

计算机

报告日期：2025 年 09 月 18 日

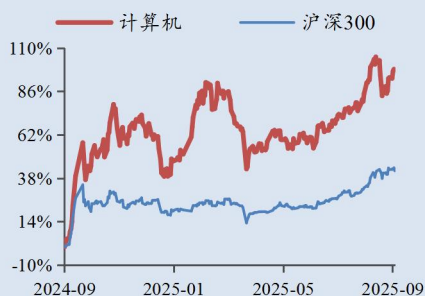
AI 产业持续高景气度，行业复苏拐点进一步确立

——计算机行业 2025 年半年报业绩综述

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

联系人：朱凌莹

执业证书编号：S0230124010005

邮箱：zhulx@hlzq.com

相关阅读

《“人工智能+”迎政策催化，阿里 AI 与云业务高增长——计算机行业周报》
2025.09.01

《“人工智能+”顶层设计出台，重视 AI 产业投资机会——计算机行业点评报告》
2025.08.28

《从 WAIC 2025 看国产 AI 的崛起——计算机行业点评报告》
2025.07.28

摘要：

- **2025H1 及 2025Q2, 计算机行业整体营收均呈现同比两位数增长，利润端增速好于营收端，行业业绩复苏拐点进一步确立。**收入端：2025H1 计算机行业上市公司总营收达 6104.89 亿元，同比增长 11.89%，总体保持稳定增长；2025Q2 单季总营收达 3295.88 亿元，同比增长 8.51%。利润端：2025H1 计算机行业上市公司归母净利润合计值达 125.82 亿元，同比增长 28.38%，大于营收增速；2025Q2 单季归母净利润合计值达 105.84 亿元，同比增长 14.08%，单季度利润端连续两个季度保持增长。
- **AI 产业业绩获得先验，景气度有望逐步向下游传导。**（1）**AI 算力**：2025H1，AI 算力板块营收与归母净利润增速显著高于行业整体水平，表现出高于行业整体水平的景气度，主要得益于生成式 AI 基础建设浪潮。收入端：2025H1 计算机行业 AI 算力板块 A 股标的总营收同比增长 31.67%，增速为近五年同期最高水平；2025Q2 单季总营收同比增长 23.30%，年内连续两个季度持续增长。利润端：2025H1，AI 算力归母净利润同比增长 44.36%，同比加速增长。2025Q2 单季归母净利润同比增长 45.10%，年内单季度利润端增速连续两个季度高于营收端。国内大厂资本开支仍有上升空间，国产算力有望加速进入业绩兑现期。据阿里巴巴 FY2026Q1（自然年 2025 年 Q2）财报显示，公司 AI 需求持续强劲，云智能集团同比收入增长 26%，其中 AI 相关产品收入连续第八个季度实现三位数增长。CapEx 方面，报告期内阿里巴巴资本性支出 386.76 亿元人民币，同比增长 220%（去年同期为 120.94 亿元人民币）。同时维持未来三年投入 3800 亿元建设云和 AI 硬件基础设施目标不变。我们认为，国内 AI 芯片供给将依然维持海外+国产的格局，未来在海外供应链扰动因素增加的情况下，国产芯片供给占比有望持续提升。（2）**AI 应用**：AI 应用板块利润端增速明显好于收入端，且从近五年中报情况来看，板块归母净利润经历了连续三期同比下滑后，于今年中报首次出现正增长，板块呈现出初步复苏信号。收入端：2025H1 计算机行业 AI 应用板块总营收同比增长 11.36%，增速明显加快；2025Q2 单季总营收同比增长 10.51%，单季度营收连续四季度保持正增长。利润端：2025H1 上述标的归母净利润合计值同比增长 170.59%，实现低基数高增长；2025Q2 单季归母净利于去年同期低基数基础上实现高增长。
- **工业软件、金融科技、网络安全板块均呈现不同程度的业绩复苏，**

需求有望进一步提振。我们认为，地缘政治不确定性叠加国产软硬件可用性提升将进一步加快国产替代进程；行业信息化转型升级催生出更多软硬件更新换代需求。各细分板块下游需求有望持续释放。

- **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，复苏拐点或进一步确立。我们认为，政策指引叠加外部环境不确定性预计将持续提振科技内需。维持计算机行业“推荐”评级，建议关注：（1）AI 产业：中科曙光（603019.SH）、金山办公（688111.SH）、赛意信息（300687.SZ）、鼎捷数智（300378.SZ）、卓易信息（688258.SH）、首都在线（300846.SZ）、优刻得-W（688158.SH）、万兴科技（300624.SZ）、科大讯飞（002230.SZ）、汉得信息（300170.SZ）、软通动力（301236.SZ）、润和软件（300339.SZ）；（2）工业软件：广立微（301095.SZ）、华大九天（301269.SZ）、索辰科技（688507.SH）、中望软件（688083.SH）；（3）金融科技：指南针（300803.SZ）、同花顺（300033.SZ）、京北方（002987.SZ）、中科金财（002657.SZ）、顶点软件（603383.SH）；（4）网络安全：亚信安全（688225.SH）、深信服（300454.SZ）、启明星辰（002439.SZ）、信安世纪（688201.SH）。
- **风险提示：**（1）国产算力建设不及预期。（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	2025/09/17	EPS（元）				PE				投资评级
		股价（元）	2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E	
002230.SZ	科大讯飞	52.40	0.24	0.42	0.60	0.81	169.9	125.9	87.7	64.6	未评级
002439.SZ	启明星辰	16.01	-0.19	0.12	0.20	0.30	/	134.4	78.6	52.6	未评级
002657.SZ	中科金财	35.75	-0.16	-0.02	0.09	0.16	/	/	411.9	225.7	未评级
002987.SZ	京北方	22.72	0.50	0.42	0.49	0.58	25.4	54.7	46.7	39.4	未评级
300033.SZ	同花顺	390.42	3.39	4.82	5.89	6.84	110.2	80.9	66.3	57.1	未评级
300170.SZ	汉得信息	18.51	0.19	0.24	0.30	0.36	64.8	76.1	62.1	51.0	未评级
300339.SZ	润和软件	61.37	0.20	0.25	0.31	0.38	243.3	249.9	197.5	163.5	未评级
300378.SZ	鼎捷数智	52.33	0.57	0.76	0.93	1.16	46.7	68.9	56.3	45.1	增持
300454.SZ	深信服	121.48	0.47	0.90	1.33	1.72	122.4	134.5	91.2	70.5	未评级
300624.SZ	万兴科技	74.71	-0.85	0.17	0.49	0.81	/	447.6	152.3	91.8	未评级
300687.SZ	赛意信息	27.00	0.34	0.48	0.64	0.78	29.3	56.2	42.0	34.7	未评级
300803.SZ	指南针	172.88	0.25	0.52	0.65	0.91	541.1	335.2	265.9	190.7	未评级
300846.SZ	首都在线	22.00	-0.61	-0.23	0.00	0.27	/	/	/	81.5	增持
301095.SZ	广立微	82.80	0.40	0.67	0.94	1.30	81.0	123.8	88.5	63.8	未评级
301236.SZ	软通动力	57.27	0.19	0.41	0.57	0.78	104.8	139.2	100.2	73.7	未评级
301269.SZ	华大九天	119.58	0.20	0.37	0.56	0.79	327.6	325.9	215.0	150.6	未评级
603019.SH	中科曙光	108.49	1.31	1.79	2.16	2.65	57.6	60.6	50.2	40.9	增持
603383.SH	顶点软件	43.30	0.95	1.11	1.35	1.66	33.0	38.9	32.0	26.1	未评级
688083.SH	中望软件	71.70	0.53	0.70	0.91	1.13	169.0	102.4	78.8	63.5	增持
688111.SH	金山办公	309.74	3.56	4.04	4.85	5.90	100.5	76.6	63.8	52.5	未评级
688158.SH	优刻得-W	25.43	-0.53	-0.21	0.04	0.22	/	/	724.5	114.3	未评级
688201.SH	信安世纪	14.43	-0.15	0.26	0.37	0.70	/	56.0	38.8	20.6	未评级
688225.SH	亚信安全	20.39	0.02	0.35	0.54	0.68	759.5	58.6	38.1	30.0	未评级
688258.SH	卓易信息	76.81	0.27	0.67	0.94	1.20	157.3	114.6	81.7	64.0	增持
688507.SH	索辰科技	102.50	0.47	0.95	1.55	1.66	84.8	107.9	66.1	61.8	增持

