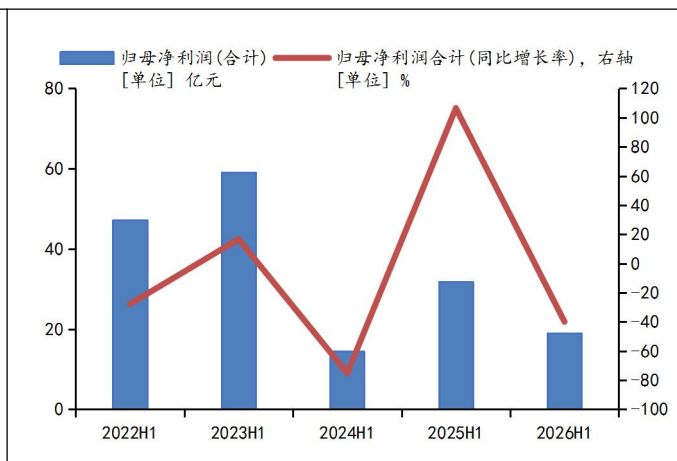
2026H1 及 2026Q2，IT 服务行业整体营收均呈现同比两位数增长，营收端修复先行。但利润端增速明显弱于营收端且出现下滑，行业呈现增收不增利特征，业绩复苏仍面临盈利端压力。

图 2：IT 服务行业营业收入情况（2026H1）



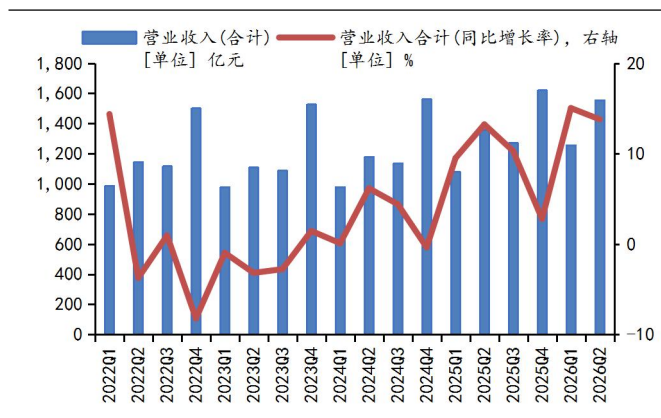
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 3：IT 服务行业归母净利润情况（2026H1）



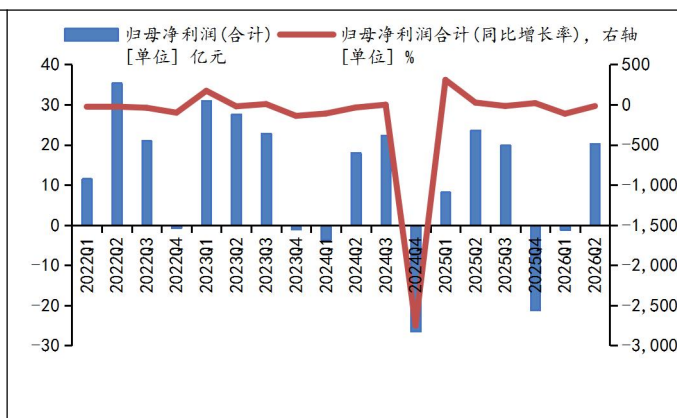
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 4：IT 服务行业营业收入情况（单季度）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 5：IT 服务行业归母净利润情况（单季度）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

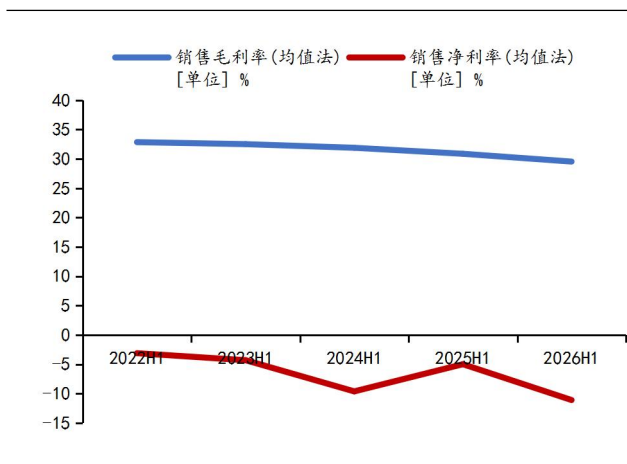
2026H1 IT 服务行业上市公司销售毛利率和净利率的平均值分别为 29.53%和-11.11%，毛利率同比小幅下滑，净利率同比有所下滑，持续承压。

2026H1 IT 服务行业上市公司销售费用率、管理费用率、财务费用率和研发费用率的平均值分别为 10.94%、29.49%、1.16%和 14.62%，其中销售费用率、财务费用率、研发费用率同比略有上升；管理费用率同比微升，费用率整体有所上行。

2026H1, IT 服务行业上市公司经营活动产生的现金流量净额平均值为 -1.71 亿元，负值同比有所扩大（2025H1 为-1.46 亿元）。

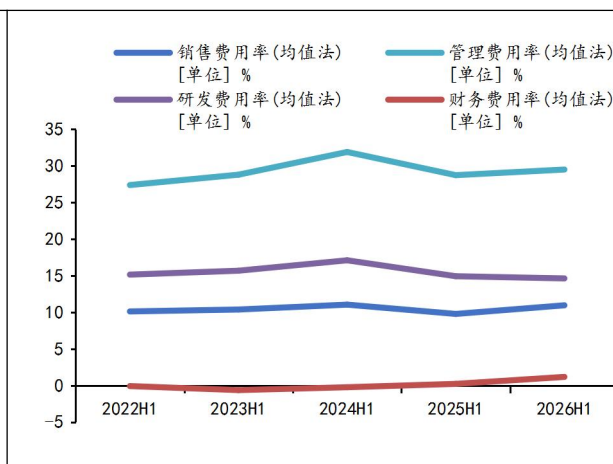
2026H1, IT 服务行业应收账款均值同比上升至 12.03 亿元，周转率微降至 1.46 次，回款效率略有承压。同时，合同负债均值稳步上行（至 5.37 亿元），预付账款均值连续两期上升（至 1.81 亿元）。

