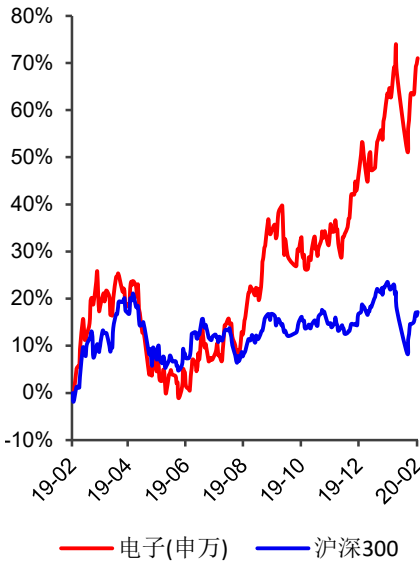




# 行业周报

投资评级 看好  
评级变动 维持评级



电子行业双周报 2020 年第 3 期 (总第 27 期)

## 疫情影响行业短期供需，小米 10 系列正式发布

行情回顾 (2020.2.3-2020.2.14) :

本报告期(2020.2.3-2020.2.14), 沪深 300 指数小幅下跌 0.4%, 申万电子指数涨幅为 1.89%, 在 28 个一级行业中位居第 8 位, 跑赢沪深 300 指数 2.3pct。电子行业整体估值上升至 45.49x (报告期初为 44.89x), 继续逼近最近 5 年均值 (45.87x); 整体市净率达到 4.73x (期初为 4.68x), 超过近 5 年均值 (3.91x)。

本报告期, 申万电子二级分类方面, 半导体、其他电子 II、元件 II、光学光电子、电子制造 II 涨幅分别为 7.13%、6.28%、3.27%、0.38%、-1.81%; 三级分类方面, 分立器件、半导体材料、其他电子 III 板块领涨, 涨幅为 17.71%、12.94%、6.28%; 电子零部件制造、电子系统组装、光学元件板块涨跌幅居后, 跌幅分别为 2%、1.52%、1.44%。

### 公司动态:

本报告期内, 电子行业上市公司共有 48 家公布重要股东股权变动 124 笔, 其中 7 家上市公司重要股东增持公司股票 26 笔, 增持变动参考市值合计约 1,746.77 万元; 41 家上市公司重要股东减持公司股票 98 笔, 减持变动参考市值合计约 256,554.27 万元。

截至 2020 年 2 月 14 日, 电子行业 260 家上市公司共有 178 家上市公司发布了 2019 年年度业绩预告, 其中续亏 10 家; 首亏 19 家; 预减 16 家; 略减 15 家; 不确定 0 家; 扭亏 21 家; 略增 37 家; 预增 53 家; 续盈 7 家。此外, 共有 7 家上市公司 (本报告期新增国星光电、东山精密两家) 发布 2019 年业绩快报。

### 行业资讯速览:

◆富士康计划 2 月底恢复中国大陆 50% 生产, 3 月恢复 80%。

2 月 13 日消息, 据路透社报道, 富士康计划在 2 月底之前恢复其在中国大陆 50% 的生产, 并计划在 3 月份继续恢复至 80%。据路透社此前报道, 知情人士周一称, 富士康在中国北部郑州的一座重要工厂已经获得了中国政府的批准, 恢复生产。不过知情人士称, 富士康仍在与政府磋商中国南部深圳工厂的复产。深圳地方当局在周日称其仍在与苹果组装合作伙伴合作, 在确保工人安全的前提下进行生产。此前 Wedbush 分析师 Daniel Ives 表示, 富士康推迟复工“将对系统造成冲击”, 并进一步扰乱苹果公司的供应链。

(资料来源: Semi 大半导体产业网)

长城国瑞证券研究所

分析师:

刘亿

liuyi@gwgsc.com

执业证书编号: S0200519090001

联系电话: 0592-5169085

地址: 厦门市思明区莲前西路 2 号

莲富大厦 16 楼

长城国瑞证券有限公司



◆**中芯国际发布 2019Q4 财报：产能持续满载，扩大新一轮资本开支。**2月13日，中芯国际公布截至2019年12月31日止三个月（2019年第四季度）的综合经营业绩。2019年第四季度的销售额为83,940万美元，较2019年第三季的81,650万美元增加2.8%，相比2018年第四季为78,760万美元。不含2019年第三季及2018年第四季阿韦扎诺200mm晶圆厂销售额，2019年第四季度的销售额较2019年第三季的80,180万美元增加4.6%，较2018年第四季的73,760万美元增加13.8%。2019年第四季毛利为19,940万美元，较2019年第三季的16,980万美元增加17.4%，较2018年第四季为13,410万美元增加48.7%。2019年第四季毛利率为23.8%，相比2019年第三季为20.8%，2018年第四季为17.0%。（资料来源：中芯国际官网）

◆**小米 10 系列手机携手小米 GaN 充电器正式发布。**2月13日，小米发布搭载骁龙 865 的超旗舰 5G 手机小米 10，采用新一代 LPDDR 5 内存，UFS3.0，屏幕方面，小米 10 采用 6.67 英寸 AMOLED 超小挖孔曲面屏，售价为 3999 元起，据悉，这是小米首次纯线上发布新款手机，根据小米官方公布的数据，小米 10 开售 1 分钟，全平台销售额突破 2 亿。受 MWC 2020 大会取消的影响，小米 10 系列海外发布将延期，会在稍晚于欧洲单独举办发布会。

在小米 10 新品直播发布会上，小米正式发布了小米 GaN 充电器 Type-C 65W，采用氮化镓技术，最高支持 65W 疾速充电，搭配小米 10 Pro 可实现 50W 快充，还可为笔记本充电。小米 GaN 充电器已经上架小米有品，售价 149 元，2 月 18 日开卖。（资料来源：新浪科技）

◆**2019 年 Q4 全球智能音箱销量达 5570 万台，小米等市场份额增加。**2月14日消息，Strategy Analytics 最新发布的研究报告指出，2019 年全球智能音箱销量达到 1.469 亿台，创历史新高，比 2018 年增长 70%。同时，2019 年 Q4 全球智能音箱的销量也创下了历史新高，达 5570 万台。Strategy Analytics 分析称，主要是赶上美国和欧洲的圣诞销售旺季，以及新产品的推出，再加上元件供应的改善和强劲的促销活动的推动作用。尽管目前来看，新冠病毒（Covid-19）疫情造成近期供需中断，但 Strategy Analytics 预计 2020 年智能音箱销量还将会再创新高。

从品牌来看，亚马逊仍然是领导品牌，但其市场份额从 2018 年的 33.7% 下降到 2019 年的 26.2%。谷歌以 20.3% 的市场份额保持第二名，但也较 2018 年的 25.9% 有所下降。中国厂商百度、阿里巴巴和小米都增加了市场份额，而苹果则以 4.7% 的市场份额位居第六。（资料来源：集微网）



### 投资建议：

由于疫情下人员、物流等在一定程度上受限，电子行业各细分产业链上下游的短期供需都受到不同程度的影响，其中劳动密集程度较高的中下游环节受到的影响尤为明显；从中长期来看，疫情终究会得到控制，生产和需求都会得到恢复，投资将重新回归基本面。从行业来看，消费电子一季度受到的影响预计相对较大，需求延后同时可能面临一定中长期影响，5G 换机潮和可穿戴设备仍是重要关注点；5G 基础设施相关产业链虽然短期同样可能面临 5G 进度推迟，但是后续的建设确定程度高；另外，以面板为代表的细分行业涨价预期较强。建议关注苹果产业链、5G 产业链等确定性高的领域，以及面板等存在涨价预期的细分行业，并对疫情控制进展保持密切关注。

### 风险提示：

原材料价格大幅提升风险；新型肺炎疫情带来的工厂供给不足、下游需求下降风险；电子行业景气度下滑，下游需求不振风险；LED 行业竞争加剧，产品价格改善低于预期风险；手机市场趋近饱和，手机销量增速不及预期导致手机产业链上下游厂商营收、盈利滑坡风险；可穿戴设备等新兴产品发展不及预期风险；5G 进展不及预期风险。



## 目 录

|                                  |    |
|----------------------------------|----|
| 1 行情回顾（2020.2.3-2020.2.14） ..... | 6  |
| 2 资讯概览 .....                     | 9  |
| 3 公司动态 .....                     | 14 |
| 3.1 重点公告.....                    | 14 |
| 3.2 重要股东二级市场交易.....              | 15 |
| 3.3 最新业绩预告情况.....                | 16 |

## 图目录

|  |   |
|--|---|
| 图 1: 本报告期 (2020.2.3-2020.2.14) 申万一级行业指数涨跌幅 ..... | 6 |
| 图 2: 申万电子行业估值水平走势 (PE, TTM 整体法, 剔除负值) .....      | 6 |
| 图 3: 申万电子行业估值水平走势 (PB, 整体法, 剔除负值) .....          | 7 |
| 图 4: 本报告期 (2020.2.3-2020.2.14) 申万电子二级行业涨跌幅 ..... | 7 |
| 图 5: 本报告期 (2020.2.3-2020.2.14) 申万电子三级行业涨跌幅 ..... | 8 |
| 图 6: 申万电子三级行业估值水平走势 (PE, TTM 整体法, 剔除负值) .....    | 8 |

