

21Q2 电子重仓比例提升 半导体、LED 配置热度上升

电子行业

推荐 维持评级

分析师

傅楚雄

☎: 010-80927623

✉: fuchuxiong@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130515010001

王恺

☎: 010-80927688

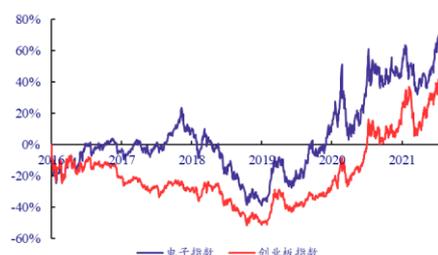
✉: wangkai_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130520120001

特此鸣谢: 张斯莹

行业数据

2021-07-28



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

相关研究

《20Q1 电子股持仓比例小幅下滑, 基金偏好配置细分领域龙头、新基建》 2020-05-26

《20Q2 电子重仓比例提升, 行业仍处于超配状态》 2020-08-06

《20Q3 电子股持仓维持高位, 消费电子、安防配置热度上升》 2020-11-11

《基金重仓比例下降, 行业高景气持续验证》

2021-02-01

核心观点

- **事件** 近期, 公募基金 2021Q2 报告已披露完毕, 我们根据公募基金披露的前十大重仓股数据, 对公募基金在电子板块的持仓情况进行了统计和分析。
- **行业配置比例维持高位** 2021Q2 公募对电子行业的投资情绪逐步回升: 2021Q2 全部基金中电子行业重仓总市值为 4,519.80 亿元, 环比提升 15.2%; 2021Q2 重仓持仓市值所占全市场重仓持仓比重为 12.52%, 环比上升了 1.70pct。主动非债基金中电子行业重仓总市值为 2,905.47 亿元, 环比提升了 16.56%; 2021Q2 重仓持仓市值所占主动型非债基金重仓持仓比重为 11.95%, 环比提升了 1.35pct。电子板块超配态势依旧, 持仓比例维持在全行业第三。
- **半导体板块受到基金青睐** 从细分板块来看, 受到全球半导体行业景气回暖以及国产替代需求旺盛的推动, 基金对半导体板块配置的热度维持高位, 基金在重仓股标的选择上主要集中在 IC 设计、设备、制造等细分领域的龙头企业。考虑到下半年消费电子旺季来临, 基金对消费电子板块配置的热度回暖, 苹果产业链相关龙头股仍受到基金的青睐。LED 行业需求强劲复苏, 新兴技术快速渗透, 基金对 LED 板块配置热度提升, 三安光电等龙头标的受到基金大幅加仓。择股风格上, **基金在重仓股标的选择上偏好配置细分领域龙头的这一趋势未来有望持续**, 建议关注细分领域龙头的投资机会。
- **投资建议:** 我们认为, 以 5G 手机、汽车电动与智能化、PC、服务器、基站以及海量 AIoT 终端设备为代表的下游需求持续旺盛, 全球半导体超级景气周期仍将持续; 十四五规划中将集成电路列为未来五年的重要方向, 国产替代需求旺盛, 基金对半导体产业链将持续保持较高的关注度, 我们看好半导体设备、材料、晶圆制造以及高景气领域 IC 设计/IDM 的投资机会, 建议关注图像传感器龙头韦尔股份 (603501.SH)、功率半导体龙头闻泰科技 (600745.SH) 等。随着 iPhone 新品进入备货期, 我们看好消费电子需求回暖, 预计基金对苹果手机产业链的配置热情将上升, 建议关注声学及 VR 龙头企业歌尔股份 (002241.SZ) 等。基金对逐渐复苏的 LED 领域的配置热情有望持续提升, 建议关注下游显示龙头利亚德 (300296.SZ)、LED 芯片龙头三安光电 (600703.SH) 以及国内 LED 固晶机龙头新益昌 (688383.SH) 等。

核心组合

	证券代码	证券简称	月涨幅(%)	PE(TTM)	市值(亿元)
核心组合	002241.SZ	歌尔股份	-9.69	37.46	1,318.70
	603501.SH	韦尔股份	-5.31	80.20	2,648.22
	600703.SH	三安光电	22.92	148.64	1,755.90

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理 (2021年07月28日)

