



计算机行业 2019 年 Q2 基金持仓分析

2019.07.25

夏清莹 (分析师)

电话: 020-88832345

邮箱: xia.qingying@gzgzhs.com.cn

执业编号: A1310518100002

● 计算机行业基金持仓环比下降, 略有超配。

2019 年 Q2 基金及基金管理公司配置计算机行业的持仓占比为 4.19%, 同比下降了 0.97 个百分点, 环比下降了 1.16 个百分点。从历史持仓水平来看, 2019 年 Q2 的持仓水平与 2013 年 Q3 的持仓水平相当, 处于中等偏低的持仓配置。对比计算机行业流通市值占全部 A 股流通市值的比例, 计算机行业基金持仓的适配比例为 3.41%, 超配了 0.78 个百分点, 环比下降了 1 个百分点。对比历史各季度计算机行业仓位配置表现, 我们认为计算机行业的持仓配置处于较低水平, 随着半年业绩预告的披露, 计算机行业 Q3 的基金持仓比例有望提升。

● 计算机行业基金持股数量占比下降, 持仓抱团现象愈发明显。

在申万各行业中, 计算机行业基金持股数量占比为 53.11%, 位于第 6 名, 处于中上水平, 较 Q1 的 62.32% 占比环比下降了 9.21 个百分点, 反映出计算机行业持股集中度有所提升; 2019 年 Q2 计算机行业基金持仓的前 5、前 10、前 20 个市值占整体计算机行业基金持仓市值的比例分别为 32.92%、50.80% 和 74.50%, 同比 2019 年 Q1 分别提升了 6.08、9.05 和 10.31 个百分点。可以明显看出基金抱团现象继续加剧, 行业配置的集中度进一步增强。

● 计算机行业前十大重仓股重新洗牌, 细分行业赛道配置呈现多元化。

从持股市值看, 2019 年 Q2 计算机行业重仓持有的前十大个股分别是广联达、恒生电子、宝信软件、卫宁健康、启明星辰、美亚柏科、用友网络、科大讯飞、恒华科技和石基信息。前十大重仓股的持股市值均有一堆幅度的下降, 主要是基金持股数量下滑以及股价下跌所致。从持股的基金数量看, 2019 年 Q2 计算机行业持股基金数最多的前十大个股分别为恒生电子、广联达、宝信软件、用友网络、科大讯飞、卫宁健康、启明星辰、二三四五、同花顺、四维图新。2019 年 Q2 的前十大重仓股较上一季度变化不大, 减少了航天信息、同花顺、华宇软件和中科曙光, 新增了卫宁健康、用友网络、恒华科技和石基信息, 其中卫宁健康、用友网络和恒华科技均为 2018 年 Q4 的前十大重仓股。在细分行业上, 基金呈现更加多元化的配置, 覆盖多个行业赛道。从持股市值的变动情况看, 除个别新股外整体均出现减仓, 持股市值下滑最多的前十大个股分别为用友网络、航天信息、纳思达、同方股份、恒生电子、科大讯飞、宝信软件、卫士通、中国软件、中科曙光。从持股数量的变动情况看, 2019 年 Q2 计算机行业持股数量增加的有 6 家公司, 除新股增持外仅恒华科技和泛微网络有所增加。

● 投资建议:

建议继续关注如云计算、医疗信息化、安全可控、智能驾驶及车联网、金融 IT 等高景气度的细分领域, 具体推荐各细分领域的龙头、优质标的, 如用友网络、宝信软件、广联达、石基信息、创业慧康、恒生电子、景嘉微、四维图新等。

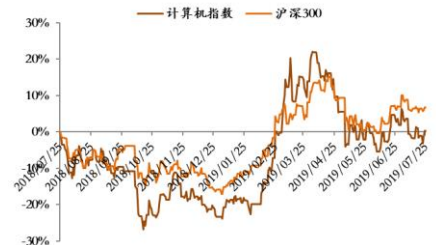
● 风险提示:

宏观市场环境的不确定性; 公司基本面不及预期。

强烈推荐

计算机行业

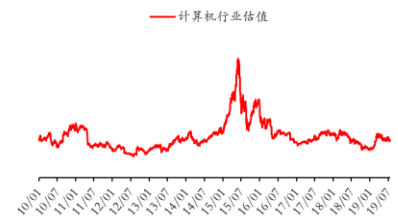
行业指数走势



股价表现

涨跌 (%)	1M	3M	6M
绝对表现	-4.12	-8.29	24.53
相对表现	-3.56	-5.19	3.01

行业估值走势



行业估值

当期估值	50.85
平均估值	55.79
历史最高	159.70
历史最低	29.48

相关报告

广证恒生-计算机行业-2019 中期策略报告-聚焦成长性行业赛道, 优选竞争力领先企业-2019.07.08

广证恒生-计算机专题报告-计算机行业 2018 年报及 2019 一季报综述-2019.05.13

广证恒生-计算机专题报告-计算机行业 2019 年 Q1 基金持仓分析-2019.05.10

广证恒生-计算机专题报告-计算机行业 2018 年 Q4 基金持仓分析-2019.01.23

广证恒生-计算机行业-2019 年度策略报告-关注高景气度细分领域, 精选业绩确定性 优质标的-2019.01.11



目录

目录	2
图表目录	3
1. 计算机行业基金持仓比例下滑，选股集中度提升	4
1.1 计算机行业基金持仓环比下降，略有超配	4
1.2 计算机行业基金配股数量占比下降，选股集中度提升	4
2. 基金继续偏好配置细分行业龙头优质标的	5
2.1 计算机行业前十大重仓股变动较小，布局多元行业赛道	5
2.2 计算机行业基金持仓抱团现象愈发明显	7
3. 投资建议	8
4. 风险提示	8



图表目录

图表 1.	计算机行业各季度持仓情况	4
图表 2.	基金持仓各申万行业标的数量及占比情况.....	4
图表 3.	计算机行业 2019 年 Q2 个股持仓前十名（按持股市值排序）	5
图表 4.	计算机行业 2019 年 Q2 个股持仓前十名（按持股基金数量排序）	5
图表 5.	计算机行业近四个季度前十大重仓股（按持股市值）	6
图表 6.	计算机行业绝对市值基金减仓较少的十个个股.....	6
图表 7.	计算机行业绝对市值基金减仓前十个股.....	6
图表 8.	计算机行业持股数量增仓前六个股.....	7
图表 9.	计算机行业持股数量减仓前十个股.....	7
图表 10.	近三季度计算机行业前 5、前 10、前 20 个股市值占比.....	7

