

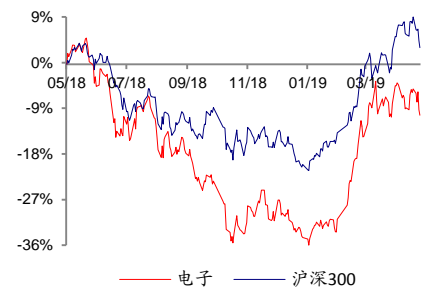
电子行业公募基金一季报持仓分析

行业配置比例环比小幅上升，半导体/消费电子

加仓明显

行业评级	买入
前次评级	买入
报告日期	2019-04-28

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: 王璐
SAC 执证号: S0260517080012
021-60750632
wanglu@gf.com.cn

分析师: 余高
SAC 执证号: S0260517090001
SFC CE No. BNX006
021-60750632
yugao@gf.com.cn

请注意，许兴军、王璐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 2019 年度投资策略 2018-12-10
略:创新延续, 产业东移, 坚守龙头, 布局未来

联系人: 王昭光 021-60750609
wangzhaoguang@gf.com.cn

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。

● 19Q1 电子行业配置比例小幅上升, 但超配比例下降

19Q1 电子行业配置比例达 8.47%, 较 2018Q4 末小幅上升 0.17pct, 连续两季度小幅上升; 超配比例为 2.75%, 环比小幅下降 0.26pct。行业比较来看, 19Q1 电子行业配置比例为和超配比例均高居所有行业第三名, 仅次于食品饮料、医药生物行业, 环比加仓比例居所有行业第 8 名。

● 子板块情况: 19Q1 半导体/消费电子加仓明显

按照申万二级行业分类, 19Q1 电子制造、光学光电子、半导体、元件 II、其他电子 II 五个子板块的超配比例分别为 2.58%、-0.19%、0.30%、0.08%、-0.03%。环比加仓方面, 19Q1 半导体板块的加仓表现在五个细分板块中表现最佳, 达到 0.65%, 电子制造和其他电子 II 行业加仓比例分别为 0.24%、0.18%, 而光学光电子和元件 II 行业分别减仓 0.37%和 0.54%。

按照申万三级行业分类, 19Q1 超配比例最高的 3 个子板块为电子零部件制造、电子系统组装和 LED 行业, 4 个低配行业分别为显示器件 III、分立器件、被动元件、其他电子 III 行业。从环比加/减仓情况看, 集成电路、电子零部件制造板块加仓幅度最大, 而印制电路板、LED、被动元件行业的减仓比例靠前。

● 个股分析: 公募基金重仓立讯精密、海康威视

从 2019Q1 配置情况来看, 无论是重仓基金数量, 还是配置比例, 立讯精密和海康威视均大幅领先。另外北方华创、东山精密、兆易创新、三安光电、深南电路、大华股份也排名靠前。

从环比增减仓情况来看, 加仓方面, 2019Q1 立讯精密加仓幅度远超其他个股, 另外兆易创新、北方华创、鹏鼎控股、东山精密和纳斯达克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, 三环集团、信维通信、景旺电子、胜宏科技、法拉电子、崇达技术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情况带来的测算结果与实际情况可能存在一定偏差等。

重点公司估值和财务分析表

股票简称	股票代码	货币	最新 收盘价	最近 报告日期	评级	合理价值 (元/股)	EPS(元)		PE(x)		EV/EBITDA(x)		ROE(%)	
							2019E	2020E	2019E	2020E	2019E	2020E	2019E	2020E
立讯精密	002475.SZ	CNY	26.06	2019/4/25	买入	31.26	0.96	1.36	27	19	23.09	15.76	20.4	22.5
海康威视	002415.SZ	CNY	31.80	2019/4/21	买入	42.30	1.41	1.83	23	17	23.72	17.77	27.8	29.9
东山精密	002384.SZ	CNY	17.70	2019/4/21	买入	24.25	0.97	1.30	18	14	11.06	8.61	15.5	17.1
兆易创新	603986.SH	CNY	96.70	2018/10/31	买入	—	2.16	2.82	45	34	24.28	18.04	21.4	21.9
三安光电	600703.SH	CNY	14.16	2019/4/28	买入	17.25	0.69	0.94	21	15	12.85	10.36	11.8	13.8
大华股份	002236.SZ	CNY	16.78	2019/4/26	买入	24.25	0.97	1.23	17	14	15.73	12.04	19.1	20.0
洲明科技	300232.SZ	CNY	12.74	2019/1/22	买入	11.80	0.82	1.12	16	11	9.15	6.05	20.9	22.2
欣旺达	300207.SZ	CNY	13.81	2019/3/1	买入	14.00	0.56	0.71	25	19	17.01	12.74	18.3	18.8
汇顶科技	603160.SH	CNY	127.09	2019/4/14	买入	132.90	3.69	4.27	34	30	29.64	25.83	29.0	25.1
鹏鼎控股	002938.SZ	CNY	29.34	2019/4/8	买入	33.50	1.34	1.60	22	18	9.14	11.61	14.8	15.0

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

数据选取和计算口径说明.....	6
19Q1 电子配置比例小幅上升，但超配比例下降.....	6
细分板块：19Q1 半导体/消费电子加仓明显.....	7
19Q1 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: 2019Q1 偏股型基金 (不含指数型) 各行业配置比例	7
图 3: 2019Q1 较 2018Q4 偏股型基金 (不含指数型) 各行业加仓比例.....	7
图 4: 2019Q1 电子二级行业持仓及超配比例	8
图 5: 2019Q1 较 2018Q4 电子二级行业加/减仓比例	8
图 6: 2019Q1 电子三级行业持仓及超配比例	8
图 7: 2019Q1 较 2018Q4 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: 19Q1 电子行业重仓持有基金数环比增加前十.....	13
图 25: 19Q1 电子行业重仓持有基金数环比减少前十.....	13
图 26: 19Q1 电子行业重仓持股总市值 (亿元) 环比增加前十	13
图 27: 19Q1 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: 19Q1 电子行业重仓持股市值占比 (%) 环比增加前十	14
图 29: 19Q1 电子行业重仓持股市值占比 (%) 环比减少前十	14
图 30: 19Q1 电子行业基金重仓持股占流通股比例增加前十.....	15
图 31: 19Q1 电子行业基金重仓持股占流通股比例减少前十.....	15

表 1: 2019Q1 电子二三级子版块持仓比例、超配比例及较 2018Q4 加/减仓比例8

表 2: 2019Q1 电子行业重仓持有基金数排名前 20 个股一览及较 2018Q4 变化情况 (按持有基金数排序)

表 3: 2019Q1 电子行业重仓持股总市值排名前 20 个股一览及较 2018Q4 变化情

况（按持股总市值排序）	13
表 4: 19Q1 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 18Q4 变动情况.....	14
表 5: 2019Q1 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 2018Q4 变化情况	15
表 6: 2019Q1 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 2019Q1 数值排序）	17
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 2019Q1 数值排序）	18
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 2019Q1 数值排序）	19

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3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。

