

计算机行业2022年H1机构持仓分析：

行业维持低配，赛道集中度提升

www.swsc.com.cn

西南证券研究发展中心
计算机研究团队
2022年7月24日

分析师：王湘杰
执业证号：S1250521120002
邮箱：wxj@swsc.com.cn

联系人：叶泽佑
电话：13524424436
邮箱：yezy@swsc.com.cn

联系人：邓文鑫
电话：15123996370
邮箱：dwx@swsc.com.cn

■ 重仓市值环比略增，行业估值水平仍处低位：

从持仓绝对值看，2022年Q2计算机行业基金重仓股合计市值为806.6亿元，环比上升0.7%。上半年在宏观经济和疫情带来的防守型市场情绪影响下，计算机行业由于项目制以及终验法等原因，二季度实施交付与确收等环节受疫情影响严重，导致Q2业绩不佳且跟踪困难，投资者情绪上信心不足，半年报预期较为紊乱，行情波动或加大。从估值水平看，当前申万计算机指数动态PE为37x，远低于十年中位数58x，与2018年底部估值水平相当，接近2012年低位（30x），伴随“稳增长”流动性预期延续和复工复产的持续推进，部分公司有望迎来业绩拐点，板块具备一定安全边际和向上修复的潜力。

■ 持仓占比连续下滑，集中度有所提升：

从持仓占比看，2022年Q2公募基金重仓SW计算机板块的总市值占比为2.53%，环比下降0.30pp，配置比例连续3个季度下滑，仍处于低配状态。同时，前十大重仓股持仓市值占比达到70.1%，环比上升6.66pp，机构持仓集中度迎来提升。

■ 智能汽车为主线，龙头公司受机构增配：

按持仓市值看，前十大重仓股内部次序相较2022Q1变化较大，中科创达首次占据榜首，德赛西威上升至前二，四维图新、中科曙光取代深信服、金蝶国际进入榜单，智能汽车赛道景气高企，龙头企业纷纷获得机构增配。

伴随理想L9、问界M5发布和极氪001免费升级等行业明星车型事件的带动，智能座舱与自动驾驶的关注度进一步被点燃。从公司已发布的半年报业绩预告来看，中科创达预计2022H1收入同比增长45%，归母净利润同比增长40%-50%，总体表现略超市场预期，同时子公司畅行智驾获得高通入股，卡位优势得到进一步加强，自动驾驶产品的研发进度和获客进度均有望加速；四维图新预计2022H1收入同比增长10%~17%，预计归母净利润同比增长31%~47%，公司智芯、智驾、智云业务均取得突破，多层次发展向好。

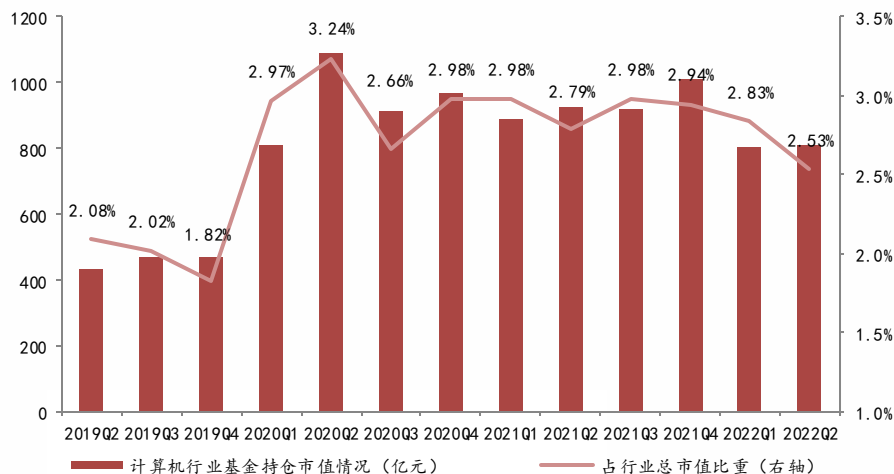
■ **风险提示：**疫情反复影响项目进展；宏观经济承压；原材料价格上涨；汇率波动风险；板块政策发生重大变化；研发进度不及预期等。

从公募基金持仓看



- 从绝对值看，2022年Q2计算机行业基金重仓股合计市值为806.6亿元，环比上升0.7%。
- 从占比看，2022年Q2公募基金重仓SW计算机板块的总市值占比为2.53%，环比下降0.30pp，配置比例连续3个季度下滑，仍处于低配状态。
- 前十大重仓股次序发生积极变化，集中度有所提升。按持仓市值看，前十大重仓股内部次序相较2022Q1变化较大，中科创达首次占据榜首，德赛西威上升至前二，四维图新、中科曙光取代深信服、金蝶国际进入榜单，智能汽车赛道景气高企，龙头企业纷纷获得机构增配；而纳思达、广联达下滑幅度较大。同时，前十大重仓股持仓市值占比达到70.1%，环比上升6.66pp，持仓集中度进一步上升。

计算机配置比例进一步下降



前十大重仓股（按市值）发生积极变化

排序	2021Q2	2021Q3	2021Q4	2022Q1	2022Q2	单季变动
1	深信服	广联达	恒生电子	纳思达	中科创达	↑2
2	广联达	深信服	广联达	广联达	德赛西威	↑4
3	恒生电子	恒生电子	纳思达	中科创达	恒生电子	↑1
4	金山办公	金山办公	中科创达	恒生电子	纳思达	↓3
5	中科创达	中科创达	深信服	金山办公	广联达	↓3
6	科大讯飞	金蝶国际	德赛西威	德赛西威	科大讯飞	↑1
7	金蝶国际	宝信软件	浪潮信息	科大讯飞	金山办公	↓2
8	用友网络	用友网络	金山办公	深信服	四维图新	新进入
9	宝信软件	安恒信息	金蝶国际	浪潮信息	中科曙光	新进入
10	卫宁健康	科大讯飞	卫宁健康	金蝶国际	浪潮信息	↓1

