

Q2 电子重仓配比提升，半导体配置创新高

2020 年二季度机构持仓分析

▶ 股票仓位创近 1 年新高，制造业整体超配

从各类资产仓位来看，公募基金股票仓位环比大幅度提升，股票资产占资产总值的比例由 2020 年 Q1 的 73.86% 上升至 2020 年 Q2 的 77.03%，环比增加 3.17 个 pct。整个二季度来看，由于流动性改善、国内疫情逐渐恢复，上证综指由二季度初的 2734 点上涨至二季度末的 2984 点，上涨 250 点，相应公募基金股票仓位有较为显著的增加。根据公募基金公布的中报数据显示，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 64.34%。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 50.45%，公募基金超配 13.89 个百分点。

▶ 基金重仓行业偏好轮动，电子重仓股市值位列第三

2020 年二季度公募基金重仓持股市值排名来看，前 5 大重仓行业分别为医药生物、食品饮料、电子、计算机、电气设备，行业重仓配置占比分别为 20.22%、13.92%、13.00%、7.50%、6.36%。在公募基金重仓持股市值前 40 的个股中，医药生物有 6 家，食品饮料行业有 5 家，电子、计算机、电气设备各有 4 家，传媒、家用电器各有 3 家，银行、房地产各有 2 家，非银金融、机械设备、农林牧渔、商业贸易、交通运输、建筑材料、休闲服务各 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、兆易创新、三安光电和圣邦股份，重仓持股总市值分别为 412.65 亿、118.21 亿、106.01 亿、79.12 亿。

▶ 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

从申万电子二级分类角度来看，半导体重仓持股市值环比增加，创下 12 个季度以来历史新高，半导体行业重仓持股的行业配置比例也由 2020 年一季度的 3.19% 提升至 2020 年二季度的 3.53%。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 5 家，半导体材料 1 家，电子零部件制造行业有 5 家，电子系统组装行业有 2 家，印制电路板 2 家，显示器件 III 有 3 家，被动元件、LED 分别有 1 家。6 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、三安光电、圣邦股份、北方华创、韦尔股份、闻泰科技，2020 年二季度持仓市值均有增加，分别为 46.65 亿元、45.66 亿元、43.25 亿元、17.85 亿元、4.93 亿元、7.28 亿元。我们认为，从全行业配置角度来看，电子依旧是各基金重点关注的板块，半导体重仓持仓占比不断提升，随着进口替代的加速进行和 5G 的换机大周期国产供应链配套的逐渐完善，我们预判半导体各个子板块的

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：王海维

邮箱：wanghw1@hx168.com.cn

SAC NO: S1120519090003

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。

限时领取【行业资料大礼包】，回复“2020”获取

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



(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)

龙头企业依旧是关注主线。

► **沪（深）股通持股市值显著增加，电子行业配置创新高**

2020 年二季度整体来看，沪（深）股通与公募基金较均主要布局食品饮料、生物医药和电子板块，2020 年二季度沪（深）股通持股市值前 5 名的行业分别是食品饮料、医药生物、家用电器、电子和非银金融，持仓市值分别为 3107.02 亿元、2368.93 亿元、1552.07 亿元、1313.50 亿元、1091.70 亿元。环比 2020 年一季度，剔除传媒板块以外，基本每个板块持仓市值均有所上升，其中以食品饮料和医药生物最为显著。截止到 2020 年 6 月 30 日，沪（深）股通持股电子行业个股市值前十的公司分别是立讯精密、海康威视、京东方 A、韦尔股份、歌尔股份、大族激光、工业富联、生益科技、深南电路、沪电股份。其中，立讯精密持股市值达 199.72 亿元，海康威视为 168.88 亿元，半导体板块中韦尔股份持仓市值最高为 64.15 亿元。

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

华西电子-走进“芯”时代系列深度报告，全面覆盖半导体设计、制造、封测、设备、材料等各产业链环节和重点公司，敬请关注公众号“远峰电子”

华西电子【走进“芯”时代系列深度报告】

- 1、芯时代之一_半导体重磅深度《新兴技术共振进口替代，迎来全产业链投资机会》
- 2、芯时代之二_深度纪要《国产芯投资机会暨权威专家电话会》
- 3、芯时代之三_深度纪要《半导体分析和投资策略电话会》
- 4、芯时代之四_市场首篇模拟 IC 深度《下游应用增量不断，模拟 IC 加速发展》
- 5、芯时代之五_存储器深度《存储产业链战略升级，开启国产替代“芯”篇章》
- 6、芯时代之六_功率半导体深度《功率半导体处黄金赛道，迎进口替代良机》
- 7、芯时代之七_半导体材料深度《铸行业发展基石，迎进口替代契机》
- 8、芯时代之八_深度纪要《功率半导体重磅专家交流电话会》
- 9、芯时代之九_半导体设备深度《进口替代促景气度提升，设备长期发展明朗》
- 10、芯时代之十_3D/新器件《先进封装和新器件，续写集成电路新篇章》
- 11、芯时代之十一_IC 载板和 SLP《IC 载板及 SLP，集成提升的板级贡献》
- 12、芯时代之十二_智能处理器《人工智能助力，国产芯有望“换”道超车》
- 13、芯时代之十三_封测《先进封装大势所趋，国家战略助推成长》
- 14、芯时代之十四_大硅片《供需缺口持续，国产化蓄势待发》
- 15、芯时代之十五_化合物《下一代半导体材料，5G 助力市场成长》
- 16、芯时代之十六_制造《国产替代加速，拉动全产业链发展》
- 17、芯时代之十七_北方华创《双结构化持建机遇，由大做强倍显张力》
- 18、芯时代之十八_斯达半导《铸 IGBT 功率基石，创多领域市场契机》
- 19、芯时代之十九_功率半导体深度②《产业链逐步成熟，功率器件迎黄金发展期》
- 20、芯时代之二十_汇顶科技《光电传感创新领跑，多维布局引领未来》
- 21、芯时代之二十一_华润微《功率半导专芯致志，特色工艺术业专攻》
- 22、芯时代之二十二_大硅片*重磅深度《半导材料第一蓝海，硅片融合工艺创新》
- 23、芯时代之二十三_卓胜微《5G 赛道射频芯片龙头，国产替代正当时》
- 24、芯时代之二十四_沪硅产业《硅片“芯”材蓄势待发，商用量产空间广阔》
- 25、芯时代之二十五_韦尔股份《光电传感稳创领先，系统方案展创宏图》
- 26、芯时代之二十六_中环股份《半导硅片厚积薄发，特有赛道独树一帜》
- 27、芯时代之二十七_射频芯片《射频芯片千亿空间，国产替代曙光乍现》
- 28、芯时代之二十八_中芯国际《代工龙头创领升级，产业联动芯火燎原》
- 29、芯时代之二十九_寒武纪《AI 芯片国内龙头，高研发投入前景可期》
- 30、芯时代之三十_芯朋微《国产电源 IC 十年磨一剑，铸就国内升级替代》

【5G 电子*产业链系列深度报告】

- 1、5G*电子深度之一_LCP 天线《从 iPhone XLCP 天线看 5G 对智能机影响》
- 2、5G*电子深度之二_5G 换机《5G 换机，产业复兴》
- 3、5G*电子深度之三_5G 天线和滤波器《5G 天线和滤波器深度：技术路线升级，新品即将渗透》
- 4、5G*电子深度之四_射频天线《5G 将至，从射频前端到天线看未来新发展》
- 5、5G*电子深度之五_射频增量《5G 手机射频前端/天线，增量需求分析》
- 6、5G*电子深度之六_手机和 IoT《5G 手机初启征途，万物互联星辰大海》（重磅，超 200 页）
- 7、5G*电子深度之七_深南电路《5G 加速落地，PCB 龙头扬帆起航》
- 8、5G*电子深度之八_卓胜微《适逢 5G 代际升级，创领射频主供平台》
- 9、5G*电子深度之九_射频芯片《射频芯片千亿空间，国产替代曙光乍现》
- 10、5G*电子深度之十_工业富联《逢 5G 代际升级红利，启工业互联网龙头征程》
- 11、5G*电子深度之十一_信维通信《射频天线龙头稳固，5G 综合方案扬帆当时》
- 12、5G*电子深度之十二_深天马 A《中小显示创新加速，多维发力再领趋势》

正文目录

1. 股票仓位创新高，制造业整体仍是超配	7
1.1. 样本选取与数据来源	7
1.2. 股票仓位创新高，公募基金超配制造业板块	7
2. 基金重仓行业偏好轮动，电子重仓股市值位列第三	10
3. 电子整体重仓配比提升，半导体板块持续发酵	15
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	18
5. 电子重仓股集中度环比有所下降，集成电路依旧是主线	21
6. 沪（深）股通持股市值显著增加，电子行业配置创新高	27
7. 风险提示	36

图表目录

图 1 2020 年 Q2 各大类资产占资产总值的百分比	8
图 2 2020 年 Q1 各大类资产占资产总值的百分比	8
图 3 过去 12 个季度公募基金股票仓位变动	8
图 4 2020 年 Q2 基金重仓持股行业市值占比	10
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）	11
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	15
图 7 2020Q2 重仓持股申万电子二级分类行业配置比例	16
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	16
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	17
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	17
图 11 2020Q2 基金重仓持股申万电子行业三级分类子行业的配置比例	18
图 12 2020Q2 基金重仓股在申万电子三级分类中的配置比例与 2020Q1 对比	19
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	19
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	20
图 15 2017Q3~2020Q2 立讯精密基金重仓持股占流通股比 (%)	22
图 16 2020Q2 重仓 2~4 名电子个股的基金重仓持股占流通股比 (%)	22
图 17 2020Q2 重仓 5~7 名电子个股的基金重仓持股占流通股比 (%)	23
图 18 2020Q2 重仓 8~10 名电子个股的基金重仓持股占流通股比 (%)	23
图 19 2019Q2~2020Q2 立讯精密基金持股市值 (亿元)	24
图 20 2019Q2~2020Q2 电子 top 2~4 基金重仓股持股市值 (亿元)	24
图 21 2019Q2~2020Q2 电子 top 5~7 基金重仓股持股市值 (亿元)	25
图 22 2019Q2~2020Q2 电子 top 8~10 基金重仓股持股市值 (亿元)	25
图 23 2020Q2 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	26
图 24 过去 12 个季度沪（深）股通持股市值 (亿元)	27
图 25 过去 12 个季度沪（深）股通持有证券数量 (个)	28
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	28
图 27 沪（深）股通过去 12 个季度每期持股电子行业市值 (亿元)	28
图 28 海康威视沪（深）通持股票量及占流通 A 股比	32
图 29 立讯精密沪（深）通持股票量及占流通 A 股比	32
图 30 韦尔股份沪（深）通持股票量及占流通 A 股比	33
图 31 汇顶科技沪（深）通持股票量及占流通 A 股比	33
图 32 生益科技沪（深）通持股票量及占流通 A 股比	33
图 33 大华股份沪（深）通持股票量及占流通 A 股比	33
图 34 京东方 A 沪（深）通持股票量及占流通 A 股比	33
图 35 深南电路沪（深）通持股票量及占流通 A 股比	33

图 36 沪电股份沪（深）通持股市量及占流通 A 股比.....	34
图 37 工业富联沪（深）通持股市量及占流通 A 股比.....	34
图 38 大族激光沪（深）通持股市量及占流通 A 股比.....	34
图 39 兆易创新沪（深）通持股市量及占流通 A 股比.....	34
图 40 北方华创沪（深）通持股市量及占流通 A 股比.....	34
图 41 歌尔股份沪（深）通持股市量及占流通 A 股比.....	34
图 42 三安光电沪（深）通持股市量及占流通 A 股比.....	35
图 43 三环集团沪（深）通持股市量及占流通 A 股比.....	35
图 44 蓝思科技沪（深）通持股市量及占流通 A 股比.....	35
图 45 闻泰科技沪（深）通持股市量及占流通 A 股比.....	35
图 46 亿纬锂能沪（深）通持股市量及占流通 A 股比.....	35
图 47 TCL 科技沪（深）通持股市量及占流通 A 股比.....	35

表 1 样本基金大类资产市值及变动.....	8
表 2 2020 年 Q2 公募基金在不同行业持股市值（证监会行业）.....	9
表 3 2020 年 Q2 和 2020 年 Q1 公募基金在不同行业持仓变动（%）.....	9
表 4 重仓股在不同申万行业持股市值（亿）及环比变动.....	12
表 5 基金重仓持股市值前 40 的个股.....	13
表 6 2020Q2 重仓持股市值环比增加前 20 名的个股一览.....	14
表 7 2020Q2 重仓持股市值环比减少前 20 名的个股一览.....	14
表 8 2019 Q4、2020Q1 和 2020Q2 基金重仓股在申万电子二级分类中持仓市值.....	16
表 9 2019 Q4/2020Q1/2020Q2 基金重仓股在申万电子三级分类中持仓市值.....	18
表 10 基金重仓电子行业前 20 名个股一览.....	21
表 11 2020Q2 电子行业重仓持股市值环比增加前 10 名.....	26
表 12 2020Q2 电子行业重仓持股市值环比降低前 10 名.....	26
表 13 2020 年第二季度和 2020 年第一季度沪（深）股通持股市值按行业分布.....	29
表 14 2020 年 6 月 30 日沪股通电子行业股情况.....	30
表 15 2020 年 6 月 30 日深股通电子行业股市值前 40 个股.....	31
表 16 2020 年 6 月 30 日沪（深）股通持股市值前 20 个股.....	32

1. 股票仓位创新高，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，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. 股票仓位创新高，公募基金超配制造业板块

总体来看，公募基金 2020 年二季度末资产总值环比大幅度增加，从 2020 年 Q1 的 22,144.04 亿元提高至 2020 年 Q2 的 29,605.26 亿元，环比增加 7461.22 亿元，而在大类资产中，股票、债券、其他资产等市值显著增加，其中以股票市值增加为主。

从各类资产仓位来看，公募基金股票仓位环比大幅度提升，股票资产占资产总值的比例由 2020 年 Q1 的 73.86% 上升至 2020 年 Q2 的 77.03%，环比增加 3.17 个百分点，而债券占比从 2020 年 Q1 的 12.47% 下降至 2020 年 Q2 的 9.90%，环比下降 3.47 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 2020 年二季度达到最高峰 77.03%。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。而整个二季度来看，由于流动性改善、国内疫情逐渐恢复，上证综指由二季度初的 2734 点上涨至二季度末的 2984 点，上涨 250 点，相应公募基金股票仓位有较为显著的增加。

根据公募基金公布的中报数据显示，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 64.34%，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 9.34%，持股市值排名第三的是金融业，占股票投资总市值的 4.19%。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 77.87%，是基金股票持仓重点配置的行业。

2020 年二季度，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 50.45%，公募基金超配 13.89 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 3.59 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 19.81%，公募基金在金融业的持仓上低配了 15.62 个百分点，是低配比例最高的行业。

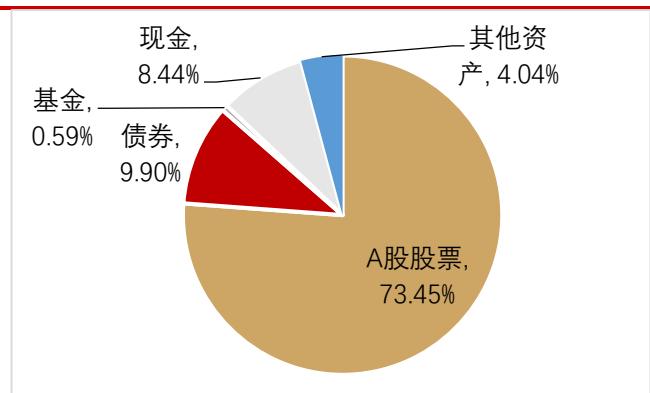
环比 2020 年一季度，公募基金在制造业的仓位增幅最大，持仓占比环比增加 3.59 个百分点，租赁和商务服务业占比环比增加 0.88 个百分点，增幅排名第三的是科学研究和技术服务业。而金融业、房地产、卫生和社会工作环比降幅最大，分别为 1.88 个百分点、1.31 个百分点和 1.13 个百分点。

