

计算机配置比例显著提升 超配比例相比2019年仍有较大空间

—— 2023年计算机行业Q1基金持仓分析

2023年4月23日

| | |
|------|---------------------------|
| 姓名 | 刘雯蜀 |
| 邮箱 | liuwenshu03@stocke.com.cn |
| 证书编号 | s1230523020002 |

1、23Q1配置比例提升3.24%，向上势头显著，已超过标准配置比例。

- 2023Q1计算机行业的机构重仓股配置比例自3.74%上升至6.98%，提升3.24pcts。
- 2023Q1计算机行业恢复到超配状态，计算机行业23Q1的标准配置比例5.33%（计算机行业公司的流通市值/A股公司的流通市值），机构重仓股超配了1.65pcts。回顾过往，2021Q4开始，计算机行业一直处于低配状态。

2、重仓股持仓规模突破历史峰值，前十大个股持仓集中趋势继续下降。

- 2023Q1行业重仓股规模为2235亿元，达到历史新高，较上年Q4季度重仓股规模增加1074亿元，环比增长92.46%，在实现正向增长的基础上，持仓规模增加幅度持续扩大。
- 2023Q1行业前十大重仓股持仓规模合计1336亿元，环比增长80.90%；前十大重仓股占行业整体持仓规模比重为59.78%，较上季度降低3.8pcts，集中趋势进一步下降。

3、ChatGPT相关板块热度提升。

- 23Q1计算机行业持仓市值Top10个股中，【金山办公】【海康威视】【科大讯飞】等势头强劲，持仓市值、持仓基金产品数增加幅度均位于前列。
- 2023年Q1，计算机行业基金持股占流通股比例Top10的个股中：【新点软件】【致远互联】【深信服】位列前三，【安恒信息】【纳思达】【星环科技-U】【华大九天】为环比新进入top10个股。

- 2023Q1计算机行业的机构重仓股配置比例自3.74%上升至6.98%，提升3.24pcts。
- 2023Q1计算机行业恢复到超配状态，计算机行业23Q1的标准配置比例5.33%（计算机行业公司的流通市值/A股公司的流通市值），机构重仓股超配了1.65pcts。回顾过往，2021Q4开始，计算机行业一直处于低配状态。
- 对比历史配置水平，计算机行业配置水平大体回到20年Q2，但相比2019年Q1超配比例2.62pcts的情况，仍存在很大空间。

