



计算机行业：机构配置意愿较强、估值水平合理

——计算机行业 2023Q4 持仓分析

2024年2月29日

看好/维持

计算机

行业报告

2023Q4 计算机板块配置比例有所下降，但仍高于去年整体水平。2023年初受益于2022年底信创及人工智能行业发展的催化，行业迎来上涨趋势，计算机板块配置比例也相应增加，由2022Q3的3.27%最高提高至2023Q1的7.44%，超配比例由负转正，最高超配比例达到2.52%。2023年下半年伴随市场行情整体走弱，计算机板块呈下跌趋势，配置比例有所下降，2023Q4计算机板块配置比例为5.08%，超配比例为0.72%，但仍高于2022年整体水平。可以看出，虽然受大行情影响计算机板块下调幅度较多，但公募基金对计算机板块仍有较高的配置意愿，并且2024年以来，计算机板块在人工智能行业的带领下走出较好趋势，主要得益于Sora大模型推出、英伟达业绩超预期等事件的催化，人工智能行业也正从概念期走向产业落地期，未来伴随更多的爆款技术及产品推出，人工智能行业有望迎来新一轮发展，蕴含较多投资机遇。

基金前十大重仓股持仓市值有所下降，计算机板块整体估值处于合理分位：

截止2023年四季度末，计算机板块基金重仓股前十的公司分别为金山办公（202.51亿）、海康威视（200.07亿）、宝信软件（74.03亿）、科大讯飞（65.52亿）、德赛西威（52.53亿）、同花顺（44.34亿）、恒生电子（37.95亿）、纳思达（37.12亿）、深信服（36.04亿）和大华股份（32.42亿），主要为计算机各个板块龙头公司；

与2023年二季度末对比，从持股总量来看，海康威视、宝信软件、德赛西威和大华股份的持股总量有所上升，金山办公、科大讯飞、同花顺、恒生电子、纳思达、深信服的持股总量有所下降；从持股市值来看，除海康威视、宝信软件、大华股份的持股总市值有所增加以外，其余7家重仓股公司持股总市值均有所下降，主要与计算机板块整体回调有关；

从PE估值水平来看，截止2024年2月28日计算机板块的估值水平为98.35，处于过往5年49%分位的水平，整体估值水平适中。

投资策略：综上，虽然由于板块整体回调计算机配置比例及持仓规模有所下降，但可以看出基金配置意愿仍较高，且对基本面较好的龙头公司更为青睐。我们在2024年年度策略报告中提到，人工智能板块大模型端及应用端仍处于算力投入期，算力需求有望持续增长，今年以来Sora大模型的推出及英伟达业绩超预期验证这一观点，展望今年，科技板块正处于新兴行业发展、国产替代逐步推进的关键时期，政策支持、行业发展、业绩落地等有望持续支撑科技板块的全年行情，且当下计算机板块整体估值处于合理区间，未来有望迎来较好行情。

