

# 半导体重仓持续高增，集成电路首次跃居第一

## 2020年四季度机构持仓分析

### 基金资产快速增长，股票仓位维持高位

总体来看，公募基金2020年四季度末资产总值环比继续快速增长，2020年四季度末资产总值49,595.37亿元，市值增长率为27.48%，资产净值为48,128.28亿元，市值增长率为26.95%。其中，股票类资产的市值38,828.59亿元，占总市值比78.29%，占净值比80.68%，市值增长率31.26%，是大类资产中增幅最大的板块。其中，2020年四季度A股持股市值35,491.10亿元，占基金总值71.56%，占基金净值73.74%，四季度市值增长率28.54%，略低于股票总持仓市值增长率，高于基金资产总值和资产净值的市值增长率。从过去12个季度样本基金股票持仓占资产总值比的数据来看，除了2020年一季度股票持仓占资产总值比的数据环比2019年四季度有一点回落外，2020年二季度、三季度、四季度的占比均高于2019年水平，这三个季度股票持仓占比同比分别增加了6.74、3.90、3.76个百分点，持仓占比大幅度增加，特别是2020年四季度，样本基金股票持仓占资产总值的比高达78.29%，为近12个季度最高水平。

### 电子行业重仓比例虽下降，半导体行业配置仍在高增

从2020年四季度基金重仓持股行业占比来看，基金重仓持股前五大行业分别是食品饮料、医药生物、电子、电气设备、化工，重仓持股行业占比分别为17.48%、13.03%、10.98%、8.42%、4.61%，合计高达54.52%。与2020年三季度相对比来看，排名前四行业的顺序未发生改变，排名第五的行业由2020年三季度的非银金融变为化工行业，重仓持股前五大行业合计占比53.86%。前五大行业重仓集中度提升。2020年四季度，食品饮料行业重仓配置比例由2020年三季度的15.68%提升至17.48%，电气设备行业重仓配置比例由2020年三季度的8.29%提升至8.42%，医药生物行业重仓配置比例由2020年三季度的14.11%下降至13.03%，电子行业重仓配置比例由2020年第三季度的12.34%下降至10.98%，化工行业重仓配置比例由2020年第三季度的3.44%提升至4.61%。从申万电子二级分类来看，2020年四季度，虽然电子制造行业重仓持股市值仍以986.82亿元排名第一，但半导体行业重仓持股市值826.44亿元与电子制造行业重仓持股市值仅相差160.38亿元，且四季度环比三季度，半导体行业以重仓持股市值环比增长241.59亿元的增幅排名申万电子二级分类的第一，大幅度领先其他细分子行业，同期电子制造行业重仓持股市值环比下降17.66亿元。

### 超越电子零部件制造，集成电路行业重仓配置跃居第一

从2020年四季度基金重仓持股申万电子行业三级分类子行业的配置比例来看，集成电路行业以3.12%的占比首次超越电子

#### 评级及分析师信息

行业评级：推荐

#### 行业走势图



分析师：孙远峰

邮箱：sunyf@hx168.com.cn

SAC NO: S1120519080005

分析师：王臣复

邮箱：wangcf1@hx168.com.cn

SAC NO: S1120519110004

#### 相关研究

1. 电子行业重仓占比下降，半导体逆势增长  
(2020年一季度机构持仓分析)

2020.04.27

2. Q2电子重仓占比提升，半导体配置创新高(电子二季度持仓分析)

2020.07.26

3. Q3半导体配置仓位新高，进口替代趋势不变  
(2020年三季度机构持仓分析)

2020.11.07

零部件制造而位居申万电子行业三级分类子行业重仓配置的第一名，电子零部件制造行业排名第二，占比 2.46%，电子系统组装行业排名第三，占比 1.79%，其次分别是显示器件Ⅲ、被动元件、LED、半导体材料、其他电子Ⅲ、印制电路板、光学元件、分立器件，重仓配置比例分别为 1.10%、1.02%、0.43%、0.42%、0.36%、0.25%、0.02%、0.02%。从 2020 年三季度、四季度基金重仓股在申万电子三级分类中持仓市值及环比变动来看，集成电路行业持仓市值 725.39 亿，环比增长 220.64 亿，环比增长最多，其次电子系统组装、被动元件环比增长分别以 139.22 亿、131.70 亿位居三级分类中的第二和第三，电子零部件制造行业重仓持股市值环比下降 156.88 亿元。

### 风险提示

疫情持续产生的不利影响；宏观经济下行，系统性风险。

华西电子-走进“芯”时代系列深度报告，全面覆盖半导体设计、制造、封测、设备、材料等各产业链环节和重点公司，敬请关注公众号“远峰电子”



## 华西电子【走进“芯”时代系列深度报告】

- 1、芯时代之一\_半导体重磅深度《新兴技术共振进口替代，迎来全产业链投资机会》
- 2、芯时代之二\_深度纪要《国产芯投资机会暨权威专家电话会》
- 3、芯时代之三\_深度纪要《半导体分析和投资策略电话会》
- 4、芯时代之四\_市场首篇模拟 IC 深度《下游应用增量不断，模拟 IC 加速发展》
- 5、芯时代之五\_存储器深度《存储产业链战略升级，开启国产替代“芯”篇章》
- 6、芯时代之六\_功率半导体深度《功率半导体处黄金赛道，迎进口替代良机》
- 7、芯时代之七\_半导体材料深度《铸行业发展基石，迎进口替代契机》
- 8、芯时代之八\_深度纪要《功率半导体重磅专家交流电话会》
- 9、芯时代之九\_半导体设备深度《进口替代促景气度提升，设备长期发展明朗》
- 10、芯时代之十\_3D/新器件《先进封装和新器件，续写集成电路新篇章》
- 11、芯时代之十一\_IC 载板和 SLP《IC 载板及 SLP，集成提升的板级贡献》
- 12、芯时代之十二\_智能处理器《人工智能助力，国产芯有望“换”道超车》
- 13、芯时代之十三\_封测《先进封装大势所趋，国家战略助推成长》
- 14、芯时代之十四\_大硅片《供需缺口持续，国产化蓄势待发》
- 15、芯时代之十五\_化合物《下一代半导体材料，5G 助力市场成长》
- 16、芯时代之十六\_制造《国产替代加速，拉动全产业链发展》
- 17、芯时代之十七\_北方华创《双结构化持建机遇，由大做强倍显张力》
- 18、芯时代之十八\_斯达半导《铸 IGBT 功率基石，创多领域市场契机》
- 19、芯时代之十九\_功率半导体深度②《产业链逐步成熟，功率器件迎黄金发展期》
- 20、芯时代之二十\_汇顶科技《光电传感创新领跑，多维布局引领未来》
- 21、芯时代之二十一\_华润微《功率半导专芯致志，特色工艺术业专攻》
- 22、芯时代之二十二\_大硅片\*重磅深度《半导材料第一蓝海，硅片融合工艺创新》
- 23、芯时代之二十三\_卓胜微《5G 赛道射频芯片龙头，国产替代正当时》
- 24、芯时代之二十四\_沪硅产业《硅片“芯”材蓄势待发，商用量产空间广阔》
- 25、芯时代之二十五\_韦尔股份《光电传感稳创领先，系统方案展创宏图》
- 26、芯时代之二十六\_中环股份《半导硅片厚积薄发，特有赛道独树一帜》
- 27、芯时代之二十七\_射频芯片《射频芯片千亿空间，国产替代曙光乍现》
- 28、芯时代之二十八\_中芯国际《代工龙头创领升级，产业联动芯火燎原》
- 29、芯时代之二十九\_寒武纪《AI 芯片国内龙头，高研发投入前景可期》
- 30、芯时代之三十\_芯朋微《国产电源 IC 十年磨一剑，铸就国内升级替代》
- 31、芯时代之三十一\_射频 PA《射频 PA 革新不止，万物互联广袤无限》
- 32、芯时代之三十二\_中微公司《国内半导刻蚀巨头，迈内生&外延平台化》
- 33、芯时代之三十三\_芯原股份《国内 IP 龙头厂商，推动 SiPaaS 模式发展》
- 34、芯时代之三十四\_模拟 IC 深度 PPT《模拟 IC 黄金赛道，本土配套渐入佳境》

- 35、芯时代之三十五\_芯海科技《高精度测量 ADC+MCU+AI, 切入蓝海赛道超芯星》
- 36、芯时代之三十六\_功率&化合物深度《扩容&替代提速, 化合物布局长远》
- 37、芯时代之三十七\_恒玄科技《专注智能音频 SoC 芯片, 迎行业风口快速发展》

### 【5G 电子\*产业链系列深度报告】

- 1、5G\*电子深度之一\_LCP 天线《从 iPhone XLCP 天线看 5G 对智能机影响》
- 2、5G\*电子深度之二\_5G 换机《5G 换机, 产业复兴》
- 3、5G\*电子深度之三\_5G 天线和滤波器《5G 天线和滤波器深度: 技术路线升级, 新品即将渗透》
- 4、5G\*电子深度之四\_射频天线《5G 将至, 从射频前端到天线看未来新发展》
- 5、5G\*电子深度之五\_射频增量《5G 手机射频前端/天线, 增量需求分析》
- 6、5G\*电子深度之六\_手机和 IoT《5G 手机初启征途, 万物互联星辰大海》(重磅, 超 200 页)
- 7、5G\*电子深度之七\_深南电路《5G 加速落地, PCB 龙头扬帆起航》
- 8、5G\*电子深度之八\_卓胜微《适逢 5G 代际升级, 创领射频主供平台》
- 9、5G\*电子深度之九\_射频芯片《射频芯片千亿空间, 国产替代曙光乍现》
- 10、5G\*电子深度之十\_工业富联《逢 5G 代际升级红利, 启工业互联网龙头征程》
- 11、5G\*电子深度之十一\_信维通信《射频天线龙头稳固, 5G 综合方案扬帆当时》
- 12、5G\*电子深度之十二\_深天马 A《中小显示创新加速, 多维发力再领趋势》
- 13、5G\*电子深度之十三\_射频 PA《射频 PA 革新不止, 万物互联广袤无限》
- 14、5G\*电子深度之十四\_欧菲光《聚焦光学赛道, 构建业绩增长新动能》

## 正文目录

|                                  |    |
|----------------------------------|----|
| 1. 基金资产快速增长，股票持仓维持高位.....        | 7  |
| 1.1. 样本选取与数据来源.....              | 7  |
| 1.2. 基金资产快速增长，股票持仓维持高位.....      | 7  |
| 2. 前五大行业重仓集中度提升，电子行业重仓比例略下降..... | 10 |
| 3. 半导体行业重仓持续高增，重仓市值逼近电子制造.....   | 16 |
| 4. 超越电子零部件制造，集成电路行业重仓配置跃居第一..... | 19 |
| 5. 电子重仓个股.....                   | 23 |
| 6. 沪（深）股通持续扩容，电子行业配置增长依旧.....    | 27 |
| 7. 风险提示.....                     | 35 |

## 图表目录

|  |    |
|--|----|
| 图 1 过去 12 个季度样本基金股票持仓占资产总值比.....                               | 8  |
| 图 2 样本基金股票投资比例分布图（按基金数量，截止日期 2020-12-31）.....                  | 9  |
| 图 3 样本基金股票投资比例分布图（按净资产，截止日期 2020-12-31）.....                   | 9  |
| 图 4 样本基金股票投资比例变动分布图（按基金数量，截止日期 2020-12-31，对比日期 2020-9-30）..... | 10 |
| 图 5 样本基金股票投资比例变动分布图（按净资产，截止日期 2020-12-31，对比日期 2020-9-30）.....  | 10 |
| 图 6 2020 年 Q4 基金重仓持股行业市值占比.....                                | 11 |
| 图 7 基金重仓股行业配置比例与上一季度的对比（申万一级）.....                             | 12 |
| 图 8 过去 12 个季度基金重仓持股中电子行业的行业配置比例.....                           | 16 |
| 图 9 2020 年 Q4 重仓持股申万电子二级分类行业配置比例.....                          | 17 |
| 图 10 2020 年 Q3、Q4 基金重仓持股申万电子二级行业的行业配置比例对比.....                 | 17 |
| 图 11 过去 12 个季度电子行业二级分类的基金重仓持股配置情况.....                         | 18 |
| 图 12 基金重仓持股申万电子二级分类各子行业在电子行业中的占比.....                          | 18 |
| 图 13 2020 年 Q4 基金重仓持股申万电子行业三级分类子行业的配置比例.....                   | 19 |
| 图 14 2020 年 Q3、Q4 基金重仓股在申万电子三级分类中的配置比例对比.....                  | 20 |
| 图 15 过去 12 个季度基金重仓持股申万电子三级分类的配置比例趋势.....                       | 21 |
| 图 16 过去 12 个季度电子行业三级分类各自占电子行业的比例情况.....                        | 22 |
| 图 17 过去 12 个季度立讯精密基金重仓持股占流通股比.....                             | 24 |
| 图 18 2020 年 Q4 基金重仓 2-4 名电子个股的基金重仓持股占流通股比.....                 | 24 |
| 图 19 2020 年 Q4 基金重仓 5-7 名电子个股的基金重仓持股占流通股比.....                 | 24 |
| 图 20 2020 年 Q4 基金重仓 8-10 名电子个股的基金重仓持股占流通股比.....                | 25 |
| 图 21 最近 4 个季度立讯精密基金持股市值（亿元）.....                               | 25 |
| 图 22 最近 4 个季度电子 top 2-4 基金重仓股持股市值（亿元）.....                     | 25 |
| 图 23 最近 4 个季度电子 top 5-7 基金重仓股持股市值（亿元）.....                     | 26 |
| 图 24 最近 4 个季度电子 top 8-10 基金重仓股持股市值（亿元）.....                    | 26 |
| 图 25 2020 年 Q4 前十重仓电子股前 12 个季度总重仓市值及占电子行业重仓市值的百分比.....         | 27 |
| 图 26 过去 12 个季度沪（深）股通持股市值（亿元）及环比增速.....                         | 28 |
| 图 27 过去 12 个季度沪（深）股通持有证券数量（个）.....                             | 28 |
| 图 28 沪（深）股通过去 12 个季度电子行业持股市值在全部持股市值中占比.....                    | 28 |
| 图 29 沪（深）股通过去 12 个季度每期持股电子行业市值（亿元）.....                        | 29 |
| 图 30 立讯精密沪（深）通持股量及占流通 A 股比.....                                | 31 |
| 图 31 海康威视沪（深）通持股量及占流通 A 股比.....                                | 31 |
| 图 32 京东方 A 沪（深）通持股量及占流通 A 股比.....                              | 32 |
| 图 33 韦尔股份沪（深）通持股量及占流通 A 股比.....                                | 32 |
| 图 34 大族激光沪（深）通持股量及占流通 A 股比.....                                | 32 |
| 图 35 歌尔股份沪（深）通持股量及占流通 A 股比.....                                | 32 |
| 图 36 工业富联沪（深）通持股量及占流通 A 股比.....                                | 32 |
| 图 37 兆易创新沪（深）通持股量及占流通 A 股比.....                                | 32 |
| 图 38 TCL 科技沪（深）通持股量及占流通 A 股比.....                              | 33 |

|   |    |
|---|----|
| 图 39 卓胜微沪（深）通持股量及占流通 A 股比 .....                       | 33 |
| 图 40 生益科技沪（深）通持股量及占流通 A 股比 .....                      | 33 |
| 图 41 北方华创沪（深）通持股量及占流通 A 股比 .....                      | 33 |
| 图 42 三安光电沪（深）通持股量及占流通 A 股比 .....                      | 33 |
| 图 43 三环集团沪（深）通持股量及占流通 A 股比 .....                      | 33 |
| 图 44 蓝思科技沪（深）通持股量及占流通 A 股比 .....                      | 34 |
| 图 45 沪电股份沪（深）通持股量及占流通 A 股比 .....                      | 34 |
| 图 46 闻泰科技沪（深）通持股量及占流通 A 股比 .....                      | 34 |
| 图 47 信维通信沪（深）通持股量及占流通 A 股比 .....                      | 34 |
| 图 48 欣旺达沪（深）通持股量及占流通 A 股比 .....                       | 34 |
| 图 49 大华股份沪（深）通持股量及占流通 A 股比 .....                      | 34 |
| <br>  |    |
| 表 1 2020 年 Q4 样本基金大类资产市值 .....                        | 8  |
| 表 2 2020 年 Q4 样本基金持股情况（证监会行业） .....                   | 9  |
| 表 3 申万一级行业重仓持股市值及环比变动（亿元） .....                       | 13 |
| 表 4 2020 年 Q4 基金重仓持股市值前 40 的个股 .....                  | 14 |
| 表 5 2020Q4 重仓持股市值环比增加前 20 名的个股一览 .....                | 15 |
| 表 6 2020Q4 重仓持股市值环比减少前 20 名的个股一览 .....                | 15 |
| 表 7 2020 年 Q3 和 Q4 基金重仓股在申万电子二级分类中持仓市值及环比变动（亿元） ..... | 17 |
| 表 8 2020 年 Q3、Q4 基金重仓股在申万电子三级分类中持仓市值及环比变动（亿元） .....   | 20 |
| 表 9 2020 年 Q4 基金重仓电子行业前 20 名个股一览 .....                | 23 |
| 表 10 2020 年 Q4 电子行业重仓持股市值环比增加前 10 名 .....             | 26 |
| 表 11 2020 年 Q4 电子行业重仓持股市值环比减少前 10 名 .....             | 27 |
| 表 12 沪（深）股通持股市值按行业分布 .....                            | 29 |
| 表 13 2020 年 Q4 深股通持股市值前 40 个股 .....                   | 30 |
| 表 14 2020Q4 沪（深）股通持股市值前 20 电子行业个股 .....               | 31 |

