

24H1 中报业绩总结：板块利润端继续承压，建议关注结构性景气方向

计算机周报

核心观点

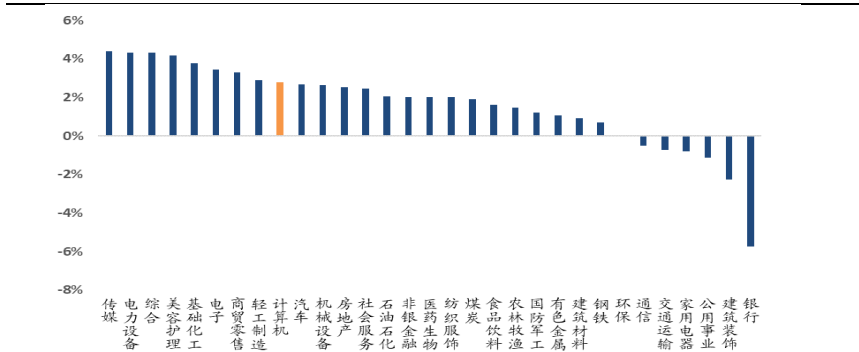
一、摘要：

24H1 中报业绩披露完毕。2024 年上半年计算机行业（SW）整体实现营业收入 5,419.9 亿元，同比+7.9%；实现归母净利润 93.1 亿元，同比-40.7%。整体收入端相对稳定增长，不过利润端仍然承压。我们认为主要由于计算机板块公司下游较大部分集中于 G 端及大 B 端，在目前宏观环境仍处于弱复苏的背景下，下游需求及资金水平都偏弱，进而压缩计算机企业盈利空间。不过，板块盈利能力虽继续下滑，费用控制方面在持续改善。此外，从子行业的营收及利润增速来看，计算机设备板块要优于软件开发和 IT 服务板块。从具体细分领域业绩表现情况来看，人工智能、通用硬件、云计算、车联网等领域表现较好，主要是由于技术持续突破与政策支持推动景气度持续上行，而政务信息化、网络安全、金融 IT、医疗 IT 等领域则表现较弱，主要是受下游支出能力、政策变化以及投资建设周期所影响。从估值的角度来看，目前计算机板块估值处于历史极低水平。展望下半年，结合政策及技术催化预期，我们认为信创、人工智能及智能驾驶等细分方向建议重点持续关注。**重点公司：**浪潮信息、神州数码、云赛智联、德赛西威、中控技术。

二、市场表现回顾：

上周计算机板块（SW）上涨 2.77%，在 31 个申万行业中，表现排名第 9 位，同期沪深 300 指数下跌 0.17%。从估值的角度来看，截至 24 年 8 月 23 日，申万计算机行业 PE（TTM）（剔除负值）约为 32 倍，位于过去五年间历史分位 1.65% 的低位。

图 1：计算机板块上周表现



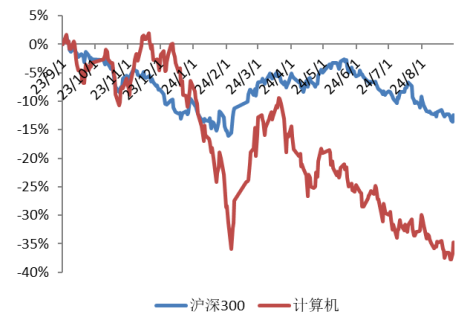
资料来源：iFinD、国都证券

图 2：计算机板块过去五年历史估值情况



资料来源：iFinD、国都证券

行业表现对比图



资料来源：iFinD、国都证券

研究员：王树宝

电话：010-84183369

Email：wangshubao@guodu.com

执业证书编号：S0940522050001

个股表现来看，上周涨幅前五的公司分别为井松智能、天利科技、兆日科技、博睿数据、三未信安，主要由于业绩超预期+部分华为鸿蒙概念有所催化。跌幅前五的公司分别为亚华电子、慧博云通、中科创达、卡莱特、君逸数码，主要受业绩不及预期影响。

表 1: 申万计算机板块上周涨跌幅前五公司情况 (单位: %)

近一周涨幅前五			近一周跌幅前五		
代码	名称	涨跌幅	代码	名称	涨跌幅
688251.SH	井松智能	30.47	301337.SZ	亚华电子	-16.09
300399.SZ	天利科技	27.18	301316.SZ	慧博云通	-11.38
300333.SZ	兆日科技	23.76	300496.SZ	中科创达	-10.79
688229.SH	博睿数据	15.42	301391.SZ	卡莱特	-9.54
688489.SH	三未信安	14.64	301172.SZ	君逸数码	-9.31

资料来源: iFinD、国都证券

三、行业及公司动态跟踪:

8月24日，云赛智联发布2024年半年报。公司实现营收28.90亿元，同比增长15.70%；实现归母净利润1.13亿元，同比增长21.78%；实现扣非归母净利润0.97亿元，同比增长12.04%。（公司公告）

8月24日，浪潮信息发布2024年半年报。24H1，公司实现营业收入420.64亿元，同比增长68.71%；归母净利润5.97亿元，同比增长90.56%；实现扣非归母净利润4.22亿元，同比实现扭亏。（公司公告）

8月27日，中科创达发布2024年半年报。24H1，公司实现营收24.01亿元，同比下滑3.39%；实现归母净利润1.04亿元，同比下滑73.10%；实现扣非归母净利润0.88亿元，同比下滑75.23%。（公司公告）

四、行业投资逻辑:

通过选取申万计算机成分股并剔除北交所上市公司、ST股、B股后，一共合计320家公司为板块样本。2024年上半年计算机行业(SW)整体实现营业收入5,419.9亿元，同比+7.9%；实现归母净利润93.1亿元，同比-40.7%；实现扣非净利润50.4亿元，同比-32.3%。24Q2单季度，计算机行业实现营业收入3017.8亿元，同比+9.4%，环比+26%；实现归母净利润88.7亿元，同比-16.0%，较24Q1降幅有所收窄；实现扣非净利润69.3亿元，同比-13.1%，环比实现扭亏，主要由于一季度为行业淡季，二季度盈利实现环比恢复。整体业绩方面来看，计算机板块收入端相对稳定增长，不过利润端仍然承压。我们认为主要由于计算机板块公司下游较大部分集中于G端及大B端，在目前宏观环境仍处于弱复苏的背景下，下游需求及资金水平都偏弱，进而压缩计算机企业盈利空间。

从财务指标来看，23年计算机板块毛利率（整体法）为25.7%，同比-1.8pct，净利率（整体法）为1.7%，同比-1.4pct，盈利能力继续下滑。费用率方面，24H1计算机板块期间费用率为23.5%，同比-1.4pct，其中销售/管理/研发/财务费用率分别为8.1%/5.4%/9.9%/0.1%，同比-0.6/-0.3/-0.8/+0.3pct；我们认为，企业由于利润端承压，在费用控制方面在持续加强。24Q2单季度来看，计算机板块期间费用率为21.6%，同比-1.9pct，环比-4.3pct，费用率改善明显。

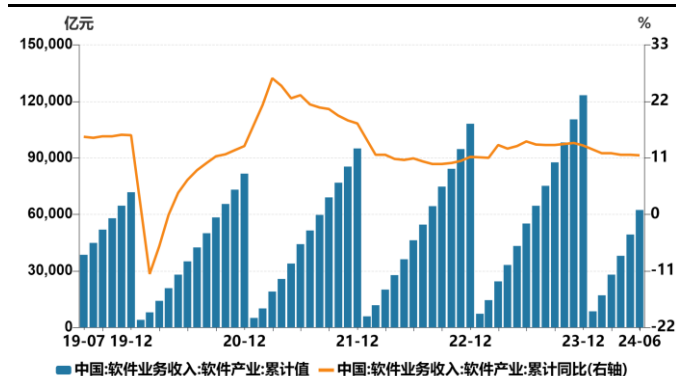
从申万二级子行业的营收及利润增速来看，计算机设备板块要优于软件开发和IT服务板块。从具体细分领域的业绩表现情况来看，人工智能、通用硬件、云计算、车联网等领域表现较好，主要是由于技术持续突破与政策支持推动景气度持续上行，而政务信息化、网络安全、金融IT、医疗IT等领域则表现较弱，主要是受下游支出能力、政策变化以及投资建设周期所影响。

从年初至今的市场表现来看，计算机板块在申万31个行业中排名最末。从估值的角度来看，截至24年8月31日，计算机板块(SW)估值约为32倍，位于过去五年间历史分位1.65%的极低水平。展望下半年，结合政策及技术催化预期，我们认为信创、人工智能及智能驾驶等细分方向建议重点持续关注。**重点公司：**浪潮信息、神州数码、云赛智联、德赛西威、中控技术。

五、行业数据跟踪:

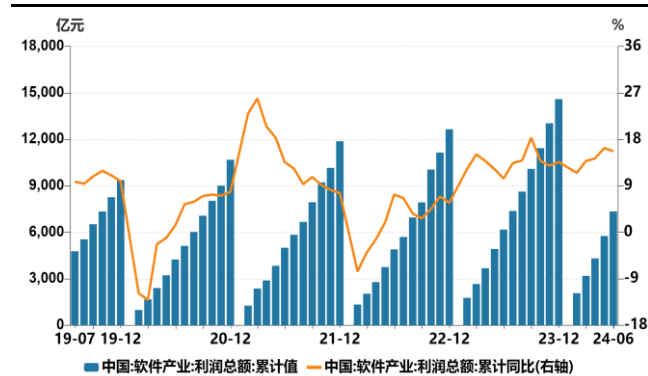
作为信息产业的核心和基础，我国软件产业近年来总体保持了较高的发展速度。2024年上半年，我国软件和信息技术服务业运行态势良好，软件业务收入和利润均保持两位数增长。截至2024年6月，全国软件业务收入62,350亿元，同比增长11.5%，收入保持稳定增长；软件业利润总额7,347亿元，同比增长15.7%，利润总额增长较快。软件和信息技术服务业作为战略性新兴产业有望迎来持续性增长。

图 3：近五年我国软件业务收入增长情况



资料来源：Wind、国都证券

图 4：近五年我国软件业利润总额增长情况



资料来源：Wind、国都证券

风险提示：技术发展不及预期、政策推进不及预期、下游需求不及预期、行业竞争加剧等。
（资料来源：iFind、Wind、公司公告、国都证券）

独立性申明：本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国都证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的特定客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。

本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息，国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。在法律许可的情况下，国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易，也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考，根据本报告作出投资所导致的任何后果与公司及研究员无关，投资者据此操作，风险自负。

本报告版权归国都证券所有，未经国都证券研究所书面授权许可，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发送、发布、复制，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。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，国都证券股份有限公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

国都证券投资评级

国都证券行业投资评级的类别、级别定义

类别	级别	定义
投资评级	推荐	行业基本面向好，未来 6 个月内，行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定，未来 6 个月内，行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡，未来 6 个月内，行业指数跑输综合指数

国都证券公司投资评级的类别、级别定义

类别	级别	定义
投资评级	强烈推荐	预计未来 6 个月内，股价涨幅在 15%以上
	推荐	预计未来 6 个月内，股价涨幅在 5-15%之间
	中性	预计未来 6 个月内，股价变动幅度介于 $\pm 5\%$ 之间
	回避	预计未来 6 个月内，股价跌幅在 5%以上