

收入和利润均小幅增长

——计算机板块2023年一季度报总结

行业评级：看好

2023年5月5日

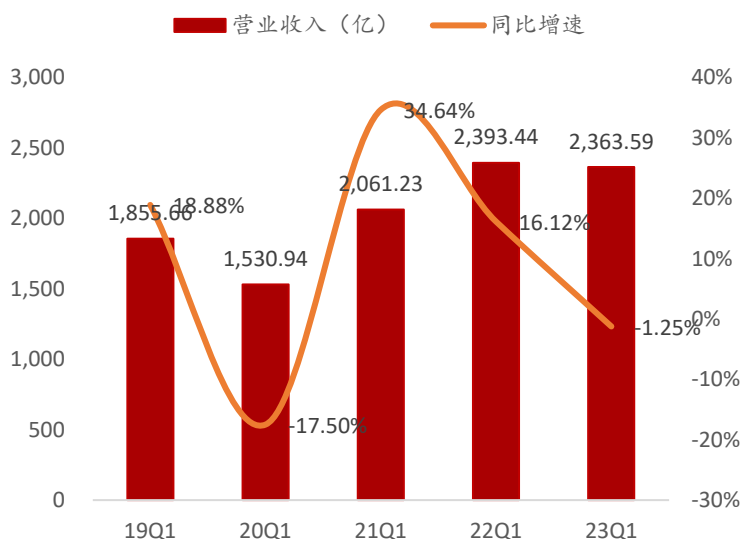
分析师 刘雯蜀
邮箱 liuwenshu03@stocke.com.cn
证书编号 S1230523020002

业绩总结

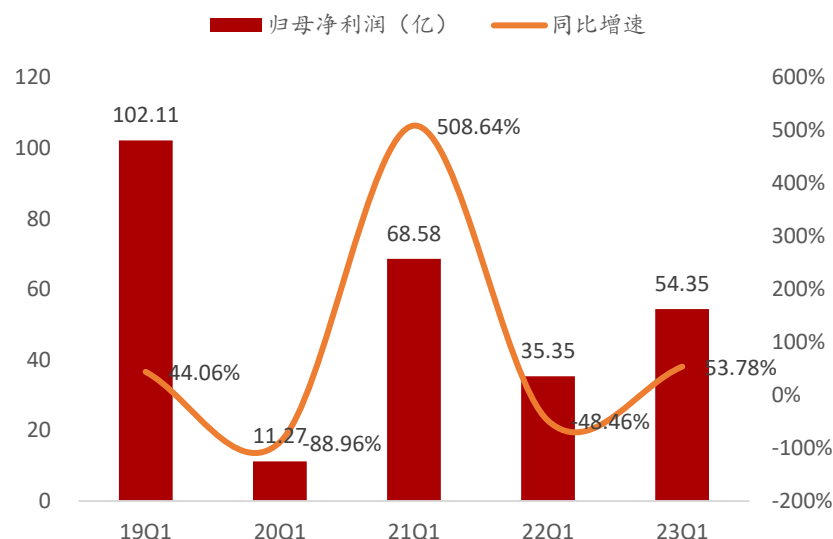
- **整体法下：计算机板块23Q1营业收入同比下降1.25%，部分公司营收下降明显，给板块整体收入增速造成影响。23Q1归母净利润同比增长53.78%，主要是部分公司非经常性损益较大。扣非归母净利润同比下降95.92%。**
- **中位数法下：计算机板块23Q1营业收入小幅度增长，增速为6.58%，归母净利润增速为8.07%，增速由去年的负数转正。扣非归母净利润同比增速为6.69%，亦由负转正。**
- **23Q1年毛利率同比提升，三费率均呈现上升趋势。**其中销售费用率为8.73%，同比增加0.79Pct，管理费用率6.14%，同比增加0.30Pct，研发费用率为11.10%，同比增加1.10Pct。
- **从子领域看：银行IT、智能汽车、企业服务、工业软件细分行业保持收入利润双增长。收入端增长最快的有军工信息化、智能汽车，分别是57%和20%，**银行IT、政务信息化、企业服务、电力IT、工业软件和资管IT收入亦有增长。利润端，同比实现明显增长的板块有银行IT和智能汽车等，但一季度收入占比小，所以利润波动大，参考性不强。
- 展望全年，Q2在组织机构调整逐步接近尾声，但招投标情况略有滞后，但预计下半年会看到订单和业绩的增长。另外叠加AI和数据要素引领的产业变革和产业升级，我们认为2023年行业整体增长将呈现良好态势，业绩将迎来边际改善。
- **风险提示：**宏观经济增长不及预期的风险，信创推进不及预期，国际环境恶化的风险，行业竞争加剧的风险，行业数据筛选主观性的风险。

- 计算机行业2023年第一季度整体营业收入为2363.59亿元，同比下降1.25%。部分公司营收相较于22年同期下降较大，浪潮信息、神州数码、中国长城等下降均超过5亿元。
- 计算机行业2023年第一季度归母净利润为54.35亿元，同比增加53.78%。在SW计算机板块中，有148家公司归母净利润同比上升，归母净利润上升的公司接近一半。
- 计算机行业2023年第一季度扣非归母净利润为0.89亿元，同比下降95.92%。

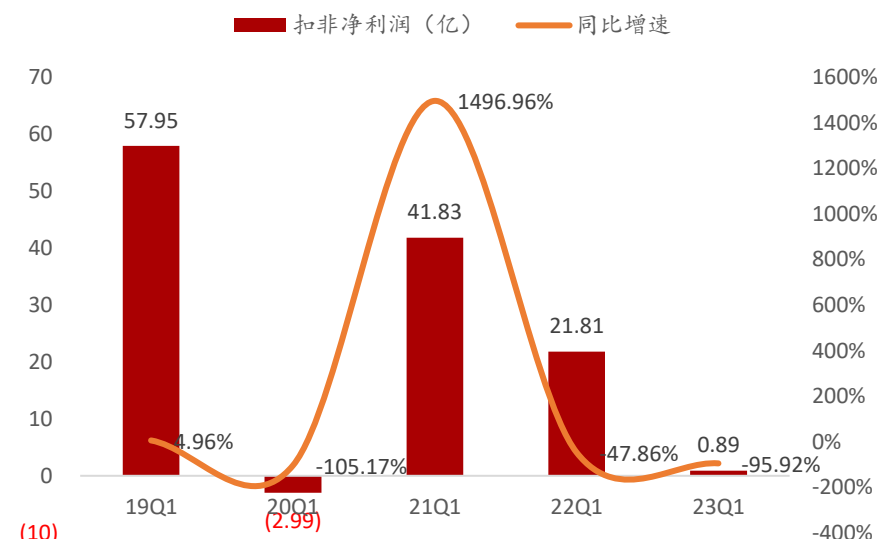
计算机行业一季度收入情况（2019-2023）



计算机行业一季度归母净利润情况（2019-2023）



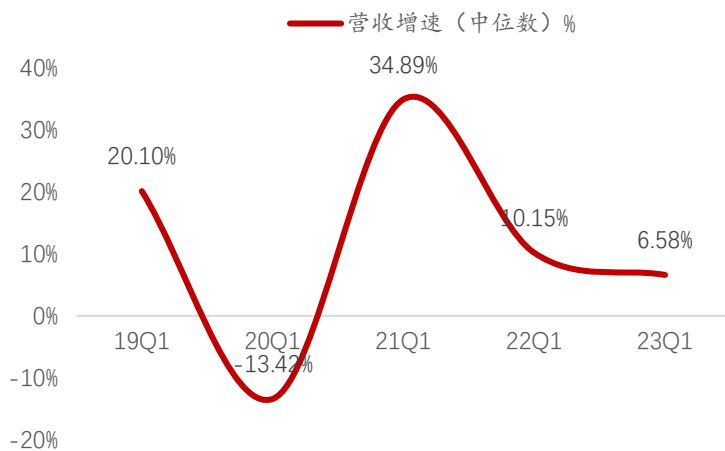
计算机行业一季度扣非归母净利润情况（2019-2023）



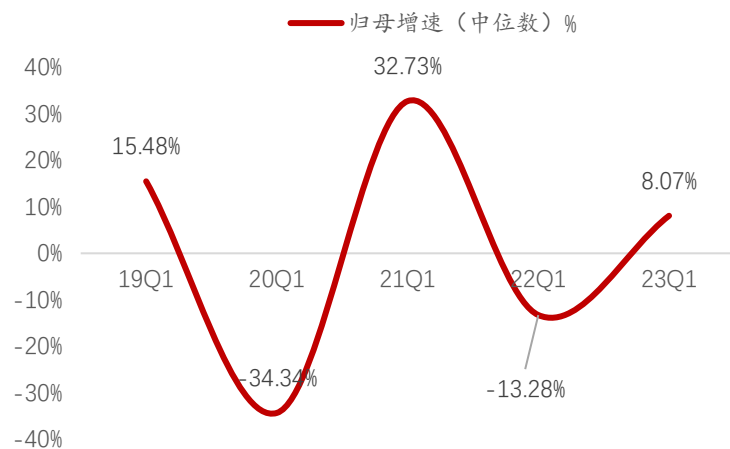
采用行业公司增速的中位数的方法比较：

- 计算机行业2023年第一季度营收增速为6.58%，增速同比下降3.57Pct。
- 计算机行业2023年第一季度归母净利润增速为8.07%，增速由去年的负数转正。
- 计算机行业2023年第一季度扣非归母净利润同比增速为6.69%。

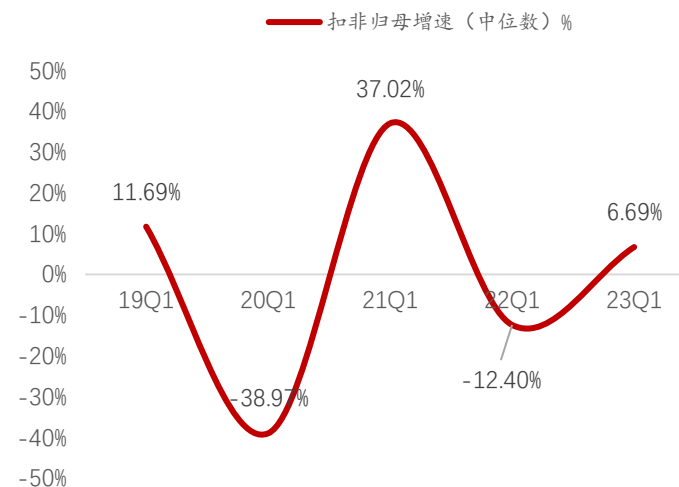
计算机行业一季度收入增速（2019-2023）



计算机行业一季度归母净利润增速（2019-2023）

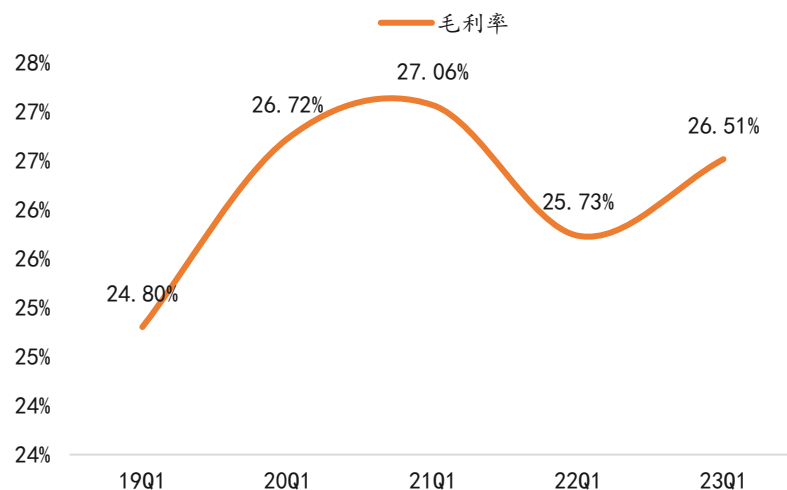


计算机行业一季度扣非净利润增速（2019-2023）

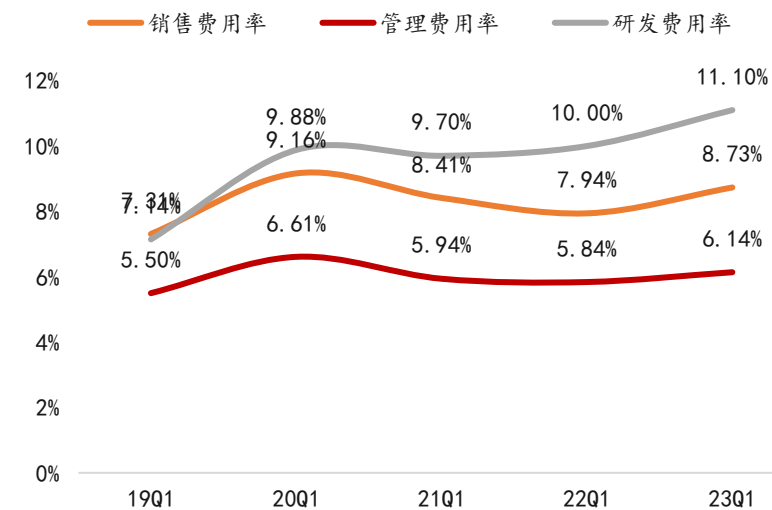


- 计算机行业2023年第一季度整体毛利率为26.51%，较去年提升0.78Pct。
- 计算机行业2023年第一季度三费率均呈现上升趋势。其中销售费用率为8.73%，同比增加0.79Pct，管理费用率6.14%，同比增加0.30Pct，研发费用率为11.10%，同比提升1.10Pct。
- 从费用的角度看，计算机行业整体在2023Q1投入加大。

计算机行业一季度毛利率情况（2019-2023）



计算机行业一季度三费率情况（2019-2023）



细分行业情况

➤ 23Q1收入实现增长的行业有：军工信息化、智能汽车、银行IT、政务信息化、企业服务、电力IT、工业软件和资管IT。

重点行业分季度营收同比增速

行业	20Q4	21Q1	21Q2	21Q3	21Q4	22Q1	22Q2	22Q3	22Q4	23Q1
军工信息化	118.99%	154.29%	119.15%	49.19%	27.77%	63.30%	37.07%	41.85%	34.15%	57.11%
智能汽车	22.98%	46.06%	35.29%	24.11%	19.97%	20.46%	13.14%	14.98%	6.41%	19.79%
银行IT	35.59%	24.51%	46.42%	-0.57%	-2.62%	3.35%	-7.07%	29.89%	14.80%	14.97%
企业服务	14.95%	14.60%	12.45%	9.56%	10.66%	8.57%	13.10%	16.96%	-4.85%	10.93%
电力IT	-33.15%	41.30%	26.19%	4.01%	17.56%	22.09%	4.24%	21.06%	-10.87%	10.76%
政务信息化	39.17%	21.63%	53.68%	48.38%	5.55%	9.62%	-4.84%	-8.41%	-7.20%	8.49%
工业软件	38.70%	48.61%	34.12%	25.56%	23.19%	29.94%	0.23%	5.20%	18.31%	7.79%
资管IT	24.30%	49.98%	7.54%	16.10%	19.67%	14.59%	5.61%	9.58%	7.01%	2.23%
网络安全	14.29%	26.22%	7.54%	1.65%	-4.59%	11.64%	-9.80%	-4.57%	-1.01%	-1.38%
基础软硬件	77.82%	109.58%	46.61%	41.44%	0.57%	7.20%	6.11%	-12.02%	-20.03%	-11.24%
基础设施	21.21%	23.66%	17.48%	17.28%	17.81%	23.45%	-1.86%	1.14%	-9.53%	-12.93%
医疗IT	17.57%	20.48%	16.81%	24.77%	-6.09%	21.21%	-4.67%	-2.03%	-3.29%	-16.74%

