下载日志已记录，仅供内部参考

整体盈利修复但个股分化显现，AI 板块呈现高景气

计算机行业 2026 年中报总结

26H1 计算机行业经营显著改善，整体营收稳定增长，归母及扣非净利润大幅提升，但个股净利润增速中位数由正转负。增长质量上，26H1 行业毛利率略有提升，期间费用率整体缩窄，二季度经营性现金流显著改善。其中，AI 是行业增长的核心引擎，AI 算力基础设施、AI 数据服务、AI 应用细分板块业绩表现突出，建议重点关注相关产业链核心标的。

- **成长角度，2026 年上半年行业整体营收稳定增长，归母及扣非净利润大幅提升，但个股净利润增速中位数由正转负。**26H1 计算机行业实现营收合计 5,625.07 亿元，整体法下 YoY +9.21%，增速同比下降 3.93pct；行业内个股营收增速中位数为 2.24%。行业归母净利润合计 138.55 亿元，整体法下同比大幅提升 YoY +115.68%；行业内个股归母净利润增速中位数-6.90%，增速同比正转负；扣非净利润合计 74.40 亿元，YoY +501.06%；行业内个股扣非净利润增速中位数-4.76%，增速由正转负。分布看，26H1 56.42%的公司实现收入同比增长（去年同期 56.59%），其中 5.07%的公司收入增速超 50%，51.34%的公司收入增速落入 0%-50%区间；45.97%的公司实现净利润增长、扭亏或减亏（去年同期 55.09%），其中，9.85%的公司实现净利润大幅增加（>=50%），10.45%的公司实现略增（0%-50%），7.46%的公司实现扭亏，17.31%的公司实现减亏。单季度看，26Q2 行业营收整体法下 YoY +13.46%，增速同比提升 4.50pct，个股增速中位数 2.26%；归母净利润 YoY +70.61%，个股增速中位数-4.43%，同比由正转负；扣非净利润 YoY +71.74%；个股扣非净利润增速中位数-7.56%，同比正转负。分布上，54.33%的公司收入实现同比增长（去年同期 56.29%）；47.76%的公司实现净利润增长、扭亏或减亏（去年同期 55.39%）。
- **增长质量角度，26H1 行业毛利率略有提升，期间费用率整体缩窄，二季度经营性现金流显著改善。**26H1 行业整体毛利率为 22.40%，同比提升 0.11pct。期间费用率合计 20.53%，同比下降 0.81pct，其中，销售费用率为 6.32%，同比下降 0.56pct；管理费用率为 5.09%，同比下降 0.44pct；研发费用率为 8.52%，同比下降 0.31pct。单季度看，26Q2 行业整体毛利率水平为 22.88%，同比下滑 0.51pct；期间费用率 18.99%，同比下降 1.15pct。现金流方面，26H1 行业整体经营性净现金流为-444.22 亿元，较去年同期净流出扩大；26Q2 整体经营性净现金流为 58.63 亿元，较去年同期大幅改善。26H1 行业预收账款和合同负债总额为 1,406.23 亿元，YoY +11.91%；同期应收账款和合同资产总额为 3,629.33 亿元，YoY -2.74%，行业应收账款管理略有成效。
- **细分板块看，AI 产业链业绩表现强劲。**收入端，26H1 多数板块实现营收增长，我们统计的 8 个重点细分板块中共 5 个板块实现了营收正增长，营收增速中位数排前三的分别是 AI 算力基础设施、AI 数据服务、AI 应用，同比分别增长 24.09%/19.87%/5.95%。相比 25H1，AI 算力基础设施、AI 数据服务、医疗 IT、网络安全 4 个板块营收增长同比有所提速。利润端，共 6 个板块扣非利润增速中位数为正，AI 算力基础设施、AI 应用、AI 数据服务增速中位数处于前三位，分别为 78.63%/25.19%/10.91%。相比于 25H1，26H1 AI 算力

推荐（维持）

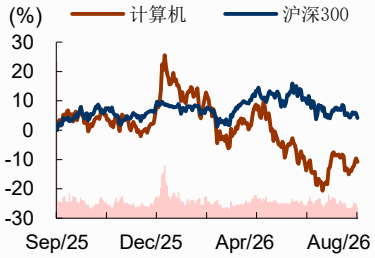
TMT 及中小盘/计算机

行业规模

		占比%
股票家数（只）	283	5.4
总市值（十亿元）	3945.7	3.5
流通市值（十亿元）	3550.2	3.6

行业指数

%	1m	6m	12m
绝对表现	9.3	-22.0	-18.9
相对表现	10.2	-18.2	-20.2



资料来源：公司数据、招商证券

相关报告

1、《算力高景气持续验证，继续看好大模型及算租——计算机周观察 20260830》2026-08-30

2、《海外大模型更新，持续看好模型商业化变现——计算机周观察 20260823》2026-08-23

3、《持续关注大模型及算租板块——计算机周观察 20260816》2026-08-16

刘玉萍 S1090518120002
liuyuping@cmschina.com.cn
周翔宇 S1090518050001
zhouxiangyu@cmschina.com.cn

下载日志已记录，仅供内部参考

基础设施、AI 应用、网络安全、医疗 IT 4 板块扣非净利润增速有所提速。单季度看，26Q2 共 5 个板块营收实现正增长，AI 算力基础设施、AI 数据服务、AI 应用 3 个板块营收增速中位数居前，分别为 34.83%/9.46%/6.38%；AI 算力基础设施、金融 IT、医疗 IT 3 个板块营收增长同比有所提速。

- **投资建议：**综合来看，AI 算力基础设施、AI 数据服务、AI 应用板块呈现高景气表现，建议关注相关产业链核心标的。
- **风险提示：信创、网安等政策扶持力度不达预期；AI 产业技术发展低于预期；行业竞争加剧；技术创新不及预期。**

下载日志已记录，仅供内部参考

正文目录

一、 行业整体财报分析 7
1、26H1 行业整体经营增长，个股盈利中位数下降 7
2、二季度行业经营性现金流显著改善 10
二、 细分板块财报分析 11
1、横向对比，AI、电力 IT 等板块营收利润增幅居前 11
2、重点板块分析 14
（1） AI 算力基础设施 14
（2） AI 数据服务 16
（3） AI 应用 18
（4） 电力 IT 19
（5） 金融 IT 21
（6） 信创 22
（7） 医疗 IT 24
（8） 网络安全 25
3、附录：细分板块公司梳理（仅列示板块成分股，不构成任何投资建议） ... 27

图表目录

图 1：2026H1 计算机行业收入增速分布 8
图 2：2026H1 各收入增速区间内公司数量较去年同期变化 8
图 3：2026Q2 计算机行业收入增速分布 8
图 4：2026Q2 各收入增速区间内公司数量较去年同期变化 8
图 5：2026H1 计算机行业净利润增速分布 9
图 6：2026H1 各净利润增速区间公司数量较去年同期变化 9
图 7：2026Q2 计算机行业净利润增速分布 9
图 8：2026Q2 各净利润增速区间公司数量较去年同期变化 9
图 9：2024H1-2026H1 计算机行业毛利率情况 10
图 10：2024H1-2026H1 计算机行业期间费用率情况 10
图 11：2024Q2-2026Q2 计算机行业毛利率情况 10
图 12：2024Q2-2026Q2 计算机行业期间费用率情况 10

下载日志已记录，仅供内部参考

图 13：2024H1-2026H1 行业整体经营性净现金流（亿元）.....11
图 14：2024Q2-2026Q2 行业经营性净现金流（亿元）.....11
图 15：2024H1-2026H1 行业预收款项+合同负债（亿元）.....11
图 16：2024H1-2026H1 行业应收账款+合同资产（亿元）.....11
图 17：2026H1 计算机各细分板块营收增速中位数.....12
图 18：2026H1 计算机各细分板块扣非净利润增速中位数.....12
图 19：2026Q2 计算机各细分板块营收增速中位数.....13
图 20：2026Q2 计算机各细分板块扣非净利润增速中位数.....14
图 21：24H1-26H1 AI 算力基础设施板块营收增速中位数.....14
图 22：24H1-26H1 AI 算力基础设施板块扣非净利润增速中位数.....14
图 23：24H1-26H1 AI 算力基础设施板块平均毛利率.....15
图 24：24H1-26H1 AI 算力基础设施板块平均费率.....15
图 25：24Q2-26Q2 AI 算力基础设施板块营收增速中位数.....15
图 26：24Q2-26Q2 AI 算力基础设施板块扣非净利润增速中位数.....15
图 27：24Q2-26Q2 AI 算力基础设施板块平均毛利率.....16
图 28：24Q2-26Q2 AI 算力基础设施板块平均费率.....16
图 29：24H1-26H1 AI 数据服务板块营收增速中位数.....16
图 30：24H1-26H1 AI 数据服务板块扣非净利润增速中位数.....16
图 31：24H1-26H1 AI 数据服务板块平均毛利率.....17
图 32：24H1-26H1 AI 数据服务板块平均费率.....17
图 33：24Q2-26Q2 AI 数据服务板块营收增速中位数.....17
图 34：24Q2-26Q2 AI 数据服务板块扣非净利润增速中位数.....17
图 35：24Q2-26Q2 AI 数据服务板块平均毛利率.....17
图 36：24Q2-26Q2 AI 数据服务板块平均费率.....17
图 37：24H1-26H1 AI 应用板块营收增速中位数.....18
图 38：24H1-26H1 AI 应用板块扣非净利润增速中位数.....18
图 39：24H1-26H1 AI 应用板块平均毛利率.....18
图 40：24H1-26H1 AI 应用板块平均费率.....18
图 41：24Q2-26Q2 AI 应用板块营收增速中位数.....19
图 42：24Q2-26Q2 AI 应用板块扣非净利润增速中位数.....19
图 43：24Q2-26Q2 AI 应用板块平均毛利率.....19
图 44：24Q2-26Q2 AI 应用板块平均费率.....19

下载日志已记录，仅供内部参考

图 45：24H1-26H1 电力 IT 板块营收增速中位数.....20
图 46：24H1-26H1 电力 IT 板块扣非净利润增速中位数.....20
图 47：24H1-26H1 电力 IT 板块平均毛利率.....20
图 48：24H1-26H1 电力 IT 板块平均费率.....20
图 49：24Q2-26Q2 电力 IT 板块营收增速中位数.....20
图 50：24Q2-26Q2 电力 IT 板块扣非净利润增速中位数.....20
图 51：24Q2-26Q2 电力 IT 板块平均毛利率.....21
图 52：24Q2-26Q2 电力 IT 板块平均费率.....21
图 53：24H1-26H1 金融 IT 板块营收增速中位数.....21
图 54：24H1-26H1 金融 IT 板块扣非净利润增速中位数.....21
图 55：24H1-26H1 金融 IT 板块平均毛利率.....21
图 56：24H1-26H1 金融 IT 板块平均费率.....21
图 57：24Q2-26Q2 金融 IT 板块营收增速中位数.....22
图 58：24Q2-26Q2 金融 IT 板块扣非净利润增速中位数.....22
图 59：24Q2-26Q2 金融 IT 板块平均毛利率.....22
图 60：24Q2-26Q2 金融 IT 板块平均费率.....22
图 61：24H1-26H1 信创板块营收增速中位数.....23
图 62：24H1-26H1 信创板块扣非净利润增速中位数.....23
图 63：24H1-26H1 信创板块平均毛利率.....23
图 64：24H1-26H1 信创板块平均费率.....23
图 65：24Q2-26Q2 信创板块营收增速中位数.....23
图 66：24Q2-26Q2 信创板块扣非净利润增速中位数.....23
图 67：24Q2-26Q2 信创板块平均毛利率.....24
图 68：24Q2-26Q2 信创板块平均费率.....24
图 69：24H1-26H1 医疗 IT 板块营收增速中位数.....24
图 70：24H1-26H1 医疗 IT 板块扣非净利润增速中位数.....24
图 71：24H1-26H1 医疗 IT 板块平均毛利率.....24
图 72：24H1-26H1 医疗 IT 板块平均费率.....24
图 73：24Q2-26Q2 医疗 IT 板块营收增速中位数.....25
图 74：24Q2-26Q2 医疗 IT 板块扣非净利润增速中位数.....25
图 75：24Q2-26Q2 医疗 IT 板块平均毛利率.....25
图 76：24Q2-26Q2 医疗 IT 板块平均费率.....25

下载日志已记录，仅供内部参考

图 77：24H1-26H1 网络安全板块营收增速中位数 26
图 78：24H1-26H1 网络安全板块扣非净利润增速中位数 26
图 79：24H1-26H1 网络安全板块平均毛利率 26
图 80：24H1-26H1 网络安全板块平均费率 26
图 81：24Q2-26Q2 网络安全板块营收增速中位数 26
图 82：24Q2-26Q2 网络安全板块扣非净利润增速中位数 26
图 83：24Q2-26Q2 网络安全板块平均毛利率 27
图 84：24Q2-26Q2 网络安全板块平均费率 27

表 1：2024H1-2026H1 计算机行业收入、净利润与扣非净利润情况 7
表 2：2024Q2-2026Q2 计算机行业收入、净利润与扣非净利润情况 7
表 3：2025H1-2026H1 板块营收增速中位数对比 11
表 4：2025Q2-2026Q2 板块营收增速中位数对比 13
表 5：AI 算力基础设施板块公司梳理 27
表 6：AI 数据服务板块公司梳理 27
表 7：AI 应用板块公司梳理 28
表 8：电力 IT 板块公司梳理 28
表 9：金融 IT 板块公司梳理 28
表 10：信创板块公司梳理 29
表 11：医疗 IT 板块公司梳理 29
表 12：网络安全板块公司梳理 29

下载日志已记录，仅供内部参考

一、行业整体财报分析

我们选取申万计算机（2021）成分股剔除 B 股、北交所以及海康威视、宝信软件、紫光股份、大华股份、奔图科技（纳思达）五家公司，并调整加入寒武纪、海光信息、协创数据、中控技术、南网科技五家公司后共计 335 家上市公司为样本，总结计算机行业 2026 年中报经营业绩情况。

1、26H1 行业整体经营增长，个股盈利中位数下降

2026 年上半年行业整体营收稳定增长，归母及扣非净利润大幅提升，但个股净利润增速中位数由正转负。26H1 计算机行业实现营收合计 5,625.07 亿元，整体法下 YoY +9.21%，增速同比下降 3.93pct；行业内个股营收增速中位数为 2.24%。26H1 计算机行业归母净利润合计 138.55 亿元，整体法下同比大幅提升 YoY +115.68%；行业内个股归母净利润增速中位数-6.90%，增速同比正转负。26H1 年计算机行业扣非净利润合计 74.40 亿元，YoY +501.06%；行业内个股扣非净利润增速中位数-4.76%，增速由正转负。

表 1：2024H1-2026H1 计算机行业收入、净利润与扣非净利润情况

指标	2026H1	2025H1	2024H1
行业整体营收（亿元）	5,625.07	5,150.91	4,552.82
整体营收增速	9.21%	13.14%	8.17%
营收增速中位数	2.24%	3.21%	1.56%
行业整体净利润（亿元）	138.55	64.24	14.49
整体净利润增速	115.68%	343.32%	-79.56%
净利润增速中位数	-6.90%	8.54%	-10.77%
行业扣非净利润（亿元）	74.40	12.38	-30.52
整体扣非净利润增速	501.06%	140.56%	374.54%
扣非净利润增速中位数	-4.76%	6.25%	-8.24%