风险提示：产业发展不及预期风险、相关业务拓展不及预期风险、业绩落地不及预期风险。

未来3-6个月行业大事：

无

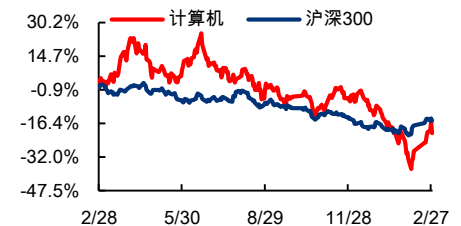
行业基本资料

占比%

股票家数	274	5.94%
行业市值(亿元)	30363.31	3.71%
流通市值(亿元)	24418.63	3.76%
行业平均市盈率	166.73	/

资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

行业指数走势图



资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

分析师：刘蒙

010-66554034

liumeng-yjs@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480522090001

分析师：张永嘉

010-66554016

zhangyj-yjs@dxzq.net.cn

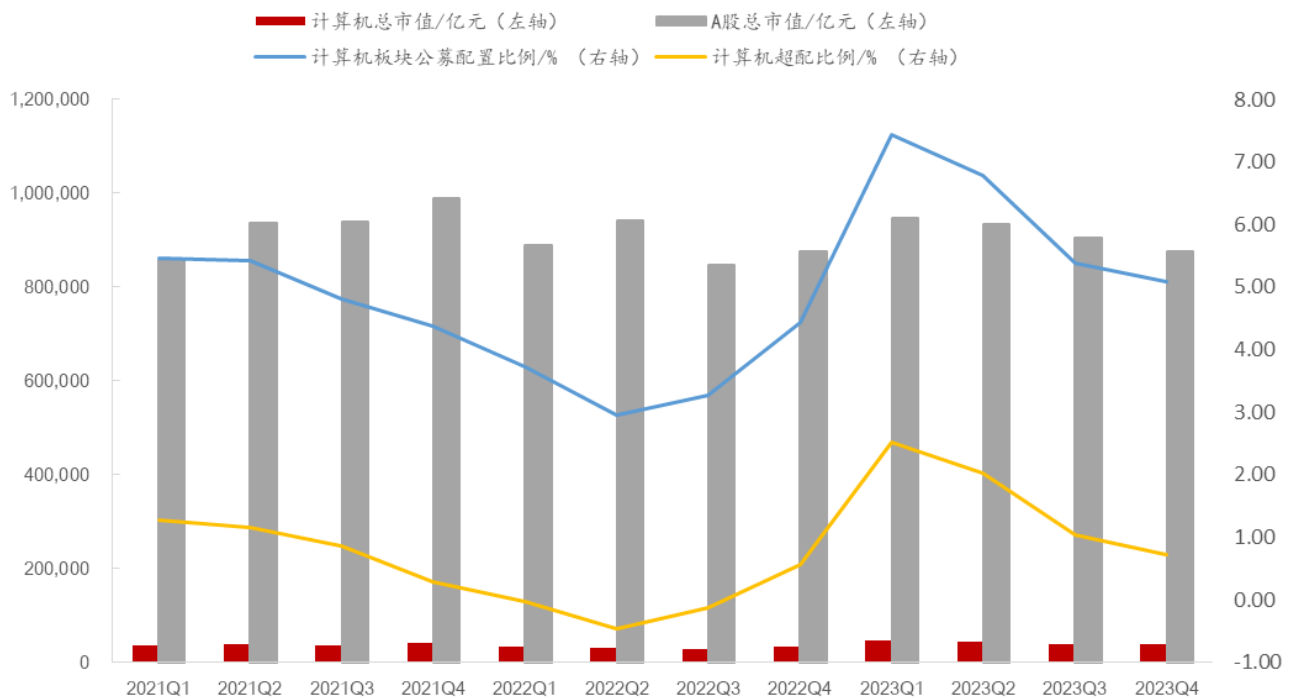
执业证书编号：

S1480523070001

1. 计算机板块配置意愿仍较高，估值水平合理

2023Q4 计算机板块配置比例有所下降，但仍高于去年整体水平。2023 年初受益于 2022 年底信创及人工智能行业发展的催化，行业迎来上涨趋势，计算机板块配置比例也相应增加，由 2022Q3 的 3.27% 最高提高至 2023Q1 的 7.44%，超配比例由负转正，最高超配比例达到 2.52%。2023 年下半年伴随市场行情整体走弱，计算机板块呈下跌趋势，配置比例有所下降，2023Q4 计算机板块配置比例为 5.08%，超配比例为 0.72%，但仍高于 2022 年整体水平。可以看出，虽然受大行情影响计算机板块下调幅度较多，但公募基金对计算机板块仍有较高的配置意愿，并且 2024 年以来，计算机板块在人工智能行业的带领下走出较好趋势，主要得益于 Sora 大模型推出、英伟达业绩超预期等事件的催化，人工智能行业也正从概念期走向产业落地期，未来伴随更多的爆款技术及产品推出，人工智能行业有望迎来新一轮发展，蕴含较多投资机遇。

图1：2021Q1-2023Q4 计算机板块配置情况



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

截止 2023 年四季度末，计算机板块基金重仓股前十的公司分别为金山办公（202.51 亿）、海康威视（200.07 亿）、宝信软件（74.03 亿）、科大讯飞（65.52 亿）、德赛西威（52.53 亿）、同花顺（44.34 亿）、恒生电子（37.95 亿）、纳思达（37.12 亿）、深信服（36.04 亿）和大华股份（32.42 亿），主要为计算机各个板块龙头公司。

表1：2023Q4 计算机板块基金重仓股

代码	公司名称	持有基金数	持股总量 (万股)	季度持仓变动 (万股)	季度持仓变 动比例(%)	持股占流通 股比(%)	持股总市值 (亿元)	基金净值 占比(%)	基金股票投资 市值占比(%)

