

# 电子

## 2021 电子行业一季度总结

### 智能手机市场拉动芯片放量，产能瓶颈推动价格上涨

全球智能手机出货量的提升致使下游厂商备货积极进而拉动了对芯片的需求。根据统计机构 Strategy Analytics 公布的 2021 年第一季度的全球手机出货量报告，当季全球智能机出货 3.4 亿元部，同比增加 24%，创下 2015 年来的新高。同时现有集成电路产能无法满足下游需求，全球出现了“芯片荒”的问题。在过去数月当中，三星、小米等智能手机厂已在一些国家停产了部分的机型。目前已有多家半导体公司再次宣布对部分产品进行价格上调，如汽车、手机、PC、家电和游戏机等行业，全球范围内几乎所有用到芯片的电子产品或多或少都受到了缺货影响。

**集成电路：**产能无法满足下游需求，全球出现了“芯片荒”的问题。在过去数月当中，三星、小米等智能手机厂已在一些国家停产了部分的机型。目前已有多家半导体公司再次宣布对部分产品进行价格上调，如汽车、手机、PC、家电和游戏机等行业，全球范围内几乎所有用到芯片的电子产品或多或少都受到了缺货影响。截至 2021 年一季度，集成电路子行业营业收入达 368.74 亿元，归母净利润达 44.5 亿元，同比增长 49.45%和 162.17%。

**PCB：**从 2020 年延续至今的 5G 新基建浪潮拉动了 PCB 出货量，5G 基站相比 4G 数量上会有提升，特别是为了覆盖盲点区域会配套很多微基站，因此会大幅拉动通讯 PCB 板的需求量。2021 年政府工作报告提出，加大 5G 网络和千兆光网建设力度，丰富应用场景。工信部部长肖亚庆表示，2021 年我国将新建 5G 基站 60 万个以上。此外，由于上游大宗商品涨价，PCB 上游材料 CCL 大幅涨价，2021 一季度印刷电路板实现营收 397.44 亿元和归母净利润 29.74 亿元，同比上涨 41.63%和 42.86%。

**被动元器件：**因为供需不平衡，被动元件涨价潮仍在继续，自去年下半年以来，一些被动元件厂商陆续发布涨价函，截至目前涨价潮仍在持续，一些主流型号的电容已经提价近 30%。5G 手机大量出货对 MLCC 需求拉动明显。2021 一季度被动元件子行业营收和净利润分别为 274.71 亿元和 18.08 亿元，同比增长分别为 43.30%和 135.85%。

**显示器件：**2021 年一季度半导体显示行业产品价格继续保持上行趋势，显示器件子行业高景气度持续。根据 Witsview 公布面板最新报价。截止 2021 年 4 月下旬面板各应用领域均维持上涨趋势，单月涨幅 6-10%，统计去年 6 月至今年 4 月数据，主流 32 英寸电视面板价格涨幅高达 1.5 倍、55 英寸电视面板也涨逾 1 倍，5 月涨势有望延续，代表面板价格将连涨 12 个月。显示器件子行业 2021 一季度营收和归母净利润分别为 1368.10 亿元和 96.11 亿元，营收同比增长 106.51%，归母净利润大幅增长 4445.19%。

**风险提示：**下游应用市场如汽车、手机、PC、家电和游戏机的景气度不及预期，芯片、PCB、被动元器件及显示器件涨价不及预期，由于集成电路代工和电子元器件生产能力不足所导致的供需不平衡现状得到缓解；

证券研究报告

2021 年 05 月 07 日

投资评级

行业评级 强于大市(维持评级)

上次评级 强于大市

作者

潘暕 分析师  
SAC 执业证书编号：S1110517070005  
panjian@tfzq.com

许俊峰 分析师  
SAC 执业证书编号：S1110520110003  
xujunfeng@tfzq.com

行业走势图



资料来源：贝格数据

相关报告

- 1 《电子-行业点评:苹果发布 iPad pro, 加速 Mini LED 渗透率提升》 2021-04-21
- 2 《电子-行业点评:面板 21Q1 业绩超预期, 景气持续&格局优化驱动估值提升》 2021-04-13
- 3 《电子-行业点评:面板: 20Q4 全产业链业绩共振, 有望步入板块估值提升周期》 2021-02-05

## 内容目录

1. 电子行业概述 .....	
1.1. 电子行业子行业成长情况 .....	
1.1.1. 集成电路 .....	
1.1.2. 分立器件 .....	
1.1.3. 印刷电路板 .....	
1.1.4. 被动元件 .....	
1.1.5. LED .....	1
1.1.6. 显示器件 .....	1
1.1.7. 光学元件 .....	1
1.1.8. 其他电子 .....	1
1.1.9. 电子系统组装 .....	1
1.1.10. 电子零部件制造 .....	1

## 图表目录

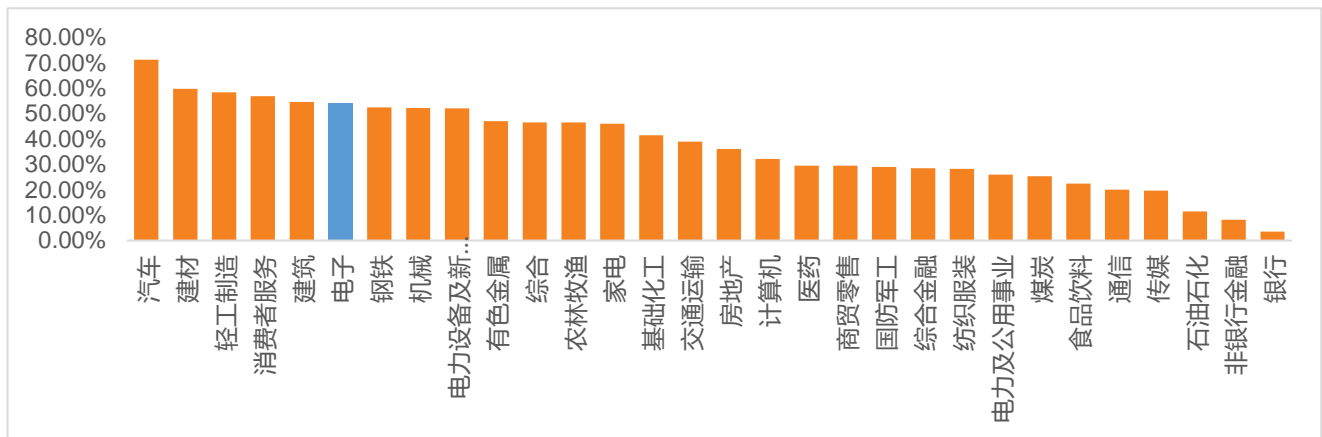
图 1: 2021 一季度营业收入增幅横向对比 (中信行业分类) .....	
图 2: 2021 一季度归母净利润增幅横向对比 (中信行业分类) .....	
图 3: SW 集成电路行业一季度营收及增速 (亿元) .....	
图 4: SW 集成电路子行业一季度净利润及增速 (亿元) .....	
图 5: 2021 一季度集成电路子行业营业收入前十名 (亿元) .....	
图 6: 2021 一季度集成电路子行业归母净利润前十名 (亿元) .....	
图 7: 2017-2021 一季度 SW 集成电路行业毛利率与净利率 .....	
图 8: SW 分立器件子行业一季度营收及增速 (亿元) .....	
图 9: SW 分立器件子行业一季度净利润及增速 (亿元) .....	
图 10: 2021 一季度分立器件子行业营业收入情况 (亿元) .....	
图 11: 2021 一季度分立器件子行业归母净利润情况 (亿元) .....	
图 12: 2017-2021 一季度 SW 分立器件行业毛利率与净利率 .....	
图 13: SW 印刷电路板子行业一季度营收及增速 (亿元) .....	
图 14: SW 印刷电路板子行业一季度归母净利润及增速 (亿元) .....	
图 15: 2021 一季度印刷电路板子行业营业收入前十名 (亿元) .....	
图 16: 2021 一季度印刷电路板子行业归母净利润前十名 (亿元) .....	
图 17: 2017-2021 一季度 SW 印刷电路板行业毛利率与净利率 .....	
图 18: 2018-2021 Q1 被动元件营收及增速 (亿元) .....	
图 19: 2018-2021 Q1 被动元件归母净利润及增速 (亿元) .....	
图 20: 2017-2021 Q1 被动元件毛利率净利率同比上升 .....	
图 21: 2021 一季度被动元件子行业营收情况 (亿元) .....	