- ◆ **从持股基金的数量来看，公募基金数量前五的分别为：**中科创达（151支）、德赛西威（145支）、恒生电子（144支）、纳思达（117支）、广联达（108支），**基金数量增加前五支股票分别是：**中科创达（+48支）、纳思达（+37支）、指南针（+25支）、川发龙蟒（+17支）、恒生电子（+14支）。
- ◆ **从公募基金持仓总市值来看，持仓总市值排名前五分别是：**纳思达（107.5亿元）、中科创达（97.1亿元）、广联达（83.5亿元）、德赛西威（60.0亿元）、深信服（49.3亿元）；**变动情况来看，基金持仓市值增加前五分别为：**中科创达（+35.2亿元）、纳思达（+26.0亿元）、德赛西威（+15.5亿元）、深信服（+14.8亿元）、航天宏图（+5.2亿元）。
- ◆ **从公募基金持仓占比情况来看，1）持仓占流通股比例前五分别为：**中科创达（22.5%）、柏楚电子（22.4%）、航天宏图（19.3%）、安恒信息（18.7%）、纳思达（18.1%）；**2）持仓占总市值比例前五分别为：**中科创达（17.5%）、纳思达（15.0%）、安恒信息（13.5%）、广联达（12.9%）、创业慧康（12.5%）。

2022年Q2基金持仓情况

2022年Q2持股基金数量TOP20

代码	名称	持股基金数量		持股总市值(亿元)		流通股本占比		总股本占比		季度 涨跌幅	最新市值(亿元)	
		最新	季度变化	最新	季度变化	最新	季度变化	最新	季度变化		流通市 值	总市值
300496.SZ	中科创达	151	48	97.1	35.2	22.5%	3.6%	17.5%	2.8%	30%	432	555
002920.SZ	德赛西威	145	7	60.0	15.5	7.4%	1.0%	7.3%	1.0%	19%	814	822
600570.SH	恒生电子	144	14	49.1	-1.9	7.7%	-0.1%	7.7%	-0.1%	-7%	636	636
002180.SZ	纳思达	117	37	107.5	26.0	18.1%	-0.6%	15.0%	1.5%	17%	594	717
002410.SZ	广联达	108	-16	83.5	2.3	15.4%	-1.1%	12.9%	-0.9%	11%	541	648
002230.SZ	科大讯飞	82	-24	23.1	-14.1	2.7%	-1.2%	2.4%	-1.0%	-13%	867	958
688111.SH	金山办公	71	-2	35.7	-12.6	8.3%	-3.5%	3.9%	-1.7%	6%	430	909
002405.SZ	四维图新	69	-11	27.1	-4.7	8.0%	-2.1%	7.6%	-2.0%	7%	341	357
603019.SH	中科曙光	64	0	9.9	4.0	2.4%	1.0%	2.3%	1.0%	-1%	421	425
000977.SZ	浪潮信息	63	-20	12.4	-22.0	3.2%	-5.6%	3.2%	-5.5%	-4%	385	385
600845.SH	宝信软件	60	2	17.2	2.0	2.8%	0.0%	2.1%	0.0%	11%	614	830
300454.SZ	深信服	59	10	49.3	14.8	17.6%	6.1%	11.4%	4.0%	-5%	281	431
002268.SZ	卫士通	54	14	24.5	3.9	6.8%	1.4%	6.8%	1.4%	-5%	359	363
600588.SH	用友网络	44	-5	14.6	-1.6	2.1%	-0.1%	2.0%	-0.1%	-6%	704	746
0268.HK	金蝶国际	37	-2	31.2	-2.0	0.0%	0.0%	4.9%	-0.6%	8%	-	639
000938.SZ	紫光股份	34	4	7.2	2.3	1.3%	0.4%	1.3%	0.4%	2%	555	555
300033.SZ	同花顺	34	11	14.0	-2.8	5.4%	-1.1%	2.7%	-0.6%	-1%	262	517
300803.SZ	指南针	33	25	5.5	0.6	1.9%	0.9%	1.1%	0.5%	47%	130	239
688066.SH	航天宏图	29	5	17.8	5.2	19.3%	3.7%	12.2%	2.3%	18%	92	145
688188.SH	柏楚电子	22	-4	18.7	-2.8	22.4%	-15.2%	5.8%	-1.3%	4%	84	321

2022年Q2基金持仓情况

2022年Q2持股基金数量季度增加前20

代码	名称	持股基金数量		持股总市值(亿元)		流通股本占比		总股本占比		季度 涨跌幅	最新市值(亿元)	
		最新	季度变化	最新	季度变化	最新	季度变化	最新	季度变化		流通市 值	总市值
300496.SZ	中科创达	151	48	97.1	35.2	22.5%	3.6%	17.5%	2.8%	30%	432	555
002180.SZ	纳思达	117	37	107.5	26.0	18.1%	-0.6%	15.0%	1.5%	17%	594	717
300803.SZ	指南针	33	25	2.5	1.6	1.9%	0.9%	1.1%	0.5%	47%	130	239
002312.SZ	川发龙蟒	18	17	0.8	0.7	0.3%	0.3%	0.2%	0.2%	61%	232	305
600570.SH	恒生电子	144	14	49.1	-1.9	7.7%	-0.1%	7.7%	-0.1%	-7%	636	636
002268.SZ	卫士通	54	14	24.5	3.9	6.8%	1.4%	6.8%	1.4%	-5%	359	363
300033.SZ	同花顺	34	11	14.0	-2.8	5.4%	-1.1%	2.7%	-0.6%	-1%	262	517
3888.HK	金山软件	19	11	3.4	1.4	0.0%	0.0%	0.8%	0.2%	22%	-	419
300454.SZ	深信服	59	10	49.3	14.8	17.6%	6.1%	11.4%	4.0%	-5%	281	431
688083.SH	中望软件	10	8	0.4	-0.0	0.5%	-0.4%	0.2%	-0.1%	31%	92	182
002920.SZ	德赛西威	145	7	60.0	15.5	7.4%	1.0%	7.3%	1.0%	19%	814	822
688066.SH	航天宏图	29	5	17.8	5.2	19.3%	3.7%	12.2%	2.3%	18%	92	145
002153.SZ	石基信息	16	5	4.2	-2.3	2.1%	-3.1%	1.3%	-0.9%	8%	195	333
688023.SH	安恒信息	15	5	15.7	2.4	18.7%	3.3%	13.5%	3.2%	-9%	84	116
600536.SH	中国软件	9	5	0.7	-0.0	0.3%	-0.2%	0.3%	-0.1%	34%	261	268
000938.SZ	紫光股份	34	4	7.2	2.3	1.3%	0.4%	1.3%	0.4%	2%	555	555
300523.SZ	辰安科技	8	4	0.7	0.3	1.1%	0.4%	1.1%	0.4%	26%	65	65
688088.SH	虹软科技	7	4	0.8	0.3	0.9%	0.2%	0.6%	0.2%	8%	85	128
301117.SZ	佳缘科技	6	4	0.5	0.4	4.5%	3.8%	1.0%	0.8%	0%	11	52
0354.HK	中国软件国际	4	3	0.9	0.8	0.0%	0.0%	0.4%	0.3%	15%	-	246

