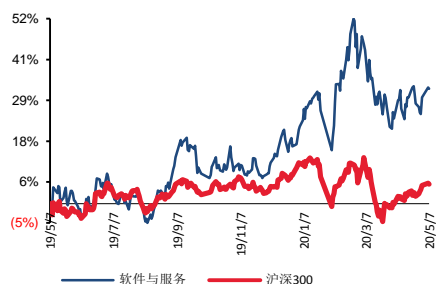


## 计算机行业：2019 年成长稳健，运营得当；2020Q1 疫情影响显著

## ■ 走势比较



## ■ 子行业评级

## 相关研究报告：

《云计算核心价值显著，鲲鹏生态受益于服务器增长和国产化叠加》

—2020/05/05

《一季度业绩超预期，公司备货大幅增加》—2020/04/30

《业绩超预期，行业领军者优势显著》—2020/04/26

证券分析师：王文龙

电话：021-61376587

E-MAIL: wangwenlong@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190517080001

## 报告摘要

**2019 年计算机行业经营分析：**2019 年计算机行业上市公司营业收入增速略有放缓，归母净利润增速集中度有一定程度的分散，整体利润增速有一定程度的提升；扣非净利润增速更加离散，并且非经常损益对利润增速的影响有所减弱。毛利率有小幅提升，净利率较为稳定，期间费用占营业收入比重基本保持稳定，管理费用（包含研发费用）有小幅下滑。

营运能力上，应收账款周转率有所上升，预收账款周转率、应付账款周转率、存货周转率有一定下滑。

现金流水平上，经营性现金流净额占比有一定提升，表明行业收款能力有一定回升。此外，投资性现金流净额占比有提升，现金及现金等价物净增加额占比和筹资性现金流净额占比有下降，表明行业对外投资加强，筹资需求下降，行业内部资金储备较为充沛。

**2020 年 1 季度计算机行业经营分析：**2020 年一季度，计算机行业上市公司受疫情影响，收入出现显著下滑；归母净利润增速也出现下滑，非经常损益对利润增速的影响有限。毛利率有小幅下滑，净利率下滑较多，主要因为疫情期间公司收入下滑，期间费用占比提升，管理费用（包含研发费用）的提升尤为显著，主要因为计算机行业公司的管理费用主要为人员工资开销。

营运能力上，应收账款周转率、应付账款周转率和存货周转率总体来看有一定下滑，预收账款周转率有一定上升。受疫情影响，存货增速和预收账款增速，2020Q1 均出现下滑。

现金流水平上，经营性现金流净额占营收比、投资性现金流净额占营收比、现金及现金等价物净增加额占营收比均出现下滑，行业内公司现金流情况受疫情影响下滑显著

计算机行业 2020 年全年解禁市值为 1748.57 亿元，占计算机板块总市值的比例为 8.06%。目前来看，2020 年 9 月和 12 月解禁市值高达 192 亿元和 248 亿元，共占全年解禁市值的 25.16%；从解禁市值的来源看，占比最大的来自首发原股东限售股解禁（69.74%），其次是定向增发股份（18.10%）。

**风险提示：**疫情持续影响风险；行业利润下滑风险；管理费用提升风险。

## 目录

一、2019 年年度业绩回顾 .....	4
(一) 计算机行业收入集中度基本持平 .....	4
(二) 行业净利润增速显著提升，非经常性损益影响扩大 .....	5
二、2019 年报关键财务指标 .....	8
(一) 盈利能力分析 .....	8
(二) 营运能力分析 .....	9
(三) 现金流分析 .....	11
三、2019 年报总结 .....	12
四、2020 年第一季度业绩回顾 .....	13
(一) 计算机行业收入增速出现显著下滑 .....	13
(二) 行业净利润增速下滑，非经常损益对业绩的影响有限 .....	14
五、2020 年第一季度关键财务指标 .....	17
(一) 盈利能力分析 .....	17
(二) 营运能力分析 .....	18
(三) 现金流分析 .....	20
六、2020 一季报总结 .....	21
七、行业解禁减持情况 .....	22
八、基金持仓情况 .....	23
九、风险提示 .....	25

## 图表目录

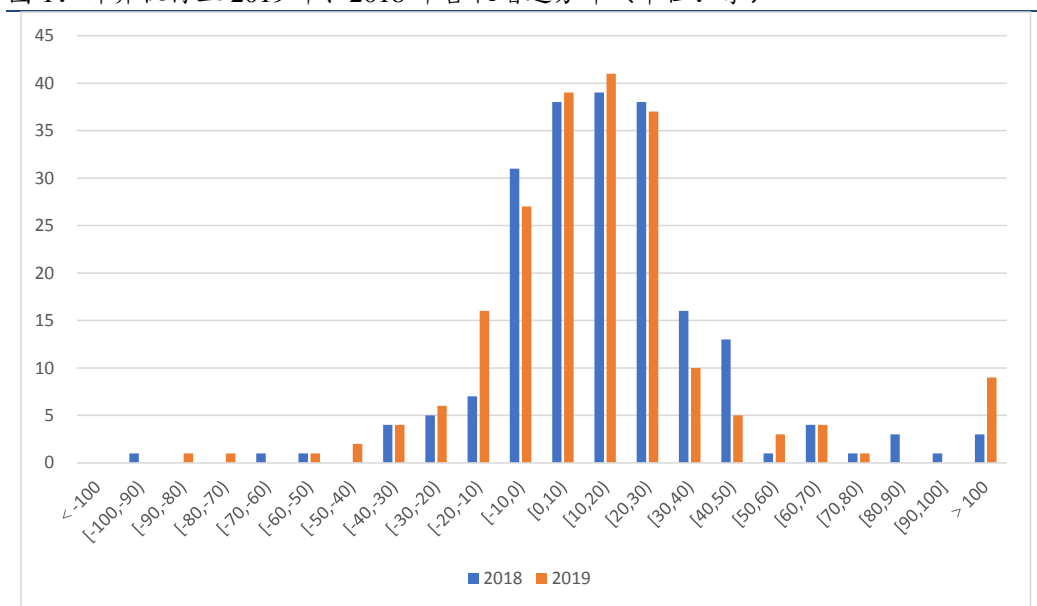
图 1: 计算机行业 2019 年、2018 年营收增速分布 (单位: 家) .....	4
图 2: 计算机行业近 6 年营收增速中位数变化 (单位: %) .....	5
图 3: 计算机行业 2019 年、2018 年归母净利润增速分布 (单位: 家) .....	5
图 4: 计算机行业近 6 年归母净利润增速中位数变化 (单位: %) .....	6
图 5: 计算机行业 2019 年、2018 年净利润增速分布 (单位: 家) .....	6
图 6: 计算机行业近 6 年扣非净利润增速中位数变化 (单位: %) .....	7
图 7: 计算机行业近 6 年毛利率变化 .....	8
图 8: 计算机行业近 6 年净利率变化 .....	8
图 9: 计算机近 6 年期间费用率中位数变化情况 .....	9
图 10: 计算机近 6 年三项期间费用中位数变化情况 .....	9
图 11: 计算机行业近 6 年应收账款周转率中位数变化 .....	10
图 12: 计算机行业近 6 年应付账款周转率中位数变化 .....	10
图 13: 计算机行业近 6 年预收账款周转率中位数变化 .....	10
图 14: 计算机行业近 6 年存货周转率中位数变化 .....	10
图 15: 计算机行业近 6 年存货增速中位数变化 .....	11
图 16: 计算机行业近 6 年预收账款增速中位数变化 .....	11
图 17: 计算机行业近 6 年现金流情况分析 .....	11
图 18: 计算机行业 2019Q1、2020Q1 营收增速分布 (单位: 家) .....	13
图 19: 计算机行业近 6 年 Q1 营收增速中位数变化 (单位: %) .....	14
图 20: 计算机行业 2020Q1、2019Q1 归母净利润增速分布 (单位: 家) .....	14
图 21: 计算机行业近 6 年 Q1 归母净利润增速中位数变化 (单位: %) .....	15
图 22: 计算机行业 2020Q1、2019Q1 净利润增速分布 (单位: 家) .....	15
图 23: 计算机行业近 6 年 Q1 扣非净利润增速中位数变化 (单位: %) .....	16
图 24: 计算机行业近 6 年 Q1 毛利率变化 .....	17
图 25: 计算机行业近 6 年 Q1 净利率变化 .....	17
图 26: 计算机近 6 年 Q1 期间费用中位数变化情况 .....	18
图 27: 计算机近 6 年 Q1 三项期间费用中位数变化情况 .....	18
图 28: 计算机行业近 6 年 Q1 应收账款周转率中位数变化 .....	19
图 29: 计算机行业近 6 年 Q1 应付账款周转率中位数变化 .....	19
图 30: 计算机行业近 6 年 Q1 预收账款周转率中位数变化 .....	19
图 31: 计算机行业近 6 年 Q1 存货周转率中位数变化 .....	19
图 32: 计算机行业近 6 年年 Q1 存货增速中位数变化 .....	20
图 33: 计算机行业近 6 年年 Q1 预收账款增速中位数变化 .....	20
图 34: 计算机行业近 6 年 Q1 现金流情况分析 .....	20
图 35: 计算机行业 2020 年 1-12 月解禁市值 (亿元) .....	22
图 36: 计算机行业 2020 年解禁市值来源占比 .....	22
图 37: 2020Q1 计算机板块前十大重仓股 .....	23
图 38: 2019Q4 计算机板块前十大重仓股 .....	24

