

AI 驱动业绩快速增长，算力相关板块持续受益

——计算机行业 2025 年年报&2026 年一季报业绩综述

分析师： 连天龙

SAC NO: S1150525070002

2026 年 05 月 13 日

计算机

证券分析师

连天龙

liantl@bhzq.com

022-23861563

重点品种推荐

三六零 增持

虹软科技 增持

近一年行业指数走势图



相关研究报告

海外云厂商资本开支持续上行，算力产业链景气延续——

计算机行业 5 月投资策略展望

2026.05.07

DeepSeek V4 重磅迭代，国产算力产业链有望受益——

计算机行业周报

2026.04.30

算电协同有序推进，算力基建价值凸显——计算机行业周报

2026.04.23

投资要点：

● 计算机：计算机设备行业 2026 年一季度利润端增速较快

2025 年，计算机行业营收为 13469.46 亿元，同比增长 7.61%；行业归母净利润 279.85 亿元，同比增长 51.73%。2026 年一季度，行业营收为 2950.48 亿元，同比增长 4.62%；归母净利润同比大幅增长 99.49%，利润规模为 52.81 亿元。1) 计算机设备：2026 年一季度行业营收为 979.50 亿元，同比下降 7.65%；归母净利润为 55.22 亿元，同比增长 20.20%。2) 软件开发：2026 年一季度营收为 707.90 亿元，同比增长 6.63%；归母净利润为 1.53 亿元，2025 年同期亏损 23.24 亿元。3) IT 服务 II：2026 年一季度，行业营收为 1263.08 亿元，同比增长 15.28%；归母净利润为 -3.94 亿元，2025 年同期盈利 3.55 亿元。

● 投资策略

综合来看，2025 年及 2026 年一季度计算机行业营收保持稳健增长，利润端同比持续高增。伴随 AI 产业拉动效应持续释放及国产化替代进程稳步推进，计算机行业业绩有望持续修复。从细分板块表现来看，算力相关板块表现亮眼。2026 年以来，以 OpenClaw 为代表的 AI 智能体应用 Token 消耗量快速增长，直观反映推理环节需求高景气。国家数据局局长刘烈宏从官方角度将 Token 命名为“词元”，同时提出围绕 Token 的调用、分发与结算，一套新的价值体系正在加速形成，并成为人工智能产业可能变现的重要路径。AI 时代“词元经济”崛起背景下，全球头部云厂商已进入提价周期，相关企业有望迎来价值重估机遇；算力租赁及 IDC 厂商亦将充分受益于智算中心新建与扩容带来的产业红利。

综上，我们维持计算机行业“中性”评级，维持三六零（601360）、虹软科技（688088）“增持”评级。

● 风险提示

宏观经济风险；行业竞争加剧的风险；供应链波动加大的风险；AI 技术迭代速度不及预期的风险；AI 应用落地效果不及预期的风险。

目 录

1. 计算机：行业营收保持稳健增长，业绩实现大幅增长	4
2. 计算机设备：2026 年一季度行业利润端同比增速较快	6
3. 软件开发：2026 年一季度行业营收实现同比增长，利润端同比由亏转盈	8
4. IT 服务 II：2026 年一季度行业营收实现同比增长，业绩端承压	10
5. 投资策略	12
6. 风险提示	12

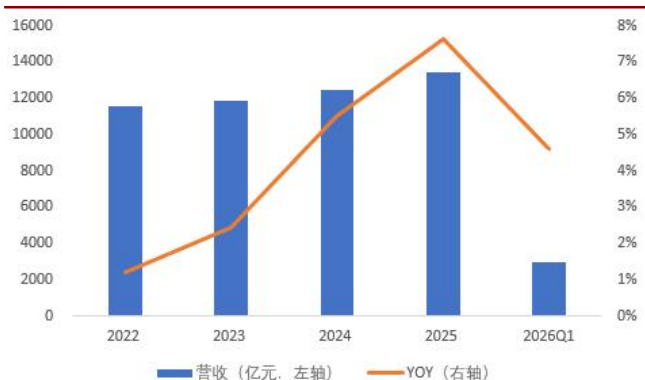
图 目 录

图 1:	申万计算机行业营收情况	4
图 2:	申万计算机行业归母净利润情况	4
图 3:	申万计算机行业单季度营收情况	4
图 4:	申万计算机行业单季度归母净利润情况	4
图 5:	申万计算机行业毛利率情况	5
图 6:	申万计算机行业净利率情况	5
图 7:	申万计算机行业单季度毛利率情况	5
图 8:	申万计算机行业单季度净利率情况	5
图 9:	计算机行业研发费用率情况	5
图 10:	计算机行业资产负债率情况	5
图 11:	申万计算机设备行业营收情况	6
图 12:	申万计算机设备行业归母净利润情况	6
图 13:	申万计算机设备行业单季度营收情况	6
图 14:	申万计算机设备行业单季度归母净利润情况	6
图 15:	申万计算机设备行业毛利率情况	7
图 16:	申万计算机设备行业净利率情况	7
图 17:	申万计算机设备行业单季度毛利率情况	7
图 18:	申万计算机设备行业单季度净利率情况	7
图 19:	计算机设备行业研发费用率情况	7
图 20:	计算机设备行业资产负债率情况	7
图 21:	申万软件开发行业营收情况	8
图 22:	申万软件开发行业归母净利润情况	8
图 23:	申万软件开发行业单季度营收情况	8
图 24:	申万软件开发行业单季度归母净利润情况	8
图 25:	申万软件开发行业毛利率情况	9
图 26:	申万软件开发行业净利率情况	9
图 27:	申万软件开发行业单季度毛利率情况	9
图 28:	申万软件开发行业单季度净利率情况	9
图 29:	软件开发行业研发费用率情况	9
图 30:	软件开发行业资产负债率情况	9
图 31:	申万 IT 服务 II 行业营收情况	10
图 32:	申万 IT 服务 II 行业归母净利润情况	10
图 33:	申万 IT 服务 II 行业单季度营收情况	10
图 34:	申万 IT 服务 II 行业单季度归母净利润情况	10
图 35:	申万 IT 服务 II 行业毛利率情况	11
图 36:	申万 IT 服务 II 行业净利率情况	11
图 37:	申万 IT 服务 II 行业单季度毛利率情况	11
图 38:	申万 IT 服务 II 行业单季度净利率情况	11
图 39:	IT 服务 II 行业研发费用率情况	11
图 40:	IT 服务 II 行业资产负债率情况	11

