

电子行业重仓占比下降，半导体逆势增长

2020 年一季度机构持仓分析

股票仓位降低，制造业整体超配

从过往 12 个季度的公募基金股票仓位来看，由于 2018 年 A 股市场整体低迷，2018 年全年公募基金股票仓位也持续下降，2019 年伴随着 A 股市场开始走强，2019 年一季度公募基金股票仓位快速提升，由 2018 年四季度的 60.68% 提升至 70.70%，环比提升了 10.02 个百分点，此后股票仓位一直保持在 70% 以上的水平，并在 2019 年四季度达到最高峰的 74.47%。2020 年一季度，由于受到疫情等的影响，全球经济出现下滑，疫情后持续发展对于全球经济的冲击程度具有不确定性，公募基金股票的仓位环比也出现下调，股票资产占资产总值的比例由 2019 年 Q4 的 74.47% 下降到 2020 年 Q1 的 73.86%，环比下降 0.61 个百分点。根据公募基金公布的一季报数据显示，以证监会行业划分来看，公募基金股票仓位持仓中制造业的市值最高，占股票投资总市值的 60.75%，超配 13.31 个百分点。

基金重仓行业偏好轮动，电子行业排名有所下滑

2020 年一季度医药生物、计算机、传媒、农林牧渔、通信等重仓持股市值的提升使得重仓行业市值排名发生变化。2020 年一季度公募基金重仓持股行业市值环比增幅最大的分别是医药生物、计算机、传媒、农林牧渔、通信，市值增幅分别为 408.72 亿、266.92 亿、107.12 亿、105.48 亿、65.55 亿。而重仓行业市值环比跌幅最大的分别是非银金融、电子、银行、家用电器、休闲服务，市值跌幅分别为 246.09 亿、239.04 亿、231.55 亿、199.91 亿、88.90 亿。伴随着各行业重仓市值的变动，此消彼长，2020 年一季度公募基金重仓持股行业市值排名发生变化，前五大重仓行业分别为医药生物、食品饮料、电子、计算机、传媒，行业重仓配置占比分别为 17.50%、14.18%、11.04%、7.15%、5.48%。

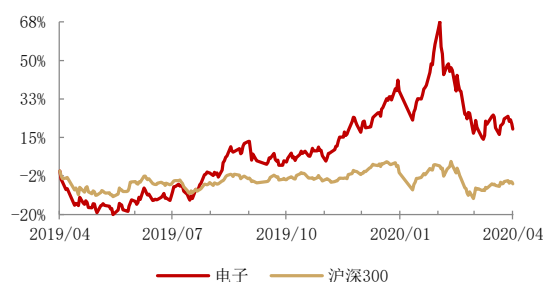
半导体行业逆势增长，在整个基金重仓配置电子行业中的占比持续提升

由于 2017 年四季度到 2018 年四季度电子行业二级市场表现持续低迷，电子行业的行业配置比例来看在 2017 年三季度达到阶段性配置高点后，经历了连续 7 个季度的下降，在 2019 年二季度达到最低点，2019 年下半年三、四季度电子行业配置比例快速提升，到 2019 年四季度便接近前期最高点，由于疫情等的影响，电子行业配置比例没能保持继续增长，2020 年一季度环比有所下滑。虽然 2020 年一季度电子行业配置比例环比下滑，但申万电子二级分类中的半导体行业的重仓持股市值环比却是增加的，成为申万电子二级分类中唯一一个本季度公募基金重仓持股市值环比增加的二级子行业。半导体行业重仓持股的行业配置比例也由 2019 年 4 季度的 2.83% 提升至今年一季度的 3.19%。

评级及分析师信息

行业评级：推荐

行业走势图



分析师：孙远峰

邮箱：sunyf@hx168.com.cn

SAC NO: S1120519080005

分析师：王臣复

邮箱：wangcf1@hx168.com.cn

SAC NO: S1120519110004

实习生王慧方对本报告亦有贡献

每日免费获取报告

- 1.每日微信群内分享**7+**最新重磅报告；
- 2.定期分享**华尔街日报**、**金融时报**、**经济学人**；
- 3.和群成员切磋交流，对接**优质合作资源**；
- 4.累计解锁**8万+**行业报告/案例，**7000+**工具/模板

申明：行业报告均为公开整理，权利归原作者所有，
小编整理自互联网，仅分发做内部学习。

手机用户建议先截屏本页，微信扫一扫

或搜索公众号“**有点报告**”

回复<进群>，加入每日报告分享微信群

限时领取【行业资料大礼包】，回复“2020”获取



(此页只为需要行业资料的朋友提供便利，如果影响您的阅读体验，请多多理解)

► 电子行业重仓集中度提升，集成电路行业继续加强布局

从重仓持股市值占整个电子行业重仓比例来看，前十重仓股持股集中度环比有所提升。电子行业重仓持股总市值前 20 名的个股中，集成电路行业有 7 家，在所有申万电子行业三级分类中数量最多，7 家集成电路公司基金重仓持股总市值由高到低分别是兆易创新、汇顶科技、韦尔股份、圣邦股份、晶方科技、卓胜微、北京君正，2020 年一季度重仓持仓环比只有兆易创新和卓胜微出现下滑，兆易创新季度持仓环比降低 18.46%，卓胜微季度持仓环比降低 4.62%，其他 5 家重仓持仓环比均有所提升。

► 沪（深）股通持股市值环比大幅下降，电子行业配置比例持续提升

从过去 12 个季度沪（深）股通持股市值数据来看，2017 年二季度到 2018 年三季度为小幅增长期，2018 年四季度环比有所下降，到了 2019 年沪（深）股通持股市值快速增长，在 2019 年三季度达到最高峰值 11,174.62 亿元，2020 年一季度沪（深）股通持股市值为 3204.27 亿，环比大幅度下降。从沪（深）股通持股在电子行业配置比例来看，从 2018 年一季度达到最高 11.88% 的配置比例后连续五个季度下滑，在 2019 年二季度达到最低点 4.93%，之后几个季度的配置比例快速提升，到了今年一季度，沪（深）股通持股电子行业市值在全部持股市值中的占比达到 10.27%，接近前期高点。持股电子行业的市值排名由去年四季度的第五名上升到今年一季度的第三名，沪（深）股通对于电子行业的配置偏好持续加强。

风险提示

疫情持续产生的不利影响；宏观经济下行，系统性风险

正文目录

1. 股票仓位降低，制造业整体仍是超配	5
1.1. 样本选取与数据来源	5
1.2. 股票仓位降低，现金持有占比提升	5
2. 基金重仓行业偏好轮动，电子仍是重仓持股市值前三	8
3. 电子整体重仓配比下滑，半导体行业逆流向上	13
4. 三级分类行业重仓配置趋势分化，集成电路比重持续提升	16
5. 重仓个股集中度有所提升，集成电路行业继续加强布局	19
6. 沪（深）股通各行业持股市值环比均下降，电子行业配置占比持续提升	25
7. 风险提示	36

图表目录

图 1 2019 年 Q4 各大类资产占资产总值的百分比	6
图 2 2020 年 Q1 各大类资产占资产总值的百分比	6
图 3 过去 12 个季度公募基金股票仓位变动	6
图 4 2020 年 Q1 基金重仓持股行业市值占比	8
图 5 基金重仓股行业配置比例与上一季度的对比（申万一级）	9
图 6 过去 12 个季度基金重仓持股中电子行业的行业配置比例	13
图 7 2020 年 Q1 重仓持股申万电子二级分类行业配置比例	14
图 8 基金重仓持股申万电子二级行业的行业配置比例与上一季度的对比	14
图 9 过去 12 个季度电子行业二级分类的基金重仓持股配置情况	15
图 10 基金重仓持股申万电子二级分类各子行业在电子行业中的占比	15
图 11 2020 年 Q1 基金重仓持股申万电子行业三级分类子行业的配置比例	16
图 12 2020Q1 基金重仓股在申万电子三级分类中的配置比例与 2019Q4 对比	17
图 13 过去 12 个季度基金重仓持股申万电子三级分类的配置比例趋势	17
图 14 过去 12 个季度电子行业三级分类各自占电子行业的比例情况	18
图 15 2020Q1 重仓前 5 名电子个股的基金重仓持股占流通股比	20
图 16 2020Q1 重仓 6-10 名电子个股的基金重仓持股占流通股比	20
图 17 2020Q1 重仓 11-15 名电子个股的基金重仓持股占流通股比	21
图 18 2020Q1 重仓 16-20 名电子个股的基金重仓持股占流通股比	21
图 19 2020Q1 电子重仓前 5 名个股的过往 12 个季度的基金持股市值	22
图 20 2020Q1 电子重仓 6-10 名个股的过往 12 个季度的基金持股市值	22
图 21 2020Q1 电子重仓 11-15 名个股的过往 12 个季度的基金持股市值	23
图 22 2020Q1 电子重仓 16-20 名个股的过往 12 个季度的基金持股市值	23
图 23 前十重仓电子股总重仓市值及占电子行业重仓市值的百分比	24
图 24 过去 12 个季度沪（深）股通持股市值（亿元）	25
图 25 过去 12 个季度沪（深）股通持有证券数量	26
图 26 沪（深）股通过去 12 个季度电子行业持股市值在全部持股市值中占比	26
图 27 沪（深）股通过去 12 个季度每期持股电子行业市值及占流通 A 股比例	26
图 28 沪（深）股通过去 12 个季度每期持股电子行业公司个数及占行业内公司总数比	27
图 29 海康威视沪（深）通持股量及占流通 A 股比	32
图 30 立讯精密沪（深）通持股量及占流通 A 股比	32
图 31 韦尔股份沪（深）通持股量及占流通 A 股比	33
图 32 汇顶科技沪（深）通持股量及占流通 A 股比	33
图 33 生益科技沪（深）通持股量及占流通 A 股比	33
图 34 大华股份沪（深）通持股量及占流通 A 股比	33
图 35 京东方 A 沪（深）通持股量及占流通 A 股比	33
图 36 深南电路沪（深）通持股量及占流通 A 股比	33
图 37 沪电股份沪（深）通持股量及占流通 A 股比	34
图 38 工业富联沪（深）通持股量及占流通 A 股比	34
图 39 大族激光沪（深）通持股量及占流通 A 股比	34

图 40	兆易创新沪（深）通持股量及占流通 A 股比	34
图 41	北方华创沪（深）通持股量及占流通 A 股比	34
图 42	歌尔股份沪（深）通持股量及占流通 A 股比	34
图 43	三安光电沪（深）通持股量及占流通 A 股比	35
图 44	三环集团沪（深）通持股量及占流通 A 股比	35
图 45	蓝思科技沪（深）通持股量及占流通 A 股比	35
图 46	闻泰科技沪（深）通持股量及占流通 A 股比	35
图 47	亿纬锂能沪（深）通持股量及占流通 A 股比	35
图 48	TCL 科技沪（深）通持股量及占流通 A 股比	35
表 1	样本基金大类资产市值及变动	6
表 2	2020 年 Q1 公募基金在不同行业持股市值（证监会行业）	7
表 3	2020 年 Q1 和 2019 年 Q4 公募基金在不同行业持仓变动(%)	7
表 4	重仓股在不同申万行业持股市值（亿）及环比变动	10
表 5	基金重仓持股市值前 40 的个股	11
表 6	2020Q1 重仓持股市值环比增加前 20 名的个股一览	12
表 7	2020Q1 重仓持股市值环比减少前 20 名的个股一览	12
表 8	2019 Q4 和 2020Q1 基金重仓股在申万电子二级分类中持仓市值	14
表 9	2019 Q4 和 2020Q1 基金重仓股在申万电子三级分类中持仓市值	16
表 10	基金重仓电子行业前 20 名个股一览	19
表 11	2020Q1 电子行业重仓持股市值环比增加前 10 名	24
表 12	2020Q1 电子行业重仓持股市值环比减小前 10 名	24
表 13	过去 12 个季度沪（深）股通持股一览	27
表 14	2020 年一季度沪（深）股通持股市值按行业分布	28
表 15	2019Q4、2020Q1 沪（深）股通持股市值排名	29
表 16	2020 年 4 月 23 日沪股通持电子行业股情况	30
表 17	2020 年 4 月 23 日深股通持电子行业股市值前 40 个股	31
表 18	2020 年 4 月 23 日沪（深）股通持股市值前 20 个股	32

1. 股票仓位降低，制造业整体仍是超配

1.1. 样本选取与数据来源

本文分析数据均来自 Wind 数据库，基金重仓股数据采用基金各季度重仓股数据。

公募基金样本选取股票型基金和混合型基金，剔除 2020 年 1 月 1 日之后成立的，投资类型剔除被动指数型基金、增强指数型基金、偏债混合型基金。如非特指，本文中所研究公募基金数据统计口径均为所选样本基金。

除非特殊说明，行业板块和标的统计范围均参考申万行业分类。

行业配置比例为重仓股汇总的行业配置市值/基金重仓股票投资总市值。

1.2. 股票仓位降低，现金持有占比提升

总体来看，公募基金 2020 年一季度末资产总值环比有小幅回落，从 2019 年 Q4 的 22,316.21 亿元下降到 2020 年 Q1 的 22,144.04 亿元，环比减少 172.17 亿元，在各大类资产中，股票、债券、其他资产等市值均环比下滑，只有基金和现金类资产环比有所增加。

从各类资产仓位来看，公募基金股票仓位环比有小幅回落，股票资产占资产总值的比例由 2019 年 Q4 的 74.47% 下降到 2020 年 Q1 的 73.86%，环比下降 0.61 个百分点，而现金资产占比从 2019 年四季度的 8.00% 提升到 2020 年一季度的 10.16%，环比上升了 2.20 个百分点。

从过往 12 个季度的公募基金股票仓位来看，由于 2018 年 A 股市场整体低迷，2018 年全年公募基金股票仓位也持续下降，2019 年伴随着 A 股市场开始走强，2019 年一季度公募基金股票仓位快速提升，由 2018 年四季度的 60.68% 提升至 70.70%，环比提升了 10.02 个百分点，此后股票仓位一直保持在 70% 以上的水平，并在 2019 年四季度达到最高峰的 74.47%。2020 年一季度，由于受到疫情等的影响，全球经济出现下滑，疫情后续发展对于全球经济的冲击程度具有不确定性，公募基金股票的仓位环比也出现下调。

根据公募基金公布的一季报数据显示，以证监会行业划分来看，公募基金股票仓位持仓中制造业的市值最高，占股票投资总市值的 60.75%，然后是信息传输、软件和信息技术服务业，占股票投资总市值的 9.94%，持股市值排名第三的是金融业，占股票投资总市值的 6.07%。排名前三个行业的投资总市值在股票投资总市值中的占比合计为 76.76%，是基金股票持仓重点配置的行业。

2020 年一季度，从超配情况来看，公募基金股票持仓在制造业中超配的比例最高，制造业股票市场标准行业配置比例为 47.43%，公募基金超配 13.31 个百分点，然后是信息传输、软件和信息技术服务业，公募基金超配 4.59 个百分点。虽然从股票持仓占比上来看金融业持仓占比排名第三，但相对于金融业股票市场标准行业配置比例的 21.76%，公募基金在金融业的持仓上低配了 15.69 个百分点，是低配比例最高的行业。

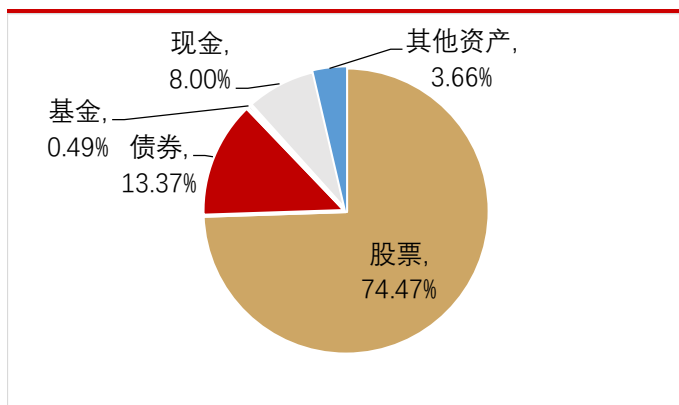
环比 2019 年四季度，公募基金在信息传输、软件和信息技术服务业的仓位增幅最大，持仓占比环比增加 2.92 个百分点，制造业持仓占比环比增加 1.29 个百分点，增幅排名第三的是批发和零售业。而金融业、房地产业、租赁和商务服务业环比降幅最大，分别为 4.04 个百分点、0.74 个百分点、0.39 个百分点，符合人们关于疫情对于经济不同行业影响的预期。

表 1 样本基金大类资产市值及变动

资产科目	2019Q4市值(亿)	2020Q1市值(亿)	环比增加
股票	16,619.84	16,355.43	-264.41
其中:A股	15,927.16	15,634.72	-292.44
债券	2,984.03	2,763.55	-220.48
基金	110.20	115.23	5.03
现金	1,786.31	2,248.75	462.44
其他资产	815.83	661.07	-154.76
资产净值	21,562.76	21,452.56	-110.20
资产总值	22,316.21	22,144.04	-172.17

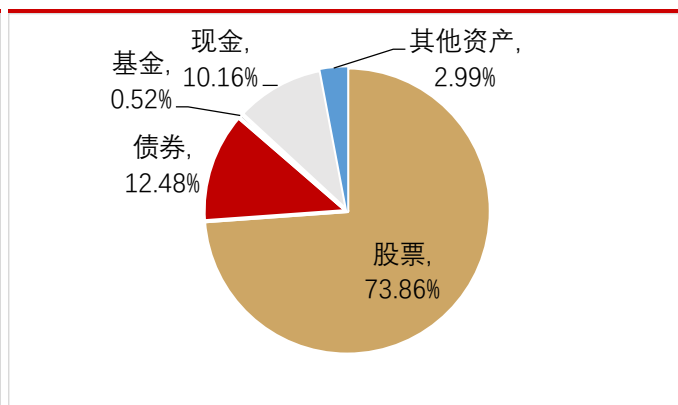
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 1 2019 年 Q4 各大类资产占资产总值的百分比



