

电子行业公募基金年报持仓分析

行业配置比例继续向上，半导体加仓明显

核心观点：

- **数据口径：偏股型公募基金的前十大重仓股。**我们选取的公募基金类型为偏股型基金（不含指数型），具体包括开放式股票型基金（不含指数型）+开放式偏股混合型基金+开放式灵活配置型基金+封闭式股票型基金（不含指数型），统计口径为上述基金公布的前十大重仓股。行业板块和标的统计范围均参考申万行业分类。
- **19Q4 电子配置比例继续提升，环比加仓幅度居所有行业第二。**19Q4 电子行业配置比例达 13.43%，较 2019Q3 末上升 1.65pct；超配比例为 6.00%，环比上升 1.10pct。行业比较来看，19Q4 电子行业配置比例和超配比例均位居所有行业第二，仅次于食品饮料行业，环比加仓比例为 1.65%，居所有行业第二名，仅次于房地产行业。
- **子板块情况：19Q4 半导体加仓幅度最大。**按照申万二级行业分类，19Q4 五个电子二级子板块电子制造、半导体、光学光电子、其他电子 II、元件 II 的配置比例分别为 6.39%、2.80%、1.55%、1.37%、1.33%。环比变化方面，19Q4 半导体板块的加仓幅度最大，达到 0.95%，电子制造、光学光电子、其他电子 II、元件 II 行业加仓比例分别为 0.53%、0.53%、0.30%、-0.66%。
按照申万三级行业分类，19Q4 超配比例最高的 3 个子板块为电子零部件制造、集成电路和电子系统组装行业，4 个低配板块分别为显示器件 III、光学元件、分立器件、被动元件行业。从环比加/减仓情况看，集成电路、电子零部件制造行业加仓幅度最大，而印刷电路板、光学元件、被动元件行业为 3 个减仓行业。
- **个股分析：公募基金重仓立讯精密，加仓京东方 A 等。**从 2019Q4 截面情况来看，无论是重仓基金数量，还是配置比例，立讯精密均大幅领先。另外海康威视、兆易创新、歌尔股份、大族激光、京东方 A、欣旺达也排名靠前。
从环比增减仓情况来看，加仓方面，2019Q4 京东方 A 公募加仓幅度超过其他个股，另外工业富联、兆易创新、信维通信、TCL 集团、北方华创和璞泰来在基金重仓数量和配置比例两个维度上的加仓情况均居于行业前十名。减仓方面，海康威视、生益科技、沪电股份、深南电路、水晶光电、大族激光和汇顶科技在基金重仓数量和配置比例两个维度上的减仓情况均居于行业前十名。
- **风险提示。**电子行业景气度低于预期；仅考虑前十大重仓股导致测算结果与实际情况可能存在一定偏差等。

行业评级

买入

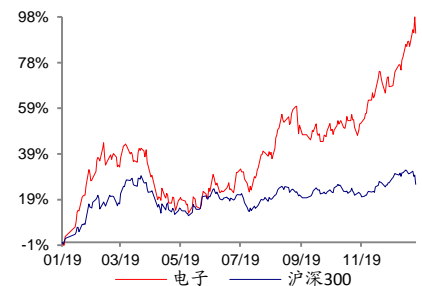
前次评级

买入

报告日期

2020-01-31

相对市场表现



分析师：

许兴军



SAC 执证号：S0260514050002



021-60750532



xuxingjun@gf.com.cn

分析师：

王亮



SAC 执证号：S0260519060001



SFC CE No. BFS478



021-60750632



gfwangliang@gf.com.cn

请注意，许兴军并非香港证券及期货事务监察委员会的注册持牌人，不可在香港从事受监管活动。

相关研究：

- 电子行业公募基金三季报持仓分析:行业配置比例环比大幅提升，消费电子加仓明显 2019-11-01
- 电子行业公募基金二季报持仓分析:行业配置比例出现下滑，各板块有所减仓 2019-07-26
- 电子行业公募基金一季报持仓分析:行业配置比例环比小幅上升，半导体/消费电子加仓明显 2019-04-28

联系人：

王昭光 021-60750632

wangzhaoguang@gf.com.cn

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

截屏本页，微信扫一扫
或搜索公众号“尖峰报告”
回复<进群>，加入微信社群

限时赠送“2019行业资料大礼包”，关注即可获取



重点公司估值和财务分析表

股票简称	股票代码	货币	最新	最近	评级	合理价值	EPS(元)		PE(x)		EV/EBITDA(x)		ROE(%)	
			收盘价	报告日期			2019E	2020E	2019E	2020E	2019E	2020E	2019E	2020E
立讯精密	002475	CNY	45.15	2019/10/22	买入	31.60	0.79	1.13	57.15	39.96	43.66	30.35	20.4	22.5
海康威视	002415	CNY	36.00	2019/10/20	买入	34.25	1.37	1.61	26.28	22.36	25.37	21.63	29.1	29.3
兆易创新	603986	CNY	283.00	2019/11/01	买入	209.72	2.14	3.50	132.24	80.86	121.15	75.41	13.2	17.8
歌尔股份	002241	CNY	23.61	2019/11/03	买入	22.28	0.38	0.56	62.13	42.16	36.38	27.77	7.5	9.8
三安光电	600703	CNY	22.56	2019/10/30	买入	15.50	0.39	0.62	57.85	36.39	30.43	23.05	7.2	10.7
大族激光	002008	CNY	43.46	2019/11/03	买入	42.75	0.81	1.53	53.65	28.41	40.26	20.78	9.5	15.2
韦尔股份	603501	CNY	185.55	2019/11/01	买入	126.00	0.70	2.80	265.07	66.27	114.22	51.10	3.7	13.0
欣旺达	300207	CNY	24.30	2019/03/01	买入	14.00	0.56	0.71	43.39	34.23	38.17	30.17	18.3	18.8
信维通信	300136	CNY	44.00	2020/01/01	买入	52.15	1.11	1.45	39.64	30.34	27.59	20.73	22.1	23.9
闻泰科技	600745	CNY	125.00	2019/11/19	买入	98.00	1.27	2.45	98.43	51.02	93.73	—	18.4	25.4
领益智造	002600	CNY	12.96	2019/10/30	买入	11.40	0.38	0.40	34.11	32.40	30.82	22.39	20.8	17.9
汇顶科技	603160	CNY	338.06	2019/10/24	买入	246.50	4.93	5.96	68.57	56.72	72.30	60.51	35.6	30.1
大华股份	002236	CNY	20.12	2019/10/30	买入	23.21	1.05	1.32	19.16	15.24	19.57	16.02	21.4	22.6
东山精密	002384	CNY	28.70	2019/10/10	买入	23.25	0.93	1.22	30.86	23.52	11.64	9.58	15.0	16.6
卓胜微	300782	CNY	469.00	2019/10/29	买入	477.28	4.79	7.34	97.91	63.90	90.37	59.07	26.1	28.6
鹏鼎控股	002938	CNY	49.98	2019/10/31	买入	50.10	1.31	1.67	38.15	29.93	19.02	23.28	14.5	15.6
长电科技	600584	CNY	26.24	2019/11/12	买入	18.84	0.29	0.17	90.48	154.35	11.79	9.53	3.6	2.2
深南电路	002916	CNY	177.49	2019/11/03	买入	185.10	3.70	5.05	47.97	35.15	30.79	23.15	26.0	27.5

数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

备注：表中估值指标按照最新收盘价计算

目录索引

一、数据选取和计算口径说明	6
二、19Q4 电子配置比例继续提升，加仓幅度名列第二	6
三、细分板块：19Q4 半导体板块加仓幅度最大	7
四、19Q4 电子个股配置情况	12

图表索引

图 1: 偏股型基金 (不含指数型) 电子行业配置及超配比例	6
图 2: 2019Q4 偏股型基金 (不含指数型) 各行业配置比例	7
图 3: 2019Q4 较 2019Q3 偏股型基金 (不含指数型) 各行业加仓比例	7
图 4: 2019Q4 电子二级行业持仓及超配比例	8
图 5: 2019Q4 较 2019Q3 电子二级行业加/减仓比例	8
图 6: 2019Q4 电子三级行业持仓及超配比例	8
图 7: 2019Q4 较 2019Q3 电子三级行业加/减仓比例	8
图 8: 电子制造行业配置及超配比例	9
图 9: 光学光电子行业配置及超配比例	9
图 10: 半导体行业配置及超配比例	9
图 11: 元件 II 行业配置及超配比例	10
图 12: 其他电子 II 行业配置及超配比例	10
图 13: 电子系统组装行业配置及超配比例	10
图 14: 电子零部件行业配置及超配比例	10
图 15: LED 行业配置及超配比例	10
图 16: 光学元件行业配置及超配比例	10
图 17: 显示器件 III 行业配置及超配比例	11
图 18: 半导体材料行业配置及超配比例	11
图 19: 分立器件行业配置及超配比例	11
图 20: 集成电路行业配置及超配比例	11
图 21: 印刷电路板行业配置及超配比例	11
图 22: 被动元件行业配置及超配比例	11
图 23: 其他电子 III 行业配置及超配比例	12
图 24: 19Q4 电子行业重仓持有基金数环比增加前十	13
图 25: 19Q4 电子行业重仓持有基金数环比减少前十	13
图 26: 19Q4 电子行业重仓持股总市值 (亿元) 环比增加前十	13
图 27: 19Q4 电子行业电子股重仓持股总市值 (亿元) 环比减少前十	13
图 28: 19Q4 电子行业重仓持股市值占比 (%) 环比增加前十	14
图 29: 19Q4 电子行业重仓持股市值占比 (%) 环比减少前十	14
图 30: 19Q4 电子行业基金重仓持股占流通股比 (%) 增加前十	15
图 31: 19Q4 电子行业基金重仓持股占流通股比 (%) 减少前十	15

