

计算机

持仓配比大幅下降，云计算领军上升

本周申万计算机指数上升 0.80%，国际贸易、科技摩擦加大市场与行业预期。预计贸易、科技摩擦影响逐步减弱，建议接下来回调加大关注科技。依旧维持中期策略判断，建议加大对云计算重大机会认知以及继续看好安全可控（目前产业进展持续超预期）。其他景气行业如医疗 IT、金融 IT、AI 可逐步参与。壁垒及确定性较强、空间较大的成长股如广联达、上海钢联、新国都、金山软件（港股）、北信源、中国软件、中科创达、汇纳科技、同花顺、浪潮信息、太极股份、长亮科技、卫宁健康、启明星辰、科大讯飞、中科曙光等中期仍有较大投资机会。近期各家公募基金 2019Q2 已陆续公布，为了更好的让大家了解公募基金持仓的情况，我们特意对公募基金 2019Q2 中的计算机股部分进行了数据整理。

板块持仓变动分析。1) 公募基金重仓股行业配比：截至 2019Q2，公募基金持仓中，计算机持仓占有所有公募基金持仓比重为 4.78%，环比下降 1.19 个百分点。2) 行业标准配比：截至 2019Q2，计算机行业标准配置比例为 3.41%，环比下降 0.15 个百分点。3) 基金重仓股超配比例：截至 2019Q2，计算机板块超配比例为 1.37%，环比下降 1.04 个百分点。

持股市值排名。所有公募基金的前十大重仓股中，与 2019Q1 相比，2019Q2，3 只个股宝信软件、卫宁健康、用友网络进入所有公募基金持有市值的前十名；3 只个股航天信息、中科曙光、华宇软件退出所有公募基金持有市值的前十名。值得注意的是，近三个季度，恒生电子、广联达一直位列公募基金持股总市值的前两位。

持有基金数排名。所有公募基金持有基金数排名前十中，与 2019Q1 相比，2019Q2 排名前十持有基金数中，基本变化不大，只有一只个股中科曙光退出所有公募基金持有基金数的前十名，替代其的是浪潮信息进入前十。

基金持股占流通股排名。所有公募基金持股占流通股排名中，与 2019Q1 相比，2019Q2，2 只个股汇纳科技、中孚信息进入所有公募基金持股占流通股排名的前十名；2 只个股深信服、德赛西威退出所有公募基金持股占流通股排名的前十名。

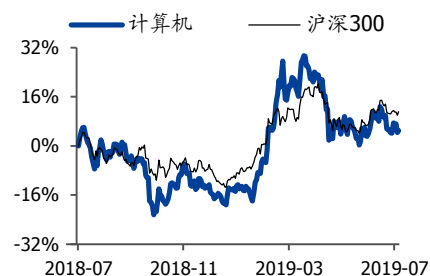
基金加仓排名。所有公募基金加仓排名中，8 只个股，分别为北信源、恒华科技、卫宁健康、绿盟科技、宝信软件、用友网络、浪潮信息、中国长城新进入加仓的前十名中。

投资建议：1) 安全可控：中国软件、中科曙光、启明星辰、中国长城、金山软件、北信源、中孚信息、太极股份、深信服、中新赛克、美亚柏科、华东电脑、卫士通、南洋股份、纳斯达克、三六零、华胜天成等。2) 云计算与产业互联网：浪潮信息、中科曙光、广联达、宝信软件、用友网络、金蝶国际、汇纳科技、石基信息、上海钢联、新国都、汉得信息、赛意信息等。3) 金融 IT：恒生电子、同花顺、东方财富、长亮科技、新国都、新大陆、航天信息、顶点软件等。4) 医疗 IT：卫宁健康、创业慧康、万达信息、和仁科技、麦迪科技、国新健康、东华软件。5) 自动驾驶：中科创达、四维图新、千方科技、金溢科技、万集科技等。6) 人工智能：科大讯飞、佳都科技、中科曙光。7) 其他公司：每日互动、佳发教育、华宇软件、新北洋、新开普、信息发展等。

