

电子

24Q2 基金电子持仓总结：持仓比例提升，消费电子&半导体共振

投资要点：

➢ **24Q2 公募基金电子行业持仓总市值第一，环比增速也居首位。**截至24Q2，公募基金电子行业市值占比为14.1%，较24Q1市值占比提升3.2pct，在所有申万一级行业中，电子行业配置市值居榜首。趋势上看，24Q2电子持股总市值环比+24.4%，在环比增速上也居首位，通信环比+23.8%，仅次于电子行业。

➢ **细分板块：24Q2，消费电子&元件板块崛起。**24Q2电子细分板块持仓占比格局发生变化，半导体下降7pcts至46%，仍占据电子板块半壁江山；消费电子迎来大级别行情，获得较高关注度，占比提升5pcts至28%；元件板块占比亦有大幅提升。24Q2电子行业配置市值第一的公司为立讯精密，充分受益于消费电子果链行情，持仓总市值从216亿元增长至339亿元，持有基金数从521家增长至893家，占电子持仓总额比重也从11%提升至14%，同样受益的也有水晶光电。持仓排名第二的北方华创虽持股总市值环比略降，但持有基金数环比仍在增多。

➢ **算力硬件板块在TMT板块中的持仓占比进一步提升。**我们针对算力硬件创建了独立板块，标的包括：中际旭创、新易盛、天孚通信、沪电股份、胜宏科技、沃尔核材。并将其与包括电子、通信、计算机、传媒四个一级行业组成的TMT板块进行了对比。2024Q2环比2024Q1来看，算力硬件板块在TMT板块中的持仓占比从12.07%提升到了15.63%。

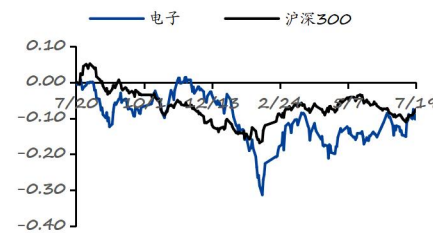
➢ **24Q2 电子超配比例环比提升，消费电子与半导体共振。**根据我们的计算，24Q2基金重仓股中的电子行业配置比例为14.1%，较24Q1的10.9%环比大幅增长；24Q2的基金重仓股对电子行业的超配比例为4.1%，较24Q1的1.8%也有所提升。本轮行情消费电子与半导体板块共振，AI应用落地加持，行情持续性较好，公募机构热情高涨。从24Q2的各细分板块的超配比例的历史分位数来看（17Q1~24Q2），PCB、智能驾驶超配比例来到17年以来最高位，面板、消费电子也相对较高，半导体设备板块超配比例明显回落，而功率器件、模拟IC超配比例处于历史低点。

➢ **投资建议：电子板块业绩触底回升，同时叠加终端AI创新，看好复苏链、国产化链、AI终端创新等方向。**1) 复苏链建议关注存储、消费IC、顺周期、晶圆代工等板块。存储标的建议关注兆易创新、澜起科技、普冉股份、聚辰股份、东芯股份等。消费IC标的建议关注：乐鑫科技、恒玄科技、晶晨股份、圣邦股份、艾为电子等。顺周期板块建议关注：三环集团、顺络电子、洁美科技、新洁能、扬杰科技、斯达半导等。2) 国产化链建议关注：算力芯片、半导体设备等板块。算力芯片标的建议关注：寒武纪、海光信息、龙芯中科等。半导体设备建议关注北方华创、中微公司、拓荆科技、华海清科、精测电子、芯碁微装等。AI终端创新方向建议关注：传音控股、立讯精密、华勤技术、沪电股份等。

➢ **风险提示：技术发展及落地不及预期；下游终端出货不及预期；下游需求不及预期；市场竞争加剧风险；地缘政治风险；电子行业景气复苏不及预期。**

强于大市（维持评级）

一年内行业相对大盘走势



团队成员

分析师：陈海进(S0210524060003)
chj30590@hfzq.com.cn
分析师：徐巡(S0210524060004)
xx30511@hfzq.com.cn
联系人：李雅文(S0210124040076)
lyw30508@hfzq.com.cn

