



2021年04月27日

**分析师：陈梦洁**  
 执业编号：S0300520100001  
 电话：010-64814022  
 邮箱：chenmengjie@ykzq.com

**研究助理：姜楠宇**  
 邮箱：jiangnanyu@ykzq.com

### 近期报告

- 《【粤开策略解盘】一季度基金持仓分化-0423》2021-04-23
- 《【粤开策略】每日数据跟踪-20210423》2021-04-23
- 《【粤开策略大势研判】提前布局红五月，注重三大配置方向（附基金一季报回顾）》2021-04-25
- 《【粤开策略解盘】如何看待一季度地方经济数据-0426》2021-04-26
- 《【粤开策略】每日数据跟踪-20210426》2021-04-26

### 近五年电子板块相对沪深300表现



数据来源：wind

## 半导体

# 【粤开 TMT 周报】21Q1 机构加仓电子制造，关注 Mini LED 投资机会

### 投资要点

#### 电子 21Q1 基金持仓：电子制造、电子系统组装持股市值上升

**整体持股规模增加，股票仓位回落。**总体来看，2021 年一季度主动偏股型公募基金规模与持股规模增加，股票配置仓位小幅回落。其中 21Q1 银行、传媒、化工仓位的提升居前，电气设备、非银金融仓位回落居前。

#### 1、一级行业中，电子重仓排名维持第三，仓位略有回落

电子板块的主动偏股基金持仓比例连续三个季度小幅回落，申万一级行业中排名维持第三位。一季度电子板块持股市值为 2262 亿元，相比 20Q4 增长 154 亿元，持仓比例环比略微下降 0.15 个百分点至 12.11%，排名 28 个申万一级行业中第三位，仅次于食品饮料( 18.00% )、医药生物( 14.36% )。

#### 2、二级行业中，电子制造、半导体持股增加

从申万电子二级分类来看，21Q1 电子制造板块重仓持股市值以 766 亿元排名第一，环比增加 87 亿元；半导体板块重仓持股市值以 717 亿元排名第二，环比增加 37 亿元；光学光电子板块的重仓持股市值下降 1.2 亿元至 25 亿元，排名第三；元件II、其他电子II板块的重仓持股市值环比下降。

#### 3、三级行业中，集成电路、电子系统组装持股增加

电子系统组装行业重仓配置环比大增跃居第二，集成电路稳居第一。从 2021 年一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 2.11% 的占比保持住了申万电子行业三级分类子行业重仓配置的第一名，电子系统组装行业超越电子零部件制造而排名第二，占比 1.77%，电子零部件制造行业排名第三，占比 0.84%，其次分别是显示器件III、被动元件、半导体材料、LED、其他电子III、印制电路板、光学元件、分立器件。

### 行业观点

基本面来看，三大类下游需求 5G 手机、笔记本电脑、汽车电子延续景气。全球 1Q21 共出货 3.4 亿部智能手机，同比增长 24%，创下 2015 年以来的历史新高。情绪面来看，近期海外卫生事件再度出现不确定性，若疫情防范不及预期，出口替代和货币宽松逻辑有望主导，在国内疫情控制较好的情况下，电子行业供需缺口或将进一步放大，电子行业的景气度有望延续。

4 月 21 日，苹果召开春季新品发布会，新品基本符合市场预期，其中 Mini LED 是主要亮点。我们认为苹果示范效应有望引领产业链创新，带动 Mini LED 渗透率。目前苹果 MiniLED 供应商以台系和韩系厂商为主，除苹果外，全球 OLED 龙头三星预计推出 MiniLED 电视、平板、笔记本等新品。根据 Trend Force 预测，2022 年 Mini LED 价格有望超越 OLED，2024 年 Mini LED 产值将占 LED 产值的 18% 以上。关注国内相关企业如三安光电、京东方 A、利亚德、聚飞光电、华灿光电、乾照光电、国星光电等。