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)	2020Q2市值(亿)	环比增加
股票	16,619.84	16,355.43	22,805.11	6,449.68
其中：A股	15,927.16	15,634.72	21,744.14	6,109.42
债券	2,984.03	2,763.55	2,930.08	166.53
基金	110.20	115.23	173.83	58.60
现金	1,786.31	2,248.75	2,499.82	251.07
其他资产	815.83	661.07	1,196.43	535.36
资产净值	21,562.76	21,452.56	28,599.18	7,146.62
资产总值	22,316.21	22,144.04	29,605.26	7,461.22

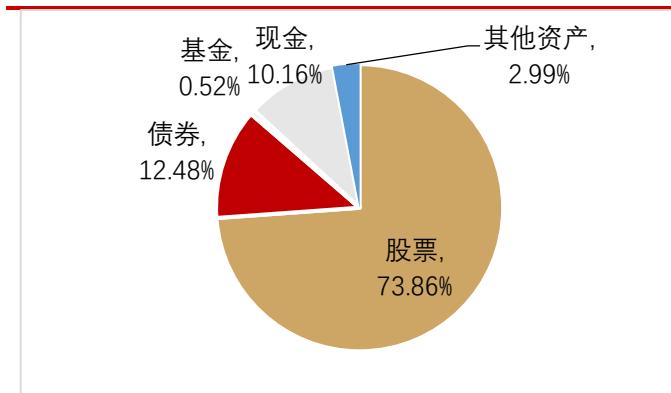
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 1 2020 年 Q2 各大类资产占资产总值的百分比



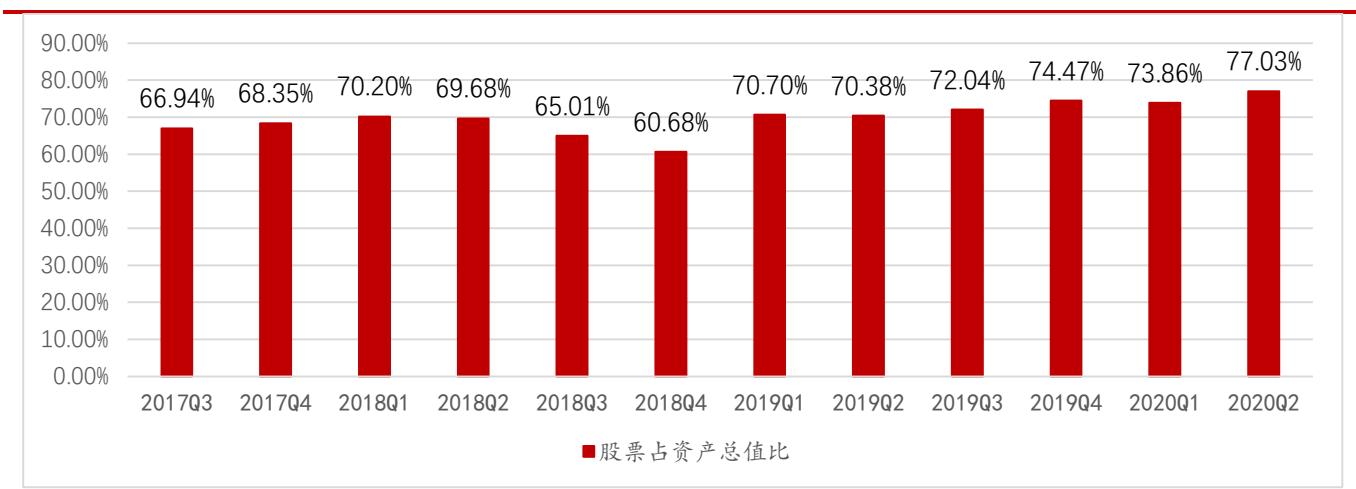
资料来源：Wind，华西证券研究所

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 Q2 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	139.36	0.61	1.03	-0.41
采矿业	209.56	0.92	4.30	-3.38
制造业	14,671.86	64.34	50.45	13.89
电力、热力、燃气及水生产和供应业	104.00	0.46	2.85	-2.40
建筑业	48.34	0.21	1.96	-1.75
批发和零售业	407.44	1.79	2.52	-0.74
交通运输、仓储和邮政业	421.50	1.85	3.09	-1.24
住宿和餐饮业	29.77	0.13	0.11	0.02
信息传输、软件和信息技术服务业	2,129.90	9.34	5.75	3.59
金融业	955.36	4.19	19.81	-15.62
房地产业	623.11	2.73	3.52	-0.79
租赁和商务服务业	472.10	2.07	1.36	0.71
科学研究和技术服务业	489.87	2.15	0.80	1.35
水利、环境和公共设施管理业	76.28	0.33	0.52	-0.19
教育	56.39	0.25	0.11	0.14
卫生和社会工作	516.02	2.26	0.73	1.53
文化、体育和娱乐业	374.50	1.64	0.88	0.76
综合	18.63	0.08	0.21	-0.13

资料来源: Wind, 华西证券研究所

表 3 2020 年 Q2 和 2020 年 Q1 公募基金在不同行业持仓变动 (%)

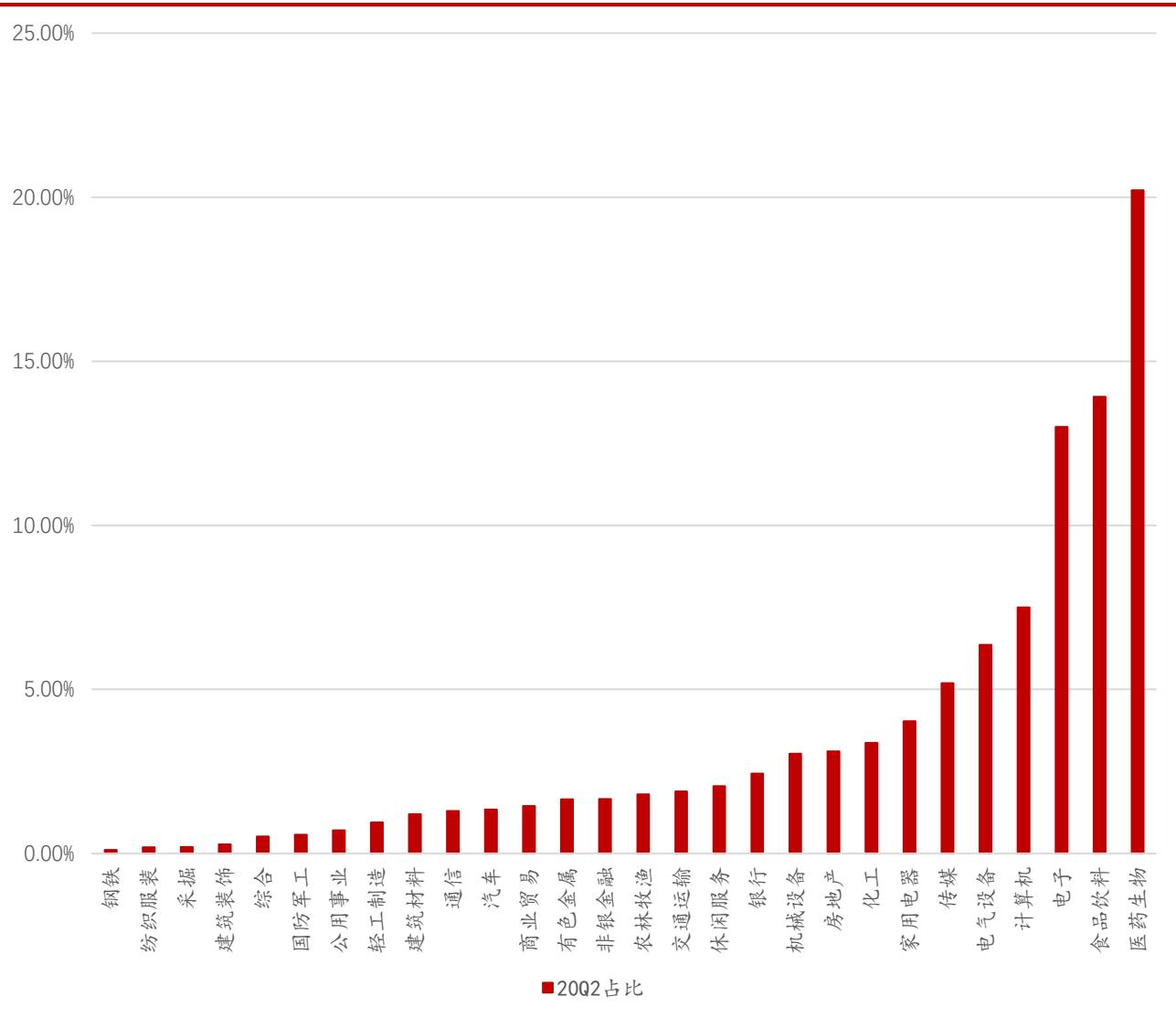
行业名称	2019年报	2020年一季报	2020年二季报	环比变动
农、林、牧、渔业	1.01	1.16	0.61	-0.55
采矿业	1.42	1.23	0.92	-0.31
制造业	59.46	60.75	64.34	3.59
电力、热力、燃气及水生产和供应业	0.78	0.64	0.46	-0.18
建筑业	0.44	0.40	0.21	-0.19
批发和零售业	1.70	2.14	1.79	-0.35
交通运输、仓储和邮政业	1.87	1.82	1.85	0.03
住宿和餐饮业	0.24	0.16	0.13	-0.03
信息传输、软件和信息技术服务业	7.02	9.94	9.34	-0.60
金融业	10.12	6.07	4.19	-1.88
房地产业	4.78	4.04	2.73	-1.31
租赁和商务服务业	1.59	1.19	2.07	0.88
科学研究和技术服务业	1.38	1.57	2.15	0.58
水利、环境和公共设施管理业	0.15	0.42	0.33	-0.09
教育	0.22	0.30	0.11	-0.19
卫生和社会工作	1.93	1.86	0.73	-1.13
文化、体育和娱乐业	1.75	1.84	0.88	-0.96
综合	0.08	0.09	0.21	0.12

资料来源: Wind, 华西证券研究所

2. 基金重仓行业偏好轮动，电子重仓股市值位列第三

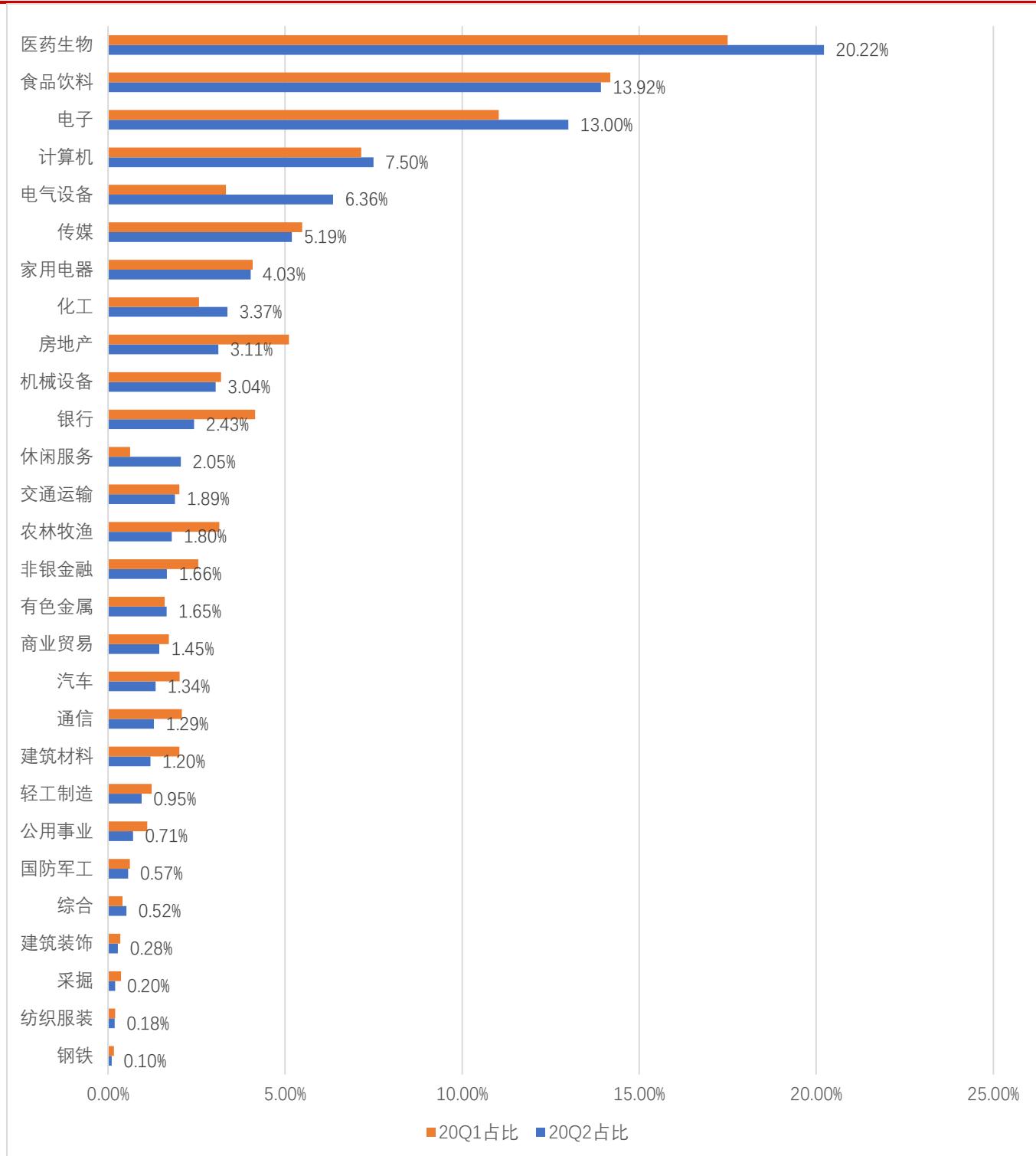
2020 年二季度公募基金重仓持股市值排名来看，前 5 大重仓行业分别为医药生物、食品饮料、电子、计算机、电气设备，行业重仓配置占比分别为 20.22%、13.92%、13.00%、7.50%、6.36%。2020 年一季度公募基金重仓持股行业市值环比增幅最大的分别是医药生物、计算机、传媒、农林牧渔、通信，市值增幅分别为 408.72 亿、266.92 亿、107.12 亿、105.48 亿、65.55 亿。而重仓行业市值环比跌幅最大的分别是非银金融、电子、银行、家用电器、休闲服务，市值跌幅分别为 246.09 亿、239.04 亿、231.55 亿、199.91 亿、88.90 亿。伴随着各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 Q2 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	2020第二季度	环比增加
综合	32.55	36.93	64.17	27.24
有色金属	197.16	144.86	205.13	60.27
银行	607.48	375.92	301.79	-74.13
医药生物	1,174.17	1,582.89	2,510.53	927.64
休闲服务	145.38	56.47	254.84	198.37
通信	122.70	188.25	160.67	-27.58
食品饮料	1,360.54	1,283.01	1,728.20	445.19
商业贸易	107.49	155.19	179.56	24.37
轻工制造	94.88	111.63	117.50	5.87
汽车	207.48	182.92	166.41	-16.51
农林牧渔	179.03	284.51	223.56	-60.95
交通运输	186.70	182.43	234.22	51.79
建筑装饰	22.76	31.37	34.72	3.35
建筑材料	137.17	182.30	148.45	-33.85
家用电器	569.59	369.69	500.45	130.76
计算机	379.56	646.48	931.05	284.57
机械设备	265.93	288.44	377.71	89.27
化工	310.82	232.14	418.73	186.59
国防军工	56.89	56.03	70.44	14.41
公用事业	83.02	100.41	87.59	-12.82
钢铁	11.09	14.83	12.91	-1.92
非银金融	476.57	230.47	206.31	-24.16
纺织服装	19.17	17.86	22.84	4.98
房地产	547.29	461.83	386.52	-75.31
电子	1,237.33	998.29	1,614.13	615.84
电气设备	325.59	301.32	789.32	488.00
传媒	388.94	496.06	644.69	148.63
采掘	31.42	33.35	24.65	-8.70