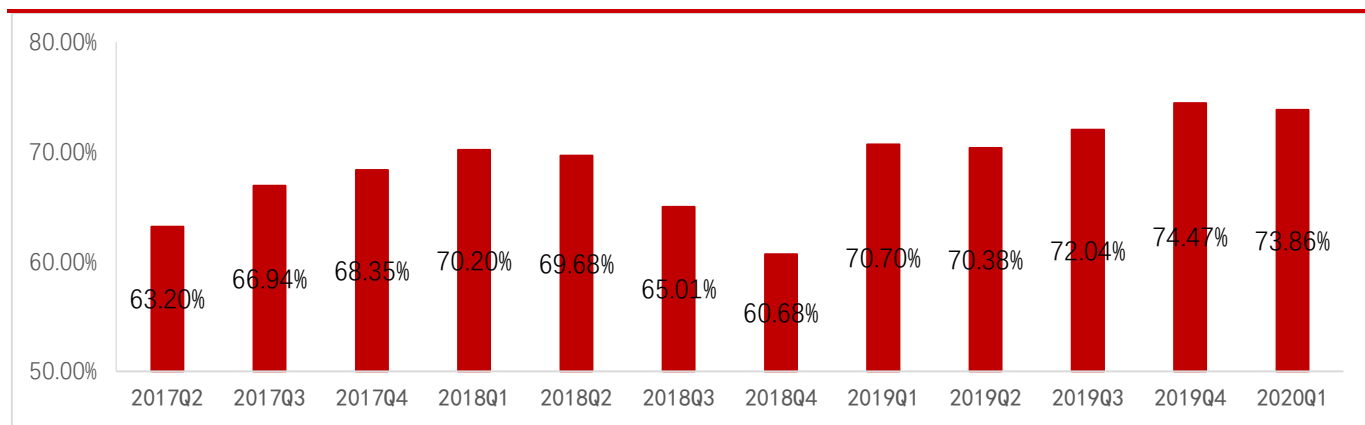
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 2 2020 年 Q1 各大类资产占资产总值的百分比



资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 3 过去 12 个季度公募基金股票仓位变动



资料来源: Wind, 华西证券研究所

表 2 2020 年 Q1 公募基金在不同行业持股市值（证监会行业）

行业名称	市值(亿元)	占股票投资市值比(%)	股票市场标准行业配置比例(%)	相对标准行业配置比例(%)
农、林、牧、渔业	192.24	1.16	1.12	0.03
采矿业	204.65	1.23	5.13	-3.90
制造业	10,088.19	60.75	47.43	13.31
电力、热力、燃气及水生产和供应业	106.40	0.64	3.13	-2.49
建筑业	65.83	0.40	2.38	-1.98
批发和零售业	354.73	2.14	2.53	-0.39
交通运输、仓储和邮政业	302.02	1.82	3.34	-1.52
住宿和餐饮业	26.05	0.16	0.11	0.05
信息传输、软件和信息技术服务业	1,651.29	9.94	5.35	4.59
金融业	1,008.26	6.07	21.76	-15.69
房地产业	671.33	4.04	3.79	0.25
租赁和商务服务业	197.79	1.19	0.96	0.23
科学研究和技术服务业	261.37	1.57	0.66	0.91
水利、环境和公共设施管理业	69.40	0.42	0.54	-0.12
教育	49.61	0.30	0.10	0.19
卫生和社会工作	308.81	1.86	0.57	1.28
文化、体育和娱乐业	306.32	1.84	0.87	0.98
综合	14.40	0.09	0.23	-0.14

资料来源：Wind，华西证券研究所

表 3 2020 年 Q1 和 2019 年 Q4 公募基金在不同行业持仓变动(%)

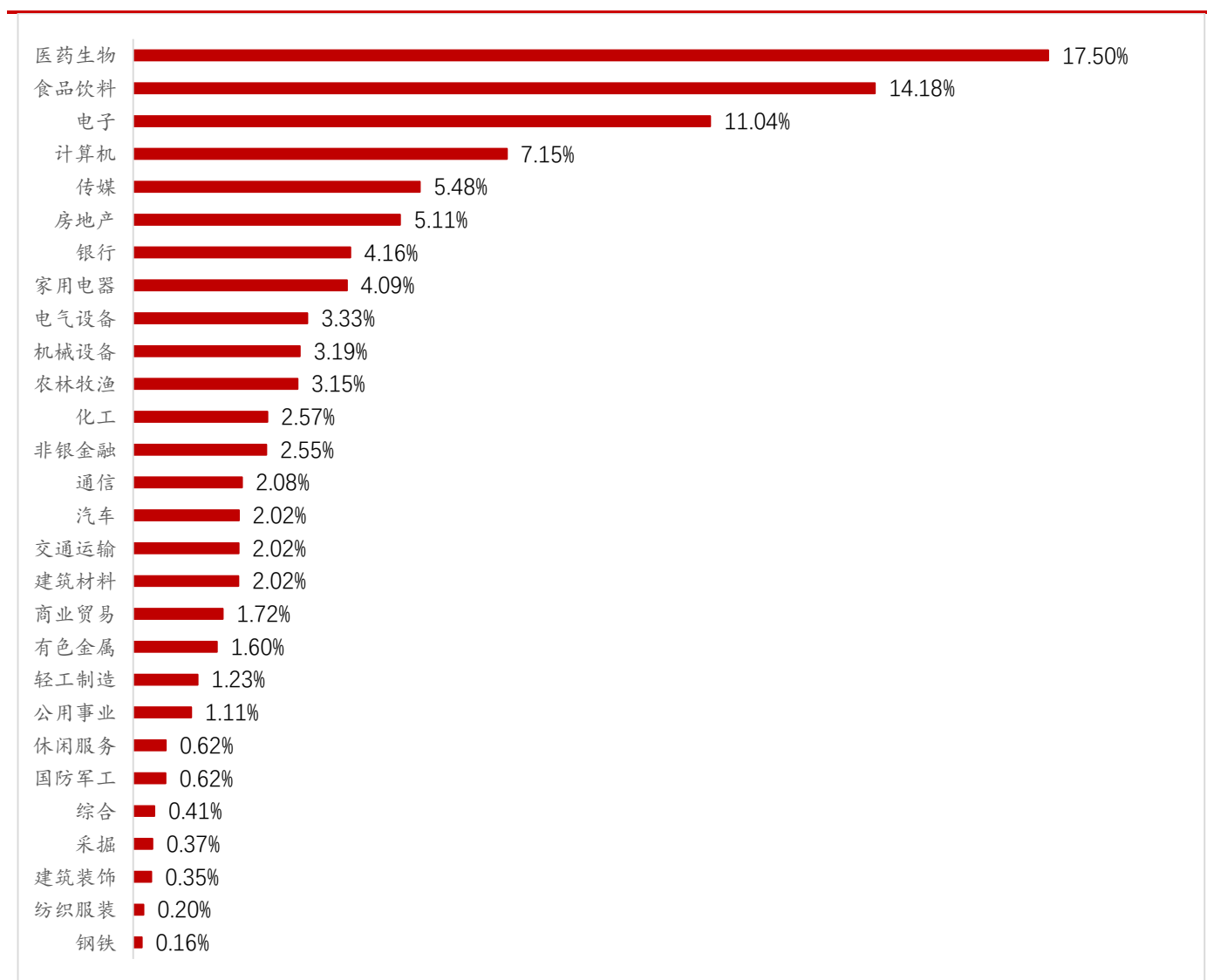
行业名称	2019年报	2020年一季报	环比变动
农、林、牧、渔业	1.01	1.16	0.15
采矿业	1.42	1.23	-0.19
制造业	59.46	60.75	1.29
电力、热力、燃气及水生产和供应业	0.78	0.64	-0.14
建筑业	0.44	0.40	-0.05
批发和零售业	1.70	2.14	0.44
交通运输、仓储和邮政业	1.87	1.82	-0.05
住宿和餐饮业	0.24	0.16	-0.08
信息传输、软件和信息技术服务业	7.02	9.94	2.92
金融业	10.12	6.07	-4.04
房地产业	4.78	4.04	-0.74
租赁和商务服务业	1.59	1.19	-0.39
科学研究和技术服务业	1.38	1.57	0.19
水利、环境和公共设施管理业	0.15	0.42	0.26
教育	0.22	0.30	0.08
卫生和社会工作	1.93	1.86	-0.07
文化、体育和娱乐业	1.75	1.84	0.10
综合	0.08	0.09	0.01

资料来源：Wind，华西证券研究所

2. 基金重仓行业偏好轮动，电子仍是重仓持股市值前三

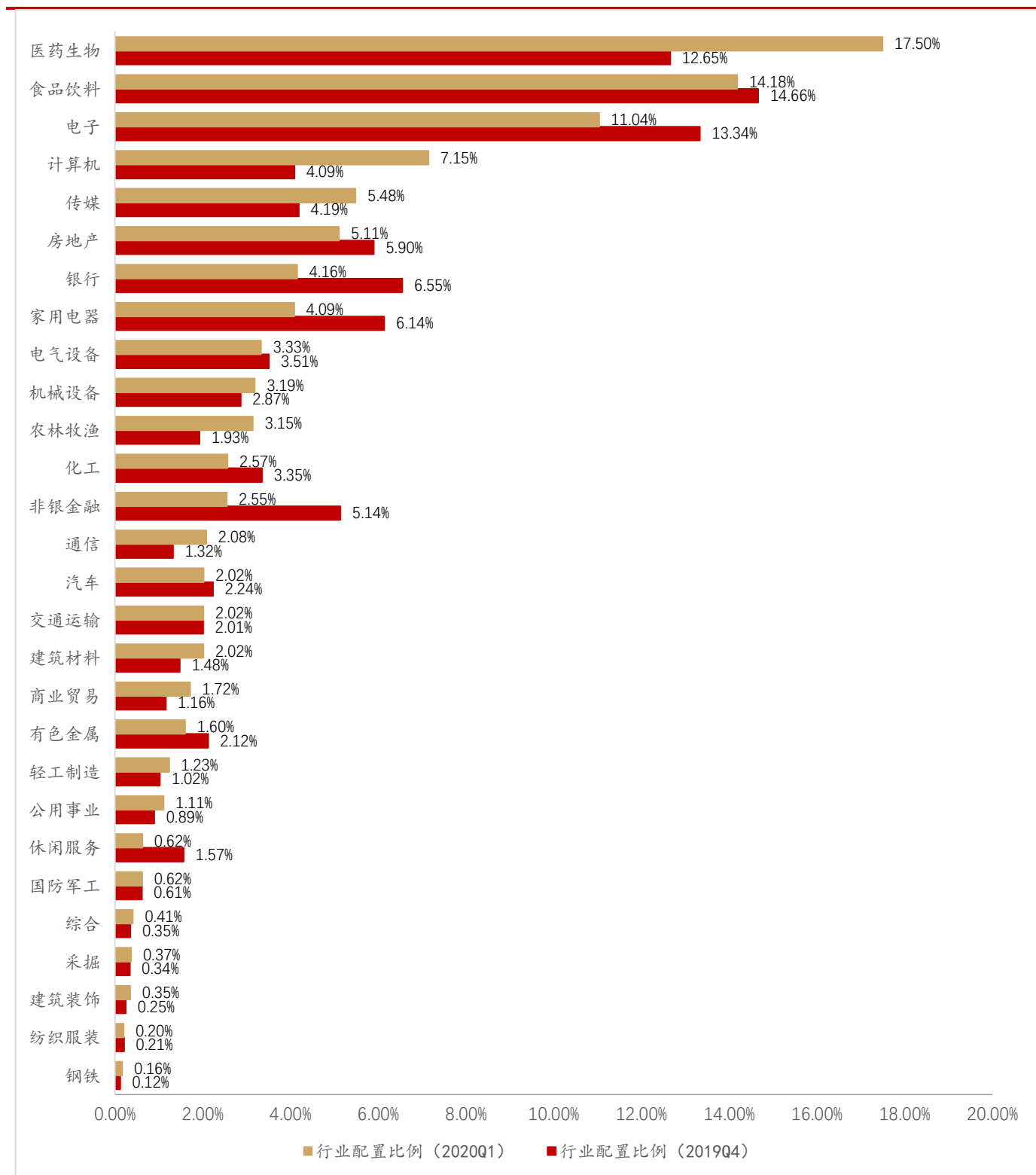
2019 年四季度公募基金重仓持股市值前五大行业分别是食品饮料、电子、医药生物、银行、家用电器，行业重仓配置占比分别为 14.66%、13.34%、12.65%、6.55%、6.14%。2020 年一季度医药生物、计算机、传媒、农林牧渔、通信等重仓持股市值的提升使得重仓行业市值排名发生变化。2020 年一季度公募基金重仓持股行业市值环比增幅最大的分别是医药生物、计算机、传媒、农林牧渔、通信，市值增幅分别为 408.72 亿、266.92 亿、107.12 亿、105.48 亿、65.55 亿。而重仓行业市值环比跌幅最大的分别是非银金融、电子、银行、家用电器、休闲服务，市值跌幅分别为 246.09 亿、239.04 亿、231.55 亿、199.91 亿、88.90 亿。伴随着各行业重仓市值的变动，此消彼长，2020 年一季度公募基金重仓持股行业市值排名发生变化，前五大重仓行业分别为医药生物、食品饮料、电子、计算机、传媒，行业重仓配置占比分别为 17.50%、14.18%、11.04%、7.15%、5.48%。

图 4 2020 年 Q1 基金重仓持股行业市值占比



资料来源：Wind，华西证券研究所

图5 基金重仓股行业配置比例与上一季度的对比（申万一级）



资料来源：Wind，华西证券研究所

表 4 重仓股在不同申万行业持股市值（亿）及环比变动

	2019年报	2020一季报	环比增加
综合	32.55	36.93	4.38
有色金属	197.16	144.86	-52.29
银行	607.48	375.92	-231.55
医药生物	1,174.17	1,582.89	408.72
休闲服务	145.38	56.47	-88.90
通信	122.70	188.25	65.55
食品饮料	1,360.54	1,283.01	-77.53
商业贸易	107.49	155.19	47.70
轻工制造	94.88	111.63	16.74
汽车	207.48	182.92	-24.55
农林牧渔	179.03	284.51	105.48
交通运输	186.70	182.43	-4.27
建筑装饰	22.76	31.37	8.61
建筑材料	137.17	182.30	45.13
家用电器	569.59	369.69	-199.91
计算机	379.56	646.48	266.92
机械设备	265.93	288.44	22.51
化工	310.82	232.14	-78.68
国防军工	56.89	56.03	-0.86
公用事业	83.02	100.41	17.39
钢铁	11.09	14.83	3.74
非银金融	476.57	230.47	-246.09
纺织服装	19.17	17.86	-1.31
房地产	547.29	461.83	-85.46
电子	1,237.33	998.29	-239.04
电气设备	325.59	301.32	-24.27
传媒	388.94	496.06	107.12
采掘	31.42	33.35	1.93

资料来源：Wind，华西证券研究所

在公募基金重仓持股市值前 40 的个股中，医药生物有 7 家，电子有 5 家，食品饮料行业有 4 家，传媒有 4 家，银行、商业贸易、农林牧渔、家用电器、计算机、房地产、电气设备等各有 2 家，通信、交通运输、建筑材料、机械设备、非银金融各有 1 家。贵州茅台是重仓持股总市值最高的个股，重仓持股总市值最高的电子股是立讯精密，进入重仓持股市值前 40 的电子行业个股分别是立讯精密、海康威视、兆易创新、亿纬锂能和三安光电，重仓持股总市值分别为 205.32 亿、73.24 亿、71.56 亿、61.98 亿、60.35 亿，占各自流通股的比例分别为 10.08%、3.24%、10.53%、13.22%、7.73%。

2020 年一季度公募基金重仓持股市值环比增加前 20 的个股中，主要以医药生物、计算机为主，各有 5 家，其次是农林牧渔和交通运输各 2 家，通信、食品饮料、商业贸易、机械设备、电子和传媒各 1 家，电子是生益科技，季报重仓持仓增加 8057.95 万股，重仓持股市值增加 24.11 亿。环比减少前 20 的个股主要食品饮料 4 家，家用电器 3 家，电子 3 家，银行 3 家等。

表 5 基金重仓持股市值前 40 的个股

名称	申万一级	持股总市值(亿)	持有基金数	持股总量(万股)	季报持仓变动(万股)	持股占流通股比(%)
贵州茅台	食品饮料	408.22	897	3,674.35	63.23	2.92
五粮液	食品饮料	227.72	359	19,767.19	-138.03	5.21
立讯精密	电子	205.32	479	54,081.68	-4,928.46	10.08
万科A	房地产	195.72	305	76,303.06	1,457.83	7.85
长春高新	医药生物	166.76	378	3,048.23	-6.59	17.93
迈瑞医疗	医药生物	154.75	316	5,931.92	2,281.31	11.88
恒瑞医药	医药生物	149.83	581	16,280.30	1,907.53	3.69
保利地产	房地产	141.90	319	95,430.34	3,677.08	8.00
中国平安	非银金融	133.73	494	19,334.18	-13,338.17	1.78
三一重工	机械设备	126.49	276	73,116.87	12,991.65	8.67
格力电器	家用电器	120.16	326	23,019.78	-12,460.72	3.86
美的集团	家用电器	119.03	210	24,582.41	-5,960.50	3.60
伊利股份	食品饮料	117.77	357	39,439.31	-8,121.78	6.70
中兴通讯	通信	114.33	235	27,213.99	9,484.71	7.83
邮储银行	银行	111.87	178	218,580.82	13,853.85	73.50
泸州老窖	食品饮料	110.43	119	14,993.73	-2,866.19	10.27
招商银行	银行	94.52	417	29,280.24	-9,564.26	1.42
芒果超媒	传媒	88.54	116	20,371.19	694.12	24.43
宁德时代	电气设备	86.71	233	7,202.82	908.40	5.99
牧原股份	农林牧渔	86.13	176	7,047.40	-498.33	6.04
隆基股份	电气设备	82.85	150	33,353.71	-2,328.00	8.85
永辉超市	商业贸易	81.27	119	79,361.55	25,711.07	8.38
康泰生物	医药生物	76.91	137	6,710.85	1,529.85	18.49
海康威视	电子	73.24	100	26,251.31	-7,796.14	3.24
兆易创新	电子	71.56	123	2,980.36	-674.54	10.53
完美世界	传媒	66.87	212	14,081.37	4,197.98	12.14
亿纬锂能	电子	61.98	129	10,827.91	-504.64	13.22
三安光电	电子	60.35	42	31,514.68	10,213.68	7.73
东方雨虹	建筑材料	60.03	104	17,755.20	2,725.03	16.20
浪潮信息	计算机	60.00	164	15,470.68	4,886.28	10.74
药明康德	医药生物	59.55	188	6,580.58	-2,191.85	6.54
三七互娱	传媒	59.40	210	18,209.59	4,172.22	13.82
海大集团	农林牧渔	59.02	105	14,682.00	8,088.06	9.45
恒生电子	计算机	57.01	156	6,486.27	2,799.56	8.08
爱尔眼科	医药生物	55.21	77	14,020.01	-1,101.16	5.57
顺丰控股	交通运输	54.23	59	11,562.38	5,928.06	2.66
华兰生物	医药生物	53.04	92	11,067.77	1,912.08	9.18
南极电商	商业贸易	50.28	61	43,341.27	8,683.26	22.86
分众传媒	传媒	50.23	41	113,646.24	8,217.44	7.74
紫金矿业	有色金属	50.19	51	136,009.63	22,026.66	7.08

