



计算机行业 2022 年 Q1 机构 持仓分析：估值底初现&情绪 底酝酿 龙头已具布局性价比



重仓市值环比大幅下降，行业估值水平位于 2013 年以来最低区间：

从持仓绝对值看，2022 年 Q1 计算机行业基金重仓股合计市值为 801.1 亿元，环比下降 20.5%，宏观经济和疫情带来的防守型市场情绪影响下，计算机板块作为成长型赛道回调幅度居前。当前申万计算机指数动态 PE 为 39x，远低于十年中位数 58x，与 2018 年底部估值水平相当，接近 2012 年低位（30x），具备一定安全边际和向上修复的潜力。

占比维持低配，集中度提升：

从持仓占比看，2022 年 Q1 公募基金重仓 SW 计算机板块的总市值占比为 2.83%，环比-0.11pp，配置比例连续 2 个季度下滑，仍处于低配状态。同时，前十大重仓股持仓市值占比达到 63.4%，环比上升 7.6pp，在经历 2021 年 Q4 板块全面开花后，当前风险偏好降低，基金重新聚焦白马股。

短期客观风险仍在，但两大主线已具备布局性价比：

客观来看，下游企业的需求和项目的实施、交付、回款均受疫情反复、外围加息缩表、宏观经济下行、汇率波动等多重因素影响，虽然年初至今行业已经历较大幅度调整，但短期内仍面临非理性下跌的风险。群山之中需找出口，自下而上看，当前计算机行业龙头公司主要集中于智能汽车、云计算等高成长性赛道，本身对疫情等风险抗性较强，周期扰动较小，2022 年 Q1 业绩表现依然亮眼，基本面未被削弱且估值已来到合理区间。短期

内，人民币连续贬值，为部分海外业务占比较大的公司带来利好，伴随美联储紧缩预期落地或带来超跌反弹机遇；中长期看，计算机仍是具备大空间、长赛道、低估值的绝佳赛道，当前建议积极关注以下两大主线，静待宏观拐点出现。

行业信创（疫情弱敏感，业绩确定性强）：运营商、银行等下游主体资金充裕，疫情抗性强，相关招投标预计仍按原有节奏推进，服务器等基础底座的国产替代正处爆发阶段，叠加数字经济的双重催化，中短期业绩高增的确定性极强。建议关注：中科曙光、浪潮信息等。

智能汽车（景气度高企，长期趋势向上）：中科创达、四维图新等汽车智能化相关标的一季度业绩呈现逆势高增，再次验证行业景气度，前段时间的估值下杀并非基本面逻辑削弱，一旦市场拐点出现，有望率先引领板块反弹。建议关注：中科创达、四维图新、德赛西威等。

风险提示：疫情反复影响项目进展；宏观经济承压；原材料价格上涨；汇率波动风险；板块政策发生重大变化；研发进度不及预期等。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_40826

