

半导体、基础元件持续景气，
消费电子、面板静待回暖

最近一年行业指数走势



投资要点:

2018年上半年,电子行业上市公司整体营收为4919亿元,同比增长19.5%,整体归母净利润为320亿元,同比增长11.1%,增速相较于去年同期有所放缓,但半导体、被动元器件、PCB和LED产业业绩仍可观。目前电子行业市盈率已处于历史低位,估值修复空间已现,景气子板块将存在反弹机会。

● 半导体行业:细分领域不断突破,需求增加带动产业发展

半导体板块营收增速实际数据超过了20%,各细分板块特别是材料、设备、分立器件等都有很好的业绩表现。全球半导体产业也处于景气周期高点,技术创新与下游应用需求带动产业供需紧张,贸易战带动国内产业链配套的刚性需求。存储器、设备以及配套材料、晶圆制造以及设计将在下半年继续有很好的市场表现。

● 消费电子:手机市场仍显疲态,上游替代具有充足空间

消费电子板块总体营收同比增长13.7%,归母净利润同比下跌7%,增幅处于近五年来的低位,剔除由于iPhone X采用玻璃后盖而受波及的长盈精密和劲胜智能后,消费电子归母净利润同比增长1.5%。虽然第三季度消费电子整体行情有望提振,但下游智能手机已成存量市场,国产集中度高的中下游模组、零部件等厂商竞争激烈,反观上游基础原材料附加值较高且国内厂商布局较少,存在较为宽广的替代空间,建议关注高端电子功能胶膜国产替代稀缺标的的新纶科技。

● PCB:下游5G应用提前爆发,供需失衡下的景气行情仍将持续

PCB产业链2018年上半年营收同比增长18.7%,归母净利润同比增长18.6%,毛利率和净利率分别达到20.4%(同比+0.9pct)和7.4%(同比保持稳定),产业链在上半涨价行情下盈利能力有所提振。三费水平保持平稳,可见PCB厂商扩产效益已经开始显现。我们看好供需失衡下的PCB上行行情,加之5G频谱提前发放,PCB增量空间也将迅速释放。

● 被动元器件:缺货涨价行情贯穿上半年,景气度有望持续至2019

2018年上半年被动元器件行业在缺货涨价行情下迎来行业高速增长,板块上市公司合计实现营收271亿元,同比增长40.9%;实现归母净利润31亿元,同比增长54.6%,成为电子行业增长最快的细分领域。根据我们统计的MLCC厂商扩产进度看,产能缺口将在2018年底初步缓解,行业景气度有望持续到2019年。

● LED:价格下行有望带动渗透率提升,反哺行业发展

2018年上半年LED受供需影响比较大,芯片厂商扩产计划与下游应用需求相互博弈,LED应用受国家整体经济环境与发展关系密切,后续随着上游技术不断突破与产能释放,产品价格有望继续下探并带动高端产品不断渗透,以推动整个产业链高速发展。

● 风险提示:宏观经济波动风险;行业发展不及预期。

联系信息

赵成 分析师
SAC证书编号: S0160517070001
zhaoc@ctsec.com

邱凯 联系人
qiuk@ctsec.com 021-68592263

鲍娴颖 联系人
baoxianying@ctsec.com 021-68592263

邓小路 联系人
dxml@ctsec.com 021-68592326

相关报告

- 《电子行业基本面向好,部分板块迎景气行情:电子行业周报(18/7/2-18/7/8)》
2018-07-09
- 《消费电子黎明将至,半导体维持涨价主旋律:电子行业周报(18/6/25-18/7/01)》
2018-07-02
- 《MLCC供需结构失衡带来的景气度将持续到2019年:电子行业专题报告》
2018-07-02

表1:重点公司投资评级

代码	公司	总市值 (亿元)	收盘价 (09.03)	EPS (元)			PE			投资评级
				2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E	
002384	东山精密	257.05	16.00	0.49	1.04	1.61	32.65	15.38	9.94	买入
002341	新纶科技	131.37	11.41	0.15	0.41	0.68	76.07	27.83	16.78	买入
002180	纳思达	266.75	25.08	0.89	0.94	1.34	28.18	26.68	18.72	买入

数据来源:Wind,财通证券研究所

请阅读最后一页的重要声明

以才聚财,财通天下

内容目录

1、 电子行业 2018 年中报整体情况.....	3
2、 细分板块 2018 年中报概况	5
2.1 半导体：细分领域不断突破，需求增加带动产业发展.....	5
2.2 消费电子：手机市场仍显疲态，上游替代具有充足空间.....	6
2.3 被动元器件：涨价缺货贯穿上半年，MLCC 景气有望持续至 2019 年..	7
2.4 面板：上半年价格持续下行，看好国内厂商话语权提升带动全行业机会.....	8
2.5 PCB：下游 5G 应用提前爆发，供需失衡下的景气行情仍将持续.....	9
2.6 LED：价格下行有望带动渗透率提升，反哺行业发展.....	10
3、 风险提示.....	10
4、 附录：2018 年三季度业绩预告	11