图 6： IT 服务行业毛利率及净利率情况（2026H1）



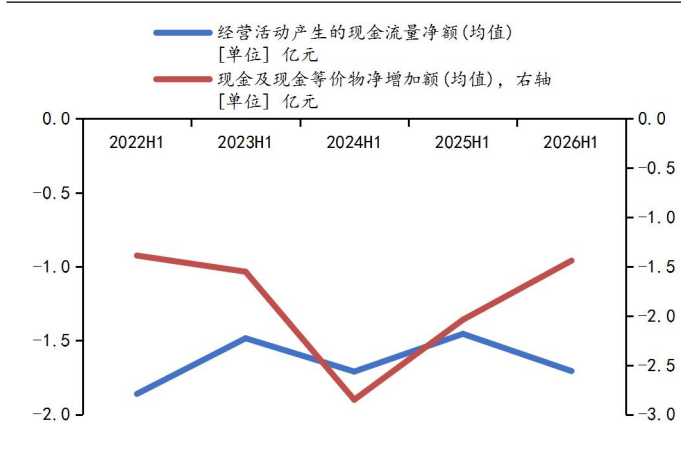
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 7： IT 服务行业费用率情况（2026H1）



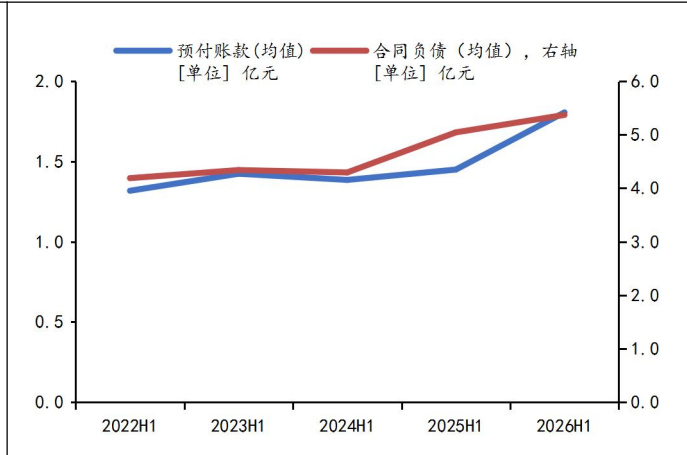
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 8： IT 服务行业经营活动产生的现金流量、现金及其等价物情况（2026H1）



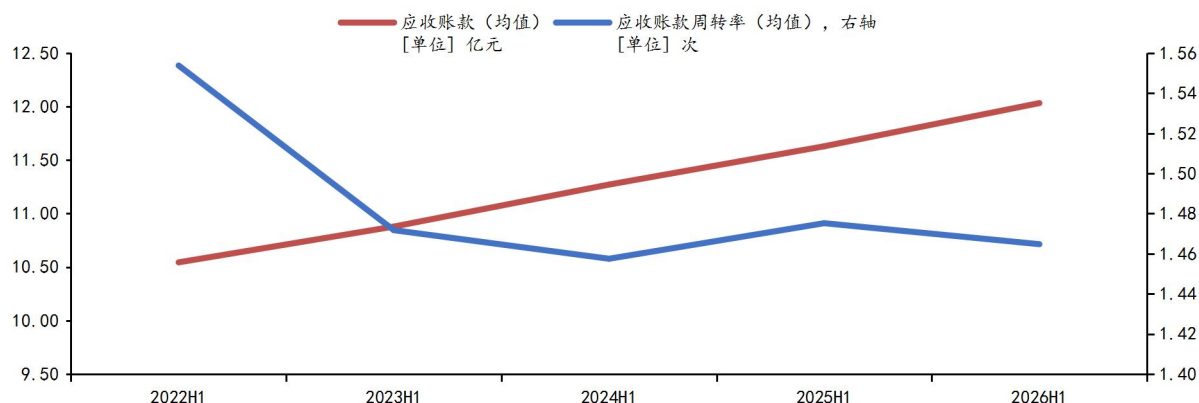
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 9： IT 服务行业预付账款、合同负债情况（2026H1）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 10： IT 服务行业应收账款情况（2026H1）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

2026H1，IT 服务板块中净利润增速前 30 的个股里 AI 产业相关标的占据多数，其中云与 IDC、算力租赁等算力基础设施赛道公司密集上榜，部分标的凭借机柜上架率提升、智算集群交付、算力租赁合同重定价及大客户长协锁单，实现利润端同比快速增长。

当前，AI 需求侧来自大模型训练/推理、互联网大厂与运营商智算采购、政务与行业私有化部署，供给侧则受限于合规机房、能耗指标、GPU 服务器交付与运维能力，具备资源卡位和交付资质的厂商议价权明显增强。

我们认为，AI 对产业的拉动正在显现。云与 IDC 受益于推理算力需求外溢和推理成本下降带来的中小企业上云回流，IDC 上架率、PUE 改造溢价、智算专区租金均存在抬升空间；算力租赁则在海外卡供给仍紧、国产算力逐步放量的窗口期，依靠“算力池化+弹性调度+长协保底”模式平滑价格波动，龙头公司的资产周转率和单 P 利用率有望持续改善。基于此，我们看好各赛道龙头的业绩持续兑现。

