

## 持仓比重回落，集中度提升

2024年04月26日

- 计算机持仓比重有所回落。通过对基金前十大重仓股进行估算，2024年Q1计算机板块（同花顺计算机指数成分股）占基金总持仓比重约为5.18%，较上个季度呈现小幅回落（2023Q1~2023Q4分别为5.71%、5.62%、4.63%、5.87%）。
- 基金重仓股持仓有所下降，持仓集中度继续提升。1) 绝对指标方面，2024年Q1基金前十大重仓股中的计算机公司数量为161家，低于上季度的199家（2021Q4~2023Q4分别为96家、127家、117家、133家、99家、105家、184家、213家、199家）。基金重仓的161家计算机板块公司多数持仓下降，分别为持仓下降104家、持仓上升57家；2) 相对指标方面，持仓市值前十大公司的市值占比（CR10）为68.42%，持仓市值前二十大公司的市值占比（CR20）为81.74%。
- 基金持股市值前10公司有所变动。2024年Q1计算机板块基金持仓市值排名前10的公司分别为：金山办公、海康威视、科大讯飞、纳思达、浪潮信息、中科曙光、大华股份、网宿科技、深信服、宝信软件。对比2023年Q4持仓，纳思达、浪潮信息、网宿科技进入前10，同花顺、用友网络、恒生电子跌出前10。
- 投资建议：2024年Q1基金计算机持仓比重为5.18%，与2023Q4相比有所回落的同时持仓集中度提升，AI相关蓝筹股持仓排名靠前，主要集中在AI应用与AI算力两大领域；此外，考虑到外部环境有不确定性，业绩稳定增长的标的得到更多加仓。
- 风险提示：行业发展不及预期；市场竞争加剧；政策落地不及预期。

## 推荐

维持评级



分析师 吕伟

执业证书：S0100521110003

邮箱：lvwei\_yj@mszq.com

## 相关研究

- 计算机周报 20240420：LLaMA 3 开源或推动国内算力需求与应用发展-2024/04/20
- 计算机行业事件点评：运营商招标再次突显国产AI算力机遇-2024/04/19
- 计算机周报 20240413：重视国产AI算力重要发展机遇-2024/04/13
- 计算机周报 20240407：算力与安全成为AI进一步发展的关键-2024/04/07
- 计算机周报 20240331：公共数据运营有望迎来“数据要素×”新阶段-2024/03/31

# 目录

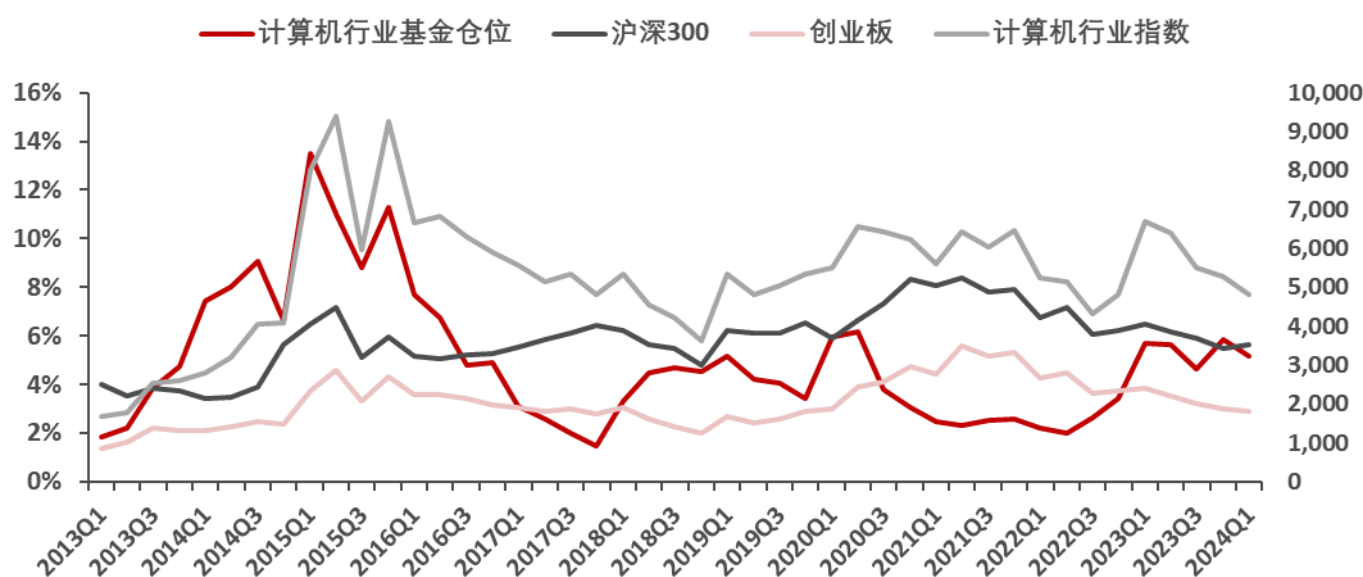
<b>1 计算机持仓比重回落但集中度提升 .....</b>	<b>3</b>
1.1 计算机持仓比重有所回落 .....	3
1.2 基金重仓股持仓数量下降，持仓集中度继续提升 .....	3
1.3 基金持股市值前 10 公司有所变动 .....	4
<b>2 投资建议 .....</b>	<b>6</b>
<b>3 风险提示 .....</b>	<b>6</b>
<b>插图目录 .....</b>	<b>7</b>
<b>表格目录 .....</b>	<b>7</b>