资料来源：wind、招商证券

26Q2 单季度行业收入增速同比提升，归母及扣非净利润大幅提升，但个股净利润增速中位数由正转负。26Q2 行业营收合计 3,132.80 亿元，整体法下 YoY +13.46%，增速同比提升 4.50pct；个股增速中位数 2.26%。归母净利润合计 106.86 亿元，整体法下 YoY +70.61%；个股增速中位数-4.43%，同比由正转负。扣非净利润合计 63.96 亿元，整体法下 YoY +71.74%；个股扣非净利润增速中位数-7.56%，同比正转负。（注：部分公司未披露 24/25 二季度扣非净利润）。

表 2：2024Q2-2026Q2 计算机行业收入、净利润与扣非净利润情况

指标	2026Q2	2025Q2	2024Q2
行业整体营收（亿元）	3,132.80	2,761.17	2,534.11
整体营收增速	13.46%	8.96%	10.06%
营收增速中位数	2.26%	3.20%	0.70%
行业整体净利润（亿元）	106.86	62.63	41.19
整体净利润增速	70.61%	52.05%	-16.31%
净利润增速中位数	-4.43%	12.08%	-8.05%
行业扣非净利润（亿元）	63.96	37.24	17.72
整体扣非净利润增速	71.74%	110.23%	-28.12%
扣非净利润增速中位数	-7.56%	6.64%	-5.56%

资料来源：wind、招商证券

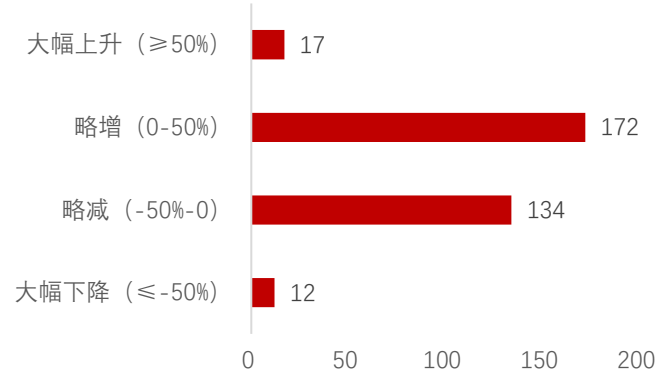
人在草木间

下载日志已记录，仅供内部参考

26H1 超过半数公司实现营收正增长。各公司收入同比增速看，56.42%的公司实现收入同比增长(去年同期 56.59%)，其中 5.07%的公司收入增速超 50%，51.34%的公司收入增速落入 0%-50%区间。

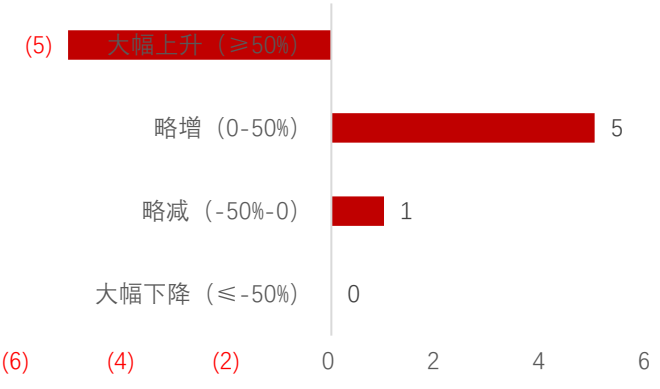
与去年同期相比，26H1 行业营收增速区间分布并无明显变化。其中，收入大幅增加（>=50%）的公司数量同比减少 5 家，收入略增（0%-50%）的公司数量同比增加 5 家，收入略减（-50%-0%）的公司数量同比增加 1 家。（注：南网数字并未披露 24 年上半年相关数据，因此不计入统计）

图 1：2026H1 计算机行业收入增速分布



资料来源：wind、招商证券

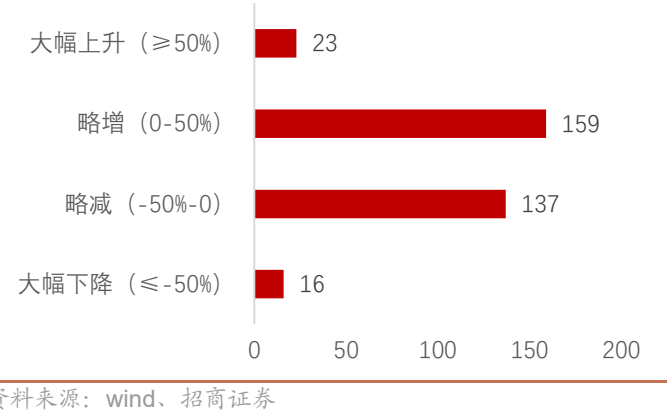
图 2：2026H1 各收入增速区间内公司数量较去年同期变化



资料来源：wind、招商证券

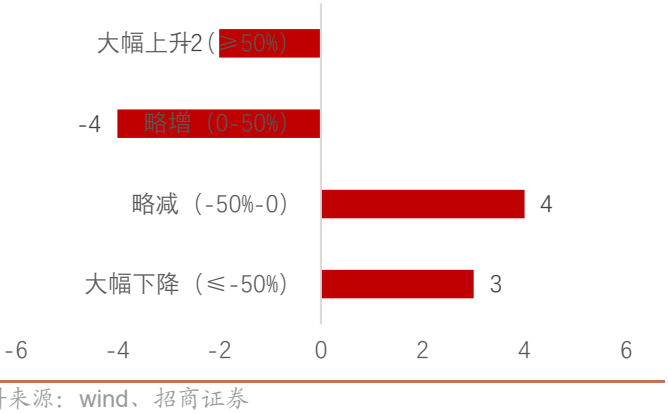
单季度看，26Q2 超过半数公司实现营收正增长。26Q2 单季度行业有 54.33%的公司收入实现同比增长（去年同期 56.29%），与 25Q2 相比，收入大幅增加（>=50%）的公司数量同比减少 2 家，收入略增（0%-50%）的公司数量同比减少 4 家，收入略减(-50%-0%)的公司数量同比增加 4 家，收入大幅下降(<=-50%)的公司数量同比增加 3 家。（注：南网数字并未披露 24 年上半年相关数据，因此不计入统计）

图 3：2026Q2 计算机行业收入增速分布



资料来源：wind、招商证券

图 4：2026Q2 各收入增速区间内公司数量较去年同期变化



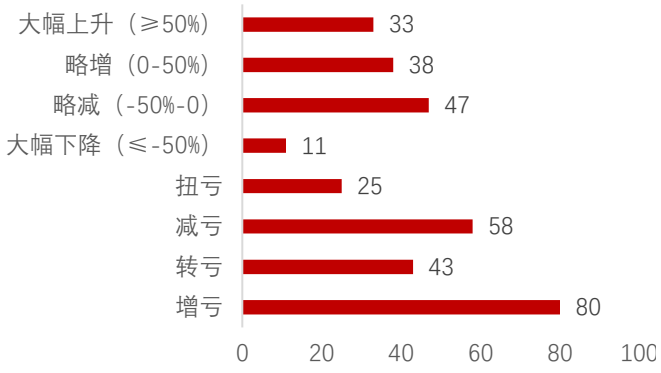
资料来源：wind、招商证券

26H1 行业实现净利润增长（包括扭亏、减亏）的公司占比约 45.97%。26H1 归母净利润同比增速看，45.97%的公司实现净利润增长、扭亏或减亏（去年同期 55.09%），其中，9.85%的公司实现净利润大幅增加（>=50%），10.45%的公司实现略增（0%-50%），7.46%的公司实现扭亏，17.31%的公司实现减亏。数

下载日志已记录，仅供内部参考

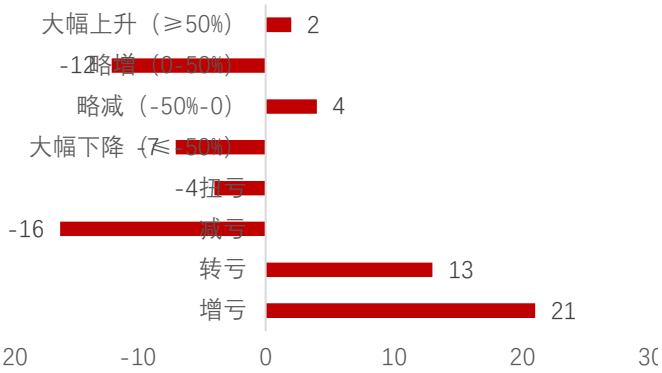
量上看，净利润增长（含减亏、扭亏）的公司相比去年同期减少 30 家，其中净利润大幅上升的公司增加 2 家，净利润增速 0%-50%的公司减少 12 家，扭亏的公司减少 4 家，减亏的公司减少 16 家。

图 5：2026H1 计算机行业净利润增速分布



资料来源：wind、招商证券

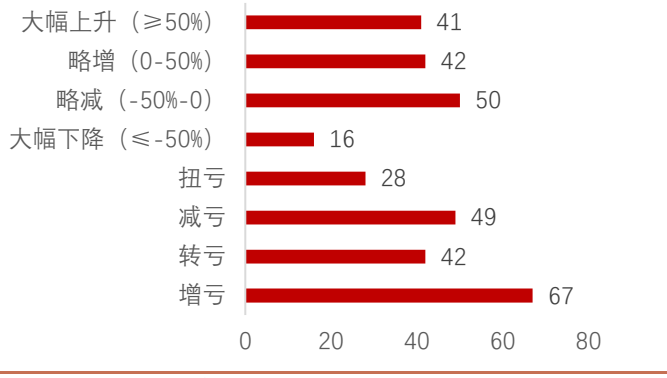
图 6：2026H1 各净利润增速区间公司数量较去年同期变化



资料来源：wind、招商证券

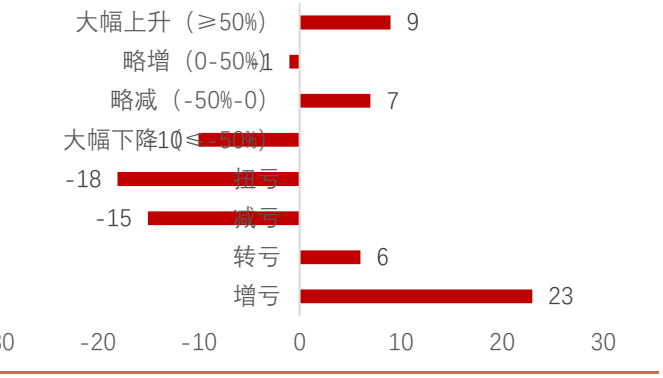
从 26Q2 单季度归母净利润增速分布情况看，47.76%的公司实现净利润增长、扭亏或减亏（去年同期 55.39%），数量上相比去年同期减少 25 家。（注：南网数字并未披露 24 年上半年相关数据，因此不计入统计）

图 7：2026Q2 计算机行业净利润增速分布



资料来源：wind、招商证券

图 8：2026Q2 各净利润增速区间公司数量较去年同期变化

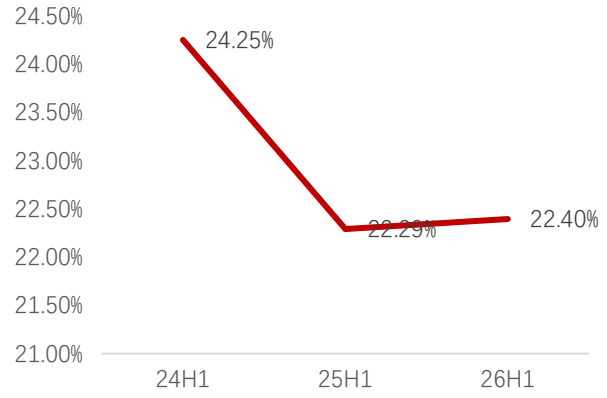


资料来源：wind、招商证券

26H1 行业毛利率略有提升，期间费用率整体缩窄。26H1 行业整体毛利率为 22.40%，同比提升 0.11pct。期间费用率合计 20.53%，同比下降 0.81pct，其中，销售费用率为 6.32%，同比下降 0.56pct；管理费用率为 5.09%，同比下降 0.44pct；研发费用率为 8.52%，同比下降 0.31pct。

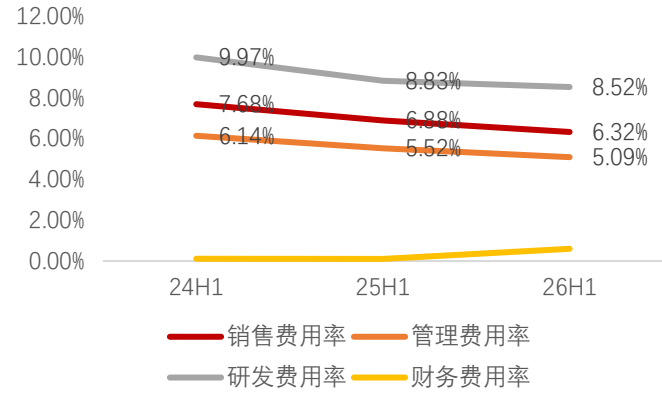
下载日志已记录，仅供内部参考

图 9：2024H1-2026H1 计算机行业毛利率情况



资料来源：wind、招商证券

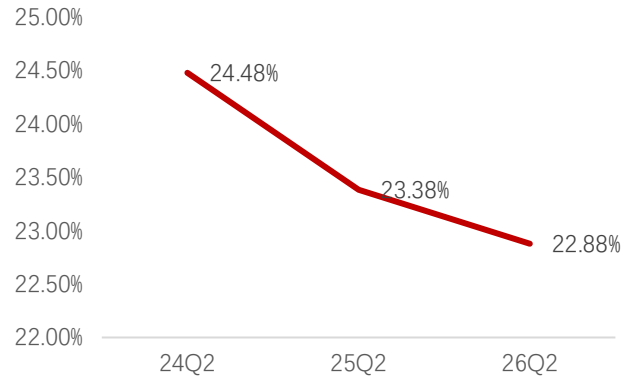
图 10：2024H1-2026H1 计算机行业期间费用率情况



资料来源：wind、招商证券

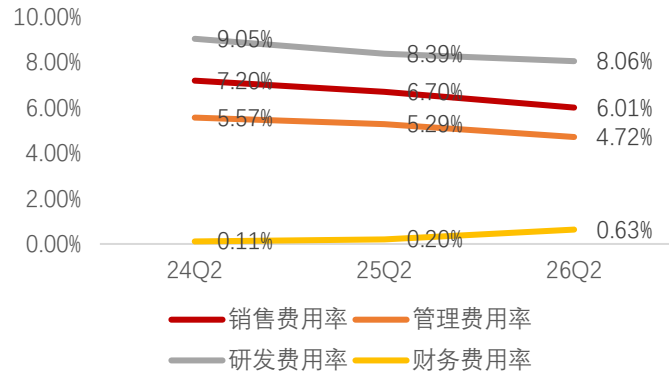
单季度看，26Q2 毛利率略有下降，控费态势延续。26Q2 行业整体毛利率水平为 22.88%，同比下滑 0.51pct；期间费用率 18.99%，同比下降 1.15pct，其中销售、管理、研发、财务费用率分别为 6.01%/4.72%/8.06%/0.63%，同比分别变动-0.69/-0.57/-0.33/+0.44pct。

