

2019Q2 基金持仓比例下降，但集中度提升

——计算机行业专题报告

专题研究小组成员：王洪磊

2019年7月24日

专题研究小组

王洪磊

SACNO S1150516070001

022-28451975

wanghl@bhzq.com

助理分析师

张源

SAC No: S1150118080012

zhangyuan3337@bhzq.com

王磊

SAC No: S1150119010017

wanglei3271@bhzq.com

子行业评级

软件	看好
硬件	看好
IT 服务	看好

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
中国软件	增持
石基信息	增持

投资要点：

● 计算机行业仓位持续下降

2019Q2 基金对计算机行业公司的配置比例环比下降 1.24 个百分点，仍延续 2019Q1 以来的下滑趋势，同时，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

从不同行业的持仓情况来看，2019Q2 基金对计算机行业的持仓市值占比为 4.19%，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，超配比例为 0.85%。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，但基金对 top10 个股的持仓集中度有所提升

从 2018Q3-2019Q2 各季度基金对个股持仓市值占基金对计算机行业的持仓市值的比例来看，top10 个股变动不大，但基金对 top10 个股的持仓集中度提升至 50.80%。

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、工业互联网等新型信息技术为代表的“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、网络安全、自主可控等领域，股票池推荐浪潮信息（000977.SZ）、用友网络（600588.SH）、广联达（002410.SZ）、恒生电子（600570.SH）、中国软件（600536.SH）、石基信息（002153.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 2019Q2 计算机行业基金持仓环比下滑	4
1.2 分行业来看，基金对计算机行业持仓比重居前，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 细分行业龙头最受机构青睐.....	6
2.2 基金持仓比例 top10 个股变动不大，但对其持仓集中度有所提升	7
3.投资建议	8

图 目 录

图 1: 2014Q1-2019Q2 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: 2014Q1-2019Q2 计算机行业基金持仓超配情况	5
图 4: 2014Q1-2019Q2 基金持有计算机行业市值情况 (亿元)	6
图 5: 基金对计算机行业持股市值前十的公司	6

表 目 录

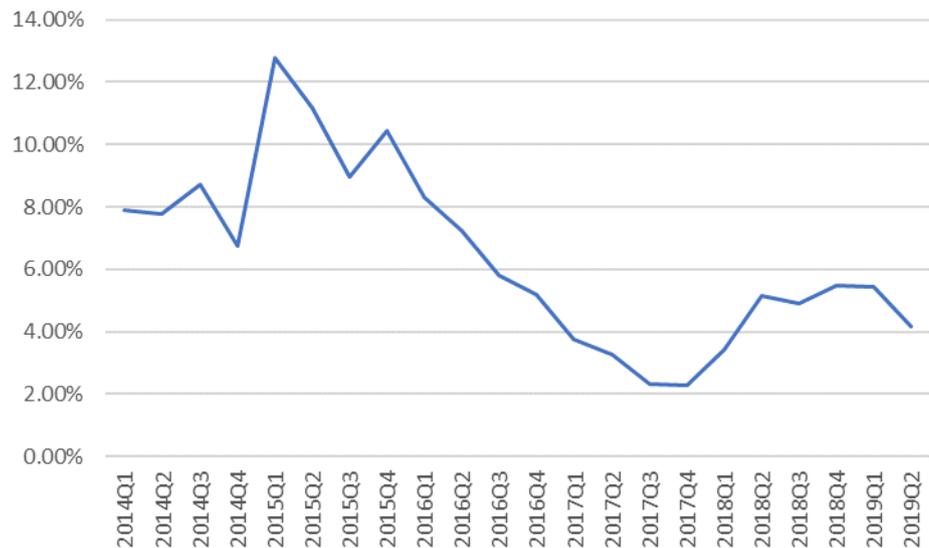
表 1: 2019Q2 基金重仓计算机行业前十名公司具体情况	7
表 2: 2018Q3-2019Q2 基金对计算机行业持仓市值占比 top20 的个股	7

1. 板块分析

1.1 2019Q2 计算机行业基金持仓环比下滑

根据 wind 统计数据，截至 2019 年二季度，基金对申万计算机行业的持仓占比为 4.19%，环比下降 1.24 个百分点，同比下降 0.89 个百分点。我们认为，2019 年一季度，申万计算机行业的行情表现较好，涨幅达 48.46%，同期沪深 300 指数的涨幅为 28.62%。2019Q1 申万计算机行业的大幅上涨，助推了计算机行业估值的迅速提升，而进入 2019Q2，受中美贸易摩擦的影响，投资者风险偏好降低，导致部分机构开始降低对计算机行业的持仓比重。