## 1. 基金资产快速增长，股票持仓维持高位

### 1.1. 样本选取与数据来源

本文分析数据均来自 Wind 数据库，基金重仓股数据采用基金各季度重仓股数据。

公募基金样本选取股票型基金和混合型基金，投资类型剔除被动指数型基金、增强指数型基金、偏债混合型基金。如非特指，本文中所研究公募基金数据统计口径均为所选样本基金。

除非特殊说明，行业板块和标的统计范围均参考申万行业分类。

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。

### 1.2. 基金资产快速增长，股票持仓维持高位

总体来看，公募基金 2020 年四季度末资产总值环比继续快速增长，2020 年四季度末资产总值 49,595.37 亿元，市值增长率为 27.48%，资产净值为 48,128.28 亿元，市值增长率为 26.95%。其中，股票类资产的市值 38,828.59 亿元，占总值比 78.29%，占净值比 80.68%，市值增长率 31.26%，是大类资产中增幅最大的板块。其中，2020 年四季度 A 股持股市值 35,491.10 亿元，占基金总值 71.56%，占基金净值 73.74%，四季度市值增长率 28.54%，略低于股票总持仓市值增长率，高于基金资产总值和资产净值的市值增长率。债券持有市值 4,492.90 亿元，占基金总值 9.06%，占基金净值 9.34%，市值增长率 16.69%，低于基金资产总值和资产净值的市值增长率。

从过去 12 个季度样本基金股票持仓占资产总值比的数据来看，除了 2020 年一季度股票持仓占资产总值比的数据环比 2019 年四季度有一点回落外，2020 年二季度、三季度、四季度的占比均高于 2019 年水平，这三个季度股票持仓占比同比分别增加了 6.74、3.90、3.76 个百分点，持仓占比大幅度增加，特别是 2020 年四季度，样本基金股票持仓占资产总值的比高达 78.29%，为近 12 个季度最高水平。从 2020 年全年来看，一季度股票持仓最低，二季度环比增长 3.75 个百分点，自 2018 年一季度以来到达一个最高水平，三季度环比二季度回落 1.16 个百分点，到了四季度环比增长 2.25 个百分点并再创新高。

根据证监会行业分类来看，2020 年四季度制造业仍是基金持股重点，制造业持股市值占股票投资市值比为 65.96%，整个制造业行业持股超配 11.06%，其次是金融业，持股市值占股票投资市值比 5.63%。信息传输、软件和信息技术服务业持仓市值占股票投资市值 4.97%，相对标准行业配置比例超配 0.39%。从市值增长率来看，住宿和餐饮业市值增长率最高，为 52.55%，其次是采矿业，为 50.67%。

从样本基金股票投资比例分布图来看，2020 年四季度，持股仓位超过 90% 的基金数量占比 24.87%，持股仓位 80%~90% 的数量占比 28.33%，持股仓位 70%~80% 的 13.73%，整体来看，持股仓位超过 70% 的基金数量占比 67.43%。按净资产来计算，持股仓位超过 90% 的基金净资产占比 29.82%，持股仓位 80%~90% 的基金净资产占比 37.58%，持股仓位 70%~80% 的基金净资产占比 12.78%，总体来看，持股仓位超过 70% 的基金净资产占比 80.18%。从样本基金股票投资比例变动分布图（按基金数量）来看，对比 2020 年三季度，四季度有 12.80% 的基金股票投资比例增长超过 9.1%，20.32% 的基金股票投资比例增长为 2%~9.1%，23.59% 的基金股票投资比例增长但小于 2%，整体来看 56.71% 的基金股票持仓都有所提升。从样本基金股票投资比例变动分布图（按净资产）来看，对比 2020 年三季度，四季度基金股票投资比例增长超过 9.1% 的基金净资产占比为 7.69%，基金股票投资比例增长为 2%~9.1% 的基

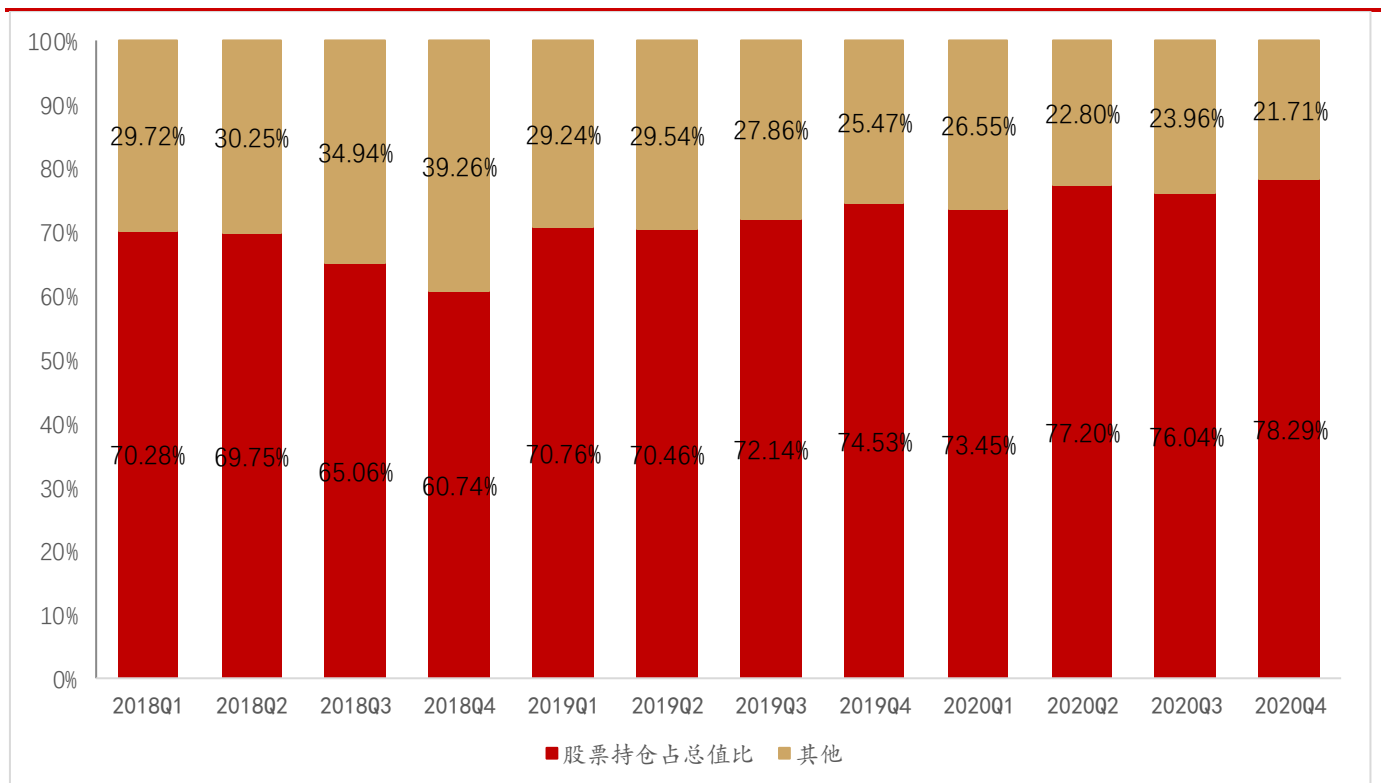
金净资产占比为 19.51%，基金股票投资比例增长但小于 2%的基金净资产占比为 25.97%，整体来看股票投资比例实现增长的基金净资产占比为 53.17%。

表 1 2020 年 Q4 样本基金大类资产市值

| 序号 | 资产科目  | 2020年年报        |         |         |          |
|----|-------|----------------|---------|---------|----------|
|    |       | 市值(万元)         | 占总值比(%) | 占净值比(%) | 市值增长率(%) |
| 1  | 股票    | 388,285,891.94 | 78.29   | 80.68   | 31.26    |
| 2  | 其中：A股 | 354,910,951.79 | 71.56   | 73.74   | 28.54    |
| 3  | 债券    | 44,928,987.76  | 9.06    | 9.34    | 16.69    |
| 4  | 基金    | 2,969,453.59   | 0.60    | 0.62    | 14.52    |
| 5  | 权证    | 0.00           | 0.00    | 0.00    |          |
| 6  | 现金    | 45,005,407.96  | 9.07    | 9.35    | 20.61    |
| 7  | 其他资产  | 14,763,924.15  | 2.98    | 3.07    | -0.41    |
| 8  | 资产净值  | 481,282,811.84 | 97.04   | 100.00  | 26.95    |
| 9  | 资产总值  | 495,953,665.40 | 100.00  | 103.05  | 27.48    |

资料来源：Wind，华西证券研究所

图 1 过去 12 个季度样本基金股票持仓占资产总值比



资料来源：Wind，华西证券研究所

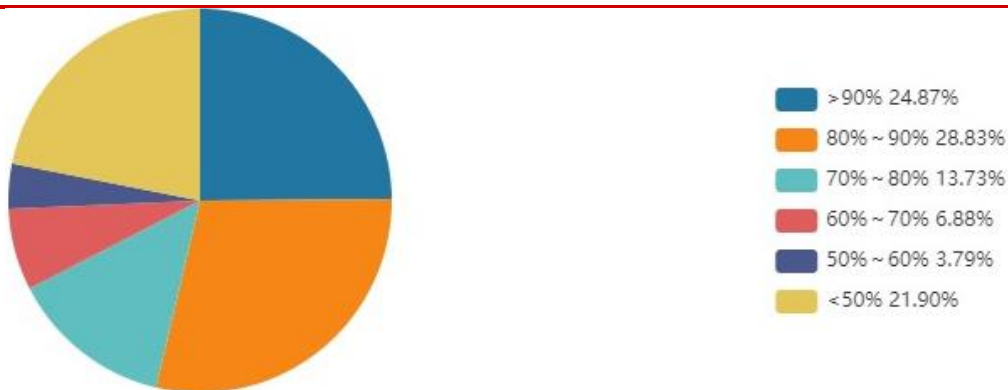


表 2 2020 年 Q4 样本基金持股情况 (证监会行业)

| 序号 | 代码 | 行业名称             | 市值(万元)         | 占净值比(%) | 占股票投资市值比(%) | 2020年报          |               |               | 市值增长率(%) |
|----|----|------------------|----------------|---------|-------------|-----------------|---------------|---------------|----------|
|    |    |                  |                |         |             | 股票市场标准行业配置比例(%) | 相对标准行业配置比例(%) | 相对标准行业配置比例(%) |          |
| 1  | A  | 农、林、牧、渔业         | 1,557,770.77   | 0.32    | 0.40        | 0.85            | -0.45         | 34.32         |          |
| 2  | B  | 采矿业              | 4,733,278.27   | 0.98    | 1.22        | 4.06            | -2.84         | 50.67         |          |
| 3  | C  | 制造业              | 256,120,015.85 | 53.22   | 65.96       | 54.91           | 11.06         | 32.47         |          |
| 4  | D  | 电力、热力、燃气及水生产和供应业 | 1,051,559.32   | 0.22    | 0.27        | 2.70            | -2.42         | -23.63        |          |
| 5  | E  | 建筑业              | 638,289.17     | 0.13    | 0.16        | 1.65            | -1.48         | -5.97         |          |
| 6  | F  | 批发和零售业           | 2,796,660.11   | 0.58    | 0.72        | 1.98            | -1.26         | -26.21        |          |
| 7  | G  | 交通运输、仓储和邮政业      | 6,995,230.23   | 1.45    | 1.80        | 3.02            | -1.22         | 16.79         |          |
| 8  | H  | 住宿和餐饮业           | 766,815.22     | 0.16    | 0.20        | 0.13            | 0.07          | 52.55         |          |
| 9  | I  | 信息传输、软件和信息技术服务业  | 19,282,621.02  | 4.01    | 4.97        | 4.58            | 0.39          | 3.21          |          |
| 10 | J  | 金融业              | 21,879,170.83  | 4.55    | 5.63        | 18.63           | -12.99        | 44.91         |          |
| 11 | K  | 房地产业             | 6,521,782.00   | 1.36    | 1.68        | 2.76            | -1.08         | -6.39         |          |
| 12 | L  | 租赁和商务服务业         | 9,502,249.63   | 1.97    | 2.45        | 1.55            | 0.90          | 31.11         |          |
| 13 | M  | 科学研究和技术服务业       | 7,935,202.74   | 1.65    | 2.04        | 0.78            | 1.26          | 37.89         |          |
| 14 | N  | 水利、环境和公共设施管理业    | 909,512.64     | 0.19    | 0.23        | 0.49            | -0.25         | -10.04        |          |
| 15 | O  | 居民服务、修理和其他服务业    | 8.23           | 0.00    | 0.00        | 0.00            | 0.00          | -22.21        |          |
| 16 | P  | 教育               | 623,700.66     | 0.13    | 0.16        | 0.09            | 0.07          | -8.96         |          |
| 17 | Q  | 卫生和社会工作          | 9,670,407.67   | 2.01    | 2.49        | 0.93            | 1.56          | 42.23         |          |
| 18 | R  | 文化、体育和娱乐业        | 3,900,791.13   | 0.81    | 1.00        | 0.76            | 0.24          | 1.94          |          |
| 19 | S  | 综合               | 11,926.14      | 0.00    | 0.00        | 0.14            | -0.13         | -64.87        |          |

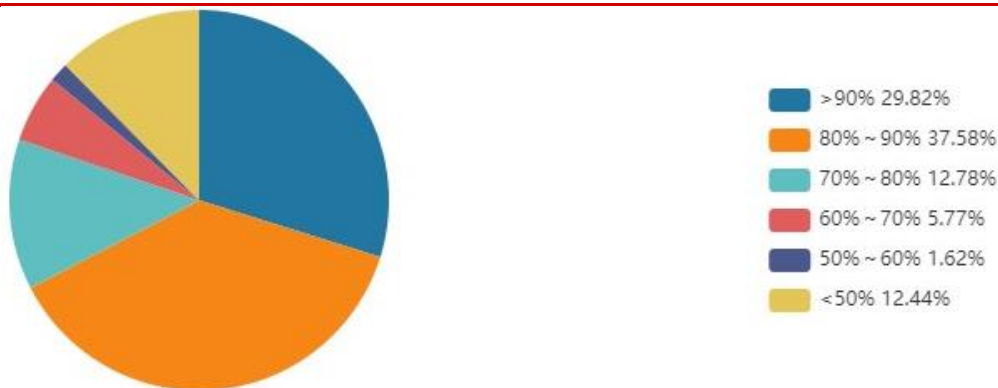
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 2 样本基金股票投资比例分布图 (按基金数量, 截止日期 2020-12-31)



资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 3 样本基金股票投资比例分布图 (按净资产, 截止日期 2020-12-31)



资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 4 样本基金股票投资比例变动分布图（按基金数量，截止日期 2020-12-31，对比日期 2020-9-30）



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 5 样本基金股票投资比例变动分布图（按净资产，截止日期 2020-12-31，对比日期 2020-9-30）



资料来源：Wind，华西证券研究所

## 2. 前五大行业重仓集中度提升，电子行业重仓比例略下降

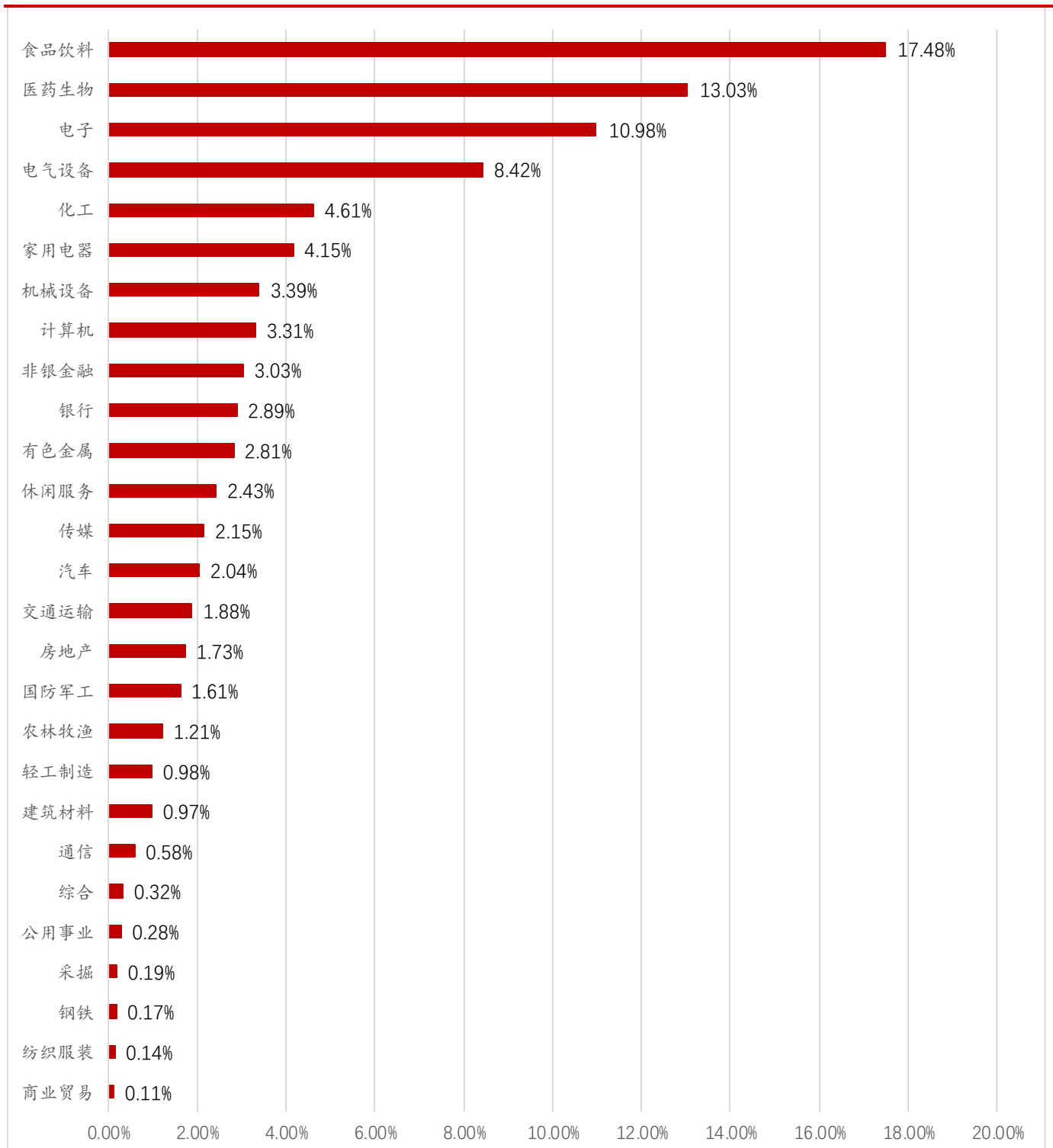
从 2020 年四季度基金重仓持股行业占比来看，基金重仓持股前五大行业分别是食品饮料、医药生物、电子、电气设备、化工，重仓持股行业占比分别为 17.48%、13.03%、10.98%、8.42%、4.61%，合计高达 54.52%。与 2020 年三季度相对比来看，排名前四行业的顺序未发生改变，排名第五的行业由 2020 年三季度的非银金融变为化工行业，重仓持股前五大行业合计占比 53.86%。前五大行业重仓集中度提升。

