

行业研究

半导体全产业链业绩靓丽

——电子行业 2021 年半年报总结

要点

电子行业 2021Q2 回顾。2021Q2 全行业(A股)367 家公司收入为 9,304 亿元, 同比上升 28.4%; 全行业归母净利润为 692 亿元, 同比上升 81.4%。(1) 半导体: 收入+33.1%, 归母净利润+96.6%; (2) 消费电子: 收入+7.5%, 归母净利润-8.8%, 下同; (3) 显示器件: +80.0%, +2470.2%; (4) 元件: +46.6%, +50.9%; (5) PCB: +18.7%, +0.9%; (6) 安防: +28.4%, +31.2%; (7) LED: +35.7%, +28.8%; (8) 汽车电子: +16.6%, -9.4%;

各个子行业细分领域 2021Q2 净利润增速排序前十名: 显示器件-面板 (+1730.04%)、LED-LED 芯片 (+436.11%)、半导体-代工 (+344.89%)、PCB-PCB 设备 (+293.93%)、消费电子-电池 (+268.77%)、半导体-MEMS (+138.06%)、PCB-覆铜板 (+136.05%)、半导体-设计 (+99.00%)、半导体-封测 (+87.05%)、半导体-设备 (+79.27%)。

电子行业重要供应链 2021Q2 总结。苹果供应链 (2021Q2 收入增速+5.0%、归母净利润增速-8.7%、下同)、苹果 AirPods 供应链 (+41.9%、+4.2%)、TWS 供应链 (+37.3%、+46.1%)、TESLA 供应链 (+60.4%、+42.8%)、军工电子 (+14.3%、+27.5%)。

电子行业 2021H1 回顾。2021H1 全行业 (A股) 367 家公司收入为 17,728.44 亿元, 同比上升 34.4%; 全行业归母净利润为 1,177.63 亿元, 同比上升 111.3%。(1) 半导体: +34.0%, +103.2%, 下同; (2) 消费电子: +23.6%, +38.8%; (3) 显示器件: +85.3%, +4659.0%; (4) 元件: +57.5%, +76.8%; (5) PCB: +29.5%, +17.4%; (6) 安防: +32.3%, +36.5%; (7) LED: +38.3%, +52.5%; (8) 汽车电子: +36.6%, +6.0%;

各个子行业细分领域 2021H1 净利润增速排序前十名: 显示器件-面板 (+2689.0%)、PCB-PCB 设备 (+335.3%)、消费电子-电池 (+288.3%)、半导体-代工 (+275.3%)、LED-LED 芯片 (+190.1%)、半导体-MEMS (+169.9%)、半导体-设备 (+149.2%)、消费电子-声学 (+144.5%)、PCB-覆铜板 (+141.0%)、消费电子-终端 (+126.7%)。

电子行业重要供应链 2021H1 总结。苹果供应链 (2021H1 收入增速+15.5%、归母净利润增速 19.6%、下同)、苹果 AirPods 供应链 (+44.5%、+39.2%)、TWS 供应链 (+42.0%、+78.7%)、TESLA 供应链 (+66.3%、+56.9%)、军工电子 (+33.0%、+57.6%)。

电子行业 2021 年前三季度业绩预告梳理。目前共有 4 家公司披露了 2021 年前三季度业绩预告指引: 歌尔股份 (21 年前三季度净利润预告均值为 33.37 亿元, 同比增长 65.5%, 下同)、利亚德 (5.30, +68.0%)、雅克科技 (3.95, +14.8%)、海洋王 (2.06, +40%)。

投资建议: (1) 核心建议关注半导体板块各个细分领域龙头, 包括卓胜微、韦尔股份、北方华创、雅克科技、北京君正等; (2) 消费电子: 零部件+成品组装”已成为龙头企业成长核心主轴, 建议关注歌尔股份等。

风险分析: 半导体下游需求不及预期, 中美贸易摩擦反复风险, 疫情复发风险。

电子行业 买入 (维持)

作者

分析师: 刘凯

执业证书编号: S0930517100002

021-52523849

kailiu@ebsecn.com

分析师: 石崎良

执业证书编号: S0930518070005

021-52523856

shiqil@ebsecn.com

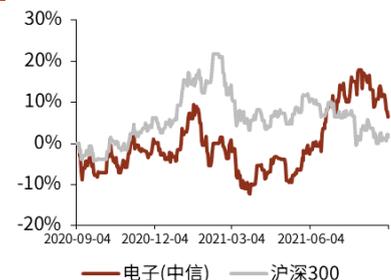
联系人: 杨德珩

yangdh@ebsecn.com

联系人: 栾玉民

luanyumin@ebsecn.com

行业与沪深 300 指数对比图



资料来源: Wind

目 录

1、 电子行业 2021Q2 回顾	3
1.1、 电子行业 2021Q2 整体回顾	3
1.2、 半导体：收入+33.1%，净利润+96.6%.....	8
1.3、 消费电子：收入+ 7.5%，净利润-8.8%.....	11
1.4、 显示器件：收入+80.0%，净利润+ 2470.2%	12
1.5、 元件：收入+46.6%，净利润+50.9%	13
1.6、 PCB：收入+18.7%，净利润+0.9%	14
1.7、 安防：收入+28.4%，净利润+31.2%	15
1.8、 LED：收入+35.7%，净利润+28.8%	16
1.9、 苹果供应链、 AirPods 供应链、 TWS 供应链、 特斯拉供应链、 汽车电子、 军工电子 2021Q2 梳理	17
2、 电子行业 2021H1 回顾	20
2.1、 电子行业 2021H1 整体回顾	20
2.2、 半导体：收入+34.0%，净利润+103.2%.....	25
2.3、 消费电子：收入+ 23.6%，净利润+ 38.8%	28
2.4、 显示器件：收入+85.3%，净利润+ 4659.0%	29
2.5、 元件：收入+57.5%，净利润+76.8%	30
2.6、 PCB：收入+29.5%，净利润+17.4%.....	31
2.7、 安防：收入+32.3%，净利润+36.5%	32
2.8、 LED：收入+38.3%，净利润+52.5%	32
2.9、 苹果供应链、 AirPods 供应链、 TWS 供应链、 特斯拉供应链、 汽车电子、 军工电子 2021H1 梳理	33
3、 电子行业 2021 年前三季度业绩预告梳理	37
4、 投资建议	38
4.1、 电子行业投资建议：建议关注半导体核心资产	38
4.1.1、 核心建议关注各细分领域龙头	38
4.1.2、 持续建议关注半导体行业的投资机会	38
5、 风险分析	39

1、电子行业 2021Q2 回顾

1.1、电子行业 2021Q2 整体回顾

电子行业 2021Q2 回顾。2021Q2 全行业 (A 股) 367 家公司收入为 9,304.08 亿元，同比上升 28.4%；全行业归母净利润为 691.50 亿元，同比上升 81.4%。

电子行业各个子行业增速情况为：

- 1、 半导体：收入+ 33.1%，归母净利润+96.6%；
- 2、 消费电子：收入+7.5%，归母净利润-8.8%；
- 3、 显示器件：收入+80.0%，归母净利润+2470.2%；
- 4、 元件：收入+46.6%，归母净利润+50.9%；
- 5、 PCB：收入+18.7%，归母净利润+0.9%；
- 6、 安防：收入+28.4%，归母净利润+31.2%；
- 7、 LED：收入+35.7%，归母净利润+28.8%；
- 8、 汽车电子和苹果链：收入+ 21.8%，归母净利润+ 13.6%；

各个子行业细分领域 2021Q2 收入增速排序前十名为：PCB-PCB 设备 (+ 93.94%)、显示器件-面板 (+ 85.24%)、消费电子-声学 (+ 76.05%)、LED-LED 芯片 (+ 71.69%)、PCB-覆铜板 (+ 66.78%)、汽车电子-特斯拉供应链 (+ 60.41%)、半导体-设备 (+ 57.00%)、元件-电感 (+ 49.55%)、半导体-材料 (+49.36%)。

各个子行业细分领域 2021Q2 净利润增速排序前十名为：显示器件-面板 (+ 1730.04%)、LED-LED 芯片 (+ 436.11%)、半导体-代工 (+344.89%)、PCB-PCB 设备 (+ 293.93%)、消费电子-电池 (+ 268.77%)、半导体-MEMS (+ 138.06%)、PCB-覆铜板 (+ 136.05%)、半导体-设计 (+ 99.00%)、半导体-封测 (+ 87.05%)、半导体-设备 (+ 79.27%)。

图表 1：电子行业各细分领域 2021Q2 业绩表现 (单位：亿元，%)

电子细分领域	各细分板块	21Q2 收入 (亿元)	21Q2 收入 YoY (%)	20Q2 收入同比增 速排序	21Q2 净利润 (亿元)	21Q2 净利润 YoY (%)	21Q2 净利润同比 增速排序
半导体	设计	296.17	48.89%	11	57.73	99.00%	8
	设备	61.17	57.00%	7	9.68	79.27%	10
	功率半导体	237.64	22.52%	28	24.60	26.15%	24
	封测	298.71	23.62%	27	20.56	87.05%	9
	代工	89.94	29.24%	23	42.47	344.89%	3
	材料	59.40	49.36%	9	10.73	66.60%	12
	红外	20.28	30.93%	20	8.13	6.95%	27
	MEMS	3.85	19.88%	30	0.64	138.06%	6
	合计	1067.16	33.14%		174.54	96.65%	
消费电子	综合	271.28	36.06%	17	17.40	11.81%	26
	射频	38.66	23.93%	26	6.83	23.40%	25
	光学	82.74	-49.74%	43	1.76	-72.20%	41
	声学	164.87	76.05%	3	7.90	59.59%	13

	电池	169.35	20.86%	29	15.48	268.77%	5
	结构件	50.64	3.52%	39	3.08	-26.44%	37
	盖板	94.82	-9.78%	42	-2.78	由盈转亏	43
	功能件	75.52	0.52%	41	0.12	-98.67%	42
	代工	1225.88	2.38%	40	45.12	-4.76%	30
	终端	145.45	42.71%	14	11.35	29.76%	21
	合计	2319.21	7.50%		106.26	-8.79%	
显示器件	面板	1156.39	85.24%	2	142.59	1730.04%	1
	材料	34.63	4.09%	37	-2.70	29.64%	38
	设备	11.72	34.41%	19	1.39	54.17%	15
	显示模组	7.70	27.05%	25	0.44	-32.81%	40
	合计	1210.45	80.04%		141.72	2470.17%	
元件	电容	80.09	43.87%	13	21.05	57.00%	14
	电感	12.55	49.55%	8	2.20	48.91%	16
	材料	13.90	48.21%	12	3.37	39.68%	19
	分销	66.08	49.10%	10	2.77	27.25%	23
	合计	172.63	46.59%		29.39	50.91%	
PCB	覆铜板	98.37	66.78%	5	14.00	136.05%	7
	软板	135.64	4.06%	38	5.63	-31.36%	39
	硬板	202.03	13.35%	34	19.66	-21.46%	35
	PCB 设备	1.05	93.94%	1	0.30	293.93%	4
	合计	437.09	18.74%		39.59	0.89%	
安防	视频监控	320.00	29.87%	21	59.11	31.71%	20
	集成/运营	41.41	18.10%	31	0.69	-1.08%	29
	合计	361.41	28.40%		59.80	31.20%	
LED	LED 芯片	53.28	71.69%	4	4.60	436.11%	2
	LED 封装	81.78	29.41%	22	5.18	73.56%	11
	LED 显示屏	47.81	35.43%	18	2.07	-14.34%	34
	LED 照明	89.05	28.41%	24	7.45	-10.03%	32
	LED 背光	8.46	9.62%	35	0.80	-24.72%	36
	合计	280.37	35.71%		20.10	28.83%	
汽车电子&苹果	苹果供应链	1843.93	5.09%	36	78.98	-10.30%	33
	苹果 AirPods 供应链	517.39	41.93%	15	29.23	4.22%	28
	TWS 供应链	726.21	40.15%	16	59.74	46.20%	17
	特斯拉供应链	598.55	60.41%	6	58.34	42.78%	18
	汽车电子	181.22	16.57%	32	18.80	-9.42%	31
	军工电子	158.64	14.28%	33	29.71	27.52%	22
	合计	4025.94	21.82%		274.79	13.62%	
电子整体	合计	9,304.0825	28.4%		691.5036	81.4%	

资料来源：Wind、光大证券研究所整理；注：（1）注：各细分板块内组分公司参照光大证券电子行业重点公司分类。（2）增速排序为增速由快至慢排列的细分领域

电子行业 2021Q2 收入前 10 名公司。工业富联 (2021Q2 收入 976.51 亿元, 同比增长 1.1%, 下同)、海航科技 (828.23, +10.5%)、京东方 A (576.30, +64.7%)、TCL 科技 (421.99, +170.0%)、立讯精密 (271.28, +36.1%)、厦门信达 (298.63, +70.0%)、冠捷科技 (163.47, +821.2%)、歌尔股份 (162.60, +78.7%)、海康威视 (199.14, +34.2%)、闻泰科技 (127.78, +0.0%)。

图表 2: 电子行业 2021Q2 收入前 30 名公司 (单位: 亿元, %)

证券代码	证券简称	总市值	21Q2 收入	21Q2 收入 YoY (%)	21Q2 净利润	21Q2 净利润 YoY (%)	20 净利润	21 净利润	22 净利润	20PE	21PE	22PE
601138.SH	工业富联	2384	976.51	1.1%	35.38	11.5%	174.31	207.56	236.93	14	11	10
600751.SH	海航科技	87	828.23	10.5%	5.80	90.6%	-97.89	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
000725.SZ	京东方 A	2212	576.30	64.7%	75.80	1232.7%	50.36	221.95	247.79	44	10	9
000100.SZ	TCL 科技	1006	421.99	170.0%	43.80	447.6%	43.88	118.27	135.37	23	9	7
000701.SZ	厦门信达	27	298.63	70.0%	0.04	-15.7%	0.11	N/A	N/A	245	N/A	N/A
002475.SZ	立讯精密	2406	271.28	36.1%	17.40	11.8%	72.25	91.32	122.16	33	26	20
002415.SZ	海康威视	4799	199.14	34.2%	43.12	37.9%	133.86	167.32	201.65	36	29	24
000727.SZ	冠捷科技	120	163.47	821.2%	2.08	扭亏为盈	7.46	N/A	N/A	16	N/A	N/A
002241.SZ	歌尔股份	1599	162.60	78.7%	7.65	57.2%	28.48	42.75	57.02	56	37	28
600745.SH	闻泰科技	1396	127.78	0.0%	5.81	-45.5%	24.15	33.80	48.78	58	41	29
688036.SH	传音控股	1221	116.01	41.5%	9.31	26.4%	26.86	37.23	48.22	45	33	25
601231.SH	环旭电子	327	113.39	20.6%	3.06	-2.5%	17.39	21.78	26.06	19	15	13
300433.SZ	蓝思科技	1219	94.01	9.1%	11.02	7.1%	48.96	67.63	88.30	25	18	14
688981.SH	中芯国际	4,486	87.98	30.1%	42.09	343.2%	43.32	71.10	78.12	104	63	57
002236.SZ	大华股份	646	83.91	32.4%	12.96	23.3%	39.03	45.03	54.13	17	14	12
300207.SZ	欣旺达	576	78.22	23.9%	4.89	350.3%	8.02	13.20	18.17	72	44	32
000050.SZ	深天马 A	344	77.22	3.0%	6.77	52.8%	14.75	20.15	24.09	23	17	14
600584.SH	长电科技	593	71.06	13.4%	9.36	302.6%	13.04	22.92	27.45	45	26	22
002384.SZ	东山精密	328	64.97	4.6%	3.60	18.4%	15.30	19.72	25.35	21	17	13
002600.SZ	领益智造	496	63.15	-3.8%	-0.67	由盈转亏	22.66	31.86	41.24	22	16	12
002938.SZ	鹏鼎控股	752	62.76	2.1%	2.82	-41.7%	28.41	37.31	43.20	26	20	17
603501.SH	韦尔股份	2019	62.36	47.6%	12.03	120.7%	27.06	46.04	60.28	75	44	34
600884.SH	杉杉股份	486	59.47	199.2%	4.57	148.9%	1.38	17.98	26.73	352	27	18
600667.SH	太极实业	191	58.38	26.0%	2.71	27.9%	8.33	N/A	N/A	23	N/A	N/A
000062.SZ	深圳华强	158	53.37	44.8%	2.07	22.5%	6.25	8.74	10.11	25	18	16
600183.SH	生益科技	528	53.26	39.9%	8.70	78.9%	16.81	25.18	28.97	31	21	18
002180.SZ	纳思达	411	50.50	8.6%	2.11	-35.9%	0.88	9.25	12.47	467	44	33
600707.SH	彩虹股份	293	49.29	126.4%	17.39	扭亏为盈	-8.07	48.68	52.38	N/A	6	6
002745.SZ	木林森	242	46.54	38.3%	3.49	196.2%	3.02	13.00	16.38	80	19	15
002841.SZ	视源股份	546	43.92	21.0%	2.29	-39.7%	19.02	20.24	25.98	29	27	21

资料来源: Wind、光大证券研究所整理。

注: (1) 2021 和 2022 年业绩预测为 Wind 市场一致预期。(2) 市值时间为 2021 年 09 月 03 日。

电子行业 2021Q2 收入同比增速前 10 家公司。太龙照明(2021Q2 收入 15.42 亿元, 同比增长 2045.8%, 下同)、冠捷科技 (163.47, +821.2%)、芯源微 (2.37, +340.4%)、神工股份 (1.20, +333.5%)、明微电子 (4.16, +328.8%)、北京君正 (12.68, +325.8%)、富瀚微 (5.06, +304.4%)、富满电子 (5.85, +289.6%)、国科微 (5.40, +276.3%)、思维列控 (2.66,+241.08)。

图表 3: 电子行业 2021Q2 收入增速前 30 家公司 (单位: 亿元, %)

证券代码	证券简称	总市值	21Q2 收入	21Q2 收入 YoY (%)	21Q2 净利润	21Q2 净利润 YoY (%)	20 净利润	21 净利润	22 净利润	20PE	21PE	22PE
300650.SZ	太龙照明	31	15.42	2045.8%	0.39	531.4%	0.27	N/A	N/A	116	N/A	N/A
000727.SZ	冠捷科技	120	163.47	821.2%	2.08	扭亏为盈	7.46	N/A	N/A	16	N/A	N/A
688037.SH	芯源微	166	2.37	340.4%	0.29	102.8%	0.49	0.88	1.46	339	188	114
688233.SH	神工股份	118	1.20	333.5%	0.61	250.9%	1.00	2.03	2.67	117	58	44
688699.SH	明微电子	213	4.16	328.8%	2.37	1415.0%	1.09	6.97	7.89	195	31	27
300223.SZ	北京君正	654	12.68	325.8%	2.35	扭亏为盈	0.73	7.68	10.56	894	85	62
300613.SZ	富瀚微	248	5.06	304.4%	1.04	664.9%	0.88	3.54	5.20	283	70	48
300671.SZ	富满电子	229	5.85	289.6%	2.55	1323.1%	1.00	9.14	12.46	228	25	18
300672.SZ	国科微	226	5.40	276.3%	-0.11	由盈转亏	0.71	2.26	3.53	319	100	64
603508.SH	思维列控	63	2.66	241.8%	1.02	2068.3%	-5.74	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
688368.SH	晶丰明源	241	6.58	224.7%	2.67	3879.5%	0.69	7.64	9.31	350	32	26
600884.SH	杉杉股份	486	59.47	199.2%	4.57	148.9%	1.38	17.98	26.73	352	27	18
835185.NQ	贝特瑞	484	23.54	170.2%	4.68	439.3%	4.95	N/A	N/A	98	N/A	N/A
000100.SZ	TCL 科技	1006	421.99	170.0%	43.80	447.6%	43.88	118.27	135.37	23	9	7
300842.SZ	帝科股份	108	7.37	164.1%	0.38	187.5%	0.82	1.43	1.90	132	76	57
688388.SH	嘉元科技	253	6.75	161.8%	1.34	294.3%	1.86	4.98	7.19	136	51	35
600110.SH	诺德股份	252	11.18	151.8%	1.36	扭亏为盈	0.05	5.03	8.86	4678	50	28
688519.SH	南亚新材	108	11.61	147.7%	1.43	311.7%	1.36	4.04	5.43	79	27	20
600171.SH	上海贝岭	241	5.90	144.2%	2.53	457.4%	5.28	6.94	7.50	46	35	32
603986.SH	兆易创新	982	20.37	139.0%	4.84	148.0%	8.81	17.01	22.55	112	58	44
600651.SH	飞乐音响	78	11.13	135.2%	-0.20	由盈转亏	4.31	N/A	N/A	18	N/A	N/A
002636.SZ	金安国纪	120	17.52	128.3%	2.88	609.6%	1.80	13.53	16.26	66	9	7
600707.SH	彩虹股份	293	49.29	126.4%	17.39	扭亏为盈	-8.07	48.68	52.38	N/A	6	6
300782.SZ	卓胜微	1199	11.76	115.1%	5.22	159.5%	10.73	21.92	29.97	112	55	40
300102.SZ	乾照光电	63	5.36	112.5%	0.72	扭亏为盈	-2.47	2.01	2.47	N/A	31	25
688608.SH	恒玄科技	351	4.43	112.4%	1.09	116.2%	1.98	4.68	7.07	177	75	50
688018.SH	乐鑫科技	162	3.60	112.4%	0.68	166.4%	1.04	2.50	3.62	156	65	45
688200.SH	华峰测控	332	2.09	111.5%	1.22	127.0%	1.99	3.62	5.10	167	92	65
002925.SZ	盈趣科技	253	20.27	109.8%	3.14	43.1%	10.25	12.86	16.74	25	20	15

