

基金持仓占比进一步下降，机构加仓高景气赛道

——计算机行业 2022Q2 基金持仓报告

强于大市 (维持)

2022 年 07 月 27 日

投资要点:

计算机行业持仓占比下行，处于低配水平：计算机行业 2022 年 Q2 基金重仓持股占比为 2.62%，较 2021 年 Q2 同比下降了 2.61pct，较 2022 年 Q1 环比下降了 0.95pct。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 Q2 计算机行业基金重仓持股的适配比例为 3.52%，低配了 0.89pct。对比近 10 年来的基金重仓比例，计算机行业 22 年 Q2 的重仓持股水平已经处于历史低位。

基金加仓的方向主要包括智能驾驶、数字经济基础设施等领域：从持股市值变动看，2022 年 Q2 获基金加仓的前十大个股分别为中科创达、德赛西威、深信服、中科曙光、航天宏图、广联达、紫光股份、太极股份、辰安科技、浙大网新。其中中科创达、德赛西威、深信服、广联达为 22Q2 基金持股市值的前十大重仓股。其中，深信服、中科曙光、紫光股份、太极股份和浙大网新在 Q2 股价下降的同时，其基金持股市值大幅提升。从细分行业来看，基金加仓的前十大个股主要分布在智能驾驶、数字经济基础设施等领域。

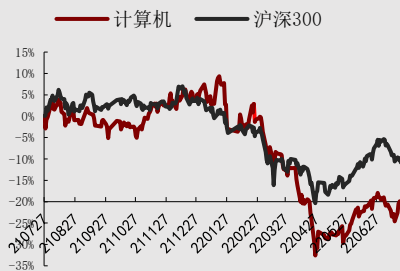
计算机行业前十大重仓股组成较为稳定：对比近四个季度计算机行业基金重仓情况，前十大重仓股组成变化不大。其中，海康威视、广联达、中科创达、恒生电子、德赛西威、深信服连续四个季度位列前十大重仓股。卫士通近四个季度以来首次进入机构前十大重仓股。比较 2021Q3、2021Q4 和 2022Q1，前十大重仓股排名虽有所变化，但组成基本相同，均为各细分行业产品化程度较高、商业模式较好的优质企业。

2022 年 Q2 申万计算机行业指数下降，成交额逐步回暖：申万计算机行业指数 2022 年 Q2 季度末收盘价为 3968.68，较季度初收盘价下降了 8.03%。申万计算机行业 2022Q2 的日成交额波动较大，5 月中下旬出现低谷后开始回暖，价格指数随成交额同步回升，表明计算机行业的资金关注度和活跃度都在逐渐回升。

投资建议：从 2022Q2 的基金配置及估值情况看，计算机行业的配置已经低配，配置比例处于历史低位，估值经过持续消化也处于较低水平。从基金加仓的标的来看，智能驾驶、数字经济基础设施等领域是目前资金关注的重要方向。我们认为计算机行业目前已经凸显出较强的估值性价比。随着疫情影响逐渐消退，计算机公司的订单交付及商务活动将恢复正常，而 21 年人员大幅增长带来的费用扩张也将逐步消化，业绩有望迎来修复。建议关注自主可控和信息安全长期需求牵引下的信创领域、智能网联汽车确定性趋势下的智能驾驶领域、国产替代和智能制造双重催化下的工业软件领域。

