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

增持（维持）

2020 年 09 月 06 日

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

投资要点

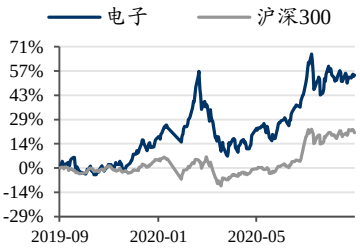
- **2020H1 电子行业景气度回升，消费电子、半导体龙头延续高速增长：**2020 年上半年电子行业上市公司总体营业收入和归母净利润分别为 10314 亿元和 494 亿元，分别同比增长 3.33%和 17.95%；2020 第二季度营业收入和归母净利润分别为 5737 亿元和 339 亿元，分别同比增长 9.95%、38.09%。**2020 年第二季度以来，得益于全球疫情的控制和复工复产的有序推进，电子行业 5G 向上周期、半导体国产替代等产业逻辑持续兑现，市场需求和景气度均显著提升。**

- **半导体板块增速依旧领先，电子制造、光学元件实现快速增长：**细分到子行业来看，2020 年上半年，**电子制造板块**营业收入 4342 亿元，同比增长 12.81%，归母净利润 253 亿元，同比增长 29.45%，**2020 年以来，随着苹果平价产品的推出和 iPhone 12 新机备货的加强，苹果手机出货量和市场份额有望显著提升，以苹果产业链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**；**半导体板块**营业收入 698 亿元，同比增长 16.74%，归母净利润 69 亿元，同比增长 96.84%，**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，本土半导体产业链标的有望率先受益**；**PCB 板块**营业收入 635 亿元，同比增长 11.3%；归母净利润 56 亿元，同比增长 26.27%；**被动元件板块**营业收入 460 亿元，同比减少 16.3%；归母净利润 26 亿元，同比增加 13.96%；**显示器件板块**营业收入 1540 亿元，同比下滑 6.66%；归母净利润 9 亿元，同比下滑 84.09%；**LED 板块**营业收入 411 亿元，同比下滑 16.79%；归母净利润 31 亿元，同比增加 28.35%；**光学元件板块**营业总收入 291 亿元，同比增长 2.37%；归母净利润 11 亿元，同比增加 98.53%；**其他电子板块**营业收入 1938 亿元，同比下滑 2.47%，归母净利润 39 亿元，同比增长 16.24%。

- **细分领域领军企业的业绩增速领先：**具体到个股来看，**半导体板块**的韦尔股份、晶方科技、睿创微纳、**电子制造板块**的蓝思科技、创世纪、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。展望三季度，得润电子、大立科技、高德红外、天津普林、三利谱、长盈精密、漫步者、歌尔股份、雅克科技等公司预计 2020 年前三季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：快充大功率时代即将来临，产业链公司有望受益》2020-08-23

2、《电子行业周报：产业政策积极引导，IC 高端制程产业链机遇凸显》2020-08-03

3、《电子行业深度报告：技术创新+多领域需求扩展，光学行业景气度全面提升》2020-07-21

请务必阅读正文之后的免责声明部分

内容目录

1. 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 4
1.1. 电子制造 7
1.2. 半导体 9
1.3. 电子元件 10
1.4. 光学光电子 12
1.5. 其他电子板块 14
2. 风险提示 16

图表目录

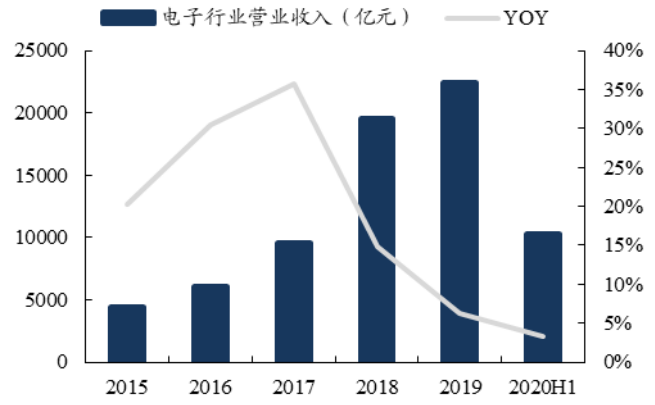
图 1：2015-2020H1 电子上市公司营业收入 4
图 2：2015-2020H1 电子上市公司归母净利润 4
图 3：2018Q1-2020Q2 电子上市公司营业收入 4
图 4：2018Q1-2020Q2 电子上市公司归母净利润 4
图 5：2015-2020H1 电子上市公司毛利率及净利率 5
图 6：2015-2020H1 电子上市公司期间费用率 5
图 7：2018Q1-2020Q2 电子上市公司毛利率及净利率 6
图 8：2018Q1-2020Q2 电子上市公司期间费用率 6
图 9：2018Q1-2020Q2 电子制造上市公司营业收入 7
图 10：2018Q1-2020Q2 电子制造上市公司归母净利润 7
图 11：2018Q1-2020Q2 电子制造上市公司毛利率、净利率 7
图 12：2018Q1-2020Q2 半导体上市公司营业收入 9
图 13：2018Q1-2020Q2 半导体上市公司归母净利润 9
图 14：2018Q1-2020Q2 半导体板块上市公司毛利率、净利率 9
图 15：2018Q1-2020Q2 电子元件上市公司营业收入 11
图 16：2018Q1-2020Q2 电子元件上市公司归母净利润 11
图 17：2018Q1-2020Q2 电子元件板块上市公司毛利率、净利率 11
图 18：2018Q1-2020Q2 光学光电子上市公司营业收入 12
图 19：2018Q1-2020Q2 光学光电子上市公司归母净利润 12
图 20：2018Q1-2020Q2 光学光电子上市公司毛利率、净利率 13
图 21：2018Q1-2020Q2 其他电子上市公司营业收入 14
图 22：2018Q1-2020Q2 其他电子上市公司归母净利润 14
图 23：2018Q1-2020Q2 其他电子上市公司毛利率、净利率 14

