



Research and
Development Center

电子持仓超配下降，机构看好 IC 设计 及安防

电子行业点评

证券研究报告

行业研究

行业点评报告

电子

投资评级 看好

上次评级 看好

方竞 电子行业分析师
执业编号: S1500520030001
联系电话: +86 15618995441
邮箱: fangjing@cindasc.com

童秋涛 研究助理

联系电话: +86 13127514626
邮箱: tongqiutao@cindasc.com

信达证券股份有限公司
CINDA SECURITIES CO., LTD
北京市西城区闹市口大街9号院1号楼
邮编: 100031

电子持仓超配下降，机构看好 IC 设计及安防

2021年2月1日

本期内容提要:

近期各基金公司陆续披露了 20 年基金年报,我们统计了全市场主动开放式基金重仓持股及沪深股通持股数据。基于电子板块、子行业、个股三个维度对电子板块基金持仓进行分析。

电子持仓超配下降,但仍居全行业第三位。2019 年三季度起,主动开放式基金对电子板块配置比例大幅提升,从 2019 年二季度 5.6%的底部提升至 2020 年第三季度的 12.1%。**2020 年四季度电子持仓占比环比下滑 0.73 个百分点至 11.35%。**不过持仓占比仍处于全行业第 3 位,位于食品饮料的 18.90%,医药的 12.94%之后。

IC 设计、安防及被动元件获机构增持,消费电子持仓占比下滑。我们基于 ZX 电子行业分类,对电子子板块进行拆分。电子板块可分为半导体、消费电子、电子周期品、安防及其他五大类。其中半导体又有设计、代工、封测、设备、材料、功率六大子板块。

具体来看,消费电子板块持仓市值占电子板块比例下滑较为明显,由 **39.09%下降至 29.31%**。而 **IC 设计、安防、被动元件获机构加仓,分别环比提升 5.16pct、4.66pct、2.18pct。**各细分板块资金热度明显分化。

前十大个股重仓集中度略有下降,半导体龙头受基金青睐。我们统计了公募基金持股市值及基金加仓幅度前十大公司。四季度基金持股市值排名前列的公司分别为立讯精密、海康威视、京东方 A、韦尔股份、紫光国微、兆易创新、三安光电、卓胜微、小米集团、北方华创。前十大公司基金持股总市值为 1902.92 亿元,占电子板块比例为 60.52%,较 20 年第三季度的重仓集中度略有下降。与三季度持股市值前十对比,韦尔股份、卓胜微、小米集团入列;歌尔股份、圣邦股份、长电科技出列。

同时,我们也统计了 Q4 电子板块基金加仓幅度前十大公司(主要筛选 200 亿市值以上公司),排名前列的分别为中芯国际、士兰微、大族激光、生益科技、澜起科技、华润微、舜宇光学科技、华峰测控、传音控股。

沪深股通加仓电子板块,北向资金看好电子白马。20 年四季度沪深股通电子板块总持仓市值 1371.96 亿元,环比增加 18.73%。持仓市值前十大公司分别为立讯精密,海康威视,京东方 A,韦尔股份,大族激光,歌尔股份,兆易创新, TCL 科技,卓胜微,生益科技,合计持仓市值 938.10 亿元。和 2020 年三季度相比,兆易创新、卓胜微入列;三环集团、三安光电出列。不过从资金流向看,安防龙头海康威视持仓市值由第三季度的 212.77 亿元减至 163.20 亿元。其余如立讯精密、京东方、韦尔股份等均获北向资金加仓,其中韦尔股份持仓市值由第三季度的 50.82 亿元增至 103.95 亿元。

投资建议:我们建议积极把握优质电子龙头、新技术驱动的成长主题行情,和部分超跌公司的估值修复机会。无论是消费电子的产业链转移及新品类创新,还是半导体板块的涨价潮叠加国产替代,亦或是面板龙头的业绩释放。都是今年确定性极高的投资机遇。建议关注以下优质标的, **消费电子:**立讯精密、歌尔股份、长盈精密、舜宇光学; **电子品牌:**小米集团、传音控股、安克创新; **半导体设计:**韦尔股份、卓胜微、圣邦股份、思瑞浦、晶丰

明源、富瀚微；**功率半导体**：中车时代电气、士兰微、斯达半导、华润微、新洁能。**半导体设备**：北方华创、中微公司、至纯科技、芯源微、华峰测控、ASM Pacific。**封测龙头**：长电科技、华天科技、通富微电；**面板龙头**：TCL 科技，京东方 A。

