



电子行业专题研究：3Q 持仓分析 北上持续加码 半导体



3Q21 电子持仓分析：持仓高位下滑，半导体持仓开始分化 3Q21 电子板块下跌 9.54%，跑输同期上证指数（下跌 0.64%）及深证成指（下跌 5.62%），3Q21 公募基金电子板块持股比例为 9.95%，环比下降 1.99pct，板块超配幅度，环比下降 2.15pct，仓位从高位开始下滑，受行业景气度影响，手机相关消费电子及半导体公司被减持较多，半导体设备、模拟、IGBT 等高景气赛道仍获机构青睐。北上资金则持续加码半导体板块龙头企业。在三季度行业景气度开始分化的背景下，电子板块持仓开始分化。

3Q21 末公募基金持仓前三名分别为：海康威视、北方华创和立讯精密；沪/深港通持仓前三名分别为：立讯精密、韦尔股份、歌尔股份。

半导体：仓位下滑但仍显著超配，机构加码高景气赛道 3Q21 公募基金半导体持股比例为 4.11%，环比下降 0.62pct，仓位有所下滑，主要由于二季度景气高点后行业整体呈现分化，但超配幅度仍然达到 1.07%。行业景气度成为区分 Q3 半导体持仓的关键因素：受手机等消费电子需求疲软影响，卓胜微、韦尔等手机半导体被减持较多；而半导体设备（北方）、模拟（圣邦、思瑞浦）、IGBT（斯达、士兰微）等景气度较高的子板块获机构青睐，增持较多。相比公募基金，三季度北上资金则继续加码半导体板块，持股占流通盘比例持续提升，尤其青睐韦尔、卓胜微股价调整较多的半导体龙头及斯达等新能源相关标的。

消费电子：3Q21 仓位下滑至近 5 年来新低，VR+元宇宙受到增持 3Q21 消费电子板块整体仓位有所下滑，环比减少 0.61pct 至 1.89%，超

配比例环比下滑 0.45pct 至 0.10%，超配比例显著收窄，仓位下滑至近 5 年来新低。我们看到，受外部缺芯、人力成本上升、物流不畅、限电以及国内 5G 和消费需求疲软等不利环境影响，舜宇、蓝思、长盈等产业链和传音、小米等品牌商均受到公募减持；而受益于 VR+元宇宙的驱动，歌尔在 Q3 获公募增持；对于消费电子龙头厂商立讯，公募持续减持，但北上资金流入较多，体现市场对公司后续发展情况目前存在一定分歧。我们认为消费电子估值已逐渐显现吸引力，随着业绩在 Q4 的环比提升，板块有望止跌回升。

被动元件/面板：面板和部分被动元件遭减持，储能和新能源概念受到追捧受行业价格周期下行影响，3Q21 公募基金继续减持以京东方 A、TCL 科技为代表的面板产业链个股，以及风华、三环、顺络等 MLCC 和被动电感为主的产业链个股。而法拉、江海等电容企业，由于存在储能和新能源应用场景受到公募基金的增持。我们看到“碳中和”的要求，将长期推进能源从高碳排放的火电向光伏、风电等清洁能源切换，也将持续利好储能和新能源行业的发展，如法拉、江海、德赛、欣旺达等消费电子中存在相关应用概念的厂商有望获得更多资金的青睐。

风险提示：海外疫情升级风险，宏观下行风险，创新品渗透不及预期风险。

关键词: 5G 光伏 新能源 深港通 物流 疫情

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_28873