风险因素：技术推进不达预期；行业 IT 资本支出低于预期；竞争加剧；政策落地不及预期；疫情散点爆发风险；全球地缘政治风险。

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

鸿蒙 3.0 即将发布，百度将部署上万辆无人驾驶汽车

谷歌云宣布采用 ARM 芯片，上海发布数字经济“十四五”规划

问界 M7 正式上市，网信办发布《数据出境安全评估办法》

分析师：夏清莹

执业证书编号：S0270520050001

电话：075583228231

邮箱：xiaqyl@wlzq.com.cn

研究助理：王景宜

电话：13277970182

邮箱：wangjy@wlzq.com.cn

正文目录

1 计算机行业基金持仓配置比例下行，已处历史低位	3
1.1 计算机行业重仓占比下行，处于低配水平	3
1.2 基金配置计算机行业标的数量处于较低水平	3
1.3 计算机行业前十大重仓股组成较为稳定	4
1.4 基金配置加减仓具备一定的周期性	5
1.5 基金持仓集中度仍然较高，抱团现象仍存	6
2 计算机行业量价均处上升趋势，估值有所消化	6
3 投资建议	7
4 风险因素	8
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 2022Q2 基金持仓标的数量及占比情况	3
图表 3: 计算机行业 2022 年 Q2 前十大重仓股（按持股市值排序）	4
图表 4: 计算机行业 2022 年 Q2 十大重仓股（按持股机构数量排序）	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 2022Q2 绝对市值基金加仓前十个股	5
图表 7: 计算机行业 2022Q2 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
图表 9: 2022Q2 申万计算机行情变化情况	7
图表 10: 2022 年上半年申万计算机行业 PE(TTM)	7

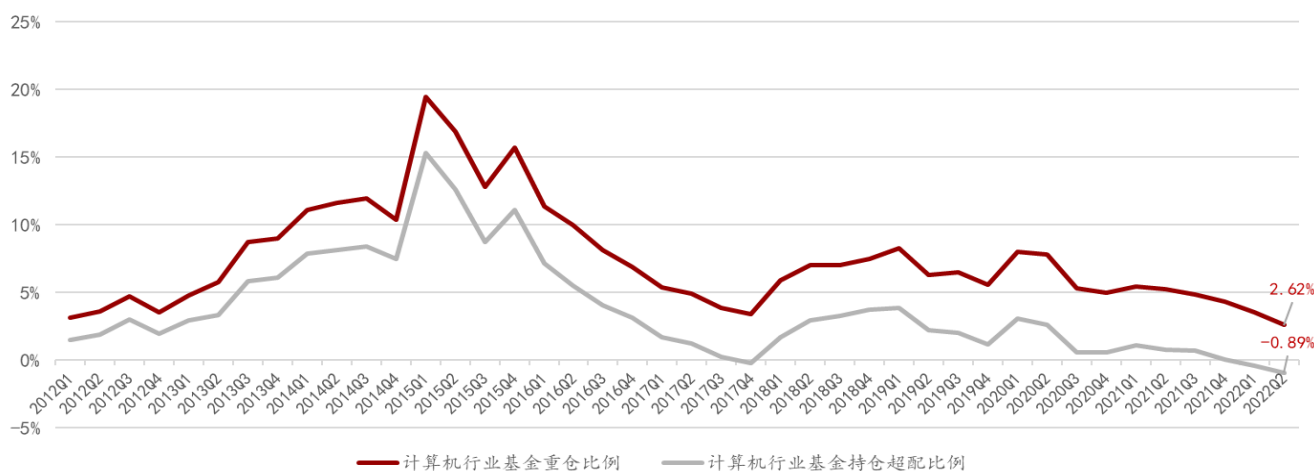
1 计算机行业基金持仓配置比例下行，已处历史低位

目前计算机行业2022Q2的基金持仓情况披露完毕，我们以2022年7月26日为节点选取申万计算机行业作为样本，以基金、基金管理公司作为持仓机构对象，根据iFinD数据，对计算机行业2022年Q2的基金持仓情况进行如下分析。

1.1 计算机行业重仓占比下行，处于低配水平

计算机行业2022年Q2基金重仓持股比例为2.62%，低配了0.89pct。计算机行业2022年Q2基金重仓持股占比为2.62%，较2021年Q2同比下降了2.61pct，较2022年Q1环比下降了0.95pct。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Q2计算机行业基金重仓持股的适配比例为3.52%，低配了0.89pct。对比近10年来的基金重仓比例，计算机行业22年Q2的重仓持股水平已经处于历史低位。

