



新能源电子接力成长，传统龙头静待拐点

2022 年 07 月 25 日



分析师：方竞

执业证号：S0100521120004

邮箱：fangjing@mszq.com

近期各基金公司陆续披露了 22 年中报，我们统计了全市场主动开放式基金重仓持股及深沪股通持股数据。基于板块、子行业、个股三个维度对电子板块基金持股进行分析。

➤ **板块分析：电子行业占比持续回落。**根据中信一级分类，2Q22 基金持股比例前 5 名为电力设备及新能源 (15.34%)、食品饮料 (14.83%)、医药 (10.96%)、电子 (9.26%) 和基础化工 (6.20%)，占比合计 56.59%，环比上升 0.28pct。虽然汽车电子在 Q2 强势反弹，但消费电子景气度不佳，半导体需求分化，使得电子板块持仓占比下探至 9.26%，环比下降 2.42pct。从绝对金额来看，持仓总市值环比下降 339 亿元，降幅 12.12%。

➤ **子行业分析：安防及集成电路遇减仓。**我们基于中信电子行业分类，将电子行业细分为半导体、元器件、光学光电、消费电子及其他五大板块，Q2 持仓市值分别为 1389.84、233.09、192.36、458.97、185.39 亿元。其中，半导体及光学光电持仓环比降幅最大，分别为 171.91、180.62 亿元。具体到三级子行业来看，安防和集成电路减仓较多，分别环比减少 157.87 亿元和 135.79 亿元；消费电子获小幅增持 7.9 亿元。

➤ **个股分析：前十大标的集中度下降，新能源电子获加仓。**我们统计了 2Q22 机构持仓市值前十大公司，分别为立讯精密、紫光国微、圣邦股份、兆易创新、北方华创、纳思达、海康威视、法拉电子、韦尔股份和三安光电，其中六家为半导体公司。前十大持仓总市值为 1272.29 亿元，环比下降 336.02 亿元，占电子板块总体持仓市值的 51.73%，集中度环比下降 5.73pct。相较 Q1，前十大标的无变化。同时，我们也统计了 Q2 电子板块基金加仓幅度前十大公司（按机构持仓市值变化排序），分别为石英股份、横店东磁、纳思达、纳芯微、舜宇光学、欣旺达、鹏鼎控股、天华超净、卓胜微和东山精密。其中石英股份、横店东磁、纳芯微等标的均为新能源电子。

➤ **沪深股通分析：总持仓仍有下降，海康退出前十。**2Q22 沪深股通电子板块总持仓市值 1376.54 亿元，环比减少 68.41 亿元，相比 Q1 减幅有所收窄。持仓市值前十大公司分别为立讯精密、韦尔股份、歌尔股份、北方华创、京东方 A、大族激光、斯达半导、兆易创新、中微公司和圣邦股份，合计持仓 749.79 亿元，环比减少 77.23 亿元。与 Q1 相比，中微公司入列，海康威视出列。

➤ **投资建议：**近期电子板块行情主要围绕“风光储+汽车产业链”展开。新车型陆续发布，风光储技术持续创新，带动新能源电子的需求高景气。然而，与之对应的是消费电子的库存高企，半导体需求分化，传统电子龙头仍需静待基本面拐点。此外，步入八月份，电子板块公司中报业绩将集中披露，建议把握高景气度赛道的核心标的，以及中报超预期的投资机遇。

推荐

维持评级

相关研究

1. 电子行业 2022 年中期投资策略：电动化核心，智能化基石-2022/07/14
2. 汽车电子 6 月跟踪：新车发布浪潮汹涌，激光雷达中军主力-2022/07/11
3. 半导体月度跟踪 (2022 年 5 月)：探讨后疫情时代的投资机遇-2022/06/10
4. 半导体设备月度跟踪 (2022 年 5 月)：招标数据再创佳绩，高成长性带来高确定性-2022/06/05
5. 手机观察：否极泰来，探讨需求核心变量-2022/05/31