图 22: 2021 一季度被动元件子行业归母净利润情况 (亿元)	1
图 23: 2018-2021Q1 季度 SW LED 营收及增速 (亿元)	1
图 24: 2018-2021Q1 一季度 SW LED 归母净利润及增速 (亿元)	1
图 25: 2021 一季度 LED 子行业归营业收入前十名 (亿元)	1
图 26: 2021 一季度 LED 子行业归母净利润前十名 (亿元)	1
图 27: 2017-2021 一季度 SW LED 子行业毛利率与净利率	1
图 28: 2018-2021 一季度 SW 显示器件营收及增速 (亿元)	1
图 29: 2018-2021 一季度 SW 显示器件归母净利润及增速 (亿元)	1
图 30: 2021 一季度显示器件板块营收前十名 (亿元)	1
图 31: 2021 一季度显示器件板块归母净利润前十名 (亿元)	1
图 32: 2017-2021 一季度 SW 显示器件毛利率与净利率	1
图 33: SW 光学元件子行业一季度营收及增速 (亿元)	1
图 34: SW 光学元件子行业一季度净利润及增速 (亿元)	1
图 35: 2021 一季度 SW 光学元件子行业营收前十名 (亿元)	1
图 36: 2021 一季度 SW 光学元件子行业归母净利润前十名 (亿元)	1
图 37: 2017-2021Q1 SW 光学元件子行业毛利率与净利率情况	1
图 38: SW 其他电子子行业一季度营收及增速 (亿元)	1
图 39: SW 其他电子子行业一季度归母净利润及增速 (亿元)	1
图 40: 2021 一季度 SW 其他电子子行业营收前十名 (亿元)	1
图 41: 2021 一季度 SW 其他电子盈利企业归母净利润前十名 (亿元)	1
图 42: 2017-2021 Q1 SW 其他电子子行业毛利率与净利率情况	1
图 43: SW 电子系统组装子行业一季度营收及增速 (亿元)	1
图 44: SW 电子系统组装子行业一季度归母净利润及增速 (亿元)	1
图 45: 2021 一季度 SW 电子系统组装子行业营收前十名 (亿元)	1
图 46: 2021 一季度 SW 电子系统组装子行业归母近利润前十名 (亿元)	1
图 47: 2017-2021Q3 SW 电子系统组装子行业毛利率与净利率情况	1
图 48: SW 电子零部件制造子行业一季度营收及增速 (亿元)	1
图 49: SW 电子零部件制造子行业一季度归母净利润及增速 (亿元)	1
图 50: 2021 一季度 SW 电子零部件制造子行业营收前十名 (亿元)	1
图 51: 2021 一季度 SW 电子零部件制造子行业归母净利润前十名 (亿元)	1
图 52: SW 电子零部件制造行业一季度毛利率与净利率	1

## 1. 电子行业概述

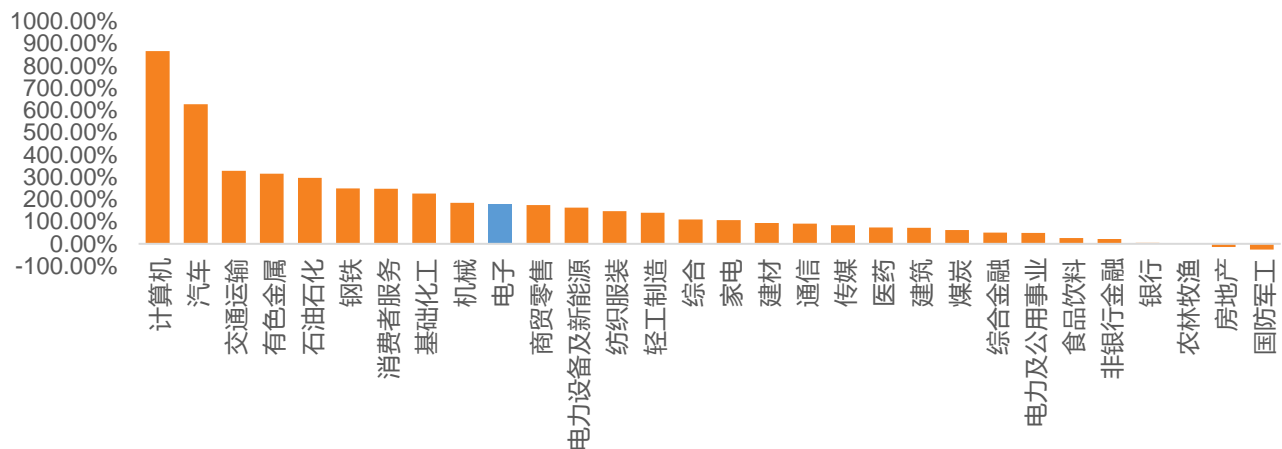
2021 年一季度，整体行业营收与净利润较去年同期增长迅猛。主要原因有：去年同时期受疫情影响，开工率不足导致总体基数较低。今年部分电子元件如被动元器件、面板供需不平衡所导致的价格上涨。在智能手机出货量大幅度提升的背景下，下游厂商备货积极进而拉动了对集成电路的需求。5G 基建浪潮下对于部分电子元器件用量的拉动。从营收方面来看，电子行业居所有行业第六位，同比增长 54.16%。从归母净利润的增速来看，电子行业归母净利润增速排全行业第十位，同比增长 179.58%，盈利能力较去年相比有显著提高。

图 1：2021 一季度营业收入增幅横向对比（中信行业分类）



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 2：2021 一季度归母净利润增幅横向对比（中信行业分类）



资料来源：Wind、天风证券研究所

### 1.1. 电子行业子行业成长情况

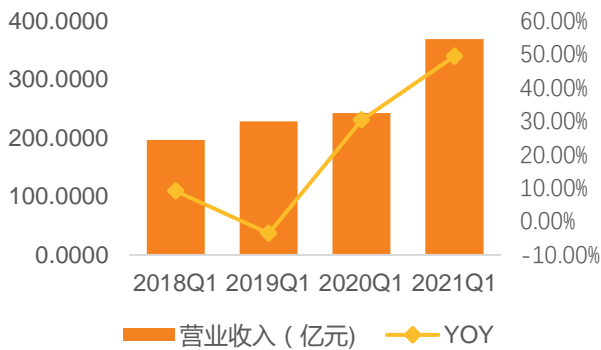
根据申银万国行业分类，我们将电子行业分为 10 个子行业，下面我们将逐个分析这些子行业一季度的变化情况。

#### 1.1.1. 集成电路

集成电路子行业的第一季度业绩快速增长，从需求端来看，全球智能手机出货量的提升致使下游厂商备货积极进而拉动了对芯片的需求。根据统计机构 Strategy Analytics 公布的 2021 年第一季度的全球手机出货量报告，当季全球智能机出货 3.4 亿元部，同比增加 24%，

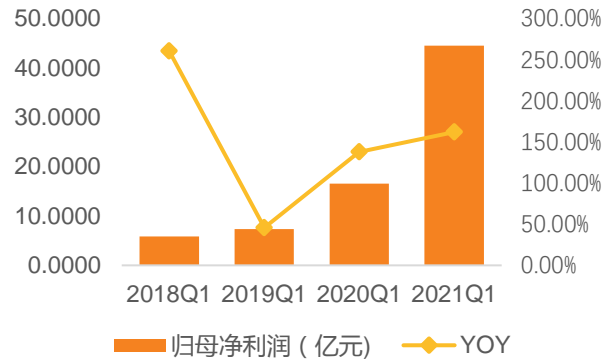
创下 2015 年来的新高。厂商方面，三星出货 7700 万台居第一位，市场份额 23%，年增 32%。苹果、小米分列 2、3 位，出货量分别是 5700 万台和 4900 万台，份额 17% 和 15%，分别同比增加了 44% 和 80%。同时现有集成电路产能无法满足下游需求，全球出现了“芯片荒”的问题。在过去数月当中，三星、小米等智能手机厂已在一些国家停产了部分的机型。目前已有多家半导体公司再次宣布对部分产品进行价格上调，如汽车、手机、PC、家电和游戏机等行业，全球范围内几乎所有用到芯片的电子产品或多或少都受到了缺货影响。截至 2021 年一季度，集成电路子行业营业收入达 368.74 亿元，归母净利润达 44.5 亿元，同比增长 49.45% 和 162.17%。

