

超配（维持）

计算机行业 2025 年半年度业绩综述

上半年业绩表现亮眼，营收及利润实现双位数增长

2025 年 9 月 8 日

投资要点：

卢芷心

SAC 执业证书编号：
S0340524100001
电话：0769-22119297
邮箱：
luzhixin@dgzq.com.cn

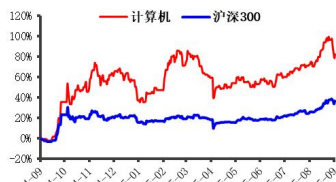
罗炜斌

SAC 执业证书编号：
S0340521020001
电话：0769-22110619
邮箱：
luoweibin@dgzq.com.cn

陈伟光

SAC 执业证书编号：
S0340520060001
电话：0769-22119430
邮箱：
chenweiguang@dgzq.com.cn

计算机行业指数走势



资料来源：东莞证券研究所，iFinD

相关报告

- **行情及机构持仓回顾。**今年以来申万计算机行业表现相对强势，截至2025年8月31日，SW计算机行业指数累计上涨30.59%，跑赢同期沪深300指数16.31个百分点，涨幅在申万31个行业中位列第五。从行业估值来看，截至2025年9月5日，据同花顺数据，SW计算机板块PE TTM（剔除负值）为55.75倍，处于近5年87.98%分位、近10年79.00%分位，板块估值处于高位。2025Q1/Q2机构对计算机行业的持仓比重为1.60%/1.51%，持仓比例环比+0.22pct/-0.09pct。目前，行业配置比例仍处于低配状态，2025Q1/2025Q2低于标配比例1.52pct/1.58pct。2025Q2，从机构持仓市值来看，前十大个股主要集中在AI、信创、金融IT等领域。
- **行业上半年业绩表现亮眼，Q2利润端增速同比转正。**整体法下，计算机行业2025H1营业收入为6044.15亿元，同比增加12.14%，整体需求持续改善。利润方面，行业上半年归母净利润和扣非后归母净利润分别实现134.96亿元和80.87亿元，同比分别增长38.37%和47.53%，行业利润端明显修复。单季度来看，行业Q2营业收入为3258.43亿元，同比增长8.47%；增速环比减少8.30pct，同比减少0.78pct。利润方面，行业Q2归母净利润和扣非后归母净利润分别为109.03亿元和81.55亿元，同比分别增长19.35%和13.53%，相较去年同期增速均实现由负转正。
- **AI和云SaaS子板块实现经营业绩及盈利能力全面改善。**2025H1，整体来看，算力基建、智能驾驶、网络安全、能源IT、信创、AI细分领域的需求韧性较强。受益于人工智能产业蓬勃发展，服务器等智算产品需求旺盛，推动算力基建板块营收同比显著增长50%。单季度来看，2025Q2，在业绩方面，智能驾驶、网络安全、人工智能和云SaaS子板块表现突出，实现营收及利润同比双增。其中，智能驾驶板块在营收端同比实现双位数增长，利润端实现三位数增长，行业表现相对强势。此外，2025Q2，人工智能和云SaaS板块的毛利率和净利率同比均有所提升，这两个子板块实现营收端、利润端、盈利能力的全面改善。
- **投资建议：**计算机行业上半年业绩表现亮眼，营收及利润端均实现双位数增长，行业费用管理能力增强，经营性现金流情况有所改善。分子板块来看，受益于人工智能产业蓬勃发展，算力需求维持旺盛，推动算力基建板块上半年营收同比增长超50%。单季度来看，2025Q2，AI和云SaaS子板块实现经营业绩及盈利能力全面改善。后续随着计算机领域相关政策、招投标持续推进，AI商业化落地进程加快，下游需求有望逐步释放，进一步推动各板块业绩回升。展望后续，建议重点关注需求有望扩张和政府政策主要发力的方向，包括AI算力、AI应用、信创等领域。
- **风险提示：**政策推进不及预期；下游需求释放不及预期；技术推进不及预期；行业竞争加剧等。

本报告的风险等级为中高风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

目 录

1. 行情及机构持仓回顾	3
2. 行业上半年业绩表现亮眼，Q2 利润端增速同比转正	6
3. AI 和云 SaaS 子板块实现经营业绩及盈利能力全面改善	10
4. 投资建议	15
5. 风险提示	16

插图目录

图 1：申万一级行业 2025 年涨幅排行（截至 8 月 31 日）	3
图 2：申万计算机板块近 10 年 PE TTM（单位：倍）（截至 2025 年 9 月 5 日）	3
图 3：基金持仓计算机行业比例	4
图 4：计算机行业 2023H1-2025H1 营业收入	6
图 5：计算机行业 2023H1-2025H1 归母净利润	6
图 6：计算机行业 2023H1-2025H1 扣非后归母净利润	6
图 7：计算机行业 2023H1-2025H1 毛利率及净利率	6
图 8：计算机行业 2023H1-2025H1 期间费用及研发费用	7
图 9：计算机行业 2023H1-2025H1 期间费用率及研发费用率	7
图 10：计算机行业 2023H1-2025H1 经营性现金流净额	7
图 11：计算机行业 2023Q2-2025Q2 营业收入	8
图 12：计算机行业 2023Q2-2025Q2 归母净利润	8
图 13：计算机行业 2023Q2-2025Q2 扣非后归母净利润	8
图 14：计算机行业 2023Q2-2025Q2 毛利率及净利率	8
图 15：计算机行业 2023Q2-2025Q2 期间费用及研发费用	9
图 16：计算机行业 2023Q2-2025Q2 期间费用率及研发费用率	9
图 17：计算机行业 2023Q2-2025Q2 经营性现金流净额	9
图 18：子板块 2025H1 营业收入同比增速	10
图 19：子板块 2025H1 归母净利润同比增速	11
图 20：子板块 2025H1 扣非后归母净利润同比增速	11
图 21：子板块 2025H1 毛利率同比变动	11
图 22：子板块 2025H1 净利率同比变动	12
图 23：子板块 2025Q2 营业收入同比增速	13
图 24：子板块 2025Q2 归母净利润同比增速	13
图 25：子板块 2025Q2 扣非后归母净利润同比增速	13
图 26：子板块 2025Q2 毛利率同比变动	14
图 27：子板块 2025Q2 净利率同比变动	14

