仅供内部参考，请勿外传

国联民生证券 GUOLIAN MINSHENG SECURITIES

计算机行业 2026 年中报分析

AI 依然是业绩重要主线

2026 年 09 月 07 日

- **2026 年上半年业绩稳健增长，利润端表现亮眼。**

  以整体法测算：

  1）2026 年上半年，计算机板块整体实现营业收入 7,023.03 亿元，同比增长 11.03%；实现归母净利润 313.38 亿元，同比增长 47.81%；实现扣非净利润 240.06 亿元，同比增长 60.48%。

  2）从盈利表现来看，2026H1 计算机板块利润端增速显著高于收入端。营业收入保持两位数增长的同时，归母净利润和扣非净利润分别同比增长 47.81%和 60.48%，分别高于营业收入增速 36.78pct 和 49.45pct，板块整体盈利表现明显改善。

- **多数公司呈现高增速。**2026 上半年，在收入增速维持相对稳定的情况下，计算机板块总共有 19 家公司取得超过 40%的收入同比增速，其中收入增速排名靠前的公司为汽轮科技、行云科技、*ST 宁视、宏景科技、直真科技等。

- **整体法与中位数口径差异较大，板块业绩呈现明显结构分化。**2026H1 计算机板块收入增速中位数为 1.51%，低于全部 A 股的 3.92%；归母净利润增速中位数为-6.90%，低于全部 A 股的 1.70%；扣非净利润增速中位数为-2.57%，亦低于全部 A 股的 1.34%。与此同时，计算机板块整体法口径下收入、归母净利润及扣非净利润分别同比增长 11.03%、47.81%和 60.48%。整体法与中位数口径差异较大，板块业绩呈现明显结构分化。

- **收入增长保持韧性，利润分布仍有压力。**从分布结构上，1）静态来看，收入增速在 0%-30% 区间内分布最为集中，共有 135 家公司的收入增速处于该区间，占比 44%；归母净利润增速在 低于-30% 区间内分布最为集中，共有 113 家公司的归母净利润增速处于该区间，占比 37%；扣非净利润增速同样在 低于-30% 区间内分布最为集中，共有 106 家公司的扣非净利润增速处于该区间，占比 35%；2）动态来看，收入增速在 0%-30% 区间的公司数量有所上升，由 2025H1 的 126 家增加至 2026H1 的 135 家，增加 9 家；归母净利润增速在 低于-30% 区间的公司数量明显上升，由 2025H1 的 94 家增加至 2026H1 的 113 家，增加 19 家；扣非净利润增速在 低于-30% 区间的公司数量亦有所上升，由 2025H1 的 90 家增加至 2026H1 的 106 家，增加 16 家。

- **细分赛道景气分化，部分方向表现突出。**2026 年上半年计算机行业细分板块业绩延续分化，互联网券商、物流 IT、支付 IT 收入增长领先；物流 IT、信创、企业级服务、IT 外包等板块归母净利润表现较好；互联网券商、物流 IT、企业级服务扣非净利润增速位居前列。

- **投资建议：**以整体法口径看，计算机行业整体受益 AI 高景气，2026H1 收入端稳定增长，利润端显著增长；考虑到 AI 产业链未来呈现持续增长态势，建议持续关注 AI 相关板块。

- **风险提示：**市场竞争加剧；政策落地不及预期。

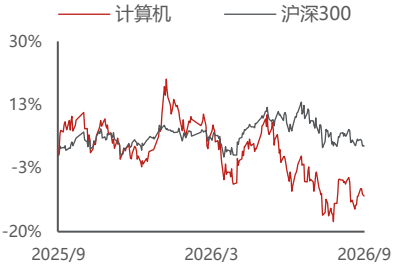
推荐

维持评级



分析师 吕伟
执业证书： S0590525110033
邮箱： lvwei_yj@glms.com.cn
分析师 白青瑞
执业证书： S0590526040005
邮箱： baiqingrui@glms.com.cn

相对走势



相关研究

1. 计算机行业周报 20260906：AI 投资重新聚焦大模型智能上界-2026/09/06
2. 计算机行业周报 20260829：GLM5.3-Flash 全面激活国产算力-2026/08/30
3. 计算机行业周报 20260823：算力网与模算协同国产化机遇-2026/08/23
4. 计算机行业周报 20260817：大模型竞相“打榜”：如何评估谁最强？-2026/08/17
5. 计算机行业周报 20260809：大模型进入量价齐升的商业化黄金期-2026/08/09

仅供内部参考，请勿外传

目录

1 2026 年中报总览：收入稳健增长，利润端加速释放 3
2 2026 年中报分析：板块业绩分化明显 4
3 投资建议 12
4 风险提示 13
插图目录 14
表格目录 14

