华龙证券 CHINA DRAGON SECURITIES

证券研究报告

计算机

报告日期：2026 年 11 月 06 日

AI 仍是行业主线，收入端率先修复

——计算机IT 服务、软件开发行业 2026 年三季报综述

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：朱凌萱

执业证书编号：S0230526030001

邮箱：zhulx@hlzq.com

相关阅读

《国产模型密集迭代，个人 Agent 有望步入加速阶段—计算机行业点评报告》2026.11.03

《物理 AI 迎密集催化—计算机行业点评报告》2026.10.26

《DeepSeek 更新 V4.1 Flash，模型性价比再提升—计算机行业点评报告》2026.10.20

请认真阅读文后免责条款

摘要：

- **2026Q1-Q3 及 2026Q3，计算机 IT 服务行业收入端延续修复，利润端单季承压。**收入端：2026Q1-Q3 IT 服务行业上市公司总营收达 4418.94 亿元，同比增长 17.90%，增速较 2025 年同期提升 6.66 个百分点，总体保持较快增长；2026Q3 单季总营收达 1605.49 亿元，同比增长 24.69%，为 2022 年以来单季最高增速。利润端：2026Q1-Q3 IT 服务行业上市公司归母净利合计值达 29.74 亿元，同比下降 40.81%，显著弱于营收端；2026Q3 单季归母净利合计值达 10.69 亿元，同比下降 45.63%，较 2026Q2（20.23 亿元）环比回落，行业增收不增利的特征在第三季度进一步显性化。我们认为，营收的持续放量已经确认了 AI 对 IT 服务的需求拉动，但收入结构仍以低毛利的算力集群交付、设备转售和项目集成为主，规模扩张尚未转化为利润。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，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。我们认为，随着高毛利运营类收入占比抬升、前期交付项目进入计费周期，2027 年龙头公司的资产周转率、单 P 利用率和毛利率有望同步改善，利润弹性后置释放。
- **2026Q1-Q3 及 2026Q3，计算机软件开发行业收入端稳步修复，利润端受上年同期高基数影响单季转负。**收入端：2026Q1-Q3 软件开发行业上市公司总营收达 2488.07 亿元，同比增长 6.49%，增速较 2025 年同期提升 5.04 个百分点；2026Q3 单季总营收达 919.19 亿元，同比增长 7.37%。利润端：2026Q1-Q3 软件开发行业上市公司归母净利合计值达 27.57 亿元，同比增长 33645.61%（上年同期仅 0.09 亿元，属极端低基数下的倍数增长）；2026Q3 单季归母净利合计值达 13.13 亿元，同比下降 4.56%，主要系 2025Q3 单季归母净利达 13.75 亿元的高基数所致。剔除基数扰动后，2026Q1、2026Q2、2026Q3 单季归母净利分别为 2.82 亿元、11.63 亿元、13.13 亿元，绝对额逐季抬升，行业盈利能力的修复方向并未改变，只是斜率较上半年放缓。2026Q1-Q3，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、用户粘性及客单价有不同程度提升，利润弹性仍待进一步释放。
- **投资建议：**2026Q1-Q3，计算机 IT 服务收入端修复先行、软件开发行业利润端在低基数下实现高增长，但 Q3 单季的利润回摆提

示业绩弹性尚未充分释放。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）、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。（7）科技股拥挤度过高导致的交易风险。

表：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2026/11/6	EPS（元）				PE				投资评级
		股价（元）	2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E	
002230.SZ	科大讯飞	38.25	0.36	0.46	0.57	0.76	139.7	83.0	67.3	50.3	未评级
300017.SZ	网宿科技	16.01	0.33	0.36	0.45	0.58	37.4	40.8	32.7	25.3	增持
300378.SZ	鼎捷数智	38.05	0.6	1.06	0.91	1.21	79.0	35.9	41.8	31.4	增持
300624.SZ	万兴科技	48.00	-0.47	-0.11	0.27	0.47	/	/	179.3	101.7	未评级
300895.SZ	铜牛信息	44.42	-0.56	-0.06	0.04	0.09	/	/	1244.3	482.3	未评级
301095.SZ	广立微	54.40	0.45	0.74	1.14	1.75	159.4	73.4	47.9	31.1	未评级
301396.SZ	宏景科技	115.40	0.17	2.68	5.61	10.24	385.5	43.1	20.6	11.3	未评级
688158.SH	优刻得-W	29.94	-0.16	0.11	0.31	0.53	/	261.1	92.7	54.2	增持
688258.SH	卓易信息	80.66	0.66	1.56	2.54	3.54	282.4	57.6	35.4	25.4	增持
688507.SH	索辰科技	181.00	0.36	0.61	0.93	1.23	278.6	296.3	193.7	147.6	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 2026Q1-Q3 及 2026Q3 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 2026Q1-Q3 及 2026Q3 IT 服务行业业绩分析 2
2 2026Q1-Q3 及 2026Q3 软件开发行情回顾和业绩分析 7
2.1 2026 年内软件开发指数振幅较大 8
2.2 2026Q1-Q3 及 2026Q3 软件开发行业业绩分析 8
3 投资建议 14
4 风险提示 16

图目录

图 1： 2026 年内 IT 服务行情回顾（截至 2026 年 11 月 4 日） 1
图 2： IT 服务行业营业收入情况（2026Q1-Q3） 2
图 3： IT 服务行业归母净利润情况（2026Q1-Q3） 2
图 4： IT 服务行业营业收入情况（单季度） 3
图 5： IT 服务行业归母净利润情况（单季度） 3
图 6： IT 服务行业毛利率及净利率情况（2026Q1-Q3） 4
图 7： IT 服务行业费用率情况（2026Q1-Q3） 4
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（2026Q1-Q3） 5
图 9： IT 服务行业预付账款、合同负债情况（2026Q1-Q3） 5
图 10： IT 服务行业应收账款情况（2026Q1-Q3） 5
图 11： 2026 年内软件开发行情回顾（截至 2026 年 11 月 4 日） 8
图 12： 软件开发行业营业收入情况（2026Q1-Q3） 9
图 13： 软件开发行业归母净利润情况（2026Q1-Q3） 9
图 14： 软件开发行业营业收入情况（单季度） 9
图 15： 软件开发行业归母净利润情况（单季度） 9
图 16： 软件开发行业毛利率及净利率情况（2026Q1-Q3） 10
图 17： 软件开发行业费用率情况（2026Q1-Q3） 10
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（2026Q1-Q3） 10
图 19： 软件开发行业预付账款、合同负债情况（2026Q1-Q3） 10
图 20： 软件开发行业应收账款情况（2026Q1-Q3） 11
图 21： 软件开发行业子板块营业收入情况（2026Q1-Q3） 14
图 22： 软件开发行业子板块营业收入同比增长率情况（2026Q1-Q3） 14
图 23： 软件开发行业子板块归母净利润情况（2026Q1-Q3） 14
图 24： 软件开发行业子板块归母净利润同比增长率情况（2026Q1-Q3） 14