表 1: 2019Q4 电子二三级子版块持仓比例、超配比例及较 2019Q3 加/减仓比例	8
表 2: 2019Q4 电子行业重仓持有基金数排名前 20 个股一览及较 2019Q3 变化情况 (按持有基金数排序)	12
表 3: 2019Q4 电子行业重仓持股总市值排名前 20 个股一览及较 2019Q3 变化情况 (按持股总市值排序)	13
表 4: 19Q4 电子行业重仓持股市值占电子行业基金股票投资总市值比例排名前	

20 个股一览及较 19Q3 变动情况.....	14
表 5: 2019Q4 电子行业基金重仓持股占流通股比例排名前 20 个股一览及较 2019Q3 变化情况	15
表 6: 2019Q4 电子行业重点公司（表 2 至表 5 中所有公司）公募基金重仓信息汇总（按持股总市值排序）	16
表 7: 电子行业重点公司（表 2 至表 5 中所有公司）近三年重仓持有基金数量变化一览（按 2019Q4 数值排序）	17

一、数据选取和计算口径说明

我们选取的公募基金类型为偏股型基金（不含指数型），具体包括开放式股票型基金（不含指数型）+开放式偏股混合型基金+开放式灵活配置型基金+封闭式股票型基金（不含指数型），统计口径为上述基金公布的前十大重仓股。行业板块和标的统计范围均参考申万行业分类。

计算说明：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，该算法下各行业的配置比例之和是100%；行业超配比例为配置比例与行业对应自由流通市值比例之差，其中行业自由流通市值占比为截至2019年12月31日行业自由流通市值占A股总体自由流通市值的比重。

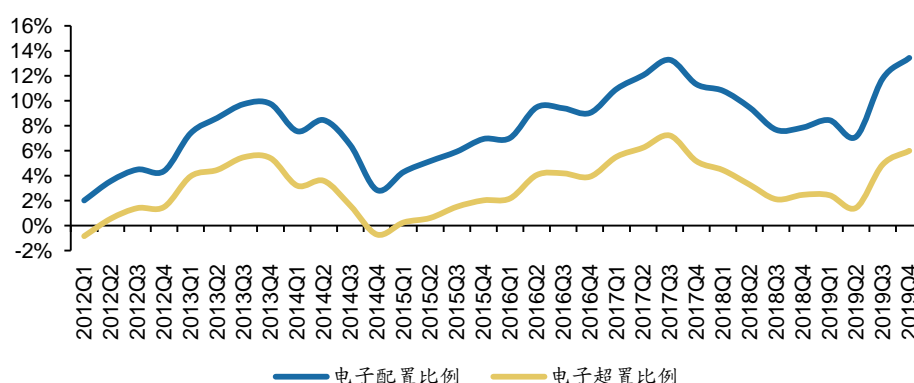
数据来源为Wind。

二、19Q4 电子配置比例继续提升，加仓幅度名列第二

19Q4电子行业配置比例达13.43%，较上季度显著上升。截至2019Q4末，偏股型基金（不含指数型）电子行业重仓配置比例为13.43%，较2019Q3末大幅上升1.65pct。从历史情况看，电子行业配置比例自2015Q1至2017Q3处于快速上升期，从4.30%加仓至最高值13.28%。2017Q4至2018Q3的四个季度中，配置比例持续下行。2018Q4至2019Q2三季有小幅波动，2019Q3及2019Q4见底大幅回升，配置比例分别环比上升4.66pct、1.65pct。

19Q4电子行业超配比例为6.00%，环比大幅上升1.10pct。18Q4、19Q1、19Q2三个季度下电子行业超配比例分别为2.47%、2.44%和1.43%，19Q3、19Q4分别环比大幅上升3.46pct、1.10pct。自2015Q1至2019Q4的20个季度内，电子行业始终处于超配状态，并且自2015Q3以来连续14个季度超配比例均超过1%。

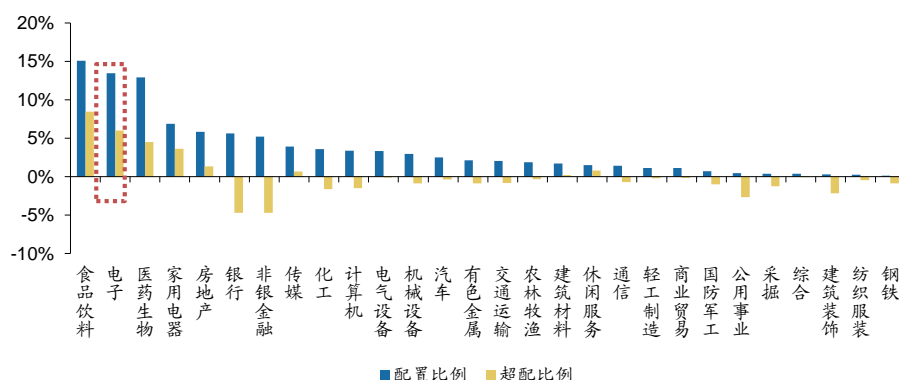
图 1：偏股型基金（不含指数型）电子行业配置及超配比例



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

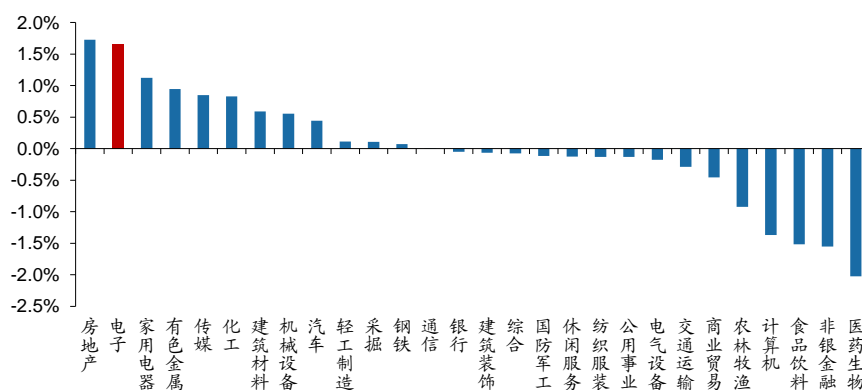
19Q4电子行业配置比例、超配比例均位居所有行业第二。19Q4偏股型基金（不含指数型）电子行业配置比例为13.43%、超配比例6.00%，均高居所有行业第二名，仅次于食品饮料行业。19Q4电子行业环比加仓比例为1.65%，居所有行业第二名，仅次于房地产行业。

图 2: 2019Q4偏股型基金（不含指数型）各行业配置比例



数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

图 3: 2019Q4较2019Q3偏股型基金（不含指数型）各行业加仓比例



数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

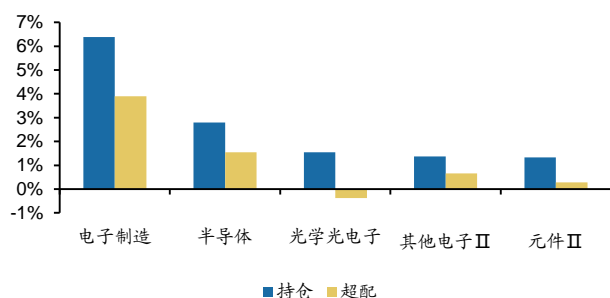
三、细分板块：19Q4 半导体板块加仓幅度最大

按照申万行业分类，19Q4五个电子二级子板块电子制造、半导体、光学光电子、其他电子II、元件II的配置比例分别为6.39%、2.80%、1.55%、1.37%、1.33%。其中，电子制造板块占全行业配置额的**47.58%**，接近其他四个二级行业之和。

19Q4电子制造、半导体、其他电子II、元件II、光学光电子的超配比例分别为3.90%、1.54%、0.66%、0.28%、-0.38%。电子制造板块的超配比例为全行业超配比例的**65.08%**。