表 1： IT 服务行业 2026H1 归母净利润同比增速前 30 个股

序号	证券代码	证券简称	归母净利润 (亿元)	归母净利润 同比增长率 (%)	营业总收入 (亿元)	营业总收入 同比增长率 (%)
1	301638.SZ	南网数字	2.02	1453.65	22.18	42.37
2	920493.BJ	并行科技	0.42	725.55	9.46	106.76
3	688258.SH	卓易信息	1.06	291.66	1.78	2.00
4	301316.SZ	慧博云通	0.19	244.65	12.70	23.82
5	300687.SZ	赛意信息	0.56	207.70	10.33	14.43
6	688365.SH	光云科技	0.12	196.10	3.02	15.13
7	301085.SZ	亚康股份	0.50	176.29	8.25	36.92
8	688787.SH	海天瑞声	0.10	156.87	1.92	22.45
9	688158.SH	优刻得-W	0.08	150.81	9.82	24.09
10	600446.SH	金证股份	0.13	132.44	11.30	-6.43
11	688227.SH	品高股份	0.04	127.99	1.82	10.04
12	301396.SZ	宏景科技	1.37	127.43	18.43	156.43
13	000938.SZ	紫光股份	21.67	108.18	635.16	33.93
14	600536.SH	中国软件	-0.12	83.36	17.92	-20.05
15	002421.SZ	达实智能	-0.18	79.50	10.92	10.24
16	688327.SH	云从科技-UW	-0.79	65.72	1.00	-40.67
17	000815.SZ	美利云	0.33	64.90	1.72	-0.94
18	300277.SZ	汽轮科技	2.54	64.54	28.81	14.23
19	002401.SZ	中远海科	0.16	64.13	7.25	-8.02
20	300399.SZ	天利科技	0.13	60.90	2.77	19.91
21	300078.SZ	思创智联	-0.23	55.46	1.90	-65.16
22	300496.SZ	中科创达	2.46	54.97	43.05	30.46
23	300846.SZ	首都在线	-0.32	54.64	6.65	5.74
24	300168.SZ	万达信息	-1.50	49.85	10.26	9.94
25	300678.SZ	中科信息	0.06	49.11	2.34	65.10
26	300448.SZ	浩云科技	-0.08	46.00	0.87	-33.39
27	300674.SZ	宇信科技	3.09	40.34	12.91	-8.75
28	300339.SZ	润和软件	0.83	38.19	18.79	7.53
29	300079.SZ	数码视讯	0.23	35.87	2.76	4.34
30	002771.SZ	真视通	-0.25	32.54	0.83	-36.29

数据来源：Wind，华龙证券研究所

2 2026H1 及 2026Q2 软件开发行情回顾和业绩分析

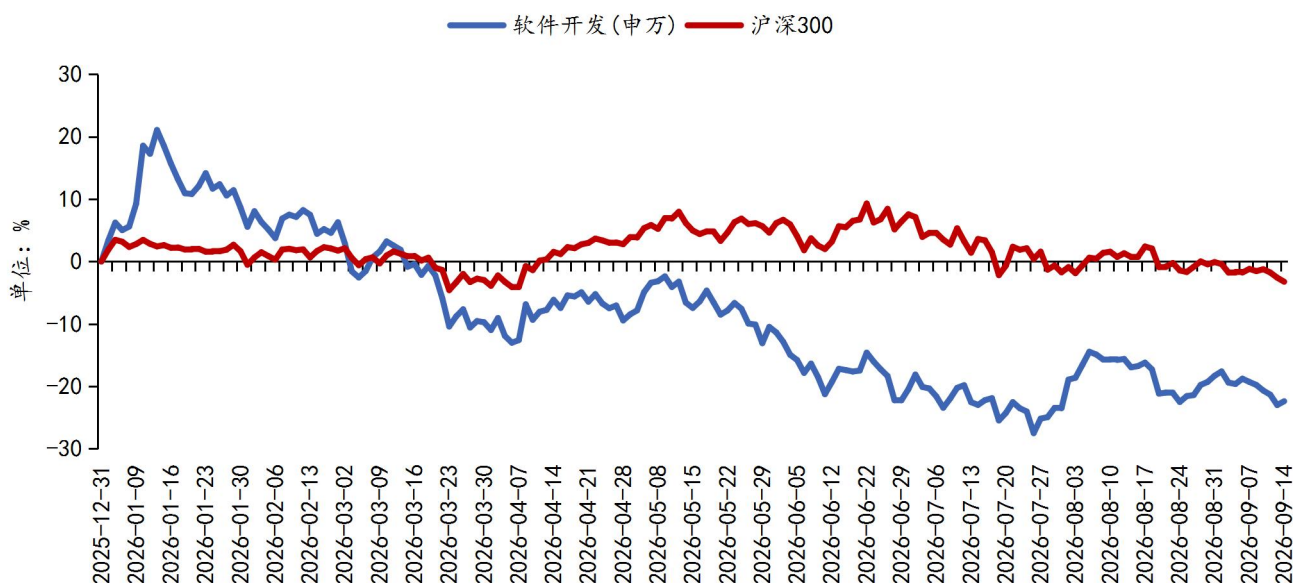
剔除 ST 股，我们共选取申万二级行业软件开发行业中的 132 家 A 股上市公司作为样本进行分析。

