

电子行业持仓比例开始企稳 ——电子行业 2018Q4 基金持仓专题报告

同步大市（维持）

日期：2019 年 01 月 25 日

行业核心观点：

在 2018Q4 的基金重仓持股中，电子行业持仓占比为 6.99%，仅环比下降 0.44 个百分点。目前仓位已经处于相对安全的位置。

投资要点：

- **电子行业持仓比例降幅缩窄：**

2018Q4 电子行业持仓占比为 6.99%，仅环比下降 0.44 个百分点。持仓比例在申万 28 个行业中排名第五，但目前仓位已经处于 2013Q1 以来的均值以下，继续大幅减仓的可能性不大，处于相对安全的位置。

- **个股集中度处于相对高位：**

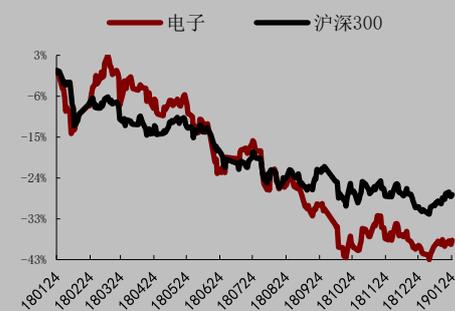
2018Q4 第一大股持仓占比 20%，为 2014Q1 以来第二高，前五大个股持仓占比 50%，前十大个股持仓占比 65%，前二十大个股持仓占比 81%，集中度处于历史相对高位。与 2018Q3 相比，2018Q4 前二十大个股中新进深南电路、欣旺达、洲明科技、法拉电子四只个股，调出兆易创新、长电科技、京东方 A、华灿光电四只个股。

- **估值处于低位，可长线布局：**

目前电子行业估值为 22.27，处于 2010 年以来的低值。从长期投资角度而言，已处于布局时点，但由于近期不确定性因素还较多，建议优先关注业绩确定、有自主技术的公司以及 5G 产业链相关个股。

- **风险因素：宏观经济不及预期，行业景气度下滑，新技术落地不及预期**

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 01 月 24 日

相关研究

万联证券研究所 20190121_行业周观点_AAA_电子行业周观点 (01.14-01.20)

万联证券研究所 20190107_公司首次覆盖_AAA_深南电路 (002916) 首次覆盖报告_国内 PCB 龙头，尽享 5G 红利

万联证券研究所 20190107_行业周观点_AAA_电子行业周观点 (12.31-01.06)

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

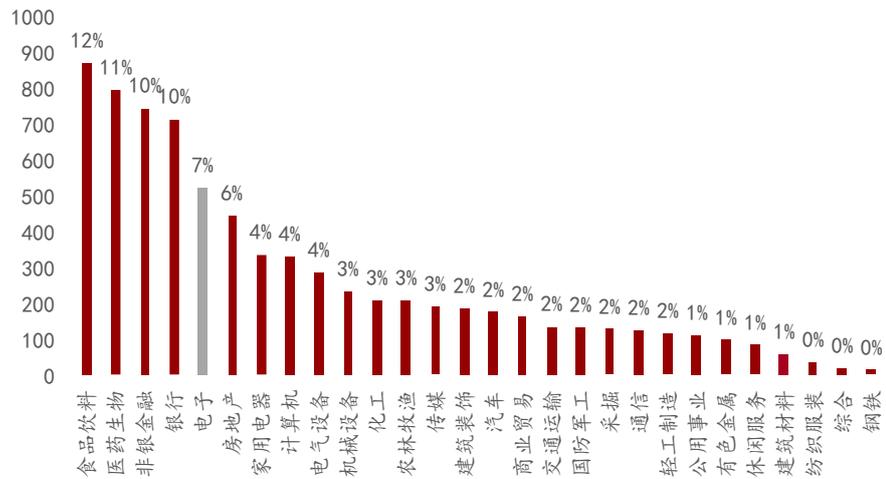
1、电子行业持仓比例开始企稳.....	3
2、电子个股持仓相对集中.....	4
3、电子行业估值处于低位.....	5
图表 1：电子行业持仓比例第五.....	3
图表 2：电子行业持仓比例开始企稳.....	3
图表 3：电子个股持仓集中度相对较高.....	4
图表 4：电子前二十大个股持仓情况变化表.....	4
图表 5：电子行业估值处于低位.....	5

1、电子行业持仓比例开始企稳

在2018Q4的基金重仓持股中，电子行业个股占比为6.99%，仅环比下降0.44个百分点。从2017Q3以来，电子行业持仓比例连续下调，不过在经历了前四个季度的大幅减仓以后，2018Q4持仓下调幅度已经明显放缓，电子持仓比例已进入相对安全区间。

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522亿，环比减少98亿。持仓比例比计算机行业高3个百分点，比通信高5个百分点。电子仍是基金重仓持有的行业。

