



**上海证券**  
SHANGHAI SECURITIES

证券研究报告  
2023年5月1日  
行业：计算机  
增持（维持）

# 人工智能主题2023Q1公募基金持仓分析

分析师：花小伟      SAC编号：S0870522120001

# 主要观点

- ◆ 2023Q1的人工智能主题行情始于年初ChatGPT为代表的大规模语言模型的成功落地，在时间序列上表现出明显的由软件端向硬件端传导趋势。
- ◆ 在中证人工智能指数和深证AI50指数的基础上，我们确定了人工智能主题相关的82家样本公司。同时，监测灵活配置型、偏股混合型、普通股票型、股债平衡型四类样本基金共5304只。2023Q1样本基金的样本公司重仓持股（持仓市值前十大股）总市值占样本基金重仓持股总市值的5.5%，较2022Q4的2.6%上升2.9pp。
- ◆ 从机构的持仓变化来看，样本公司在2023Q1的配置比例环比上升。个股配置方面，科大讯飞、中际旭创、寒武纪受到机构青睐，2023Q1持股市值和持股数量均环比增长。兴全合润混合、诺安成长混合、万家行业优选基金在2023Q1样本公司重仓持股市值排名靠前，兴全合润混合重仓加持中际旭创、海康威视和澜起科技，诺安成长混合加仓芯原股份、北京君正和韦尔股份，万家行业优选增持金山办公、深信服。
- ◆ 我们认为，继大规模语言模型关联应用场景在软件端的想象空间兑现在软件端标的后，市场对作为人工智能基础设施的算力和通信领域相关需求预期将出现重估，从而将相关热点的催化作用传导至硬件端。
- ◆ 在软件端，建议关注落地可能性较大，且需求具有较高确定性的低估值公司。在硬件端，建议关注相关高成长空间赛道中，具备一定壁垒、与上下游具有较强合作关系，且估值分位数较低的行业龙头。

未来十二个月内，维持计算机行业“增持”评级。

**风险提示：**人工智能技术落地和商业化不及预期；产业政策转变；宏观经济不及预期等。



# 目录

## Content

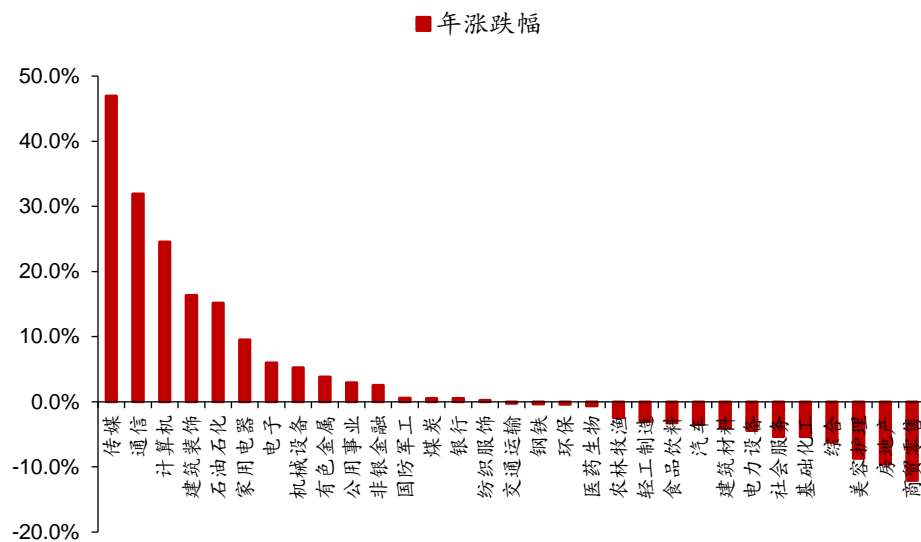
---

- 一、行业回顾：人工智能行情引领，AI指数跑赢大盘
- 二、机构持仓：人工智能主题重仓持股市值2023Q1环比大幅增加
- 三、重仓标的：人工智能行情由软件向硬件传导趋势明显
- 四、风险提示
- 五、附表

