



## 计算机行业 2018 年 Q4 基金持仓分析

2019.01.24

夏清莹（分析师）

电话：020-88832900

邮箱：xia.qingying@gzgzhs.com.cn

执业编号：A1310518100002

### ● 计算机行业基金持仓环比略有下降，仍为超配。

2018 年 Q4 基金及基金管理公司配置计算机行业的持仓占比为 4.41%，同比提升了 2.13 个百分点，环比略微下降了 0.46 个百分点，超配了 1.42 个百分点，与我们 Q3 的判断相符。对比历史各季度计算机行业基金持仓配置情况，我们认为在当前风险偏好下行的市场环境下，计算机行业的持仓配置环比会有继续下行的风险，但下行幅度有限，仍然会保持超配。

### ● 计算机行业基金持股标的数量占比基本稳定，处各行业中上水平。

从计算机行业基金持仓标的数量占比看，在申万一级行业中，计算机行业以 50.25% 的占比排名第 9，处于中等偏上水平，较 2018 年 Q3 提升了 2 个名次。具体的，2018 年 Q4 基金持计算机行业 102 个标的，占比计算机行业整体标的数量的 50.25%，较 2018 年 Q3 环比略微下降了 0.74 个百分点，基本保持稳定。

### ● 计算机行业前十大重仓股排名重新洗牌。

从持股市值看，2018 年 Q4 计算机行业重仓持有的前十大个股分别是恒生电子、广联达、航天信息、卫宁健康、恒华科技、美亚柏科、启明星辰、科大讯飞、深信服和新北洋。其中排名第 1 的恒生电子在四季度加仓的市值排序上也是第 1，加仓排名第 2、4、5、6 的个股也都进入了行业的前十大重仓股；而新北洋、卫宁健康和航天信息在四季度存在较多减仓，但仍然在行业前十大重仓股序列。从持股市值变动看，2018 年 Q4 加仓的前十大个股分别为恒生电子、科大讯飞、华宇软件、美亚柏科、深信服、启明星辰、新大陆、创业软件、新国都和达实智能；2018 年 Q4 减仓的前十大个股分别为浪潮信息、中科曙光、新北洋、用友网络、东方国信、卫宁健康、太极股份、旋极信息、长亮科技和中国长城。其中，深信服和创业软件连续两个季度进入基金加仓的前十个股，恒生电子和美亚柏科也在 Q2 同样进入基金加仓的前十个股。

### ● 计算机行业基金持仓抱团现象持续加剧。

2018 年 Q4 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 36.34%、55.53% 和 77.41%，较 2018 年 Q3 分别提升了 3.78、4.72 和 3.56 个百分点，可以看到基金抱团现象继续加剧，与我们此前 Q3 的判断一致，行业配置的集中度也进一步增强。

### ● 投资建议：

从 2018 年 Q4 计算机行业基金持仓情况可以看出，计算机行业基金的配置偏好集中度较高、抱团现象愈发加剧，我们建议关注各细分领域的龙头标的，具体推荐恒生电子、航天信息、用友网络、宝信软件、科大讯飞、创业软件等。

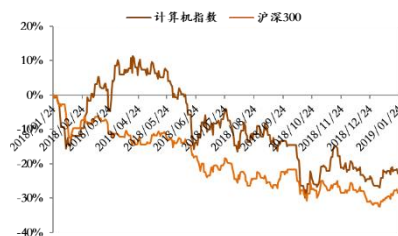
### ● 风险提示：

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

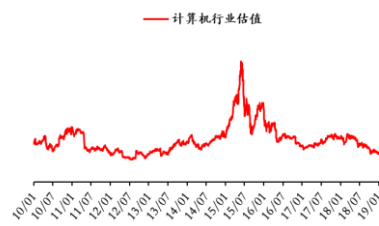
### 行业指数走势



### 股价表现

涨跌 (%)	1M	3M	6M
绝对表现	0.93	3.89	-19.41
相对表现	-2.45	5.56	-7.10

### 行业估值走势



### 行业估值

当期估值	39.45
平均估值	56.03
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 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

广证恒生-计算机专题报告-计算机行业 2018 年 Q3 综述：营收提速，分化加剧-2018.11.08

广证恒生-计算机专题报告-计算机行业 2018 年 Q3 基金持仓分析-2018.11.01

广证恒生-计算机行业-2018 年中期策略报告：云计算&安防持续高景气，精选业绩稳健优质个股-20180624



## 目录

目录.....	2
图表目录.....	3
1. 计算机行业基金持仓略降，集中度较高.....	4
1.1 计算机行业基金持仓环比略有下降，仍为超配.....	4
1.2 计算机行业基金持股标的数量占比基本稳定，处各行业中上水平.....	4
2. 基金配置偏好细分行业龙头，集中度进一步提升.....	5
2.1 计算机行业前十大重仓股排名重新洗牌.....	5
2.2 计算机行业基金持仓抱团现象持续加剧.....	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 2018 年 Q4 前十大重仓股（按持股市值排序） .....	5
图表 4.	计算机行业 2018 年 Q4 前十大重仓股（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.....	6
图表 6.	计算机行业绝对市值基金加仓前十个股.....	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.	计算机行业近四个季度基金加仓前十个股.....	7
图表 9.	计算机行业近四个季度基金减仓前十个股.....	7
图表 10.	近三个季度计算机行业前 5、前 10、前 20 个股市值占比.....	7