1. 计算机：行业营收保持稳健增长，业绩实现大幅增长

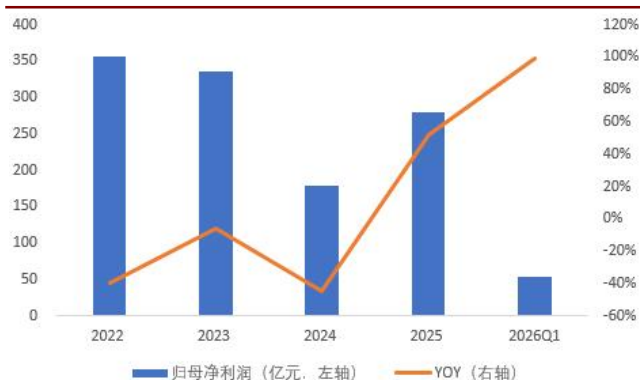
2025 年全年及 2026 年一季度行业营收保持稳健增长，盈利端实现大幅增长。2025 年，计算机行业营收为 13469.46 亿元，同比增长 7.61%；行业归母净利润 279.85 亿元，同比增长 51.73%。2026 年一季度，行业营收为 2950.48 亿元，同比增长 4.62%；归母净利润同比大幅增长 99.49%，利润规模为 52.81 亿元。

图 1：申万计算机行业营收情况



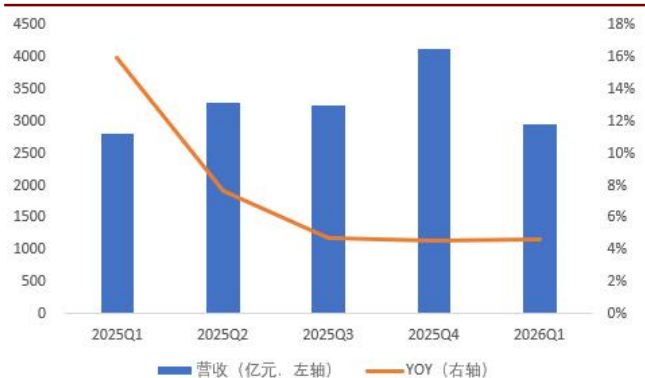
资料来源：ifind，渤海证券研究所

图 2：申万计算机行业归母净利润情况



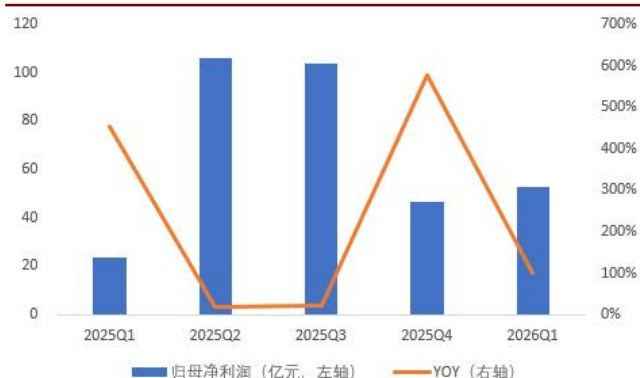
资料来源：ifind，渤海证券研究所

图 3：申万计算机行业单季度营收情况



资料来源：ifind，渤海证券研究所

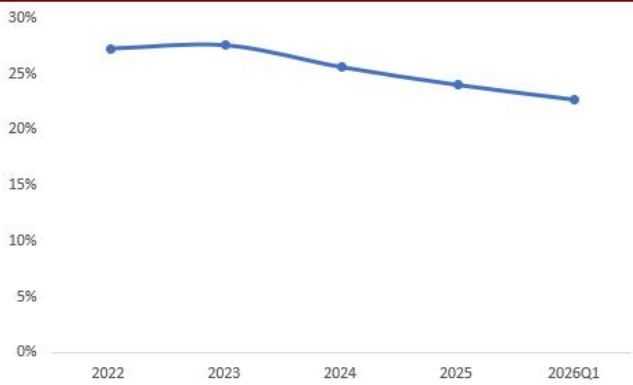
图 4：申万计算机行业单季度归母净利润情况



资料来源：ifind，渤海证券研究所

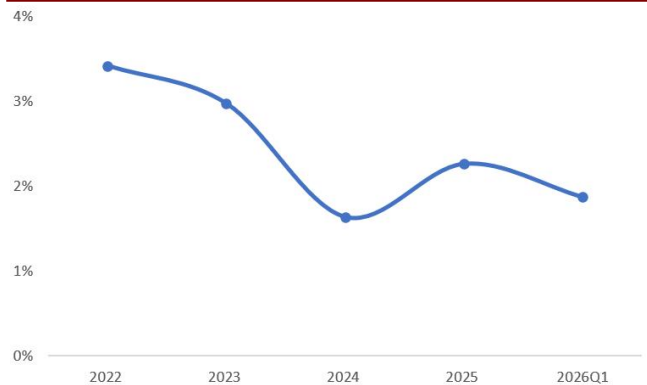
2025 年行业毛利率有所回落、净利率边际改善，2026 年一季度净利率同环比双双抬升。2025 年，行业毛利率为 23.99%，同比下降 1.59 个百分点，净利率为 2.26%，同比提升 0.62 个百分点。2026 年一季度，行业毛利率为 22.68%，同比提升 0.34 个百分点，环比下降 2.71 个百分点，净利率为 1.87%，同环比分别提升 1.16 和 0.42 个百分点。