## 一、2019 年年度业绩回顾

### (一) 计算机行业收入集中度基本持平

以申万计算机分类标准下的207家公司作为总样本。从营收增速分布看，2019年有149家上市公司实现营收增长，2018年是157家，减少了8家。2019年营收增速超过100%的公司有9家，较2018年增加6家。2019年公司增速主要集中在-10%~50%，共有170家，占比达82.13%，而2018年该区间的公司数量占比为84.54%，收入增速集中度较去年略有下降，基本持平。

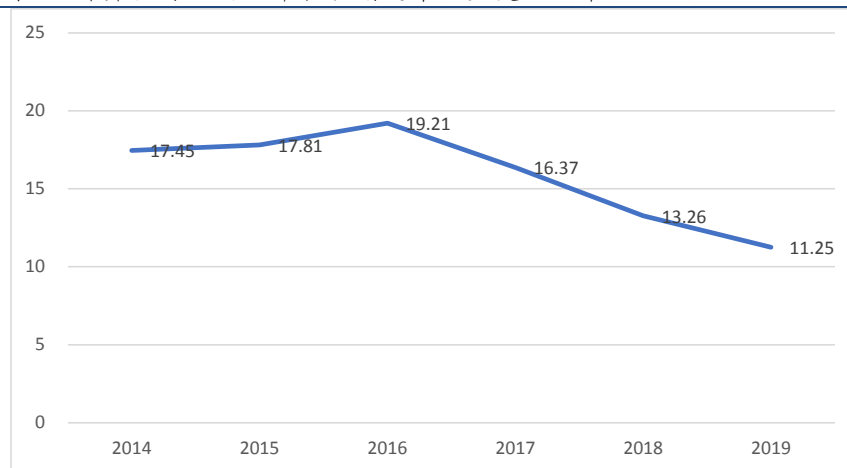
图 1：计算机行业 2019 年、2018 年营收增速分布（单位：家）



资料来源：WIND，太平洋证券

剔除增速>100%和<-100%的个股，从营收增速中位数来看，2019年营收增速中位数为11.25%，较2018年的13.26%，下降了2.01个百分点。按照营收增速中位数反映的趋势来看，2019年计算机板块上市公司收入增长略有放缓。

图 2：计算机行业近 6 年营收增速中位数变化（单位：%）



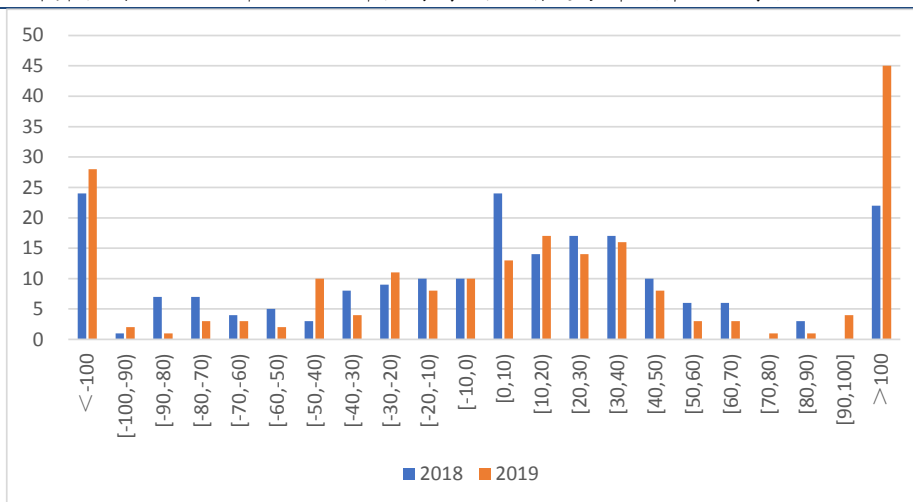
资料来源：WIND，太平洋证券

## （二）行业净利润增速显著提升，非经常性损益影响扩大

### 1. 行业归母净利润分布更加离散，增速较往年有提升

从归母净利润增速分布看，2019年有125家公司实现净利润同比增长，较2018年增加了6家，其中2019年增速大于100%的公司为45家，较2017年增加了23家；增速小于100%的公司有28家，较2018年增加4家。2019年净利润增速集中在-30%~50%的区间内，合计有111家，2017年利润增速集中分布在-50%~40%，包含103家公司。综合来看，净利润增速超过100%或者小于-100%的极端值增加，-100%~100%区间内的公司利润增速分布更加离散，呈两极分化情况。

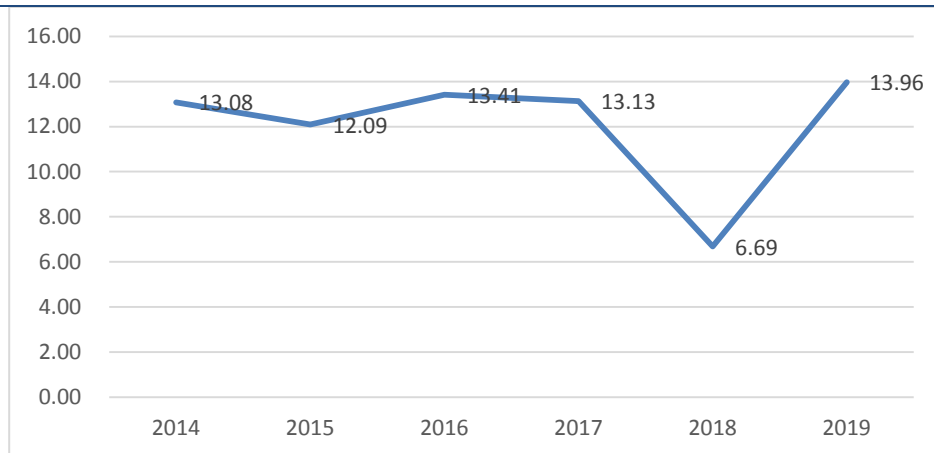
图 3：计算机行业 2019 年、2018 年归母净利润增速分布（单位：家）



资料来源：WIND，太平洋证券

剔除增速 $>100\%$ 和 $<-100\%$ 的个股，2019年行业净利润增速中位数为13.96%，较2018年提高了7.27个百分点，行业利润增长存在显著程度的上升。

图 4：计算机行业近 6 年归母净利润增速中位数变化（单位：%）

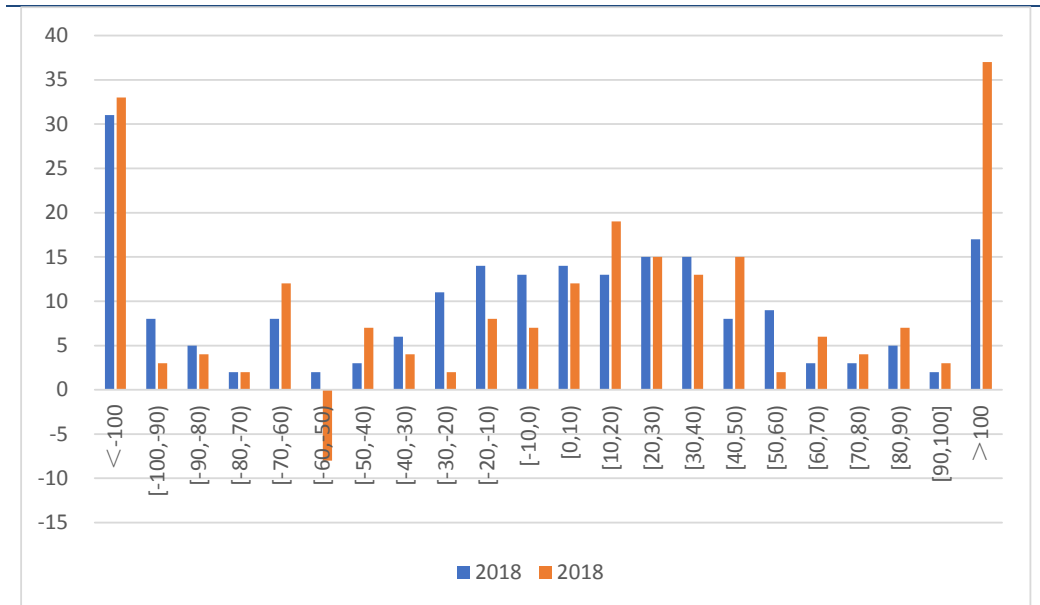


资料来源：WIND，太平洋证券

## 2. 扣非净利润增速集中度下降，非经常性损益影响减弱

2019年扣非净利润增速为正的公司有133家，较2018年增长了29家，扣非增长超过一倍的增长了20家，亏损超过一倍的公司增加了2家。分布集中度上，2019年在 $-10\% \sim 50\%$ 的公司有89家，2018年扣非增速在 $-30\% \sim 60\%$ 的公司有112家，扣非增速集中度降低，同样具有两极分化的特点。