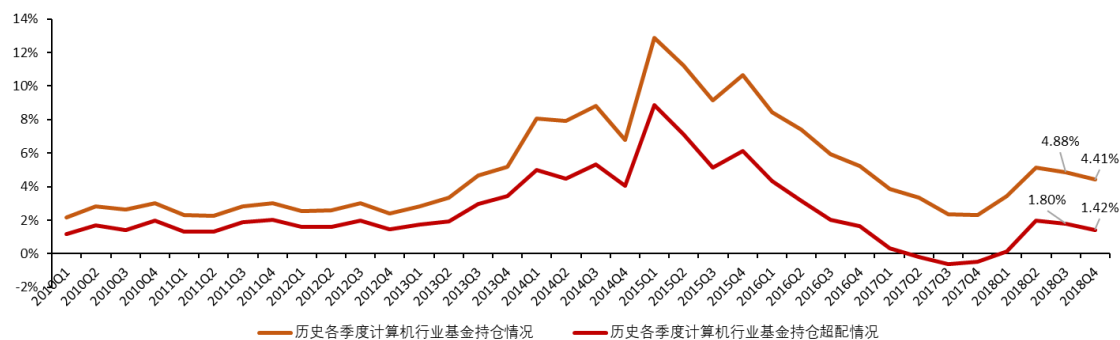
# 1. 计算机行业基金持仓略降，集中度较高

截至 2019 年 1 月 23 日，基金公司 2018 年度报告基本披露完毕，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 2018 年 Q4 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略有下降，仍为超配

2018 年 Q4 基金及基金管理公司配置计算机行业的持仓占比为 4.41%，同比提升了 2.13 个百分点，环比略微下降了 0.46 个百分点，与我们 Q3 的判断相符。从历史持仓水平来看，2018 年 Q4 的持仓配置中等偏高，与 2013 年 Q3 的持仓水平相近。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 2.99%，2018 年 Q4 超配了 1.42 个百分点。对比历史各季度计算机行业基金持仓配置情况，我们认为在当前风险偏好下行的市场环境下，计算机行业的持仓配置环比会有继续下行的风险，但下行幅度有限，仍然会保持超配。

图表1. 计算机行业各季度持仓情况

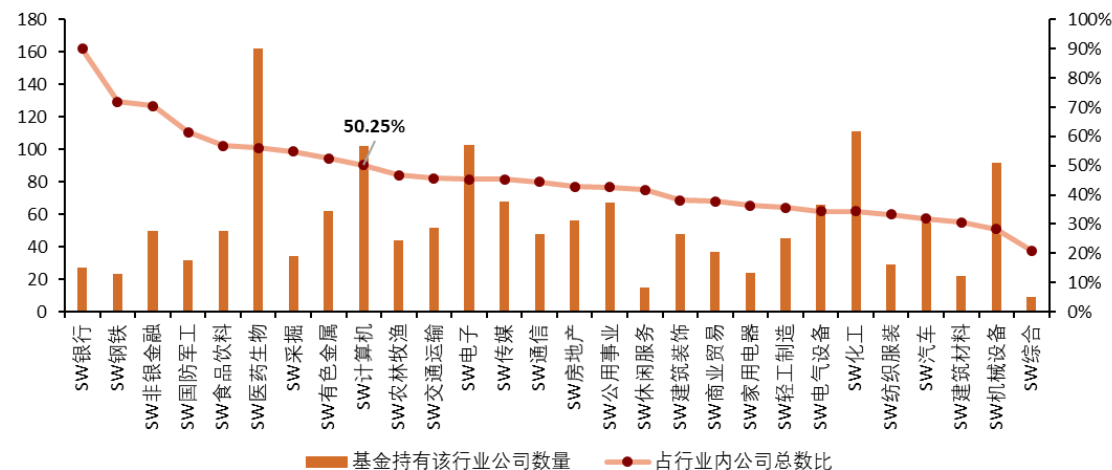


资料来源：Wind、广证恒生

## 1.2 计算机行业基金持股标的数量占比基本稳定，处各行业中上水平

从计算机行业基金持仓标的数量占比看，在申万一级行业中，计算机行业以 50.25% 的占比排名第 9，处于中等偏上水平，较 2018 年 Q3 提升了 2 个名次。具体的，2018 年 Q4 基金持计算机行业 102 个标的，占比计算机行业整体标的的数量的 50.25%，较 2018 年 Q3 环比略微下降了 0.74 个百分点，基本保持稳定。