**风险提示：宏观经济波动、疫情控制不及预期、订单执行度不及预期**



## 目 录

一、市场行情回顾 .....	4
(一) 市场动态监测 .....	4
二、电子板块 21Q1 基金持仓分析 .....	6
(一) 整体持股规模增加，股票仓位回落 .....	6
(二) 一级行业中，电子重仓排名维持第三，仓位略回落 .....	6
(三) 二级行业中，电子制造、半导体持股增加 .....	8
(四) 三级行业中，集成电路、电子系统组装持股增加 .....	8
三、行业动态 .....	9
(一) 苹果召开春季新品发布会 .....	9
(二) 一季度智能手机出货高增长 .....	9
四、行业观点 .....	9

## 图表目录

图表 1： 上周主要指数情况 .....	4
图表 2： 上周申万一级行业涨跌幅 .....	4
图表 3： 申万电子指数相对创业板指走势 .....	5
图表 4： 申万半导体指数相对创业板指走势 .....	5
图表 5： 上周申万电子二级行业涨跌幅 .....	5
图表 6： 上周中信半导体三级行业涨跌幅 .....	5
图表 7： 电子板块 PE(TTM) .....	5
图表 8： 半导体板块 PE(TTM) ) .....	5
图表 9： 21 年一季度主动偏股类基金资产配置汇总 .....	6
图表 10： 申万一级行业 20Q4-21Q1 主动偏股型基金重仓股持股市值占比 .....	7
图表 11： 申万一级行业 20Q4-21Q1 主动偏股型基金重仓股持股市值占比变动 .....	7
图表 12： 电子 ( 申万一级 ) 基金持仓占比情况 .....	7
图表 13： 电子 ( 申万一级 ) 基金持仓排名情况 .....	7
图表 14： 电子申万二级行业的基金重仓持股总市值及占比 .....	8
图表 15： 2021 年一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 .....	8
图表 16： 21Q1 手机出货 .....	9



## 一、市场行情回顾

### (一) 市场动态监测

上周(2021/4/19-2021/4/23) A 股表现较好, 国际半导体指数均有回调。其中创业板指上涨 7.58% 涨幅居前, 申万电子指数周涨幅 4.18%, 半导体指数周涨幅 4.09%。

