

信息技术行业

2018-7-22

计算机行业周观点（18W29）：基金配置计算机行业情况如何？

行业研究 | 行业周报

评级 **看好** 维持

报告要点

■ 本周计算机板块行情回顾

本周中信计算机指数上涨 1.40%，跑赢沪深 300 指数 1.39 个百分点，板块成交额 1370 亿元，较前一周环比下降 7.66%。计算机子板块中工业互联网和企业互联网涨幅较大，分别上涨 7.22% 和 6.81%；而政务信息化和大数据板块则跌幅较大，分别下跌 1.97% 和 1.49%。个股层面，涨幅前三的个股为佳发教育（19.85%）、创意信息（15.63%）和石基信息（15.14%）。

■ 本周专题：2018 Q2 基金计算机行业重仓持股分析

各基金 2018 年二季度报告陆续披露，基金十大重仓持股是机构投资者投资策略和配置结果的重要体现。我们通过统计分析发现：1、计算机行业占基金重仓市值比持续底部回升。2018 Q2，基金计算机行业重仓持股的市值占基金所有重仓持股市值比达 4.19%，环比提升 1 个百分点，连续两个季度回升。在市场弱势情况下，该比值的持续提升反映了机构对于行业内标的投资机会的认可；2、横向比较，计算机行业基金重仓持股市值占比在所有行业中排名第七，处于中前部位置，但相比市场第一和第二梯队行业，依然存在较大差距；3、结构层面看，细分子行业中云计算产业链标的的最被机构看好，自主可控和网络安全行业个股也相对较多，这也与我们 2018 年中期策略报告重点看好的子行业一致。

■ 行业要闻简评

“国家税务总局云平台扩容项目”这一典型项目中标价格为 2.19 亿，相比去年有厂商 1 分钱中标政务云平台，政务云市场逐步回归理性，利于行业内上市公司凭借项目经验、解决方案能力和良好的运维等竞争优势以合理价格正常赢得政务云订单，利于相关公司政务云业务成长，推荐政务云领先厂商太极股份。

■ 本周核心观点及投资建议

当前时点，在宏观经济数据披露、贸易战和去杠杆预期消化以及资管新规靴子落地等背景下，市场环境有望边际向好。考虑到计算机板块在前期调整过程中悲观预期得到一定的释放，一批优质个股估值回落到相对合理水平。结合行业基本面持续好转趋势，后续行情上建议投资者积极预期。本周重点推荐：我们继续围绕业绩高增长和边际改善两大主线：1) 业绩主线持续重点推荐汉得信息、宝信软件、华宇软件、超图软件等业绩确定品种；2) 边际改善主线推荐广联达、美亚柏科、泛微网络、用友网络、浪潮信息、太极股份和中科曙光。

风险提示：

1. 科技创新进度不及预期；
2. 上市公司业绩不及预期；
3. 商誉减值风险。

分析师 马先文

☎ (8627) 65799815

✉ maxw@cjsc.com.cn

执业证书编号：S0490511060001

分析师 刘慧慧

☎ (8621) 61118750

✉ liuhh1@cjsc.com.cn

执业证书编号：S0490516080002

分析师 余庚宗

☎ (8621) 61118750

✉ yugz@cjsc.com.cn

执业证书编号：S0490516030002

相关研究

《长江计算机周观点（18W28）：计算机股的中长期投资性价比如何？》2018-07-15

目录

本周核心观点及投资建议.....	3
周专题：2018 Q2 基金计算机板块重点持仓分析.....	4
计算机行业占基金重仓市值比持续回升	4
细分子行业中，基金看好云计算和自主可控	6
本周计算机板块行情回顾.....	10
行业要闻精选及简评.....	12

图表目录

图 1：计算机行业基金重仓持股市值占比.....	4
图 2：计算机行业和上证综指走势.....	5
图 3：各行业基金重仓持股市值占比	5
图 4：计算机板块周成交额环比下降 7.66%.....	10
图 5：本周计算机板块上涨 1.40%	10
图 6：计算机板块 PE 略高于历史均值	11
图 7：计算机板块占 A 股整体市值比重仍处于较高位	11
图 8：本周计算机子板块中工业互联网涨幅最大，上涨 7.22 个百分点.....	12
表 1：计算机行业基金重仓持有基金数量（前三十）	7
表 2：计算机行业基金重仓持有基金总市值（前三十）	8
表 3：计算机板块历史估值及市值比重（2007 年 1 月至今）	11

本周核心观点及投资建议

前期受各种不确定性因素影响，市场风险偏好下降导致计算机板块调整。当前时点，部分预期逐步确定，市场环境有望边际改善。主要表现在：半年度经济数据披露，表现出较强的增长韧性；同时贸易战和去杠杆经过一段时间的消化，市场预期的确定性提升；资金层面资管新规靴子落地等。基于以上边际变化，市场风险偏好有望底部回升，计算机板块由于其成长性和未来较好的预期，具备较大的弹性，后续行情上建议投资者积极预期。

在上一阶段市场走弱的过程中，计算机板块也在调整过程中悲观预期得到一定的释放，一批优质个股估值回落到相对合理水平。而梳理行业投资逻辑可以发现，计算机板块 2018 年趋势向好这一基本面没有改变且具备持续性：政策层面，2018 年的新经济政策导向有望带动科技板块未来数年的发展机遇，2018 年以来的工业互联网政策和补贴、数字中国、自主可控、战略新兴产业基金、先进制造减税等支持政策密集出台，贸易战背景下科技强国战略重要性再次凸显；景气行业层面，板块内诸多细分行业如医疗信息化、军工信息化、云计算、自主可控、安防、企业 IT 服务等行业边际改善景气向上，订单快速增长，为板块内个股高成长提供坚实支撑。

展望后市，在市场环境边际改善的支撑下，行业高景气细分领域如企业 IT 服务、云计算、医疗信息化、安防和自主可控的改善持续落地带来基本面持续向好，为后续行业投资机会打下基础。建议积极布局计算机板块优质个股。

本周重点推荐：我们继续围绕业绩高增长和边际改善两大主线：1) 业绩主线持续重点推荐汉得信息、宝信软件、华宇软件、超图软件等业绩确定品种；2) 边际改善主线推荐广联达、美亚柏科、泛微网络、用友网络、浪潮信息、太极股份和中科曙光。

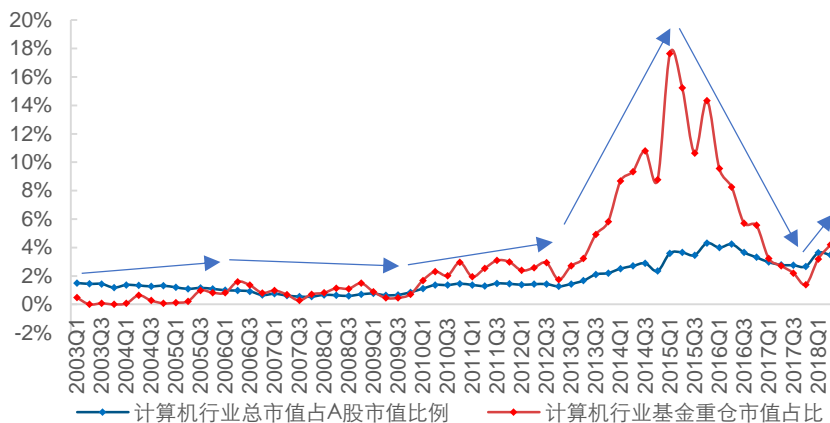
周专题：2018 Q2 基金计算机板块重点持仓分析

随着各基金 2018 年二季度报告的陆续披露，除财务指标和基金净值表现广为披露外，各基金净值占比前十名的股票也得以详细披露。基金十大重仓持股可谓是机构投资者配置的重要方向，是 2018 年 Q2 投资策略和配置结果的重要体现，我们对其进行分析希望能够展现出基金对于计算机板块当前配置情况，并从变化情况中寻找趋势。

计算机行业占基金重仓市值比持续回升

计算机板块配置比例持续回升。依据万得数据，2018 年 Q2，披露的基金计算机行业重仓持股的市值占统计的基金所有重仓持股市值比例达到 **4.19%**，近期连续两个季度回升，是计算机板块 2015 年牛市顶点下跌以来的首次连续两个季度占比提升，也是 2017 年 Q4 底部回升以来的持续提升。环比上一个季度，2018 年 Q2 基金计算机行业重仓持股的市值占比提升了 1 个百分点。由于 2018 年 Q2 市场整体走弱，环比提升幅度相较 2018 年 Q1 有所下降（2018 年 Q1 环比提升了 1.8 个百分点），但在整体市场弱势情况下，计算机行业基金重仓持股市值占比的持续提升也反映了机构对于板块的认可。

图 1：计算机行业基金重仓持股市值占比



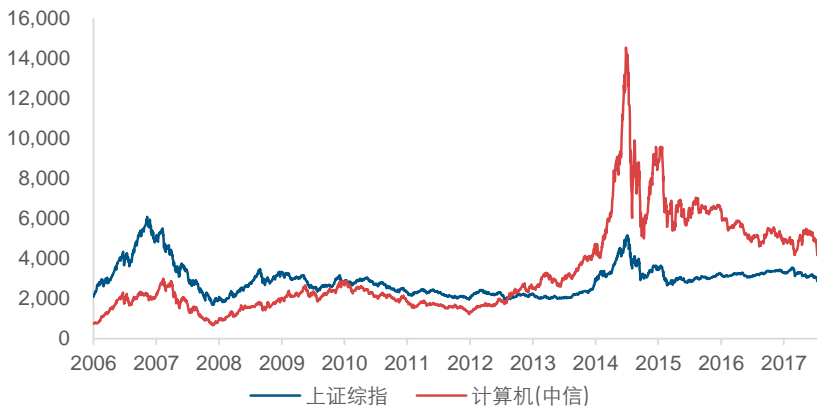
资料来源：Wind，长江证券研究所

计算机行业占基金重仓市值比处于底部回升阶段。自 2003 年以来，我们将计算机行业占基金重仓市值比的趋势分为六大阶段：

- 一、2003 Q1 至 2005 Q3，计算机行业在基金重仓持股市值占比从底部启动慢慢与计算机板块总市值占 A 股市值比相匹配，计算机行业从低配逐步走向标配；
- 二、2005 Q3 至 2010 Q1，计算机行业在基金重仓持股市值占比与计算机板块总市值占 A 股市值比基本保持一致，基本维持在标配水平；
- 三、2010 Q1 至 2012 Q3，在整个市场弱势下跌情况下，计算机行业基金重仓持股市值占比逆势提升，保持小幅超配；
- 四、2012 Q4 至 2015 Q2，计算机行业迎来持续两年半的大牛市，作为成长性好和未来预期大幅提升的行业，计算机行业基金重仓持股市值占比在 2015 Q2 这一轮牛市的顶点达到历史最高值；

- 五、2015 Q2 至 2017 Q4，随着市场的调整和计算机板块预期的大幅下修，这一阶段计算机行业基金重仓持股市值占比呈快速下降趋势，在 2017 Q4 达到阶段性低位；
- 六、2017 Q4 至今，随着计算机板块风险的充分释放和行业基本面和政策面的大幅好转，其投资机会被机构所认可，计算机行业基金重仓持股市值占比从底部企稳回升，并且在 2018 Q2 重新达到超配。

图 2：计算机行业和上证综指走势

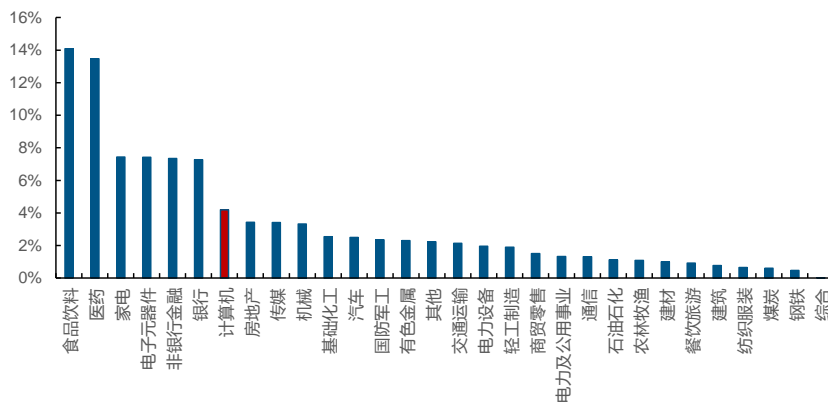


资料来源：Wind, 长江证券研究所

计算机行业基金重仓持股市值占比处于历史分位数的中高位置。纵向来看，自 2003 年 Q1 以来，计算机行业基金重仓持股市值占比中位数为 1.84%，2018 Q2 占比值显著高于该值，当前该占比值处于 2003 年 Q1 以来的分位数 76.1%，处于相对的历史中高位置。自 2013 年以来计算机行业在 IPO 加速、并购显著增加带来整体成长性的提升下，市场对于计算机板块的认知度得以大幅提升，相比于历史高位，当前持仓占比依然较小。

横向比较，计算机行业基金重仓持股市值占比在所有行业中排名第七，处于中前部位置。从阶梯分布维度看，食品饮料和医药处于第一梯队（平均值为 13.78%），其占比显著高于其他行业；家电、电子、非银和银行处于第二梯队（平均值为 7.36%），也与后续行业拉开较大的差距；计算机行业是第三梯队的领头羊。

图 3：各行业基金重仓持股市值占比



资料来源：Wind, 长江证券研究所

从以上纵横向维度对计算机行业基金重仓持股市值占比的分析可以发现，基金对于计算机板块整体的重视程度持续增强，尤其在 2018 年 Q2 市场整体弱势背景下该提升趋势难能可贵。结构性占比变化反应出市场对于计算机行业基本面反转和未来预期向好的持续认可，考虑到行业基本面向上趋势的持续性和行业在不确定性大环境下相对优势的凸显，我们预期计算机行业基金重仓持股市值占比提升的趋势有望持续。

细分子行业中，基金看好云计算和自主可控

再进一步分析 2018 Q2 基金重仓持股中计算机行业标的的分布情况，从基金重仓持股中有计算机行业标的的基金数量和基金总市值两个维度我们取行业前三十只标的做对比分析。从趋势上看，计算机行业整体而言，对于头部个股，2018 年 Q2 环比 Q1，基金重仓持股统计情况体现出加仓趋势，在持有基金数量和持有市值上整体上趋势较为一致。

从基金重仓持有数量上来看，排名前 30 的标的中，23 个标的重仓基金持有数量较 2018 年 Q1 有所增加，15 个标的重仓基金持有数量增幅超过 10 只，其中增加数量排名前五的标的和成长逻辑分别为浪潮信息（受益云计算需求服务器高速增长，行业格局优化和业务结构优化带来盈利改善预期）、广联达（建筑行业 SAAS 转型顺利，施工信息化蓝海市场快速拓展）、航天信息（发票贷为代表的普惠金融科技服务爆发式增长，会员制增值服务进一步打开成长空间）、宝信软件（钢铁信息化业务订单饱满高速增长，IDC 业务资源优势明显优化利润结构）、卫宁健康（行业高景气及行业集中度提升）。同时有 7 个标的重仓基金持有数量有所下降（详情参考表格）。

表 1：计算机行业基金重仓持有基金数量（前三十）

股票代码	股票名称	2018Q2 持有基金数量 (只)	2018Q1 持有基金数量 (只)	2018Q2 比 2018Q1 持有基金数量增减情况 (只)
000977.SZ	浪潮信息	166	95	71
002410.SZ	广联达	147	77	70
600271.SH	航天信息	115	31	84
603019.SH	中科曙光	108	87	21
600845.SH	宝信软件	101	34	67
600570.SH	恒生电子	80	82	-2
300170.SZ	汉得信息	71	57	14
300253.SZ	卫宁健康	68	41	27
300271.SZ	华宇软件	60	57	3
600588.SH	用友网络	56	38	18
300036.SZ	超图软件	55	32	23
300188.SZ	美亚柏科	55	44	11
002376.SZ	新北洋	51	41	10
002439.SZ	启明星辰	48	59	-11
300166.SZ	东方国信	44	48	-4
002230.SZ	科大讯飞	41	59	-18
000066.SZ	中国长城	34	14	20
002368.SZ	太极股份	34	16	18
300365.SZ	恒华科技	32	25	7
002373.SZ	千方科技	22	14	8
300182.SZ	捷成股份	20	20	0
300523.SZ	辰安科技	18	14	4
002153.SZ	石基信息	17	19	-2
002912.SZ	中新赛克	17	0	17
002195.SZ	二三四五	16	12	4
300324.SZ	旋极信息	16	22	-6
002268.SZ	卫士通	15	14	1
300377.SZ	赢时胜	15	33	-18
002065.SZ	东华软件	13	2	11
002152.SZ	广电运通	13	10	3

资料来源：Wind，长江证券研究所

从基金重仓持有市值上来看，排名前 30 的标的中，21 个标的重仓基金持有市值较 2018 年 Q1 有所增加，3 个标的重仓基金持有市值增加超过 10 亿元；同时，有 9 个标的重仓基金持有市值有所下降（详情参考表格）。

表 2：计算机行业基金重仓持有基金总市值（前三十）

股票代码	股票名称	2018Q2 持有 总市值 (亿元)	2018Q1 持有 总市值 (亿元)	2018Q2 比 2018Q1 持有 总市值增减情况 (亿元)
000977.SZ	浪潮信息	34.73	15.66	19.07
600271.SH	航天信息	25.98	7.89	18.09
002410.SZ	广联达	25.81	14.27	11.54
603019.SH	中科曙光	22.18	15.51	6.66
300170.SZ	汉得信息	19.27	11.07	8.20
300188.SZ	美亚柏科	19.07	12.35	6.71
300253.SZ	卫宁健康	18.58	11.45	7.13
002439.SZ	启明星辰	13.76	20.95	-7.19
002376.SZ	新北洋	13.54	7.18	6.36
300271.SZ	华宇软件	12.10	14.96	-2.85
300365.SZ	恒华科技	11.95	10.36	1.59
600570.SH	恒生电子	11.89	11.20	0.68
600845.SH	宝信软件	11.38	6.52	4.87
600588.SH	用友网络	10.52	10.32	0.19
002368.SZ	太极股份	10.13	3.99	6.14
300166.SZ	东方国信	8.44	7.96	0.48
300036.SZ	超图软件	7.38	4.10	3.29
300348.SZ	长亮科技	7.29	0.54	6.75
002153.SZ	石基信息	6.97	6.97	-0.01
603039.SH	泛微网络	6.75	2.96	3.80
300287.SZ	飞利信	6.15	11.52	-5.37
002268.SZ	卫士通	5.44	5.52	-0.08
300324.SZ	旋极信息	5.10	8.59	-3.49
002230.SZ	科大讯飞	4.89	7.96	-3.07
300182.SZ	捷成股份	4.69	3.79	0.90
002195.SZ	二三四五	4.15	2.02	2.12
300098.SZ	高新兴	3.91	5.18	-1.27
002373.SZ	千方科技	3.71	2.82	0.89
300033.SZ	同花顺	2.87	3.36	-0.50
300523.SZ	辰安科技	2.41	2.34	0.07

资料来源：Wind，长江证券研究所

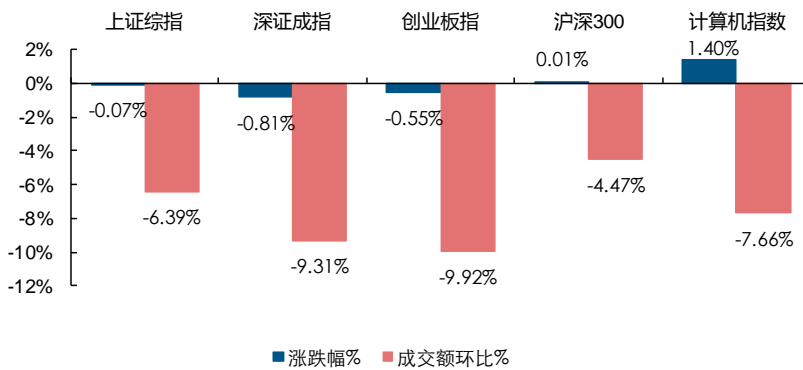
从加仓细分行业维度看，云计算产业链标的的最被机构看好，如浪潮信息、航天信息、广联达、中科曙光、汉得信息、用友网络等。自主可控和网络安全行业个股也相对较多，如浪潮信息、中科曙光、太极股份、美亚柏科等，这也与我们重点看好的子行业一致。参考我们的《计算机行业 2018 年中期投资策略：科技强国，开启深蓝大时代》，展望下半年，我们认为 2018 年计算机行业有望延续结构性行情，细分方向上，我们看好科技

强国主旋律，建议重点布局云计算、自主可控细分子行业，同样看好实体经济互联网、医疗信息化和人工智能等方向。

本周计算机板块行情回顾

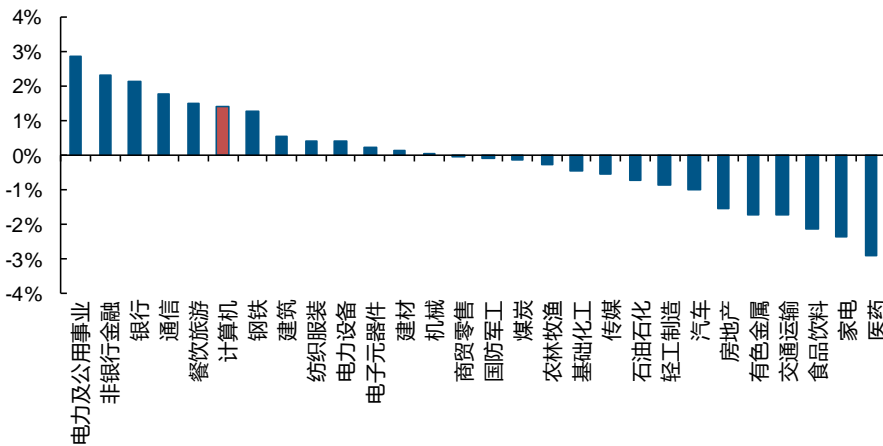
量价：本周上证综指下跌 0.07%，成交额环比下降 6.39%；深证成指下跌 0.81%，成交额环比下降 9.31%；创业板指下跌 0.55%，成交额环比下降 9.92%。本周中信计算机指数上涨 1.40%，跑赢沪深 300 指数 1.39 个百分点，板块成交额 1370 亿元，较前一周环比下降 7.66%。

图 4：计算机板块周成交额环比下降 7.66%



资料来源：Wind，长江证券研究所

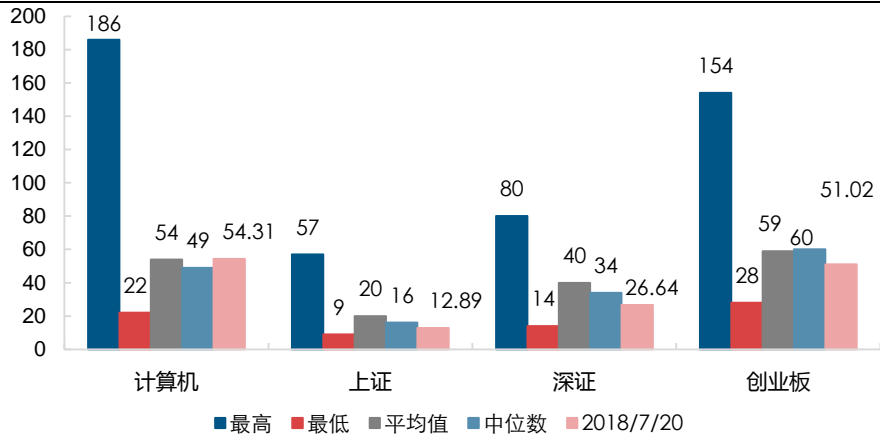
图 5：本周计算机板块上涨 1.40%



资料来源：Wind，长江证券研究所

估值：计算机板块 PE 为 54.31，高于历史平均值、中位数（从 2007 年 1 月开始统计）；上证 A 股 PE 为 12.89，低于历史平均值、中位数；深证 A 股 PE 为 26.64，低于历史平均值、中位数；创业板 PE 为 51.02，低于历史平均值、中位数。