2.1 2026 年内软件开发指数振幅较大

我们将申万软件开发指数与沪深 300 指数进行对比，分析软件开发行业在 2026 年内的走势情况。截至 2026 年 9 月 14 日，软件开发指数下跌 22.38%，跑输沪深 300 指数 19.14 pct。

2026 年 1 月初至 1 月中旬，软件开发指数快速上涨，主要受年初 AI 产业乐观预期驱动，2026 年作为“十五五”开局之年，新质生产力政策密集落地，叠加 AI 智能体落地周期开启，市场对软件开发板块的 AI 应用方向给予较高期待。1 月中旬至 3 月下旬，软件开发指数震荡下行，指数从 1 月中旬高点回落，2 月虽有反复但整体走弱，3 月跌至年内阶段性低点，此阶段下跌的核心原因是市场担忧 AI 对软件产品的替代效应，资金从高估值软件端持续撤离，转向通信、电子等算力硬件赛道，科技板块内部呈现明显的“跷跷板”效应，软件开发作为软件端代表持续承压。3 月底至 5 月上旬，软件开发指数震荡反弹，此阶段受益于国产大模型能力快速提升、AI 应用商业化预期升温，板块出现阶段性修复行情。5 月中旬至 9 月中旬，软件开发指数持续走弱、低位震荡，此阶段下跌原因为：一是市场对 AI 算力巨额投入的可持续性产生担忧；二是软件开发板块本身业绩兑现节奏不及预期，资金持续向硬件倾斜。

图 11：2026 年内软件开发行情回顾（截至 2026 年 9 月 14 日）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

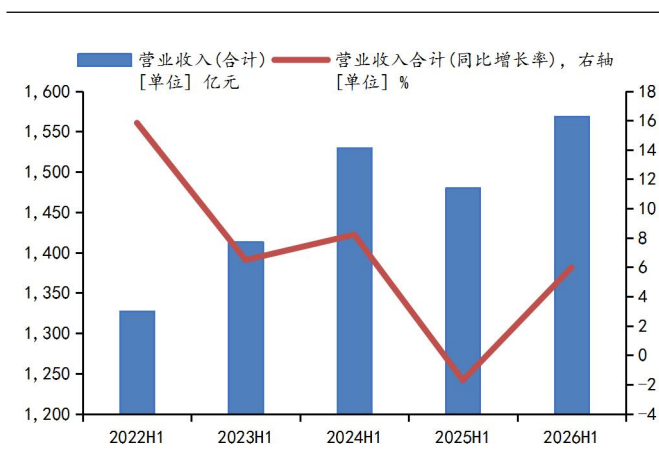
2.2 2026H1 及 2026Q2 软件开发行业业绩分析

收入端：2026H1 软件开发行业上市公司总营收达 1568.88 亿元，同比增长 5.98%，总体保持稳步增长；2026Q2 单季总营收达 863.78 亿元，同比增长 5.46%。

利润端：2026H1 软件开发行业上市公司归母净利合计值达 14.44 亿元，同比增长 211.08%，远大于营收增速；2026Q2 单季归母净利合计值达 11.63 亿元，同比增长 43.37%，单季度利润端连续两个季度保持增长（2026Q1 同比增长 112.94%）。

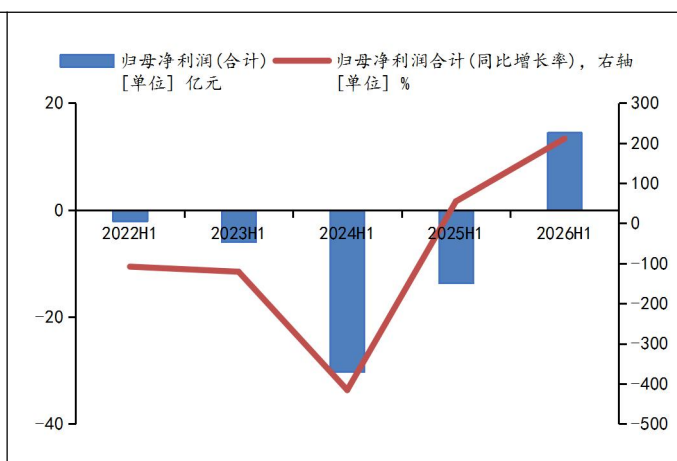
2026H1 及 2026Q2，软件开发行业整体营收均呈现同比个位数增长，利润端增速显著好于营收端（低基数下实现高弹性复苏），行业业绩复苏拐点进一步确立。

图 12：软件开发行业营业收入情况（2026H1）



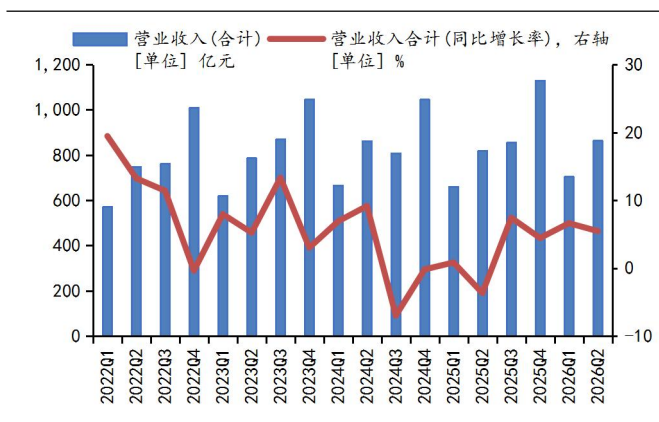
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 13：软件开发行业归母净利润情况（2026H1）