资料来源：Wind，华西证券研究所

表 6 2020Q1 重仓持股市值环比增加前 20 名的个股一览

名称	申万一级	持股总市值(万元)	持股占流通股比(%)	持有基金数	持股总量(万股)	季报持仓变动(万股)	持股市值增减(万元)
迈瑞医疗	医药生物	1,547,498.69	11.88	316	5,931.92	2,281.31	883,453.08
中兴通讯	通信	1,143,294.20	7.83	235	27,213.99	9,484.71	515,854.90
京沪高铁	交通运输	480,291.01	32.77	169	85,333.56	85,333.56	480,291.01
永辉超市	商业贸易	812,662.28	8.38	119	79,361.55	25,711.07	408,137.65
中科曙光	计算机	388,529.92	9.57	89	8,896.95	8,312.77	368,328.77
海大集团	农林牧渔	590,216.55	9.45	105	14,682.00	8,088.06	352,834.48
顺丰控股	交通运输	542,324.53	2.66	59	11,562.38	5,928.06	332,784.42
金山办公	计算机	491,819.66	33.07	182	2,204.18	1,194.50	326,332.04
康泰生物	医药生物	769,063.35	18.49	137	6,710.85	1,529.85	314,223.47
长春高新	医药生物	1,667,645.84	17.93	378	3,048.23	-6.59	302,140.36
恒生电子	计算机	570,143.49	8.08	156	6,486.27	2,799.56	283,575.25
浪潮信息	计算机	599,952.78	10.74	164	15,470.68	4,886.28	281,362.47
双汇发展	食品饮料	389,222.64	11.23	129	9,903.88	5,988.46	275,557.77
用友网络	计算机	353,048.92	3.50	62	8,725.88	5,765.61	268,977.41
新希望	农林牧渔	345,557.82	2.61	102	10,994.52	6,691.97	259,721.96
生益科技	电子	345,832.72	5.74	101	13,065.08	8,057.95	241,083.51
恒瑞医药	医药生物	1,498,275.62	3.69	581	16,280.30	1,907.53	240,371.51
三一重工	机械设备	1,264,921.87	8.67	276	73,116.87	12,991.65	239,786.79
普洛药业	医药生物	275,624.21	12.11	50	13,892.35	10,859.58	236,289.25
完美世界	传媒	668,716.31	12.14	212	14,081.37	4,197.98	232,463.71

资料来源: Wind, 华西证券研究所

表 7 2020Q1 重仓持股市值环比减少前 20 名的个股一览

名称	申万一级	持股总市值(万元)	持股占流通股比(%)	持有基金数	持股总量(万股)	季报持仓变动(万股)	持股市值增减(万元)
中国平安	非银金融	1,337,345.09	1.78	494	19,334.18	-13,338.17	-1,454,833.80
格力电器	家用电器	1,201,632.33	3.86	326	23,019.78	-12,460.72	-1,125,178.50
招商银行	银行	945,166.30	1.42	417	29,280.24	-19,564.26	-890,410.24
美的集团	家用电器	1,190,280.25	3.60	210	24,582.41	-5,960.50	-588,844.05
中国国旅	休闲服务	133,409.44	1.02	56	1,985.26	-5,405.60	-524,007.80
万科A	房地产	1,957,173.54	7.85	305	76,303.06	1,457.83	-451,345.91
兴业银行	银行	368,563.10	1.22	215	23,165.50	-18,058.10	-447,664.22
泸州老窖	食品饮料	1,104,288.33	10.27	119	14,993.73	-2,866.19	-443,809.52
华友钴业	有色金属	35,779.54	1.13	14	1,216.58	-10,314.37	-418,424.37
海康威视	电子	732,411.56	3.24	100	26,251.31	-7,796.14	-382,301.96
五粮液	食品饮料	2,277,180.38	5.21	359	19,767.19	-138.03	-370,413.36
宁波银行	银行	404,239.33	3.12	106	17,529.89	-9,247.62	-349,547.67
大族激光	电子	512.18	0.02	3	18.17	-8,390.77	-335,845.45
中国太保	非银金融	123,918.39	0.70	72	4,391.15	-7,415.46	-322,844.09
歌尔股份	电子	127,109.05	2.80	51	7,745.83	-14,558.06	-317,184.36
上海机场	交通运输	334,173.53	5.03	52	5,495.37	-2,704.29	-311,550.15
万华化学	化工	421,265.91	7.17	81	10,212.51	-2,738.53	-306,193.94
伊利股份	食品饮料	1,177,657.73	6.70	357	39,439.31	-8,121.78	-293,882.28
古井贡酒	食品饮料	303,151.73	6.92	48	2,653.87	-1,683.37	-286,366.53
海尔智家	家用电器	382,803.23	4.21	81	26,583.56	-7,691.13	-285,553.18

资料来源: Wind, 华西证券研究所

3. 电子整体重仓配比下滑，半导体行业逆流向上

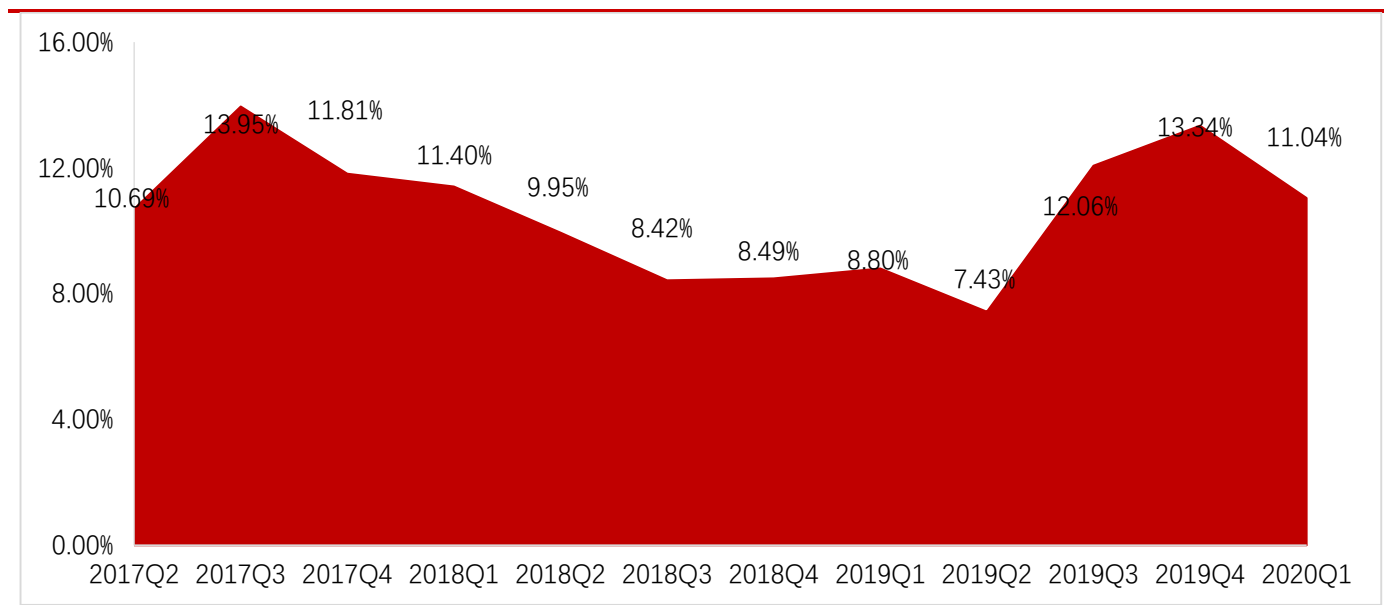
从过去 12 个季度公募基金重仓持股中电子行业的行业配置比例来看，由于 2017 年四季度到 2018 年四季度电子行业二级市场表现持续低迷，电子行业的行业配置比例来看在 2017 年三季度达到阶段性配置高点后，经历了连续 7 个季度的下降，在 2019 年二季度达到最低点，2019 年下半年三、四季度电子行业配置比例快速提升，到 2019 年四季度便接近前期最高点，由于疫情等的影响，电子行业配置比例没能保持持续增长，2020 年一季度环比有所下滑。

从申万电子二级分类来看，2020 年一季度行业配置比例排名分别是电子制造、半导体、元件 II、光学光电子、其他电子 II，行业配置比例分别为 4.47%、3.19%、1.29%、1.20%、0.87%。

虽然 2020 年一季度电子行业配置比例环比下滑，但申万电子二级分类中的半导体行业的重仓持股市值环比却是增加的，成为申万电子二级分类中唯一一个本季度公募基金重仓持股市值环比增加的二级子行业。半导体行业重仓持股的行业配置比例也由 2019 年 4 季度的 2.83% 提升至今年一季度的 3.19%。电子制造行业的重仓配置比例由去年 4 季度的 6.21% 下降至 4.47%，光学光电子由 1.52% 下降至 1.20%，元件 II 由 1.35% 下降至 1.29%，其他电子 II 由 1.42% 下降至 0.87%。

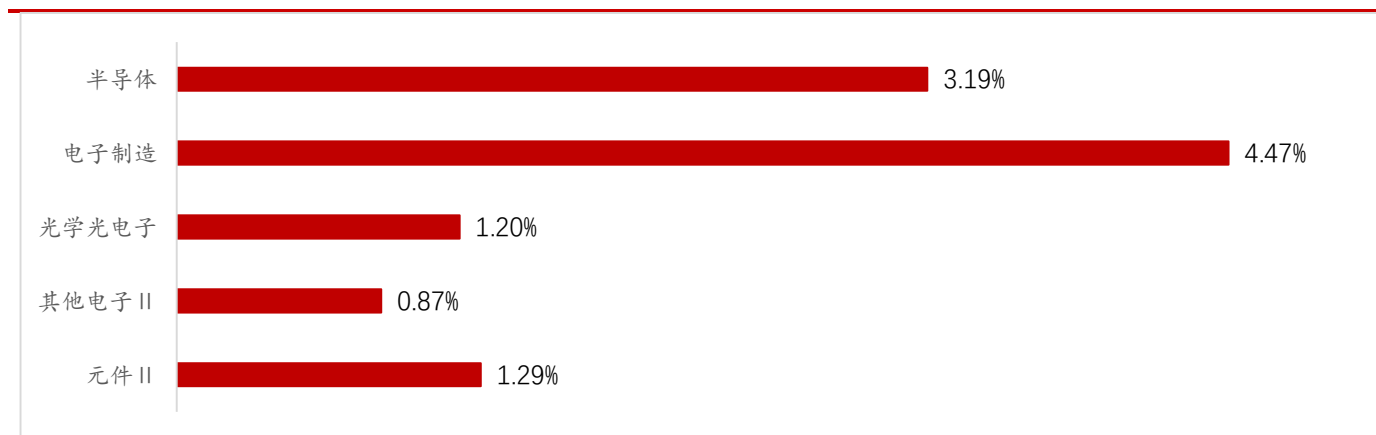
从过往 12 个季度的情况来看，电子制造行业的配置比例一直是电子行业中最高的，这也符合过去几年中国电子产业在全球产业链中的分工情况，但伴随着国内半导体产业国产替代的兴起，半导体行业的重仓配置比例也从 2018 年 4 季度的 0.37% 持续提升至今年一季度的 3.19%，重仓配置比例接近电子制造行业，并且有望维持持续提升的趋势。

图 6 过去 12 个季度基金重仓持股中电子行业的行业配置比例



资料来源：Wind，华西证券研究所

图7 2020年Q1重仓持股申万电子二级分类行业配置比例



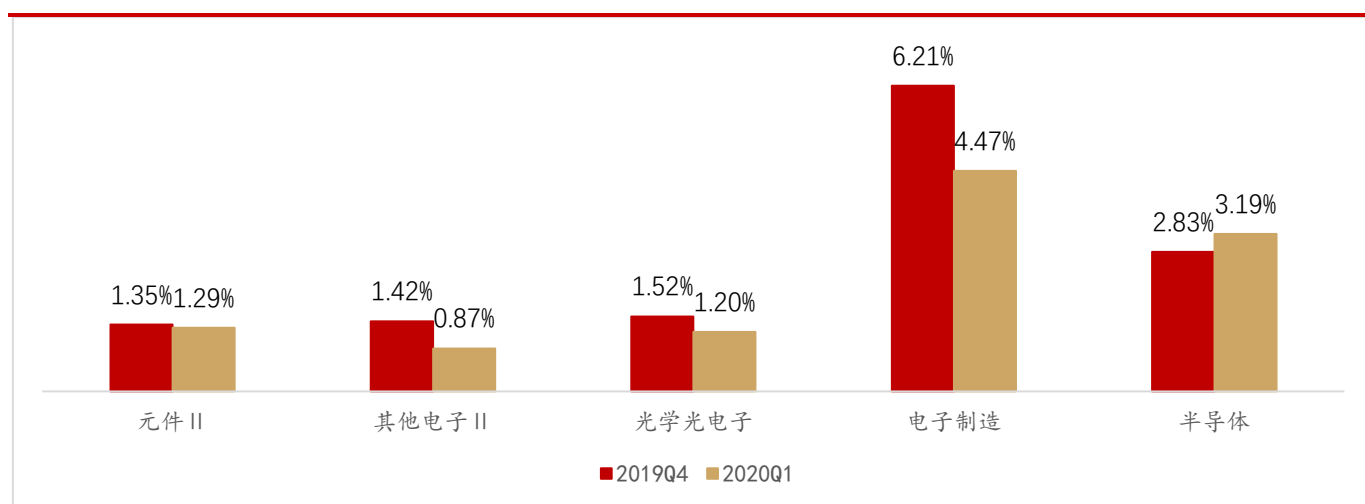
资料来源: Wind, 华西证券研究所

表8 2019Q4和2020Q1基金重仓股在申万电子二级分类中持仓市值

	2019Q4 (亿)	2020Q1 (亿)	环比增减 (亿)
元件II	125.60	117.03	-8.57
其他电子II	131.84	78.68	-53.16
光学光电子	140.98	108.88	-32.09
电子制造	575.92	404.79	-171.13
半导体	263.00	288.91	25.91

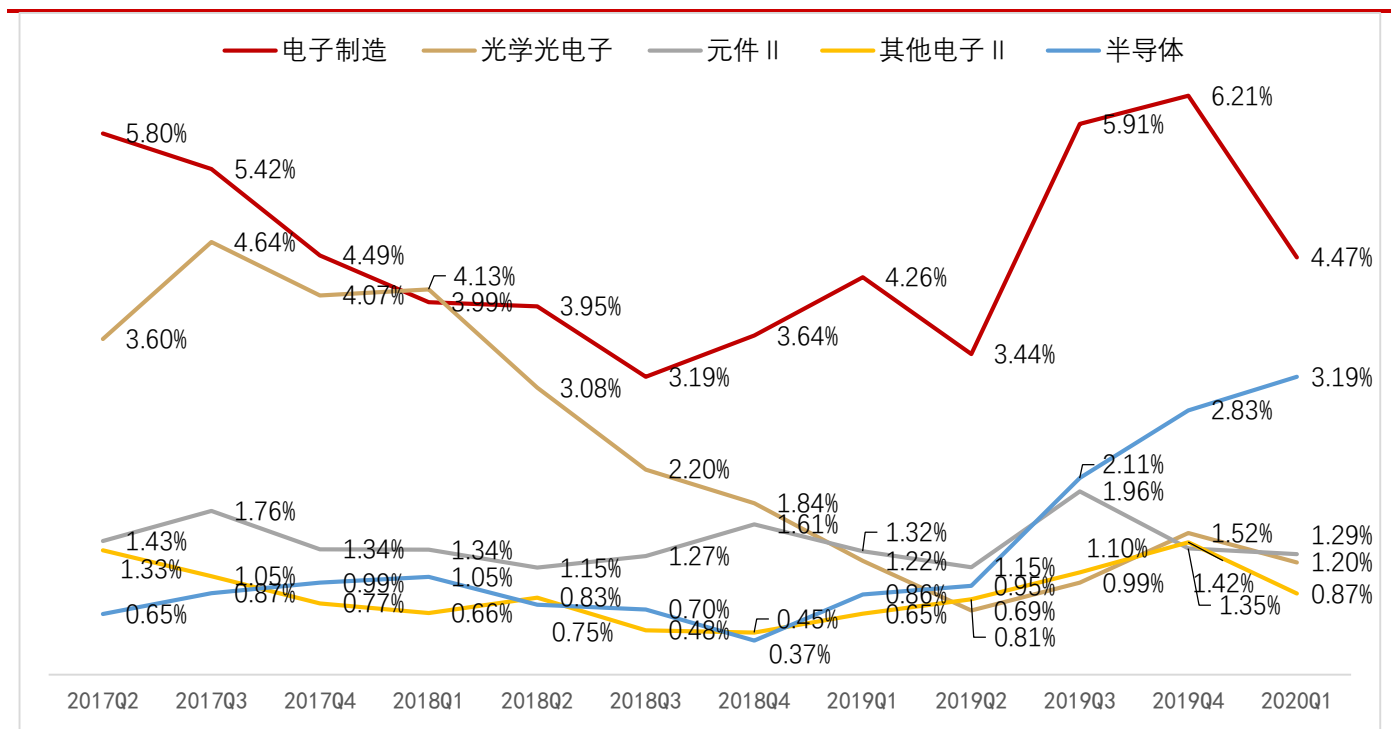
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图8 基金重仓持股申万电子二级行业的行业配置比例与上一季度的对比



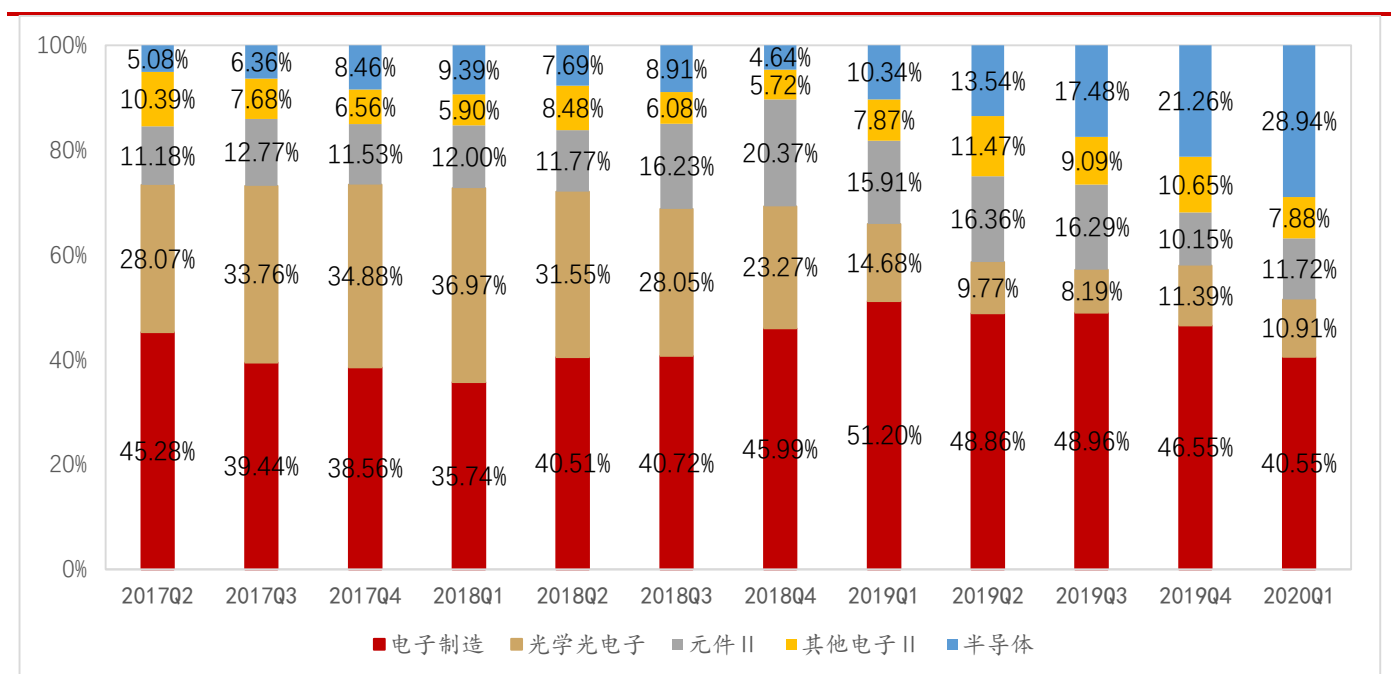
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图9 过去12个季度电子行业二级分类的基金重仓持股配置情况