2022年Q2基金持仓情况

2022年Q2持股基金数量季度减少前20

代码	名称	持股基金数量		持股总市值(亿元)		流通股本占比		总股本占比		季度 涨跌幅	最新市值(亿元)	
		最新	季度变化	最新	季度变化	最新	季度变化	最新	季度变化		流通市 值	总市值
002230.SZ	科大讯飞	82	-24	23.1	-14.1	2.7%	-1.2%	2.4%	-1.0%	-13%	867	958
000977.SZ	浪潮信息	63	-20	12.4	-22.0	3.2%	-5.6%	3.2%	-5.5%	-4%	385	385
002410.SZ	广联达	108	-16	83.5	2.3	15.4%	-1.1%	12.9%	-0.9%	11%	541	648
300253.SZ	卫宁健康	14	-13	7.3	-11.1	4.5%	-6.1%	3.9%	-5.2%	-7%	162	189
300682.SZ	朗新科技	10	-13	7.9	-6.7	3.1%	-4.0%	3.0%	-2.0%	-11%	256	264
002987.SZ	京北方	2	-13	0.6	-1.3	2.5%	-5.1%	1.0%	-1.2%	-25%	26	62
300451.SZ	创业慧康	18	-12	13.9	-0.1	14.5%	0.3%	12.5%	0.5%	-6%	96	112
601360.SH	三六零	5	-12	0.1	-1.2	0.0%	-0.2%	0.0%	-0.2%	-14%	609	609
002405.SZ	四维图新	69	-11	27.1	-4.7	8.0%	-2.1%	7.6%	-2.0%	7%	341	357
688232.SH	新点软件	8	-11	1.8	-0.6	6.6%	-2.1%	1.4%	-0.3%	-5%	26	124
300379.SZ	东方通	4	-11	0.2	-5.6	0.3%	-6.2%	0.3%	-5.8%	-18%	75	81
000997.SZ	新大陆	4	-9	0.1	-2.0	0.1%	-1.2%	0.1%	-1.1%	-20%	133	136
603039.SH	ST泛微	1	-9	0.7	-4.1	0.7%	-2.7%	0.7%	-2.7%	-33%	95	95
301185.SZ	鸥玛软件	1	-7	0.0	-0.0	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-10%	7	28
600588.SH	用友网络	44	-5	14.6	-1.6	2.1%	-0.1%	2.0%	-0.1%	-6%	704	746
688188.SH	柏楚电子	22	-4	18.7	-2.8	22.4%	-15.2%	5.8%	-1.3%	4%	84	321
688369.SH	致远互联	8	-4	3.4	1.5	12.5%	6.9%	9.6%	5.4%	-21%	27	35
600718.SH	东软集团	19	-3	2	5	2.3%	0.4%	2.2%	0.4%	-5%	138	143
603927.SH	中科软	9	-3	0.8	-0.9	0.8%	-0.7%	0.6%	-0.5%	-7%	106	138
002609.SZ	捷顺科技	5	-3	1.5	-1.2	4.4%	-2.3%	3.0%	-1.5%	-16%	35	50

2022年Q2基金持仓情况



2022年Q2基金持股市值TOP20

代码	名称	持股基金数量		持股总市值(亿元)		流通股本占比		总股本占比		季度涨跌幅	最新市值(亿元)	
		最新	季度变化	最新	季度变化	最新	季度变化	最新	季度变化		流通市值	总市值
002180.SZ	纳思达	117	37	107.5	26.0	18.1%	-0.6%	15.0%	1.5%	17%	594	717
300496.SZ	中科创达	151	48	97.1	35.2	22.5%	3.6%	17.5%	2.8%	30%	432	555
002410.SZ	广联达	108	-16	83.5	2.3	15.4%	-1.1%	12.9%	-0.9%	11%	541	648
002920.SZ	德赛西威	145	7	60.0	15.5	7.4%	1.0%	7.3%	1.0%	19%	814	822
300454.SZ	深信服	59	10	49.3	14.8	17.6%	6.1%	11.4%	4.0%	-5%	281	431
600570.SH	恒生电子	144	14	49.1	-1.9	7.7%	-0.1%	7.7%	-0.1%	-7%	636	636
688111.SH	金山办公	71	-2	35.7	-12.6	8.3%	-3.5%	3.9%	-1.7%	6%	430	909
0268.HK	金蝶国际	37	-2	31.2	-2.0	0.0%	0.0%	4.9%	-0.6%	8%	-	639
002405.SZ	四维图新	69	-11	27.1	-4.7	8.0%	-2.1%	7.6%	-2.0%	7%	341	357
002268.SZ	卫士通	54	14	24.5	3.9	6.8%	1.4%	6.8%	1.4%	-5%	359	363
002230.SZ	科大讯飞	82	-24	23.1	-14.1	2.7%	-1.2%	2.4%	-1.0%	-13%	867	958
688188.SH	柏楚电子	22	-4	18.7	-2.8	22.4%	-15.2%	5.8%	-1.3%	4%	84	321
688066.SH	航天宏图	29	5	17.8	5.2	19.3%	3.7%	12.2%	2.3%	18%	92	145
600845.SH	宝信软件	60	2	17.2	2.0	2.8%	0.0%	2.1%	0.0%	11%	614	830
688023.SH	安恒信息	15	5	15.7	2.4	18.7%	3.3%	13.5%	3.2%	-9%	84	116
600588.SH	用友网络	44	-5	14.6	-1.6	2.1%	-0.1%	2.0%	-0.1%	-6%	704	746
300033.SZ	同花顺	34	11	14.0	-2.8	5.4%	-1.1%	2.7%	-0.6%	-1%	262	517
300451.SZ	创业慧康	18	-12	9.9	-1.1	14.5%	0.3%	12.5%	0.5%	-6%	96	112
000977.SZ	浪潮信息	63	-20	12.4	-22.0	3.2%	-5.6%	3.2%	-5.5%	-4%	385	385
603019.SH	中科曙光	64	0	9.9	4.0	2.4%	1.0%	2.3%	1.0%	-1%	421	425

