



Research and
Development Center

半导体引领硬科技，2Q21 机构持仓分 析

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

半导体引领硬科技，2Q21 机构持仓分析

2021年7月26日

本期内容提要:

近期各基金公司陆续披露了21年基金中报,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。

电子持仓占比创历史新高,与食品饮料、医药差距缩小。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5.01%的底部提升至2020年三季度的11.62%。2020年四季度起受市场减配消费电子影响,电子持仓占比有所下滑,不过随着景气度高涨下机构持续加仓半导体, **2021年二季度电子持仓占比创新高,达12.12%,仅位于食品饮料16.14%、医药13.24%之后。**

集成电路、分立器件、半导体设备、材料获机构青睐,面板持仓下降。我们基于CS电子行业分类,将电子细分为半导体、元器件、光学光电、消费电子及其他五大类。其中半导体又有集成电路、分立器件、半导体材料、半导体设备四大子板块。进入2021年以来,半导体行业景气度持续高涨,缺芯潮越演越烈,受亮眼业绩表现吸引及高成长性加成,机构纷纷加仓半导体。具体来看, **集成电路、半导体设备、分立器件、半导体材料获机构大幅增持**,增持金额分别达492.45亿元、161.07亿元、60.42亿元、42.39亿元,增加幅度为45.10%、120.94%、193.42%、245.70%。

同时,消费电子方面,在经历前期超跌后,机构加仓立讯精密、歌尔股份等优质龙头,因此整体持仓金额明显提升,净增加248.55亿元,增加幅度达56.97%。不过面板则遭机构减仓,净减少80.60亿元,减少幅度38.85%。**前十大重仓集中度略有下降,半导体为电子主力军。**我们统计了二季度**机构持仓市值前十大公司**,分别为海康威视、立讯精密、韦尔股份、卓胜微、兆易创新、紫光国微、北方华创、舜宇光学科技、圣邦股份、三安光电,其中半导体占7家。前十大公司持仓总市值为2763.62亿元,占电子板块比例为59.30%,较此前重仓集中度略有下降。与一季度持股市值前十对比,北方华创、舜宇光学科技、圣邦股份入列,京东方A、小米集团、三环集团出列。

同时,我们也统计了Q2电子板块基金加仓幅度前十五大公司(按**机构持仓占流通股比例**的增加值排序),排名前列的分别为**明微电子、帝尔激光、富满电子、晶晨股份、宇瞳光学、圣邦股份、思瑞浦、华峰测控、雅克科技、中微公司、中颖电子、博通集成、南大光电、富瀚微、新益昌**。可见半导体板块在机构配置中,重要性越发凸显。

沪深股通持续加仓电子,看好电子白马。21年Q2沪深股通电子板块总持仓市值1698.42亿元,环比增加42.67%。持仓市值前十大公司分别为**立讯精密、韦尔股份、京东方A、歌尔股份、兆易创新、卓胜微、海康威视、北方华创、大族激光、蓝思科技**,合计持仓市值1083.74亿元。和2021年Q1相比,卓胜微、蓝思科技入列;TCL科技、顺络电子出列。从资金流向看,除海康威视、大族激光外,立讯精密、韦尔股份、歌尔股份、兆易创新等均获北向资金大幅加仓。

投资建议:过去数年间,电子板块作为硬科技的中坚力量,在机构投资者配置占比中逐季提高。其中半导体更是其重中之重,本次缺货潮助力国内半导体公司加速切入高端市场,设备材料设计全面突破。而国产替代及新应用驱动也是半导体得以跨越式发展的核心因素。我们长期看好电子板块投资价值。如果说过去十年是消费电子的黄金十年,那么接下来则将是**半导体的黄金十年。**

