

## ● 市场回顾

本周 (10.28-11.01) 沪深 300 指数下跌 1.68%，中小板指数下跌 0.63%，创业板指数下跌 5.14%，计算机（中信）板块下跌 1.36%。板块个股涨幅前五名分别为：立思辰、中国长城、三泰控股、中新赛克、凌志软件；跌幅前五名分别为：浩丰科技、安博通、ST 凯瑞、同有科技、易华录。

## ● 行业要闻

➤ 中国工信部：工信部、财政部、国家数据局联合部署建设新材料大数据中心。

➤ 中国工信部：前三季度我国软件业务收入 98281 亿元 同比增长 10.8%。

## ● 公司动态

➤ 新晨科技：10月28日消息，持股 5%以上股东蒋琳华先生于减持期间内通过大宗交易方式减持公司股份 1,875,400 股，减持均价为 9.45 元/股，持股 5%以上股东、董事康路先生于减持期间内通过集中竞价交易方式减持公司股份 1,475,000 股，减持均价为 13.00 元/股，减持计划实施完毕

➤ 中科江南：11月01日消息，公司持股 5%以上股东天津融商力源创业投资合伙企业拟以大宗交易方式减持本公司股份合计不超过 5,248,800 股（占本公司总股本比例不超过 1.50%）

## ● 本周观点

➤ **计算机行业收入仍然承压，利润拐点已现。** 1) 2024 年前三季度，计算机板块整体实现营业收入 8752.82 亿元，同比增长 0.26%，增速进一步放缓；计算机板块实现归母净利润 256.51 亿元，同比下滑 6.61%；计算机板块实现扣非净利润 187.69 亿元，同比下滑 3.67%。2) 2024 年第三季度，计算机板块整体实现营业收入 3147.32 亿元，同比下滑 0.80%；计算机板块实现归母净利润 110.48 亿元，同比增长 2.84%；计算机板块实现扣非归母净利润 83.42 亿元，同比增长 3.60%。3) 通过季度间纵向比较，更好的控费水平开始带动计算机板块利润端出现拐点。

➤ **计算机行业基金持仓占比仍处于历史底部区间。** 对基金前十大重仓股进行估算，2024 年 Q3 计算机板块（中信计算机成份股且剔除工业富联、加入海康威视和大华股份）占基金总持仓比重约为 2.21%，较上季度小幅提升，仍处于历史底部区间（2023Q2~2024Q2 分别为 5.62%、4.63%、6.28%、5.47%、2.20%）。

➤ **投资建议：**计算机行业因经济后周期属性受宏观环境影响，收入端持续承压，但行业在控费等行为影响下利润端出现拐点，盈利质量稳中有升；与此同时，2024Q3 计算机板块机构持仓比约为 2.21%，较上季度小幅提升，仍处于历史底部区间。

## ● 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：lwwei\_yj@mszq.com

### 研究助理 白青瑞

执业证书：S0100124010021

邮箱：baiqingrui@mszq.com

## 相关研究

- 1.计算机行业点评：关注密码安全领域机会-2024/10/30
- 2.计算机行业动态报告：文化出海：软件的“大航海”时代-2024/10/28
- 3.计算机周报 20241027：医保数据要素：计算机“牛市利刃”的明星-2024/10/27
- 4.计算机周报 20241019：国产 AI 算力“立地”，数据要素“顶天”-2024/10/19
- 5.计算机行业点评：科技打头阵，央企急先锋-2024/10/19

# 目录

<b>1 本周观点</b> .....	<b>3</b>
1.1 三季报分析：收入仍然承压，利润呈现拐点.....	3
1.2 三季度持仓分析：仓位仍处于历史底部.....	12
1.3 投资建议 .....	14
<b>2 行业新闻</b> .....	<b>15</b>
<b>3 公司新闻</b> .....	<b>16</b>
<b>4 本周市场回顾</b> .....	<b>17</b>
<b>5 风险提示</b> .....	<b>19</b>
<b>附录</b> .....	<b>20</b>
<b>插图目录</b> .....	<b>21</b>
<b>表格目录</b> .....	<b>21</b>

# 1 本周观点

## 1.1 三季度报分析：收入仍然承压，利润呈现拐点

计算机板块 2024 前三季度年收入增速降幅收窄，利润端呈现显著拐点。以中位数测算：

1) 2024 年前三季度，计算机板块整体实现营业收入 8752.82 亿元，同比增长 0.26%，增速进一步放缓；计算机板块实现归母净利润 256.51 亿元，同比下滑 6.61%；计算机板块实现扣非净利润 187.69 亿元，同比下滑 3.67%。2) 2024 年第三季度，计算机板块整体实现营业收入 3147.32 亿元，同比下滑 0.80%；计算机板块实现归母净利润 110.48 亿元，同比增长 2.84%；计算机板块实现扣非归母净利润 83.42 亿元，同比增长 3.60%。3) 通过季度间纵向比较，更好的控费水平开始带动计算机板块利润端出现拐点。

表1：2017-2024 前三季度计算机板块业绩

单位：亿元	3Q2017	3Q2018	3Q2019	3Q2020	3Q2021	3Q2022	3Q2023	3Q2024
营业收入	4069.68	5306.88	6089.18	6023.79	7489.00	8125.42	8206.13	8752.82
YOY (整体法)	17.32%	30.40%	14.74%	-1.07%	24.32%	8.50%	0.99%	6.66%
YOY (中位数)	19.13%	18.77%	17.83%	2.57%	19.58%	4.09%	2.59%	0.26%
归母净利润	268.88	343.00	418.86	364.40	421.76	281.55	310.09	256.51
YOY (整体法)	-5.69%	27.57%	22.12%	-13.00%	15.74%	-33.24%	10.14%	-17.28%
YOY (中位数)	15.89%	14.28%	12.22%	4.16%	5.51%	-16.45%	-5.63%	-6.61%
扣非净利润	211.66	279.36	299.10	279.92	342.21	231.15	211.78	187.69
YOY (整体法)	19.15%	31.98%	7.07%	-6.41%	22.25%	-32.45%	-8.38%	-11.37%
YOY (中位数)	12.26%	11.34%	11.84%	-6.13%	8.66%	-21.00%	-11.14%	-3.67%

资料来源：iFinD，民生证券研究院

表2：2017Q3-2024Q3 计算机板块业绩

单位：亿元	2017Q3	2018Q3	2019Q3	2020Q3	2021Q3	2022Q3	2023Q3	2024Q3
营业收入	1,499.51	1,947.04	2,237.90	2,301.63	2,748.83	2,894.19	3,024.43	3,147.32
YOY (整体法)	16.26%	29.85%	14.94%	2.85%	19.43%	5.29%	4.50%	4.06%
YOY (中位数)	19.52%	18.90%	13.95%	14.92%	9.57%	5.19%	-0.42%	-0.80%
归母净利润	107.49	135.18	152.42	169.30	171.02	98.41	101.13	110.48
YOY (整体法)	6.85%	25.77%	12.75%	11.08%	1.02%	-42.46%	2.77%	9.24%
YOY (中位数)	20.30%	17.31%	7.30%	16.47%	-7.93%	-18.77%	-17.44%	2.84%
扣非净利润	85.93	107.75	116.03	135.29	144.59	92.81	88.23	83.42
YOY (整体法)	23.93%	25.39%	7.69%	16.60%	6.88%	-35.81%	-4.93%	-5.45%
YOY (中位数)	17.03%	15.09%	6.68%	16.19%	-11.02%	-18.25%	-25.16%	3.60%

资料来源：iFinD，民生证券研究院

**表3：2022Q3-2024Q3 计算机板块业绩 (单位：亿元)**

	2022Q3	2022Q4	2023Q1	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3
营业收入	2,894.19	3,487.87	2,344.60	2,837.96	3,024.43	3,879.25	2,506.46	3,099.10	3,147.32
YOY	4.54%	-1.25%	7.14%	6.46%	0.03%	5.07%	2.82%	0.33%	0.00%
归母净利润	98.41	109.07	73.67	132.72	101.13	176.01	28.96	116.32	110.48
YOY	-17.74%	-20.06%	8.53%	2.53%	-14.64%	0.00%	0.00%	-5.50%	0.86%
扣非净利润	92.81	93.57	16.27	104.68	88.23	103.74	5.64	97.89	83.42
YOY	-13.22%	-12.98%	6.88%	0.08%	-18.32%	-3.73%	1.81%	-4.02%	0.91%
毛利率	38.80%	34.41%	38.93%	38.80%	38.88%	34.21%	37.52%	36.73%	35.88%
净利率	3.27%	5.49%	0.44%	3.32%	0.89%	4.05%	-2.90%	0.65%	0.74%
销售费用率	9.45%	7.35%	12.11%	9.47%	10.24%	7.89%	12.84%	10.18%	10.64%
研发费用率	9.45%	7.35%	12.11%	9.47%	10.24%	7.89%	12.84%	10.18%	10.64%
管理费用率	13.16%	10.35%	14.95%	12.26%	13.45%	9.53%	16.12%	12.61%	13.52%
三费合计	32.05%	25.05%	39.18%	31.20%	33.93%	25.31%	41.79%	32.96%	34.81%