数据来源：Wind，鼎捷数智、首都在线、中望软件、卓易信息盈利预测来源于华龙证券研究所；中科曙光、索辰科技 2025-2026 年盈利预测来源于华龙证券研究所，2027 年盈利预测来源于 Wind 一致预期；其他公司盈利预测来源于 Wind 一致预期

内容目录

1 2025H1 及 2025Q2 计算机行情回顾和业绩分析	1
1.1 2025 年内计算机行业指数相对波动较大	1
1.2 2025H1 及 2025Q2 计算机行业业绩分析	2
2 2025H1 及 2025Q2 计算机子板块业绩分析	5
2.1 AI 算力	5
2.2 AI 应用	7
2.3 工业软件	9
2.4 金融科技	10
2.5 网络安全	11
3 投资建议	12
4 风险提示	14

图目录

图 1: 2025 年内计算机行情回顾（年初至 2025 年 9 月 10 日）	1
图 2: 2025 年内申万一级行业区间涨跌幅	2
图 3: 计算机行业营业收入情况（2025H1）	3
图 4: 计算机行业归母净利润情况（2025H1）	3
图 5: 计算机行业营业收入情况（单季度）	3
图 6: 计算机行业归母净利润情况（单季度）	3
图 7: 计算机行业毛利率情况（2025H1）	4
图 8: 计算机行业费用率情况（2025H1）	4
图 9: 计算机行业经营性现金流情况（2025H1）	4
图 10: 计算机行业预付账款、合同负债情况（2025H1）	4
图 11: AI 算力板块营业收入情况（2025H1）	6
图 12: AI 算力板块归母净利润情况（2025H1）	6
图 13: AI 算力板块营业收入情况（单季度）	6
图 14: AI 算力板块归母净利润情况（单季度）	6
图 15: AI 应用板块营业收入情况（2025H1）	7
图 16: AI 应用板块归母净利润情况（2025H1）	7
图 17: AI 应用板块营业收入情况（单季度）	8
图 18: AI 应用板块归母净利润情况（单季度）	8
图 19: 工业软件板块营业收入情况（2025H1）	9
图 20: 工业软件板块归母净利润情况（2025H1）	9
图 21: 工业软件板块营业收入情况（单季度）	9
图 22: 工业软件板块归母净利润情况（单季度）	9
图 23: 金融科技板块营业收入情况（2025H1）	10
图 24: 金融科技板块归母净利润情况（2025H1）	10
图 25: 金融科技板块营业收入情况（单季度）	11
图 26: 金融科技板块归母净利润情况（单季度）	11
图 27: 网络安全板块营业收入情况（2025H1）	12

图 28： 网络安全板块归母净利润情况（2025H1）	12
图 29： 网络安全板块营业收入情况（单季度）	12
图 30： 网络安全板块归母净利润情况（单季度）	12

表目录

表 1： 计算机行业 2025H1 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

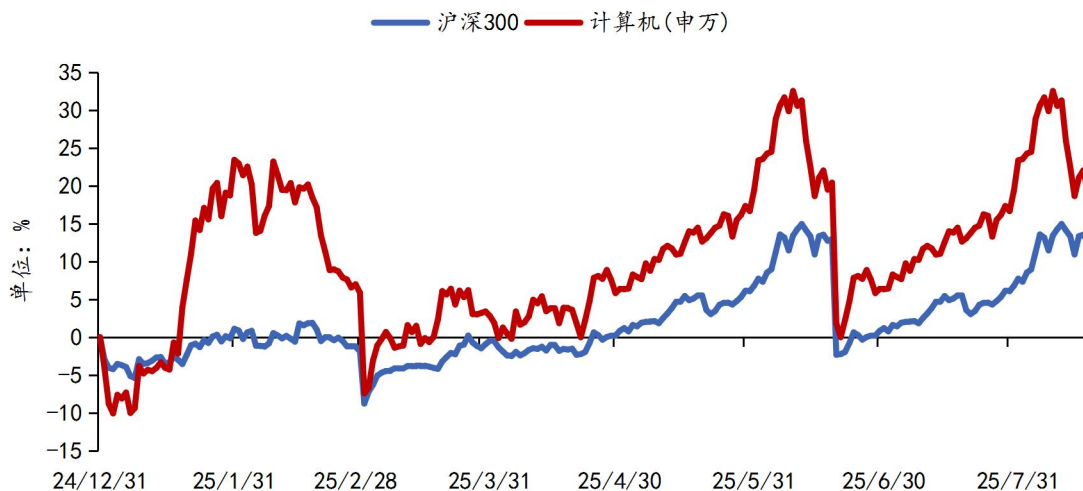
1 2025H1 及 2025Q2 计算机行情回顾和业绩分析

1.1 2025 年内计算机行业指数相对波动较大

我们将申万计算机指数（801750.SI）与沪深 300 指数进行对比，分析计算机行业在 2025 年内的走势情况。农历春节后，受 Deepseek 利好情绪推动，计算机指数在云计算、AI 应用板块拉动下上涨。此后，受主题投资情绪回落加之临近财报季市场避险情绪抬升，行业回调明显。年报与一季报披露后，阿里巴巴、腾讯等国内大厂资本开支超市场预期，带动市场风险偏好回升，计算机行业稳步上涨。6 月中下旬，受中美关税战影响，市场风险偏好快速下行，风险资产受流动性影响被抛售，计算机行业随市场快速调整。关税战后，受益于流动性提升及海外/国产算力利好催化，计算机行业随市场上涨，后于中报季期间有所回调。

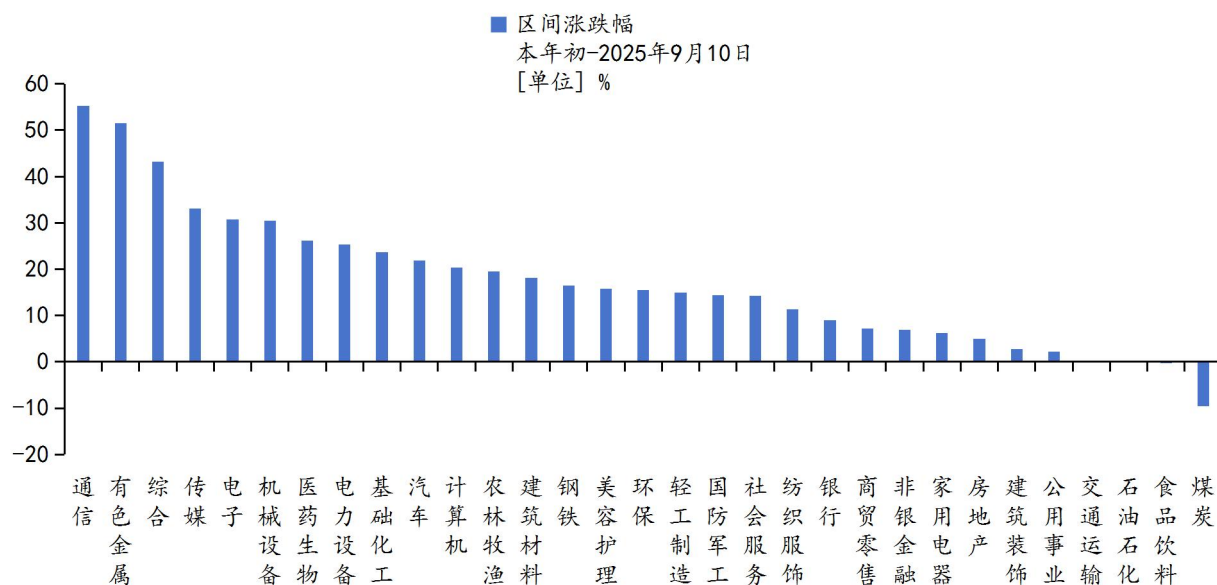
从 2025 年 1 月 1 日到 9 月 10 日，申万计算机指数上涨 20.42%，跑赢沪深 300 指数 7.45 pct，在申万 31 个子行业中位列第 11 位。

