华龙证券 CHINA DRAGON SECURITIES

证券研究报告

计算机

报告日期：2026 年 11 月 09 日

利润端增长快于营收端，AI 算力基建主导行业修复

——计算机设备行业 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 计算机设备行业营收延续正增长，2026Q3 单季营收重回两位数增长、环比有所回落，利润端增速持续快于营收端，行业盈利修复趋势进一步巩固。**收入端：2026Q1-Q3 计算机设备行业上市公司总营收达 3506.30 亿元，同比增长 8.39%，总体保持平稳增长；2026Q3 单季总营收达 1245.24 亿元，同比增长 13.89%，增速较 2026Q2 的 18.68%有所回落，但仍保持两位数区间，且已连续两个季度实现两位数增长。利润端：2026Q1-Q3 计算机设备行业上市公司归母净利合计值达 284.95 亿元，同比增长 45.79%，显著大于营收增速；2026Q3 单季归母净利合计值达 91.14 亿元，同比增长 19.75%，增速较 2026Q2 的 65.43%明显回落，单季度利润端连续多个季度保持增长但斜率放缓。

- **AI 相关标的业绩持续兑现，贡献计算机设备行业绝大部分业绩增量。**（1）安防设备：收入端：2026Q1-Q3 安防设备行业上市公司总营收达 1172.87 亿元，同比增长 12.28%，总体实现稳健增长；2026Q3 单季总营收达 420.58 亿元，同比增长 12.78%，单季增速环比微升。利润端：2026Q1-Q3 安防设备行业上市公司归母净利合计值达 174.18 亿元，同比增长 30.04%，显著大于营收增速；2026Q3 单季归母净利合计值达 60.37 亿元，同比增长 17.86%，单季度利润端连续多个季度保持增长。2026Q1-Q3 及 2026Q3，安防设备行业整体营收均呈现同比两位数增长，但利润端 2026Q1-Q3、2026Q3 增速均低于计算机设备行业整体增速。安防设备作为成熟赛道，稳定性优于计算机设备整体，爆发力较弱，呈现稳健复苏趋势。我们认为，后续增长动能将更多来自存量设备的更新换代周期、AIoT 与边缘智能在端侧摄像机和工控盒子上的升级换代，以及机器人、热成像、企业级存储、智能家居等创新业务的接力放量。从需求侧看，AI 大模型能力正加速下沉到安防终端与边缘节点，低空安全、智慧交通、智慧园区、能源巡检等垂直场景持续扩容，项目从单点设备采购向“软硬一体+算法订阅+运维服务”延伸，龙头厂商有望凭借全栈产品矩阵和交付壁垒维持定价权与高毛利率基本盘，中低端硬件出清则进一步让渡份额给头部，盈利质量改善具备中期支撑。（2）其他计算机设备：收入端：2026Q1-Q3，其他计算机设备行业的六大子板块收入端呈现出延续分化的格局。从收入规模来看，算力板块以 1727.68 亿元的绝对体量稳居首位，是其他计算机设备行业的核心收入支柱；其他专业硬件（139.32 亿元）、端侧设备（130.66 亿

元）与车联网（101.67 亿元）规模次之。从增速表现来看，车联网同比增长 12.57%，延续了智能座舱与车路协同领域的景气度高企；其他专业硬件同比增长 11.61%、算力同比增长 11.28%、金融科技同比增长 10.95%，均实现双位数稳健增长，展现出较好的需求韧性；算力板块体量进一步扩大，但增速较 2025Q1-Q3 的 32.97%明显放缓。另外，端侧设备营收增速回落至-35.19%（2025Q1-Q3 为-16.97%）；信息安全营收同比下滑 23.95%，延续了 2024Q1-Q3 以来的收缩态势，客户预算收紧和行业竞争加剧对其冲击较深。利润端：2026Q1-Q3，其他计算机设备行业的六大子板块呈现算力绝对主导、信息安全持续承压的特征，利润弹性显著大于收入端。从边际变化看，算力在体量扩大的同时仍同比+168.60%，规模与弹性兼具，AI 基建红利持续兑现；端侧设备归母净利由 2025Q1-Q3 的 0.31 亿元提升至 4.32 亿元，实现扭亏为盈但弹性回落；金融科技同比增长 23.73%，成为利润端的稳定支撑；信息安全亏损小幅扩大至 6.48 亿元，车联网归母净利同比下降 19.09%。2026Q1-Q3 其他计算机设备板块的内部结构进一步分化，AI 算力基建仍是支撑板块总营收的基本盘，叠加车联网的智能化浪潮，构成了行业主要的增量来源。金融科技等专业领域的稳健则提供了利润防御属性。反观端侧设备与信息安全，短期内仍处于业绩出清阶段，端侧需等待新应用的爆发来重拾增长，而信息安全则需观察政企 IT 支出回暖及数据安全新需求的释放。

- **投资建议：**AI 产业带动下，行业需求明显修复，业绩持续边际改善，复苏趋势进一步巩固。我们认为，政策指引叠加国产替代推进将持续提振科技内需，建议关注计算机设备行业中的 AI 基建相关环节，包括 AI 服务器、算力服务及散热。维持计算机行业**“推荐”**评级，建议关注：（1）AI 服务器：浪潮信息（000977.SZ）、中科曙光（603019.SH）、中国长城（000066.SZ）；（2）算力服务：智微智能（001339.SZ）；（3）散热：曙光数创（920808.BJ）、依米康（300249.SZ）。

- **风险提示：**（1）算力基建投入不及预期。（2）所引用数据资料的误差风险。（3）AI 硬件毛利率不及预期。（4）AI 芯片迭代速度不及预期。（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	2026/11/06	EPS（元）				PE				投资评级
		股价（元）	2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E	
000066.SZ	中国长城	11.44	-0.02	0.11	0.11	0.20	/	106.8	104.9	56.9	未评级
000977.SZ	浪潮信息	55.12	1.64	3.92	5.04	7.10	42.7	14.1	10.9	7.8	增持
001339.SZ	智微智能	55.8	0.68	2.18	3.08	4.07	80.1	25.5	18.1	13.7	未评级
300249.SZ	依米康	10.85	0.07	0.14	0.27	0.46	220.5	75.9	40.9	23.6	未评级
603019.SH	中科曙光	77.4	1.49	2.05	2.60	3.26	65.6	37.8	29.8	23.7	增持
920808.BJ	曙光数创	43.48	0.18	0.25	0.47	0.72	522.1	171.5	93.0	60.7	未评级

数据来源：浪潮信息、中科曙光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 计算机设备行情回顾和业绩分析 1
1.1 2026 年内计算机设备行业指数相对波动较大 1
1.2 2026Q1-Q3 及 2026Q3 计算机设备行业业绩分析 1
2 2026Q1-Q3 及 2026Q3 计算机设备子行业业绩分析 5
2.1 2026Q1-Q3 及 2026Q3 安防设备行业业绩分析 5
2.2 2026Q1-Q3 及 2026Q3 其他计算机设备行业业绩分析 8
3 投资建议 12
4 风险提示 14