图1：计算机行业配置与标配比例

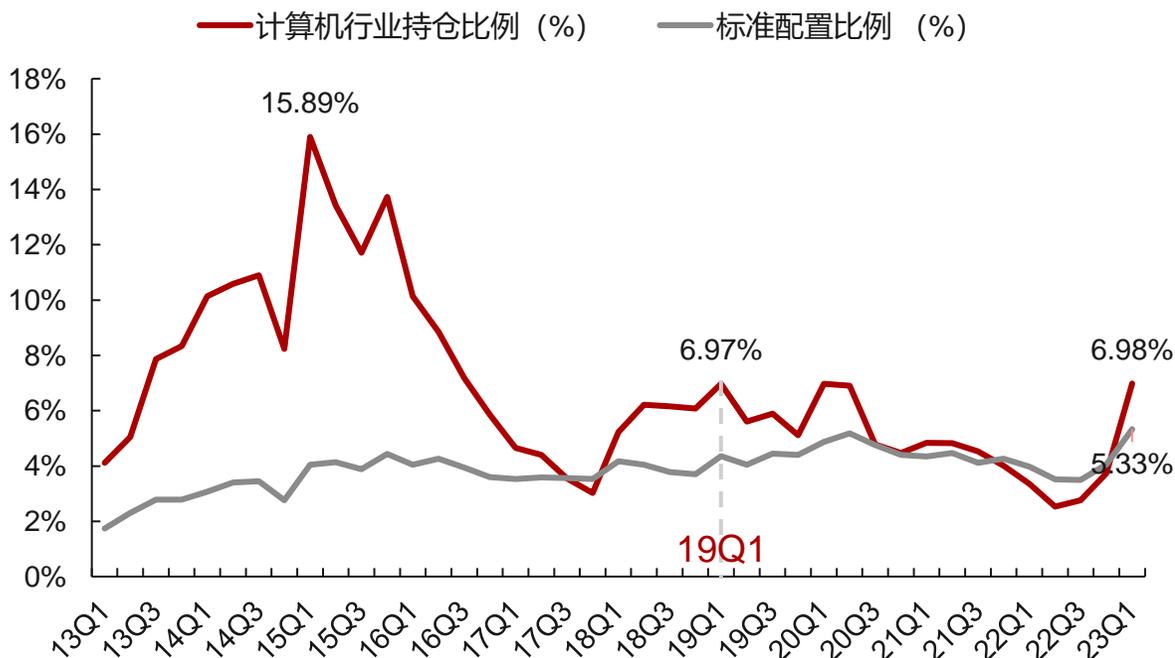


图2：相对标准行业配置比例



- 2023Q1行业重仓股规模为2235亿元，达到历史新高，较上年Q4季度重仓股规模增加1074亿元，环比增长92.46%，在实现正向增长的基础上，持仓规模增加幅度持续扩大。
- 2023Q1行业前十大重仓股持仓规模合计1336亿元，环比增长80.90%；前十大重仓股占行业整体持仓规模为59.78%，较上季度降低3.8pcts，集中趋势进一步下降。

