



Research and
Development Center

电子持仓占比提升，AI 和自主可控主线演绎

——电子行业 2024Q4 基金持仓分析

2025 年 1 月 25 日

证券研究报告

行业研究

行业专题研究（普通）

电子

投资评级 看好

上次评级 看好

莫文宇 电子行业首席分析师

执业编号：S1500522090001

邮箱：mowenyu@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区宣武门西大街甲127号金隅大厦

B座

邮编：100031

电子持仓占比提升，AI 和自主可控主线演绎

2025 年 1 月 25 日

本期内容提要：

- **电子持仓占比提升，AI 和自主可控主线演绎。**以申万行业分类（2021）为依据，我们选取了普通股票型基金、偏股混合型基金、平衡混合型基金及灵活配置型基金作为样本分析 2024 年第四季度末电子板块的重仓持股情况。**2024Q4，A 股电子行业配置比例为 17.8%，位居全市场第一，配置比例环比第三季度提升 3.0pct，超配比例达 6.6%。**
- **半导体板块：持仓市值占比大幅提升，加仓自主可控主线。**2024Q4，半导体板块机构持仓市值占比为 9.34%，环比上季增加 1.98pct。2024 年来，一方面半导体行业库存持续去化，子领域订单逐步回暖，板块基本面较 2023 年有所恢复；另一方面，在美国政府对华半导体产业制裁不断升级的外部环境中，半导体板块自主可控主线的重要性凸显，AI 云侧和端侧算力、半导体制造、设备和材料等板块受到市场较大程度认可。从机构仓位配置的角度来看，中芯国际（A/H）、兆易创新、恒玄科技、乐鑫科技等获得机构加仓较多。
- **消费电子板块：端侧 AI 逐步落地，应用创新持续带来投资机会。**2024Q4，消费电子板块机构持仓占比 4.25%，环比提升 0.27pct。2024 年以来，伴随大模型训练迭代，推理成本降低，AI 端侧的发展倍受市场期待。目前消费电子大厂均力争在其产品上通过 AI 赋能，尤其以苹果公司的 Apple Intelligence 为代表。从机构持仓角度看，小米集团-W、比亚迪电子、蓝思科技、高伟电子、电连技术、华勤技术等公司机构持仓增加较多。
- **元件板块：AI 驱动产品升级，端侧行情演绎更甚。**2024Q4，元件板块机构持仓市值占比为 2.98%，环比提升 0.51pct。2024 年来受益 AI 发展，PCB 板块相关优质个股脱颖而出，另一方面，被动元件下游需求也在不断回暖。截至 12 月 31 日，申万二级元件指数涨幅达 30.9%。从机构仓位配置的角度来看，鹏鼎控股、顺络电子、生益电子、三环集团等上市公司获得机构加仓较多。总体上元件板块依然在围绕 AI 演绎，只不过端侧受到了更多机构的认可。
- **光学光电子板块：“以旧换新”释放需求，精密光学投资热情提升。**2024Q4，光学光电子板块机构持仓市值占比为 0.67%，环比提升 0.07pct。2024 年第四季度，国家“以旧换新”政策刺激下游消费电子需求，对光学板块有一定拉动作用。同时在半导体自主可控投资主线演绎下，相关精密光学公司获得机构认可。从机构仓位配置的角度来看，舜宇光学科技、福晶科技、茂莱光学等上市公司获得机构加仓较多。
- **电子化学品板块：国产替代仍是主线，Q4 持仓市值占比小幅提升。**2024Q4，电子化学品板块机构持仓市值占比为 0.38%，环比上季度小幅提升 0.02pct。2024 年，地缘政治时有波动，科技自主可控重要性再次提升。2024Q4，国瓷材料、万润股份、广钢气体等获得机构加仓较多。
- **风险因素：**宏观经济下行风险；下游需求不及预期风险；中美贸易摩擦加剧风险。

目录

电子行业持仓市值占比进一步提升，位列市场第一	4
半导体板块：持仓市值占比大幅提升，加仓自主可控主线	6
消费电子板块：端侧 AI 逐步落地，应用创新持续带来投资机会	9
元件板块：AI 驱动产品升级，端侧行情演绎更甚	10
光学光电子板块：“以旧换新”释放需求，精密光学投资热情提升	11
电子化学品板块：国产替代仍是主线，Q4 持仓市值占比小幅提升	11
风险因素	12

表目录

表 1: 半导体板块重仓机构数 TOP 15	6
表 2: 数字 IC 设计公司重仓机构数 TOP 10	6
表 3: 模拟 IC 设计公司重仓机构数 TOP 10	7
表 4: IC 制造公司重仓机构数 TOP 5	7
表 5: IC 封测公司重仓机构数 TOP 5	7
表 6: 半导体设备公司重仓机构数 TOP 5	7
表 7: 半导体材料公司重仓机构数 TOP 5	8
表 8: 分立器件公司重仓机构数 TOP 5	8
表 9: 消费电子板块重仓机构数 TOP 15	9
表 10: 品牌消费电子公司重仓机构数 TOP 5	9
表 11: 零部件及组装公司重仓机构数 TOP 5	9
表 12: 元件板块重仓机构数 TOP 10	10
表 13: 光学光电子板块重仓机构数 TOP 10	11
表 14: 电子化学品板块重仓机构数 TOP 10	11

