投资策略

行业研究

证券研究报告

推荐 （维持）

风险评级：中风险

2020 年 9 月 8 日

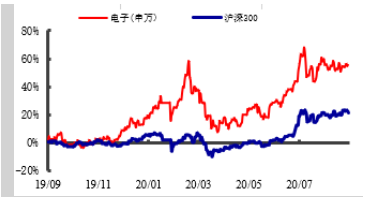
分析师：陈伟光
SAC 执业证书编号
S0340520060001
电话：0769-22110619
邮箱：
chenweiguang@dgzq.com.cn

研究助理：刘梦麟
SAC 执业证书编号：
S0340119070035
电话：0769-22110619
邮箱：
liumenglin@dgzq.com.cn

细分行业评级

消费电子	推荐
半导体	推荐
印刷电路板	推荐
被动元件	推荐
显示面板	推荐
LED	推荐

行业指数走势



资料来源：东莞证券研究所，Wind

相关报告

电子行业 2020 年上半年业绩综述

Q2 业绩增长提速，盈利能力明显回升

投资要点：

- **整体业绩：疫情影响逐步减弱，盈利能力明显提升。**在5G终端、通讯设备和HPC的多重驱动下，电子行业从19Q3步入上行周期，但受疫情影响，板块Q1业绩同比下滑。从Q2板块业绩来看，行业正从疫情影响中逐步恢复，Q2相比Q1业绩增长提速，盈利能力明显回升。具体来看，SW电子板块20Q2营收和归母净利润分别为5,845.82亿元和351.61亿元，同比分别增长10.09%和41.76%，板块Q2毛利率和净利率分别为17.62%和6.04%，同比分别提高1.74和1.39个百分点，环比分别提高2.35和2.89个百分点，盈利能力实现明显提升。

- **细分板块业绩：板块业绩继续分化，半导体、可穿戴持续强势，液晶面板景气复苏。1）消费电子：**受疫情影响国内智能手机出货量同比大幅下滑，且消费电子企业存在复工延迟现象，但随着国内疫情得到控制，企业复工复产恢复，前期积压的需求在Q2集中释放，叠加终端厂商为下半年消费电子旺季提前备货，消费电子板块Q2业绩明显提速，营收、净利润实现同比、环比增长；**2）半导体：**全球半导体板块自19Q3开始复苏，而国内半导体企业在国产替代加持下，业绩增速高于全球平均水平。半导体板块Q2实现营收460.08亿元，同比增长18.01%，实现归母净利润53.37亿元，同比增长122.51%，行业在疫情影响下仍维持较高景气度；**3）PCB：**板块20Q2实现营收368.60亿元，同比增长17.76%，实现归母净利润37.01亿元，同比增长28.90%。国内5G基站建设逐步推进有效带动通信PCB厂商实现业绩增长，而以鹏鼎控股、东山精密为代表的消费电子PCB龙头则受益大客户主板升级趋势，在上半年手机出货量同比下滑的环境下业绩实现逆势增长；**4）被动元件：**受益下游智能手机、汽车和家电等终端需求复苏和国内厂商市占率提升，国内被动元件行业景气度较高，板块20Q2营收同比下降7.25%，归母净利润同比增长31.53%；**5）显示面板：**板块20Q2实现营收588.26亿元，同比增长14.57%，实现归母净利润21.62亿元，同比下降24.08%，在韩企大尺寸液晶面板产能收缩的背景下，大陆液晶面板龙头逆势扩张市场份额，营业收入实现增长，但由于上半年面板价格仍处于历史低位，拖累国内面板企业利润表现；**6）LED：**受疫情影响，LED板块下游大幅萎缩，但Q2环比Q1有所改善；板块Q2实现营收229.14亿元，同比下降10.58%，实现归母净利润24.22亿元，同比增长325.32%，今年二季度LED板块资产减值、商誉减值等造成的非经常性损益影响较小，因此利润端实现同比大幅增长。

- **投资建议：维持推荐评级。**海外疫情对电子板块业绩冲击影响有限，电子行业上市公司2020年第二季度收入和利润增速均有回升，行业上行趋势不变。我们继续看好5G周期和国产替代趋势下电子行业龙头的业绩表现，建议重点关注苹果5G手机、智能可穿戴设备、第三代半导体、液晶面板和Mini LED等细分板块的投资机遇。

- **风险提示：**下游需求不如预期，行业竞争加剧等。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

目 录

1. 板块业绩综述 4
1.1 电子行业整体业绩 4
1.2 细分板块业绩 5
2. 细分板块分析 6
2.1 消费电子：Q2 营收同比+16.87%，利润同比+52.67% 6
2.2 半导体：Q2 营收同比+18.01%，利润同比+122.51% 8
2.3 PCB：Q2 营收同比+17.76%，净利润同比+28.90% 12
2.4 被动元件：Q2 营收同比-7.25%，净利润同比+31.53% 14
2.5 面板：Q2 营收同比+14.57%，净利润同比-24.08% 16
2.6 LED：Q2 营收同比-10.58%，净利润同比+325.32% 18
3. 投资建议 20
风险提示 21

插图目录

图 1：2016H1-2020H1 电子板块营收情况 4
图 2：2016H1-2020H1 电子板块归母净利润情况 4
图 3：2016Q2-2020Q2 电子板块单季度营收情况 4
图 4：2016Q2-2020Q2 电子板块单季度归母净利润情况 4
图 5：2016Q2-2020Q2 电子行业毛利率、净利率（%） 4
图 6：2019Q2-2020Q2 电子行业毛利率、净利率（%） 4
图 7：2016H1-2020H1 消费电子板块营收情况 6
图 8：2016H1-2020H1 消费电子板块归母净利润情况 6
图 9：2016Q2-2020Q2 消费电子板块单季度营收情况 7
图 10：2016Q2-2020Q2 消费电子板块单季度归母净利润情况 7
图 11：2016Q2-2020Q2 消费电子行业毛利率、净利率（%） 7
图 12：2019Q2-2020Q2 消费电子行业毛利率、净利率（%） 7
图 13：2016H1-2020H1 半导体板块营收情况 9
图 14：2016H1-2020H1 半导体板块归母净利润情况 9
图 15：2016Q2-2020Q2 半导体板块单季度营收情况 9
图 16：2016Q2-2020Q2 半导体板块单季度归母净利润情况 9
图 17：2016Q2-2020Q2 半导体行业毛利率、净利率（%） 9
图 18：2019Q2-2020Q2 半导体行业毛利率、净利率（%） 9
图 19：2016H1-2020H1PCB 板块营收情况 13
图 20：2016H1-2020H1PCB 板块归母净利润情况 13
图 21：2016Q2-2020Q2PCB 板块单季度营收情况 13
图 22：2016Q2-2020Q2PCB 板块单季度归母净利润情况 13
图 23：2016Q2-2020Q2PCB 行业毛利率、净利率（%） 13
图 24：2019Q2-2020Q2PCB 行业毛利率、净利率（%） 13
图 25：2016H1-2020H1 被动元件板块营收情况 15
图 26：2016H1-2020H1 被动元件板块归母净利润情况 15

图 27：2016Q2-2020Q2 被动元件板块单季度营收情况 15
图 28：2016Q2-2020Q2 被动元件板块单季度归母净利润情况 15
图 29：2016Q2-2020Q2 被动元件行业毛利率、净利率（%） 15
图 30：2019Q2-2020Q2 被动元件行业毛利率、净利率（%） 15
图 31：2016H1-2020H1 面板板块营收情况 17
图 32：2016H1-2020H1 面板板块归母净利润情况 17
图 33：2016Q2-2020Q2 面板板块单季度营收情况 17
图 34：2016Q2-2020Q2 面板板块单季度归母净利润情况 17
图 35：2016Q2-2020Q2 面板行业毛利率、净利率（%） 17
图 36：2019Q2-2020Q2 面板行业毛利率、净利率（%） 17
图 37：2016H1-2020H1LED 板块营收情况 18
图 38：2016H1-2020H1LED 板块归母净利润情况 18
图 39：2016Q2-2020Q2LED 板块单季度营收情况 19
图 40：2016Q2-2020Q2LED 板块单季度归母净利润情况 19
图 41：2016Q2-2020Q2LED 行业毛利率、净利率（%） 19
图 42：2019Q2-2020Q2LED 行业毛利率、净利率（%） 19

表格目录

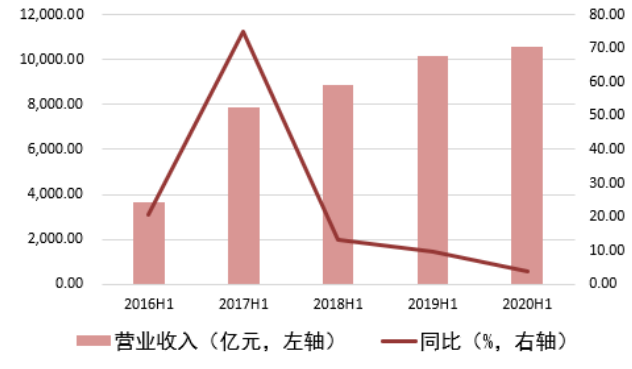
表 1：电子行业各细分板块 2020 年上半年营收、归母净利润同比增速 6
表 2：电子行业细分板块 2020 年第二季度营收、归母净利润同比增速 6
表 3：消费电子板块重点公司 2020 年上半年业绩情况（亿元） 8
表 4：消费电子板块重点公司 2020 年上半年盈利能力（%） 8
表 5：半导体板块重点公司 2020 年上半年业绩情况（亿元） 10
表 6：半导体板块重点公司 2020 年上半年盈利能力（%） 11
表 7：PCB 板块重点公司 2020 年上半年业绩情况（亿元） 14
表 8：PCB 板块重点公司 2020 年上半年盈利能力（%） 14
表 9：被动元件板块重点公司 2020 年上半年业绩情况（亿元） 16
表 10：被动元件板块重点公司 2020 年上半年盈利能力（%） 16
表 11：显示面板板块重点公司 2020 年上半年业绩情况（亿元） 18
表 12：显示面板板块重点公司 2020 年上半年盈利能力（%） 18
表 13：LED 板块重点公司 2020 年上半年业绩情况（亿元） 19
表 14：LED 板块重点公司 2020 年上半年盈利能力（%） 20
表 15：重点公司盈利预测及投资评级（2020/9/4） 20

1. 板块业绩综述

1.1 电子行业整体业绩

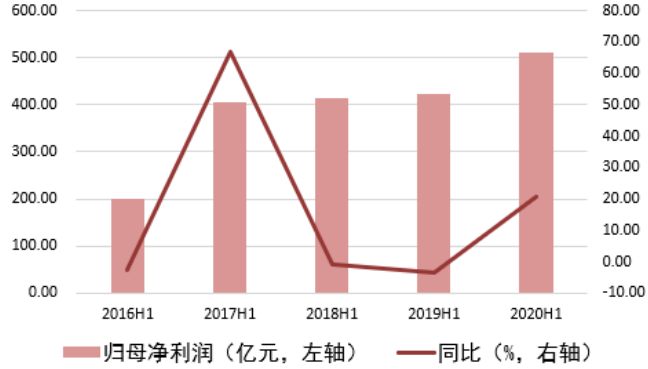
电子板块 Q2 业绩增长提速，疫情影响逐步减弱。选取申万分类标准下电子行业的 274 家上市公司（剔除 St 股、B 股和数据不全公司）进行研究，统计电子板块个股 2020 年上半年业绩情况。电子板块 2020 年上半年实现营收 10,519.40 亿元，同比增长 3.67%，其中第二季度板块营收为 5,845.82 亿元，同比增长 10.09%；电子板块 2020 年上半年归母净利润为 510.40 亿元，同比增长 20.49%，其中第二季度板块归母净利润为 351.61 亿元，同比增长 41.76%。整体来看，电子板块 Q2 相比 Q1 业绩增长提速，行业正从疫情影响中加速恢复。