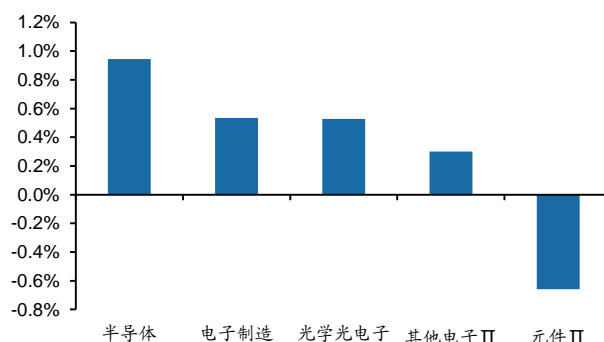
环比加仓情况来看，19Q4半导体板块的加仓表现在五个细分板块中表现最佳，达到**0.95%**，电子制造、光学光电子、其他电子II、元件II行业加仓比例分别为0.53%、0.53%、0.30%、-0.66%。

图 4: 2019Q4电子二级行业持仓及超配比例



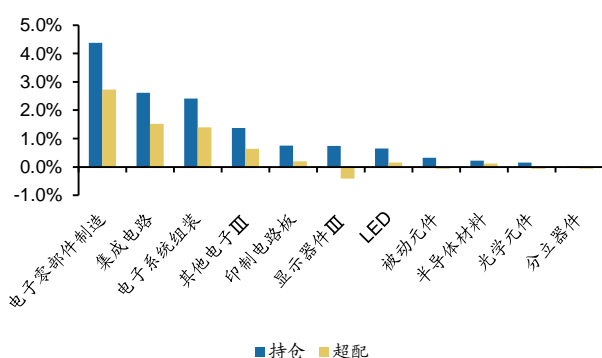
数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

图 5: 2019Q4较2019Q3电子二级行业加/减仓比例



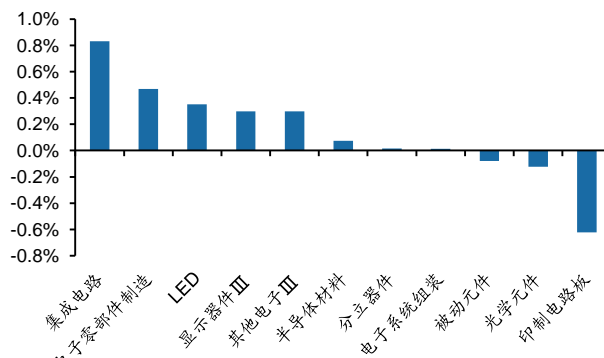
数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

图 6: 2019Q4电子三级行业持仓及超配比例



数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

图 7: 2019Q4较2019Q3电子三级行业加/减仓比例



数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

表 1: 2019Q4电子二三级子版块持仓比例、超配比例及较2019Q3加/减仓比例

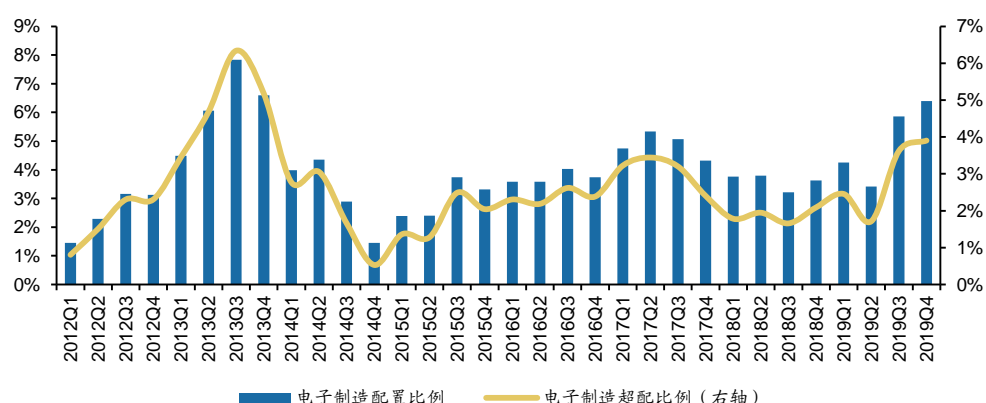
申万二级行业	申万三级行业	配置比例	超配比例	较 19Q3 加/减仓比例
电子制造	电子零部件制造	4.38%	2.73%	0.47%
	电子系统组装	2.41%	1.40%	0.01%
光学光电子	LED	0.65%	0.15%	0.35%
	光学元件	0.15%	-0.07%	-0.12%
	显示器件 III	0.74%	-0.41%	0.30%
半导体	半导体材料	0.22%	0.12%	0.07%
	分立器件	0.02%	-0.06%	0.02%
	集成电路	2.61%	1.52%	0.83%
元件 II	印制电路板	0.76%	0.20%	-0.62%
	被动元件	0.32%	-0.06%	-0.08%
其他电子 II	其他电子 III	1.37%	0.64%	0.30%
均值		1.24%	0.56%	0.14%
最大值		4.38%	2.73%	0.83%
最小值		0.02%	-0.41%	-0.62%

数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

2019Q4, 11个电子三级子行业（申万行业分类）中有7个板块处于超配状态，其中超配比例最高的3个板块为电子零部件制造、集成电路和电子系统组装行业，超配比例分别为2.73%、1.52%、1.40%。4个低配板块分别为显示器件Ⅲ、光学元件、分立器件、被动元件，其中显示器件Ⅲ板块低配最为严重，低配比例为0.41%。

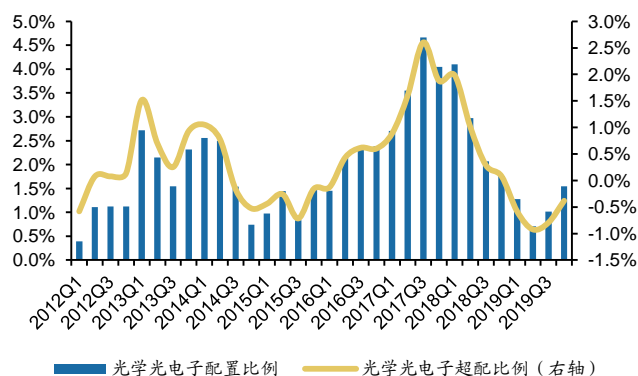
从环比加/减仓情况看，电子三级子行业中19Q4加仓板块数多于减仓板块数。集成电路、电子零部件制造行业加仓幅度最大，分别为0.83%、0.47%；印刷电路板、光学元件、被动元件行业为3个减仓行业，分别为0.62%、0.12%、0.08%。

图 8：电子制造业配置及超配比例



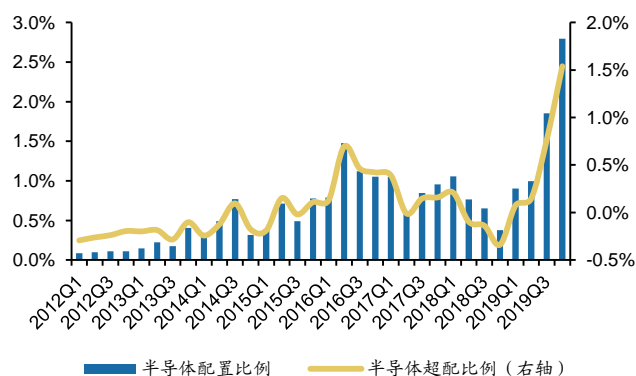
数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

图 9：光学光电子行业配置及超配比例



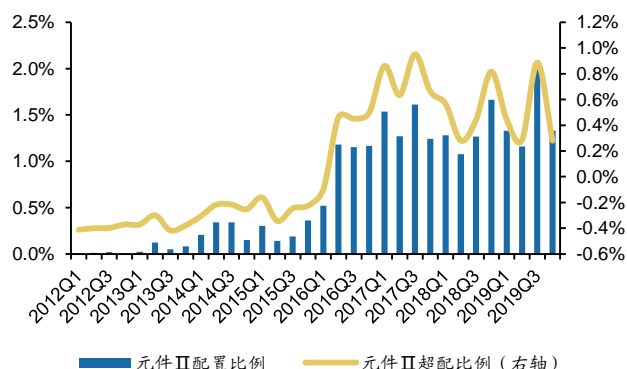
数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

图 10：半导体行业配置及超配比例



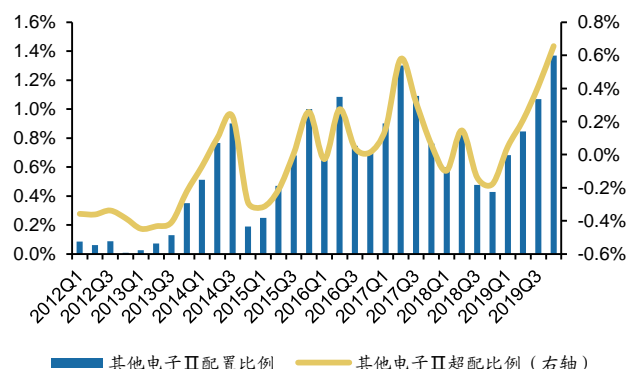
数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