代码	公司名称	持有基金数	持股总量 (万股)	季度持仓变动 (万股)	季度持仓变 动比例(%)	持股占流通 股比(%)	持股总市值 (亿元)	基金净值 占比(%)	基金股票投资 市值占比(%)
688111.SH	金山办公	381	6,404.85	-160.77	-2.45	13.87	202.51	4.17	5.64
002415.SZ	海康威视	472	57,624.41	9,461.26	19.64	6.33	200.07	3.15	5.30
600845.SH	宝信软件	168	15,170.22	3,112.53	25.81	6.49	74.03	3.94	5.44
002230.SZ	科大讯飞	219	14,126.06	-2,255.76	-13.77	6.64	65.52	4.03	5.24
002920.SZ	德赛西威	158	4,055.71	-1,361.03	-25.13	7.38	52.53	3.16	5.00
300033.SZ	同花顺	145	2,826.67	332.98	13.35	10.41	44.34	3.37	4.89
600570.SH	恒生电子	135	13,194.61	117.12	0.90	6.94	37.95	3.16	4.99
002180.SZ	纳思达	36	16,401.53	-3,420.26	-17.26	12.82	37.12	4.72	6.21
300454.SZ	深信服	42	4,985.61	-605.46	-10.83	18.26	36.04	6.53	7.16
002236.SZ	大华股份	111	17,574.37	-9,626.83	-35.39	8.97	32.42	2.95	5.05

资料来源：iFinD、东兴证券研究所

与 2023 年二季度末对比，从持股总量来看，海康威视、宝信软件、德赛西威和大华股份的持股总量有所上升，金山办公、科大讯飞、同花顺、恒生电子、纳思达、深信服的持股总量有所下降；从持股市值来看，除海康威视、宝信软件、大华股份的持股总市值有所增加以外，其余 7 家重仓股公司持股总市值均有所下降，主要与计算机板块整体回调有关。

