

## 电子板块动态：公募基金持仓变化分析

证券分析师： 欧阳仕华 0755-81981821 ouyangsh1@guosen.com.cn 证券投资咨询执业资格证书编码：S0980517080002  
 证券分析师： 唐泓翼 021-60875135 tanghy@guosen.com.cn 证券投资咨询执业资格证书编码：S0980516080001

### 事项：

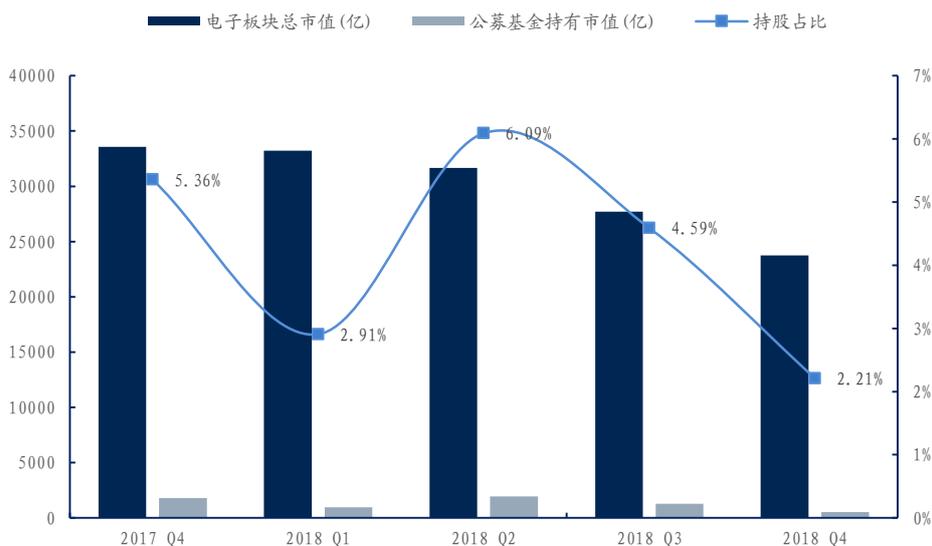
我们对 2018 年公募基金持仓电子板块动态进行详细分析。重点回答市场关注的几个问题：1、板块公募基金整体持仓变动情况；2、龙头公司的持仓变动情况；3、被机构主要增减持的公司所处的业务方向；4、目前国信电子的行业观点。

### 评论：

#### ■ 公募基金持有电子板块整体市值比例有所降低

2018 年底公募基金持仓电子类股票总市值约为 550 亿元，相较于电子板块 234 家公司总市值 2.37 万亿元，持有市值占板块总市值比例为 2.21%，相比 2017 年年底比值为 5.36%，降低幅度较为显著。其中持有电子零部件制造子板块市值最高为 157 亿元，占电子持仓市值约 28.55%，占电子板块总市值的 0.66%；其次为电子系统组装及 LED 板块，分别为 121 亿元、69 亿元。

图 1：公募基金过去 4 个季度期末对电子板块持仓比例变化情况



资料来源:wind、国信证券经济研究所整理

下表 1 列出 2018 年年底公募基金持股占公司总股本比例最高的前 20 家公司，其中持股比例从 4% 到 11% 不等。持股比例最高的前 5 家公司分别为立讯精密(消费电子连接器及零部件业务为主)、中航光电(军工连接器、新能源汽车连接器)、洲明科技(LED 显示屏业务)、航天电器(军工连接器)、SHKJ(PCB 业务)。