风险因素：中美贸易纠纷风险，半导体景气度下行风险。

目录

基金持仓分析专题:	5
1、电子持仓超配下降,但仍居全行业第三位	5
2、IC设计、安防及被动元件获机构增持,消费电子持仓占比下滑	6
3、前十大个股重仓集中度略有下降,半导体龙头受基金青睐	6
4、沪深股通加仓电子板块,北向资金看好电子白马	8
5、投资建议	9
6、风险因素	9

表目录

表 1: 2020 年末电子板块基金持仓市值前十大公司	7
表 2: 2020 年 Q3 电子板块基金持仓市值前十大公司	7
表 3: 2020 年 Q4 电子板块基金加仓幅度前十大公司	8
表 4: 2020 年 Q3 电子板块沪深股通持仓市值前十大公司	8
表 5: 2020 年 Q4 电子板块沪深股通持仓市值前十大公司	8

图目录

图 1: 1Q18-4Q20 电子行业主动偏股公募基金持仓占比	5
图 2: 主动偏股公募基金持仓中各行业占比变化	5
图 3: 4Q20 电子行业各细分板块划分及样本中公司数目(家)	6
图 4: 电子行业各细分板块占比变化	6

基金持仓分析专题：

基于全市场 1802 支开放式基金重仓持股数据，我们对电子行业资金流向、市场热度进行了分析，主要从电子板块、各子行业、个股三个维度出发。我们在持仓结构分析中，选取普通股票型基金、偏股混合型基金、平衡混合型基金及灵活配置型基金作为样本。行业类别主要采用中信一级行业分类。全行业公司样本数为 1643 家，其中电子行业 130 家。

1、电子持仓超配下降，但仍居全行业第三位

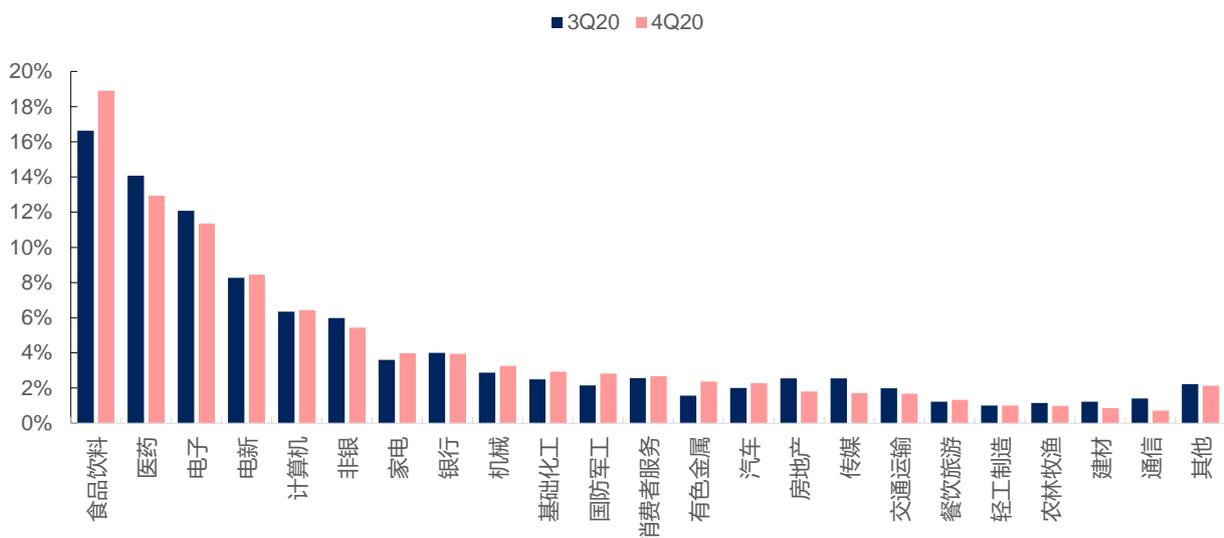
整体来看，自 2019 年三季度起，主动偏股公募基金对电子板块配置比例大幅提升，从 2019 年二季度 5.6% 的底部提升至 2020 年三季度的 12.1%。而 2020 年四季度电子持仓占比环比下滑 0.73 个百分点至 11.35%。降配幅度位居各行业第 4 位，不过持仓占比仍处于全行业第 3 位，在食品饮料的 18.90%，医药的 12.94% 之后。