资料来源：iFinD，民生证券研究院（注：增速、利润率、费用率等数据采用中位数）

2024 年前三季度，在收入增速集体承压的情况下，仍有部分公司取得超过30%的收入同比增速，其中收入增速排名靠前的公司业务均围绕算力主线，如恒为科技、立方数科、浪潮信息、海量数据等。

**表4：计算机板块 2024 年前三季度收入同比增速超 30%的公司**

证券代码	公司名称	2024 年前三季度收入同比增速
603496.SH	恒为科技	77%
300344.SZ	立方数科	76%
000977.SZ	浪潮信息	72%
688588.SH	凌志软件	64%
603138.SH	海量数据	63%
002970.SZ	锐明技术	55%
300738.SZ	奥飞数据	52%
688296.SH	和达科技	48%
002279.SZ	久其软件	47%
688568.SH	中科星图	43%
688038.SH	中科通达	42%
002766.SZ	索菱股份	41%
688228.SH	开普云	39%
300047.SZ	天源迪科	39%
300277.SZ	海联讯	36%
688188.SH	柏楚电子	31%
002920.SZ	德赛西威	31%
300771.SZ	智莱科技	31%
688695.SH	中创股份	30%

资料来源：iFinD，民生证券研究院

从中位数看，计算机板块收入及利润端增速均小于全部 A 股。由于上市公司业绩增速非正态分布，中位数较整体均值更能反映大部分企业业绩增速水平。2024 年前三季度：

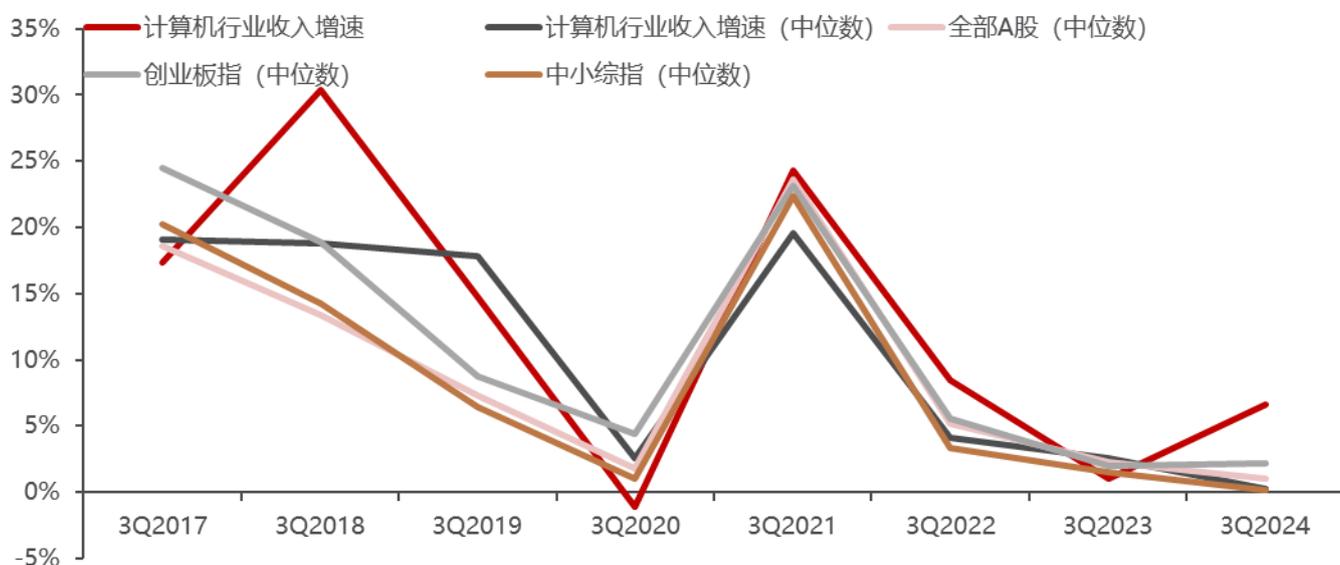
计算机板块总收入增速中位数为 0.26%，全部 A 股总收入增速中位数为 1.01%，创业板总收入增速中位数为 2.17%，中小综指总收入增速中位数为 0.12%；

计算机板块归母净利润增速中位数为-6.61%，全部 A 股归母净利润增速中位数为 3.97%，创业板归母净利润增速中位数为-8.86%，中小综指归母净利润增速中位数为-4.83%；

计算机板块扣非净利润增速中位数为-3.67%，全部 A 股扣非净利润增速中位数为-2.46%，创业板扣非净利润增速中位数为-8.14%，中小综指扣非净利润增速中位数为 0.02%。

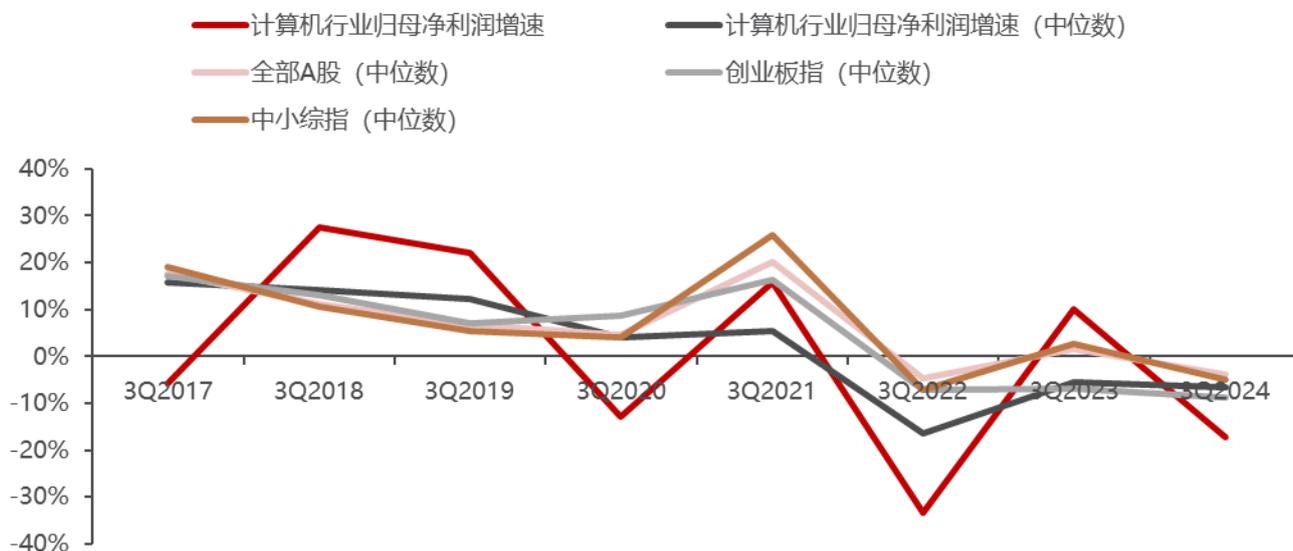
从分布结构上，2024 年三季报：1) 静态来看，收入增速在 0%-30%这一区间内分布最为集中，其中 131 家公司的收入增速在此区间内，占比 43%；归母净利润增速在低于-30%这一区间内分布最为集中，109 家公司的归母净利润增速在此区间内，占比 36%；扣非净利润在低于-30%这一区间内分布最为集中，104 家公司的扣非净利润增速在此区间，占比 40%；2) 动态来看，收入增速在-30%-0%区间数量有所上升，绝对值上增加 16 家；归母净利润和在 50%-100%区间数量上升最多，绝对值上增加 10 家；扣非归母净利润增速在-30%-0%区间数量有所上升，绝对值上增加 9 家。