资料来源: Wind、光大证券研究所整理。

注: (1) 2021 和 2022 年业绩预测为 Wind 市场一致预期。(2) 市值时间为 2021 年 09 月 03 日。

电子行业 2021Q2 净利润前 10 名公司。京东方 A(2021Q2 归母净利润 75.80 亿元, 同比增长 1232.7%, 下同)、TCL 科技 (43.80, +447.6%)、海康威视 (43.12, +37.9%)、中芯国际 (42.09, +343.2%)、工业富联 (35.38, +11.5%)、立讯精密 (17.40, +11.8%)、彩虹股份 (17.39, 扭亏为盈)、大华股份 (12.96, +23.3%)、韦尔股份 (12.03, +120.7%)、蓝思科技 (11.02, +7.1%)。

图表 4: 电子行业 2021Q2 净利润前 30 名公司 (单位: 亿元, %)

证券代码	证券简称	总市值	21Q2 收入	21Q2 收入 YoY (%)	21Q2 净利润	21Q2 净利润 YoY (%)	20 净利润	21 净利润	22 净利润	20PE	21PE	22PE
000725.SZ	京东方 A	2212	576.30	64.7%	75.80	1232.7%	50.36	221.95	247.79	44	10	9
000100.SZ	TCL 科技	1006	421.99	170.0%	43.80	447.6%	43.88	118.27	135.37	23	9	7
002415.SZ	海康威视	4799	199.14	34.2%	43.12	37.9%	133.86	167.32	201.65	36	29	24
688981.SH	中芯国际	4486	87.98	30.1%	42.09	343.2%	43.32	71.10	78.12	104	63	57
601138.SH	工业富联	2384	976.51	1.1%	35.38	11.5%	174.31	207.56	236.93	14	11	10
002475.SZ	立讯精密	2406	271.28	36.1%	17.40	11.8%	72.25	91.32	122.16	33	26	20
600707.SH	彩虹股份	293	49.29	126.4%	17.39	扭亏为盈	-8.07	48.68	52.38	N/A	6	6
002236.SZ	大华股份	646	83.91	32.4%	12.96	23.3%	39.03	45.03	54.13	17	14	12
603501.SH	韦尔股份	2019	62.36	47.6%	12.03	120.7%	27.06	46.04	60.28	75	44	34
300433.SZ	蓝思科技	1219	94.01	9.1%	11.02	7.1%	48.96	67.63	88.30	25	18	14
600584.SH	长电科技	593	71.06	13.4%	9.36	302.6%	13.04	22.92	27.45	45	26	22
688036.SH	传音控股	1221	116.01	41.5%	9.31	26.4%	26.86	37.23	48.22	45	33	25
600183.SH	生益科技	528	53.26	39.9%	8.70	78.9%	16.81	25.18	28.97	31	21	18
002241.SZ	歌尔股份	1599	162.60	78.7%	7.65	57.2%	28.48	42.75	57.02	56	37	28
000050.SZ	深天马 A	344	77.22	3.0%	6.77	52.8%	14.75	20.15	24.09	23	17	14
688396.SH	华润微	975	24.10	43.4%	6.68	130.7%	9.64	21.42	24.71	101	46	39
300408.SZ	三环集团	660	15.67	49.6%	5.89	58.6%	14.40	21.87	28.92	46	30	23
600745.SH	闻泰科技	1396	127.78	0.0%	5.81	-45.5%	24.15	33.80	48.78	58	41	29
600751.SH	海航科技	87	828.23	10.5%	5.80	90.6%	-97.89	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
002008.SZ	大族激光	464	43.51	19.2%	5.58	8.1%	9.79	17.41	21.61	47	27	21
002049.SZ	紫光国微	1311	13.40	63.7%	5.52	160.5%	8.06	16.27	23.52	163	81	56
300782.SZ	卓胜微	1199	11.76	115.1%	5.22	159.5%	10.73	21.92	29.97	112	55	40
300207.SZ	欣旺达	576	78.22	23.9%	4.89	350.3%	8.02	13.20	18.17	72	44	32
603986.SH	兆易创新	982	20.37	139.0%	4.84	148.0%	8.81	17.01	22.55	112	58	44
835185.NQ	贝特瑞	484	23.54	170.2%	4.68	439.3%	4.95	N/A	N/A	98	N/A	N/A
600884.SH	杉杉股份	486	59.47	199.2%	4.57	148.9%	1.38	17.98	26.73	352	27	18
002414.SZ	高德红外	633	11.91	64.2%	4.56	26.9%	10.01	14.75	19.67	63	43	32
002384.SZ	东山精密	328	64.97	4.6%	3.60	18.4%	15.30	19.72	25.35	21	17	13
002745.SZ	木林森	242	46.54	38.3%	3.49	196.2%	3.02	13.00	16.38	80	19	15
002185.SZ	华天科技	342	30.21	49.4%	3.31	61.9%	7.02	11.62	14.17	49	29	24

资料来源: Wind、光大证券研究所整理。

注: (1) 2021 和 2022 年业绩预测为 Wind 市场一致预期。(2) 市值时间为 2021 年 09 月 03 日。

电子行业 2021Q2 净利润同比增速前 10 名公司 (剔除负值)。光峰科技 (2021Q2 归母净利润 0.97 亿元, 同比增长 9550.0%, 下同)、晶丰明源 (2.67, +3879.5%)、雷曼光电 (0.16, +2390.1%)、思维列控 (1.02, +2068.3%)、明微电子 (2.37, +1415.0%)、富满电子 (2.55, +1323.1%)、京东方 A (75.80, +1232.7%)、铜峰电子 (0.11, +1138.7%)、龙腾光电 (2.70, +1033.2%)、士兰微 (2.57, +805.0%)。

图表 5: 电子行业 2021Q2 净利润增速前 30 名公司 (单位: 亿元, %)

证券代码	证券简称	总市值	21Q2 收入	21Q2 收入 YoY (%)	21Q2 净利润	21Q2 净利润 YoY (%)	20 净利润	21 净利润	22 净利润	20PE	21PE	22PE
688007.SH	光峰科技	136	5.80	41.7%	0.97	9550.0%	1.14	2.35	3.15	120	58	43
688368.SH	晶丰明源	241	6.58	224.7%	2.67	3879.5%	0.69	7.64	9.31	350	32	26
300162.SZ	雷曼光电	35	3.42	51.7%	0.16	2390.1%	-3.16	0.84	1.83	N/A	42	19
603508.SH	思维列控	63	2.66	241.8%	1.02	2068.3%	-5.74	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
688699.SH	明微电子	213	4.16	328.8%	2.37	1415.0%	1.09	6.97	7.89	195	31	27
300671.SZ	富满电子	229	5.85	289.6%	2.55	1323.1%	1.00	9.14	12.46	228	25	18
000725.SZ	京东方 A	2212	576.30	64.7%	75.80	1232.7%	50.36	221.95	247.79	44	10	9
600237.SH	铜峰电子	35	2.54	32.3%	0.11	1138.7%	0.08	N/A	N/A	447	N/A	N/A
688055.SH	龙腾光电	237	14.85	54.4%	2.70	1033.2%	2.62	N/A	N/A	90	N/A	N/A
600460.SH	士兰微	743	18.33	80.8%	2.57	805.0%	0.68	9.89	12.76	1099	75	58
300456.SZ	赛微电子	213	1.95	-1.8%	0.38	679.9%	2.01	2.40	3.85	106	89	55
300613.SZ	富瀚微	248	5.06	304.4%	1.04	664.9%	0.88	3.54	5.20	283	70	48
002636.SZ	金安国纪	120	17.52	128.3%	2.88	609.6%	1.80	13.53	16.26	66	9	7
300708.SZ	聚灿光电	123	5.12	46.5%	0.55	548.6%	0.21	1.76	3.18	574	70	39
002876.SZ	三利谱	97	6.12	35.4%	1.10	533.6%	1.17	3.79	5.41	83	26	18
300650.SZ	太龙照明	31	15.42	2045.8%	0.39	531.4%	0.27	N/A	N/A	116	N/A	N/A
600203.SH	福日电子	42	39.81	19.9%	-0.54	480.0%	0.10	N/A	N/A	420	N/A	N/A
600171.SH	上海贝岭	241	5.90	144.2%	2.53	457.4%	5.28	6.94	7.50	46	35	32
000100.SZ	TCL 科技	1006	421.99	170.0%	43.80	447.6%	43.88	118.27	135.37	23	9	7
835185.NQ	贝特瑞	484	23.54	170.2%	4.68	439.3%	4.95	N/A	N/A	98	N/A	N/A
000045.SZ	深纺织 A	44	5.49	16.2%	0.34	416.7%	0.37	N/A	N/A	118	N/A	N/A
000970.SZ	中科三环	129	15.08	65.1%	0.65	403.9%	1.29	2.33	2.81	100	55	46
002199.SZ	东晶电子	21	0.90	40.4%	0.13	377.2%	0.08	N/A	N/A	259	N/A	N/A
003004.SZ	声迅股份	20	0.45	15.3%	0.08	376.8%	0.66	N/A	N/A	31	N/A	N/A
300207.SZ	欣旺达	576	78.22	23.9%	4.89	350.3%	8.02	13.20	18.17	72	44	32
688981.SH	中芯国际	4486	87.98	30.1%	42.09	343.2%	43.32	71.10	78.12	104	63	57
300331.SZ	苏大维格	92	4.40	42.9%	0.37	313.1%	0.53	N/A	N/A	174	N/A	N/A
688519.SH	南亚新材	108	11.61	147.7%	1.43	311.7%	1.36	4.04	5.43	79	27	20
600584.SH	长电科技	593	71.06	13.4%	9.36	302.6%	13.04	22.92	27.45	45	26	22
688388.SH	嘉元科技	253	6.75	161.8%	1.34	294.3%	1.86	4.98	7.19	136	51	35

资料来源: Wind、光大证券研究所整理。

注: (1) 2021 和 2022 年业绩预测为 Wind 市场一致预期。(2) 市值时间为 2021 年 09 月 03 日。

1.2、 半导体: 收入+33.1%, 净利润+96.6%

半导体领域重点公司 2021Q2 整体收入为 1067.16 亿元, 同比增长 33.1%; 整体归母净利润为 174.54 亿元, 同比增长 96.6%。

半导体电子各个细分领域 2021Q2 年同比增速情况为

- 1、设计：收入+48.9%，归母净利润+99.0%；
- 2、设备：收入+57.0%，归母净利润+79.3%；
- 3、功率半导体：收入+22.5%，归母净利润+26.2%；
- 4、封测：收入+23.6%，归母净利润+87.1%；
- 5、代工：收入+29.2%，归母净利润+344.9%；
- 6、材料：收入+49.4%，归母净利润+66.6%；
- 7、红外：收入+30.9%，归母净利润+7.0%；
- 8、MEMS：收入+19.9%，归母净利润+138.1%。

图表 6：半导体领域重点公司 2021Q2 回顾（单位：亿元，%）

证券代码	证券简称	总市值	21Q2 收入	21Q2 收入 YoY (%)	21Q2 净利润	21Q2 净利润 YoY (%)	20 净利润	21 净利润	22 净利润	20PE	21PE	22PE
设计												
603501.SH	韦尔股份	2019	62.36	47.6%	12.03	120.7%	27.06	46.04	60.28	75	44	34
300782.SZ	卓胜微	1199	11.76	115.1%	5.22	159.5%	10.73	21.92	29.97	112	55	40
688008.SH	澜起科技	681	4.25	-28.4%	1.74	-48.7%	11.04	9.79	14.09	62	70	48
603986.SH	兆易创新	982	20.37	139.0%	4.84	148.0%	8.81	17.01	22.55	112	58	44
002049.SZ	紫光国微	1311	13.40	63.7%	5.52	160.5%	8.06	16.27	23.52	163	81	56
688608.SH	恒玄科技	351	4.43	112.4%	1.09	116.2%	1.98	4.68	7.07	177	75	50
300661.SZ	圣邦股份	715	5.22	91.3%	1.85	149.3%	2.89	5.12	6.91	247	139	103
688536.SH	思瑞浦	478	3.18	82.3%	1.24	56.5%	1.84	3.42	5.07	260	140	94
688508.SH	芯朋微	144	1.84	97.6%	0.41	113.6%	1.00	1.49	2.21	144	97	65
603160.SH	汇顶科技	476	14.91	-12.6%	2.64	-32.8%	16.59	11.73	16.07	29	41	30
002180.SZ	纳思达	411	50.50	8.6%	2.11	-35.9%	0.88	9.25	12.47	467	44	33
300223.SZ	北京君正	654	12.68	325.8%	2.35	扭亏为盈	0.73	7.68	10.56	894	85	62
688099.SH	晶晨股份	439	10.73	97.9%	1.60	扭亏为盈	1.15	6.16	9.31	382	71	47
603290.SH	斯达半导	507	3.94	41.4%	0.79	47.3%	1.81	3.19	4.42	281	159	115
605111.SH	新洁能	189	3.61	68.6%	0.99	221.1%	1.39	3.58	4.57	135	53	41
000818.SZ	航锦科技	199	11.21	63.9%	1.95	扭亏为盈	2.36	7.84	8.66	84	25	23
300327.SZ	中颖电子	196	3.80	49.9%	0.85	64.1%	2.09	3.36	4.66	94	58	42
688018.SH	乐鑫科技	162	3.60	112.4%	0.68	166.4%	1.04	2.50	3.62	156	65	45
300458.SZ	全志科技	235	5.47	62.2%	1.56	159.5%	2.05	5.08	6.95	115	46	34
300613.SZ	富瀚微	248	5.06	304.4%	1.04	664.9%	0.88	3.54	5.20	283	70	48
688123.SH	聚辰股份	53	1.31	11.1%	0.49	88.8%	1.63	1.36	1.63	33	39	33
688256.SH	寒武纪-U	366	1.02	34.5%	-1.86	-98.9%	-4.35	-7.09	N/A	N/A	N/A	N/A
688521.SH	芯原股份-U	385	5.41	40.9%	0.23	扭亏为盈	-0.26	0.34	1.33	N/A	1147	288
300474.SZ	景嘉微	327	2.63	37.2%	0.77	20.8%	2.08	3.40	5.10	158	96	64
688589.SH	力合微	40	0.98	3.5%	0.15	-20.3%	0.28	N/A	N/A	145	N/A	N/A
300183.SZ	东软载波	95	1.49	-18.4%	0.16	-54.2%	1.85	N/A	N/A	51	N/A	N/A
603068.SH	博通集成	108	2.85	47.2%	0.23	-33.6%	0.33	1.57	2.54	324	69	42
603893.SH	瑞芯微	552	8.13	101.7%	1.53	150.6%	3.20	6.13	9.11	173	90	61
300120.SZ	经纬辉开	45	8.27	8.1%	0.13	-55.7%	0.80	N/A	N/A	56	N/A	N/A
688595.SH	芯海科技	96	1.71	65.8%	0.50	75.2%	0.89	1.10	1.66	107	87	58

688699.SH	明微电子	213	4.16	328.8%	2.37	1415.0%	1.09	6.97	7.89	195	31	27
600171.SH	上海贝岭	241	5.90	144.2%	2.53	457.4%	5.28	6.94	7.50	46	35	32
设备												
688012.SH	中微公司	952	7.35	29.9%	2.59	178.9%	4.92	5.78	7.28	193	165	131
002371.SZ	北方华创	1634	21.85	76.3%	2.37	50.7%	5.37	8.10	11.51	304	202	142
300567.SZ	精测电子	164	6.97	62.8%	0.82	94.7%	2.43	3.90	5.26	68	42	31
300604.SZ	长川科技	236	3.78	84.5%	0.45	105.9%	0.85	2.09	3.16	278	113	75
603690.SH	至纯科技	154	6.89	68.9%	0.76	67.1%	2.61	3.25	4.33	59	47	36
688200.SH	华峰测控	332	2.09	111.5%	1.22	127.0%	1.99	3.62	5.10	167	92	65
688037.SH	芯源微	166	2.37	340.4%	0.29	102.8%	0.49	0.88	1.46	339	188	114
600330.SH	天通股份	120	9.86	9.9%	1.19	5.5%	3.81	4.28	4.92	32	28	24
功率半导体												
600745.SH	闻泰科技	1396	127.78	0.0%	5.81	-45.5%	24.15	33.80	48.78	58	41	29
600703.SH	三安光电	1480	33.97	80.1%	3.27	34.4%	10.16	21.54	30.43	146	69	49
688396.SH	华润微	975	24.10	43.4%	6.68	130.7%	9.64	21.42	24.71	101	46	39
300623.SZ	捷捷微电	219	4.87	91.9%	1.39	85.9%	2.83	4.89	6.18	77	45	35
300373.SZ	扬杰科技	237	11.38	75.1%	1.89	112.8%	3.78	6.81	8.47	63	35	28
603290.SH	斯达半导	507	3.94	41.4%	0.79	47.3%	1.81	3.19	4.42	281	159	115
300046.SZ	台基股份	59	0.88	0.5%	0.17	-10.7%	0.32	N/A	N/A	182	N/A	N/A
600460.SH	士兰微	743	18.33	80.8%	2.57	805.0%	0.68	9.89	12.76	1099	75	58
002079.SZ	苏州固锟	140	6.47	63.6%	0.65	92.0%	0.90	N/A	N/A	155	N/A	N/A
688689.SH	银河微电	43	2.32	47.0%	0.40	77.6%	0.70	1.16	1.45	61	37	29
605111.SH	新洁能	189	3.61	68.6%	0.99	221.1%	1.39	3.58	4.57	135	53	41
封测												
600584.SH	长电科技	593	71.06	13.4%	9.36	302.6%	13.04	22.92	27.45	45	26	22
002185.SZ	华天科技	342	30.21	49.4%	3.31	61.9%	7.02	11.62	14.17	49	29	24
603005.SH	晶方科技	198	3.66	38.3%	1.40	49.3%	3.82	6.05	8.22	52	33	24
601231.SH	环旭电子	327	113.39	20.6%	3.06	-2.5%	17.39	21.78	26.06	19	15	13
002156.SZ	通富微电	267	38.21	52.7%	2.45	98.7%	3.38	8.12	10.38	79	33	26
688135.SH	利扬芯片	55	0.90	23.0%	0.25	21.9%	0.52	0.87	1.38	106	63	40
000021.SZ	深科技	252	41.28	13.7%	0.73	-34.0%	8.57	9.98	13.42	29	25	19
代工												
688981.SH	中芯国际	4,486	87.98	30.1%	42.09	343.2%	43.32	71.10	78.12	104	63	57
300456.SZ	赛微电子	213	1.95	-1.8%	0.38	679.9%	2.01	2.40	3.85	106	89	55
材料												
688126.SH	沪硅产业-U	736	5.88	35.1%	0.96	扭亏为盈	0.87	0.67	1.04	845	1098	710
688019.SH	安集科技	136	1.64	71.6%	0.70	167.2%	1.54	1.53	2.11	88	89	65
300236.SZ	上海新阳	146	2.31	33.4%	1.05	564.4%	2.74	1.51	1.65	53	97	89
300655.SZ	晶瑞电材	163	4.60	78.9%	0.92	474.1%	0.77	1.91	2.81	212	85	58
300398.SZ	飞凯材料	95	6.40	38.7%	1.00	72.2%	2.30	3.20	3.93	42	30	24
300346.SZ	南大光电	237	2.32	62.8%	0.43	-19.8%	0.87	1.36	1.45	273	175	164
002409.SZ	雅克科技	384	9.15	86.8%	1.20	27.0%	4.13	6.15	8.33	93	62	46
300666.SZ	江丰电子	108	4.06	38.0%	0.43	78.6%	1.47	1.65	2.18	74	66	50
300054.SZ	鼎龙股份	196	5.76	9.2%	0.54	-70.8%	-1.60	3.00	4.15	N/A	65	47
688268.SH	华特气体	95	3.54	52.0%	0.38	44.9%	1.06	1.54	2.02	89	62	47
688106.SH	金宏气体	127	4.27	43.7%	0.48	-22.8%	1.97	2.62	3.51	64	48	36
688233.SH	神工股份	118	1.20	333.5%	0.61	250.9%	1.00	2.03	2.67	117	58	44