图 3：SW 集成电路行业一季度营收及增速（亿元）



资料来源：Wind、天风证券研究所

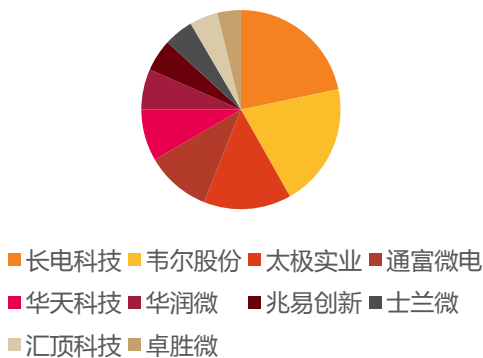
图 4：SW 集成电路子行业一季度净利润及增速（亿元）



资料来源：Wind、天风证券研究所

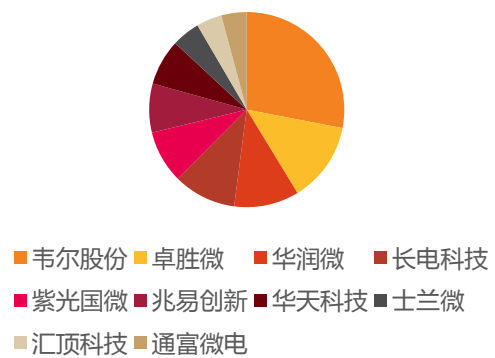
今年一季度，国内封测厂商产能始终处于满负荷状态。半导体封测产能继续维持去年第四季度出现的供不应求的局面。长电科技、通富微电、华天科技等陆续传出产能紧张的消息，部分产品出现不同程度的价格上涨。从营业收入来看，长电科技（67.12 亿元）、韦尔股份（62.12 亿元）和太极实业（43.9 亿元），分居一二三位。从归母净利润角度来看，韦尔股份一季度实现归母净利润 10.4 亿元，卓胜微为 4.92 亿元，华润微为 4.0 亿元。

图 5：2021 年一季度集成电路子行业营业收入前十名（亿元）



资料来源：Wind、天风证券研究所

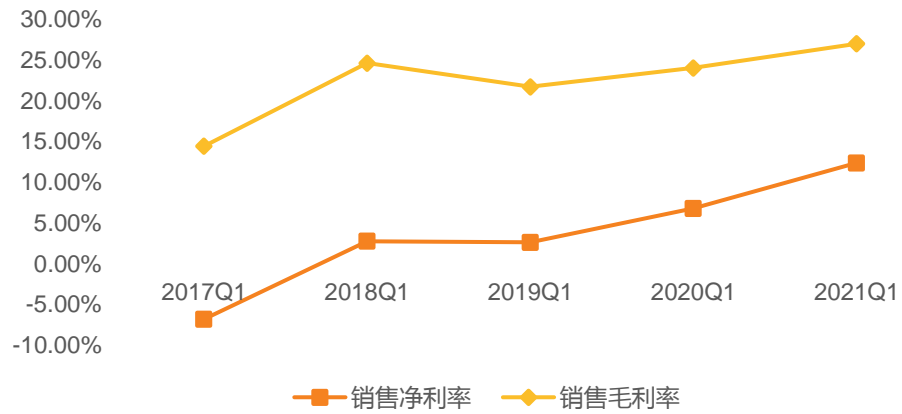
图 6：2021 年一季度集成电路子行业归母净利润前十名（亿元）



资料来源：Wind、天风证券研究所

集成电路子行业在 2021 年一季度的销售净利率为 12.40%，销售毛利率为 27.03%。

图 7：2017-2021 一季度 SW 集成电路行业毛利率与净利率

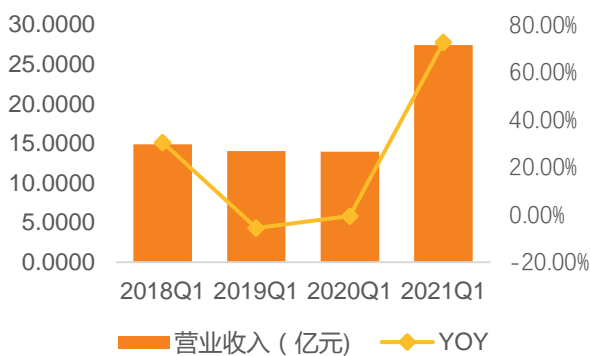


资料来源：Wind、天风证券研究所

### 1.1.2. 分立器件

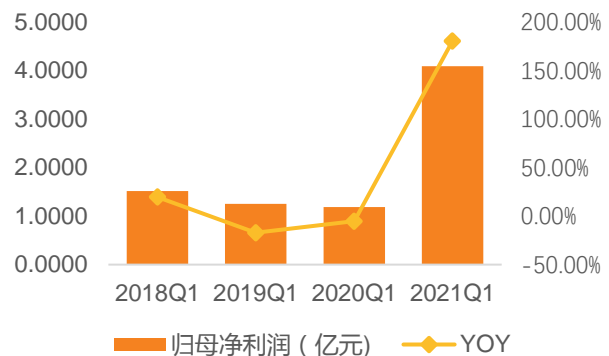
从国内分立器件产品的市场应用结构看，其应用领域涵盖消费电子、计算机及外设市场、网络通信、电子专用设备与仪器仪表、汽车电子、LED 显示屏以及电子照明等多个方面。2021 一季度分立器件子行业营收和净利润分别为 27.4 亿元和 4.09 亿元，同比增长分别为 72.51%和 180.58%。

图 8：SW 分立器件子行业一季度营收及增速（亿元）



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 9：SW 分立器件子行业一季度净利润及增速（亿元）



资料来源：Wind、天风证券研究所

SW 分立器件子行业仅有 8 家公司，我们认为分立器件子板块的整体表现与公司业绩变化有较大的关系。从营业规模来看，国内分立器件子行业主要以苏州固锝、台基股份、扬杰科技为主，但从归母净利润来看，市场利润的主要得利者是扬杰科技（1.55 亿元），其次是捷捷微电（1.00 亿元）和新洁能（0.75 亿元）。分立器件子行业在 2021 年一季度的销售净利率为 15.22%，销售毛利率为 30.75%。