图 1: 2014Q1-2019Q2 基金对申万计算机行业的持仓占比

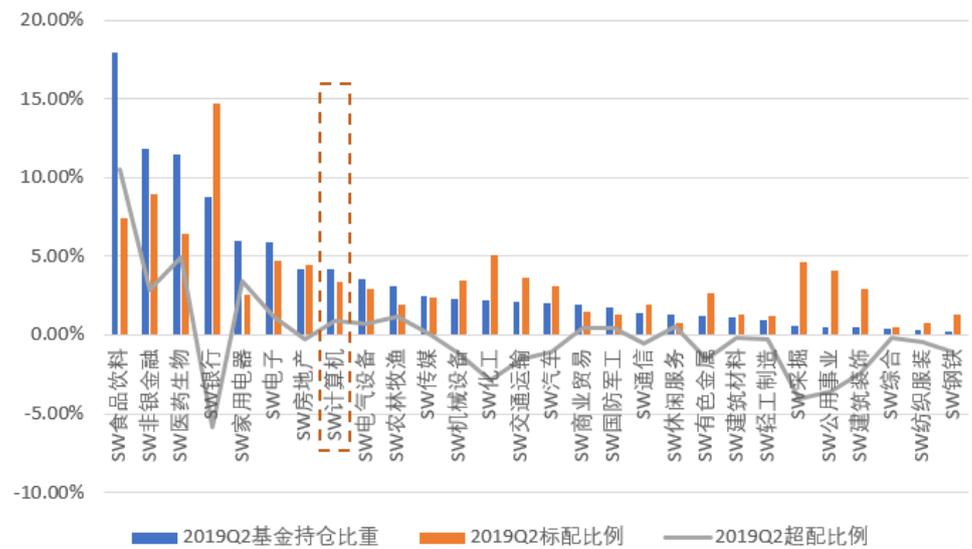


资料来源: wind 渤海证券

1.2 分行业来看，基金对计算机行业持仓比重居前，且处于超配状态

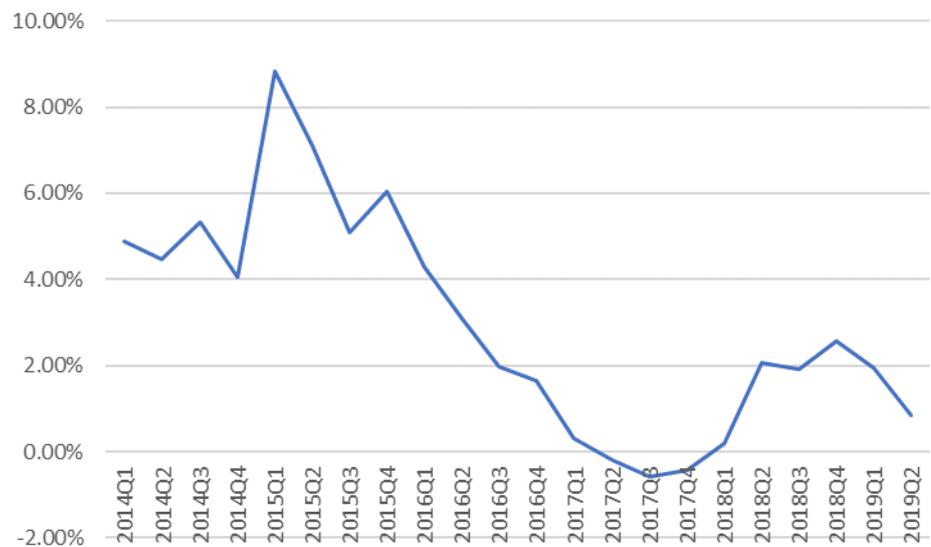
从各行业持仓情况来看，2019Q2 基金对计算机板块的持仓比重为 4.19%，排在所有申万一级行业的第 8 位，基金持仓仍处于超配状态，超配比例为 0.85%，排名第 9。从历史趋势来看，2018 年基金持有计算机行业的仓位有所下滑，但仍然处于超配区间，相比于 2016 年及之前配置强度有所减弱，但仍好于大部分行业，考虑到云计算、区块链、人工智能等新一代信息技术加速落地，预计未来计算机板块仍是基金等机构的配置热点，依然会维持超配状态。