图 11: 元件II行业配置及超配比例



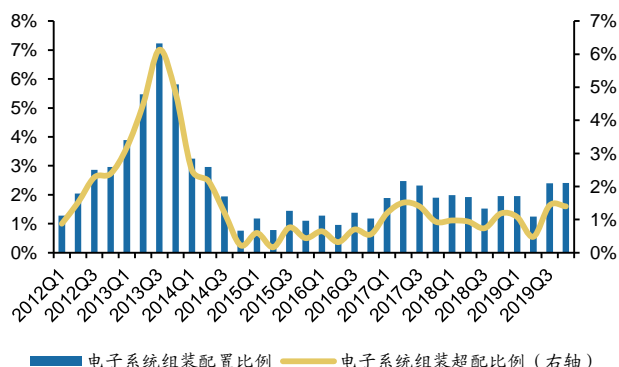
数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

图 12: 其他电子II行业配置及超配比例



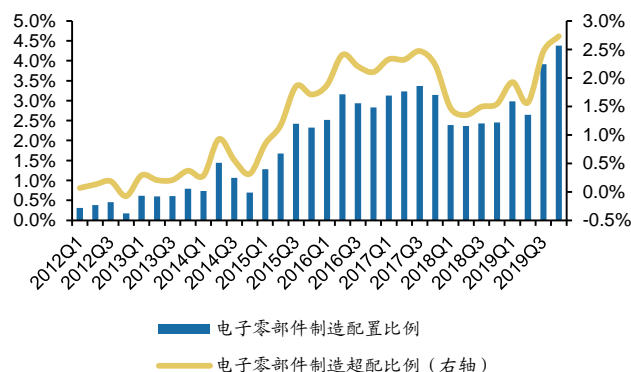
数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

图 13: 电子系统组装行业配置及超配比例



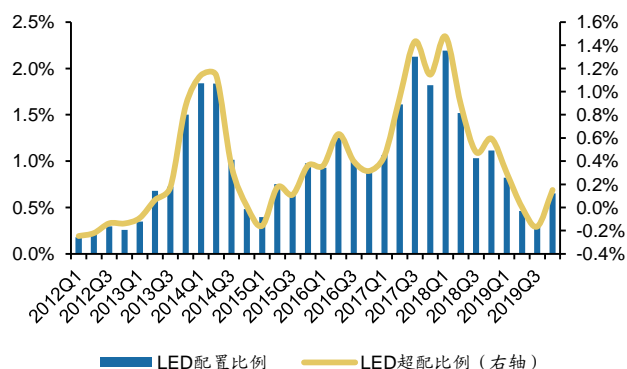
数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

图 14: 电子零部件行业配置及超配比例



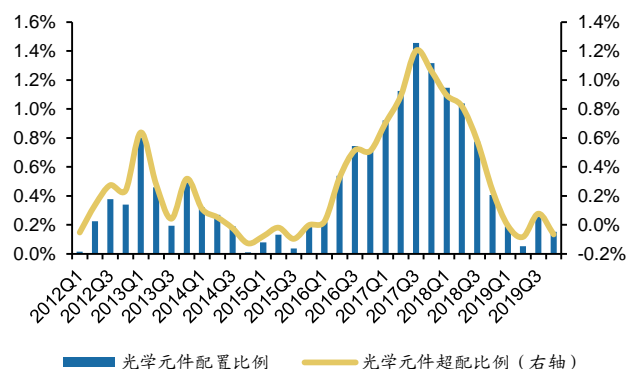
数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

图 15: LED行业配置及超配比例



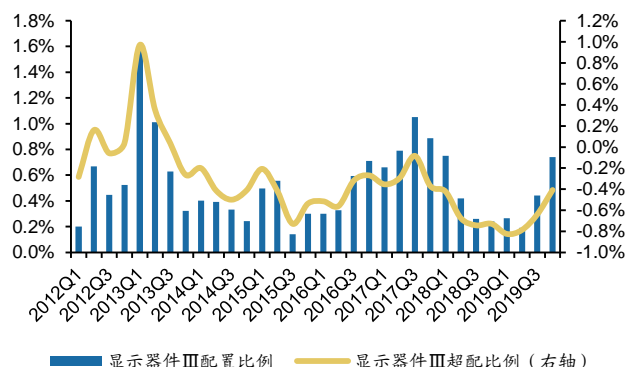
数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

图 16: 光学元件行业配置及超配比例



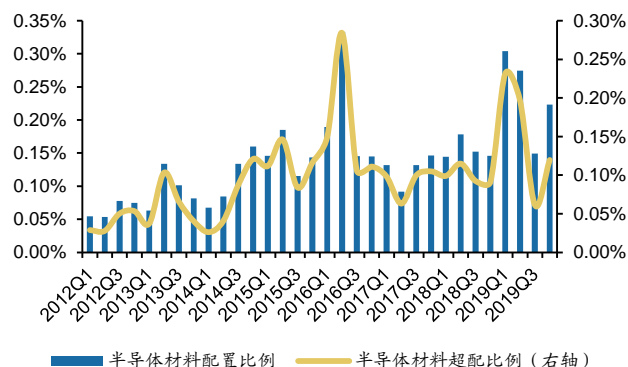
数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

图 17: 显示器件III行业配置及超配比例



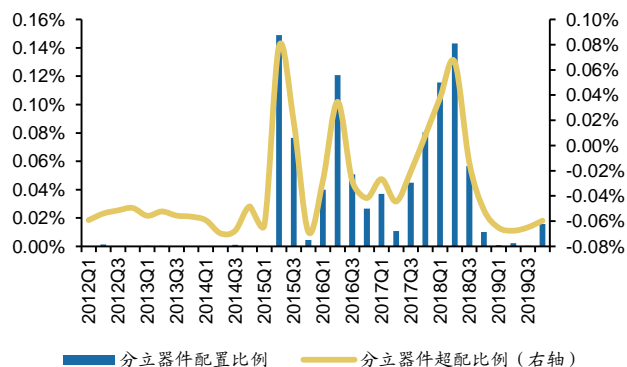
数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

图 18: 半导体材料行业配置及超配比例



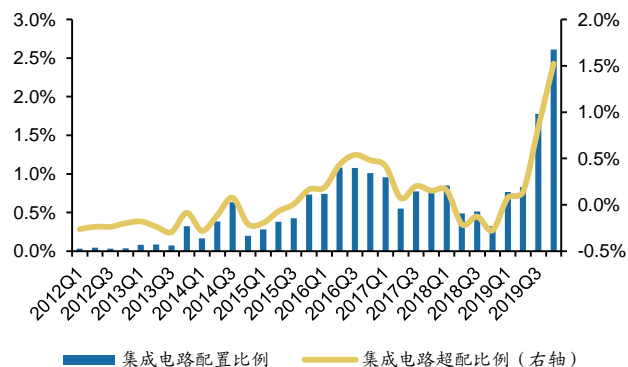
数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

图 19: 分立器件行业配置及超配比例



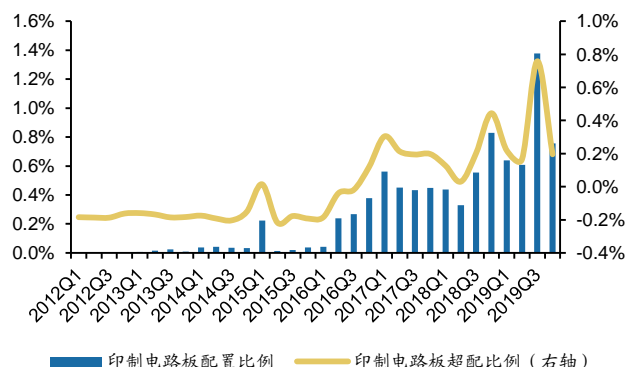
数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

图 20: 集成电路行业配置及超配比例



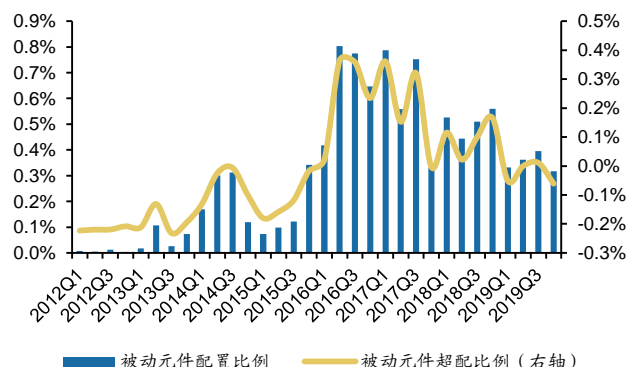
数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