图 1：1Q18-4Q20 电子行业主动偏股公募基金持仓占比



资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 2：主动偏股公募基金持仓中各行业占比变化



资料来源：Wind，信达证券研发中心

2、IC 设计、安防及被动元件获机构增持，消费电子持仓占比下滑

基于 4Q20 公募基金重仓持股中 130 家电子板块公司，我们按半导体、消费电子、电子周期品、安防及其他五大分类进行了详细拆分，其中半导体又可分为设计、代工、封测、设备、材料、功率。板块划分及样本中公司数目如下图所示。

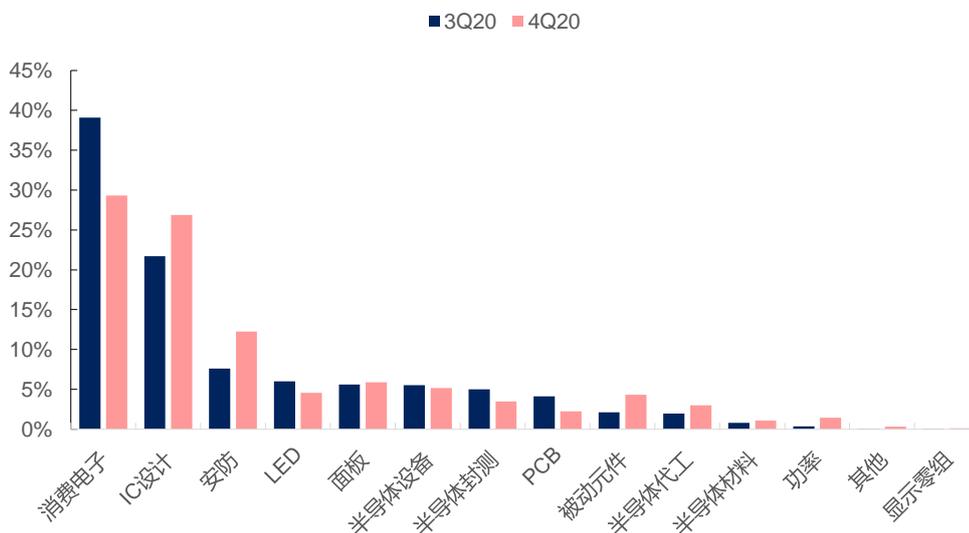
图 3：4Q20 电子行业各细分板块划分及样本中公司数目（家）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

从电子行业各细分板块持仓来看，消费电子占比下滑较为明显，由 39.09% 下降至 29.31%。而 IC 设计、安防、被动元件获机构加仓，分别环比提升 5.16pct、4.66pct、2.18pct。各细分板块资金热度明显分化。

图 4：电子行业各细分板块占比变化



资料来源：Wind，信达证券研发中心

3、前十大个股重仓集中度略有下降，半导体龙头受基金青睐

我们统计了公募基金持股市值前十大公司，2020 年四季度基金持股市值排名前列的公司分别为立讯精密、海康威视、京东方 A、韦尔股份、紫光国微、兆易创新、三安光电、卓胜微、小米集团、北方华创。前十大公司基金

持股总市值为 1902.92 亿元，占电子板块比例为 60.52%，较 20 年第三季度的 68.35% 下降约 8 个百分点，重仓集中度略有下降。

与 2020 年三季度基金持股市值前十对比，韦尔股份、卓胜微、小米集团-W 入列；歌尔股份、圣邦股份、长电科技出列。

其中，立讯精密仍居电子板块之首，但持股市值下降 145.68 亿元，持有公司股票的基金数减少 304 家，公司占电子板块持股比例下降 9.19pct。海康威视受关注度持续提升，持股市值增加 192.18 亿元，占电子板块持股比例提升 4.75pct。其他个股中，消费电子板块的小米集团-W、半导体板块的韦尔股份、卓胜微增持总市值较多。

表 1: 2020 年末电子板块基金持仓市值前十大公司

名称	持有基金数	持有基金数变动	持股占流通股比(%)	持股总市值(亿元)	持股市值变化(亿元)	占电子板块持股比例(%)	占电子板块持股比例变动(pct)
立讯精密	681	-304	11.30	443.34	-145.68	14.10	-9.19
海康威视	324	124	9.39	368.89	192.18	11.73	4.75
京东方 A	180	-142	8.38	168.69	58.06	5.36	0.99
韦尔股份	138	94	9.02	162.83	90.85	5.18	2.33
紫光国微	100	39	19.47	157.93	27.53	5.02	-0.13
兆易创新	67	-5	17.77	154.15	4.69	4.90	-1.01
三安光电	47	-127	12.96	142.71	-7.73	4.54	-1.41
卓胜微	72	32	19.29	116.13	69.99	3.69	1.87
小米集团-W	75	45	1.65	94.75	71.01	3.01	2.07
北方华创	58	10	11.26	93.51	7.64	2.97	-0.42