图表1：计算机行业基金持仓配置情况

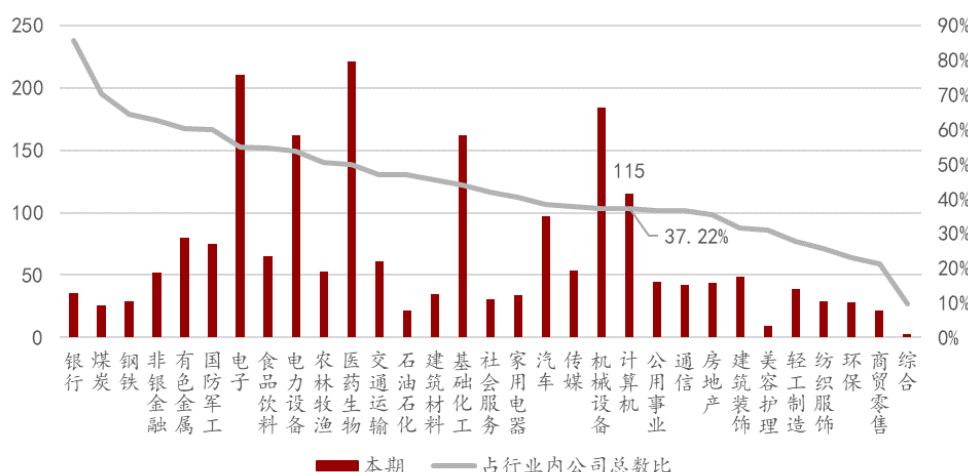


资料来源：iFinD，万联证券研究所

1.2 基金配置计算机行业标的数量处于较低水平

2022年Q2计算机行业基金重仓标的数量为115个，占比37.22%，排名第21。2022年Q2基金重仓持有计算机行业115个标的，占计算机行业整体标的数量的37.22%，在申万各一级行业中排名第21，处于较低水平。

图表2：各申万行业2022Q2基金持仓标的数量及占比情况



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，2022年Q2计算机行业的前十大重仓股分别为海康威视、中科创达、广联达、德赛西威、深信服、恒生电子、金山办公、四维图新、卫士通、科大讯飞。重仓股持股市值多数环比下降，仅中科创达、德赛西威、广联达、深信服持股市值环比上升，其中深信服在Q2股价下跌的同时持股市值环比上升。

图表3: 计算机行业2022年Q2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	22Q2 股价变动
1	002415.SZ	海康威视	1,810,752.42	-49.04%	-11.71%
2	300496.SZ	中科创达	970,550.75	56.88%	31.53%
3	002410.SZ	广联达	839,991.69	2.91%	9.67%
4	002920.SZ	德赛西威	597,204.88	34.16%	16.89%
5	300454.SZ	深信服	507,224.00	19.91%	-6.97%
6	600570.SH	恒生电子	491,493.53	-3.74%	-2.07%
7	688111.SH	金山办公	360,523.29	-23.54%	5.04%
8	002405.SZ	四维图新	271,412.18	-14.64%	7.87%
9	002268.SZ	卫士通	250,256.14	-15.40%	-5.51%
10	002230.SZ	科大讯飞	230,140.14	-38.78%	-11.49%

资料来源: iFinD, 万联证券研究所

从持股的机构数量看，2022年Q2计算机行业持股机构数前十大个股分别为海康威视、中科创达、德赛西威、恒生电子、广联达、科大讯飞、金山办公、四维图新、中科曙光、浪潮信息。持股机构数前十大个股有八家同时为持股市值的前十大重仓股。

图表4: 计算机行业2022年Q2十大重仓股（按持股机构数量排序）

排序	代码	名称	持股机构数	持股市值排名
1	002415.SZ	海康威视	379	1
2	300496.SZ	中科创达	151	2
3	002920.SZ	德赛西威	146	4
4	600570.SH	恒生电子	144	6
5	002410.SZ	广联达	109	3
6	002230.SZ	科大讯飞	82	10
7	688111.SH	金山办公	72	7
8	002405.SZ	四维图新	70	8
9	603019.SH	中科曙光	64	19
10	000977.SZ	浪潮信息	63	18