表目录

表 1： IT 服务行业 2026Q1-Q3 归母净利润同比增速前 30 个股 7
表 2： 软件开发行业 2026Q1-Q3 归母净利润同比增速前 30 个股 12
表 3： 重点关注公司及盈利预测 15

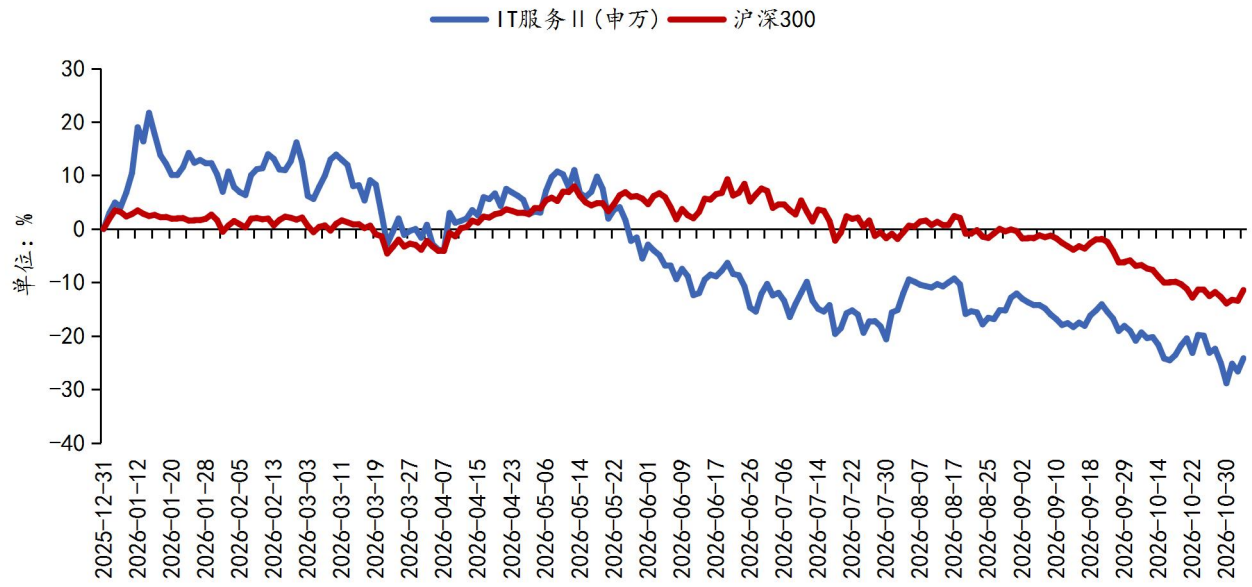
1 2026Q1-Q3 及 2026Q3 IT 服务行情回顾和业绩分析

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 11 月 4 日，申万 IT 服务指数下跌 24.16%，跑输沪深 300 指数 12.74pct。

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，指数于 1 月中旬最高上行至 21.69%。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 6 月下旬，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，但受算力硬件分流影响，指数反弹乏力。7 月以来，随着半年报及三季报陆续披露，市场对 AI 资本开支可持续性、算力租赁价格与上架率的兑现节奏产生担忧，海外科技板块剧烈波动进一步传导至 A 股，IT 服务指数持续回落，至 10 月 30 日一度下探至-28.83%的年内低点，11 月初随大盘反弹小幅修复至-24.16%。

图 1：2026 年内 IT 服务行情回顾（截至 2026 年 11 月 4 日）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

1.2 2026Q1-Q3 及 2026Q3 IT 服务行业业绩分析

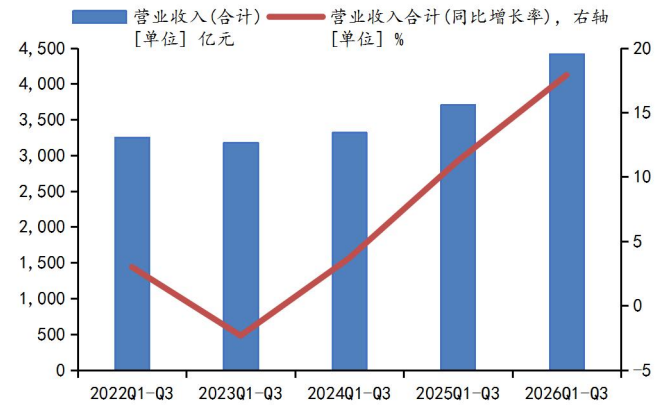
剔除 ST 股，我们共选取申万二级行业 IT 服务行业中的 124 家 A 股上市公司作为样本进行分析。

收入端：2026Q1-Q3 IT 服务行业上市公司总营收达 4418.94 亿元，同比增长 17.90%，增速较 2025 年同期提升 6.66 个百分点，总体保持较快增长；2026Q3 单季总营收达 1605.49 亿元，同比增长 24.69%，为 2022 年以来单季最高增速。

利润端：2026Q1-Q3 IT 服务行业上市公司归母净利合计值达 29.74 亿元，同比下降 40.81%，显著弱于营收端；2026Q3 单季归母净利合计值达 10.69 亿元，同比下降 45.63%，较 2026Q2（20.23 亿元）环比回落。

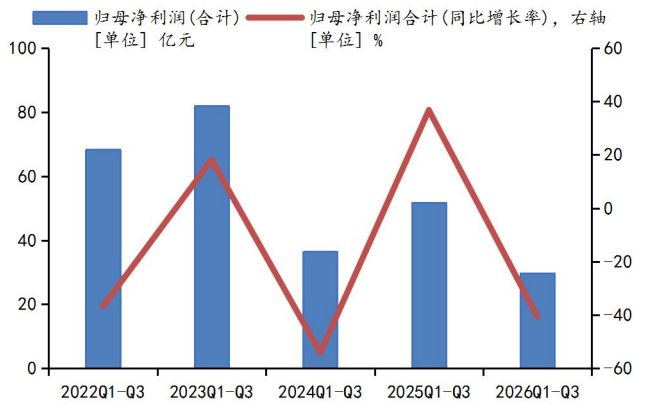
2026Q1-Q3，IT 服务行业营收累计增速连续三个季度保持在两位数区间，营收端修复先行；但利润端累计降幅扩大至四成，第三季度单季利润同比-45.63%，行业呈现增收不增利特征。我们认为，营收放量与利润承压的背离，本质上是 AI 算力需求以低毛利形态先行落地：智算集群交付、设备转售与算力租赁前期投入计入成本，而计费与上架爬坡滞后，叠加行业费用端刚性上行，共同压制了当期利润率。业绩复苏仍面临盈利端压力，拐点有待高毛利运营类收入占比提升后确认。