图 1：2025 年内计算机行情回顾（年初至 2025 年 9 月 10 日）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 2：2025 年内申万一级行业区间涨跌幅



数据来源：Wind，华龙证券研究所

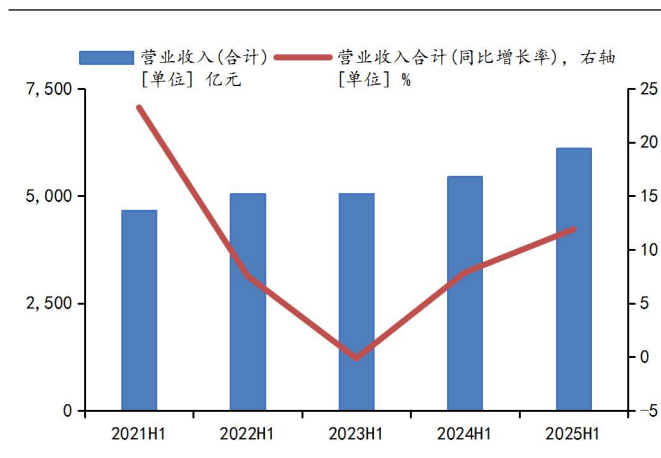
1.2 2025H1 及 2025Q2 计算机行业业绩分析

收入端：我们共选取申万一级行业 331 家 A 股计算机上市公司（剔除 ST 股）作为样本进行分析，2025H1 计算机行业上市公司总营收达 6104.89 亿元，同比增长 11.89%，总体保持稳定增长；2025Q2 单季总营收达 3295.88 亿元，同比增长 8.51%。

利润端：2025H1 计算机行业上市公司归母净利合计值达 125.82 亿元，同比增长 28.38%，大于营收增速；2025Q2 单季归母净利合计值达 105.84 亿元，同比增长 14.08%，单季度利润端连续两个季度保持增长。

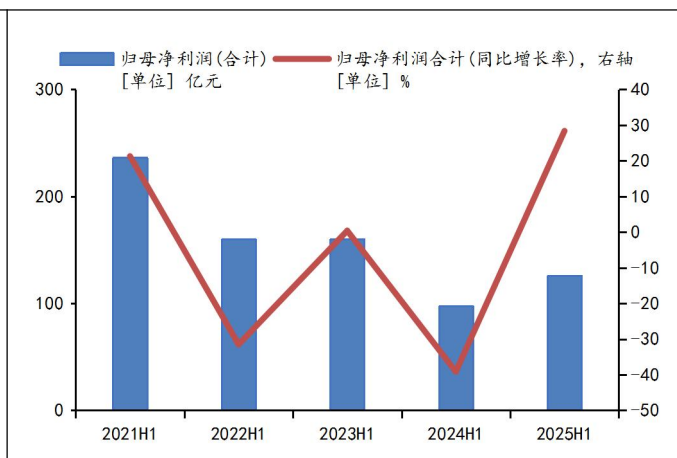
2025H1 及 2025Q2，计算机行业整体营收均呈现同比两位数增长，利润端增速好于营收端，行业业绩复苏拐点进一步确立。

图 3：计算机行业营业收入情况（2025H1）



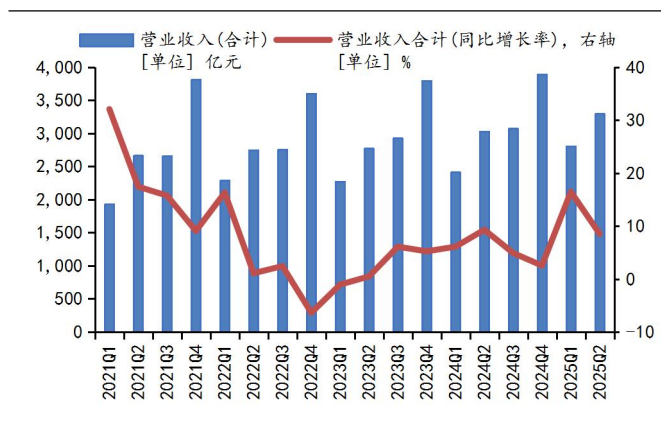
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 4：计算机行业归母净利润情况（2025H1）



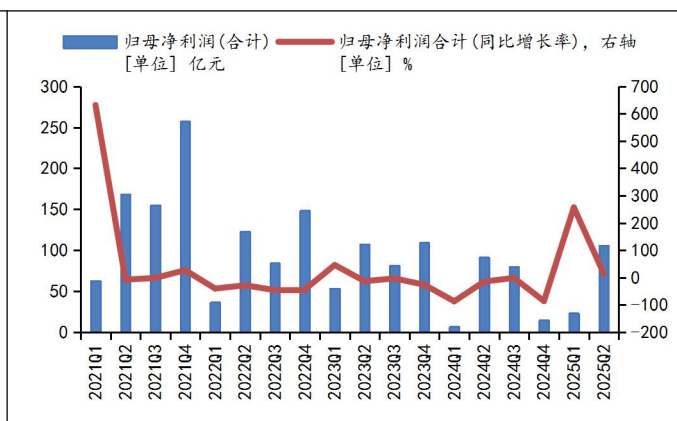
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 5：计算机行业营业收入情况（单季度）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 6：计算机行业归母净利润情况（单季度）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

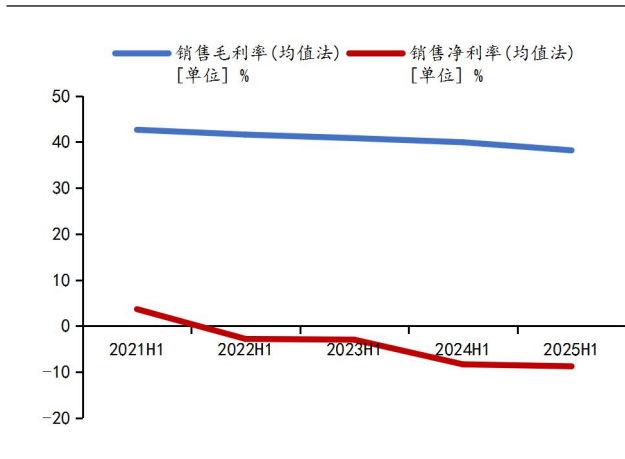
均值法下，2025H1 计算机行业上市公司销售毛利率和净利率分别为 38.18%和-8.77%，同比均有所下滑。

均值法下，2025H1 计算机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分别为 15.29%、33.07%、0.03 %和 18.89%，其中销售费用率、管理费用率、研发费用率同比略有下降；财务费用率略有上升，费用率整体较为平稳。

2025H1，计算机行业上市公司经营活动产生的现金流量净额平均值为 -1.05 亿元，负值同比有所收窄。

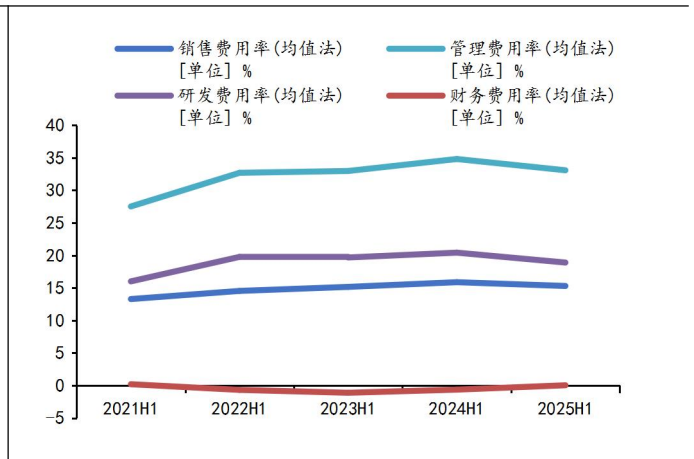
2025H1，计算机行业上市公司合同负债均值稳步上行，表现出下游需求逐步提升的前瞻信号。同时预付账款均值连续两期下降。我们认为，随 AI 技术在行业中进一步落地，计算机行业下游需求有进一步提振预期。

