二季度业绩回暖，基金持仓仍为超配

——计算机行业专题报告

强于大市（维持）

日期：2020 年 08 月 06 日

行业核心观点：

截止 2020 年 7 月 31 日，计算机行业 2020 年上半年业绩预告及基金持仓情况已基本披露完毕。计算机行业第二季度业绩显著回暖，受疫情影响减轻，全年业绩有望持续向好。计算机行业 2020 年 Q2 基金持仓占比为 6.26%，较 2019 年 Q2 同比提升了 1.06pct，较 2020Q1 环比提升了 0.01pct，仍然保持超配水平，超配了 1.60pct。

投资要点：

- **上半年业绩同比下滑，环比扭亏为盈：**计算机行业 90 家上市公司 2020 年上半年预计共实现净利润 26.06～40.59 亿元，区间中值为 33.32 亿元。一季度计算机行业业绩表现较差的原因主要是新冠疫情的负面影响所致，二季度计算机行业业绩情况较一季度显著转好，体现出计算机行业二季度顺利完成复工复产，新冠疫情的负面影响已经逐步消化。个股业绩表现分化，上半年约 7 成公司预计实现盈利，第二季度约 8 成公司预计实现盈利，业绩表现环比显著向好。超半数公司上半年业绩受到疫情影响，二季度影响有所减轻。

- **基金配置偏好细分龙头，集中度进一步提升：**从持股市值排名看，前十位重仓个股主要为金融 IT、云计算、医疗 IT、信创领域的细分龙头，其中恒生电子连续四季度位于重仓股排名前两位，持有恒生电子的基金数达到 367 家，创计算机行业新高。2020 年 Q2 计算机行业持仓前 5、前 10、前 20 个股市值占全行业比重分别为 46.50%、64.73%、81.45%，较 2020Q1 分别提升了 14.99pct、13.99 pct、9.79 pct，基金抱团程度持续加强，行业配置集中度也进一步增加。

- **投资建议：**以新基建为核心，加速公司云化和数字化进程，建议投资者关注高景气度板块下业绩确定性强的优质标的。重点推荐金融科技个股**广电运通**（央行数字货币落地预期）、**东方财富**；金融 IT 龙头领域领先公司**恒生电子、长亮科技、神州信息**；服务器龙头**浪潮信息**（云基础设施需求大幅提升）；高性能计算领军公司**中科曙光**。

- **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。

盈利预测和投资评级

股票简称	19A	20E	21E	评级
恒生电子	1.76	1.31	1.41	增持
东方财富	0.28	0.24	0.29	增持
浪潮信息	0.71	0.68	0.97	增持
中科曙光	0.66	0.58	0.81	增持
广电运通	0.31	0.37	0.48	增持
长亮科技	0.19	0.35	0.48	买入
神州信息	0.39	0.61	0.59	买入

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： 2020 年 08 月 05 日

相关研究

万联证券研究所 20200802_行业周观点_AAA_计算机行业周观点（7.27-8.02）

万联证券研究所 20200731_公司首次覆盖_AAA_神州信息（000555）首次覆盖报告

万联证券研究所 20200727_计算机行业周观点_AAA_医疗 IT 和金融 IT 景气度持续旺盛（7.20-7.26）

分析师： 夏清莹
执业证书编号：S0270520050001
电话：075583228231
邮箱：xiaqy1@wlzq.com.cn

研究助理： 张彦洋
电话：18620641750
邮箱：zhangyy1@wlzq.com.cn

研究助理： 徐益彬
电话：075583220315
邮箱：xuyb@wlzq.com.cn

万联证券

目录

1、疫情影响减轻，行业业绩显著回暖 3
1.1 第二季度业绩显著回暖，全年业绩有望持续向好 3
1.2 不同规模公司业绩表现差异性较强，大市值公司分化更为明显 5
1.3 疫情对二季度业绩影响显著减轻，公司提高经营效能促进业绩增长 7
2、计算机公募持仓比重上升，配置向龙头集中 9
2.1 计算机行业基金持仓占比基本持平，仍为超配 9
2.2 计算机行业基金持股标的数量占比保持稳定，处于各行业中上水平 10
2.3 基金配置偏好细分行业龙头，集中度进一步提升 11
3、投资建议 15
4、风险提示 15

图表 1：计算机行业 2020 及 2019H1 净利润情况（亿元） 3
图表 2：计算机行业 2020Q2 及 Q1 净利润情况（亿元） 3
图表 3：计算机行业 2020 及 2019Q1 净利润情况（亿元） 4
图表 4：计算机行业 2020 及 2019Q2 净利润情况（亿元） 4
图表 5：计算机行业 2020 年 H1 较 2019 年 H1 业绩表现情况 4
图表 6：计算机行业 2020 年 Q2 较 2019 年 Q2 业绩表现情况 5
图表 7：计算机行业 2020 年 Q2 较 2020 年 Q1 业绩表现情况 5
图表 8：50 亿以下市值公司 2020H1 较 2019H1 业绩表现 5
图表 9：50 亿以下市值公司 2020Q2 较 2019Q2 业绩表现 5
图表 10：50-100 亿市值公司 2020H1 较 2019H1 业绩表现 6
图表 11：50-100 亿市值公司 2020Q2 较 2019Q2 业绩表现 6
图表 12：100-300 亿市值公司 2020H1 较 2019H1 业绩表现 6
图表 13：100-300 亿市值公司 2020Q2 较 2019Q2 业绩表现 6
图表 14：300 亿以上市值公司 2020H1 较 2019H1 业绩表现 7
图表 15：300 亿以上市值公司 2020Q2 较 2019Q2 业绩表现 7
图表 16：受疫情影响的 51 家公司 2020H1 业绩表现情况 8
图表 17：受疫情影响的 51 家公司 2020Q2 业绩表现情况 8
图表 18：计算机行业 2020H1 业绩预告净利润增加的主要原因 8
图表 19：计算机行业 2020H1 业绩预告净利润受到拖累的主要原因 9
图表 20：基金持仓各申万行业标的数量及占比情况 10
图表 21：基金持仓各申万行业标的数量及占比情况 10
图表 22：计算机行业 2020 年 Q2 前十大重仓股（按持股市值排序） 11
图表 23：计算机行业 2020 年 Q2 前十大重仓股（按持股基金数量排序） 11
图表 24：计算机行业近四个季度前十大重仓股 12
图表 25：计算机行业绝对市值基金加仓前十个股 12
图表 26：计算机行业绝对市值基金减仓前十个股 13
图表 27：计算机行业近四个季度加仓前十个股（按持股市值） 13
图表 28：计算机行业近四个季度减仓前十个股（按持股市值） 14
图表 28：近三季度计算机行业前 5、前 10、前 20 个股市值占比 14