相关报告

- 1、台积电订单预期持续引人瞩目，OpenAI 加码打造 10 万块 GB200 超算-算力系列跟踪——2024.07.18
- 2、逐鹿顶尖工艺，HBM4 的三国时代——HBM 专题研究二——2024.07.16
- 3、PCB 板块和 AR 赛道标的中报预告超预期，消费电子景气度高涨——消费电子系列跟踪——2024.07.16



正文目录

1 公募持仓分析：电子板块名列榜首	3
2 24Q2 基金赛道配置拥挤度梳理	5
2.1 电子配置情况：24Q2 超配比例来到历史高位，消费电子与半导体板块共振	6
2.2 电子细分板块配置情况：PCB 超配比例高，模拟 IC、功率器件相对低配	6
3 风险提示	8

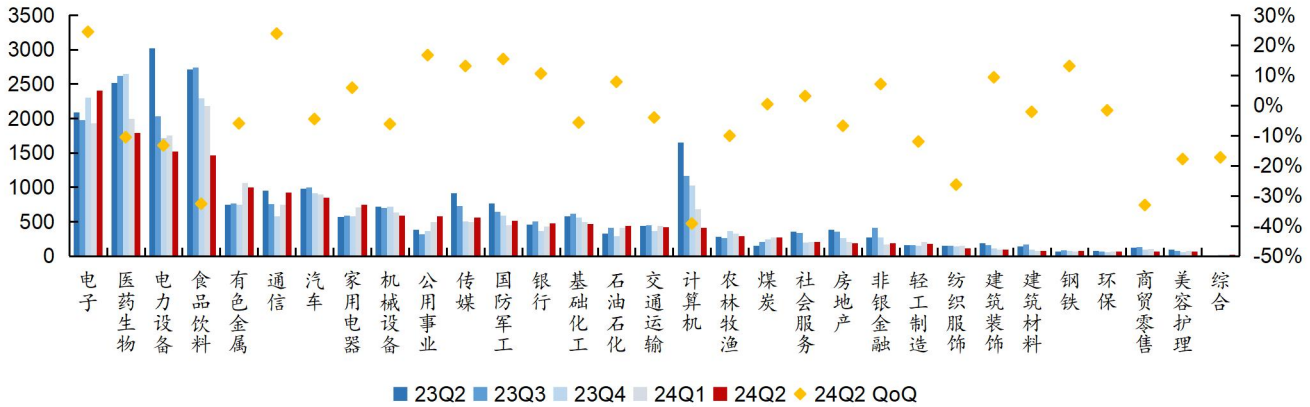
图表目录

图表 1： 公募基金行业（申万）持股总市值（单位：亿元）	3
图表 2： 24Q1 电子细分板块持仓占比	3
图表 3： 24Q2 电子细分板块持仓占比	3
图表 4： 24Q2 电子板块基金重仓市值前 20 名标的（单位：亿元）	4
图表 5： 24Q2 电子板块增减持变动市值前 10 名标的（单位：亿元）	4
图表 6： 24Q2 算力硬件板块基金重仓标的（单位：亿元）	5
图表 7： 电子行业基金重仓配置与超配比例	6
图表 8： 电子行业超配比例与单季度指数涨跌幅	6
图表 9： 电子细分板块的历史超配比例情况（数据范围选取 17Q1~24Q2）	7
图表 10： 电子细分板块的配置与超配情况（超配比例历史分位数较高的板块）	7
图表 11： 电子细分板块的配置与超配情况（超配比例历史分位数较低的板块）	8

1 公募持仓分析：电子板块名列榜首

24Q2 公募基金电子行业持仓总市值第一，环比增速也居首位。截至 24Q2，公募基金电子行业市值占比为 14.1%，较 24Q1 市值占比提升 3.2pct，在所有申万一级行业中，电子行业配置市值居榜首。趋势上看，24Q2 电子持股总市值环比+24.4%，在环比增速上也居首位，通信环比+23.8%，仅次于电子行业。