仅供内部参考，请勿外传

1 2026 年中报总览：收入稳健增长，利润端加速释放

2026 年计算机板块整体收入/利润增速提升明显，2026 年上半年收入增速与利润端增速均提速。以整体法测算： 2026 年上半年，计算机板块整体实现营业收入 7,023.03 亿元，同比增长 11.03%；计算机板块实现归母净利润 313.38 亿元，同比增长 47.81%；计算机板块实现扣非净利润 240.06 亿元，同比增长 60.48%。

表1：2018H1-2026H1 计算机板块业绩

单位：亿元	2018H1	2019H1	2020H1	2021H1	2022H1	2023H1	2024H1	2025H1	2026H1
营业收入	3,366.53	3,830.78	3,776.80	4,810.52	5,323.50	5,263.95	5,682.97	6,325.09	7,023.03
YOY（整体法）	28.61%	13.79%	-1.41%	27.37%	10.66%	-1.12%	7.96%	11.30%	11.03%
YOY（中位数）	15.37%	16.72%	0.51%	26.61%	5.36%	4.76%	0.57%	2.24%	1.51%
归母净利润	207.96	270.32	202.25	254.86	187.81	212.50	146.66	212.01	313.38
YOY（整体法）	22.57%	29.99%	-25.18%	26.01%	-26.31%	13.15%	-30.98%	44.56%	47.81%
YOY（中位数）	14.34%	16.54%	-1.02%	15.42%	-12.20%	4.22%	-9.75%	9.76%	-6.90%
扣非净利润	175.20	179.56	152.95	199.69	139.50	125.82	103.44	149.86	240.49
YOY（整体法）	29.08%	2.49%	-14.82%	30.57%	-30.15%	-9.81%	-17.79%	44.88%	60.48%
YOY（中位数）	8.71%	14.79%	-11.20%	17.15%	-14.72%	3.11%	-4.87%	6.23%	-2.57%

资料来源：iFinD，国联民生证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

2 2026 年中报分析：板块业绩分化明显

计算机板块 2026 上半年收入增长分化。以中位数测算：

2026 年上半年，计算机板块整体实现营业收入 7023.03 亿元，同比增长 1.51%；计算机板块实现归母净利润 313.38 亿元，同比下降 6.90%；计算机板块实现扣非净利润 240.06 亿元，同比下降 2.57%。

2026 上半年，在收入增速维持相对稳定的情况下，计算机板块总共有 19 家公司取得超过 40%的收入同比增速，其中收入增速排名靠前的公司为汽轮科技、行云科技、*ST 宁视、宏景科技、直真科技等。

表2：计算机板块 2026 年 H1 收入同比增速超 40%的公司

证券代码	公司名称	26 中报增速
300277.SZ	汽轮科技	3733.21%
300209.SZ	行云科技	497.11%
300076.SZ	*ST 宁视	168.54%
301396.SZ	宏景科技	156.43%
003007.SZ	直真科技	150.07%
300270.SZ	中威电子	90.98%
301302.SZ	华如科技	74.81%
301208.SZ	中亦科技	74.71%
600601.SH	方正科技	72.89%
688041.SH	海光信息	66.52%
300678.SZ	中科信息	65.10%
001339.SZ	智微智能	56.64%
300059.SZ	东方财富	53.22%
300302.SZ	同有科技	50.12%
001229.SZ	魅视科技	48.92%
300033.SZ	同花顺	48.68%
301178.SZ	天亿马	45.94%
688329.SH	艾隆科技	42.23%
000997.SZ	新大陆	40.24%

资料来源：iFinD，国联民生证券研究所



从中位数看，计算机板块收入增速与利润端增速均小于全部 A 股。由于上市公司业绩增速非正态分布，中位数较整体均值更能反映大部分企业业绩增速水平。2026H1：

计算机板块总收入增速中位数为 1.51%，全部 A 股总收入增速中位数为 3.92%，创业板总收入增速中位数为 5.80%，中小综指总收入增速中位数为 4.31%；

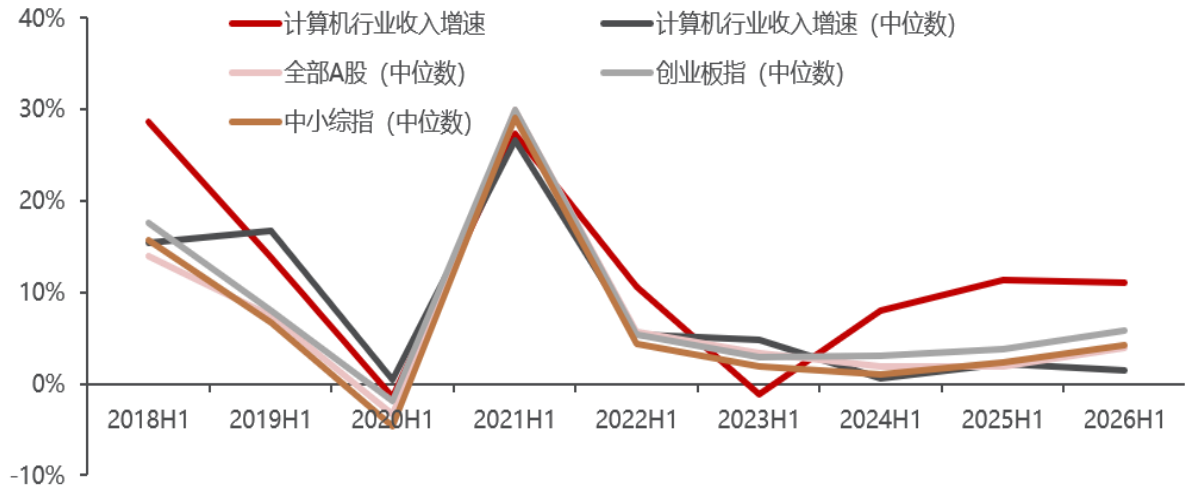
计算机板块归母净利润增速中位数为 -6.90%，全部 A 股归母净利润增速中位数为 1.70%，创业板归母净利润增速中位数为 0.24%，中小综指归母净利润增