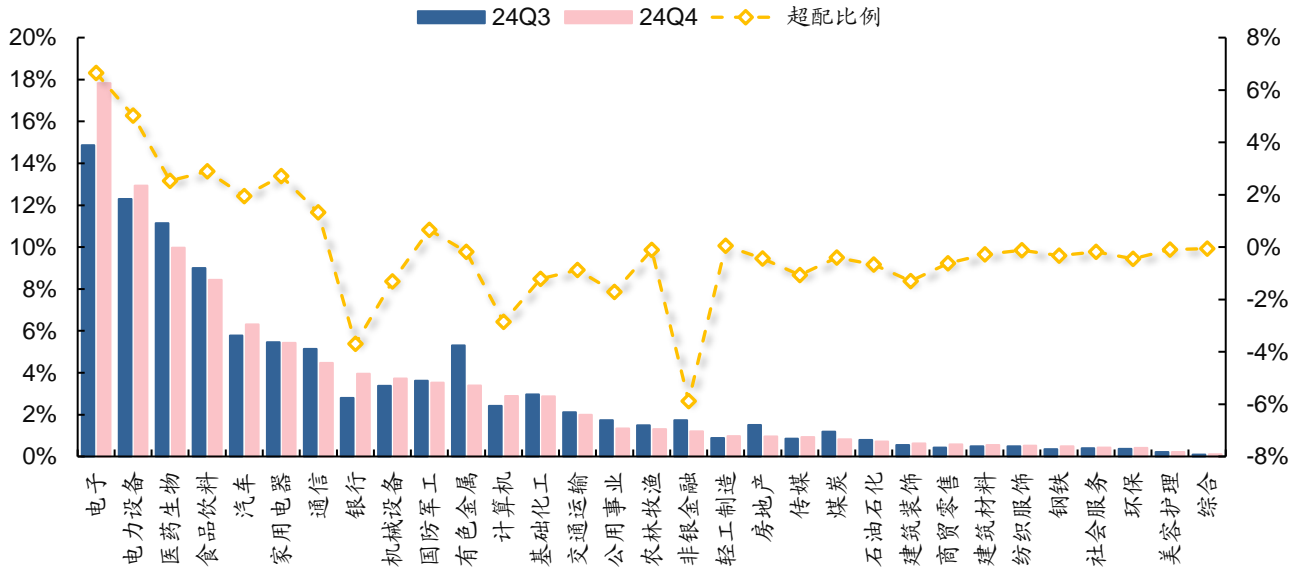
图目录

图 1: 申万一级行业持仓市值占比及超配比例	4
图 2: 2024 年申万一级行业指数各板块涨跌幅	4
图 3: 电子行业子板块持仓市值占比变动 (%)	5
图 4: 2024Q4 电子行业子板块持仓市值占比 (%)	5
图 5: 2024 年全年电子 (申万) 细分板块指数涨跌幅	5

电子行业持仓市值占比进一步提升，位列市场第一

以申万行业分类（2021）为依据，我们选取了普通股票型基金、偏股混合型基金、平衡混合型基金及灵活配置型基金作为样本分析 2024 年第四季度末电子板块的重仓持股情况。**2024Q4，A 股电子行业配置比例为 17.8%，位居全市场第一，配置比例环比第三季度提升 3.0pct，超配比例达 6.6%。**

