

2020 年 04 月 25 日

电子元器件

基金一季报持仓分析：电子配置比例达历史峰值，半导体取代零部件制造成第一大配置子板块

公募基金 2020 年一季报披露完毕，我们统计了 Wind 开放式普通股票型基金和偏股混合型基金行业配置情况。针对电子板块，分析如下：

■ 电子板块仍位列第三，配置比例达历史峰值

Q1 电子板块配置比例在申万一级行业中排名第三（环比不变），仅次于医药生物和食品饮料；配置比例达 11.76%（环比上涨 0.36%），超过 2017 年 Q3 峰值（11.72%），当前超配幅度为 4.54%。

■ 半导体取代零部件制造成为第一大配置子版块

Q1 半导体环比加仓 1.66%，电子制造环比减仓 1.63%，半导体反超电子制造，成为基金持仓比例最高的子板块。

■ 立讯精密挤入基金重仓股前三，兆易创新和亿纬锂能取代海康威视新晋前二十；龙头个股持仓集中度显著提升

Q1 公募基金前二十大重仓股中，电子占据三席，分别为立讯精密、兆易创新和亿纬锂能。立讯精密重仓比例环比提升 0.41% 达 2.29%，重仓排名环比提高 7 位至第三；兆易创新和亿纬锂能挤入前二十，海康威视跌出前二十。电子板块内部，Q1 基金前十大重仓股依次为立讯精密、兆易创新、亿纬锂能、三安光电、汇顶科技、海康威视、韦尔股份、圣邦股份、闻泰科技。

从细分板块看个股：(1) 电子制造和半导体板块，龙头个股持仓集中度均显著提升，包括立讯精密、闻泰科技、兆易创新、汇顶科技、韦尔股份、北方华创、圣邦股份和卓胜微等。(2) PCB 板块，生益科技、深南电路与胜宏科技均获得加仓。超声电子跌出基金重仓股、依顿电子迎来小幅度减仓。

■ 投资建议：电子板块反转可期

电子板块自 2 月 25 号后持续走跌，3 月末至今整体处于盘整波动，当前板块估值回到 PE (TTM) 41 倍。我们认为来自供给和需求两方面的担忧已基本反应在估值变化中，考虑到当前云经济旺盛趋势、5G 确定性换机需求、以及半导体国产替代长期增长空间，我们认为电子板块反转可期。

持续重点关注：

行业动态分析

证券研究报告

投资评级

领先大市-A

维持评级

行业表现



资料来源：Wind 资讯

	%	1M	3M	12M
相对收益	-7.09	-8.11	-19.87	
绝对收益	-5.09	-13.27	-23.54	

马良

分析师

 SAC 执业证书编号：S1450518060001
 maliang2@essence.com.cn
 021-35082935

薛辉蓉

报告联系人

xuehr@essence.com.cn

相关报告

- 电子板块反转可期：iPhone SE 发布，5G 基站自主芯片迎来量产 2020-04-19
- 消费电子龙头坚定股份回购，服务器 DRAM 原厂配合 CPU 新平台升级，悉数完成 DDR5 产线布局 2020-04-06
- 数据中心产业链梳理：CPU 平台升级，DRAM 周期反转，PCB 量价齐升 2020-03-01
- 折叠屏，吹响 5G 终端创新的集结号 2020-02-23
- 再融资松绑，看好 5G 电子硬科技 2020-02-16

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)