风险因素:中美贸易纠纷/半导体景气度下行/技术渗透不及预期风险。

目录

基金持仓分析专题:4

表目录

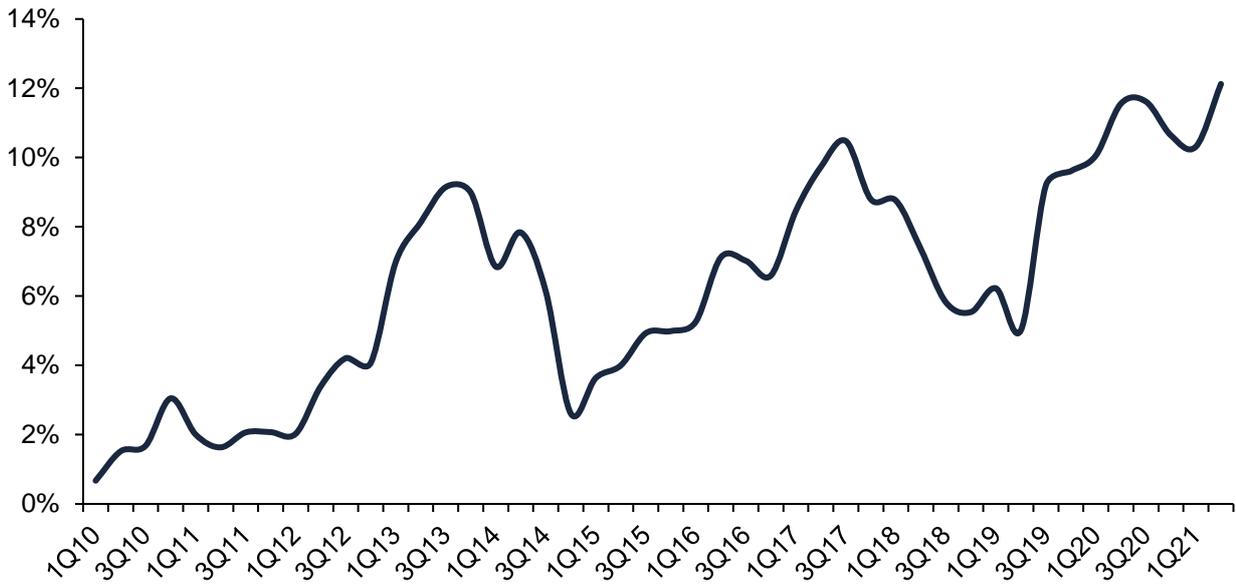
表 1: 2021 年 Q2 电子板块基金持仓市值前十大公司6
表 2: 2021 年 Q1 电子板块基金持仓市值前十大公司6
表 3: 2021 年 Q2 电子板块基金加仓幅度前十大公司 (按机构持仓占流通股比例的增加值排序) 6
表 4: 2021 年 Q2 电子板块沪深股通持仓市值前十大公司7
表 5: 2021 年 Q1 电子板块沪深股通持仓市值前十大公司7

图目录

图 1: 1Q10-2Q21 电子行业主动偏股公募基金持仓占比4
图 2: 主动偏股公募基金持仓中各行业占比变化4
图 3: 1Q21 主动式基金重仓电子行业公司按各细分板块划分及样本中公司数目 (家)5
图 4: 21 年 Q1-Q2 电子行业各细分板块持仓变化 (亿元)5

