

# 2019Q2电子基金持仓分析：电子超配幅度跌至低点，集成电路配置意愿提升

2019年07月26日

## 【投资要点】

- ◆ **19Q2 电子超配幅度跌至近 4 年最低点。**19Q2 基金重仓持股中电子板块市值占比 5.83%，仓位环比下降 1.29pct，同比下降 3.48pct。超配幅度为 1.37%，跌至近 4 年最低点。超配幅度环比下降幅度在申万 28 个一级子行业中位列第二，主要由于中美贸易摩擦对下游需求带来一定抑制，且使供应链厂商面临较大的不确定性。
- ◆ **国产替代概念火热，集成电路板块配置提升。**集成电路板块配置比例提升，19Q2 环比提高 0.07 个 pct，受益国产替代概念火热。LED、电子系统组装和电子零部件制造三个板块，19Q2 重仓配置比例环比分别下降 0.29、0.55 和 0.17 个 pct，主要受到中美贸易摩擦对下游需求及供应链稳定性的影响。
- ◆ **持仓集中度提升，龙头效应进一步凸显。**19Q2 TOP5 重仓市值合计占比电子板块基金重仓市值的 51.65%，相比 19Q1 提高约 3 个 pct，侧面反映龙头效应进一步凸显。立讯精密重仓市值超过海康威视，从 Q1 的第二名提升到第一名，主要由于海康威视持仓市值下降较多，比 Q1 减少 44 亿元。亿纬锂能 Q2 持仓市值环比增长超过一倍，从 Q1 的第六名跃居第三名。

## 【配置建议】

- ◆ 中美贸易摩擦升级为国内半导体产业再度敲响警钟，半导体关键器件的自主替代迫在眉睫，建议关注半导体国产化进程加速。此外随着 5G 加速落地，移动终端的射频前端模组、天线等相关供应商以及基站端的 PCB 相关供应商有望迎来量价齐升。谨慎看好北方华创（002371），公司是国内半导体设备领域布局最为完善的厂商，具备从刻蚀、薄膜、退火、清洗等一系列工艺流程设备，随着国内晶圆厂建设高峰期来临，以及公司新产品验证通过放量，公司未来发展前景广阔，是实现半导体设备国产化的中坚力量。谨慎看好深南电路（002916），公司具备 5G PCB 和 IC 载板双重属性，未来 5G 建设的开展和 IC 载板国产化的进行都将使公司受益。建议关注兴森科技（002436），公司主营业务是 IC 载板，属于最高端 PCB，其国产替代潜力巨大，从一定程度上也受益于 5G 建设。

## 【风险提示】

- ◆ 5G 落地不及预期；
- ◆ 半导体国产化替代进程不及预期。

中性（维持）

东方财富证券研究所

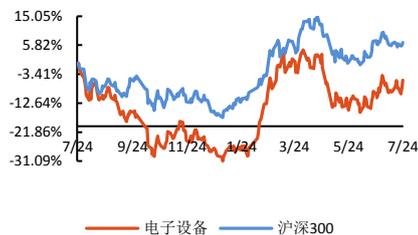
证券分析师：卢嘉鹏

证书编号：S1160516060001

联系人：马建华

电话：021-23586480

相对指数表现



相关研究

《2018 年我国覆铜板行业整体稳定发展，高端产品供给不足》

2019.07.17

《载波通信行业深度研究：电网二轮改造带动量价齐升，智能家居应用蓄势待发》

2019.07.01

《2019 国际全触与显示展开幕，关注产业链新机遇》

2019.06.28

《三大运营商竞相发布 5G 战略规划，5G 应用有望提前到来》

2019.06.27

《IC 载板市场景气度高，国产替代正当时》

2019.06.05

## 正文目录

1. 板块总体：持仓回落，超配幅度跌至低点.....	3
1.1. 历史对比：19Q2 电子超配幅度跌至近 4 年最低点.....	3
1.2. 行业对比：超配幅度依旧居前，下降趋势明显.....	3
2. 子行业：国产替代概念火热，集成电路板块配置提升.....	4
3. 个股：持仓集中度进一步提升.....	5
3.1. 亿纬锂能加仓幅度最大，海康威视仓位大幅下降.....	5
3.2. 持仓集中度提升，龙头效应进一步凸显.....	8
4. 投资建议.....	8
5. 风险提示.....	9

