

计算机

报告日期：2024年11月04日

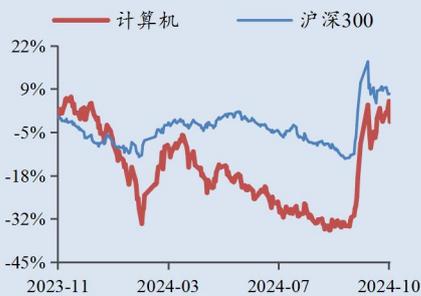
前三季度行业收入平稳增长，基本面有望逐步改善

——计算机行业周报

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@hlzqgs.com

联系人：朱凌萱

执业证书编号：S0230124010005

邮箱：zhulx@hlzqgs.com

相关阅读

《AI产业仍具高景气度，国产替代正当时——计算机行业周报》2024.10.28

《科技强国，重点关注政策催化方向——计算机行业周报》2024.10.21

《三季报临近+政策催化，关注细分赛道布局机会——计算机行业周报》2024.10.14

摘要：

- **收入平稳增长，基本面有望持续改善。**收入端：2024年前三季度，计算机行业上市公司总营收达8546.69亿元，同比增长6.70%；单季度来看，2024Q3单季计算机行业上市公司总营收达3083.98亿元，同比增长4.83%。计算机行业收入端总体保持平稳增长。利润端：2024年前三季度，计算机行业上市公司归母净利润合计值达170.81亿元，同比下降28.10%；2024Q3单季度，计算机行业上市公司实现归母净利润合计值达78.34亿元，同比下降2.66%，单季度利润同比降幅较2023Q3收窄。整体来看，2024前三季度计算机行业收入端稳定增长、利润端有所承压，但自2022年以来，单三季度利润降幅明显收窄，利润端由降转增拐点有待确立。
- **前三季度行业整体费用端管控良好。**2024前三季度，计算机板块上市公司销售费用率、管理费用率、财务费用率分别为7.92%、5.26%、0.17%，销售费用率、管理费用率同比皆有所下降，费用管控情况良好。单季度来看，2024Q3计算机板块上市公司销售费用率、管理费用率、财务费用率分别为7.51%、4.93%、0.34%，同比皆有所下降。
- **2024年前三季度，计算机行业上市公司营业收入、归母净利润同比增速前30的上市公司主要集中于AI应用、算力、华为产业链、信创、车路云等赛道。**我们认为当前软硬件国产替代势在必行，信创招标有望受益于地方化债节奏而逐步放量，同时政务IT厂商现金流有望逐步改善；AI产业方面，从应用到算力，产业链上下游景气度依然较高，国内大厂资本开支有望持续增加；其他景气赛道方面，政策推动下，数据要素、车路云、低空经济有望迎来新催化。我们认为当前国产替代仍是行业主线之一，同时政策催化和技术进步将是行业基本面改善的重要因素，长期视角下，行业基本面修复节奏有望加快。
- **投资建议：**我们认为在当前国际形势下，国产软硬件厂商有望充分受益于国产替代叠加AI浪潮，需求逻辑有望持续兑现。同时看好政策催化下，数据要素、车路云、低空经济等赛道景气度进一步提升。建议关注景气赛道中绩优标的。维持计算机行业“推荐”评级。建议关注中科曙光（603019.SH）、达梦数据（688692.SH）、科远智慧（002380.SZ）、锐明技术（002970.SZ）、神州数码（000034.SZ）、浪潮信息（000977.SZ）、海量数据

