2026 年 Q3 基金重仓持股环比提升，向 IT 基础设施、软件应用和网络安全倾斜

——计算机行业跟踪报告

同步大市(维持)

2026 年 11 月 18 日

行业核心观点：

计算机基金重仓、适配比例环比上升，仍处于低配状态。适配比例方面，SW计算机行业2026年Q3的适配比例为3.64%，环比+0.04pct，同比-1.10pct；基金重仓比例方面，SW计算机行业2026年Q3的基金重仓比例为2.07%，环比+0.48pct，同比-0.89pct；超/低配比例方面，SW计算机行业2026年Q3的低配比例为-1.57%，环比+0.44pct，同比+0.21pct。自2024年Q1以来SW计算机行业均处于低配状态，2026年Q3低配比例触及历史底部。我们认为，随着AI模型能力和智能体向业务流程渗透，具备行业数据、稳定客户、专业工作流及交付能力的软件与云服务企业，有望将产品嵌入AI产业并新增收入；因此，计算机行业主线有望沿“算力基础设施—模型能力—软件与行业应用”持续扩散。

投资要点：

前十大重仓股过半上涨，基金重仓算力硬件、AI 应用方向。从持股总市值来看，SW 计算机行业 2026 年 Q3 的前十大重仓股分别为海康威视、科大讯飞、中科曙光、紫光股份、浪潮信息、深信服、同花顺、金山办公、网宿科技、华大九天，其中一半为软件开发标的。从细分行业来看，基金机构围绕 AI 产业链，重点布局算力硬件、AI 应用等方向。从行情表现来看，本季度前十大重仓股中有 6 个标的在 Q3 实现上涨。从持股数量变动来看，26Q3 前十大重仓股中 9 只持股数量环比增加，其中 7 只显著加仓（增幅 20%以上）、2 只基本持平，仅华大九天 1 只减少 7.07%。

增、减持股组成变化较大，资金向AI主线聚焦。从持股总市值的变动数值看，SW计算机行业2026年Q3基金重仓的前十大加仓股分别为海康威视、深信服、紫光股份、网宿科技、科大讯飞、金山办公、奔图科技、新大陆、三六零、并行科技，基金机构资金聚集于AI应用与网络安全，向AI主线倾斜。2026年Q3前十大加仓股与基金持股市值的前十大重仓股高度重合。SW计算机行业2026年Q3减仓的前十大个股分别为宏景科技、华大九天、同花顺、中科曙光、广立微、卓易信息、中科星图、海天瑞声、星图测控、中国长城，其中宏景科技、华大九天、中科曙光为2026年Q2的前十大加仓对象。前十大减仓股持股市值减少主要原因为受到基金减仓和股价下行的双重影响。

基金重仓趋于集中，头部个股集聚效应显著。2025年Q3至2026年Q3，计算机行业基金重仓市值逐步向头部个股集中。SW计算机行业2026年Q3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46.12%、70.66%、86.52%，环比分别增加1.16pct、2.97pct、2.37pct，同比分别增加1.67pct、8.17pct、6.94pct，集中度水平提升。从近五个季度变化情况来看，前5大重仓股占行业重仓总市值比例由

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

大模型调用效率提升，关注算力运营服务能力升级机遇

智能体终端管理规范落地，安全治理同步完善

我国人工智能推理数据量首超训练数据量，AI 产业需求重心正向应用推理延伸

分析师： 夏清莹
执业证书编号：S0270520050001
电话：(0755) 8322 3620
邮箱：xiaqy1@wlzq.com.cn
研究助理： 梁源源
电话：13242092258
邮箱：liangyy@wlzq.com.cn

44.46%升至46.12%，前10大占比从62.48%升至70.66%，前20大占比从79.58%升至86.52%，分别提高1.66、8.18和6.94个百分点，基金持仓向头部公司集中，且集中趋势主要由前10及前20大重仓股带动。

投资建议：从SW计算机行业2026年Q3基金重仓配置情况看，基金重仓持股比例维持低配，基金持仓仍处历史低位，重仓与适配比例环比上升，资金结构性向IT基础设施、软件应用和AI安全等产业链中业绩能见度较高的环节分配。若政策投入转化为订单、应用商业化加快，配置修复有望延续。建议围绕AI产业商业化进程，重点关注算力基础设施、智能体及行业软件、AI安全等方向。**1）算力产业：**主要关注AI算力产业链中订单落地明确、业绩兑现能力强的IT基础设施标的，以及受益于智算中心建设和国产化替代的企业。**2）AI应用：**主要关注大模型能力持续迭代、商业化渠道拓展及应用场景落地所带来的投资机会，如AI办公、数据要素流通、网络安全等政策驱动、需求扩容的高景气赛道，以及估值处于合理区间、受益于国产替代深化的基础软件与行业应用龙头。

