

## 计算机

投资建议：强于大市（维持）

上次建议：强于大市

### 重仓持股比例环比继续下降，信创持股市值增加

#### ➤ 重仓持股比例环比继续下降，处于低配状态

截至2024年第二季度末，计算机板块基金重仓比例为2.50%，在申万31个一级行业中排名第15；重仓比例环比下降1.11pct，环比增速排名第30，连续5个季度下降；重仓比例处于低配状态，低配比例为0.92pct，连续2个季度低配。

#### ➤ 软件开发、计算机设备重仓持股比例环比下降较明显

按照申万二级行业分类口径，截至2024年第二季度末，计算机设备子行业基金重仓比例为0.92%，环比下降0.40pct，连续2个季度下降；IT服务子行业基金重仓比例为0.33%，环比下降0.12pct，连续4个季度下降；软件开发子行业基金重仓比例为1.25%，环比下降0.59pct，连续5个季度下降。

#### ➤ 信创等领域个股重仓持股市值增加较多

截至2024年第二季度末，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、科大讯飞、纳思达、中科曙光、德赛西威、深信服、金蝶国际、宝信软件、华大九天。计算机行业重仓持股总市值增长前十分别为纳思达、深信服、商汤-W、道通科技、顶点软件、广联达、润和软件、宝信软件、达梦数据、虹软科技，信创、AI、垂直应用软件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、海康威视、浪潮信息、德赛西威、大华股份、同花顺、科大讯飞、恒生电子、国网信通、新国都，其中AI、金融IT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年下半年持续看好AI、信创、数据要素和产业数字化4条主线：

- （1）大模型多模态能力提升，成本快速下降，AI终端、应用有望逐步落地，算力需求提升，国产算力生态有望加速发展；
- （2）进一步全面深化改革的总目标中提出“推进高水平科技自立自强”，基础软件、工业软件等重点领域有望加速发展；
- （3）数据要素政策不断发布，产业蓄势待发，数据资产管理、授权运营等相关系统建设需求或将提升；
- （4）电力信息化、交通信息化、时空信息产业等有望受益于政策推动的资本开支增长。

**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，重仓持股与全部持股存在差异等。

#### 相对大盘走势



#### 作者

分析师：黄楷

执业证书编号：S0590522090001

邮箱：huangk@glsc.com.cn

分析师：陈安宇

执业证书编号：S0590523080004

邮箱：chenay@glsc.com.cn

#### 相关报告

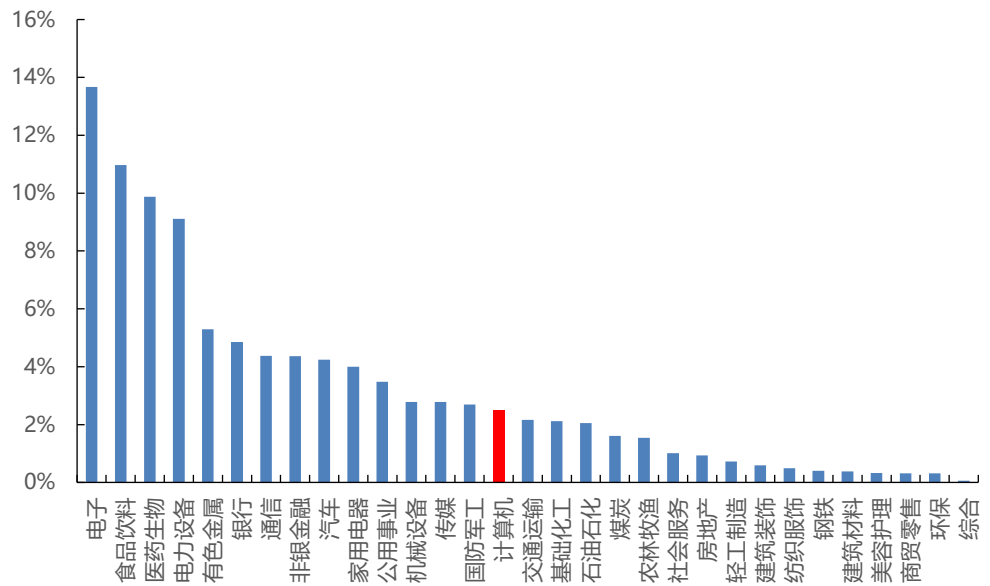
- 1、《计算机：车路云一体化系列之三—V2X车载终端篇》2024.07.19
- 2、《计算机：聚焦新质生产力、新型基础设施建设机遇——计算机行业2024年度中期投资策略》2024.07.03