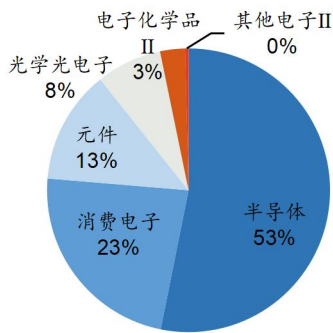
图表 1：公募基金行业（申万）持股总市值（单位：亿元）



来源：Wind、华福证券研究所

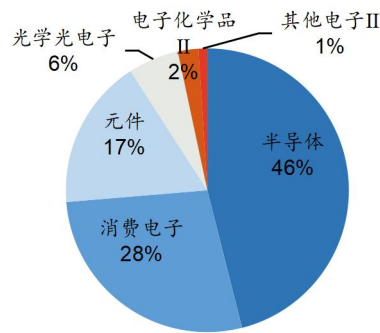
细分板块：24Q2，消费电子&元件板块崛起。24Q2 电子细分板块持仓占比格局发生变化，半导体下降 7pcts 至 46%，仍占据电子板块半壁江山；消费电子迎来大级别行情，获得较高关注度，占比提升 5pcts 至 28%；元件板块占比亦有大幅提升。

图表 2：24Q1 电子细分板块持仓占比



数据来源：Wind、华福证券研究所

图表 3：24Q2 电子细分板块持仓占比



数据来源：Wind、华福证券研究所

24Q2 电子行业配置市值第一的公司为立讯精密，充分受益于消费电子果链行情，持仓总市值从 216 亿元增长至 339 亿元，持有基金数从 521 家增长至 893 家，占电子持仓总额比重也从 11% 提升至 14%，同样受益的也有水晶光电。持仓排名第二的北方华创虽持股总市值环比略降，但持有基金数环比仍在增多。同样是设备板块龙头公司中微公司也出现持仓占比下降的情况，而华海清科的持股基金数及持股总市值均有小幅上升。其他重仓标的大多受益于 AI 逻辑，包括 PCB 板块的沪电股份、鹏鼎控股、深南电路、胜宏科技；服务器板块工业富联；算力芯片核心标的寒武纪、海光信息。而圣邦股份、兆易创新、长电科技、中芯国际、韦尔股份则分别作为半



导体细分板块龙头，持续受到公募机构重视。

图表 4: 24Q2 电子板块基金重仓市值前 20 名标的 (单位: 亿元)

证券代码	公司简称	24Q2			24Q1			变化值	
		持有基金数	持股总市值	占电子比重	持有基金数	持股总市值	占电子比重	持股总市值	持股基金数
002475.SZ	立讯精密	893	339	14%	521	216	11%	124	372
002371.SZ	北方华创	404	161	7%	382	166	9%	-5	22
002463.SZ	沪电股份	474	158	7%	320	111	6%	47	154
601138.SH	工业富联	423	141	6%	210	69	4%	71	213
688012.SH	中微公司	218	100	4%	254	121	6%	-20	-36
300661.SZ	圣邦股份	85	85	4%	51	63	3%	22	34
603986.SH	兆易创新	221	83	3%	63	31	2%	52	158
688008.SH	澜起科技	123	79	3%	73	41	2%	38	50
002938.SZ	鹏鼎控股	162	68	3%	27	9	0%	58	135
688256.SH	寒武纪-U	159	65	3%	120	49	3%	16	39
002273.SZ	水晶光电	109	48	2%	60	19	1%	29	49
002916.SZ	深南电路	94	43	2%	63	18	1%	25	31
688041.SH	海光信息	101	37	2%	111	36	2%	2	-10
600584.SH	长电科技	90	35	1%	23	14	1%	21	67
688120.SH	华海清科	85	34	1%	78	32	2%	2	7
688981.SH	中芯国际	83	33	1%	69	30	2%	3	14
000100.SZ	TCL科技	147	33	1%	190	42	2%	-10	-43
300476.SZ	胜宏科技	119	31	1%	37	14	1%	18	82
603501.SH	韦尔股份	79	30	1%	71	27	1%	2	8
688036.SH	传音控股	69	24	1%	212	62	3%	-38	-143

来源: Wind、华福证券研究所

图表 5: 24Q2 电子板块增减持变动市值前 10 名标的 (单位: 亿元)