(603138.SH)、道通科技(688208.SH)、莱斯信息(688631.SH)。

- **风险提示：**国产替代节奏不及预期；所引用数据资料的误差风险；AI 投资力度不及预期；行业竞争加剧；重点关注公司业绩不达预期；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	2024/11/01	EPS (元)				PE				投资评级
		股价 (元)	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
000034.SZ	神州数码	34.76	1.75	2.11	2.58	3.16	19.9	16.5	13.5	11.0	增持
000977.SZ	浪潮信息	43.70	1.18	1.53	1.88	2.23	37.0	28.6	23.2	19.6	未评级
002380.SZ	科远智慧	19.02	0.67	1.03	1.36	1.70	28.4	18.5	14.0	11.2	增持
002970.SZ	锐明技术	45.63	0.59	1.37	1.94	2.59	77.3	33.3	23.5	17.6	增持
603019.SH	中科曙光	60.45	1.25	1.48	1.79	2.16	48.4	40.8	33.8	28.0	增持
603138.SH	海量数据	15.50	-0.29	-0.08	0.12	0.33	-53.5	-183.0	127.6	46.6	未评级
688208.SH	道通科技	29.13	0.40	1.28	1.55	1.93	72.8	22.8	18.7	15.1	未评级
688631.SH	莱斯信息	103.77	0.92	0.98	1.28	1.63	112.8	105.9	81.1	63.6	未评级
688692.SH	达梦数据	329.00	5.19	4.74	5.84	7.06	63.4	69.5	56.3	46.6	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所，注：中科曙光、神州数码、科远智慧、锐明技术盈利预测来自华龙证券研究所，其余所有公司盈利预测数据来自 Wind 一致预期

内容目录

1 一周市场表现.....	1
2 行业要闻.....	2
3 重点公司公告.....	2
4 本周观点.....	2
4.1 前三季度收入稳健增长，静待行业拐点确立.....	2
4.2 AI 应用、算力、华为产业链等赛道上市公司业绩表现较好，看好行业整体业绩恢复节奏.....	4
5 投资建议.....	6
6 风险提示.....	8

图目录

图 1：申万一级行业周涨跌幅一览（2024 年 10 月 28 日-11 月 01 日）.....	1
图 2：计算机股票周涨幅前五（2024 年 10 月 28 日-11 月 01 日）.....	1
图 3：计算机股票周跌幅前五（2024 年 10 月 28 日-11 月 01 日）.....	1
图 4：计算机行业 2020-2024 前三季度营业收入情况.....	3
图 5：计算机行业 2020-2024 前三季度归母净利润情况.....	3
图 6：计算机行业 2020Q3-2024Q3 营业收入情况.....	3
图 7：计算机行业 2020Q3-2024Q3 归母净利润情况.....	3
图 8：计算机行业 2020-2024 前三季度销售毛利率、净利率情况.....	4
图 9：计算机行业 2020Q3-2024Q3 销售毛利率、净利率情况.....	4
图 10：计算机行业 2020-2024 前三季度费用率情况.....	4
图 11：计算机行业 2020Q3-2024Q3 费用率情况.....	4

表目录

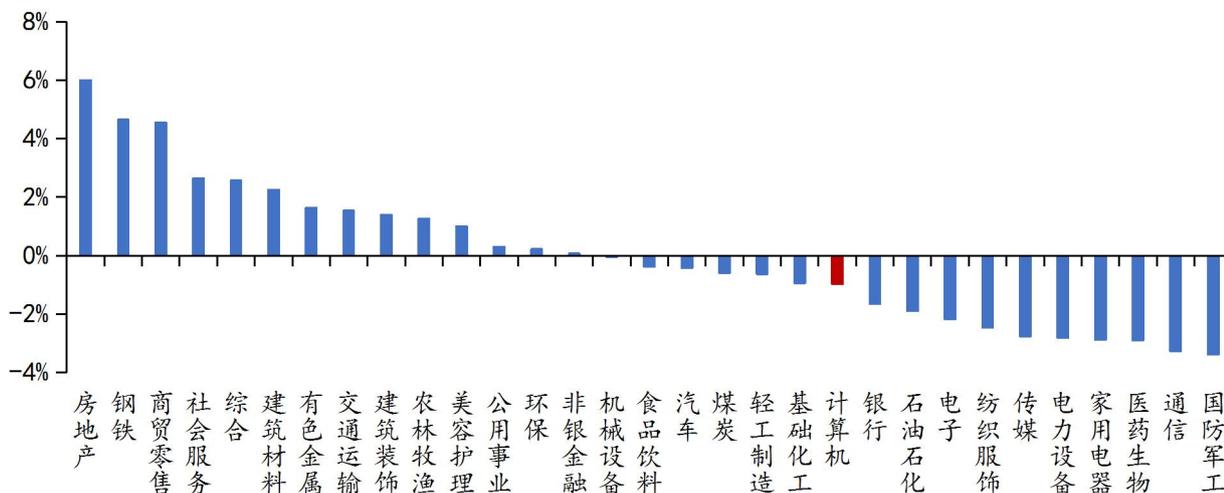
表 1：2024 年前三季度计算机板块营业收入、归母净利润同比增长率前 30 的公司.....	5
表 2：重点关注公司及盈利预测.....	7