万联证券

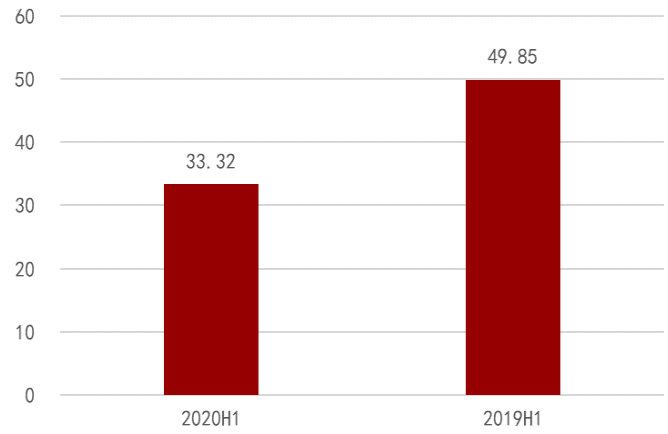
1、疫情影响减轻，行业业绩显著回暖

截止2020年7月31日，计算机行业2020年上半年业绩预告均已披露完毕。申万计算机一级行业分类中共有246家上市公司，其中114家披露了上半年业绩预告，披露率为46.34%;246家上市公司中科创板上市公司为29家,其中13家披露了上半年业绩预告，披露率为44.83%。114家披露了业绩预告的上市公司中，有93家（含7家科创板上市公司）给予了预计净利润区间，其余21家仅给与了定性的业绩预期。基于数据可比性的原则，我们剔除了泽达易盛、慧辰资讯、博汇科技这三家历史业绩数据不全的上市公司。最终，我们选取90家数据完全具备可比性的上市公司作为样本，对计算机行业2020年上半年业绩预告情况进行以下分析。

1.1 第二季度业绩显著回暖，全年业绩有望持续向好

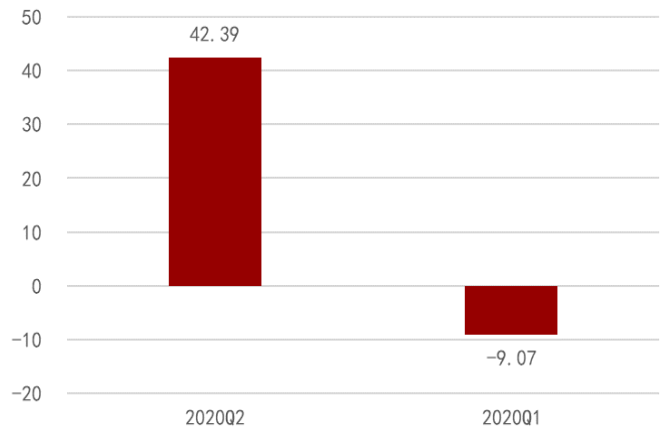
上半年业绩同比下滑，环比扭亏为盈。计算机行业90家上市公司2020年上半年预计共实现净利润26.06～40.59亿元，区间中值为33.32亿元。以中值为计算基础，较2019年上半年49.85亿元的净利润同比下滑了33.16%;较2020年一季度-9.07亿元的净利润环比扭亏为盈。一季度计算机行业业绩表现较差的原因主要是新冠疫情的负面影响所致，二季度计算机行业业绩情况较一季度显著转好，体现出计算机行业二季度顺利完成复工复产，新冠疫情的负面影响已经逐步消化。

图表1：计算机行业2020及2019H1净利润情况（亿元）



资料来源：Wind，万联证券研究所

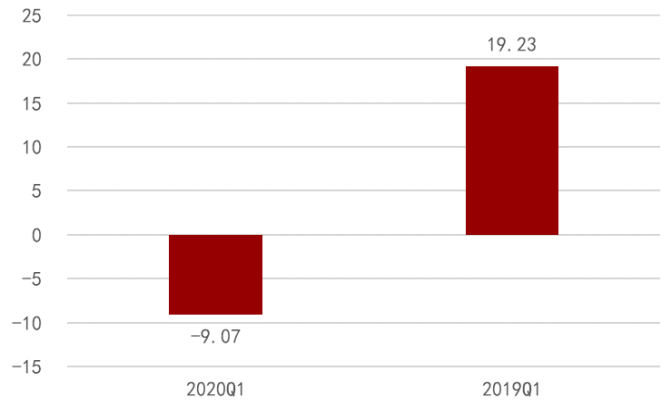
图表2：计算机行业2020Q2及Q1净利润情况（亿元）



资料来源：Wind，万联证券研究所

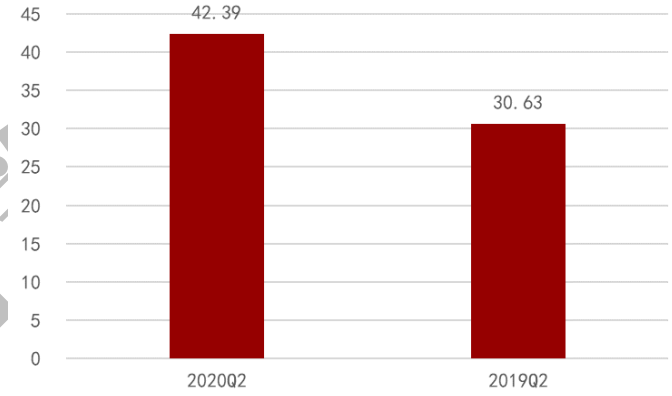
第二季度业绩同比上升，全年业绩有望实现进一步提升。以区间中值作为计算基础，2020年第二季度预计共实现净利润42.39亿元，较2019年第二季度30.63亿元的净利润同比上升38.40%。对比2020年和2019年第一季度及第二季度的业绩情况，可以发现2020年上半年业绩主要是受到第一季度业绩亏损的拖累表现较差，第二季度单季度的业绩情况明显回暖，同比实现快速增长。计算机行业的业绩季节性较为明显，一季度业绩对全年的影响较小，因此在第二季度业绩明显回暖的情况下，我们认为计算机行业的全年业绩有望实现进一步提升。