605358.SH	立昂微	468	5.67	67.1%	1.33	204.2%	2.02	4.47	6.37	232	105	74
603931.SH	格林达	50	1.61	26.6%	0.31	32.4%	1.01	1.58	2.28	50	32	22
003026.SZ	中晶科技	81	1.00	30.4%	0.38	45.3%	0.87	1.44	1.80	93	56	45
红外												
002414.SZ	高德红外	633	11.91	64.2%	4.56	26.9%	10.01	14.75	19.67	63	43	32
688002.SH	睿创微纳	495	4.90	5.9%	1.98	-11.3%	5.84	7.91	11.63	85	63	43
002214.SZ	大立科技	129	3.47	-3.8%	1.59	-10.5%	3.90	4.47	6.15	33	29	21
MEMS												
688661.SH	和林微纳	69	0.91	93.2%	0.20	79.9%	0.61	1.18	1.68	113	59	41
300456.SZ	赛微电子	213	1.95	-1.8%	0.38	679.9%	2.01	2.40	3.85	106	89	55
688286.SH	敏芯股份	56	0.99	31.2%	0.06	-45.6%	0.42	0.48	0.97	135	119	58

资料来源: Wind、光大证券研究所整理。

注: (1) 2021 和 2022 年业绩预测为 Wind 市场一致预期。(2) 市值时间为 2021 年 09 月 03 日。

1.3、消费电子: 收入+7.5%, 净利润-8.8%

消费电子领域重点公司 2021Q2 整体收入为 2319 亿元, 同比增长 7.5%; 整体归母净利润为 106 亿元, 同比增长-8.8%。

消费电子各个细分领域 2021Q2 同比增速情况为

- 1、综合: 收入+36.1%, 归母净利润+11.8%;
- 2、射频: 收入+23.9%, 归母净利润+23.4%;
- 3、光学: 收入-49.7%, 归母净利润-72.2%;
- 4、声学: 收入+76.1%, 归母净利润+59.6%
- 5、电池: 收入+20.9%, 归母净利润+268.8%;
- 6、结构件: 收入+3.5%, 归母净利润-26.4%;
- 7、盖板: 收入-9.8%, 归母净利润由盈转亏;
- 8、功能件: 收入+0.5%, 归母净利润-98.7%;
- 9、代工: 收入+2.4%, 归母净利润-4.8%;
- 10、终端: 收入+42.7%, 归母净利润+29.8%;

图表 7: 消费电子领域重点公司 2021Q2 回顾 (单位: 亿元, %)

证券代码	证券简称	总市值	21Q2 收入	21Q2 收入 YoY (%)	21Q2 净利润	21Q2 净利润 YoY (%)	20 净利润	21 净利润	22 净利润	20PE	21PE	22PE
综合												
002475.SZ	立讯精密	2406	271.28	36.1%	17.40	11.8%	72.25	91.32	122.16	33	26	20
射频												
300136.SZ	信维通信	231	14.43	-4.6%	0.57	-78.5%	9.72	11.76	15.34	24	20	15
300782.SZ	卓胜微	1199	11.76	115.1%	5.22	159.5%	10.73	21.92	29.97	112	55	40
300679.SZ	电连技术	166	7.65	24.1%	0.85	25.8%	2.69	4.04	5.29	62	41	31
300322.SZ	硕贝德	55	4.81	8.7%	0.18	-1.3%	0.30	N/A	N/A	184	N/A	N/A
光学												
002456.SZ	欧菲光	207	43.76	-68.1%	-0.43	由盈转亏	-19.45	4.82	10.04	N/A	43	21
002273.SZ	水晶光电	193	8.54	11.0%	0.79	-21.2%	4.43	5.70	6.95	43	34	28
002036.SZ	联创电子	165	25.29	65.1%	0.61	-2.8%	1.64	3.90	5.39	101	42	31

688127.SH	蓝特光学	90	1.11	17.9%	0.38	17.5%	1.83	2.27	4.05	49	40	22
300976.SZ	达瑞电子	81	3.03	41.5%	0.50	-5.3%	2.14	N/A	N/A	38	N/A	N/A
688260.SH	昀冢科技	27	1.02	-33.9%	-0.09	由盈转亏	0.56	N/A	N/A	48	N/A	N/A
声学												
002241.SZ	歌尔股份	1599	162.60	78.7%	7.65	57.2%	28.48	42.75	57.02	56	37	28
002655.SZ	共达电声	37	2.27	-14.6%	0.25	193.5%	0.46	N/A	N/A	81	N/A	N/A
电池												
300207.SZ	欣旺达	576	78.22	23.9%	4.89	350.3%	8.02	13.20	18.17	72	44	32
000049.SZ	德赛电池	107	38.41	-18.1%	1.34	6.0%	6.70	8.36	9.96	16	13	11
300014.SZ	亿纬锂能	1707	36.02	92.9%	8.48	665.4%	16.52	33.09	47.93	103	52	36
300438.SZ	鹏辉能源	124	13.93	60.3%	0.64	25.5%	0.53	3.43	4.78	233	36	26
605378.SH	野马电池	40	2.77	0.9%	0.14	-39.4%	1.18	N/A	N/A	34	N/A	N/A
结构件												
300115.SZ	长盈精密	193	22.73	1.0%	0.98	-33.1%	6.00	9.46	14.38	32	20	13
300083.SZ	创世纪	224	12.09	16.1%	1.10	-12.1%	-6.95	5.91	8.59	N/A	38	26
603327.SH	福蓉科技	69	3.54	11.9%	0.55	-4.1%	3.18	N/A	N/A	22	N/A	N/A
300686.SZ	智动力	40	5.06	4.9%	0.13	5.3%	1.05	2.87	3.78	38	14	11
300968.SZ	格林精密	60	2.83	-24.5%	0.11	-71.1%	1.73	2.09	2.54	34	28	23
300956.SZ	英力股份	31	4.39	3.3%	0.20	-47.7%	1.00	N/A	N/A	31	N/A	N/A
盖板												
300433.SZ	蓝思科技	1219	94.01	9.1%	11.02	7.1%	48.96	67.63	88.30	25	18	14
300256.SZ	*ST 星星	23	0.81	-95.7%	-13.80	由盈转亏	-24.26	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
功能件												
002600.SZ	领益智造	496	63.15	-3.8%	-0.67	由盈转亏	22.66	31.86	41.24	22	16	12
002635.SZ	安洁科技	86	8.86	21.5%	0.24	-91.7%	4.68	3.53	6.06	18	24	14
002947.SZ	恒铭达	48	1.91	49.1%	0.16	-52.0%	1.05	N/A	N/A	45	N/A	N/A
300951.SZ	博硕科技	66	1.60	76.3%	0.39	212.9%	1.64	N/A	N/A	40	N/A	N/A
代工												
601138.SH	工业富联	2384	976.51	1.1%	35.38	11.5%	174.31	207.56	236.93	14	11	10
600745.SH	闻泰科技	1396	127.78	0.0%	5.81	-45.5%	24.15	33.80	48.78	58	41	29
300735.SZ	光弘科技	87	6.78	-7.8%	0.85	-45.2%	3.19	4.29	5.68	27	20	15
601231.SH	环旭电子	327	113.39	20.6%	3.06	-2.5%	17.39	21.78	26.06	19	15	13
300868.SZ	杰美特	32	1.43	-33.7%	0.02	-94.1%	1.06	N/A	N/A	30	N/A	N/A
终端												
688036.SH	传音控股	1221	116.01	41.5%	9.31	26.4%	26.86	37.23	48.22	45	33	25
300866.SZ	安克创新	455	29.44	47.8%	2.04	48.0%	8.56	12.32	16.18	53	37	28

资料来源：Wind、光大证券研究所整理。

注：(1) 2021 和 2022 年业绩预测为 Wind 市场一致预期。(2) 市值时间为 2021 年 09 月 03 日。

1.4、显示器件：收入+80.0%，净利润+2470.2%

显示器件领域重点公司 2021Q2 整体收入为 1210.45 亿元，同比增长 80.0%；整体归母净利润为 141.72 亿元，同比增长 2470.2%。

显示器件各个细分领域 2021Q2 年同比增速情况为

- 1、面板：收入+85.2%，归母净利润+1730.0%；
- 2、材料：收入+4.1%，归母净利润-29.6%；
- 3、设备：收入+34.4%，归母净利润+54.2%；

4、显示模组：收入+27.0%，归母净利润-32.8%；

图表 8：显示器件领域重点公司 2021Q2 回顾（单位：亿元，%）

证券代码	证券简称	总市值	21Q2 收入	21Q2 收入 YoY (%)	21Q2 净利润	21Q2 净利润 YoY (%)	20 净利润	21 净利润	22 净利润	20PE	21PE	22PE
面板												
000725.SZ	京东方 A	2212	576.30	64.7%	75.80	1232.7%	50.36	221.95	247.79	44	10	9
000100.SZ	TCL 科技	1006	421.99	170.0%	43.80	447.6%	43.88	118.27	135.37	23	9	7
000050.SZ	深天马 A	344	77.22	3.0%	6.77	52.8%	14.75	20.15	24.09	23	17	14
002387.SZ	维信诺	122	7.89	4.8%	-2.86	由盈转亏	2.04	N/A	N/A	60	N/A	N/A
000536.SZ	华映科技	70	8.85	108.7%	-1.02	67.1%	6.11	N/A	N/A	11	N/A	N/A
688055.SH	龙腾光电	237	14.85	54.4%	2.70	1033.2%	2.62	N/A	N/A	90	N/A	N/A
600707.SH	彩虹股份	293	49.29	126.4%	17.39	扭亏为盈	-8.07	48.68	52.38	N/A	6	6
材料												
000413.SZ	东旭光电	126	13.05	-25.0%	-5.99	6.1%	-34.03	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
002876.SZ	三利谱	97	6.12	35.4%	1.10	533.6%	1.17	3.79	5.41	83	26	18
300398.SZ	飞凯材料	95	6.40	38.7%	1.00	72.2%	2.30	3.20	3.93	42	30	24
300566.SZ	激智科技	73	4.65	56.4%	0.31	46.5%	1.37	2.33	3.45	53	31	21
300481.SZ	濮阳惠成	67	3.25	36.9%	0.63	11.3%	1.80	2.37	3.00	37	28	22
003015.SZ	日久光电	42	1.17	-15.6%	0.25	-9.5%	0.99	N/A	N/A	43	N/A	N/A
设备												
300567.SZ	精测电子	164	6.97	62.8%	0.82	94.7%	2.43	3.90	5.26	68	42	31
300545.SZ	联得装备	48	2.22	18.1%	0.10	-39.3%	0.74	0.90	1.61	64	53	30
300400.SZ	劲拓股份	69	2.53	-1.1%	0.48	47.1%	1.23	N/A	N/A	56	N/A	N/A
显示模组												
300939.SZ	秋田微	40	2.83	26.9%	0.26	11.9%	0.83	N/A	N/A	48	N/A	N/A
605218.SH	伟时电子	31	2.80	14.0%	0.13	-40.3%	0.82	N/A	N/A	38	N/A	N/A
688328.SH	深科技	32	2.07	50.5%	0.05	-76.9%	0.73	N/A	N/A	43	N/A	N/A

资料来源：Wind、光大证券研究所整理。

注：(1) 2021 和 2022 年业绩预测为 Wind 市场一致预期。(2) 市值时间为 2021 年 09 月 03 日。

1.5、元件：收入+46.6%，净利润+50.9%

元件领域重点公司 2021Q2 整体收入为 172.63 亿元，同比增长 46.6%；整体归母净利润为 29.39 亿元，同比增长 50.9%。

元件各个细分领域 2021Q2 年同比增速情况为

- 1、电容：收入+43.9%，归母净利润+57.0%；
- 2、电感：收入+49.5%，归母净利润+48.9%；
- 3、材料：收入+48.2%，归母净利润+39.7%；
- 4、分销：收入+49.1%，归母净利润+27.2%；

图表 9：元件领域重点公司 2021Q2 回顾（单位：亿元，%）

证券代码	证券简称	总市值	21Q2 收入	21Q2 收入 YoY (%)	21Q2 净利润	21Q2 净利润 YoY (%)	20 净利润	21 净利润	22 净利润	20PE	21PE	22PE
电容												

300408.SZ	三环集团	660	15.67	49.6%	5.89	58.6%	14.40	21.87	28.92	46	30	23
000636.SZ	风华高科	252	15.23	41.3%	3.20	146.2%	3.59	11.27	16.44	70	22	15
603678.SH	火炬电子	327	12.59	40.8%	2.92	42.0%	6.09	9.86	13.27	54	33	25
600563.SH	法拉电子	357	7.02	43.0%	1.98	44.2%	5.56	7.48	9.54	64	48	37
002484.SZ	江海股份	149	9.17	49.8%	1.21	23.7%	3.73	4.79	6.25	40	31	24
603989.SH	艾华集团	123	8.40	28.9%	1.19	3.6%	3.81	4.99	5.95	32	25	21
300726.SZ	宏达电子	344	5.43	44.8%	2.28	51.9%	4.84	7.61	10.75	71	45	32
603267.SH	鸿远电子	328	6.58	57.4%	2.36	78.5%	4.86	8.44	11.58	67	39	28
电感												
002138.SZ	顺络电子	286	12.55	49.5%	2.20	48.9%	5.88	8.57	10.96	49	33	26
材料												
002859.SZ	洁美科技	129	5.37	54.1%	1.28	31.2%	2.89	4.54	5.69	44	28	23
300285.SZ	国瓷材料	411	8.53	44.7%	2.08	45.5%	5.74	7.95	9.92	72	52	41
分销												
000062.SZ	深圳华强	158	53.37	44.8%	2.07	22.5%	6.25	8.74	10.11	25	18	16
300975.SZ	商络电子	77	12.71	70.5%	0.70	43.9%	1.50	2.61	3.17	52	30	24

资料来源：Wind、光大证券研究所整理。注：(1) 2021 和 2022 年业绩预测为 Wind 市场一致预期。(2) 市值时间为 2021 年 09 月 03 日。

1.6、PCB：收入+18.7%，净利润+0.9%

PCB 领域重点公司 2021 Q2 整体收入为 437.09 亿元，同比增长 18.7%；整体归母净利润为 39.59 亿元，同比增长 0.9%。

PCB 各个细分领域 2021 Q2 年同比增速情况为

- 1、覆铜板：收入+66.8%，归母净利润+136.1%；
- 2、软板：收入+4.1%，归母净利润-31.4%；
- 3、硬板：收入+13.4%，归母净利润-21.5%；
- 4、PCB 设备：收入+93.9%，归母净利润+293.9%。

图表 10：PCB 领域重点公司 2021Q2 回顾（单位：亿元，%）

证券代码	证券简称	总市值	21 Q2 收入	21 Q2 收入 YoY (%)	21 Q2 净利润	21 Q2 净利润 YoY (%)	20 净利润	21 净利润	22 净利润	20PE	21PE	22PE
覆铜板												
600183.SH	生益科技	528	53.26	39.9%	8.70	78.9%	16.81	25.18	28.97	31	21	18
603186.SH	华正新材	55	9.40	75.3%	0.58	43.8%	1.25	2.31	3.18	44	24	17
002288.SZ	超华科技	85	6.58	106.0%	0.40	扭亏为盈	0.21	N/A	N/A	395	N/A	N/A
688519.SH	南亚新材	108	11.61	147.7%	1.43	311.7%	1.36	4.04	5.43	79	27	20
002636.SZ	金安国纪	120	17.52	128.3%	2.88	609.6%	1.80	13.53	16.26	66	9	7
软板												
002938.SZ	鹏鼎控股	752	62.76	2.1%	2.82	-41.7%	28.41	37.31	43.20	26	20	17
002384.SZ	东山精密	328	64.97	4.6%	3.60	18.4%	15.30	19.72	25.35	21	17	13
300657.SZ	弘信电子	93	7.91	16.2%	-0.79	由盈转亏	0.90	N/A	N/A	103	N/A	N/A
硬板												
002916.SZ	深南电路	442	31.56	-7.7%	3.17	-29.1%	14.30	15.99	19.68	31	28	22
002463.SZ	沪电股份	219	17.96	-8.0%	2.60	-29.8%	13.43	14.89	18.24	16	15	12
603228.SH	景旺电子	209	22.66	33.2%	2.08	-18.8%	9.21	11.30	13.95	23	19	15

002815.SZ	崇达技术	110	14.16	14.6%	1.23	-14.9%	4.41	N/A	N/A	25	N/A	N/A
002436.SZ	兴森科技	194	13.00	9.6%	1.84	-45.5%	5.22	4.90	6.14	37	40	32
300476.SZ	胜宏科技	185	18.14	32.1%	2.09	33.6%	5.19	8.22	11.66	36	23	16
002618.SZ	*ST 丹邦	17	0.15	7.4%	-0.46	-18%	-8.11	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
002913.SZ	奥士康	137	10.67	45.9%	1.42	52.2%	3.49	5.37	7.88	39	26	17
603920.SH	世运电路	75	8.13	30.0%	0.50	-44.5%	3.04	2.94	4.39	25	25	17
000823.SZ	超声电子	62	16.87	40.5%	0.95	2.5%	3.10	N/A	N/A	20	N/A	N/A
300739.SZ	明阳电路	50	4.17	20.2%	0.23	-53.7%	1.33	N/A	N/A	37	N/A	N/A
603936.SH	博敏电子	79	9.46	13.2%	1.06	-2.9%	2.47	3.52	4.56	32	22	17
002579.SZ	中京电子	64	7.07	23.6%	0.54	51.5%	1.62	2.44	3.91	40	26	16
603386.SH	广东骏亚	40	6.62	28.0%	0.57	19.0%	1.20	2.17	3.07	34	19	13
002134.SZ	天津普林	22	1.76	45.3%	0.07	-27.2%	0.07	N/A	N/A	340	N/A	N/A
688183.SH	生益电子	112	8.86	-21.8%	0.65	-66.0%	4.39	4.67	6.19	25	24	18
300936.SZ	中英科技	35	0.48	-22.9%	0.13	-26.6%	0.58	N/A	N/A	61	N/A	N/A
605258.SH	协和电子	28	1.94	11.8%	0.28	-7.8%	0.92	N/A	N/A	30	N/A	N/A
300903.SZ	科翔股份	54	5.75	45.2%	0.35	21.9%	1.05	N/A	N/A	51	N/A	N/A
605058.SH	澳弘电子	35	2.62	15.3%	0.38	3.4%	1.25	N/A	N/A	28	N/A	N/A
PCB 设备												
688630.SH	芯基微装	83	1.05	93.9%	0.30	293.9%	0.71	1.22	1.72	117	69	48