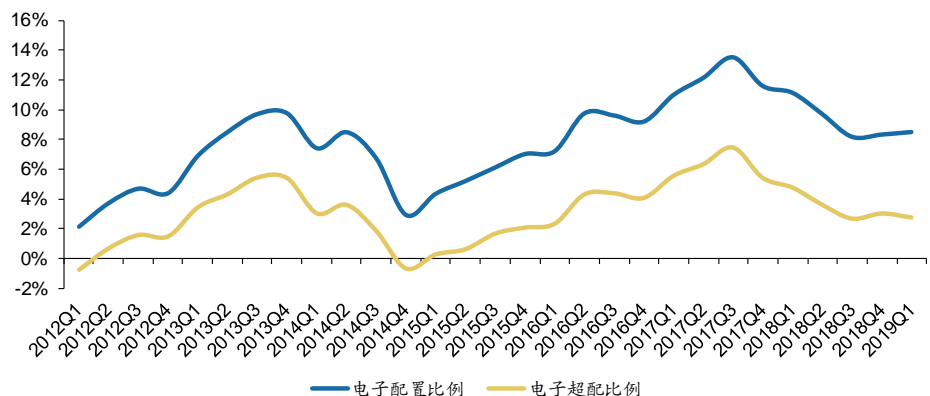
数据来源为Wind。

19Q1 电子配置比例小幅上升，但超配比例下降

19Q1电子行业配置比例达8.47%，连续两季度小幅上升。截至2019Q1末，偏股型基金（不含指数型）电子行业重仓配置比例为8.47%，较2018Q4末小幅上升0.17pct。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2.91%加仓至最高值13.48%。2017Q4至2018Q3的四个季度中，配置比例持续下行。2018Q4及2019Q1两季见底回升，配置比例分别环比上升0.15pct、0.17pct。

19Q1电子行业超配比例为2.75%，环比小幅下降0.26pct。18Q3、18Q4、19Q1三个季度下电子行业超配比例分别为2.67%、3.01%和2.75%，19Q1环比小幅下降0.26pct。自2015Q1至2019Q1的17个季度内，电子行业始终处于超配状态，并且自2016Q2以来连续12个季度超配比例均超过2.5%。

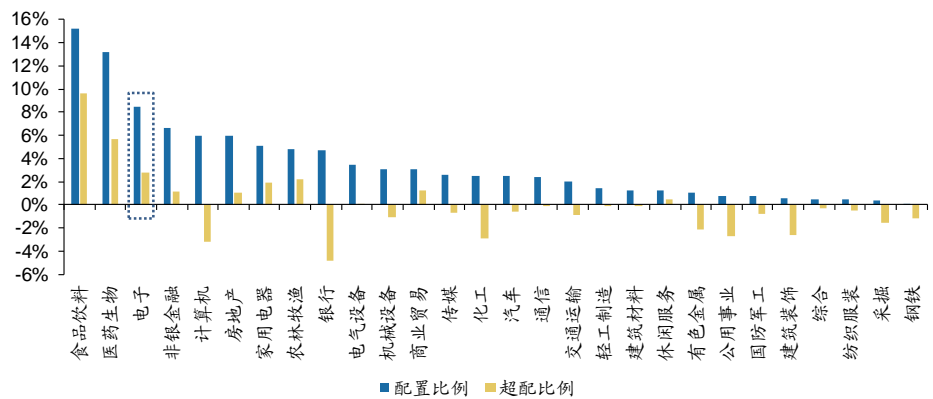
图 1：偏股型基金（不含指数型）电子行业配置及超配比例



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

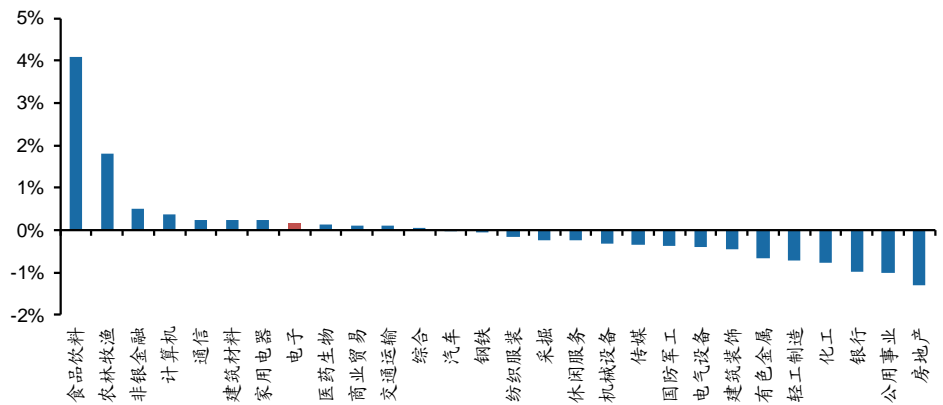
19Q1电子行业配置比例、超配比例均位居所有行业第三。19Q1偏股型基金（不含指数型）电子行业配置比例为8.47%、超配比例2.75%，均高居所有行业第三名，仅次于食品饮料、医药生物行业。19Q1电子行业环比加仓比例为0.17%，居所有行业第8名。

图 2：2019Q1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 3：2019Q1较2018Q4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

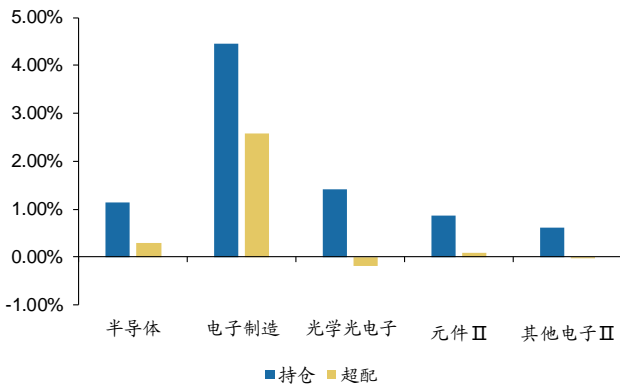
细分板块：19Q1 半导体/消费电子加仓明显

按照申万行业分类，19Q1五个电子二级子板块电子制造、光学光电子、半导体、元件II、其他电子II的配置比例分别为4.45%、1.42%、1.13%、0.86%、0.61%。其中，电子制造板块占全行业配置额的52.51%，超过其他四个二级行业之和。

19Q1电子制造、光学光电子、半导体、元件II、其他电子II的超配比例分别为2.58%、-0.19%、0.30%、0.08%、-0.03%。电子制造板块的超配比例接近电子全行业的超配比例2.75%。

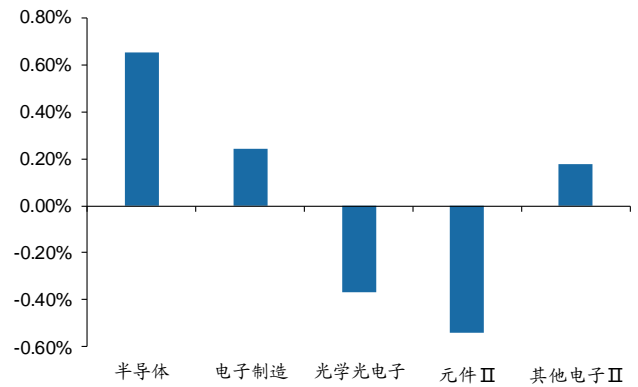
环比加仓情况来看，19Q1半导体板块的加仓表现在五个细分板块中表现最佳，达到0.65%，电子制造和其他电子II行业加仓比例分别为0.24%、0.18%，而光学光电子和元件II行业分别减仓0.37%和0.54%。

图 4: 2019Q1电子二级行业持仓及超配比例



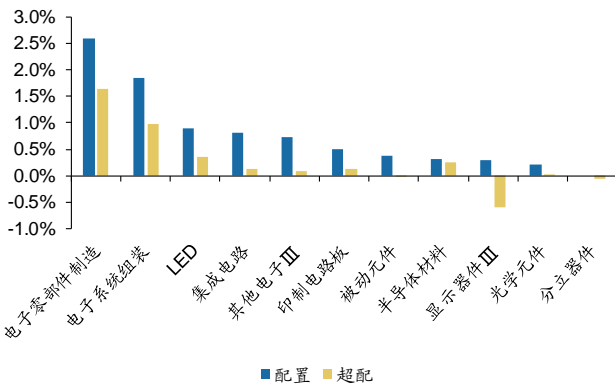
数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