图1：3Q2017-3Q2024 计算机板块与各指数收入增速对比



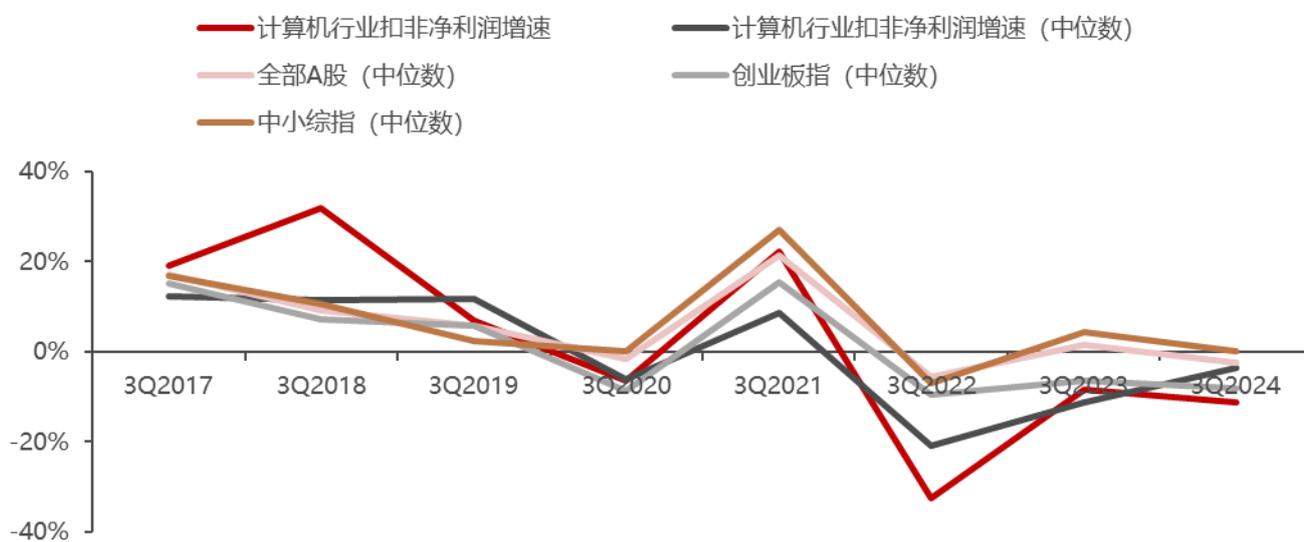
资料来源：iFinD，民生证券研究院

图2：3Q2017-3Q2024 计算机板块与各指数归母净利润增速对比



资料来源：iFinD，民生证券研究院

图3：3Q2017-3Q2024 计算机板块与各指数扣非净利润增速对比



资料来源：iFinD，民生证券研究院

**对 2024 年三季度报收入增速分布进行分析：**

收入增速超过 100%的公司数量由 2023 年三季度报的 0 家上升到 2024 年三季度报的 1 家；

收入增速处于 50%至 100%区间的公司数量由 2023 年三季度报的 8 家上升到 2024 年三季度报的 12 家；

收入增速处于 30%至 50%区间的公司数量由 2023 年三季度报的 26 家下降到 2024 年三季

报的 11 家；

收入增速处于 0%至 30%区间的公司数量由 2023 年季报的 148 家下降到 2024 年季报的 131 家；

收入增速处于-30%至 0%区间的公司数量由 2023 年季报的 102 家上升到 2024 年季报的 118 家；

收入增速处于低于-30%区间的公司数量由 2023 年季报的 26 家上升到 2024 年季报的 32 家。

#### 对 2024 年季报归母净利润增速分布的变化进行分析：

归母净利润增速超过 100%的公司数量 2023/2024 年季报保持不变，都为 32 家；

归母净利润增速处于 50%至 100%区间的公司数量由 2023 年季报的 18 家上升到 2024 年季报的 28 家；

归母净利润增速处于 30%至 50%区间的公司数量由 2023 年季报的 31 家下降到 2024 年季报的 24 家；

归母净利润增速处于 0%至 30%区间的公司数量由 2023 年季报的 62 家下降到 2024 年季报的 56 家；

归母净利润增速处于-30%至 0%区间的公司数量由 2023 年季报的 49 家上升到 2024 年季报的 55 家；

归母净利润增速处于低于-30%区间的公司数量由 2023 年季报的 113 家下降到 2024 年季报的 109 家。

#### 对 2024 年季报扣非净利润增速分布的变化进行分析：

扣非净利润增速超过 100%的公司数量由 2023 年季报的 28 家下降到 2024 年季报的 27 家；

扣非净利润增速处于 50%至 100%区间的公司数量由 2023 年季报的 27 家上升到 2024 年季报的 29 家；

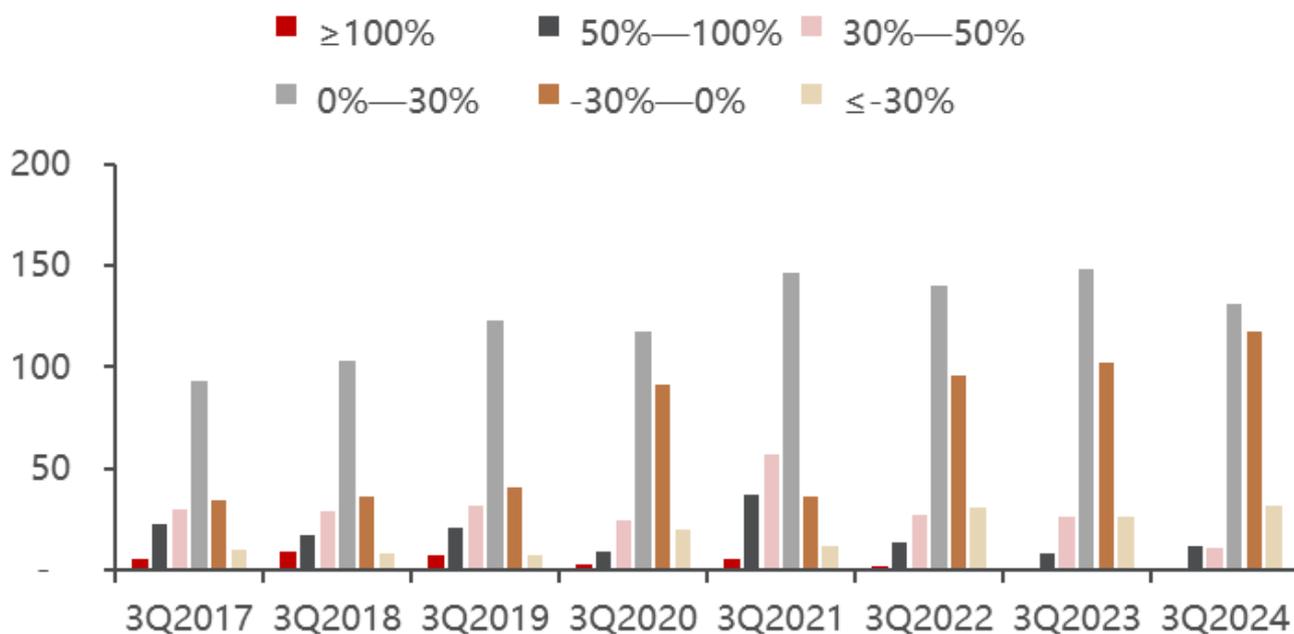
扣非净利润增速处于 30%至 50%区间的公司数量由 2023 年季报的 20 家上升到 2024 年季报的 26 家；

