

电子元器件

行业分析

多歧路，今安在？长风破浪会有时

投资要点

◆ **2018 年行业整体业绩过往 5 年最弱，市场走势亦疲弱：**2018 年电子元器件行业整体销售收入同比上升 21.4%，净利润同比下降 34.2%，EPS 同比下降 38.7%，净利润率为 3.8%，同比下降 3.2 个百分点，上述指标均是过往 5 年的最弱数据。尤其是在第四季度，行业整体除了收入规模 24.8% 的增速尚可外，行业整体净利润单季度亏损，并且三个子版块仅有电子设备行业勉强实现了盈利，半导体和其他元器件均大幅亏损。与之匹配的是，2018 年全年电子元器件行业市场走势表现疲弱，在 29 个中信行业一级指数中位居第 28 位，全年下跌 41.3%。

◆ **2019 年第一季度延续弱势，环比略有转好，资本市场显著反弹：**进入 2019 年后，第一季度的行业整体收入增速位 18.4%、净利润率下降 12.7%、净利润率 4.7%，同比下降 1.7 个百分点，整体而言仍然处于弱势，环比的下行幅度有所放缓。我们关注到，行业市场的收入增速环比第四季度有所下滑，基数效应和市场的确定性仍然需要观察。子行业层面的排序依然是电子设备、其他元器件和半导体，尽管主题层面的关注度高，但是半导体行业仍然需要时间来恢复。资本市场层面，2019 年年初至今电子行业指数显著反弹，上涨 32.9% 位列 29 个一级行业指数的第 6 位，在经历了 2018 年的惨淡后，市场需要估值修复。

◆ **宏观环境及产业发展面临诸多挑战，2019 年上半年不确定性较大：**从行业市场在过去 2 个季度的业绩表现以及宏观经济环境的情况看，我们认为市场不理想的原因主要包括：1) 智能终端的出货量增速放缓；2) 贸易争端影响行业需求；3) 规模效应的边际效用递减。国内厂商在人口、资源、资本红利后期推进产业转型升级的过程中不可避免的面临着诸多挑战和发展阵痛期。对于 2019 年上半年，中信电子行业一级指数中包含的 222 家上市公司仅有 29 家（占比 13.1%）披露上半年的业绩指引，其中预增和扭亏为 17 家，数据远小全年同期，行业市场的不确定性较大。

◆ **投资建议：**2019 年初至今的估值修复行情进入尾声后，基本面状况的复杂为行业市场的投资机会带来的不确定性，对于未来半年度业绩之前的投资建议，我们保持观望为主、谨慎参与的建议，并且将行业评级下调至“同步大市-B”，以自下而上的选择以及行业公司存在超跌反弹预期，并且业绩状况仍然可以把握的子版块和个股，综合考虑估值后进行投资选择。子版块方面我们建议关注消费电子光学创新、显示创新、智能家居、5G 相关、大视频处理、基础元器件等。重点推荐公司为立讯精密（002475）、安洁科技（002635）、长盈精密（300115）、海康威视（002415）、江海股份（002484）。

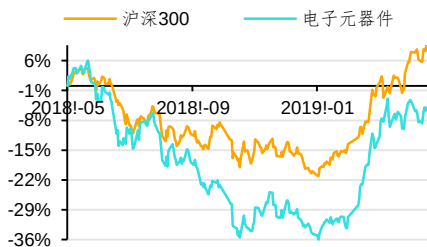
◆ **风险提示：**宏观经济及国际贸易争端状况进一步恶化；企业转型升级过程面临较大挑战和不确定性；国家产业政策的实施与落实存在不确定性；国内企业的技术创新不及预期影响竞争力水平。

投资评级

同步大市-B 下调

首选股票	评级
002475	立讯精密 买入-A
002635	安洁科技 买入-A
300115	长盈精密 买入-B
002415	海康威视 买入-A
002484	江海股份 买入-B

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-4.96	9.73	-14.04
绝对收益	-5.70	31.11	-9.31

分析师

蔡景彦

SAC 执业证书编号：S0910516110001

caijingyan@huajinsc.cn

021-20377068

相关报告

电子元器件：不关风与月，短期业绩驱动
2019-04-29

电子元器件：市场震荡波动，也无风雨也无晴
2019-04-21

电子元器件：乱花渐欲迷人眼 2019-04-07

电子元器件：2019 年 3 月：春暖花开，还是乍暖还寒的三杯两盏 2019-04-01

电子元器件：科创板来临助推热情，基本面改善仍待信号 2019-03-24

内容目录

一、核心投资逻辑.....	4
二、年度及季度业绩分析.....	6
(一) 2018 年年度业绩分析.....	6
(二) 2019 年第一季度和 2018 年第四季度业绩分析	7
(三) 个股业绩状况分析.....	10
三、市场走势分析.....	16
四、投资建议及推荐标的.....	18
1、立讯精密 (002475)	18
2、安洁科技 (002635)	18
3、长盈精密 (300115)	19
4、海康威视 (002415)	20
5、江海股份 (002484)	20
五、风险提示.....	22

图表目录

图 1: 中信一级指数收入及增速 (2014 ~ 2018)	6
图 2: 中信一级指数净利润及增速 (2014 ~ 2018)	6
图 3: 中信一级指数 EPS 及增速 (2014 ~ 2018)	6
图 4: 中信一级指数净利润率 (2014 ~ 2018)	6
图 5: 二级指数收入增速 (2014 ~ 2018)	7
图 6: 二级指数净利润增速 (2014 ~ 2018)	7
图 7: 二级指数 EPS 增速 (2014 ~ 2018)	7
图 8: 二级指数净利润率 (2014 ~ 2018)	7
图 9: 中信一级指数收入及增速 (2016Q1 ~ 2019Q1)	8
图 10: 中信一级指数净利润及增速 (2016Q1 ~ 2019Q1)	8
图 11: 中信一级指数 EPS 及增速 (2016Q1 ~ 2019Q1)	8
图 12: 中信一级指数净利润率 (2016Q1 ~ 2019Q1)	8
图 13: 半导体二级指数收入及增速 (2016Q1~ 2019Q1)	8
图 14: 半导体二级指数净利润及增速 (2016Q1 ~ 2019Q1)	8
图 15: 半导体二级指数 EPS 及增速 (2016Q1 ~ 2019Q1)	9
图 16: 半导体二级指数净利润率 (2016Q1 ~ 2019Q1)	9
图 17: 电子设备二级指数收入及增速 (2016Q1 ~ 2019Q1)	9
图 18: 电子设备二级指数净利润及增速 (2016Q1~ 2019Q1)	9
图 19: 电子设备二级指数 EPS 及增速 (2016Q1 ~ 2019Q1)	9
图 20: 电子设备二级指数净利润率 (2016Q1 ~ 2019Q1)	9
图 21: 其他元器件二级指数收入及增速 (2016Q1 ~ 2019Q1)	10
图 22: 其他元器件二级指数净利润及增速 (2016Q1~ 2019Q1)	10
图 23: 其他元器件二级指数 EPS 及增速 (2016Q1~ 2019Q1)	10
图 24: 其他元器件二级指数净利润率 (2016Q1~ 2019Q1)	10
图 25: 中信行业一级指数涨跌幅 (2018 年)	16
图 26: 电子一级指数 v.s. 市场整体指数 (2018 v.s. 2017)	16
图 27: 电子二级指数 v.s. 电子一级指数 (2018 v.s. 2017)	16

图 28: 中信行业一级指数涨跌幅 (2019 年至今)	17
图 29: 电子一级指数 v.s. 市场整体指数 (2019 v.s. 2018 同期)	17
图 30: 电子二级指数 v.s. 电子一级指数 (2019 v.s. 2018 同期)	17
表 1: 2019 年上半年业绩预期汇总	4
表 2: 电子元器件行业关注公司列表	5
表 3: 电子元器件行业个股 2018 年年度及 2019 年第一季度业绩汇总	11

一、核心投资逻辑

2018 年年度业绩和 2019 年第一季度的业绩已经于 4 月底披露完成，从电子元器件行业整体的收入和利润增长速度看，无论是 2018 年全年还是 2018 年第四季度一级 2019 年第一季度的数据均反应了行业市场处于弱势的状况。

从数据上看，2018 年下半年尤其是第四季度是行业市场转弱的重要时间窗口，上半年无论是收入增速、利润增速还是净利润率来看，行业整体仍然处于相对稳定的趋势中，第三季度收入和利润的增速出现了明显放缓之后，第四季度的情况可谓急转直下，收入勉强维持了环比上升的状况，然而行业整体净利润亏损显得非常刺眼。从原因分析我们认为，主要的挑战来自于：

1) 过往行业市场终端需求的成长性主要来自于智能终端，并且有出货量增长和创新驱动两个影响力，然而随着智能手机的出货量趋于饱和，仅剩下创新驱动带来的价值量提升；

2) 中美之间的贸易争端从 2018 年下半年逐步加剧，并且全球贸易都受到了不同程度的影响，而电子元器件行业已经渗透到日程生活的各个方面，不可避免的受到宏观环境的影响；

3) 过去中国大陆的厂商主要依靠人力资源、公共资源、资本等成本优势在规模效应上的体现来先获取市场份额，之后再提升技术能力和产品附加值，但是近年来随着产能的迅速扩张，规模效应带来的边际效用逐步递减，公司的风险承受能力逐步减弱。

对于第二季度的展望，我们仍然**维持谨慎**的态度：

1) 产业内上市公司对于二季度存在较大不确定性：从目前披露的对于 2019 年上半年的业绩预期看，仅有 29 家披露了业绩展望，占比为 13.1%，相较于 2018 年的 72 家，从数量上远小于之前，公司对于上半年不确定性的态度较为明显。已经发布的展望数据看，披露预增或者扭亏的有 17 家，占比为 58.6%，预亏或者预减的有 9 家，占比为 31.0%，另有 3 家披露为不确定，占比为 10.4%

表 1：2019 年上半年业绩预期汇总

	披露业绩个股	预增/扭亏	预减/预亏	不确定
数量	29	17	9	3
占比	13.1% (总 222 只)	58.6%	31.0%	10.4%

资料来源：Wind，华金证券研究所

上述数据显示了企业对于上半年预期存在较大不确定性，行业市场面临的格局仍然较为复杂，由此带来的公司应对策略也难以落实。

2) 影响 2018 年下半年到 2019 年第一季度的主要因素尚未出现实质性的变化：i) 智能终端的出货量上升预期来自于新的消费需求诞生，而 5G 的实质性落地仍然需要时间；ii) 中美贸易争端尽管有望逐步达成协议，然而其影响尚无法明确；iii) 中国大陆企业的转型升级始终在推进的过程中，然而其实现实质性效果仍然面临波折。

2019 年初至今的行业指数反弹我们认为主要是对于 2018 年大幅下跌后的估值修复，并且已经进步完成。**投资建议方面**，我们对于行业中报发布前**保持观望为主、谨慎参与的建议**，并且将行业评级下调至“同步大市-B”，以自下而上的选择以及行业公司存在超跌反弹预期，并且业绩状况仍然可以把握的子板块和个股，综合考虑估值后进行投资选择。