图3：行业重仓股规模与环比增长率

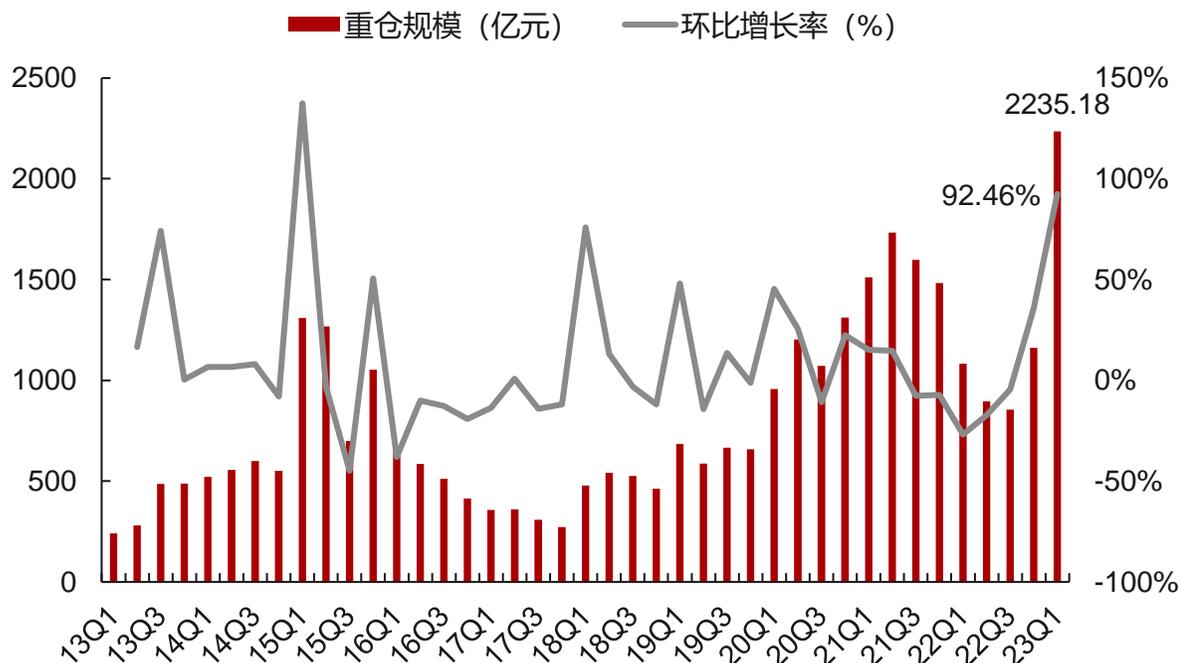
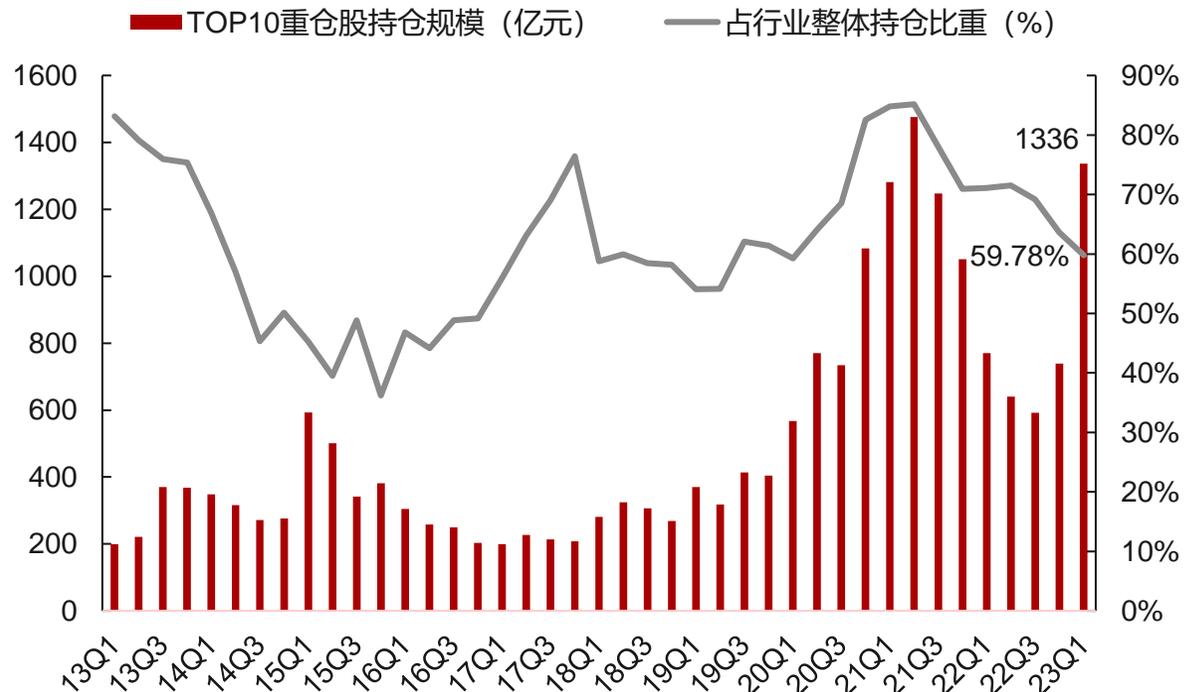


图4：前十大重仓股持仓规模情况



- 2023Q1计算机行业持仓市值Top10个股中:【金山办公】【海康威视】【恒生电子】【科大讯飞】持仓市值规模明显增加;环比新进入前十名的个股有【纳思达】【同花顺】,被剔除前十名的个股为【金蝶国际】【用友网络】【航天宏图】。
- 23Q1计算机行业持仓市值Top10个股中,【金山办公】【海康威视】势头强劲,持仓市值增加幅度最大。