风险因素：产业生态建设不及预期；应用落地不及预期；数据隐私安全风险；商业化进程不及预期；市场竞争加剧；数据统计口径差异。

正文目录

1 计算机基金重仓、适配比例环比上升，仍处于低配状态.....4
2 前十大重仓股过半上涨，基金重仓算力硬件、AI 应用方向.....4
3 增、减持股组成变化较大，资金向 AI 主线聚焦.....5
4 基金重仓趋于集中，头部个股集聚效应显著.....7
5 投资建议.....8
6 风险提示.....8

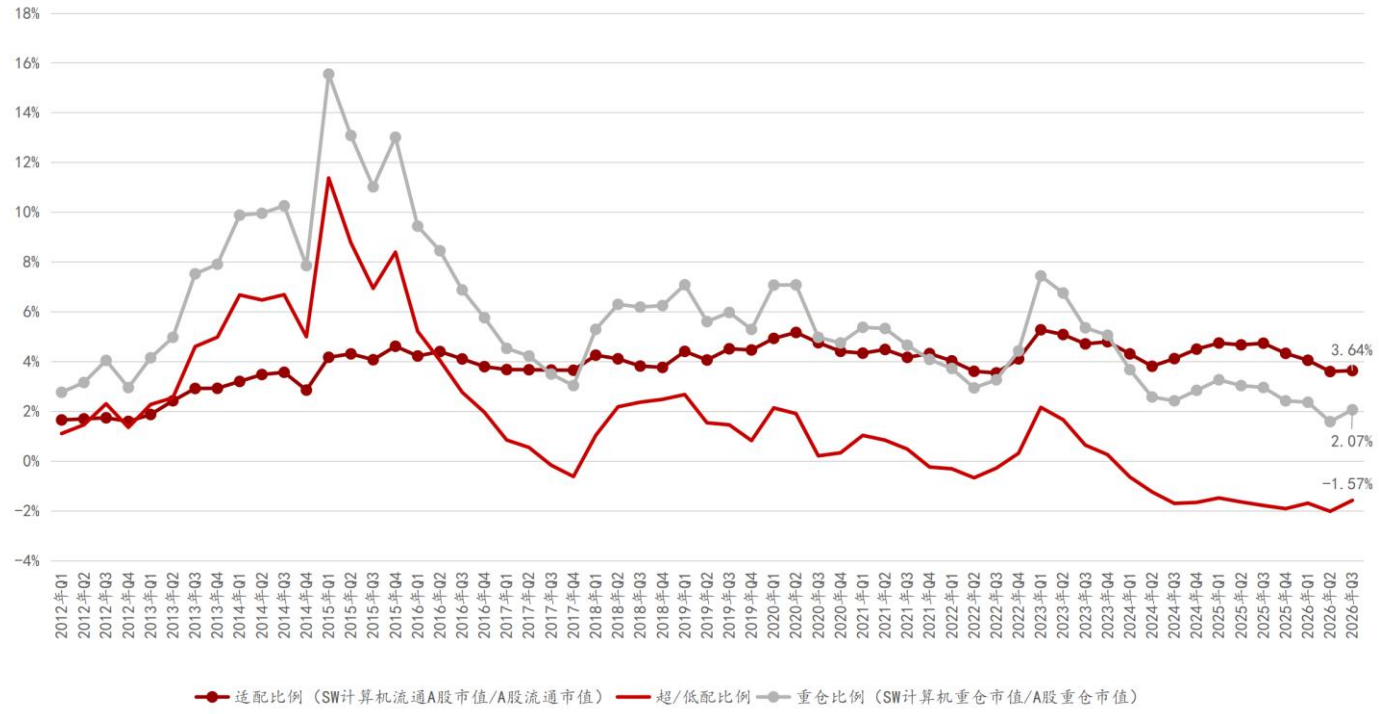
图表 1: SW 计算机 2012-2026 年 Q3 各季度基金重仓超/低配情况.....4
图表 2: 26 年 Q3 前十大重仓股情况（按持股总市值排序）.....5
图表 3: 近四个季度行业前十大重仓股（按持股总市值排序）.....5
图表 4: 26 年 Q3 前十大加仓股情况（按持股市值变动数值排序）.....6
图表 5: 近四个季度计算机行业前十大加仓股（按持股市值变动数值排序）.....6
图表 6: 26 年 Q3 前十大减仓股情况（按持股市值变动数值排序）.....7
图表 7: 近四个季度计算机行业前十大减仓股（按持股市值变动数值排序）.....7
图表 8: 近五个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（按持股市值排序）.....8