图 5：申万计算机行业毛利率情况



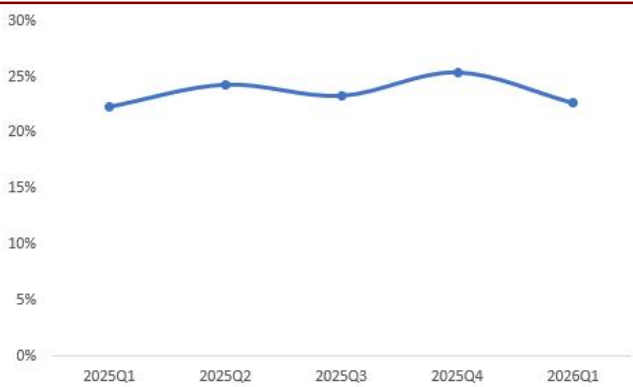
资料来源：ifind，渤海证券研究所

图 6：申万计算机行业净利率情况



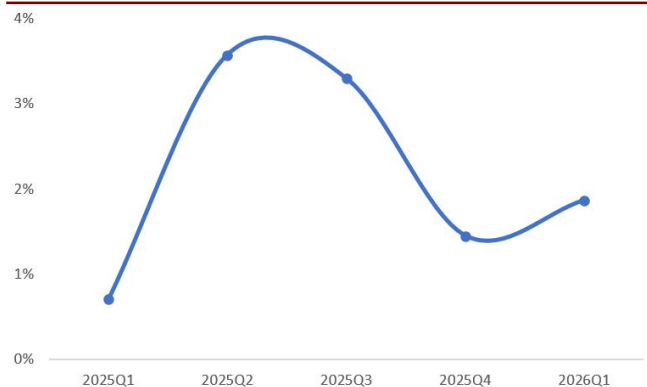
资料来源：ifind，渤海证券研究所

图 7：申万计算机行业单季度毛利率情况



资料来源：ifind，渤海证券研究所

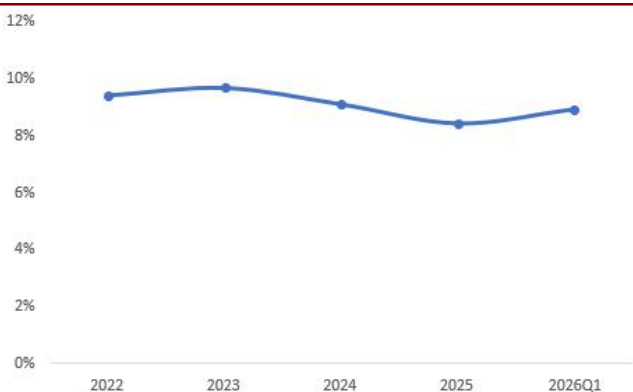
图 8：申万计算机行业单季度净利率情况



资料来源：ifind，渤海证券研究所

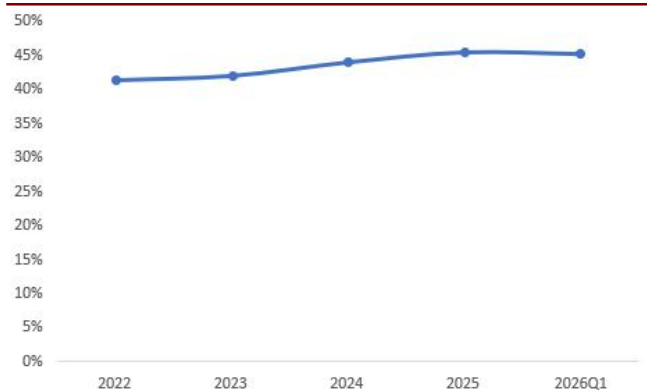
2026 年一季度行业资产负债率同比小幅抬升。2026 年一季度，行业整体研发费用率为 8.93%，同比下降 0.46 个百分点。2026 年一季度，行业整体资产负债率为 45.26%，同比提升 1.39 个百分点。

图 9：计算机行业研发费用率情况



资料来源：ifind，渤海证券研究所

图 10：计算机行业资产负债率情况

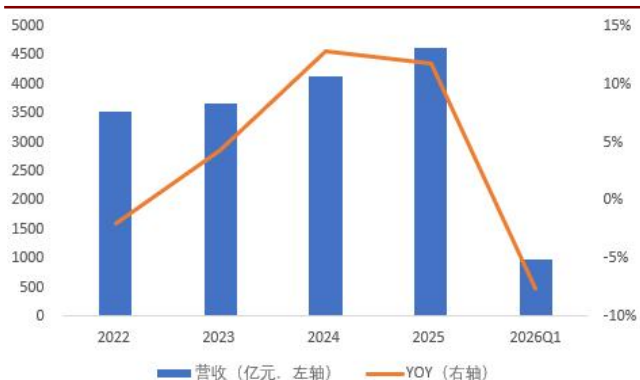


资料来源：ifind，渤海证券研究所

2. 计算机设备：2026 年一季度行业利润端同比增速较快

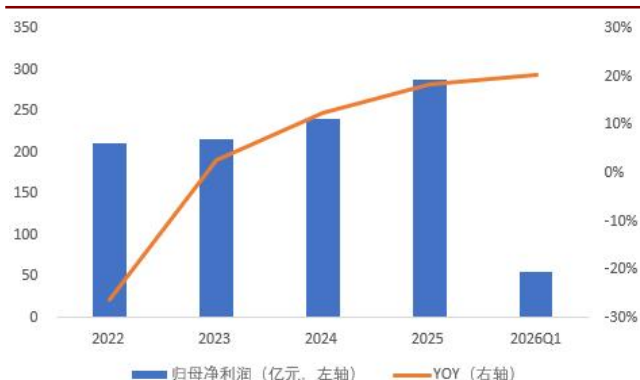
2026 年一季度计算机设备行业利润端同比增速较快。2025 年，计算机设备行业整体营收为 4626.88 亿元，同比增长 11.75%，2026 年一季度营收为 979.50 亿元，同比下降 7.65%。归母净利润方面，2025 年全年为 288.24 亿元，同比增长 18.28%，2026 年一季度为 55.22 亿元，同比增长 20.20%。