表 1：2020 年上半年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 年前三季度业绩预告 6
表 3：2020 年 H1 电子制造各子板块情况 8
表 4：2020 年 H1 电子制造板块上市公司归母净利润同比增幅前 5 名 8
表 5：2020 年 H1 半导体各子板块情况 10
表 6：2020 年 H1 半导体板块上市公司归母净利润同比增幅前 5 名 10
表 7：2020 年 H1 电子元件各子板块情况 11
表 8：2020 年 H1 电子元件板块上市公司归母净利润同比增幅前 5 名 12
表 9：2020 年 H1 光学光电子各子板块情况 13
表 10：2020 年 H1 光学光电子板块上市公司归母净利润同比增幅前 5 名 13
表 11：2020 年 H1 电子制造板块上市公司归母净利润同比增幅前 5 名 15

1. 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

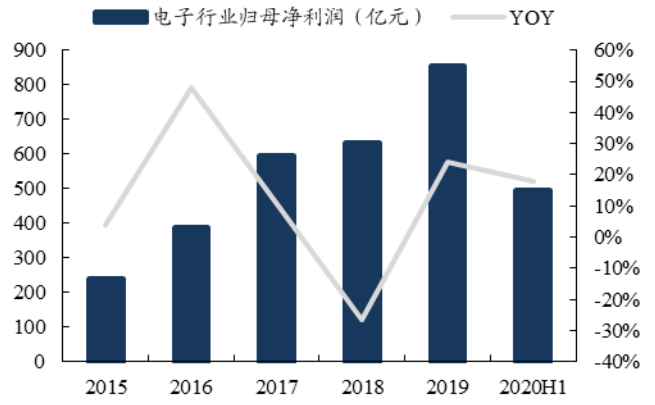
目前，电子行业 2020 年中报已披露完毕。按照申万一级行业分类，2020 年上半年电子行业上市公司营业收入和归母净利润分别为 10314 亿元和 494 亿元，分别同比增长 3.33%和 17.95%；2020 第二季度营业收入和归母净利润分别为 5737 亿元和 339 亿元，分别同比增长 9.95%、38.09%。**2020 年第二季度以来，得益于全球疫情的控制和复工复产的有序推进，电子行业 5G 向上周期、半导体国产替代等产业逻辑持续兑现，市场需求和景气度均显著提升。**

图 1：2015-2020H1 电子上市公司营业收入



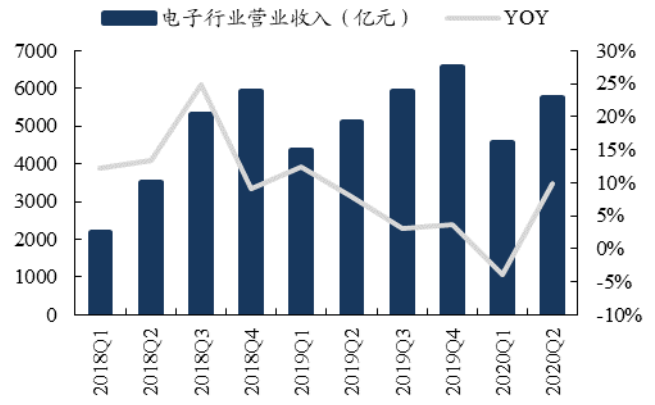
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图 2：2015-2020H1 电子上市公司归母净利润



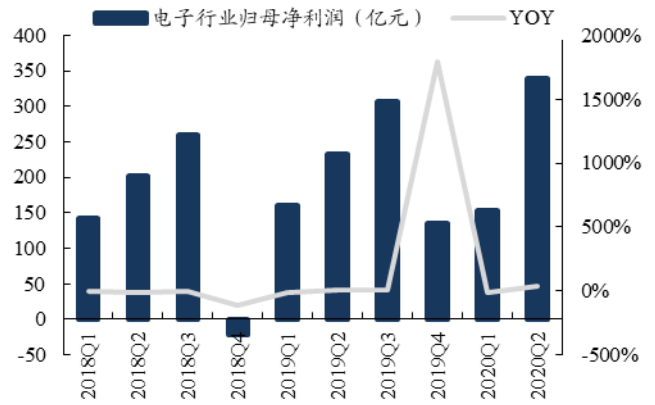
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图 3：2018Q1-2020Q2 电子上市公司营业收入



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图 4：2018Q1-2020Q2 电子上市公司归母净利润