## 图表目录

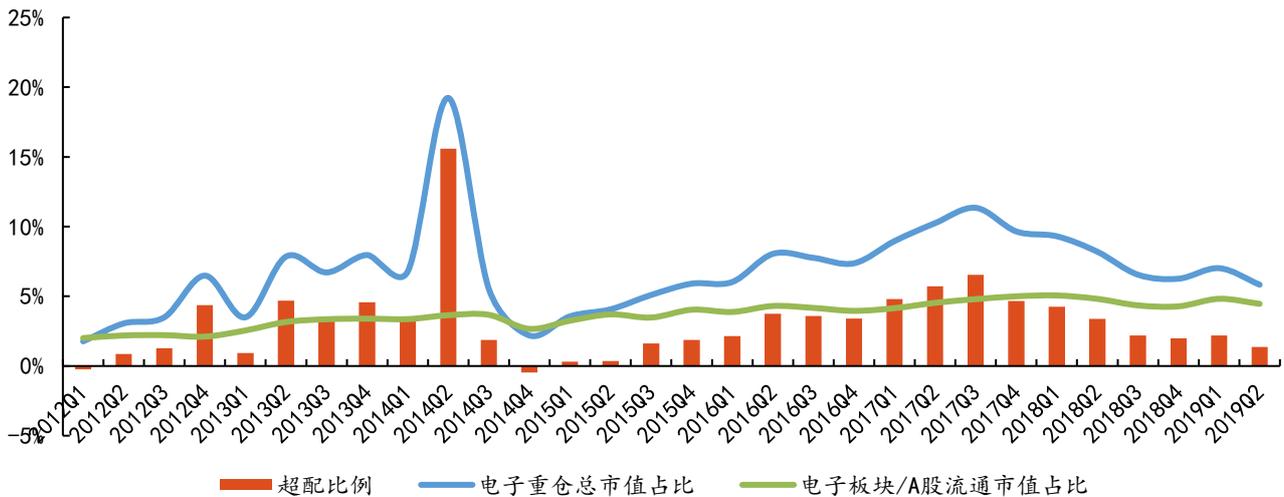
图表 1：19Q2 电子板块超配幅度跌至近年低点.....	3
图表 2：19Q2 公募基金对各板块超配幅度.....	3
图表 3：19Q2 公募基金对各板块超配幅度环比变化.....	4
图表 4：19Q1 和 19Q2 电子三级子行业重仓配置比例对比.....	4
图表 5：19Q2 电子板块基金重仓 TOP20 持股情况（按持仓市值排序）.....	5
图表 6：19Q2 电子板块基金重仓 TOP20 持股情况（按持仓基金数量排序）... ..	6
图表 7：19Q2 电子板块基金增持前 20 个股（按持仓基金数量排序）.....	6
图表 8：19Q2 电子板块基金减持前 20 个股（按持仓基金数量排序）.....	7
图表 9：TOP5、TOP10 和 TOP20 集中度变化.....	8

## 1. 板块总体：持仓回落，超配幅度跌至低点

### 1.1. 历史对比：19Q2 电子超配幅度跌至近 4 年最低点

公募基金 19 年 Q2 报告披露完毕，我们以全部基金为样本，根据申万指数选取行业成分股，分析了电子板块的基金持仓情况及变化趋势。19Q2 基金重仓持股中电子板块市值占比 5.83%，仓位环比下降 1.29pct，同比下降 3.48pct。超配幅度为 1.37%，跌至近 4 年最低点。