图 11：申万计算机设备行业营收情况



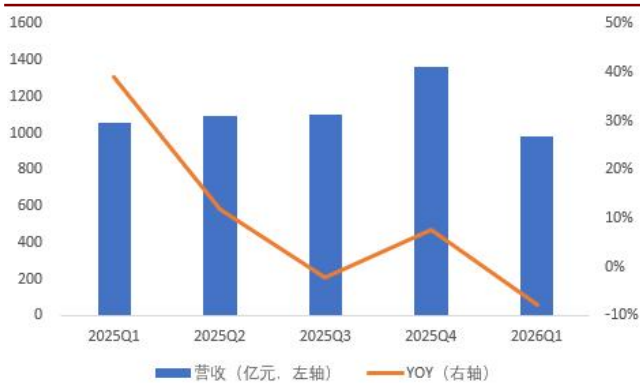
资料来源：ifind，渤海证券研究所

图 12：申万计算机设备行业归母净利润情况



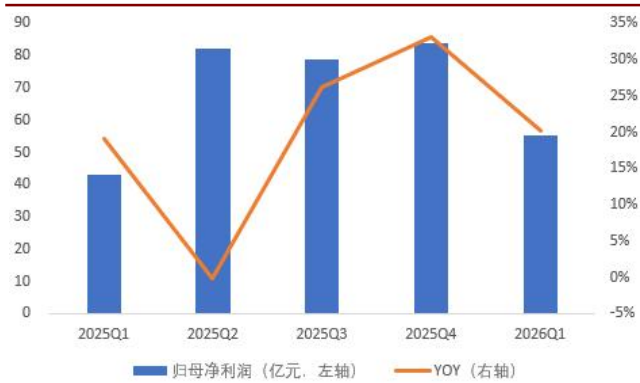
资料来源：ifind，渤海证券研究所

图 13：申万计算机设备行业单季度营收情况



资料来源：ifind，渤海证券研究所

图 14：申万计算机设备行业单季度归母净利润情况

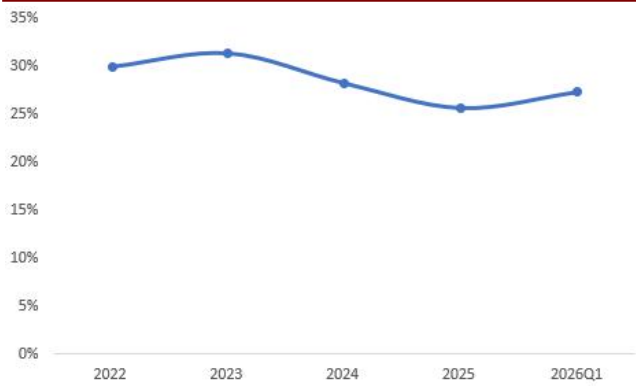


资料来源：ifind，渤海证券研究所

2026 年一季度计算机设备行业盈利能力环比略有下降。2025 年，计算机设备行业毛利率为 25.60%，同比下降 2.59 个百分点，2026 年一季度毛利率为 27.27%，同环比分别提升 4.95 和 0.63 个百分点。净利率方面，2025 年为 6.57%，同比提升 0.31 个百分点，2026 年一季度净利率为 6.15%，同比提升 1.88 个百分点，环比下降 0.26 个百分点。