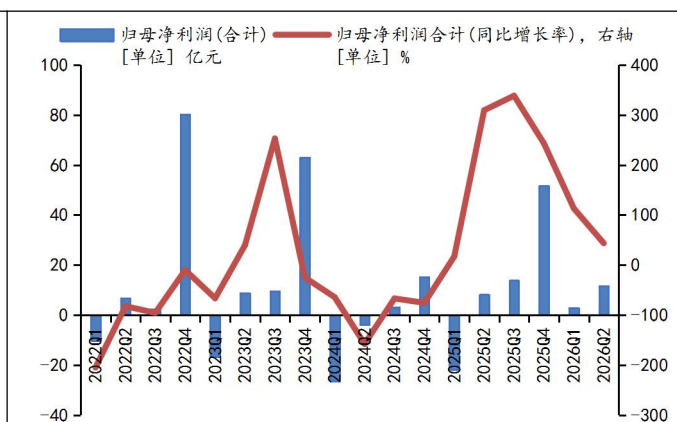
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 14：软件开发行业营业收入情况（单季度）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 15：软件开发行业归母净利润情况（单季度）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

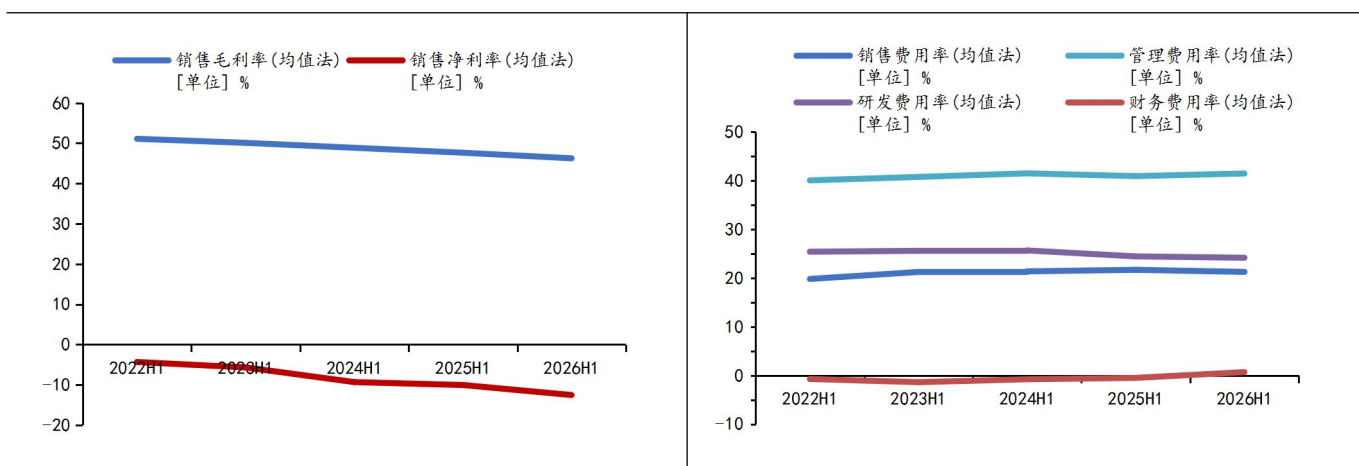
2026H1 软件开发行业上市公司销售毛利率和净利率的平均值分别为 46.26%和-12.56%，毛利率同比小幅下滑，净利率同比进一步承压。

2026H1 软件开发行业上市公司销售费用率、管理费用率、财务费用率和研发费用率的平均值分别为 21.26%、41.47%、0.67%和 24.16%，其中销售费用率、研发费用率同比略有下降；管理费用率同比微升，财务费用率由负转正，费用率整体较为平稳但绝对水平偏高。

2026H1，软件开发行业上市公司经营活动产生的现金流量净额平均值为-0.91 亿元，负值同比有所收窄。

2026H1，软件开发行业应收账款均值同比回落至 7.85 亿元，周转率微升至 3.19 次，回款效率略有改善。同时，合同负债均值稳步上行至 3.60 亿元，预付账款均值同比微升。

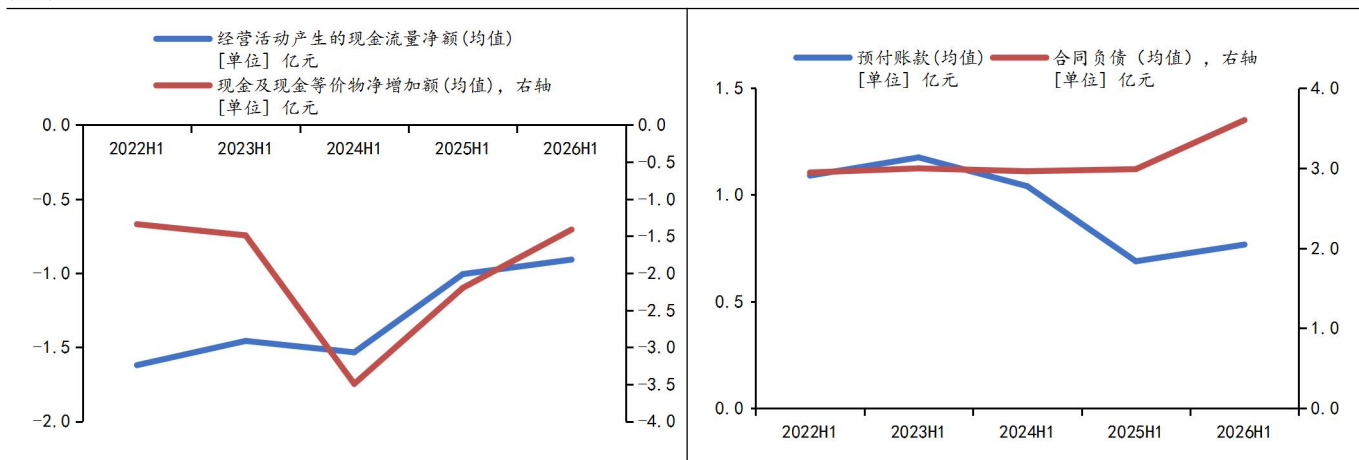
图 16：软件开发行业毛利率及净利率情况（2026H1） 图 17：软件开发行业费用率情况（2026H1）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