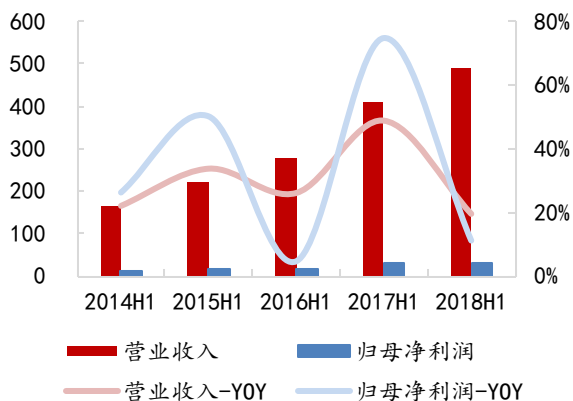
图表目录

图 1：电子行业营收和归母净利（单位：百万元）	3
图 2：电子行业毛利率和净利率.....	3
图 3：细分板块营收（单位：十亿元）	3
图 4：细分板块归母净利润（单位：十亿元）	3
图 5：电子板块整体估值（TTM，整体法）.....	4
图 6：半导体行业营收和归母净利（单位：百万元）	5
图 7：半导体行业毛利率、净利率及三费率.....	5
图 8：消费电子营收和归母净利（单位：百万元）	6
图 9：消费电子毛利率、净利率及三费率.....	6
图 10：全球智能手机出货量	7
图 11：国内智能手机出货量	7
图 12：被动元器件营收和归母净利（单位：百万元）	7
图 13：被动元器件毛利率、净利率及三费率.....	7
图 14：面板行业营收和归母净利（单位：百万元）	8
图 15：面板行业毛利率、净利率及三费率.....	8
图 16：大尺寸面板价格走势（美元）	9
图 17：小尺寸面板价格走势（美元）	9
图 18：PCB 行业营收及归母净利（单位：百万元）	9
图 19：PCB 行业毛利率、净利率及三费率	9
图 20：LED 行业营收及归母净利（单位：百万元）	10
图 21：LED 行业毛利率、净利率及三费率	10
表 1：半导体细分领域营收利润半年报数据（单位：百万元）	5
表 2：2018 年 1-9 月电子行业业绩预告汇总	11

1、电子行业 2018 年中报整体情况

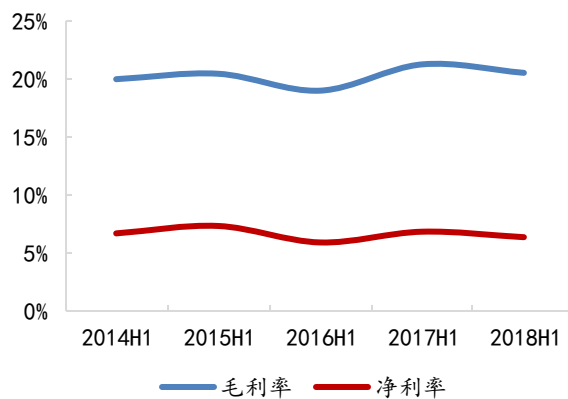
截至 2018 年 8 月 31 日，214 家电子行业上市公司（中信分类）18 年半年报全部公布。2018 年上半年，电子行业上市公司整体营收为 4919 亿元，同比增长 19.5%，整体归母净利润为 320 亿元，同比增长 11.1%，增速较去年同期有所放缓。2018 年上半年电子行业上市公司整体毛利率为 20.57%，同比下降了 0.72 个百分点，净利率为 6.42%，同比下降了 0.14 个百分点，盈利能力小幅下滑。

图1：电子行业营收和归母净利（单位：百万元）



数据来源：Wind, 财通证券研究所

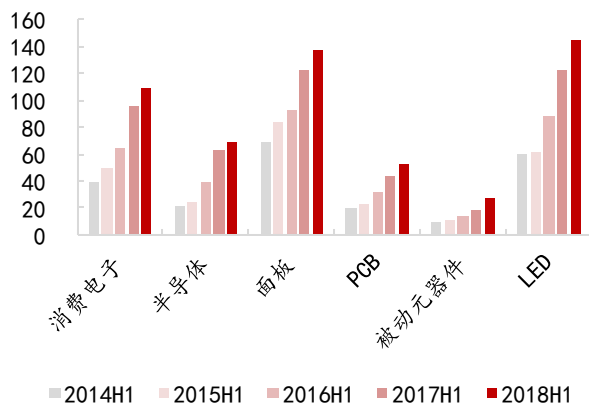
图2：电子行业毛利率和净利率



数据来源：Wind, 财通证券研究所

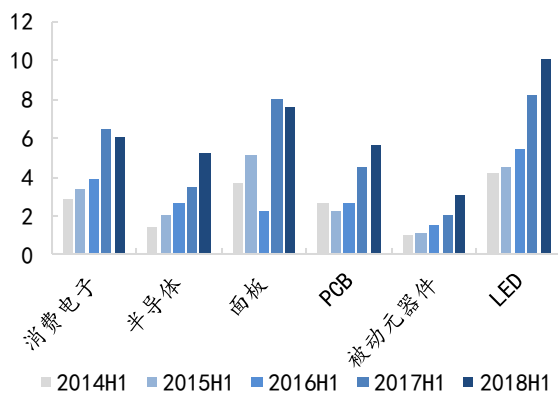
从细分子行业看，2018 年上半年，受益于 MLCC 涨价缺货的高景气度，被动元器件行业业绩增速最高，2018 年上半年营收同比增长达 40.9%，净利润同比增速达 54.6%；受益于盈利能力改善，半导体板块营收同比提高 11%，净利润同比提高 52.3%；PCB 板块业绩增速同样可观，营收同比增长 18.7%，净利润同比增长 25.8%；LED 板块营收同比增长 19%，净利润同比增长 23.2%；面板行业受到价格下降影响，2018 年上半年行业景气度较低，整体营收同比增长 12.8%，但净利润下滑 5%；消费电子板块受下游智能手机出货量下滑，行业竞争加剧影响，2018 年上半年整体营收增长 13.7%，但净利润下滑了 7%。