	公司简称	期间涨跌幅	流通市值占比	持股总市值			持有基金数		
				24Q1	24Q2	变动	24Q1	24Q2	变动
公募增持市值 前十大电子个 股	立讯精密	34%	5%	216	339	124	521	893	372
	工业富联	20%	8%	69	141	71	210	423	213
	鹏鼎控股	74%	1%	9	68	58	27	162	135
	兆易创新	33%	1%	31	83	52	63	221	158
	沪电股份	23%	1%	111	158	47	320	474	154
	澜起科技	25%	1%	41	79	38	73	123	50
	水晶光电	14%	0%	19	48	29	60	109	49
	深南电路	20%	1%	18	43	25	63	94	31
	圣邦股份	27%	1%	63	85	22	51	85	34
长电科技	13%	1%	14	35	21	23	90	67	
公募减持市值 前十大电子个 股	传音控股	-35%	2%	62	24	-38	212	69	-143
	通富微电	0%	1%	37	4	-33	99	37	-62
	中微公司	-5%	2%	121	100	-20	254	218	-36
	卓胜微	-23%	1%	34	18	-16	96	30	-66
	兴森科技	-16%	0%	16	3	-14	29	9	-20
	北京君正	-10%	0%	11	0	-10	5	3	-2
	TCL科技	-6%	1%	42	33	-10	190	147	-43
	紫光国微	-18%	1%	26	18	-9	35	22	-13
	芯源微	-20%	0%	20	12	-8	57	35	-22
格科微	-27%	1%	8	1	-7	10	3	-7	

来源: Wind、华福证券研究所

算力硬件板块在 TMT 板块中的持仓占比进一步提升。我们针对算力硬件创建了独立板块，标的包括：中际旭创、新易盛、天孚通信、沪电股份、胜宏科技、沃尔核材。并将其与包括电子、通信、计算机、传媒四个一级行业组成的 TMT 板块进行了对比。2024Q2 环比 2024Q1 来看，算力硬件板块在 TMT 板块中的持仓占比从 12.07% 提升到了 15.63%。

算力板块内部配置市值第一公司为中际旭创，持仓市值从 175 亿元增加至 246 亿元，持仓基金数从 466 家增长至 692 家，占 TMT 持仓总额比重小幅提升至 5%，充分彰显了公司在 A 股算力板块中的核心地位。算力板块配置市值第二公司为沪电股份，持仓市值从 111 亿元增加至 158 亿元，持仓基金数从 320 家增长至 474 家，占



TMT 持仓总额比重小幅提升至 4%。新易盛仓位增加幅度显著，持仓市值从 78 亿元增加至 155 亿元，持仓基金数从 254 家增长至 455 家。工业富联、胜宏科技、沃尔核材三家公司持仓增加幅度更为明显，持股总市值环比增长分别为 103%/127%/1193%，持股基金数环比增长 101%/222%/567%。天孚通信持仓略有回落，持仓市值从 81 亿元下降至 53 亿元，持仓基金数从 283 家下降至 245 家。

图表 6: 24Q2 算力硬件板块基金重仓标的 (单位: 亿元)

证券代码	公司简称	24Q2			24Q1			环比变化幅度	
		持有基金数	持股总市值	占TMT比重	持有基金数	持股总市值	占TMT比重	持股总市值	持股基金数
300308.SZ	中际旭创	692	246	5%	466	175	4%	41%	48%
002463.SZ	沪电股份	474	158	3%	320	111	3%	42%	48%
300502.SZ	新易盛	455	155	3%	254	78	2%	99%	79%
601138.SH	工业富联	423	141	3%	210	69	2%	103%	101%
300394.SZ	天孚通信	245	53	1%	283	81	2%	-35%	-13%
300476.SZ	胜宏科技	119	31	1%	37	14	0%	127%	222%
002130.SZ	沃尔核材	40	11	0%	6	1	0%	1193%	567%

来源: Wind、华福证券研究所

2 24Q2 基金赛道配置拥挤度梳理

过往市场对电子行业整体超配比例研究较多，但对电子内部各赛道的配置比例研究较少。本文精选电子板块各大赛道，从历史维度对电子行业以及电子细分板块的超配情况进行梳理研究，探讨当前各板块的机构配置情况，给投资者做详细参考。