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，海康威视、广联达、中科创达、恒生电子、德赛西威、深信服连续四个季度位列前十大重仓股。卫士通近4个季度以来首次进入机构前十大重仓股。比较2021Q3、2021Q4和2022Q1，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	2021Q3	2021Q4	2022Q1	2022Q2
1	海康威视	海康威视	海康威视	海康威视
2	广联达	广联达	广联达	中科创达
3	深信服	恒生电子	中科创达	广联达
4	恒生电子	中科创达	恒生电子	德赛西威
5	中科创达	深信服	德赛西威	深信服
6	大华股份	大华股份	深信服	恒生电子
7	宝信软件	德赛西威	四维图新	金山办公
8	安恒信息	浪潮信息	浪潮信息	四维图新
9	用友网络	卫宁健康	金山办公	卫士通
10	德赛西威	同花顺	科大讯飞	科大讯飞

资料来源: iFind, 万联证券研究所

1.4 基金配置加减仓具备一定的周期性

从持股市值变动看, 2022年Q2获基金加仓的前十大个股分别为中科创达、德赛西威、深信服、中科曙光、航天宏图、广联达、紫光股份、太极股份、辰安科技、浙大网新。其中中科创达、德赛西威、深信服、广联达为22Q2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, 其中, 深信服、中科曙光、紫光股份、太极股份和浙大网新在Q2股价下降的同时, 其基金持股市值大幅提升。从细分行业来看, 基金加仓的前十大个股主要分布在智能驾驶、数字经济基础设施等领域。

图表6: 计算机行业2022Q2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 (万股)	22Q2 股价变动
1	300496.SZ	中科创达	351,903.02	56.88%	1,201.94	31.53%
2	002920.SZ	德赛西威	152,050.21	34.16%	519.49	16.89%
3	300454.SZ	深信服	84,222.30	19.91%	1,095.80	-6.97%
4	603019.SH	中科曙光	40,426.14	68.61%	1,438.86	-2.26%
5	688066.SH	航天宏图	26,289.31	17.24%	56.48	14.32%
6	002410.SZ	广联达	23,755.34	2.91%	-1,013.44	9.67%
7	000938.SZ	紫光股份	23,403.68	48.56%	1,225.44	-0.77%
8	002368.SZ	太极股份	9,036.31	2121.32%	472.56	-9.77%
9	300523.SZ	辰安科技	3,496.93	94.36%	87.48	28.53%
10	600797.SH	浙大网新	2,836.48	8576.68%	479.92	-14.08%

资料来源: iFind, 万联证券研究所

从持股市值变动看, 2022年Q2减仓的前十大个股分别为海康威视、浪潮信息、科大讯飞、金山办公、卫宁健康、朗新科技、道通科技、国网信通、东方通、柏楚电子。持股市值的下降是由持股数量下降和股价下降二者共同作用导致的。

图表7: 计算机行业2022Q2绝对市值基金减仓前十个股

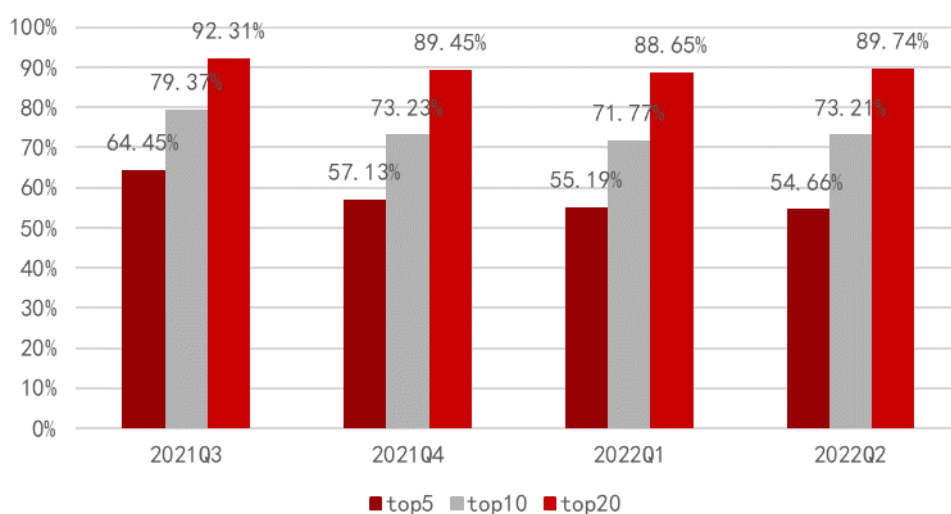
排序	代码	名称	持股市值变动 (万元)	持股市值变动 比例	持股数量变动 (万股)	22Q2 股价变动
1	002415.SZ	海康威视	-1,742,400.81	-49.04%	-36,641.49	-11.71%
2	000977.SZ	浪潮信息	-220,289.01	-63.95%	-7,998.04	-2.47%
3	002230.SZ	科大讯飞	-145,755.84	-38.78%	-2,488.42	-11.49%
4	688111.SH	金山办公	-110,981.50	-23.54%	-683.59	5.04%
5	300253.SZ	卫宁健康	-110,626.77	-60.33%	-11,243.11	-6.50%
6	300682.SZ	朗新科技	-97,925.66	-55.46%	-3,227.14	-9.42%
7	688208.SH	道通科技	-85,409.49	-98.07%	-2,192.98	-15.18%
8	600131.SH	国网信通	-84,010.35	-65.95%	-5,295.80	-10.03%
9	300379.SZ	东方通	-80,530.10	-97.37%	-3,794.34	-16.58%
10	688188.SH	柏楚电子	-78,902.89	-29.68%	-35.61	-26.73%