图3：细分板块营收（单位：十亿元）



数据来源：Wind, 财通证券研究所

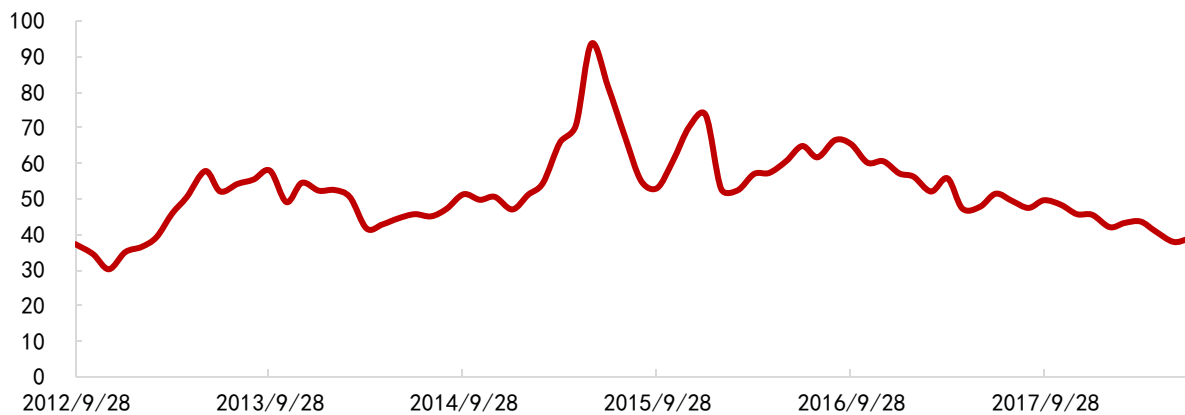
图4：细分板块归母净利润（单位：十亿元）



数据来源：Wind, 财通证券研究所

从估值角度看，按整体法计算，受上半年智能手机出货量下滑，板块调整悲观情绪影响，2018年6月30日电子行业估值（TTM）为38.79倍，处于五年以来历史低位水平，估值修复空间已现，景气子板块将存在反弹机会。

图5：电子板块整体估值（TTM，整体法）



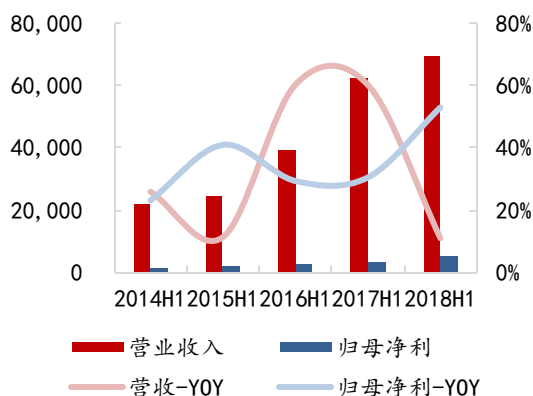
数据来源：Wind, 财通证券研究所

2、细分板块 2018 年中报概况

2.1 半导体：细分领域不断突破，需求增加带动产业发展

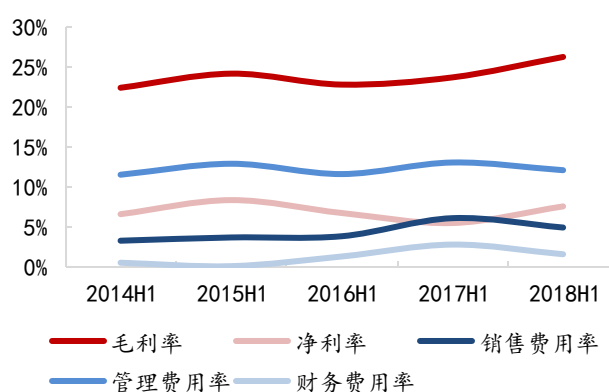
半导体板块 2018 年上半年实现营收 693 亿元，同比增长 11%，除去纳思达影响，同比增速有 25%左右；实现归母净利润 52.6 亿，同比增长 52.9%；板块整体毛利率 26.3%，比去年同期提高 3pct，整体净利率 7.6%，比去年同期提高 1.5pct。

图6：半导体行业营收和归母净利润(单位：百万元)



数据来源：Wind，财通证券研究所

图7：半导体行业毛利率、净利率及三费率



数据来源：Wind，财通证券研究所

半年报细分数据数据显示在存储、功率半导体、设备、材料、设计等领域均保持高速增长，国内半导体产业迎发展高峰期。

表1：半导体细分领域营收利润半年报数据(单位：百万元)

	2017H1 营收	2018H1 营收	2017H1 利润	2018H1 利润
半导体	62,477.2	69,349.0	3438.4	5260.3
	yoy	11%		53%
封测	16,917.0	18,845.1	482.2	346.8
IC设计	20,483.8	21,382.2	353.6	1361.0
分立器件	2,559.3	3,101.0	322.7	376.3
半导体材料	15,061.7	18,159.3	1154.3	1728.5
半导体设备	7,455.3	7,861.3	1125.5	1447.7

数据来源：Wind，财通证券研究所

板块方面，设备是整个半导体产业基石，精测电子、晶盛机电为代表的泛半导体设备厂商加速切入检测设备以及晶圆生产线设备领域，业绩增长较快速。北方华创 18 年订单量有非常大的增加，业绩明显好转，随着后续大陆晶圆厂建厂及扩产潮的到来，特别是像长江存储、中芯国际、福建晋华等关键技术和工艺突破，带动整个产能提升与设备需求增长，下半年有望持续收益。

半导体材料板块：在国家积极倡导集成电路产业自主创新，材料板块不断取得突破，超纯净试剂、光刻胶及其配套试剂、电子特气等上游材料纷纷取得重大进步；国产大硅片不断努力推进，中环股份、上海新阳等大硅片业务进步不断，国产化进程有望加快。

分立器件板块：板块 2018H1 营收和净利均实现了比较好的增长，整个 18 年上半

年涨价浪潮由存储向被动元器件、MOSFET、二极管延伸，主要是受益于下游需求旺盛以及全球 8 寸产线扩充不积极导致供需关系失衡，后续随着国内扬杰科技、士兰微在产线上的突破，以及下游汽车电子，IoT 的布局，国内分立器件的国际技术与市场突破将充分受益。