# 一、行情回顾：人工智能行情引领，AI指数跑赢大盘

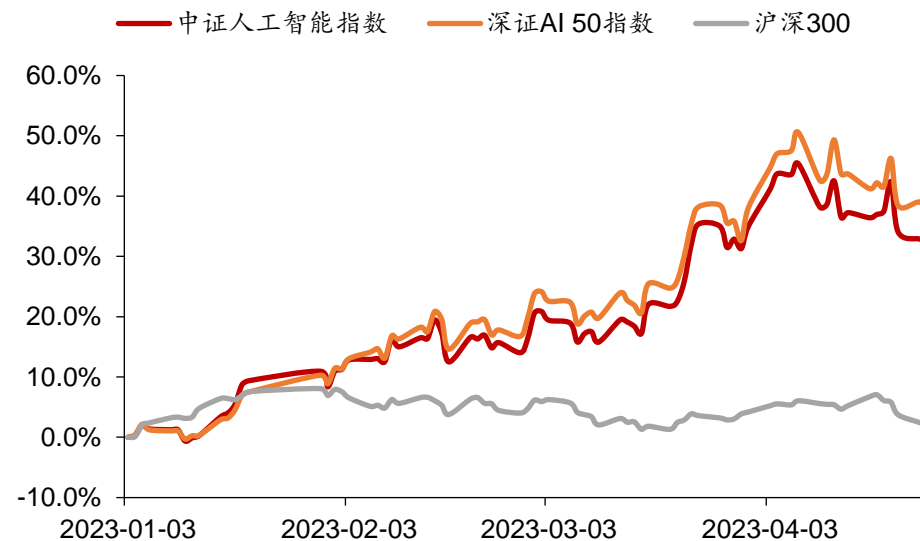
- ◆ 截至2023年4月25日，中证人工智能指数和深证AI50指数跑赢大盘：截至4月25日，沪深300报收3962.7点，年初至今涨幅1.9%；中证人工智能指数报收1335.2点，年初至今涨幅32.5%；深证AI50指数报收3627.3点，年初至今涨幅37.0%，远超大盘。
- ◆ 申万一级行业中，年初至今涨幅较大的通信、计算机、传媒、电子行业均与人工智能主题下的软件、硬件题材有较强相关性，体现了人工智能主题对关联行业的积极影响。