- **风险提示:** 半导体下游需求不及预期, 外部贸易争端加剧, LED 需求复苏不及预期, 新兴技术突破不及预期的风险。

目 录

一、电子股持仓维持高位.....	3
（一）2021Q2 主动非债基金电子股持仓比重回升	3
（二）持仓比例全行业第三，超配态势依旧	4
（三）基金偏好配置细分领域龙头，半导体、面板配置热度上升.....	5
二、投资建议.....	8
三、风险提示.....	8

一、电子股持仓维持高位

(一) 2021Q2 主动非债基金电子股持仓比重回升

我们根据 2021 年 6 月更新的股票池，分别对全部基金/主动非债基金（即股票多空、灵活配置型、偏股混合型、平衡混合型、普通股票型和增强指数型基金）的重仓股汇总数据进行了统计和分析。

2021Q2 全部基金中电子行业重仓总市值为 4,519.80 亿元，较上一季度环比提升了 15.2%；2021Q2 重仓持仓市值所占全市场重仓持仓比重为 12.52%，较 2021Q1 上升了 1.70pct。自 2015 年以来，基金持仓电子占比全市场重仓比重的均值为 8.21%，中位数为 8.13%，当前占比仍远高于历史均值水平。

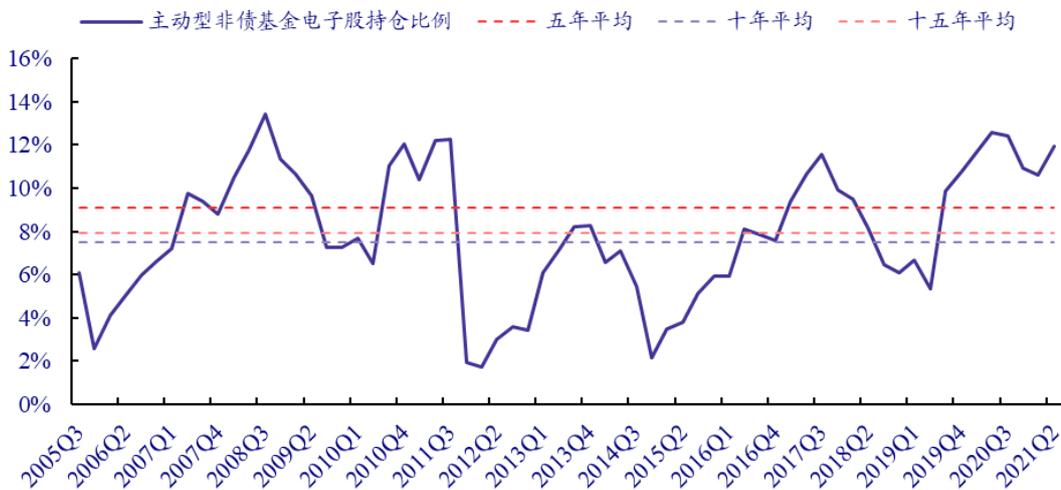
图 1. 全部基金电子类持仓比例变化



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

主动型非债基金中，基金重仓电子行业比重上升，基金配置情绪升温：2021Q2 主动非债基金中电子行业重仓总市值为 2,905.47 亿元，较上一季度环比提升了 16.56%；2021Q2 重仓持仓市值所占主动型非债基金重仓持仓比重为 11.95%，较 2021Q1 提升了 1.35pct。自 2015 年以来，基金持仓电子占比全市场重仓比重的均值为 9.08%，中位数为 9.43%，当前占比仍高于历史均值水平。