资料来源: Wind, 华西证券研究所

图10 基金重仓持股申万电子二级分类各子行业在电子行业中的占比



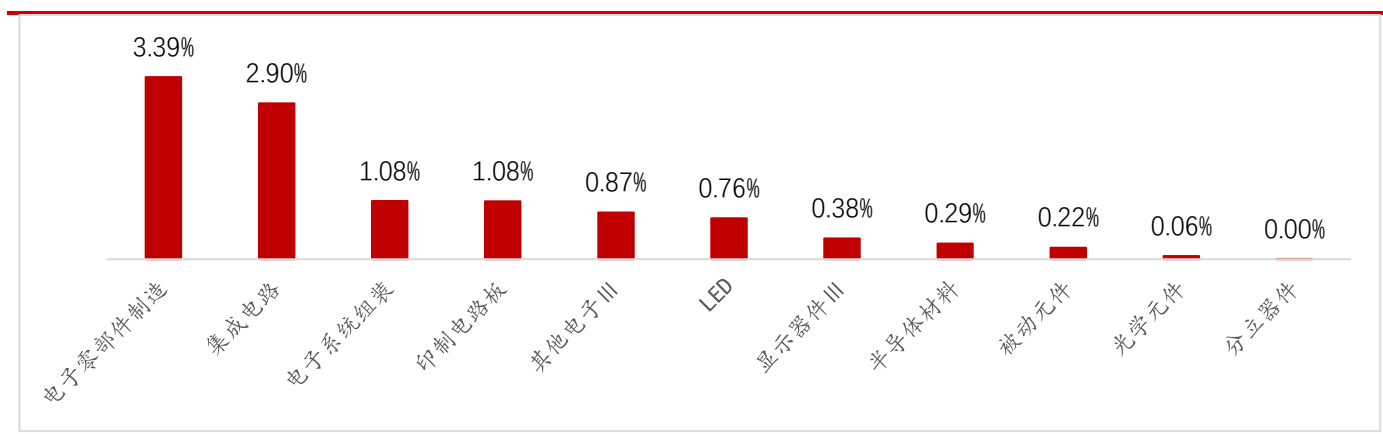
资料来源: Wind, 华西证券研究所

4. 三级分类行业重仓配置趋势分化，集成电路比重持续提升

从三级分类子行业重仓配置数据来看，2020 年一季度，电子零部件制造配置比例最高，为 3.39%，其次是集成电路，为 2.9%，电子系统组装和印制电路板均是 1.08%。环比 2019 年四季度，11 个子行业中 7 个行业的重仓持股市值出现下滑，分别是电子系统组装行业、电子零部件制造行业、显示器件Ⅲ行业、其他电子Ⅲ行业、光学元件行业、被动元件行业，4 个行业重仓持股市值环比上升，增长市值从高向低排分别是集成电路行业、LED 行业、半导体材料行业、印制电路板行业。

从过去 12 个季度的重仓配置数据来看，集成电路行业的重仓配置比例从 2018 年四季度开始，明显持续提升，由 0.21% 提升至目前的 2.9%。电子零部件制造、电子系统组装、其他电子Ⅲ的配置比例从 2019 年一季度开始先增后减。LED 行业配置比例从 2018 年一季度开始持续下滑，到 2019 年三季度开始触底并小幅度反弹。光学元件的配置比例由 2017 年二季度开始持续下降，2019 年三季度虽有反弹，但随后两个季度又连续下滑。过去 12 个季度，电子零部件制造在电子行业内的占比相对较高，集成电路行业占比最近几个季度迅速扩大。

图 11 2020 年 Q1 基金重仓持股申万电子行业三级分类子行业的配置比例



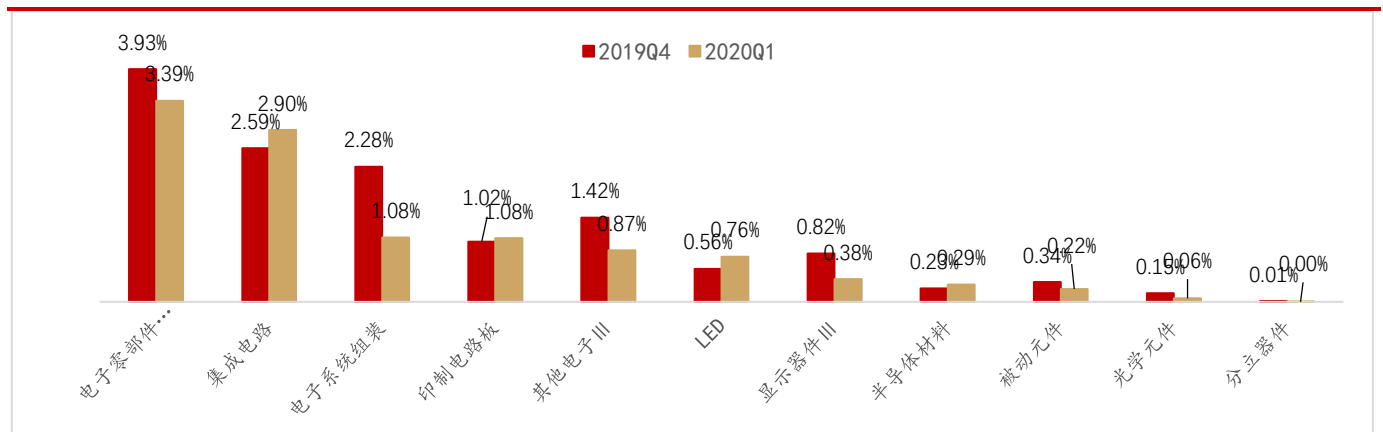
资料来源：Wind，华西证券研究所

表 9 2019 Q4 和 2020Q1 基金重仓股在申万电子三级分类中持仓市值

	2019Q4 (亿)	2020Q1 (亿)	环比增减 (亿)
印制电路板	94.29	97.52	3.22
显示器件Ⅲ	75.69	34.69	-41.00
其他电子Ⅲ	131.84	78.68	-53.16
集成电路	240.43	262.27	21.84
光学元件	13.48	5.30	-8.18
分立器件	1.14	0.25	-0.89
电子系统组装	211.57	98.07	-113.50
电子零部件制造	364.35	306.72	-57.63
被动元件	31.30	19.51	-11.79
半导体材料	21.44	26.40	4.96
LED	51.81	68.89	17.09

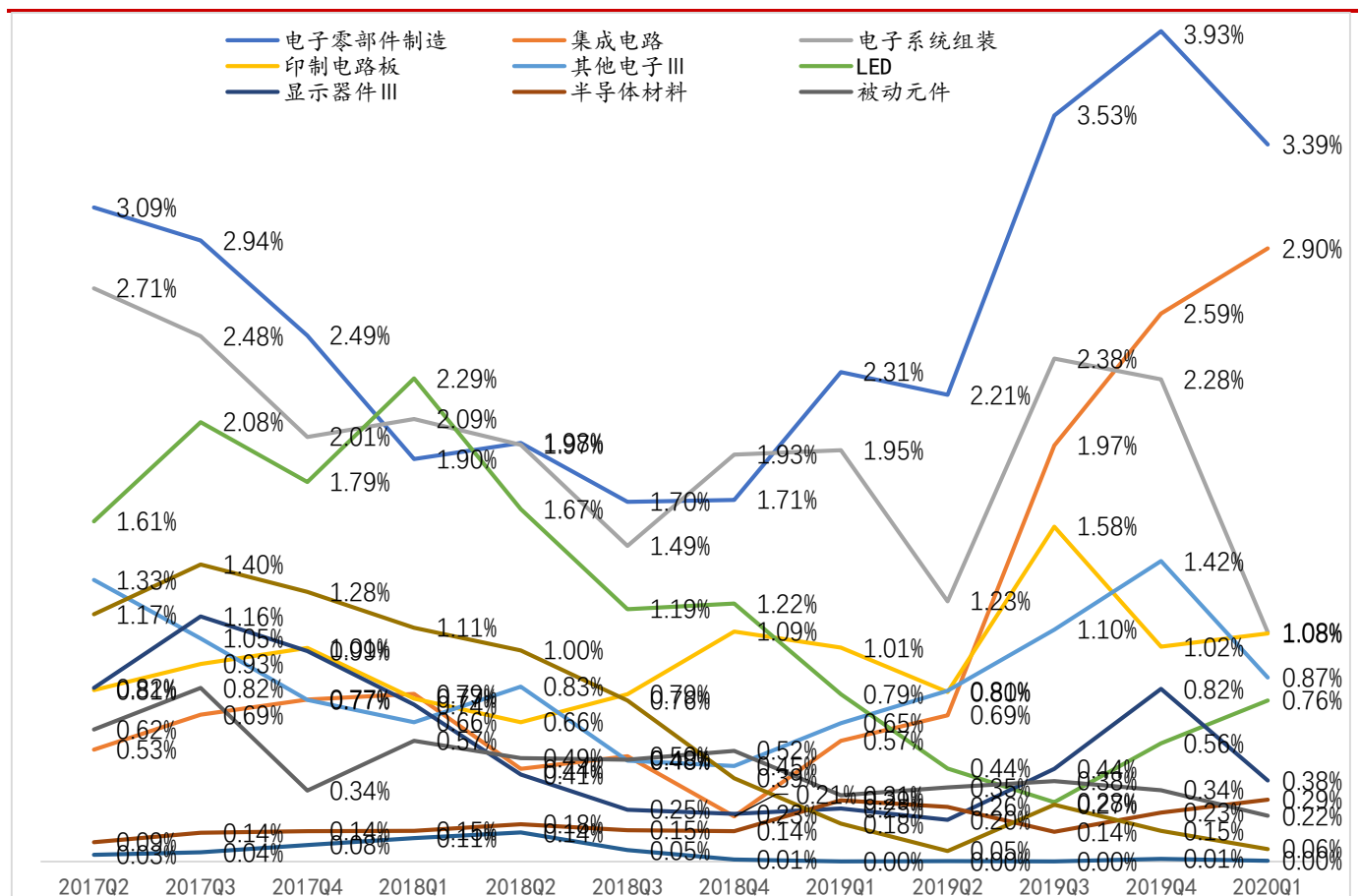
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 12 2020Q1 基金重仓股在申万电子三级分类中的配置比例与 2019Q4 对比



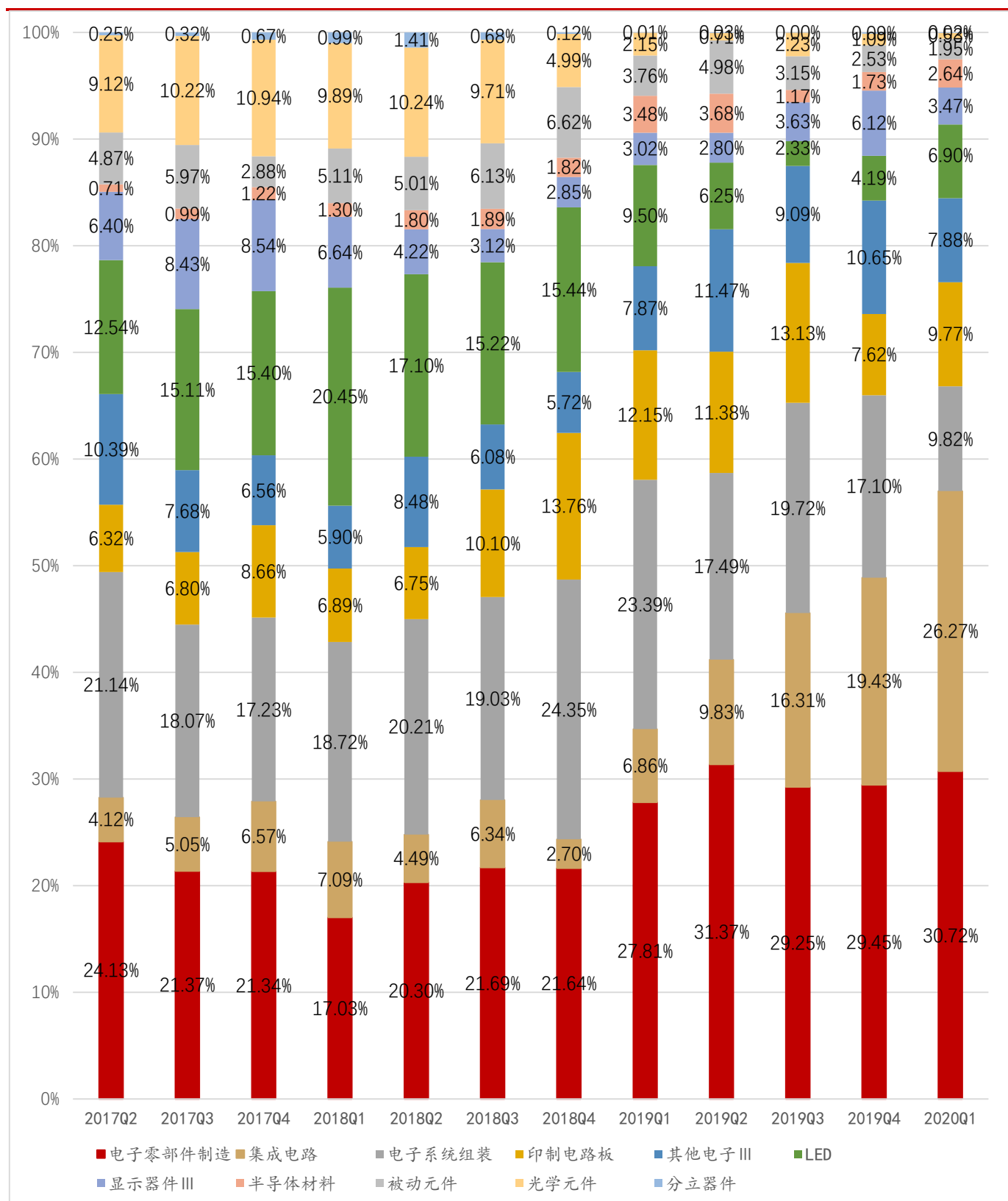
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 13 过去 12 个季度基金重仓持股申万电子三级分类的配置比例趋势



资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 14 过去 12 个季度电子行业三级分类各自占电子行业的比例情况



资料来源: Wind, 华西证券研究所

5. 重仓个股集中度有所提升，集成电路行业继续加强布局

在公募基金重仓的电子行业个股中，重仓持股总市值最高的是立讯精密，虽然季度持仓环比有所下滑，但立讯精密的重仓持股总市值依旧遥遥领先于其他电子个股。电子行业重仓持股总市值前 20 名的个股中，集成电路行业有 7 家，印制电路板行业有 4 家，电子零部件制造行业有 3 家，电子系统组装行业有 2 家，显示器件Ⅲ、半导体材料、LED、其他电子Ⅲ分别有 1 家。7 家集成电路公司基金重仓持股总市值由高到低分别是兆易创新、汇顶科技、韦尔股份、圣邦股份、晶方科技、卓胜微、北京君正，2020 年一季度重仓持仓环比只有兆易创新和卓胜微出现下滑，兆易创新季度持仓环比降低 18.46%，卓胜微季度持仓环比降低 4.62%，其他 5 家重仓持仓环比均有所提升。4 家印制电路板行业基金重仓持股总市值由高到低分别是生益科技、深南电路、东山精密、胜宏科技，其中生益科技 2020 年一季度重仓持仓数量环比快速提升。3 家电子零部件制造行业基金重仓持股总市值由高到低分别是立讯精密、闻泰科技、欣旺达，2020 年一季度立讯精密、欣旺达重仓持股数环比有所下滑，闻泰科技环比小幅上升。

电子行业今年一季度基金重仓持股市值增长前 10 名的个股分别是生益科技、三安光电、晶方科技、汇顶科技、合力泰、深南电路、闻泰科技、长盈精密、圣邦股份、亿纬锂能。海康威视、大族激光、歌尔股份、领益智造、工业富联等个股的基金重仓市值环比下降幅度相对较大。从过往季度情况来看，排名前 20 个股重仓持股占流通股的比例大部分在不同季度均有明显的波动性。

