下载日志已记录，仅供内部参考

渤海证券 Bohai Securities

Agent 驱动算力需求，算力板块业绩加速兑现

——计算机行业 2026 年半年报业绩综述

分析师：连天龙 SAC NO: S1150525070002 2026 年 09 月 07 日

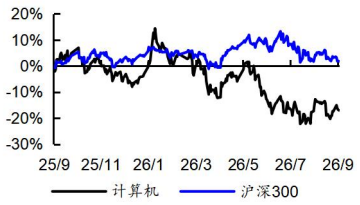
计算机

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

算电协同持续推进，AI 应用服务商培育启动——计算机行业 9 月投资策略展望
2026.09.03

政策赋能算力网络建设，Agent 应用持续迭代——计算机行业周报
2026.08.27

DeepSeek Harness 公测，AI Agent 生态加速构建——计算机行业周报
2026.08.20

投资要点：

- **计算机：计算机设备行业第二季度利润端业绩加速兑现**

2026 年上半年，计算机行业营收为 6677.52 亿元，同比增长 9.04%；行业归母净利润为 207.36 亿元，同比增长 51.27%。**1）计算机设备：**今年上半年，行业整体营收为 2276.28 亿元，同比增长 5.62%，归母净利润为 191.82 亿元，同比增长 48.39%。今年第二季度行业归母净利润为 136.85 亿元，同比增长 63.90%。**2）软件开发：**今年上半年，行业整体营收为 1571.40 亿元，同比增长 5.78%，归母净利润为 11.80 亿元，同比增长 174.01%。**3）IT 服务Ⅱ：**今年上半年，行业营收为 2829.83 亿元，同比增长 13.95%；行业归母净利润为 3.75 亿元，同比下降 84.24%。

- **投资策略**

综合来看，2026 年上半年计算机行业整体营收稳步增长，归母净利润持续改善。从细分板块表现来看，算力板块表现亮眼，算力硬件及算力租赁相关企业第二季度行业利润端业绩加速兑现。此前国家发展改革委明确指导国产大模型加快适配国产算力芯片，从顶层设计推动 AI 产业链协同，强化产业自主可控能力。国内头部国产大模型企业持续深化芯模协同开发，将国产算力芯片作为模型推理阶段核心算力底座。国内云厂商资本开支回暖，国产算力占投资比重有望逐渐提升。超节点方案有望成为国内 AI 算力基础设施的重要演进方向，国产超节点加速落地有望承接大规模推理算力需求。伴随 AI 应用端正式进入 Agent 规模化落地阶段，新增推理算力需求有望对上游 AI 算力基础设施形成持续拉动效应。

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

目　录

1. 计算机：上半年行业营收稳步上行，归母净利润大幅增长 4
2. 计算机设备：第二季度行业利润端业绩加速兑现 6
3. 软件开发：上半年行业营收平稳增长，归母净利润显著修复 8
4. IT 服务 II：上半年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

下载日志已记录，仅供内部参考

图 目 录

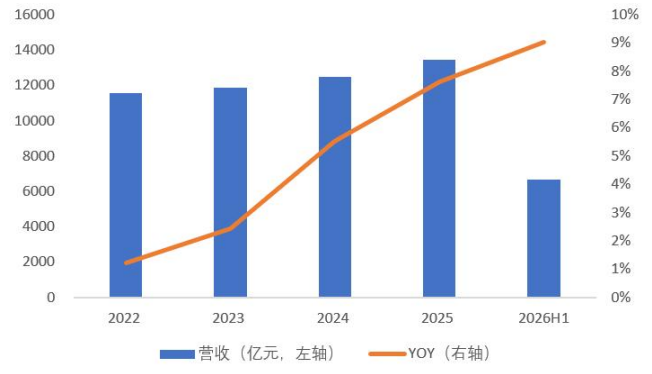
图 1： 申万计算机行业营收情况 4
图 2： 申万计算机行业归母净利润情况 4
图 3： 申万计算机行业单季度营收情况 4
图 4： 申万计算机行业单季度归母净利润情况 4
图 5： 申万计算机行业毛利率情况 5
图 6： 申万计算机行业净利率情况 5
图 7： 申万计算机行业单季度毛利率情况 5
图 8： 申万计算机行业单季度净利率情况 5
图 9： 计算机行业研发费用率情况 5
图 10： 计算机行业资产负债率情况 5
图 11： 申万计算机设备行业营收情况 6
图 12： 申万计算机设备行业归母净利润情况 6
图 13： 申万计算机设备行业单季度营收情况 6
图 14： 申万计算机设备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

下载日志已记录，仅供内部参考

1.计算机：上半年行业营收稳步上行，归母净利润大幅增长

今年上半年行业营收稳步上行，归母净利润大幅增长。2026 年上半年，计算机行业营收为 6677.52 亿元，同比增长 9.04%；行业归母净利润为 207.36 亿元，同比增长 51.27%。今年第二季度，行业营收为 3728.30 亿元，同比增长 13.07%；归母净利润同比增长 41.27%，利润规模为 155.25 亿元。