图 5: 2019Q1较2018Q4电子二级行业加/减仓比例



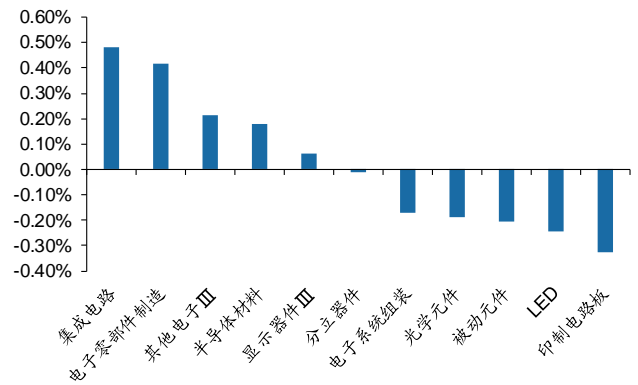
数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

图 6: 2019Q1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: 2019Q1较2018Q4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: 2019Q1电子二三级子版块持仓比例、超配比例及较2018Q4加/减仓比例

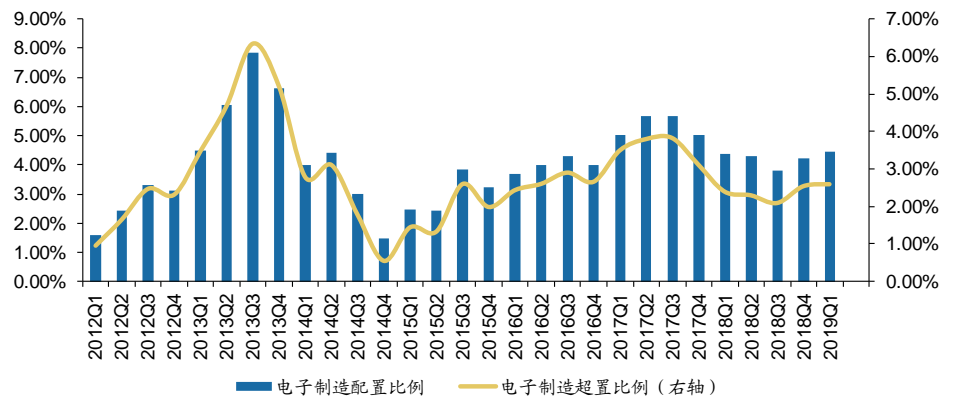
申万二级行业	申万三级行业	配置比例	超配比例	较 18Q4 加/减仓比例
电子制造	电子零部件制造	2.59%	1.64%	0.42%
	电子系统组装	1.86%	0.98%	-0.17%
光学光电子	LED	0.89%	0.36%	-0.24%
	光学元件	0.22%	0.02%	-0.19%
	显示器件 III	0.30%	-0.59%	0.06%
半导体	半导体材料	0.33%	0.26%	0.18%
	分立器件	0.00%	-0.07%	-0.01%
	集成电路	0.81%	0.12%	0.48%
元件 II	印制电路板	0.51%	0.12%	-0.33%
	被动元件	0.38%	-0.02%	-0.21%
其他电子 II	其他电子 III	0.61%	-0.03%	0.18%
	均值	0.77%	0.25%	0.02%
	最大值	2.59%	1.64%	0.48%
	最小值	0.00%	-0.59%	-0.33%

数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

2019Q1，11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、电子系统组装和LED行业，超配比例分别为1.64%、0.98%、0.36%。4个低配板块分别为显示器件III、分立器件、被动元件、其他电子III，其中显示器件III板块低配最为严重，低配比例为0.59%。

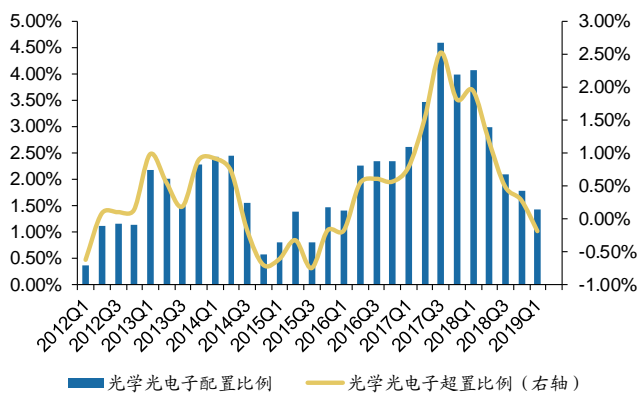
从环比加/减仓情况看，电子三级子行业中19Q1加仓板块数与减仓板块数基本持平。集成电路、电子零部件制造行业加仓幅度最大，分别为0.48%、0.42%；印制电路板、LED、被动元件行业的减仓比例靠前，分别为0.33%、0.24%、0.21%。

图 8：电子制造行业配置及超配比例



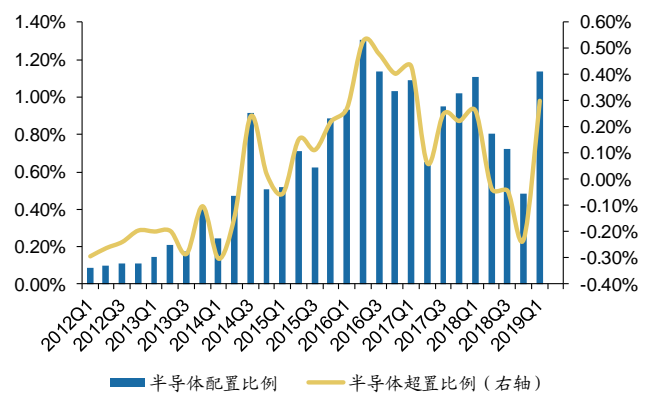
数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

图 9：光学光电子行业配置及超配比例



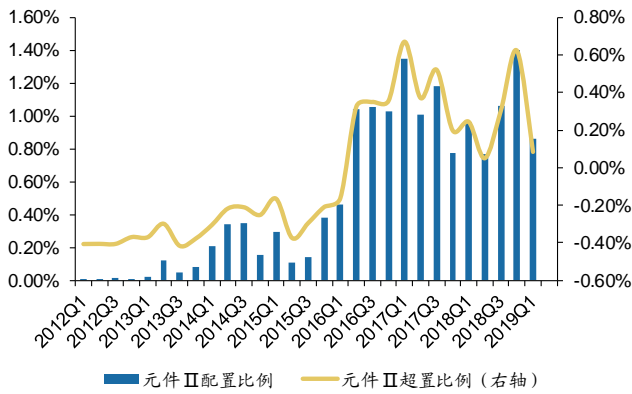
数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

图 10：半导体行业配置及超配比例



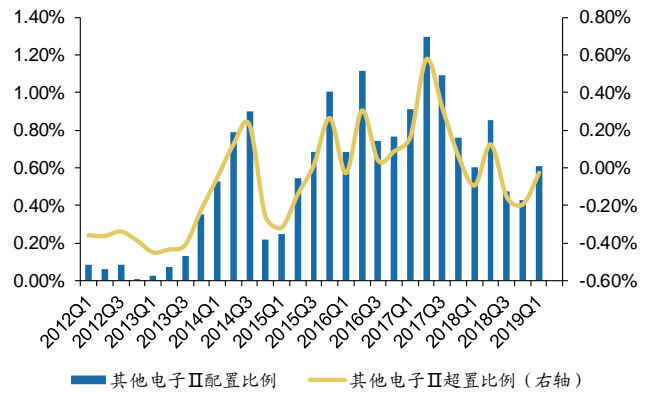
数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