表1: 22Q4&23Q1计算机行业持仓市值前10名

| | 2023Q1基金持仓市值Top10 | 持仓规模 (亿元) | 2022Q4基金持仓市值Top10 | 持仓规模 (亿元) |
|----|-------------------|-----------|-------------------|-----------|
| 1 | 金山办公 | 317.23 | 海康威视 | 129.81 |
| 2 | 海康威视 | 248.01 | 金山办公 | 129.60 |
| 3 | 恒生电子 | 143.30 | 广联达 | 103.51 |
| 4 | 科大讯飞 | 120.12 | 恒生电子 | 99.52 |
| 5 | 广联达 | 117.77 | 深信服 | 73.89 |
| 6 | 纳思达 | 99.65 | 中科创达 | 59.81 |
| 7 | 深信服 | 89.29 | 金蝶国际 | 41.14 |
| 8 | 同花顺 | 80.34 | 宝信软件 | 38.71 |
| 9 | 宝信软件 | 65.33 | 用友网络 | 35.01 |
| 10 | 中科创达 | 55.24 | 航天宏图 | 27.71 |

表2: 基金持仓市值变动情况

| | Q1基金持仓市值最多增加Top10 | 持仓市值变动 (亿元) | Q4基金持仓市值减少最多Top10 | 持仓市值变动 (亿元) |
|----|-------------------|-------------|-------------------|-------------|
| 1 | 金山办公 | 187.63 | 金蝶国际 | -18.28 |
| 2 | 海康威视 | 118.21 | 电科网安 | -12.75 |
| 3 | 科大讯飞 | 101.58 | 柏楚电子 | -9.39 |
| 4 | 纳思达 | 99.65 | 用友网络 | -7.54 |
| 5 | 同花顺 | 58.36 | 中科创达 | -4.57 |
| 6 | 大华股份 | 44.20 | 赛意信息 | -1.91 |
| 7 | 恒生电子 | 43.78 | 三未信安 | -1.81 |
| 8 | 三六零 | 40.52 | 指南针 | -1.77 |
| 9 | 中科曙光 | 36.04 | 信安世纪 | -1.31 |
| 10 | 紫光股份 | 28.41 | 思维列控 | -1.10 |

- 2023年Q1，持仓基金产品数最多的前三名是【海康威视】【金山办公】【科大讯飞】。新进入前十名的个股为【科大讯飞】【同花顺】【大华股份】【中科曙光】【云天励飞-U】；剔除个股为【深信服】【中国软件】【中科创达】【用友网络】【德赛西威】。
- 2023年Q1，持仓基金产品数环比增加最多的前十大个股中，【金山办公】【科大讯飞】【海康威视】位列前三；持仓基金产品数减少最多的前十大个股中，【用友网络】【中国软件】【金蝶国际】位列前三。

表3：23Q1&22Q4计算机行业持仓基金产品数前10名

| | 2023Q1基金 持仓产品数Top10 | 持仓产品个数 | 2022Q4基金 持仓产品数Top10 | 持仓产品个数 |
|----|------------------------|--------|------------------------|--------|
| 1 | 海康威视 | 619 | 海康威视 | 375 |
| 2 | 金山办公 | 612 | 金山办公 | 295 |
| 3 | 科大讯飞 | 338 | 恒生电子 | 268 |
| 4 | 恒生电子 | 318 | 广联达 | 167 |
| 5 | 广联达 | 210 | 深信服 | 124 |
| 6 | 大华股份 | 177 | 中国软件 | 120 |
| 7 | 同花顺 | 162 | 中科创达 | 118 |
| 8 | 宝信软件 | 149 | 用友网络 | 113 |
| 9 | 中科曙光 | 145 | 宝信软件 | 90 |
| 10 | 云天励飞-U | 135 | 德赛西威 | 75 |

