

2017Q3 以来电子持仓比例首次回升

——电子行业 2019Q1 基金持仓跟踪报告

同步大市（维持）

日期：2019 年 04 月 23 日

行业核心观点：

在 2019Q1 的基金重仓持股中，电子行业持仓占比为 7.57%，环比略微增加 0.57 个百分点。这是 2017Q3 以来首次回升。

投资要点：

- 电子行业持仓比例略微回升

2019Q1 电子行业持仓占比为 7.57%，环比略微增加 0.57 个百分点，是 2017Q3 以来首次回升。持仓比例在申万 28 个行业中排名第五，目前仓位接近 2013Q1 以来的均值，仍处于相对安全的位置。

- 个股集中度相对较高

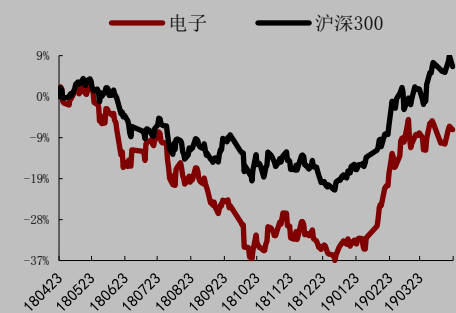
2019Q1 第一大股持仓占比 20%，为 2014Q1 以来第二高，前五大个股持仓占比 51%，前十大个股持仓占比 64%，前二十大个股持仓占比 79%，集中度相对较高。与 2018Q4 相比，2019Q1 前二十大个股中新进亿纬锂能、兆易创新、纳思达、京东方 A 四个个股，调出航天电器、胜宏科技、景旺电子、法拉电子四个个股。

- 估值处于相对低位，建议关注 5G 相关标的

目前电子行业估值为 31.49，处于 2010 年以来的均值以下。目前半导体景气度较低，根据 SIA 统计，2019 年 2 月全球半导体销售额为 329 亿美元，同比减少 10.6%，环比减少 7.3%，相比于 1 月份的下降幅度有所扩大。半导体投资时点需等待基本面好转信号。消费电子方面手机销量仍然低迷，根据中国信通院的数据，2019 年 3 月我国国内手机出货 2837.3 万部，同比下降 6%。但是 5G 商用布局正在加速，截至 4 月 15 日，华为已经签订了 40 个 5G 商用合同。所以建议关注 5G 相关标的，包括 5G 手机、AR/VR、智能音箱等，尤其是业绩确定而估值合理的细分行业龙头。

- 风险因素：宏观经济不及预期，行业景气度下滑，5G 商用不及预期。

电子行业相对沪深 300 指数表



数据来源：WIND, 万联证券研究所

数据截止日期：2019 年 04 月 22 日

分析师：宋江波

执业证书编号：S0270516070001

电话：02160883490

邮箱：songjb@wlzq.com.cn

研究助理：胡慧

电话：02160883487

邮箱：huhui@wlzq.com.cn

目录

1、电子行业持仓比例略微回升	3
2、电子个股持仓相对集中	4
3、电子行业估值处于相对低位	5
图表 1：电子行业持仓比例第五	3
图表 2：电子行业持仓比例开始回升	3
图表 3：电子个股持仓集中度相对较高	4
图表 4：电子前二十大个股持仓情况变化表	4
图表 5：电子行业估值处于相对低位	5

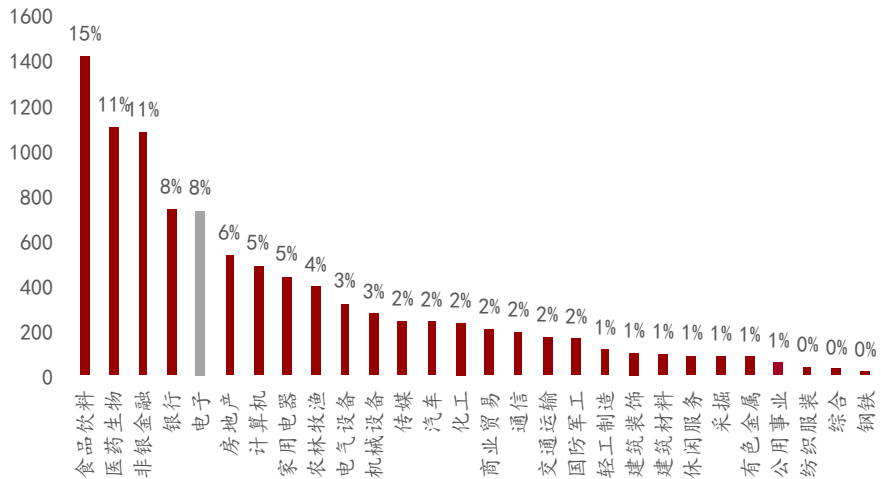
万联证券

1、电子行业持仓比例略微回升

在2019Q1的基金重仓持股中，电子行业个股占比为7.57%，环比略微增加0.57个百分点。从2017Q3以来，电子行业持仓比例连续下调，由2017Q3的13%降到2018Q4的7%，2019Q1首次开始回升。但目前电子持仓比例还处于相对安全的区间。

