

## 计算机

投资建议： 强于大市（维持）

上次建议： 强于大市

### 重仓持股比例环比下降，AI 个股持仓分化

#### ➤ 重仓持股比例环比下降，仍处超配

截至 2023 年第四季度末，计算机板块基金重仓比例为 4.97%，在申万 31 个一级行业中排名第 5；重仓比例环比下降 0.12pct，环比增速排名第 17，连续三个季度下降；重仓比例处于超配状态，超配比例为 0.67pct，连续 5 个季度超配。

#### ➤ 计算机设备重仓持股比例环比上升

按照申万二级行业分类口径，截至 2023 年第四季度末，计算机设备子行业基金重仓比例为 1.48%，环比上升 0.07pct，连续 2 个季度上升；IT 服务子行业基金重仓比例为 0.78%，环比下降 0.03pct，连续 2 个季度下降；软件开发子行业基金重仓比例为 2.71%，环比下降 0.16pct，连续 3 个季度下降。

#### ➤ AI 领域个股重仓持股情况分化

截至 2023 年第四季度末，计算机行业基金重仓持股总市值排名前十为金山办公、海康威视、宝信软件、科大讯飞、德赛西威、同花顺、金蝶国际、恒生电子、纳思达、深信服。计算机行业重仓持股总市值增长前十分别为海康威视、宝信软件、金蝶国际、用友网络、同花顺、联想集团、中科江南、指南针、云从科技-UW、网宿科技，ERP、金融科技、AI 等领域个股重仓持股市值增加较多。计算机行业重仓持股总市值减少前十分别为金山办公、大华股份、德赛西威、紫光股份、科大讯飞、深信服、浪潮信息、纳思达、广联达、恒为科技，其中 AI 领域个股占比较高。