图 2. 主动型非债基金重仓比例变化

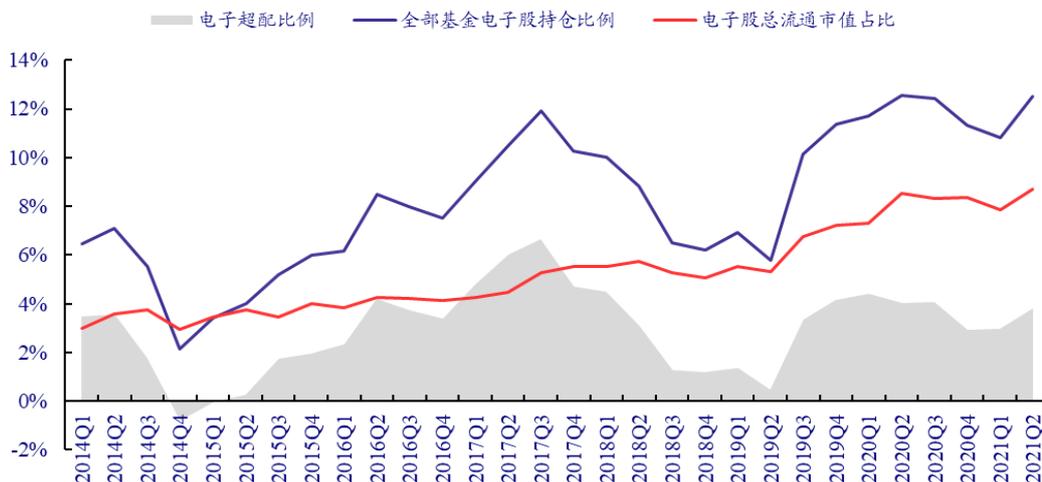


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

(二) 持仓比例全行业第三, 超配态势依旧

电子板块超配态势依旧, 持仓比例全行业第三。以 2021 年 06 月 30 日市值计算, 电子行业市值合计为 7.95 万亿元, 占 A 股总市值的比例为 8.71%。2021Q2 全部/主动型非债基金电子股持仓比例为 12.52%/11.95%, 分别高出电子板块市值占比 3.81/3.24pct, 保持超配态势。

图 3. 电子行业 2014Q1-2021Q2 基金重仓超配比例



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

我们统计了 2021Q2 全部基金各行业持仓比例，电子行业所占比重为 12.52%，全行业排名维持第三，仅次于食品饮料以及医药生物。

表 1. 2021Q2 全部基金重仓各行业市值排序

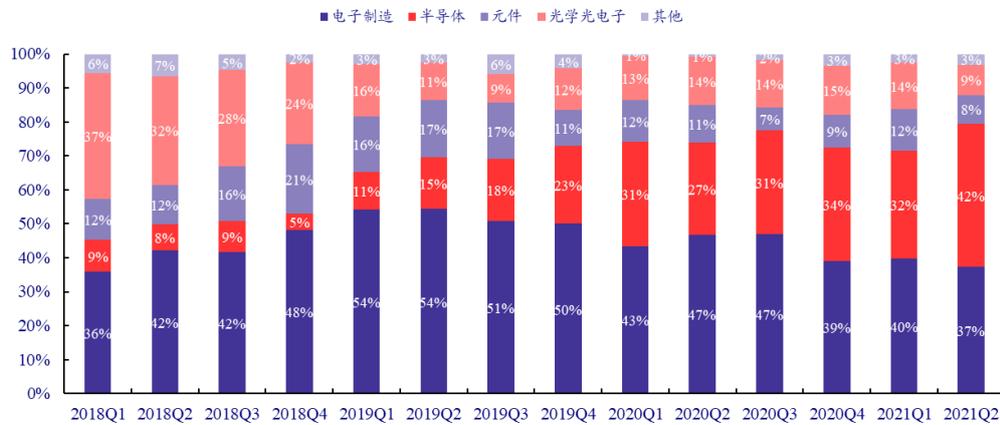
排序	行业	持股总市值 (亿元)	所占比重	超配比例 (百分点)
1	食品饮料	5790.04	16.04%	7.46%
2	医药生物	4713.70	13.06%	2.69%
3	电子	4519.80	12.52%	3.81%
4	电气设备	3747.04	10.38%	4.61%
5	银行	1710.60	4.74%	-6.41%
6	化工	1989.32	5.51%	-0.98%
7	非银金融	1223.51	3.39%	-3.66%
8	家用电器	586.19	1.62%	-0.33%
9	机械设备	997.64	2.76%	-1.57%
10	计算机	856.69	2.37%	-1.33%
11	休闲服务	652.47	1.81%	0.83%
12	有色金属	954.59	2.64%	-0.10%
13	国防军工	626.44	1.74%	-0.10%
14	传媒	505.81	1.40%	-0.46%
15	房地产	310.04	0.86%	-1.36%
16	汽车	738.53	2.05%	-1.98%
17	交通运输	347.36	0.96%	-2.34%
18	农林牧渔	349.25	0.97%	-1.02%
19	轻工制造	301.30	0.83%	-0.63%
20	建筑材料	308.76	0.86%	-0.43%
21	公用事业	163.04	0.45%	-2.76%
22	通信	196.13	0.54%	-0.68%
23	采掘	202.51	0.56%	-2.05%
24	建筑装饰	133.52	0.37%	-1.22%
25	钢铁	150.11	0.42%	-0.63%
26	综合	149.96	0.42%	0.10%
27	纺织服装	86.58	0.24%	-0.54%
28	商业贸易	13.33	0.04%	-0.87%