在申万28个一级行业中，电子行业仓位排名第五，持仓总市值为734亿元，环比增加211亿元。持仓比例比计算机行业高3个百分点，比通信高6个百分点。电子仍是基金重仓持有的行业。

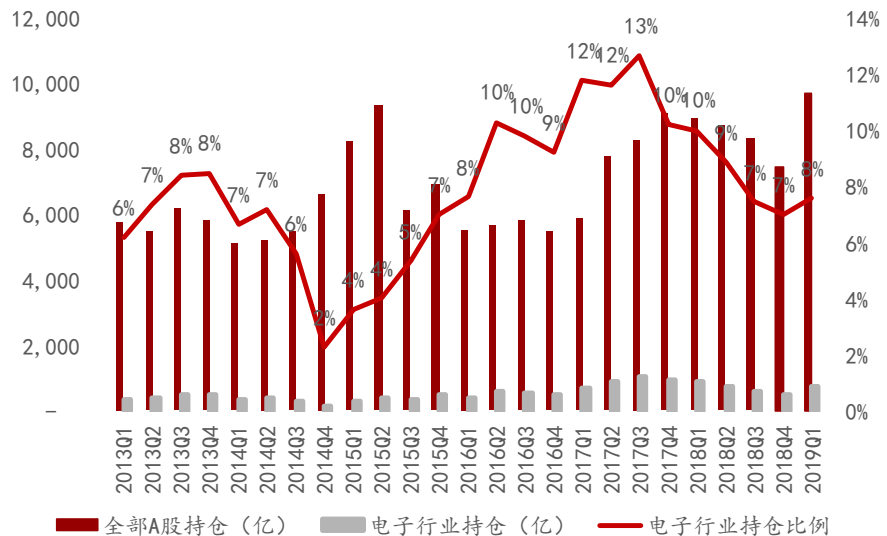
图表1：电子行业持仓比例第五



资料来源：Wind，万联证券研究所

从2013Q1以来，电子行业仓位占比变化较大，2014Q4达到最低点2%，2017Q3达到最高点14%，相差12个百分点。2017年大幅加仓与电子行业2017年业绩大幅增长相关。目前8%的仓位接近2013Q1以来的均值，仍处于相对安全的位置。

图表2：电子行业持仓比例开始回升

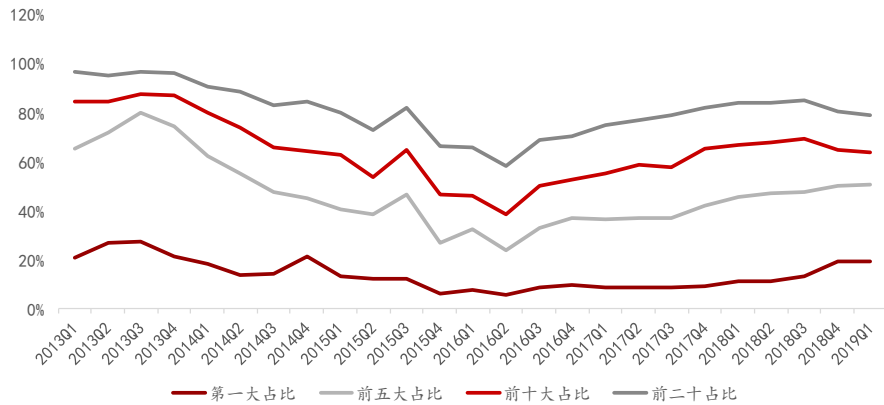


资料来源：Wind，万联证券研究所

2、电子个股持仓相对集中

在持股集中度方面，电子行业个股持仓相对集中。2019Q1 第一大股持仓占比20%，为2014Q1 以来第二高，前五大个股持仓占比51%，前十大个股持仓占比64%，前二十大个股持仓占比79%。不过该集中度远低于2013年，2013年各季度前二十大个股持仓占比均超过95%。2013年以后个股持仓集中度逐渐下降，2016Q2 最低，前二十大占比仅61%。之后集中度开始提高，2018年以来稳定在80%左右。

