

计算机

2018H1 基金持仓数据分析：计算机板块持仓达到标配，“头部聚集”效应持续

计算机持仓市值及占比连续两个季度提升，板块处于标配状态。总体来看，计算机板块持仓市值、持仓市值占比连续两个季度连续上升。2018 二季度，中信计算机持仓市值 379.83 亿元，同比增长 68.47%，环比增长 28.25%，持仓市值绝对值上接近 2016Q3 与 2014Q1 的水平；板块持仓市值在基金持仓总市值占比进一步提升至 4.20%，同期计算机板块市值/A 股总市值为 3.48%。

从计算机持仓占比与计算机市值占比差值来看，2018Q2 该差值为 2.85%，虽然已连续上升两个季度，但与 2010Q1 以来的均值对比，处于略低于均值的状态。我们认为，计算机板块持仓目前处于标配状态，配合板块基本面向好，仍有一定上升空间。

“头部聚集”效应持续。从自 2010 年以来，每个季度行业持仓市值 TOP20 公司占比来看，数据自 2016 年一季度持续上升，在 2018Q1 略有下降后，2018Q2 持续上升，“头部聚集”效应持续。2018 年二季度，TOP20 的标的总持仓市值为 297.72 亿，占比 78.38%，相对一季度的 73.14%，上升幅度较大。参考 2012、2013 年 TOP 20 标的持仓市值占比，集中度上升空间有限。

重仓股偏好：云计算投资主线，高景气行业龙头。我们从基金持仓市值 TOP 20、持有基金数 TOP 20 两个维度梳理了板块标的，行业重仓股持有偏好集中在云计算与景气度较高的行业龙头，浪潮信息、中科曙光、广联达、汉得信息、宝信软件、用友网络等均属于云计算投资主线人气股，航天信息、卫宁健康、美亚柏科等分别属于供应链金融、医疗信息化以及信息安全这样行业景气度较高的龙头标的。

风险提示：国内信息化投资下降导致行业基本面下滑；云计算等技术革新进程不及预期。

中性（维持）

行业走势



作者

分析师 杨然

执业证书编号：S0680518050002

邮箱：yangran@gszq.com

相关研究

- 1、《计算机：反弹因素加强，普惠金融、中科曙光现重大进展》2018-07-22
- 2、《计算机：普惠金融在基层激励、融资利率、数据风控方面获重要支持》2018-07-19
- 3、《计算机：为什么说中科曙光是科技兴国的核心企业？》2018-07-15



内容目录

一、计算机持仓市值及占比连续两个季度提升，板块处于标配状态.....	3
二、“头部聚集”效应持续	4
三、重仓股偏好：云计算投资主线，高景气行业龙头.....	4
四、风险提示	6

图表目录

图表 1: 计算机板块整体持仓市值及变化.....	3
图表 2: 计算机板块持仓市值占比.....	3
图表 3: 计算机持仓占比与市值占比差值及均值.....	4
图表 4: 计算机持股市值 TOP20 以及占比.....	4
图表 5: 计算机板块持仓市值 TOP20 公司	5
图表 6: 计算机板块持有基金数量 TOP20 公司.....	6

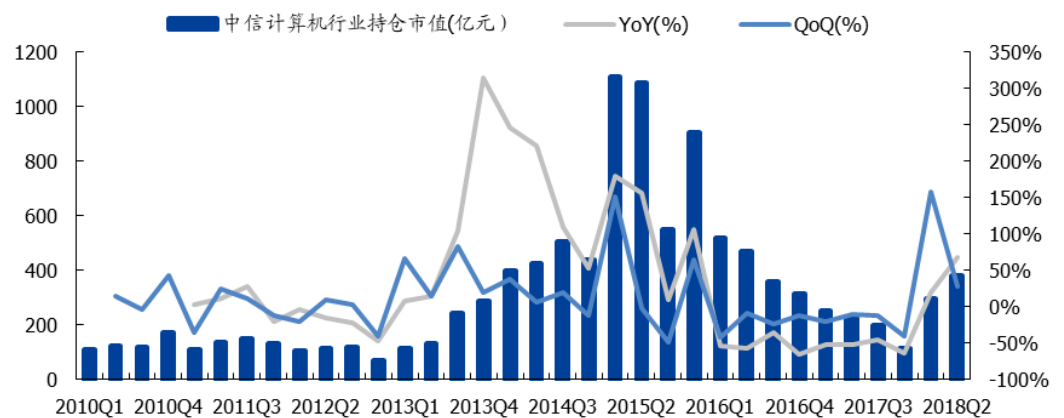
一、计算机持仓市值及占比连续两个季度提升，板块处于标配状态

(数据样本: 2010Q1 以来公募基金每个季度的前十大重仓持股)

总体来看, 计算机板块持仓市值、持仓市值占比连续两个季度连续上升: 2018 二季度, 中信计算机持仓市值 379.83 亿元, 同比增长 68.47%, 环比增长 28.25%, 持仓市值绝对值上接近 2016Q3 与 2014Q1 的水平; 板块持仓市值在基金持仓总市值占比进一步提升至 4.20%, 同期计算机板块市值/A 股总市值为 3.48%。

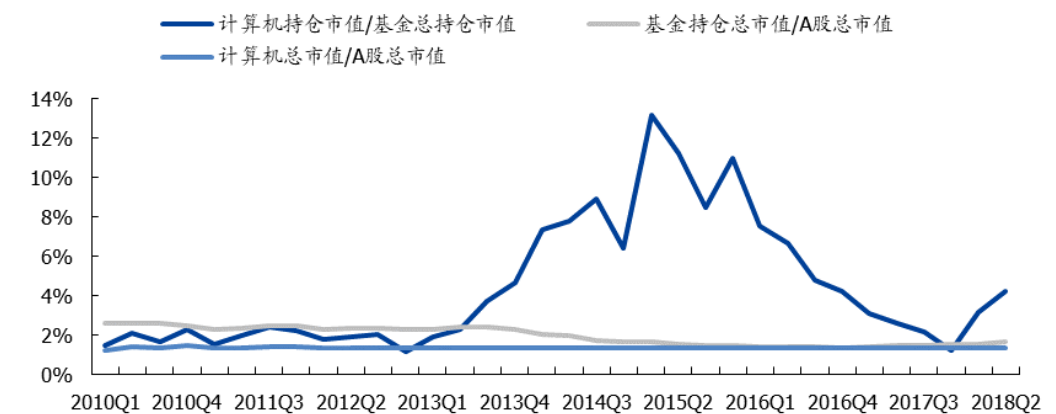
从计算机持仓占比与计算机市值占比差值来看, 2018Q2 该差值为 2.85%, 虽然已连续上升两个季度, 但与 2010Q1 以来的均值对比, 处于略低于均值的状态。我们认为, 计算机板块持仓目前处于标配状态, 配合板块基本面向好, 仍有一定上升空间。

图表 1: 计算机板块整体持仓市值及变化



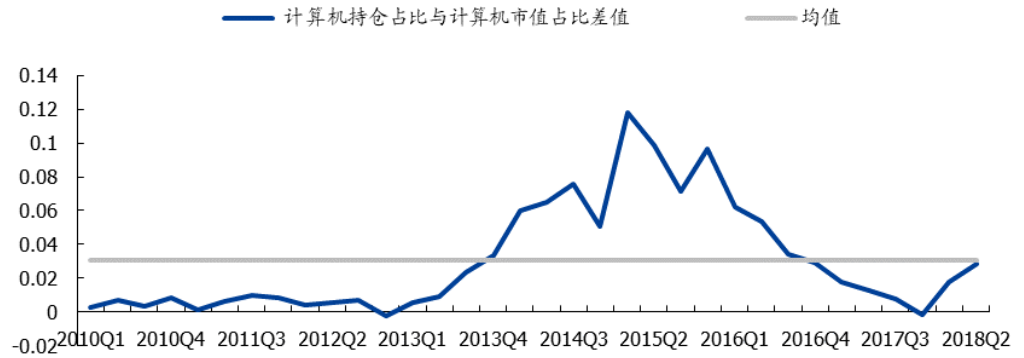
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 2: 计算机板块持仓市值占比



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 3: 计算机持仓占比与市值占比差值及均值



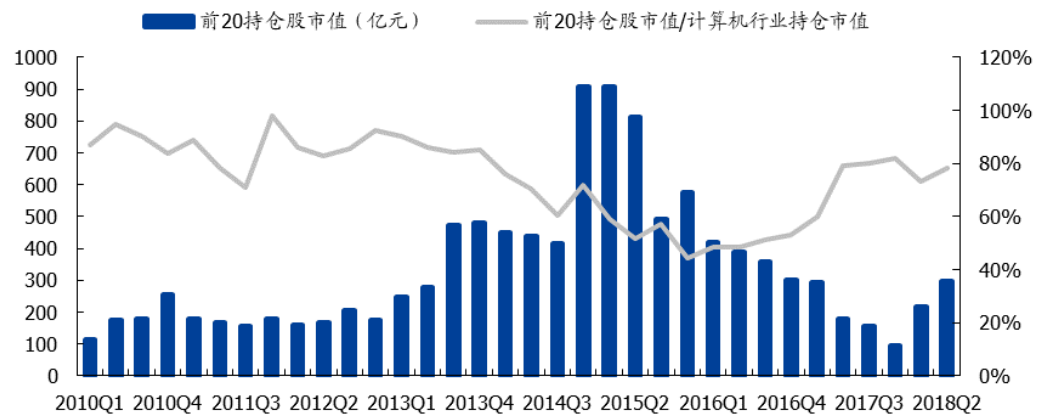
资料来源: 国盛证券研究所

二、“头部聚集”效应持续

从自 2010 年以来, 每个季度行业持仓市值 TOP20 公司占比来看, 数据自 2016 年一季度持续上升, 在 2018Q1 略有下降后, 2018Q2 持续上升, “头部聚集”效应持续。2018 年二季度, TOP20 的标的总持仓市值为 297.72 亿, 占比 78.38%, 相对一季度的 73.14%, 上升幅度较大。