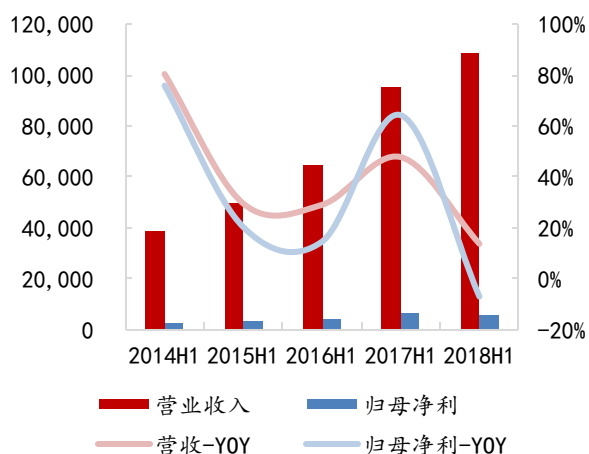
IC 设计：设计板块营收增速一般，但是净利润水平大幅提升，说明国内芯片设计公司在慢慢引领技术潮流，而不是亏钱赚市场的跟随的发展轨迹。后续我们可以看见人工智能、大数据、物联网、5G 等大风口之下，国内设计公司必将实现营收利润双丰收。

2.2 消费电子：手机市场仍显疲态，上游替代具有充足空间

消费电子板块总体营收同比增长 13.7%，归母净利润同比下跌 7%，增幅处于近五年来的低位（我们选取的消费电子标的已经剔除在上半年因坏账而大幅确认资产减值损失的领益智造（002600.SZ））。具体到细分板块，我们发现板块净利润呈现下滑态势的主要原因在于 iPhone X 采用玻璃后盖冲击了精密结构件领域，使得专攻金属外观件的长盈精密（300115.SZ）和专攻金属结构件的劲胜智能（300083.SZ）今年上半年业绩锐减，若剔除这两个标的，消费电子归母净利润同比增长 1.5%，业绩水平基本保持平稳。

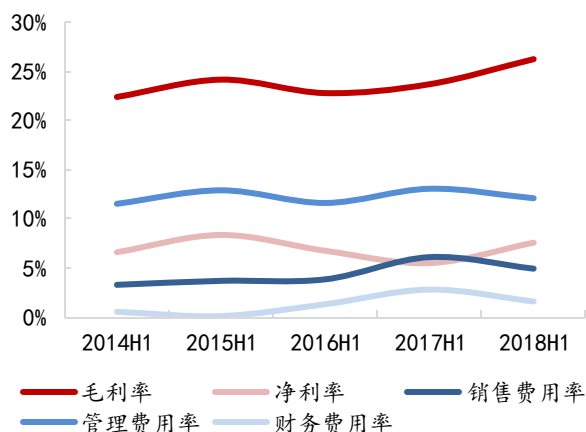
消费电子板块 2018 年上半年毛利率和净利率分别实现 19.3%（同比-0.06pct）和 5.5%（同比-1.3pct），销售/管理/财务费用率分别为 1.88%（同比-0.1pct）、9.64%（同比-0.74pct）和 1.94%（同比 0.86pct），结合收入和利润情况可以看出消费电子上半年业绩承压，主要原因仍然是智能手机市场较为疲软。

图8：消费电子营收和归母净利（单位：百万元）



数据来源：Wind，财通证券研究所

图9：消费电子毛利率、净利率及三费率

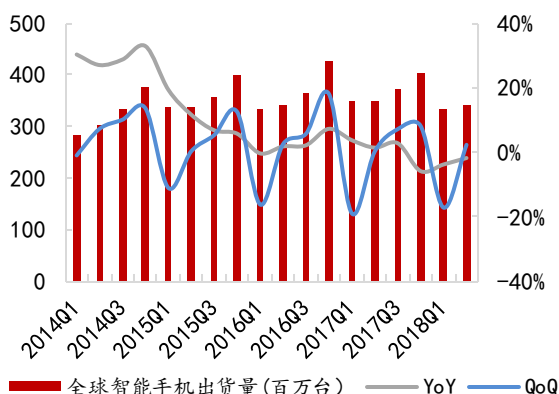


数据来源：Wind，财通证券研究所

根据 IDC 披露的全球智能手机出货量和信通院披露的国内智能手机出货量可看到，2018Q2 全球和国内智能手机出货量分别下滑 1.8%和 8.7%，虽然二季度全球市场和国内市场环比均有改善，分别环比增长 2.3%和 26.6%，但一季度去库存、二季度改善是智能手机出货规律，国内环比大幅增加主要因为 2018Q1 出货量超

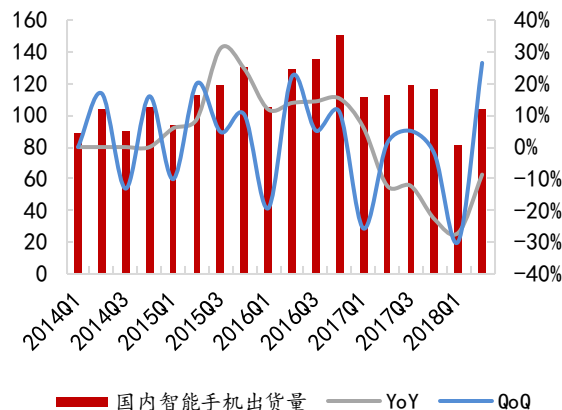
低，可见手机市场在 2018 上半年仍显疲软。

图10：全球智能手机出货量



数据来源：IDC，财通证券研究所

图11：国内智能手机出货量



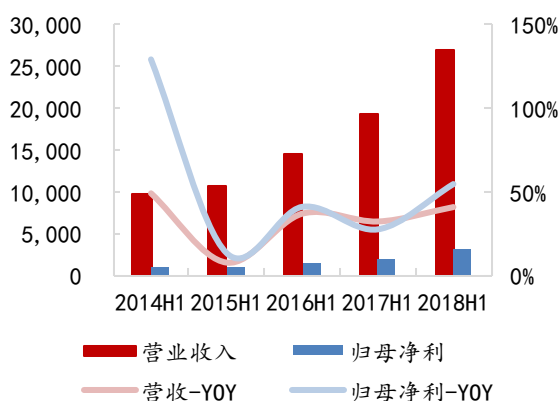
数据来源：信通院，财通证券研究所

随着手机销售旺季的到来，第三季度消费电子整体行情有望提振，但在下游智能手机已成存量市场，产业链竞争日益加剧，国产集中度高的中下游模组、元器件等厂商将面临一定业绩压力。反观一些上游基础原材料附加值较高，且国内厂商布局较少，存在较为宽广的替代空间，建议关注高端电子功能胶膜国产替代稀缺标的的新纶科技（002341.SZ）。

