电子行业三季报总结

2020 三季度电子行业旺季来临，消费电子、半导体龙头实现快速增长

增持（维持）

2020 年 11 月 01 日

证券分析师 王平阳
执业证号：S0600519060001
021-60199775
wangpingyang@dwzq.com.cn

投资要点

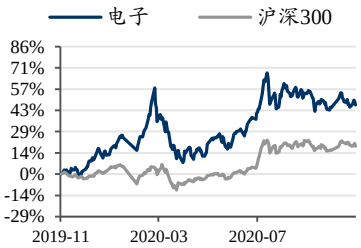
- **2020 三季度电子行业旺季来临，消费电子、半导体龙头实现快速增长：**2020 年前三季度电子行业上市公司总体营业收入和归母净利润分别为 17135 亿元和 920 亿元，分别同比增长 6.36%和 25.70%；2020 第三季度营业收入和归母净利润分别为 6717 亿元和 420 亿元，分别同比增长 11.34%、35.34%。**2020 年第三季度以来，电子行业 5G 向上周期、半导体国产替代等产业逻辑持续兑现，新兴应用催生增量需求，带动市场需求和景气度持续提升。**

- **半导体板块增速领先，电子制造、光学元件延续快速增长：**细分到子行业来看，2020 年前三季度，**电子制造板块**营业收入 7298 亿元，同比增长 13.33%，归母净利润 466 亿元，同比增长 24.47%，**iPhone12 搭载了 5G、超瓷晶面板、激光雷达等新特性，销售需求持续高涨，且近期为新机加单，考虑到苹果存量用户规模庞大，且当前 5G 换机潮加速推进，苹果新机有望刺激用户的换机需求，产品出货量和份额有望显著提升，以苹果产业链核心龙头为代表的电子标的有望率先受益，同时，随着电子制造产业链垂直整合的推进，全球消费电子的客户和产品资源逐步向细分领域龙头公司集中趋势进一步加强；半导体板块**营业收入 1200 亿元，同比增长 18.41%，归母净利润 127 亿元，同比增长 100.85%，**受益于 5G 通讯、服务器、物联网等应用的推动，半导体市场的长期成长趋势不改，同时，随着国内半导体市场在封测、制造、设备、材料等环节国产替代的推进，本土优质半导体标的有望率先受益；PCB 板块**营业收入 1040 亿元，同比增长 9.28%；归母净利润 92 亿元，同比增长 6.87%；**被动元件板块**营业收入 735 亿元，同比减少 10.09%；归母净利润 44 亿元，同比增加 44.48%；**显示器件板块**营业收入 2661 亿元，同比增加 3.47%；归母净利润 64 亿元，同比下滑 10.21%；**LED 板块**营业收入 694 亿元，同比下滑 12.84%；归母净利润 50 亿元，同比增加 24.76%；**光学元件板块**营业总收入 469 亿元，同比增长 1.37%；归母净利润 19 亿元，同比增加 44.36%；**其他电子板块**营业收入 3036 亿元，同比下滑 0.63%，归母净利润 58 亿元，同比增长 8.85%。

- **细分领域领军企业的业绩增速领先：**具体到个股来看，2020 年前三季度，**半导体板块**的韦尔股份、通富微电、长电科技、**电子制造板块**的星星科技、得润电子、闻泰科技、**光学元件板块**的欧菲光、森霸传感、激智科技的归母净利润增幅位居行业前列。展望全年，长盈精密、高德红外、大立科技、伊戈尔、三利谱、歌尔股份、漫步者等公司预计 2020 年度业绩实现较大增长。

- **风险提示：**市场需求不及预期；企业研发不及预期；市场开拓不及预期。

行业走势



相关研究

1、《电子行业周报：iPhone12 系列预售超预期，苹果链前景可期》2020-10-25
2、《电子：2020H1 电子行业景气度回升，消费电子、半导体龙头延续高速增长》2020-09-08
3、《电子：快充大功率时代即将来临，产业链公司有望受益》2020-08-23

请务必阅读正文之后的免责声明部分

内容目录

1. 2020 三季度电子行业旺季来临，消费电子、半导体龙头实现快速增长 4
1.1. 电子制造 8
1.2. 半导体 10
1.3. 电子元件 11
1.4. 光学光电子 13
1.5. 其他电子板块 15
2. 风险提示 17

图表目录

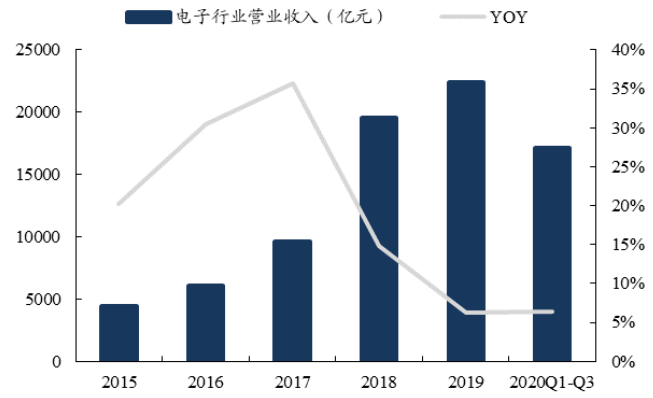
图 1：2015-2020 前三季度电子上市公司营业收入 4
图 2：2015-2020 前三季度电子上市公司归母净利润 4
图 3：2018Q1-2020Q3 电子上市公司营业收入 4
图 4：2018Q1-2020Q3 电子上市公司归母净利润 4
图 5：2015-2020 前三季度电子上市公司毛利率及净利率 6
图 6：2015-2020 前三季度电子上市公司期间费用率 6
图 7：2018Q1-2020Q3 电子上市公司毛利率及净利率 6
图 8：2018Q1-2020Q3 电子上市公司期间费用率 6
图 9：2018Q1-2020Q3 电子制造上市公司营业收入 8
图 10：2018Q1-2020Q3 电子制造上市公司归母净利润 8
图 11：2018Q1-2020Q3 电子制造上市公司毛利率、净利率 9
图 12：2018Q1-2020Q3 半导体上市公司营业收入 10
图 13：2018Q1-2020Q3 半导体上市公司归母净利润 10
图 14：2018Q1-2020Q3 半导体板块上市公司毛利率、净利率 11
图 15：2018Q1-2020Q3 电子元件上市公司营业收入 12
图 16：2018Q1-2020Q3 电子元件上市公司归母净利润 12
图 17：2018Q1-2020Q3 电子元件板块上市公司毛利率、净利率 12
图 18：2018Q1-2020Q3 光学光电子上市公司营业收入 13
图 19：2018Q1-2020Q3 光学光电子上市公司归母净利润 13
图 20：2018Q1-2020Q3 光学光电子上市公司毛利率、净利率 14
图 21：2018Q1-2020Q3 其他电子上市公司营业收入 15
图 22：2018Q1-2020Q3 其他电子上市公司归母净利润 15
图 23：2018Q1-2020Q3 其他电子上市公司毛利率、净利率 15

