

23Q1 基金持仓环比大幅提升

——计算机行业跟踪报告

强于大市 (维持)

2023 年 04 月 26 日

投资要点:

2023Q1 计算机行业基金重仓比例持续上升, 超配比率大幅上升:

计算机行业 2023 年 Q1 基金持仓占比为 7.40%, 较 2022 年 Q1 同比提升了 3.82pct, 较 2023Q4 环比提升了 3.05pct。对比计算机行业流通市值占全部 A 股流通市值的比例, 2023 年 Q1 计算机行业基金持仓的适配比例为 7.40%, 超配了 2.07pct, 超配比例大幅上升。

重仓股仍为各细分领域龙头, AI 算力、算法及应用相关标的获资金积极加仓:

从持股市值看, 2023 年 Q1 计算机行业的前十大重仓股分别为金山办公、海康威视、恒生电子、科大讯飞、广联达、纳思达、深信服、同花顺、宝信软件、中科创达。重仓持股市值多数环比上升, 仅纳思达和中科创达持股市值环比下降。从持股市值变动看, 2023 年 Q1 获基金加仓的前十大个股分别为金山办公、海康威视、科大讯飞、同花顺、大华股份、恒生电子、三六零、中科曙光、紫光股份、宝信软件。综合持股数量变动和股价变动情况来看, 绝对市值的变动大多是由持股数量的上升驱动。从基金加仓的标的来看, AI 算力、算法及应用相关标的等领域是目前资金关注的重要方向。

计算机行业基金持仓抱团程度持续缓解:

2023 年 Q1 计算机行业基金持仓前 5、前 10、前 20 个股市值占整体计算机行业基金持仓市值的比例分别为 43.86%、56.24%、76.31%, 较 2022 年 Q4 分别变化了 -5.48pct、-11.49pct、-4.68pct, 基金对于头部标的的配置集中度已经连续三个季度下降, 表明资金逐步开始寻求多元化配置。

投资建议:

2023 年 Q1 行业基金持仓比例环比持续上升, 超配比率大幅提升, 显示机构对计算机行业预期回暖。持仓集中度显著降低, 资金寻求均衡配置, 行情有望从头部标的扩散至全行业。从基金配置的标的来看, AI 算力、算法、应用相关公司获资金大幅加仓, 我们预计随着国内大模型的发布和相关应用的不断落地, 市场对 AI 的关注度仍将保持高位, 建议关注 AI 算力产业链相关厂商, 以及卡位优质应用场景的垂直领域龙头厂商。

风险因素:

AI 商业化落地进展不及预期、宏观经济复苏不及预期、财政支出恢复不及预期、相关产业政策落地不及预期、数据要素市场建设不及预期、行业竞争加剧。

行业相对沪深 300 指数表现



数据来源: 聚源, 万联证券研究所

相关研究

国资委强调国资云建设, 上海大力发展算力产业

商用密码新规审议通过, 《广东省数据条例》即将出台

阿里版 ChatGPT 语音助手面世, 华为盘古大模型聚焦“AI+行业”

分析师:

夏清莹

执业证书编号:

S0270520050001

电话:

075583228231

邮箱:

xiaqy1@wlzq.com.cn

研究助理:

王景宜

电话:

13277970182

邮箱:

wangjy@wlzq.com.cn

正文目录

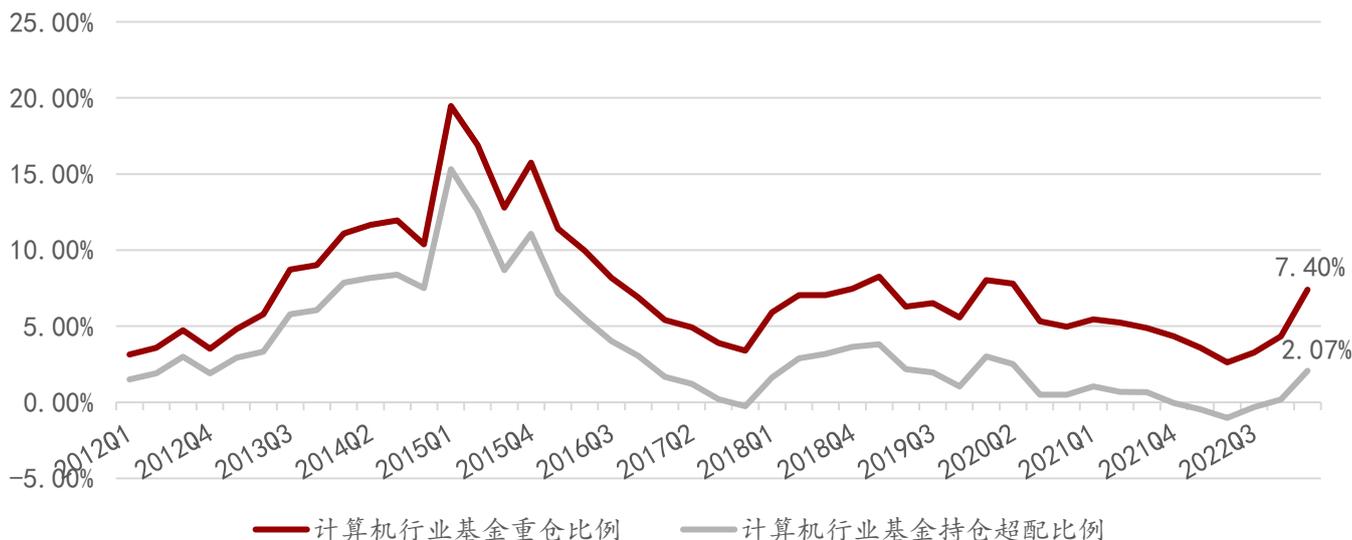
1 基金持仓显著回暖，AI 相关标的获资金青睐	3
1.1 计算机行业基金重仓比例大幅提升，持续超配.....	3
1.2 基金配置计算机行业标的数量处于中间水平.....	3
1.3 计算机行业前十大重仓股组成较为稳定.....	4
1.4 基金积极加仓具备 AI 属性的行业龙头.....	5
1.5 基金持仓集中度显著降低，抱团现象缓解.....	6
2 投资建议	6
3 风险因素	7
图表 1: 计算机行业基金持仓配置情况.....	3
图表 2: 各申万行业 2023Q1 基金持仓标的数量及占比情况.....	3
图表 3: 计算机行业 2023 年 Q1 前十大重仓股（按持股市值排序）.....	4
图表 4: 计算机行业 2023 年 Q1 十大重仓股（按持股基金数量排序）.....	4
图表 5: 计算机行业近四个季度前十大重仓股（按持股市值排序）.....	5
图表 6: 计算机行业 2023Q1 绝对市值基金加仓前十个股.....	5
图表 7: 计算机行业 2023Q1 绝对市值基金减仓前十个股.....	6
图表 8: 近四季度计算机行业前 5、前 10、前 20 个股市值占比.....	6

1 基金持仓显著回暖，AI 相关标的获资金青睐

1.1 计算机行业基金重仓比例大幅提升，持续超配

2023Q1计算机行业基金重仓比例持续上升，超配比率大幅上升。计算机行业2023年Q1基金持仓占比为7.40%，较2022年Q1同比提升了3.82pct，较2023Q4环比提升了3.05pct。对比计算机行业流通市值占全部A股流通市值的比例，2022年Q4计算机行业基金持仓的适配比例为7.40%，超配了2.07pct。基金重仓持股比例基本回到疫情前的水平，但对比2015年的高位水平仍有较大空间。