本文研究基金前十大重仓股中电子行业以及细分板块的配置比例和超配比例情况。我们选取的基金范围包括开放式基金中的普通股票型、所有混合型，以及封闭式基金中的普通股票型、所有混合型基金。本文测算数据用所选样本基金的前十大重仓股分别计算行业配置比例和超配比例。计算方法如下：

- 行业配置比例：基金重仓股配置该行业的市值合计除以基金重仓股的整体市值。股票的行业分类使用申万一级指数。
- 行业自由流通市值比例：该行业的自由流通市值合计除以 A 股整体的自由流通市值。
- 行业超配比例：使用行业配置比例减去行业自由流通比例得出行业超配比例。若该数为正，表明基金配置该行业超过其本身的自由流通市值占比，属于超配。

针对电子行业中的细分板块研究，我们使用申万三级指数来对标的具体细分板块进行分类，并进行了一定的数据处理。处理内容包括：

- 将光学元件、品牌消费电子、消费电子零部件及组装三个三级行业合并为消费电子板块。
- 创建智能驾驶板块，标的包括：德赛西威、均胜电子、经纬恒润、瑞可达、联创电子、中科创达、电连技术、水晶光电。

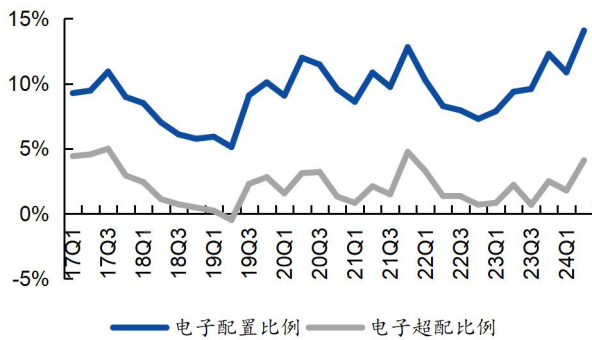


细分板块按照在电子行业内部计算配置和超配比例。具体的板块配置比例和板块自由流通市值比例计算方法参考上面的方法，只不过分母分别变为基金重仓电子行业的市值、电子行业的整体自由流通市值。

2.1 电子配置情况：24Q2 超配比例环比提升，消费电子与半导体板块共振

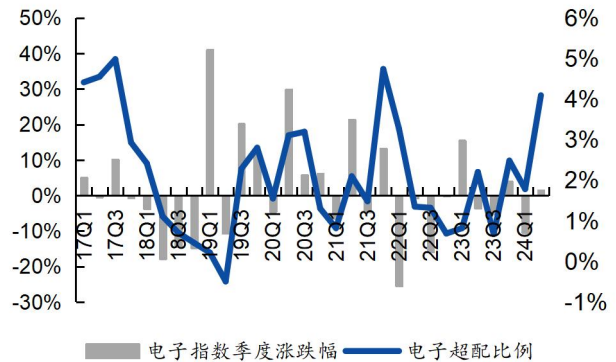
根据我们的计算，24Q2 基金重仓股中的电子行业配置比例为 14.1%，较 24Q1 的 10.9% 环比大幅增长；24Q2 的基金重仓股对电子行业的超配比例为 4.1%，较 24Q1 的 1.8% 也有所提升。回顾 23 年以来的基金电子超配变化可以看到，超配比例一路上升趋势，24Q2 已来到历史高位，仅次于此前 21Q4 4.7% 的超配比例以及 17 年行情，本轮行情消费电子与半导体板块共振，AI 应用落地加持，行情持续性较好，公募机构热情高涨。

图表 7：电子行业基金重仓配置与超配比例



来源：Wind、华福证券研究所

图表 8：电子行业超配比例与单季度指数涨跌幅



来源：Wind、华福证券研究所

2.2 电子细分板块配置情况：PCB 超配比例高，模拟 IC、功率器件相对低配

按照前述方法，我们针对持仓标的的细分板块进行了配置与超配的计算。从 24Q2 的计算结果来看，PCB 超配比例高，模拟 IC、功率器件相对低配。从 24Q2 的各细分板块的超配比例的历史分位数来看（17Q1~24Q2），PCB、智能驾驶超配比例来到 17 年以来最高位，面板、消费电子也相对较高，半导体设备板块超配比例明显回落，而功率器件、模拟 IC 超配比例处于历史低点。