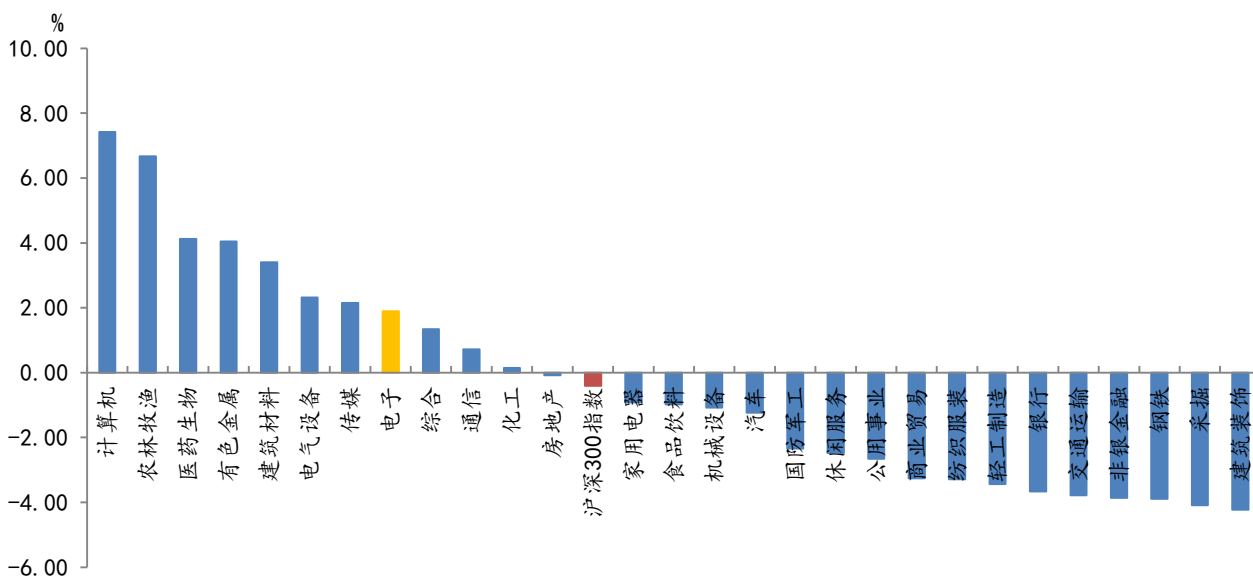
## 表目录

|   |    |
|---|----|
| 表 1: 本报告期 (2020.2.3-2020.2.14) 申万电子行业个股涨跌幅排行情况 (剔除停牌股票) ..... | 9  |
| 表 2: 2019 年 Q4 全球智能音箱市场按厂商划分 (出货量: 百万台) .....                 | 11 |
| 表 3: 本报告期 (2020.2.3-2020.2.14) 电子行业上市公司重要公告摘选 .....           | 14 |
| 表 4: 本报告期 (2020.2.3-2020.2.14) 电子行业上市公司重要股东二级市场交易 .....       | 15 |
| 表 5: 电子行业上市公司 2019 年年度业绩预告公示 .....                            | 16 |
| 表 6: 电子行业上市公司 2019 年年度业绩快报公示 .....                            | 20 |

## 1 行情回顾 (2020.2.3-2020.2.14)

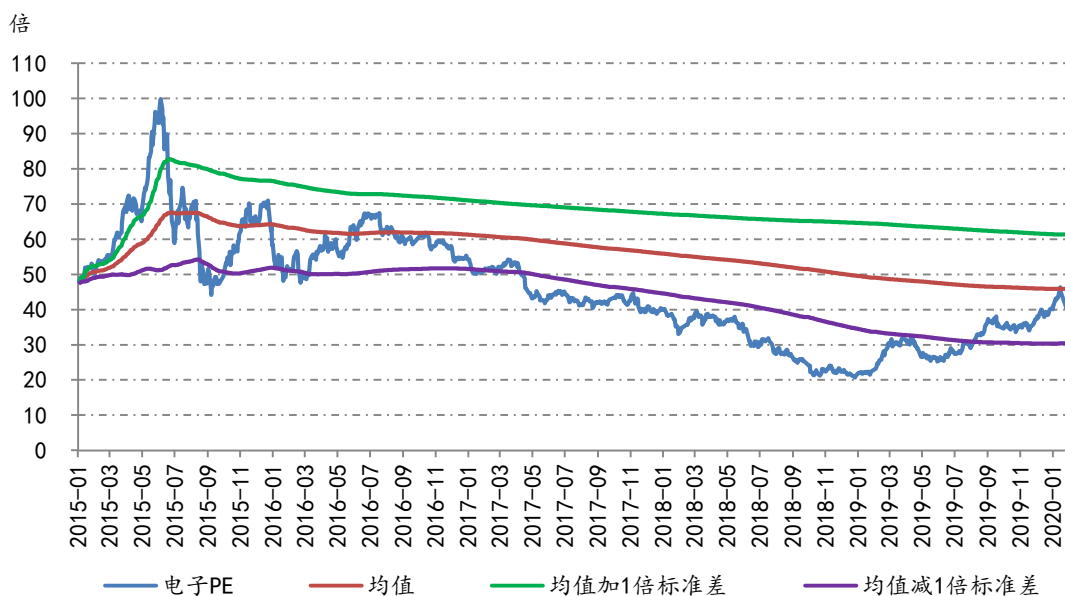
本报告期(2020.2.3-2020.2.14), 沪深 300 指数小幅下跌 0.4%, 申万电子指数涨幅为 1.89%, 在 28 个一级行业中位居第 8 位, 跑赢沪深 300 指数 2.3pct。电子行业整体估值上升至 45.49x (报告期初为 44.89x), 继续逼近最近 5 年均值 (45.87x); 整体市净率达到 4.73x (期初为 4.68x), 超过近 5 年均值 (3.91x)。

图 1: 本报告期 (2020.2.3-2020.2.14) 申万一级行业指数涨跌幅



数据来源: Wind、长城国瑞证券研究所

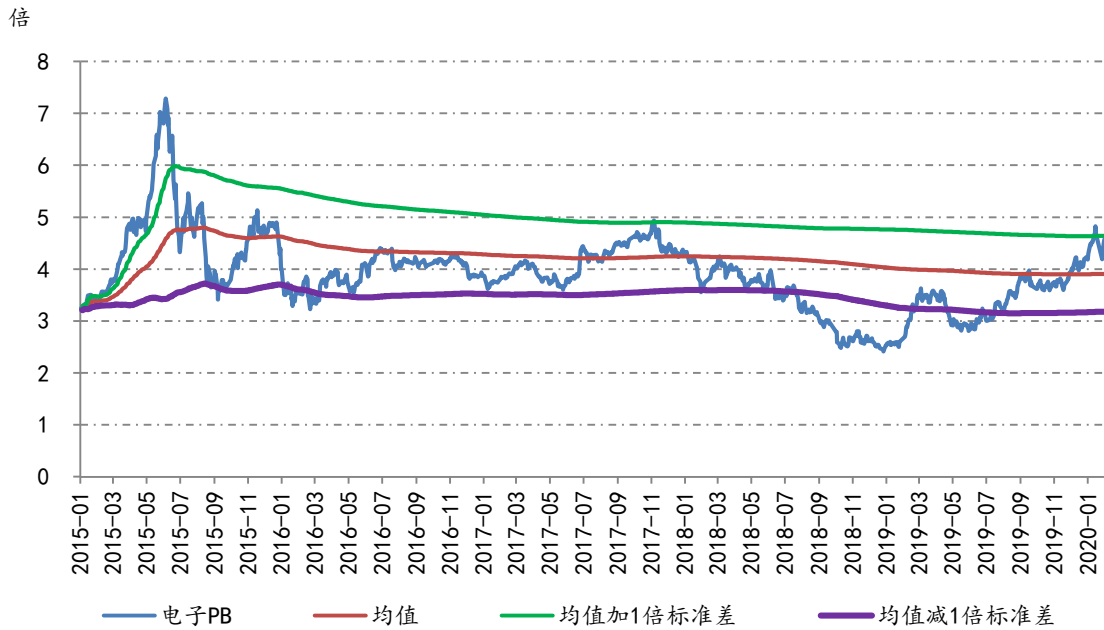
图 2: 申万电子行业估值水平走势 (PE, TTM 整体法, 剔除负值)