图表 1：19Q2 电子板块超配幅度跌至近年低点

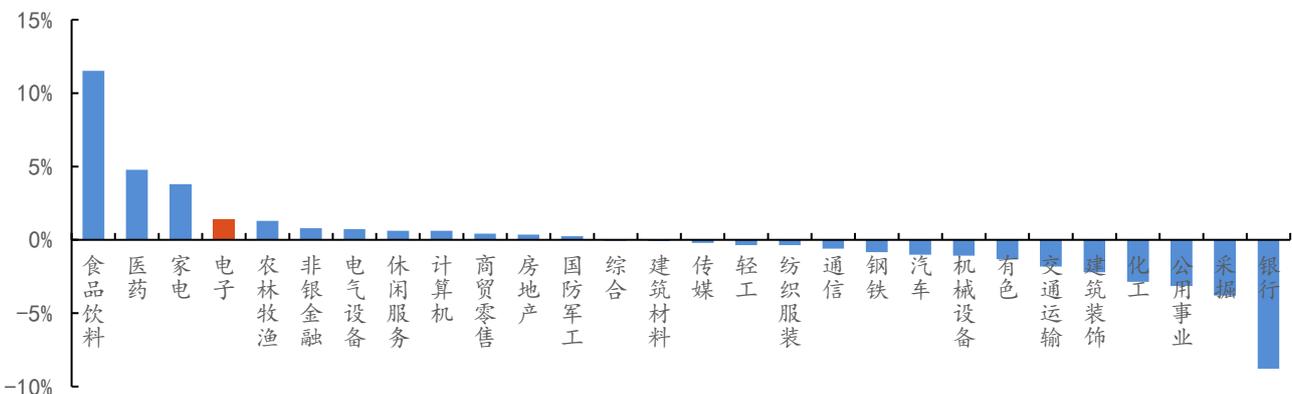


资料来源：Choice，东方财富证券研究所

### 1.2. 行业对比：超配幅度依旧居前，下降趋势明显

和其他行业对比可看出，电子板块超配幅度仍处于前列，28 个以及子行业中位列第四名。食品饮料、医药生物和家用电器分列前三，对应超配幅度分别为 11.52%、4.78%和 3.80%。