## 1 计算机持仓比重回落但集中度提升

### 1.1 计算机持仓比重有所回落

通过对基金前十大重仓股进行估算，2024 年 Q1 计算机板块（同花顺计算机指数成分股）占基金总持仓比重约为 5.18%，较上个季度呈现小幅回落（2023Q1~2023Q4 分别为 5.71%、5.62%、4.63%、5.87%）。

图1：近十年基金持有计算机股票仓位变化情况（左轴：计算机仓位占比，右轴：指数）

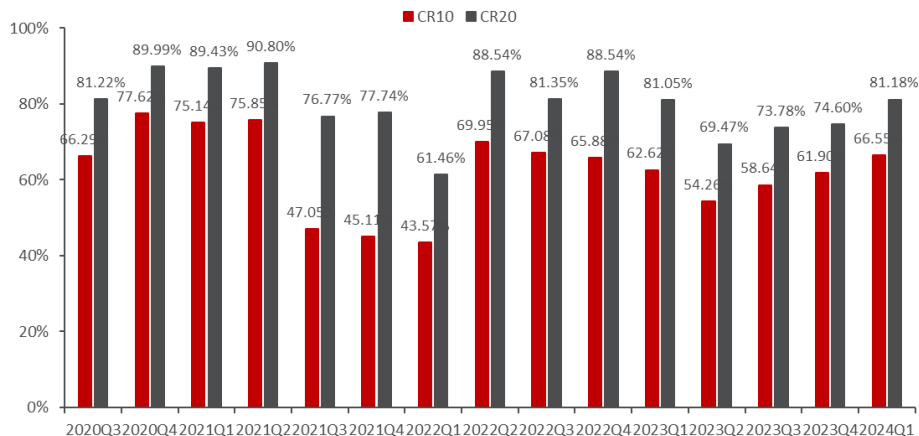


资料来源：wind，民生证券研究院

### 1.2 基金重仓股持仓数量下降，持仓集中度继续提升

1) 绝对指标方面，2024 年 Q1 基金前十大重仓股中的计算机公司数量为 161 家，低于上季度的 199 家（2021Q4~2023Q4 分别为 96 家、127 家、117 家、133 家、99 家、105 家、184 家、213 家、199 家）。基金重仓的 161 家计算机板块公司多数持仓下降，分别为持仓下降 97 家、持仓上升 64 家；2) 相对指标方面，持仓市值前十大公司的市值占比（CR10）为 66.55%，持仓市值前二十大公司的市值占比（CR20）为 81.18%。

图2：近3年计算机行业前10大 vs 前20大市值占比变化



资料来源：wind，民生证券研究院

### 1.3 基金持股市值前10公司有所变动

2024年Q1计算机板块基金持仓市值排名前10的公司分别为：金山办公、海康威视、科大讯飞、纳思达、浪潮信息、中科曙光、大华股份、网宿科技、深信服、宝信软件。对比2023年Q4持仓，纳思达、浪潮信息、网宿科技进入前10，同花顺、用友网络、恒生电子跌出前10。

表1：2024年Q1计算机行业基金持股市值前20

证券代码	证券简称	持有基金数	持股总量(万股)	季报持仓变动(万股)	季度持仓变动比例(%)	持股占流通股比(%)	持股总市值(万元)	持股市值占基金净值比(%)	持股市值占基金股票投资市值比(%)
688111.SH	金山办公	364	6,025	-380	-6	13	1,753,171	4	6
002415.SZ	海康威视	373	44,725	-13,199	-23	5	1,438,357	3	5
002230.SZ	科大讯飞	196	13,249	-1,094	-8	6	645,492	5	6
002180.SZ	纳思达	51	16,873	472	3	13	396,692	5	7
000977.SZ	浪潮信息	109	9,221	5,259	133	6	395,574	5	5
603019.SH	中科曙光	102	6,317	-1,396	-18	4	301,629	5	6
002236.SZ	大华股份	106	10,972	-6,602	-38	6	207,373	3	4
300017.SZ	网宿科技	60	20,897	15,172	265	9	194,343	4	5
300454.SZ	深信服	31	2,997	-1,988	-40	11	185,832	7	8
600845.SH	宝信软件	93	4,794	-10,377	-68	2	181,917	3	5
300033.SZ	同花顺	66	1,373	-1,454	-51	5	179,799	3	4
600570.SH	恒生电子	94	7,592	-5,603	-42	4	171,267	3	4
000938.SZ	紫光股份	64	7,764	-124	-2	3	168,554	4	4
301269.SZ	华大九天	18	2,012	-339	-14	8	168,389	4	5
688568.SH	中科星图	39	2,148	1,567	270	6	117,143	5	6
600131.SH	国网信通	36	5,880	-1,030	-15	5	110,833	4	5

