

# 从机构占比看 AI 行情到哪个阶段？

## 计算机行业

**信息传输、软件和信息技术服务业：2022 年底超配 0.19%，2023 年年初至今超额收益 38.31%。**

根据基金公司 2022 年年报数据，截至 2022 年年底，在证监会标准的 19 个行业中，“信息传输、软件和信息技术服务业”的基金持仓市值为 3093.68 亿元，占股票投资市值比为 4.99%，相对标准行业配置比例（4.8%）超配 0.19%。

2023 年以来，“信息传输、软件和信息技术服务业”行业指数领跑市场，年初至今涨幅为 44.29%，同期沪深 300 指数涨幅为 5.98%，超额收益为 38.31%。

在申万 31 个一级行业中，年初至今涨幅超过 30% 的行业有三个：计算机（申万）、传媒（申万）、通信（申万），其中计算机（申万）以 44.14% 的涨幅排名第一。

**根据我们测算，目前超配比约为 1.33%，仍远低于近 10 年历史平均水平（2.10%）。**

我们以灵活配置型、偏股混合型、普通股票型、平衡混合型四类基金为样本，统计年初至今排名前 30 的基金，涨幅均超 40%，最高涨幅为 57.61%；最大管理规模为 3.40 亿元，平均管理规模为 0.71 亿元，远低于上述四类基金的平均管理规模（7.12 亿元）。

我们按基金涨跌幅将基金分为 5 组（30% 以上、20-30%、10-20%、0-10%、小于或等于 0%），统计涨跌幅与基金规模的关联性。我们发现，管理规模较大的基金在高涨跌幅区间的占比明显低于平均水平；我们认为，规模较小的基金调仓相对灵活方便，在年初至今的行情中更好的把握住了 TMT 板块的上涨机会。

根据我们测算，年初至今共有 526 只基金的偏差值大于 5%，其中管理规模 1 亿元以下的基金 285 只，在 1 亿元以下的基金中占比 10.61%；管理规模 1-5 亿元的基金共有 154 只，占比 7.90%；管理规模 5-30 亿元的基金共有 75 只，占比 4.86%；管理规模 30 亿元以上的基金共有 12 只，占比 3.14%。

根据我们测算，样本基金 2022 年年末“信息传输、软件和信息技术服务业”持仓金额为 2240 亿元；假设上述 526 只基金的超额收益均由加配“信息传输、软件和信息技术服务业”贡献，测算出调仓金额约为 512 亿元，相比样本基金 2022 年年末持仓金额增加 22.86%。

结合 2022 年年末“信息传输、软件和信息技术服务业”的基金持仓市值占股票投资市值比为 4.99%，我们测算当下占比约为 6.13%，超配 1.33%，远低于近 10 年历史平均水平（2.10%）。

### 评级及分析师信息

行业评级：推荐

#### 行业走势图



分析师：刘泽晶

邮箱：liuzj1@hx168.com.cn

SAC NO: S1120520020002

联系电话：

联系人：刘波

邮箱：liubo1@hx168.com.cn

SAC NO:

联系电话：

### 投资主线与受益标的

1、AI 算力受益标的：**中科曙光**、**首都在线**、**寒武纪**、**拓维信息**、**神州数码**、**浪潮信息**、**海光信息**、**龙芯中科**、**景嘉微**等。

2、AI MaaS 潜在受益标的：**科大讯飞**、**拓尔思**、**百度**、**三六零**、**云从科技**、**海天瑞声**、**昆仑万维**、**格灵深瞳**、**大华股份**、**海康威视**等。

3、AI MaaS 应用受益标的：（1）办公软件类：**金山办公**、**万兴科技**、**福昕软件**、**当虹科技**、**彩讯股份**、**致远互联**、**泛微网络**等；（2）工业软件类：**汉得信息**、**广联达**、**用友网络**、**赛意信息**等；（3）AI+电商：**吉宏股份**、**焦点科技**、**光云科技**、**返利科技**等；AI+律政：**通达海**、**金桥信息**、**华宇软件**等；AI+医疗：**嘉和美康**等；AI+阅读：**掌阅科技**、**中文在线**等；AI+金融：**同花顺**、**东方财富**等；AI+财税：**税友股份**、**金财互联**等。

