

电子1月周专题（01.29—02.02）

投资建议： 强于大市（维持）
 上次建议： 强于大市

基金电子行业持仓连续攀升

➤ 电子行业基金重仓配比接近历史高位

基金对电子行业的重仓比例自2022Q3阶段性低谷（7.96%）以来，连续5个季度环比提升，2023Q4达到13.26%，环比提升2.25个百分点，接近历史高位。近两个季度电子板块重仓占比提升主要受等部分消费电子零部件价格上涨、24年消费复苏预期等因素驱动。

➤ 电子行业配比维持排名第三

2023Q4电子重仓市值占比13.26%，排名维持第3名（上季度排名第3名，占比11.01%）。排名电子行业前面的行业分别是食品饮料、医药生物，分别占比13.65%、13.57%（上季度分别占比14.00%、12.18%），食品饮料占比下降，医药生物占比提升。

➤ 基金重仓股超配比例环比提升

基金重仓股超配比例为5.59%，环比提升。截至2023Q4，电子板块超配比例为5.59%，环比提升1.84个百分点，创22Q2以来的新高，距离历史高位仍有差距。

➤ 中芯国际仍为第一大重仓股，头部持仓市值多数上升

2023Q4基金持有市值的前10名和2023Q3基本一致，仅有2家公司工业富联、紫光国微退出前十，2家公司海光信息、卓胜微进入前十。2023Q4，中芯国际持股总市值约322亿元，环比增长10%，连续3个季度位居基金第一大重仓股。立讯精密的持股总市值环比大幅上涨37%，自22Q4后重回第2名。前10名里中微公司、传音控股、兆易创新环比有所下降，分别下降4%、25%、24%，其余均环比上涨。

➤ 电子行业投资建议

- 1) 建议关注MR代工企业立讯精密，零部件公司长盈精密/领益智造/兆威机电等，设备相关标的杰普特/深科达/易天股份/华兴源创/荣旗科技等。
- 2) 行业库存处于相对低位，爆款手机的发布快速拉动了产业链上游芯片的需求。建议关注消费电子产业链标的：卓胜微、唯捷创芯、思特威。
- 3) OLED渗透率有望加速提升，根据Omdia，智能手机OLED渗透率从2018年的29%提升至2022年的48%，建议关注OLED面板企业：维信诺。

风险提示：数据统计存在特定范围内偏差的风险、贸易摩擦加剧的风险、下游消费需求复苏不及预期的风险、AI产业化不及预期的风险。

相对大盘走势



作者

分析师：熊军
 执业证书编号：S0590522040001
 邮箱：xiongjun@glsc.com.cn
 分析师：王晔
 执业证书编号：S0590521070004
 邮箱：wye@glsc.com.cn

相关报告

- 1、《电子：我国半导体销售额与全球半导体销售额正相关》2024.01.27
- 2、《电子：设备行业持续景气，估值水平相对偏低》2024.01.20

正文目录

1. 基金 2023 年 Q4 电子行业持仓分析.....	3
1.1 电子行业基金重仓及行业排名分析	3
1.2 电子行业基金标配及超配分析	4
2. 基金重仓个股分析	5
2.1 基金持股市值及数量排名	5
2.2 基金持股占流通股比例及加仓数量排名.....	6
3. 投资建议：建议关注消费电子产业链.....	7
4. 风险提示	8