表格目录

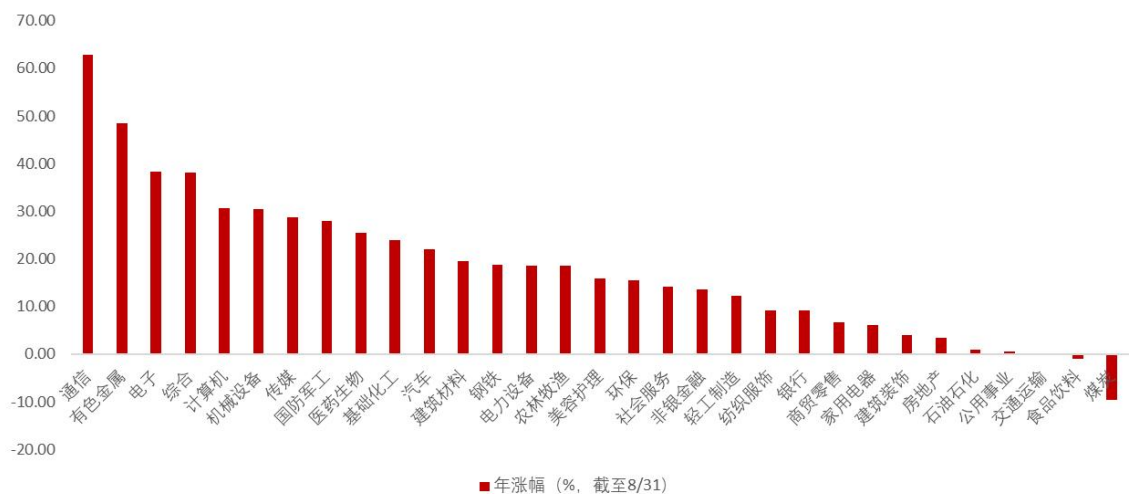
表 1：2025Q1 和 2025Q2 计算机行业持有基金数量前十大个股	4
表 2：2025Q1 和 2025Q2 计算机行业基金持股总市值前十大个股	5
表 3：2025Q1 和 2025Q2 计算机行业基金持仓变动前十大个股	5
表 4：2025Q1 和 2025Q2 计算机行业基金持仓变动前十大个股	5
表 5：重点公司盈利预测及投资评级（截至 2025/9/5）	15

1. 行情及机构持仓回顾

1.1 上半年行业涨幅位于上游，估值处于高位

2025 年以来，受益于以 DeepSeek-R1、阿里通义千问等为代表的国产大模型技术的突破、AI 智能体爆发在各应用场景快速落地，以及国务院印发的《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》等顶层政策的有力支持，计算机行业整体表现相对强势。截至 2025 年 8 月 31 日，今年 SW 计算机行业指数累计上涨 30.59%，跑赢同期沪深 300 指数 16.31 个百分点，涨幅在申万 31 个行业中位列第五。

图 1：申万一级行业 2025 年涨幅排行（截至 8 月 31 日）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

截至 2025 年 9 月 5 日，据同花顺数据，SW 计算机板块 PE TTM（剔除负值）为 55.75 倍，处于近 5 年 87.98%分位、近 10 年 79.00%分位，板块估值处于高位。

图 2：申万计算机板块近 10 年 PE TTM（单位：倍）（截至 2025 年 9 月 5 日）



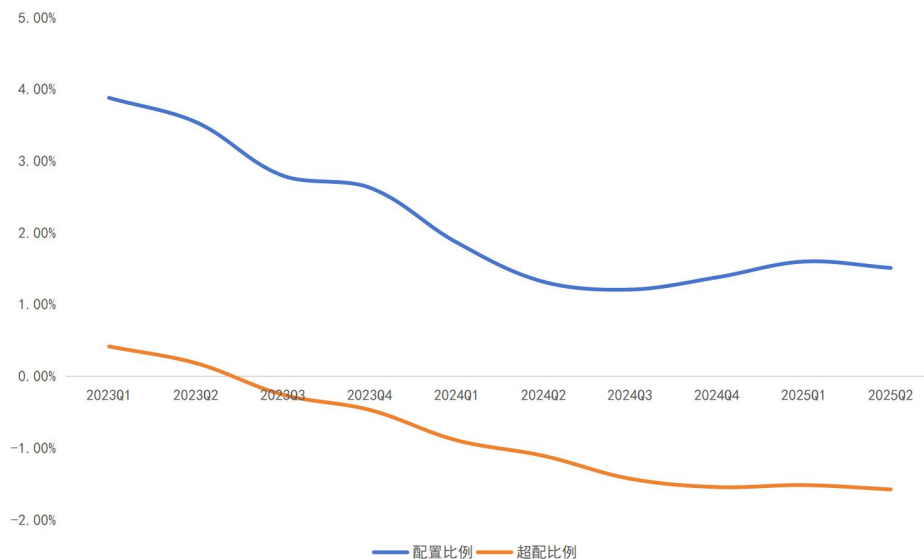
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

1.2 Q2 计算机持仓环比略微下降，机构持仓集中 AI、信创、金融 IT 等领域

2025Q1/Q2 机构对计算机行业的持仓比重为 1.60%/1.51%，持仓比例环比

+0.22pct/-0.09pct。目前，行业配置比例仍处于低配状态，2025Q1/2025Q2 低于标配比例 1.52pct/1.58pct，计算机行业仍有较大向上的空间。

图 3：基金持仓计算机行业比例



资料来源：Wind，东莞证券研究所

注：统计股票型、混合型基金数据，下同

从持有基金数来看，2025Q2，计算机行业内持有基金数量前十大个股分别为金山办公、海康威视、科大讯飞、同花顺、金蝶国际、中科曙光、恒生电子、深信服、浪潮信息、德赛西威，主要集中在 AI、金融 IT、算力基建、云 SaaS、智能驾驶等领域。相较于 2025Q1，金蝶国际、恒生电子新进入到前十大，涉及 AI、金融 IT 等领域。

表 1：2025Q1 和 2025Q2 计算机行业持有基金数量前十大个股

2025Q1			2025Q2		
代码	公司	持有基金数（家）	代码	公司	持有基金数（家）
688111.SH	金山办公	230	688111.SH	金山办公	240
002415.SZ	海康威视	207	002415.SZ	海康威视	169
002230.SZ	科大讯飞	150	002230.SZ	科大讯飞	147
300033.SZ	同花顺	140	300033.SZ	同花顺	127
300454.SZ	深信服	114	0268.HK	金蝶国际	99
603019.SH	中科曙光	88	603019.SH	中科曙光	89
000977.SZ	浪潮信息	70	600570.SH	恒生电子	83
002920.SZ	德赛西威	69	300454.SZ	深信服	72
000997.SZ	新大陆	69	000977.SZ	浪潮信息	69
000938.SZ	紫光股份	69	002920.SZ	德赛西威	69

数据来源：Wind，东莞证券研究所

从持股总市值来看，2025Q2，计算机行业内基金持有总市值前十大个股分别为金山办公、科大讯飞、海康威视、金蝶国际、华大九天、中科曙光、同花顺、美图公司、纳思达、恒生电子，主要集中在 AI、金融 IT、信创等领域。相较于 2025Q1，美图公司、恒生电子新进入到前十大，涉及 AI、金融 IT 领域。

表 2：2025Q1 和 2025Q2 计算机行业基金持股总市值前十大个股

2025Q1			2025Q2		
代码	公司	持股总市值(亿元)	代码	公司	持股总市值(亿元)
688111.SH	金山办公	145.25	688111.SH	金山办公	130.35
002230.SZ	科大讯飞	86.65	002230.SZ	科大讯飞	92.78
002415.SZ	海康威视	79.25	002415.SZ	海康威视	55.04
300454.SZ	深信服	38.12	0268.HK	金蝶国际	46.42
300033.SZ	同花顺	36.31	301269.SZ	华大九天	37.28
0268.HK	金蝶国际	36.21	603019.SH	中科曙光	37.21
301269.SZ	华大九天	34.63	300033.SZ	同花顺	31.53
603019.SH	中科曙光	32.63	1357.HK	美图公司	29.71
002180.SZ	纳思达	28.98	002180.SZ	纳思达	23.22
000938.SZ	紫光股份	27.97	600570.SH	恒生电子	20.56