1) 新能源电子:【智能化】联创电子、永新光学、长光华芯、炬光科技、蓝特光学; **【电动化】功率器件:**时代电气、斯达半导、新洁能、扬杰科技、士兰微; **电容器:**江海股份、法拉电子; **【汽车半导体】**韦尔股份、兆易创新、纳芯微等。
2) 半导体:【设备龙头】北方华创、拓荆科技、华海清科、芯源微、中微公司、万业企业、盛美上海; **【零部件龙头】**江丰电子、富创精密 (拟上市); **【材料龙头】**沪硅产业、立昂微、TCL 中环、鼎龙股份、彤程新材、晶瑞电材、华特气体、金宏气体; **【数字芯片】**安路科技、复旦微电、紫光国微、臻镭科技、晶晨股份、中颖电子; **【模拟芯片】**思瑞浦、艾为电子、圣邦股份。
3) 电子硬件:【AR/VR】歌尔股份; **【PCB】**东山精密。

➤ 风险提示: 宏观经济不景气; 中美贸易冲突; 半导体景气度下行; 下游需求不及预期。

重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
688187.SH	时代电气	59.88	1.42	1.66	1.88	42.17	36.07	31.85	推荐
605111.SH	新洁能	120.8	2.87	3.67	4.97	42.09	32.92	24.31	推荐
603297.SH	永新光学	106.1	2.37	2.50	3.41	44.77	42.44	31.11	推荐
688048.SH	长光华芯	131.87	0.85	1.48	2.22	155.14	89.10	59.40	推荐
002484.SZ	江海股份	26.83	0.52	0.78	1.03	51.60	34.40	26.05	推荐
002371.SZ	北方华创	273.4	2.04	3.6	5.29	134.02	75.94	51.68	推荐
688072.SH	拓荆科技-U	202	0.54	1.28	2.31	374.07	157.81	87.45	推荐
688536.SH	思瑞浦	472.11	5.53	6.52	12.53	85.37	72.41	37.68	推荐
688052.SH	纳芯微	424.14	2.21	4.56	6.81	191.92	93.01	62.28	推荐
688385.SH	复旦微电	59.48	0.63	1.19	1.68	94.41	49.98	35.40	推荐
688107.SH	安路科技-U	65.05	-0.08	-0.04	0.07	-	-	929.29	推荐

资料来源: Wind, 民生证券研究院预测;

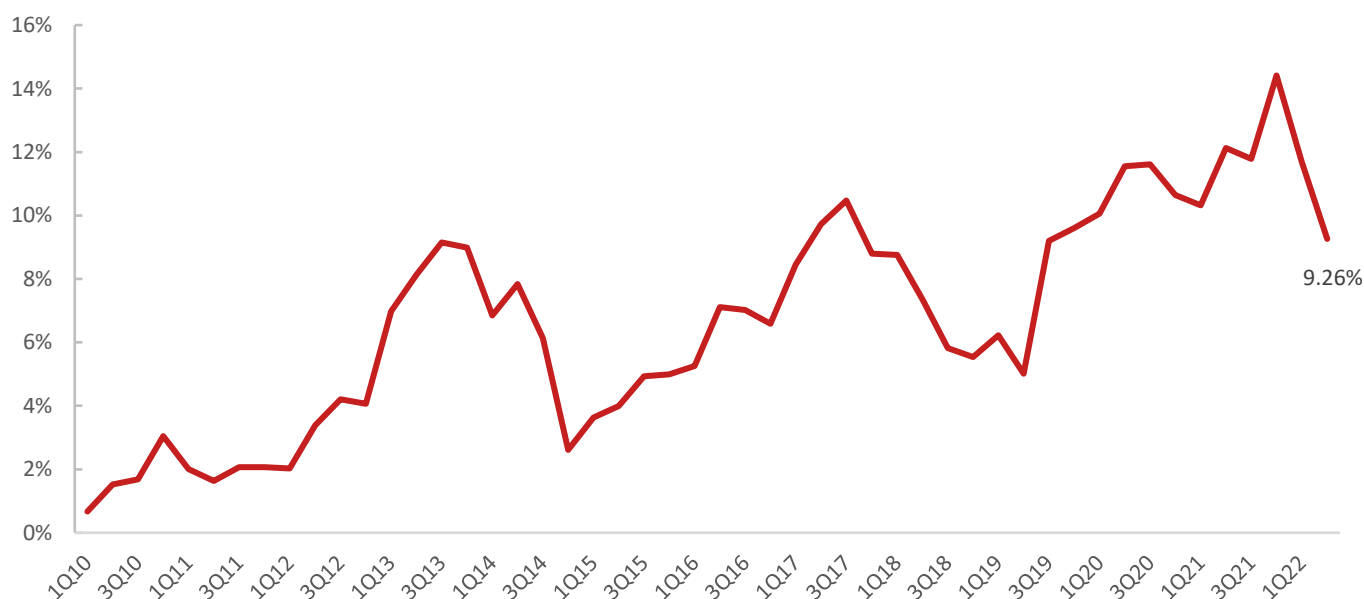
(注: 股价为 2022 年 7 月 22 日收盘价)