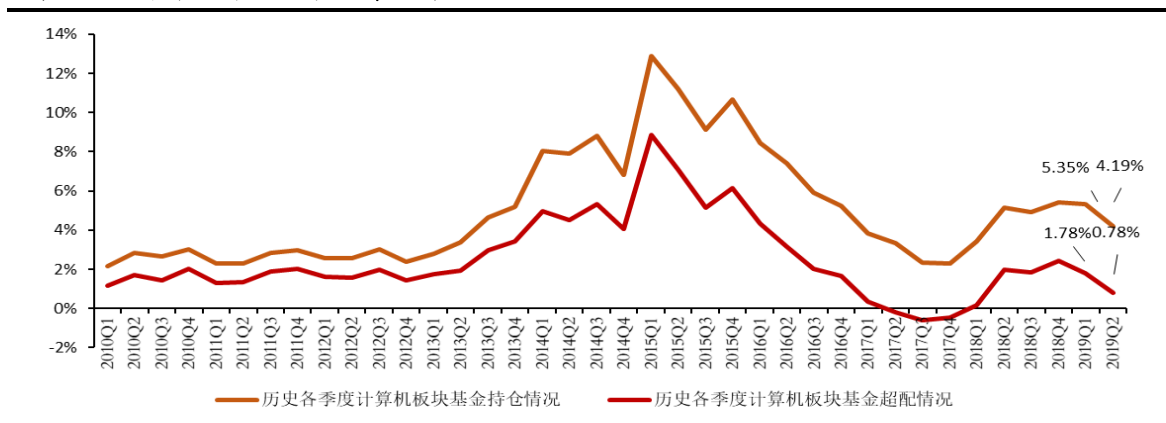
1. 计算机行业基金持仓比例下滑，选股集中度提升

截至 2019 年 6 月 30 日，基金 Q2 财报已披露完毕，我们选取申万计算机行业作为分析样本，选取基金及基金管理公司作为持仓机构样本，根据 Wind 的数据统计，对计算机行业的基金持仓情况做出以下分析。

1.1 计算机行业基金持仓环比下降，略有超配

2019 年 Q2 基金及基金管理公司配置计算机行业的持仓占比为 4.19%，同比下降了 0.97 个百分点，环比下降了 1.16 个百分点。从历史持仓水平来看，2019 年 Q2 的持仓水平与 2013 年 Q3 的持仓水平相当，处于中等偏低的持仓配置。对比计算机行业流通市值占全部 A 股流通市值的比例，计算机行业基金持仓的适配比例为 3.41%，超配了 0.78 个百分点，环比下降了 1 个百分点。对比历史各季度计算机行业仓位配置表现，我们认为计算机行业的持仓配置处于较低水平，随着半年业绩预告的披露，计算机行业 Q3 的基金持仓比例有望提升。

图表1. 计算机行业各季度持仓情况

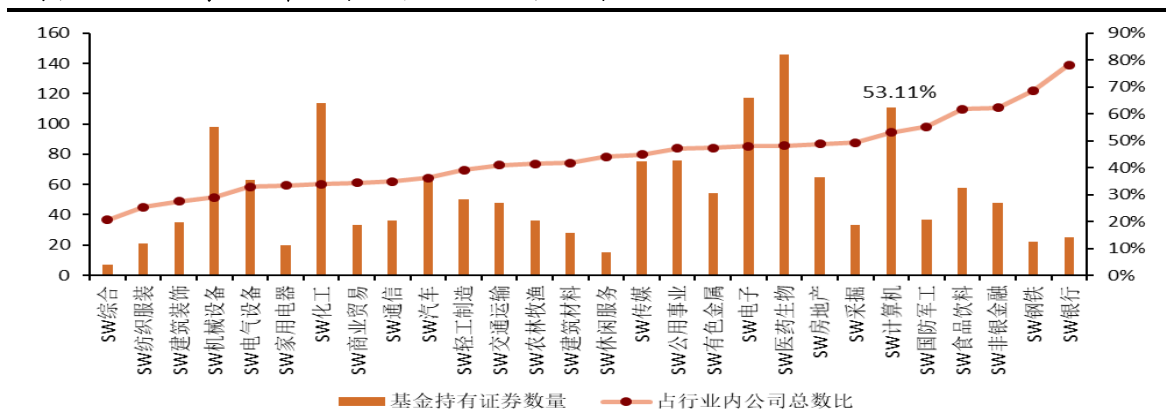


资料来源：Wind、广证恒生

1.2 计算机行业基金配股数量占比下降，选股集中度提升

从行业比较看，由于各行业的标的总数不同，所以在对比各行业基金持仓集中度时，我们选取的是持股标的占行业总标的的数量的比例作为对比值。在申万各行业中，计算机行业基金配股数量占比为 53.11%，位于第 6 名，处于中上水平，较 Q1 的 62.32% 占比环比下降了 9.21 个百分点，反映出计算机行业持股集中度有所提升；综合、纺织服装和建筑装饰行业的占比最低，集中度较高，标的的质量差异化最为明显；银行、钢铁和非金融的占比最高，集中度较低，各标的的质量差异程度较低。