### 风险提示

市场系统性风险、政策落地不及预期、中美博弈突发事件。

## 正文目录

1. 信息传输、软件和信息技术服务业：2022 年底超配 0.19%，2023 年年初至今超额收益 38.31%.....	4
2. 根据我们测算，目前超配比约为 1.33%，仍远低于近 10 年历史平均水平（2.10%） .....	6
3. 投资主线与受益标的 .....	9
4. 风险提示.....	9

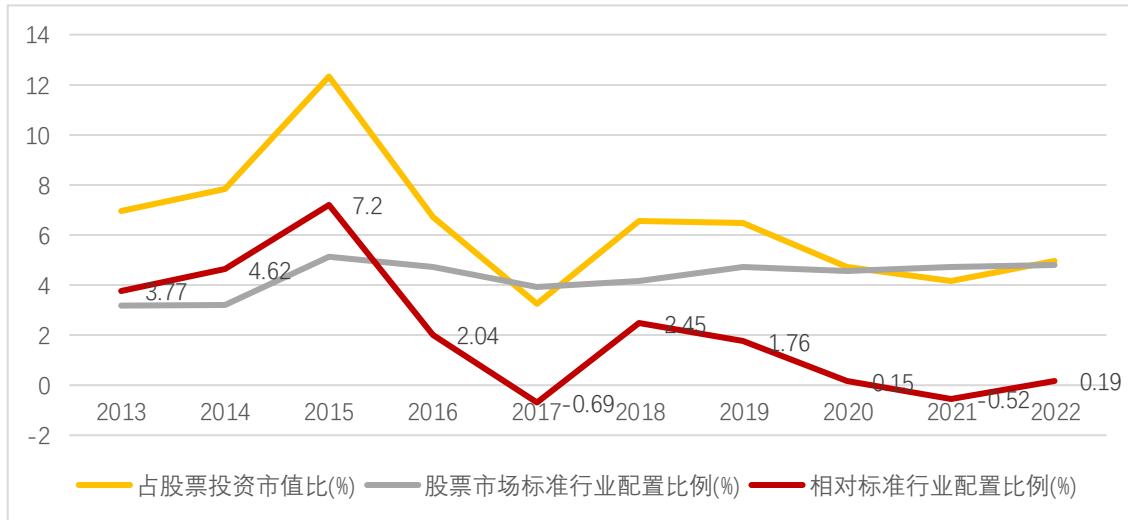
## 图表目录

图表 1 “信息传输、软件和信息技术服务业”市值占比情况.....	4
图表 2 “信息传输、软件和信息技术服务业”指数与沪深 300 指数对比（2023 年初至今） .....	4
图表 3 申万行业指数 .....	5
图表 4 年初至今涨幅排名前 30 的 4 类基金.....	6
图表 5 基金涨跌幅分布情况.....	7
图表 6 基金涨跌幅与基金规模对应情况.....	7
图表 7 偏差值大于 5%的基金情况.....	8
图表 8 样本基金 2022 年末持仓金额及测算加仓金额（单位：亿元） .....	8

## 1. 信息传输、软件和信息技术服务业：2022 年底超配 0.19%， 2023 年年初至今超额收益 38.31%

根据基金 2022 年年报数据，截至 2022 年年底，在证监会标准的 19 个行业中，“信息传输、软件和信息技术服务业”的基金持仓市值为 3093.68 亿元，占股票投资市值比为 4.99%，相对标准行业配置比例（4.8%）超配 0.19%。

图表 1 “信息传输、软件和信息技术服务业”市值占比情况



资料来源：Wind，华西证券研究所

2023 年以来，“信息传输、软件和信息技术服务业”行业指数领跑市场，年初至今涨幅为 44.29%，同期沪深 300 指数涨幅为 5.98%，超额收益为 38.31%。