2022年Q2基金持仓情况

2022年Q2基金持股市值增加前20

代码	名称	持股基金数量		持股总市值(亿元)		流通股本占比		总股本占比		季度涨跌幅	最新市值(亿元)	
		最新	季度变化	最新	季度变化	最新	季度变化	最新	季度变化		流通市值	总市值
300496.SZ	中科创达	151	48	97.1	35.2	22.5%	3.6%	17.5%	2.8%	30%	432	555
002180.SZ	纳思达	117	37	107.5	26.0	18.1%	-0.6%	15.0%	1.5%	17%	594	717
002920.SZ	德赛西威	145	7	60.0	15.5	7.4%	1.0%	7.3%	1.0%	19%	814	822
300454.SZ	深信服	59	10	49.3	14.8	17.6%	6.1%	11.4%	4.0%	-5%	281	431
688066.SH	航天宏图	29	5	17.8	5.2	19.3%	3.7%	12.2%	2.3%	18%	92	145
603019.SH	中科曙光	64	0	9.9	4.0	2.4%	1.0%	2.3%	1.0%	-1%	421	425
002268.SZ	卫士通	54	14	24.5	3.9	6.8%	1.4%	6.8%	1.4%	-5%	359	363
688023.SH	安恒信息	15	5	15.7	2.4	18.7%	3.3%	13.5%	3.2%	-9%	84	116
000938.SZ	紫光股份	34	4	7.2	2.3	1.3%	0.4%	1.3%	0.4%	2%	555	555
002410.SZ	广联达	108	-16	83.5	2.3	15.4%	-1.1%	12.9%	-0.9%	11%	541	648
600845.SH	宝信软件	60	2	17.2	2.0	2.8%	0.0%	2.1%	0.0%	11%	614	830
300803.SZ	指南针	33	25	2.5	1.6	1.9%	0.9%	1.1%	0.5%	47%	130	239
688369.SH	致远互联	8	-4	3.4	1.5	12.5%	6.9%	9.6%	5.4%	-21%	27	35
3888.HK	金山软件	19	11	3.4	1.4	0.0%	0.0%	0.8%	0.2%	22%	-	419
002368.SZ	太极股份	4	2	0.9	0.9	0.9%	0.8%	0.8%	0.8%	-11%	110	111
688078.SH	龙软科技	4	2	1.5	0.9	8.2%	4.4%	4.1%	2.2%	20%	18	35
0354.HK	中国软件国际	4	3	0.9	0.8	0.0%	0.0%	0.4%	0.3%	15%	-	246
002312.SZ	川发龙蟒	18	17	.8	.7	0.3%	0.3%	0.2%	0.2%	61%	232	305
300996.SZ	普联软件	3	1	0.8	0.6	3.1%	1.6%	1.9%	1.5%	-11%	25	42
600718.SH	东软集团	19	-3	3.2	0.5	2.3%	0.4%	2.2%	0.4%	-5%	138	143

2022年Q2基金持仓情况

2022年Q2基金持股市值减少前20

代码	名称	持股基金数量		持股总市值(亿元)		流通股本占比		总股本占比		季度 涨跌幅	最新市值 (亿元)	
		最新	季度变化	最新	季度变化	最新	季度变化	最新	季度变化		流通市 值	总市值
000977.SZ	浪潮信息	63	-20	12.4	-22.0	3.2%	-5.6%	3.2%	-5.5%	-4%	385	385
002230.SZ	科大讯飞	82	-24	23.1	-14.1	2.7%	-1.2%	2.4%	-1.0%	-13%	867	958
688111.SH	金山办公	71	-2	35.7	-12.6	8.3%	-3.5%	3.9%	-1.7%	6%	430	909
300253.SZ	卫宁健康	14	-13	7.3	-11.1	4.5%	-6.1%	3.9%	-5.2%	-7%	162	189
300682.SZ	朗新科技	10	-13	7.9	-6.7	3.1%	-4.0%	3.0%	-2.0%	-11%	256	264
300379.SZ	东方通	4	-11	0.2	-5.6	0.3%	-6.2%	0.3%	-5.8%	-18%	75	81
002405.SZ	四维图新	69	-11	27.1	-4.7	8.0%	-2.1%	7.6%	-2.0%	7%	341	357
603039.SH	ST泛微	1	-9	0.7	-4.1	0.7%	-2.7%	0.7%	-2.7%	-33%	95	95
688188.SH	柏楚电子	22	-4	18.7	-2.8	22.4%	-15.2%	5.8%	-1.3%	4%	84	321
300033.SZ	同花顺	34	11	14.0	-2.8	5.4%	-1.1%	2.7%	-0.6%	-1%	262	517
002153.SZ	石基信息	16	5	4.2	-2.3	2.1%	-3.1%	1.3%	-0.9%	8%	195	333
0268.HK	金蝶国际	37	-2	31.2	-2.0	0.0%	0.0%	4.9%	-0.6%	8%	-	639
000997.SZ	新大陆	4	-9	0.1	-2.0	0.1%	-1.2%	0.1%	-1.1%	-20%	133	136
600570.SH	恒生电子	144	14	49.1	-1.9	7.7%	-0.1%	7.7%	-0.1%	-7%	636	636
600588.SH	用友网络	44	-5	14.6	-1.6	2.1%	-0.1%	2.0%	-0.1%	-6%	704	746
002987.SZ	京北方	2	-13	0.6	-1.3	2.5%	-5.1%	1.0%	-1.2%	-25%	26	62
601360.SH	三六零	5	-12	0.1	-1.2	0.0%	-0.2%	0.0%	-0.2%	-14%	609	609
002609.SZ	捷顺科技	5	-3	1.5	-1.2	4.4%	-2.3%	3.0%	-1.5%	-16%	35	50
688208.SH	道通科技	3	-3	0.2	-1.1	0.2%	-1.0%	0.1%	-0.6%	-17%	90	148
002777.SZ	久远银海	6	-1	2.7	-0.9	4.7%	-3.2%	4.6%	-1.3%	-3%	57	59