表 1：2020 年前三季度电子上市公司收入及净利润（百万元）同比增幅前 15 名 5
表 2：电子行业部分上市公司 2020 年度业绩预告 7
表 3：2020 年前三季度电子制造各子板块情况 9
表 4：2020 年前三季度电子制造板块上市公司归母净利润同比增幅前 5 名 9
表 5：2020 年前三季度半导体各子板块情况 11
表 6：2020 年前三季度半导体板块上市公司归母净利润同比增幅前 5 名 11
表 7：2020 年前三季度电子元件各子板块情况 13
表 8：2020 年前三季度电子元件板块上市公司归母净利润同比增幅前 5 名 13
表 9：2020 年前三季度光学光电子各子板块情况 14
表 10：2020 年前三季度光学光电子板块上市公司归母净利润同比增幅前 5 名 14
表 11：2020 年前三季度其他电子板块上市公司归母净利润同比增幅前 5 名 16

1. 2020 三季度电子行业旺季来临，消费电子、半导体龙头实现快速增长

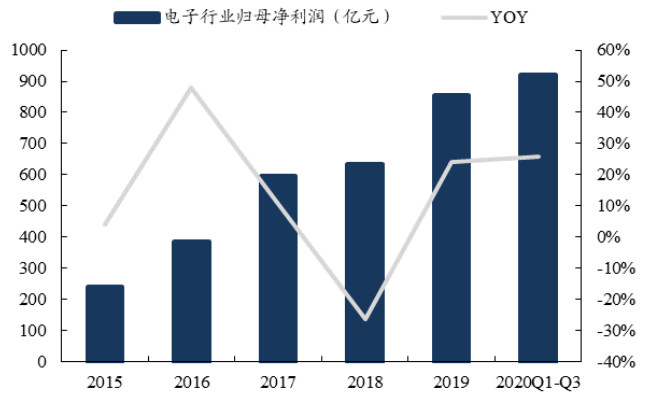
目前，电子行业 2020 年三季报已披露完毕。按照申万一级行业分类，2020 年前三季度电子行业上市公司营业收入和归母净利润分别为 17135 亿元和 920 亿元，分别同比增长 6.36%和 25.70%; 2020 第三季度营业收入和归母净利润分别为 6717 亿元和 420 亿元，分别同比增长 11.34%、35.34%。**2020 年第三季度以来，电子行业 5G 向上周期、半导体国产替代等产业逻辑持续兑现，新兴应用催生增量需求，带动市场需求和景气度持续提升。**

图 1：2015-2020 前三季度电子上市公司营业收入



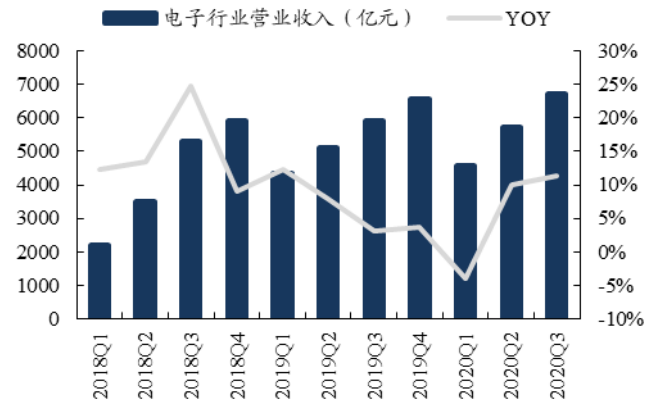
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图 2：2015-2020 前三季度电子上市公司归母净利润



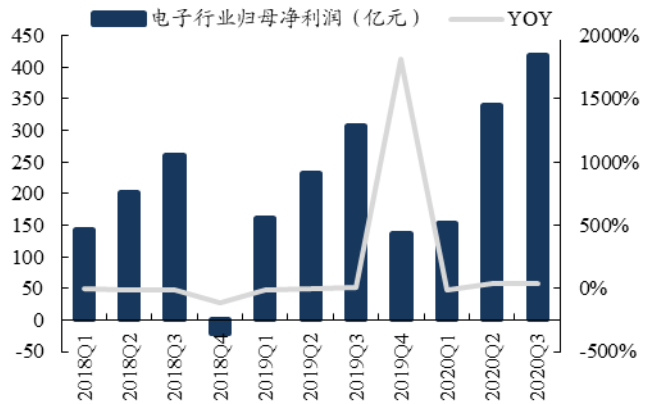
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图 3：2018Q1-2020Q3 电子上市公司营业收入



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图 4：2018Q1-2020Q3 电子上市公司归母净利润



数据来源：Wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

表 1：2020 年前三季度电子上市公司收入及净利润（百万元）同比增幅前 15 名

证券简称	19 Q1-Q3 收入	20 Q1-Q3 收入	Q1-Q3 收入 YoY	证券简称	19 Q1-Q3 净利润	20 Q1-Q3 净利润	Q1-Q3 净利润 YoY
*ST 盈方	4.04	59.98	1383%	韦尔股份	135.13	1726.57	1178%
北京君正	240.90	1228.17	410%	通富微电	-27.33	261.81	1058%
睿创微纳	402.24	1077.58	168%	*ST 奋达	134.77	1060.76	687%
思瑞浦	185.59	455.01	145%	长电科技	-181.88	764.19	520%
晶方科技	341.32	764.22	124%	华金资本	25.01	138.35	453%
大立科技	395.40	818.09	107%	晶方科技	51.92	268.12	416%
卓胜微	984.88	1972.46	100%	星星科技	22.34	115.25	416%
晓程科技	65.49	130.26	99%	得润电子	47.97	222.4	364%
天华超净	540.36	1063.91	97%	睿创微纳	101.16	464.78	359%
南大光电	218.86	429.29	96%	天华超净	50.08	229.76	359%
同兴达	3930.87	7276.59	85%	闻泰科技	530.5	2259.04	326%
高德红外	1057.71	1936.32	83%	广东骏亚	20	83.56	318%
春秋电子	1347.44	2416.39	79%	创世纪	-82.84	176.21	313%
森霸传感	141.14	252.98	79%	欧菲光	180.55	738.83	309%
闻泰科技	21873.74	38624.28	77%	思瑞浦	42.26	162.81	285%