扣非净利润增速处于 0%至 30%区间的公司数量由 2023 年季报的 61 家上升到 2024 年季报的 62 家；

扣非净利润增速处于-30%至 0%区间的公司数量由 2023 年季报的 45 家上升到 2024 年季报的 56 家；

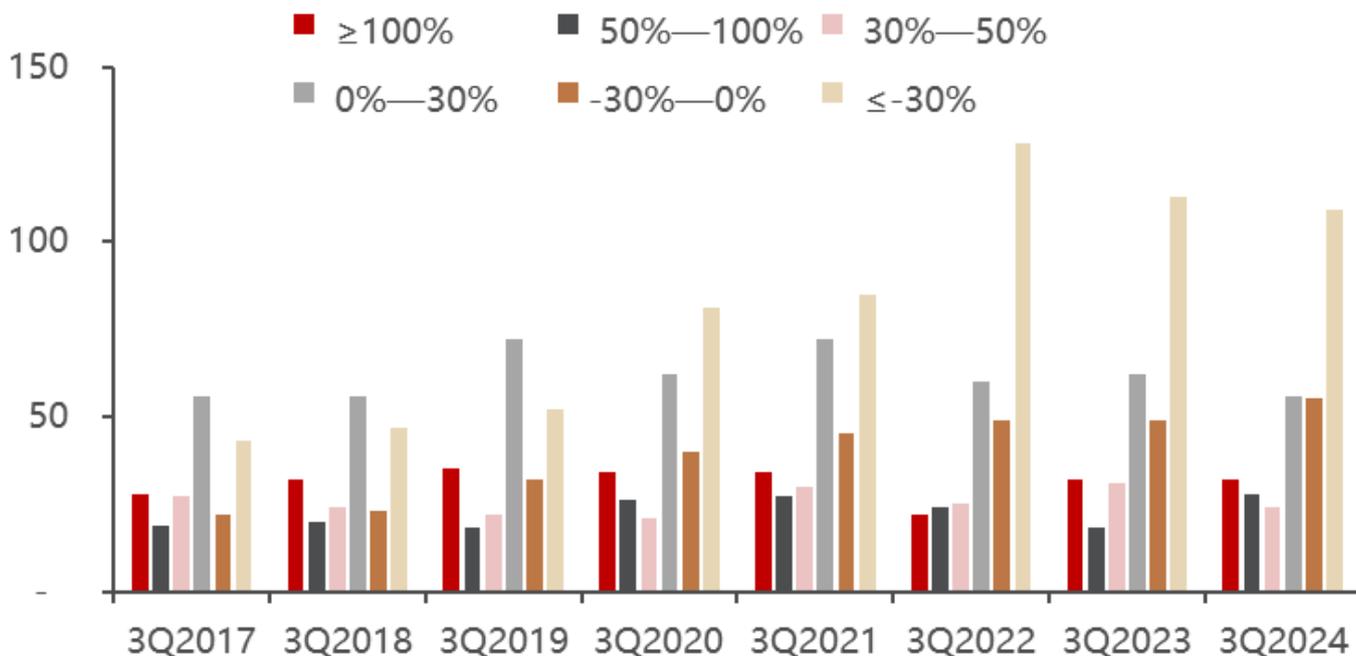
扣非净利润增速处于低于-30%区间的公司数量由 2023 年季报的 122 家下降到 2024 年季报的 104 家。

图4：计算机板块上市公司 2017-2024 年三季度收入增速分布（家）



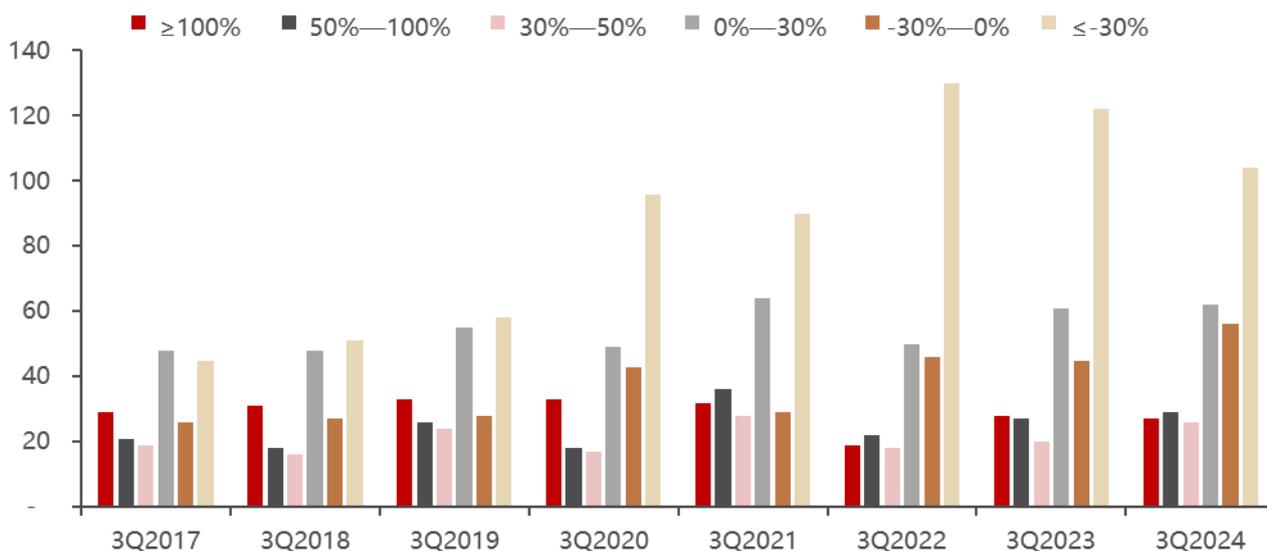
资料来源：iFinD，民生证券研究院

图5：计算机板块上市公司 2017-2024 年三季度归母增速分布（家）



资料来源：iFinD，民生证券研究院

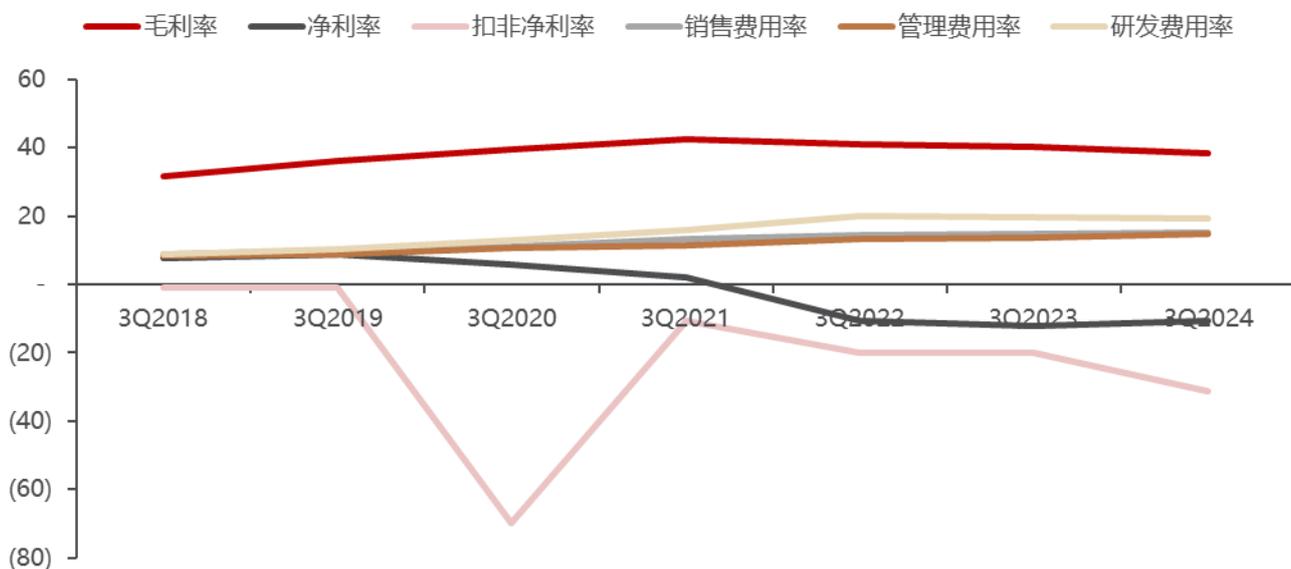
图6：计算机板块上市公司 2017-2024 年三季度报扣非净利润增速分布（家）



资料来源：iFinD，民生证券研究院

**2024 年前三季度，计算机行业净利率开始回升。**2024 年三季度，计算机板块毛利率（整体法）为 38.18%，同比下降 2.14pct；净利率（整体法）为 -10.59%，同比上升 1.65pct；扣非净利率（整体法）为 -31.38%，同比上升 6.60pct。另外，板块整体销售费用率为 15.22%，同比上升 0.34pct；管理费用率为 14.75%，同比上升 0.92pct；研发费用率为 19.24%，同比下降 0.26pct。