【PCB&FPC&CCL】流量不止，需求不减，投资周期长：沪电股份/深南电路/生益科技/华正新材/鹏鼎控股/东山精密/景旺电子；

【消费电子】零件制造和组装市场空间大，光学应用范围广，散热技术升级：立讯精密/歌尔股份/领益制造/闻泰科技/光弘科技/电连技术/信维通信/碳元科技/中石科技；

【被动元件】行业格局趋于集中，产品形态持续升级：顺络电子/三环集团；

【半导体】5G 叠加国产替代战略机遇：兆易创新/韦尔股份/卓胜微/汇顶科技/澜起科技/北方华创/长电科技/通富微电；

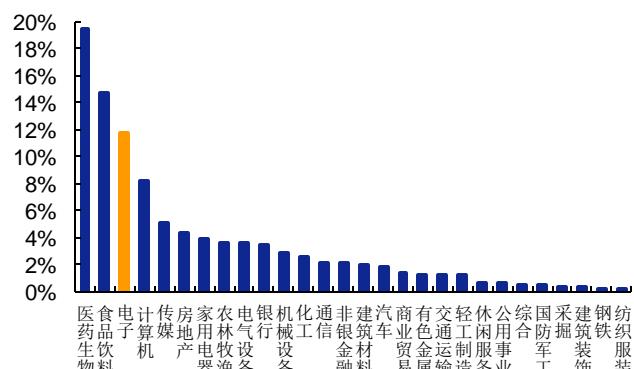
■ 风险提示：海外疫情缓解不及预期；疫情导致电子全球供应链受阻；国产替代节奏不及预期；宏观经济下滑对消费的冲击

公募基金 2020 年一季报披露完毕，我们统计了 Q1 Wind 开放式普通股票型基金和偏股混合型基金行业配置情况。

1. 电子板块仍位列第三，配置比例达历史峰值

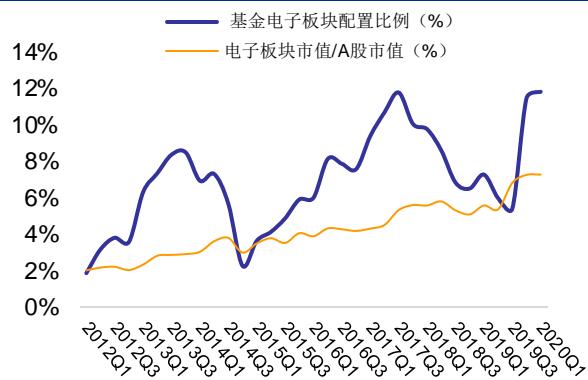
Q1 电子板块配置比例在申万一级行业中排名第三（环比不变），仅次于医药生物和食品饮料；配置比例 11.76%（环比上涨 0.36%），超过 2017 年 Q3 峰值（11.72%），当前超配幅度为 4.54%。