图 1：2016H1-2020H1 电子板块营收情况



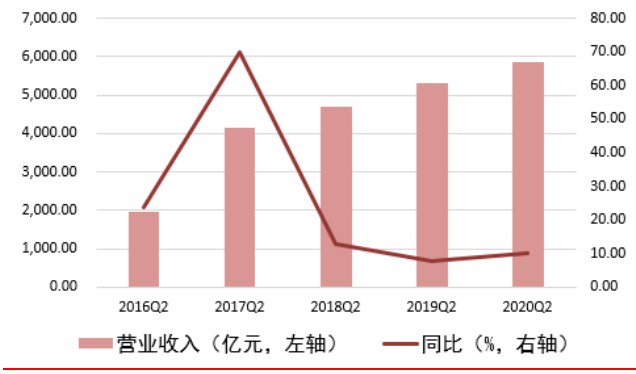
资料来源：Wind，东莞证券研究所

图 2：2016H1-2020H1 电子板块归母净利润情况



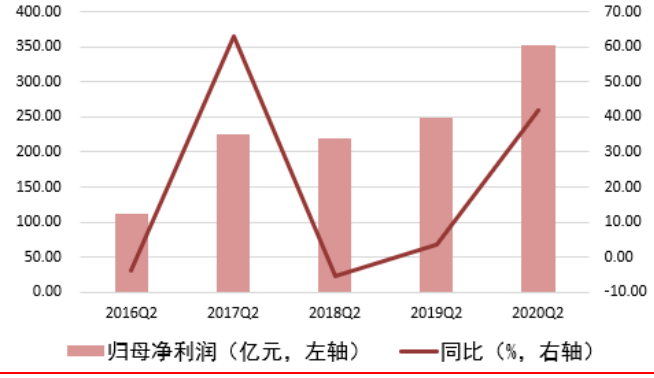
资料来源：Wind，东莞证券研究所

图 3：2016Q2-2020Q2 电子板块单季度营收情况



资料来源：Wind，东莞证券研究所

图 4：2016Q2-2020Q2 电子板块单季度归母净利润情况

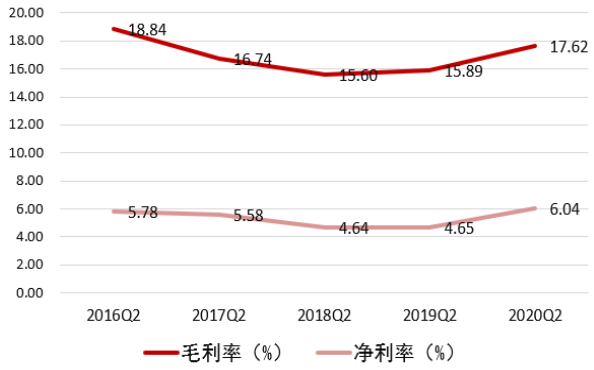


资料来源：Wind，东莞证券研究所

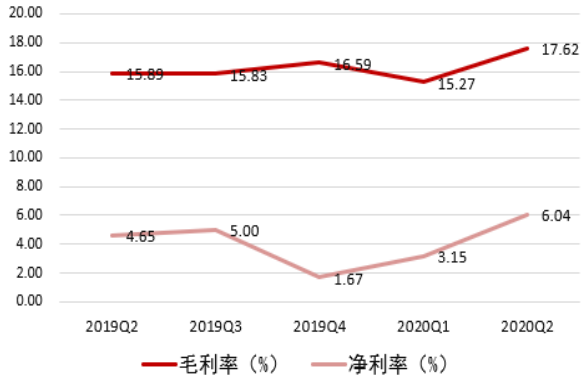
Q2 盈利能力同比、环比提升明显。电子板块 2020 年上半年整体销售毛利率为 16.62%，相比上年同期提高 1.05pct，整体销售净利率为 4.77%，相比上年同期提高 0.60pct；其中，板块 Q2 销售毛利率为 17.62%，同比提高 1.74pct，环比提高 2.35pct，板块 Q2 销售净利率为 6.04%，同比提高 1.39pct，环比提高 2.89pct，板块 Q2 盈利能力实现明显提升。

图 5：2016Q2-2020Q2 电子行业毛利率、净利率（%）

图 6：2019Q2-2020Q2 电子行业毛利率、净利率（%）



资料来源：Wind，东莞证券研究所



资料来源：Wind，东莞证券研究所

1.2 细分板块业绩

细分板块业绩：2020 年上半年电子行业各细分板块景气不一，板块之间业绩分化较大，其中半导体、消费电子和 PCB 板块景气程度较高，上半年营收、净利润均实现同比增长；被动元件、LED 板块 2020 年上半年营收同比下降，但利润实现逆势增长；面板板块上半年营收、净利润均同比下滑，但 Q2 利润下降幅度有所收窄，且营收增速由负转正，业绩边际改善明显。

通过对电子板块各子板块营收、净利润增速进行比较，我们发现 2020 年上半年电子行业具有如下特点：

1. **电子行业内部各子板块内部景气程度差异较大，板块业绩出现分化。**其中，受益 5G、消费电子和 HPC 等多重因素推动，半导体、消费电子和 PCB 板块景气程度较高，营收、利润实现同比增长；被动元件、LED 板块上半年营业收入同比下降但净利润同比增加；面板板块上半年营收、净利润均同比下降，但 Q2 营收增速由负转正，利润下滑幅度有所收窄，业绩边际改善明显；

2. **各子板块 Q2 业绩环比改善明显。**由于疫情影响逐步减弱，企业复工复产逐步恢复，叠加各企业为下半年电子旺季提前备货加速业绩释放，电子板块各细分子行业 Q2 业绩环比 Q1 明显提速。具体来看，电子行业 2020 年上半年营收同比增长 12.17%，其中 Q2 营收同比增长 16.87%，上半年归母净利润同比增长 31.50%，其中 Q2 归母净利润同比增长 52.67%。具体到各板块，六大细分子板块 Q2 营收、净利润同比增速均高于 Q1 营收、净利润同比增速（或同比降幅收窄），经营业绩边际改善明显；

3. **除面板外，各子板块利润增速均高于营收增速。**大尺寸液晶面板自 2019 年底以来的价格涨势被疫情打断，虽然随着疫情影响减弱，液晶面板价格反弹重启，但整体而言液晶面板平均价格处于历史低位。以京东方、TCL 为代表的液晶面板龙头企业通过逆势投产趁机扩大市场份额，但由于液晶面板价格低迷影响了企业的整体利润，因此 2020 年上半年面板行业营收端表现好于利润端；除面板行业外，其他五个子板块上半年利润端同比增速均好于营收端，企业盈利能力有所提升。

表 1：电子行业各细分板块 2020 年上半年营收、归母净利润同比增速

板块名称	营收同比（%）	排名	归母净利润同比（%）	排名
消费电子	12.17%	2	31.50%	2
半导体	18.34%	1	107.16%	1
PCB	11.44%	3	26.43%	4
被动元件	-16.30%	5	13.96%	5
面板	-7.95%	4	-30.56%	6
LED	-16.79%	6	28.35%	3

资料来源：Wind，东莞证券研究所

表 2：电子行业细分板块 2020 年第二季度营收、归母净利润同比增速

板块名称	营收同比（%）	排名	归母净利润同比（%）	排名
消费电子	16.87%	3	52.67%	3
半导体	18.01%	1	122.51%	2
PCB	17.76%	2	28.90%	5
被动元件	-7.25%	5	31.53%	4
面板	14.57%	4	-24.08%	6
LED	-10.58%	6	325.32%	1

资料来源：Wind，东莞证券研究所

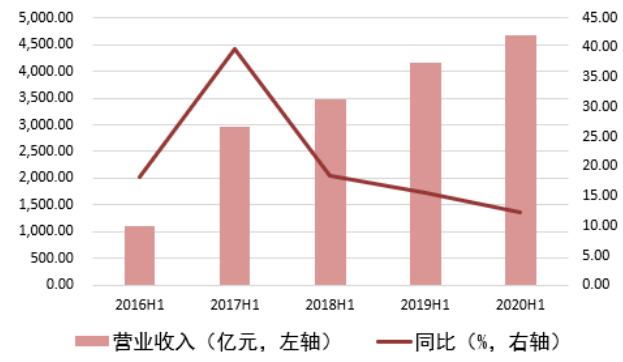
2. 细分板块分析

2.1 消费电子：Q2 营收同比+16.87%，利润同比+52.67%

板块业绩：选取申万电子行业下光学元件、电子系统组装、电子零部件制造三个三级子行业的公司作为消费电子板块代表，统计消费电子板块 2020 年上半年的业绩表现。消费电子板块 2020 年上半年实现营业收入 4,663.39 亿元，同比增长 12.17%，实现归属上市公司股东的净利润 267.49 亿元，同比增长 31.50%，其中第二季度消费电子板块营业收入为 2,639.52 亿元，同比增长 16.87%，实现归属上市公司股东的净利润 180.24 亿元，同比增长 52.67%。受国内疫情影响，消费电子企业 Q1 存在复工延迟现象，但随着国内疫情得到控制，企业复工复产恢复，前期积压的需求集中在 Q2 释放，叠加各大终端厂商为下半年消费电子旺季提前备货，消费电子板块 Q2 业绩明显加速。