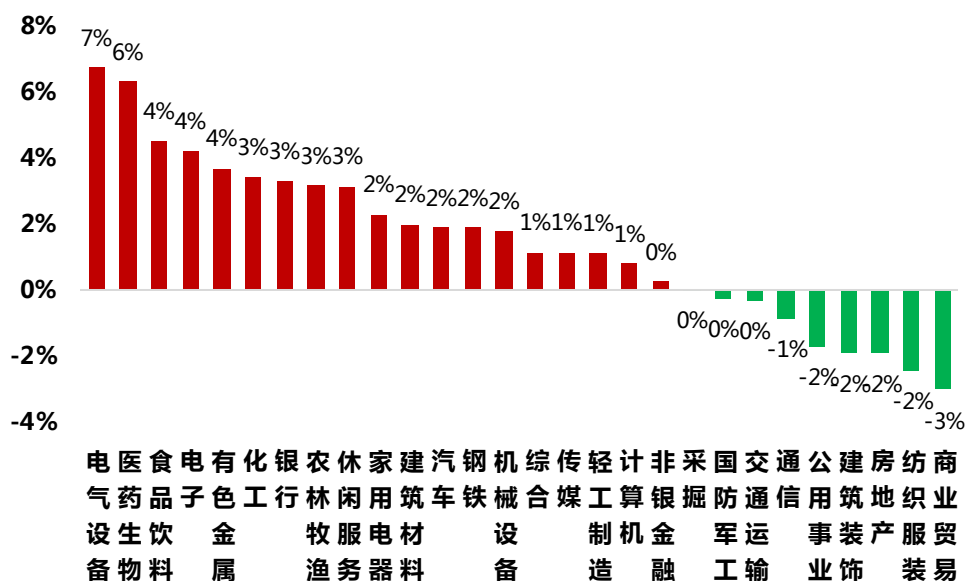
图表1: 上周主要指数情况

代码	名称	周报点	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
000001.SH	上证指数	3,474.17	1.39%	0.94%	0.03%
399001.SZ	深证成指	14,351.86	4.60%	4.16%	-0.82%
399006.SZ	创业板指	2,994.49	7.58%	8.55%	0.95%
000300.SH	沪深300	5,135.45	3.41%	1.73%	-1.46%
801080.SI	电子(申万)	4,676.82	4.18%	7.08%	-1.22%
SOX.GI	费城半导体指数	3,196.98	-1.72%	2.31%	14.36%
TWSE020	台湾电子指数	844.58	-0.15%	2.92%	17.25%
TWSE071	台湾半导体指数	417.51	-0.23%	3.70%	17.72%
886063.WI	半导体指数(申万)	5,229.31	4.09%	7.30%	-4.25%

资料来源: wind、粤开证券研究院

根据 Wind 数据, 截止 2021 年 4 月 23 日, 电子板块(申万一级行业分类标准)周涨幅为 4.19%, 在 28 个子行业中排名第 4 位, 较前一周提高 10 位。上周电气设备、医药生物、食品饮料行业位列涨幅前二, 周涨幅分别达 6.71%、6.29%、4.48%。

图表2: 上周申万一级行业涨跌幅



资料来源: wind、粤开证券研究院

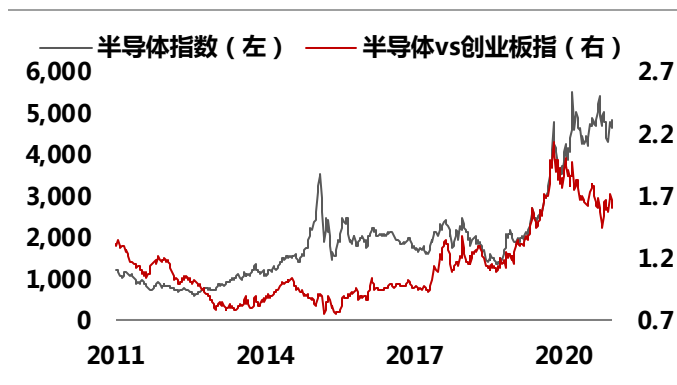


图表3：申万电子指数相对创业板指走势



资料来源：wind、粤开证券研究院，数据更新至 2021/4/23

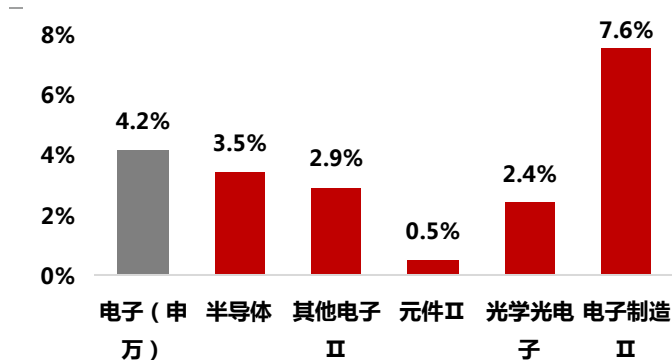
图表4：申万半导体指数相对创业板指走势



资料来源：wind、粤开证券研究院

细分板块来看，电子板块二级行业中，上周电子制造 (7.6%)、半导体 (3.5%) 涨幅居前；半导体子行业中，分立器件 (6.2%)、半导体设备 (4.4%) 涨幅居前。