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

(三) 基金偏好配置细分领域龙头，半导体、面板配置热度上升

从 2021Q2 电子行业各细分领域重仓资金配置比例来看，半导体、电子制造（消费电子）、光学光电子（LED+面板显示）位列前三，分别占电子公募重仓配比的 42%、37%、9%。其中半导体板块配比环比提高 10%；电子制造、光学光电子板块配比环比分别降低 2%、5%。

图 4. 电子行业各细分领域主动型非债基金重仓配置比例



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

基金对半导体产业链热情持续升温，主要集中在 IC 设计及设备龙头等。全球半导体景气度持续回暖，设计公司韦尔股份 (+43)、兆易创新 (+88)、紫光国微 (+78)；设备公司北方华创 (+126)；制造企业士兰微 (+48)、中芯国际 (+26) 等受到基金青睐。受益于缺货涨价行情的中颖电子 (+43)、富满电子 (+54) 受到基金重点关注。

基金对消费电子板块配置的热度回暖：基金重仓持有量的前 20 中，消费电子龙头配置热度回暖，立讯精密 (+80)、歌尔股份 (+109) 的重仓持有量大幅提升，苹果产业链相关龙头鹏鼎控股 (-1)、欣旺达 (+17) 以及 5G 天线、射频龙头信维通信 (+1)、东山精密 (+0) 的重仓持有量较为稳定。

基金对 LED、安防板块配置热度继续提升，对面板板块配置热度降温。受益于行业景气复苏及 Mini-LED 等新兴技术的推动，基金对三安光电 (+33) 的重仓持有量明显提升；智慧安防热度维持高位，海康威视 (+27) 仍受到基金重点关注。面板价格涨势明显收敛，基金配置热度降温，京东方 A (-63)、TCL 科技 (-50) 重仓持有量大幅下滑。

具体到标的选择上，海康威视的主动非债型基金重仓持有量依然最多，达到 463 只，其后是立讯精密，达到 281 只。**从基金重仓标的选择风格来看，基金偏好配置细分领域龙头公司：**基金重仓持有量达到 100 只以上的共有 8 家，分别是安防龙头海康威视、精密龙头立讯精密、模拟芯片龙头韦尔股份等。

表 2. 2021Q2 主动非债型基金电子行业重仓股排序 (按基金重仓持有量排序)

排序	证券名称	重仓持有量(只)	较 2021Q1 增减
1	海康威视	463	27
2	立讯精密	281	80
3	韦尔股份	247	43
4	卓胜微	194	92
5	北方华创	165	126
6	歌尔股份	145	109
7	兆易创新	143	88

8	紫光国微	140	78
9	京东方 A	96	-63
10	三环集团	91	-26
11	传音控股	75	-20
12	圣邦股份	72	43
13	士兰微	70	48
14	三安光电	58	33
15	中颖电子	54	43
16	富满电子	54	54
17	振华科技	53	-21
18	欣旺达	53	17
19	晶晨股份	49	19
20	雅克科技	43	26

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

从主动型基金重仓持有市值的角度来看,基金持有市值最大的是海康威视,达到 657 亿元,其次是立讯精密,达到 266 亿元。持有市值达到 100 亿元的共有 10 家,分别是海康威视、立讯精密、韦尔股份(226 亿元)等。

持有市值排名前五的企业中,基金持有量也在前五的共有四家,分别是海康威视、立讯精密、韦尔股份、卓胜微。

表 3. 2021Q2 主动非债型基金电子行业重仓股排序(按基金重仓持有市值排序)

排序	证券名称	重仓市值(万元)	环比 2020Q3
1	海康威视	6570027.00	9.25%
2	立讯精密	2662410.01	63.01%
3	韦尔股份	2260119.34	35.81%
4	卓胜微	1725751.08	75.05%
5	圣邦股份	1558286.72	130.66%
6	北方华创	1433270.59	118.12%
7	紫光国微	1288808.48	43.29%
8	兆易创新	1223401.40	53.28%
9	三安光电	1179560.12	49.19%
10	歌尔股份	1066191.64	326.67%
11	京东方 A	884895.13	-32.55%
12	三环集团	829221.56	-21.05%
13	视源股份	689010.69	-18.66%
14	士兰微	629995.62	134.44%
15	晶晨股份	623410.17	157.39%
16	传音控股	562600.41	-14.55%
17	欣旺达	551756.04	82.17%
18	振华科技	548150.85	18.02%