2020 年四季度，食品饮料行业重仓配置比例由 2020 年三季度的 15.68% 提升至 17.48%，电气设备行业重仓配置比例由 2020 年三季度的 8.29% 提升至 8.42%，医药生物行业重仓配置比例由 2020 年三季度的 14.11% 下降至 13.03%，电子行业重仓配置比例由 2020 年三季度的 12.34% 下降至 10.98%，化工行业重仓配置比例由 2020 年三季度的 3.44% 提升至 4.61%。

从基金重仓持股市值及环比变动来看，食品饮料、医药生物、电子、电气设备、化工排名前五行业的重仓持股市值分别为 4,060.95 亿元、3,027.49 亿元、2,552.09 亿元、1,956.92 亿元、1,072.25 亿元，2020 年四季度这 5 个行业重仓持股市值相对比 2020 年三季度环比均有所增加，分别环比增长了 1,366.29 亿元、602.59 亿元、431.69 亿元、532.77 亿元、480.56 亿元。也即是说，虽然医药生物、电子行业重仓持股市值占比环比有所下降，但是重仓持股市值环比是有所增长，其中食品饮料行业

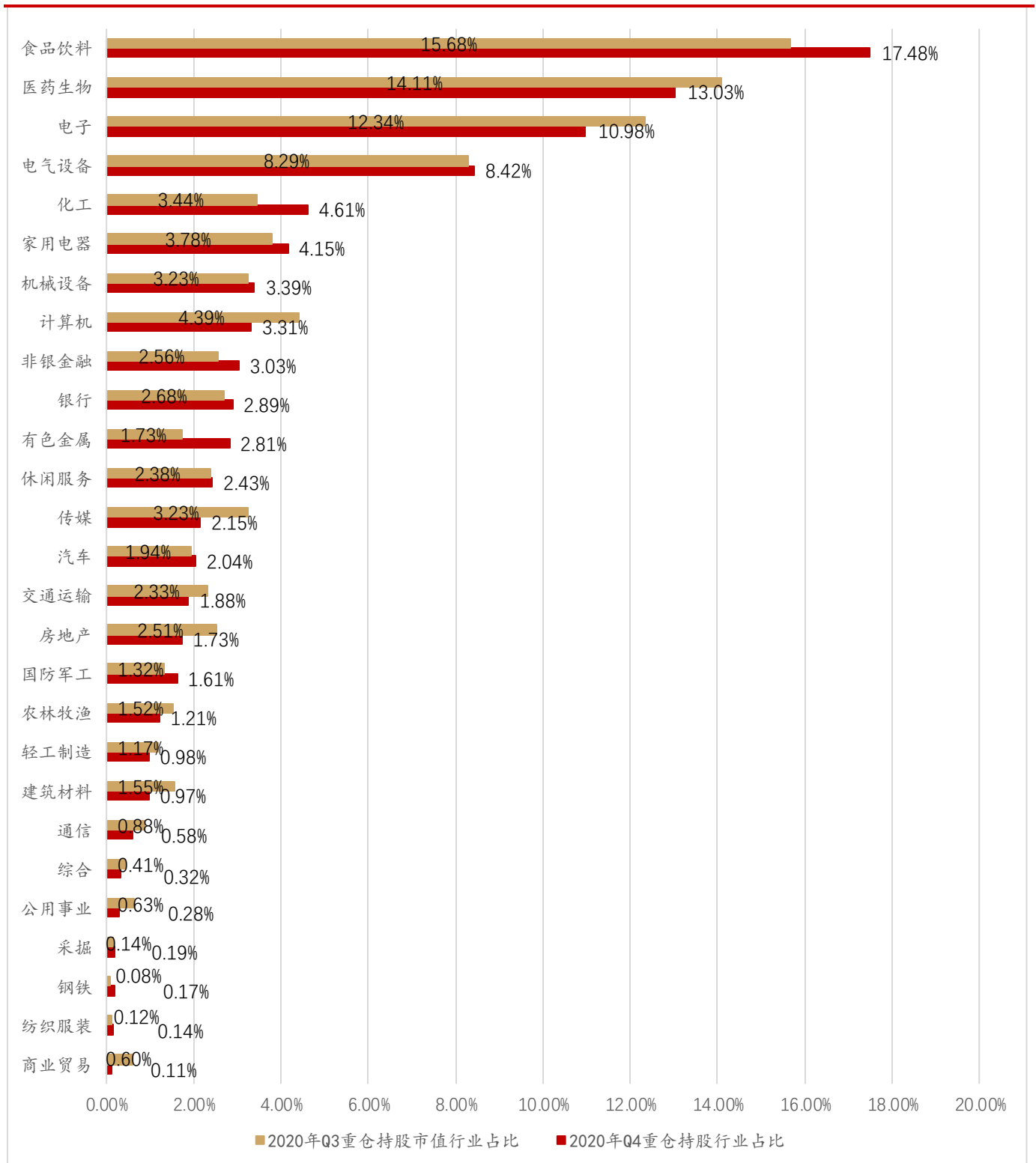
重仓持股市值环比增长规模最大为 1,66.29 亿元，其次是医药生物行业，电子行业重仓持股市值环比增长 431.69 亿元。

图 6 2020 年 Q4 基金重仓持股行业市值占比



资料来源：Wind，华西证券研究所

图7 基金重仓股行业配置比例与上一季度的对比（申万一级）



资料来源：Wind，华西证券研究所

表 3 申万一级行业重仓持股市值及环比变动 (亿元)

|      | 2020年Q3  | 2020年Q4  | 环比变动     |
|------|----------|----------|----------|
| 食品饮料 | 2,694.66 | 4,060.95 | 1,366.29 |
| 医药生物 | 2,424.90 | 3,027.49 | 602.59   |
| 电子   | 2,120.40 | 2,552.09 | 431.69   |
| 电气设备 | 1,424.14 | 1,956.92 | 532.77   |
| 化工   | 591.68   | 1,072.25 | 480.56   |
| 家用电器 | 648.93   | 965.10   | 316.17   |
| 机械设备 | 554.73   | 788.60   | 233.87   |
| 计算机  | 755.09   | 768.92   | 13.82    |
| 非银金融 | 440.44   | 704.69   | 264.25   |
| 银行   | 460.42   | 670.61   | 210.19   |
| 有色金属 | 296.79   | 653.74   | 356.95   |
| 休闲服务 | 408.34   | 563.86   | 155.52   |
| 传媒   | 555.09   | 499.62   | -55.48   |
| 汽车   | 334.30   | 474.87   | 140.57   |
| 交通运输 | 400.85   | 437.10   | 36.25    |
| 房地产  | 431.37   | 401.29   | -30.07   |
| 国防军工 | 227.31   | 374.66   | 147.35   |
| 农林牧渔 | 261.57   | 281.52   | 19.95    |
| 轻工制造 | 201.64   | 226.62   | 24.98    |
| 建筑材料 | 267.01   | 225.91   | -41.10   |
| 通信   | 151.32   | 135.76   | -15.56   |
| 综合   | 71.08    | 74.49    | 3.41     |
| 公用事业 | 108.06   | 65.86    | -42.20   |
| 采掘   | 23.42    | 43.31    | 19.89    |
| 钢铁   | 14.27    | 40.35    | 26.07    |
| 纺织服装 | 20.49    | 32.10    | 11.61    |
| 商业贸易 | 103.52   | 26.70    | -76.82   |

资料来源: Wind, 华西证券研究所

**表 4 2020 年 Q4 基金重仓持股市值前 40 的个股**

| 序号 | 代码        | 名称    | 申万一级分类 | 持股总市值(亿元) | 持股总量(万股)   | 持股占流通股比(%) | 持有基金数 | 季报持仓变动(万股) |
|----|-----------|-------|--------|-----------|------------|------------|-------|------------|
| 1  | 600519.SH | 贵州茅台  | 食品饮料   | 1,232.20  | 6,167.17   | 4.91       | 1,201 | 1,386.64   |
| 2  | 000858.SZ | 五粮液   | 食品饮料   | 981.22    | 33,620.69  | 8.86       | 948   | 4,318.23   |
| 3  | 0700.HK   | 腾讯控股  |        | 614.57    | 12,946.95  | 1.35       | 289   | 5,954.08   |
| 4  | 000333.SZ | 美的集团  | 家用电器   | 547.98    | 55,677.79  | 8.14       | 677   | 13,828.19  |
| 5  | 300750.SZ | 宁德时代  | 电气设备   | 536.39    | 15,276.93  | 12.37      | 704   | 1,788.32   |
| 6  | 601888.SH | 中国中免  | 休闲服务   | 497.65    | 17,618.90  | 9.02       | 541   | 2,304.00   |
| 7  | 000568.SZ | 泸州老窖  | 食品饮料   | 457.74    | 20,239.63  | 13.82      | 402   | 1,523.88   |
| 8  | 601318.SH | 中国平安  | 非银金融   | 446.14    | 51,292.77  | 4.74       | 771   | 20,363.95  |
| 9  | 601012.SH | 隆基股份  | 电气设备   | 444.32    | 48,452.28  | 12.85      | 498   | -10,731.01 |
| 10 | 300760.SZ | 迈瑞医疗  | 医药生物   | 420.12    | 9,861.95   | 19.76      | 387   | 1,292.51   |
| 11 | 002475.SZ | 立讯精密  | 电子     | 398.19    | 70,975.94  | 10.15      | 594   | -16,137.77 |
| 12 | 3690.HK   | 美团-W  |        | 361.89    | 14,595.43  | 2.83       | 152   | 3,259.28   |
| 13 | 603259.SH | 药明康德  | 医药生物   | 333.62    | 24,763.82  | 17.52      | 368   | 6,540.58   |
| 14 | 002415.SZ | 海康威视  | 电子     | 318.78    | 65,713.84  | 8.12       | 229   | 35,279.67  |
| 15 | 002352.SZ | 顺丰控股  | 交通运输   | 302.10    | 34,262.89  | 7.63       | 202   | 1,259.25   |
| 16 | 600031.SH | 三一重工  | 机械设备   | 285.87    | 81,771.64  | 9.64       | 354   | 14,267.16  |
| 17 | 000661.SZ | 长春高新  | 医药生物   | 280.43    | 6,255.79   | 17.57      | 372   | 1,567.80   |
| 18 | 300014.SZ | 亿纬锂能  | 电气设备   | 274.91    | 33,811.44  | 19.03      | 346   | 4,120.61   |
| 19 | 600809.SH | 山西汾酒  | 食品饮料   | 268.52    | 7,172.13   | 8.28       | 210   | 545.74     |
| 20 | 600276.SH | 恒瑞医药  | 医药生物   | 244.27    | 21,915.89  | 4.14       | 465   | 596.18     |
| 21 | 600887.SH | 伊利股份  | 食品饮料   | 238.67    | 53,791.41  | 9.07       | 354   | 6,975.78   |
| 22 | 300015.SZ | 爱尔眼科  | 医药生物   | 234.92    | 31,368.13  | 9.18       | 188   | 3,047.86   |
| 23 | 002027.SZ | 分众传媒  | 传媒     | 214.57    | 217,397.48 | 14.81      | 171   | 33,873.47  |
| 24 | 002304.SZ | 洋河股份  | 食品饮料   | 212.24    | 8,995.10   | 7.21       | 162   | 1,712.16   |
| 25 | 000002.SZ | 万科A   | 房地产    | 201.39    | 70,169.13  | 7.22       | 257   | 2,704.56   |
| 26 | 600036.SH | 招商银行  | 银行     | 200.04    | 45,515.76  | 2.21       | 488   | 8,618.60   |
| 27 | 601899.SH | 紫金矿业  | 有色金属   | 187.07    | 201,361.87 | 10.25      | 178   | 7,109.09   |
| 28 | 002460.SZ | 赣锋锂业  | 有色金属   | 186.82    | 18,460.32  | 23.31      | 204   | 4,480.91   |
| 29 | 300124.SZ | 汇川技术  | 电气设备   | 178.93    | 19,177.99  | 13.63      | 209   | -94.37     |
| 30 | 600438.SH | 通威股份  | 电气设备   | 165.54    | 43,104.76  | 10.05      | 207   | -18,604.35 |
| 31 | 600309.SH | 万华化学  | 化工     | 160.97    | 17,681.78  | 12.42      | 193   | 538.72     |
| 32 | 600690.SH | 海尔智家  | 家用电器   | 157.99    | 54,086.11  | 8.57       | 245   | 9,215.85   |
| 33 | 000725.SZ | 京东方A  | 电子     | 156.63    | 261,047.85 | 7.78       | 134   | 74,217.27  |
| 34 | 002142.SZ | 宁波银行  | 银行     | 154.50    | 43,718.89  | 7.37       | 211   | 10,842.11  |
| 35 | 600763.SH | 通策医疗  | 医药生物   | 148.50    | 5,370.23   | 16.75      | 104   | -90.09     |
| 36 | 300413.SZ | 芒果超媒  | 传媒     | 134.88    | 18,604.06  | 19.98      | 94    | -2,335.19  |
| 37 | 300059.SZ | 东方财富  | 非银金融   | 130.46    | 42,085.43  | 5.90       | 277   | 19,500.51  |
| 38 | 002049.SZ | 紫光国微  | 电子     | 118.93    | 8,888.02   | 14.67      | 83    | 1,677.90   |
| 39 | 0388.HK   | 香港交易所 |        | 118.78    | 3,320.78   | 2.62       | 45    | 1,387.26   |
| 40 | 300122.SZ | 智飞生物  | 医药生物   | 118.15    | 7,998.09   | 8.88       | 167   | -252.26    |

资料来源: Wind, 华西证券研究所

表 5 2020Q4 重仓持股市值环比增加前 20 名的个股一览

| 代码         | 名称     | 申万一级行业分类 | 持股总市值 (亿元) | 季报持仓变动 (万股) | 持仓市值变动 (亿元) |
|------------|--------|----------|------------|-------------|-------------|
| 0700. HK   | 腾讯控股   |          | 614. 57    | 5, 954. 08  | 335. 81     |
| 600519. SH | 贵州茅台   | 食品饮料     | 1, 232. 20 | 1, 386. 64  | 277. 05     |
| 601318. SH | 中国平安   | 非银金融     | 446. 14    | 20, 363. 95 | 177. 13     |
| 002415. SZ | 海康威视   | 电子       | 318. 78    | 35, 279. 67 | 171. 14     |
| 000333. SZ | 美的集团   | 家用电器     | 547. 98    | 13, 828. 19 | 136. 12     |
| 000858. SZ | 五粮液    | 食品饮料     | 981. 22    | 4, 318. 23  | 126. 03     |
| 603799. SH | 华友钴业   | 有色金属     | 110. 12    | 12, 877. 41 | 102. 12     |
| 3690. HK   | 美团-W   |          | 361. 89    | 3, 259. 28  | 96. 02      |
| 603259. SH | 药明康德   | 医药生物     | 333. 62    | 6, 540. 58  | 88. 11      |
| 1810. HK   | 小米集团-W |          | 97. 79     | 21, 673. 60 | 71. 96      |
| 002493. SZ | 荣盛石化   | 化工       | 116. 69    | 25, 775. 39 | 71. 17      |
| 000661. SZ | 长春高新   | 医药生物     | 280. 43    | 1, 567. 80  | 70. 38      |
| 601888. SH | 中国中免   | 休闲服务     | 497. 65    | 2, 304. 00  | 65. 08      |
| 300750. SZ | 宁德时代   | 电气设备     | 536. 39    | 1, 788. 32  | 62. 79      |
| 2382. HK   | 舜宇光学科技 |          | 63. 17     | 3, 587. 38  | 60. 88      |
| 300059. SZ | 东方财富   | 非银金融     | 130. 46    | 19, 500. 51 | 60. 45      |
| 0388. HK   | 香港交易所  |          | 118. 78    | 1, 387. 26  | 58. 96      |
| 300760. SZ | 迈瑞医疗   | 医药生物     | 420. 12    | 1, 292. 51  | 55. 06      |
| 600660. SH | 福耀玻璃   | 汽车       | 84. 79     | 10, 513. 24 | 50. 52      |
| 600031. SH | 三一重工   | 机械设备     | 285. 87    | 14, 267. 16 | 49. 91      |

资料来源: Wind, 华西证券研究所

表 6 2020Q4 重仓持股市值环比减少前 20 名的个股一览

| 代码         | 名称     | 申万一级行业分类 | 持股总市值 (亿元) | 季报持仓变动 (万股)  | 持仓市值变动 (亿元) |
|------------|--------|----------|------------|--------------|-------------|
| 601012. SH | 隆基股份   | 电气设备     | 444. 32    | -10, 731. 01 | -98. 94     |
| 002475. SZ | 立讯精密   | 电子       | 398. 19    | -16, 137. 77 | -90. 57     |
| 002241. SZ | 歌尔股份   | 电子       | 37. 90     | -21, 602. 93 | -80. 62     |
| 600438. SH | 通威股份   | 电气设备     | 165. 54    | -18, 604. 35 | -71. 52     |
| 002594. SZ | 比亚迪    | 汽车       | 83. 03     | -2, 249. 20  | -43. 70     |
| 600745. SH | 闻泰科技   | 电子       | 4. 98      | -3, 129. 49  | -30. 98     |
| 601933. SH | 永辉超市   | 商业贸易     | 0. 39      | -40, 966. 44 | -29. 41     |
| 002938. SZ | 鹏鼎控股   | 电子       | 9. 80      | -5, 703. 61  | -28. 33     |
| 600703. SH | 三安光电   | 电子       | 100. 35    | -9, 040. 31  | -24. 42     |
| 002127. SZ | 南极电商   | 商业贸易     | 20. 09     | -16, 887. 25 | -23. 10     |
| 603288. SH | 海天味业   | 食品饮料     | 47. 70     | -1, 083. 34  | -21. 73     |
| 1177. HK   | 中国生物制药 |          | 0. 33      | -28, 421. 15 | -21. 32     |
| 0968. HK   | 信义光能   |          | 26. 28     | -10, 456. 39 | -21. 17     |
| 300274. SZ | 阳光电源   | 电气设备     | 58. 77     | -2, 850. 58  | -20. 60     |
| 600585. SH | 海螺水泥   | 建筑材料     | 2. 21      | -3, 947. 55  | -20. 38     |
| 000100. SZ | TCL科技  | 电子       | 10. 92     | -26, 292. 34 | -18. 61     |
| 002555. SZ | 三七互娱   | 传媒       | 20. 91     | -5, 791. 68  | -18. 09     |
| 002600. SZ | 领益智造   | 电子       | 12. 99     | -14, 590. 55 | -17. 49     |
| 603444. SH | 吉比特    | 传媒       | 13. 21     | -409. 11     | -17. 43     |
| 300413. SZ | 芒果超媒   | 传媒       | 134. 88    | -2, 335. 19  | -16. 93     |