图表3：计算机行业2020及2019Q1净利润情况（亿元）



资料来源：Wind，万联证券研究所

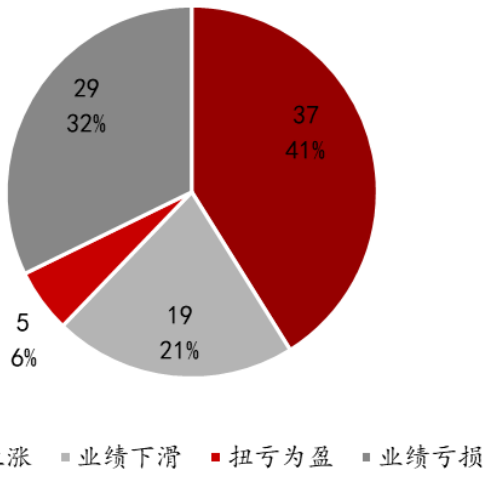
图表4：计算机行业2020及2019Q2净利润情况（亿元）



资料来源：Wind，万联证券研究所

个股业绩表现分化，约7成公司上半年预计实现盈利。以业绩预告中值作为计算基础，90家公司中，业绩预计实现盈利的公司有61家，占比约68%，其中同比业绩上涨的公司有37家，占比约41%，同比业绩下滑的公司有19家，占比约21%，同比扭亏为盈的公司有5家，占比约6%；业绩预计亏损的公司有29家，占比约32%；

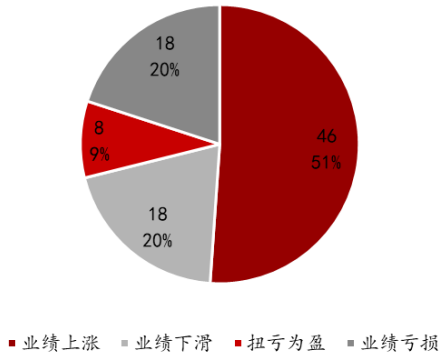
图表5：计算机行业2020年H1较2019年H1业绩表现情况



资料来源：Wind，万联证券研究所

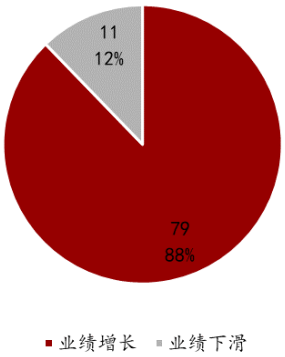
第二季度约8成公司预计实现盈利，业绩表现环比显著向好。以业绩预告中值作为计算基础，90家公司中，第二季度业绩预计实现盈利的公司有72家，占比约80%，其中同比业绩上涨的公司有46家，占比约51%，同比业绩下滑的公司有18家，占比约20%，同比扭亏为盈的公司有8家，占比约9%；业绩预计亏损的公司有18家，占比约20%；和2020年第一季度相比，90家公司中有79家营业业绩环比增加，11家环比减少。

图表6：计算机行业2020年Q2较2019年Q2业绩表现情况



资料来源：Wind，万联证券研究所

图表7：计算机行业2020年Q2较2020年Q1业绩表现情况

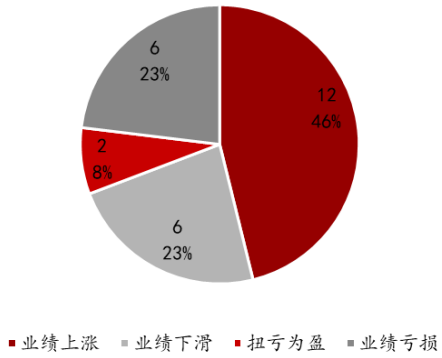


资料来源：Wind，万联证券研究所

1.2 不同规模公司业绩表现差异性较强，大市值公司分化更为明显

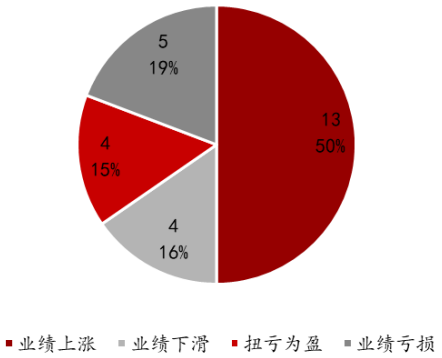
小市值公司2020H1业绩表现优于行业整体水平，2020Q2与行业整体水平基本一致。以业绩预告中值作为计算基础，26家50亿以下市值的公司中，2020年上半年业绩预计实现盈利的公司有20家，占比约77%，其中同比业绩上涨的公司有12家，占比约46%，同比业绩下滑的公司有6家，占比约23%，同比扭亏为盈的公司有2家，占比约8%；业绩预计亏损的公司有6家，占比约23%。单看2020年第二季度表现，预计实现盈利的公司有21家，占比约81%，其中同比业绩上涨的公司有13家，占比约50%，同比业绩下滑的公司有4家，占比约16%，同比扭亏为盈的公司有4家，占比约15%；业绩预计亏损的公司有5家，占比约19%。综上，小市值公司2020年上半年的业绩表现优于计算机行业整体业绩表现，而2020年第二季度则与计算机行业整体业绩表现基本一致。

图表8：50亿以下市值公司2020H1较2019H1业绩表现



资料来源：Wind，万联证券研究所

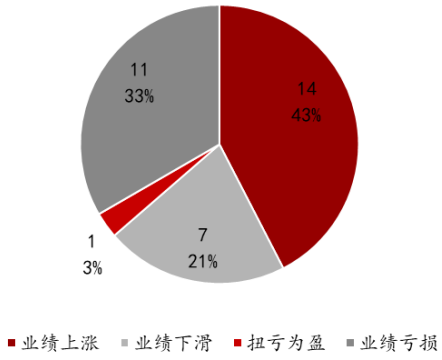
图表9：50亿以下市值公司2020Q2较2019Q2业绩表现



资料来源：Wind，万联证券研究所

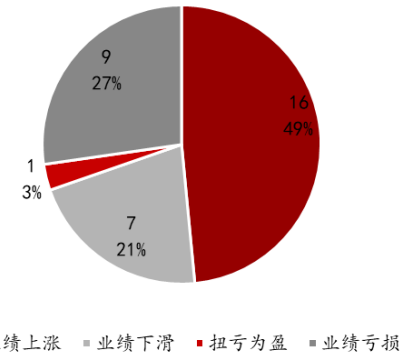
中等市值公司2020H1业绩表现与行业整体水平基本一致，2020Q2业绩表现略差于行业整体水平。以业绩预告中值作为计算基础，33家50-100亿市值的公司中，2020年上半年业绩预计实现盈利的公司有22家，占比约67%，其中同比业绩上涨的公司有14家，占比约43%，同比业绩下滑的公司有7家，占比约21%，同比扭亏为盈的公司有1家，占比约3%；业绩预计亏损的公司有11家，占比约33%。单看2020年第二季度，预计实现盈利的公司有24家，占比约73%，其中同比业绩上涨的公司有16家，占比约49%，同比业绩下滑的公司有7家，占比约21%，同比扭亏为盈的公司有1家，占比约3%；业绩预计亏损的公司有9家，占比约27%。综上，中等市值公司2020年上半年的业绩表现与计算机行业整体业绩表现基本一致，而2020年第二季度的业绩表现则略差于计算机行业整体业绩表现。

