

## 基金持仓环比大幅提升，信创加仓幅度居前

## ——计算机行业跟踪报告

强于大市(维持)

2023年02月17日

**投资要点：**

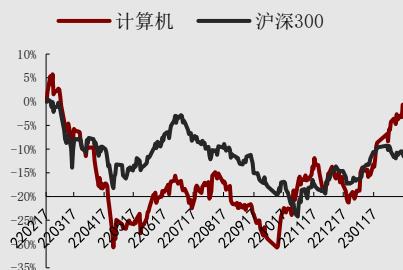
**2022Q4计算机行业基金重仓比例回升，连续三个季度低配后重回超配：**计算机行业2022年Q4基金持仓占比为4.35%，较2021年Q4同比提升了0.01pct，较2022Q3环比提升了1.08pct。对比计算机行业流通市值占全部A股流通市值的比例，2022年Q4计算机行业基金持仓的适配比例为4.35%，超配了0.29pct，连续三个季度低配后重回超配。

**重仓股仍为各细分领域龙头，信创、工业软件、证券IT等领域获基金加仓：**从持股市值看，2022年Q4计算机行业的前十大重仓股分别为纳思达、海康威视、金山办公、广联达、恒生电子、深信服、中科创达、宝信软件、用友网络、航天宏图。重仓股持股市值多数环比上升，仅中科创达持股市值环比下降。从持股市值变动看，2022年Q4获基金加仓的前十大个股分别为金山办公、纳思达、广联达、恒生电子、宝信软件、用友网络、同花顺、中国软件、卫宁健康、航天宏图。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，信创、工业软件、证券IT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明显缓解：**2022年Q4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44.48%、58.67%、70.23%，较2022年Q3分别变化了-1.57pct、-12.83pct、-13.19pct，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：**2022Q4起行业基金持仓比例环比大幅提升，经历连续三个季度的低配后重回超配，显示机构对计算机行业预期回暖，但配置比例仍未回到疫情前的水平，向上空间较大。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。我们建议把握“大安全”和“数字化”两大机遇，具体推荐“大安全”主线下的信创和信息安全赛道，以及“数字化”主线下的产业数字化和数据要素赛道。其中产业数字化赛道具体推荐电力IT、医疗IT和证券IT三个细分板块。

**风险因素：**疫情反复风险、宏观经济复苏不及预期、财政支出恢复不及预期、相关政策落地不及预期、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**

科技巨头加速布局类ChatGPT产品，《质量强国建设纲要》支持工业软件发展  
安全和发展并重，数字经济扬帆起航  
全面注册制改革正式启动，ChatGPT推出订阅服务

**分析师：** 夏清莹  
执业证书编号：S0270520050001  
电话：075583228231  
邮箱：xiaoqy1@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，信创、工业软件等板块获资金青睐 .....	3
1.1 计算机行业重仓比例上行，重回超配 .....	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 基金加仓信创、工业软件、证券 IT 等方向 .....	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 2022Q4 基金持仓标的数量及占比情况 .....	3
图表 3：计算机行业 2022 年 Q4 前十大重仓股（按持股市值排序） .....	4
图表 4：计算机行业 2022 年 Q4 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 2022Q4 绝对市值基金加仓前十个股 .....	5
图表 7：计算机行业 2022Q4 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，信创、工业软件等板块获资金青睐

### 1.1 计算机行业重仓比例上行，重回超配

2022Q4计算机行业基金重仓比例回升，连续三个季度低配后重回超配。计算机行业2022年Q4基金持仓占比为4.35%，较2021年Q4同比提升了0.01pct，较2022Q3环比提升了1.08pct。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4.35%，超配了0.29pct，连续三个季度低配后重回超配，但配置比例仍未回到疫情前的水平。