数据来源：Wind，东莞证券研究所

从机构加仓方向来看，2025Q2，计算机行业内基金持仓变动前十大个股分别为美图公司、朗新集团、金蝶国际、四方精创、广联达、三六零、金山软件、思维列控、大华股份、石基信息，主要集中在 AI、能源 IT、云 SaaS 等领域。

表 3：2025Q1 和 2025Q2 计算机行业基金持仓变动前十大个股

2025Q1			2025Q2		
代码	名称	季报持仓变动(万股)	代码	名称	季报持仓变动(万股)
1357.HK	美图公司	14,970.76	1357.HK	美图公司	20,429.08
0268.HK	金蝶国际	10,821.60	300682.SZ	朗新集团	3,390.60
600588.SH	用友网络	7,256.27	0268.HK	金蝶国际	3,149.08
002230.SZ	科大讯飞	4,691.07	300468.SZ	四方精创	2,488.40
600589.SH	大位科技	4,174.95	002410.SZ	广联达	1,593.87
300451.SZ	创业慧康	4,125.87	601360.SH	三六零	1,571.39
002410.SZ	广联达	4,090.48	3888.HK	金山软件	1,515.59
0992.HK	联想集团	4,072.15	603508.SH	思维列控	1,429.12
002236.SZ	大华股份	3,920.52	002236.SZ	大华股份	1,362.36
002609.SZ	捷顺科技	3,603.13	002153.SZ	石基信息	1,291.60

数据来源：Wind，东莞证券研究所

从机构减仓方向来看，2025Q2，计算机行业内基金持仓变动前十大个股分别为金山云、紫光股份、海康威视、用友网络、亚信科技、新意网集团、纳思达、中国软件国际、卫宁健康、广电运通，主要集中在云 SaaS、算力基建、信创、数据要素等领域。

表 4：2025Q1 和 2025Q2 计算机行业基金持仓变动前十大个股

2025Q1			2025Q2		
代码	公司	季报持仓变动(万股)	代码	公司	季报持仓变动(万股)
0020.HK	商汤-W	-52,186.70	3896.HK	金山云	-7,959.77
3896.HK	金山云	-10,629.97	000938.SZ	紫光股份	-6,008.03
300170.SZ	汉得信息	-3,533.35	002415.SZ	海康威视	-5,966.13
002180.SZ	纳思达	-1,595.55	600588.SH	用友网络	-4,792.80

301236.SZ	软通动力	-1,172.67	1675.HK	亚信科技	-2,094.84
600271.SH	航天信息	-1,080.00	1686.HK	新意网集团	-1,944.90
002415.SZ	海康威视	-1,079.76	002180.SZ	纳思达	-1,848.21
002153.SZ	石基信息	-991.46	0354.HK	中国软件国际	-1,818.40
300168.SZ	万达信息	-831.07	300253.SZ	卫宁健康	-1,744.19
603383.SH	顶点软件	-808.36	002152.SZ	广电运通	-1,667.94

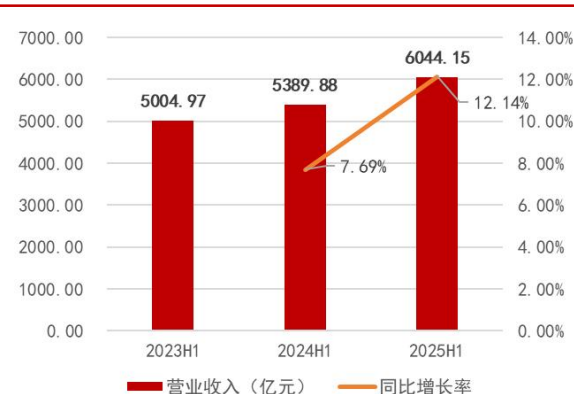
数据来源：Wind，东莞证券研究所

2. 行业上半年业绩表现亮眼，Q2 利润端增速同比转正

统计样本说明：以申万计算机成分股为基础，剔除 ST、B 股、北交所等相关个股，共计 319 家公司。同时，在统计样本的基础上，选择典型公司作为代表单独分列了数据要素、网络安全、信创、金融 IT、医疗 IT、云 SaaS、算力基建、人工智能、智能驾驶、能源 IT 等 10 个细分版块。

2025H1 计算机业绩表现亮眼，营收利润均实现双位数增长。整体法下，计算机行业 2025H1 营业收入为 6044.15 亿元，同比增加 12.14%，整体需求继续改善。利润方面，行业上半年归母净利润和扣非后归母净利润分别实现 134.96 亿元和 80.87 亿元，同比分别增长 38.37% 和 47.53%，行业利润端明显修复。盈利能力方面，行业上半年毛利率为 23.19%，同比减少 2.58pct，净利率为 2.23%，同比增加 0.42pct。

图 4：计算机行业 2023H1-2025H1 营业收入



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

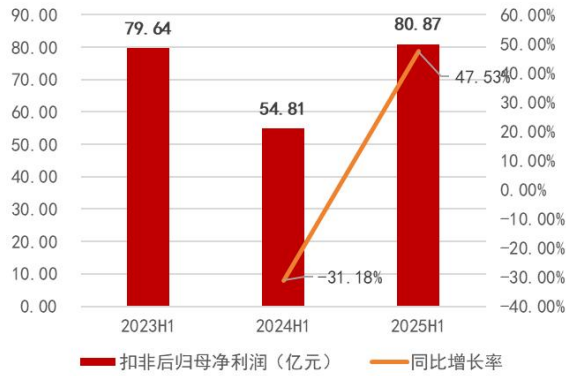
图 5：计算机行业 2023H1-2025H1 归母净利润



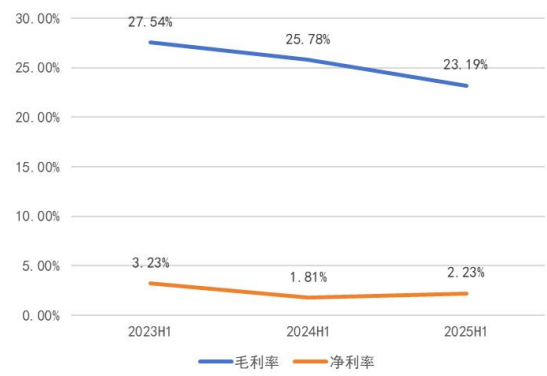
数据来源：iFinD，东莞证券研究所

图 6：计算机行业 2023H1-2025H1 扣非后归母净利润

图 7：计算机行业 2023H1-2025H1 毛利率及净利率



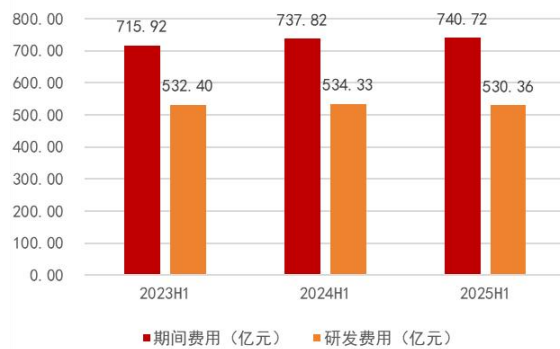
数据来源：iFinD，东莞证券研究所



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

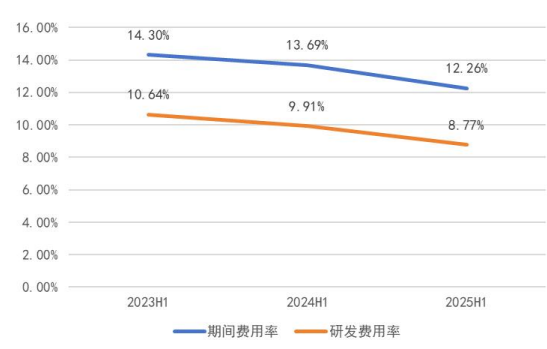
2025H1 行业加大控费力度，经营性现金流管理改善。行业上半年期间费用合计为 740.72 亿元，同比增长 0.39%，期间费用率同比减少 1.43pct 至 12.26%；研发费用为 530.36 亿元，同比下降 0.74%，研发费用率同比减少 1.14pct 至 8.77%。现金流方面，行业上半年经营性现金流净流出 331.22 亿元，较去年同期流出金额缩减 203.00 亿元。

