

2019年04月23日

计算机

基金一季报持仓分析：仓位继续上升，持仓更加分散

- 基金一季报披露完毕，计算机持仓继续上升。通过对基金前十大重仓股进行估算，2019年Q1计算机板块占基金总持仓比重约为5.18%，持仓水平较上季度2018Q4继续上升，也延续了2018年Q1以来触底回升的趋势（2017年Q1-2018年Q4分别为3.13%、2.58%、1.98%、1.45%、3.34%、4.46%、4.71%、4.53%）。
- 基金持有计算机板块总市值明显上升。2019年Q1，基金持有计算机板块总市值为516亿，环比增加47.01%，同比增加63.29%（2017年Q1-2018年Q4总市值分别为250亿、227亿、183亿、137亿、316亿、403亿、407亿、351亿元）。
- “抱团”现象进一步缓解，持仓更加分散。1) 绝对指标方面，2019年Q1基金前十大重仓股中的计算机公司数量为118家，明显高于2018年Q4及去年同期（2017年Q1-2018年Q4分别为84家、89家、96家、89家、101家、102家、91家、103家）。基金重仓的这118家计算机板块公司绝大多数都出现了持仓上升，仅有37家持仓下降；2) 相对指标方面，持仓市值前十大公司的市值占比为47.55%，较2018Q4时的53.06%有所下降，持仓市值前二十大公司的市值占比为71.44%，也低于2018Q4时的75.21%，说明此前筹码向持仓市值较大公司集中的“抱团”趋势进一步缓解，持仓更加分散。
- 基金持仓市值前10大公司名单变动较小。2019年Q1计算机板块基金持仓市值排名前10的公司分别为：恒生电子、广联达、航天信息、同花顺、启明星辰、亿联网络、中科曙光、科大讯飞、美亚柏科、恒华科技。对比2018年Q4持仓市值前10，同花顺、中科曙光新增入列，卫宁健康、新北洋出列。
- 基金重仓持股占流通股比例水平有所下降。2019年Q1，基金重仓的计算机公司中，持仓占流通股比例在10%以上的公司为13家（2017年Q1-2018年Q4分别为7家、8家、5家、3家、6家、15家、13家、19家），数量明显低于2018Q4。持仓占流通股比例在5%以上的公司数量为30家（2017年Q1~2018年Q3分别为19家、24家、13家、10家、21家、26家、32家、30家），与2018Q4持平。
- 投资建议：一季度基金持仓小幅上升，“抱团”现象进一步缓解，持仓更加分散。在具体方向上，金融IT、云计算、人工智能、医疗信息化、信息安全是机构较为青睐的领域，验证了我们年度策略报告的观点：互联网主战场正从To C向To B转移，关注弱经济周期相关性和面临政策拐点的行业，典型代表就是医疗和金融。5G时代来临，云计算基础设施率先受益，人工智能赋能企业应用升级，继续坚定推荐计算机细分领域龙头：恒生电子、广联达、四维图新、浪潮信息、中科曙光、科大讯飞、卫宁健康、创业慧康、东方财富、同花顺、启明星辰、华宇软件等。
- 风险提示：行业发展不及预期，行业竞争加剧。