图表2. 基金持仓各申万行业标的的数量及占比情况



资料来源：Wind、广证恒生

2. 基金继续偏好配置细分行业龙头优质标的

2.1 计算机行业前十大重仓股变动较小，布局多元行业赛道

从持股市值看，2019年Q2计算机行业重仓持有的前十大个股分别是广联达、恒生电子、宝信软件、卫宁健康、启明星辰、美亚柏科、用友网络、科大讯飞、恒华科技和石基信息。前十大重仓股的持股市值均有一堆幅度的下降，主要是基金持股数量下滑以及股价下跌所致，其中用友网络和科大讯飞的持股市值变动比例最高，都达到了90%以上。

图表3. 计算机行业2019年Q2个股持仓前十名（按持股市值排序）

排序	股票代码	股票名称	持股市值（万元）	变动比例
1	002410.SZ	广联达	469,279.32	-22.45%
2	600570.SH	恒生电子	402,389.94	-80.76%
3	600845.SH	宝信软件	212,345.52	-86.99%
4	300253.SZ	卫宁健康	190,976.08	-60.20%
5	002439.SZ	启明星辰	172,202.87	-63.62%
6	300188.SZ	美亚柏科	166,943.06	-5.97%
7	600588.SH	用友网络	162,123.09	-95.61%
8	002230.SZ	科大讯飞	159,744.76	-90.94%
9	300365.SZ	恒华科技	157,491.42	-9.49%
10	002153.SZ	石基信息	139,846.94	-62.94%

资料来源：Wind、广证恒生

从持股的基金数量看，2019年Q2计算机行业持股基金数最多的前十大个股分别为恒生电子、广联达、宝信软件、用友网络、科大讯飞、卫宁健康、启明星辰、二三四五、同花顺、四维图新。其中二三四五、四维图新的持股机构数排名与持股市值排名相比差异相对较大。

图表4. 计算机行业2019年Q2个股持仓前十名（按持股基金数量排序）

排序	股票代码	股票名称	持股基金数	持股市值排名
1	600570.SH	恒生电子	164	2
2	002410.SZ	广联达	129	1
3	600845.SH	宝信软件	106	3
4	600588.SH	用友网络	93	7
5	002230.SZ	科大讯飞	85	8
6	300253.SZ	卫宁健康	84	4
7	002439.SZ	启明星辰	58	5
8	002195.SZ	二三四五	54	40
9	300033.SZ	同花顺	52	11
10	002405.SZ	四维图新	52	17

资料来源：Wind、广证恒生

对比近四个季度计算机行业基金持仓（按持股市值）的前十大重仓股，2019年Q2的前十大重仓股较上一季度变化不大，减少了航天信息、同花顺、华宇软件和中科曙光，新增了卫宁健康、用友网络、恒华科技和石基信息，其中卫宁健康、用友网络和恒华科技均为2018年Q4的前十大重仓股。在细分行业上，基金呈现更加多元化的配置，覆盖多个行业赛道。

图表5. 计算机行业近四个季度前十大重仓股（按持股市值）

排名	2019年Q2	2019年Q1	2018年Q4	2018年Q3
1	广联达	恒生电子	航天信息	浪潮信息
2	恒生电子	广联达	恒生电子	航天信息
3	宝信软件	航天信息	广联达	卫宁健康
4	卫宁健康	同花顺	卫宁健康	广联达
5	启明星辰	启明星辰	科大讯飞	中科曙光
6	美亚柏科	华宇软件	华宇软件	恒生电子
7	用友网络	中科曙光	新北洋	恒华科技
8	科大讯飞	美亚柏科	恒华科技	新北洋
9	恒华科技	科大讯飞	美亚柏科	用友网络
10	石基信息	宝信软件	启明星辰	石基信息