图目录

图 1：2026 年内计算机设备行情回顾（年初至 2026 年 11 月 4 日） 1
图 2：计算机设备行业营业收入情况（2026Q1-Q3） 2
图 3：计算机设备行业归母净利润情况（2026Q1-Q3） 2
图 4：计算机设备行业营业收入情况（2026Q3） 2
图 5：计算机设备行业归母净利润情况（2026Q3） 2
图 6：计算机设备行业毛利率及净利率情况（2026Q1-Q3） 3
图 7：计算机设备行业费用率情况（2026Q1-Q3） 3
图 8：计算机设备行业经营活动产生的现金流量、现金及其等价物情况（2026Q1-Q3） 3
图 9：计算机设备行业预付账款、合同负债情况（2026Q1-Q3） 3
图 10：计算机设备行业应收账款情况（2026Q1-Q3） 4
图 11：安防设备行业营业收入情况（2026Q1-Q3） 6
图 12：安防设备行业归母净利润情况（2026Q1-Q3） 6
图 13：安防设备行业营业收入情况（2026Q3） 6
图 14：安防设备行业归母净利润情况（2026Q3） 6
图 15：安防设备行业毛利率及净利率情况（2026Q1-Q3） 7
图 16：安防设备行业费用率情况（2026Q1-Q3） 7
图 17：安防设备行业经营活动产生的现金流量、现金及其等价物情况（2026Q1-Q3） 7
图 18：安防设备行业预付账款、合同负债情况（2026Q1-Q3） 7
图 19：安防设备行业应收账款情况（2026Q1-Q3） 8
图 20：其他计算机设备行业营业收入情况（2026Q1-Q3） 9
图 21：其他计算机设备行业归母净利润情况（2026Q1-Q3） 9
图 22：其他计算机设备行业营业收入情况（2026Q3） 9
图 23：其他计算机设备行业归母净利润情况（2026Q3） 9
图 24：其他计算机设备行业毛利率、净利率情况（2026Q1-Q3） 10
图 25：其他计算机设备行业费用率情况（2026Q1-Q3） 10
图 26：其他计算机设备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 27：其他计算机设备行业预付账款、合同负债情况（2026Q1-Q3） 10
图 28：其他计算机设备行业应收账款情况（2026Q1-Q3） 11
图 29：其他计算机设备行业子板块营业收入情况（2026Q1-Q3） 12
图 30：其他计算机设备行业子板块营业收入同比增长率情况（2026Q1-Q3） 12

图 31： 其他计算机设备行业子板块归母净利润情况（2026Q1-Q3） 12
图 32： 其他计算机设备行业子板块归母净利润同比增长率情况（2026Q1-Q3） 12

表目录

表 1： 计算机设备行业 2026Q1-Q3 归母净利润同比增速前 30 个股 4
表 2： 重点关注公司及盈利预测 13

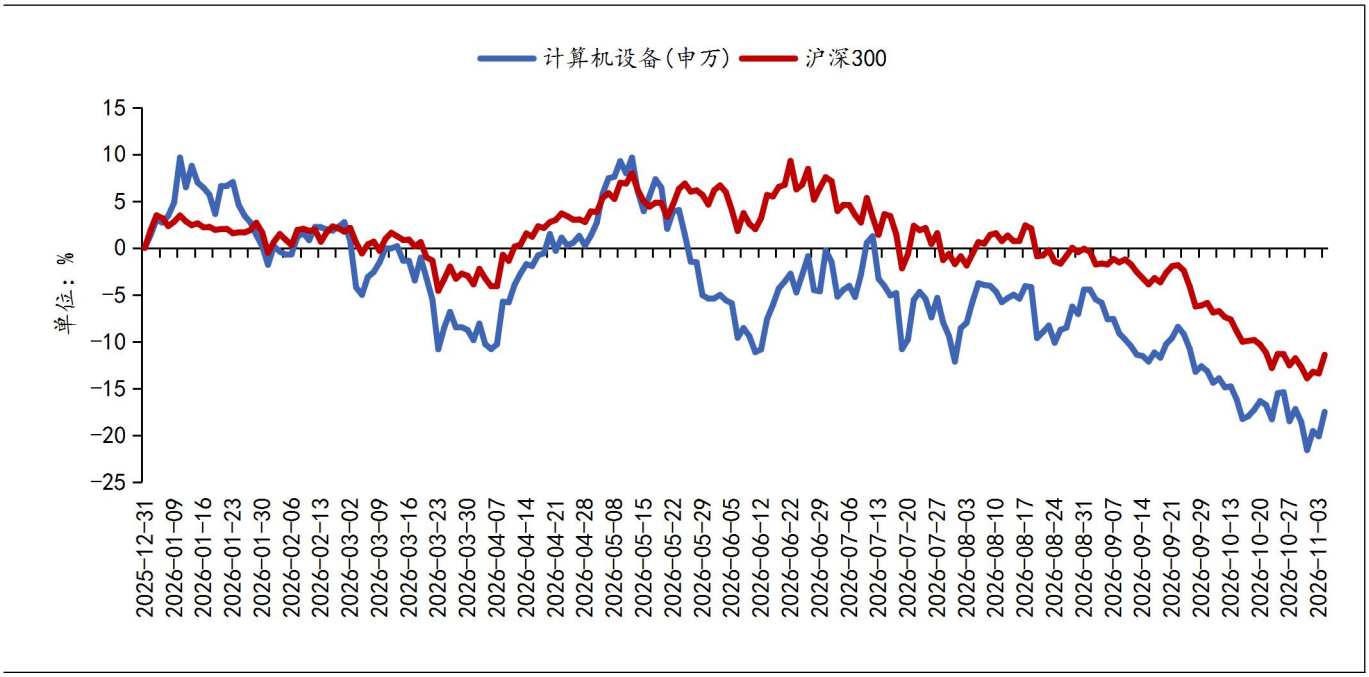
1 2026Q1-Q3 及 2026Q3 计算机设备行情回顾和业绩分析

1.1 2026 年内计算机设备行业指数相对波动较大

我们将申万计算机设备指数与沪深 300 指数进行对比，分析计算机设备行业在 2026 年内的走势情况。截至 2026 年 11 月 4 日，申万计算机设备指数下跌 17.51%，跑输沪深 300 指数 6.09 pct。

年初，计算机设备板块在 AI 爆款应用“龙虾”利好催化下冲高后回调。因 3 月份美伊冲突升级、主题投资情绪回落以及临近财报季市场避险情绪抬升，行业触及阶段性底部。年报与一季报披露后，AI 硬件业绩普遍超预期，计算机设备行情启动；后因全球 AI 资产拥挤度过高，市场风险偏好快速下行，AI 资产被挤兑，计算机设备行业持续调整。下半年以来，随着宏观环境不确定因素增加、对 AI 投资担忧尚存，计算机设备行业先扬后抑，三季报披露后板块有所反弹，行业整体维持震荡偏弱行情。

图 1：2026 年内计算机设备行情回顾（年初至 2026 年 11 月 4 日）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

1.2 2026Q1-Q3 及 2026Q3 计算机设备行业业绩分析

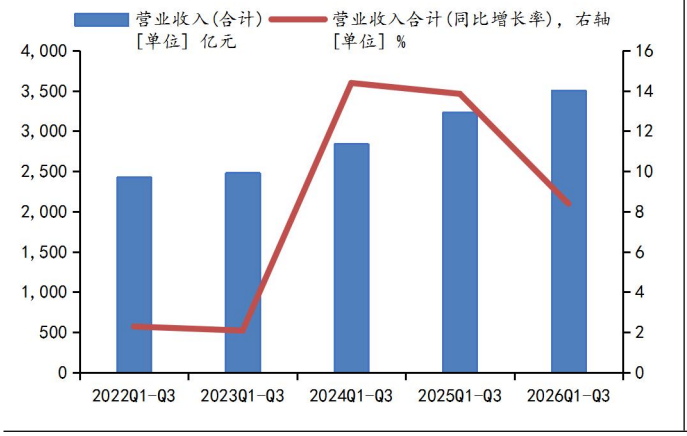
我们共选取申万二级行业计算机设备行业中的 83 家 A 股计算机上市公司（剔除 ST 股）作为样本进行分析。

收入端：2026Q1-Q3 计算机设备行业上市公司总营收达 3506.30 亿元，同比增长 8.39%，总体保持平稳增长；2026Q3 单季总营收达 1245.24 亿元，同比增长 13.89%，增速较 2026Q2 有所回落，但仍保持两位数增长。

利润端：2026Q1-Q3 计算机设备行业上市公司归母净利合计值达 284.95 亿元，同比增长 45.79%，显著大于营收增速；2026Q3 单季归母净利合计值达 91.14 亿元，同比增长 19.75%，单季度利润端连续多个季度保持增长但增速放缓。