1 一周市场表现

2024年10月28日-11月01日，申万计算机指数下跌0.98%。板块个股涨幅前五名分别为中国长城（000066.SZ）、中新赛克（002912.SZ）、凌志软件（688588.SH）、川大智胜（002253.SZ）、华宇软件（300271.SZ）。

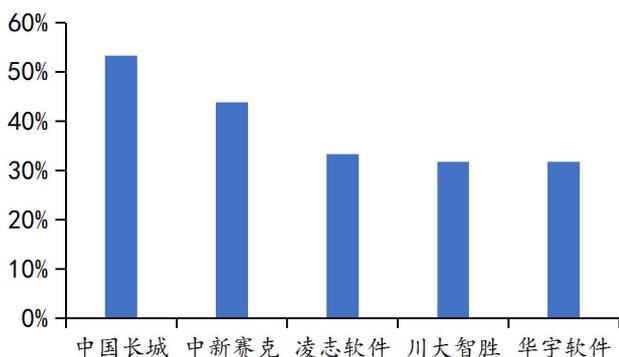
板块个股跌幅前五名分别为恒拓开源（834415.BJ）、浩丰科技（300419.SZ）、安博通（688168.SH）、众诚科技（835207.BJ）、云创数据（835305.BJ）。

图1：申万一级行业周涨跌幅一览（2024年10月28日-11月01日）

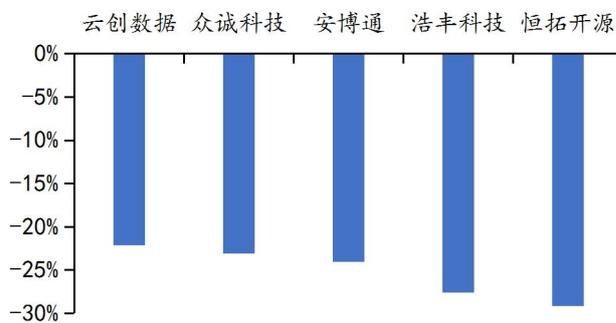


数据来源：Wind，华龙证券研究所

图2：计算机股票周涨幅前五（2024年10月28日-11月01日） 图3：计算机股票周跌幅前五（2024年10月28日-11月01日）



数据来源：Wind，华龙证券研究所



数据来源：Wind，华龙证券研究所

2 行业要闻

2024年10月31日，运行监测协调局发布2024年前三季度软件和信息技术服务业主要指标数据。2024年前三季度，软件和信息技术服务业的主要指标显示，软件业务收入合计达到98281亿元，同比增长了10.8%。其中，软件产品收入为22213亿元，增长了8.0%；信息技术服务收入为66164亿元，增长了11.9%；信息安全收入为1502亿元，增长了6.7%；嵌入式系统软件收入为8403亿元，增长了10.5%。此外，软件业务出口额为410.3亿美元，同比增长了4.2%。利润总额达到了11621亿元，同比增长了11.2%（来源：运行监测协调局）。

3 重点公司公告

【浪潮信息】2024年10月30日，浪潮信息发布公告，公司拟以自有资金购买山东浪潮云科信息科技有限公司及浪潮软件科技有限公司分别持有的浪潮网络科技（山东）有限公司51%、49%的股权。

【航天软件】2024年10月30日，航天软件发布公告，公司拟向中国航天科技集团有限公司转让所持参股公司航天科技财务有限责任公司0.45%的股权。本次交易完成后，航天软件不再持有财务公司股权。

【宏景科技】2024年10月30日，宏景科技发布公告，公司签署了《算力服务合同》，合作内容为算力服务，包括向甲方提供算力服务对应的服务器及组网配套，乙方提供算力服务对应的服务器及组网配套经甲方验收后，按双方约定的价格和服务时间向甲方提供算力服务。合同总金额为48,569.32万元。