由此，子版块方面我们建议关注**消费电子光学创新、显示创新、智能家居、5G 相关、大视频处理、基础元器件等**。重点推荐公司为立讯精密、安洁科技、长盈精密、海康威视、江海股份，其他关注标的包括三环集团、蓝思科技、欧菲光、歌尔股份、科森科技、莱宝高科、深天马 A、三利谱、环旭电子、法拉电子、全志科技、东软载波、太极实业、华天科技、通富微电、富瀚微等。

表 2：电子元器件行业关注公司列表

代码	名称	股价	市值（亿元）	PE（2017）	PE（2018E）	PE（2019E）	PB
重点推荐							
002475.SZ	立讯精密	26.09	1,074	39	31	22	6.67
002635.SZ	安洁科技	15.10	111	20	15	12	1.55
300115.SZ	长盈精密	12.38	113	293	24	19	2.60
002415.SZ	海康威视	32.68	3,055	27	23	19	7.79
002484.SZ	江海股份	7.06	58	27	21	19	1.75
其他关注							
300408.SZ	三环集团	19.81	345	26	22	19	4.74
300433.SZ	蓝思科技	8.31	326	52	21	14	2.04
002456.SZ	欧菲光	12.07	327	(63)	13	11	3.92
*002241.SZ	歌尔股份	10.66	346	40	27	20	2.24
603626.SH	科森科技	9.70	40	17	12	10	2.26
002106.SZ	莱宝高科	7.66	54	24	21	18	1.40
000050.SZ	深天马 A	14.06	288	31	26	23	1.10
*002876.SZ	三利谱	38.19	31	110	28	18	3.52
601231.SH	环旭电子	13.24	288	24	19	14	3.00
*600563.SH	法拉电子	42.75	96	21	19	16	3.77
300458.SZ	全志科技	21.69	72	61	45	38	3.32
300183.SZ	东软载波	14.00	66	37	32	25	2.30
600667.SH	太极实业	7.10	150	26	24	17	2.27
002185.SZ	华天科技	4.87	104	27	24	18	1.77
002156.SZ	通富微电	8.49	98	77	37	22	1.62
*300613.SZ	富瀚微	89.77	40	73	-	-	4.19

资料来源：Wind，华金证券研究所（*采取 Wind 市场一致盈利预期，截止 2019 年 5 月 1 日）

二、年度及季度业绩分析

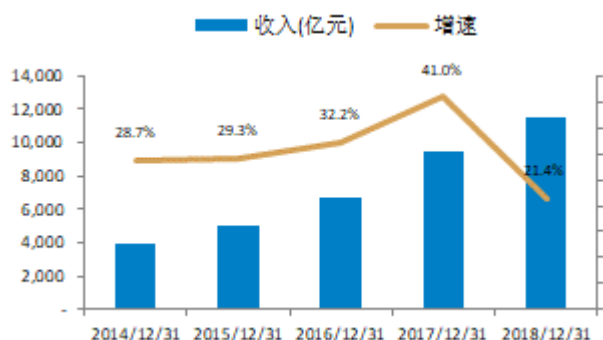
2018 年中信电子元器件行业一级指数整体销售收入同比上升 21.4%，净利润同比下降 34.2%，EPS 同比下降 38.7%，净利率为 3.8%，同比下降 3.2 个百分点。二级子行业方面，半导体、电子设备和其他元器件收入增速分别为-0.1%、27.7%和 22.4%，净利润增速分别下滑 74.4%、17.4%和 38.6%，净利率分别为下降 4.2、2.6 和 3.5 个百分点。无论是收入、利润、EPS 增速，还是利润率水平均是过去 5 年的最低水平。

2019 第一季度和 2018 年第四季度单季度情况看，行业一级指数整体收入规模分别上升 24.8%和 18.4%，净利润同比分别下降 12.7%和 150.4%，其中 2018 年第四季度行业整体出现季度亏损情况，净利率分别为 4.7%和-2.4%，同比分别下降 1.7 和 8.3 个百分点。二级子行业方面，过去两个季度的情况看，半导体行业整体的状况最弱，其他电子元器件位居中间，而电子设备行业则相对最为理想。

（一）2018 年年度业绩分析

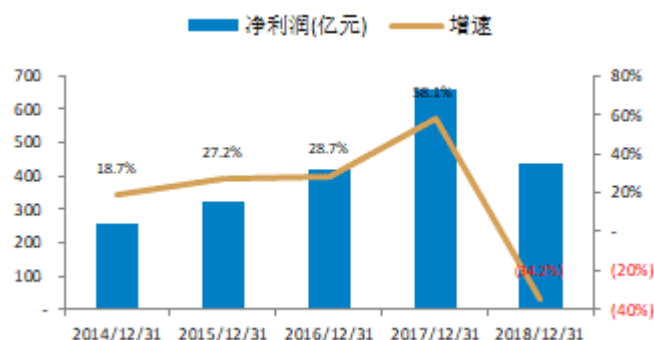
中信电子元器件行业一级指数 2018 年整体销售收入同比上升 21.4%，净利润同比下降 34.2%，全年行业的营收和利润增速式过去 5 年最低水平。

图 1：中信一级指数收入及增速（2014 ~ 2018）



资料来源：Wind、华金证券研究所

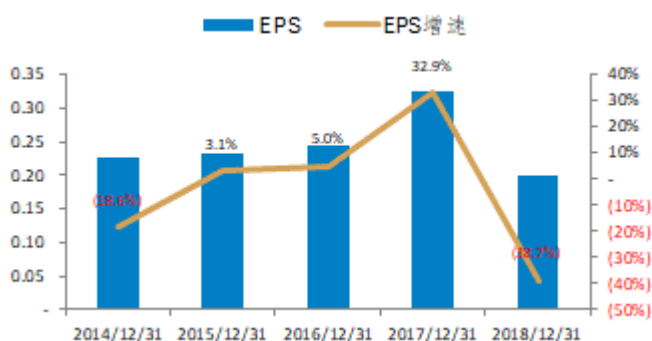
图 2：中信一级指数净利润及增速（2014 ~ 2018）



资料来源：Wind、华金证券研究所

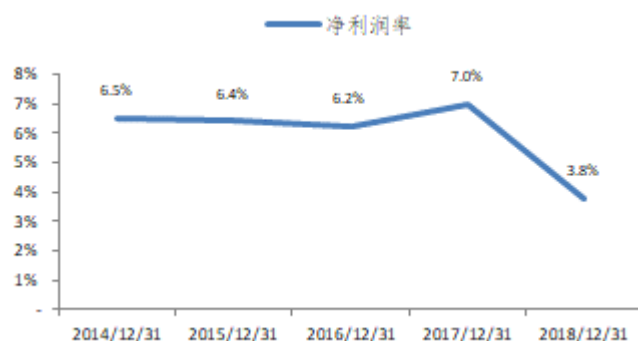
2018 年行业整体 EPS 同比下降 38.7%，净利率较 2017 年大幅下降 3.2 个百分点为 3.8%，两者也均创造了过去 5 年的最低水平。

图 3：中信一级指数 EPS 及增速（2014 ~ 2018）



资料来源：Wind、华金证券研究所

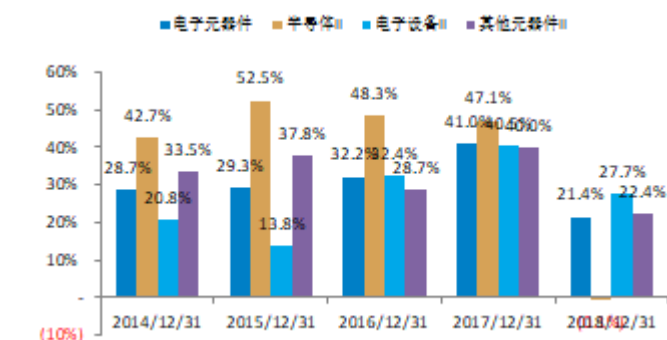
图 4：中信一级指数净利率（2014 ~ 2018）



资料来源：Wind、华金证券研究所

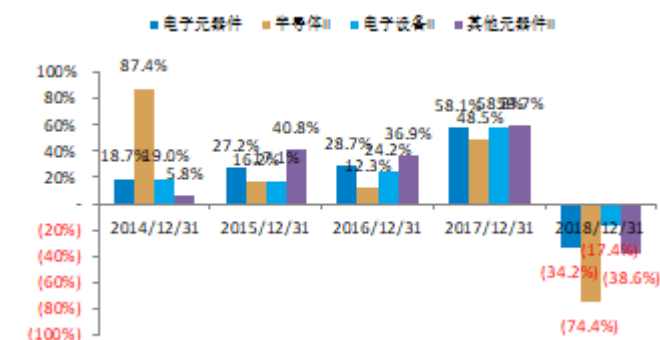
2018 年，二级子行业年度业绩尽管均呈现下行的状况，但是相互之间仍然存在显著差异，半导体行业的收入和利润增速要显著弱于行业整体。2018 年全年收入的增速已经出现了负增长为 0.1%，电子设备和其他元器件则维持 27.7%和 22.4%的增速。净利润方面，半导体行业整体净利润同比大幅下滑 74.4%，电子设备和其他元器件分别下跌 17.4%和 38.6%。

图 5：二级指数收入增速（2014～2018）



资料来源：Wind、华金证券研究所

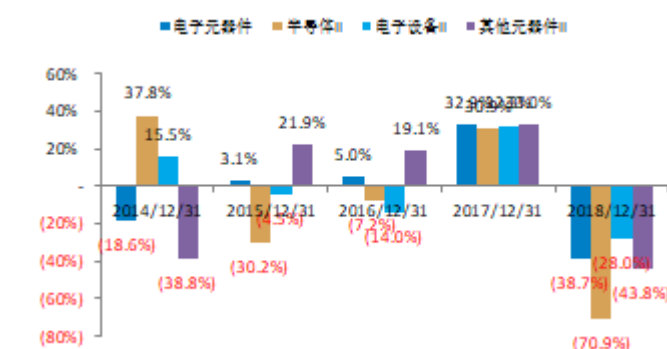
图 6：二级指数净利润增速（2014～2018）



资料来源：Wind、华金证券研究所

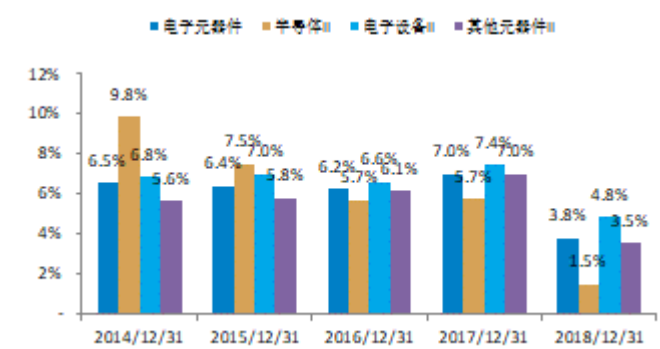
2018 年 EPS 增速方面，半导体、电子设备和其他元器件分别下跌为 70.9%、28.0%和 43.9%，净利润率分别为 1.5%、4.8%和 3.5%，下降幅度分别为 4.2、2.6 和 3.5 个百分点。