图 10：2021 一季度分立器件子行业营业收入情况（亿元）

图 11：2021 一季度分立器件子行业归母净利润情况（亿元）

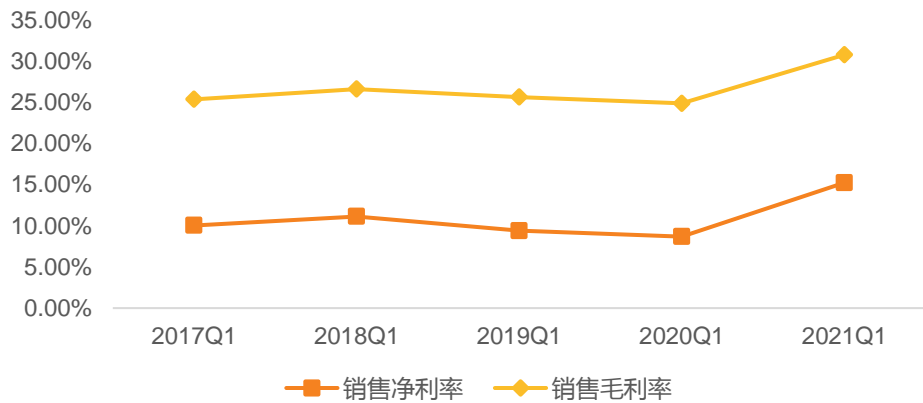




资料来源：Wind、天风证券研究所

资料来源：Wind、天风证券研究所

图 12：2017-2021 一季度 SW 分立器件行业毛利率与净利率

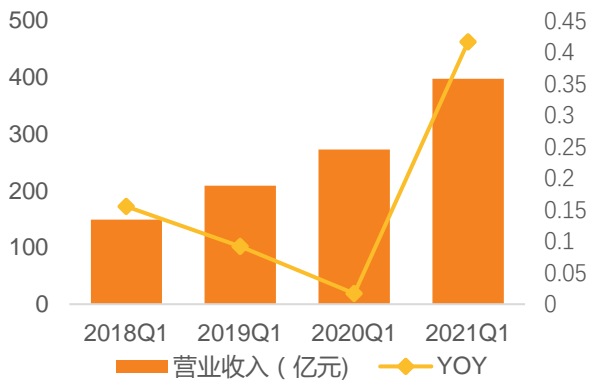


资料来源：Wind、天风证券研究所

### 1.1.3. 印刷电路板

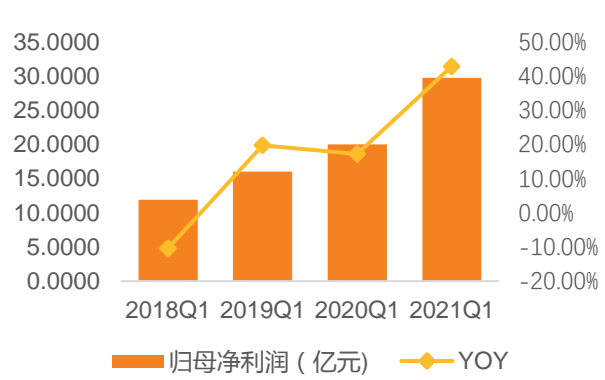
从 2020 年延续至今的 5G 新基建浪潮拉动了 PCB 出货量, 5G 基站相比 4G 数量上会有提升, 特别是为了覆盖盲点区域会配套很多微基站, 因此会大幅拉动通讯 PCB 板的需求量。2021 年政府工作报告提出, 加大 5G 网络和千兆光网建设力度, 丰富应用场景。工信部部长肖亚庆表示, 2021 年我国将新建 5G 基站 60 万个以上。此外, 由于上游大宗商品涨价, PCB 上游材料 CCL 大幅涨价, 2021 一季度印刷电路板实现营收 397.44 亿元和归母净利润 29.74 亿元, 同比上涨 41.63%和 42.86%。

图 13：SW 印刷电路板子行业一季度营收及增速 (亿元)



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 14：SW 印刷电路板子行业一季度归母净利润及增速 (亿元)

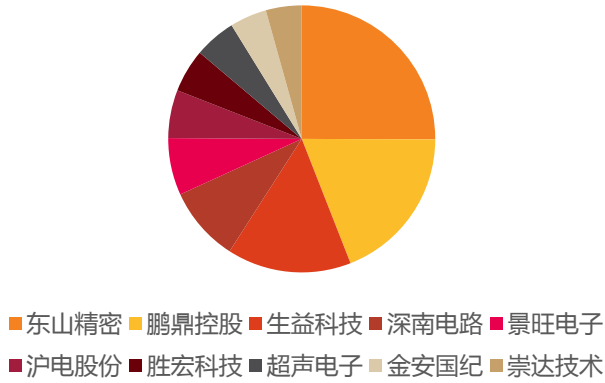


资料来源：Wind、天风证券研究所

PCB 行业差异化较大, 在营收贡献方面, 东山精密 2021 年第一季度营业收入为 75.08 亿元,

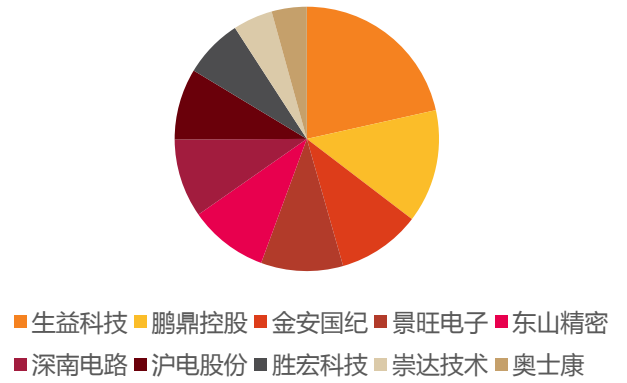
排名第一，其次分别是鹏鼎控股和生益科技，营收分别为 56.88 和 45.05 亿元；从归母净利润方面来看，生益科技排名第一，鹏鼎控股和金安国纪分别居二三位，利润分别为 5.44、3.51 和 2.58 亿元。印刷电路板行业在 2021 年一季度的销售净利率为 7.62%，销售毛利率为 21.50%。

图 15：2021 一季度印刷电路板行业营业收入前十名（亿元）



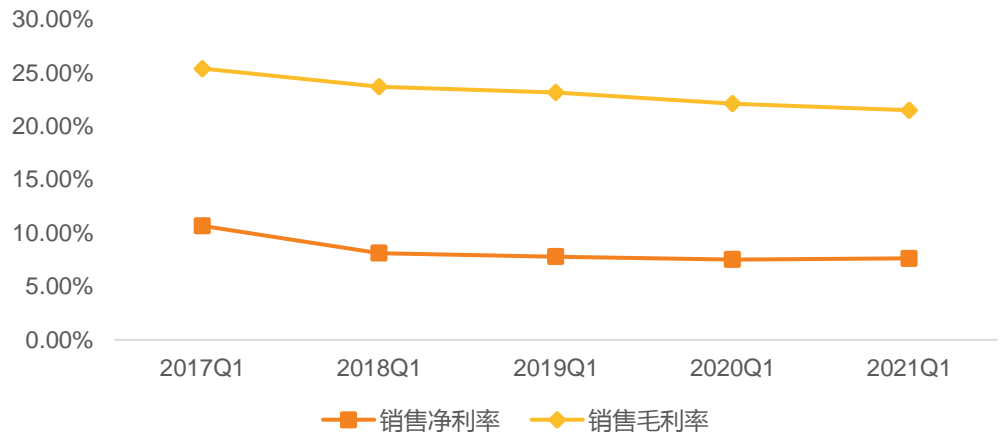
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 16：2021 一季度印刷电路板行业归母净利润前十名（亿元）



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 17：2017-2021 一季度 SW 印刷电路板行业毛利率与净利率



资料来源：天风证券研究所

### 1.1.4. 被动元件

因为供需不平衡，被动元件涨价潮仍在继续，自去年下半年以来，一些被动元件厂商陆续发布涨价函，截至目前涨价潮仍在持续，一些主流型号的电容已经提价近 30%。5G 手机大量出货对 MLCC 需求拉动明显。智能型手机是 MLCC 最大应用市场，手机轻薄短小设计加上电池容量增大，缩小手机主板空间，也带动超小尺寸被动组件的需求。观察手机内部用积层陶瓷电容 (MLCC) 趋势，4G+ (LTE-advanced) 智能型手机平均每支 MLCC 用量约 550~900 颗，5G 时代单机用量可提升到超过 1 千颗。根据海外数据研究机构 Strategy Analytics 发布的报告显示，2021 年 1 月至 3 月全球 5G 手机出货同比增长 458%，总出货量已经达到 1.34 亿元部。2021 一季度被动元件子行业营收和净利润分别为 274.71 亿元和 18.08 亿元，同比增长分别为 43.30%和 135.85%。

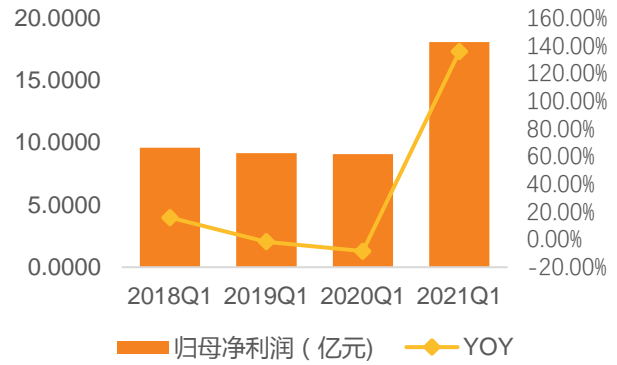
图 18：2018-2021 Q1 被动元件营收及增速（亿元）

图 19：2018-2021 Q1 被动元件归母净利润及增速（亿元）





资料来源: Wind、天风证券研究所

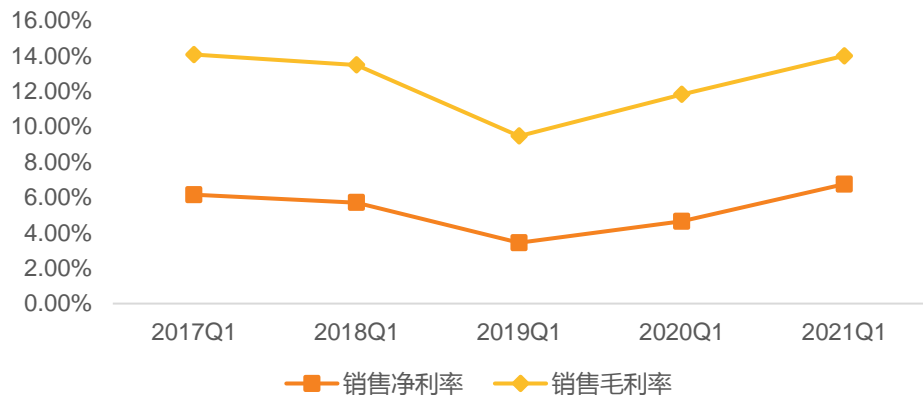


资料来源: Wind、天风证券研究所

行业龙头三环集团, 受益于 5G 技术加速普及与国产替代进程不断深化, 叠加汽车电子化、智能制造产业不断扩大, 被动元器件景气度持续上升的影响, 其主要产品销售额在第一季度大幅增加。截止 2021 年一季度, 三环集团实现营业收入 13.09 亿元, 较上年同期上涨 117.56%, 实现归属于上市公司股东的净利润 4.90 亿元, 较上年同期上涨 165.25%。

