

2021年05月07日

电子元器件

行业动态分析

行业基本面走强，关注半导体面板等趋势明朗板块

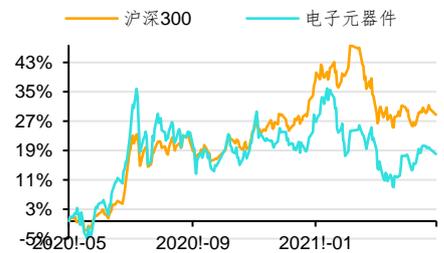
投资要点

- ◆ **疫情不改行业回升趋势，盈利能力改善大于收入增长：**2020年电子元器件行业整体销售收入同比增长13.3%，净利润同比增长28.2%，EPS同比增长20.9%，净利润率为4.2%，同比提高0.5个百分点。尽管2020年受到疫情冲击上半年影响较大，但全年仍延续了2019年的回升趋势，且利润端的改善大于收入端，2020年收入增速与2019年持平，但净利润增速、净利润率水平持续扩大，行业盈利能力逐年提升。由于去年低基数以及行业需求复苏导致的供给偏紧状态使得2021年一季度延续去年旺季趋势，呈现“淡季不淡”行情。2021年第一季度电子行业整体销售收入同比增长44.5%，净利润同比增长162.6%，EPS同比增长148.7%，净利润同比提升2.7个百分点为5.9%。
- ◆ **半导体增长最为乐观，光电子行业四季度反转：**从数据上看，国内疫情快速恢复，2020年二季度开始行业表现出了显著的回暖迹象，进入三季度后复苏趋势明确，收入、净利润、利润率水平均有了较好的表现。分二级子行业来看，半导体延续了2019年的反弹，2020年上半年在疫情扰动下利润仍保持高速增长，而光电行业全年表现最不理想，但四季度表现出了反转趋势。2021年一季度半导体仍维持高增长，而光电子行业大幅度反弹，其他板块Q1业绩反弹次之。从市场行情来看，业绩持续高增的半导体板块和业绩反弹的光电子行业在2021年初以来录得上涨走势，而其他子行业下跌。
- ◆ **供给端风险或在二季度放大，短期半导体、面板趋势更乐观：**国内供需两端进入正常节奏，海外经过1年多的调整以及疫苗的推广，需求正在逐步恢复中，二季度行业主要影响因素来自供给端，上游缺货短期内无法缓解，产业链的传导机制导致对终端的影响将在二季度显现。各子板块来看：1) 消费电子：出货淡季及上游缺货，智能手机二季度全面承压，可穿戴设备出货预期明显下调，IT类需求仍维持景气度；2) 半导体：供不应求行情延续，产能优势凸显，二季度业绩预期仍然强劲，代工封测受益于稼动率高位，设计厂商分化，拥有产能优先地位的受益；3) 面板显示：面板价格二季度大概率续涨，缺货背景下马太效应凸显，龙头制造商盈利能力再提升。LED板块三季度后修复预期更强，Mini LED背光带来产业新机遇，LED直显回暖逻辑明确；4) 安防板块随着疫情的影响减弱，业绩面有望与需求回暖节奏保持一致；被动元器件保持上行周期。
- ◆ **投资建议：**2021年初以来行业指数下跌0.7%，但基本面业绩增长强于行业走势的表现，我们认为主要系市场风格的切换以及2019年以来不断推高的行业估值水平使得行业进入估值回归期。目前我们认为二季度供给端紧张是主要风险，对于终端出货量的影响将在二季度全面体现，因此，我们对于行业保持审慎对待、关注风险的建议，维持“同步大市-A”的评级，选择短期板块趋势明朗、

投资评级 同步大市-A 维持

首选股票	评级
300115	长盈精密 买入-B
600584	长电科技 买入-B
688981	中芯国际 增持-B
300661	圣邦股份 买入-B
000725	京东方 A 买入-A
002415	海康威视 买入-A

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	0.96	8.14	-10.72
绝对收益	0.13	0.44	18.23

分析师

 胡慧
 SAC 执业证书编号：S0910520110002
 huhui@huajinsec.cn
 021-20377068

报告联系人

 郑超君
 zhengchaojun@huajinsec.cn
 021-20377169

相关报告

- 电子元器件：2021年第17周：苹果发布会如期而至，业绩发布进入尾声 2021-04-25
- 电子元器件：2021年第16周：面板龙头一季度业绩超预期，关注苹果春季新品发布 2021-04-18
- 电子元器件：2021年第15周：关注一季报业绩提振效应 2021-04-11
- 电子元器件：2021年第14周：业绩提振作用凸显，半导体基本面预期乐观 2021-04-06
- 电子元器件：2021年第13周：短期关注年报及一季报披露带来的业绩驱动机会 2021-03-28

业绩预期向上的个股。子板块建议关注 PC 平板相关产业链、半导体代工/封测及设计龙头、面板及安防板块。**重点推荐标的为长盈精密、长电科技、中芯国际、圣邦股份、京东方 A 和海康威视。**

- ◆ **风险提示:**中美摩擦对行业的不利影响;疫情持续影响宏观经济及产业供需情况;5G 推动的终端需求不及预期;国产化自主可控的进度不及预期;技术开发演进速度不及预期。

内容目录

一、核心投资逻辑.....	5
(一) 业绩回顾.....	5
(二) 趋势展望.....	5
二、年度及季度业绩分析.....	8
(一) 2020 年度业绩分析.....	8
(二) 2021 年第一季度和 2020 年第四季度业绩分析.....	10
(三) 个股业绩状况分析.....	14
三、市场走势分析.....	22
四、投资建议及推荐标的.....	24
五、风险提示.....	25

图表目录

图 1: 申万一级指数收入及增速 (2016 ~ 2020)	8
图 2: 申万一级指数净利润及增速 (2016 ~ 2020)	8
图 3: 申万一级指数 EPS 及增速 (2016 ~ 2020)	8
图 4: 申万一级指数净利润率 (2016 ~ 2020)	8
图 5: 二级指数收入增速 (2016 ~ 2020)	9
图 6: 二级指数净利润增速 (2016 ~ 2020)	9
图 7: 二级指数 EPS 增速 (2016 ~ 2020)	9
图 8: 二级指数净利润率 (2016 ~ 2020)	9
图 9: 申万一级指数收入及增速 (2018Q1 ~ 2021Q1)	10
图 10: 申万一级指数净利润及增速 (2018Q1 ~ 2021Q1)	10
图 11: 申万一级指数 EPS 及增速 (2018Q1 ~ 2021Q1)	10
图 12: 申万一级指数净利润率 (2018Q1 ~ 2021Q1)	10
图 13: 半导体二级指数收入及增速 (2018Q1 ~ 2021Q1)	11
图 14: 半导体二级指数净利润及增速 (2018Q1 ~ 2021Q1)	11
图 15: 半导体二级指数 EPS 及增速 (2018Q1 ~ 2021Q1)	11
图 16: 半导体二级指数净利润率 (2018Q1 ~ 2021Q1)	11
图 17: 其他电子二级指数收入及增速 (2018Q1 ~ 2021Q1)	11
图 18: 其他电子二级指数净利润及增速 (2018Q1 ~ 2021Q1)	11
图 19: 其他电子二级指数 EPS 及增速 (2018Q1 ~ 2021Q1)	12
图 20: 其他电子二级指数净利润率 (2018Q1 ~ 2021Q1)	12
图 21: 元件二级指数收入及增速 (2018Q1 ~ 2021Q1)	12
图 22: 元件二级指数净利润及增速 (2018Q1 ~ 2021Q1)	12
图 23: 元件二级指数 EPS 及增速 (2018Q1 ~ 2021Q1)	12
图 24: 元件二级指数净利润率 (2018Q1 ~ 2021Q1)	12
图 25: 光电子二级指数收入及增速 (2018Q1 ~ 2021Q1)	13
图 26: 光电子二级指数净利润及增速 (2018Q1 ~ 2021Q1)	13
图 27: 光电子二级指数 EPS 及增速 (2018Q1 ~ 2021Q1)	13
图 28: 光电子二级指数净利润率 (2018Q1 ~ 2021Q1)	13
图 29: 电子制造二级指数收入及增速 (2018Q1 ~ 2021Q1)	13
图 30: 电子制造二级指数净利润及增速 (2018Q1 ~ 2021Q1)	13

图 31: 电子制造二级指数 EPS 及增速 (2018Q1 ~ 2021Q1)	14
图 32: 电子制造二级指数净利润率 (2018Q1 ~ 2021Q1)	14
图 33: 中信行业一级指数涨跌幅 (2019 年)	22
图 34: 电子一级指数 v.s. 市场整体指数 (2020 v.s. 2019)	22
图 35: 电子二级指数 v.s. 电子一级指数 (2020 v.s. 2019)	22
图 36: 中信行业一级指数涨跌幅 (2021 年至今)	23
图 37: 电子一级指数 v.s. 市场整体指数 (2021 v.s. 2020 同期)	23
图 38: 电子二级指数 v.s. 电子一级指数 (2021 v.s. 2020 同期)	23
表 1: 2021 年上半年业绩预期汇总	5
表 2: 电子元器件行业关注公司列表	7
表 3: 电子元器件行业个股 2020 年度及 2021 年一季度业绩汇总	15

一、核心投资逻辑

（一）业绩回顾

业绩回顾：疫情不改行业回升趋势，盈利能力改善大于收入增长，2021Q1“淡季不淡”。根据 2020 年年报及 2021 年一季报业绩披露，尽管 2020 年受到疫情冲击上半年影响较大，但全年仍延续了 2019 年的回升趋势，且利润端的改善大于收入端，2020 年收入增速与 2019 年持平，但净利润增速、净利润率水平持续扩大，行业盈利能力逐年提升。由于去年低基数以及行业需求复苏导致的供给偏紧状态使得 2021 年一季度延续去年旺季行情，“淡季不淡”。

半导体增长最为乐观，光电子行业四季度反转。从数据上看，国内疫情快速恢复，2020 年二季度开始行业表现出了显著的回暖迹象，进入三季度后复苏趋势明确，收入、净利润、利润率水平均有了较好的表现。分二级子行业来看，半导体延续了 2019 年的反弹，上半年在疫情扰动下利润仍保持高速增长，而光电行业全年表现最不理想，但四季度表现出了反转趋势。从市场行情来看，2020 年电子行业走势在 28 个一级行业中居中，业绩驱动也体现在了市场走势中，但 2021 年来投资风格的切换使得行业进入调整期，分子行业来看，业绩持续高增的半导体板块和业绩反弹的光电子行业在 2021 年初以来录得上涨走势。

（二）趋势展望

对于第二季度的展望，我们维持谨慎的态度：

国内基本从疫情中恢复，供需两端进入正常节奏，海外经过 1 年多的调整以及疫苗的推广，需求正在逐步恢复中，**二季度行业主要影响因素来自供给端**，短期内几乎普遍性的零部件缺货、原材料涨价现象仍将维持至少一个季度，产业链的传导机制导致对终端的影响将在二季度显现。

目前 316 家申万电子行业公司（包括科创板）中仅有 36 家公司披露了对于上半年业绩的预期，披露率 11.4%，自去年疫情对产业链产生影响以来并未彻底恢复正常节奏，产业链公司对于业绩的预期有更多不确定性。其中，披露上半年业绩预增或续盈、扭亏的公司为 20 家，占比 55.6%，披露预减、首亏或续亏的公司为 12 家，占比 33.3%，另有 4 家公司披露为不确定，占比 11.1%。