风险提示：数据统计存在允许范围内偏差的可能；贸易摩擦加剧；财政支出不及预期；经济下行超预期。

增持（维持）

行业走势



作者

分析师 刘高畅

执业证书编号：S0680518090001

邮箱：liugaocang@gszq.com

分析师 杨然

执业证书编号：S0680518050002

邮箱：yangran@gszq.com

分析师 安鹏

执业证书编号：S0680519030002

邮箱：anpeng@gszq.com

相关研究

1、《计算机：美国军方发布百亿云计算合同项目，科技巨头争夺提升集中度》2019-07-17

2、《计算机：云计算为何能拥有高估值？》2019-07-13

3、《计算机：华为开发者大会召开在即，鸿蒙有望面世》2019-07-10



内容目录

一、公募基金 2019Q2 计算机持仓分析	3
1、板块持仓变动分析	3
2、个股变动分析	4
二、重点公司	6
三、风险提示	7

图表目录

图表 1: 2019Q2 计算机板块公募基金重仓股行业配置比例	3
图表 2: 2019Q2 计算机板块行业标准配置比例	4
图表 3: 2019Q2 计算机板块超配比例	4
图表 4: 计算机板块持股市值前十个股	5
图表 5: 计算机板块持有基金数排名前十个股	5
图表 6: 基金持股占流通股排名	6
图表 7: 计算机板块基金加仓排名前十个股	6

一、公募基金 2019Q2 计算机持仓分析

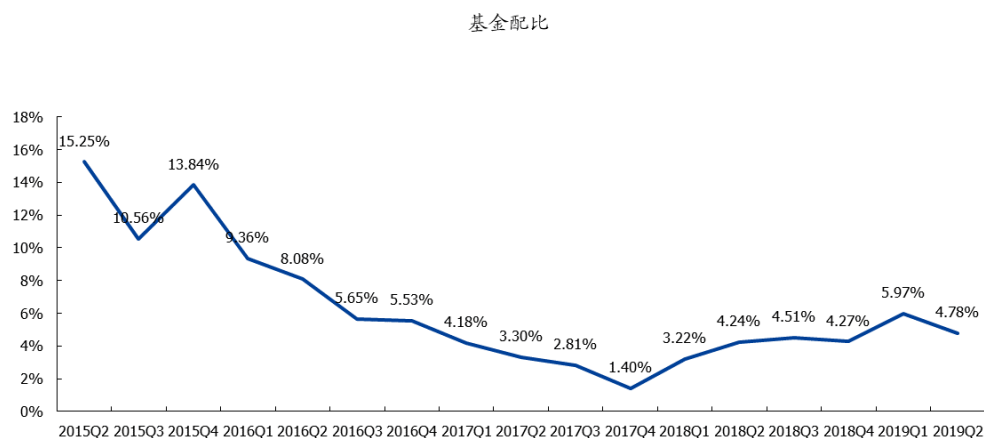
本周申万计算机指数上升 0.80%，国际贸易、科技摩擦加大市场与行业预期。预计贸易、科技摩擦影响逐步减弱，建议接下来回调加大关注科技。依旧维持中期策略判断，建议加大对云计算重大机会认知以及继续看好安全可控（目前产业进展持续超预期）。其他景气行业如医疗 IT、金融 IT、AI 可逐步参与。壁垒及确定性较强、空间较大的成长股如广联达、上海钢联、新国都、金山软件（港股）、北信源、中国软件、中科创达、汇纳科技、同花顺、浪潮信息、太极股份、长亮科技、卫宁健康、启明星辰、科大讯飞、中科曙光等中期仍有较大投资机会。