数据来源: Wind、长城国瑞证券研究所



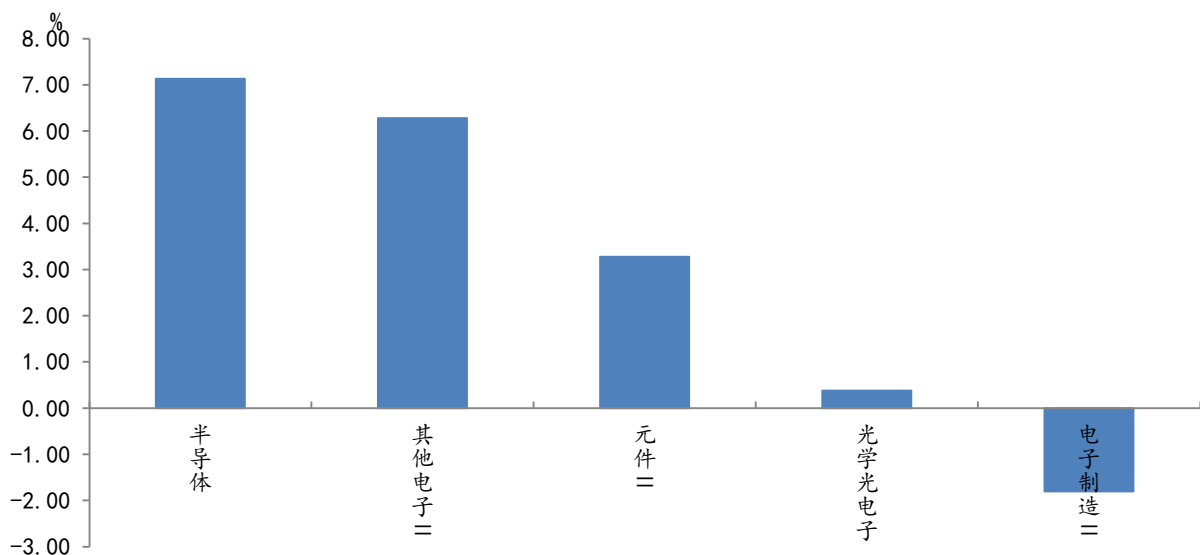
图 3：申万电子行业估值水平走势（PB，整体法，剔除负值）



数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

本报告期，申万电子二级分类方面，半导体、其他电子Ⅱ、元件Ⅱ、光学光电子、电子制造Ⅱ涨幅分别为 7.13%、6.28%、3.27%、0.38%、-1.81%；三级分类方面，分立器件、半导体材料、其他电子Ⅲ板块领涨，上涨 17.71%、12.94%、6.28%；电子零部件制造、电子系统组装、光学元件板块涨跌幅居后，跌幅分别为 2%、1.52%、1.44%。

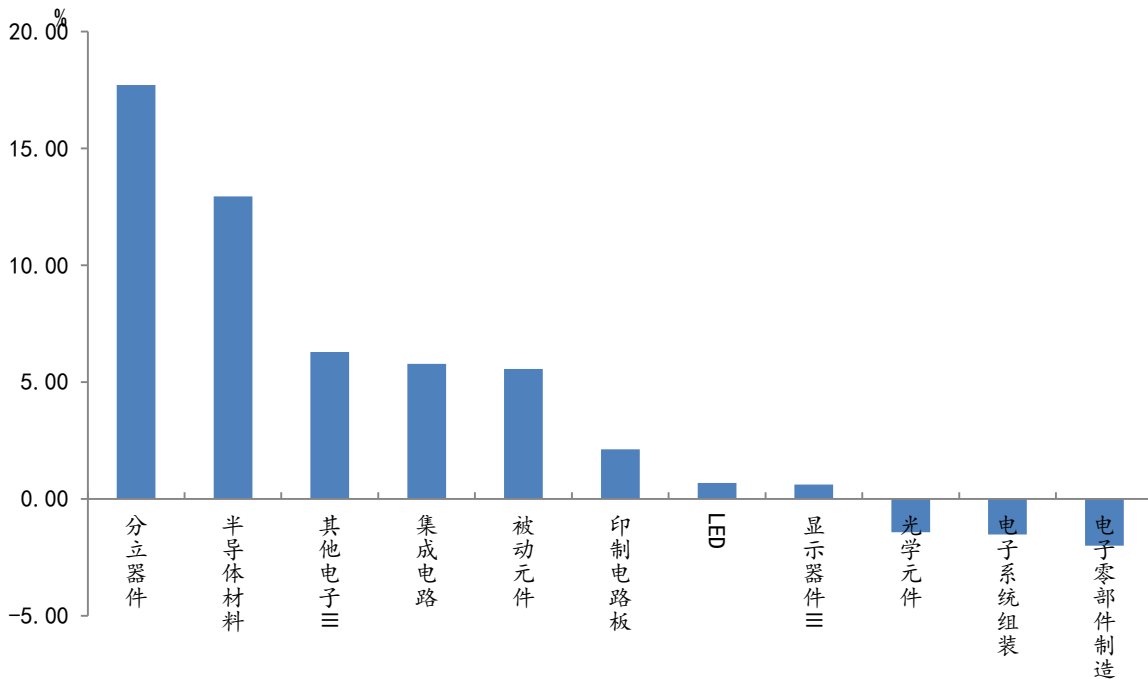
图 4：本报告期（2020.2.3-2020.2.14）申万电子二级行业涨跌幅



数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所



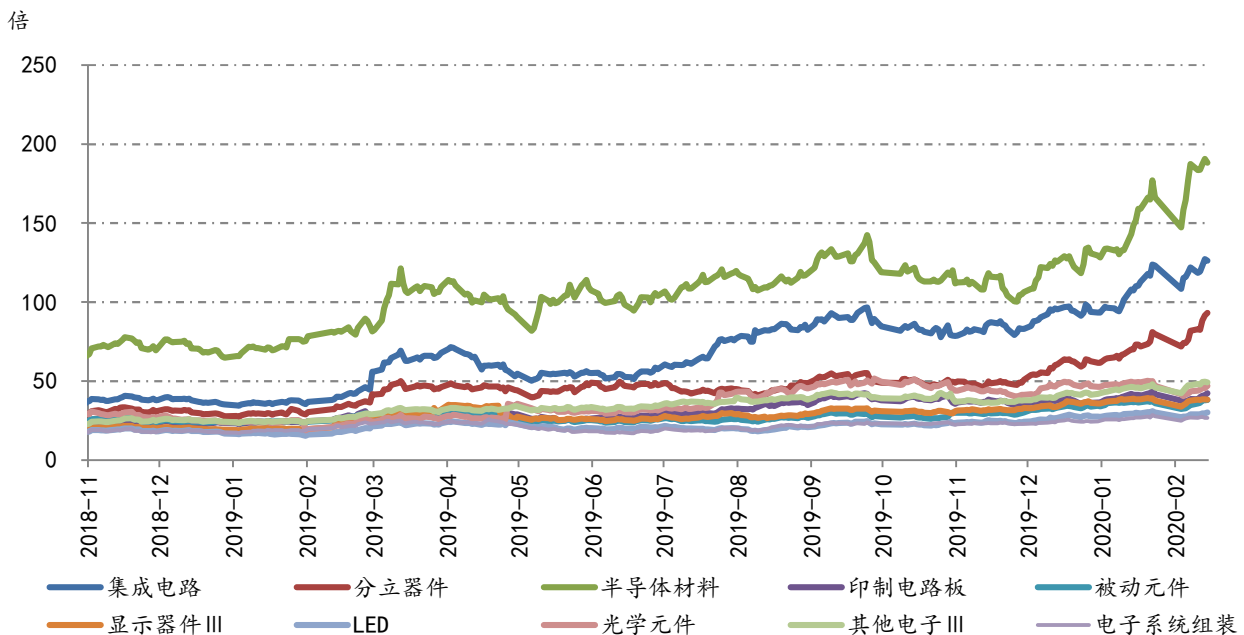
图 5：本报告期（2020.2.3-2020.2.14）申万电子三级行业涨跌幅



数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

从细分行业(申万三级分类)估值情况来看,截至 2020 年 2 月 14 日,半导体材料(188.26x)、集成电路(126.10x)估值显著高于其他板块;分立器件(93.27x)、电子零部件制造(59.99x)估值在 50-100 倍之间;光学元件(46.92x)、其他电子 III(49.22x)、印制电路板(42.29x)、显示器件 III(38.21x)、被动元件(38.07x)与电子行业整体估值较为接近;LED(30.20x)、电子系统组装(26.68x)估值相对较低。

图 6：申万电子三级行业估值水平走势 (PE, TTM 整体法, 剔除负值)



数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所



本报告期内，电子行业全部 259 家（包括科创板 15 家，不包括暂停上市公司）上市公司中，共有 117 家上涨，142 家下跌，其中涨幅前五位分别为斯达半导、天华超净、瑞芯微、大立科技和台基股份，跌幅前五位分别为长方集团、奋达科技、华映科技、华体科技和\*ST 瑞德。

表 1：本报告期（2020.2.3-2020.2.14）申万电子行业个股涨跌幅排行情况（剔除停牌股票）

| 涨幅前 10 |         | 跌幅前 10 |         |
|--------|---------|--------|---------|
| 股票名称   | 涨跌幅 (%) | 股票名称   | 涨跌幅 (%) |
| 斯达半导   | 114.44  | 长方集团   | -14.69  |
| 天华超净   | 73.14   | 奋达科技   | -13.73  |
| 瑞芯微    | 61.05   | 华映科技   | -13.55  |
| 大立科技   | 53.37   | 华体科技   | -12.44  |
| 台基股份   | 49.00   | *ST 瑞德 | -12.28  |
| 鸿合科技   | 33.37   | 百邦科技   | -11.52  |
| 富满电子   | 27.30   | 隆利科技   | -10.96  |
| 高德红外   | 25.68   | 方正科技   | -10.50  |
| 鸿远电子   | 24.02   | 同兴达    | -10.29  |
| 聚辰股份   | 23.13   | 太龙照明   | -10.17  |