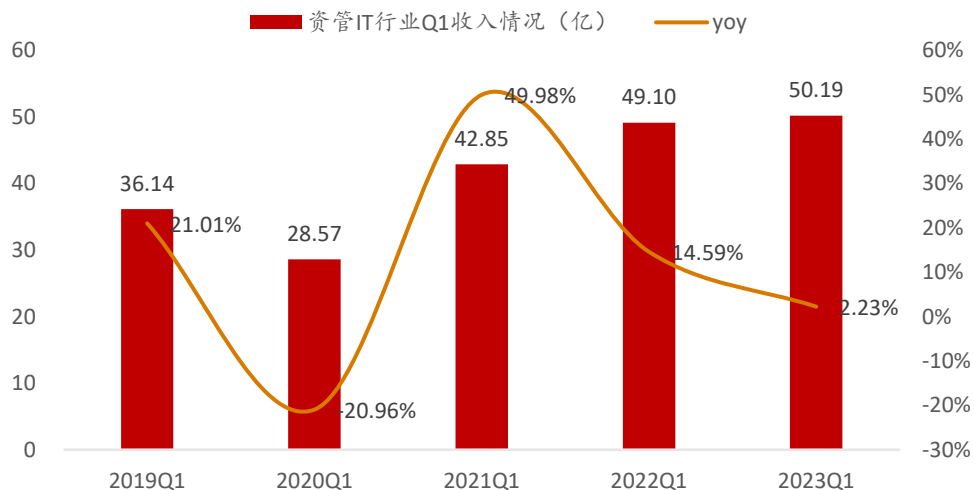
➤ 利润端，同比实现明显增长的板块：银行IT、智能汽车、政务信息化、企业服务、工业软件

重点行业分季度扣非归母净利润增速

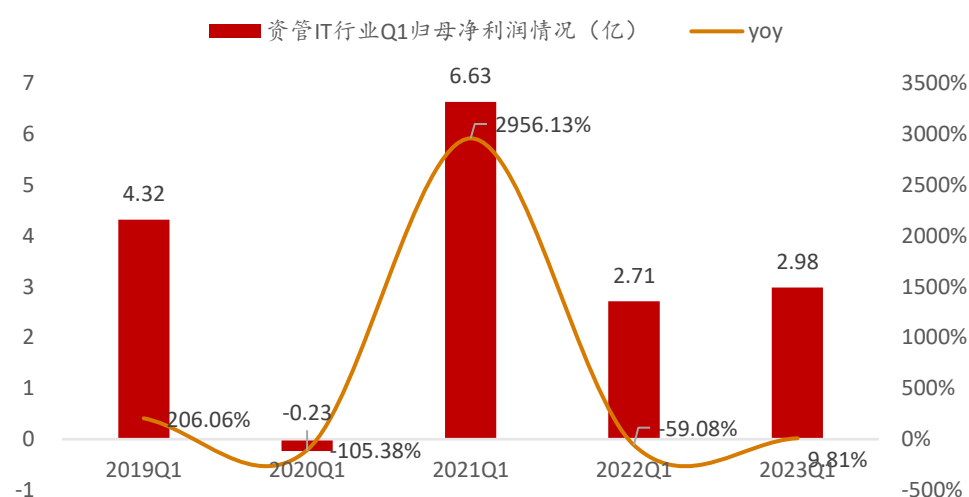
行业	20Q4	21Q1	21Q2	21Q3	21Q4	22Q1	22Q2	22Q3	22Q4	23Q1
银行IT	-66.33%	517.00%	1650.53%	9.20%	-39.46%	-96.11%	-74.72%	-29.67%	-12.42%	2965.09%
智能汽车	-36.85%	133.10%	122.88%	25.06%	-21.01%	-47.80%	-47.56%	-30.70%	-23.15%	143.32%
政务信息化	-55.39%	-384.60%	112.24%	49.93%	1.53%	-437.40%	-114.01%	-50.39%	-17.80%	104.31%
企业服务	79.46%	-16.75%	-40.15%	-1275.72%	-38.89%	79.13%	59.26%	260.82%	20.82%	41.56%
工业软件	51.03%	93.98%	63.83%	46.65%	33.03%	13.79%	4.71%	11.91%	45.56%	9.70%
基础设施	-50.78%	12.27%	30.50%	-1.07%	76.32%	52.80%	27.15%	36.02%	13.74%	-15.89%
网络安全	-64.56%	4.59%	19.61%	-70.76%	-42.18%	-165.28%	-225.42%	-666.23%	-362.32%	-18.56%
电力IT	24.18%	7.63%	21.81%	5.82%	24.20%	-16.88%	2.23%	17.00%	-44.08%	-22.27%
军工信息化	-31.65%	-48.83%	-43.02%	25.42%	14.67%	-29.22%	-25.73%	34.40%	21.65%	-51.30%
资管IT	-57.07%	1156.61%	2956.13%	-5.62%	15.48%	-4.36%	-59.08%	-46.95%	9.44%	-62.93%
医疗IT	34.41%	155.81%	2.63%	20.47%	-278.92%	20.91%	-76.92%	-42.08%	81.65%	-225.56%
基础软硬件	563.11%	99.71%	121.38%	68.14%	20.72%	-9900.89%	-133.38%	-200.96%	-120.64%	-372.87%

- 2023年Q1资管IT行业收入50.19亿元，同比增长2.23%，较去年同期增速放缓。2020年Q1收入下降，主要是受疫情冲击，后又恢复到正常水平。
- 2023年Q1资管IT行业归母净利润2.98亿元，同比增长9.81%。2020年Q1归母净利润-0.23亿，之后三年板块均处于盈利状态。
- 该板块公司主要面向资管方向，利用IT技术手段变革传统业务模式、服务模式已成为行业共识，随着疫情的放开和政策的推进，板块有望继续稳定发展。

资管IT行业一季度收入情况（2019-2023）

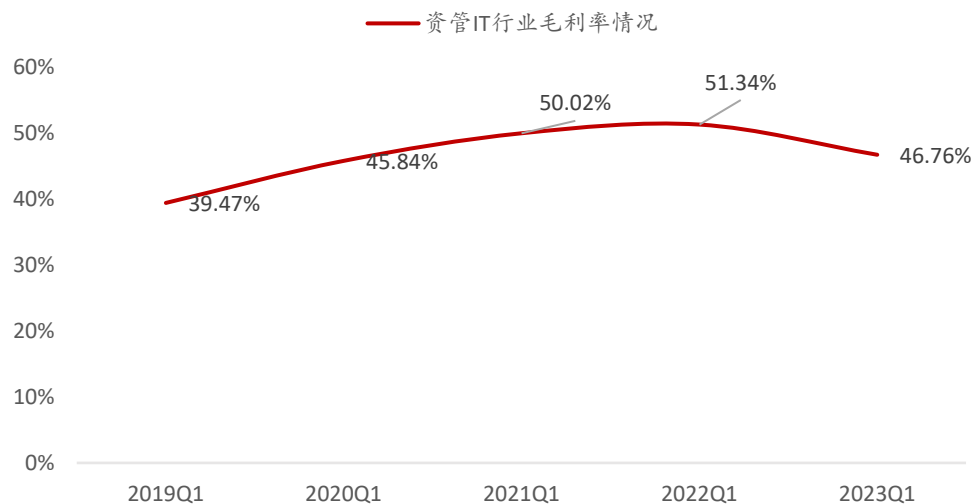


资管IT行业一季度归母净利润情况（2019-2023）

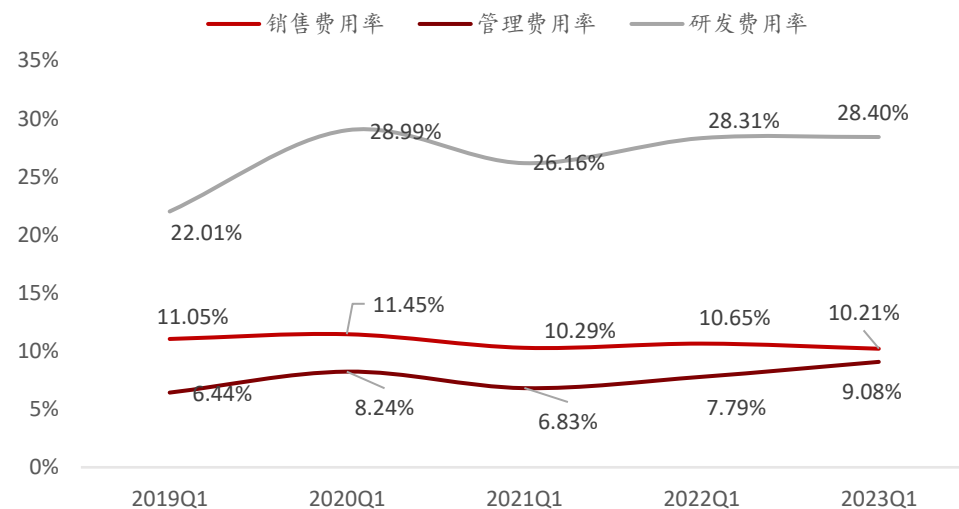


- 2023年Q1资管IT行业毛利率达到46.76%，整体Q1毛利率稳定在40%-50%之间，相对较高。
- 2023年Q1资管IT行业销售费用率10.21%，管理费用率9.08%，研发费用率28.40%。行业注重通过技术积累和研发创造，加大对行业发展趋势的探索，提升产品及服务能力。

资管IT行业一季度毛利率情况（2019-2023）

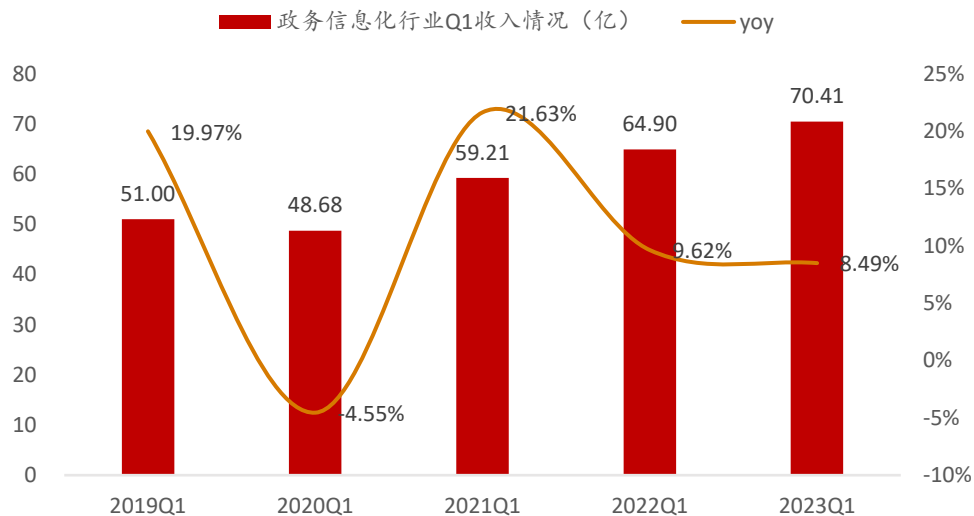


资管IT行业一季度费用率变化情况（2019-2023）

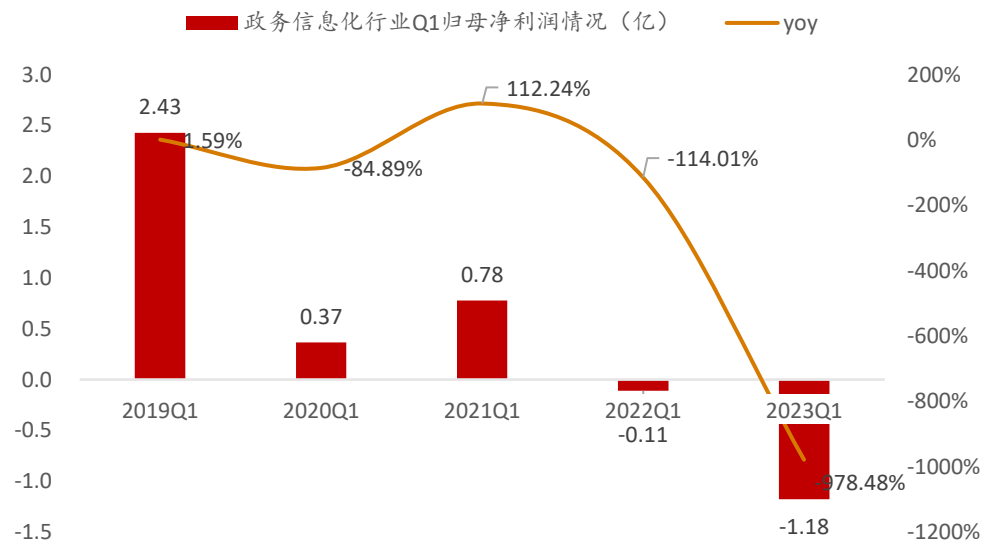


- 2023年Q1政务信息化行业收入达到70.41亿元，同比增长8.49%。仅2020年因为疫情原因，Q1收入有所下降，近几年均稳步上升。
- 2023年Q1政务信息化行业归母净利润-1.18亿元，同比下降978.48%。主要系美亚柏科、新点软件大项目确认周期长导致Q1归母净利润有所下滑。
- 数字经济的发展，伴随着近期利好政策相继出台，看好未来该板块的发展。

政务信息化行业一季度收入情况（2019-2023）

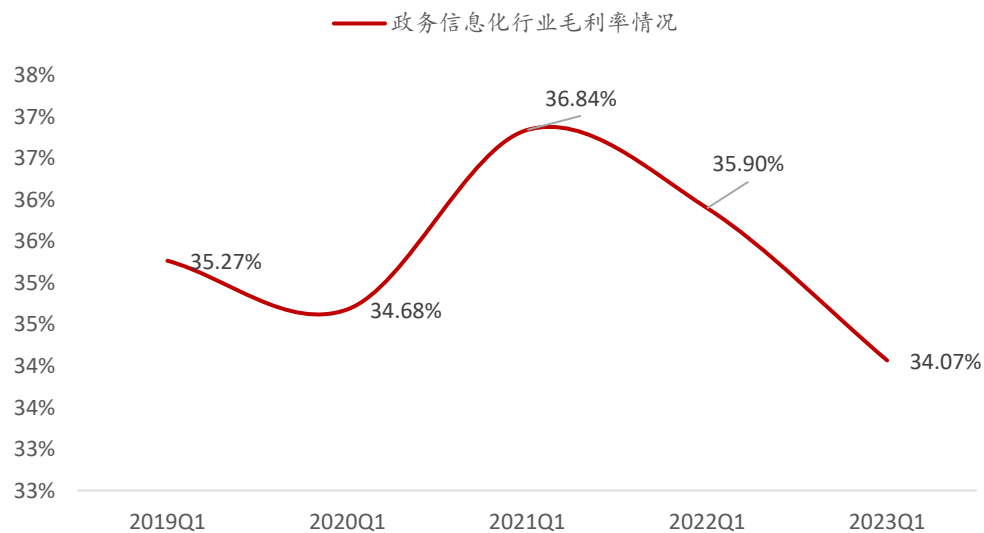


政务信息化行业一季度归母净利润情况（2019-2023）

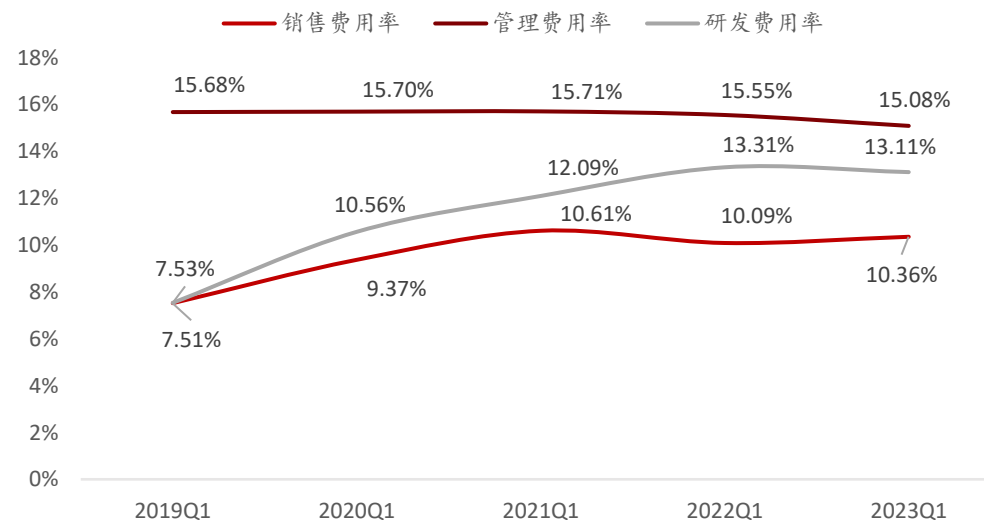


- 2023年Q1政务信息化行业毛利率34.07%，一季度毛利率整体维持稳定状态。
- 2023年Q1政务信息化行业销售费用率10.36%，管理费用率15.08%，研发费用率13.11%。
- 板块近两年在经济下行及其他因素影响下发展有所放缓，随着疫情的稳定和政策的出台，政务信息化板块毛利率情况有望提升。

