

行业龙头被减持——2008年1季度基金重仓持有软件行业股票变动分析

软件行业

2008年4月28日

分析师：刘晓冬、王均恒（执笔） 组长：邹高

010-66045570 liuxd@txsec.com

010-66045552 wangjh@txsec.com

事件描述：

全部基金管理公司已经公布完2008年1季度报告，我们据此比较证券投资基金2008年1季度和2007年4季度重仓持有股票中，软件业股票的增减变化情况。

评论：

- 1、与2007年4季度相比，基金重仓持有软件行业股票数量大幅增加。2008年1季度末和2007年4季度末相比较，基金重仓持有软件行业股票数增加了1,419万股，增幅为15.52%。基金重仓持有的软件行业股票数占软件行业上市公司股本总和的比重为1.90%，与07年4季度相比提高了0.14个百分点。基金重仓持有软件行业公司股票市值占基金重仓持股总市值的比重为0.61%，而软件行业上市公司总市值占全部A股上市公司总市值的比例为0.47%，因此基金对软件行业的股票属于超配状态。
- 2、与2007年4季度相比，软件行业基金重仓股的数量略有增加。2008年1季度末软件行业基金重仓股的数量为9只，与2007年4季度末相比较，新增2只，分别为亿阳信通（600289）和信雅达（600571），同时减少1只，为海隆软件（002195）。从2008年1季度软件行业基金重仓股的分布来看，基金持有股票的类型依然多样化，其中有3只来自于中小板，分别为生意宝（002095）、青岛软控（002073）及石基信息（002153）。从1季度的基金重仓持股情况来看，在基金增持的个股中，石基信息、生意宝、用友软件、恒生电子的股票数量分别比4季度增加了414万股、271万股、1,484万股及581万股，升幅分别为16,698.03%、268.68%、233.31%和175.39%；2只新增重仓股中，1季度基金分别持有亿阳信通、信雅达的股票数量为549万股及297万股。而两个软件行业的龙头公司东软股份和航天信息分别被减持了1,666万股和491万股，降幅分别为45.56%和12.12%，另外基金对青岛软控减持了19万股，重仓持股数量同比下降了5.36%。

➤ 2008年1季度，基金对软件板块个股重仓持有的数量变动情况

航天信息（600271）——共有7只基金持有，基金对该股重仓持有总量达到3,563万股，比上一季度减少了491万股；基金对航天信息的持仓市值占基金对软件板块持仓总市值的38.88%，比上一季度下降13.80个百分点；基金持股数占该股流通股本的比例为18.33%，比2007年4季度下降2.51个百分点。

用友软件（600588）——共有4只基金持有，基金对该股重仓持有总量达到2,120万股，比上一季度增加了1,484万股；基金对用友软件的持仓市值占基金对软件板块持仓总市值的24.97%，比上一季度增加18.49个百分点；基金持股数占该股流通股本的比例为12.89%，比2007年4季度提高8.22个百分点。

恒生电子（600570）——共有3只基金持有，持仓总量为912万股，比上2007年4季度增加了581万股；基金对恒生电子的持仓市值占基金对软件板块持仓总市值的5.16%，比上一季度提高2.94个百分点；基金持股数占该股流通股本的比例为5.77%，比2007年4季度提高3.67个百分点。

生意宝（002095）——共有2只基金持有，持仓总量为372万股，比上07年4季度增加了271万股；基金对该公司的持仓市值占基金对软件板块持仓总市值的5.55%，比上一季度提高4.20个百分点；基金持股数占该股流通股本的比例为22.90%，比2007年4季度提高16.69个百分点。

东软股份（600718）——共有2只基金持有，基金对该股重仓持有总量达到1,990万股，比上一季度减少了1,666万股；基金对东软股份的持仓市值占基金对软件板块持仓总市值的13.67%，比上一季度下降20.33个百分点；基金持股数占该股流通股本的比例为14.23%，比2007年4季度下降11.60个百分点。

青岛软控（002073）——共有1只基金持有，基金对该股重仓持有总量达到341万股，比上一季度减少了19万股；基金对青岛软控的持仓市值占基金对软件板块持仓总市值的2.84%，比上一季度下降0.35个百分点；基金持股数占该股流通股本的比例为3.08%，比2007年4季度下降0.18个百分点。

石基信息（002153）——共有1只基金持有，基金对该股重仓持有总量达到416万股，比上一季度增加了414万股；基金对石基信息的持仓市值占基金对软件板块持仓总市值的6.46%，比上一季度提高6.39个百分点；基金持股数占该股流通股本的比例为14.86%，比2007年4季度提高14.68个百分点。