资料来源：Wind，华西证券研究所（亿纬锂能归类为电气设备行业）

在公募基金重仓持股市值前 40 的个股中，医药生物有 6 家，食品饮料行业有 5 家，电子、计算机、电气设备各有 4 家，传媒、家用电器各有 3 家，银行、房地产各有 2 家，非银金融、机械设备、农林牧渔、商业贸易、交通运输、建筑材料、休闲服务各 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、兆易创新、三安光电和圣邦股份，重仓持股总市值分别为 412.65 亿、118.21 亿、106.01 亿、79.12 亿。

表 5 基金重仓持股市值前 40 的个股

名称	所属申万行业	持股总市值(亿元)	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)
贵州茅台	食品饮料	566.06	2.48	3,869.52	163.47
五粮液	食品饮料	421.35	1.85	24,623.05	4,173.85
立讯精密	电子	412.65	1.81	80,458.71	24,747.47
长春高新	医药生物	304.10	1.33	6,994.47	3,902.68
恒瑞医药	医药生物	235.69	1.03	25,535.71	6,768.19
隆基股份	电气设备	201.09	0.88	49,370.94	14,309.66
中国中免	休闲服务	200.78	0.88	13,035.31	10,651.28
宁德时代	电气设备	191.47	0.84	10,981.16	3,566.14
迈瑞医疗	医药生物	190.37	0.83	6,227.37	94.66
美的集团	家用电器	169.39	0.74	28,331.33	5,667.96
恒生电子	计算机	156.92	0.69	14,570.36	8,115.68
亿纬锂能	电气设备	152.78	0.67	32,082.58	19,148.01
万科A	房地产	151.95	0.67	58,127.57	-13,300.24
药明康德	医药生物	150.64	0.66	15,593.73	8,900.47
芒果超媒	传媒	144.98	0.64	22,263.58	1,162.51
泸州老窖	食品饮料	139.50	0.61	15,309.07	244.51
格力电器	家用电器	120.60	0.53	21,318.60	-2,387.76
兆易创新	电子	118.21	0.52	5,032.26	1,656.00
中国平安	非银金融	117.76	0.52	16,492.85	-2,829.97
爱尔眼科	医药生物	109.91	0.48	25,294.61	10,751.25
康泰生物	医药生物	109.89	0.48	6,813.07	51.08
三安光电	电子	106.01	0.46	42,402.75	7,541.28
保利地产	房地产	105.44	0.46	71,342.94	-19,974.09
顺丰控股	交通运输	103.58	0.45	18,967.43	6,581.43
三花智控	家用电器	99.10	0.43	45,251.76	15,730.37
金山办公	计算机	92.15	0.40	2,701.10	496.92
三一重工	机械设备	91.82	0.40	48,947.06	-21,065.78
三七互娱	传媒	91.27	0.40	19,554.01	682.78
南极电商	商业贸易	89.33	0.39	42,195.38	-1,145.89
邮储银行	银行	86.74	0.38	193,945.05	-24,468.97
伊利股份	食品饮料	83.47	0.37	26,814.03	-7,805.50
招商银行	银行	82.21	0.36	24,381.58	-7,896.37
完美世界	传媒	80.48	0.35	13,969.11	-140.94
山西汾酒	食品饮料	80.27	0.35	5,536.09	185.75
圣邦股份	电子	79.12	0.35	2,593.68	1,256.89
东方雨虹	建筑材料	78.82	0.35	19,508.44	162.63
广联达	计算机	75.09	0.33	10,773.19	3,294.56
海大集团	农林牧渔	74.82	0.33	15,721.53	954.66
用友网络	计算机	72.20	0.32	16,372.31	5,081.80
通威股份	电气设备	69.89	0.31	40,211.09	25,784.30

资料来源：Wind，华西证券研究所

2020 年二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、电气设备、电子为主，分别有 4 家、4 家、3 家，其次是传媒、家用电器、食品饮料各 2 家，计算机、交通运输、休闲服务各 1 家。电子主要包含了立讯精密、兆易创新和圣邦股份，持仓市值分别增加 245.68 亿元、59.86 亿元、55.67 亿元。环比减少的主要以银行、电子、房地产、农林牧渔为主，其中电子包含了汇顶科技、海康威视和生益科技。

表 6 2020Q2 重仓持股市值环比增加前 20 名的个股一览

名称	所属行业	持股总市值(亿元)	持股总量(万股)	持股市值变动(亿元)
立讯精密	电子	412.65	80,458.71	245.68
长春高新	医药生物	304.10	6,994.47	222.27
五粮液	食品饮料	421.35	24,623.05	189.31
中国中免	休闲服务	200.78	13,035.31	184.51
贵州茅台	食品饮料	566.06	3,869.52	162.01
恒生电子	计算机	156.92	14,570.36	114.05
亿纬锂能	电气设备	152.78	32,082.58	113.13
隆基股份	电气设备	201.09	49,370.94	112.76
药明康德	医药生物	150.64	15,593.73	107.50
宁德时代	电气设备	191.47	10,981.16	102.32
恒瑞医药	医药生物	235.69	25,535.71	95.27
爱尔眼科	医药生物	109.91	25,294.61	66.51
美的集团	家用电器	169.39	28,331.33	62.19
三花智控	家用电器	99.10	45,251.76	61.93
兆易创新	电子	118.21	5,032.26	59.86
芒果超媒	传媒	144.98	22,263.58	57.09
圣邦股份	电子	79.12	2,593.68	55.67
通威股份	电气设备	69.89	40,211.09	53.04
顺丰控股	交通运输	103.58	18,967.43	47.11
东方财富	传媒	63.71	31,541.05	44.64

资料来源：Wind，华西证券研究所

表 7 2020Q2 重仓持股市值环比减少前 20 名的个股一览

名称	所属行业	持股市值变动(亿元)	持股总量(万股)	持股市值变动(亿元)
中兴通讯	通信	62.50	15,873.01	-60.67
浪潮信息	计算机	29.96	7,645.70	-38.42
万科A	房地产	151.95	58,127.57	-38.27
汇顶科技	电子	6.46	289.88	-35.34
海螺水泥	建筑材料	17.90	3,382.54	-30.31
三一重工	机械设备	91.82	48,947.06	-28.45
乐普医疗	医药生物	20.69	5,665.98	-25.66
保利地产	房地产	105.44	71,342.94	-24.02
邮储银行	银行	86.74	193,945.05	-23.52
北新建材	建筑材料	5.55	2,603.89	-20.84
招商银行	银行	82.21	24,381.58	-18.38
平安银行	银行	10.65	8,316.73	-17.64
海康威视	电子	47.01	15,489.89	-17.24
新希望	农林牧渔	18.41	6,176.21	-16.58
生益科技	电子	17.68	6,041.17	-16.31
温氏股份	农林牧渔	2.28	1,044.78	-16.18
永辉超市	商业贸易	61.73	65,812.06	-15.45
伊利股份	食品饮料	83.47	26,814.03	-15.27
华域汽车	汽车	10.72	5,155.45	-14.52
兴业银行	银行	20.99	13,299.35	-14.40

资料来源：Wind，华西证券研究所

3. 电子整体重仓配比提升，半导体板块持续发酵

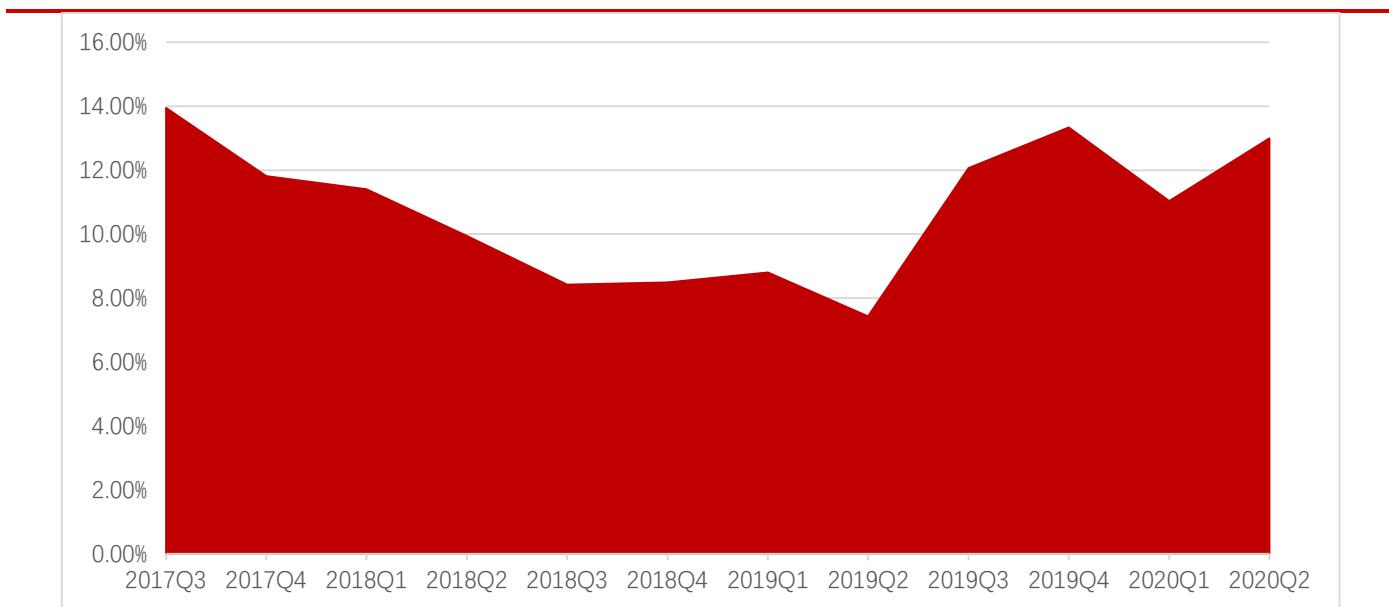
从过去 12 个季度公募基金重仓持股中电子行业的行业配置比例来看，由于 2017 年四季度到 2018 年四季度电子行业二级市场表现持续低迷，电子行业的行业配置比例来看在 2017 年三季度达到阶段性配置高点后，经历了连续 7 个季度的下降，在 2019 年二季度达到最低点，2019 年下半年三、四季度电子行业配置比例快速提升，到 2019 年四季度便接近前期最高点，由于疫情等的影响，2020 年一季度环比有所下滑。但受益于后疫情时代需求的逐渐恢复、5G 智能手机的换机潮以及半导体进口替代的逻辑，2020 年二季度电子板块的配置比例提升至 13%。

从申万电子二级分类来看，2020 年二季度行业配置比例排名分别是电子制造、半导体、光学光电子、元件 II、其他电子 II，行业配置比例分别为 5.86%、3.53%、1.78%、1.46%、0.37%。

从申万电子二级分类角度来看，半导体重仓持股市值环比增加，创下 12 个季度以来历史新高，半导体行业重仓持股的行业配置比例也由今年一季度的 3.19% 提升至 2020 年二季度的 3.53%。电子制造行业的重仓配置比例由一季度 4.47% 提升至 5.86%，主要受益于立讯精密的持仓显著增加，光学光电子由 1.20% 上升至 1.78%，元件 II 由 1.29% 上升至 1.46%。

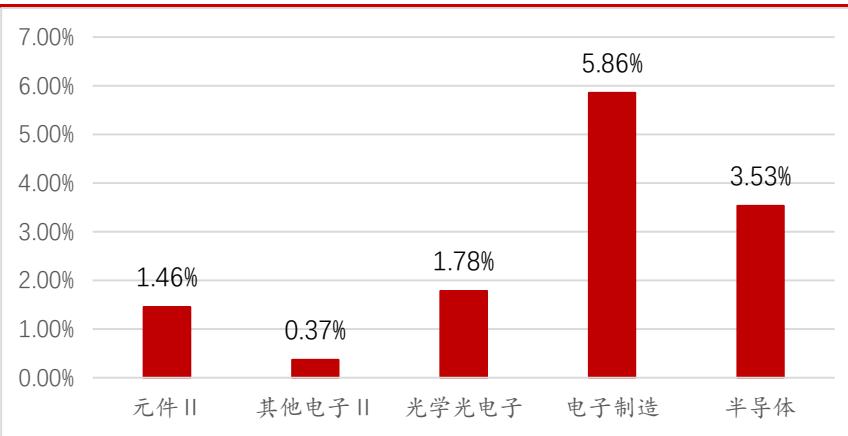
从过往 12 个季度的情况来看，电子制造行业的配置比例一直是电子行业中最高的，这也符合过去几年中国电子产业在全球产业链中的分工情况，但伴随着国内半导体产业国产替代的兴起，半导体行业的重仓配置比例也从 2018 年 4 季度的 0.37% 持续提升至今年二季度的 3.53%，重仓配置比例创下历史新高，我们预判随着进口替代的加速进行，国内半导体厂商不断做大做强，整个半导体板块占比有望延续提升的趋势。

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 Q2 重仓持股申万电子二级分类行业配置比例



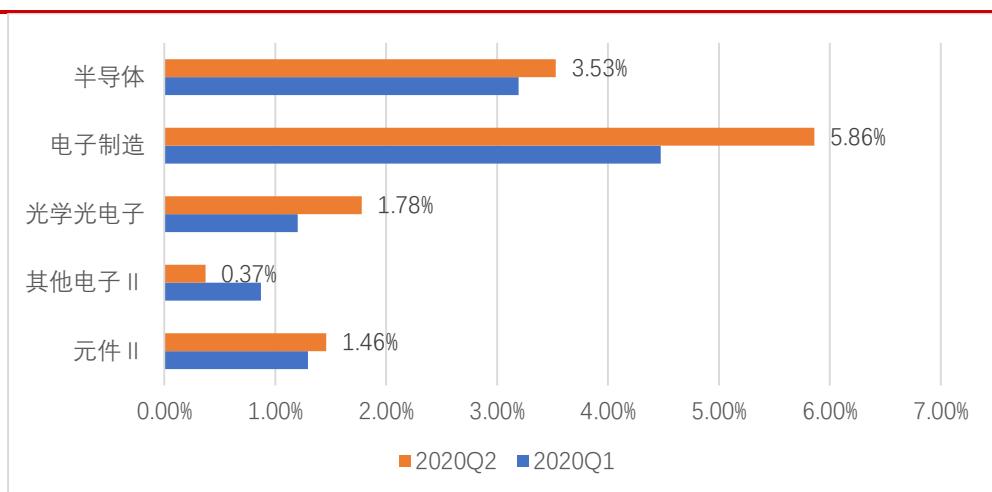
资料来源：Wind，华西证券研究所

表 8 2019 Q4、2020Q1 和 2020Q2 基金重仓股在申万电子二级分类中持仓市值

	2019Q4 (亿)	2020Q1 (亿)	2020Q2(亿)	环比增减 (亿)
元件 II	125.60	117.03	180.70	63.67
其他电子 II	131.84	78.68	45.75	-32.93
光学光电子	140.98	108.88	221.57	112.69
电子制造	575.92	404.79	727.23	322.44
半导体	263.00	288.91	438.90	149.99