图 11: 元件II行业配置及超配比例



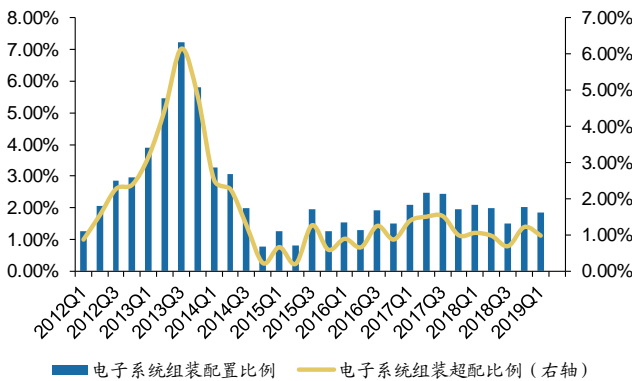
数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

图 12: 其他电子II行业配置及超配比例



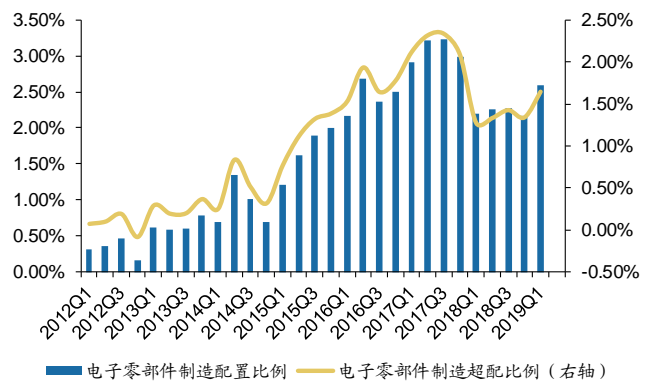
数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

图 13: 电子系统组装行业配置及超配比例



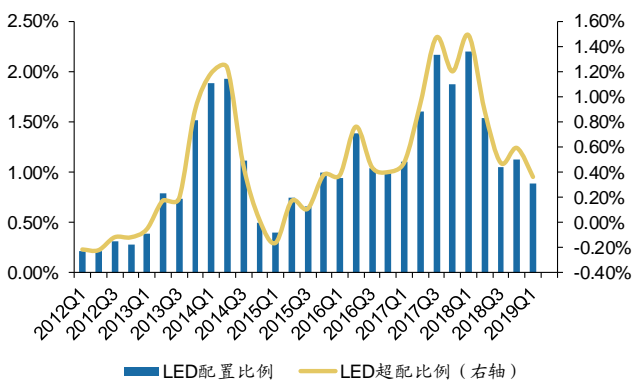
数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

图 14: 电子零部件行业配置及超配比例



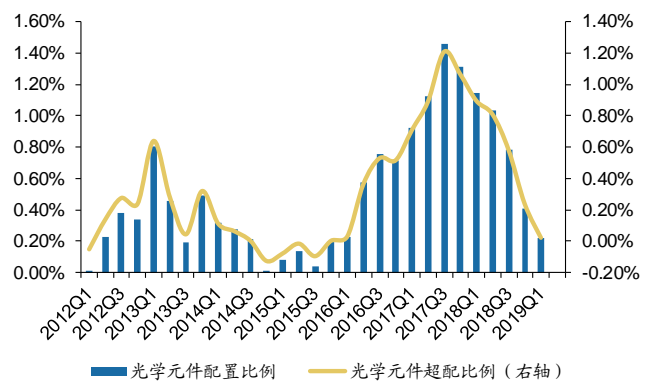
数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

图 15: LED行业配置及超配比例



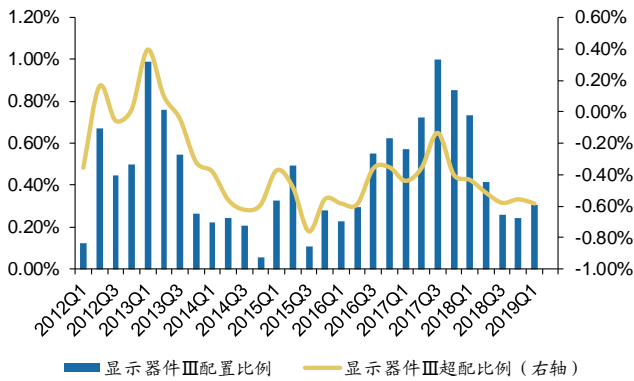
数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

图 16: 光学元件行业配置及超配比例



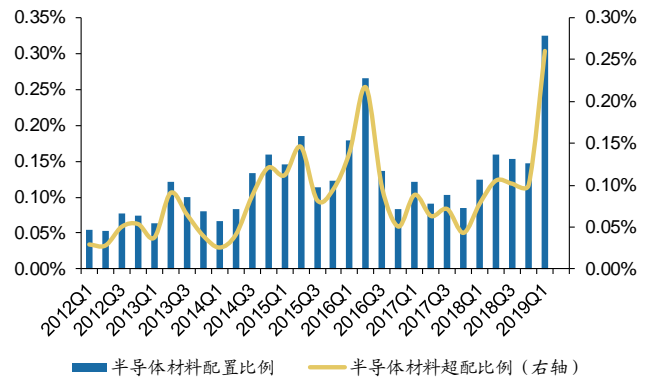
数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

图 17: 显示器件III行业配置及超配比例



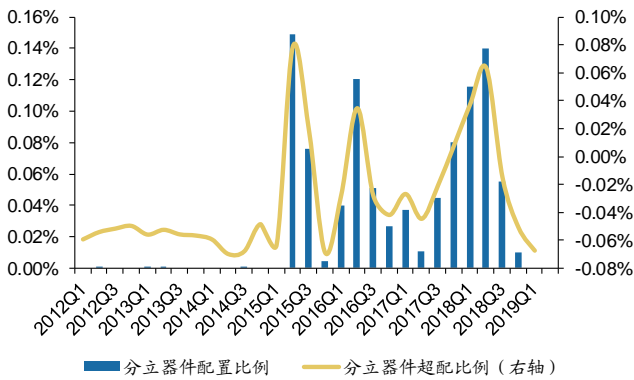
数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

图 18: 半导体材料行业配置及超配比例



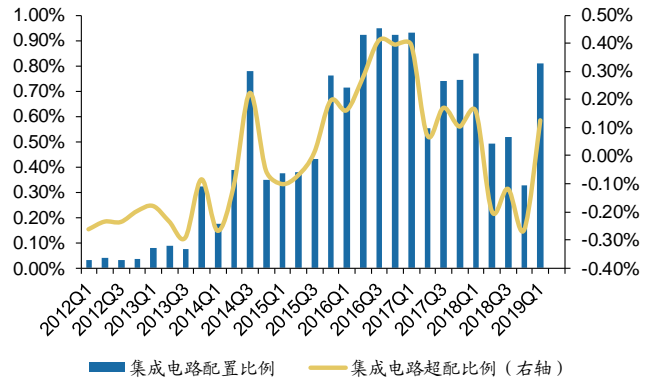
数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

图 19: 分立器件行业配置及超配比例



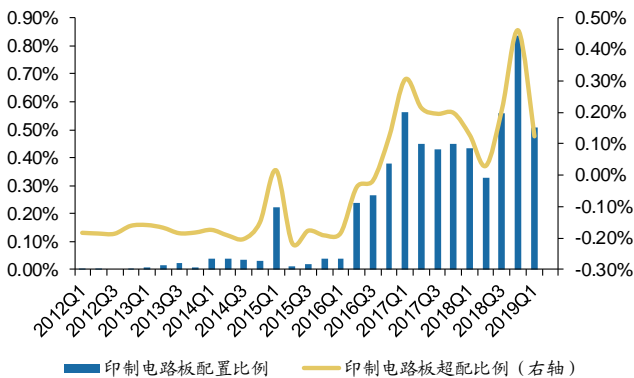
数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