资料来源: Wind, 华西证券研究所

### 3. 半导体行业重仓持续高增，重仓市值逼近电子制造

从过去 12 个季度基金重仓持股电子行业的行业配置比例来看，从 2018 年二季度到 2019 年二季度整体处于历史低位，2019 年三季度基金重仓持股电子行业的行业配置比例环比大幅度提升，由 2019 年二季度的 6.20% 提升至 2019 年三季度的 11.29%，并在 2019 年四季度达到 12.00% 的高点，2020 年一季度电子整体重仓配置比例环比下滑 2.03 个百分点，随后两个季度分别创新高，2020 年二季度达到 12.18%，2020 年三季度达到 12.34%，2020 年四季度电子行业重仓配置比例环比回落 1.36 个百分点。

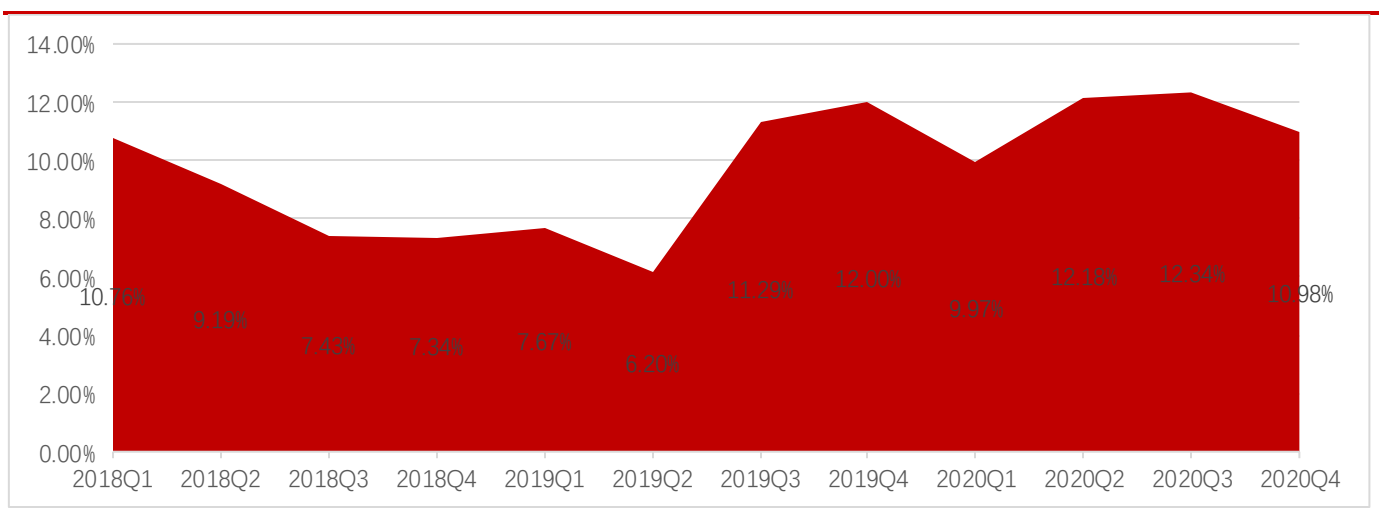
2020 年四季度，以申万电子二级分类来看，基金重仓持股电子行业配置中，电子制造行业持股市值占比最高，在整个电子重仓持股市值中占比 38.67%，半导体行业持股市值占比第二，为 32.38%，然后是光学光电子行业，占比 14.09%，元件 II 行业占比 11.55%，最后其他电子 II 行业。

从申万电子二级分类来看，2020 年四季度，虽然电子制造行业重仓持股市值仍以 986.82 亿元排名第一，但半导体行业重仓持股市值 826.44 亿元与电子制造行业重仓持股市值仅相差 160.38 亿元，且四季度环比三季度，半导体行业以重仓持股市值环比增长 241.59 亿元的增幅排名申万电子二级分类的第一，大幅度领先其他细分行业，同期电子制造行业重仓持股市值环比下降 17.66 亿元。

从 2020 年三季度和四季度基金重仓持股申万电子二级行业的行业配置比例对比来看，半导体行业在二级行业分类中重仓配置占比继续快速提升，由三季度的 27.58% 提升至 32.38%，而电子制造行业重仓配置占比则由 47.37% 下降至 38.67%。光学光电子行业重仓配置占比基本维持，元件 II 行业和其他电子 II 行业配置占比环比有小幅度提升。

从过去 12 个季度电子行业二级分类的基金重仓持股配置情况来看，半导体行业重仓配置比例自 2018 年四季度开始一路上扬，增长的态势不减，电子制造行业重仓配置 2019 年三季度有所提升后便维持在一定区间内震荡，光学光电子、其他电子 II、元件 II 等则基本维持在一定区间没有太明显的变动。

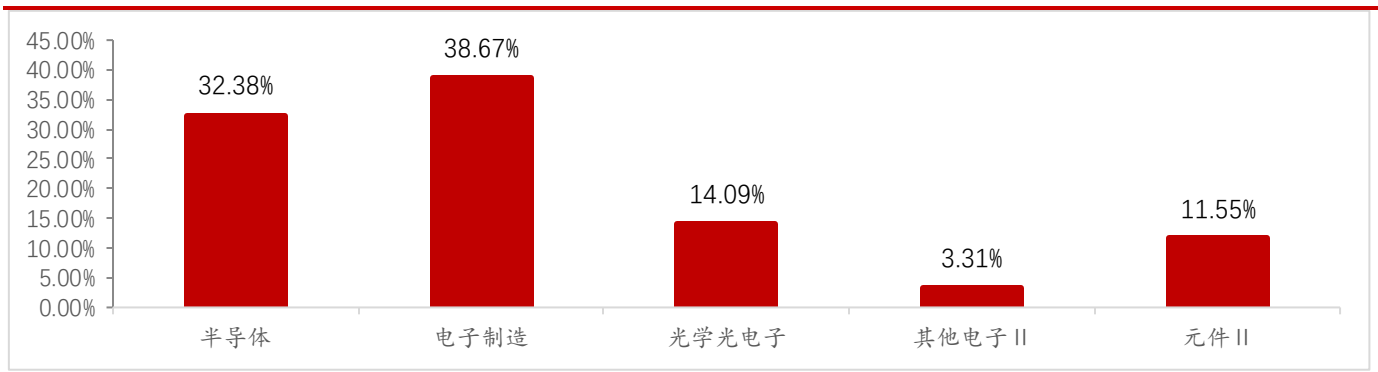
图 8 过去 12 个季度基金重仓持股中电子行业的行业配置比例



资料来源：Wind，华西证券研究所



图9 2020年Q4重仓持股申万电子二级分类行业配置比例



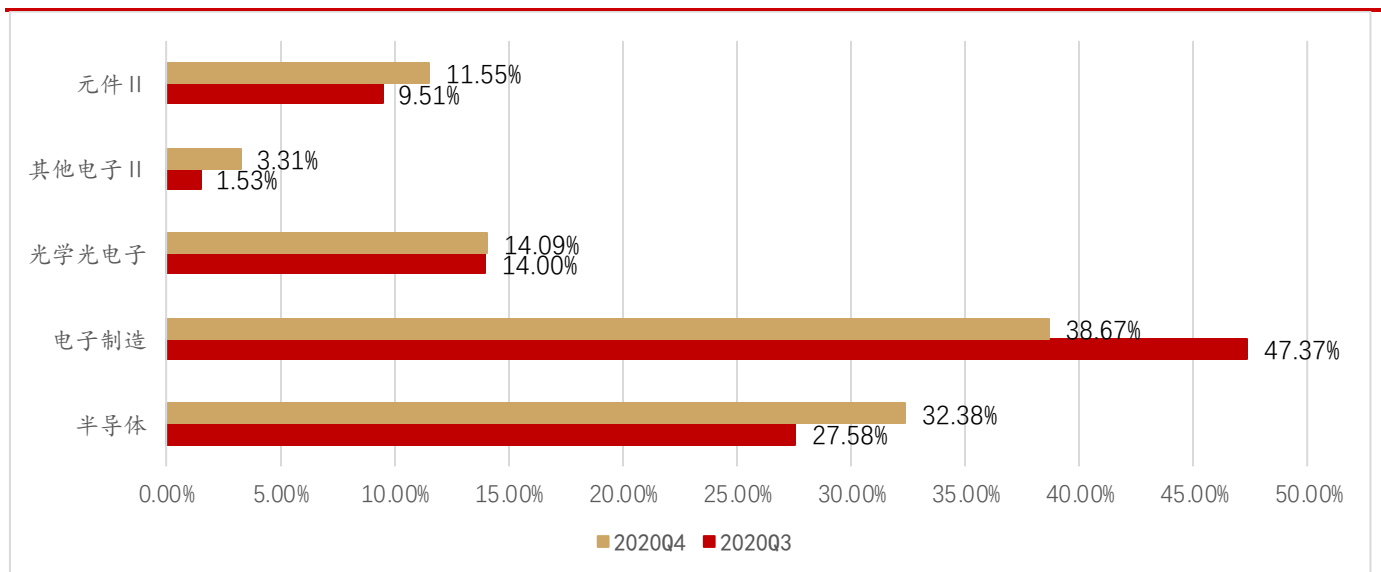
资料来源: Wind, 华西证券研究所

表7 2020年Q3和Q4基金重仓股在申万电子二级分类中持仓市值及环比变动(亿元)

|        | 2020Q3   | 2020Q4 | 环比变动   |
|--------|----------|--------|--------|
| 半导体    | 584.85   | 826.44 | 241.59 |
| 电子制造   | 1,004.48 | 986.82 | -17.66 |
| 光学光电子  | 296.82   | 359.46 | 62.64  |
| 其他电子II | 32.50    | 84.54  | 52.04  |
| 元件II   | 201.75   | 294.83 | 93.08  |

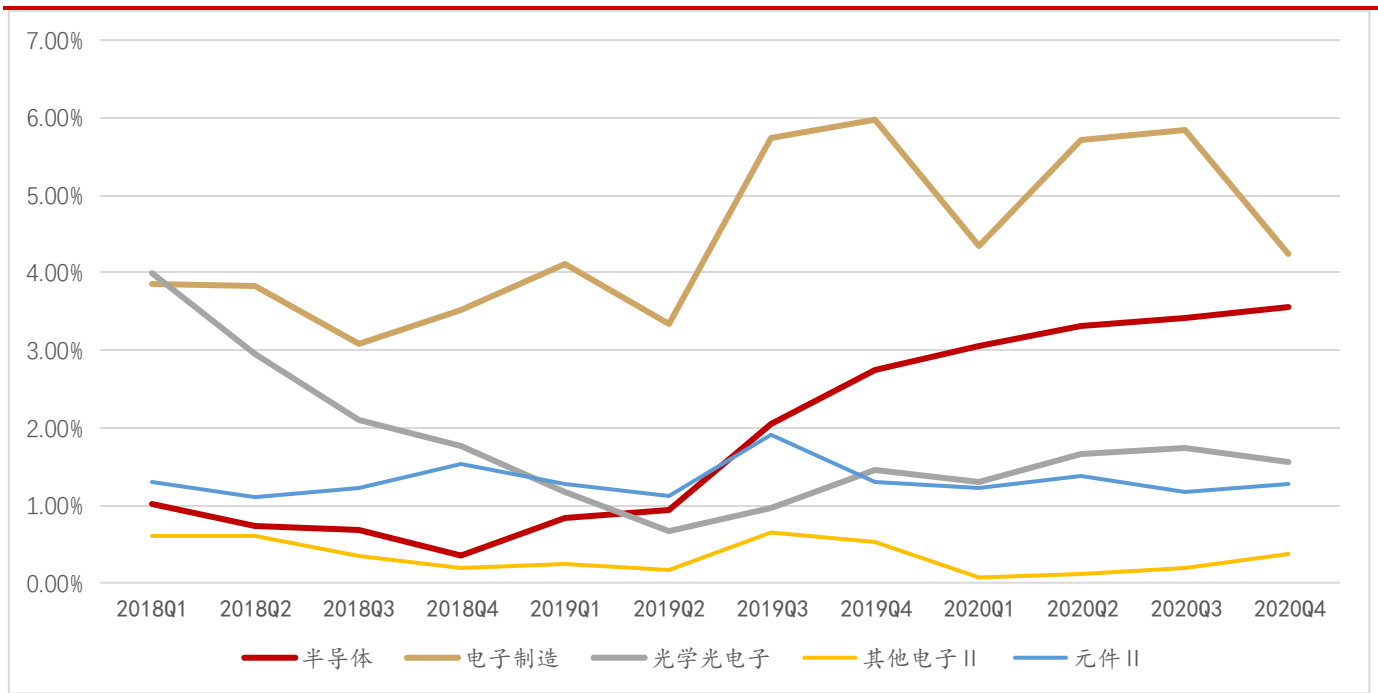
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图10 2020年Q3、Q4基金重仓持股申万电子二级行业的行业配置比例对比



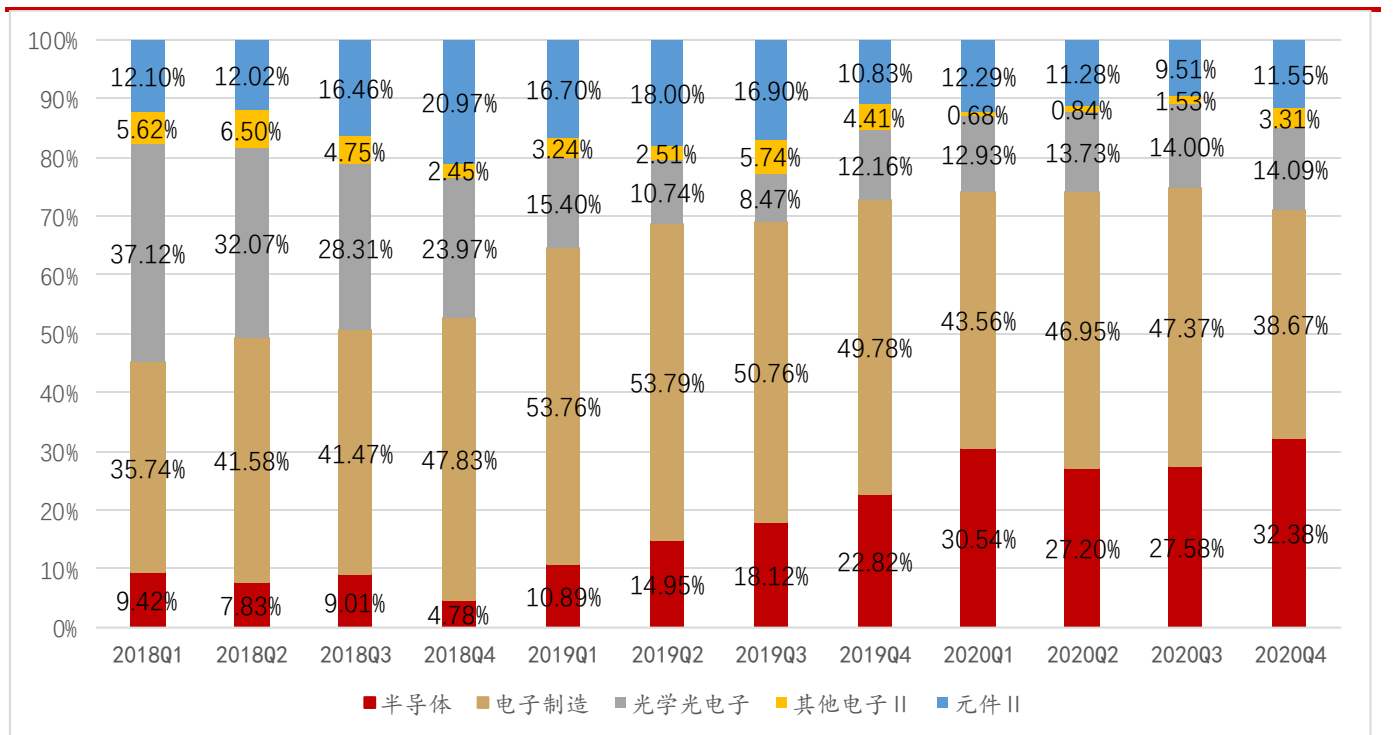
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 11 过去 12 个季度电子行业二级分类的基金重仓持股配置情况



资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 12 基金重仓持股申万电子二级分类各子行业在电子行业中的占比