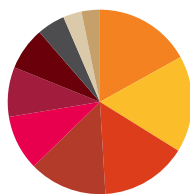
从被动元器件子行业来看, 营业收入占比前三位分别是三环集团 (13.09 亿元)、振华科技 (13.08 亿元)、风华高科 (11.74 亿元)。净利润方面, 三环集团、振华科技和顺络电子在归母净利润方面贡献前三, 分别为 4.90 亿元、2.47 亿元和 1.91 亿元。被动元器件子行业在 2021 年一季度的销售净利率为 6.75%, 销售毛利率为 14.00%。

图 20: 2017-2021 Q1 被动元件毛利率净利率同比上升



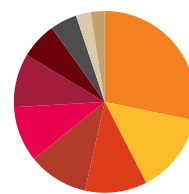
资料来源: Wind、天风证券研究所

图 21: 2021 一季度被动元件子行业营收情况 (亿元)



三环集团 振华科技 风华高科 顺络电子  
江海股份 艾华集团 法拉电子 宏达电子  
泰晶科技 铜峰电子

图 22: 2021 一季度被动元件子行业归母净利润情况 (亿元)



三环集团 振华科技 顺络电子 风华高科  
宏达电子 法拉电子 艾华集团 江海股份  
福晶科技 惠伦晶体

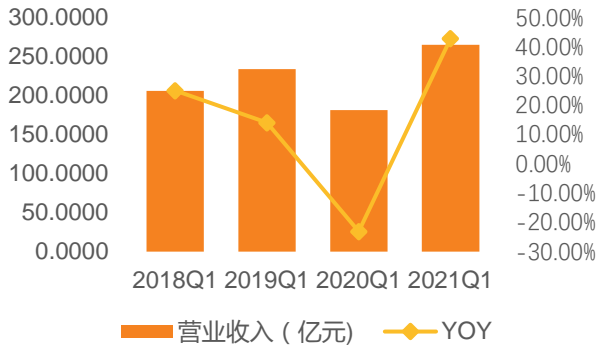
资料来源：Wind、天风证券研究所

资料来源：Wind、天风证券研究所

### 1.1.5. LED

LED 照明与显示应用复苏，整体产业链数据回暖，供需关系改善；在创新应用方面，今年 mini LED 产品将迎来重要的市场化年，海外两大知名品牌将推出 Mini LED 产品，预计将加快产品渗透率，带来行业新的需求动能。2021 年一季度 SW LED 子行业实现营业收入 265.28 亿元，同比上涨 42.58%，实现归母净利润 17.68 亿元，同比上涨 172.82%。

图 23：2018-2021Q1 季度 SW LED 营收及增速（亿元）



资料来源：Wind、天风证券研究所

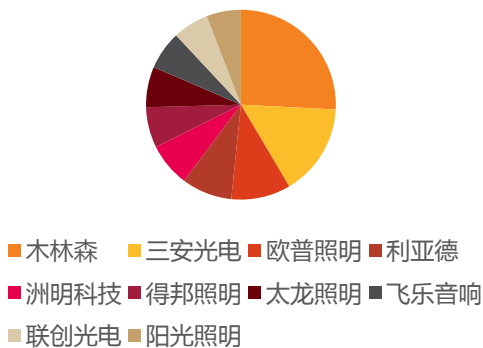
图 24：2018-2021Q1 一季度 SW LED 归母净利润及增速（亿元）



资料来源：Wind、天风证券研究所

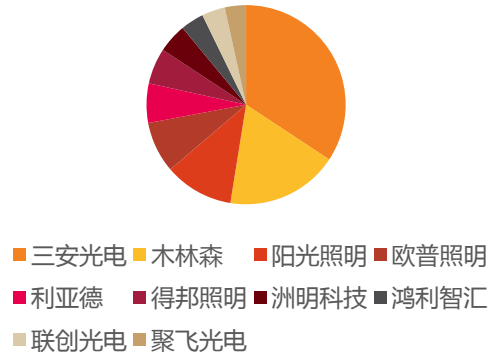
归母净利润占行业前三位的分别是三安光电（5.57 亿元）、木林森（2.97 亿元）、阳光照明（1.82 亿元）。木林森、三安光电和欧普照明在营业收入方面贡献前三，分别为 44.73 亿元、27.17 亿元和 17.56 亿元。木林森近年发展速度极快，在其完成对海外厂商朗德万斯的收购后，对朗德万斯全球的业务和结构进行了优化和重整，通过将海外高成本低灵活性的采购全面转移到国内，同时将木林森的 LED 照明封装产品逐步导入至朗德万斯的供应链，与朗德万斯的光源业务实现产业链的布局协同，使朗德万斯的产品成本不断下降，产品的性价比优势不断凸显。2021 年第一季度，朗德万斯成功克服了欧美地区的疫情影响，通过不断优化各项成本，实了现盈利能力的提高。LED 子行业在 2021 年一季度的销售净利率为 6.74%，销售毛利率为 23.88%。

图 25：2021 一季度 LED 子行业归营业收入前十名（亿元）



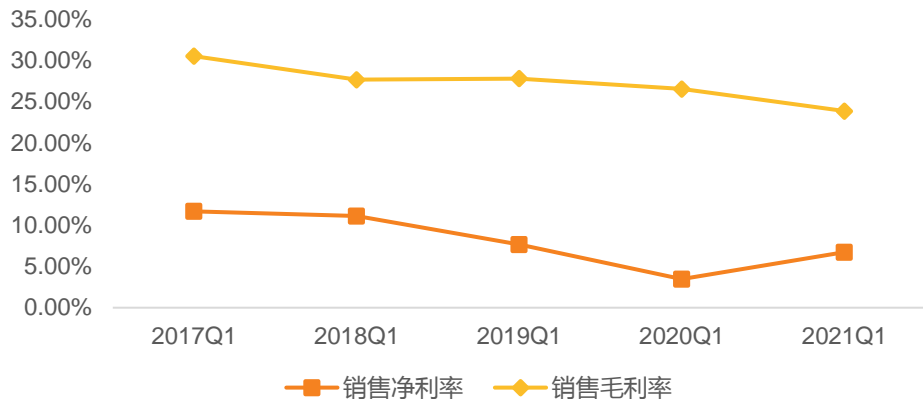
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 26：2021 一季度 LED 子行业归母净利润前十名（亿元）



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 27：2017-2021 一季度 SW LED 子行业毛利率与净利率