图1 申万一级行业中通信、计算机、传媒年初至今涨幅较大（截至2023年4月25日）



资料来源：iFinD，上海证券研究所

图2 人工智能主题指数年初至今涨幅远超大盘（截至2023年4月25日）



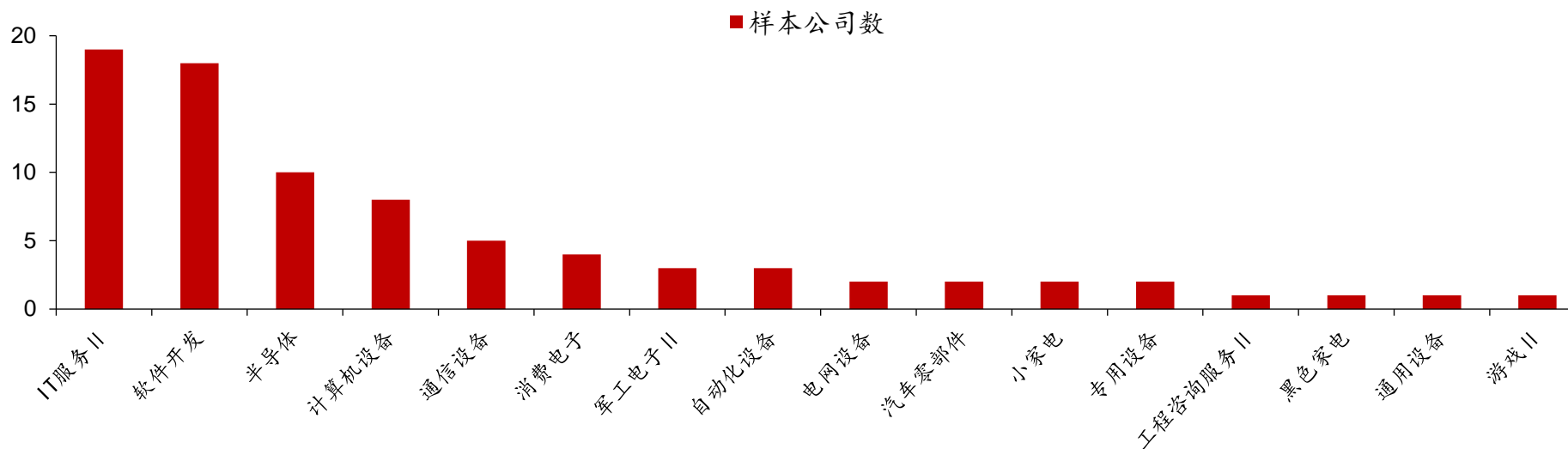
资料来源：iFinD，上海证券研究所



## 二、机构持仓：人工智能主题重仓持股市值2023Q1环比大幅增加

- ◆ 我们基于中证人工智能指数和深证AI50指数，同时补充了近期受关注度较高的人工智能主题相关代表性公司，共82家上市公司作为样本公司进行分析对比（详见附表）。
- ◆ 样本公司的申万二级行业分布前五位为：IT服务II（19）、软件开发（18）、半导体（10）、计算机设备（8）、通信设备（5）。
- ◆ 2023Q1样本公司重仓持股总市值1760亿元，**环比增长117%**，占样本基金重仓持股总市值的5.5%，较2022Q4**环比上升2.9pp**。相关变化趋势体现了2023Q1人工智能事件催化下的行情演绎。

图3 样本公司集中在计算机、通信、电子等行业



资料来源：iFinD，上海证券研究所



## 二、机构持仓：人工智能主题重仓持股市值2023Q1环比大幅增加

- ◆ 从样本基金的重仓持股情况看，相较2022Q4，在2023Q1兴全合润混合、诺安成长混合、万家行业优选样本公司增持市值排名前三；国联安匠心科技1个月滚动持有混合、东吴行业轮动混合A、东吴嘉禾优势精选混合A重仓持股占基金净值比增幅最大，深度参与了本轮人工智能主题的行行情演绎。
- ◆ 截至2023年3月31日，监测样本基金共5304只，包含：灵活配置型、偏股混合型、普通股票型、股债平衡型四大类主动权益型基金，重点分析样本公司的重仓持股市值、重仓持股占基金净值比、重仓持股占流通股比等指标变动情况。
- ◆ 在2023Q1，样本公司重仓持股市值上升的样本基金共1921只，占样本池的36.2%，从行业配置角度，展现出人工智能主题作为长期的行业趋势，在近期持续升温。

表1 样本公司重仓增持TOP10 (单位: 亿元)

代码	名称	样本公司增持市值	样本公司占基金净值比增幅(pp)
163406.SZ	兴全合润混合	40.2	3.0
320007.OF	诺安成长混合	38.9	14.1
161903.SZ	万家行业优选	35.2	32.4
519674.OF	银河创新混合A	29.8	15.7
501049.SH	东方红睿玺三年定开混合A	14.0	9.3
008120.OF	万家自主创新混合A	13.2	33.6
540003.OF	汇丰晋信动态策略混合A	12.9	13.0
010186.OF	嘉实核心成长混合A	12.9	18.0
540008.OF	汇丰晋信低碳先锋股票A	12.4	16.2

资料来源: iFinD, 上海证券研究所

表2 样本公司重仓持股占比增加TOP10 (单位: 亿元)