数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

## 2 资讯概览

### ◆富士康计划 2 月底恢复中国大陆 50% 生产，3 月恢复 80%

2 月 13 日消息，据路透社报道，富士康计划在 2 月底之前恢复其在中国大陆 50% 的生产，并计划在 3 月份继续恢复至 80%。据路透社此前报道，知情人士周一称，富士康在中国北部郑州的一座重要工厂已经获得了中国政府的批准，恢复生产。不过知情人士称，富士康仍在与政府磋商中国南部深圳工厂的复产。深圳地方当局在周日称其仍在与苹果组装合作伙伴合作，在确保工人安全的前提下进行生产。此前 Wedbush 分析师 Daniel Ives 表示，富士康推迟复工“将对系统造成冲击”，并进一步扰乱苹果公司的供应链。（资料来源：Semi 大半导体产业网）

### ◆小米 10 系列手机携手小米 GaN 充电器正式发布

2 月 13 日，小米发布搭载骁龙 865 的超旗舰 5G 手机小米 10，采用新一代 LPDDR 5 内存，UFS3.0，屏幕方面，小米 10 采用 6.67 英寸 AMOLED 超小挖孔曲面屏，售价为 3999 元起，据悉，这是小米首次纯线上发布新款手机，根据小米官方公布的数据，小米 10 开售 1 分钟，全平台销售额突破 2 亿。

在小米 10 新品直播发布会上，小米正式发布了小米 GaN 充电器 Type-C 65W，采用氮化镓技术，最高支持 65W 疾速充电，搭配小米 10 Pro 可实现 50W 快充，还可为笔记本充电。小米

GaN 充电器已经上架小米有品，售价 149 元，2 月 18 日开卖。

小米董事长雷军透露，“我们甚至两年前还成立了一个 IoT 平台部门，专门解决 IoT 的互连性。最近大家也知道我们的实验工厂，原计划马上要启动，这个疫情可能不好说，我们的实验工程也是自动化程度非常高的，第一期就在亦庄已经落成，而且我们正在构建下一代全无人自动化工厂。”受 MWC 2020 大会取消的影响，小米 10 系列海外发布将延期，会在稍晚于欧洲单独举办发布会。（资料来源：新浪科技）

#### ◆Qorvo 收购 Decawave 和 Custom MMIC

2 月 13 日消息，Qorvo 近日宣布收购专注于 UWB 定位技术的企业 Decawave，进一步扩充公司的产品线。在收购 Decawave 消息公布的同时，Qorvo 还披露了另一单交易，即收购 RF 和 MMIC 领域的专业厂商 Custom MMIC。

Decawave 是由现任首席执行官 Ciaran Connell 和 CTO Michael McLaughlin 于 2007 年在都柏林成立。公司专注于超宽带（UWB）实时定位服务，并开发了一系列名为 ScenSor 的集成电路产品，非常适合物联网应用及其他低功耗无线网络应用。

成立于 2006 年的 Custom MMIC 是在 RF 和微波 MMIC 领域举足轻重的重要厂商，公司能提供包括放大器、混频器、移相器、开关、乘法器和可变衰减器等多种产品。

Qorvo 总裁兼首席执行官 Bob Bruggeworth 表示，Qorvo 欢迎 Decawave 和 Custom MMIC 这两个行业领先的团队加入 Qorvo 大家庭，这将增强公司的技术和扩充公司的产品线。（资料来源：Semi 大半导体产业网）

#### ◆中芯国际发布 2019Q4 财报：产能持续满载，扩大新一轮资本开支

2 月 13 日，中芯国际公布截至 2019 年 12 月 31 日止三个月（2019 年第四季度）的综合经营业绩。2019 年第四季的销售额为 83,940 万美元，较 2019 年第三季的 81,650 万美元增加 2.8%，相比 2018 年第四季为 78,760 万美元。不含 2019 年第三季及 2018 年第四季阿韦扎诺 200mm 晶圆厂销售额，2019 年第四季的销售较 2019 年第三季的 80,180 万美元增加 4.6%，较 2018 年第四季为 73,760 万美元增加 13.8%。

2019 年第四季毛利为 19,940 万美元，较 2019 年第三季的 16,980 万美元增加 17.4%，较 2018 年第四季为 13,410 万美元增加 48.7%。2019 年第四季毛利率为 23.8%，相比 2019 年第三季为 20.8%，2018 年第四季为 17.0%。

中芯国际联合首席执行官，赵海军博士和梁孟松博士评论说：“虽然 2019 年全球充满许多不确定性的外部因素，公司在各位同仁和客户的努力与支持下，运营逐渐转好，最终顺利完成全年目标。其中，中国区营收四季度占比 65%，环比增长 11%，同比增长 21%。第一代 FinFET14nm

也顺利量产，贡献当季度 1% 营收。

2020 年公司将重启成长。目前来看，一季度营收比季节性来的好。为因应市场与客户需求，新一轮资本支出计划将启动，产能扩张逐步显现。经营战略上，将持续拓展成熟工艺，保持各细分领域前列，尤其是摄像头芯片、电源管理芯片等需求依然强劲。先进技术将基本功做扎实，多元化开发客户，转化技术开发为收入来源。我们也期待第一代 FinFET 稳健上量，第二代 FinFET 持续客户导入。

作为中国半导体行业坚实的基础，我们将着力完善产品组合，扩大目标市场，以服务日益成熟的客户抓住市场机遇。”（资料来源：中芯国际官网）

#### ◆2019 年 Q4 全球智能音箱销量达 5570 万台，小米等市场份额增加

2 月 14 日消息，Strategy Analytics 最新发布的研究报告指出，2019 年全球智能音箱销量达到 1.469 亿台，创历史新高，比 2018 年增长 70%。同时，2019 年 Q4 全球智能音箱的销量也创下了历史新高，达 5570 万台。Strategy Analytics 分析称，主要是赶上美国和欧洲的圣诞销售旺季，以及新产品的推出，再加上元件供应的改善和强劲的促销活动的推动作用。尽管目前来看，新冠病毒（Covid-19）疫情造成近期供需中断，但 Strategy Analytics 预计 2020 年智能音箱销量还将会再创新高。

从品牌来看，亚马逊仍然是领导品牌，但其市场份额从 2018 年的 33.7% 下降到 2019 年的 26.2%。谷歌以 20.3% 的市场份额保持第二名，但也较 2018 年的 25.9% 有所下降。中国厂商百度、阿里巴巴和小米都增加了市场份额，而苹果则以 4.7% 的市场份额位居第六。（资料来源：集微网）

表 2：2019 年 Q4 全球智能音箱市场按厂商划分（出货量：百万台）

| 厂商      | 2019Q4 出货量 | 2019Q4 市场份额 | 2018Q4 出货量 | 2018Q4 市场份额 | 同比增速   |
|---------|------------|-------------|------------|-------------|--------|
| Amazon  | 15.8       | 28.3%       | 13.7       | 35.5%       | 16%    |
| Google  | 13.9       | 24.9%       | 11.5       | 30.0%       | 20%    |
| Baidu   | 5.9        | 10.6%       | 2.2        | 5.7%        | 171%   |
| Alibaba | 5.5        | 9.8%        | 2.8        | 7.3%        | 94%    |
| 小米      | 4.7        | 8.4%        | 1.8        | 4.5%        | 167%   |
| Apple   | 2.6        | 4.7%        | 1.6        | 4.1%        | 65%    |
| 其他      | 7.4        | 13.3%       | 5.0        | 13.0%       | 49%    |
| 合计      | 55.7       | 100.0%      | 38.5       | 100.0%      | 44.70% |

资料来源：Strategy Analytics、集微网、长城国瑞证券研究所

#### ◆TrendForce：新冠病毒对科技产业中下游行业影响较为明显

2 月 15 日消息，针对新冠病毒疫情对科技产业的影响，全球市场研究机构 TrendForce 及旗

下拓璞产业研究院整理截至 2020 年 2 月 14 日各关键零部件及下游产业的状况，分析如下：

### （1）半导体

在晶圆代工方面，由于其厂房自动化的程度较封测领域高，冲击相对来说更为有限，但中国主要半导体重镇人工大多来自外地，人力缺口与交通限制等，仍会使晶圆代工的复工率低于预期，短期内稼动率不易回复至正常水平。因此，在目前疫情仍未得到有效的控制下，预估 2020 年第一季中国代工业者的整体出货表现可能下修，连带影响下游的中国封测业者。整体营运能否回稳，仍须后续观察。

至于晶片设计端，因为本身没有生产厂房，所需的直接人工远低于晶圆代工与封测业者，所以冲击较小。

### （2）存储器

从供给端来看，目前 DRAM 及 NAND Flash 厂商在中国的工厂，如三星西安厂、SK 海力士无锡厂、长江存储、长鑫存储、福建晋华等，生产上都没有受到影响，原因在于半导体工厂大多已经高度自动化，人力需求不高。再者，原物料在中国农历年前已有备货，短期内不致短缺，只要海关正常通关，就不会有太大问题。最后在交通运输方面，在中国的半导体工厂都有申请特殊通行证，即使在封城期间在中国境内都能顺利通行。从全球的角度来看，记忆体产业的特性是除非遇到全球系统性风险，否则厂商不会贸然减产，加上客户端库存仍然不足，即便下游客户现阶段面临缺工、缺料的问题，但仍会维持一定采购力道。因此，第一季度 DRAM 价格依然维持上涨格局。

需求端方面，在服务器领域，疫情对现阶段整体服务器出货影响并不明显，只有 PCB 供应可能会有约两周递延，但由于相关业者在农历年前都有提前备货，因此目前影响有限。值得一提的是，中国数据中心的需求因为疫情而有受惠，例如腾讯受惠于远距教学需求，字节跳动也因为流量增加带动需求增长。