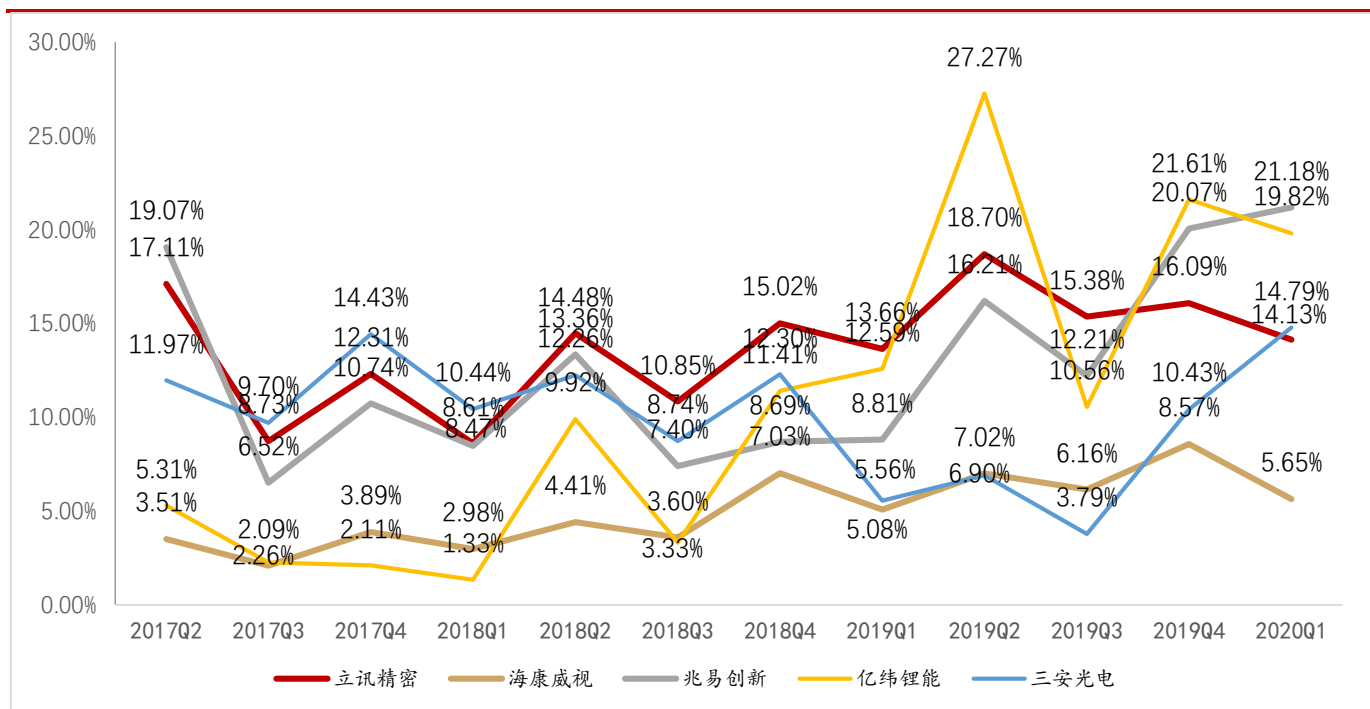
从重仓持股市值占整个电子行业重仓比例来看，前十重仓股持股集中度环比有所提升。

表 10 基金重仓电子行业前 20 名个股一览

名称	所属申万二级行业	所属申万三级行业	持股总市值(万元)	持股市值占基金股票投资市值比(%)	持股总量(万股)	季报持仓变动(万股)	季度持仓环比变动
立讯精密	电子制造	电子零部件制造	2,053,223.38	1.26	54,081.68	-4,928.46	-8.35%
海康威视	电子制造	电子系统组装	732,411.56	0.45	26,251.31	-7,796.14	-22.90%
兆易创新	半导体	集成电路	715,618.63	0.44	2,980.36	-674.54	-18.46%
亿纬锂能	其他电子Ⅱ	其他电子Ⅲ	619,781.76	0.38	10,827.91	-504.64	-4.45%
三安光电	光学光电子	LED	603,506.16	0.37	31,514.68	10,213.68	47.95%
汇顶科技	半导体	集成电路	415,289.78	0.25	1,617.39	254.34	18.66%
韦尔股份	半导体	集成电路	375,930.22	0.23	2,443.28	6.85	0.28%
圣邦股份	半导体	集成电路	358,739.86	0.22	1,336.79	126.17	10.42%
生益科技	元件Ⅱ	印制电路板	345,832.72	0.21	13,065.08	8,057.95	60.93%
闻泰科技	电子制造	电子零部件制造	345,165.54	0.21	3,421.45	325.33	10.51%
北方华创	半导体	半导体材料	263,925.58	0.16	2,269.35	-166.88	-6.85%
晶方科技	半导体	集成电路	221,525.24	0.14	2,459.75	1,451.66	44.00%
深南电路	元件Ⅱ	印制电路板	208,525.84	0.13	1,056.25	79.01	8.09%
卓胜微	半导体	集成电路	194,146.01	0.12	455.74	-22.06	-4.62%
欣旺达	电子制造	电子零部件制造	180,392.46	0.11	12,766.63	-4,425.63	-25.74%
视源股份	光学光电子	显示器件Ⅲ	151,046.64	0.09	1,941.45	35.45	1.86%
东山精密	元件Ⅱ	印制电路板	144,106.88	0.09	6,992.09	-4,991.59	-41.65%
歌尔股份	电子制造	电子系统组装	127,109.05	0.08	7,745.83	-14,558.06	-65.27%
胜宏科技	元件Ⅱ	印制电路板	117,448.70	0.07	6,590.15	196.28	3.07%
北京君正	半导体	集成电路	112,702.15	0.07	1,313.09	311.06	31.04%

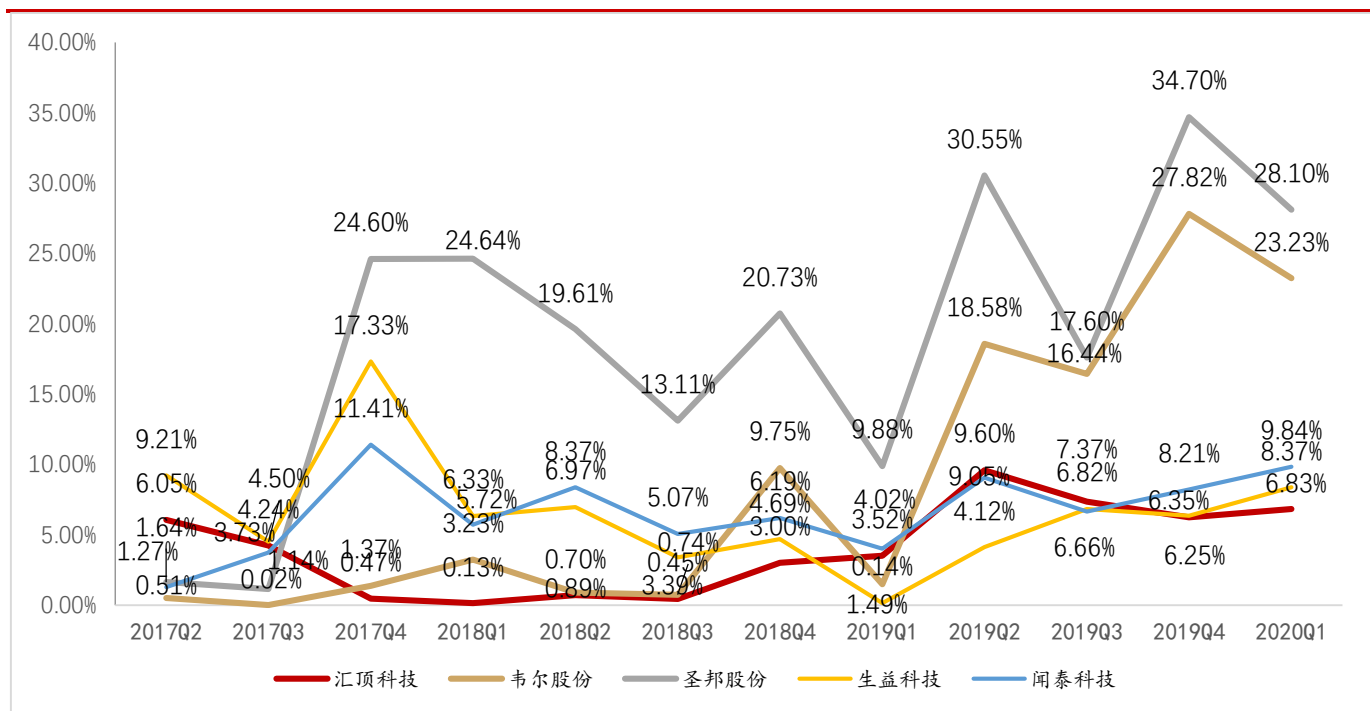
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 15 2020Q1 重仓前 5 名电子个股的基金重仓持股占流通股比



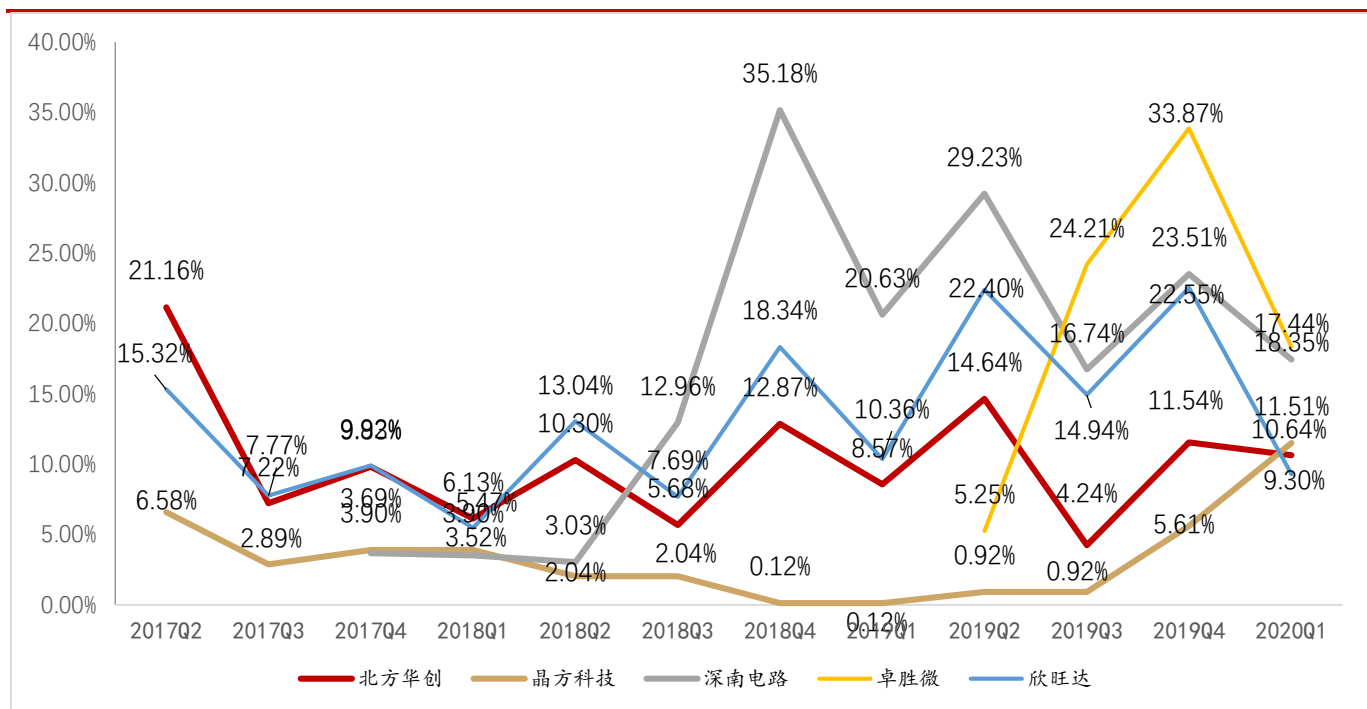
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 16 2020Q1 重仓 6-10 名电子个股的基金重仓持股占流通股比



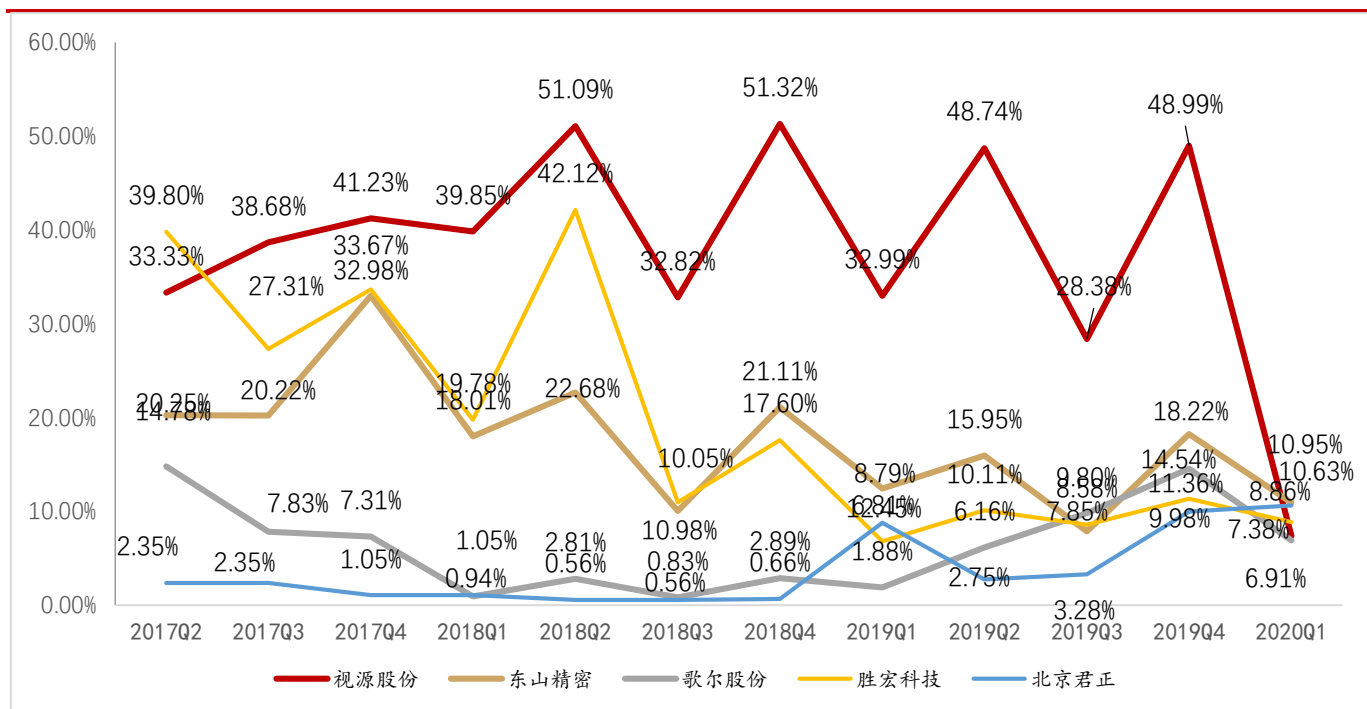
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 17 2020Q1 重仓 11-15 名电子个股的基金重仓持股占流通股比



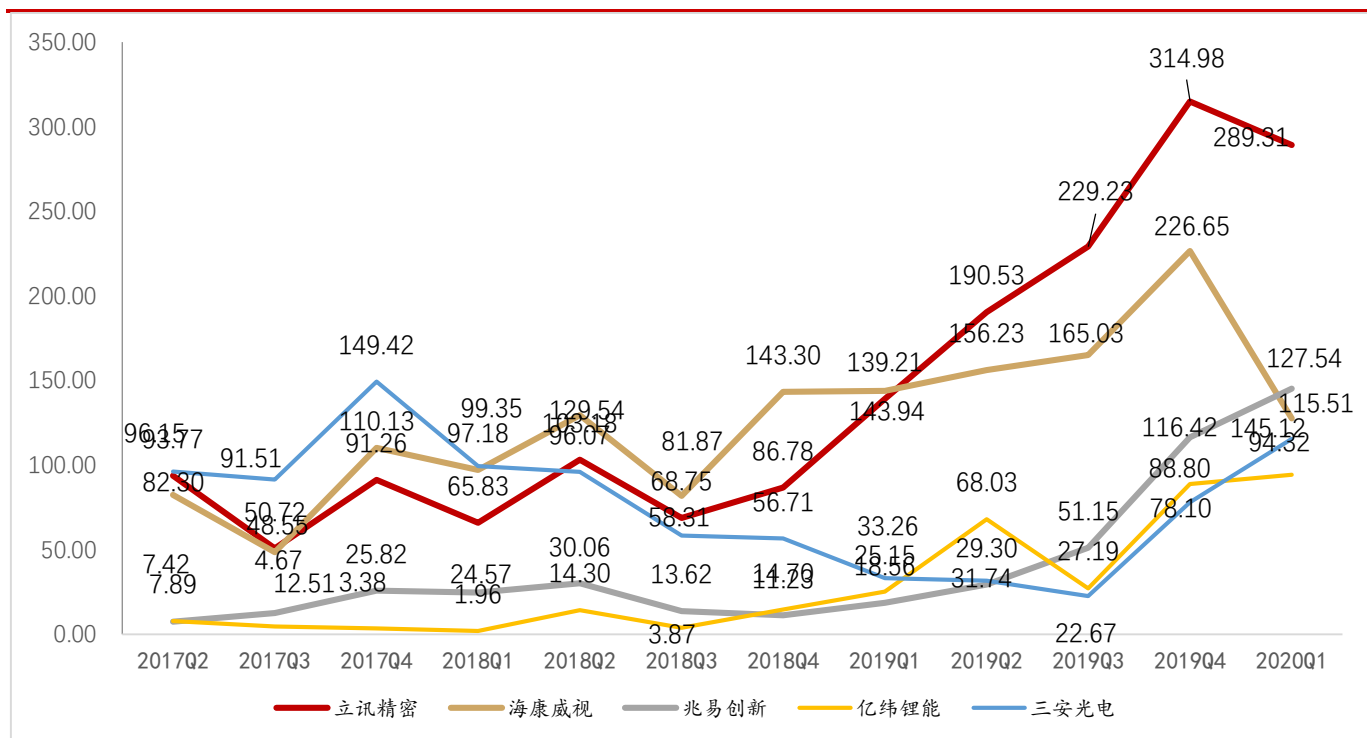
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 18 2020Q1 重仓 16-20 名电子个股的基金重仓持股占流通股比



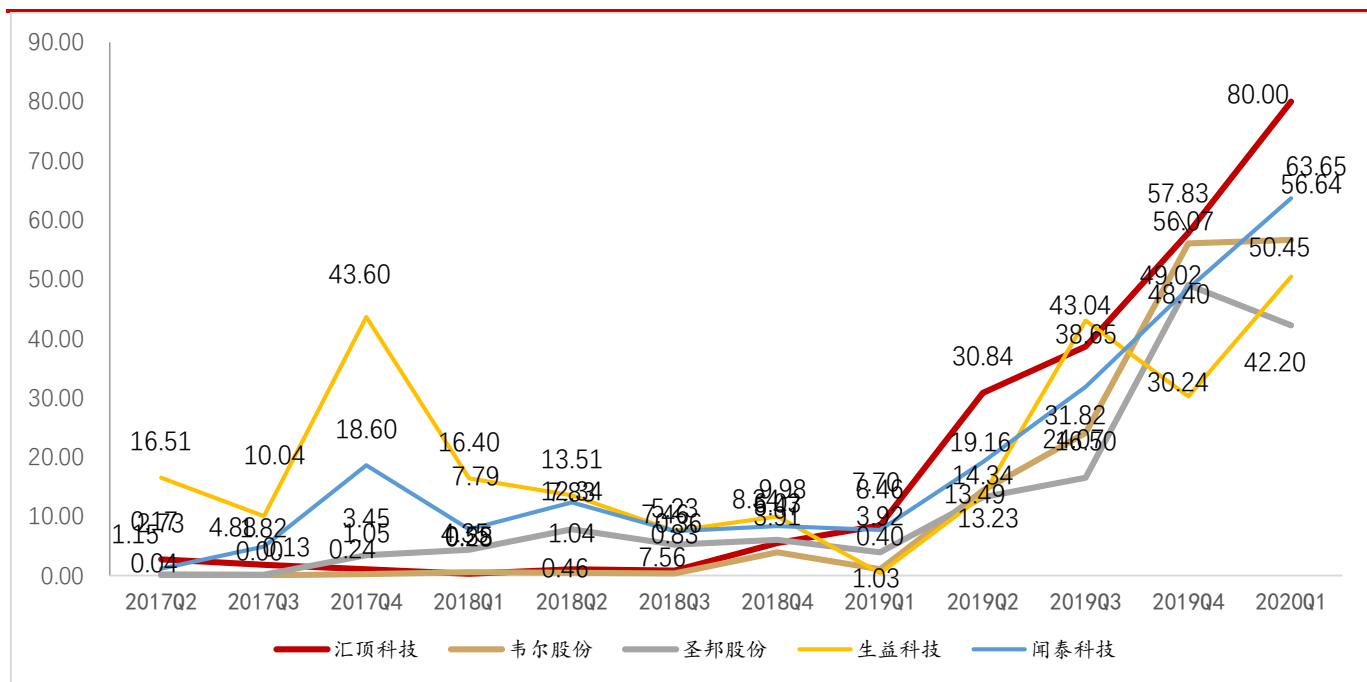
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 19 2020Q1 电子重仓前 5 名个股的过往 12 个季度的基金持股市值