图表目录

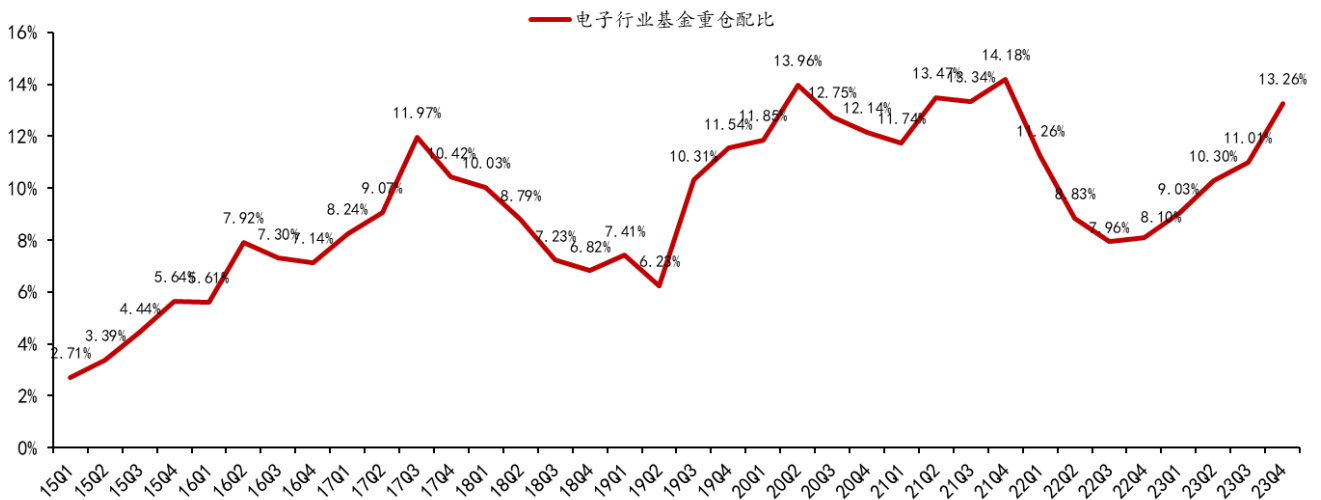
图表 1： 2015Q1-2023Q4 电子行业基金重仓配比.....	3
图表 2： 2023Q4 基金重仓行业配比.....	4
图表 3： 电子板块行业标准配置比例	4
图表 4： 2015 年 3 月-2023 年 12 月剔除新增上市公司后市值情况（单位：亿元）	5
图表 5： 电子板块行业超配比例	5
图表 6： 电子行业基金持股市值前十个股	6
图表 7： 电子行业持有基金数前十个股	6
图表 8： 电子行业持股占流通股前十个股	7
图表 9： 电子行业基金加仓排名前十个股	7

1. 基金 2023 年 Q4 电子行业持仓分析

1.1 电子行业基金重仓及行业排名分析

电子行业的基金重仓配比接近历史高位。基金对电子行业重仓比例自 2022Q3 阶段性低谷 (7.96%) 以来, 连续 5 个季度环比提升, 2023Q4 达到 13.26%, 环比提升 2.25 个百分点, 接近历史高位。近两个季度电子板块重仓占比提升主要受等部分消费电子零部件价格上涨、24 年消费复苏预期等因素驱动。