仅供内部参考，请勿外传

速中位数为 1.73%；

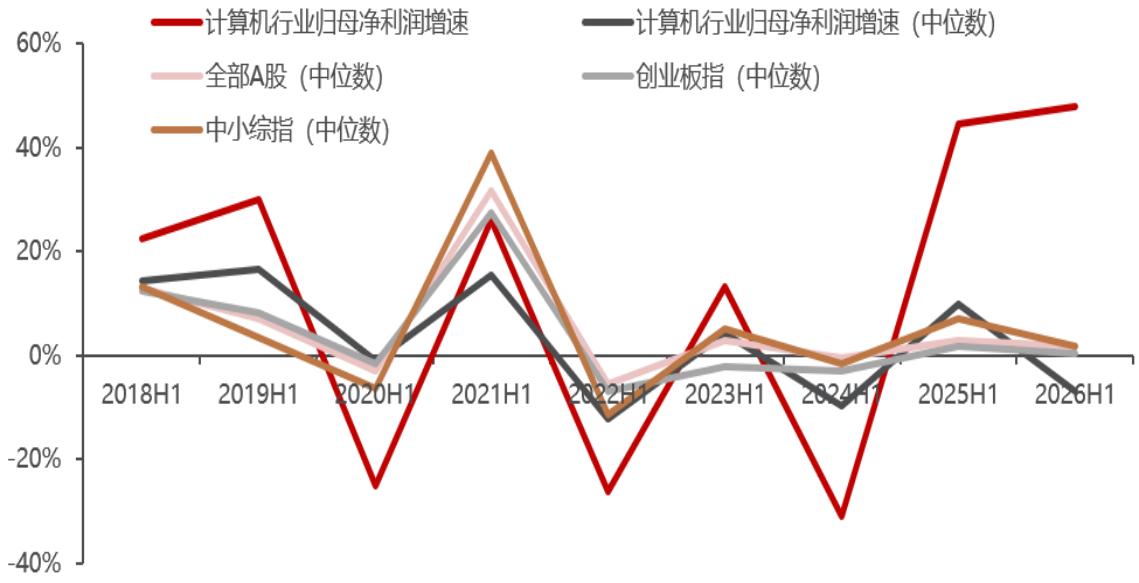
计算机板块扣非净利润增速中位数为 -2.57%，全部 A 股扣非净利润增速中位数为 1.34%，创业板扣非净利润增速中位数为 -1.53%，中小综指扣非净利润增速中位数为 2.14%。