资料来源：Wind、光大证券研究所整理。

注：(1) 2021 和 2022 年业绩预测为 Wind 市场一致预期。(2) 市值时间为 2021 年 09 月 03 日。

1.7、 安防：收入+28.4%，净利润+31.2%

安防领域重点公司 2021Q2 整体收入为 361.41 亿元，同比增长 28.4%；整体归母净利润为 59.80 亿元，同比增长 31.2%。

安防各个细分领域 2021Q2 同比增速情况为

- 1、 视频监控：收入+ 29.9%，归母净利润+ 31.7%；
- 2、 集成/运营：收入+ 18.1%，归母净利润- 1.1%；

图表 11：安防领域重点公司 2021Q2 回顾 (单位：亿元，%)

证券代码	证券简称	总市值	21Q2 收入	21Q2 收入 YoY (%)	21Q2 净利润	21Q2 净利润 YoY (%)	20 净利润	21 净利润	22 净利润	20PE	21PE	22PE
视频监控												
002415.SZ	海康威视	4799	199.14	34.2%	43.12	37.9%	133.86	167.32	201.65	36	29	24
002236.SZ	大华股份	646	83.91	32.4%	12.96	23.3%	39.03	45.03	54.13	17	14	12
002373.SZ	千方科技	244	23.48	13.9%	3.67	2.2%	10.81	12.98	16.15	23	19	15
603660.SH	苏州科达	33	5.77	32.9%	-0.14	43%	0.85	N/A	N/A	39	N/A	N/A
002528.SZ	英飞拓	42	7.70	-20.2%	-0.50	-93.8%	0.88	N/A	N/A	48	N/A	N/A
集成/运营												
300367.SZ	ST 网力	29	0.19	-54.1%	-1.70	-20.2%	-5.22	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
600728.SH	佳都科技	134	13.77	9.2%	0.73	35.1%	0.92	2.77	3.93	145	48	34
300098.SZ	高新兴	72	6.68	19.8%	0.17	705.4%	-11.03	0.94	2.17	N/A	77	33
300212.SZ	易华录	231	8.43	65.4%	0.98	5.1%	6.86	6.70	8.97	34	34	26
300448.SZ	浩云科技	48	0.97	16.9%	0.03	扭亏为盈	0.13	N/A	N/A	369	N/A	N/A
300020.SZ	银江股份	63	5.82	3.3%	0.36	-39.1%	1.58	1.95	2.41	40	32	26
300603.SZ	立昂技术	34	4.30	18.7%	-0.04	51.2%	-9.13	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

688619.SH	罗普特	45	0.80	-10.5%	0.07	-41.2%	1.58	1.92	2.38	29	24	19
003004.SZ	声迅股份	20	0.45	15.3%	0.08	376.8%	0.66	N/A	N/A	31	N/A	N/A

资料来源: Wind、光大证券研究所整理。 注: (1) 2021 和 2022 年业绩预测为 Wind 市场一致预期。(2) 市值时间为 2021 年 09 月 03 日。

1.8、LED: 收入+35.7%，净利润+28.8%

LED 领域重点公司 2021Q2 整体收入为 280.37 亿元，同比增长 35.7%；整体归母净利润为 20.10 亿元，同比增长 28.8%。

LED 各个细分领域 2021Q2 同比增速情况为

- 1、LED 芯片: 收入+ 71.7%，归母净利润+ 436.1%；
- 2、LED 封装: 收入+ 29.4%，归母净利润+ 73.6%；
- 3、LED 显示屏: 收入+ 35.4%，归母净利润-14.3%；
- 4、LED 照明: 收入+ 28.4%，归母净利润-10.0%；
- 5、LED 背光: 收入+ 9.6%，归母净利润-24.7%；

图表 12: LED 领域重点公司 2021Q2 回顾 (单位: 亿元, %)

证券代码	证券简称	总市值	21Q2 收入	21Q2 收入 YoY (%)	21Q2 净利润	21Q2 净利润 YoY (%)	20 净利润	21 净利润	22 净利润	20PE	21PE	22PE
LED 芯片												
600703.SH	三安光电	1480	33.97	80.1%	3.27	34.4%	10.16	21.54	30.43	146	69	49
300323.SZ	华灿光电	141	8.83	43.5%	0.06	扭亏为盈	0.18	N/A	N/A	771	N/A	N/A
300102.SZ	乾照光电	63	5.36	112.5%	0.72	扭亏为盈	-2.47	2.01	2.47	N/A	31	25
300708.SZ	聚灿光电	123	5.12	46.5%	0.55	548.6%	0.21	1.76	3.18	574	70	39
LED 封装												
002745.SZ	木林森	242	46.54	38.3%	3.49	196.2%	3.02	13.00	16.38	80	19	15
002449.SZ	国星光电	61	9.24	12.6%	0.55	148.9%	1.01	N/A	N/A	60	N/A	N/A
300303.SZ	聚飞光电	84	5.89	5.0%	0.68	-22.4%	3.05	N/A	N/A	28	N/A	N/A
300752.SZ	隆利科技	46	4.52	-15.8%	-0.54	由盈转亏	0.43	N/A	N/A	106	N/A	N/A
300219.SZ	鸿利智汇	99	11.48	53.1%	0.80	179.4%	0.93	3.70	5.43	106	27	18
300241.SZ	瑞丰光电	57	4.10	43.1%	0.20	7.8%	0.48	1.08	1.58	119	53	36
LED 显示屏												
300296.SZ	利亚德	259	21.11	25.3%	1.81	-13.8%	-9.76	7.90	11.26	N/A	33	23
300232.SZ	洲明科技	100	16.46	57.8%	0.14	28.6%	1.18	4.28	6.23	85	23	16
002587.SZ	奥拓电子	31	2.05	-9.9%	0.09	-55.9%	-1.53	0.65	1.44	N/A	48	22
300162.SZ	雷曼光电	35	3.42	51.7%	0.16	2390.1%	-3.16	0.84	1.83	N/A	42	19
300389.SZ	艾比森	29	4.77	36.6%	-0.13	由盈转亏	-0.71	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
LED 照明												
603515.SH	欧普照明	172	22.07	11.5%	3.07	19.5%	8.00	9.86	11.46	21	17	15
300625.SZ	三雄极光	44	7.28	19.2%	0.63	-3.0%	2.35	N/A	N/A	19	N/A	N/A
300632.SZ	光莆股份	45	2.81	-1.3%	0.31	-43.6%	1.35	N/A	N/A	33	N/A	N/A
300650.SZ	太龙照明	31	15.42	2045.8%	0.39	531.4%	0.27	N/A	N/A	116	N/A	N/A
300808.SZ	久量股份	24	1.75	13.9%	0.05	-32.2%	0.38	N/A	N/A	62	N/A	N/A
600261.SH	阳光照明	55	11.47	-18.6%	0.97	-50.0%	4.85	N/A	N/A	11	N/A	N/A
603303.SH	得邦照明	86	12.61	1.0%	0.87	-14.2%	3.42	4.15	5.41	25	21	16

000541.SZ	佛山照明	75	11.30	17.4%	0.68	-42.5%	3.17	N/A	N/A	24	N/A	N/A
300889.SZ	爱克股份	34	4.35	102.8%	0.47	102.8%	0.99	N/A	N/A	35	N/A	N/A
LED 背光												
300940.SZ	南极光	45	2.57	21.8%	0.11	-36.3%	0.70	N/A	N/A	65	N/A	N/A
300303.SZ	聚飞光电	84	5.89	5.0%	0.68	-22.4%	3.05	N/A	N/A	28	N/A	N/A

资料来源：Wind、光大证券研究所整理。注：(1) 2021 和 2022 年业绩预测为 Wind 市场一致预期。(2) 市值时间为 2021 年 09 月 03 日。

1.9、苹果供应链、AirPods 供应链、TWS 供应链、特斯拉供应链、汽车电子、军工电子 2021Q2 梳理

苹果供应链重点公司 2021Q2 整体收入为 1886.75 亿元，同比增长 5.0%；整体归母净利润为 82.87 亿元，同比下降 8.7%。

图表 13：苹果供应链重点公司 2021Q2 回顾（单位：亿元，%）

证券代码	证券简称	总市值	21Q2 收入	21Q2 收入 YoY (%)	21Q2 净利润	21Q2 净利润 YoY (%)	20 净利润	21 净利润	22 净利润	20PE	21PE	22PE
601138.SH	工业富联	2384	976.51	1.1%	35.38	11.5%	174.31	207.56	236.93	14	11	10
002475.SZ	立讯精密	2406	271.28	36.1%	17.40	11.8%	72.25	91.32	122.16	33	26	20
002938.SZ	鹏鼎控股	752	62.76	2.1%	2.82	-41.7%	28.41	37.31	43.20	26	20	17
300433.SZ	蓝思科技	1219	94.01	9.1%	11.02	7.1%	48.96	67.63	88.30	25	18	14
002600.SZ	领益智造	496	63.15	-3.8%	-0.67	由盈转亏	22.66	31.86	41.24	22	16	12
002241.SZ	歌尔股份	1599	162.60	78.7%	7.65	57.2%	28.48	42.75	57.02	56	37	28
300136.SZ	信维通信	231	14.43	-4.6%	0.57	-78.5%	9.72	11.76	15.34	24	20	15
601231.SH	环旭电子	327	113.39	20.6%	3.06	-2.5%	17.39	21.78	26.06	19	15	13
002456.SZ	欧菲光	207	43.76	-68.1%	-0.43	由盈转亏	-19.45	4.82	10.04	N/A	43	21
002273.SZ	水晶光电	193	8.54	11.0%	0.79	-21.2%	4.43	5.70	6.95	43	34	28
300115.SZ	长盈精密	193	22.73	1.0%	0.98	-33.1%	6.00	9.46	14.38	32	20	13
002635.SZ	安洁科技	86	8.86	21.5%	0.24	-91.7%	4.68	3.53	6.06	18	24	14
002947.SZ	恒铭达	48	1.91	49.1%	0.16	-52.0%	1.05	N/A	N/A	45	N/A	N/A

资料来源：Wind、光大证券研究所整理。注：(1) 2021 和 2022 年业绩预测为 Wind 市场一致预期。(2) 市值时间为 2021 年 09 月 03 日。

苹果 AirPods 供应链重点公司 2021Q2 整体收入为 517.39 亿元，同比增长 41.9%；整体归母净利润为 29.23 亿元，同比增长 4.2%。

图表 14：苹果 AirPods 供应链重点公司 2021Q2 回顾（单位：亿元，%）

证券代码	证券简称	总市值	21Q2 收入	21Q2 收入 YoY (%)	21Q2 净利润	21Q2 净利润 YoY (%)	20 净利润	21 净利润	22 净利润	20PE	21PE	22PE
002475.SZ	立讯精密	2406	271.28	36.1%	17.40	11.8%	72.25	91.32	122.16	33	26	20
002241.SZ	歌尔股份	1599	162.60	78.7%	7.65	57.2%	28.48	42.75	57.02	56	37	28
002600.SZ	领益智造	496	63.15	-3.8%	-0.67	由盈转亏	22.66	31.86	41.24	22	16	12
603986.SH	兆易创新	982	20.37	139.0%	4.84	148.0%	8.81	17.01	22.55	112	58	44

资料来源：Wind、光大证券研究所整理。注：(1) 2021 和 2022 年业绩预测为 Wind 市场一致预期。(2) 市值时间为 2021 年 09 月 03 日。

TWS 供应链重点公司 2021Q2 整体收入为 769.03 亿元，同比增长 37.3%；整体归母净利润为 63.63 亿元，同比增长 46.1%。

图表 15: TWS 供应链重点公司 2021Q2 回顾 (单位: 亿元, %)

证券代码	证券简称	总市值	21Q2 收入	21Q2 收入 YoY (%)	21Q2 净利润	21Q2 净利润 YoY (%)	20 净利润	21 净利润	22 净利润	20PE	21PE	22PE
002475.SZ	立讯精密	2406	271.28	36.1%	17.40	11.8%	72.25	91.32	122.16	33	26	20
002241.SZ	歌尔股份	1599	162.60	78.7%	7.65	57.2%	28.48	42.75	57.02	56	37	28
002600.SZ	领益智造	496	63.15	-3.8%	-0.67	由盈转亏	22.66	31.86	41.24	22	16	12
603986.SH	兆易创新	982	20.37	139.0%	4.84	148.0%	8.81	17.01	22.55	112	58	44
300661.SZ	圣邦股份	715	5.22	91.3%	1.85	149.3%	2.89	5.12	6.91	247	139	103
603501.SH	韦尔股份	2019	62.36	47.6%	12.03	120.7%	27.06	46.04	60.28	75	44	34
002655.SZ	共达电声	37	2.27	-14.6%	0.25	193.5%	0.46	N/A	N/A	81	N/A	N/A
002861.SZ	瀛通通讯	19	2.34	-20.9%	-0.15	由盈转亏	0.45	N/A	N/A	42	N/A	N/A
300793.SZ	佳禾智能	44	7.48	78.9%	0.53	119.7%	0.68	N/A	N/A	65	N/A	N/A
603160.SH	汇顶科技	476	14.91	-12.6%	2.64	-32.8%	16.59	11.73	16.07	29	41	30
300014.SZ	亿纬锂能	1707	36.02	92.9%	8.48	665.4%	16.52	33.09	47.93	103	52	36
300207.SZ	欣旺达	576	78.22	23.9%	4.89	350.3%	8.02	13.20	18.17	72	44	32

资料来源: Wind、光大证券研究所整理。

注: (1) 2021 和 2022 年业绩预测为 Wind 市场一致预期。(2) 市值时间为 2021 年 09 月 03 日。

特斯拉供应链重点公司 2021Q2 整体收入为 598.55 亿元,同比增长 60.4%;整体归母净利润为 58.34 亿元,同比增长 42.8%。

图表 16: 特斯拉供应链重点公司 2021Q2 回顾 (单位: 亿元, %)

证券代码	证券简称	总市值	21Q2 收入	21Q2 收入 YoY (%)	21Q2 净利润	21Q2 净利润 YoY (%)	20 净利润	21 净利润	22 净利润	20PE	21PE	22PE
300433.SZ	蓝思科技	1219	94.01	9.1%	11.02	7.1%	48.96	67.63	88.30	25	18	14
002635.SZ	安洁科技	86	8.86	21.5%	0.24	-91.7%	4.68	3.53	6.06	18	24	14
600885.SH	宏发股份	450	25.68	28.3%	2.89	34.7%	8.32	10.95	13.65	54	41	33
300750.SZ	宁德时代	11331	249.08	154.2%	25.29	111.6%	55.83	107.09	176.94	203	106	64
002384.SZ	东山精密	328	64.97	4.6%	3.60	18.4%	15.30	19.72	25.35	21	17	13
002850.SZ	科达利	266	10.02	156.4%	1.31	315.4%	1.79	4.70	8.44	149	57	32
300450.SZ	先导智能	1064	20.61	106.6%	3.00	124.4%	7.68	14.98	23.34	139	71	46
002050.SZ	三花智控	920	42.66	50.5%	4.64	7.3%	14.62	19.42	23.74	63	47	39
002239.SZ	奥特佳	125	14.12	79.1%	0.24	扭亏为盈	-2.96	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
300088.SZ	长信科技	176	17.01	-3.4%	2.36	-21.1%	8.34	12.19	15.34	21	14	11
002405.SZ	四维图新	257	6.78	19.7%	-0.10	88.5%	-3.09	1.70	3.39	N/A	151	76
603305.SH	旭升股份	161	7.06	87.8%	1.21	34.7%	3.33	4.94	6.65	49	33	24
601689.SH	拓普集团	394	24.90	84.0%	2.14	108.9%	6.28	11.75	15.44	63	34	25
002196.SZ	方正电机	48	4.65	76.2%	0.00	扭亏为盈	-6.37	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
603920.SH	世运电路	75	8.13	30.0%	0.50	-44.5%	3.04	2.94	4.39	25	25	17

资料来源: Wind、光大证券研究所整理。

注: (1) 2021 和 2022 年业绩预测为 Wind 市场一致预期。(2) 市值时间为 2021 年 09 月 03 日。

汽车电子重点公司 2021Q2 整体收入为 181.22 亿元，同比增长 16.6%；整体归母净利润为 18.80 亿元，同比下降 9.4%。

图表 17：汽车电子重点公司 2021Q2 回顾（单位：亿元，%）

证券代码	证券简称	总市值	21Q2 收入	21Q2 收入 YoY (%)	21Q2 净利润	21Q2 净利润 YoY (%)	20 净利润	21 净利润	22 净利润	20PE	21PE	22PE
300433.SZ	蓝思科技	1219	94.01	9.1%	11.02	7.1%	48.96	67.63	88.30	25	18	14
002635.SZ	安洁科技	86	8.86	21.5%	0.24	-91.7%	4.68	3.53	6.06	18	24	14
600885.SH	宏发股份	450	25.68	28.3%	2.89	34.7%	8.32	10.95	13.65	54	41	33
002055.SZ	得润电子	49	19.38	13.4%	0.07	-95.7%	1.18	N/A	N/A	42	N/A	N/A
300476.SZ	胜宏科技	185	18.14	32.1%	2.09	33.6%	5.19	8.22	11.66	36	23	16
603920.SH	世运电路	75	8.13	30.0%	0.50	-44.5%	3.04	2.94	4.39	25	25	17
600563.SH	法拉电子	357	7.02	43.0%	1.98	44.2%	5.56	7.48	9.54	64	48	37

资料来源：Wind、光大证券研究所整理。注：(1) 2021 和 2022 年业绩预测为 Wind 市场一致预期。(2) 市值时间为 2021 年 09 月 03 日。

军工电子重点公司 2021Q2 整体收入为 158.64 亿元，同比增长 14.3%；整体归母净利润为 29.71 亿元，同比增长 27.5%。

图表 18：军工电子重点公司 2021Q2 回顾（单位：亿元，%）

证券代码	证券简称	总市值	21Q2 收入	21Q2 收入 YoY (%)	21Q2 净利润	21Q2 净利润 YoY (%)	20 净利润	21 净利润	22 净利润	20PE	21PE	22PE
000733.SZ	振华科技	504	15.08	32.7%	2.69	115.2%	6.06	11.45	15.66	83	44	32
002025.SZ	航天电器	266	12.23	9.3%	1.36	21.8%	4.34	5.99	7.93	61	44	33
002049.SZ	紫光国微	1311	13.40	63.7%	5.52	160.5%	8.06	16.11	23.27	163	81	56
002179.SZ	中航光电	959	32.77	8.9%	4.90	-2.0%	14.39	20.83	26.68	67	46	36
002214.SZ	大立科技	129	3.47	-3.8%	1.59	-10.5%	3.90	4.47	6.15	33	29	21
002414.SZ	高德红外	633	11.91	64.2%	4.56	26.9%	10.01	14.75	19.67	63	43	32
300101.SZ	振芯科技	177	1.90	85.0%	0.42	499.9%	0.81	1.45	2.06	219	122	86
300474.SZ	景嘉微	327	2.63	37.2%	0.77	20.8%	2.08	3.40	5.10	158	96	64
600562.SH	国睿科技	177	8.11	-49.5%	1.04	-41.0%	4.66	5.80	7.10	38	31	25
600879.SH	航天电子	217	39.66	14.7%	1.97	16.4%	4.78	5.66	6.53	45	38	33
603678.SH	火炬电子	327	12.59	40.8%	2.92	42.0%	6.09	9.86	13.27	54	33	25
688002.SH	睿创微纳	495	4.90	5.9%	1.98	-11.3%	5.84	7.91	11.63	85	63	43