图 8：计算机行业 2023H1-2025H1 期间费用及研发费用



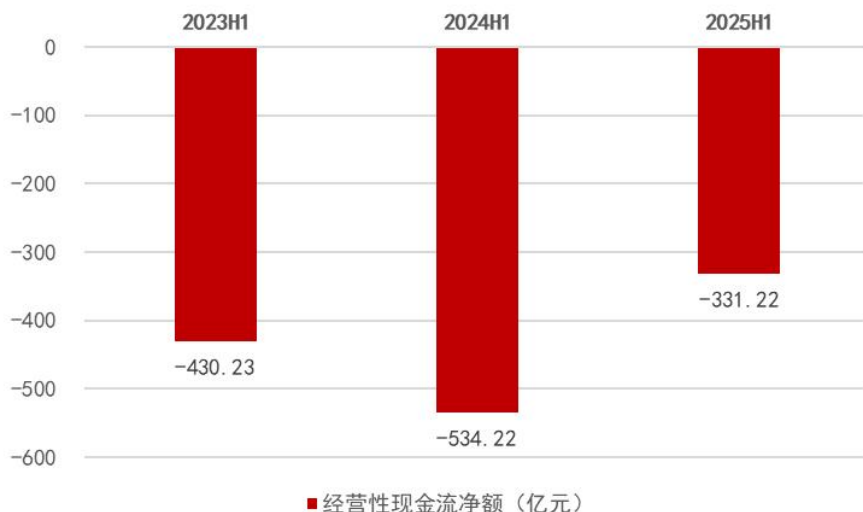
数据来源：iFinD，东莞证券研究所

图 9：计算机行业 2023H1-2025H1 期间费用率及研发费用率



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

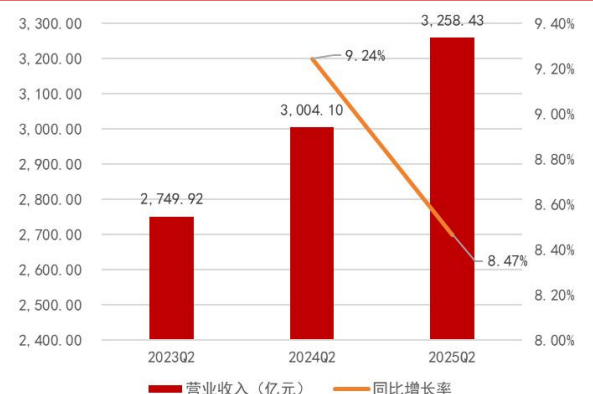
图 10：计算机行业 2023H1-2025H1 经营性现金流净额



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

Q2 业绩同比稳步增长，利润端增速同比转正。单季度来看，行业 Q2 营业收入为 3258.43 亿元，同比增长 8.47%；增速环比减少 8.30pct，同比减少 0.78pct。利润方面，行业 Q2 归母净利润和扣非后归母净利润分别为 109.03 亿元和 81.55 亿元，同比分别增长 19.35%和 13.53%，相较去年同期增速均实现由负转正。盈利能力方面，行业 Q2 毛利率为 24.10%，同比减少 1.77pct；净利率为 3.71%，同比增加 0.25pct。

图 11：计算机行业 2023Q2-2025Q2 营业收入



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

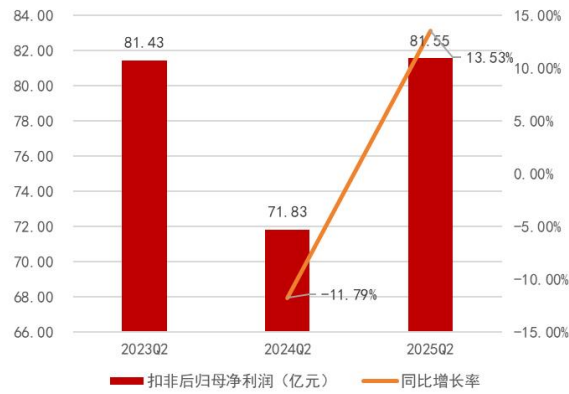
图 12：计算机行业 2023Q2-2025Q2 归母净利润



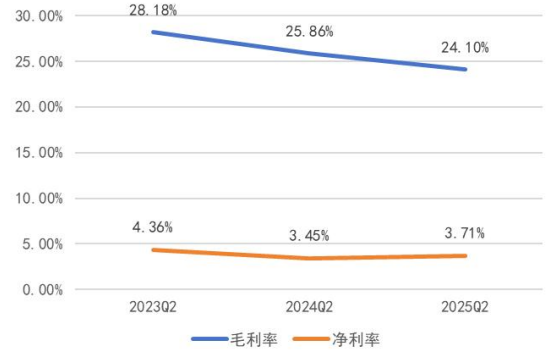
数据来源：iFinD，东莞证券研究所

图 13：计算机行业 2023Q2-2025Q2 扣非后归母净利润

图 14：计算机行业 2023Q2-2025Q2 毛利率及净利率



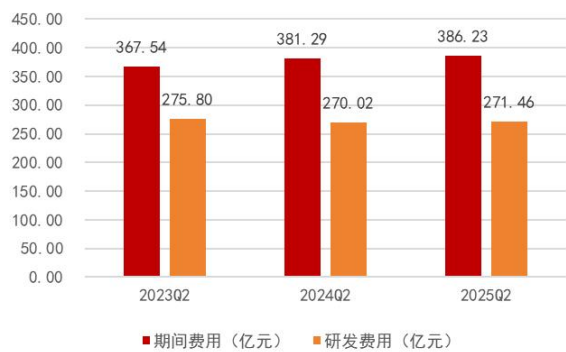
数据来源：iFinD，东莞证券研究所



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

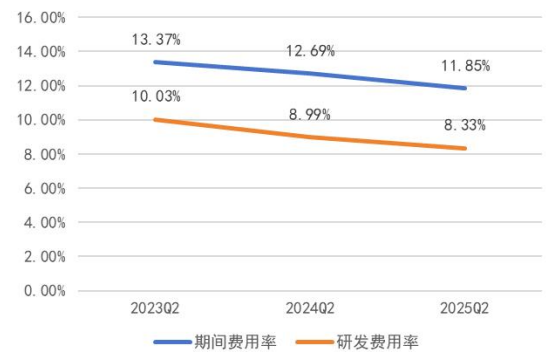
Q2 行业持续增强费用管理力度，费用率环比下滑。Q2 行业期间费用合计为 386.23 亿元，同比增长 1.30%，期间费用率为 11.85%，环比减少 0.87pct，同比减少 0.84pct。Q2 行业研发费用为 271.46 亿元，同比增长 0.53%，研发费用率为 8.33%，环比减少 0.96pct，同比减少 0.66pct。现金流方面，Q2 行业经营性现金流净流入 13.98 亿元，较去年同期流入 16.52 亿元有所减少。

