

# 2018Q4 仓位下降，建议关注核心投资主线

——计算机行业专题报告

专题研究小组成员：王洪磊,王磊

2019年1月28日

## 专题研究小组

### 证券分析师

王洪磊

SACNO: S1150516070001

022-28451975

wanghl@bhzq.com

### 助理分析师

王磊

SACNO: S1150119010017

022-28451802

wanglei3271@bhzq.com

## 子行业评级

软件	中性
硬件	中性
IT服务	中性

## 重点品种推荐

浪潮信息	增持
用友网络	增持
广联达	增持
恒生电子	增持
德赛西威	增持

## 投资要点:

通过分析 2018Q4 基金持仓数据，可以得到以下结论：

### ● 计算机行业仓位持续下降

2018Q4 基金对计算机行业公司的配置比例环比下降 0.49 个百分点，仍然延续 2018Q3 以来的下滑趋势，基金对计算机行业的持仓市值也在进一步减小。

### ● 行业配置强度下降，但仍好于多数行业

从不同行业持仓情况来看，2018Q4 计算机板块持仓占比 4.41%，排在所有申万一级行业的第 8 位，基金持仓仍处于超配状态，超配比例 1.42%，虽然相比于 2016 年及之前配置强度有所减弱，但仍好于大部分行业。

### ● 重仓股变化不大，信息安全、云计算等领域备受关注

从 2018 年各季度基金持仓市值占流通市值比例前十的个股名单来看，基金持仓排名靠前的个股变动不大，预计信息安全、云计算等细分领域仍是基金在 2019Q1 的投资主线。

综合来看，虽然中美贸易摩擦、经济增速放缓等因素会对计算机行业的下游市场需求产生一定的负面影响，但我们认为传统制造业转型升级需求以及以 5G、人工智能、工业互联网等新信息技术为代表的“新基建”投资将能对冲经济下行压力的影响。板块方面，建议关注产业互联网、金融 IT、云计算、自动驾驶等领域，推荐浪潮信息（000977.SZ）、用友网络（600588.SH）、广联达（002410.SZ）、恒生电子（600570.SH）、德赛西威（002920.SZ）。

风险提示：宏观经济下行压力加大、行业景气度下滑、新技术落地速度不及预期等。

## 目 录

1.板块分析 .....	4
1.1 2018Q4 计算机行业基金持仓环比下滑 .....	4
1.2 分行业来看，仓位较高且处于超配状态 .....	4
1.3 基金对计算机行业持仓市值持续减小 .....	5
2.个股分析 .....	6
2.1 细分行业龙头最受基金青睐 .....	6
2.2 基金持仓比例前十个股变动不大 .....	7
3.投资建议 .....	8

## 图 目 录

图 1: 基金对申万计算机行业的持仓占比 .....	4
图 2: 2018Q4 不同行业仓位配置情况 .....	5
图 3: 2010Q1-2018Q4 计算机行业基金持仓超配情况 .....	5
图 4: 2010Q1-2018Q4 基金持有计算机行业市值情况 .....	6
图 5: 基金重仓计算机行业前十公司 .....	6

## 表 目 录

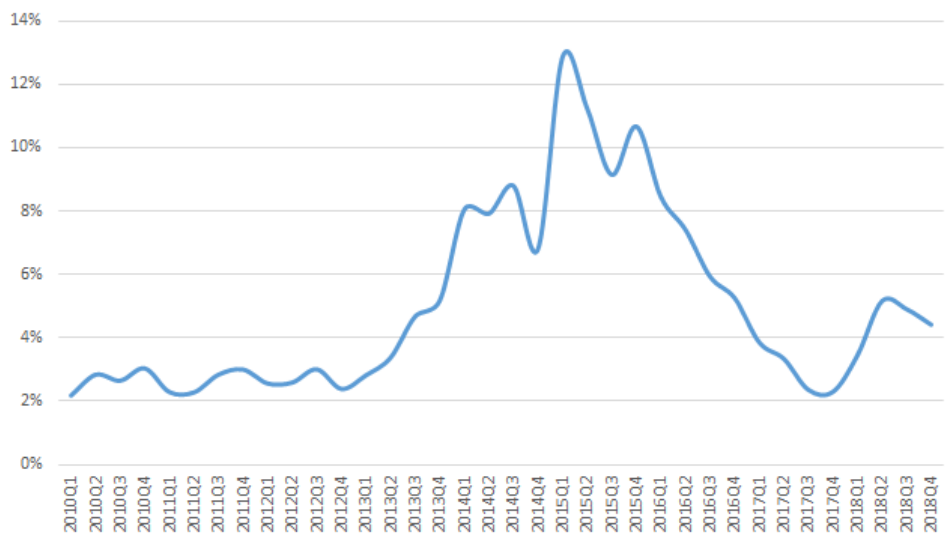
表 1: 基金重仓计算机行业前十名公司情况 .....	7
表 2: 2018 年各季度基金持仓比例前十个股 .....	7