图表1: 计算机行业基金持仓配置情况

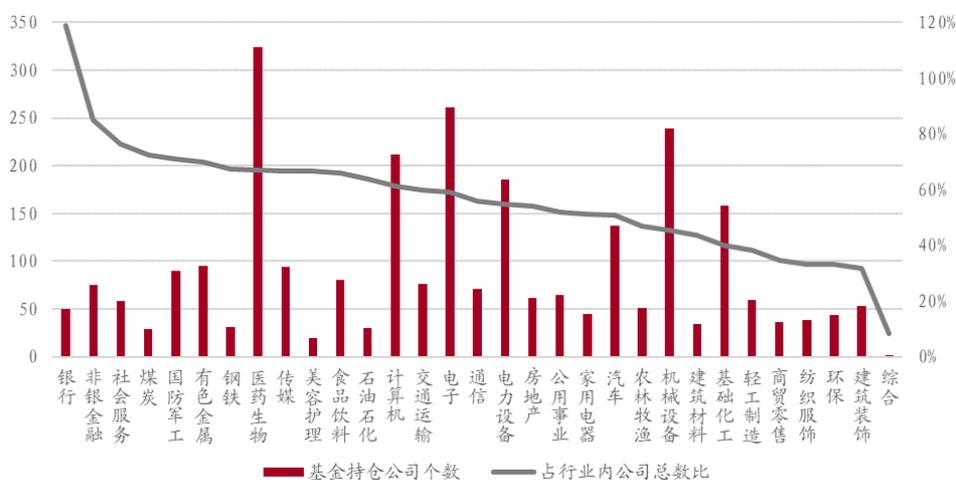


资料来源: iFinD, 万联证券研究所

1.2 基金配置计算机行业标的数量处于中间水平

2023年Q1计算机行业基金重仓标的数量为212个，占比61.27%，排名第13。2023年Q1基金重仓持有计算机行业212个标的，占计算机行业整体标的的数量的61.27%，在申万各一级行业中排名第13，处于中间水平。

图表2: 各申万行业2023Q1基金持仓标的的数量及占比情况



资料来源: iFinD, 万联证券研究所

1.3 计算机行业前十大重仓股组成较为稳定

从持股市值看，2023年Q1计算机行业的前十大重仓股分别位金山办公、海康威视、恒生电子、科大讯飞、广联达、纳思达、深信服、同花顺、宝信软件、中科创达。重仓股持股市值多数环比上升，仅纳思达和中科创达持股市值环比下降。

图表3: 计算机行业2023年Q1前十大重仓股（按持股市值排序）

排序	代码	名称	持股市值（万元）	持股市值变动比例	23Q1 股价变动
1	688111.SH	金山办公	3,170,347.16	142.03%	78.83%
2	002415.SZ	海康威视	2,476,147.56	83.20%	23.01%
3	600570.SH	恒生电子	1,429,313.73	41.95%	31.54%
4	002230.SZ	科大讯飞	1,179,180.42	488.79%	93.97%
5	002410.SZ	广联达	1,177,441.80	12.35%	23.94%
6	002180.SZ	纳思达	994,342.94	-33.05%	-13.62%
7	300454.SZ	深信服	888,126.25	19.96%	31.46%
8	300033.SZ	同花顺	803,445.65	210.21%	107.18%
9	600845.SH	宝信软件	653,253.78	68.61%	29.91%
10	300496.SZ	中科创达	551,641.72	-9.00%	8.03%

资料来源: iFinD, 万联证券研究所

从持股的基金数量看，2023年Q1计算机行业持股基金数前十大个股分别为海康威视、金山办公、科大讯飞、恒生电子、广联达、大华股份、同花顺、宝信软件、中科曙光、紫光股份。持股机构数前十大个股有七家同时为持股市值的前十大重仓股。

图表4: 计算机行业2023年Q1十大重仓股（按持股基金数量排序）

排序	代码	名称	持股机构数	持股市值排名
1	002415.SZ	海康威视	614	2
2	688111.SH	金山办公	609	1
3	002230.SZ	科大讯飞	337	4
4	600570.SH	恒生电子	312	3
5	002410.SZ	广联达	207	5
6	002236.SZ	大华股份	175	11
7	300033.SZ	同花顺	162	8
8	600845.SH	宝信软件	148	9
9	603019.SH	中科曙光	142	14
10	000938.SZ	紫光股份	127	13