#### ➤ 投资建议

我们维持计算机行业“强于大市”评级，2024 年持续看好 AI、数据要素和产业数字化 3 条主线：

(1) AIGC 商业化进程持续推进，带动算力需求大幅提升，国产算力生态加速发展。建议关注：百度、金山办公、科大讯飞、中科曙光、海光信息、紫光股份等；

(2) 数据要素市场建设加速，数据供给、需求、基础设施等环节迎来重大产业机遇。建议关注：易华录、万达信息、上海钢联等；

(3) AIOT 正在加速落地，车路协同自动驾驶试点逐步扩大。建议关注：海康威视、大华股份、千方科技、中科创达、万集科技等。

**风险提示：**下游需求不及预期，供应链安全风险，AI 技术发展演进不及预期，相关政策落地不及预期等。

#### 相对大盘走势



#### 作者

分析师：姜青山

执业证书编号：S0590523050001

邮箱：jiangqs@glsc.com.cn

分析师：黄楷

执业证书编号：S0590522090001

邮箱：huangk@glsc.com.cn

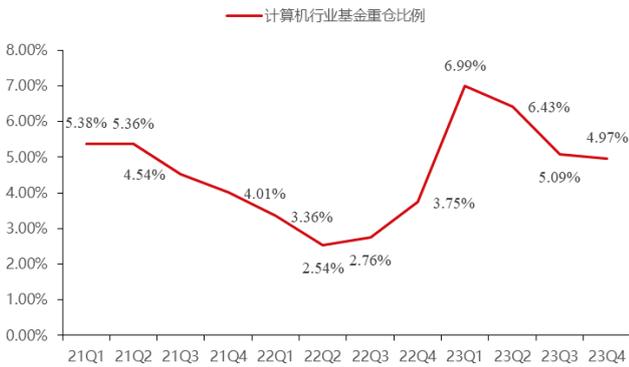
#### 相关报告

1、《计算机：国资委调整考核标准，央企企高质量发展可期》2024.01.26

2、《计算机：多元需求推动数据库行业快速发展》2024.01.21



图表3：计算机行业基金重仓比例



资料来源：ifind，国联证券研究所

图表4：计算机行业基金超配比例

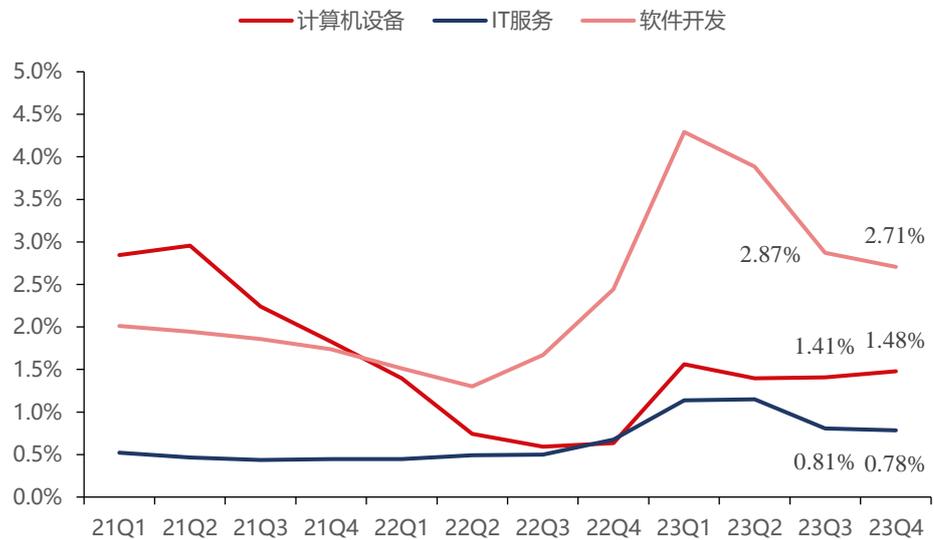


资料来源：ifind，国联证券研究所

## 2. 子行业计算机设备重仓比例环比上升

按照申万二级行业分类口径，计算机共包含计算机设备、IT 服务、软件开发三个子行业。截至 2023 年第四季度末，计算机设备子行业基金重仓比例为 1.48%，环比上升 0.07pct，连续 2 个季度上升；IT 服务子行业基金重仓比例为 0.78%，环比下降 0.03pct，连续 2 个季度下降；软件开发子行业基金重仓比例为 2.71%，环比下降 0.16pct，连续 3 个季度下降。

图表5：计算机子行业基金重仓比例情况



资料来源：ifind，国联证券研究所

## 3. AI 领域个股重仓持股情况分化

截至 2023 年第四季度末，计算机行业基金重仓持股总市值排名前十为金山办公、海康威视、宝信软件、科大讯飞、德赛西威、同花顺、金蝶国际、恒生电子、纳思达、深信服，其中海康威视、宝信软件、同花顺、金蝶国际持股总市值环比增长。

**图表6：2023Q4 计算机行业持股总市值前二十**

排名	代码	名称	持股总市值(亿元)			持股市值占基金股票投资市值比(%)		
			23Q4	23Q3	环比变化	23Q4	23Q3	环比变化
1	688111.SH	金山办公	202.53	243.47	-16.81%	0.35	0.40	-0.05
2	002415.SZ	海康威视	200.10	163.40	22.46%	0.34	0.27	0.07
3	600845.SH	宝信软件	74.03	54.49	35.86%	0.13	0.09	0.04
4	002230.SZ	科大讯飞	65.56	83.07	-21.09%	0.11	0.14	-0.02
5	002920.SZ	德赛西威	52.54	77.85	-32.52%	0.09	0.13	-0.04
6	300033.SZ	同花顺	44.34	37.28	18.94%	0.08	0.06	0.01
7	0268.HK	金蝶国际	41.82	28.27	47.92%	0.07	0.05	0.03
8	600570.SH	恒生电子	37.95	42.45	-10.62%	0.07	0.07	0.00
9	002180.SZ	纳思达	37.12	51.26	-27.59%	0.06	0.08	-0.02
10	300454.SZ	深信服	36.04	52.18	-30.93%	0.06	0.09	-0.02
11	002236.SZ	大华股份	32.42	60.73	-46.61%	0.06	0.10	-0.04
12	603019.SH	中科曙光	30.47	27.96	9.01%	0.05	0.05	0.01
13	600588.SH	用友网络	25.52	18.36	38.97%	0.04	0.03	0.01
14	301269.SZ	华大九天	24.88	21.69	14.68%	0.04	0.04	0.01
15	688188.SH	柏楚电子	18.96	16.56	14.47%	0.03	0.03	0.01
16	002410.SZ	广联达	16.33	25.08	-34.87%	0.03	0.04	-0.01
17	000938.SZ	紫光股份	15.28	37.11	-58.84%	0.03	0.06	-0.04
18	688023.SH	安恒信息	13.86	20.41	-32.10%	0.02	0.03	-0.01
19	000977.SZ	浪潮信息	13.15	29.17	-54.91%	0.02	0.05	-0.03
20	300496.SZ	中科创达	11.62	17.41	-33.27%	0.02	0.03	-0.01

资料来源：ifind，国联证券研究所

2023 年第四季度，计算机行业重仓持股总市值增长前十分别为海康威视、宝信软件、金蝶国际、用友网络、同花顺、联想集团、中科江南、指南针、云从科技-UW、网宿科技，ERP、金融科技、AI 等领域个股重仓持股市值增加较多。