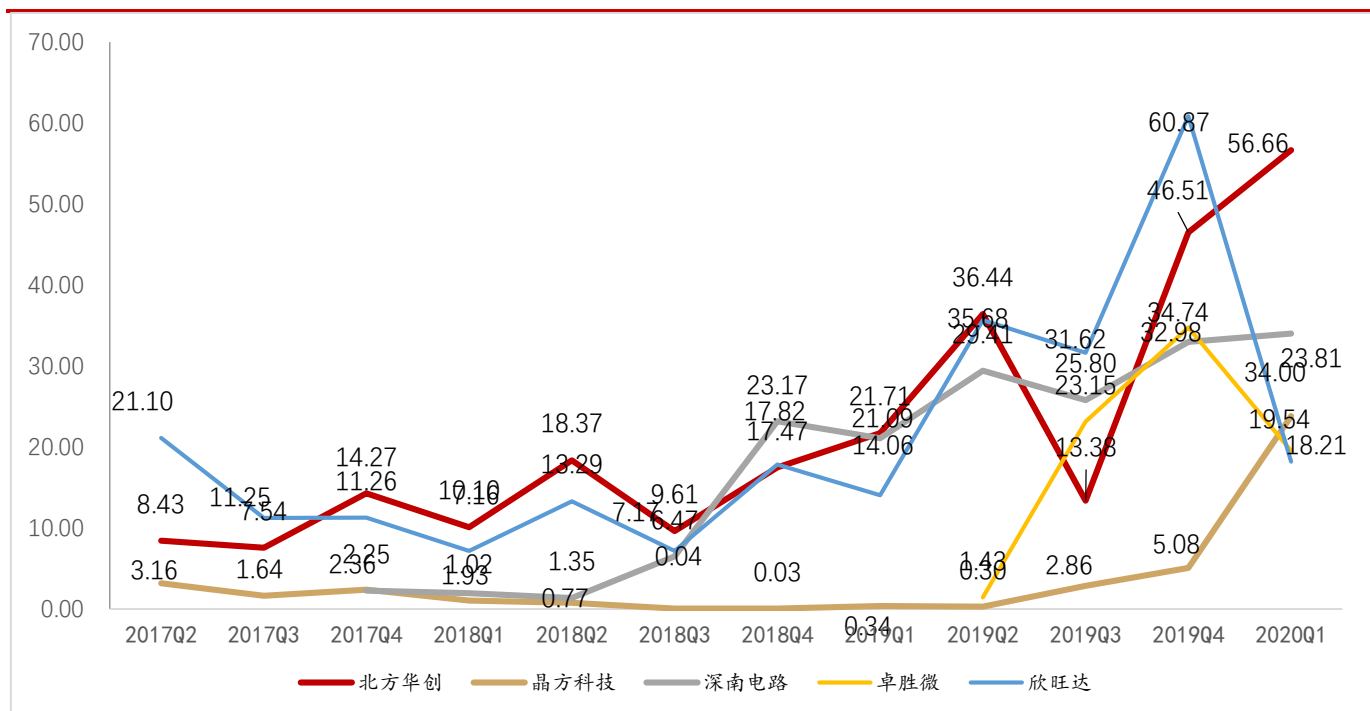
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 20 2020Q1 电子重仓 6-10 名个股的过往 12 个季度的基金持股市值



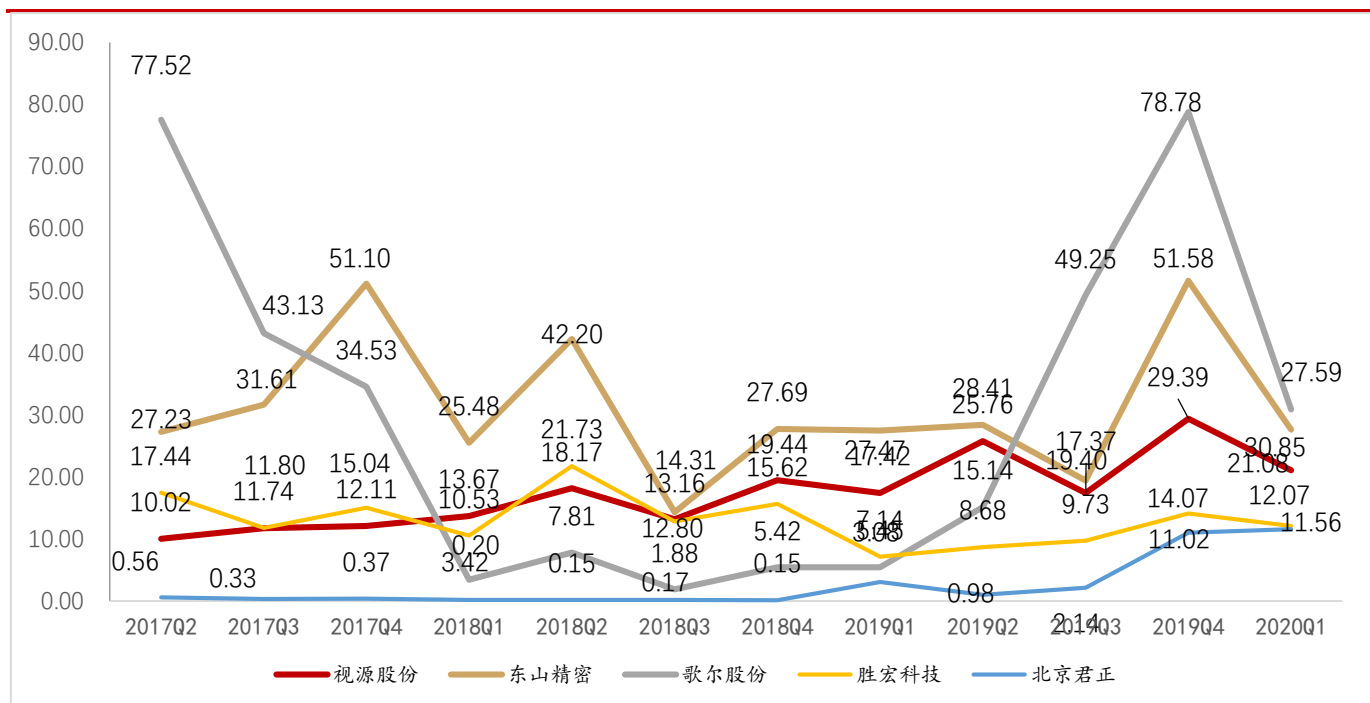
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 21 2020Q1 电子重仓 11-15 名个股的过往 12 个季度的基金持股市值



资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 22 2020Q1 电子重仓 11-15 名个股的过往 12 个季度的基金持股市值



资料来源: Wind, 华西证券研究所

表 11 2020Q1 电子行业重仓持股市值环比增加前 10 名

名称	重仓持股总市值(万元)	重仓持股总量(万股)	季报持仓变动(万股)	重仓市值环比变动(万元)
生益科技	345,832.72	13,065.08	8,057.95	241,083.51
三安光电	603,506.16	31,514.68	10,213.68	212,419.80
晶方科技	221,525.24	2,459.75	1,451.66	181,826.75
汇顶科技	415,289.78	1,617.39	254.34	134,092.07
合力泰	69,973.26	12,585.12	12,537.14	69,706.97
深南电路	208,525.84	1,056.25	79.01	69,659.40
闻泰科技	345,165.54	3,421.45	325.33	58,774.37
长盈精密	82,553.17	4,377.16	2,848.09	55,351.16
圣邦股份	358,739.86	1,336.79	126.17	53,082.73
亿纬锂能	619,781.76	10,827.91	-504.64	51,341.09

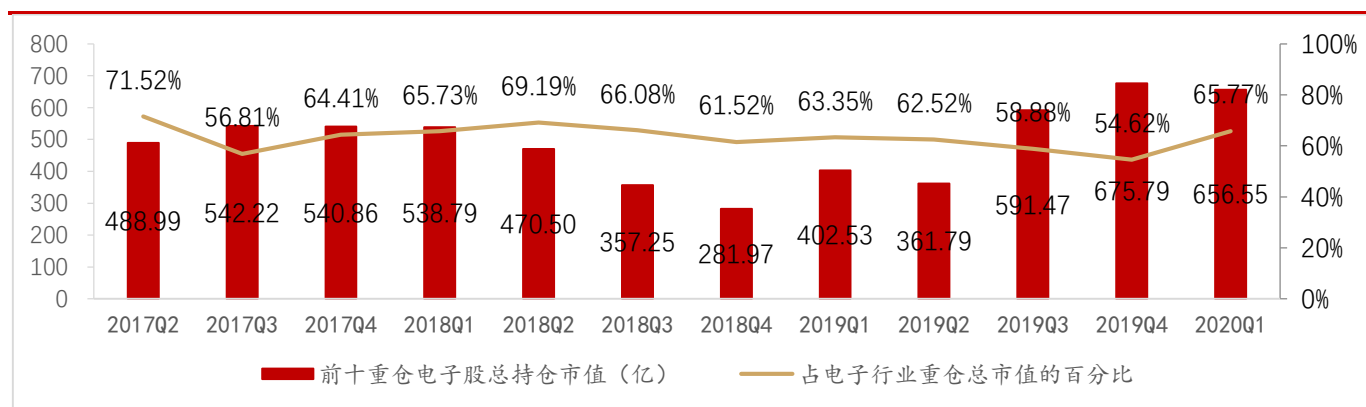
资料来源: Wind, 华西证券研究所

表 12 2020Q1 电子行业重仓持股市值环比减小前 10 名

名称	重仓持股总市值(万元)	重仓持股总量(万股)	季报持仓变动(万股)	重仓市值环比变动(万元)
海康威视	732,411.56	26,251.31	-7,796.14	-382,301.96
大族激光	512.18	18.17	-8,390.77	-335,845.45
歌尔股份	127,109.05	7,745.83	-14,558.06	-317,184.36
领益智造	7,426.19	903.43	-24,401.40	-267,131.17
工业富联	21,208.84	1,605.51	-13,678.33	-258,026.98
京东方A	89,221.99	24,049.06	-48,956.27	-242,222.20
信维通信	67,368.08	1,962.94	-4,537.12	-227,604.80
大华股份	67,545.54	4,177.21	-9,277.87	-199,941.43
TCL科技	5,365.19	1,295.94	-35,033.62	-157,027.93
欣旺达	180,392.46	12,766.63	-4,425.63	-155,200.42

资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 23 前十重仓电子股总重仓市值及占电子行业重仓市值的百分比



资料来源: Wind, 华西证券研究所

6. 沪（深）股通各行业持股市值环比均下降，电子行业配置占比持续提升

从过去 12 个季度沪（深）股通持股市值数据来看，2017 年二季度到 2018 年三季度为小幅增长期，2018 年四季度环比有所下降，到了 2019 年沪（深）股通持股市值快速增长，在 2019 年三季度达到最高峰值 11,174.62 亿元，2020 年一季度沪（深）股通持股市值为 3,204.27 亿，环比大幅度下降。从持有证券数量来看，2017 年二季度到 2019 年三季度持续增长，最近两个季度环比均有所下降。

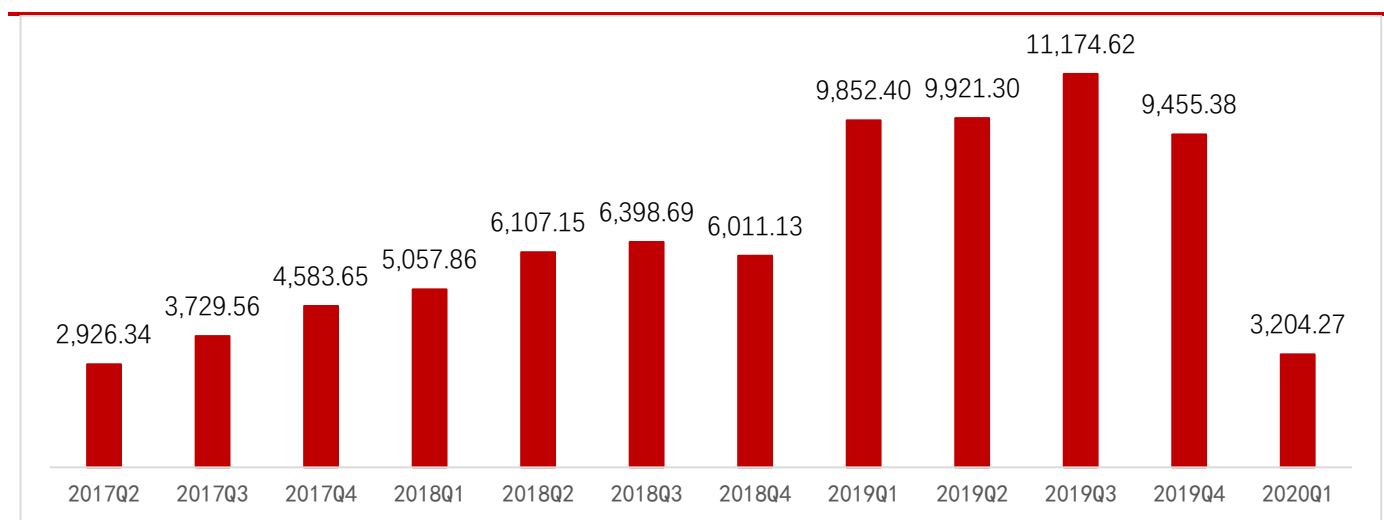
沪（深）股通持股偏好与公募基金有所不同，2020 年一季度沪（深）股通持股市值前 5 名的行业分别是非银金融、医药生物、电子、银行、食品饮料，占流通 A 股的比例分别是 3.91%、3.39%、3.90%、2.80%、3.74%。环比上一季度，每个行业的持股市值均有下降，市值下降幅度最大的分别是食品饮料、医药生物、银行、非银金融、电子。

从沪（深）股通持股在电子行业配置比例来看，从 2018 年一季度达到最高 11.88% 的配置比例后连续五个季度下滑，在 2019 年二季度达到最低点 4.93%，之后几个季度的配置比例快速提升，到了今年一季度，沪（深）股通持股电子行业市值在全部持股市值中的占比达到 10.27%，接近前期高点。持股电子行业的市值排名由去年四季度的第五名上升到今年一季度的第三名，沪（深）股通对于电子行业的配置偏好持续加强。

从持股电子行业的证券数量来看近两个季度环比均下降，从去年四季度的 53 家下降到今年一季度的 21 家，沪（深）股通持股电子行业的集中度在提升。

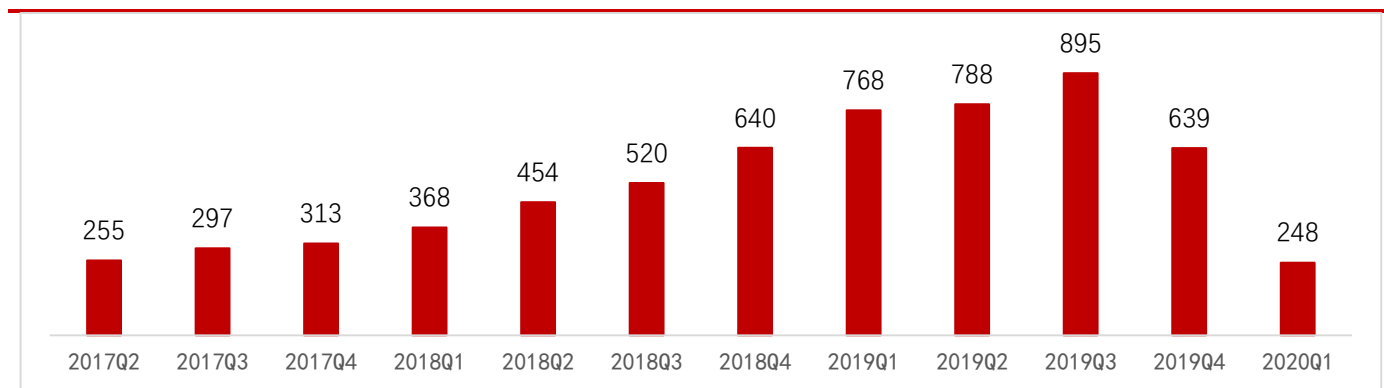
截止到 2020 年 4 月 23 日，沪（深）股通持股电子行业个股市值前十的公司分别是海康威视、立讯精密、韦尔股份、汇顶科技、生益科技、大华股份、京东方 A、深南电路、沪电股份、工业富联。海康威视持股市值 167.64 亿元，立讯精密持股市值 107.81 亿元，两只个股持股市值相对较大。韦尔股份持股市值 41.14 亿元，汇顶科技持股市值 32.78 亿元，是沪（深）股通持股市值最大的两只半导体行业股票。

图 24 过去 12 个季度沪（深）股通持股市值（亿元）



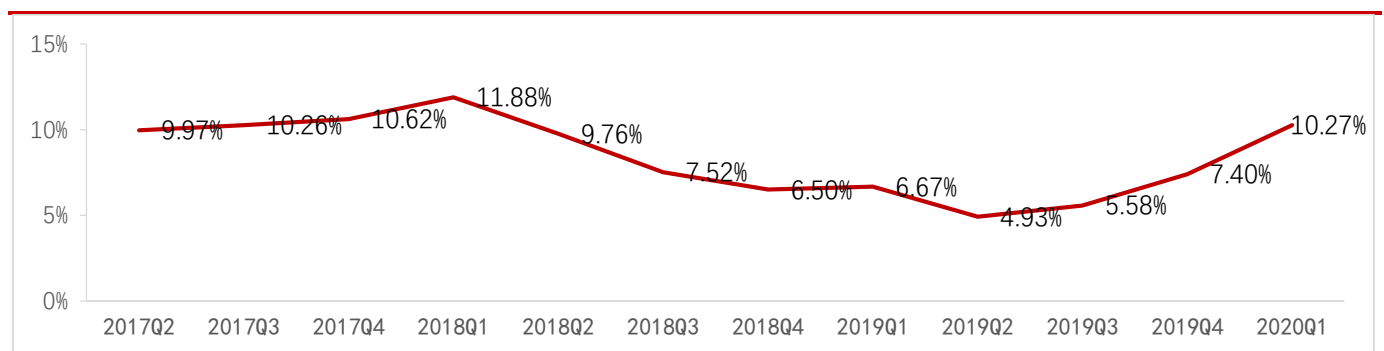
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 25 过去 12 个季度沪（深）股通持有证券数量