图表 2 “信息传输、软件和信息技术服务业”指数与沪深 300 指数对比（2023 年初至今）



资料来源：Wind，华西证券研究所

在申万 31 个一级行业中，年初至今涨幅超过 30%的行业有三个：计算机（申万）、传媒（申万）、通信（申万），其中计算机（申万）以 44.14%的涨幅排名第一；涨幅 10%-20%的行业有 4 个：电子（申万）、建筑装饰（申万）、石油石化（申万）、机械设备（申万）；涨幅 5%-10%的行业有 4 个：家用电器（申万）、有色金属（申万）、非银金融（申万）、国防军工（申万）；其余 20 一级个行业指数涨幅都在 5%以下。

图表 3 申万行业指数

代码	名称	现价	涨幅（年初至今）
801750.SI	计算机(申万)	5583.11	44.14%
801760.SI	传媒(申万)	749.93	38.92%
801770.SI	通信(申万)	2486.42	35.26%
801080.SI	电子(申万)	4161.28	19.35%
801720.SI	建筑装饰(申万)	2316.24	16.19%
801960.SI	石油石化(申万)	2341.4	11.99%
801890.SI	机械设备(申万)	1547.3	10.62%
801110.SI	家用电器(申万)	6965.83	7.40%
801050.SI	有色金属(申万)	4860.8	6.06%
801790.SI	非银金融(申万)	1559.53	5.87%
801740.SI	国防军工(申万)	1556.73	5.35%
801010.SI	农林牧渔(申万)	3446.78	4.61%
801120.SI	食品饮料(申万)	23995.8	4.53%
801140.SI	轻工制造(申万)	2428.42	4.40%
801040.SI	钢铁(申万)	2381.74	4.19%
801950.SI	煤炭(申万)	2764.35	3.45%
801970.SI	环保(申万)	1830.48	3.45%
801130.SI	纺织服饰(申万)	1621.97	3.06%
801710.SI	建筑材料(申万)	6199.22	2.76%
801210.SI	社会服务(申万)	11016.17	2.05%
801880.SI	汽车(申万)	5437.75	1.78%
801030.SI	基础化工(申万)	4115.24	1.58%
801150.SI	医药生物(申万)	9211.57	1.56%
801170.SI	交通运输(申万)	2398.6	1.42%
801160.SI	公用事业(申万)	2225.56	1.23%
801230.SI	综合(申万)	3002.86	-0.46%
801780.SI	银行(申万)	3093.97	-2.03%
801980.SI	美容护理(申万)	7006.49	-2.03%
801730.SI	电力设备(申万)	9107.58	-2.57%
801180.SI	房地产(申万)	2850.48	-4.83%
801200.SI	商贸零售(申万)	2675.24	-6.68%

资料来源：Wind，华西证券研究所

## 2. 根据我们测算，目前超配比约为 1.33%，仍远低于近 10 年历史平均水平 (2.10%)

我们以灵活配置型、偏股混合型、普通股票型、平衡混合型四类基金为样本，统计年初至今排名前 30 的基金，涨幅均超 40%，最高涨幅为 57.61%；最大管理规模为 3.40 亿元，平均管理规模为 0.71 亿元，远低于上述四类基金的平均管理规模 (7.12 亿元)。