2022年Q2基金持仓情况

2022年Q2基金持股流通股本占比TOP20

代码	名称	持股基金数量		持股总市值(亿元)		流通股本占比		总股本占比		季度 涨跌幅	最新市值 (亿元)	
		最新	季度变化	最新	季度变化	最新	季度变化	最新	季度变化		流通市 值	总市值
300496.SZ	中科创达	151	48	97.1	35.2	22.5%	3.6%	17.5%	2.8%	30%	432	555
688188.SH	柏楚电子	22	-4	18.7	-2.8	22.4%	-15.2%	5.8%	-1.3%	4%	84	321
688066.SH	航天宏图	29	5	17.8	5.2	19.3%	3.7%	12.2%	2.3%	18%	92	145
688023.SH	安恒信息	15	5	15.7	2.4	18.7%	3.3%	13.5%	3.2%	-9%	84	116
002180.SZ	纳思达	117	37	107.5	26.0	18.1%	-0.6%	15.0%	1.5%	17%	594	717
300454.SZ	深信服	59	10	49.3	14.8	17.6%	6.1%	11.4%	4.0%	-5%	281	431
002410.SZ	广联达	108	-16	83.5	2.3	15.4%	-1.1%	12.9%	-0.9%	11%	541	648
300451.SZ	创业慧康	18	-12	13.9	-0.1	14.5%	0.3%	12.5%	0.5%	-6%	96	112
688369.SH	致远互联	8	-4	3.4	1.5	12.5%	6.9%	9.6%	5.4%	-21%	27	35
300687.SZ	赛意信息	17	-2	6.2	-0.6	8.8%	-2.0%	6.7%	-0.6%	-4%	70	92
688111.SH	金山办公	71	-2	35.7	-12.6	8.3%	-3.5%	3.9%	-1.7%	6%	430	909
688078.SH	龙软科技	4	2	1.5	0.9	8.2%	4.4%	4.1%	2.2%	20%	18	35
002405.SZ	四维图新	69	-11	27.1	-4.7	8.0%	-2.1%	7.6%	-2.0%	7%	341	357
600570.SH	恒生电子	144	14	49.1	-1.9	7.7%	-0.1%	7.7%	-0.1%	-7%	636	636
300659.SZ	中孚信息	3	1	2.5	-0.5	7.7%	0.4%	5.2%	0.3%	-22%	33	48
002920.SZ	德赛西威	145	7	60.0	15.5	7.4%	1.0%	7.3%	1.0%	19%	814	822
002268.SZ	卫士通	54	14	24.5	3.9	6.8%	1.4%	6.8%	1.4%	-5%	359	363
688232.SH	新点软件	8	-11	8	-6	6.6%	-2.1%	1.4%	-0.3%	-5%	26	124
300525.SZ	博思软件	1	-2	3.9	0.1	5.6%	-0.1%	4.5%	-0.1%	6%	69	86
300033.SZ	同花顺	34	11	14.0	-2.8	5.4%	-1.1%	2.7%	-0.6%	-1%	262	517

2022年Q2基金持仓情况

2022年Q2基金持股流通股本占比增加前20

代码	名称	持股基金数量		持股总市值(亿元)		流通股本占比		总股本占比		季度涨跌幅	最新市值(亿元)	
		最新	季度变化	最新	季度变化	最新	季度变化	最新	季度变化		流通市值	总市值
688369.SH	致远互联	8	-4	3.4	1.5	12.5%	6.9%	9.6%	5.4%	-21%	27	35
300454.SZ	深信服	59	10	49.3	14.8	17.6%	6.1%	11.4%	4.0%	-5%	281	431
688078.SH	龙软科技	4	2	1.5	0.9	8.2%	4.4%	4.1%	2.2%	20%	18	35
301117.SZ	佳缘科技	6	4	0.5	0.4	4.5%	3.8%	1.0%	0.8%	0%	11	52
688066.SH	航天宏图	29	5	17.8	5.2	19.3%	3.7%	12.2%	2.3%	18%	92	145
300496.SZ	中科创达	151	48	97.1	35.2	22.5%	3.6%	17.5%	2.8%	30%	432	555
688023.SH	安恒信息	15	5	15.7	2.4	18.7%	3.3%	13.5%	3.2%	-9%	84	116
688296.SH	和达科技	1	-2	0.2	0.1	3.6%	1.6%	0.8%	0.4%	-14%	7	28
300996.SZ	普联软件	3	1	0.8	0.6	3.1%	1.6%	1.9%	1.5%	-11%	25	42
002268.SZ	卫士通	54	14	24.5	3.9	6.8%	1.4%	6.8%	1.4%	-5%	359	363
688258.SH	卓易信息	1	1	0.2	0.2	1.1%	1.1%	0.6%	0.6%	15%	15	30
603019.SH	中科曙光	64	0	9.9	4.0	2.4%	1.0%	2.3%	1.0%	-1%	421	425
002920.SZ	德赛西威	145	7	60.0	15.5	7.4%	1.0%	7.3%	1.0%	19%	814	822
300803.SZ	指南针	33	25	2.5	1.6	1.9%	0.9%	1.1%	0.5%	47%	130	239
002368.SZ	太极股份	4	2	0.9	0.9	0.9%	0.8%	0.8%	0.8%	-11%	110	111
600797.SH	浙大网新	2	1	0.3	0.3	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	-13%	61	61
002376.SZ	新北洋	6	1	1.9	0.1	3.8%	0.5%	3.7%	0.5%	-3%	49	51
000938.SZ	紫光股份	34	4	7.2	2.3	1.3%	0.4%	1.3%	0.4%	2%	555	555
603138.SH	海量数据	1	1	0.2	0.2	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%	-22%	38	39
600718.SH	东软集团	19	-3	3.2	0.5	2.3%	0.4%	2.2%	0.4%	-5%	138	143