## 1. 板块分析

### 1.1 2018Q4 计算机行业基金持仓环比下滑

根据 wind 统计数据，截止 2018 年四季度，基金对申万计算机行业的持仓占比为 4.41%，与上季度相比下降 0.49 个百分点，较 2017 年四季度上升 2.12 个百分点。从全年趋势来看，基金对计算机行业的配置比例先升后降，预计在经济增速放缓的大背景下，以基金为代表的机构投资者的风险偏好将不会明显提升，近期来看计算机行业持仓比例将继续在历史低位震荡。

图 1: 基金对申万计算机行业的持仓占比

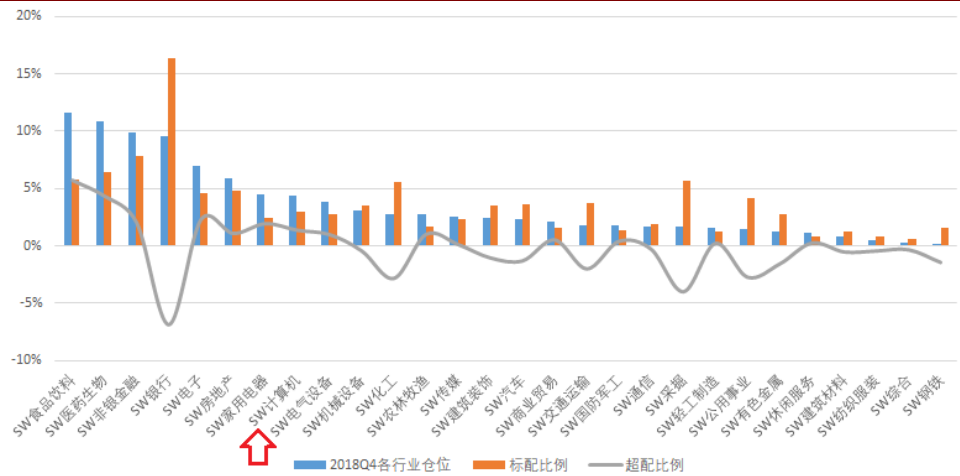


资料来源: wind 渤海证券

### 1.2 分行业来看，仓位较高且处于超配状态

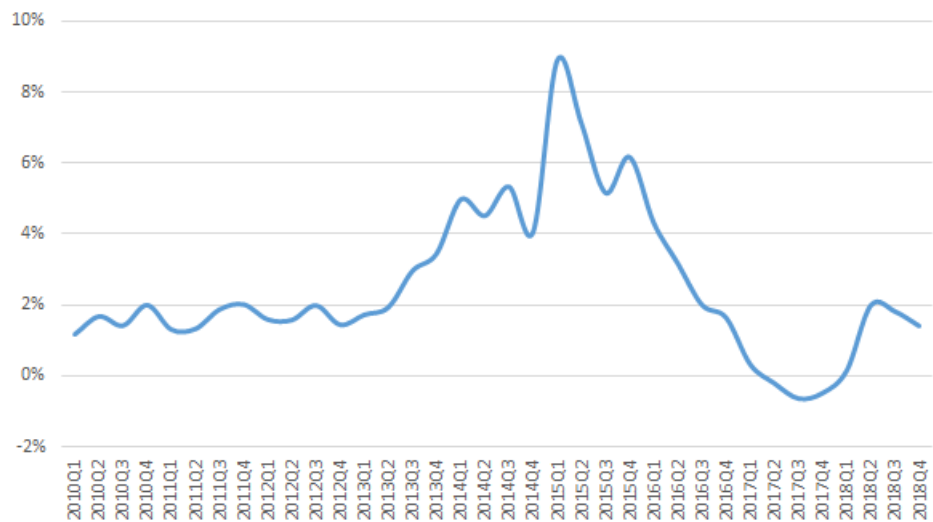
从不同行业持仓情况来看，2018Q4 计算机板块持仓占比 4.41%，排在所有申万一级行业的第 8 位，基金持仓仍处于超配状态，超配比例 1.42%，排名第 6。从历史趋势来看，2018 年基金持有计算机行业的仓位有所下滑，但仍然处于超配区间，相比于 2016 年及之前配置强度有所减弱，但仍好于大部分行业，考虑到云计算、区块链、人工智能等新一代信息技术加速落地，预计未来计算机板块仍是基金等机构的配置热点，依然会维持超配状态。

