

计算机行业 2019 年 Q1 基金持仓分析

2019.05.10

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略有下降, 仍为超配。

2019 年 Q1 基金及基金管理公司配置计算机行业的持仓占比为 5.35%, 同比提升了 1.91 个百分点, 环比略微下降了 0.08 个百分点。从历史持仓水平来看, 2019 年 Q1 的持仓水平与 2013 年 Q4 的持仓水平相当, 处于中等偏高的持仓配置。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 3.56%, 2019 年 Q1 超配了 1.78 个百分点, 环比下降了 0.66 个百分点。对比历史各季度计算机行业仓位配置表现, 考虑当前风险偏好下行的市场环境, 我们认为计算机行业的持仓配置仍然有下行的风险。

● 计算机行业“抱团”现象缓解, 基金配股数量占比提升, 集中度有所下降。

从计算机行业基金持仓标的的数量看, 由于年报及半年报披露了基金的全部持仓情况, 而一季报和三季报仅披露了基金前十大重仓股的情况, 因此我们对分析时只选取了一季报及三季报的数据。其中, 2019 年 Q1 基金持计算机行业 129 个标的, 占比计算机行业整体标的的数量的 62.32%, 同比上涨了 6.38 个百分点。2019 年 Q1 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 26.83%、41.75%和 64.19%, 同比 2018 年 Q1 分别提升了 3.69、2.00 和 1.07 个百分点, 较 2018 年 Q3 分别下降了 5.73、9.06 和 9.67 个百分点, 可以反映出基金“抱团”现象有所缓解, 行业配置的集中度有所下降。

● 计算机行业前十大重仓股变化较多, 但均属细分领域龙头优质标的。

从持股市值看, 2019 年 Q1 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、同花顺、启明星辰、华宇软件、中科曙光、美亚柏科、科大讯飞、石基信息。除同花顺和中科曙光有加仓, 其余重仓股均遭到了一定幅度的减仓。对比近四个季度计算机行业基金持仓的前十大重仓股, 其中 2019 年 Q1 的前十大重仓股排名与前三季度有较大变化, 仅科大讯飞、恒生电子、航天信息一直在前十大重仓股之列。虽然个股变动较多, 但基金在计算机行业选股的配置偏好仍然以高景气度细分行业的龙头标的为主。从持股市值的变动情况看, 2019 年 Q1 加仓最多的前十大个股分别为同花顺、四维图新、中国软件、数字认证、格尔软件、汇纳科技、中科曙光、德赛西威、久远银海、鼎捷软件; 2019 年 Q1 减仓最多的前十大个股分别为航天信息、卫宁健康、新北洋、万达信息、超图软件、深信服、科大讯飞、浪潮信息、用友网络、石基信息。

● 投资建议:

我们建议关注各细分领域的龙头标的, 具体推荐航天信息、用友网络、宝信软件、恒生电子、广联达、深信服、四维图新等。

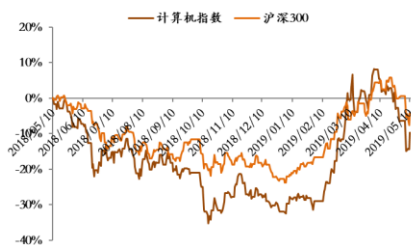
● 风险提示:

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

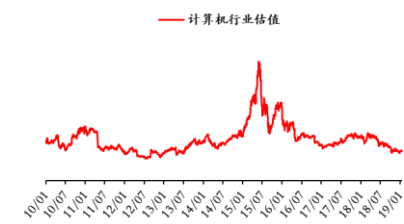
行业指数走势



股价表现

涨跌 (%)	1M	3M	6M
绝对表现	-14.34	26.99	23.81
相对表现	-5.88	12.12	8.02

行业估值走势



行业估值

当期估值	50.01
平均估值	55.88
历史最高	159.70
历史最低	29.48

相关报告

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

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



目录

目录.....	2
图表目录.....	3
1. 计算机行业基金持仓基本稳定，选股集中度下降.....	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“抱团”现象缓解，基金配股数量占比提升.....	4
2. 基金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排名重新洗牌.....	5
2.2 计算机行业基金持仓抱团现象有所缓解，集中度下降.....	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.	基金持仓计算机行业股票数量及占比情况.....	4
图表 3.	基金持仓各申万行业标的数量及占比情况.....	5
图表 4.	计算机行业 2019 年 Q1 前十大重仓股（按持股市值排序）	5
图表 5.	计算机行业 2019 年 Q1 前十大重仓股（按持股基金数量排序）	6
图表 6.	计算机行业近四个季度前十大重仓股.....	6
图表 7.	计算机行业绝对市值基金加仓前十个股.....	6
图表 8.	计算机行业绝对市值基金减仓前十个股.....	7
图表 9.	近三季度计算机行业前 5、前 10、前 20 个股市值占比.....	7