图表10：50-100亿市值公司2020H1较2019H1业绩表现



资料来源：Wind，万联证券研究所

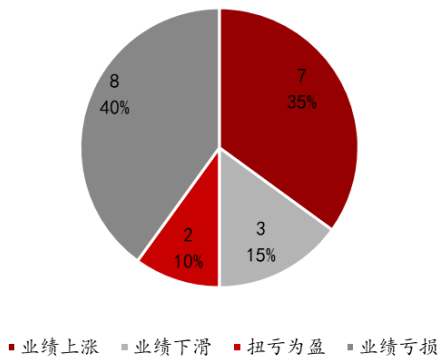
图表11：50-100亿市值公司2020Q2较2019Q2业绩表现



资料来源：Wind，万联证券研究所

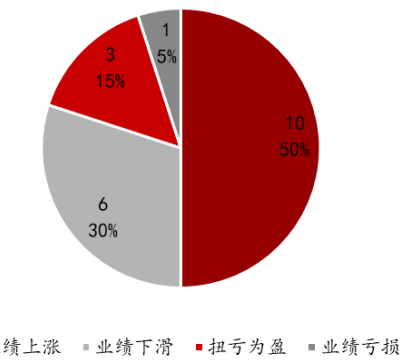
中大市值公司2020H1业绩表现差于行业整体水平，2020Q2业绩表现优于行业整体水平。以业绩预告中值作为计算基础，20家100-300亿市值的公司中，2020年上半年业绩预计实现盈利的公司有12家，占比约60%，其中同比业绩上涨的公司有7家，占比约35%，同比业绩下滑的公司有3家，占比约15%，同比扭亏为盈的公司有2家，占比约10%；业绩预计亏损的公司有8家，占比约40%。单看2020年第二季度，预计实现盈利的公司有19家，占比约95%，其中同比业绩上涨的公司有10家，占比约50%，同比业绩下滑的公司有6家，占比约30%，同比扭亏为盈的公司有3家，占比约15%；业绩预计亏损的公司有1家，占比约5%。综上，中大市值公司2020年上半年的业绩表现差于计算机行业整体业绩表现，但2020年第二季度业绩表现则优于计算机行业整体业绩表现。

图表12：100-300亿市值公司2020H1较2019H1业绩表现



资料来源：Wind，万联证券研究所

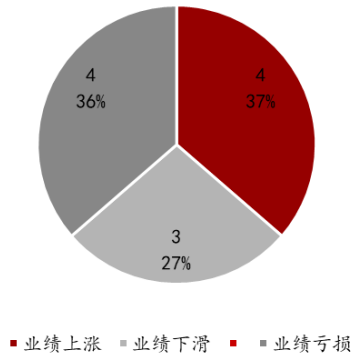
图表13：100-300亿市值公司2020Q2较2019Q2业绩表现



资料来源：Wind，万联证券研究所

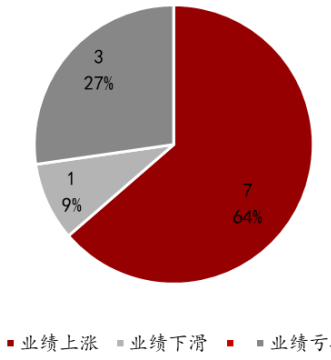
大市值公司2020H1业绩表现与行业整体水平基本一致，2020Q2业绩分化现象更加明显，与行业整体水平差异性较强。以业绩预告中值作为计算基础，11家300亿以上市值的公司中，2020年上半年业绩预计实现盈利的公司有7家，占比约64%，其中同比业绩上涨的公司有4家，占比约37%，同比业绩下滑的公司有3家，占比约27%；业绩预计亏损的公司有4家，占比约36%。单看2020年第二季度表现，预计实现盈利的公司有8家，占比约73%，其中同比业绩上涨的公司有7家，占比约64%，同比业绩下滑的公司有1家，占比约9%；业绩预计亏损的公司有3家，占比约27%。对比计算机行业整体业绩水平分布，大市值公司2020年上半年的业绩表现与计算机行业整体业绩表现基本一致，但2020年第二季度业绩表现则与计算机行业整体业绩表现差异较大，两极分化现象更为明显，业绩上涨及业绩亏损的公司占比均高于行业整体水平。

图表14：300亿以上市值公司2020H1较2019H1业绩表现



资料来源：Wind，万联证券研究所

图表15：300亿以上市值公司2020Q2较2019Q2业绩表现



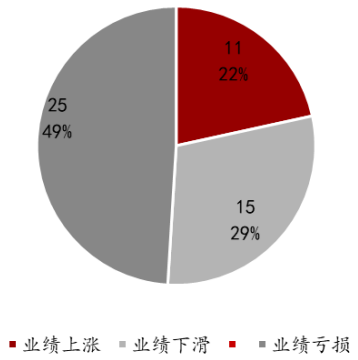
资料来源：Wind，万联证券研究所

市值较大的公司二季度业绩回暖更为显著，受一季度业绩拖累影响较大。根据不同市值规模公司2020年上半年和2020年第二季度业绩表现的分布情况，可以看出市值较大的公司上半年业绩受一季度拖累更为严重，相对应的，二季度业绩回暖也更为显著。