## 1. 计算机行业基金重仓比例环比下降

我们对 2024Q2 基金重仓持股情况进行统计,行业分类选取申万一级行业(2021)。

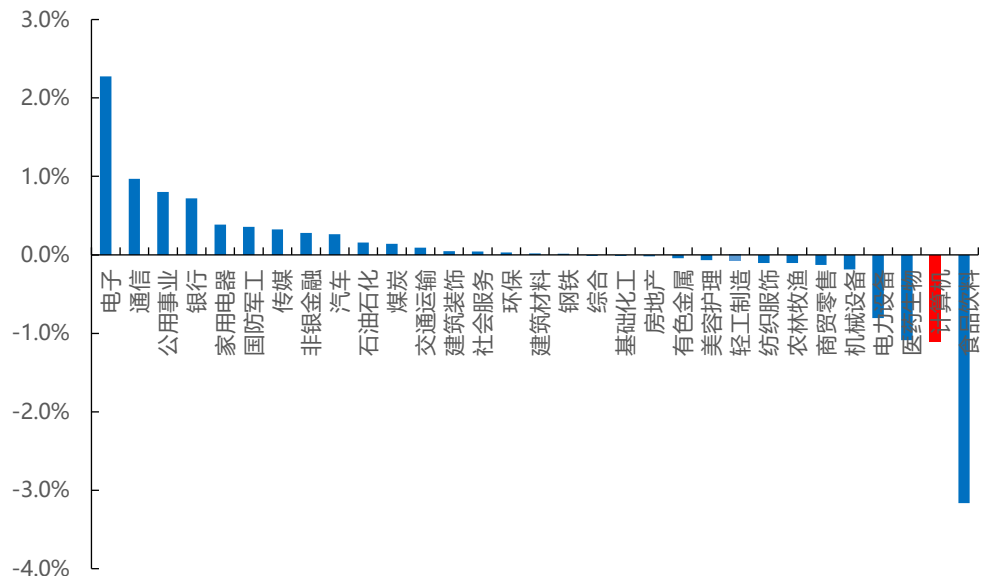
截至 2024 年第二季度末,计算机板块基金重仓比例为 2.50%,在申万 31 个一级行业中排名第 15;重仓比例环比下降 1.11pct,环比增速排名第 30,连续 5 个季度下降;重仓比例处于低配状态,低配比例为 0.92pct,连续 2 个季度低配。