表 1：2021 年上半年业绩预期汇总

	披露业绩个股	预增/续盈/扭亏	预减/预亏	不确定
数量	36	20	12	4
占比	11.4% (总 316 家)	55.6%	33.3%	11.1%

资料来源：Wind，华金证券研究所

上述数据展示了企业对于上半年预期存在较大不确定性，上游原材料和零组件缺货涨价短期内无法缓解，疫情对产业链的扰动未完全出清，提高了企业对于供应链管理、内部成本控制的考验，由此面临的不确定性也在加剧。

总结来看，我们对行业各个板块的展望如下：

消费电子：出货淡季及上游缺货，智能手机二季度全面承压，可穿戴设备出货预期明显下调，IT类需求仍维持景气度。1) 智能手机，苹果产业链由于去年新机发布推迟产业旺季整体后移，今年一季度业绩订单高于往年叠加去年低基数业绩表现较好，二季度缺乏新机发布恰逢传统淡季，又面临上游缺货及涨价的现状，产业链承压，安卓方面同样面临上游原材料供应紧张的问题，二季度开始或影响终端出货量，目前已看到部分订单下调预期，使得供应链既承担出货下降的压力又承担成本上升的压力。2) 海外疫情反复，在线办公等需求持续贡献动力，平板电脑、笔记本等IT类需求二季度延续去年Q2以来的景气度，但由于上游缺货将对出货量产生影响，预计环比将小幅承压。3) 可穿戴设备，苹果TWS耳机出货量出现明显下调，影响供应链产能稼动率，主要系来自安卓系低价位设备的竞争，预期Q3新品发布后能够迎来新的增量。

长期来看，新能源车的渗透赋予汽车产业新的属性，智能化、网联化使得消费电子产业在汽车领域找到了新的成长动能，布局汽车电子业务的消费电子厂商有望持续获得成长性。消费电子板块总体预期偏弱的情况下，我们自下而上选择仍有预期增长空间的个股，重点推荐长盈精密（大客户笔电份额提升+新能源车业务布局）。

半导体：供不应求行情延续，产能优势凸显，二季度业绩预期仍然强劲，代工封测受益于稼动率高位，设计厂商分化，拥有产能优先地位的受益。行业自2020年以来周期性上行，疫情的冲击导致供给和需求在2020年下半年出现巨大缺口，供不应求导致的缺货涨价短期内无法缓解，二季度仍将延续，在此逻辑下，拥有产能优势的强者恒强，代工、封测业绩受益于稼动率高位，而设计公司面临产能短缺的风险，市占率头部、拥有产能优先权的厂商更受益。因此，我们重点推荐国内代工龙头中芯国际、封测龙头长电科技和设计类细分龙头公司圣邦股份。

面板显示：面板价格二季度大概率续涨，缺货背景下马太效应凸显，龙头制造商盈利能力再提升。Mini LED背光代表性产品落地，带来产业新的发展机遇，而LED直显回暖逻辑明确。1) 面板价格自2020年6月上涨以来迎来史上最长涨价周期，由于驱动IC缺货等原因今年二季度仍将保持续涨，国内厂商2021Q1业绩表现出强大弹性，缺货背景下马太效应强化，头部厂商优势凸显，盈利中枢上移。2) LED在2020年受疫情冲击业绩见底，今年一季度表现出了明确的回暖趋势，当前显示终端厂商国内订单逐季增长，海外需求有望在下半年复苏，预计今年业绩逐季提升。4月随着苹果Mini LED背光的iPad Pro正式发布，产业迎来新的发展机遇，中长期看或成为新的“引爆点”。因此，二季度面板子板块业绩增长更为明确，LED板块三季度后的修复预期更强，我们重点推荐面板龙头京东方A。

其他：安防板块随着疫情的影响逐步减弱，政府及中小企业的智慧化需求复苏，业绩面有望与需求回暖节奏保持一致，推荐海康威视；被动元器件也进入历史少有的景气周期，国产替代以及汽车、工业控制等多领域的需求增量使得被动元件供给偏紧，当前需求仍在释放的情况下行业将保持上行周期。

从行业市场的走势来看，2021年初以来行业指数下跌0.7%，但基本面业绩增长强于行业走势的表现，我们认为主要系市场风格的切换以及2019年以来不断推高的行业估值水平使得行业进入估值回归期。目前我们认为二季度供给端紧张是主要风险，对于终端出货量的影响将在二季

度全面体现，因此，我们对于行业中报发布前**保持审慎对待、关注风险的建议**，维持行业评级为“同步大市-A”，选择短期板块趋势明朗、业绩预期向上的个股。

因此，子板块方面我们建议关注 **PC 平板相关产业链、半导体代工/封测及设计龙头、面板及安防板块**。重点推荐标的为长盈精密、长电科技、中芯国际、圣邦股份、京东方 A 和海康威视，其他建议关注立讯精密、歌尔股份、环旭电子、通富微电、华天科技、思瑞浦、中颖电子、莱宝高科、深天马 A、江海股份、利亚德和洲明科技。

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 (2020)	PE (2021E)	PE (2022E)	PB
重点推荐							
300115.SZ	长盈精密	19.51	195	33	19	13	2.86
600584.SH	长电科技	36.80	655	50	35	27	3.48
688981.SH	中芯国际	54.68	4,320	100	137	112	4.45
300661.SZ	圣邦股份	262.30	410	142	95	70	26.01
000725.SZ	京东方 A	7.33	2,551	51	12	10	2.60
002415.SZ	海康威视	62.78	5,866	44	38	31	10.48
其他关注							
002475.SZ	立讯精密	36.96	2,600	36	41	34	9.00
*002241.SZ	歌尔股份	37.70	1,288	45	31	24	5.46
601231.SH	环旭电子	16.20	358	21	16	13	2.89
002156.SZ	通富微电	21.37	284	84	56	40	2.92
*002185.SZ	华天科技	12.80	351	50	72	53	3.96
688536.SH	思瑞浦	417.71	334	182	153	103	12.69
*300327.SZ	中颖电子	49.67	140	67	47	35	12.43
002106.SZ	莱宝高科	11.95	84	19	18	17	1.84
000050.SZ	深天马 A	13.90	342	23	17	15	1.00
002484.SZ	江海股份	13.75	113	30	25	22	2.84
*300296.SZ	利亚德	7.17	182	(19)	19	14	2.50
300232.SZ	洲明科技	8.08	88	75	19	11	1.97

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 2021 年 4 月 30 日）

二、年度及季度业绩分析

2020 年申万电子元器件行业一级指数整体销售收入同比增长 13.3%，净利润同比增长 28.2%，EPS 同比增长 20.9%，净利率为 4.2%，同比增加 0.5 个百分点。二级子行业方面，半导体、其他电子、元件、光电子和电子制造行业收入增速分别为 29.3%、2.7%、7.9%、17.2% 和 15.5%，净利润增速分别为 150.3%、-185.3%、52.1%、124.3%和 31.1%，净利率分别为增加 4.7、下降 3.4、增加 2.1、增加 1.0 和增加 0.7 个百分点为 9.7%、-1.5%、7.0%、2.0%和 6.3%。净利润增速显著高于收入增速，2020 年尽管受疫情的负面影响，行业盈利能力持续回升，尤其是半导体和光电子行业利润反弹显著。

2021 第一季度和 2020 年第四季度单季度情况看，行业一级指数整体收入规模分别同比增长 44.5%和 29.1%，净利润同比分别增长 162.6%和 40.9%，其中 2021 年一季度由于去年疫情导致的低基数实现了较大幅度的增长，利润端的改善同样由于收入端，净利率为 5.9%和 2.3%，同比分别提升 2.7 和 0.2 个百分点。二级子行业方面，过去两个季度的情况看，半导体行业整体的状况较好，业绩持续回升，光电子行业自 2020 年四季度开始出现反转。

（一）2020 年度业绩分析

申万电子元器件行业一级指数 2020 年整体销售收入同比增长 13.3%，净利润同比增长 28.2%，全年行业营收增速与 2019 年相当，但利润增速相比 2019 年提升 5.3pct，2018 年后利润增速逐年回升。

图 1：申万一级指数收入及增速（2016 ~ 2020）



资料来源：Wind、华金证券研究所

图 2：申万一级指数净利润及增速（2016 ~ 2020）



资料来源：Wind、华金证券研究所

2020 行业整体 EPS 同比增长 20.9%，净利率较 2019 年提升 0.5pct 为 4.2%，尽管收入端增速缓慢，但 EPS 及净利率表现优于 2019 年。

图 3：申万一级指数 EPS 及增速（2016 ~ 2020）

图 4：申万一级指数净利率（2016 ~ 2020）



资料来源: Wind、华金证券研究所

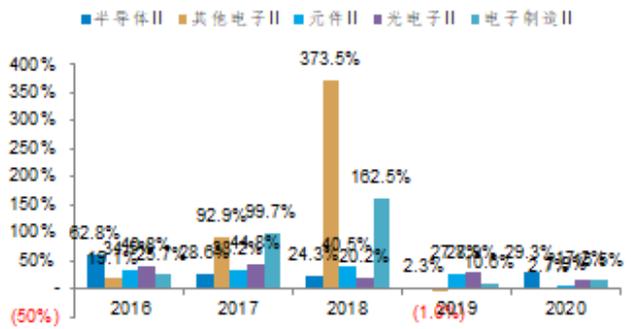


资料来源: Wind、华金证券研究所

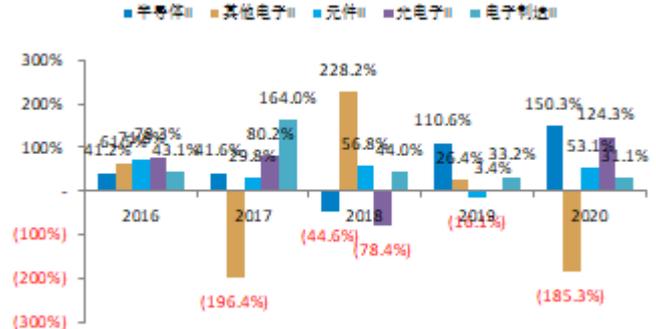
2020 年二级子行业年度业绩存在差异, 半导体和光电子行业利润反弹要显著强于行业整体, 而其他电子行业则出现了利润下滑。2020 年半导体、其他电子、元件、光电子和电子制造行业收入增速分别为 29.3%、2.7%、7.9%、17.2%和 15.5%, 其中半导体行业由于行业景气度较好收入增速高于其他二级子行业, 净利润增速分别为 150.3%、-185.3%、52.1%、124.3%和 31.1%, 半导体和光电子行业利润强势反弹。

图 5: 二级指数收入增速 (2016 ~ 2020)

图 6: 二级指数净利润增速 (2016 ~ 2020)