图1：2018H1-2026H1 计算机板块与各指数收入增速对比



资料来源：iFinD，国联民生证券研究所

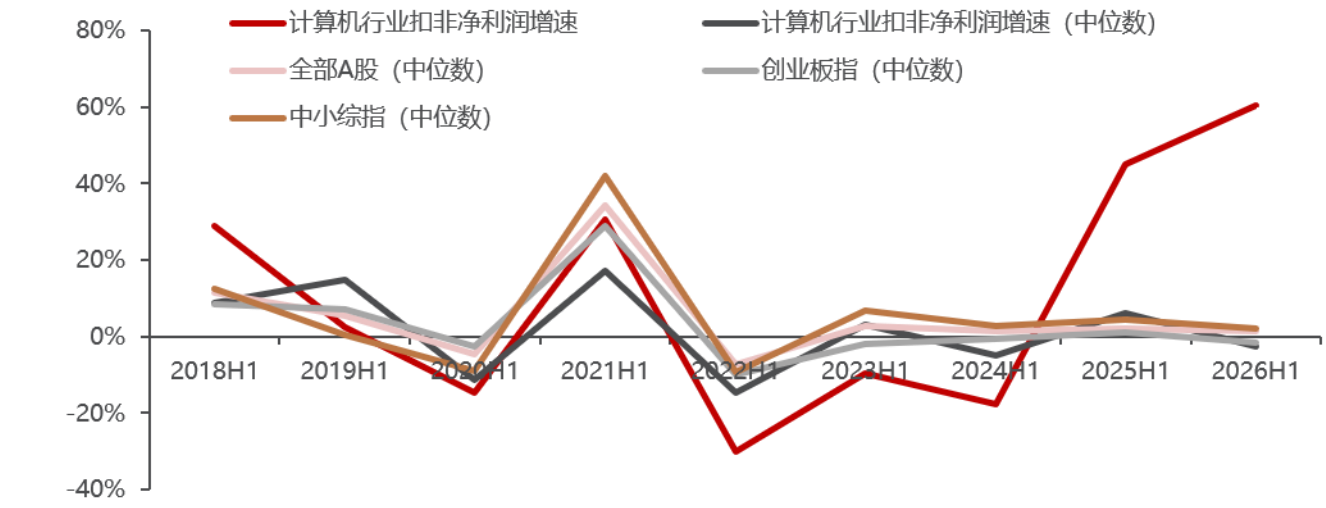
图2：2018H1-2026H1 计算机板块与各指数归母净利润增速对比



资料来源：iFinD，国联民生证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

图3：2018H1-2026H1 计算机板块与各指数扣非净利润增速对比



资料来源：iFinD，国联民生证券研究所

从分布结构上，2026 年上半年：

1）静态来看，收入增速在 0%-30% 区间内分布最为集中，共有 135 家公司的收入增速处于该区间，占比 44%；归母净利润增速在 低于-30% 区间内分布最为集中，共有 113 家公司的归母净利润增速处于该区间，占比 37%；扣非净利润增速同样在 低于-30% 区间内分布最为集中，共有 106 家公司的扣非净利润增速处于该区间，占比 35%。

2）动态来看，收入增速在 0%-30% 区间的公司数量有所上升，由 2025H1 的 126 家增加至 2026H1 的 135 家，增加 9 家；归母净利润增速在 低于-30% 区间的公司数量明显上升，由 2025H1 的 94 家增加至 2026H1 的 113 家，增加 19 家；扣非净利润增速在 低于-30% 区间的公司数量亦有所上升，由 2025H1 的 90 家增加至 2026H1 的 106 家，增加 16 家。