资料来源：Wind、光大证券研究所整理。注：(1) 2021 和 2022 年业绩预测为 Wind 市场一致预期。(2) 市值时间为 2021 年 09 月 03 日。

2、 电子行业 2021H1 回顾

2.1、 电子行业 2021H1 整体回顾

电子行业 2021H1 回顾。2021H1 全行业（A 股）367 家公司收入为 17,728.44 亿元，同比上升 34.4%；全行业归母净利润为 1,177.63 亿元，同比上升 111.3%。

电子行业各个子行业增速情况为：

- 1、 半导体：收入+34.0%，归母净利润+103.2%；
- 2、 消费电子：收入+23.6%，归母净利润+38.8%；
- 3、 显示器件：收入+85.3%，归母净利润+4659.0%；
- 4、 元件：收入+57.5%，归母净利润+76.8%；
- 5、 PCB：收入+29.5%，归母净利润+17.4%；
- 6、 安防：收入+32.3%，归母净利润+36.5%；
- 7、 LED：收入+38.3%，归母净利润+52.5%；
- 8、 汽车电子和苹果链：收入+30.4%，归母净利润+40.5%；

各个子行业细分领域 2021H1 收入增速排序前十名为：PCB-PCB 设备（+145.5%）、显示器件-面板（+89.6%）、LED-LED 芯片（+68.0%）、PCB-覆铜板（+67.4%）、汽车电子-特斯拉供应链（+66.3%）、消费电子-声学（+64.6%）、消费电子-终端（+61.1%）、元件-电容（+60.4%）、元件-电感（+60.3%）、元件-分销（+56.6%）。

各个子行业细分领域 2021H1 净利润增速排序前十名为：显示器件-面板（+2689.0%）、PCB-PCB 设备（+335.3%）、消费电子-电池（+288.3%）、半导体-代工（+275.3%）、LED-LED 芯片（+190.1%）、半导体-MEMS（+169.9%）、半导体-设备（+149.2%）、消费电子-声学（+144.5%）、PCB-覆铜板（+141.0%）、消费电子-终端（+126.7%）。

图表 19：电子行业各细分领域 2021H1 业绩表现（单位：亿元，%）

电子细分领域	各细分板块	21H1 收入 (亿元)	21H1 收入 YoY (%)	20H1 收入同比增 速排序	21H1 净利润 (亿元)	21H1 净利润 YoY (%)	21H1 净利润同比 增速排序
半导体	设计	553.88	47.74%	12	95.92	104.43%	12
	设备	199.14	40.73%	20	27.53	149.16%	7
	功率半导体	447.47	24.62%	33	47.32	45.04%	24
	封测	576.09	28.28%	30	34.67	113.35%	11
	代工	171.44	22.84%	34	53.91	275.32%	4
	材料	111.51	55.03%	11	16.46	68.90%	18
	红外	33.58	32.43%	27	12.74	13.82%	33
	MEMS	7.63	31.82%	29	1.36	169.93%	6
	合计	2100.73	34.04%		289.91	103.23%	
消费电子	综合	481.47	32.08%	28	30.89	21.73%	28
	射频	79.61	47.45%	13	14.04	77.44%	16
	光学	485.15	-13.14%	43	37.46	23.02%	27
	声学	393.94	64.59%	6	27.02	144.54%	8

	电池	329.44	37.20%	22	25.38	288.30%	3
	结构件	550.22	37.65%	21	23.90	-23.82%	40
	盖板	235.14	26.86%	31	9.69	-51.35%	41
	功能件	150.20	9.55%	42	5.48	-52.41%	42
	代工	2445.67	11.52%	41	86.33	15.40%	32
	终端	1943.16	61.11%	7	182.02	126.69%	10
	合计	7093.99	27.18%		442.19	47.79%	
显示器件	面板	2125.11	89.65%	2	232.75	2688.99%	1
	材料	65.32	17.56%	39	-4.93	16.18%	38
	设备	22.08	44.10%	16	2.42	58.52%	19
	显示模组	15.02	44.87%	14	1.02	16.80%	31
	合计	2227.53	85.35%		231.25	4659.03%	
元件	电容	146.21	60.41%	8	37.89	86.81%	13
	电感	23.11	60.26%	9	4.11	69.69%	17
	材料	24.48	44.07%	17	6.17	52.93%	22
	分销	122.98	56.56%	10	5.59	52.38%	23
	合计	316.77	57.51%		53.76	76.79%	
PCB	覆铜板	178.22	67.39%	4	23.76	140.97%	9
	软板	275.21	22.09%	36	11.82	-9.45%	37
	硬板	379.01	21.67%	37	35.59	-6.29%	36
	PCB 设备	1.86	145.45%	1	0.43	335.34%	2
	合计	834.30	29.52%		71.60	17.40%	
安防	视频监控	541.98	34.48%	24	84.62	35.00%	26
	集成/运营	71.24	17.58%	38	0.26	扭亏为盈	43
	合计	613.22	32.27%		84.88	36.52%	
LED	LED 芯片	96.43	67.96%	3	10.43	190.05%	5
	LED 封装	156.38	25.29%	32	9.49	77.76%	15
	LED 显示屏	83.24	32.94%	26	3.69	4.24%	35
	LED 照明	158.34	42.45%	18	12.91	20.82%	29
	LED 背光	17.03	22.65%	35	1.43	-17.07%	39
	合计	511.41	38.26%		37.96	52.50%	
汽车电子&苹果	苹果供应链	3745.01	15.53%	40	170.36	19.57%	30
	苹果 AirPods 供应链	948.17	44.48%	15	60.02	39.17%	25
	TWS 供应链	1441.89	42.04%	19	120.38	78.67%	14
	特斯拉供应链	1142.46	66.30%	5	107.02	56.90%	21
	汽车电子	378.51	36.63%	23	37.11	6.00%	34
	军工电子	292.18	32.96%	25	52.93	57.63%	20
	合计	7948.23	30.37%		547.82	40.55%	
电子整体	合计	17728.44	34.40%		1177.63	111.34%	

资料来源: Wind、光大证券研究所整理; 注: (1) 注: 各细分板块内组分公司参照光大证券电子行业重点公司分类。(2) 增速排序为增速由快至慢排列的细分领域

电子行业 2021H1 收入前 10 名公司。工业富联 (2021H1 收入 1960.30 亿元, 同比增长 11.0%, 下同)、海航科技 (1679.20, +10.5%)、京东方 A (1072.85, +76.3%)、TCL 科技 (743.73, +152.8%)、厦门信达 (491.34, +53.4%)、立讯

精密 (481.47, +32.1%)、海康威视 (339.02, +39.7%)、冠捷科技 (329.70, +1072.9%)、华东科技 (166.22%, +1503.6%)、歌尔股份 (302.88, +94.5%)。

图表 20: 电子行业 2021H1 收入前 30 名公司 (单位: 亿元, %)

证券代码	证券简称	总市值	21H1 收入	21H1 收入 YoY (%)	21H1 净利润	21H1 净利润 YoY (%)	20 净利润	21 净利润	22 净利润	20PE	21PE	22PE
601138.SH	工业富联	2384	1960.30	11.0%	67.27	33.4%	174.31	207.56	236.93	14	11	10
600751.SH	海航科技	87	1679.20	10.5%	9.83	116.8%	-97.89	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
000725.SZ	京东方 A	2212	1072.85	76.3%	127.62	1024.0%	50.36	221.95	247.79	44	10	9
000100.SZ	TCL 科技	1006	743.73	152.8%	67.84	461.5%	43.88	118.27	135.37	23	9	7
000701.SZ	厦门信达	27	491.34	53.4%	0.09	35.9%	72.25	91.32	122.16	33	26	20
002475.SZ	立讯精密	2406	481.47	32.1%	30.89	21.7%	0.11	N/A	N/A	245	N/A	N/A
002415.SZ	海康威视	4799	339.02	39.7%	64.81	40.2%	7.46	N/A	N/A	16	N/A	N/A
000727.SZ	冠捷科技	120	329.70	1072.9%	4.08	扭亏为盈	28.48	42.75	57.02	56	37	28
002241.SZ	歌尔股份	1599	302.88	94.5%	17.31	121.7%	133.86	167.32	201.65	36	29	24
600745.SH	闻泰科技	1396	247.69	2.7%	12.32	-27.6%	24.15	33.80	48.78	58	41	29
688036.SH	传音控股	1221	228.53	65.1%	17.32	58.7%	48.96	67.63	88.30	25	18	14
601231.SH	环旭电子	327	222.73	30.9%	5.51	9.0%	26.86	37.23	48.22	45	33	25
300433.SZ	蓝思科技	1219	213.91	37.4%	23.08	20.7%	17.39	21.78	26.06	19	15	13
688981.SH	中芯国际	4,486	160.90	22.3%	52.41	278.1%	14.75	20.15	24.09	23	17	14
000050.SZ	深天马 A	344	159.94	13.8%	11.96	60.6%	8.02	13.20	18.17	72	44	32
300207.SZ	欣旺达	576	156.82	36.3%	6.17	10391.4%	15.30	19.72	25.35	21	17	13
002384.SZ	东山精密	328	140.05	23.5%	6.05	18.2%	-19.45	4.82	10.04	N/A	43	21
600584.SH	长电科技	593	138.19	15.4%	13.22	261.0%	13.04	22.92	27.45	45	26	22
002236.SZ	大华股份	646	135.05	37.3%	16.43	20.0%	22.66	31.86	41.24	22	16	12
002600.SZ	领益智造	496	127.42	6.7%	3.96	-37.2%	27.06	46.04	60.28	75	44	34
603501.SH	韦尔股份	2019	124.48	54.8%	22.44	126.6%	28.41	37.31	43.20	26	20	17
002938.SZ	鹏鼎控股	752	119.65	18.3%	6.33	-20.0%	39.03	45.03	54.13	17	14	12
002456.SZ	欧菲光	207	117.42	-50.0%	0.34	-93.2%	0.88	9.25	12.47	467	44	33
600667.SH	太极实业	191	102.28	21.9%	4.03	26.1%	6.25	8.74	10.11	25	18	16
000062.SZ	深圳华强	158	99.87	53.1%	4.34	53.7%	16.81	25.18	28.97	31	21	18
600884.SH	杉杉股份	486	99.47	209.8%	7.60	659.1%	3.02	13.00	16.38	80	19	15
002180.SZ	纳思达	411	99.07	0.2%	4.26	18.7%	8.33	N/A	N/A	23	N/A	N/A
600183.SH	生益科技	528	98.32	42.9%	14.15	71.3%	1.38	17.98	26.60	352	27	18
002745.SZ	木林森	242	91.27	28.1%	6.46	180.8%	3.02	13.00	16.38	80	19	15
600707.SH	彩虹股份	293	89.22	126.4%	28.50	扭亏为盈	-8.07	48.68	52.38	N/A	6	6

资料来源: Wind、光大证券研究所整理。

注: (1) 2021 和 2022 年业绩预测为 Wind 市场一致预期。(2) 市值时间为 2021 年 09 月 03 日。

电子行业 2021H1 收入同比增速前 10 名公司。太龙照明(2021H1 收入 27.36 亿元, 同比增长 2015.2%, 下同)、冠捷科技 (329.70, +1072.9%)、北京君正 (23.36, +558.5%)、芯源微 (3.51, +461.8%)、国科微 (9.52, +393.1%)、神工股份 (2.04, +354.8%)、富满电子 (8.51, +239.3%)、明微电子 (6.18, +237.7%)、杉杉股份 (99.47, +209.8%)、嘉元科技 (12.05, +197.3%)。

图表 21: 电子行业 2021H1 收入增速前 30 名公司 (单位: 亿元, %)

证券代码	证券简称	总市值	21H1 收入	21H1 收入 YoY (%)	21H1 净利润	21H1 净利润 YoY (%)	20 净利润	21 净利润	22 净利润	20PE	21PE	22PE
300650.SZ	太龙照明	31	27.36	2015.2%	0.75	5022.3%	0.73	7.68	10.56	894	85	62
000727.SZ	冠捷科技	120	329.70	1072.9%	4.08	扭亏为盈	7.46	N/A	N/A	16	N/A	N/A
300223.SZ	北京君正	654	23.36	558.5%	3.55	2994.8%	0.49	0.88	1.46	339	188	114
688037.SH	芯源微	166	3.51	461.8%	0.35	464.1%	0.71	2.26	3.53	319	100	64
300672.SZ	国科微	226	9.52	393.1%	-0.10	49.3%	-0.56	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
688233.SH	神工股份	118	2.04	354.8%	1.00	415.4%	1.00	2.03	2.67	117	58	44
300671.SZ	富满电子	229	8.51	239.3%	3.16	1190.6%	2.96	5.13	6.97	89	51	38
688699.SH	明微电子	213	6.18	237.7%	3.03	944.8%	0.20	1.66	2.46	313	38	26
600884.SH	杉杉股份	486	99.47	209.8%	7.60	659.1%	0.71	1.22	1.72	117	69	48
688388.SH	嘉元科技	253	12.05	197.3%	2.44	324.0%	0.73	N/A	N/A	43	N/A	N/A
300220.SZ	金运激光	18	1.74	194.8%	-0.13	由盈转亏	1.86	4.98	7.19	136	51	35
300842.SZ	帝科股份	108	13.95	179.4%	0.68	41.4%	0.39	1.75	2.51	255	56	39
688368.SH	晶丰明源	241	10.66	177.2%	3.36	3457.0%	1.38	17.98	26.60	352	27	18
835185.NQ	贝特瑞	484	42.07	168.8%	7.30	232.5%	-4.35	-7.09	-7.38	N/A	N/A	N/A
300613.SZ	富瀚微	248	7.18	154.4%	1.39	215.7%	0.82	1.43	1.90	132	76	57
600110.SH	诺德股份	252	20.08	153.4%	2.01	扭亏为盈	2.86	6.62	10.40	215	93	59
000100.SZ	TCL 科技	1006	743.73	152.8%	67.84	461.5%	0.44	1.19	1.70	115	43	30
688630.SH	芯基微装	83	1.86	145.5%	0.43	335.3%	4.95	N/A	N/A	98	N/A	N/A
300782.SZ	卓胜微	1199	23.59	136.5%	10.14	187.4%	1.00	9.14	12.46	228	25	18
600171.SH	上海贝岭	241	10.19	132.9%	3.92	366.9%	10.73	21.92	29.97	112	55	40
603738.SH	泰晶科技	99	5.63	131.4%	0.96	1725.8%	4.84	7.61	10.75	71	45	32
300460.SZ	惠伦晶体	63	3.33	130.8%	0.88	1960.8%	0.82	3.09	3.61	51	13	12
300747.SZ	锐科激光	263	16.10	126.9%	2.61	288.4%	0.85	2.09	3.16	278	113	75
600707.SH	彩虹股份	293	89.22	126.4%	28.50	扭亏为盈	0.05	5.03	8.86	4678	50	28
002288.SZ	超华科技	85	11.97	125.1%	0.74	扭亏为盈	0.21	N/A	N/A	395	N/A	N/A
002636.SZ	金安国纪	120	30.91	124.3%	5.46	631.6%	1.00	N/A	N/A	38	N/A	N/A
603986.SH	兆易创新	982	36.41	119.6%	7.86	116.3%	2.83	4.89	6.18	77	45	35
688519.SH	南亚新材	108	19.93	119.0%	2.20	229.3%	1.48	2.18	2.83	25	17	13
300340.SZ	科恒股份	43	14.34	117.2%	0.08	扭亏为盈	1.81	3.19	4.42	281	159	115
688608.SH	恒玄科技	351	7.33	117.1%	1.89	286.9%	1.98	4.68	7.07	177	75	50

资料来源: Wind、光大证券研究所整理。

注: (1) 2021 和 2022 年业绩预测为 Wind 市场一致预期。(2) 市值时间为 2021 年 09 月 03 日。

电子行业 2021H1 净利润前 10 名公司。京东方 A (2021H1 归母净利润 127.62 亿元, 同比增长 1024.0%, 下同)、TCL 科技 (67.84, +461.5%)、工业富联 (67.27, +33.4%)、海康威视 (64.81, +40.2%)、中芯国际 (52.41, +278.1%)、立讯精密 (30.89, +21.7%)、彩虹股份 (28.50, 扭亏为盈)、蓝思科技 (23.08, +20.7%)、韦尔股份 (22.44, +126.6%)、传音控股 (17.32, +58.7%)。

图表 22: 电子行业 2021H1 净利润前 30 名公司 (单位: 亿元, %)

证券代码	证券简称	总市值	21H1 收入	21H1 收入 YoY (%)	21H1 净利润	21H1 净利润 YoY (%)	20 净利润	21 净利润	22 净利润	20PE	21PE	22PE
000725.SZ	京东方 A	2212	1072.85	76.3%	127.62	1024.0%	50.36	221.95	247.79	44	10	9
000100.SZ	TCL 科技	1006	743.73	152.8%	67.84	461.5%	43.88	118.27	135.37	23	9	7
601138.SH	工业富联	2384	1960.30	11.0%	67.27	33.4%	174.31	207.56	236.93	14	11	10
002415.SZ	海康威视	4799	339.02	39.7%	64.81	40.2%	133.86	167.32	201.65	36	29	24
688981.SH	中芯国际	4,486	160.90	22.3%	52.41	278.1%	43.32	71.10	78.12	104	63	57
002475.SZ	立讯精密	2406	481.47	32.1%	30.89	21.7%	72.25	91.32	122.16	33	26	20
600707.SH	彩虹股份	293	89.22	126.4%	28.50	扭亏为盈	-8.07	48.68	52.38	N/A	6	6
300433.SZ	蓝思科技	1219	213.91	37.4%	23.08	20.7%	48.96	67.63	88.30	25	18	14
603501.SH	韦尔股份	2019	124.48	54.8%	22.44	126.6%	27.06	46.04	60.28	75	44	34
688036.SH	传音控股	1221	228.53	65.1%	17.32	58.7%	26.86	37.23	48.22	45	33	25
002241.SZ	歌尔股份	1599	302.88	94.5%	17.31	121.7%	28.48	42.75	57.02	56	37	28
002236.SZ	大华股份	646	135.05	37.3%	16.43	20.0%	39.03	45.03	54.13	17	14	12
600183.SH	生益科技	528	98.32	42.9%	14.15	71.3%	16.81	25.18	28.97	31	21	18
600584.SH	长电科技	593	138.19	15.4%	13.22	261.0%	13.04	22.92	27.45	45	26	22
600745.SH	闻泰科技	1396	247.69	2.7%	12.32	-27.6%	24.15	33.80	48.78	58	41	29
000050.SZ	深天马 A	344	159.94	13.8%	11.96	60.6%	14.75	20.15	24.09	23	17	14
300408.SZ	三环集团	660	28.76	74.4%	10.79	94.0%	14.40	21.87	28.92	46	30	23
688396.SH	华润微	975	44.55	45.4%	10.68	164.9%	9.64	21.42	24.71	101	46	39
300782.SZ	卓胜微	1199	23.59	136.5%	10.14	187.4%	10.73	21.92	29.97	112	55	40
600751.SH	海航科技	87	1679.20	10.5%	9.83	116.8%	-97.89	N/A	N/A	0	N/A	N/A
002008.SZ	大族激光	464	74.86	45.1%	8.88	42.5%	9.79	17.41	21.61	47	27	21
600703.SH	三安光电	1480	61.14	71.4%	8.84	39.2%	10.16	21.54	30.43	146	69	49
002049.SZ	紫光国微	1311	22.92	56.5%	8.76	117.8%	8.06	16.27	23.52	163	81	56
603986.SH	兆易创新	982	36.41	119.6%	7.86	116.3%	8.81	17.01	22.55	112	58	44
600884.SH	杉杉股份	486	99.47	209.8%	7.60	659.1%	1.38	17.98	26.73	352	27	18
835185.NQ	贝特瑞	484	42.07	168.8%	7.30	232.5%	4.95	0.00	0.00	98	N/A	N/A
002414.SZ	高德红外	633	18.47	57.0%	6.94	34.0%	10.01	14.75	19.67	63	43	32
002745.SZ	木林森	242	91.27	28.1%	6.46	180.8%	3.02	13.00	16.38	80	19	15
002938.SZ	鹏鼎控股	752	119.65	18.3%	6.33	-20.0%	28.41	37.31	43.20	26	20	17
300207.SZ	欣旺达	576	156.82	36.3%	6.17	10391.4%	8.02	13.20	18.17	72	44	32

