

持仓处于历史低位，集中度大幅提升

——计算机行业基金持仓分析报告

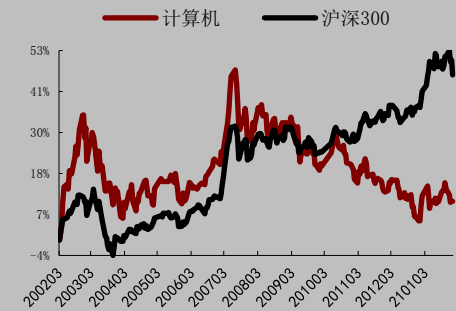
强于大市（维持）

日期：2021 年 01 月 29 日

投资要点：

- **基金持仓比重下滑，略有低配：**计算机行业 2020 年 Q4 基金持仓占比为 3.24%，处于历史低位，低配了 0.44pct，是过去三年首次低配。我们认为随着十四五规划定调，科技创新成为核心发展战略之一，计算机行业的关注度有望持续提升，受益政策与需求的双轮驱动，基金持仓水平有望回升。
- **前十大重仓股变化不大，集中细分行业优质龙头：**从持股市值看，2020 年 Q4 计算机行业的前十大重仓股分别为金山办公、广联达、恒生电子、深信服、用友网络、中科创达、华宇软件、中国长城和卫宁健康。其中，恒生电子、广联达、金山办公、卫宁健康连续四个季度位列前十大重仓股，且金山办公、广联达、恒生电子连续三季度位列重仓股前三。从持股的基金数量看，2020 年 Q4 计算机行业持股基金数前十大个股分别为恒生电子、金山办公、中科创达、广联达、深信服、用友网络、宝信软件、中国长城、吉大正元、科大讯飞。持股基金数前十大个股有八家同时为持股市值的前十大重仓股。基金在计算机行业的选股配置主要集中在金融 IT、云计算、医疗 IT、信息安全、车联网和信创领域的细分龙头。
- **抱团程度大幅提升，处于历史高位水平：**2020 年 Q4 计算机行业基金持仓前 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 62.31%、78.71%和 90.23%，较 2020 年 Q3 分别上升了 22.31pct、22.06pct 和 16.89pct，行业配置集中度明显提高，基金抱团现象更为明显。
- **投资建议：**在技术升级浪潮中紧抓政策红利下的确定性需求，精选业绩确定性强的优质赛道。紧跟“十四五规划”政策指引，以“新基建”为核心，加速企业云化、智能化和数字化进程。从 2020 年业绩预告看，云计算、人工智能、车联网等领域表现较好，随着复工复产的推进，第四季度业绩继续回暖，建议重点关注相关领域公司订单及资本开支变动情况。我们重点推荐金融科技、信息安全、人工智能、智慧车联、智慧医疗和信创领域。
- **风险因素：**全球地缘政治风险；技术推进不达预期；行业 IT 资本支出低于预期。

计算机行业相对沪深 300 指数表



数据来源：WIND，万联证券研究所

数据截止日期：2021 年 01 月 28 日

相关研究

万联证券研究所 20210125_行业周观点_AAA_计算机行业周观点（1.18 - 1.24）

万联证券研究所 20210122_行业动态跟踪_AAA_计算机行业动态跟踪报告

万联证券研究所 20210118_行业周观点_AAA_计算机行业周观点（1.11 - 1.17）

分析师：夏清莹

执业证书编号：S0270520050001

电话：075583228231

邮箱：xiaqy1@wlzq.com.cn

目录

1、计算机行业基金持仓比重下降，集中度大幅提升	3
1.1 计算机行业基金持仓略有低配，处于历史低位	3
1.2 计算机行业基金持股标的数量占比下降，处各行业中等水平	3
1.3 基金配置偏好细分行业龙头，抱团程度大幅提升	4
2、投资建议	8
3、风险提示	8
图表 1：历年计算机行业基金持仓各季度情况	3
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 2020 年 Q4 前十大重仓股（按持股市值排序）	4
图表 4：计算机行业 2020 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	5
图表 6：计算机行业绝对市值基金加仓前十个股	5
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加仓前十个股（按持股市值）	7
图表 9：计算机行业近四个季度减仓前十个股（按持股市值）	7
图表 10：近三季度计算机行业前 5、前 10、前 20 个股市值占比	8