图 15：计算机行业 2023Q2-2025Q2 期间费用及研发费用



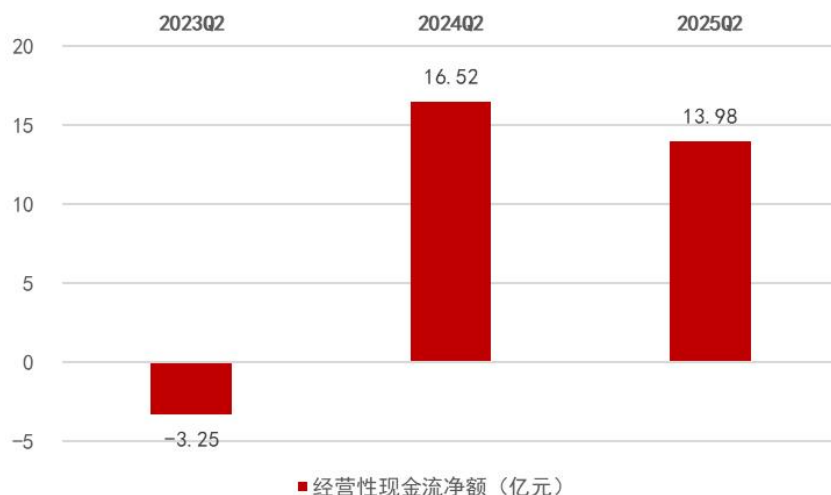
数据来源：iFinD，东莞证券研究所

图 16：计算机行业 2023Q2-2025Q2 期间费用率及研发费用率



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

图 17：计算机行业 2023Q2-2025Q2 经营性现金流净额



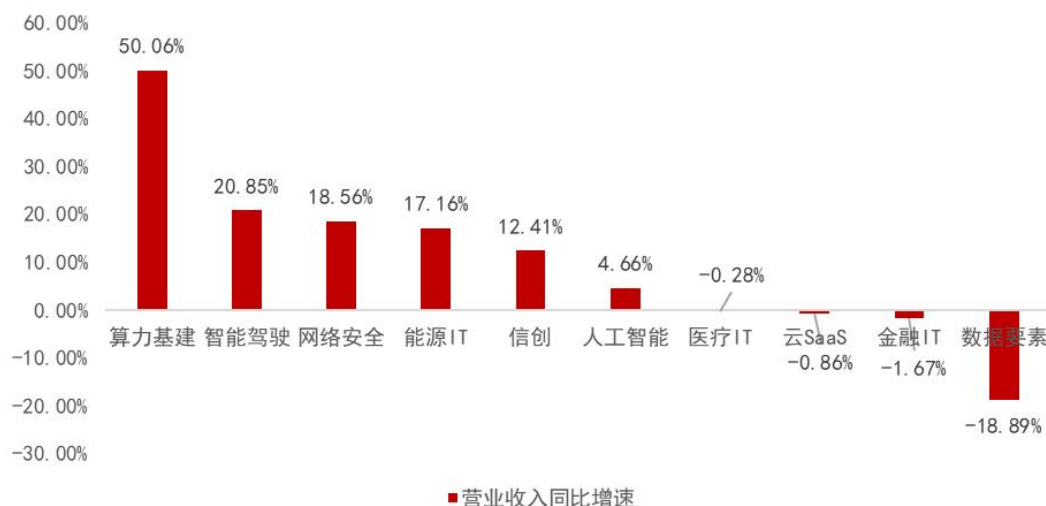
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

3. AI 和云 SaaS 子板块实现经营业绩及盈利能力全面改善

3.1 各子板块 2025H1 业绩情况

营业收入同比增速排序：算力基建(+50.06%)、智能驾驶(+20.85%)、网络安全(+18.56%)、能源 IT(+17.16%)、信创(+12.41%)、人工智能(+4.66%)、医疗 IT(-0.28%)、云 SaaS(-0.86%)、金融 IT(-1.67%)、数据要素(-18.89%)。整体来看，算力基建、智能驾驶、网络安全、能源 IT、信创、人工智能细分领域的需求韧性较强。受益于人工智能的蓬勃发展，算力行业需求维持高增长态势。2025H1，以浪潮信息（营收同比+90.05%）为代表的企业的服务器等智算产品需求旺盛，推动算力基建领域整体营收明显增长。

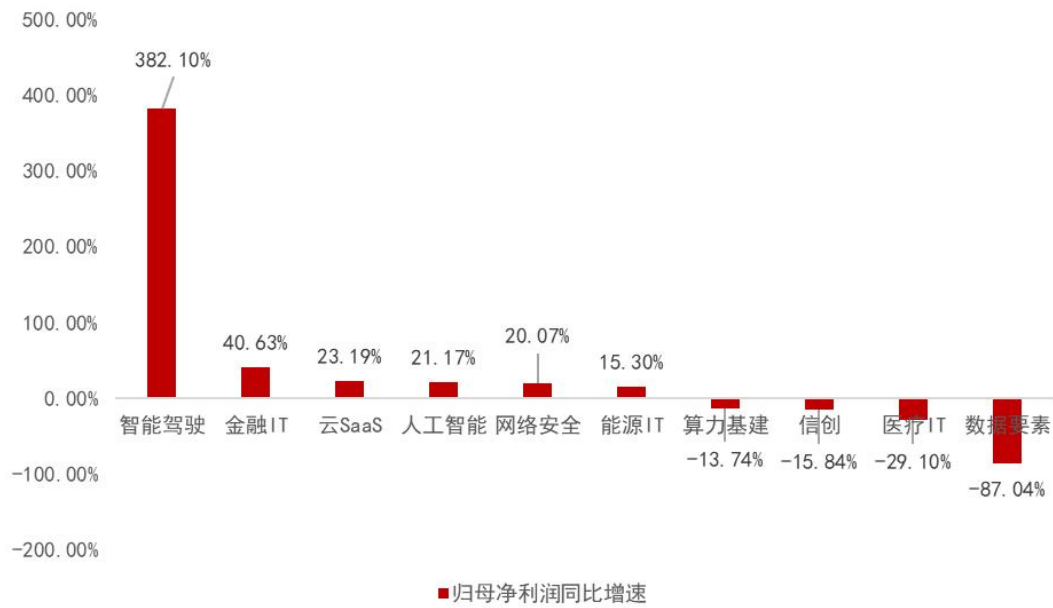
图 18：子板块 2025H1 营业收入同比增速



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

归母净利润同比增速排序：智能驾驶(+382.10%)、金融 IT(+40.63%)、云 SaaS(+23.19%)、人工智能(+21.17%)、网络安全(+20.07%)、能源 IT(+15.30%)、算力基建(-13.74%)、信创(-15.84%)、医疗 IT(-29.10%)、数据要素(-87.04%)。

