

电子元器件

行业季度策略

第三季度行业见底反弹，国产化驱动有望延续

投资评级

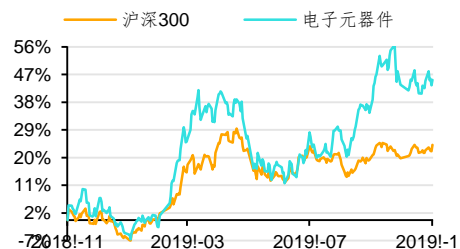
领先大市-B 上调

投资要点

- ◆ **2019年行业整体业绩见底反弹，市场走势强劲：**2019年前三季度，电子元器件行业整体销售收入同比上升27.3%，净利润同比上升9.4%，EPS同比下降2.0%，净利润率为5.6%。相比今年上半年，第三季度业绩有较大改善。资本市场上前三季度的涨幅较为显著，1~9月涨幅达到50.3%，1~10月涨幅为50.0%，在所有一级指数中排名领先。市场上半年在国产化自主可控的主题驱动下，情绪带动行业估值大涨，未来行业基本面和市场需求能否有效支撑市场估值成为主要影响因素。
- ◆ **2019年季度业绩逐步改善，半导体单季度增长较大：**季度数据来看的话，第三季度的行业整体收入增速为30.3%，净利润增速为28.8%，EPS同比上升17.9%，净利润率为6.5%，同比下降0.1个百分点。收入增速延续二季度的水平，净利润增速和EPS增速环比大幅改善，净利润率环比增长1.2个百分点。从二级子行业的数据看，半导体仍较为疲软，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21.3%、18.3%和40.4%，净利润增速分别为54.9%、9.5%和38.1%，净利润率分别10.1%、6.6%和5.8%，同比分别上升2.2、下滑0.5和下滑0.1个百分点。从指数的涨幅看，也基本符合上述排名，半导体行业单季度业绩改观较大。
- ◆ **四季度有望延续国产化驱动，5G需求不确定性尚存：**从市场基本面的情况看，行业见底反弹，我们认为：1) 创新方向：TWS耳机、智能手表等是终端创新的主要领域，智能手机的创新需等待1~2个季度；2) 国产化：对于国内的供应链厂商在Q3获得国产化订单Q4大概率有望延续，但是研发需进一步跟进，短期内扩大份额存在挑战；3) 5G的驱动：尽管有运营商推出相关5G套餐，但是对于5G终端需求的驱动仍然以基站的基础设施作为先决条件，芯片及射频作为辅助，从目前看，上述两者均未达到成熟可以期待的情况，因此我们仍然坚持至少到2020年一季度末才有显著释放的判断。
- ◆ **投资建议：**基于对于行业状况和发展趋势的判断，四季度的投资建议包括：1) 主题驱动向业绩估值匹配驱动转变，短期尚能维持乐观；2) 终端品牌商供应链关注核心厂商，集中度提升是趋势；3) 回避短期业绩波动风险大的个股，中期趋势（6个月~12个月）优于短期趋势（3个月~6个月）。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）、长盈精密（300115）、莱宝高科（002106）、海康威视（002415）和江海股份（002484）。
- ◆ **风险提示：**基本面业绩不达市场预期；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
002106 莱宝高科	增持-A
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	-2.54	8.82	21.17
绝对收益	1.07	12.73	45.57

分析师

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

报告联系人

 郑超君
 zhengchaojun@huajinsec.cn

相关报告

- 电子元器件：Mate X 折叠屏正式发布，国产化业绩有所兑现 2019-10-27
- 电子元器件：华为三季度终端向好，关注供应链业绩数据 2019-10-20
- 电子元器件：终端新品发布基本完成，三季度业绩受关注 2019-10-13
- 电子元器件：2019年9月：终端新品推动情绪，业绩期来临验证基本面 2019-10-02
- 电子元器件：终端新品持续发布，行业再次领涨 2019-09-22

内容目录

一、2019 第三季度行业基本面探底期待回升，市场情绪高涨	4
二、2019 年前三季度及第三季度业绩分析	6
(一) 2019 年前三季度业绩分析	6
(二) 2019 年第三季度业绩分析	7
(三) 2019 年前三季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、长盈精密 (300115)	19
3、莱宝高科 (002106)	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 (2015Q3~ 2019Q3)	6
图 2: 中信一级指数净利润及增速 (2015Q3~ 2019Q3)	6
图 3: 中信一级指数 EPS 及增速 (2015Q3~ 2019Q3)	6
图 4: 中信一级指数净利润率 (2015Q3~ 2019Q3)	6
图 5: 二级指数收入增速 (2015Q3~ 2019Q3)	7
图 6: 二级指数净利润增速 (2015Q3~ 2019Q3)	7
图 7: 二级指数 EPS 增速 (2015Q3~ 2019Q3)	7
图 8: 二级指数净利率 (2015Q3~ 2019Q3)	7
图 9: 中信一级指数收入及增速 (2016Q3 ~ 2019Q3)	7
图 10: 中信一级指数净利润及增速 (2016Q3 ~ 2019Q3)	7
图 11: 中信一级指数 EPS 及增速 (2016Q3 ~ 2019Q3)	8
图 12: 中信一级指数净利润率 (2016Q3 ~ 2019Q3)	8
图 13: 半导体二级指数收入及增速 (2016Q3 ~ 2019Q3)	8
图 14: 半导体二级指数净利润及增速 (2016Q3 ~ 2019Q3)	8
图 15: 半导体二级指数 EPS 及增速 (2016Q3 ~ 2019Q3)	9
图 16: 半导体二级指数净利润率 (2016Q3 ~ 2019Q3)	9
图 17: 电子设备二级指数收入及增速 (2016Q3 ~ 2019Q3)	9
图 18: 电子设备二级指数净利润及增速 (2016Q3 ~ 2019Q3)	9
图 19: 电子设备二级指数 EPS 及增速 (2016Q3 ~ 2019Q3)	9
图 20: 电子设备二级指数净利润率 (2016Q3 ~ 2019Q3)	9
图 21: 其他元器件二级指数收入及增速 (2016Q3 ~ 2019Q3)	10
图 22: 其他元器件二级指数净利润及增速 (2016Q3 ~ 2019Q3)	10
图 23: 其他元器件二级指数 EPS 及增速 (2016Q3 ~ 2019Q3)	10
图 24: 其他元器件二级指数净利润率 (2016Q3 ~ 2019Q3)	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 (2019Q3 v.s. 2018Q3)	16
图 27: 电子二级指数 v.s. 电子一级指数 (2019Q3 v.s. 2018Q3)	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 年全年业绩预期汇总	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 2019Q1~Q3 及 2019Q3 业绩汇总	10

一、2019 第三季度行业基本面探底期待回升，市场情绪高涨

2019 年上半年行业经历了市场情绪高涨，而基本面不见起色的阶段后，第三季度基本面迎来较大改善。从行业整体来看，销售收入维持增长的同时，净利润有了较大幅度的同比提升，EPS 增速和净利润率同步提升，基本面有了实质性的改观。分二级子行业来看，各子行业均同比、环比有所改善，其中半导体的情况仍较为疲软，净利润仍持续下滑，其他元器件的增长幅度最大，电子设备居中。观察市场走势，电子元器件一级指数前三季度上涨 50.3%，至 10 月末涨幅为 50.0%，排名分别为第 2 和第 3 位，进入三季度后基本面业绩能否支持上半年市场情绪推动的估值大涨成为行业核心关注点。相对来说，Q3 业绩面的改善给市场提供了一定的信心。

对于四季度的业绩展望看，目前仅有 38 家公司发布了 2019 年全年业绩展望，占比仅为 16.1%，其中预计全年净利润将会同比上涨或者扭亏的公司有 26 家，占比为 68.4%，预计全年净利润将会下滑或者转亏的有 9 家，占比为 23.7%，预计净利润不确定的有 3 家，占比为 7.9%。

表 1：2019 年全年业绩预期汇总

	披露业绩个股	预增/扭亏	不确定	预减/转亏
数量	38	26	3	9
占比	16.1% (总 236 只)	68.4%	7.9%	23.7%

资料来源：Wind，华金证券研究所

从全年的业绩预期披露数据看，38 家披露业绩预期的公司中有 26 家预期向好，相比上半年的情况，基本面有所改善，但改善相对有限，未来不确定性仍然存在。

从第三季度披露的财务数据以及行业交流的情况看，行业市场见底反弹，市场需求伴随着苹果、华为等终端厂商各类新品的推出，取得了比预期更加理想的效果，包括 iPhone、AirPods 等订单增加反映了消费者对新品的认可。而贸易战带来直接的国产化需求变动，也使得国内部分供应链厂商获益，对于第四季度行业的状况我们认为：1) 创新方向：TWS 耳机、智能手表等是终端创新的主要领域，智能手机的创新需等待 1~2 个季度；2) 国产化：对于国内的供应链厂商在 Q3 获得国产化订单 Q4 大概率有望延续，但是研发需进一步跟进，短期内扩大份额存在挑战；3) 5G 的驱动：尽管有运营商推出相关 5G 套餐，但是对于 5G 终端需求的驱动仍然以基站的基础设施作为先决条件，芯片及射频作为辅助，从目前看，上述两者均未达到成熟可以期待的情况，因此我们仍然坚持至少到 2020 年一季度末才有显著释放的判断。

对于未来的预期，我们仍然按照“长-中-短”三个时间段判断：1) 长期看积极，5G 结合 AI 带来对人们生活的改变将会是行业的核心驱动力，短期的影响只是节奏的改变而非趋势的改变；2) 中期看中性，5G 的投资推进预计 2020 年下半年概率较大有利行业发展，贸易战等因素是不确定性来源；3) 短期看谨慎，产品创新其实相对乏力，仅有少数亮点，价格是利好来源，贸易战等影响仍然存在反复。

基于上述对于行业状况和发展趋势的判断，我们对于四季度的投资建议包括：1) 主题驱动向业绩估值匹配驱动转变，短期尚能维持乐观；2) 终端品牌商供应链关注核心厂商，集中度提

升是趋势；3) 回避短期业绩波动风险大的个股，中期趋势（6个月~12个月）优于短期趋势（3个月~6个月）。

个股方面，主要推荐标的包括立讯精密(002475)、长盈精密(300115)、莱宝高科(002106)、海康威视(002415)和江海股份(002484)。建议关注标的包括通富微电(002156)、华天科技(002185)、太极实业(600667)、东软载波(300183)、全志科技(300458)、东软载波(300183)、富瀚微(300613)、博通集成(603068)、欧菲光(002456)、安洁科技(002635)、蓝思科技(300433)、科森科技(603626)、深天马 A(000050)、环旭电子(601231)、奥拓电子(002587)、洲明科技(300232)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	31.81	1,702	62	47	34	9.89
300115.SZ	长盈精密	14.79	135	350	29	23	3.00
002106.SZ	莱宝高科	8.08	57	25	22	18	1.39
002415.SZ	海康威视	32.35	3,023	27	22	19	7.52
002484.SZ	江海股份	6.40	52	21	20	17	1.56
其他关注							
002156.SZ	通富微电	11.37	131	103	247	64	2.18
002185.SZ	华天科技	5.45	149	38	44	28	1.96
600667.SH	太极实业	7.29	154	27	25	22	2.34
300183.SZ	东软载波	13.77	65	36	38	27	2.30
300458.SZ	全志科技	24.92	82	70	47	40	3.72
300613.SZ	富瀚微	164.88	73	33	69	60	6.10
603068.SH	博通集成	96.72	134	14	35	28	11.88
002456.SZ	欧菲光	11.18	303	(58)	38	20	3.44
002635.SZ	安洁科技	14.17	98	18	16	11	1.47
300433.SZ	蓝思科技	13.20	518	82	47	34	3.01
603626.SH	科森科技	7.80	32	26	13	9	2.09
000050.SZ	深天马 A	13.78	282	30	26	21	1.06
601231.SH	环旭电子	14.66	319	27	24	18	3.09
002587.SZ	奥拓电子	6.50	40	22	17	13	2.99
300232.SZ	洲明科技	8.88	82	20	15	12	3.05

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 10 月 31 日)

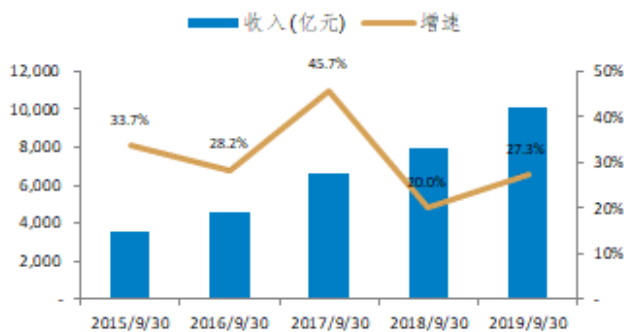
二、2019 年前三季度及第三季度业绩分析

2019 年前三季度，中信电子元器件行业一级指数整体销售收入同比上升 27.3%，净利润同比上升 9.4%，EPS 同比下降 2.0%，净利率为 5.6%。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 7.0%、21.4%和 35.7%，各子行业同比均实现增长；净利润增速分别为下滑 27.2%、上升 7.6%和上升 21.2%，除半导体行业均实现同比增长，且其他元器件行业增幅较大。

（一）2019 年前三季度业绩分析

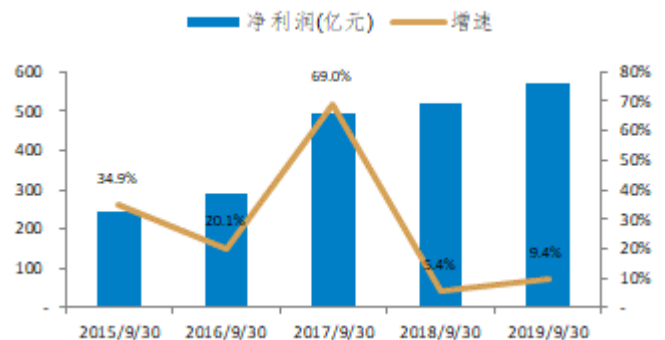
中信电子元器件行业一级指数 2019 年前三季度整体销售收入同比增长 27.3%，净利润同比增长 9.4%。2019 年前三季度受宏观经济和贸易争端的负面影响，电子行业下行，三季度旺季触底反弹。前三季度收入和净利润的增长得益于传统旺季的需求增长和贸易争端驱动下的国产化替代逐步落地。

图 1：中信一级指数收入及增速（2015Q3~ 2019Q3）



资料来源：Wind，华金证券研究所

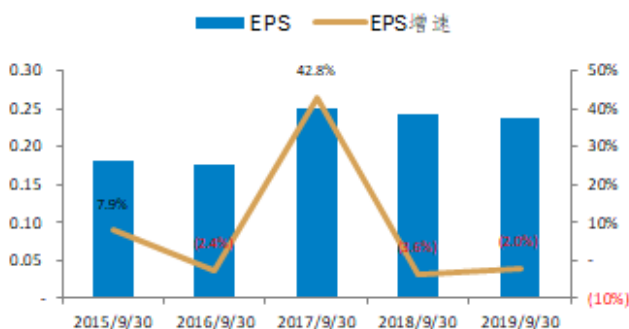
图 2：中信一级指数净利润及增速（2015Q3~ 2019Q3）



资料来源：Wind，华金证券研究所

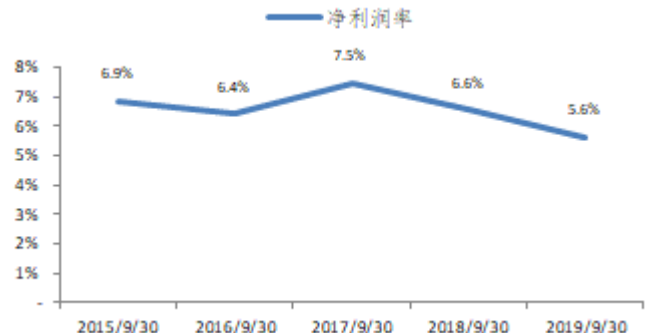
2019 年前三季度行业整体 EPS 同比下降 2.0%，净利率较 2018 年前三季度下调 1.0 个百分点为 5.6%，EPS 增速和净利率双双出现下滑。

图 3：中信一级指数 EPS 及增速（2015Q3~ 2019Q3）



资料来源：Wind，华金证券研究所

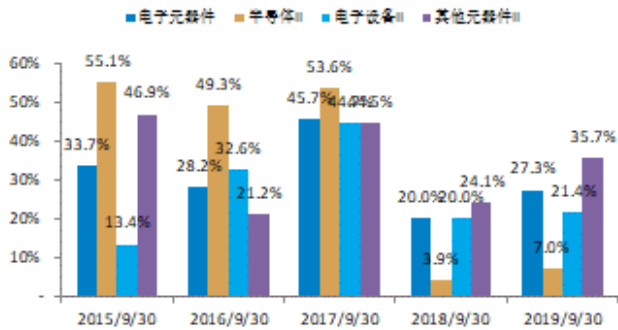
图 4：中信一级指数净利率（2015Q3~ 2019Q3）



资料来源：Wind，华金证券研究所

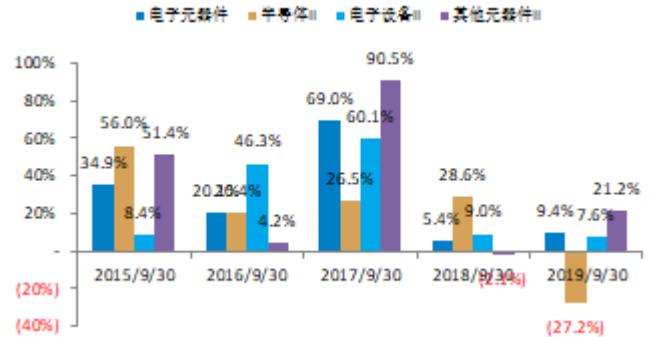
二级子行业前三季度业绩存在差异，电子设备与行业整体收入净利增速较为匹配，其他元器件的收入净利增速大于行业整体，而半导体行业净利润下滑幅度较大，各个子行业中半导体业绩较为不理想。

图 5：二级指数收入增速（2015Q3~ 2019Q3）



资料来源：Wind，华金证券研究所

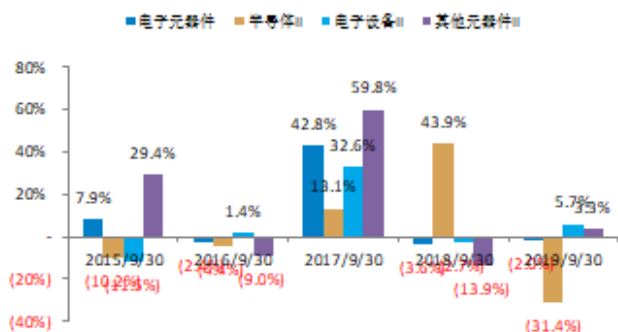
图 6：二级指数净利润增速（2015Q3~ 2019Q3）



资料来源：Wind，华金证券研究所

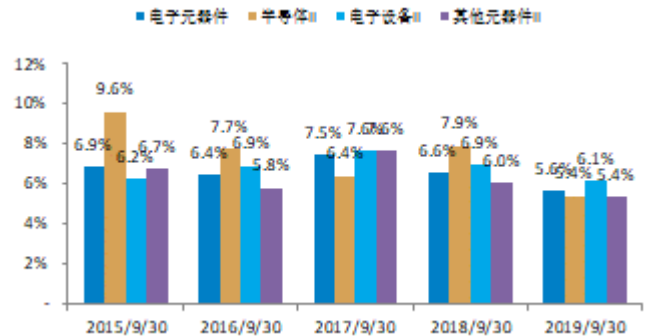
2019 年前三季度收入增速半导体、电子设备和其他元器件分别为 7.0%、21.4%和 35.7%，增速相对去年均出现回升，其中其他元器件的增速在三个子行业中增速最快；从净利润增速看，半导体、电子设备和其他元器件分别同比下滑 27.2%、上升 7.6%和上升 21.2%，仅半导体行业出现了净利润下滑，其他元器件是子行业中净利润增速最大的，远大于行业整体增速。

图 7：二级指数 EPS 增速（2015Q3~ 2019Q3）



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 8：二级指数净利率（2015Q3~ 2019Q3）



资料来源：Wind，华金证券研究所

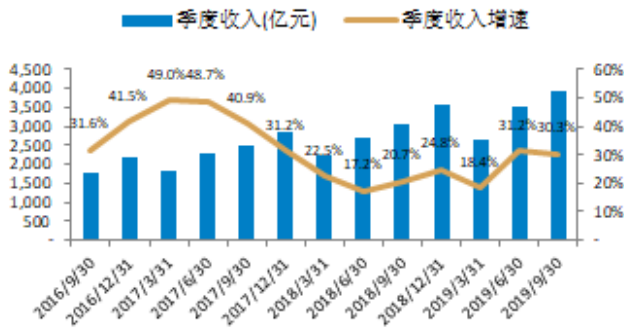
考虑增发带来的股本扩张影响，2019 年上半年 EPS 增速半导体、电子设备和其他元器件分别为下滑 31.4%、上升 5.7%、上升 3.3%，各子行业 EPS 增速仅半导体出现下滑。净利率方面，三个子行业分别为 5.4%、6.1%和 5.4%。

（二）2019 年第三季度业绩分析

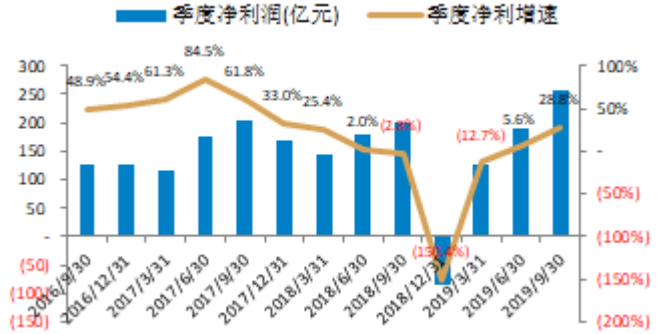
中信电子元器件行业一级指数 2019 年第三季度的整体销售收入同比上升 30.3%，净利润同比上升 28.8%，三季度收入和净利润水平环比二季度均有所提升，其中净利润提升幅度较大。关注到收入和净利润同比、环比延续二季度趋势，持续改善，行业在三季度实现触底反弹。

图 9：中信一级指数收入及增速（2016Q3 ~ 2019Q3）

图 10：中信一级指数净利润及增速（2016Q3 ~ 2019Q3）



资料来源: Wind, 华金证券研究所

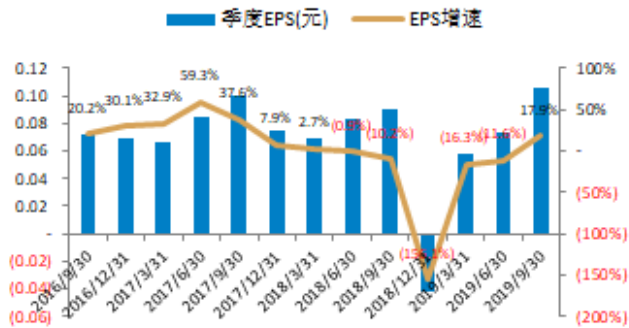


资料来源: Wind, 华金证券研究所

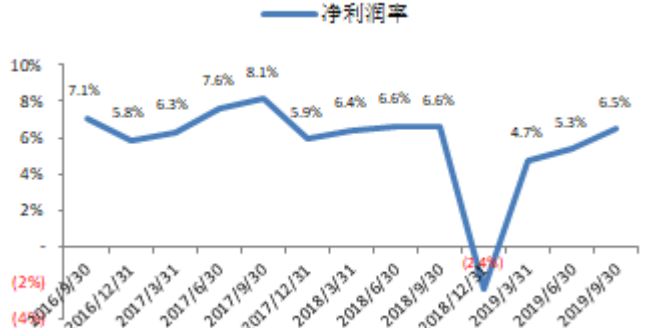
考虑股本变动, 2019 年第三季度行业整体 EPS 同比上升 17.9%。第三季度行业整体的净利润率为 6.5%, 同比下调 0.1 个百分点, 环比实现 1.2 个百分点的增长。

图 11: 中信一级指数 EPS 及增速 (2016Q3 ~ 2019Q3)

图 12: 中信一级指数净利润率 (2016Q3 ~ 2019Q3)



资料来源: Wind, 华金证券研究所



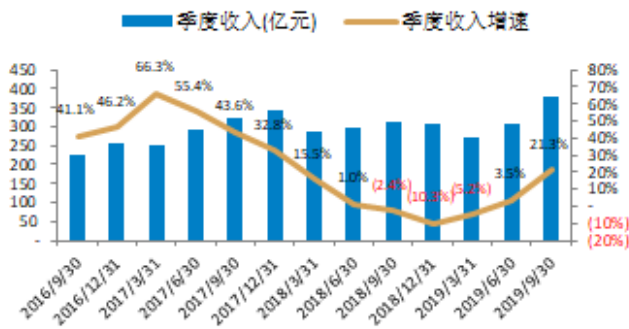
资料来源: Wind, 华金证券研究所

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 年第三季度二级指数方面营收和净利均出现增长, 半导体行业环比改善较大, 而电子设备和其他元器件行业则延续上半年的涨势。

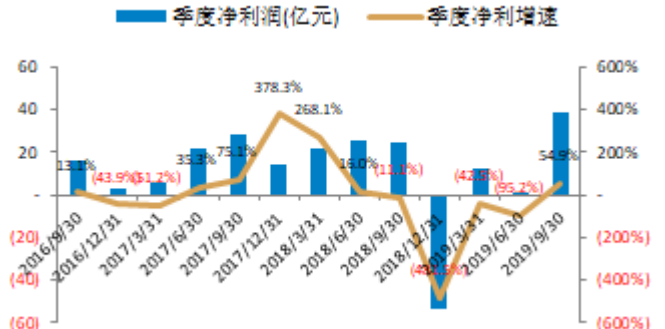
中信半导体行业二级指数 2019 年第三季度的整体销售收入同比上升 21.3%, 净利润同比上升 54.9%, 相比收入, 净利润的同比增长幅度更大, 扭转上半年大幅下滑的走势。

图 13: 半导体二级指数收入及增速 (2016Q3 ~ 2019Q3)

图 14: 半导体二级指数净利润及增速 (2016Q3 ~ 2019Q3)



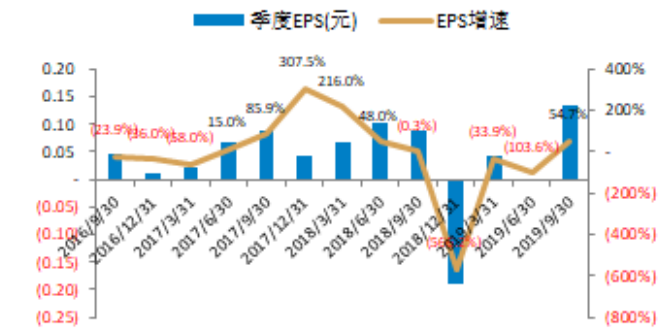
资料来源: Wind, 华金证券研究所



资料来源: Wind, 华金证券研究所

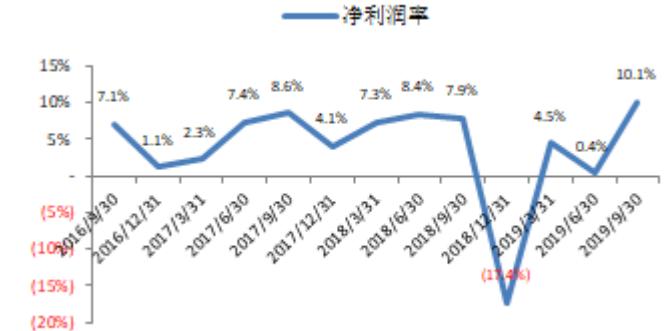
考虑股本变动，2018年第三季度行业整体EPS同比上升54.7%，转为盈利，跟随净利润上升，净利润率上升为10.1%，环比提升9.7个百分点。

图 15: 半导体二级指数 EPS 及增速 (2016Q3 ~ 2019Q3)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

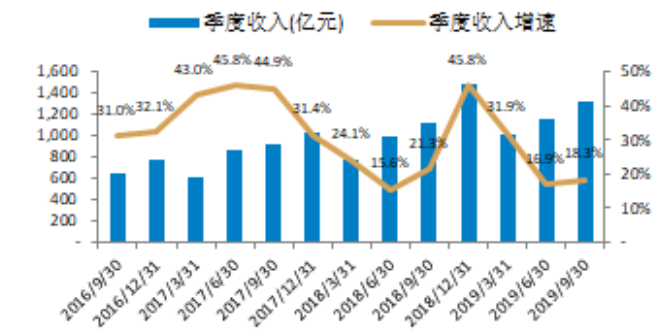
图 16: 半导体二级指数净利润率 (2016Q3 ~ 2019Q3)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

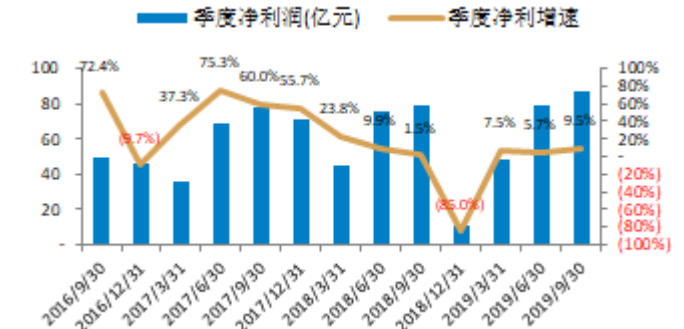
中信电子设备行业二级指数2019年第三季度的整体销售收入同比上升18.3%，净利润同比提升9.5%，电子设备行业收入规模和净利润同比增速均有所上升。

图 17: 电子设备二级指数收入及增速 (2016Q3 ~ 2019Q3)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

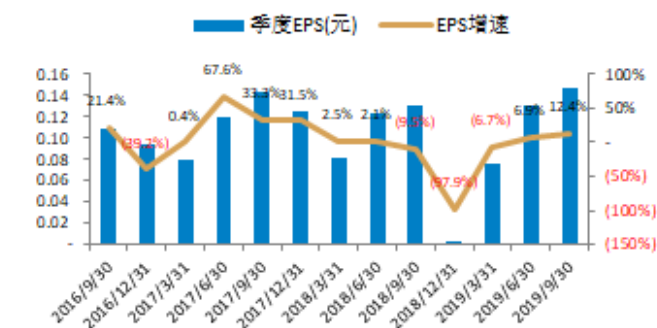
图 18: 电子设备二级指数净利润及增速 (2016Q3 ~ 2019Q3)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

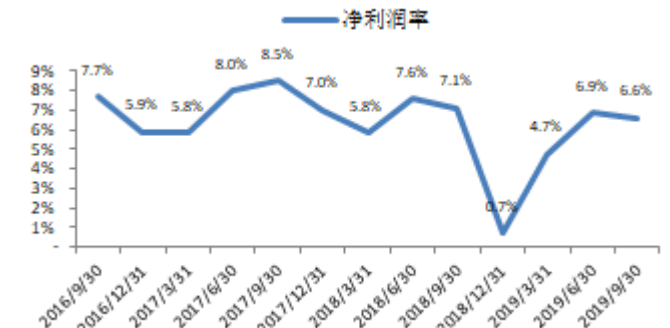
考虑股本变动，2019年第三季度行业整体EPS同比上升12.4%，净利润率为6.6%，同比下降0.5个百分点，环比下降0.3个百分点。

图 19: 电子设备二级指数 EPS 及增速 (2016Q3 ~ 2019Q3)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

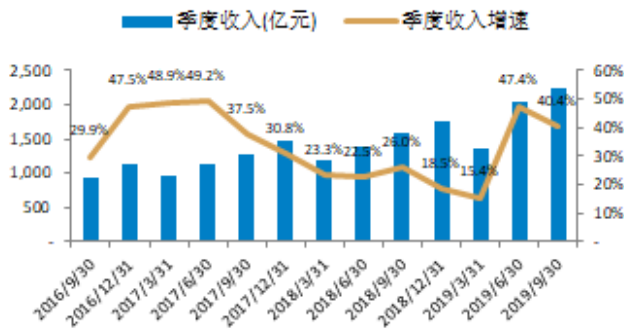
图 20: 电子设备二级指数净利润率 (2016Q3 ~ 2019Q3)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

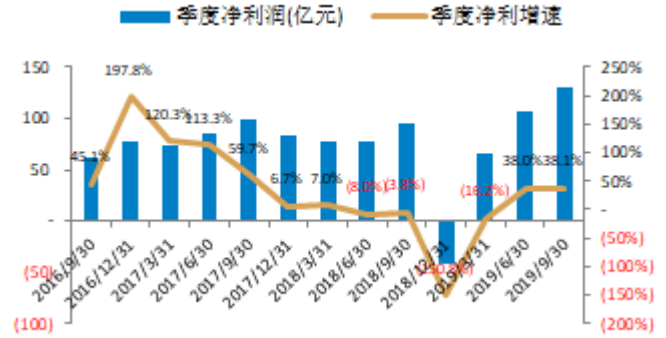
中信其他元器件行业二级指数2019年第三季度的整体销售收入同比提升40.4%，净利润同比提升38.1%。

图 21: 其他元器件二级指数收入及增速 (2016Q3 ~ 2019Q3)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

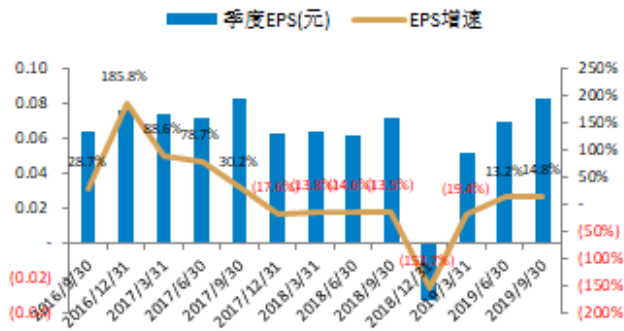
图 22: 其他元器件二级指数净利润及增速 (2016Q3 ~ 2019Q3)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

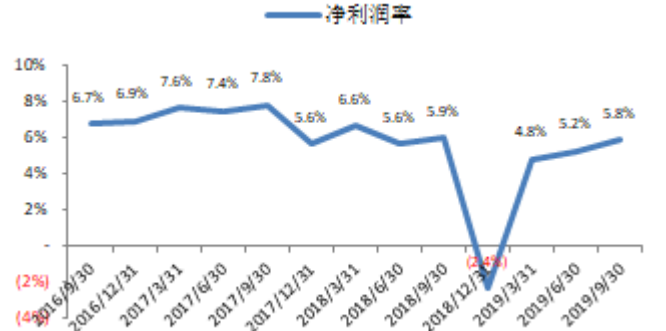
考虑股本变动, 2018 年第三季度行业整体 EPS 同比上升 14.8%, 净利率为 5.8%, 同比下滑 0.1 个百分点, 环比提升 0.6 个百分点。

图 23: 其他元器件二级指数 EPS 及增速 (2016Q3 ~ 2019Q3)



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 (2016Q3 ~ 2019Q3)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

(三) 2019 年前三季度个股业绩状况分析

中信电子行业一直指数包含 236 家上市公司, 2019 年上半年业绩数据显示, 共有 156 只个股实现了收入的增长, 占比为 66.1%, 80 只个股出现了下降; 净利润方面共有 149 只个股实现了增长, 占比为 63.1%, 87 只个股出现下降或者转亏。

表 3: 电子元器件行业个股 2019Q1~Q3 及 2019Q3 业绩汇总

代码	名称	2019Q1~Q3		净利润		2019Q3		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	3,878.2	(3.7%)	462.7	80.4%	1,323.8	2.9%	131.5	73.4%
000020.SZ	深华发 A	549.0	12.1%	3.4	578.7%	209.8	40.8%	0.8	扭亏
000021.SZ	深科技	10,086.1	(20.0%)	272.4	(38.2%)	3,619.6	(16.7%)	122.8	(54.4%)
300752.SZ	隆利科技	1,187.6	4.1%	70.6	(48.7%)	405.7	(9.9%)	8.6	(85.0%)
000045.SZ	深纺织 A	1,640.5	53.1%	16.9	37.7%	631.7	18.4%	9.1	245.6%
000050.SZ	深天马 A	23,421.5	7.7%	1,033.8	(18.9%)	8,826.4	13.7%	390.2	(10.3%)
603703.SH	盛洋科技	620.5	48.0%	3.2	扭亏	245.2	80.1%	1.2	扭亏
300223.SZ	北京君正	240.9	50.1%	64.9	212.2%	96.9	67.6%	28.0	213.0%
603297.SH	永新光学	407.3	(3.4%)	100.7	8.1%	152.8	(4.4%)	43.5	3.8%

000413.SZ	东旭光电	12,566.2	(27.2%)	1,134.9	(13.7%)	4,091.1	(33.3%)	290.7	(36.4%)
000532.SZ	华金资本	272.5	(8.3%)	25.0	21.4%	75.4	(46.5%)	7.5	37.1%
000536.SZ	华映科技	1,152.7	(68.3%)	(1,493.1)	224.2%	378.4	(71.9%)	(781.5)	312.9%
000670.SZ	*ST 盈方	4.0	(96.1%)	(49.3)	(14.2%)	0.0	(99.8%)	(10.2)	(6.9%)
000636.SZ	风华高科	2,387.2	(32.0%)	353.4	(60.2%)	773.1	(45.9%)	55.5	(88.3%)
600525.SH	长园集团	4,215.0	(22.0%)	(512.7)	转亏	1,318.9	(29.3%)	(589.8)	转亏
000701.SZ	厦门信达	62,910.5	42.4%	(147.7)	转亏	20,514.8	15.1%	(152.7)	转亏
002055.SZ	得润电子	4,997.0	(6.9%)	48.0	(45.2%)	1,741.2	0.6%	20.5	(41.5%)
000725.SZ	京东方 A	85,722.0	23.4%	1,852.2	(45.2%)	30,682.8	18.1%	183.8	(54.5%)
000727.SZ	华东科技	3,623.4	2.0%	(1,797.1)	14.1%	1,273.6	(7.7%)	(840.1)	35.5%
000733.SZ	振华科技	2,997.9	(30.2%)	298.2	41.1%	824.9	(35.3%)	79.1	66.2%
300389.SZ	艾比森	1,467.3	10.0%	125.5	(29.1%)	561.1	13.7%	41.9	(43.1%)
000823.SZ	超声电子	3,551.5	(2.3%)	205.1	12.8%	1,312.0	(3.4%)	103.3	(2.0%)
002008.SZ	大族激光	6,943.7	(19.8%)	600.2	(63.8%)	2,209.5	(37.7%)	220.7	(65.4%)
600478.SH	科力远	1,376.0	9.3%	(196.6)	转亏	576.7	0.2%	(63.4)	转亏
000970.SZ	中科三环	2,951.8	(1.9%)	156.1	(16.9%)	1,071.4	3.1%	55.8	(26.1%)
300220.SZ	金运激光	160.9	6.8%	16.1	64.9%	56.6	12.5%	3.8	137.2%
600071.SH	凤凰光学	523.2	(6.8%)	(26.3)	516.7%	201.6	1.5%	(5.8)	356.2%
600171.SH	上海贝岭	641.9	10.2%	171.1	93.5%	248.9	26.8%	27.2	14.8%
600183.SH	生益科技	9,470.0	5.5%	1,042.3	28.7%	3,497.1	10.5%	413.4	49.1%
600203.SH	福日电子	8,514.3	16.1%	33.4	69.0%	2,761.1	(6.5%)	(16.0)	94.3%
600206.SH	有研新材	7,215.9	123.1%	75.1	10.3%	3,357.9	231.9%	34.9	11.4%
300782.SZ	卓胜微	984.9	123.8%	322.7	135.0%	469.7	159.1%	169.8	151.0%
600237.SH	铜峰电子	607.2	(6.8%)	(20.8)	转亏	196.7	(1.2%)	(5.2)	426.0%
600288.SH	大恒科技	2,214.4	(4.1%)	31.7	0.4%	799.8	(16.6%)	31.1	112.7%
600353.SH	旭光股份	877.6	16.5%	60.1	12.9%	295.1	6.8%	24.2	9.3%
600360.SH	华微电子	1,210.1	(3.3%)	55.5	(29.0%)	485.0	12.3%	19.4	(30.2%)
600363.SH	联创光电	3,306.9	32.5%	154.7	(11.7%)	1,233.7	51.1%	58.3	(4.2%)
002289.SZ	*ST 宇顺	162.6	(31.9%)	(51.1)	(24.2%)	69.1	(6.8%)	(9.5)	(71.2%)
600563.SH	法拉电子	1,191.9	(7.6%)	304.3	(6.3%)	398.0	(11.8%)	94.9	(13.5%)
600747.SH	退市大控	268.4	(80.1%)	(10.7)	365.7%	28.7	(95.1%)	(11.7)	转亏
300787.SZ	海能实业	736.4	(2.8%)	94.2	22.2%	248.7	(8.6%)	28.3	(28.8%)
600884.SH	杉杉股份	6,514.6	2.1%	287.7	(72.7%)	2,073.2	(1.0%)	68.7	(88.3%)
300747.SZ	锐科激光	1,417.8	30.7%	280.1	(23.1%)	405.6	21.7%	61.3	(42.2%)
600703.SH	三安光电	5,332.2	(16.6%)	1,152.4	(55.6%)	1,944.5	(12.4%)	269.4	(63.6%)
600707.SH	彩虹股份	4,086.3	404.7%	(700.4)	162.4%	2,000.4	284.2%	(458.9)	244.7%
002052.SZ	同洲电子	672.2	12.1%	(28.9)	(58.1%)	130.1	(29.0%)	(39.2)	(0.4%)
002236.SZ	大华股份	16,428.2	9.3%	1,877.4	20.1%	5,621.7	7.8%	638.5	32.5%
002288.SZ	超华科技	1,019.5	0.5%	25.6	(37.0%)	309.9	2.0%	(6.5)	转亏
002579.SZ	中京电子	1,491.9	21.9%	107.9	82.3%	555.0	10.6%	52.5	185.3%
600460.SH	士兰微	2,223.8	0.5%	50.5	(66.7%)	783.5	1.1%	(7.3)	转亏
600584.SH	长电科技	16,195.9	(10.4%)	(181.9)	转亏	7,047.5	3.9%	77.0	1,064.5%
002045.SZ	国光电器	3,296.2	12.5%	310.9	扭亏	1,560.4	23.7%	127.0	扭亏
002049.SZ	紫光国微	2,489.0	45.5%	365.1	26.9%	929.9	41.4%	172.3	2.5%
002079.SZ	苏州固锟	1,520.4	7.4%	84.5	21.6%	609.2	29.3%	39.4	30.8%
002056.SZ	横店东磁	4,774.4	4.8%	498.6	(0.7%)	1,699.8	13.4%	177.3	(1.6%)

002106.SZ	莱宝高科	3,431.8	8.8%	228.5	32.4%	1,246.8	3.4%	133.2	13.5%
002119.SZ	康强电子	1,025.2	(10.4%)	79.1	20.5%	373.1	(6.9%)	30.9	18.6%
600667.SH	太极实业	12,468.4	11.1%	452.6	23.0%	4,097.6	15.7%	165.9	1.8%
002134.SZ	天津普林	309.1	1.6%	6.4	扭亏	102.0	1.8%	0.6	扭亏
002845.SZ	同兴达	3,930.9	38.3%	73.3	(15.9%)	1,639.2	27.9%	45.5	201.0%
002138.SZ	顺络电子	1,931.2	10.4%	296.8	(17.9%)	713.8	15.1%	101.7	(24.7%)
002139.SZ	拓邦股份	2,790.6	9.5%	274.0	41.0%	1,035.8	2.9%	90.9	7.2%
002141.SZ	贤丰控股	711.6	(3.0%)	(8.8)	转亏	252.8	7.2%	(10.9)	转亏
002156.SZ	通富微电	6,054.5	10.5%	(27.3)	转亏	2,467.3	23.3%	50.3	(15.8%)
600110.SH	诺德股份	2,853.4	61.1%	64.0	5.3%	1,088.4	66.5%	20.7	(25.1%)
002185.SZ	华天科技	6,106.6	9.8%	167.6	(48.8%)	2,267.3	27.9%	82.0	(29.9%)
002841.SZ	视源股份	13,001.2	8.3%	1,413.5	66.3%	5,796.5	0.2%	849.2	82.8%
002189.SZ	中光学	1,668.6	124.5%	79.0	78.5%	545.4	111.3%	23.7	8.6%
002197.SZ	证通电子	812.3	(16.3%)	19.6	(46.2%)	254.8	(22.2%)	1.9	(31.9%)
002199.SZ	东晶电子	154.9	13.7%	18.4	扭亏	61.4	53.8%	29.7	扭亏
300390.SZ	天华超净	540.4	(7.2%)	50.1	33.8%	188.5	(7.9%)	22.4	30.6%
002222.SZ	福晶科技	388.0	0.4%	110.5	(15.7%)	124.8	(4.2%)	34.1	(29.4%)
002724.SZ	海洋王	887.2	10.7%	103.9	30.2%	336.9	8.5%	64.3	38.8%
002241.SZ	歌尔股份	24,134.4	56.2%	985.0	15.0%	10,558.6	50.4%	461.2	12.1%
002273.SZ	水晶光电	2,065.7	26.4%	359.6	(11.2%)	918.5	25.7%	200.4	35.0%
002654.SZ	万润科技	2,998.3	(12.3%)	147.8	5.3%	1,060.4	(16.0%)	39.5	(0.3%)
002449.SZ	国星光电	2,580.4	(7.7%)	313.0	(18.4%)	954.2	(5.7%)	115.7	(26.9%)
300007.SZ	汉威科技	1,281.7	18.6%	121.0	33.6%	378.1	8.1%	34.0	42.4%
300602.SZ	飞荣达	1,674.7	84.7%	259.4	115.1%	764.8	115.7%	103.6	104.8%
300014.SZ	亿纬锂能	4,577.2	52.1%	1,158.8	205.9%	2,047.5	81.9%	658.3	199.2%
300028.SZ	金亚科技	2.4	(80.5%)	(20.8)	转亏	1.1	136.5%	(5.0)	76.6%
300323.SZ	华灿光电	1,965.7	(15.8%)	(713.9)	转亏	717.0	0.6%	(182.2)	转亏
300032.SZ	金龙机电	1,329.1	(36.7%)	(40.2)	(97.4%)	550.0	8.7%	(11.2)	(99.0%)
300446.SZ	乐凯新材	198.0	6.8%	76.8	9.5%	74.1	13.1%	28.6	18.0%
300046.SZ	台基股份	275.5	(2.1%)	72.8	(2.7%)	85.2	4.1%	29.3	5.8%
002341.SZ	新纶科技	2,441.7	(3.5%)	40.4	(86.8%)	994.1	(3.2%)	28.5	(80.9%)
002351.SZ	漫步者	788.1	30.1%	80.3	48.7%	275.5	57.9%	19.7	66.3%
300053.SZ	欧比特	556.3	(3.8%)	75.8	(17.2%)	157.3	(22.2%)	17.7	(45.4%)
002369.SZ	卓翼科技	2,174.2	(4.0%)	40.3	(10.4%)	844.8	31.0%	18.1	71.5%
002371.SZ	北方华创	2,736.6	30.2%	219.4	30.1%	1,082.0	53.2%	90.8	83.0%
002388.SZ	新亚制程	979.6	45.4%	34.7	52.7%	415.7	84.2%	10.2	216.5%
002389.SZ	航天彩虹	1,689.9	12.4%	87.6	5.5%	603.1	6.5%	51.8	(2.0%)
300077.SZ	国民技术	273.4	(45.4%)	(77.7)	217.3%	89.1	(0.2%)	(39.2)	6.3%
002402.SZ	和而泰	2,655.1	38.8%	240.3	30.2%	915.1	33.6%	70.5	26.2%
300083.SZ	劲胜智能	4,381.8	5.2%	(82.8)	(18.7%)	1,440.7	25.5%	(96.4)	(24.6%)
300088.SZ	长信科技	4,644.4	(34.9%)	712.0	17.1%	1,415.2	(48.6%)	270.8	11.0%
002415.SZ	海康威视	39,838.9	17.9%	8,027.3	8.5%	15,915.6	23.1%	3,810.6	17.3%
002436.SZ	兴森科技	2,751.2	5.7%	230.9	30.9%	985.3	8.0%	91.9	14.6%
603328.SH	依顿电子	2,263.3	(6.3%)	441.4	(7.8%)	815.8	(10.0%)	175.0	(20.3%)
603678.SH	火炬电子	1,727.0	19.7%	290.7	15.2%	666.4	32.9%	77.4	1.4%
002456.SZ	欧菲光	37,894.4	21.7%	180.5	(86.9%)	14,306.1	11.0%	159.5	(74.8%)

002463.SZ	沪电股份	5,010.3	30.2%	851.2	122.1%	1,888.4	36.3%	372.8	99.7%
002475.SZ	立讯精密	37,836.1	71.0%	2,887.5	74.3%	16,395.4	62.2%	1,386.0	66.7%
300102.SZ	乾照光电	702.6	(11.8%)	(49.7)	转亏	231.0	(18.5%)	(54.7)	转亏
300115.SZ	长盈精密	6,184.9	2.8%	188.2	6.3%	2,226.0	(7.0%)	68.3	(20.3%)
002484.SZ	江海股份	1,484.4	7.6%	169.7	(4.8%)	528.7	11.0%	65.8	(4.2%)
002655.SZ	共达电声	690.5	15.5%	16.5	288.9%	233.1	0.2%	9.5	(42.1%)
300219.SZ	鸿利智汇	2,683.5	(8.7%)	(723.3)	转亏	838.3	(17.3%)	38.7	(67.4%)
300127.SZ	银河磁体	444.0	(3.8%)	110.5	(10.7%)	149.3	(5.7%)	38.4	(14.4%)
300128.SZ	锦富技术	1,192.4	(42.0%)	14.1	扭亏	359.4	(35.6%)	(4.8)	(71.0%)
300131.SZ	英唐智控	9,318.8	6.3%	156.9	(1.9%)	3,398.4	(7.7%)	38.6	(44.6%)
300139.SZ	晓程科技	65.5	(61.3%)	(41.7)	转亏	23.5	(47.4%)	4.3	(79.3%)
002527.SZ	新时达	2,574.0	(5.6%)	56.0	7.7%	921.3	1.5%	24.8	(13.1%)
002528.SZ	英飞拓	2,977.0	8.9%	20.9	(68.2%)	1,059.6	(8.2%)	24.8	29.6%
300155.SZ	安居宝	571.9	9.2%	52.2	77.4%	219.6	13.0%	22.8	73.6%
300162.SZ	雷曼光电	689.0	30.9%	41.0	181.0%	253.1	41.7%	22.3	660.6%
002937.SZ	兴瑞科技	763.8	2.2%	105.0	31.7%	258.5	(4.3%)	34.7	10.6%
300184.SZ	力源信息	10,351.0	25.9%	238.7	(22.3%)	3,941.0	28.1%	72.8	(20.4%)
300207.SZ	欣旺达	17,739.4	35.4%	502.0	17.0%	6,882.8	23.9%	273.4	31.2%
300224.SZ	正海磁材	1,259.0	8.0%	84.0	46.0%	447.0	19.2%	35.5	57.1%
300227.SZ	光韵达	540.8	25.0%	59.1	(4.1%)	208.9	19.9%	30.0	(18.0%)
002587.SZ	奥拓电子	898.0	(19.1%)	147.9	23.5%	399.4	25.5%	77.7	111.9%
300232.SZ	洲明科技	4,000.0	25.6%	402.8	24.5%	1,457.7	26.8%	148.0	20.8%
300319.SZ	麦捷科技	1,232.5	(1.0%)	75.0	(21.6%)	538.7	25.5%	47.4	33.1%
300241.SZ	瑞丰光电	1,006.3	(11.7%)	33.5	(66.5%)	351.1	(12.9%)	(4.0)	转亏
002808.SZ	恒久科技	211.1	(6.1%)	15.1	(35.9%)	71.0	(20.6%)	4.9	(53.6%)
002600.SZ	领益智造	16,262.6	1.1%	2,099.3	扭亏	6,666.3	6.3%	985.0	329.5%
300256.SZ	星星科技	3,639.7	4.9%	22.3	(69.0%)	1,805.0	69.5%	70.0	128.3%
002618.SZ	丹邦科技	275.0	10.1%	23.5	(6.7%)	105.7	28.6%	10.1	21.5%
603773.SH	沃格光电	401.8	(22.8%)	48.3	(71.5%)	139.8	(9.6%)	9.1	(82.1%)
002636.SZ	金安国纪	2,302.7	(19.1%)	130.0	(45.0%)	826.3	(14.0%)	40.7	(33.9%)
600074.SH	*ST保千	106.0	(8.3%)	(311.9)	(14.9%)	32.7	6.4%	(120.4)	(16.7%)
300282.SZ	三盛教育	502.0	(2.0%)	68.6	(19.5%)	151.5	(22.9%)	16.5	(33.5%)
002815.SZ	崇达技术	2,776.7	0.2%	390.4	(9.8%)	925.3	(3.3%)	125.5	(17.7%)
601231.SH	环旭电子	25,970.8	17.3%	860.8	10.8%	11,366.7	21.7%	471.3	22.4%
300296.SZ	利亚德	6,314.1	16.2%	801.4	(15.2%)	2,262.9	24.2%	255.2	(29.0%)
002660.SZ	茂硕电源	891.9	(8.5%)	51.0	600.6%	354.2	1.9%	34.4	599.1%
300303.SZ	聚飞光电	1,849.5	7.4%	254.4	86.0%	702.9	17.9%	108.0	99.9%
300301.SZ	长方集团	1,228.6	4.3%	48.4	扭亏	411.1	4.8%	7.5	扭亏
002130.SZ	沃尔核材	2,845.8	19.8%	196.7	37.4%	1,015.2	(4.6%)	106.0	127.7%
002681.SZ	奋达科技	2,495.3	3.5%	134.8	(48.5%)	1,013.1	2.8%	59.7	(48.7%)
300327.SZ	中颖电子	597.5	5.5%	130.1	7.3%	208.4	12.9%	42.3	3.0%
300331.SZ	苏大维格	812.7	1.4%	60.2	(3.6%)	290.0	8.2%	25.5	8.0%
300346.SZ	南大光电	218.9	20.0%	45.4	(9.3%)	79.5	41.6%	19.1	(9.6%)
603688.SH	石英股份	463.2	1.6%	113.6	10.7%	155.4	1.2%	37.4	(15.4%)
300356.SZ	光一科技	230.9	(15.8%)	4.1	(81.8%)	100.1	(15.7%)	10.9	151.0%
000049.SZ	德赛电池	12,540.3	7.3%	339.0	23.5%	5,211.8	(3.1%)	168.7	19.5%

300360.SZ	炬华科技	578.8	(9.3%)	150.9	17.5%	228.8	12.0%	62.8	37.6%
300438.SZ	鹏辉能源	2,494.8	40.9%	270.1	0.3%	1,048.8	29.7%	133.6	17.5%
002217.SZ	合力泰	11,558.1	(12.1%)	668.5	(43.7%)	4,550.1	(2.1%)	148.2	(69.8%)
002005.SZ	*ST 德豪	2,296.4	(23.0%)	(439.7)	转亏	842.8	(24.7%)	(138.4)	2,061.4%
300373.SZ	扬杰科技	1,410.1	3.0%	148.4	(36.8%)	519.5	5.7%	61.7	(21.7%)
603005.SH	晶方科技	341.3	(19.8%)	51.9	70.8%	140.9	(4.4%)	30.4	390.8%
300395.SZ	菲利华	570.5	9.0%	140.4	20.4%	195.3	0.7%	45.8	21.7%
002733.SZ	雄韬股份	2,161.8	(4.0%)	154.0	114.3%	801.7	19.8%	70.4	60.8%
300408.SZ	三环集团	1,996.9	(29.6%)	667.4	(28.4%)	634.6	(40.1%)	198.5	(47.8%)
002745.SZ	木林森	14,311.1	15.9%	689.2	14.6%	4,924.3	(8.1%)	295.4	152.2%
300433.SZ	蓝思科技	20,595.1	8.4%	1,108.5	4.1%	9,236.2	14.0%	1,264.9	108.6%
002180.SZ	纳思达	16,825.3	5.9%	703.6	41.8%	6,046.5	10.5%	330.8	80.3%
300460.SZ	惠伦晶体	221.4	(10.6%)	3.1	(69.9%)	95.7	13.2%	2.8	15.1%
300462.SZ	华铭智能	239.6	26.7%	46.0	8.5%	42.5	(1.1%)	13.2	204.1%
603989.SH	艾华集团	1,621.2	1.0%	217.1	(3.5%)	564.6	(5.8%)	83.3	(11.3%)
300476.SZ	胜宏科技	2,676.8	11.3%	358.7	12.0%	1,084.0	24.6%	138.6	15.4%
002782.SZ	可立克	753.3	(7.3%)	78.1	2.0%	288.6	3.0%	45.3	97.1%
300491.SZ	通合科技	183.7	66.9%	19.1	490.0%	75.7	79.0%	12.1	18,573.4%
300493.SZ	润欣科技	1,076.2	(17.7%)	25.9	(16.3%)	387.4	(14.9%)	5.5	270.5%
603508.SH	思维列控	731.7	84.6%	743.9	450.7%	167.0	49.1%	20.5	(41.8%)
603936.SH	博敏电子	1,797.9	25.8%	143.0	73.5%	691.0	32.0%	39.4	9.5%
603996.SH	ST 中新	496.8	(91.3%)	(201.1)	转亏	12.3	(99.4%)	(92.3)	转亏
002036.SZ	联创电子	4,267.6	20.6%	224.5	22.4%	1,597.9	19.1%	102.0	17.4%
300515.SZ	三德科技	190.9	10.0%	35.6	18.1%	78.9	(6.1%)	17.2	7.3%
300516.SZ	久之洋	362.2	20.2%	31.0	35.2%	105.7	(0.3%)	1.9	41.9%
300543.SZ	朗科智能	1,009.4	17.1%	75.8	135.7%	367.9	8.1%	33.3	163.8%
300545.SZ	联得装备	491.9	(0.5%)	56.5	(19.8%)	148.2	(26.4%)	13.6	(59.1%)
300566.SZ	激智科技	742.6	15.6%	49.2	6.0%	308.6	8.5%	31.2	50.2%
603160.SH	汇顶科技	4,678.2	97.8%	1,712.3	437.2%	1,791.5	83.4%	695.5	236.8%
603186.SH	华正新材	1,489.3	23.1%	78.2	35.2%	562.7	27.7%	32.2	21.1%
603228.SH	景旺电子	4,534.6	24.5%	630.9	0.4%	1,682.7	23.1%	204.4	(14.0%)
603633.SH	徕木股份	336.1	1.0%	36.0	(2.7%)	120.6	0.4%	13.2	(10.1%)
603738.SH	泰晶科技	418.8	(10.4%)	6.1	(85.4%)	162.5	16.9%	1.7	(88.0%)
603986.SH	兆易创新	2,203.7	28.0%	449.7	22.4%	1,001.6	63.0%	262.2	98.2%
300613.SZ	富瀚微	373.2	25.1%	77.0	58.7%	154.2	64.3%	40.0	298.1%
300623.SZ	捷捷微电	465.1	15.3%	135.6	2.4%	178.7	24.0%	50.3	2.9%
002861.SZ	瀛通通讯	821.7	23.5%	47.5	(6.0%)	306.9	14.1%	25.4	14.1%
002938.SZ	鹏鼎控股	17,337.4	0.4%	1,702.3	9.0%	7,998.8	2.7%	1,093.0	(3.4%)
002876.SZ	三利谱	1,041.7	61.3%	23.6	4.0%	425.3	86.3%	22.4	扭亏
300604.SZ	长川科技	202.4	17.9%	1.3	(95.9%)	100.3	78.8%	0.2	(96.6%)
300647.SZ	超频三	345.5	(10.0%)	12.1	(12.7%)	122.5	(9.6%)	3.5	(25.2%)
300656.SZ	民德电子	177.7	(9.1%)	23.2	(43.1%)	53.9	(49.1%)	6.1	(63.8%)
300657.SZ	弘信电子	1,940.4	15.2%	141.3	61.0%	754.2	20.7%	69.1	56.5%
300660.SZ	江苏雷利	1,764.3	3.2%	195.3	15.1%	554.2	(4.1%)	76.7	40.7%
603501.SH	韦尔股份	9,406.0	202.1%	135.1	(45.1%)	7,856.5	545.0%	109.8	21.9%
603920.SH	世运电路	1,766.3	9.1%	217.4	32.3%	681.6	11.0%	93.0	37.6%

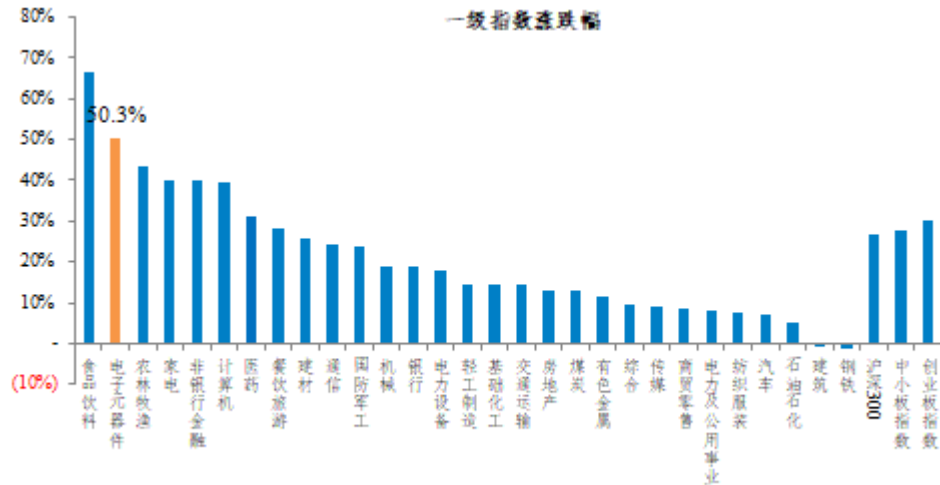
002881.SZ	美格智能	623.0	2.9%	15.4	(46.1%)	224.0	(30.1%)	3.0	(70.9%)
300661.SZ	圣邦股份	534.0	22.7%	119.9	66.1%	238.3	58.1%	59.6	90.8%
300666.SZ	江丰电子	568.6	21.2%	32.5	(28.0%)	221.4	27.8%	18.7	(9.0%)
300667.SZ	必创科技	152.1	87.9%	11.7	2.4%	89.0	232.1%	2.5	(20.6%)
603380.SH	易德龙	727.2	5.6%	79.2	8.3%	244.7	(1.5%)	29.5	38.2%
002888.SZ	惠威科技	183.9	1.8%	16.3	(20.7%)	64.3	19.0%	2.6	(39.4%)
300671.SZ	富满电子	416.7	10.4%	24.4	(50.1%)	161.7	24.9%	12.4	19.1%
300672.SZ	国科微	296.1	69.4%	0.7	扭亏	171.8	124.6%	22.9	158.5%
300679.SZ	电连技术	1,492.2	58.8%	139.5	(30.7%)	592.8	75.4%	41.1	(47.9%)
603595.SH	东尼电子	449.0	(37.2%)	(172.6)	转亏	241.1	34.8%	(112.5)	转亏
603933.SH	睿能科技	1,098.8	(25.9%)	36.3	(65.3%)	336.5	(28.9%)	6.1	(76.0%)
300686.SZ	智动力	1,303.6	194.1%	97.3	914.2%	451.1	187.0%	20.2	266.6%
300691.SZ	联合光电	870.9	8.8%	46.3	(16.4%)	339.4	6.1%	19.8	(17.5%)
300701.SZ	森霸传感	141.1	6.6%	57.1	9.3%	52.5	17.3%	20.8	10.6%
603386.SH	广东骏亚	951.7	13.4%	20.0	(68.5%)	380.8	27.3%	8.7	(62.5%)
002902.SZ	铭普光磁	997.3	(14.0%)	10.3	(31.2%)	314.9	(18.7%)	(1.8)	转亏
300708.SZ	聚灿光电	787.9	108.0%	14.2	扭亏	336.9	210.1%	6.5	扭亏
300709.SZ	精研科技	1,030.1	76.2%	102.4	450.4%	483.1	67.4%	53.5	82.6%
603659.SH	璞泰来	3,501.5	52.8%	458.4	6.8%	1,324.2	44.9%	194.6	13.1%
300726.SZ	宏达电子	628.9	35.9%	240.3	35.1%	225.9	47.3%	59.6	22.9%
002913.SZ	奥士康	1,637.9	(0.7%)	206.2	11.4%	582.4	(8.1%)	107.8	31.7%
002916.SZ	深南电路	7,658.1	43.5%	867.4	83.4%	2,866.5	36.7%	396.3	105.8%
002922.SZ	伊戈尔	904.0	13.9%	34.7	2.6%	331.2	8.7%	15.9	(0.9%)
002925.SZ	盈趣科技	2,601.6	29.0%	649.9	7.3%	972.0	37.0%	232.5	11.6%
300739.SZ	明阳电路	848.5	(1.1%)	102.4	7.7%	293.9	(3.3%)	35.8	(31.9%)
603629.SH	利通电子	1,048.7	(0.7%)	50.2	(26.0%)	320.6	(8.4%)	10.0	(50.9%)
002947.SZ	恒铭达	389.3	13.7%	114.3	33.2%	175.4	20.1%	51.3	20.8%
002952.SZ	亚世光电	337.3	(11.8%)	62.1	(15.4%)	103.3	(21.0%)	18.7	(40.7%)
603068.SH	博通集成	780.3	113.7%	163.8	123.5%	480.2	291.1%	108.8	430.5%
000100.SZ	TCL 集团	58,904.4	(28.4%)	2,577.3	3.5%	15,043.8	(49.4%)	485.0	(46.3%)
300776.SZ	帝尔激光	518.2	104.4%	225.2	93.5%	176.7	85.1%	77.2	92.2%
603267.SH	鸿远电子	800.2	12.8%	237.3	21.9%	256.5	10.2%	60.1	(10.9%)
002955.SZ	鸿合科技	3,532.2	4.9%	244.7	(15.7%)	1,507.4	(3.0%)	132.1	(28.4%)
603327.SH	福蓉科技	941.3	25.4%	211.4	70.8%	397.4	36.5%	91.7	76.9%
002384.SZ	东山精密	16,368.5	22.1%	888.3	31.1%	6,389.7	3.1%	485.9	16.4%
002850.SZ	科达利	1,699.8	26.3%	146.6	234.7%	527.2	(3.4%)	66.3	209.3%
002855.SZ	捷荣技术	2,065.5	27.0%	36.7	17.2%	743.7	20.3%	10.0	69.8%
002859.SZ	洁美科技	655.7	(34.6%)	95.7	(53.1%)	274.1	(32.1%)	41.6	(57.9%)
300054.SZ	鼎龙股份	796.4	(19.4%)	176.4	(23.2%)	237.7	(24.8%)	35.7	(63.7%)
300706.SZ	阿石创	242.6	36.0%	14.4	(46.2%)	83.9	27.1%	5.1	(33.1%)
600552.SH	凯盛科技	3,075.5	43.5%	76.6	5.2%	1,289.5	54.7%	25.0	(0.9%)
002962.SZ	五方光电	526.2	24.8%	121.6	19.1%	197.0	14.4%	49.1	24.7%
300790.SZ	宇瞳光学	817.1	22.0%	71.0	17.7%	308.3	27.8%	28.9	22.8%

资料来源: Wind, 华金证券研究所

三、市场走势分析

2019 年前三季度电子元器件行业一级指数上涨 50.3%，在 29 个中信行业一级指数中位列第 2 位，排名领先。

图 25：中信行业一级指数涨跌幅（2019H1）

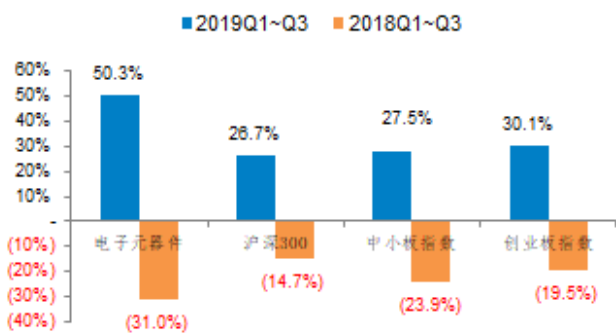


资料来源：Wind、华金证券研究所

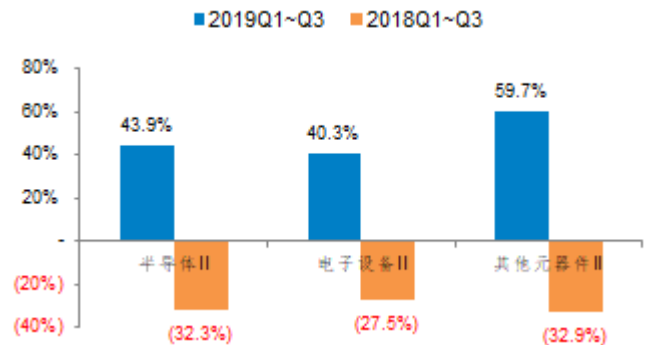
电子行业一级指数 2019 年前三季度上涨 50.3%，分别跑赢沪深 300 指数、中小板指数和创业板指数 23.6、22.8 和 20.2 个百分点，电子行业指数显著强于市场整体。从行业的业绩看，2019 年前三季度电子行业净利润同比上涨，市场表现与业绩表现趋于同步。

图 26：电子一级指数 v.s. 市场整体指数（2019Q3 v.s. 2018Q3）

图 27：电子二级指数 v.s. 电子一级指数（2019Q3 v.s. 2018Q3）



资料来源：Wind、华金证券研究所

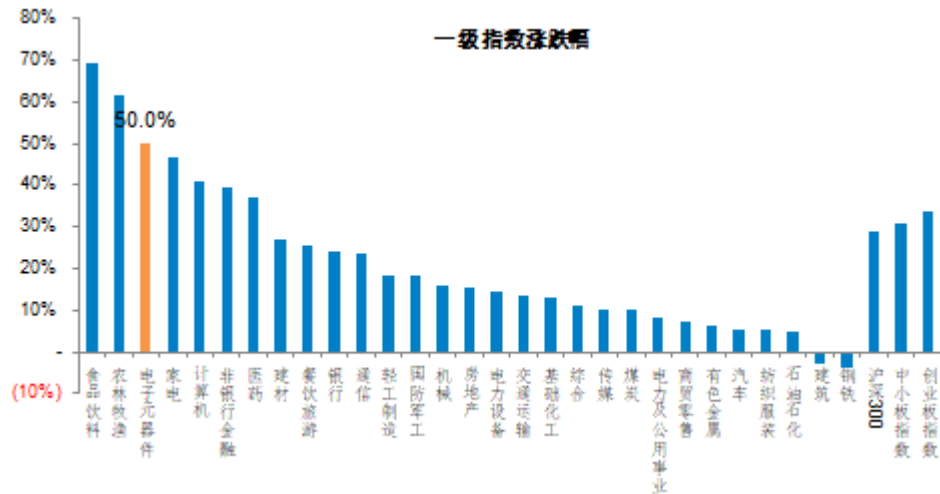


资料来源：Wind、华金证券研究所

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 43.9%、40.3% 和 59.7%，根据子行业的业绩表现，二级指数前三季度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远超于半导体和电子设备行业。

2019 年初至 10 月末，电子元器件行业一级指数上涨 50.0%，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。由于贸易战带来的自主可控等主题投资的热情持续提升，伴随三季度进入产业传统旺季，终端产品市场销售超预期，行业进入三季度以来上涨势头较为强劲。

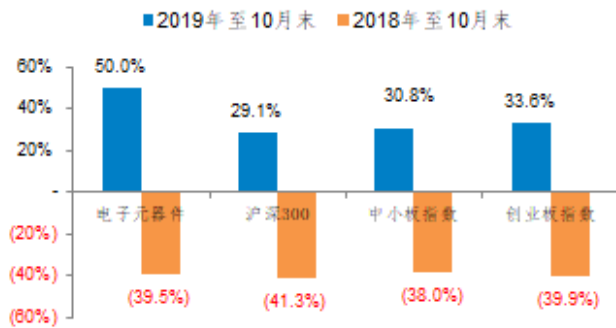
图 28: 中信行业一级指数涨跌幅 (2019 年至今)



资料来源: Wind、华金证券研究所

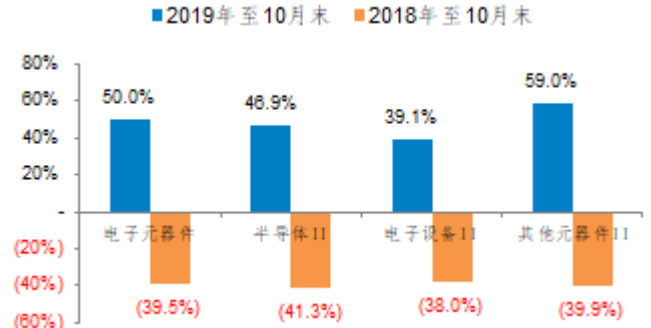
电子行业一级指数在 2019 年前三季度表现出反弹走势, 进入第三季度以来涨势更为强劲, 2019 年初至今上涨 50.0%, 分别跑赢沪深 300 指数、中小板指数和创业板指数 20.9、19.2 和 16.4 个百分点, 电子行业指数显著强于市场整体。从行业的业绩看, 2019 年第三季度的业绩环比改善较大, 而另外一方面市场整体的反弹力度也较为明显, 作为科技行业的指数弹性较大, 电子行业的反弹更主要的驱动力来自于市场的风险偏好。

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 46.9%、39.1% 和 59.0%, 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

对于第四季度的行业整体投资建议我们提升评级至“领先大市-B”，行业在旺季触底反弹，对于第四季度目前延续惯性，因此有望“领先大市”。但是，我们认为市场情绪高涨与公司行业需求不确定性仍然存在矛盾，行业竞争格局的不确定性仍然很大，波动风险显著加剧，尽管去年同期的基数较低对于第四季度的财务数据有帮助，但是市场预期显著提升的情况下，风险也在持续累积，建议保持谨慎。

从第三季度披露的财务数据以及行业交流的情况看，行业市场见底反弹，对于第四季度行业的状况为我们认为：1) **创新方向**：TWS 耳机、智能手表等是终端创新的主要领域，智能手机的创新需等待 1~2 个季度；2) **国产化**：对于国内的供应链厂商在 Q3 获得国产化订单 Q4 大概率有望延续，但是研发需进一步跟进，短期内扩大份额存在挑战；3) **5G 的驱动**：尽管有运营商推出相关 5G 套餐，但是对于 5G 终端需求的驱动仍然以基站的基础设施作为先决条件，芯片及射频作为辅助，从目前看，上述两者均未达到成熟可以期待的情况，因此我们仍然坚持至少到 2020 年一季度末才有显著释放的判断。

基于上述对于行业状况和发展趋势的判断，我们对于四季度的投资建议包括：1) 主题驱动向业绩估值匹配驱动转变，短期尚能维持乐观；2) 终端品牌商供应链关注核心厂商，集中度提升是趋势；3) 回避短期业绩波动风险大的个股，中期趋势（6 个月~12 个月）优于短期趋势（3 个月~6 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）、长盈精密（300115）、莱宝高科（002106）、海康威视（002415）和江海股份（002484）。建议关注标的包括通富微电（002156）、华天科技（002185）、太极实业（600667）、东软载波（300183）、全志科技（300458）、东软载波（300183）、富瀚微（300613）、博通集成（603068）、欧菲光（002456）、安洁科技（002635）、蓝思科技（300433）、科森科技（603626）、深天马 A（000050）、环旭电子（601231）、奥拓电子（002587）、洲明科技（300232）等。

1、立讯精密（002475）

近期动态及最新财务数据：

公司发布 2019 年三季报，前三季度销售收入同比增长 71.0% 为 378.4 亿元，归属于上市公司股东的净利润同比增长 74.3% 为 28.9 亿元，基本 eps 同比增长 74.2% 为 0.54 元。

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。

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、长盈精密 (300115)

公司发布 2019 年三季报, 前三季度销售收入同比增长 2.8% 为 61.8 亿元, 归属于上市公司股东的净利润同比增长 6.3% 为 1.9 亿元, 基本 eps 同比增长 7.1% 为 0.2086 元。

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。

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。

3、莱宝高科 (002106)

近期动态及最新财务数据:

公司发布 2019 年三季报, 前三季度销售收入同比增长 8.8% 为 34.3 亿元, 归属于上市公司股东的净利润同比增长 32.5% 为 2.3 亿元, 基本 eps 同比增长 32.5% 为 0.3237 元。

公司发布 2019 年半年报，上半年销售收入同比上升 12.1%为 21.9 亿元人民币，归属上市公司股东净利润同比上升 72.6%为 0.95 亿元人民币，基本 eps 同比上升 72.6%为 0.14 元。

核心投资观点：

1) **中大尺寸触控显示稳定供货笔记本电脑核心厂商：**公司在中大尺寸笔记本电脑的触控显示屏中已经与全球核心供应商均建立了良好的合作关系，并且已经实现稳定供货，而且公司重庆生产基地也在产能规模和良率保障方面有了较为显著的效率，因此能够给予公司稳定的业绩贡献。

2) **智能终端厂商入局高端笔记本电脑带来新的需求预期：**包括华为、小米等传统的智能手机终端厂商开始进入到笔记本电脑市场，并且均推出相关高端触控类产品，公司在相关客户中均以获得较好的认可和可靠的订单，未来可能为公司提供新的需求订单来源。

3) **玻璃镀膜技术的衍生空间较为理想：**公司核心技术为玻璃等基本材料方面的镀膜能力，未来在电子标签、变色玻璃、柔性镀膜等领域有着良好的技术储备和应用前景，产品不仅在智能终端厂商，还在零售、交通、工业等领域有着较为理想的应用空间。

风险提示：中大尺寸市场需求不及预期；产品良率不及预期或者产能扩张速度不及预期；汇率波动影响。

4、海康威视（002415）

近期动态及最新财务数据：

公司发布 2019 年三季报，前三季度销售收入同比增长 17.9%为 398.4 亿元，归属于上市公司股东的净利润同比增长 8.5%为 80.3 亿元，基本 eps 同比增长 6.7%为 0.86 元。

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 0.444 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，我们公司有望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 年三季报，前三季度销售收入同比增长 7.6% 为 14.8 亿元，归属于上市公司股东的净利润同比下降 4.8% 为 1.7 亿元，基本 eps 同比下降 4.8% 为 0.2081 元。

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。

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

基本面业绩不达市场预期；

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