样本选取：以2026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2026年11月3日、6日从iFinD终端提取的数据，对SW计算机行业26Q3基金重仓情况进行分析。

1 计算机基金重仓、适配比例环比上升，仍处于低配状态

SW计算机2026年Q3基金重仓持股比例维持低配，比例环比提升。适配比例方面，SW计算机行业2026年Q3的适配比例为3.64%，环比+0.04pct，同比-1.10pct；基金重仓比例方面，SW计算机行业2026年Q3的基金重仓比例为2.07%，环比+0.48pct，同比-0.89pct；超/低配比例方面，SW计算机行业2026年Q3低配1.57%，环比+0.44pct，同比+0.21pct。**自2024年Q1以来SW计算机行业均处于低配状态，2026年Q3低配比例触及历史底部。从近几年变化情况看，**2018年Q1-2023年Q4，计算机行业基金重仓比例整体在约3%—7.4%区间内波动，期间受产业趋势与政策催化呈现阶段性抬升：2019年科创板设立提升了市场对科技创新的关注度；2020年远程办公需求增长及党政信创推进，带动行业配置上行。2023年初，ChatGPT引发的大模型技术变革显著抬升市场对AI产业空间的预期，叠加信创向行业应用拓展，计算机行业基金配置快速上行并触及阶段高点；此后随着主题交易热度回落，重仓比例总体下行，至2026年Q2降至1.59%，2026年Q3结构性回升至约2.07%，仍处历史低位。我们认为，随着AI模型能力和智能体向业务流程渗透，具备行业数据、稳定客户、专业工作流及交付能力的软件与云服务企业，有望将产品嵌入AI产业并新增收入；因此，计算机行业主线有望沿“算力基础设施—模型能力—软件与行业应用”持续扩散。

图表1：SW计算机2012-2026年Q3各季度基金重仓超/低配情况



资料来源：iFinD，万联证券研究所

2 前十大重仓股过半上涨，基金重仓算力硬件、AI应用方向

从持股总市值来看，SW计算机行业2026年Q3的前十大重仓股分别为海康威视、科大讯飞、中科曙光、紫光股份、浪潮信息、深信服、同花顺、金山办公、网宿科技、华大

九天，其中一半为软件开发标的。**从细分行业来看**，基金机构围绕AI产业链，重点布局算力硬件、AI应用等方向。**从行情表现来看，**本季度前十大重仓股中有6个标的在Q3实现上涨。其中，深信服涨幅最大，接近40%，主要受AI安全业务驱动；跌幅最大的标的为中科曙光，下跌17.68%，但持股数量增加21.83%。

从持股数量变动来看，26Q3前十大重仓股中9只持股数量环比增加，其中7只显著加仓（增幅20%以上）、2只基本持平，仅华大九天1只减少7.07%。其中紫光股份、中科曙光、深信服连续加仓达到3个季度，科大讯飞、金山办公、网宿科技Q2先大幅减仓、Q3单季回补。持股总市值排名第一的海康威视获基金连续两季加仓且逐季加速，持有基金数从26Q1的186家增至26Q3的323家，为广泛机构共识。网宿科技2026年Q2持股骤降66.82%，Q3增加317.27%，环比增速建立在Q2极低基数之上；若从Q1起算，持股累计增幅仅38.44%，Q3持股1.56亿股回归到略高于Q1的1.13亿股水平。

图表2：26 年 Q3 前十大重仓股情况（按持股总市值排序）

排序	代码	名称	持股总市值(万元)	持有基金数（个）	持股市值环比变动	季度涨跌幅（%）	所属二级行业
1	002415.SZ	海康威视	1,044,100.38	323	33.14%	6.36	计算机设备
2	002230.SZ	科大讯飞	637,685.70	90	31.70%	-1.08	软件开发
3	603019.SH	中科曙光	594,753.48	140	-9.66%	-17.68	计算机设备
4	000938.SZ	紫光股份	477,189.85	102	68.86%	34.96	IT 服务 II
5	000977.SZ	浪潮信息	453,211.69	138	-4.15%	21.69	计算机设备
6	300454.SZ	深信服	444,655.05	128	82.88%	39.76	软件开发
7	300033.SZ	同花顺	405,716.25	97	-16.20%	-4.90	软件开发
8	688111.SH	金山办公	399,761.19	117	60.21%	17.87	软件开发
9	300017.SZ	网宿科技	232,066.89	56	377.88%	26.53	IT 服务 II
10	301269.SZ	华大九天	223,575.22	15	-34.12%	-16.50	软件开发