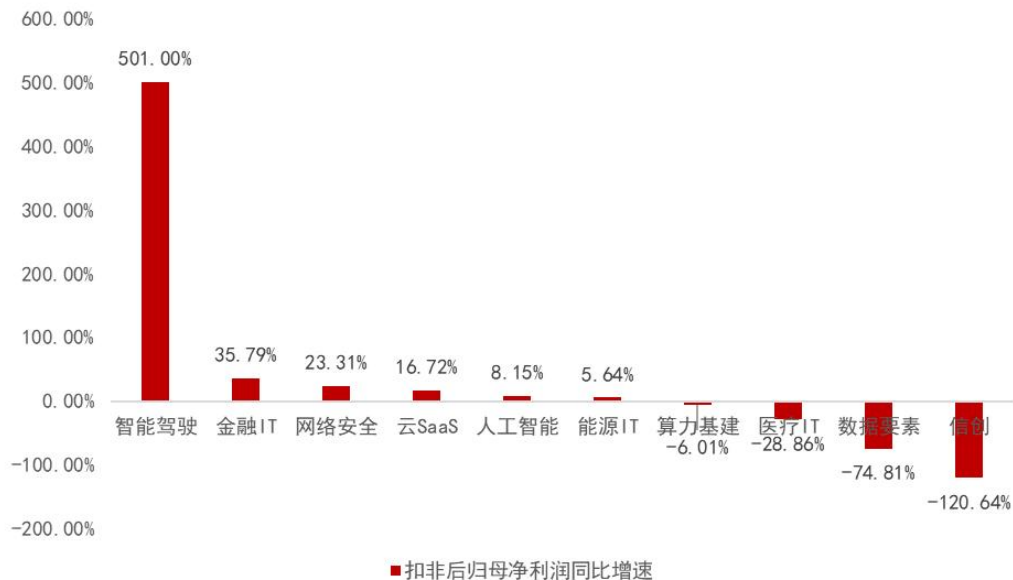
图 19：子板块 2025H1 归母净利润同比增速



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

扣非后归母净利润同比增速排序：智能驾驶（+501.00%）、金融 IT（+35.79%）、网络安全（+23.31%）、云 SaaS（+16.72%）、人工智能（+8.15%）、能源 IT（+5.64%）、算力基建（-6.01%）、医疗 IT（-28.86%）、数据要素（-74.81%）、数据要素（-120.64%）。

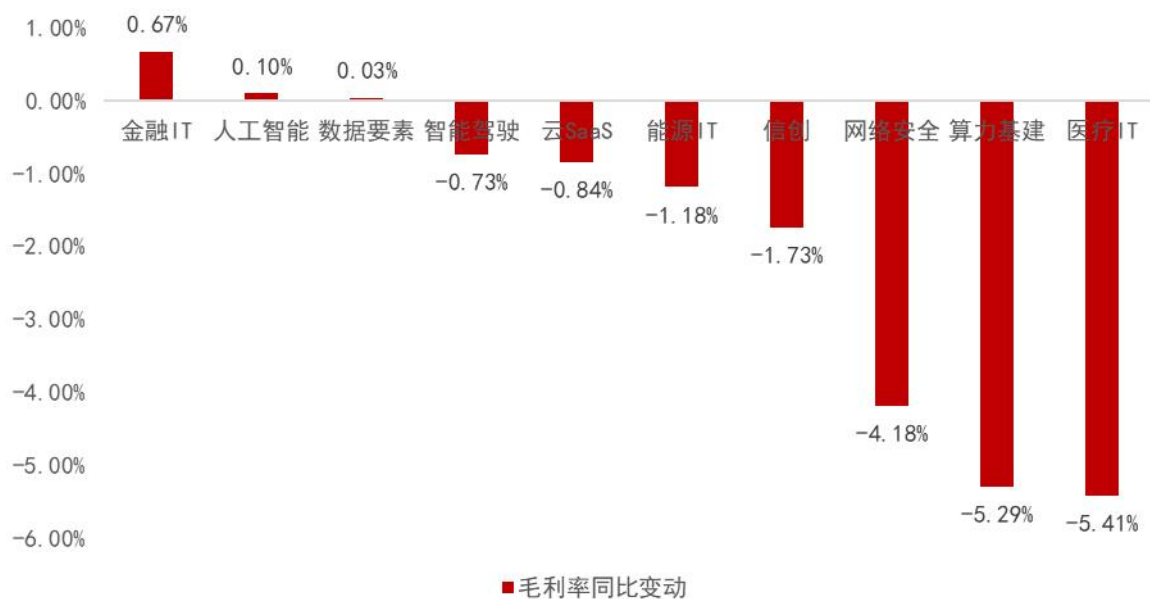
图 20：子板块 2025H1 扣非后归母净利润同比增速



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

毛利率同比变动排序：金融 IT（+0.67pct）、人工智能（+0.10pct）、数据要素（+0.03pct）、智能驾驶（-0.73pct）、云 SaaS（-0.84pct）、能源 IT（-1.18pct）、信创（-1.73pct）、网络安全（-4.18pct）、算力基建（-5.29pct）、医疗 IT（-5.41pct）。

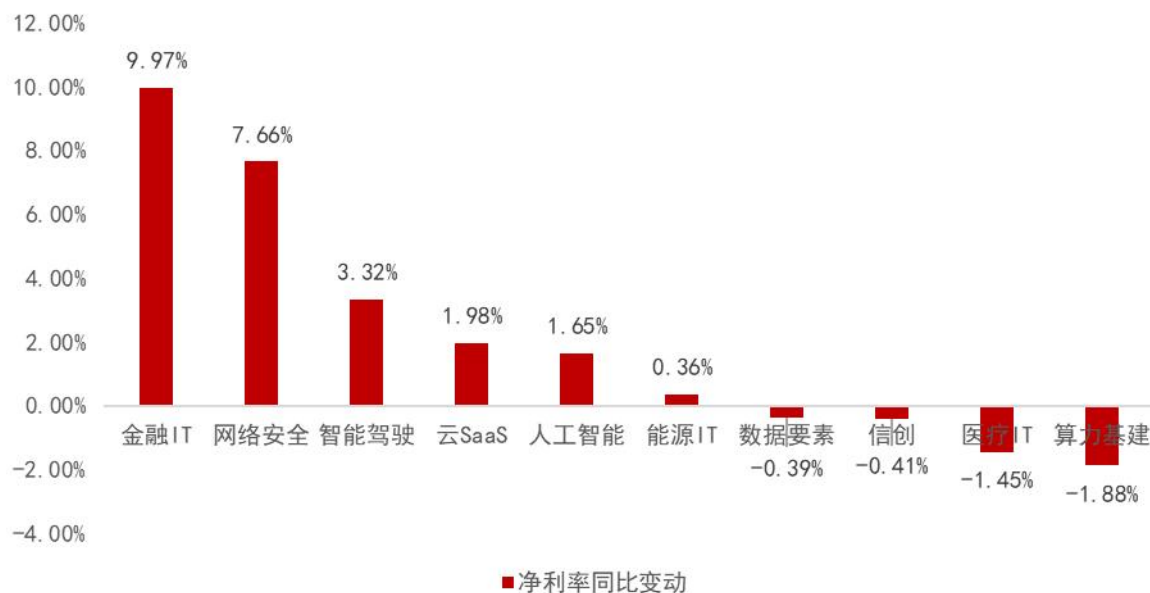
图 21：子板块 2025H1 毛利率同比变动



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

净利率同比变动排序：金融 IT(+9.97pct)、网络安全(+7.66pct)、智能驾驶(+3.32pct)、云 SaaS(+1.98pct)、人工智能(+1.65pct)、能源 IT(+0.36pct)、数据要素(-0.39pct)、信创(-0.41pct)、医疗 IT(-1.45pct)、算力基建(-1.88pct)。