图 7：计算机行业毛利率情况（2025H1）



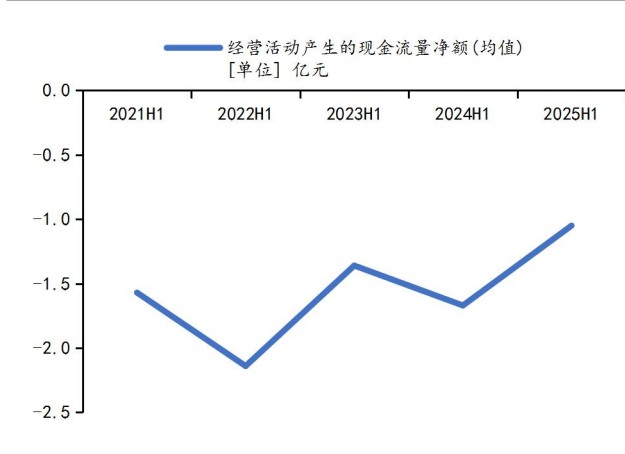
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 8：计算机行业费用率情况（2025H1）



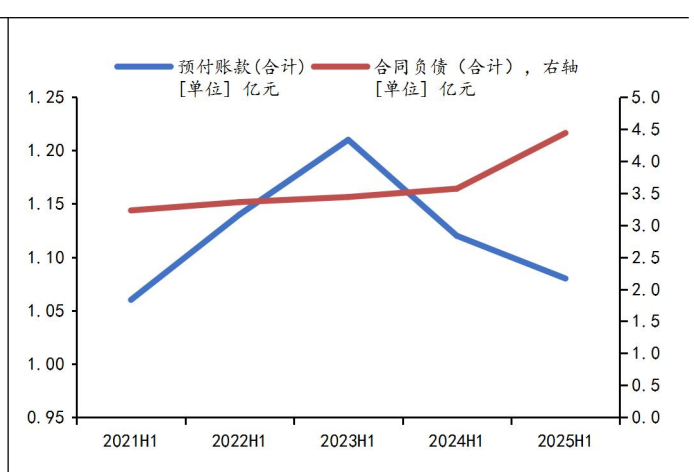
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 9：计算机行业经营活动产生的现金流量净额（2025H1）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 10：计算机行业预付账款、合同负债情况（2025H1）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

2025H1 净利润增速前 30 个股中，AI 产业标的居多，验证 AI 产业高景气度。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：计算机行业 2025H1 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	839790.BJ	联迪信息	0.10	3149.79	0.85	-8.10
2	300079.SZ	数码视讯	0.17	2747.64	2.65	24.66
3	002232.SZ	启明信息	0.14	2568.50	3.30	6.51
4	002261.SZ	拓维信息	0.79	2262.83	13.06	-24.42
5	002530.SZ	金财互联	0.33	2063.57	4.68	-22.30

6	300531.SZ	优博讯	0.44	1455.37	7.42	18.56
7	002373.SZ	千方科技	1.70	1287.12	33.10	-7.21
8	688588.SH	凌志软件	1.12	1002.20	5.16	-3.04
9	688787.SH	海天瑞声	0.04	813.65	1.57	69.54
10	600570.SH	恒生电子	2.61	771.57	24.26	-14.44
11	301396.SZ	宏景科技	0.60	725.73	11.88	567.14
12	300541.SZ	先进数通	0.63	694.25	13.80	33.06
13	300098.SZ	高新兴	0.26	683.10	8.97	36.24
14	301095.SZ	广立微	0.16	518.42	2.46	43.17
15	300803.SZ	指南针	1.43	391.17	9.35	71.55
16	301270.SZ	汉仪股份	0.06	337.96	0.90	-1.35
17	688288.SH	鸿泉物联	0.33	283.57	3.34	37.21
18	688109.SH	品茗科技	0.31	270.11	1.87	1.25
19	603887.SH	城地香江	0.37	213.17	12.86	137.31
20	688206.SH	概伦电子	0.46	212.95	2.18	11.43
21	300380.SZ	安硕信息	0.12	182.65	3.80	14.49
22	600728.SH	佳都科技	1.35	170.47	49.19	65.22
23	002777.SZ	久远银海	0.30	160.02	4.39	11.33
24	301248.SZ	杰创智能	0.19	156.60	3.16	3.25
25	600410.SH	华胜天成	1.40	156.60	22.62	5.11
26	301178.SZ	天亿马	0.06	151.66	1.46	63.24
27	300399.SZ	天利科技	0.08	144.79	2.31	-3.54
28	002609.SZ	捷顺科技	0.41	143.75	7.44	21.44
29	300150.SZ	世纪瑞尔	0.42	143.49	3.56	10.15
30	002178.SZ	延华智能	0.05	143.39	2.17	-25.89

数据来源：Wind，华龙证券研究所

2 2025H1 及 2025Q2 计算机子板块业绩分析

我们选取了 AI 算力、AI 应用、工业软件、网络安全和金融科技五大细分板块作进一步分析。各板块上市公司的选取范围为剔除 ST 股的申万一级计算机行业内所有 A 股标的，选取标准包括主营业务范围、相关业务收入占比及增速。

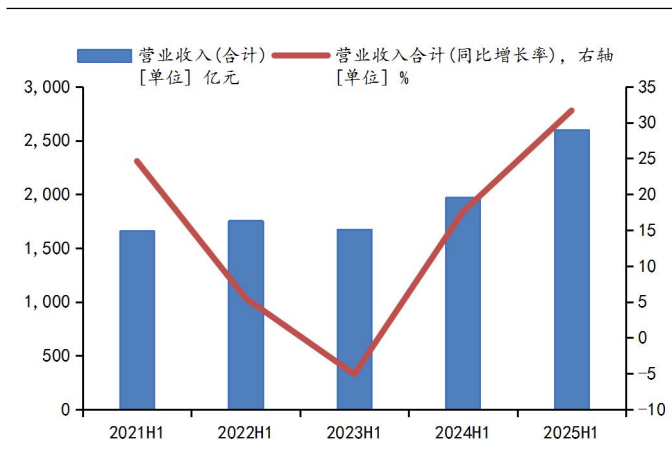
2.1 AI 算力

2025H1，AI 算力板块营收与归母净利润增速显著高于行业整体水平，表现出高于行业整体水平的景气度，主要得益于生成式 AI 基础建设浪潮。

收入端：2025H1 计算机行业 AI 算力板块 A 股标的总营收达 2597.00 亿元，同比增长 31.67%，增速为近五年同期最高水平；2025Q2 单季总营收达 1336.67 元，同比增长 23.30%，年内连续两个季度持续增长。

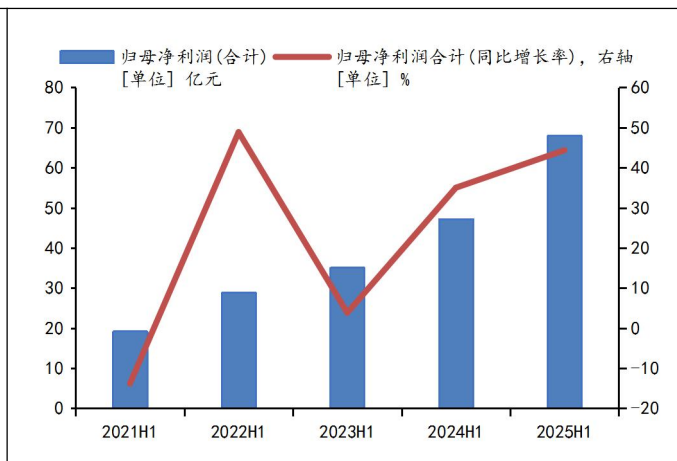
利润端：2025H1，AI 算力归母净利合计值达 68.00 亿元，同比增长 44.36%，同比加速增长。2025Q2 单季归母净利合计值达 43.67 亿元，同比增长 45.10%，年内单季度利润端增速连续两个季度高于营收端。