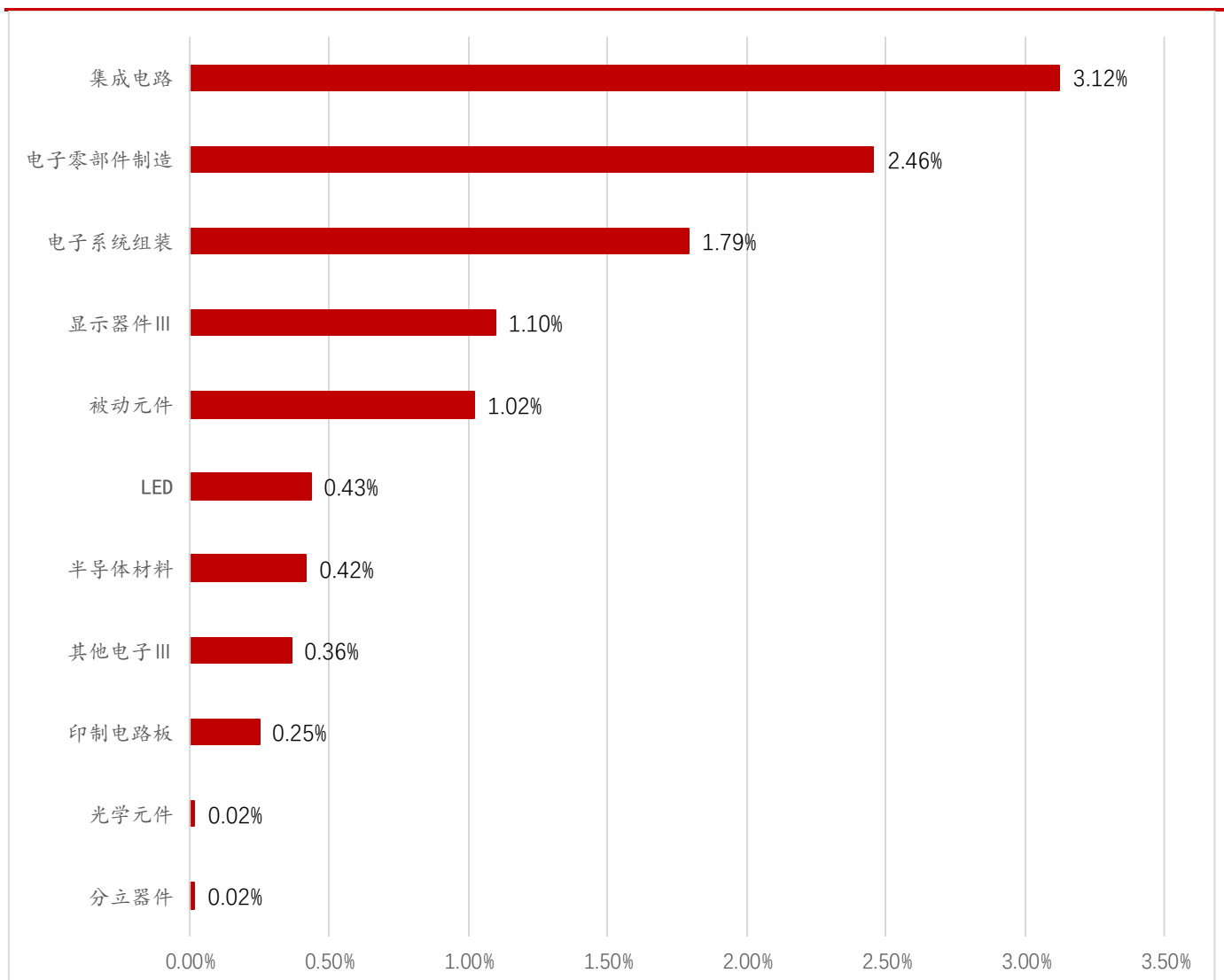
资料来源: Wind, 华西证券研究所

#### 4. 超越电子零部件制造，集成电路行业重仓配置跃居第一

从 2020 年四季度基金重仓持股申万电子行业三级分类子行业的配置比例来看，集成电路行业以 3.12% 的占比首次超越电子零部件制造而位居申万电子行业三级分类子行业重仓配置的第一名，电子零部件制造行业排名第二，占比 2.46%，电子系统组装行业排名第三，占比 1.79%，其次分别是显示器件Ⅲ、被动元件、LED、半导体材料、其他电子Ⅲ、印制电路板、光学元件、分立器件，重仓配置比例分别为 1.10%、1.02%、0.43%、0.42%、0.36%、0.25%、0.02%、0.02%。

从 2020 年三季度、四季度基金重仓股在申万电子三级分类中持仓市值及环比变动来看，集成电路行业持仓市值 725.39 亿，环比增长 220.64 亿，环比增长最多，其次电子系统组装、被动元件环比增长分别以 139.22 亿、131.70 亿位居三级分类中的第二和第三，电子零部件制造行业重仓持股市值环比下降 156.88 亿元。

图 13 2020 年 Q4 基金重仓持股申万电子行业三级分类子行业的配置比例



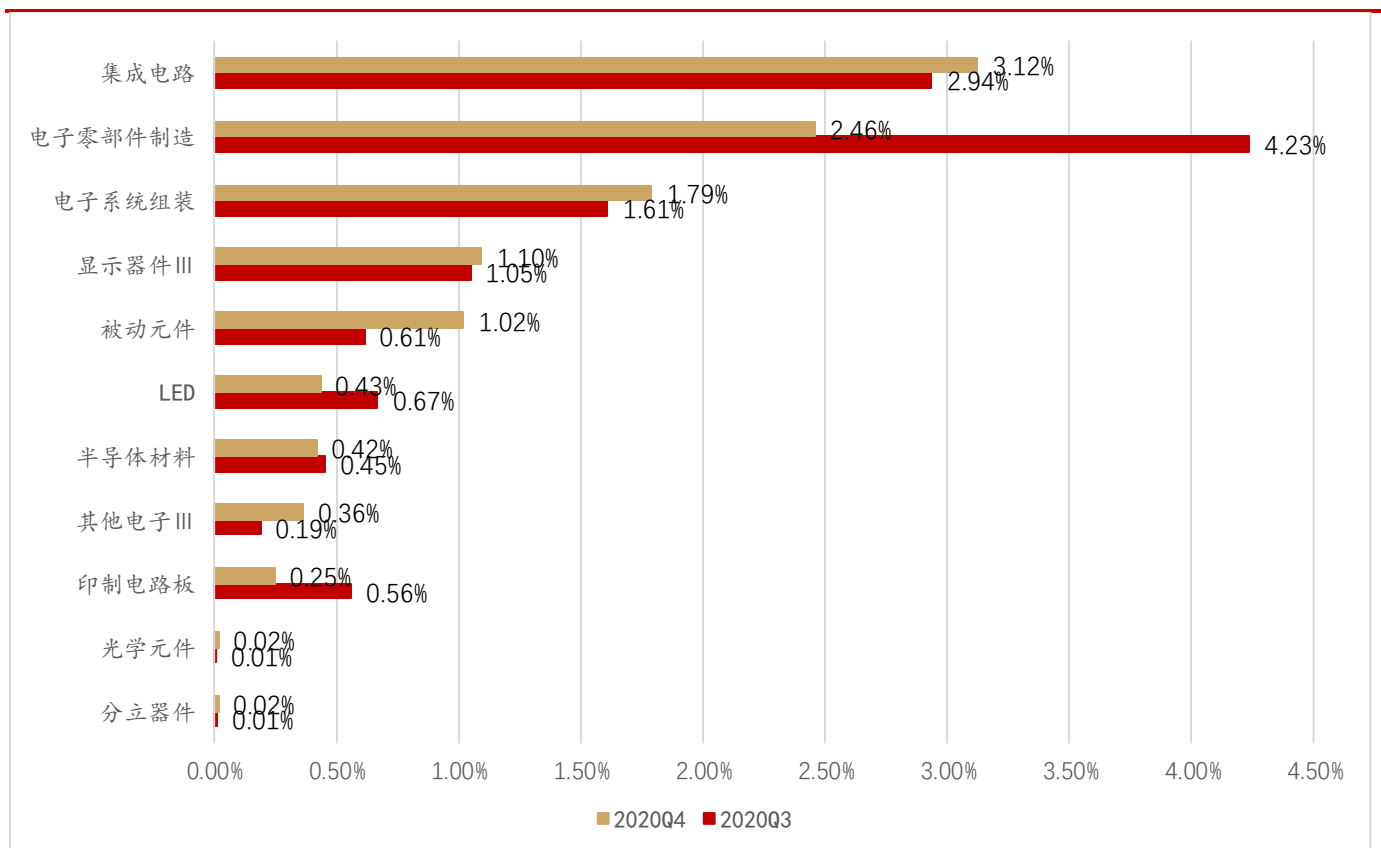
资料来源：Wind，华西证券研究所

表 8 2020 年 Q3、Q4 基金重仓股在申万电子三级分类中持仓市值及环比变动 (亿元)

|          | 2020Q3 | 2020Q4 | 环比变动    |
|----------|--------|--------|---------|
| LED      | 115.20 | 100.70 | -14.50  |
| 半导体材料    | 78.09  | 97.12  | 19.03   |
| 被动元件     | 105.50 | 237.20 | 131.70  |
| 电子零部件制造  | 727.77 | 570.89 | -156.88 |
| 电子系统组装   | 276.71 | 415.93 | 139.22  |
| 分立器件     | 2.02   | 3.93   | 1.92    |
| 光学元件     | 1.26   | 4.22   | 2.96    |
| 集成电路     | 504.74 | 725.39 | 220.64  |
| 其他电子 III | 32.50  | 84.54  | 52.04   |
| 显示器件 III | 180.36 | 254.54 | 74.18   |
| 印制电路板    | 96.25  | 57.63  | -38.62  |

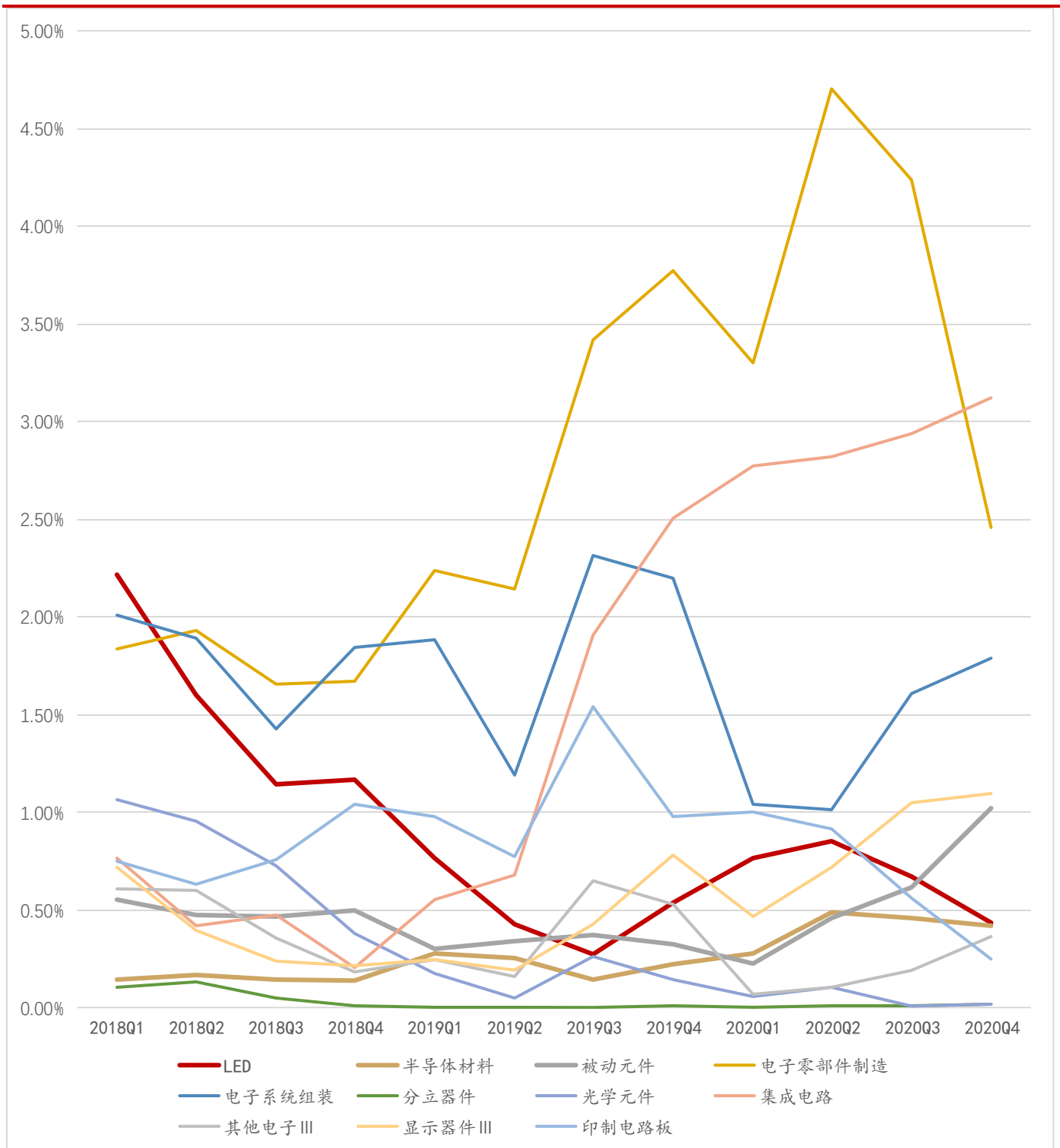
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 14 2020 年 Q3、Q4 基金重仓股在申万电子三级分类中的配置比例对比



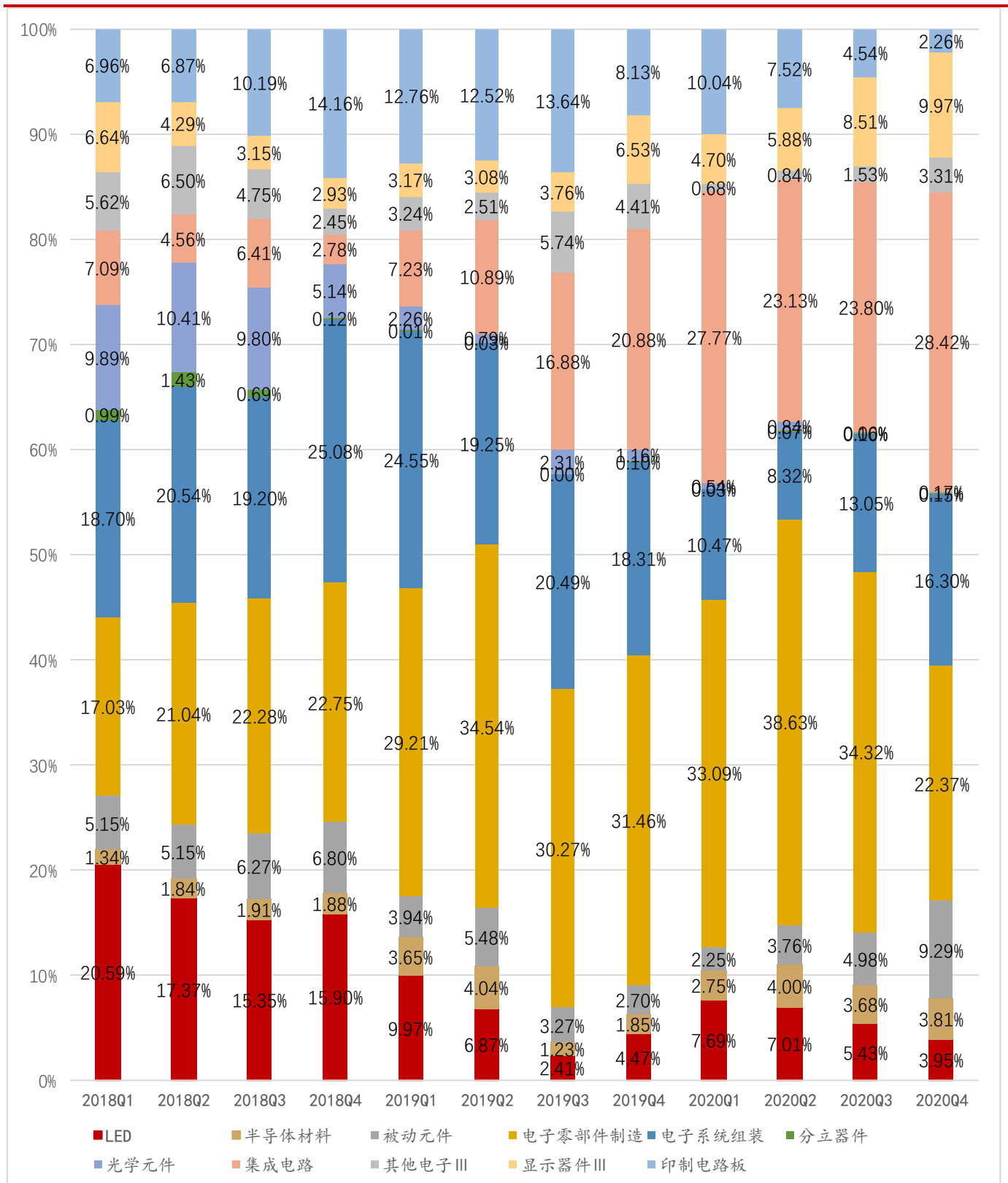
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 15 过去 12 个季度基金重仓持股申万电子三级分类的配置比例趋势



资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 16 过去 12 个季度电子行业三级分类各自占电子行业的比例情况



资料来源: Wind, 华西证券研究所

## 5. 电子重仓个股

2020 年四季度，基金重仓持有的电子行业个股中，立讯精密、海康威视、京东方 A 的重仓持股市值位居前三名，在申万三级分类中分别属于电子零部件制造、电子系统组装、显示器件Ⅲ，半导体行业的个股 8 只，是申万二级行业中重仓个股数量最多的二级行业。电子行业个股重仓持股市值进入前 20 名的半导体行业的公司分别为紫光国微、韦尔股份、兆易创新、卓胜微、北方华创、圣邦股份、长电科技、中芯国际-U，其中北方华创在申万三级分类中属于半导体材料行业，也是唯一进入前 20 名的半导体材料公司。