政务信息化行业一季度毛利率情况（2019-2023）

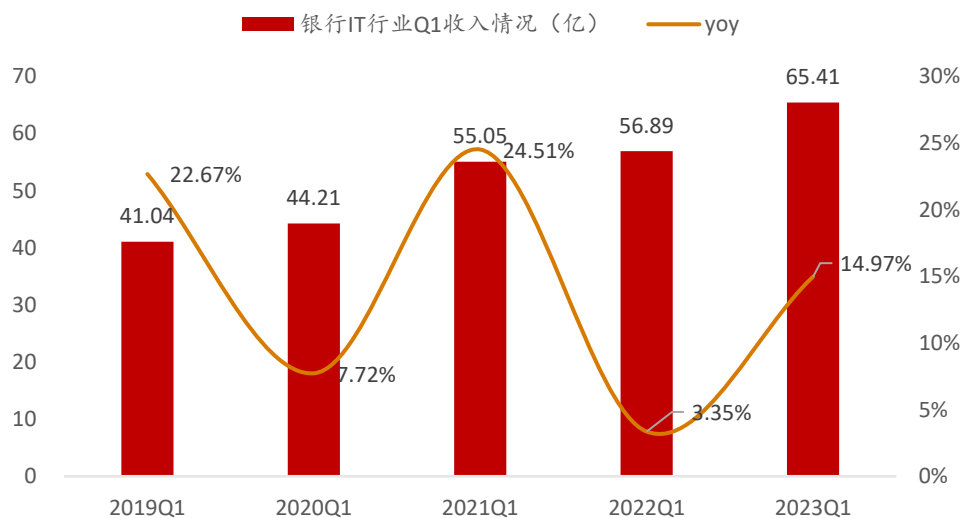


政务信息化行业一季度费用率变化情况（2019-2023）

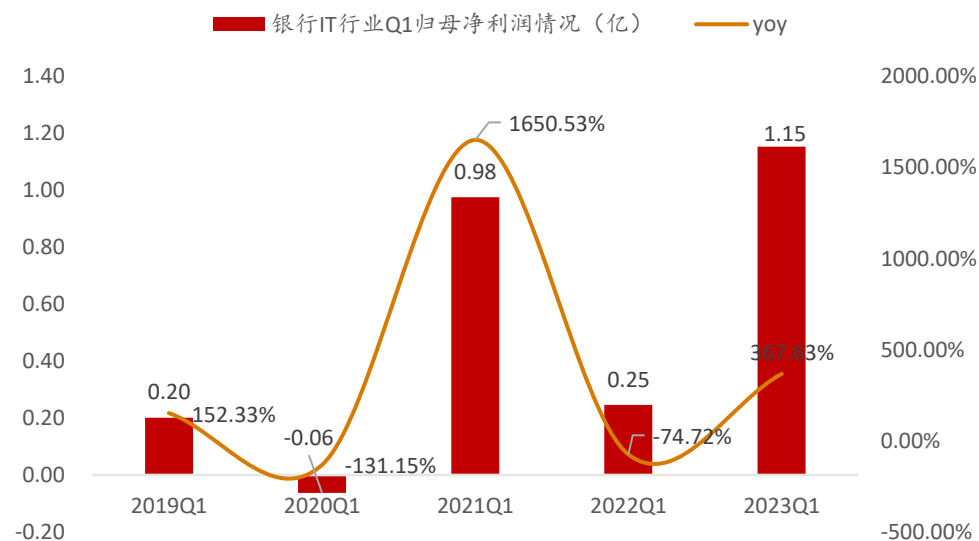


- 2023年Q1银行IT行业收入达到65.41亿元，同比增长14.97%。
- 2023年Q1银行IT行业归母净利润1.15亿元，同比增长367.63%。高速增长原因主要系宇信科技、京北方、先进数通等归母净利润数据较好。
- 近几年银行IT板块归母净利润波动较大，随着疫情的稳定，未来有望加速发展。
- 2022年，中国银行业从过去的高速发展全面转向高质量发展，未来有望进一步加速发展。

银行IT行业一季度收入情况（2019-2023）

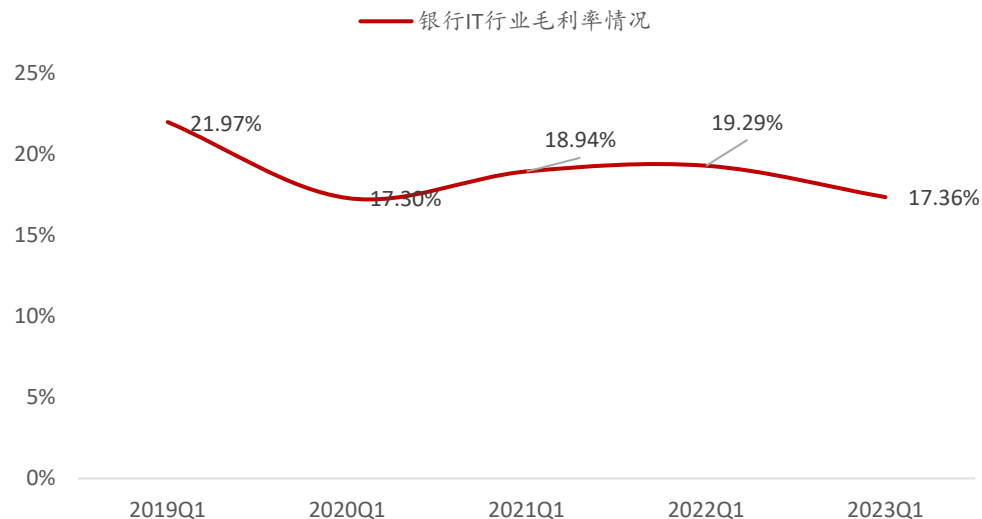


银行IT行业一季度归母净利润情况（2019-2023）

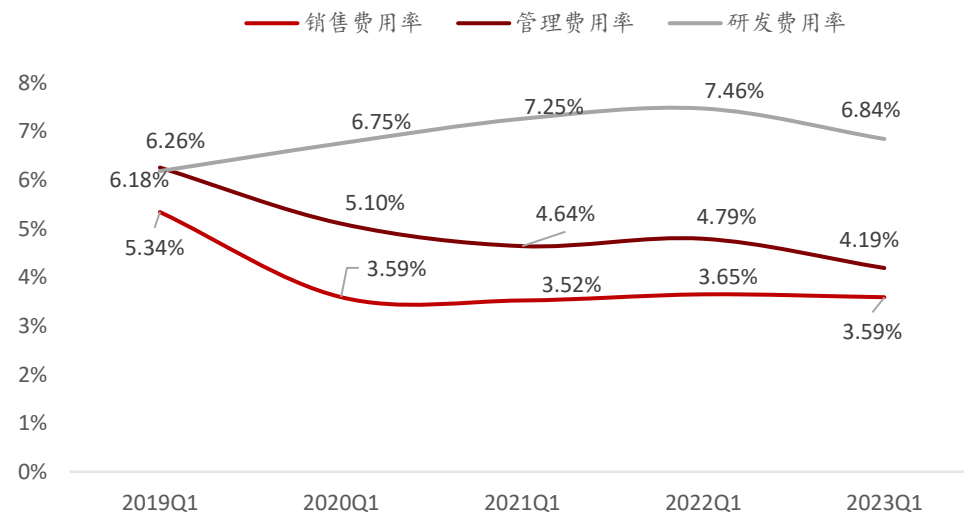


- 2023年Q1银行IT行业毛利率17.36%，一季度毛利率与之前年份相比相差不大。
- 2023年Q1银行IT行业销售费用率3.59%，管理费用率4.19%，研发费用率6.84%，整体变化趋势比较平稳。
- 行业注重研发投入，中国银行业将进一步加快数字化转型的步伐，以IT架构转型为自主创新作为新支点，推动银行IT投资保持稳健增长。

银行IT行业Q1毛利率情况（2019-2023）

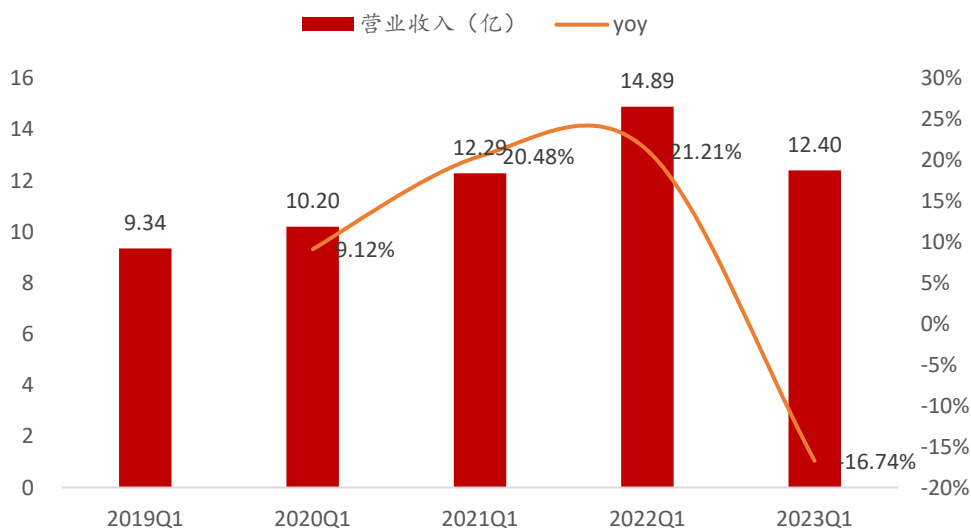


银行IT行业Q1费用率变化情况（2019-2023）

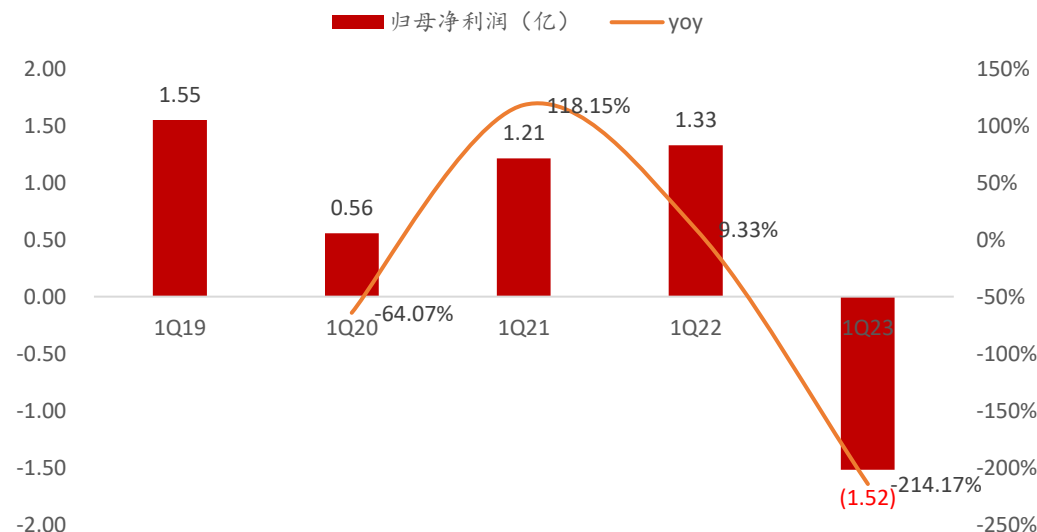


- 2023Q1医疗IT行业营业收入下滑17%，行业复苏尚不明显。其中创业慧康和思创医惠同比分别下滑25%和39%，其它公司同比营收微增。我们认为，医疗IT行业仍处于复苏阶段，需求改善在Q1表现不显著。
- 2023Q1医疗IT行业归母净利润下滑214%，扣非归母净利润同比下滑226%，其中卫宁健康和思创医惠由盈转亏。主要由于毛利率同比下降，同时费用规模没有明显下滑，费用率同比上升。

医疗IT行业一季度收入情况（2019-2023）



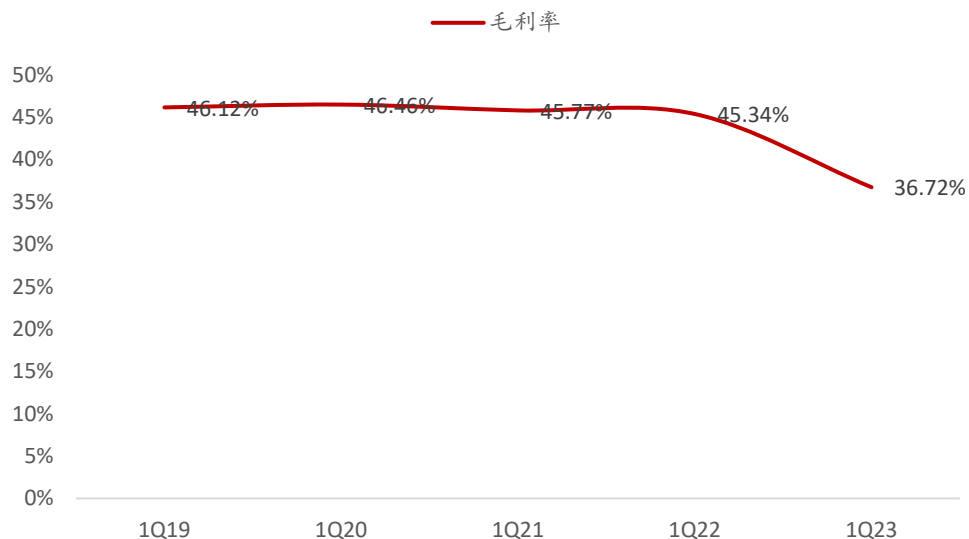
医疗IT行业一季度归母净利润情况（2019-2023）



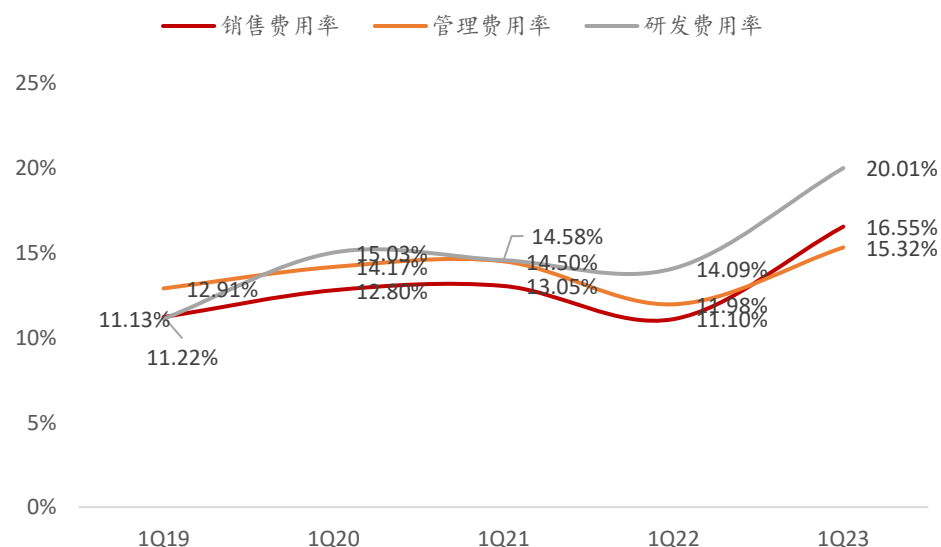
10 医疗IT：毛利率和费用率短期承压，预计后续环比复苏

- 2023Q1毛利率的下滑和费用率的上升具有暂时性，我们认为后续会环比复苏。2023Q1受疫情员工居家影响，医疗IT项目交付延期带来毛利率下滑；三费规模因员工规模无明显下滑保持稳定，在营收同比收缩背景下费用率上升。
- 2023Q1医疗IT行业毛利率下降至37%，同比下降9Pct，主要系2023Q1大量员工因疫情原因居家，项目周期延长，相关人工成本等上升。
- 2023Q1销售、管理和研发费用率同比均有所上升。销售、管理、研发费用主要包括人员费用、办公及运营费等，由于人员保持稳定或者小幅收缩，总费用规模同比并没有发生大幅调整，而2023Q1由于营业收入同比下滑明显，导致三费率上升明显。

