

基金重仓转为低配，关注 AI 产业链及出海机遇

强于大市 (维持)

——计算机行业跟踪报告

2024 年 06 月 27 日

行业核心观点:

SW 计算机 24Q1 基金重仓比例连续收窄，变为低配，处于行业历史低位水平。适配比例方面，SW 计算机行业 2024 年 Q1 的适配比例为 4.29%，环比-0.48pct，同比-0.98pct；基金重仓比例方面，SW 计算机行业 2024 年 Q1 的基金重仓比例为 3.70%，环比-1.40pct，同比-3.74pct；超/低配比例方面，SW 计算机行业 2024 年 Q1 基金重仓的超/低配比例为 -0.59%，环比-0.92pct，同比-2.77pct，同、环比均由超配变为低配。SW 计算机行业自 2023Q1 起基金重仓比例持续收窄，每个季度的超配比例也连续收窄，至 2024Q1 变为低配，目前 SW 计算机行业的基金重仓比例已处于历史低位。

投资要点:

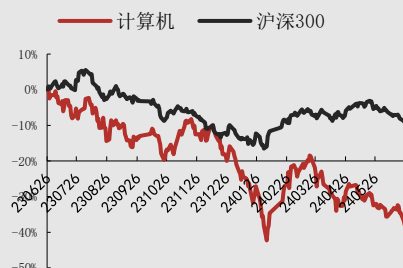
前十大重仓股组成环比有所变化，多数标的 Q1 实现上涨。 SW 计算机行业 2024 年 Q1 基金重仓的前十大重仓股主要为国产软硬件、AI 算力产业链及 AI 行业应用的相关企业，受益于 AI 算力产业链需求的持续增长以及 AI 行业应用和国产软硬件的加速落地。对比近四个季度 SW 计算机行业的基金重仓情况，24Q1 的前十大重仓股环比组成有所变化，新进入浪潮信息、中科曙光和网宿科技三个标的，主要受益于 AI 算力产业链的需求提振。

前十大加仓股组成环比变动较大，出海机遇受到青睐。 SW 计算机行业 2024 年 Q1 基金重仓的前十大加仓股中，浪潮信息、网宿科技和纳思达位列当期前十大重仓股，主要受益于 AI、低空经济产业的需求带动以及国内软硬件产品的出海机遇。对比近四个季度 SW 计算机行业基金持股的加仓情况，加仓股组成变动相对较大，仅网宿科技和卡莱特连续两个季度位列前十大加仓股，主要受益于 AI 产业链的需求带动以及出海机遇带动的海外业务收入增长。

前十大减仓股 7 成为上一季度的前十大重仓股。 SW 计算机行业 2024 年 Q1 基金重仓的前十大减仓股中，海康威视、金山办公、深信服和大华股份减仓后仍然位列当期前十大重仓股，宝信软件、同花顺和恒生电子则为上一季度的前十大重仓股，减仓后 24Q1 已跌落前十大重仓股，主要受到金融 IT 及网络安全行业景气度下滑的影响。对比近四个季度 SW 计算机行业基金减仓情况，24Q1 的前十大减仓股中金山办公、深信服、大华股份、广联达延续 23Q4 减仓态势，7 成标的为 23Q4 的前十大重仓股，海康威视、宝信软件、同花顺和用友网络为 23Q4 的前十大加仓股，体现出 SW 计算机基金重仓持股的部分标的具有一定的周期性。

基金重仓配置集中度同、环比均呈上升趋势。 SW 计算机行业 24Q1 基金前 5、10 和 20 大重仓股的市值占整体计算机行业基金重仓市值的

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

智谱 AI 宣布全模型矩阵降价, AI 应用有望加速落地

重视发展新质生产力, 继续关注人工智能产业链

继续关注 AI 产业大模型及算力的迭代更新

分析师:

夏清莹

执业证书编号:

S0270520050001

电话:

075583223620

邮箱:

xiaqy1@wlzq.com.cn

比例分别为 50.82%、64.63%和 80.41%，环比分别增加 4.87pct、4.22pct 和 6.02pct，同比分别增加 7.30pct、3.21pct 和 2.93pct，集中度水平同、环比均明显提升，前 20 大重仓股的占比在连续 4 个季度下滑之后同/环比均大幅提升，反映出 24Q1 基金重仓持股的抱团现象更加明显。

投资建议：从 SW 计算机行业 2024 年 Q1 基金重仓配置情况看，基金的重仓配置比例已经处于低位，配置偏好主要集中在 AI 算力产业链、低空经济产业链以及把握出海机遇的相关企业。建议关注 AI 算力产业链的需求提振以及 AI 大模型应用的加速落地，并重点关注国内企业产品业务的出海表现。