图 22：子板块 2025H1 净利率同比变动

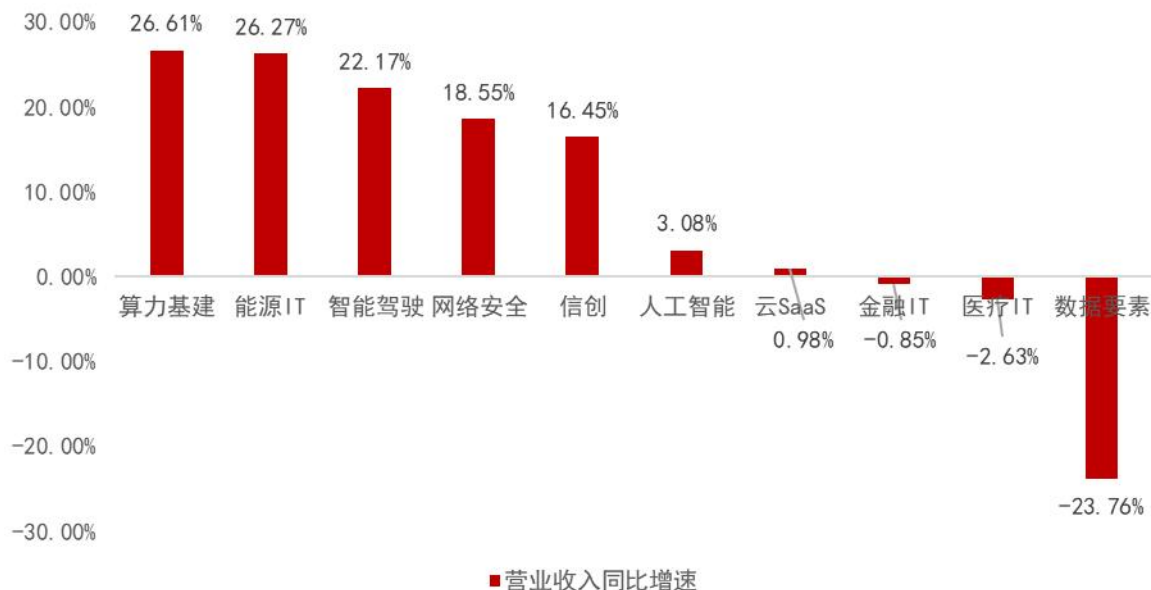


资料来源：iFinD，东莞证券研究所

3.2 各子板块 2025Q2 业绩情况

营业收入同比增速排序：算力基建(+26.61%)、能源 IT(+26.27%)、智能驾驶(+22.17%)、网络安全(+18.55%)、信创(+16.45%)、人工智能(+3.08%)、云 SaaS(+0.98%)、金融 IT(-0.85%)、医疗 IT(-2.63%)、数据要素(-23.76%)。

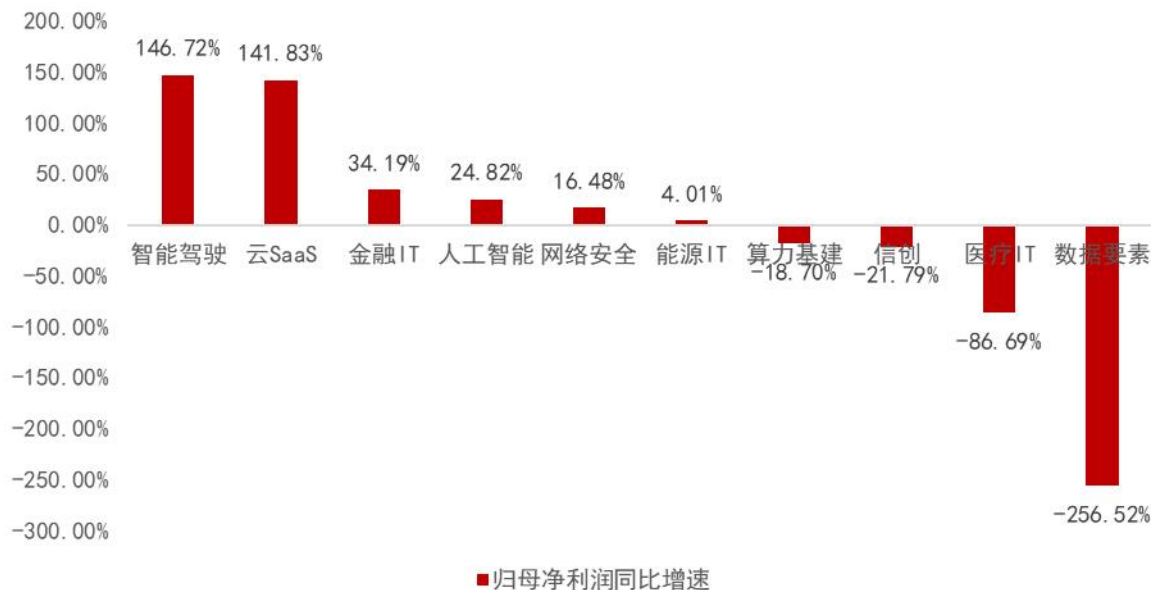
图 23：子板块 2025Q2 营业收入同比增速



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

归母净利润同比增速排序：智能驾驶(+146.72%)、云 SaaS(+141.83%)、金融 IT(+34.19%)、人工智能(+24.82%)、网络安全(+16.48%)、能源 IT(+4.01%)、算力基建(-18.70%)、信创(-21.79%)、医疗 IT(-86.69%)、数据要素(-256.52%)。

图 24：子板块 2025Q2 归母净利润同比增速



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

扣非后归母净利润同比增速排序：智能驾驶(+449.13%)、云 SaaS(+111.50%)、金融 IT(+32.25%)、网络安全(+23.39%)、人工智能(+2.71%)、能源 IT(-13.43%)、算力基建(-15.23%)、信创(-40.70%)、医疗 IT(-57.27%)、数据要素(-106.60%)。