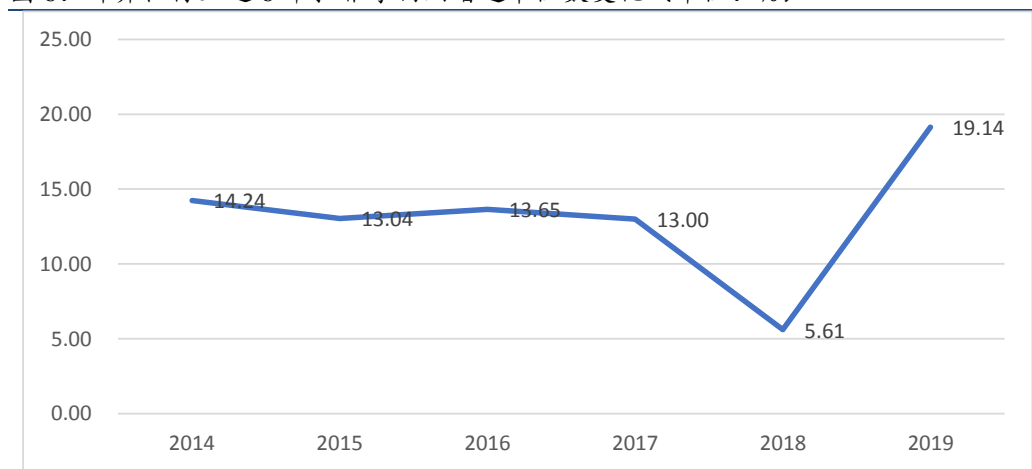
图 5：计算机行业 2019 年、2018 年净利润增速分布（单位：家）



资料来源：WIND，太平洋证券

剔除增速 $>100\%$ 和 $<-100\%$ 的个股，2019年行业扣非净利润增速中位数为19.14%，较2018年提高了13.53个百分点。扣非增速中位数上升幅度比净利润增速中位数的更加明显，非经常性损益对净利润的影响在19有所减弱。

图 6：计算机行业近 6 年扣非净利润增速中位数变化（单位：%）



资料来源：WIND，太平洋证券

## 二、2019 年报关键财务指标

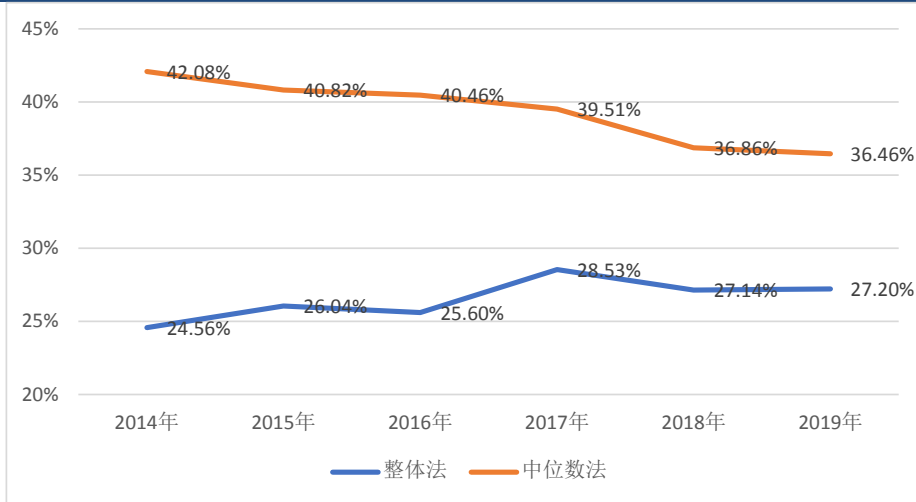
### (一) 盈利能力分析

根据下图可以看到，整体法下2019年毛利率高于近五年平均水平，略高于2018年，中位数法下毛利率维持下降趋势。

中位数法下，19年行业毛利率36.46%，同比下降0.4个百分点。

在整体法下，19年行业毛利率27.20%，同比上升0.06个百分点。

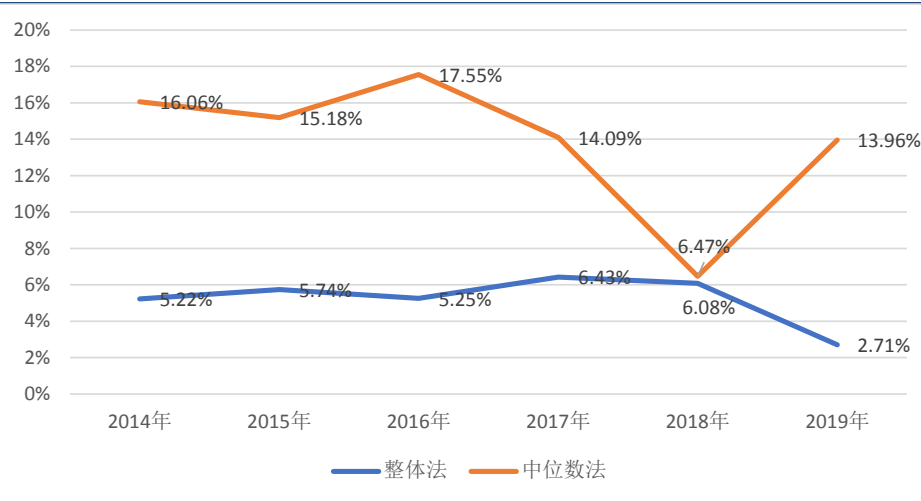
图 7：计算机行业近 6 年毛利率变化



资料来源：WIND，太平洋证券

中位数法下，净利率较为稳定，2019年行业净利率中位数为13.96%，较2018年上升7.49个百分点，整体法下，19年净利率下降幅度较大，较17年减少了3.37个百分点。