图 11：AI 算力板块营业收入情况（2025H1）



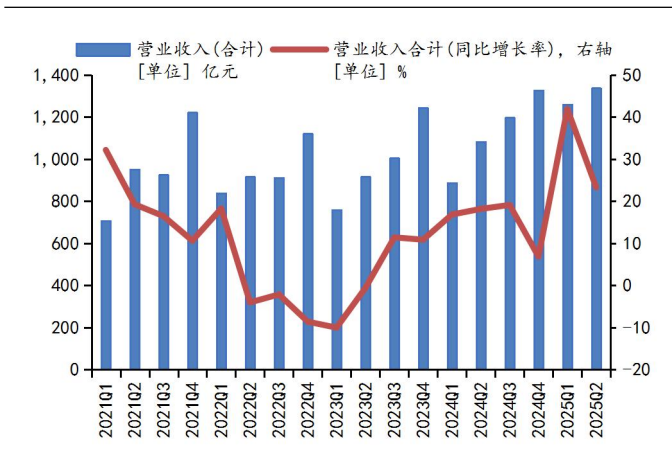
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 12：AI 算力板块归母净利润情况（2025H1）



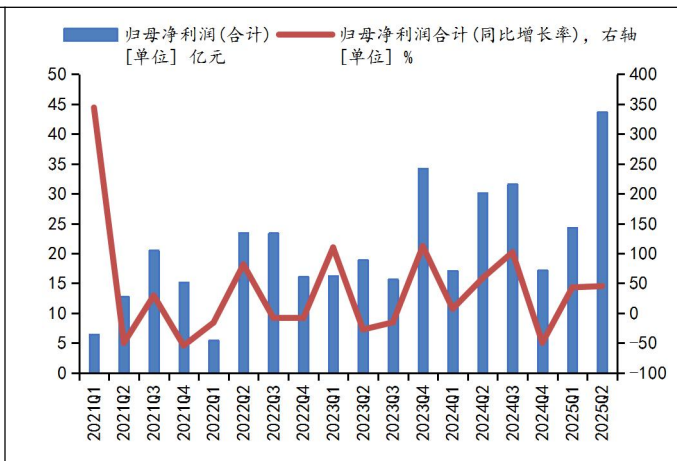
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 13：AI 算力板块营业收入情况（单季度）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 14：AI 算力板块归母净利润情况（单季度）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

当前，外部科技封锁趋严，倒逼国内集中力量攻克“卡脖子”领域，我国科技自立自强具备紧迫性。

国内大厂资本开支仍有上升空间，国产算力迎来加速发展期。2025 年 8 月 29 日，阿里巴巴发布 FY2026Q1（自然年 2025 年 Q2）财报。报告期内，AI 需求持续强劲，云智能集团同比收入增长 26%，其中 AI 相关产品收入连续第八个季度实现三位数增长。CapEx 方面，报告期内阿里巴巴资本性支出 386.76 亿元人民币，同比增长 220%（去年同期为 120.94 亿元人民币）。同时维持未来三年投入 3800 亿元建设云和 AI 硬件基础设施目标不变。另外，根据不同季度 AI 芯片供应及政策的变化情况，阿里宣布已

制定了备用计划，会通过和不同的合作伙伴合作，来应对供应链的不确定性风险和推进三年 3800 亿元的资本支出计划。我们认为，国内 AI 芯片供给将依然维持海外+国产的格局，未来在海外供应链扰动因素增加的情况下，国产芯片供给占比有望持续提升。

从海外市场来看，大厂自研 ASIC 已经成为趋势。国内，阿里巴巴、字节、腾讯等厂商在投资+自研芯片方面也早有布局。我们认为以 AI 算力为延展的 AI 基础设施军备战仍将持续，有望带动相关配套硬件设施出货量增长。

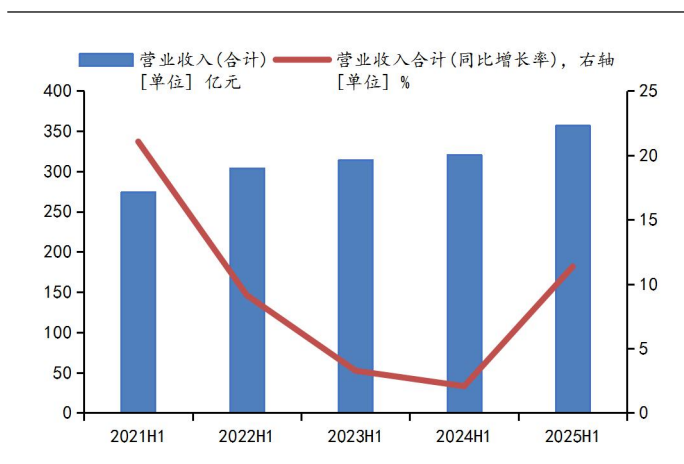
2.2 AI 应用

AI 应用板块利润端增速明显好于收入端，且从近五年中报情况来看，板块归母净利润经历了连续三期同比下滑后，于今年中报首次出现正增长，板块呈现出初步复苏信号。

收入端：2025H1 计算机行业 AI 应用板块总营收达 357.06 亿元，同比增长 11.36%，前值为 2.07%，增速明显加快；2025Q2 单季总营收达 195.59 亿元，同比增长 10.51%，前值为 12.41%，单季度营收连续四季度保持正增长。

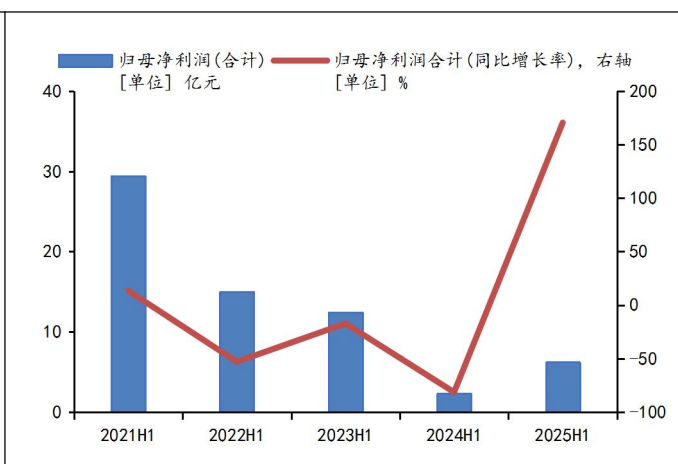
利润端：2025H1 上述标的归母净利合计值达 6.21 亿元（去年同期值为 2.30 亿元），同比增长 170.59%，实现低基数高增长；2025Q2 单季归母净利合计值达 5.97 亿元（前值为 0.24 亿元），于去年同期低基数基础上实现高增长。

图 15：AI 应用板块营业收入情况（2025H1）



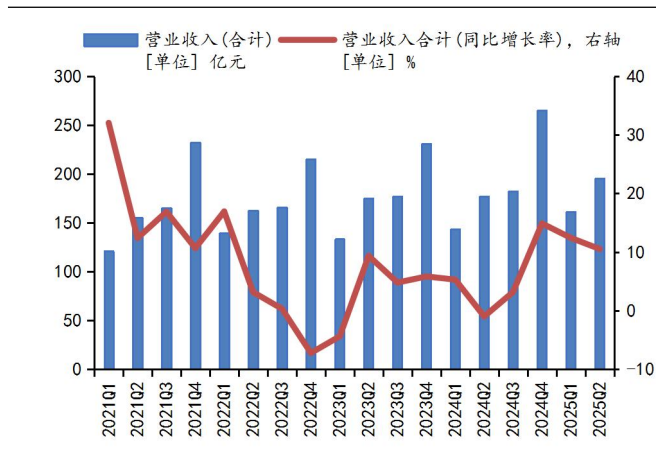
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 16：AI 应用板块归母净利润情况（2025H1）



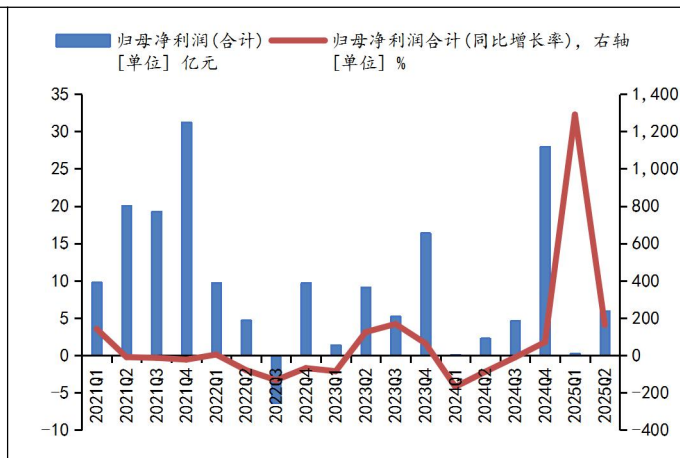
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 17: AI 应用板块营业收入情况（单季度）