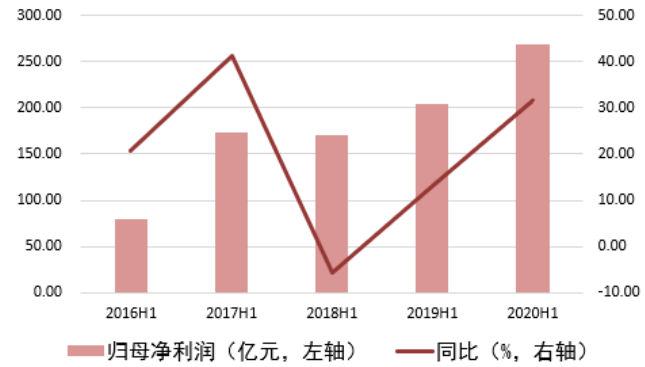
图 7：2016H1-2020H1 消费电子板块营收情况

图 8：2016H1-2020H1 消费电子板块归母净利润情况



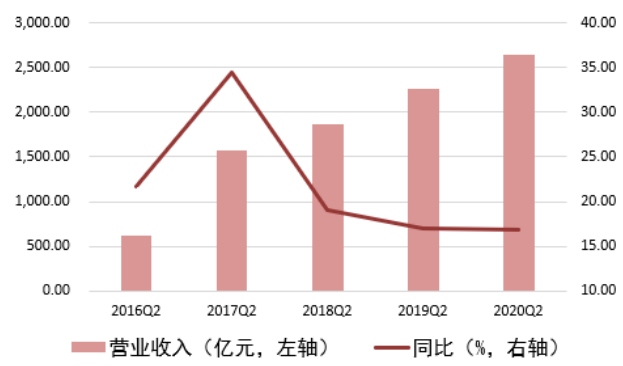
资料来源：Wind，东莞证券研究所

图 9：2016Q2-2020Q2 消费电子板块单季度营收情况

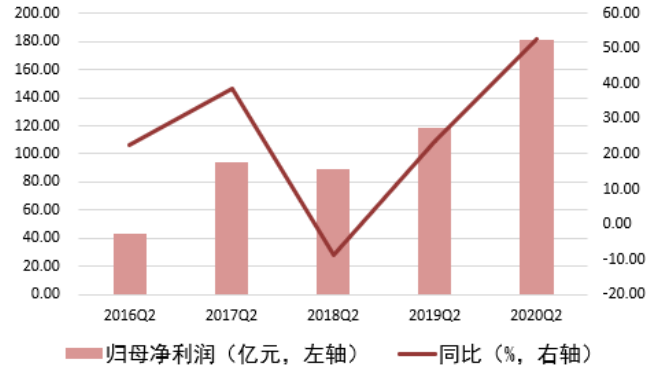


资料来源：Wind，东莞证券研究所

图 10：2016Q2-2020Q2 消费电子板块单季度归母净利润情况



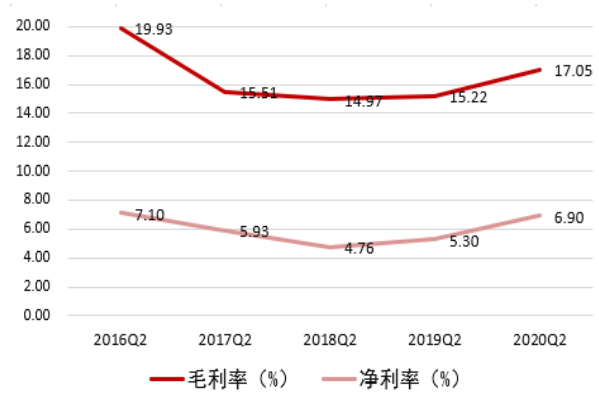
资料来源：Wind，东莞证券研究所



资料来源：Wind，东莞证券研究所

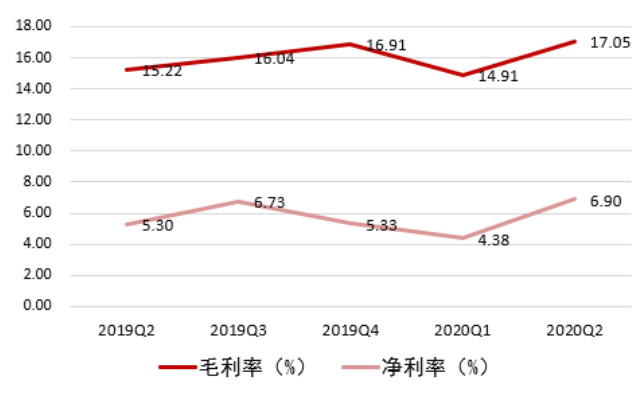
盈利能力：消费电子板块 2020 年上半年整体销售毛利率为 16.12%，相比上年同期提高 1.17 个百分点，整体销售净利率为 5.81%，相比上年同期提高 0.86 个百分点。其中，消费电子板块 Q2 销售毛利率为 17.05%，同比提高 1.83 个百分点，环比提高 2.13 个百分点，板块 Q2 销售净利率为 6.90%，同比提高 1.60 个百分点，环比提高 2.52 个百分点。

图 11：2016Q2-2020Q2 消费电子行业毛利率、净利率（%）



资料来源：Wind，东莞证券研究所

图 12：2019Q2-2020Q2 消费电子行业毛利率、净利率（%）



资料来源：Wind，东莞证券研究所

表 3：消费电子板块重点公司 2020 年上半年业绩情况（亿元）

股票代码	股票名称	20H1 营收	20H1 营收 YOY	20H1 净利润	20H1 净利润 YOY	20Q2 营收	20Q2 营收 YOY	20Q2 净利润	20Q2 净利润 YOY
002475.SZ	立讯精密	364.52	70.01%	25.38	69.01%	199.38	60.51%	15.56	75.70%
300136.SZ	信维通信	25.57	30.84%	3.29	-10.85%	15.13	75.88%	2.66	108.66%
002241.SZ	歌尔股份	155.73	14.71%	7.81	49.05%	90.99	15.61%	4.87	51.79%
300433.SZ	蓝思科技	155.68	37.05%	19.12	1322.42%	86.17	31.52%	10.29	1831.30%
300088.SZ	长信科技	31.10	-3.70%	4.91	11.37%	17.61	12.01%	2.98	10.24%
002600.SZ	领益智造	119.44	24.47%	6.31	-43.36%	65.65	32.52%	5.66	10.49%
300207.SZ	欣旺达	115.10	6.02%	0.06	-97.43%	63.11	2.24%	1.09	14.23%
002273.SZ	水晶光电	13.66	19.10%	1.80	12.93%	7.70	16.93%	1.00	-0.84%
000049.SZ	德赛电池	75.74	3.35%	1.74	2.02%	46.90	21.29%	1.27	23.52%
300115.SZ	长盈精密	40.06	1.20%	2.29	91.10%	22.51	1.72%	1.46	90.86%
601138.SH	工业富联	1,766.54	3.60%	50.41	-7.98%	966.00	6.87%	31.73	21.85%
601231.SH	环旭电子	170.17	16.52%	5.06	29.81%	94.04	35.71%	3.14	88.85%

资料来源：Wind，东莞证券研究所

表 4：消费电子板块重点公司 2020 年上半年盈利能力（%）

股票代码	股票名称	20H1 毛利率	20H1 毛利率变动	20H1 净利率	20H1 净利率变动	20Q2 毛利率	20Q2 毛利率变动	20Q2 净利率	20Q2 净利率变动
002475.SZ	立讯精密	18.18%	-1.06%	7.19%	-0.05%	20.05%	0.56%	8.00%	0.61%
300136.SZ	信维通信	30.17%	-4.45%	12.83%	-6.30%	34.41%	2.22%	17.72%	2.90%
002241.SZ	歌尔股份	18.04%	2.47%	5.01%	1.16%	17.90%	3.22%	5.35%	1.28%
300433.SZ	蓝思科技	27.65%	8.67%	12.39%	13.97%	28.38%	8.81%	12.07%	13.27%
300088.SZ	长信科技	27.56%	2.68%	16.12%	2.21%	28.94%	-0.05%	17.24%	-0.28%
002600.SZ	领益智造	19.30%	-3.75%	5.29%	-6.32%	20.92%	-4.42%	8.64%	-1.73%
300207.SZ	欣旺达	14.88%	0.21%	0.00%	-2.11%	15.89%	1.76%	1.68%	0.14%
002273.SZ	水晶光电	25.04%	1.58%	13.70%	-0.28%	25.02%	-1.85%	13.59%	-1.98%
000049.SZ	德赛电池	8.34%	0.34%	3.06%	-0.04%	9.13%	0.57%	3.59%	0.04%
300115.SZ	长盈精密	25.67%	1.78%	5.76%	2.49%	28.50%	5.48%	6.41%	2.44%
601138.SH	工业富联	7.22%	0.41%	2.85%	-0.36%	7.57%	1.97%	3.28%	0.40%
601231.SH	环旭电子	9.95%	0.22%	2.94%	0.27%	9.85%	0.33%	3.31%	0.91%

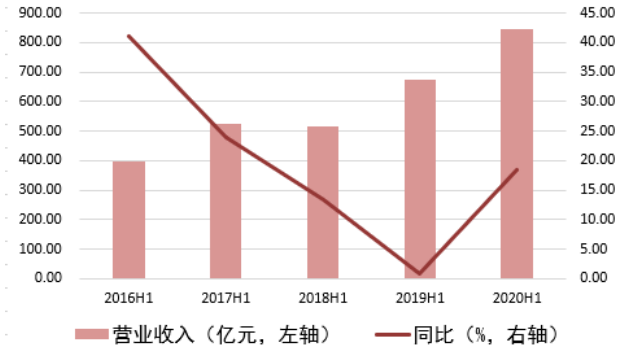
资料来源：Wind，东莞证券研究所

2.2 半导体：Q2 营收同比+18.01%，利润同比+122.51%

板块业绩：选取申万电子行业下二级子行业—SW 半导体行业上市公司作为半导体板块代表，统计半导体板块 2020 年上半年的业绩表现。半导体板块 2020 年上半年实现营业

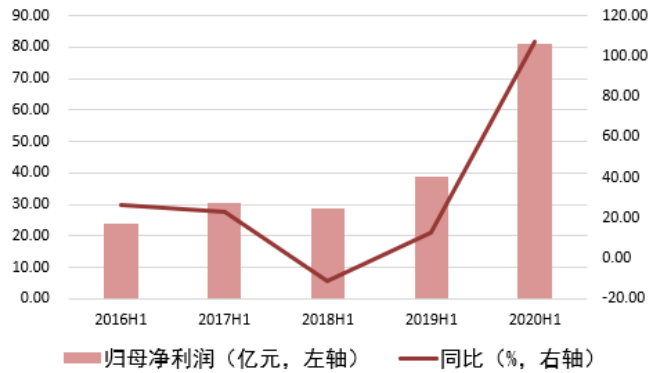
收入 845.26 亿元，同比增长 18.34%，实现归属上市公司股东的净利润 80.76 亿元，同比增长 107.16%，其中第二季度半导体板块营业收入为 460.08 亿元，同比增长 18.01%，实现归属上市公司股东的净利润 53.37 亿元，同比增长 122.51%。全球半导体自 19Q3 以来进入上行周期，而国内半导体行业受益国产替代加速，业绩增速远高于全球同期水平，主要上市企业录得业绩高增长。