资料来源：iFinD，万联证券研究所

基金重仓股中，有七个标的连续四个季度位列前十大重仓股。金山办公、科大讯飞、海康威视、浪潮信息、同花顺、中科曙光、深信服七个标的连续四个季度位列前十大重仓股，对比2026年Q2，网宿科技新进前十大重仓股，宏景科技退出前十。

图表3：近四个季度行业前十大重仓股（按持股总市值排序）

排序	2025Q4	2026Q1	2026Q2	2026Q3
1	金山办公	科大讯飞	海康威视	海康威视
2	科大讯飞	金山办公	中科曙光	科大讯飞
3	海康威视	海康威视	科大讯飞	中科曙光
4	浪潮信息	中科星图	同花顺	紫光股份
5	同花顺	同花顺	浪潮信息	浪潮信息
6	中科曙光	中科曙光	宏景科技	深信服
7	深信服	深信服	华大九天	同花顺
8	大华股份	浪潮信息	紫光股份	金山办公
9	恒生电子	网宿科技	金山办公	网宿科技
10	中科星图	恒生电子	深信服	华大九天

资料来源：iFinD，万联证券研究所

3 增、减持股组成变化较大，资金向 AI 主线聚焦

从持股总市值的变动数值看，SW计算机行业2026年Q3基金重仓的前十大加仓股分别为海康威视、深信服、紫光股份、网宿科技、科大讯飞、金山办公、奔图科技、新大陆、三六零、并行科技，基金机构资金聚集于AI应用与网络安全，向AI主线倾斜。2026年Q3前十大加仓股与基金持股市值的前十大重仓股高度重合，网宿科技加仓后新成为前十大重仓股。**综合持股数量变动和季度行情表现情况来看，**前十大加仓股均获得基金加仓，除科大讯飞2026年Q3略微下跌1.08%外，其他标的持股市值的增长同时受到基金加仓和股价上涨的影响。

图表4：26年Q3前十大加仓股情况（按持股市值变动数值排序）

排序	代码	名称	持股总市值变动（万元）	持股市值环比变动	季度持仓变动(万股)	季度涨跌幅（%）	所属二级行业
1	002415.SZ	海康威视	259,860.66	33.14%	9,234.77	6.36	计算机设备
2	300454.SZ	深信服	201,521.10	82.88%	708.36	39.76	软件开发
3	000938.SZ	紫光股份	194,602.88	68.86%	5,591.65	34.96	IT服务Ⅱ
4	300017.SZ	网宿科技	183,505.43	377.88%	11,842.33	26.53	IT服务Ⅱ
5	002230.SZ	科大讯飞	153,488.90	31.70%	5,276.93	-1.08	软件开发
6	688111.SH	金山办公	150,243.08	60.21%	655.89	17.87	软件开发
7	002180.SZ	奔图科技	86,435.58	543.39%	5,368.62	4.83	计算机设备
8	000997.SZ	新大陆	54,492.36	223.39%	2,584.48	25.71	计算机设备
9	601360.SH	三六零	38,974.46	53.59%	4,111.55	6.13	软件开发
10	920493.BJ	并行科技	37,741.98	630.47%	355.46	6.03	IT服务Ⅱ

资料来源：iFinD，万联证券研究所

对比近四个季度计算机行业基金加仓情况，个股组成环比变动较大。按照持股市值变动值排序，SW计算机行业2026年Q3前十大加仓股中海康威视、紫光股份、网宿科技、科大讯飞、金山办公曾在2025年Q4-2026年Q2期间进入前十大加仓股，其中科大讯飞获机构三个季度加仓。