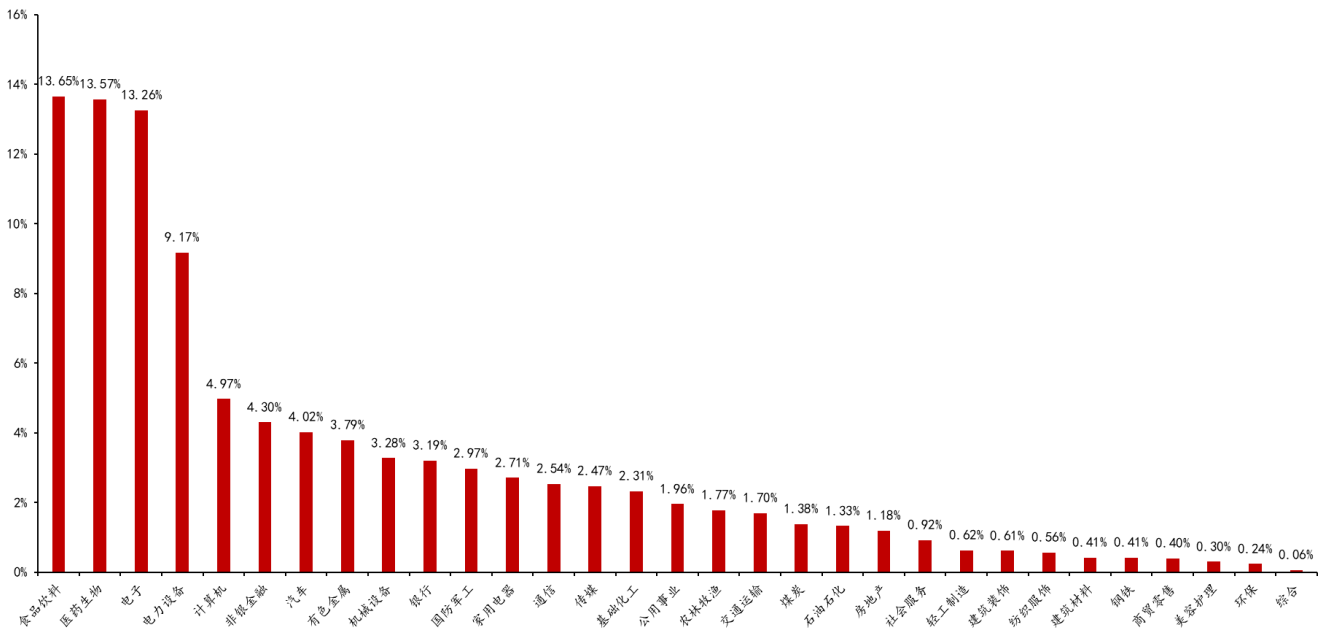
图表1: 2015Q1-2023Q4 电子行业基金重仓配比



资料来源: Wind, 国联证券研究所

2023Q4 电子重仓市值占比 13.26%, 排名维持第 3 名 (上季度排名第 3 名, 占比 11.01%)。排名电子行业前面的行业分别是食品饮料、医药生物, 分别占比 13.65%、13.57% (上季度分别占比 14.00%、12.18%), 食品饮料占比下降, 医药生物占比提升。

图表2：2023Q4 基金重仓行业占比



资料来源：Wind，国联证券研究所

1.2 电子行业基金标配及超配分析

电子行业标准配比为 7.67%，环比持续提升。截至 2023Q4，电子行业标准配置比例为 7.67%，环比上涨 0.41 个百分点。（标配比例计算方法：申万电子总市值/万得全 A 总市值）

由于近年来新上市公司中电子板块比例较高，新上市公司中电子板块的市值占比达到 14.70%，剔除新上市公司影响后电子标配比例为 5.27%，此比例相比于 2015 年 Q1 提升 1.71 个百分点。

图表3：电子板块行业标准配置比例



资料来源：Wind，国联证券研究所

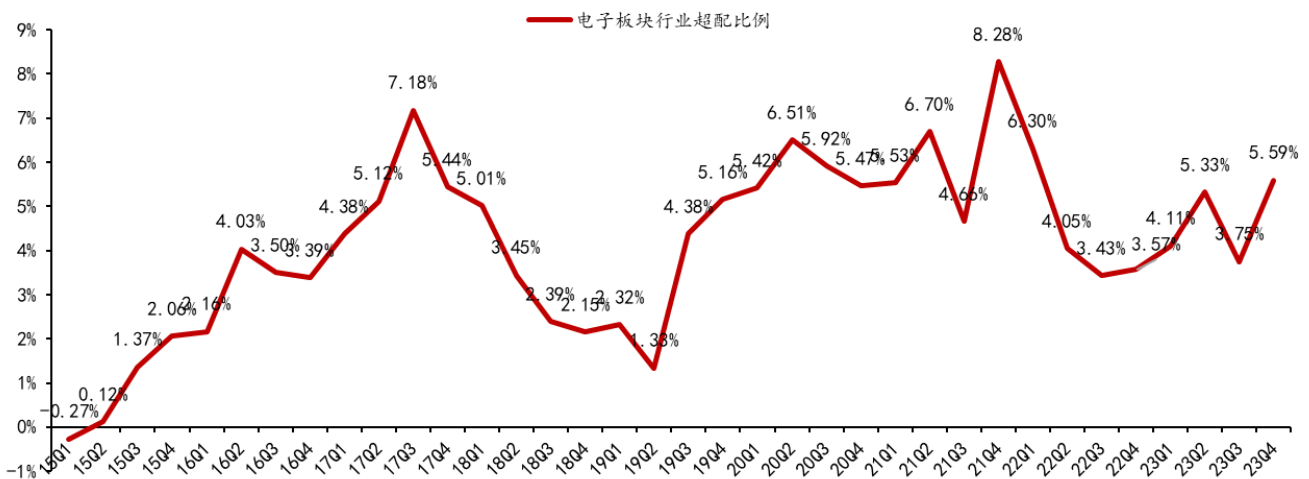
图表4：2015年3月-2023年12月剔除新增上市公司后市值情况（单位：亿元）