图 1：申万计算机行业营收情况



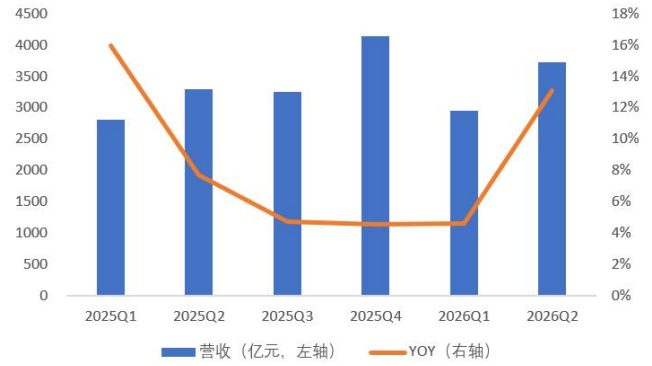
资料来源：ifind，渤海证券研究所

图 2：申万计算机行业归母净利润情况



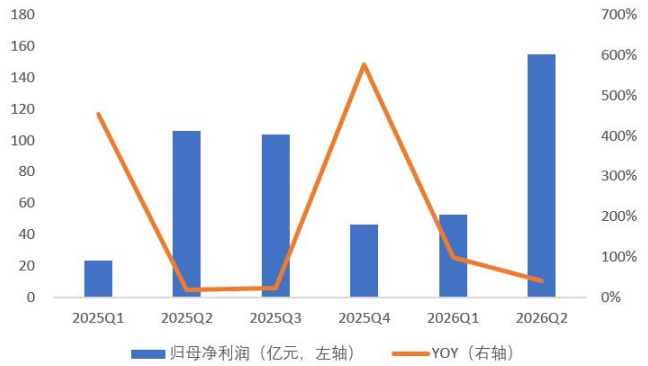
资料来源：ifind，渤海证券研究所

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

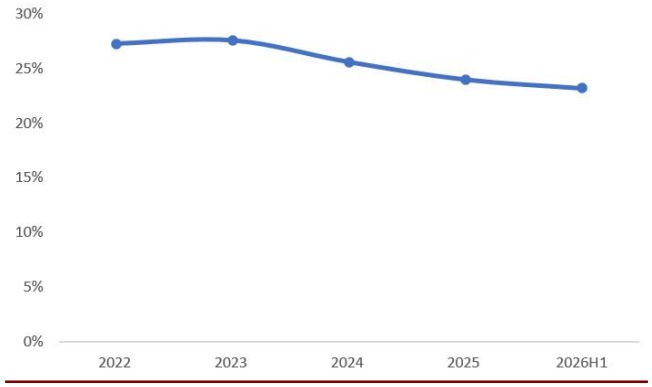


资料来源：ifind，渤海证券研究所

今年上半年行业毛利率小幅承压，净利率实现提升。今年上半年，行业毛利率为 23.20%，同比下降 0.18 个百分点，净利率为 3.30%，同比提升 1.01 个百分点。2026 年第二季度，行业毛利率为 23.62%，同比下降 0.68 个百分点，环比提升 0.94 个百分点，净利率为 4.45%，同环比分别提升 0.86 和 2.58 个百分点。