图 8：计算机行业近 6 年净利率变化



资料来源：WIND，太平洋证券

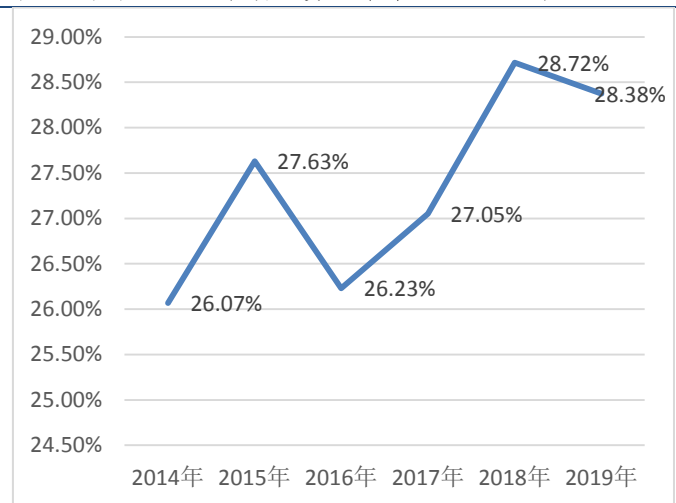


2019年期间费用率中位数为28.38%，较2018年减少了0.34个百分点。期间费用拆分来看，近年来其中位数变化并不显著：

管理费用率基本保持不变，近三年略有增长；

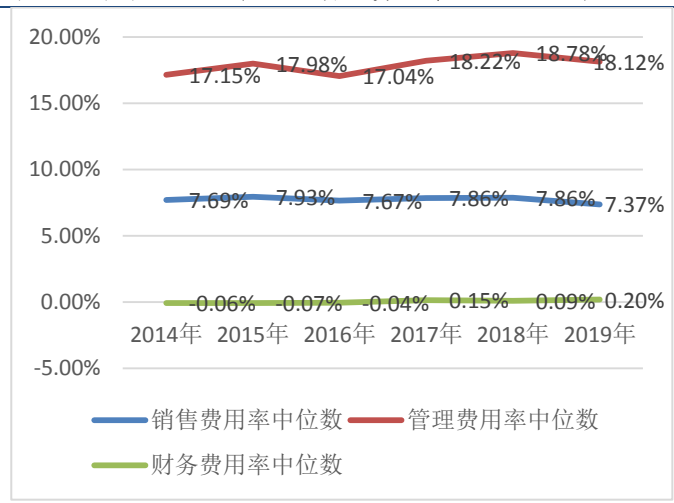
销售费用率略有下降，财务费用率略有提升。

图 9：计算机近 6 年期间费用率中位数变化情况



资料来源：WIND，太平洋证券

图 10：计算机近 6 年三项期间费用中位数变化情况



资料来源：WIND，太平洋证券

## （二）营运能力分析

近6年来看，计算机行业应收账款周转率有所上升，预收账款周转率，应付账款周转率、存货周转率较去年有一定下滑。

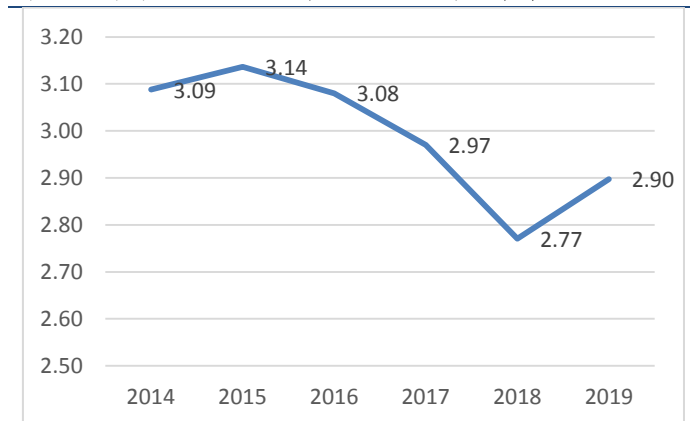
应收账款周转率有所回升，19年较去年同期周转天数减少了6天；

应付账款周转率有所下降，19年较去年同期周转天数增加了6天；

预收账款周转率保持下降，19年周转天数从18年的21.7天增加至22.65天；

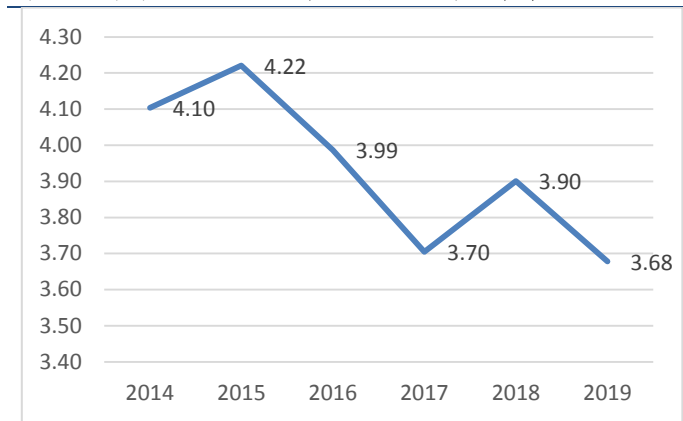
存货周转率略有下降，存货周转周期增加了近3天。

图 11: 计算机行业近 6 年应收账款周转率中位数变化



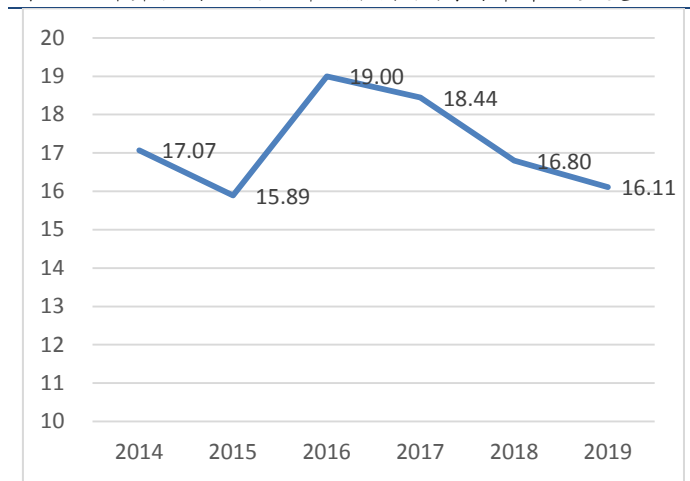
资料来源: WIND, 太平洋证券

图 12: 计算机行业近 6 年应付账款周转率中位数变化



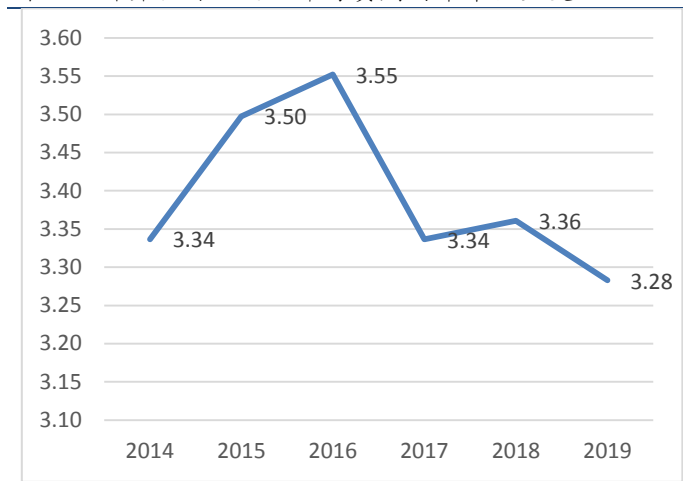
资料来源: WIND, 太平洋证券

图 13: 计算机行业近 6 年预收账款周转率中位数变化



资料来源: WIND, 太平洋证券

图 14: 计算机行业近 6 年存货周转率中位数变化



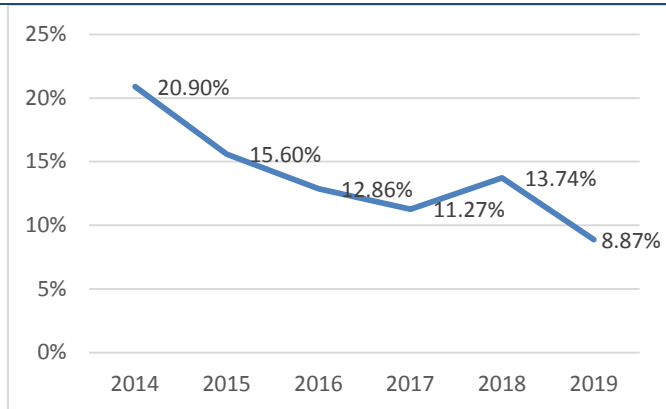
资料来源: WIND, 太平洋证券

从增速角度看, 存货增速有所下滑, 预收账款增速有较为显著上升, 得益于业务云化公司的带动作用。

19年存货增速中位数实现下滑, 较18年下滑4.87个百分点, 行业内公司的收入弹性有一定程度下滑, 存货增速出现下降。

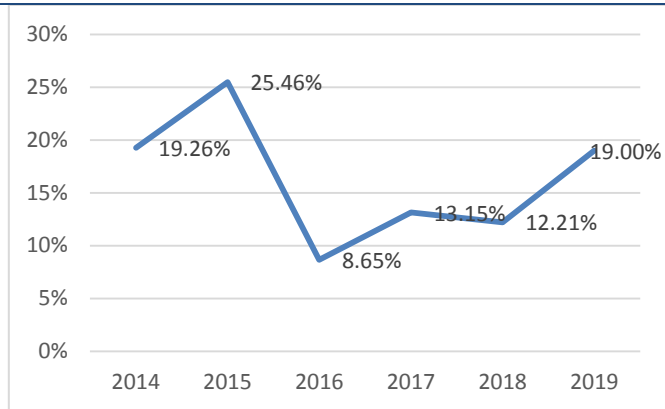
19年预收账款增速中位数较18年提升了6.79个百分点, 行业内公司获取订单的能力有所提升。

图 15：计算机行业近 6 年存货增速中位数变化



资料来源：WIND，太平洋证券

图 16：计算机行业近 6 年预收账款增速中位数变化

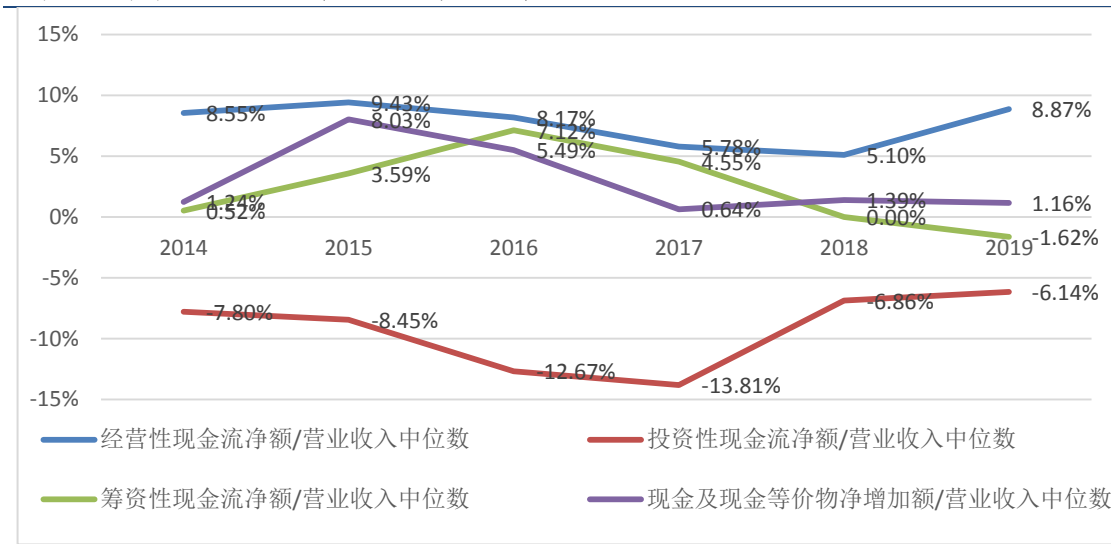


资料来源：WIND，太平洋证券

### (三) 现金流分析

2019 年的经营性现金流净额/营业收入中位数为 8.87%，较 2018 年年提升 3.77 个百分点，2019 计算机行业公司收款难度较去年有一定缓解。

图 17：计算机行业近 6 年现金流情况分析



资料来源：WIND，太平洋证券

此外，投资性现金流净额/营业收入中位数较 2018 年上升 0.72 个百分点至 -6.14%，现金及现金等价物净增加额/营业收入中位数下降了 0.23 个百分点至 1.16%，而筹资性现金流净额/营业收入中位数较 2018 年下降了 1.62 个百分点，行业对外投资趋势加强，筹资需求下降，公司内部资金储备较为充沛。

### 三、2019 年报总结

2019年计算机行业上市公司收入的集中度与2018年基本持平，收入增速略有放缓；归母净利润增速集中度有一定程度的分散，整体利润增速有一定程度的提升，扣非净利润增速更加离散，并且非经常损益对利润增速的影响有所减弱。整体法下的毛利率有小幅提升，中位数法下有一定下滑，净利率较为稳定，主要是因为期间费用占营业收入比重基本保持稳定，管理费用（包含研发费用）有小幅下滑。