对 2026 年上半年收入增速分布进行分析：

收入增速超过 100%的公司数量由 2025 年上半年的 8 家下降至 2026 年上半年的 5 家；

收入增速处于 50%至 100%区间的公司数量由 2025 年上半年的 13 家下降至 2026 年上半年的 9 家；

收入增速处于 30%至 50%区间的公司数量由 2025 年上半年的 21 家下降至 2026 年上半年的 16 家；

收入增速处于 0%至 30%区间的公司数量由 2025 年上半年的 126 家上升至 2026 年上半年的 135 家；

收入增速处于-30%至 0%区间的公司数量在 2025 年上半年和 2026 年上半年均为 107 家；

收入增速低于-30%的公司数量由 2025 年上半年的 32 家上升至 2026 年上半年的 35 家。

对 2026 年上半年归母净利润增速分布进行分析：

归母净利润增速超过 100%的公司数量由 2025 年上半年的 44 家下降至 2026 年上半年的 38 家；

归母净利润增速处于 50%至 100%区间的公司数量由 2025 年上半年的 29 家下降至 2026 年上半年的 27 家；

归母净利润增速处于 30%至 50%区间的公司数量由 2025 年上半年的 35 家下降至 2026 年上半年的 27 家；

归母净利润增速处于 0%至 30%区间的公司数量由 2025 年上半年的 60 家下降至 2026 年上半年的 49 家；

归母净利润增速处于-30%至 0%区间的公司数量由 2025 年上半年的 45 家上升至 2026 年上半年的 53 家；

归母净利润增速低于-30%的公司数量由 2025 年上半年的 94 家上升至 2026 年上半年的 113 家。

对 2026 年上半年扣非净利润增速分布进行分析：

扣非净利润增速超过 100%的公司数量由 2025 年上半年的 35 家下降至 2026 年上半年的 28 家；

扣非净利润增速处于 50%至 100%区间的公司数量由 2025 年上半年的 33 家下降至 2026 年上半年的 27 家；

扣非净利润增速处于 30%至 50%区间的公司数量由 2025 年上半年的 36 家下降至 2026 年上半年的 30 家；

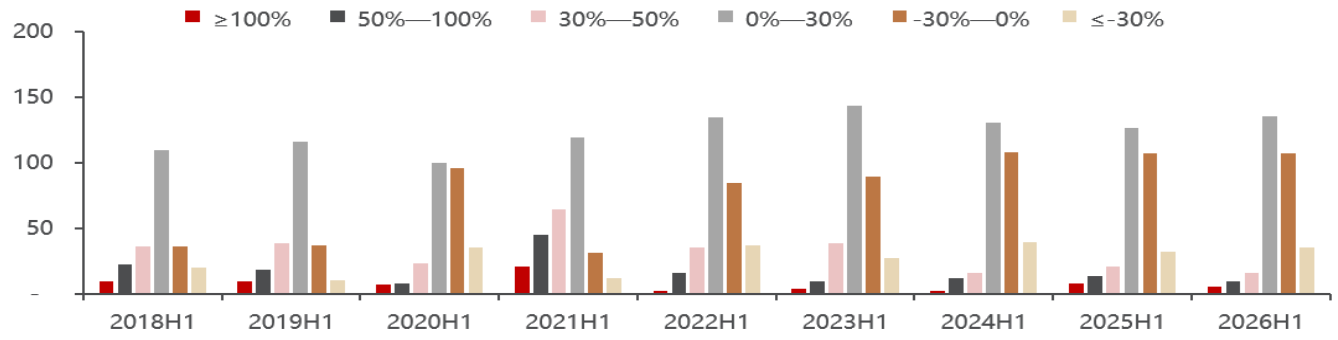
扣非净利润增速处于 0%至 30%区间的公司数量由 2025 年上半年的 60 家上升至 2026 年上半年的 64 家；