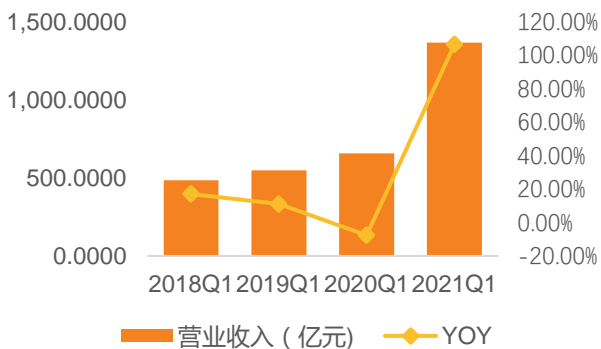


资料来源: Wind、天风证券研究所

### 1.1.6. 显示器件

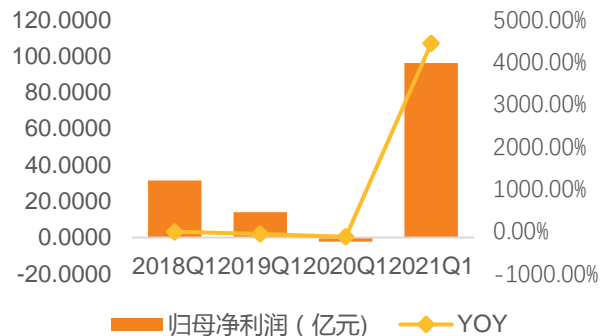
2021 年一季度半导体显示行业产品价格继续保持上行趋势，显示器件子行业高景气度持续。根据 Witsview 公布最新面板报价。截止 2021 年 4 月下旬面板各应用领域均维持上涨趋势，单月涨幅 6-10%，统计去年 6 月至今年 4 月数据，主流 32 英寸电视面板价格涨幅高达 1.5 倍、55 英寸电视面板也涨逾 1 倍，5 月涨势有望延续，代表面板价格将连涨 12 个月。而且由于日韩厂商的退出，面板产能已经开始向大陆集中；根据 Witsview，2020 年大陆面板产能在全球整体 LCD 面板出货量中占比高达近 60%，这意味着大陆企业在该产业获得了更大的话语权。显示器件子行业 2021 年一季度营收和归母净利润分别为 1368.10 亿元和 96.11 亿元，营收同比增长 106.51%，归母净利润大幅增长 4445.19%。

图 28：2018-2021 一季度 SW 显示器件营收及增速（亿元）



资料来源: Wind、天风证券研究所

图 29：2018-2021 一季度 SW 显示器件归母净利润及增速（亿元）

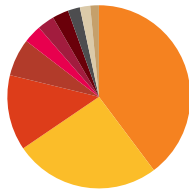


资料来源: Wind、天风证券研究所

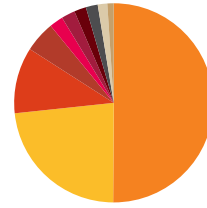
显示器件行业公司间差距巨大，盈利亏损划分明显，重点关注行业龙头京东方 TCL 科技。SW 显示器件成份股数为 40 家公司，其中 32 家正向盈利，8 家亏损。京东方一季度营业收入达 496.55 亿元，同比上涨 107.87%，归母净利润为 51.82 亿元，同比上涨 814.46%。TCL 科技实现营业收入 321.44 亿元，同比增长 133.91%，归属于上市公司股东净利润 24.04 亿元，同比增长 488.97%。33 家企业一季度合计盈利 110.59 亿元，其中京东方占比 46.87%，TCL 科技占比 21.73%。显示器件子行业在 2021 年一季度的销售净利率为 8.60%，销售毛利率为 21.89%。

图 30：2021 一季度显示器件板块营收前十名（亿元）

图 31：2021 一季度显示器件板块归母净利润前十名（亿元）



■ 京东方A ■ TCL科技 ■ 华东科技 ■ 深天马A  
■ 彩虹股份 ■ 合力泰 ■ 视源股份 ■ 同兴达  
■ 联创电子 ■ 莱宝高科

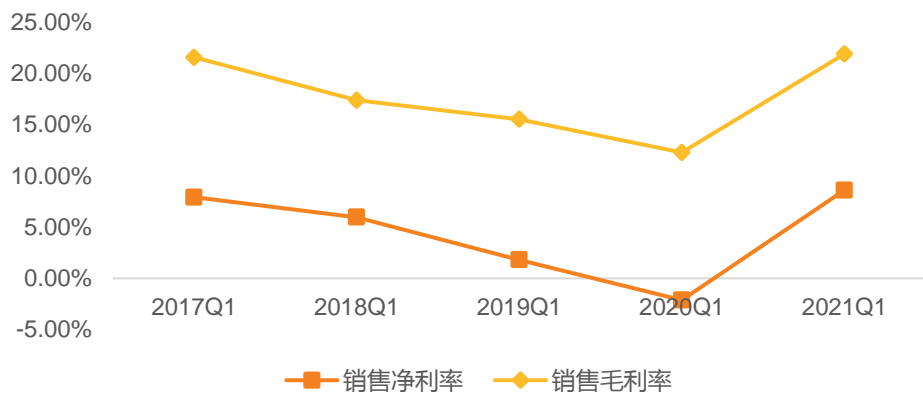


■ 京东方A ■ TCL科技 ■ 彩虹股份 ■ 深天马A  
■ 长信科技 ■ 龙腾光电 ■ 视源股份 ■ 华东科技  
■ 莱宝高科 ■ 合力泰

资料来源：Wind、天风证券研究所

资料来源：Wind、天风证券研究所

图 32：2017-2021 一季度 SW 显示器件毛利率与净利率

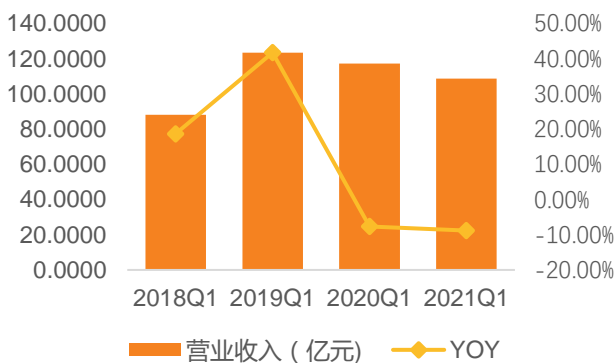


资料来源：Wind、天风证券研究所

### 1.1.7. 光学元件

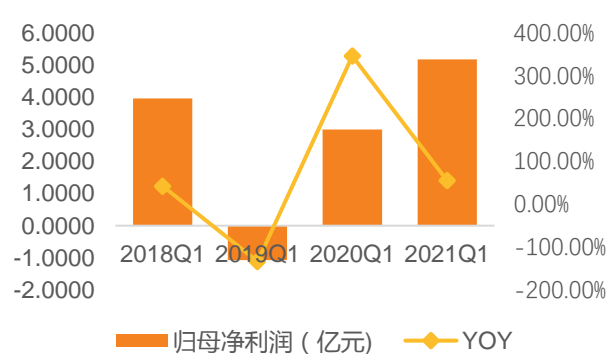
2021 一季度 SW 光学元件子行业实现营收 108.74 亿元，同比下跌 8.81%，实现归母净利润 5.17 亿元，同比上涨 55.06%。

图 33：SW 光学元件子行业一季度营收及增速（亿元）



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 34：SW 光学元件子行业一季度净利润及增速（亿元）



资料来源：Wind、天风证券研究所

SW 光学元件板块中共有 16 家企业，在营收方面欧菲光占据了较大的比重，占据全行业总额的 65.4%。但是受从苹果供应链脱离的影响，一季度业绩相比去年同期有所下降，营业收入为 73.66 亿元，同比下降 24.57%，归母净利润为 0.77 亿元同比下降 66.40%。光学元件子行业在 2021 年一季度的销售净利率为 5.27%，销售毛利率为 16.74%。

图 35: 2021 一季度 SW 光学元件子行业营收前十名 (亿元)

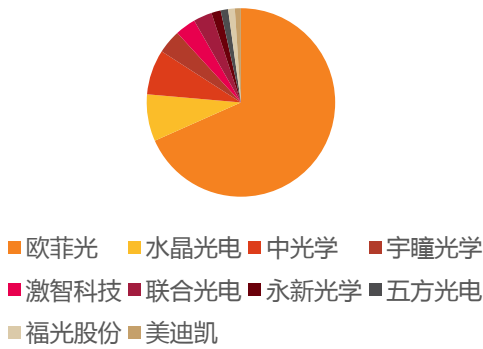
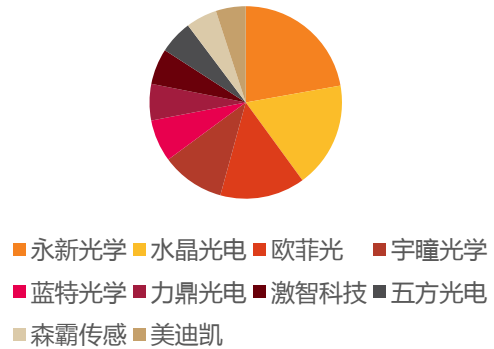