数据来源：Wind，东吴证券研究所

表 1：2020 年上半年电子上市公司收入及净利润（百万元）同比增幅前 15 名

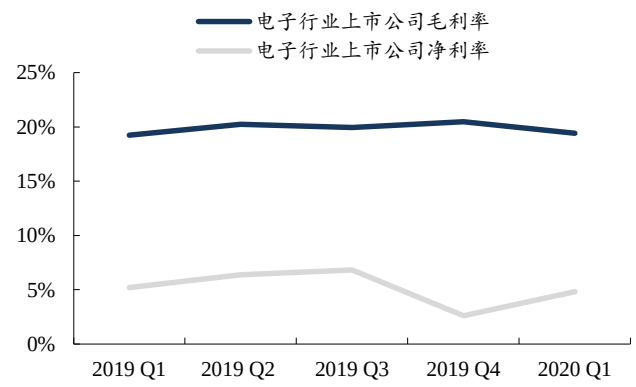
证券简称	19 H1 收入	20 H1 收入	H1 收入 YoY	证券简称	19 H1 净利润	20 H1 净利润	H1 净利润 YoY
睿创微纳	254.04	693.19	173%	欧菲光	21.00	502.00	2290%
大立科技	247.05	666.11	170%	三利谱	1.22	28.75	2264%
北京君正	143.98	354.74	146%	惠伦晶体	0.28	4.27	1427%
金溢科技	333.35	796.36	139%	蓝思科技	-156.40	1911.83	1322%
晶方科技	200.47	454.99	127%	韦尔股份	25.28	990.10	1206%
天华超净	351.89	761.94	117%	*ST 奋达	75.05	797.25	962%
闻泰科技	11,434.14	24,118.30	111%	创世纪	13.58	139.70	928%
卓胜微	515.23	997.69	94%	闻泰科技	196.20	1701.42	767%
晓程科技	41.98	80.15	91%	金溢科技	45.03	363.02	706%
彩虹股份	2,085.94	3,940.20	89%	晶方科技	21.56	156.06	624%
森霸传感	88.61	167.07	89%	天华超净	27.64	187.66	579%
南大光电	139.40	261.80	88%	得润电子	27.46	171.26	524%
百邦科技	130.55	243.42	86%	春秋电子	25.98	138.12	432%
同兴达	2,291.71	4,126.93	80%	大立科技	58.52	292.32	400%
高德红外	666.45	1,176.29	77%	睿创微纳	64.69	308.38	377%

数据来源：Wind，东吴证券研究所

盈利能力方面，2020 年上半年电子行业上市公司毛利率为 16.41%，同比提升 1.1 个百分点；净利率为 4.73%，同比提升 0.6 个百分点。2020 第二季度电子行业上市公司毛利率为 17.39%，同比提升 1.88 个百分点；净利率为 5.96%，同比提升 1.38 个百分点。

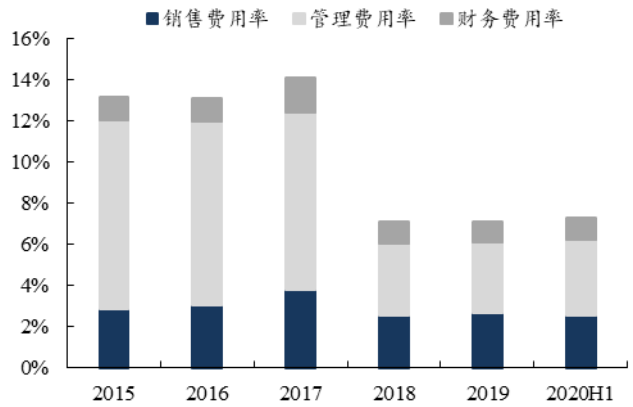
费率方面，2020 年上半年电子行业期间费用率为 7.26%，同比下降 0.23 个百分点，其中销售费用率、管理费用率和财务费用率分别为 2.56%、3.67%和 1.04%，同比分别下降 0.23、提升 0.18 和下降 0.18 个百分点。2020 第二季度电子行业期间费用率为 6.76%，同比改善 0.12 个百分点，其中销售费用率、管理费用率、财务费用率同比分别下降 0.10、增长 0.04 和下降 0.07 个百分点。

图 5：2015-2020H1 电子上市公司毛利率及净利率



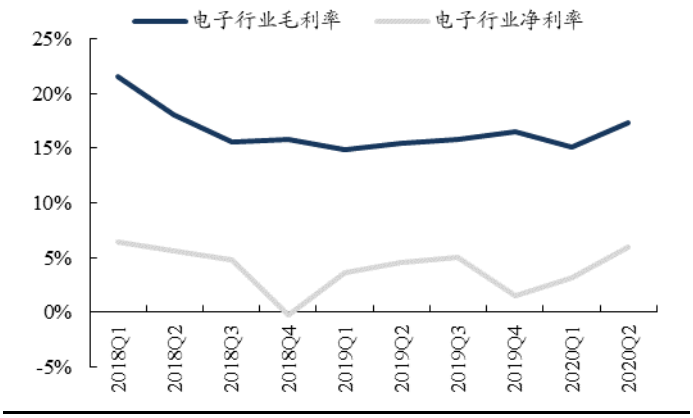
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图 6：2015-2020H1 电子上市公司期间费用率



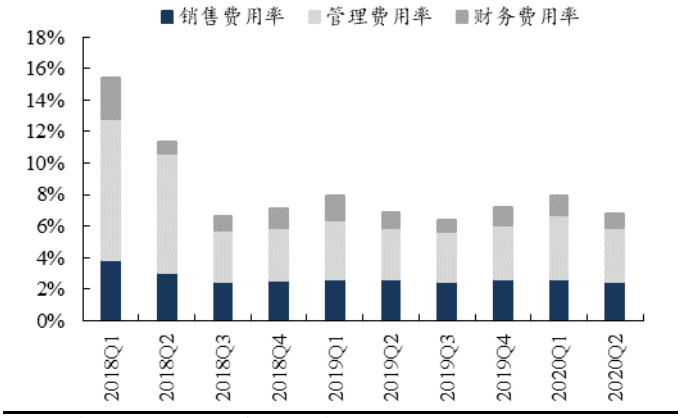
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图 7：2018Q1-2020Q2 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 8：2018Q1-2020Q2 电子上市公司期间费用率



数据来源：Wind，东吴证券研究所

展望三季度，截至 9 月 6 日，共有 33 家电子行业上市公司发布 2020 年三季报业绩预告指引，得润电子、大立科技、高德红外、天津普林、三利谱、长盈精密、漫步者、歌尔股份、雅克科技等公司预计 2020 年前三季度业绩实现较大增长。