代码	名称	样本公司增持市值	样本公司占基金净值比增幅(pp)
011599.OF	国联安匠心科技1个月滚动持有混合	0.3	46.4
580003.OF	东吴行业轮动混合A	0.9	46.3
580001.OF	东吴嘉禾优势精选混合A	1.2	46.2
001986.OF	前海开源人工智能主题混合	4.5	45.9
001178.OF	前海开源再融资股票	3.3	39.8
005495.OF	创金合信科技成长股票A	2.6	39.3
006424.OF	嘉合锦程混合A	0.8	38.9
006775.OF	前海开源优质成长混合	1.2	37.9
006281.OF	万家人工智能混合A	1.9	37.0

资料来源: iFinD, 上海证券研究所



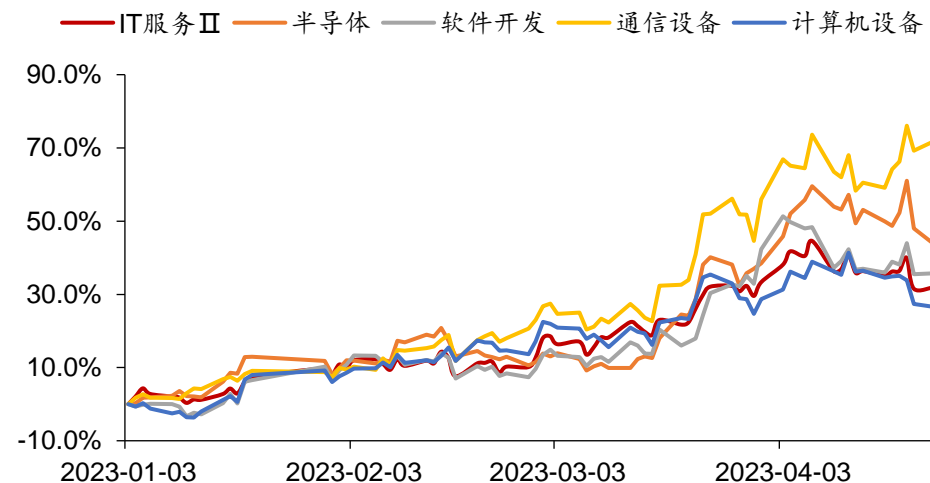
### 三、重仓标的：人工智能行情由软件向硬件传导趋势明显

#### 2023Q1重仓持股市值和占流通股比变化情况

- ◆ 重仓持股市值前十位的样本公司为：金山办公、海康威视、广联达、中兴通讯、深信服、科大讯飞、同花顺、宝信软件、中际旭创、澜起科技。相较2022Q4，科大讯飞、中际旭创新增进入TOP10。
- ◆ 重仓持股占流通股比前十位的样本公司为：安恒信息、深信服、芯原股份、精测电子、广联达、中科创达、同花顺、中际旭创、卫宁健康、寒武纪。相较2022Q4，中际旭创、寒武纪新增进入TOP10。
- ◆ 相较2022Q4，重仓持股市值环比增长前十位的样本公司为：金山办公、海康威视、科大讯飞、中际旭创、中兴通讯、同花顺、寒武纪、大华股份、三六零、中科曙光。
- ◆ 相较2022Q4，重仓持股占流通股比环比增长前十位为：中际旭创、寒武纪、海能达、大华股份、精测电子、芯原股份、安恒信息、晶晨股份、中科曙光、科大讯飞。

- ◆ **头部重仓标的兼顾软件、硬件：**我们认为，今年人工智能主题行情与ChatGPT等大规模语言模型的成功落地有直接联系。此轮行情由软件行业开端，逐渐向通信、算力等人工智能基础设施扩散，最终以软硬件协同的方式同频共振。这一点也明确体现在了样本公司年初至今市值累计涨跌幅上。
- ◆ **重仓持股市值较高的样本公司与中特估值、大数据与云计算等主题关联度高，**显示出多个热门主题在行业配置上的叠加效应。

图4 申万二级行业视角下，样本公司年初至今市值累计涨跌幅（截至2023年4月25日）



资料来源：iFinD，上海证券研究所



### 三、重仓标的：人工智能行情由软件向硬件传导趋势明显

表3 2023Q1重仓持股市值TOP10 (单位: 亿元)