图 11：2024Q2-2026Q2 计算机行业毛利率情况



资料来源：wind、招商证券

图 12：2024Q2-2026Q2 计算机行业期间费用率情况



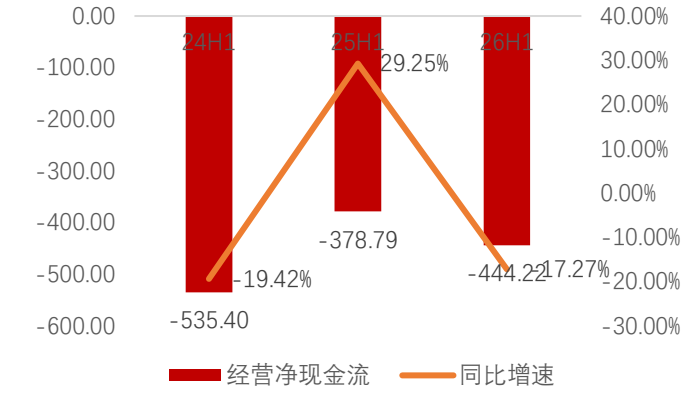
资料来源：wind、招商证券

2、二季度行业经营性现金流显著改善

二季度行业经营性现金流显著改善。26H1 行业整体经营性净现金流为-444.22 亿元，较去年同期净流出扩大。26Q2 整体经营性净现金流为 58.63 亿元，较去年同期大幅改善。

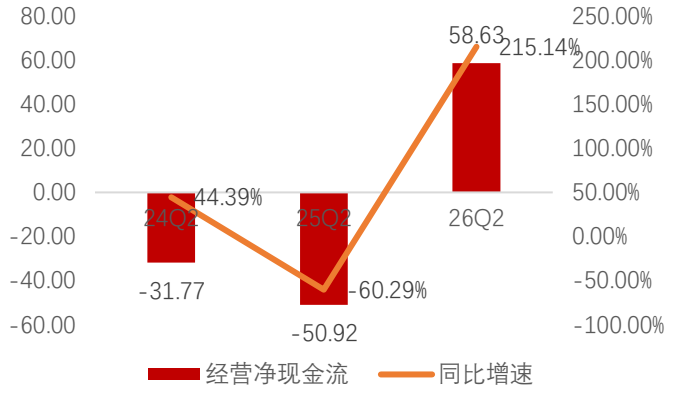
下载日志已记录，仅供内部参考

图 13: 2024H1-2026H1 行业整体经营性净现金流(亿元)



资料来源：wind、招商证券

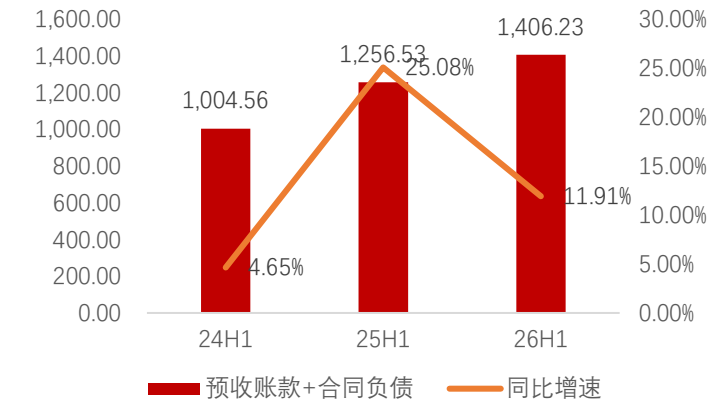
图 14: 2024Q2-2026Q2 行业经营性净现金流（亿元）



资料来源：wind、招商证券

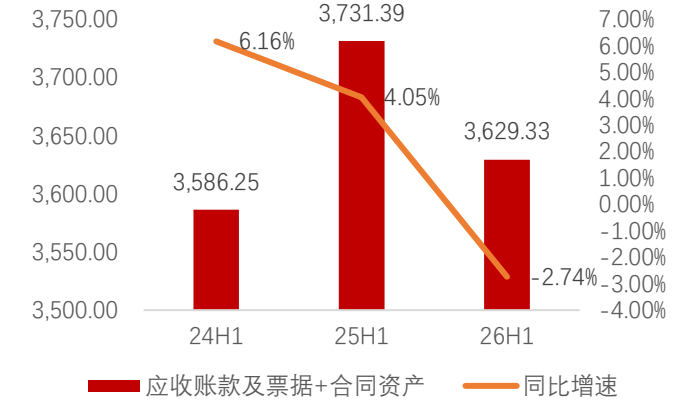
预收账款+合同负债同比高增，应收账款+合同资产同比下降。26H1 行业预收账款和合同负债总额为 1,406.23 亿元，YoY +11.91%。26H1 行业应收账款和合同资产总额为 3,629.33 亿元，YoY -2.74%，行业应收账款管理略有成效。

图 15: 2024H1-2026H1 行业预收款项+合同负债（亿元）



资料来源：wind、招商证券

图 16: 2024H1-2026H1 行业应收账款+合同资产(亿元)



资料来源：wind、招商证券

二、细分板块财报分析

1、横向对比，AI、电力 IT 等板块营收利润增幅居前

2026 年上半年多数板块实现营收增长。26H1 细分板块营收增速中位数排前三的分别是 AI 算力基础设施、AI 数据服务、AI 应用，同比分别增长 24.09%/19.87%/5.95%。

我们统计的 8 个重点细分板块中（板块成分股见附录），26H1 共 5 个板块实现了营收正增长，3 个板块营收有所下滑。相比 25H1，AI 算力基础设施、AI 数据服务、医疗 IT、网络安全 4 个板块营收增长同比有所提速。

表 3: 2025H1-2026H1 板块营收增速中位数对比

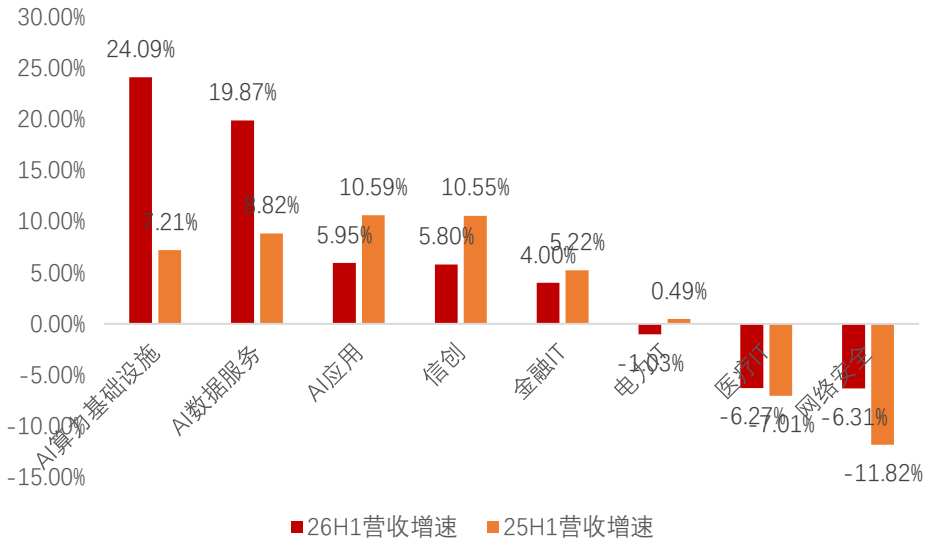
	26H1 营收增速	25H1 营收增速
AI 算力基础设施	24.09%	7.21%

下载日志已记录，仅供内部参考

	26H1 营收增速	25H1 营收增速
AI 数据服务	19.87%	8.82%
AI 应用	5.95%	10.59%
信创	5.80%	10.55%
金融 IT	4.00%	5.22%
电力 IT	-1.03%	0.49%
医疗 IT	-6.27%	-7.01%
网络安全	-6.31%	-11.82%

资料来源：wind、招商证券

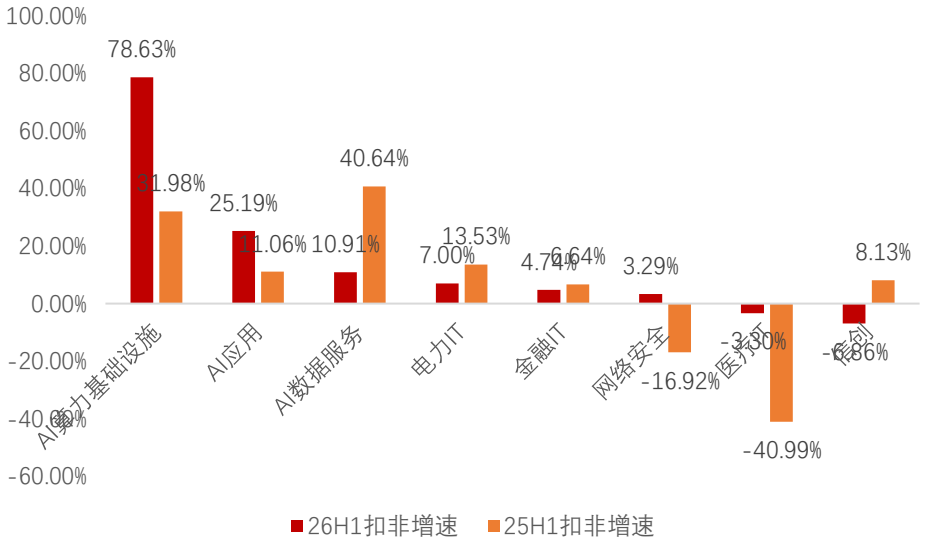
图 17：2026H1 计算机各细分板块营收增速中位数



资料来源：wind、招商证券

2026 年上半年多数板块实现扣非净利润增速中位数为正。我们统计的 8 个重点细分板块中，26H1 有 6 个板块扣非利润增速中位数为正。AI 算力基础设施、AI 应用、AI 数据服务增速中位数处于前三位，分别为 78.63%/25.19%/10.91%。相比于 25H1，26H1 AI 算力基础设施、AI 应用、网络安全、医疗 IT 4 板块扣非净利润增速有所提速。

图 18：2026H1 计算机各细分板块扣非净利润增速中位数



资料来源：wind、招商证券

下载日志已记录，仅供内部参考

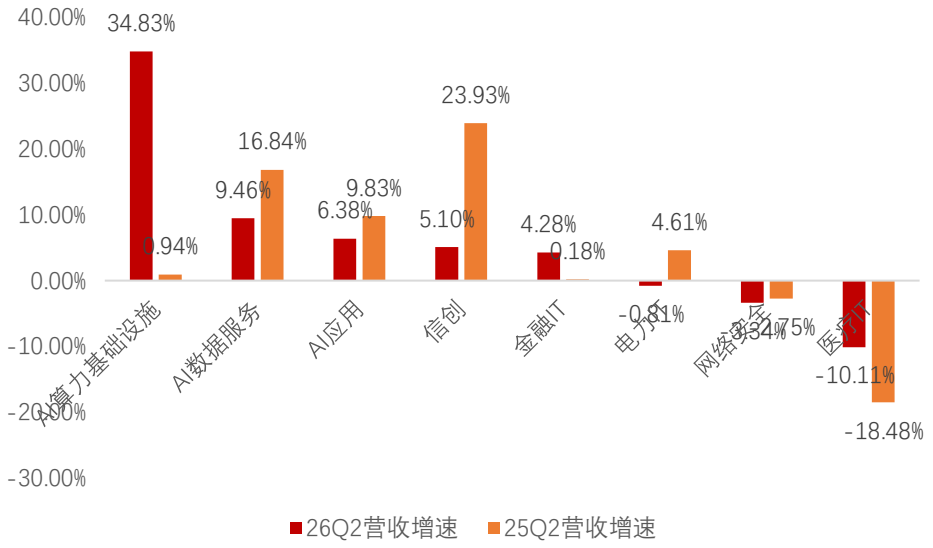
2026 年二季度共 5 个板块营收实现正增长。26Q2 AI 算力基础设施、AI 数据服务、AI 应用 3 个板块营收增速中位数居前，分别为 34.83%/9.46%/6.38%。我们统计的 8 个重点细分板块中，26Q2 AI 算力基础设施、金融 IT、医疗 IT 3 个板块营收增长同比有所提速。

表 4：2025Q2-2026Q2 板块营收增速中位数对比

	26Q2 营收增速	25Q2 营收增速
AI 算力基础设施	34.83%	0.94%
AI 数据服务	9.46%	16.84%
AI 应用	6.38%	9.83%
信创	5.10%	23.93%
金融 IT	4.28%	0.18%
电力 IT	-0.81%	4.61%
网络安全	-3.34%	-2.75%
医疗 IT	-10.11%	-18.48%

资料来源：wind、招商证券

图 19：2026Q2 计算机各细分板块营收增速中位数

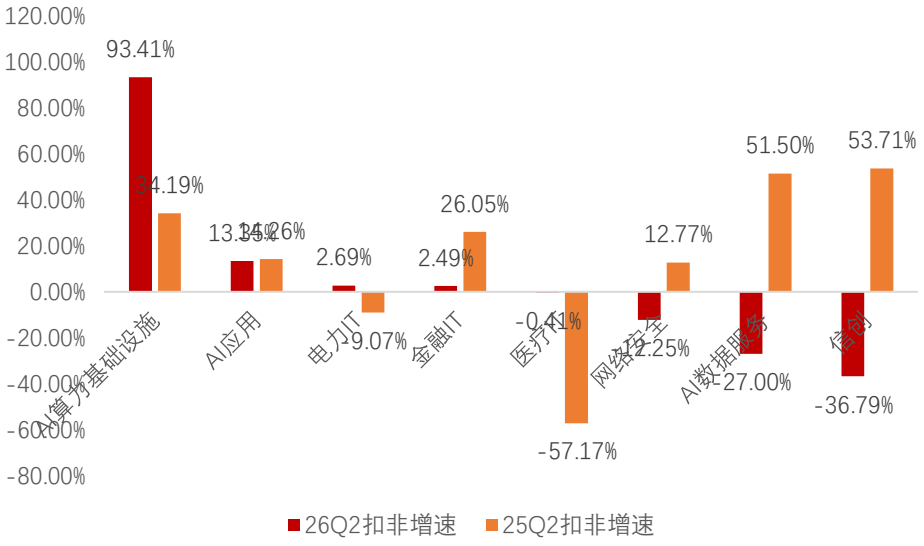


资料来源：wind、招商证券

2026 年二季度多数板块扣非利润增长提速。我们统计的 8 个重点细分板块中，26Q2 有 4 个板块扣非利润增速中位数为正，增速由高至低分别为 AI 算力基础设施、AI 应用、电力 IT、金融 IT，YoY +93.41%/13.35%/2.69%/2.49%%。相比于 25Q2，26Q2 AI 算力基础设施、电力 IT、医疗 IT 3 个板块扣非利润增长同比有所提速。