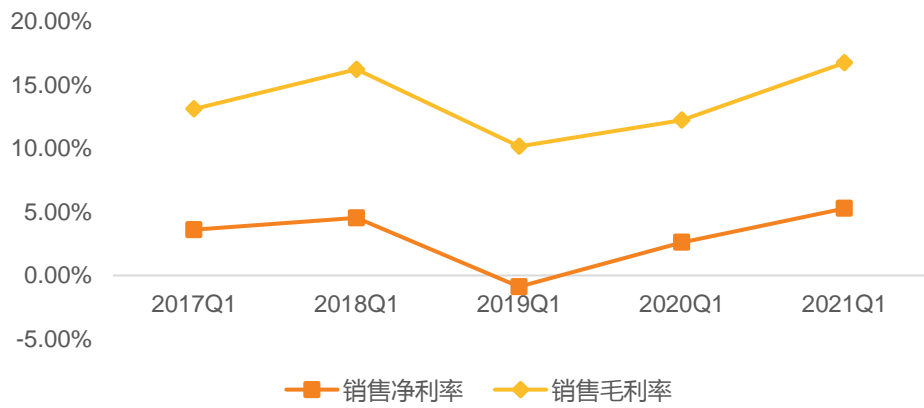
图 36: 2021 一季度 SW 光学元件子行业归母净利润前十名 (亿元)



资料来源: Wind、天风证券研究所

资料来源: Wind、天风证券研究所

图 37: 2017-2021Q1 SW 光学元件子行业毛利率与净利率情况

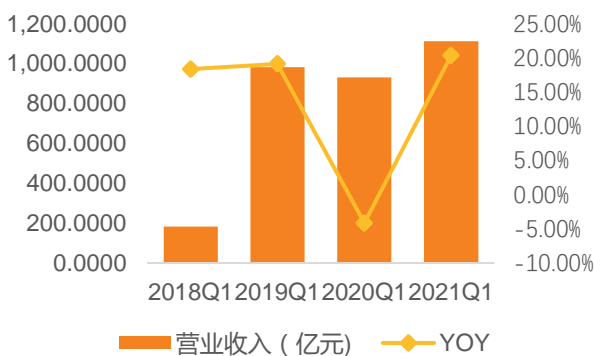


资料来源: Wind、天风证券研究所

### 1.1.8. 其他电子

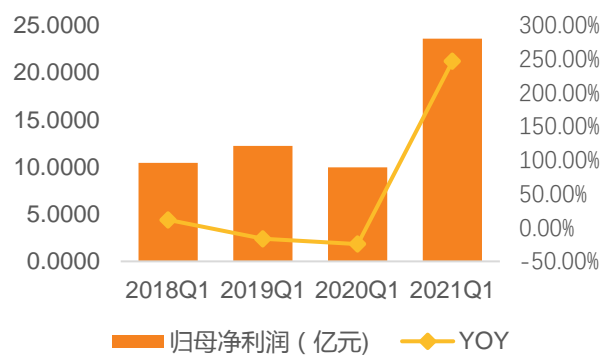
SW 其他电子子行业 2021 一季度实现营收 1112.47 亿元, 同比增长 20.35%, 归属母公司净利润总额 23.58 亿元, 同比上涨 246.74%。

图 38: SW 其他电子子行业一季度营收及增速 (亿元)



资料来源: Wind、天风证券研究所

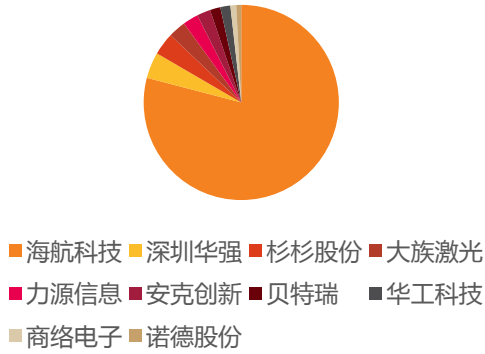
图 39: SW 其他电子子行业一季度归母净利润及增速 (亿元)



资料来源: Wind、天风证券研究所

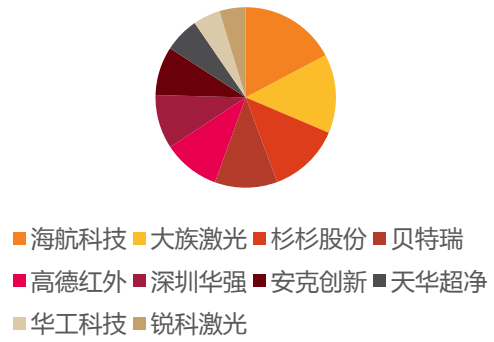
从营收和盈利来看, 营收前三位分别是海航科技 (850.97 亿元)、深圳华强 (46.50 亿元)、和杉杉股份 (39.99 亿元); 归母净利润以海航科技 (4.04 亿元) 为首, 大族激光 (3.30 亿元) 排在第二位, 杉杉股份 (3.02 亿元) 排在第三位。行业龙头海航科技一季度营业收入达 850.97 亿元同比上涨 10.44%, 归母净利润为 4.04 亿元同比上涨 170.09%。其他电子子行业在 2021 年一季度的销售净利率为 2.43%, 销售毛利率为 11.67%。

图 40：2021 一季度 SW 其他电子子行业营收前十名（亿元）



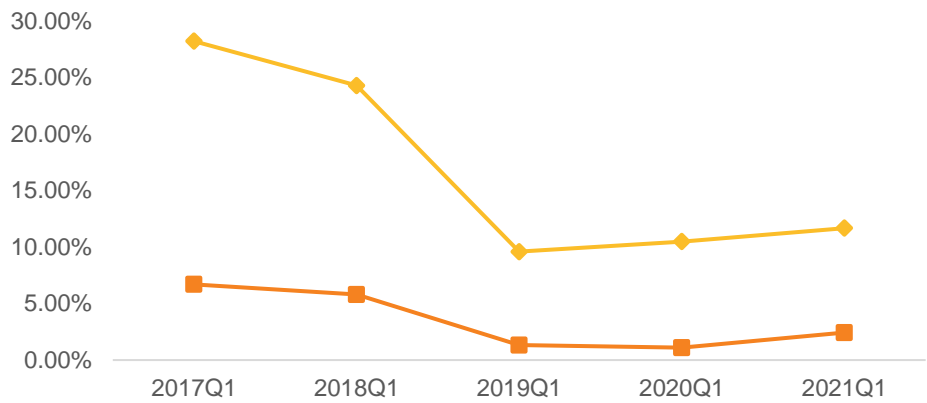
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 41：2021 一季度 SW 其他电子盈利企业前十名（亿元）



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 42：2017-2021 Q1 SW 其他电子子行业毛利率与净利率情况

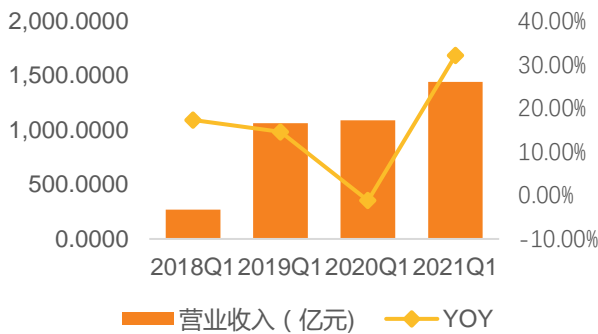


资料来源：Wind、天风证券研究所

### 1.1.9. 电子系统组装

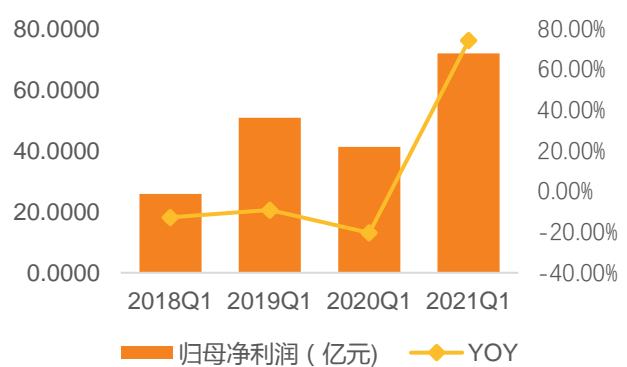
2021 一季度电子系统组装营收及归母净利润双双大幅上涨，2021 一季度电子系统组装行业实现营收 1441.97 亿元，同比上涨 32.07%，实现归母净利润 71.96 亿元，同比上涨 74.17%。

图 43：SW 电子系统组装子行业一季度营收及增速（亿元）



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 44：SW 电子系统组装子行业一季度归母净利润及增速（亿元）