**表 1: 公募基金 2018 年年报持股占公司总股份比例最高的前 20 家公司**

证券代码	证券简称	18 年末总股本(万股)	18 年末基金公司持 股占总股本比例	期末总市值(亿元)	期末持仓市值(亿元)
002475.SZ	立讯精密	411,462	11.40%	578.52	70.81
002179.SZ	中航光电	79,094	10.54%	266.39	30.45
300232.SZ	洲明科技	76,126	10.24%	72.62	7.44
002025.SZ	航天电器	42,900	10.02%	91.93	10.6
	SHKJ	76,971	9.27%	90.06	8.7
600703.SH	三安光电	407,842	8.81%	461.27	36.85
300408.SZ	三环集团	174,342	8.67%	294.99	25.58
002384.SZ	东山精密	160,657	8.50%	181.38	13.83
300136.SZ	信维通信	97,560	8.42%	210.83	17.42
002456.SZ	欧菲科技	271,287	7.64%	249.31	19.4
300207.SZ	欣旺达	154,784	7.37%	132.96	10.67
600563.SH	法拉电子	22,500	7.14%	94.82	7.21
002449.SZ	国星光电	61,848	6.67%	64.2	4.4
300078.SZ	思创医惠	80,789	6.09%	80.3	4.63
002463.SZ	沪电股份	171,912	5.95%	123.26	8.33
002916.SZ	深南电路	28,000	4.99%	224.48	13.14
300661.SZ	圣邦股份	7,939	4.56%	54.46	2.72
002371.SZ	北方华创	45,800	4.53%	172.94	9.51
600745.SH	闻泰科技	63,727	4.31%	134.65	5.57
002415.SZ	海康威视	934,847	4.25%	2,408.16	114.73

资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

### ■从公募基金对电子板块公司个股具体加减仓情况

公募基金区间仓位变化情况显示，2018年4季度公募基金增持比例最大的前5家公司，分别为洲明科技、国星光电、欣旺达、深南电路、盈趣科技，增持股份数量占各公司总股本比例分别为5.3%、1.79%、1.75%、1.75%和1.42%。其中连续两个季度被净增持的为深南电路。增持个股主要方向是估值相对较低，同时业绩增速较快的二线龙头白马。

表2：公募基金2018年Q4增持比例最高的前10家公司

证券代码	证券简称	Q4持股变化数占总股本占比	Q3持股变化数占总股本占比	Q4相比Q3持股变化数	Q3相比Q2持股变化数	18年年末公募基金持股占总股本	总市值(亿元)	2018年净利润预估(亿元)	2018年业绩增速	2018年PE
300232.SZ	洲明科技	5.30%	-5.40%	4038	-4113	10.24%	73	4.58	61%	15.86
002449.SZ	国星光电	1.79%	-3.40%	1106	-2105	6.67%	64	4.92	37%	13.05
300207.SZ	欣旺达	1.75%	-3.91%	2712	-6059	7.37%	133	7.91	45%	16.82
002916.SZ	深南电路	1.75%	2.48%	489	695	4.99%	224	6.66	49%	33.7
002925.SZ	盈趣科技	1.42%	-0.40%	649	-185	1.68%	201	9.3	-5%	21.62
002138.SZ	顺络电子	1.40%	-4.58%	1137	-3721	2.67%	112	4.88	43%	23.03
000049.SZ	德赛电池	1.32%	-1.38%	271	-284	2.59%	59	3.99	33%	14.74
002384.SZ	东山精密	1.23%	-3.67%	1979	-5898	8.50%	181	11.28	114%	16.07
002415.SZ	海康威视	1.21%	-0.68%	11269	-6387	4.25%	2408	114.06	21%	21.11
	SLP	1.02%	-0.85%	81	-68	2.53%	26	0.49	-41%	52.61

资料来源：Wind一致预期、国信证券经济研究所整理

2018年4季度公募基金减持比例最大的前5家公司，分别为南大光电、信维通信、欧菲科技、泰晶科技和MJKJ，减持比例分别为13%、6.71%、5.35%、4.93%和4.18%，同时上述公司均是连续两个季度被净减持。