表 2：电子行业部分上市公司 2020 年前三季度业绩预告

公司名称	变动方向	预告摘要
*ST 奋达	预增	净利润约 110000 万元~120000 万元,增长 716.19%~790.39%
得润电子	预增	净利润约 24000 万元~31000 万元,增长 400.26%~546.18%
大立科技	预增	净利润约 33000 万元~38000 万元,增长 260.41%~315.02%
高德红外	预增	净利润约 68024.84 万元~79753.26 万元,增长 190.00%~240.00%
天津普林	预增	净利润约 1250 万元~1500 万元,增长 96.59%~135.91%
三利谱	预增	净利润约 4251.44 万元~5196.20 万元,增长 80.00%~120.00%
长盈精密	预增	净利润约 38907.90 万元~40907.90 万元,增长 106.78%~117.41%
漫步者	预增	净利润约 13642.53 万元~16050.04 万元,增长 70.00%~100.00%
歌尔股份	预增	净利润约 167448.79 万元~187148.65 万元,增长 70.00%~90.00%
雅克科技	预增	净利润约 30000 万元~33000 万元,增长 61.45%~77.59%
奥海科技	预增	净利润约 21133.55 万元~25829.89 万元,增长 34.58%~64.49%
立讯精密	预增	净利润约 404253.07 万元~462003.51 万元,增长 40.00%~60.00%
闻泰科技	略增	净利润较上年同期将有较大增幅
安克创新	略增	净利润约 49741.31 万元~54346.98 万元,增长 8%~18%
木林森	续盈	净利润约 58000 万元~73000 万元,变动幅度为:-15.84%~5.92%
杰美特	续盈	净利润约 10206.70 万元~10856.70 万元,增长-4.61%~1.47%
维科技术	扭亏	累计净利润将扭亏为盈
*ST 雪莱	扭亏	净利润约 300 万元~450 万元,增长 101.10%~101.65%
苏州固锝	略减	净利润约 5914.74 万元~8027.15 万元,下降 5.00%~30.00%
晶晨股份	略减	累计净利润与上年同期相比可能发生较大幅度下滑
依顿电子	略减	净利润与上年同期相比较大幅度下降
汇顶科技	预减	累计净利润与去年同期比存在大幅下降的可能性
寒武纪-U	续亏	仍将持续亏损
大唐电信	续亏	累计净利润可能为亏损

ST 宇顺	续亏	净利润约-3000 万元~-1800 万元,增长 41.25%~64.75%
贤丰控股	续亏	净利润约-21100 万元~-14100 万元,下降 1192.51%~1834.18%
沪硅产业-U	续亏	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
福日电子	首亏	累计净利润可能亏损或与上年同期相比下降幅度较大
力鼎光电	不确定	主要财务指标不会发生重大不利变化
光峰科技	不确定	与上年同期相比业绩下滑的风险
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
神工股份	不确定	累计净利润较去年同期存在一定幅度下滑的可能性

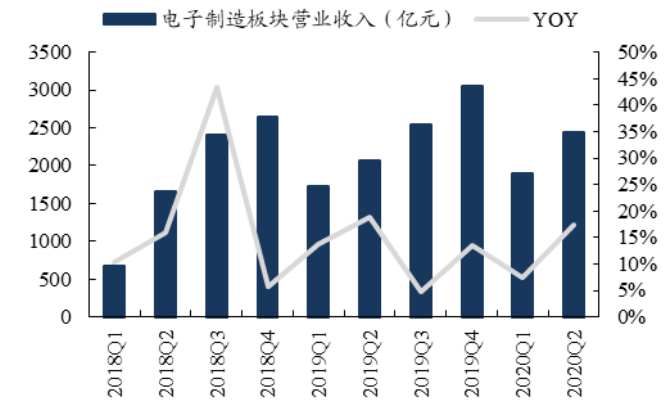
数据来源：Wind，东吴证券研究所

1.1. 电子制造

细分到子行业来看，2020 年上半年电子制造板块营业总收入 4342 亿元，同比增长 12.81%，2020 年第二季度营业总收入 2448 亿元，同比增长 17.3%；2020 年上半年归母净利润 253 亿元，同比增长 29.45%，2020 年第二季度归母净利润 170 亿元，同比增长 54.22%。**得益于完善的产业基础和出众的公司治理能力，电子制造上市公司在 2020 年第二季度以来加速推进复工复产，生产经营稳定、高效运行。随着 5G 手机渗透率的快速提升，以及 TWS、智能手表、快充等细分应用市场的高速增长，电子制造板块的 2020 年第二季度的营收和归母净利润同比增速较 2020 年第一季度显著提升。**

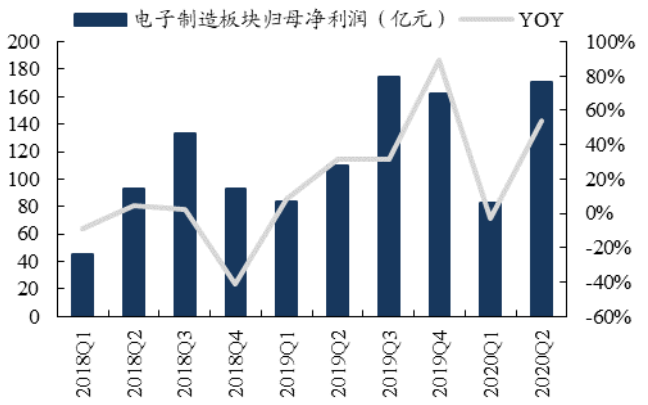
2020 年以来，随着苹果平价产品的推出和 iPhone 12 新机备货的加强，苹果手机出货量和市场份额有望显著提升，以苹果产业链为代表的电子标的有望率先受益，同时，随着电子制造产业链垂直整合的推进，全球消费电子的客户和产品资源逐步向细分领域龙头公司集中，蓝思科技、歌尔股份、立讯精密等行业龙头的投资机遇凸显。