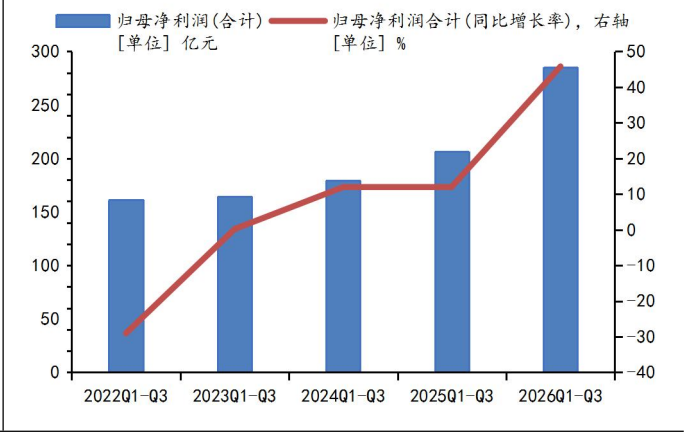
2026Q1-Q3 计算机设备行业营收延续正增长，2026Q3 单季营收连续第二个季度保持两位数增长，利润端增速大幅好于营收端，行业盈利修复趋势进一步巩固。

图 2：计算机设备行业营业收入情况（2026Q1-Q3）



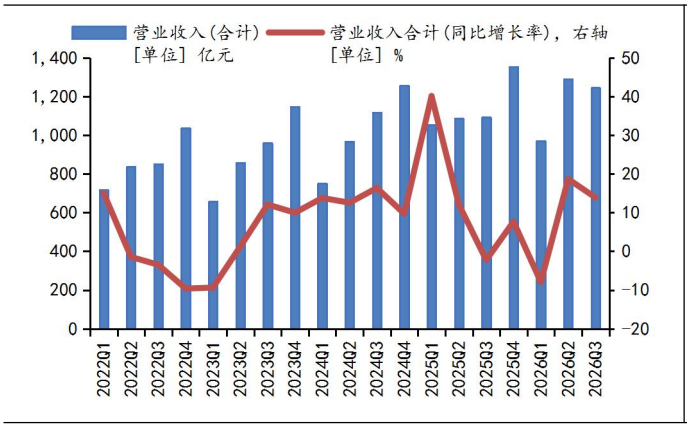
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 3：计算机设备行业归母净利润情况（2026Q1-Q3）



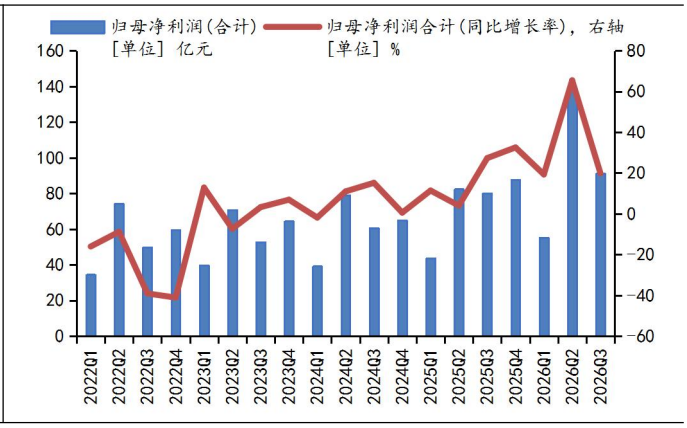
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 4：计算机设备行业营业收入情况（2026Q3）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 5：计算机设备行业归母净利润情况（2026Q3）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

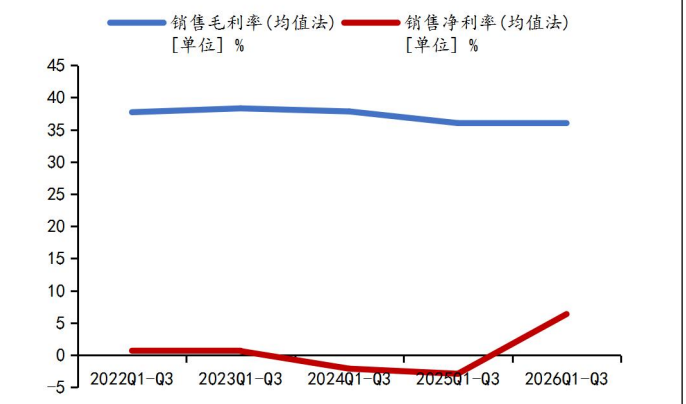
2026Q1-Q3 计算机设备行业上市公司销售毛利率和净利率的平均值分别为 35.97%和 6.37%，毛利率同比小幅下滑 0.06pct，净利率同比由负（2025Q1-Q3 为-2.90%）转正、显著改善。

2026Q1-Q3 计算机设备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 12.74%、26.01%、1.16%和 14.55%，其中研发费用率同比略有下降；销售费用率、管理费用率、财务费用率同比有所上升，财务费用率由负（2025Q1-Q3 为-0.09%）转正，费用率整体较为平稳。

2026Q1-Q3，计算机设备行业上市公司经营活动产生的现金流量净额平均值为-1.10 亿元，较 2025Q1-Q3 的 0.39 亿元由正转负，现金流转弱。

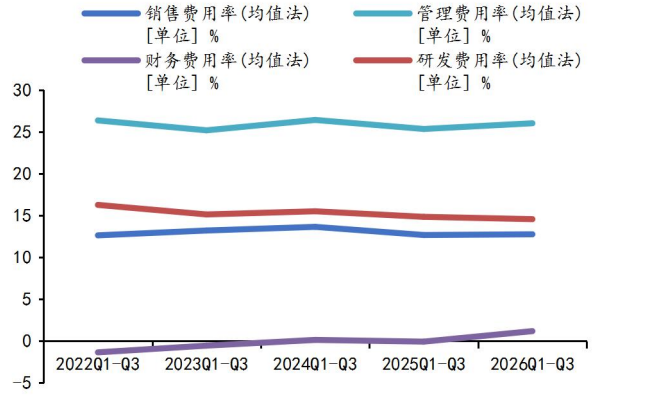
2026Q1-Q3，计算机设备行业应收账款均值同比回落至 13.96 亿元，周转率提升至 2.51 次，回款效率有所改善。同时，合同负债均值升至 12.14 亿元、预付账款均值升至 3.40 亿元，均连续多期上行，表现出下游需求逐步提升的前瞻信号。我们认为，随 AI 技术在行业中进一步落地，计算机设备行业下游需求有进一步提振预期。

图 6：计算机设备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：计算机设备行业费用率情况（2026Q1-Q3）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 8：计算机设备行业经营活动产生的现金流量、现金及其等价物情况（2026Q1-Q3）