亿阳信通（600289）——共有1只基金持有，持仓总量为549万股；基金对亿阳信通的持仓市值占基金对软件板块持仓市值的1.89%；基金持股数占该股流通股本的比例为3.29%。该股在07年4季度没有进入基金重仓股行列。

信雅达（600571）——共有1只基金持有，持仓总量为297万股；基金对信雅达的持仓市值占基金对软件板块持仓市值的0.57%；基金持股数占该股流通股本的比例为1.85%。该股在07年4季度没有进入基金重仓股行列。

- 3、**2008年1季度基金重仓股表现较好。**从2008年1季度的基金重仓股涨幅情况来看，有4只股票出现上涨，跌幅低于大盘的有9家，低于软件及服务行业指数的有6家。在基金持有较多的用友软件、生意宝分别上涨9.87%和6.16%，航天信息、恒生电子、东软股份分别下跌20.19%、19.71%和29.80%，跌幅分别低于大盘13.81、14.29、4.2个百分点。

图表1：2008年1季度软件行业基金重仓股市场表现比较

名称	代码	收盘价 (元)	涨幅 (%)	振幅 (%)	换手率 (%)
用友软件	600588	56.11	9.87	35.09	51.44
信雅达	600571	9.16	9.44	41.58	183.52
石基信息	002153	74.00	6.81	38.13	69.59
生意宝	002095	71.00	6.16	38.76	86.83
青岛软控	002073	39.75	-10.53	36.01	59.16
亿阳信通	600289	16.37	-12.83	46.22	202.2
东软股份	600718	32.72	-29.80	41.00	60.75

恒生电子	600570	26.93	-19.71	39.68	31.11
航天信息	600271	51.98	-20.19	36.08	22.27
软件及服务	998325	1964.24	-14.55	26.95	122.11
上证指数	980001	3472.71	-34.00	41.16	—

数据来源：天相投资分析系统

4、对各基金重仓股的评价。对于08年1季度被基金增持的6只个股，我们认为石基信息在国内五星级酒店管理信息系统市场中具有垄断地位，未来酒店数量的增加将使公司业绩实现快速增长，但公司目前的市盈率水平偏高，维持其“中性”的投资评级；生意宝在07年年底建立了小型专业B2B网站的联盟，力求在国内电子商务市场获得较快的发展，但这一策略很难撼动阿里巴巴在电子商务市场的统治地位，未来的增长前景堪忧，维持“中性”的投资评级；用友软件在国内管理软件市场的占有率排名第一，公司未来将继续受益于国内企业信息化建设带来的对管理软件的需求，但公司07年投资收益占利润总额的比重过高，一旦08年投资收益大幅降低，则存在着08年净利润同比下降的风险，维持“增持”的投资评级；恒生电子主要经营证券、基金行业的应用软件，主营业务与证券市场周期的关联性高，受08年证券市场运行状况不佳以及证券、基金公司业绩下降的影响，未来公司的业绩增速将大幅下降，同时公司的投资收益占利润总额的比重超过40%，也是08年面临的一个重要风险，维持“中性”的投资评级；亿阳信通的主营业务OSS系统将受益于电信网的升级、扩容以及3G建设带来的相关需求，但由于近期从大股东手中高价收购长江三桥资产，使公司经营面临较大的风险，维持“中性”的投资评级；信雅达是国内电子文档影印市场的龙头企业，但主营业务盈利能力较差，业务成长性不高，维持“中性”的投资评级。对于基金减持的两只重仓股，我们认为航天信息是国内唯一的增值税防伪税控系统提供商，以向新增用户销售防伪税控系统和向现有用户收取服务费的方式，每年可以获得稳定的收入，增值税一般纳税人数量的增长是公司业绩高增长的驱动因素，维持“买入”的投资评级；东软股份是国内软件外包龙头，其主营业务将受益于国内企业的信息化建设和全球软件产业转移，人民币升值是公司近年面临的一个主要风险，维持“增持”的投资评级。