下载日志已记录，仅供内部参考

图 20：2026Q2 计算机各细分板块扣非净利润增速中位数



资料来源：wind、招商证券

2、重点板块分析

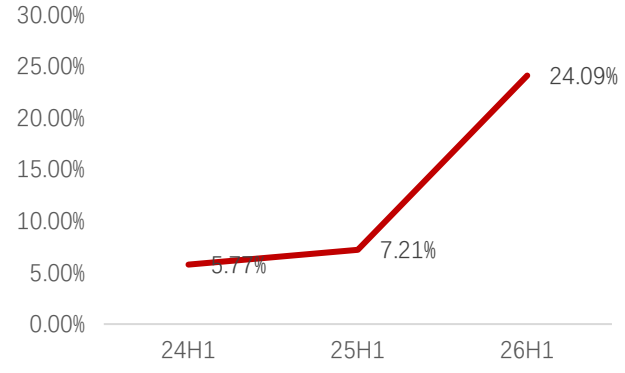
（1）AI 算力基础设施

AI 算力基础设施包括寒武纪、海光信息、中科曙光、协创数据、浪潮信息等 21 只个股。

2026H1 分析

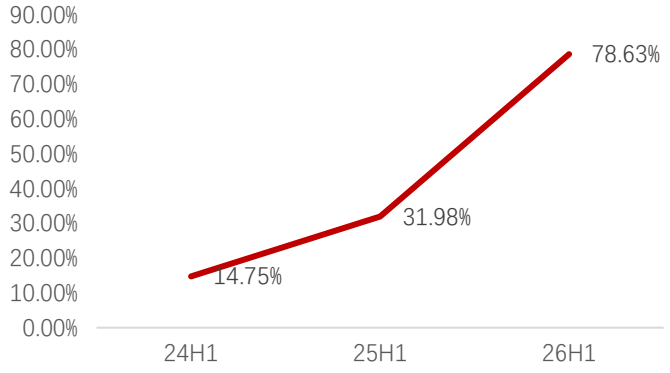
26H1 AI 算力基础设施板块营收增速中位数 24.09%，其中行云科技、宏景科技、协创数据、寒武纪、海光信息营收增幅居前；云赛智联、云天励飞、网宿科技、美利云、铜牛信息降幅居前。板块扣非净利润增速中位数 78.63%，YoY +46.65pct，其中同有科技、盛视科技、协创数据、智微智能、浪潮信息增幅居前，杰创智能、云天励飞、网宿科技、东方国信、铜牛信息降幅居前。板块平均毛利率 33.52%，YoY +3.32pct。板块平均销售、管理、研发、财务费用率分别为 6.22%/7.93%/11.51%/2.07%，同比分别变动-1.58/-2.19/-0.98/+2.19pct。

图 21：24H1-26H1 AI 算力基础设施板块营收增速中位数



资料来源：wind、招商证券

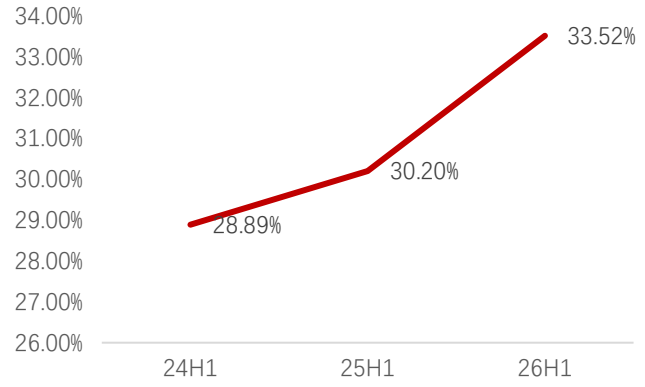
图 22：24H1-26H1 AI 算力基础设施板块扣非净利润增速中位数



资料来源：wind、招商证券

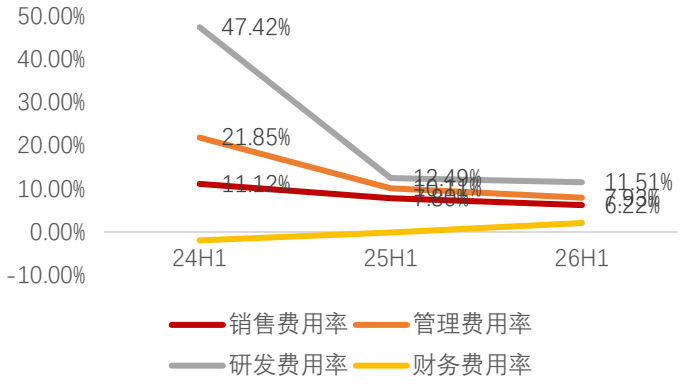
下载日志已记录，仅供内部参考

图 23：24H1-26H1 AI 算力基础设施板块平均毛利率



资料来源：wind、招商证券

图 24：24H1-26H1 AI 算力基础设施板块平均费率

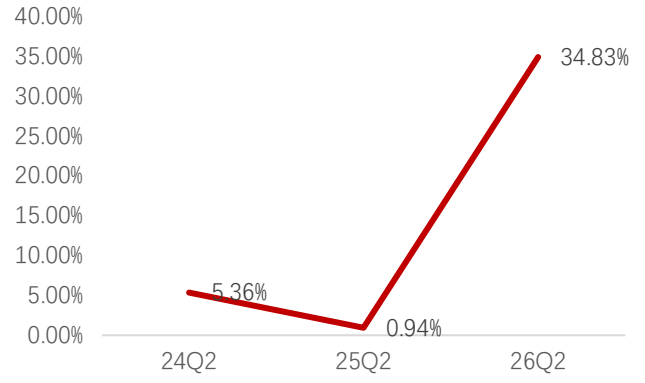


资料来源：wind、招商证券

26Q2 单季度分析

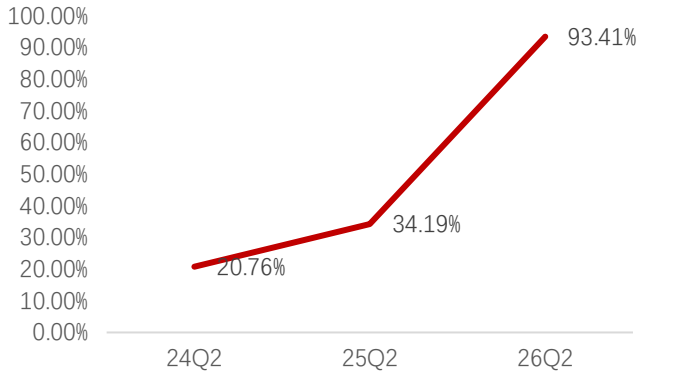
26Q2 AI 算力基础设施板块营收增速中位数 34.83%，其中行云科技、宏景科技、协创数据、盛视科技、寒武纪营收增幅居前；云赛智联、云天励飞、铜牛信息、首都在线、美利云降幅居前。板块扣非净利润增速中位数 93.41%，YoY +59.22pct，其中深信服、同有科技、盛视科技、品高股份、浪潮信息增幅居前，云天励飞、铜牛信息、东方国信、美利云、云赛智联降幅居前。板块平均毛利率 35.31%，YoY +4.19pct。板块平均销售、管理、研发、财务费用率分别为 5.82%/7.63%/10.90%/2.13%，同比分别变动-1.42/-2.71/-0.78/+1.67pct。

图 25：24Q2-26Q2 AI 算力基础设施板块营收增速中位数



资料来源：wind、招商证券

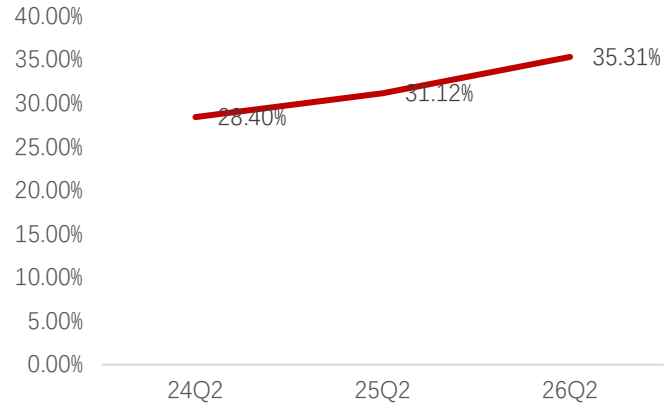
图 26：24Q2-26Q2 AI 算力基础设施板块扣非净利润增速中位数



资料来源：wind、招商证券

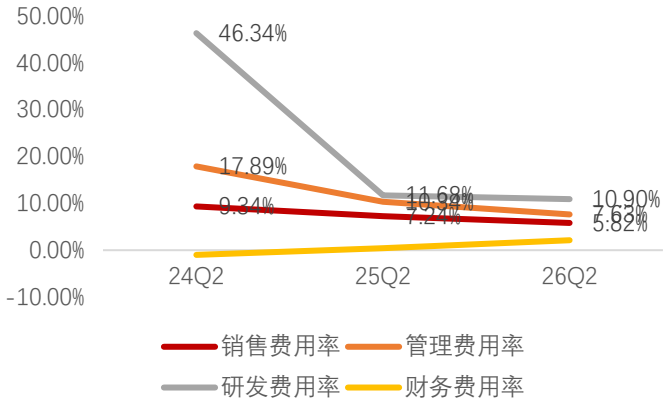
下载日志已记录，仅供内部参考

图 27：24Q2-26Q2 AI 算力基础设施板块平均毛利率



资料来源：wind、招商证券

图 28：24Q2-26Q2 AI 算力基础设施板块平均费率



资料来源：wind、招商证券

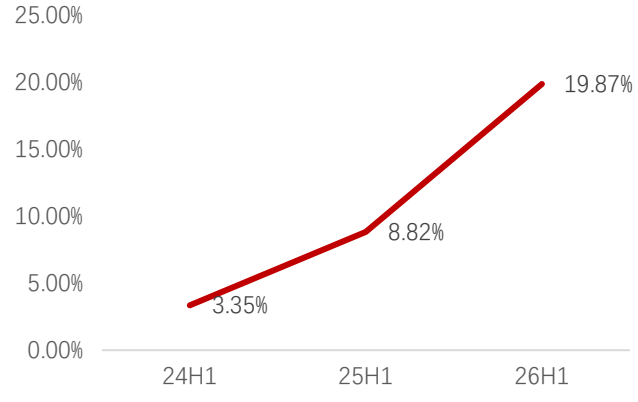
（2）AI 数据服务

AI 数据服务包括达梦数据、星环科技、海天瑞声等 7 只个股。

2026H1 分析

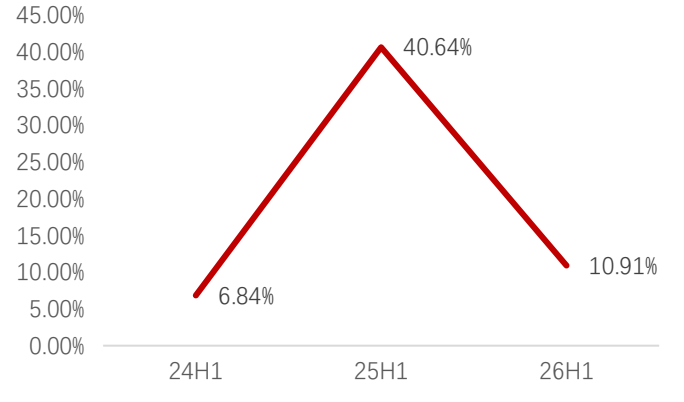
26H1 AI 数据服务板块营收增速中位数 19.87%，其中同花顺、达梦数据、海天瑞声营收增幅居前；博睿数据、汉得信息、星环科技降幅居前。板块扣非净利润增速中位数 10.91%，YoY -29.73pct，其中海天瑞声、同花顺、上海钢联增幅居前，博瑞数据、汉得信息、星环科技降幅居前。板块平均毛利率 55.25%，YoY +0.53pct。板块平均销售、管理、研发、财务费用率分别为 25.87%/13.41%/25.21%/-0.89%，同比分别变动+1.73/-0.96/-2.20/+1.05pct。

图 29：24H1-26H1 AI 数据服务板块营收增速中位数



资料来源：wind、招商证券

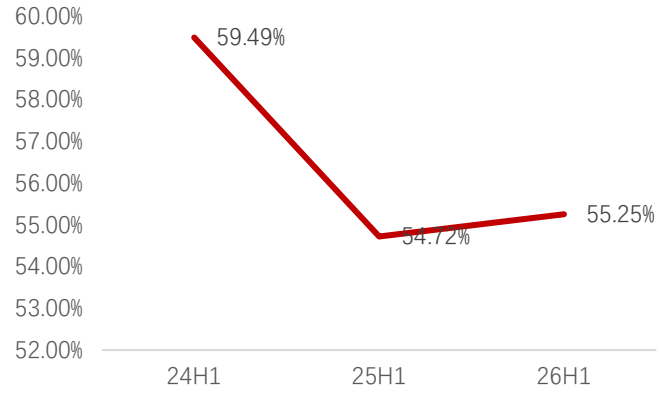
图 30：24H1-26H1 AI 数据服务板块扣非净利润增速中位数



资料来源：wind、招商证券

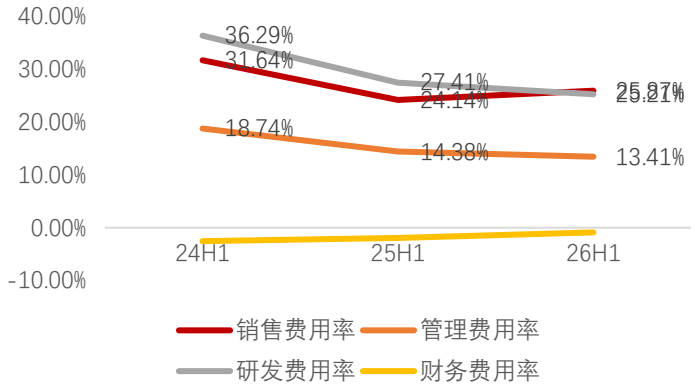
下载日志已记录，仅供内部参考

图 31：24H1-26H1 AI 数据服务板块平均毛利率



资料来源：wind、招商证券

图 32：24H1-26H1 AI 数据服务板块平均费率

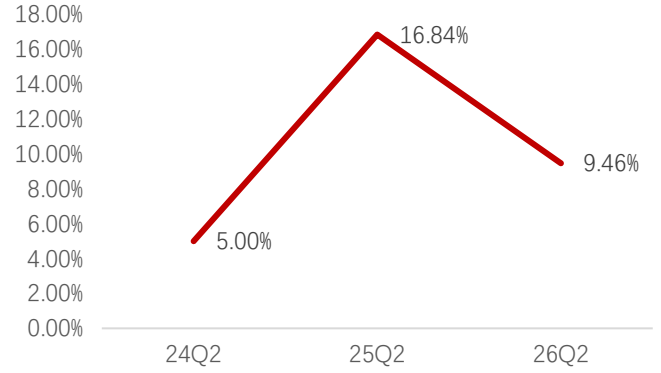


资料来源：wind、招商证券

26Q2 单季度分析

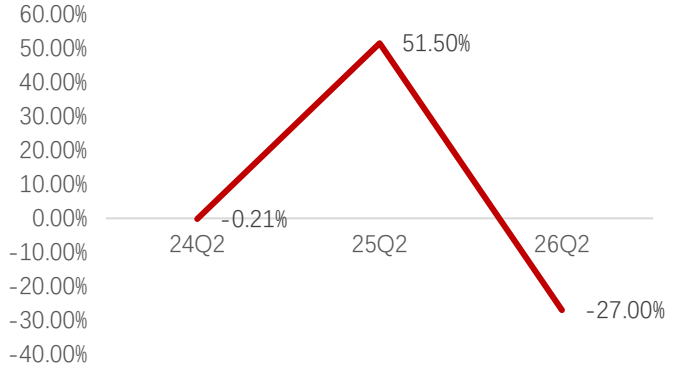
26Q2 AI 数据服务板块营收增速中位数 9.46%，其中同花顺、上海钢联、达梦数据营收增幅居前；博睿数据、星环科技、汉得信息降幅居前。板块扣非净利润增速中位数-27.00%，YoY -78.49pct，其中同花顺、上海钢联、星环科技增幅居前，博睿数据、达梦数据、汉得信息降幅居前。板块平均毛利率 54.56%，YoY -1.89pct。板块平均销售、管理、研发、财务费用率分别为 28.13%/14.57%/26.89%/-1.07%，同比分别变动+3.48/+1.43/+1.04/+1.10pct。