表4：计算机行业持仓基金产品数变化情况

| | 23Q1基金持仓产品数 增加最多的个股 | 产品数环比 变化情况 | Q4基金持仓产品数 减少最多的个股 | 产品数环比 变化情况 |
|----|------------------------|---------------|----------------------|---------------|
| 1 | 金山办公 | 317 | 用友网络 | -58 |
| 2 | 科大讯飞 | 264 | 中国软件 | -21 |
| 3 | 海康威视 | 244 | 金蝶国际 | -17 |
| 4 | 大华股份 | 159 | 中科江南 | -15 |
| 5 | 云天励飞-U | 135 | 电科网安 | -14 |
| 6 | 中科曙光 | 127 | 新点软件 | -13 |
| 7 | 三六零 | 117 | 德赛西威 | -13 |
| 8 | 同花顺 | 111 | 柏楚电子 | -13 |
| 9 | 纳思达 | 98 | 信安世纪 | -9 |
| 10 | 紫光股份 | 88 | 广立微 | -9 |

- 2023年Q1，计算机行业基金持股占流通股比例Top10的个股中：【新点软件】【致远互联】【深信服】位列前三，【安恒信息】【纳思达】【星环科技-U】【华大九天】为环比新进入top10个股。
- 【纳思达】基金持股占流通股比环比增加最多，达到18.42pcts。【福昕软件】【星环科技-U】分列二、三名，【三未信安】【佳缘科技】【电科网安】在基金持股占流通股比例中环比下降位列前三。

表5：23Q1&22Q4机构持股占流通股比前10名

| | 23Q1持股占流通股比例Top10 | 持股占流通股比(%) | Q4持股市值占流通股比例Top10 | 持股占流通股比(%) |
|----|-------------------|------------|-------------------|------------|
| 1 | 新点软件 | 30.62 | 新点软件 | 26.3 |
| 2 | 致远互联 | 24.46 | 深信服 | 24.14 |
| 3 | 深信服 | 22.09 | 致远互联 | 21.52 |
| 4 | 安恒信息 | 20.24 | 佳缘科技 | 19.57 |
| 5 | 创业慧康 | 20.13 | 三未信安 | 19.51 |
| 6 | 纳思达 | 18.42 | 信安世纪 | 18.13 |
| 7 | 航天宏图 | 18.26 | 中科创达 | 17.86 |
| 8 | 星环科技-U | 17.20 | 航天宏图 | 17.48 |
| 9 | 华大九天 | 16.32 | 广联达 | 17.43 |
| 10 | 广联达 | 15.99 | 创业慧康 | 16.53 |

表6：机构持股占流通股比变动情况

| | 23Q1持股占流通股比增加最多Top10 | 环比变化 (pct) | Q4持股占流通股比减少最多Top10 | 环比变化 (pct) |
|----|----------------------|------------|--------------------|------------|
| 1 | 纳思达 | 18.42 | 三未信安 | -11.64 |
| 2 | 福昕软件 | 12.44 | 佳缘科技 | -9.89 |
| 3 | 星环科技-U | 10.70 | 电科网安 | -5.14 |
| 4 | 泛微网络 | 9.51 | 捷安高科 | -5.11 |
| 5 | 大华股份 | 9.29 | 赛意信息 | -4.25 |
| 6 | 能科科技 | 8.89 | 信安世纪 | -3.18 |
| 7 | 英方软件 | 8.63 | 中科江南 | -2.73 |
| 8 | 普联软件 | 8.48 | 中科创达 | -2.63 |
| 9 | 卡莱特 | 8.22 | 经纬恒润-W | -2.27 |
| 10 | 通行宝 | 8.07 | 柏楚电子 | -2.18 |

- 基金持仓分析基于重仓股的统计结果
- 基金配置风格发生较大变化

行业的投资评级

以报告日后的6个月内，行业指数相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、看好：行业指数相对于沪深300指数表现 + 10%以上；
- 2、中性：行业指数相对于沪深300指数表现 - 10% ~ + 10%以上；
- 3、看淡：行业指数相对于沪深300指数表现 - 10%以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以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。

本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、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼25层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦E座4层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心33层

邮政编码：200127

电话：(8621)80108518

传真：(8621)80106010

浙商证券研究所：<http://research.stocke.com.cn>