资料来源: Wind、华金证券研究所

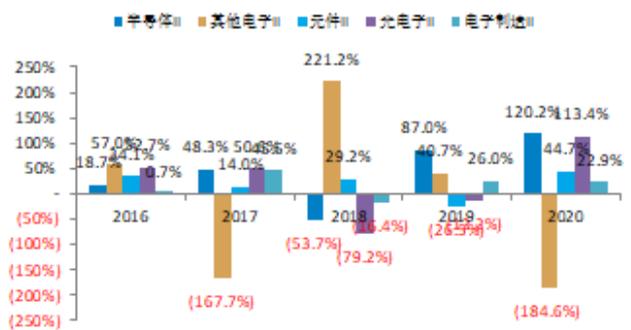


资料来源: Wind、华金证券研究所

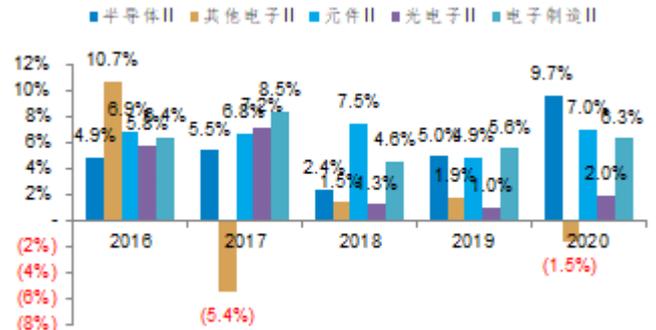
2020 年 EPS 增速方面, 其他电子行业同比下降 184.6%, 半导体、元件、光电子和电子制造行业分别同比增加 120.2%、44.7%、113.4%和 22.9%。净利润率方面, 半导体行业同比提升 4.7pct 为 9.7%, 提升较为明显, 其他电子行业则出现亏损净利润率为负, 元件、光电子和电子制造行业分别同比提升 2.1pct、1.0pct 和 0.7pct 为 7.0%、2.0%和 6.3%。

图 7: 二级指数 EPS 增速 (2016 ~ 2020)

图 8: 二级指数净利润率 (2016 ~ 2020)



资料来源: Wind、华金证券研究所



资料来源: Wind、华金证券研究所

整体来看，尽管 2020 年上半年受到疫情的负面影响，但下半年国内恢复显著，电子行业一级指数和二级指数均反映了相比 2019 年行业持续回升的趋势。疫情仅是短期干扰，行业整体处于上行周期，利润增速高于收入增速，尤其以半导体行业和光电子行业为例，利润反弹显著高于行业整体。另一方面，由于国内快速从疫情中恢复，供给和需求两方面复苏均优于海外，使得国内市场表现出更为景气的需求，也被动加速了国产替代的进程，同时部分海外产能供应受限使得国内产业链获得部分转单增量。

（二）2021 年第一季度和 2020 年第四季度业绩分析

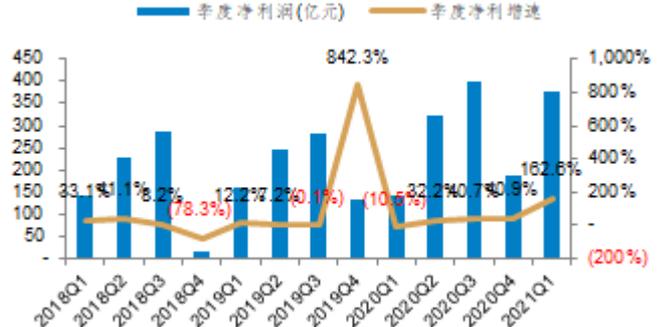
申万电子元器件行业一级指数 2021 年第一季度和 2020 年第四季度的整体销售收入同比分别增长 44.5%和 29.1%，净利润同比分别增长 162.6%和 40.9%。2021 年一季度环比 2020 年四季度收入和利润增速均提升，主要系 2020 年一季度疫情造成的低基数，且行业回暖仍在持续 2021 年一季度“淡季不淡”。

图 9：申万一级指数收入及增速（2018Q1 ~ 2021Q1）



资料来源：Wind、华金证券研究所

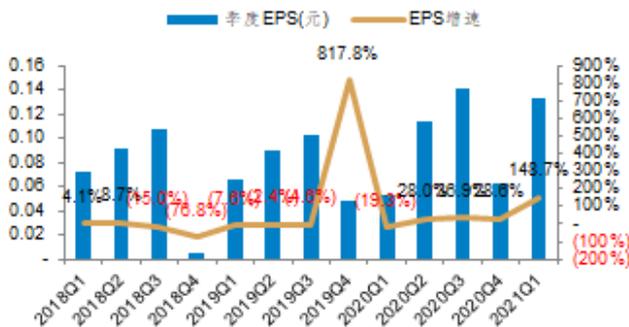
图 10：申万一级指数净利润及增速（2018Q1 ~ 2021Q1）



资料来源：Wind、华金证券研究所

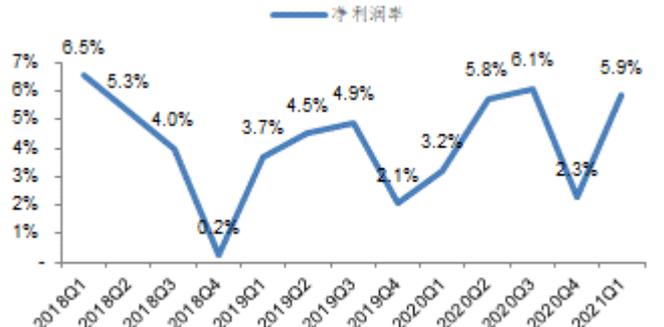
考虑股本变动，2021 年第一季度和 2020 年第四季度行业整体 EPS 分别同比增长 148.7%和 28.6%，净利润率分别为 5.9%和 2.3%，同比分别提升 2.7 和 0.2 个百分点。

图 11：申万一级指数 EPS 及增速（2018Q1 ~ 2021Q1）



资料来源：Wind、华金证券研究所

图 12：申万一级指数净利润率（2018Q1 ~ 2021Q1）



资料来源：Wind、华金证券研究所

电子元器件行业包含五个二级指数，分别是半导体、其他电子、元件、光电子和电子制造，2021年第一季度和2020年第四季度二级指数方面表现出差异性，半导体持续高增长，行业上行周期叠加当前供不应求的现状业绩强势反弹，光电子行业2020年四季度开始反转，2021年一季度利润大幅增长，电子制造行业最为稳健，而其他电子行业2020年四季度景气度下降，利润表现不理想，2021年一季度各子行业不同程度的增长，且增速环比提升，主要系经济恢复后的需求复苏使得淡季延续了2020年下半年的景气度以及2020年一季度的低基数效应。

申万半导体行业二级指数2021年第一季度和2020年第四季度的销售收入分别同比增长60.6%和37.7%，净利润分别同比增长179.6%和218.6%。半导体子行业自2020年反弹后持续处于行业上行周期，下半年由于供给受限、需求复苏导致供不应求加剧，体现在业绩端连续5个季度的利润高增长。

图 13: 半导体二级指数收入及增速 (2018Q1 ~ 2021Q1)



资料来源: Wind、华金证券研究所

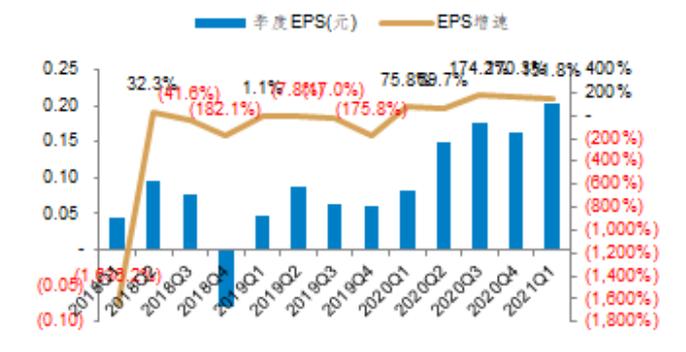
图 14: 半导体二级指数净利润及增速 (2018Q1 ~ 2021Q1)



资料来源: Wind、华金证券研究所

考虑股本变动，2021年第一季度和2020年第四季度行业整体EPS分别同比增加151.8%和170.3%，净利润率分别为11.9%和9.4%，同比增加5.1和5.3个百分点，成为近3年来新高。

图 15: 半导体二级指数 EPS 及增速 (2018Q1 ~ 2021Q1)



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 (2018Q1 ~ 2021Q1)



资料来源: Wind、华金证券研究所

其他电子行业二级指数2021年第一季度和2020年第四季度的整体销售收入同比增长19.6%和16.3%，净利润同比分别增长136.8%和由盈转亏。

图 17: 其他电子二级指数收入及增速 (2018Q1 ~ 2021Q1)

图 18: 其他电子二级指数净利润及增速 (2018Q1 ~ 2021Q1)



资料来源: Wind、华金证券研究所

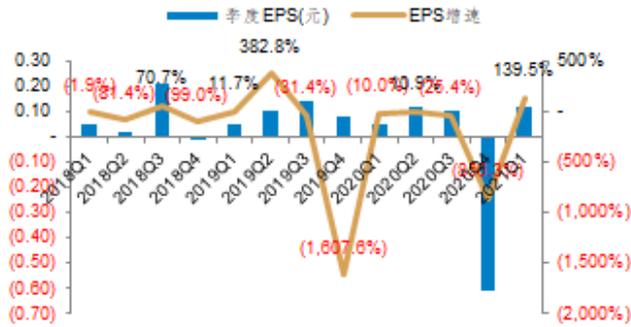


资料来源: Wind、华金证券研究所

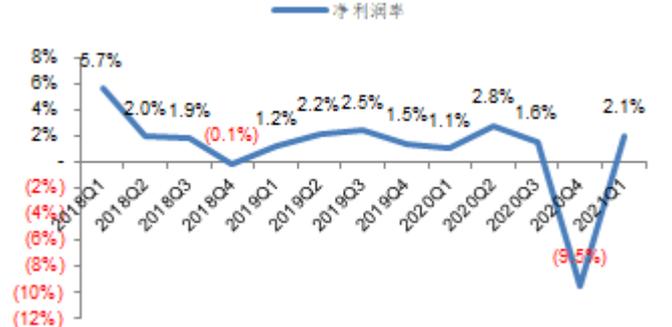
考虑股本变动, 2021 年第一季度和 2020 年第四季度行业整体 EPS 分别同比增长 139.5% 和由盈转亏, 净利润率分别为 2.1%和-9.5%, 同比分别提升 1.0 个百分点和下降 11.0 个百分点。

图 19: 其他电子二级指数 EPS 及增速 (2018Q1 ~ 2021Q1)

图 20: 其他电子二级指数净利润率 (2018Q1 ~ 2021Q1)



资料来源: Wind、华金证券研究所



资料来源: Wind、华金证券研究所

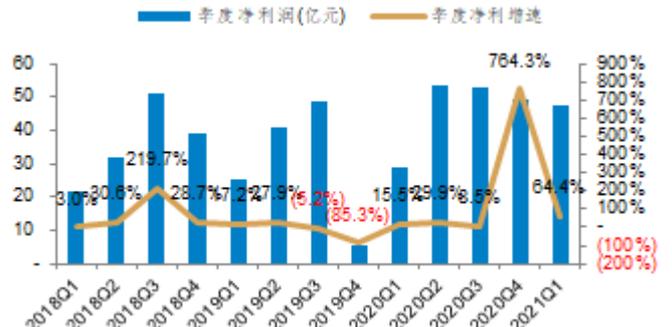
元件行业二级指数 2021 年第一季度和 2020 年第四季度的整体销售收入分别同比增长 42.0% 和 27.0%，净利润同比分别增长 64.4%和 764.3%。

图 21: 元件二级指数收入及增速 (2018Q1 ~ 2021Q1)

图 22: 元件二级指数净利润及增速 (2018Q1 ~ 2021Q1)