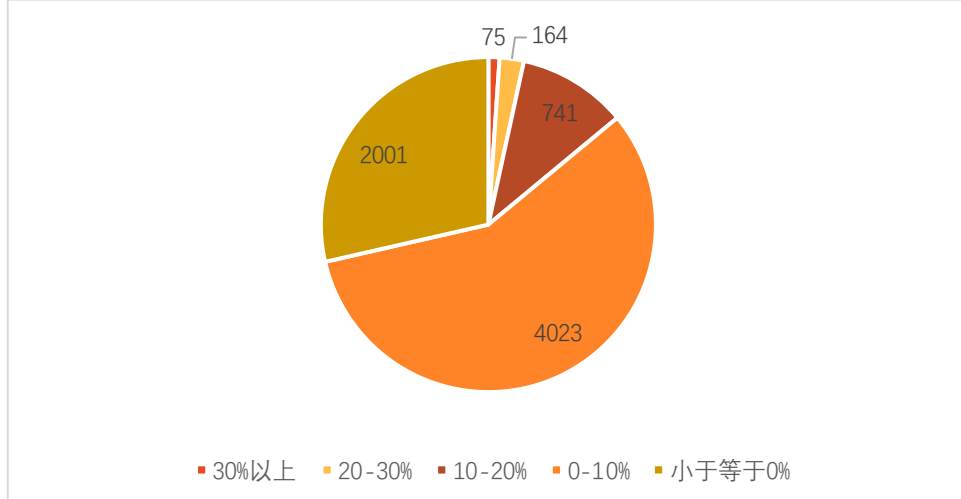
图表 4 年初至今涨幅排名前 30 的 4 类基金

代码	名称	最新净值	年初至今	最新规模(亿元)
001706.OF	诺安积极回报 A	2.454	57.61%	0.5219
012847.OF	诺安积极回报 C	2.609	57.45%	0.1791
003397.OF	银华体育文化	1.797	53.85%	0.5295
001323.OF	东吴移动互联 A	2.534	51.91%	0.5576
002170.OF	东吴移动互联 C	2.52	51.83%	0.0540
017488.OF	嘉实信息产业 A	1.4906	49.91%	0.1098
017489.OF	嘉实信息产业 C	1.4884	49.74%	0.0006
002043.OF	天治研究驱动 C	2.406	49.53%	0.1723
350009.OF	天治研究驱动 A	2.631	48.98%	0.2884
001628.OF	招商体育文化休闲 A	1.907	48.29%	2.3256
015395.OF	招商体育文化休闲 C	1.89	48.00%	0.2930
001068.OF	国新国证新锐	1.454	47.32%	0.2067
001322.OF	东吴新趋势价值线	1.3833	45.84%	1.6371
015412.OF	西部利得数字产业 A	1.3013	45.61%	0.9397
015413.OF	西部利得数字产业 C	1.2973	45.47%	0.4289
217021.OF	招商优势企业 A	4.006	45.36%	3.4031
007423.OF	西部利得聚禾 A	1.2885	43.73%	0.0841
007424.OF	西部利得聚禾 C	1.2851	43.70%	0.5551
006281.OF	万家人工智能 A	2.4776	43.55%	1.9458
014162.OF	万家人工智能 C	2.4518	43.27%	0.0992
006888.OF	诺德新生活 C	1.2841	42.35%	0.0000
006887.OF	诺德新生活 A	1.2841	42.35%	0.2435
003053.OF	嘉实文体娱乐 A	2.083	41.89%	0.7360
003054.OF	嘉实文体娱乐 C	2.021	41.73%	0.2778
000166.OF	中海信息产业精选	1.3894	41.43%	0.7189
519644.OF	银河智联主题 A	3.644	41.40%	1.1957
014319.OF	德邦半导体产业 A	1.0697	41.18%	0.3665
014320.OF	德邦半导体产业 C	1.0646	41.03%	1.5271
001613.OF	长城久祥 A	1.215	40.40%	0.2386
001170.OF	泰达宏利复兴伟业 A	1.47	40.40%	1.6449

资料来源: Wind, 华西证券研究所

统计年初至今上述 4 类基金的涨跌情况，其中涨幅超过 30% 的基金有 75 只，占比 1.07%；涨幅 20-30% 的基金有 164 只，占比 2.34%；涨幅 10-20% 的基金有 741 只，占比 10.58%；涨幅 0-10% 的基金有 4023 只，占比 57.44%；涨幅小于或等于 0% 的基金有 2001 只，占比 28.57%。