**图表7：2023Q4 计算机行业重仓持股总市值增长前十**

代码	名称	持股总市值增长(亿元)	环比增速
002415.SZ	海康威视	36.70	22%
600845.SH	宝信软件	19.54	36%
0268.HK	金蝶国际	13.55	48%
600588.SH	用友网络	7.15	39%
300033.SZ	同花顺	7.06	19%
0992.HK	联想集团	6.09	278%
301153.SZ	中科江南	5.15	123%
300803.SZ	指南针	5.11	562%
688327.SH	云从科技-UW	4.98	/
300017.SZ	网宿科技	4.23	1627%

资料来源：ifind，国联证券研究所

2023 年第四季度，计算机行业重仓持股总市值减少前十分别为金山办公、大华

股份、德赛西威、紫光股份、科大讯飞、深信服、浪潮信息、纳思达、广联达、恒为科技，其中 AI 领域个股占比较高。

**图表8：2023Q4 计算机行业重仓持股总市值减少前十**

代码	名称	持股总市值增长（亿元）	环比增速
688111.SH	金山办公	-40.94	-16.81%
002236.SZ	大华股份	-28.31	-46.61%
002920.SZ	德赛西威	-25.31	-32.52%
000938.SZ	紫光股份	-21.84	-58.84%
002230.SZ	科大讯飞	-17.52	-21.09%
300454.SZ	深信服	-16.14	-30.93%
000977.SZ	浪潮信息	-16.02	-54.91%
002180.SZ	纳思达	-14.14	-27.59%
002410.SZ	广联达	-8.74	-34.87%
603496.SH	恒为科技	-8.34	-98.45%

资料来源：ifind，国联证券研究所

#### 4. 投资建议：看好 AI、数据要素和产业数字化

虽然随着 AI、信创等热门板块的调整，计算机行业指数回调幅度较明显，2023 年第四季度计算机行业指数下跌 3.26%，基金重仓持股比例环比下降 0.12pct。但展望 2024 年，AIGC 有望持续正反馈，信创、数据要素等政策性机会持续兑现，宏观经济将持续改善，下游产业 IT 支出有望逐步恢复，计算机产业链需求有望逐步好转，行业内公司普遍自 2021 年开始提效控费，我们认为有望在 2024 年下半年出现业绩拐点。

我们维持计算机行业“强于大市”评级，2024 年持续看好 AI、数据要素和产业数字化 3 条主线。

**应用创新带动算力需求：**AIGC 商业化进程持续推进，创新应用层出不穷，并且直接带动算力需求大幅提升，供应链安全风险将直接促进国产算力生态发展。建议关注：百度、金山办公、科大讯飞、中科曙光、海光信息、紫光股份等；

**数据要素市场建设促产业机遇：**数据要素市场建设加速，产业迎来重大发展机遇，其中授权运营环节有望率先落地，数据产品商业模式打通，流通服务同步发展。建议关注：易华录、上海钢联等；

**AI 赋能产业数字化场景应用：**产业数字化中智能物联网（AIOT）正在加速落地，兼具投资和扩大消费属性的车路协同自动驾驶试点逐步扩大，有望成为新的增长点。建议关注：海康威视、大华股份、千方科技、中科创达、万集科技等。

## 5. 风险提示

**下游需求不及预期:**宏观经济增长承压,可能对下游客户 IT 投资产生负面影响,需求不及预期;

**供应链安全风险:**贸易摩擦、实体清单等导致国内头部企业供应链恶化可能对行业产生冲击;

**AI 技术发展演进不及预期:**AIGC 是人工智能、大数据、云计算等多个技术领域的整合,存在技术发展演进不及预期的风险。

**相关政策落地不及预期:**例如数据要素具有不同于传统生产要素的特点,相关政策编制积累经验较少,存在落地不及预期的风险。

## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

## 评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的6到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准；韩国市场以柯斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表指数涨幅20%以上
		增持	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于5%~20%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~5%之间
	行业评级	卖出	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上
		强于大市	相对同期相关证券市场代表指数涨幅10%以上
		中性	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~10%之间
		弱于大市	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上

## 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户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，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、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。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部门、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。

## 特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 版权声明

未经国联证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任有私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

## 联系我们

**北京：**北京市东城区安定门外大街208号中粮置地广场A塔4楼

**无锡：**江苏省无锡市金融一街8号国联金融大厦12楼

电话：0510-85187583

**上海：**上海浦东新区世纪大道1198号世纪汇一座37楼

**深圳：**广东省深圳市福田区益田路4068号卓越时代广场1期13楼