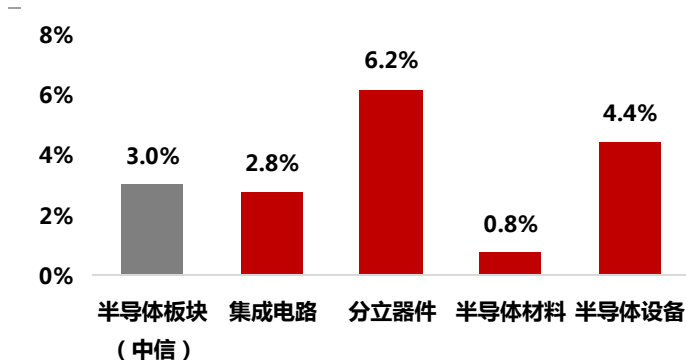
图表5：上周申万电子二级行业涨跌幅



资料来源：wind、粤开证券研究院

注：数据区间 2021/4/19-2021/4/23

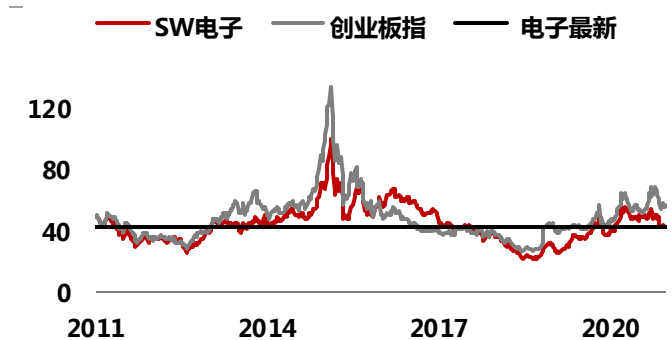
图表6：上周中信半导体三级行业涨跌幅



资料来源：wind、粤开证券研究院

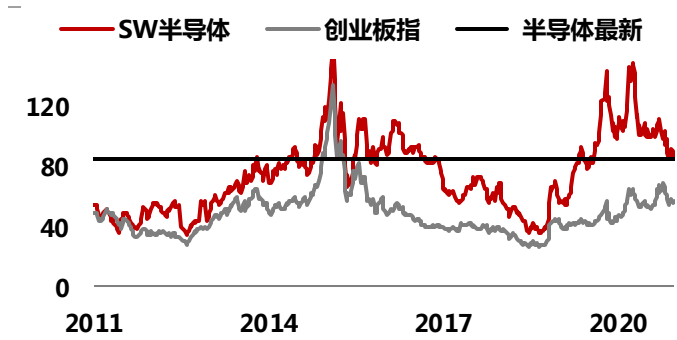
估值方面，截止 2021 年 4 月 23 日，电子板块的 PE (TTM) 为 42.7 倍，较前一周提升 0.81，为近十年的 45%分位水平。半导体指数的 PE (TTM) 为 84.9 倍，为近 10 年 66.3%分位水平，较前一周回落 1.92，主要由于半导体板块近期披露业绩表现较好，估值有所消化。

图表7：电子板块 PE(TTM)



资料来源：wind、粤开证券研究院，数据更新至 2021/4/23

图表8：半导体板块 PE(TTM)



资料来源：wind、粤开证券研究院



## 二、电子板块 21Q1 基金持仓分析

以下统计数据样本为，截至 2021 年 4 月 25 日已披露一季报基金中的主动偏股类基金数据，包括 wind 分类中的开放式普通股票型基金、开放式混合偏股型基金、封闭式普通股票型基金、封闭式混合偏股型基金。

### (一) 整体持股规模增加，股票仓位回落

总体来看，2021 年一季度主动偏股型公募基金规模与持股规模增加，股票配置仓位小幅回落。一季度主动偏股类基金持股市值、资产规模继续提升，基金资产总规模上升 9.0% 至 36364 亿元，持股总市值上升 5.7% 至 30181 亿元。股票配置仓位则小幅回落，股票占总值比例环比回落 2.3 个百分点，降至 83.0%。

图表9：21 年一季度主动偏股类基金资产配置汇总

资产科目	2021Q1				2020Q4			
	市值(亿元)	占总值比 (%)	占净值比 (%)	市值增长率 (%)	市值(万元)	占总值比 (%)	占净值比 (%)	市值增长率 (%)
股票	30181	83.0	84.2	5.7	28544	85.6	87.7	31.6
其中：A 股	26129	71.9	72.9	1.5	25741	77.2	79.1	28.5
债券	684	1.9	1.9	14.4	597	1.8	1.8	22.8
基金	231	0.6	0.6	25.2	184	0.6	0.6	4.6
权证	0	0.0	0.0		0	0.0	0.0	
现金	4168	11.5	11.6	33.9	3113	9.3	9.6	16.7
其他资产	1101	3.0	3.1	21.2	908	2.7	2.8	-4.2
资产净值	35846	98.6	100.0	10.1	32549	97.6	100.0	27.3
资产总值	36364	100.0	101.4	9.0	33347	100.0	102.5	28.4