图 33：24Q2-26Q2 AI 数据服务板块营收增速中位数



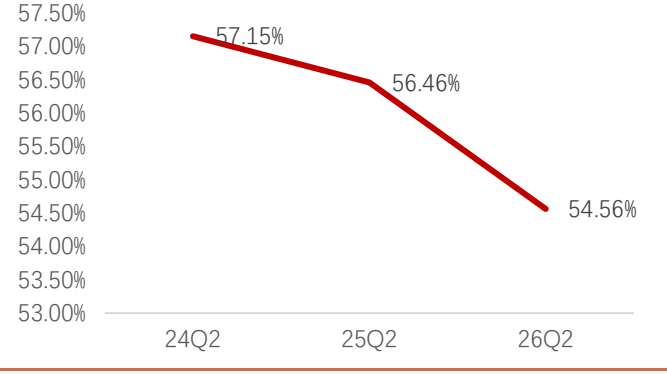
资料来源：wind、招商证券

图 34：24Q2-26Q2 AI 数据服务板块扣非净利润增速中位数



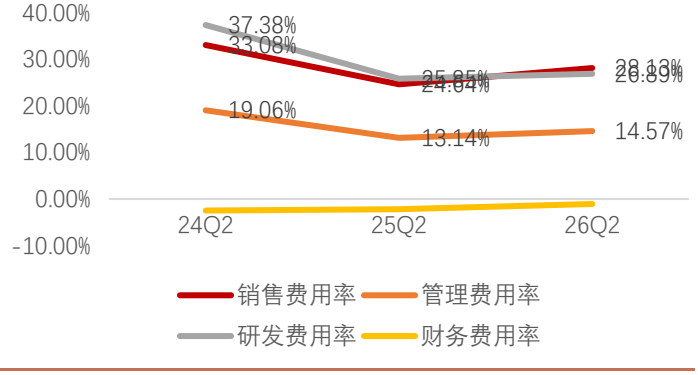
资料来源：wind、招商证券

图 35：24Q2-26Q2 AI 数据服务板块平均毛利率



资料来源：wind、招商证券

图 36：24Q2-26Q2 AI 数据服务板块平均费率



资料来源：wind、招商证券

下载日志已记录，仅供内部参考

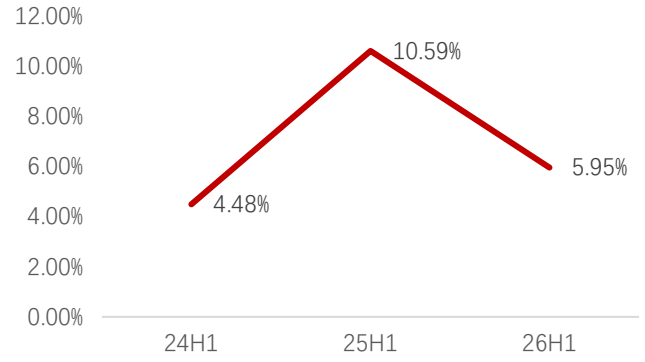
（3）AI 应用

AI 应用包括同花顺、金山办公、科大讯飞、三六零、用友网络等 24 只个股。

2026H1 分析

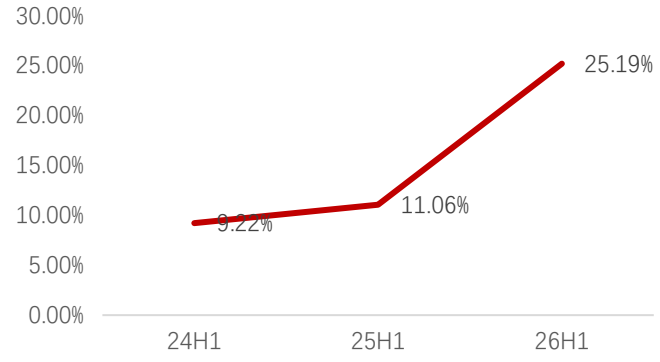
26H1 AI 应用板块营收增速中位数 5.95%，其中同花顺、中科创达、金山办公、每日互动、合合信息营收增幅居前；拓尔思、云从科技、彩讯股份、万兴科技、托普云农降幅居前。板块扣非净利润增速中位数 25.19%，YoY +14.13pct，其中赛意信息、金山办公、光云科技、三六零、卓易信息增幅居前，拓尔思、科大讯飞、中控技术、鼎捷数智、万兴科技降幅居前。板块平均毛利率 60.60%，YoY +0.58pct。板块平均销售、管理、研发、财务费用率分别为 24.33%/15.30%/24.06%/-0.31%，同比分别变动+0.31/+1.35/-0.92/+0.85pct。

图 37：24H1-26H1 AI 应用板块营收增速中位数



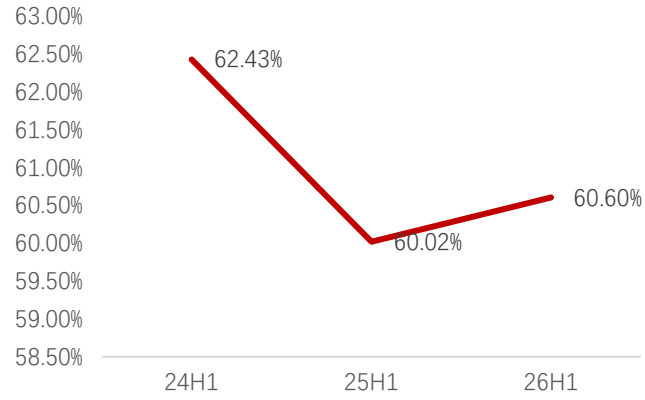
资料来源：wind、招商证券

图 38：24H1-26H1 AI 应用板块扣非净利润增速中位数



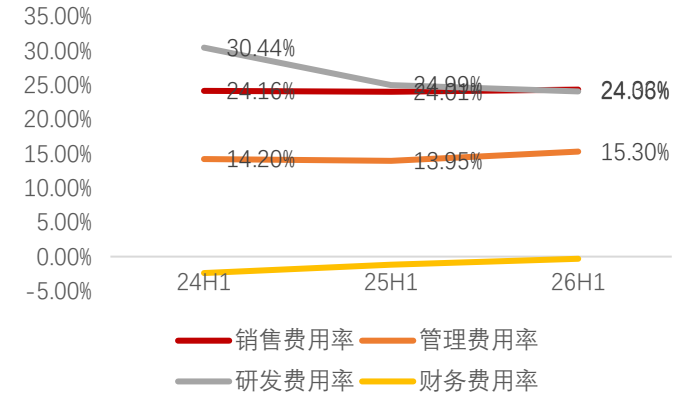
资料来源：wind、招商证券

图 39：24H1-26H1 AI 应用板块平均毛利率



资料来源：wind、招商证券

图 40：24H1-26H1 AI 应用板块平均费率



资料来源：wind、招商证券

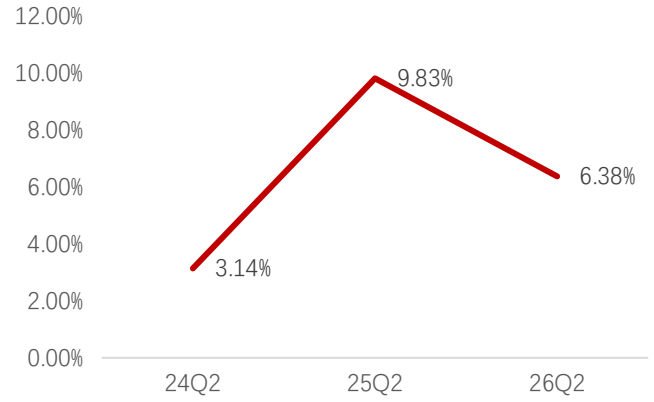
26Q2 单季度分析

26Q2 AI 应用板块营收增速中位数 6.38%，其中同花顺、中科创达、赛意信息、每日互动、金山办公营收增幅居前；拓尔思、云从科技、彩讯股份、金桥信息、万兴科技降幅居前。板块扣非净利润增速中位数 13.35%，YoY -0.91pct，其中光云科技、三六零、卓易信息、赛意信息、中科创达增幅居前，虹软科技、中控技术、拓尔思、科大讯飞、福昕软件降幅居前。板块平均毛利率 60.79%，YoY

下载日志已记录，仅供内部参考

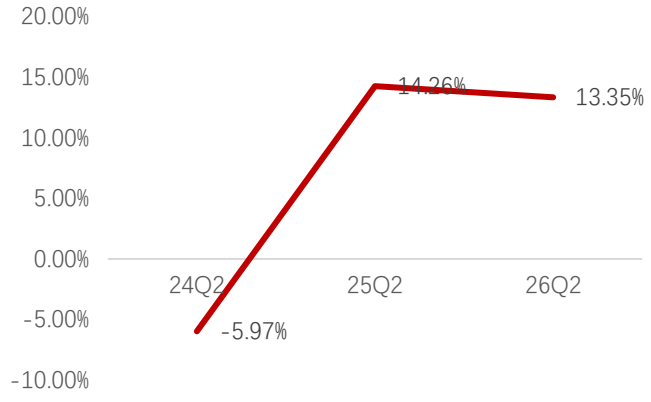
+1.46pct。板块平均销售、管理、研发、财务费用率分别为23.26%/14.18%/22.14%/-0.13%，同比分别变动+1.09/+1.65/-0.66/+0.83pct。

图 41：24Q2-26Q2 AI 应用板块营收增速中位数



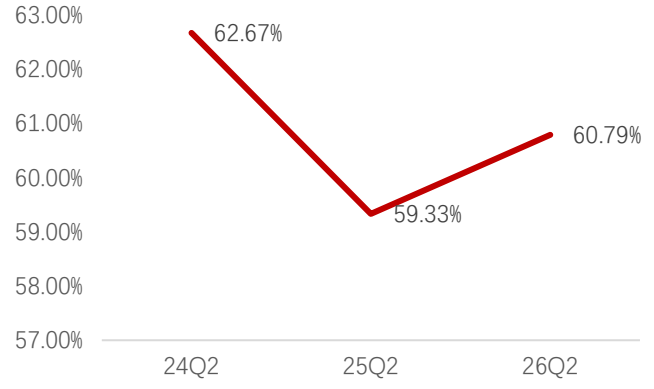
资料来源：wind、招商证券

图 42：24Q2-26Q2 AI 应用板块扣非净利润增速中位数



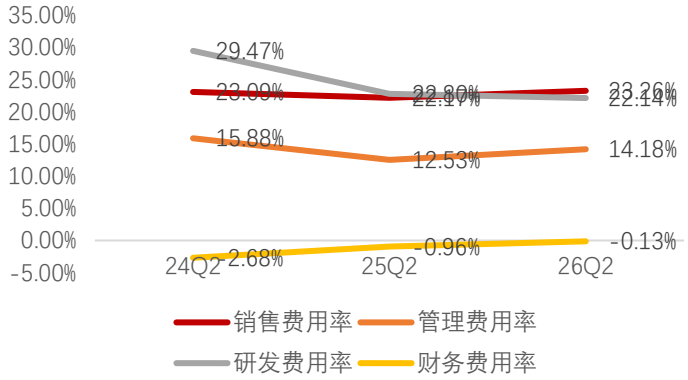
资料来源：wind、招商证券

图 43：24Q2-26Q2 AI 应用板块平均毛利率



资料来源：wind、招商证券

图 44：24Q2-26Q2 AI 应用板块平均费率



资料来源：wind、招商证券

（4）电力 IT

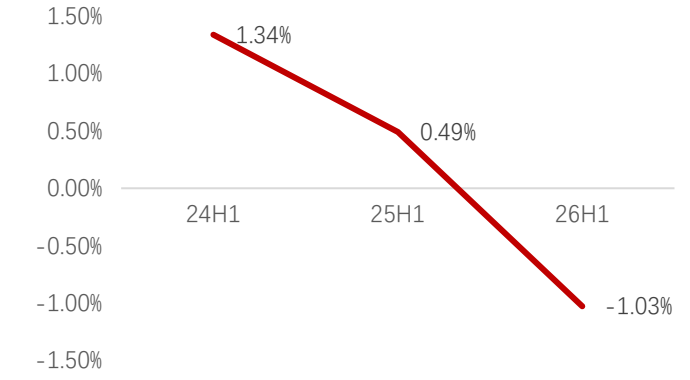
电力 IT 包括南网数字、南网科技、国网信通等 8 只个股。

2026H1 分析

26H1 电力 IT 板块营收增速中位数-1.03%，其中南网数字、科远智慧、国能日新营收增幅居前；恒华科技、南网科技、朗新科技降幅居前。板块扣非净利润增速中位数 7.00%，YoY -6.53pct，其中南网数字、国能日新、科远智慧增幅居前，恒华科技、朗新科技、南网科技降幅居前。板块平均毛利率 38.29%，YoY -0.31pct。板块平均销售、管理、研发、财务费用率分别为 11.21%/9.91%/13.63%/0.16%，同比分别变动+1.21/+1.41/+1.94/+0.14pct。