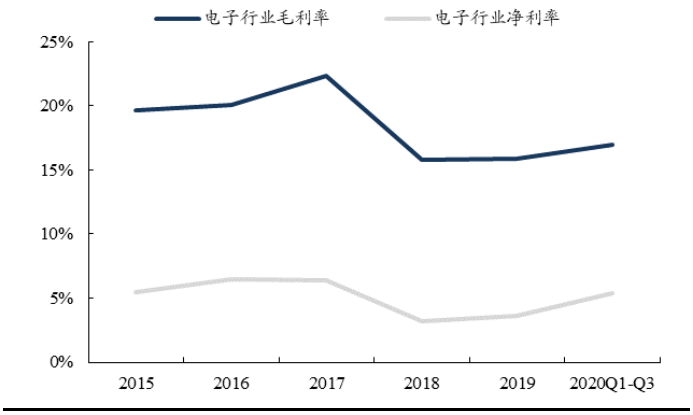
数据来源：Wind，东吴证券研究所

盈利能力方面，2020 年前三季度电子行业上市公司毛利率为 16.95%，同比提升 1.46 个百分点；净利率为 5.39%，同比提升 0.92 个百分点。2020 第三季度电子行业上市公司毛利率为 17.52%，同比提升 1.72 个百分点；净利率为 6.41%，同比提升 1.38 个百分点。

费率方面，2020 年前三季度电子行业期间费用率为 7.26%，同比提升 0.20 个百分点，其中销售费用率、管理费用率和财务费用率分别为 2.56%、3.51%和 1.19%，同比分别下降 0.09、提升 0.11 和提升 0.18 个百分点。2020 第三季度电子行业期间费用率为 7.02%，同比提升 0.65 个百分点，其中销售费用率、管理费用率、财务费用率同比分别增长 0.02、增长 0.03 和增长 0.60 个百分点。

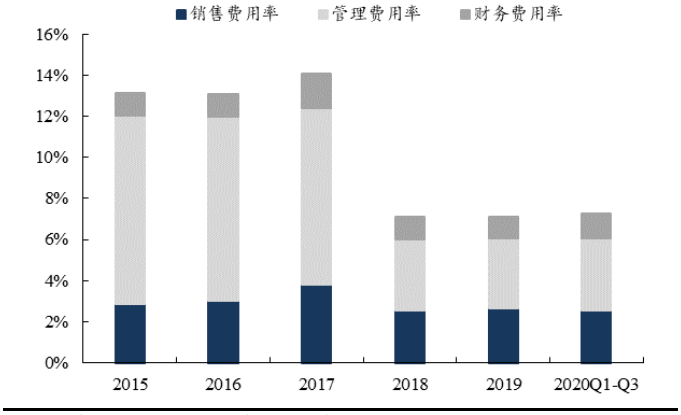
请务必阅读正文之后的免责声明部分

图 5：2015-2020 前三季度电子上市公司毛利率及净利率



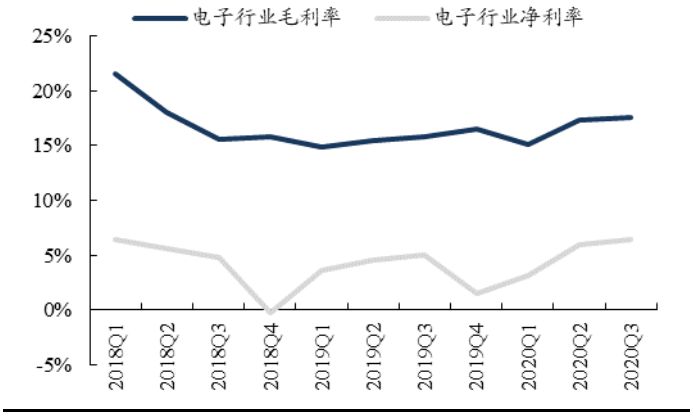
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图 6：2015-2020 前三季度电子上市公司期间费用率



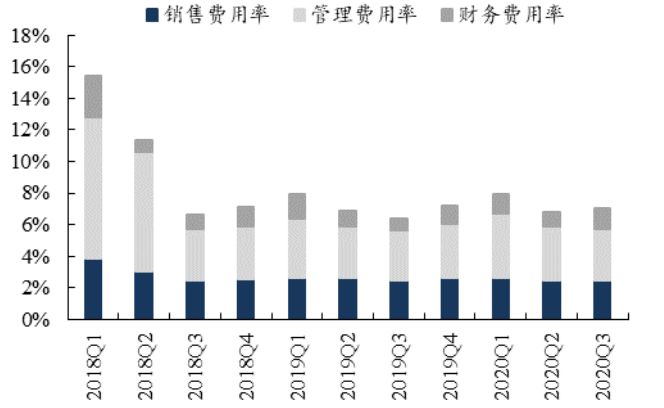
数据来源：Wind，东吴证券研究所
（备注：管理费用包含研发费用）

图 7：2018Q1-2020Q3 电子上市公司毛利率及净利率



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图 8：2018Q1-2020Q3 电子上市公司期间费用率



数据来源：Wind，东吴证券研究所
（备注：管理费用包含研发费用）

展望全年，截至 11 月 1 日，共有 38 家电子行业上市公司发布 2020 年年报业绩预告指引，长盈精密、高德红外、大立科技、伊戈尔、三利谱、歌尔股份、漫步者等公司预计 2020 年业绩实现较大增长。

表 2：电子行业部分上市公司 2020 年度业绩预告

公司名称	变动方向	预告摘要
长盈精密	预增	净利润约 53000 万元~65000 万元,增长 532.28%~675.44%
高德红外	预增	净利润约 94876.32 万元~105908.45 万元,增长 330.00%~380.00%
大立科技	预增	净利润约 38000 万元~45000 万元,增长 179.88%~231.43%
伊戈尔	预增	净利润约 13500 万元~15000 万元,增长 135.29%~161.43%
三利谱	预增	净利润约 8000 万元~12000 万元,增长 56.09%~134.13%
歌尔股份	预增	净利润约 275316.57 万元~288122.00 万元,增长 115.00%~125.00%
漫步者	预增	净利润约 23330.75 万元~27014.55 万元,增长 90.00%~120.00%
天津普林	预增	净利润约 1900 万元~2300 万元,增长 49.94%~81.51%
捷荣技术	预增	净利润约 7597.89 万元~9567.72 万元,增长 35.00%~70.00%
雅克科技	预增	净利润约 44000 万元~47000 万元,增长 50.35%~60.61%
立讯精密	预增	净利润约 707073.1 万元~730642.2 万元,增长 50.00%~55.00%
闻泰科技	预增	预计年初至下一报告期期末的累计净利润较上年同期将有较大增幅
和晶科技	预增	预计 2020 年度归母净利润较上年同期相比会发生大幅度增长
力鼎光电	略增	净利润约 19337.78 万元~21271.56 万元,增长 6.71%~17.38%
苏州固锝	续盈	净利润约 9163.14 万元~12056.77 万元,变动幅度-5.00%~25.00%
*ST 奋达	扭亏	净利润约 105000 万元~115000 万元,增长 134.40%~137.67%
得润电子	扭亏	净利润约 29000 万元~43000 万元
鸿利智汇	扭亏	累计净利润与上年同期相比预计为扭亏为盈
维科技术	扭亏	公司年初至下一报告期期末的累计净利润将扭亏为盈
宝明科技	略减	净利润约 11150.82 万元,下降 22.77%
博通集成	略减	净利润将和去年相比有所减少
汇顶科技	略减	累计净利润与去年同期比存在一定幅度下降的可能性
依顿电子	预减	累计净利润与上年同期相比有着较大幅度下降的可能性
晶晨股份	预减	累计净利润与上年同期相比可能发生较大幅度下滑
寒武纪-U	续亏	预测年初至下一报告期期末仍将持续亏损
大唐电信	续亏	预计年初至下一报告期期末的累计净利润可能为亏损
百邦科技	续亏	累计净利润可能为亏损
芯原股份-U	续亏	预计公司年初至下一报告期期末的累计净利润仍可能为亏损
沪硅产业-U	续亏	预计年初至下一报告期期末的累计归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润仍为亏损
贤丰控股	首亏	净利润约-46000 万元~-39000 万元,下降 4970.49%~5844.69%
ST 宇顺	首亏	净利润约-4500 万元~-3200 万元,下降 345.53%~445.28%
福日电子	不确定	预计年初至下一报告期期末的累计净利润可能亏损或与上年同期相比下降幅度较大
格林达	不确定	预计 2020 年度经营业绩较 2019 年度基本持平,不会出现重大变动
晶丰明源	不确定	累计净利润可能与上年同期相比发生重大变动的风险
金龙机电	不确定	净利润可能为亏损或者与上年同期相比发生大幅度变动
派瑞股份	不确定	净利润较同期可能发生较大变动