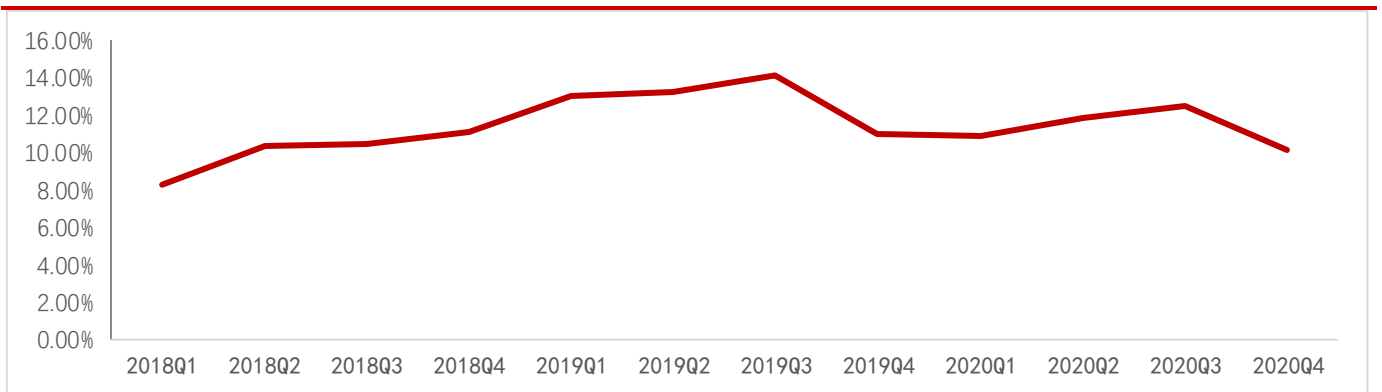
2020 年四季度环比三季度持仓市值增加排名前三的分别是海康威视、京东方 A、韦尔股份，持仓市值环比增加分别为 171.14 亿、44.53 亿、43.90 亿。

表 9 2020 年 Q4 基金重仓电子行业前 20 名个股一览

| 代码        | 名称     | 申万二级  | 申万三级    | 2020Q3 | 2020Q4 | 环比变动   |
|-----------|--------|-------|---------|--------|--------|--------|
| 002475.SZ | 立讯精密   | 电子制造  | 电子零部件制造 | 497.05 | 398.19 | -98.86 |
| 002415.SZ | 海康威视   | 电子制造  | 电子系统组装  | 115.98 | 318.78 | 202.79 |
| 000725.SZ | 京东方A   | 光学光电子 | 显示器件Ⅲ   | 91.73  | 156.63 | 64.89  |
| 002049.SZ | 紫光国微   | 半导体   | 集成电路    | 85.64  | 118.93 | 33.29  |
| 603501.SH | 韦尔股份   | 半导体   | 集成电路    | 52.77  | 112.64 | 59.87  |
| 600703.SH | 三安光电   | 光学光电子 | LED     | 112.85 | 100.35 | -12.50 |
| 603986.SH | 兆易创新   | 半导体   | 集成电路    | 92.79  | 95.88  | 3.09   |
| 002841.SZ | 视源股份   | 光学光电子 | 显示器件Ⅲ   | 60.22  | 79.87  | 19.65  |
| 300782.SZ | 卓胜微    | 半导体   | 集成电路    | 38.38  | 71.70  | 33.33  |
| 002371.SZ | 北方华创   | 半导体   | 半导体材料   | 56.88  | 66.58  | 9.70   |
| 300661.SZ | 圣邦股份   | 半导体   | 集成电路    | 70.97  | 65.62  | -5.35  |
| 600584.SH | 长电科技   | 半导体   | 集成电路    | 51.92  | 62.87  | 10.95  |
| 688981.SH | 中芯国际-U | 半导体   | 集成电路    | 45.30  | 60.11  | 14.81  |
| 300207.SZ | 欣旺达    | 电子制造  | 电子零部件制造 | 48.25  | 54.33  | 6.09   |
| 300408.SZ | 三环集团   | 元件Ⅱ   | 被动元件    | 21.01  | 52.76  | 31.75  |
| 002241.SZ | 歌尔股份   | 电子制造  | 电子系统组装  | 128.40 | 37.90  | -90.50 |
| 000733.SZ | 振华科技   | 元件Ⅱ   | 被动元件    | 14.84  | 37.06  | 22.22  |
| 000636.SZ | 风华高科   | 元件Ⅱ   | 被动元件    | 16.07  | 37.01  | 20.94  |
| 603678.SH | 火炬电子   | 元件Ⅱ   | 被动元件    | 14.93  | 34.78  | 19.85  |
| 600563.SH | 法拉电子   | 元件Ⅱ   | 被动元件    | 10.41  | 33.71  | 23.29  |

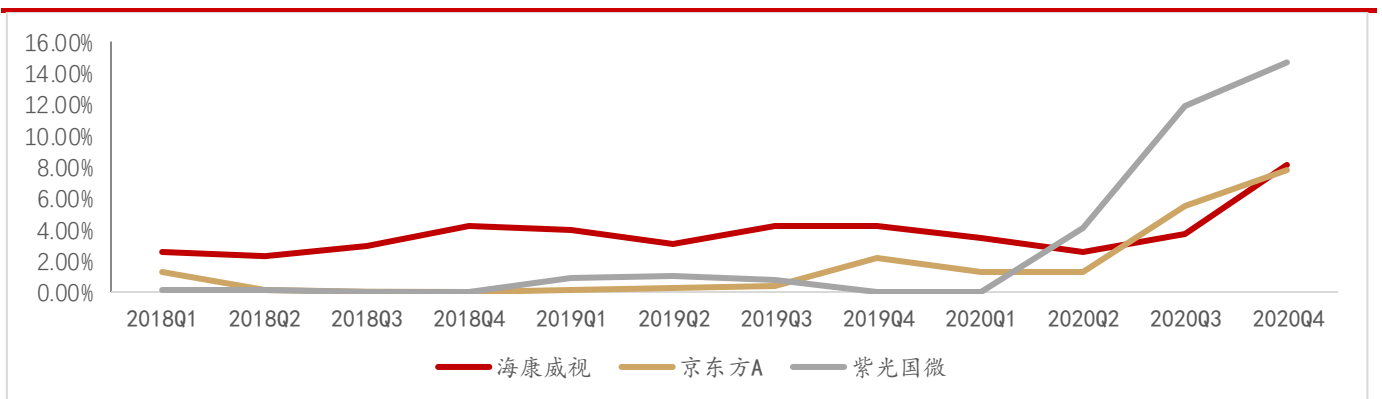
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 17 过去 12 个季度立讯精密基金重仓持股占流通股比



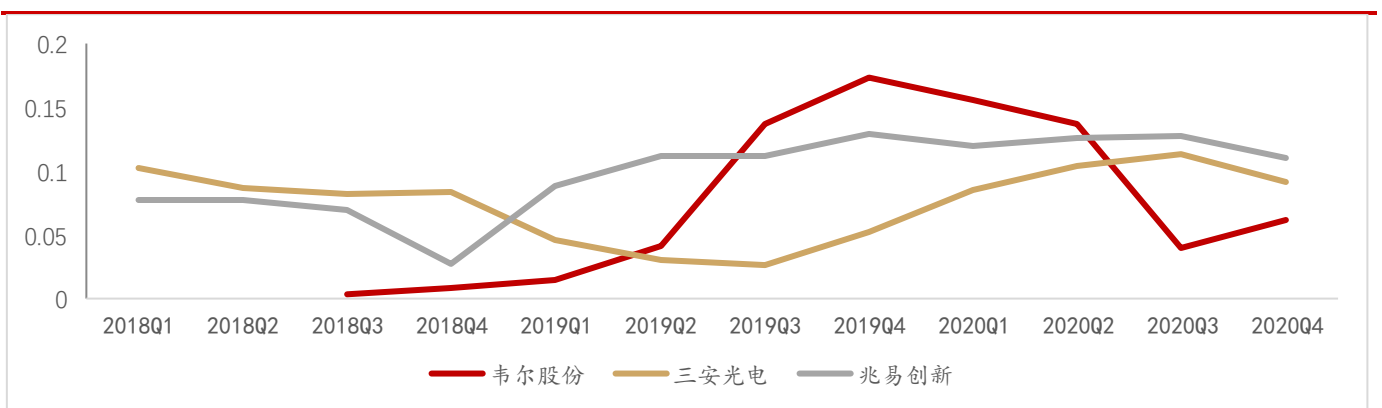
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 18 2020 年 Q4 基金重仓 2-4 名电子个股的基金重仓持股占流通股比



资料来源: Wind, 华西证券研究所

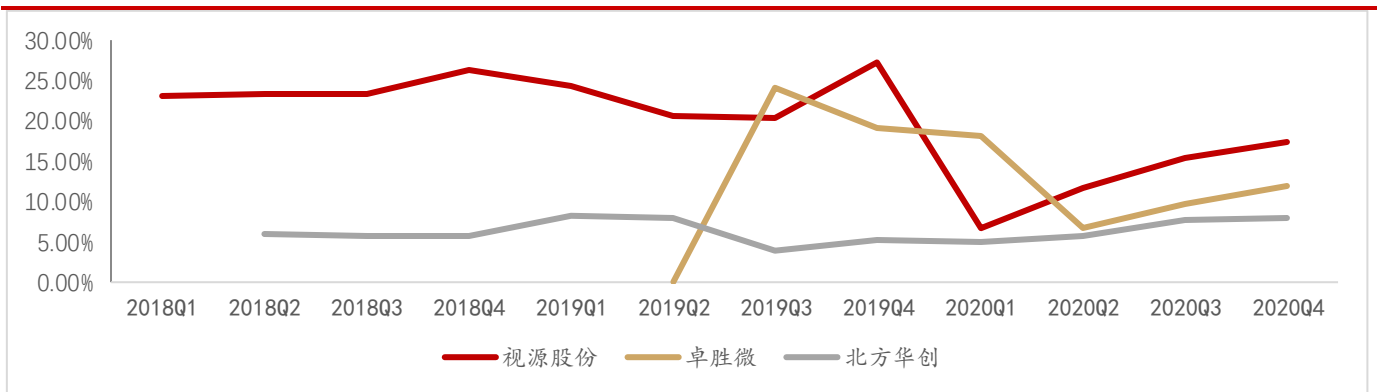
图 19 2020 年 Q4 基金重仓 5-7 名电子个股的基金重仓持股占流通股比



资料来源: Wind, 华西证券研究所

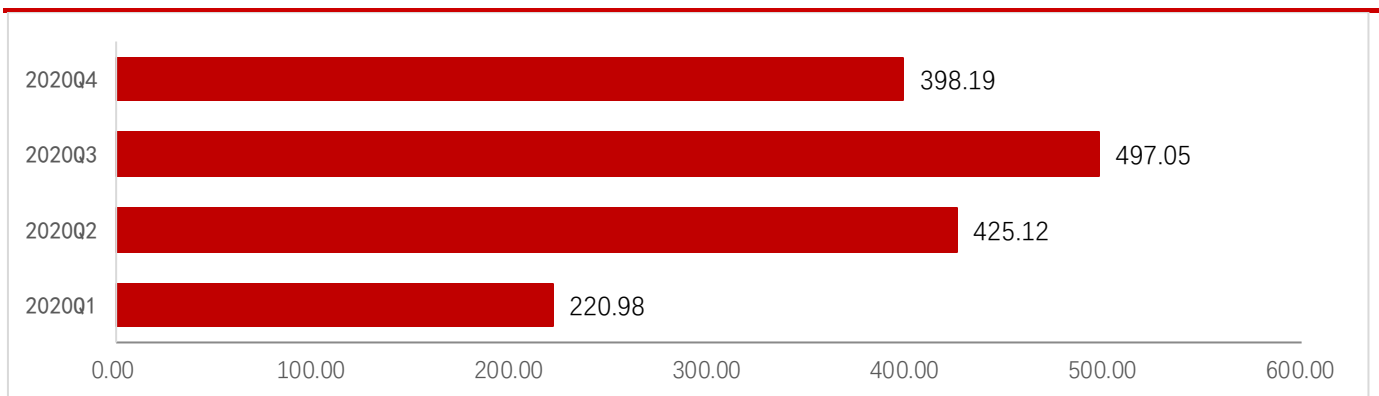


图 20 2020 年 Q4 基金重仓 8-10 名电子个股的基金重仓持股占流通股比



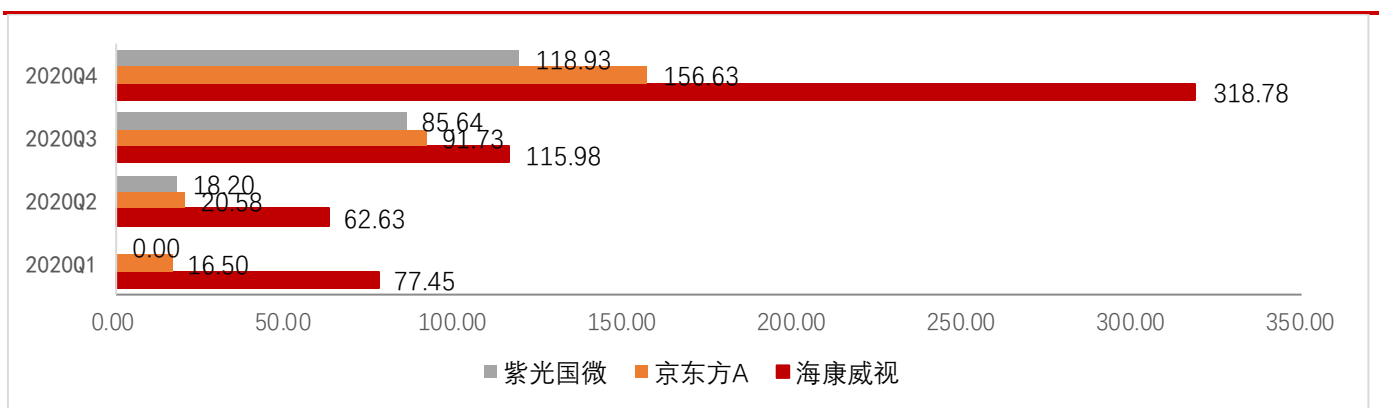
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 21 最近 4 个季度立讯精密基金持股市值 (亿元)



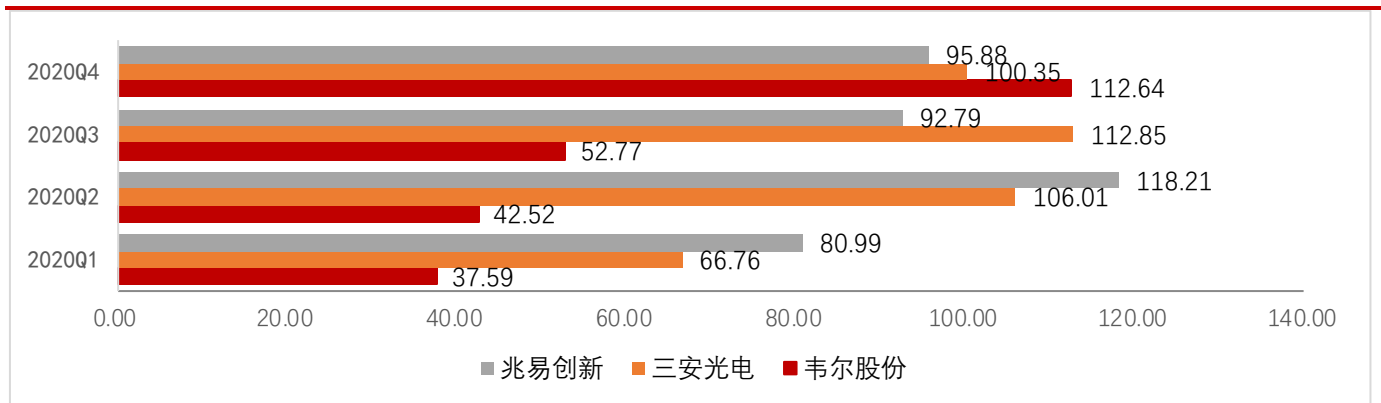
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 22 最近 4 个季度电子 top 2-4 基金重仓股持股市值 (亿元)



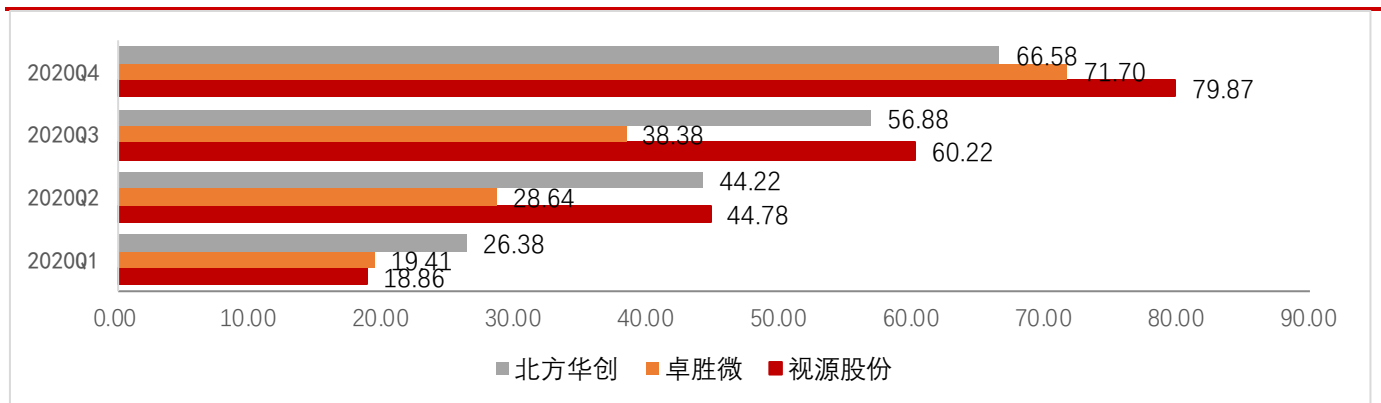
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 23 最近 4 个季度电子 top 5-7 基金重仓股持股市值 (亿元)



资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 24 最近 4 个季度电子 top 8-10 基金重仓股持股市值 (亿元)