图 13：2016H1-2020H1 半导体板块营收情况



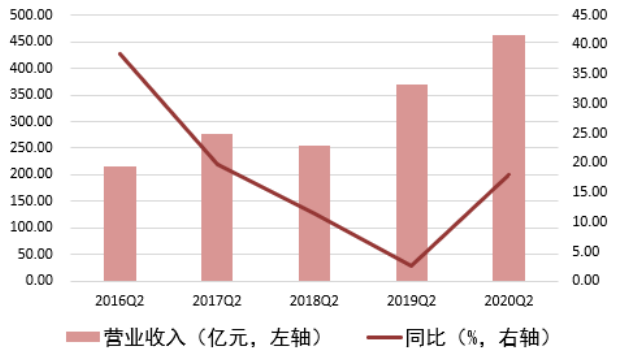
资料来源：Wind，东莞证券研究所

图 14：2016H1-2020H1 半导体板块归母净利润情况



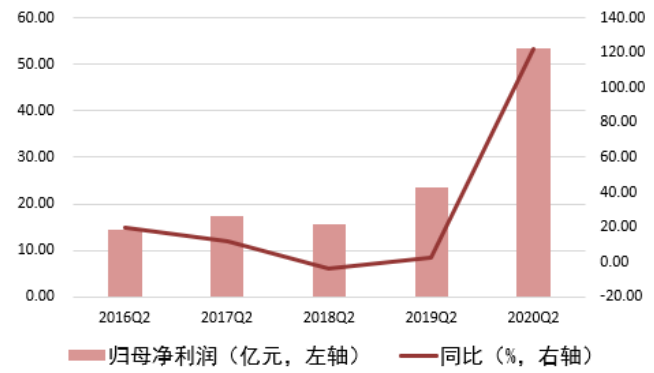
资料来源：Wind，东莞证券研究所

图 15：2016Q2-2020Q2 半导体板块单季度营收情况



资料来源：Wind，东莞证券研究所

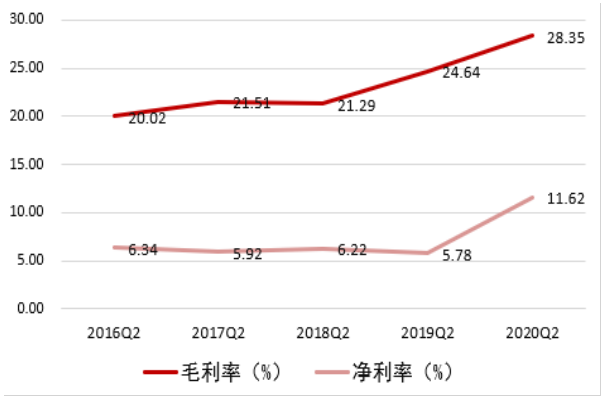
图 16：2016Q2-2020Q2 半导体板块单季度归母净利润情况



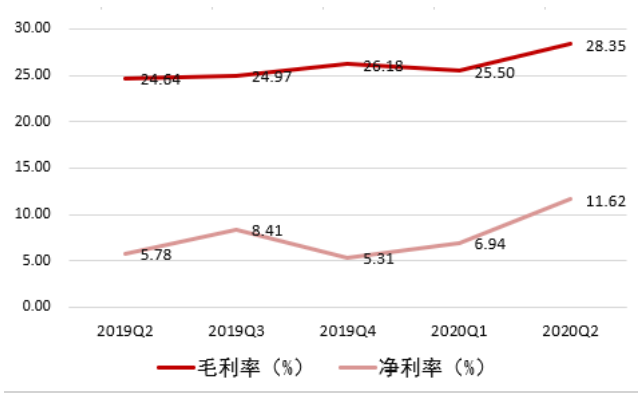
资料来源：Wind，东莞证券研究所

盈利能力：半导体板块 2020 年上半年整体销售毛利率为 27.05%，相比上年同期提高 3.56 个百分点，整体销售净利率为 9.48%，相比上年同期提高 4.00 个百分点。其中，半导体板块 Q2 销售毛利率为 28.35%，同比提高 3.71 个百分点，环比提高 2.86 个百分点，板块 Q2 销售净利率为 11.62%，同比提高 5.84 个百分点，环比提高 4.68 个百分点。

图 17：2016Q2-2020Q2 半导体行业毛利率、净利率（%）图 18：2019Q2-2020Q2 半导体行业毛利率、净利率（%）



资料来源：Wind，东莞证券研究所



资料来源：Wind，东莞证券研究所

表 5：半导体板块重点公司 2020 年上半年业绩情况（亿元）

股票代码	股票名称	20H1 营收	20H1 营收 YOY	20H1 净利润	20H1 净利润 YOY	20Q2 营收	20Q2 营收 YOY	20Q2 净利润	20Q2 净利润 YOY
603160.SH	汇顶科技	30.56	5.87%	5.97	-41.26%	17.06	2.63%	3.93	-34.85%
603986.SH	兆易创新	16.58	37.91%	3.63	93.73%	8.52	14.30%	1.95	32.13%
300458.SZ	全志科技	5.99	-12.51%	0.86	4.80%	3.37	-5.96%	0.60	3.82%
300661.SZ	圣邦股份	4.66	57.41%	1.05	73.39%	2.73	48.48%	0.74	67.00%
603501.SH	韦尔股份	80.43	41.02%	9.90	1206.17%	42.26	38.25%	5.45	1968.54%
300613.SZ	富瀚微	2.82	28.84%	0.44	18.72%	1.25	-1.25%	0.14	-78.53%
300671.SZ	富满电子	2.51	-1.67%	0.24	105.60%	1.50	4.89%	0.18	115.39%
002180.SZ	纳思达	98.89	-8.26%	3.59	-3.72%	46.48	-17.73%	3.29	16.61%
300782.SZ	卓胜微	9.98	93.64%	3.53	130.99%	5.47	63.73%	2.01	81.18%
002049.SZ	紫光国微	14.64	-6.08%	4.02	108.47%	8.18	-8.04%	2.12	68.49%
688008.SH	澜起科技	10.90	23.93%	6.02	33.43%	5.94	25.16%	3.39	50.40%
688018.SH	乐鑫科技	2.93	-9.31%	0.35	-45.42%	1.70	-3.56%	0.25	-28.19%
688009.SH	中国通号	146.21	-28.72%	17.75	-21.74%	94.71	-24.99%	12.70	-20.18%
688256.SH	寒武纪-U	0.87	-11.01%	-2.02	-555.38%	0.76	-9.66%	-0.94	-1055.21%
603290.SH	斯达半导	4.16	13.65%	0.81	25.30%	2.79	28.13%	0.54	18.35%
300474.SZ	景嘉微	3.09	20.39%	0.89	16.09%	1.91	13.52%	0.64	13.28%
300327.SZ	中颖电子	4.55	16.95%	0.94	7.06%	2.53	17.67%	0.52	-6.24%
603068.SH	博通集成	3.29	9.65%	0.50	-9.10%	1.94	11.24%	0.34	-11.08%
600584.SH	长电科技	119.76	30.91%	3.66	241.47%	62.68	35.26%	2.32	209.46%
002185.SZ	华天科技	37.15	-3.25%	2.67	211.85%	20.22	-4.96%	2.04	196.32%
002156.SZ	通富微电	46.70	30.17%	1.11	243.54%	25.03	29.46%	1.23	604.54%
603005.SH	晶方科技	4.55	126.96%	1.56	623.97%	2.64	129.18%	0.94	416.04%
002371.SZ	北方华创	21.77	31.57%	1.84	43.18%	12.39	30.88%	1.58	45.05%
688012.SH	中微公司	9.78	22.14%	1.19	291.98%	5.66	33.20%	0.93	461.54%
300604.SZ	长川科技	3.18	211.76%	0.26	2351.61%	2.05	245.60%	0.22	3590.15%
603690.SH	至纯科技	5.21	57.07%	0.30	-29.58%	4.08	88.94%	0.45	42.61%

表 5：半导体板块重点公司 2020 年上半年业绩情况（亿元）

股票代码	股票名称	20H1 营收	20H1 营收 YOY	20H1 净利润	20H1 净利润 YOY	20Q2 营收	20Q2 营收 YOY	20Q2 净利润	20Q2 净利润 YOY
300567.SZ	精测电子	7.32	-21.40%	0.48	-69.33%	4.28	-10.80%	0.42	-45.08%
688126.SH	沪硅产业-U	8.54	30.53%	-0.83	-10.17%	4.35	13.12%	-0.29	66.64%
688019.SH	安集科技	1.92	48.56%	0.50	70.23%	0.95	35.61%	0.26	5.93%
300236.SZ	上海新阳	3.00	8.26%	0.26	-90.64%	1.73	18.13%	0.16	-94.14%
300655.SZ	晶瑞股份	4.29	14.37%	0.20	40.61%	2.57	41.36%	0.16	85.49%
300666.SZ	江丰电子	5.33	53.56%	0.41	196.11%	2.94	62.99%	0.24	692.00%
002049.SZ	紫光国微	14.64	-6.08%	4.02	108.47%	8.18	-8.04%	2.12	68.49%
300054.SZ	鼎龙股份	8.11	45.16%	1.99	41.52%	5.28	83.46%	1.85	111.55%
600745.SH	闻泰科技	241.18	110.93%	17.01	767.19%	127.79	95.16%	10.66	595.58%
300623.SZ	捷捷微电	4.08	42.28%	1.17	36.81%	2.54	55.68%	0.75	47.26%
300373.SZ	扬杰科技	11.37	27.65%	1.44	66.57%	6.50	34.29%	0.89	72.03%
688981.SH	中芯国际-U	131.61	29.38%	13.86	329.83%	67.60	21.86%	9.50	797.92%

资料来源：Wind，东莞证券研究所

表 6：半导体板块重点公司 2020 年上半年盈利能力（%）

股票代码	股票名称	20H1 毛利率	20H1 毛利率变动	20H1 净利率	20H1 净利率变动	20Q2 毛利率	20Q2 毛利率变动	20Q2 净利率	20Q2 净利率变动
603160.SH	汇顶科技	51.63%	-10.10%	19.55%	-15.68%	52.78%	-9.16%	23.02%	-13.24%
603986.SH	兆易创新	40.58%	2.73%	21.90%	6.34%	40.25%	2.79%	22.91%	3.14%
300458.SZ	全志科技	34.32%	2.40%	14.38%	2.77%	35.18%	2.65%	17.84%	2.07%
300661.SZ	圣邦股份	52.04%	4.37%	22.23%	1.86%	53.46%	6.74%	27.00%	2.83%
603501.SH	韦尔股份	32.34%	14.87%	12.14%	11.25%	32.44%	19.02%	12.54%	16.26%
300613.SZ	富瀚微	40.29%	4.56%	16.39%	1.95%	45.26%	10.57%	13.70%	-36.32%
300671.SZ	富满电子	24.72%	5.23%	9.57%	5.06%	26.70%	4.74%	11.73%	6.07%
002180.SZ	纳思达	36.68%	1.09%	4.48%	1.08%	35.74%	0.41%	9.17%	2.47%
300782.SZ	卓胜微	52.64%	-0.28%	35.26%	5.83%	52.62%	-0.38%	36.67%	3.60%
002049.SZ	紫光国微	55.07%	19.24%	27.47%	15.16%	52.73%	10.30%	26.03%	11.98%
688008.SH	澜起科技	73.70%	0.10%	55.21%	3.93%	74.67%	3.29%	57.01%	9.57%
688018.SH	乐鑫科技	42.30%	-5.27%	11.85%	-7.84%	40.45%	-8.06%	14.95%	-5.13%
688009.SH	中国通号	24.42%	1.12%	13.40%	1.52%	23.43%	0.83%	14.79%	1.38%
688256.SH	寒武纪-U	77.63%	-8.49%	-231.48%	-200.05%	78.90%	-5.22%	-123.60%	-113.93%
603290.SH	斯达半导	32.33%	2.08%	19.46%	1.86%	33.03%	1.82%	19.36%	-1.50%