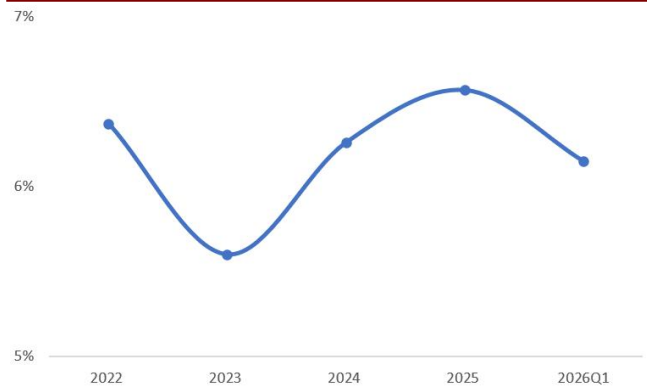


图 15：申万计算机设备行业毛利率情况



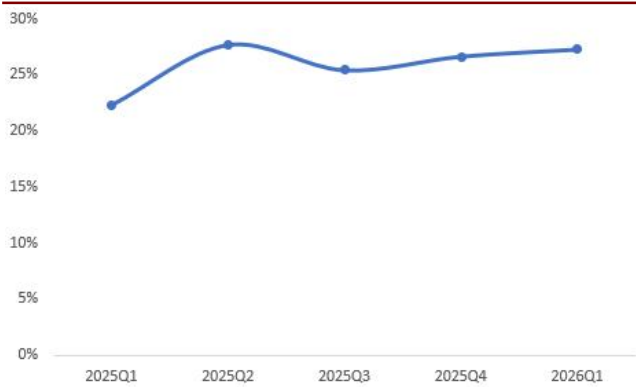
资料来源：ifind，渤海证券研究所

图 16：申万计算机设备行业净利率情况



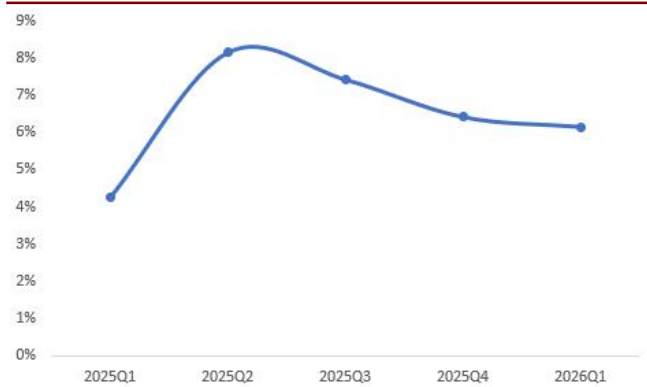
资料来源：ifind，渤海证券研究所

图 17：申万计算机设备行业单季度毛利率情况



资料来源：ifind，渤海证券研究所

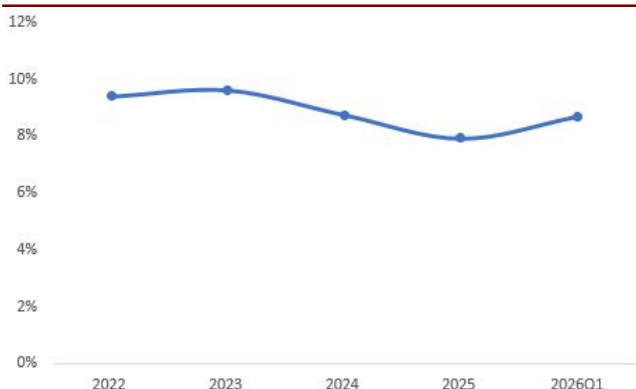
图 18：申万计算机设备行业单季度净利率情况



资料来源：ifind，渤海证券研究所

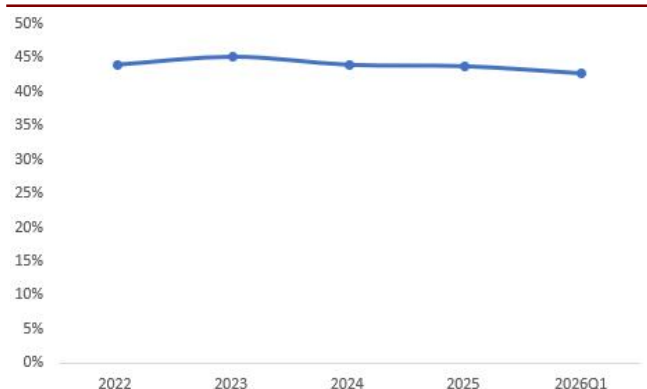
2026 年一季度计算机设备行业资产负债率同比有所下降。2026 年一季度，计算机设备行业整体研发费用率为 8.70%，同比提升 0.90 个百分点。2026 年一季度，行业整体资产负债率为 42.77%，同比下降 1.42 个百分点。

图 19：计算机设备行业研发费用率情况



资料来源：ifind，渤海证券研究所

图 20：计算机设备行业资产负债率情况

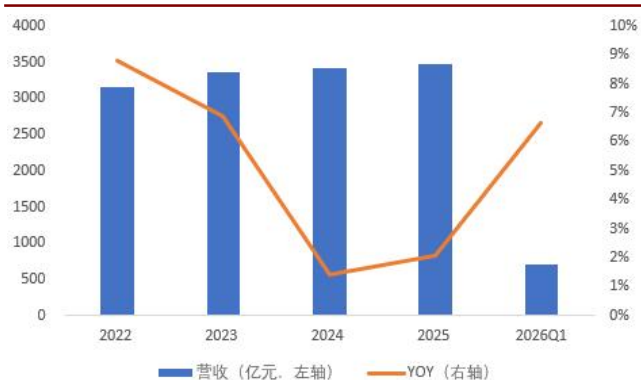


资料来源：ifind，渤海证券研究所

3.软件开发：2026 年一季度行业营收实现同比增长，利润端同比由亏转盈

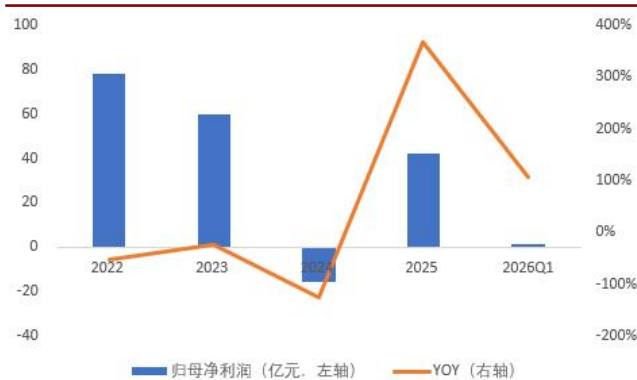
2026 年一季度软件开发行业营收实现同比增长，利润端实现由亏转盈。软件开发行业在 2025 年，整体营收为 3480.59 亿元，同比增长 2.06%，2026 年一季度营收为 707.90 亿元，同比增长 6.63%。归母净利润方面，2025 年为 42.32 亿元，2024 年亏损 15.80 亿元，2026 年一季度为 1.53 亿元，2025 年同期亏损 23.24 亿元。