资料来源：Wind、粤开证券研究院

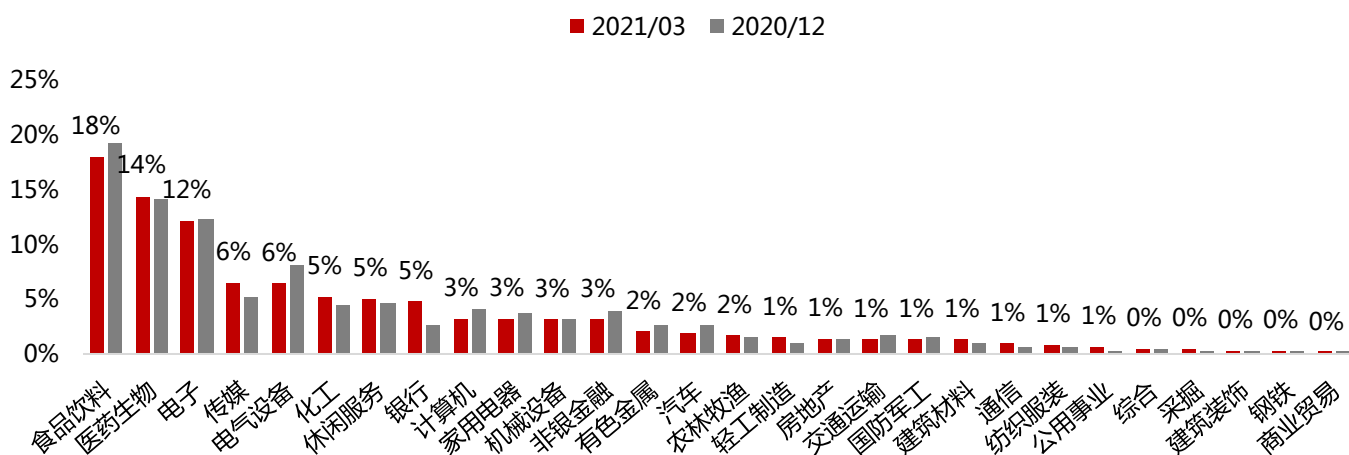
### (二) 一级行业中，电子重仓排名维持第三，仓位略回落

行业仓位方面，电子板块的主动偏股基金持仓比例连续三个季度小幅回落，申万一级行业中排名维持第三位。一季度电子板块持股市值为 2262 亿元，相比 20Q4 增长 154 亿元，持仓比例环比略微下降 0.15 个百分点至 12.11%，排名 28 个申万一级行业中第三位，仅次于食品饮料（18.00%）、医药生物（14.36%）。

21Q1 银行、传媒、化工仓位的提升居前，电气设备、非银金融仓位回落居前。一季度，随着疫苗的研发推广，全球经济复苏的预期持续强化，顺周期板块景气持续改善，银行、化工、建材等顺周期行业获得增持；叠加一季度全球流动性收紧担忧强化，处于估值高位的核心资产与风险偏好驱动的科技板块普遍震荡下行，因而电气设备、计算机、家用电器等行业遭明显减仓。