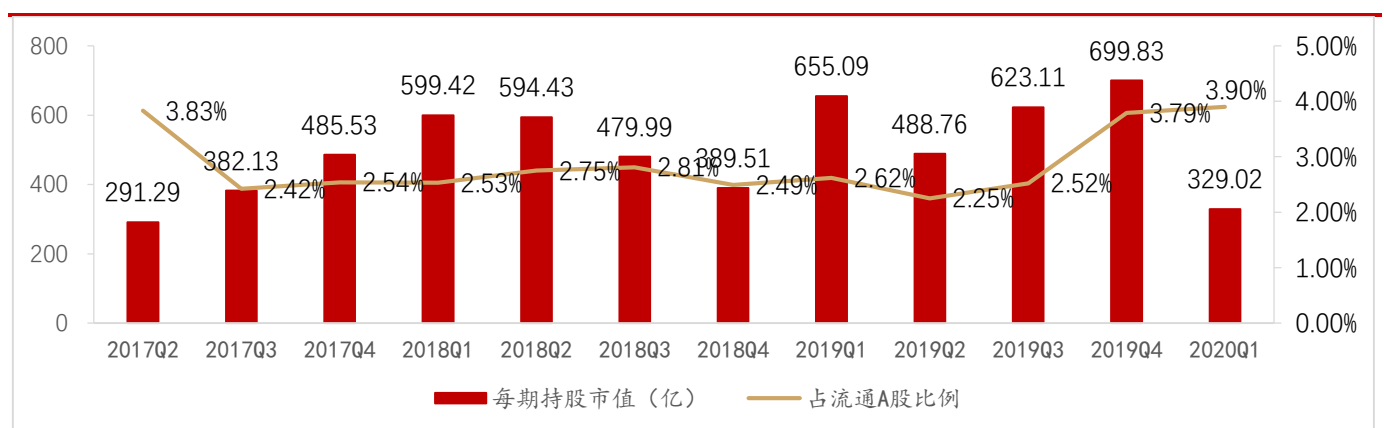
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 26 沪（深）股通过去 12 个季度电子行业持股市值在全部持股市值中占比



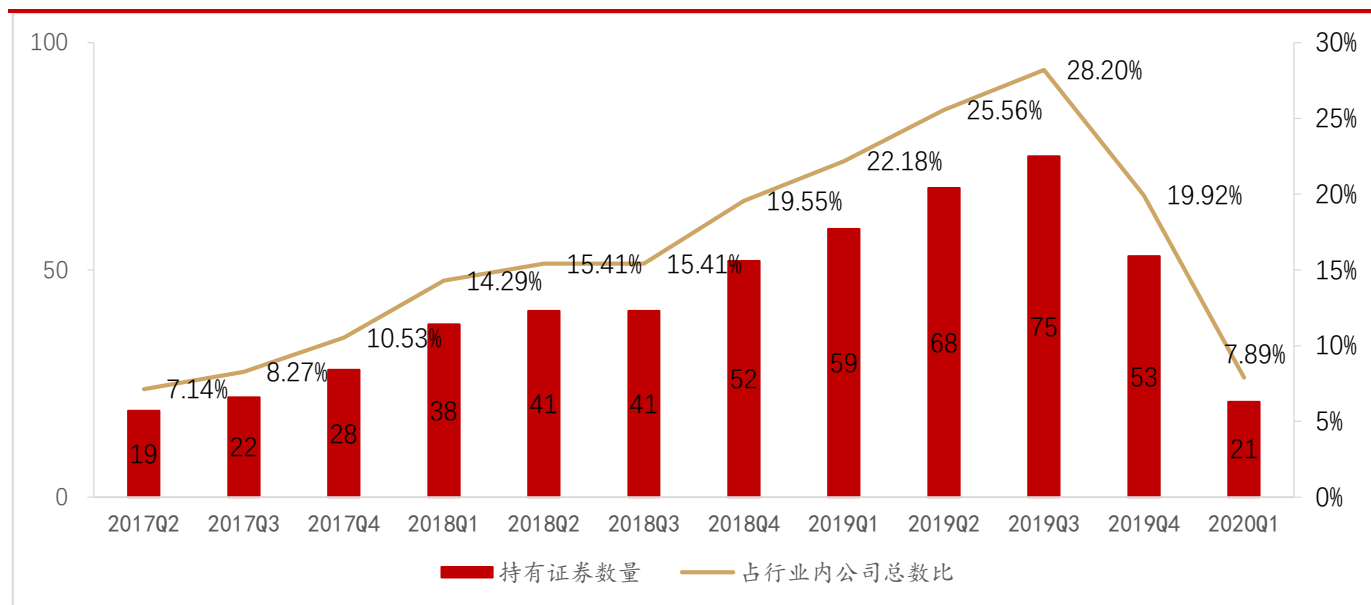
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 27 沪（深）股通过去 12 个季度每期持股电子行业市值及占流通 A 股比例



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 28 沪（深）股通过去 12 个季度每期持股电子行业公司个数及占行业内公司总数比



资料来源：Wind，华西证券研究所

表 13 过去 12 个季度沪（深）股通持股一览

机构名称	持有证券数量			持股市值(万元)			报告期
	本期	变动	上期	本期	变动	上期	
香港中央结算有限公司	255	37	218	29,263,401.37	8,630,234.90	20,633,166.47	2017-06-30
香港中央结算有限公司	297	42	255	37,295,617.75	8,032,216.39	29,263,401.37	2017-09-30
香港中央结算有限公司	313	16	297	45,836,469.07	8,540,851.32	37,295,617.75	2017-12-31
香港中央结算有限公司	368	55	313	50,578,610.64	4,742,141.57	45,836,469.07	2018-03-31
香港中央结算有限公司	454	86	368	61,071,544.37	10,492,933.73	50,578,610.64	2018-06-30
香港中央结算有限公司	520	66	454	63,986,884.23	2,915,339.86	61,071,544.37	2018-09-30
香港中央结算有限公司	640	120	520	60,111,260.15	-3,875,624.07	63,986,884.23	2018-12-31
香港中央结算有限公司	768	128	640	98,523,950.18	38,412,690.02	60,111,260.15	2019-03-31
香港中央结算有限公司	788	20	768	99,213,035.72	689,085.54	98,523,950.18	2019-06-30
香港中央结算有限公司	895	107	788	111,746,168.54	12,533,132.82	99,213,035.72	2019-09-30
香港中央结算有限公司	639	-256	895	94,553,765.74	-17,192,402.80	111,746,168.54	2019-12-31
香港中央结算有限公司	248	-391	639	32,042,714.25	-62,511,051.49	94,553,765.74	2020-03-31

资料来源：Wind，华西证券研究所

表 14 2020 年一季度沪（深）股通持股市值按行业分布

行业名称	持股市值(万元)			占流通A股比例(%)		
	本期	变动	上期	本期	变动	上期
SW非银金融	6,936,612.61	-4,519,663.40	11,456,276.01	3.91	1.18	2.73
SW医药生物	3,313,158.15	-9,405,711.25	12,718,869.40	3.39	-0.45	3.84
SW电子	3,290,163.69	-3,708,140.18	6,998,303.87	3.90	0.11	3.79
SW银行	3,246,568.45	-7,508,139.41	10,754,707.86	2.80	1.82	0.97
SW食品饮料	2,650,717.18	-12,827,094.45	15,477,811.63	3.74	-0.96	4.70
SW农林牧渔	1,914,919.08	-646,019.09	2,560,938.17	5.05	1.38	3.67
SW休闲服务	1,877,612.67	-459,417.18	2,337,029.86	14.31	5.34	8.97
SW计算机	1,554,286.56	-630,777.48	2,185,064.05	3.00	0.33	2.66
SW化工	1,392,836.67	-1,080,134.98	2,472,971.65	2.19	1.08	1.12
SW通信	1,264,854.48	-55,103.53	1,319,958.01	3.29	-0.29	3.58
SW电气设备	695,036.33	-735,820.61	1,430,856.94	2.67	0.80	1.87
SW传媒	505,657.53	-404,557.74	910,215.28	1.81	-0.17	1.98
SW综合	481,519.94	-96,539.19	578,059.13	17.27	-8.51	25.78
SW国防军工	424,403.98	-238,445.85	662,849.83	2.49	0.79	1.70
SW交通运输	398,054.39	-3,126,529.11	3,524,583.50	1.18	-0.92	2.09
SW轻工制造	328,946.19	-398,886.49	727,832.67	4.90	1.82	3.08
SW公用事业	302,586.73	-603,071.79	905,658.52	1.67	0.19	1.49
SW房地产	293,953.33	-3,594,884.76	3,888,838.10	2.39	-0.07	2.46
SW建筑材料	282,408.44	-3,597,556.29	3,879,964.74	3.34	-1.45	4.80
SW采掘	201,200.22	-432,958.71	634,158.93	0.79	-0.30	1.09
SW有色金属	178,560.54	-992,735.83	1,171,296.38	1.33	-0.29	1.62
SW钢铁	162,764.17	-323,687.02	486,451.19	1.19	-0.84	2.03
SW商业贸易	132,941.54	-319,278.33	452,219.86	2.57	0.37	2.20
SW汽车	114,565.32	-2,680,222.39	2,794,787.72	0.75	-2.57	3.33
SW机械设备	53,160.14	-2,395,419.50	2,448,579.64	1.43	-2.09	3.52
SW家用电器	36,586.90	-171,560.35	208,147.25	0.71	-1.12	1.83
SW建筑装饰	8,639.01	-1,504,370.80	1,513,009.81	0.65	-1.16	1.80
SW纺织服装	0.00	-54,325.76	54,325.76			1.50

资料来源：Wind，华西证券研究所

表 15 2019Q4、2020Q1 沪（深）股通持股市值排名

2019Q4			2020Q1		
行业名称	持股市值(万元)	占流通A股比例(%)	行业名称	持股市值(万元)	占流通A股比例(%)
SW食品饮料	15,477,811.63	4.70	SW非银金融	6,936,612.61	3.91
SW医药生物	12,718,869.40	3.84	SW医药生物	3,313,158.15	3.39
SW非银金融	11,456,276.01	2.73	SW电子	3,290,163.69	3.90
SW银行	10,754,707.86	0.97	SW银行	3,246,568.45	2.80
SW电子	6,998,303.87	3.79	SW食品饮料	2,650,717.18	3.74
SW房地产	3,888,838.10	2.46	SW农林牧渔	1,914,919.08	5.05
SW建筑材料	3,879,964.74	4.80	SW休闲服务	1,877,612.67	14.31
SW交通运输	3,524,583.50	2.09	SW计算机	1,554,286.56	3.00
SW汽车	2,794,787.72	3.33	SW化工	1,392,836.67	2.19
SW农林牧渔	2,560,938.17	3.67	SW通信	1,264,854.48	3.29
SW化工	2,472,971.65	1.12	SW电气设备	695,036.33	2.67
SW机械设备	2,448,579.64	3.52	SW传媒	505,657.53	1.81
SW休闲服务	2,337,029.86	8.97	SW综合	481,519.94	17.27
SW计算机	2,185,064.05	2.66	SW国防军工	424,403.98	2.49
SW建筑装饰	1,513,009.81	1.80	SW交通运输	398,054.39	1.18
SW电气设备	1,430,856.94	1.87	SW轻工制造	328,946.19	4.90
SW通信	1,319,958.01	3.58	SW公用事业	302,586.73	1.67
SW有色金属	1,171,296.38	1.62	SW房地产	293,953.33	2.39
SW传媒	910,215.28	1.98	SW建筑材料	282,408.44	3.34
SW公用事业	905,658.52	1.49	SW采掘	201,200.22	0.79
SW轻工制造	727,832.67	3.08	SW有色金属	178,560.54	1.33
SW国防军工	662,849.83	1.70	SW钢铁	162,764.17	1.19
SW采掘	634,158.93	1.09	SW商业贸易	132,941.54	2.57
SW综合	578,059.13	25.78	SW汽车	114,565.32	0.75
SW钢铁	486,451.19	2.03	SW机械设备	53,160.14	1.43
SW商业贸易	452,219.86	2.20	SW家用电器	36,586.90	0.71
SW家用电器	208,147.25	1.83	SW建筑装饰	8,639.01	0.65
SW纺织服装	54,325.76	1.50	SW纺织服装	0.00	

资料来源：Wind，华西证券研究所

表 16 2020 年 4 月 23 日沪股通持电子行业股情况

证券简称	系统持股量 (股)	持股市值 (元)	占流通A股 (%) (公布)
韦尔股份	24,435,319.00	4,113,685,953.65	15.62
汇顶科技	12,470,063.00	3,278,130,161.44	2.77
生益科技	99,355,023.00	3,076,031,512.08	4.36
工业富联	163,772,167.00	2,286,259,451.32	8.90
兆易创新	8,692,829.00	2,187,985,059.30	3.06
三安光电	93,378,972.00	1,896,526,921.32	2.28
闻泰科技	14,259,300.00	1,342,370,502.00	2.23
环旭电子	57,114,160.00	974,367,569.60	2.61
璞泰来	8,056,244.00	569,415,325.92	4.16
太极实业	50,646,942.00	528,247,605.06	2.40
欧普照明	18,778,723.00	447,496,969.09	2.49
阳光照明	93,860,113.00	338,835,007.93	6.46
法拉电子	6,278,199.00	311,210,324.43	2.79
景旺电子	3,841,651.00	188,932,396.18	0.64
士兰微	12,972,516.00	186,415,054.92	0.98
艾华集团	6,412,743.00	160,639,212.15	1.64
长电科技	4,419,319.00	99,788,223.02	0.42
依顿电子	6,620,928.00	68,394,186.24	0.66
杉杉股份	5,646,337.00	61,827,390.15	0.50
上海贝岭	3,441,977.00	57,412,176.36	0.51
联创光电	2,673,182.00	37,210,693.44	0.60
鸿远电子	576,784.00	28,666,164.80	1.39
沃格光电	693,204.00	21,406,139.52	1.07
凯盛科技	1,896,054.00	10,409,336.46	0.24
方正科技	2,118,872.00	7,246,542.24	0.09
福蓉科技	253,612.00	6,459,497.64	0.49
晶方科技	34,557.00	2,926,977.90	0.01
*ST瑞德	779,387.00	1,473,041.43	0.09
飞乐音响	395,098.00	1,382,843.00	0.04
东尼电子	43,649.00	1,271,495.37	0.06
科力远	26,665.00	103,460.20	0.00
退市保千	270,339.00	100,025.43	0.02
诺德股份	11,500.00	58,535.00	0.00
旭光股份	2,000.00	10,460.00	0.00

资料来源: Wind, 华西证券研究所

表 17 2020 年 4 月 23 日深股通持电子行业股市值前 40 个股

证券简称	系统持股量 (股)	持股市值 (元)	占全部A股 (%) (公布)
海康威视	560,664,637.00	16,763,872,646.30	5.99
立讯精密	260,093,498.00	10,780,875,492.10	4.84
大华股份	186,753,830.00	3,049,690,043.90	6.20
京东方A	779,709,103.00	2,939,503,318.31	2.30
深南电路	12,711,870.00	2,922,458,913.00	3.74
沪电股份	110,844,190.00	2,890,816,475.20	6.42
大族激光	76,907,847.00	2,231,096,641.47	7.20
北方华创	14,525,628.00	1,938,880,825.44	2.93
歌尔股份	107,765,626.00	1,937,625,955.48	3.32
三环集团	89,243,510.00	1,789,332,375.50	5.12
蓝思科技	91,425,530.00	1,479,265,075.40	2.08
亿纬锂能	19,063,657.00	1,201,010,391.00	1.96
TCL科技	251,839,596.00	1,092,983,846.64	1.86
信维通信	26,716,919.00	1,021,387,813.37	2.75
锐科激光	10,565,116.00	905,958,697.00	5.50
通富微电	31,313,718.00	735,872,373.00	2.71
洁美科技	17,739,126.00	686,326,784.94	6.86
顺络电子	28,556,153.00	611,101,674.20	3.54
领益智造	70,149,380.00	600,478,692.80	1.02
长信科技	63,033,821.00	567,934,727.21	2.58
紫光国微	9,473,800.00	561,985,816.00	1.56
欧菲光	39,318,249.00	560,678,230.74	1.44
鹏鼎控股	14,637,738.00	552,574,609.50	0.63
高德红外	13,456,428.00	534,220,191.60	1.43
圣邦股份	1,856,838.00	512,301,604.20	1.79
欣旺达	30,309,681.00	421,304,565.90	1.93
东山精密	18,036,347.00	407,080,351.79	1.12
木林森	35,161,187.00	395,211,741.88	2.75
华工科技	16,044,714.00	329,879,319.84	1.59
深天马A	23,213,182.00	308,735,320.60	1.13
兴森科技	26,630,746.00	301,726,352.18	1.78
利亚德	47,088,142.00	279,232,682.06	1.85
水晶光电	19,731,473.00	264,401,738.20	1.62
振华科技	12,018,748.00	242,177,772.20	2.33
维信诺	18,586,490.00	232,702,854.80	1.35
北京君正	2,583,779.00	229,956,331.00	1.27
视源股份	2,709,271.00	216,470,752.90	0.41
深科技	10,641,899.00	204,537,298.78	0.72
华天科技	15,813,691.00	190,396,839.64	0.57
胜宏科技	8,250,542.00	170,703,713.98	1.05