医疗IT行业一季度毛利率情况（2019-2023）

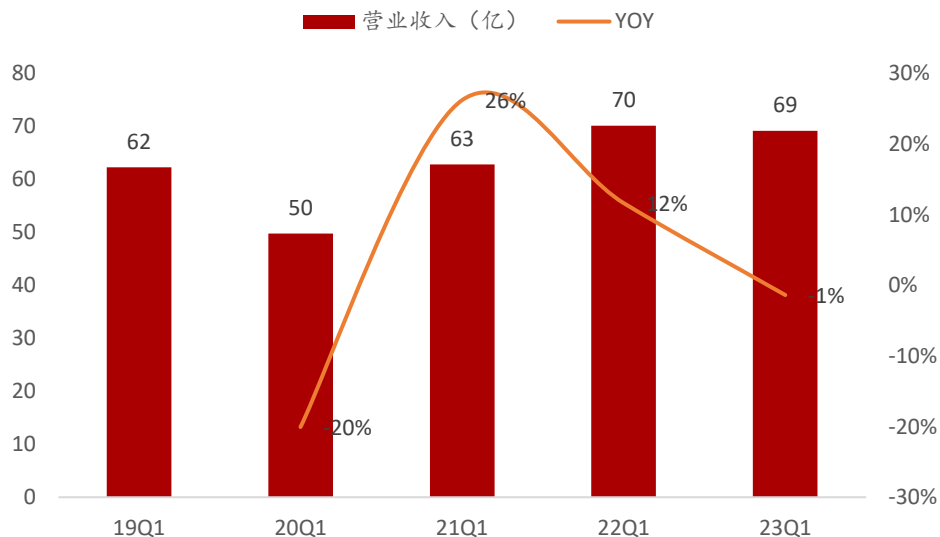


医疗IT行业一季度三费率情况（2019-2023）

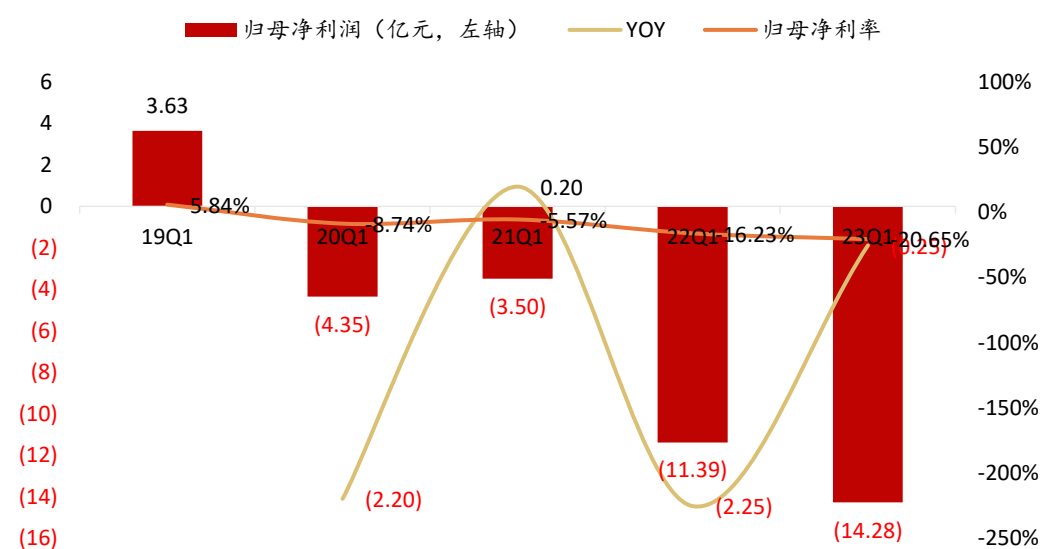


- 2023Q1网络安全行业营业收入为69亿元，同比下降1%，主要原因为行业内公司三六零一季度收入下滑，对行业整体营收产生较大影响。剔除三六零的影响，行业2023Q1营业收入同比上升10%，相较于2022年营收增长水平显著回暖复苏。
- 2023Q1网络安全行业归母净利润为-14亿元，同比下降25%，下降幅度相较于2022Q1大幅缩窄，利润侧复苏亦有所显现。由于行业收入季节性分布特征较为明显，全年大部分收入在下半年确认，而费用确认在各季度间确认较为平均，故而导致行业一季度归母净利润为负。

网络安全行业一季度营业收入（2019-2023）

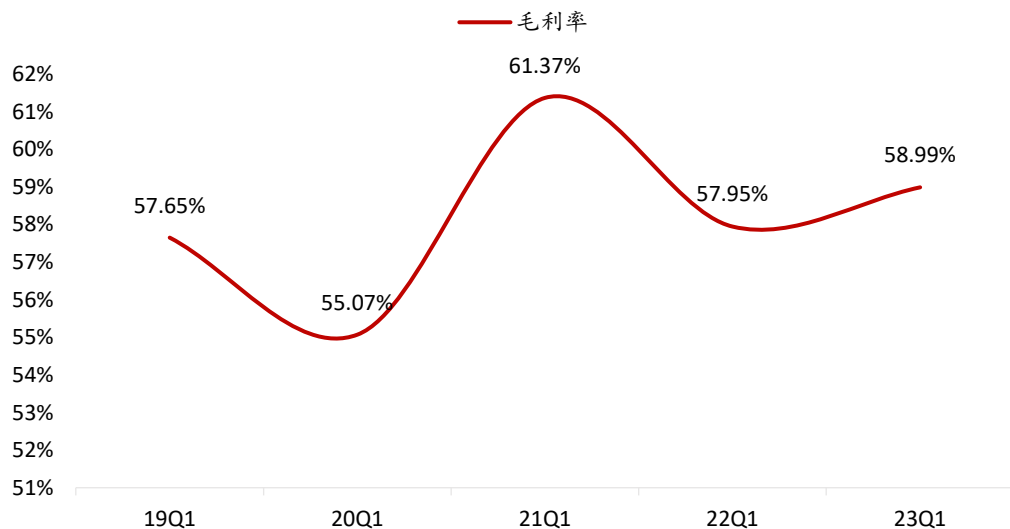


网络安全行业一季度归母净利润（2019-2023）

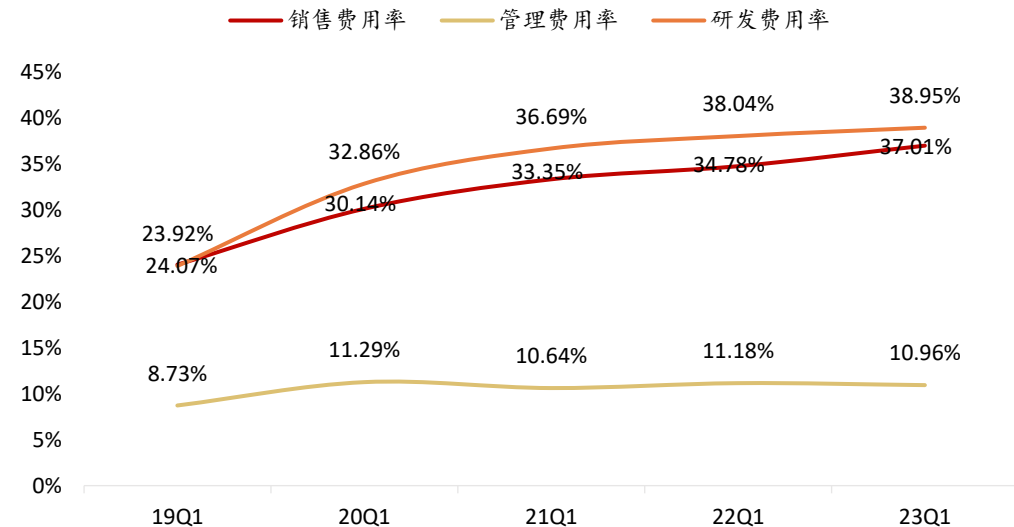


- 2023Q1网络安全行业毛利率为59%，相较于2021年提升约1pct，行业整体毛利率保持在稳定水平。
- 2023Q1网络安全行业销售、管理、研发费用率分别为37%、11%、39%，由于行业营业收入季节性特征较为明显，费用发生节奏与收入确认节奏在各季度间不完全匹配，我们认为一季度费用率对全年参考价值有限。从费用增长情况来看，网络安全行业一季度销售、研发费用同比增速分别为5%、1%，相较于2020Q1和2021Q1费用增速显著放缓。

网络安全行业一季度毛利率（2019-2023）

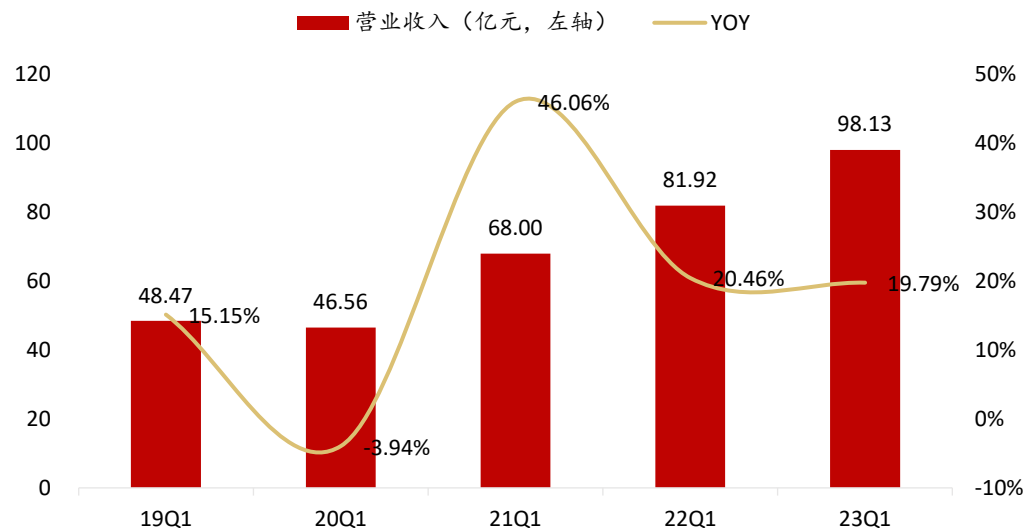


网络安全行业一季度三大费用率（2019-2023）

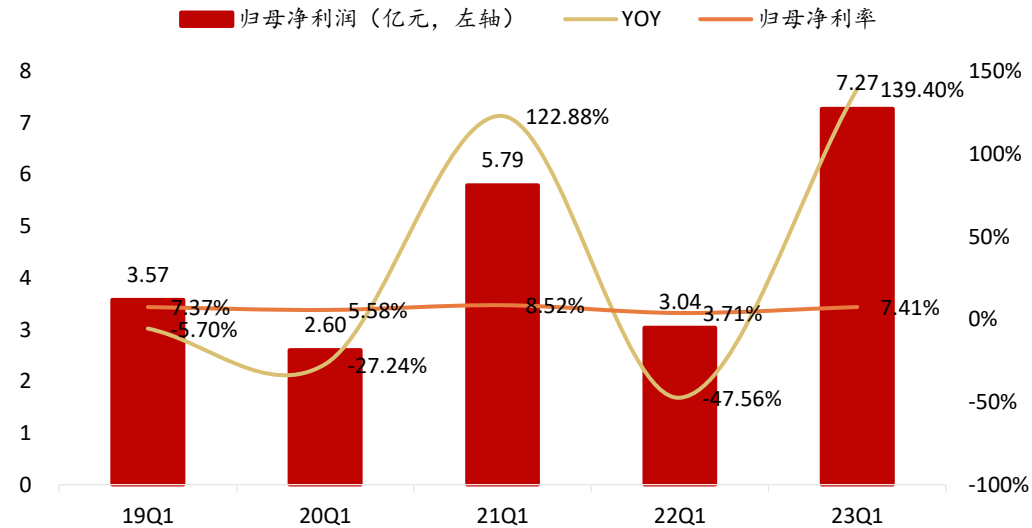


- 2023Q1智能汽车行业营业收入为98亿元，同比增长20%，增速基本与2022Q1持平。个股层面而言，锐明技术、道通科技2023Q1营收实现较快增长，同比增速分别为46%、38%。
- 2023Q1智能汽车行业归母净利润为7亿元，同比增长139%，对应归母净利率为7%（同比提升约3pct）。主要原因为行业一季度费用投入放缓，管理费用率和研发费用率下降，加速行业利润释放。

智能汽车行业一季度营业收入（2019-2023）

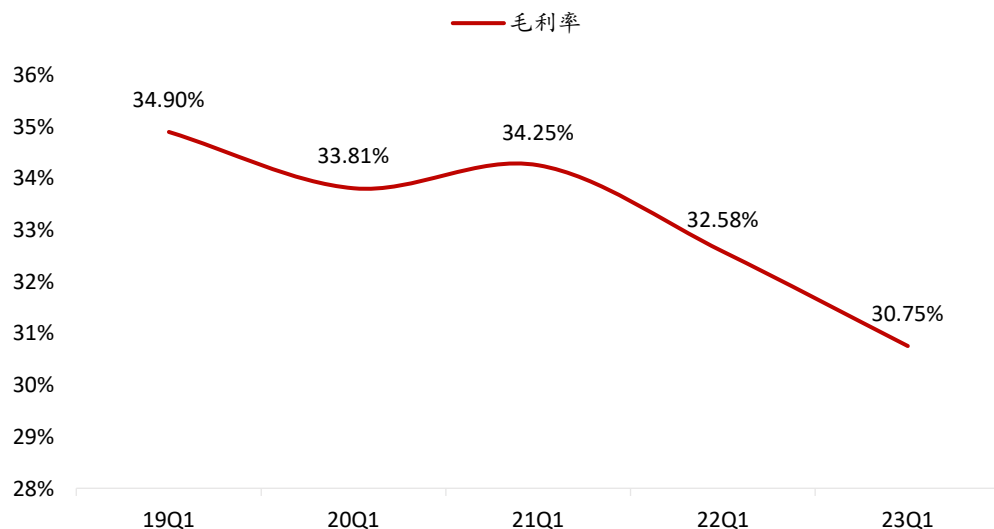


智能汽车行业一季度归母净利润（2019-2023）

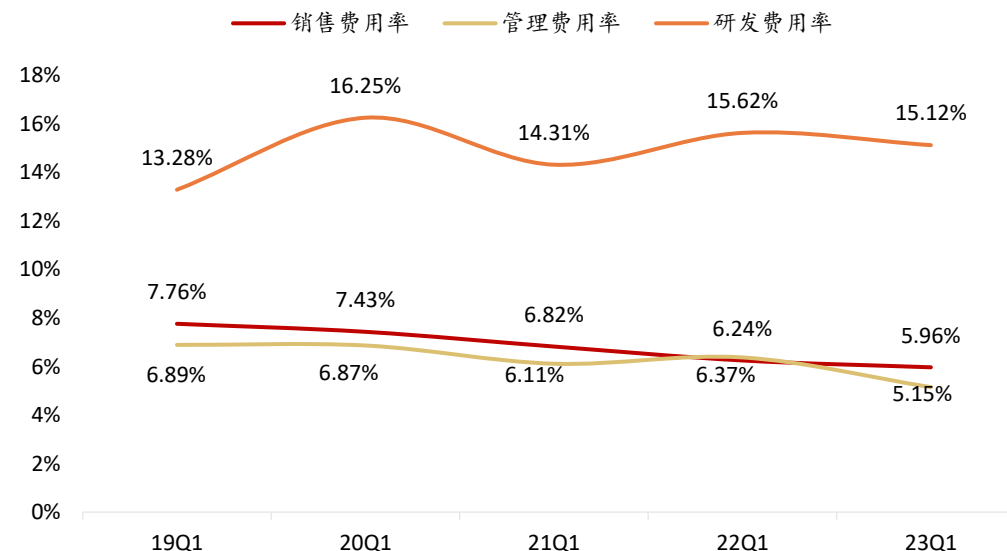


- 2023Q1智能汽车行业毛利率为31%，相较于2021年下降约2pct，主要原因为行业内公司四维图新2023Q1毛利率由2022Q1的63%下降至52%，德赛西威2023Q1毛利率由2022Q1的24%下降为21%，对行业整体毛利率产生了较大影响。若剔除四维图新和德赛西威影响，行业毛利率相较于2022Q1上升约1pct。
- 2023Q1智能汽车行业销售、管理、研发费用率分别为6%、5%、15%，其中销售基本保持稳定，管理和研发费用率相较于2022Q1各降低1pct，从而导致行业整体归母净利率提升。