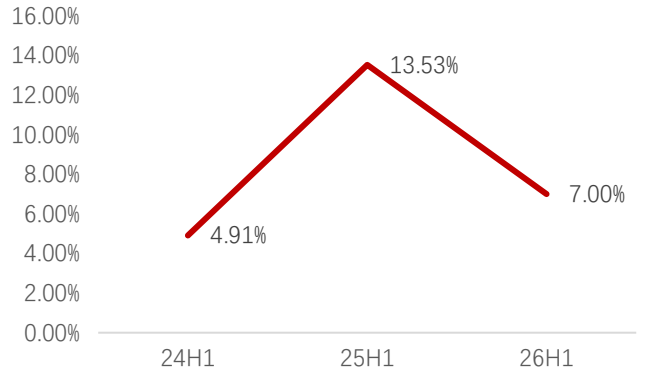
下载日志已记录，仅供内部参考

图 45：24H1-26H1 电力 IT 板块营收增速中位数



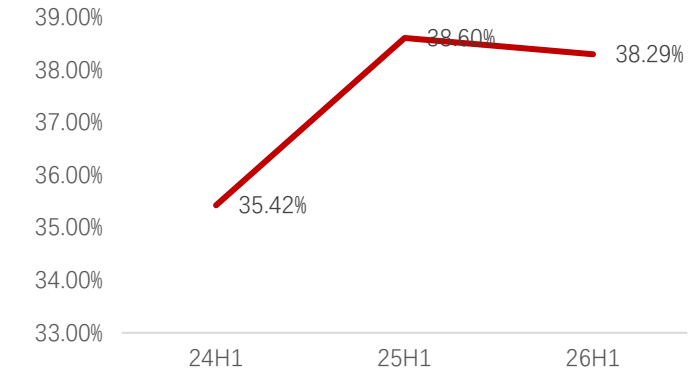
资料来源：wind、招商证券

图 46：24H1-26H1 电力 IT 板块扣非净利润增速中位数



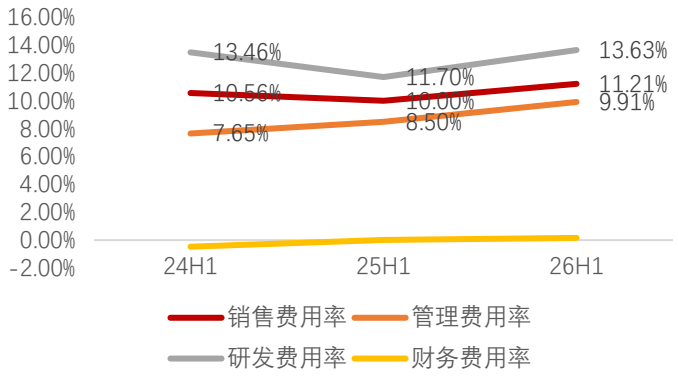
资料来源：wind、招商证券

图 47：24H1-26H1 电力 IT 板块平均毛利率



资料来源：wind、招商证券

图 48：24H1-26H1 电力 IT 板块平均费率

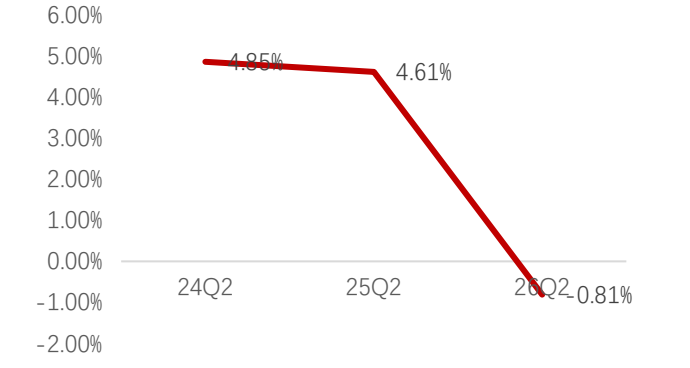


资料来源：wind、招商证券

26Q2 单季度分析

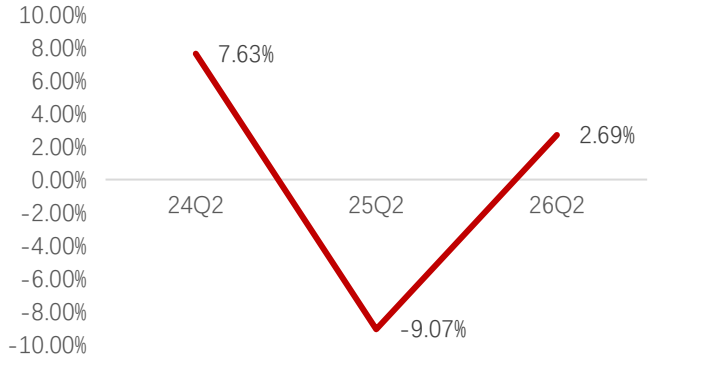
26Q2 电力 IT 板块营收增速中位数-0.81%，其中南网数字、科远智慧、国能日新营收增幅居前；恒华科技、朗新科技、南网科技降幅居前。板块扣非净利润增速中位数 2.69%，YoY +11.77pct，其中南网数字、国网信通、科远智慧增幅居前，朗新科技、恒华科技、南网科技降幅居前。板块平均毛利率 38.06%，YoY -1.29pct。板块平均销售、管理、研发、财务费用率分别为 11.43%/10.36%/14.97%/0.13%，同比分别变动+1.61/+2.31/+4.23/-0.08pct。

图 49：24Q2-26Q2 电力 IT 板块营收增速中位数



资料来源：wind、招商证券

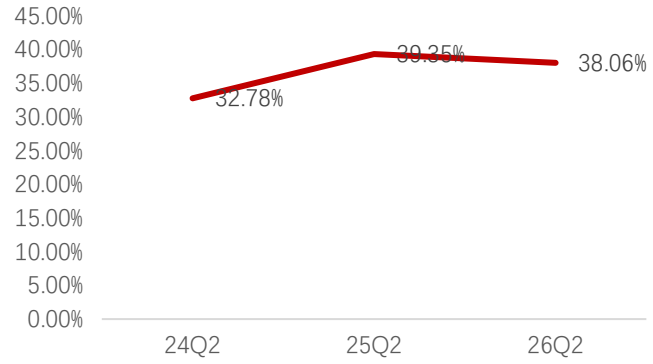
图 50：24Q2-26Q2 电力 IT 板块扣非净利润增速中位数



资料来源：wind、招商证券

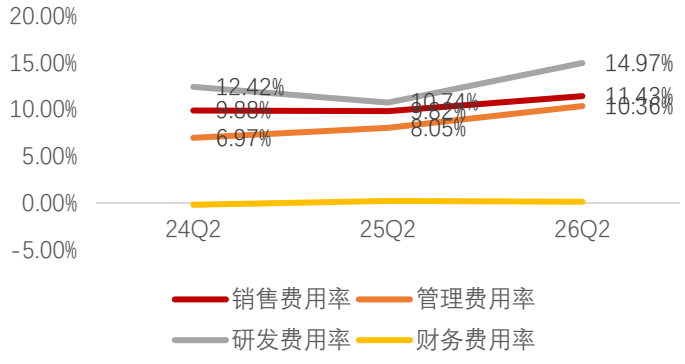
下载日志已记录，仅供内部参考

图 51：24Q2-26Q2 电力 IT 板块平均毛利率



资料来源：wind、招商证券

图 52：24Q2-26Q2 电力 IT 板块平均费率



资料来源：wind、招商证券

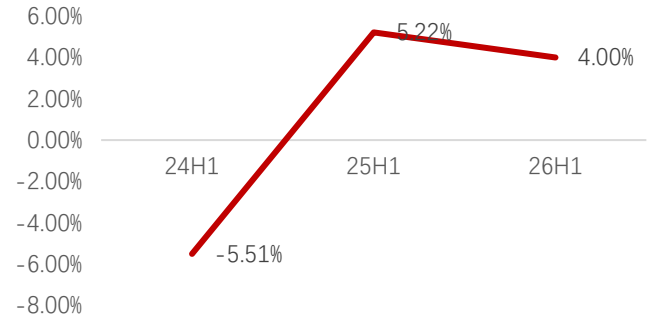
（5）金融 IT

金融 IT 包括同花顺、恒生电子、润和软件、广电运通、银之杰等 19 只个股。

2026H1 分析

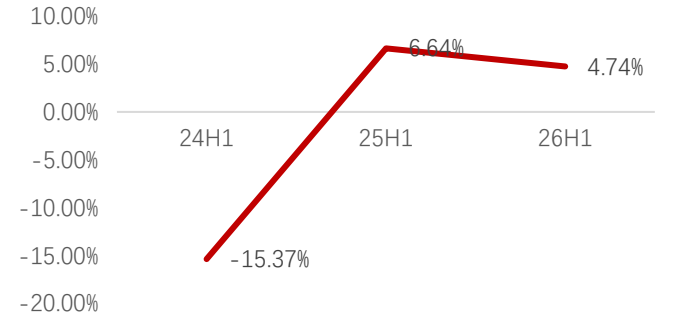
26H1 金融 IT 板块营收增速中位数 4.00%，其中同花顺、新大陆、新国都、长亮科技、中科金财营收增幅居前；恒生电子、宇信科技、神州信息、金证股份、天阳科技降幅居前。板块扣非净利润增速中位数 4.74%，YoY -1.90pct，其中同花顺、金证股份、银之杰、顶点软件、新晨科技增幅居前，天阳科技、长亮科技、中科金财、四方精创、京北方降幅居前。板块平均毛利率 36.66%，YoY-1.07pct。板块平均销售、管理、研发、财务费用率分别为 7.62%/10.32%/15.73%/0.15%，同比分别变动+0.21/-0.49/-1.37/+0.90pct。

图 53：24H1-26H1 金融 IT 板块营收增速中位数



资料来源：wind、招商证券

图 54：24H1-26H1 金融 IT 板块扣非净利润增速中位数



资料来源：wind、招商证券

图 55：24H1-26H1 金融 IT 板块平均毛利率

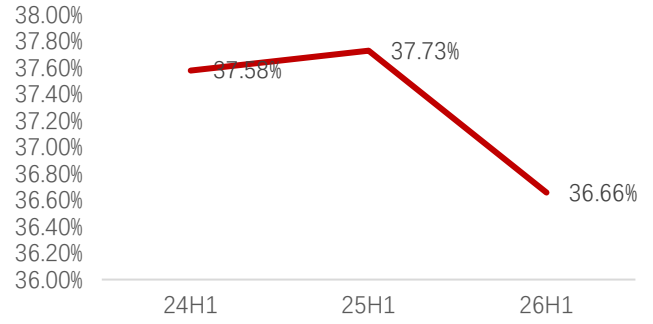
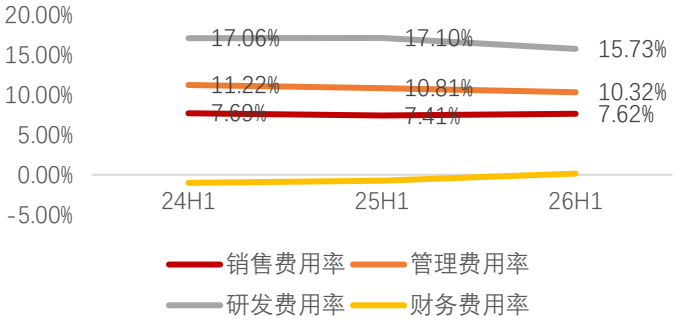


图 56：24H1-26H1 金融 IT 板块平均费率



下载日志已记录，仅供内部参考

资料来源：wind、招商证券

资料来源：wind、招商证券

26Q2 单季度分析

26Q2 金融 IT 板块营收增速中位数 4.28%，其中同花顺、中科金财、新大陆、长亮科技、新国都营收增幅居前；恒生电子、宇信科技、新晨科技、广电运通、顶点软件降幅居前。板块扣非净利润增速中位数 2.49%，YoY -23.55pct，其中神州信息、新晨科技、赢时胜、大智慧、同花顺增幅居前，天阳科技、中科金财、润和软件、顶点软件、恒生电子降幅居前。板块平均毛利率 37.65%，YoY -0.50pct。板块平均销售、管理、研发、财务费用率分别为 7.29%/9.63%/14.78%/0.13%，同比分别变动+0.19/-0.61/-0.98/+1.09pct。

图 57：24Q2-26Q2 金融 IT 板块营收增速中位数

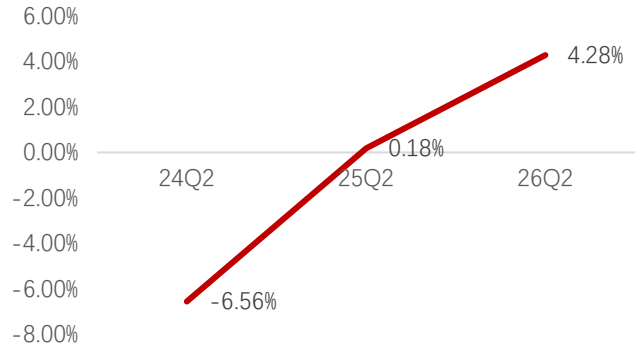
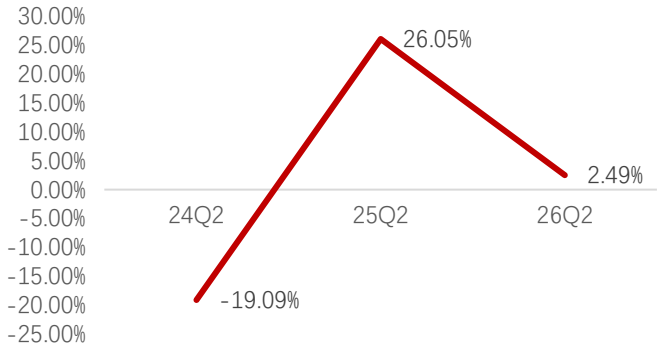


图 58：24Q2-26Q2 金融 IT 板块扣非净利润增速中位数



资料来源：wind、招商证券

资料来源：wind、招商证券

图 59：24Q2-26Q2 金融 IT 板块平均毛利率

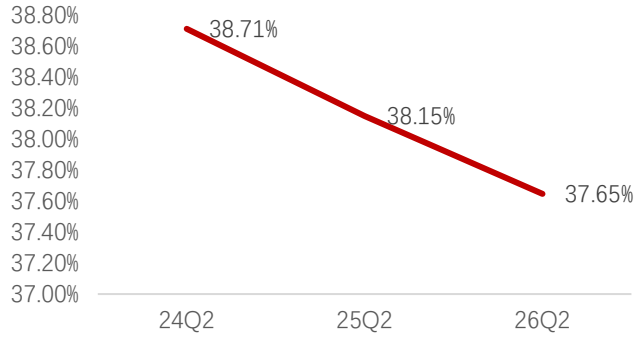
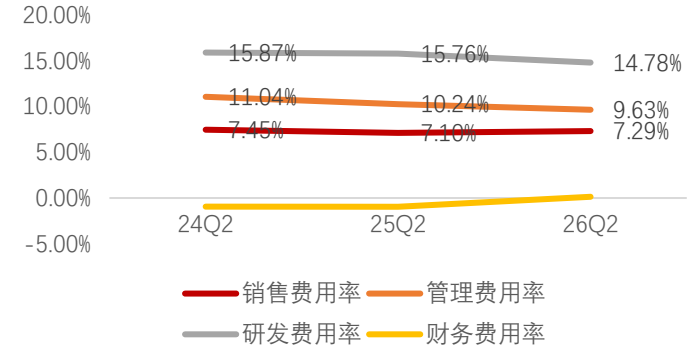


图 60：24Q2-26Q2 金融 IT 板块平均费率



资料来源：wind、招商证券

资料来源：wind、招商证券

（6）信创

信创包括中国软件、达梦数据等 11 只个股。

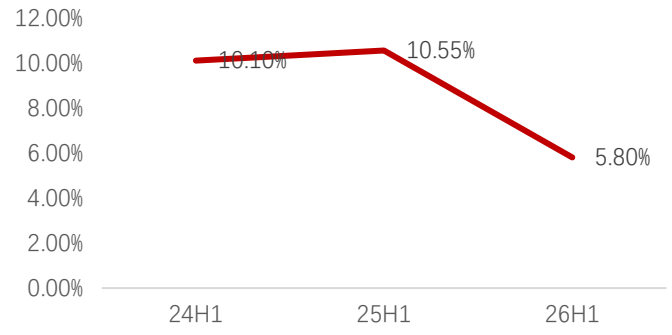
2026H1 分析

26H1 信创板块营收增速中位数 5.80%，其中达梦数据、中国长城、软通动力营收增幅居前；太极股份、中孚信息、中国软件降幅居前。板块扣非净利润增速中位数-6.86%，YoY -15.00pct，其中中国软件、诚迈科技、中国长城增幅居前，太极股份、软通动力、电科数字降幅居前。板块平均毛利率 38.59%，YoY +1.84pct。板块平均销售、管理、研发、财务费用率分别为 16.80%/12.82%/17.84%/0.47%，