图表1：计算机行业基金持仓配置情况

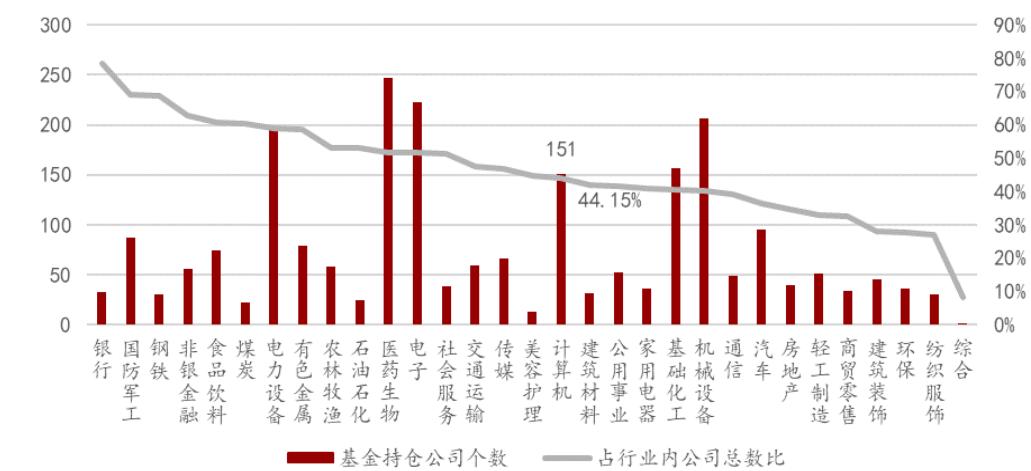


资料来源：iFind，万联证券研究所

### 1.2 基金配置计算机行业标的数量处于中间水平

2022年Q4计算机行业基金重仓标的数量为151个，占比44.15%，排名第17。2022年Q4基金重仓持有计算机行业151个标的，占计算机行业整体标的数量的44.15%，在申万各一级行业中排名第17，处于中间水平。

图表2：各申万行业2022Q4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Q4计算机行业的前十大重仓股分别为纳思达、海康威视、金山办公、广联达、恒生电子、深信服、中科创达、宝信软件、用友网络、航天宏图。重仓股持股市值多数环比上升，仅中科创达持股市值环比下降，同时其股价在Q4下跌5.00%。

图表3：计算机行业2022年Q4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	22Q4 股价变动
1	002180.SZ	纳思达	1,485,304.55	35.28%	20.25%
2	002415.SZ	海康威视	1,351,637.88	1.97%	14.00%
3	688111.SH	金山办公	1,309,901.99	79.54%	31.52%
4	002410.SZ	广联达	1,048,001.21	46.86%	31.38%
5	600570.SH	恒生电子	1,006,886.95	37.90%	19.39%
6	300454.SZ	深信服	740,372.18	10.48%	12.55%
7	300496.SZ	中科创达	606,191.85	-16.25%	-5.00%
8	600845.SH	宝信软件	387,439.50	144.78%	21.77%
9	600588.SH	用友网络	365,687.01	75.03%	37.33%
10	688066.SH	航天宏图	277,060.90	52.12%	17.98%

资料来源：iFind，万联证券研究所

从持股的基金数量看，2022年Q4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、恒生电子、纳思达、广联达、深信服、中科创达、用友网络、中国软件、宝信软件。持股机构数前十大个股有九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Q4十大重仓股（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	392	2
2	688111.SH	金山办公	301	3
3	600570.SH	恒生电子	271	5
4	002180.SZ	纳思达	189	1
5	002410.SZ	广联达	171	4
6	300454.SZ	深信服	128	6
7	300496.SZ	中科创达	122	7
8	600588.SH	用友网络	121	9
9	600536.SH	中国软件	120	12
10	600845.SH	宝信软件	93	8

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、深信服连续四个季度位列前十大重仓股。宝信软件近4个季度以来首次进入机构前十大重仓股。相较于2022Q1-Q3，Q4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	2022Q1	2022Q2	2022Q3	2022Q4
1	海康威视	海康威视	海康威视	纳思达
2	广联达	中科创达	纳思达	海康威视
3	中科创达	广联达	恒生电子	金山办公
4	恒生电子	德赛西威	金山办公	广联达
5	德赛西威	深信服	中科创达	恒生电子
6	深信服	恒生电子	广联达	深信服
7	四维图新	金山办公	深信服	中科创达
8	浪潮信息	四维图新	德赛西威	宝信软件
9	金山办公	卫士通	用友网络	用友网络
10	科大讯飞	科大讯飞	航天宏图	航天宏图

资料来源：iFinD，万联证券研究所

#### 1.4 基金加仓信创、工业软件、证券IT等方向

从持股市值变动看，2022年Q4获基金加仓的前十大个股分别为金山办公、纳思达、广联达、恒生电子、宝信软件、用友网络、同花顺、中国软件、卫宁健康、航天宏图。其中金山办公、纳思达、广联达、恒生电子、宝信软件、用友网络、航天宏图为22Q4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，信创、工业软件、证券IT等领域是目前资金关注的重要方向。