数据来源：Wind，华龙证券研究所

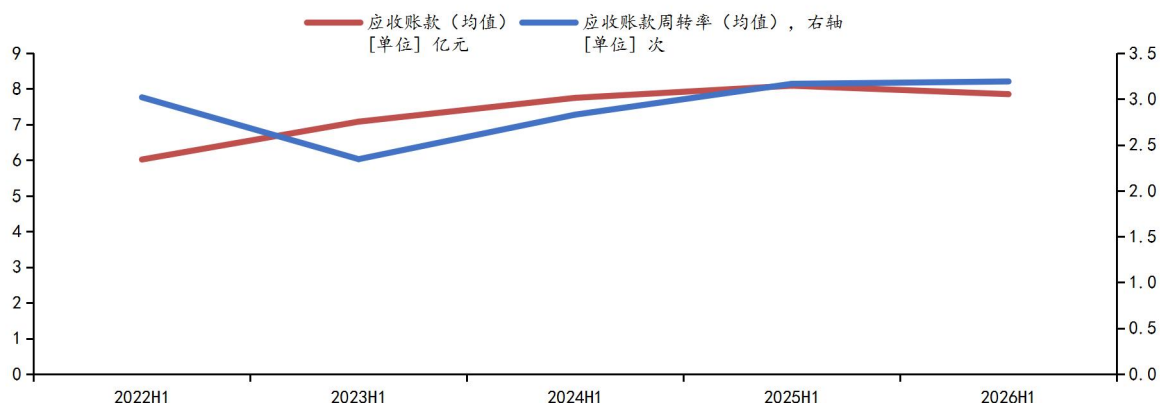
图 18：软件开发行业经营活动产生的现金流量、现金及其等价物情况（2026H1） 图 19：软件开发行业预付账款、合同负债情况（2026H1）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 20：软件开发行业应收账款情况（2026H1）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

2026H1 净利润增速前 30 个股中，企业数字化相关标的居多，我们认为企业数字化赛道公司近年来 AI 转型积极，AI 赋能下产品力、用户粘性 & 客单价有不同程度提升，业绩有望持续兑现。

AI 在企业数字化赛道具备最天然的落地场景：流程审批、知识管理、合同审核、客服工单、业财分析、供应链协同等环节天然沉淀大量结构化与非结构化数据，AI 模型能力支持下，软件产品能从传统软件工具升级为 AI 数字员工和智能体，边际效用被可视化。原本容易在预算收紧时被砍的非核心系统，反而因为 AI 带来的降本证据而成为刚需。

从客单价看，AI 功能普遍采用底座订阅+调用量/席位/场景包的复合计价，相比过去一次性买断或按人头收年费，收入结构里多出了推理调用、智能体编排、行业模型微调、数据治理伴生服务等高毛利增量，利润弹性有望释放。

表 2：软件开发行业 2026H1 归母净利润同比增速前 30 个股

序号	证券代码	证券简称	归母净利润 (亿元)	归母净利润 同比增长率 (%)	营业总收入 (亿元)	营业总收入 同比增长率 (%)
1	600288.SH	大恒科技	0.78	2964.02	8.44	0.03
2	600654.SH	中安科	0.48	1825.51	11.59	-25.41
3	300209.SZ	行云科技	0.12	540.15	2.54	497.11
4	688095.SH	福昕软件	0.14	386.05	4.71	11.44
5	000948.SZ	南天信息	0.13	362.26	42.06	-8.17
6	688038.SH	中科通达	0.02	331.94	0.90	8.19
7	300378.SZ	鼎捷数智	1.88	318.50	11.01	5.37
8	688111.SH	金山办公	25.18	236.94	33.13	24.69
9	300454.SZ	深信服	2.31	201.58	39.98	32.85
10	601360.SH	三六零	2.16	176.54	41.72	9.01
11	920207.BJ	众诚科技	0.07	146.75	1.89	41.51
12	002298.SZ	中电鑫龙	0.44	135.30	8.08	-15.90
13	002439.SZ	启明星辰	0.31	132.98	12.35	9.01
14	688291.SH	金橙子	0.64	130.91	1.33	0.54
15	301095.SZ	广立微	0.35	121.73	3.41	38.68
16	920415.BJ	恒拓开源	0.06	103.33	0.80	20.09
17	300556.SZ	丝路视觉	0.01	101.33	3.69	33.25
18	300235.SZ	方直科技	0.06	92.30	0.38	25.24
19	300033.SZ	同花顺	9.52	89.76	26.46	48.68
20	688168.SH	安博通	-0.23	79.07	1.31	-69.46
21	688152.SH	麒麟信安	-0.02	76.62	0.97	2.69
22	603039.SH	泛微网络	1.15	74.68	8.49	5.04
23	688030.SH	山石网科	-0.21	72.41	4.51	8.28
24	300075.SZ	数字政通	-0.06	69.36	3.25	1.12
25	301153.SZ	中科江南	-0.15	69.10	2.67	11.26
26	688083.SH	中望软件	-0.17	67.08	3.60	7.92
27	002279.SZ	久其软件	-0.25	66.97	6.09	-28.81
28	300766.SZ	每日互动	-0.11	66.03	2.72	24.39
29	300598.SZ	诚迈科技	-0.22	61.33	10.78	5.80
30	300085.SZ	银之杰	-0.23	57.57	3.72	4.00