资料来源：Wind、广证恒生

从持股市值的变动情况看，2019年Q2计算机行业除个别新股外整体均出现减持，持股市值下滑较少的十个个股分别为每日互动、淳中科技、辉煌科技、中威电子、同有科技、证通电子、美亚柏科、世纪瑞尔、顶点软件、万集科技。持股市值下滑最多的前十大个股分别为用友网络、航天信息、纳思达、同方股份、恒生电子、科大讯飞、宝信软件、卫士通、中国软件、中科曙光。

图表6. 计算机行业绝对市值基金减仓较少的十个个股

排序	股票代码	股票名称	变动市值（万元）	持股市值变动比例
1	300766.SZ	每日互动	-658.18	-86.17%
2	603516.SH	淳中科技	-5,466.34	-45.73%
3	002296.SZ	辉煌科技	-5,995.68	-98.93%
4	300270.SZ	中威电子	-6,677.66	-99.35%
5	300302.SZ	同有科技	-7,965.51	-98.67%
6	002197.SZ	证通电子	-10,209.59	-93.75%
7	300188.SZ	美亚柏科	-10,600.82	-5.97%
8	300150.SZ	世纪瑞尔	-11,776.90	-99.10%
9	603383.SH	顶点软件	-11,999.98	-93.98%
10	300552.SZ	万集科技	-12,657.84	-95.34%

资料来源：Wind、广证恒生

图表7. 计算机行业绝对市值基金减仓前十个股

排序	代码	名称	变动市值（万元）	变动比例
1	600588.SH	用友网络	-3,531,926.06	-95.61%
2	600271.SH	航天信息	-3,078,856.30	-99.46%
3	002180.SZ	纳思达	-2,239,298.04	-96.35%
4	600100.SH	同方股份	-1,947,777.05	-99.83%
5	600570.SH	恒生电子	-1,688,633.51	-80.76%
6	002230.SZ	科大讯飞	-1,603,137.21	-90.94%
7	600845.SH	宝信软件	-1,420,333.44	-86.99%
8	002268.SZ	卫士通	-1,318,204.37	-94.29%
9	600536.SH	中国软件	-1,315,663.63	-94.20%
10	603019.SH	中科曙光	-1,273,533.07	-96.05%

资料来源：Wind、广证恒生

从持股数量的变动情况看，2019年Q2计算机行业持股数量增加的有6家公司，分别为恒华科技、博彦科技、泛微网络、迪普科技、安居宝、智莱科技。其中，博彦科技、迪普科技、安居宝、智莱科技均为新股增持。2019年Q2计算机行业持股数量减少最多的前十大公司为同方股份、广电运通、东华软件、航天信息、用友网络、常山北明、中国长城、二三四五、纳思达、佳都科技。

图表8. 计算机行业持股数量增仓前六个股

排序	代码	名称	变动数量(万股)	变动比例
1	300365.SZ	恒华科技	2,947.6154	43.55%
2	002649.SZ	博彦科技	1,616.6475	新股增持
3	603039.SH	泛微网络	116.2952	9.42%
4	300768.SZ	迪普科技	5.9015	新股增持
5	300155.SZ	安居宝	2.8800	新股增持
6	300771.SZ	智莱科技	0.7882	新股增持