图 1：2012-2022 年电子板块 PE-Bands



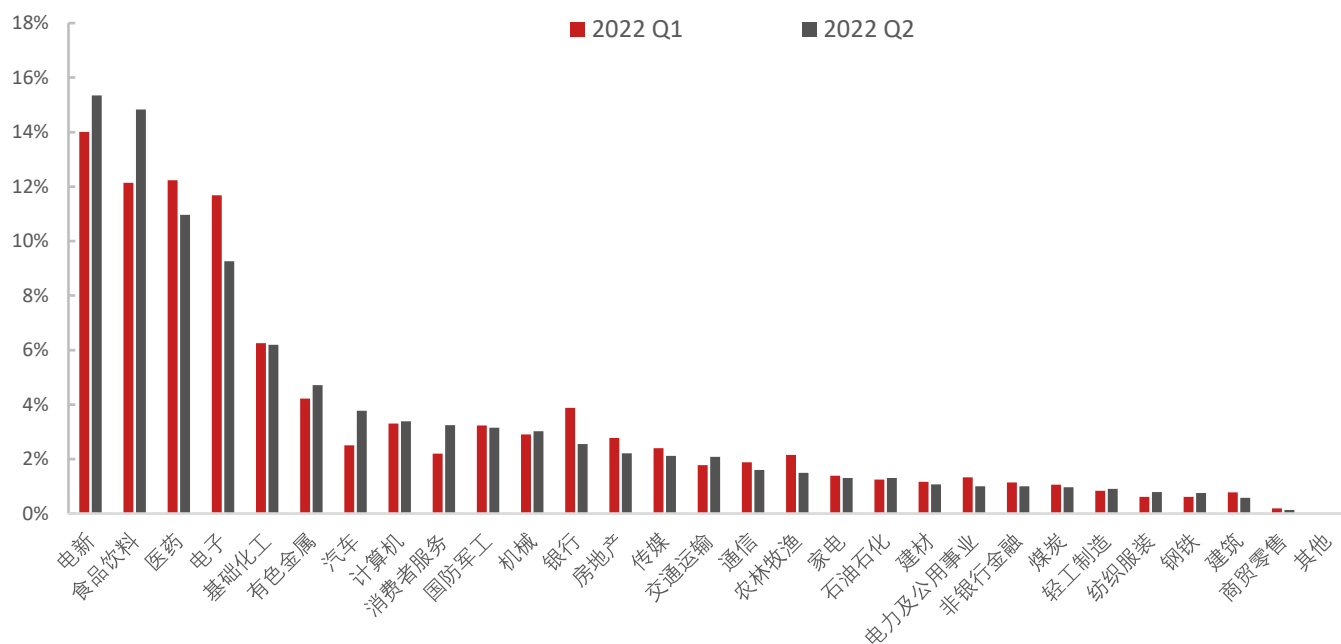
资料来源：Wind，民生证券研究院；注：统计口径为中信行业分类，PE 口径为 PE-TTM