智能汽车行业2019-2023一季度毛利率

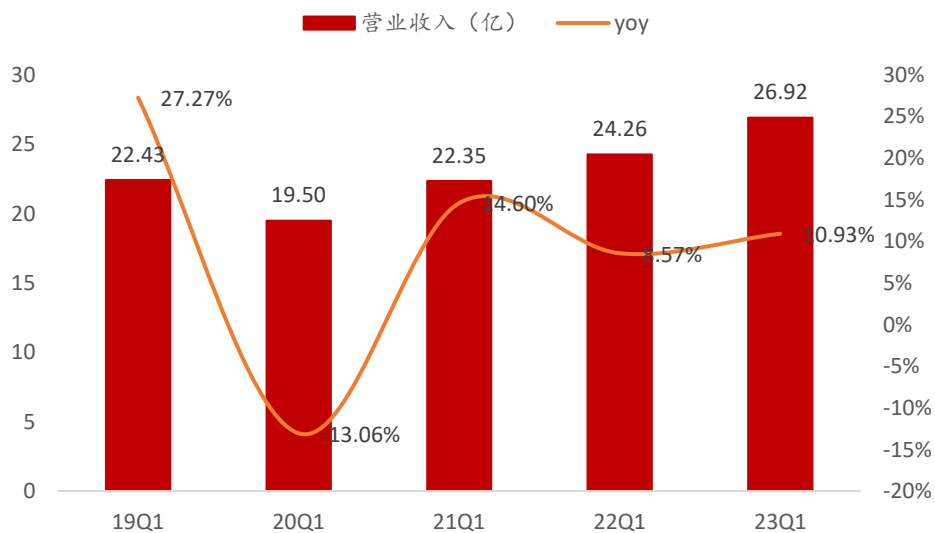


智能汽车行业2019-2023一季度三大费用率

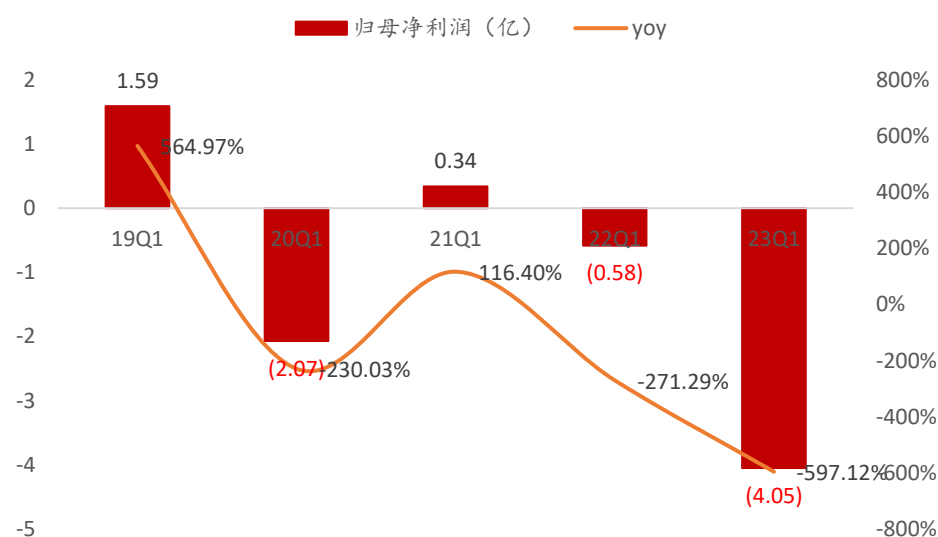


- 企业服务板块2023年一季度营业收入为26.92亿元，同比增速为10.93%。其中营收增速超过10%的公司有致远互联、用友网络、泛微网络，营收增速分别为13.17%、13.26%以及11.99%。
- 企业服务板块2022年归母净利润为-4.05亿元，同比下降597.12%。其中，汉得信息较2022年同期利润减少较多，约为3.16亿元，对企业服务板块整体净利润影响较大。

企业服务板块一季度收入情况（2019-2023）

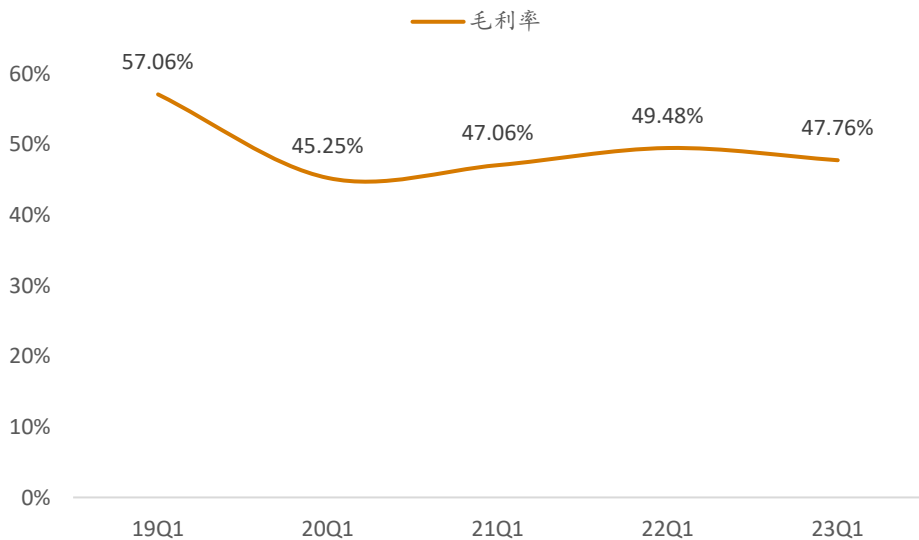


企业服务板块一季度归母净利润情况（2019-2023）

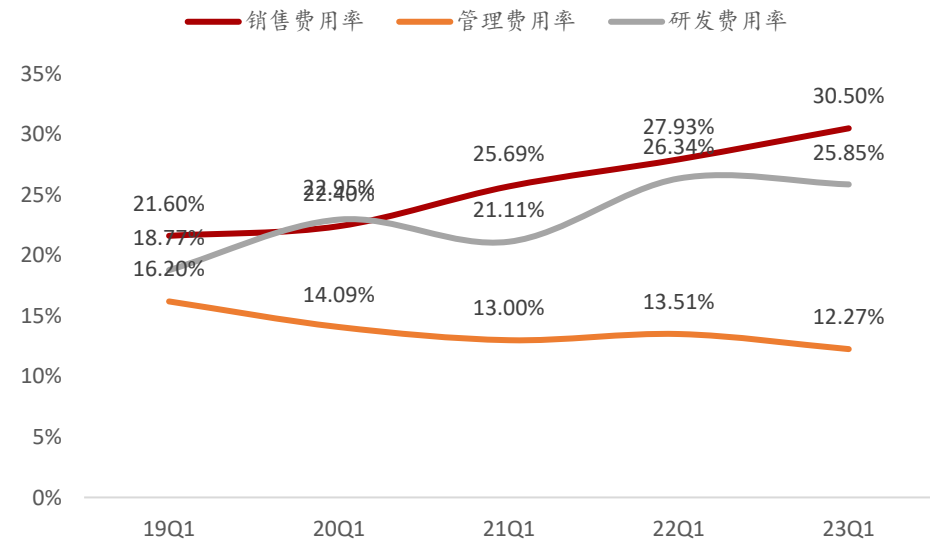


- 企业服务板块2023年第一季度整体毛利率为47.76%，较去年同期略有下降。
- 费用率方面，企业服务板块在管理费用率和研发费用率方面整体保持平稳水平，2023年第一季度管理费用率和研发费用率分别为12.27%、25.85%。销售费用率继续呈现上升趋势，2023年第一季度销售费用率为30.50%，同比提升2.57Pct。

企业服务板块一季度毛利率情况（2019-2023）

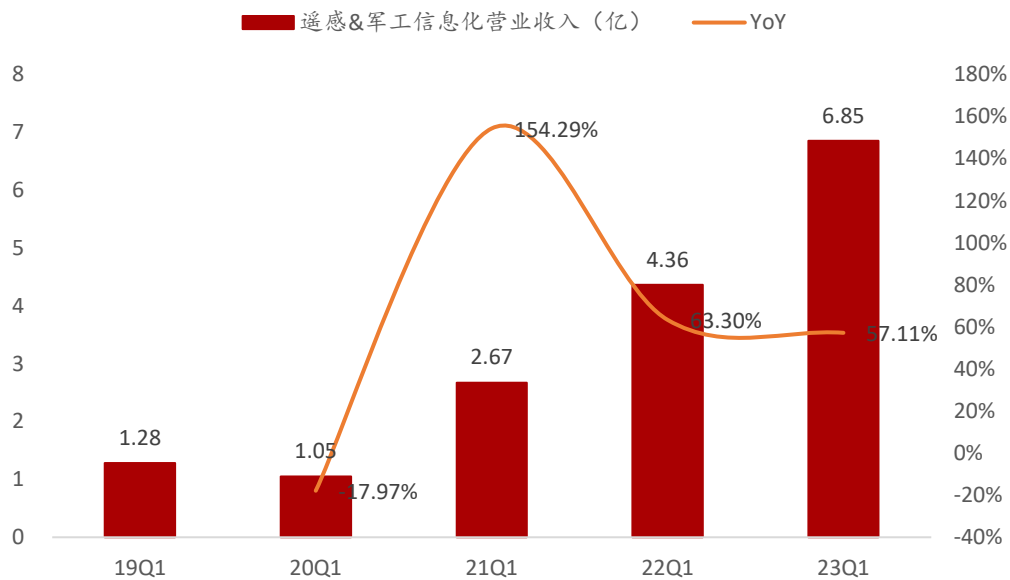


企业服务板块一季度三费费率情况（2019-2023）

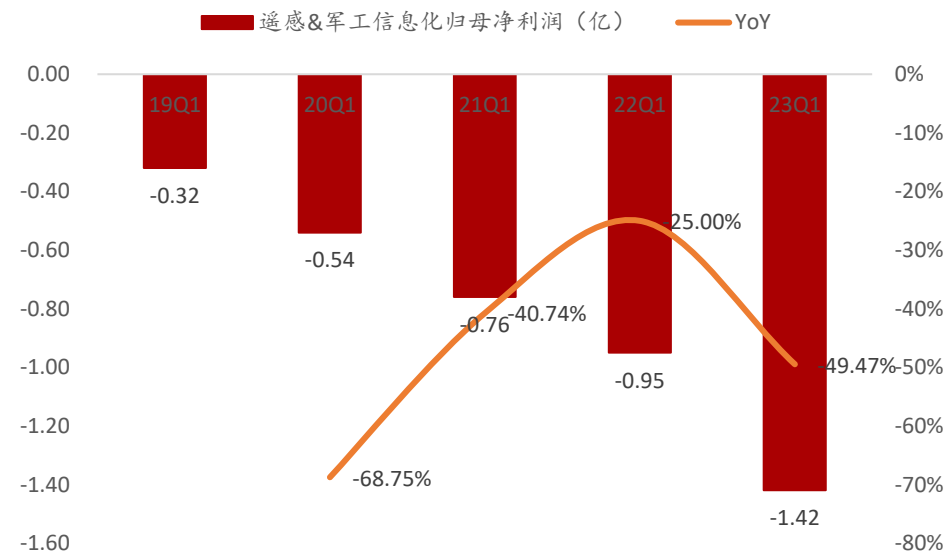


- 2023年Q1遥感&军工信息化收入达到6.85亿元，同比增长57.11%，归母净利润达到-1.42亿元，同比减少49.47%。
- 遥感&军工信息化领域2019Q1-2023Q1营业收入实现快速增长，从1.28亿元增加至6.85亿元，CAGR为52.10%。
- 遥感&军工信息化领域2019Q1-2023Q1归母净利润呈下降趋势，亏损从0.32亿元增加至1.42亿元。