2.3 被动元器件：涨价缺货贯穿上半年，MLCC 景气度有望持续至 2019 年

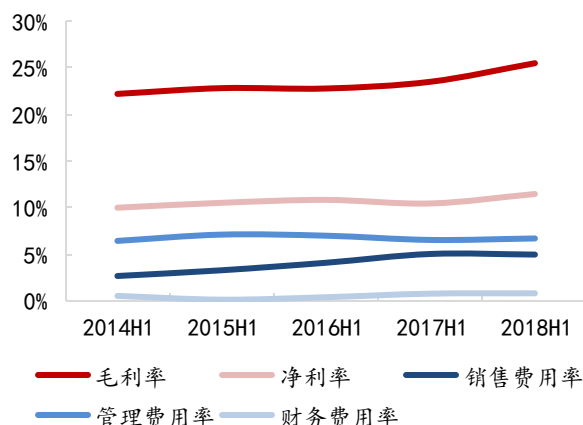
2018 年上半年被动元器件行业在缺货涨价行情下迎来行业高速增长，板块上市公司合计实现营收 271 亿元，同比增长 40.9%；实现归母净利润 31 亿元，同比增长 54.6%，成为电子行业增长最快的细分领域。同时，板块整体毛利率 25.5% (+2pct)，整体净利率 11.45% (+2pct)，皆有大幅提高。费用率方面，被动元器件板块整体销售/管理/财务费用率分别在 4.9%、6.7%、0.8%，总体保持平稳。

图12：被动元器件营收和归母净利（单位：百万）



数据来源：Wind，财通证券研究所

图13：被动元器件毛利率、净利率及三费率



数据来源：Wind，财通证券研究所

以风华高科（000636）为代表的 MLCC 细分行业是推动 18 年上半被动元器件板块

增长的主要动能，也是今年上半年最受市场关注的电子行业细分领域之一。受益于 MLCC 缺货涨价的高景气度，风华高科 2018 年上半年实现营收 20.8 亿元（同比+41.38%），实现净利润 4.14 亿元（同比+270%），毛利率和净利率改善明显，分别达到 35.58%（同比+13.41pct），20.16%（同比+12.19pct）。

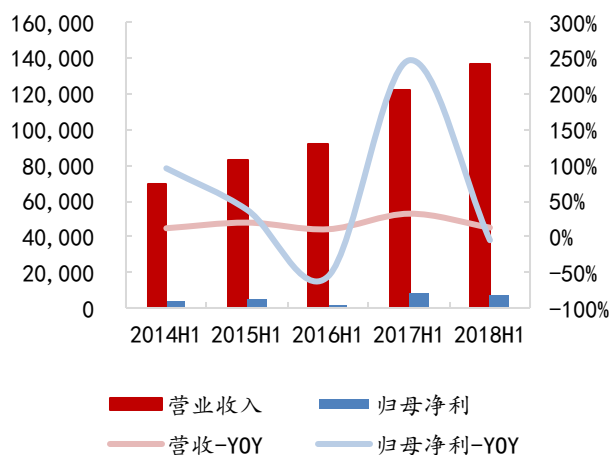
我们在发布的行业专题《MLCC 供需结构失衡带来的景气度将持续到 2019 年》中指出，全球 MLCC 供需紧张的格局短时间内难以改变：1) 日本公司主要新投产能主要集中在车载和高端小型化产品领域，扩产力度较低以及原有产能退出将导致行业有效产能难以满足行业需求；2) 由于工艺水平和市场份额较低，台湾、大陆企业扩产存在难度且对供给格局影响有限。

根据我们统计的 MLCC 厂商扩产进度看，产能缺口将在 2018 年底初步缓解，行业景气度有望持续到 2019 年。建议关注掌握电子陶瓷核心技术，MLCC 全产业链覆盖的三环集团 (300408.SZ)；国内被动元件龙头内生外延成长潜力大的风华高科 (000636.SZ)，以及受益下游高景气度，产能有序扩张的纸质载带龙头洁美科技 (002859.SZ)。

2.4 面板：上半年价格持续下行，看好国内厂商话语权提升带动全行业机会

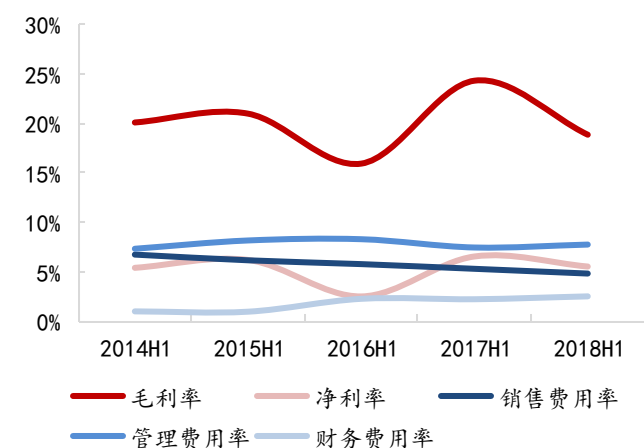
受益于京东方、天马等面板厂商保持较高市场份额，面板板块 2018 年上半年实现营收 1370 亿元，同比增长 12.7%；但受面板价格持续下滑影响，2018 年上半年面板行业实现归母净利润 76 亿元，同比下滑 5%，板块整体毛利率 18.3%（-5.5pct），整体净利率 5.5%（-1pct），比去年同期盈利能力下滑幅度较大。