图 2： IT 服务行业营业收入情况（2026Q1-Q3）



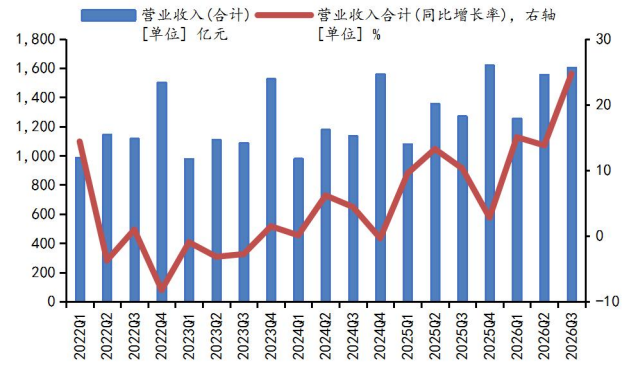
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 3： IT 服务行业归母净利润情况（2026Q1-Q3）



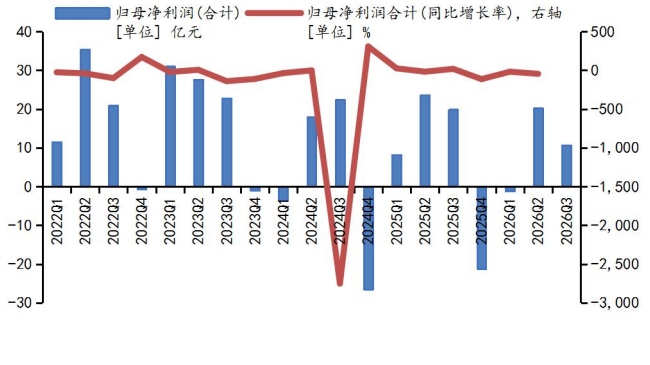
数据来源：Wind，华龙证券研究所

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

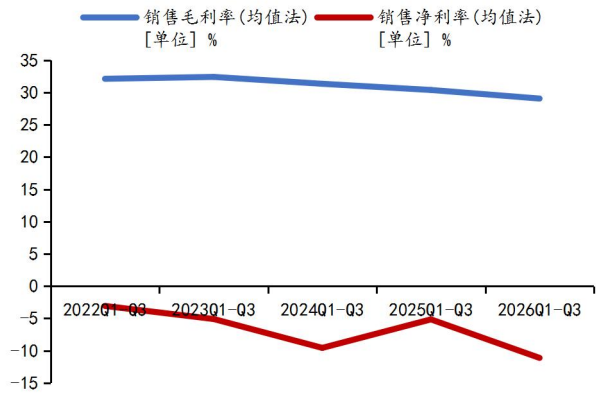
2026Q1-Q3 IT 服务行业上市公司销售毛利率和净利率的平均值分别为 29.05%和-11.13%，毛利率同比下降 1.33 个百分点，净利率同比下降 5.97 个百分点，盈利端持续承压。

2026Q1-Q3 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 10.91%、29.19%、1.14%和 14.65%，其中销售费用率、管理费用率、财务费用率、研发费用率同比分别上升 1.30、1.55、0.68 和 0.44 个百分点，四项费用率全面上行，费用端对利润的侵蚀较为明显。

2026Q1-Q3，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-2.02 亿元，负值同比明显扩大（2025Q1-Q3 为-0.88 亿元），反映算力资产采购与项目垫资对营运资金的占用显著增加。

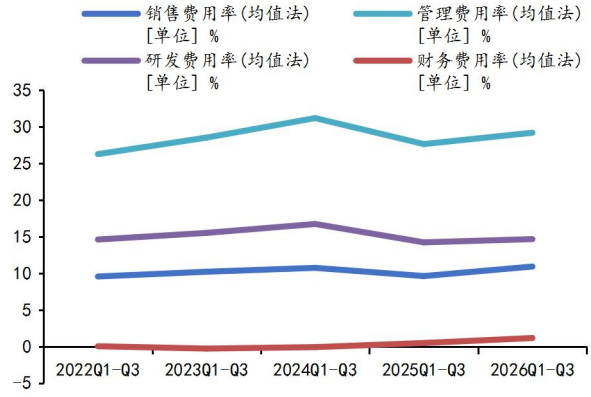
2026Q1-Q3，IT 服务行业应收账款均值同比上升至 11.88 亿元，周转率由 2025Q1-Q3 的 2.24 次小幅回升至 2.32 次，回款效率基本平稳。同时，合同负债均值稳步上行（至 6.61 亿元），预付账款均值大幅上升（至 2.71 亿元），前者指向在手订单与预收款改善，后者则印证了算力设备与资源采购的前置投入，与收入高增、现金流走弱的组合相互印证。

图 6： IT 服务行业毛利率及净利率情况（2026Q1-Q3）



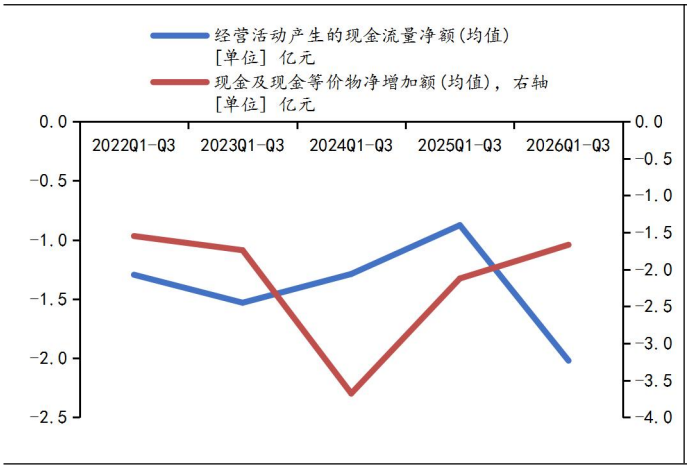
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 7： IT 服务行业费用率情况（2026Q1-Q3）