股票代码	股票简称	重仓总市值	重仓持股占流通股比(%)
688111.SH	金山办公	217.6	10.0
002415.SZ	海康威视	206.1	5.3
002410.SZ	广联达	109.5	14.9
000063.SZ	中兴通讯	90.7	6.1
300454.SZ	深信服	85.8	21.3
002230.SZ	科大讯飞	85.2	6.3
300033.SZ	同花顺	77.8	14.0
600845.SH	宝信软件	62.9	5.6
300308.SZ	中际旭创	59.4	13.5
688008.SH	澜起科技	57.5	7.4

资料来源: iFinD, 上海证券研究所

表4 2023Q1重仓持股占流通股比TOP10 (单位: 亿元)

股票代码	股票简称	重仓总市值	重仓持股占流通股比(%)
688023.SH	安恒信息	32.0	22.4
300454.SZ	深信服	85.8	21.3
688521.SH	芯原股份	36.6	18.2
300567.SZ	精测电子	21.7	16.0
002410.SZ	广联达	109.5	14.9
300496.SZ	中科创达	53.0	14.6
300033.SZ	同花顺	77.8	14.0
300308.SZ	中际旭创	59.4	13.5
300253.SZ	卫宁健康	29.4	11.5
688256.SH	寒武纪	46.5	10.3

资料来源: iFinD, 上海证券研究所

表5 2023Q1重仓持股市值增长TOP10 (单位: 亿元)

股票代码	股票简称	重仓总市值	重仓总市值变化
688111.SH	金山办公	217.6	133.7
002415.SZ	海康威视	206.1	103.9
002230.SZ	科大讯飞	85.2	81.8
300308.SZ	中际旭创	59.4	56.3
000063.SZ	中兴通讯	90.7	52.7
300033.SZ	同花顺	77.8	52.2
688256.SH	寒武纪	46.5	46.4
002236.SZ	大华股份	44.9	42.0
601360.SH	三六零	35.9	35.9
603019.SH	中科曙光	33.1	33.0

资料来源: iFinD, 上海证券研究所

表6 2023Q1重仓持股占流通股比增长TOP10

股票代码	股票简称	重仓持股占流通股比(%)	重仓持股占流通股比变化(pp)
300308.SZ	中际旭创	13.5	11.9
688256.SH	寒武纪	10.3	10.3
002583.SZ	海能达	9.8	9.8
002236.SZ	大华股份	10.1	8.8
300567.SZ	精测电子	16.0	8.5
688521.SH	芯原股份	18.2	8.3
688023.SH	安恒信息	22.4	7.7
688099.SH	晶晨股份	9.6	6.7
603019.SH	中科曙光	5.9	5.9
002230.SZ	科大讯飞	6.3	5.8

资料来源: iFinD, 上海证券研究所





- 1. 人工智能技术落地和商业化不及预期：**从长期看，以人工智能技术为支撑的公司需要以事实证明其现阶段的成长潜力，若不能及时将技术转化为长期壁垒和现金流回报，可能影响后续市场对人工智能主题的关注和信心。
- 2. 产业政策转变：**大模型的训练需要算力、通信和大数据支持，前期投入巨大，需要相关产业政策予以倾斜，若产业政策方向发生转变，可能影响关键领域的技术突破。
- 3. 宏观经济不及预期：**宏观经济影响居民消费，若经济增速放缓，可能导致居民消费信心下降，消费需求受到抑制，消费端相关业务承压。