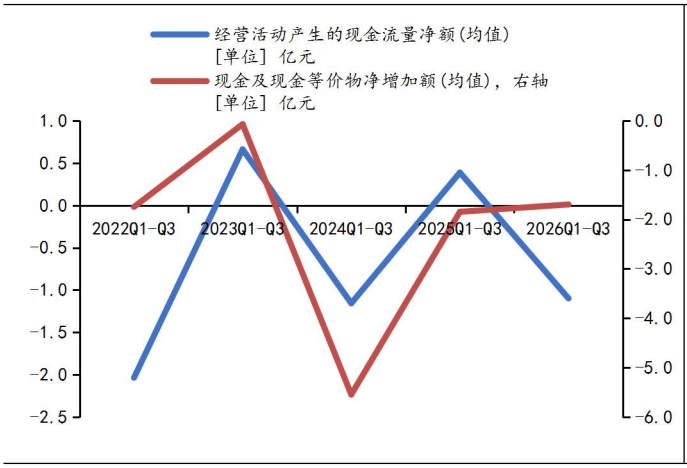
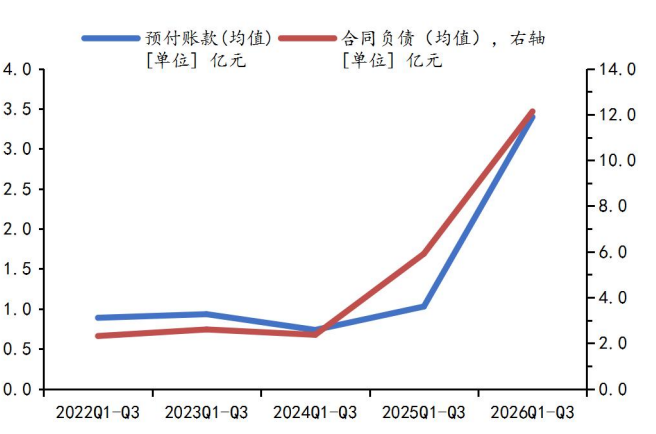
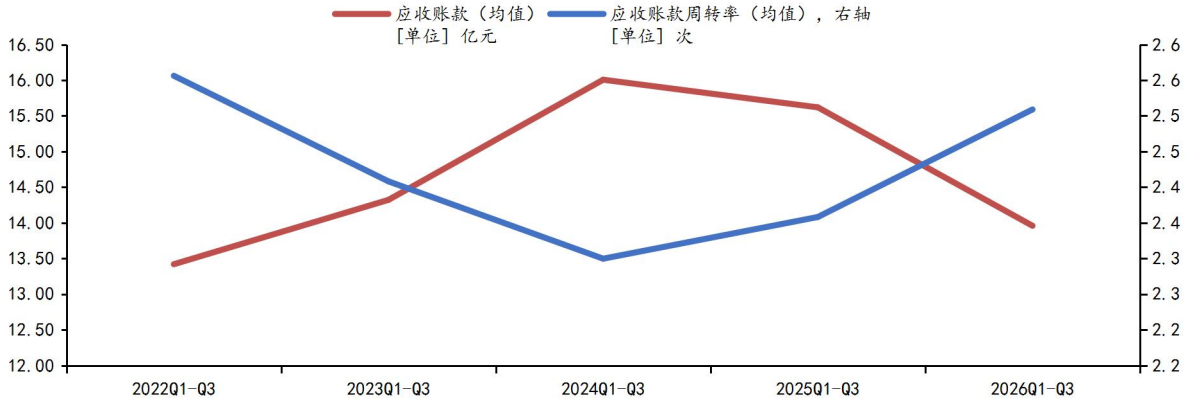


图 9：计算机设备行业预付账款、合同负债情况（2026Q1-Q3）



数据来源：Wind，华龙证券研究所　　数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 10：计算机设备行业应收账款情况（2026Q1-Q3）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

2026Q1-Q3 计算机设备行业归母净利润增速前 30 个股中，AI 硬件标的居多。其中，服务器、算力租赁、CPU 等赛道标的业绩增速居前，验证 AI 产业高景气度。其中同有科技、中国长城、智微智能、浪潮信息、中科曙光归母净利润分别同比增长 3964.74%、1410.39%、417.25%、165.32%、78.51%。年内，国内大厂资本开支进一步上行，国内 AI 产业需求增长有望自上而下持续传导。

表 1：计算机设备行业 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	300302. SZ	同有科技	3. 78	3964. 74	3. 29	0. 58
2	000066. SZ	中国长城	2. 43	1410. 39	135. 60	31. 71
3	300884. SZ	狄耐克	0. 13	896. 64	5. 00	8. 51
4	300333. SZ	兆日科技	0. 35	646. 39	0. 94	-6. 40
5	300042. SZ	朗科科技	1. 32	563. 62	16. 51	107. 76
6	001339. SZ	智微智能	6. 77	417. 25	48. 53	63. 25
7	300551. SZ	古鳌科技	2. 97	280. 53	0. 59	-45. 66
8	002990. SZ	盛视科技	1. 97	221. 47	12. 19	27. 91
9	000977. SZ	浪潮信息	39. 32	165. 32	1293. 29	7. 18
10	002180. SZ	奔图科技	1. 36	138. 05	68. 05	-53. 08
11	300270. SZ	中威电子	0. 13	129. 94	1. 37	92. 92
12	688489. SH	三未信安	0. 06	114. 07	3. 47	17. 61
13	002197. SZ	证通电子	0. 08	112. 26	8. 05	18. 45
14	300691. SZ	联合光电	0. 01	104. 37	17. 05	18. 71
15	002577. SZ	雷柏科技	0. 17	102. 99	3. 45	6. 82
16	300455. SZ	航天智装	0. 04	102. 26	5. 13	-26. 34

17	920198.BJ	微创光电	-0.03	92.86	0.61	35.96
18	300531.SZ	优博讯	1.58	87.11	16.15	37.27
19	603019.SH	中科曙光	17.25	78.51	122.38	38.75
20	300552.SZ	万集科技	-0.44	61.89	7.46	7.93
21	300449.SZ	汉邦高科	-0.23	56.42	1.14	0.62
22	688475.SH	萤石网络	6.16	45.85	46.51	8.34
23	300249.SZ	依米康	0.40	44.52	15.56	46.28
24	300479.SZ	神思电子	-0.63	40.33	3.16	37.18
25	300368.SZ	汇金股份	-0.32	38.74	0.74	-34.20
26	002415.SZ	海康威视	129.11	38.55	740.44	12.60
27	920190.BJ	雷神科技	0.26	31.11	23.47	2.67
28	002376.SZ	新北洋	0.80	30.45	24.04	21.31
29	920976.BJ	视声智能	0.54	22.70	2.54	27.68
30	688188.SH	柏楚电子	11.00	21.69	18.80	16.05

数据来源：Wind，华龙证券研究所

2 2026Q1-Q3 及 2026Q3 计算机设备子行业业绩分析

按申万行业划分，计算机设备行业进一步划分为安防设备和其他计算机设备两个三级子行业。我们按照此划分标准对各三级子行业做进一步分析。

2.1 2026Q1-Q3 及 2026Q3 安防设备行业业绩分析

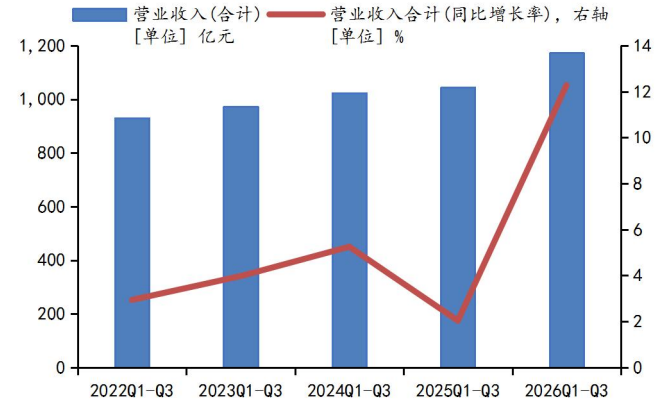
剔除 ST 股，我们共选取申万三级行业安防行业中的 24 家 A 股计算机上市公司作为样本进行分析。

收入端：2026Q1-Q3 安防设备行业上市公司总营收达 1172.87 亿元，同比增长 12.28%，总体实现稳健增长；2026Q3 单季总营收达 420.58 亿元，同比增长 12.78%，单季增速环比微升。

利润端：2026Q1-Q3 安防设备行业上市公司归母净利合计值达 174.18 亿元，同比增长 30.04%，显著大于营收增速；2026Q3 单季归母净利合计值达 60.37 亿元，同比增长 17.86%，单季度利润端连续多个季度保持增长。