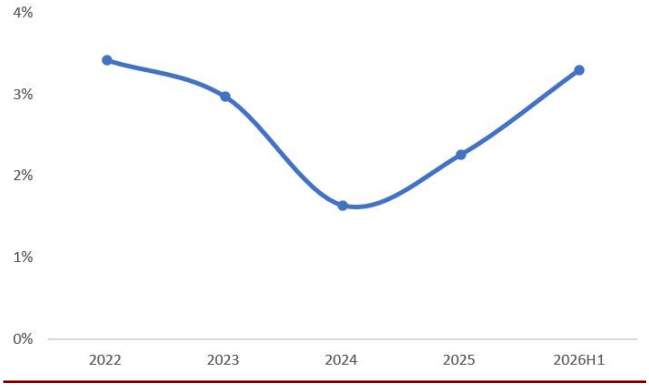
下载日志已记录，仅供内部参考

图 5：申万计算机行业毛利率情况



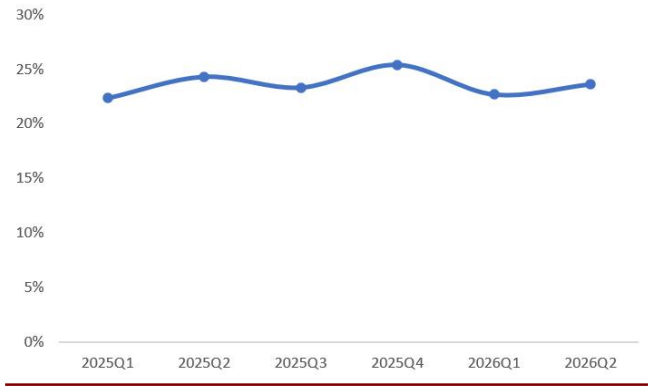
资料来源：ifind，渤海证券研究所

图 6：申万计算机行业净利率情况



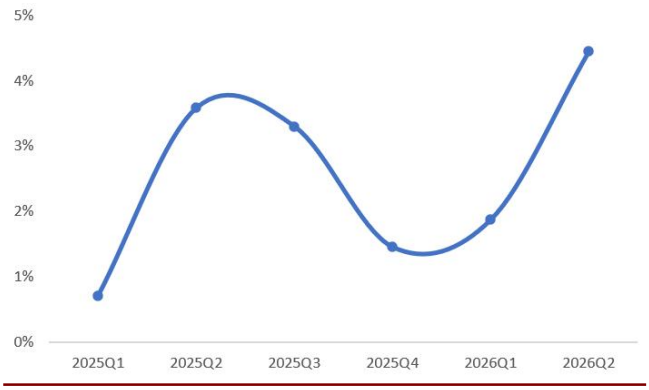
资料来源：ifind，渤海证券研究所

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

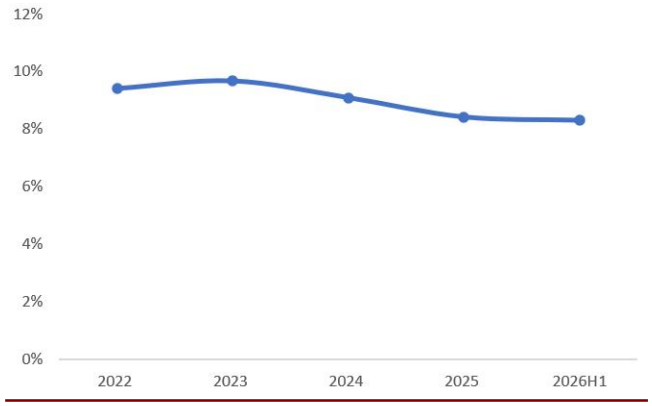
图 8：申万计算机行业单季度净利率情况



资料来源：ifind，渤海证券研究所

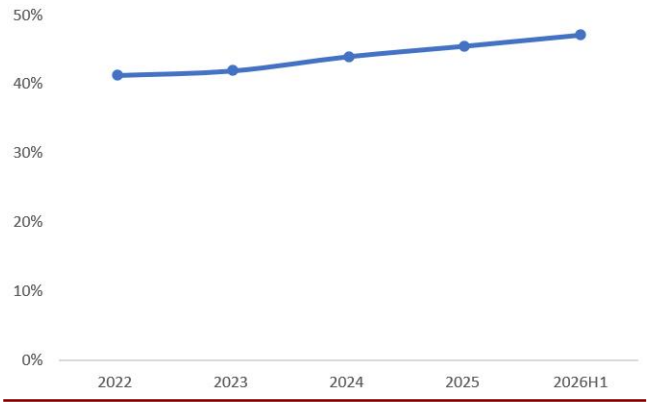
今年上半年行业研发费用率小幅回落，资产负债率有所抬升。2026 年上半年，行业整体研发费用率为 8.31%，同比下降 0.53 个百分点。2026 年二季度末行业整体资产负债率为 47.10%，同比提升 1.99 个百分点。

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



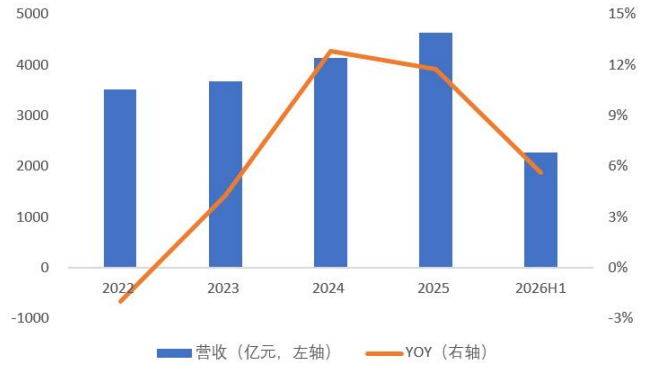
资料来源：ifind，渤海证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

2.计算机设备：第二季度行业利润端业绩加速兑现

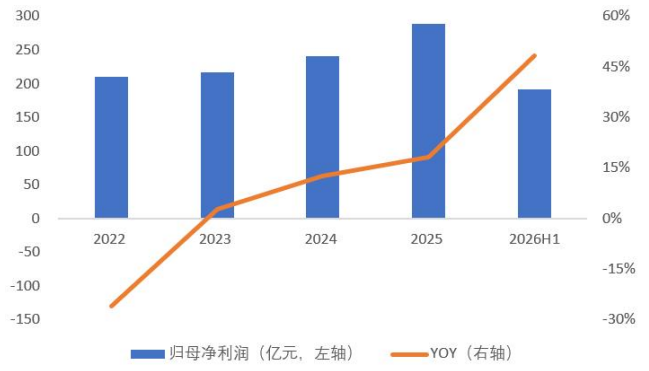
今年上半年计算机设备行业营收实现增长，二季度行业利润端业绩加速兑现。计算机设备行业在今年上半年，整体营收为 2276.28 亿元，同比增长 5.62%，今年第二季度营收为 1298.80 亿元，同比增长 18.54%。归母净利润方面，今年上半年为 191.82 亿元，同比增长 48.39%，今年第二季度为 136.85 亿元，同比增长 63.90%。