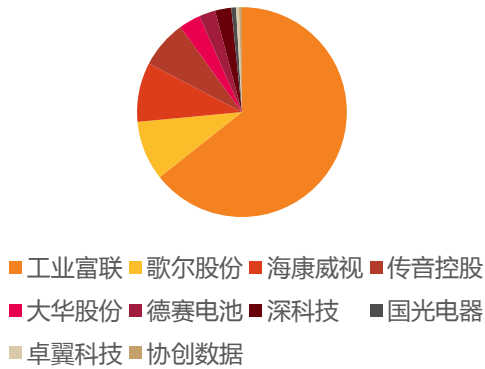


资料来源：Wind、天风证券研究所

2021 年一季度，电子系统组装板块归母净利润排名前三分别为工业富联（31.88 亿元）、海康威视（21.69 亿元）、歌尔股份（9.66 亿元）。营收排名前三分别为，工业富联（983.79 亿元）、歌尔股份（140.28 亿元）、海康威视（139.88 亿元）。电子系统组装子行业在 2021 年一季度的销售净利率为 5.21%，销售毛利率为 13.50%。

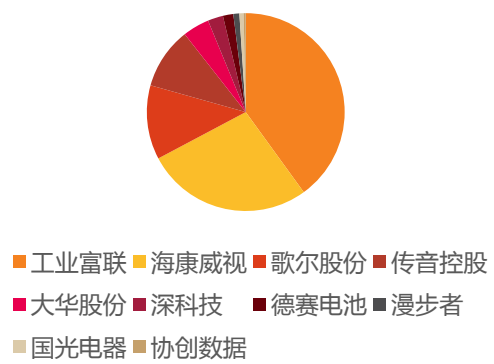


图 45：2021 一季度 SW 电子系统组装子行业营收前十名（亿元）



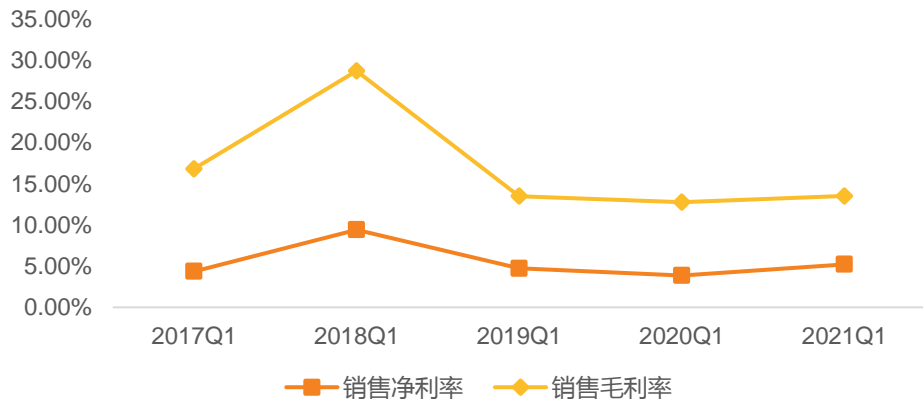
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 46：2021 一季度 SW 电子系统组装子行业归母净利润前十名（亿元）



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 47：2017-2021Q3 SW 电子系统组装子行业毛利率与净利率情况

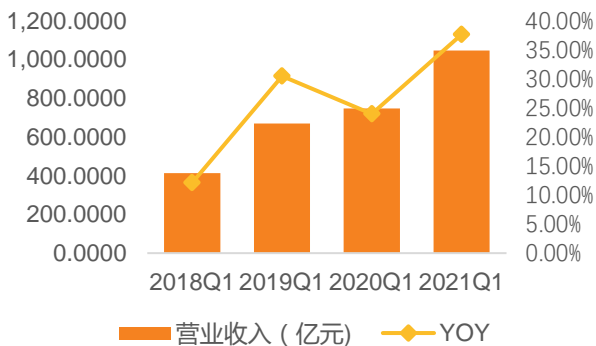


资料来源：Wind、天风证券研究所

### 1.1.10. 电子零部件制造

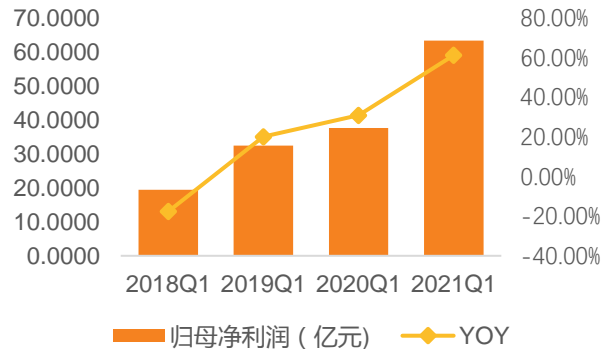
2021 年一季度，电子零部件制造板块实现营业收入 1046.93 亿元，同比上涨 37.66%，实现归母净利润 63.37 亿元，同比上涨 61.29%。

图 48：SW 电子零部件制造子行业一季度营收及增速（亿元）



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 49：SW 电子零部件制造子行业一季度归母净利润及增速（亿元）

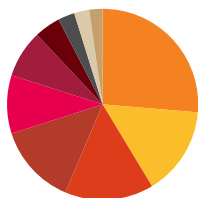


资料来源：Wind、天风证券研究所

从营收角度来看，立讯精密（210.19 亿元）、闻泰科技（119.91 亿元）和蓝思科技（119.90 亿元），分居一二三位。归母净利润角度来看，立讯精密一季度实现归母净利润 13.50 亿元，蓝思科技为 12.06 亿元，闻泰科技为 6.52 亿元。消费电子龙头企业立讯精密营业收入较上年同期增长 27.29%；归母净利润较上年同期增长 37.44%。电子零部件制造子行业在 2021

年一季度的销售净利率为 6.05%，销售毛利率为 17.44%。

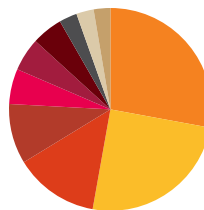
图 50: 2021 一季度 SW 电子零部件制造子行业营收前十名(亿元)



- 立讯精密 ■ 闻泰科技 ■ 蓝思科技 ■ 环旭电子
- 欣旺达 ■ 领益智造 ■ 福日电子 ■ 长盈精密
- 星星科技 ■ 得润电子

资料来源: Wind、天风证券研究所

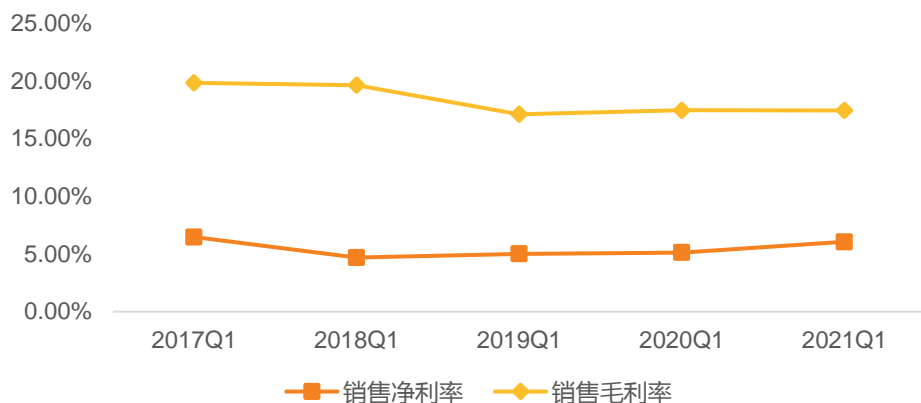
图 51: 2021 一季度 SW 电子零部件制造子行业归母净利润前十名(亿元)



- 立讯精密 ■ 蓝思科技 ■ 闻泰科技 ■ 领益智造
- 环旭电子 ■ 盈趣科技 ■ 拓邦股份 ■ 长盈精密
- 创世纪 ■ 欣旺达

资料来源: Wind、天风证券研究所

图 52: SW 电子零部件制造行业一季度毛利率与净利率



资料来源: Wind、天风证券研究所

## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

## 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

## 特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

## 天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	湖北武汉市武昌区中南路 99	上海市浦东新区兰花路 333	深圳市福田区益田路 5033 号
邮编：100031	号保利广场 A 座 37 楼	号 333 世纪大厦 20 楼	平安金融中心 71 楼
邮箱：research@tfzq.com	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
	电话：(8627)-87618889	电话：(8621)-68815388	电话：(86755)-23915663
	传真：(8627)-87618863	传真：(8621)-68812910	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com