营运能力上，应收账款周转率有所上升，预收账款周转率、应付账款周转率、存货周转率有一定下滑，行业整体收款能力有一定回升，存货周转天数提升，存货流转放缓。

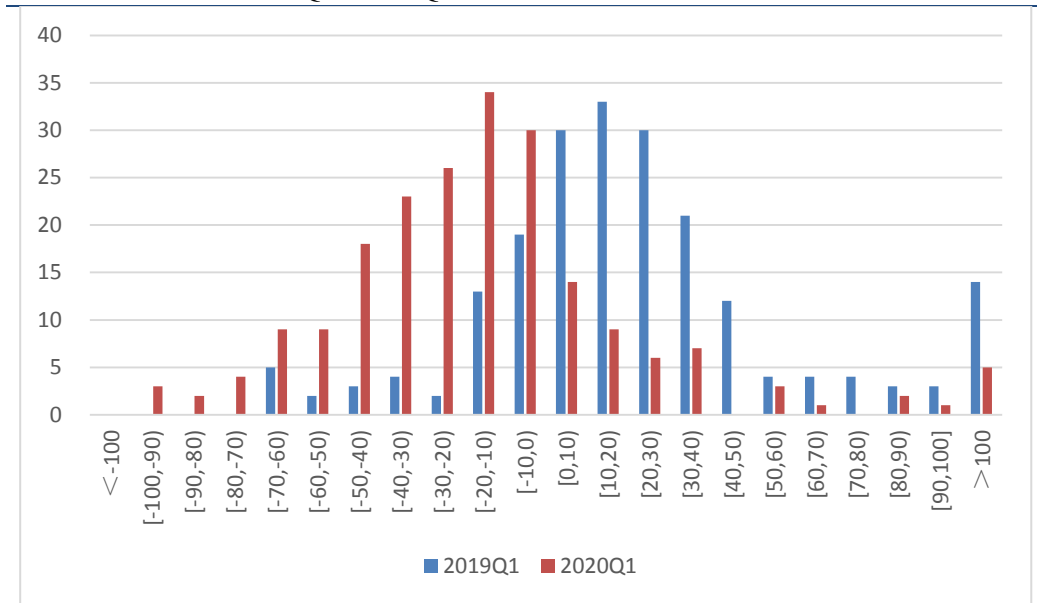
现金流水平上，经营性现金流净额占比有一定提升，同样表明行业收款能力有一定回升。此外，投资性现金流净额占比有提升，现金及现金等价物净增加额占比和筹资性现金流净额占比有下降，表明行业对外投资加强，筹资需求下降，公司内部资金储备较为充沛。

## 四、2020 年第一季度业绩回顾

### (一) 计算机行业收入增速出现显著下滑

以申万计算机分类标准下的207家公司作为总样本。从营收增速分布看，受疫情影响，2020Q1有49家上市公司实现营收增长，较2019Q1减少了109家。2020Q1营收增速超过100%的公司有5家，同比减少7家。营收增速为正的区间内，2020Q1增速在10%-40%的公司数量较去年同期减少了78家，合计36家。受疫情影响，营收增速大幅下滑的公司数量共有158家，有显著增加。

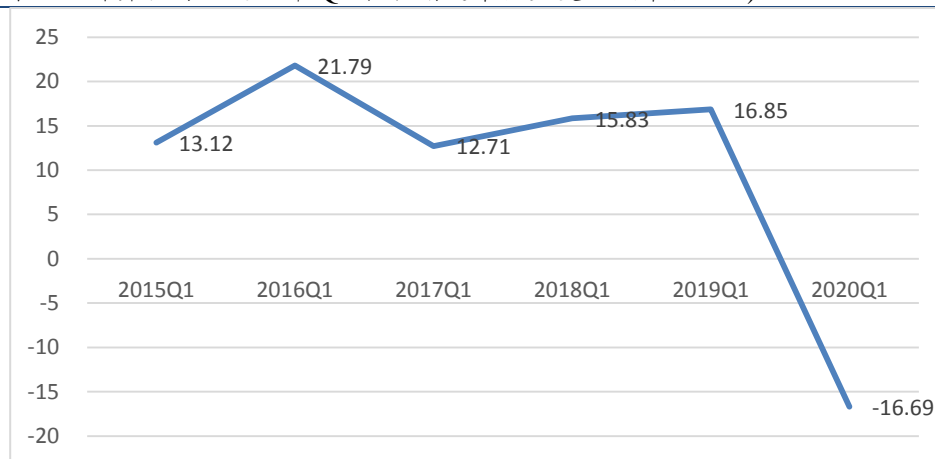
图 18：计算机行业 2019Q1、2020Q1 营收增速分布（单位：家）



资料来源：WIND，太平洋证券

剔除增速>100%和<-100%的个股，从营收增速中位数来看，2019Q1营收增速中位数为-16.69%，较2019Q1的16.85%，降低了33.54个百分点。受疫情影响，2020Q1，行业营收下滑显著。

图 19：计算机行业近 6 年 Q1 营收增速中位数变化（单位：%）



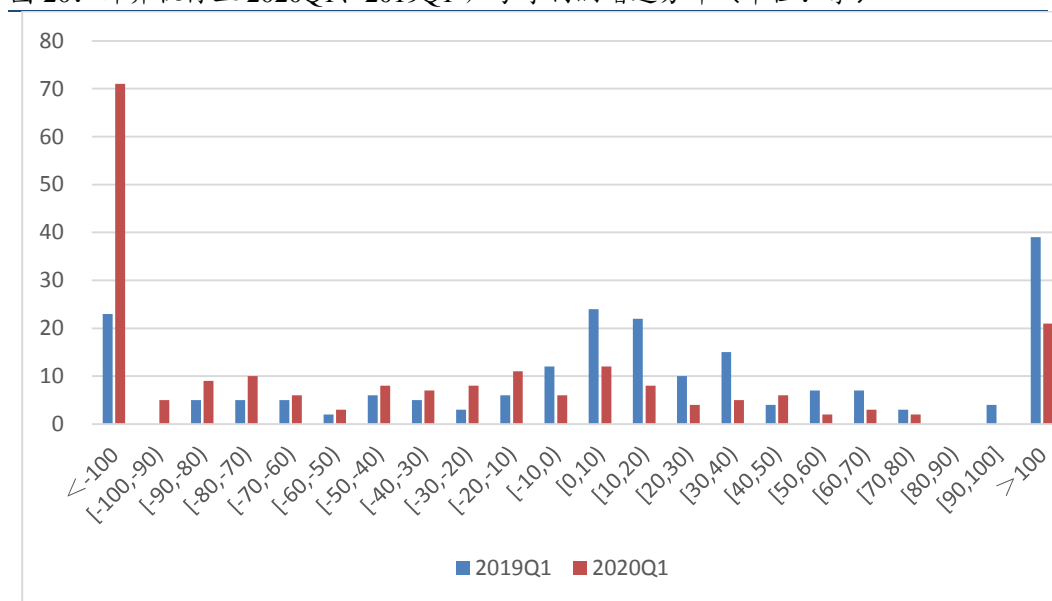
资料来源：WIND，太平洋证券

## （二）行业净利润增速下滑，非经常损益对业绩的影响有限

### 1. 行业归母净利润增速下滑显著

从归母净利润增速分布看，2020Q1有63家公司实现净利润同比增长，较2019Q1减少了72家。净利润增速超过100%或者小于-100%的公司数量变化较大，其中2020Q1增速大于100%的公司为21家，较2019Q1减少了18家。同时，净利润增速小于-100%的有71家，增加了48家。主要受疫情影响，计算机行业2020Q1利润下滑较为显著。

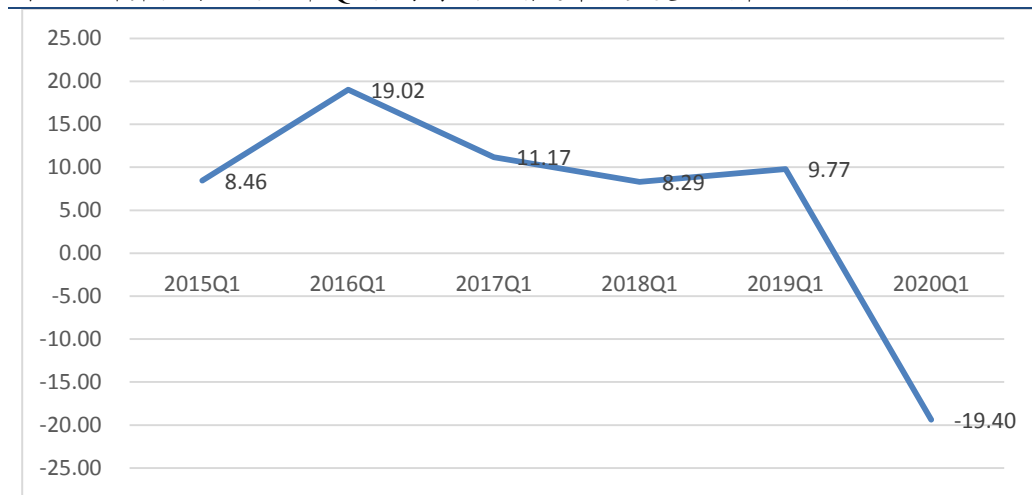
图 20：计算机行业 2020Q1、2019Q1 归母净利润增速分布（单位：家）



资料来源：WIND，太平洋证券

剔除增速 $>100\%$ 和 $<-100\%$ 的个股，2019Q1行业净利润增速中位数为 $-19.40\%$ ，较2019Q1降低了29.17个百分点，行业净利润下滑非常显著。