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

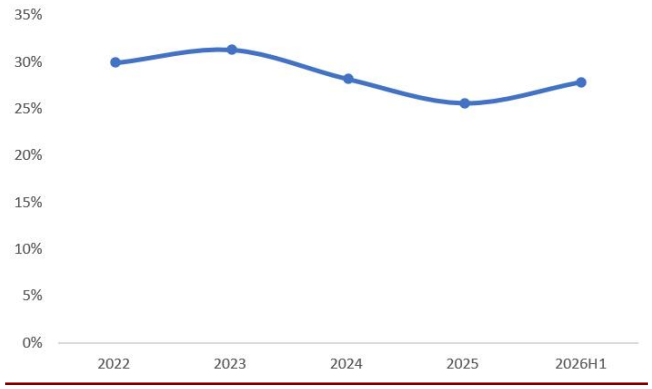


资料来源：ifind，渤海证券研究所

今年上半年计算机设备行业毛利率、净利率同步改善，二季度盈利水平同环比上行。2026 年上半年，行业毛利率为 27.87%，同比提升 2.85 个百分点，今年第二季度毛利率为 28.34%，同环比分别提升 0.67 和 1.07 个百分点。净利率方面，2026 年上半年为 9.11%，同比提升 2.88 个百分点，今年第二季度净利率为 11.35%，同环比分别提升 3.21 和 5.20 个百分点。