资料来源: iFind, 万联证券研究所

1.5 基金持仓集中度仍然较高, 抱团现象仍存

计算机行业基金持仓抱团程度有所缓解。2022年Q2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54.66%、73.21%、89.74%, 较2022年Q1分别变化了-0.53pct、1.44pct、1.08pct, 基金对于头部标的的配置集中度已经连续四个季度下降, 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

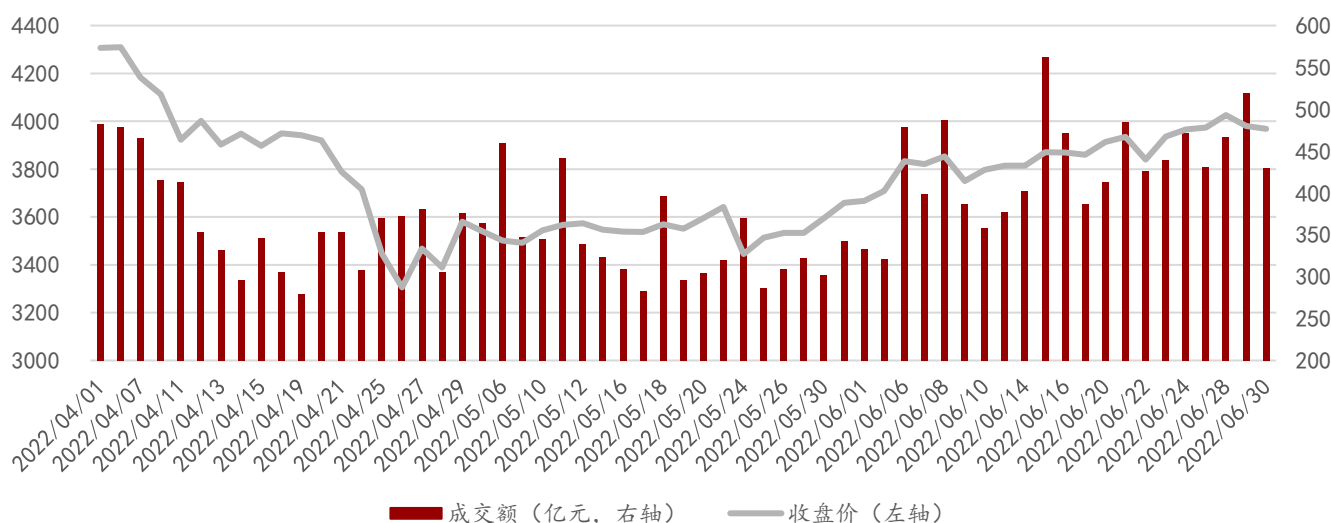


资料来源: iFind, 万联证券研究所

2 计算机行业量价均处上升趋势, 估值有所消化

2022年Q2申万计算机行业指数下降, 成交额逐步回暖。申万计算机行业指数2022年Q2季度末收盘价为3968.68, 较季度初收盘价下降了8.03%。申万计算机行业2022Q2的日成交额波动较大, 5月中下旬出现低谷后开始回暖, 价格指数随成交额同步回升, 表明计算机行业的资金关注度和活跃度都在逐渐回升。