图 21：计算机行业近 6 年 Q1 归母净利润增速中位数变化（单位：%）

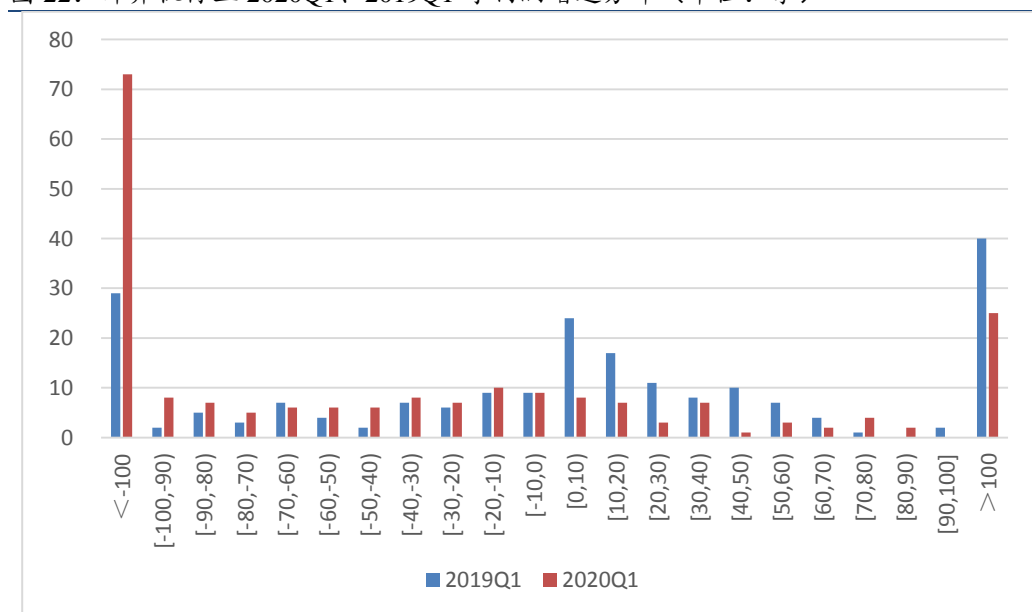


资料来源：WIND，太平洋证券

## 2. 扣非净利润增速集中度下降，非经常性损益影响有限

2020Q1扣非净利润增速为正的公司有62家，较2019Q1减少了62家，扣非增长超过一倍的减少了15家，亏损超过一倍的公司增加了44家。分布集中度上，2020Q1扣非增速为正的公司的增速整体下移，而增速区间分布更加均匀，已经无法正常反应行业特征。

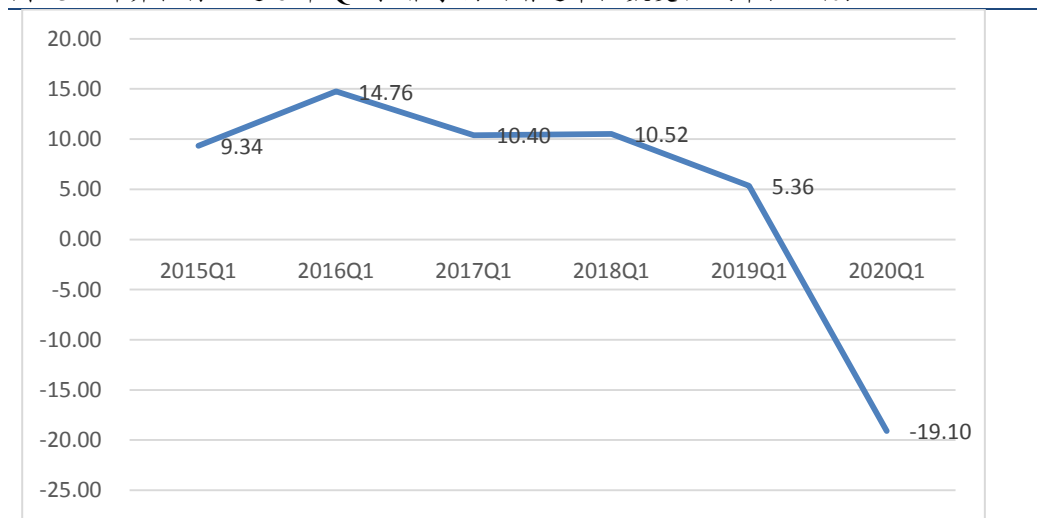
图 22：计算机行业 2020Q1、2019Q1 净利润增速分布（单位：家）



资料来源：WIND，太平洋证券

剔除增速 $>100\%$ 和 $<-100\%$ 的个股，2020Q1行业扣非净利润增速中位数为 $-19.10\%$ ，较2019Q1下降了24.46个百分点，受疫情影响下滑十分显著，与归母净利润下滑程度相当，行业非经常性损益影响有限。

图 23：计算机行业近 6 年 Q1 扣非净利润增速中位数变化（单位：%）



资料来源：WIND，太平洋证券



## 五、2020 年第一季度关键财务指标

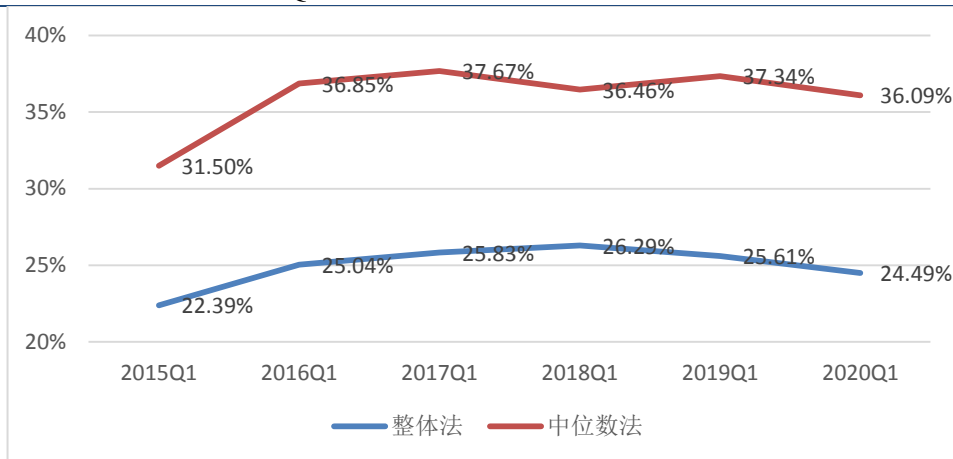
### (一) 盈利能力分析

根据下图可以看到，整体法下2020Q1毛利率略低于2019Q1，中位数法下毛利率也有一定下滑。

中位数法下，2020Q1行业毛利率36.09%，同比下降1.25个百分点。

在整体法下，2020Q1行业毛利率24.49%，同比下降1.12个百分点。

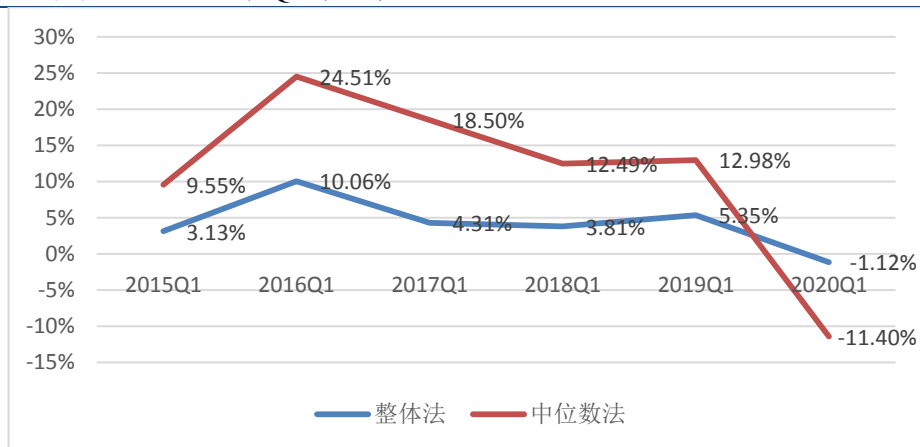
图 24：计算机行业近 6 年 Q1 毛利率变化



资料来源：WIND，太平洋证券

受疫情影响，中位数法和整体法下净利率均较去年同期有显著下降。整体法下，2020Q1行业净利率中位数为-1.12%，中位数法下，2020年净利率为-11.40%。

图 25：计算机行业近 6 年 Q1 净利率变化

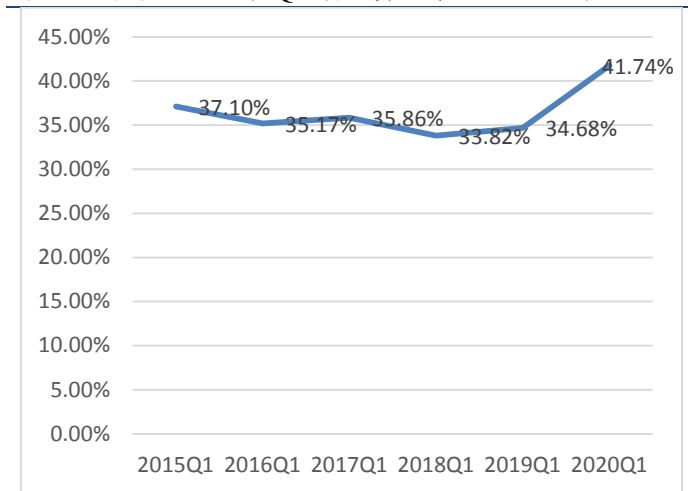


资料来源：WIND，太平洋证券

2020Q1期间费用率中位数为41.74%，较2019Q1增加了7.06个百分点。期间费用拆分来看，近年来其中位数变化管理费用变化显著，管理费用2020Q1有显著增长，增幅为4.78pct；