图表1: 2024Q2 基金重仓比例计算机行业排名第 15



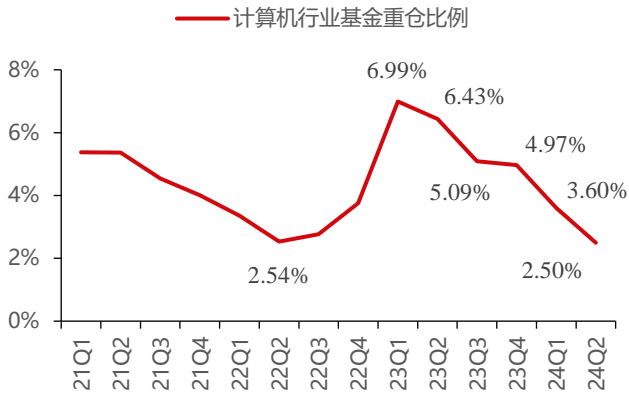
资料来源: Wind, 国联证券研究所

图表2: 2024Q2 基金重仓比例增长计算机行业排名第 30



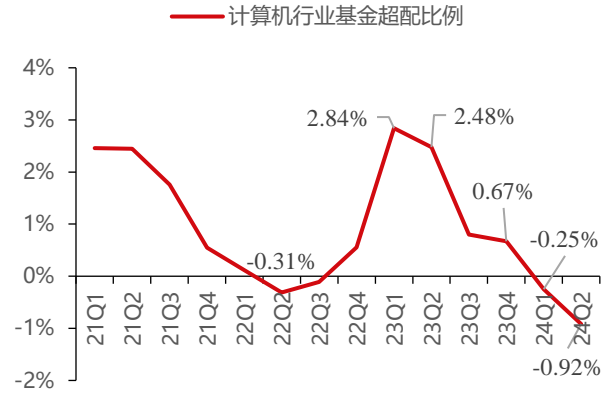
资料来源: Wind, 国联证券研究所

图表3：计算机行业基金重仓比例



资料来源：Wind，国联证券研究所

图表4：计算机行业基金超配比例

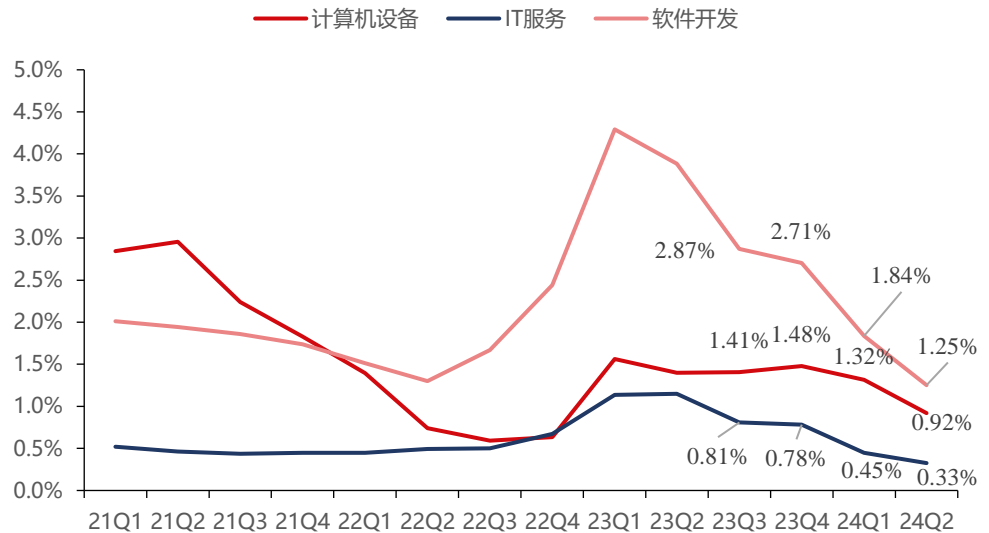


资料来源：Wind，国联证券研究所

## 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 2024 年第二季度末，计算机设备子行业基金重仓比例为 0.92%，环比下降 0.40pct，连续 2 个季度下降；IT 服务子行业基金重仓比例为 0.33%，环比下降 0.12pct，连续 4 个季度下降；软件开发子行业基金重仓比例为 1.25%，环比下降 0.59pct，连续 5 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：Wind，国联证券研究所

## 3. 信创等领域个股重仓持股市值增加较多

截至 2024 年第二季度末，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、科大讯飞、纳思达、中科曙光、德赛西威、深信服、金蝶国际、宝信软件、华大九天，其中纳思达、深信服、宝信软件、华大九天持股总市值环比增长。计算机行业基金重仓持股总市值排名前十中环比新进入的公司有宝信软件、华大九天，前十

一至前二十中环比新进入的公司有广联达、卫宁健康、顶点软件。

**图表6：2024Q2 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(%)		
			24Q2	24Q1	环比变化	24Q2	24Q1	环比变化
1	688111.SH	金山办公	113.07	175.32	-35.51%	0.20	0.30	-0.10
2	002415.SZ	海康威视	110.78	143.84	-22.98%	0.19	0.25	-0.05
3	002230.SZ	科大讯飞	51.65	64.55	-19.99%	0.09	0.11	-0.02
4	002180.SZ	纳思达	45.76	39.67	15.36%	0.08	0.07	0.01
5	603019.SH	中科曙光	25.32	30.16	-16.06%	0.04	0.05	-0.01
6	002920.SZ	德赛西威	24.18	49.38	-51.04%	0.04	0.08	-0.04
7	300454.SZ	深信服	22.82	18.58	22.78%	0.04	0.03	0.01
8	0268.HK	金蝶国际	22.12	28.10	-21.28%	0.04	0.05	-0.01
9	600845.SH	宝信软件	20.23	18.20	11.16%	0.04	0.03	0.00
10	301269.SZ	华大九天	17.63	16.84	4.68%	0.03	0.03	0.00
11	000938.SZ	紫光股份	16.58	16.86	-1.61%	0.03	0.03	0.00
12	300017.SZ	网宿科技	13.04	19.43	-32.88%	0.02	0.03	-0.01
13	688188.SH	柏楚电子	12.89	18.30	-29.55%	0.02	0.03	-0.01
14	000977.SZ	浪潮信息	12.60	39.56	-68.15%	0.02	0.07	-0.05
15	688568.SH	中科星图	10.00	11.77	-15.08%	0.02	0.02	0.00
16	600588.SH	用友网络	9.23	10.82	-14.74%	0.02	0.02	0.00
17	002410.SZ	广联达	7.74	5.26	47.14%	0.01	0.01	0.00
18	600570.SH	恒生电子	7.66	17.13	-55.26%	0.01	0.03	-0.02
19	300253.SZ	卫宁健康	4.93	6.31	-21.85%	0.01	0.01	0.00
20	603383.SH	顶点软件	4.90	1.81	171.10%	0.01	0.00	0.01