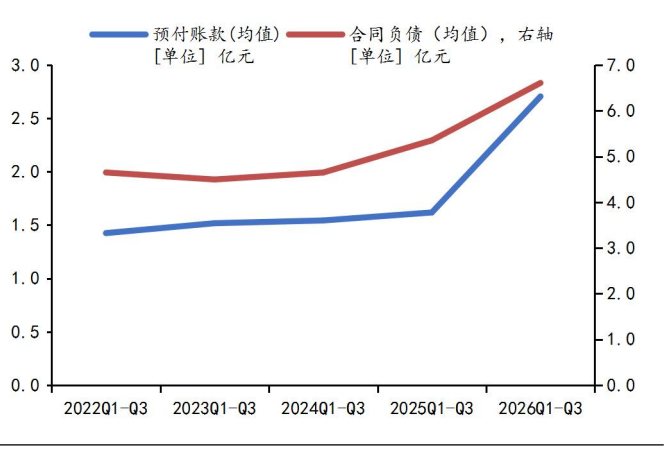
数据来源：Wind，华龙证券研究所

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（2026Q1-Q3）



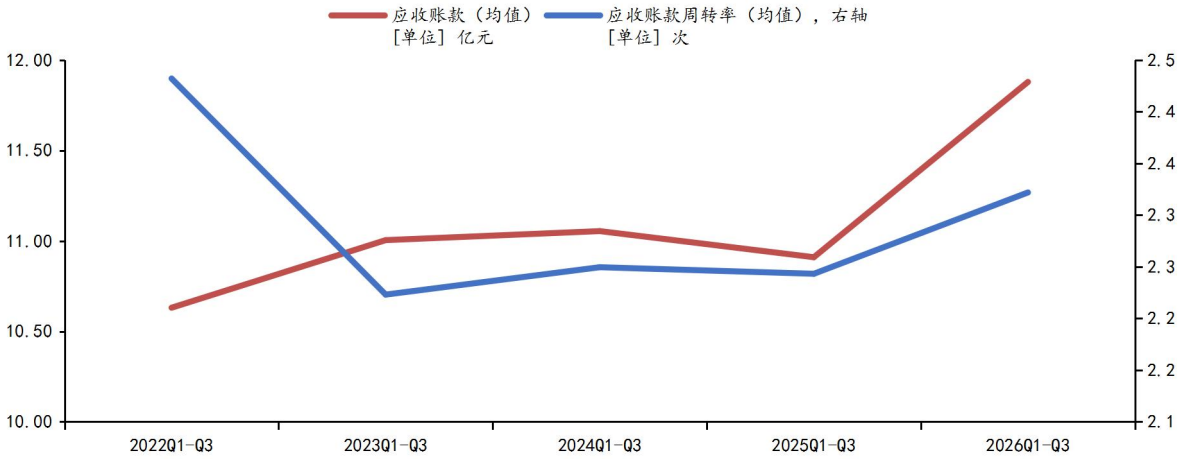
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 9：IT 服务行业预付账款、合同负债情况（2026Q1-Q3）



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（2026Q1-Q3）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

2026Q1-Q3，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，亚康股份、并行科技、宏景科技、优刻得-W 等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；紫光股份 2026Q1-Q3 归母净利润 27.73 亿元、同比增长 97.53%，是板块利润体量最大的贡献者之一。

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，但兑现路径呈现“先收入、后利润”的特征。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收入增长确定性，但利润弹性的释放需等待低毛利交付期结束与运营类收入爬坡，节奏上更可能体现在 2027 年。

表 1：IT 服务行业 2026Q1-Q3 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	301085. SZ	亚康股份	0. 63	2215. 28	11. 88	29. 92
2	920493. BJ	并行科技	0. 79	837. 27	15. 47	110. 75
3	300399. SZ	天利科技	0. 34	475. 78	4. 61	33. 43
4	300687. SZ	赛意信息	1. 22	342. 87	16. 83	12. 12
5	603887. SH	城地香江	0. 10	236. 84	22. 73	32. 57
6	300277. SZ	汽轮科技	4. 25	234. 87	41. 10	4. 04
7	688365. SH	光云科技	0. 14	192. 50	4. 48	10. 71
8	301396. SZ	宏景科技	3. 12	189. 93	28. 72	181. 17
9	688258. SH	卓易信息	1. 15	157. 76	2. 68	1. 83
10	688787. SH	海天瑞声	0. 10	150. 26	2. 90	23. 87
11	688158. SH	优刻得-W	0. 25	129. 76	15. 91	29. 67
12	300678. SZ	中科信息	0. 10	112. 59	5. 19	167. 98
13	300846. SZ	首都在线	0. 09	108. 85	9. 56	3. 14
14	603171. SH	税友股份	2. 28	106. 84	15. 68	9. 93
15	002401. SZ	中远海科	0. 27	103. 03	10. 74	-10. 41
16	000938. SZ	紫光股份	27. 73	97. 53	1021. 55	32. 12
17	688227. SH	品高股份	-0. 04	88. 59	2. 56	14. 84
18	002421. SZ	达实智能	-0. 48	88. 37	15. 31	3. 95
19	301248. SZ	杰创智能	0. 43	87. 59	6. 20	3. 49
20	300287. SZ	飞利信	-0. 14	85. 78	1. 74	-42. 25
21	920171. BJ	志晟信息	-0. 01	84. 93	1. 40	37. 06
22	300250. SZ	初灵信息	0. 11	78. 05	1. 77	2. 42
23	600446. SH	金证股份	-0. 13	77. 82	16. 76	-5. 36
24	301638. SZ	南网数字	2. 80	77. 34	34. 61	24. 55
25	600536. SH	中国软件	-0. 34	67. 51	26. 86	-16. 01
26	688327. SH	云从科技-UW	-1. 02	67. 00	1. 31	-63. 25
27	000815. SZ	美利云	0. 52	60. 57	2. 59	-4. 33
28	300168. SZ	万达信息	-2. 07	49. 12	13. 76	3. 58
29	300496. SZ	中科创达	3. 35	46. 48	69. 68	35. 37
30	300079. SZ	数码视讯	0. 34	37. 64	4. 47	-3. 93