行业动态分析

证券研究报告

投资评级 **领先大市-A**
维持评级

首选股票 目标价 评级

行业表现



资料来源：Wind 资讯

%	1M	3M	12M
相对收益	-0.15	-6.39	-0.53
绝对收益	4.86	21.77	6.35

胡又文

分析师
SAC 执业证书编号：S1450511050001
huyw@essence.com.cn
021-35082010

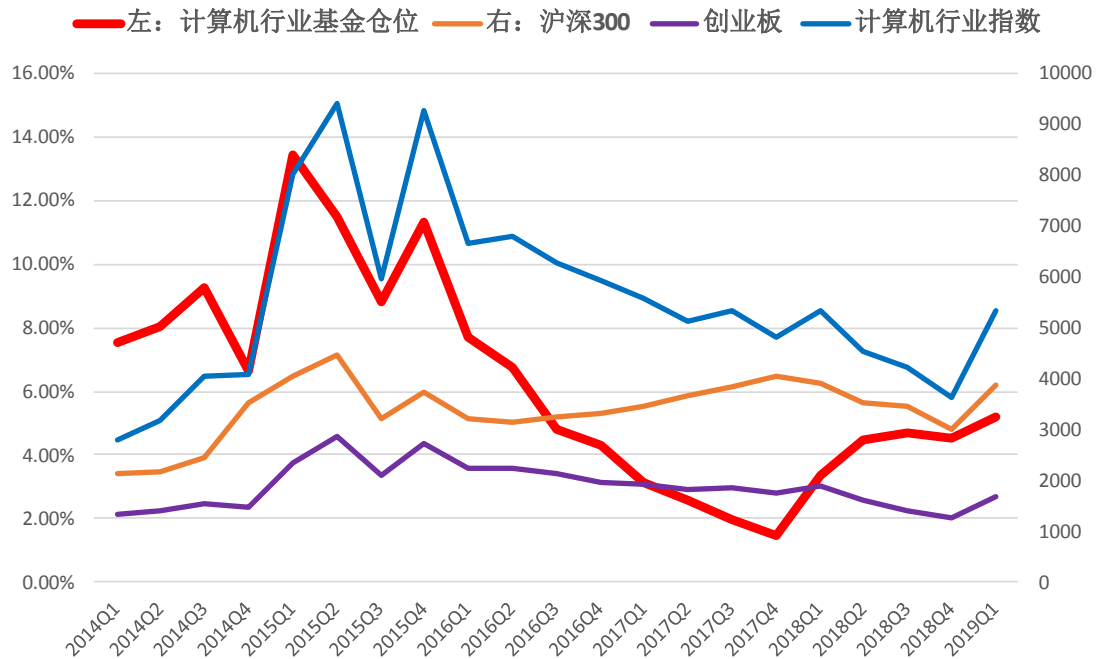
徐文杰

分析师
SAC 执业证书编号：S1450517070001
xuwj@essence.com.cn
010-83321050

相关报告

- 5G，买完设备买应用 —— 计算机行业周报（4月20日） 2019-04-21
- 如果中美贸易战停战，计算机谁受益？ 2019-04-14
- 上海车展前瞻：智能驾驶，百花齐放 —— 计算机行业周报（4月14日） 2019-04-14
- Uber：传统业务增速放缓，自动驾驶是未来最大看点 2019-04-13
- 省政府发布化工整治提升方案，智慧园区迎来发展机遇 2019-04-07

图 1：近五年基金持有计算机股票仓位变化情况



数据来源：Wind，安信证券研究中心

表 1：2019 年 Q1 计算机行业基金持仓市值前 20 名

代码	名称	持有基金数	持股总量(万股)	季报持仓变动(万股)	持股占流通股比(%)	持股总市值(万元)	持股市值占基金净值比(%)	持股市值占基金股票投资市值比(%)
600570.SH	恒生电子	193	5751.16	206.39	9.31	503571.26	0.04	0.25
002410.SZ	广联达	128	13866.81	1277.63	15.64	412628.49	0.03	0.20
600271.SH	航天信息	57	8519.79	-2759.84	4.60	237957.73	0.02	0.12
300033.SZ	同花顺	70	2288.21	1682.75	8.66	228478.02	0.02	0.11
002439.SZ	启明星辰	77	6717.35	237.31	10.77	198027.50	0.01	0.10
300628.SZ	亿联网络	54	1982.24	251.15	26.54	193268.71	0.01	0.09
603019.SH	中科曙光	96	2974.17	889.95	4.63	179282.88	0.01	0.09
002230.SZ	科大讯飞	87	4774.66	-163.85	2.62	173272.47	0.01	0.08
300188.SZ	美亚柏科	21	9490.73	-2627.33	17.98	163335.53	0.01	0.08
300365.SZ	恒华科技	27	6280.60	-1904.41	29.10	161474.23	0.01	0.08
300271.SZ	华宇软件	63	7523.46	929.35	13.21	159589.50	0.01	0.08
300451.SZ	创业慧康	57	6250.93	3309.12	18.03	156898.26	0.01	0.08
600845.SH	宝信软件	85	4751.54	544.56	7.41	156040.57	0.01	0.08
600588.SH	用友网络	73	3951.43	630.21	2.08	133953.32	0.01	0.07
002153.SZ	石基信息	15	3827.46	74.87	7.90	124966.60	0.01	0.06
300253.SZ	卫宁健康	71	7654.41	-10337.37	5.82	111754.32	0.01	0.05
002368.SZ	太极股份	35	2875.70	573.52	7.18	107522.28	0.01	0.05
002912.SZ	中新赛克	40	864.55	328.81	17.00	103547.55	0.01	0.05
300454.SZ	深信服	24	893.31	-256.35	22.33	93689.93	0.01	0.05
002376.SZ	新北洋	34	4745.28	-2378.50	8.24	83666.19	0.01	0.04

数据来源：Wind，安信证券研究中心

表 2: 2019 年 Q1 基金加仓计算机行业公司前 10 名

代码	名称	持有基金数	持股总量(万股)	季报持仓变动(万股)	持股占流通股比(%)	持股总市值(万元)	持股市值占基金净值比(%)	持股市值占基金股票投资市值比(%)
300451.SZ	创业慧康	57	6250.93	3309.12	18.03	156898.26	0.01	0.08
000066.SZ	中国长城	30	4222.90	2793.67	1.70	44636.10	0.00	0.02
300182.SZ	捷成股份	6	3867.87	2518.55	2.15	25789.59	0.00	0.01
002373.SZ	千方科技	38	3389.07	2245.17	4.04	64155.10	0.00	0.03
300033.SZ	同花顺	70	2288.21	1682.75	8.66	228478.02	0.02	0.11
002405.SZ	四维图新	24	2076.57	1621.15	1.99	47096.63	0.00	0.02
002920.SZ	德赛西威	11	1408.31	1408.31	11.51	40686.07	0.00	0.02
002065.SZ	东华软件	16	4261.90	1396.88	1.52	37717.78	0.00	0.02
002410.SZ	广联达	128	13866.81	1277.63	15.64	412628.49	0.03	0.20
300339.SZ	润和软件	7	1243.83	1041.23	1.74	16082.74	0.00	0.01