图表2. 基金持仓各申万行业标的数量及占比情况



资料来源：Wind、广证恒生

## 2. 基金配置偏好细分行业龙头，集中度进一步提升

### 2.1 计算机行业前十大重仓股排名重新洗牌

从持股市值看，2018年Q4计算机行业重仓持有的前十大个股分别是恒生电子、广联达、航天信息、卫宁健康、恒华科技、美亚柏科、启明星辰、科大讯飞、深信服和新北洋。其中排名第1的恒生电子在四季度加仓的市值排序上也是第1，加仓排名第2、4、5、6的个股也都进入了行业的前十大重仓股；而新北洋、卫宁健康和航天信息在四季度存在较多减仓，但仍然在行业前十大重仓股序列。

图表3. 计算机行业2018年Q4前十大重仓股（按持股市值排序）

排序	代码	名称	持股市值(万元)	加仓/减仓排名(市值)
1	600570.SH	恒生电子	288,310.81	1 (加仓)
2	002410.SZ	广联达	262,636.43	22 (减仓)
3	600271.SH	航天信息	258,253.20	11 (减仓)
4	300253.SZ	卫宁健康	224,430.56	6 (减仓)
5	300365.SZ	恒华科技	171,066.69	29 (减仓)
6	300188.SZ	美亚柏科	157,777.21	4 (加仓)
7	002439.SZ	启明星辰	133,654.15	6 (加仓)
8	002230.SZ	科大讯飞	121,838.81	2 (加仓)
9	300454.SZ	深信服	113,601.50	5 (加仓)
10	002376.SZ	新北洋	109,278.66	3 (减仓)

资料来源：Wind、广证恒生

从持股的基金数量看，2018年Q4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、航天信息、卫宁健康、广联达、宝信软件、科大讯飞、华宇软件、新北洋、用友网络、启明星辰。宝信软件、华宇软件和用友网络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2018年Q4前十大重仓股（按持股基金数量排序）

排序	代码	名称	持股机构数	持股市值排名
1	600570.SH	恒生电子	158	1
2	600271.SH	航天信息	123	3
3	300253.SZ	卫宁健康	112	4
4	002410.SZ	广联达	106	2
5	600845.SH	宝信软件	86	13
6	002230.SZ	科大讯飞	69	8
7	300271.SZ	华宇软件	66	11
8	002376.SZ	新北洋	63	10
9	600588.SH	用友网络	62	16
10	002439.SZ	启明星辰	60	7

资料来源：Wind、广证恒生

对比近四个季度计算机行业基金重仓情况，2018年Q4的前十大重仓股排名与前三季度有较大变化，也分别隶属于不同的细分领域，但均为行业细分龙头。

**图表5. 计算机行业近四个季度前十大重仓股**

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

资料来源：Wind、广证恒生

从持股市值变动看，2018年Q4加仓的前十大个股分别为恒生电子、科大讯飞、华宇软件、美亚柏科、深信服、启明星辰、新大陆、创业软件、新国都和达实智能；2018年Q4减仓的前十大个股分别为浪潮信息、中科曙光、新北洋、用友网络、东方国信、卫宁健康、太极股份、旋极信息、长亮科技和中国长城。

**图表6. 计算机行业绝对市值基金加仓前十个股**

排序	代码	名称	变动	变动比例
1	600570.SH	恒生电子	97,717.61	51.27%
2	002230.SZ	科大讯飞	92,945.77	321.69%
3	300271.SZ	华宇软件	44,740.72	82.32%
4	300188.SZ	美亚柏科	36,957.97	30.59%
5	300454.SZ	深信服	31,661.61	38.64%
6	002439.SZ	启明星辰	29,286.65	28.06%
7	000997.SZ	新大陆	16,947.13	6068.81%
8	300451.SZ	创业软件	16,014.36	39.72%
9	300130.SZ	新国都	12,811.78	170.08%
10	002421.SZ	达实智能	7,119.21	228.92%

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	变动比例
1	000977.SZ	浪潮信息	-332,908.92	-90.45%
2	603019.SH	中科曙光	-165,715.93	-68.91%
3	002376.SZ	新北洋	-75,177.14	-40.76%
4	600588.SH	用友网络	-72,362.28	-50.55%
5	300166.SZ	东方国信	-70,883.92	-64.20%
6	300253.SZ	卫宁健康	-68,290.47	-23.33%
7	002368.SZ	太极股份	-62,837.24	-54.05%
8	300324.SZ	旋极信息	-58,367.19	-97.98%
9	300348.SZ	长亮科技	-52,220.70	-52.12%
10	000066.SZ	中国长城	-52,187.37	-88.51%