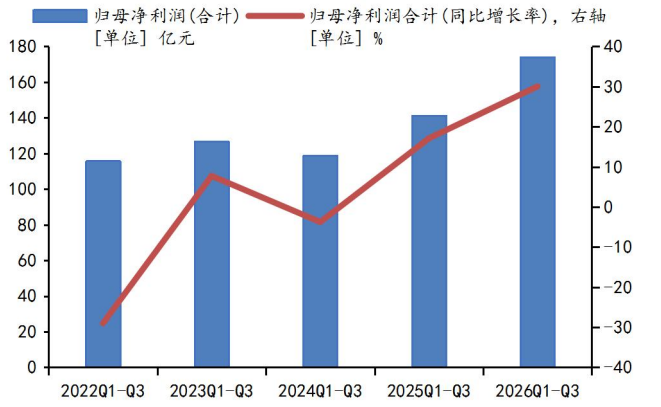
2026Q1-Q3 及 2026Q3，安防设备行业整体营收均呈现同比两位数增长，但利润端 2026Q1-Q3、2026Q3 增速均低于计算机设备行业整体增速。安防设备作为成熟赛道，稳定性优于计算机设备整体，爆发力较弱，呈现稳健复苏趋势。

图 11：安防设备行业营业收入情况（2026Q1-Q3）



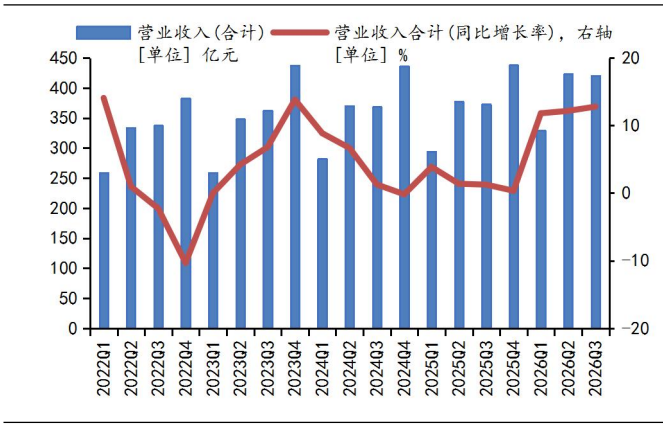
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 12：安防设备行业归母净利润情况（2026Q1-Q3）



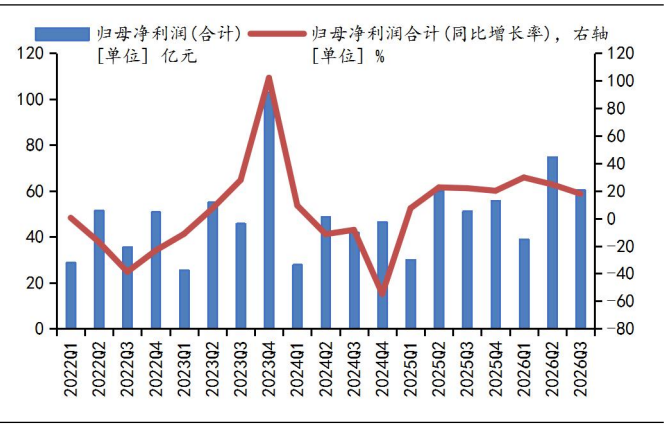
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 13：安防设备行业营业收入情况（2026Q3）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 14：安防设备行业归母净利润情况（2026Q3）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

2026Q1-Q3，安防设备行业上市公司销售毛利率和净利率的平均值分别为 38.46%和-0.24%，毛利率同比小幅提升 0.05pct，保持较高水平，净利率同比由负（2025Q1-Q3 为-6.09%）大幅收窄、显著改善。

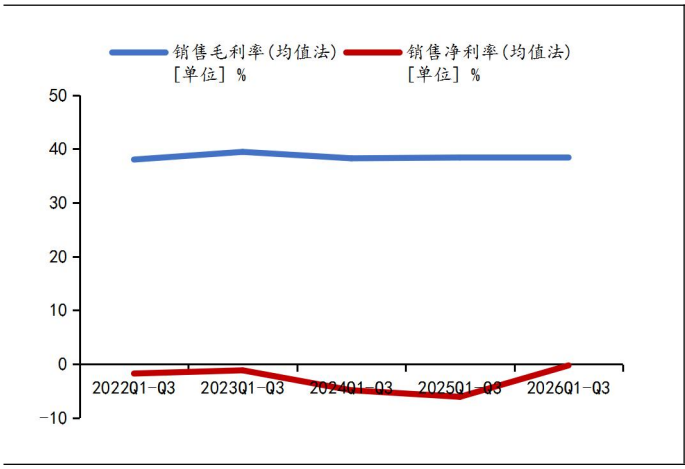
2026Q1-Q3，安防设备行业上市公司销售费用率、管理费用率、财务费用率和研发费用率的平均值分别为 13.51%、25.61%、1.50%和 13.42%，其中销售费用率、管理费用率、研发费用率同比均有回落；财务费用率同比上升（2025Q1-Q3 为 0.04%），费用率整体优化。

2026Q1-Q3，安防设备行业上市公司经营活动产生的现金流量净额平均值为 2.50 亿元，明显低于 2025Q1-Q3 的 7.13 亿元，但仍维持净流入，现金流状态基本稳定。

2026Q1-Q3，安防设备行业应收账款均值同比回落至 21.53 亿元，周转率提升至 2.17 次，回款效率有所改善。同时，合同负债均值稳步上行（至 3.33 亿元）、预付账款均值升至 1.01 亿元，均连续多期上升，表现出下游

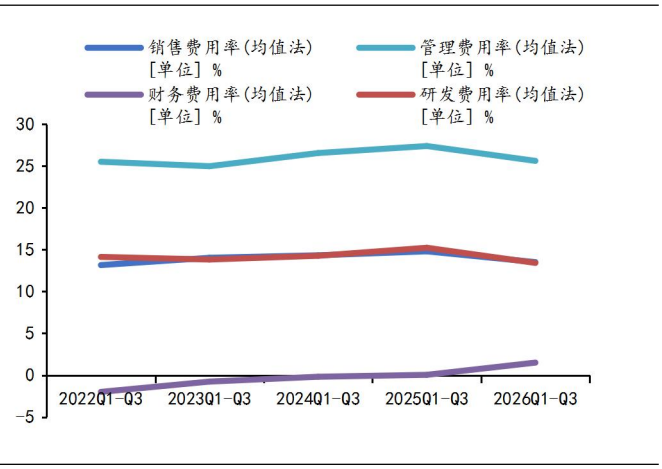
需求逐步提升的前瞻信号。我们认为，随安防智能化需求持续释放，安防设备行业下游需求有进一步提振预期，业绩复苏趋势进一步夯实。

图 15：安防设备行业毛利率及净利率情况(2026Q1-Q3)



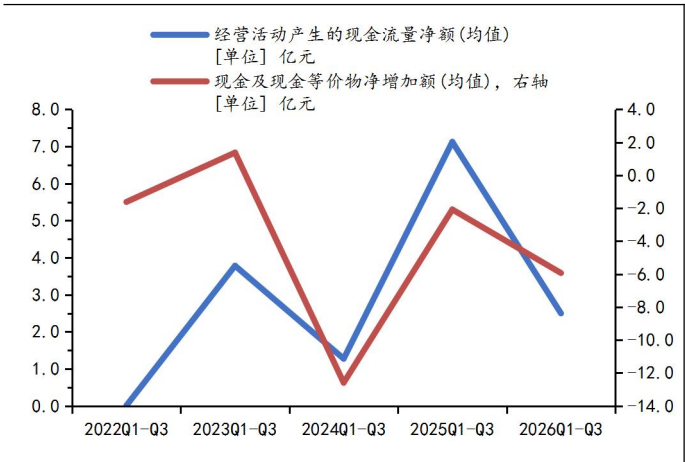
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 16：安防设备行业费用率情况（2026Q1-Q3）