1.3 疫情对二季度业绩影响显著减轻，公司提高经营效能促进业绩增长

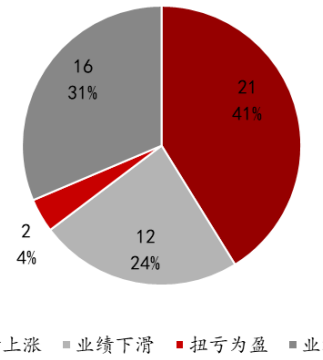
超半数公司上半年业绩受到疫情影响，二季度影响有所减轻。90家公司中，明确2020年业绩受到了疫情影响的有51家，占比为56.67%。其中，2020年上半年业绩上涨的公司有11家，占计算机行业37家业绩上涨公司的29.73%；业绩盈利但是同比下滑的公司有15家，占计算机行业19家业绩盈利但是同比下滑公司的78.95%；业绩亏损的公司有25家，占计算机行业29家业绩亏损公司的86.21%。由此可见疫情是计算机行业上半年整体业绩表现较差的主要原因。此外，51家受疫情影响的公司中，2020年第二季度业绩上涨的公司有21家，占计算机行业46家业绩上涨公司的45.65%；业绩盈利但是同比下滑的公司有12家，占计算机行业18家业绩盈利但是同比下滑公司的66.67%；业绩亏损的公司有16家，占计算机行业18家业绩亏损公司的88.89%；扭亏为盈的公司有2家，占计算机行业8家扭亏为盈公司的25%。由此可见疫情对计算机行业的整体影响在二季度有所减轻，但仍然是计算机行业公司业绩表现较差的主要原因。

图表16：受疫情影响的51家公司2020H1业绩表现情况



资料来源：Wind，万联证券研究所

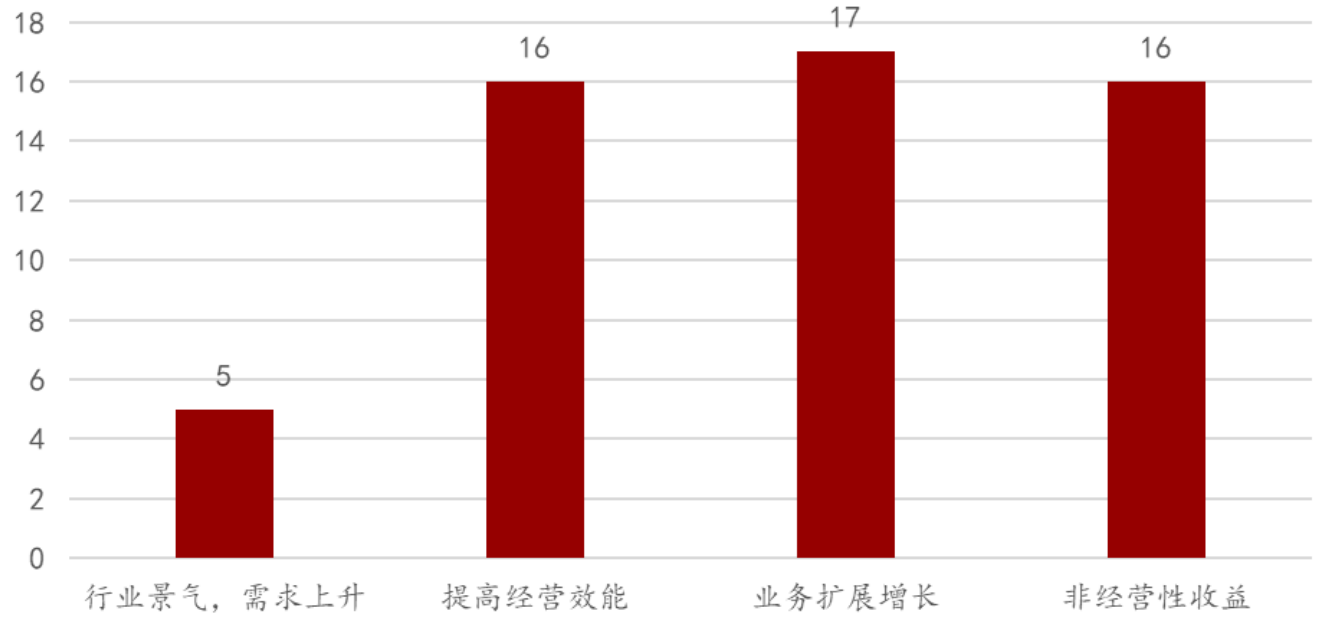
图表17：受疫情影响的51家公司2020Q2业绩表现情况



资料来源：Wind，万联证券研究所

提高经营效能及拓展业务为净利润增长主要促进因素。根据业绩预告披露情况，行业景气度、提高经营效能、业务扩展增长和非经常性收益为促进净利润增长的主要原因。其中5家公司受益行业景气度提升，需求量也随之提升，业绩有所增长，主要为电子商务、教育系统、线上金融及智能汽车行业领域的公司；14家公司在疫情压力下仍然大力提升经营效能，缩减成本，积极推进订单实施及验收，实现了净利润的增长；17家公司通过业务扩展实现净利润增长；16家公司净利润增加的主要原因为非经常性收益增加所致，如处置子公司、政府补助及退税金额增加等。

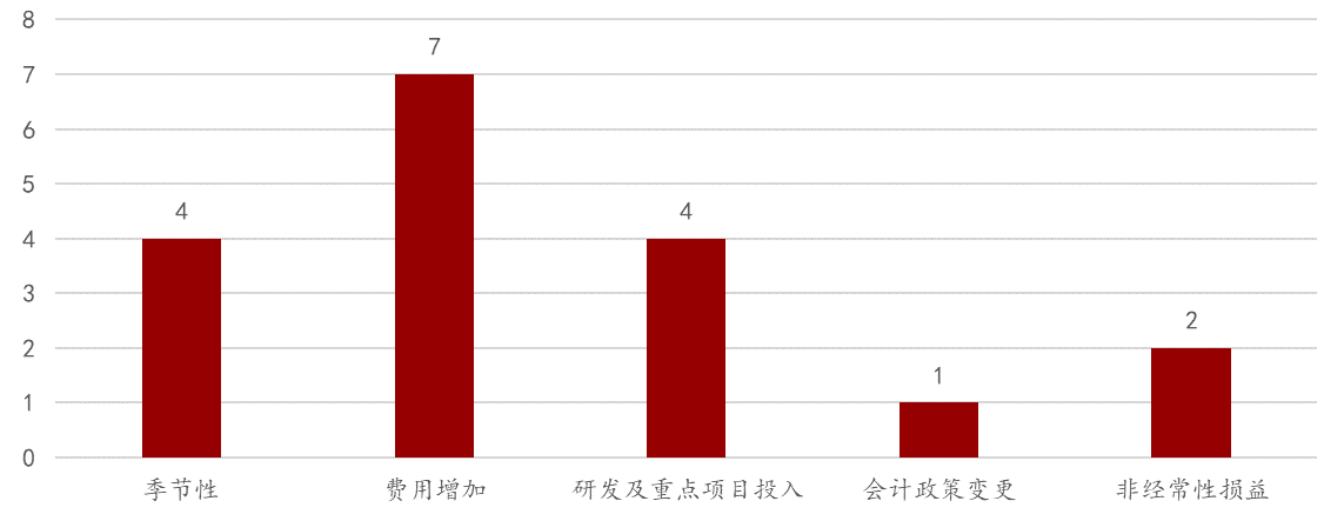
图表 18：计算机行业 2020H1 业绩预告净利润增加的主要原因



资料来源：Wind，万联证券研究所

加大费用投入为公司净利润受到拖累的主要原因。根据业绩预告披露情况，除疫情影响外，公司上半年净利润减少主要还受到季节性波动、费用增加、加大研发和重点项目投入、会计政策变更及非经常性损益的影响。其中7家公司主要受季节性影响；2家公司受非经常性损益的影响；1家公司受会计政策变更的影响；11家公司净利润受到费用投入加大的影响，例如在研发及重点项目领域的投入。费用投入尤其是研发费用的投入是高科技公司发展的必然选择，短期对净利润的拖累不影响公司的稳健发展。