下载日志已记录，仅供内部参考

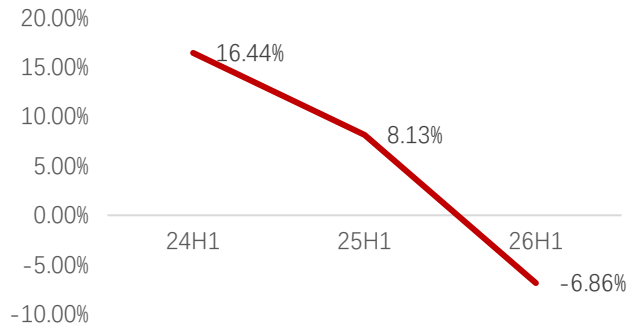
同比分别变动+1.45/+2.16/+1.97/+0.22pct。

图 61：24H1-26H1 信创板块营收增速中位数



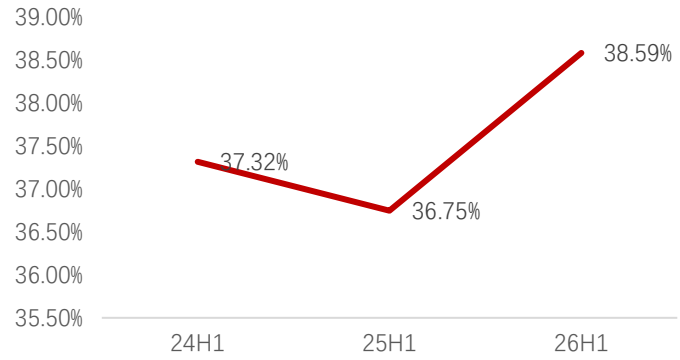
资料来源：wind、招商证券

图 62：24H1-26H1 信创板块扣非净利润增速中位数



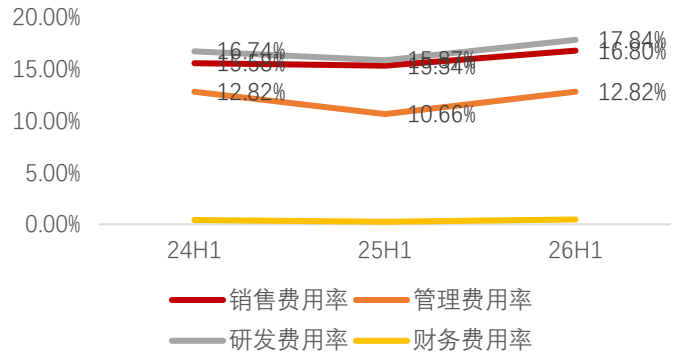
资料来源：wind、招商证券

图 63：24H1-26H1 信创板块平均毛利率



资料来源：wind、招商证券

图 64：24H1-26H1 信创板块平均费率

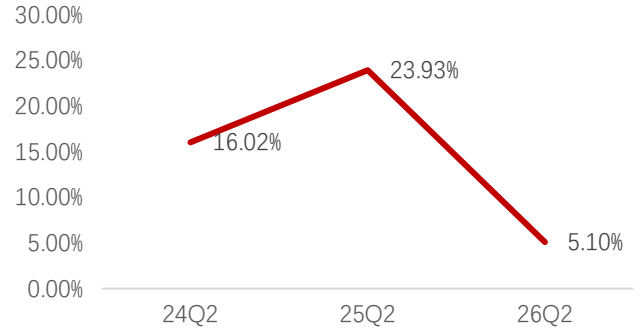


资料来源：wind、招商证券

26Q2 单季度分析

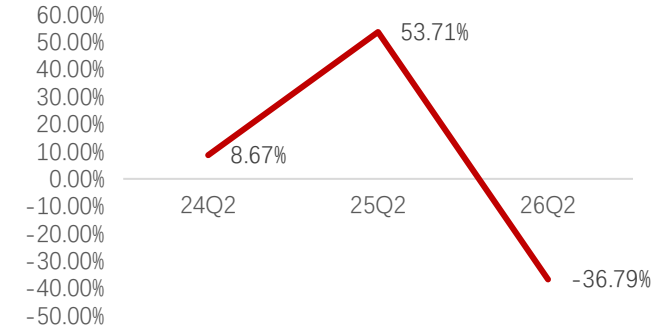
26Q2 信创板块营收增速中位数 5.10%，其中中国长城、软通动力、达梦数据营收增幅居前；太极股份、中国软件、中孚信息降幅居前。板块扣非净利润增速中位数-36.79%，YoY -90.50pct，其中中国软件、诚迈科技、麒麟信安增幅居前，太极股份、拓维信息、中国长城降幅居前。板块平均毛利率 37.67%，YoY +1.62pct。板块平均销售、管理、研发、财务费用率分别为 15.16%/11.51%/16.74%/0.31%，同比分别变动+1.44/+2.56/+3.48/+0.17pct。

图 65：24Q2-26Q2 信创板块营收增速中位数



资料来源：wind、招商证券

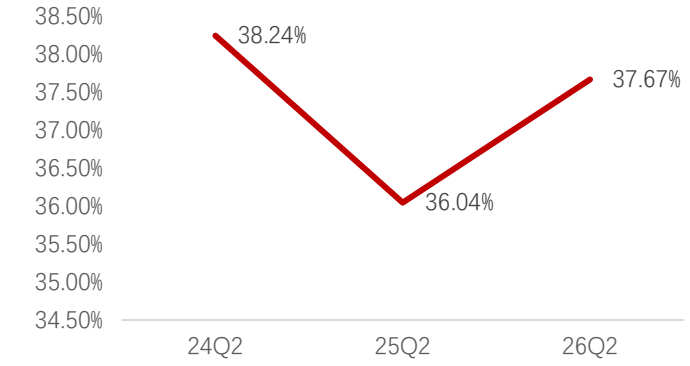
图 66：24Q2-26Q2 信创板块扣非净利润增速中位数



资料来源：wind、招商证券

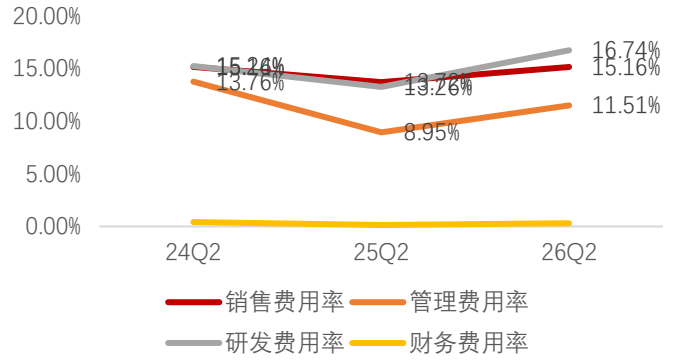
下载日志已记录，仅供内部参考

图 67：24Q2-26Q2 信创板块平均毛利率



资料来源：wind、招商证券

图 68：24Q2-26Q2 信创板块平均费率



资料来源：wind、招商证券

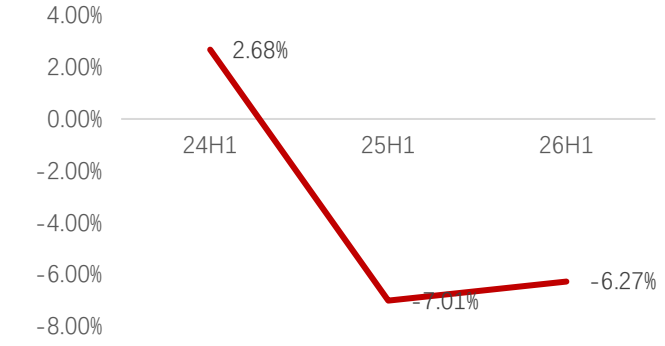
（7）医疗 IT

医疗 IT 包括东华软件、卫宁健康、东软集团等 11 只个股。

2026H1 分析

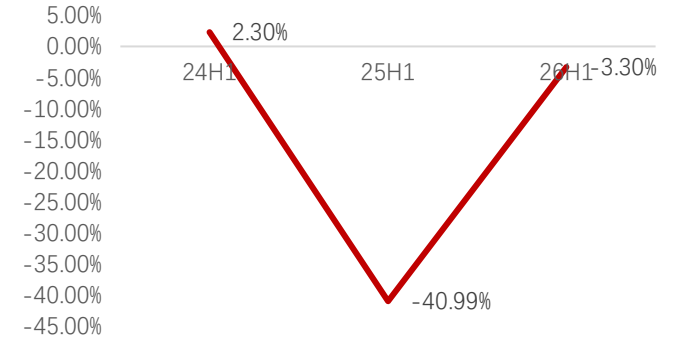
26H1 医疗 IT 板块营收增速中位数-6.27%，其中卫宁健康、万达信息、国新健康营收增幅居前；思创医惠、创业慧康、嘉和美康降幅居前。板块扣非净利润增速中位数-3.30%，YoY +37.69pct，其中思创医惠、万达信息、嘉和美康增幅居前，东软集团、朗玛信息、创业慧康降幅居前。板块平均毛利率 25.05%，YoY -0.29pct。板块平均销售、管理、研发、财务费用率分别为 12.62%/18.29%/13.77%/2.12%，同比分别变动+1.02/+1.41/+0.34/+0.89pct。

图 69：24H1-26H1 医疗 IT 板块营收增速中位数



资料来源：wind、招商证券

图 70：24H1-26H1 医疗 IT 板块扣非净利润增速中位数



资料来源：wind、招商证券

图 71：24H1-26H1 医疗 IT 板块平均毛利率

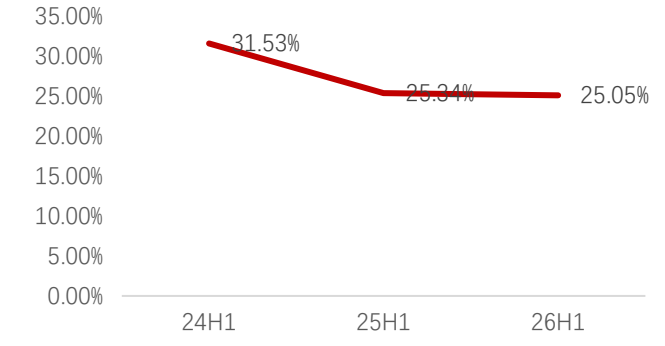
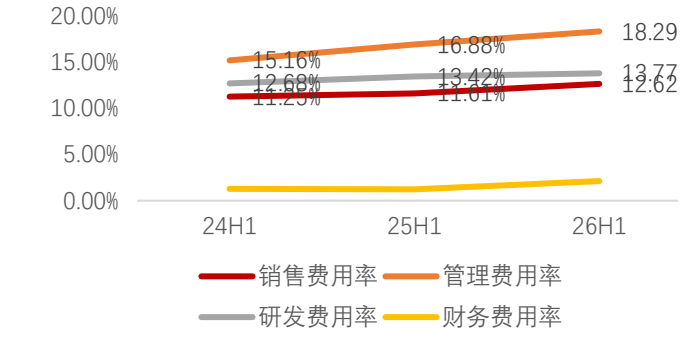


图 72：24H1-26H1 医疗 IT 板块平均费率



下载日志已记录，仅供内部参考

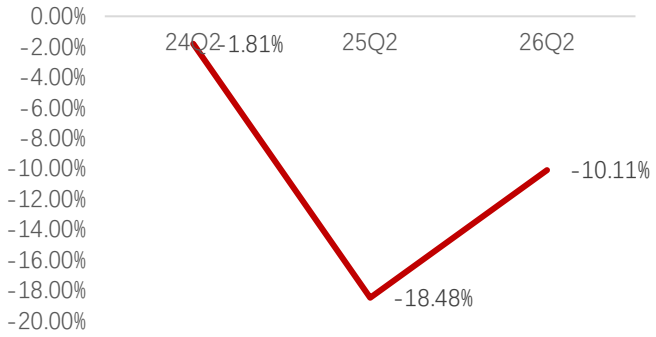
资料来源：wind、招商证券

资料来源：wind、招商证券

26Q2 单季度分析

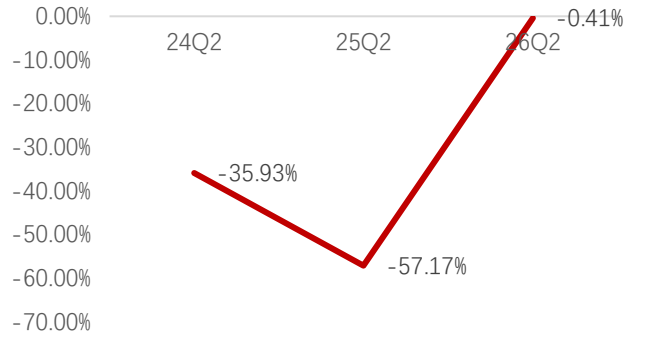
26Q2 医疗 IT 板块营收增速中位数-10.11%，其中卫宁健康、国新健康、万达信息营收增幅居前；思创医惠、朗玛信息、嘉和美康降幅居前。板块扣非净利润增速中位数-0.41%，YoY +56.75pct，其中思创医惠、嘉和美康、万达信息增幅居前，东软集团、荣科科技、朗玛信息降幅居前。板块平均毛利率 24.98%，YoY +0.54pct。板块平均销售、管理、研发、财务费用率分别为 13.67%/18.38%/13.48%/2.19%，同比分别变动+1.27/+1.45/+0.25/+0.34pct。

图 73：24Q2-26Q2 医疗 IT 板块营收增速中位数



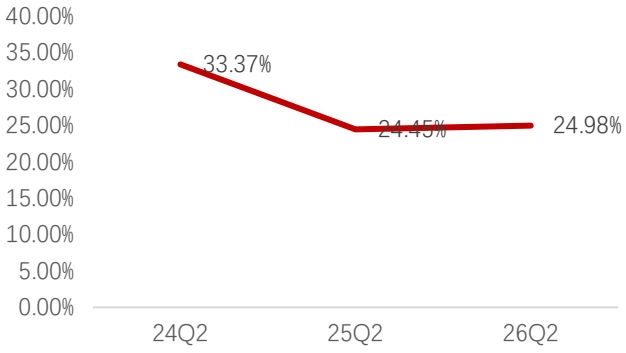
资料来源：wind、招商证券

图 74：24Q2-26Q2 医疗 IT 板块扣非净利润增速中位数



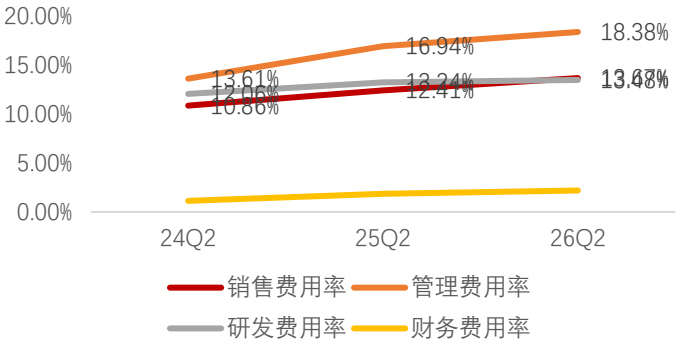
资料来源：wind、招商证券

图 75：24Q2-26Q2 医疗 IT 板块平均毛利率



资料来源：wind、招商证券

图 76：24Q2-26Q2 医疗 IT 板块平均费率



资料来源：wind、招商证券

（8）网络安全

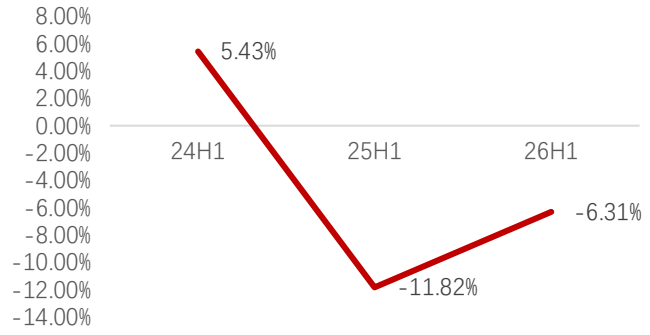
网络安全包括奇安信、启明星辰、电科网安等 12 只个股。

2026H1 分析

26H1 网络安全板块营收增速中位数-6.31%，其中格尔软件、启明星辰、数字认证营收增幅居前；天融信、吉大正元、奇安信降幅居前。板块扣非净利润增速中位数 3.29%，YoY +20.21pct，其中启明星辰、数字认证、迪普科技增幅居前，天融信、国投智能、北信源降幅居前。板块平均毛利率 48.47%，YoY -4.13pct。板块平均销售、管理、研发、财务费用率分别为 36.63%/19.27%/30.74%/0.17%，同比分别变动+1.31/-1.10/-1.56/+0.19pct。