图表5：近四个季度计算机行业前十大加仓股（按持股市值变动数值排序）

排序	2025Q4	2026Q1	2026Q2	2026Q3
1	中科星图	中科星图	中科曙光	海康威视
2	科大讯飞	网宿科技	浪潮信息	深信服
3	金山办公	宏景科技	宏景科技	紫光股份
4	合合信息	云天励飞	华大九天	网宿科技
5	开普云	科大讯飞	海康威视	科大讯飞
6	拓维信息	拓维信息	紫光股份	金山办公
7	星环科技	四维图新	同花顺	奔图科技
8	超图软件	达梦数据	软通动力	新大陆
9	大华股份	品茗科技	中国长城	三六零
10	福昕软件	中科曙光	广立微	并行科技

资料来源：iFinD，万联证券研究所

从持股市值变动数值看，SW计算机行业2026年Q3减仓的前十大个股分别为宏景科技、华大九天、同花顺、中科曙光、广立微、卓易信息、中科星图、海天瑞声、星图测控、中国长城，其中宏景科技、华大九天、中科曙光为Q2的前十大加仓对象。**综合持股数量变动和季度行情表现情况来看，**前十大减仓股持股市值减少主要原因为受到基金减仓和股价下行的双重影响。前十大减仓股该季度皆下跌，最大跌幅为宏景科

技下跌44.49%。同花顺、中科曙光在2026年Q3下跌的情况下，获基金机构逆势加仓。

图表6：26年Q3前十大减仓股情况（按持股市值变动数值排序）

排序	代码	名称	持股总市值变动（万元）	持股市值环比变动	季度持仓变动(万股)	季度涨跌幅（%）	所属二级行业
1	301396.SZ	宏景科技	-292,793.59	-85.33%	-711.94	-44.49	IT服务Ⅱ
2	301269.SZ	华大九天	-115,802.96	-34.12%	-201.02	-16.50	软件开发
3	300033.SZ	同花顺	-78,405.27	-16.20%	50.04	-4.90	软件开发
4	603019.SH	中科曙光	-63,566.82	-9.66%	1,339.96	-17.68	计算机设备
5	301095.SZ	广立微	-61,902.28	-89.80%	-480.71	-33.04	软件开发
6	688258.SH	卓易信息	-41,969.64	-57.25%	-240.85	-15.23	IT服务Ⅱ
7	688568.SH	中科星图	-36,684.15	-36.11%	-226.19	-21.97	IT服务Ⅱ
8	688787.SH	海天瑞声	-35,083.01	-92.75%	-249.08	-25.75	IT服务Ⅱ
9	920116.BJ	星图测控	-34,880.95	-95.05%	-533.38	-30.73	IT服务Ⅱ
10	000066.SZ	中国长城	-31,005.37	-75.77%	-1,444.82	-23.41	计算机设备

资料来源：iFinD，万联证券研究所

对比近四个季度SW计算机行业基金减仓情况，26Q3前十减持股组成成分变化较大。按照持股市值变动值排序，SW计算机行业2026年Q3前十大减仓股中仅中科星图获机构连续两个季度减仓，近四个季度同花顺三次位于前十大减仓股行列，其市值缩水主要受股价下跌影响，实际26Q2-Q3基金机构逆势加仓。

图表7：近四个季度计算机行业前十大减仓股（按持股市值变动数值排序）

排序	2025Q4	2026Q1	2026Q2	2026Q3
1	中科曙光	金山办公	科大讯飞	宏景科技
2	指南针	浪潮信息	金山办公	华大九天
3	德赛西威	淳中科技	中科星图	同花顺
4	云天励飞	润和软件	云天励飞	中科曙光
5	奔图科技	大华股份	网宿科技	广立微
6	广联达	同花顺	德赛西威	卓易信息
7	同花顺	经纬恒润	拓维信息	中科星图
8	中国长城	虹软科技	用友网络	海天瑞声
9	海康威视	恒生电子	大华股份	星图测控
10	浪潮信息	指南针	四维图新	中国长城