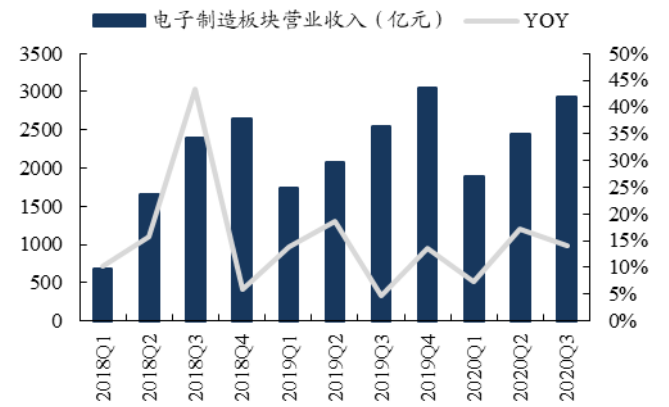
数据来源：Wind，东吴证券研究所

1.1. 电子制造

细分到子行业来看，2020 年前三季度电子制造板块营业总收入 7298 亿元，同比增长 13.33%，2020 年第三季度营业总收入 2928 亿元，同比增长 13.97%；2020 年前三季度归母净利润 466 亿元，同比增长 24.47%，2020 年第三季度归母净利润 210 亿元，同比增长 18.48%。**当前时点，5G 手机渗透率进一步提升，同时 TWS、快充、智能手表等新兴细分市场高增长势头不减，随着消费电子旺季来临，各大终端品牌备货加速起量，电子制造上市公司的市场需求总体饱满，在健全的产业链配套和出众的公司治理能力保障下，电子制造板块上市公司业绩实现稳步增长。**

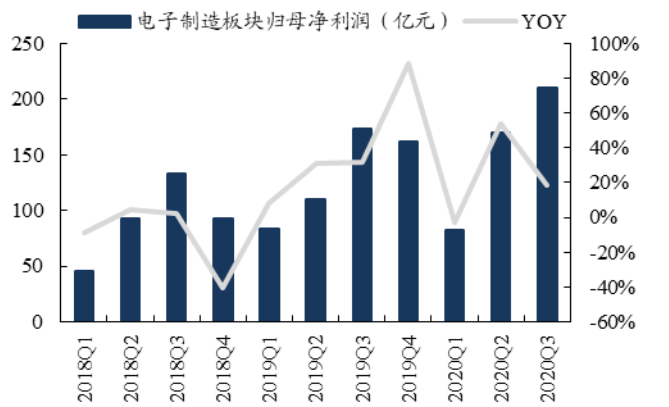
iPhone12 搭载了 5G、超瓷晶面板、金属中框、激光雷达等新特性，销售需求持续高涨，且近期为新机加单，考虑到苹果存量用户规模庞大，且当前 5G 换机潮加速推进，苹果新机有望刺激用户的换机需求，产品出货量和份额有望显著提升，以苹果产业链核心龙头为代表的电子标的有望率先受益，同时，随着电子制造产业链垂直整合的推进，全球消费电子的客户和产品资源逐步向细分领域龙头公司集中，蓝思科技、歌尔股份、领益智造、立讯精密等行业龙头的投资机遇凸显。

图 9：2018Q1-2020Q3 电子制造上市公司营业收入



数据来源：Wind，东吴证券研究所

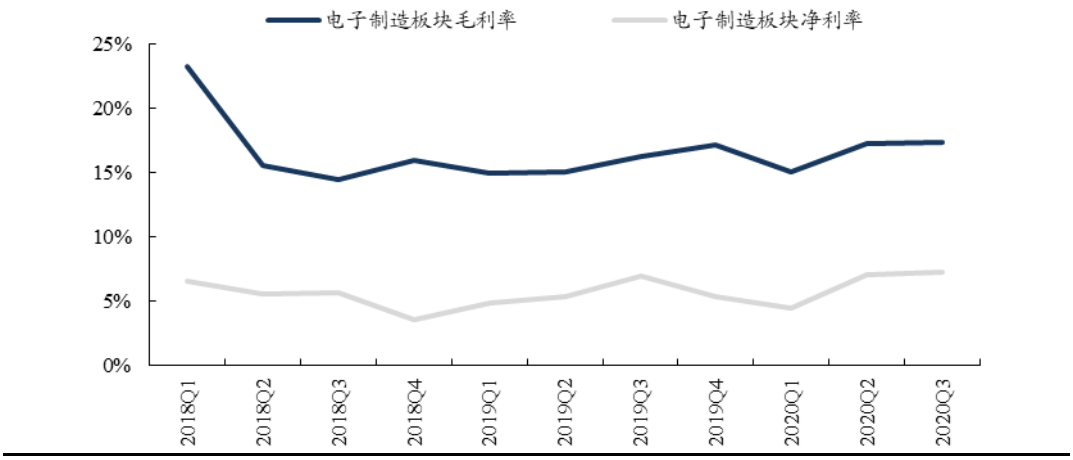
图 10：2018Q1-2020Q3 电子制造上市公司归母净利润



数据来源：Wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

图 11：2018Q1-2020Q3 电子制造上市公司毛利率、净利率



数据来源：Wind，东吴证券研究所

2020 年前三季度电子制造板块毛利率 16.73%，同比增加 1.25 个百分点；2020 年第三季度毛利率 17.36%，同比增加 1.14 百分点，环比增加 0.12 个百分点。2020 年前三季度销售净利率 6.46%，同比增加 0.63 个百分点；2020 年第三季度销售净利率 7.27%，同比增加 0.33 个百分点，环比增加 0.25 个百分点。