图 2：1Q10-2Q22 电子行业主动偏股公募基金持仓占比 (%)



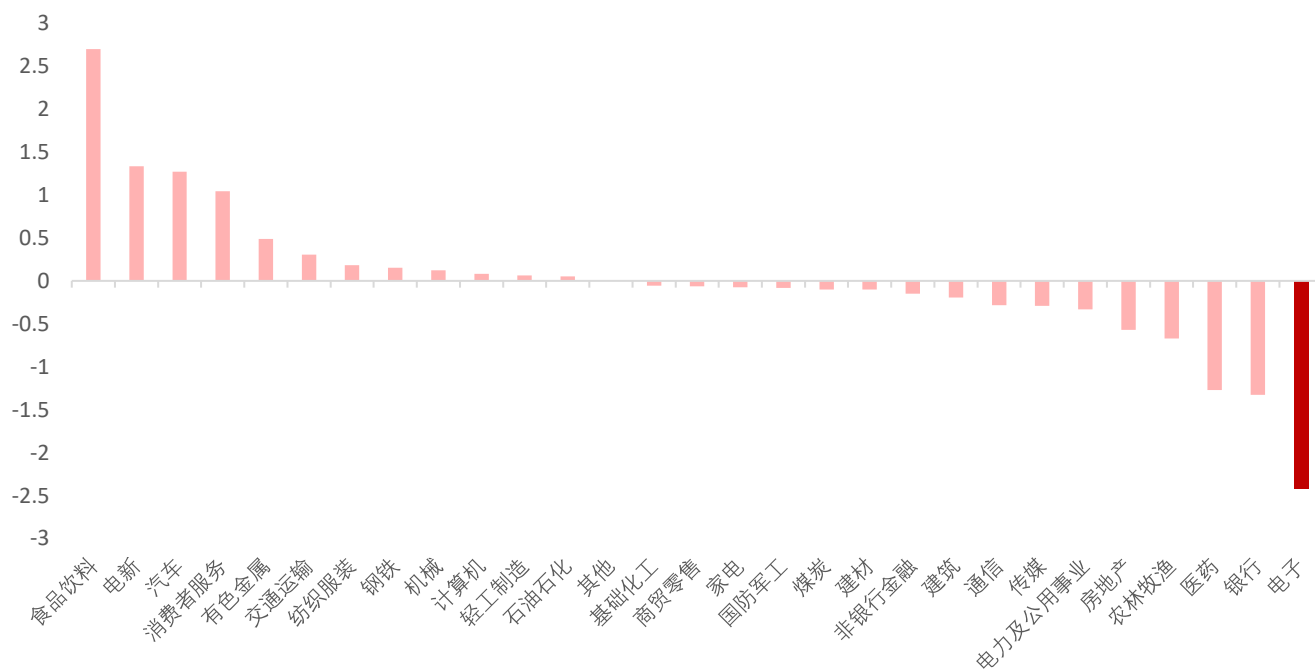
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 3：22 年 Q1-Q2 的主动偏股公募基金持仓中各行业占比 (%)