表2：基金重仓持有软件行业上市公司股票情况比较

名称	代码	2008年1季报				2007年4季报			
		持有市值 (元)	流通股 占比 (%)	持股数 (股)	持股 基金 数	持有市值 (元)	流通股 占比 (%)	持股数 (股)	持股 基金 数
航天信息	600271	1,852,021,150	18.31	35,629,495	7	2,640,616,652	20.84	40,543,784	9
用友软件	600588	1,189,313,171	12.90	21,196,100	4	324,771,545	4.67	6,359,341	2
恒生电子	600570	245,731,699	5.78	9,124,831	3	111,131,000	2.10	3,313,387	1
生意宝	002095	264,302,541	22.90	3,722,571	2	67,528,669	6.21	1,009,699	1
东软股份	600718	651,192,851	14.23	19,901,982	2	1,704,061,274	25.82	36,559,993	4
青岛软控	002073	135,426,263	3.08	3,406,950	1	159,948,000	3.26	3,600,000	1
石基信息	002153	307,842,368	14.86	4,160,032	1	3,442,335	0.18	24,765	1
亿阳信通	600289	89,943,934	3.29	5,494,437	1	0	0	0	0
信雅达	600571	27,217,566	1.85	2,971,350	1	0	0	0	0
海隆软件	002195	0	0	0	0	272,607	0.07	8,296	1

数据来源：各基金2008年1季度和2007年4季度报告，天相投资分析系统

表 3: 航天信息 (600271) 基金持有人比较

2008 年 1 季报					2007 年 4 季报				
名称	代码	持有市 值 (万 元)	持股数 (万股)	占流 通 股 比 例 (%)	名称	代码	持有市 值 (万 元)	持股数 (万股)	占流 通 股 比 例 (%)
基金汉兴	500015	21,829	420	2.16	基金汉兴	500015	27,843	427	2.20
基金银丰	500058	29,883	575	2.96	基金汉鼎	500025	5,145	79	0.41
合丰成长	999023	4,614	89	0.46	基金银丰	500058	42,130	647	3.33
富国天益	999083	63,188	1,216	6.25	合丰成长	999023	6,342	97	0.50
富国天惠	999160	14,836	285	1.47	富国天益	999083	70,873	1,088	5.59
富国天合	999254	11,852	228	1.17	富国天惠	999160	18,236	280	1.44
富国天博	999297	38,999	750	3.86	中银增长	999178	32,988	506	2.60
					富国天合	999254	14,850	228	1.17
					富国天博	999297	45,654	701	3.60

数据来源: 各基金 2008 年 1 季度和 2007 年 4 季度报告, 天相投资分析系统

表 4: 用友软件 (600588) 基金持有人比较

2008 年 1 季报					2007 年 4 季报				
名称	代码	持有市 值 (万 元)	持股数 (万股)	占流 通 股 比 例 (%)	名称	代码	持有市 值 (万 元)	持股数 (万股)	占流 通 股 比 例 (%)
基金安顺	500009	19,582	349	2.12	基金安顺	500009	25,944	508	3.73
华宝增长	999075	37,714	672	4.09	嘉实增长	999032	6,534	128	0.94
博时产业	999290	51,640	920	5.60					
国泰金牛	999300	9,995	178	1.08					

数据来源: 各基金 2008 年 1 季度和 2007 年 4 季度报告, 天相投资分析系统

表 5: 恒生电子 (600570) 基金持有人比较

2008 年 1 季报					2007 年 4 季报				
名称	代码	持有市 值 (万 元)	持股数 (万股)	占流 通 股 比 例 (%)	名称	代码	持有市 值 (万 元)	持股数 (万股)	占流 通 股 比 例 (%)
合丰成长	999023	4,312	160	1.01	华夏精选	999091	11,113	331	2.10
华夏精选	999091	10,048	373	2.36					
国泰金牛	999300	10,213	379	2.40					

数据来源: 各基金 2008 年 1 季度和 2007 年 4 季度报告, 天相投资分析系统

表 6: 生意宝 (002095) 基金持有人比较

2008 年 1 季报					2007 年 4 季报				
名称	代码	持有市 值 (万 元)	持股数 (万股)	占流 通 股 比 例 (%)	名称	代码	持有市 值 (万 元)	持股数 (万股)	占流 通 股 比 例

									(%)
金鹰优选	999027	9,834	139	8.52	金鹰优选	999027	6,753	101	6.21
基金景福	184701	16,597	234	14.38					

数据来源：各基金 2008 年 1 季度和 2007 年 4 季度报告，天相投资分析系统

表 7：东软股份（600718）基金持有人比较

2008 年 1 季报					2007 年 4 季报				
名称	代码	持有市值（万元）	持股数（万股）	占流通股比例（%）	名称	代码	持有市值（万元）	持股数（万股）	占流通股比例（%）
国富弹性	999203	36,102	1,103	7.89	国富弹性	999203	48,829	1,048	7.40
基金景福	184701	29,017	887	6.34	华夏蓝筹	999295	58,217	1,249	8.82
					友邦成长	999303	18,386	394	2.79
					基金景福	184701	44,975	965	6.82