资料来源：Wind，国联证券研究所

2024年第二季度，计算机行业重仓持股总市值增长前十分别为纳思达、深信服、商汤-W、道通科技、顶点软件、广联达、润和软件、宝信软件、达梦数据、虹软科技，信创、AI、垂直应用软件等领域个股重仓持股市值增加较多。

**图表7：2024Q2 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
002180.SZ	纳思达	6.09	15%
300454.SZ	深信服	4.23	23%
0020.HK	商汤-W	3.14	/
688208.SH	道通科技	3.14	279%
603383.SH	顶点软件	3.09	171%
002410.SZ	广联达	2.48	47%
300339.SZ	润和软件	2.11	603%
600845.SH	宝信软件	2.03	11%
688692.SH	达梦数据	1.88	/
688088.SH	虹软科技	1.83	199%

资料来源：Wind，国联证券研究所

2024 年第二季度，计算机行业重仓持股总市值减少前十分别为金山办公、海康威视、浪潮信息、德赛西威、大华股份、同花顺、科大讯飞、恒生电子、国网信通、新国都，其中 AI、金融 IT 领域个股占比较高。

**图表8：2024Q2 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	-62.25	-36%
002415.SZ	海康威视	-33.06	-23%
000977.SZ	浪潮信息	-26.96	-68%
002920.SZ	德赛西威	-25.21	-51%
002236.SZ	大华股份	-16.09	-77%
300033.SZ	同花顺	-13.57	-75%
002230.SZ	科大讯飞	-12.90	-20%
600570.SH	恒生电子	-9.46	-55%
600131.SH	国网信通	-8.83	-80%
300130.SZ	新国都	-7.37	-93%

资料来源：Wind，国联证券研究所

#### 4. 投资建议：看好 AI、信创、数据要素和产业数字化

虽然计算机行业整体业绩受下游 IT 资本开支影响而承压，计算机行业指数回调幅度较明显，2024 年第二季度计算机行业指数下跌 16.06%，基金重仓持股比例环比下降 1.11pct。但展望 2024 年下半年，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，行业内公司加速提效控费，我们认为有望在 2024 年下半年出现业绩拐点。

人工智能、量子技术、数据要素等都是新质生产力的重要组成部分，其发展和应用将带动新型基础设施建设。我们维持计算机行业“强于大市”评级，持续看好 AI、信创、数据要素和产业数字化 4 条主线。

**AI：关注端侧 AI、应用落地。**大模型多模态能力持续提升，算力性能增强，成本逐步下降。手机、电脑、物联网、机器人等终端受益智能化渗透率和景气度双提升，AI 应用在 C 端、B 端逐步落地。

**信创：推进高水平科技自立自强。**《中共中央关于进一步全面深化改革推进中国式现代化的决定》在“进一步全面深化改革的总目标”中提出“推进高水平科技自立自强”，基础软件、工业软件等重点领域有望加速发展。

**数据要素：资产管理、授权运营带动相关建设。**随着政策发布和国家数据局组建，我国数据要素化进入新阶段。2024 年 1 月财政部发布《关于加强数据资产管理的指导意见》，各地地方政府初步探索公共数据授权运营机制，有望带动相关系统建设需

求。数据产品有望形成 DaaS 商业模式，具有较高的业务弹性，数据要素价值易于量化的场景将有望率先落地，如金融、互联网等领域。

**产业数字化：看好高景气赛道信息化。**(1) 电力改革持续推进，电网基础设施投资呈增长趋势。智能电网是新型电力系统的重要组成部分之一，投资占比有望提升。(2) 铁路投资增速逐步恢复，信息化市场规模有望提升；车路云一体化规模建设启幕。(3) 低空经济政策密集释放，时空信息产业有望受益低空经济基建。

## 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。

**重仓持股与全部持股存在差异：**数据分析基于基金定期报告中披露的前十大重仓股情况，与全部持股存在差异，无法全面反映基金持仓情况。



### 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