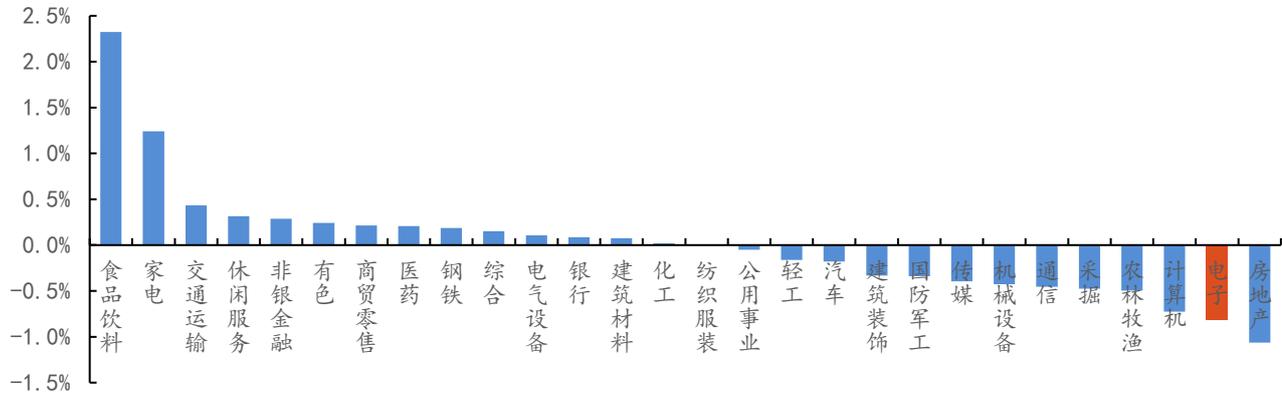
图表 2：19Q2 公募基金对各板块超配幅度



资料来源：Choice，东方财富证券研究所

从变化趋势来看，电子板块超配幅度环比下降幅度位列第二，仅次于房地产板块，主要由于中美贸易摩擦对下游需求带来一定抑制，且使供应链厂商面临较大的不确定性。

图表 3：19Q2 公募基金对各板块超配幅度环比变化

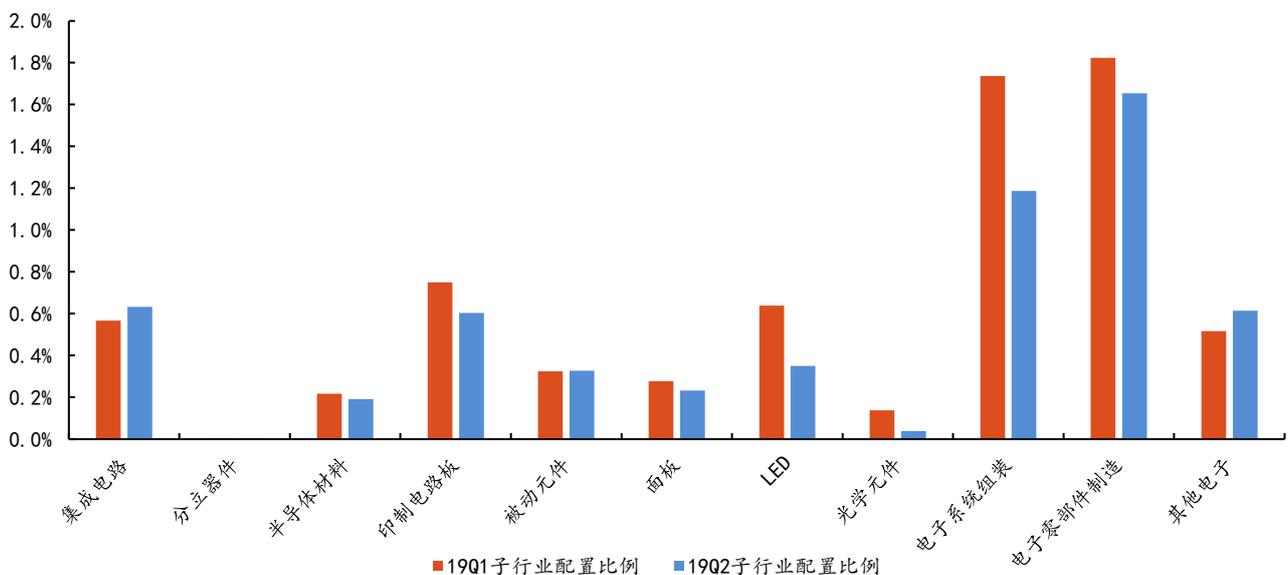


资料来源：Choice，东方财富证券研究所

## 2. 子行业：国产替代概念火热，集成电路板块配置提升

18 年以来的中美贸易摩擦对照明行业、安防、智能手机产业链造成一定影响，下游需求的抑制以及供应链风险的增加使得相关板块减持幅度较大，具体包括 LED、电子系统组装和电子零部件制造三个板块，19Q2 重仓配置比例环比分别下降 0.29、0.55 和 0.17 个 pct。与此同时，国产替代概念火热，上游关键元器件自主可控迫在眉睫，此外，科创板的推进利好同行业相关公司的估值提升，从而推动集成电路板块配置比例提升，19Q2 环比提高 0.07 个 pct。

图表 4：19Q1 和 19Q2 电子三级子行业重仓配置比例对比



资料来源：Choice，东方财富证券研究所

### 3. 个股：持仓集中度进一步提升

#### 3.1. 亿纬锂能加仓幅度最大，海康威视仓位大幅下降

对于个股，从持仓市值来看，19Q2 电子板块基金重仓前 20 家公司分别为立讯精密、海康威视、亿纬锂能、北方华创、兆易创新、大华股份、三安光电、东山精密、三环集团、汇顶科技、稳态科技、欣旺达、沪电股份、深南电路、视源股份、京东方 A、鹏鼎控股、纳思达、洲明科技和紫光国微。立讯精密重仓市值超过海康威视，从 Q1 的第二名提升到第一名，主要由于海康威视持仓市值下降较多，比 Q1 减少 44 亿元，海康从 Q1 的第一名下降到第二名。持仓市值下降较大的还有三安光电和东山精密，Q2 分别下降 17 亿元和 11 亿元，分别从 Q1 的第三名、第四名下降到第七名、第八名。持仓市值增长较多的主要有亿纬锂能、汇顶科技和闻泰科技。亿纬锂能 Q2 持仓市值环比增长超过一倍，从 Q1 的第六名跃居第三名。汇顶科技和闻泰科技持仓市值分别增加 7 亿元和 5 亿元，成为电子板块基金的第十大和第十一大重仓股。