图 21: 印刷电路板行业配置及超配比例



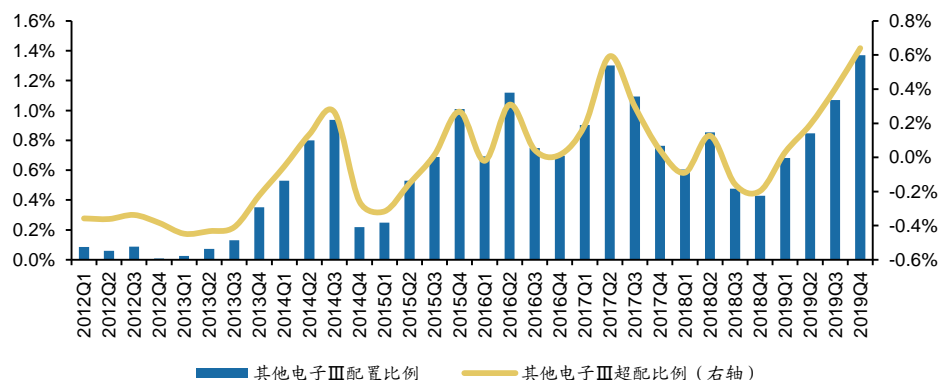
数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

图 22: 被动元件行业配置及超配比例



数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

图 23: 其他电子III行业配置及超配比例



数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

四、19Q4 电子个股配置情况

从2019Q4截面情况来看,无论是重仓基金数量,还是配置比例,立讯精密均大幅领先。另外海康威视、兆易创新、歌尔股份、大族激光、京东方A、欣旺达也排名靠前。

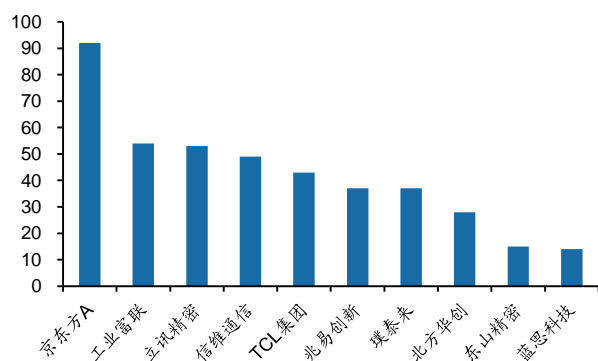
从环比增减仓情况来看,加仓方面,2019Q4京东方A公募加仓幅度超过其他个股,另外工业富联、兆易创新、信维通信、TCL集团、北方华创和璞泰来在基金重仓数量和配置比例两个维度上的加仓情况均居于行业前十名。减仓方面,海康威视、生益科技、沪电股份、深南电路、水晶光电、大族激光和汇顶科技在基金重仓数量和配置比例两个维度上的减仓情况均居于行业前十名。

表 2: 2019Q4电子行业重仓持有基金数排名前20个股一览及较2019Q3变化情况(按持有基金数排序)

证券代码	公司名称	持有基金数	较 2019Q3 变化数量	证券代码	公司名称	持有基金数	较 2019Q3 变化数量
002475.SZ	立讯精密	427	53	002384.SZ	东山精密	64	15
603986.SH	兆易创新	165	37	603501.SH	韦尔股份	63	7
002415.SZ	海康威视	145	-36	002371.SZ	北方华创	62	28
002241.SZ	歌尔股份	135	-14	002236.SZ	大华股份	59	0
000725.SZ	京东方 A	106	92	600584.SH	长电科技	59	8
300136.SZ	信维通信	91	49	603659.SH	璞泰来	59	37
601138.SH	工业富联	78	54	603160.SH	汇顶科技	58	-21
300207.SZ	欣旺达	76	6	000100.SZ	TCL 集团	52	43
002008.SZ	大族激光	65	-16	600703.SH	三安光电	49	5
600745.SH	闻泰科技	65	-4	002600.SZ	领益智造	46	9

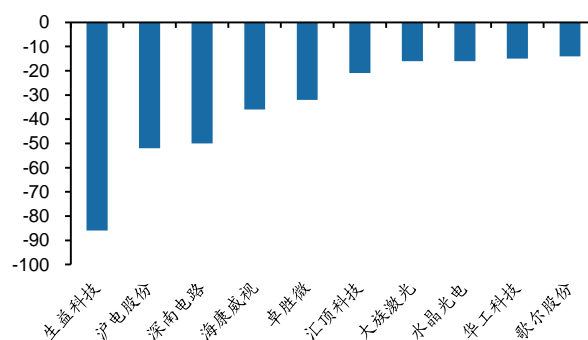
数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

图 24: 19Q4电子行业重仓持有基金数环比增加前十



数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

图 25: 19Q4电子行业重仓持有基金数环比减少前十



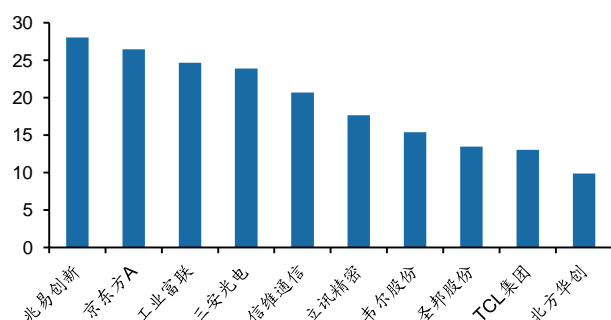
数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

表 3: 2019Q4电子行业重仓持股总市值排名前20个股一览及较2019Q3变化情况 (按持股总市值排序)

证券代码	公司名称	持股总市值 (亿元)	较 2019Q3 变动比例	证券代码	公司名称	持股总市值 (亿元)	较 2019Q3 变动比例
002475.SZ	立讯精密	202.87	9.53%	300136.SZ	信维通信	29.39	238.45%
002415.SZ	海康威视	99.69	-0.19%	600745.SH	闻泰科技	28.45	22.93%
603986.SH	兆易创新	72.33	63.41%	601138.SH	工业富联	27.91	763.64%
002241.SZ	歌尔股份	43.631	1.31%	002600.SZ	领益智造	27.45	39.47%
600703.SH	三安光电	38.79	160.50%	603160.SH	汇顶科技	26.65	-7.77%
002008.SZ	大族激光	33.12	-15.80%	002236.SZ	大华股份	26.49	-27.20%
603501.SH	韦尔股份	33.09	86.90%	002384.SZ	东山精密	26.01	57.06%
300207.SZ	欣旺达	32.91	30.49%	002371.SZ	北方华创	21.44	85.42%
000725.SZ	京东方 A	31.39	537.90%	300782.SZ	卓胜微	19.61	-10.48%
300661.SZ	圣邦股份	29.62	83.50%	000100.SZ	TCL 集团	16.24	408.25%

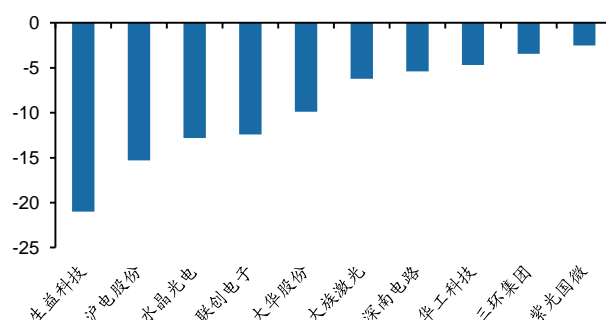
数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

图 26: 19Q4电子行业重仓持股总市值 (亿元) 环比增加前十



数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

图 27: 19Q4电子行业电子股重仓持股总市值 (亿元) 环比减少前十



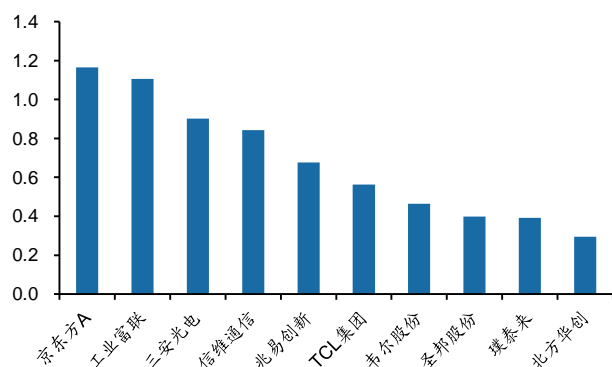
数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