数据来源：Wind，华龙证券研究所

2 2026Q1-Q3 及 2026Q3 软件开发行情回顾和业绩分析

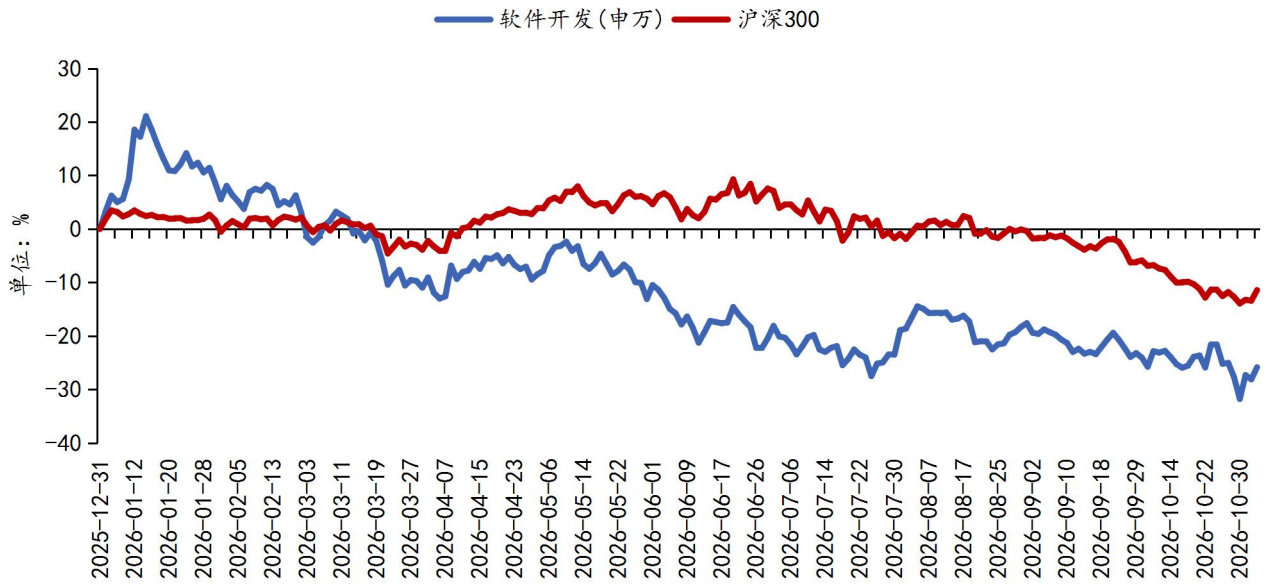
剔除 ST 股，我们共选取申万二级行业软件开发行业中的 132 家 A 股上市公司作为样本进行分析。

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 11 月 4 日，软件开发指数下跌 25.84%，跑输沪深 300 指数 14.42pct。

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，指数于 1 月中旬最高上行至 21.06%。1 月中旬至 3 月下旬，软件开发指数震荡下行，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。3 月底至 5 月上旬，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 月中旬以来，软件开发指数持续走弱、低位震荡，主要源于市场对 AI 算力巨额投入的可持续性产生担忧。

图 11：2026 年内软件开发行情回顾（截至 2026 年 11 月 4 日）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

2.2 2026Q1-Q3 及 2026Q3 软件开发行业业绩分析

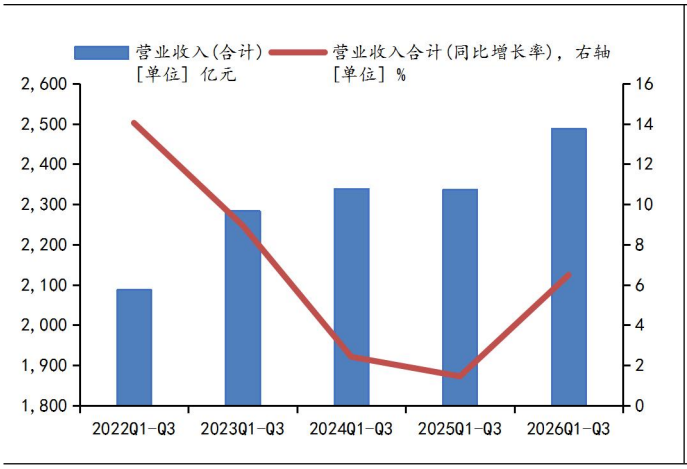
收入端：2026Q1-Q3 软件开发行业上市公司总营收达 2488.07 亿元，同比增长 6.49%，增速较 2025 年同期提升 5.04 个百分点；2026Q3 单季总营收达 919.19 亿元，同比增长 7.37%，单季增速较上半年小幅提升。

利润端：2026Q1-Q3 软件开发行业上市公司归母净利合计值达 27.57 亿元，同比增长 33645.61%，主要系上年同期基数极低（2025Q1-Q3 仅 0.09

亿元）；2026Q3 单季归母净利合计值达 13.13 亿元，同比下降 4.56%。

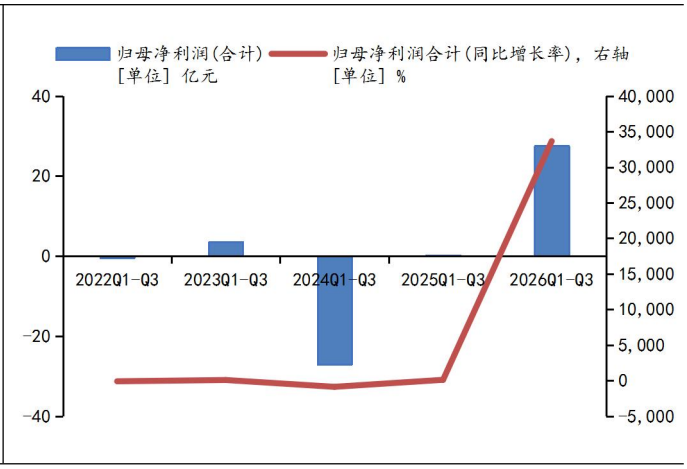
2026Q1-Q3，软件开发行业整体营收保持个位数增长，累计利润增速虽高但主要由上年同期的极端低基数贡献。从单季绝对额看，2026Q1、Q2、Q3 归母净利分别为 2.82 亿元、11.63 亿元、13.13 亿元，逐季抬升，行业盈利修复的方向未变；但 Q3 同比转负，说明修复斜率较上半年的高增速放缓，业绩弹性仍待进一步释放。

图 12：软件开发行业营业收入情况（2026Q1-Q3）



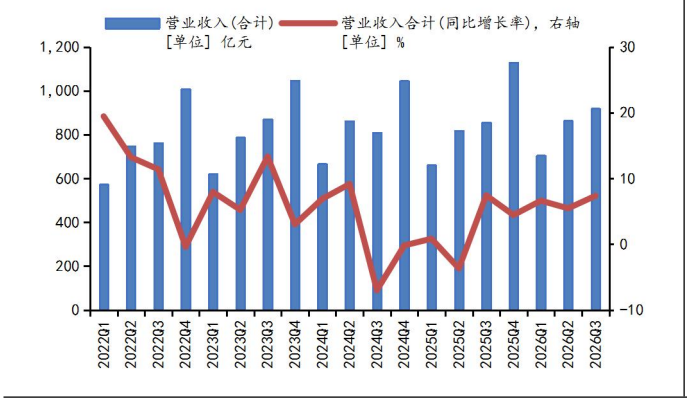
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 13：软件开发行业归母净利润情况（2026Q1-Q3）



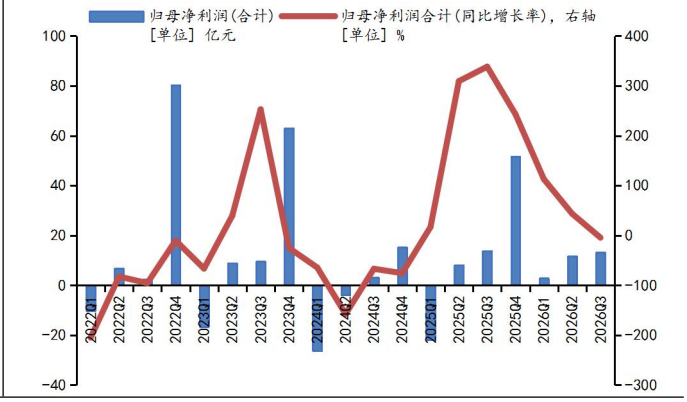
数据来源：Wind，华龙证券研究所

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

2026Q1-Q3 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 46.30%和-11.76%，毛利率同比下降 0.93 个百分点，净利率同比下降 1.97 个百分点，盈利能力持续承压。