资料来源: Wind、华金证券研究所

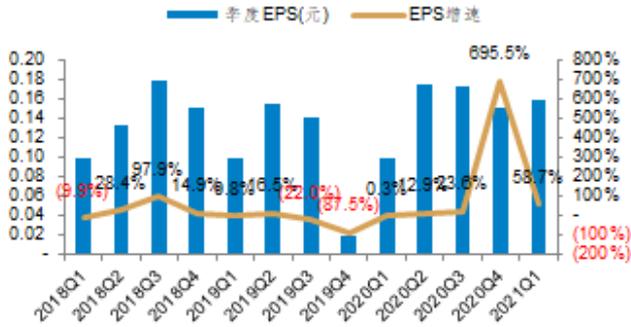


资料来源: Wind、华金证券研究所

考虑股本变动, 2021 年第一季度和 2020 年第四季度行业整体 EPS 分别同比增长 58.7%和 695.5%，净利润率分别为 7.1%和 5.7%，同比分别增加 1.0 个百分点和 4.9 个百分点。

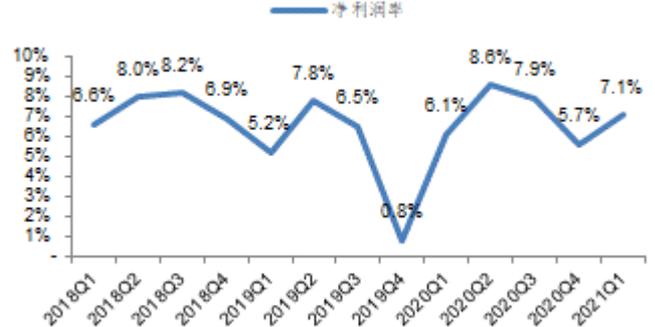
图 23: 元件二级指数 EPS 及增速 (2018Q1 ~ 2021Q1)

图 24: 元件二级指数净利润率 (2018Q1 ~ 2021Q1)



资料来源: Wind、华金证券研究所

光电子行业二级指数 2021 年第一季度和 2020 年第四季度的整体销售收入分别同比增长 82.3%和 60.9%，净利润同比分别增长 1553.9%和 85.7%，2021 年一季度净利润大幅增加。



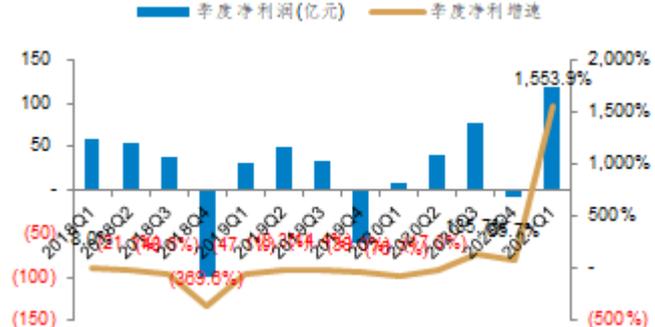
资料来源: Wind、华金证券研究所

图 25: 光电子二级指数收入及增速 (2018Q1 ~ 2021Q1)

图 26: 光电子二级指数净利润及增速 (2018Q1 ~ 2021Q1)



资料来源: Wind、华金证券研究所

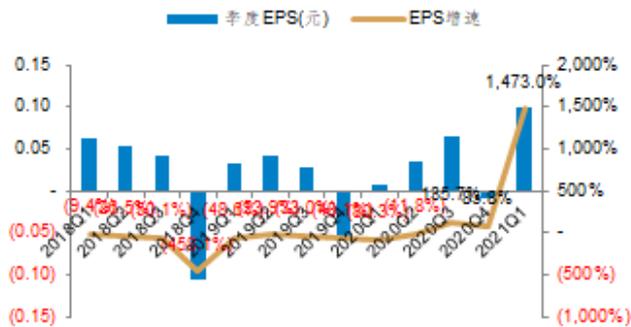


资料来源: Wind、华金证券研究所

考虑股本变动,2021 年第一季度和 2020 年第四季度行业整体 EPS 分别同比增长 1473.0%和 83.8%，净利润率分别为 6.8%和-0.4%，同比分别提升 6.0 个百分点和 4.2 个百分点。

图 27: 光电子二级指数 EPS 及增速 (2018Q1 ~ 2021Q1)

图 28: 光电子二级指数净利润率 (2018Q1 ~ 2021Q1)



资料来源: Wind、华金证券研究所

电子制造行业二级指数 2021 年第一季度和 2020 年第四季度的整体销售收入同比分别增长 35.6%和 19.1%，净利润同比分别增长 71.4%和 41.9%。



资料来源: Wind、华金证券研究所

图 29: 电子制造二级指数收入及增速 (2018Q1 ~ 2021Q1)

图 30: 电子制造二级指数净利润及增速 (2018Q1 ~ 2021Q1)



资料来源: Wind、华金证券研究所



资料来源: Wind、华金证券研究所

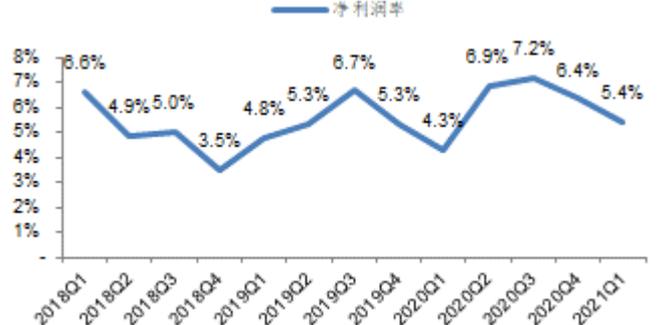
考虑股本变动, 2021 年第一季度和 2020 年第四季度行业整体 EPS 分别同比增长 60.1% 和 35.3%, 净利润率分别为 5.4% 和 6.4%, 同比均提升 1.1 个百分点。

图 31: 电子制造二级指数 EPS 及增速 (2018Q1 ~ 2021Q1)

图 32: 电子制造二级指数净利润率 (2018Q1 ~ 2021Q1)



资料来源: Wind、华金证券研究所



资料来源: Wind、华金证券研究所

从上述的数据情况看, 半导体行业在 2021 年一季度和 2020 年四季度持续高增长, 情况最为乐观; 其他电子行业在 2020 年四季度表现最弱, 出现了季度亏损, 但 2021 年一季度实现恢复; 元件行业受益于 2020 年下半年需求复苏及 2021 年的缺货行情, 2020 年四季度同比改善显著, 2021 年仍保持景气度; 光电子行业 2020 年表现不理想, 但四季度开始反转, 2021 年一季度利润大幅反弹, 主要是受益于后疫情下的行业回暖和周期性改善; 电子制造行业表现较为平稳, 自去年三季度开始逐季增长, 2021 年一季度由于低基数效应增速环比 2020 年四季度提升。当前来看, 半导体行业将持续受益供不应求的行业现状, 而光电子行业表现出了反弹的趋势。

(三) 个股业绩状况分析

截至 2021 年 4 月 30 日, 申万电子行业共有 315 家个股披露了 2020 年年报及 2021 年一季度报。2020 年业绩数据显示, 共有 238 只个股实现了收入的增长, 占比为 75.6%, 净利润方面共有 197 只个股实现了增长、扭亏或者减亏, 占比为 62.5%。2020 年尽管受到疫情的冲击, 但行业整体情况仍好于 2019 年, 尤其是半导体子板块。

2021 年第一季度, 共有 294 只个股实现了收入的增长, 占比为 93.3%, 251 只个股实现了净利润的增长、扭亏或减亏, 占比达 79.7%。2021 年第一季度由于去年低基数效应, 收入及利润增长的个股占比较高。

表 3: 电子元器件行业个股 2020 年度及 2021 年一季度业绩汇总

代码	名称	2020 年		净利润		2021 年 Q1		净利润	
		收入(百万元)	增速	(百万元)	增速	收入(百万元)	增速	(百万元)	增速
000020.SZ	深华发 A	691.7	(4.1%)	6.8	25.1%	190.9	117.5%	5.6	扭亏
000021.SZ	深科技	14,967.2	13.2%	857.1	143.3%	3,826.7	15.2%	200.1	146.0%
000045.SZ	深纺织 A	2,109.0	(2.3%)	37.3	89.4%	553.0	44.0%	42.8	扭亏
000049.SZ	德赛电池	19,397.8	5.2%	669.7	33.4%	3,843.3	33.3%	134.9	185.4%
000050.SZ	深天马 A	29,232.7	(3.5%)	1,474.5	77.8%	8,272.2	26.1%	518.6	72.1%
000062.SZ	深圳华强	16,331.0	13.8%	624.5	(0.9%)	4,649.7	63.9%	226.4	100.6%
000100.SZ	TCL 科技	76,830.4	2.3%	4,388.2	67.6%	32,173.9	133.3%	2,403.7	489.0%
000413.SZ	东旭光电	7,048.7	(59.8%)	(3,403.0)	123.4%	1,186.0	15.1%	(467.2)	40.7%
000532.SZ	华金资本	515.0	19.1%	163.0	130.1%	87.8	16.6%	5.7	41.1%
000536.SZ	*ST 华映	2,193.9	48.8%	611.4	扭亏	664.7	73.3%	27.8	扭亏
000541.SZ	佛山照明	3,744.9	12.2%	316.9	5.2%	825.7	47.3%	42.2	30.7%
000636.SZ	风华高科	4,332.0	31.5%	358.7	5.9%	1,173.9	68.1%	186.2	49.4%
000701.SZ	厦门信达	76,276.3	(9.0%)	11.1	扭亏	19,270.3	33.2%	4.9	188.4%
000725.SZ	京东方 A	135,552.6	16.8%	5,035.6	162.5%	49,655.4	91.9%	5,182.0	814.5%
000727.SZ	华东科技	68,555.5	1,201.7%	745.8	扭亏	16,622.5	1,503.6%	199.7	扭亏
000733.SZ	振华科技	3,949.7	7.7%	605.6	103.5%	1,308.2	47.3%	246.7	122.9%
000823.SZ	超声电子	5,168.6	6.8%	310.0	2.3%	1,506.7	37.4%	75.3	100.3%
000988.SZ	华工科技	6,137.5	12.4%	550.5	9.5%	1,788.5	135.6%	113.7	扭亏
002005.SZ	ST 德豪	2,216.0	(25.6%)	(596.1)	转亏	522.9	58.7%	(55.9)	(29.6%)
002008.SZ	大族激光	11,942.5	24.9%	978.9	52.4%	3,134.5	107.5%	330.2	207.9%
002036.SZ	联创电子	7,531.9	23.8%	164.4	(38.5%)	2,281.8	134.0%	36.2	49.8%
002045.SZ	国光电器	4,254.0	(4.3%)	186.7	(47.1%)	1,106.7	68.5%	54.9	794.4%
002049.SZ	紫光国微	3,270.3	(4.7%)	806.4	98.7%	952.4	47.4%	323.7	70.3%
002055.SZ	得润电子	7,272.2	(2.9%)	117.8	扭亏	1,792.0	33.1%	13.6	6.0%
002076.SZ	*ST 雪莱	334.3	(5.4%)	43.8	扭亏	45.2	8.2%	(16.0)	(3.5%)
002077.SZ	*ST 大港	860.3	(7.7%)	97.9	扭亏	128.4	(38.4%)	7.1	38.7%
002079.SZ	苏州固锟	1,804.7	(8.9%)	90.4	(6.3%)	561.0	71.9%	50.4	289.7%
002106.SZ	莱宝高科	6,751.5	40.6%	438.1	55.4%	1,900.3	73.9%	160.7	139.7%
002119.SZ	康强电子	1,548.6	9.2%	87.9	(5.0%)	473.8	71.6%	22.7	100.1%
002134.SZ	天津普林	457.9	9.5%	6.5	(48.7%)	138.2	48.9%	1.3	64.2%
002138.SZ	顺络电子	3,476.6	29.1%	588.5	46.5%	1,055.9	75.2%	191.0	102.2%
002139.SZ	拓邦股份	5,560.2	35.7%	533.5	61.3%	1,697.7	120.4%	239.4	279.9%
002141.SZ	贤丰控股	963.7	(2.6%)	(544.6)	转亏	312.8	96.8%	4.7	623.9%
002156.SZ	通富微电	10,768.7	30.3%	338.4	1,668.0%	3,268.1	50.8%	156.0	扭亏
002161.SZ	远望谷	474.0	(24.6%)	(437.7)	转亏	80.8	(2.4%)	(77.2)	(38.2%)
002185.SZ	华天科技	8,382.1	3.4%	701.7	144.7%	2,597.3	53.5%	281.9	349.9%
002189.SZ	中光学	3,333.0	30.6%	147.1	49.9%	832.3	105.3%	3.1	扭亏
002199.SZ	东晶电子	262.4	24.7%	8.0	(46.1%)	66.6	49.3%	8.2	扭亏
002214.SZ	大立科技	1,090.2	105.5%	390.4	187.6%	293.0	(4.0%)	101.4	(11.8%)
002217.SZ	合力泰	17,152.9	(7.9%)	(3,118.6)	转亏	3,771.5	16.4%	106.7	(11.2%)
002222.SZ	福晶科技	546.5	9.0%	143.7	6.8%	164.9	36.5%	45.9	40.0%
002236.SZ	大华股份	26,466.0	1.2%	3,902.8	22.4%	5,114.4	46.1%	347.6	9.3%
002241.SZ	歌尔股份	57,742.7	64.3%	2,848.0	122.4%	14,028.2	116.7%	966.0	228.4%