图 20: 集成电路行业配置及超配比例



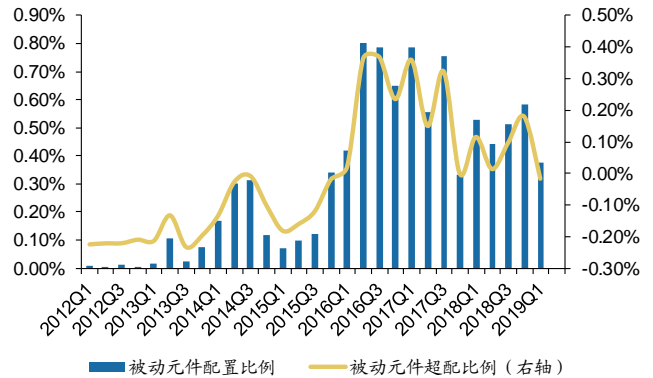
数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

图 21: 印刷电路板行业配置及超配比例



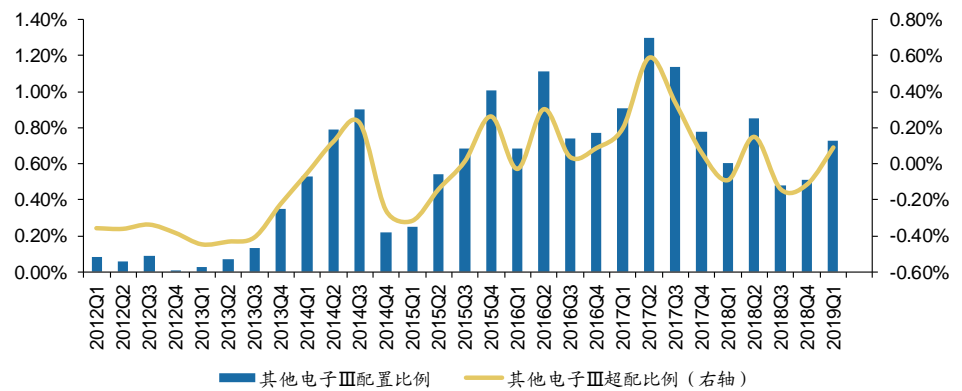
数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

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

19Q1 电子个股配置情况

从2019Q1截面情况来看, 无论是重仓基金数量, 还是配置比例, 立讯精密和海康威视均大幅领先。另外北方华创、东山精密、兆易创新、三安光电、深南电路、大华股份也排名靠前。

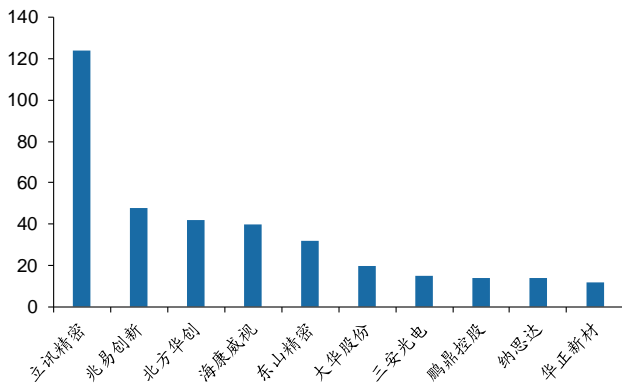
从环比增减仓情况来看, 加仓方面, 2019Q1立讯精密公募加仓幅度远超其他个股, 另外兆易创新、北方华创、鹏鼎控股、东山精密和纳斯达克在基金重仓数量和配置比例两个维度上的加仓情况均居于行业前十名。减仓方面, 三环集团、信维通信、景旺电子、胜宏科技、法拉电子、崇达技术在基金重仓数量和配置比例两个维度上的减仓情况均居于行业前十名。

表 2: 2019Q1电子行业重仓持有基金数排名前20个股一览及较2018Q4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 2018Q4 变化数量	证券代码	公司名称	持有基金数	较 2018Q4 变化数量
002475.SZ	立讯精密	198	124	300408.SZ	三环集团	38	-21
002415.SZ	海康威视	148	40	300207.SZ	欣旺达	35	-2
002371.SZ	北方华创	82	42	002008.SZ	大族激光	31	0
002384.SZ	东山精密	81	32	002841.SZ	视源股份	26	-4
603986.SH	兆易创新	70	48	600745.SH	闻泰科技	26	10
600703.SH	三安光电	53	15	300296.SZ	利亚德	25	2
002916.SZ	深南电路	53	3	601138.SH	工业富联	25	-7
002463.SZ	沪电股份	49	-2	603160.SH	汇顶科技	23	11
002236.SZ	大华股份	47	20	002180.SZ	纳思达	22	14
300232.SZ	洲明科技	41	10	300747.SZ	锐科激光	19	6

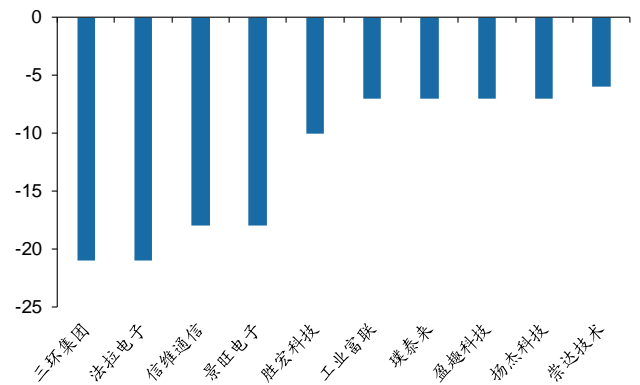
数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

图 24: 19Q1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: 19Q1电子行业重仓持有基金数环比减少前十



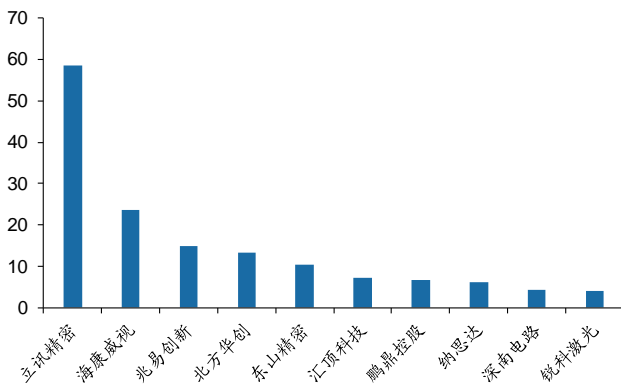
数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

表 3: 2019Q1电子行业重仓持股总市值排名前20个股一览及较2018Q4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 2018Q4 变动比例	证券代码	公司名称	持股总市值 (亿元)	较 2018Q4 变动比例
002475.SZ	立讯精密	112.58	109%	002180.SZ	纳思达	11.31	122%
002415.SZ	海康威视	99.10	31%	300232.SZ	洲明科技	9.51	34%
600703.SH	三安光电	26.58	-9%	300408.SZ	三环集团	9.38	-40%
002384.SZ	东山精密	24.28	75%	002463.SZ	沪电股份	8.58	25%
002371.SZ	北方华创	20.65	181%	603160.SH	汇顶科技	8.33	670%
603986.SH	兆易创新	17.97	464%	600745.SH	闻泰科技	7.18	34%
002236.SZ	大华股份	15.55	28%	002938.SZ	鹏鼎控股	6.77	-
002916.SZ	深南电路	14.91	40%	002008.SZ	大族激光	6.69	37%
002841.SZ	视源股份	12.85	29%	300747.SZ	锐科激光	6.43	161%
300207.SZ	欣旺达	11.99	24%	600584.SH	长电科技	6.15	75%