图 7：二级指数 EPS 增速（2014～2018）



资料来源：Wind、华金证券研究所

图 8：二级指数净利润率（2014～2018）



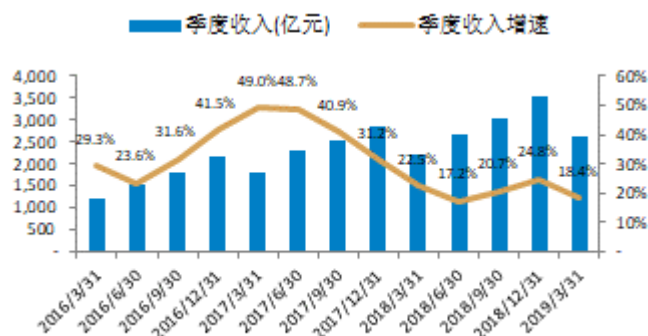
资料来源：Wind、华金证券研究所

整体来看，电子元器件行业一级指数和二级指数均反映了行业市场处于较为疲弱的状况，一方面宏观经济形势的紧张带来了终端需求的不及预期，另外一方面国际贸易争端对于行业产生了较为明显的影响，尤其以半导体产业更为显著。国内电子元器件行业市场在经历了从 2013 年以来的高速发展过程后，行业面临产业升级的过程，无论是通过外延式扩张还是通过自身的拓张，未来的产业格局将会发生变化。

（二）2019 年第一季度和 2018 年第四季度业绩分析

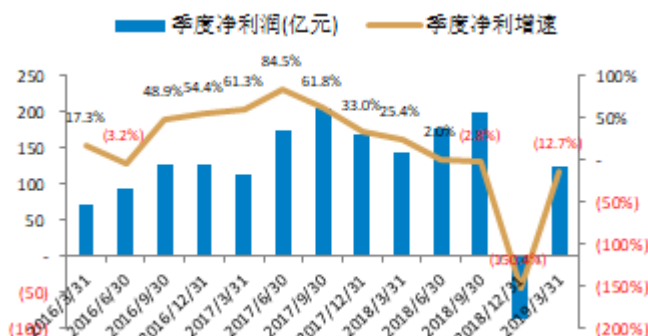
中信电子元器件行业一级指数 2019 年第一季度和 2018 年第四季度的整体销售收入同比分别上升 24.8%和 18.4%，净利润同比分别下降 12.7%和 150.4%，其中 2018 年第四季度的行业整体净利润水平出现了亏损。

图 9：中信一级指数收入及增速（2016Q1~2019Q1）



资料来源：Wind、华金证券研究所

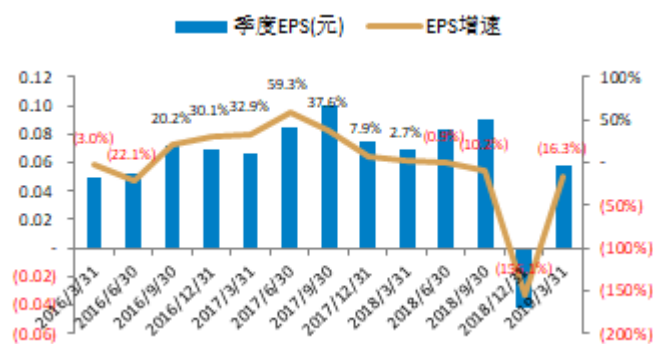
图 10：中信一级指数净利润及增速（2016Q1~2019Q1）



资料来源：Wind、华金证券研究所

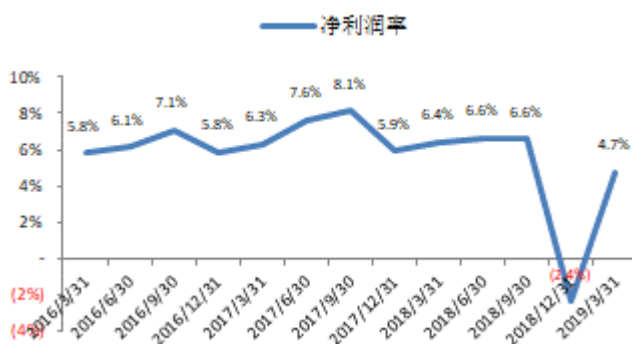
考虑股本变动，2019 年第一季度和 2018 年第四季度行业整体 EPS 分别同比下降 16.3%和 156.1%。净利润率分别为 4.7%和-2.4%，同比分别下降 1.7 和 8.3 个百分点。

图 11：中信一级指数 EPS 及增速（2016Q1~2019Q1）



资料来源：Wind、华金证券研究所

图 12：中信一级指数净利润率（2016Q1~2019Q1）

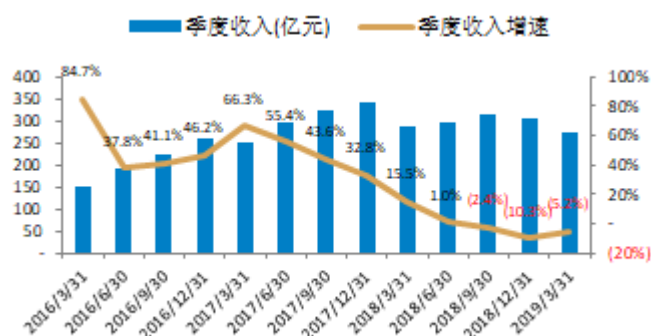


资料来源：Wind、华金证券研究所

电子元器件行业包含三个二级指数，分别是半导体、电子设备和其他元器件，2019 年第一季度和 2018 年第四季度二级指数方面基本呈现出持续下行的趋势，但 2019 第一季度的下降速度有所放缓。

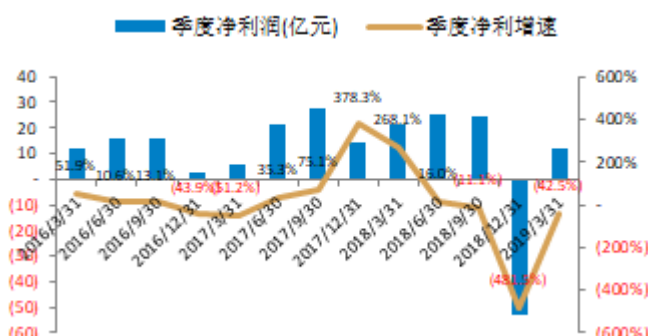
中信半导体行业二级指数 2019 年第一季度和 2018 年第四季度的销售收入分别同比下降 10.3%和 5.2%，净利润分别同比下滑 481.5%和 42.5%，单季度出现了行业整体亏损。

图 13：半导体二级指数收入及增速（2016Q1~2019Q1）



资料来源：Wind、华金证券研究所

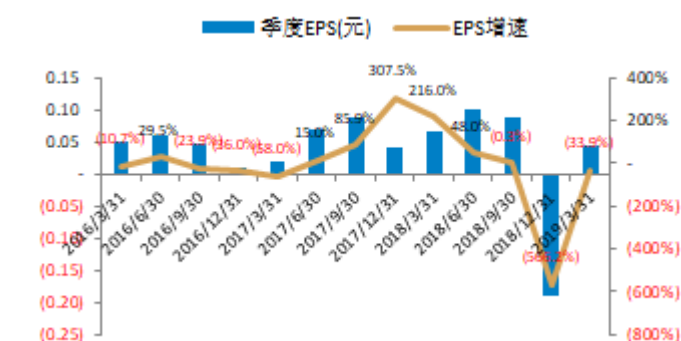
图 14：半导体二级指数净利润及增速（2016Q1~2019Q1）



资料来源：Wind、华金证券研究所

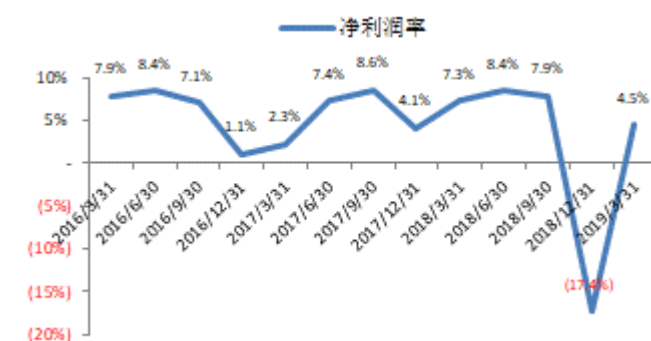
考虑股本变动, 2019 年第一季度和 2018 年第四季度行业整体 EPS 分别同比下降 566.2% 和 33.9%, 净利润率分别为 -17.4% 和 4.5%, 同比分别下降 21.5 和 2.8 个百分点。

图 15: 半导体二级指数 EPS 及增速 (2016Q1 ~ 2019Q1)



资料来源: Wind、华金证券研究所

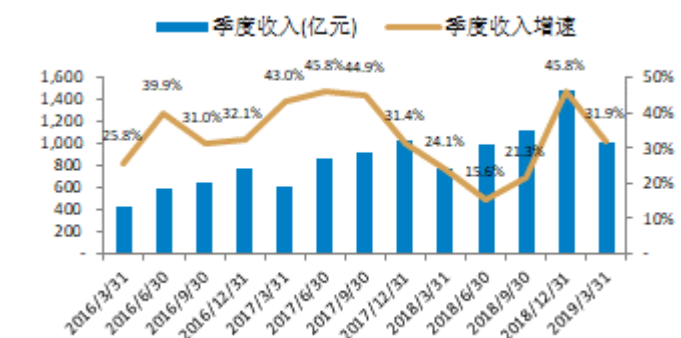
图 16: 半导体二级指数净利润率 (2016Q1 ~ 2019Q1)



资料来源: Wind、华金证券研究所

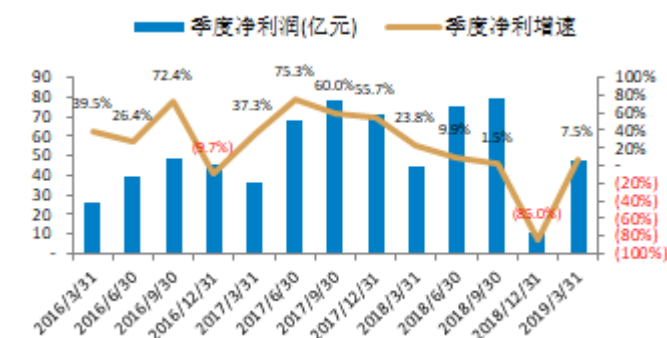
电子设备行业二级指数 2019 年第一季度和 2018 年第四季度的整体销售收入同比上升 45.8% 和 31.9%，净利润同比分别下降 85.9% 和上升 7.5%。