图14：面板行业营收和归母净利（单位：百万元）



数据来源：Wind，财通证券研究所

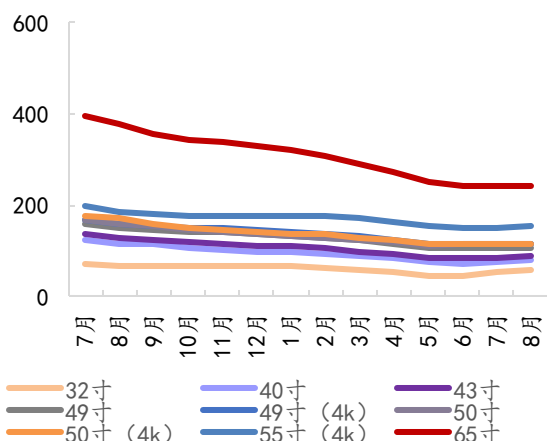
图15：面板行业毛利率、净利率及三费率



数据来源：Wind，财通证券研究所

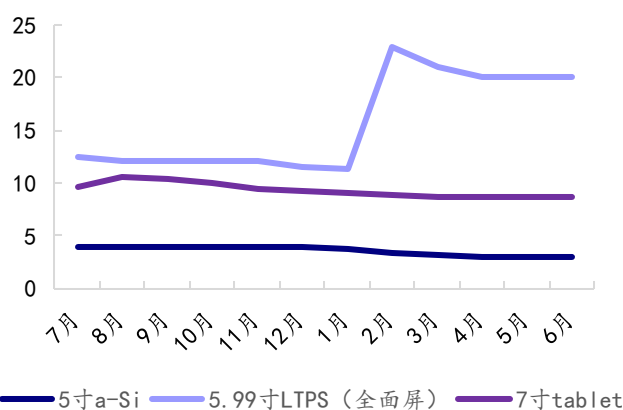
从去年下半年开始，面板行业景气度开始下行。大尺寸面板方面，65 寸面板价格下滑最为明显，从最高点 410 美元下跌到 250 美元，连续下跌 11 个月；小尺寸面板方面价格波动相对稳定，随着下半年手机行业旺季来临，预计将出现回暖。

图16：大尺寸面板价格走势（美元）



数据来源：IHS，财通证券研究所

图17：小尺寸面板价格走势（美元）



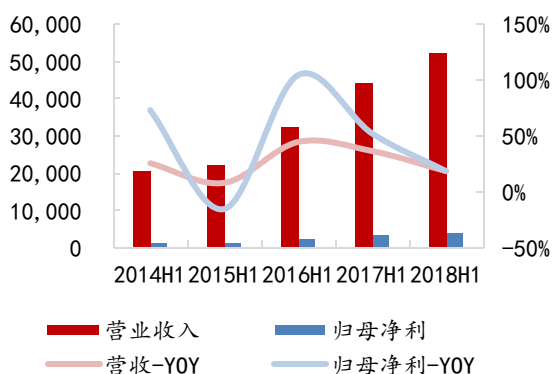
数据来源：IHS，财通证券研究所

今年上半年面板行业业绩表现受价格影响有所下滑，但我国面板厂商在全球话语权不断增强，京东方 2018 年上半年出货面板近 4 亿片，同比增长超 35%，连续位居全球第一；深天马目前两条 LTPS 产线均实现满产满销，公司 LCD 全面屏出货量也在 2018Q1 年继续保持全球第一，且在车载方面出货量跃升至全球前三。同时，随着面板产能大规模向大陆转移，上游以光学膜为代表的原材料，以检测、激光设备为代表的的面板设备领域也将受益国产替代趋势。

2.5 PCB：下游 5G 应用提前爆发，供需失衡下的景气行情仍将持续

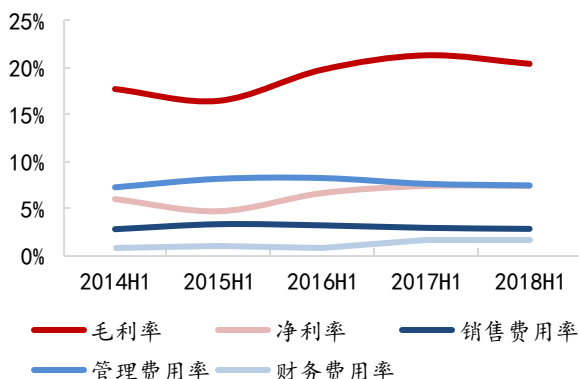
PCB 产业链（包含覆铜板和 PCB 板）2018 年上半年营收同比增长 18.7%，归母净利润同比增长 18.6%，毛利率和净利率分别达到 20.4%（同比+0.9pct）和 7.4%（同比保持稳定），由此可见 PCB 产业链在上半涨价行情下盈利能力有所提振。另外，PCB 行业三费整体保持平稳，2018 年上半年销售费用率、管理费用率和财务费用率分别为 2.8%、7.4%和 1.7%，与去年同期保持稳定。今年各大 PCB 厂均有大幅度扩产，融资费用稍有承压，但费率水平保持平稳，可见前期扩产投入已开始贡献效益。

图18：PCB行业营收及归母净利润（单位：百万元）



数据来源：Wind，财通证券研究所

图19：PCB行业毛利率、净利率及三费率



数据来源：Wind，财通证券研究所

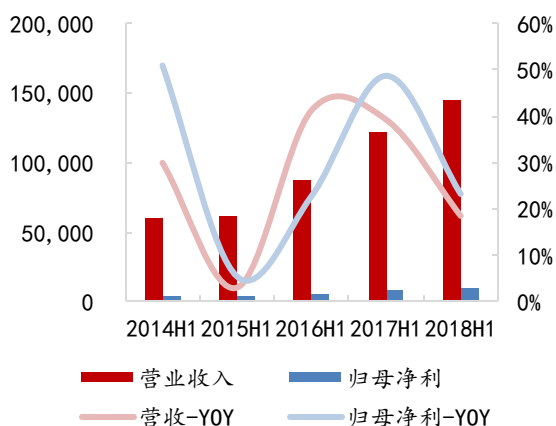
今年上半年板材厂商先后发布涨价通知，PCB 市场涨价行情逐渐打开，我们在之前发布的 PCB 行业深度报告《PCB 正处上行周期，本土厂商迎来确定性机会》中已说明 PCB 行情爆发主要源于供需失衡：1) 需求方面，5G 频谱提前发放打开了 PCB 通信板增量市场（一个基站需要 3 块 PCB 板），同时汽车电子等领域也将加大对供给的消耗；2) 供给方面，在上游铜箔厂商转产锂电铜箔以及环保力度持续加大等多方面影响因素的叠加下，全球 PCB 产能趋于紧张。