图 9：2018Q1-2020Q2 电子制造上市公司营业收入



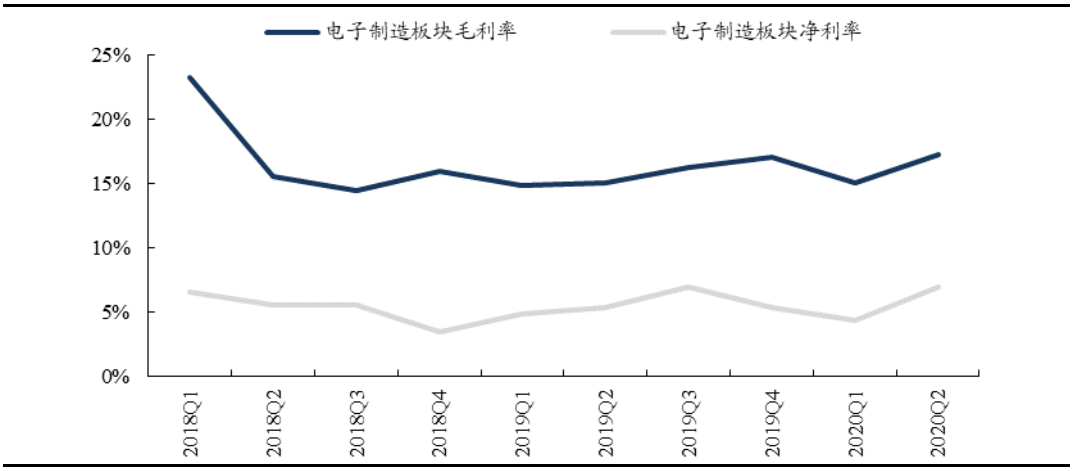
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图 10：2018Q1-2020Q2 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

图 11：2018Q1-2020Q2 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 年上半年电子制造板块毛利率 16.27%，同比增加 1.28 个百分点；2020 年第二季度毛利率 17.24%，同比增加 2.2 百分点，环比增加 2.22 个百分点。2020 年上半年销售净利率 5.89%，同比增加 0.74 个百分点；2020 年第二季度销售净利率 7.02%，同比增加 1.63 个百分点，环比增加 2.58 个百分点。

表 3：2020 年 H1 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	2628.11	4.70%	136.14	4.22%	14.93%	5.24%
电子零部件制造	1713.65	28.00%	116.74	80.39%	18.33%	6.89%

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 年上半年，电子系统组装板块营业总收入 2628 亿元，同比增长 4.7%；归母净利润 136 亿元，同比增长 4.22%；毛利率为 14.93%，净利率为 5.24%。电子零部件制造板块营业总收入 1714 亿元，同比增长 28%；归母净利润 117 亿元，同比增加 80.39%；毛利率为 18.33%，净利率为 6.89%。

表 4：2020 年 H1 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	H1 营收 YoY	H1 归母净利润 YoY
蓝思科技	37.05%	1322.42%
*ST 奋达	0.75%	962.30%
创世纪	-47.38%	928.40%
闻泰科技	110.93%	767.19%
得润电子	-6.17%	523.68%

数据来源：Wind，东吴证券研究所

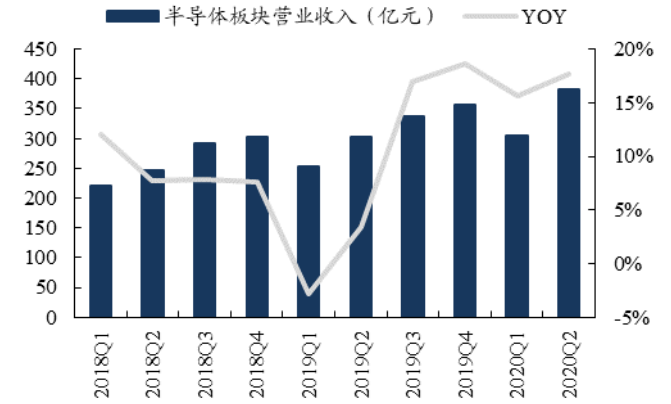
具体到个股来看，2020 年上半年，电子制造板块的蓝思科技（营收+37%，归母净利润+1322%）、*ST 奋达（营收+1%，归母净利润+962%）、创世纪（营收-47%，归母净利润+928%）、闻泰科技（营收+111%，归母净利润+767%）、得润电子（营收-6%，归母净利润+524%）等公司的归母净利润同比均实现高速增长。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

1.2. 半导体

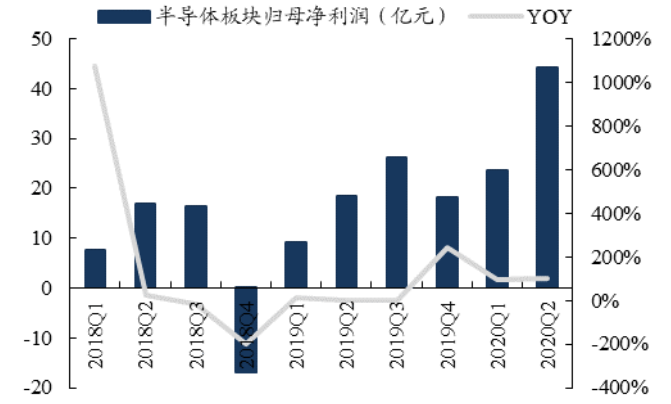
2020 年上半年半导体板块营业总收入 698 亿元，同比增长 16.74%，2020 年第二季度营业总收入 383 亿元，同比增长 17.62%；2020 年上半年归母净利润 69 亿元，同比增长 96.84%，2020 年第二季度归母净利润 44 亿元，同比增长 99.03%。**受益于 5G 通讯、服务器、物联网等应用的推动，半导体市场的长期成长趋势不改，同时，随着国内半导体市场在封测、制造（代工）、设备、材料等环节国产替代的推进，通富微电、卓胜微、圣邦股份等本土半导体产业链标的在 2020 年上半年业绩均实现快速增长。**