表3：公募基金2018年Q4减持比例最高的前10家公司

证券代码	证券简称	Q4持股变化数占总股本占比	Q3持股变化数占总股本占比	Q4相比Q3持股变化数	Q3相比Q2持股变化数	Q4基金公持股占总股本比例	总市值(亿元)	2018年净利润预估(亿元)	2018年业绩增速	2018年PE
300346.SZ	南大光电	-13.00%	-1.12%	-3556	-307	0.00%	24	0.64	89%	37.94
300136.SZ	信维通信	-6.71%	-5.06%	-6549	-4938	8.42%	211	12.82	44%	16.44
002456.SZ	欧菲科技	-5.35%	-7.61%	-14503	-20633	7.64%	249	19.65	139%	12.69
603738.SH	泰晶科技	-4.93%	-0.93%	-783	-147	0.00%	20	0.71	10%	28.28
	MJKJ	-4.18%	2.18%	-2907	1512	1.11%	40	1.54	-144%	26.15
300088.SZ	长信科技	-4.08%	-1.22%	-9391	-2806	0.00%	95	8.54	57%	11.18
002025.SZ	航天电器	-4.04%	-2.50%	-1734	-1075	10.02%	92	3.73	20%	24.65
300053.SZ	欧比特	-3.99%	-1.24%	-2801	-873	0.00%	57	1.71	41%	33.55
300373.SZ	扬杰科技	-3.92%	-9.23%	-1849	-4359	1.36%	68	3.17	19%	21.5
600584.SH	长电科技	-3.56%	-1.53%	-5712	-2445	2.67%	132	3.52	3%	37.47

资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

从公募基金对电子龙头公司增减持情况显现，18年Q4增持幅度较大的公司主要是海康威视、立讯精密、纳思达、深南电路；被减持幅度较大的主要有京东方A、大华股份、大族激光、三环集团、欧菲科技等公司。

**表 4: 公募基金对龙头公司的增减持情况**

证券代码	证券简称	总市值 (亿元)	公募 18 年 Q4 持股总 数(万股)	公募 18 年 Q3 持股总 数(万股)	Q4 相比 Q3 持股数变化	Q3 相比 Q2 持股数变化	Q4 持股变 化数占总 股本占比	Q3 持股变 化数占总 股本占比
002415.SZ	海康威视	2408	39755	28486	11269	-6387	1.21%	-0.68%
601138.SH	工业富联	2283	2558	1926	632	-10852	0.03%	-0.55%
000725.SZ	京东方 A	915	18946	23245	-4300	-35766	-0.12%	-1.03%
002475.SZ	立讯精密	579	46894	44587	2307	-1182	0.56%	-0.29%
600703.SH	三安光电	461	35919	35643	276	-14343	0.07%	-3.52%
002938.SZ	鹏鼎控股	405	0	4	-4	4	0.00%	0.00%
002841.SZ	视源股份	373	1798	2185	-387	-1216	-0.59%	-1.85%
603160.SH	汇顶科技	359	141	104	37	-57	0.08%	-0.12%
002236.SZ	大华股份	344	10919	17714	-6795	-28596	-2.27%	-9.54%
002008.SZ	大族激光	324	2596	5097	-2501	-8034	-2.34%	-7.53%
300408.SZ	三环集团	295	15110	17109	-2000	-4953	-1.15%	-2.84%
002179.SZ	中航光电	266	8338	8838	-501	-1525	-0.63%	-1.93%
000413.SZ	东旭光电	258	117	262	-145	-11190	-0.03%	-1.95%
300433.SZ	蓝思科技	256	23	3782	-3759	-4626	-0.96%	-1.18%
002456.SZ	欧菲科技	249	20729	35232	-14503	-20633	-5.35%	-7.61%
002180.SZ	纳思达	244	2218	1631	587	-3290	0.55%	-3.09%
002916.SZ	深南电路	224	1397	907	489	695	1.75%	2.48%
002241.SZ	歌尔股份	223	2491	2271	220	-5398	0.07%	-1.66%
600183.SH	生益科技	213	3951	7180	-3228	-7569	-1.52%	-3.57%
300136.SZ	信维通信	211	8213	14762	-6549	-4938	-6.71%	-5.06%
603515.SH	欧普照明	211	1352	783	569	-2033	0.75%	-2.69%
603659.SH	璞泰来	206	1188	748	440	-1547	1.01%	-3.56%
603228.SH	景旺电子	205	1632	1830	-198	-396	-0.48%	-0.96%

资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

### ■我们的行业观点

2017 年下半年以来, 电子板块总体受两方面影响。一方面是消费电子业务进入创新变缓, 行业格局进入存量竞争周期, 导致行业估值中枢下移; 另一方面是宏观经济下行带来的影响, 导致部分行业公司需求预期放缓。

2018 年~2019 年将是板块龙头公司提升份额的周期, 存量格局下龙头公司凭借资金、技术及服务等资源禀赋能力更强, 特别是定制化程度更高的业务产品线, 其客户粘性将稳步提升, 同时盈利能力有保证。