表 6：半导体板块重点公司 2020 年上半年盈利能力（%）

股票代码	股票名称	20H1 毛利率	20H1 毛利率变动	20H1 净利率	20H1 净利率变动	20Q2 毛利率	20Q2 毛利率变动	20Q2 净利率	20Q2 净利率变动
300474.SZ	景嘉微	69.80%	-5.41%	28.81%	-1.07%	72.16%	-8.72%	33.27%	-0.07%
300327.SZ	中颖电子	40.49%	-2.63%	19.41%	-2.26%	40.15%	-3.11%	19.45%	-5.82%
603068.SH	博通集成	30.10%	-4.72%	15.20%	-3.14%	30.65%	-4.28%	17.75%	-4.46%
600584.SH	长电科技	14.57%	5.26%	3.06%	5.88%	15.90%	5.43%	3.71%	8.29%
002185.SZ	华天科技	21.67%	8.48%	8.16%	5.54%	24.28%	9.83%	11.48%	7.60%
002156.SZ	通富微电	15.11%	4.44%	2.76%	4.78%	16.88%	4.47%	5.53%	6.58%
603005.SH	晶方科技	48.88%	15.80%	34.30%	23.55%	49.64%	12.42%	35.54%	19.76%
002371.SZ	北方华创	36.32%	-7.34%	9.97%	0.53%	36.25%	-6.49%	14.62%	1.10%
688012.SH	中微公司	33.92%	-1.68%	12.17%	8.38%	33.96%	-4.43%	16.41%	12.53%
300604.SZ	长川科技	49.65%	-1.48%	8.29%	7.23%	49.72%	1.80%	10.69%	9.69%
603690.SH	至纯科技	34.08%	0.94%	5.46%	-6.41%	32.95%	-1.38%	10.98%	-2.55%
300567.SZ	精测电子	48.33%	3.39%	6.03%	-10.13%	47.34%	1.22%	9.13%	-6.20%
688126.SH	沪硅产业-U	15.95%	-1.40%	-9.90%	2.76%	17.60%	9.69%	-6.74%	16.20%
688019.SH	安集科技	53.97%	5.71%	25.97%	3.31%	55.82%	7.13%	27.51%	-7.71%
300236.SZ	上海新阳	34.55%	2.95%	8.91%	-90.93%	33.40%	2.34%	9.43%	-175.06%
300655.SZ	晶瑞股份	27.69%	1.63%	5.46%	0.80%	28.62%	0.67%	6.99%	1.07%
300666.SZ	江丰电子	30.90%	0.72%	7.59%	3.74%	28.58%	-0.03%	8.22%	6.60%
002049.SZ	紫光国微	55.07%	19.24%	27.47%	15.16%	52.73%	10.30%	26.03%	11.98%
300054.SZ	鼎龙股份	31.20%	-7.75%	26.06%	1.40%	33.07%	-4.64%	36.90%	7.31%
600745.SH	闻泰科技	17.32%	9.00%	7.26%	5.32%	16.94%	7.65%	8.26%	6.23%
300623.SZ	捷捷微电	45.85%	0.29%	28.45%	-1.35%	46.64%	0.96%	29.28%	-1.95%
300373.SZ	扬杰科技	33.87%	7.02%	12.78%	3.37%	36.03%	10.04%	14.08%	3.72%
688981.SH	中芯国际-U	23.50%	2.51%	9.20%	8.19%	25.33%	2.48%	12.76%	16.30%

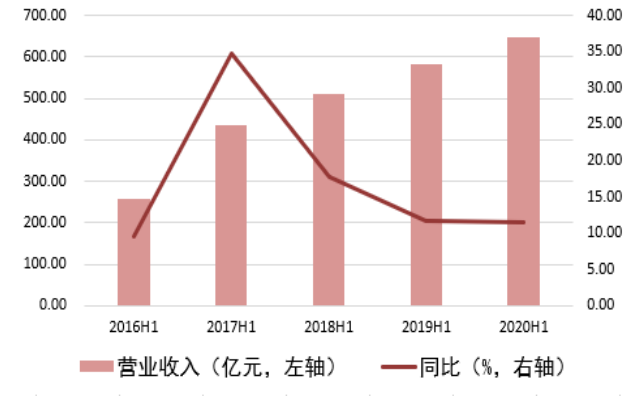
资料来源：Wind，东莞证券研究所

2.3 PCB：Q2 营收同比+17.76%，净利润同比+28.90%

板块业绩：选取申万电子行业下三级子行业—SW 印刷电路板行业上市公司作为 PCB 板块代表，统计 PCB 板块 2020 年上半年的业绩表现。PCB 板块 2020 年上半年实现营业收入 647.26 亿元，同比增长 11.44%，实现归属上市公司股东的净利润 57.64 亿元，同比增长 26.43%，其中第二季度 PCB 板块营业收入为 368.60 亿元，同比增长 17.76%，实现归属上市公司股东的净利润 37.01 亿元，同比增长 28.90%。国内 5G 基站建设逐步推进有效带动通信 PCB 厂商实现业绩增长，而以鹏鼎控股、东山精密为代表的消费电子 PCB 龙

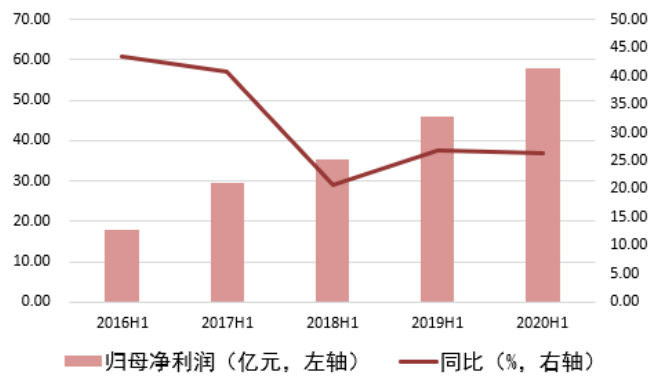
头则受益大客户主板升级趋势，在上半年手机出货量同比下滑的环境下业绩实现逆势增长。

图 19：2016H1-2020H1PCB 板块营收情况



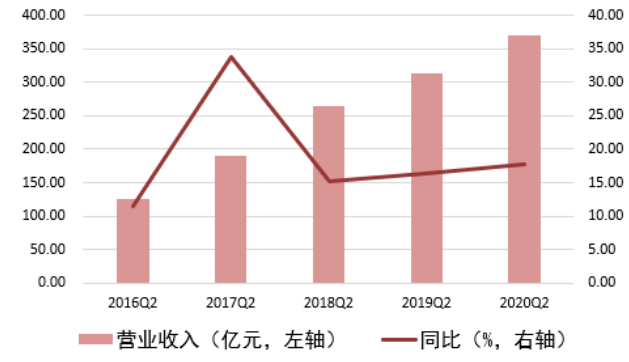
资料来源：Wind，东莞证券研究所

图 20：2016H1-2020H1PCB 板块归母净利润情况



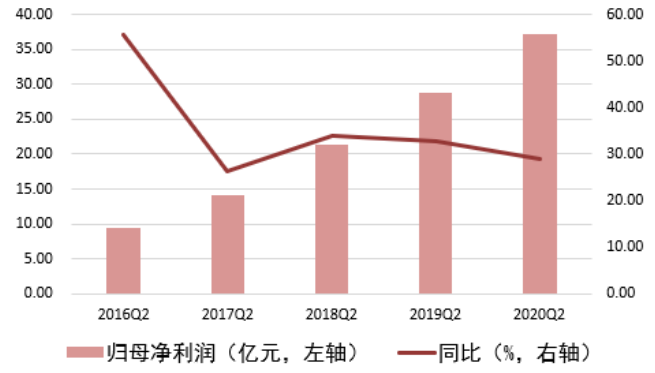
资料来源：Wind，东莞证券研究所

图 21：2016Q2-2020Q2PCB 板块单季度营收情况



资料来源：Wind，东莞证券研究所

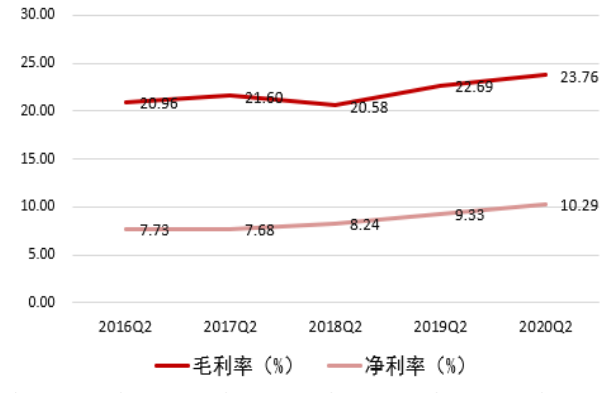
图 22：2016Q2-2020Q2PCB 板块单季度归母净利润情况



资料来源：Wind，东莞证券研究所

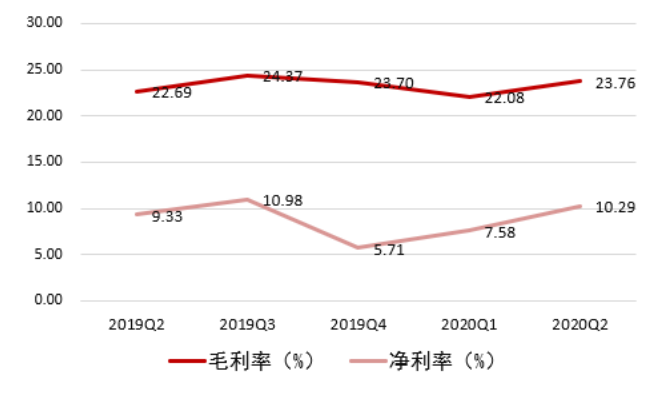
盈利能力：PCB 板块 2020 年上半年整体销售毛利率为 23.04%，相比上年同期提高 0.88 个百分点，整体销售净利率为 9.12%，相比上年同期提高 1.14 个百分点。其中，PCB 板块 Q2 销售毛利率为 23.76%，同比提高 1.06 个百分点，环比提高 1.68 个百分点，板块 Q2 销售净利率为 10.29%，同比提高 0.97 个百分点，环比提高 2.72 个百分点。

图 23：2016Q2-2020Q2PCB 行业毛利率、净利率（%）



资料来源：Wind，东莞证券研究所

图 24：2019Q2-2020Q2PCB 行业毛利率、净利率（%）



资料来源：Wind，东莞证券研究所

表 7：PCB 板块重点公司 2020 年上半年业绩情况（亿元）

股票代码	股票名称	20H1 营收	20H1 营收 YOY	20H1 净利润	20H1 净利润 YOY	20Q2 营收	20Q2 营收 YOY	20Q2 净利润	20Q2 净利润 YOY
002938.SZ	鹏鼎控股	101.15	8.31%	7.92	29.92%	61.45	20.46%	4.84	14.05%
002384.SZ	东山精密	113.40	13.64%	5.11	27.09%	62.09	13.17%	3.04	49.25%
300657.SZ	弘信电子	10.87	-8.40%	0.02	-97.38%	6.81	13.29%	0.32	-34.85%
002916.SZ	深南电路	59.15	23.46%	7.24	53.77%	34.18	30.02%	4.48	57.43%
002463.SZ	沪电股份	35.34	13.19%	5.84	21.98%	19.52	11.00%	3.70	16.99%
603228.SH	景旺电子	31.39	10.07%	4.78	12.06%	17.00	10.74%	2.56	5.66%
600183.SH	生益科技	68.79	15.16%	8.26	31.33%	38.07	17.58%	4.87	28.20%
002436.SZ	兴森科技	20.47	15.89%	3.76	170.80%	11.86	29.75%	3.37	230.73%
603186.SH	华正新材	9.48	0.10%	0.58	29.50%	5.36	6.19%	0.41	34.73%
300476.SZ	胜宏科技	23.27	46.12%	2.61	18.59%	13.74	68.25%	1.56	27.06%