在这样的背景下，涨价成为了必然结果，而我们在《PCB 正处上行周期，本土厂商迎确定性机会》报告中也提到，在涨价行情下，全产业链的盈利能力将显著提高，看好 PCB 板块下半年行情。

2.6 LED：价格下行有望带动渗透率提升，反哺行业发展

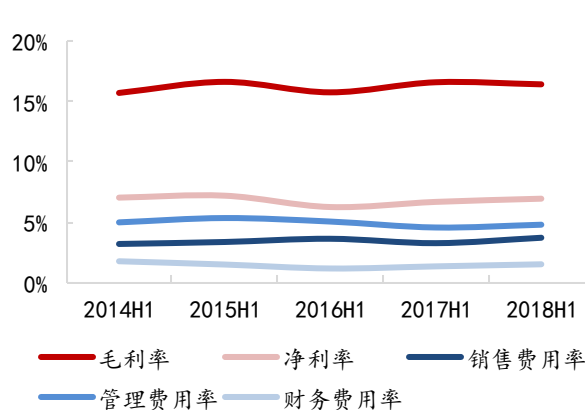
板块 2018 年上半年实现营收 1447 亿元，同比增长 23%；实现归母净利润 100 亿元，同比增长 19%；板块整体毛利率 16.4%，比去年同期保持持平，整体净利率 6.9%，比去年同期 6.7%提高 0.2 个百分点，变化不大。

图20: LED行业营收及归母净利润(单位:百万元)



数据来源: Wind, 财通证券研究所

图21: LED行业毛利率、净利率及三费率



数据来源: Wind, 财通证券研究所

整个 2018 年上半年，LED 行业经历了产能与价格博弈的多方格局。年初市场对行业的预期较为乐观主要受 17 年下半年比较好的景气度刺激，Q1 时由于行业供给端新增产能后导致供给端过剩而带来价格下行预期，Q2 阶段，上游设备端设备出货比市场预期偏低较多，市场再度转为担心需求端的不景气使得芯片厂商扩产意愿不强烈。但是从 LED 行业下游的多家企业的中报情况来看，应用领域中占大比例的照明与背光整体需求相对疲软，显示类 LED 芯片的需求保持高增速，特别是小间距市场继续保持了非常高的景气度。

3、风险提示

宏观经济波动风险；行业发展不及预期。

4、附录：2018 年三季度业绩预告

共有 76 家电子行业上市公司披露了 2018 年 1-9 月业绩预计，其中 46 家预计业绩同比提升，21 家预计业绩有所下滑，9 家业绩变动方向不确定。

表 2：2018 年 1-9 月电子行业业绩预告汇总

证券代码	名称	预警类型	预警摘要
002913.SZ	奥士康	预增	约 16531 万元~21029 万元, 增长 46.98%~86.98%
002449.SZ	国星光电	预增	约 31009 万元~41345 万元, 增长 20%~60%
002782.SZ	可立克	预增	约 6000 万元~7000 万元, 增长 47.81%~72.44%
002106.SZ	莱宝高科	预增	约 13000 万元~17500 万元, 增长 35.54%~82.46%
002130.SZ	沃尔核材	预增	约 14142 万元~17406 万元, 增长 30%~60%
002724.SZ	海洋王	预增	约 7500 万元~10500 万元, 增长 12.36%~57.31%
002189.SZ	利达光电	预增	约 3000 万元~3700 万元, 增长 90.14%~134.5%
002463.SZ	沪电股份	预增	约 33000 万元~39000 万元, 增长 103.83%~140.89%
002197.SZ	证通电子	预增	约 3600 万元~4200 万元, 增长 55.21%~81.08%
002156.SZ	通富微电	预增	约 14964 万元~21199 万元, 增长 20%~70%
002587.SZ	奥拓电子	预增	约 11500 万元~15000 万元, 增长 31.97%~72.13%
002369.SZ	卓翼科技	预增	约 4800 万元~5400 万元, 增长 296.78%~346.37%
000636.SZ	风华高科	预增	约 76000 万元~80000 万元, 增长 316.4%~338.32%
002341.SZ	新纶科技	预增	约 30001 万元~33001 万元, 增长 145.52%~170.07%
300476.SZ	胜宏科技	预增	约 29020 万元~34820 万元, 增长 50%~79.98%
300207.SZ	欣旺达	预增	约 37808 万元~46883 万元, 增长 25%~55%
002371.SZ	北方华创	预增	约 14447 万元~18461 万元, 增长 80%~130%
002579.SZ	中京电子	预增	约 5600 万元~6000 万元, 增长 588.39%~637.56%
002005.SZ	德豪润达	扭亏	约 1000 万元~4000 万元, 增长 110.0104%~140.0417%
002180.SZ	纳思达	扭亏	约 35000 万元~48000 万元, 增长 169.0305%~194.6705%
002654.SZ	万润科技	略增	约 13153 万元~19729 万元, 增长 0%~50%
002815.SZ	崇达技术	略增	约 39011 万元~45512 万元, 增长 20%~40%
002841.SZ	视源股份	略增	约 71556 万元~83482 万元, 增长 20%~40%
002745.SZ	木林森	略增	约 58000 万元~62000 万元, 增长 31.88%~40.98%
002916.SZ	深南电路	略增	约 37269 万元~44045 万元, 增长 10%~30%
002681.SZ	奋达科技	略增	约 27829 万元~36178 万元, 增长 0%~30%
002139.SZ	拓邦股份	略增	约 18113 万元~23288 万元, 增长 5%~35%
002138.SZ	顺络电子	略增	约 33361 万元~37211 万元, 增长 30%~45%
002217.SZ	合力泰	略增	约 118200 万元~127500 万元, 增长 30.21%~40.45%
002236.SZ	大华股份	略增	约 144449 万元~166117 万元, 增长 0%~15%
002222.SZ	福晶科技	略增	约 10545 万元~14763 万元, 增长 0%~40%
002036.SZ	联创电子	略增	约 18019 万元~22524 万元, 增长 20%~50%
002008.SZ	大族激光	略增	约 150215 万元~195280 万元, 增长 0%~30%
002049.SZ	紫光国微	略增	约 25565 万元~31956 万元, 增长 20%~50%
002119.SZ	康强电子	略增	约 6177 万元~6739 万元, 增长 10%~20%
002056.SZ	横店东磁	略增	约 40166 万元~52216 万元, 增长 0%~30%
002273.SZ	水晶光电	略增	约 35159 万元~40568 万元, 增长 30%~50%
002618.SZ	丹邦科技	略增	约 1678 万元~2516 万元, 增长 0%~50%
002436.SZ	兴森科技	略增	约 17467 万元~20643 万元, 增长 10%~30%
002456.SZ	欧菲科技	略增	约 132850 万元~153280 万元, 增长 30%~50%
002475.SZ	立讯精密	略增	约 135270 万元~146092 万元, 增长 25%~35%
002484.SZ	江海股份	略增	约 16183 万元~20596 万元, 增长 10%~40%
002288.SZ	超华科技	略增	约 3636 万元~4727 万元, 增长 0%~30%