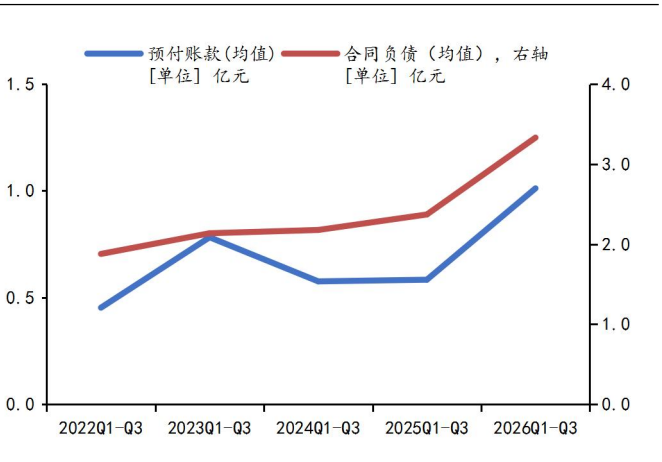
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 17：安防设备行业经营活动产生的现金流量、现金及其等价物情况（2026Q1-Q3）



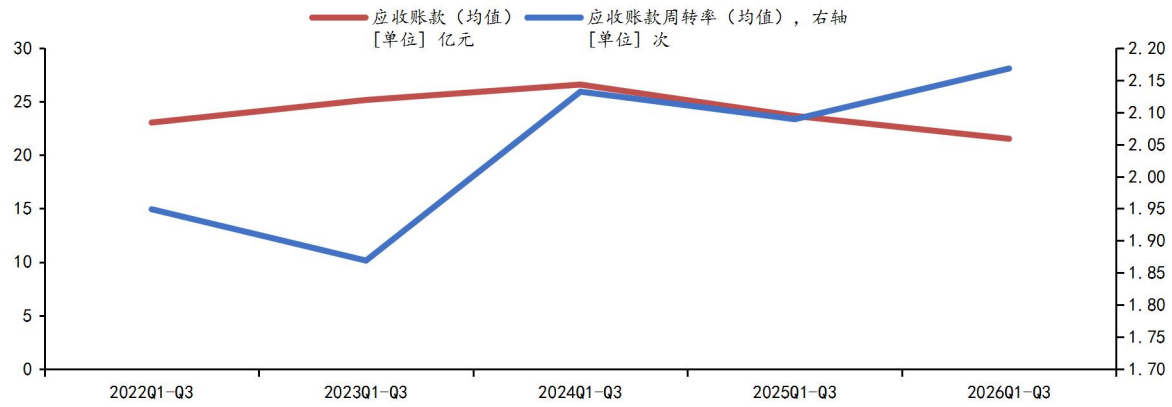
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 18：安防设备行业预付账款、合同负债情况（2026Q1-Q3）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 19：安防设备行业应收账款情况（2026Q1-Q3）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

安防设备行业 2026Q1-Q3 以均衡的双位数营收增长和连续多季正增的利润修复，验证了业绩修复信号的持续性。我们认为，后续增长动能将更多来自存量设备的更新换代周期、AIoT 与边缘智能在端侧摄像机和工控盒子上的升级换代，以及机器人、热成像、企业级存储、智能家居等创新业务的接力放量。从需求侧看，AI 大模型能力正加速下沉到安防终端与边缘节点，低空安全、智慧交通、智慧园区、能源巡检等垂直场景持续扩容，项目从单点设备采购向“软硬一体+算法订阅+运维服务”延伸，龙头厂商有望凭借全栈产品矩阵和交付壁垒维持定价权与高毛利率基本盘，中低端硬件出清则进一步让渡份额给头部，盈利质量改善具备中期支撑。

2.2 2026Q1-Q3 及 2026Q3 其他计算机设备行业业绩分析

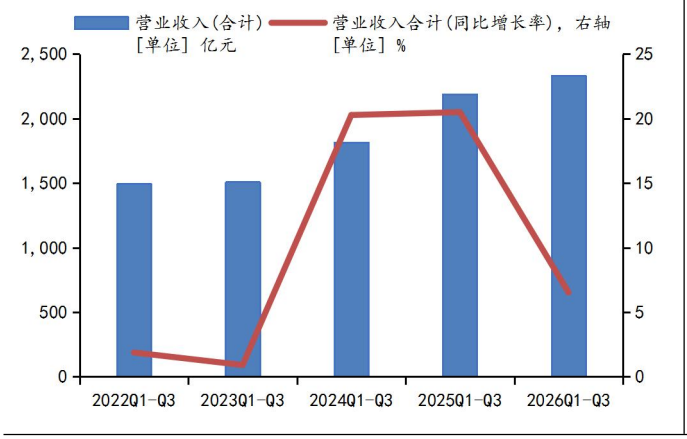
我们共选取申万三级行业其他计算机设备行业中的 59 家 A 股计算机上市公司（剔除 ST 股）作为样本进行分析。

收入端：2026Q1-Q3 其他计算机设备行业上市公司总营收达 2333.43 亿元，同比增长 6.53%，增速较前期明显放缓，总体保持平稳；2026Q3 单季总营收达 824.66 亿元，同比增长 14.47%，单季增速维持两位数。

利润端：2026Q1-Q3 其他计算机设备行业上市公司归母净利合计值达 110.77 亿元，同比增长 80.08%，显著大于营收增速；2026Q3 单季归母净利合计值达 30.78 亿元，同比增长 23.66%，单季度利润端延续增长态势但增速回落。

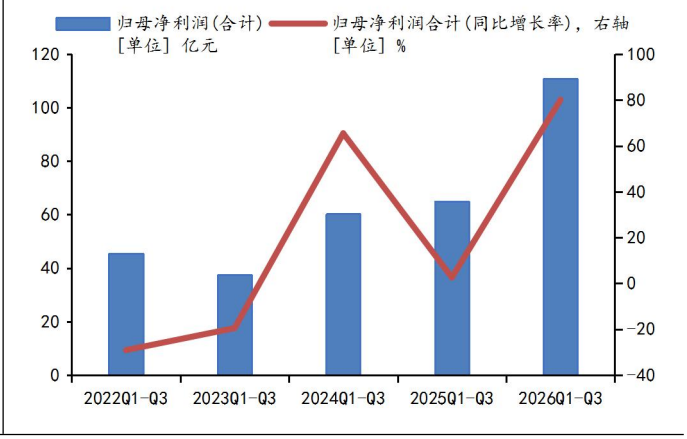
2026Q1-Q3 其他计算机设备行业整体营收增速平缓但 Q3 单季维持两位数增长，利润端增速大幅跑赢营收端，Q2 利润爆发力突出、Q3 增速虽有回落但仍为正增长，行业业绩呈现高弹性修复特征，复苏趋势进一步确立。

图 20：其他计算机设备行业营业收入情况（2026Q1-Q3）



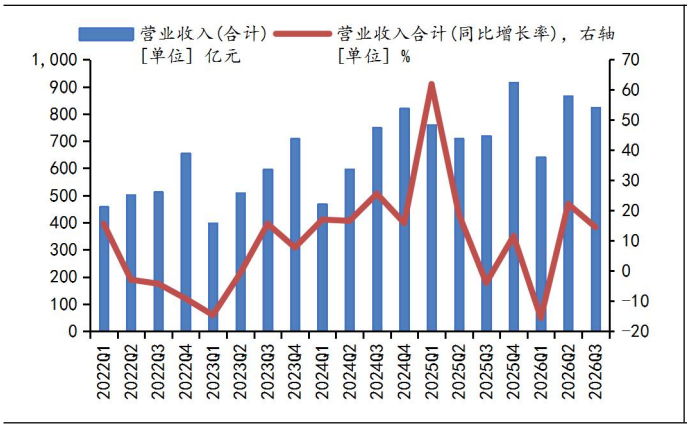
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 21：其他计算机设备行业归母净利润情况（2026Q1-Q3）