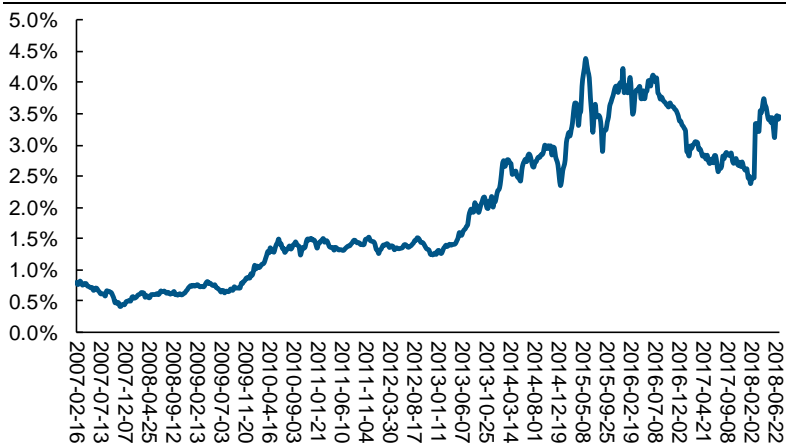
图 6: 计算机板块 PE 略高于历史均值



资料来源: Wind, 长江证券研究所

市值: 计算机板块占 A 股整体市值比重为 3.45%，较上周上涨 0.05 个百分点，高于历史中位数和平均值（从 2007 年 2 月开始统计）。

图 7: 计算机板块占 A 股整体市值比重仍处于较高位



资料来源: Wind, 长江证券研究所

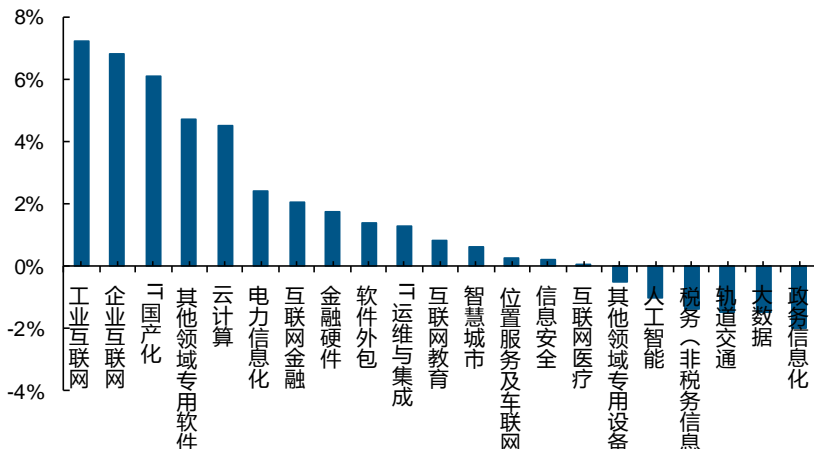
表 3: 计算机板块历史估值及市值比重 (2007 年 1 月至今)

类别	最高	最低	平均值	中位数	2018/7/20
计算机	186	22	54	49	54
上证	57	9	20	16	13
深证	80	14	40	34	27
创业板	154	28	59	60	51
计算机市值比重	4.42%	0.40%	1.90%	1.47%	3.45%

资料来源: Wind, 长江证券研究所

子行业：计算机子板块中工业互联网、企业互联网及 IT 国产化涨幅较大，分别上涨 7.22%、6.81%和 6.11%；而政务信息化、大数据和轨道交通板块则跌幅较大，分别下跌 1.97%、1.49%和 1.46%。

图 8：本周计算机子板块中工业互联网涨幅最大，上涨 7.22 个百分点



资料来源：Wind, 长江证券研究所

个股层面，涨幅前五的个股为佳发教育（19.85%）、创意信息（15.63%）、石基信息（15.14%）、超图软件（15.07%）、长亮科技（13.58%）；跌幅前五的个股为拓尔思（-26.70%）、华力创通（-12.29%）、汉得信息（-9.63%）、诚迈科技（-9.42%）、华阳集团（-8.87%）。

行业要闻精选及简评

【政务云市场变了：去年 1 分钱能中标 今年有人出 2 亿】本月，中国电信以 2.17 亿元成功拿下国家税务总局云平台扩容项目，让不少政务云厂商松了口气；这同时也标志着中国政务云市场整体更趋向于理性。

信息来源：<http://tech.163.com/18/0719/07/DN2FQVGM00097U7T.html>

【长江简评】在政务云推广早期，各类厂商为抢占市场给出异常低价报价中标，但随着市场逐步的成熟，除本新闻中案例外，今年众多政务云项目价格逐步趋于理性。低价中标产商其提供的平台性能、资源和后续维护难以保障。市场理性发展有利于行业内上市公司凭借项目经验、解决方案能力和良好的运维等竞争优势以合理价格正常赢得政务云订单，利于相关公司政务云业务成长，具体到 A 股，推荐计算机板块政务云领先厂商太极股份。

投资评级说明

行业评级	报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
看好	相对表现优于市场
中性	相对表现与市场持平
看淡	相对表现弱于市场
公司评级	报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
买入	相对大盘涨幅大于 10%
增持	相对大盘涨幅在 5%~10%之间
中性	相对大盘涨幅在-5%~5%之间
减持	相对大盘涨幅小于-5%
无投资评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

联系我们

上海

浦东新区世纪大道 1198 号世纪汇广场一座 29 层 (200122)

武汉

武汉市新华路特 8 号长江证券大厦 11 楼 (430015)

北京

西城区金融街 33 号通泰大厦 15 层 (100032)

深圳

深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼 (518048)

重要声明

长江证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10060000。

本报告的作者是基于独立、客观、公正和审慎的原则制作本研究报告。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；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；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司及作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为长江证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。