表 3：2020 年前三季度电子制造各子板块情况

子版块	营收（亿元）	营收 YOY	归母净利润（亿元）	归母净利润 YOY	毛利率	净利率
电子系统组装	4396.19	6.18%	257.21	7.96%	15.16%	5.92%
电子零部件制造	2902.25	26.20%	208.92	53.33%	19.11%	7.29%

数据来源：Wind，东吴证券研究所

电子制造主要包含电子系统组装和电子零部件制造两个子板块。2020 年前三季度，电子系统组装板块营业总收入 4396 亿元，同比增长 6.18%；归母净利润 257 亿元，同比增长 7.96%；毛利率为 15.16%，净利率为 5.92%。电子零部件制造板块营业总收入 2902 亿元，同比增长 26.20%；归母净利润 209 亿元，同比增加 53.33%；毛利率为 19.11%，净利率为 7.29%。

表 4：2020 年前三季度电子制造板块上市公司归母净利润同比增幅前 5 名

公司名称	Q1-Q3 营收 YoY	Q1-Q3 归母净利润 YoY
*ST 奋达	0.49%	687.07%
星星科技	40.36%	415.91%
得润电子	-0.68%	363.59%
闻泰科技	76.58%	325.83%
创世纪	-42.32%	312.70%

数据来源：Wind，东吴证券研究所

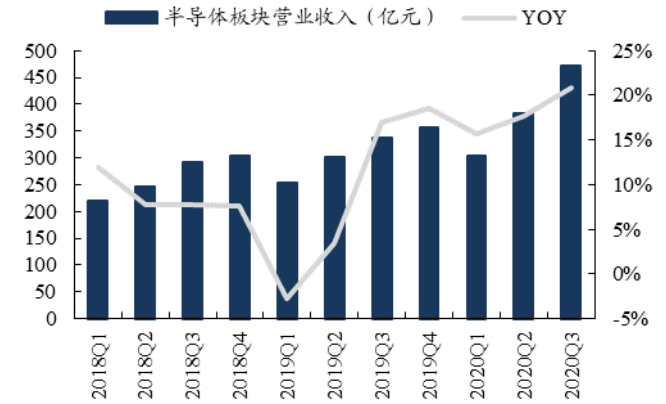
具体到个股来看，2020 年前三季度，电子制造板块的*ST 奋达（营收+0.49%，归母净利润+687%）、星星科技（营收+40%，归母净利润+416%）、得润电子（营收-0.68%，归母净利润+364%）、闻泰科技（营收+77%，归母净利润+326%）、创世纪

（营收-42%，归母净利润+313%）等公司的归母净利润同比均实现高速增长。

1.2. 半导体

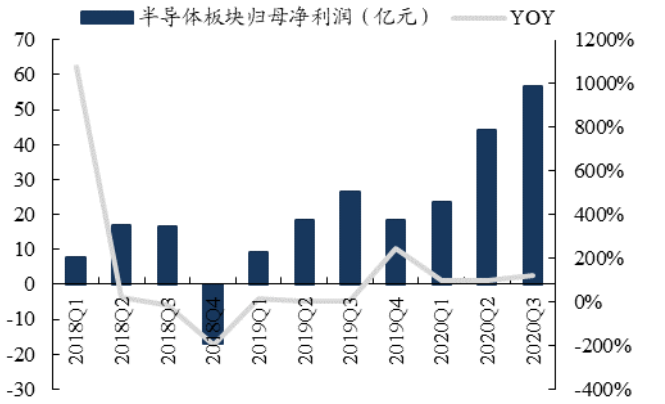
2020 年前三季度半导体板块营业总收入 1200 亿元，同比增长 18.41%，2020 年第三季度营业总收入 471 亿元，同比增长 20.91%；2020 年前三季度归母净利润 127 亿元，同比增长 100.85%，2020 年第三季度归母净利润 57 亿元，同比增长 119.18%。**受益于 5G 通讯、服务器、物联网等应用的推动，半导体市场的长期成长趋势不改，同时，国内半导体在设计、制造（代工）、封测、设备、材料等环节积极推动自主创新、提升产品的性能、强化本土供应优势，持续推进封测、模拟 IC、射频 IC 等核心元器件的国产替代进程，以通富微电、圣邦股份、卓胜微等为代表的国内优质半导体标的在 2020 年第三季度业绩均实现快速增长。**

图 12：2018Q1-2020Q3 半导体上市公司营业收入



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图 13：2018Q1-2020Q3 半导体上市公司归母净利润

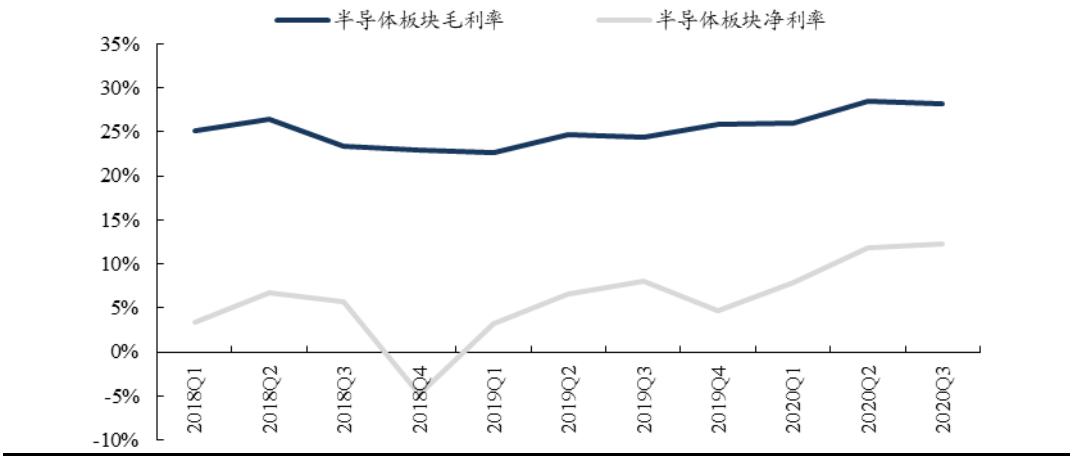


数据来源：Wind，东吴证券研究所

2020 年前三季度半导体板块毛利率 28.07%，同比增加 4.18 个百分点；2020 年第三季度毛利率 28.18%，同比增加 3.75 百分点，环比减少 0.21 个百分点。2020 年前三季度销售净利率 10.76%，同比增加 4.04 个百分点；2020 年第三季度销售净利率 12.30%，同比增加 4.32 个百分点，环比增加 0.49 个百分点。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