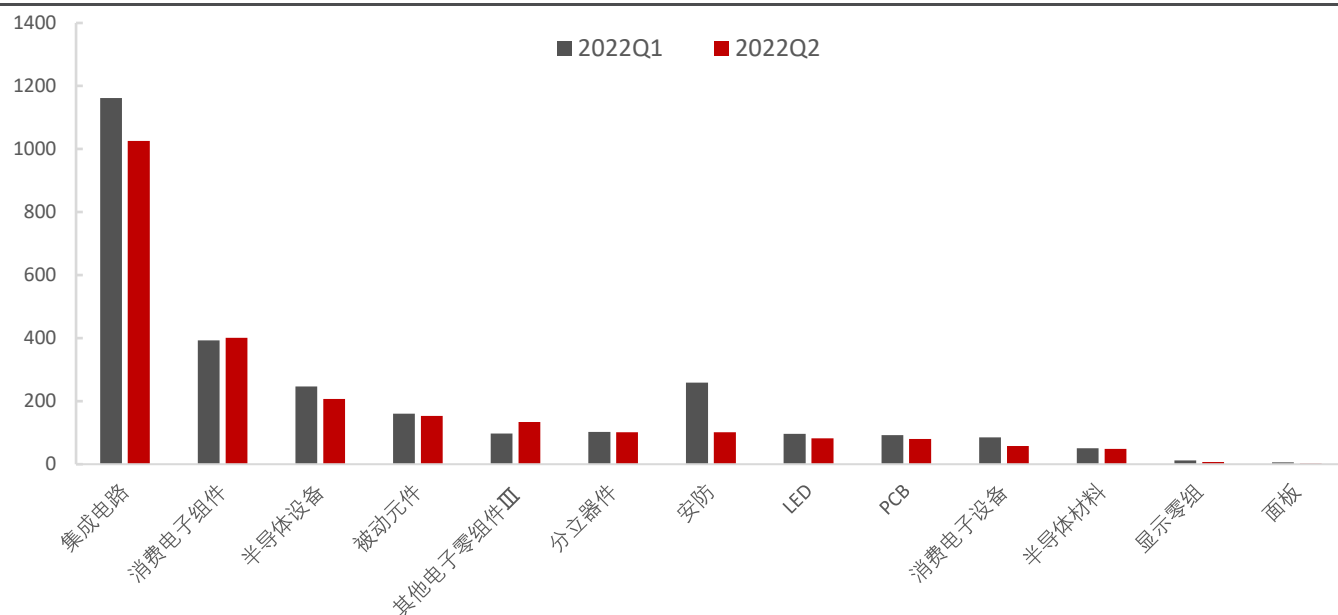
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 4：22 年 Q2 电子板块主动偏股公募基金持仓中各行业占比环比变化 (pct)



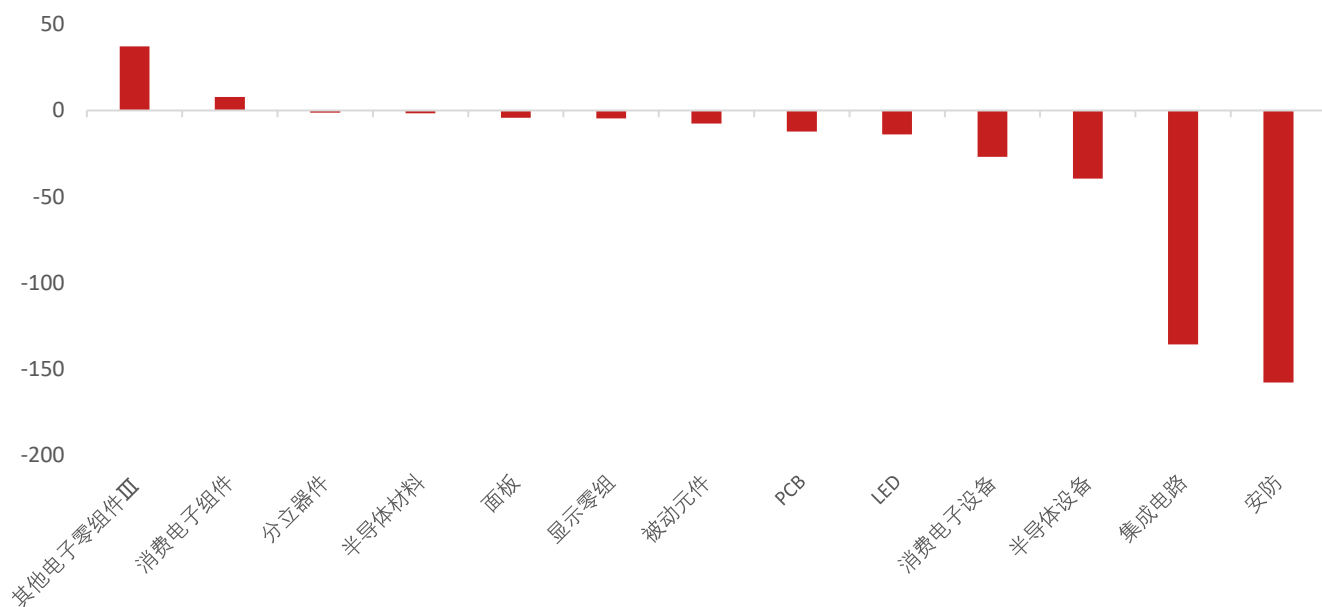
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 5：22 年 Q1-Q2 电子行业各细分板块持仓市值（亿元）