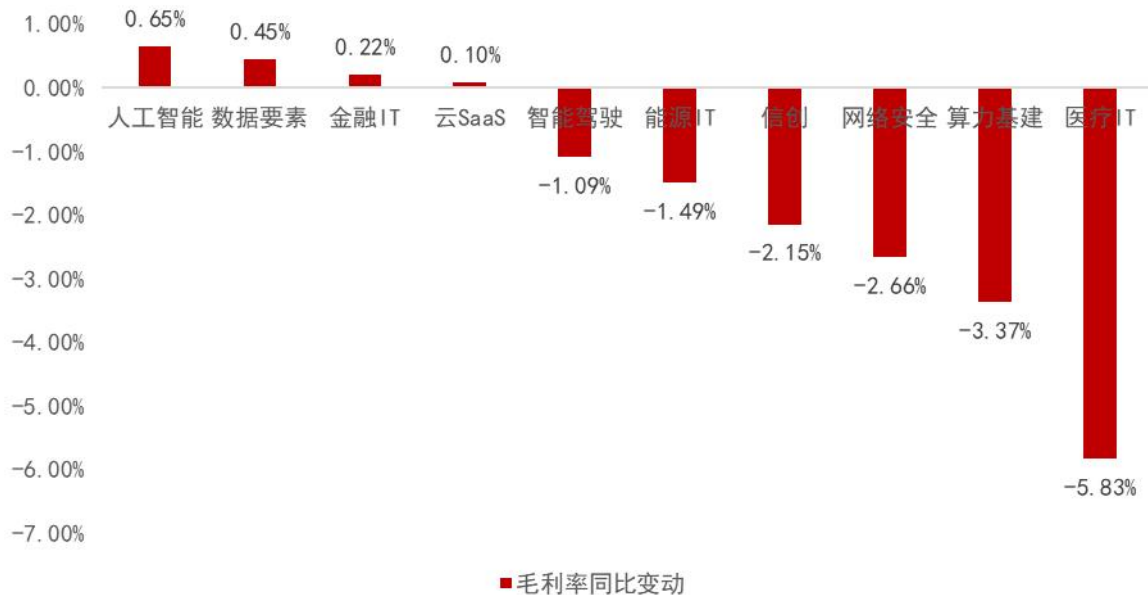
图 25：子板块 2025Q2 扣非后归母净利润同比增速



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

毛利率同比变动排序：人工智能(+0.65pct)、数据要素(+0.45pct)、金融IT(+0.22pct)、云SaaS(+0.10pct)、智能驾驶(-1.09pct)、能源IT(-1.49pct)、信创(-2.15pct)、网络安全(-2.66pct)、算力基建(-3.37pct)、医疗IT(-5.83pct)。

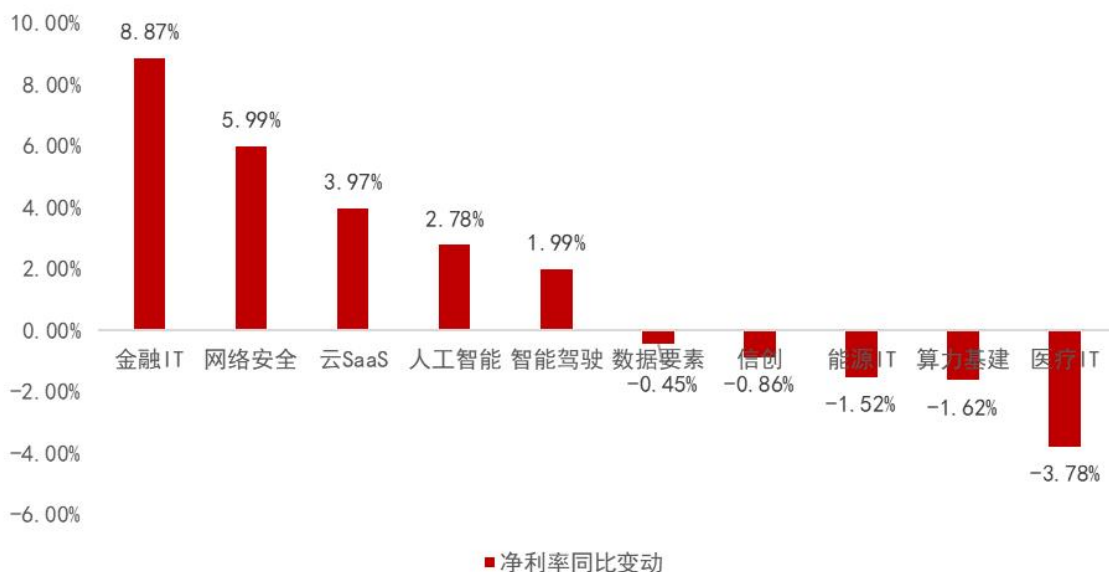
图 26：子板块 2025Q2 毛利率同比变动



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

净利率同比变动排序：金融IT(+8.87pct)、网络安全(+5.99pct)、云SaaS(+3.97pct)、人工智能(+2.78pct)、智能驾驶(+1.99pct)、数据要素(-0.45pct)、信创(-0.86pct)、能源IT(-1.52pct)、算力基建(-1.62pct)、医疗IT(-3.78pct)。

图 27：子板块 2025Q2 净利率同比变动



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

整体来看，在业绩方面，2025Q2，智能驾驶、网络安全、人工智能和云 SaaS 子板块表现突出，实现营收及利润同比双增。其中，智能驾驶板块在营收端同比实现双位数增长，利润端实现三位数增长，行业表现相对强势。此外，2025Q2，人工智能和云 SaaS 板块的毛利率和净利率同比均有所提升，这两个子板块实现营收端、利润端、盈利能力的全面改善。后续随着计算机领域相关政策、招投标持续推进，AI 商业化落地进程加快，下游需求有望逐步释放，进一步推动各板块业绩回升。

4. 投资建议

计算机行业上半年业绩表现亮眼，营收及利润端均实现双位数增长，行业费用管理能力增强，经营性现金流情况有所改善。分子板块来看，受益于人工智能产业蓬勃发展，算力需求维持旺盛，推动算力基建板块上半年营收同比增长超 50%。单季度来看，2025Q2，AI 和云 SaaS 子板块实现经营业绩及盈利能力全面改善。后续随着计算机领域相关政策、招投标持续推进，AI 商业化落地进程加快，下游需求有望逐步释放，进一步推动各板块业绩回升。展望后续，建议重点关注需求有望扩张和政府政策主要发力的方向，包括 AI 算力、AI 应用、信创等领域。

表 5：重点公司盈利预测及投资评级（截至 2025/9/5）

代码	股票简称	股价（元）	EPS（元）			PE（倍）			评级	评级变动
			2024A	2025E	2026E	2024A	2025E	2026E		
688111.SH	金山办公	298.37	3.55	4.03	4.83	84.0	74.0	61.8	买入	维持
300687.SZ	赛意信息	26.42	0.34	0.48	0.64	77.7	55.0	41.3	买入	维持
300170.SZ	汉得信息	17.55	0.19	0.24	0.30	92.4	73.1	58.5	买入	维持
002230.SZ	科大讯飞	49.89	0.24	0.41	0.58	207.9	121.7	86.0	买入	维持
300378.SZ	鼎捷数智	48.90	0.58	0.76	0.96	84.3	64.3	50.9	买入	维持
601138.SH	工业富联	55.83	1.17	1.58	2.18	47.7	35.3	25.6	买入	维持
000977.SZ	浪潮信息	60.20	1.56	2.07	2.58	38.6	29.1	23.3	买入	维持

000938.SZ	紫光股份	28.13	0.55	0.76	0.92	51.1	37.0	30.6	买入	维持
000034.SZ	神州数码	42.62	1.05	1.67	2.04	40.6	25.5	20.9	买入	维持
002368.SZ	太极股份	27.02	0.31	0.52	0.69	87.2	52.0	39.2	增持	维持

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

5. 风险提示

- （1）**政策推进不及预期**：若行业政策推进进度或力度不及预期，将影响下游需求释放，进而对相关板块业绩产生不利影响；
- （2）**下游需求释放不及预期**：若下游信息化需求释放不及预期，或对行业内上市公司业绩产生不利影响；
- （3）**技术推进不及预期**：若行业技术创新不及预期，将影响技术大规模推广的进程，进而对相关公司业绩产生不利影响；
- （4）**行业竞争加剧**：若下游通过大幅扩产、低价策略抢占市场份额，将对相关公司业绩产生不利影响。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点，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。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn