

公募加仓细分龙头，主题配置多点开花

——计算机行业 2019Q1 基金持仓动态跟踪报告

行业核心观点：

在已披露的 2019Q1 基金持股中，申万一级计算机行业个股持股 489.66 亿元，环比上升 47.71%，在 28 个申万一级行业分类中排名第 7 位。在基金持有股票总市值占比由 2018Q4 的 4.41% 上升至 5.05%，为近三个季度首次增持。

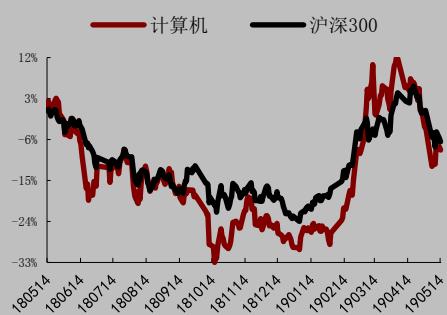
投资要点：

- 公募基金开始增持计算机行业：**根据 2019Q1 基金前十大重仓情况，申万一级计算机行业个股持股总市值 489.66 亿元，环比上升 47.71%，在基金持有股票总市值占比由 2018Q4 的 4.41% 上升至 5.05%，为近三个季度首次增持。
- 公募持仓向龙头个股集中：**从 2019Q1 基金持股明细情况来看，公募基金前十大重仓股有 7 只环比获得加仓，均为细分领域龙头企业。对于公募而言，加仓计算机行业白马股依旧是较优投资策略。
- 公募基金主题配置多点开花：**2019Q1 基金增持股数排名前五的申万计算机行业个股分别为创业汇康 (300451.SZ)、中国长城 (000066.SZ)、捷成股份 (300182.SZ)、千方科技 (002373.SZ)、同花顺 (300033.SZ)。2019Q1 获得增持排名前五位的公司中，公募配置主题较为多元，包括医疗信息化、自主可控、影视剧、智能交通、人工智能等。
- 风险因素：**商誉减值风险、技术推进不达预期。

强于大市 (维持)

日期：2019 年 05 月 15 日

计算机行业相对沪深 300 指数表



数据来源：WIND, 万联证券研究所

数据截止日期：2019 年 05 月 14 日

相关研究

- 万联证券研究所 20190513_行业周观点_AAA_计算机行业周观点 (05. 06-05. 12)
万联证券研究所 20190428_行业周观点_AAA_计算机行业周观点 (04. 22-04. 28)
万联证券研究所 20190414_行业周观点_AAA_计算机行业周观点 (04. 15-04. 21)

分析师：缴文超

执业证书编号：S0270518030001
电话：010-66060126
邮箱：jiaowc@wlzq.com

研究助理：徐益彬

电话：075583220315
邮箱：xuyb@wlzq.com.cn

请阅读正文后的免责声明

目录

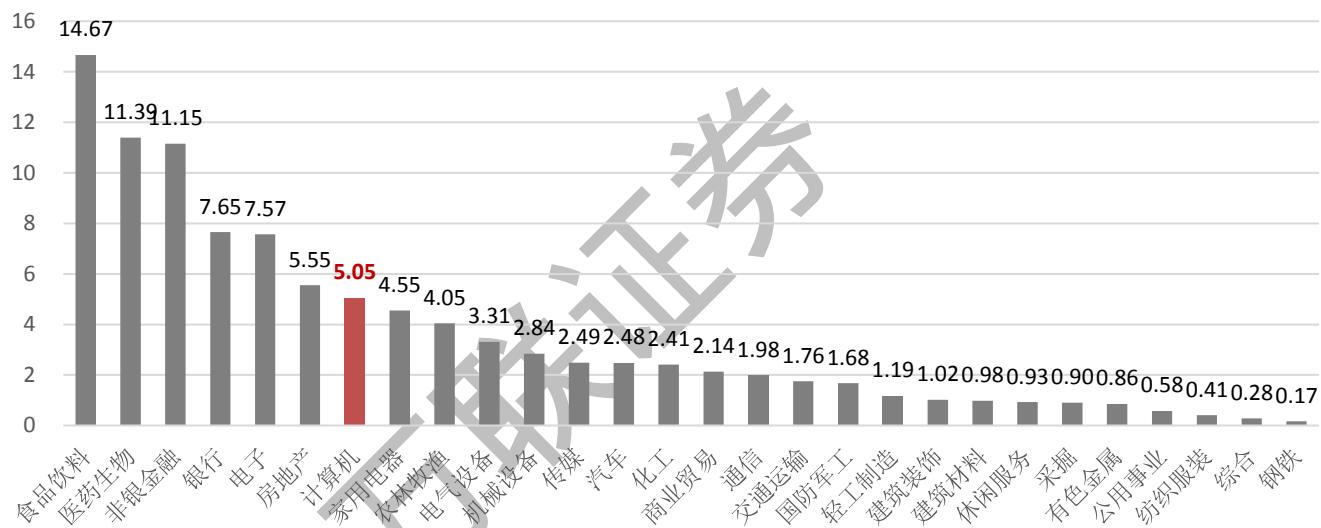
1、公募近三个季度首次增持	3
2、子行业持仓市值出现拐点	4
3、公募持仓向细分领域龙头股集中	4
4、公募基金主题配置多点开花	6
5、投资建议	7
6、风险提示	7

图表 1: 2019Q1 申万一级行业基金持仓比例 (%)	3
图表 2: 2016-2019Q1 年各季度申万计算机行业公募基金持股总市值及增长率	3
图表 3: 2018Q1-2019Q1 申万计算机设备基金持仓情况	4
图表 4: 2018Q1-2019Q1 申万计算机应用基金持仓情况	4
图表 5: 2019Q1 年持有申万计算机行业的持股总量	4
图表 6: 2019Q1 年持有申万计算机行业的基金数	4
图表 7: 2019Q1 基金持有只数 TOP20 的申万计算机行业个股	5
图表 8: 2019Q1 基金持股总量 TOP20 的申万行业个股	5
图表 9: 2019Q1 公募基金增持持股数 TOP5 的申万计算机行业个股	6
图表 10: 2019Q1 募基金减持持股数 TOP5 的申万计算机行业个股	6

1、公募近三个季度首次增持

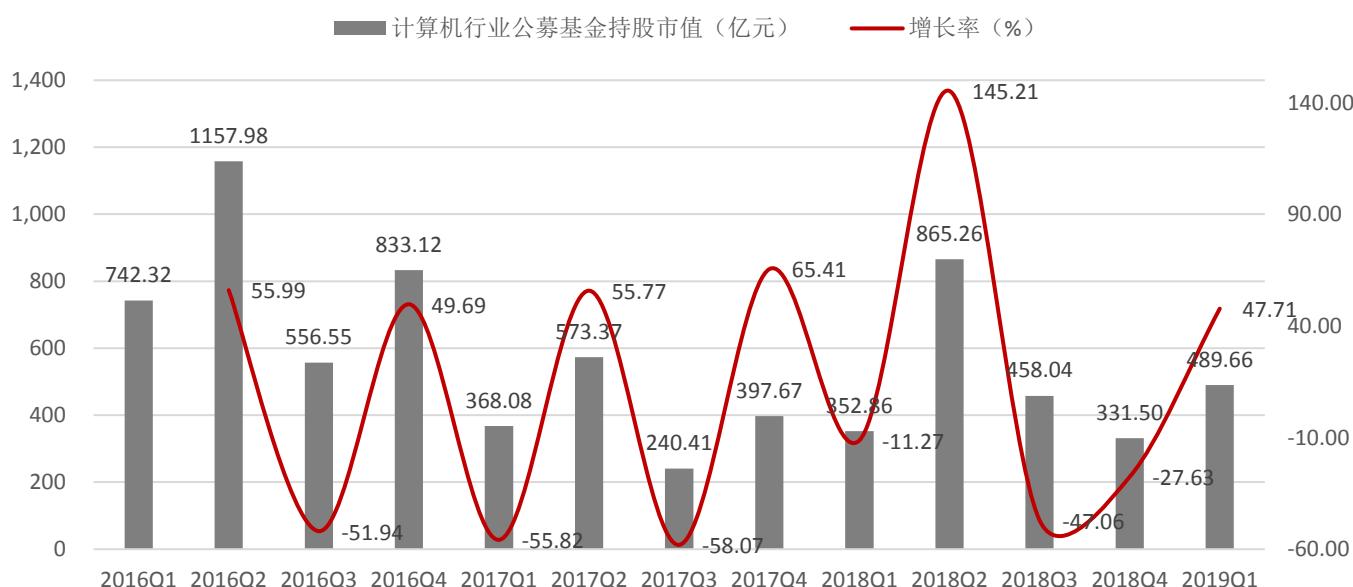
公募基金开始增持计算机行业。在已披露的2019Q1基金前十大重仓中，申万一级计算机行业个股持股总市值489.66亿元，环比上升47.71%，在28个申万一级行业分类中排名第7位。在基金持有股票总市值占比由2018Q4的4.41%上升至5.05%，为近三个季度首次增持。

图表1：2019Q1申万一级行业基金持仓比例（%）



资料来源：Wind、万联证券研究所

图表2：2016-2019Q1年各季度申万计算机行业公募基金持股总市值及增长率

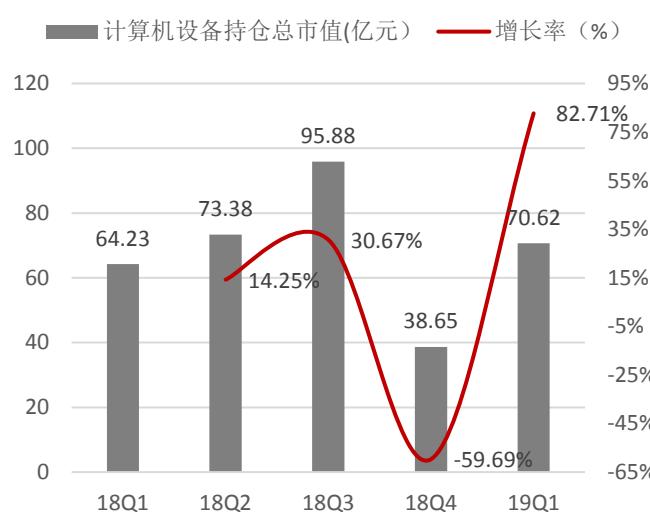


资料来源：Wind、万联证券研究所

2、子行业持仓市值出现拐点

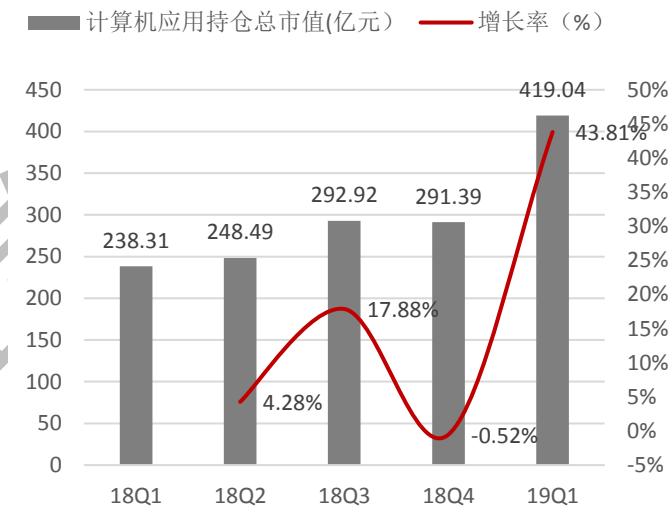
从基金持仓申万二级子行业来看，申万计算机运营和申万计算机设备持仓均环比增长。其中，申万计算机运营2019Q1持有总市值为70.62亿元，环比增长82.71%；申万计算机设备2019Q1持有总市值为419.04亿元，环比增长43.81%，创下近一年新高。

图表3：2018Q1-2019Q1申万计算机设备基金持仓情况



资料来源：Wind、万联证券研究所

图表4：2018Q1-2019Q1申万计算机应用基金持仓情况

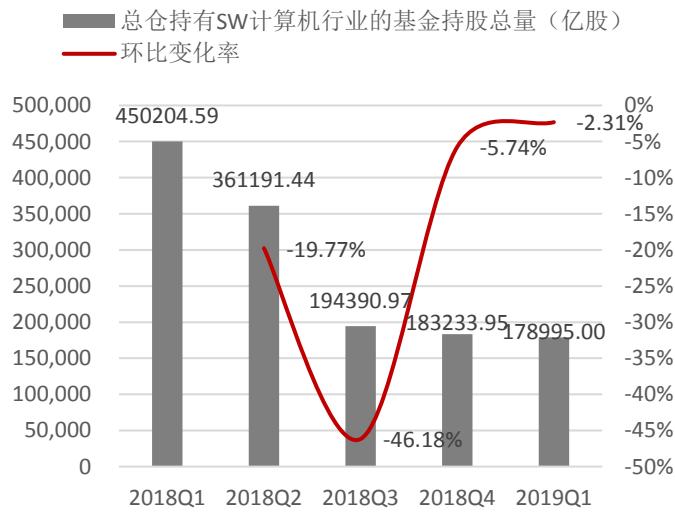


资料来源：Wind、万联证券研究所

3、公募持仓向细分领域龙头股集中

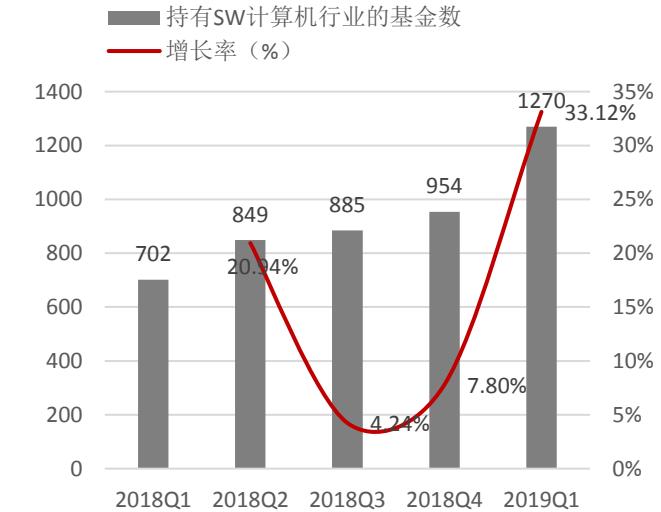
从持仓基金总数来看，公募在加大计算机行业配置。计算机行业持股总数基本保持平稳，自2018Q4以来计算机行业持仓基金总数步入上升通道。持仓基金总数从2018Q3的885只增长至2019Q1的1270只，连续两个季度实现增长。

图表5：2019Q1年持有申万计算机行业的持股总量



资料来源：Wind、万联证券研究所

图表6：2019Q1年持有申万计算机行业的基金数



资料来源：Wind、万联证券研究所

公募持仓向龙头个股集中。从2019Q1基金持股明细情况来看，公募基金前十大重仓股有7只环比获得加仓，均为细分领域龙头公司。对于公募而言，加仓计算机行业白马股依旧是较优投资策略。

图表7：2019Q1基金持有只数TOP20的申万计算机行业个股

排名	股票代码	简称	重仓持有该个股的公募基金数				
			2018Q1	2018Q2	2018Q3	2018Q4	2019Q1
1	600570.SH	恒生电子	75	74	108	156	194
2	002410.SZ	广联达	74	142	132	104	128
3	603019.SH	中科曙光	84	108	124	42	96
4	002230.SZ	科大讯飞	57	38	34	67	87
5	600845.SH	宝信软件	34	99	124	86	85
6	002439.SZ	启明星辰	59	47	32	59	77
7	600588.SH	用友网络	36	52	92	61	73
8	300253.SZ	卫宁健康	41	66	94	110	71
9	300033.SZ	同花顺	4	5	3	13	70
10	300271.SZ	华宇软件	57	59	10	65	63
11	000977.SZ	浪潮信息	94	164	160	37	58
12	600271.SH	航天信息	29	109	151	121	57
13	300451.SZ	创业慧康	3	9	22	52	57
14	002195.SZ	二三四五	12	16	10	16	40
15	002912.SZ	中新赛克	0	17	26	24	40
16	002373.SZ	千方科技	14	20	14	13	38
17	002368.SZ	太极股份	15	34	42	25	35
18	002376.SZ	新北洋	39	50	62	63	34
19	000066.SZ	中国长城	13	34	19	8	30
20	600536.SH	中国软件	0	5	16	2	29

资料来源：Wind、万联证券研究所

同时，通过基金持股总量来看，2019Q1持股总量最高的前十大公司，也多为行业龙头企业，再次印证公募加仓计算机行业白马股的策略。

图表8：2019Q1基金持股总量TOP20的申万行业个股

排名	股票代码	简称	重仓持有该个股的公募基金持股总量（万股）				
			2018Q1	2018Q2	2018Q3	2018Q4	2019Q1
1	002410.SZ	广联达	5537.92	9159.83	10508.80	12589.18	13866.81
2	300188.SZ	美亚柏科	3984.41	10400.30	6824.10	12118.07	9490.73
3	600271.SH	航天信息	3101.29	10252.30	10960.64	11279.63	8519.79
4	300253.SZ	卫宁健康	9320.13	14987.50	16695.24	17991.77	7654.41
5	300271.SZ	华宇软件	7300.08	6842.99	3154.40	6594.11	7523.46
6	002439.SZ	启明星辰	7658.54	6482.15	5533.80	6480.04	6717.35
7	002195.SZ	二三四五	3530.07	9685.82	8231.37	8791.61	6637.19