图 17: 电子设备二级指数收入及增速 (2016Q1 ~ 2019Q1)



资料来源: Wind、华金证券研究所

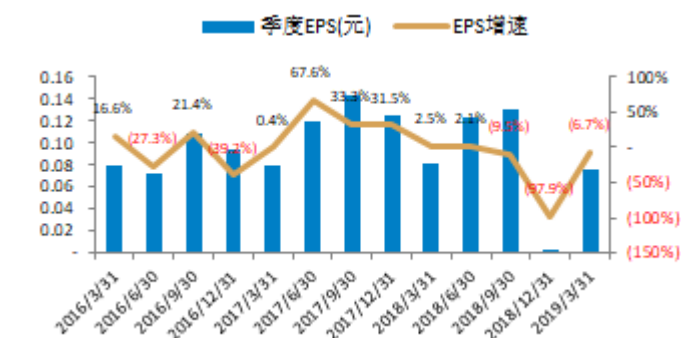
图 18: 电子设备二级指数净利润及增速 (2016Q1 ~ 2019Q1)



资料来源: Wind、华金证券研究所

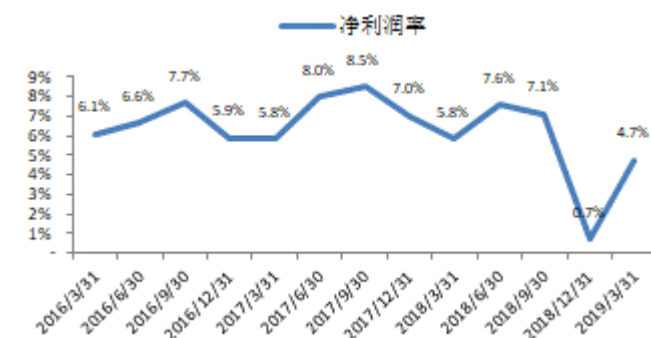
考虑股本变动, 2019 年第一季度和 2018 年第四季度行业整体 EPS 同比下降 97.9% 和 6.7%，净利润率分别为 0.7% 和 4.7%，同比分别下降 6.3% 和 1.1 个百分点。

图 19: 电子设备二级指数 EPS 及增速 (2016Q1 ~ 2019Q1)



资料来源: Wind、华金证券研究所

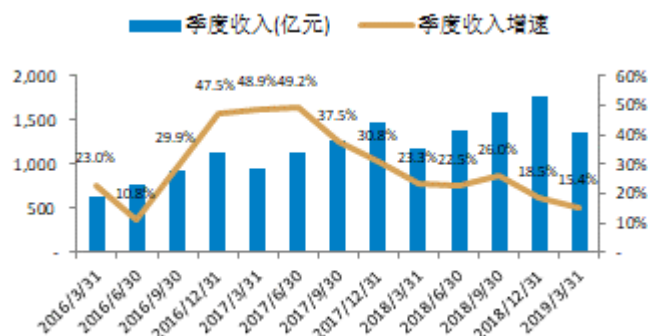
图 20: 电子设备二级指数净利润率 (2016Q1 ~ 2019Q1)



资料来源: Wind、华金证券研究所

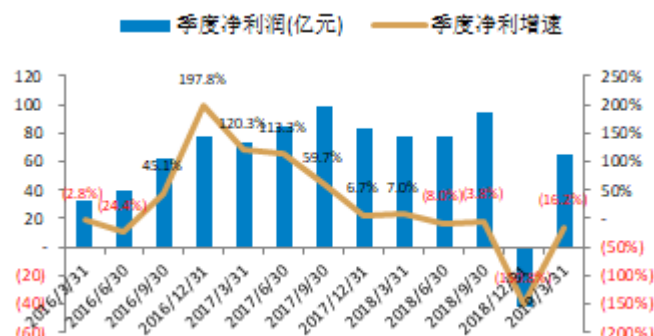
其他元器件行业二级指数 2019 年第一季度和 2018 年第四季度的整体销售收入同比分别上升 18.5% 和 15.4%，净利润同比分别下降 150.8% 和 16.2%，其中 2018 年第四季度行业整体亏损。

图 21：其他元器件二级指数收入及增速（2016Q1~2019Q1）



资料来源：Wind、华金证券研究所

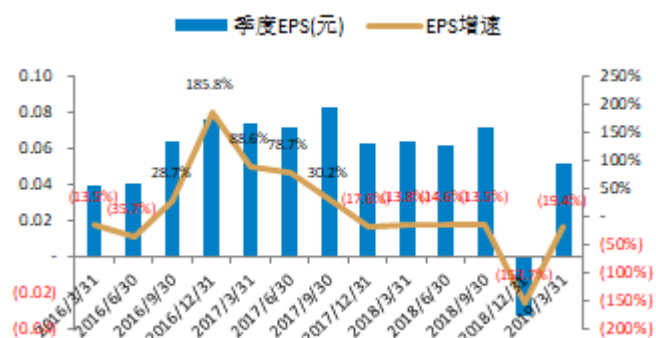
图 22：其他元器件二级指数净利润及增速（2016Q1~2019Q1）



资料来源：Wind、华金证券研究所

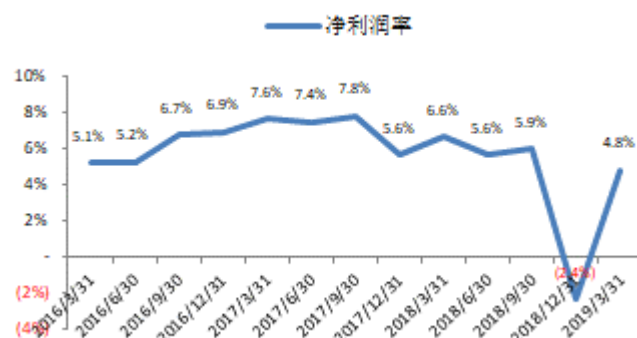
考虑股本变动，2019 年第一季度和 2018 年第四季度行业整体 EPS 分别同比下降 153.7% 和 19.4%，净利润率分别为-2.4%和 4.8%，同比分别下降 8.0 和 1.8 个百分点。

图 23：其他元器件二级指数 EPS 及增速（2016Q1~2019Q1）



资料来源：Wind、华金证券研究所

图 24：其他元器件二级指数净利润率（2016Q1~2019Q1）



资料来源：Wind、华金证券研究所

从上述的数据情况看，2019 年第一季度和 2018 年第四季度半导体行业整体的状况最为疲弱，电子设备行业相对最为理想，而其他元器件行业则位居中间。从行业市场的情况看，一方面半导体行业处于行业最上游，在市场不利的情况下，上游受到的影响最为严重，另一方面，贸易争端半导体行业也是首当其冲，而国内产业政策支持的效果尚需时日，因此板块的业绩状况最弱也就顺理成章了。

（三）个股业绩状况分析

2018 年业绩数据显示，共有 168 只个股实现了收入的增长，占比为 75.7%，54 只个股出现了下降，占比 24.3%。净利润方面共有 122 只个股实现了增长、扭亏或者减亏，占比为 55.0%，100 只个股出现下降或者转亏，占比为 45.0%。

2019 年第一季度，共有 144 只个股实现了收入的增长，占比为 64.9%，78 只个股出现了下降，占比 35.1%。净利润方面共有 117 只个股实现了增长、扭亏或者减亏，占比为 52.7%，105 只个股出现下降或者转亏，占比为 47.3%。

表 3：电子元器件行业个股 2018 年年度及 2019 年第一季度业绩汇总

代码	名称	2018 年		净利润		2019 年 Q1		净利润	
		收入(百万元)	增速	(百万元)	增速	收入(百万元)	增速	(百万元)	增速
600602.SH	云赛智联	4,465.6	272.2	6.1%	(1.9%)	1,068.2	44.0	17.5%	(26.7%)
000020.SZ	深华发 A	637.0	3.3	(25.8%)	238.2%	143.9	0.3	(16.1%)	(16.0%)
600667.SH	太极实业	15,652.0	572.9	30.1%	37.1%	3,807.5	96.0	7.5%	20.5%
000536.SZ	华映科技	4,517.8	(4,966.4)	(7.6%)	转亏	391.8	(371.6)	(65.7%)	161.4%
000532.SZ	华金资本	530.4	54.7	10.7%	13.2%	89.1	5.0	11.6%	16.5%
000021.SZ	深科技	16,061.0	530.1	13.0%	(2.1%)	3,640.9	103.8	(9.0%)	21.5%
000045.SZ	深纺织 A	1,272.4	(23.0)	(13.8%)	转亏	592.8	10.4	167.9%	84.8%
000050.SZ	深天马 A	28,911.5	925.5	106.3%	14.7%	6,926.8	289.5	5.4%	(25.3%)
000049.SZ	德赛电池	17,249.2	401.4	38.1%	33.6%	3,461.3	67.9	16.2%	(10.7%)
600884.SH	杉杉股份	8,853.4	1,115.3	7.0%	24.5%	2,032.1	35.4	12.1%	(76.4%)
600707.SH	彩虹股份	1,929.3	61.0	326.1%	2.2%	1,197.1	(333.1)	765.4%	1,122.1%
600703.SH	三安光电	8,364.4	2,830.2	(0.3%)	(10.6%)	1,729.0	621.1	(11.1%)	(35.9%)
600747.SH	ST 大控	110.1	(1,565.1)	5.8%	转亏	159.5	(8.4)	531.8%	转亏
000413.SZ	东旭光电	28,211.7	2,163.6	62.7%	24.1%	3,816.4	431.1	(18.2%)	1.6%
000636.SZ	风华高科	4,580.2	1,017.2	36.5%	312.1%	852.3	157.1	1.2%	35.1%
000670.SZ	*ST 盈方	102.6	(177.8)	(57.4%)	(46.3%)	0.8	(23.3)	(97.7%)	34.4%
000701.SZ	厦门信达	64,930.7	22.5	29.8%	(67.6%)	20,799.4	1.2	92.0%	(96.0%)
000727.SZ	华东科技	5,702.8	(987.4)	(4.9%)	转亏	1,256.0	(290.1)	20.1%	21.1%
600071.SH	凤凰光学	777.8	(7.5)	(2.1%)	转亏	137.8	(12.7)	(23.3%)	444.7%
600074.SH	*ST 保千	146.4	(1,689.1)	(94.9%)	(78.2%)	26.4	(61.8)	(43.7%)	(47.0%)
000733.SZ	振华科技	5,337.6	259.0	(33.4%)	27.2%	1,158.7	106.4	(21.7%)	24.1%
600110.SH	诺德股份	2,321.4	97.2	(8.5%)	(48.8%)	984.6	31.0	87.9%	30.4%
000823.SZ	超声电子	4,941.2	269.8	14.0%	40.6%	1,114.7	33.8	2.8%	1,478.5%
600171.SH	上海贝岭	784.3	102.0	39.6%	(41.2%)	186.3	98.2	13.2%	437.2%
600183.SH	生益科技	11,981.1	1,000.5	11.4%	(6.9%)	2,735.3	249.3	(3.3%)	(0.0%)
600206.SH	有研新材	4,767.9	79.0	16.9%	81.3%	1,602.6	14.7	59.5%	532.3%
600203.SH	福日电子	10,989.0	41.7	34.0%	扭亏	2,733.9	13.7	63.0%	(57.5%)
000970.SZ	中科三环	4,164.5	248.3	6.9%	(12.0%)	920.5	44.2	(2.7%)	4.8%
000988.SZ	华工科技	5,232.8	283.6	16.8%	(12.5%)	1,151.0	99.9	(9.0%)	64.5%
600237.SH	铜峰电子	885.4	9.5	8.9%	(32.1%)	206.2	(14.5)	0.4%	转亏
600288.SH	大恒科技	3,342.3	50.6	12.7%	45.3%	740.2	(7.4)	12.8%	转亏
000725.SZ	京东方 A	97,108.9	3,435.1	3.5%	(54.6%)	26,454.3	1,051.8	22.7%	(47.9%)
600360.SH	华微电子	1,709.3	106.0	4.5%	11.8%	366.3	15.7	(7.5%)	(27.6%)
600363.SH	联创光电	3,445.6	227.2	14.5%	14.0%	925.9	29.2	17.2%	(26.1%)
600353.SH	旭光股份	1,058.9	56.4	(0.3%)	104.5%	285.2	14.4	21.9%	37.9%
600525.SH	长园集团	7,136.9	111.7	(4.0%)	(90.2%)	1,416.4	65.6	(10.2%)	(18.7%)
600563.SH	法拉电子	1,721.4	451.9	1.4%	6.7%	381.0	98.8	(1.9%)	2.3%
600460.SH	士兰微	3,025.9	170.5	10.4%	0.6%	660.2	23.2	1.5%	(25.5%)
600584.SH	长电科技	23,856.5	(939.3)	0.0%	转亏	4,514.8	(46.5)	(17.8%)	转亏
600478.SH	科力远	1,892.6	21.7	20.9%	(1.3%)	349.6	(45.3)	5.8%	356.9%
600401.SH	*ST 海润	878.3	(3,737.1)	(73.0%)	53.4%	121.6	(275.3)	(58.3%)	40.7%
002008.SZ	大族激光	11,029.5	1,718.6	(4.6%)	3.2%	2,126.1	160.7	25.7%	(55.9%)
002005.SZ	*ST 德豪	4,001.2	(581.3)	(4.8%)	(40.2%)	662.5	(79.8)	(23.9%)	转亏