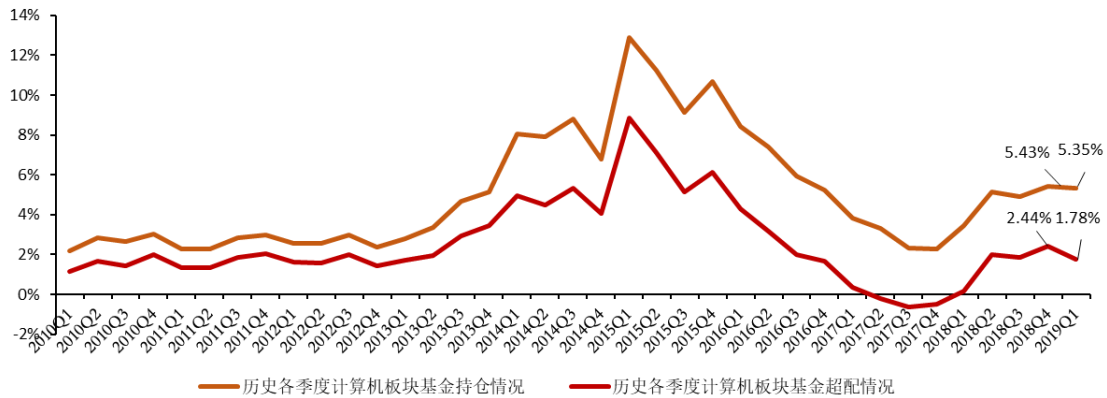
1. 计算机行业基金持仓基本稳定，选股集中度下降

截至 2019 年 4 月 30 日，基金一季报及上市公司一季报均已披露完毕，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略有下降，仍为超配

2019 年 Q1 基金及基金管理公司配置计算机行业的持仓占比为 5.35%，同比提升了 1.91 个百分点，环比略微下降了 0.08 个百分点。从历史持仓水平来看，2019 年 Q1 的持仓水平与 2013 年 Q4 的持仓水平相当，处于中等偏高的持仓配置。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 3.56%，2019 年 Q1 超配了 1.78 个百分点，环比下降了 0.66 个百分点。对比历史各季度计算机行业仓位配置表现，考虑当前风险偏好下行的市场环境，我们认为计算机行业的持仓配置仍然有下行的风险。

图表1. 计算机行业各季度持仓情况

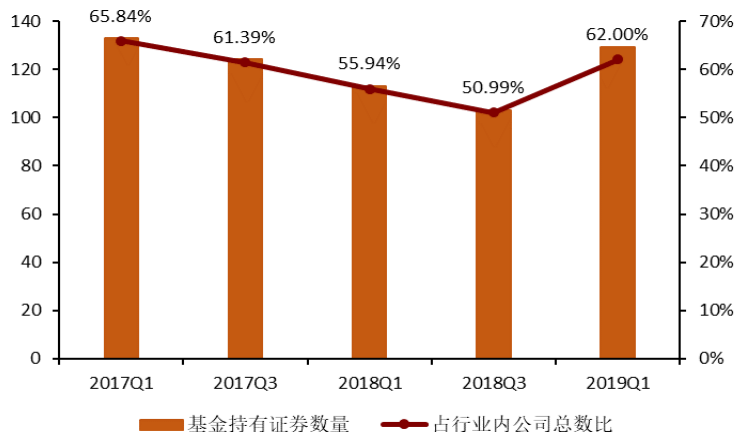


资料来源：Wind、广证恒生

1.2 计算机行业“抱团”现象缓解，基金配股数量占比提升

从计算机行业基金持仓标的的数量看，由于年报及半年报披露了基金的全部持仓情况，而一季报和三季度报仅披露了基金前十大重仓股的情况，因此我们对比分析时只选取了一季报及三季度报的数据。其中，2019 年 Q1 基金持计算机行业 129 个标的，占比计算机行业整体标的的数量的 62.32%，同比上涨了 6.38 个百分点。