近期各家公募基金 2019Q2 已陆续公布，为了更好的让大家了解公募基金持仓的情况，我们特意对公募基金 2019Q2 中的计算机股部分进行了数据整理。

1、板块持仓变动分析

公募基金重仓股行业配比。截至 2019Q2，公募基金持仓中，计算机持仓占有所有公募基金持仓比重为 4.78%，环比下降 1.19 个百分点。

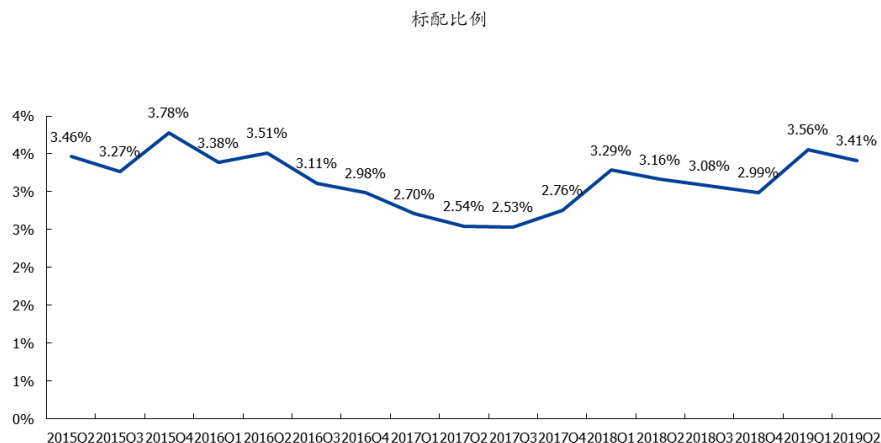
图表 1: 2019Q2 计算机板块公募基金重仓股行业配置比例



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

行业标准配比。截至 2019Q2，计算机行业标准配置比例为 3.41%，环比下降 0.15 个百分点。标配比计算方法：计算机流通市值/全部 A 股流动市值。

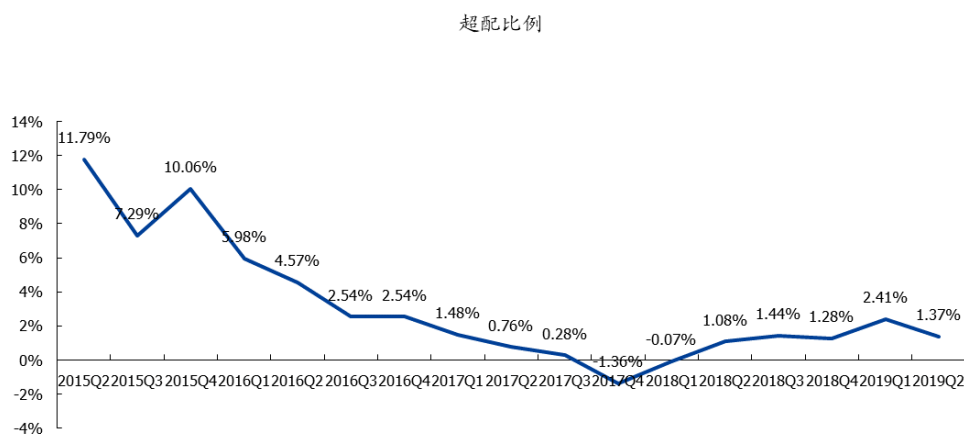
图表 2: 2019Q2 计算机板块行业标准配置比例



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

基金重仓股超配比例。截至 2019Q2，计算机板块超配比例为 1.37%，环比下降 1.04 个百分点。

图表 3: 2019Q2 计算机板块超配比例



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

2、个股变动分析

我们从年初坚定看好云计算与安全可控领域，主要逻辑在于：一方面，云计算行业的云服务和数据增值服务促使其将是未来 10 年的战略性机会；另一方面，安全可控近年来上升为国家战略，安全与国产化替代势在必行。

从个股的持仓与变动情况来看，云计算和安全可控在 **2019 年**以来一直维持着较高的关注度与景气度。云计算产业链中的广联达、用友网络、宝信软件、浪潮信息、中科曙光；安全与自主可控领域中的美亚柏科、启明星辰、北信源、绿盟科技、中国长城，成为了**2019Q1 和 2019Q2 公募基金持仓的重点关注企业**。

持股市值排名。所有公募基金的前十大重仓股中，与 2019Q1 相比，具体有如下变化：

2019Q2, 3 只个股宝信软件、卫宁健康、用友网络进入所有公募基金持有市值的前十名; 3 只个股航天信息、中科曙光、华宇软件退出所有公募基金持有市值的前十名。值得注意的是, 近三个季度, 恒生电子、广联达一直位列公募基金持股总市值的前两位。在 2019Q2 前十大持股总市值中, 云与安可公司占据了 5 席名额。其中云计算产业链企业包括广联达、宝信软件、用友网络; 安全可控行业的企业包括美亚柏科、启明星辰。

图表 4: 计算机板块持股市值前十个股

2018Q4		2019Q1		2019Q2	
名称	持股总市值(万元)	名称	持股总市值(万元)	名称	持股总市值(万元)
恒生电子	288,295	恒生电子	478,410	广联达	457,771
广联达	262,255	广联达	362,405	恒生电子	364,881
航天信息	258,207	航天信息	232,756	宝信软件	196,522
卫宁健康	224,177	同花顺	224,527	美亚柏科	165,262
恒华科技	171,067	启明星辰	183,666	启明星辰	161,136
美亚柏科	157,522	美亚柏科	162,722	恒华科技	157,064
启明星辰	133,230	恒华科技	161,431	卫宁健康	147,224
科大讯飞	121,685	中科曙光	160,775	用友网络	140,479
新北洋	109,175	创业慧康	156,407	同花顺	126,970
深信服	103,009	华宇软件	154,877	创业慧康	123,078

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

持有基金数排名。所有公募基金持有基金数排名前十中, 与 2019Q1 相比, 具体有如下变化:

2019Q2 排名前十持有基金数中, 基本变化不大, 只有一只个股中科曙光退出所有公募基金持有基金数的前十名, 替代其的是浪潮信息进入前十。

图表 5: 计算机板块持有基金数排名前十个股

2018Q4		2019Q1		2019Q2	
名称	持有基金数	名称	持有基金数	名称	持有基金数
恒生电子	157	恒生电子	163	恒生电子	129
航天信息	122	广联达	81	广联达	110
卫宁健康	110	中科曙光	79	宝信软件	90
广联达	105	宝信软件	74	用友网络	67
宝信软件	86	卫宁健康	57	卫宁健康	49
科大讯飞	67	同花顺	56	科大讯飞	45
华宇软件	65	启明星辰	55	同花顺	43
新北洋	63	创业慧康	55	启明星辰	41
用友网络	61	用友网络	55	浪潮信息	36
启明星辰	59	科大讯飞	54	创业慧康	36

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

基金持股占流通股排名。所有公募基金持股占流通股排名中, 与 2019Q1 相比, 具体有如下变化:

2019Q2, 2 只个股汇纳科技、中孚信息进入所有公募基金持股占流通股排名的前十名;

2只个股深信服、德赛西威退出所有公募基金持股占流通股排名的前十名。

图表 6: 基金持股占流通股排名

2018Q4		2019Q1		2019Q2	
名称	持股占流通股比(%)	名称	持股占流通股比(%)	名称	持股占流通股比(%)
恒华科技	37.45	恒华科技	29.09	恒华科技	29.62
深信服	28.73	泛微网络	20.08	泛微网络	22.05
美亚柏科	24.68	深信服	18.43	美亚柏科	17.57
和仁科技	21.36	创业慧康	17.97	广联达	15.72
泛微网络	18.30	美亚柏科	17.91	创业慧康	15.62
天源迪科	15.28	中新赛克	17.00	中新赛克	15.25
长亮科技	14.52	和仁科技	16.61	汇纳科技	14.97
卫宁健康	14.47	广联达	13.74	中孚信息	11.86
广联达	14.22	华宇软件	12.82	华宇软件	10.28
超图软件	13.39	德赛西威	11.51	和仁科技	10.24

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

基金加仓排名。所有公募基金加仓排名中, 8只个股, 分别为北信源、恒华科技、卫宁健康、绿盟科技、宝信软件、用友网络、浪潮信息、中国长城新进入加仓的前十名中。

图表 7: 计算机板块基金加仓排名前十个股

2018Q4		2019Q1		2019Q2	
名称	季报持仓变动(万股)	名称	季报持仓变动(万股)	名称	季报持仓变动(万股)
美亚柏科	5,294	创业慧康	3,310	北信源	3,638
科大讯飞	3,930	捷成股份	2,669	恒华科技	3,410
华宇软件	3,440	千方科技	1,666	卫宁健康	3,016
万达信息	3,025	同花顺	1,654	绿盟科技	2,942
立思辰	2,197	德赛西威	1,408	宝信软件	2,457
恒生电子	2,102	东华软件	1,408	创业慧康	2,001
广联达	2,056	广联达	1,285	用友网络	1,819
达实智能	1,840	深科技	1,201	广联达	1,748
新国都	1,796	鼎捷软件	1,040	浪潮信息	1,695
卫宁健康	1,297	四维图新	1,029	中国长城	1,652

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

二、重点公司

1) 安全可控: 中国软件、中科曙光、启明星辰、中国长城、金山软件、北信源、中孚信息、太极股份、深信服、中新赛克、美亚柏科、华东电脑、卫士通、南洋股份、纳斯达克、三六零、华胜天成等。

2) 云计算与产业互联网: 浪潮信息、中科曙光、广联达、宝信软件、用友网络、金蝶国际、汇纳科技、石基信息、上海钢联、新国都、汉得信息、赛意信息等。

3) 金融 IT: 恒生电子、同花顺、东方财富、长亮科技、新国都、新大陆、航天信息、

顶点软件等。

4) 医疗 IT: 卫宁健康、创业慧康、万达信息、和仁科技、麦迪科技、国新健康、东华软件。

5) 自动驾驶: 中科创达、四维图新、千方科技、金溢科技、万集科技等。

6) 人工智能: 科大讯飞、佳都科技、中科曙光。

7) 其他公司: 每日互动、佳发教育、华宇软件、新北洋、新开普、信息发展等。

三、风险提示

数据统计存在允许范围内偏差的可能: 以上持仓分析数据来自于 Wind 数据库公布数据, 不同的数据统计以及分析方法可能存在可允许范围内的少量偏差。

贸易摩擦加剧: 贸易摩擦特别是科技制裁影响相关行业发展。

财政支出不及预期: 近年政府财政状况较为紧张, 影响相关部门对 IT 解决方案采购进度。

经济下行超预期: 宏观经济面临下行的趋势, 如果超预期下行, 可能影响企业整体投资。

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