数据来源: Wind, 安信证券研究中心

表 3: 2019 年 Q1 基金减仓计算机行业公司前 10 名

代码	名称	持有基金数	持股总量(万股)	季报持仓变动(万股)	持股占流通股比(%)	持股总市值(万元)	持股市值占基金净值比(%)	持股市值占基金股票投资市值比(%)
300253.SZ	卫宁健康	71	7654.41	-10337.37	5.82	111754.32	0.01	0.05
300168.SZ	万达信息	11	681.94	-3533.10	0.62	10413.29	0.00	0.01
300036.SZ	超图软件	4	935.38	-3524.04	2.80	16537.54	0.00	0.01
600271.SH	航天信息	57	8519.79	-2759.84	4.60	237957.73	0.02	0.12
300188.SZ	美亚柏科	21	9490.73	-2627.33	17.98	163335.53	0.01	0.08
300348.SZ	长亮科技	9	456.41	-2463.10	2.07	11314.48	0.00	0.01
002376.SZ	新北洋	34	4745.28	-2378.50	8.24	83666.19	0.01	0.04
002195.SZ	二三四五	40	6637.19	-2154.41	1.55	40221.39	0.00	0.02
300365.SZ	恒华科技	27	6280.60	-1904.41	29.10	161474.23	0.01	0.08
300352.SZ	北信源	3	775.17	-1241.63	0.71	4837.08	0.00	0.00

数据来源: Wind, 安信证券研究中心

■ 行业评级体系

收益评级:

领先大市 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上;

同步大市 — 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%;

落后大市 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上;

风险评级:

A — 正常风险, 未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动;

B — 较高风险, 未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动;

■ 分析师声明

胡又文、徐文杰声明, 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责, 保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据, 特此声明。

■ 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会核准, 取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告, 是证券投资咨询业务的一种基本形式, 本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析, 形成证券估值、投资评级等投资分析意见, 制作证券研究报告, 并向本公司的客户发布。

■ 免责声明

本报告仅供安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写, 但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断, 本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期, 本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议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, 本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料, 但不保证及时公开发布。同时, 本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点, 一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准, 如有需要, 客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下, 本公司及所属关联机构可能会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, 也可能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, 提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素, 亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议, 无论是否已经明示或暗示, 本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下, 本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有, 未经事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的, 需在允许的范围内使用, 并注明出处为“安信证券股份有限公司研究中心”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设, 并采用适当的估值方法和模型得出的, 由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性, 估值结果和分析结论也存在局限性, 请谨慎使用。

安信证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

■ 销售联系人

上海联系人	朱贤	021-35082852	zhuxian@essence.com.cn
	孟硕丰	021-35082788	mengsf@essence.com.cn
	李栋	021-35082821	lidong1@essence.com.cn
	侯海霞	021-35082870	houhx@essence.com.cn
	潘艳	021-35082957	panyan@essence.com.cn
	刘恭懿	021-35082961	liugy@essence.com.cn
	孟昊琳	021-35082963	menghl@essence.com.cn
北京联系人	苏梦		sumeng@essence.com.cn
	孙红	18221132911	sunhong1@essence.com.cn
	温鹏	010-83321350	wenpeng@essence.com.cn
	姜东亚	010-83321351	jiangdy@essence.com.cn
	张莹	010-83321366	zhangying1@essence.com.cn
	李倩	010-83321355	liqian1@essence.com.cn
	姜雪	010-59113596	jiangxue1@essence.com.cn
深圳联系人	王帅	010-83321351	wangshuai1@essence.com.cn
	夏坤	15210845461	xiakun@essence.com.cn
	胡珍	0755-82528441	huzhen@essence.com.cn
	范洪群	0755-23991945	fanhq@essence.com.cn
	杨晔	0755-23919631	yangye@essence.com.cn
	巢莫雯	0755-23947871	chaomw@essence.com.cn
	王红彦	0755-82714067	wanghy8@essence.com.cn
黎欢	0755-23984253	lihuan@essence.com.cn	

安信证券研究中心

深圳市

地址： 深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层

邮编： 518026

上海市

地址： 上海市虹口区东大名路 638 号国投大厦 3 层

邮编： 200080

北京市

地址： 北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮编： 100034