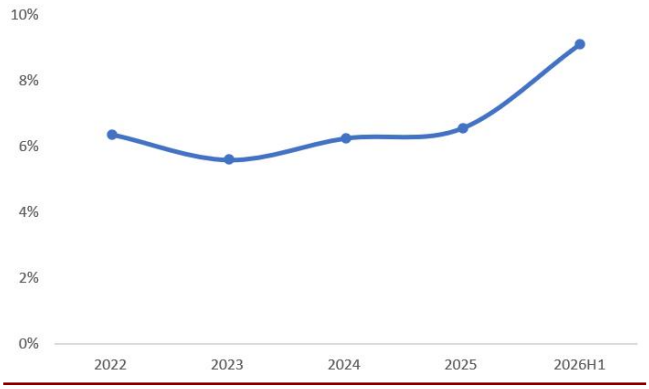
下载日志已记录，仅供内部参考

图 15：申万计算机设备行业毛利率情况



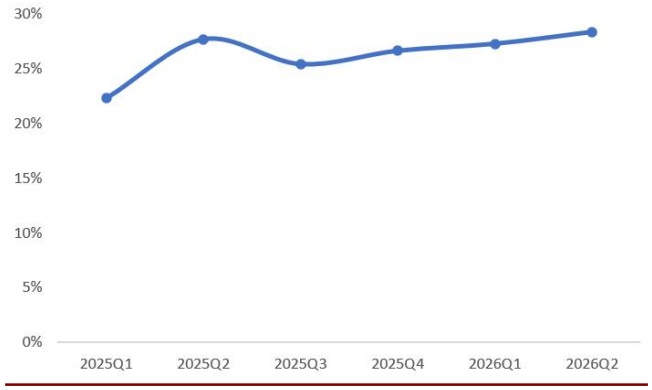
资料来源：ifind，渤海证券研究所

图 16：申万计算机设备行业净利率情况



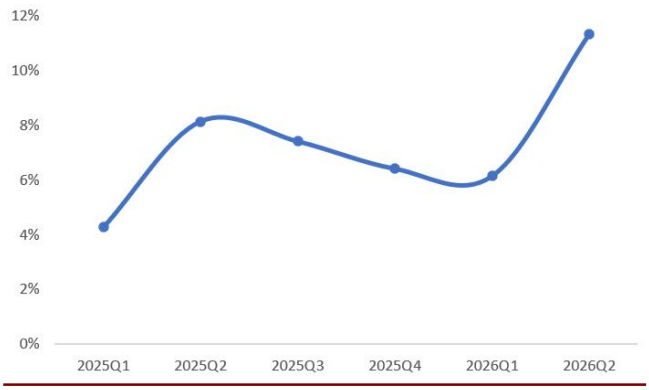
资料来源：ifind，渤海证券研究所

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

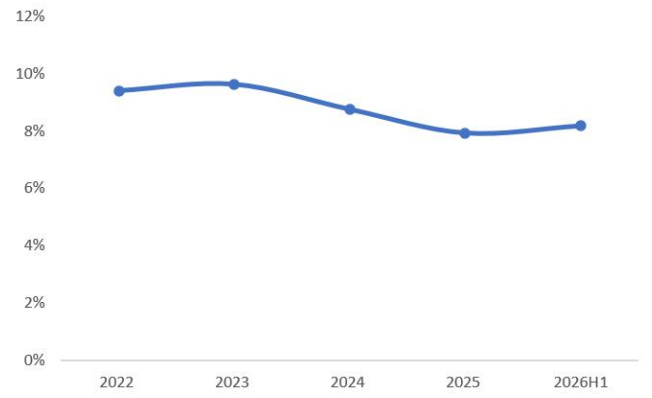
图 18：申万计算机设备行业单季度净利率情况



资料来源：ifind，渤海证券研究所

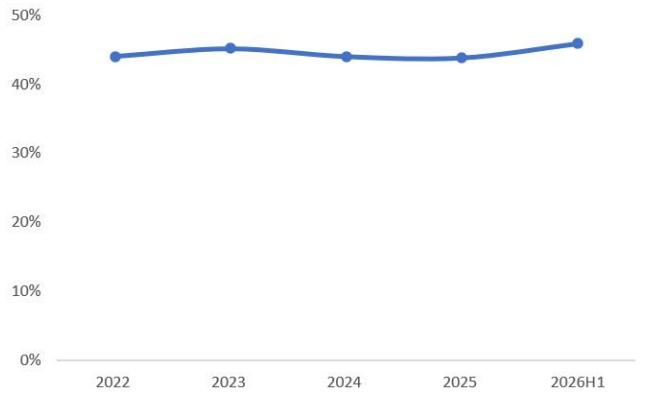
今年上半年计算机设备行业研发费用率小幅抬升，二季度末资产负债率略有下行。2026 年上半年，计算机设备行业整体研发费用率为 8.17%，同比提升 0.24 个百分点。2026 年二季度末行业整体资产负债率为 45.91%，同比下降 0.38 个百分点。

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

下载日志已记录，仅供内部参考

3.软件开发：上半年行业营收平稳增长，归母净利润显著修复

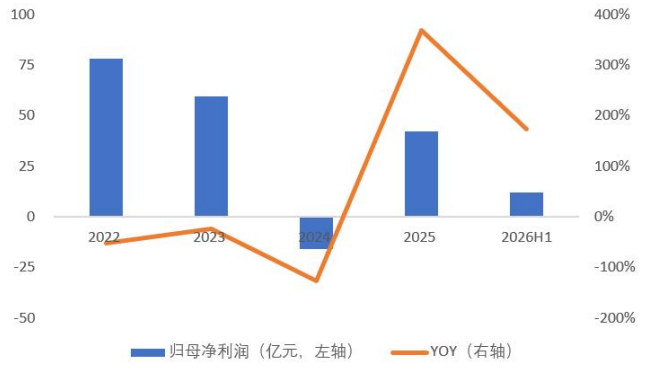
今年上半年软件开发行业营收平稳增长，归母净利润显著修复。软件开发行业在今年上半年，整体营收为 1571.40 亿元，同比增长 5.78%，今年第二季度营收为 864.94 亿元，同比增长 5.24%。归母净利润方面，今年上半年为 11.80 亿元，同比增长 174.01%，今年第二季度为 10.21 亿元，同比增长 42.26%。

图 21：申万软件开发行业营收情况



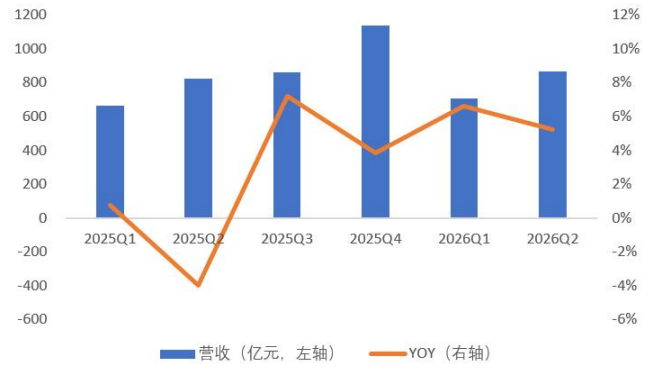
资料来源：ifind，渤海证券研究所

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

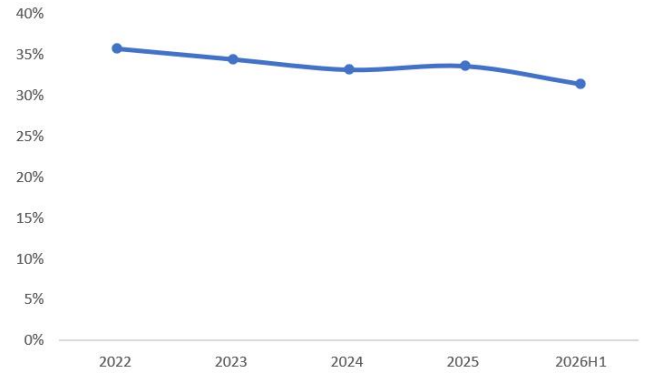


资料来源：ifind，渤海证券研究所

今年上半年软件开发行业毛利率小幅承压，净利率实现修复。今年上半年，软件开发行业毛利率为 31.41%，同比下降 1.29 个百分点，净利率为 0.47%，同比提升 1.73 个百分点。2026 年第二季度，行业毛利率为 31.73%，同比下降 1.39 个百分点，环比提升 0.76 个百分点，净利率为 1.04%，同环比分别提升 0.03 和 0.57 个百分点。