遥感&军工信息化一季度收入情况（2019-2023年）

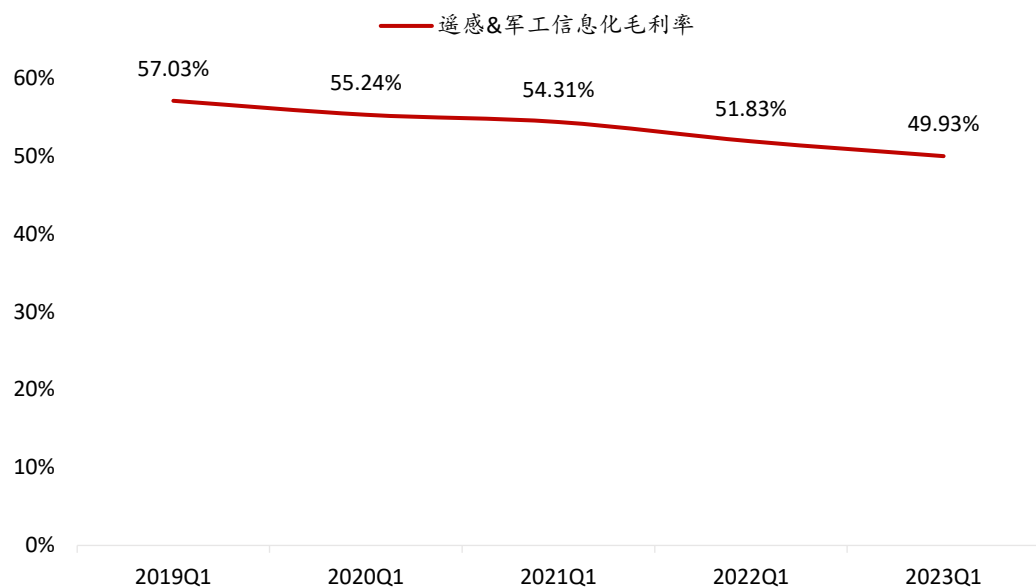


遥感&军工信息化一季度归母净利润情况（2019-2023）

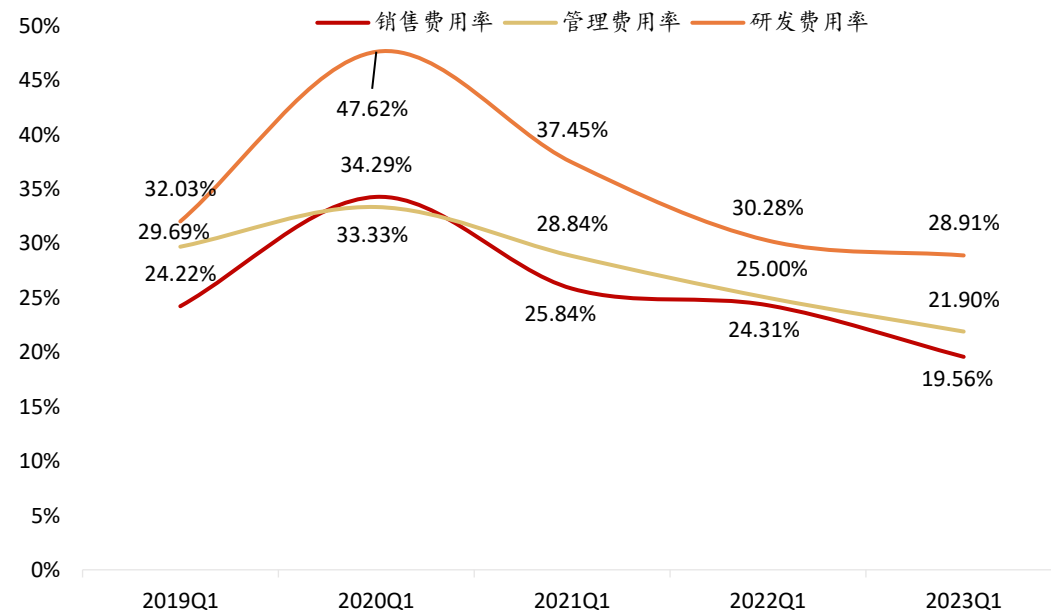


- 2023年Q1遥感&军工信息化毛利率小幅下降，达到49.93%，三费费率小幅下降，销售费用率/管理费用率/研发费用率分别为19.56%/21.90%/28.91%。
- 遥感&军工信息化领域2019-2023Q1毛利率呈持续下降态势，从57.03%下降至49.93%。
- 遥感&军工信息化领域2019-2023Q1三费费率呈先上升、后下降态势。

遥感&军工信息化一季度毛利率情况（2019-2023）

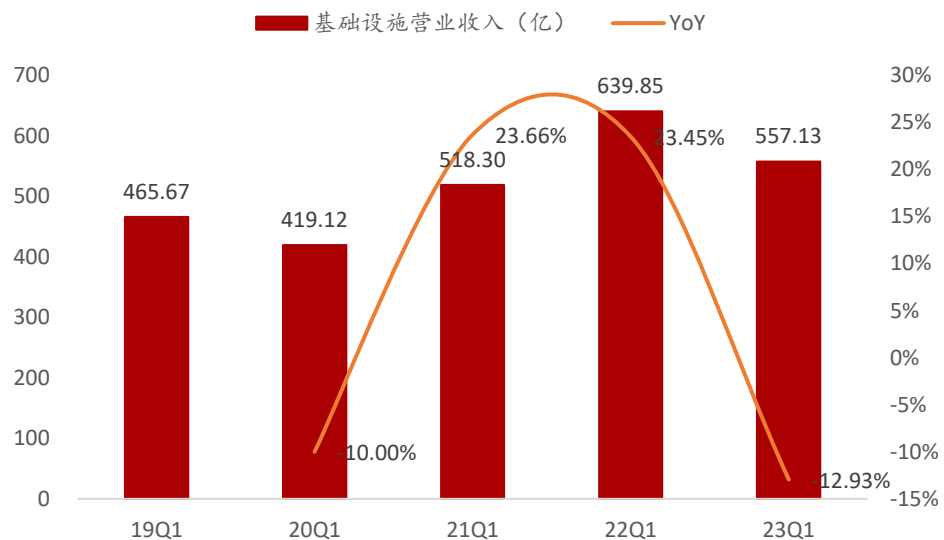


遥感&军工信息化一季度三费费率情况（2019-2023）

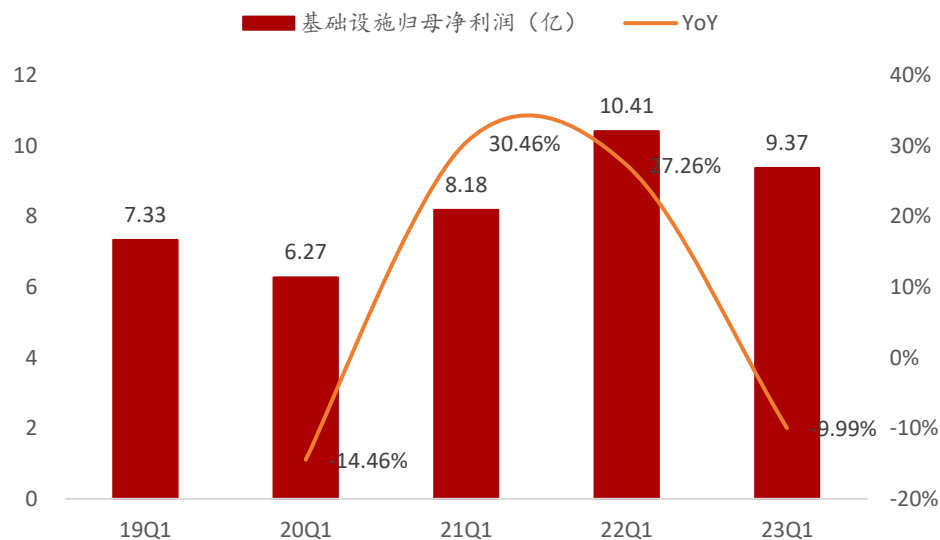


- 2023年Q1基础设施收入达到557.13亿元，同比减少12.93%，归母净利润达到9.37亿元，同比减少10%。
- 基础设施领域2019Q1-2023Q1营业收入和归母净利润小幅增加，营业收入从465.67亿元增加至557.13亿元，归母净利润从7.33亿元增加至9.37亿元。

基础设施一季度收入情况（2019-2023）

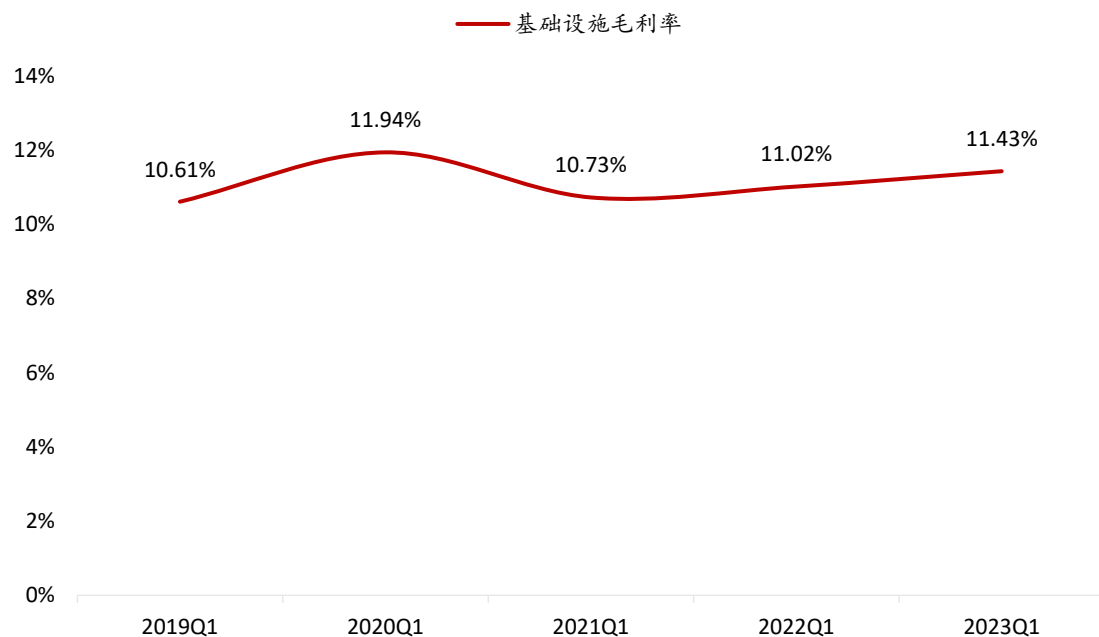


基础设施一季度归母净利润情况（2019-2023）

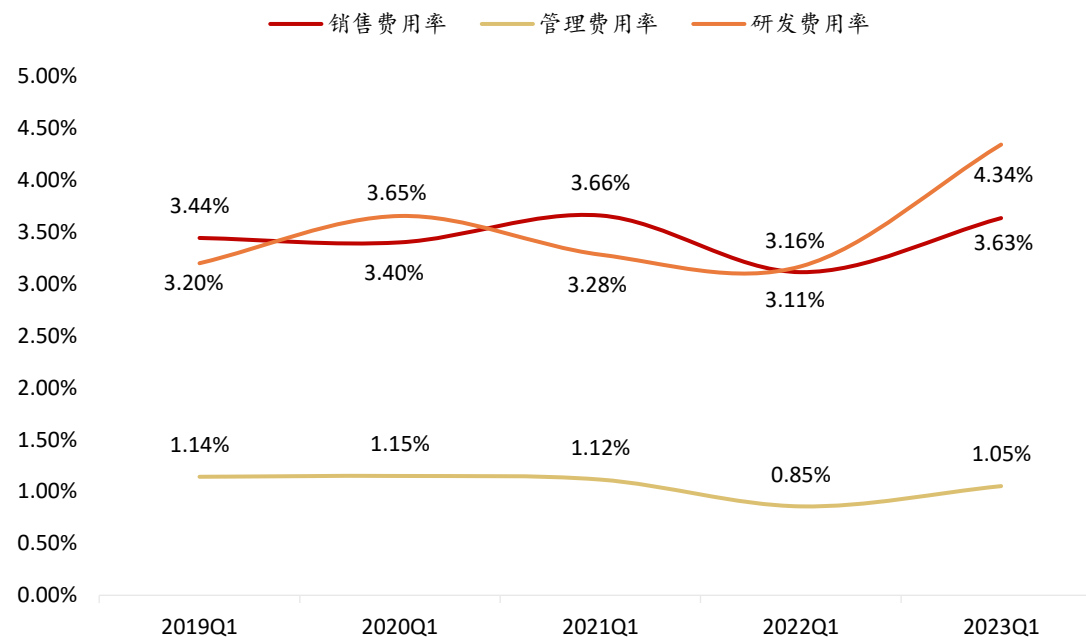


- 2023年Q1基础设施毛利率、三费费率小幅增加，毛利率达到11.43%，销售费用率、管理费用率和研发费用率分别为3.63%/1.05%/4.34%。
- 基础设施领域2019Q1-2023Q1毛利率整体保持稳定，在10%-12%范围内波动。
- 基础设施领域2019Q1-2023Q1整体保持稳定，销售费用率和研发费用率2023Q1增幅明显。

基础设施一季度毛利率情况（2019-2023）

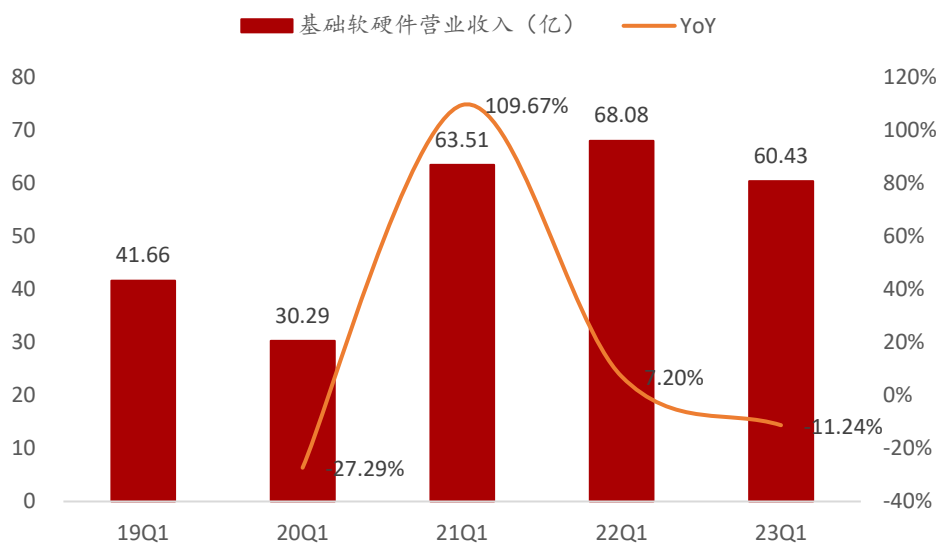


基础设施一季度三费费率情况（2019-2023）

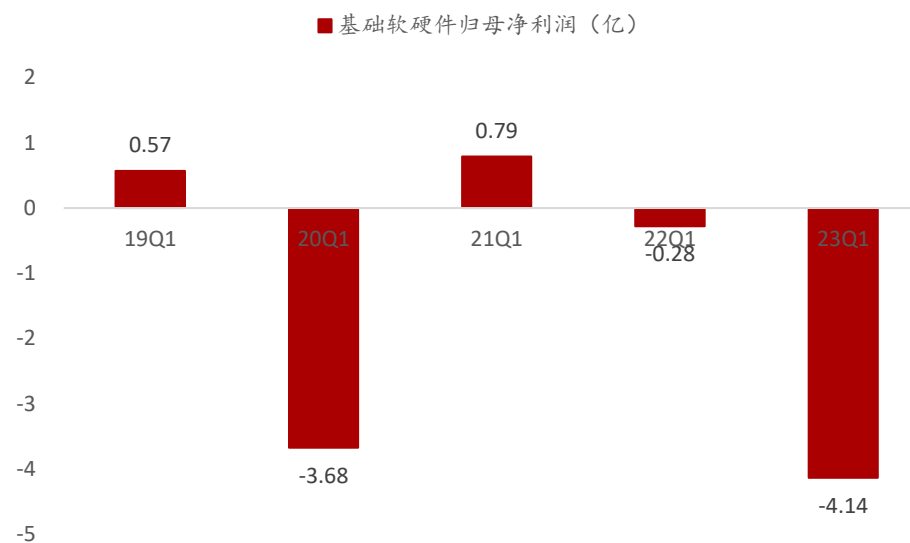


- 2023年Q1基础软硬件收入达到60.34亿元，同比减少11.24%，归母净利润达到-4.14亿元。
- 基础软硬件营收2019Q1-2023Q1稳步增加，从41.66亿元增加至60.43亿元，CAGR为9.75%。
- 基础软硬件2019Q1-2023Q1归母净利润整体呈波动态势，2019Q1归母净利润为0.57亿元，2023Q1归母净利润为-4.14亿元。