数据来源：Wind，华龙证券研究所

2026H1 软件开发行业子板块业绩分析

我们按照营业收入结构、公司所处赛道和发展战略将软件开发行业中的上市公司进一步划分为政务 IT、医疗 IT、网络与信息安全、数据要素、企业数字化、金融 IT、基础软件、互联网服务和其他专用软件这九个子板块并做进一步分析。

收入端：

数据要素板块 2026H1 收入 438.88 亿元，占软件开发行业营收比重最高且以 15.96% 的同比增速位居前列。从营收体量来看，上海钢联营收体量最大，对数据要素板块营收产生较大影响。我们认为数据资产入表、公共数据授权运营等政策的落地将对板块业绩产生持续正面影响，建议关注龙头标的业绩兑现情况。其他专用软件 2026H1 营收达 219.62 亿元，同比-2.35%；网络与信息安全 2026H1 营收达 178.91 亿元，同比+1.36%，增速有所放缓。

企业数字化、基础软件、金融 IT 三个板块在收入端呈现成长型特征，且均在 2026H1 实现了 7%—9% 的增长。其中基础软件四年累计增长 43.8%，成长韧性突出，反映出基础软件国产替代有所突破；金融 IT 增速则由前几年的近乎停滞（2024H1 为-0.46%）重新回到近 9% 的水平，边际改善明显。

政务 IT 和医疗 IT 板块业绩相对较弱，仍处于筑底阶段。政务 IT 2026H1 收入 105.93 亿元，同比下降 8.33%，已连续两年负增长；医疗 IT 收入仅 21.86 亿元，同比-2.77%，但同比降幅有所收窄。反映出下游预算收紧、医疗信息化招投标延后的持续影响。

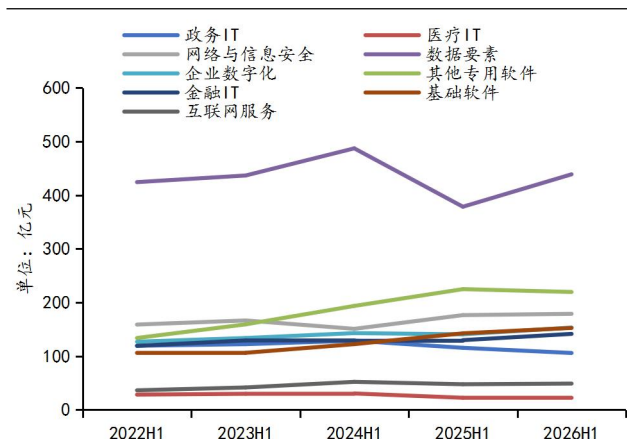
利润端：

2026H1，企业数字化板块归母净利润在各板块中最高，达 18.32 亿元，同比高增 2419.96%，在低基数上实现高增长（上年同期仅 0.76 亿元）。高增长主要因板块中成分股金山办公 2026H1 归母净利润高增长，其归母净利润达 25.18 亿元，同比+236.94%。其他专用软件实现净利润 15.65 亿元，同比微降 2.17%。金融 IT 实现净利润 13.96 亿元，同比增 27.62%，且已连续五年半年度保持盈利。互联网服务实现 0.55 亿元微利，反映行业竞争依然较为激烈。

2026H1，网络与信息安全板块亏损 10.36 亿元，但同比大幅减亏 58.98%；数据要素板块亏损 10.12 亿元，同比由盈转亏，增收不增利现象明显。政务 IT、医疗 IT、基础软件板块均持续亏损。

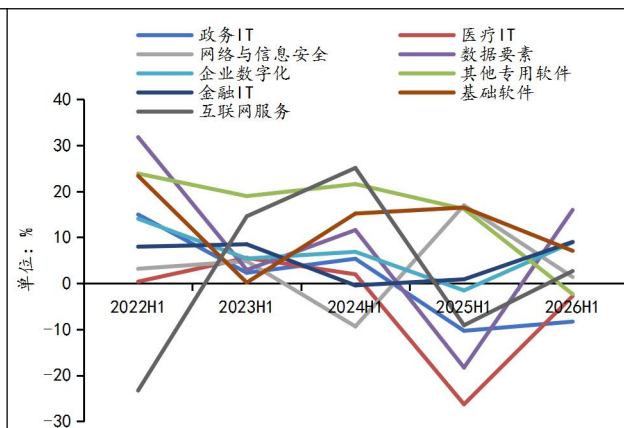
整体来看，因软件行业项目验收、收入确认集中于下半年的季节性特征，导致 H1 行业利润偏小，部分子板块出现同比大幅波动的基数敏感特征。全年来看，AI 赋能升级下，差异化竞争将成为企业成长的核心主线，板块内部的业绩分化也将加剧，AI 渗透率高的企业有望获得更高的利润弹性。

图 21：软件开发行业子板块营业收入情况（2026H1）



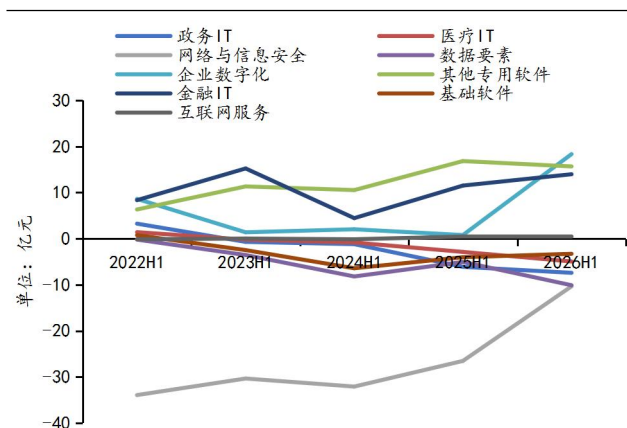
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 22：软件开发行业子板块营业收入同比增长率情况（2026H1）