图表 5：19Q2 电子板块基金重仓 TOP20 持股情况（按持仓市值排序）

序号	代码	名称	持仓市值（百万元）			股价表现	
			19Q2	19Q1	19Q2 变动	Q2 涨跌幅 (%)	19 年初至今涨跌幅 (%)
1	002475.SZ	立讯精密	13913	13827	86	-0.04	76.32
2	002415.SZ	海康威视	9960	14394	-4434	-19.39	9.75
3	300014.SZ	亿纬锂能	4422	2058	2364	24.94	93.77
4	002371.SZ	北方华创	2062	2171	-109	-1.76	83.40
5	603986.SH	兆易创新	2040	1856	184	-14.35	39.63
6	002236.SZ	大华股份	2005	1614	391	-11.06	27.43
7	600703.SH	三安光电	1657	3326	-1669	-23.11	-0.27
8	002384.SZ	东山精密	1597	2724	-1127	-23.28	29.05
9	300408.SZ	三环集团	1577	1894	-317	-6.22	14.95
10	603160.SH	汇顶科技	1570	846	724	33.72	76.37
11	600745.SH	闻泰科技	1287	770	517	10.48	57.22
12	300207.SZ	欣旺达	1240	1255	-14	-2.18	35.62
13	002463.SZ	沪电股份	1205	903	302	19.24	91.76
14	002916.SZ	深南电路	1194	1590	-396	-1.02	53.60
15	002841.SZ	视源股份	1166	1317	-150	-1.53	37.24
16	000725.SZ	京东方 A	959	904	55	-11.03	31.93
17	002938.SZ	鹏鼎控股	879	694	185	12.02	70.97
18	002180.SZ	纳思达	848	1197	-348	-28.28	-1.40
19	300232.SZ	洲明科技	709	1015	-306	-18.14	22.54
20	002049.SZ	紫光国微	704	558	146	-1.90	52.85

资料来源：Choice，东方财富证券研究所

再从持仓基金数量来看，排在前 20 名的公司分别为立讯精密、海康威视、亿纬锂能、北方华创、沪电股份、兆易创新、汇顶科技、京东方 A、深南电路、欣旺达、大华股份、三环集团、闻泰科技、东山精密、紫光国微、三安光电、

鹏鼎控股、洲明科技、视源股份和纳思达。持仓基金数大幅增加的主要有亿纬锂能、汇顶科技和沪电股份，分别增加 54、34 和 22 只。持仓基金数大幅减少的主要有东山精密、海康威视和三安光电，分别减少 69、53 和 40 只。

图表 6: 19Q2 电子板块基金重仓 TOP20 持股情况 (按持仓基金数量排序)

序号	代码	名称	持有基金数量			股价表现	
			19Q2	19Q1	19Q2 变动	Q2 涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅 (%)
1	002475.SZ	立讯精密	285	279	6	-0.04	76.32
2	002415.SZ	海康威视	205	258	-53	-19.39	9.75
3	300014.SZ	亿纬锂能	162	108	54	24.94	93.77
4	002371.SZ	北方华创	92	87	5	-1.76	83.40
5	002463.SZ	沪电股份	85	63	22	19.24	91.76
6	603986.SH	兆易创新	66	84	-18	-14.35	39.63
7	603160.SH	汇顶科技	63	29	34	33.72	76.37
8	000725.SZ	京东方 A	58	50	8	-11.03	31.93
9	002916.SZ	深南电路	57	59	-2	-1.02	53.60
10	300207.SZ	欣旺达	47	40	7	-2.18	35.62
11	002236.SZ	大华股份	46	59	-13	-11.06	27.43
12	300408.SZ	三环集团	45	62	-17	-6.22	14.95
13	600745.SH	闻泰科技	44	29	15	10.48	57.22
14	002384.SZ	东山精密	43	112	-69	-23.28	29.05
15	002049.SZ	紫光国微	43	35	8	-1.90	52.85
16	600703.SH	三安光电	39	79	-40	-23.11	-0.27
17	002938.SZ	鹏鼎控股	29	18	11	12.02	70.97
18	300232.SZ	洲明科技	28	53	-25	-18.14	22.54
19	002841.SZ	视源股份	24	32	-8	-1.53	37.24
20	002180.SZ	纳思达	12	24	-12	-28.28	-1.40

资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

19Q2 持有基金数量增加最多的前 20 个公司分别为卓胜微、亿纬锂能、汇顶科技、沪电股份、韦尔股份、闻泰科技、生益科技、鹏鼎控股、京东方 A、紫光国微、欣旺达、拓邦股份、博通集成、电连技术、立讯精密、振华科技、北方华创、思创医惠、圣邦股份和瑞丰光电。