图表 19：计算机行业 2020H1 业绩预告净利润受到拖累的主要原因



资料来源：Wind，万联证券研究所

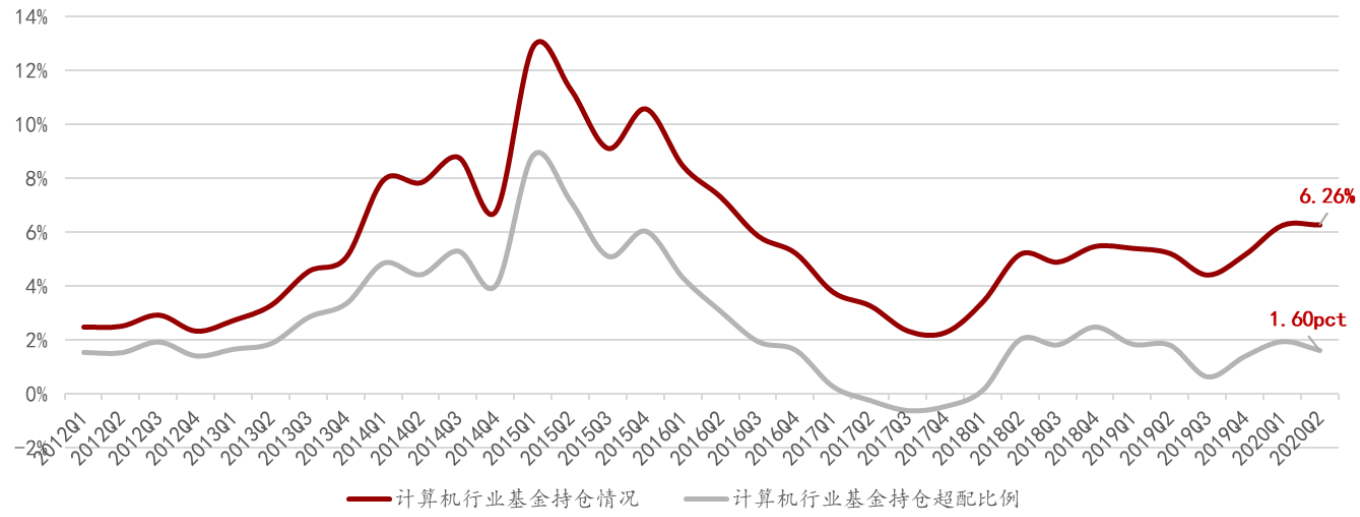
2、计算机公募持仓比重上升，配置向龙头集中

截至2020年7月31日，计算机行业2020年上半年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Q2持仓情况进行以下分析。

2.1 计算机行业基金持仓占比基本持平，仍为超配

计算机行业2020年Q2基金持仓占比为6.26%，超配了1.60pct。计算机行业2020Q2的基金持仓占比为6.26%，较2019年Q2同比提升了1.06pct，较2020Q1环比提升了0.01pct，回顾近8年计算机行业的基金持仓水平，2020年Q2的基金持仓水平位于历史水平中位，与2014年Q4相近。对比计算机行业流通市值占全部A股流通市值的比例，2020年Q2的行业基金持仓适配比例为4.66%，超配了1.60pct。计算机行业基金持仓超配情形虽已连续保持十个季度，但对比历史水平来看超配比例属于较低水平，仍然具有很大提升空间。我们认为在政策对计算机行业发展的大力支持下，以及国产替代对行业整体需求的拉动，计算机行业的基金持仓占比有望进一步提升。