图 1：2020Q1 各板块重仓排名：电子位列第三（环比不变）



资料来源：Wind，安信证券研究中心

图 2：2020Q1 电子配置比例：11.76%，超过历史峰值

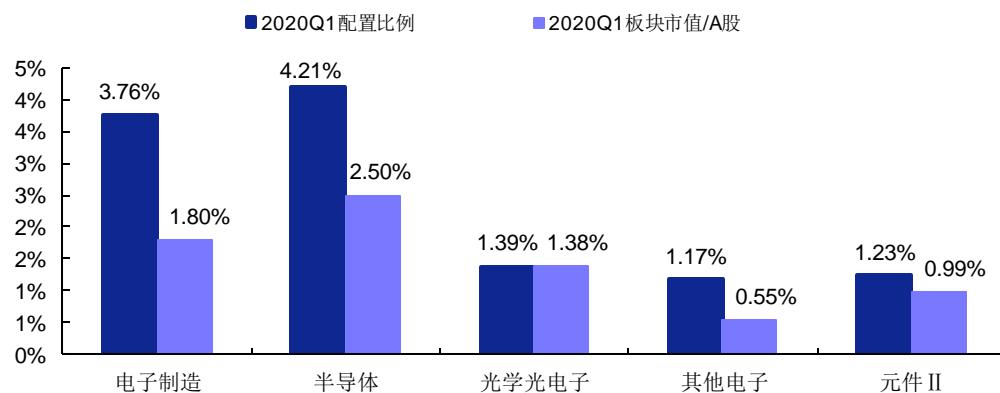


资料来源：Wind，安信证券研究中心

2. 半导体取代零部件制造成为第一大配置子版块

Q1 半导体环比加仓 1.66%，电子制造环比减仓 1.63%，半导体反超电子制造，成为基金持仓比例最高的子板块。

图 7：2020Q1 电子子版块配置：半导体配置比例上升至第一，电子制造超配幅度最大



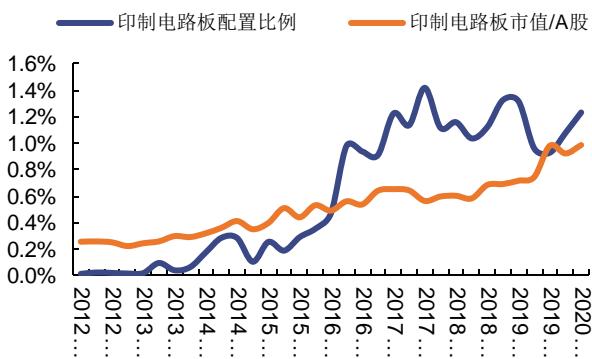
资料来源：Wind，安信证券研究中心

图 8：电子制造配置变化


资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图 9：半导体配置变化


资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图 10：PCB 配置变化


资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图 11：光学光电子配置变化


资料来源: Wind, 安信证券研究中心

3. 立讯精密挤入基金重仓股前三，兆易创新和亿纬锂能取代海康威视新晋前二十；龙头个股持仓集中度显著提升

Q1 公募基金前二十大重仓股中，电子占据三席，分别为立讯精密、兆易创新和亿纬锂能。立讯精密重仓比例环比提升 0.41% 达 2.29%，重仓排名环比提高 7 位至第三；兆易创新和亿纬锂能挤入前二十，海康威视跌出前二十。就电子板块而言，Q1 基金前十大重仓股依次为立讯精密、兆易创新、亿纬锂能、三安光电、汇顶科技、海康威视、韦尔股份、圣邦股份、闻泰科技。

表 1：2019H1~2020Q1 基金持仓占比前二十个股

排序	股票简称	2020Q1	股票简称	2019Q4	股票简称	2019Q3	股票简称	2019H1
1	贵州茅台	4.54%	贵州茅台	5.65%	中国平安	6.32%	中国平安	7.20%
2	五粮液	2.94%	中国平安	5.16%	贵州茅台	6.20%	贵州茅台	5.47%
3	立讯精密	2.29%	招商银行	3.32%	五粮液	3.40%	五粮液	3.66%
4	迈瑞医疗	2.10%	五粮液	3.28%	招商银行	2.59%	招商银行	3.07%
5	恒瑞医药	2.06%	格力电器	2.71%	格力电器	2.56%	伊利股份	2.72%
6	万科A	1.90%	恒瑞医药	2.21%	恒瑞医药	2.23%	格力电器	2.65%
7	长春高新	1.87%	万科A	2.05%	立讯精密	1.96%	美的集团	2.27%
8	泸州老窖	1.51%	兴业银行	1.95%	美的集团	1.90%	泸州老窖	1.70%
9	格力电器	1.47%	美的集团	1.91%	伊利股份	1.68%	兴业银行	1.55%
10	中兴通讯	1.40%	立讯精密	1.88%	泸州老窖	1.60%	恒瑞医药	1.48%
11	保利地产	1.25%	泸州老窖	1.74%	中信证券	1.43%	中信证券	1.34%
12	招商银行	1.23%	中信证券	1.69%	海康威视	1.43%	立讯精密	1.34%
13	宁德时代	1.11%	伊利股份	1.54%	兴业银行	1.42%	温氏股份	1.33%
14	三一重工	1.11%	长春高新	1.22%	保利地产	1.40%	长春高新	1.29%
15	中国平安	1.09%	海康威视	1.18%	长春高新	1.35%	隆基股份	1.24%
16	兆易创新	1.08%	保利地产	1.11%	隆基股份	1.13%	保利地产	1.22%
17	牧原股份	1.05%	温氏股份	0.89%	温氏股份	0.97%	永辉超市	1.08%
18	亿纬锂能	0.97%	宁德时代	0.85%	万科A	0.96%	万科A	1.04%
19	康泰生物	0.95%	宁波银行	0.80%	中国国旅	0.86%	海康威视	0.96%
20	美的集团	0.95%	迈瑞医疗	0.79%	三一重工	0.82%	中国国旅	0.91%