数据来源: Wind, 华龙证券研究所

图 18: AI 应用板块归母净利润情况（单季度）



数据来源: Wind, 华龙证券研究所

AI 应用有望逐步进入业绩兑现期，建议关注后续 AI 应用厂商的产品落地节奏。以国内大厂字节为例，据火山引擎，截至 2025 年 5 月底，豆包大模型日均 tokens 使用量超过 16.4 万亿，较 2024 年 5 月豆包大模型刚发布时增长 137 倍。豆包大模型发布距今仅一年多的时间，tokens 实现爆发性的增长，反映出模型推理能力正在被接受和认可。同时，Deepseek 发布后，大模型行业在竞争和追赶中更为聚焦推理性价比，“模型平权”后带来的规模效益正在显现，上游降本将加速 AI 应用落地。

Agent 快速发展，有望成为下一阶段的主流产品形态。相较于当前主流的 Chat bot 这一产品形态来说，Agent 能够直接交付结果，将大大延展 AI 在生产工具范畴的能力边界。从 AI 的最终形态来看，AI 能够在识别、理解、推理的基础上参与决策并执行操作是发展 AGI 的必经之路。据 Root analysis，预计全球 AI Agent 市场规模将从 2024 年的 52.9 亿美元增长到 2035 年的 2,168 亿美元，2024-2035 年预测期内的复合年增长率为 40.15%。在人工智能产业重要顶层设计指导下，“AI+”有望开启下一个黄金十年。

顶层设计出台，“AI+”迎政策催化。2025 年 08 月 26 日，国务院印发《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》。《意见》中提出，到 2027 年，新一代智能终端、智能体等应用普及率超 70%；到 2030 年，新一代智能终端、智能体等应用普及率超 90%。到 2035 年，我国全面步入智能经济和智能社会发展新阶段，为基本实现社会主义现代化提供有力支撑。

我们认为，随着 AI 应用从过程交付转向结果交付，以 AI Agent 为代表的 AI 应用作为效率工具的角色定位将更为突出，企业 IT 支出将从成本项定义转向为生产力付费，用户付费驱动力增强。从竞争力角度看，数据+模型+算力将成为 AI 应用交付能力的主要考量要素，考虑到底层 AI 技术平权，计算效率的提升将成为整个 AI 应用产业的主要驱动力量之一，而

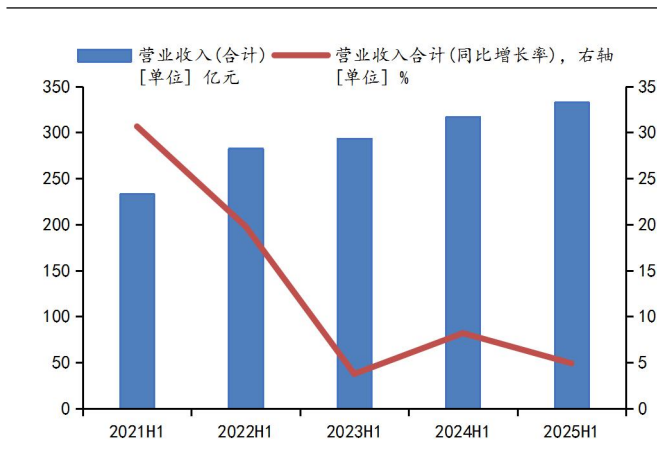
垂类数据或将成为 AI 应用公司提高市场份额的先发优势和核心壁垒。从当前的主流技术路径上看，建议关注国内垂类 AI 应用公司业绩兑现节奏，重点关注 Agent、多模态等赛道。

2.3 工业软件

收入端：2025H1 计算机行业工业软件板块 A 股标的总营收达 332.89 亿元，同比增长 4.90%，前值为+8.18%，营收端保持正增长；2025Q2 单季总营收达 183.92 亿元，同比增长 5.80%，单季度持续增长。

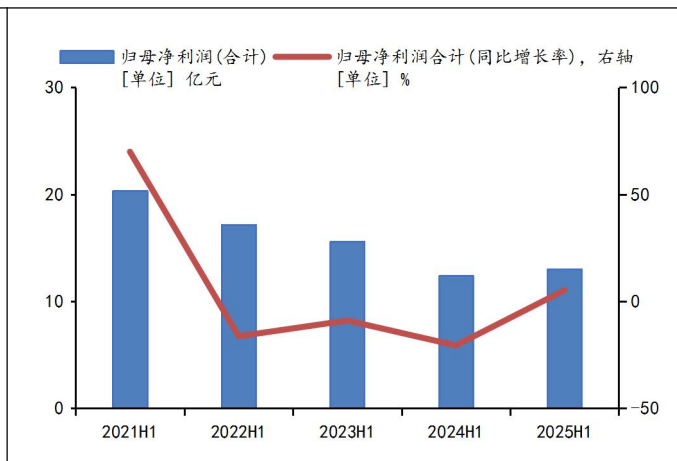
利润端：2025H1 上述标的归母净利合计值达 13.03 亿元，同比增长 5.16%，增速由负转正，行业利润端呈现复苏迹象；2025Q2 单季归母净利合计值达 7.67 亿元，同比减少 0.43%，单季度归母净利润合计值与去年同期相比基本持平。

图 19：工业软件板块营业收入情况（2025H1）



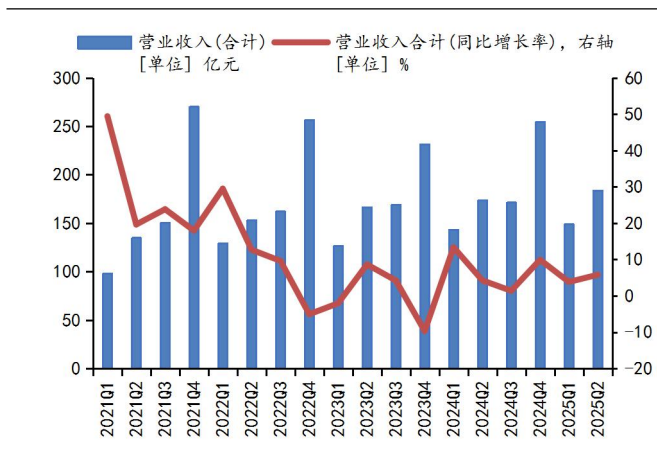
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 20：工业软件板块归母净利润情况（2025H1）



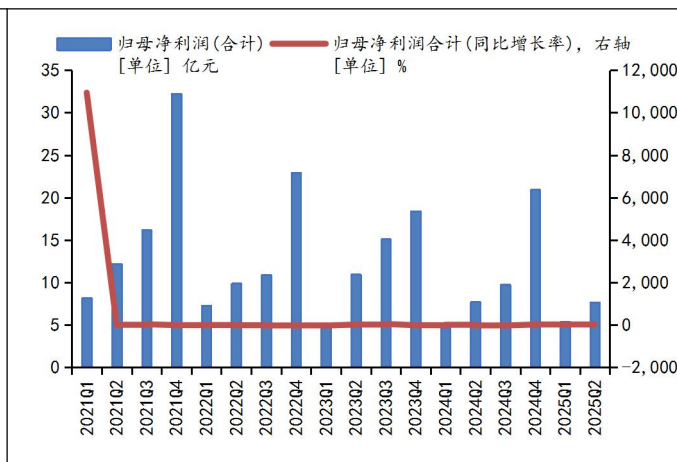
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 21：工业软件板块营业收入情况（单季度）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 22：工业软件板块归母净利润情况（单季度）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