资料来源: iFinD, 万联证券研究所

对比近四个季度计算机行业基金重仓情况，前十大重仓股组成变化不大。其中，金山办公、海康威视、广联达、中科创达、恒生电子连续四个季度位列前十大重仓股。同花顺近四个季度以来首次进入机构前十大重仓股。相较于2022年Q4，2023年Q1的前十大重仓股排名虽有所变化，但组成基本相同，均为各细分行业产品化程度较高、商业模式较好的优质企业。

图表5: 计算机行业近四个季度前十大重仓股 (按持股市值排序)

排名	2022Q2	2022Q3	2022Q4	2023Q1
1	海康威视	海康威视	纳思达	金山办公
2	中科创达	纳思达	海康威视	海康威视
3	广联达	恒生电子	金山办公	恒生电子
4	德赛西威	金山办公	广联达	科大讯飞
5	深信服	中科创达	恒生电子	广联达
6	恒生电子	广联达	深信服	纳思达
7	金山办公	深信服	中科创达	深信服
8	四维图新	德赛西威	宝信软件	同花顺
9	卫士通	用友网络	用友网络	宝信软件
10	科大讯飞	航天宏图	航天宏图	中科创达

资料来源: iFind, 万联证券研究所

1.4 基金积极加仓具备 AI 属性的行业龙头

从持股市值变动看, 2023年Q1获基金加仓的前十大个股分别为金山办公、海康威视、科大讯飞、同花顺、大华股份、恒生电子、三六零、中科曙光、紫光股份、宝信软件。其中金山办公、海康威视、科大讯飞、同花顺、恒生电子、宝信软件为23Q1基金持股市值的前十大重仓股。综合持股数量变动和股价变动情况来看, 绝对市值的变动大多是由持股数量的上升驱动。从基金加仓的标的来看, AI算力、算法及应用相关领域是目前资金关注的重要方向。

图表6: 计算机行业2023Q1绝对市值基金加仓前十个股

排序	代码	名称	持股市值变动 (万元)	持股市值变动 比例	持股数量变动比 例	23Q1 股价变动
1	688111.SH	金山办公	1,860,445.17	142.03%	35.21%	78.83%
2	002415.SZ	海康威视	1,124,509.68	83.20%	48.93%	23.01%
3	002230.SZ	科大讯飞	978,910.27	488.79%	203.55%	93.97%
4	300033.SZ	同花顺	544,441.59	210.21%	49.73%	107.18%
5	002236.SZ	大华股份	441,631.57	1420.18%	660.43%	99.91%
6	600570.SH	恒生电子	422,426.78	41.95%	7.92%	31.54%
7	601360.SH	三六零	405,191.25	3441991.58%	1289944.64%	166.82%
8	603019.SH	中科曙光	335,648.00	3790.92%	2147.46%	73.13%
9	000938.SZ	紫光股份	275,663.66	242.11%	127.88%	50.13%
10	600845.SH	宝信软件	265,814.28	68.61%	29.79%	29.91%

资料来源: iFind, 万联证券研究所

从持股市值变动看, 2023年Q1减仓的前十大个股分别为纳思达、电科网安、用友网络、中科创达、东方通、赛意信息、三未信安、指南针、信安世纪、网宿科技。综合持股数量变动和股价变动情况来看, 绝对市值的变动大多是由持股数量的下降驱动。