600588.SH	用友网络	32	9,056	-5,279	-37	3	108,225	5	6
300130.SZ	新国都	37	3,751	-1,001	-21	9	79,591	4	4
301391.SZ	卡莱特	33	632	128	25	18	76,118	5	6
002373.SZ	千方科技	10	6,987	323	5	5	73,573	4	5

资料来源: Wind, 民生证券研究院 (数据截止 2024 年 4 月 25 日)

表2: 2024 年 Q1 加仓计算机行业公司前 10 名

证券代码	证券简称	持有基金数	持股总量 (万股)	季报持仓变动 (万股)	季度持仓变动比例 (%)	持股占流通股比 (%)	持股总市值 (万元)	持股市值占基金净值比 (%)	持股市值占基金股票投资市值比 (%)
300017.SZ	网宿科技	60	20,897	15,172	265	9	194,343	4	5
000977.SZ	浪潮信息	109	9,221	5,259	133	6	395,574	5	5
002405.SZ	四维图新	24	3,812	2,024	113	2	32,933	0	1
603496.SH	恒为科技	12	1,716	1,674	4,045	5	50,579	4	5
688568.SH	中科星图	39	2,148	1,567	270	6	117,143	5	6
603508.SH	思维列控	30	1,425	1,411	9,554	4	31,403	3	4
300369.SZ	绿盟科技	4	849	849	--	1	5,937	1	1
002152.SZ	广电运通	50	5,838	846	17	2	70,876	1	2
688475.SH	萤石网络	14	1,602	586	58	6	70,956	3	4
002180.SZ	纳思达	51	16,873	472	3	13	396,692	5	7

资料来源: Wind, 民生证券研究院 (数据截止 2024 年 4 月 25 日)

表3: 2024 年 Q1 减仓计算机行业公司前 10 名

证券代码	证券简称	持有基金数	持股总量 (万股)	季报持仓变动 (万股)	季度持仓变动比例 (%)	持股占流通股比 (%)	持股总市值 (万元)	持股市值占基金净值比 (%)	持股市值占基金股票投资市值比 (%)
002415.SZ	海康威视	373	44,725	-13,199	-23	5	1,438,357	3	5
600845.SH	宝信软件	93	4,794	-10,377	-68	2	181,917	3	5
002236.SZ	大华股份	106	10,972	-6,602	-38	6	207,373	3	4
600570.SH	恒生电子	94	7,592	-5,603	-42	4	171,267	3	4
300451.SZ	创业慧康	8	6,192	-5,557	-47	5	28,110	5	6
600588.SH	用友网络	32	9,056	-5,279	-37	3	108,225	5	6
002410.SZ	广联达	18	4,613	-4,915	-52	3	52,588	4	5
002439.SZ	启明星辰	14	623	-3,657	-85	1	12,951	3	5
300682.SZ	朗新集团	6	389	-3,601	-90	0	4,530	1	1
300253.SZ	卫宁健康	22	8,779	-3,355	-28	5	63,118	4	7

资料来源: Wind, 民生证券研究院 (数据截止 2024 年 4 月 25 日)

## 2 投资建议

2024 年 Q1 基金计算机持仓比重为 5.18%，与 2023Q4 相比有所回落的同时持仓集中度提升，AI 相关蓝筹股持仓排名靠前，主要集中在 AI 应用与 AI 算力两大领域；此外，考虑到外部环境有不确定性，业绩稳定增长的标的得到更多加仓。

## 3 风险提示

**1) 行业发展不及预期：**目前国内计算机行业在市场扩容、政策催化等多项利好叠加的背景下快速发展，部分利好不可控程度高，若外部利好消失则计算机行业发展可能有放缓风险。

**2) 市场竞争加剧：**目前计算机行业在信创等因素驱动下市场规模快速扩大，竞争格局多变，芯片、数据库、操作系统等行业仍处于高度竞争状态，若后续行业竞争加剧，可能会影响相关公司的毛利率水平，进而影响相关公司的盈利能力。

**3) 政策落地不及预期：**目前国内计算机行业在产品性能和生态上都尚且不及国外巨头，但受益于国产化政策推动市场份额连年提升，若后续国产化支持政策落地进度不及预期，可能会导致国产软硬件推进进度变慢，影响相关公司业绩增长前景。

## 插图目录

图 1: 近十年基金持有计算机股票仓位变化情况 (左轴: 计算机仓位占比, 右轴: 指数) .....	3
图 2: 近 3 年计算机行业前 10 大 vs 前 20 大市值占比变化 .....	4

## 表格目录

表 1: 2024 年 Q1 计算机行业基金持股市值前 20 .....	4
表 2: 2024 年 Q1 加仓计算机行业公司前 10 名 .....	5
表 3: 2024 年 Q1 减仓计算机行业公司前 10 名 .....	5



## 分析师承诺

本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登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、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。

## 评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

## 免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

## 民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026