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

表 2: 2020 年 Q3 电子板块基金持仓市值前十大公司

名称	持有基金数	持股占流通股比(%)	持股总市值(亿元)	占电子板块持股比例(%)
立讯精密	985	14.80	589.02	23.29
海康威视	200	5.73	176.71	6.99
歌尔股份	322	14.69	163.95	6.48
三安光电	44	15.10	150.44	5.95
兆易创新	61	20.66	149.46	5.91
紫光国微	72	18.11	130.40	5.16
京东方 A	174	6.65	110.63	4.37
圣邦股份	40	19.03	87.97	3.48
长电科技	30	19.98	86.46	3.42
北方华创	48	11.76	85.87	3.39

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

此外，我们也统计了 Q4 电子板块基金加仓幅度前十大公司（主要筛选 200 亿市值以上公司），排名前列的分别为中芯国际（港股）、士兰微、大族激光、生益科技、澜起科技、华润微、舜宇光学科技（港股）、华峰测控、传音控股。前期中芯国际被列入实体清单，引发市场担忧而大跌，不过十二月份受益于中芯国际成熟制程限制放松传闻，且中芯国际港股估值有一定安全边际，获基金加仓。而在功率半导体高景气度带动下，作为国内产能排名前列的老牌功率 IDM 公司，士兰微关注度持续提升。此外如大族激光、生益科技、澜起科技等也赢得国内主动基金青睐。

表 3: 2020 年 Q4 电子板块基金加仓幅度前十大公司

名称	持有基金数	持股占流通股比(%)	持股总市值(亿元)	持股市值占基金股票 投资市值比(%)	持股总市值变动 (亿元)	持股市值变动 QoQ
中芯国际(港股)	9	0.17	1.85	0.38%	1.83	7385.34%
士兰微	21	4.74	15.55	3.17%	15.22	4658.54%
大族激光	17	7.15	30.37	6.18%	29.63	4043.66%
生益科技	19	1.68	10.85	2.21%	10.39	2291.49%
澜起科技	23	11.29	39.28	8.00%	35.47	930.90%
华润微	20	15.33	23.86	4.86%	21.25	816.64%
思瑞浦	22	30.87	24.11	4.91%	21.14	710.34%
舜宇光学(港股)	47	3.19	49.96	10.17%	41.22	471.30%
华峰测控	8	8.43	4.39	0.89%	3.59	448.77%
传音控股	52	7.26	42.54	8.66%	32.25	313.49%

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

4、沪深股通加仓电子板块，北向资金看好电子白马

沪深股通持仓结构方面，**2020 年三季度电子板块总持仓市值 1155.53 亿元**，持仓市值前十大公司分别为立讯精密，海康威视，京东方 A，韦尔股份，大族激光，歌尔股份，三环集团，TCL 科技，三安光电，生益科技。前十大公司合计持仓市值 796.92 亿元，其中立讯精密和海康威视两家占 463.13 亿元，持股比例高度集中。

2020 年四季度沪深股通电子板块总持仓市值 1371.96 亿元，环比增加了 18.73%。持仓市值前十大公司分别为立讯精密，海康威视，京东方 A，韦尔股份，大族激光，歌尔股份，兆易创新，TCL 科技，卓胜微，生益科技。前十大公司合计持仓市值 938.10 亿元。和 2020 年三季度前十大公司相比，兆易创新、卓胜微入列；三环集团、三安光电出列。

从资金流向看，安防龙头海康威视遭北向资金减持，持仓市值由三季度的 212.77 亿元减至 163.20 亿元。其余立讯精密、京东方、韦尔股份等均获北向资金加仓，其中韦尔股份持仓市值由三季度的 50.82 亿元增至 103.95 亿元。

表 4: 2020 年 Q3 电子板块沪深股通持仓市值前十大公司

	持仓比例	持仓股数(万股)	股价	持仓市值(亿元)
002475.SZ 立讯精密	6.26%	43,822.27	57.13	250.36
002415.SZ 海康威视	5.97%	55,830.40	38.11	212.77
000725.SZ 京东方 A	5.35%	181,278.84	4.91	89.01
603501.SH 韦尔股份	3.75%	2,865.48	177.37	50.82
002008.SZ 大族激光	13.55%	14,463.01	32.90	47.58
002241.SZ 歌尔股份	3.26%	10,596.11	40.43	42.84
300408.SZ 三环集团	5.41%	9,414.37	28.87	27.18
000100.SZ TCL 科技	3.11%	42,073.85	6.15	25.88
600703.SH 三安光电	2.58%	10,544.88	24.43	25.76
600183.SH 生益科技	4.63%	10,600.03	23.32	24.72