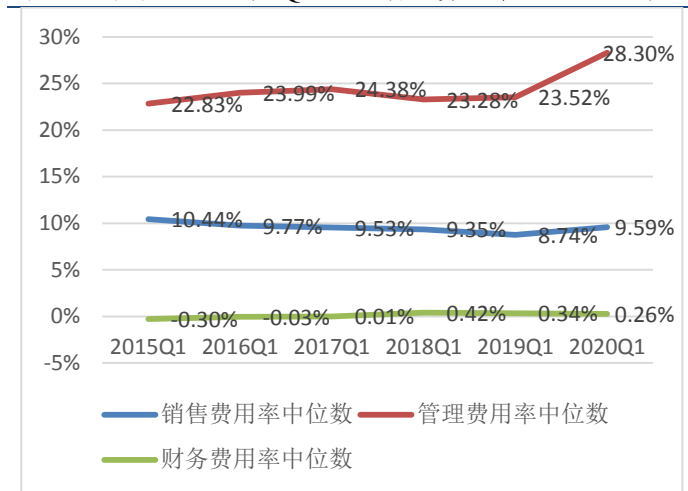
销售费用率有小幅上升，财务费用率基本保持不变。

图 26：计算机近 6 年 Q1 期间费用中位数变化情况



资料来源：WIND，太平洋证券

图 27：计算机近 6 年 Q1 三项期间费用中位数变化情况



资料来源：WIND，太平洋证券

## （二）营运能力分析

2020Q1，计算机行业应收账款周转率、应付账款周转率和存货周转率总体来看有一定下滑，预收账款周转率有一定上升。

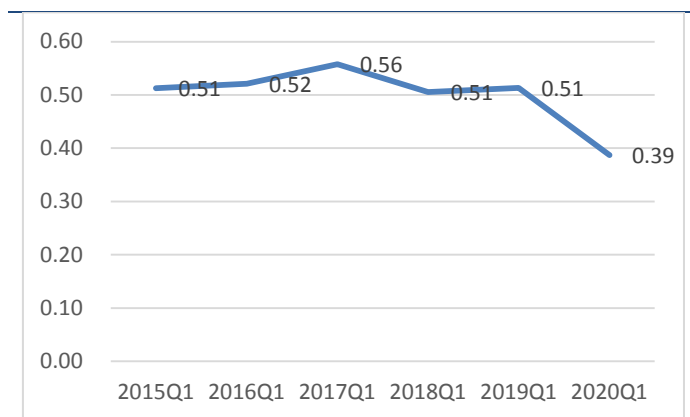
应收账款周转率有所下滑，2020Q1较去年同期周转天数增加了220天；

应付账款周转率有所下滑，2020Q1较去年同期周转天数增加了154天；

预收账款周转率有所上升，2020Q1周转天数减少了2天；

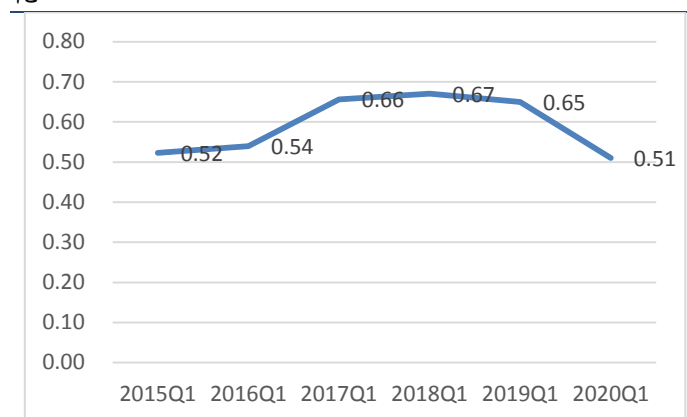
存货周转率有所下滑，存货周转周期增加了250天。

图 28: 计算机行业近 6 年 Q1 应收账款周转率中位数变化



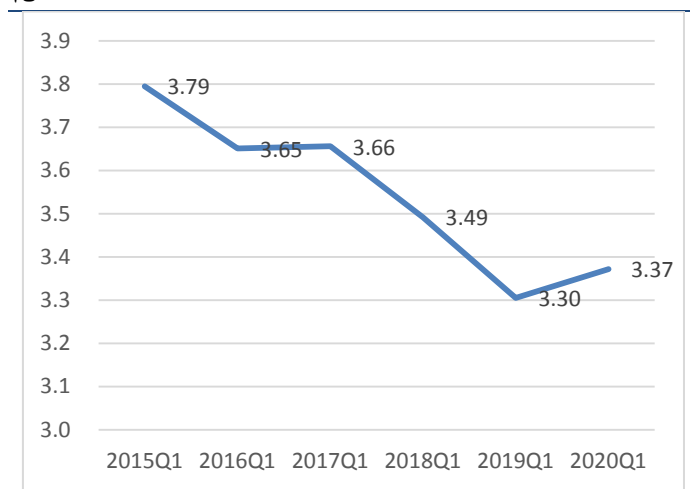
资料来源: WIND, 太平洋证券

图 29: 计算机行业近 6 年 Q1 应付账款周转率中位数变化



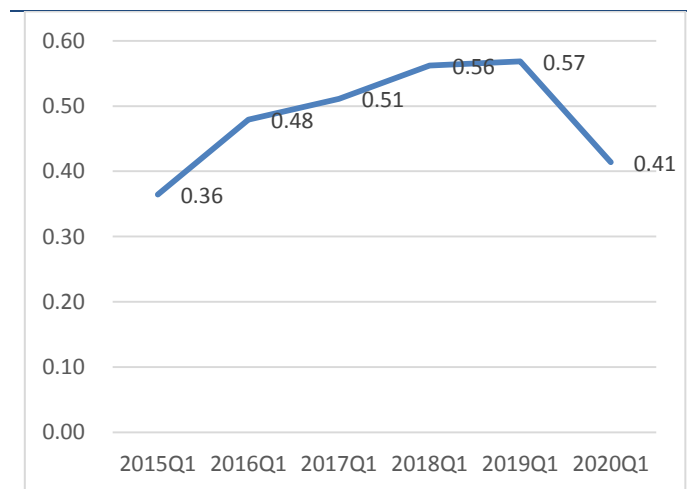
资料来源: WIND, 太平洋证券

图 30: 计算机行业近 6 年 Q1 预收账款周转率中位数变化



资料来源: WIND, 太平洋证券

图 31: 计算机行业近 6 年 Q1 存货周转率中位数变化

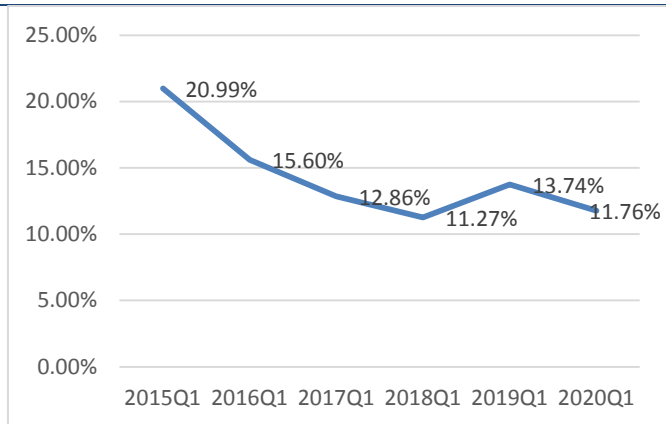


资料来源: WIND, 太平洋证券

从增速角度看, 受疫情影响, 存货增速和预收账款增速, 2020Q1 均出现下滑。

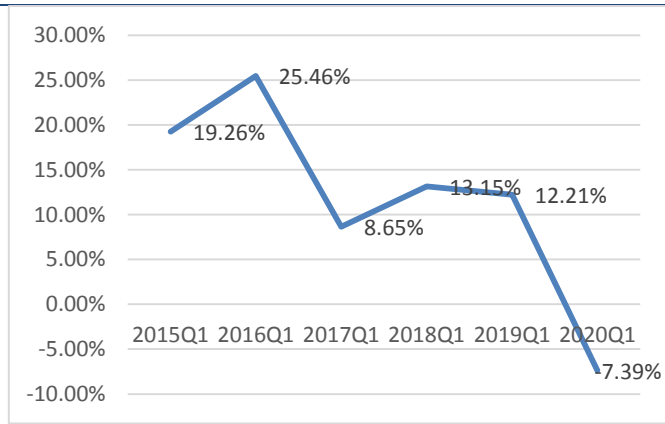
2020Q1 存货增速中位数下滑, 较 19Q1 年下滑 1.98 个百分点, 2020Q1 预收账款增速中位数较 19Q1 年下降了 19.6 个百分点, 整体看, 行业内公司获取订单, 2020Q1 受到较大影响。