2022年Q2基金持仓情况

2022年Q2基金持股流通股本占比增加前20

代码	名称	持股基金数量		持股总市值(亿元)		流通股本占比		总股本占比		季度涨跌幅	最新市值(亿元)	
		最新	季度变化	最新	季度变化	最新	季度变化	最新	季度变化		流通市值	总市值
688188.SH	柏楚电子	22	-4	18.7	-2.8	22.4%	-15.2%	5.8%	-1.3%	4%	84	321
300379.SZ	东方通	4	-11	0.2	-5.6	0.3%	-6.2%	0.3%	-5.8%	-18%	75	81
300253.SZ	卫宁健康	14	-13	7.3	-11.1	4.5%	-6.1%	3.9%	-5.2%	-7%	162	189
000977.SZ	浪潮信息	63	-20	12.4	-22.0	3.2%	-5.6%	3.2%	-5.5%	-4%	385	385
688201.SH	信安世纪	2	0	0.4	-0.1	2.2%	-5.3%	1.0%	-0.1%	-13%	20	46
002987.SZ	京北方	2	-13	0.6	-1.3	2.5%	-5.1%	1.0%	-1.2%	-25%	26	62
300682.SZ	朗新科技	10	-13	7.9	-6.7	3.1%	-4.0%	3.0%	-2.0%	-11%	256	264
688111.SH	金山办公	71	-2	35.7	-12.6	8.3%	-3.5%	3.9%	-1.7%	6%	430	909
002777.SZ	久远银海	6	-1	2.7	-0.9	4.7%	-3.2%	4.6%	-1.3%	-3%	57	59
002153.SZ	石基信息	16	5	4.2	-2.3	2.1%	-3.1%	1.3%	-0.9%	8%	195	333
603039.SH	ST泛微	1	-9	0.7	-4.1	0.7%	-2.7%	0.7%	-2.7%	-33%	95	95
002609.SZ	捷顺科技	5	-3	1.5	-1.2	4.4%	-2.3%	3.0%	-1.5%	-16%	35	50
002405.SZ	四维图新	69	-11	27.1	-4.7	8.0%	-2.1%	7.6%	-2.0%	7%	341	357
301221.SZ	光庭信息	6	1	0.0	-0.3	0.2%	-2.1%	0.0%	-0.5%	2%	15	60
688232.SH	新点软件	8	-11	1.8	-0.6	6.6%	-2.1%	1.4%	-0.3%	-5%	26	124
300687.SZ	赛意信息	17	-2	6.2	-0.6	8.8%	-2.0%	6.7%	-0.6%	-4%	70	92
688058.SH	宝兰德	5	-2	0.7	-0.1	4.3%	-1.6%	2.4%	0.1%	-19%	17	30
002230.SZ	科大讯飞	82	-24	23.1	-14.1	2.7%	-1.2%	2.4%	-1.0%	-13%	867	958
000997.SZ	新大陆	4	-9	0.1	-2.0	0.1%	-1.2%	0.1%	-1.1%	-20%	133	136
002410.SZ	广联达	108	-16	83.5	2.3	15.4%	-1.1%	12.9%	-0.9%	11%	541	648

2022年Q2基金持仓情况

2022年Q2基金持股总市值占比TOP20

代码	名称	持股基金数量		持股总市值(亿元)		流通股本占比		总股本占比		季度 涨跌幅	最新市值 (亿元)	
		最新	季度变化	最新	季度变化	最新	季度变化	最新	季度变化		流通市 值	总市值
300496.SZ	中科创达	151	48	97.1	35.2	22.5%	3.6%	17.5%	2.8%	30%	432	555
002180.SZ	纳思达	117	37	107.5	26.0	18.1%	-0.6%	15.0%	1.5%	17%	594	717
688023.SH	安恒信息	15	5	15.7	2.4	18.7%	3.3%	13.5%	3.2%	-9%	84	116
002410.SZ	广联达	108	-16	83.5	2.3	15.4%	-1.1%	12.9%	-0.9%	11%	541	648
300451.SZ	创业慧康	18	-12	13.9	-0.1	14.5%	0.3%	12.5%	0.5%	-6%	96	112
688066.SH	航天宏图	29	5	17.8	5.2	19.3%	3.7%	12.2%	2.3%	18%	92	145
300454.SZ	深信服	59	10	49.3	14.8	17.6%	6.1%	11.4%	4.0%	-5%	281	431
688369.SH	致远互联	8	-4	3.4	1.5	12.5%	6.9%	9.6%	5.4%	-21%	27	35
600570.SH	恒生电子	144	14	49.1	-1.9	7.7%	-0.1%	7.7%	-0.1%	-7%	636	636
002405.SZ	四维图新	69	-11	27.1	-4.7	8.0%	-2.1%	7.6%	-2.0%	7%	341	357
002920.SZ	德赛西威	145	7	60.0	15.5	7.4%	1.0%	7.3%	1.0%	19%	814	822
002268.SZ	卫士通	54	14	24.5	3.9	6.8%	1.4%	6.8%	1.4%	-5%	359	363
300687.SZ	赛意信息	17	-2	6.2	-0.6	8.8%	-2.0%	6.7%	-0.6%	-4%	70	92
688188.SH	柏楚电子	22	-4	18.7	-2.8	22.4%	-15.2%	5.8%	-1.3%	4%	84	321
300659.SZ	中孚信息	3	1	2.5	-0.5	7.7%	0.4%	5.2%	0.3%	-22%	33	48
0268.HK	金蝶国际	37	-2	31.2	-2.0	0.0%	0.0%	4.9%	-0.6%	8%	-	639
002777.SZ	久远银海	6	-1	2.7	-0.9	4.7%	-3.2%	4.6%	-1.3%	-3%	57	59
300525.SZ	博思软件	1	-2	9	1	5.6%	-0.1%	4.5%	-0.1%	6%	69	86
688078.SH	龙软科技	4	2	1.5	0.9	8.2%	4.4%	4.1%	2.2%	20%	18	35
300369.SZ	绿盟科技	3	-2	3.4	-0.7	4.4%	-0.1%	4.1%	-0.1%	-14%	77	84