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

表 5: 2020 年 Q4 电子板块沪深股通持仓市值前十大公司

	持仓比例	持仓股数(万股)	股价	持仓市值(亿元)
002475.SZ 立讯精密	6.91%	48555.29	56.12	272.49
002415.SZ 海康威视	3.60%	33643.00	48.51	163.20
000725.SZ 京东方 A	6.04%	204701.56	6.00	122.82
603501.SH 韦尔股份	5.73%	4498.11	231.10	103.95

002008.SZ	大族激光	15.21%	16240.18	42.75	69.43
002241.SZ	歌尔股份	4.97%	16306.88	37.32	60.86
603986.SH	兆易创新	4.41%	1936.91	197.50	38.25
000100.SZ	TCL 科技	3.73%	52374.26	7.08	37.08
300782.SZ	卓胜微	3.47%	625.69	570.54	35.70
600183.SH	生益科技	5.32%	12186.64	28.16	34.32

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

5、投资建议

我们建议积极把握优质电子龙头、新技术驱动的成长主题行情,和部分超跌公司的估值修复机会。无论是消费电子的产业链转移及新品类创新,还是半导体板块的涨价潮叠加国产替代,亦或是面板龙头的业绩释放。都是今年确定性极高的投资机遇。建议关注以下优质标的, **消费电子**: 立讯精密、歌尔股份、长盈精密、舜宇光学; **电子品牌**: 小米集团、传音控股、安克创新; **半导体设计**: 韦尔股份、卓胜微、圣邦股份、思瑞浦、晶丰明源、富瀚微; **功率半导体**: 中车时代电气、士兰微、斯达半导、华润微、新洁能。 **半导体设备**: 北方华创、中微公司、至纯科技、芯源微、华峰测控、ASM Pacific。 **封测龙头**: 长电科技、华天科技、通富微电; **面板龙头**: TCL 科技, 京东方 A。

6、风险因素

中美贸易纠纷风险, 半导体景气度下行风险。

研究团队简介

方 竞，西安电子科技大学本硕连读，近 5 年半导体行业从业经验，有德州仪器等外企海外工作经历，熟悉半导体及消费电子产业链。同时还是国内知名半导体创业孵化平台 IC 咖啡的发起人，曾协助多家半导体公司早期融资。2017 年在太平洋证券，2018 年在招商证券，2020 年加入信达证券，任电子行业首席分析师。所在团队曾获 19 年新财富电子行业第 3 名；18/19 年《水晶球》电子行业第 2/3 名；18/19 年《金牛奖》电子行业第 3/2 名。

李少青，武汉大学硕士，2018 年加入西南证券，2020 年加入信达证券，熟悉半导体产业链。

刘志来，上海社会科学院金融硕士，2020 年加入信达证券，熟悉消费电子产业链。

童秋涛，复旦大学资产评估硕士，2020 年加入信达证券，熟悉半导体产业链。

机构销售联系人

区域	姓名	手机	邮箱
销售总监	韩秋月	13911026534	hanqiuyue@cindasc.com
华北	卞双	13520816991	bianshuang@cindasc.com
华北	刘晨旭	13816799047	liuchenxu@cindasc.com
华北	顾时佳	18618460223	gushijia@cindasc.com
华北	魏冲	18340820155	weichong@cindasc.com
华北	阙嘉程	18506960410	quejiacheng@cindasc.com
华北	祁丽媛	13051504933	qiliyuan@cindasc.com
华东总监	王莉本	18121125183	wangliben@cindasc.com
华东	孙斯雅	18516562656	sunsiya@cindasc.com
华东	吴国	15800476582	wuguo@cindasc.com
华东	张琼玉	13023188237	zhangqiongyu@cindasc.com
华东	国鹏程	15618358383	guopengcheng@cindasc.com
华东	李若琳	13122616887	liruolin@cindasc.com
华南总监	王留阳	13530830620	wangliuyang@cindasc.com
华南	陈晨	15986679987	chenchen3@cindasc.com
华南	王雨霏	17727821880	wangyufei@cindasc.com
华南	江开雯	18927445300	jiangkaiwen@cindasc.com
华南	闫娜	13229465369	yanna@cindasc.com
华南	焦扬	13032111629	jiaoyang@cindasc.com

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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、意见及推测仅供参考，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做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 20% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~20%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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。