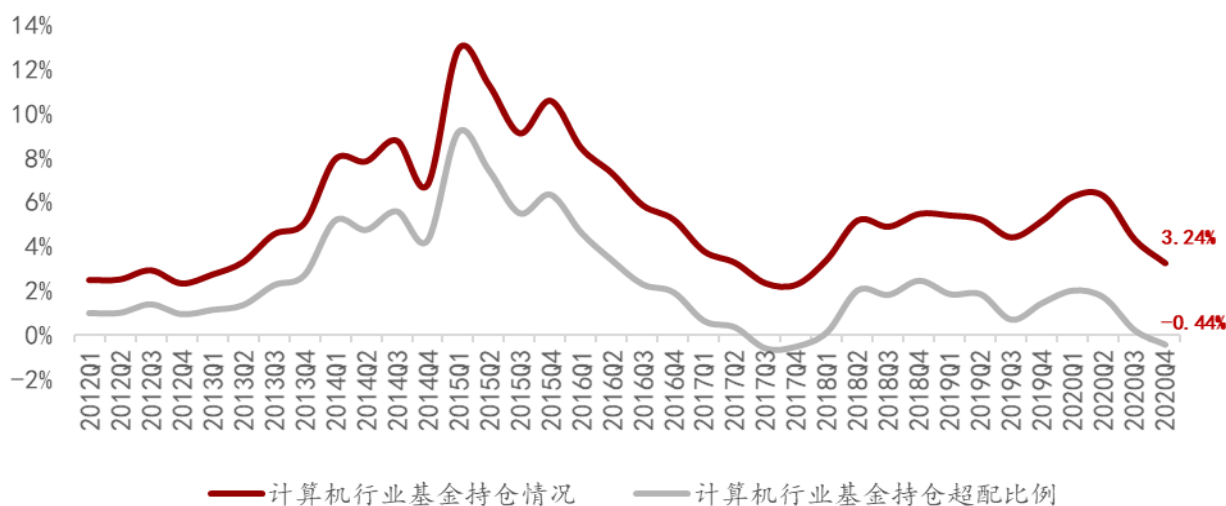
1、计算机行业基金持仓比重下降，集中度大幅提升

计算机行业2020年四季度基金持仓情况基本披露完毕，我们选取申万计算机行业作为样本，以基金、基金管理公司作为持仓机构对象，根据Wind数据统计，对计算机行业Q4持仓情况进行一下分析。

1.1 计算机行业基金持仓略有低配，处于历史低位

计算机行业2020年Q4基金持仓占比为3.24%，处于历史低位，低配了0.44pct，是过去三年首次低配。较2019年Q4同比下降了1.92pct，较2020年Q3环比下降了1.07pct。回顾过去8年计算机行业的基金持仓水平，2020年Q4的基金持仓水平出现了罕见的低配，其余两次低配情况分别发生于2017年Q3（低配了0.61pct）和2017年Q4（低配了0.53pct）。我们认为随着十四五规划定调，科技创新成为核心发展战略之一，计算机行业的关注度有望持续提升，受益政策与需求的双轮驱动，基金持仓水平有望回升。