资料来源：iFinD，万联证券研究所

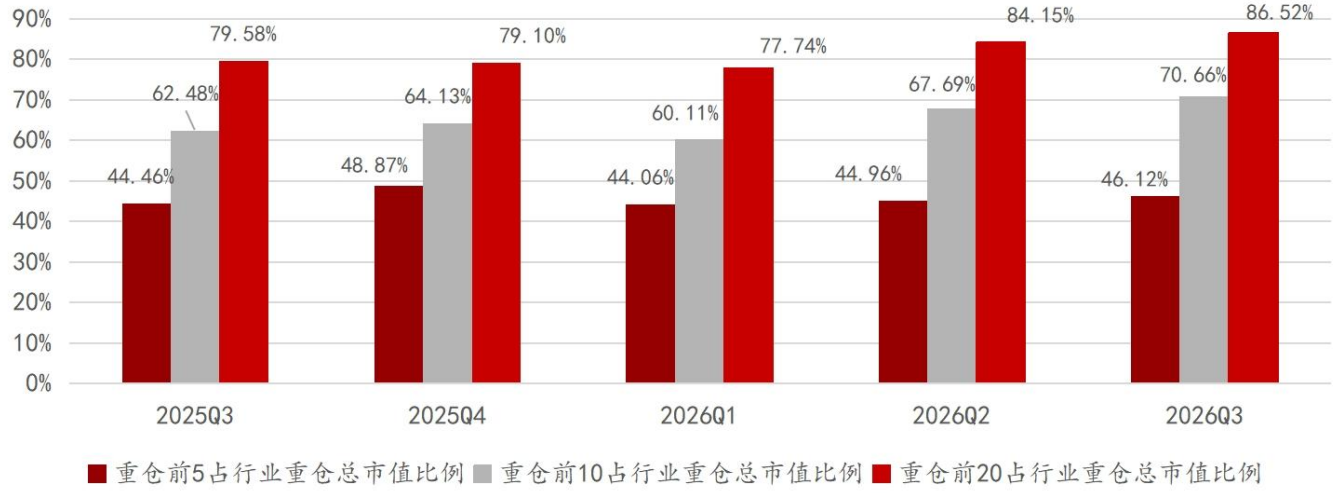
4 基金重仓趋于集中，头部个股集聚效应显著

2025年Q3至2026年Q3，计算机行业基金重仓市值逐步向头部个股集中。SW计算机行业2026年Q3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46.12%、70.66%、86.52%，环比分别增加1.16pct、2.97pct、2.37pct，同比分别增加1.67pct、8.17pct、6.94pct，集中度水平提升。**从近五个季度变化情况来看，**前5大重仓股占行业重仓总市值比例由44.46%升至46.12%，前10大占比从62.48%升至70.66%，前20大占比从[illegible]至86.52%，分别提高1.66、8.18和6.94个百分点，基金持仓向头部公司集中，**且集中趋势主要由前10大重仓股带动。**

个股层面，Q2前20大重仓股中有17只延续进入Q3前20，持仓池整体稳定；延续持仓中13只持股数量增加、4只减少。增持较明显的包括海康威视（+9,235万股，+40.27%）、

科大讯飞（+5,277万股，+44.51%）、紫光股份（+5,592万股，+57.11%）、金山办公（+656万股，+56.00%）和深信服（+708万股，+28.03%）。此外，网宿科技、奔图科技、新大陆进入前20；宏景科技、卓易信息、广立微退出，显示资金向少数具备算力基础设施、AI应用及软件服务、网络安全等产业逻辑的公司聚集。**分方向看，服务器及算力方向**，Q3基金增持紫光股份、中科曙光和拓维信息，持股量分别增加57.1%、21.8%和18.3%；浪潮信息小幅增加1.8%。模型应用扩张带来算力需求预期，基金对服务器及算力基础设施相关公司的配置整体偏积极。**软件应用方向**，科大讯飞、金山办公、润和软件等持股增加。**网络安全方向**，深信服持股量增加28.03%；随着模型和智能体进入企业及专业场景，权限管理、数据安全和终端治理有望成为配套需求。

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

5 投资建议

从SW计算机行业2026年Q3基金重仓配置情况看，基金重仓持股比例维持低配，基金持仓仍处历史低位，重仓与适配比例环比上升，资金结构性向IT基础设施、软件应用和AI安全等产业链中业绩能见度较高的环节分配。若政策投入转化为订单、应用商业化加快，配置修复有望延续。建议围绕AI产业商业化进程，重点关注算力基础设施、智能体及行业软件、AI安全等方向。**1）算力产业：**主要关注AI算力产业链中订单落地明确、业绩兑现能力强的IT基础设施标的，以及受益于智算中心建设和国产化替代的企业。**2）AI应用：**主要关注大模型能力持续迭代、商业化渠道拓展及应用场景落地所带来的投资机会，如AI办公、数据要素流通、网络安全等政策驱动、需求扩容的高景气赛道，以及估值处于合理区间、受益于国产替代深化的基础软件与行业应用龙头。

6 风险提示

产业生态建设不及预期；应用落地不及预期；数据隐私安全风险；商业化进程不及预期；市场竞争加剧；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。

免责条款

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