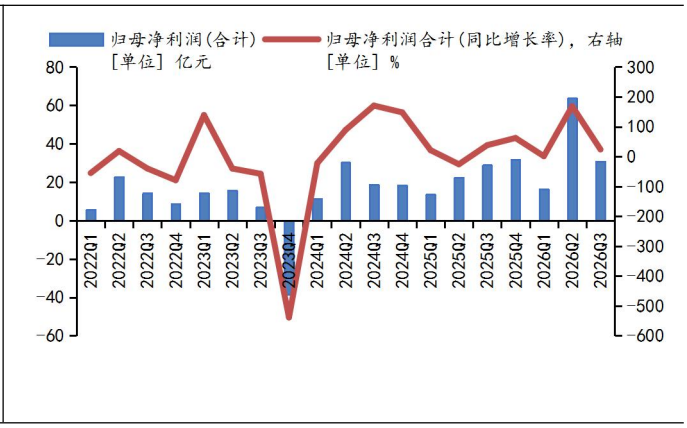
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 22：其他计算机设备行业营业收入情况（2026Q3）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 23：其他计算机设备行业归母净利润情况（2026Q3）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

2026Q1-Q3 其他计算机设备行业上市公司销售毛利率和净利率的平均值分别为 34.95%和 9.06%，毛利率同比小幅下滑 0.10pct，净利率同比由负（2025Q1-Q3 为-1.60%）转正、显著改善。

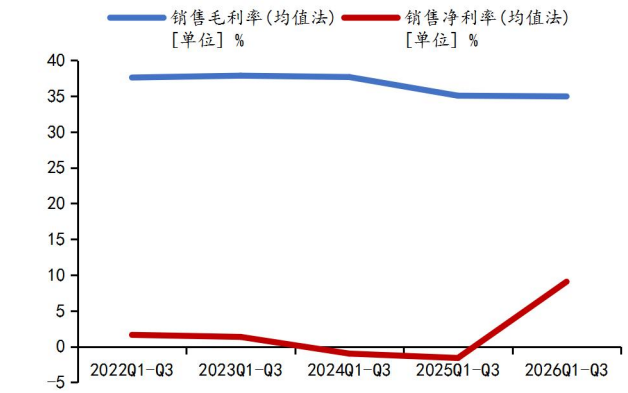
2026Q1-Q3 其他计算机设备行业上市公司销售费用率、管理费用率、财务费用率和研发费用率的平均值分别为 12.42%、26.17%、1.02%和 15.01%，其中销售费用率、管理费用率、研发费用率同比均有上升；财务费用率由负（2025Q1-Q3 为-0.15%）转正，费用率整体较为平稳。

2026Q1-Q3，其他计算机设备行业上市公司经营活动产生的现金流量净额平均值为-2.56 亿元，负值同比略有扩大（2025Q1-Q3 为-2.35 亿元）。

2026Q1-Q3，其他计算机设备行业应收账款均值同比回落至 10.88 亿元，周转率提升至 2.65 次，回款效率有所改善。同时，合同负债均值升至

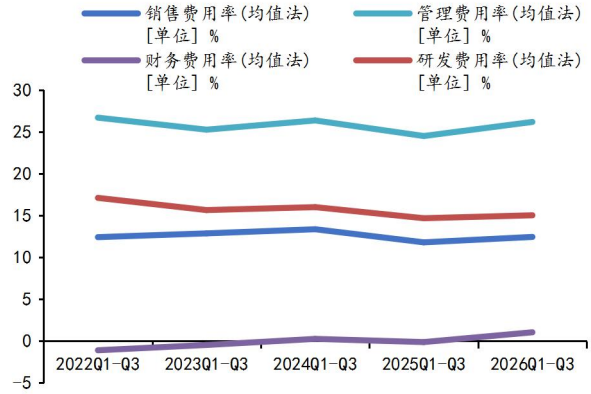
15.72 亿元、预付账款均值升至 4.37 亿元，均连续多期上升，表现出下游需求逐步提升的信号。

图 24：其他计算机设备行业毛利率、净利率情况（2026Q1-Q3）



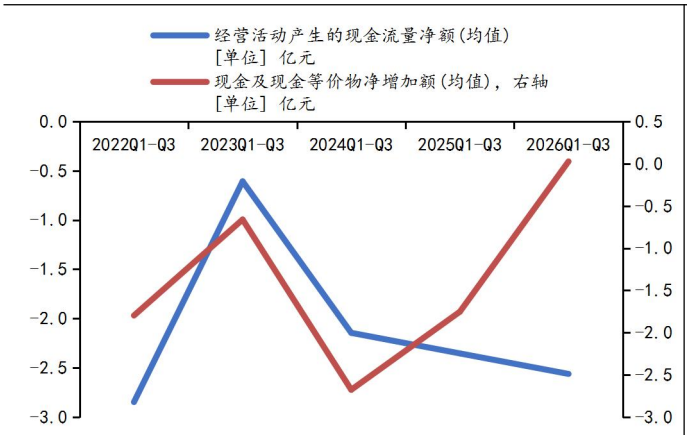
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 25：其他计算机设备行业费用率情况（2026Q1-Q3）



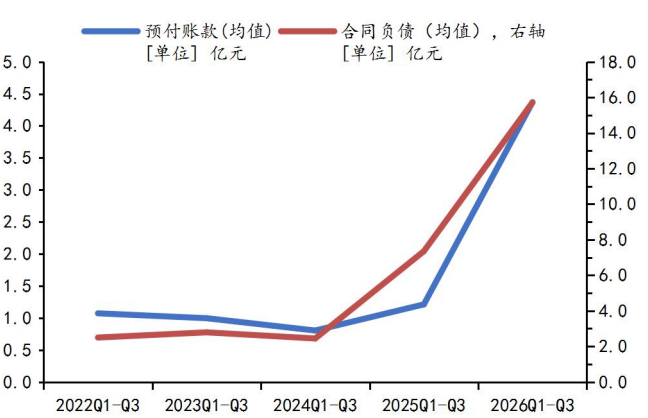
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 26：其他计算机设备行业经营活动产生的现金流量现金及其等价物情况（2026Q1-Q3）



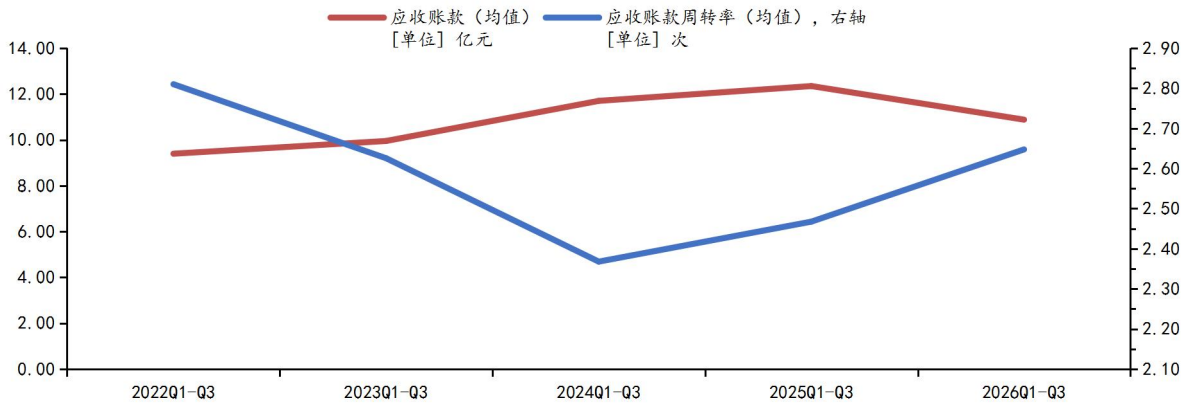
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 27：其他计算机设备行业预付账款、合同负债情况（2026Q1-Q3）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 28：其他计算机设备行业应收账款情况（2026Q1-Q3）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