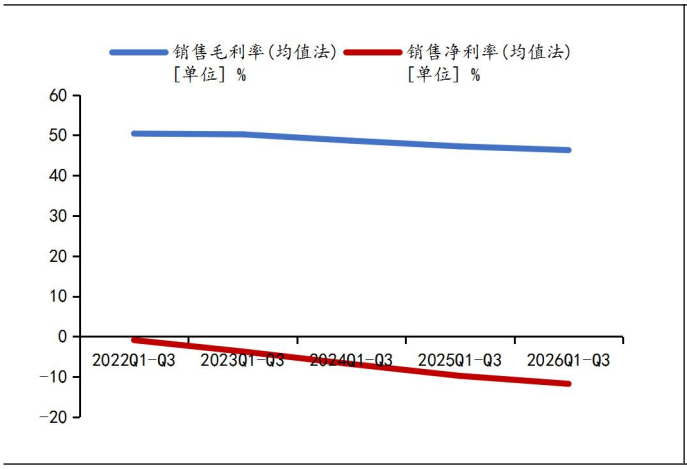
2026Q1-Q3 软件开发行业上市公司销售费用率、管理费用率、财务费用率和研发费用率的平均值分别为 20.80%、39.77%、0.62%和 23.10%，其中销售费用率、研发费用率同比分别下降 0.39 和 0.46 个百分点；管理费用率同比上升 0.36 个百分点，财务费用率由负转正、同比上升 0.79 个百分点。

费用率整体较为平稳，但绝对水平仍处高位。

2026Q1-Q3，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-0.57 亿元，负值同比基本持平（2025Q1-Q3 为-0.59 亿元），在收入增长的同时现金流缺口未进一步扩大。

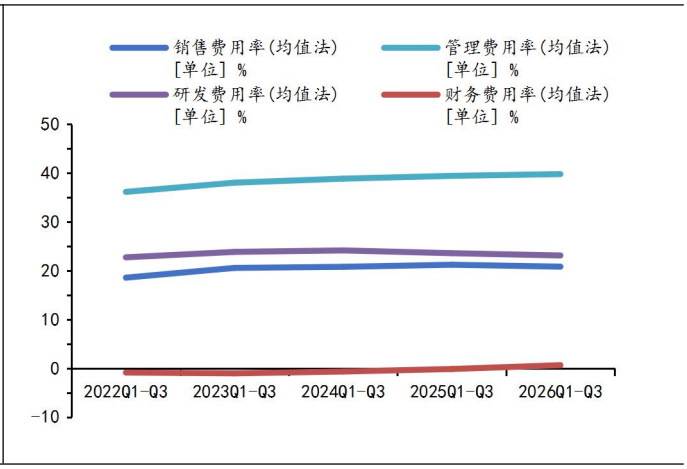
2026Q1-Q3，软件开发行业应收账款均值同比基本持平（7.92 亿元），周转率由 2025Q1-Q3 的 4.59 次回升至 6.84 次，回款效率明显改善。同时，合同负债均值稳步上行至 3.89 亿元，预付账款均值同比小幅上升至 1.00 亿元，订单与预收端的改善为后续收入确认提供支撑。

图 16：软件开发行业毛利率及净利率情况（2026Q1-Q3）



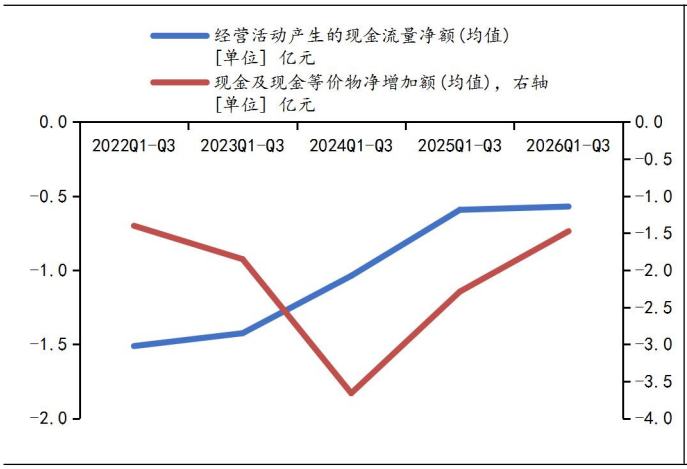
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 17：软件开发行业费用率情况（2026Q1-Q3）