扣非净利润增速处于-30%至 0%区间的公司数量由 2025 年上半年的 53 家小幅下降至 2026 年上半年的 52 家；

扣非净利润增速低于-30%的公司数量由 2025 年上半年的 90 家上升至 2026 年上半年的 106 家。

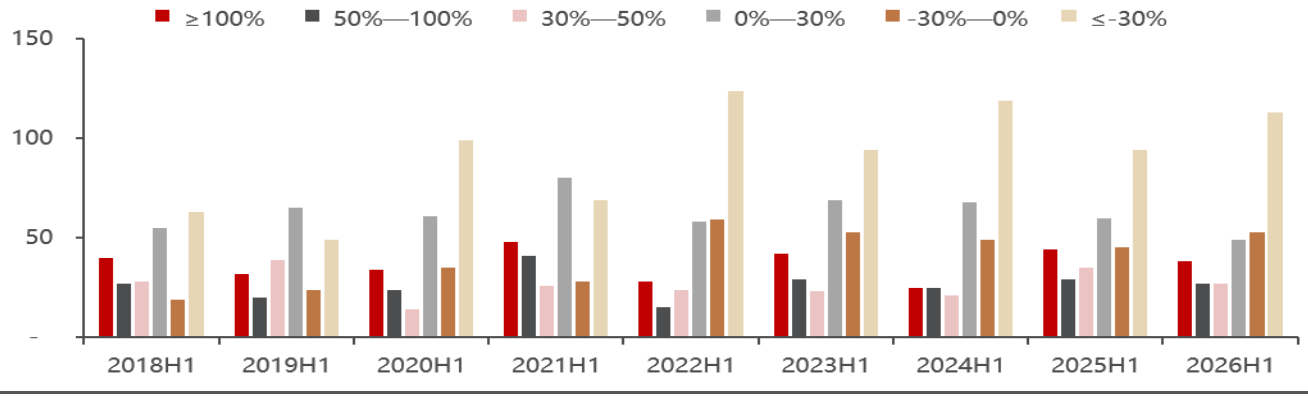
仅供内部参考，请勿外传

图4：计算机板块上市公司 2018H1-2026H1 收入增速分布（家）



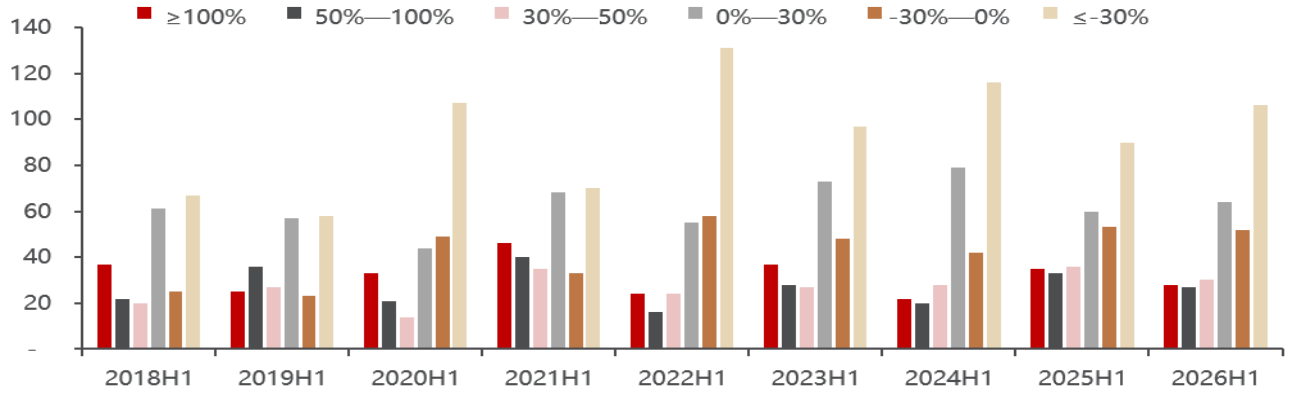
资料来源：iFinD，国联民生证券研究所

图5：计算机板块上市公司 2018H1-2026H1 归母增速分布（家）



资料来源：iFinD，国联民生证券研究所

图6：计算机板块上市公司 2018H1-2026H1 扣非净利润增速分布（家）

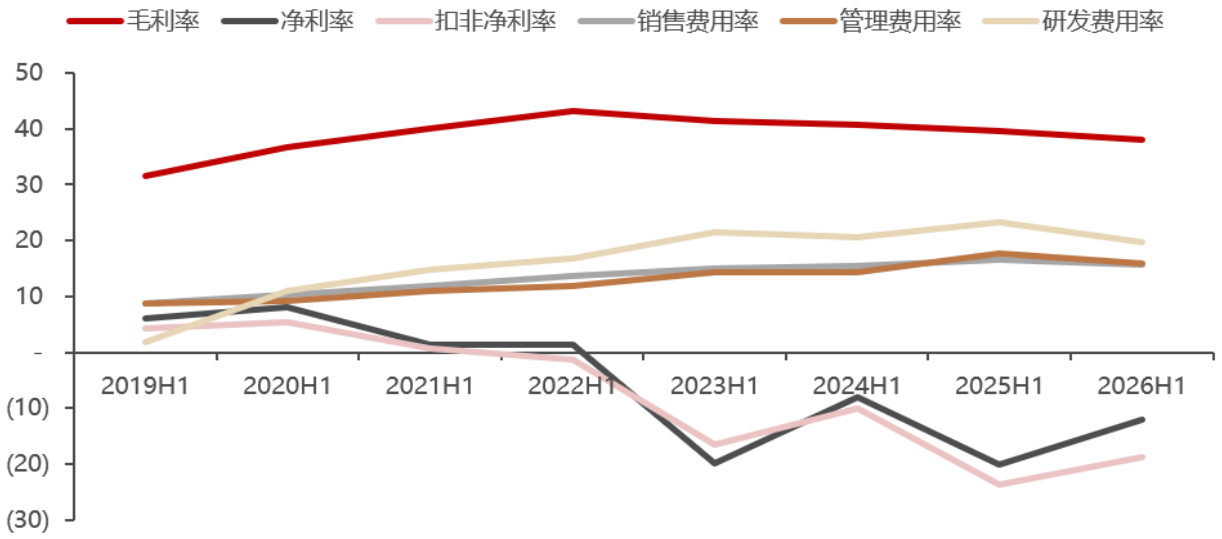


资料来源：iFinD，国联民生证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

2026 年上半年，计算机行业净利率有所修复。 2026 年上半年，计算机板块毛利率 (整体法) 为 38.00%，同比下降 1.59pct；净利率 (整体法) 为 -12.03%，同比提升 8.19pct；扣非净利率（整体法）为 -18.82%，同比提升 4.87pct。另外，板块整体销售费用率为 15.77%，同比下降 0.72pct；管理费用率为 15.87%，同比下降 1.77pct；研发费用率为 19.63%，同比下降 3.60pct。

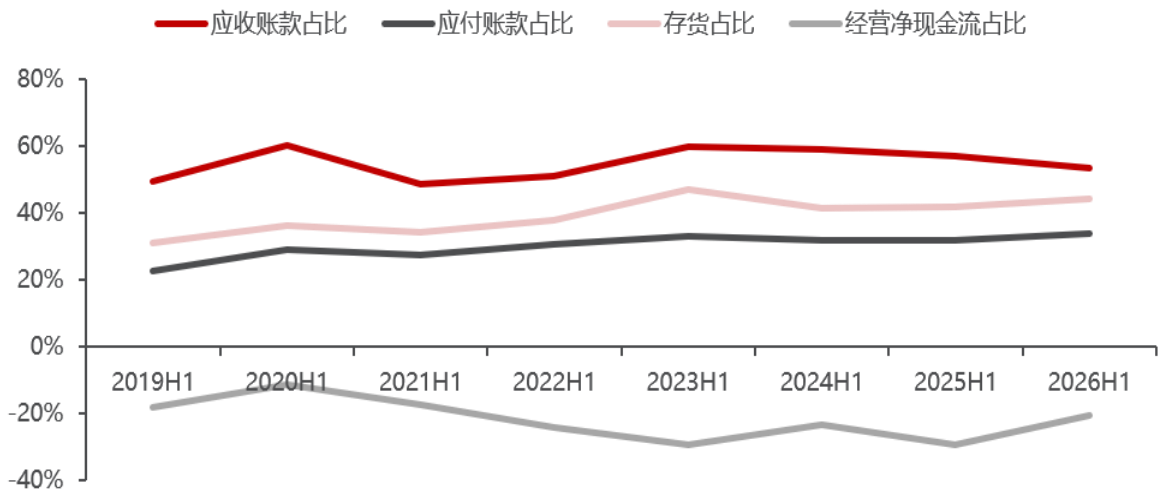
图7：2019H1-2026H1 计算机板块上市公司利润率及费用率（左轴单位：%）