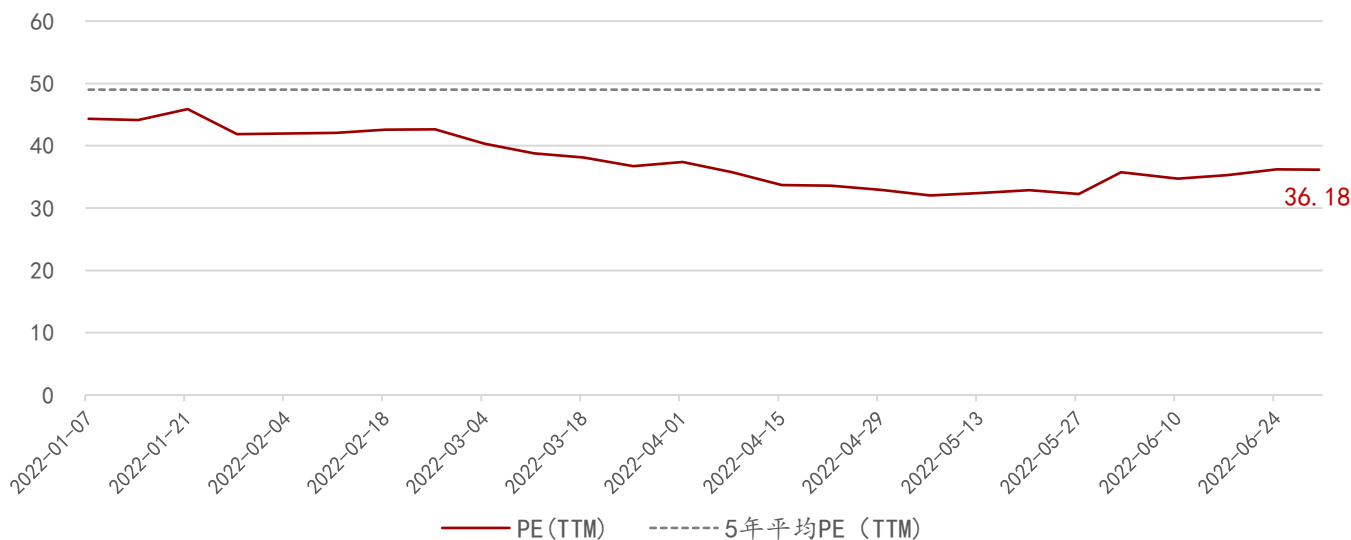
图表9: 2022Q2申万计算机行情变化情况



资料来源: iFinD, 万联证券研究所

2022年Q2申万计算机行业指数估值有所消化, 修复空间较大。申万计算机行业指数2022年Q2季度末收盘的PE (TTM) 为36.18x, 较季度初的37.40x下降了3.26%, 较年初的54.09x下降了21%, 距离5年PE均值水平49x仍有35.44%的修复空间。

图表10: 2022年上半年申万计算机行业PE(TTM)



资料来源: iFinD, 万联证券研究所

3 投资建议

从2022Q2的基金配置及估值情况看, 计算机行业的配置已经低配, 配置比例处于历史低位, 估值经过持续消化也处于较低水平。从基金加仓的标的来看, 智能驾驶、数字经济基础设施等领域是目前资金关注的重要方向。我们认为计算机行业目前已经凸显出较强的估值性价比。随着疫情影响逐渐消退, 计算机公司的订单交付及商务活动将恢复正常, 而21年人员大幅增长带来的费用扩张也将逐步消化, 业绩有望迎来修复。建议关注自主可控和信息安全长期需求牵引下的信创领域、智能网联汽车确定性趋势下的智能驾驶领域、国产替代和智能制造双重催化下的工业软件领域。

4 风险因素

技术推进不达预期；行业IT资本支出低于预期；行业竞争加剧；政策落地不及预期；疫情散点爆发风险；全球地缘政治风险。

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注册为证券分析师，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

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“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。

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。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。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员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