### （3）面板

目前面板前端 Array 投片基本上都还维持满载，但面板后段模组与下游品牌与代工厂的生产状况存在很高的不确定性。原定于 2 月 10 日多数中国城市预计恢复生产一事，随着疫情还没有减缓迹象、宣布封闭式管理的城市日益增加，复工变数仍大。其次，即使复工，由于交通与物流管制的冲击，关键材料与生产人力后续的到位情况同样十分严峻。根据目前状况，判断除了 TV 面板延续 1 月涨势的趋势明确外，Monitor 与 NB 面板价格因为不确定性因素仍多，维持报价与上月持平开出的看法，并观望二月下旬复工之后的相关状况。

### （4）通讯

### ① 光通讯产业

武汉拥有全球最大光纤供应链聚落，包括烽火通信、长飞光纤光缆和光迅科技等，占全球光纤光缆生产比重 25%。由于 5G 基站需要更多且升级光纤，5G 的光纤需求是 4G 的 2 倍以上。因此，鉴于近期武汉封城且暂停开工影响光纤供应，可能间接影响 5G 发展时程。

### ② 物联网产业

因中国重要厂商如华为等已复工，加上产业链各环节产品替代性高，故短期内供货无虞。然若疫情持续延烧，仍将造成部分影响，如小米、联发科等大厂的大型研发中心停工，将造成新品上市延宕。此外，安防大厂海康威视、大华全力投入测温仪生产，需观察产能是否受到挤压以致转单；最后，在 NB-IoT 的发展上由于中国多是产官合作，当各区封闭式管理的限制未获改善，将不利其大范围建设。

### ③ 5G 产业

目前中国电信项目竞标多面临延迟，多数 5G 规模组网建设及应用示范采购项目皆决定延期开标。另一方面，5G 基站关键零组件供应商，包括 PCB 和光纤供应商多位于武汉和湖北，对供应链将产生一定程度的影响。随着 5G 网络建设时程延后，智能手机换机需求受到抑制，加上工厂复工延迟，将使中国 5G 智能手机出货减少。

## (5) 终端产品

### ① 穿戴设备

智能手表、智能手环、TWS 蓝牙耳机等产品的组装以广东省、江苏省、浙江省等地为主，虽然预估会在 2 月中陆续复工，但停产、缺工、缺料的问题会造成第一季度整体的生产量下修，原本预计上半年推出的新产品也可能向后递延。但整体而言，穿戴设备的销售高峰落在下半年，包括 Apple Watch 等重点产品也在下半年发表，因此若疫情影响不会持续到第二季度，整体穿戴设备全年市场出货表现偏向中性乐观。

在中国市场方面，中国品牌的穿戴设备产品大多以国内市场为主，因此上半年的影响程度会比国际品牌来得大。对于以低价策略为主的白牌或新创品牌来说，由于零组件与产能将会优先满足主要品牌的产品，加上消费者的购买意愿短期将会降低，可能受到更严重的冲击。

### ② 智能手机

由于供应链对人力需求高度密集，受疫情的冲击较为明显。预估第一季度智能手机生产量将较去年同期衰退约 12%，产量为历年来最低。上游供应链部分，尤其被动元件与镜头仍显得吃紧，若疫情没有在二月底前得到有效控制，恐怕将持续对第二季度智能手机生产造成负面影响。TrendForce 认为若疫情加剧，长期的产业观察重点将是在“市场需求”，由于全球经济的

高连动性，中国疫情的延烧不只是单一经济体的 GDP 衰退表现，而且是对于全球经济的冲击，进而导致民众消费力道减弱，为整体智能手机产业带来严峻考验。现阶段对于 2020 年全年生产总量预估为 13.81 亿部，较去年衰退 1.3%，为 2016 年以来的新低。且鉴于疫情的不确定性，不排除智能手机生产量会有进一步的下修。

### ③ 笔记本电脑、液晶监视器、液晶电视

下游整机代工厂与品牌厂无疑是本次疫情冲击的重灾区，这些厂商除了因为延后复工造成的损失外，恢复生产后也普遍面临作业员返工率低，以及各类物料短缺的问题，生产力也因此大打折扣。TrendForce 预估，制造型态与物料需求相仿的电视与监视器产品，因为疫情的冲击，第一季度的整机出货量分别由原先预估的 4,880 万台与 2,900 万台下修至 4,660 万台与 2,750 万台。笔记本电脑组装则由于涉及更复杂的关键零组件，现阶段在包含电池、转轴、印刷电路板等原料都面临短缺的影响下，第一季度的出货量更将从原先预估的 3,500 万台大幅下调至 3,070 万台。

且疫情不仅会影响生产供应链，对于后续中国消费者对终端产品需求，中长期来看也有很大影响。鉴于疫情对于中国市场潜在的负面冲击，TrendForce 同步修正 2020 年三大应用别的出货规模，其中电视由 219.6 百万台下调至 218.0 百万台；监视器由 125.8 百万台下调至 124.5 百万台；笔记本电脑则由 162.4 百万台下调至 160.2 百万台，修正幅度分别为 0.7%、1.0% 与 1.4%。

（资料来源：集微网）

## 3 公司动态

### 3.1 重点公告

表 3：本报告期（2020.2.3-2020.2.14）电子行业上市公司重要公告摘要

| 事件类型 | 公司   | 时间        | 摘要   |
|------|------|-----------|--|
| 复工进展 | 沪电股份 | 2020-2-12 | 在严格做好疫情防控措施的基础上，目前公司位于昆山市玉山镇东龙路 1 号的厂区已逐步复工；公司全资子公司昆山沪利微电有限公司仍按照原规模维持生产。同时鉴于湖北省黄石市新型冠状病毒肺炎疫情状况，公司决定在现阶段采取以下措施：公司全资子公司黄石沪士电子有限公司即日起暂停生产，后续将视新型冠状病毒肺炎疫情防控情况，向政府相关部门重新申请复工。 |
| 人事变动 | 东旭光电 | 2020-2-6  | 鉴于董事王立鹏先生因公司董事会工作调整，申请辞去董事长职务，董事会选举董事郭轩先生担任第九届董事会董事长，并出任第九届董事会战略委员会召集人，任期与第九届董事会期限相同。王立鹏先生辞职后仍担任公司第九届董事会董事。  |
| 股权激励 | 杰普特  | 2020-2-21 | 公司发布《2020 年限制性股票激励计划（草案）》，本激励计划拟向激励对象授予 3,025,000 股限制性股票，占本激励计划草案公告时公司总股本的 3.27%，其中，首次   |

|      |      |           |  |
|------|------|-----------|--|
|      |      |           | 授予 2,825,000 股, 占本激励计划公布时公司股本总额的 3.06%。本激励计划首次授予的激励对象总人数为 153 人。   |
| 收入简报 | 环旭电子 | 2020-2-11 | 公司 2020 年 1 月合并营业收入为人民币 2,327,338,675.23 元, 较去年同期的合并营业收入减少 27.83%, 较 2019 年 12 月合并营业收入环比减少 37.23%。   |
|      | 鹏鼎控股 | 2020-2-8  | 公司 2020 年 1 月合并营业收入为人民币 151,494 万元, 较去年同期的合并营业收入减少 8.95%。  |
| 募资   | 弘信电子 | 2020-2-11 | 公司发布《公开发行可转换公司债券预案》, 本次发行可转债拟募集资金总额不超过人民币 57,000.00 万元 (含 57,000.00 万元), 在扣除发行费用后, 拟全部用于以下项目: 1) 荆门弘信柔性电子智能制造产业园一期工程; 2) 江西弘信柔性电子科技有限公司软硬结合板建设项目; 3) 偿还银行贷款。 |

资料来源: Wind、长城国瑞证券研究所

### 3.2 重要股东二级市场交易

本报告期内, 电子行业上市公司共有 48 家公布重要股东股权变动 124 笔, 其中 7 家上市公司重要股东增持公司股票 26 笔, 增持变动参考市值合计约 1,746.77 万元; 41 家上市公司重要股东减持公司股票 98 笔, 减持变动参考市值合计约 256,554.27 万元。