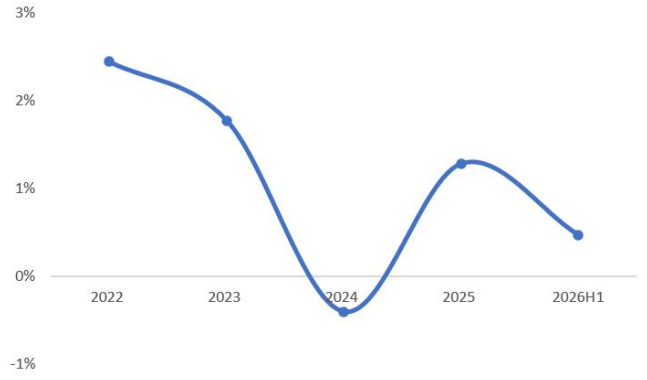
下载日志已记录，仅供内部参考

图 25：申万软件开发行业毛利率情况



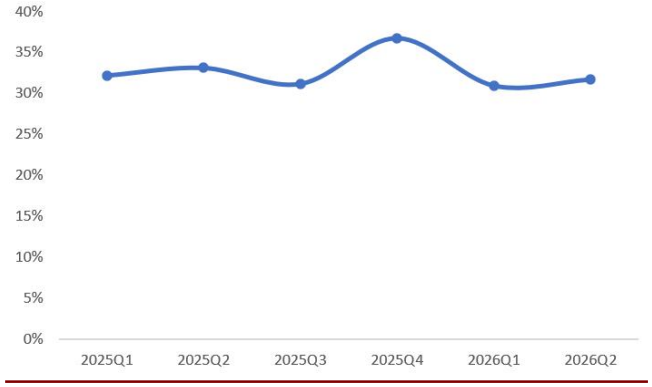
资料来源：ifind，渤海证券研究所

图 26：申万软件开发行业净利率情况



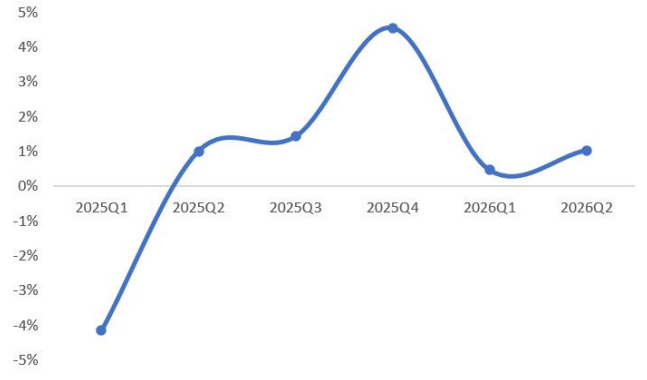
资料来源：ifind，渤海证券研究所

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

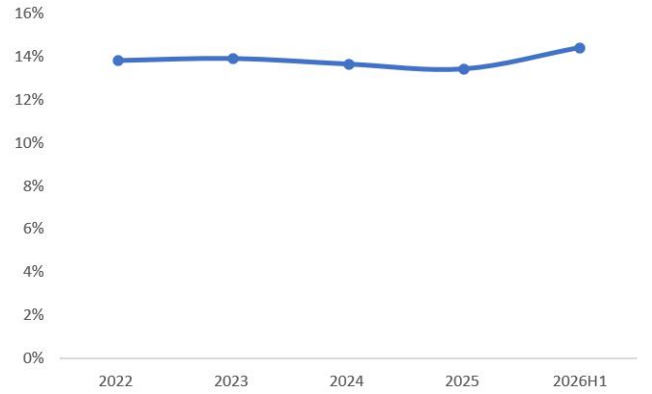
图 28：申万软件开发行业单季度净利率情况



资料来源：ifind，渤海证券研究所

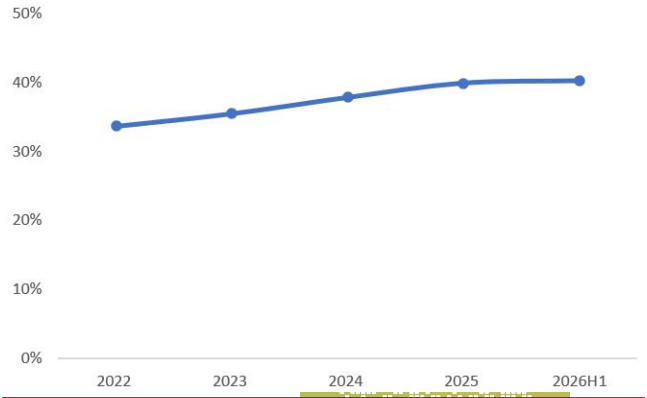
今年上半年软件开发行业研发费用率有所回落，二季度末资产负债率同比提升。2026 年上半年，软件开发行业整体研发费用率为 14.39%，同比下降 0.80 个百分点。2026 年二季度末行业整体资产负债率为 40.21%，同比提升 2.76 个百分点。