002273.SZ	水晶光电	3,223.4	7.5%	443.4	(9.7%)	866.3	45.2%	96.1	20.7%
002288.SZ	超华科技	1,277.8	(3.3%)	21.5	16.0%	539.0	153.7%	33.5	扭亏
002289.SZ	宇顺电子	139.4	(31.8%)	(31.5)	转亏	38.6	89.1%	(4.8)	(21.6%)
002351.SZ	漫步者	1,934.2	55.6%	276.1	124.8%	525.9	71.2%	78.4	58.7%
002369.SZ	卓翼科技	3,040.6	(9.0%)	(602.9)	转亏	697.9	7.7%	(27.9)	24.7%
002371.SZ	北方华创	6,056.0	49.2%	536.9	73.7%	1,423.4	51.8%	72.9	175.3%
002384.SZ	东山精密	28,093.4	19.3%	1,530.1	117.8%	7,508.3	46.3%	245.1	18.0%
002387.SZ	维信诺	3,434.3	27.7%	203.6	217.9%	615.5	49.3%	(457.4)	77.7%
002388.SZ	新亚制程	2,039.2	34.6%	70.1	35.4%	583.7	39.3%	13.7	45.0%
002402.SZ	和而泰	4,665.7	27.8%	396.0	30.5%	1,274.8	73.2%	108.0	74.6%
002409.SZ	雅克科技	2,273.0	24.0%	413.2	41.2%	888.0	102.4%	121.6	4.7%
002414.SZ	高德红外	3,333.5	103.5%	1,000.8	353.6%	656.5	45.5%	238.5	50.1%
002415.SZ	海康威视	63,503.5	10.1%	13,385.5	7.8%	13,988.4	48.4%	2,169.4	45.0%
002436.SZ	兴森科技	4,034.7	6.1%	521.6	78.7%	1,070.9	24.4%	101.4	158.8%
002449.SZ	国星光电	3,263.3	(19.8%)	101.1	(75.2%)	804.7	19.6%	36.9	(9.7%)
002456.SZ	欧菲光	48,349.7	(7.0%)	(1,944.5)	转亏	7,366.1	(24.6%)	77.2	(45.2%)
002463.SZ	沪电股份	7,460.0	4.7%	1,342.8	11.3%	1,746.6	10.4%	220.8	3.2%
002475.SZ	立讯精密	92,501.3	48.0%	7,225.5	53.3%	21,019.0	27.3%	1,349.5	37.4%
002484.SZ	江海股份	2,635.0	24.1%	372.8	55.0%	748.1	65.9%	82.6	100.7%
002547.SZ	春兴精工	5,153.3	(29.0%)	(1,058.4)	转亏	620.6	(52.5%)	(64.8)	(36.9%)
002579.SZ	中京电子	2,339.7	11.5%	162.4	9.2%	628.4	54.2%	42.5	117.4%
002587.SZ	奥拓电子	819.5	(34.2%)	(153.1)	转亏	175.0	26.8%	2.2	扭亏
002600.SZ	领益智造	28,142.5	17.7%	2,266.2	19.6%	6,426.7	19.5%	463.1	613.8%
002618.SZ	*ST丹邦	48.7	(86.0%)	(811.1)	转亏	12.6	(72.4%)	(55.9)	1,114.5%
002635.SZ	安洁科技	2,905.3	(7.4%)	468.5	扭亏	728.9	16.9%	4.5	(96.7%)
002636.SZ	金安国纪	3,606.8	8.6%	180.3	15.5%	1,339.2	119.1%	258.1	657.8%
002655.SZ	共达电声	1,180.1	19.9%	45.9	49.1%	231.6	2.9%	24.9	扭亏
002660.SZ	茂硕电源	1,235.0	(1.0%)	62.9	(5.5%)	332.0	63.8%	9.0	21.5%
002681.SZ	奋达科技	3,537.7	0.1%	1,065.5	扭亏	829.7	39.3%	37.4	(41.3%)
002724.SZ	海洋王	1,704.3	14.0%	300.8	16.9%	315.4	63.7%	27.3	103.4%
002729.SZ	好利来	169.2	(5.0%)	10.8	(50.1%)	46.2	75.0%	5.2	317.6%
002745.SZ	木林森	17,381.3	(8.4%)	301.7	(38.6%)	4,473.5	18.9%	296.5	164.6%
002782.SZ	可立克	1,279.9	15.4%	206.0	824.4%	334.0	57.8%	19.0	(69.4%)
002808.SZ	恒久科技	486.8	53.9%	25.4	21.4%	75.2	30.7%	3.5	10.9%
002815.SZ	崇达技术	4,367.7	17.2%	440.6	(16.2%)	1,299.3	39.4%	122.8	(2.3%)
002841.SZ	视源股份	17,129.3	0.4%	1,901.5	18.0%	3,571.0	36.5%	201.2	24.5%
002845.SZ	同兴达	10,601.1	71.1%	258.0	133.4%	2,670.6	59.1%	100.9	637.1%
002855.SZ	捷荣技术	2,822.9	1.6%	102.2	81.7%	682.6	55.0%	4.4	扭亏
002859.SZ	洁美科技	1,425.5	50.3%	289.3	145.2%	437.0	59.2%	94.1	99.4%
002861.SZ	瀛通通讯	1,207.9	9.0%	44.9	(36.9%)	241.5	1.9%	4.7	13.6%
002866.SZ	传艺科技	1,769.8	15.4%	135.1	81.9%	457.1	44.4%	53.1	102.1%
002869.SZ	金溢科技	1,563.6	(45.3%)	630.6	(27.9%)	73.7	(77.8%)	(3.4)	转亏
002876.SZ	三利谱	1,905.1	31.3%	116.8	127.9%	556.3	74.0%	76.5	570.0%
002881.SZ	美格智能	1,120.8	20.2%	27.4	12.2%	259.7	101.1%	15.4	264.8%
002885.SZ	京泉华	1,313.8	(1.4%)	32.8	(37.0%)	346.5	51.9%	(6.7)	转亏
002888.SZ	惠威科技	265.6	(3.4%)	30.6	17.1%	62.1	22.1%	8.0	(11.6%)

002913.SZ	奥士康	2,910.7	27.9%	349.2	30.6%	891.9	82.1%	108.7	330.7%
002916.SZ	深南电路	11,600.5	10.2%	1,430.1	16.0%	2,724.7	9.1%	243.5	(12.0%)
002922.SZ	伊戈尔	1,406.0	8.4%	51.4	(10.4%)	360.1	81.0%	117.7	扭亏
002925.SZ	盈趣科技	5,310.3	37.8%	1,025.0	5.3%	1,625.9	120.0%	256.2	52.6%
002937.SZ	兴瑞科技	1,040.4	1.7%	127.2	(8.0%)	312.3	47.8%	37.3	51.8%
002938.SZ	鹏鼎控股	29,851.3	12.2%	2,841.5	(2.8%)	5,688.3	43.3%	351.1	14.1%
002947.SZ	恒铭达	643.6	10.0%	105.0	(36.7%)	171.7	88.6%	17.7	(39.0%)
002952.SZ	亚世光电	464.3	3.8%	86.3	6.2%	117.1	45.0%	12.9	(10.4%)
002955.SZ	鸿合科技	3,993.6	(17.3%)	81.7	(74.0%)	796.4	161.6%	6.8	扭亏
002962.SZ	五方光电	588.5	(19.0%)	138.9	(12.6%)	138.2	45.4%	30.5	68.9%
002976.SZ	瑞玛工业	584.2	(4.2%)	55.5	(35.3%)	176.2	69.1%	15.3	(1.4%)
002981.SZ	朝阳科技	904.7	9.3%	45.5	(45.3%)	256.8	80.8%	4.1	3.2%
002983.SZ	芯瑞达	559.8	7.1%	87.4	(6.6%)	152.1	100.1%	19.8	37.8%
002992.SZ	宝明科技	1,378.4	(25.0%)	30.9	(78.6%)	232.1	(14.8%)	(34.0)	转亏
002993.SZ	奥海科技	2,945.2	27.2%	329.0	48.5%	852.8	86.6%	83.2	74.3%
003015.SZ	日久光电	517.3	(6.2%)	99.1	16.7%	97.7	0.5%	20.1	64.5%
003019.SZ	宸展光电	1,193.7	(9.7%)	111.2	(24.4%)	291.4	(6.3%)	28.0	(14.9%)
003026.SZ	中晶科技	272.9	22.1%	86.7	29.6%	84.8	71.5%	35.1	186.7%
003028.SZ	振邦智能	994.2	42.7%	173.7	50.0%	283.9	129.8%	53.5	192.6%
300032.SZ	金龙机电	1,742.2	0.6%	(241.4)	转亏	413.6	76.9%	8.4	扭亏
300046.SZ	台基股份	388.2	46.5%	32.2	扭亏	72.6	106.3%	16.3	扭亏
300053.SZ	欧比特	869.8	2.1%	108.1	扭亏	139.9	7.9%	17.2	(7.4%)
300076.SZ	GQY 视讯	179.6	107.5%	15.9	4.5%	29.2	23.7%	(3.8)	转亏
300077.SZ	国民技术	379.7	(3.8%)	11.2	(89.2%)	97.3	22.7%	(16.3)	38.3%
300083.SZ	创世纪	3,475.4	(36.1%)	(695.0)	转亏	1,140.6	125.3%	134.3	856.1%
300088.SZ	长信科技	6,844.0	13.6%	834.2	(1.3%)	1,553.8	15.2%	231.5	20.1%
300102.SZ	乾照光电	1,315.7	26.6%	(246.9)	(11.8%)	437.8	82.6%	43.2	扭亏
300115.SZ	长盈精密	9,797.9	13.2%	600.1	616.0%	2,248.6	28.1%	138.2	66.8%
300120.SZ	经纬辉开	3,115.1	33.6%	79.6	(42.1%)	720.0	38.3%	12.9	8.0%
300128.SZ	锦富技术	1,364.2	(13.6%)	22.4	51.6%	264.4	7.9%	(14.1)	(25.5%)
300131.SZ	英唐智控	10,418.2	(12.8%)	268.9	841.5%	1,555.4	(20.8%)	29.0	扭亏
300136.SZ	信维通信	6,393.6	24.5%	972.4	(4.7%)	1,612.8	54.4%	115.2	83.7%
300139.SZ	晓程科技	184.8	(48.6%)	(98.9)	23.5%	28.3	(27.8%)	0.5	扭亏
300162.SZ	雷曼光电	818.8	(15.3%)	(315.5)	转亏	225.8	34.9%	3.9	(22.0%)
300184.SZ	力源信息	10,360.2	(21.1%)	(1,735.2)	转亏	2,748.9	4.6%	70.3	27.5%
300207.SZ	欣旺达	29,692.3	17.6%	802.0	6.8%	7,860.5	51.2%	128.5	扭亏
300219.SZ	鸿利智汇	3,124.3	(13.1%)	92.8	扭亏	856.2	47.4%	61.5	469.7%
300220.SZ	金运激光	196.8	(10.3%)	(55.5)	转亏	81.0	547.8%	(4.6)	(15.3%)
300223.SZ	北京君正	2,169.8	539.4%	73.2	24.8%	1,067.9	1,773.8%	120.4	864.5%
300227.SZ	光韵达	887.2	12.2%	129.8	80.0%	179.4	23.9%	18.0	40.5%
300232.SZ	洲明科技	4,961.8	(11.5%)	117.8	(77.8%)	1,285.6	57.3%	76.6	12.1%
300241.SZ	瑞丰光电	1,232.9	(10.1%)	48.2	扭亏	308.1	34.5%	14.7	104.2%
300256.SZ	星星科技	8,298.2	30.8%	119.1	(31.6%)	2,041.8	90.1%	40.5	(11.1%)
300279.SZ	和晶科技	1,682.0	15.3%	5.0	(10.7%)	561.0	109.5%	11.7	673.6%
300296.SZ	利亚德	6,633.7	(26.7%)	(976.4)	转亏	1,490.1	22.6%	103.8	601.3%
300301.SZ	长方集团	1,302.9	(19.4%)	(37.8)	(91.2%)	272.7	9.9%	(18.5)	(39.5%)