资料来源: Wind、光大证券研究所整理。

注: (1) 2021 和 2022 年业绩预测为 Wind 市场一致预期。(2) 市值时间为 2021 年 09 月 03 日。

电子行业 2021H1 净利润同比增速前 10 名公司 (剔除负值)。 深纺织 A (2021H1 归母净利润 0.77 亿元, 同比增长 10543.2%, 下同)、欣旺达 (6.17, +10391.4%)、太龙照明 (0.75, +5022.3%)、晶丰明源 (3.36, +3457.0%)、北京君正 (3.55, +2994.8%)、惠伦晶体 (0.88, +1960.8%)、泰晶科技 (0.96, +1725.8%)、士兰微 (4.31, +1306.5%)、共达电声 (0.50, +1224.6%)、富满电子 (3.16, +1190.6%)。

图表 23: 电子行业 2021H1 净利润增速前 30 名公司 (单位: 亿元, %)

证券代码	证券简称	总市值	21H1 收入	21H1 收入 YoY (%)	21H1 净利润	21H1 净利润 YoY (%)	20 净利润	21 净利润	22 净利润	20PE	21PE	22PE
000045.SZ	深纺织 A	44	11.02	28.6%	0.77	10543.2%	0.68	9.89	12.76	1099	75	58
300207.SZ	欣旺达	576	156.82	36.3%	6.17	10391.4%	8.02	13.20	18.17	72	44	32

300650.SZ	太龙照明	31	27.36	2015.2%	0.75	5022.3%	1.00	2.03	2.67	117	58	44
688368.SH	晶丰明源	241	10.66	177.2%	3.36	3457.0%	-8.11	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
300223.SZ	北京君正	654	23.36	558.5%	3.55	2994.8%	2.62	N/A	N/A	90	N/A	N/A
300460.SZ	惠伦晶体	63	3.33	130.8%	0.88	1960.8%	2.96	5.13	6.97	89	51	38
603738.SH	泰晶科技	99	5.63	131.4%	0.96	1725.8%	0.85	2.09	3.16	278	113	75
600460.SH	士兰微	743	33.08	94.1%	4.31	1306.5%	0.05	N/A	N/A	657	N/A	N/A
002655.SZ	共达电声	37	4.59	-6.6%	0.50	1224.6%	0.73	7.68	10.56	894	85	62
300671.SZ	富满电子	229	8.51	239.3%	3.16	1190.6%	-6.95	5.91	8.59	N/A	38	26
000725.SZ	京东方 A	2212	1072.85	76.3%	127.62	1024.0%	1.00	9.14	12.46	228	25	18
688055.SH	龙腾光电	237	29.83	65.8%	5.00	976.4%	50.36	221.95	247.79	53	12	11
688007.SH	光峰科技	136	11.05	54.3%	1.51	956.8%	1.70	2.89	4.68	75	44	27
688699.SH	明微电子	213	6.18	237.7%	3.03	944.8%	1.87	3.72	5.17	31	16	11
002199.SZ	东晶电子	21	1.57	44.1%	0.21	860.8%	0.68	N/A	N/A	86	N/A	N/A
002922.SZ	伊戈尔	42	9.04	69.7%	1.42	841.8%	0.05	N/A	N/A	653	N/A	N/A
600884.SH	杉杉股份	486	99.47	209.8%	7.60	659.1%	1.80	13.53	16.26	66	9	7
002636.SZ	金安国纪	120	30.91	124.3%	5.46	631.6%	2.58	5.00	6.51	29	15	11
002876.SZ	三利谱	97	11.68	51.4%	1.86	548.1%	-5.45	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
300456.SZ	赛微电子	186	3.95	9.7%	0.72	515.6%	22.66	31.86	41.24	22	16	12
688037.SH	芯源微	166	3.51	461.8%	0.35	464.1%	0.88	9.25	12.47	467	44	33
000100.SZ	TCL 科技	1006	743.73	152.8%	67.84	461.5%	-9.76	7.90	11.26	N/A	33	23
688233.SH	神工股份	118	2.04	354.8%	1.00	415.4%	1.17	3.61	5.13	83	27	19
300708.SZ	聚灿光电	123	9.61	56.7%	0.70	412.6%	43.88	118.27	135.37	23	9	7
600171.SH	上海贝岭	241	10.19	132.9%	3.92	366.9%	2.69	4.04	5.29	62	41	31
000970.SZ	中科三环	129	27.93	68.2%	1.15	359.3%	0.71	1.22	1.72	117	69	48
603703.SH	盛洋科技	34	4.95	36.6%	0.15	353.5%	0.93	3.70	5.43	106	27	18
688619.SH	罗普特	45	1.25	8.2%	0.09	345.1%	4.92	5.78	7.28	193	165	131
688630.SH	芯基微装	83	1.86	145.5%	0.43	335.3%	0.71	1.22	1.72	117	69	48
688388.SH	嘉元科技	253	12.05	197.3%	2.44	324.0%	1.86	4.98	7.19	136	51	35

资料来源：Wind、光大证券研究所整理。

注：(1) 2021 和 2022 年业绩预测为 Wind 市场一致预期。(2) 市值时间为 2021 年 09 月 03 日。

2.2、 半导体：收入+34.0%，净利润+103.2%

半导体领域重点公司 2021H1 整体收入为 2100.73 亿元，同比增长 34.0%；整体归母净利润为 289.91 亿元，同比增长 103.2%。

半导体电子各个细分领域 2021H1 年同比增速情况为

- 1、设计：收入+47.7%，归母净利润+104.4%；
- 2、设备：收入+40.7%，归母净利润+149.2%；
- 3、功率半导体：收入+24.6%，归母净利润+45.0%；
- 4、封测：收入+28.3%，归母净利润+113.4%；
- 5、代工：收入+ 22.8%，归母净利润+ 275.3%；
- 6、材料：收入+ 55.0%，归母净利润+ 68.9%；
- 7、红外：收入+ 32.4%，归母净利润+ 13.8%；
- 8、MEMS：收入+ 31.8%，归母净利润+ 169.9%。

图表 24：半导体领域重点公司 2021H1 回顾（单位：亿元，%）

证券代码	证券简称	总市值	21H1 收入	21H1 收入 YoY (%)	21H1 净利润	21H1 净利润 YoY (%)	20 净利润	21 净利润	22 净利润	20PE	21PE	22PE
设计												
603501.SH	韦尔股份	2019	124.48	54.8%	22.44	126.6%	27.06	46.04	60.28	75	44	34
300782.SZ	卓胜微	1199	23.59	136.5%	10.14	187.4%	10.73	21.92	29.97	112	55	40
688008.SH	澜起科技	681	7.24	-33.5%	3.08	-48.8%	11.04	9.79	14.09	62	70	48
603986.SH	兆易创新	982	36.41	119.6%	7.86	116.3%	8.81	17.01	22.55	112	58	44
002049.SZ	紫光国微	1311	22.92	56.5%	8.76	117.8%	8.06	16.11	23.27	163	81	56
688608.SH	恒玄科技	351	7.33	117.1%	1.89	286.9%	1.98	4.68	7.07	177	75	50
300661.SZ	圣邦股份	715	9.15	96.7%	2.61	149.2%	2.89	5.12	6.91	247	139	103
688536.SH	思瑞浦	478	4.85	60.6%	1.55	26.8%	1.84	3.42	5.07	260	140	94
688508.SH	芯朋微	144	3.26	109.1%	0.70	119.9%	1.00	1.49	2.21	144	97	65
603160.SH	汇顶科技	476	29.10	-4.8%	4.21	-29.6%	16.59	11.73	16.07	29	41	30
002180.SZ	纳思达	411	99.07	0.2%	4.26	18.7%	0.88	9.25	12.47	467	44	33
300223.SZ	北京君正	654	23.36	558.5%	3.55	2994.8%	0.73	7.68	10.56	894	85	62
688099.SH	晶晨股份	439	20.02	111.8%	2.50	扭亏为盈	1.15	6.16	9.31	382	71	47
603290.SH	斯达半导	507	7.19	72.6%	1.54	90.9%	1.81	3.19	4.42	281	159	115
605111.SH	新洁能	189	6.77	76.2%	1.74	215.3%	1.39	3.58	4.57	135	53	41
000818.SZ	航锦科技	199	22.93	51.1%	4.07	371.5%	2.36	7.84	8.66	84	25	23
300327.SZ	中颖电子	196	6.86	50.8%	1.53	62.6%	2.09	3.36	4.66	94	58	42
688018.SH	乐鑫科技	162	6.31	115.1%	1.02	192.2%	1.04	2.50	3.62	156	65	45
300458.SZ	全志科技	235	10.48	75.1%	2.42	181.4%	2.05	5.08	6.95	115	46	34
300613.SZ	富瀚微	248	7.18	154.4%	1.39	215.7%	0.88	3.54	5.20	283	70	48
688123.SH	聚辰股份	53	2.64	21.2%	0.66	41.2%	1.63	1.36	1.63	33	39	33
688256.SH	寒武纪-U	366	1.38	58.1%	-3.92	94.0%	-4.35	-7.09	-7.38	N/A	N/A	N/A
688521.SH	芯原股份-U	385	8.73	26.9%	-0.46	28.5%	-0.26	0.34	1.33	N/A	1147	288
300474.SZ	景嘉微	327	4.75	53.5%	1.26	41.1%	2.08	3.40	5.10	158	96	64
688589.SH	力合微	40	1.39	20.1%	0.16	4.0%	0.28	N/A	N/A	145	N/A	N/A
300183.SZ	东软载波	95	2.88	-2.9%	0.31	-48.0%	1.85	N/A	N/A	51	N/A	N/A
603068.SH	博通集成	108	5.21	58.4%	0.33	-34.1%	0.33	1.57	2.54	324	69	42
603893.SH	瑞芯微	552	13.78	104.5%	2.65	184.7%	3.20	6.13	9.11	173	90	61
300120.SZ	经纬辉开	45	15.47	20.3%	0.26	-37.7%	0.80	N/A	N/A	56	N/A	N/A
688595.SH	芯海科技	96	2.75	72.3%	0.47	4.8%	0.89	1.10	1.66	107	87	58
688699.SH	明微电子	213	6.18	237.7%	3.03	944.8%	1.09	6.97	7.89	195	31	27
600171.SH	上海贝岭	241	10.19	132.9%	3.92	366.9%	5.28	6.94	7.50	46	35	32
设备												
688012.SH	中微公司	952	13.39	36.8%	3.97	233.2%	4.92	5.78	7.28	193	165	131
002371.SZ	北方华创	1634	36.08	65.7%	3.10	68.6%	5.37	8.10	11.51	304	202	142
300567.SZ	精测电子	164	12.92	76.4%	1.46	203.4%	2.43	3.90	5.26	68	42	31
300604.SZ	长川科技	236	6.73	111.5%	0.90	239.4%	0.85	2.09	3.16	278	113	75
603690.SH	至纯科技	154	9.20	76.5%	1.50	395.5%	2.61	3.24	4.29	59	48	36
688200.SH	华峰测控	332	3.24	76.3%	1.48	66.0%	1.99	3.62	5.10	167	92	65
688037.SH	芯源微	166	3.51	461.8%	0.35	464.1%	0.49	0.88	1.46	339	188	114
600330.SH	天通股份	120	18.37	30.4%	2.24	5.7%	3.81	4.28	4.92	32	28	24
功率半导体												
600745.SH	闻泰科技	1396	247.69	2.7%	12.32	-27.6%	24.15	33.80	48.78	58	41	29

600703.SH	三安光电	1480	61.14	71.4%	8.84	39.2%	10.16	21.54	30.43	146	69	49
688396.SH	华润微	975	44.55	45.4%	10.68	164.9%	9.64	21.42	24.71	101	46	39
300623.SZ	捷捷微电	219	8.52	109.0%	2.40	105.2%	2.83	4.89	6.18	77	45	35
300373.SZ	扬杰科技	237	20.80	82.9%	3.44	138.6%	3.78	6.81	8.47	63	35	28
603290.SH	斯达半导	507	7.19	72.6%	1.54	90.9%	1.81	3.19	4.42	281	159	115
300046.SZ	台基股份	59	1.61	30.9%	0.33	77.3%	0.32	N/A	N/A	182	N/A	N/A
600460.SH	士兰微	743	33.08	94.1%	4.31	1306.5%	0.68	9.89	12.76	1099	75	58
002079.SZ	苏州固锝	140	12.08	67.3%	1.15	146.9%	0.90	N/A	N/A	155	N/A	N/A
688689.SH	银河微电	43	4.05	53.6%	0.58	88.4%	0.70	1.16	1.45	61	37	29
605111.SH	新洁能	189	6.77	76.2%	1.74	215.3%	1.39	3.58	4.57	135	53	41
封测												
600584.SH	长电科技	593	138.19	15.4%	13.22	261.0%	13.04	22.92	27.45	45	26	22
002185.SZ	华天科技	342	56.18	51.3%	6.13	129.5%	7.02	11.62	14.17	49	29	24
603005.SH	晶方科技	198	6.94	52.6%	2.68	71.7%	3.82	6.05	8.22	52	33	24
601231.SH	环旭电子	327	222.73	30.9%	5.51	9.0%	17.39	21.78	26.06	19	15	13
002156.SZ	通富微电	267	70.89	51.8%	4.01	259.7%	3.38	8.12	10.38	79	33	26
688135.SH	利扬芯片	55	1.60	28.2%	0.40	47.1%	0.52	0.87	1.38	106	63	40
000021.SZ	深科技	252	79.55	14.4%	2.73	42.3%	8.57	9.98	13.42	29	25	19
代工												
688981.SH	中芯国际	4,486.429 1	160.90	22.3%	52.41	278.1%	43.32	71.10	78.12	104	63	57
300456.SZ	赛微电子	186	3.95	9.7%	0.72	515.6%	2.01	2.40	3.85	93	78	48
材料												
688126.SH	沪硅产业-U	736	11.23	31.4%	1.05	扭亏为盈	0.87	0.67	1.04	845	1098	710
688019.SH	安集科技	136	2.83	47.6%	0.72	44.9%	1.54	1.53	2.11	88	89	65
300236.SZ	上海新阳	146	4.37	45.8%	1.08	316.8%	2.74	1.51	1.65	53	97	89
300655.SZ	晶瑞电材	163	8.63	101.3%	1.15	467.2%	0.77	1.91	2.81	212	85	58
300398.SZ	飞凯材料	95	12.03	45.0%	1.68	52.3%	2.30	3.20	3.93	42	30	24
300346.SZ	南大光电	237	4.43	69.1%	0.86	-3.2%	0.87	1.36	1.45	273	175	164
002409.SZ	雅克科技	384	18.03	94.2%	2.42	14.7%	4.13	6.15	8.33	93	62	46
300666.SZ	江丰电子	108	7.23	35.7%	0.61	48.5%	1.47	1.65	2.18	74	66	50
300054.SZ	鼎龙股份	196	10.96	35.2%	0.91	-54.1%	-1.60	3.00	4.15	N/A	65	47
688268.SH	华特气体	95	6.47	53.4%	0.66	53.8%	1.06	1.54	2.02	89	62	47
688106.SH	金宏气体	127	7.79	42.0%	0.87	5.1%	1.97	2.62	3.51	64	48	36
688233.SH	神工股份	118	2.04	354.8%	1.00	415.4%	1.00	2.03	2.67	117	58	44
605358.SH	立昂微	468	10.28	58.6%	2.09	174.2%	2.02	4.47	6.37	232	105	74
603931.SH	格林达	50	3.33	26.0%	0.63	20.9%	1.01	1.58	2.28	50	32	22
003026.SZ	中晶科技	81	1.85	46.5%	0.73	90.5%	0.87	1.44	1.80	93	56	45
红外												
002414.SZ	高德红外	633	18.47	57.0%	6.94	34.0%	10.01	14.75	19.67	63	43	32
688002.SH	睿创微纳	495	8.70	25.5%	3.19	3.4%	5.84	7.91	11.63	85	63	43
002214.SZ	大立科技	129	6.40	-3.9%	2.60	-11.0%	3.90	4.47	6.15	33	29	21
MEMS												
688661.SH	和林微纳	69	1.81	111.6%	0.54	148.5%	0.61	1.18	1.68	113	59	41
300456.SZ	赛微电子	186	3.95	9.7%	0.72	515.6%	2.01	2.40	3.85	93	78	48
688286.SH	敏芯股份	56	1.87	40.2%	0.10	-40.0%	0.42	0.48	0.97	135	119	58

资料来源: Wind、光大证券研究所整理。

注: (1) 2021 和 2022 年业绩预测为 Wind 市场一致预期。(2) 市值时间为 2021 年 09 月 03 日。

2.3、消费电子：收入+23.6%，净利润+38.8%

消费电子领域重点公司 2021H1 整体收入为 6895 亿元，同比增长 23.6%；整体归母净利润为 415 亿元，同比增长 38.8%。

消费电子各个细分领域 2021H1 同比增速情况为

- 1、综合：收入+32.1%，归母净利润+21.7%；
- 2、射频：收入+47.4%，归母净利润+77.4%；
- 3、光学：收入-48.7%，归母净利润-65.3%；
- 4、声学：收入+64.6%，归母净利润+144.5%；
- 5、电池：收入+37.2%，归母净利润+288.3%；
- 6、结构件：收入+37.6%，归母净利润-23.8%；
- 7、盖板：收入+26.9%，归母净利润-51.4%；
- 8、功能件：收入+9.5%，归母净利润-52.4%；
- 9、代工：收入+11.5%，归母净利润+15.4%；
- 10、终端：收入+61.1%，归母净利润+126.7%；

图表 25：消费电子领域重点公司 2021H1 回顾（单位：亿元，%）

证券代码	证券简称	总市值	21H1 收入	21H1 收入 YoY (%)	21H1 净利润	21H1 净利润 YoY (%)	20 净利润	21 净利润	22 净利润	20PE	21PE	22PE
综合												
002475.SZ	立讯精密	2406	481.47	32.1%	30.89	21.7%	72.25	91.32	122.16	33	26	20
射频												
300136.SZ	信维通信	231	30.55	19.5%	1.72	-47.5%	9.72	11.76	15.34	24	20	15
300782.SZ	卓胜微	1199	23.59	136.5%	10.14	187.4%	10.73	21.92	29.97	112	55	40
300679.SZ	电连技术	166	15.81	46.7%	1.88	119.7%	2.69	4.04	5.29	62	41	31
300322.SZ	硕贝德	55	9.65	25.9%	0.29	21.7%	0.30	N/A	N/A	184	N/A	N/A
光学												
002456.SZ	欧菲光	207	117.42	-50.0%	0.34	-93.2%	-19.45	4.82	10.04	N/A	43	21
002273.SZ	水晶光电	193	17.20	25.9%	1.75	-2.7%	4.43	5.70	6.95	43	34	28
002036.SZ	联创电子	165	48.11	91.9%	0.97	11.8%	1.64	3.90	5.39	101	42	31
688127.SH	蓝特光学	90	2.07	12.6%	0.76	10.1%	1.83	2.27	4.05	49	40	22
300976.SZ	达瑞电子	81	5.94	59.0%	1.04	18.8%	2.14	N/A	N/A	38	N/A	N/A
688260.SH	昀冢科技	27	2.37	-10.7%	0.00	-100.25%	0.56	N/A	N/A	48	N/A	N/A
声学												
002241.SZ	歌尔股份	1599	302.88	94.5%	17.31	121.7%	28.48	42.75	57.02	56	37	28
002655.SZ	共达电声	37	4.59	-6.6%	0.50	1224.6%	0.46	N/A	N/A	81	N/A	N/A
电池												
300207.SZ	欣旺达	576	156.82	36.3%	6.17	10391.4%	8.02	13.20	18.17	72	44	32
000049.SZ	德赛电池	107	76.84	1.5%	2.69	54.8%	6.70	8.36	9.96	16	13	11
300014.SZ	亿纬锂能	1707	65.60	106.5%	14.95	311.5%	16.52	33.09	47.93	103	52	36
300438.SZ	鹏辉能源	124	24.55	86.9%	1.18	67.0%	0.53	3.43	4.78	233	36	26
605378.SH	野马电池	40	5.63	28.4%	0.39	-2.9%	1.18	N/A	N/A	34	N/A	N/A