风险提示：人工智能产业需求不及预期；国内 AI 大模型发展及应用落地不及预期；出海成果不及预期；数据统计口径差异。

正文目录

1 基金重仓变为低配，集中度有所提升	4
1.1 SW 计算机 24Q1 基金重仓比例连续收窄，变为低配	4
1.2 前十大重仓股组成环比有所变化，多数标的 Q1 实现上涨	4
1.3 前十大加仓股组成环比变动较大，出海机遇受到青睐	5
1.4 前十大减仓股 7 成为上一季度的前十大重仓股	6
1.5 基金重仓配置集中度同、环比均呈上升趋势	7
2 投资建议	8
3 风险提示	8
图表 1: SW 计算机 2013-2024 年各季度基金重仓超/低配情况.....	4
图表 2: 24 年 Q1 前十大重仓股情况（按持股总市值排序）	5
图表 3: 近四个季度计算机行业前十大重仓股（按持股总市值排序）	5
图表 4: 24 年 Q1 前十大加仓股情况（按持股总市值排序）	6
图表 5: 近四个季度计算机行业前十大加仓股（按持股总市值排序）	6
图表 6: 24 年 Q1 前十大减仓股情况（按持股总市值排序）	7
图表 7: 近四个季度计算机行业前十大减仓股（按持股总市值排序）	7
图表 8: 近五个季度计算机行业基金重仓前 5、10、20 大重仓股市值占比情况（按持股总市值排序）	8

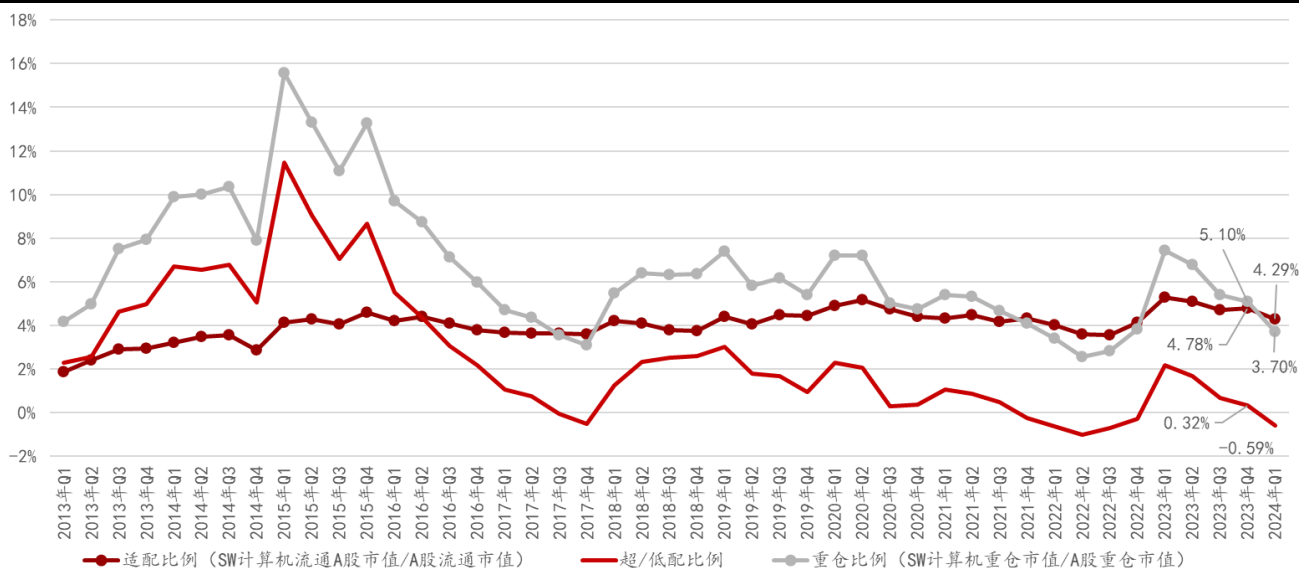
1 基金重仓变为低配，集中度有所提升

样本选取:以2021申万计算机行业新分类作为样本,以全部基金(含未成立、已到期)作为持仓对象,根据从iFinD终端提取的数据,对SW计算机行业24Q1基金重仓情况进行分析。