图表7: 计算机行业2023Q1绝对市值基金减仓前十个股

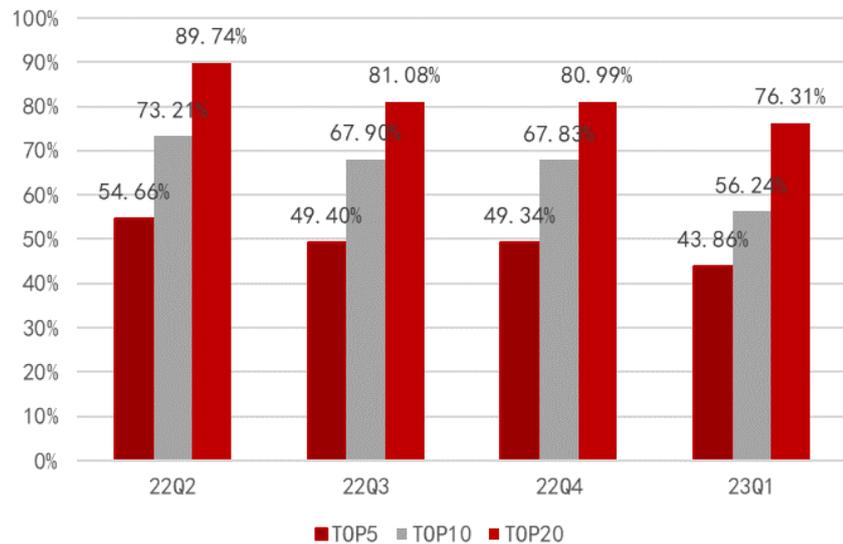
排序	代码	名称	持股市值变动 (万元)	持股市值变动 比例	持股数量变动比 例	23Q1 股价变动
1	002180.SZ	纳思达	-490961.62	-33.05%	-22.46%	-13.62%
2	002268.SZ	电科网安	-128929.78	-88.56%	-91.03%	27.58%
3	600588.SH	用友网络	-91039.52	-24.90%	-27.76%	4.05%
4	300496.SZ	中科创达	-54550.13	-9.00%	-15.99%	8.03%
5	300379.SZ	东方通	-26930.60	-35.03%	-46.08%	20.51%
6	300687.SZ	赛意信息	-19098.96	-19.75%	-39.00%	31.56%
7	688489.SH	三未信安	-18378.00	-57.22%	-60.36%	7.92%
8	300803.SZ	指南针	-18038.96	-38.24%	-46.77%	16.01%
9	688201.SH	信安世纪	-15267.31	-23.46%	-20.24%	-4.03%
10	300017.SZ	网宿科技	-11061.90	-43.87%	-56.44%	28.85%

资料来源: iFind, 万联证券研究所

1.5 基金持仓集中度显著降低, 抱团现象缓解

计算机行业基金持仓抱团程度明显缓解。2023年Q1计算机行业基金持仓前5、前10、前20个股市值占整体计算机行业基金持仓市值的比例分别为43.86%、56.24%、76.31%, 较2022年Q4分别变化了-5.48pct、-11.49pct、-4.68pct, 基金对于头部标的的配置集中度已经连续三个季度下降, 表明资金逐步开始寻求多元化配置。

图表8: 近四季度计算机行业前5、前10、前20个股市值占比



资料来源: iFind, 万联证券研究所

2 投资建议

2023年Q1行业基金持仓比例环比持续上升, 超配比率大幅提升, 显示机构对计算机行业预期回暖。持仓集中度显著降低, 资金寻求均衡配置, 行情有望从头部标的扩散至全行业。从基金配置的标的来看, 算力、算法、应用相关公司获资金大幅加仓, 我们预计随着国内大模型的发布和相关应用的不断落地, 市场对AI的关注度仍将保持高位, 建议关注AI算力产业链相关厂商, 以及卡位优质应用场景的垂直领域龙头厂商。

3 风险因素

AI商业化落地进展不及预期、宏观经济复苏不及预期、财政支出恢复不及预期、相关产业政策落地不及预期、数据要素市场建设不及预期、行业竞争加剧。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

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。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人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，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，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补偿。

免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中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、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。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。分析师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。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳福田区深南大道 2007 号金地中心

广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场