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



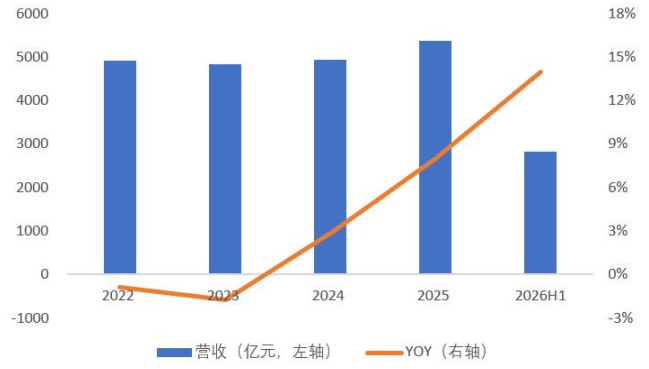
资料来源：ifind，渤海证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

4.IT 服务Ⅱ：上半年行业营收实现同比增长，业绩端承压

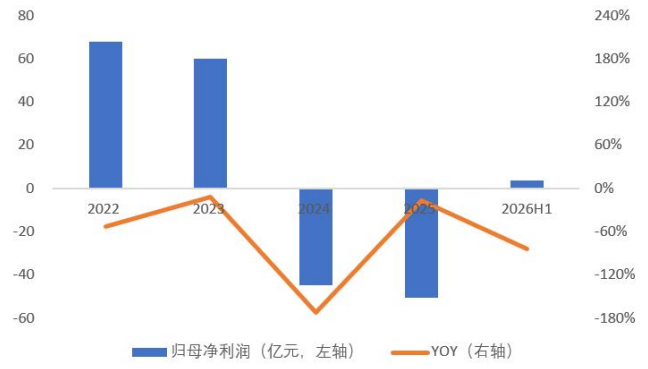
今年上半年 IT 服务Ⅱ行业营收实现同比增长，业绩端承压。2026 年上半年，IT 服务Ⅱ行业营收为 2829.83 亿元，同比增长 13.95%；行业归母净利润为 3.75 亿元，同比下降 84.24%。今年第二季度，行业营收为 1564.56 亿元，同比增长 13.39%；归母净利润为 8.19 亿元，同比下降 57.39%。

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



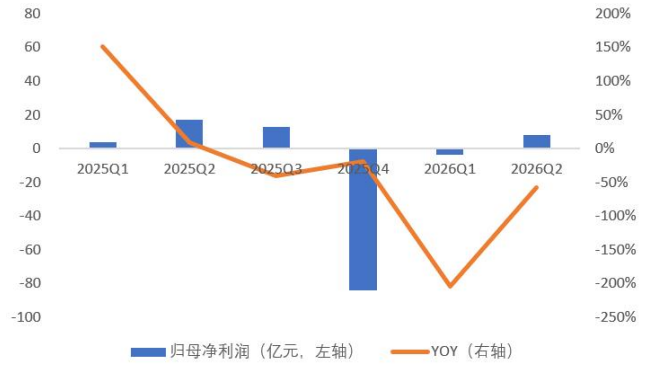
资料来源：ifind，渤海证券研究所

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

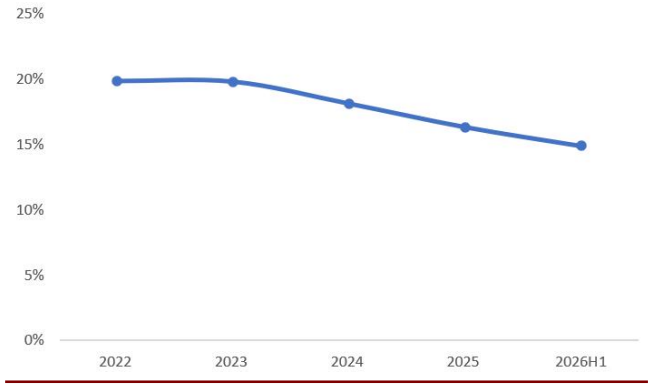


资料来源：ifind，渤海证券研究所

今年上半年 IT 服务Ⅱ行业毛利率、净利率同步走弱，二季度盈利水平环比小幅修复。今年上半年，IT 服务Ⅱ行业毛利率为 14.89%，同比下降 1.43 个百分点，净利率为 0.20%，同比下降 0.78 个百分点。2026 年第二季度，行业毛利率为 15.22%，同比下降 1.08 个百分点，环比提升 0.74 个百分点，净利率为 0.61%，同比下降 0.87 个百分点，环比提升 0.88 个百分点。