图 12：2018Q1-2020Q2 半导体上市公司营业收入



数据来源：Wind，东吴证券研究所

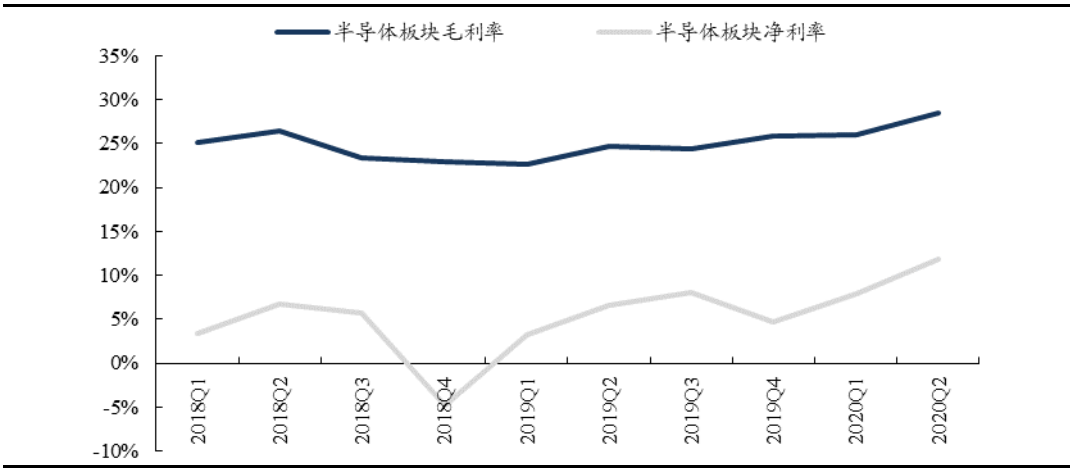
图 13：2018Q1-2020Q2 半导体上市公司归母净利润



数据来源：Wind，东吴证券研究所

2020 年上半年半导体板块毛利率 27.32%，同比增加 3.43 个百分点；2020 年第二季度毛利率 28.4%，同比增加 3.7 百分点，环比增加 2.36 个百分点。2020 年上半年销售净利率 10.03%，同比增加 4.92 个百分点；2020 年第二季度销售净利率 11.81%，同比增加 5.22 个百分点，环比增加 3.98 个百分点。

图 14：2018Q1-2020Q2 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 年上半年，

集成电路板块营业总收入 600 亿元，同比增长 17.31%；归母净利润 59 亿元，同比增长 113.12%；毛利率为 26.85%，净利率为 9.89%。分立器件板块营业总收入 33 亿元，同比增长 5%；归母净利润 4 亿元，同比增加 12.32%；毛利率为 28.48%，净利率为 11.33%。半导体材料板块营业总收入 65 亿元，同比增长 18.11%；归母净利润 6 亿元，同比增加 55.4%；毛利率为 31%，净利率为 10.68%。

表 5：2020 年 H1 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	600.10	17.31%	58.66	113.12%	26.85%	9.89%
分立器件	32.82	5.00%	3.66	12.32%	28.48%	11.33%
半导体材料	65.33	18.11%	6.48	55.40%	31.00%	10.68%

数据来源：Wind，东吴证券研究所

具体到个股来看，2020 年上半年，半导体板块的韦尔股份（营收+41%，归母净利润+1206%）、晶方科技（营收+127%，归母净利润+624%）、睿创微纳（营收+173%，归母净利润+377%）、中芯国际（营收+29%，归母净利润+330%）、通富微电（营收+30%，归母净利润+244%）等公司的归母净利润同比均实现高速增长。

表 6：2020 年 H1 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	H1 营收 YoY	H1 归母净利润 YoY
韦尔股份	41.02%	1206.17%
晶方科技	126.96%	623.97%
睿创微纳	172.86%	376.70%
中芯国际-U	29.38%	329.83%
通富微电	30.17%	243.54%

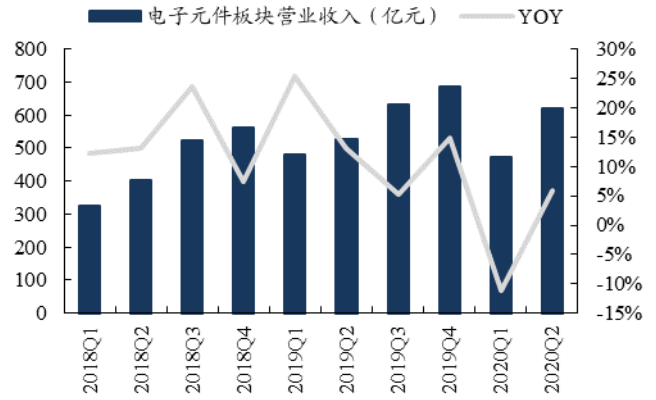
数据来源：Wind，东吴证券研究所

1.3. 电子元件

2020 年上半年电子元件板块营业总收入 1095 亿元，同比下降 2.24%，2020 年第二季度营业总收入 621 亿元，同比增长 5.84%；2020 年上半年归母净利润 83 亿元，同比增长 22.09%，2020 年第二季度归母净利润 53 亿元，同比增长 29.71%。