图表1：历年计算机行业基金持仓各季度情况

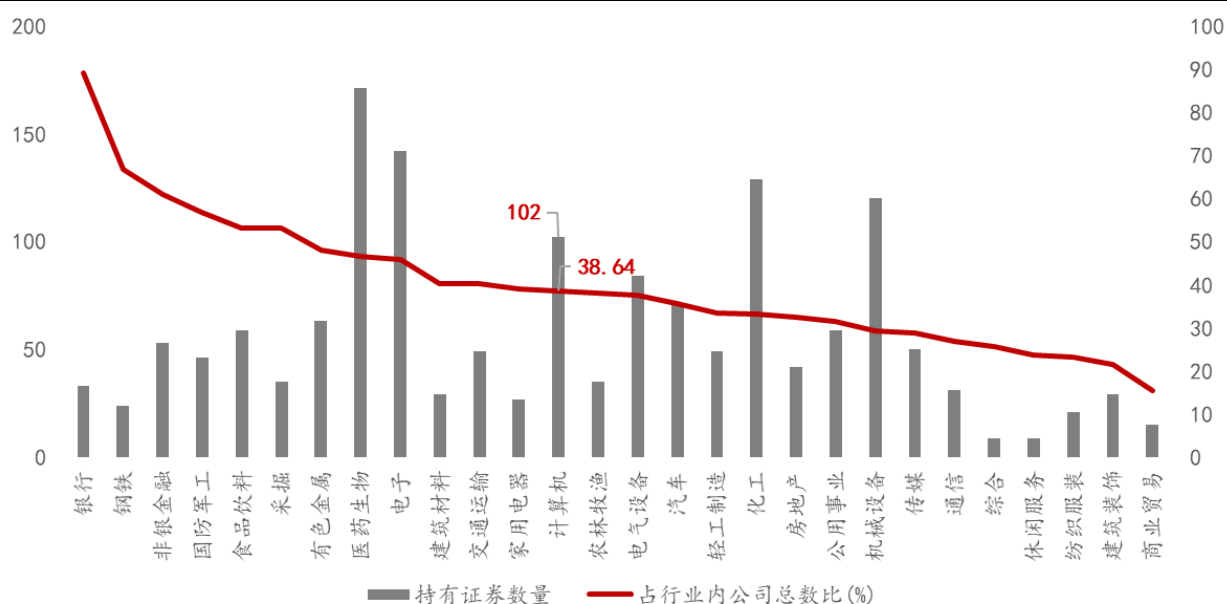


资料来源：Wind，万联证券研究所

1.2 计算机行业基金持股标的数量占比下降，处各行业中等水平

计算机行业基金持仓标的数量为102个，占比38.64%，排名第13。2020年Q4基金持计算机行业102个标的，占计算机行业整体标的的数量的38.64%，较2020年Q3环比下降了27.66%，在28个申万一级行业中排名第13，处于中等水平。

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，万联证券研究所

1.3 基金配置偏好细分行业龙头，抱团程度大幅提升

从持股市值看，2020年Q4计算机行业的前十大重仓股分别为金山办公、广联达、恒生电子、深信服、用友网络、中科创达、华宇软件、中国长城和卫宁健康。重仓股持股市值变动出现分化现象，其中6家市值上升，4家市值下滑。

图表3：计算机行业2020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)	比例变动
1	688111.SH	金山办公	1312277	87.99%
2	002410.SZ	广联达	1172746	16.22%
3	600570.SH	恒生电子	1135279	-6.78%
4	300454.SZ	深信服	1105470	79.37%
5	600588.SH	用友网络	784731.1	33.17%
6	300496.SZ	中科创达	539286.7	138.82%
7	600845.SH	宝信软件	378329.3	-27.39%
8	300271.SZ	华宇软件	182104	-12.90%
9	000066.SZ	中国长城	177109.3	75.81%
10	300253.SZ	卫宁健康	173584.2	-45.05%

资料来源：Wind，万联证券研究所

从持股的基金数量看，2020年Q4计算机行业持股基金数前十大个股分别为恒生电子、金山办公、中科创达、广联达、深信服、用友网络、宝信软件、中国长城、吉大正元、科大讯飞。其中恒生电子持股机构数量达196家，排名第一。金山办公以164家持股机构数排名第二。持股基金数前十大个股有八家同时为持股市值的前十大重仓股。

图表4：计算机行业2020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	196	3
2	688111. SH	金山办公	164	1
3	300496. SZ	中科创达	127	6
4	002410. SZ	广联达	123	2
5	300454. SZ	深信服	91	4
6	600588. SH	用友网络	80	5
7	600845. SH	宝信软件	58	7
8	000066. SZ	中国长城	57	9
9	003029. SZ	吉大正元	48	89
10	002230. SZ	科大讯飞	47	11

资料来源：Wind，万联证券研究所

对比近四个季度计算机行业基金重仓情况，2020年Q4前十大重仓股组成变化不大。其中，恒生电子、广联达、金山办公、卫宁健康连续四个季度位列前十大重仓股，且金山办公、广联达、恒生电子连续三季度位列重仓股前三。相比2020年Q3，前十大重仓股组成变化不大，新增华宇软件和中国长城。基金在计算机行业的选股配置主要集中在金融IT、云计算、医疗IT、信息安全、车联网和信创领域的细分龙头。