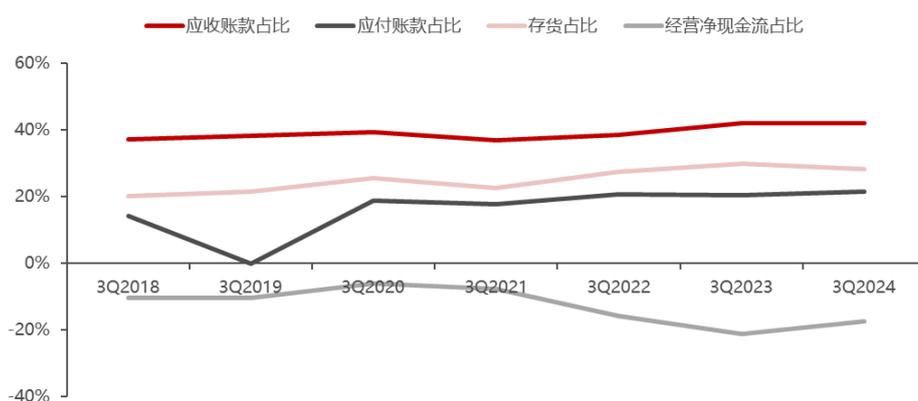
图7：2024 年三季度报计算机板块上市公司利润率及费用率（左轴单位：%）



资料来源：iFinD，民生证券研究院

**2024 年前三季度，计算机行业盈利质量有所提升。**2024 年前三季度，计算机板块上市公司应收账款与营业收入的比重为 41.96%，较去年下降 0.06pct；应付账款与营业收入的比重为 21.46%，较去年上升 0.93pct；存货与营业收入的比重为 28.17%，较去年下降 1.81pct；经营性现金流净额/营业收入为-17.38%，较去年上升 3.92pct，行业整体盈利质量有所提升。

**图8：计算机板块上市公司盈利质量**



资料来源：iFinD，民生证券研究院

我们按照上市公司主营业务所处行业将计算机行业公司分类为 28 个细分板块。

**2024 年三季报板块业绩分化加剧，智慧矿山、IT 外包、智能制造、人工智能营收增速抢眼，教育 IT、IT 外包、视频与安防归母净利润增速位列前茅，教育 IT、轨交 IT、IT 外包扣非净利润增速位于前列。**

中报收入增速中位数在 10%以上的的细分行业为：智慧矿山、IT 外包、智能制造、人工智能，增速分别为 14.65%、13.01%、11.4%、10.08%；

中报收入增速中位数在-10%以下的之间的的细分行业为：医疗 IT、数字创作、建筑软件，增速分别为-11.52%、-18.09%、-23.21%；

中报归母净利润增速中位数在 20%以上的细分行业依次为：教育 IT、IT 外包、视频与安防，增速分别为 64.86%、30.15%、23.66%；

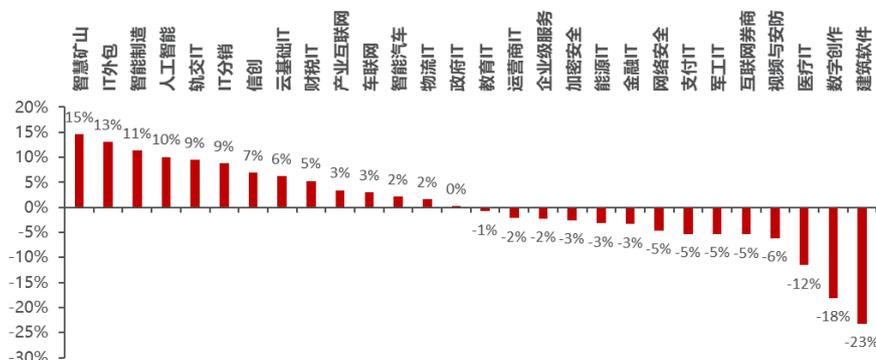
中报归母净利润增速中位数在-30%以下的细分行业依次为：建筑软件、医疗 IT、数字创作，增速分别为-36.81%、-83.53%、-282.03%。

中报扣非净利润增速中位数在 40%以上的细分行业依次为：教育 IT、轨交 IT、IT 外包，增速分别为 201.22%、68.78%、40.59%；

中报扣非净利润增速在-30%以下的细分行业依次为军工 IT、互联网券商、

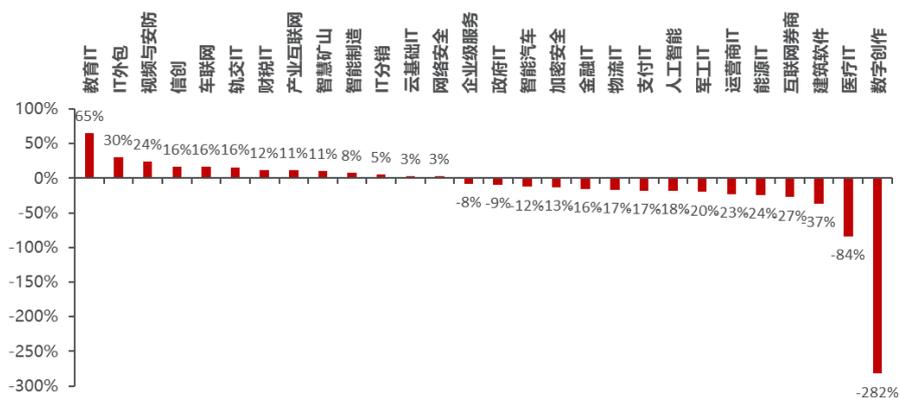
医疗 IT、数字创作，增速分别为-30.87%、-33.09%、-58.04%、217.08%。

图9：2024 年三季度报计算机各细分行业收入增速中位数对比



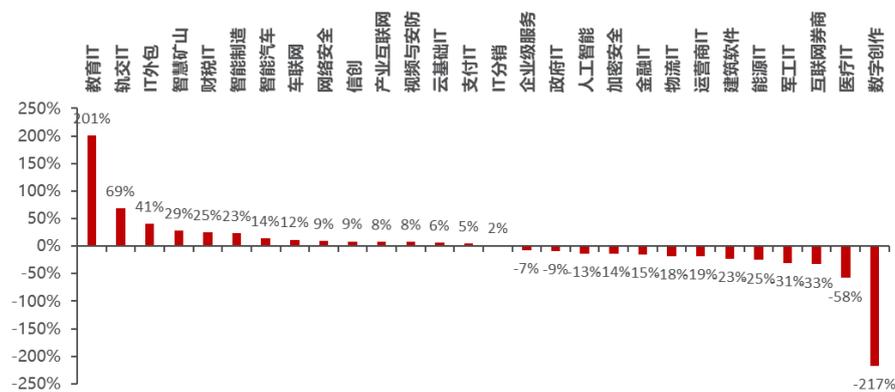
资料来源：iFinD，民生证券研究院

图10：2024 年三季度报计算机各细分行业归母净利润增速中位数对比



资料来源：iFinD，民生证券研究院

图11：2024 年三季度报计算机各细分行业扣非归母净利润增速中位数对比

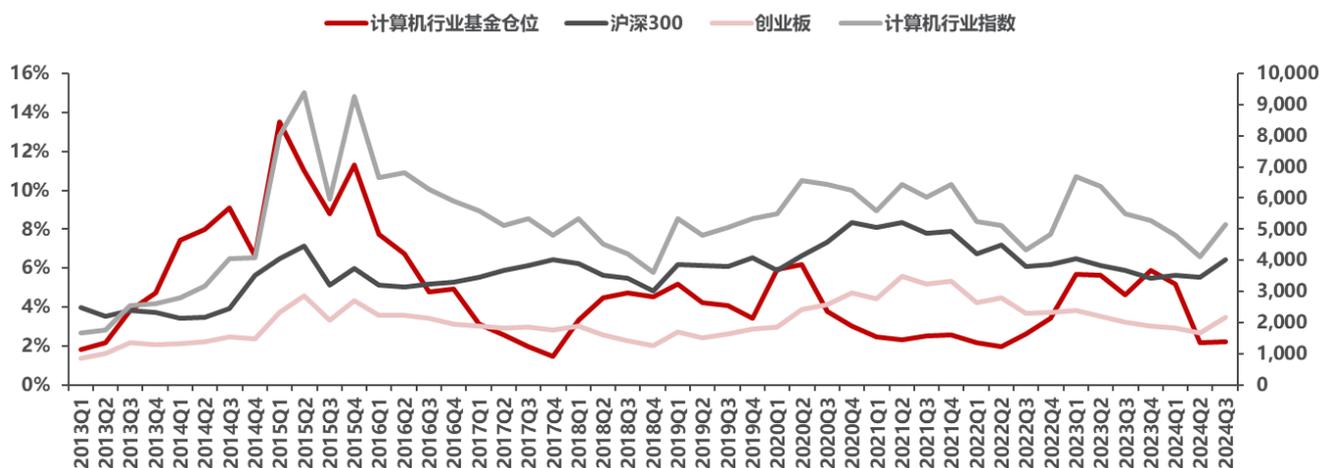


资料来源：iFinD，民生证券研究院

## 1.2 三季度持仓分析：仓位仍处于历史底部

通过对基金前十大重仓股进行估算，2024年Q3计算机板块（中信计算机成份股且剔除工业富联、加入海康威视和大华股份）占基金总持仓比重约为2.21%，较上季度小幅提升，仍处于历史底部区间（2023Q2~2024Q2分别为5.62%、4.63%、6.28%、5.47%、2.20%）。

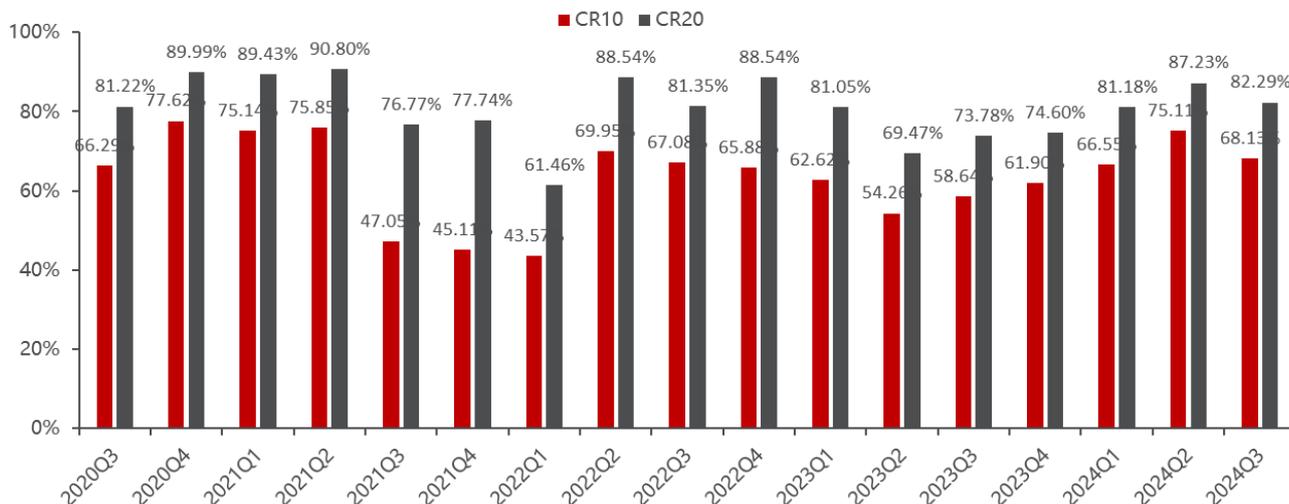
图12：近12年基金持有计算机股票仓位变化（仓位：左轴；指数：右轴）



资料来源：iFinD，民生证券研究院

**基金重仓股持仓数量增长，持仓集中度下降。**1) 绝对指标方面，2024年Q3基金前十大重仓股中的计算机公司数量为198家，高于上季度的154家（2023Q2~2024Q2分别为213家、199家、161家、154家）。基金重仓的198家计算机板块公司多数持仓上升，分别为持仓上升134家、持仓下降64家；2) 相对指标方面，持仓市值前十大公司的市值占比（CR10）为68.13%，持仓市值前二十大公司的市值占比（CR20）为82.29%。

图13：近5年计算机行业前10大 vs 前20大市值占比变化



资料来源：iFinD，民生证券研究院

2024 年 Q2 计算机板块基金持仓市值排名前 10 的公司分别为：金山办公、海康威视、纳思达、科大讯飞、德赛西威、深信服、华大九天、中科曙光、同花顺、紫光股份，对比 2024 年 Q2 持仓德赛西威、同花顺进入前 10，华大九天、宝信软件跌出前 10。

**表5：2024 年 Q3 计算机行业基金持股市值前 20**

证券代码	证券简称	持有基金数	持股总量(万股)	季报持仓变动(万股)	季度持仓变动比例(%)	持股占流通股比(%)	持股总市值(万元)	持股市值占基金净值比(%)	持股市值占基金股票投资市值比(%)
688111.SH	金山办公	242	5,221	249	5	11	1,390,765	4	5
002415.SZ	海康威视	237	25,801	-10,012	-28	3	833,128	3	5
002180.SZ	纳思达	74	16,381	-938	-5	13	496,848	6	8
002230.SZ	科大讯飞	137	9,887	-2,136	-18	5	439,392	4	5
002920.SZ	德赛西威	116	3,330	478	17	6	398,895	4	5
300454.SZ	深信服	37	3,965	-550	-12	14	278,567	7	10
301269.SZ	华大九天	29	2,736	448	20	10	254,454	5	6
603019.SH	中科曙光	84	4,691	-1,409	-23	3	223,871	4	5
300033.SZ	同花顺	139	1,156	731	172	4	223,522	3	4
000938.SZ	紫光股份	64	7,564	143	2	3	182,589	3	4
688188.SH	柏楚电子	67	725	26	4	4	152,736	2	6
002410.SZ	广联达	39	10,893	2,575	31	7	147,274	5	6
600588.SH	用友网络	31	8,374	-853	-9	2	96,300	6	7
300339.SZ	润和软件	42	2,552	1,362	115	3	95,372	1	1
000977.SZ	浪潮信息	61	2,185	-1,280	-37	1	90,672	3	5
600845.SH	宝信软件	65	2,652	-3,683	-58	1	87,480	3	5
688083.SH	中望软件	37	875	275	46	7	85,337	4	5
600570.SH	恒生电子	72	3,527	-811	-19	2	80,671	3	4
600536.SH	中国软件	69	1,769	1,170	195	2	74,119	3	4
300017.SZ	网宿科技	20	7,601	-8,911	-54	3	71,066	2	2

资料来源：iFinD，民生证券研究院（数据截至 2024 年 9 月 30 日）

**表6：2024 年 Q3 计算机行业基金加仓股票数量前 10**

证券代码	证券简称	持有基金数	持股总量(万股)	季报持仓变动(万股)	季度持仓变动比例(%)	持股占流通股比(%)	持股总市值(万元)	持股市值占基金净值比(%)	持股市值占基金股票投资市值比(%)
002405.SZ	四维图新	23	6,722	6,680	16,000	3	63,051	0	0
300451.SZ	创业慧康	13	3,770	3,034	412	2	18,361	4	5
002410.SZ	广联达	39	10,893	2,575	31	7	147,274	5	6
002063.SZ	远光软件	13	3,989	2,430	156	2	23,216	1	4
300339.SZ	润和软件	42	2,552	1,362	115	3	95,372	1	1

600536.SH	中国软件	69	1,769	1,170	195	2	74,119	3	4
603508.SH	思维列控	28	1,149	851	286	3	24,774	3	4
600718.SH	东软集团	18	844	741	722	1	8,647	1	1
300033.SZ	同花顺	139	1,156	731	172	4	223,522	3	4
688258.SH	卓易信息	4	768	647	536	6	23,846	2	3

资料来源: iFinD, 民生证券研究院 (数据截至 2024 年 9 月 30 日)

表7: 2024 年 Q3 计算机行业基金减仓股票数量前 10

证券代码	证券简称	持有基金数	持股总量(万股)	季报持仓变动(万股)	季度持仓变动比例(%)	持股占流通股比(%)	持股总市值(万元)	持股市值占基金净值比(%)	持股市值占基金股票投资市值比(%)
002415.SZ	海康威视	237	25,801	-10,012	-28	3	833,128	3	5
300017.SZ	网宿科技	20	7,601	-8,911	-54	3	71,066	2	2
600845.SH	宝信软件	65	2,652	-3,683	-58	1	87,480	3	5
002230.SZ	科大讯飞	137	9,887	-2,136	-18	5	439,392	4	5
000066.SZ	中国长城	1	240	-1,649	-87	0	2,487	3	3
603019.SH	中科曙光	84	4,691	-1,409	-23	3	223,871	4	5
000977.SZ	浪潮信息	61	2,185	-1,280	-37	1	90,672	3	5
002180.SZ	纳思达	74	16,381	-938	-5	13	496,848	6	8
002322.SZ	理工能科	7	168	-856	-84	0	2,478	3	3
600588.SH	用友网络	31	8,374	-853	-9	2	96,300	6	7

资料来源: iFinD, 民生证券研究院 (数据截至 2024 年 9 月 30 日)

### 1.3 投资建议

计算机行业因经济后周期属性受宏观环境影响, 计算机板块 2024 年前三季度整体收入增速开始复苏, 盈利质量稳中有升, 2024 年第三季度利润端增速出现显著改善, 计算机板块业绩或迎来拐点; 与此同时, 2024Q3 计算机板块机构持仓比约为 2.21%, 较上季度小幅提升, 仍处于历史底部区间; 计算机行业业绩与持仓或迎来双重拐点, 进而迎来普涨机遇。

## 2 行业新闻

### 中国工信部：工信部等六部门部署开展 2024 年度智能工厂梯度培育行动

10月29日消息，工业和信息化部、国家发展改革委、财政部、国务院国资委、市场监管总局、国家数据局等六部门近日联合印发通知，部署开展2024年度智能工厂梯度培育行动。明确将构建智能工厂梯度培育体系，按照《智能工厂梯度培育行动实施方案》《智能工厂梯度培育要素条件》，分基础级、先进级、卓越级和领航级四个层级开展智能工厂梯度培育。其中，鼓励制造业企业参考智能制造能力成熟度评估结果制定智能工厂建设提升计划，对照基础级智能工厂要素条件开展自建自评；省级工业和信息化主管部门联合相关部门制定本地区、有关中央企业制定本集团智能工厂培育计划和支持措施，组织开展先进级智能工厂评审认定工作，并推荐符合条件的申报卓越级智能工厂；工业和信息化部联合国家发展改革委、财政部、国务院国资委、市场监管总局、国家数据局共同组织开展卓越级智能工厂培育工作；鼓励有意愿、有条件的卓越级智能工厂积极申报领航级智能工厂，由所在地区或所属中央企业向工业和信息化部等部门推荐，在国家智能制造专家委员会指导下开展建设工作。通知同时明确了2024年度卓越级智能工厂培育工作的申报条件和组织实施等内容。

### 中国工信部：工信部、财政部、国家数据局联合部署建设新材料大数据中心

10月30日消息，为深入贯彻党的二十届三中全会精神，充分发挥大数据、人工智能对新材料产业的技术支撑作用，工业和信息化部、财政部、国家数据局联合印发《新材料大数据中心总体建设方案》（以下简称《建设方案》），计划到2027年，搭建形成“1+N”（1个中心主平台、N个数据资源节点）的新材料大数据中心架构体系，形成30个以上数据资源节点、30项以上材料大数据算法软件和工具、20种以上典型关键材料和产品的数据赋能应用示范；到2035年，新材料大数据中心体系全面建成并稳定运行，数据规模进入国际第一梯队。

### 中国工信部：前三季度我国软件业务收入 98281 亿元 同比增长 10.8%

10月31日消息，2024年前三季度，我国软件和信息技术服务业（以下简称“软件业”）运行态势良好，软件业务收入平稳增长，利润总额增速回升，软件业务出口持续向好。软件业务收入平稳增长。前三季度，我国软件业务收入98281亿元，同比增长10.8%。利润总额增速呈回升趋势。前三季度，软件业利润总额11621亿元，同比增长11.2%。软件业务出口持续向好。前三季度，软件业务出口410.3亿美元，同比增长4.2%。软件产品收入稳定增长。前三季度，软件产品收入22213亿元，同比增长8%，占全行业收入比重为22.6%。其中工业软件产品收入2104亿元，同比增长8.8%；基础软件产品收入1377亿元，同比增长9.6%。

### 中国信通院：中国人工智能产业发展联盟发布《基于大模型的数字人系统技术要求》

11月01日消息，为促进大模型数字人技术产品的不断进步，推动数字人产业健康有序的发展，中国人工智能产业发展联盟（AIIA）组织中国信息通信研究院、蚂蚁科技集团股份有限公司、中国农业发展银行、湖南三岳数维科技有限公司、广州趣丸网络科技有限公司、爱化身科技(北京)有限公司、中兴通讯股份有限公司、兴业数字金融服务(上海)股份有限公司、中移(苏州)软件技术有限公司等单位共同编制《基于大模型的数字人系统技术要求》。《基于大模型的数字人系统技术要求》分别从建模、渲染、驱动、交互四大关键开发环节对大模型赋能数字人系统的技术要求进行了规范化梳理，致力于为相关产品迭代和落地实践提供参考。

### 3 公司新闻

**运达科技：**10月28日消息，公司已完成工商变更登记

**新晨科技：**10月28日消息，持股5%以上股东蒋琳华先生于减持期间内通过大宗交易方式减持公司股份1,875,400股，减持均价为9.45元/股，持股5%以上股东、董事康路先生于减持期间内通过集中竞价交易方式减持公司股份1,475,000股，减持均价为13.00元/股，减持计划实施完毕

**合合信息：**10月28日消息，公司已完成工商变更登记

**熙菱信息：**10月28日消息，公司拟以自有及自筹资金13,065.00万元人民币收购新沂数一企业管理咨询合伙企业（有限合伙）、吴伟、扬州市富海引江新经济创业投资基金合伙企业（有限合伙）、厦门六脉股权投资有限公司、渤海创富证券投资有限公司及上海恒为智能科技有限公司共6名交易对方持有的北京资采信息技术有限公司合计67%股权

**四维图新：**10月28日消息，公司及下属公司合肥杰发科技有限公司、北京世纪高通科技有限公司、中寰卫星导航通信有限公司获得中国国家知识产权局颁发的发明专利证书，名称为：数据处理方法、装置、设备、存储介质及程序产品；城市道路网容量可靠性指标计算方法、系统及电子设备；一种车载片上系统及芯片；访问量统计方法和系统；一种区域识别方法、装置及存储介质；多目标跟踪方法、装置、设备及存储介质；商用车路径规划方法、系统、平台、介质及设备

**长亮科技：**10月29日消息，公司已完成工商变更登记

**天润科技：**10月29日消息，公司于近期取得国家知识产权局颁发的两项《发明专利证书》，名称为：一种基于立体影像快速提取建筑物顶部高程的方法；一种基于数字孪生的文物健康管理方法

**万达信息：**10月30日消息，公司持股5%以上股东和谐健康保险股份有限公司拟以集中竞价方式或大宗交易方式减持公司股份不超过43,240,000股，占公司总股本比例2.9991%，公司董事兼高级副总裁李光亚先生拟以集中竞价方式或大宗交易方式减持公司股份不超过343,950股，占公司总股本比例0.0239%

**中船汉光：**10月31日消息，公司持股5%以上股东邯郸市财政局信息中心拟将其持有的公司全部股份22,932,000股（占公司总股本的7.75%）无偿划转至邯郸市产业投资集团有限公司

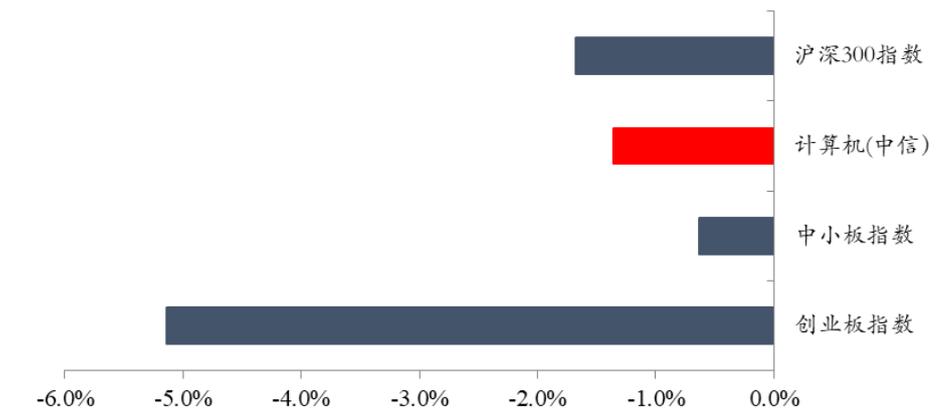
**华信永道：**11月01日消息，公司持股5%以上股东信华信技术股份有限公司以集中竞价方式减持公司股份621,500股，占公司总股本比例1%，减持计划已完成

**中科江南：**11月01日消息，公司持股5%以上股东天津融商力源创业投资合伙企业拟以大宗交易方式减持本公司股份合计不超过5,248,800股（占本公司总股本比例不超过1.50%）

## 4 本周市场回顾

本周 (10.28-11.01) 沪深 300 指数下跌 1.68%，中小板指数下跌 0.63%，创业板指数下跌 5.14%，计算机（中信）板块下跌 1.36%。板块个股涨幅前五名分别为：立思辰、中国长城、三泰控股、中新赛克、凌志软件；跌幅前五名分别为：浩丰科技、安博通、ST 凯瑞、同有科技、易华录。