图 21：申万软件开发行业营收情况



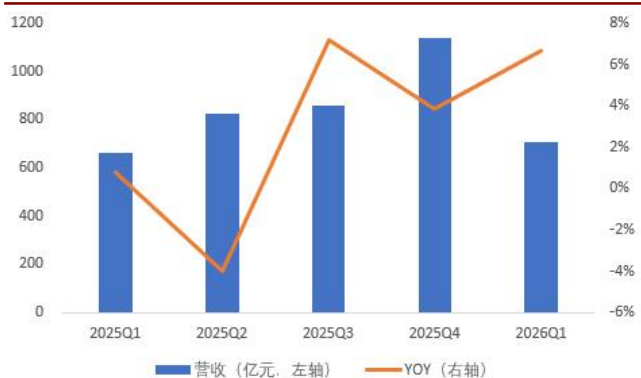
资料来源：ifind，渤海证券研究所

图 22：申万软件开发行业归母净利润情况



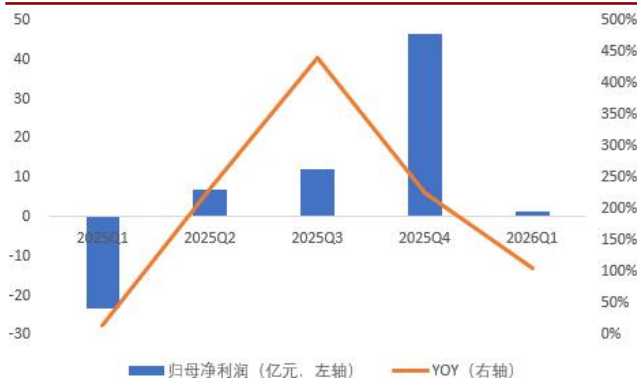
资料来源：ifind，渤海证券研究所

图 23：申万软件开发行业单季度营收情况



资料来源：ifind，渤海证券研究所

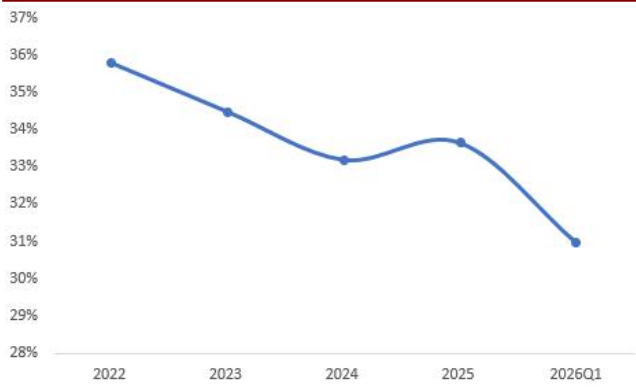
图 24：申万软件开发行业单季度归母净利润情况



资料来源：ifind，渤海证券研究所

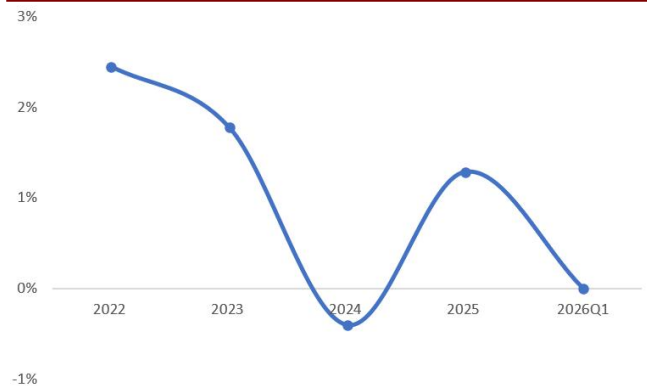
2026 年一季度软件开发行业毛利率同环比均承压回落。2025 年，软件开发行业毛利率为 33.64%，净利率为 1.28%，同比分别提升 0.46 和 1.69 个百分点。2026 年一季度，行业毛利率为 30.97%，同环比分别下降 1.22 和 5.75 个百分点，净利率为 0.002%，同比提升 4.15 个百分点，环比下降 4.54 个百分点。

图 25：申万软件开发行业毛利率情况



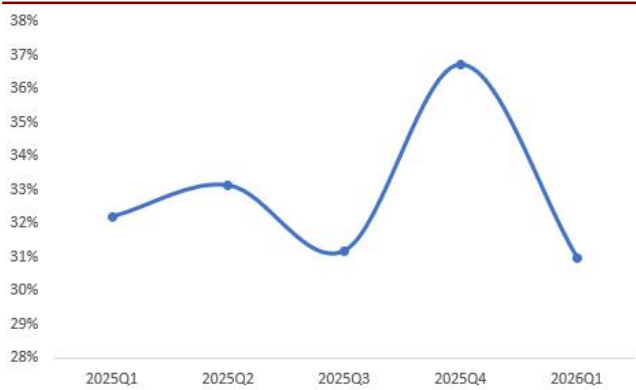
资料来源：ifind，渤海证券研究所

图 26：申万软件开发行业净利率情况



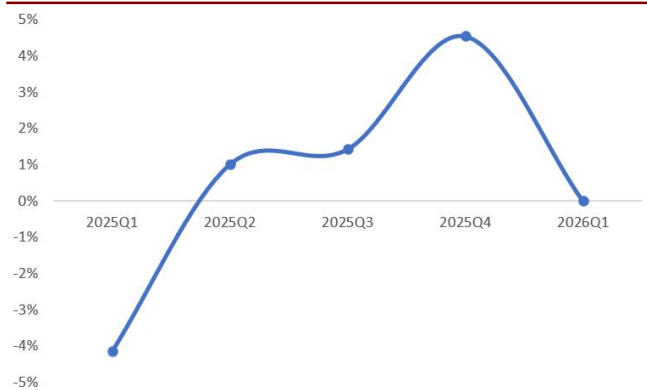
资料来源：ifind，渤海证券研究所

图 27：申万软件开发行业单季度毛利率情况



资料来源：ifind，渤海证券研究所

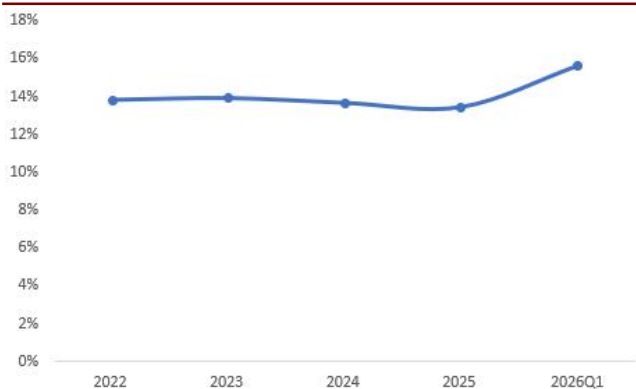
图 28：申万软件开发行业单季度净利率情况



资料来源：ifind，渤海证券研究所

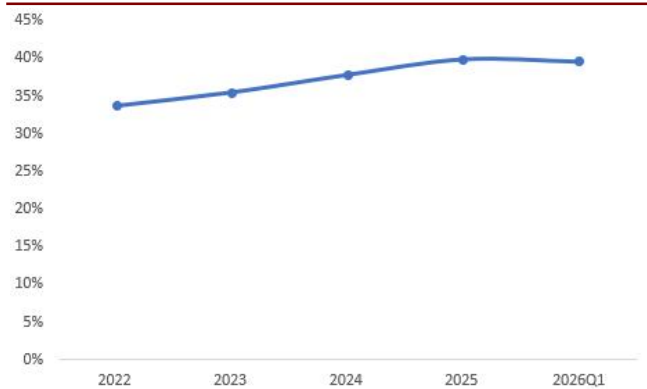
2026 年一季度软件开发行业资产负债率同比有所提升。2026 年一季度，软件开发行业整体研发费用率为 15.60%，同比下降 1.37 个百分点。2026 年一季度，行业整体资产负债率为 39.56%，同比提升 2.85 个百分点。

图 29：软件开发行业研发费用率情况



资料来源：ifind，渤海证券研究所

图 30：软件开发行业资产负债率情况

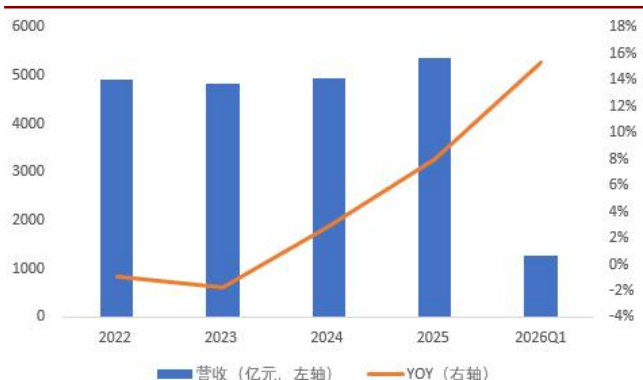


资料来源：ifind，渤海证券研究所

4.IT 服务 II：2026 年一季度行业营收实现同比增长，业绩端承压

2026 年一季度行业营收实现同比增长，业绩端承压。2025 年，IT 服务 II 行业营收为 5361.99 亿元，同比增长 7.98%；行业归母净利润为-50.70 亿元，2024 年亏损 44.78 亿元。2026 年一季度，行业营收为 1263.08 亿元，同比增长 15.28%；归母净利润为-3.94 亿元，2025 年同期盈利 3.55 亿元。