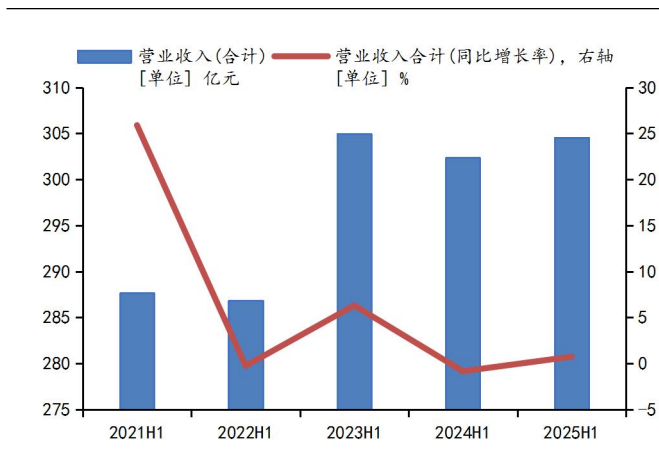
近年来，国产工业软件公司通过技术突破、投资并购等方式坚持自主创新、攻坚克难。2025H1，国产工业软件上市公司中，广立微/概伦电子/索辰科技分别实现营业收入同比+43.17%/+11.43%/+10.82%；政策方面，2024年9月工信部发布的《工业重点行业领域设备更新和技术改造指南的通知》中提出，到2027年，完成约200万套工业软件和80万台套工业操作系统更新换代任务。我们认为，工业软件国产化率有望进一步提升，当前国产化率较低的细分板块有望进一步获得政策倾斜。

2.4 金融科技

收入端：2025H1 计算机行业金融科技板块 A 股标的总营收达 304.56 亿元（前值为 302.36 亿元），同比增长 0.73%，营收水平与去年同期基本持平；2025Q2 单季总营收达 167.20 亿元，同比增长 0.14%，单季度实现平稳增长。

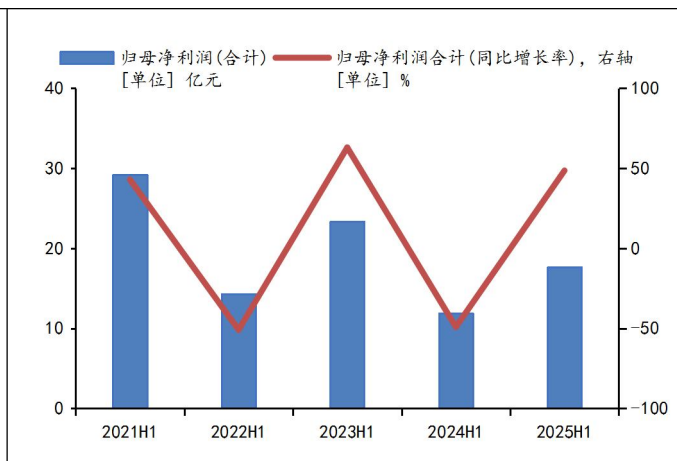
利润端：2025H1 上述标的归母净利合计值达 17.65 亿元，同比增长 48.57%，利润端恢复正增长；2025Q2 单季归母净利合计值达 11.37 亿元，同比增长 52.33%，前值为 42.22%，单季度利润端连续两个季度实现较快增长。

图 23：金融科技板块营业收入情况（2025H1）



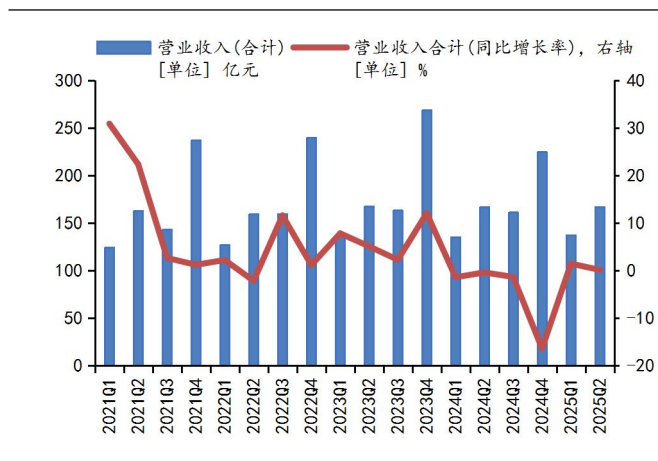
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 24：金融科技板块归母净利润情况（2025H1）



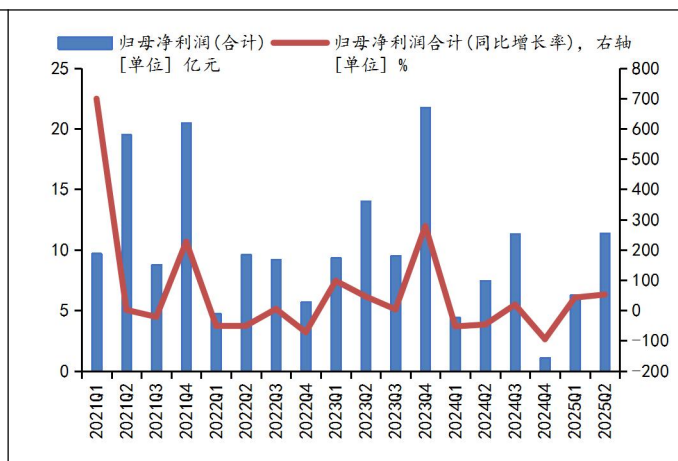
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 25：金融科技板块营业收入情况（单季度）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 26：金融科技板块归母净利润情况（单季度）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

人民币国际化进程中，CIPS、mBridge 等项目不断推进，带来支付、清算系统的升级改造需求，金融科技类企业有望开启新成长空间。截至 2025 年 8 月末，CIPS 系统共有直接参与者 176 家，间接参与者 1552 家，遍布全球 122 个国家和地区；2024 年内，我国人民币跨境支付系统（CIPS）运行平稳，日均处理跨境人民币业务笔数和金额持续增长，2024 年 6 月，CIPS 日均处理跨境人民币业务接近 3.5 万笔。多边央行数字货币桥（mBridge）则是一种基于多国央行数字货币的跨境支付互联互通平台，处理一笔支付业务最快可在 7 秒内完成。以区块链为技术支撑，mBridge 具备高效率、低成本和高安全性优势。

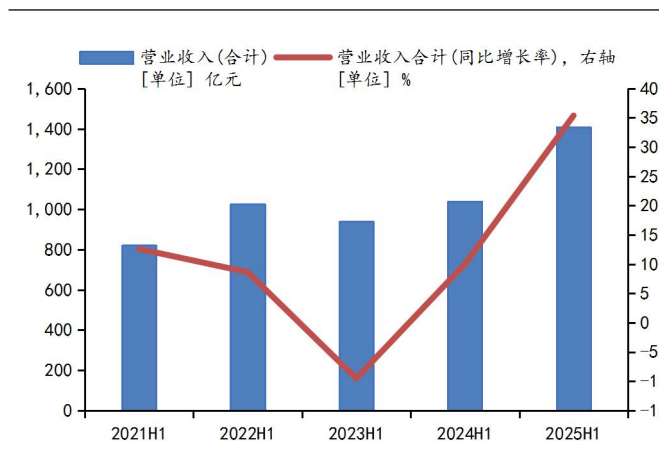
我们认为，人民币国际影响力提升对于我国在金融反制能力的提升方面有重要意义。随我国与周边经济体联系进一步紧密，跨境支付的体量和频率将进一步增加，带动相关软硬件迭代升级需求提升。

2.5 网络安全

收入端：2025H1 计算机行业网络安全板块 A 股标的总营收达 1409.06 亿元，同比增长 35.38%，增速较前期有所加快，前值为 10.03%；2025Q2 单季总营收达 688.24 亿元，同比增加 15.94%。

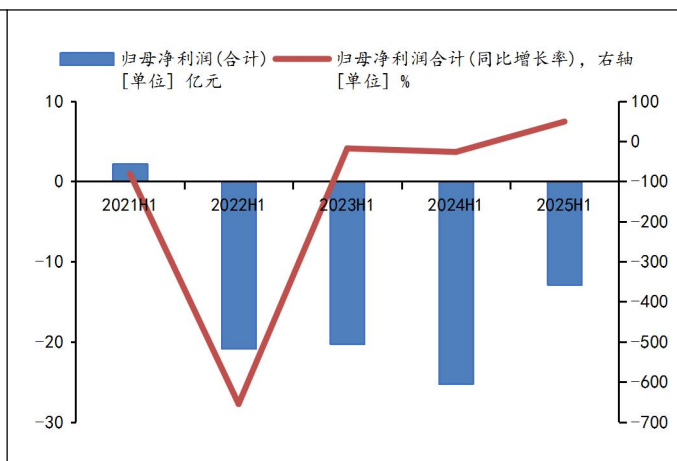
利润端：2025H1 计算机行业网络安全板块 A 股标的归母净利合计值达-12.87 亿元，前值为-25.23 亿元，亏损有所收窄；2025Q2 单季归母净利合计值达 4.08 亿元，同比由亏转盈。