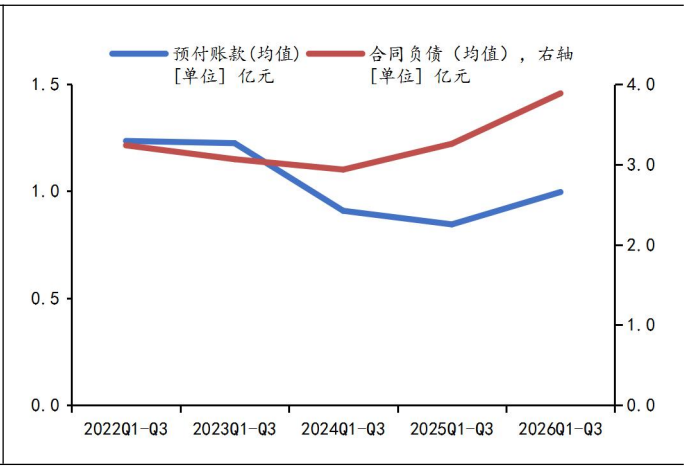
数据来源：Wind，华龙证券研究所

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（2026Q1-Q3）



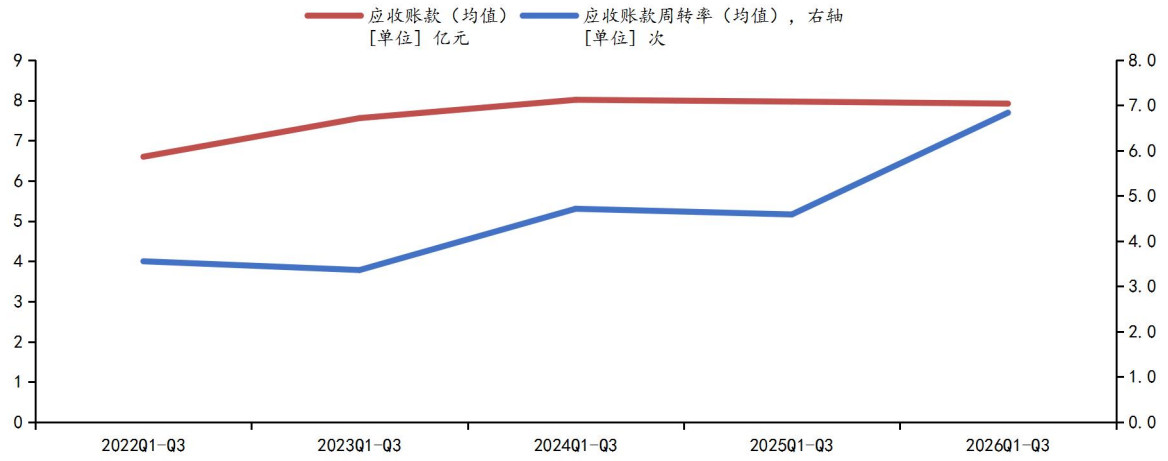
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 19：软件开发行业预付账款、合同负债情况（2026Q1-Q3）



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（2026Q1-Q3）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

2026Q1-Q3 净利润增速前 30 个股中，企业数字化相关标的居多（鼎捷数智、金山办公、泛微网络等），此外基础软件（福昕软件、华大九天）、网络与信息安全（深信服、启明星辰）亦有标的入榜。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、用户粘性及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叠加调用量/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 2026Q1-Q3 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	688095. SH	福昕软件	0. 48	3292. 39	7. 24	7. 09
2	300454. SZ	深信服	5. 76	814. 77	67. 79	32. 27
3	300209. SZ	行云科技	2. 69	472. 13	11. 75	1896. 66
4	000948. SZ	南天信息	0. 41	472. 08	69. 72	-1. 67
5	601360. SH	三六零	3. 24	365. 13	63. 25	4. 23
6	300378. SZ	鼎捷数智	1. 99	289. 32	17. 86	10. 66
7	920207. BJ	众诚科技	0. 15	249. 24	3. 59	44. 44
8	301269. SZ	华大九天	0. 27	197. 28	9. 60	19. 30
9	002230. SZ	科大讯飞	0. 22	132. 83	181. 87	7. 05
10	600288. SH	大恒科技	1. 55	125. 58	14. 10	8. 76
11	688111. SH	金山办公	26. 37	123. 77	50. 80	21. 57
12	002439. SZ	启明星辰	0. 38	117. 80	17. 37	12. 21
13	300556. SZ	丝路视觉	0. 10	107. 95	6. 06	54. 06
14	003007. SZ	直真科技	0. 04	107. 78	4. 36	137. 63
15	603039. SH	泛微网络	1. 97	96. 82	13. 40	3. 19
16	300598. SZ	诚迈科技	-0. 04	93. 95	16. 67	4. 92
17	301095. SZ	广立微	0. 72	93. 22	5. 82	36. 14
18	688291. SH	金橙子	0. 70	90. 40	1. 99	7. 35
19	301153. SZ	中科江南	-0. 10	84. 50	3. 90	7. 09
20	300766. SZ	每日互动	-0. 08	84. 37	4. 30	28. 64
21	688083. SH	中望软件	-0. 06	84. 23	5. 80	7. 80
22	688030. SH	山石网科	-0. 16	77. 75	7. 38	2. 72
23	002298. SZ	中电鑫龙	0. 48	74. 44	12. 65	-18. 01
24	688232. SH	新点软件	-0. 28	73. 38	9. 78	-7. 07
25	300033. SZ	同花顺	20. 37	68. 86	47. 94	47. 01
26	688168. SH	安博通	-0. 48	63. 32	1. 74	-65. 25
27	300996. SZ	普联软件	0. 02	59. 05	2. 79	-7. 13
28	002322. SZ	理工能科	2. 07	50. 41	7. 08	15. 04
29	688225. SH	亚信安全	-2. 11	47. 32	42. 55	-12. 99
30	300579. SZ	数字认证	-0. 65	43. 40	5. 16	1. 34

数据来源：Wind，华龙证券研究所

2026Q1-Q3 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 2026Q1-Q3 收入 706.56 亿元，占软件开发行业营收比重最高，同比增长 12.50%，增速在九个板块中位居前列。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 2026Q1-Q3 营收达 350.51 亿元，同比+2.25%，增速较前期明显放缓；网络与信息安全 2026Q1-Q3 营收达 280.30 亿元，同比+0.29%，与去年同期基本持平。

企业数字化、基础软件、金融 IT、互联网服务四个板块在收入端呈现成长型特征，2026Q1-Q3 分别增长 7.54%、7.04%、9.26%和 20.21%。其中企业数字化、基础软件板块实现近五年连续同比正增长；基础软件近五年累计增长 41.98%，成长韧性突出，反映出基础软件国产替代持续突破；金融 IT 增速由前几年的近乎停滞重新回到 9%以上，边际改善明显。互联网服务板块营收同比增长 20.21%，为九个子板块中增速最高。

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 2026Q1-Q3 收入 168.89 亿元，同比下降 6.78%，已连续两年负增长；医疗 IT 收入仅 32.33 亿元，同比下降 6.23%。反映出下游预算收紧、医疗信息化招投标延后的持续影响，但医疗 IT 同比降幅较 2025 年同期明显收窄，底部信号初步出现。

利润端：

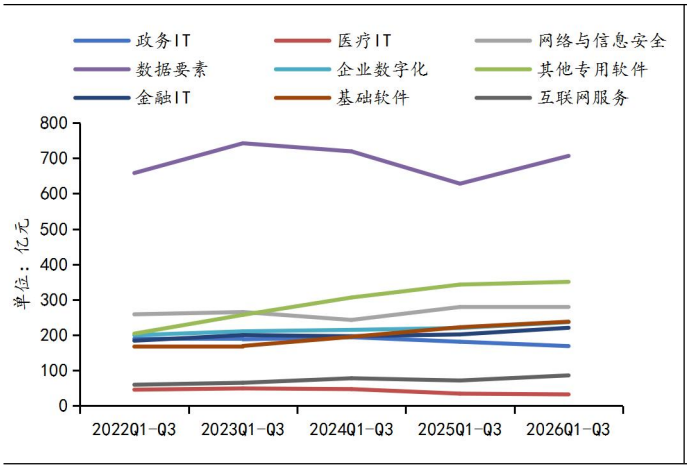
2026Q1-Q3，金融 IT 板块归母净利润在各板块中最高，达 27.95 亿元，同比增长 27.34%，且已连续多年保持盈利，是软件开发行业中盈利质量最稳定的赛道；其他专用软件实现净利润 23.24 亿元，同比-4.71%；企业数字化实现净利润 16.85 亿元，同比增长 1659.86%，在低基数上实现高增长（上年同期仅 1.01 亿元），主要因板块成分股金山办公 2026Q1-Q3 归母净利润达 26.37 亿元、同比增长 123.77%所致；互联网服务实现净利润 3.78 亿元、同比大幅增长 955.82%，由亏转盈。