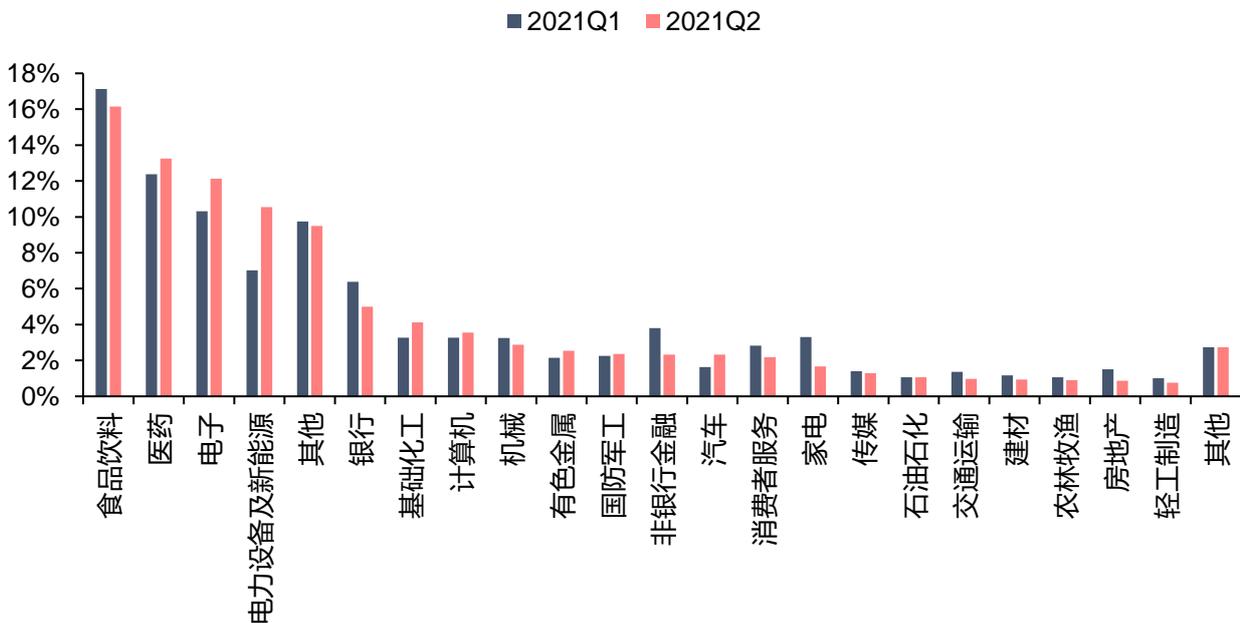
基金持仓分析专题：

图 1：1Q10-2Q21 电子行业主动偏股公募基金持仓占比

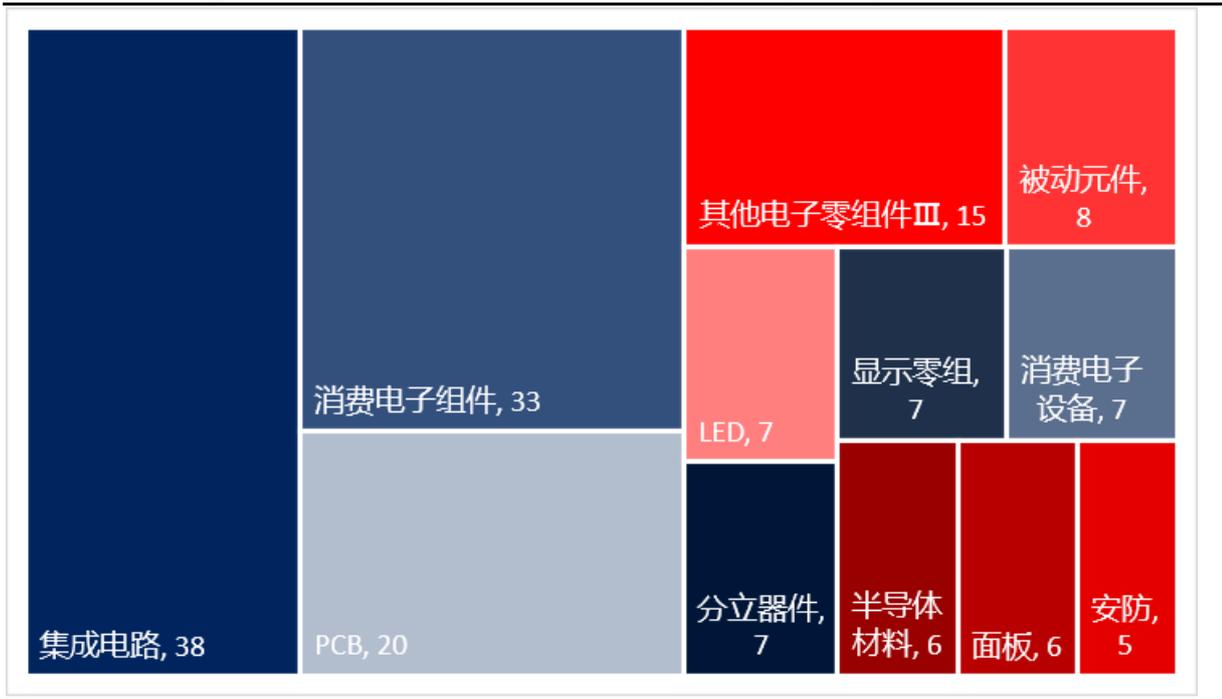


资料来源：Wind，信达证券研发中心

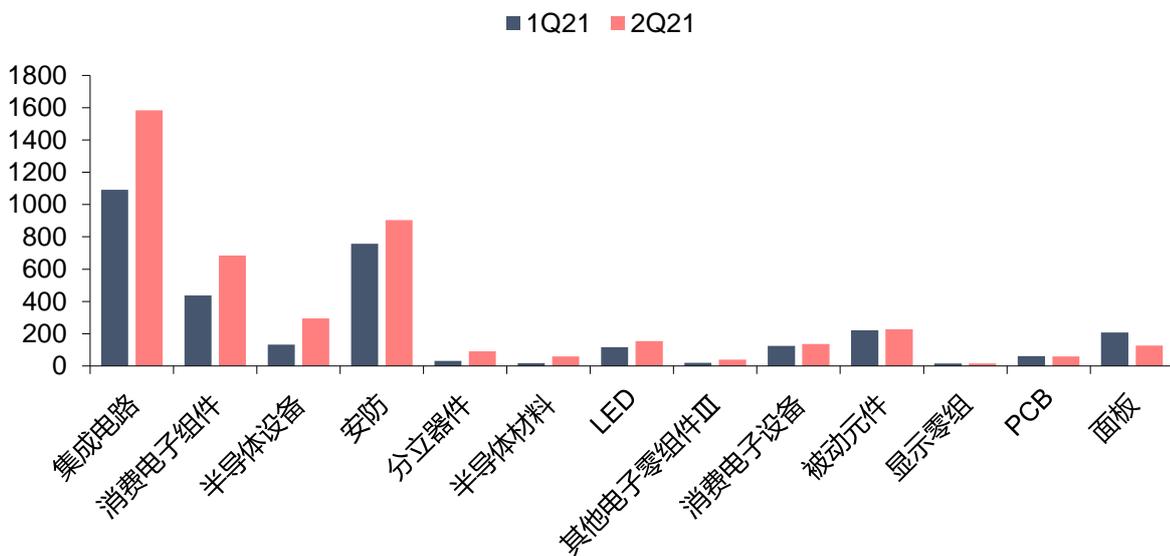
图 2：主动偏股公募基金持仓中各行业占比变化



资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 3：2Q21 主动式基金重仓电子行业公司按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

图 4：21 年 Q1-Q2 电子行业各细分板块持仓变化（亿元）


资料来源：Wind，信达证券研发中心

表 1: 2021 年 Q2 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)
海康威视	815	143	16.20	871.10	151.32	18.69	-2.08
立讯精密	441	168	10.08	325.66	128.77	6.99	1.31
韦尔股份	354	96	11.45	289.38	69.14	6.21	-0.15
卓胜微	304	170	26.47	271.02	108.37	5.82	1.12
兆易创新	203	120	15.36	177.47	48.19	3.81	0.08
紫光国微	188	105	18.91	176.97	57.15	3.80	0.34
北方华创	224	172	13.58	173.00	86.71	3.71	1.22
舜宇光学	99	43	7.36	164.94	88.56	3.54	1.33
圣邦股份	83	52	29.42	161.15	90.00	3.46	1.40
三安光电	85	44	11.70	152.95	38.14	3.28	-0.03

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

表 2: 2021 年 Q1 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(%)
海康威视	672	15.46	719.77	20.77
韦尔股份	258	10.96	220.24	6.36
立讯精密	273	8.28	196.89	5.68
卓胜微	134	25.41	162.64	4.69
京东方 A	273	7.42	156.01	4.50
兆易创新	83	17.23	129.28	3.73
小米集团-W	92	2.82	125.85	3.63
紫光国微	83	18.46	119.82	3.46
三安光电	41	12.09	114.80	3.31
三环集团	140	15.59	108.75	3.14

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

表 3: 2021 年 Q2 电子板块基金加仓幅度前十大公司 (按机构持仓占流通股比例的增加值排序)