2022年Q2基金持仓情况

2022年Q2基金持股总市值占比增加前20

代码	名称	持股基金数量		持股总市值(亿元)		流通股本占比		总股本占比		季度 涨跌幅	最新市值 (亿元)	
		最新	季度变化	最新	季度变化	最新	季度变化	最新	季度变化		流通市 值	总市值
688369.SH	致远互联	8	-4	3.4	1.5	12.5%	6.9%	9.6%	5.4%	-21%	27	35
300454.SZ	深信服	59	10	49.3	14.8	17.6%	6.1%	11.4%	4.0%	-5%	281	431
688023.SH	安恒信息	15	5	15.7	2.4	18.7%	3.3%	13.5%	3.2%	-9%	84	116
300496.SZ	中科创达	151	48	97.1	35.2	22.5%	3.6%	17.5%	2.8%	30%	432	555
688066.SH	航天宏图	29	5	17.8	5.2	19.3%	3.7%	12.2%	2.3%	18%	92	145
688078.SH	龙软科技	4	2	1.5	0.9	8.2%	4.4%	4.1%	2.2%	20%	18	35
300996.SZ	普联软件	3	1	0.8	0.6	3.1%	1.6%	1.9%	1.5%	-11%	25	42
002180.SZ	纳思达	117	37	107.5	26.0	18.1%	-0.6%	15.0%	1.5%	17%	594	717
002268.SZ	卫士通	54	14	24.5	3.9	6.8%	1.4%	6.8%	1.4%	-5%	359	363
603019.SH	中科曙光	64	0	9.9	4.0	2.4%	1.0%	2.3%	1.0%	-1%	421	425
002920.SZ	德赛西威	145	7	60.0	15.5	7.4%	1.0%	7.3%	1.0%	19%	814	822
002368.SZ	太极股份	4	2	0.9	0.9	0.9%	0.8%	0.8%	0.8%	-11%	110	111
301117.SZ	佳缘科技	6	4	0.5	0.4	4.5%	3.8%	1.0%	0.8%	0%	11	52
688258.SH	卓易信息	1	1	0.2	0.2	1.1%	1.1%	0.6%	0.6%	15%	15	30
002376.SZ	新北洋	6	1	1.9	0.1	3.8%	0.5%	3.7%	0.5%	-3%	49	51
300451.SZ	创业慧康	18	-12	13.9	-0.1	14.5%	0.3%	12.5%	0.5%	-6%	96	112
300803.SZ	指南针	33	25	2.5	1.6	1.9%	0.9%	1.1%	0.5%	47%	130	239
600797.SH	浙大网新	2	1	0.3	0.3	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	-13%	61	61
000938.SZ	紫光股份	34	4	7.2	2.3	1.3%	0.4%	1.3%	0.4%	2%	555	555
603138.SH	海量数据	1	1	0.2	0.2	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%	-22%	38	39

2022年Q2基金持仓情况

2022年Q2基金持股总市值占比减少前20

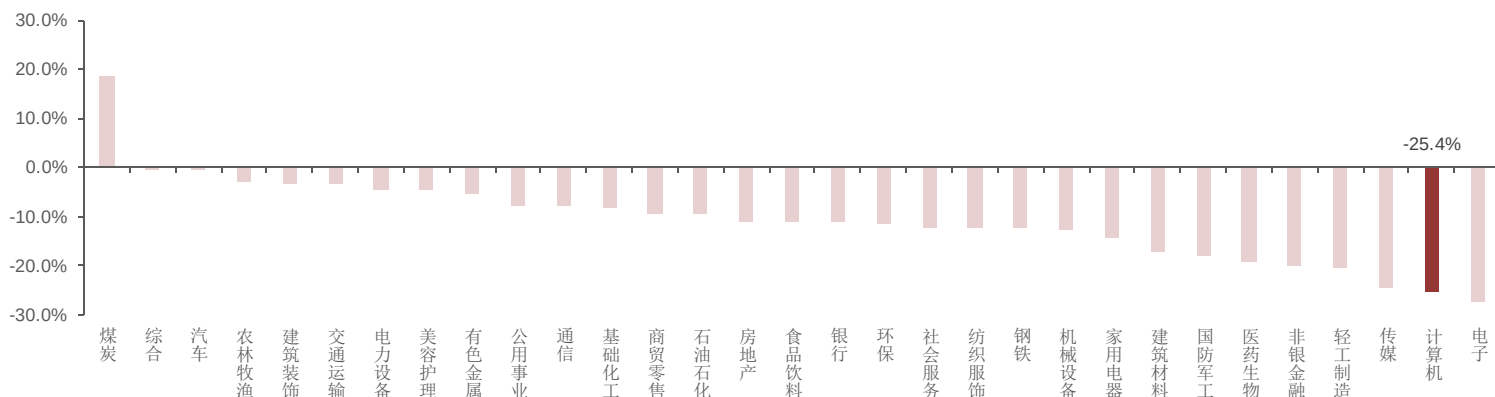
代码	名称	持股基金数量		持股总市值(亿元)		流通股本占比		总股本占比		季度涨跌幅	最新市值(亿元)	
		最新	季度变化	最新	季度变化	最新	季度变化	最新	季度变化		流通市值	总市值
300379.SZ	东方通	4	-11	0.2	-5.6	0.3%	-6.2%	0.3%	-5.8%	-18%	75	81
000977.SZ	浪潮信息	63	-20	12.4	-22.0	3.2%	-5.6%	3.2%	-5.5%	-4%	385	385
300253.SZ	卫宁健康	14	-13	7.3	-11.1	4.5%	-6.1%	3.9%	-5.2%	-7%	162	189
603039.SH	ST泛微	1	-9	0.7	-4.1	0.7%	-2.7%	0.7%	-2.7%	-33%	95	95
300682.SZ	朗新科技	10	-13	7.9	-6.7	3.1%	-4.0%	3.0%	-2.0%	-11%	256	264
002405.SZ	四维图新	69	-11	27.1	-4.7	8.0%	-2.1%	7.6%	-2.0%	7%	341	357
688111.SH	金山办公	71	-2	35.7	-12.6	8.3%	-3.5%	3.9%	-1.7%	6%	430	909
002609.SZ	捷顺科技	5	-3	1.5	-1.2	4.4%	-2.3%	3.0%	-1.5%	-16%	35	50
688188.SH	柏楚电子	22	-4	18.7	-2.8	22.4%	-15.2%	5.8%	-1.3%	4%	84	321
002777.SZ	久远银海	6	-1	2.7	-0.9	4.7%	-3.2%	4.6%	-1.3%	-3%	57	59
002987.SZ	京北方	2	-13	0.6	-1.3	2.5%	-5.1%	1.0%	-1.2%	-25%	26	62
000997.SZ	新大陆	4	-9	0.1	-2.0	0.1%	-1.2%	0.1%	-1.1%	-20%	133	136
002230.SZ	科大讯飞	82	-24	23.1	-14.1	2.7%	-1.2%	2.4%	-1.0%	-13%	867	958
002153.SZ	石基信息	16	5	4.2	-2.3	2.1%	-3.1%	1.3%	-0.9%	8%	195	333
002410.SZ	广联达	108	-16	83.5	2.3	15.4%	-1.1%	12.9%	-0.9%	11%	541	648
300687.SZ	赛意信息	17	-2	6.2	-0.6	8.8%	-2.0%	6.7%	-0.6%	-4%	70	92
0268.HK	金蝶国际	37	-2	31.2	-2.0	0.0%	0.0%	4.9%	-0.6%	8%	-	639
688208.SH	道通科技	3	-3	2	-1	0.2%	-1.0%	0.1%	-0.6%	-17%	90	148
300033.SZ	同花顺	34	11	14.0	-2.8	5.4%	-1.1%	2.7%	-0.6%	-1%	262	517
603927.SH	中科软	9	-3	0.8	-0.9	0.8%	-0.7%	0.6%	-0.5%	-7%	106	138