1.1 SW 计算机 24Q1 基金重仓比例连续收窄, 变为低配

SW计算机24Q1基金重仓比例连续收窄,变为低配,处于行业历史低位水平。适配比例方面,SW计算机行业2024年Q1的适配比例为4.29%,环比-0.48pct,同比-0.98pct;基金重仓比例方面,SW计算机行业2024年Q1的基金重仓比例为3.70%,环比-1.40pct,同比-3.74pct;超/低配比例方面,SW计算机行业2024年Q1基金重仓的超/低配比例为-0.59%,环比-0.92pct,同比-2.77pct,同、环比均由超配变为低配。SW计算机行业自2023Q1起基金重仓比例持续收窄,每个季度的超配比例也连续收窄,至2024Q1变为低配,目前SW计算机行业的基金重仓比例已处于历史低位。

图表1: SW 计算机 2013-2024 年各季度基金重仓超/低配情况



资料来源: iFinD, 万联证券研究所

1.2 前十大重仓股组成环比有所变化, 多数标的 Q1 实现上涨

从持股总市值看,SW计算机行业2024年Q1的前十大重仓股分别为金山办公、海康威视、科大讯飞、德赛西威、纳思达、浪潮信息、中科曙光、大华股份、网宿科技和深信服,主要为国产软硬件、AI算力产业链及AI行业应用的相关企业,受益于AI算力产业链需求的持续增长以及AI行业应用和国产软硬件的加速落地。行情表现方面,前十大重仓股中仅金山办公、海康威视、德赛西威和深信服2024年Q1下跌,其余均出现不同程度的上涨。

对比近四个季度SW计算机行业的基金重仓情况,24Q1的前十大重仓股环比组成有所变化。其中,金山办公、海康威视、科大讯飞、纳思达、深信服5个标的连续四个季度位列前十大重仓股,德赛西威和大华股份近三个季度连续位列前十大重仓股。23Q4较23Q3十大重仓股组成并未发生变化,仅排序有所调整,1较23Q4,宝信软件、同花顺、恒生电子跌出前十大重仓股,新进入浪潮信息、中科曙光和网宿科技三个标的,主要受益于AI算力产业链的需求提振。

图表2: 24年Q1前十大重仓股情况(按持股总市值排序)

排序	证券代码	证券名称	持股总市值(万元)	持有基金数(个)	持股总量(万股)	季度涨跌幅(%)
1	688111.SH	金山办公	1,753,171.35	364	6,024.64	-7.97
2	002415.SZ	海康威视	1,438,357.50	373	44,725.05	-7.57
3	002230.SZ	科大讯飞	645,491.72	196	13,249.01	5.05
4	002920.SZ	德赛西威	493,394.13	163	3,962.69	-3.89
5	002180.SZ	纳思达	396,691.79	51	16,873.32	3.89
6	000977.SZ	浪潮信息	395,573.87	109	9,220.84	29.33
7	603019.SH	中科曙光	301,629.33	102	6,316.84	21.01
8	002236.SZ	大华股份	207,373.00	106	10,972.12	2.49
9	300017.SZ	网宿科技	194,342.70	60	20,897.06	19.08
10	300454.SZ	深信服	185,832.03	31	2,997.29	-14.24

资料来源: iFinD, 万联证券研究所

图表3: 近四个季度计算机行业前十大重仓股(按持股总市值排序)

排序	23Q2	23Q3	23Q4	24Q1
1	金山办公	金山办公	金山办公	金山办公
2	科大讯飞	海康威视	海康威视	海康威视
3	海康威视	科大讯飞	宝信软件	科大讯飞
4	恒生电子	德赛西威	科大讯飞	德赛西威
5	紫光股份	大华股份	德赛西威	纳思达
6	纳思达	宝信软件	同花顺	浪潮信息
7	中科曙光	深信服	恒生电子	中科曙光
8	同花顺	纳思达	纳思达	大华股份
9	宝信软件	恒生电子	深信服	网宿科技
10	深信服	同花顺	大华股份	深信服

资料来源: iFinD, 万联证券研究所

1.3 前十大加仓股组成环比变动较大, 出海机遇受到青睐

从持股总市值的变动数值看, SW计算机行业2024年Q1基金重仓的前十大加仓股分别为浪潮信息、网宿科技、中科星图、恒为科技、思维列控、诺瓦星云、纳思达、萤石网络、星环科技和卡莱特, 其中浪潮信息、网宿科技和纳思达位列当期前十大重仓股, 主要受益于AI、低空经济产业的需求带动以及国内软硬件产品的出海机遇。从持股数量变动和季度行情表现情况来看, SW计算机行业2024年Q1前十大加仓股持股市值的增加基本受到持股数量增加及股价上涨的双重影响, 仅恒为科技、萤石网络和星环科技24Q1行情下跌。