图 31：申万 IT 服务 II 行业营收情况



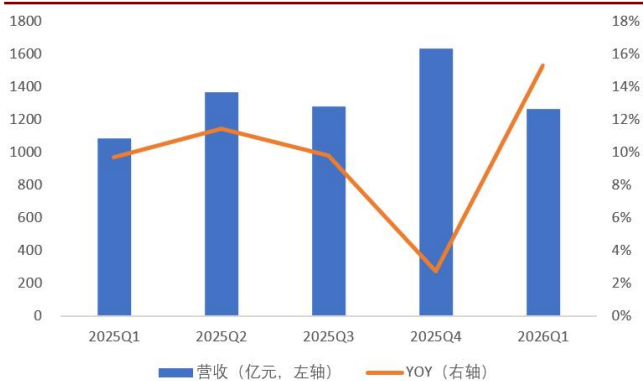
资料来源：ifind，渤海证券研究所

图 32：申万 IT 服务 II 行业归母净利润情况



资料来源：ifind，渤海证券研究所

图 33：申万 IT 服务 II 行业单季度营收情况



资料来源：ifind，渤海证券研究所

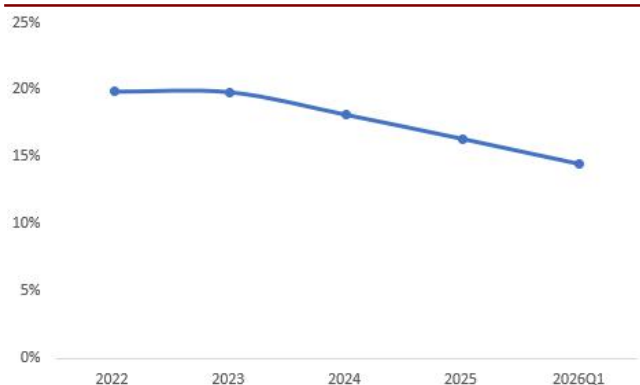
图 34：申万 IT 服务 II 行业单季度归母净利润情况



资料来源：ifind，渤海证券研究所

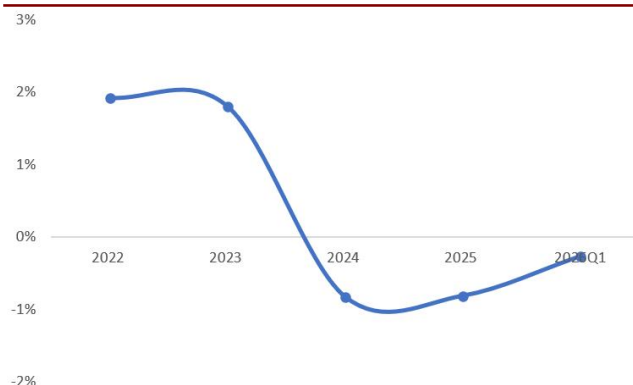
2025 年 IT 服务 II 行业毛利率同比有所下滑，2026 年一季度毛利率同环比持续承压。2025 年，IT 服务 II 行业毛利率为 16.34%，同比下降 1.80 个百分点，净利率为-0.82%，同比提升 0.01 个百分点。2026 年一季度，行业毛利率为 14.48%，同环比分别下降 1.84 和 2.00 个百分点，净利率为-0.27%，同比下降 0.47 个百分点，环比提升 4.57 个百分点。