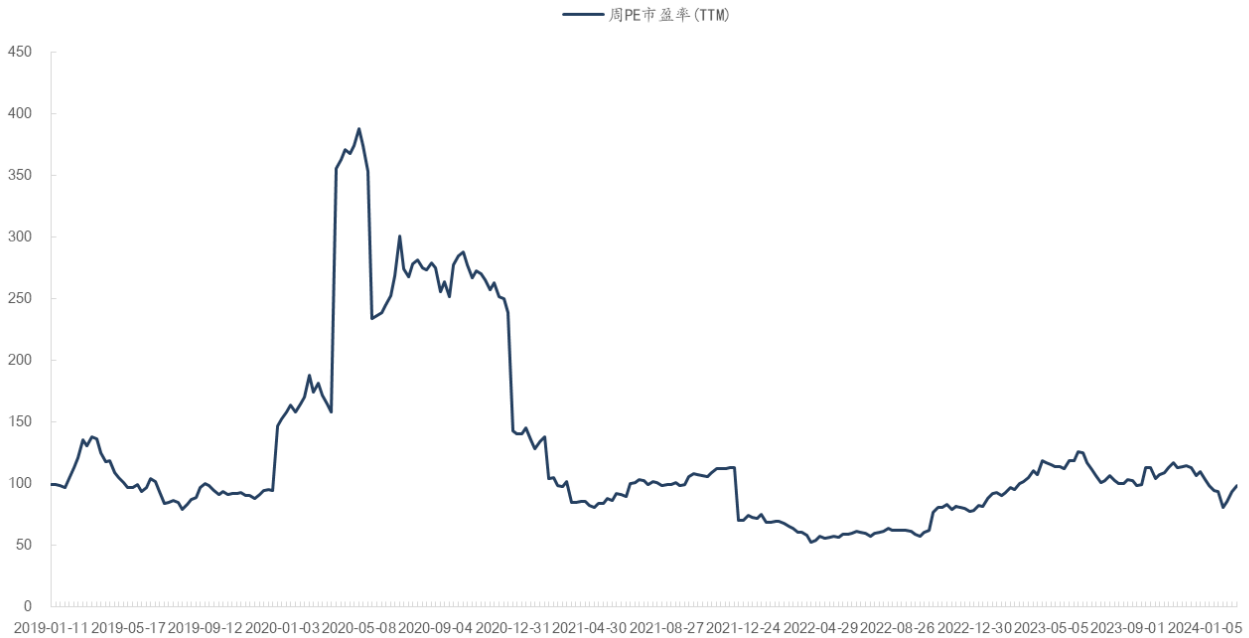
表2：2023Q2 计算机板块基金重仓股

代码	公司名称	持有基金数	持股总量 (万股)	季度持仓变动 (万股)	季度持仓变 动比例(%)	持股占流通 股比(%)	持股总市值 (亿元)	基金净值 占比(%)	基金股票投资 市值占比(%)
688111.SH	金山办公	623	6,526.29	-177.86	-2.65	14.14	307.92	4.18	5.74
002230.SZ	科大讯飞	431	24,228.83	5,220.41	27.46	11.39	164.66	4.13	5.54
002415.SZ	海康威视	307	39,578.55	-18,733.27	-32.13	4.35	131.04	3.00	5.07
600570.SH	恒生电子	208	19,004.21	-7,859.22	-29.26	10.00	84.17	4.02	5.07
000938.SZ	紫光股份	179	24,378.48	11,029.38	82.62	8.52	77.65	3.49	4.33
002180.SZ	纳思达	47	20,616.88	-1,568.21	-7.07	16.12	70.61	4.91	5.98
603019.SH	中科曙光	193	13,467.50	3,679.90	37.60	9.26	68.55	3.93	5.28
300033.SZ	同花顺	141	3,901.23	-64.31	-1.62	14.37	68.38	3.89	5.07
600845.SH	宝信软件	121	13,186.04	1,962.45	17.49	5.64	67.00	3.93	5.46
300454.SZ	深信服	69	5,500.82	-496.31	-8.28	20.14	62.30	4.54	6.52

资料来源：iFinD、东兴证券研究所

从 PE 估值水平来看，截止 2024 年 2 月 28 日计算机板块的估值水平为 98.35，处于过往 5 年 49%分位的水平，整体估值水平适中。

图2：2021Q1-2023Q4 计算机板块配置情况



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

综上，虽然由于板块整体回调计算机配置比例及持仓规模有所下降，但可以看出基金配置意愿仍较高，且对基本面较好的龙头公司更为青睐。我们在 2024 年年度策略报告中提到，人工智能板块大模型端及应用端仍处于算力投入期，算力需求有望持续增长，今年以来 Sora 大模型的推出及英伟达业绩超预期验证这一观点，展望今年，科技板块正处于新兴行业发展、国产替代逐步推进的关键时期，政策支持、行业发展、业绩落地等有望持续支撑科技板块的全年行情，且当下计算机板块整体估值处于合理区间，未来有望迎来较好行情。

2. 风险提示

产业发展不及预期风险、相关公司业务拓展不及预期风险、业绩落地不及预期风险。

相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业普通报告	计算机行业：大模型、算力、政策利好频出，AGI 行业持续发展—人工智能行业动态追踪	2024-02-22
行业普通报告	计算机行业：信创采购标准出台，行业需求有望持续深化—信创行业动态追踪	2023-12-29
行业普通报告	计算机行业：政策发力，算力网络建设稳步推进—算力行业动态追踪	2023-12-27
行业普通报告	计算机行业：原生应用开发启动，鸿蒙生态加速繁荣—华为产业链动态追踪	2023-12-25
行业普通报告	计算机行业：英特尔发布 AI PC 芯片，人工智能或重构硬件格局 —人工智能行业动态追踪	2023-12-20
行业普通报告	计算机行业：“数据要素×”计划征求意见稿发布，行业发展再迎催化—数据要素行业动态追踪	2023-12-19
行业深度报告	计算机行业 2024 年投资展望：在高成长板块探寻确定性	2023-12-04
行业普通报告	计算机行业：数商大会开幕，行业发展加速推进	2023-11-29
行业深度报告	计算机行业 2023 年中期策略：技术政策共振，拥抱产业机遇	2023-07-07
行业普通报告	计算机行业：组建国家数据局，数据要素行业有望发展再提速	2023-03-10
公司普通报告	中科创达 (300496)：人效及回款显著改善，汽车业务持续高增	2023-03-01

资料来源：东兴证券研究所

分析师简介

刘蒙

计算机行业分析师，清华五道口金融硕士。2020 年加入东兴证券，2021 年新浪财经金麒麟计算机行业新锐分析师团队核心成员，主要覆盖数字经济、信创、信息安全、人工智能等细分领域。

张永嘉

计算机行业分析师，对外经济贸易大学金融硕士，2021 年加入东兴证券，主要覆盖基础软件、数据要素、金融 IT、汽车智能化等板块。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我公司及其所属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，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

行业评级体系

公司投资评级（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数）：
以报告日后的6个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率15%以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率5%~15%之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

行业投资评级（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数）：
以报告日后的6个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

东兴证券研究所

北京

西城区金融大街5号新盛大厦B座16层

邮编：100033

电话：010-66554070

传真：010-66554008

上海

虹口区杨树浦路248号瑞丰国际大厦5层

邮编：200082

电话：021-25102800

传真：021-25102881

深圳

福田区益田路6009号新世界中心46F

邮编：518038

电话：0755-83239601

传真：0755-23824526