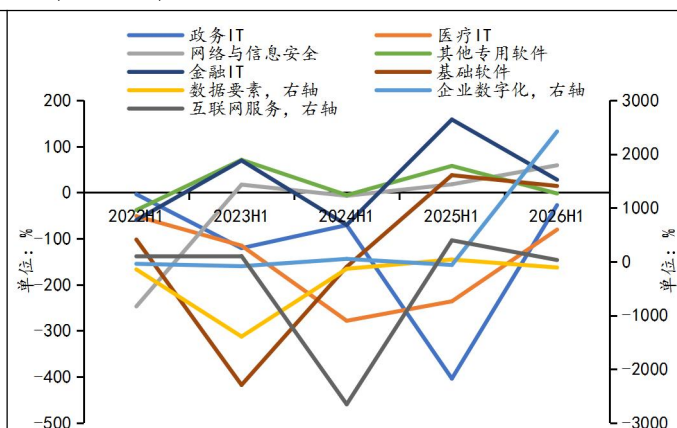
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 23：软件开发行业子板块归母净利润情况（2026H1）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 24：软件开发行业子板块归母净利润同比增长率情况（2026H1）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

3 投资建议

2026H1，计算机 IT 服务收入端修复先行、软件开发行业利润端实现低基数高增长。我们认为 AI 浪潮下，训练、推理算力需求将进一步高增长，带动 IT 服务中的云与 IDC 等赛道扩容，相关龙头标的具备收入增长支撑。同时，AI 应用在模型赋能下将进一步提高在各行业中的渗透率，看好率先完成 AI 转型的通用和垂类软件公司利润弹性释放。维持计算机行业“推荐”评级，建议关注：（1）IT 服务：宏景科技（301396.SZ）、铜牛信息（300895.SZ）、品高股份（688227.SH）、优刻得-W（688158.SH）、网宿科技（300017.SZ）；（2）软件开发：科大讯飞（002230.SZ）、鼎捷数智（300378.SZ）、卓易信息（688258.SH）、索辰科技（688507.SH）、

万兴科技（300624.SZ）、广立微（301095.SZ）。

表 3：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2026/09/16	EPS（元）				PE				投资 评级
		股价（元）	2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E	
002230.SZ	科大讯飞	38.9	0.36	0.48	0.62	0.79	139.7	80.7	62.7	49.2	未评级
300017.SZ	网宿科技	14.7	0.33	0.36	0.45	0.58	37.4	40.8	32.7	25.3	增持
300378.SZ	鼎捷数智	36.1	0.6	1.06	0.85	1.04	79.0	34.1	42.5	34.7	增持
300624.SZ	万兴科技	49.67	-0.47	0.10	0.39	0.58	/	488.9	126.6	85.4	未评级
300895.SZ	铜牛信息	55.66	-0.56	-0.06	0.04	0.09	/	/	1559.1	604.3	未评级
301095.SZ	广立微	75.69	0.45	0.75	1.14	1.71	159.4	101.4	66.5	44.3	未评级
301396.SZ	宏景科技	170.57	0.17	2.52	5.17	8.90	385.5	67.7	33.0	19.2	未评级
688158.SH	优刻得-W	28.72	-0.16	0.11	0.31	0.53	/	261.1	92.7	54.2	增持
688227.SH	品高股份	69.4	-0.46	0.18	0.72	1.71	/	385.8	96.9	40.7	未评级
688258.SH	卓易信息	89.86	0.66	1.56	2.54	3.54	282.4	57.6	35.4	25.4	增持
688507.SH	索辰科技	140.5	0.36	0.86	1.14	1.26	278.6	164.0	123.7	111.5	未评级

数据来源：网宿科技、鼎捷数智、优刻得-W、卓易信息盈利预测来源于华龙证券研究所；其他公司盈利预测来源于 Wind 一致预期

4 风险提示

(1) IT 服务毛利率不及预期。行业快速扩容或面临竞争压力，对毛利率产生负向影响。

(2) 所引用数据资料的误差风险。本报告数据资料来源于公开数据，将可能对分析结果造成影响。

(3) AI 应用落地速度不及预期。当前市场上 AI 应用的定价、商业模式以及市场监管等方面仍处于探索阶段。

(4) 国产大模型迭代速度不及预期。国内大模型厂商技术起步较晚，国产大模型受算力、算法等因素影响较大。

(5) 重点关注公司业绩不达预期。重点关注公司业绩会受到各种因素影响，如果业绩不达预期，会使得公司股价受到影响。

(6) 政策标准出台速度不及预期。当前 AI 相关技术发展速度较快，数据需求量大，往往伴随数据安全、数据所有权等问题，因此需要政策提供支持和引导。

免责及评级说明部分

分析师声明：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。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。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知道的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人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。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级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的6-12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。其中：A股市场以沪深300指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在5%至10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深300指数涨跌幅在-5%至5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深300指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深300指数

免责声明：

华龙证券股份有限公司（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。

本报告的风险等级评定为R4，仅供符合本公司投资者适当性管理要求的客户（C4及以上风险等级）参考使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，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。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，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的意见或建议不一致的投资决策。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。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街189号天鸿宝景大厦西配楼F4层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路638号文化大厦21楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道720号11楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路178号华融大厦辅楼2层 邮编：518046