数据来源：各基金 2008 年 1 季度和 2007 年 4 季度报告，天相投资分析系统

表 8：青岛软控（002073）基金持有人比较

2008 年 1 季报					2007 年 4 季报				
名称	代码	持有市值（万元）	持股数（万股）	占流通股比例（%）	名称	代码	持有市值（万元）	持股数（万股）	占流通股比例（%）
基金同益	184690	13,543	341	3.08	基金同益	184690	15,995	360	3.26

数据来源：各基金 2008 年 1 季度和 2007 年 4 季度报告，天相投资分析系统

表 9：石基信息（002153）基金持有人比较

2008 年 1 季报					2007 年 4 季报				
名称	代码	持有市值（万元）	持股数（万股）	占流通股比例（%）	名称	代码	持有市值（万元）	持股数（万股）	占流通股比例（%）
富国天益	999083	30,784	416	14.86	金鹰中小盘	999080	344	2	0.18

数据来源：各基金 2008 年 1 季度和 2007 年 4 季度报告，天相投资分析系统

表 10：亿阳信通（600289）基金持有人比较

2008 年 1 季报					2007 年 4 季报				
名称	代码	持有市值（万元）	持股数（万股）	占流通股比例（%）	名称	代码	持有市值（万元）	持股数（万股）	占流通股比例（%）
华夏复兴	999322	8,994	549	3.29					

数据来源：各基金 2008 年 1 季度和 2007 年 4 季度报告，天相投资分析系统

表 11: 信雅达 (600571) 基金持有人比较

2008 年 1 季报					2007 年 4 季报				
名称	代码	持有市 值 (万 元)	持股数 (万股)	占流 通 股 比 例 (%)	名称	代 码	持有市 值 (万 元)	持股数 (万股)	占流 通 股 比 例 (%)
基金汉鼎	500025	2,722	297	1.85					

数据来源: 各基金 2008 年 1 季度和 2007 年 4 季度报告, 天相投资分析系统

表 12: 海隆软件 (002195) 基金持有人比较

2008 年 1 季报					2007 年 4 季报				
名称	代码	持有市 值 (万 元)	持股数 (万股)	占流 通 股 比 例 (%)	名称	代 码	持有市 值 (万 元)	持股数 (万股)	占流 通 股 比 例 (%)
					泰信债券	999206	27	1	0.07

数据来源: 各基金 2008 年 1 季度和 2007 年 4 季度报告, 天相投资分析系统

天相投资顾问有限公司投资评级说明

判断依据:

投资建议根据分析师对该股票在12个月内相对天相流通指数的预期涨幅为基准。

	投资建议	预期个股相对天相流通指数涨幅
1	买入	>15%
2	增持	5---15%
3	中性	(-)5%---(+)5%
4	减持	(-)5%---(-)15%
5	卖出	<(-)15%

重要免责声明

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，天相投顾分析师力求报告内容和引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点与建议仅代表报告当日的判断和建议，仅供阅读者参考，不构成对证券买卖的出价或询价，也不保证对作出的任何建议不会发生任何变更。阅读者根据本报告作出投资所引致的任何后果，概与天相投资顾问有限公司及分析师无关。

本报告版权归天相投顾所有，为非公开资料，仅供天相投资顾问有限公司客户使用。未经天相投顾书面授权，任何人不得以进行任何形式传送、发布、复制本报告。天相投顾保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

天相投资顾问有限公司

北京富凯	地址：北京市西城区金融大街19号富凯大厦B座701室 电话：010-66045566	传真：010-66573918	邮编：100032
北京新盛	地址：北京市西城区金融大街5号新盛大厦B座4层 电话：010-66045566；66045577	传真：010-66045500	邮编：100034
北京德胜园	地址：北京市西城区新街口外大街28号A座五层 电话：010-66045566	传真：010-66045700	邮编：100088
上海天相	地址：上海浦东南路379号金穗大厦12楼D座 电话：021-58824282	传真：021-58824283	邮编：200120
深圳天相	地址：深圳市福田区振中路鼎诚国际大厦2801室 电话：0755-83234800	传真：0755-82722762	邮编：518041
山东天相	地址：济南市舜耕路28号舜花园小区朝3C 电话：0531-82602582	传真：0531-82602622	邮编：250014