002402.SZ	和而泰	略增	约 16222 万元~20646 万元, 增长 10%~40%
002415.SZ	海康威视	略增	约 707574 万元~830630 万元, 增长 15%~35%
002655.SZ	共达电声	续盈	约 377 万元~692 万元, 增长-40%~10%
002808.SZ	苏州恒久	续盈	约 1579 万元~2369 万元, 增长-20%~20%
002389.SZ	南洋科技	续盈	约 6554 万元~9012 万元, 增长-20%~10%
002528.SZ	英飞拓	续盈	约 6000 万元~8000 万元, 增长-16.96%~10.72%
002881.SZ	美格智能	续盈	约 2250 万元~3500 万元, 增长-10.74%~38.84%
002876.SZ	三利谱	续盈	约 3906 万元~5859 万元, 增长-30%~5%
002185.SZ	华天科技	续盈	约 31016 万元~42646 万元, 增长-20%~10%
002888.SZ	惠威科技	续盈	约 1880 万元~2543 万元, 增长-15%~15%
002845.SZ	同兴达	续盈	约 9400 万元~12050 万元, 增长-10.76%~14.39%
002388.SZ	新亚制程	预减	约 2000 万元~4000 万元, 下降 34.06%~67.03%
002351.SZ	漫步者	预减	约 4031 万元~7055 万元, 下降 30%~60%
300709.SZ	精研科技	预减	约 1734 万元~2234 万元, 下降 81.01%~85.26%
002045.SZ	国光电器	预减	约 949 万元~2846 万元, 下降 70%~90%
002527.SZ	新时达	预减	约 3996 万元~8791 万元, 下降 45%~75%
002141.SZ	贤丰控股	预减	约 57 万元~346 万元, 下降 40.2%~90.2%
002902.SZ	铭普光磁	预减	约 1200 万元~2500 万元, 下降 56.78%~79.25%
002660.SZ	茂硕电源	预减	约 500 万元~1200 万元, 下降 34.96%~72.9%
002289.SZ	宇顺电子	续亏	约-7000 万元~-5500 万元, 增长 2.3441%~23.2704%
002134.SZ	天津普林	续亏	约-1500 万元~-800 万元, 下降 290.6761%~632.5176%
002052.SZ	同洲电子	续亏	约-7000 万元~-5000 万元, 下降 76.2589%~146.7624%
002199.SZ	东晶电子	续亏	约-2500 万元~-1500 万元, 下降 173.6877%~356.1461%
300708.SZ	聚灿光电	首亏	约-7500 万元~-7000 万元, 下降 175.43%~180.82%
002600.SZ	领益智造	首亏	约-70910 万元~-21083 万元, 下降 120.3203%~168.3437%
002636.SZ	金安国纪	略减	约 21766 万元~33639 万元, 下降 15%~45%
002055.SZ	得润电子	略减	约 8581 万元~12258 万元, 下降 0%~30%
002733.SZ	雄韬股份	略减	约 4000 万元~6000 万元, 下降 14.55%~43.04%
002861.SZ	瀛通通讯	略减	约 4375 万元~6250 万元, 下降 0%~30%
002241.SZ	歌尔股份	略减	约 83120 万元~110827 万元, 下降 20%~40%
002922.SZ	伊戈尔	略减	约 3000 万元~3500 万元, 下降 37.69%~46.59%
002079.SZ	苏州固得	略减	约 4005 万元~8010 万元, 下降 0%~50%
002925.SZ	盈趣科技	略减	约 59659 万元~74573 万元, 下降 0%~20%

数据来源: Wind, 财通证券研究所

信息披露

分析师承诺

作者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，具备专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解。本报告清晰地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者也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。

资质声明

财通证券股份有限公司具备中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。

公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15% 以上；
增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5% 与 15% 之间；
中性：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 -5% 与 5% 之间；
减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 -5% 与 -15% 之间；
卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于 -15%。

行业评级

增持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5% 以上；
中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平 -5% 与 5% 之间；
减持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 -5% 以下。

免责声明

本报告仅供财通证券股份有限公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司不保证该等信息的准确性、完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的邀请或向他人作出邀请。

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。

本公司通过信息隔离墙对可能存在利益冲突的业务部门或关联机构之间的信息流动进行控制。因此，客户应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。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。在任何情况下，本公司不对任何人使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告仅作为客户作出投资决策和公司投资顾问为客户提供投资建议的参考。客户应当独立作出投资决策，而基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前应咨询所在证券机构投资顾问和服务人员的意见；

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用，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。