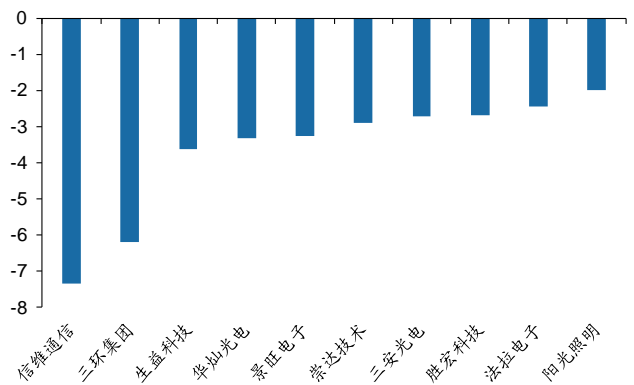
数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

图 26: 19Q1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: 19Q1电子行业电子股重仓持股总市值 (亿元) 环比减少前十



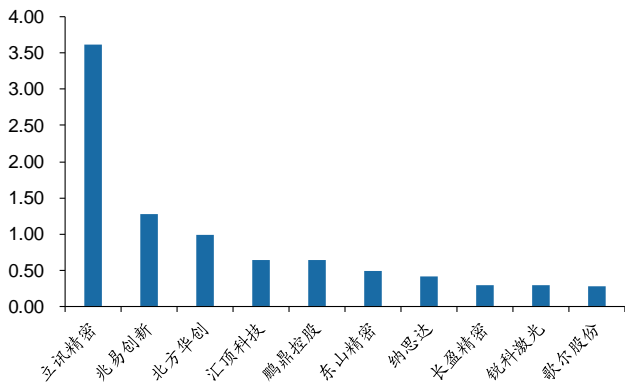
数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

表 4: 19Q1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18Q4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市值比 (%)	较 2018Q4 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市值比 (%)	较 2018Q4 变动情况
002475.SZ	立讯精密	10.57	3.62%	002180.SZ	纳思达	1.06	0.41%
002415.SZ	海康威视	9.31	-0.44%	300232.SZ	洲明科技	0.89	-0.02%
600703.SH	三安光电	2.50	-1.28%	300408.SZ	三环集团	0.88	-1.13%
002384.SZ	东山精密	2.28	0.49%	002463.SZ	沪电股份	0.81	-0.08%
002371.SZ	北方华创	1.94	0.99%	603160.SH	汇顶科技	0.78	0.64%
603986.SH	兆易创新	1.69	1.28%	600745.SH	闻泰科技	0.67	-0.01%
002236.SZ	大华股份	1.46	-0.11%	002938.SZ	鹏鼎控股	0.64	-
002916.SZ	深南电路	1.40	0.03%	002008.SZ	大族激光	0.63	0.00%
002841.SZ	视源股份	1.21	-0.08%	300747.SZ	锐科激光	0.60	0.29%
300207.SZ	欣旺达	1.13	-0.12%	600584.SH	长电科技	0.58	0.13%

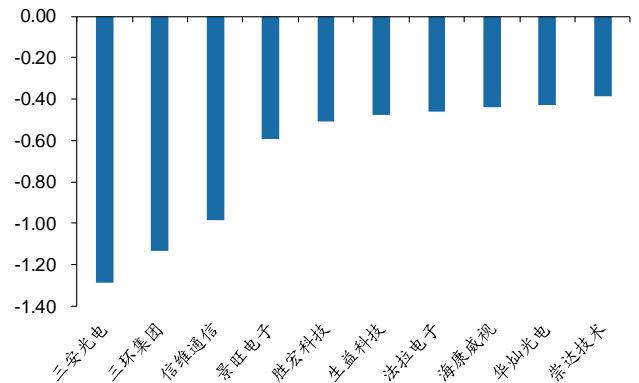
数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

图 28: 19Q1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: 19Q1电子行业重仓持股市值占比(%)环比减少前十



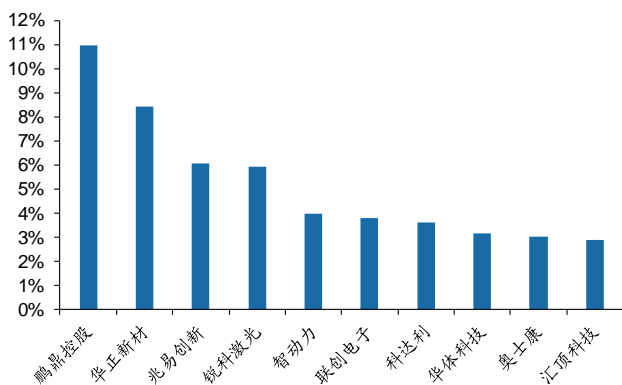
数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

表 5: 2019Q1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2018Q4变化情况

证券代码	公司名称	持股市值占流通股比	较 2018Q4 变动情况	证券代码	公司名称	持股市值占流通股比	较 2018Q4 变动情况
002841.SZ	视源股份	24.35%	-1.94%	603986.SH	兆易创新	8.53%	6.06%
300232.SZ	洲明科技	14.71%	-1.68%	603228.SH	景旺电子	8.42%	-11.47%
002916.SZ	深南电路	14.58%	-1.57%	603186.SH	华正新材	8.41%	8.41%
603515.SH	欧普照明	12.30%	1.72%	002371.SZ	北方华创	8.15%	2.73%
300747.SZ	锐科激光	11.53%	5.95%	603679.SH	华体科技	7.08%	3.18%
002475.SZ	立讯精密	11.11%	1.78%	002036.SZ	联创电子	5.39%	3.81%
002384.SZ	东山精密	11.04%	0.47%	002449.SZ	国星光电	5.19%	-1.08%
002938.SZ	鹏鼎控股	10.96%	10.96%	002236.SZ	大华股份	5.16%	-0.65%
300661.SZ	圣邦股份	9.85%	1.57%	300476.SZ	胜宏科技	4.45%	-3.83%
300207.SZ	欣旺达	8.83%	-1.10%	002463.SZ	沪电股份	4.45%	-1.27%

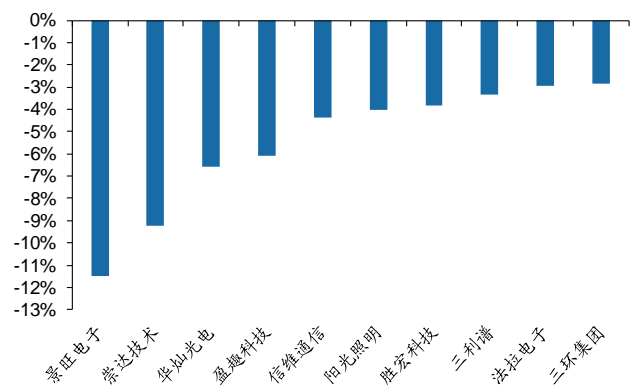
数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