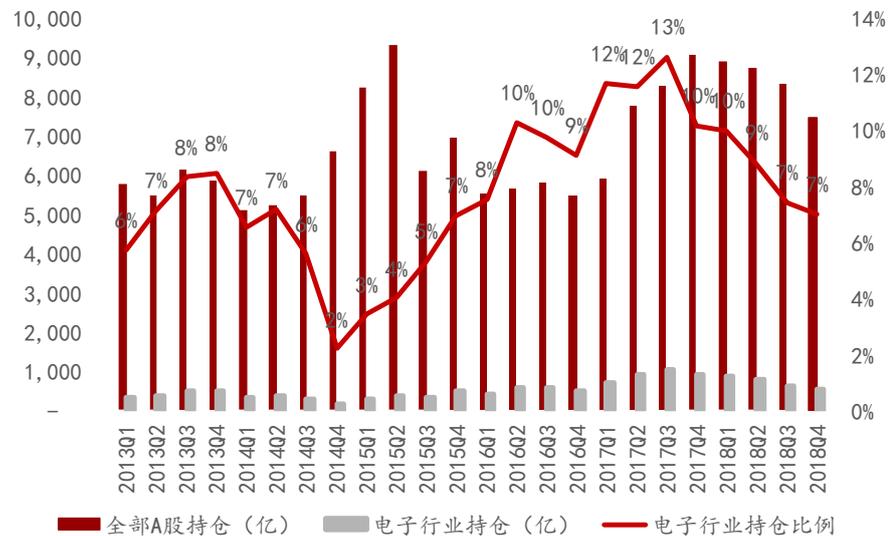
图表1：电子行业持仓比例第五



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7%的仓位略低于2013Q1以来的均值8%，处于相对安全的位置。

图表2：电子行业持仓比例开始企稳

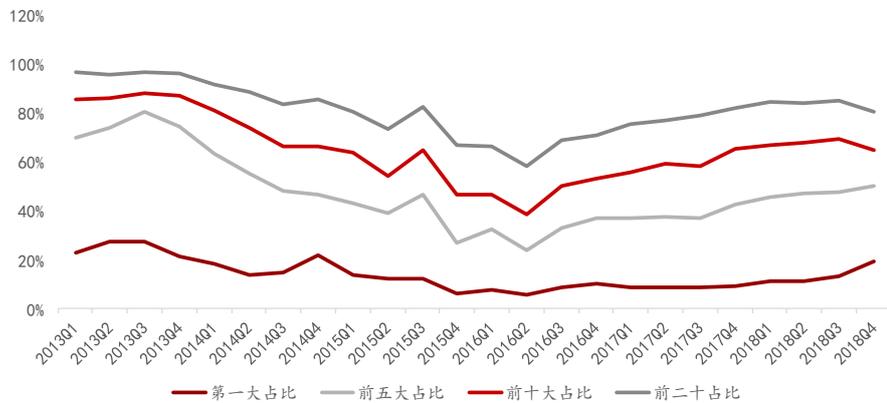


资料来源: wind, 万联证券研究所

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。2018Q4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50%, 前十大个股持仓占比65%, 前二十大个股持仓占比81%。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年稳定在80%以上。

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	16.52%	5.90%		5	
立讯精密	10.63%	1.72%	-3		
三安光电	6.55%	-1.01%	-43		
中航光电	4.53%	-0.52%	-29		
三环集团	4.12%	-0.09%	-13		
欧菲科技	3.07%	-3.10%	-52		
信维通信	2.86%	-2.24%	2		
东山精密	2.49%	0.63%	10		
太华股份	2.02%	-1.38%	-22		
深南电路	1.80%			新进	
视源股份	1.65%	0.40%	5		
欣旺达	1.58%			新进	
航天电器	1.49%	-0.42%	-6		
胜宏科技	1.35%	-0.27%	-5		
景旺电子	1.32%	0.44%	-5		
大族激光	1.27%	-1.53%	-65		
北方华创	1.26%	0.02%	-13		
洲明科技	1.20%			新进	
沪电股份	1.17%	0.33%	15		
法拉电子	1.09%			新进	
兆易创新					调出
长电科技					调出
京东方A					调出
华灿光电					调出

资料来源: wind, 万联证券研究所

具体到个股而言，2018Q4的前三大重仓股与2018Q3相同，分别为海康威视、立讯精密和三安光电，其中海康威视持仓比例和持仓基金数均有所增加，三安光电持仓基金数大幅减少。2018Q4的前二十大重仓股中，有四只个股是新进入的，分别为深南电路、欣旺达、洲明科技和法拉电子。而2018Q3的前二十大重仓股中有四只个股调出了前二十大，分别为兆易创新、长电科技、京东方A和华灿光电。

3、电子行业估值处于低位

目前行业估值为22.27，处于2010年以来的低值，相对全部A股的估值溢价也处于极低位置。从长期投资角度而言，目前电子行业处于布局时点，但由于近期不确定性因素还较多，建议优先关注业绩确定、有自主技术的公司以及5G产业链相关个股。

图表5：电子行业估值处于低位



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、手机都需求下滑的风险；
美国发布禁售令或采取技术封锁导致半导体国产化及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