图 14：2018Q1-2020Q3 半导体板块上市公司毛利率、净利率



数据来源：Wind，东吴证券研究所

半导体主要包含集成电路、分立器件和半导体材料三个子板块。2020 年前三季度，集成电路板块营业总收入 1028 亿元，同比增长 18.39%；归母净利润 107 亿元，同比增长 115.40%；毛利率为 27.79%，净利率为 10.55%。分立器件板块营业总收入 60 亿元，同比增长 6.88%；归母净利润 7 亿元，同比增加 20.76%；毛利率为 28.58%，净利率为 12.24%。半导体材料板块营业总收入 112 亿元，同比增长 25.75%；归母净利润 13 亿元，同比增加 67.36%；毛利率为 30.39%，净利率为 11.92%。

表 5：2020 年前三季度半导体各子板块情况

子版块	营收（亿元）	营收 YOY	归母净利润（亿元）	归母净利润 YOY	毛利率	净利率
集成电路	1028.38	18.39%	106.99	115.40%	27.79%	10.55%
分立器件	59.60	6.88%	7.10	20.76%	28.58%	12.24%
半导体材料	112.33	25.75%	12.57	67.36%	30.39%	11.92%

数据来源：Wind，东吴证券研究所

具体到个股来看，2020 年前三季度，半导体板块的韦尔股份（营收+49%，归母净利润+1178%）、通富微电（营收+23%，归母净利润+1058%）、长电科技（营收+16%，归母净利润+520%）、晶方科技（营收+124%，归母净利润+416%）、睿创微纳（营收+168%，归母净利润+359%）等公司的归母净利润同比均实现高速增长。

表 6：2020 年前三季度半导体板块上市公司归母净利润同比增幅前 5 名

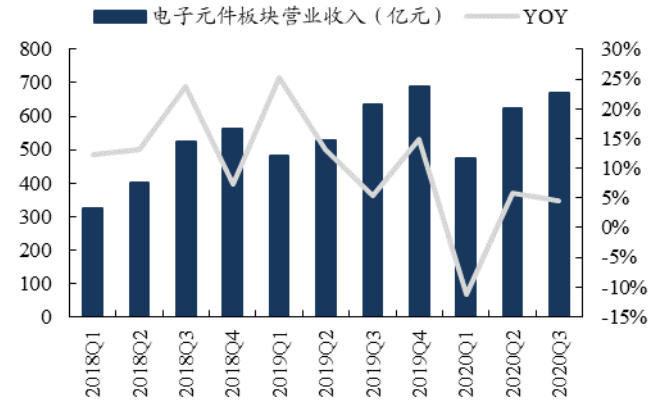
公司名称	Q1-Q3 营收 YoY	Q1-Q3 归母净利润 YoY
韦尔股份	48.51%	1177.75%
通富微电	22.55%	1057.95%
长电科技	15.85%	520.17%
晶方科技	123.90%	416.45%
睿创微纳	167.89%	359.43%

数据来源：Wind，东吴证券研究所

1.3. 电子元件

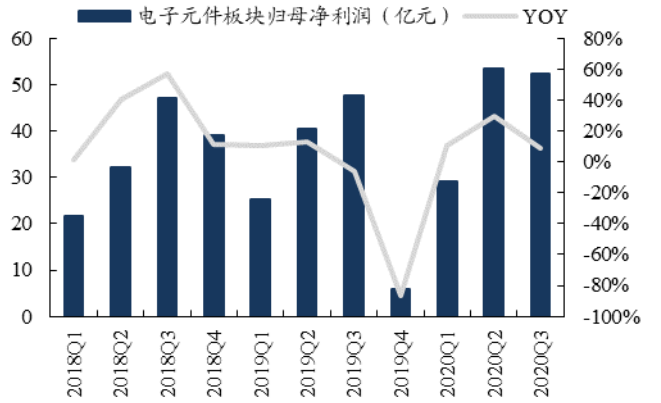
2020 年前三季度电子元件板块营业总收入 1775 亿元，同比增长 0.33%，2020 年第三季度营业总收入 668 亿元，同比增长 4.53%；2020 年前三季度归母净利润 136 亿元，同比增长 16.76%，2020 年第三季度归母净利润 52 亿元，同比增长 8.95%。

图 15：2018Q1-2020Q3 电子元件上市公司营业收入



数据来源：Wind，东吴证券研究所

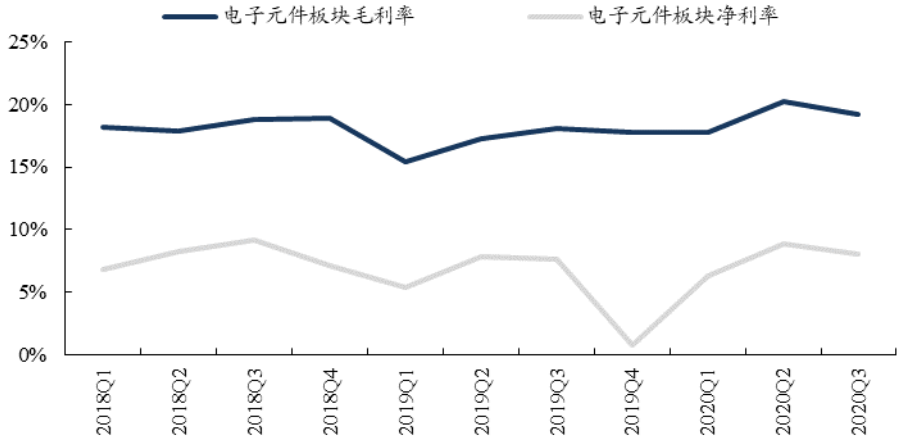
图 16：2018Q1-2020Q3 电子元件上市公司归母净利润



数据来源：Wind，东吴证券研究所

2020 年前三季度电子元件板块毛利率 19.23%，同比增加 2.29 个百分点；2020 年第三季度毛利率 19.23%，同比增加 1.13 百分点，环比减少 0.98 个百分点。2020 年前三季度销售净利率 7.84%，同比增加 1.17 个百分点；2020 年第三季度销售净利率 7.98%，同比增加 0.36 个百分点，环比增减少 0.83 个百分点。

图 17：2018Q1-2020Q3 电子元件板块上市公司毛利率、净利率



数据来源：Wind，东吴证券研究所

电子元件主要包含 PCB 和被动元件两个子板块。2020 年前三季度， PCB 板块营业总收入 1040 亿元，同比增长 9.28%；归母净利润 92 亿元，同比增长 6.87%；毛利率为 23.03%，净利率为 9.02%。被动元件板块营业总收入 735 亿元，同比减少 10.09%；归母净利润 44 亿元，同比增加 44.48%；毛利率为 13.77%，净利率为 6.17%。

表 7：2020 年前三季度电子元件各子板块情况

子版块	营收（亿元）	营收 YOY	归母净利润（亿元）	归母净利润 YOY	毛利率	净利率
PCB	1040.29	+9.28%	91.95	+6.87%	23.03%	9.02%
被动元件	734.95	-10.09%	44.35	+44.48%	13.77%	6.17%