图 30: 19Q1电子行业基金重仓持股占流通股比例增加前十



数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

图 31: 19Q1电子行业基金重仓持股占流通股比例减少前十



数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

表 6: 2019Q1 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	112.58	198	11.11	45671	19%	10.57	3.62%
002415.SZ	海康威视	99.10	148	3.50	28256	-4%	9.31	-0.44%
600703.SH	三安光电	26.58	53	4.44	18121	-30%	2.50	-1.28%
002384.SZ	东山精密	24.28	81	11.04	12828	4%	2.28	0.49%
002371.SZ	北方华创	20.65	82	8.15	2930	50%	1.94	0.99%
603986.SH	兆易创新	17.97	70	8.53	1768	246%	1.69	1.28%
002236.SZ	大华股份	15.55	47	5.16	9471	-11%	1.46	-0.11%
002916.SZ	深南电路	14.91	53	14.58	1198	-10%	1.40	0.03%
002841.SZ	视源股份	12.85	26	24.35	1621	-7%	1.21	-0.08%
300207.SZ	欣旺达	11.99	35	8.83	10065	-10%	1.13	-0.12%
002180.SZ	纳思达	11.31	22	3.61	3603	62%	1.06	0.41%
300232.SZ	洲明科技	9.51	41	14.71	6657	-10%	0.89	-0.02%
300408.SZ	三环集团	9.38	38	2.74	4524	-51%	0.88	-1.13%
002463.SZ	沪电股份	8.58	49	4.45	7443	-22%	0.81	-0.08%
603160.SH	汇顶科技	8.33	23	3.47	803	484%	0.78	0.64%
600745.SH	闻泰科技	7.18	26	3.75	2387	-6%	0.67	-0.01%
002938.SZ	鹏鼎控股	6.77	14	10.96	2533	-	0.64	0.64%
002008.SZ	大族激光	6.69	31	1.59	1584	-1%	0.63	0.00%
300747.SZ	锐科激光	6.43	19	11.53	369	107%	0.60	0.29%
600584.SH	长电科技	6.15	6	4.21	4360	2%	0.58	0.13%
603515.SH	欧普照明	6.03	14	12.30	1566	16%	0.57	0.08%
603228.SH	景旺电子	4.79	14	8.42	736	-54%	0.45	-0.59%
300476.SZ	胜宏科技	4.67	8	4.45	3383	-46%	0.44	-0.51%
002449.SZ	国星光电	4.53	19	5.19	3152	-17%	0.43	-0.08%
300296.SZ	利亚德	4.07	25	2.53	4579	17%	0.38	0.00%
300661.SZ	圣邦股份	3.91	8	9.85	419	19%	0.37	0.06%
002036.SZ	联创电子	2.92	7	5.39	2131	144%	0.27	0.18%
603186.SH	华正新材	1.95	12	8.41	620	-	0.18	0.18%
601138.SH	工业富联	1.33	25	0.82	916	-50%	0.12	-0.14%
603679.SH	华体科技	1.01	2	7.08	285	81%	0.09	0.05%

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2019Q1数值排序)

证券代码	公司名称	2016Q1	2016Q2	2016Q3	2016Q4	2017Q1	2017Q2	2017Q3	2017Q4	2018Q1	2018Q2	2018Q3	2018Q4	2019Q1
002475.SZ	立讯精密	31	39	50	66	89	92	72	68	72	94	78	74	198
002415.SZ	海康威视	28	33	39	54	50	72	66	101	128	121	97	108	148
002371.SZ	北方华创	9	22	10	8	9	6	10	16	34	63	51	40	82
002384.SZ	东山精密	5	8	11	13	18	18	32	48	45	60	39	49	81
603986.SH	兆易创新	9	1	19	25	13	9	26	36	88	76	58	22	70
600703.SH	三安光电	21	20	20	30	66	134	146	171	160	83	71	38	53
002916.SZ	深南电路	75	1	22	2	1	5	2	12	3	11	18	50	53
002463.SZ	沪电股份	29	3	1	32	7	11	2	3	9	2	42	51	49
002236.SZ	大华股份	55	51	90	50	75	119	120	107	137	133	47	27	47
300232.SZ	洲明科技	24	20	29	20	20	21	24	24	23	14	18	31	41
300408.SZ	三环集团	12	24	40	17	40	21	46	18	45	54	67	59	38
300207.SZ	欣旺达	29	34	71	54	27	15	13	6	15	9	7	37	35
002008.SZ	大族激光	23	18	12	24	50	104	107	89	96	105	79	31	31
002841.SZ	视源股份	75	1	22	2	2	4	11	9	12	17	23	30	26
600745.SH	闻泰科技	7	15	1	15	2	1	21	30	18	19	20	16	26
300296.SZ	利亚德	26	38	29	27	29	28	44	32	80	61	15	23	25
601138.SH	工业富联	5	3	1	1	1	1	3	1	2	12	18	32	25
603160.SH	汇顶科技	5	2	5	5	2	2	1	1	1	43	5	12	23
002180.SZ	纳思达	7	7	9	6	3	3	7	4	5	6	8	8	22
300747.SZ	锐科激光	31	1	9	2	2	3	5	15	1	12	11	13	19
002449.SZ	国星光电	1	3	2	1	7	12	13	8	17	10	16	11	19
002938.SZ	鹏鼎控股	75	1	22	2	1	5	2	4	2	1	2	2	14
603515.SH	欧普照明	5	2	6	5	1	4	4	10	9	14	4	8	14
603228.SH	景旺电子	3	2	1	4	1	8	10	16	9	14	37	32	14
603186.SH	华正新材	3	2	1	1	3	2	1	1	1	5	1	9	12
300476.SZ	胜宏科技	31	2	4	17	15	18	24	13	11	30	22	18	8
300661.SZ	圣邦股份	31	1	9	2	2	2	2	2	6	10	10	8	8
002036.SZ	联创电子	4	2	22	12	6	6	16	8	6	3	3	1	7
600584.SH	长电科技	24	31	39	39	52	31	32	39	49	22	14	2	6
603679.SH	华体科技	3	7	12	13	9	18	5	4	8	1	1	2	2

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2019Q1数值排序)