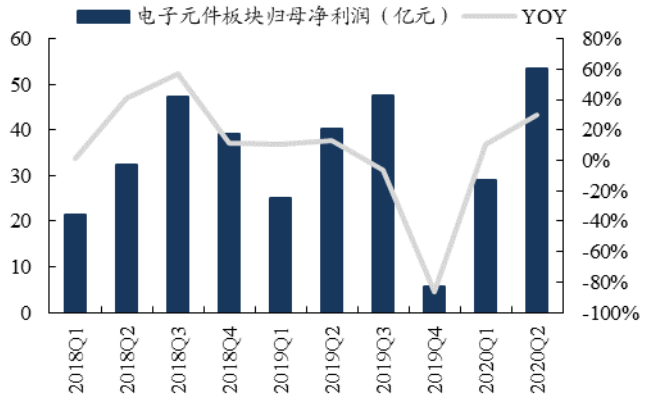
请务必阅读正文之后的免责声明部分

图 15：2018Q1-2020Q2 电子元件上市公司营业收入



数据来源：Wind，东吴证券研究所

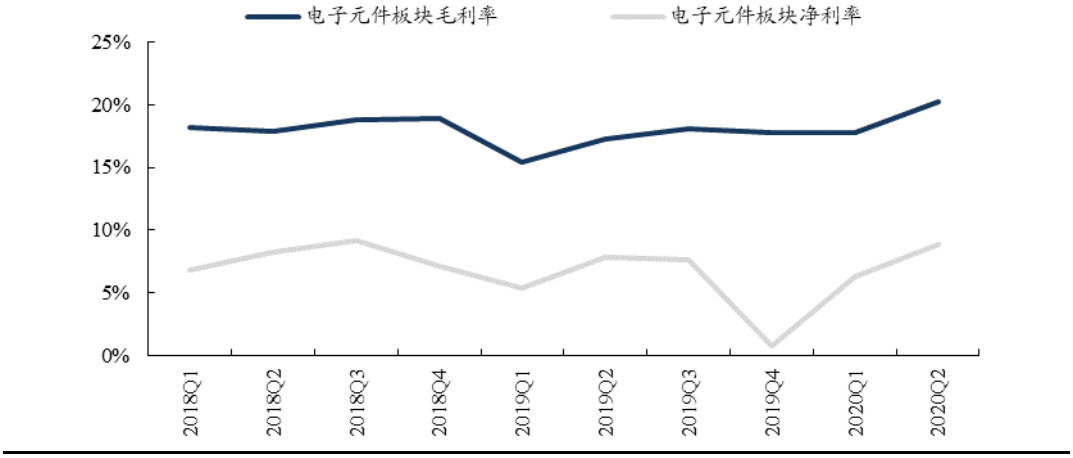
图 16：2018Q1-2020Q2 电子元件上市公司归母净利润



数据来源：Wind，东吴证券研究所

2020 年上半年电子元件板块毛利率 19.15%，同比增加 2.68 个百分点；2020 年第二季度毛利率 20.21%，同比增加 2.97 百分点，环比增加 2.46 个百分点。2020 年上半年销售净利率 7.73%，同比增加 1.02 个百分点；2020 年第二季度销售净利率 8.82%，同比增加 0.97 个百分点，环比增加 2.52 个百分点。

图 17：2018Q1-2020Q2 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 年上半年， PCB 板块营业总收入 635 亿元，同比增长 11.3%；归母净利润 56 亿元，同比增长 26.27%；毛利率为 23.07%，净利率为 9.1%。被动元件板块营业总收入 460 亿元，同比减少 16.3%；归母净利润 26 亿元，同比增加 13.96%；毛利率为 13.73%，净利率为 5.83%。

表 7：2020 年 H1 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	634.85	+11.30%	56.36	+26.27%	23.07%	9.10%
被动元件	459.68	-16.30%	26.20	+13.96%	13.73%	5.83%

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

具体到个股来看，2020 年上半年，电子元件板块的惠伦晶体（营收+15%，归母净利润+1427%）、广东骏亚（营收+56%，归母净利润+231%）、兴森科技（营收+16%，归母净利润+171%）、东晶电子（营收+16%，归母净利润+120%）、四会富仕（营收+62%，归母净利润+85%）等公司的归母净利润同比均实现高速增长。

表 8：2020 年 H1 电子元件板块上市公司归母净利润同比增幅前 5 名

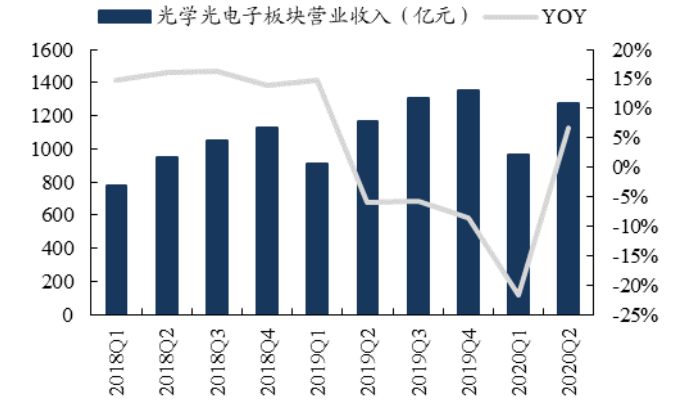
公司名称	H1 营收 YoY	H1 归母净利润 YoY
惠伦晶体	14.81%	1426.79%
广东骏亚	56.32%	231.39%
兴森科技	15.89%	170.80%
东晶电子	16.21%	119.65%
四会富仕	61.81%	85.14%