图表5：计算机行业近四个季度前十大重仓股

排名	2020Q1	2020Q2	2020Q3	2020Q4
1	浪潮信息	恒生电子	恒生电子	金山办公
2	恒生电子	金山办公	广联达	广联达
3	用友网络	广联达	金山办公	恒生电子
4	金山办公	用友网络	深信服	深信服
5	紫光股份	深信服	用友网络	用友网络
6	中科创达	卫宁健康	宝信软件	中科创达
7	卫宁健康	紫光股份	中科曙光	宝信软件
8	广联达	中科曙光	卫宁健康	华宇软件
9	深信服	宝信软件	中科创达	中国长城
10	中国软件	浪潮信息	启明星辰	卫宁健康

资料来源：Wind，万联证券研究所

从持股市值变动看，2020年Q4加仓的前十大个股分别为金山办公、深信服、中科创达、用友网络、广联达、中国长城、东方通、三六零、朗新科技、中孚信息。绝对市值基金加仓前十个股中的六个个股（金山办公、深信服、中科创达、用友网络、广联达、中国长城）也同时是基金持股市值的前十大重仓股。

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	688111. SH	金山办公	614232. 3	87. 99%
2	300454. SZ	深信服	489162. 7	79. 37%
3	300496. SZ	中科创达	313471. 5	138. 82%
4	600588. SH	用友网络	195478. 4	33. 17%
5	002410. SZ	广联达	163652. 7	16. 22%
6	000066. SZ	中国长城	76368. 78	75. 81%
7	300379. SZ	东方通	19460. 99	29. 55%
8	601360. SH	三六零	19253. 58	1363. 84%
9	300682. SZ	朗新科技	5703. 076	39. 80%
10	300659. SZ	中孚信息	4960. 711	6. 87%

资料来源: Wind, 万联证券研究所

从持股市值变动看, 2020年Q4减仓的前十大个股分别为中科曙光、同花顺、豆神教育、易华录、宝信软件、卫宁健康、纳思达、中国软件、道通科技、美亚柏科。其中中科曙光、宝信软件、卫宁健康为2020年Q3基金持股市值的前十大重仓股。减仓后, 宝信软件、卫宁健康仍在2020年Q4基金持股市值的前十大重仓股序列中。

图表7: 计算机行业绝对市值基金减仓前十个股

代码	名称	变动	变动比例
603019. SH	中科曙光	-330051	-74. 77%
300033. SZ	同花顺	-184519	-93. 03%
300010. SZ	豆神教育	-164189	-99. 98%
300212. SZ	易华录	-156300	-83. 88%
600845. SH	宝信软件	-142693	-27. 39%
300253. SZ	卫宁健康	-142298	-45. 05%
002180. SZ	纳思达	-129829	-97. 84%
600536. SH	中国软件	-129499	-76. 37%
688208. SH	道通科技	-97918. 7	-66. 45%
300188. SZ	美亚柏科	-96823. 1	-61. 06%

资料来源: Wind, 万联证券研究所

从持股市值变动看最近四个季度加仓及减仓的情况, 2020年Q4加仓及减仓情况与Q3

相比变化较多，反应计算机行业细分板块行情轮动较快。

图表8：计算机行业近四个季度加仓前十个股（按持股市值）

排名	2020Q1	2020Q2	2020Q3	2020Q4
1	中科曙光	恒生电子	神州数码	金山办公
2	用友网络	广联达	鼎捷软件	深信服
3	浪潮信息	金山办公	柏楚电子	中科创达
4	紫光股份	用友网络	拉卡拉	用友网络
5	南洋股份	深信服	汉王科技	广联达
6	诚迈科技	宝信软件	道通科技	中国长城
7	远光软件	创业慧康	致远互联	东方通
8	万达信息	中科创达	盛视科技	三六零
9	易华录	卫宁健康	左江科技	朗新科技
10	康拓红外	数据港	彩讯股份	中孚信息