数据来源：Wind，东吴证券研究所

具体到个股来看，2020 年前三季度，电子元件板块的华金资本（营收+23%，归母净利润+453%）、广东骏亚（营收+55%，归母净利润+318%）、惠伦晶体（营收+11%，归母净利润+234%）、天津普林（营收+11%，归母净利润+189%）、厦门信达（营收-19%，归母净利润+162%）等公司的归母净利润同比均实现高速增长。

表 8：2020 年前三季度电子元件板块上市公司归母净利润同比增幅前 5 名

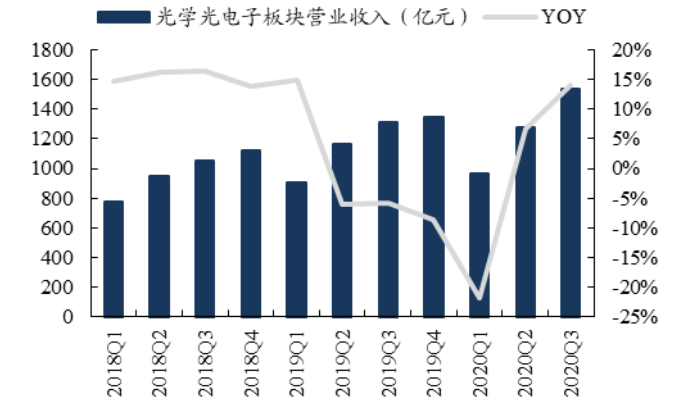
公司名称	Q1-Q3 营收 YoY	Q1-Q3 归母净利润 YoY
华金资本	23.38%	453.28%
广东骏亚	54.60%	317.83%
惠伦晶体	11.32%	233.59%
天津普林	11.36%	188.99%
厦门信达	-19.45%	162.43%

数据来源：Wind，东吴证券研究所

1.4. 光学光电子

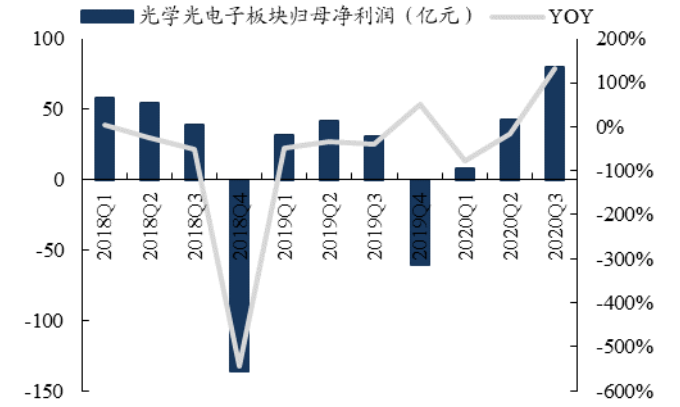
2020 年前三季度光学光电子板块营业总收入 3825 亿元，同比下滑 0.17%，2020 年第三季度营业总收入 1537 亿元，同比增长 14.00%；2020 年前三季度归母净利润 134 亿元，同比增长 6.96%，2020 年第三季度归母净利润 80 亿元，同比增长 131.00%。

图 18：2018Q1-2020Q3 光学光电子上市公司营业收入



数据来源：Wind，东吴证券研究所

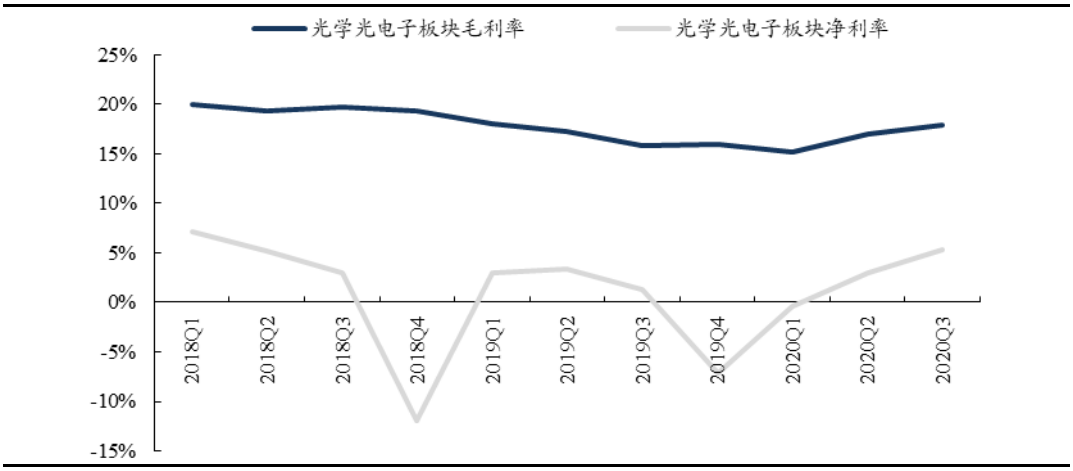
图 19：2018Q1-2020Q3 光学光电子上市公司归母净利润



数据来源：Wind，东吴证券研究所

2020 年前三季度光学光电子板块毛利率 16.97%，同比下滑 0.15 个百分点；2020 年第三季度毛利率 17.85%，同比增加 1.97 个百分点，环比增加 0.83 个百分点。2020 年前三季度销售净利率 3.14%，同比增加 0.53 个百分点；2020 年第三季度销售净利率 5.31%，同比增加 4.05 个百分点，环比增加 2.27 个百分点。

图 20：2018Q1-2020Q3 光学光电子上市公司毛利率、净利率



数据来源：Wind，东吴证券研究所

光学光电子主要包含显示器件、LED 和光学元件三个子板块。2020 年前三季度，显示器件板块营业总收入 2661 亿元，同比增加 3.47%；归母净利润 64 亿元，同比下滑 10.21%；毛利率为 15.00%，净利率为 1.85%。LED 板块营业总收入 694 亿元，同比下滑 12.84%；归母净利润 50 亿元，同比增加 24.76%；毛利率为 26.63%，净利率为 7.25%。光学元件板块营业总收入 469 亿元，同比增长 1.37%；归母净利润 19 亿元，同比增加 44.36%；毛利率为 13.86%，净利率为 4.35%。

表 9：2020 年前三季度光学光电子各子板块情况

子版块	营收（亿元）	营收 YOY	归母净利润（亿元）	归母净利润 YOY	毛利率	净利率
显示器件	2661.47	3.47%	63.83	-10.21%	15.00%	1.85%
LED	693.71	-12.84%	50.30	24.76%	26.63%	7.25%
光学元件	469.43	1.37%	19.42	44.36%	13.86%	4.35%