300303.SZ	聚飞光电	2,351.1	(6.2%)	304.9	(1.1%)	550.6	25.3%	55.9	2.2%
300319.SZ	麦捷科技	2,329.2	28.1%	35.7	(20.9%)	670.6	100.2%	66.2	323.8%
300322.SZ	硕贝德	1,845.9	5.5%	30.0	(67.7%)	483.2	49.4%	11.4	92.3%
300323.SZ	华灿光电	2,644.1	(2.7%)	18.2	扭亏	711.1	57.0%	(31.8)	(57.7%)
300327.SZ	中颖电子	1,012.3	21.4%	209.4	10.6%	306.4	51.9%	67.6	60.7%
300331.SZ	苏大维格	1,392.3	7.3%	52.8	(47.6%)	361.6	37.3%	15.0	215.9%
300340.SZ	科恒股份	1,646.5	(10.5%)	(745.0)	转亏	615.4	130.8%	2.2	(73.4%)
300346.SZ	南大光电	595.0	85.1%	87.0	58.2%	211.2	76.7%	42.6	22.2%
300373.SZ	扬杰科技	2,617.0	30.4%	378.3	68.0%	942.1	93.4%	155.5	179.7%
300389.SZ	艾比森	1,642.1	(24.7%)	(71.1)	转亏	366.5	(6.8%)	(25.2)	转亏
300390.SZ	天华超净	1,313.2	73.2%	286.0	362.5%	668.0	187.8%	146.1	207.5%
300408.SZ	三环集团	3,994.0	46.5%	1,439.6	65.2%	1,309.0	117.6%	489.8	165.3%
300433.SZ	蓝思科技	36,939.1	22.1%	4,896.2	98.3%	11,990.4	72.5%	1,205.8	36.6%
300456.SZ	赛微电子	765.0	6.6%	201.1	74.2%	199.4	24.0%	34.1	398.5%
300458.SZ	全志科技	1,505.5	2.9%	204.8	52.1%	501.3	91.6%	86.3	232.2%
300460.SZ	惠伦晶体	387.8	25.1%	20.2	扭亏	152.7	273.6%	42.8	扭亏
300476.SZ	胜宏科技	5,599.6	44.1%	518.9	12.1%	1,569.8	64.6%	182.5	74.6%
300493.SZ	润欣科技	1,386.7	(4.4%)	45.0	53.4%	376.7	40.4%	11.4	86.5%
300516.SZ	久之洋	722.7	26.2%	68.1	9.4%	116.6	64.8%	13.4	736.0%
300543.SZ	朗科智能	1,663.2	18.7%	148.1	43.5%	560.4	136.0%	49.4	153.0%
300545.SZ	联得装备	782.2	13.6%	74.3	(8.1%)	226.2	38.1%	3.2	(85.3%)
300566.SZ	激智科技	1,420.2	29.6%	136.8	111.5%	381.1	53.0%	32.5	81.1%
300582.SZ	英飞特	1,053.1	4.4%	161.7	52.3%	271.0	58.9%	37.1	127.4%
300602.SZ	飞荣达	2,929.3	12.0%	208.9	(40.4%)	626.4	8.2%	35.1	(18.2%)
300613.SZ	富瀚微	610.2	16.9%	87.7	7.3%	211.9	34.9%	34.7	14.3%
300623.SZ	捷捷微电	1,010.9	50.0%	283.5	49.5%	365.2	137.3%	100.3	139.8%
300625.SZ	三雄极光	2,341.8	(6.5%)	234.7	(4.3%)	387.5	70.3%	9.1	66.0%
300632.SZ	光莆股份	964.2	(1.9%)	135.4	(21.8%)	249.2	45.7%	39.9	77.4%
300647.SZ	超频三	609.3	13.8%	15.4	32.8%	128.1	43.4%	2.3	40.2%
300650.SZ	太龙照明	1,132.7	102.1%	26.6	(48.6%)	1,193.8	1,976.9%	36.0	扭亏
300656.SZ	民德电子	403.2	32.0%	51.6	42.7%	86.1	79.7%	12.9	63.8%
300657.SZ	弘信电子	2,637.4	7.2%	90.5	(49.8%)	760.1	87.2%	22.6	扭亏
300661.SZ	圣邦股份	1,196.5	51.0%	288.8	64.0%	394.0	104.3%	75.5	148.7%
300666.SZ	江丰电子	1,166.5	41.4%	147.2	129.3%	317.4	32.9%	17.6	5.1%
300671.SZ	富满电子	836.2	39.8%	100.5	172.6%	266.0	164.4%	61.5	831.5%
300672.SZ	国科微	730.9	34.6%	70.9	4.0%	411.6	732.1%	1.2	扭亏
300679.SZ	电连技术	2,592.5	20.0%	268.7	48.6%	815.9	77.0%	102.5	479.0%
300684.SZ	中石科技	1,148.6	48.1%	188.1	53.1%	284.5	63.3%	30.1	50.4%
300686.SZ	智动力	2,322.0	33.3%	105.0	(18.8%)	616.7	58.8%	44.7	26.4%
300691.SZ	联合光电	1,288.3	5.3%	49.9	(31.9%)	344.4	125.1%	15.4	扭亏
300701.SZ	森霸传感	344.5	68.5%	161.3	96.3%	76.0	32.4%	28.3	7.0%
300706.SZ	阿石创	354.0	11.8%	5.9	(60.0%)	97.2	88.0%	1.2	扭亏
300708.SZ	聚灿光电	1,406.7	23.0%	21.4	162.5%	449.0	70.2%	15.4	193.8%
300709.SZ	精研科技	1,564.1	6.2%	141.9	(17.2%)	417.6	57.3%	22.5	37.1%
300726.SZ	宏达电子	1,400.9	66.0%	483.8	65.1%	379.4	162.3%	170.9	314.8%
300735.SZ	光弘科技	2,285.4	4.3%	318.7	(25.7%)	516.9	27.2%	22.4	6.8%

300736.SZ	百邦科技	488.9	38.4%	(87.5)	(5.9%)	95.5	110.4%	1.0	扭亏
300739.SZ	明阳电路	1,291.1	12.3%	133.0	0.1%	350.7	23.2%	17.4	(46.8%)
300747.SZ	锐科激光	2,316.6	15.2%	296.1	(9.0%)	583.8	331.3%	110.1	902.4%
300752.SZ	隆利科技	2,012.3	18.3%	43.5	(49.1%)	466.9	(2.2%)	(34.7)	转亏
300782.SZ	卓胜微	2,792.1	84.6%	1,072.8	115.8%	1,183.0	162.4%	492.4	224.3%
300787.SZ	海能实业	1,565.8	41.9%	113.5	(4.4%)	427.6	103.0%	29.2	26.0%
300790.SZ	宇瞳光学	1,471.5	19.5%	126.8	22.6%	441.2	97.5%	57.5	218.9%
300793.SZ	佳禾智能	2,653.4	17.5%	68.2	(43.5%)	526.5	63.7%	(15.4)	105.6%
300808.SZ	久量股份	705.5	(19.8%)	38.3	(51.6%)	157.9	2.8%	12.9	(3.1%)
300822.SZ	贝仕达克	885.8	20.2%	169.1	17.1%	260.0	65.8%	41.4	25.3%
300831.SZ	派瑞股份	121.5	(48.1%)	29.2	(53.1%)	17.1	2.7%	0.4	扭亏
300842.SZ	帝科股份	1,581.5	21.7%	82.1	16.1%	658.3	198.7%	30.8	(12.7%)
300843.SZ	胜蓝股份	914.8	26.3%	100.0	26.3%	307.9	142.2%	33.1	98.7%
300852.SZ	四会富仕	650.2	35.7%	120.5	37.2%	201.9	31.6%	37.1	20.0%
300857.SZ	协创数据	2,249.0	44.5%	100.2	5.2%	675.0	82.5%	27.3	(29.0%)
300866.SZ	安克创新	9,352.6	40.5%	855.9	18.7%	2,426.9	57.9%	204.4	47.3%
300868.SZ	杰美特	854.7	3.1%	106.4	(18.9%)	157.4	(5.1%)	13.8	(50.0%)
300889.SZ	爱克股份	994.0	(12.0%)	98.6	(27.8%)	139.9	(25.7%)	(5.4)	转亏
300903.SZ	科翔股份	1,602.2	20.6%	105.0	40.1%	447.1	59.3%	14.2	13.4%
300909.SZ	汇创达	608.7	49.6%	94.6	18.9%	161.7	103.0%	24.5	87.8%
300916.SZ	朗特智能	774.4	36.1%	89.3	72.0%	204.3	109.1%	33.0	116.9%
300936.SZ	中英科技	210.4	19.2%	57.8	21.1%	45.8	89.3%	9.1	12.2%
300939.SZ	秋田微	824.1	2.8%	83.3	(3.7%)	215.1	42.3%	10.4	(7.7%)
300940.SZ	南极光	1,058.1	6.4%	69.7	(12.7%)	306.4	72.9%	7.9	(36.7%)
300951.SZ	博硕科技	686.4	35.9%	164.0	43.9%	140.1	35.2%	50.4	169.6%
300956.SZ	英力股份	1,512.2	19.8%	99.5	(10.2%)	359.4	56.0%	17.1	23.9%
300968.SZ	格林精密	1,758.3	42.6%	172.9	46.4%	313.9	82.6%	31.3	159.2%
300975.SZ	商络电子	3,119.0	50.8%	149.6	51.1%	1,039.8	77.4%	55.9	53.3%
300976.SZ	达瑞电子	959.5	10.7%	213.9	(5.6%)	291.4	82.4%	54.7	54.6%
600071.SH	凤凰光学	1,272.7	12.8%	14.3	222.7%	344.5	71.7%	3.8	扭亏
600110.SH	诺德股份	2,154.8	0.2%	5.4	扭亏	889.5	155.5%	65.4	扭亏
600152.SH	维科技术	1,745.0	6.1%	49.1	扭亏	431.5	116.1%	2.5	扭亏
600171.SH	上海贝岭	1,332.2	51.6%	528.0	119.3%	429.2	119.0%	139.2	260.5%
600183.SH	生益科技	14,687.3	10.9%	1,680.5	16.0%	4,505.3	46.7%	544.3	60.4%
600198.SH	*ST 大唐	1,207.2	(15.6%)	(1,363.8)	51.6%	103.1	(40.4%)	(63.6)	(38.7%)
600203.SH	福日电子	13,034.4	14.6%	9.9	(77.4%)	3,524.7	105.2%	(37.4)	(33.7%)
600237.SH	铜峰电子	847.1	3.0%	7.9	扭亏	248.7	30.0%	16.9	扭亏
600261.SH	阳光照明	4,820.9	(9.3%)	484.6	0.0%	1,017.7	6.3%	182.1	114.9%
600288.SH	大恒科技	2,315.2	(30.0%)	57.2	(21.7%)	406.4	40.5%	(24.1)	(51.3%)
600353.SH	旭光电子	902.0	(24.9%)	53.5	(4.2%)	152.6	(16.7%)	10.1	326.7%
600360.SH	华微电子	1,718.6	3.7%	34.2	(47.4%)	465.4	18.7%	11.0	28.0%
600363.SH	联创光电	3,826.7	(12.1%)	270.1	38.6%	1,056.4	34.1%	61.4	197.8%
600460.SH	士兰微	4,280.6	37.6%	67.6	365.2%	1,475.2	113.5%	173.7	7,726.9%
600478.SH	科力远	2,545.8	22.4%	55.5	扭亏	484.1	61.8%	11.7	扭亏
600552.SH	凯盛科技	5,067.7	12.2%	120.8	25.1%	1,622.8	97.5%	16.1	83.1%
600563.SH	法拉电子	1,890.6	12.5%	555.6	21.8%	580.6	68.0%	165.4	78.1%