基础软硬件一季度收入情况（2019-2023）

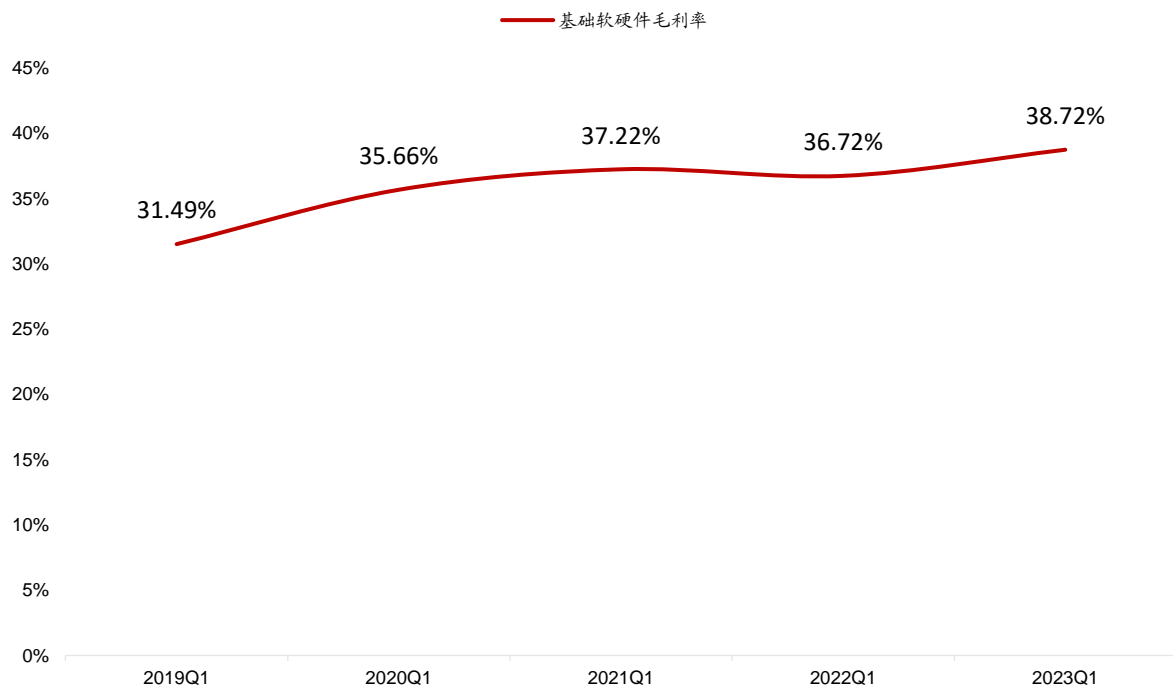


基础软硬件一季度归母净利润情况（2019-2023）

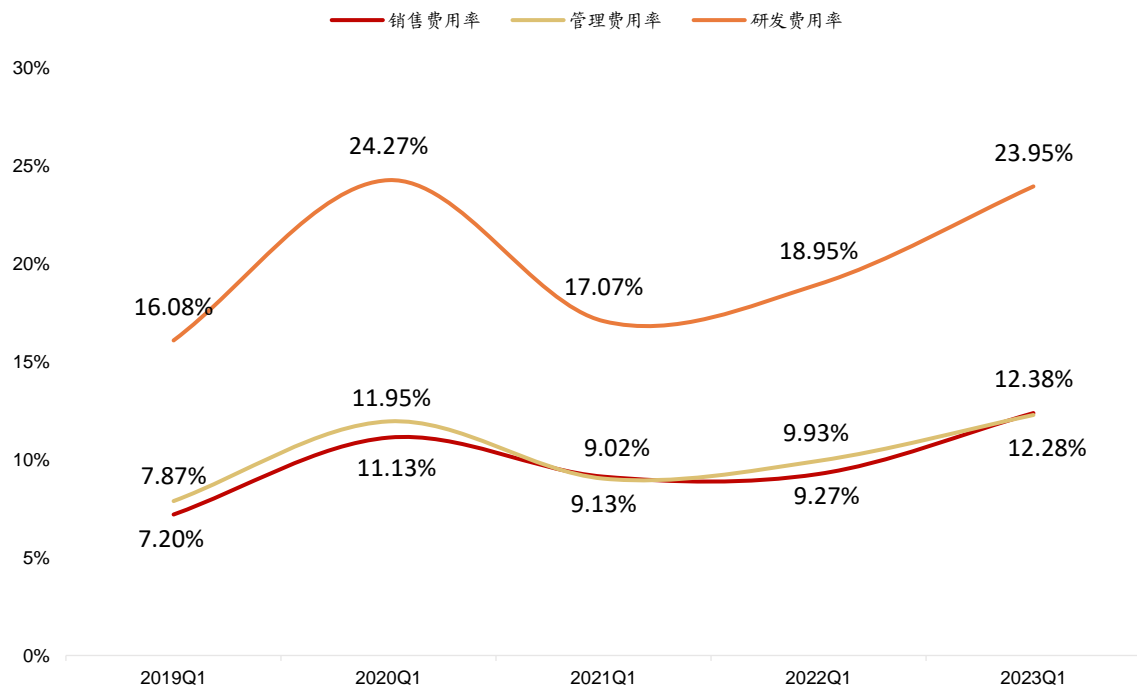


- 2023Q1基础软硬件毛利率和三费费率小幅增加，毛利率为38.72%，销售费用率、管理费用率和研发费用率分别为12.38%/12.28%/23.95%。
- 基础软硬件领域2019Q1-2023Q1毛利率稳中有升，三费费率整体呈上升趋势。

基础软硬件一季度毛利率情况（2019-2023）

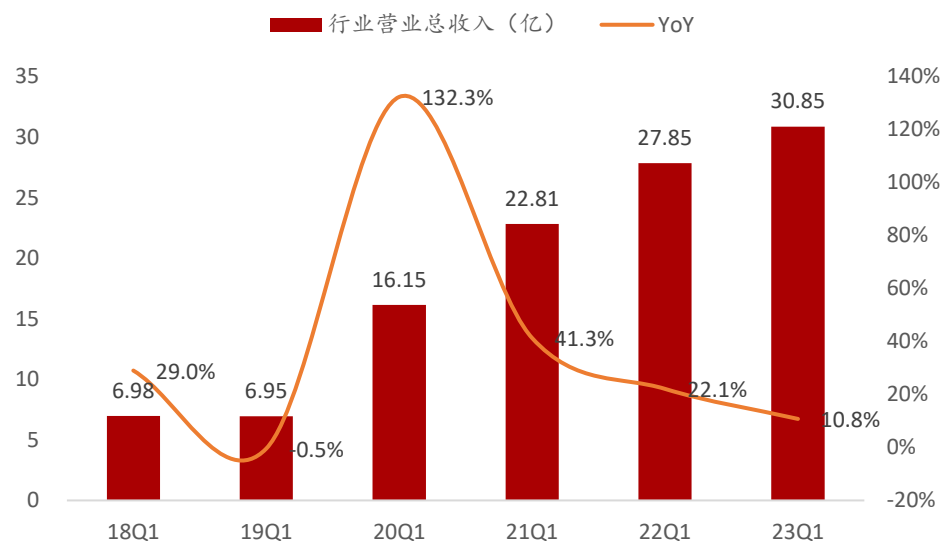


基础软硬件一季度三费费率情况（2019-2023）

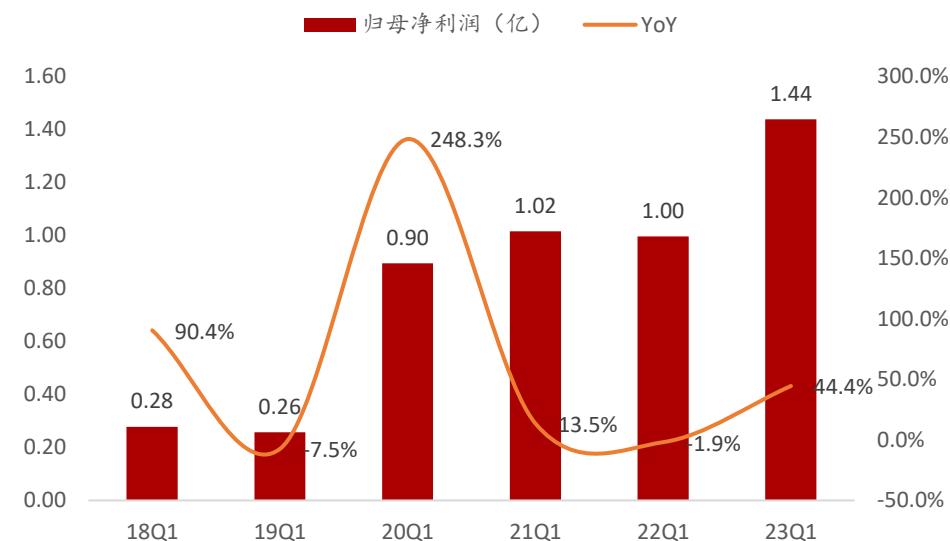


- 2023年Q1电力IT行业收入30.85亿元，同比增长10.8%，较去年同期增速放缓。2019年Q1至2023Q1行业收入规模持续增长。
- 2023年电力IT行业Q1归母净利润1.44亿元，同比增长44.4%。2022年Q1归母净利润1.00亿，较2021年Q1出现小幅下滑，判断主要是受疫情影响，随着疫情影响因素消除，2023年Q1行业归母净利润大幅增长，整体势头向好。
- 该板块公司主要面向电力方向，利用IT技术手段变革传统业务模式、服务模式已成为行业共识，随着疫情的放开和政策的推进，板块有望继续稳定发展。

电力IT行业一季度收入情况（2018-2023）

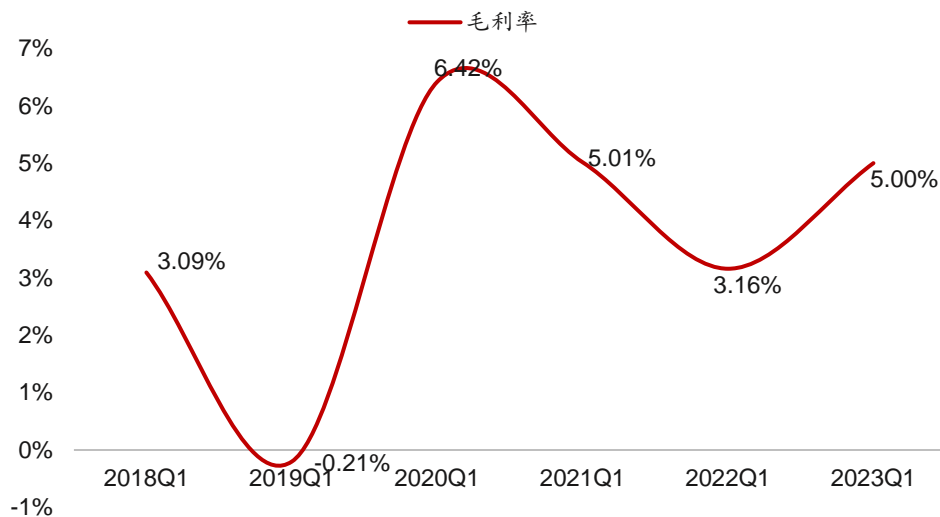


电力IT行业一季度归母净利润情况（2018-2023）

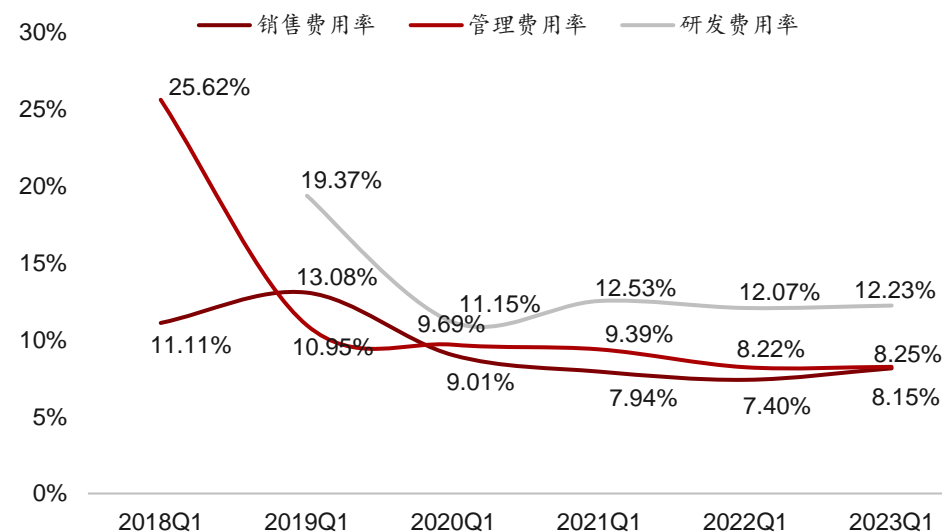


- 2023年电力IT行业Q1毛利率为5.00%，2018年至2023年期间，Q1毛利率在-0.21%-7.00%之间，相对较低。
- 2023年Q1电力IT行业销售费用率8.15%，管理费用率8.25%，研发费用率12.23%。
- 行业整体各项费率趋于稳定，2019年以来行业内厂商受益规模化效应，各项费率显著下降，未来有望持续推进精细化运营进程。

电力IT行业一季度毛利率情况（2018-2023）

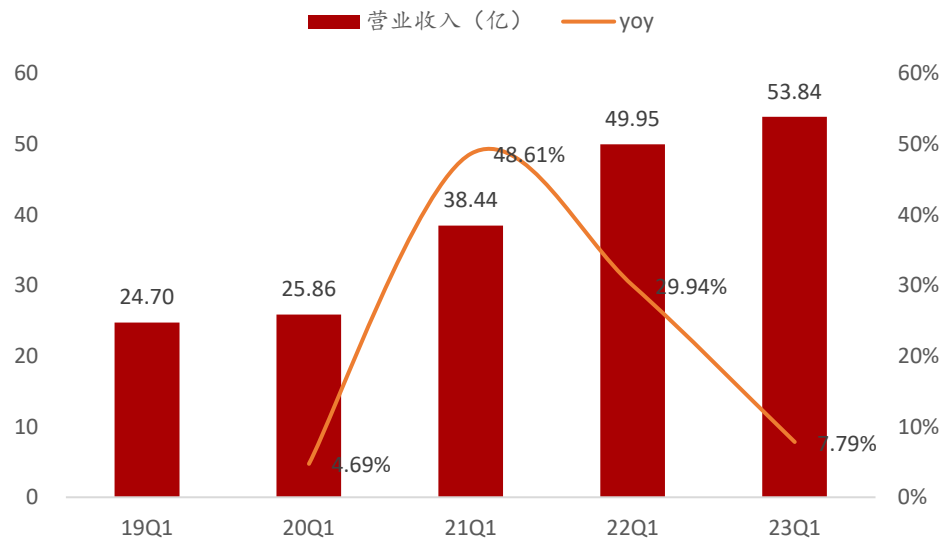


电力IT行业一季度费用率变化情况（2018-2023）

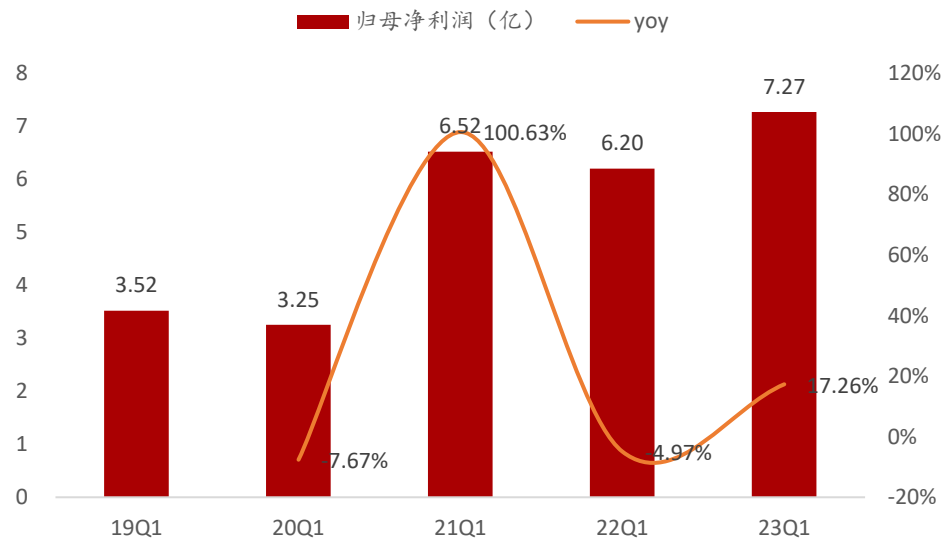


- 在数字化和国产化政策推动下，2023Q1年工业软件营收稳定增长，归母净利润涨势恢复。
- 近五年Q1的营收保持稳定增长。从2019Q1的24.7亿元增长到2023Q1的53.8亿元，CAGR为21.50%。2023Q1行业营业收入为53.8亿，较上年同期增长7.79%，其中柏楚电子受下游激光切割技术需求复苏迎来42.4%的显著增长。整体来看工业软件行业营收增长保持良好势头。
- 归母净利润在2022Q1受疫情影响小幅下降后，今年行业增速得以恢复。从2019Q1的3.52亿元增长到2023Q1的7.27亿元，CAGR为19.86%，略小于营业收入的复合增长率。2023Q1行业总的归母净利润为7.27亿，较上年同期增长17.26%，整体来看工业软件归母净利润增势良好。业绩出现分化：赛意信息由于加大销售和研发投入同比由盈转亏，维宏股份由于主要产品数控和伺服系统毛利率改善归母净利润实现429%的高速增长。