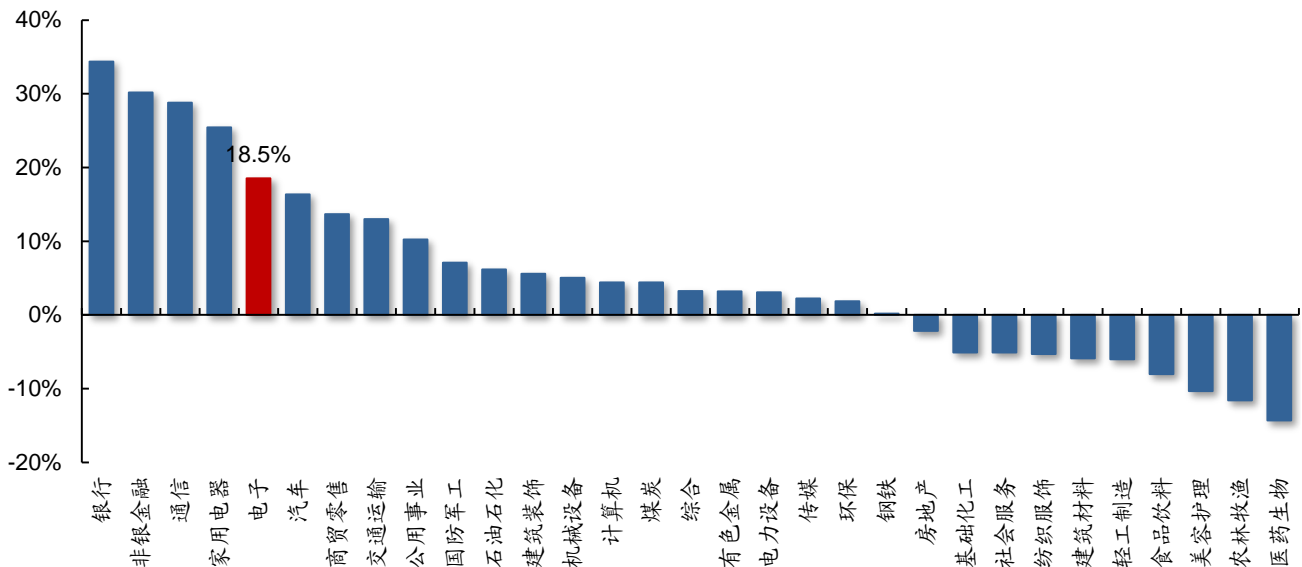
图 1：申万一级行业持仓市值占比及超配比例



资料来源：iFind，信达证券研发中心

2024 年全年电子行业涨幅 18.5%，全行业排名第五。2024 年初以来，AI 科技革命持续深入演化，硬件及软件同步迭代提升。从地域上看，除北美云端算力外，国内算力产业链也表现较强。从上下游看，除云端外，端侧也在不断演绎。此外，第四季度美国政府陆续发布对中国半导体产业制裁的政策，国产替代主线的重要性逐渐凸显，电子相关板块也出现较大级别的普涨行情。2024 年全年，电子（申万）指数涨幅达+18.5%，在一级行业中排名第五。

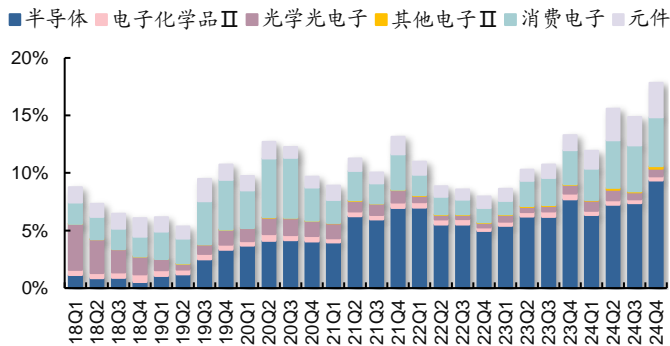
图 2：2024 年申万一级行业指数各板块涨跌幅



资料来源：iFind，信达证券研发中心

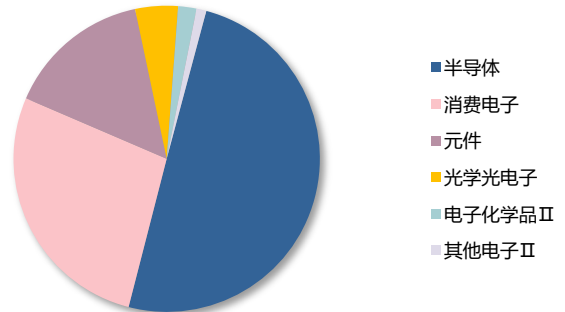
细分板块来看，各子板块持仓市值占比均有所提升。2024年，受益于AI浪潮迭起，北美算力和国产替代共振，电子板块配置明显提升。截至2024年12月31日，半导体持仓市值占比9.34%，环比+1.98pct；消费电子占比4.25%，环比+0.27pct；电子化学品占比0.38%，环比+0.02pct；光学光电子占比0.67%，环比+0.07pct；元件占比2.98%，环比+0.51pct。

图 3: 电子行业子板块持仓市值占比变动 (%)



资料来源: iFind, 信达证券研发中心

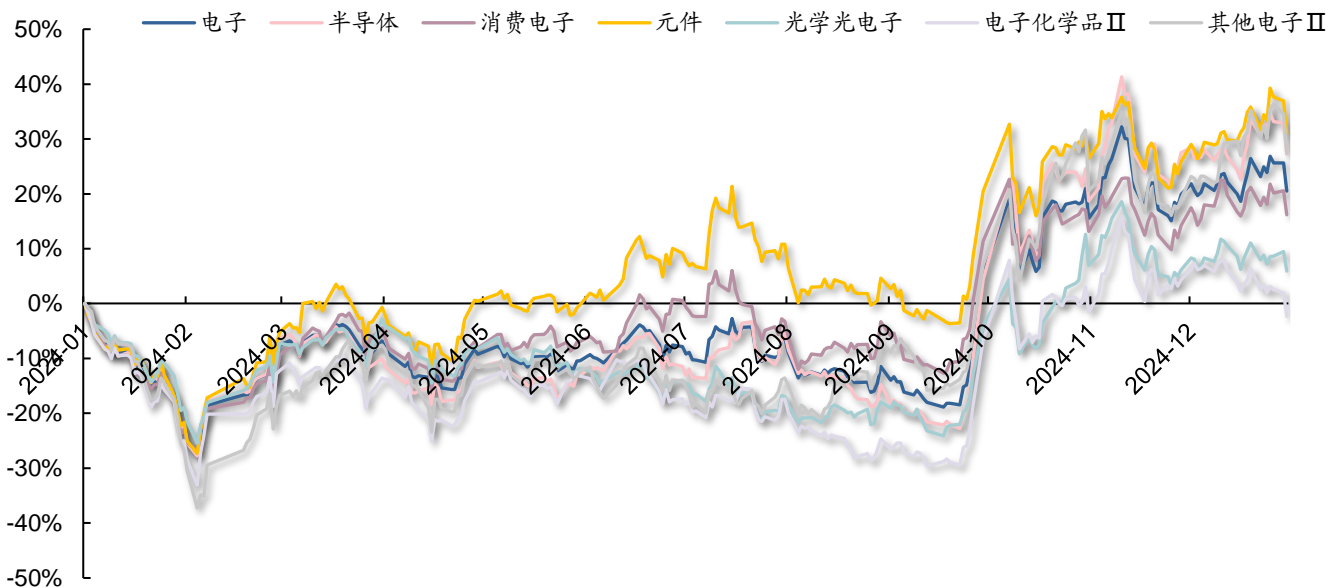
图 4: 2024Q4 电子行业子板块持仓市值占比 (%)



资料来源: iFind, 信达证券研发中心

元件、半导体板块领涨，电子行业普涨行情。从细分板块的涨跌幅来看，2024年全年，电子整体上涨20.5%，子板块半导体、消费电子、元件、光学光电子、电子化学品分别上涨27.2%、16.2%、30.9%、5.9%、-2.3%。若从Q4开始计算，则电子行业整体上涨+40.1%，子板块半导体、消费电子、元件、光学光电子、电子化学品分别上涨55.3%、23.5%、27.5%、30.9%、33.2%。

图 5: 2024 年全年电子 (申万) 细分板块指数涨跌幅



资料来源: iFind, 信达证券研发中心

半导体板块：持仓市值占比大幅提升，加仓自主可控主线

2024Q4，半导体板块机构持仓市值占比为 9.34%，环比上季增加 1.98pct。2024 年来，一方面半导体行业库存持续去化，子领域订单逐步回暖，板块基本面较 2023 年有所恢复；另一方面，在美国政府对华半导体产业制裁不断升级的外部环境中，半导体板块自主可控主线的重要性凸显，AI 云侧和端侧算力、半导体制造、设备和材料等板块受到市场较大程度认可。从机构仓位配置的角度来看，中芯国际（A/H）、兆易创新、恒玄科技、乐鑫科技等获得机构加仓较多。

表 1：半导体板块重仓机构数 TOP 15

名称	持有基金数	2024Q4			2024Q3			持股量环比变动 (万股)
		持股总量(万股)	持股总市值 (万元)	基金持仓占流通股 (%)	持股总量(万股)	持股总市值 (万元)	基金持仓占流通股 (%)	
寒武纪	400	2,687.2	1,768,148.6	6.4	2,956.6	854,930.5	7.1	-269.4
北方华创	357	3,974.0	1,553,826.0	7.5	4,931.9	1,804,976.9	9.3	-957.9
海光信息	300	7,396.8	1,107,969.2	8.3	7,618.8	786,342.9	8.6	-222.0
中芯国际	295	11,066.6	1,047,120.7	1.4	6,404.7	384,216.6	0.8	4,661.9
兆易创新	187	6,962.9	743,632.9	10.5	6,241.9	551,596.5	9.4	721.0
中芯国际-HK	174	19,094.0	562,282.5	2.4	5,987.0	112,568.7	0.8	13,106.9
恒玄科技	169	2,075.4	675,289.0	17.3	1,716.8	364,617.6	14.3	358.6
中微公司	141	5,376.2	1,016,964.1	8.7	5,667.6	929,494.3	9.1	-291.4
乐鑫科技	74	608.3	132,613.3	5.4	264.5	30,966.7	2.4	343.8
长电科技	68	2,879.5	117,656.1	1.6	11,571.4	408,818.1	6.5	-8,691.9
澜起科技	63	1,023.2	69,475.2	0.9	8,796.5	582,394.1	7.7	-7,773.3
华海清科	62	1,577.3	257,089.0	9.3	2,832.8	458,538.6	24.8	-1,255.4
韦尔股份	57	1,474.5	153,952.5	1.2	2,377.9	254,913.3	2.0	-903.4
拓荆科技	57	2,292.4	352,271.5	14.9	1,978.6	284,911.2	12.9	313.8
思特威	57	3,829.8	296,816.8	11.9	3,705.3	212,675.4	11.5	124.5

资料来源：iFind，信达证券研发中心

表 2：数字 IC 设计公司重仓机构数 TOP 10

名称	持有基金数	2024Q4			2024Q3			持股量环比变动 (万股)
		持股总量(万股)	持股总市值 (万元)	基金持仓占流通股 (%)	持股总量(万股)	持股总市值 (万元)	基金持仓占流通股 (%)	
寒武纪	400	2,687.2	1,768,148.6	6.4	2,956.6	854,930.5	7.1	-269.4
海光信息	300	7,396.8	1,107,969.2	8.3	7,618.8	786,342.9	8.6	-222.0
兆易创新	187	6,962.9	743,632.9	10.5	6,241.9	551,596.5	9.4	721.0
恒玄科技	169	2,075.4	675,289.0	17.3	1,716.8	364,617.6	14.3	358.6
乐鑫科技	74	608.3	132,613.3	5.4	264.5	30,966.7	2.4	343.8
澜起科技	63	1,023.2	69,475.2	0.9	8,796.5	582,394.1	7.7	-7,773.3
韦尔股份	57	1,474.5	153,952.5	1.2	2,377.9	254,913.3	2.0	-903.4
思特威	57	3,829.8	296,816.8	11.9	3,705.3	212,675.4	11.5	124.5
峰昭科技	44	1,065.4	168,007.3	19.1	1,199.9	163,168.4	21.5	-134.5
瑞芯微	36	2,667.9	293,632.5	6.4	2,148.0	139,575.2	5.1	520.0

资料来源：iFind，信达证券研发中心

表 3: 模拟 IC 设计公司重仓机构数 TOP 10

名称	2024Q4				2024Q3			持股量环比变动 (万股)
	持有基金数	持股总量(万股)	持股总市值(万元)	基金持仓占流通股 (%)	持股总量(万股)	持股总市值(万元)	基金持仓占流通股 (%)	
圣邦股份	47	8,661.3	708,317.2	19.1	10,570.4	1,004,185.9	23.4	-1,909.1
纳芯微	29	1,040.0	135,507.8	11.1	788.2	93,638.7	8.4	251.8
汇顶科技	26	1,235.3	99,489.9	2.7	1,182.8	82,750.3	2.6	52.5
艾为电子	18	888.9	62,066.2	6.6	1,413.4	81,894.4	10.4	-524.5
卓胜微	16	647.9	58,118.5	1.4	977.6	90,808.8	2.2	-329.7
芯动联科	16	499.0	25,103.1	2.1	1,296.4	53,944.3	5.3	-797.5
臻镭科技	14	1,170.0	40,950.4	8.1	682.9	18,876.2	4.7	487.1
翱捷科技	12	582.7	31,518.2	2.6	192.5	7,610.5	0.9	390.2
思瑞浦	11	1,138.0	105,269.0	8.6	1,140.7	115,162.2	8.6	-2.6
南芯科技	8	448.1	16,150.4	1.5	431.9	14,839.7	1.7	16.2

资料来源: iFind, 信达证券研发中心

表 4: IC 制造公司重仓机构数 TOP 5

名称	2024Q4				2024Q3			持股量环比变动 (万股)
	持有基金数	持股总量(万股)	持股总市值(万元)	基金持仓占流通股 (%)	持股总量(万股)	持股总市值(万元)	基金持仓占流通股 (%)	
中芯国际	295	11,066.6	1,047,120.7	1.4	6,404.7	384,216.6	0.8	4,661.9
中芯国际-HK	174	19,094.0	562,282.5	2.4	5,987.0	112,568.7	0.8	13,106.9
华虹公司	11	92.2	4,283.6	0.1	532.4	20,103.6	0.3	-440.2
华虹半导体	7	1,915.9	38,411.4	1.1	456.1	8,596.3	0.3	1,459.8
晶合集成	5	291.2	6,797.6	0.2	33.6	588.3	0.0	257.6

资料来源: iFind, 信达证券研发中心

表 5: IC 封测公司重仓机构数 TOP 5

名称	2024Q4				2024Q3			持股量环比变动 (万股)
	持有基金数	持股总量(万股)	持股总市值(万元)	基金持仓占流通股 (%)	持股总量(万股)	持股总市值(万元)	基金持仓占流通股 (%)	
长电科技	68	2,879.5	117,656.1	1.6	11,571.4	408,818.1	6.5	-8,691.9
甬矽电子	36	1,672.3	56,323.7	6.1	249.7	5,555.7	0.9	1,422.6
通富微电	29	1,041.8	30,786.1	0.7	486.0	11,124.2	0.3	555.8
晶方科技	22	1,633.5	46,145.8	2.5	52.3	1,146.9	0.1	1,581.2
伟测科技	19	598.3	35,014.2	7.7	221.6	11,979.0	2.9	376.7

资料来源: iFind, 信达证券研发中心

表 6: 半导体设备公司重仓机构数 TOP 5

名称	2024Q4				2024Q3			持股量环比变动 (万股)
	持有基金数	持股总量(万股)	持股总市值(万元)	基金持仓占流通股 (%)	持股总量(万股)	持股总市值(万元)	基金持仓占流通股 (%)	
北方华创	357	3,974.0	1,553,826.0	7.5	4,931.9	1,804,976.9	9.3	-957.9
中微公司	141	5,376.2	1,016,964.1	8.7	5,667.6	929,494.3	9.1	-291.4

华海清科	62	1,577.3	257,089.0	9.3	2,832.8	458,538.6	24.8	-1,255.4
拓荆科技	57	2,292.4	352,271.5	14.9	1,978.6	284,911.2	12.9	313.8
中科飞测	57	4,312.8	377,588.9	17.7	4,334.4	270,291.3	17.8	-21.5

资料来源: iFind, 信达证券研发中心

表 7: 半导体材料公司重仓机构数 TOP 5

名称	持有基金数	2024Q4			2024Q3			持股量环比变动 (万股)
		持股总量(万股)	持股总市值 (万元)	基金持仓占流通股 (%)	持股总量(万股)	持股总市值 (万元)	基金持仓占流通股 (%)	
雅克科技	27	921.7	53,414.4	2.9	2,087.3	128,115.4	6.6	-1,165.5
江丰电子	21	868.0	60,282.7	3.9	701.1	41,913.7	3.2	166.9
华海诚科	7	41.2	3,061.9	1.0	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
天岳先进	4	144.3	7,389.2	0.5	761.2	47,950.6	2.9	-616.9
珂玛科技	3	23.9	1,407.4	0.4	158.4	6,599.0	2.8	-134.5

资料来源: iFind, 信达证券研发中心

表 8: 分立器件公司重仓机构数 TOP 5

名称	持有基金数	2024Q4			2024Q3			持股量环比变动 (万股)
		持股总量(万股)	持股总市值 (万元)	基金持仓占流通股 (%)	持股总量(万股)	持股总市值 (万元)	基金持仓占流通股 (%)	
源杰科技	19	358.8	48,146.6	6.0	244.4	30,038.2	4.1	114.4
闻泰科技	16	671.2	26,027.4	0.5	9.2	301.1	0.0	662.0
新洁能	12	244.7	8,298.0	0.6	657.4	22,665.5	1.6	-412.6
扬杰科技	8	624.2	27,163.9	1.2	1,341.9	60,923.2	2.5	-717.8
士兰微	3	23.7	616.8	0.0	39.8	900.9	0.0	-16.1

资料来源: iFind, 信达证券研发中心

消费电子板块：端侧 AI 逐步落地，应用创新持续带来投资机会

2024Q4，消费电子板块机构持仓占比 4.25%，环比提升 0.27pct。2024 年以来，伴随大模型训练迭代，推理成本降低，AI 端侧的发展倍受市场期待。目前消费电子大厂均力争在其产品上通过 AI 赋能，尤其以苹果公司的 Apple Intelligence 为代表。从机构持仓角度看，小米集团-W、比亚迪电子、蓝思科技、高伟电子、电连技术、华勤技术等公司机构持仓增加较多。

表 9：消费电子板块重仓机构数 TOP 15

名称	持有基金数		2024Q4		2024Q3		持股量环比变动 (万股)	
	金数	持股总量(万股)	持股总市值 (万元)	基金持仓占流通股 (%)	持股总量(万股)	持股总市值 (万元)		基金持仓占流通股 (%)
立讯精密	804	83,749.8	3,413,641.2	11.6	88,747.0	3,856,943.3	12.3	-4,997.2
小米集团-W	253	35,542.6	1,135,534.6	--	15,840.5	321,407.5	--	19,702.1
歌尔股份	195	13,794.4	356,032.4	4.5	13,526.9	306,655.0	4.5	267.5
传音控股	117	4,745.0	450,779.4	4.2	5,550.6	598,924.2	4.9	-805.5
蓝思科技	116	17,430.7	381,733.1	3.5	14,243.6	291,281.4	2.9	3,187.1
电连技术	104	5,650.7	337,345.7	15.8	4,165.4	183,236.0	11.6	1,485.3
比亚迪电子	76	4,718.9	183,751.9	2.1	443.8	13,027.5	0.2	4,275.0
华勤技术	68	3,852.1	273,305.8	15.8	2,499.6	139,329.2	29.3	1,352.5
工业富联	58	10,268.5	220,772.7	0.5	26,149.8	658,713.5	1.3	-15,881.3
安克创新	49	1,440.6	140,655.8	4.9	1,158.4	97,142.2	3.9	282.2
高伟电子	34	6,441.0	168,798.8	7.5	3,371.0	68,853.6	3.9	3,070.0
国光电器	30	2,043.4	44,321.1	3.6	-	-	-	-
领益智造	25	3,932.7	31,461.6	0.6	15,815.7	118,776.1	2.3	-11,883.0
协创数据	19	162.0	17,314.0	0.7	819.0	56,468.7	3.3	-657.0
环旭电子	19	1,709.4	28,205.0	0.8	1,381.3	22,059.8	0.6	328.1

资料来源：iFind，信达证券研发中心

表 10：品牌消费电子公司重仓机构数 TOP 5

名称	持有基金数		2024Q4		2024Q3		持股量环比变动 (万股)	
	金数	持股总量(万股)	持股总市值 (万元)	基金持仓占流通股 (%)	持股总量(万股)	持股总市值 (万元)		基金持仓占流通股 (%)
小米集团-W	253	35,542.6	1,135,534.6	--	15,840.5	321,407.5	--	19,702.1
传音控股	117	4,745.0	450,779.4	4.2	5,550.6	598,924.2	4.9	-805.5
安克创新	49	1,440.6	140,655.8	4.9	1,158.4	97,142.2	3.9	282.2
国光电器	30	2,043.4	44,321.1	3.6	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
漫步者	17	1,192.3	19,673.3	2.3	2.2	27.0	0.0	1,190.1

资料来源：iFind，信达证券研发中心

表 11：零部件及组装公司重仓机构数 TOP 5

名称	持有基金数		2024Q4		2024Q3		持股量环比变动 (万股)	
	金数	持股总量(万股)	持股总市值 (万元)	基金持仓占流通股 (%)	持股总量(万股)	持股总市值 (万元)		基金持仓占流通股 (%)
立讯精密	804	83,749.8	3,413,641.2	11.6	88,747.0	3,856,943.3	12.3	-4,997.2
歌尔股份	195	13,794.4	356,032.4	4.5	13,526.9	306,655.0	4.5	267.5

蓝思科技	116	17,430.7	381,733.1	3.5	14,243.6	291,281.4	2.9	3,187.1
电连技术	104	5,650.7	337,345.7	15.8	4,165.4	183,236.0	11.6	1,485.3
比亚迪电子	76	4,718.9	183,751.9	2.1	443.8	13,027.5	0.2	4,275.0

资料来源: iFind, 信达证券研发中心

元件板块: AI 驱动产品升级, 端侧行情演绎更甚

2024Q4, 元件板块机构持仓市值占比为 2.98%, 环比提升 0.51pct。2024 年来受益 AI 发展, PCB 板块相关优质个股脱颖而出, 另一方面, 被动元件下游需求也在不断回暖。截至 12 月 31 日, 申万二级元件指数涨幅达 30.9%。从机构仓位配置的角度来看, 鹏鼎控股、顺络电子、生益电子、三环集团等上市公司获得机构加仓较多。总体上元件板块依然在围绕 AI 演绎, 只不过端侧受到了更多机构的认可。

表 12: 元件板块重仓机构数 TOP 10

名称	持有基金		2024Q4			2024Q3			持股量环比变动 (万股)
	金数	持股总量(万股)	持股总市值 (万元)	基金持仓占流通股 (%)	持股总量(万股)	持股总市值 (万元)	基金持仓占流通股 (%)		
沪电股份	336	31,090.5	1,232,737.7	16.2	39,493.5	1,586,060.0	20.6	-8,403.0	
东山精密	165	10,907.9	318,511.4	7.9	11,681.1	274,973.4	8.4	-773.2	
三环集团	128	8,390.6	323,121.3	4.5	7,538.4	279,675.7	4.0	852.2	
胜宏科技	107	7,659.7	322,398.3	9.0	9,644.1	382,870.7	11.3	-1,984.4	
鹏鼎控股	93	12,671.9	462,272.1	5.5	9,322.8	333,475.8	4.0	3,349.2	
深南电路	80	3,376.7	422,093.6	6.6	2,654.4	294,562.8	5.2	722.3	
生益电子	72	6,852.0	269,009.2	8.2	5,729.2	140,078.6	18.6	1,122.8	
顺络电子	66	10,090.5	317,647.8	13.3	7,720.3	217,789.4	10.2	2,370.2	
生益科技	50	3,565.1	85,740.6	1.5	6,457.9	134,581.7	2.7	-2,892.8	
法拉电子	37	1,830.9	217,735.1	8.1	1,785.3	184,238.4	7.9	45.7	

资料来源: iFind, 信达证券研发中心

光学光电子板块：“以旧换新”释放需求，精密光学投资热情提升

2024Q4，光学光电子板块机构持仓市值占比为 0.67%，环比提升 0.07pct。2024 年第四季度，国家“以旧换新”政策刺激下游消费电子需求，对光学板块有一定拉动作用。同时在半导体自主可控投资主线演绎下，相关精密光学公司获得机构认可。从机构仓位配置的角度来看，舜宇光学科技、福晶科技、茂莱光学等上市公司获得机构加仓较多。

表 13: 光学光电子板块重仓机构数 TOP 10

名称	持有基金数	2024Q4			2024Q3			持股量环比变动 (万股)
		持股总量(万股)	持股总市值(万元)	基金持仓占流通股 (%)	持股总量(万股)	持股总市值(万元)	基金持仓占流通股 (%)	
水晶光电	103	8,938.7	198,618.2	6.6	20,759.4	392,974.5	15.3	-11,820.6
TCL 科技	101	39,520.7	198,789.2	2.2	55,184.9	252,746.7	3.0	-15,664.2
京东方 A	100	38,299.8	168,135.9	1.0	37,537.8	167,793.9	1.0	762.0
舜宇光学科技	61	4,369.2	278,572.1	4.0	520.0	26,961.8	0.5	3,849.2
彩虹股份	30	6,880.8	56,560.0	1.9	9,600.6	71,812.3	2.7	-2,719.8
福晶科技	22	1,239.2	40,148.7	2.6	65.4	1,753.0	0.1	1,173.7
蓝特光学	21	1,205.8	32,677.8	3.0	-	-	-	-
茂莱光学	16	274.4	55,269.2	16.9	65.0	6,754.6	4.0	209.4
福光股份	12	778.0	22,172.1	4.8	-	-	-	-
奥来德	12	1,320.7	30,125.9	6.6	287.5	5,533.5	1.4	1,033.3

资料来源: iFind, 信达证券研发中心

电子化学品板块：国产替代仍是主线，Q4 持仓市值占比小幅提升

2024Q4，电子化学品板块机构持仓市值占比为 0.38%，环比上季度小幅提升 0.02pct。2024 年，地缘政治时有波动，科技自主可控重要性再次提升。2024Q4，国瓷材料、万润股份、广钢气体等获得机构加仓较多。

表 14: 电子化学品板块重仓机构数 TOP 10

名称	持有基金数	2024Q4			2024Q3			持股量环比变动 (万股)
		持股总量(万股)	持股总市值(万元)	基金持仓占流通股 (%)	持股总量(万股)	持股总市值(万元)	基金持仓占流通股 (%)	
安集科技	58	1,322.9	184,359.7	10.2	1,721.5	241,028.9	13.4	-398.6
鼎龙股份	26	4,090.7	106,441.2	5.6	4,931.7	117,622.2	6.8	-841.0
国瓷材料	18	12,065.5	205,595.5	15.0	10,188.4	204,786.1	12.7	1,877.1
莱特光电	7	37.6	846.9	0.2	8.5	182.5	0.0	29.1
广钢气体	7	1,166.4	11,745.3	2.0	693.0	6,222.8	2.6	473.4
中石科技	4	55.1	1,236.8	0.3	-	-	-	-
万润股份	3	679.5	8,153.6	0.7	8.0	82.4	0.0	671.5
光华科技	3	311.8	4,577.2	0.9	-	-	-	-
格林达	3	25.7	596.4	0.1	-	-	-	-
南大光电	2	25.6	987.1	0.0	9.0	318.2	0.0	16.6

资料来源: iFind, 信达证券研发中心

风险因素

宏观经济下行风险；

下游需求不及预期风险；

中美贸易摩擦加剧风险。

研究团队简介

莫文字，电子行业分析师，S1500522090001。毕业于美国佛罗里达大学，电子工程硕士，2012-2022 年就职于长江证券研究所，2022 年入职信达证券研发中心，任副所长、电子行业首席分析师。

郭一江，电子行业研究员。本科兰州大学，研究生就读于北京大学化学专业。2020 年 8 月入职华创证券电子组，后于 2022 年 11 月加入信达证券电子组，研究方向为光学、消费电子、汽车电子等。

杨宇轩：电子组分析师，华北电力大学本科，清华大学硕士，曾就职于东方证券、首创证券、赛迪智库，2025 年 1 月加入信达证券电子组，研究方向为半导体等。

王义夫，电子行业研究员。西南财经大学金融学士，复旦大学金融硕士，2023 年加入信达证券电子组，研究方向为存储芯片、模拟芯片等。

李星全，电子行业研究员。哈尔滨工业大学学士，北京大学硕士。2023 年加入信达证券电子组，研究方向为服务器、PCB、消费电子等。

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15%以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准5%~15%；	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。