资料来源：Wind，万联证券研究所

图表9：计算机行业近四个季度减仓前十个股（按持股市值）

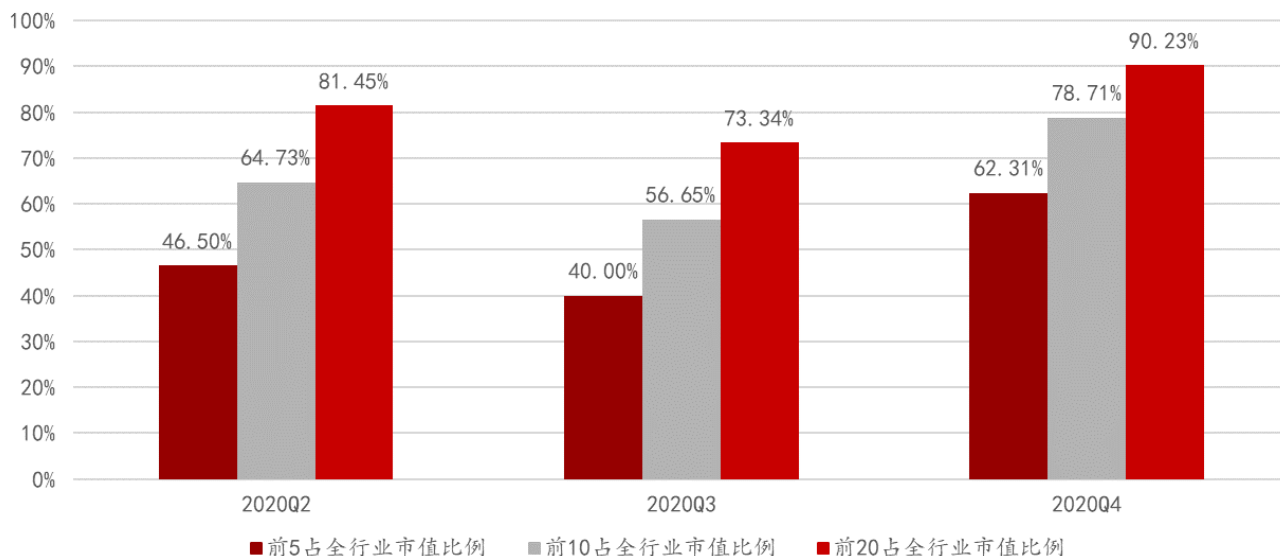
排名	2020Q1	2020Q2	2020Q3	2020Q4
1	同花顺	浪潮信息	恒生电子	中科曙光
2	中国长城	东华软件	紫光股份	同花顺
3	石基信息	中国软件	金山办公	豆神教育
4	广联达	中国长城	用友网络	易华录
5	航天信息	易华录	浪潮信息	宝信软件
6	四维图新	美亚柏科	卫宁健康	卫宁健康
7	中国软件	东方国信	广联达	纳思达
8	卫士通	科大讯飞	南洋股份	中国软件
9	宝信软件	中新赛克	中国软件	道通科技
10	纳思达	卫士通	中科创达	美亚柏科

资料来源：Wind，万联证券研究所

计算机行业基金持仓抱团程度大幅提升，处于历史高位水平。2020年Q4计算机行业基

金持仓前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62.31%、78.71%和90.23%，较2020年Q3分别上升了22.31pct、22.06pct和16.89pct，行业配置集中度明显提高，基金抱团现象更为明显。

图表10：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，万联证券研究所

2、投资建议

在技术升级浪潮中紧抓政策红利下的确定性需求，精选业绩确定性强的优质赛道。紧跟“十四五规划”政策指引，以“新基建”为核心，加速企业云化、智能化和数字化进程。从2020年业绩预告看，云计算、人工智能、车联网等领域表现较好，随着复工复产的推进，第四季度业绩继续回暖，建议重点关注相关领域公司订单及资本开支变动情况。我们重点推荐金融科技、信息安全、人工智能、智慧车联、智慧医疗和信创领域。

3、风险提示

全球地缘政治风险。美伊地缘冲突可能引爆全球金融市场的系统性风险。

技术推进不达预期。计算机公司多以技术为核心，技术推进进度低于预期影响产品商业化进程，影响公司盈利。

行业IT资本支出低于预期。如政务信息化领域，近年政府财政状况较为紧张，或将影响相关部门对IT解决方案采购进度。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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征价。研究员任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京 西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳 福田区深南大道2007号金地中心

广州 天河区珠江东路11号高德置地广场