数据来源：Wind，东吴证券研究所

具体到个股来看，2020 年前三季度，光学光电子板块的欧菲光（营收-2%，归母净利润+309%）、*ST 飞乐（营收-24%，归母净利润+204%）、*ST 华映（营收+27%，归母净利润+139%）、同兴达（营收+85%，归母净利润+133%）、金龙机电（营收-12%，归母净利润+126%）等公司的归母净利润同比均实现高速增长。

表 10：2020 年前三季度光学光电子板块上市公司归母净利润同比增幅前 5 名

公司名称	Q1-Q3 营收 YoY	Q1-Q3 归母净利润 YoY
欧菲光	-2.20%	309.21%
*ST 飞乐	-23.76%	204.15%
*ST 华映	26.75%	139.28%
同兴达	85.11%	133.19%
金龙机电	-12.28%	126.37%

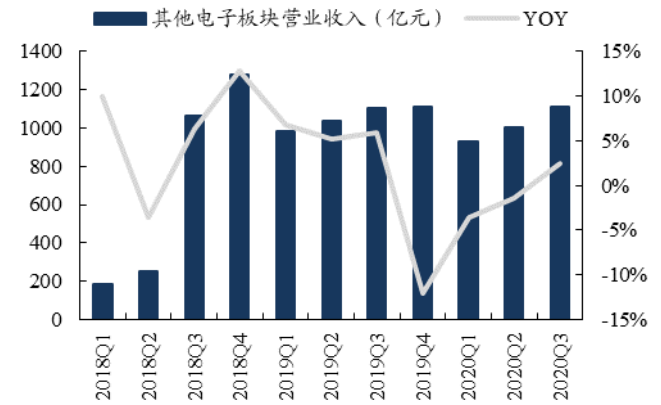
数据来源：Wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

1.5. 其他电子板块

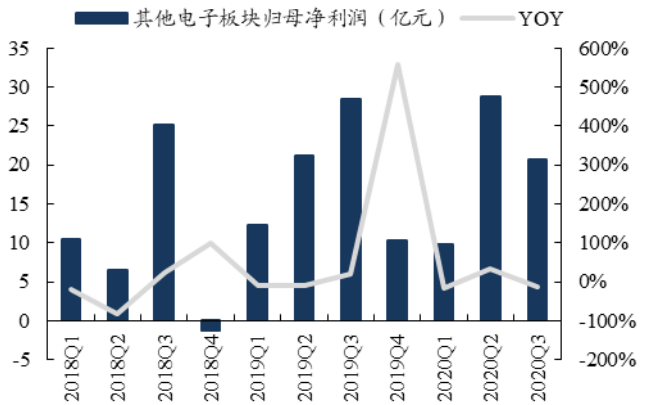
2020 年前三季度其他电子板块营业总收入 3036 亿元，同比下滑 0.63%，2020 年第三季度营业总收入 1114 亿元，同比增长 2.42%；2020 年前三季度归母净利润 58 亿元，同比增长 8.85%，2020 年第三季度归母净利润 21 亿元，同比下滑 14.40%。

图 21：2018Q1-2020Q3 其他电子上市公司营业收入



数据来源：Wind，东吴证券研究所

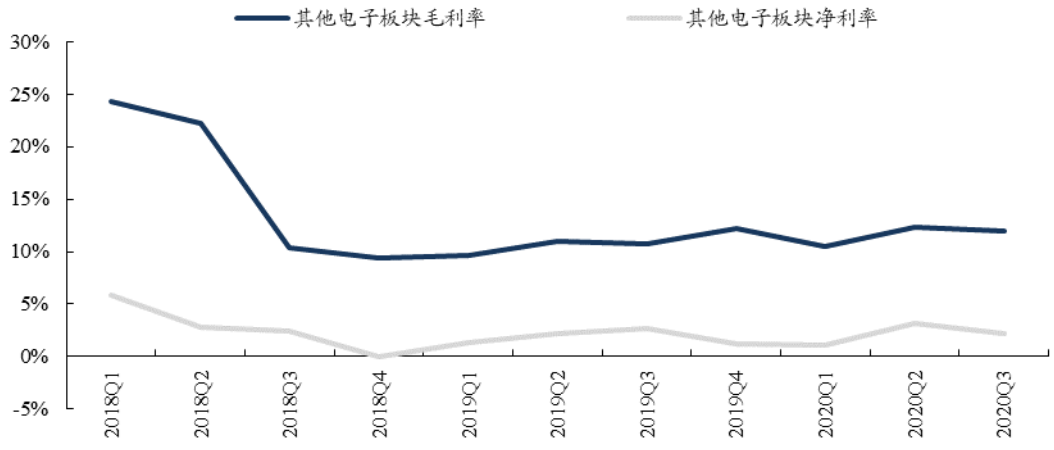
图 22：2018Q1-2020Q3 其他电子上市公司归母净利润



数据来源：Wind，东吴证券研究所

2020 年前三季度其他电子板块毛利率 11.73%，同比增加 1.34 个百分点；2020 年第三季度毛利率 11.94%，同比增加 1.18 百分点，环比减少 0.34 个百分点。2020 年前三季度销售净利率 2.11%，同比增加 0.07 个百分点；2020 年第三季度销售净利率 2.21%，同比减少 0.51 个百分点，环比减少 0.90 个百分点。

图 23：2018Q1-2020Q3 其他电子上市公司毛利率、净利率



数据来源：Wind，东吴证券研究所

具体到个股来看，2020 年前三季度，其他电子板块的天华超净（营收+97%，归母净利润+359%）、大立科技（营收+107%，归母净利润+270%）、高德红外（营收+83%，归母净利润+239%）、维科技术（营收+1%，归母净利润+190%）、凤凰光学（营收 6%，归母净利润+135%）等公司的归母净利润同比均实现高速增长。

表 11：2020 年前三季度其他电子板块上市公司归母净利润同比增幅前 5 名

公司名称	Q1-Q3 营收 YoY	Q1-Q3 归母净利润 YoY
天华超净	96.89%	358.79%
大立科技	106.90%	270.03%
高德红外	83.07%	239.36%
维科技术	1.11%	190.37%
凤凰光学	5.69%	134.69%

数据来源：Wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

2. 风险提示

1）市场需求不及预期：若电子产品应用市场需求不及预期，相关公司产品销售可能受到影响，从而影响公司营收的增长。

2）企业研发不及预期：电子行业相关产品研发的专业化程度较高，存在一定技术壁垒，技术开发难度和研发投入大，若新一代产品研发进度不及预期，相关公司核心业务的营收规模和增速可能受到影响。

3）市场开拓不及预期：由于下游需求放缓，导致相关公司与主要客户的稳定合作关系发生变动或市场开拓不及预期，将可能对公司的经营业绩产生不利影响。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准:

公司投资评级:

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15%以上;

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5%与 15%之间;

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间;

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间;

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级:

增持： 预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5%以上;

中性： 预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘-5%与 5%;

减持： 预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5%以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址： http://www.dwzq.com.cn