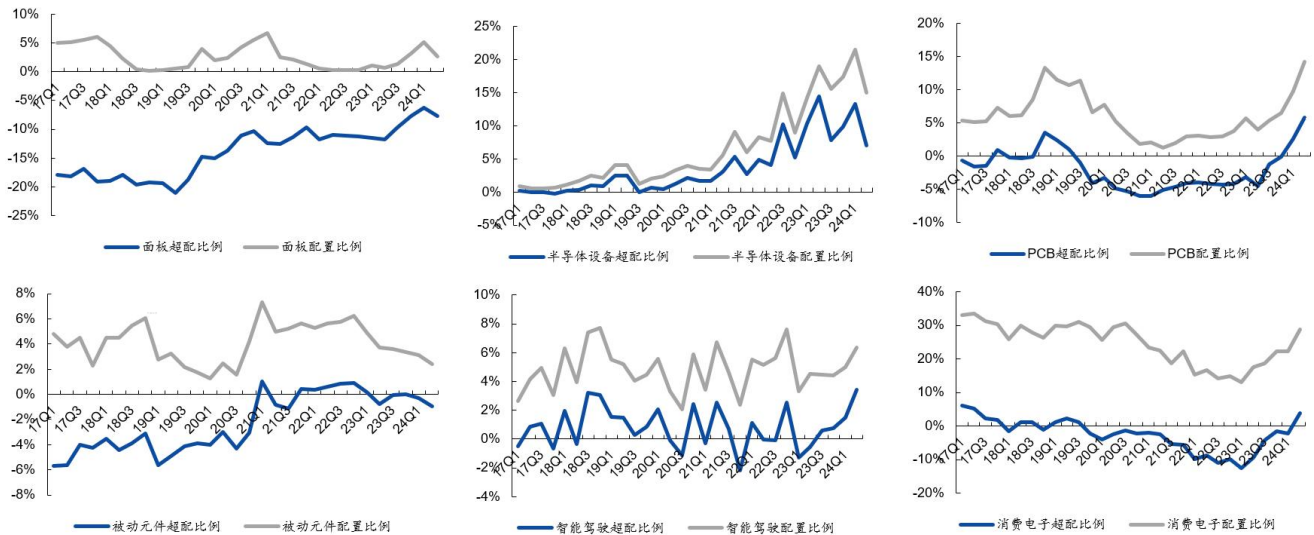
当前的超配比例在历史分位数中高不一定代表后续没有机会，这只是目前该板块被机构热衷的配置表现；对于那些超配比例历史分位数较低的板块来说也是同理。

图表 9: 电子细分板块的历史超配比例情况 (数据范围选取 17Q1~24Q2)

电子细分板块	历史超配低值	历史超配峰值	24Q2超配比例	24Q1超配比例	24Q2超配比 例环比变化	24Q2超配比例 的历史分位数
印制电路板	-6.0%	5.9%	5.9%	2.4%	3.5%	100%
智能驾驶	-2.2%	3.5%	3.5%	2.9%	0.6%	100%
面板	-21.1%	-6.4%	-7.7%	-6.4%	-1.2%	91%
消费电子	-12.5%	6.1%	3.8%	-0.7%	4.5%	88%
被动元件	-5.7%	1.0%	-1.0%	-1.2%	0.2%	70%
半导体设备	-0.2%	14.4%	7.0%	12.6%	-5.6%	49%
集成电路封测	-3.8%	0.4%	-2.1%	-1.0%	-1.1%	41%
集成电路制造	-3.4%	0.6%	-2.2%	-1.7%	-0.6%	41%
数字芯片设计	-6.5%	9.5%	0.1%	-0.3%	0.4%	41%
LED	-5.9%	3.5%	-2.9%	-3.1%	0.2%	32%
半导体材料	-2.8%	1.3%	-1.8%	-1.9%	0.1%	24%
模拟芯片设计	-1.4%	7.6%	0.6%	1.7%	-1.2%	22%
功率器件	-4.1%	2.5%	-3.2%	-3.4%	0.2%	13%