图14：计算机板块本周表现



资料来源：iFinD，民生证券研究院

图15：计算机板块指数历史走势



资料来源：iFinD，民生证券研究院

图16：计算机板块历史市盈率



资料来源：iFinD，民生证券研究院

**表8：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)
300010.SZ	立思辰	130.63%	12.80	6.66	13.50
000066.SZ	中国长城	53.29%	17.46	11.15	17.46
002312.SZ	三泰控股	46.70%	18.91	12.90	20.50
002912.SZ	中新赛克	43.91%	32.28	24.67	36.12
688588.SH	凌志软件	33.33%	14.20	10.55	16.80

资料来源：iFinD, 民生证券研究院；（涨幅区间为 2024 年 10 月 28 日至 2024 年 11 月 01 日）

**表9：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)
300419.SZ	浩丰科技	-27.62%	5.19	5.04	5.74
688168.SH	安博通	-24.07%	42.05	41.98	54.58
002072.SZ	ST 凯瑞	-17.81%	4.66	4.65	6.24
300302.SZ	同有科技	-17.22%	16.49	16.45	21.90
300212.SZ	易华录	-16.82%	26.26	26.16	31.45

资料来源：iFinD, 民生证券研究院；（跌幅区间为 2024 年 10 月 28 日至 2024 年 11 月 01 日）

**表10：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	44.78	-1.54%	0.70	0.24	0.28	64	187	160	6.3
600570.SH	恒生电子	25.83	-2.08%	1.01	0.57	0.75	26	45	34	6.0
000977.SZ	浪潮信息	43.70	1.16%	1.38	1.39	1.18	32	31	37	3.4
300170.SZ	汉得信息	8.90	-3.37%	0.22	0.49	-0.03	40	18	-297	1.8
300454.SZ	深信服	62.79	-5.54%	0.67	0.47	0.47	94	134	134	3.2
300451.SZ	创业慧康	5.09	-2.12%	0.27	0.03	0.02	19	170	255	1.7
300253.SZ	卫宁健康	7.35	-4.67%	0.18	0.05	0.17	42	145	44	2.7
002368.SZ	太极股份	24.45	-3.70%	0.64	0.65	0.61	38	38	40	3.0
300212.SZ	易华录	26.26	-16.82%	-0.25	0.02	-2.83	/	1509	/	6.3
002410.SZ	广联达	13.21	-8.45%	0.56	0.82	0.07	23	16	188	3.6
002153.SZ	石基信息	7.59	4.83%	-0.32	-0.37	-0.04	/	/	/	2.8
600588.SH	用友网络	10.91	-6.59%	0.22	0.06	-0.29	50	182	-38	4.3
002912.SZ	中新赛克	32.28	43.91%	0.33	-0.71	0.67	98	/	48	3.5
300365.SZ	恒华科技	6.00	-4.91%	0.10	-0.37	0.03	60	/	200	1.8
300523.SZ	辰安科技	22.65	3.19%	-0.68	0.03	0.34	/	755	67	3.9
603039.SH	泛微网络	40.61	10.65%	1.20	0.86	0.69	34	47	59	5.2
002376.SZ	新北洋	6.60	-5.58%	0.22	-0.04	0.03	30	/	223	1.5
603660.SH	苏州科达	6.74	-0.59%	0.13	-1.18	-0.54	53	/	/	5.6
002439.SZ	启明星辰	16.87	-1.46%	0.93	0.67	0.79	18	25	21	1.8

资料来源：iFinD, 民生证券研究院；（注：股价为 2024 年 11 月 01 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11：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)
001339.SZ	智微智能	2025-01-20	1.85	64.38	25,106.54	7,302.62
002180.SZ	纳思达	2024-11-04	4,769.92	134,368.70	142,065.59	131,522.29
002279.SZ	久其软件	2024-11-22	244.78	1,441.77	86,504.58	79,767.06
002401.SZ	中远海科	2024-12-30	28.88	458.64	37,166.84	37,020.81
002920.SZ	德赛西威	2024-12-30	164.61	19,528.09	55,500.61	55,151.27
002990.SZ	盛视科技	2025-01-21	17.26	368.46	25,603.17	13,377.80
300275.SZ	梅安森	2024-11-05	34.71	492.19	30,434.20	25,469.43
300348.SZ	长亮科技	2024-11-07	68.44	1,052.53	80,520.64	63,045.42
300348.SZ	长亮科技	2024-11-04	459.83	7,072.11	80,520.64	62,585.59
300691.SZ	联合光电	2024-12-31	3,922.38	77,466.97	26,904.88	19,340.06
301042.SZ	安联锐视	2024-12-30	1.50	51.75	6,973.86	4,277.48
301117.SZ	佳缘科技	2025-01-17	3,700.55	110,979.49	9,226.33	4,581.85
301159.SZ	三维天地	2025-01-07	1,418.84	46,282.40	7,735.00	3,121.48
301182.SZ	凯旺科技	2024-12-23	228.00	8,071.20	9,582.17	3,597.17
301185.SZ	鸥玛软件	2024-11-18	4,726.39	81,861.15	15,341.76	9,251.67
430198.BJ	微创光电	2024-11-18	3,723.78	51,388.19	16,136.39	7,024.44
600536.SH	中国软件	2024-12-30	52.37	2,461.40	85,017.04	84,295.48
600654.SH	中安科	2024-12-31	44,093.05	115,523.78	287,531.10	229,728.08
603383.SH	顶点软件	2024-12-16	69.79	2,775.55	20,538.70	20,379.48
603887.SH	城地香江	2025-01-16	683.25	12,421.49	56,574.45	55,207.95
688227.SH	品高股份	2024-12-30	93.51	1,862.78	11,305.53	6,316.16
688232.SH	新点软件	2024-11-18	7,436.81	258,057.16	33,000.00	9,911.27
688326.SH	经纬恒润	2024-12-23	11.53	905.29	11,999.16	7,947.73
688435.SH	英方软件	2025-01-20	103.47	3,321.26	8,350.00	4,614.79
688475.SH	萤石网络	2024-12-30	472.50	14,638.05	78,750.00	40,477.50
688479.SH	友车科技	2024-11-13	263.80	4,769.50	14,431.74	5,823.62
688489.SH	三未信安	2024-12-02	112.56	4,061.23	11,432.89	4,940.74
688507.SH	索辰科技	2024-12-17	306.11	17,549.48	8,910.88	4,550.47

资料来源：iFinD，民生证券研究院（数据截至 2024 年 11 月 01 日）

## 插图目录

图 1: 3Q2017-3Q2024 计算机板块与各指数收入增速对比	5
图 2: 3Q2017-3Q2024 计算机板块与各指数归母净利润增速对比	6
图 3: 3Q2017-3Q2024 计算机板块与各指数扣非净利润增速对比	6
图 4: 计算机板块上市公司 2017-2024 年三季度收入增速分布 (家)	8
图 5: 计算机板块上市公司 2017-2024 年三季度归母增速分布 (家)	8
图 6: 计算机板块上市公司 2017-2024 年三季度扣非净利润增速分布 (家)	9
图 7: 2024 年三季度计算机板块上市公司利润率及费用率 (左轴单位: %)	9
图 8: 计算机板块上市公司盈利质量	10
图 9: 2024 年三季度计算机各细分行业收入增速中位数对比	11
图 10: 2024 年三季度计算机各细分行业归母净利润增速中位数对比	11
图 11: 2024 年三季度计算机各细分行业扣非归母净利润增速中位数对比	11
图 12: 近 12 年基金持有计算机股票仓位变化 (仓位: 左轴; 指数: 右轴)	12
图 13: 近 5 年计算机行业前 10 大 vs 前 20 大市值占比变化	12
图 14: 计算机板块本周表现	17
图 15: 计算机板块指数历史走势	17
图 16: 计算机板块历史市盈率	17

## 表格目录

表 1: 2017-2024 前三季度计算机板块业绩	3
表 2: 2017Q3-2024Q3 计算机板块业绩	3
表 3: 2022Q3-2024Q3 计算机板块业绩 (单位: 亿元)	4
表 4: 计算机板块 2024 年前三季度收入同比增速超 30% 的公司	4
表 5: 2024 年 Q3 计算机行业基金持股市值前 20	13
表 6: 2024 年 Q3 计算机行业基金加仓股票数量前 10	13
表 7: 2024 年 Q3 计算机行业基金减仓股票数量前 10	14
表 8: 本周计算机板块个股涨幅前五名	18
表 9: 本周计算机板块个股跌幅前五名	18
表 10: 计算机行业重点关注个股	18
表 11: 计算机行业限售股解禁情况汇总	20

## 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：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026