资料来源: Wind, 华西证券研究所

表 10 2020 年 Q4 电子行业重仓持股市值环比增加前 10 名

| 名称   | 持股总量 (万股)  | 持股总市值 (亿元) | 季报持仓变动 (万股) | 持仓市值变动 (亿元) |
|------|------------|------------|-------------|-------------|
| 海康威视 | 65,713.84  | 318.78     | 35,279.67   | 171.14      |
| 京东方A | 261,047.85 | 156.63     | 74,217.27   | 44.53       |
| 韦尔股份 | 4,893.47   | 112.64     | 1,899.73    | 43.90       |
| 大族激光 | 7,480.72   | 31.98      | 7,257.98    | 31.03       |
| 三环集团 | 14,311.11  | 52.76      | 7,033.77    | 26.20       |
| 紫光国微 | 8,888.02   | 118.93     | 1,677.90    | 22.45       |
| 思瑞浦  | 557.88     | 24.10      | 440.73      | 19.04       |
| 法拉电子 | 3,133.99   | 33.71      | 1,644.11    | 17.68       |
| 振华科技 | 6,296.61   | 37.06      | 2,984.30    | 17.56       |
| 风华高科 | 10,981.47  | 37.01      | 5,007.21    | 16.87       |

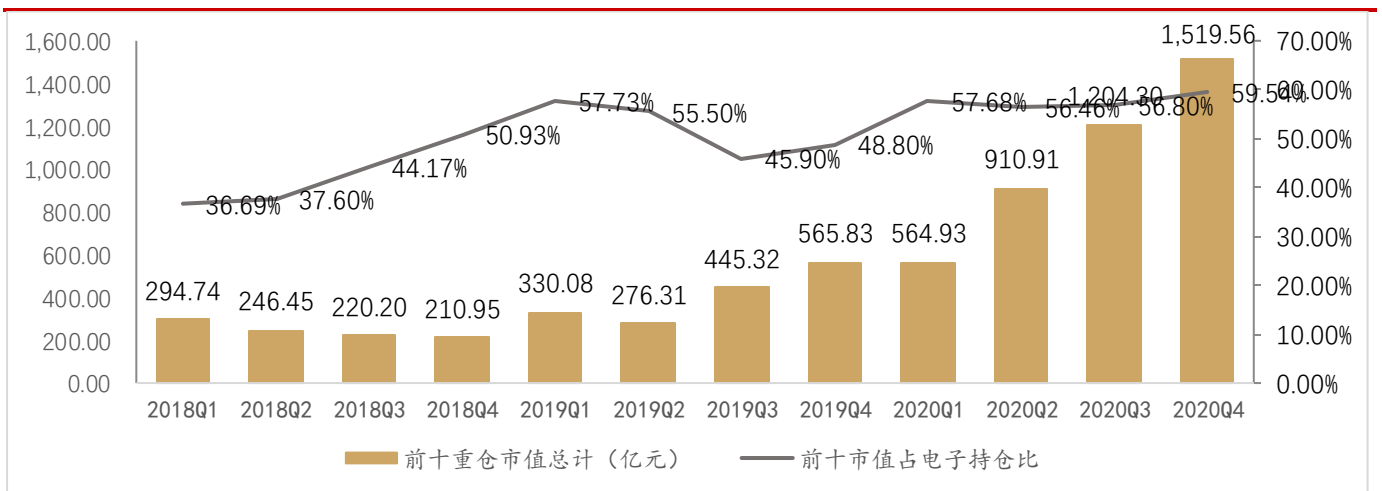
资料来源: Wind, 华西证券研究所

表 11 2020 年 Q4 电子行业重仓持股市值环比减少前 10 名

| 名称    | 持股总量<br>(万股) | 持股总市值<br>(亿元) | 季报持仓变动<br>(万股) | 持仓市值变动<br>(亿元) |
|-------|--------------|---------------|----------------|----------------|
| 立讯精密  | 70,975.94    | 398.19        | -16,137.77     | -90.57         |
| 歌尔股份  | 10,155.23    | 37.90         | -21,602.93     | -80.62         |
| 闻泰科技  | 502.81       | 4.98          | -3,129.49      | -30.98         |
| 鹏鼎控股  | 1,983.47     | 9.80          | -5,703.61      | -28.33         |
| 三安光电  | 37,152.69    | 100.35        | -9,040.31      | -24.42         |
| TCL科技 | 15,425.91    | 10.92         | -26,292.34     | -18.61         |
| 领益智造  | 10,842.34    | 12.99         | -14,590.55     | -17.49         |
| 信维通信  | 1,345.56     | 4.83          | -4,479.26      | -16.07         |
| 蓝思科技  | 4,698.20     | 14.38         | -4,440.84      | -13.59         |
| 兆易创新  | 4,854.47     | 95.88         | -505.50        | -9.98          |

资料来源：Wind，华西证券研究所

图 25 2020 年 Q4 前十重仓电子股前 12 个季度总重仓市值及占电子行业重仓市值的百分比



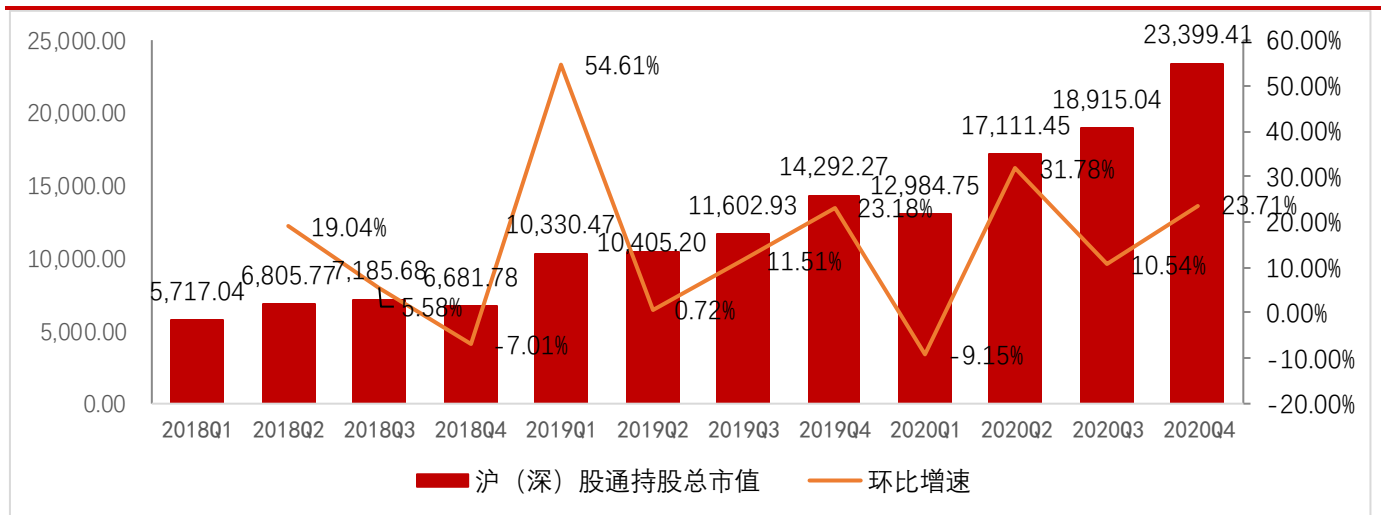
资料来源：Wind，华西证券研究所

## 6. 沪（深）股通持续扩容，电子行业配置增长依旧

过去 12 个季度沪（深）股通持股个股的数量和持股总市值都在持续增长，从 2020 年的数据来看，二季度沪（深）股通持股总市值的环比增幅高达 31.78%，三季度环比增幅有所回落，到了四季度沪（深）股通持股总市值的环比增幅回升至 23.71%。

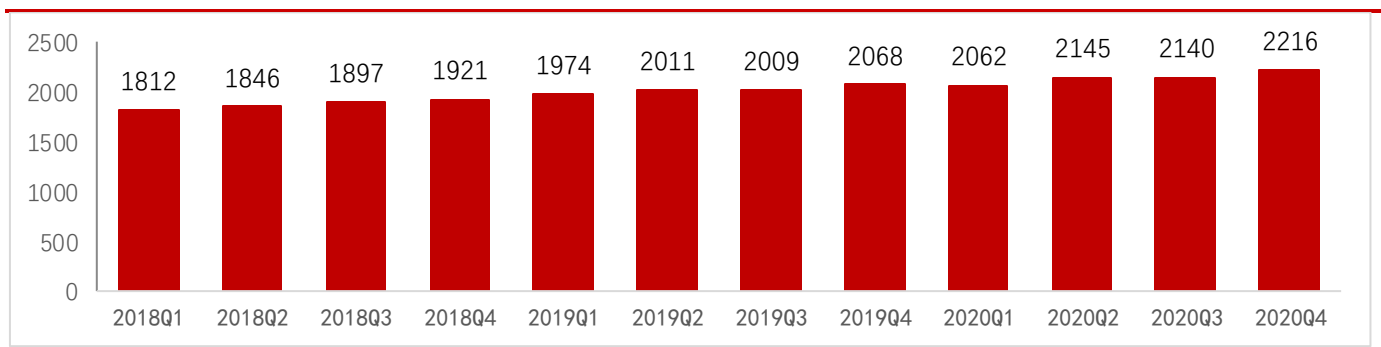
沪（深）股通过去 12 个季度电子行业持股市值在全部持股市值中占比从 2020 年二季度开始整体高于 2019 年，虽然 2020 年二季度、三季度、四季度电子行业持股市值在全部持股市值中占比分别为 7.48%、7.01%、6.64%，但是每期末沪（深）股通持股电子行业市值环比是在不断增长的过程中。

图 26 过去 12 个季度沪（深）股通持股市值（亿元）及环比增速



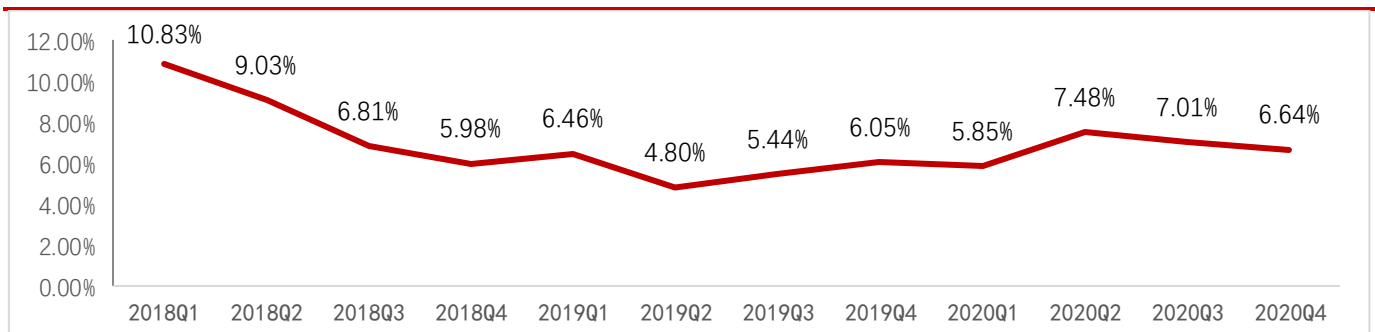
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 27 过去 12 个季度沪（深）股通持有证券数量（个）



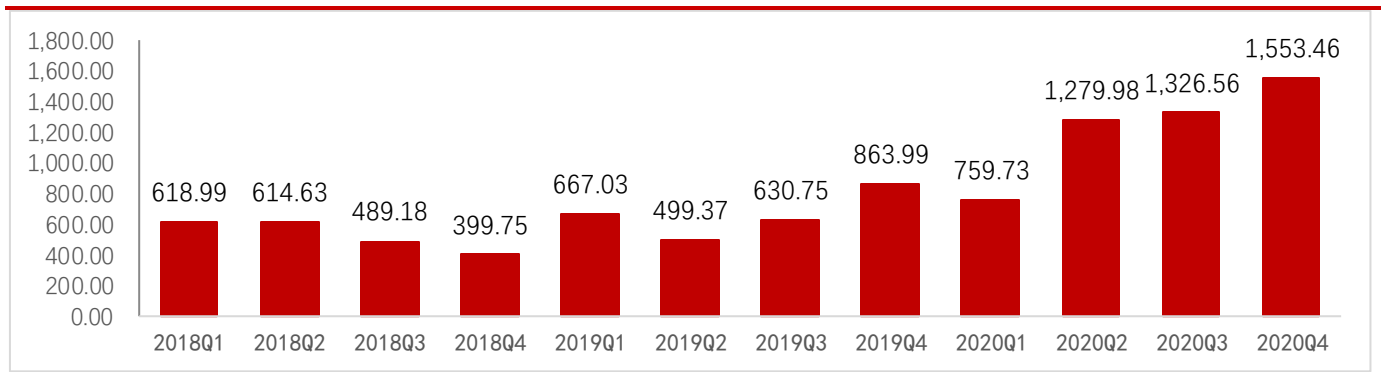
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 28 沪（深）股通过去 12 个季度电子行业持股市值在全部持股市值中占比



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 29 沪（深）股通过去 12 个季度每期持股电子行业市值（亿元）



资料来源：Wind，华西证券研究所

表 12 沪（深）股通持股市值按行业分布

|        | 2020Q3沪（深）股通持仓市值（亿元） | 2020Q4沪（深）股通持仓市值（亿元） | 持仓变动（亿元） |
|--------|----------------------|----------------------|----------|
| SW食品饮料 | 3,423.08             | 4,315.21             | 892.13   |
| SW医药生物 | 2,409.14             | 2,882.61             | 473.47   |
| SW家用电器 | 1,667.01             | 2,082.99             | 415.98   |
| SW电气设备 | 897.24               | 1,592.38             | 695.14   |
| SW电子   | 1,326.56             | 1,553.46             | 226.90   |
| SW非银金融 | 1,246.44             | 1,491.15             | 244.71   |
| SW银行   | 1,156.05             | 1,482.84             | 326.79   |
| SW机械设备 | 640.10               | 936.39               | 296.29   |
| SW化工   | 586.47               | 883.06               | 296.60   |
| SW汽车   | 553.64               | 759.33               | 205.69   |
| SW计算机  | 586.91               | 652.82               | 65.91    |
| SW休闲服务 | 481.13               | 624.89               | 143.76   |
| SW交通运输 | 516.29               | 614.77               | 98.47    |
| SW建筑材料 | 474.06               | 451.63               | -22.43   |
| SW房地产  | 480.11               | 434.51               | -45.59   |
| SW公用事业 | 383.89               | 371.53               | -12.36   |
| SW传媒   | 387.43               | 365.84               | -21.58   |
| SW有色金属 | 202.73               | 342.65               | 139.92   |
| SW农林牧渔 | 331.54               | 283.09               | -48.46   |
| SW轻工制造 | 191.32               | 229.49               | 38.17    |
| SW钢铁   | 120.79               | 199.44               | 78.66    |
| SW国防军工 | 149.44               | 172.57               | 23.13    |
| SW通信   | 209.50               | 169.27               | -40.24   |
| SW建筑装饰 | 179.90               | 151.70               | -28.20   |
| SW采掘   | 88.78                | 130.52               | 41.74    |
| SW综合   | 90.04                | 110.14               | 20.10    |
| SW商业贸易 | 115.59               | 96.20                | -19.39   |
| SW纺织服装 | 19.88                | 18.94                | -0.94    |

资料来源：Wind，华西证券研究所

**表 13 2020 年 Q4 深股通持股市值前 40 个股**

| 证券简称 | 申万一级分类 | 系统持股量(股)         | 占流通股A股(%) (公布) | 持股市值(亿元) |
|------|--------|------------------|----------------|----------|
| 贵州茅台 | SW食品饮料 | 104,353,980.00   | 8.30           | 2,084.99 |
| 美的集团 | SW家用电器 | 1,057,722,637.00 | 15.04          | 1,041.22 |
| 恒瑞医药 | SW医药生物 | 680,538,274.00   | 12.85          | 758.53   |
| 五粮液  | SW食品饮料 | 239,633,100.00   | 6.17           | 699.37   |
| 格力电器 | SW家用电器 | 1,124,911,044.00 | 18.69          | 696.77   |
| 中国平安 | SW非银金融 | 798,480,284.00   | 7.37           | 694.52   |
| 中国中免 | SW休闲服务 | 199,231,168.00   | 10.20          | 562.73   |
| 招商银行 | SW银行   | 1,073,644,912.00 | 5.20           | 471.87   |
| 宁德时代 | SW电气设备 | 130,087,469.00   | 5.58           | 456.75   |
| 海天味业 | SW食品饮料 | 206,221,998.00   | 6.36           | 413.56   |
| 平安银行 | SW银行   | 1,904,300,486.00 | 9.81           | 368.29   |
| 伊利股份 | SW食品饮料 | 823,313,978.00   | 13.88          | 365.30   |
| 迈瑞医疗 | SW医药生物 | 73,228,031.00    | 6.02           | 311.95   |
| 隆基股份 | SW电气设备 | 324,555,037.00   | 8.60           | 299.24   |
| 三一重工 | SW机械设备 | 792,576,341.00   | 9.35           | 277.24   |
| 立讯精密 | SW电子   | 485,552,880.00   | 6.91           | 272.49   |
| 长江电力 | SW公用事业 | 1,241,098,586.00 | 5.45           | 237.79   |
| 爱尔眼科 | SW医药生物 | 309,975,262.00   | 7.52           | 232.14   |
| 药明康德 | SW医药生物 | 149,625,658.00   | 10.58          | 201.58   |
| 上海机场 | SW交通运输 | 264,136,166.00   | 24.15          | 199.85   |
| 海螺水泥 | SW建筑材料 | 371,850,044.00   | 9.29           | 191.95   |
| 泰格医药 | SW医药生物 | 117,612,671.00   | 15.69          | 190.07   |
| 恒立液压 | SW机械设备 | 151,705,386.00   | 11.62          | 171.43   |
| 海康威视 | SW电子   | 336,429,990.00   | 3.60           | 163.20   |
| 汇川技术 | SW电气设备 | 166,641,280.00   | 9.69           | 155.48   |
| 万科A  | SW房地产  | 535,415,703.00   | 5.50           | 153.66   |
| 方正证券 | SW非银金融 | 1,474,851,714.00 | 17.91          | 152.94   |
| 国电南瑞 | SW电气设备 | 564,812,857.00   | 12.32          | 150.07   |
| 分众传媒 | SW传媒   | 1,440,723,630.00 | 9.81           | 142.20   |
| 比亚迪  | SW汽车   | 73,004,952.00    | 4.02           | 141.85   |
| 海尔智家 | SW家用电器 | 472,115,774.00   | 7.48           | 137.91   |
| 万华化学 | SW化工   | 143,778,917.00   | 10.09          | 130.90   |
| 潍柴动力 | SW汽车   | 815,400,522.00   | 13.61          | 128.75   |
| 顺丰控股 | SW交通运输 | 142,136,019.00   | 3.11           | 125.41   |
| 京东方A | SW电子   | 2,047,015,619.00 | 6.04           | 122.82   |
| 上汽集团 | SW汽车   | 498,098,506.00   | 4.26           | 121.74   |
| 东方雨虹 | SW建筑材料 | 310,955,213.00   | 13.23          | 120.65   |
| 兴业银行 | SW银行   | 569,115,819.00   | 2.90           | 118.77   |
| 东方财富 | SW非银金融 | 363,853,698.00   | 4.22           | 112.79   |
| 恩捷股份 | SW化工   | 77,233,138.00    | 8.71           | 109.50   |