4 本周观点

4.1 前三季度收入稳健增长，静待行业拐点确立

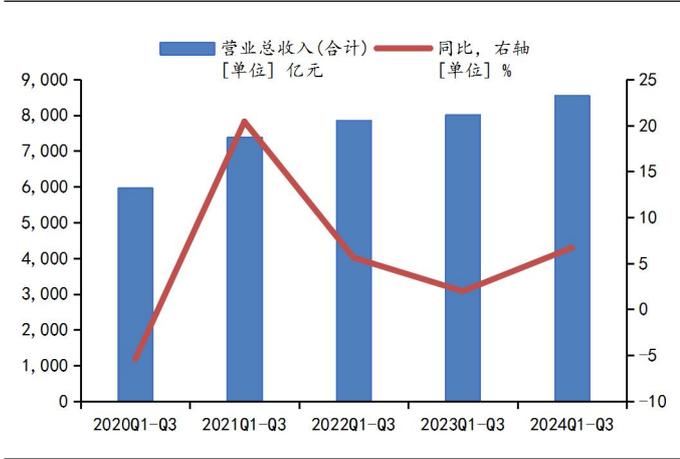
收入端：我们按申万一级行业划分，选取申万计算机行业A股上市公司（剔除ST股）作为样本进行分析，2024年前三季度，计算机行业上市公司总营收达8546.69亿元，同比增长6.70%；单季度来看，2024Q3单季计算机行业上市公司总营收达3083.98亿元，同比增长4.83%。计算机行业收入端总体保持平稳增长。

利润端：2024年前三季度，计算机行业上市公司归母净利润合计值达170.81亿元，同比下降28.10%；2024Q3单季度，计算机行业上市公司实现归母净利润合计值达78.34亿元，同比下降2.66%，单季度利润同比降幅较2023Q3收窄。

整体来看，2024前三季度计算机行业收入端稳定增长、利润端有所承

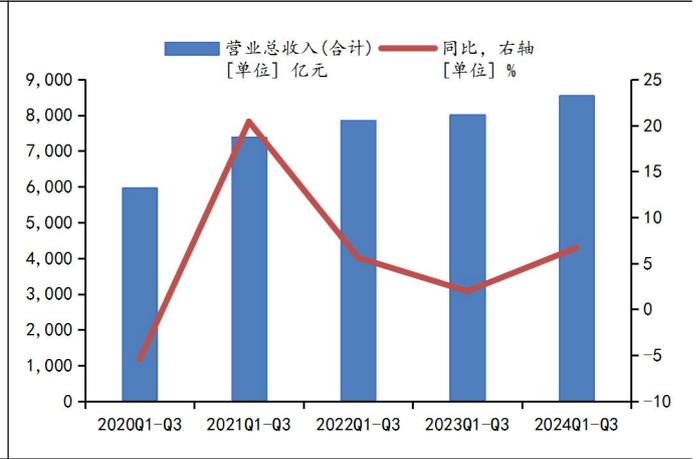
压，但自 2022 年以来，单三季度利润降幅明显收窄，利润端由降转增拐点有待确立。

图 4：计算机行业 2020-2024 前三季度营业收入情况



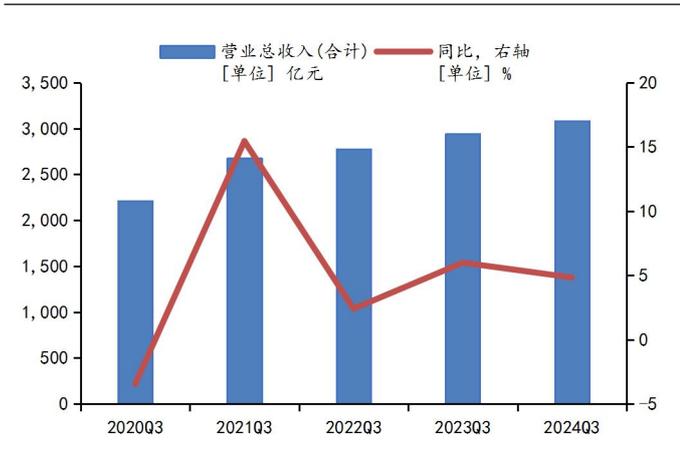
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 5：计算机行业 2020-2024 前三季度归母净利润情况