19	中芯国际	510186.06	7.87%
20	思瑞浦	417386.14	95.98%

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

半导体、LED 行业景气度持续回暖,十四五规划也将集成电路列为未来五年的重要方向,我们预计基金对相关产业链龙头标的将保持较高的关注度。2021Q3 手机新品密集发布,新 iPhone 系列备货力度较高,我们预计基金对苹果产业链的配置热情有望继续回温。**基金在重仓股标的选择上,仍然偏好配置细分领域龙头,建议持续关注各细分领域的龙头。**

二、投资建议

2021Q2 公募基金电子重仓占比回升,基金配置消费电子的热度升温。从细分板块来看,基金对半导体板块配置的热度维持高位,基金在重仓股标的选择上主要集中在 IC 设计、设备制造等领域。基金对消费电子板块配置的热度回暖,苹果产业链相关龙头股仍受到基金的青睐。基金对 LED 板块配置热度提升,三安光电受到基金加仓。择股风格上,基金在重仓股标的选择上偏好配置细分领域龙头的这一趋势未来有望持续,建议关注细分领域龙头的投资机会。

我们认为,以 5G 手机、汽车电动与智能化、PC、服务器、基站以及海量 AIoT 终端设备为代表的下游需求持续旺盛,全球半导体超级景气周期仍将持续;十四五规划中将集成电路列为未来五年的重要方向,国产替代需求旺盛,基金对半导体产业链将持续保持较高的关注度,我们看好半导体设备、材料、晶圆制造以及高景气领域 IC 设计/IDM 的投资机会,建议关注韦尔股份(603501.SH)、闻泰科技(600745.SH)等。随着 iPhone 新品进入备货期,我们看好消费电子需求回暖,预计基金对苹果手机产业链的配置热情将上升,建议关注歌尔股份(002241.SZ)等。基金对逐渐复苏的 LED 领域的配置热情有望持续提升,建议关注下游显示龙头利亚德(300296.SZ)、LED 芯片龙头三安光电(600703.SH)以及国内 LED 固晶机龙头新益昌(688383.SH)等。

表 4. 重点公司市值与估值情况(2021 年 07 月 28 日)

	证券代码	证券简称	月涨幅(%)	市盈率 PE(TTM)	市值(亿元)
核心组合	002241.SZ	歌尔股份	-9.69	37.46	1,318.70
	603501.SH	韦尔股份	-5.31	80.20	2,648.22
	600703.SH	三安光电	22.92	148.64	1,755.90

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

三、风险提示

半导体下游需求不及预期,外部贸易争端加剧,LED 需求复苏不及预期,新兴技术突破不及预期的风险

插图目录

图 1. 全部基金电子类持仓比例变化	3
图 2. 主动型非债基金重仓比例变化	4
图 3. 电子行业 2014Q1-2021Q2 基金重仓超配比例	4
图 4. 电子行业各细分领域主动型非债基金重仓配置比例	6

表格目录

表 1. 2021Q2 全部基金重仓各行业市值排序	5
表 2. 2021Q2 主动非债型基金电子行业重仓股排序（按基金重仓持有量排序）	6
表 3. 2021Q2 主动非债型基金电子行业重仓股排序（按基金重仓持有市值排序）	7
表 4. 重点公司市值与估值情况（2021 年 07 月 28 日）	8

分析师承诺及简介

本人承诺，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

分析师：傅楚雄

金融学硕士，浙江大学工学学士。11年证券从业经验。2014年-2016年新财富最佳分析师、水晶球最佳分析师团队成员。擅长宏观把握，自上而下挖掘产业链各个不同环节、不同行业所蕴藏的投资机会；对行业景气度及产业链变化理解深入，善于把握边际变化及周期拐点；以独特视角挖掘具有潜力的投资标的。

分析师：王恺

中国科学院工学博士，上海交通大学工学硕士，中国人民大学经济学硕士，天津大学工学学士。2018年加入中国银河证券研究院，主要从事电子行业、科技产业研究。曾就职于航天科技集团。

评级标准

行业评级体系

未来6-12个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报10%及以上。

公司评级体系

推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报20%及以上。

谨慎推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10% - 20%。

中性：指未来6-12个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来6-12个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%及以上。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其机构客户和认定为专业投资者的个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的机构专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失，在此之前，请勿接收或使用本报告中的任何信息。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层
上海市浦东新区富城路99号震旦大厦31层
北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦15层
公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：崔香兰 0755-83471963 cuixianglan@chinastock.com.cn
上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn
北京地区：唐嫚玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn