

2020 年 11 月 03 日

行业研究

评级:推荐 (维持)

研究所

证券分析师: 吴吉森 S0350520050002

wujs01@ghzq.com.cn

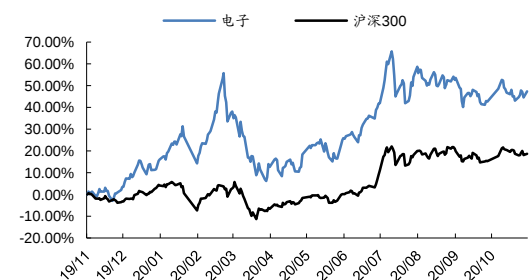
联系人: 何昊 S0350120080069

heh@ghzq.com.cn

2020Q3 电子板块公募基金持仓趋势解析

——电子行业深度报告

最近一年行业走势



行业相对表现

表现	1M	3M	12M
电子	3.4	-4.2	49.5
沪深 300	2.9	0.5	19.4

相关报告

《电子行业周报: 电子板块 2020Q3 业绩解析与全年展望》——2020-11-01

《电子行业周报: iPhone12VS 华为 Mate40, 全面对比谁更胜一筹》——2020-10-26

《电子行业周报: 台积电 2020Q3 业绩解读及全年业绩展望》——2020-10-19

《电子行业周报: 中芯国际被列出口管制对半导体产业链影响分析》——2020-10-12

《电子行业周报: 面板涨价持续超预期+整合加速, 强烈推荐面板龙头》——2020-09-27

投资要点:

■ **事件:** 公募基金三季报披露完毕, 电子板块公募基金重仓持股占比位居前列, 我们认为以消费电子、半导体、面板为代表的细分子板块龙头企业仍具备长期成长动能, 给予行业“推荐”评级。

■ **2020Q3 电子板块公募基金重仓比例位居第三, 依旧是超配板块。**目前公募基金 2020 年三季报已披露完毕, 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电子板块重仓的持股情况, 2020Q3 基金重仓持股中电子板块的持股市值占比为 13.19% (环比+0.45pct, 同比+1.44pct), 在所有板块持仓占比中位居第三, 与上季度持平, 食品饮料、医药生物板块分别为一二位。此外, 电子板块仍为超配板块 (超配比例为基金配置占比减去标配比例, 标配比例为各行业季末自由市值占全部 A 股季末自由流通市值的比重), 超配比例 4.26% (环比+0.58pct, 同比-0.79pct), 超配比例在全行业仍保持第三, 属于公募基金重点配置板块, 超配比例方面食品饮料、医药生物仍保持前二。我们认为 5G 时代以 TWS 耳机、IOT、VR/AR 为代表的新兴应用将接棒 5G 手机推动消费电子行业持续增长, 当前华为禁令等事件并不会改变国内半导体行业长期发展趋势, 核心器件国产替代势在必行, 我们看好国内半导体产业链长期发展趋势。

■ **消费电子、半导体板块最受机构青睐, 光学光电子持续回暖。**从电子二级板块来看, 2020Q3 公募基金重仓配比和环比变化分别为电子制造 6.22% (+0.25pct)、半导体 3.67% (+0.18pct)、光学光电子 1.86% (+0.11pct)、元件 II 1.23% (-0.19pct)、其他电子 II 0.20% (+0.09pct)。从重仓个股的持股市值变动情况来看, 消费电子龙头歌尔股份、立讯精密表现优秀, 分别位列公募基金重仓持股市值增长前两位, 歌尔股份公募基金重仓持股总市值增长 82.66 亿元, 参与配置基金个数增加了 60 只, 苹果产业链龙头立讯精密势头依旧强劲, 重仓持股总市值增长 71.29 亿元, 持有基金数增加 85 个, 另外, 受益于 TV-LCD 面板行业景气度迅速回升, 全球 TV 面板龙头京东方 A 重仓市值增长位列第三。根据电子板块三季报情况来看, 苹果产业链龙头、半导体细分领域龙头企业业绩兑现情况良好, 有望享受 5G 换机潮和半导体国产替代加速实现持续快速成长。

■ **风险提示:** 新冠疫情海外扩散导致下游需求不及预期风险; 贸易战

持续恶化风险。

重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2020-11-02 股价	EPS			PE			投资 评级
			2019	2020E	2021E	2019	2020E	2021E	
000100.SZ	TCL 科技	6.28	0.19	0.28	0.41	33.05	22.43	15.32	买入
000636.SZ	风华高科	28.73	0.38	0.75	1.06	75.61	38.31	27.1	买入
000725.SZ	京东方 A	4.97	0.06	0.16	0.26	82.83	31.06	19.12	买入
002371.SZ	北方华创	178.96	0.63	1.0	1.44	284.06	178.96	124.28	增持
300623.SZ	捷捷微电	41.85	0.62	0.52	0.65	67.5	80.48	64.38	买入
300661.SZ	圣邦股份	291.9	1.7	1.84	2.49	171.71	158.64	117.23	买入
300782.SZ	卓胜微	449.81	4.97	5.27	7.43	90.51	85.35	60.54	买入
603290.SH	斯达半导	200.47	1.13	1.11	1.55	177.41	180.6	129.34	买入
603501.SH	韦尔股份	217.82	0.54	3.06	4.09	403.37	71.18	53.26	买入
603986.SH	兆易创新	205.6	1.89	2.64	3.7	108.78	77.88	55.57	买入
688012.SH	中微公司	155.43	0.35	0.55	0.84	444.09	282.6	185.04	增持
688188.SH	柏楚电子	279.0	2.46	3.56	4.84	113.41	78.37	57.64	买入
688200.SH	华峰测控	246.88	2.22	3.2	4.66	111.21	77.15	52.98	买入
688536.SH	思瑞浦	314.97	1.18	2.08	2.83	266.92	151.43	111.3	买入
688981.SH	中芯国际	62.65	0.33	0.28	0.37	189.85	223.75	169.32	买入

资料来源：Wind、国海证券研究所

内容目录

1、 电子板块公募持仓占比、超配比仍位居前列	5
2、 细分板块中消费电子、半导体最受青睐	6
3、 行业评级及投资策略	8
4、 风险提示	8

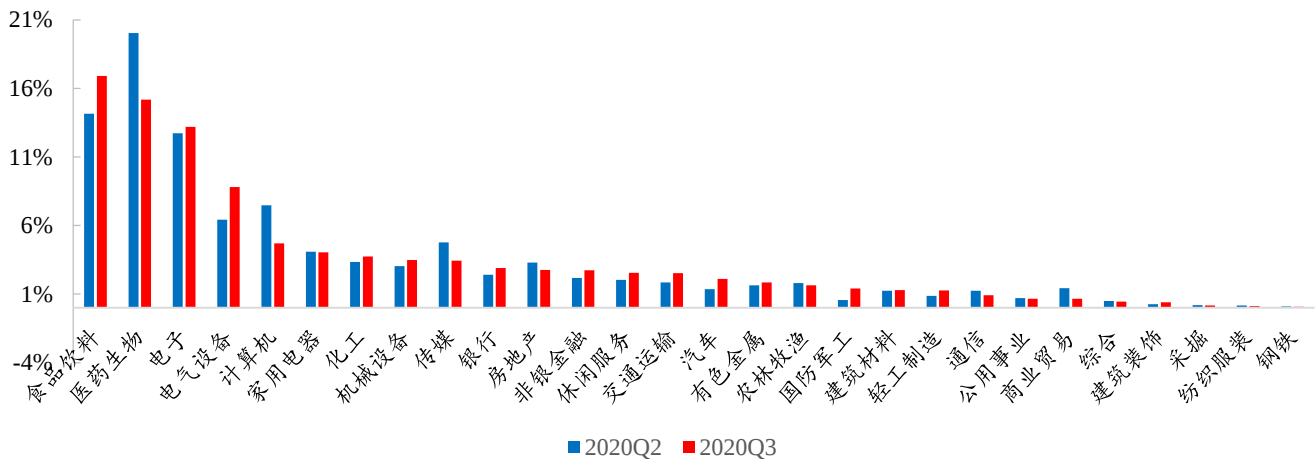
图表目录

图 1: 2020Q3 及 2020Q2 各板块公募基金持仓配比情况.....	5
图 2: 2020Q3 及 2020Q2 各板块公募基金持仓超低配情况.....	5
图 3: 2015 年至今电子板块基金重仓比例走势	6
图 4: 2015 年至今电子板块基金重仓超配比例走势	6
图 5: 2020Q3 及 2020Q2 各板块公募基金持仓超低配情况.....	7
表 1: 2020Q3 电子板块公募基金重仓持股市值增长前十名标的	7
表 2: 2020Q3 电子板块公募基金重仓持股市值减少前十名标的	8

1、电子板块公募持仓占比、超配比仍位居前列

2020Q3 电子板块公募基金重仓比例位居第三，环比小幅提升。目前公募基金 2020 年三季报已披露完毕，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电子板块重仓的持股情况，2020Q3 基金重仓持股中电子板块的持股市值占比为 13.19%（环比+0.45pct，同比+1.44pct），在所有板块持仓占比中位居第三，与上季度持平，食品饮料、医药生物板块分别为一二位。

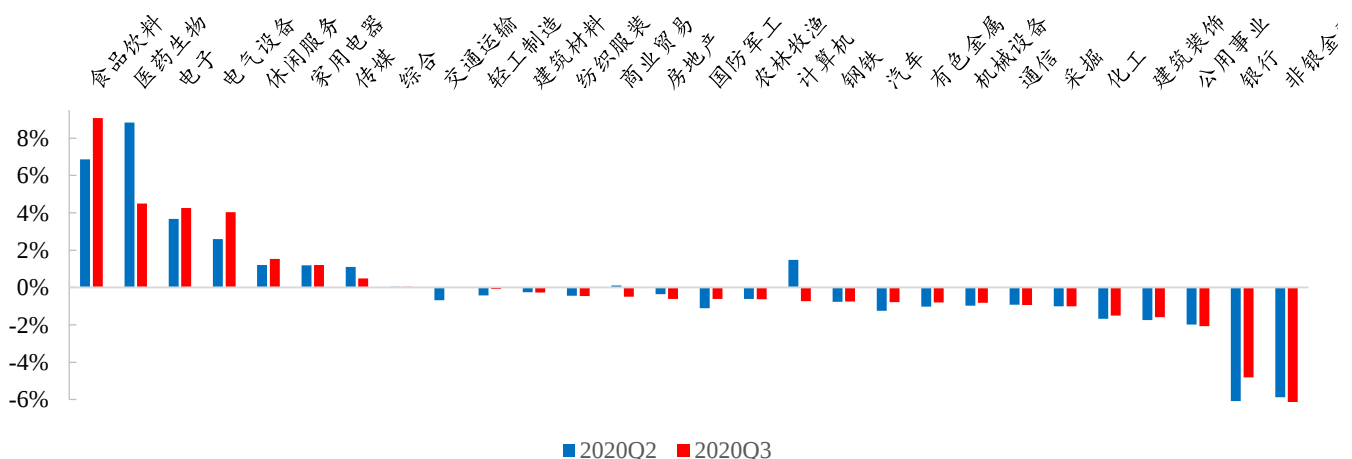
图 1：2020Q3 及 2020Q2 各板块公募基金持仓占比情况



资料来源：wind、国海证券研究所

电子仍为基金重仓超配板块，超配比例位居行业第三。2020Q3 电子板块仍为超配板块（超配比例为基金配置占比减去标配比例，标配比例为各行业季末自由流市值占全部 A 股季末自由流通市值的比重），超配比例 4.26%（环比 0.58pct，同比 -0.79pct），超配比例在全行业仍保持第三，属于公募基金重点配置板块，食品饮料、医药生物仍保持前二。

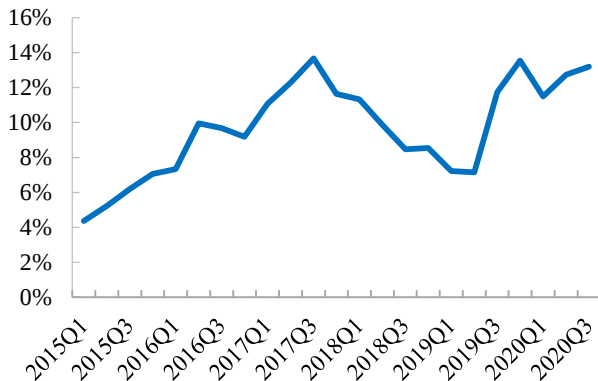
图 2：2020Q3 及 2020Q2 各板块公募基金持仓超配情况



资料来源：wind、国海证券研究所

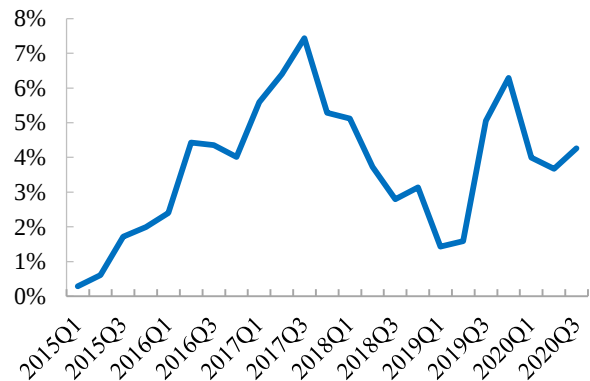
电子板块公募基金重仓配比仍处于历史高位。2017 年至今全球消费电子行业主要产品进入存量市场，智能手机销量持续下滑，2018 年到 2019 年初，电子行业去库存产生的减值损失对行业业绩造成了较大冲击，2019 年以后 5G 背景下以 TWS 耳机、VR/AR 为代表的新兴应用驱动行业进入新的上升周期，加上中美贸易战、科技战推动了国产替代加速的大趋势，我国电子行业迎来快速发展的历史机遇。从公募基金重仓配比来看，2020Q3(13.19%)十分接近 2017Q3(13.67%)和 2019Q4(13.53%)的历史高位，从超配情况来看，2020Q3(4.26%)相对历史高位 2017Q3(7.43%)仍有差距。

图 3：2015 年至今电子板块基金重仓比例走势



资料来源：wind、国海证券研究所

图 4：2015 年至今电子板块基金重仓超配比例走势



资料来源：wind、国海证券研究所

2、细分板块中消费电子、半导体最受青睐

消费电子、半导体仍最受机构青睐。从电子二级板块来看，2020Q3 公募基金重仓配比和环比变化分别为电子制造 6.22% (+0.25pct)、半导体 3.67% (+0.18pct)、光学光电子 1.86% (+0.11pct)、元件 II 1.23% (-0.19pct)、其他电子 II 0.20% (+0.09pct)。

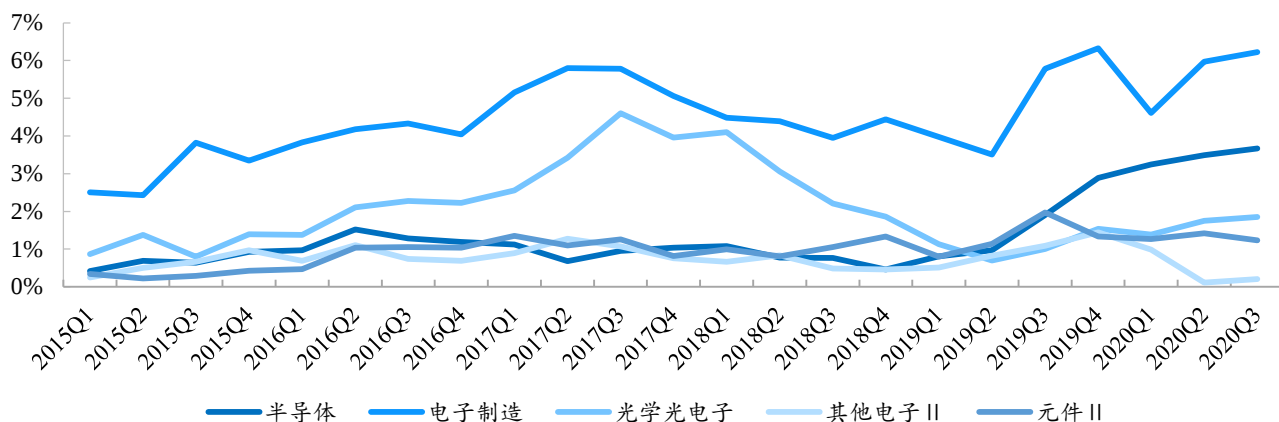
消费电子：受益于疫情好转以及国内苹果 5G 新机发布提振，2020Q3 电子制造公募基金重仓配比持续回暖并重新接近 2019Q4 的历史高位 (6.32%)，短期来看，标配 5G 模块的 iPhone 12 系列已发布，苹果用户 5G 换机需求有望迎来释放，苹果产业链短期业绩无忧，中长期来看，TWS、VRAR、IOT 等新兴应用有望接棒 5G 手机成为消费电子的增长新动力。

半导体：2020Q3 机构对半导体国产替代逻辑的信心持续提升，公募基金重仓配比不断突破来到历史高位，尽管受华为禁令、中芯事件影响，短期而言，国内半导体产业链不确定性加大，但中长期而言，中国半导体全面国产化势在必行。我们认为半导体产业发展逻辑（产业趋势向好、政策资金支持、国产替代提速）并未发生改变，半导体细分领域核心公司正在全面开花。

面板行业：2020Q3 光学光电子配比已较 2019Q2 历史低点回暖 1.03pct。LCD 方面，新冠疫情对面板行业冲击提前结束，LCD 迎来一波上升周期。我们认为未来随着韩国三星和 LGD 的退出，行业洗牌将逐步完成，全球面板显示产业竞争格局将明显优化，行业周期性将大大减弱，我们认为面板龙头将分享行业集中

度提升、周期性变弱带来的长期盈利红利；OLED 方面，国内技术不断进步及产能逐步释放，价格将更加合理，OLED 渗透率将会随着下游发展而快速提升。

图 5：2020Q3 及 2020Q2 各板块公募基金持仓超低配情况



资料来源：wind、国海证券研究所

从重仓个股的持股市值增减情况来看，消费电子龙头**歌尔股份**、**立讯精密**表现优秀，分别位列公募基金重仓持股市值增长一二位，歌尔股份基金重仓持股总市值增长 82.66 亿元，参与配置基金个数增加了 60 只，立讯精密势头依旧强劲，重仓持股总市值增长 71.29 亿元，持有基金数增加 85 个。另外，受益于面板行业景气度提升，全球 TV 面板龙头**京东方 A** 排名第三，**紫光国微**、**海康威视**、**中芯国际**、**欣旺达**、**鸿远电子**、**鹏鼎控股**、**睿创微纳**等细分领域龙头企业分别位列四到八位。

表 1：2020Q3 电子板块公募基金重仓持股市值增长前十名标的

证券简称	2020Q3		2020Q2		变动值	
	持股总市值 (亿元)	持有基金数 (个)	持股总市值 (亿元)	持有基金数 (个)	持股总市值 (亿元)	持有基金数 (个)
歌尔股份	127.43	169	44.76	109	82.66	60
立讯精密	489.49	131	418.19	46	71.29	85
京东方 A	90.99	437	19.76	47	71.23	390
紫光国微	85.64	107	18.21	37	67.43	70
海康威视	114.25	50	61.97	50	52.28	0
中芯国际-U	45.30	79	0.00	25	45.30	54
欣旺达	46.37	65	22.24	26	24.13	39
鸿远电子	21.01	91	0.45	20	20.56	71
鹏鼎控股	42.39	22	23.21	49	19.19	-27
睿创微纳	18.40	65	0.23	34	18.17	31

资料来源：wind、国海证券研究所

重仓个股的持股市值下降前十的企业中，存储龙头**兆易创新**、PCB 巨头**生益科技**、**深南电路**，MLCC 国内龙头**风华高科**位居持仓市值下降前列，我们认为，电子行业内分化趋势将持续，根据电子板块三季报情况来看，苹果产业链龙头企业、半导体细分领域龙头企业业绩兑现情况良好，有望享受 5G 换机和半导

体国产替代趋势持续快速成长。

表 2：2020Q3 电子板块公募基金重仓持股市值减少前十名标的

证券简称	2020Q3		2020Q2		变动值	
	持股总市值 (亿元)	持有基金数 (个)	持股总市值 (亿元)	持有基金数 (个)	持股总市值 (亿元)	持有基金数 (个)
兆易创新	92.45	33	118.21	135	-25.76	-102
生益科技	0.32	9	17.19	60	-16.87	-51
深南电路	0.04	2	13.13	18	-13.09	-16
风华高科	15.92	30	27.49	56	-11.57	-26
欧菲光	0.17	3	10.13	28	-9.97	-25
蓝思科技	27.86	78	36.83	128	-8.96	-50
晶方科技	8.57	3	15.99	15	-7.41	-12
圣邦股份	70.63	27	77.92	43	-7.29	-16
科达利	9.45	16	15.94	38	-6.49	-22
沪电股份	0.05	1	6.53	21	-6.49	-20

资料来源：wind、国海证券研究所

3、行业评级及投资策略

公募基金三季报披露完毕，电子板块公募基金重仓持股占比位居前列，我们认为以消费电子、半导体、面板为代表的细分子板块龙头企业仍具备长期成长动能，给予行业“推荐”评级。

4、风险提示

新冠疫情海外扩散导致下游需求不及预期；贸易战持续恶化风险。

【电子元器件组介绍】

吴吉森，电子行业首席分析师。武汉大学金融学硕士，4年证券研究从业经验，2年通信行业经验，专注于科技行业投资机会挖掘以及研究策划工作。曾就职于中泰证券、新时代证券，2020年5月加入国海证券，2018年水晶球、第一财经第一名研究团队核心成员，2019年东方财富百强分析师电子行业第三名。

何昊，研究助理，复旦大学管理学硕士，2020年8月加入国海证券研究所，主要覆盖半导体产业链。

【分析师承诺】

吴吉森，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。

【国海证券投资评级标准】

行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深300指数；

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数；

回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深300指数。

股票投资评级

买入：相对沪深300指数涨幅20%以上；

增持：相对沪深300指数涨幅介于10%~20%之间；

中性：相对沪深300指数涨幅介于-10%~10%之间；

卖出：相对沪深300指数跌幅10%以上。

【免责声明】

本报告的风险等级定级为R3，仅供符合国海证券股份有限公司（简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户及/或投资者应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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波动。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。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，本报告中的

信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。