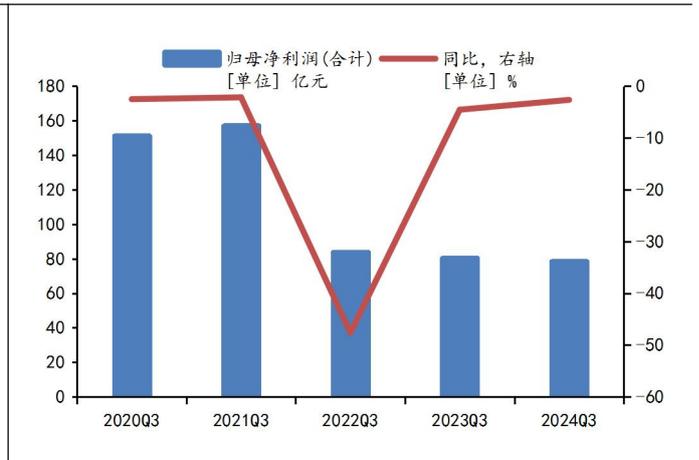
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 6：计算机行业 2020Q3-2024Q3 营业收入情况



数据来源：Wind，华龙证券研究所

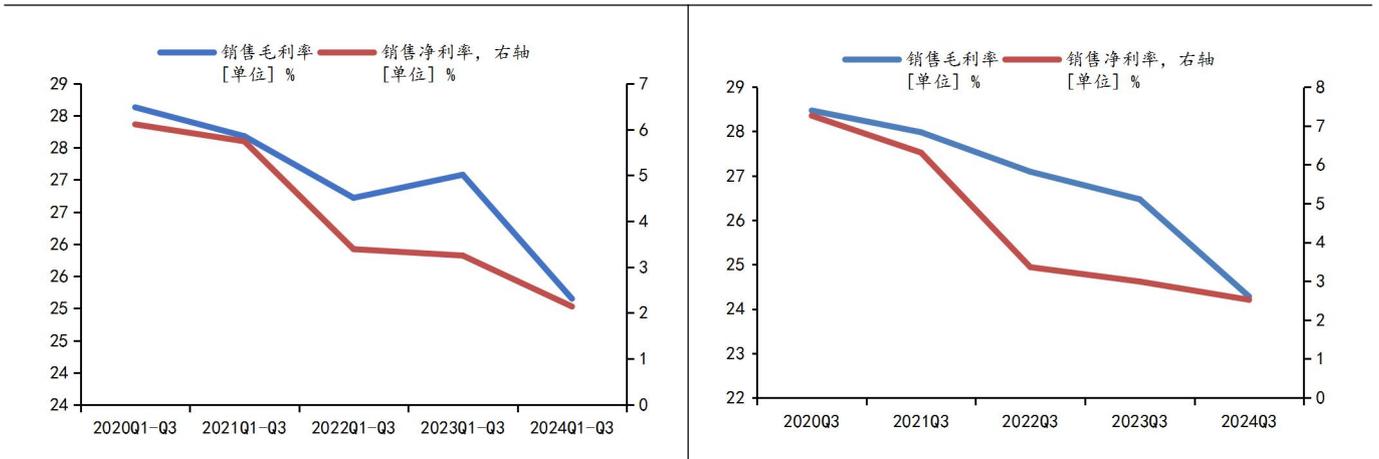
图 7：计算机行业 2020Q3-2024Q3 归母净利润情况



数据来源：Wind，华龙证券研究所

2024 年前三季度，计算机板块上市公司销售毛利率为 25.15%，销售净利率为 2.14%，延续下滑趋势。单季度来看，2024Q3 计算机板块上市公司销售毛利率为 24.28%，销售净利率为 2.52%，同比皆有所下滑。

图 8：计算机行业 2020-2024 前三季度销售毛利率、净利率情况 图 9：计算机行业 2020Q3-2024Q3 销售毛利率、净利率情况



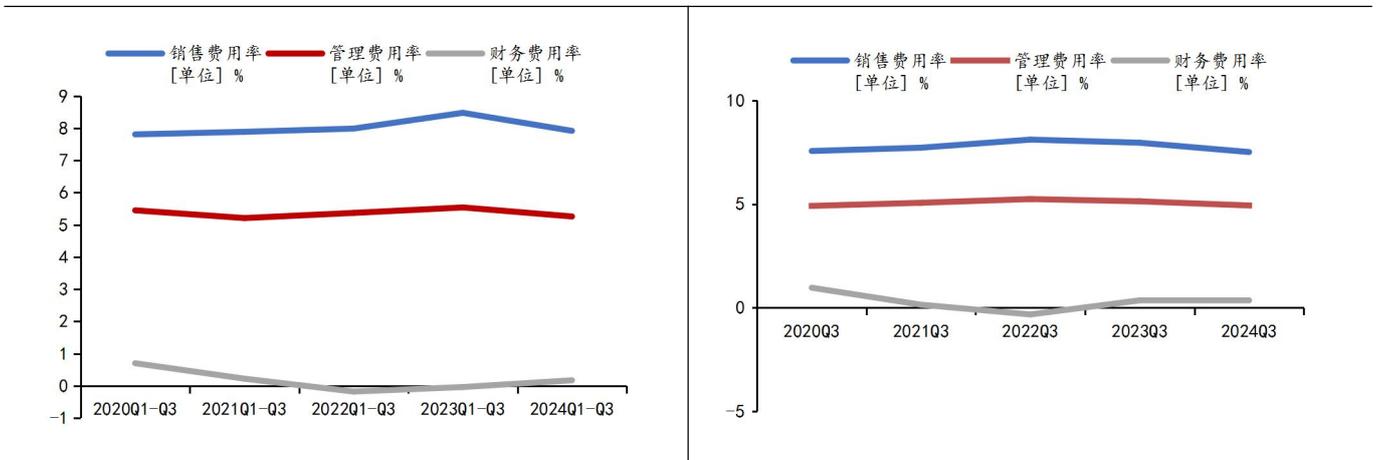
数据来源：Wind，华龙证券研究所

数据来源：Wind，华龙证券研究所

2024 前三季度，计算机板块上市公司销售费用率、管理费用率、财务费用率分别为 7.92%、5.26%、0.17%，销售费用率、管理费用率同比皆有所下降，费用管控情况良好。单季度来看，2024Q3 计算机板块上市公司销售费用率、管理费用率、财务费用率分别为 7.51%、4.93%、0.34%，同比皆有所下降。

图 10：计算机行业 2020-2024 前三季度费用率情况

图 11：计算机行业 2020Q3-2024Q3 费用率情况



数据来源：Wind，华龙证券研究所

数据来源：Wind，华龙证券研究所

4.2 AI 应用、算力、华为产业链等赛道上市公司业绩表现较好，看好行业整体业绩恢复节奏

2024 年前三季度，计算机行业上市公司营业收入、归母净利润同比增速前 30 的上市公司主要集中于 AI 应用、算力、华为产业链、信创、车路云等赛道。我们认为当前软硬件国产替代势在必行，信创招标有望受益于地方化债节奏而逐步放量，同时政务 IT 厂商现金流有望逐步改善；AI 产业方面，从应用到算力，产业链上下游景气度依然较高，国内大厂资本开

支有望持续增加；其他景气赛道方面，政策推动下，数据要素、车路云、低空经济有望迎来新催化。我们认为当前国产替代仍是行业主线之一，同时政策催化和技术进步将是行业基本面改善的重要因素，长期视角下，行业基本面修复节奏有望加快。

