

# 电子元器件

# 行业季度策略

## 酒醒何时？橙黄橘绿？玉骨冰姿？陌上花？

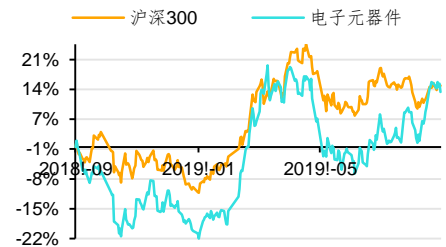
 投资评级 **同步大市-A 维持**

### 投资要点

- ◆ **2019 年行业整体业绩探底逐步实现，市场走势强劲：**2019 年上半年电子元器件行业整体销售收入同比上升 25.4%，净利润同比下降 2.6%，EPS 同比下降 13.7%，净利润率为 5.1%，同比下降 1.5 个百分点，从过去 5 年来看净利润率是最低的，增速也基本是在底部。但是我们看到资本市场上半年涨幅较为显著，1~6 月涨幅达到了 26.7%，1~8 月的涨幅更是达到了 40.7%，在所有一级指数中均排名前列。市场涨幅一方面是由于 2018 年跌幅较大后的估值修复，另一方面也是在市场情绪主题投资的驱动下带来的。
- ◆ **2019 年三季度业绩逐步见底，半导体羸弱，其他电子元器件较强：**季度数据来看的话，第二季度的行业整体收入增速为 31.2%，净利润增速为 5.6%，EPS 仍然是下降的，降幅为 11.6%，净利润率为 5.3%，同比下降 1.3 个百分点。收入增速回归正常水平，净利润增速和净利润率则环比有所增加。从二级子行业的数据看，半导体最为羸弱，其他电子元器件最为理想，半导体、电子设备和其他电子元器件收入增速分别为 3.5%、16.9%和 47.4%，净利润增速分别为-95.2%、5.7%和 38.0%，净利润率分别 0.4%、6.9%和 5.2%，同比分别下降 4.1、0.7 和 0.4 个百分点。从指数的涨幅看，也基本符合上述排名，但是仍然与业绩的状况存在较大的偏差，主题热情带来的估值提升是主要的涨幅来源。
- ◆ **三季度新品发布持续带来主题机会，市场见底已现回升尚存疑虑：**从市场基本面的情况看，我们认为：1) 新品发布窗口来临，但是 5G 带来的实质性出货量增长需要等到 2020 年 Q1 之后才有望实现；2) 产品功能创新的步伐不如产品品类创新的速度，可穿戴等新品关注度高于智能手机的变化；3) 贸易争端的影响逐步已经被行业企业所认知，并且也采取了相应的措施，对于终端厂商和经销商库存管理的谨慎态度将会得到延续。从上市公司对于 2019 年前三季度的业绩预期看，仅有 12.4%的公司给予了业绩预测，其中 58.4%的企业预计增长或者扭亏，这两个数据无论是同比还是环比均有所下降，显示市场不确定性较大。
- ◆ **投资建议：**基于对于行业状况和发展趋势的判断，我们对于三季度的投资建议包括：1) 短期主题强于基本面，还可以保持乐观；2) 远离高估值及业绩不达预期的板块；3) 长期趋势向好，中期仍然有波动。子版块方面我们建议关注越接近终端的产业链，包括消费电子、安防等，个股方面，主要推荐标的包括立讯精密(002475)、安洁科技(002635)、长盈精密(300115)、海康威视(002415)和江海股份(002484)。
- ◆ **风险提示：**产业旺季需求增长不及预期；宏观经济及贸易争端对于行业需求和库存影响高于预期；终端厂商的创新力度不及预期或产品创新的消费市场认可度不及预期；自主可控产业政策的落地不及预期。

首选股票	评级
002475	立讯精密 买入-A
300115	长盈精密 买入-B
002635	安洁科技 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	5.44	9.77	-1.74
绝对收益	6.83	14.45	12.21

### 分析师

 蔡景彦  
 SAC 执业证书编号：S0910516110001  
 caijingyan@huajinsec.cn  
 021-20377068

### 相关报告

- 电子元器件：新品不断市场情绪高涨，业绩发布期仍需谨慎 2019-08-25
- 电子元器件：庄生晓梦迷蝴蝶 2019-08-17
- 电子元器件：终端厂商烽烟再起，中期业绩渐出水面 2019-08-11
- 电子元器件：2019 年 7 月：见兔放鹰，遇獐放箭 2019-08-04
- 电子元器件：否极而泰终有日，守得云开见日出 2019-08-02

## 内容目录

一、2019上半年行业基本面探底期待回升，市场情绪高涨	4
二、2019年半年度第二季度业绩分析	6
(一) 2019年半年度业绩分析	6
(二) 2019年第二季度业绩分析	7
(三) 2019年半年度个股业绩状况分析	10
三、市场走势分析	16
四、投资建议及推荐标的	18
(一) 投资建议	18
(二) 主要推荐标的	18
1、立讯精密(002475)	18
2、安洁科技(002635)	19
3、长盈精密(300115)	19
4、海康威视(002415)	20
5、江海股份(002484)	21
五、风险提示	22

## 图表目录

图 1: 中信一级指数收入及增速(2015H1~2019H1)	6
图 2: 中信一级指数净利润及增速(2015H1~2019H1)	6
图 3: 中信一级指数 EPS 及增速(2015H1~2019H1)	6
图 4: 中信一级指数净利润率(2015H1~2019H1)	6
图 5: 二级指数收入增速(2015H1~2019H1)	7
图 6: 二级指数净利润增速(2015H1~2019H1)	7
图 7: 二级指数 EPS 增速(2015H1~2019H1)	7
图 8: 二级指数净利率(2015H1~2019H1)	7
图 9: 中信一级指数收入及增速(2016Q2~2019Q2)	8
图 10: 中信一级指数净利润及增速(2016Q2~2019Q2)	8
图 11: 中信一级指数 EPS 及增速(2016Q2~2019Q2)	8
图 12: 中信一级指数净利润率(2016Q2~2019Q2)	8
图 13: 半导体二级指数收入及增速(2016Q2~2019Q2)	8
图 14: 半导体二级指数净利润及增速(2016Q2~2019Q2)	8
图 15: 半导体二级指数 EPS 及增速(2016Q2~2019Q2)	9
图 16: 半导体二级指数净利润率(2016Q2~2019Q2)	9
图 17: 电子设备二级指数收入及增速(2016Q2~2019Q2)	9
图 18: 电子设备二级指数净利润及增速(2016Q2~2019Q2)	9
图 19: 电子设备二级指数 EPS 及增速(2016Q2~2019Q2)	9
图 20: 电子设备二级指数净利润率(2016Q2~2019Q2)	9
图 21: 其他元器件二级指数收入及增速(2016Q2~2019Q2)	10
图 22: 其他元器件二级指数净利润及增速(2016Q2~2019Q2)	10
图 23: 其他元器件二级指数 EPS 及增速(2016Q2~2019Q2)	10
图 24: 其他元器件二级指数净利润率(2016Q2~2019Q2)	10
图 25: 中信行业一级指数涨跌幅(2019H1)	16

图 26: 电子一级指数 v.s. 市场整体指数 (2019H1 v.s. 2018H1) .....	16
图 27: 电子二级指数 v.s. 电子一级指数 (2019H1 v.s. 2018H1) .....	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 Q1 ~ Q3 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 2019H1 及 2019Q2 业绩汇总 .....	10

## 一、2019 上半年行业基本面探底期待回升，市场情绪高涨

在度过了 2018 年全年行业和走势均疲弱的状况下，2019 年上半年行业市场的基本面和做事出现了明显的偏差。从基本面情况看，整体销售收入维持成长，但是盈利水平明显下滑，净利润增速、EPS 增速和净利润率均为过去 5 年的低位。分二级子版块看的话，半导体行业状况最弱，其他元器件则逐步回归到了正常水平，而电子设备位居中间。但是观察市场走势我们可以看到，一级指数上半年整体涨幅为 26.7%，至 8 月底中报披露完成后的涨幅为 40.7%，排名分别位居第 7 位和第 3 位，与基本面形成明显的差异。二级指数层面的涨幅相对较为合理，无论是上半年还是 1~8 月涨幅排名看，与盈利增速保持一致。

对于三季度的业绩展望看，目前仅有 29 家公司发布了 2019 年前三季度业绩展望，占比仅为 12.4%，其中预计前三季度净利润将会同比上涨或者扭亏的公司有 17 家，占比为 58.6%，预计前三季度净利润将会下滑或者转亏的有 9 家，占比为 31.0%，预计净利润不确定的有 3 家，占比为 10.3%。

表 1: 2019 Q1 ~ Q3 业绩预期汇总

	披露业绩个股	预增/扭亏	不确定	预减/转亏
数量	29	17	3	9
占比	12.4% (总 234 只)	58.6%	10.3%	31.0%

资料来源: Wind, 华金证券研究所

从三季度的业绩预期披露数据看，公司对于三季度的谨慎态度显而易见，仅有 29 家披露的预期，其中还包括不确定的 3 家，无论是同比还是环比这个数据均为低位。

对于目前的行业市场，我们的判断为：1) 新品发布窗口来临，但是 5G 带来的实质性出货量增长需要等到 2020 年 Q1 之后才有可能实现；2) 产品功能创新的步伐不如产品品类创新的速度，可穿戴等新品关注度高于智能手机的变化；3) 贸易争端的影响逐步已经被行业企业所认知，并且也采取了相应的措施，对于终端厂商和经销商库存管理的谨慎态度将会得到延续。

对于未来的预期，我们认为：1) 长期看积极，5G 结合 AI 带来的影响将会是行业积极正面的主要驱动力，无论是贸易争端还是产业政策都无法实质性改变行业自身的周期性趋势；2) 中期看谨慎，由于供应链成熟度和宏观经济的波动，使得终端需求的不确定性仍然存在；3) 短期看中性的，产品创新相对较为乏力，利好有限，贸易争端和宏观政策暂时较为明确，利空出尽。

对于三季度的投资建议，我们认为 1) 主题层面的机会仍然高于基本面的机会，短期 (3 个月以内，即第三季度) 还可以保持乐观；2) 估值水平较高，且中期业绩显示无法达到预期的板块个股建议回避；3) 中期 (3 个月~9 个月) 的不确定性高于长期 (9 个月~18 个月)。关注的子版块以接近终端需求为主，包括智能终端供应链，安防等，半导体短期仍然建议观望为主。

个股方面，主要推荐标的包括立讯精密 (002475)、安洁科技 (002635)、长盈精密 (300115)、海康威视 (002415) 和江海股份 (002484)。建议关注标的包括三环集团 (300408)、蓝思科技 (300433)、欧菲光 (002456)、莱宝高科 (002106)、深天马 A (000050)、三利谱 (002876)、环旭电子 (601231)、法拉电子 (600563)、全志科技 (300458)、东软载波 (300183)、汇顶

科技(603160)、通富微电(002156)、华天科技(002185)、太极实业(600667)、富瀚微(300613)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	48	36	26	7.91
002635.SZ	安洁科技	15.10	111	16	15	10	1.35
300115.SZ	长盈精密	12.38	113	284	23	19	2.52
002415.SZ	海康威视	32.68	3,055	25	22	18	7.92
002484.SZ	江海股份	7.06	58	23	21	18	1.67
其他关注							
300408.SZ	三环集团	20.00	344	26	24	22	5.15
300433.SZ	蓝思科技	8.73	340	53	31	22	2.15
*002456.SZ	欧菲光	9.28	244	(47)	19	11	2.83
002106.SZ	莱宝高科	8.23	57	25	22	18	1.46
000050.SZ	深天马 A	14.16	277	30	26	21	1.05
*002876.SZ	三利谱	32.81	34	121	28	17	3.82
601231.SH	环旭电子	13.24	281	24	21	16	3.00
*600563.SH	法拉电子	38.45	86	19	14	12	3.61
300458.SZ	全志科技	24.64	78	66	44	38	3.69
300183.SZ	东软载波	13.99	62	35	37	26	2.22
*603160.SH	汇顶科技	204.60	898	121	47	40	18.14
600667.SH	太极实业	7.27	151	26	25	22	2.32
002185.SZ	华天科技	5.50	145	37	43	28	1.93
002156.SZ	通富微电	9.29	104	82	195	51	1.73
*300613.SZ	富瀚微	121.15	51	94	-	-	4.68

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 9 月 1 日)

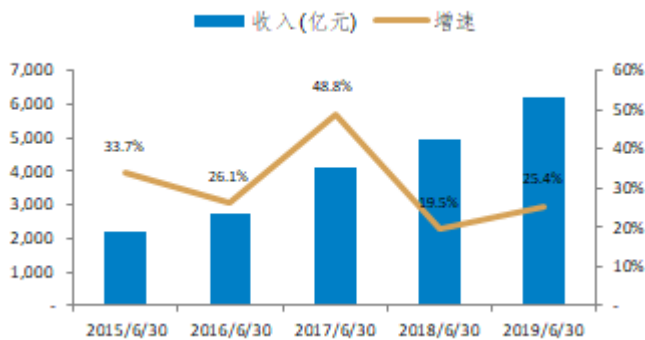
## 二、2019 年半年度第二季度业绩分析

2019 年上半年，中信电子元器件行业一级指数整体销售收入同比上升 25.4%，净利润同比下滑 2.6%，EPS 同比下降 13.7%，净利润率为 5.1%。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-0.8%、23.4%和 32.7%，除半导体行业同比均实现增长；净利润增速分别为下滑 71.1%、上升 6.3%和上升 10.9%，半导体行业下滑幅度较大。

### （一）2019 年半年度业绩分析

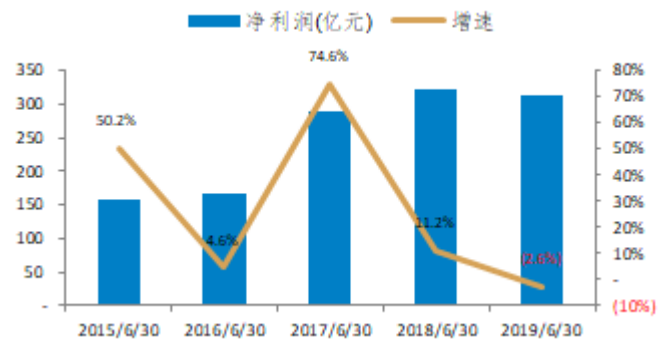
中信电子元器件行业一级指数 2019 年上半年整体销售收入同比上升 25.4%，净利润同比下滑 2.6%。2019 年上半年电子行业整体仍然处于下行探底的过程中，宏观经济和贸易争端的影响对于行业需求和库存产生的负面影响使得行业市场的景气度较低。收入在业务扩张的过程中仍然能够保持相对的稳定成长性，这也得益于上市公司相对较为理想的融资和扩产能力，但是净利润方面的下降则显示行业的挑战仍然持续。

图 1：中信一级指数收入及增速（2015H1~ 2019H1）



资料来源：Wind，华金证券研究所

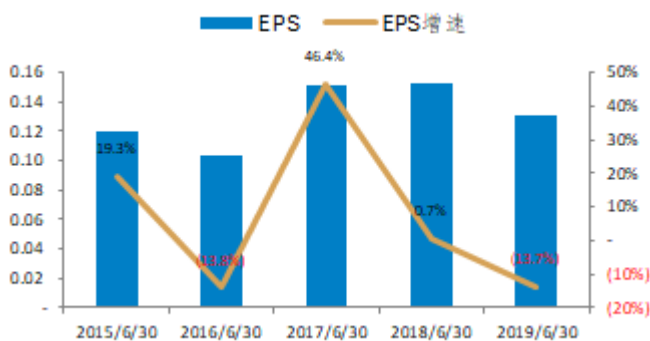
图 2：中信一级指数净利润及增速（2015H1~ 2019H1）



资料来源：Wind，华金证券研究所

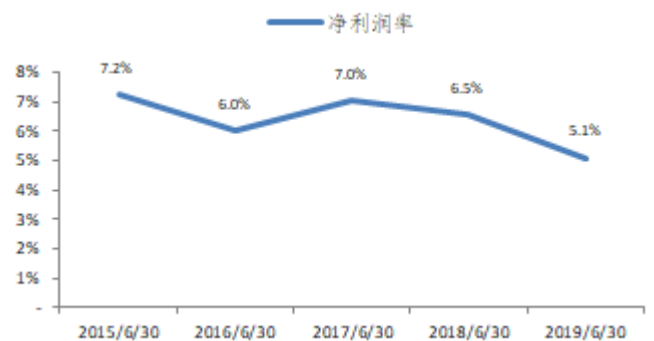
2019 年上半年行业整体 EPS 同比下降 13.7%，净利润率较 2018 年上半年下调 1.4 个百分点为 5.1%，EPS 增速和净利润率双双出现下滑。

图 3：中信一级指数 EPS 及增速（2015H1~ 2019H1）



资料来源：Wind，华金证券研究所

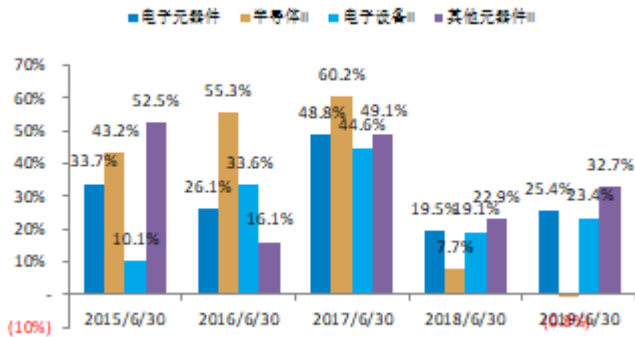
图 4：中信一级指数净利润率（2015H1~ 2019H1）



资料来源：Wind，华金证券研究所

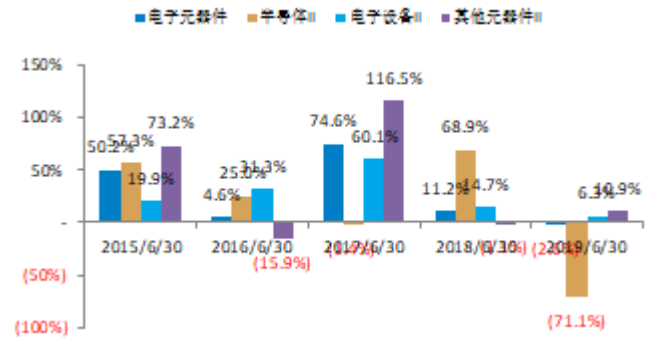
二级子行业半年度业绩存在差异，电子设备与行业整体收入增速较为匹配，半导体行业净利润下滑幅度大于收入，电子设备与其他元器件净利润增速显著小于收入增速，各个子行业中半导体业绩较为不理想。

图 5：二级指数收入增速（2015H1~ 2019H1）



资料来源：Wind，华金证券研究所

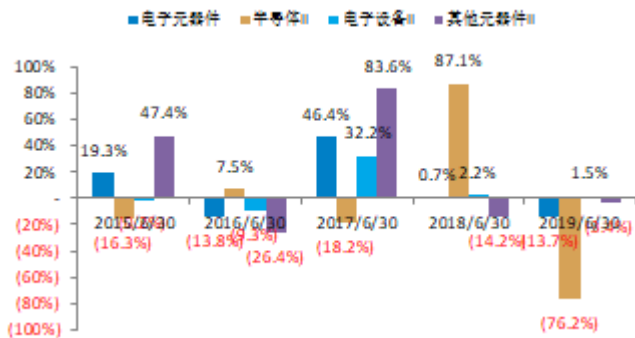
图 6：二级指数净利润增速（2015H1~ 2019H1）



资料来源：Wind，华金证券研究所

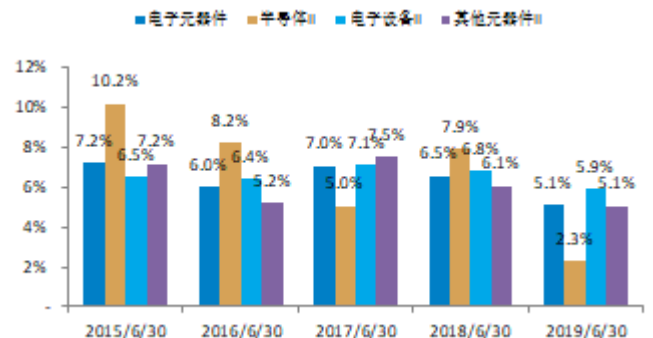
2019 年半年度收入增速半导体、电子设备和其他元器件分别为-0.8%、23.4%和 32.7%，除半导体外，增速相对去年均出现回升，其中其他元器件的增速在三个子行业中增速最快；从净利润增速看，半导体、电子设备和其他元器件分别同比下滑 71.1%、上升 6.3%和上升 10.9%，半导体净利润下滑幅度较大，其他元器件相比是子行业中净利润增速最大的，但幅度仍有限。

图 7：二级指数 EPS 增速（2015H1~ 2019H1）



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 8：二级指数净利率（2015H1~ 2019H1）



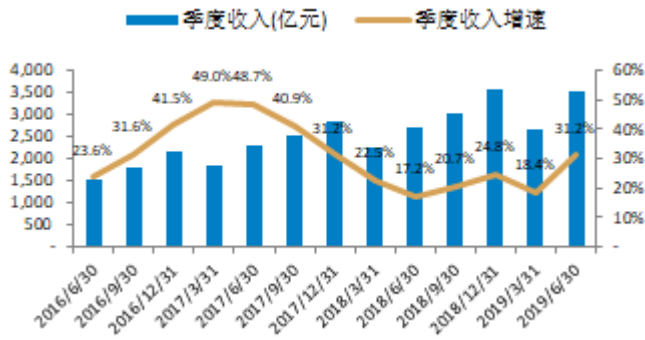
资料来源：Wind，华金证券研究所

考虑增发带来的股本扩张影响，2019 年上半年 EPS 增速半导体、电子设备和其他元器件分别为下滑 76.2%、上升 1.5%、下滑 3.4%，各子行业 EPS 增速均出现下滑，仅电子设备出现小幅回升。净利率方面，三个子行业分别为 2.3%、5.9%和 5.1%。

## （二）2019 年第二季度业绩分析

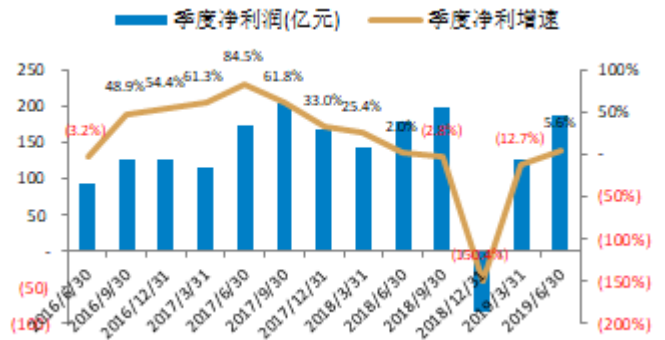
中信电子元器件行业一级指数 2019 年第二季度的整体销售收入同比上升 31.2%，净利润同比上升 5.6%，二季度营收和净利润水平环比一季度实现提升。关注到第二季度同比和环比的情况均较一季度有所改善，行业持续下行的过程预计已经逐步实现了见底。

图 9: 中信一级指数收入及增速 (2016Q2 ~ 2019Q2)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

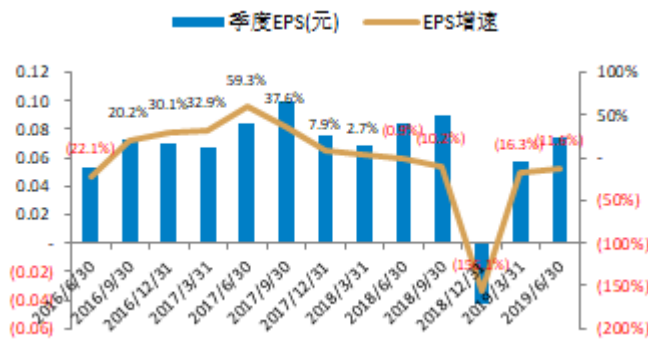
图 10: 中信一级指数净利润及增速 (2016Q2 ~ 2019Q2)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

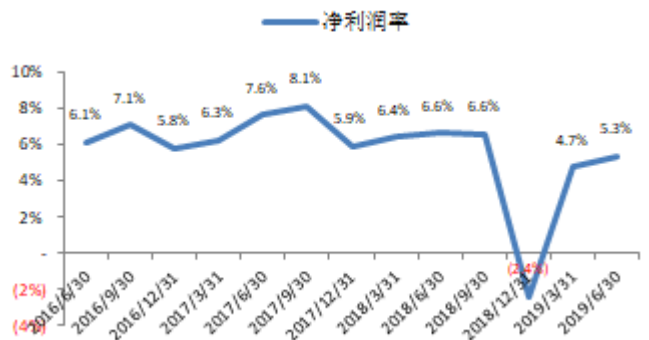
考虑股本变动, 2019 年第二季度行业整体 EPS 同比下滑 11.6%。第二季度行业整体的净利润率为 5.3%, 同比下调 1.3 个百分点, 环比实现 0.6 个百分点的增长。

图 11: 中信一级指数 EPS 及增速 (2016Q2 ~ 2019Q2)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 12: 中信一级指数净利润率 (2016Q2 ~ 2019Q2)

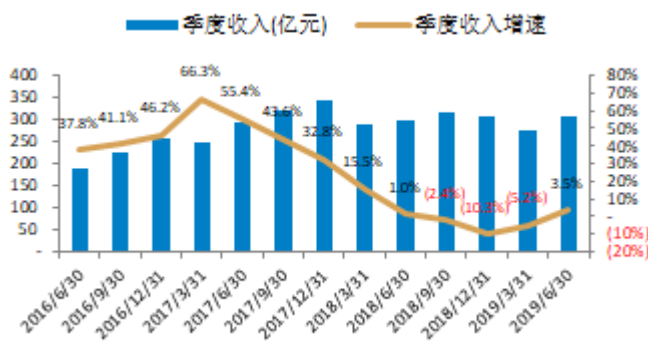


资料来源: Wind, 华金证券研究所

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, 行业整体在 2019 年第二季度二级指数方面营收和净利出现分化, 半导体行业营收小幅提升, 净利出现大幅下降, 而电子设备和其他元器件行业均同比提升。

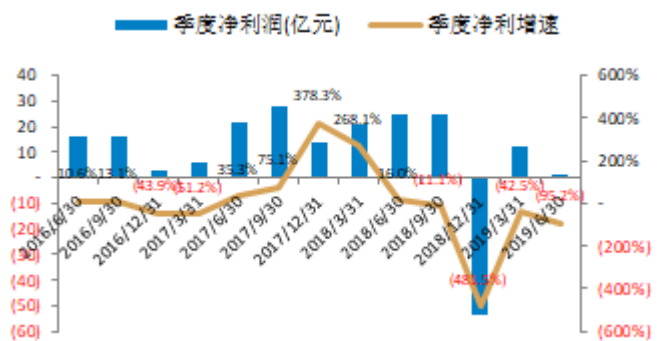
中信半导体行业二级指数 2019 年第二季度的整体销售收入同比上升 3.5%, 净利润同比下降 95.2%, 收入小幅提升的同时净利润大幅下滑。

图 13: 半导体二级指数收入及增速 (2016Q2 ~ 2019Q2)



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 (2016Q2 ~ 2019Q2)

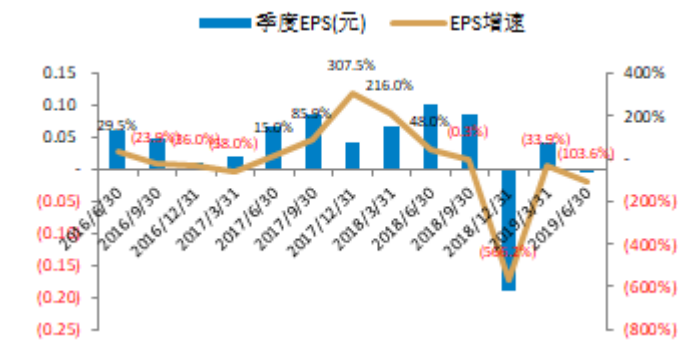


资料来源: Wind, 华金证券研究所



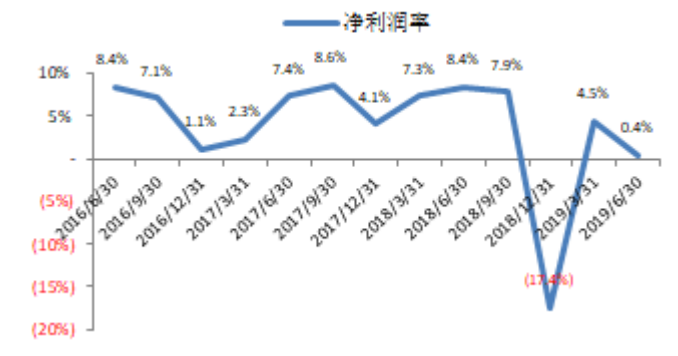
考虑股本变动，2018年第二季度行业整体EPS同比下滑103.6%，转为亏损，跟随净利润持续下降，净利润率下降为0.4%，同比降低4.1个百分点。

图 15: 半导体二级指数 EPS 及增速 (2016Q2 ~ 2019Q2)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

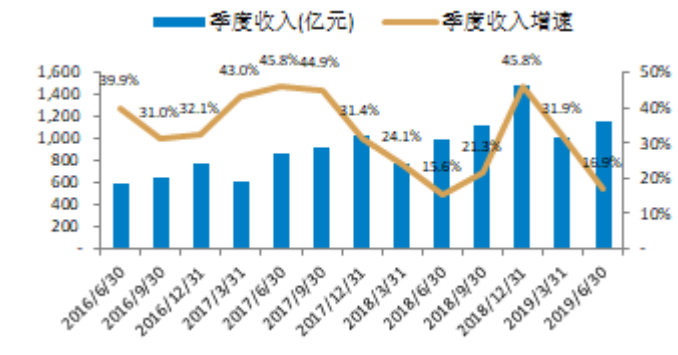
图 16: 半导体二级指数净利润率 (2016Q2 ~ 2019Q2)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

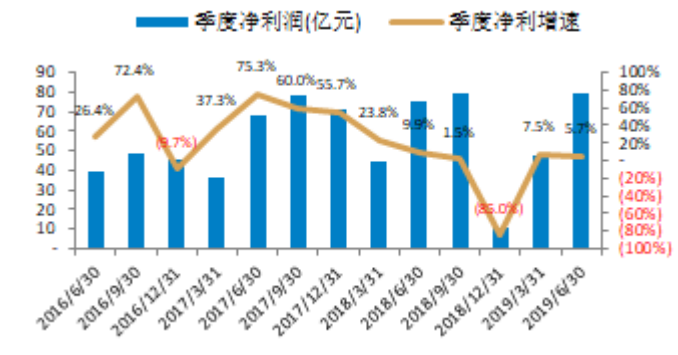
中信电子设备行业二级指数2019年第二季度的整体销售收入同比上升16.9%，净利润同比提升5.7%，电子设备行业收入规模同比增速有所上升，净利润同比增速下滑。

图 17: 电子设备二级指数收入及增速 (2016Q2 ~ 2019Q2)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

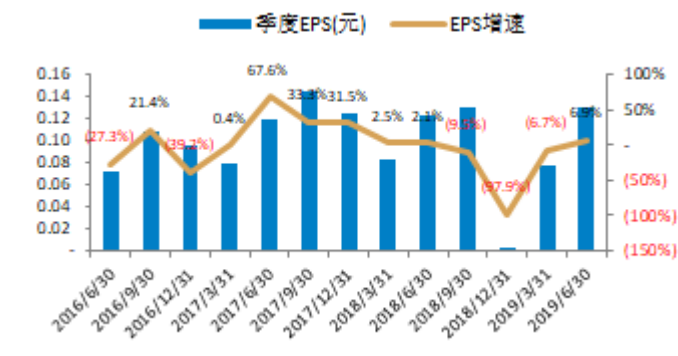
图 18: 电子设备二级指数净利润及增速 (2016Q2 ~ 2019Q2)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

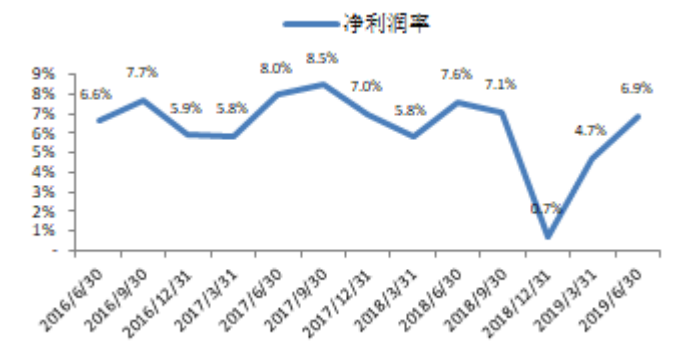
考虑股本变动，2019年第二季度行业整体EPS同比上升6.9%，净利润率为6.9%，同比下降0.7个百分点，环比提升较大为2.2个百分点。

图 19: 电子设备二级指数 EPS 及增速 (2016Q2 ~ 2019Q2)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

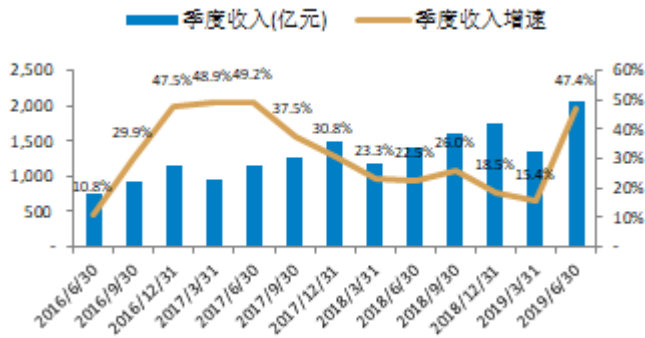
图 20: 电子设备二级指数净利润率 (2016Q2 ~ 2019Q2)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

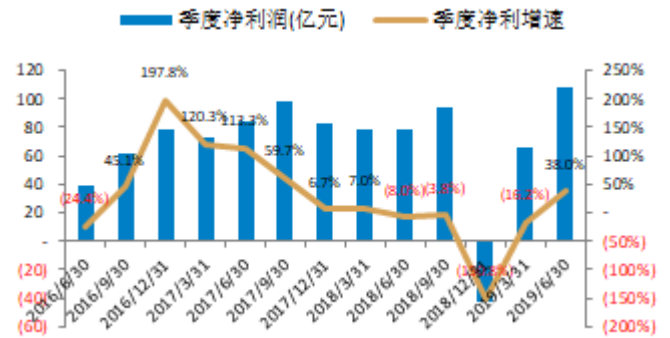
中信其他元器件行业二级指数2019年第二季度的整体销售收入同比提升47.4%，净利润同比提升38.0%。

图 21: 其他元器件二级指数收入及增速 (2016Q2 ~ 2019Q2)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

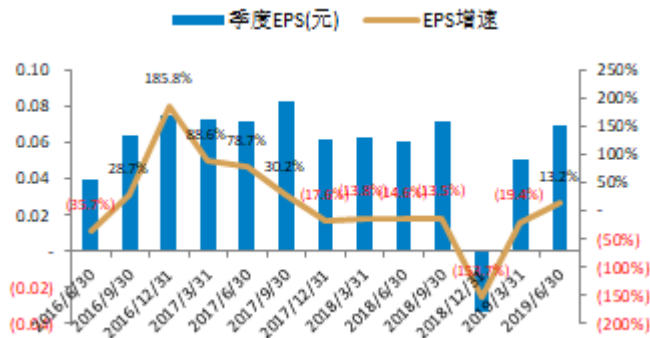
图 22: 其他元器件二级指数净利润及增速 (2016Q2 ~ 2019Q2)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

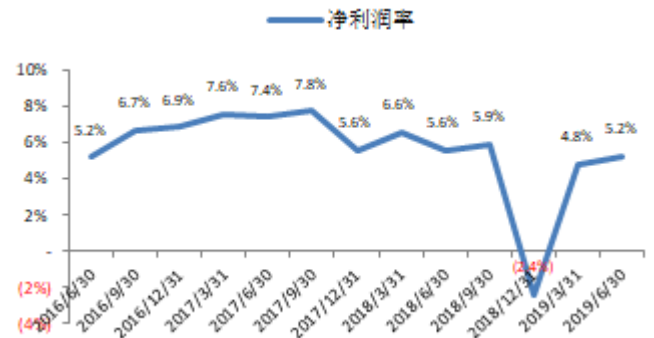
考虑股本变动, 2018 年第二季度行业整体 EPS 同比上升 13.2%, 净利率为 5.2%, 同比下滑 0.4 个百分点。

图 23: 其他元器件二级指数 EPS 及增速 (2016Q2 ~ 2019Q2)



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率 (2016Q2 ~ 2019Q2)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

### (三) 2019 年半年度个股业绩状况分析

中信电子行业一直指数包含 234 家上市公司, 2019 年上半年业绩数据显示, 共有 153 只个股实现了收入的增长, 占比为 65.4%, 81 只个股出现了下降; 净利润方面共有 141 只个股实现了增长, 占比为 60.3%, 93 只个股出现下降或者转亏。

表 3: 电子元器件行业个股 2019H1 及 2019Q2 业绩汇总

代码	名称	2019H1		净利润		2019Q2		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
000988.SZ	华工科技	2,554.4	(6.8%)	331.2	83.4%	1,403.4	(5.0%)	231.3	92.9%
000020.SZ	深华发 A	339.2	(0.5%)	2.6	(7.6%)	195.3	15.3%	2.3	(6.6%)
000021.SZ	深科技	6,466.5	(21.8%)	149.6	(12.9%)	2,825.6	(33.7%)	45.8	(47.0%)
300752.SZ	隆利科技	782.0	13.3%	62.0	(22.9%)	451.9	14.8%	33.0	(28.5%)
000045.SZ	深纺织 A	1,008.9	87.4%	7.8	(18.8%)	416.0	31.2%	(2.5)	转亏
000050.SZ	深天马 A	14,595.1	4.4%	643.6	(23.4%)	7,668.3	3.6%	354.1	(21.7%)
603703.SH	盛洋科技	375.3	32.6%	2.0	扭亏	202.6	84.0%	0.7	(20.3%)
300223.SZ	北京君正	144.0	40.3%	37.0	211.6%	95.0	49.7%	34.5	288.0%
603297.SH	永新光学	254.5	(2.8%)	57.2	11.7%	136.7	1.3%	31.4	15.5%

000413.SZ	东旭光电	8,475.1	(23.9%)	844.2	(1.6%)	4,658.7	(27.9%)	413.1	(4.8%)
000532.SZ	华金资本	197.1	26.0%	17.5	15.8%	108.0	41.0%	12.5	15.5%
000536.SZ	华映科技	774.3	(66.2%)	(711.6)	162.3%	382.5	(66.6%)	(340.0)	163.4%
000670.SZ	*ST 盈方	4.0	(94.7%)	(39.1)	(16.0%)	3.2	(92.4%)	(15.8)	(45.9%)
000636.SZ	风华高科	1,614.1	(22.4%)	297.9	(28.0%)	761.8	(38.5%)	140.8	(52.6%)
600525.SH	长园集团	2,896.1	(18.1%)	77.0	(93.2%)	1,479.6	(24.5%)	11.4	(98.9%)
000701.SZ	厦门信达	42,395.7	60.9%	5.0	(91.5%)	21,596.3	39.2%	3.7	(86.6%)
002055.SZ	得润电子	3,255.8	(10.4%)	27.5	(47.7%)	1,692.6	(12.3%)	5.7	(70.9%)
000725.SZ	京东方 A	55,039.2	26.6%	1,668.4	(43.9%)	28,585.0	30.5%	616.7	(35.5%)
000727.SZ	华东科技	2,349.9	8.2%	(957.0)	0.2%	1,093.9	(2.8%)	(666.9)	(6.8%)
000733.SZ	振华科技	2,173.0	(28.1%)	219.1	33.8%	1,014.3	(34.2%)	112.7	44.4%
300389.SZ	艾比森	906.2	7.8%	83.6	(19.2%)	483.5	(4.5%)	55.3	(32.0%)
000823.SZ	超声电子	2,239.5	(1.7%)	101.9	33.1%	1,124.9	(5.7%)	68.1	(8.5%)
002008.SZ	大族激光	4,734.2	(7.3%)	379.5	(62.7%)	2,608.1	(23.6%)	218.8	(66.5%)
600478.SH	科力远	799.4	17.0%	(133.2)	186.3%	449.8	27.4%	(87.8)	140.0%
000970.SZ	中科三环	1,880.5	(4.5%)	100.3	(10.7%)	959.9	(6.1%)	56.1	(20.0%)
300220.SZ	金运激光	104.3	3.9%	12.3	50.7%	64.4	46.9%	9.0	130.7%
600071.SH	凤凰光学	321.6	(11.4%)	(20.5)	584.7%	183.8	0.3%	(7.8)	1,078.7%
600171.SH	上海贝岭	393.0	1.8%	143.8	122.3%	206.6	(6.7%)	45.6	(1.7%)
600183.SH	生益科技	5,973.0	2.8%	628.9	18.0%	3,237.7	8.6%	379.6	33.9%
600203.SH	福日电子	5,753.2	31.4%	49.4	76.4%	3,019.3	11.8%	35.7	扭亏
600206.SH	有研新材	3,858.0	73.6%	40.3	9.4%	2,255.4	85.3%	25.6	(25.9%)
300782.SZ	卓胜微	515.2	99.1%	152.8	119.5%	334.0	154.7%	111.1	144.2%
600237.SH	铜峰电子	410.5	(9.3%)	(15.6)	转亏	204.3	(17.3%)	(1.1)	转亏
600288.SH	大恒科技	1,414.6	4.8%	0.6	(96.5%)	674.4	(2.8%)	8.0	5.0%
600353.SH	旭光股份	582.6	22.1%	35.9	15.5%	297.4	22.3%	21.5	4.0%
600360.SH	华微电子	725.1	(11.6%)	36.1	(28.4%)	358.8	(15.4%)	20.4	(28.9%)
600363.SH	联创光电	2,073.2	23.4%	96.4	(15.7%)	1,147.3	28.9%	67.2	(10.1%)
002289.SZ	*ST 宇顺	93.5	(43.2%)	(41.5)	21.2%	45.9	(49.2%)	(20.0)	(9.7%)
600563.SH	法拉电子	793.9	(5.3%)	209.5	(2.7%)	412.9	(8.1%)	110.7	(6.7%)
600747.SH	*ST 大控	239.7	(68.7%)	1.0	扭亏	80.1	(89.2%)	9.4	扭亏
300787.SZ	海能实业	487.7	0.4%	66.0	76.2%	269.9	(3.1%)	35.3	31.2%
600884.SH	杉杉股份	4,441.3	3.6%	219.0	(53.0%)	2,409.2	(2.6%)	183.6	(41.9%)
300747.SZ	锐科激光	1,012.1	34.7%	218.7	(15.2%)	613.4	42.5%	118.3	(18.6%)
600703.SH	三安光电	3,387.6	(18.8%)	883.1	(52.3%)	1,658.6	(25.6%)	261.9	(70.4%)
600707.SH	彩虹股份	2,085.9	621.8%	(241.5)	80.5%	888.8	489.9%	91.6	扭亏
002052.SZ	同洲电子	542.1	30.1%	10.3	扭亏	240.7	4.2%	(0.4)	(87.7%)
002236.SZ	大华股份	10,806.6	10.1%	1,238.9	14.5%	6,458.6	4.2%	922.5	17.3%
002288.SZ	超华科技	709.6	(0.2%)	32.2	(11.4%)	403.2	(2.1%)	30.2	44.4%
002579.SZ	中京电子	936.9	29.8%	55.4	35.8%	480.8	14.4%	41.2	90.1%
600460.SH	士兰微	1,440.3	0.2%	57.8	(39.3%)	780.1	(0.8%)	34.6	(46.1%)
600584.SH	长电科技	9,148.5	(19.1%)	(258.9)	转亏	4,633.7	(20.3%)	(212.4)	转亏
002045.SZ	国光电器	1,735.8	4.0%	183.9	1,237.4%	997.0	26.8%	179.2	7,351.6%
002049.SZ	紫光国微	1,559.1	48.0%	192.8	61.0%	889.9	65.5%	125.7	73.8%
002079.SZ	苏州固锝	911.1	(3.5%)	45.1	14.5%	487.3	1.1%	27.7	(6.8%)
002056.SZ	横店东磁	3,074.7	0.6%	321.3	(0.2%)	1,683.0	1.5%	207.9	(4.4%)

002106.SZ	莱宝高科	2,185.0	12.0%	95.3	72.6%	1,284.5	13.8%	87.2	14.0%
002119.SZ	康强电子	652.0	(12.3%)	48.2	21.8%	335.1	(16.6%)	22.0	(0.0%)
600667.SH	太极实业	8,370.9	8.9%	286.7	39.8%	4,563.3	10.2%	190.7	52.1%
002134.SZ	天津普林	207.1	1.5%	5.7	扭亏	98.9	(4.0%)	5.3	扭亏
002845.SZ	同兴达	2,291.7	46.8%	27.8	(61.5%)	1,299.0	37.0%	22.5	(37.3%)
002138.SZ	顺络电子	1,217.4	7.8%	195.1	(13.8%)	672.8	5.5%	111.2	(10.6%)
002139.SZ	拓邦股份	1,754.8	13.8%	183.2	67.1%	951.5	11.1%	131.2	95.5%
002141.SZ	贤丰控股	458.8	(7.9%)	2.1	1.6%	258.7	(3.2%)	(0.7)	转亏
002156.SZ	通富微电	3,587.2	3.1%	(77.6)	转亏	1,933.6	5.2%	(24.4)	转亏
600110.SH	诺德股份	1,765.1	57.9%	43.3	30.7%	780.5	31.4%	12.3	31.5%
002185.SZ	华天科技	3,839.3	1.4%	85.6	(59.3%)	2,128.0	14.5%	69.0	(46.6%)
002841.SZ	视源股份	7,204.7	15.9%	564.3	46.5%	3,843.8	8.0%	375.9	46.0%
002189.SZ	中光学	1,123.2	131.5%	55.3	146.7%	583.6	128.8%	32.7	109.0%
002197.SZ	证通电子	557.5	(13.3%)	17.7	(47.4%)	304.3	(14.5%)	13.7	(53.8%)
002199.SZ	东晶电子	93.5	(3.0%)	(11.3)	9.1%	49.0	2.5%	(6.3)	62.4%
300390.SZ	天华超净	351.9	(6.9%)	27.6	36.6%	178.9	(14.1%)	15.6	22.8%
002222.SZ	福晶科技	263.2	2.7%	76.4	(7.7%)	138.1	5.2%	39.4	(11.0%)
002724.SZ	海洋王	550.3	12.2%	39.6	18.3%	297.8	9.5%	18.6	19.0%
002241.SZ	歌尔股份	13,575.8	61.1%	523.8	17.7%	7,870.3	79.7%	320.6	22.8%
002273.SZ	水晶光电	1,147.2	27.0%	159.2	(37.9%)	658.2	23.3%	101.0	(48.9%)
002654.SZ	万润科技	1,937.9	(10.1%)	108.3	7.5%	1,074.1	(9.6%)	75.0	64.6%
002449.SZ	国星光电	1,626.2	(8.9%)	197.3	(12.4%)	707.5	(26.5%)	91.6	(36.7%)
300007.SZ	汉威科技	903.5	23.6%	87.0	30.4%	472.4	33.7%	58.7	35.9%
300602.SZ	飞荣达	909.8	64.8%	155.8	122.5%	542.5	76.3%	115.5	203.4%
300014.SZ	亿纬锂能	2,529.7	34.3%	500.5	215.2%	1,431.8	19.4%	300.2	255.1%
300028.SZ	金亚科技	1.3	(89.1%)	(15.8)	转亏	0.7	(70.2%)	(7.0)	转亏
300323.SZ	华灿光电	1,248.7	(23.0%)	(531.6)	转亏	698.8	(23.4%)	(386.4)	转亏
300032.SZ	金龙机电	779.1	(51.2%)	(29.0)	(93.6%)	373.5	(53.9%)	(21.3)	(95.0%)
300446.SZ	乐凯新材	124.0	3.4%	48.2	5.0%	51.4	2.9%	18.2	19.0%
300046.SZ	台基股份	190.3	(4.7%)	43.5	(7.6%)	107.1	23.9%	20.5	(14.3%)
002341.SZ	新纶科技	1,447.6	(3.6%)	11.9	(92.4%)	814.3	(18.0%)	2.1	(98.0%)
002351.SZ	漫步者	512.5	18.9%	60.6	43.8%	289.9	23.3%	32.8	63.1%
300053.SZ	欧比特	399.0	6.1%	58.0	(1.7%)	212.6	5.9%	34.9	(4.0%)
002369.SZ	卓翼科技	1,329.4	(18.0%)	22.3	(35.4%)	762.2	(9.6%)	16.3	(4.5%)
002371.SZ	北方华创	1,654.6	18.6%	128.6	8.0%	946.7	11.1%	108.6	4.8%
002388.SZ	新亚制程	563.9	25.9%	24.4	25.5%	324.8	10.7%	16.2	80.8%
002389.SZ	航天彩虹	1,086.7	15.9%	35.8	18.9%	545.5	12.4%	29.7	82.0%
300077.SZ	国民技术	184.3	(55.3%)	(38.5)	转亏	98.4	(54.5%)	(23.2)	903.9%
002402.SZ	和而泰	1,740.0	41.7%	169.8	31.8%	971.4	41.9%	109.5	37.2%
300083.SZ	劲胜智能	2,941.0	(2.5%)	13.6	(47.8%)	1,569.8	(9.9%)	5.1	(73.1%)
300088.SZ	长信科技	3,229.2	(26.2%)	441.2	21.1%	1,571.9	(40.6%)	270.8	21.8%
002415.SZ	海康威视	23,923.3	14.6%	4,216.8	1.7%	13,980.8	21.5%	2,680.6	15.0%
002436.SZ	兴森科技	1,765.9	4.4%	139.0	44.6%	913.8	2.9%	101.9	35.0%
603328.SH	依顿电子	1,447.5	(4.0%)	266.4	2.9%	740.3	(4.2%)	152.2	(12.0%)
603678.SH	火炬电子	1,060.6	12.7%	213.3	21.2%	596.4	5.5%	141.3	16.7%
002456.SZ	欧菲光	23,588.3	29.2%	21.0	(97.2%)	12,932.5	20.9%	277.6	(38.1%)

002463.SZ	沪电股份	3,121.9	26.7%	478.4	143.4%	1,758.6	35.9%	315.9	150.0%
002475.SZ	立讯精密	21,440.7	78.3%	1,501.5	81.8%	12,422.0	87.6%	885.6	79.6%
300102.SZ	乾照光电	471.6	(8.1%)	5.0	(96.0%)	276.1	(4.8%)	2.4	(96.9%)
300115.SZ	长盈精密	3,958.8	9.3%	119.9	31.2%	2,213.3	11.9%	76.6	25.4%
002484.SZ	江海股份	955.7	5.8%	103.9	(5.1%)	510.7	3.3%	63.5	(16.6%)
002655.SZ	共达电声	457.4	25.1%	7.0	扭亏	239.9	20.4%	5.7	140.6%
300219.SZ	鸿利智汇	1,845.2	(4.1%)	(761.9)	转亏	902.5	(14.1%)	(865.0)	转亏
300127.SZ	银河磁体	294.7	(2.8%)	72.1	(8.5%)	143.5	(8.9%)	34.9	(19.0%)
300128.SZ	锦富技术	833.0	(44.4%)	18.9	1,388.9%	397.4	(51.6%)	17.5	扭亏
300131.SZ	英唐智控	5,920.4	16.5%	118.3	31.1%	3,363.2	29.0%	73.0	36.9%
300139.SZ	晓程科技	42.0	(66.3%)	(46.0)	转亏	23.0	(66.3%)	(46.2)	转亏
002527.SZ	新时达	1,652.7	(9.2%)	31.2	32.9%	931.8	(12.9%)	41.7	16.5%
002528.SZ	英飞拓	1,917.4	21.3%	(3.9)	转亏	883.1	1.3%	(12.4)	转亏
300155.SZ	安居宝	352.3	7.0%	29.4	80.5%	222.9	(5.7%)	23.7	16.6%
300162.SZ	雷曼光电	436.0	25.3%	18.7	60.6%	219.2	12.0%	6.6	(39.7%)
002937.SZ	兴瑞科技	505.3	5.9%	70.3	45.4%	249.8	(4.8%)	31.7	(7.5%)
300184.SZ	力源信息	6,410.0	24.5%	165.8	(23.1%)	3,599.9	21.4%	89.1	(16.9%)
300207.SZ	欣旺达	10,856.6	43.7%	228.6	3.5%	6,173.3	53.7%	95.0	(10.0%)
300224.SZ	正海磁材	811.9	2.7%	48.5	38.8%	450.9	(6.7%)	41.6	321.2%
300227.SZ	光韵达	331.8	28.5%	29.1	16.1%	183.3	30.3%	21.1	40.6%
002587.SZ	奥拓电子	498.6	(37.0%)	70.2	(15.5%)	216.1	(43.4%)	33.2	(14.7%)
300232.SZ	洲明科技	2,542.3	24.9%	254.9	26.7%	1,424.3	21.1%	172.5	16.1%
300319.SZ	麦捷科技	693.8	(15.0%)	27.6	(54.1%)	419.2	(5.1%)	22.3	(39.9%)
300241.SZ	瑞丰光电	655.3	(11.1%)	37.5	(45.3%)	345.8	(15.0%)	21.2	(47.1%)
002808.SZ	恒久科技	140.0	3.4%	10.2	(21.7%)	71.7	(3.8%)	7.4	(24.1%)
002600.SZ	领益智造	9,596.3	(2.3%)	1,114.3	扭亏	4,953.9	(10.6%)	512.3	扭亏
300256.SZ	星星科技	1,834.7	(23.7%)	(47.6)	转亏	954.9	(25.2%)	33.8	93.1%
002618.SZ	丹邦科技	169.2	1.0%	13.4	(20.5%)	97.2	1.8%	11.0	(12.5%)
603773.SH	沃格光电	261.9	(28.4%)	39.3	(66.9%)	164.2	(18.2%)	28.8	(54.3%)
002636.SZ	金安国纪	1,476.4	(21.7%)	89.3	(49.0%)	786.5	(19.2%)	63.5	(26.7%)
600074.SH	*ST保千	73.3	(13.6%)	(191.5)	(13.8%)	46.9	23.5%	(129.8)	22.9%
300282.SZ	三盛教育	350.5	11.0%	52.1	(13.8%)	226.1	17.8%	32.3	(24.3%)
002815.SZ	崇达技术	1,851.4	2.0%	264.9	(5.6%)	945.7	0.8%	141.2	(7.4%)
601231.SH	环旭电子	14,604.1	14.1%	389.5	(0.7%)	6,929.5	5.3%	166.4	(18.8%)
300296.SZ	利亚德	4,051.2	12.2%	546.2	(6.7%)	1,804.2	0.7%	204.8	(27.2%)
002660.SZ	茂硕电源	537.7	(14.3%)	16.6	603.7%	315.6	(11.4%)	17.3	149.1%
300303.SZ	聚飞光电	1,146.6	1.9%	146.3	76.9%	631.4	13.4%	90.1	96.2%
300301.SZ	长方集团	817.5	4.1%	40.9	扭亏	472.9	3.2%	24.7	639.2%
002130.SZ	沃尔核材	1,830.6	39.7%	90.7	(6.1%)	1,006.1	34.7%	58.9	(12.7%)
002681.SZ	奋达科技	1,482.2	3.9%	75.0	(48.4%)	803.5	1.9%	26.7	(70.8%)
300327.SZ	中颖电子	389.1	1.9%	87.8	9.5%	215.3	15.4%	55.4	21.7%
300331.SZ	苏大维格	522.6	(2.1%)	34.8	(10.5%)	251.9	(7.9%)	20.7	(8.2%)
300346.SZ	南大光电	139.4	10.3%	26.3	(9.1%)	62.2	(9.7%)	10.7	(41.8%)
603688.SH	石英股份	307.8	1.9%	76.2	30.3%	167.0	4.6%	47.5	38.0%
300356.SZ	光一科技	130.8	(15.9%)	(6.8)	转亏	97.6	(12.4%)	8.9	(76.3%)
000049.SZ	德赛电池	7,328.5	16.1%	170.3	27.7%	3,867.2	16.0%	102.4	78.7%

300360.SZ	炬华科技	350.0	(19.3%)	88.1	6.5%	183.9	(23.5%)	49.4	6.6%
300438.SZ	鹏辉能源	1,446.0	50.4%	136.5	(12.3%)	853.3	48.9%	91.1	11.5%
002217.SZ	合力泰	7,007.9	(17.6%)	520.4	(25.4%)	3,729.0	(23.1%)	286.9	(29.4%)
002005.SZ	*ST 德豪	1,453.6	(21.9%)	(301.3)	转亏	791.2	(20.2%)	(221.6)	转亏
300373.SZ	扬杰科技	890.6	1.5%	86.6	(44.4%)	483.8	0.4%	51.5	(44.1%)
603005.SH	晶方科技	200.5	(27.9%)	21.6	(11.0%)	115.3	(15.7%)	18.2	32.3%
300395.SZ	菲利华	375.2	14.0%	94.7	19.7%	200.7	1.8%	66.8	15.2%
002733.SZ	雄韬股份	1,360.1	(14.1%)	83.6	197.6%	771.3	(8.3%)	59.8	38.2%
300408.SZ	三环集团	1,362.3	(23.3%)	468.9	(15.0%)	615.6	(36.6%)	240.0	(20.1%)
002745.SZ	木林森	9,386.7	34.3%	393.8	(18.6%)	4,717.2	(5.1%)	223.5	(29.8%)
300433.SZ	蓝思科技	11,358.9	4.3%	(156.4)	转亏	6,552.3	2.4%	(59.4)	转亏
002180.SZ	纳思达	10,778.9	3.4%	372.8	19.3%	5,650.0	5.1%	281.8	23.9%
300460.SZ	惠伦晶体	125.7	(22.9%)	0.3	(96.5%)	83.1	0.1%	12.8	131.7%
300462.SZ	华铭智能	197.1	34.9%	32.9	(13.7%)	123.3	90.9%	17.6	68.0%
603989.SH	艾华集团	1,056.7	5.1%	133.7	2.1%	532.4	(7.9%)	75.1	(5.8%)
300476.SZ	胜宏科技	1,592.8	3.8%	220.1	10.0%	816.4	15.6%	123.1	10.0%
002782.SZ	可立克	464.7	(12.8%)	32.8	(38.8%)	243.8	(12.0%)	21.0	(40.9%)
300491.SZ	通合科技	108.0	59.4%	7.0	121.0%	64.2	60.4%	7.6	62.3%
300493.SZ	润欣科技	688.7	(19.2%)	20.4	(30.8%)	353.0	(26.5%)	13.0	(19.2%)
603508.SH	思维列控	564.7	98.6%	723.4	625.1%	166.2	32.4%	26.7	(37.4%)
603936.SH	博敏电子	1,106.9	22.3%	103.6	122.9%	605.1	28.1%	86.0	180.1%
603996.SH	ST 中新	484.5	(87.2%)	(108.8)	转亏	121.5	(94.1%)	(57.3)	转亏
002036.SZ	联创电子	2,669.7	21.5%	122.4	27.0%	1,624.4	25.7%	81.9	10.4%
300515.SZ	三德科技	112.0	25.1%	18.4	30.4%	64.1	14.6%	9.7	17.2%
300516.SZ	久之洋	256.5	31.3%	29.1	34.8%	150.6	29.2%	19.0	30.9%
300543.SZ	朗科智能	641.5	23.0%	42.5	117.5%	312.7	7.4%	21.9	69.6%
300545.SZ	联得装备	343.7	17.3%	43.0	15.1%	161.6	(7.9%)	26.8	4.7%
300566.SZ	激智科技	433.9	21.3%	18.0	(29.8%)	223.7	23.6%	7.3	(35.0%)
603160.SH	汇顶科技	2,886.7	107.9%	1,016.8	806.1%	1,661.9	103.4%	602.6	548.9%
603186.SH	华正新材	926.6	20.5%	46.0	47.2%	495.5	23.9%	31.0	56.5%
603228.SH	景旺电子	2,851.8	25.4%	426.5	9.0%	1,535.6	19.1%	242.6	3.3%
603633.SH	徕木股份	215.5	1.3%	22.9	2.1%	113.8	1.1%	12.6	2.5%
603738.SH	泰晶科技	256.3	(22.0%)	4.3	(84.0%)	123.7	(34.2%)	5.5	(61.6%)
603986.SH	兆易创新	1,202.1	8.6%	187.5	(20.2%)	745.7	32.0%	147.8	1.4%
300613.SZ	富瀚微	219.0	7.1%	37.0	(3.8%)	126.7	7.3%	63.3	172.7%
300623.SZ	捷捷微电	286.4	10.4%	85.3	2.1%	162.9	17.2%	50.9	1.2%
002861.SZ	瀛通通讯	514.8	29.9%	22.1	(21.8%)	273.7	17.2%	16.1	(30.3%)
002938.SZ	鹏鼎控股	9,338.7	(1.5%)	609.3	41.6%	5,101.7	11.4%	424.4	68.9%
002876.SZ	三利谱	616.4	47.7%	1.2	(95.7%)	375.0	46.0%	15.4	3.0%
300604.SZ	长川科技	102.1	(11.6%)	1.1	(95.7%)	59.3	(15.2%)	0.6	(96.6%)
300647.SZ	超频三	223.0	(10.2%)	8.6	(6.3%)	102.6	(21.0%)	3.0	(11.3%)
300656.SZ	民德电子	123.8	38.2%	17.1	(28.5%)	66.7	9.7%	10.2	(35.0%)
300657.SZ	弘信电子	1,186.3	12.0%	72.2	65.5%	600.8	(17.8%)	49.7	(19.8%)
300660.SZ	江苏雷利	1,210.2	6.9%	118.6	3.0%	650.1	13.0%	74.4	11.6%
603501.SH	韦尔股份	1,549.5	(18.3%)	25.3	(83.8%)	826.3	(23.1%)	(25.8)	转亏
603920.SH	世运电路	1,084.7	7.9%	124.4	28.6%	580.5	8.0%	89.3	24.1%

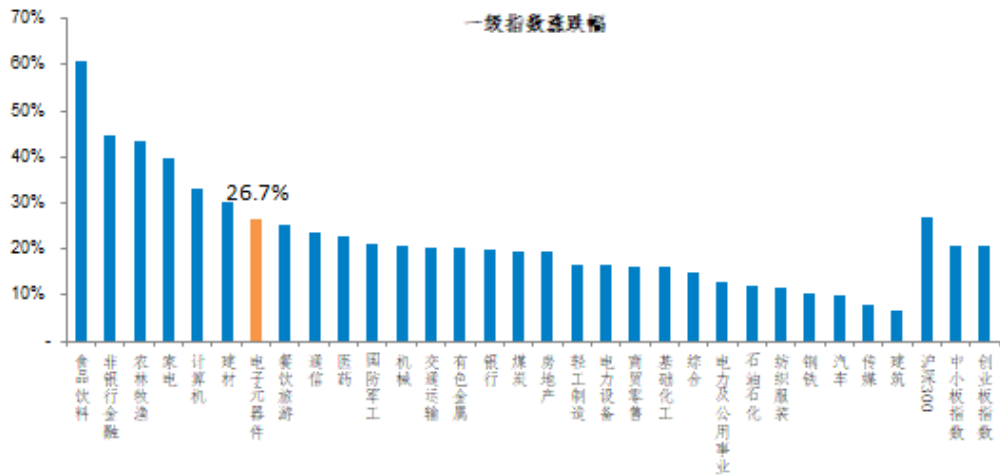
002881.SZ	美格智能	399.0	40.1%	12.4	(31.9%)	212.5	30.0%	6.2	(20.3%)
300661.SZ	圣邦股份	295.7	4.0%	60.3	47.2%	183.6	21.4%	44.4	89.3%
300666.SZ	江丰电子	347.2	17.4%	13.8	(43.9%)	180.6	14.9%	3.0	(73.5%)
300667.SZ	必创科技	63.1	16.5%	9.2	11.0%	37.9	26.2%	4.5	(11.2%)
603380.SH	易德龙	482.4	9.7%	49.7	(4.0%)	263.3	10.2%	34.7	14.7%
002888.SZ	惠威科技	119.5	(5.5%)	13.7	(15.8%)	63.3	1.4%	10.0	(2.8%)
300671.SZ	富满电子	255.0	2.9%	11.9	(69.0%)	143.1	(0.9%)	8.3	(58.8%)
300672.SZ	国科微	124.3	26.4%	(22.2)	(61.2%)	91.5	35.8%	(18.8)	(2.5%)
300679.SZ	电连技术	899.4	49.4%	98.4	(19.7%)	523.6	59.8%	55.6	(4.1%)
603595.SH	东尼电子	207.9	(61.2%)	(60.1)	转亏	122.8	(49.1%)	(25.1)	转亏
603933.SH	睿能科技	762.2	(24.6%)	30.1	(61.8%)	411.6	(25.7%)	17.1	(57.1%)
300686.SZ	智动力	852.4	198.0%	77.1	1,785.2%	440.3	191.0%	31.7	4,305.8%
300691.SZ	联合光电	531.5	10.5%	26.5	(15.6%)	299.7	6.3%	14.1	(42.1%)
300701.SZ	森霸传感	88.6	1.1%	36.3	8.5%	49.5	(0.5%)	19.3	(9.2%)
603386.SH	广东骏亚	570.9	5.8%	11.3	(72.0%)	297.1	1.9%	(5.9)	转亏
002902.SZ	铭普光磁	682.4	(11.6%)	12.1	39.4%	302.7	(27.3%)	2.8	371.5%
300708.SZ	聚灿光电	451.0	66.9%	7.8	扭亏	258.1	66.5%	16.2	扭亏
300709.SZ	精研科技	547.0	84.7%	49.0	扭亏	378.9	147.3%	50.5	扭亏
603659.SH	璞泰来	2,177.3	58.0%	263.8	2.6%	1,148.4	42.7%	134.8	4.7%
300726.SZ	宏达电子	402.9	30.2%	180.7	39.7%	216.4	25.8%	125.6	44.3%
002913.SZ	奥士康	1,055.5	3.9%	98.4	(4.7%)	545.8	0.0%	50.6	(13.1%)
002916.SZ	深南电路	4,791.5	47.9%	471.0	68.0%	2,628.7	49.2%	284.3	74.1%
002922.SZ	伊戈尔	572.8	17.1%	18.8	5.7%	337.5	18.7%	16.8	2.5%
002925.SZ	盈趣科技	1,629.6	24.7%	417.5	5.1%	936.5	45.8%	263.4	16.2%
300739.SZ	明阳电路	554.6	0.1%	66.6	56.5%	279.0	(7.2%)	39.3	22.9%
603629.SH	利通电子	728.1	3.2%	40.2	(15.3%)	391.9	4.7%	21.0	(20.0%)
002947.SZ	恒铭达	213.9	9.0%	63.0	45.4%	114.0	31.9%	35.1	37.5%
002952.SZ	亚世光电	233.9	(7.0%)	43.4	3.7%	123.3	(7.8%)	23.1	(18.0%)
603068.SH	博通集成	300.1	23.8%	55.0	4.2%	174.0	39.8%	38.6	4.0%
000100.SZ	TCL 集团	43,860.6	(16.6%)	2,092.3	31.9%	14,209.7	(47.2%)	1,313.3	53.6%
300776.SZ	帝尔激光	341.5	116.1%	148.0	94.1%	176.1	132.2%	73.1	119.4%
603267.SH	鸿远电子	543.7	14.1%	177.2	39.2%	308.6	14.8%	92.5	22.1%
002955.SZ	鸿合科技	2,024.8	11.7%	112.6	6.6%	1,411.8	14.1%	94.7	10.5%
603327.SH	福蓉科技	543.9	18.4%	119.6	66.3%	255.7	40.2%	52.0	93.1%
002384.SZ	东山精密	9,978.8	38.4%	402.4	54.7%	5,487.0	50.0%	203.4	87.2%
002850.SZ	科达利	1,172.6	46.7%	80.3	259.2%	688.4	68.2%	57.6	93,303.3%
002855.SZ	捷荣技术	1,321.8	31.2%	26.8	5.0%	766.7	20.0%	18.5	6.4%
002859.SZ	洁美科技	381.6	(36.2%)	54.1	(48.6%)	191.6	(43.3%)	36.5	(52.0%)
300054.SZ	鼎龙股份	558.7	(16.9%)	140.7	7.1%	287.8	(19.2%)	87.3	5.6%
300706.SZ	阿石创	158.7	41.3%	9.3	(51.4%)	104.7	78.0%	8.0	38.0%
600552.SH	凯盛科技	1,786.1	36.4%	51.5	8.5%	1,058.1	45.5%	34.9	3.7%

资料来源: Wind, 华金证券研究所

### 三、市场走势分析

2019年上半年电子元器件行业一级指数上涨26.7%，在29个中信行业一级指数中位列第7位，排名靠前。

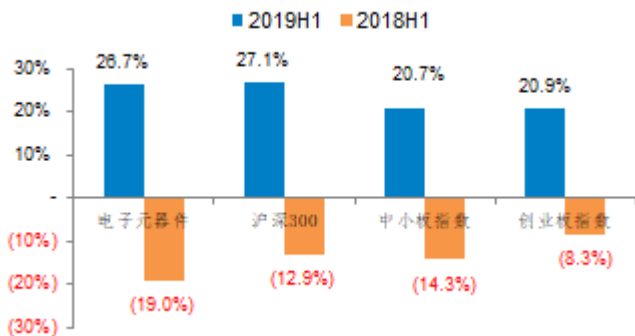
图 25: 中信行业一级指数涨跌幅 (2019H1)



资料来源: Wind、华金证券研究所

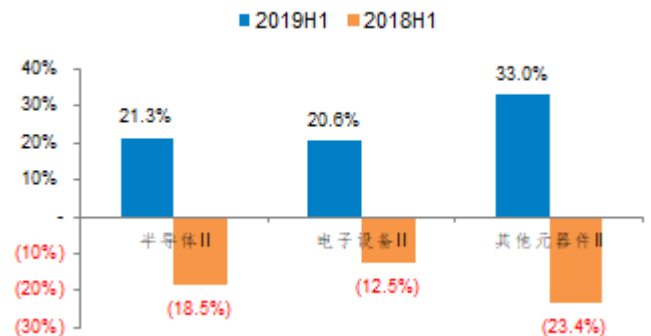
电子行业一级指数2019年上半年上涨26.7%，跑输沪深300指数0.4个百分点，分别跑赢中小板指数和创业板指数6.0和5.8个百分点，电子行业指数稍强于市场整体。从行业的业绩看，2019年上半年电子行业净利润和净利润率同比下滑的情况下，市场表现要优于业绩表现。

图 26: 电子一级指数 v.s. 市场整体指数 (2019H1 v.s. 2018H1)



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 (2019H1 v.s. 2018H1)



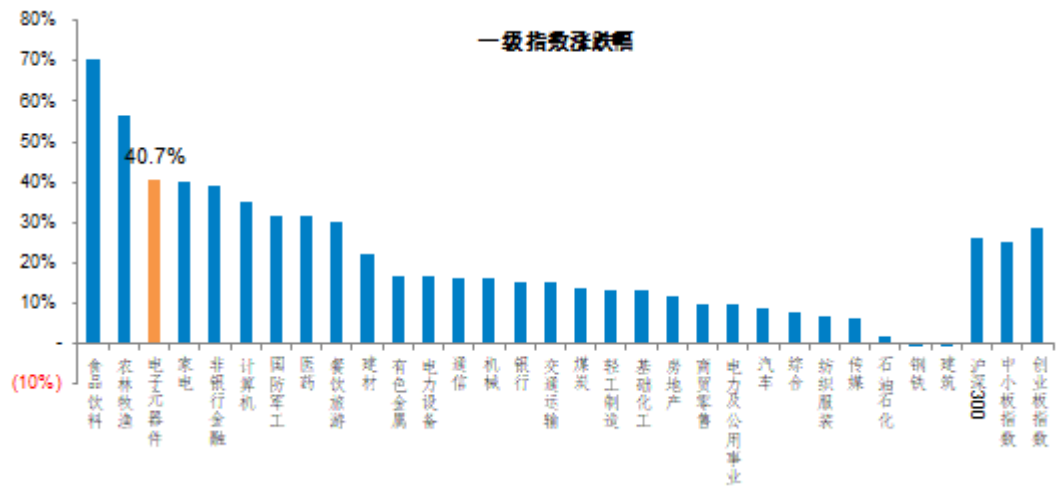
资料来源: Wind、华金证券研究所

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21.3%、20.6%和33.0%，根据子行业的业绩表现，二级指数上半年上升幅度的顺序也基本与业绩上升幅度的顺序保持一致，其他元器件行业的营收和净利润增幅超过半导体和电子设备行业。

2019年初至8月末，电子元器件行业一级指数上涨40.7%，在29个中信行业一级指数中位列第3位，排名靠前，第三季度以来涨势较强。市场对于行业整体见底回升的预期，以及由于贸易战带来的自主可控等主题投资的热情持续提升的情况下，公司进入7月以后的上涨势头更为强劲。



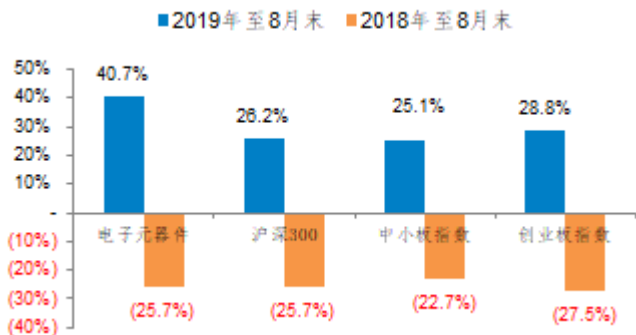
图 28: 中信行业一级指数涨跌幅 (2019 年至今)



资料来源: Wind、华金证券研究所

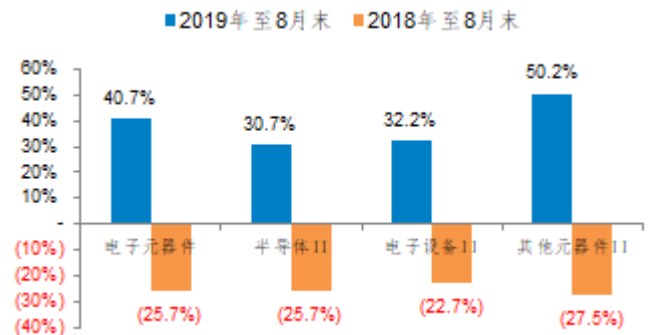
电子行业一级指数在 2019 年上半年表现出反弹走势, 进入第三季度以来涨势更为强劲, 2019 年初至今上涨 40.7%, 分别跑赢沪深 300 指数、中小板指数和创业板指数 14.5、15.6 和 11.9 个百分点, 电子行业指数显著强于市场整体。从行业的业绩看, 2019 年第二季度的业绩情况略有环比改善的状况, 而另外一方面市场整体的反弹力度也较为明显, 作为科技行业的指数弹性较大, 电子行业的反弹更主要的驱动力来自于市场的风险偏好。

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 30.7%、32.2% 和 50.2%, 从市场反弹的情况看, 其他元器件行业的速度强于其他两个板块。

## 四、投资建议及推荐标的

### （一）投资建议

对于第三季度的行业整体投资建议我们仍然给予“同步大市-A”。

根据行业数据和产业链交流后的结果看，对于行业市场状况我们认为：1) **创新预期**：第三季度作为传统产业旺季的开启窗口，从需求端看各类智能终端的发布预期看，包括手机、电脑、手表、耳机等新产品的创新对于市场情绪影响明显；2) **贸易战影响**：贸易争端的影响逐步已经被行业企业所认知，并且也采取了相应的措施，短期内不会有更大的不利影响；3) **出货量预期**：终端出货量仍然不会有显著回升的状况，无论是5G芯片还是折叠屏，供应链的成熟度仍然较低，高价格使得消费和供应都存在明显瓶颈，预计至少到2020年一季度末才有显著释放的预期。

基于上述对于行业状况和发展趋势的判断，我们对于第三季度的投资建议包括：1) 主题层面的机会仍然高于基本面的机会，短期（3个月以内，即第三季度）还可以保持乐观；2) 估值水平较高，且中期业绩显示无法达到预期的板块个股建议回避；3) 中期（3个月~9个月）的不确定性高于长期（9个月~18个月）。

### （二）主要推荐标的

基于对于行业状况的判断和整体投资建议看，我们建议关注的子版块以接近终端需求为主，包括智能终端供应链，安防等，半导体短期仍然建议观望为主，个股方面，主要推荐标的包括立讯精密（002475）、安洁科技（002635）、长盈精密（300115）、海康威视（002415）和江海股份（002484）。建议关注标的包括三环集团（300408）、蓝思科技（300433）、莱宝高科（002106）、深天马A（000050）、三利谱（002876）、环旭电子（601231）、全志科技（300458）、东软载波（300183）、汇顶科技（603160）、通富微电（002156）、太极实业（600667）、富瀚微（300613）、法拉电子（600563）等。

#### 1、立讯精密（002475）

##### 近期动态及最新财务数据：

公司发布2019年半年报，上半年销售收入同比上升78.3%为214.4亿元人民币，归属上市公司股东净利润同比上升81.8%为15.0亿元人民币，基本eps同比上升79.6%为0.36元。

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的预期，

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 年半年报, 上半年销售收入同比下降 5.5% 为 13.9 亿元人民币, 归属上市公司股东净利润同比下降 25.1% 为 1.8 亿元人民币, 基本 eps 同比下降 25.0% 为 0.24 元。

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 年半年报, 上半年销售收入同比上升 9.3% 为 39.6 亿元人民币, 归属上市公司股东净利润同比上升 31.2% 为 1.2 亿元人民币, 基本 eps 同比上升 32.1% 为 0.13 元。

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潜移, 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 年半年报, 上半年销售收入同比上升 14.6% 为 239.2 亿元人民币, 归属上市公司股东净利润同比上升 1.67% 为 42.2 亿元人民币, 基本 eps 同比下降 1.11% 为 0.44 元。

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 年半年报，上半年销售收入同比上升 5.8% 为 9.6 亿元人民币，归属上市公司股东净利润同比下降 5.1% 为 1.0 亿元人民币，基本 eps 同比下降 5.1% 为 0.13 元。

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

产业旺季需求增长不及预期；

宏观经济及贸易争端对于行业需求和库存影响高于预期；

终端厂商的创新力度不及预期或产品创新的消费市场认可度不及预期；

自主可控产业政策的落地不及预期。

## 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.huajinsec.com](http://www.huajinsec.com)