参考 2012、2013 年 TOP 20 标的持仓市值占比, 集中度上升空间有限。

图表 4: 计算机持股市值 TOP20 以及占比



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

三、重仓股偏好: 云计算投资主线, 高景气行业龙头

我们从基金持仓市值 TOP 20、持有基金数 TOP 20 两个维度梳理了板块标的: 行业重仓股持有偏好集中在云计算与景气度较高的行业龙头, 浪潮信息、中科曙光、广联达、汉得信息、宝信软件、用友网络等均属于云计算投资主线人气股, 航天信息、卫宁健康、美亚柏科等分别属于供应链金融、医疗信息化以及信息安全这样行业景气度较高的龙头标的。

图表 5: 计算机板块持仓市值 TOP20 公司

证券代码	证券简称	持有基金数	持股总量(万股)	持股占流通股比(%)	持股总市值(万元)	市值(亿元)
000977.SZ	浪潮信息	166	14563	11.34	347337	353
600271.SH	航天信息	115	10282	5.57	259826	492
002410.SZ	广联达	147	9309	10.73	258135	296
603019.SH	中科曙光	108	4834	7.52	221753	339
300170.SZ	汉得信息	71	11865	17.87	192684	126
300188.SZ	美亚柏科	55	10419	21.22	190665	140
300253.SZ	卫宁健康	68	14998	12.47	185829	205
002439.SZ	启明星辰	48	6485	11.27	137616	185
002376.SZ	新北洋	51	8191	14.27	135358	100
300271.SZ	华宇软件	60	6846	13.36	121041	129
300365.SZ	恒华科技	32	5794	26.67	119529	87
600570.SH	恒生电子	80	2245	3.63	118876	322
600845.SH	宝信软件	101	4320	7.22	113829	216
600588.SH	用友网络	56	4291	2.29	105179	525
002368.SZ	太极股份	34	3483	8.70	101254	133
300166.SZ	东方国信	44	5728	7.07	84367	168
300036.SZ	超图软件	55	3621	11.04	73831	105
300348.SZ	长亮科技	7	2624	14.18	72882	87
002153.SZ	石基信息	17	2403	4.96	69689	352
603039.SH	泛微网络	10	769	19.26	67548	92

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 6: 计算机板块持有基金数量 TOP20 公司

证券代码	证券简称	持有基金数	持股总量(万股)	持股占流通股比(%)	持股总市值(万元)	市值(亿元)
000977.SZ	浪潮信息	166	14563	11.34	347337	353
002410.SZ	广联达	147	9309	10.73	258135	296
600271.SH	航天信息	115	10282	5.57	259826	492
603019.SH	中科曙光	108	4834	7.52	221753	339
600845.SH	宝信软件	101	4320	7.22	113829	216
600570.SH	恒生电子	80	2245	3.63	118876	322
300170.SZ	汉得信息	71	11865	17.87	192684	126
300253.SZ	卫宁健康	68	14998	12.47	185829	205
300271.SZ	华宇软件	60	6846	13.36	121041	129
600588.SH	用友网络	56	4291	2.29	105179	525
300188.SZ	美亚柏科	55	10419	21.22	190665	140
300036.SZ	超图软件	55	3621	11.04	73831	105
002376.SZ	新北洋	51	8191	14.27	135358	100
002439.SZ	启明星辰	48	6485	11.27	137616	185
300166.SZ	东方国信	44	5728	7.07	84367	168
002230.SZ	科大讯飞	41	1524	0.84	48872	658
002368.SZ	太极股份	34	3483	8.70	101254	133
000066.SZ	中国长城	34	3383	1.36	24053	218
300365.SZ	恒华科技	32	5794	26.67	119529	87
002373.SZ	千方科技	22	2842	3.39	37088	188

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

四、风险提示

国内信息化投资下降导致行业基本面下滑: 国内信息化投资增速下降将直接影响计算机板块公司订单情况, 进而导致基本面下滑, 基本面下滑将很难支撑计算机持仓市值占比继续增长。

云计算等技术革新进程不及预期: 云计算技术革新进程不及预期将直接导致目前基金重仓股偏好的云计算投资主线业绩不及预期。人工智能等技术革新进程不及预期将无法带动计算机行业生产效率的持续提升。

免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“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，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。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及资料保持在最新状态，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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在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。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

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，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均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。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。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，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
减持		相对同期基准指数跌幅在10%以上	

国盛证券研究所

北京

地址：北京市西城区锦什坊街35号南楼

邮编：100033

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 10层

邮编：200120

电话：021-38934111

邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区益田路5033号平安金融中心101层

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com