工业软件行业一季度收入情况（2019-2023）

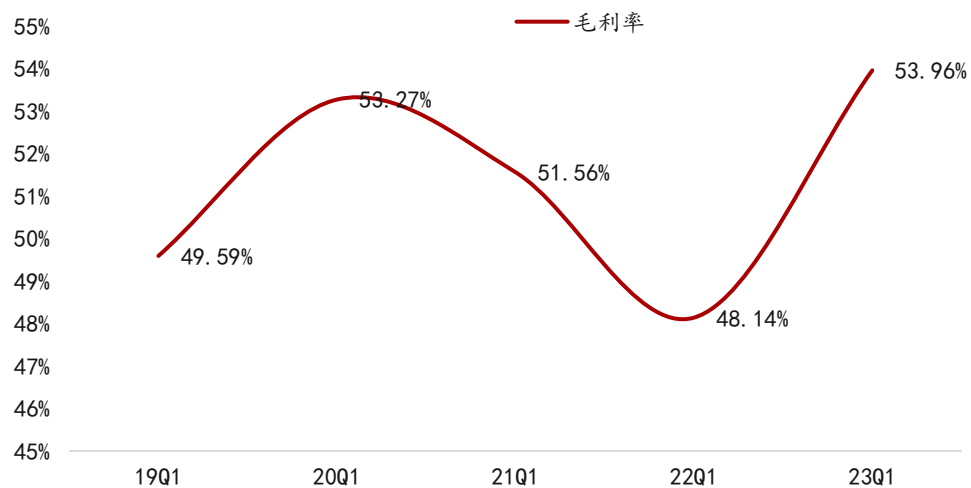


工业软件行业一季度归母净利润情况（2019-2023）

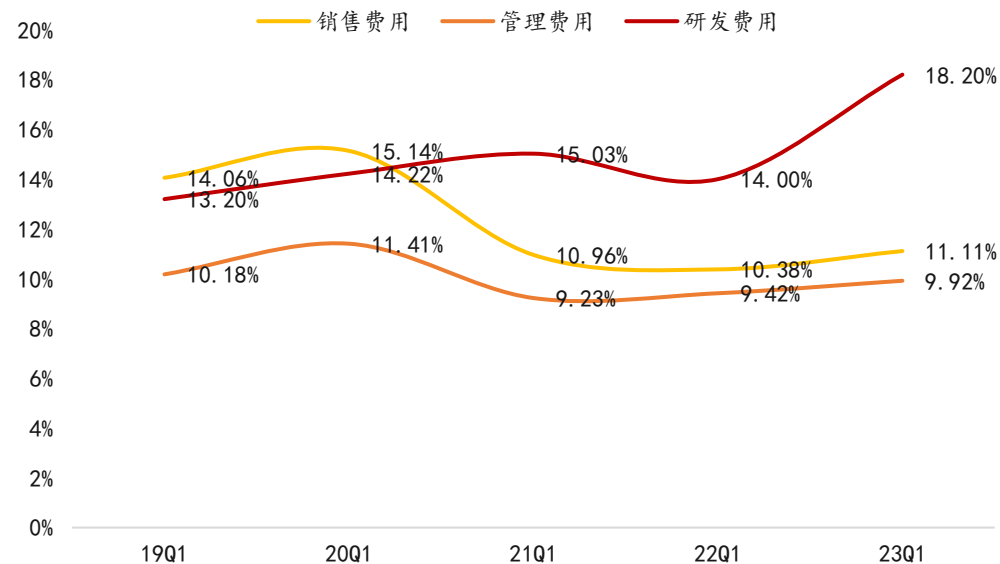


- 2023Q1行业毛利率增幅明显，研发费用率稳步提升，2022年底研发人员占比较去年出现小幅增长。
- 工业软件行业的毛利率维持在50%左右，2023Q1涨幅明显。近五年工业软件行业毛利率在48.14%-53.96%之间波动，业务模式产品化逐渐推进，2023Q1行业整体收入有小幅增长，整体成本有小幅减少，行业毛利率增长至53.96%，较去年同期上升5.82pct。
- 工业软件整体研发费用率平稳上升，销售费用率平稳下降，管理费用率在9.23%-11.41%之间波动。

工业软件行业一季度毛利率情况（2019-2023）



工业软件行业一季度三费率情况（2019-2023）



Q1机构持仓情况

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

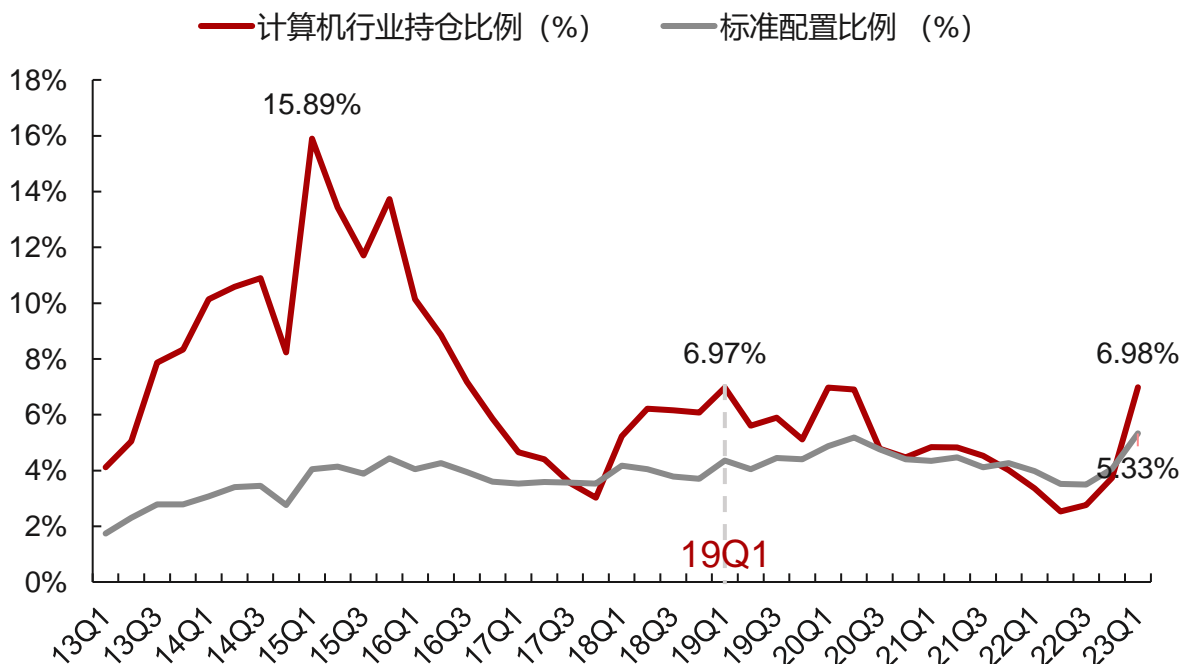
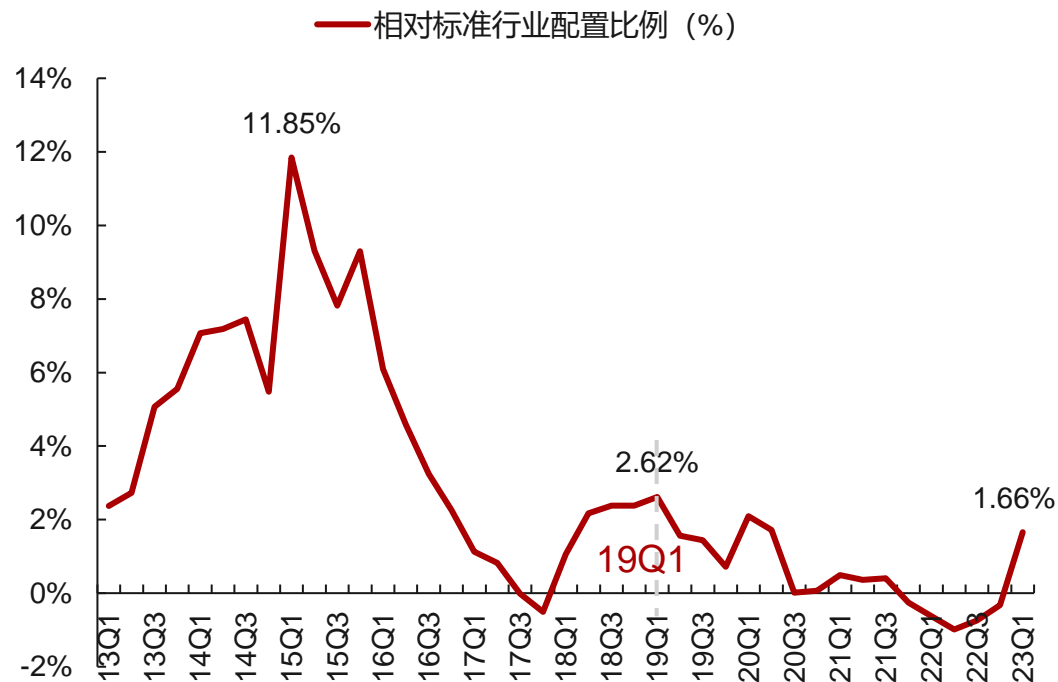


图2：相对标准行业配置比例



- 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比重为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

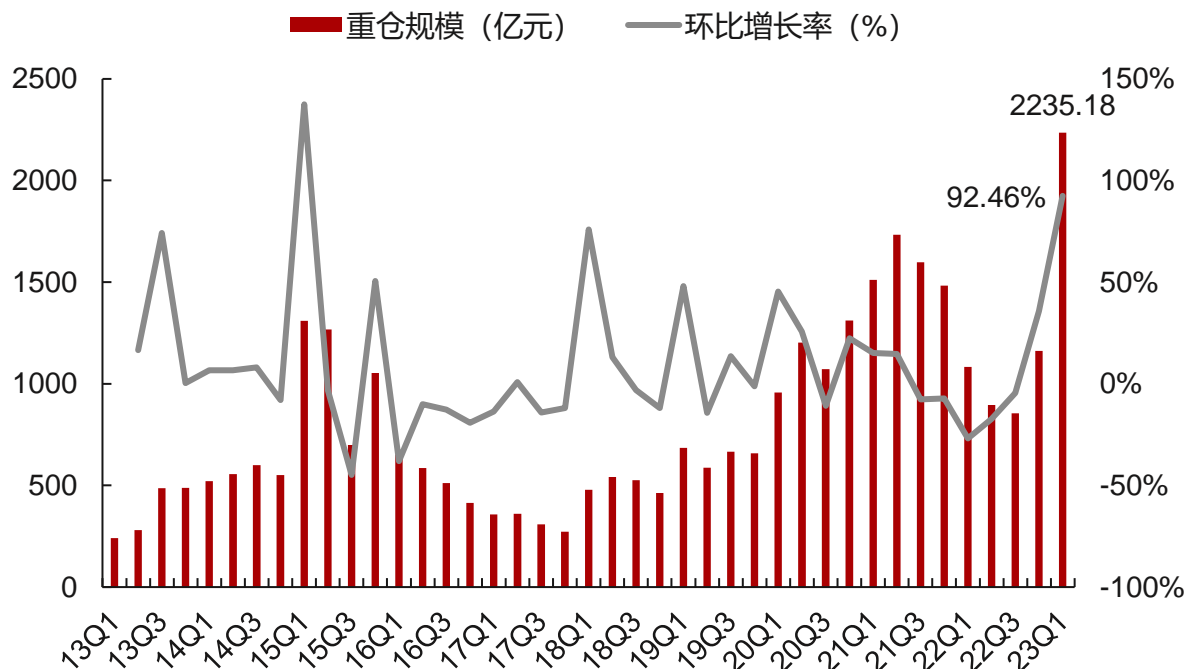
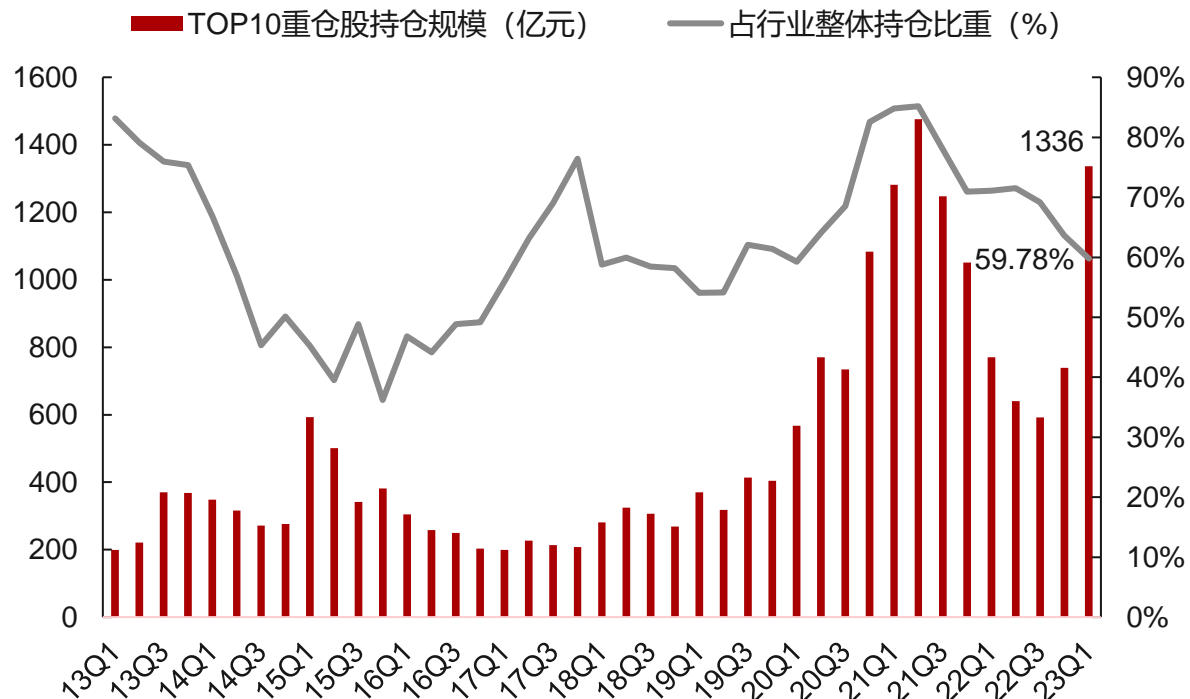


图4：前十大重仓股持仓规模情况



- 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)	Q1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	Q1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)	Q1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

➤ **宏观经济增长不及预期的风险：**

下游政企IT支出与宏观经济环境相关，若宏观经济增长出现不及预期的情况，下游需求将受到直接影响。

➤ **信创推进不及预期：**

信创产业推进受到政策落地情况、产品研发进度的影响。

➤ **国际环境恶化的风险：**

地缘政治摩擦升级、美联储加息等国际因素都会影响到产业发展和市场流动性。

➤ **行业竞争加剧的风险：**

计算行业整体趋势向好，但行业竞争加剧和格局变化可能会影响相关公司业绩。

➤ **行业数据筛选主观性的风险：**

行业数据存在主观筛选和划分，或存在实际情况与数据结论不一致的可能。

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>