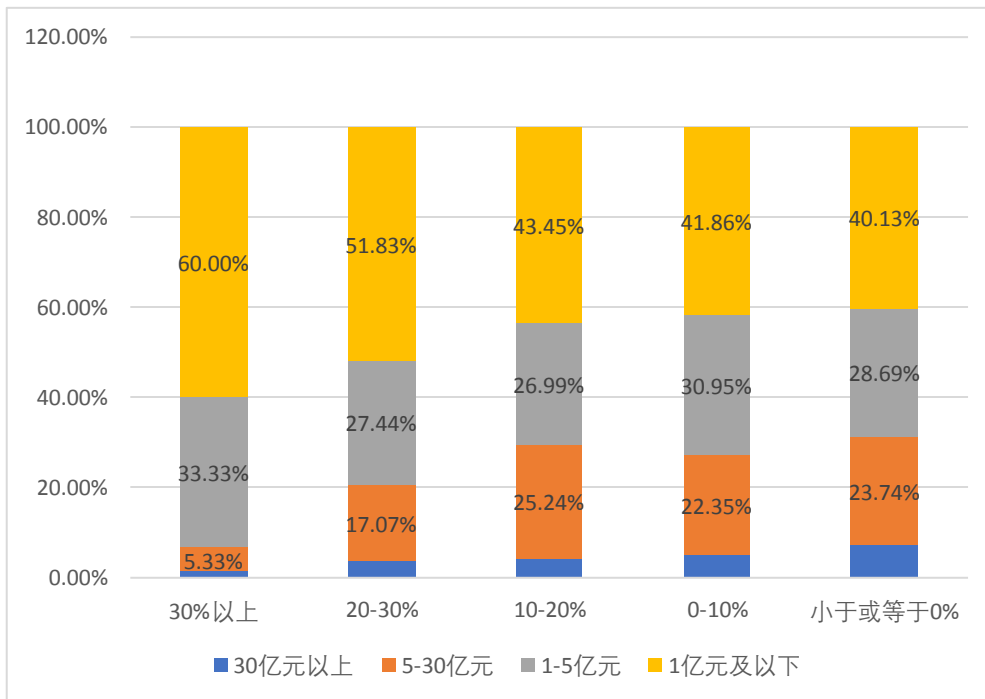
图表 5 基金涨跌幅分布情况



资料来源：Wind，华西证券研究所

我们按基金涨跌幅将基金分为 5 组（30%以上、20-30%、10-20%、0-10%、小于或等于 0%），统计涨跌幅与基金管理规模的关联性。我们发现，管理规模较大的基金在高涨跌幅区间的占比明显低于平均水平；我们认为，规模较小的基金调仓相对灵活方便，在年初至今的行情中更好的把握住了 TMT 板块的上涨机会。

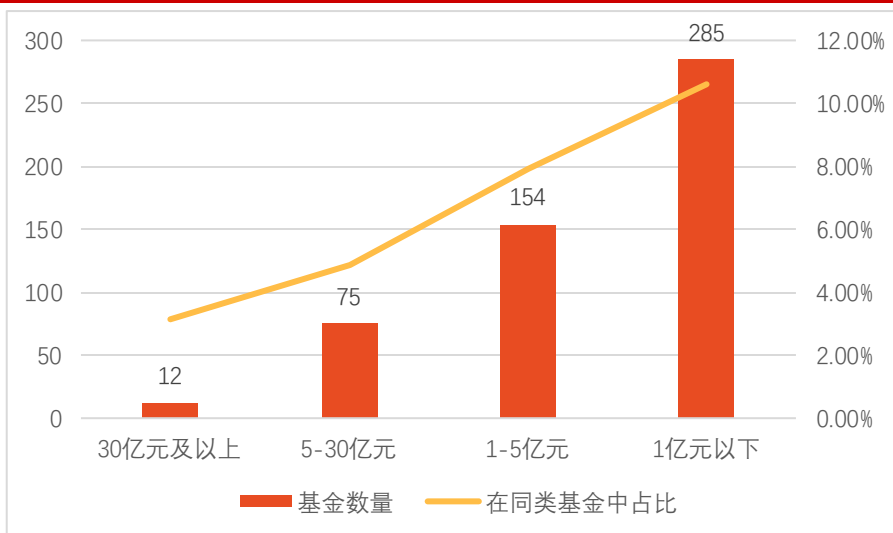
图表 6 基金涨跌幅与基金规模对应情况



资料来源：Wind，华西证券研究所

我们以基金年报数据的行业配置比例为基础，结合各行业指数年初至今的涨幅，测算各基金的涨幅；并将测算涨幅与基金实际涨幅进行比较得出偏差值。根据我们测算，年初至今共有 526 只基金的偏差值大于 5%，其中管理规模 1 亿元以下的基金 285 只，在 1 亿元以下的基金中占比 10.61%；管理规模 1-5 亿元的基金共有 154 只，占比 7.90%；管理规模 5-30 亿元的基金共有 75 只，占比 4.86%；管理规模 30 亿元以上的基金共有 12 只，占比 3.14%。