名称	持有基金数	持股占流通股比(%)	持股占流通股比变动(pct)	持股总市值(亿元)	持股总市值变动(亿元)
明微电子	23	16.85	16.54	8.5	8.4
帝尔激光	50	21.23	13.01	14.4	10.2
富满电子	71	12.28	12.28	33.0	33.0
晶晨股份	78	32.52	11.18	77.0	40.1
宇瞳光学	8	9.78	9.78	3.6	3.6
圣邦股份	83	29.42	9.62	161.1	90.0
思瑞浦	37	40.43	9.28	42.2	20.9
华峰测控	55	12.11	9.02	20.1	16.9
雅克科技	53	10.53	7.59	25.2	21.2
中微公司	70	22.43	6.11	91.3	48.3
中颖电子	70	8.43	5.72	20.0	17.1
博通集成	15	8.46	5.46	6.5	5.0
南大光电	2	4.96	4.96	7.2	7.2
富瀚微	32	6.75	4.86	11.9	9.8
新益昌	14	4.82	4.82	1.6	1.6

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

表 4: 2021 年 Q2 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	8.00%	56284.67	45.89	258.28
603501.SH	韦尔股份	7.30%	5738.18	322.00	184.77
000725.SZ	京东方 A	6.12%	207295.77	6.24	129.35
002241.SZ	歌尔股份	7.60%	25994.23	42.74	111.10
603986.SH	兆易创新	7.08%	4360.04	187.90	81.93
300782.SZ	卓胜微	4.49%	1499.46	537.50	80.60
002415.SZ	海康威视	1.07%	10054.70	64.50	64.85
002371.SZ	北方华创	4.65%	2312.00	277.29	64.11
002008.SZ	大族激光	14.85%	15847.12	40.39	64.01
300433.SZ	蓝思科技	3.09%	15413.11	29.03	44.74

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

表 5: 2021 年 Q1 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	6.79%	47,786.48	33.75	161.27
603501.SH	韦尔股份	6.71%	5,268.62	256.46	135.12
000725.SZ	京东方 A	6.05%	205,184.61	6.17	126.60
002008.SZ	大族激光	17.64%	18,823.24	42.12	79.28
002415.SZ	海康威视	1.32%	12,350.15	55.21	68.18
002241.SZ	歌尔股份	6.96%	23,789.36	27.05	64.34
000100.SZ	TCL 科技	3.26%	45,785.01	9.21	42.18
002371.SZ	北方华创	5.25%	2,610.15	143.49	37.45
002138.SZ	顺络电子	10.79%	8,707.20	33.18	28.89
603986.SH	兆易创新	5.22%	2,294.53	121.67	27.92

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

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，主要覆盖晶圆厂、数字芯片及射频，同时兼顾面板及智能机。

刘志来，上海社会科学院金融硕士，2020年加入信达证券，覆盖VRAR，光学，存储器板块。

童秋涛，复旦大学资产评估硕士，2020年加入信达证券，产能为王，覆盖功率、模拟、封测板块。

机构销售联系人

区域	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	韩秋月	13911026534	hanqiyue@cindasc.com
华北区销售	卞双	13520816991	bianshuang@cindasc.com
华北区销售	阙嘉程	18506960410	quejiacheng@cindasc.com
华北区销售	刘晨旭	13816799047	liuchenxu@cindasc.com
华北区销售	祁丽媛	13051504933	qiliyuan@cindasc.com
华北区销售	陆禹舟	17687659919	luyuzhou@cindasc.com
华东区销售	吴国	15800476582	wuguo@cindasc.com
华东区销售	国鹏程	15618358383	guopengcheng@cindasc.com
华东区销售	李若琳	13122616887	liruolin@cindasc.com
华东区销售	张琼玉	13023188237	zhangqiongyu@cindasc.com
华南区销售总监	王留阳	13530830620	wangliuyang@cindasc.com
华南区销售	陈晨	15986679987	chenchen3@cindasc.com
华南区销售	王雨霏	17727821880	wangyufei@cindasc.com
华南区销售	王之明	15999555916	wangzhiming@cindasc.com
华南区销售	闫娜	13229465369	yanna@cindasc.com
华南区销售	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。