图 32：计算机行业近 6 年年存货增速中位数变化



资料来源：WIND，太平洋证券

图 33：计算机行业近 6 年年预收账款增速中位数变化

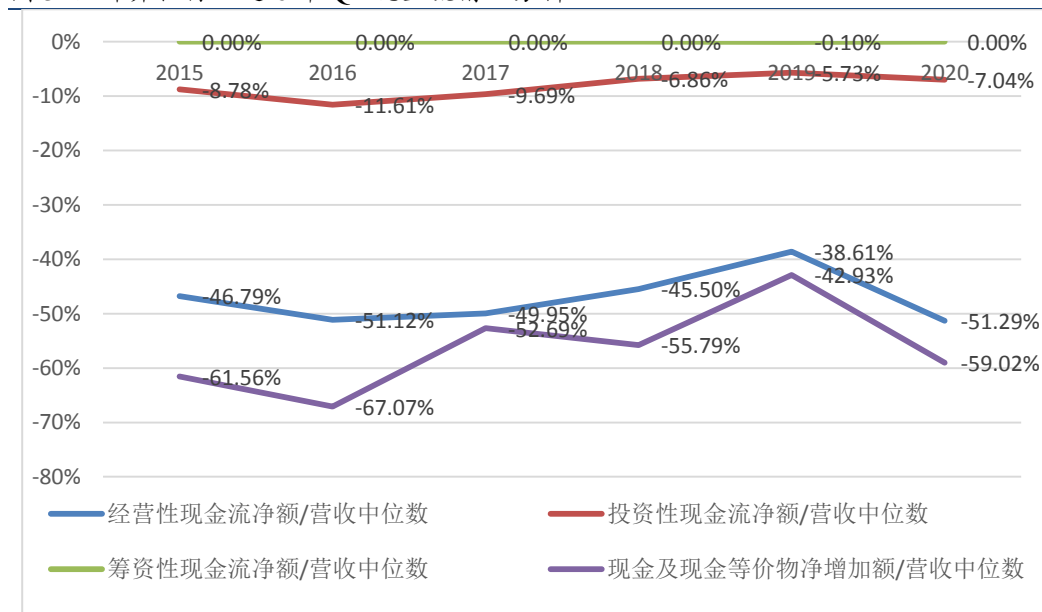


资料来源：WIND，太平洋证券

### （三）现金流分析

2020Q1的经营性现金流净额/营业收入中位数为-51.29%，较2019Q1年下滑12.68个百分点。此外，投资性现金流净额/营业收入中位数较2019Q1下滑1.31个百分点至-7.04%，现金及现金等价物净增加额/营业收入中位数下滑了16.09个百分点至-59.02%，筹资性现金流净额/营业收入中位数基本不变，行业内公司现金流情况受疫情影响下滑显著。

图 34：计算机行业近 6 年 Q1 现金流情况分析



资料来源：WIND，太平洋证券

## 六、2020 一季报总结

2020年一季度，计算机行业上市公司受疫情影响，收入出现显著下滑；归母净利润增速也出现下滑，非经常损益对利润增速的影响有限。整体法下和中位数法下，行业的毛利率都有小幅下滑，净利率下滑较多，主要是因为疫情期间公司收入下滑，防疫成本提高，并且没有出现大规模裁员迹象，导致期间费用占收入比重提升，管理费用（包含研发费用）的提升尤为显著，主要因为计算机行业公司的管理费用主要为人员工资开销。

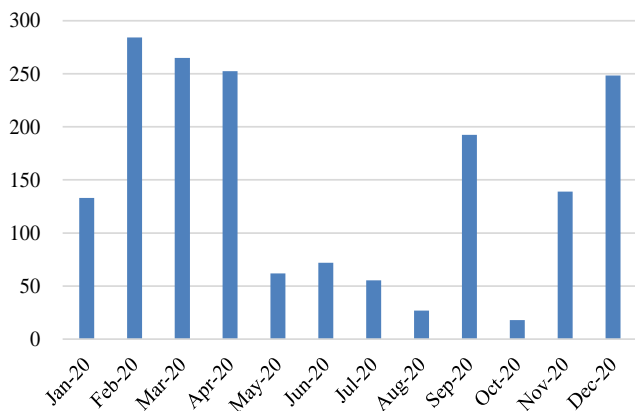
营运能力上，应收账款周转率、应付账款周转率和存货周转率总体来看有一定下滑，预收账款周转率有一定上升。受疫情影响，存货增速和预收账款增速，2020Q1均出现下滑。

现金流水平上，经营性现金流净额占营收比、投资性现金流净额占营收比、现金及现金等价物净增加额占营收比均出现下滑，筹资性现金流净额/营业收入中位数基本不变，行业内公司现金流情况受疫情影响下滑显著。

## 七、行业解禁减持情况

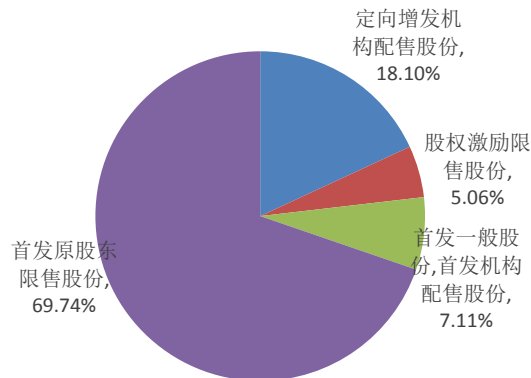
按照4月30日收盘价计算，计算机行业2020年全年解禁市值为1748.57亿元，计算机板块总市值2.17万亿，全年解禁市值占计算机板块总市值的比例为8.06%。目前来看，2020年9月和12月解禁面临较大压力，解禁市值高达192亿元和248亿元，共占全年解禁市值的25.16%；后续解禁压力较大的月份集中在11月，解禁市值为139亿元。从解禁市值的来源看，占比最大的来自首发原股东限售股解禁（69.74%）其次是定向增发股份（18.10%）。

图 35：计算机行业 2020 年 1-12 月解禁市值（亿元）



资料来源：WIND，太平洋证券

图 36：计算机行业 2020 年解禁市值来源占比



资料来源：WIND，太平洋证券

## 八、基金持仓情况

2020年一季度，按照持股市值排序，计算机板块前十大重仓股为恒生电子、浪潮信息、用友网络、金山办公、紫光股份、中科曙光、卫宁健康、广联达、深信服和中国软件，其中恒生电子、浪潮信息在最近两个季度始终居于前三位。前十大重仓股中，持有基金数最多的是金山办公，与19年四季度一致；持股占流通股比重最高的也是金山办公，达到35.43%，但较19Q4环比下降了14.68pct；持股市值占基金股票投资总市值最高的为恒生电子。卫宁健康的涨跌幅最大，为69.75%。

图 37：2020Q1 计算机板块前十大重仓股

代码	名称	持有基金数	数量占流通股比	持股市值(亿元)	占基金股票市值比(%)	涨跌幅
600570.SH	恒生电子	215	10.32%	85.02	0.37%	32.00%
000977.SZ	浪潮信息	208	13.40%	80.12	0.35%	48.94%
600588.SH	用友网络	99	5.38%	62.24	0.27%	63.38%
688111.SH	金山办公	218	35.43%	61.97	0.27%	60.14%
000938.SZ	紫光股份	35	6.28%	53.47	0.23%	31.83%
603019.SH	中科曙光	120	10.59%	47.58	0.21%	39.73%
300253.SZ	卫宁健康	126	13.29%	44.88	0.19%	69.75%
002410.SZ	广联达	75	9.43%	44.29	0.19%	54.62%
300454.SZ	深信服	59	10.16%	40.94	0.18%	67.42%
600536.SH	中国软件	35	9.41%	38.48	0.17%	15.35%

资料来源：WIND，太平洋证券

2019年四季度，按照持股市值排序，计算机板块前十大重仓股为恒生电子、广联达、浪潮信息、金山办公、中国软件、中国长城、东华软件、科大讯飞、卫宁健康和同花顺。前十大重仓股中，持有基金数最多的和持股占流通股比重最高的都是金山办公，2019年4季度，金山办公的基金持股占流通股比达到50.11%，持股市值占基金股票投资总市值最高的为恒生电子，其中东华软件涨幅最大，为53.11%。

图 38: 2019Q4 计算机板块前十大重仓股

代码	名称	持有基金数	数量占流通股比	持股市值(亿元)	占基金股票市值比(%)	涨跌幅
600570.SH	恒生电子	562	11.08%	69.19	0.30%	5.14%
002410.SZ	广联达	394	19.79%	59.98	0.26%	-4.25%
000977.SZ	浪潮信息	501	15.00%	58.23	0.25%	17.12%
688111.SH	金山办公	773	50.11%	54.74	0.24%	29.71%
600536.SH	中国软件	219	13.93%	49.39	0.21%	-0.12%
000066.SZ	中国长城	190	11.71%	45.40	0.20%	20.62%
002065.SZ	东华软件	250	13.11%	37.98	0.16%	53.11%
002230.SZ	科大讯飞	302	5.94%	37.88	0.16%	8.53%
300253.SZ	卫宁健康	344	16.52%	32.66	0.14%	-5.66%
300033.SZ	同花顺	394	11.32%	32.65	0.14%	9.98%

资料来源: WIND, 太平洋证券



## 九、风险提示

疫情持续影响风险；行业利润下滑风险；管理费用提升风险。

# 投资评级说明

## 1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；  
中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；  
看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

## 2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；  
增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；  
持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；  
减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

# 销 售 团 队

职务	姓名	手机	邮箱
华北销售总	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华北销售	韦洪涛	13269328776	weiht@tpyzq.com
华东销售副	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售	王玉琪	17321189545	wangyq@tpyzq.com
华东销售	慈晓聪	18621268712	cixc@tpyzq.com
华南销售总	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售	查方龙	18520786811	zhafl@tpyzq.com
华南销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张文婷	18820150251	zhangwt@tpyzq.com



## 研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610) 88321761

传真： (8610) 88321566

## 重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所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业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，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。任何人使用本报告，视为同意以上声明。