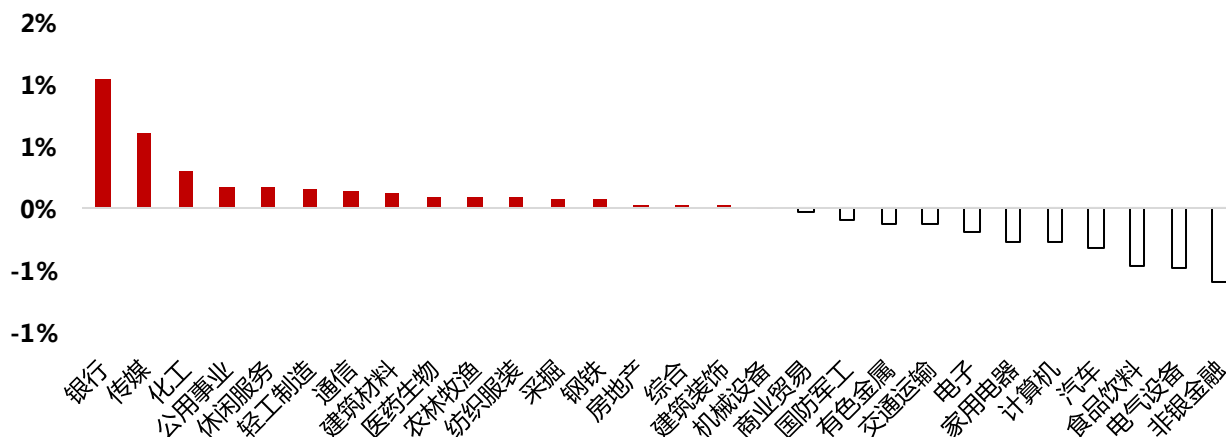


图10：申万一级行业 20Q4-21Q1 主动偏股型基金重仓股持股市值占比



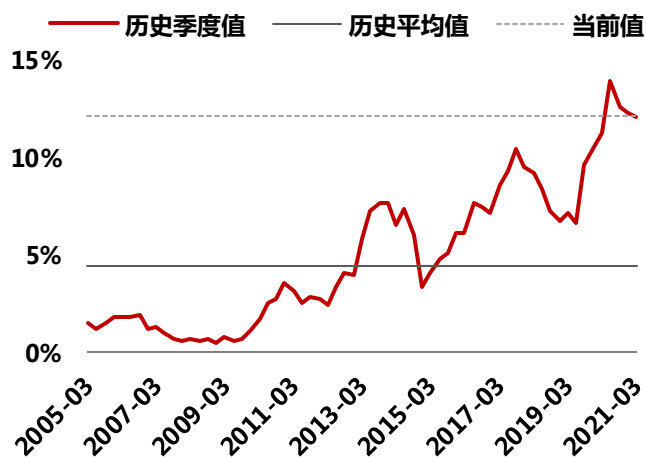
资料来源：wind、粤开证券研究院

图11：申万一级行业 20Q4-21Q1 主动偏股型基金重仓股持股市值占比变动



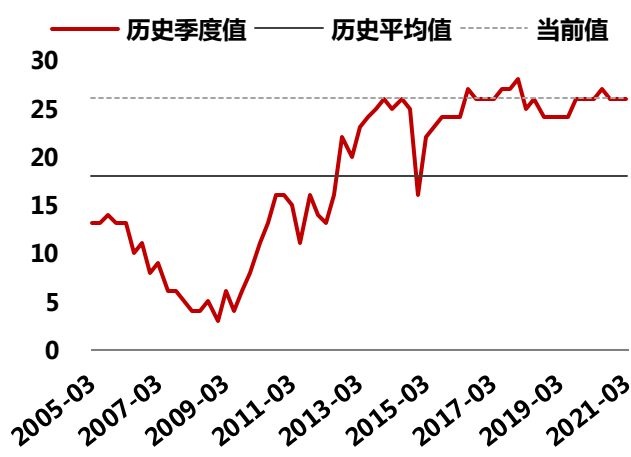
资料来源：wind、粤开证券研究院

图12：电子（申万一级）基金持仓占比情况



资料来源：wind、粤开证券研究院

图13：电子（申万一级）基金持仓排名情况



资料来源：wind、粤开证券研究院



### (三) 二级行业中，电子制造、半导体持股增加

从申万电子二级分类来看，2021年一季度，电子制造板块重仓持股市值以766亿元排名第一，环比增加87亿元；半导体板块重仓持股市值以717亿元排名第二，环比增加37亿元；光学光电子板块的重仓持股市值下降1.2亿元至25亿元，排名第三；元件II、其他电子II板块的重仓持股市值环比下降。