002036.SZ	联创电子	4,802.3	245.7	(5.0%)	(13.4%)	1,045.3	40.5	15.5%	82.5%
002045.SZ	国光电器	4,041.9	(219.1)	(0.2%)	转亏	738.8	4.7	(16.3%)	(58.5%)
002049.SZ	紫光国微	2,458.4	348.0	34.4%	24.3%	669.1	67.1	29.8%	41.5%
002052.SZ	同洲电子	798.1	(330.9)	18.6%	转亏	301.5	10.6	62.3%	扭亏
002055.SZ	得润电子	7,454.1	261.0	27.4%	49.4%	1,563.2	21.8	(8.3%)	(33.9%)
002056.SZ	横店东磁	6,488.5	689.0	8.0%	19.2%	1,391.7	113.4	(0.5%)	8.5%
002079.SZ	苏州固锟	1,885.3	94.6	1.7%	(9.7%)	423.8	17.3	(8.3%)	80.8%
002106.SZ	莱宝高科	4,416.1	224.9	10.7%	59.6%	900.5	8.0	9.6%	扭亏
002119.SZ	康强电子	1,482.9	80.2	13.8%	25.4%	316.9	26.2	(7.2%)	49.3%
002130.SZ	沃尔核材	3,525.0	20.5	36.6%	(87.8%)	824.5	31.8	46.3%	9.0%
002134.SZ	天津普林	392.4	(59.3)	(9.1%)	转亏	108.1	0.4	7.2%	扭亏
002138.SZ	顺络电子	2,362.0	478.6	18.8%	40.2%	544.7	83.9	10.7%	(17.7%)
002139.SZ	拓邦股份	3,406.7	222.2	27.0%	5.8%	803.4	52.0	17.2%	22.3%
002141.SZ	贤丰控股	1,004.1	7.0	(13.7%)	(23.1%)	200.1	2.8	(13.3%)	48.6%
002156.SZ	通富微电	7,222.9	126.9	10.8%	3.9%	1,653.7	(53.2)	0.8%	转亏
002180.SZ	纳思达	21,926.5	950.7	2.8%	0.1%	5,128.9	91.0	1.7%	6.8%
002185.SZ	华天科技	7,121.7	389.8	1.6%	(21.3%)	1,711.3	16.7	(11.2%)	(79.5%)
002189.SZ	利达光电	2,583.5	162.2	183.0%	645.6%	539.6	22.6	134.5%	234.0%
002197.SZ	证通电子	1,332.4	(241.2)	(20.8%)	转亏	253.2	4.1	(11.8%)	(1.3%)
002199.SZ	东晶电子	177.3	(78.6)	(23.6%)	转亏	44.5	(5.0)	(8.3%)	(23.2%)
002217.SZ	合力泰	16,904.4	1,358.4	11.9%	15.2%	3,278.9	233.5	(10.3%)	(19.7%)
002222.SZ	福晶科技	491.3	150.4	8.3%	10.1%	125.1	37.0	0.1%	(3.8%)
002236.SZ	大华股份	23,665.7	2,529.4	25.6%	6.3%	4,347.9	316.3	20.2%	7.0%
002241.SZ	歌尔股份	23,750.6	867.7	(7.0%)	(59.4%)	5,705.5	203.2	41.0%	10.6%
002273.SZ	水晶光电	2,325.8	468.4	8.4%	31.6%	489.0	58.2	32.2%	(0.8%)
002289.SZ	*ST 宇顺	324.3	(154.3)	(19.1%)	21.1%	47.6	(21.5)	(35.8%)	77.5%
002288.SZ	超华科技	1,393.4	34.5	(3.1%)	(26.3%)	306.4	2.0	2.5%	(87.1%)
300007.SZ	汉威科技	1,512.3	61.7	4.7%	(44.1%)	431.2	28.2	14.2%	20.3%
300014.SZ	亿纬锂能	4,351.2	570.7	45.9%	41.5%	1,097.9	200.3	60.5%	169.8%
300028.SZ	金亚科技	13.2	(23.2)	(42.6%)	(87.6%)	0.6	(8.8)	(94.1%)	113.7%
300032.SZ	金龙机电	3,369.3	(2,400.1)	(9.1%)	473.4%	405.7	(7.6)	(48.4%)	(63.6%)
300046.SZ	台基股份	418.1	85.8	50.0%	60.7%	83.2	23.0	(26.6%)	(0.7%)
002341.SZ	新纶科技	3,213.7	301.1	55.7%	74.5%	633.3	9.8	24.5%	(80.9%)
002351.SZ	漫步者	880.9	53.4	(2.2%)	(54.2%)	222.6	27.8	13.7%	26.1%
300053.SZ	欧比特	906.0	94.9	22.6%	(21.5%)	186.4	23.1	6.4%	2.2%
002369.SZ	卓翼科技	3,144.6	(102.8)	13.8%	转亏	567.1	6.0	(27.0%)	(65.5%)
002371.SZ	北方华创	3,323.9	233.7	49.5%	86.0%	707.9	19.9	30.5%	29.7%
002388.SZ	新亚制程	837.6	32.2	3.1%	(50.5%)	239.1	8.3	54.8%	(21.5%)
002389.SZ	航天彩虹	2,718.8	241.8	87.9%	29.5%	541.3	6.1	19.6%	(55.7%)
300077.SZ	国民技术	602.1	(1,265.8)	(13.4%)	159.4%	86.0	(15.3)	(56.0%)	转亏
002402.SZ	和而泰	2,671.1	221.9	35.0%	24.6%	768.6	60.2	41.4%	23.1%
300083.SZ	劲胜智能	5,506.5	(2,865.6)	(14.3%)	转亏	1,371.3	8.5	7.6%	19.0%
300088.SZ	长信科技	9,614.9	712.0	(11.7%)	30.8%	1,657.3	170.4	(4.1%)	20.2%
002415.SZ	海康威视	49,837.1	11,352.9	18.9%	20.6%	9,942.4	1,536.1	6.2%	(15.4%)
002436.SZ	兴森科技	3,473.3	214.7	5.8%	30.3%	852.1	37.0	6.1%	79.8%
002449.SZ	国星光电	3,626.8	445.5	4.4%	24.1%	918.7	105.7	11.9%	31.4%