资料来源: Wind, 华西证券研究所

表 14 2020Q4 沪（深）股通持股市值前 20 电子行业个股

| 证券简称  | 系统持股量（股）         | 占流通A股(%) | 持股市值(亿元) |
|-------|------------------|----------|----------|
| 立讯精密  | 485,552,880.00   | 6.91     | 272.49   |
| 海康威视  | 336,429,990.00   | 3.60     | 163.20   |
| 京东方A  | 2,047,015,619.00 | 6.04     | 122.82   |
| 韦尔股份  | 44,981,069.00    | 5.73     | 103.95   |
| 大族激光  | 162,401,786.00   | 15.21    | 69.43    |
| 歌尔股份  | 163,068,833.00   | 4.97     | 60.86    |
| 工业富联  | 313,362,044.00   | 10.82    | 42.90    |
| 兆易创新  | 19,369,066.00    | 4.41     | 38.25    |
| TCL科技 | 523,742,567.00   | 3.73     | 37.08    |
| 卓胜微   | 6,256,897.00     | 3.47     | 35.70    |
| 生益科技  | 121,866,440.00   | 5.32     | 34.32    |
| 北方华创  | 18,391,064.00    | 3.70     | 33.24    |
| 三安光电  | 117,117,870.00   | 2.87     | 31.63    |
| 三环集团  | 74,158,041.00    | 4.08     | 27.62    |
| 蓝思科技  | 85,862,077.00    | 1.95     | 26.28    |
| 沪电股份  | 134,064,611.00   | 7.77     | 25.19    |
| 闻泰科技  | 24,350,661.00    | 2.97     | 24.11    |
| 信维通信  | 63,410,143.00    | 6.55     | 22.75    |
| 欣旺达   | 66,364,523.00    | 4.21     | 20.38    |
| 大华股份  | 100,535,485.00   | 3.35     | 20.00    |

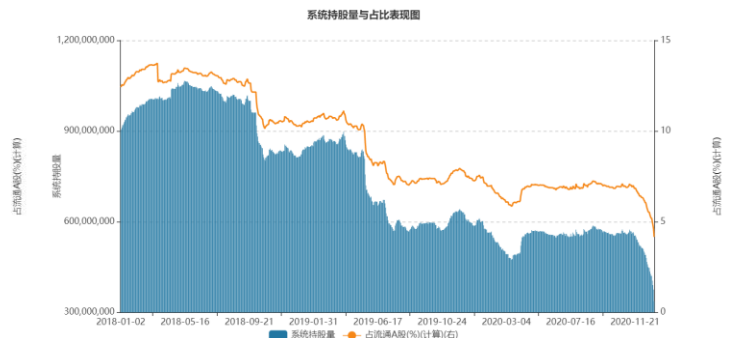
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 30 立讯精密沪（深）通持股量及占流通 A 股比



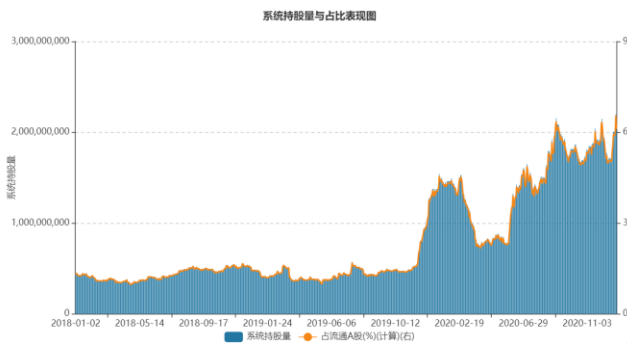
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 31 海康威视沪（深）通持股量及占流通 A 股比



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 32 京东方 A 沪（深）通持股量及占流通 A 股比



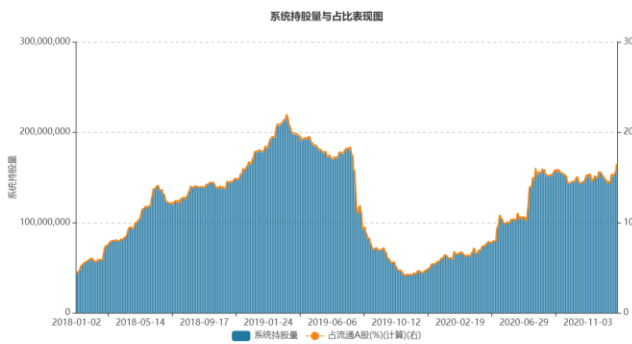
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 33 韦尔股份沪（深）通持股量及占流通 A 股比



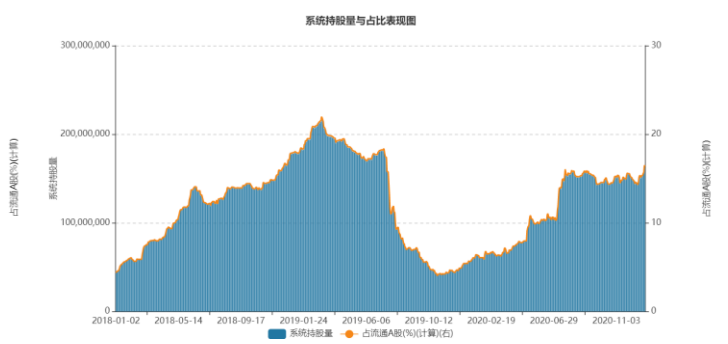
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 34 大族激光沪（深）通持股量及占流通 A 股比



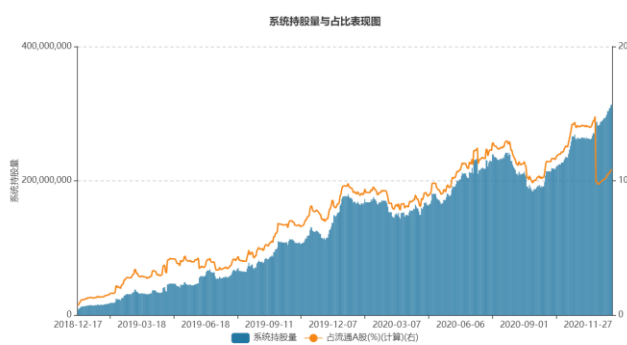
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 35 歌尔股份沪（深）通持股量及占流通 A 股比



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 36 工业富联沪（深）通持股量及占流通 A 股比



资料来源：Wind，华西证券研究所

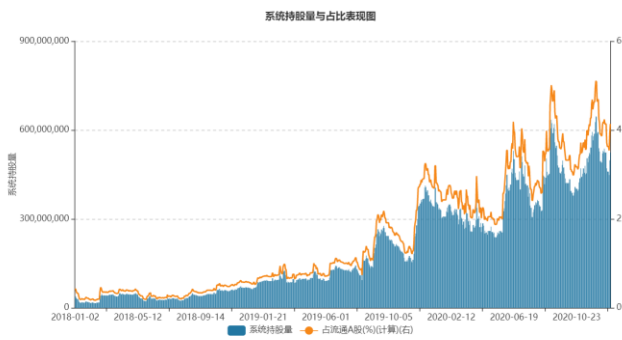
图 37 兆易创新沪（深）通持股量及占流通 A 股比



资料来源：Wind，华西证券研究所

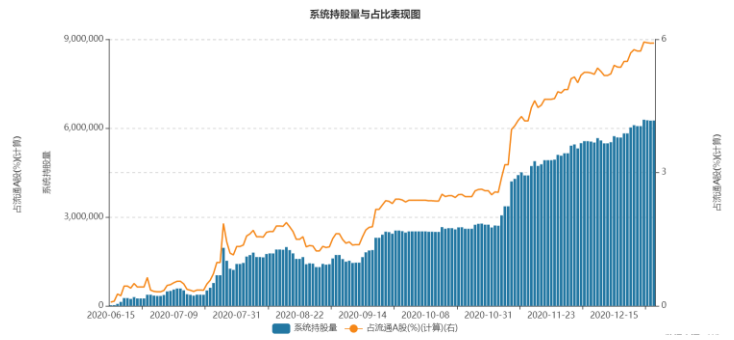


图 38 TCL 科技沪（深）通持股量及占流通 A 股比



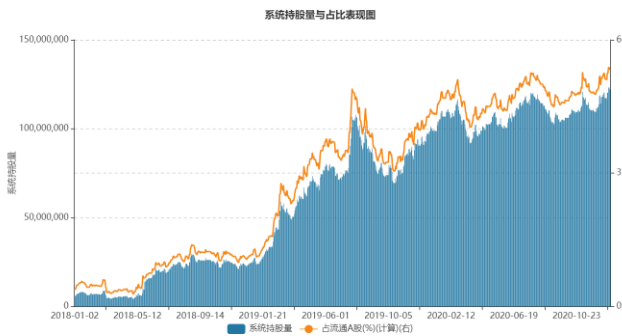
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 39 卓胜微沪（深）通持股量及占流通 A 股比



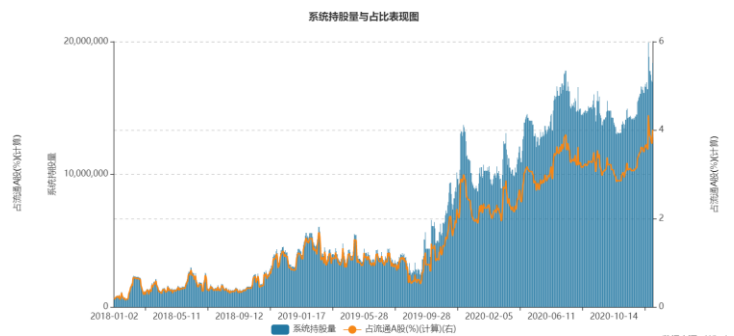
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 40 生益科技沪（深）通持股量及占流通 A 股比



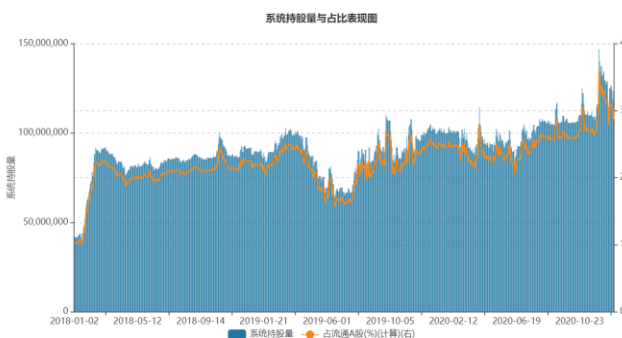
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 41 北方华创沪（深）通持股量及占流通 A 股比



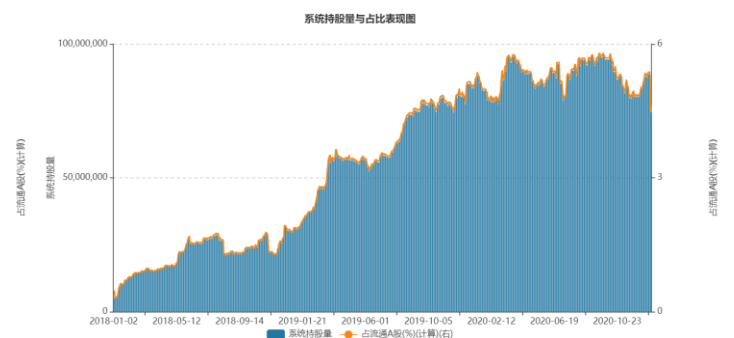
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 42 三安光电沪（深）通持股量及占流通 A 股比



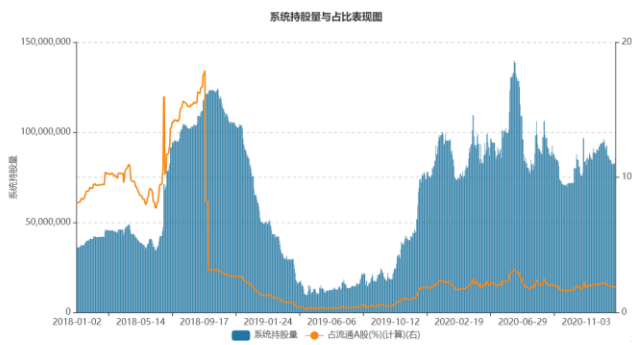
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 43 三环集团沪（深）通持股量及占流通 A 股比



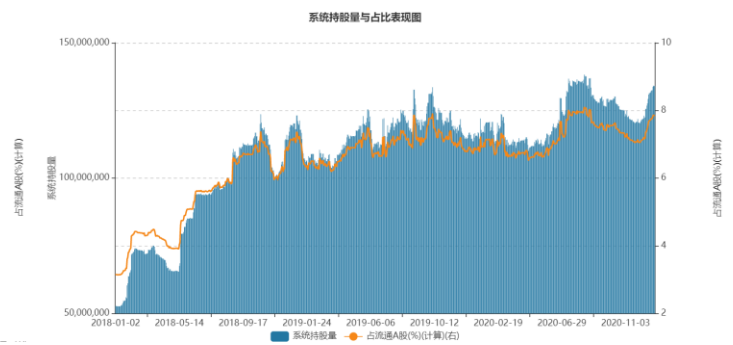
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 44 蓝思科技沪（深）通持股量及占流通 A 股比



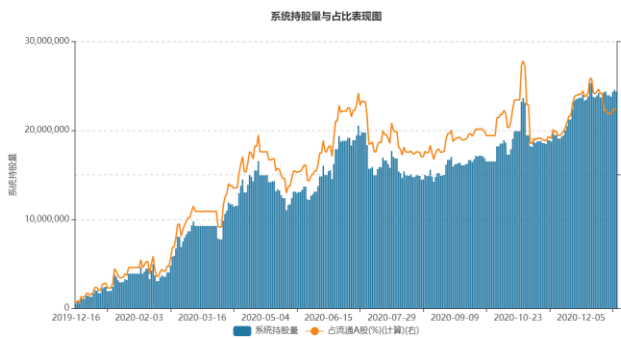
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 45 沪电股份沪（深）通持股量及占流通 A 股比



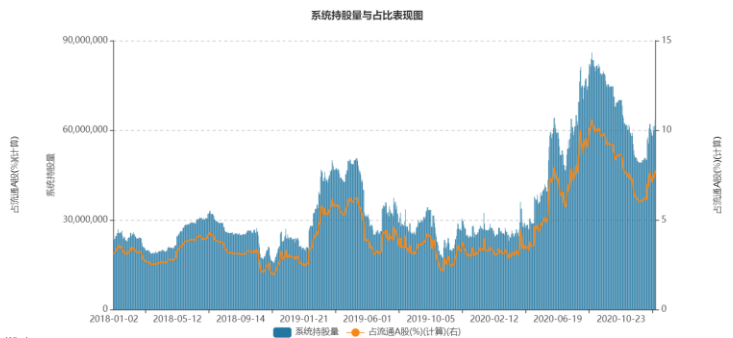
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 46 闻泰科技沪（深）通持股量及占流通 A 股比



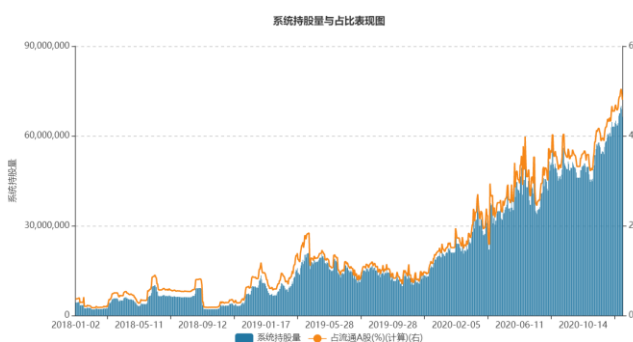
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 47 信维通信沪（深）通持股量及占流通 A 股比



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 48 欣旺达沪（深）通持股量及占流通 A 股比



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 49 大华股份沪（深）通持股量及占流通 A 股比



资料来源：Wind，华西证券研究所

## 7. 风险提示

疫情持续产生的不利影响；宏观经济下行，系统性风险。

### 分析师与研究助理简介

**孙远峰：**华西证券研究所副所长&电子行业首席分析师，哈尔滨工业大学工学学士，清华大学工学博士，近3年电子实业工作经验；2018年新财富上榜分析师（第3名），2017年新财富入围/水晶球上榜分析师，2016年新财富上榜分析师（第5名），2013~2015年新财富上榜分析师团队核心成员。

**王臣复：**华西证券研究所电子行业分析师，北京航空航天大学工学学士和管理学硕士，曾就职于欧菲光集团投资部、融通资本、平安基金、华西证券资产管理总部等，2019年9月加入华西证券研究所。

### 分析师承诺

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，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。

### 评级说明

| 公司评级标准                         | 投资评级 | 说明                             |
|--------------------------------|------|--------------------------------|
| 以报告发布日后的6个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。 | 买入   | 分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过15%    |
|                                | 增持   | 分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在5%—15%之间   |
|                                | 中性   | 分析师预测在此期间股价相对上证指数在-5%—5%之间     |
|                                | 减持   | 分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数5%—15%之间    |
|                                | 卖出   | 分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过15%    |
| 行业评级标准                         |      |                                |
| 以报告发布日后的6个月内行业指数的涨跌幅为基准。       | 推荐   | 分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过10%  |
|                                | 中性   | 分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在-10%—10%之间 |
|                                | 回避   | 分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%  |

### 华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园11号丰汇时代大厦南座5层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>

## 华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

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