资料来源：Wind，安信证券研究中心

表 2：2020 年 Q1 电子行业基金持仓市值前二十名

排序	代码	名称	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(%)	持股总市值(万元)	持股市值占基金净值比(%)
1	002475.SZ	立讯精密	257	36,997.23	-1,243.46	6.90	1,405,236.31	1.03
2	603986.SH	兆易创新	69	2,755.60	299.23	9.73	660,203.40	0.49
3	300014.SZ	亿纬锂能	73	10,370.26	2,027.09	12.66	597,543.31	0.44
4	600703.SH	三安光电	26	21,178.15	10,387.60	5.19	405,561.48	0.30
5	603160.SH	汇顶科技	37	1,187.53	118.83	2.65	304,431.54	0.22
6	002415.SZ	海康威视	50	10,180.83	-4,187.18	1.26	284,045.22	0.21
7	603501.SH	韦尔股份	33	1,822.77	-179.75	11.66	281,661.07	0.21
8	300661.SZ	圣邦股份	14	1,026.82	103.19	18.35	275,557.52	0.20
9	600745.SH	闻泰科技	28	2,672.84	86.67	4.19	269,181.93	0.20
10	600183.SH	生益科技	49	8,368.77	6,293.02	3.68	221,521.41	0.16
11	300782.SZ	卓胜微	16	392.55	27.02	15.70	167,227.07	0.12
12	002371.SZ	北方华创	21	1,428.58	-172.95	3.12	166,144.05	0.12
13	603005.SH	晶方科技	11	1,809.45	964.28	7.88	162,958.72	0.12
14	002916.SZ	深南电路	20	658.48	0.91	6.67	129,998.03	0.10
15	300207.SZ	欣旺达	23	8,385.11	-1,654.67	6.05	118,481.54	0.09
16	000725.SZ	京东方A	12	31,578.62	-6,800.56	0.93	117,156.67	0.09
17	002841.SZ	视源股份	8	1,475.03	474.89	4.03	112,980.82	0.08
18	002384.SZ	东山精密	24	4,896.53	-2,066.74	4.00	100,917.47	0.07
19	002241.SZ	歌尔股份	33	6,059.05	-7,733.34	2.19	99,429.08	0.07
20	300223.SZ	北京君正	5	1,087.84	238.87	8.59	93,369.56	0.07

资料来源：Wind，安信证券研究中心

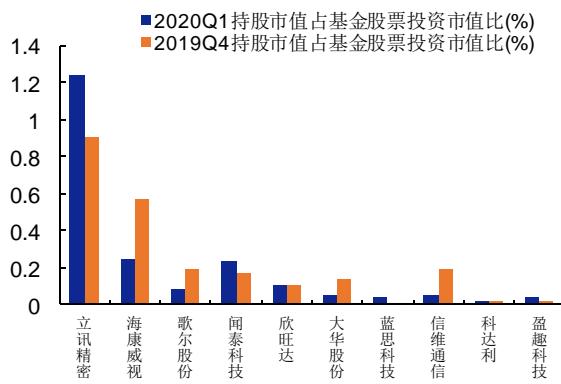
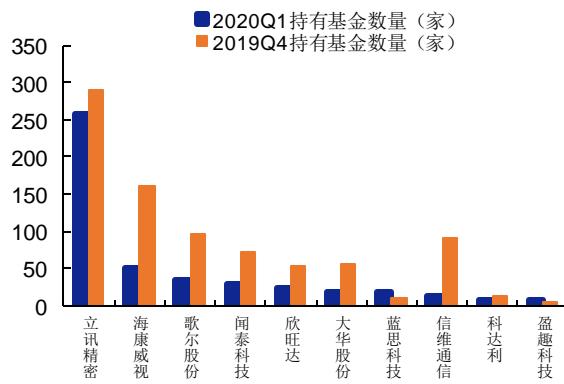
表 3：2020 年 Q1 基金持仓变动电子板块公司前十名