图表2. 基金持仓计算机行业股票数量及占比情况

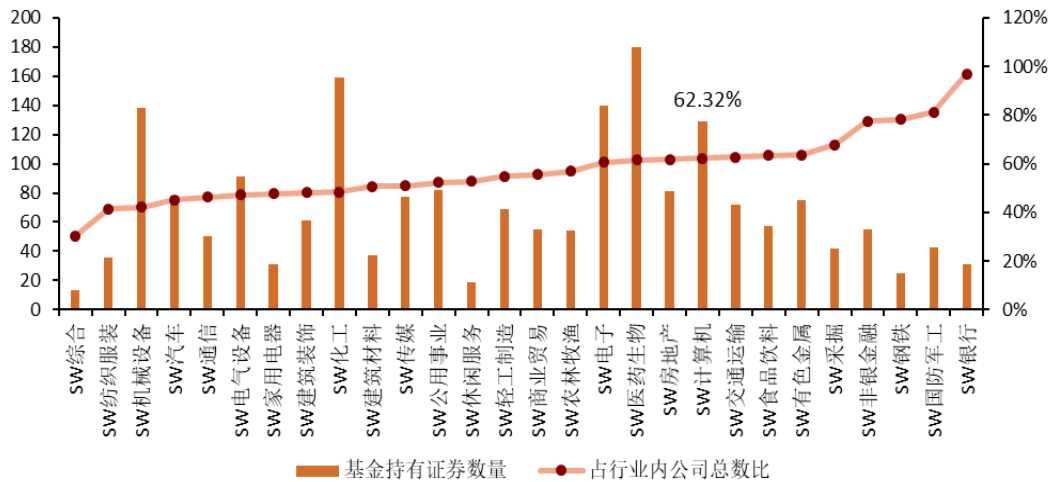


资料来源：Wind、广证恒生

在计算机行业整体基金持仓比例较高的情况下，此次一季度计算机行业的基金持仓数量占比是过去两年中（仅考虑 Q1 及 Q3）首次下降，反映了基金在计算机行业持仓“抱团”现象的缓解

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数量的比例作为对比值。在申万各行业中，计算机行业 62.32% 的占比处于中上水平；综合、纺织服装和机械设备行业的占比最低，集中度较高，标的的质量差异化最为明显；钢铁、国防军工和银行的占比最高，集中度较低，各标的的质量差异程度较低。目前，计算机行业的“抱团”现象缓解，主要是由于一季度行业整体行情上扬，投资机会增多所致。

图表3. 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排名重新洗牌

从持股市值看，2019 年 Q1 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、同花顺、启明星辰、华宇软件、中科曙光、美亚柏科、科大讯飞、石基信息。除同花顺和中科曙光有加仓，其余重仓股均遭到了一定幅度的减仓。

图表4. 计算机行业 2019 年 Q1 前十大重仓股（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	600570.SH	恒生电子	504187.58	-1.00%
2	002410.SZ	广联达	413374.28	-5.22%
3	600271.SH	航天信息	237957.73	-58.29%
4	300033.SZ	同花顺	228603.83	71.71%
5	002439.SZ	启明星辰	198027.50	-9.56%
6	300271.SZ	华宇软件	180597.41	-24.13%
7	603019.SH	中科曙光	179282.88	17.91%
8	300188.SZ	美亚柏科	177502.74	-19.86%
9	002230.SZ	科大讯飞	173272.47	-31.62%
10	002153.SZ	石基信息	133,335.44	-32.51%

资料来源：Wind、广证恒生

从持股的基金数量看, 2019年Q1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、每日互动、中科曙光、科大讯飞、宝信软件、启明星辰、卫宁健康、用友网络、同花顺。其中卫宁健康、用友网络的持股机构数排名于持股市值排名相比差异较大, 而每日互动则由于是新股, 虽然持仓基金数很高, 但总市值较低, 排名差异较大。

图表5. 计算机行业 2019 年 Q1 前十大重仓股 (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	196	1
2	002410.SZ	广联达	129	2
3	300766.SZ	每日互动	119	117
4	603019.SH	中科曙光	96	7
5	002230.SZ	科大讯飞	87	9
6	600845.SH	宝信软件	87	10
7	002439.SZ	启明星辰	77	5
8	300253.SZ	卫宁健康	73	14
9	600588.SH	用友网络	73	16
10	300033.SZ	同花顺	71	4

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的前十大重仓股, 其中 2019 年 Q1 的前十大重仓股排名与前三季度有较大变化, 仅科大讯飞、恒生电子、航天信息一直在前十大重仓股之列。虽然个股变动较多, 但基金在计算机行业选股的配置偏好仍然以高景气度细分行业的龙头标的为主。