证券代码	公司名称	2016Q1	2016Q2	2016Q3	2016Q4	2017Q1	2017Q2	2017Q3	2017Q4	2018Q1	2018Q2	2018Q3	2018Q4	2019Q1
002841.SZ	视源股份	7.20	0.00	0.08	0.01	4.27	6.21	26.18	19.86	23.08	23.31	23.41	26.28	24.35
300232.SZ	洲明科技	13.76	13.53	21.12	16.18	9.51	11.44	13.80	12.51	9.43	4.48	6.19	16.39	14.71
002916.SZ	深南电路	7.20	0.00	0.08	0.01	0.01	0.02	0.01	0.05	1.17	4.19	4.39	16.15	14.58
603515.SH	欧普照明	0.18	0.07	23.02	18.57	1.95	1.01	2.95	6.16	6.66	5.38	2.66	10.58	12.30
300747.SZ	锐科激光	0.19	0.00	0.03	0.01	0.01	0.01	0.02	0.06	0.00	0.06	3.09	5.58	11.53
002475.SZ	立讯精密	8.40	8.16	7.57	8.53	10.80	10.56	7.37	6.31	6.55	8.59	8.47	9.33	11.11
002384.SZ	东山精密	5.22	8.07	7.22	6.97	8.92	12.35	18.47	20.72	16.63	10.75	8.66	10.57	11.04
002938.SZ	鹏鼎控股	7.20	0.00	0.08	0.01	0.01	0.02	0.01	0.02	0.01	0.46	0.01	0.70	10.96
300661.SZ	圣邦股份	0.19	0.00	0.03	0.01	0.01	1.80	2.60	6.35	10.16	3.76	9.80	8.28	9.85
300207.SZ	欣旺达	11.48	16.53	22.68	17.46	13.25	6.59	6.09	3.65	4.90	4.90	3.98	9.93	8.83
603986.SH	兆易创新	4.51	0.02	2.55	2.88	1.91	4.75	6.39	8.10	7.56	7.40	6.59	2.47	8.53
603228.SH	景旺电子	1.19	0.41	2.26	0.03	0.01	10.70	10.57	15.91	4.98	4.00	15.17	19.89	8.42
603186.SH	华正新材	1.19	0.41	0.36	0.03	4.75	4.50	1.34	0.10	0.98	1.03	0.12	0.04	8.41
002371.SZ	北方华创	9.89	9.85	13.07	10.21	14.81	13.77	6.63	4.03	5.20	5.88	5.45	5.43	8.15
603679.SH	华体科技	4.82	7.37	10.91	10.49	6.40	0.06	2.46	2.52	0.74	4.57	4.72	3.91	7.08
002036.SZ	联创电子	2.99	2.15	11.11	4.21	2.27	3.22	9.92	8.03	5.33	5.72	6.15	1.59	5.39
002449.SZ	国星光电	0.82	6.88	0.03	0.90	3.02	5.95	7.24	3.49	4.79	3.42	4.91	6.27	5.19
002236.SZ	大华股份	11.65	9.34	14.17	10.57	15.13	18.14	19.22	16.96	14.63	15.26	9.05	5.81	5.16
300476.SZ	胜宏科技	0.23	1.32	5.00	20.43	23.15	23.79	16.53	10.88	13.09	24.08	9.57	8.29	4.45
002463.SZ	沪电股份	19.60	1.02	0.07	10.88	0.58	3.37	0.16	1.81	3.86	0.12	5.71	5.72	4.45
600703.SH	三安光电	1.95	1.69	1.32	2.18	3.72	6.78	9.00	7.82	8.67	6.82	6.15	6.35	4.44
600584.SH	长电科技	5.28	5.36	11.86	12.14	14.55	6.64	6.71	8.57	7.79	4.44	5.51	4.11	4.21
600745.SH	闻泰科技	2.93	1.92	0.39	4.46	0.10	0.00	3.54	6.15	5.63	5.66	4.95	3.96	3.75
002180.SZ	纳思达	19.70	16.93	13.76	13.05	9.23	9.88	12.99	2.45	2.02	1.60	2.38	2.22	3.61
002415.SZ	海康威视	2.36	2.10	1.75	2.06	1.76	1.44	1.31	1.84	2.10	2.03	2.61	3.71	3.50
603160.SH	汇顶科技	3.44	1.31	0.03	0.91	0.44	0.65	1.53	0.87	0.13	7.03	0.39	0.59	3.47
300408.SZ	三环集团	3.69	6.06	6.96	3.42	7.29	5.12	10.29	5.57	5.50	4.09	6.21	5.60	2.74
300296.SZ	利亚德	19.30	18.62	11.53	12.43	12.66	14.79	12.90	11.29	14.64	13.09	2.34	2.37	2.53
002008.SZ	大族激光	3.75	3.82	1.11	2.55	5.55	11.07	10.36	7.99	5.41	5.71	4.14	1.62	1.59
601138.SH	工业富联	1.83	1.31	2.00	2.00	2.00	2.00	1.57	0.37	0.12	0.29	0.87	1.63	0.82

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2019Q1数值排序)

证券代码	公司名称	2016Q1	2016Q2	2016Q3	2016Q4	2017Q1	2017Q2	2017Q3	2017Q4	2018Q1	2018Q2	2018Q3	2018Q4	2019Q1
002475.SZ	立讯精密	2.41	1.66	1.61	1.89	2.40	2.43	1.61	2.03	2.56	3.70	4.07	4.46	7.86
002415.SZ	海康威视	1.81	1.18	1.13	1.31	1.28	1.42	1.15	2.26	3.52	3.61	4.50	6.26	6.92
600703.SH	三安光电	0.72	0.44	0.34	0.67	1.14	2.30	3.20	3.52	4.23	3.23	3.11	2.43	1.86
002384.SZ	东山精密	0.36	0.49	0.41	0.43	0.51	0.70	1.09	1.40	1.13	1.21	0.94	1.15	1.70
002371.SZ	北方华创	0.72	0.78	0.41	0.25	0.33	0.23	0.26	0.25	0.44	0.63	0.70	0.61	1.44
603986.SH	兆易创新	0.17	0.00	0.06	0.07	0.05	0.08	0.46	0.80	1.12	1.01	0.92	0.26	1.25
002236.SZ	大华股份	2.21	1.16	2.11	1.41	1.94	2.97	2.97	2.90	3.27	3.82	1.86	1.01	1.09
002916.SZ	深南电路	0.07	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.03	0.06	0.17	0.88	1.04
002841.SZ	视源股份	0.07	0.00	0.00	0.00	0.08	0.08	0.30	0.25	0.41	0.50	0.71	0.82	0.90
300207.SZ	欣旺达	1.02	1.02	1.71	0.98	0.56	0.38	0.33	0.18	0.33	0.30	0.28	0.80	0.84
002180.SZ	纳思达	0.78	0.51	0.51	0.40	0.23	0.19	0.27	0.20	0.19	0.18	0.32	0.42	0.79
300232.SZ	洲明科技	0.52	0.42	0.69	0.48	0.24	0.28	0.29	0.29	0.28	0.12	0.21	0.59	0.66
300408.SZ	三环集团	0.48	0.59	0.71	0.30	0.67	0.44	0.94	0.52	1.12	0.95	1.60	1.29	0.66
002463.SZ	沪电股份	1.12	0.05	0.00	0.64	0.02	0.14	0.01	0.07	0.12	0.00	0.47	0.57	0.60
603160.SH	汇顶科技	0.10	0.02	0.00	0.02	0.01	0.01	0.02	0.01	0.01	0.15	0.05	0.09	0.58
600745.SH	闻泰科技	0.28	0.14	0.02	0.17	0.00	0.00	0.17	0.44	0.39	0.42	0.41	0.44	0.50
002938.SZ	鹏鼎控股	0.07	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	0.00	0.01	0.47
002008.SZ	大族激光	0.65	0.48	0.13	0.33	0.68	1.60	1.69	1.70	1.51	1.83	1.32	0.40	0.47
300747.SZ	锐科激光	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.12	0.20	0.45
600584.SH	长电科技	0.77	0.59	1.27	1.20	1.27	0.44	0.43	0.78	0.86	0.45	0.53	0.29	0.43
603515.SH	欧普照明	0.00	0.00	0.35	0.33	0.02	0.01	0.04	0.11	0.15	0.15	0.07	0.31	0.42
603228.SH	景旺电子	0.04	0.01	0.04	0.00	0.00	0.10	0.10	0.18	0.11	0.10	0.51	0.67	0.33
300476.SZ	胜宏科技	0.00	0.03	0.12	0.49	0.43	0.44	0.27	0.21	0.36	0.75	0.85	0.61	0.33
002449.SZ	国星光电	0.03	0.18	0.00	0.02	0.07	0.14	0.18	0.11	0.18	0.12	0.28	0.33	0.32
300296.SZ	利亚德	1.33	1.22	0.79	0.92	0.93	0.98	0.95	0.93	1.91	1.59	0.22	0.25	0.28
300661.SZ	圣邦股份	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	0.01	0.04	0.09	0.09	0.30	0.20	0.27
002036.SZ	联创电子	0.15	0.07	0.43	0.18	0.07	0.09	0.31	0.22	0.18	0.18	0.18	0.06	0.20
603186.SH	华正新材	0.04	0.01	0.01	0.00	0.03	0.03	0.01	0.00	0.01	0.01	0.00	0.00	0.14
601138.SH	工业富联	0.11	0.04	0.05	0.06	0.05	0.04	0.04	0.01	0.00	0.03	0.10	0.17	0.09
603679.SH	华体科技	0.17	0.25	0.37	0.36	0.19	0.00	0.06	0.07	0.05	0.02	0.03	0.03	0.07

数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

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。

广发证券电子元器件和半导体研究小组

- 许兴军：资深分析师，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。
- 王璐：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：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。
- 王帅：研究助理，上海交通大学机械与动力工程学院学士、安泰经济与管理学院硕士，2017年加入广发证券发展研究中心。
- 彭雾：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。

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 个月内与立讯精密(002475)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。