图 2：2018Q4 不同行业仓位配置情况



资料来源：wind 渤海证券

图 3：2014Q1-2019Q2 计算机行业基金持仓超配情况



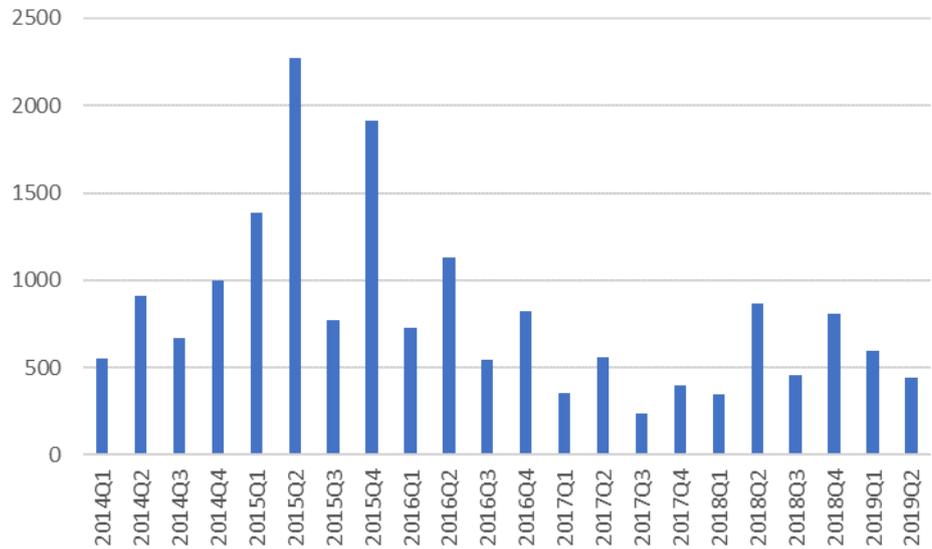
资料来源：wind 渤海证券

1.3 基金对计算机行业持仓市值持续减小

截至 2019 年 7 月 23 日，根据 Wind 的最新披露，2019 年二季度基金持有计算机行业股票市值达 439.66 亿元，环比下降 25.98%，与 2018 年二季度相比，同比下降 49.21%。我们认为，2019Q2 基金对计算机行业的持仓市值降幅明显主要有以下两方面的原因：一是目前各公司的半年报还没有披露完全，导致统计数据不完全，带来了较大误差；另一方面是 2019 年二季度整个 A 股市场行情较为低

迷，且计算机行业在一季度表现突出的情况下，部分获利资金在二季度出逃意愿较强，导致对其持仓市值下降。

图 4: 2014Q1-2019Q2 基金持有计算机行业市值情况 (亿元)



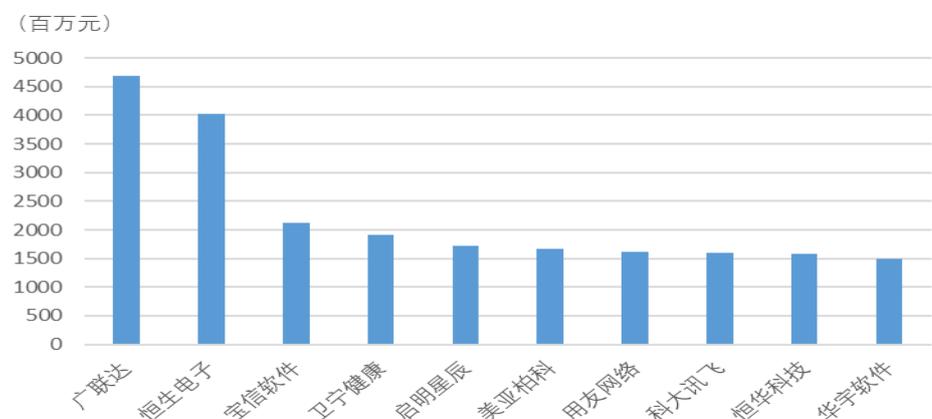
资料来源: wind 渤海证券

2. 个股分析

2.1 细分行业龙头最受机构青睐

2019 年二季度机构重仓持有的计算机行业公司分别是广联达、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、华宇软件。这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: 基金对计算机行业持股市值前十的公司



资料来源: wind 渤海证券

表 1: 2019Q2 基金重仓计算机行业前十名公司具体情况

代码	名称	持股机构家数	持股数量 (万股)	持股市值 (万元)	基金对公司的持股市值/基金对计算机行业的持股市值
002410.SZ	广联达	129	14,268.15	469,279.32	10.67%
600570.SH	恒生电子	164	5,904.47	402,389.94	9.15%
600845.SH	宝信软件	106	7,455.95	212,345.52	4.83%
300253.SZ	卫宁健康	84	13,467.99	190,976.08	4.34%
002439.SZ	启明星辰	58	6,401.59	172,202.87	3.92%
300188.SZ	美亚柏科	28	9,363.04	166,943.06	3.80%
600588.SH	用友网络	93	6,031.36	162,123.09	3.69%
002230.SZ	科大讯飞	85	4,805.80	159,744.76	3.63%
300365.SZ	恒华科技	22	9,715.70	157,491.42	3.58%
002153.SZ	石基信息	29	3,864.24	139,846.94	3.18%