表 4: 19Q4电子行业重仓持股市值占电子行业基金股票投资总市值比例排名前20个股一览及较19Q3变动情况

证券代码	公司名称	持股市值占电子行业基金股票投资总市值比 (%)	较 2019Q3 变动比例	证券代码	公司名称	持股市值占电子行业基金股票投资总市值比 (%)	较 2019Q3 变动比例
002475.SZ	立讯精密	9.47	-16.18%	300136.SZ	信维通信	1.37	159.01%
002415.SZ	海康威视	4.65	-23.61%	600745.SH	闻泰科技	1.33	-5.92%
603986.SH	兆易创新	3.38	25.06%	601138.SH	工业富联	1.30	560.94%
002241.SZ	歌尔股份	2.41	-8.31%	002600.SZ	领益智造	1.28	6.74%
600703.SH	三安光电	1.81	99.36%	603160.SH	汇顶科技	1.24	-29.42%
002008.SZ	大族激光	1.55	-35.56%	002236.SZ	大华股份	1.24	-44.29%
603501.SH	韦尔股份	1.54	43.04%	002384.SZ	东山精密	1.21	20.19%
300207.SZ	欣旺达	1.54	-0.13%	002371.SZ	北方华创	1.00	41.90%
000725.SZ	京东方 A	1.46	388.18%	300782.SZ	卓胜微	0.92	-31.49%
300661.SZ	圣邦股份	1.38	40.43%	000100.SZ	TCL 集团	0.76	288.96%

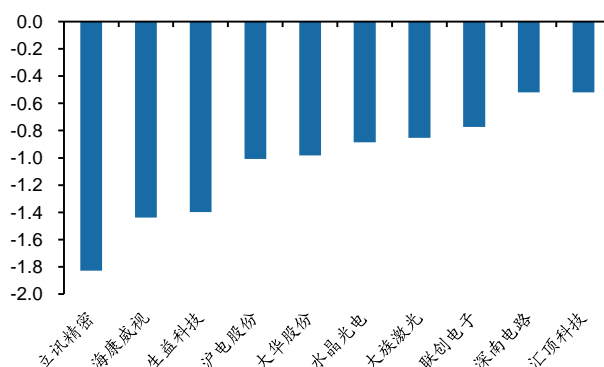
数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

图 28: 19Q4电子行业重仓持股市值占比(%)环比增加前十



数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

图 29: 19Q4电子行业重仓持股市值占比(%)环比减少前十

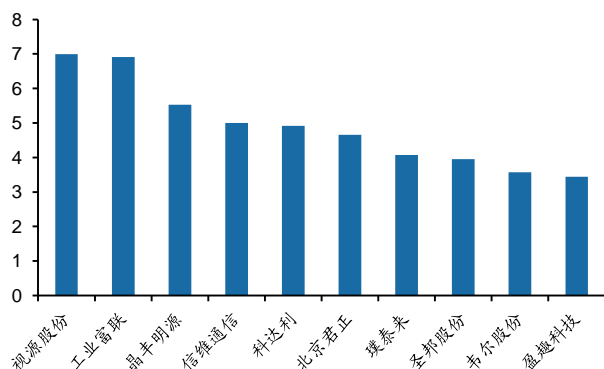


数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

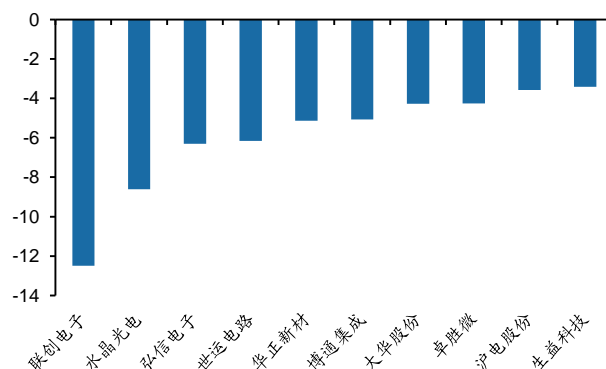
表 5：2019Q4 电子行业基金重仓持股占流通股比例排名前 20 个股一览及较 2019Q3 变化情况

证券代码	公司名称	持股市值占流通股比 (%)	较 2019Q3 变动比例	证券代码	公司名称	持股市值占流通股比 (%)	较 2019Q3 变动比例
002841.SZ	视源股份	24.99	38.88%	002916.SZ	深南电路	9.45	4.26%
300661.SZ	圣邦股份	20.97	23.21%	002384.SZ	东山精密	9.20	-0.08%
300782.SZ	卓胜微	19.11	-18.21%	603659.SH	璞泰来	8.78	8.08%
603501.SH	韦尔股份	16.47	27.68%	002008.SZ	大族激光	8.34	-2.86%
002850.SZ	科达利	15.58	46.09%	601138.SH	工业富联	8.31	8.05%
002600.SZ	领益智造	14.67	20.32%	002925.SZ	盈趣科技	8.12	6.5%
002938.SZ	鹏鼎控股	14.24	-17.09%	300136.SZ	信维通信	7.99	8.21%
603986.SH	兆易创新	12.54	15.79%	300747.SZ	锐科激光	7.97	0.24%
300207.SZ	欣旺达	12.20	1.22%	002241.SZ	歌尔股份	7.92	-0.21%
002475.SZ	立讯精密	10.40	-19.70%	300223.SZ	北京君正	7.86	3.31%

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

图 30：19Q4 电子行业基金重仓持股占流通股比(%) 增加前十


数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

图 31：19Q4 电子行业基金重仓持股占流通股比(%) 减少前十


数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

表 6: 2019Q4 电子行业重点公司（表 2 至表 5 中所有公司）公募基金重仓信息汇总（按持股总市值排序）

证券代码	公司名称	持股总市值 (亿元)	持有基金 数	持股占流通 股比 (%)	持股总量(万 股)	持股总量环 比变动率	持股市值占电子 行业基金股票投 资市值比(%)	持股市值占电子行业 基金股票投资市值比 环比变化情况(%)
002475.SZ	立讯精密	202.87	427	10.40	55580	-19.70%	11.20	-7.49
002415.SZ	海康威视	99.69	145	3.77	30449	-1.53%	5.50	-4.58
603986.SH	兆易创新	72.33	165	12.54	3550	15.79%	3.99	-0.47
002241.SZ	歌尔股份	43.63	135	7.92	21905	-10.59%	2.41	-1.94
600703.SH	三安光电	38.79	49	5.18	21130	99.77%	2.14	0.64
002008.SZ	大族激光	33.12	65	8.34	8280	-25.17%	1.83	-2.14
603501.SH	韦尔股份	33.09	63	16.47	2315	27.68%	1.83	0.04
300207.SZ	欣旺达	32.91	76	12.20	16862	1.22%	1.82	-0.73
000725.SZ	京东方 A	31.39	106	2.04	69139	426.90%	1.73	1.24
300661.SZ	圣邦股份	29.62	22	20.97	1173	24.26%	1.63	0.01
300136.SZ	信维通信	29.39	91	7.99	6476	167.00%	1.62	0.75
600745.SH	闻泰科技	28.45	65	4.86	3096	-5.42%	1.57	-0.77
601138.SH	工业富联	27.91	78	8.31	15278	580.70%	1.54	1.21
002600.SZ	领益智造	27.45	46	14.67	25299	20.32%	1.51	-0.47
603160.SH	汇顶科技	26.65	58	2.91	1308	-7.95%	1.47	-1.44
002236.SZ	大华股份	26.49	59	7.35	13323	-36.76%	1.46	-2.21
002384.SZ	东山精密	26.01	64	9.20	11243	33.50%	1.44	-0.24
002371.SZ	北方华创	21.44	62	5.32	2436	38.18%	1.18	0.02
300782.SZ	卓胜微	19.61	27	19.11	478	-18.21%	1.08	-1.13
000100.SZ	TCL 集团	16.24	52	2.86	36330	304.78%	0.90	0.57
002841.SZ	视源股份	14.99	12	24.99	1749	38.88%	0.83	-0.29
002938.SZ	鹏鼎控股	14.78	25	14.24	3292	-17.09%	0.82	-0.79
603659.SH	璞泰来	14.47	59	8.78	1700	86.79%	0.80	0.33
600584.SH	长电科技	14.24	59	6.58	6480	62.00%	0.79	0.09
002916.SZ	深南电路	13.26	17	9.45	933	-24.45%	0.73	-1.15
300747.SZ	锐科激光	9.24	26	7.97	784	17.52%	0.51	-0.16
300223.SZ	北京君正	8.73	6	7.86	1002	144.90%	0.48	0.28
002850.SZ	科达利	6.58	23	15.58	1447	46.09%	0.36	0.04
002925.SZ	盈趣科技	5.92	10	8.12	1347	73.58%	0.33	0.01