图表14：电子申万二级行业的基金重仓持股总市值及占比

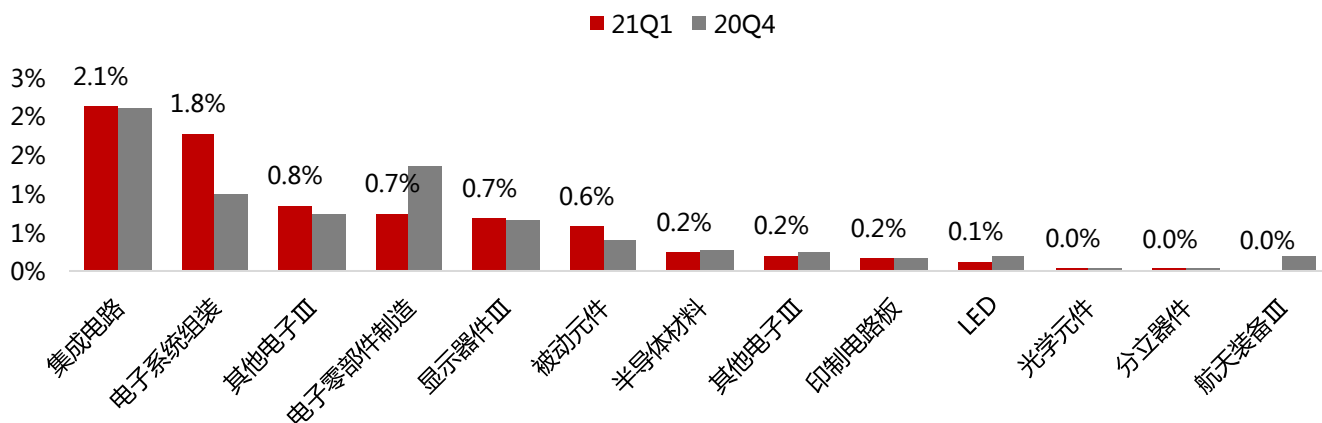
申万二级	持股市值占基金股票投资市值比(%)		持股总市值(万元)	
	2021 一季度	2020 年报	2021 一季度	2020 年报
电子制造	2.50	2.35	7659667	6792364
半导体	2.34	2.35	7165285	6799429
光学光电子	0.81	0.86	2468370	2480476
其他	0.84	0.72	2564511	2079429
元件II	0.72	0.54	2195423	1568308
其他电子II	0.19	0.24	574639	706421
航天装备II		0.19		543207
电源设备		0.04		116208
<b>总计</b>	<b>7.40</b>	<b>7.30</b>	<b>22627895</b>	<b>21085842</b>

资料来源：Wind、粤开证券研究院

### (四) 三级行业中，集成电路、电子系统组装持股增加

电子系统组装行业重仓配置环比大增跃居第二，集成电路稳居第一。从2021年一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2.11%的占比保持住了申万电子行业三级分类子行业重仓配置的第一名，电子系统组装行业超越电子零部件制造而排名第二，占比1.77%，电子零部件制造行业排名第三，占比0.84%，其次分别是显示器件III、被动元件、半导体材料、LED、其他电子III、印制电路板、光学元件、分立器件。

图表15：2021年一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



资料来源：wind、粤开证券研究院





## 三、行业动态

### (一) 苹果召开春季新品发布会

4月21日，苹果召开了春季新品发布会，新品包括 iPad Pro、搭载 M1 芯片的 iMac、紫色版本的 iPhone12/12Mini 以及 Air Tag、Apple TV 4K 等。其中 iPad Pro 包含两种尺寸 11 英寸和 12.9 英寸，而 12.9 英寸版本首次采用了 Mini LED 背光技术，提高了亮度和对比度。另外，本次发布的 iMac 和 iPad Pro 均采用自研的 M1 芯片，使得苹果主要硬件产品基本都使用 ARM 架构，闭环生态体系日益完善。

本次发布会基本符合市场预期，Mini LED 是主要亮点。苹果采用超 10000 颗 Mini LED，共有 2596 个局域调光分区，实现了超高的对比度和亮度，综合画质明显提升。售价方面新款 MiniLED 版本 iPad (12.9 寸) 起售价为 8499 元，相比 2020 款价格提升仅约 600 元，显示出较好的市场前景。