图 2: 2018Q4 不同行业仓位配置情况



资料来源: wind 渤海证券

图 3: 2010Q1-2018Q4 计算机行业基金持仓超配情况

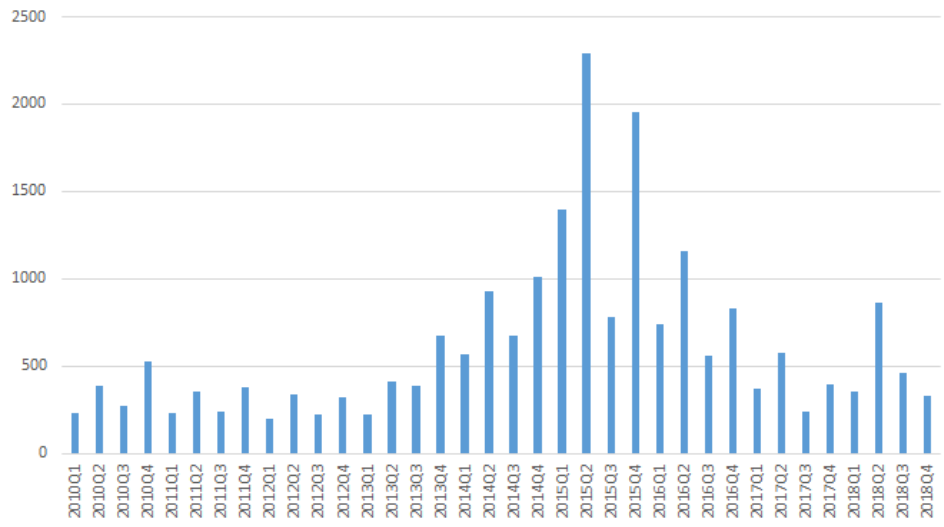


资料来源: wind 渤海证券

### 1.3 基金对计算机行业持仓市值持续减小

2018 年四季度，基金持有计算机行业股票市值 331.5 亿元，环比下降 27.63%，与 2017 年四季度相比，同比下降 16.64%。我们认为，从 2018 年三季度开始基金对计算机行业持仓市值持续减小的原因可以归纳为两个方面：一是基金对计算机板块的信心下降，主动减仓；二是整体市场低迷，股价回调。

图 4: 2010Q1-2018Q4 基金持有计算机行业市值情况



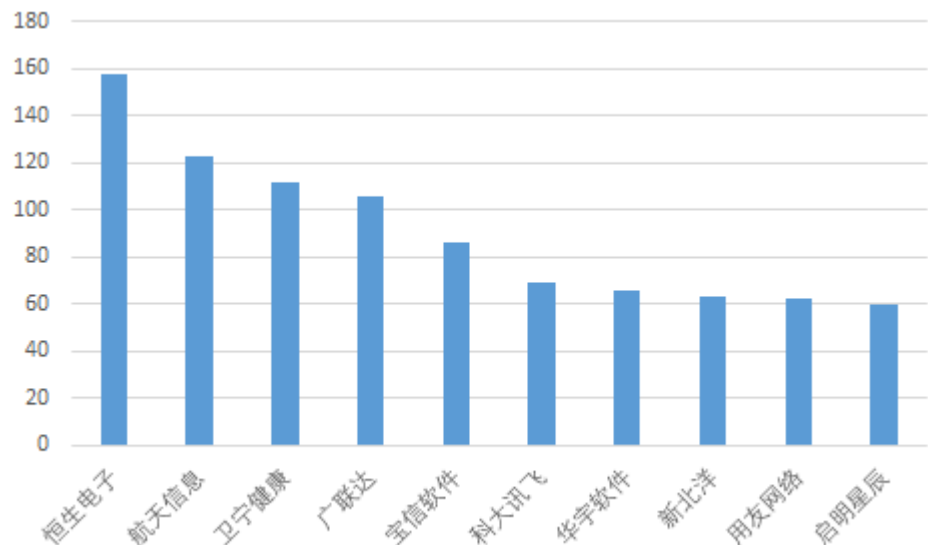
资料来源: wind 渤海证券

## 2. 个股分析

### 2.1 细分行业龙头最受基金青睐

2018 年四季度基金重仓持有的计算机行业公司分别是恒生电子、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。前十家公司均属于各自细分行业龙头，并且未来业绩确定性较高。

图 5: 基金重仓计算机行业前十公司



资料来源: wind 渤海证券

表 1: 基金重仓计算机行业前十名公司情况

代码	名称	持股机构家数	持股数量 (万股)	持股市值 (万元)	占流通 A 股比例 (100%)
600570.SH	恒生电子	158	5,546.57	288310.81	8.98
600271.SH	航天信息	123	11,282.36	258253.20	6.11
300253.SZ	卫宁健康	112	18,012.08	224430.56	14.49
002410.SZ	广联达	106	12,620.68	262636.43	14.24
600845.SH	宝信软件	86	4,206.98	87715.60	6.56
002230.SZ	科大讯飞	69	4,944.76	121838.81	2.71
300271.SZ	华宇软件	66	6,601.69	99091.40	11.81
002376.SZ	新北洋	63	7,123.77	109278.66	12.38
600588.SH	用友网络	62	3,323.08	70781.53	1.75
002439.SZ	启明星辰	60	6,500.69	133654.15	11.10

资料来源: wind 渤海证券

## 2.2 基金持仓比例前十个股变动不大

从 2018 年各季度基金持仓市值占流通市值比例前十的个股名单来看, 基金持仓排名靠前的个股变动不大。以 2018Q4 和 2018Q3 为例, 基金在 2018Q4 加大了对美亚柏科、和仁科技、广联达、中孚信息等持仓比例, 而降低了对中新赛克、新北洋、佳发教育、浪潮信息、汉得信息等持仓比例, 整体来看, 2018Q4 基金重仓的计算机标的中流通市值占比超过 10% 的有 17 个, 较 2018Q3 新增一家。从 2018Q4 基金加仓个股所在的细分领域来看, 信息安全、云计算等是基金的重点关注领域, 预计 2019Q1 仍会是基金的加仓主线

表 2: 2018 年各季度基金持仓比例前二十个股

2018Q4		2018Q3		2018Q2		2018Q1	
恒华科技	37.45%	恒华科技	34.21%	恒华科技	40.77%	恒华科技	22.30%
深信服	31.69%	深信服	24.67%	泛微网络	34.18%	华宇软件	14.75%
美亚柏科	24.68%	泛微网络	23.04%	长亮科技	30.83%	天源迪科	14.12%
和仁科技	21.36%	长亮科技	21.89%	美亚柏科	29.98%	泛微网络	13.34%
泛微网络	18.30%	中新赛克	18.12%	华宇软件	28.99%	启明星辰	13.32%
天源迪科	15.28%	新北洋	18.09%	汉得信息	28.28%	赛意信息	13.04%
长亮科技	14.52%	佳发教育	17.83%	天源迪科	26.18%	美亚柏科	12.98%
卫宁健康	14.49%	天源迪科	17.65%	新北洋	26.16%	长亮科技	12.13%
广联达	14.24%	超图软件	17.36%	卫宁健康	24.96%	飞利信	11.39%
超图软件	13.39%	卫宁健康	17.04%	赛意信息	24.12%	新国都	10.34%
中孚信息	12.47%	美亚柏科	15.48%	中新赛克	23.78%	德赛西威	10.33%
新北洋	12.38%	广联达	11.98%	超图软件	23.34%	汉得信息	10.23%
久远银海	12.03%	浪潮信息	11.90%	佳发教育	21.92%	新北洋	8.24%
华宇软件	11.81%	久远银海	11.15%	启明星辰	20.05%	卫宁健康	7.80%
启明星辰	11.10%	东方国信	10.96%	浪潮信息	18.94%	赢时胜	7.74%
佳发教育	11.07%	汉得信息	10.75%	广联达	18.79%	海兰信	7.65%

请务必阅读正文之后的免责声明

7 of 11

中新赛克	10.34%	太极股份	9.48%	东方国信	17.09%	超图软件	7.42%
恒生电子	8.98%	启明星辰	9.45%	德赛西威	15.83%	旋极信息	6.63%
创业软件	8.55%	宝信软件	8.88%	深信服	15.19%	广联达	6.52%
博思软件	8.37%	石基信息	8.15%	宝信软件	15.01%	石基信息	6.40%

资料来源: wind 渤海证券

### 3.投资建议

通过分析 2018Q4 基金持仓数据,可以得到以下结论:

1) 2018Q4 基金对计算机行业公司的配置比例环比下降 0.49 个百分点,仍然延续 2018Q3 以来的下滑趋势,基金对计算机行业的持仓市值也在进一步减小。

2) 从不同行业持仓情况来看,2018Q4 计算机板块持仓占比 4.41%,排在所有申万一级行业的第 8 位,基金持仓仍处于超配状态,超配比例 1.42%,虽然相比于 2016 年及之前配置强度有所减弱,但仍好于大部分行业。

3) 从 2018 年各季度基金持仓市值占流通市值比例前十的个股名单来看,基金持仓排名靠前的个股变动不大,预计信息安全、云计算等细分领域仍是基金在 2019Q1 的投资主线。

综合来看,虽然中美贸易摩擦、经济增速放缓等因素会对计算机行业的下游市场需求产生一定的负面影响,但我们认为传统制造业转型升级需求以及以 5G、人工智能、工业互联网等新信息技术为代表的“新基建”投资将能对冲经济下行压力的影响。板块方面,建议关注产业互联网、金融 IT、云计算、自动驾驶等领域,推荐浪潮信息(000977.SZ)、用友网络(600588.SH)、广联达(002410.SZ)、恒生电子(600570.SH)、德赛西威(002920.SZ)。

风险提示:宏观经济下行压力加大、行业景气度下滑、新技术落地速度不及预期等



**投资评级说明**

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	买入	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	增持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间
	中性	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间
	减持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

**免责声明：**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和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本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，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失书面或口头承诺均为无效。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有，未获得渤海证券股份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“渤海证券股份有限公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

请务必阅读正文之后的免责声明

**渤海证券股份有限公司研究所**
**所长&金融行业研究**

 张继袖  
 +86 22 2845 1845

**副所长&产品研发部经理**

 崔健  
 +86 22 2845 1618

**计算机行业研究小组**

 王洪磊 (部门经理)  
 +86 22 2845 1975  
 张源  
 +86 22 2383 9067

**汽车行业研究小组**

 郑连声  
 +86 22 2845 1904  
 陈兰芳  
 +86 22 2383 9069

**食品饮料行业研究**

 刘瑀  
 +86 22 2386 1670

**电力设备与新能源行业研究**

 张冬明  
 +86 22 2845 1857  
 刘秀峰  
 +86 10 6810 4658  
 滕飞  
 +86 10 6810 4686

**医药行业研究小组**

 赵波  
 +86 22 2845 1632  
 甘英健  
 +86 22 2383 9063  
 陈晨  
 +86 22 2383 9062

**通信行业研究小组**

 徐勇  
 +86 10 6810 4602

**公用事业行业研究**

 刘蕾  
 +86 10 6810 4662

**餐饮旅游行业研究**

 刘瑀  
 +86 22 2386 1670  
 杨旭  
 +86 22 2845 1879

**非银金融行业研究**

 洪程程  
 +86 10 6810 4609

**中小盘行业研究**

 徐中华  
 +86 10 6810 4898

**机械行业研究**

 张冬明  
 +86 22 2845 1857

**传媒行业研究**

 姚磊  
 +86 22 2383 9065

**电子行业研究**

 王磊  
 +86 22 2845 1802

**固定收益研究**

 冯振  
 +86 22 2845 1605  
 夏捷  
 +86 22 2386 1355  
 朱林宁  
 +86 22 2387 3123  
 李元玮  
 +86 22 2387 3121

**金融工程研究**

 宋旻  
 +86 22 2845 1131  
 李莘泰  
 +86 22 2387 3122  
 张世良  
 +86 22 2383 9061

**金融工程研究**

 祝涛  
 +86 22 2845 1653  
 郝惊  
 +86 22 2386 1600

**流动性、战略研究&部门经理**

 周喜  
 +86 22 2845 1972

**策略研究**

 宋亦威  
 +86 22 2386 1608  
 严佩佩  
 +86 22 2383 9070

**宏观研究**

 宋亦威  
 +86 22 2386 1608  
 孟凡迪  
 +86 22 2383 9071

**博士后工作站**

 张佳佳 资产配置  
 +86 22 2383 9072  
 张一帆 公用事业、信用评级  
 +86 22 2383 9073

**综合管理&部门经理**

 齐艳莉  
 +86 22 2845 1625

**机构销售·投资顾问**

 朱艳君  
 +86 22 2845 1995  
 刘璐

**合规管理&部门经理**

 任宪功  
 +86 10 6810 4615

**风控专员**

 白琪玮  
 +86 22 2845 1659

## 渤海证券研究所

天津

天津市南开区水上公园东路宁汇大厦 A 座写字楼

邮政编码: 300381

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区西直门外大街甲 143 号 凯旋大厦 A 座 2 层

邮政编码: 100086

电话: (010) 68104192

传真: (010) 68104192

渤海证券研究所网址: [www.ewww.com.cn](http://www.ewww.com.cn)