600584.SH	长电科技	26,464.0	12.5%	1,304.4	1,371.2%	6,712.4	17.6%	386.2	188.7%
600601.SH	ST方科	5,972.5	2.5%	(918.5)	(30.8%)	937.8	4.0%	(139.9)	67.7%
600651.SH	飞乐音响	4,433.5	51.4%	431.5	扭亏	1,138.7	83.8%	(58.8)	(62.4%)
600666.SH	ST瑞德	519.6	(28.8%)	(684.9)	转亏	138.9	84.4%	(48.5)	138.8%
600667.SH	太极实业	17,846.3	5.5%	832.9	33.9%	4,390.8	16.9%	131.5	22.4%
600703.SH	三安光电	8,453.9	13.3%	1,016.3	(21.7%)	2,717.4	61.6%	556.6	42.1%
600707.SH	彩虹股份	10,448.0	78.3%	(807.5)	转亏	3,993.2	126.4%	1,111.0	扭亏
600745.SH	闻泰科技	51,706.6	24.4%	2,415.3	92.7%	11,991.3	5.7%	651.7	2.6%
600751.SH	海航科技	336,693.9	2.9%	(9,788.6)	转亏	85,096.9	10.4%	403.6	170.1%
600884.SH	杉杉股份	8,215.9	(5.3%)	138.0	(48.9%)	3,999.3	227.2%	302.3	扭亏
601138.SH	工业富联	431,785.9	5.6%	17,430.8	(6.3%)	98,378.7	22.9%	3,188.5	70.7%
601231.SH	环旭电子	47,696.2	28.2%	1,739.4	37.8%	10,934.6	43.6%	271.9	42.2%
603005.SH	晶方科技	1,103.5	96.9%	381.6	252.4%	328.9	72.5%	127.6	105.4%
603068.SH	博通集成	808.7	(31.2%)	33.2	(86.8%)	236.4	74.4%	10.1	(35.2%)
603160.SH	汇顶科技	6,687.3	3.3%	1,659.2	(28.4%)	1,418.9	5.1%	156.6	(23.5%)
603186.SH	华正新材	2,284.1	12.7%	125.2	22.6%	769.6	86.9%	63.4	259.3%
603228.SH	景旺电子	7,063.6	11.6%	921.0	10.0%	2,071.4	44.0%	254.4	14.8%
603290.SH	斯达半导	963.0	23.6%	180.7	33.6%	324.9	135.7%	75.0	177.2%
603297.SH	永新光学	576.4	0.6%	161.7	16.3%	172.4	39.0%	120.0	289.4%
603303.SH	得邦照明	4,507.5	6.2%	342.1	10.4%	1,201.0	43.8%	94.8	33.7%
603327.SH	福蓉科技	1,654.2	27.3%	317.7	20.8%	422.3	29.5%	72.6	(16.6%)
603328.SH	依顿电子	2,451.0	(18.6%)	224.5	(56.7%)	599.5	12.3%	30.9	(64.5%)
603380.SH	易德龙	1,289.0	25.5%	165.6	30.2%	365.2	55.5%	43.5	161.8%
603386.SH	广东骏亚	2,065.7	40.3%	120.1	246.7%	578.8	54.5%	58.9	扭亏
603501.SH	韦尔股份	19,824.0	45.4%	2,706.1	481.2%	6,211.8	62.8%	1,040.8	133.8%
603515.SH	欧普照明	7,969.7	(4.6%)	800.0	(10.1%)	1,756.2	70.4%	134.9	扭亏
603595.SH	东尼电子	928.1	40.5%	47.8	扭亏	240.0	74.6%	13.0	(37.5%)
603629.SH	利通电子	1,647.6	1.7%	46.4	(26.9%)	389.9	37.4%	6.9	47.7%
603633.SH	徕木股份	529.5	13.9%	42.9	1.4%	163.1	71.0%	12.9	47.5%
603679.SH	华体科技	702.4	(1.3%)	66.1	(29.8%)	147.2	(32.3%)	24.0	(19.2%)
603685.SH	晨丰科技	1,172.8	5.0%	101.5	(9.4%)	367.9	72.7%	45.1	150.0%
603738.SH	泰晶科技	630.9	8.8%	38.6	239.2%	251.2	245.5%	38.2	扭亏
603773.SH	沃格光电	604.2	15.2%	14.1	(72.3%)	188.8	79.3%	10.9	扭亏
603890.SH	春秋电子	3,581.7	77.4%	246.5	58.2%	918.7	92.3%	79.4	89.5%
603893.SH	瑞芯微	1,863.4	32.4%	320.0	56.3%	565.0	108.7%	111.7	250.2%
603920.SH	世运电路	2,536.0	4.0%	303.7	(7.6%)	687.7	38.0%	27.9	(46.2%)
603931.SH	格林达	583.5	11.2%	100.8	(1.6%)	171.9	25.4%	31.3	11.2%
603933.SH	睿能科技	1,497.0	1.3%	25.2	(16.4%)	481.8	62.2%	28.0	3,497.6%
603936.SH	博敏电子	2,785.5	4.4%	246.7	22.4%	699.7	49.8%	46.6	197.1%
603986.SH	兆易创新	4,496.9	40.4%	880.7	45.1%	1,604.0	99.1%	301.3	79.4%
603989.SH	艾华集团	2,516.6	11.6%	380.6	12.7%	674.2	58.1%	112.8	83.5%
605058.SH	澳弘电子	882.2	4.5%	124.8	0.6%	256.6	53.8%	39.0	62.4%
605111.SH	新洁能	955.0	23.6%	139.4	41.9%	316.5	85.8%	75.1	207.9%
605118.SH	力鼎光电	417.1	(10.4%)	150.6	(16.9%)	83.4	4.6%	33.1	0.2%
605218.SH	伟时电子	1,101.6	(10.5%)	81.7	(21.5%)	310.1	39.7%	25.9	66.3%
605258.SH	协和电子	615.8	13.5%	91.6	(15.9%)	168.4	68.8%	17.3	18.2%