图表 7: 19Q2 电子板块基金增持前 20 个股 (按持仓基金数量排序)

序号	代码	名称	持有基金数量			股价表现	
			19Q2	19Q1	19Q2 变动	Q2 涨跌幅 (%)	19 年初至今涨跌幅 (%)
1	300782.SZ	卓胜微	0	200	200	208.64	208.64
2	300014.SZ	亿纬锂能	108	162	54	24.94	93.77
3	603160.SH	汇顶科技	29	63	34	33.72	76.37
4	002463.SZ	沪电股份	63	85	22	19.24	91.76
5	603501.SH	韦尔股份	8	25	17	11.18	86.83
6	600745.SH	闻泰科技	29	44	15	10.48	57.22
7	600183.SH	生益科技	12	24	12	16.54	53.38

8	002938.SZ	鹏鼎控股	18	29	11	12.02	70.97
9	000725.SZ	京东方 A	50	58	8	-11.03	31.93
10	002049.SZ	紫光国微	35	43	8	-1.90	52.85
11	300207.SZ	欣旺达	40	47	7	-2.18	35.62
12	002139.SZ	拓邦股份	2	9	7	1.60	50.59
13	603068.SH	博通集成	0	7	7	211.22	211.22
14	300679.SZ	电连技术	2	9	7	3.37	33.28
15	002475.SZ	立讯精密	279	285	6	-0.04	76.32
16	000733.SZ	振华科技	7	13	6	7.35	51.11
17	002371.SZ	北方华创	87	92	5	-1.76	83.40
18	300078.SZ	思创医惠	14	19	5	-5.96	2.94
19	300661.SZ	圣邦股份	9	14	5	9.08	48.35
20	300241.SZ	瑞丰光电	1	6	5	-13.64	28.79

资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

19Q2 持有基金数量减少最多的前 20 家公司分别为东山精密、海康威视、亚世光电、三安光电、欧菲光、工业富联、鹏辉能源、洲明科技、信维通信、大族激光、兆易创新、三环集团、TCL 集团、环旭电子、大华股份、德赛电池、纳思达、璞泰来、长盈精密和利亚德。

图表 8: 19Q2 电子板块基金减持前 20 个股 (按持仓基金数量排序)

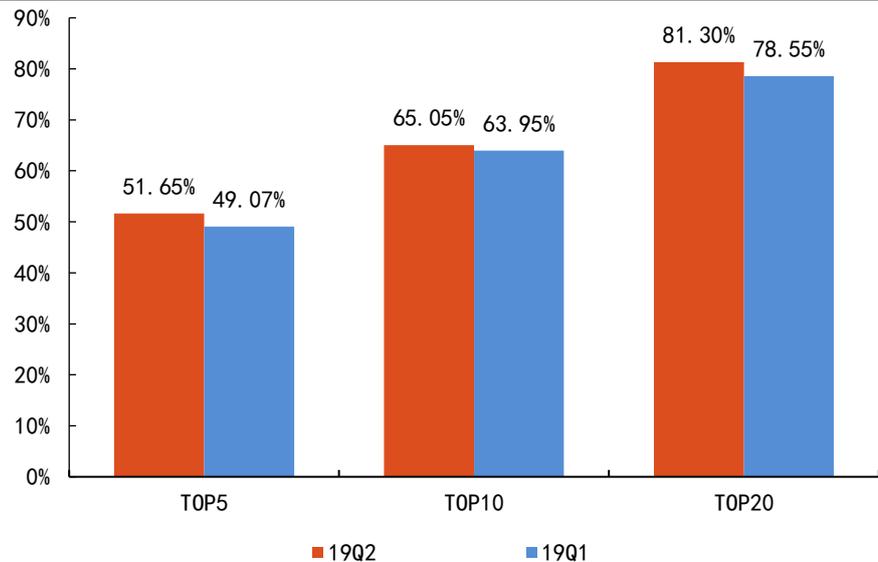
序号	代码	名称	持有基金家数			股价表现	
			19Q2	19Q1	19Q2 变动	Q2 涨跌幅	19 年初至今涨跌幅
1	002384.SZ	东山精密	112	43	-69	-23.28	29.05
2	002415.SZ	海康威视	258	205	-53	-19.39	9.75
3	002952.SZ	亚世光电	61	11	-50	10.62	75.21
4	600703.SH	三安光电	79	39	-40	-23.11	-0.27
5	002456.SZ	欧菲光	41	2	-39	-44.79	-14.69
6	601138.SH	工业富联	37	7	-30	-17.40	5.12
7	300438.SZ	鹏辉能源	31	3	-28	-35.68	0.50
8	300232.SZ	洲明科技	53	28	-25	-18.14	22.54
9	300136.SZ	信维通信	44	19	-25	-15.16	13.14
10	002008.SZ	大族激光	52	28	-24	-18.03	13.94
11	603986.SH	兆易创新	84	66	-18	-14.35	39.63
12	300408.SZ	三环集团	62	45	-17	-6.22	14.95
13	000100.SZ	TCL 集团	31	14	-17	-15.86	39.44
14	601231.SH	环旭电子	23	6	-17	-20.71	35.68
15	002236.SZ	大华股份	59	46	-13	-11.06	27.43
16	000049.SZ	德赛电池	15	2	-13	-24.76	-8.31
17	002180.SZ	纳思达	24	12	-12	-28.28	-1.40
18	603659.SH	璞泰来	21	9	-12	-12.24	-0.02
19	300115.SZ	长盈精密	13	2	-11	-15.97	29.28
20	300296.SZ	利亚德	26	16	-10	-11.01	2.76