图表6：计算机行业2022Q4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	22Q4 股价变动
1	688111.SH	金山办公	580,333.61	79.54%	36.53%	31.52%
2	002180.SZ	纳思达	387,356.77	35.28%	12.50%	20.25%
3	002410.SZ	广联达	334,384.96	46.86%	11.79%	31.38%
4	600570.SH	恒生电子	276,706.67	37.90%	15.50%	19.39%
5	600845.SH	宝信软件	229,160.09	144.78%	101.02%	21.77%
6	600588.SH	用友网络	156,762.45	75.03%	27.50%	37.33%
7	300033.SZ	同花顺	156,166.71	151.86%	97.89%	27.27%
8	600536.SH	中国软件	147,275.26	191.73%	115.36%	35.46%
9	300253.SZ	卫宁健康	126,905.16	329.97%	194.46%	46.02%
10	688066.SH	航天宏图	94,921.88	52.12%	29.09%	17.98%

资料来源：iFinD，万联证券研究所

从持股市值变动看，2022年Q4减仓的前十大个股分别为德赛西威、中科创达、中科曙光、四维图新、大华股份、久远银海、浪潮信息、经纬恒润、东软集团、朗新科技。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。从细分行业来看，减仓方向主要在智能驾驶、服务器等领域。

图表7：计算机行业2022Q4绝对市值基金减仓前十个股

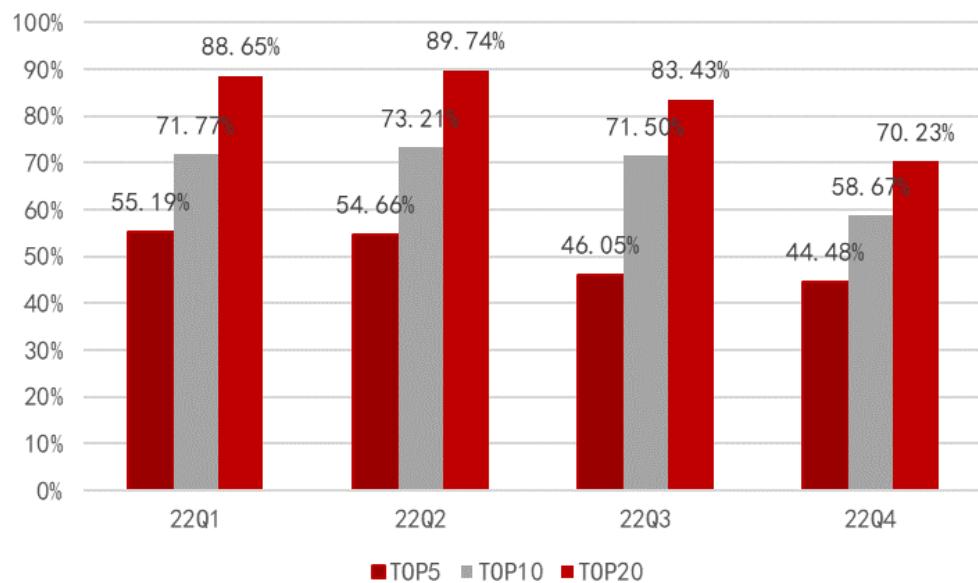
排序	代码	名称	持股市值变动 (万元)	持股市值变动 比例	持股数量变动比 例	22Q4 股价变动
1	002920.SZ	德赛西威	-308661.82	-65.54%	-54.87%	-23.64%
2	300496.SZ	中科创达	-117577.09	-16.25%	-11.98%	-5.00%
3	603019.SH	中科曙光	-90566.23	-91.09%	-90.45%	-6.66%
4	002405.SZ	四维图新	-37334.88	-24.23%	-20.60%	-4.51%
5	002236.SZ	大华股份	-23168.65	-42.70%	-34.83%	-11.98%
6	002777.SZ	久远银海	-22238.18	-96.86%	-97.42%	21.85%
7	000977.SZ	浪潮信息	-18912.09	-48.80%	-53.01%	8.96%
8	688326.SH	经纬恒润	-15695.40	-58.81%	-49.94%	-17.53%
9	600718.SH	东软集团	-9857.52	-44.28%	-46.97%	5.07%
10	300682.SZ	朗新科技	-7890.52	-11.54%	-13.97%	2.52%

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。2022年Q4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44.48%、58.67%、70.23%，较2022年Q3分别变化了-1.57pct、-12.83pct、-13.19pct，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

2022Q4起行业基金持仓比例环比大幅回升，经历连续三个季度的低配后重回超配，显示机构对计算机行业预期回暖，但配置比例仍未回到疫情前的水平，向上空间较大。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。我们建议把握“大安全”和“数字化”两大机遇，具体推荐“大安全”主线下的信创和

信息安全赛道，以及“数字化”主线下的产业数字化和数据要素赛道。其中产业数字化赛道具体推荐电力IT、医疗IT和证券IT三个细分板块。

### 3 风险因素

疫情反复风险、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受到任何形式的补偿。

### 免责条款

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