资料来源: wind 渤海证券

2.2 基金持仓比例 top10 个股变动不大, 但对其持仓集中度有所提升

从 2018Q4-2019Q2 各季度基金对计算机个股的持仓市值占基金对计算机行业持仓市值的比重来看, top10 的个股变动不大。但在 2019Q2, 基金对计算机行业重仓的 top10 个股的持仓比重之和达到了 50.80%, 相较于 2019Q1 的 41.44% 有明显提升, 且处于最近四个季度的峰值, 表明基金在 2019Q2 对计算机行业的持仓集中度提升。其中, 在 2018Q3-2019Q2 期间, 基金对广联达、恒生电子的持仓比重持续提升。

总体来看, 基金对计算机行业的持仓聚焦于产业互联网、云计算、网络安全、金融 IT 等细分领域的龙头企业。我们认为, 这些领域仍旧是接下来基金的持仓主线。

表 2: 2018Q3-2019Q2 基金对计算机行业持仓市值占比 top20 的个股

2019Q2		2019Q1		2018Q4		2018Q3	
广联达	10.67%	恒生电子	8.49%	航天信息	7.08%	浪潮信息	8.02%
恒生电子	9.15%	广联达	6.96%	恒生电子	6.32%	航天信息	6.67%
宝信软件	4.83%	航天信息	4.01%	广联达	5.42%	卫宁健康	6.38%
卫宁健康	4.34%	同花顺	3.85%	卫宁健康	5.34%	广联达	6.19%
启明星辰	3.92%	启明星辰	3.33%	科大讯飞	3.15%	中科曙光	5.24%
美亚柏科	3.80%	华宇软件	3.04%	华宇软件	2.96%	恒生电子	4.15%
用友网络	3.69%	中科曙光	3.02%	新北洋	2.95%	恒华科技	4.02%
科大讯飞	3.63%	美亚柏科	2.99%	恒华科技	2.76%	新北洋	4.02%

恒华科技	3.58%	科大讯飞	2.92%	美亚柏科	2.75%	用友网络	3.12%
石基信息	3.18%	宝信软件	2.84%	启明星辰	2.72%	石基信息	2.91%
同花顺	2.98%	恒华科技	2.73%	石基信息	2.63%	宝信软件	2.90%
创业慧康	2.87%	创业慧康	2.64%	用友网络	2.52%	超图软件	2.79%
华宇软件	2.78%	石基信息	2.44%	宝信软件	2.51%	美亚柏科	2.63%
中国长城	2.66%	卫宁健康	2.37%	深信服	2.42%	太极股份	2.53%
浪潮信息	2.33%	东方国信	2.33%	超图软件	2.20%	东方国信	2.41%
泛微网络	2.24%	用友网络	2.26%	万达信息	2.08%	启明星辰	2.28%
四维图新	2.23%	太极股份	2.15%	东方国信	2.04%	长亮科技	2.18%
纳思达	1.93%	纳思达	2.02%	创业慧康	1.93%	深信服	1.79%
中国软件	1.84%	中新赛克	1.94%	中科曙光	1.89%	泛微网络	1.76%
卫士通	1.82%	四维图新	1.73%	汉得信息	1.87%	汉得信息	1.74%

资料来源: wind 渤海证券

3.投资建议

通过分析 2019Q2 基金持仓数据,可以得到以下结论:

- 1) 2019Q2 基金对计算机行业公司的配置比例环比下降 1.24 个百分点,仍延续 2019Q1 以来的下滑趋势,同时,基金对计算机行业的持仓市值也在进一步减小。
- 2) 从不同行业的持仓情况来看,2019Q2 基金对计算机行业的持仓市值占比为 4.19%,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,超配比例为 0.85%。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 2018Q3-2019Q2 各季度基金对个股持仓市值占基金对计算机行业的持仓市值的比例来看, top10 个股变动不大,但基金对 top10 个股的持仓集中度提升至 50.80%。

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、工业互联网等新型信息技术为代表的“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、网络安全、自主可控等领域,股票池推荐浪潮信息(000977.SZ)、用友网络(600588.SH)、广联达(002410.SZ)、恒生电子(600570.SH)、中国软件(600536.SH)、石基信息(002153.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
王磊
+86 22 2845 1802

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

徐勇
+86 10 6810 4602
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

固定收益研究

崔健
+86 22 2845 1618
夏捷
+86 22 2386 1355
朱林宁
+86 22 2387 3123

金融工程研究

宋昶
+86 22 2845 1131
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

张敬华
+86 10 6810 4651

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