表 4: 本报告期 (2020.2.3-2020.2.14) 电子行业上市公司重要股东二级市场交易

| 公司    | 变动次数 | 涉及股东数 | 总变动方向 | 净买入 (卖出) 股份数(万股) | 增 (减) 仓参考市值(万元) |
|-------|------|-------|-------|------------------|-----------------|
| 晶丰明源  | 1    | 1     | 增持    | 0.10             | 11.06           |
| 欧普照明  | 1    | 1     | 增持    | 0.20             | 4.89            |
| 得邦照明  | 1    | 1     | 增持    | 8.00             | 71.85           |
| 长信科技  | 2    | 1     | 增持    | 0.90             | 10.87           |
| 兴瑞科技  | 3    | 1     | 增持    | 69.00            | 988.93          |
| 共达电声  | 1    | 1     | 增持    | 1.10             | 14.26           |
| 京东方 A | 17   | 12    | 增持    | 141.57           | 644.91          |
| 兆易创新  | 1    | 1     | 减持    | -285.50          | -77,068.80      |
| 博敏电子  | 2    | 1     | 减持    | -154.70          | -3,406.47       |
| 璞泰来   | 6    | 1     | 减持    | -28.87           | -2,835.52       |
| 韦尔股份  | 1    | 1     | 减持    | -12.25           | -1,888.51       |
| 华正新材  | 1    | 1     | 减持    | -74.36           | -3,105.46       |
| 杉杉股份  | 2    | 1     | 减持    | -1,122.75        | -16,760.56      |
| 锐科激光  | 1    | 1     | 减持    | -0.30            | -30.45          |
| 光弘科技  | 9    | 4     | 减持    | -21.62           | -556.68         |
| 精研科技  | 11   | 1     | 减持    | -88.75           | -7,214.74       |
| 江丰电子  | 4    | 3     | 减持    | -210.23          | -10,752.10      |
| 民德电子  | 1    | 1     | 减持    | -1.10            | -25.05          |
| 超频三   | 1    | 1     | 减持    | -0.23            | -2.60           |
| 英飞特   | 3    | 2     | 减持    | -56.34           | -740.11         |
| 激智科技  | 1    | 1     | 减持    | -20.39           | -487.52         |
| 联得装备  | 1    | 1     | 减持    | -34.60           | -1,106.21       |

|      |   |   |    |           |            |
|------|---|---|----|-----------|------------|
| 朗科智能 | 3 | 3 | 减持 | -24.16    | -581.12    |
| 久之洋  | 1 | 1 | 减持 | -1.91     | -61.18     |
| 润欣科技 | 1 | 1 | 减持 | -0.40     | -3.44      |
| 惠伦晶体 | 1 | 1 | 减持 | -19.60    | -480.30    |
| 天华超净 | 5 | 2 | 减持 | -459.61   | -4,029.45  |
| 扬杰科技 | 1 | 1 | 减持 | -0.65     | -16.61     |
| 科恒股份 | 1 | 1 | 减持 | -1.04     | -12.30     |
| 洲明科技 | 2 | 2 | 减持 | -29.71    | -316.83    |
| 光韵达  | 1 | 1 | 减持 | -362.10   | 0.00       |
| 经纬辉开 | 1 | 1 | 减持 | -146.00   | -851.15    |
| 劲胜智能 | 1 | 1 | 减持 | -3.75     | -15.61     |
| 思创医惠 | 2 | 2 | 减持 | -1,019.18 | -13,458.16 |
| 金龙机电 | 6 | 1 | 减持 | -187.00   | -712.60    |
| 亿纬锂能 | 3 | 2 | 减持 | -3.30     | -199.83    |
| 科达利  | 2 | 1 | 减持 | -43.90    | -2,046.98  |
| 视源股份 | 2 | 2 | 减持 | -587.23   | -52,116.55 |
| 崇达技术 | 1 | 1 | 减持 | -1.00     | -18.89     |
| 奥拓电子 | 1 | 1 | 减持 | -6.00     | -42.45     |
| 中京电子 | 2 | 2 | 减持 | -1.96     | -29.88     |
| 高德红外 | 1 | 1 | 减持 | -1.38     | -60.37     |
| 漫步者  | 1 | 1 | 减持 | -50.00    | -1,007.49  |
| 水晶光电 | 1 | 1 | 减持 | -3.54     | -51.35     |
| 大华股份 | 5 | 1 | 减持 | -2,351.00 | -47,366.34 |
| 大立科技 | 5 | 3 | 减持 | -625.61   | -7,054.58  |
| 苏州固得 | 2 | 1 | 减持 | -2.80     | -36.56     |
| 雪莱特  | 1 | 1 | 减持 | -1.62     | -3.48      |

资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

### 3.3 最新业绩预告情况

截至 2020 年 2 月 14 日，电子行业 260 家上市公司共有 178 家上市公司发布了 2019 年年度业绩预告，其中续亏 10 家；首亏 19 家；预减 16 家；略减 15 家；不确定 0 家；扭亏 21 家；略增 37 家；预增 53 家；续盈 7 家。此外，共有 7 家上市公司（本报告期新增国星光电、东山精密两家）发布 2019 年业绩快报。

表 5：电子行业上市公司 2019 年年度业绩预告公示

| 申万三级 | 证券简称   | 预告类型 | 公告日期      | 净利润增速下限 (%) | 净利润增速上限 (%) | 净利润下限 (百万元) | 净利润上限 (百万元) |
|------|--------|------|-----------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| LED  | 瑞丰光电   | 首亏   | 2020-2-11 | -244.97     | -239.17     | -125.00     | -120.00     |
|      | 长方集团   | 续亏   | 2020-2-3  | -169.65     | -166.47     | -423.00     | -418.00     |
|      | *ST 德豪 | 扭亏   | 2020-1-23 | 101.26      | 103.78      | 50.00       | 150.00      |
|      | 雪莱特    | 续亏   | 2020-1-23 | 5.27        | 46.04       | -790.00     | -450.00     |





|         |      |           |            |            |           |           |           |
|---------|------|-----------|------------|------------|-----------|-----------|-----------|
|         | 乾照光电 | 首亏        | 2020-1-24  | -248.35    | -245.57   | -267.00   | -262.00   |
|         | 雷曼光电 | 扭亏        | 2020-1-20  | 231.58     | 245.29    | 48.00     | 53.00     |
|         | 鸿利智汇 | 首亏        | 2020-1-17  | -518.43    | -516.03   | -874.00   | -869.00   |
|         | 洲明科技 | 略增        | 2020-1-21  | 20.00      | 40.00     | 494.70    | 577.15    |
|         | 瑞丰光电 | 首亏        | 2020-1-23  | -256.56    | -221.77   | -135.00   | -105.00   |
|         | 利亚德  | 略减        | 2020-1-16  | -48.60     | -32.78    | 650.00    | 850.00    |
|         | 聚飞光电 | 预增        | 2020-1-11  | 85.00      | 115.00    | 295.64    | 343.58    |
|         | 华灿光电 | 首亏        | 2020-1-24  | -463.73    | -461.68   | -887.00   | -882.00   |
|         | 艾比森  | 预减        | 2020-1-21  | -66.00     | -46.00    | 81.81     | 129.94    |
|         | 英飞特  | 预增        | 2020-1-15  | 30.00      | 60.00     | 91.37     | 112.45    |
|         | 三雄极光 | 略增        | 2020-1-10  | 30.00      | 50.00     | 234.35    | 270.40    |
|         | 光莆股份 | 预增        | 2020-1-18  | 40.00      | 60.00     | 165.97    | 189.68    |
|         | 太龙照明 | 续盈        | 2020-1-16  | -15.00     | 15.00     | 48.75     | 65.95     |
|         | 隆利科技 | 略减        | 2020-1-22  | -47.44     | -41.26    | 85.00     | 95.00     |
|         | 久量股份 | 略减        | 2020-1-24  | -15.77     | -11.27    | 75.00     | 79.00     |
|         | 飞乐音响 | 续亏        | 2020-1-21  | 52.23      | 52.23     | -1,574.00 | -1,574.00 |
|         | 三安光电 | 预减        | 2020-1-11  | -55.00     | -45.00    | 1,273.56  | 1,556.56  |
| 被动元件    | 惠伦晶体 | 续亏        | 2020-2-3   | -460.68    | -438.25   | -125.00   | -120.00   |
|         | 风华高科 | 预减        | 2020-1-23  | -73.46     | -60.68    | 270.00    | 400.00    |
|         | 厦门信达 | 首亏        | 2020-1-21  | -11,198.93 | -7,647.27 | -2,500.00 | -1,700.00 |
|         | 东晶电子 | 扭亏        | 2019-10-25 | 115.26     | 140.70    | 12.00     | 32.00     |
|         | 三环集团 | 略减        | 2020-1-23  | -40.00     | -25.00    | 791.24    | 989.05    |
|         | 宏达电子 | 略增        | 2020-1-18  | 20.00      | 40.00     | 267.59    | 312.19    |
|         | 铜峰电子 | 首亏        | 2020-1-22  | -1,873.33  | -1,464.10 | -169.00   | -130.00   |
|         | 泰晶科技 | 预减        | 2020-1-21  | -79.37     | -67.00    | 7.50      | 12.00     |
| 电子零部件制造 | 超频三  | 略增        | 2020-2-3   | 0.00       | 30.00     | 9.96      | 12.95     |
|         | 得润电子 | 首亏        | 2020-1-23  | -326.03    | -283.89   | -590.00   | -480.00   |
|         | 立讯精密 | 预增        | 2019-10-22 | 45.00      | 55.00     | 3,947.82  | 4,220.08  |
|         | 领益智造 | 扭亏        | 2020-1-22  | 379.45     | 408.87    | 1,900.00  | 2,100.00  |
|         | 安洁科技 | 首亏        | 2020-1-23  | -236.99    | -191.33   | -750.00   | -500.00   |
|         | 茂硕电源 | 扭亏        | 2020-1-18  | 123.46     | 127.37    | 60.00     | 70.00     |
|         | 奋达科技 | 续亏        | 2020-1-23  | -176.55    | -95.03    | -2,156.61 | -1,520.88 |
|         | 科达利  | 预增        | 2019-10-30 | 160.00     | 210.00    | 213.95    | 255.09    |
|         | 捷荣技术 | 预增        | 2020-1-21  | 50.00      | 100.00    | 43.99     | 58.66     |
|         | 洁美科技 | 预减        | 2020-1-31  | -63.68     | -49.15    | 100.00    | 140.00    |
|         | 瀛通通讯 | 略增        | 2020-1-3   | 7.77       | 13.97     | 69.50     | 73.50     |
|         | 恒铭达  | 略增        | 2020-1-23  | 27.00      | 42.00     | 160.03    | 178.93    |
|         | 劲胜智能 | 扭亏        | 2020-1-22  | 100.40     | 100.58    | 11.60     | 16.60     |
|         | 长盈精密 | 预增        | 2020-1-23  | 94.98      | 120.98    | 75.00     | 85.00     |
|         | 英唐智控 | 预减        | 2020-1-22  | -64.42     | -46.64    | 50.00     | 75.00     |
|         | 信维通信 | 略增        | 2020-1-20  | 1.24       | 6.30      | 1,000.00  | 1,050.00  |
|         | 欣旺达  | 略增        | 2020-1-14  | 5.00       | 30.00     | 736.52    | 911.88    |
| 光韵达     | 略增   | 2020-1-21 | 5.00       | 35.00      | 71.64     | 92.11     |           |