资料来源：iFinD，国联民生证券研究所

2026 年上半年，计算机行业经营质量有所改善。 2026 年上半年，计算机板块上市公司应收账款占营业收入的比重为 53.63%，同比下降 3.48pct；应付账款占营业收入的比重为 33.72%，同比上升 1.86pct；存货占营业收入的比重为 44.30%，同比上升 2.41pct；经营性现金流净额/营业收入为 -20.60%，同比提升 9.04pct。整体来看，2026 年上半年板块应收账款压力有所缓解，经营性现金流表现明显改善，但存货及应付账款占比有所上升，行业经营质量呈现边际改善态势。

图8：2019H1-2026H1 计算机板块上市公司盈利质量



资料来源：iFinD，国联民生证券研究所

我们按照上市公司主营业务所处行业，将计算机行业公司分类为 28 个细分板块。

2026 年上半年计算机行业细分板块业绩延续分化，互联网券商、物流 IT、支付 IT 收入增长领先；物流 IT、信创、企业级服务、IT 外包等板块归母净利润表现较好；互联网券商、物流 IT、企业级服务扣非净利润增速位居前列。

2026 年上半年收入增速中位数在 10%以上的细分行业为：互联网券商、物流 IT、支付 IT、IT 分销、IT 外包、企业级服务，增速分别为 33.82%、27.74%、26.90%、21.42%、17.91%、11.15%。

2026 年上半年收入增速中位数在-10%以下的细分行业为：轨交 IT，增速为-22.73%。

2026 年上半年归母净利润增速中位数在 10%以上的细分行业依次为：物流 IT、信创、企业级服务、IT 外包、财税 IT、云基础 IT、网络安全、IT 分销、支付 IT、加密安全，增速分别为 114.31%、49.69%、47.87%、38.19%、32.38%、28.86%、26.54%、16.34%、15.85%、12.46%。

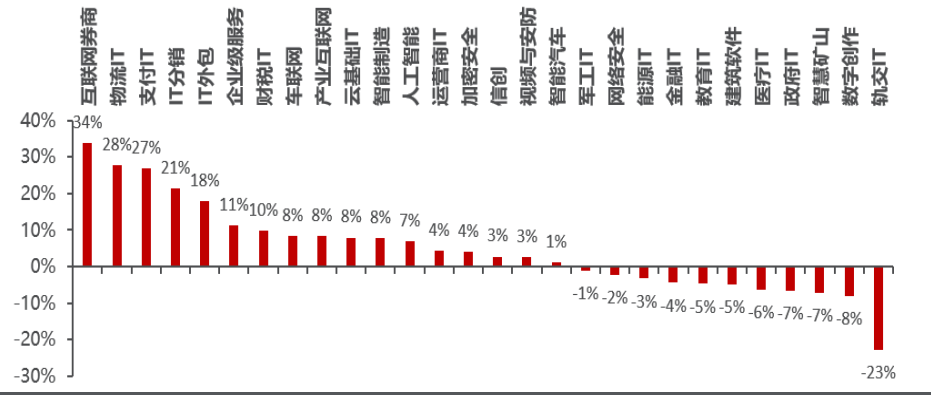
2026 年上半年归母净利润增速中位数在-30%以下的细分行业依次为：智慧矿山、数字创作、教育 IT、智能汽车、医疗 IT、轨交 IT，增速分别为-34.86%、-47.74%、-66.02%、-69.35%、-76.58%、-140.58%。

2026 年上半年扣非净利润增速中位数在 40%以上的细分行业依次为：互联网券商、物流 IT、企业级服务，增速分别为 47.13%、46.28%、43.50%。

2026 年上半年扣非净利润增速中位数在-30%以下的细分行业依次为：智能汽车、智慧矿山、数字创作、教育 IT、轨交 IT，增速分别为 -36.60%、-44.73%、-48.16%、-67.11%、-162.32%。