- 1、龙头企业重点看好研发能力突出, 定制化程度较高的龙头公司: **大族激光、海康威视、立讯精密、信维通信**等公司;
- 2、成长方面, 随着 5G 时代来临, 电子板块相关细分领域龙头公司将迎来新的创新周期发展机遇, 重点推荐符合产业升级趋势的标的: **深南电路、洁美科技、光弘科技、飞荣达**等公司。
- 3、半导体领域重点推荐国产化进程较高, 有望快速实现进口替代的功率半导体公司, 推荐**扬杰科技、士兰微**等公司。

### ■风险提示:

- 1、宏观经济波动影响电子行业下游需求不达预期;
- 2、5G 建设进展不达预期, 导致部分公司需求不及预期的同时, 行业公司估值短期内收到压制;

3、全球贸易战等不安定因素。

附表：重点公司盈利预测及估值

公司 代码	公司 名称	投资 评级	收盘价	EPS			PE			PB
				2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	2017
002008.SZ	大族激光	买入	31.30	1.71	2.04	2.87	18.30	15.34	10.91	7.65
002415.SZ	海康威视	买入	29.30	1.23	1.52	1.87	23.82	19.28	15.67	13.37
002475.SZ	立讯精密	买入	15.58	0.80	1.05	1.38	19.48	14.84	11.29	6.13
300136.SZ	信维通信	买入	21.78	1.36	2.13	2.85	16.01	10.23	7.64	19.40
002916.SZ	深南电路	买入	93.49	2.50	3.19	4.22	37.40	29.31	22.15	7.99
002859.SZ	洁美科技	买入	32.55	1.18	1.62	2.07	27.58	20.09	15.72	7.12
300735.SZ	光弘科技	买入	18.87	0.75	1.00	1.38	25.16	18.87	13.67	3.24
300602.SZ	飞荣达	买入	33.07	0.90	1.41	2.05	36.74	23.45	16.13	5.65
300373.SZ	扬杰科技	买入	17.08	0.48	0.73	0.90	35.58	23.40	18.98	6.50
600460.SH	士兰微	买入	10.00	0.17	0.20	0.24	58.82	50.00	41.67	7.43

数据来源：wind、国信证券经济研究所整理

## 相关研究报告:

- 《电子行业 1 月份投资策略: 守正出奇、寻找业务边际改善公司》 ——2019-01-16
- 《行业重大事件快评: 3G、4G 产业周期启动之后, 当时市场发生了什么?》 ——2018-12-24
- 《电子行业 2019 年投资策略: 5G 景气周期、产业升级细分龙头及低估值白马》 ——2018-12-18
- 《行业重大事件快评: 电子行业上市公司商誉的影响分析》 ——2018-11-23
- 《电子行业 11 月份投资策略及三季报总结: 优选超跌龙头及景气度较好的成长性公司》 ——2018-11-08

## 国信证券投资评级

类别	级别	定义
股票 投资评级	买入	预计 6 个月内, 股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	预计 6 个月内, 股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	预计 6 个月内, 股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	预计 6 个月内, 股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	预计 6 个月内, 行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	预计 6 个月内, 行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	预计 6 个月内, 行业指数表现弱于市场指数 10%以上

## 分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道, 分析逻辑基于本人的职业理解, 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。

## 风险提示

本报告版权归国信证券股份有限公司(以下简称“我公司”)所有, 仅供我公司客户使用。未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。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, 一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。本报告基于已公开的资料或信息撰写, 但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断, 在不同时期, 我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。我公司或关联机构可能会持有本报告中所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业务服务。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态; 我公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料, 但不保证及时公开发布。

本报告仅供参考之用, 不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下, 本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险, 我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

## 证券投资咨询业务的说明

证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议, 并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式, 指证券公司、证券投资咨询机构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, 并向客户发布的行为。

## 国信证券经济研究所

---

### 深圳

深圳市罗湖区红岭中路 1012 号国信证券大厦 18 层  
邮编：518001 总机：0755-82130833

### 上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 楼  
邮编：200135

### 北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层  
邮编：100032