表 1：2024 年前三季度计算机板块营业收入、归母净利润同比增长率前 30 的公司

证券代码	证券简称	归属母公司股东的 净利润(同比增长 率%)	证券代码	证券简称	营业收入(同比增 长率%)
003005.SZ	竞业达	1,377.71	001309.SZ	德明利	268.45
300766.SZ	每日互动	1,125.09	688343.SH	云天励飞-U	112.52
002376.SZ	新北洋	723.67	688152.SH	麒麟信安	82.07
603039.SH	泛微网络	657.69	603496.SH	恒为科技	76.76
603528.SH	多伦科技	614.66	300344.SZ	立方数科	75.67
001309.SZ	德明利	479.26	301236.SZ	软通动力	73.07
002180.SZ	纳思达	408.87	000977.SZ	浪潮信息	72.26
300771.SZ	智莱科技	348.87	688588.SH	凌志软件	64.44
603516.SH	淳中科技	344.55	603138.SH	海量数据	63.26
839790.BJ	联迪信息	336.65	688507.SH	索辰科技	58.23
688251.SH	井松智能	323.04	002261.SZ	拓维信息	57.26
300170.SZ	汉得信息	238.03	002970.SZ	锐明技术	55.17
300790.SZ	宇瞳光学	221.38	688251.SH	井松智能	51.49
300546.SZ	雄帝科技	204.47	301503.SZ	智迪科技	51.20
688307.SH	中润光学	192.35	688296.SH	和达科技	47.91
688109.SH	品茗科技	189.97	002279.SZ	久其软件	46.86
688588.SH	凌志软件	178.28	688787.SH	海天瑞声	44.90
002970.SZ	锐明技术	170.80	688568.SH	中科星图	43.44
688095.SH	福昕软件	163.07	688038.SH	中科通达	41.70
001339.SZ	智微智能	162.37	688228.SH	开普云	39.41
688083.SH	中望软件	159.69	300047.SZ	天源迪科	39.37
300996.SZ	普联软件	148.36	300277.SZ	海联讯	36.17
300448.SZ	浩云科技	147.49	688307.SH	中润光学	35.70
603496.SH	恒为科技	145.87	300790.SZ	宇瞳光学	33.67
300248.SZ	新开普	142.99	838227.BJ	美登科技	32.55
300348.SZ	长亮科技	142.75	688188.SH	柏楚电子	31.19
300302.SZ	同有科技	141.73	002920.SZ	德赛西威	31.13
002642.SZ	荣联科技	127.02	300771.SZ	智莱科技	30.56
603189.SH	网达软件	120.84	839493.BJ	并行科技	30.35
000409.SZ	云鼎科技	115.79	688695.SH	中创股份	30.09

数据来源：Wind，华龙证券研究所

5 投资建议

我们认为在当前国际形势下，国产软硬件厂商有望充分受益于国产替代叠加 AI 浪潮，需求逻辑有望持续兑现。同时看好政策催化下，数据要素、车路云、低空经济等赛道景气度进一步提升。建议关注景气赛道中绩优标的。维持计算机行业“推荐”评级。建议关注中科曙光（603019.SH）、达梦数据（688692.SH）、科远智慧（002380.SZ）、锐明技术（002970.SZ）、神州数码（000034.SZ）、浪潮信息（000977.SZ）、海量数据（603138.SH）、道通科技（688208.SH）、莱斯信息（688631.SH）。

表 2：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2024/11/01	EPS (元)				PE				投资评级
		股价 (元)	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
000034.SZ	神州数码	34.76	1.75	2.11	2.58	3.16	19.9	16.5	13.5	11.0	增持
000977.SZ	浪潮信息	43.70	1.18	1.53	1.88	2.23	37.0	28.6	23.2	19.6	未评级
002380.SZ	科远智慧	19.02	0.67	1.03	1.36	1.70	28.4	18.5	14.0	11.2	增持
002970.SZ	锐明技术	45.63	0.59	1.37	1.94	2.59	77.3	33.3	23.5	17.6	增持
603019.SH	中科曙光	60.45	1.25	1.48	1.79	2.16	48.4	40.8	33.8	28.0	增持
603138.SH	海量数据	15.50	-0.29	-0.08	0.12	0.33	-53.5	-183.0	127.6	46.6	未评级
688208.SH	道通科技	29.13	0.40	1.28	1.55	1.93	72.8	22.8	18.7	15.1	未评级
688631.SH	莱斯信息	103.77	0.92	0.98	1.28	1.63	112.8	105.9	81.1	63.6	未评级
688692.SH	达梦数据	329.00	5.19	4.74	5.84	7.06	63.4	69.5	56.3	46.6	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所，注：中科曙光、神州数码、科远智慧、锐明技术盈利预测来自华龙证券研究所，其余所有公司盈利预测数据来自 Wind 一致预期

6 风险提示

- (1) 国产替代节奏不及预期。替代节奏可能受多种因素影响。
- (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 投资力度不及预期。相关技术突破与投资力度关系紧密。
- (4) 行业竞争加剧。竞争加剧可导致价格战。
- (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。行业持续发展需政策引导。

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
	行业评级	卖出	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
		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：

本报告的风险等级评定为R4，仅供符合华龙证券股份有限公司（以下简称“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作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、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