资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

### 3.2. 持仓集中度提升，龙头效应进一步凸显

从 TOP5、TOP10 和 TOP20 持仓市值占比来看，基金持仓集中度进一步提升。19Q2 TOP5 重仓市值合计占比电子板块基金重仓市值的 51.65%，相比 19Q1 提高约 3 个 pct。19Q2 TOP10 重仓市值合计占比电子板块基金重仓市值的 65.05%，相比 19Q1 提高约 2 个 pct。19Q2 TOP20 重仓市值合计占比电子板块基金重仓市值的 81.30%，相比 19Q1 提高约 3 个 pct。持仓集中度的提升也侧面反映了龙头效应的进一步凸显。

图表 9：TOP5、TOP10 和 TOP20 集中度变化



资料来源：choice，东方财富证券研究所

## 4. 投资建议

今年以来中美贸易摩擦升级为国内半导体产业再度敲响警钟，加快上游半导体关键器件的自主替代是未来国家产业政策扶持的重中之重。在此背景下，建议关注半导体国产化进程加速。此外随着 5G 加速落地，移动终端的射频前端模组、天线等相关供应商以及基站端的 PCB 相关供应商有望迎来量价齐升。谨慎看好北方华创（002371），公司是国内半导体设备领域布局最为完善的厂商，具备从刻蚀、薄膜、退火，清洗等一系列工艺流程设备，随着国内晶圆厂建设高峰期来临，以及公司新产品验证通过放量，公司未来发展前景广阔，是实现半导体设备国产化的中坚力量。谨慎看好深南电路（002916），公司具备 5G PCB 和 IC 载板双重属性，未来 5G 建设的开展和 IC 载板国产化的进行都将使公司受益。建议关注兴森科技（002436），公司主营业务是 IC 载板，属于最高端 PCB，其国产替代潜力巨大，从一定程度上也受益于 5G 建设。公司的 IC 载板业务投入多年已经扭亏为盈，成为中国 IC 载板市场的少数玩家之一。目前公司的 IC 载板处于三星认证最后阶段，认证通过后将打开大客户市场，未来发展值得期待。

## 5. 风险提示

5G 落地不及预期；  
半导体国产化替代进程不及预期。

西藏东方财富证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格  
**分析师申明：**

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

#### **投资建议的评级标准：**

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后3到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的3到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500指数为基准。

#### **股票评级**

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅15%以上；  
增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于5%~15%之间；  
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-5%~5%之间；  
减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-15%~-5%之间；  
卖出：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅15%以上。

#### **行业评级**

强于大市：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅10%以上；  
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~10%之间；  
弱于大市：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅10%以上。

#### **免责声明：**

本研究报告由西藏东方财富证券股份有限公司制作及在中华人民共和国（香港和澳门特别行政区、台湾省除外）发布。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东方财富证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。