结构件												
300115.SZ	长盈精密	193	45.22	12.9%	2.36	3.0%	6.00	9.46	14.38	32	20	13
300083.SZ	创世纪	224	23.49	51.8%	2.45	75.2%	-6.95	5.91	8.59	N/A	38	26
603327.SH	福蓉科技	69	7.76	20.8%	1.28	-11.6%	3.18	N/A	N/A	22	N/A	N/A
300686.SZ	智动力	40	11.23	28.9%	0.58	20.9%	1.05	2.87	3.78	38	14	11
300968.SZ	格林精密	60	5.97	9.2%	0.42	-15.4%	1.73	2.09	2.54	34	28	23
300956.SZ	英力股份	31	7.99	21.8%	0.37	-28.9%	1.00	N/A	N/A	31	N/A	N/A
盖板												
300433.SZ	蓝思科技	1219	213.91	37.4%	23.08	20.7%	48.96	67.63	88.30	25	18	14
300256.SZ	*ST 星星	23	21.23	-28.5%	-13.39	由盈转亏	-24.26	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
功能件												
002600.SZ	领益智造	496	127.42	6.7%	3.96	-37.2%	22.66	31.86	41.24	22	16	12
002635.SZ	安洁科技	86	16.15	19.4%	0.28	-93.3%	4.68	3.53	6.06	18	24	14
002947.SZ	恒铭达	48	3.63	65.5%	0.33	-45.9%	1.05	N/A	N/A	45	N/A	N/A
300951.SZ	博硕科技	66	3.00	54.4%	0.89	186.9%	1.64	N/A	N/A	40	N/A	N/A
代工												
601138.SH	工业富联	2384	1960.30	11.0%	67.27	33.4%	174.31	207.56	236.93	14	11	10
600745.SH	闻泰科技	1396	247.69	2.7%	12.32	-27.6%	24.15	33.80	48.78	58	41	29
300735.SZ	光弘科技	87	11.94	4.7%	1.07	-39.0%	3.19	4.29	5.68	27	20	15
601231.SH	环旭电子	327	222.73	30.9%	5.51	9.0%	17.39	21.78	26.06	19	15	13
300868.SZ	杰美特	32	3.00	-21.3%	0.16	-72.7%	1.06	N/A	N/A	30	N/A	N/A
终端												
688036.SH	传音控股	1221	228.53	65.1%	17.32	58.7%	26.86	37.23	48.22	45	33	25
300866.SZ	安克创新	455	53.71	52.2%	4.08	47.6%	8.56	12.32	16.18	53	37	28

资料来源：Wind、光大证券研究所整理。注：(1) 2021 和 2022 年业绩预测为 Wind 市场一致预期。(2) 市值时间为 2021 年 09 月 03 日。

2.4、显示器件：收入+85.3%，净利润+4659.0%

显示器件领域重点公司 2021H1 整体收入为 2227.53 亿元，同比增长 85.3%；整体归母净利润为 231.25 亿元，同比增长 4659.0%。

显示器件各个细分领域 2021H1 年同比增速情况为

- 1、面板：收入+89.6%，归母净利润+2689.0%；
- 2、材料：收入+17.6%，归母净利润-16.2%；
- 3、设备：收入+44.1%，归母净利润+58.5%；
- 4、显示模组：收入+44.9%，归母净利润+16.8%；

图表 26：显示器件领域重点公司 2021H1 回顾（单位：亿元，%）

证券代码	证券简称	总市值	21H1 收入	21H1 收入 YoY (%)	21H1 净利润	21H1 净利润 YoY (%)	20 净利润	21 净利润	22 净利润	20PE	21PE	22PE
面板												
000725.SZ	京东方 A	2212	1072.85	76.3%	127.62	1024.0%	50.36	221.95	247.79	44	10	9
000100.SZ	TCL 科技	1006	743.73	152.8%	67.84	461.5%	43.88	118.27	135.37	23	9	7
000050.SZ	深天马 A	344	159.94	13.8%	11.96	60.6%	14.75	20.15	24.09	23	17	14
002387.SZ	维信诺	122	14.04	20.5%	-7.43	由盈转亏	2.04	N/A	N/A	60	N/A	N/A
000536.SZ	华映科技	70	15.50	91.9%	-0.74	89.6%	6.11	N/A	N/A	11	N/A	N/A

688055.SH	龙腾光电	237	29.83	65.8%	5.00	976.4%	2.62	N/A	N/A	90	N/A	N/A
600707.SH	彩虹股份	293	89.22	126.4%	28.50	扭亏为盈	-8.07	48.68	52.38	N/A	6	6
材料												
000413.SZ	东旭光电	126	24.91	-10.1%	-10.66	18.9%	-34.03	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
002876.SZ	三利谱	97	11.68	51.4%	1.86	548.1%	1.17	3.61	5.13	83	27	19
300398.SZ	飞凯材料	95	12.03	45.0%	1.68	52.3%	2.30	3.20	3.93	42	30	24
300566.SZ	激智科技	73	8.46	54.8%	0.64	62.4%	1.37	2.33	3.45	53	31	21
300481.SZ	濮阳惠成	67	6.10	51.7%	1.10	21.5%	1.80	2.37	3.00	37	28	22
003015.SZ	日久光电	42	2.15	-9.0%	0.45	13.4%	0.99	N/A	N/A	43	N/A	N/A
设备												
300567.SZ	精测电子	164	12.92	76.4%	1.46	203.4%	2.43	3.90	5.26	68	42	31
300545.SZ	联得装备	48	4.48	27.4%	0.13	-66.0%	0.74	0.90	1.61	64	53	30
300400.SZ	劲拓股份	69	4.68	4.4%	0.83	24.0%	1.23	N/A	N/A	56	N/A	N/A
显示模组												
300939.SZ	秋田微	40	4.98	33.1%	0.37	5.6%	0.83	N/A	N/A	48	N/A	N/A
605218.SH	伟时电子	31	5.90	26.2%	0.39	3.5%	0.82	N/A	N/A	38	N/A	N/A
688328.SH	深科技	32	4.14	112.2%	0.26	79.3%	0.73	N/A	N/A	43	N/A	N/A

资料来源：Wind、光大证券研究所整理。注：(1) 2021 和 2022 年业绩预测为 Wind 市场一致预期。(2) 市值时间为 2021 年 09 月 03 日。

2.5、元件：收入+57.5%，净利润+76.8%

元件领域重点公司 2021H1 整体收入为 316.77 亿元，同比增长 57.5%；整体归母净利润为 53.76 亿元，同比增长 76.8%。

元件各个细分领域 2021H1 年同比增速情况为

- 1、电容：收入+60.4%，归母净利润+86.8%；
- 2、电感：收入+60.3%，归母净利润+69.7%；
- 3、材料：收入+44.1%，归母净利润+52.9%；
- 4、分销：收入+56.6%，归母净利润+52.4%；

图表 27：元件领域重点公司 2021H1 回顾（单位：亿元，%）

证券代码	证券简称	总市值	21H1 收入	21H1 收入 YoY (%)	21H1 净利润	21H1 净利润 YoY (%)	20 净利润	21 净利润	22 净利润	20PE	21PE	22PE
电容												
300408.SZ	三环集团	660	28.76	74.4%	10.79	94.0%	14.40	21.87	28.92	46	30	23
000636.SZ	风华高科	252	26.97	51.9%	5.06	98.8%	3.59	11.27	16.44	70	22	15
603678.SH	火炬电子	327	24.12	60.9%	5.51	100.6%	6.09	9.86	13.27	54	33	25
600563.SH	法拉电子	357	12.83	53.3%	3.64	57.9%	5.56	7.48	9.54	64	48	37
002484.SZ	江海股份	149	16.65	56.6%	2.04	46.5%	3.73	4.79	6.25	40	31	24
603989.SH	艾华集团	123	15.14	40.5%	2.32	31.5%	3.81	4.99	5.95	32	25	21
300726.SZ	宏达电子	344	9.23	77.5%	3.99	108.5%	4.84	7.61	10.75	71	45	32
603267.SH	鸿远电子	328	12.51	80.6%	4.54	121.2%	4.86	8.44	11.58	67	39	28
电感												
002138.SZ	顺络电子	286	23.11	60.3%	4.11	69.7%	5.88	8.57	10.96	49	33	26
材料												
002859.SZ	洁美科技	129	9.75	56.4%	2.23	53.4%	2.89	4.54	5.69	44	28	23

300285.SZ	国瓷材料	411	14.73	36.9%	3.94	52.7%	5.74	7.95	9.92	72	52	41
分销												
000062.SZ	深圳华强	158	99.87	53.1%	4.34	53.7%	6.25	8.74	10.11	25	18	16
300975.SZ	商络电子	77	23.11	73.5%	1.26	47.9%	1.50	2.61	3.17	52	30	24

资料来源: Wind、光大证券研究所整理。

注: (1) 2021 和 2022 年业绩预测为 Wind 市场一致预期。(2) 市值时间为 2021 年 09 月 03 日。

2.6、PCB: 收入+29.5%, 净利润+17.4%

PCB 领域重点公司 2021H1 整体收入为 834.30 亿元, 同比增长 29.5%; 整体归母净利润为 71.60 亿元, 同比增长 17.4%。

PCB 各个细分领域 2021H1 年同比增速情况为

- 1、覆铜板: 收入+67.4%, 归母净利润+141.0%;
- 2、软板: 收入+22.1%, 归母净利润-9.4%;
- 3、硬板: 收入+21.7%, 归母净利润-6.3%;
- 4、PCB 设备: 收入+145.5%, 归母净利润+335.3%。

图表 28: PCB 领域重点公司 2021H1 回顾 (单位: 亿元, %)

证券代码	证券简称	总市值	21H1 收入	21H1 收入 YoY (%)	21H1 净利润	21H1 净利润 YoY (%)	20 净利润	21 净利润	22 净利润	20PE	21PE	22PE
覆铜板												
600183.SH	生益科技	528	98.32	42.9%	14.15	71.3%	16.81	25.18	28.97	31	21	18
603186.SH	华正新材	55	17.09	80.4%	1.22	109.0%	1.25	2.31	3.18	44	24	17
002288.SZ	超华科技	85	11.97	125.1%	0.74	扭亏为盈	0.21	N/A	N/A	395	N/A	N/A
688519.SH	南亚新材	108	19.93	119.0%	2.20	229.3%	1.36	4.04	5.43	79	27	20
002636.SZ	金安国纪	120	30.91	124.3%	5.46	631.6%	1.80	13.53	16.26	66	9	7
软板												
002938.SZ	鹏鼎控股	752	119.65	18.3%	6.33	-20.0%	28.41	37.31	43.20	26	20	17
002384.SZ	东山精密	328	140.05	23.5%	6.05	18.2%	15.30	19.72	25.35	21	17	13
300657.SZ	弘信电子	93	15.51	42.7%	-0.56	由盈转亏	0.90	N/A	N/A	103	N/A	N/A
硬板												
002916.SZ	深南电路	442	58.81	-0.6%	5.61	-22.6%	14.30	15.99	19.68	31	28	22
002463.SZ	沪电股份	219	35.42	0.2%	4.80	-17.7%	13.43	14.89	18.24	16	15	12
603228.SH	景旺电子	209	43.37	38.2%	4.62	-3.2%	9.21	11.30	13.95	23	19	15
002815.SZ	崇达技术	110	27.15	25.3%	2.45	-9.0%	4.41	N/A	N/A	25	N/A	N/A
002436.SZ	兴森科技	194	23.71	15.8%	2.85	-24.2%	5.22	4.90	6.14	37	40	32
300476.SZ	胜宏科技	185	33.84	45.4%	3.92	50.0%	5.19	8.22	11.66	36	23	16
002618.SZ	*ST 丹邦	17	0.28	28.3%	-1.02	51.8%	-8.11	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
002913.SZ	奥士康	137	19.59	60.4%	2.51	111.5%	3.49	5.37	7.88	39	26	17
603920.SH	世运电路	75	15.01	33.5%	0.78	-45.1%	3.04	2.94	4.39	25	25	17
000823.SZ	超声电子	62	31.94	39.0%	1.70	30.7%	3.10	N/A	N/A	20	N/A	N/A
300739.SZ	明阳电路	50	7.67	21.5%	0.41	-51.0%	1.33	N/A	N/A	37	N/A	N/A
603936.SH	博敏电子	79	16.46	26.3%	1.53	22.1%	2.47	3.52	4.56	32	22	17
002579.SZ	中京电子	64	13.35	36.3%	0.96	74.9%	1.62	2.44	3.91	40	26	16
603386.SH	广东骏亚	40	12.41	39.1%	1.15	207.4%	1.20	2.17	3.07	34	19	13
002134.SZ	天津普林	22	3.14	46.9%	0.08	-20.3%	0.07	N/A	N/A	340	N/A	N/A
688183.SH	生益电子	112	16.89	-11.4%	1.29	-56.6%	4.39	4.67	6.19	25	24	18

300936.SZ	中英科技	35	0.94	8.6%	0.22	-14.3%	0.58	N/A	N/A	61	N/A	N/A
605258.SH	协和电子	28	3.62	32.6%	0.46	0.6%	0.92	N/A	N/A	30	N/A	N/A
300903.SZ	科翔股份	54	10.22	51.0%	0.49	19.3%	1.05	N/A	N/A	51	N/A	N/A
605058.SH	澳弘电子	35	5.19	31.6%	0.77	26.7%	1.25	N/A	N/A	28	N/A	N/A
PCB 设备												
688630.SH	芯基微装	83	1.86	145.5%	0.43	335.3%	0.71	1.22	1.72	117	69	48

资料来源: Wind、光大证券研究所整理。 注: (1) 2021 和 2022 年业绩预测为 Wind 市场一致预期。(2) 市值时间为 2021 年 09 月 03 日。

2.7、 安防: 收入+32.3%, 净利润+36.5%

安防领域重点公司 2021H1 整体收入为 613.22 亿元, 同比增长 32.3%; 整体归母净利润为 84.88 亿元, 同比增长 36.5%。

安防各个细分领域 2021H1 同比增速情况为

- 1、视频监控: 收入+34.5%, 归母净利润+35.0%;
- 2、集成/运营: 收入+17.6%, 归母净利润-150.1%;

图表 29: 安防领域重点公司 2021H1 回顾 (单位: 亿元, %)

证券代码	证券简称	总市值	21H1 收入	21H1 收入 YoY (%)	21H1 净利润	21H1 净利润 YoY (%)	20 净利润	21 净利润	22 净利润	20PE	21PE	22PE
视频监控												
002415.SZ	海康威视	4799	339.02	39.7%	64.81	40.2%	133.86	167.32	201.65	36	29	24
002236.SZ	大华股份	646	135.05	37.3%	16.43	20.0%	39.03	45.03	54.13	17	14	12
002373.SZ	千方科技	244	41.24	11.0%	5.07	6.9%	10.81	12.98	16.15	23	19	15
603660.SH	苏州科达	33	11.27	41.8%	-0.52	56.6%	0.85	N/A	N/A	39	N/A	N/A
002528.SZ	英飞拓	42	15.40	-8.5%	-1.17	-49.6%	0.88	N/A	N/A	48	N/A	N/A
集成/运营												
300367.SZ	ST 网力	29	0.45	-32.4%	-2.92	6.4%	-5.22	N/A	N/A	-6	N/A	N/A
600728.SH	佳都科技	134	24.01	41.2%	0.90	803.8%	0.92	2.77	3.93	145	48	34
300098.SZ	高新兴	72	10.59	12.8%	-0.39	31.0%	-11.03	0.94	2.17	-7	77	33
300212.SZ	易华录	231	14.99	24.8%	1.64	5.6%	6.86	6.70	8.97	34	34	26
300448.SZ	浩云科技	48	2.30	82.4%	0.14	扭亏为盈	0.13	N/A	N/A	369	N/A	N/A
300020.SZ	银江股份	63	10.90	0.1%	0.94	-18.4%	1.58	1.95	2.41	40	32	26
300603.SZ	立昂技术	34	6.00	-19.5%	-0.24	由盈转亏	-9.13	N/A	N/A	-4	N/A	N/A
688619.SH	罗普特	45	1.25	8.2%	0.09	345.1%	1.58	1.92	2.38	29	24	19
003004.SZ	声讯股份	20	0.75	-0.3%	0.09	-41.6%	0.66	N/A	N/A	31	N/A	N/A

资料来源: Wind、光大证券研究所整理。 注: (1) 2021 和 2022 年业绩预测为 Wind 市场一致预期。(2) 市值时间为 2021 年 09 月 03 日。

2.8、 LED: 收入+38.3%, 净利润+52.5%

LED 领域重点公司 2021H1 整体收入为 511.41 亿元, 同比增长 38.3%; 整体归母净利润为 37.96 亿元, 同比增长 52.5%。

LED 各个细分领域 2021H1 同比增速情况为

- 1、LED 芯片: 收入+68.0%, 归母净利润+190.1%;
- 2、LED 封装: 收入+25.3%, 归母净利润+77.8%;
- 3、LED 显示屏: 收入+32.9%, 归母净利润+4.2%;

- 4、LED 照明：收入+42.4%，归母净利润+20.8%；
5、LED 背光：收入+22.6%，归母净利润-17.1%；

图表 30：LED 领域重点公司 2021H1 回顾（单位：亿元，%）

证券代码	证券简称	总市值	21H1 收入	21H1 收入 YoY (%)	21H1 净利润	21H1 净利润 YoY (%)	20 净利润	21 净利润	22 净利润	20PE	21PE	22PE
LED 芯片												
600703.SH	三安光电	1480	61.14	71.4%	8.84	39.2%	10.16	21.54	30.43	146	69	49
300323.SZ	华灿光电	141	15.94	49.2%	-0.25	77.1%	0.18	N/A	N/A	771	N/A	N/A
300102.SZ	乾照光电	63	9.73	97.9%	1.15	扭亏为盈	-2.47	2.01	2.47	N/A	31	25
300708.SZ	聚灿光电	123	9.61	56.7%	0.70	412.6%	0.21	1.76	3.18	574	70	39
LED 封装												
002745.SZ	木林森	242	91.27	28.1%	6.46	180.8%	3.02	13.00	16.38	80	19	15
002449.SZ	国星光电	61	17.29	15.8%	0.92	45.8%	1.01	N/A	N/A	60	N/A	N/A
300303.SZ	聚飞光电	84	11.40	13.9%	1.24	-13.0%	3.05	N/A	N/A	28	N/A	N/A
300752.SZ	隆利科技	46	9.19	-9.4%	-0.89	由盈转亏	0.43	N/A	N/A	106	N/A	N/A
300219.SZ	鸿利智汇	99	20.04	50.6%	1.41	259.2%	0.93	3.70	5.43	106	27	18
300241.SZ	瑞丰光电	57	7.18	39.3%	0.35	34.5%	0.48	1.08	1.58	119	53	36
LED 显示屏												
300296.SZ	利亚德	259	36.01	24.2%	2.85	26.7%	-9.76	7.90	11.26	N/A	33	23
300232.SZ	洲明科技	100	29.32	57.6%	0.91	14.4%	1.18	4.28	6.23	85	23	16
002587.SZ	奥拓电子	31	3.80	4.0%	0.11	-4.1%	-1.53	0.65	1.44	N/A	48	22
300162.SZ	雷曼光电	35	5.68	44.5%	0.20	259.9%	-3.16	0.84	1.83	N/A	42	19
300389.SZ	艾比森	29	8.44	13.6%	-0.38	由盈转亏	-0.71	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
LED 照明												
603515.SH	欧普照明	172	39.63	31.7%	4.42	76.9%	8.00	9.86	11.46	21	17	15
300625.SZ	三雄极光	44	11.16	33.1%	0.72	2.3%	2.35	N/A	N/A	19	N/A	N/A
300632.SZ	光莆股份	45	5.30	16.3%	0.71	-8.8%	1.35	N/A	N/A	33	N/A	N/A
300650.SZ	太龙照明	31	27.36	2015.2%	0.75	5022.3%	0.27	N/A	N/A	116	N/A	N/A
300808.SZ	久量股份	24	3.33	8.4%	0.18	-13.9%	0.38	N/A	N/A	62	N/A	N/A
600261.SH	阳光照明	55	21.64	-8.5%	2.79	0.3%	4.85	N/A	N/A	11	N/A	N/A
603303.SH	得邦照明	86	24.62	18.1%	1.82	5.6%	3.42	4.15	5.41	25	21	16
000541.SZ	佛山照明	75	19.55	28.4%	1.11	-26.8%	3.17	N/A	N/A	24	N/A	N/A
300889.SZ	爱克股份	34	5.75	42.7%	0.41	-11.1%	0.99	N/A	N/A	35	N/A	N/A
LED 背光												
300940.SZ	南极光	45	5.63	45.2%	0.19	-36.5%	0.70	N/A	N/A	65	N/A	N/A
300303.SZ	聚飞光电	84	11.40	13.9%	1.24	-13.0%	3.05	N/A	N/A	28	N/A	N/A