图表 7 偏差值大于 5% 的基金情况

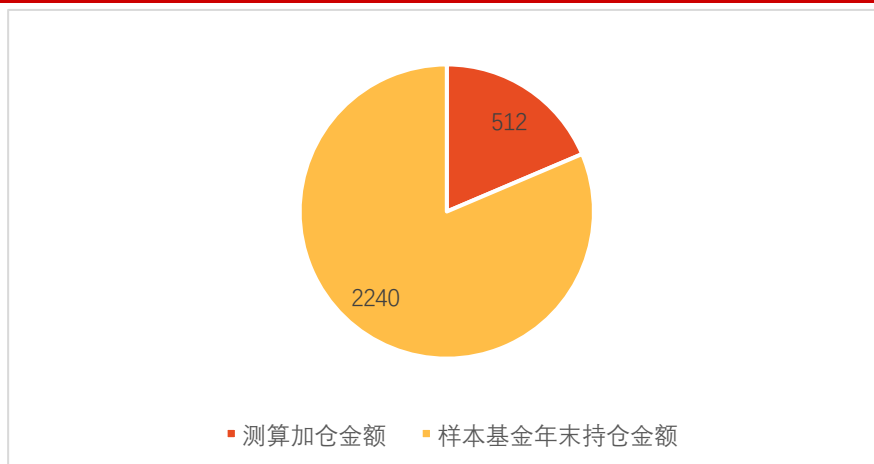


资料来源：Wind，华西证券研究所

根据我们测算，样本基金 2022 年年末“信息传输、软件和信息技术服务业”持仓金额为 2240 亿元；假设上述 526 只基金的超额收益均由加配“信息传输、软件和信息技术服务业”贡献，测算出调仓金额约为 512 亿元，相比样本基金 2022 年年末持仓金额增加 22.86%。

结合 2022 年年末“信息传输、软件和信息技术服务业”的基金持仓市值占股票投资市值比为 4.99%，我们测算当下占比约为 6.13%，超配 1.33%，远低于近 10 年历史平均水平（2.10%）。

图表 8 样本基金 2022 年年末持仓金额及测算加仓金额（单位：亿元）



资料来源：Wind，华西证券研究所



### 3. 投资主线与受益标的

1、AI 算力受益标的：**中科曙光**、**首都在线**、**寒武纪**、**拓维信息**、**神州数码**、**浪潮信息**、**海光信息**、**龙芯中科**、**景嘉微**等。

2、AI MaaS 潜在受益标的：**科大讯飞**、**拓尔思**、**百度**、**三六零**、**云从科技**、**海天瑞声**、**昆仑万维**、**格灵深瞳**、**大华股份**、**海康威视**等。

3、AI MaaS 应用受益标的：（1）办公软件类：**金山办公**、**万兴科技**、**福昕软件**、**当虹科技**、**彩讯股份**、**致远互联**、**泛微网络**等；（2）工业软件类：**汉得信息**、**广联达**、**用友网络**、**赛意信息**等；（3）AI+电商：**吉宏股份**、**焦点科技**、**光云科技**、**返利科技**等；AI+律政：**通达海**、**金桥信息**、**华宇软件**等；AI+医疗：**嘉和美康**等；AI+阅读：**掌阅科技**、**中文在线**等；AI+金融：**同花顺**、**东方财富**等；AI+财税：**税友股份**、**金财互联**等。

### 4. 风险提示

市场系统性风险、政策落地不及预期、中美博弈突发事件。

### 分析师与研究助理简介

刘泽晶（首席分析师）：2014-2015年新财富计算机行业团队第三、第五名，水晶球第三名，10年证券从业经验。

刘波（联系人）：17年计算机产业经验，主要覆盖工业软件、金融科技方向。

### 分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

### 评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的6个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在5%—15%之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数5%—15%之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过15%
行业评级标准		
以报告发布日后的6个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

### 华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园11号丰汇时代大厦南座5层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>

## 华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但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。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持在最新状态。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，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均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而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，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。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。