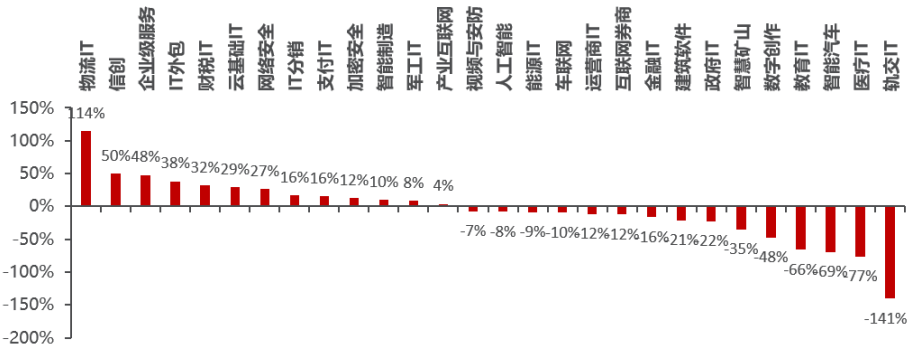
仅供内部参考，请勿外传

图9：2026 年上半年计算机各细分行业收入增速中位数对比



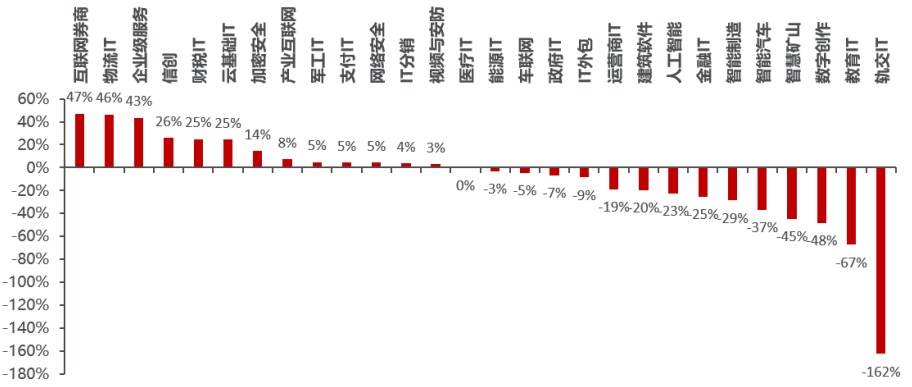
资料来源：iFinD，国联民生证券研究所

图10：2026 年上半年计算机各细分行业归母净利润增速中位数对比



资料来源：iFinD，国联民生证券研究所

图11：2026 年上半年计算机各细分行业扣非归母净利润增速中位数对比



资料来源：iFinD，国联民生证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

3 投资建议

以整体法口径看，计算机行业整体受益 AI 高景气，2026H1 收入端稳定增长，利润端显著增长；考虑到 AI 产业链未来呈现持续增长态势，建议持续关注 AI 相关板块。

仅供内部参考，请勿外传

4 风险提示

1）市场竞争加剧：目前计算机行业在信创等因素驱动下市场规模快速扩大，竞争格局多变，芯片、数据库、操作系统等行业仍处于高度竞争状态，若后续行业竞争加剧，可能会影响相关公司的毛利率水平，进而影响相关公司的盈利能力。

2）政策落地不及预期：目前国内计算机行业受益于国产化政策推动市场份额连年提升，若后续国产化支持政策落地进度不及预期，可能会导致国产软硬件推进进度变慢，影响相关公司业绩增长前景。

仅供内部参考，请勿外传

插图目录

图 1： 2018H1-2026H1 计算机板块与各指数收入增速对比 5
图 2： 2018H1-2026H1 计算机板块与各指数归母净利润增速对比 5
图 3： 2018H1-2026H1 计算机板块与各指数扣非净利润增速对比 6
图 4： 计算机板块上市公司 2018H1-2026H1 收入增速分布（家） 8
图 5： 计算机板块上市公司 2018H1-2026H1 归母增速分布（家） 8
图 6： 计算机板块上市公司 2018H1-2026H1 扣非净利润增速分布（家） 8
图 7： 2019H1-2026H1 计算机板块上市公司利润率及费用率（左轴单位：%） 9
图 8： 2019H1-2026H1 计算机板块上市公司盈利质量 10
图 9： 2026 年上半年计算机各细分行业收入增速中位数对比 11
图 10： 2026 年上半年计算机各细分行业归母净利润增速中位数对比 11
图 11： 2026 年上半年计算机各细分行业扣非归母净利润增速中位数对比 11

表格目录

表 1： 2018H1-2026H1 计算机板块业绩 3
表 2： 计算机板块 2026 年 H1 收入同比增速超 40%的公司 4

仅供内部参考，请勿外传

分析师承诺

本报告署名分析师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注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将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利益。

评级说明

投资建议评级标准	评级		说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；北交所以北证 50 指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
		谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5%～15%之间
		中性	相对基准指数涨幅-5%～5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
		中性	相对基准指数涨幅-5%～5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

本报告由国联民生证券股份有限公司或其关联机构制作。国联民生证券股份有限公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告的分销依据不同国家、地区的法律、法规和监管要求由国联民生证券于该国家或地区的具有相关合法合规经营资质的子公司/经营机构完成。在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由国联证券国际金融有限公司在香港地区发行。国联证券国际金融有限公司具备香港证监会批复的就证券提供意见（4 号牌照）的牌照，接受香港证监会监管，负责本报告于中国香港地区的发行与分销。

本报告仅供本公司授权之机构及个人使用，本公司不会因任何人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对任何人的操作建议或任何保证，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑获取本报告的机构及个人的具体投资目的、财务状况、特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，进行独立评估，并应同时考量自身的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代自身的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，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。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，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、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事；本公司自营部门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。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。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、公开传播、篡改或引用，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

无锡 江苏省无锡市金融一街 8 号国联金融大厦 8 楼

上海 上海市虹口区杨树浦路 188 号星立方大厦 B 座 7 层

北京 北京市西城区丰盛胡同 20 号丰铭国际大厦 B 座 5F

深圳 深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 1 座 10 层 01 室