苹果示范效应有望引领产业链创新，带动 Mini LED 渗透率。目前苹果 MiniLED 供应商以台系和韩系厂商为主，但是除了苹果以外，全球 OLED 龙头三星也预计推出 MiniLED 背光的电视、平板、笔记本等新品。根据 Trend Force 预测，2022 年 Mini LED 价格有望超越 OLED，2024 年 Mini LED 产值将占 LED 产值的 18% 以上。关注国内相关企业如三安光电、京东方 A、利亚德、聚飞光电、华灿光电、乾照光电、国星光电等。

### (二) 一季度智能手机出货高增长

据 Strategy Analytics，全球 1Q21 共出货 3.4 亿部智能手机，同比增长 24%，创下 2015 年以来的历史新高。其中，三星以 7,700 万部 (YoY+32%) 位居第一，苹果为 5,700 万部 (YoY+44%) 排名第二，小米位列第三，华为跌出前五，反映出美国制裁对华为手机业务的打击。国产安卓阵营中，小米、Vivo 的增速均达 80% 以上，Oppo 增速 68%。

图表16：21Q1 手机出货

全球智能手机出货量 (百万部)	Q1'2020	Q1'2021	Q1'21市场份额	Q1'21 YOY
三星	58	77	23%	32%
苹果	39	57	17%	44%
小米	28	49	15%	80%
OPPO	23	38	11%	68%
vivo	20	37	11%	85%
其它	107	82	24%	-23%
总计	275	340	100%	24%

资料来源：Strategy Analytics、粤开证券研究院

## 四、行业观点

基本面来看，三大类下游需求 5G 手机、笔记本电脑、汽车电子延续景气。全球 1Q21 共出货 3.4 亿部智能手机，同比增长 24%，创下 2015 年以来的历史新高。情绪面来看，近期海外卫生事件再度出现不确定性，若疫情防范不及预期，出口替代和货币宽松逻辑有望主导，在国内疫情控制较好的情况下，电子行业供需缺口或将进一步放大，电子行业的景气度有望延续。

4月21日，苹果召开春季新品发布会，新品基本符合市场预期，其中 Mini LED



是主要亮点。我们认为苹果示范效应有望引领产业链创新，带动 Mini LED 渗透率。目前苹果 MiniLED 供应商以台系和韩系厂商为主，除苹果外，全球 OLED 龙头三星预计推出 MiniLED 电视、平板、笔记本等新品。根据 Trend Force 预测，2022 年 Mini LED 价格有望超越 OLED，2024 年 Mini LED 产值将占 LED 产值的 18%以上。关注国内相关企业如三安光电、京东方 A、利亚德、聚飞光电、华灿光电、乾照光电、国星光电等。



## 分析师简介

陈梦洁，硕士研究生，2016 年加入粤开证券，现任策略组负责人，证书编号：S0300520100001。

## 分析师声明

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。

## 与公司有关的信息披露

粤开证券具备证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10485001。  
本公司在知晓范围内履行披露义务。

## 股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

### 股票投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买入：相对大盘涨幅大于 10%；

增持：相对大盘涨幅在 5%~10%之间；

持有：相对大盘涨幅在-5%~5%之间；

减持：相对大盘涨幅小于-5%。

### 行业投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

增持：我们预计未来报告期内，行业整体回报高于基准指数 5%以上；

中性：我们预计未来报告期内，行业整体回报介于基准指数-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来报告期内，行业整体回报低于基准指数 5%以下。



## 免责声明

本报告由粤开证券股份有限公司（以下简称“粤开证券”）提供，旨在派发给本公司客户使用。未经粤开证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于粤开证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。粤开证券可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，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。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在允许的范围内使用，并注明出处为“粤开证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖意愿的引用、删节和修改。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

## 联系我们

广州市黄埔区科学大道 60 号开发区控股中心 21-23 层

北京市朝阳区红军营南路绿色家园媒体村天畅园 6 号楼 2 层

上海市浦东新区源深路 1088 号平安财富大厦 20 层

网址：[www.ykzq.com](http://www.ykzq.com)