图 27：网络安全板块营业收入情况（2025H1）



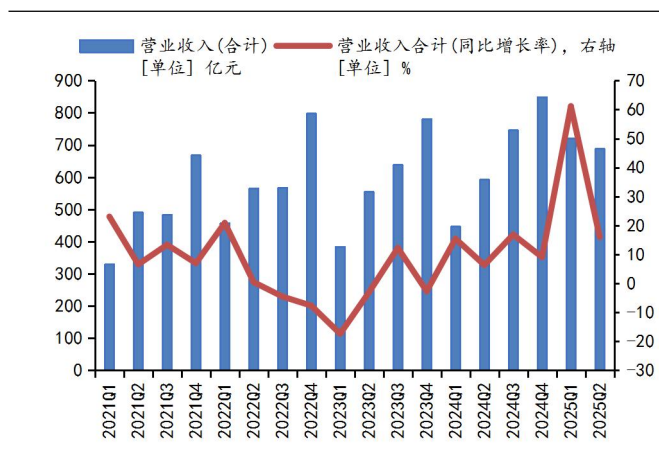
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 28：网络安全板块归母净利润情况（2025H1）



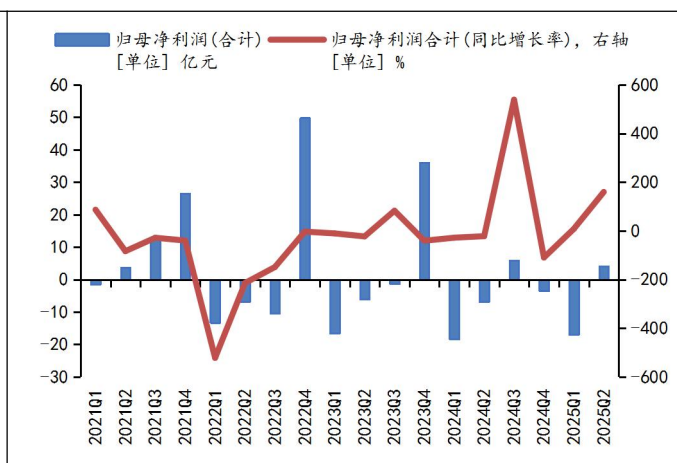
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 29：网络安全板块营业收入情况（单季度）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 30：网络安全板块归母净利润情况（单季度）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

近年来，受客户预算、宏观环境、回款节奏等方面影响，网络安全板块上市公司近五年中报归母净利润持续承压，板块处于筑底阶段。2025H1，网络安全板块上市公司显著减亏；2025Q2 单季度归母净利润同比由亏转盈，利润端出现边际向好拐点。同时，现阶段 AI 与云计算产业快速发展，新兴技术有望带动数据加密、隐私保护、漏洞管理等安全需求上升，网络安全板块受重视程度有望提升。

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，复苏拐点或进一步确立。我们认为，政策指引叠加外部环境不确定性预计将持续提振科技内需。维持计算机行业“推荐”评级，建议关注：（1）AI 产业：中科曙光(603019.SH)、金山办公(688111.SH)、赛意信息(300687.SZ)、鼎捷数智(300378.SZ)、卓易信息(688258.SH)、首都在线(300846.SZ)、优刻得-W(688158.SH)、万兴科技(300624.SZ)、科大讯飞(002230.SZ)、

汉得信息(300170.SZ)、软通动力(301236.SZ)、润和软件(300339.SZ)；
 (2) 工业软件：广立微(301095.SZ)、华大九天(301269.SZ)、索辰科技(688507.SH)、中望软件(688083.SH)；(3) 金融科技：指南针(300803.SZ)、同花顺(300033.SZ)、京北方(002987.SZ)、中科金财(002657.SZ)、顶点软件(603383.SH)；(4) 网络安全：亚信安全(688225.SH)、深信服(300454.SZ)、启明星辰(002439.SZ)、信安世纪(688201.SH)。

表 2：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2025/09/17	EPS (元)				PE				投资评级
		股价 (元)	2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E	
002230.SZ	科大讯飞	52.40	0.24	0.42	0.60	0.81	169.9	125.9	87.7	64.6	未评级
002439.SZ	启明星辰	16.01	-0.19	0.12	0.20	0.30	/	134.4	78.6	52.6	未评级
002657.SZ	中科金财	35.75	-0.16	-0.02	0.09	0.16	/	/	411.9	225.7	未评级
002987.SZ	京北方	22.72	0.50	0.42	0.49	0.58	25.4	54.7	46.7	39.4	未评级
300033.SZ	同花顺	390.42	3.39	4.82	5.89	6.84	110.2	80.9	66.3	57.1	未评级
300170.SZ	汉得信息	18.51	0.19	0.24	0.30	0.36	64.8	76.1	62.1	51.0	未评级
300339.SZ	润和软件	61.37	0.20	0.25	0.31	0.38	243.3	249.9	197.5	163.5	未评级
300378.SZ	鼎捷数智	52.33	0.57	0.76	0.93	1.16	46.7	68.9	56.3	45.1	增持
300454.SZ	深信服	121.48	0.47	0.90	1.33	1.72	122.4	134.5	91.2	70.5	未评级
300624.SZ	万兴科技	74.71	-0.85	0.17	0.49	0.81	/	447.6	152.3	91.8	未评级
300687.SZ	赛意信息	27.00	0.34	0.48	0.64	0.78	29.3	56.2	42.0	34.7	未评级
300803.SZ	指南针	172.88	0.25	0.52	0.65	0.91	541.1	335.2	265.9	190.7	未评级
300846.SZ	首都在线	22.00	-0.61	-0.23	0.00	0.27	/	/	/	81.5	增持
301095.SZ	广立微	82.80	0.40	0.67	0.94	1.30	81.0	123.8	88.5	63.8	未评级
301236.SZ	软通动力	57.27	0.19	0.41	0.57	0.78	104.8	139.2	100.2	73.7	未评级
301269.SZ	华大九天	119.58	0.20	0.37	0.56	0.79	327.6	325.9	215.0	150.6	未评级
603019.SH	中科曙光	108.49	1.31	1.79	2.16	2.65	57.6	60.6	50.2	40.9	增持
603383.SH	顶点软件	43.30	0.95	1.11	1.35	1.66	33.0	38.9	32.0	26.1	未评级
688083.SH	中望软件	71.70	0.53	0.70	0.91	1.13	169.0	102.4	78.8	63.5	增持
688111.SH	金山办公	309.74	3.56	4.04	4.85	5.90	100.5	76.6	63.8	52.5	未评级
688158.SH	优刻得-W	25.43	-0.53	-0.21	0.04	0.22	/	/	724.5	114.3	未评级
688201.SH	信安世纪	14.43	-0.15	0.26	0.37	0.70	/	56.0	38.8	20.6	未评级
688225.SH	亚信安全	20.39	0.02	0.35	0.54	0.68	759.5	58.6	38.1	30.0	未评级
688258.SH	卓易信息	76.81	0.27	0.67	0.94	1.20	157.3	114.6	81.7	64.0	增持
688507.SH	索辰科技	102.50	0.47	0.95	1.55	1.66	84.8	107.9	66.1	61.8	增持

数据来源：Wind，鼎捷数智、首都在线、中望软件、卓易信息盈利预测来源于华龙证券研究所；中科曙光、索辰科技 2025-2026 年盈利预测来源于华龙证券研究所，2027 年盈利预测来源于 Wind 一致预期；其他公司盈利预测来源于 Wind 一致预期

4 风险提示

(1) 国产算力建设不及预期。算力是 AI 应用基石，国产算力建设不达预期将会延缓 AI 应用的落地速度。

(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、证券发行人士、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：

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