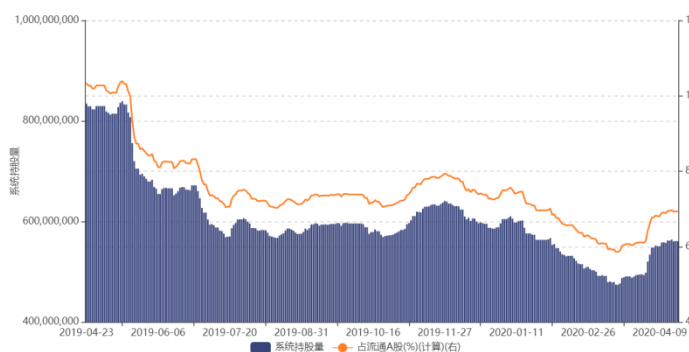
资料来源: Wind, 华西证券研究所

表 18 2020 年 4 月 23 日沪（深）股通持股市值前 20 个股

证券简称	系统持股量（股）	持股市值（元）
海康威视	560,664,637.00	16,763,872,646.30
立讯精密	260,093,498.00	10,780,875,492.10
韦尔股份	24,435,319.00	4,113,685,953.65
汇顶科技	12,470,063.00	3,278,130,161.44
生益科技	99,355,023.00	3,076,031,512.08
大华股份	186,753,830.00	3,049,690,043.90
京东方A	779,709,103.00	2,939,503,318.31
深南电路	12,711,870.00	2,922,458,913.00
沪电股份	110,844,190.00	2,890,816,475.20
工业富联	163,772,167.00	2,286,259,451.32
大族激光	76,907,847.00	2,231,096,641.47
兆易创新	8,692,829.00	2,187,985,059.30
北方华创	14,525,628.00	1,938,880,825.44
歌尔股份	107,765,626.00	1,937,625,955.48
三安光电	93,378,972.00	1,896,526,921.32
三环集团	89,243,510.00	1,789,332,375.50
蓝思科技	91,425,530.00	1,479,265,075.40
闻泰科技	14,259,300.00	1,342,370,502.00
亿纬锂能	19,063,657.00	1,201,010,391.00
TCL科技	251,839,596.00	1,092,983,846.64

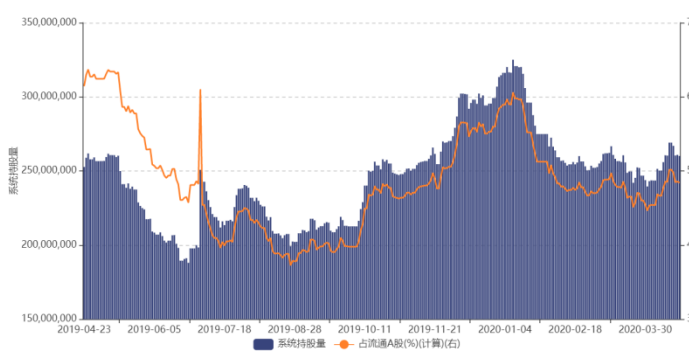
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 29 海康威视沪（深）通持股量及占流通 A 股比



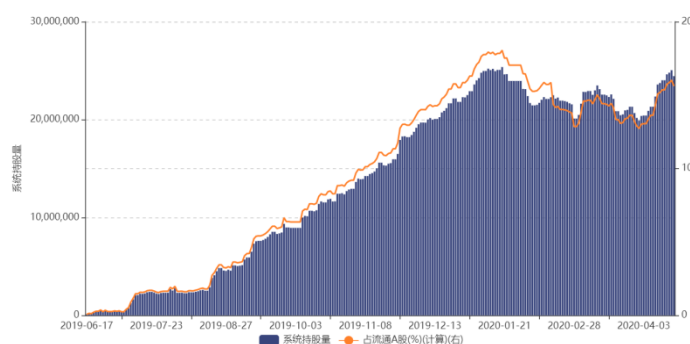
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 30 立讯精密沪（深）通持股量及占流通 A 股比



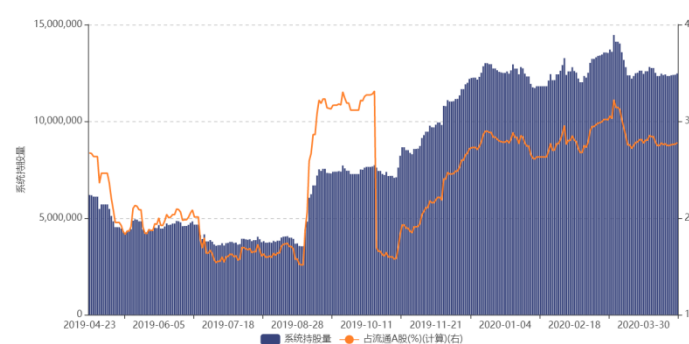
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 31 韦尔股份沪（深）通持股量及占流通 A 股比



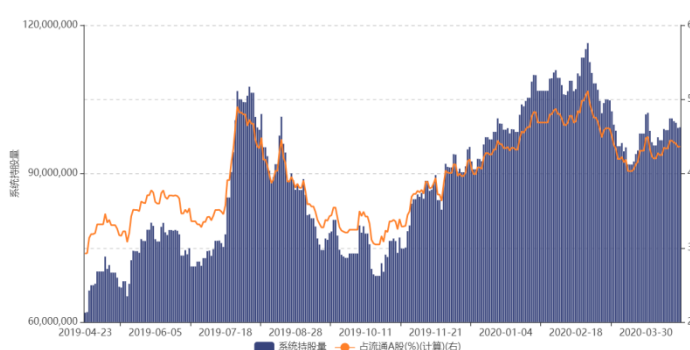
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 32 汇顶科技沪（深）通持股量及占流通 A 股比



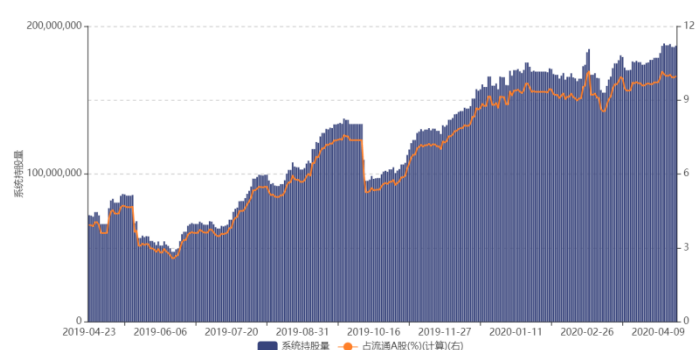
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 33 生益科技沪（深）通持股量及占流通 A 股比



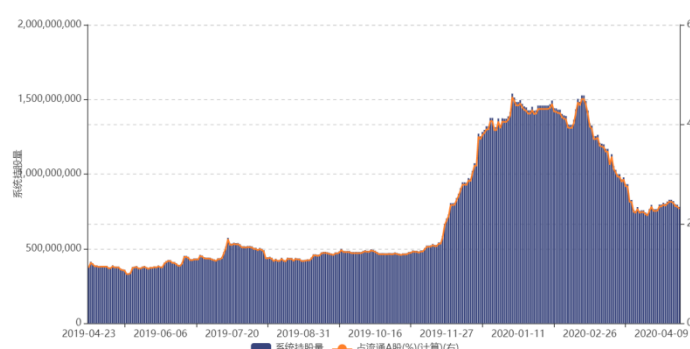
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 34 大华股份沪（深）通持股量及占流通 A 股比



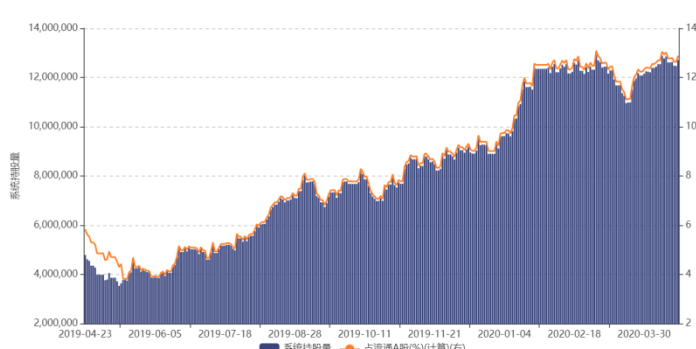
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 35 京东方 A 沪（深）通持股量及占流通 A 股比



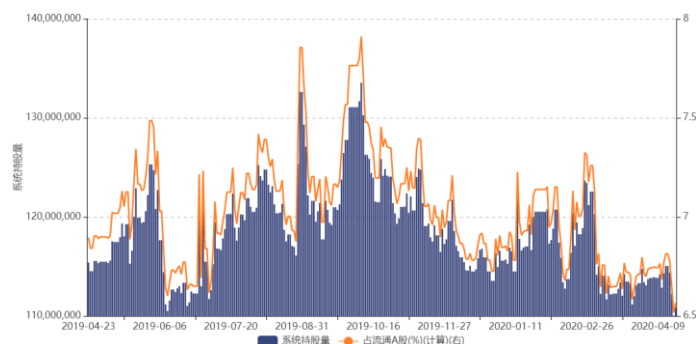
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 36 深南电路沪（深）通持股量及占流通 A 股比



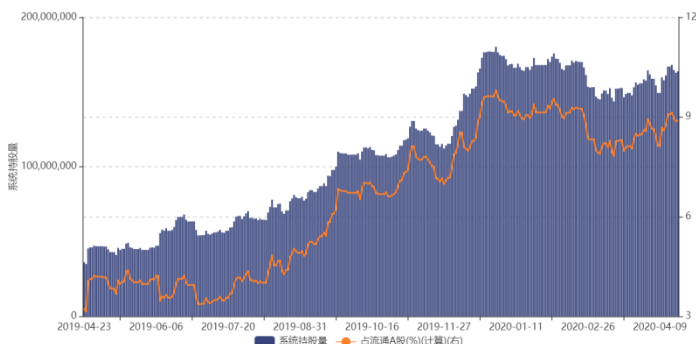
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 37 沪电股份沪（深）通持股量及占流通 A 股比



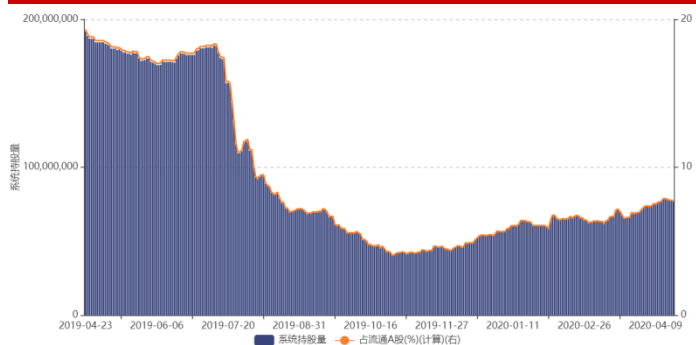
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 38 工业富联沪（深）通持股量及占流通 A 股比



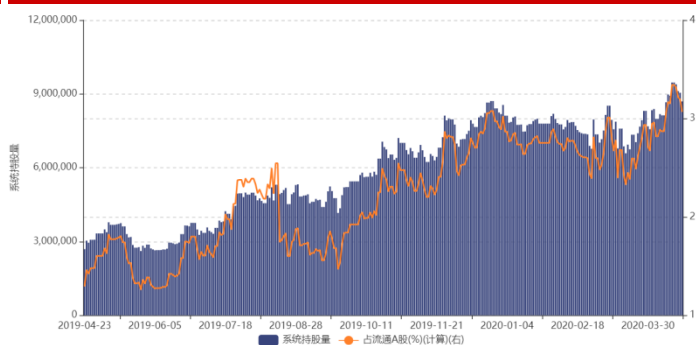
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 39 大族激光沪（深）通持股量及占流通 A 股比



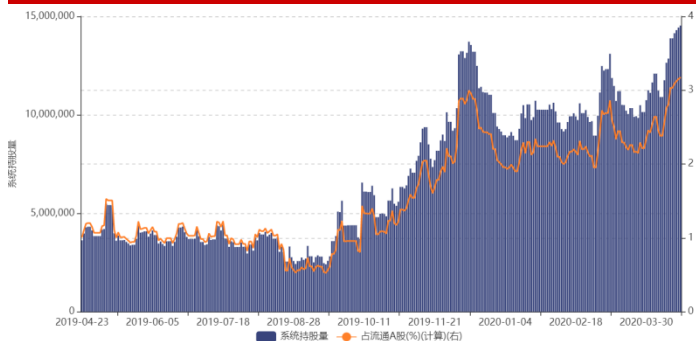
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 40 兆易创新沪（深）通持股量及占流通 A 股比



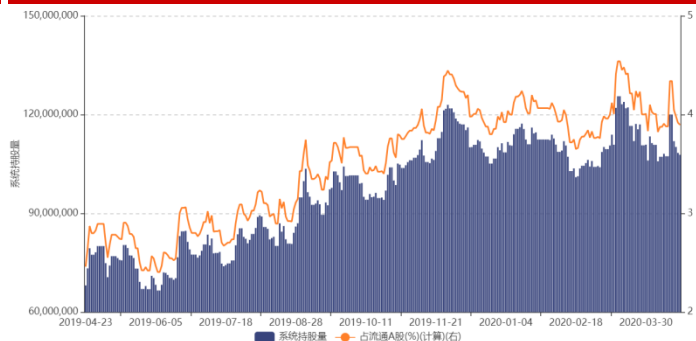
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 41 北方华创沪（深）通持股量及占流通 A 股比



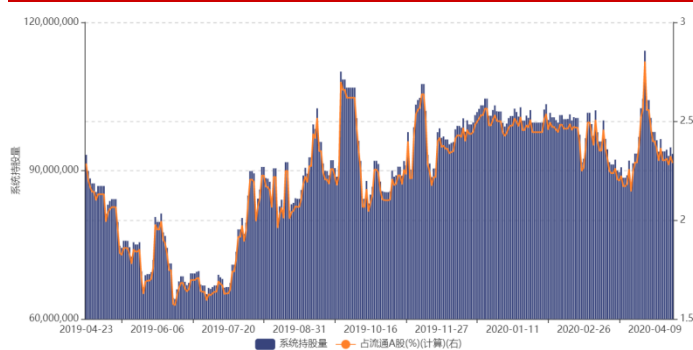
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 42 歌尔股份沪（深）通持股量及占流通 A 股比



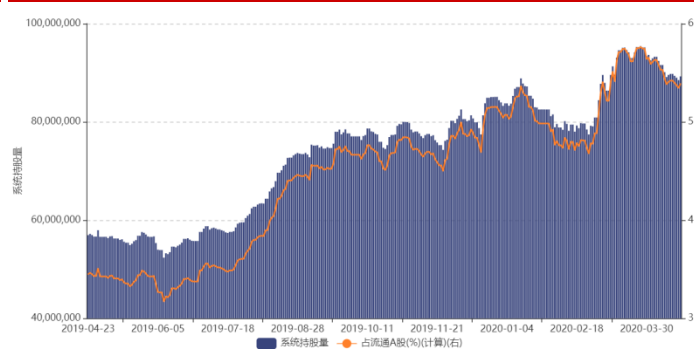
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 43 三安光电沪（深）通持股量及占流通 A 股比



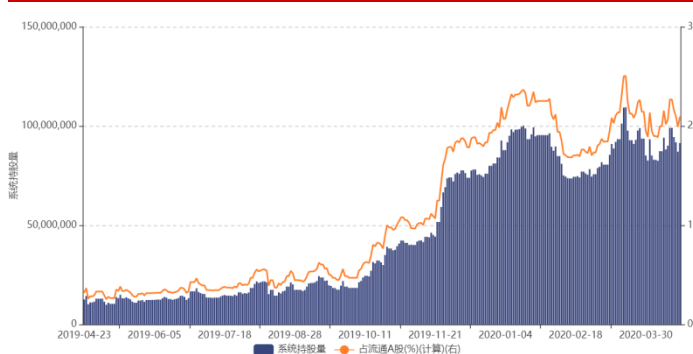
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 44 三环集团沪（深）通持股量及占流通 A 股比



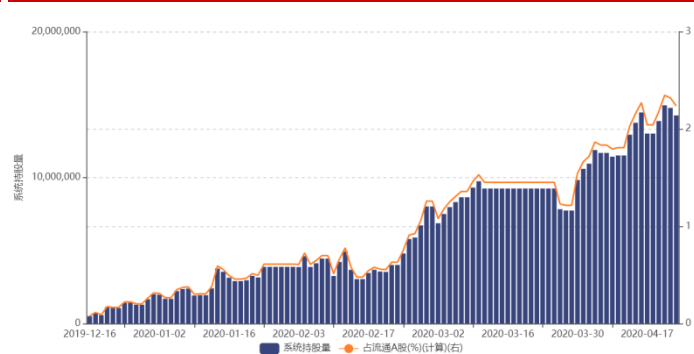
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 45 蓝思科技沪（深）通持股量及占流通 A 股比



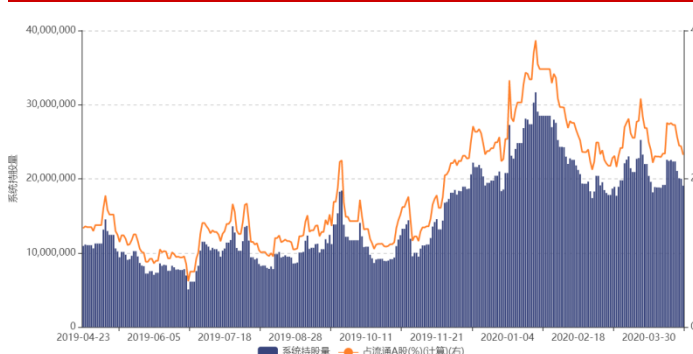
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 46 闻泰科技沪（深）通持股量及占流通 A 股比



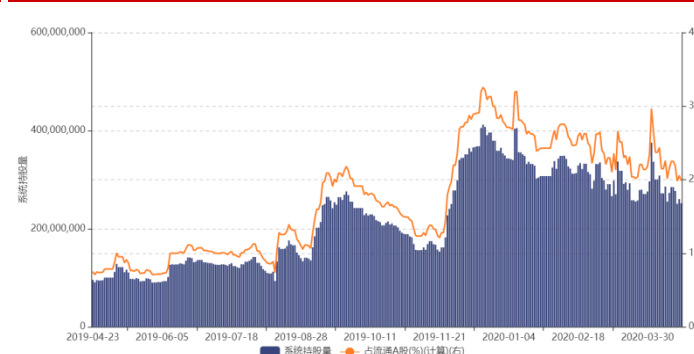
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 47 亿纬锂能沪（深）通持股量及占流通 A 股比



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 48 TCL 科技沪（深）通持股量及占流通 A 股比



资料来源：Wind，华西证券研究所

7. 风险提示

疫情持续产生的不利影响；宏观经济下行，系统性风险。

分析师与研究助理简介

孙远峰：华西证券研究所副所长&电子行业首席分析师，哈尔滨工业大学工学学士，清华大学工学博士，近3年电子实业工作经验；2018年新财富上榜分析师（第3名），2017年新财富入围/水晶球上榜分析师，2016年新财富上榜分析师（第5名），2013~2015年新财富上榜分析师团队核心成员。

王臣复：华西证券研究所电子行业分析师，北京航空航天大学工学学士和管理学硕士，曾就职于欧菲光集团投资部、融通资本、平安基金、华西证券资产管理总部等，2019年9月加入华西证券研究所。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的6个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在5%—15%之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数5%—15%之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过15%
行业评级标准		
以报告发布日后的6个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园11号丰汇时代大厦南座5层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>

华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

有点报告社群

分享8万+行业报告/案例、7000+工具/模版；
精选各行业前沿数据、经典案例、职场干货等。



截屏本页，微信扫一扫或搜索公众号“有点报告”
回复<进群> 即刻加入