加仓	名称	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(%)	持股总市值(万元)	持股市值占基金净值比(%)
002217.SZ	合力泰	2	10,614.60	10,614.60	3.84	59,017.17	0.04
600703.SH	三安光电	26	21,178.15	10,387.60	5.19	405,561.48	0.30
600183.SH	生益科技	49	8,368.77	6,293.02	3.68	221,521.41	0.16
300083.SZ	劲胜智能	3	5,161.18	3,781.19	4.13	22,502.72	0.02
300115.SZ	长盈精密	7	4,074.23	3,297.62	4.50	76,840.05	0.06
300433.SZ	蓝思科技	18	3,015.82	2,250.26	0.69	43,910.33	0.03
300014.SZ	亿纬锂能	73	10,370.26	2,027.09	12.66	597,543.31	0.44
300296.SZ	利亚德	1	1,816.34	1,687.71	0.99	11,424.76	0.01
603005.SH	晶方科技	11	1,809.45	964.28	7.88	162,958.72	0.12
002456.SZ	欧菲光	10	2,657.40	891.10	1.00	36,246.88	0.03
减仓	名称	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(%)	持股总市值(万元)	持股市值占基金净值比(%)
000100.SZ	TCL 科技	3	996.92	-27,040.81	0.08	4,127.25	0.00
002600.SZ	领益智造	3	1,962.68	-14,309.52	1.14	16,133.23	0.01
002236.SZ	大华股份	19	3,588.41	-8,852.25	1.98	58,024.64	0.04
601138.SH	工业富联	3	1,161.43	-8,555.53	0.63	15,342.55	0.01
002241.SZ	歌尔股份	33	6,059.05	-7,733.34	2.19	99,429.08	0.07
000725.SZ	京东方 A	12	31,578.62	-6,800.56	0.93	117,156.67	0.09
002008.SZ	大族激光	1	6.79	-5,610.67	0.01	191.49	0.00
300088.SZ	长信科技	1	540.33	-4,551.91	0.22	4,603.60	0.00
002415.SZ	海康威视	50	10,180.83	-4,187.18	1.26	284,045.22	0.21
002139.SZ	拓邦股份	1	404.99	-3,502.92	0.49	2,195.03	0.00

资料来源：Wind，安信证券研究中心

从细分板块看个股：

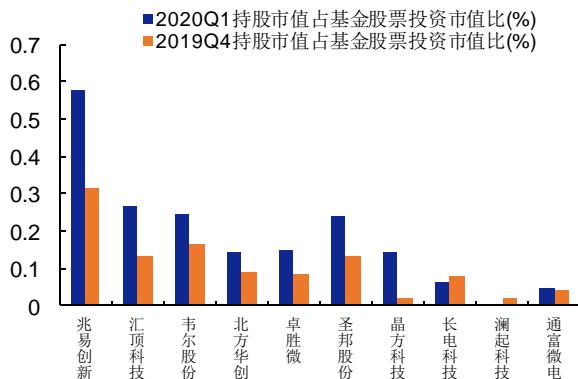
- ◆ **电子制造和半导体板块**，龙头个股持仓集中度均显著提升，包括立讯精密、闻泰科技、兆易创新、汇顶科技、韦尔股份、北方华创、圣邦股份和卓胜微等。
- ◆ **PCB 板块**，生益科技、深南电路与胜宏科技均获得加仓。超声电子跌出基金重仓股、依顿电子迎来小幅度减仓。