图 35：申万 IT 服务 II 行业毛利率情况



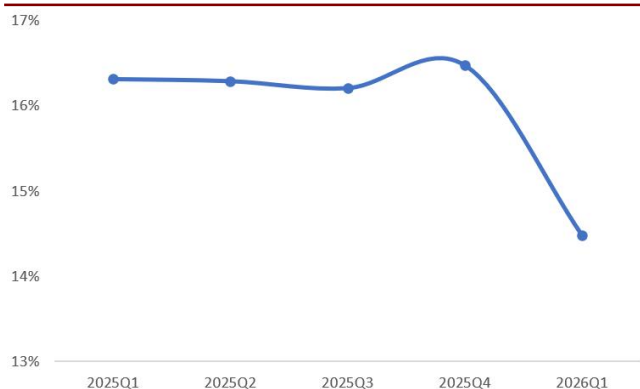
资料来源：ifind，渤海证券研究所

图 36：申万 IT 服务 II 行业净利率情况



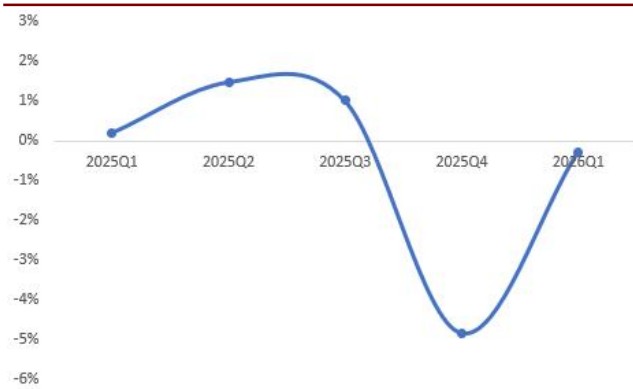
资料来源：ifind，渤海证券研究所

图 37：申万 IT 服务 II 行业单季度毛利率情况



资料来源：ifind，渤海证券研究所

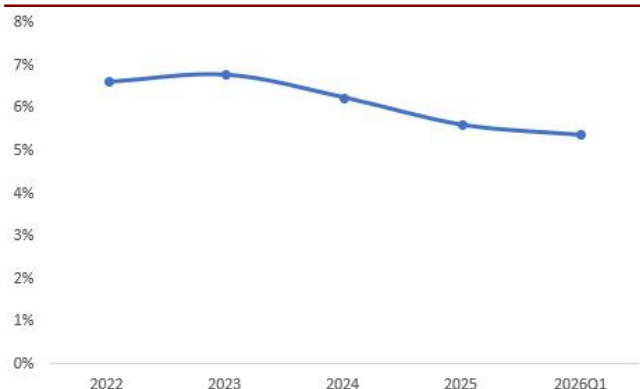
图 38：申万 IT 服务 II 行业单季度净利率情况



资料来源：ifind，渤海证券研究所

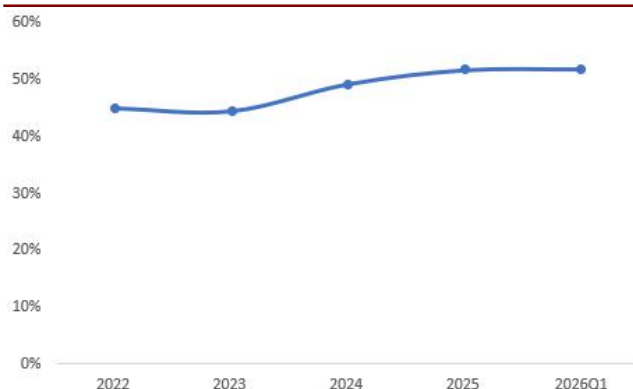
2026 年一季度 IT 服务 II 行业资产负债率同比有所提升。2026 年一季度，IT 服务 II 行业整体研发费用率为 5.36%，同比下降 0.92 个百分点。2026 年一季度，行业整体资产负债率为 51.92%，同比提升 2.38 个百分点。

图 39：IT 服务 II 行业研发费用率情况



资料来源：ifind，渤海证券研究所

图 40：IT 服务 II 行业资产负债率情况



资料来源：ifind，渤海证券研究所

5. 投资策略

综合来看，2025 年及 2026 年一季度计算机行业营收保持稳健增长，利润端同比持续高增。伴随 AI 产业拉动效应持续释放及国产化替代进程稳步推进，计算机行业业绩有望持续修复。从细分板块表现来看，算力相关板块表现亮眼。2026 年以来，以 OpenClaw 为代表的 AI 智能体应用 Token 消耗量快速增长，直观反映推理环节需求高景气。国家数据局局长刘烈宏从官方角度将 Token 命名为“词元”，同时提出围绕 Token 的调用、分发与结算，一套新的价值体系正在加速形成，并成为人工智能产业可能变现的重要路径。AI 时代“词元经济”崛起背景下，全球头部云厂商已进入提价周期，相关企业有望迎来价值重估机遇；算力租赁及 IDC 厂商亦将充分受益于智算中心新建与扩容带来的产业红利。

综上，我们维持计算机行业“中性”评级，维持三六零(601360)、虹软科技(688088)“增持”评级。

6. 风险提示

宏观经济风险

全球经济增长放缓、通胀压力传导及地缘政治冲突升级，或将直接导致企业端缩减 AI 技术研发、数字化转型等资本开支，消费端智能终端需求亦将呈现疲软态势，对整体业绩表现构成潜在压力。

行业竞争加剧的风险

当前人工智能行业赛道热度高企，吸引多类市场主体涌入，行业竞争呈白热化态势。企业为维持竞争力需持续加大研发投入，市场端降价抢份额、客户争夺加剧等行为或将压制行业整体毛利率。

供应链波动加大的风险

受全球芯片供需失衡、地缘冲突扰动及极端事件影响，供应链稳定性面临严峻挑战。核心零部件短缺将直接导致企业生产交付周期延长、订单履约能力下降，而原材料价格上涨与物流成本攀升则进一步压缩企业利润空间。

AI 技术迭代速度不及预期的风险

AI 技术处于快速演进阶段，算法优化、算力突破等核心环节仍存在技术瓶颈。若行业内企业因研发投入不足、技术判断偏差或人才储备短缺，导致 AI 技术迭代速度滞后于市场预期，将使其丧失核心技术优势，难以满足下游客户智能化需求，进

而错失新兴应用场景机遇，前期研发投入回报效率亦将显著降低。

AI 应用落地效果不及预期的风险

AI 技术商业化落地进程受多重因素制约，一方面，AI 模型在实际场景中算法偏见等问题尚未完全解决；另一方面，客户对 AI 技术认知度有限及数据合规要求趋严，均制约应用渗透率提升。若落地效果不及预期，将直接影响企业市场口碑及订单获取能力，对行业商业化推进节奏形成拖累。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的数据和信息，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的任何观点均精准地、如实地反映研究人员的个人观点，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所获取报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资分析意见或观点有直接或间接的联系。

风险提示及免责声明

投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告由渤海证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作，仅供本公司的客户使用。发送本报告不构成任何合同或承诺的基础，不因接收者收到本报告而视其为本公司客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发送，并仅为提供信息而发送，不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新。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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后表现的依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告内容的全部或部分均不构成对任何人的投资建议。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。

在所知情的范围内，本公司、本报告撰写人以及财产上的利害关系人与本报告所评价或作出明确估值和投资评级的证券无利害关系。本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能持有并交易本报告中所提公司的股份或其他财产权益，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权为本公司所有。未经本公司事先书面许可，任何机构/或个人不得以任何形式刊载、转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内容，亦不得从未经本公司书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。如征得本公司同意进行引用、刊载或转发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“渤海证券股份有限公司”且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的证券。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

投资评级说明

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	买入	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	增持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间
	中性	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间
	减持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

渤海证券研究所机构销售团队：

高级销售经理：朱艳君

座机：+86 22 2845 1995

手机：135 0204 0941

邮箱：zhuyanjuan@bhqz.com

天津：

天津市南开区水上公园东路宁汇大厦 A 座写字楼

邮政编码：300381

电话：+86 22 2845 1888

传真：+86 22 2845 1615

北京：

北京市西城区西直门外大街甲 143 号凯旋大厦 A 座 2 层

邮政编码：100086

电话：+86 10 6810 4192

传真：+86 10 6810 4192

渤海证券股份有限公司公司网址：www.bhqz.com