图表3：电子个股持仓集中度相对较高



资料来源：Wind，万联证券研究所

图表4：电子前二十大个股持仓情况变化表

股票名称	持仓比例	持仓比例变化	持仓基金数变化	新进前二十大	调出前二十大
海康威视	19.62%	0.02%	60		
立讯精密	18.85%	6.24%	164		
三安光电	4.53%	-3.24%	24		
中航光电	3.94%	-1.43%	-32		
东山精密	3.71%	0.76%	53		
北方华创	2.96%	1.46%	41		
亿纬锂能	2.80%			新进	
三环集团	2.58%	-2.31%	-31		
兆易创新	2.53%			新进	
大华股份	2.20%	-0.19%	17		
深南电路	2.17%	0.03%	1		
视源股份	1.79%	-0.16%	-7		
欣旺达	1.71%	-0.17%	-4		
纳思达	1.63%			新进	
信维通信	1.53%	-1.87%	-18		
欧菲光	1.41%	-2.24%	-2		
洲明科技	1.39%	-0.04%	12		
京东方A	1.23%			新进	
沪电股份	1.23%	-0.16%	-1		
大族激光	1.21%	-0.30%	-8		
航天电器					调出
胜宏科技					调出
景旺电子					调出
法拉电子					调出

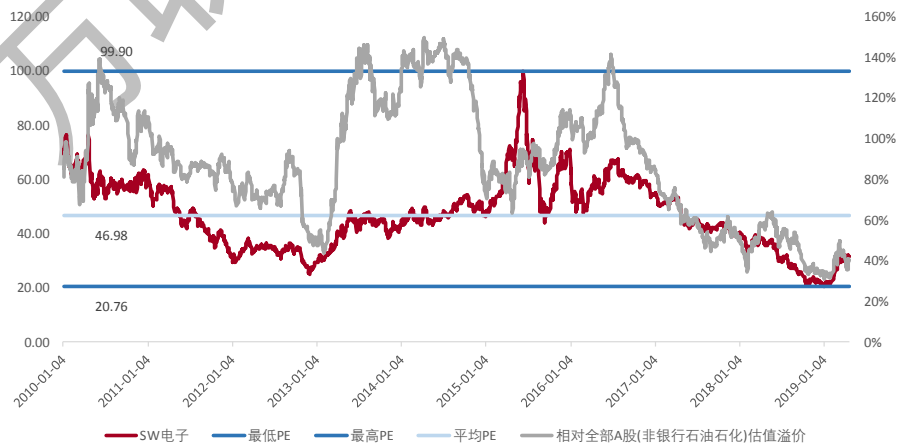
资料来源：Wind，万联证券研究所

具体到个股而言，2019Q1的前四大重仓股与2018Q4相同，分别为海康威视、立讯精密、三安光电和中航光电，其中立讯精密持仓比例和持仓基金数均有较大增加，三安光电持仓比例降幅较大。2019Q1的前二十大重仓股中，有四只个股是新进入的，分别为亿纬锂能、兆易创新、纳思达和京东方A。而2018Q4的前二十大重仓股中有四只个股调出了前二十大，分别为航天电器、胜宏科技、景旺电子和法拉电子。

3、电子行业估值处于相对低位

目前电子行业估值为31.49，处于2010年以来的均值以下，相对全部A股的估值溢价也处于相对较低的位置。目前半导体景气度较低，根据SIA统计，2019年2月全球半导体销售额为329亿美元，同比减少10.6%，环比减少7.3%，相比于1月份的下降幅度有所扩大。半导体投资时点需等待基本面好转信号。消费电子方面手机销量仍然低迷，根据中国信通院的数据，2019年3月我国国内手机出货2837.3万部，同比下降6%。但是5G商用布局正在加速，截至4月15日，华为已经签订了40个5G商用合同。所以建议关注5G相关标的，包括5G手机、AR/VR、智能音箱等，尤其是业绩确定而估值合理的细分行业龙头。

图表5：电子行业估值处于相对低位



资料来源：Wind，万联证券研究所

风险提示：

宏观经济不及预期导致半导体、手机需求下滑的风险；
半导体国产化及5G进程不及预期的风险；
电子行业景气度下滑的风险。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京 西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳 福田区深南大道2007号金地中心

广州 天河区珠江东路11号高德置地广场