



**软件与服务专题报告：2021Q4
基金持仓分析：互联网金融持仓
持续提升 行业集中度存在进一
步下滑可能**



计算机持仓比例环比略微降低，但仍处于超配状态 2021Q4 计算机行业基金重仓持股的市值总和约 1668.4 亿元（2021Q3 为 1637.2 亿，Q4 环比上升约 1.9%），基金对计算机重仓持股（基金前十大持仓）市值占基金对所有股票重仓持股的总市值的比例（下文简称“计算机持仓占比”）为 6.0%，相比于 2021Q3 环比小幅下降。报告期内计算机持仓主要增量来自于互联网金融（+96.2 亿）、行业专用设备（+48.4 亿）、车联网（+46.5 亿）等板块。但安防、网络安全、云计算 IaaS 持仓出现下降，三者分别下降了 123.2 亿元、27.6 亿元和 22.9 亿元。近一年以来（2021Q1~2021Q4）基金重仓配置计算机的比例出现先升后降走势，其比例按季度划分分别为 5.8%、6.0%、6.1%和 6.0%。计算机板块重仓超配比例分别为 0.9%、0.9%、1.4%、1.0%。安防与网络安全持仓的下降本质上体现了机构方对下游客户信息化支出的悲观预期，考虑到 2022 年初政府提出以“稳增长”作为全年规划导向，积极的货币、财政政策均存在一定可能，2022 年我们建议关注企业信息化、金融 IT、工业软件、电力信息化等内生成长持续性较强的赛道。

后疫情时代稳增长环境下，行业压制因素逐渐消除自 2020Q2 以来，计算机行业持仓占比骤降，超配比例由 2020Q2 的 2.8%降低至 2020Q3 的 0.5%，这一数据在 2021Q3 有了显著改善，但在 2021Q4 又呈现下滑趋势。我们判断 2021Q4 计算机配置比例降低的原因，或是部分细分赛道业绩增速预期较差，同时利率处于低位存在流动性收紧担忧。业绩增速不及预期的背后是后疫情时代不确定环境下，下游信息化投入力度的减弱，其压制力度随时间拉长而逐渐减弱。而 2022 年 1 月“宽货币、宽信用”

政策的推出，则为后疫情时代流动性变化趋势指明了方向。随着压制因素逐渐消失，以及国家大力推动数字经济作为经济新动能的背景，我们判断计算机板块诸多细分领域，如企业信息化、金融 IT、工业软件、电力信息化等将持续保持高景气状态，长期来看，计算机板块仍具有进一步提高配置的空间。

互联网金融行业重仓持股基金数量持续提升，行业 CR20 集中度存在进一步下滑可能

从行业 CR20 公司整体持仓占计算机总持仓比例看，2021Q4 行业 CR20 集中度延续 2021Q3 趋势继续下滑，宏观经济承压的大背景下，龙头增长放缓叠加部分公司三季报不及预期，市场出现选择分歧（同时部分热门行业出现阶段性调整导致大量资金流出也是一大原因）。伴随着宏观维度上流动性不断释放，政策热点频出，计算机行业内各热门赛道轮动加快，行业集中度仍有进一步下降的可能。

风险提示

1. 上市公司业绩不及预期。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_37248