图表20：基金持仓各申万行业标的数量及占比情况

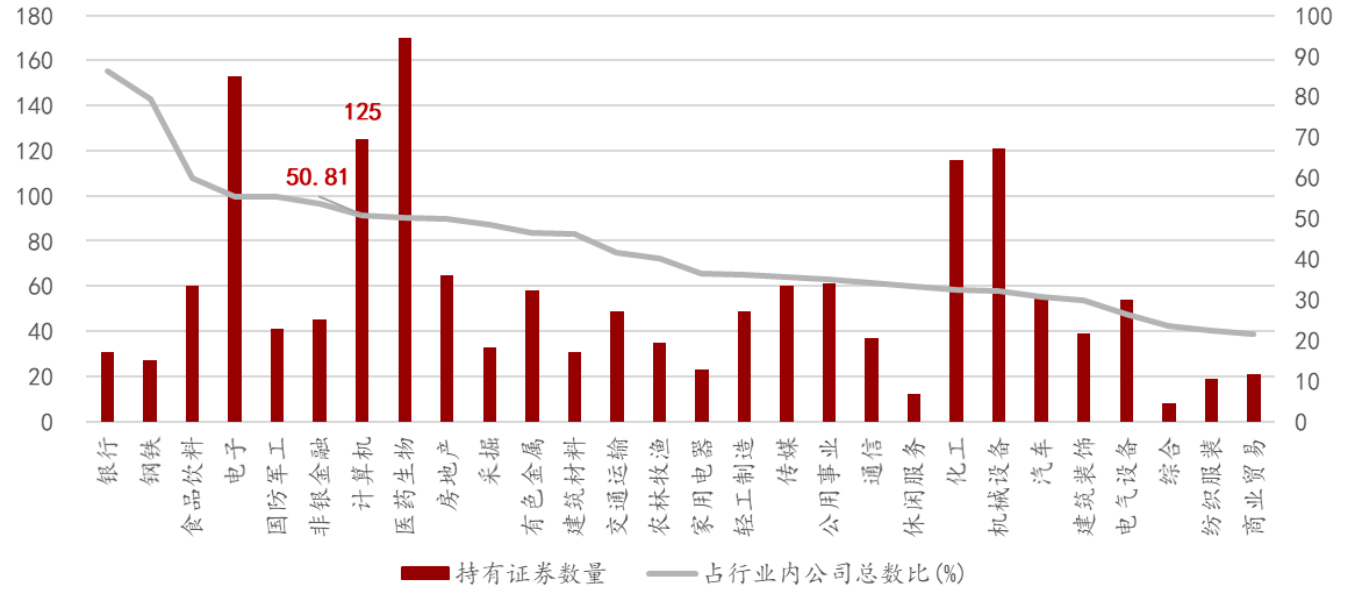


资料来源：Wind，万联证券研究所

2.2 计算机行业基金持股标的数量占比保持稳定，处于各行业中上水平

计算机行业基金持仓标的数量为125个，占比50.81%排名第7。2020年Q2基金持计算机行业125个标的，占计算机行业整体标的数量的50.81%，较2020年Q1环比下降了6.1pct，但排名较2020年Q1提升了两个名次，在申万各一级行业中排名第7，处于中等偏上水平。

图表21：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

2.3 基金配置偏好细分行业龙头，集中度进一步提升

从持股市值看，2020年Q2计算机行业的前十大重仓股分别为恒生电子、金山办公、广联达、用友网络、深信服、卫宁健康、紫光股份、中科曙光、宝信软件和浪潮信息。其中紫光股份、中科曙光和浪潮信息的持股市值总额有所下降外，其余重仓股持股市值均有所上升。

图表22：计算机行业2020年Q2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	600570.SH	恒生电子	1,804,856.04	147.82%
2	688111.SH	金山办公	937,922.08	76.95%
3	002410.SZ	广联达	836,791.88	132.64%
4	600588.SH	用友网络	819,234.07	50.94%
5	300454.SZ	深信服	527,186.26	56.04%
6	300253.SZ	卫宁健康	447,408.51	20.88%
7	000938.SZ	紫光股份	432,669.42	-4.55%
8	603019.SH	中科曙光	386,515.38	-10.12%
9	600845.SH	宝信软件	335,593.93	83.08%
10	000977.SZ	浪潮信息	329,332.76	-56.01%

资料来源：Wind，万联证券研究所

从持股的基金数量看，2020年Q2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、用友网络、卫宁健康、浪潮信息、广联达、中科星图、启明星辰、宝信软件、中科曙光。其中恒生电子持股机构数量达到367家，创行业历史新高。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，中科星图的持股机构数排名与持股市值排名相比差异相对较大，主要是因为中科星图市值较小且刚刚上市所致。

图表23：计算机行业2020年Q2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	367	1
2	688111.SH	金山办公	236	2
3	600588.SH	用友网络	150	4
4	300253.SZ	卫宁健康	138	6
5	000977.SZ	浪潮信息	137	10
6	002410.SZ	广联达	132	3
7	688568.SH	中科星图	103	127
8	002439.SZ	启明星辰	98	11
9	600845.SH	宝信软件	91	9
10	603019.SH	中科曙光	72	8

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Q2前十大重仓股组成变化不大。其中，恒生电子、广联达、卫宁健康连续四个季度位列前十大重仓股，恒生电子更是连续四季度位列重仓股前二。较2020年Q1而已，前十大重仓股排名虽有所变化，但组成基本相同，仅新增了宝信软件，减少了中国软件，主要为金融IT、云计算、医疗IT、信创领域的细分龙头。

图表24：计算机行业近四个季度前十大重仓股

排名	2019Q3	2019Q4	2020Q1	2020Q2
1	恒生电子	恒生电子	浪潮信息	恒生电子
2	广联达	广联达	恒生电子	金山办公
3	中国软件	浪潮信息	用友网络	广联达
4	浪潮信息	金山办公	金山办公	用友网络
5	用友网络	中国软件	紫光股份	深信服
6	宝信软件	中国长城	中科曙光	卫宁健康
7	启明星辰	东华软件	卫宁健康	紫光股份
8	美亚柏科	科大讯飞	广联达	中科曙光
9	卫宁健康	同花顺	深信服	宝信软件
10	卫士通	卫宁健康	中国软件	浪潮信息

资料来源：Wind，万联证券研究所

从持股市值变动看，2020年Q2加仓的前十大个股分别为恒生电子、广联达、金山办公、用友网络、深信服、宝信软件、创业慧康、中科创达、卫宁健康、数据港。其中七家为基金持股市值的前十大重仓股，组成同样以金融IT、云计算、医疗IT、信创领域的细分龙头为主。

图表25：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（万元）	变动比例
1	600570.SH	恒生电子	1,076,558.91	147.82%
2	002410.SZ	广联达	477,101.39	132.64%
3	688111.SH	金山办公	407,860.25	76.95%
4	600588.SH	用友网络	276,482.38	50.94%
5	300454.SZ	深信服	189,330.57	56.04%
6	600845.SH	宝信软件	152,293.76	83.08%
7	300451.SZ	创业慧康	79,777.35	133.68%
8	300496.SZ	中科创达	78,441.23	84.80%
9	300253.SZ	卫宁健康	77,296.88	20.88%
10	603881.SH	数据港	68,840.24	307.82%

资料来源：Wind，万联证券研究所

从持股市值变动看，2020年Q2减仓的前十大个股分别为浪潮信息、东华软件、中国软件、中国长城、易华录、美亚柏科、东方国信、科大讯飞、中新赛克、卫士通。其中浪潮信息和中国软件为2020年Q1基金持股市值的前十大重仓股，减仓后浪潮信息仍然进入2020年Q2基金持股市值的前十大重仓股序列。

图表26：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（万元）	变动比例
1	000977.SZ	浪潮信息	-419,379.71	-56.01%
2	002065.SZ	东华软件	-231,613.51	-83.19%
3	600536.SH	中国软件	-130,686.49	-38.92%
4	000066.SZ	中国长城	-124,675.55	-64.03%
5	300212.SZ	易华录	-99,221.26	-60.04%
6	300188.SZ	美亚柏科	-99,173.01	-46.94%
7	300166.SZ	东方国信	-92,238.78	-98.12%
8	002230.SZ	科大讯飞	-81,298.73	-32.35%
9	002912.SZ	中新赛克	-64,189.83	-56.85%
10	002268.SZ	卫士通	-56,344.04	-80.37%

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的情况，2020Q2加仓情况与Q1相比产生明显变化，基金对个股偏好有所改变。