板块估值已进入十年来底部

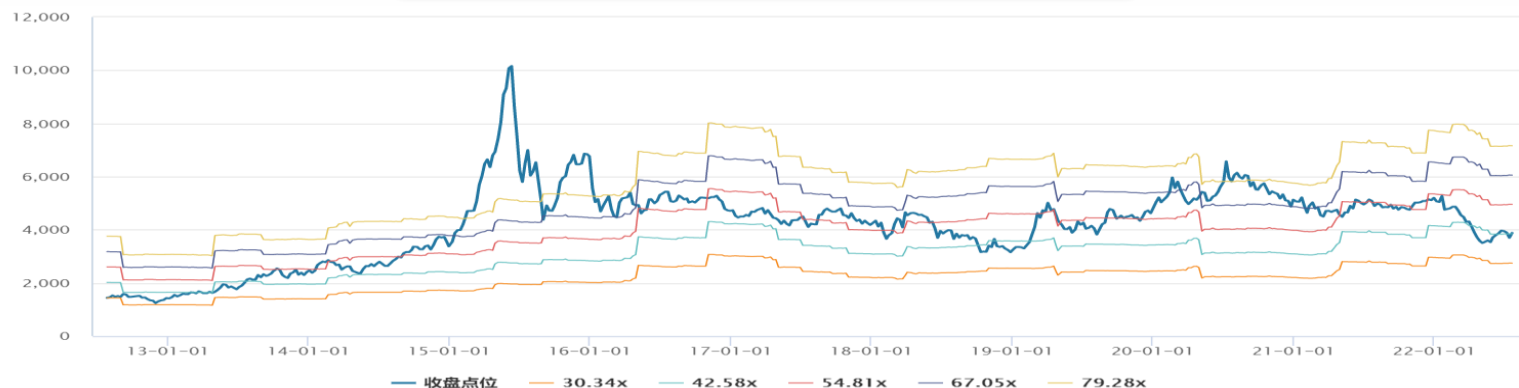
■ 板块估值已接近2012年、2018年最低点：

当前申万计算机指数动态PE为37倍，远低于10年均值58倍，与2018年底部估值水平相当，接近2012年低位（30X），具备一定安全边际和向上修复的潜力。

年初至今，计算机板块跌幅居前



板块估值已进入2013年以来最低区间



■ 半年报行情或加大波动，中期可适度乐观：

1) 大部分计算机公司的业务主要为面向B端企业的生意，下游企业需求和项目的交付、回款均受疫情反复、外围加息缩表、宏观经济下行、人民币贬值等多重因素影响，且大部分企业在2021年选择加大人员投入，费用支出存在刚性，导致Q2业绩不佳且跟踪困难，市场预期较为紊乱，投资者情绪上信心不足，容易诱发板块和行业间的迅速调仓。在此情况下，我们认为短期内“业绩为王” > “星辰大海”，智能汽车和智能电网两个赛道仍旧维持高景气度，具备一定的逆周期向上属性。

- **智能汽车（景气度高企，长期趋势向上）**：伴随理想L9、问界M5发布和极氪001免费升级等行业明星车型事件的带动，智能座舱与自动驾驶的景气度进一步提升，相关龙头标的H1业绩延续高增。建议关注：中科创达、德赛西威、四维图新等。
- **智能电网（疫情弱敏感，业绩确定性强）**：储能、光伏、风电等赛道从去年预期驱动变为今年的兑现驱动，产业链开始纵深演绎。建议关注：朗新科技、远光软件、国网信通、南网科技等。

2) 中期视角看，部分赛道由于项目制以及终验法等原因，二季度实施交付与确收等环节受疫情影响严重，但下游相关IT需求只是延后并未削减，伴随复工复产的推进，订单和业绩有望于Q3开始逐季恢复，下半年有望迎来拐点和反转。建议关注：恒生电子（金融IT）、创业慧康（医疗IT）、石基信息（酒店SaaS）等。

西南证券投资评级说明

公司评级

买入：未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅在20%以上
持有：未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅介于10%与20%之间
中性：未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅介于-10%与10%之间
回避：未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅介于-20%与-10%之间
卖出：未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅在-20%以下

行业评级

强于大市：未来6个月内，行业整体回报高于沪深300指数5%以上
跟随大市：未来6个月内，行业整体回报介于沪深300指数-5%与5%之间
弱于大市：未来6个月内，行业整体回报低于沪深300指数-5%以下

分析师承诺

报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，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获取任何形式的补偿。

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于2017年7月1日起正式实施，本报告仅供本公司客户中的专业投资者使用，若您并非本公司客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及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、价值及投资收入可升可跌，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、意见及推测不一致的报告，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。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告及附录版权为西南证券所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。



西南证券研究发展中心

西南证券研究发展中心

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路166号中国保险大厦20楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区金融大街35号国际企业大厦A座8楼

邮编：100033

深圳

地址：深圳市福田区深南大道6023号创建大厦4楼

邮编：518040

重庆

地址：重庆市江北区金沙门路32号西南证券总部大楼

邮编：400025

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	总经理助理/销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	崔露文	高级销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	王昕宇	高级销售经理	17751018376	17751018376	wangxy@swsc.com.cn
	陈慧琳	销售经理	18523487775	18523487775	chhl@swsc.com.cn
	薛世宇	销售经理	18502146429	18502146429	xsy@swsc.com.cn
北京	李杨	销售总监	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	销售副总监	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	杜小双	高级销售经理	18810922935	18810922935	dxsyf@swsc.com.cn
	王兴	销售经理	13167383522	13167383522	wxing@swsc.com.cn
	来趣儿	销售经理	15609289380	15609289380	lqe@swsc.com.cn
	王宇飞	销售经理	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com
广深	郑龔	广州销售负责人/销售经理	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	陈慧玲	销售经理	18500709330	18500709330	chl@swsc.com.cn
	杨新意	销售经理	17628609919	17628609919	yxy@swsc.com.cn
	张文锋	销售经理	13642639789	13642639789	zwf@swsc.com.cn