对比近四个季度SW计算机行业基金持股的加仓情况, 加仓股组成变动相对较大。按持股市值变动值排序, 过去4个季度中, SW计算机行业基金重仓的前十大加仓股组成变动相对较大, 仅网宿科技和卡莱特连续两个季度位列前十大加仓股, 主要受益于AI产业链的需求带动以及出海机遇带动的海外业务收入增长。

图表4: 24年Q1前十大加仓股情况(按持股总市值排序)

排序	代码	名称	持股总市值变动 (万元)	季度持仓变动 (万股)	持股总市值 排序	季度涨跌幅(%)
1	000977.SZ	浪潮信息	264,042.02	5,259.03	6	29.33
2	300017.SZ	网宿科技	149,400.11	15,171.89	9	19.08
3	688568.SH	中科星图	88,643.01	1,567.39	17	12.92
4	603496.SH	恒为科技	49,267.90	1,673.63	29	-5.40
5	603508.SH	思维列控	31,171.48	1,410.71	39	42.36
6	301589.SZ	诺瓦星云	26,831.92	59.51	45	35.60
7	002180.SZ	纳思达	25,525.28	471.80	5	3.89
8	688475.SH	萤石网络	25,347.36	586.29	23	-1.37
9	688031.SH	星环科技	18,559.42	399.64	41	-20.55
10	301391.SZ	卡莱特	18,359.42	127.89	21	5.17

资料来源: iFind, 万联证券研究所

注: 诺瓦星云的季度涨跌幅为2024年2月8日上市后至一季度末的涨跌幅表现。

图表5: 近四个季度计算机行业前十大加仓股(按持股总市值排序)

排序	23Q2	23Q3	23Q4	24Q1
1	浪潮信息	海康威视	海康威视	浪潮信息
2	科大讯飞	大华股份	宝信软件	网宿科技
3	德赛西威	德赛西威	用友网络	中科星图
4	紫光股份	华大九天	同花顺	恒为科技
5	中科曙光	经纬恒润	指南针	思维列控
6	久远银海	柏楚电子	中科江南	诺瓦星云
7	千方科技	德明利	云从科技	纳思达
8	诺力股份	新国都	网宿科技	萤石网络
9	福昕软件	萤石网络	卡莱特	星环科技
10	上海钢联	恒为科技	德明利	卡莱特

资料来源: iFind, 万联证券研究所

1.4 前十大减仓股7成为上一季度的前十大重仓股

从持股总市值的变动数值看, SW计算机行业2024年Q1基金重仓的前十大减仓股分别为海康威视、宝信软件、金山办公、同花顺、恒生电子、深信服、用友网络、安恒信息、大华股份、广联达, 其中海康威视、金山办公、深信服和大华股份减仓后仍然位列当期前十大重仓股, 宝信软件、同花顺和恒生电子则为上一季度的前十大重仓股, 减仓后24Q1已跌落前十大重仓股, 主要受到金融IT及网络安全行业景气度下滑的影响。从持股数量变动和季度行情表现情况看, 前十大减仓股中持股市值的减少主要受持股数量减少和股价下跌的双重影响所致, 仅大华股份24Q1股价略微增加, 只受持股数量减少影响。

对比近四个季度SW计算机行业基金减仓情况, 减仓股中4成延续23Q4减仓态势。按照持股市值变动数值排序的前十大减仓股中金山办公、深信服、大华股份、广联达延续23Q4减仓态势, 7成标的为23Q4的前十大重仓股, 海康威视、宝信软件、同花顺和用友网络为23Q4的前十大加仓股, 体现出SW计算机基金重仓持股的部分标的具有一定的周期性。

图表6: 24年Q1前十大减仓股情况(按持股总市值排序)

排序	代码	名称	持股总市值变动 (万元)	季度持仓变动 (万股)	持股总市值 排序	季度涨跌幅 (%)
1	002415.SZ	海康威视	1,438,357.50	-13,208.07	2	-7.57
2	600845.SH	宝信软件	181,917.42	-10,376.61	12	-22.23
3	688111.SH	金山办公	1,753,171.35	-380.88	1	-7.97
4	300033.SZ	同花顺	179,798.69	-1,453.74	13	-15.33
5	600570.SH	恒生电子	171,267.34	-5,602.98	14	-21.56
6	300454.SZ	深信服	185,832.03	-1,988.32	10	-14.23
7	600588.SH	用友网络	108,224.83	-5,285.87	19	-32.83
8	688023.SH	安恒信息	13,844.80	-1,028.50	69	-43.59
9	002236.SZ	大华股份	207,373.00	-6,602.25	8	2.49
10	002410.SZ	广联达	52,587.90	-4,915.16	27	-33.63