002456.SZ	欧菲光	43,042.8	(519.0)	27.4%	转亏	10,655.9	(256.6)	41.0%	转亏
300102.SZ	乾照光电	1,029.6	180.0	(8.9%)	(14.5%)	195.4	2.6	(12.3%)	(94.6%)
002463.SZ	沪电股份	5,496.9	570.4	18.8%	180.3%	1,363.3	162.5	16.6%	131.5%
300115.SZ	长盈精密	8,625.6	38.5	2.3%	(93.3%)	1,745.5	43.3	6.1%	42.9%
002475.SZ	立讯精密	35,850.0	2,722.6	57.1%	61.0%	9,018.7	616.0	66.9%	85.0%
002484.SZ	江海股份	1,960.7	243.5	17.6%	28.2%	445.0	40.3	8.8%	21.4%
300127.SZ	银河磁体	599.1	156.4	13.7%	(19.0%)	151.3	37.2	3.8%	4.2%
300128.SZ	锦富技术	2,564.2	(823.5)	(15.1%)	转亏	435.6	1.3	(35.8%)	(67.0%)
300131.SZ	英唐智控	12,114.1	140.5	63.7%	(1.7%)	2,557.2	45.3	3.4%	22.7%
300139.SZ	晓程科技	164.5	4.3	19.2%	扭亏	18.9	0.1	(66.3%)	扭亏
002527.SZ	新时达	3,515.0	(260.7)	3.3%	转亏	720.9	(10.5)	(3.9%)	(14.9%)
002528.SZ	英飞拓	4,270.8	138.8	47.0%	9.1%	1,034.3	8.4	45.9%	扭亏
300155.SZ	安居宝	918.9	27.3	8.7%	105.2%	129.4	5.7	39.1%	扭亏
300162.SZ	雷曼光电	733.5	(36.5)	13.8%	转亏	216.8	12.1	42.5%	1,638.5%
300184.SZ	力源信息	10,797.0	357.4	31.1%	10.4%	2,810.1	76.7	28.7%	(29.2%)
300207.SZ	欣旺达	20,338.3	701.4	44.8%	29.0%	4,683.3	133.6	32.5%	15.9%
002579.SZ	中京电子	1,761.3	81.6	63.6%	243.5%	456.0	14.2	51.2%	(25.8%)
300219.SZ	鸿利智汇	4,003.2	208.9	8.2%	(40.9%)	942.7	103.0	7.9%	11.3%
300220.SZ	金运激光	212.8	7.1	15.1%	扭亏	40.0	3.3	(29.4%)	(22.1%)
300223.SZ	北京君正	259.7	13.5	40.8%	107.9%	49.0	2.5	25.0%	(17.4%)
300224.SZ	正海磁材	1,680.0	(81.6)	40.9%	转亏	361.0	6.9	17.6%	(72.4%)
300227.SZ	光韵达	580.3	68.2	13.0%	11.2%	148.5	8.0	26.5%	(20.2%)
002587.SZ	奥拓电子	1,573.4	179.7	51.1%	36.1%	282.5	37.0	(31.1%)	(16.2%)
300232.SZ	洲明科技	4,524.3	412.3	49.3%	45.0%	1,118.0	82.4	30.1%	56.7%
300241.SZ	瑞丰光电	1,562.0	86.2	(1.4%)	(35.7%)	309.5	16.4	(6.3%)	(42.8%)
002600.SZ	领益智造	22,499.7	(679.9)	41.3%	转亏	4,642.4	602.0	8.6%	47.9%
300256.SZ	星星科技	3,818.8	(1,699.0)	(32.4%)	转亏	879.8	(81.4)	(22.0%)	转亏
002618.SZ	丹邦科技	343.6	25.4	8.3%	0.2%	72.1	2.4	(0.1%)	(43.8%)
002636.SZ	金安国纪	3,683.2	293.0	0.2%	(45.5%)	689.9	25.9	(24.4%)	(70.8%)
300282.SZ	三盛教育	792.6	113.8	(39.0%)	410.8%	124.4	19.8	0.5%	11.4%
002654.SZ	万润科技	4,577.0	(1,134.1)	50.5%	转亏	863.8	33.3	(10.7%)	(39.7%)
002655.SZ	共达电声	804.8	21.4	2.3%	扭亏	217.5	1.3	30.8%	扭亏
601231.SH	环旭电子	33,550.3	1,179.7	12.9%	(10.2%)	7,674.6	223.1	23.3%	19.2%
300296.SZ	利亚德	7,700.6	1,264.5	19.0%	4.5%	2,247.0	341.4	23.5%	12.1%
002660.SZ	茂硕电源	1,337.8	(255.8)	(19.0%)	转亏	222.2	(0.8)	(18.0%)	(83.3%)
300303.SZ	聚飞光电	2,345.0	159.8	14.1%	167.0%	515.2	56.3	(9.4%)	52.8%
300301.SZ	长方集团	1,574.4	(156.9)	(10.1%)	转亏	344.6	16.3	5.3%	扭亏
300319.SZ	麦捷科技	1,671.6	131.7	16.0%	扭亏	274.6	5.3	(26.6%)	(77.0%)
300323.SZ	华灿光电	2,731.6	243.9	3.9%	(51.4%)	549.9	(145.3)	(22.5%)	转亏
002681.SZ	奋达科技	3,345.5	(779.8)	4.2%	转亏	678.7	48.3	6.5%	(10.6%)
300327.SZ	中颖电子	757.7	168.3	10.5%	25.9%	173.8	32.4	(11.0%)	(6.5%)
300331.SZ	苏大维格	1,135.0	62.0	20.2%	(23.7%)	270.7	14.1	4.0%	(13.8%)
300346.SZ	南大光电	228.2	51.2	28.8%	51.4%	77.2	15.6	34.3%	47.9%
300356.SZ	光一科技	435.9	23.4	(19.3%)	扭亏	33.3	(15.7)	(24.7%)	(18.7%)
300360.SZ	炬华科技	871.9	135.8	(10.4%)	(13.7%)	166.1	38.6	(14.1%)	6.3%
300373.SZ	扬杰科技	1,851.8	187.4	26.0%	(29.7%)	406.8	35.1	2.8%	(45.0%)

603005.SH	晶方科技	566.2	71.1	(9.9%)	(25.7%)	85.1	3.4	(39.7%)	(68.0%)
603328.SH	依顿电子	3,328.6	654.0	1.3%	18.3%	707.1	114.2	(3.9%)	33.0%
300390.SZ	天华超净	778.4	50.3	5.7%	57.5%	173.0	12.1	1.8%	59.8%
300389.SZ	艾比森	1,986.7	240.6	28.4%	127.0%	422.6	28.3	26.5%	27.9%
300395.SZ	菲利华	722.1	161.2	32.4%	32.4%	174.5	27.8	32.1%	32.2%
603688.SH	石英股份	633.3	142.4	12.5%	32.1%	140.8	28.7	(1.2%)	19.4%
002724.SZ	海洋王	1,253.2	190.0	14.2%	25.0%	252.4	21.0	15.5%	17.7%
002733.SZ	雄韬股份	2,956.2	94.2	11.3%	159.4%	588.8	23.8	(20.7%)	扭亏
300408.SZ	三环集团	3,750.1	1,318.7	19.8%	21.7%	746.7	228.9	(7.4%)	(9.0%)
603678.SH	火炬电子	2,024.3	333.2	7.2%	40.7%	464.3	72.0	23.5%	31.1%
002745.SZ	木林森	17,951.9	720.4	119.8%	7.8%	4,669.5	170.3	130.9%	2.8%
300433.SZ	蓝思科技	27,717.5	637.0	16.9%	(68.9%)	4,806.6	(97.0)	6.9%	转亏
603703.SH	盛洋科技	595.6	(89.9)	(30.7%)	转亏	172.7	1.4	(0.2%)	扭亏
300446.SZ	乐凯新材	264.5	103.1	2.4%	(1.3%)	72.6	29.9	3.7%	(2.0%)
300438.SZ	鹏辉能源	2,568.7	264.8	22.4%	5.3%	592.7	45.4	52.5%	(38.7%)
300460.SZ	惠伦晶体	319.0	(22.3)	(12.2%)	转亏	42.7	(12.5)	(46.7%)	转亏
603989.SH	艾华集团	2,165.6	298.7	20.8%	2.4%	524.2	58.6	22.7%	14.5%
300462.SZ	华铭智能	263.9	52.6	9.6%	16.3%	73.7	15.2	(9.6%)	(44.8%)
300476.SZ	胜宏科技	3,303.9	380.5	35.3%	35.0%	776.4	96.9	(6.3%)	10.0%
603936.SH	博敏电子	1,949.1	124.7	10.7%	91.2%	501.8	17.6	15.9%	11.7%
300493.SZ	润欣科技	1,693.2	15.8	(7.5%)	(71.0%)	335.8	7.3	(9.9%)	(45.0%)
002782.SZ	可立克	1,093.6	85.0	18.3%	48.0%	220.9	11.8	(13.6%)	(34.5%)
603996.SH	中新科技	6,731.1	(78.5)	1.1%	转亏	363.0	(51.5)	(79.1%)	转亏
603508.SH	思维列控	541.4	187.8	17.7%	43.3%	398.5	696.7	151.0%	1,119.5%
300491.SZ	通合科技	162.0	(14.2)	(25.3%)	转亏	43.9	(0.5)	57.9%	(63.7%)
300516.SZ	久之洋	467.0	45.8	50.1%	2.8%	105.9	10.1	34.5%	42.6%
300515.SZ	三德科技	254.1	35.1	23.2%	47.3%	48.0	8.7	42.7%	49.0%
002808.SZ	恒久科技	318.8	34.7	11.3%	13.8%	68.4	2.8	12.3%	(14.4%)
603986.SH	兆易创新	2,245.8	405.0	10.6%	1.9%	456.3	39.7	(15.7%)	(55.6%)
300543.SZ	朗科智能	1,201.8	44.6	1.4%	(44.4%)	328.8	20.6	42.6%	211.0%
300545.SZ	联得装备	663.6	85.3	42.3%	50.9%	182.2	16.1	55.0%	37.7%
603738.SH	泰晶科技	611.3	36.4	13.2%	(43.7%)	132.6	(1.2)	(5.6%)	转亏
002815.SZ	崇达技术	3,656.1	560.6	17.8%	26.3%	905.6	123.6	3.3%	(3.4%)
603160.SH	汇顶科技	3,721.3	742.5	1.1%	(16.3%)	1,224.8	414.2	114.4%	2,040.0%
300566.SZ	激智科技	908.4	42.6	23.0%	(29.4%)	210.2	10.6	18.9%	(25.8%)
603633.SH	徕木股份	434.4	43.4	16.1%	(12.1%)	101.7	10.3	1.5%	1.7%
603186.SH	华正新材	1,677.6	75.1	10.9%	(19.8%)	431.1	15.0	16.8%	31.1%
603228.SH	景旺电子	4,985.6	802.7	18.9%	21.7%	1,316.2	183.9	33.6%	17.7%
002841.SZ	视源股份	16,983.7	1,004.3	56.3%	45.3%	3,360.9	188.4	26.3%	47.4%
002845.SZ	同兴达	4,095.4	98.1	11.8%	(34.3%)	992.7	5.3	62.1%	(85.4%)
300602.SZ	飞荣达	1,325.8	162.5	27.9%	50.2%	367.3	40.4	50.4%	26.2%
300613.SZ	富瀚微	412.0	54.5	(8.3%)	(48.6%)	92.3	(26.3)	7.0%	转亏
300623.SZ	捷捷微电	537.5	165.7	24.8%	14.9%	123.5	34.5	2.6%	3.5%
002861.SZ	瀛通通讯	896.4	64.5	24.2%	(24.8%)	241.1	6.0	48.0%	15.9%
300604.SZ	长川科技	216.1	36.5	20.2%	(27.4%)	42.8	0.5	(6.1%)	(93.6%)
603920.SH	世运电路	2,167.3	225.8	10.7%	25.0%	504.1	35.1	7.8%	41.6%