图表6. 计算机行业近四个季度前十大重仓股

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

资料来源: Wind、广证恒生

从持股市值的变动情况看, 2019 年 Q1 加仓最多的前十大个股分别为同花顺、四维图新、中国软件、数字认证、格尔软件、汇纳科技、中科曙光、德赛西威、久远银海、鼎捷软件; 2019 年 Q1 减仓最多的前十大个股分别为航天信息、卫宁健康、新北洋、万达信息、超图软件、深信服、科大讯飞、浪潮信息、用友网络、石基信息。

图表7. 计算机行业绝对市值基金加仓前十个股

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	300033.SZ	同花顺	95472.20	71.71%
2	002405.SZ	四维图新	59146.19	136.21%

排序	股票代码	股票名称	变动市值(万元)	持股市值变动比例
3	600536.SH	中国软件	50113.68	184.25%
4	300579.SZ	数字认证	48693.86	2144.00%
5	603232.SH	格尔软件	33756.22	14365.70%
6	300609.SZ	汇纳科技	27239.47	154.89%
7	603019.SH	中科曙光	27235.79	17.91%
8	002920.SZ	德赛西威	23401.65	89.88%
9	002777.SZ	久远银海	15171.75	71.46%
10	300378.SZ	鼎捷软件	14554.37	3965.40%

资料来源: Wind、广证恒生

图表8. 计算机行业绝对市值基金减仓前十个股

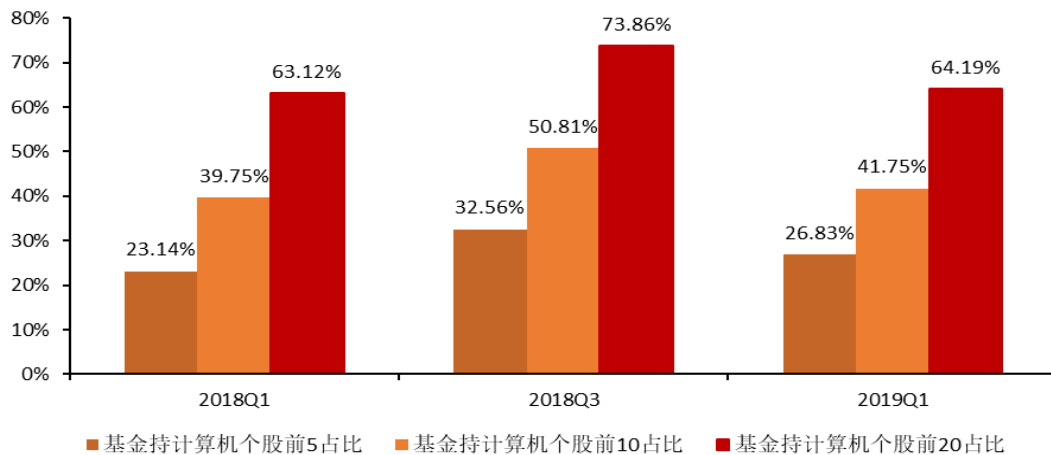
排序	代码	名称	变动市值(万元)	变动比例
1	600271.SH	航天信息	-332546.66	-58.29%
2	300253.SZ	卫宁健康	-289221.08	-67.26%
3	002376.SZ	新北洋	-153505.12	-64.70%
4	300168.SZ	万达信息	-137264.88	-81.92%
5	300036.SZ	超图软件	-136601.41	-77.18%
6	300454.SZ	深信服	-93163.22	-47.87%
7	002230.SZ	科大讯飞	-80126.37	-31.62%
8	000977.SZ	浪潮信息	-69587.21	-49.78%
9	600588.SH	用友网络	-69186.82	-34.06%
10	002153.SZ	石基信息	-67027.84	-31.65%

资料来源: Wind、广证恒生

2.2 计算机行业基金持仓抱团现象有所缓解, 集中度下降

2019年Q1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26.83%、41.75%和64.19%, 同比2018年Q1分别提升了3.69、2.00和1.07个百分点, 较2018年Q3分别下降了5.73、9.06和9.67个百分点。可以反映出基金抱团现象有所缓解, 行业配置的集中度有所下降。

图表9. 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Q1计算机行业基金持仓情况可以看出，虽然“抱团”现象有所缓解，配置个股的覆盖范围提升，但仍然是以各细分行业的龙头、优质标的为主。

我们建议继续关注如云计算、医疗信息化、网络安全、智慧司法、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标的，如航天信息、用友网络、宝信软件、恒生电子、广联达、深信服、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。



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。