数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

表 7：电子行业重点公司（表2至表5中所有公司）近三年重仓持有基金数量变化一览（按2019Q4数值排序）

证券代码	证券简称	2016Q4	2017Q1	2017Q2	2017Q3	2017Q4	2018Q1	2018Q2	2018Q3	2018Q4	2019Q1	2019Q2	2019Q3	2019Q4
002475.SZ	立讯精密	66	89	92	72	68	72	94	78	74	198	211	374	427
603986.SH	兆易创新	25	13	9	26	36	88	76	58	22	70	54	128	165
002415.SZ	海康威视	54	50	72	66	101	128	121	97	108	148	109	181	145
002241.SZ	歌尔股份	22	69	107	89	31	17	11	8	7	13	12	149	135
000725.SZ	京东方 A	38	38	54	104	95	53	12	7	6	9	15	14	106
300136.SZ	信维通信	53	61	68	74	79	49	46	40	37	19	11	42	91
601138.SH	工业富联	1	1	1	3	1	2	12	18	32	25	5	24	78
300207.SZ	欣旺达	54	27	15	13	6	15	9	7	37	35	41	70	76
002008.SZ	大族激光	24	50	104	107	89	96	105	79	31	31	17	80	65
600745.SH	闻泰科技	15	2	1	21	30	18	19	20	16	26	36	70	65
002384.SZ	东山精密	13	18	18	32	48	45	60	39	49	81	30	49	64
603501.SH	韦尔股份	5	4	1	2	24	7	2	1	4	7	23	56	63
002371.SZ	北方华创	8	9	6	10	16	34	63	51	40	82	80	34	62
002236.SZ	大华股份	50	75	119	120	107	137	133	47	27	47	32	59	59
603659.SH	璞泰来	3	1	2	8	6	2	23	13	24	17	7	22	59
600584.SH	长电科技	39	52	31	32	39	49	22	14	2	6	8	51	59
603160.SH	汇顶科技	5	2	2	1	1	1	43	5	12	23	41	79	58
000100.SZ	TCL 集团	6	8	6	5	11	5	3	1	2	11	2	9	52
600703.SH	三安光电	30	66	134	146	171	160	83	71	38	53	25	44	49
002600.SZ	领益智造	2	1	5	6	13	13	3	2	1	3	1	36	46
300782.SZ	卓胜微	2	2	3	5	15	1	8	67	119	19	17	59	27
300747.SZ	锐科激光	2	2	3	5	15	1	12	11	13	19	15	15	26
002938.SZ	鹏鼎控股	2	1	5	2	4	2	1	2	2	14	23	34	25
002850.SZ	科达利	2	2	5	7	9	12	1	1	1	7	1	10	23
300661.SZ	圣邦股份	2	2	2	2	2	6	10	10	8	8	13	29	22
002916.SZ	深南电路	2	1	5	2	12	3	11	18	50	53	47	67	17
002841.SZ	视源股份	2	2	4	11	9	12	17	23	30	26	17	19	12
002925.SZ	盈趣科技	2	1	5	2	4	1	1	1	16	9	4	3	10
300223.SZ	北京君正	12	13	3	3	2	2	1	1	1	1	1	2	6

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

表 8: 电子行业重点公司（表2至5所有公司）近三年基金重仓持股市值占流通股比（%）变化一览（按2019Q4数值排序）

证券代码	证券简称	2016Q4	2017Q1	2017Q2	2017Q3	2017Q4	2018Q1	2018Q2	2018Q3	2018Q4	2019Q1	2019Q2	2019Q3	2019Q4
002841.SZ	视源股份	0.01	4.27	6.21	26.18	19.86	23.08	23.31	23.41	26.28	24.35	18.35	18.00	24.99
300661.SZ	圣邦股份	0.01	0.01	1.80	2.60	6.35	10.16	3.76	9.80	8.28	9.85	13.69	17.03	20.97
300782.SZ	卓胜微	0.01	0.01	0.01	0.02	0.06	0.00	1.07	10.68	22.40	0.05	0.05	23.37	19.11
603501.SH	韦尔股份	18.57	6.38	0.00	0.01	0.08	3.48	0.21	0.34	0.79	1.49	4.08	12.90	16.47
002850.SZ	科达利	0.01	4.27	3.03	5.60	19.86	23.08	3.86	6.13	3.03	3.60	2.58	10.66	15.58
002600.SZ	领益智造	0.44	0.05	9.30	0.22	5.04	6.88	3.26	0.63	0.00	7.35	0.00	8.21	14.67
002938.SZ	鹏鼎控股	0.01	0.01	0.02	0.01	0.02	0.01	0.46	0.01	0.70	10.96	12.46	17.18	14.24
603986.SH	兆易创新	2.88	1.91	4.75	6.39	8.10	7.56	7.40	6.59	2.47	8.53	10.91	10.83	12.54
300207.SZ	欣旺达	17.46	13.25	6.59	6.09	3.65	4.90	4.90	3.98	9.93	8.83	7.42	12.05	12.20
002475.SZ	立讯精密	8.53	10.80	10.56	7.37	6.31	6.55	8.59	8.47	9.33	11.11	12.02	12.95	10.40
002916.SZ	深南电路	0.01	0.01	0.02	0.01	0.05	1.17	4.19	4.39	16.15	14.58	10.95	12.51	9.45
002384.SZ	东山精密	6.97	8.92	12.35	18.47	20.72	16.63	10.75	8.66	10.57	11.04	7.93	6.89	9.20
603659.SH	璞泰来	2.70	3.80	6.78	5.46	3.29	1.51	14.85	9.49	6.11	3.96	1.69	4.71	8.78
002008.SZ	大族激光	2.55	5.55	11.07	10.36	7.99	5.41	5.71	4.14	1.62	1.59	0.97	9.02	8.34
601138.SH	工业富联	2.00	2.00	2.00	1.57	0.37	0.12	0.29	0.87	1.63	0.82	0.41	1.40	8.31
002925.SZ	盈趣科技	0.01	0.01	0.02	0.01	0.02	0.01	0.46	0.04	10.10	4.00	5.50	4.68	8.12
300136.SZ	信维通信	22.51	21.24	20.58	18.52	17.26	12.51	15.22	13.78	4.80	0.44	0.28	2.99	7.99
300747.SZ	锐科激光	0.01	0.01	0.01	0.02	0.06	0.00	0.06	3.09	5.58	11.53	5.01	6.78	7.97
002241.SZ	歌尔股份	1.72	5.49	7.41	6.62	1.64	0.79	0.51	0.78	0.83	1.74	2.36	8.86	7.92
300223.SZ	北京君正	7.74	7.41	11.14	9.34	3.58	3.20	1.77	1.76	1.76	0.59	0.02	3.21	7.86
002236.SZ	大华股份	10.57	15.13	18.14	19.22	16.96	14.63	15.26	9.05	5.81	5.16	7.36	11.62	7.35
600584.SH	长电科技	12.14	14.55	6.64	6.71	8.57	7.79	4.44	5.51	4.11	4.21	4.35	4.06	6.58
002371.SZ	北方华创	10.21	14.81	13.77	6.63	4.03	5.20	5.88	5.45	5.43	8.15	8.10	3.85	5.32
600703.SH	三安光电	2.18	3.72	6.78	9.00	7.82	8.67	6.82	6.15	6.35	4.44	3.03	2.59	5.18
600745.SH	闻泰科技	4.46	0.10	0.00	3.54	6.15	5.63	5.66	4.95	3.96	3.75	5.72	5.14	4.86
002415.SZ	海康威视	2.06	1.76	1.44	1.31	1.84	2.10	2.03	2.61	3.71	3.50	2.92	3.83	3.77
603160.SH	汇顶科技	0.91	0.44	0.65	1.53	0.87	0.13	7.03	0.39	0.59	3.47	4.62	6.08	2.91
000100.SZ	TCL 集团	1.52	1.53	1.28	1.09	0.64	0.21	0.03	0.01	0.02	0.14	0.01	0.71	2.86
000725.SZ	京东方 A	0.87	1.14	0.77	1.74	1.81	1.26	0.11	0.02	0.03	0.10	0.21	0.39	2.04