300647.SZ	超频三	513.5	10.0	24.9%	(70.3%)	120.4	5.6	1.6%	(3.3%)
603501.SH	韦尔股份	3,963.5	138.8	64.7%	1.2%	723.2	51.1	(11.8%)	19.1%
300656.SZ	民德电子	274.6	53.4	124.1%	32.1%	57.1	6.9	98.4%	(16.2%)
300657.SZ	弘信电子	2,248.9	117.9	52.2%	63.2%	585.5	22.5	78.1%	扭亏
002876.SZ	三利谱	883.0	27.7	8.0%	(66.3%)	241.4	(14.2)	50.5%	转亏
300660.SZ	江苏雷利	2,248.9	200.4	11.2%	(8.1%)	560.0	44.2	0.6%	(8.7%)
300661.SZ	圣邦股份	572.4	103.7	7.7%	10.5%	112.1	15.9	(15.8%)	(9.3%)
300666.SZ	江丰电子	649.7	58.8	18.1%	(8.2%)	166.6	10.7	20.2%	(18.0%)
300667.SZ	必创科技	210.4	47.3	21.4%	10.4%	25.1	4.7	4.3%	46.1%
002881.SZ	美格智能	989.8	46.7	54.1%	(17.1%)	186.5	6.2	53.8%	(40.5%)
603380.SH	易德龙	951.2	101.6	10.2%	6.3%	219.1	15.0	9.1%	(30.2%)
300671.SZ	富满电子	496.7	54.2	13.0%	(7.9%)	111.9	3.6	8.1%	(80.2%)
603933.SH	睿能科技	1,853.0	113.5	(3.0%)	(19.7%)	350.6	13.0	(23.1%)	(66.6%)
300672.SZ	国科微	400.1	56.2	(2.8%)	6.7%	32.8	(3.4)	5.9%	(91.1%)
603595.SH	东尼电子	872.4	115.4	20.1%	(33.4%)	85.1	(35.0)	(71.1%)	转亏
002888.SZ	惠威科技	266.6	28.2	1.0%	(16.0%)	56.3	3.7	(12.3%)	(38.2%)
300679.SZ	电连技术	1,341.3	239.9	(5.7%)	(33.6%)	375.8	42.9	37.0%	(33.6%)
300686.SZ	智动力	650.9	6.8	14.6%	(83.7%)	412.2	45.5	205.8%	1,247.6%
300691.SZ	联合光电	1,168.7	72.3	25.1%	(11.8%)	231.8	12.4	16.5%	76.8%
603386.SH	广东骏亚	1,120.1	69.0	13.3%	5.1%	273.7	17.2	10.3%	10.8%
300701.SZ	森霸传感	183.3	70.3	3.3%	17.1%	39.1	17.0	3.2%	39.6%
002902.SZ	铭普光磁	1,604.7	25.8	6.3%	(67.9%)	379.7	9.3	6.9%	15.4%
300708.SZ	聚灿光电	558.7	20.4	(10.0%)	(81.5%)	192.9	(8.4)	67.4%	转亏
300709.SZ	精研科技	882.3	37.2	(4.3%)	(76.0%)	168.1	(1.5)	17.6%	转亏
603659.SH	璞泰来	3,311.0	594.3	47.2%	31.8%	1,028.9	129.0	79.5%	0.5%
300726.SZ	宏达电子	636.3	223.0	21.3%	11.6%	186.6	55.1	35.7%	30.1%
002913.SZ	奥士康	2,234.9	238.9	28.7%	38.0%	509.7	47.9	8.4%	6.1%
002916.SZ	深南电路	7,602.1	697.3	33.7%	55.6%	2,162.9	186.8	46.4%	59.5%
002922.SZ	伊戈尔	1,088.3	41.6	(5.3%)	(46.5%)	235.3	1.9	14.8%	45.0%
002925.SZ	盈趣科技	2,778.7	813.7	(15.0%)	(17.3%)	693.1	154.0	4.3%	(9.7%)
300739.SZ	明阳电路	1,131.4	121.3	7.4%	3.8%	275.6	27.3	8.9%	158.5%
603773.SH	沃格光电	699.8	158.0	7.0%	(23.9%)	97.8	10.4	(40.9%)	(81.2%)
300747.SZ	锐科激光	1,462.0	432.5	53.6%	56.0%	398.7	100.4	24.3%	(10.9%)
603297.SH	永新光学	561.3	121.8	9.2%	14.2%	117.9	25.8	(7.1%)	7.4%
002938.SZ	鹏鼎控股	25,854.8	2,771.2	8.1%	51.7%	4,236.9	184.9	(13.5%)	3.3%
002937.SZ	兴瑞科技	1,017.9	109.7	15.9%	30.9%	255.5	38.5	19.0%	174.7%
300752.SZ	隆利科技	1,550.2	161.7	70.7%	63.3%	330.0	29.0	11.2%	(15.5%)
603629.SH	利通电子	1,594.6	92.4	(4.5%)	5.0%	336.1	19.1	1.5%	(9.6%)
002947.SZ	恒铭达	500.7	126.0	11.4%	27.4%	99.9	27.9	(9.0%)	56.9%
002952.SZ	亚世光电	511.3	98.9	0.9%	46.1%	110.6	20.3	(6.0%)	48.4%
603068.SH	博通集成	546.1	123.9	(3.4%)	41.7%	126.1	16.4	6.9%	4.6%

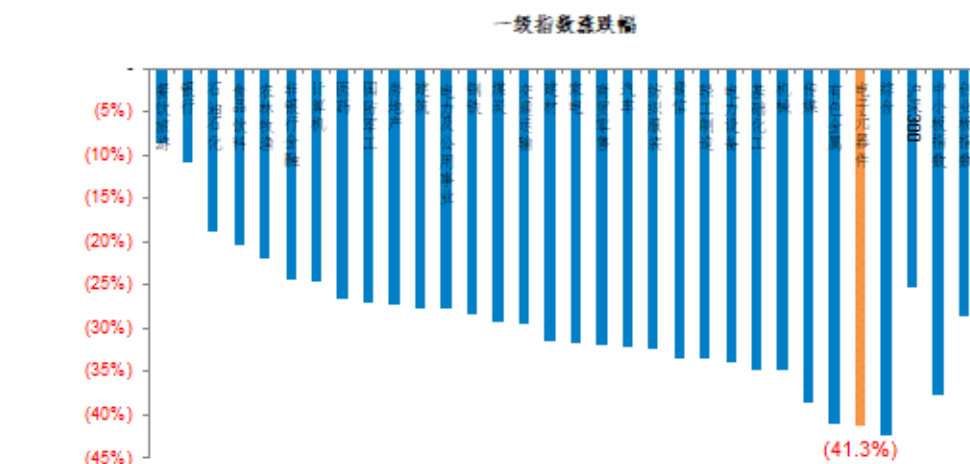
资料来源: Wind, 华金证券研究所

对比于 2017 年的情况, 尽管成分股发生了变化, 但是行业市场的个股业绩变动奇怪狂显著较弱, 在净利的增长方面, 业绩转好的个股占比明显下降。

三、市场走势分析

2018 年全年电子元器件行业一级指数下跌 41.3%，在 29 个中信行业一级指数中位列第 28 位，仅高于综合行业指数，排名几乎垫底。

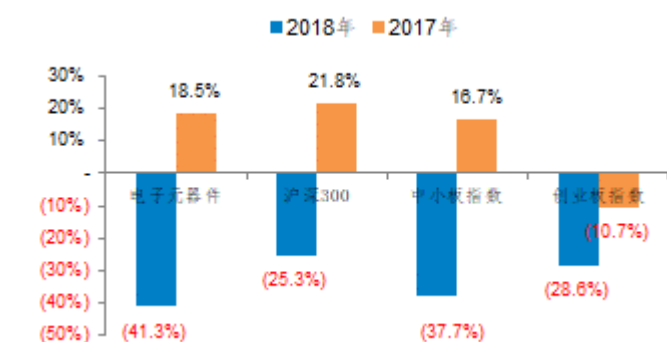
图 25：中信行业一级指数涨跌幅（2018 年）



资料来源：Wind、华金证券研究所

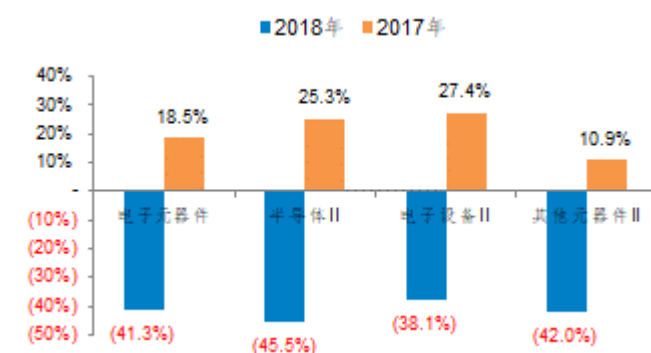
电子行业一级指数 2018 年全年下跌 41.3%，分别跑输沪深 300 指数、中小板指数和创业板指数 16.0、3.6 和 12.7 个百分点，电子行业指数弱于市场整体。从行业的业绩看，相较于 2017 年行业市场的有利局面，2018 年面临各种挑战带来业绩大幅度下滑的情况，也反应到了市场指数的大幅度下跌的趋势。

图 26：电子一级指数 v.s. 市场整体指数（2018 v.s. 2017）



资料来源：Wind、华金证券研究所

图 27：电子二级指数 v.s. 电子一级指数（2018 v.s. 2017）

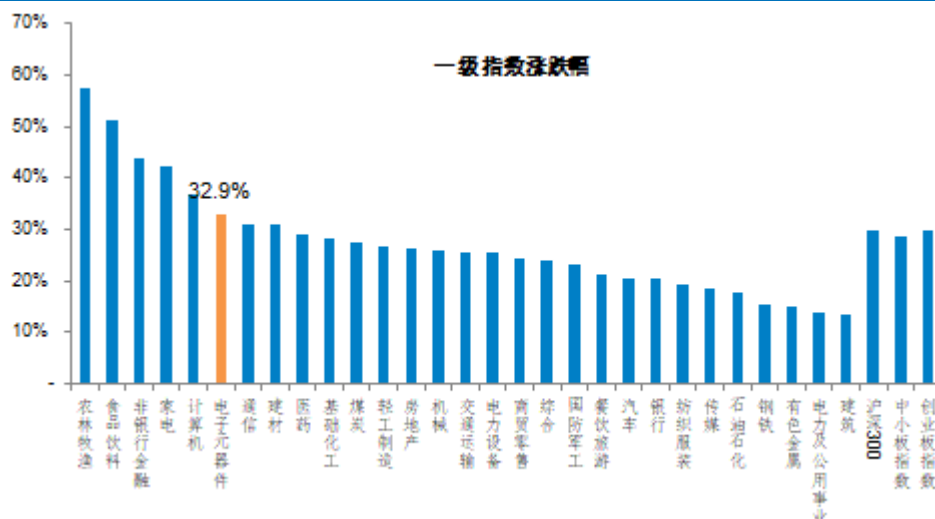


资料来源：Wind、华金证券研究所

电子行业二级指数方面，半导体、电子设备和其他元器件分别下跌 45.5%、38.1% 和 42.0%，根据我们之前在业绩分析中的数据可以看到，二级指数全年下跌幅度的顺序也基本与业绩下滑幅度的顺序保持一致，尽管中美贸易战带来的半导体国产化需求刺激了短期的主题投资机会，但是业绩实质性的不理想也使得板块整体跌幅位居三个子行业之首。

2019 年初至 4 月末，电子元器件行业一级指数上涨 32.9%，在 29 个中信行业一级指数中位列第 6 位，排名靠前，显示出较强的反弹走势。

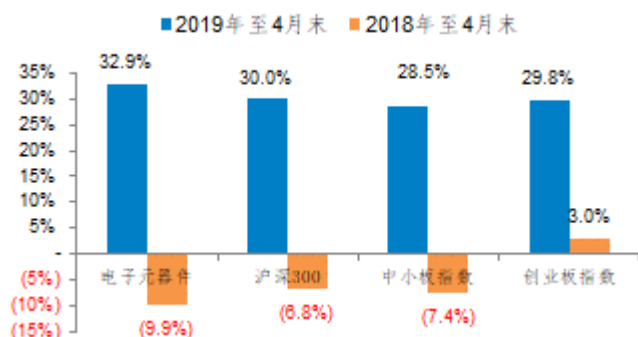
图 28: 中信行业一级指数涨跌幅 (2019 年至今)