8	300365. SZ	恒华科技	2302. 99	5793. 94	7477. 16	8185. 01	6280. 60
9	300451. SZ	创业慧康	54. 99	515. 90	2297. 51	2941. 81	6250. 93
10	600570. SH	恒生电子	1848. 71	2226. 95	3442. 09	5544. 76	5754. 46
11	002230. SZ	科大讯飞	1305. 03	1518. 42	1007. 18	4938. 51	4774. 66
12	600845. SH	宝信软件	2353. 50	4299. 18	5105. 59	4206. 98	4751. 54
13	002376. SZ	新北洋	4170. 02	8183. 84	9573. 53	7123. 77	4745. 28
14	300166. SZ	东方国信	4401. 39	5702. 67	7065. 99	3779. 36	4319. 78
15	002065. SZ	东华软件	156. 00	2679. 93	3272. 78	2865. 02	4261. 90
16	000066. SZ	中国长城	582. 54	3383. 04	6413. 61	1429. 23	4222. 90
17	600588. SH	用友网络	2686. 76	4265. 38	5124. 43	3321. 22	3951. 43
18	300182. SZ	捷成股份	3513. 36	6187. 22	1287. 37	1349. 32	3867. 87
19	002153. SZ	石基信息	2599. 39	2368. 53	3337. 84	3752. 59	3827. 46
20	300047. SZ	天源迪科	3843. 31	4776. 49	4999. 19	4638. 79	3509. 08

资料来源: Wind、万联证券研究所

4、公募基金主题配置多点开花

2019Q1基金增持股数排名前五的申万计算机行业个股分别为创业汇康(300451. SZ)、中国长城(000066. SZ)、捷成股份(300182. SZ)、千方科技(002373. SZ)、同花顺(300033. SZ)，增持股数分别为3309. 12万、2793. 67万、2518. 55万、2245. 17万和1682. 75万股。2019Q1获得增持排名前五位的公司中，公募配置主题较为多元，包括医疗信息化、自主可控、影视剧、智能交通、人工智能等。

图表9: 2019Q1公募基金增持股数TOP5的申万计算机行业个股

排名	股票代码	简称	重仓持有该个股的公募基金持仓变动(万股)				
			2018Q1	2018Q2	2018Q3	2018Q4	2019Q1
1	300451. SZ	创业慧康	-3. 09	460. 91	1781. 61	644. 30	3309. 12
2	000066. SZ	中国长城	393. 90	2800. 50	3030. 57	-4984. 38	2793. 67
3	300182. SZ	捷成股份	2674. 13	2673. 86	-4899. 85	61. 95	2518. 55
4	002373. SZ	千方科技	1381. 62	1094. 60	-467. 15	-1205. 41	2245. 17
5	300033. SZ	同花顺	-11. 35	88. 85	-79. 96	-51. 77	1682. 75

资料来源: Wind、万联证券研究所

2019Q1基金减持股数排名前五的SW计算机板块个股分别为卫宁健康(300253. SZ)、万达信息(300168. SZ)、超图软件(300036. SZ)、航天信息(600271. SH)、美亚柏科(300188. SZ)，减持股数分别为10337. 37万、3533. 10万、3524. 04万、2759. 84万和2627. 33万股。

图表10: 2019Q1公募基金减持股数TOP5的申万计算机行业个股

排名	股票代码	简称	重仓持有该个股的公募基金持仓变动（万股）				
			2018Q1	2018Q2	2018Q3	2018Q4	2019Q1
1	300253.SZ	卫宁健康	9095.36	5667.37	1707.75	1296.53	-10337.37
2	300168.SZ	万达信息	23.89	801.71	313.67	3025.27	-3533.10
3	300036.SZ	超图软件	1557.54	1640.50	1100.21	-245.73	-3524.04
4	600271.SH	航天信息	2017.03	7151.01	708.35	318.99	-2759.84
5	300188.SZ	美亚柏科	1761.11	6415.88	-3576.20	5293.97	-2627.33

资料来源：Wind、万联证券研究所

5、投资建议

市场大跌后初步企稳，关注个股行情。近期大盘调整带动行业风险偏好回落，行业性估值修复暂告一段落。本周市场大跌后初步企稳，本周五计算机行业领涨，建议投资者后期关注个股及子行业事件催化。

6、风险提示

商誉减值风险。若前期并购公司业绩不达预期，上市公司存在较大商誉减值风险，拖累公司整体业绩。

技术推进不达预期。计算机公司多以技术为核心，技术推进进度低于预期影响产品商业化进程，影响公司盈利。

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注册为证券分析师，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受到任何形式的补偿。

免责条款

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“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。

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。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。

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