资料来源：Wind，民生证券研究院

图 6：22 年 Q2 电子行业各细分板块持仓市值环比变化（亿元）



资料来源：Wind，民生证券研究院

表 1：2022 年 Q2 电子板块基金持仓市值前十大公司

名称	持有基金数	持有基金数环比变动	持股占流通股比 (%)	持股总市值(亿元)	持股市值环比变动 (亿元)	占电子板块持股比例 (%)	占电子板块持股比例环比变动 (pct)
立讯精密	273	-37	9.27	221.63	-7.68	9.01%	0.82
紫光国微	181	-161	16.61	191.23	-59.42	7.77%	-1.18
圣邦股份	80	-47	24.16	147.99	-45.63	6.02%	-0.90
兆易创新	141	-19	15.02	141.61	0.36	5.76%	0.71
北方华创	184	-81	8.65	117.92	-33.25	4.79%	-0.61
纳思达	84	21	17.64	104.92	25.03	4.27%	1.41
海康威视	158	-66	2.91	96.62	-153.30	3.93%	-5.00
法拉电子	72	-5	18.60	85.85	-11.90	3.49%	0
韦尔股份	107	-50	6.06	82.97	-38.43	3.37%	-0.96
三安光电	42	2	8.13	81.55	-11.79	3.32%	-0.02

资料来源：Wind，民生证券研究院

表 2：2022 年 Q2 电子板块基金加仓幅度前十大公司（按机构持仓总市值增加值排序）

名称	持有基金数	持股占流通股比 (%)	持股占流通股比环比变动 (pct)	持股总市值(亿元)	持股总市值环比变动(亿元)
石英股份	98	13.41	2.49	63.39	39.97
横店东磁	44	6.62	6.14	28.28	27.23
纳思达	84	17.64	-0.84	104.92	25.03
纳芯微	39	30.21	30.21	24.70	24.70
舜宇光学	44	3.69	1.7	44.24	21.90
欣旺达	48	9.81	1.04	48.60	13.17
鹏鼎控股	30	4.96	1.52	33.50	11.38
天华超净	79	13.08	0.23	48.70	9.34
卓胜微	29	6.27	-0.21	35.57	8.20
东山精密	34	6.08	1.71	19.39	8.03

资料来源：Wind，民生证券研究院

表 3：2022 年 Q2 电子板块沪深股通持仓市值前十大公司

代码	名称	持仓比例	持仓股数 (万股)	股价	持仓市值 (亿元)
002475.SZ	立讯精密	7.78%	55132.28	31.17	185.68
603501.SH	韦尔股份	8.00%	6335.96	145.88	109.63
002241.SZ	歌尔股份	9.16%	31321.42	31.50	105.24
002371.SZ	北方华创	4.78%	2523.24	273.40	69.87
000725.SZ	京东方 A	3.84%	144358.37	3.89	56.88
002008.SZ	大族激光	15.39%	16195.48	29.81	53.66
603290.SH	斯达半导	14.90%	1336.59	373	51.58
603986.SH	兆易创新	4.63%	3071.26	123.19	43.68
688012.SH	中微公司	10.34%	3401.40	121.99	39.71
300661.SZ	圣邦股份	5.22%	1860.68	172	33.87

资料来源：Wind，民生证券研究院

注：股价均为 2022 年 7 月 22 日收盘价

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准		评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
		谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
		中性	相对基准指数涨幅 -5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
		中性	相对基准指数涨幅 -5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026