图 3：2019Q4 电子制造重点个股持仓占比变化

图 4：2020Q1 电子制造重点个股持有基金数量


资料来源：Wind，安信证券研究中心

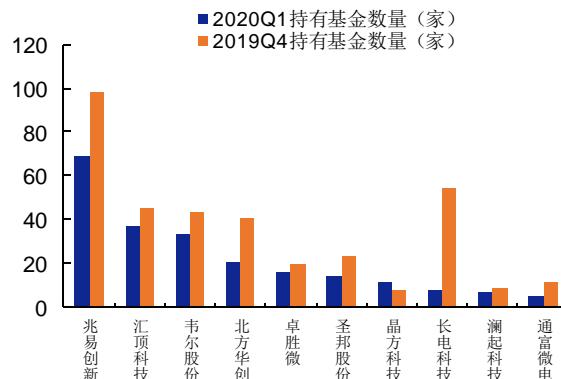
资料来源：Wind，安信证券研究中心

图 5：2019Q4 半导体重点个股持仓占比变化



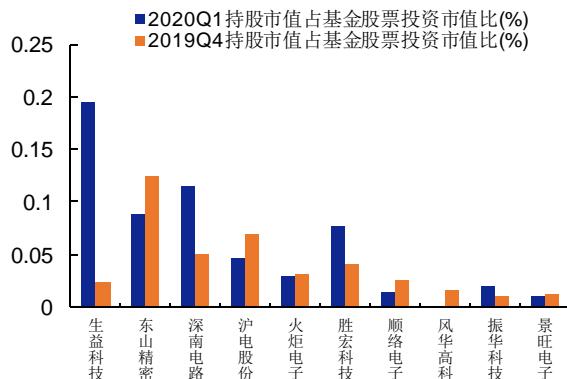
资料来源：Wind，安信证券研究中心

图 6：2019Q4 半导体重点个股持有基金数量



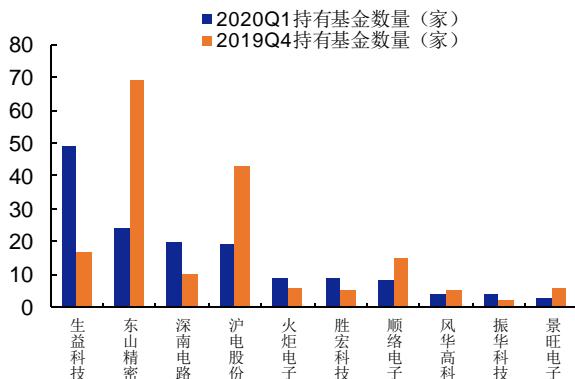
资料来源：Wind，安信证券研究中心

图 7：2019Q4 元件重点个股持仓占比变化



资料来源：Wind，安信证券研究中心

图 8：2019Q4 元件重点个股持有基金数量

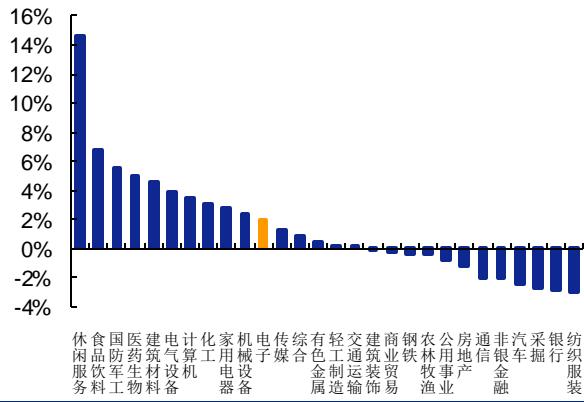


资料来源：Wind，安信证券研究中心

4. 投资建议：电子板块反转可期

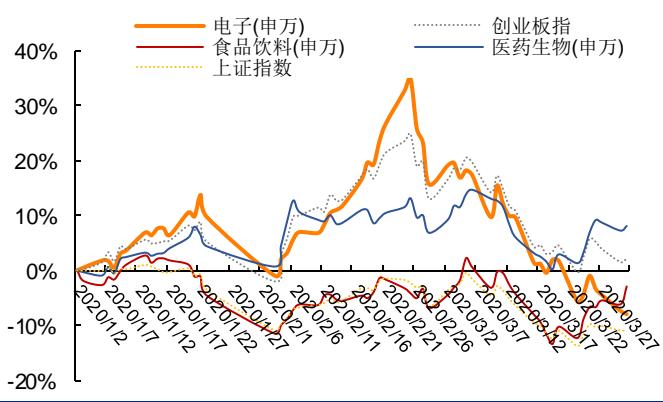
电子板块自2月25号后持续走跌,3月末至今整体处于盘整波动,当前板块估值回到PE(TTM)41倍。我们认为来自供给和需求两方面的担忧已基本反应在估值变化中,考虑到当前云经济旺盛趋势、5G确定性换机需求、以及半导体国产替代长期增长空间,我们认为电子板块反转可期。