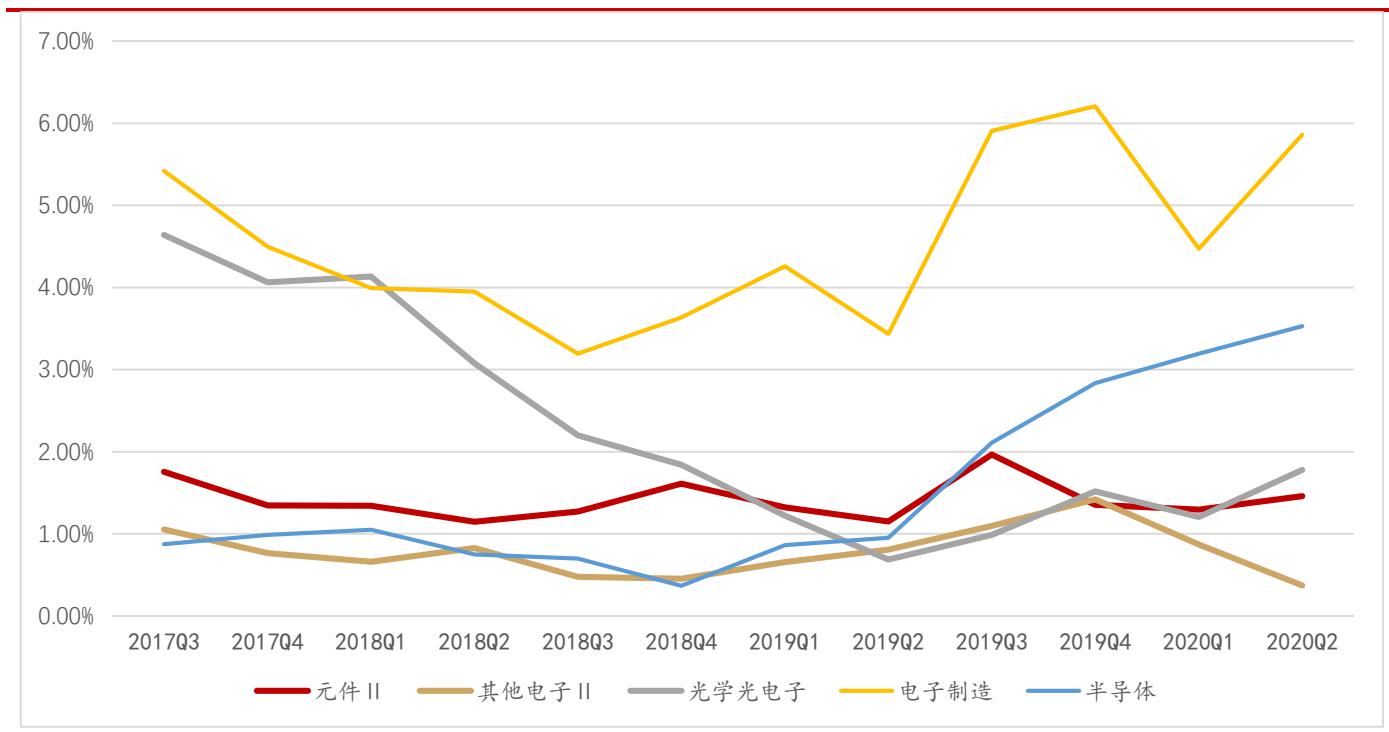
资料来源：Wind，华西证券研究所

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



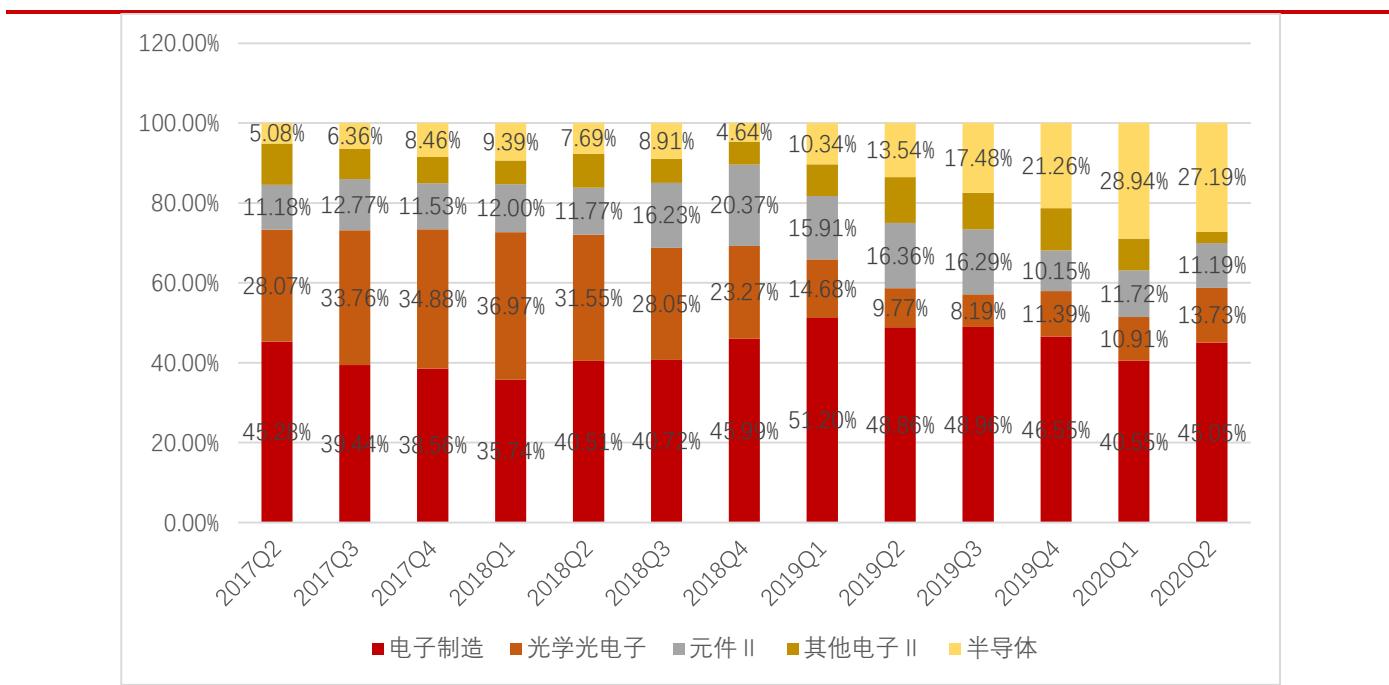
资料来源：Wind，华西证券研究所

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



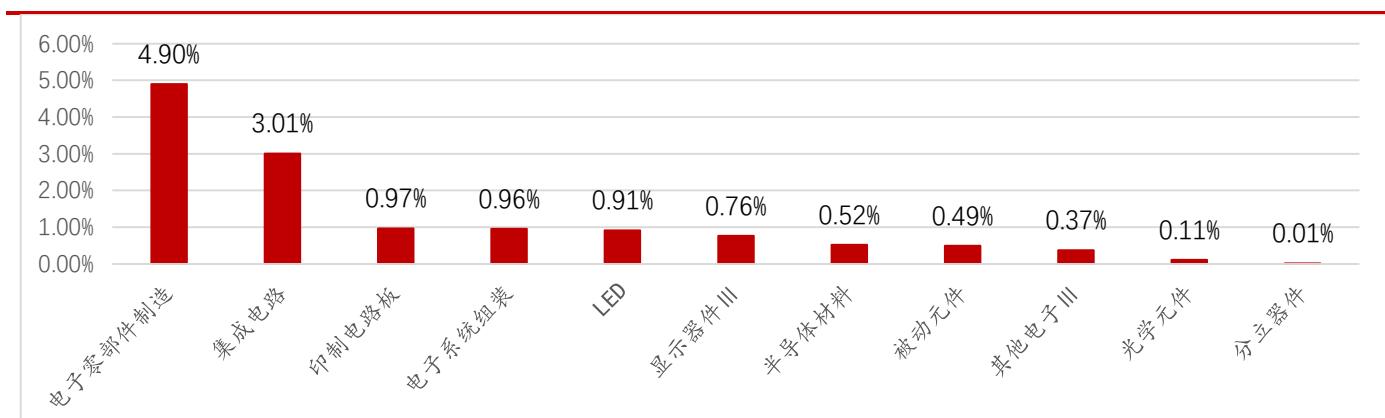
资料来源：Wind，华西证券研究所

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年二季度，电子零部件制造配置比例最高，为4.90%，其次是集成电路，为3.01%，电子系统组装和印制电路板分别为0.96%和0.97%。环比2020一季度，11个子行业中有电子零部件制造、集成电路、LED、半导体材料、被动元件、光学元件、分立器件和其他电子重仓持股市值上升，其中，电子零部件制造、集成电路重仓持股市值环比增加301.90亿元、110.97亿元。

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3.01%，创下历史新高。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。电子零部件制造配置比例从2019年二季度开始先增后减，但在2020年二季度达到4.90%。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。

图11 2020年Q2基金重仓持股申万电子行业三级分类子行业的配置比例



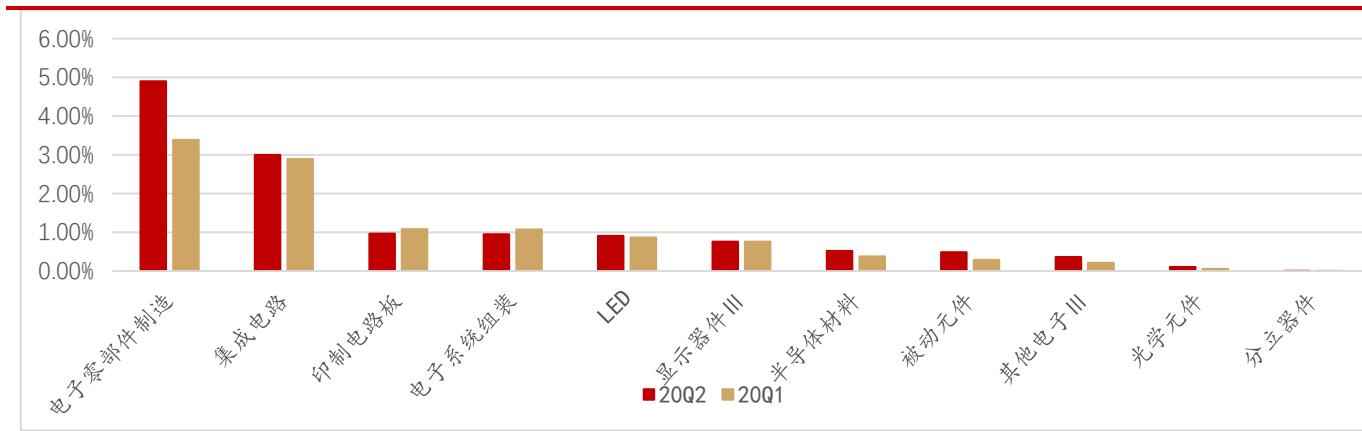
资料来源：Wind，华西证券研究所

表9 2019 Q4/2020Q1/2020Q2 基金重仓股在申万电子三级分类中持仓市值

	2019Q4 (亿)	2020Q1 (亿)	2020Q2(亿)	环比增减 (亿)
印制电路板	94.29	97.52	120.00	22.48
显示器件III	75.69	34.69	94.86	60.17
其他电子III	131.84	78.68	45.75	-32.93
集成电路	240.43	262.27	373.24	110.97
光学元件	13.48	5.30	13.61	8.31
分立器件	1.14	0.25	1.11	0.86
电子系统组装	211.57	98.07	118.61	20.54
电子零部件制造	364.35	306.72	608.62	301.90
被动元件	31.30	19.51	60.70	41.19
半导体材料	21.44	26.40	64.54	38.14
LED	51.81	68.89	113.10	44.21

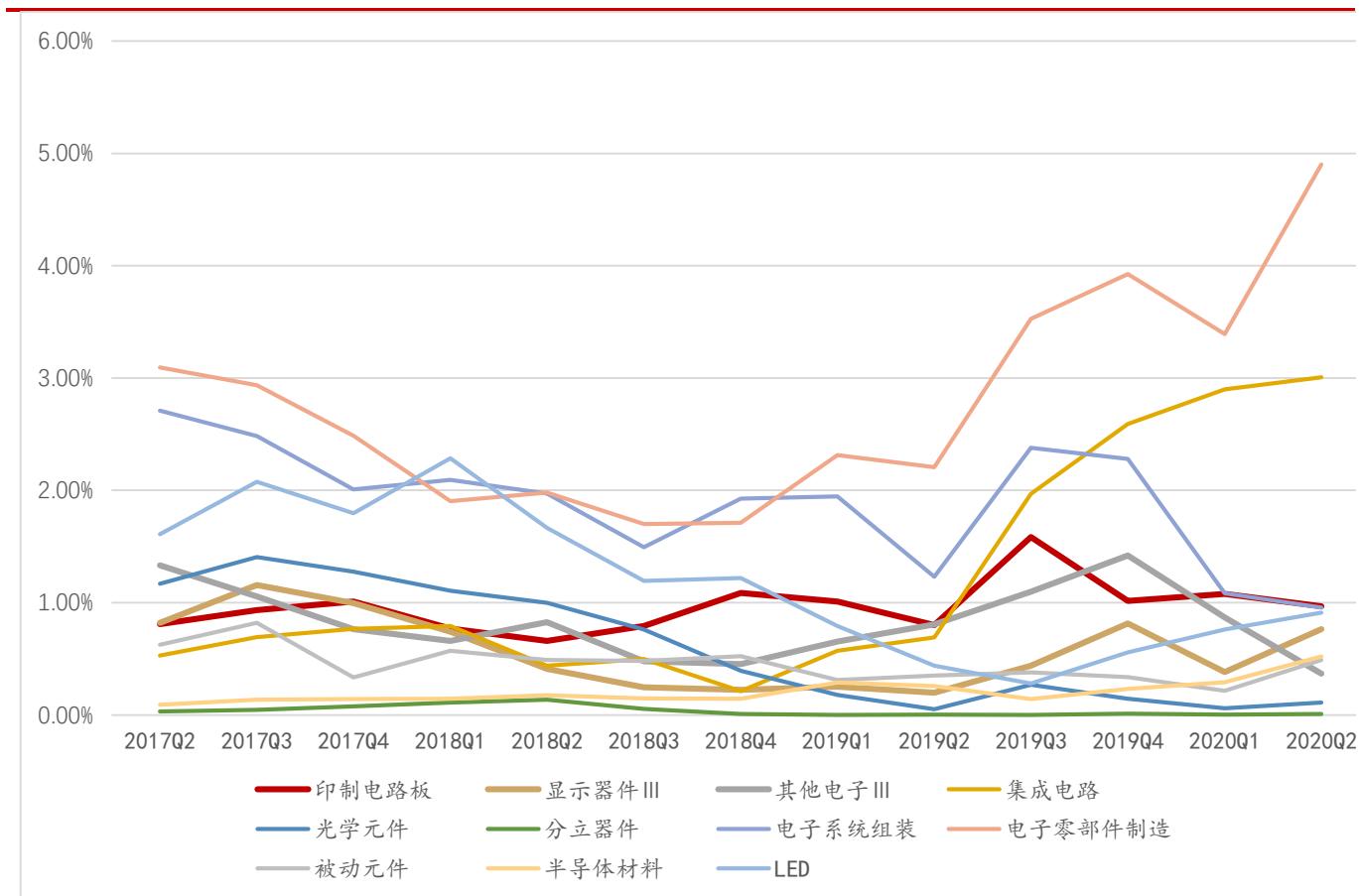
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 12 2020Q2 基金重仓股在申万电子三级分类中的配置比例与 2020Q1 对比



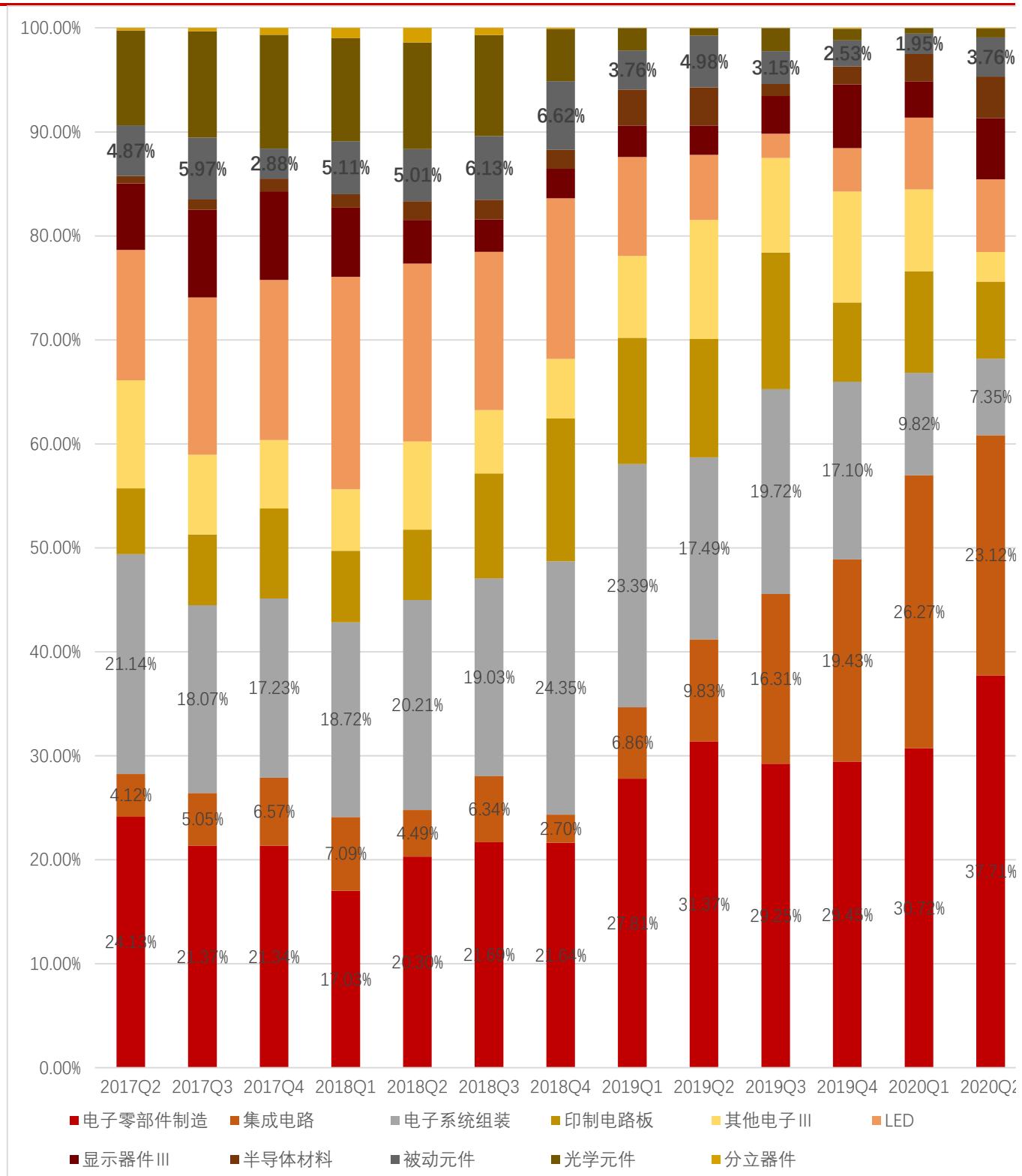
资料来源：Wind，华西证券研究所

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. 电子重仓股集中度环比有所下降，集成电路依旧是主线

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，遥遥领先于其他电子个股，2020年二季度立讯精密重仓持股市值高达412.65亿元，创历史新高，同时公司市值在二季度末也超过了3500亿元，截止2020年7月24日收盘价，公司市值达3708亿元，在消费电子产业链的龙头地位逐步受到认可。

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5家，半导体材料1家，电子零部件制造行业有5家，电子系统组装行业有2家，印制电路板2家，显示器件III有3家，被动元件、LED分别有1家。

6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、三安光电、圣邦股份、北方华创、韦尔股份、闻泰科技，2020年二季度持仓市值均有增加，分别为46.65亿元、45.66亿元、43.25亿元、17.85亿元、4.93亿元、7.28亿元。我们认为，从全行业配置角度来看，电子依旧是各基金重点关注的板块，半导体重仓持仓占比不断提升，随着进口替代的加速进行和5G的换机大周期国产供应链配套的逐渐完善，我们预判各个子板块的龙头企业依旧是关注主线。

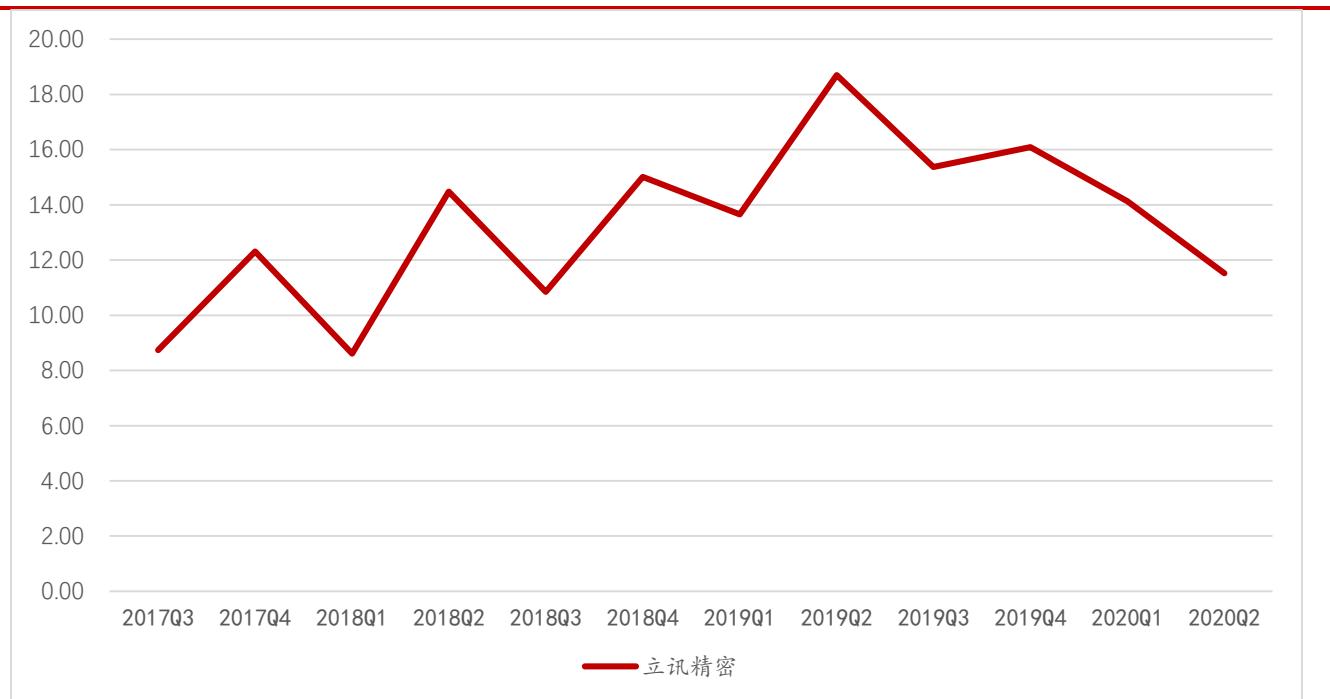
电子行业今年二季度基金重仓持股市值增长前10名的个股分别是立讯精密、兆易创新、圣邦股份、三安光电、歌尔股份、视源股份、长电科技、蓝思科技、风华高科和信维通信。而半导体板块中，汇顶科技、北京君正、乐鑫科技和通富微电则在2020年二季度呈现出一定程度的下滑。而PCB龙头企业深南电路、沪电股份和生益科技则由于受到中美贸易因素影响重仓持股市值有所下降。从重仓持股市值占整个电子行业重仓比例来看，前十重仓股持股集中度环比有所下降。

表10 基金重仓电子行业前20名个股一览

名称	SW二级分类	SW三级分类	20Q2重仓持股总市值(亿)	20Q1重仓持股市值(亿)	环比变动(亿)
立讯精密	电子制造	电子零部件制造	412.65	205.32	207.33
兆易创新	半导体	集成电路	118.21	71.56	46.65
三安光电	光学光电子	LED	106.01	60.35	45.66
圣邦股份	半导体	集成电路	79.12	35.87	43.25
海康威视	电子制造	电子系统组装	47.01	73.24	-26.23
歌尔股份	电子制造	电子系统组装	45.14	12.71	32.43
视源股份	光学光电子	显示器件III	44.78	15.10	29.68
北方华创	半导体	半导体材料	44.23	26.39	17.84
韦尔股份	半导体	集成电路	42.52	37.59	4.93
闻泰科技	电子制造	电子零部件制造	41.80	34.52	7.28
蓝思科技	电子制造	电子零部件制造	38.39	11.05	27.34
东山精密	元件II	印制电路板	35.82	14.41	21.41
长电科技	半导体	集成电路	35.59	7.40	28.19
信维通信	电子制造	电子零部件制造	32.89	6.74	26.15
卓胜微	半导体	集成电路	28.64	19.41	9.23
风华高科	元件II	被动元件	27.58	0.45	27.14
TCL科技	光学光电子	显示器件III	25.01	0.55	24.45
欣旺达	电子制造	电子零部件制造	23.46	18.04	5.42
鹏鼎控股	元件II	印制电路板	22.60	0.26	22.34
京东方A	光学光电子	显示器件III	20.58	8.92	11.66

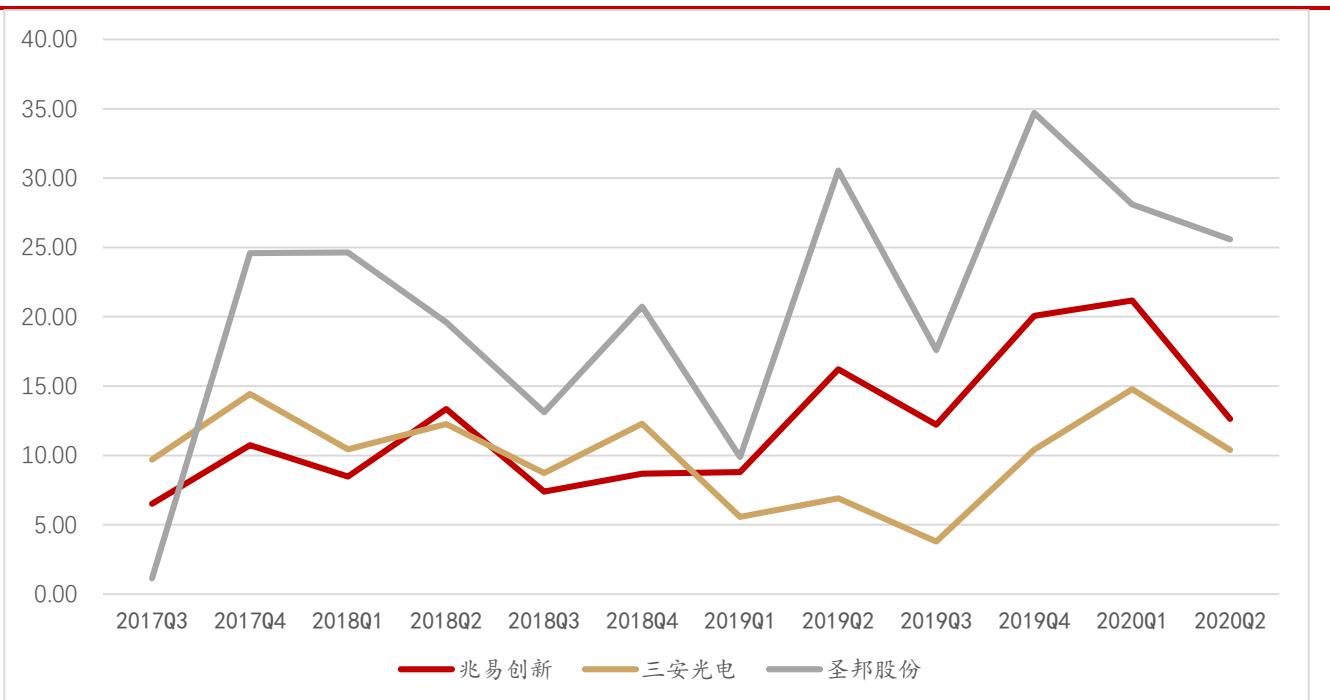
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 15 2017Q3~2020Q2 立讯精密基金重仓持股占流通股比 (%)



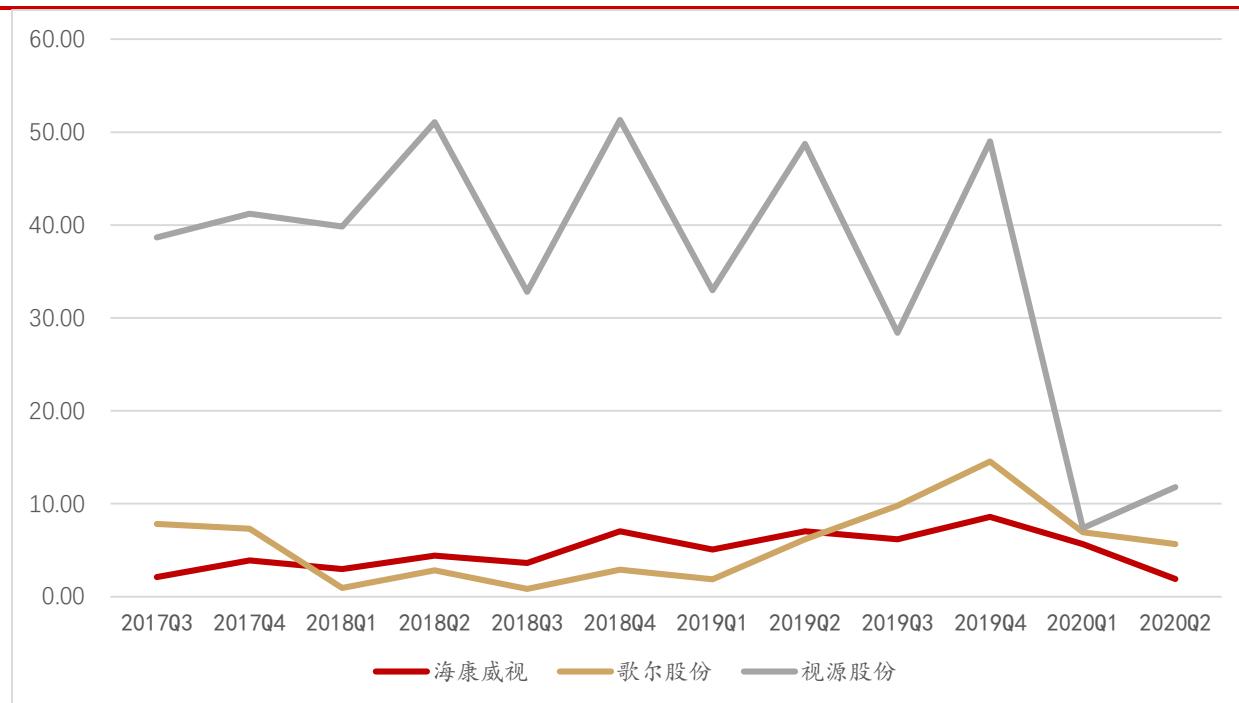
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 16 2020Q2 重仓 2-4 名电子个股的基金重仓持股占流通股比 (%)



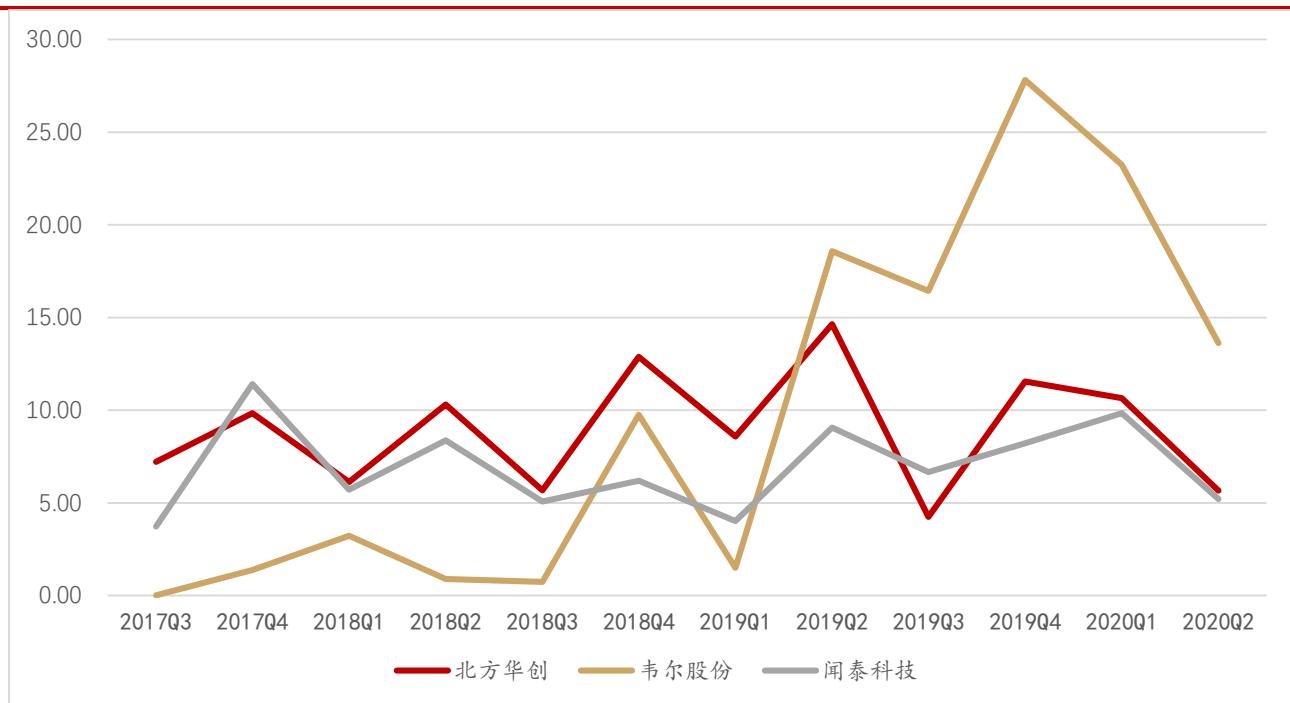
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 17 2020Q2 重仓 5-7 名电子个股的基金重仓持股占流通股比 (%)



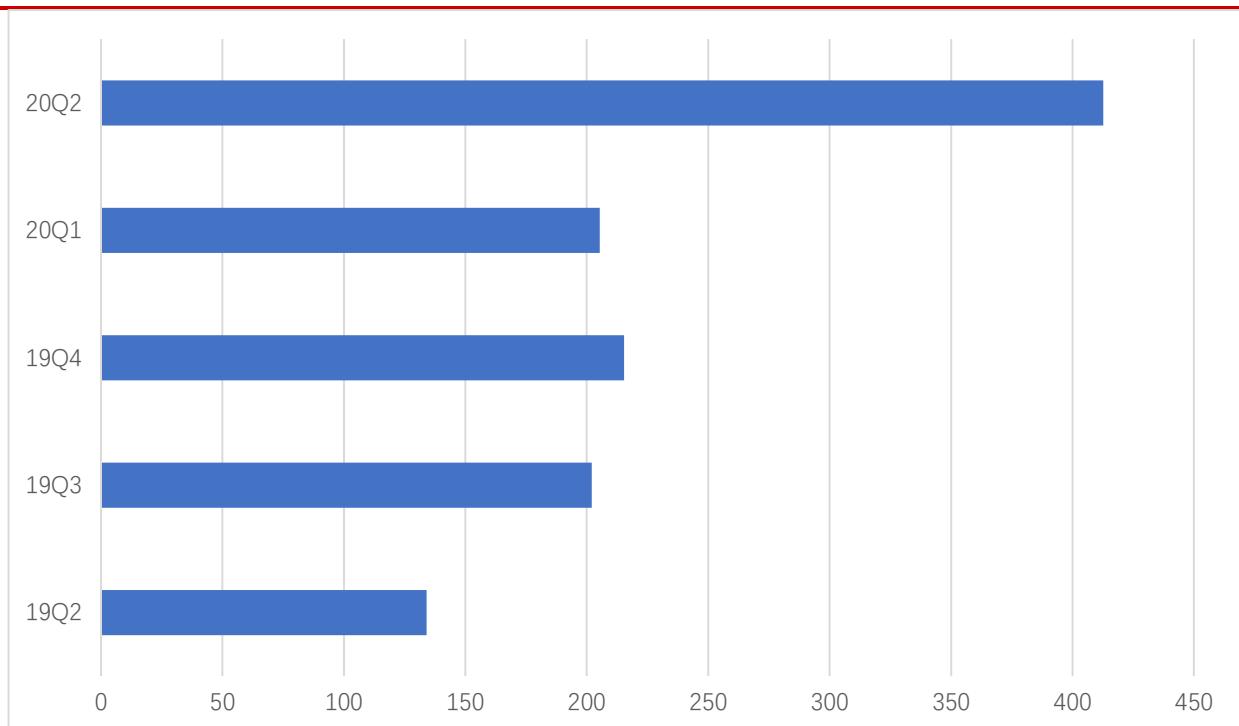
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 18 2020Q2 重仓 8-10 名电子个股的基金重仓持股占流通股比 (%)



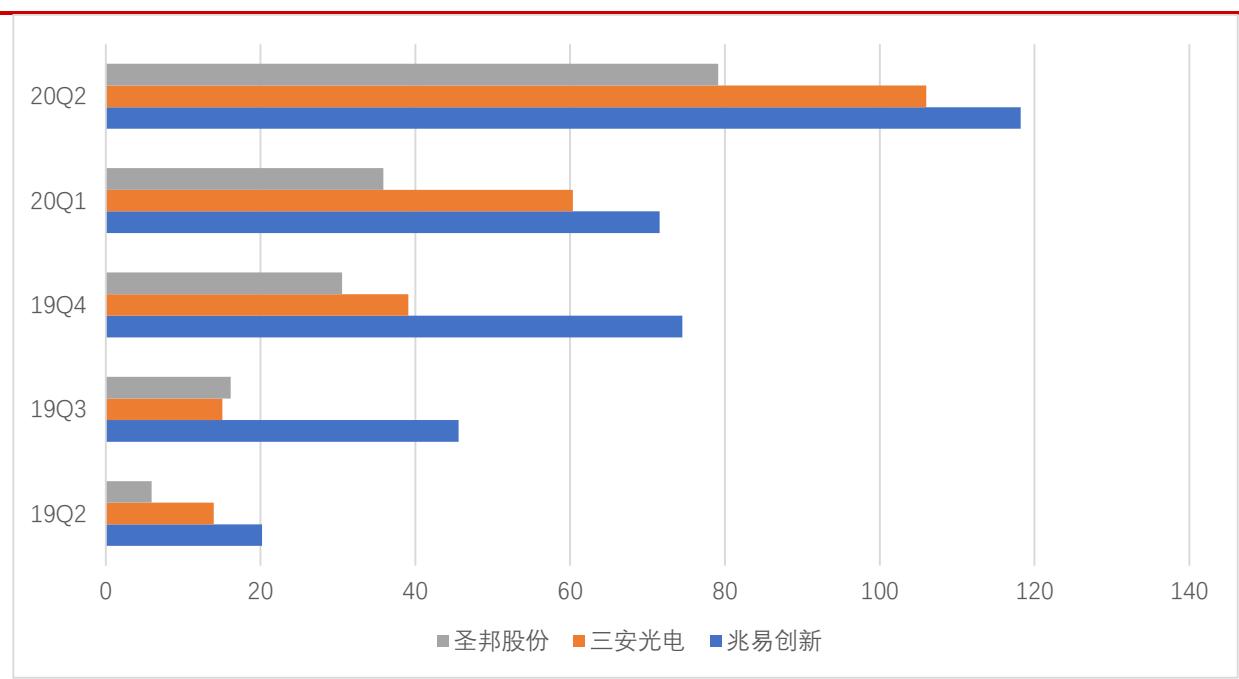
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 19 2019Q2~2020Q2 立讯精密基金持股市值（亿元）



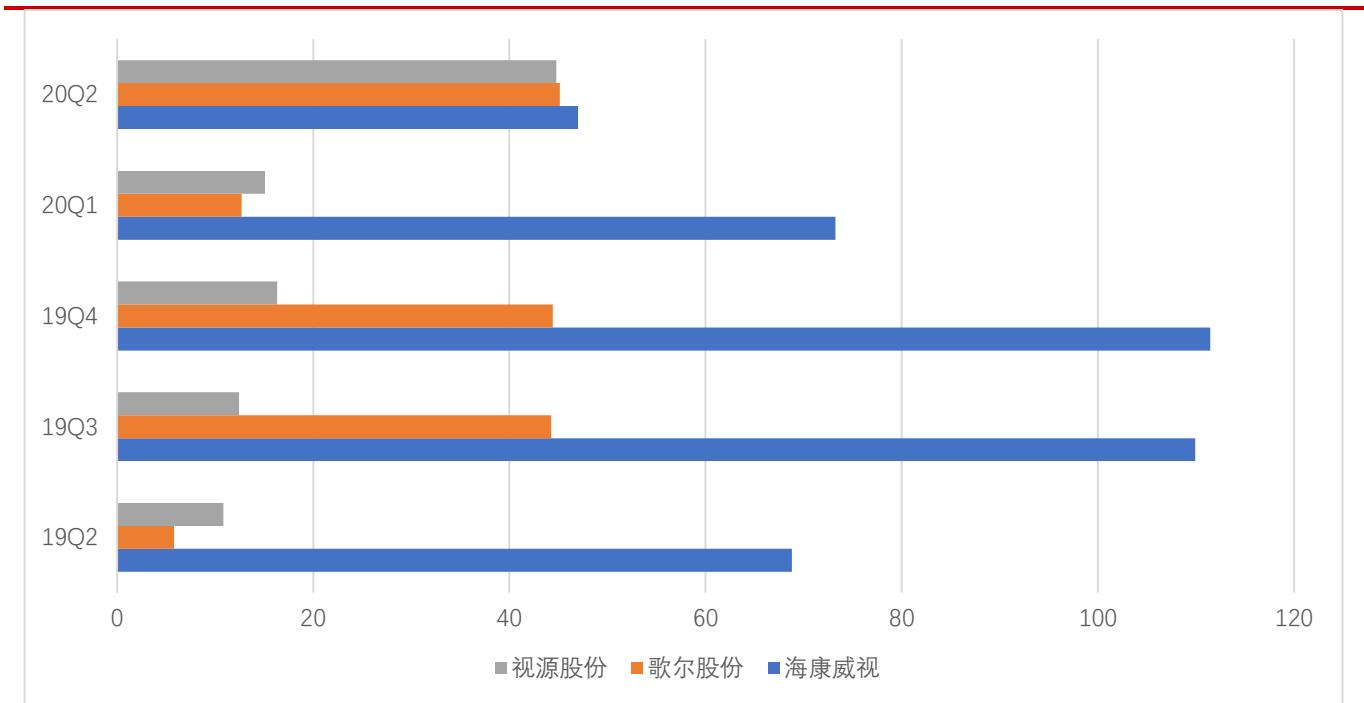
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 20 2019Q2~2020Q2 电子 top 2-4 基金重仓股持股市值（亿元）



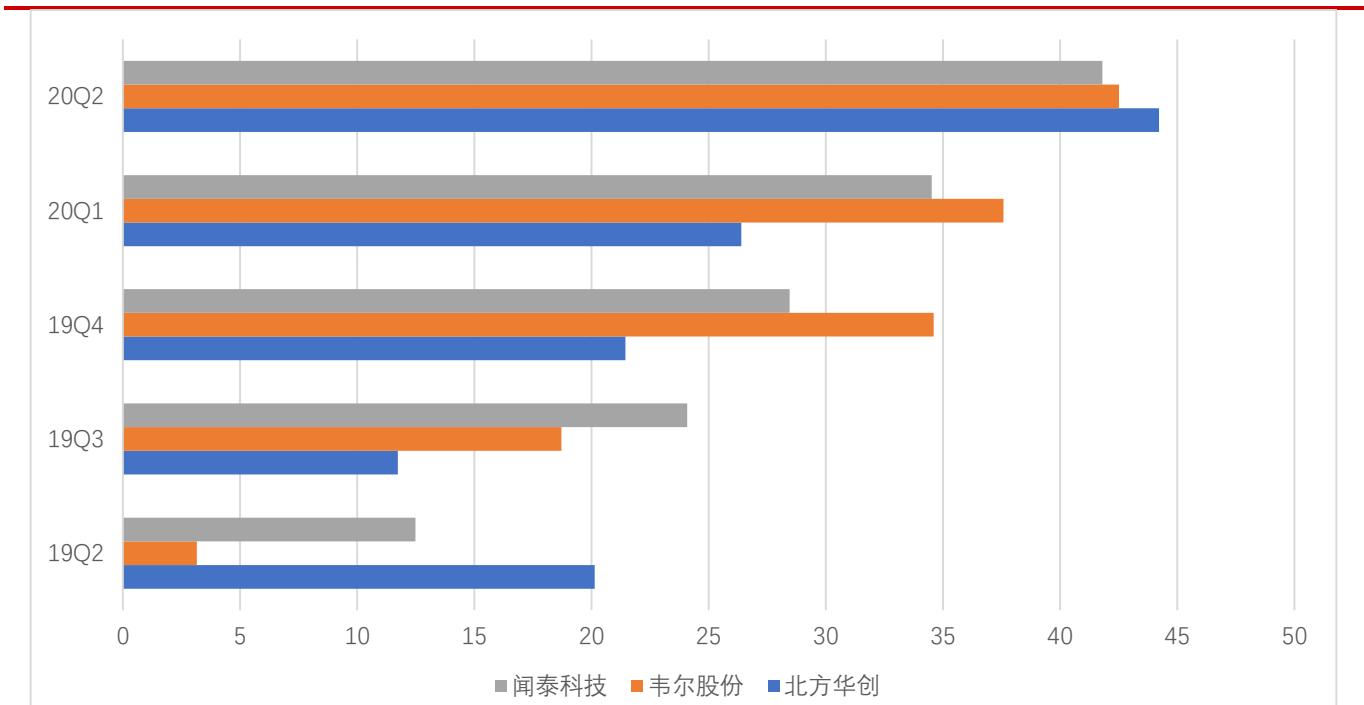
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 21 2019Q2~2020Q2 电子 top 5-7 基金重仓股持股市值（亿元）



资料来源：Wind, 华西证券研究所

图 22 2019Q2~2020Q2 电子 top 8-10 基金重仓股持股市值（亿元）



资料来源：Wind, 华西证券研究所

表 11 2020Q2 电子行业重仓持股市值环比增加前 10 名

名称	持股总量(万股)	季报持仓变动(万股)	20Q2持股总市值(亿元)	持股变动(亿元)
立讯精密	80,458.71	24,747.47	412.65	207.33
兆易创新	5,032.26	1,656.00	118.21	46.65
圣邦股份	2,593.68	1,256.89	79.12	43.25
三安光电	42,402.75	7,541.28	106.01	45.66
歌尔股份	15,376.11	7,458.63	45.14	32.43
视源股份	4,556.88	2,106.44	44.78	29.68
长电科技	11,382.24	7,622.32	35.59	28.19
蓝思科技	13,690.93	6,103.24	38.39	27.34
风华高科	9,449.60	9,186.55	27.58	27.14
信维通信	6,202.91	4,239.97	32.89	26.15

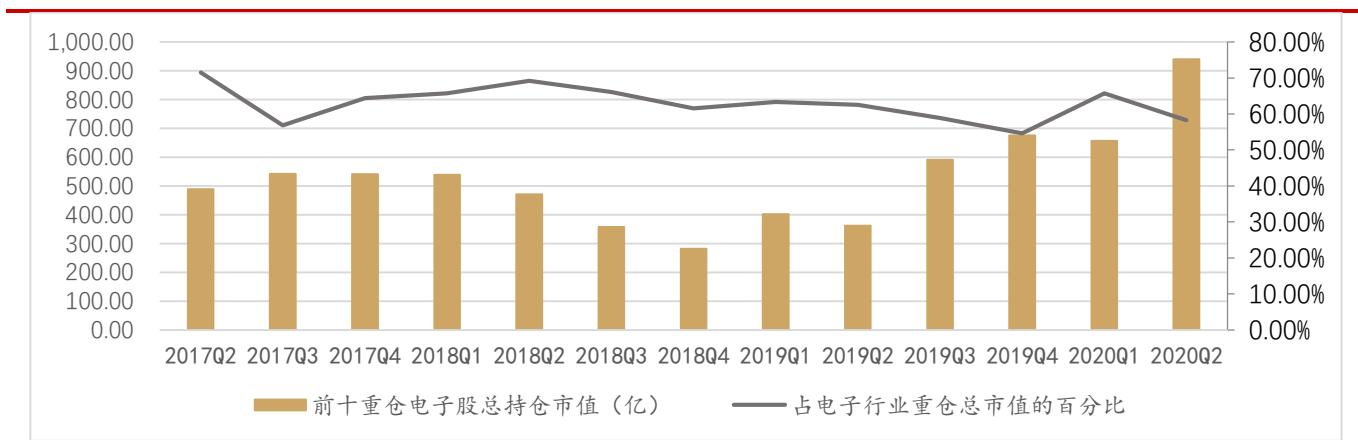
资料来源：Wind，华西证券研究所

表 12 2020Q2 电子行业重仓持股市值环比降低前 10 名

名称	持股总量(万股)	季报持仓变动(万股)	持股总市值(亿元)	持股变动(亿元)
汇顶科技	289.88	-1,327.51	6.46	-35.34
海康威视	15,489.89	-7,241.15	47.01	-17.24
生益科技	6,041.17	-7,023.91	17.68	-16.31
通富微电	96.68	-3,075.82	0.24	-6.32
长盈精密	1,465.42	-2,911.74	3.35	-4.96
北京君正	903.81	-442.54	9.12	-2.68
乐鑫科技	82.37	-133.20	1.69	-2.51
沪电股份	2,615.74	-1,183.23	6.53	-2.32
华正新材	424.05	-575.60	2.11	-2.20
深南电路	783.55	-298.93	13.13	-2.19

资料来源：Wind，华西证券研究所

图 23 2020Q2 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）股通持股市值显著增加，电子行业配置创新高

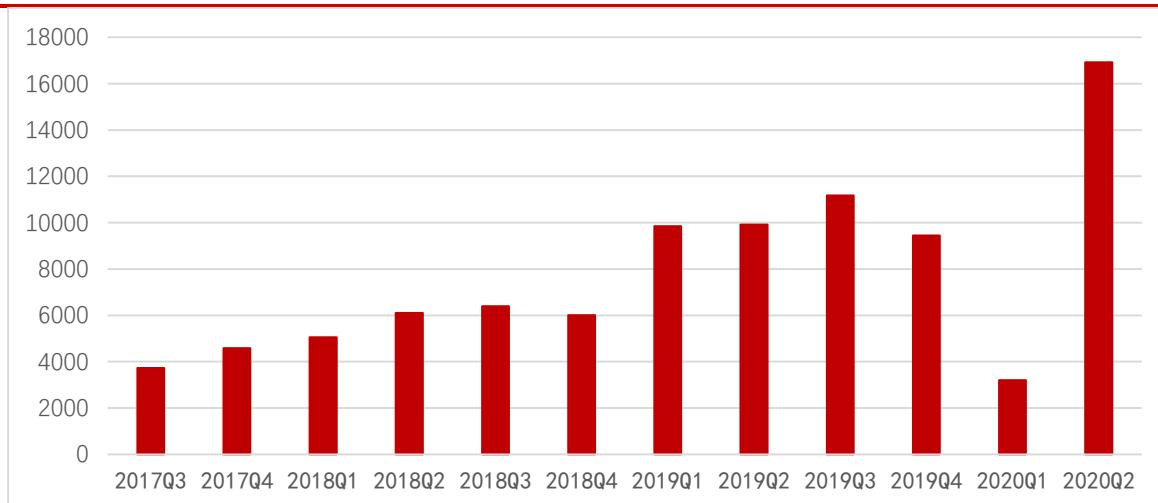
从过去 12 个季度沪（深）股通持股市值数据来看，2017 年二季度到 2018 年三季度为小幅增长期，2018 年四季度环比有所下降，到了 2019 年沪（深）股通持股市值快速增长，在 2019 年三季度达到最高峰值 11,174.62 亿元，2020 年一季度沪（深）股通持股市值为 3204.27 亿，环比大幅度下降，而 2020 年二季度持仓市值创近 1 年以来新高达到 16917.64 亿元。从持有证券数量来看，2017 年二季度到 2019 年三季度持续增长，2020 年二季度无论是持仓市值还是持仓证券数量均创新高。

沪（深）股通与公募基金较均主要布局食品饮料、生物医药和电子板块，2020 年二季度沪（深）股通持股市值前 5 名的行业分别是食品饮料、医药生物、家用电器、电子和非银金融，持仓市值分别为 3107.02 亿元、2368.93 亿元、1552.07 亿元、1313.50 亿元、1091.70 亿元。环比 2020 年一季度，剔除传媒板块以外，基本每个板块持仓市值均有所上升，其中以食品饮料和医药生物最为显著。

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，而 2020 年二季度有所回调至 7.76%，但整体持仓市值创下近 1 年以来新高达到 1313.50 亿元，沪（深）股通对于电子行业的配置偏好持续加强。

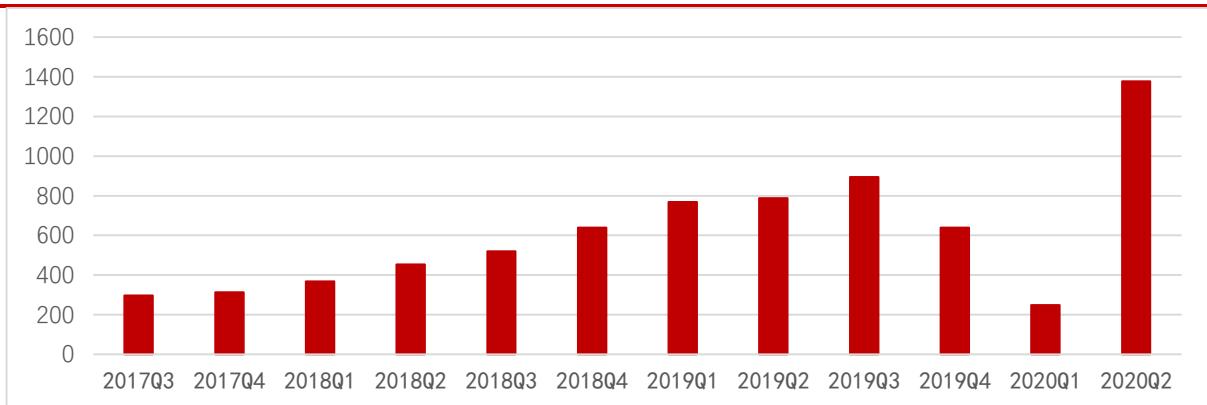
截止到 2020 年 6 月 30 日，沪（深）股通持股电子行业个股市值前十的公司分别是立讯精密、海康威视、京东方 A、韦尔股份、歌尔股份、大族激光、工业富联、生益科技、深南电路、沪电股份。其中，立讯精密持股市值达 199.72 亿元，海康威视为 168.88 亿元，半导体板块中韦尔股份持仓市值最高为 64.15 亿元。

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（个）



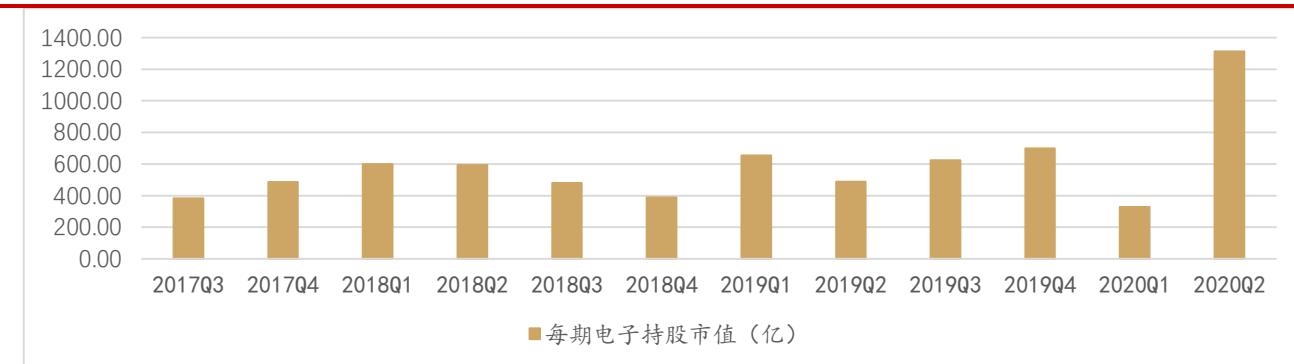
资料来源：Wind，华西证券研究所

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（亿元）



资料来源：Wind，华西证券研究所

表 13 2020 年第二季度和 2020 年第一季度沪（深）股通持股市值按行业分布

	2020Q2持仓市值（亿元）	2020Q1持仓市值（亿元）	持仓变动（亿元）
SW非银金融	1,091.70	693.66	398.04
SW医药生物	2,368.93	331.32	2,037.61
SW电子	1,313.50	329.02	984.48
SW银行	1,072.57	324.57	748.00
SW食品饮料	3,107.02	265.07	2,841.95
SW农林牧渔	348.79	191.49	157.30
SW休闲服务	413.50	187.76	225.74
SW计算机	629.67	155.43	474.24
SW化工	399.95	139.28	260.67
SW通信	198.71	126.49	72.22
SW电气设备	605.48	69.50	535.98
SW传媒	38.24	50.57	-12.33
SW综合	69.63	48.15	21.48
SW国防军工	124.17	42.44	81.73
SW交通运输	463.32	39.81	423.51
SW轻工制造	154.83	32.98	121.85
SW公用事业	353.44	30.26	323.18
SW房地产	426.22	29.40	396.82
SW建筑材料	391.56	28.25	363.31
SW采掘	74.04	20.12	53.92
SW有色金属	201.49	17.86	183.63
SW钢铁	92.98	16.28	76.70
SW商业贸易	129.58	13.29	116.29
SW汽车	381.53	11.29	370.24
SW机械设备	454.98	11.46	443.52
SW家用电器	1,552.07	5.32	1,546.75
SW建筑装饰	149.60	0.86	148.74
SW纺织服装	10.15	0.00	10.15

资料来源：Wind，华西证券研究所

表 14 2020 年 6 月 30 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	35,024,488.00	7,495,240,432.00	22.39
工业富联	235,858,658.00	3,533,162,696.84	12.62
生益科技	116,618,733.00	3,370,281,383.70	5.10
兆易创新	13,415,526.00	3,218,250,532.14	3.36
三安光电	101,708,041.00	2,646,443,226.82	2.49
闻泰科技	16,931,659.00	2,410,898,925.01	2.65
汇顶科技	10,660,062.00	2,223,688,933.20	2.36
环旭电子	81,155,925.00	1,732,678,998.75	3.72
璞泰来	11,455,138.00	1,248,495,490.62	5.91
欧普照明	24,409,300.00	773,042,531.00	3.23
太极实业	55,046,002.00	653,396,043.74	2.61
法拉电子	7,207,941.00	444,297,483.24	3.20
阳光照明	90,395,637.00	370,622,111.70	6.22
景旺电子	7,621,461.00	270,485,650.89	0.90
士兰微	14,577,230.00	248,395,999.20	1.11
艾华集团	7,894,445.00	246,306,684.00	2.01
长电科技	3,544,791.00	150,582,721.68	0.29
依顿电子	14,582,827.00	150,057,289.83	1.46
联创光电	6,092,228.00	97,597,492.56	1.37
上海贝岭	5,222,637.00	95,783,162.58	0.77
杉杉股份	6,829,994.00	79,774,329.92	0.41
鸿远电子	795,905.00	40,957,271.30	0.50
火炬电子	1,206,443.00	40,114,229.75	0.26
世运电路	965,361.00	23,400,350.64	0.23
福蓉科技	805,102.00	23,267,447.80	0.78
沃格光电	691,022.00	23,024,853.04	1.07
博通集成	195,671.00	15,164,502.50	0.20
凯盛科技	1,896,054.00	12,513,956.40	0.24
方正科技	1,715,472.00	7,273,601.28	0.07
晶方科技	48,240.00	3,867,400.80	0.01
东尼电子	43,549.00	1,399,229.37	0.02
ST瑞德	755,387.00	1,117,972.76	0.09
*ST飞乐	104,398.00	415,504.04	0.01
科力远	22,029.00	95,605.86	0.00
诺德股份	11,500.00	56,695.00	0.00
旭光电子	2,000.00	11,940.00	0.00

资料来源：Wind，华西证券研究所

表 15 2020 年 6 月 30 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)	占流通A股(公布)%
立讯精密	388,942,905.00	19,972,218,171.75	5.56
海康威视	556,442,594.00	16,888,032,727.90	5.95
京东方A	1,601,382,703.00	7,478,457,223.01	4.72
歌尔股份	194,288,274.00	5,704,303,724.64	5.98
大族激光	103,116,866.00	3,707,051,332.70	9.66
深南电路	18,862,018.00	3,159,765,255.36	3.97
沪电股份	124,513,926.00	3,110,357,871.48	7.21
大华股份	156,235,924.00	3,001,292,100.04	5.20
北方华创	16,556,299.00	2,829,637,062.09	3.34
信维通信	53,254,479.00	2,823,552,476.58	5.49
亿纬锂能	56,393,388.00	2,698,423,615.80	3.06
蓝思科技	96,064,066.00	2,693,636,410.64	2.19
TCL科技	431,613,255.00	2,676,002,181.00	3.19
三环集团	92,465,775.00	2,561,301,967.50	5.32
锐科激光	14,540,452.00	1,582,437,391.16	7.57
领益智造	122,280,593.00	1,299,842,703.59	1.79
圣邦股份	3,701,974.00	1,129,287,168.70	2.38
东山精密	35,675,191.00	1,068,471,970.45	2.22
欧菲光	52,483,771.00	965,176,548.69	1.94
鹏鼎控股	18,700,147.00	936,129,358.82	0.80
顺络电子	36,981,270.00	922,682,686.50	4.58
通富微电	35,160,314.00	880,765,865.70	3.04
高德红外	29,339,405.00	859,057,778.40	1.84
紫光国微	11,797,969.00	858,302,244.75	1.94
欣旺达	44,892,951.00	848,476,773.90	2.86
长信科技	72,235,299.00	809,035,348.80	2.96
视源股份	7,306,515.00	727,144,372.80	1.11
华天科技	46,845,574.00	633,820,616.22	1.70
木林森	40,496,400.00	624,049,524.00	3.16
华工科技	24,126,437.00	589,408,855.91	2.39
和而泰	32,455,898.00	526,110,106.58	3.55
维信诺	29,542,682.00	421,869,498.96	2.16
深科技	19,275,318.00	420,780,191.94	1.31
水晶光电	23,726,006.00	406,663,742.84	1.94
深天马A	24,297,250.00	373,205,760.00	1.18
洁美科技	11,964,032.00	358,681,679.36	2.90
利亚德	56,307,338.00	341,785,541.66	2.21
盈趣科技	5,777,212.00	334,731,663.28	1.26
胜宏科技	13,111,658.00	315,335,374.90	1.68
长盈精密	12,138,631.00	277,367,718.35	1.33

资料来源：Wind，华西证券研究所

表 16 2020 年 6 月 30 日沪（深）股通持股市值前 20 个股

证券简称	系统持股量（万股）	持股市值（亿元）
立讯精密	38,894.29	199.72
海康威视	55,644.26	168.88
京东方A	160,138.27	74.47
韦尔股份	3,177.44	64.15
歌尔股份	19,428.83	57.04
大族激光	10,311.69	37.07
工业富联	23,257.32	35.23
生益科技	11,080.09	32.43
深南电路	1,886.20	31.60
沪电股份	12,451.39	31.10
大华股份	15,623.59	30.01
北方华创	1,655.63	28.30
信维通信	5,325.45	28.24
亿纬锂能	5,639.34	26.98
TCL科技	43,161.33	26.76
蓝思科技	9,606.41	26.69
兆易创新	1,115.80	26.32
汇顶科技	1,156.19	25.77
三环集团	9,246.58	25.61
闻泰科技	1,913.67	24.08

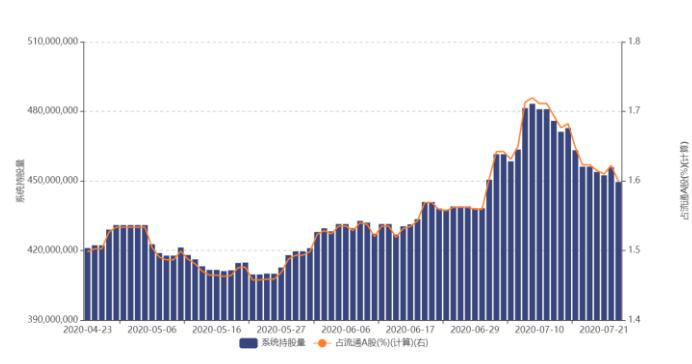
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 28 海康威视沪（深）通持股市量及占流通 A 股比



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 29 立讯精密沪（深）通持股市量及占流通 A 股比



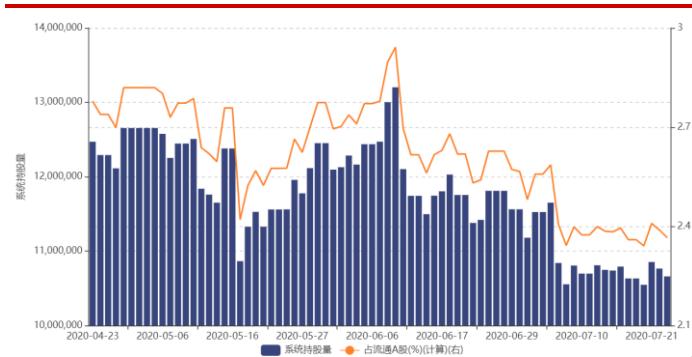
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 30 韦尔股份沪(深)通持股票量及占流通 A 股比



资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 31 汇顶科技沪(深)通持股票量及占流通 A 股比



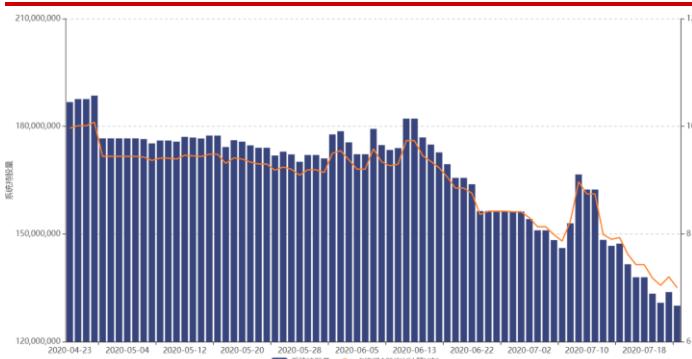
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 32 生益科技沪(深)通持股票量及占流通 A 股比



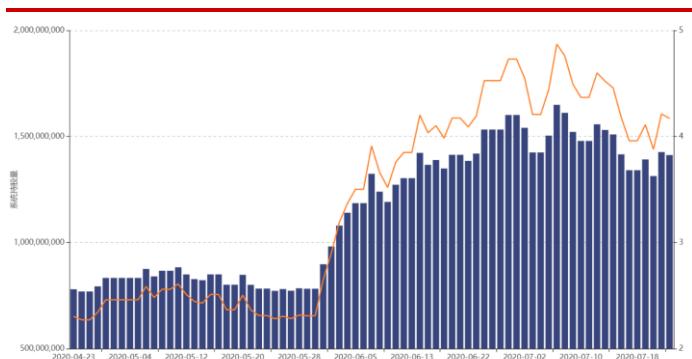
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 33 大华股份沪(深)通持股票量及占流通 A 股比



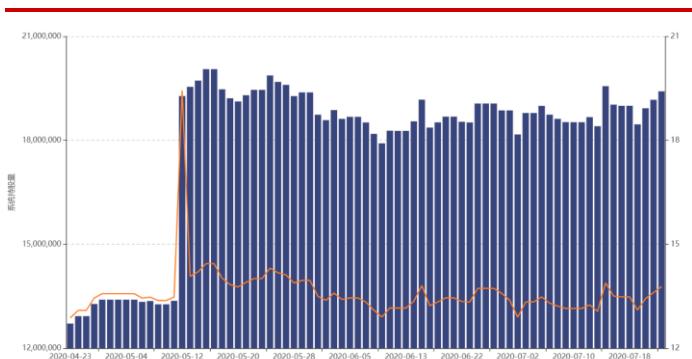
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 34 京东方 A 沪(深)通持股票量及占流通 A 股比



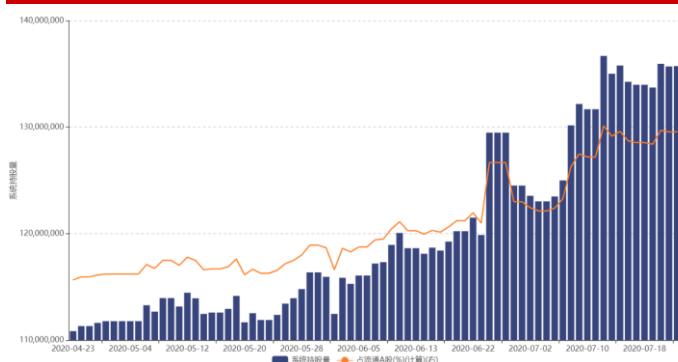
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 35 深南电路沪(深)通持股票量及占流通 A 股比



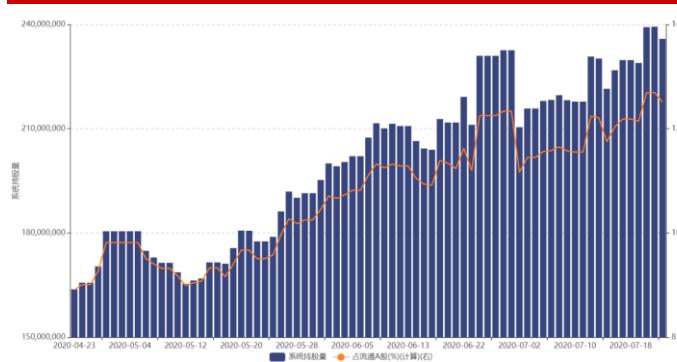
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 36 沪电股份沪（深）通持股票量及占流通 A 股比



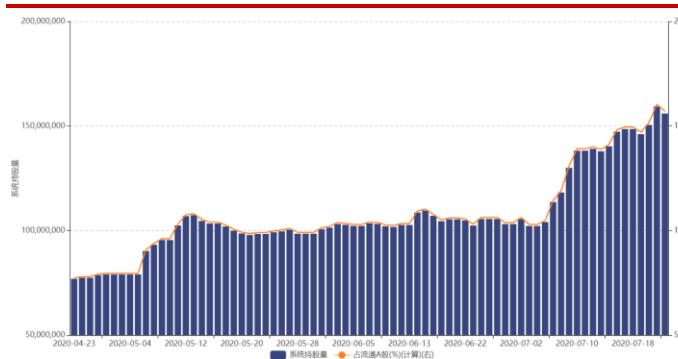
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 37 工业富联沪（深）通持股票量及占流通 A 股比



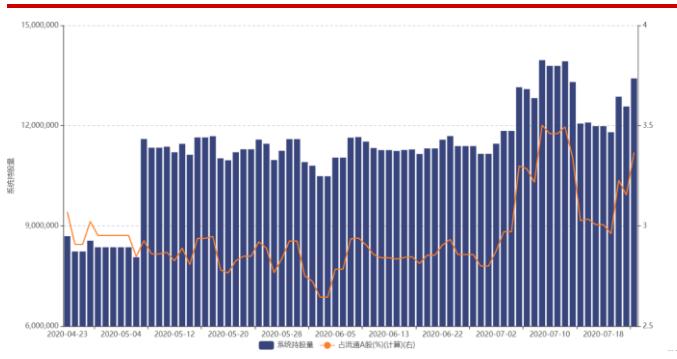
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 38 大族激光沪（深）通持股票量及占流通 A 股比



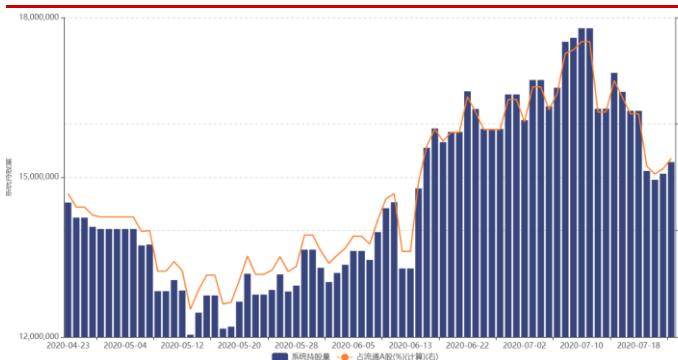
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 39 兆易创新沪（深）通持股票量及占流通 A 股比



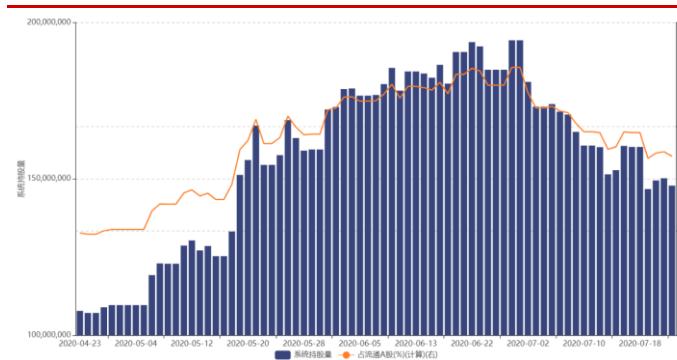
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 40 北方华创沪（深）通持股票量及占流通 A 股比



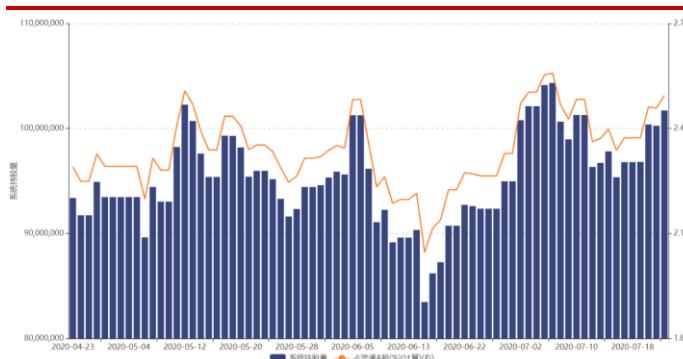
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 41 歌尔股份沪（深）通持股票量及占流通 A 股比



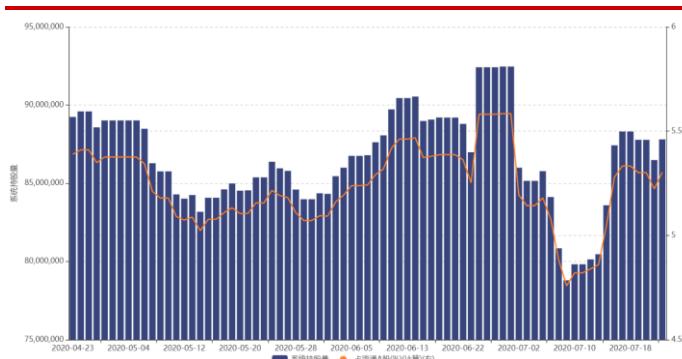
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 42 三安光电沪（深）通持股票量及占流通 A 股比



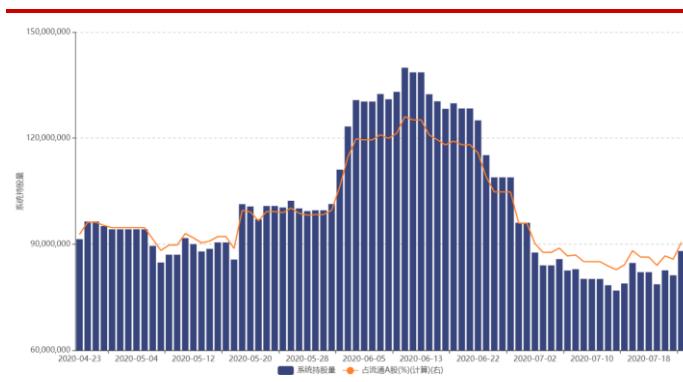
资料来源：Wind, 华西证券研究所

图 43 三环集团沪（深）通持股票量及占流通 A 股比



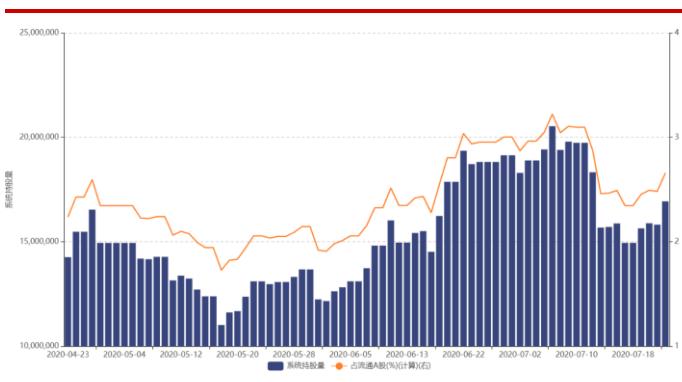
资料来源：Wind, 华西证券研究所

图 44 蓝思科技沪（深）通持股票量及占流通 A 股比



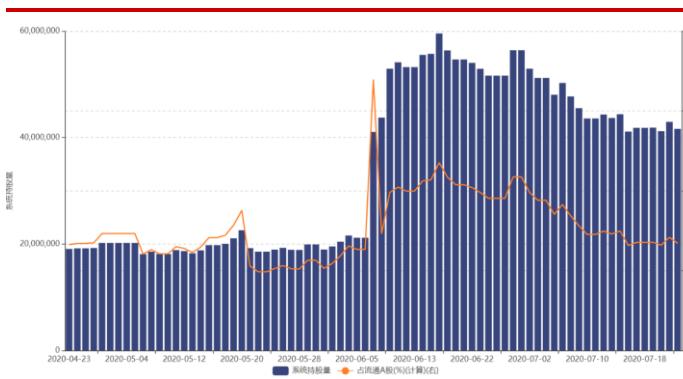
资料来源：Wind, 华西证券研究所

图 45 闻泰科技沪（深）通持股票量及占流通 A 股比



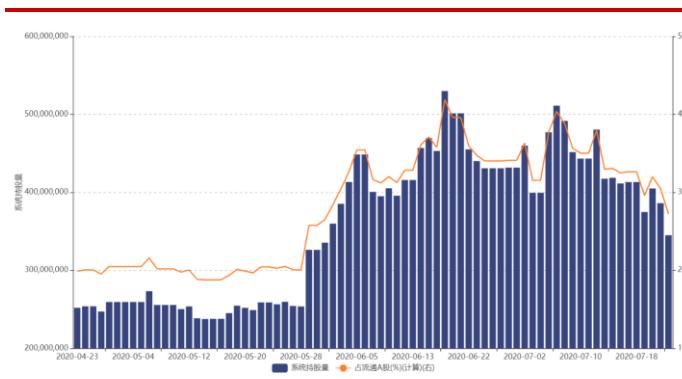
资料来源：Wind, 华西证券研究所

图 46 亿纬锂能沪（深）通持股票量及占流通 A 股比



资料来源：Wind, 华西证券研究所

图 47 TCL 科技沪（深）通持股票量及占流通 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年水晶球/金牛/IAMAC保险资产上榜分析师，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，2013~2015年新财富上榜分析师团队核心成员。

王海维：华西证券研究所电子行业分析师，华东师范大学硕士，曾就职于安信证券，2019年8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	投资评级	说明
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