资料来源：Wind，东莞证券研究所

表 8：PCB 板块重点公司 2020 年上半年盈利能力（%）

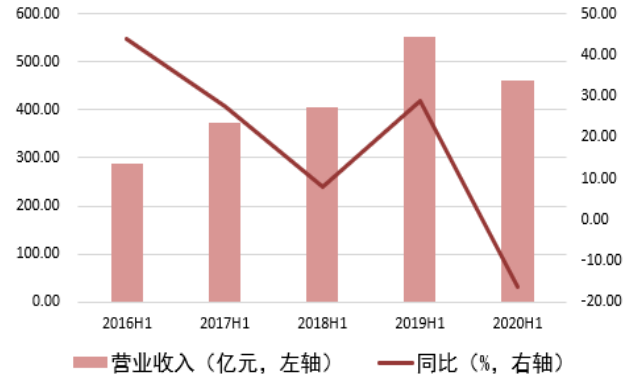
股票代码	股票名称	20H1 毛利率	20H1 毛利率变动	20H1 净利率	20H1 净利率变动	20Q2 毛利率	20Q2 毛利率变动	20Q2 净利率	20Q2 净利率变动
002938.SZ	鹏鼎控股	20.96%	1.01%	7.84%	1.32%	20.03%	-0.89%	7.91%	-0.41%
002384.SZ	东山精密	16.31%	1.45%	4.61%	0.57%	16.89%	2.42%	5.04%	1.34%
300657.SZ	弘信电子	8.36%	-6.39%	0.29%	-5.59%	12.31%	-4.39%	5.15%	-2.92%
002916.SZ	深南电路	26.21%	2.41%	12.24%	2.40%	26.66%	2.65%	13.09%	2.25%
002463.SZ	沪电股份	31.32%	2.13%	16.51%	1.19%	35.04%	3.31%	18.93%	0.97%
603228.SH	景旺电子	30.21%	1.70%	15.34%	1.13%	31.03%	3.70%	15.03%	0.18%
600183.SH	生益科技	28.68%	2.82%	13.10%	1.77%	28.65%	1.51%	14.05%	1.37%
002436.SZ	兴森科技	30.01%	-1.28%	19.44%	10.63%	30.81%	-1.34%	29.31%	17.31%
603186.SH	华正新材	22.00%	2.73%	6.23%	1.19%	23.15%	2.49%	7.68%	1.35%
300476.SZ	胜宏科技	25.90%	-2.81%	11.21%	-2.60%	26.04%	-2.86%	11.39%	-3.69%

资料来源：Wind，东莞证券研究所

2.4 被动元件：Q2 营收同比-7.25%，净利润同比+31.53%

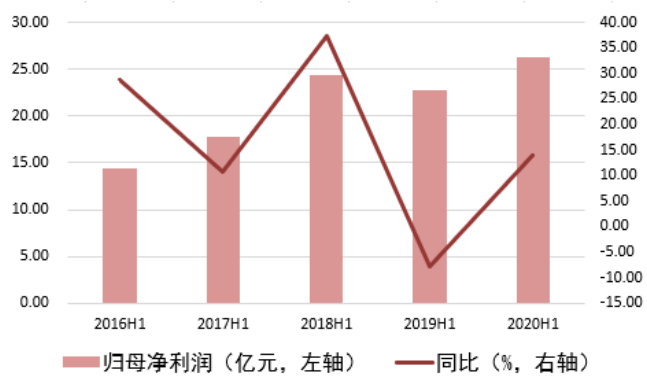
板块业绩：选取申万电子行业下三级子行业“被动元件”行业的所有公司作为被动元件板块代表，统计被动元件板块 2020 年上半年的业绩表现。被动元件板块 2020 年上半年实现营业收入 459.68 亿元，同比下降 16.30%，实现归属上市公司股东的净利润 26.20 亿元，同比增长 13.96%，其中第二季度被动元件板块归母净利润为 259.17 亿元，同比下降 7.25%，实现归属上市公司股东的净利润 17.12 亿元，同比增长 31.53%。受益下游智能手机、汽车和家电等终端需求复苏和国内厂商市占率提升，国内被动元件行业景气度较高。

图 25：2016H1-2020H1 被动元件板块营收情况



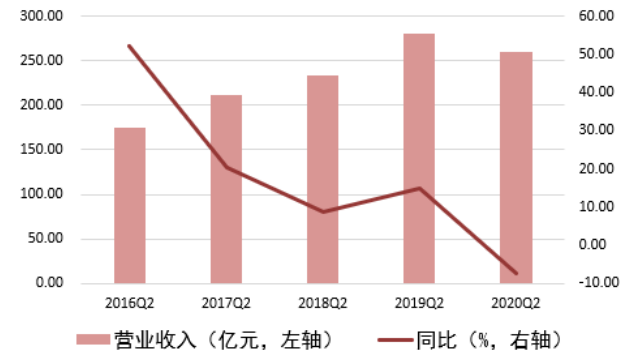
资料来源：Wind，东莞证券研究所

图 26：2016H1-2020H1 被动元件板块归母净利润情况



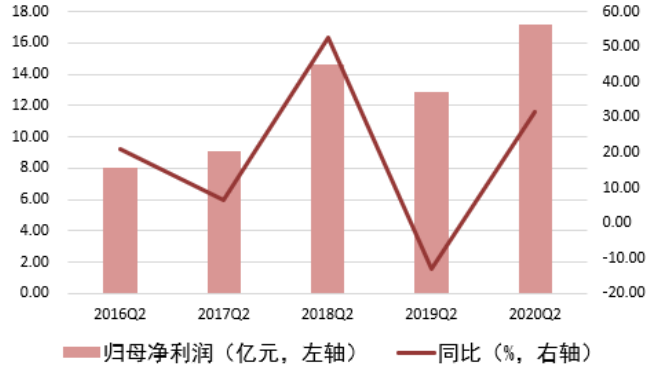
资料来源：Wind，东莞证券研究所

图 27：2016Q2-2020Q2 被动元件板块单季度营收情况



资料来源：Wind，东莞证券研究所

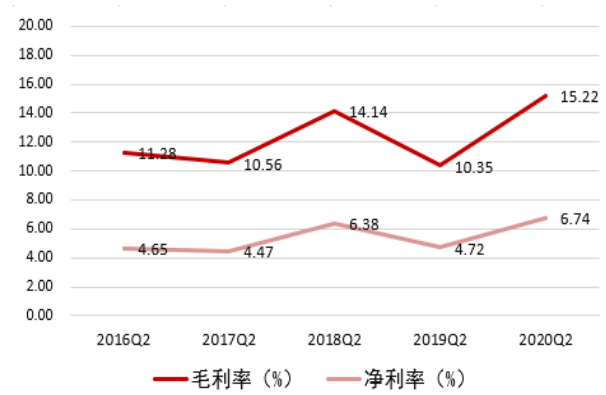
图 28：2016Q2-2020Q2 被动元件板块单季度归母净利润情况



资料来源：Wind，东莞证券研究所

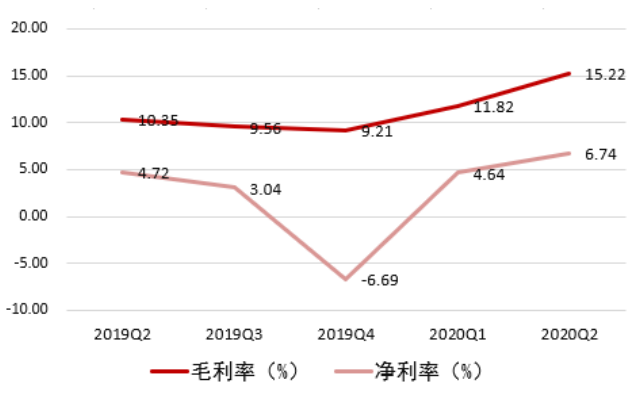
盈利能力：被动元件板块 2020 年上半年整体销售毛利率为 13.73%，相比上年同期提高 3.69 个百分点，整体销售净利率为 5.83%，相比上年同期提高 1.58 个百分点。其中，被动元件板块 Q2 销售毛利率为 15.22%，同比提高 4.86 个百分点，环比提高 3.40 个百分点，板块 Q2 销售净利率为 6.74%，同比提高 2.03 个百分点，环比提高 2.10 个百分点。

图 29：2016Q2-2020Q2 被动元件行业毛利率、净利率（%）



资料来源：Wind，东莞证券研究所

图 30：2019Q2-2020Q2 被动元件行业毛利率、净利率（%）



资料来源：Wind，东莞证券研究所

表 9：被动元件板块重点公司 2020 年上半年业绩情况（亿元）

股票代码	股票名称	20H1 营收	20H1 营收 YOY	20H1 净利润	20H1 净利润 YOY	20Q2 营收	20Q2 营收 YOY	20Q2 净利润	20Q2 净利润 YOY
000636.SZ	风华高科	17.76	10.04%	2.54	-14.61%	10.78	41.47%	1.30	-7.86%
300408.SZ	三环集团	16.49	21.06%	5.56	18.60%	10.48	70.18%	3.71	54.80%
603678.SH	火炬电子	14.99	41.32%	2.75	28.72%	8.94	49.91%	2.06	45.81%
600563.SH	法拉电子	8.37	5.37%	2.30	9.95%	4.91	18.88%	1.37	24.17%
002138.SZ	顺络电子	14.42	18.45%	2.42	24.09%	8.39	24.74%	1.48	32.76%
300285.SZ	国瓷材料	10.76	4.27%	2.58	4.11%	5.89	3.95%	1.43	11.66%
002859.SZ	洁美科技	6.23	63.34%	1.45	168.04%	3.49	81.99%	0.98	168.58%
300726.SZ	宏达电子	5.20	28.99%	1.92	6.00%	3.75	73.36%	1.50	19.73%
002484.SZ	江海股份	10.63	11.26%	1.39	34.17%	6.12	19.89%	0.98	54.50%