资料来源: Wind、广证恒生

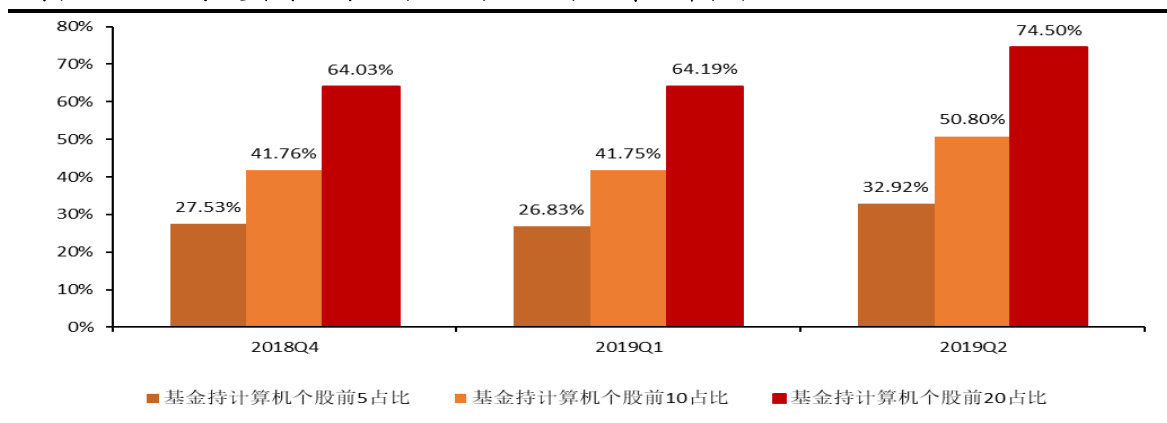
图表9. 计算机行业持股数量减仓前十个股

排序	代码	名称	变动数量(万股)	变动比例
1	600100.SH	同方股份	-157,743.12	-99.76%
2	002152.SZ	广电运通	-151,106.31	-98.76%
3	002065.SZ	东华软件	-116,297.16	-98.55%
4	600271.SH	航天信息	-110,107.26	-99.34%
5	600588.SH	用友网络	-102,937.64	-94.47%
6	000158.SZ	常山北明	-98,463.39	-99.96%
7	000066.SZ	中国长城	-77,854.73	-87.27%
8	002195.SZ	二三四五	-72,218.54	-92.36%
9	002180.SZ	纳思达	-70,004.72	-94.91%
10	600728.SH	佳都科技	-57,329.27	-98.41%

资料来源: Wind、广证恒生

2.2 计算机行业基金持仓抱团现象愈发明显

2019年Q2计算机行业基金持仓的前5、前10、前20个股市值占整体计算机行业基金持仓市值的比例分别为32.92%、50.80%和74.50%，同比2019年Q1分别提升了6.08、9.05和10.31个百分点。可以明显看出基金抱团现象继续加剧，行业配置的集中度进一步增强。

图表10. 近三季度计算机行业前5、前10、前20个股市值占比


资料来源: Wind、广证恒生



3. 投资建议

从2019年Q2计算机行业基金持仓情况可以看出，行业赛道配置呈现多元化，但“抱团”现象继续加剧，继续以各细分行业的龙头、优质标的为主。

我们建议继续关注云计算、医疗信息化、安全可控、智能驾驶及车联网、金融IT等高景气度的细分领域，具体推荐各细分领域的龙头、优质标的，如用友网络、宝信软件、广联达、石基信息、创业慧康、恒生电子、景嘉微、四维图新等。

4. 风险提示

宏观市场环境的不确定性；公司基本面不及预期。



廣證恒生
GUANGZHENG HANG SENG

广证恒生：

地 址：广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心4楼

电 话：020-88836132, 020-88836133

邮 编：510623

股票评级标准：

强烈推荐：6个月内相对强于市场表现15%以上；

谨慎推荐：6个月内相对强于市场表现5%—15%；

中 性：6个月内相对市场表现在-5%—5%之间波动；

回 避：6个月内相对弱于市场表现5%以上。

分析师承诺：

本报告作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰、准确地反映了作者的研究观点。在作者所知情的范围内，公司与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

重要声明及风险提示：

我公司具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供广州广证恒生证券研究所有限公司的客户使用。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证我公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，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询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。我公司已根据法律法规要求与控股股东（广州证券股份有限公司）各部门及分支机构之间建立合理必要的信息隔离墙制度，有效隔离内幕信息和敏感信息。在此前提下，投资者阅读本报告时，我公司及其关联机构可能已经持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，或者可能正在为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。法律法规政策许可的情况下，我公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经通过其他渠道独立使用或了解其中的信息。本报告版权归广州广证恒生证券研究所有限公司所有。未获得广州广证恒生证券研究所有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广州广证恒生证券研究所有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

市场有风险，投资需谨慎。