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

表 9：电子行业重点公司（表2至表5中所有公司）近三年基金重仓持股市值占比（%）变化一览（按19Q4数值排序）

证券代码	证券简称	2016Q4	2017Q1	2017Q2	2017Q3	2017Q4	2018Q1	2018Q2	2018Q3	2018Q4	2019Q1	2019Q2	2019Q3	2019Q4
002475.SZ	立讯精密	3.26	3.91	3.85	2.46	3.19	3.51	5.19	5.95	6.95	10.57	13.41	11.93	11.20
002415.SZ	海康威视	2.26	2.08	2.25	1.75	3.56	4.81	5.07	6.58	9.75	9.31	7.14	6.44	5.50
603986.SH	兆易创新	0.12	0.08	0.12	0.71	1.26	1.54	1.41	1.34	0.41	1.69	2.17	2.85	3.99
002241.SZ	歌尔股份	0.57	1.81	2.59	2.10	0.53	0.20	0.12	0.20	0.20	0.48	0.64	2.77	2.41
600703.SH	三安光电	1.16	1.85	3.63	4.90	5.53	5.79	4.54	4.55	3.78	2.50	1.53	0.96	2.14
002008.SZ	大族激光	0.56	1.11	2.54	2.58	2.68	2.06	2.56	1.93	0.63	0.63	0.37	2.05	1.83
603501.SH	韦尔股份	0.57	0.13	0.00	0.00	0.00	0.03	0.00	0.02	0.04	0.10	0.35	1.14	1.83
300207.SZ	欣旺达	1.69	0.91	0.60	0.51	0.28	0.45	0.42	0.41	1.24	1.13	1.30	1.63	1.82
000725.SZ	京东方 A	0.59	0.72	0.73	1.49	2.43	1.59	0.11	0.02	0.04	0.13	0.27	0.32	1.73
300661.SZ	圣邦股份	0.00	0.00	0.01	0.01	0.06	0.13	0.13	0.43	0.31	0.37	0.65	1.04	1.63
300136.SZ	信维通信	4.52	4.03	3.97	3.34	4.46	2.44	3.05	3.30	1.08	0.10	0.06	0.56	1.62
600745.SH	闻泰科技	0.30	0.01	0.00	0.27	0.69	0.54	0.59	0.61	0.69	0.67	1.33	1.49	1.57
601138.SH	工业富联	0.10	0.08	0.07	0.07	0.02	0.01	0.05	0.15	0.26	0.12	0.09	0.21	1.54
002600.SZ	领益智造	0.02	0.00	0.17	0.01	0.37	0.47	0.19	0.04	0.00	0.16	0.00	0.85	1.51
603160.SH	汇顶科技	0.04	0.01	0.02	0.04	0.01	0.02	0.21	0.08	0.14	0.78	1.63	1.86	1.47
002236.SZ	大华股份	2.43	3.16	4.69	4.54	4.55	4.48	5.36	2.72	1.57	1.46	2.13	2.34	1.46
002384.SZ	东山精密	0.74	0.83	1.11	1.66	2.19	1.55	1.70	1.37	1.79	2.28	1.55	1.07	1.44
002371.SZ	北方华创	0.44	0.54	0.37	0.40	0.40	0.60	0.89	1.02	0.95	1.94	2.22	0.74	1.18
300782.SZ	卓胜微	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.14	1.88	3.84	0.00	0.00	1.41	1.08
000100.SZ	TCL 集团	0.45	0.37	0.26	0.20	0.15	0.06	0.01	0.00	0.01	0.07	0.00	0.21	0.90
002841.SZ	视源股份	0.00	0.13	0.12	0.46	0.40	0.56	0.70	1.04	1.28	1.21	1.07	0.71	0.83
002938.SZ	鹏鼎控股	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.02	0.00	0.01	0.64	0.93	1.03	0.82
603659.SH	璞泰来	0.06	0.06	0.08	0.20	0.08	0.03	0.51	0.32	0.72	0.39	0.17	0.30	0.80
600584.SH	长电科技	2.08	2.07	0.70	0.66	1.23	1.17	0.63	0.78	0.45	0.58	0.58	0.44	0.79
002916.SZ	深南电路	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.05	0.09	0.24	1.37	1.40	1.21	1.20	0.73
300747.SZ	锐科激光	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.17	0.32	0.60	0.65	0.43	0.51
300223.SZ	北京君正	0.36	0.27	0.52	0.47	0.16	0.16	0.09	0.11	0.12	0.02	0.00	0.13	0.48
002850.SZ	科达利	0.00	0.13	0.06	0.10	0.40	0.56	0.05	0.08	0.04	0.08	0.05	0.21	0.36
002925.SZ	盈趣科技	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.02	0.00	0.42	0.35	0.39	0.20	0.33

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

五、风险提示

电子行业景气度低于预期；仅考虑前十大重仓股情况带来的测算结果与实际情况可能存在一定偏差等。

广发证券电子元件和半导体研究小组

许兴军：首席分析师，浙江大学系统科学与工程学士，浙江大学系统分析与集成硕士，2012 年加入广发证券发展研究中心，带领团队荣获 2019 年新财富电子行业第一名。

王亮：资深分析师，复旦大学经济学硕士，2014 年加入广发证券发展研究中心。

王璐：资深分析师，复旦大学微电子与固体电子学硕士，2015 年加入广发证券发展研究中心。

余高：资深分析师，复旦大学物理学学士，复旦大学国际贸易学硕士，2015 年加入广发证券发展研究中心。

彭雾：资深分析师，复旦大学微电子与固体电子学硕士，2016 年加入广发证券发展研究中心。

王昭光：研究助理，浙江大学材料科学与工程学士，上海交通大学材料科学与工程硕士，2018 年加入广发证券发展研究中心。

蔡锐帆：研究助理，北京大学汇丰商学院硕士，2019 年加入广发证券发展研究中心。

广发证券—行业投资评级说明

买入：预期未来 12 个月内，股价表现强于大盘 10%以上。

持有：预期未来 12 个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-10%~+10%。

卖出：预期未来 12 个月内，股价表现弱于大盘 10%以上。

广发证券—公司投资评级说明

买入：预期未来 12 个月内，股价表现强于大盘 15%以上。

增持：预期未来 12 个月内，股价表现强于大盘 5%-15%。

持有：预期未来 12 个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-5%~+5%。

卖出：预期未来 12 个月内，股价表现弱于大盘 5%以上。

联系我们

	广州市	深圳市	北京市	上海市	香港
地址	广州市天河区马场路 26 号广发证券大厦 35 楼	深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 31 层	北京市西城区月坛北街 2 号月坛大厦 18 层	上海市浦东新区世纪大道 8 号国金中心一期 16 楼	香港中环干诺道中 111 号永安中心 14 楼 1401-1410 室
邮政编码	510627	518026	100045	200120	
客服邮箱	gfyf@gf.com.cn				

法律主体声明

本报告由广发证券股份有限公司或其关联机构制作，广发证券股份有限公司及其关联机构以下统称为“广发证券”。本报告的分销依据不同国家、地区的法律、法规和监管要求由广发证券于该国家或地区的具有相关合法合规经营资质的子公司/经营机构完成。

广发证券股份有限公司具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管，负责本报告于中国（港澳台地区除外）的分销。

广发证券（香港）经纪有限公司具备香港证监会批复的就证券提供意见（4 号牌照）的牌照，接受香港证监会监管，负责本报告于中国香港地区的分销。

本报告署名研究人员所持中国证券业协会注册分析师资质信息和香港证监会批复的牌照信息已于署名研究人员姓名处披露。

重要声明

广发证券股份有限公司及其关联机构可能与本报告中提及的公司寻求或正在建立业务关系，因此，投资者应当考虑广发证券股份有限公司及其关联机构因可能存在的潜在利益冲突而对本报告的独立性产生影响。投资者不应仅依据本报告内容作出任何投资决策。

本报告署名研究人员、联系人（以下均简称“研究人员”）针对本报告中相关公司或证券的研究分析内容，在此声明：（1）本报告的全部分析结论、研究观点均精确反映研究人员于本报告发出当日的关于相关公司或证券的所有个人观点，并不代表广发证券的立场；（2）研究人员的部分或全部的报酬无论在过去、现在还是将来均不会与本报告所述特定分析结论、研究观点具有直接或间接的联系。

研究人员制作本报告的报酬标准依据研究质量、客户评价、工作量等多种因素确定，其影响因素亦包括广发证券的整体经营收入，该等经营收入部分来源于广发证券的投资银行类业务。

本报告仅面向经广发证券授权使用的客户/特定合作机构发送，不对外公开发布，只有接收人才可以使用，且对于接收人而言具有保密义务。广发证券并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为广发证券的客户。在特定国家或地区传播或者发布本报告可能违反当地法律，广发证券并未采取任何行动以允许于该等国家或地区传播或者分销本报告。

本报告所提及证券可能不被允许在某些国家或地区内出售。请注意，投资涉及风险，证券价格可能会波动，因此投资回报可能会有所变化，过去的业绩并不保证未来的表现。本报告的内容、观点或建议并未考虑任何个别客户的具体投资目标、财务状况和特殊需求，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的投资建议。本报告发送给某客户是基于该客户被认为有能力独立评估投资风险、独立行使投资决策并独立承担相应风险。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被广发证券认为可靠，但广发证券不对其准确性、完整性做出任何保证。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。广发证券不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策，如有需要，应先咨询专业意见。

广发证券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发证券的立场。广发证券的销售人员、交易员或其他专业人士可能以书面或口头形式，向其客户或自营交易部门提供与本报告观点相反的市场评论或交易策略，广发证券的自营交易部门亦可能会有与本报告观点不一致，甚至相反的投资策略。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。广发证券或其证券研究报告业务的相关董事、高级职员、分析师和员工可能拥有本报告所提及证券的权益。在阅读本报告时，收件人应了解相关的权益披露（若有）。

本研究报告可能包括和/或描述/呈列期货合约价格的事实历史信息（“信息”）。请注意此信息仅供用作组成我们的研究方法/分析中的部分论点/依据/证据，以支持我们对所述相关行业/公司的观点的结论。在任何情况下，它并不（明示或暗示）与香港证监会第5类受规管活动（就期货合约提供意见）有关联或构成此活动。

权益披露

(1) 广发证券在过去 12 个月内与中国铝业(02600)公司有投资银行业务关系。

版权声明

未经广发证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。

尖峰报告社群

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“尖峰报告”
回复<进群> 即刻加入