2026Q1-Q3 其他计算机设备子板块业绩分析

我们按照营业收入结构、公司所处赛道和发展战略将其他计算机设备行业中的上市公司进一步划分为信息安全、算力、金融科技、端侧设备、车联网和其他专业硬件这六个子板块并做进一步分析。

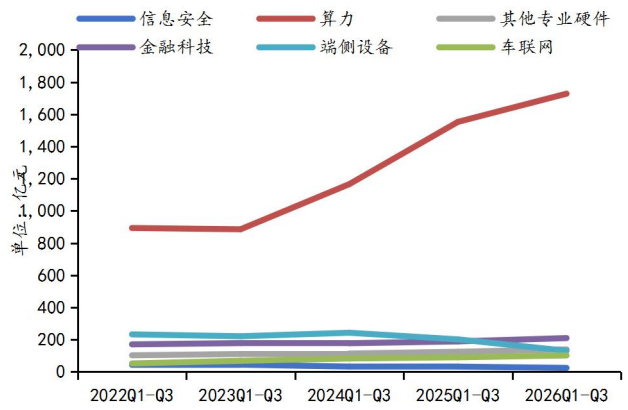
收入端：2026Q1-Q3，其他计算机设备行业的六大子板块收入端呈现出延续分化的格局。从收入规模来看，算力板块以 1727.68 亿元的绝对体量稳居首位，是其他计算机设备行业的核心收入支柱；其他专业硬件（139.32 亿元）、端侧设备（130.66 亿元）与车联网（101.67 亿元）规模次之。从增速表现来看，车联网同比增长 12.57%，延续了智能座舱与车路协同领域的景气度高企；其他专业硬件同比增长 11.61%、算力同比增长 11.28%、金融科技同比增长 10.95%，均实现双位数稳健增长，展现出较好的需求韧性；算力板块体量进一步扩大，但增速较 2025Q1-Q3 的 32.97%明显放缓。另外，端侧设备营收增速回落至-35.19%（2025Q1-Q3 为-16.97%）；信息安全营收同比下滑 23.95%，延续了 2024Q1-Q3 以来的收缩态势，客户预算收紧和行业竞争加剧对其冲击较深。

利润端：2026Q1-Q3，其他计算机设备行业的六大子板块呈现算力绝对主导、信息安全持续承压的特征，利润弹性显著大于收入端。从边际变化看，算力在体量扩大的同时仍同比+168.60%，规模与弹性兼具，AI 基建红利持续兑现；端侧设备归母净利由 2025Q1-Q3 的 0.31 亿元提升至 4.32 亿元，实现扭亏为盈但弹性回落；金融科技同比增长 23.73%，成为利润端的稳定支撑；信息安全亏损小幅扩大至 6.48 亿元，车联网归母净利同比下降 19.09%。

2026Q1-Q3 其他计算机设备板块的内部结构进一步分化，AI 算力基建仍是支撑板块总营收的基本盘，叠加车联网的智能化浪潮，构成了行业主要的增量来源。金融科技等专业领域的稳健则提供了利润防御属性。反观端侧设备与信息安全，短期内仍处于业绩出清阶段，端侧需等待新应用的爆发来重拾增长，而信息安全则需观察政企 IT 支出回暖及数据安全新需求

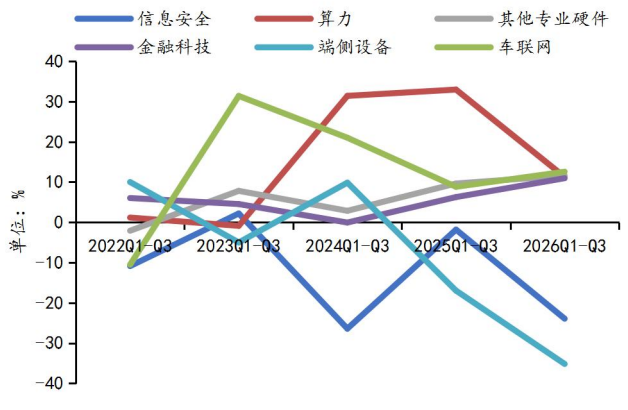
的释放。

图 29：其他计算机设备行业子板块营业收入情况（2026Q1-Q3）



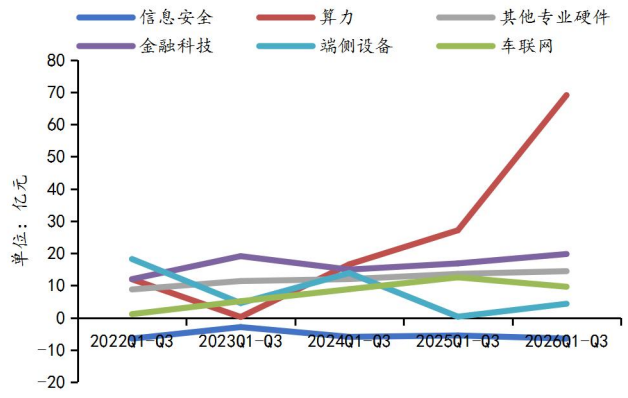
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 30：其他计算机设备行业子板块营业收入同比增长率情况（2026Q1-Q3）



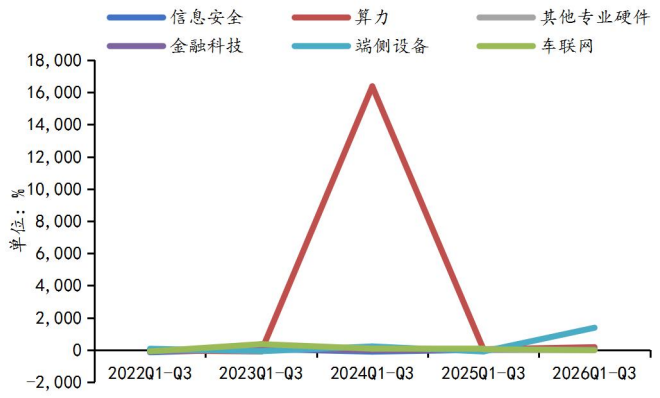
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 31：其他计算机设备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 32：其他计算机设备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

AI 产业带动下，行业需求明显修复，业绩持续边际改善，复苏趋势进一步巩固。我们认为，政策指引叠加国产替代推进将持续提振科技内需，建议关注计算机设备行业中的 AI 基建相关环节，包括 AI 服务器、算力服务及散热。维持计算机行业**“推荐”**评级，建议关注：（1）AI 服务器：浪潮信息（000977.SZ）、中科曙光（603019.SH）、中国长城（000066.SZ）；（2）算力服务：智微智能（001339.SZ）；（3）散热：曙光数创（920808.BJ）、依米康（300249.SZ）。

表 2：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2026/11/06	EPS（元）				PE				投资评级
		股价（元）	2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E	
000066.SZ	中国长城	11.44	-0.02	0.11	0.11	0.20	/	106.8	104.9	56.9	未评级
000977.SZ	浪潮信息	55.12	1.64	3.92	5.04	7.10	42.7	14.1	10.9	7.8	增持
001339.SZ	智微智能	55.8	0.68	2.18	3.08	4.07	80.1	25.5	18.1	13.7	未评级
300249.SZ	依米康	10.85	0.07	0.14	0.27	0.46	220.5	75.9	40.9	23.6	未评级
603019.SH	中科曙光	77.4	1.49	2.05	2.60	3.26	65.6	37.8	29.8	23.7	增持
920808.BJ	曙光数创	43.48	0.18	0.25	0.47	0.72	522.1	171.5	93.0	60.7	未评级

数据来源：浪潮信息、中科曙光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）算力基建投入不及预期。算力基建投入若出现延后则影响产业链上标的的业绩兑现节奏。

（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 硬件毛利率不及预期。当前市场上 AI 硬件定价受供需关系影响，波动较大。

（4）AI 芯片迭代速度不及预期。AI 芯片研发进度、流片节奏、上游材料价格等因素对 AI 芯片迭代速度影响较大，进而或影响相关标的业绩兑现。

（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		