资料来源: iFinD, 万联证券研究所

图表7: 近四个季度计算机行业前十大减仓股(按持股总市值排序)

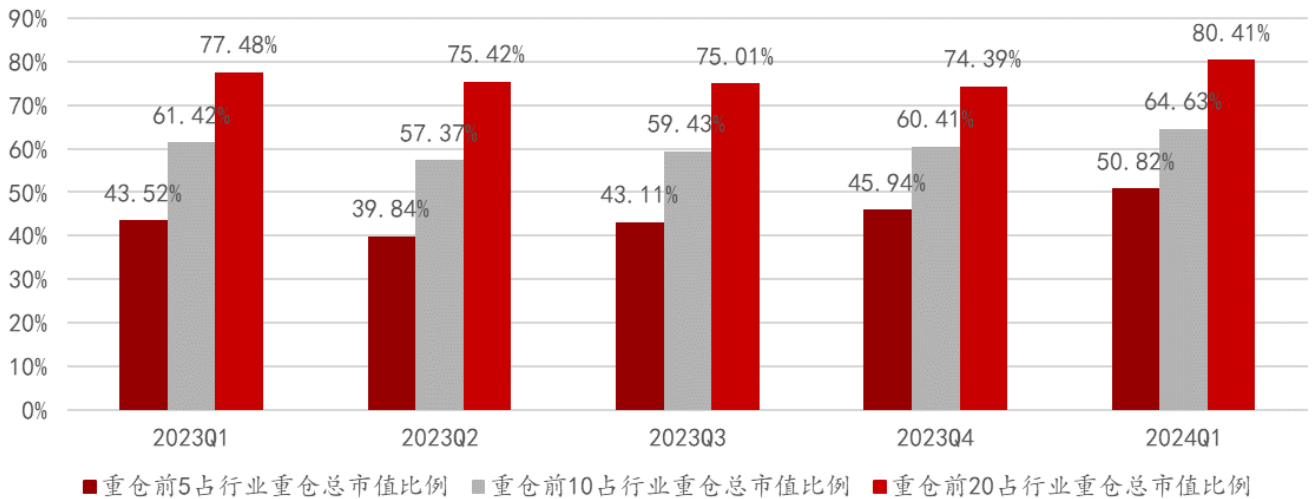
排序	23Q2	23Q3	23Q4	24Q1
1	金山办公	金山办公	金山办公	金山办公
2	科大讯飞	海康威视	海康威视	海康威视
3	海康威视	科大讯飞	宝信软件	科大讯飞
4	恒生电子	德赛西威	科大讯飞	德赛西威
5	紫光股份	大华股份	德赛西威	纳思达
6	纳思达	宝信软件	同花顺	浪潮信息
7	中科曙光	深信服	恒生电子	中科曙光
8	同花顺	纳思达	纳思达	大华股份
9	宝信软件	恒生电子	深信服	网宿科技
10	深信服	同花顺	大华股份	深信服

资料来源: iFinD, 万联证券研究所

1.5 基金重仓配置集中度同、环比均呈上升趋势

SW计算机行业基金重仓配置集中度较高,同环比均呈上升趋势。SW计算机行业24Q1基金前5、10和20大重仓股的市值占整体计算机行业基金重仓市值的比例分别为50.82%、64.63%和80.41%,环比分别增加4.87pct、4.22pct和6.02pct,同比分别增加7.30pct、3.21pct和2.93pct,集中度水平同、环比均明显提升,前20大重仓股的占比在连续4个季度下滑之后同/环比均大幅提升,反映出24Q1基金重仓持股的抱团现象更加明显。

图表8: 近五个季度计算机行业基金重仓前5、10、20大重仓股市值占比情况(按持股市值排序)



资料来源: iFind, 万联证券研究所

2 投资建议

从SW计算机行业2024年Q1基金重仓配置情况看,基金的重仓配置比例已经处于低位,配置偏好主要集中在AI算力产业链、低空经济产业链以及把握出海机遇的相关企业。建议关注AI算力产业链的需求提振以及AI大模型应用的加速落地,并重点关注国内企业产品业务的出海表现。

3 风险提示

人工智能产业需求不及预期;国内AI大模型发展及应用落地不及预期;出海成果不及预期;数据统计口径差异。

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登记为证券分析师，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

万联证券股份有限公司（以下简称“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。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。分析师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