数据来源: Wind、华福证券研究所

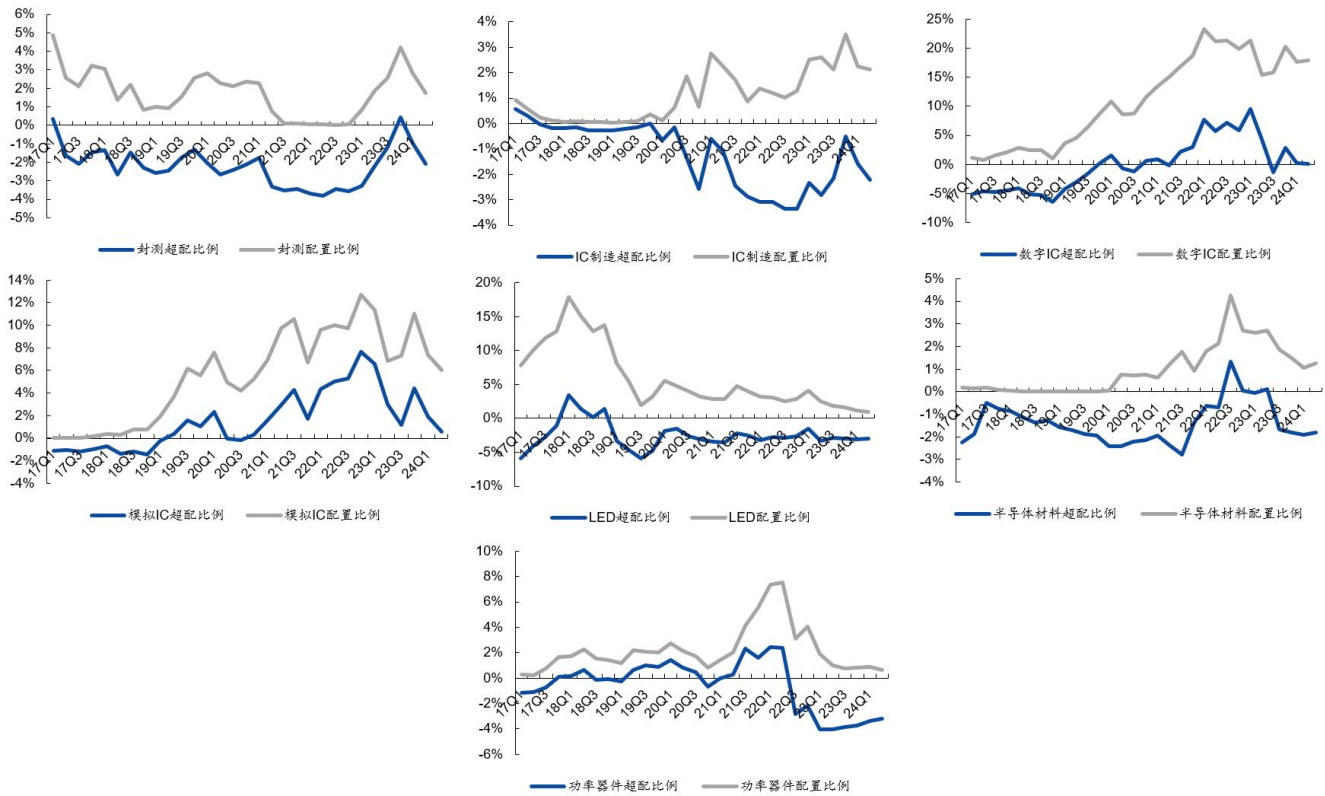
图表 10: 电子细分板块的配置与超配情况 (超配比例历史分位数较高的板块)



来源: Wind、华福证券研究所



图表 11: 电子细分板块的配置与超配情况 (超配比例历史分位数较低的板块)



来源: Wind、华福证券研究所

3 风险提示

技术发展及落地不及预期; 下游终端出货不及预期; 下游需求不及预期; 市场竞争加剧风险; 地缘政治风险; 电子行业景气复苏不及预期。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，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。

一般声明

华福证券有限责任公司（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。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在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。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。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfjys@hfzq.com.cn