资料来源: Wind、华金证券研究所

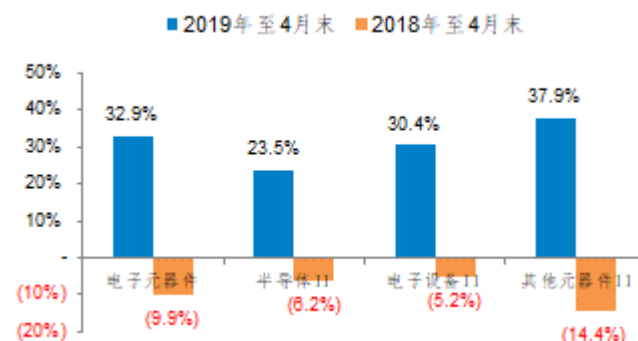
电子行业一级指数在 2018 年几乎垫底的情况下,2019 年前 4 个月表现出强劲的反弹走势,上涨 32.9%, 分别跑赢沪深 300 指数、中小板指数和创业板指数 3.9、4.4 和 3.2 个百分点, 电子行业指数强于市场整体。从行业的业绩看,2019 年第一季度的业绩情况略有环比改善的状况, 而另外一方面市场整体的反弹力度也较为明显, 作为科技行业的指数弹性较大, 电子行业的反弹更主要的驱动力来自于市场的风险偏好。

图 29: 电子一级指数 v.s. 市场整体指数 (2019 v.s. 2018 同期)



资料来源: Wind、华金证券研究所

图 30: 电子二级指数 v.s. 电子一级指数 (2019 v.s. 2018 同期)



资料来源: Wind、华金证券研究所

电子行业二级指数方面,半导体、电子设备和其他元器件分别上涨 23.5%、30.4%和 37.9%, 从市场反弹的情况看, 半导体行业的速度弱于其他两个板块, 这与第一季度行业市场的情况也基本保持一致。

四、投资建议及推荐标的

尽管 2019 年初至今电子元器件行业走势出现了较为明显的反弹，整体上涨幅度达到了 32.9%，在所有的 29 个一级指数中位居第 6 位，但是一方面这是对于 2018 年大幅下跌后的反弹需求，另一方面从趋势看，2 月的大幅度反弹到了 3 月和 4 月的涨幅逐步减小乃至单月下跌，市场估值修复过程逐步完成。**投资建议方面**，我们对于行业中报发布前**保持谨慎参与的建议**，将行业凭借下调至“同步大市-B”，以自下而上的选择以及行业公司存在超跌反弹预期，并且业绩状况仍然可以把握的子版块和个股，综合考虑估值后进行投资选择。

由此，子版块方面我们建议关注**消费电子光学创新、显示创新、智能家居、5G 相关、大视频处理、基础元器件等**。重点推荐公司为立讯精密、安洁科技、长盈精密、海康威视、江海股份，其他关注标的包括三环集团、蓝思科技、欧菲光、歌尔股份、科森科技、莱宝高科、深天马 A、三利谱、环旭电子、法拉电子、全志科技、东软载波、太极实业、华天科技、通富微电、富瀚微等。

1、立讯精密（002475）

近期动态及最新财务数据：

公司发布 2019 年第一季度报告，公司营业收入 90.2 亿元，同比上升 66.9%，归属上市公司股东净利润 6.16 亿元，同比上升 85.0%。

公司发布 2018 年年报，全年销售收入同比上升 57.1%为 358.5 亿元人民币，归属上市公司股东净利润同比上升 61.1%为 27.2 亿元人民币，基本 eps 同比上升 61.0%为 0.66 元。

核心投资观点：

1) **传统业务规模增加**：在无线充电、智能可穿戴设备的产业快速发展和应用渗透的过程中，公司作为核心供应商有望充分受益于产业链市场规模增加预期，

2) **新兴业务拓展顺利**：1) 公司通过自身的研发和供应链合作开拓进入了 5G 核心设备厂商的供应链体系，为公司未来的发展打下坚实基础；2) 汽车电子在智能化需求的推进下，也有望为公司的产品升级和产业定位升级提供机遇。

风险提示：核心客户的消费电子终端产品出货量不及预期；通讯市场的核心客户拓展不及预期；产品创新和生产经营落地速度不及预期，影响公司盈利能力。

2、安洁科技（002635）

近期动态及最新财务数据：

公司发布 2019 年第一季度报告，公司营业收入 6.68 亿元，同比上升 8.10%，归属上市公司股东净利润 1.93 亿元，同比上升 86.5%。

公司发布 2018 年年报，全年销售收入同比上升 30.9%为 35.5 亿元人民币，归属上市公司股东净利润同比上升 39.9%为 5.47 亿元人民币，基本 eps 同比上升 19.7%为 0.73 元

核心投资观点：

1) **无线充电业务的市场空间：**通过收购威斯东山进入无线充电板块业务后，短期来看进入到核心智能手机及消费电子终端的供应链体系中，中长期看，公司通过技术合作等方式从智能终端的无线充电向新能源汽车的无线充电市场拓张。

2) **现有业务的出货量和价值量扩张：**1) 在智能汽车核心供应商的供应链体系中有望享受客户出货量大幅度提升带来的膜组件的增量；2) 消费电子则一方面能够在已有大客户中提升单机价值量，另一方面也是能够有效拓展新的大客户业务量。

风险提示：公司的核心业绩风险来源两个方面；1) 威博精密的商誉减值风险，目前我们认为在业绩补偿与商誉减值对于净利润的共同影响是短期不确定性的主要因素；2) 自身现有业务的风险，包括：消费电子核心客户的终端产品出货量不及预期；产品单价和单体价值量的波动存在风险；产品创新速度不及预期的影响；全球宏观经济以及国际贸易争端对公司的需求波动影响。

3、长盈精密（300115）

近期动态及最新财务数据：

公司发布 2019 年第一季度报告，公司营业收入 17.5 亿元，同比上升 6.12%，归属上市公司股东净利润 4,325 万元，同比上升 42.9%。

公司发布 2018 年年报，全年销售收入同比上升 2.30%为 86.3 亿元人民币，归属上市公司股东净利润同比上升 93.3%为 3,847 万元人民币，基本 eps 同比下降 93.3%为 0.0423 元

核心投资观点：

1) **金属外观件进入海外一线厂商智能终端供应链：**公司在智能手机和笔记本电脑分别进入到全球一线的三星、苹果供应链体系，逐步实现从国内厂商到海外厂商在产品和订单规模上的有效转移，一方面有利于公司提升品牌形象，另一方面也能够提升公司的风险控制能力。

2) **智能制造业务成长可观：**公司通过与安川合作成立基于机器人的智能制造子版块，通过对于制造业中自动化改造的机会，获得可靠的订单需求和业务落地，未来在制造业改造升级的过程中对于公司业务成长将会带来有效的新的成长机会。

3) **新能源汽车市场拓展持续：**1) 公司新能源汽车电池结构件进入国内一线电池厂商，未来产能和订单成长空间广阔；2) 连接器结构件产品进入全球一线新能源汽车厂商供应链，随着终端扩张后公司的订单也有望快速提升。

风险提示：智能手机等产品市场出货量不及预期；精密结构件的市场竞争加剧影响公司盈利能力；公司机器人、新能源汽车等业务规模拓展不及预期。

4、海康威视（002415）

近期动态及最新财务数据：

公司发布 2019 年第一季度报告，公司营业收入 99.4 亿元，同比上升 6.17%，归属上市公司股东净利润 15.4 亿元，同比下降 15.4%。

公司发布 2018 年年报，全年销售收入同比上升 18.9%为 498.1 亿元人民币，归属上市公司股东净利润同比上升 20.5%为 113.5 亿元人民币，基本 eps 同比上升 20.4%为 1.24 元。

核心投资观点：

1) 国内市场层面：国内安防市场主要由政府投资驱动，我们预计一方面作为基础设施相关的安防视频监控需求在地方政府财政支出有望增加的情况下，将会获得有效的订单推动，另一方面包括国有企业在内的的大型企业在增加高水平的 AI 功能的监控下，能够有效替代人力实现安全生产等需求，因此驱动力也来源于市场层面。

2) 海外市场层面：尽管收到了来自美国、加拿大、澳大利亚等海外政府对于信息安全的质疑，但是由于安防监控的充分本地化以及公司的积极努力下，我们公司在海外民用市场继续维持现有稳健拓展的局面。

3) 泛安防市场的发展：在传统安防视频监控在公安、交通、金融、司法、工业等领域的应用持续推进的过程中，我们可以看到在文教、家庭、社区、娱乐等市场中，视频监控的渗透也在持续提升，泛安防市场的发展给予行业新的成长动力。

风险提示：国内政府及大客户的订单投入和实施进度不及预期；中美贸易战以及国际贸易争端发展超预期；创新业务发展不及预期以及产品竞争带来盈利能力下降。

5、江海股份（002484）

近期动态及最新财务数据：

公司发布 2019 年第一季度报告，公司营业收入 4.45 亿元，同比上升 8.80%，归属上市公司股东净利润 4,032 万元，同比上升 21.4%。

公司发布 2018 年年报，全年销售收入同比上升 17.6%为 19.6 亿元，归属上市公司股东净利润同比上升 28.2%为 2.43 亿元，基本 eps 同比上升 28.2%为 0.2988 元。

核心投资观点：

1) **上游产能逐步释放解决公司订单执行**: 公司 2018 年在上游受到环保限产的影响下仍然能够实现收入和利润的有效成长, 预计在 2019 年随着铝箔产能逐步释放, 化成箔和腐蚀箔的供给也不再成为公司的瓶颈, 因此随着新老客户订单规模的推进, 公司将会继续维持稳健的成长特性。

2) **自身产能建设推进**: 公司在湖北罗田新建的产能有望在 2019 年逐步释放, 对于公司现有南通产能不仅是有效的补充, 更为重要的是新建产能在设施、资源、人力方面的高效提升也将会为公司的盈利能力提升带来正面作用。

3) **产品技术能力推进**: 公司在传统铝电解电容方面有着良好的竞争力, 同时也在积极推动薄膜电容器、超级电容器的技术水平和产品市场认可, 随着过去几年的努力, 公司有望逐步实现产品市场的有效扩张。

风险提示: 电容器价格下降幅度超预期; 上游原材料市场供给出现不稳定情况; 薄膜电容器和超级电容器市场拓展速度不及预期。

五、风险提示

宏观经济及国际贸易争端状况进一步恶化；

企业转型升级过程面临较大挑战和不确定性；

国家产业政策的实施与落实存在不确定性；

国内企业的技术创新不及预期影响竞争力水平。

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

蔡景彦声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议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，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。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，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员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。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区锦康路 258 号（陆家嘴世纪金融广场）13 层

电话：021-20655588

网址： www.huajinsc.cn