资料来源：Wind、广证恒生

其中，深信服和创业软件连续两个季度进入基金加仓的前十个股，恒生电子和美亚柏科也在 Q2 同样进入基金加仓的前十个股。

**图表8. 计算机行业近四个季度基金加仓前十个股**

排序	2018Q1	2018Q2	2018Q3	2018Q4
1	浪潮信息	浪潮信息	深信服	恒生电子
2	卫宁健康	航天信息	捷顺科技	科大讯飞
3	飞利信	广联达	雄帝科技	华宇软件
4	中科曙光	卫宁健康	创业软件	美亚柏科
5	汉得信息	中科曙光	久远银海	深信服
6	天源迪科	恒生电子	中孚信息	启明星辰
7	用友网络	汉得信息	彩讯股份	新大陆
8	赢时胜	宝信软件	汇纳科技	创业软件
9	金证股份	新北洋	恒华科技	新国都
10	新北洋	美亚柏科	博彦科技	达实智能

资料来源：Wind、广证恒生

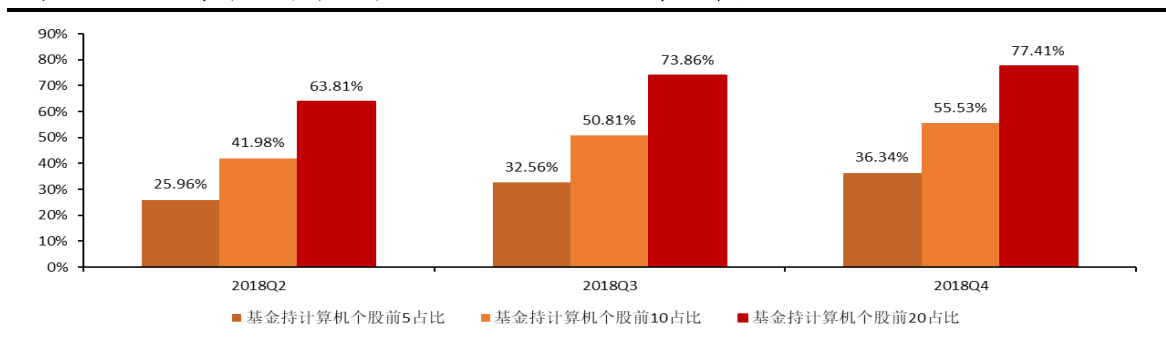
**图表9. 计算机行业近四个季度基金减仓前十个股**

排序	2018Q1	2018Q2	2018Q3	2018Q4
1	东方国信	金证股份	汉得信息	浪潮信息
2	科大讯飞	航天长峰	浪潮信息	中科曙光
3	同花顺	聚龙股份	华宇软件	新北洋
4	四维图新	威创股份	广联达	用友网络
5	威创股份	维信诺	航天信息	东方国信
6	石基信息	金财互联	美亚柏科	卫宁健康
7	东软集团	飞天诚信	启明星辰	太极股份
8	启明星辰	数字认证	中科曙光	旋极信息
9	东方网力	索菱股份	恒生电子	长亮科技
10	东华软件	远光软件	捷成股份	中国长城

资料来源：Wind、广证恒生

## 2.2 计算机行业基金持仓抱团现象持续加剧

2018 年 Q4 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 36.34%、55.53%和 77.41%，较 2018 年 Q3 分别提升了 3.78、4.72 和 3.56 个百分点，可以看到基金抱团现象继续加剧，与我们此前 Q3 的判断一致，行业配置的集中度也进一步增强。

**图表10. 近三个季度计算机行业前 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2018年Q4计算机行业基金持仓情况可以看出，计算机行业基金的配置偏好集中度较高、抱团现象愈发加剧，我们建议关注各细分领域的龙头标的，具体推荐恒生电子、航天信息、用友网络、宝信软件、科大讯飞、创业软件等。

### 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。





## 团队成员介绍

**夏清莹：**英国拉夫堡大学银行与金融学硕士，目前担任计算机行业负责人、分析师，曾任职于知名券商研究所，3年计算机行业研究经验。持续跟踪覆盖计算机和互联网领域，在金融科技、人工智能、企业服务、云计算、医疗信息化等领域积累了较为丰富的研究经验。

**刘忠腾：**上海交通大学高金工商管理硕士，目前担任计算机行业研究员，计算机和金融复合背景，曾在知名券商及私募实习，4年TMT咨询从业经验，主要研究方向为计算机和互联网领域。



### 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。