资料来源：Wind，东莞证券研究所

表 10：被动元件板块重点公司 2020 年上半年盈利能力（%）

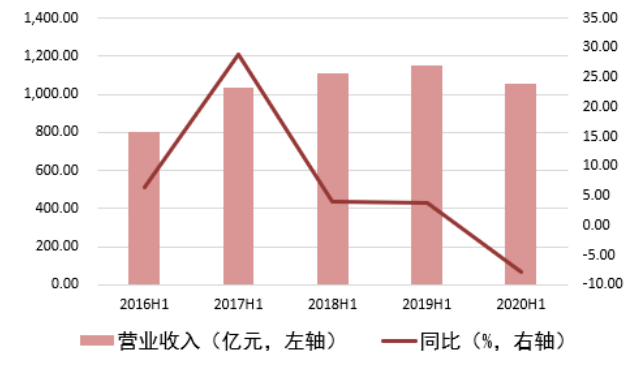
股票代码	股票名称	20H1 毛利率	20H1 毛利率变动	20H1 净利率	20H1 净利率变动	20Q2 毛利率	20Q2 毛利率变动	20Q2 净利率	20Q2 净利率变动
000636.SZ	风华高科	29.02%	0.02%	14.61%	-4.07%	31.64%	5.22%	12.45%	-6.34%
300408.SZ	三环集团	48.07%	-3.46%	33.78%	-0.73%	49.16%	-3.23%	35.49%	-3.60%
603678.SH	火炬电子	33.33%	-4.19%	18.65%	-1.84%	37.96%	-1.29%	23.56%	-0.59%
600563.SH	法拉电子	44.02%	1.26%	28.15%	1.01%	45.47%	2.68%	28.52%	0.80%
002138.SZ	顺络电子	37.08%	1.81%	16.74%	0.44%	38.34%	2.68%	17.73%	0.92%
300285.SZ	国瓷材料	48.31%	-1.11%	25.87%	0.19%	47.64%	-1.09%	27.04%	2.37%
002859.SZ	洁美科技	41.30%	6.86%	23.28%	9.09%	43.63%	7.13%	28.08%	9.05%
300726.SZ	宏达电子	66.57%	-1.78%	38.88%	-7.09%	66.22%	-2.42%	43.57%	-15.63%
002484.SZ	江海股份	30.47%	0.45%	13.50%	1.20%	31.23%	0.56%	15.69%	1.46%

资料来源：Wind，东莞证券研究所

2.5 面板：Q2 营收同比+14.57%，净利润同比-24.08%

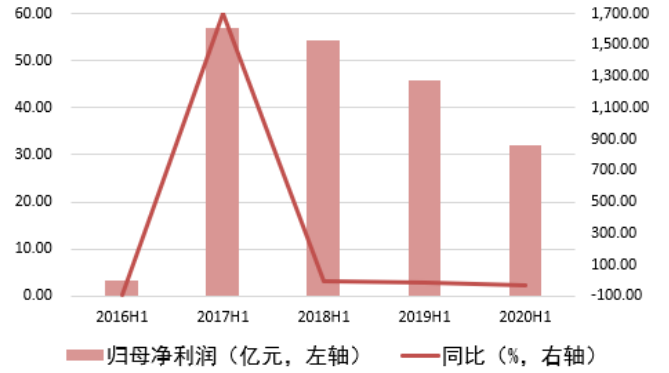
板块业绩：选取京东方 A、TCL 科技、深天马和维信诺作为面板行业的企业代表，统计面板板块 2020 年上半年的业绩表现。面板板块 2020 年上半年实现营业收入 1054.22 亿元，同比下降 7.95%，实现归属上市公司股东的净利润 31.80 亿元，同比下降 30.56%，其中第二季度面板板块营业收入为 588.26 亿元，同比增长 14.57%，实现归属上市公司股东的净利润 21.62 亿元，同比下降 24.08%。在韩企大尺寸液晶面板产能收缩的背景下，以京东方、TCL 为代表的大陆液晶面板龙头报告期内继续扩张份额，营业收入实现逆势增长，但由于上半年面板价格仍处于历史低位，拖累国内面板企业利润表现。

图 31：2016H1-2020H1 面板板块营收情况



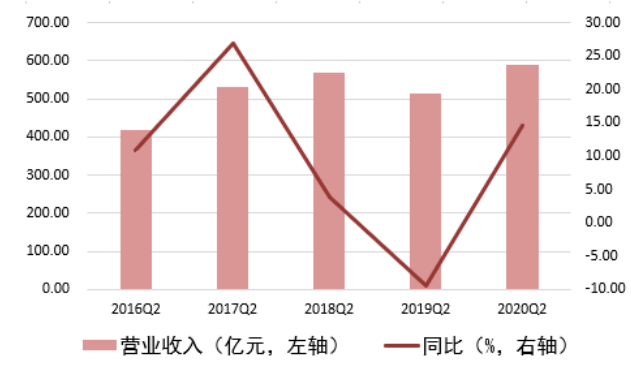
资料来源：Wind，东莞证券研究所

图 32：2016H1-2020H1 面板板块归母净利润情况



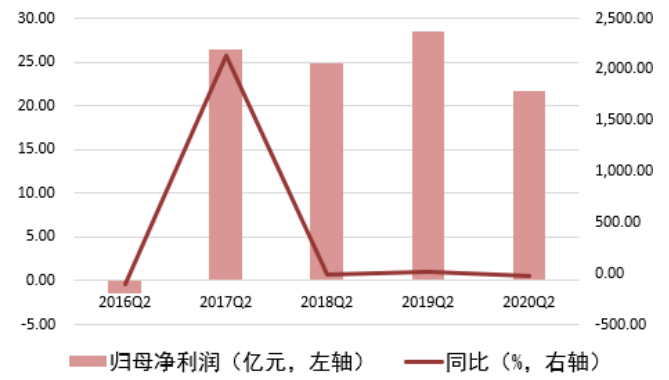
资料来源：Wind，东莞证券研究所

图 33：2016Q2-2020Q2 面板板块单季度营收情况



资料来源：Wind，东莞证券研究所

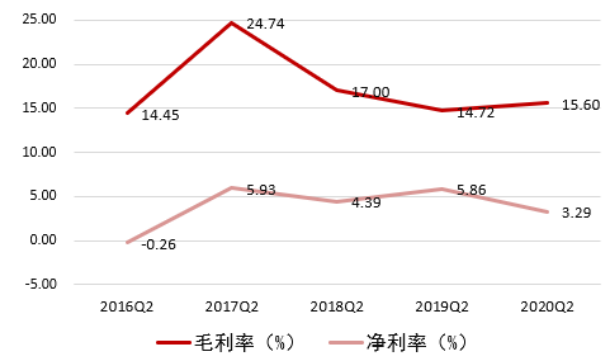
图 34：2016Q2-2020Q2 面板板块单季度归母净利润情况



资料来源：Wind，东莞证券研究所

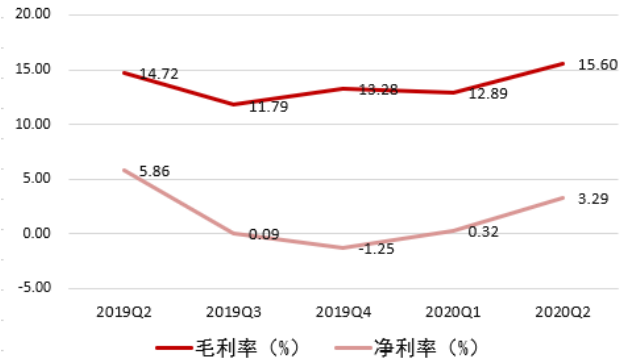
盈利能力：面板板块 2020 年上半年整体销售毛利率为 14.40%，相比上年同期下降 1.58 个百分点，整体销售净利率为 1.97%，相比上年同期下降 2.13 个百分点。其中，面板板块 Q2 销售毛利率为 15.60%，同比提高 0.88 个百分点，环比提高 2.71 个百分点，板块 Q2 销售净利率为 3.29%，同比下降 2.57 个百分点，环比提高 2.97 个百分点。

图 35：2016Q2-2020Q2 面板行业毛利率、净利率（%）



资料来源：Wind，东莞证券研究所

图 36：2019Q2-2020Q2 面板行业毛利率、净利率（%）



资料来源：Wind，东莞证券研究所

表 11：显示面板板块重点公司 2020 年上半年业绩情况（亿元）

股票代码	股票名称	20H1 营收	20H1 营收 YOY	20H1 净利润	20H1 净利润 YOY	20Q2 营收	20Q2 营收 YOY	20Q2 净利润	20Q2 净利润 YOY
000725.SZ	京东方 A	608.67	10.59%	11.35	-31.95%	349.87	22.40%	5.69	-7.77%
000100.SZ	TCL 科技	293.33	-33.00%	12.08	-42.26%	155.91	9.95%	8.00	-39.09%
000050.SZ	深天马 A	140.57	-3.69%	7.44	15.67%	74.95	-2.26%	4.43	25.13%
002387.SZ	维信诺	11.65	4.44%	0.92	-47.30%	7.53	-17.18%	3.50	-37.87%

资料来源：Wind，东莞证券研究所

表 12：显示面板板块重点公司 2020 年上半年盈利能力（%）

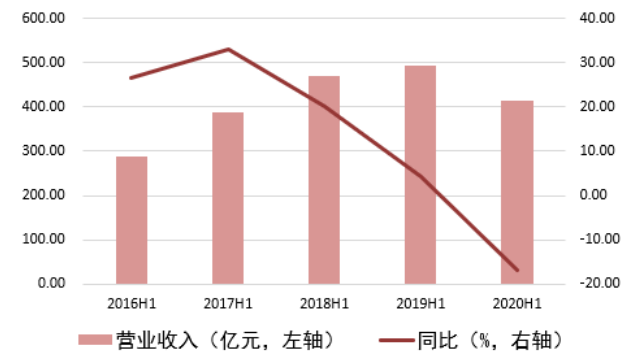
股票代码	股票名称	20H1 毛利率	20H1 毛利率变动	20H1 净利率	20H1 净利率变动	20Q2 毛利率	20Q2 毛利率变动	20Q2 净利率	20Q2 净利率变动
000725.SZ	京东方 A	15.77%	-1.00%	0.20%	-1.85%	16.84%	0.90%	0.68%	-0.32%
000100.SZ	TCL 科技	8.84%	-5.84%	3.64%	-2.61%	10.22%	1.35%	5.12%	-7.08%
000050.SZ	深天马 A	19.35%	3.78%	5.30%	0.89%	21.26%	4.18%	5.91%	1.29%
002387.SZ	维信诺	23.43%	-10.98%	12.66%	-4.46%	12.82%	-34.90%	60.32%	-9.66%

资料来源：Wind，东莞证券研究所

2.6 LED：Q2 营收同比-10.58%，净利润同比+325.32%

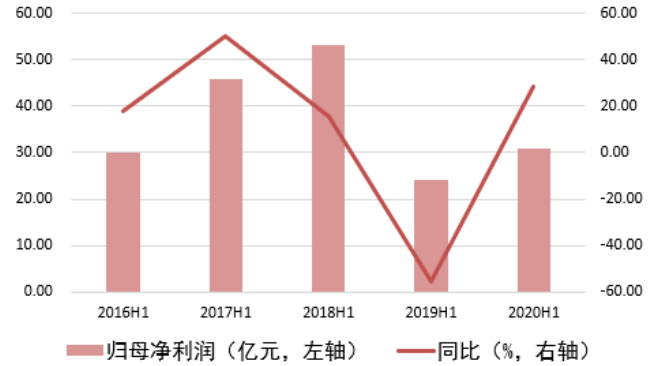
板块业绩：选取申万电子行业下三级子行业—SW LED 行业上市公司作为 LED 板块代表，统计 LED 板块 2020 年上半年的业绩表现。LED 板块 2020 年上半年实现营业收入 411.42 亿元，同比下降 16.79%，实现归属上市公司股东的净利润 30.76 亿元，同比增长 28.35%，其中第二季度 LED 板块营业收入为 229.14 亿元，同比下降 10.58%，实现归属上市公司股东的净利润 24.22 亿元，同比增长 325.32%。受疫情影响，上半年 LED 行业下游需求大幅萎缩，但 Q2 环比 Q1 有所改善；相比去年 Q2，今年第二季度 LED 板块资产减值、商誉减值等造成的非经常性损益影响较小，因此利润实现同比大幅增长。