2026Q1-Q3，网络与信息安全板块亏损 17.47 亿元，但同比减亏 30.06%；数据要素板块亏损 14.18 亿元，同比扩大 64.61%，增收不增利现象明显；基础软件板块亏损收窄至 0.72 亿元，同比减亏 71.69%；政务 IT、医疗 IT 板块分别亏损 9.16 亿元和 7.40 亿元，同比分别-14.02%和-59.73%，亏损幅度明显收敛。

整体来看，因软件行业项目验收、收入确认集中于第四季度的季节性特征，前三季度行业利润绝对值偏小，部分子板块仍呈现同比大幅波动的

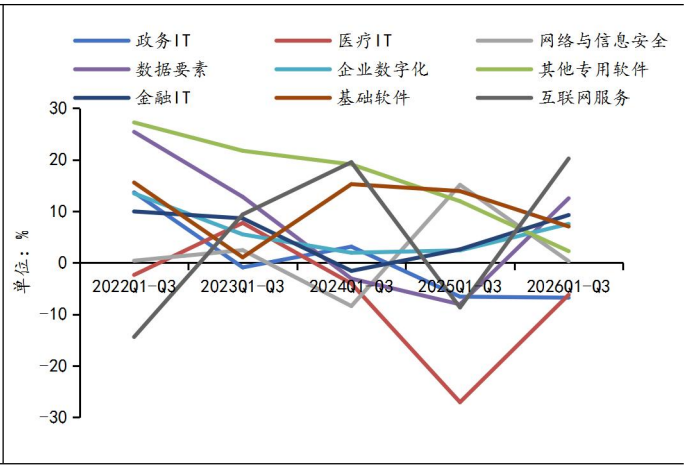
基数敏感特征。全年来看，AI 赋能升级下，差异化竞争将成为企业成长的核心主线，板块内部的业绩分化也将加剧，AI 渗透率高的企业有望获得更高的利润弹性。

图 21：软件开发行业子板块营业收入情况（2026Q1-Q3）



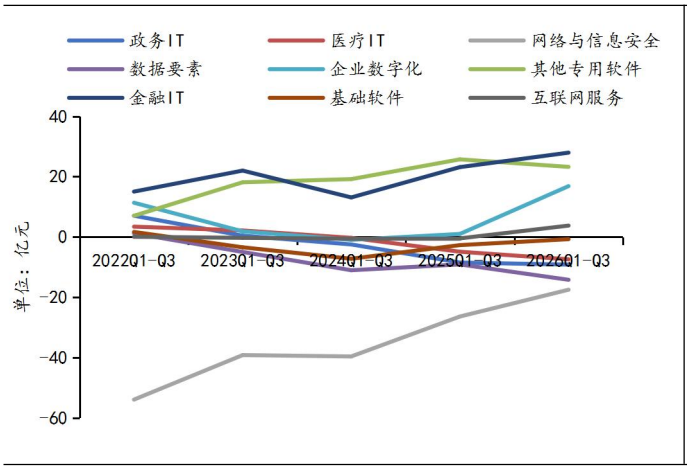
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 22：软件开发行业子板块营业收入同比增长率情况（2026Q1-Q3）



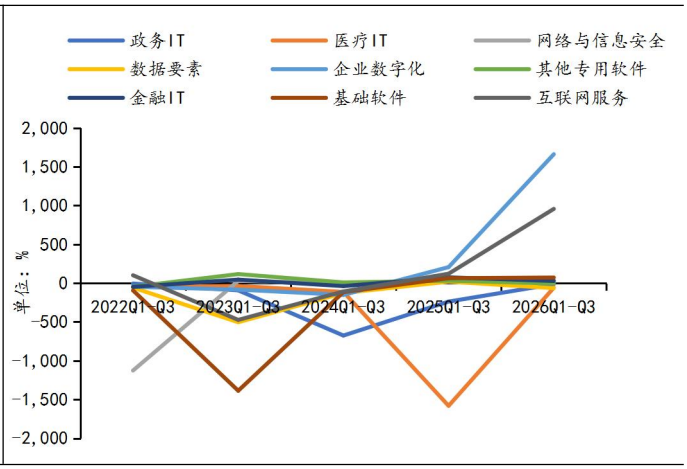
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 23：软件开发行业子板块归母净利润情况（2026Q1-Q3）



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（2026Q1-Q3）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

3 投资建议

2026Q1-Q3，计算机 IT 服务收入端修复先行、软件开发行业利润端在低基数下实现高增长，但 Q3 单季利润同比普遍回摆，说明行业业绩弹性尚未充分释放。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）、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	2026/11/6	EPS（元）				PE				投资评级
		股价（元）	2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E	
002230.SZ	科大讯飞	38.25	0.36	0.46	0.57	0.76	139.7	83.0	67.3	50.3	未评级
300017.SZ	网宿科技	16.01	0.33	0.36	0.45	0.58	37.4	40.8	32.7	25.3	增持
300378.SZ	鼎捷数智	38.05	0.6	1.06	0.91	1.21	79.0	35.9	41.8	31.4	增持
300624.SZ	万兴科技	48.00	-0.47	-0.11	0.27	0.47	/	/	179.3	101.7	未评级
300895.SZ	铜牛信息	44.42	-0.56	-0.06	0.04	0.09	/	/	1244.3	482.3	未评级
301095.SZ	广立微	54.40	0.45	0.74	1.14	1.75	159.4	73.4	47.9	31.1	未评级
301396.SZ	宏景科技	115.40	0.17	2.68	5.61	10.24	385.5	43.1	20.6	11.3	未评级
688158.SH	优刻得-W	29.94	-0.16	0.11	0.31	0.53	/	261.1	92.7	54.2	增持
688258.SH	卓易信息	80.66	0.66	1.56	2.54	3.54	282.4	57.6	35.4	25.4	增持
688507.SH	索辰科技	181.00	0.36	0.61	0.93	1.23	278.6	296.3	193.7	147.6	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。

（7）科技股拥挤度过高导致的交易风险。前期科技股交易拥挤度过高，当前仍有交易层面因素导致下跌的可能性。

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，在自己所知情的范围内本公司、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	地址：兰州市城关区东岗西路 638 号文化大厦 21 楼	地址：上海市浦东新区浦东大道 720 号 11 楼	地址：深圳市福田区民田路 178 号华融大厦辅楼 2 层
邮编：100033	邮编：730030	邮编：200000	邮编：518046
	电话：0931-4635761		