图 9: 2020Q1 电子（申万）涨幅 1.96%，排名第 11



资料来源：Wind，安信证券研究中心

图 10：2020Q1 电子板块受市场风险偏好影响，冲高回落



资料来源：Wind，安信证券研究中心

持续重点关注：

【PCB&FPC&CCL】流量不止，需求不减，投资周期长：沪电股份/深南电路/生益科技/华正新材/鹏鼎控股/东山精密/景旺电子；

【消费电子】零件制造和组装市场空间大，光学应用范围广，散热技术升级：立讯精密/歌尔股份/领益制造/闻泰科技/光弘科技/电连技术/信维通信/碳元科技/中石科技；

【被动元件】行业格局趋于集中，产品形态持续升级：顺络电子/三环集团；

【半导体】5G 叠加国产替代战略机遇：兆易创新/韦尔股份/卓胜微/汇顶科技/澜起科技/北方华创/长电科技/通富微电；

■ 风险提示：海外疫情缓解不及预期；疫情导致电子全球供应链受阻；国产替代节奏不及预期；宏观经济下滑对消费的冲击。

■ 行业评级体系

收益评级：

领先大市 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市 — 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A — 正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B — 较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

■ 分析师声明

马良声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

■ 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

安信证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

■ 免责声明

本报告仅供安信证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“安信证券股份有限公司研究中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设，并采用适当的估值方法和模型得出的，由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性，估值结果和分析结论也存在局限性，请谨慎使用。

安信证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

■ 销售联系人

上海联系人	潘艳	上海区域销售负责人	18930060852	panyan@essence.com.cn
	侯海霞	上海区域销售总监	13391113930	houhx@essence.com.cn
	朱贤	上海区域销售总监	13901836709	zhuxian@essence.com.cn
	李栋	上海区域高级销售副总监	13917882257	lidong1@essence.com.cn
	刘恭懿	上海区域销售副总监	13916816630	liugy@essence.com.cn
	孙红	上海区域销售副总监	18221132911	sunhong1@essence.com.cn
	苏梦	上海区域销售经理	13162829753	sumeng@essence.com.cn
	秦紫涵	上海区域销售经理	15801869965	qinzh1@essence.com.cn
	陈盈怡	上海区域销售经理	13817674050	chenyy6@essence.com.cn
	王银银	上海区域销售经理	18217126875	wangyy4@essence.com.cn
北京联系人	李倩	北京基金组主管	18500075828	liqian1@essence.com.cn
	温鹏	北京基金组销售副总监	13811978042	wenpeng@essence.com.cn
	夏坤	北京基金组销售副总监	15210845461	xiakun@essence.com.cn
	曹琰	北京基金组销售经理	15810388900	caoyan1@essence.com.cn
	张莹	北京保险组主管	13901255777	zhangying1@essence.com.cn
	姜东亚	北京保险组销售副总监	13911268326	jiangdy@essence.com.cn
	张杨	北京保险组销售副总监	15801879050	zhangyang4@essence.com.cn
	王帅	北京保险组销售经理	13581778515	wangshuai1@essence.com.cn
深圳联系人	胡珍	深圳基金组高级销售副总监	13631620111	huzhen@essence.com.cn
	范洪群	深圳基金组销售副总监	13922833856	fanhq@essence.com.cn
	黎欢	深圳基金组销售经理	15820484816	lihuan@essence.com.cn
	聂欣	深圳基金组销售经理	13540211209	niexin1@essence.com.cn
	巢莫雯	深圳基金组销售经理	18682080397	chaomw@essence.com.cn
	杨萍	深圳基金组销售经理	13723434033	yangping1@essence.com.cn
	黄秋琪	深圳基金组销售经理	13699750501	huangqq@essence.com.cn

安信证券研究中心
深圳市
地 址： 深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层

邮 编： 518026

上海市
地 址： 上海市虹口区东大名路 638 号国投大厦 3 层

邮 编： 200080

北京市
地 址： 北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮 编： 100034

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