图 37：2016H1-2020H1LED 板块营收情况



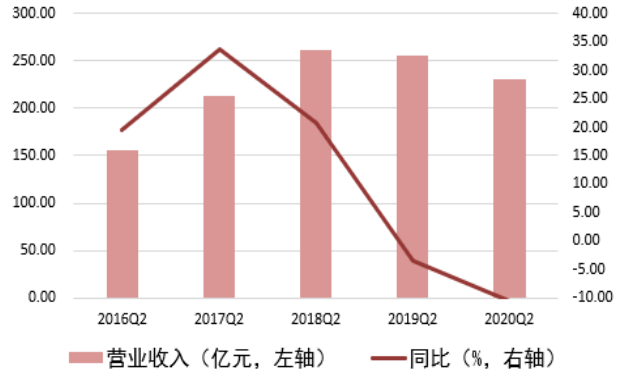
资料来源：Wind，东莞证券研究所

图 38：2016H1-2020H1LED 板块归母净利润情况



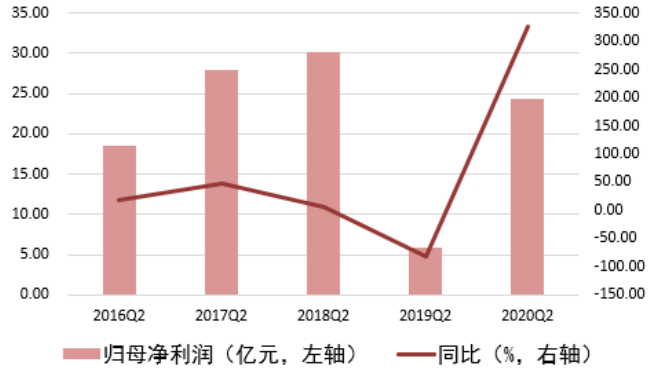
资料来源：Wind，东莞证券研究所

图 39：2016Q2-2020Q2LED 板块单季度营收情况



资料来源：Wind，东莞证券研究所

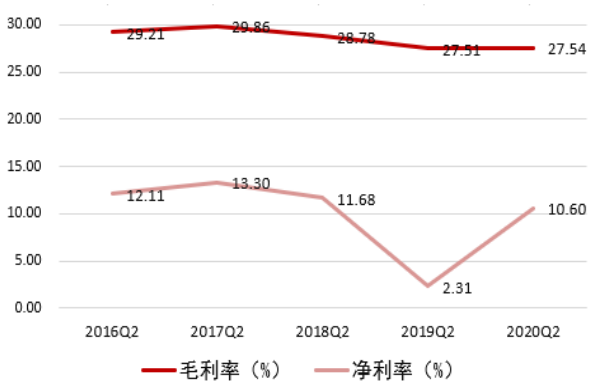
图 40：2016Q2-2020Q2LED 板块单季度归母净利润情况



资料来源：Wind，东莞证券研究所

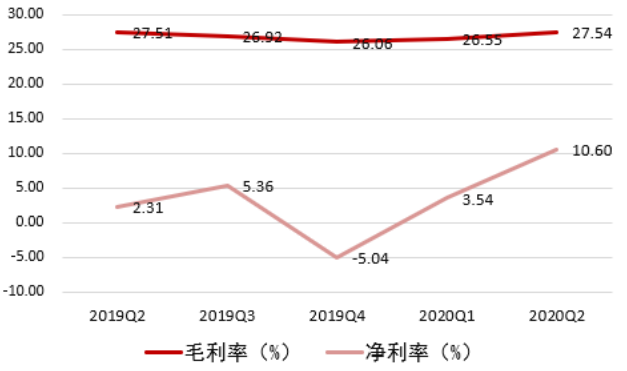
盈利能力：LED 板块 2020 年上半年整体销售毛利率为 27.10%，相比上年同期下降 0.54 个百分点，整体销售净利率为 7.47%，相比上年同期提高 2.57 个百分点。其中，LED 板块 Q2 销售毛利率为 27.54%，同比提高 0.03 个百分点，环比提高 0.99 个百分点，板块 Q2 销售净利率为 10.60%，同比提高 8.30 个百分点，环比提高 7.06 个百分点。

图 41：2016Q2-2020Q2LED 行业毛利率、净利率（%）



资料来源：Wind，东莞证券研究所

图 42：2019Q2-2020Q2LED 行业毛利率、净利率（%）



资料来源：Wind，东莞证券研究所

表 13：LED 板块重点公司 2020 年上半年业绩情况（亿元）

股票代码	股票名称	20H1 营收	20H1 营收 YOY	20H1 净利润	20H1 净利润 YOY	20Q2 营收	20Q2 营收 YOY	20Q2 净利润	20Q2 净利润 YOY
600703.SH	三安光电	35.68	5.31%	6.35	-28.11%	18.86	13.71%	2.43	-7.13%
300323.SZ	华灿光电	10.68	-14.43%	-1.11	79.09%	6.15	-11.93%	-0.36	90.67%
300102.SZ	乾照光电	4.92	4.28%	-1.78	-3666.41%	2.52	-8.73%	-1.30	-5466.3 4%
300708.SZ	聚灿光电	6.13	36.00%	0.14	76.02%	3.50	35.41%	0.08	-47.86%
002449.SZ	国星光电	14.94	-19.75%	0.63	-68.20%	8.21	2.18%	0.22	-75.99%
002745.SZ	木林森	71.27	-24.07%	2.30	-41.58%	33.65	-28.67%	1.18	-47.22%
300303.SZ	聚飞光电	10.00	-12.75%	1.43	-2.40%	5.61	-11.16%	0.88	-2.19%

表 13：LED 板块重点公司 2020 年上半年业绩情况（亿元）

股票代码	股票名称	20H1 营收	20H1 营收 YOY	20H1 净利润	20H1 净利润 YOY	20Q2 营收	20Q2 营收 YOY	20Q2 净利润	20Q2 净利润 YOY
300241.SZ	瑞丰光电	5.16	-21.30%	0.26	-30.64%	2.87	-17.07%	0.19	-10.99%
300296.SZ	利亚德	29.00	-28.41%	2.25	-58.87%	16.84	-6.64%	2.10	2.48%
300232.SZ	洲明科技	18.61	-26.82%	0.79	-68.82%	10.43	-26.74%	0.11	-93.53%
300162.SZ	雷曼光电	3.93	-9.89%	0.06	-69.76%	2.25	2.85%	0.01	-89.99%

资料来源：Wind，东莞证券研究所

表 14：LED 板块重点公司 2020 年上半年盈利能力（%）

股票代码	股票名称	20H1 毛利率	20H1 毛利率变动	20H1 净利率	20H1 净利率变动	20Q2 毛利率	20Q2 毛利率变动	20Q2 净利率	20Q2 净利率变动
600703.SH	三安光电	30.60%	-4.56%	17.79%	-8.27%	32.71%	-0.61%	12.90%	-2.89%
300323.SZ	华灿光电	1.65%	8.04%	-10.41%	32.17%	3.55%	11.51%	-5.86%	49.43%
300102.SZ	乾照光电	0.76%	-17.55%	-36.13%	-37.19%	-7.15%	-22.48%	-51.53%	-52.41%
300708.SZ	聚灿光电	14.43%	-1.47%	2.23%	0.51%	13.50%	-5.44%	2.41%	-3.85%
002449.SZ	国星光电	14.65%	-10.57%	4.01%	-7.92%	13.44%	-13.01%	2.60%	-10.12%
002745.SZ	木林森	34.04%	2.80%	3.24%	-0.99%	34.27%	2.33%	3.54%	-1.33%
300303.SZ	聚飞光电	28.99%	2.02%	14.33%	1.66%	30.13%	1.77%	15.76%	1.31%
300241.SZ	瑞丰光电	16.85%	-2.47%	5.06%	-0.54%	18.03%	-3.98%	6.81%	0.74%
300296.SZ	利亚德	32.83%	-1.37%	7.81%	-5.67%	33.79%	1.56%	12.54%	1.24%
300232.SZ	洲明科技	29.17%	-2.52%	3.73%	-6.17%	24.83%	-7.51%	0.64%	-11.45%
300162.SZ	雷曼光电	25.10%	1.43%	0.92%	-4.02%	23.73%	0.09%	0.06%	-3.19%

资料来源：Wind，东莞证券研究所

3. 投资建议

维持推荐评级。海外疫情对电子板块业绩冲击影响有限，电子行业上市公司 2020 年第二季度收入和利润增速均有回升，行业上行趋势不变。我们继续看好 5G 周期和国产替代趋势下电子行业龙头的业绩表现，建议重点关注苹果 5G 手机、智能可穿戴设备、第三代半导体、液晶面板和 Mini LED 等细分板块的投资机遇。

表 15：重点公司盈利预测及投资评级（2020/9/7）

股票代码	股票名称	股价(元)	EPS（元）			PE			评级	评级变动
			2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E		
300136	信维通信	60.16	1.05	1.45	1.99	57.34	41.49	31.18	推荐	维持
002938	鹏鼎控股	45.99	1.27	1.40	1.73	36.21	32.85	27.38	推荐	维持
002475	立讯精密	52.29	0.88	0.97	1.31	59.42	53.91	42.02	推荐	维持

表 15：重点公司盈利预测及投资评级（2020/9/7）

股票代码	股票名称	股价(元)	EPS（元）			PE			评级	评级变动
			2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E		
002241	歌尔股份	40.43	0.40	0.70	1.00	101.08	57.76	30.23	推荐	维持
300207	欣旺达	26.62	0.49	0.49	0.82	54.33	54.33	26.58	推荐	维持
600584	长电科技	36.30	0.06	0.46	0.73	605.00	78.91	39.92	推荐	维持
002185	华天科技	14.85	0.11	0.24	0.32	130.9	61.88	40.43	推荐	维持
600703	三安光电	27.88	0.32	0.40	0.55	87.13	69.70	32.46	推荐	维持
002449	国星光电	13.71	0.66	0.71	0.95	20.79	19.31	49.73	推荐	维持
000725	京东方 A	5.38	0.05	0.12	0.24	107.6	44.83	46.41	推荐	维持
000100	TCL 科技	7.02	0.20	0.24	0.36	35.35	29.25	50.69	推荐	维持

资料来源：Wind，东莞证券研究所

风险提示

下游需求不如预期，行业竞争加剧等。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所
广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼
邮政编码：523000
电话：（0769）22119430
传真:（0769）22119430
网址：www.dgzq.com.cn