图表27：计算机行业近四个季度加仓前十个股（按持股市值）

排名	2019Q3	2019Q4	2020Q1	2020Q2
1	中国软件	东华软件	中科曙光	恒生电子
2	浪潮信息	浪潮信息	用友网络	广联达
3	南威软件	中国长城	浪潮信息	金山办公
4	万集科技	紫光股份	紫光股份	用友网络
5	久远银海	科大讯飞	南洋股份	深信服
6	万兴科技	恒生电子	诚迈科技	宝信软件
7	捷顺科技	同花顺	远光软件	创业慧康
8	每日互动	航天信息	万达信息	中科创达
9	四方精创	深信服	易华录	卫宁健康
10	皖通科技	广联达	康拓红外	数据港

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减仓的情况，2020Q2减仓情况与Q1相比产生明显变化，基金对个股偏好有所改变。

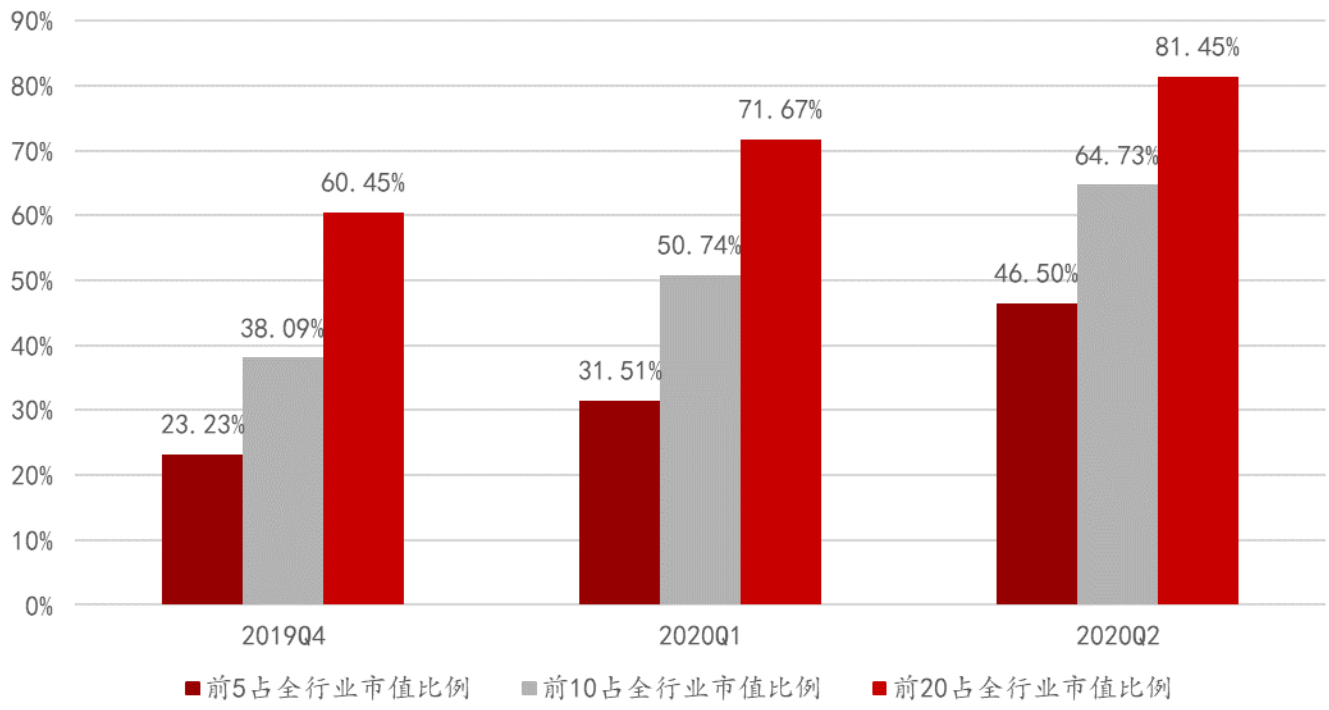
图表28：计算机行业近四个季度减仓前十个股（按持股市值）

排名	2019Q3	2019Q4	2020Q1	2020Q2
1	广联达	数字认证	同花顺	浪潮信息
2	恒生电子	南威软件	中国长城	东华软件
3	科大讯飞	博思软件	石基信息	中国软件
4	同花顺	恒华科技	广联达	中国长城
5	卫宁健康	润和软件	航天信息	易华录
6	航天信息	和仁科技	四维图新	美亚柏科
7	石基信息	泛微网络	中国软件	东方国信
8	宝信软件	鼎捷软件	卫士通	科大讯飞
9	四维图新	东方网力	宝信软件	中新赛克
10	中新赛克	四方精创	纳思达	卫士通

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持续增强。2020年Q2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46.50%、64.73%、81.45%，较2020Q1分别提升了14.99pct、13.99 pct、9.79 pct，基金抱团程度持续加强，行业配置集中度也进一步增加。

图表29：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

3、投资建议

以新基建为核心，加速公司云化和数字化进程，建议投资者关注高景气度板块下业绩确定性强的优质标的。从2020年H1预告来看，随着复工复产的推进，Q2行业业绩开始回暖。**我们重点推荐金融科技板块个股广电运通（央行数字货币落地预期）、东方财富；金融IT龙头领域领先公司恒生电子、长亮科技、神州信息；服务器龙头浪潮信息（云基础设施需求大幅提升）；高性能计算领军公司中科曙光。**

4、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系风险。

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。

万联证券

计算机行业重点上市公司估值情况一览表

（数据截止日期：2020年08月05日）

证券代码	公司简称	每股收益			每股净资产	收盘价	市盈率			市净率	投资评级
		19A	20E	21E	最新		19A	20E	21E	最新	
600570	恒生电子	1.76	1.31	1.41	5.52	110.56	44.16	84.40	78.41	23.80	增持
300059	东方财富	0.28	0.24	0.29	3.29	27.67	56.81	115.29	95.41	9.61	增持
000977	浪潮信息	0.71	0.68	0.97	7.70	37.81	42.13	55.60	38.98	4.38	增持
603019	中科曙光	0.66	0.58	0.81	5.74	47.46	52.39	81.83	58.59	10.96	增持
002152	广电运通	0.31	0.37	0.48	3.77	15.50	31.00	41.89	32.29	3.74	增持
300348	长亮科技	0.19	0.35	0.48	2.21	22.95	120.79	65.57	47.81	7.38	买入
000555	神州信息	0.39	0.61	0.59	5.43	17.40	38.07	28.52	29.49	3.15	买入

资料来源：Wind，万联证券研究所

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。

免责条款

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