附表1 样本池及行业分布

证券代号	证券简称	所属申万二级行业	证券代号	证券简称	所属申万二级行业	证券代号	证券简称	所属申万二级行业	证券代号	证券简称	所属申万二级行业
300212.SZ	易华录	IT服务II	300036.SZ	超图软件	软件开发	300531.SZ	优博讯	计算机设备	300322.SZ	硕贝德	消费电子
600728.SH	佳都科技	IT服务II	002439.SZ	启明星辰	软件开发	000997.SZ	新大陆	计算机设备	002241.SZ	歌尔股份	消费电子
600845.SH	宝信软件	IT服务II	002405.SZ	四维图新	软件开发	002236.SZ	大华股份	计算机设备	002402.SZ	和而泰	消费电子
002065.SZ	东华软件	IT服务II	300188.SZ	美亚柏科	软件开发	000066.SZ	中国长城	计算机设备	002139.SZ	拓邦股份	消费电子
688088.SH	虹软科技	IT服务II	002230.SZ	科大讯飞	软件开发	000977.SZ	浪潮信息	计算机设备	300567.SZ	精测电子	通用设备
300168.SZ	万达信息	IT服务II	002410.SZ	广联达	软件开发	002415.SZ	海康威视	计算机设备	002583.SZ	海能达	通信设备
002368.SZ	太极股份	IT服务II	600588.SH	用友网络	软件开发	002152.SZ	广电运通	计算机设备	000063.SZ	中兴通讯	通信设备
300170.SZ	汉得信息	IT服务II	002063.SZ	远光软件	软件开发	603019.SH	中科曙光	计算机设备	300590.SZ	移为通信	通信设备
002373.SZ	千方科技	IT服务II	688111.SH	金山办公	软件开发	688099.SH	晶晨股份	半导体	300308.SZ	中际旭创	通信设备
600850.SH	电科数字	IT服务II	002920.SZ	德赛西威	软件开发	688521.SH	芯原股份	半导体	300502.SZ	新易盛	通信设备
300166.SZ	东方国信	IT服务II	601360.SH	三六零	软件开发	688008.SH	澜起科技	半导体	688686.SH	奥普特	自动化设备
000938.SZ	紫光股份	IT服务II	300253.SZ	卫宁健康	软件开发	300458.SZ	全志科技	半导体	000988.SZ	华工科技	自动化设备
300383.SZ	光环新网	IT服务II	300454.SZ	深信服	软件开发	688256.SH	寒武纪	半导体	300024.SZ	机器人	自动化设备
000555.SZ	神州信息	IT服务II	002298.SZ	中电兴发	软件开发	603893.SH	瑞芯微	半导体	002151.SZ	北斗星通	军工电子II
300017.SZ	网宿科技	IT服务II	300229.SZ	拓尔思	软件开发	300613.SZ	富瀚微	半导体	002414.SZ	高德红外	军工电子II
300496.SZ	中科创达	IT服务II	688023.SH	安恒信息	软件开发	603501.SH	韦尔股份	半导体	300474.SZ	景嘉微	军工电子II
600536.SH	中国软件	IT服务II	300098.SZ	高新兴	软件开发	300223.SZ	北京君正	半导体	688696.SH	极米科技	黑色家电
600718.SH	东软集团	IT服务II	300033.SZ	同花顺	软件开发	603160.SH	汇顶科技	半导体	301091.SZ	深城交	工程咨询服务II
300532.SZ	今天国际	IT服务II	300307.SZ	慈星股份	专用设备	600699.SH	均胜电子	汽车零部件	300222.SZ	科大智能	电网设备
688169.SH	石头科技	小家电	002073.SZ	软控股份	专用设备	000901.SZ	航天科技	汽车零部件	301179.SZ	泽宇智能	电网设备
603486.SH	科沃斯	小家电	300418.SZ	昆仑万维	游戏II						

资料来源: iFinD, 上海证券研究所



# 行业评级与免责声明

## 分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

## 公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

## 投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起6个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。	
	买入	股价表现将强于基准指数20%以上
	增持	股价表现将强于基准指数5-20%
	中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
	减持	股价表现将弱于基准指数5%以上
	无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起12个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。	
	增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
	中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
	减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数

相关证券市场基准指数说明：A股市场以沪深300指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。

## 投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。



# 行业评级与免责声明

## 免责声明

。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

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。本报告所载的资料、意见和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、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。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。

本报告中的内容和意见仅供参考，并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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。