|            |        |           |            |           |           |          |          |
|------------|--------|-----------|------------|-----------|-----------|----------|----------|
|            | 星星科技   | 扭亏        | 2020-1-21  | 110.36    | 110.65    | 176.00   | 181.00   |
|            | 和晶科技   | 扭亏        | 2020-1-18  | 100.70    | 101.40    | 5.00     | 10.00    |
|            | 硕贝德    | 预增        | 2020-1-23  | 44.23     | 60.25     | 90.00    | 100.00   |
|            | 蓝思科技   | 预增        | 2020-1-18  | 285.00    | 310.00    | 2,452.48 | 2,611.73 |
|            | 朗科智能   | 预增        | 2020-1-17  | 95.18     | 124.34    | 87.00    | 100.00   |
|            | 飞荣达    | 预增        | 2020-1-21  | 100.67    | 130.21    | 326.00   | 374.00   |
|            | 电连技术   | 略减        | 2020-1-17  | -32.46    | -16.62    | 162.00   | 200.00   |
|            | 智动力    | 预增        | 2020-1-22  | 1,772.07  | 1,801.94  | 127.84   | 129.88   |
|            | 精研科技   | 预增        | 2019-12-25 | 316.83    | 343.72    | 155.00   | 165.00   |
|            | 海能实业   | 略增        | 2020-1-23  | 3.35      | 9.96      | 120.50   | 128.20   |
|            | 闻泰科技   | 预增        | 2020-1-18  | 1,949.00  | 2,358.00  | 1,250.00 | 1,500.00 |
|            | 福蓉科技   | 预增        | 2020-1-14  | 55.00     | 75.00     | 246.93   | 278.79   |
|            | 春秋电子   | 略增        | 2019-12-20 | 19.68     | 28.89     | 130.00   | 140.00   |
| 电子系统<br>组装 | 光弘科技   | 预增        | 2020-2-3   | 55.50     | 60.98     | 425.00   | 440.00   |
|            | 科力远    | 首亏        | 2020-2-3   | -1,722.97 | -1,722.97 | -352.52  | -352.52  |
|            | 德赛电池   | 略增        | 2020-1-16  | 17.10     | 29.56     | 470.00   | 520.00   |
|            | 国光电器   | 扭亏        | 2020-1-31  | 248.90    | 282.20    | 326.18   | 399.12   |
|            | 大华股份   | 略增        | 2019-10-29 | 15.00     | 30.00     | 2,908.84 | 3,288.25 |
|            | 歌尔股份   | 预增        | 2019-10-24 | 35.00     | 55.00     | 1,171.43 | 1,344.97 |
|            | 漫步者    | 预增        | 2019-10-23 | 70.00     | 110.00    | 90.76    | 112.11   |
|            | 卓翼科技   | 扭亏        | 2019-10-25 | 143.77    | 163.23    | 45.00    | 65.00    |
|            | 海康威视   | 略增        | 2019-10-19 | 5.00      | 20.00     |          |          |
|            | 惠威科技   | 略减        | 2020-1-18  | -20.00    | 0.00      | 22.58    | 28.23    |
|            | 锐明技术   | 略增        | 2019-11-25 | 39.61     | 47.61     | 211.04   | 223.14   |
|            | 佳禾智能   | 略增        | 2020-1-24  | 10.08     | 19.14     | 121.52   | 131.52   |
|            | 传音控股   | 预增        | 2020-1-17  | 154.10    | 186.31    | 1,670.37 | 1,882.11 |
| 分立器件       | 苏州固锟   | 略增        | 2019-10-31 | 0.00      | 30.00     | 94.55    | 122.92   |
|            | 台基股份   | 首亏        | 2020-1-18  | -351.25   | -345.42   | -215.50  | -210.50  |
|            | 扬杰科技   | 略增        | 2020-1-18  | 15.00     | 25.00     | 215.49   | 234.23   |
|            | 捷捷微电   | 略增        | 2020-1-21  | 10.00     | 20.00     | 182.24   | 198.80   |
|            | 华微电子   | 预减        | 2020-1-23  | -68.87    | -39.63    | 33.00    | 64.00    |
| 集成电路       | 国科微    | 略增        | 2020-2-3   | 6.82      | 35.30     | 60.00    | 76.00    |
|            | *ST 盈方 | 续亏        | 2020-1-17  | -12.50    | -12.50    | -200.00  | -200.00  |
|            | 紫光国微   | 略增        | 2019-10-24 | 15.00     | 45.00     | 400.17   | 504.56   |
|            | 大港股份   | 续亏        | 2019-11-22 | 21.11     | 29.88     | -450.00  | -400.00  |
|            | 通富微电   | 预减        | 2020-1-31  | -89.49    | -84.24    | 13.34    | 20.00    |
|            | 欧比特    | 首亏        | 2020-1-24  | -336.29   | -331.02   | -224.30  | -219.30  |
|            | 国民技术   | 扭亏        | 2020-1-23  | 106.38    | 106.69    | 103.00   | 108.00   |
|            | 晓程科技   | 首亏        | 2020-1-23  | -2,879.13 | -2,763.33 | -120     | -115     |
|            | 北京君正   | 预增        | 2020-1-18  | 298.71    | 327.72    | 53.89    | 57.81    |
|            | 中颖电子   | 略增        | 2020-1-10  | 10.00     | 15.00     | 185.12   | 193.53   |
| 全志科技       | 略增     | 2020-1-17 | 6.66       | 18.52     | 126.00    | 140.00   |          |
|            | 润欣科技   | 预增        | 2020-1-21  | 90.16     | 115.52    | 30.00    | 34.00    |



|  |        |    |            |         |         |           |           |
|--|--------|----|------------|---------|---------|-----------|-----------|
|  | 富瀚微    | 预增 | 2020-1-22  | 61.47   | 87.16   | 88.00     | 102.00    |
|  | 圣邦股份   | 预增 | 2020-1-23  | 55.00   | 75.00   | 160.73    | 181.46    |
|  | 富满电子   | 略减 | 2020-1-23  | -40.94  | -29.87  | 32.00     | 38.00     |
|  | 卓胜微    | 预增 | 2020-1-14  | 193.22  | 212.94  | 476.00    | 508.00    |
|  | 上海贝岭   | 预增 | 2020-1-21  | 55.00   | 69.00   | 225.00    | 245.00    |
|  | 大唐电信   | 首亏 | 2020-1-20  | -268.53 | -241.92 | -950.00   | -800.00   |
|  | 士兰微    | 预减 | 2020-1-21  | -90.00  | -70.00  | 17.05     | 51.14     |
|  | 长电科技   | 扭亏 | 2020-1-23  | 108.73  | 110.43  | 82.00     | 98.00     |
|  | 晶方科技   | 预增 | 2020-1-22  | 43.41   | 53.25   | 102.00    | 109.00    |
|  | 博通集成   | 预增 | 2020-1-23  | 83.00   | 126.00  | 226.80    | 279.72    |
|  | 汇顶科技   | 预增 | 2020-1-23  | 203.00  | 230.00  | 2,248.95  | 2,448.95  |
|  | 韦尔股份   | 预增 | 2020-1-22  | 175.88  | 244.85  | 400.00    | 500.00    |
|  | 睿能科技   | 预减 | 2020-1-21  | -70.00  | -70.00  | 34.03     | 34.03     |
|  | 兆易创新   | 预增 | 2020-1-21  | 48.15   | 60.49   | 600.00    | 650.00    |
|  | 睿创微纳   | 预增 | 2020-1-17  | 62.00   | 62.00   | 202.25    | 202.25    |
|  | 乐鑫科技   | 预增 | 2020-1-21  | 71.90   | 71.90   | 161.37    | 161.37    |
|  | 聚辰股份   | 略增 | 2019-12-4  | 22.18   | 37.95   | 93.00     | 105.00    |
|  | 深纺织 A  | 扭亏 | 2020-1-17  | 168.27  | 202.22  | 15.69     | 23.49     |
|  | 东旭光电   | 首亏 | 2020-1-23  | -183.19 | -146.22 | -1,800.00 | -1,000.00 |
|  | 华映科技   | 续亏 | 2020-1-23  | 39.59   | 59.73   | -3,000.00 | -2,000.00 |
|  | 华东科技   | 续亏 | 2020-1-22  | -477.00 | -467.00 | -5,700.00 | -5,600.00 |
|  | *ST 宇顺 | 扭亏 | 2019-10-31 | 103.24  | 119.44  | 5.00      | 30.00     |
|  | 维信诺    | 预增 | 2020-1-21  | 58.78   | 136.72  | 55.00     | 82.00     |
|  | 视源股份   | 预增 | 2019-10-26 | 45.00   | 70.00   | 1,456.20  | 1,707.27  |
|  | 三利谱    | 预增 | 2019-10-17 | 80.00   | 130.00  | 49.86     | 63.71     |
|  | 金龙机电   | 扭亏 | 2020-1-24  | 100.83  | 101.04  | 20.00     | 25.00     |
|  | GQY 视讯 | 略减 | 2020-1-22  | -46.71  | -20.07  | 10.00     | 15.00     |
|  | 长信科技   | 略增 | 2020-1-22  | 12.36   | 33.42   | 800.00    | 950.00    |
|  | 经纬辉开   | 续盈 | 2020-1-18  | -10.00  | 10.00   | 121.15    | 148.07    |
|  | 锦富技术   | 扭亏 | 2020-1-21  | 101.58  | 102.19  | 13.00     | 18.00     |
|  | 麦捷科技   | 续盈 | 2020-1-23  | -14.57  | 15.42   | 112.50    | 152.00    |
|  | 苏大维格   | 预增 | 2020-1-10  | 35.00   | 65.00   | 83.74     | 102.34    |
|  | 联得装备   | 续盈 | 2020-1-11  | -6.18   | 5.55    | 80.00     | 90.00     |
|  | 凯盛科技   | 预增 | 2020-1-21  | 110.00  | 150.00  | 90.47     | 107.70    |
|  | *ST 瑞德 | 扭亏 | 2020-1-23  | 102.87  | 104.31  | 50.00     | 75.00     |
|  | 沃格光电   | 预减 | 2020-1-17  | -68.36  | -68.36  | 50.00     | 50.00     |
|  | 八亿时空   | 略减 | 2019-12-17 | -7.35   | -7.35   | 106.08    | 106.08    |
|  | 长阳科技   | 预增 | 2020-1-10  | 55.00   | 75.00   | 137.76    | 155.53    |
|  | 奥士康    | 略增 | 2020-2-3   | 5.00    | 20.00   | 250.83    | 286.66    |
|  | 胜宏科技   | 略增 | 2020-2-3   | 15.00   | 30.00   | 437.57    | 494.64    |
|  | 弘信电子   | 预增 | 2020-2-3   | 40.00   | 70.00   | 165.12    | 200.50    |
|  | 天津普林   | 扭亏 | 2019-10-30 | 113.50  | 125.31  | 8.00      | 15.00     |
|  | 东山精密   | 略减 | 2020-1-21  | -13.00  | -10.00  | 705.62    | 729.96    |

显示器件  
III

印制电路  
板



|             |        |           |            |           |           |           |           |
|-------------|--------|-----------|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
|             | 沪电股份   | 预增        | 2019-12-17 | 101.60    | 119.13    | 1,150.00  | 1,250.00  |
|             | 中京电子   | 预增        | 2019-10-24 | 59.40     | 83.92     | 130.00    | 150.00    |
|             | 深南电路   | 预增        | 2020-1-11  | 65.00     | 85.00     | 1,150.47  | 1,289.92  |
|             | 明阳电路   | 略增        | 2020-1-22  | 5.00      | 20.00     | 127.32    | 145.51    |
|             | 方正科技   | 首亏        | 2020-1-21  | -2,623.48 | -2,205.92 | -1,390.00 | -1,160.00 |
|             | 广东骏亚   | 预减        | 2020-1-21  | -55.00    | -46.00    | 31.05     | 37.26     |
|             | 博敏电子   | 预增        | 2020-1-21  | 47.00     | 70.00     | 182.74    | 211.74    |
| 其他电子<br>III | 海洋王    | 略增        | 2020-2-3   | 20.00     | 40.00     | 227.94    | 265.93    |
|             | 思创医惠   | 略增        | 2020-2-3   | 5.00      | 35.00     | 150.65    | 193.69    |
|             | 华工科技   | 预增        | 2020-1-20  | 72.77     | 90.40     | 490.00    | 540.00    |
|             | 大族激光   | 预减        | 2020-1-9   | -63.00    | -58.00    | 635.89    | 721.82    |
|             | 贤丰控股   | 续盈        | 2020-1-31  | -27.27    | 6.69      | 5.12      | 7.53      |
|             | 远望谷    | 扭亏        | 2020-1-21  | 558.02    | 613.88    | 820.00    | 920.00    |
|             | 大立科技   | 预增        | 2019-10-31 | 130.00    | 180.00    | 126.22    | 153.66    |
|             | 新亚制程   | 预增        | 2020-1-10  | 39.91     | 71.00     | 45.00     | 55.00     |
|             | 高德红外   | 预增        | 2019-10-29 | 50.00     | 100.00    | 198.11    | 264.14    |
|             | 金溢科技   | 预增        | 2020-1-20  | 3,601.77  | 4,252.61  | 801.40    | 942.30    |
|             | 亿纬锂能   | 预增        | 2019-12-25 | 155.00    | 185.00    | 1,455.30  | 1,626.52  |
|             | 力源信息   | 略减        | 2020-1-23  | -48.24    | -38.44    | 185.00    | 220.00    |
|             | 金运激光   | 预增        | 2020-1-22  | 131.03    | 145.03    | 16.50     | 17.50     |
|             | 科恒股份   | 预减        | 2020-1-22  | -53.26    | -25.22    | 25.00     | 40.00     |
|             | 天华超净   | 略增        | 2020-1-14  | 15.00     | 35.00     | 57.82     | 67.87     |
|             | 鹏辉能源   | 略减        | 2020-1-24  | -28.00    | -15.00    | 190.66    | 225.08    |
|             | 久之洋    | 续盈        | 2020-1-16  | -5.00     | 5.00      | 59.55     | 65.82     |
|             | 民德电子   | 略减        | 2020-1-23  | -15.00    | 0.00      | 45.42     | 53.44     |
|             | 百邦科技   | 首亏        | 2020-1-22  | -392.27   | -373.77   | -79.00    | -74.00    |
|             | 锐科激光   | 略减        | 2020-1-22  | -26.94    | -22.32    | 316.00    | 336.00    |
|             | 凤凰光学   | 扭亏        | 2020-1-21  | 153.56    | 180.33    | 4.00      | 6.00      |
|             | *ST 保千 | 续亏        | 2020-1-15  | 39.60     | 47.90     | -1,020.18 | -880.00   |
|             | 诺德股份   | 首亏        | 2020-1-23  | -233.72   | -213.15   | -130.00   | -110.00   |
|             | 维科技术   | 首亏        | 2020-1-22  | -167.79   | -167.79   | -37.00    | -37.00    |
|             | 大恒科技   | 预增        | 2020-1-21  | 44.14     | 73.76     | 73.00     | 88.00     |
|             | 海航科技   | 预增        | 2020-1-23  | 397.98    | 646.97    | 300.00    | 450.00    |
| 杉杉股份        | 预减     | 2020-1-21 | -79.00     | -74.00    | 239.00    | 285.00    |           |
| 东尼电子        | 首亏     | 2020-1-18 | -230.00    | -221.33   | -150.00   | -140.00   |           |
| 杰普特         | 略减     | 2020-1-24 | -33.59     | -26.09    | 62.00     | 69.00     |           |

资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

表 6：电子行业上市公司 2019 年年度业绩快报公示

| 申万三级     | 公司名称 | 披露时间      | 营业收入<br>(百万元) | 营业收入增速<br>(%) | 归母净利润<br>(百万元) | 归母净利润增速<br>(%) |
|----------|------|-----------|---------------|---------------|----------------|----------------|
| 显示器件 III | 视源股份 | 2020-1-18 | 17,114.68     | 0.77          | 1,624.29       | 61.74          |
| 被动元件     | 艾华集团 | 2020-1-18 | 2,247.59      | 3.79          | 330.59         | 10.68          |
| 光学元件     | 五方光电 | 2020-1-20 | 726.82        | 26.01         | 159.31         | 15.57          |



|         |      |           |              |       |            |        |
|---------|------|-----------|--------------|-------|------------|--------|
| 印制电路板   | 中京电子 | 2020-1-23 | 2,102.50     | 19.37 | 158.71     | 94.6   |
|         | 东山精密 | 2020-2-15 | 2,370,038.66 | 19.55 | 71,250.49  | -12.15 |
| LED     | 国星光电 | 2020-2-3  | 406,709.68   | 0.1   | 40,224.03  | -10.05 |
| 电子零部件制造 | 环旭电子 | 2020-2-7  | 3,720,418.84 | 10.89 | 126,210.39 | 6.98   |

资料来源: Wind、长城国瑞证券研究所

## 股票投资评级说明

### 证券的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入：相对强于市场表现 20%以上；

增持：相对强于市场表现 10%~20%；

中性：相对市场表现在-10%~+10%之间波动；

减持：相对弱于市场表现 10%以下。

### 行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好：行业超越整体市场表现；

中性：行业与整体市场表现基本持平；

看淡：行业弱于整体市场表现。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

本报告采用的基准指数：沪深 300 指数。

### 法律声明：“股市有风险，入市需谨慎”

长城国瑞证券有限公司已通过中国证监会核准开展证券投资咨询业务。在本机构、本人所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价的证券没有利害关系。本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。本报告版权归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、刊载或转发，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。