日期	全部 A 股	SW 电子	电子市值占比
2015年3月31日	518869	18475	3.56%
2015Q2-2023Q4 新增上市公司			
	307717	45244	14.70%
未剔除新增上市公司前			
2023年12月31日	875142	75154	8.59%
剔除新增上市公司后			
2023年12月31日	567425	29910	5.27%

资料来源：Wind，国联证券研究所

基金重仓股超配比例为 5.59%，环比提升。截至 2023Q4，电子板块超配比例为 5.59%，环比提升 1.84 个百分点，创 22Q2 以来的新高，距离历史高位仍有差距。

图表5：电子板块行业超配比例



资料来源：Wind，国联证券研究所

2. 基金重仓个股分析

2.1 基金持股市值及数量排名

从 2023Q4 与 2023Q3 的变动情况来看，电子行业头部持仓市值多数出现上升，2023Q1-2023Q4 持股市值前 10 个股的持股市值总和分别为 1493、1599、1654、1856 亿元，2023Q4 环比增长约 12%。

持股市值排名。与 2023Q3 相比，具体有如下变化：

2023Q4 基金持有市值的前 10 名和 2023Q3 基本一致，仅有 2 家公司工业富联、紫光国微退出前十，2 家公司海光信息、卓胜微进入前十。

2023Q4，中芯国际持股总市值约 322 亿元，环比增长 10%，连续 3 个季度位居基

金第一大重仓股。立讯精密的持股总市值环比大幅上涨 37%，自 22Q4 后重回第 2 名。前 10 名里中微公司、传音控股、兆易创新环比有所下降，分别下降 4%、25%、24%，其余均环比上涨。

图表6：电子行业基金持股市值前十个股

23Q2		23Q3		23Q4		环比变动
名称	持股总市值 (万元)	名称	持股总市值 (万元)	名称	持股总市值 (万元)	
中芯国际	2439421	中芯国际	2920942	中芯国际	3224601	10%
中微公司	2406267	中微公司	2669042	立讯精密	3155019	37%
北方华创	2340905	立讯精密	2294813	中微公司	2562478	-4%
立讯精密	1834180	北方华创	1525232	海光信息	1850291	656%
工业富联	1377760	传音控股	1334694	澜起科技	1832017	46%
传音控股	1272177	澜起科技	1255364	北方华创	1688586	11%
澜起科技	1165499	工业富联	1241167	卓胜微	1192732	32%
兆易创新	1107304	兆易创新	1240971	韦尔股份	1105082	19%
寒武纪-U	1065274	紫光国微	1124467	传音控股	1001674	-25%
紫光国微	977879	韦尔股份	931032	兆易创新	944895	-24%

资料来源：Wind，国联证券研究所

持有基金数排名。所有基金持有基金数排名前十中，与 2023Q3 相比，具体有如下变化：

2023Q4 持有基金数排名前十的股票中，5 只个股卓胜微、澜起科技、韦尔股份、TCL 科技、海光信息进入前十，5 只个股工业富联、传音控股、晶合集成、兆易创新、三环集团退出前十。

图表7：电子行业持有基金数前十个股

23Q2		23Q3		23Q4	
名称	持有基金数	名称	持有基金数	名称	持有基金数
立讯精密	536	立讯精密	619	立讯精密	973
北方华创	402	中微公司	347	中微公司	364
工业富联	316	工业富联	282	北方华创	294
中微公司	304	北方华创	248	沪电股份	273
传音控股	301	沪电股份	244	卓胜微	247
中芯国际	235	传音控股	232	澜起科技	244
拓荆科技	213	晶合集成	225	中芯国际	244
兆易创新	161	中芯国际	214	韦尔股份	209
寒武纪-U	148	兆易创新	204	TCL 科技	199
东山精密	147	三环集团	176	海光信息	194

资料来源：Wind，国联证券研究所

2.2 基金持股占流通股比例及加仓数量排名

基金持股占流通股排名。基金持股占流通股排名中，与 2023Q3 相比，具体有如下

下变化：

2023Q4，3 只个股海光信息、峰岬科技、臻镭科技进入基金持股占流通股排名的前十名；3 只个股富创精密、芯源微、寒武纪退出基金持股占流通股排名前十名。

图表8：电子行业持股占流通股前十个股

23Q2		23Q3		23Q4	
名称	持股占流通股比(%)	名称	持股占流通股比(%)	名称	持股占流通股比(%)
富创精密	25.33	富创精密	33.93	中科飞测-U	31.39
中微公司	24.88	中科飞测-U	29.50	中芯国际	30.82
中芯国际	24.67	中芯国际	28.93	海光信息	29.60
寒武纪-U	23.26	中微公司	28.68	澜起科技	27.40
拓荆科技	22.83	龙迅股份	24.70	中微公司	26.94
芯原股份	20.01	澜起科技	22.24	龙迅股份	26.49
圣邦股份	19.01	芯源微	21.78	圣邦股份	22.32
澜起科技	17.87	圣邦股份	21.13	峰岬科技	22.13
中科飞测-U	17.50	拓荆科技	20.74	臻镭科技	21.52
思瑞浦	17.39	寒武纪-U	20.38	拓荆科技	20.05

资料来源：Wind，国联证券研究所

基金加仓排名。基金加仓排名中，5 只个股新进入前十名，分别为海光信息、通富微电、歌尔股份、格科微、三安光电。

图表9：电子行业基金加仓排名前十个股

23Q2		23Q3		23Q4	
名称	季报持仓变动(万股)	名称	季报持仓变动(万股)	名称	季报持仓变动(万股)
工业富联	34,439	立讯精密	20,532	TCL 科技	49,854
TCL 科技	32,603	TCL 科技	16,470	京东方 A	23,115
沪硅产业	13,938	沪电股份	16,210	海光信息	21,536
兴森科技	11,599	京东方 A	12,316	立讯精密	14,862
领益智造	9,637	小米集团-W	10,181	通富微电	14,476
中芯国际	9,048	中芯国际	8,819	歌尔股份	13,183
通富微电	8,770	工业富联	8,236	格科微	6,387
深科技	8,246	长电科技	7,738	澜起科技	5,890
小米集团-W	5,284	华润微	6,685	三安光电	5,859
中芯国际	4,244	澜起科技	4,993	沪电股份	5,789

资料来源：Wind，国联证券研究所

3. 投资建议：建议关注消费电子产业链

1) 建议关注 MR 代工企业立讯精密，零部件公司长盈精密/领益智造/兆威机电等，设备相关标的杰普特/深科达/易天股份/华兴源创/荣旗科技等。

2) 行业库存处于相对低位,爆款手机的发布快速拉动了产业链上游芯片的需求。建议关注消费电子产业链标的:卓胜微、唯捷创芯、思特威。

3) OLED 渗透率有望加速提升,根据 Omdia,智能手机 OLED 渗透率从 2018 年的 29%提升至 2022 年的 48%,建议关注 OLED 面板企业:维信诺。

4. 风险提示

- **数据统计存在特定范围内偏差的风险:** 以上持仓分析数据来自于 Wind 数据库公布数据,行业指数采用申万行业指数,不同的数据统计以及分析方法可能存在可允许范围内的少量偏差。
- **贸易摩擦加剧的风险:** 中美贸易摩擦特别是科技制裁影响相关行业发展。
- **下游消费需求复苏不及预期的风险:** 2023 年是智能手机、PC 等消费终端需求下滑的一年,如果 2024 年相关下游需求复苏不及预期,上游供应链或将面临不利影响。
- **AI 产业化不及预期的风险:** AI 算力相关上游硬件产品有望迎来新的发展机遇,但如果下游进展不及预期,或将面临预期过高、阶段性投资过剩的风险。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的6到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准；韩国市场以柯斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表指数涨幅20%以上
		增持	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于5%~20%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~5%之间
		卖出	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上
	行业评级	强于大市	相对同期相关证券市场代表指数涨幅10%以上
		中性	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~10%之间
		弱于大市	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户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、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

版权声明

未经国联证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任有私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

联系我们

北京：北京市东城区安定门外大街208号中粮置地广场A塔4楼

无锡：江苏省无锡市金融一街8号国联金融大厦12楼

电话：0510-85187583

上海：上海市浦东新区世纪大道1198号世纪汇二座25楼

深圳：广东省深圳市福田区益田路6009号新世界中心大厦45楼