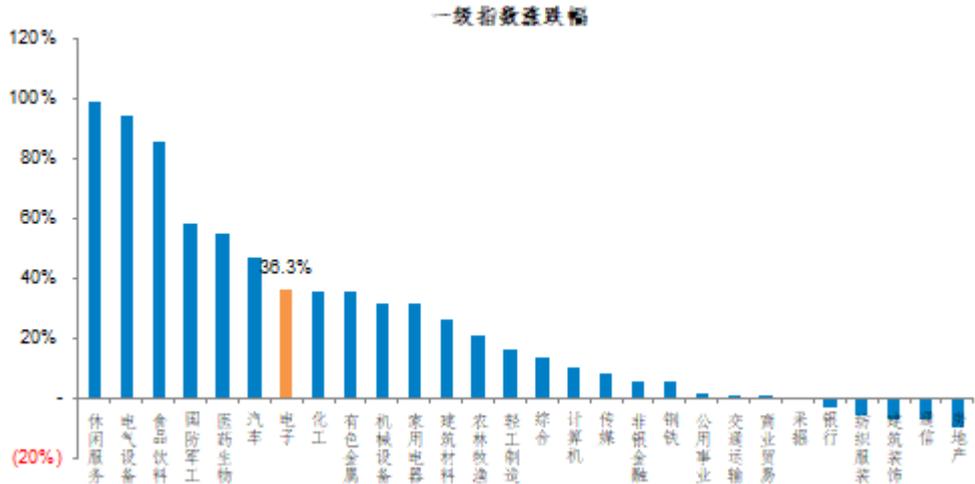
605358.SH	立昂微	1,502.0	26.0%	202.0	57.5%	461.5	49.2%	75.8	133.4%
688002.SH	睿创微纳	1,561.4	128.1%	584.2	189.1%	380.6	64.9%	120.8	42.0%
688007.SH	光峰科技	1,948.9	(1.5%)	113.8	(38.9%)	525.0	71.1%	54.4	308.4%
688008.SH	澜起科技	1,823.7	4.9%	1,103.7	18.3%	299.5	(39.6%)	134.1	(49.0%)
688010.SH	福光股份	587.5	1.3%	51.0	(44.6%)	123.7	13.8%	11.3	(21.6%)
688018.SH	乐鑫科技	831.3	9.8%	104.1	(34.4%)	270.5	118.8%	34.0	262.0%
688019.SH	安集科技	422.4	48.0%	154.0	133.9%	119.3	23.8%	2.1	(91.3%)
688020.SH	方邦股份	288.5	(1.1%)	119.2	(7.3%)	59.0	(7.0%)	19.5	(44.1%)
688025.SH	杰普特	853.6	50.4%	44.3	(31.5%)	255.9	174.3%	21.7	211.4%
688036.SH	传音控股	37,791.9	49.1%	2,686.4	49.8%	11,252.3	99.3%	801.2	125.9%
688055.SH	龙腾光电	4,382.6	13.9%	262.1	6.9%	1,497.2	78.9%	230.3	916.6%
688079.SH	美迪凯	422.6	39.0%	144.1	86.8%	111.5	16.6%	27.1	(22.9%)
688093.SH	世华科技	329.0	36.5%	128.9	58.0%	65.2	43.3%	33.5	186.0%
688099.SH	晶晨股份	2,738.3	16.1%	114.8	(27.3%)	929.1	130.5%	89.5	扭亏
688123.SH	聚辰股份	493.9	(3.8%)	162.9	71.3%	133.2	33.2%	16.5	(19.4%)
688126.SH	沪硅产业-U	1,811.3	21.4%	87.1	扭亏	534.7	27.7%	9.1	扭亏
688127.SH	蓝特光学	438.9	31.4%	183.0	57.6%	96.3	7.1%	38.4	3.7%
688135.SH	利扬芯片	252.8	9.0%	51.9	(14.6%)	69.9	35.6%	14.6	127.2%
688138.SH	清溢光电	487.2	1.6%	76.3	8.5%	110.7	(10.3%)	12.6	(23.9%)
688181.SH	八亿时空	648.7	50.7%	170.5	54.6%	207.7	54.9%	48.3	24.5%
688183.SH	生益电子	3,633.5	17.4%	439.2	(0.4%)	802.3	3.9%	64.4	(40.0%)
688195.SH	腾景科技	269.3	50.4%	70.9	55.3%	56.5	15.7%	7.6	(42.9%)
688233.SH	神工股份	192.1	1.9%	100.3	30.3%	84.1	389.1%	39.4	1,752.7%
688256.SH	寒武纪-U	458.9	3.4%	(434.5)	(63.1%)	36.1	212.8%	(205.6)	89.7%
688260.SH	昀冢科技	553.7	6.4%	56.1	0.6%	135.4	21.4%	8.7	(22.5%)
688286.SH	敏芯股份	330.1	16.2%	41.6	(30.0%)	87.9	51.8%	4.3	(30.4%)
688299.SH	长阳科技	1,045.0	14.8%	177.0	23.7%	278.9	60.0%	43.2	22.7%
688368.SH	晶丰明源	1,102.9	26.2%	68.9	(25.4%)	407.5	124.2%	69.2	2,424.3%
688396.SH	华润微	6,977.3	21.5%	963.7	140.5%	2,044.9	47.9%	399.9	251.8%
688508.SH	芯朋微	429.3	28.1%	99.7	50.7%	142.7	126.0%	29.6	129.3%
688519.SH	南亚新材	2,120.7	20.6%	135.8	(10.2%)	832.0	88.5%	77.1	140.1%
688521.SH	芯原股份-U	1,506.1	12.4%	(25.6)	(37.9%)	332.2	9.2%	(68.2)	7.5%
688536.SH	思瑞浦	566.5	86.6%	183.8	158.9%	167.1	30.9%	31.1	(27.7%)
688589.SH	力合微	215.6	(22.1%)	27.8	(36.0%)	40.9	96.1%	1.3	扭亏
688595.SH	芯海科技	362.8	40.4%	89.3	108.7%	103.6	84.0%	(2.9)	转亏
688608.SH	恒玄科技	1,061.2	63.5%	198.4	194.4%	290.6	124.6%	79.7	扭亏
688661.SH	和林微纳	229.4	21.1%	61.4	373.4%	90.2	134.1%	34.0	221.5%
688662.SH	富信科技	624.4	(0.3%)	74.3	3.1%	142.5	59.1%	12.7	89.0%
688678.SH	福立旺	517.0	16.6%	111.6	3.9%	156.6	95.6%	25.2	38.0%
688683.SH	莱尔科技	400.8	5.2%	63.3	3.7%	103.7	59.0%	15.5	111.3%
688689.SH	银河微电	610.2	15.6%	69.5	31.9%	172.1	63.5%	17.6	118.7%
688699.SH	明微电子	525.3	13.5%	109.3	35.4%	202.3	134.9%	65.5	392.3%

资料来源: Wind, 华金证券研究所

三、市场走势分析

2020 年全年电子元器件行业一级指数上涨 36.3%，在 28 个申万行业一级指数中位列第 7 位，走势弱于 2019 年估值全面抬升、投资热度集中的行情。

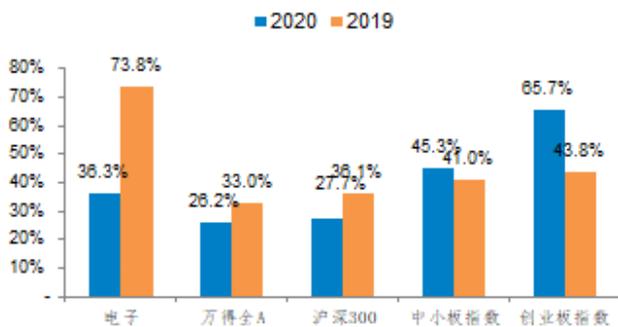
图 33：中信行业一级指数涨跌幅（2019 年）



资料来源：Wind、华金证券研究所

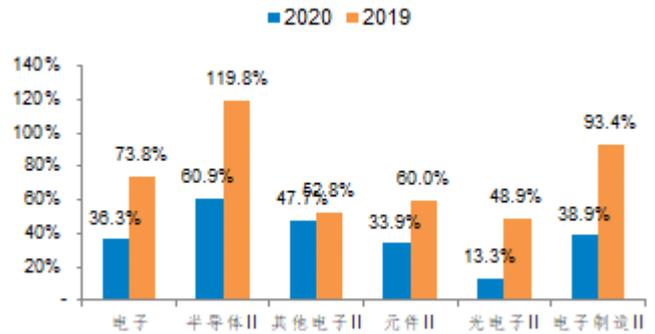
电子行业一级指数 2020 年全年上涨 36.3%，跑赢沪深 300 指数 1.1 个百分点，跑输中小板指数和创业板指数各 9.0 和 29.4 个百分点。相比于 2019 年估值抬升带动的行业上涨，2020 年业绩与估值层面的匹配度更好，行业上行带来基本面的业绩释放，也反应到了市场指数的走势中。

图 34：电子一级指数 v.s. 市场整体指数（2020 v.s. 2019）



资料来源：Wind、华金证券研究所

图 35：电子二级指数 v.s. 电子一级指数（2020 v.s. 2019）

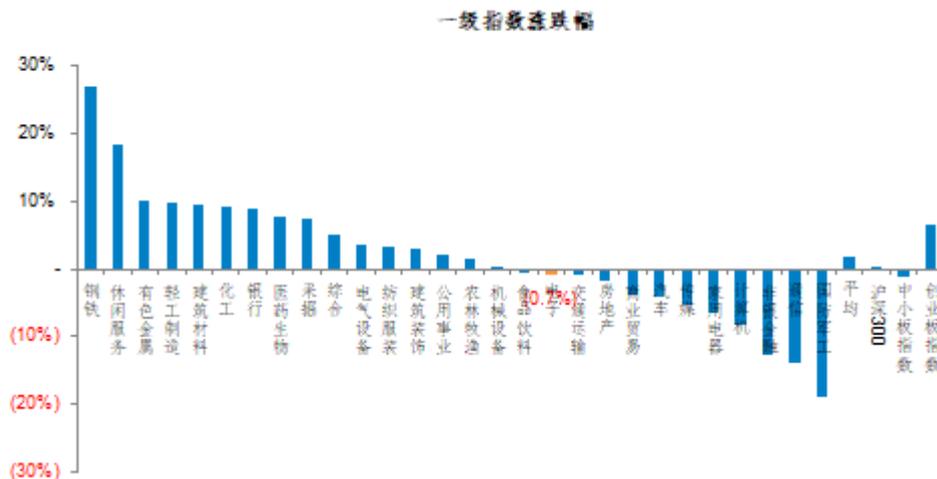


资料来源：Wind、华金证券研究所

电子行业二级指数方面，半导体、其他电子、元件、光电子和电子制造分别上涨 60.9%、47.7%、33.9%、13.3%和 38.9%，根据我们之前在业绩分析中的数据可以看到，二级指数上涨幅度基本与各子行业的业绩表现一致，半导体由于 2020 年下半年来需求复苏导致的供不应求行情使得行业景气度高涨，行业指数上涨幅度在子行业中居首。

2021 年初至 4 月末，电子元器件行业一级指数下跌 0.7%，在 28 个申万行业一级指数中位列第 18 位，排名居中靠后，2021 年以来市场投资热点以周期性行业为主，电子行业在前期估值高位的前提下投资热情冷却，表现出稍弱于市场整体的走势。

图 36: 中信行业一级指数涨跌幅 (2021 年至今)



资料来源: Wind、华金证券研究所

电子行业一级指数 2021 年初至 4 月末走势疲软, 经过 2019 年~2020 年的估值提升, 2021 年电子行业投资热情冷却, 下跌 0.7%, 跑输沪深 300 指数和创业板指数各 0.9 和 7.3 个百分点, 跑赢中小板指数 0.4 个百分点, 电子行业走势稍弱于大市。从业绩看, 2020 年第一季度由于行业整体供给偏紧、2020 年一季度低基数共同作用下收入、利润均录得同比较大程度, 但估值层面正在经历调整期, 出现了不一致的走势。

图 37: 电子一级指数 v.s. 市场整体指数 (2021 v.s. 2020 同期)



资料来源: Wind、华金证券研究所

图 38: 电子二级指数 v.s. 电子一级指数 (2021 v.s. 2020 同期)



资料来源: Wind、华金证券研究所

电子行业二级指数方面, 半导体和光电子行业分别上涨 5.3% 和 7.6%, 其他电子、元件和电子制造行业分别下跌 8.2%、7.9% 和 6.0%, 从 2021 年一季度基本面来看, 半导体由于供不应求业绩保持高增, 光电子则表现出后大幅反弹, 这与一季度的行业走势也基本一致。

四、投资建议及推荐标的

从行业市场的走势来看，2021年初以来行业指数下跌0.7%，但基本面业绩增长强于行业走势的表现，我们认为主要系市场风格的切换以及2019年以来不断推高的行业估值水平使得行业进入估值回归期。目前我们认为二季度供给端紧张是主要风险，对于终端出货量的影响将在二季度全面体现，因此，我们对于行业中报发布前**保持审慎对待、关注风险的建议**，维持行业评级为“同步大市-A”，选择短期板块趋势明朗、业绩预期向上的个股。

因此，子板块方面我们建议关注 **PC 平板相关产业链、半导体代工/封测及设计龙头、面板及安防板块**。重点推荐标的为长盈精密、长电科技、中芯国际、圣邦股份、京东方 A 和海康威视，其他建议关注立讯精密、歌尔股份、环旭电子、通富微电、华天科技、思瑞浦、中颖电子、莱宝高科、深天马 A、江海股份、利亚德和洲明科技。

五、风险提示

- 中美摩擦对行业的不利影响；
- 疫情持续影响宏观经济及产业供需情况；
- 5G 推动的终端需求不及预期；
- 国产化自主可控的进度不及预期；
- 技术开发演进速度不及预期。

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

胡慧声明，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：上海市浦东新区杨高南路 759 号（陆家嘴世纪金融广场）31 层

电话：021-20655588

网址： www.huajinsec.com