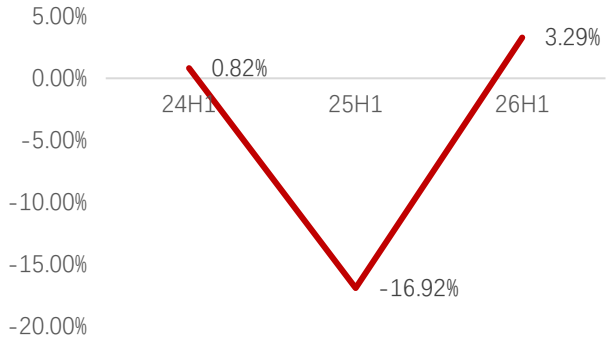
下载日志已记录，仅供内部参考

图 77：24H1-26H1 网络安全板块营收增速中位数



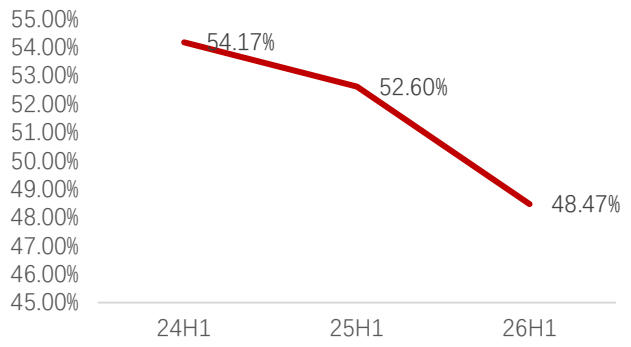
资料来源：wind、招商证券

图 78：24H1-26H1 网络安全板块扣非净利润增速中位数



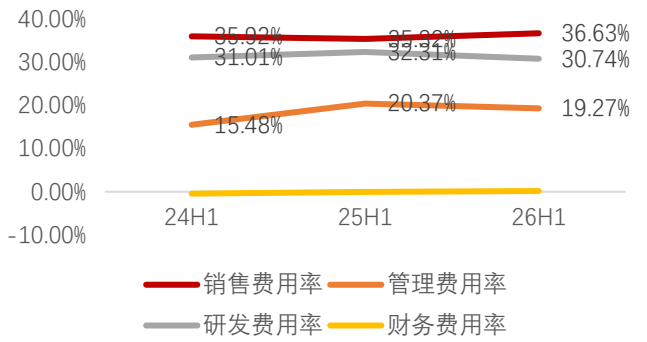
资料来源：wind、招商证券

图 79：24H1-26H1 网络安全板块平均毛利率



资料来源：wind、招商证券

图 80：24H1-26H1 网络安全板块平均费率

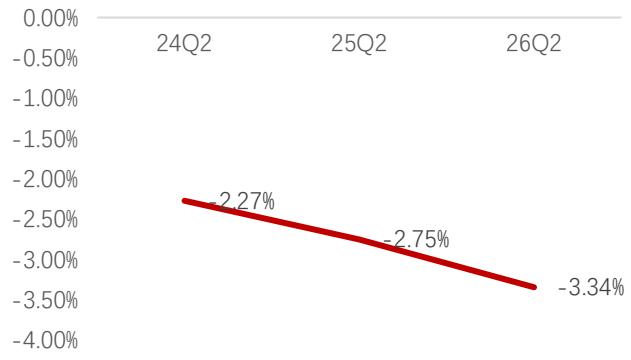


资料来源：wind、招商证券

26Q2 单季度分析

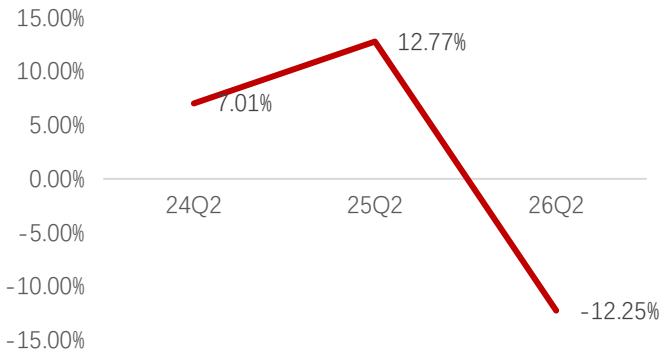
26Q2 网络安全板块营收增速中位数-3.34%，其中启明星辰、北信源、电科网安营收增幅居前；天融信、吉大正元、奇安信降幅居前。板块扣非净利润增速中位数-12.25%，YoY -25.01pct，其中启明星辰、电科网安、数字认证增幅居前，天融信、亚信安全、吉大正元降幅居前。板块平均毛利率 47.02%，YoY -8.26pct。板块平均销售、管理、研发、财务费用率分别为 33.37%/17.68%/28.44%/0.20%，同比分别变动+0.32/-0.42/-0.80/+0.10pct。

图 81：24Q2-26Q2 网络安全板块营收增速中位数



资料来源：wind、招商证券

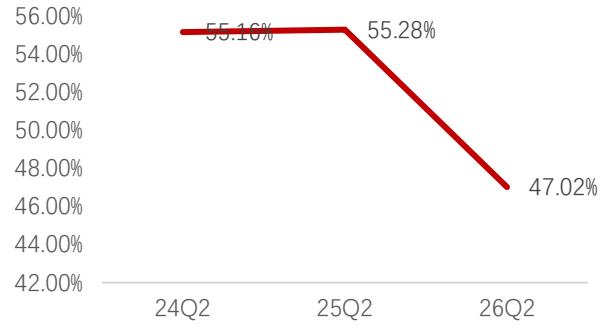
图 82：24Q2-26Q2 网络安全板块扣非净利润增速中位数



资料来源：wind、招商证券

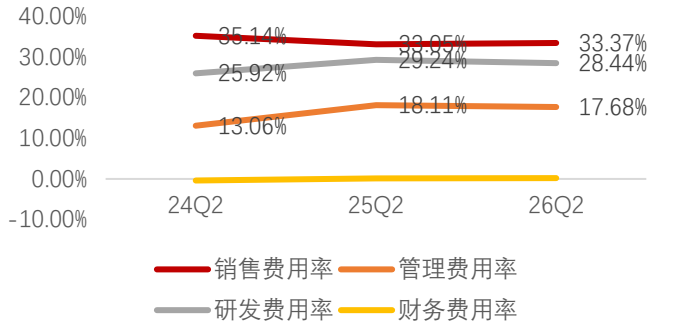
下载日志已记录，仅供内部参考

图 83：24Q2-26Q2 网络安全板块平均毛利率



资料来源：wind、招商证券

图 84：24Q2-26Q2 网络安全板块平均费率



资料来源：wind、招商证券

3、附录：细分板块公司梳理（仅列示板块成分股，不构成任何投资建议）

表 5：AI 算力基础设施板块公司梳理

板块	证券代码	证券简称
AI 算力基础设施	688256.SH	寒武纪
AI 算力基础设施	688041.SH	海光信息
AI 算力基础设施	603019.SH	中科曙光
AI 算力基础设施	300857.SZ	协创数据
AI 算力基础设施	000977.SZ	浪潮信息
AI 算力基础设施	300454.SZ	深信服
AI 算力基础设施	301396.SZ	宏景科技
AI 算力基础设施	300017.SZ	网宿科技
AI 算力基础设施	688343.SH	云天励飞-U
AI 算力基础设施	600602.SH	云赛智联
AI 算力基础设施	001339.SZ	智微智能
AI 算力基础设施	688158.SH	优刻得-W
AI 算力基础设施	300166.SZ	东方国信
AI 算力基础设施	688227.SH	品高股份
AI 算力基础设施	300209.SZ	行云科技
AI 算力基础设施	002990.SZ	盛视科技
AI 算力基础设施	300846.SZ	首都在线
AI 算力基础设施	300302.SZ	同有科技
AI 算力基础设施	000815.SZ	美利云
AI 算力基础设施	301248.SZ	杰创智能
AI 算力基础设施	300895.SZ	铜牛信息

资料来源：wind、招商证券

表 6：AI 数据服务板块公司梳理

板块	证券代码	证券简称
AI 数据服务	300033.SZ	同花顺
AI 数据服务	688692.SH	达梦数据
AI 数据服务	300170.SZ	汉得信息
AI 数据服务	688031.SH	星环科技-U
AI 数据服务	300226.SZ	上海钢联
AI 数据服务	688787.SH	海天瑞声
AI 数据服务	688229.SH	博睿数据

资料来源：wind、招商证券

下载日志已记录，仅供内部参考

表 7：AI 应用板块公司梳理

板块	证券代码	证券简称
AI 应用	300033.SZ	同花顺
AI 应用	688111.SH	金山办公
AI 应用	002230.SZ	科大讯飞
AI 应用	688777.SH	中控技术
AI 应用	601360.SH	三六零
AI 应用	600588.SH	用友网络
AI 应用	300496.SZ	中科创达
AI 应用	688615.SH	合合信息
AI 应用	603171.SH	税友股份
AI 应用	688088.SH	虹软科技
AI 应用	300229.SZ	拓尔思
AI 应用	688258.SH	卓易信息
AI 应用	688327.SH	云从科技-UW
AI 应用	300624.SZ	万兴科技
AI 应用	603039.SH	泛微网络
AI 应用	300766.SZ	每日互动
AI 应用	300378.SZ	鼎捷数智
AI 应用	300687.SZ	赛意信息
AI 应用	300634.SZ	彩讯股份
AI 应用	603859.SH	能科科技
AI 应用	688365.SH	光云科技
AI 应用	301556.SZ	托普云农
AI 应用	688095.SH	福昕软件
AI 应用	603918.SH	金桥信息

资料来源：wind、招商证券

表 8：电力 IT 板块公司梳理

板块	证券代码	证券简称
电力 IT	301638.SZ	南网数字
电力 IT	688248.SH	南网科技
电力 IT	600131.SH	国网信通
电力 IT	300682.SZ	朗新科技
电力 IT	002063.SZ	远光软件
电力 IT	002380.SZ	科远智慧
电力 IT	301162.SZ	国能日新
电力 IT	300365.SZ	恒华科技

资料来源：wind、招商证券

表 9：金融 IT 板块公司梳理

板块	证券代码	证券简称
金融 IT	300033.SZ	同花顺
金融 IT	600570.SH	恒生电子
金融 IT	300339.SZ	润和软件
金融 IT	002152.SZ	广电运通
金融 IT	300085.SZ	银之杰
金融 IT	601519.SH	大智慧
金融 IT	000997.SZ	新大陆
金融 IT	300468.SZ	四方精创
金融 IT	300674.SZ	宇信科技
金融 IT	000555.SZ	神州信息
金融 IT	002987.SZ	京北方
金融 IT	600446.SH	金证股份

下载日志已记录，仅供内部参考

板块	证券代码	证券简称
金融 IT	300377.SZ	赢时胜
金融 IT	300130.SZ	新国都
金融 IT	300348.SZ	长亮科技
金融 IT	300872.SZ	天阳科技
金融 IT	002657.SZ	中科金财
金融 IT	603383.SH	顶点软件
金融 IT	300542.SZ	新晨科技

资料来源：wind、招商证券

表 10：信创板块公司梳理

板块	证券代码	证券简称
信创	000066.SZ	中国长城
信创	002261.SZ	拓维信息
信创	301236.SZ	软通动力
信创	300339.SZ	润和软件
信创	600536.SH	中国软件
信创	688692.SH	达梦数据
信创	600850.SH	电科数字
信创	002368.SZ	太极股份
信创	300598.SZ	诚迈科技
信创	688152.SH	麒麟信安
信创	300659.SZ	中孚信息

资料来源：wind、招商证券

表 11：医疗 IT 板块公司梳理

板块	证券代码	证券简称
医疗 IT	002065.SZ	东华软件
医疗 IT	300253.SZ	卫宁健康
医疗 IT	600718.SH	东软集团
医疗 IT	300290.SZ	荣科科技
医疗 IT	300168.SZ	万达信息
医疗 IT	000503.SZ	国新健康
医疗 IT	300451.SZ	创业慧康
医疗 IT	002777.SZ	久远银海
医疗 IT	300078.SZ	思创医惠
医疗 IT	300288.SZ	朗玛信息
医疗 IT	688246.SH	嘉和美康

资料来源：wind、招商证券

表 12：网络安全板块公司梳理

板块	证券代码	证券简称
网络安全	688561.SH	奇安信-U
网络安全	002439.SZ	启明星辰
网络安全	002268.SZ	电科网安
网络安全	300768.SZ	迪普科技
网络安全	300188.SZ	国投智能
网络安全	300352.SZ	北信源
网络安全	002212.SZ	天融信
网络安全	300579.SZ	数字认证
网络安全	688225.SH	亚信安全
网络安全	300369.SZ	绿盟科技
网络安全	603232.SH	格尔软件
网络安全	003029.SZ	吉大正元

下载日志已记录，仅供内部参考

资料来源：wind、招商证券

风险提示

1、信创、网安等政策扶持力度不达预期：信创、网安等相关行业发展受政策影响较大，若相关政策及规定落地进度或者力度不及预期，则相关领域，如 CPU、操作系统、数据库等厂商发展可能会受影响。

2、AI 产业技术发展低于预期：若未来行业技术进步不及预期，则可能导致相关公司业绩增长不及预期。

3、行业竞争加剧：软件行业新进入者较多，若竞争进一步加剧则可能导致相关公司业务拓展面临压力。

4、技术创新不及预期：软件行业企业竞争力很大程度取决于企业对新技术的突破与积累，若相关企业在技术创新方面不及预期，可能导致竞争力下降，导致公司增长不及预期。

下载日志已记录，仅供内部参考

分析师承诺

负责本研究报告的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

评级说明

报告中所涉及的投资评级采用相对评级体系，基于报告发布日后 6-12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期当地市场基准指数的市场表现预期。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 指数为基准。具体标准如下：

股票评级

强烈推荐：预期公司股价涨幅超越基准指数 20%以上

增持：预期公司股价涨幅超越基准指数 5-20%之间

中性：预期公司股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间

减持：预期公司股价表现弱于基准指数 5%以上

行业评级

推荐：行业基本面向好，预期行业指数超越基准指数

中性：行业基本面稳定，预期行业指数跟随基准指数

回避：行业基本面转弱，预期行业指数弱于基准指数

重要声明

本报告由招商证券股份有限公司（以下简称“本公司”）编制。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价，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。除法律或规则规定必须承担的责任外，本公司及其雇员不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的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业务服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。

本报告版权归本公司所有。本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。