资料来源：Wind、光大证券研究所整理。

注：(1) 2021 和 2022 年业绩预测为 Wind 市场一致预期。(2) 市值时间为 2021 年 09 月 03 日。

2.9、苹果供应链、AirPods 供应链、TWS 供应链、特斯拉供应链、汽车电子、军工电子 2021H1 梳理

苹果供应链重点公司 2021H1 整体收入为 3745.01 亿元，同比增长 15.5%；整体归母净利润为 170.36 亿元，同比增长 19.6%。

图表 31: 苹果供应链重点公司 2021H1 回顾 (单位: 亿元, %)

证券代码	证券简称	总市值	21H1 收入	21H1 收入 YoY (%)	21H1 净利润	21H1 净利润 YoY (%)	20 净利润	21 净利润	22 净利润	20PE	21PE	22PE
601138.SH	工业富联	2384	1960.30	11.0%	67.27	33.4%	174.31	207.56	236.93	14	11	10
002475.SZ	立讯精密	2406	481.47	32.1%	30.89	21.7%	72.25	91.32	122.16	33	26	20
002938.SZ	鹏鼎控股	752	119.65	18.3%	6.33	-20.0%	28.41	37.31	43.20	26	20	17
300433.SZ	蓝思科技	1219	213.91	37.4%	23.08	20.7%	48.96	67.63	88.30	25	18	14
002600.SZ	领益智造	496	127.42	6.7%	3.96	-37.2%	22.66	31.86	41.24	22	16	12
002241.SZ	歌尔股份	1599	302.88	94.5%	17.31	121.7%	28.48	42.75	57.02	56	37	28
300136.SZ	信维通信	231	30.55	19.5%	1.72	-47.5%	9.72	11.76	15.34	24	20	15
601231.SH	环旭电子	327	222.73	30.9%	5.51	9.0%	17.39	21.78	26.06	19	15	13
002456.SZ	欧菲光	207	117.42	-50.0%	0.34	-93.2%	-19.45	4.82	10.04	N/A	43	21
002273.SZ	水晶光电	193	17.20	25.9%	1.75	-2.7%	4.43	5.70	6.95	43	34	28
300115.SZ	长盈精密	193	45.22	12.9%	2.36	3.0%	6.00	9.46	14.38	32	20	13
002635.SZ	安洁科技	86	16.15	19.4%	0.28	-93.3%	4.68	3.53	6.06	18	24	14
002947.SZ	恒铭达	48	3.63	65.5%	0.33	-45.9%	1.05	N/A	N/A	45	N/A	N/A

资料来源: Wind、光大证券研究所整理。 注: (1) 2021 和 2022 年业绩预测为 Wind 市场一致预期。(2) 市值时间为 2021 年 09 月 03 日。

苹果 AirPods 供应链重点公司 2021H1 整体收入为 948.17 亿元, 同比增长 44.5%; 整体归母净利润为 60.02 亿元, 同比增长 39.2%。

图表 32: 苹果 AirPods 供应链重点公司 2021H1 回顾 (单位: 亿元, %)

证券代码	证券简称	总市值	21H1 收入	21H1 收入 YoY (%)	21H1 净利润	21H1 净利润 YoY (%)	20 净利润	21 净利润	22 净利润	20PE	21PE	22PE
002475.SZ	立讯精密	2406	481.47	32.1%	30.89	21.7%	72.25	91.32	122.16	33	26	20
002241.SZ	歌尔股份	1599	302.88	94.5%	17.31	121.7%	28.48	42.75	57.02	56	37	28
002600.SZ	领益智造	496	127.42	6.7%	3.96	-37.2%	22.66	31.86	41.24	22	16	12
603986.SH	兆易创新	982	36.41	119.6%	7.86	116.3%	8.81	17.01	22.55	112	58	44

资料来源: Wind、光大证券研究所整理。 注: (1) 2021 和 2022 年业绩预测为 Wind 市场一致预期。(2) 市值时间为 2021 年 09 月 03 日。

TWS 供应链重点公司 2021H1 整体收入为 1441.89 亿元, 同比增长 42.0%; 整体归母净利润为 120.38 亿元, 同比增长 78.7%。

图表 33: TWS 供应链重点公司 2021H1 回顾 (单位: 亿元, %)

证券代码	证券简称	总市值	21H1 收入	21H1 收入 YoY (%)	21H1 净利润	21H1 净利润 YoY (%)	20 净利润	21 净利润	22 净利润	20PE	21PE	22PE
002475.SZ	立讯精密	2406	481.47	32.1%	30.89	21.7%	72.25	91.32	122.16	33	26	20
002241.SZ	歌尔股份	1599	302.88	94.5%	17.31	121.7%	28.48	42.75	57.02	56	37	28
002600.SZ	领益智造	496	127.42	6.7%	3.96	-37.2%	22.66	31.86	41.24	22	16	12
603986.SH	兆易创新	982	36.41	119.6%	7.86	116.3%	8.81	17.01	22.55	112	58	44
300661.SZ	圣邦股份	715	9.15	96.7%	2.61	149.2%	2.89	5.12	6.91	247	139	103
603501.SH	韦尔股份	2019	124.48	54.8%	22.44	126.6%	27.06	46.04	60.28	75	44	34
002655.SZ	共达电声	37	4.59	-6.6%	0.50	1224.6%	0.46	N/A	N/A	81	N/A	N/A
002861.SZ	瀛通通讯	19	4.75	-10.8%	-0.10	由盈转亏	0.45	N/A	N/A	42	N/A	N/A
300793.SZ	佳禾智能	44	12.75	72.3%	0.37	126.0%	0.68	N/A	N/A	65	N/A	N/A

603160.SH	汇顶科技	476	29.10	-4.8%	4.21	-29.6%	16.59	11.73	16.07	29	41	30
300014.SZ	亿纬锂能	1707	65.60	106.5%	14.95	311.5%	16.52	33.09	47.93	103	52	36
300207.SZ	欣旺达	576	156.82	36.3%	6.17	10391.4%	8.02	13.20	18.17	72	44	32

资料来源: Wind、光大证券研究所整理。注: (1) 2021 和 2022 年业绩预测为 Wind 市场一致预期。(2) 市值时间为 2021 年 09 月 03 日。

特斯拉供应链重点公司 2021H1 整体收入为 1142.46 亿元, 同比增长 66.3%; 整体归母净利润为 107.02 亿元, 同比增长 56.9%。

图表 34: 特斯拉供应链重点公司 2021H1 回顾 (单位: 亿元, %)

证券代码	证券简称	总市值	21H1 收入	21H1 收入 YoY (%)	21H1 净利润	21H1 净利润 YoY (%)	20 净利润	21 净利润	22 净利润	20PE	21PE	22PE
300433.SZ	蓝思科技	1219	213.91	37.4%	23.08	20.7%	48.96	67.63	88.30	25	18	14
002635.SZ	安洁科技	86	16.15	19.4%	0.28	-93.3%	4.68	3.53	6.06	18	24	14
600885.SH	宏发股份	450	49.47	43.8%	5.20	45.6%	8.32	10.95	13.65	54	41	33
300750.SZ	宁德时代	11331	440.75	134.1%	44.84	131.4%	55.83	107.09	176.94	203	106	64
002384.SZ	东山精密	328	140.05	23.5%	6.05	18.2%	15.30	19.72	25.35	21	17	13
002850.SZ	科达利	266	18.02	162.2%	2.19	367.0%	1.79	4.70	8.44	149	57	32
300450.SZ	先导智能	1064	32.68	75.3%	5.01	119.7%	7.68	14.98	23.34	139	71	46
002050.SZ	三花智控	920	76.74	44.3%	8.24	28.0%	14.62	19.42	23.74	63	47	39
002239.SZ	奥特佳	125	25.08	72.2%	0.45	扭亏为盈	-2.96	N/A	N/A	-42	N/A	N/A
300088.SZ	长信科技	176	32.55	4.7%	4.67	-4.9%	8.34	12.19	15.34	21	14	11
002405.SZ	四维图新	257	11.98	24.6%	-0.56	65.9%	-3.09	1.70	3.39	-83	151	76
603305.SH	旭升股份	161	12.11	82.4%	2.11	49.8%	3.33	4.94	6.65	49	33	24
601689.SH	拓普集团	394	49.17	91.9%	4.60	112.8%	6.28	11.75	15.44	63	34	25
002196.SZ	方正电机	48	8.79	108.9%	0.07	扭亏为盈	-6.37	N/A	N/A	-8	N/A	N/A
603920.SH	世运电路	75	15.01	33.5%	0.78	-45.1%	3.04	2.94	4.39	25	25	17

资料来源: Wind、光大证券研究所整理。注: (1) 2021 和 2022 年业绩预测为 Wind 市场一致预期。(2) 市值时间为 2021 年 09 月 03 日。

汽车电子重点公司 2021H1 整体收入为 378.51 亿元, 同比增长 36.6%; 整体归母净利润为 37.11 亿元, 同比增长 6.0%。

图表 35: 汽车电子重点公司 2021H1 回顾 (单位: 亿元, %)

证券代码	证券简称	总市值	21H1 收入	21H1 收入 YoY (%)	21H1 净利润	21H1 净利润 YoY (%)	20 净利润	21 净利润	22 净利润	20PE	21PE	22PE
300433.SZ	蓝思科技	1219	213.91	37.4%	23.08	20.7%	48.96	67.63	88.30	25	18	14
002635.SZ	安洁科技	86	16.15	19.4%	0.28	-93.3%	4.68	3.53	6.06	18	24	14
600885.SH	宏发股份	450	49.47	43.8%	5.20	45.6%	8.32	10.95	13.65	54	41	33
002055.SZ	得润电子	49	37.30	22.1%	0.20	-88.1%	1.18	N/A	N/A	42	N/A	N/A
300476.SZ	胜宏科技	185	33.84	45.4%	3.92	50.0%	5.19	8.22	11.66	36	23	16
603920.SH	世运电路	75	15.01	33.55%	0.78	-45.1%	3.04	2.94	4.39	25	25	17
600563.SH	法拉电子	357	12.83	53.34%	3.64	57.9%	5.56	7.48	9.54	64	48	37

资料来源: Wind、光大证券研究所整理。注: (1) 2021 和 2022 年业绩预测为 Wind 市场一致预期。(2) 市值时间为 2021 年 09 月 03 日。

军工电子重点公司 2021H1 整体收入为 292.18 亿元, 同比增长 33.0%; 整体归母净利润为 52.93 亿元, 同比增长 57.6%。

图表 36: 军工电子重点公司 2021H1 回顾 (单位: 亿元, %)

证券代码	证券简称	总市值	21H1 收入	21H1 收入 YoY (%)	21H1 净利润	21H1 净利润 YoY (%)	20 净利润	21 净利润	22 净利润	20PE	21PE	22PE
000733.SZ	振华科技	504	28.17	39.1%	5.15	118.8%	6.06	11.45	15.66	83	44	32
002025.SZ	航天电器	266	23.42	24.7%	2.55	38.0%	4.34	5.99	7.93	61	44	33
002049.SZ	紫光国微	1311	22.92	56.5%	8.76	117.8%	8.06	16.11	23.27	163	81	56
002179.SZ	中航光电	959	66.63	38.5%	11.14	68.0%	14.39	20.83	26.68	67	46	36
002214.SZ	大立科技	129	6.40	-3.9%	2.60	-11.0%	3.90	4.47	6.15	33	29	21
002414.SZ	高德红外	633	18.47	57.0%	6.94	34.0%	10.01	14.75	19.67	63	43	32
300101.SZ	振芯科技	177	3.60	111.6%	0.79	586.8%	0.81	1.45	2.06	219	122	86
300474.SZ	景嘉微	327	4.75	53.5%	1.26	41.1%	2.08	3.40	5.10	158	96	64
600562.SH	国睿科技	177	16.45	-3.7%	1.79	3.4%	4.66	5.80	7.10	38	31	25
600879.SH	航天电子	217	68.54	22.9%	3.25	58.2%	4.78	5.66	6.53	45	38	33
603678.SH	火炬电子	327	24.12	60.9%	5.51	100.6%	6.09	9.86	13.27	54	33	25
688002.SH	睿创微纳	495	8.70	25.5%	3.19	3.4%	5.84	7.91	11.63	85	63	43

资料来源: Wind、光大证券研究所整理。

注: (1) 2021 和 2022 年业绩预测为 Wind 市场一致预期。(2) 市值时间为 2021 年 09 月 03 日。

3、电子行业 2021 年前三季度业绩预告梳理

截止 2021 年 9 月 3 日，共有 4 家公司披露 2021 年前三季度业绩预告指引：歌尔股份（21 年前三季度净利润预告均值为 33.37 亿元，同比增长 65.5%，下同）、利亚德（5.30，+68.0%）、雅克科技（3.95，+14.8%）、海洋王（2.06，+40%）。

图表 37：电子行业 2021 年前三季度业绩预告（单位：亿元，%）

证券简称	2021 前三 季度利润 指引上限	2021 前三 季度利润 指引下限	2021 前三 季度利润 指引中值	2021 前三季 度利润上限 同比增速	2021 前三季 度利润下限 同比增速	2021 前三季 度利润中值 同比增速	总市值	20 净利 润	21 净利 润	22 净利 润	20PE	21PE	22PE
歌尔股份	34.61	32.14	33.37	71.6%	59.4%	65.5%	1599	28.48	42.75	57.02	56	37	28
利亚德	5.70	4.90	5.30	80.7%	55.3%	68.0%	259	-9.76	7.90	11.26	-26	33	23
雅克科技	4.05	3.85	3.95	17.7%	11.9%	14.8%	384	4.13	6.15	8.33	93	62	46
海洋王	2.20	1.91	2.06	50.0%	30.0%	40.0%	136	3.01	4.32	5.62	45	31	24

资料来源：Wind、光大证券研究所整理。

注：(1) 2021 和 2022 年业绩预测为 Wind 市场一致预期。(2) 市值时间为 2021 年 09 月 03 日。

4、投资建议

4.1、电子行业投资建议：建议关注半导体核心资产

4.1.1、核心建议关注各细分领域龙头

- (1) 半导体：核心建议关注半导体设计板块各个细分领域龙头。
- (2) 消费电子：“零组件+成品组装”已成为龙头企业成长核心主轴，建议关注超跌的消费电子龙头，包括歌尔股份、立讯精密、鹏鼎控股、蓝思科技等；
- (3) MLCC 建议关注三环集团、风华高科；

4.1.2、持续建议关注半导体行业的投资机会

我们维持对于半导体行业各细分赛道龙头白马推荐的同时，建议关注：

- (1) 半导体设备赛道：北方华创（国内半导体设备龙头，空间巨大，核心配置标的）、长川科技、中微公司、华兴源创、华峰测控（估值相比可比公司明显偏低）、至纯科技（估值相比可比公司明显偏低）、万业企业（估值显著低估）、芯源微。
- (2) 半导体材料赛道：（A）雅克科技（重点关注，估值相比可比公司明显偏低）；（B）硅片领域：立昂微、中环股份、沪硅产业；（C）光刻胶领域：晶瑞股份、彤程新材、上海新阳；（D）IC 载板：兴森科技、深南电路。
- (3) 第三代化合物半导体赛道：三安光电（中国龙头）、露笑科技。
- (4) 半导体设计龙头：韦尔股份（中国 CIS 龙头）、卓胜微（中国射频前端龙头）、兆易创新（中国 NOR Flash 和中国 MCU 龙头）、澜起科技（内存接口芯片龙头）。
- (5) 模拟赛道：圣邦股份（中国模拟龙头，大客户全面突破）、思瑞浦（中国信号链龙头）、力芯微、芯海科技、上海贝岭。
- (6) 数字逻辑赛道：（A）SoC：晶晨股份（估值相比可比公司明显偏低）、瑞芯微；国科微、北京君正、富瀚微。（B）MCU：兆易创新（中国 MCU 龙头）、国民技术（MCU 业务前景巨大）。
- (7) 代工赛道：中芯国际（估值相比可比公司明显偏低）。
- (8) 存储赛道：兆易创新（中国 NOR Flash 龙头）、北京君正（业绩超预期）。
- (9) 功率赛道：闻泰科技、华润微、士兰微、斯达半导。
- (10) 汽车半导体赛道：北京君正、韦尔股份、斯达半导、闻泰科技。

5、风险分析

半导体下游需求不及预期

目前半导体行业高景气度，8英寸产能紧缺受益半导体下游需求向好、如5G相关应用、功率器件产品、新能源汽车加速发展等。如果移动终端、功率器件和新能源汽车的推出不达预期，将可能影响相应半导体行业景气度和电子产品需求。

中美贸易摩擦反复风险

中国在电脑、手机等电子产品领域存在大量对美出口，同时在上游技术、材料、代工、设备等领域交流频繁。如果贸易摩擦进一步加剧，可能在短期内拖累这些领域的需求，长期在技术发展上受到影响。

疫情复发、加剧风险

受到印度疫情影响，消费电子、半导体国内外供应链均可能受到疫情影响某环节，从而影响整体供给。此外，疫情可能导致相应下游需求减少，导致整体行业发展不及预期。

行业及公司评级体系

	评级	说明
行业及公司评级	买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上
	增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
	中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
	减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
	卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
	无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。
基准指数说明：		A 股主板基准为沪深 300 指数；中小盘基准为中小板指；创业板基准为创业板指；新三板基准为新三板指数；港股基准指数为恒生指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不与、不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

法律主体声明

本报告由光大证券股份有限公司制作，光大证券股份有限公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格，负责本报告在中华人民共和国境内（仅为本报告目的，不包括港澳台）的分销。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格编号已披露在报告首页。

光大新鸿基有限公司和 Everbright Sun Hung Kai (UK) Company Limited 是光大证券股份有限公司的关联机构。

特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于 1996 年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失，本公司保留追究一切法律责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

光大证券股份有限公司版权所有。保留一切权利。

光大证券研究所

上海

静安区南京西路 1266 号
恒隆广场 1 期办公楼 48 层

北京

西城区武定侯街 2 号
泰康国际大厦 7 层

深圳

福田区深南大道 6011 号
NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼

光大证券股份有限公司关联机构

香港

光大新鸿基有限公司
香港铜锣湾希慎道 33 号利园一期 28 楼

英国

Everbright Sun Hung Kai (UK) Company Limited
64 Cannon Street, London, United Kingdom EC4N 6AE