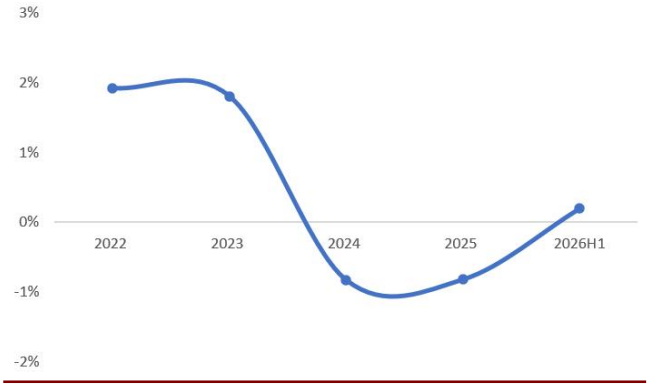
下载日志已记录，仅供内部参考

图 35：申万 IT 服务Ⅱ行业毛利率情况



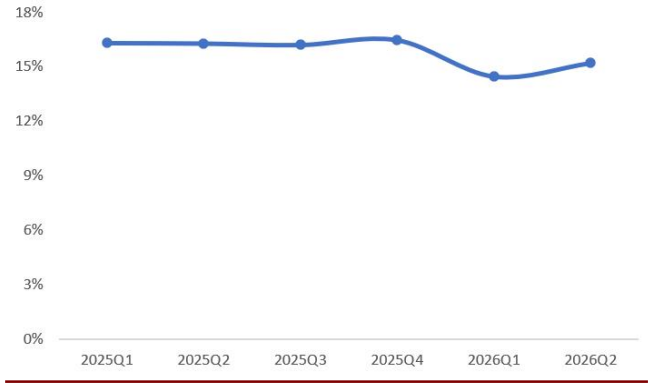
资料来源：ifind，渤海证券研究所

图 36：申万 IT 服务Ⅱ行业净利率情况



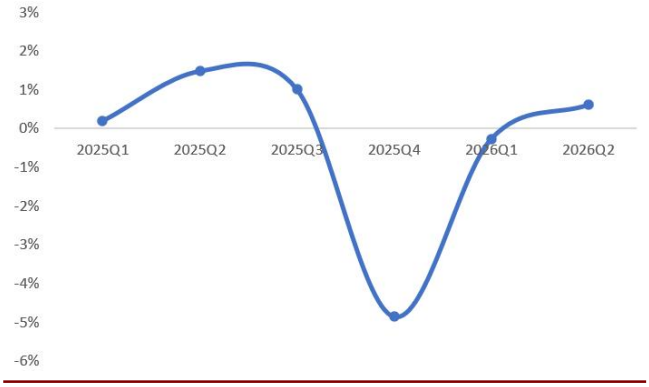
资料来源：ifind，渤海证券研究所

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

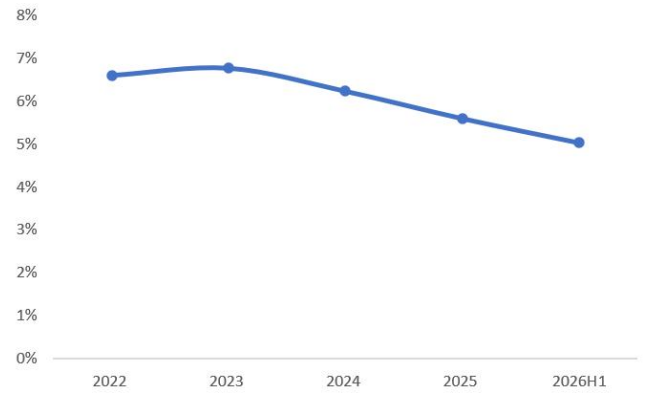
图 38：申万 IT 服务Ⅱ行业单季度净利率情况



资料来源：ifind，渤海证券研究所

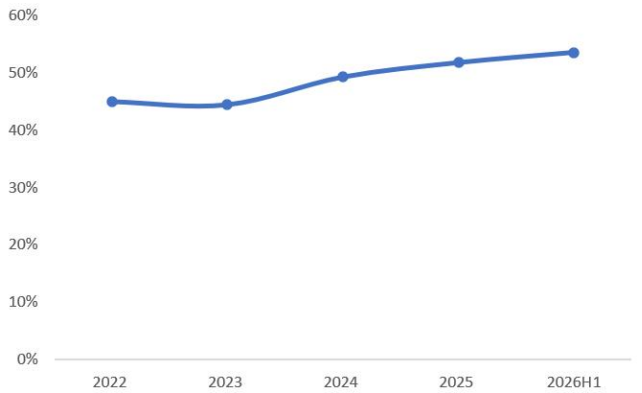
今年上半年 IT 服务Ⅱ行业研发费用率有所回落，二季度末资产负债率同比提升。2026 年上半年，IT 服务Ⅱ行业整体研发费用率为 5.03%，同比下降 0.76 个百分点。2026 年二季度末行业整体资产负债率为 53.52%，同比提升 3.36 个百分点。

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

下载日志已记录，仅供内部参考

5.投资策略

综合来看，2026 年上半年计算机行业整体营收稳步增长，归母净利润持续改善。从细分板块表现来看，算力板块表现亮眼，算力硬件及算力租赁相关企业第二季度行业利润端业绩加速兑现。此前国家发展改革委明确指导国产大模型加快适配国产算力芯片，从顶层设计推动 AI 产业链协同，强化产业自主可控能力。国内头部国产大模型企业持续深化芯模协同开发，将国产算力芯片作为模型推理阶段核心算力底座。国内云厂商资本开支回暖，国产算力占投资比重有望逐渐提升。超节点方案有望成为国内 AI 算力基础设施的重要演进方向，国产超节点加速落地有望承接大规模推理算力需求。伴随 AI 应用端正式进入 Agent 规模化落地阶段，新增推理算力需求有望对上游 AI 算力基础设施形成持续拉动效应。

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

下载日志已记录，仅供内部参考

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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、如实地反映了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

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及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 或个人不得以任何形式刊载

、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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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：zhuyanjun@bhzq.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网址：www.bhzq.com