数据来源：Wind，东吴证券研究所

1.4. 光学光电子

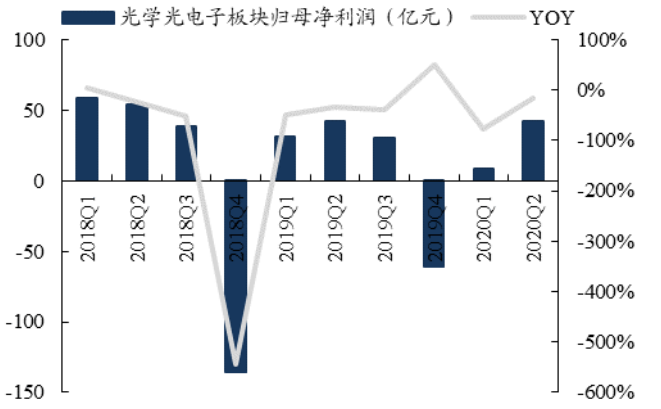
2020 年上半年光学光电子板块营业总收入 2242 亿元，同比下滑 7.66%，2020 年第二季度营业总收入 1279 亿元，同比增长 6.72%；2020 年上半年归母净利润 51 亿元，同比下滑 41.87%，2020 年第二季度归母净利润 42 亿元，同比下滑 15.8%。

图 18：2018Q1-2020Q2 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 19：2018Q1-2020Q2 光学光电子上市公司归母净利润

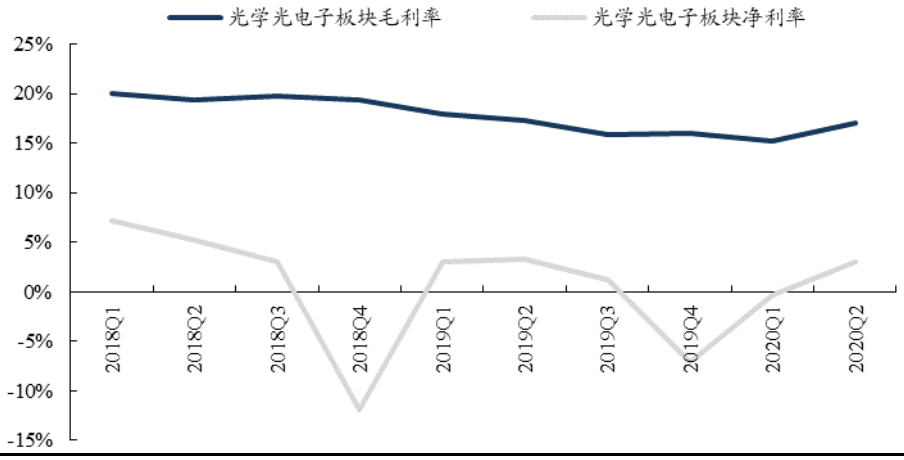


数据来源：Wind，东吴证券研究所

2020 年上半年光学光电子板块毛利率 16.22%，同比下滑 1.35 个百分点；2020 年第二季度毛利率 17.02%，同比下滑 0.21 个百分点，环比增加 1.87 个百分点。2020 年上半年销售净利率 1.58%，同比下滑 1.61 个百分点；2020 年第二季度销售净利率 3.04%，同比下滑 0.27 个百分点，环比增加 3.42 个百分点。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

图 20：2018Q1-2020Q2 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 年上半年，显示器件板块营业总收入 1540 亿元，同比下滑 6.66%；归母净利润 9 亿元，同比下滑 84.09%；毛利率为 13.91%，净利率为-0.43%。LED 板块营业总收入 411 亿元，同比下滑 16.79%；归母净利润 31 亿元，同比增加 28.35%；毛利率为 27.1%，净利率为 7.47%。光学元件板块营业总收入 291 亿元，同比增长 2.37%；归母净利润 11 亿元，同比增加 98.53%；毛利率为 13.09%，净利率为 3.85%。

表 9：2020 年 H1 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	1539.60	-6.66%	9.23	-84.09%	13.91%	-0.43%
LED	411.42	-16.79%	30.76	28.35%	27.10%	7.47%
光学元件	290.91	2.37%	10.81	98.53%	13.09%	3.85%

数据来源：Wind，东吴证券研究所

具体到个股来看，2020 年上半年，光学光电子板块的欧菲光（营收-1%，归母净利润+2290%）、三利谱（营收+25%，归母净利润+2264%）、*ST 飞乐（营收-26%，归母净利润+332%）、同兴达（营收+80%，归母净利润+197%）、莱宝高科（营收+27%，归母净利润+144%）等公司的归母净利润同比均实现高速增长。

表 10：2020 年 H1 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	H1 营收 YoY	H1 归母净利润 YoY
欧菲光	-0.53%	2290.28%
三利谱	25.21%	2264.09%
*ST 飞乐	-25.82%	332.48%
同兴达	80.08%	197.40%
莱宝高科	26.60%	143.66%

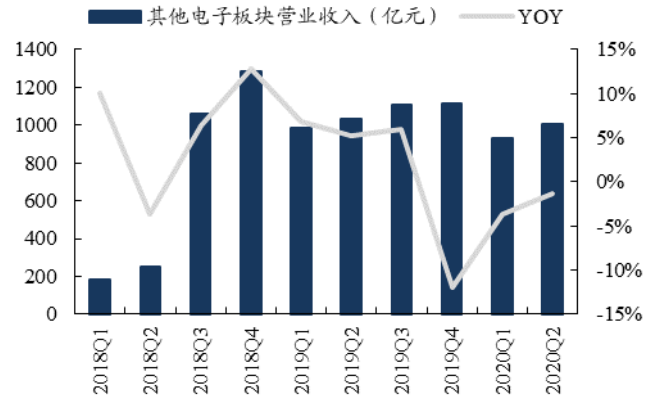
数据来源：Wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

1.5. 其他电子板块

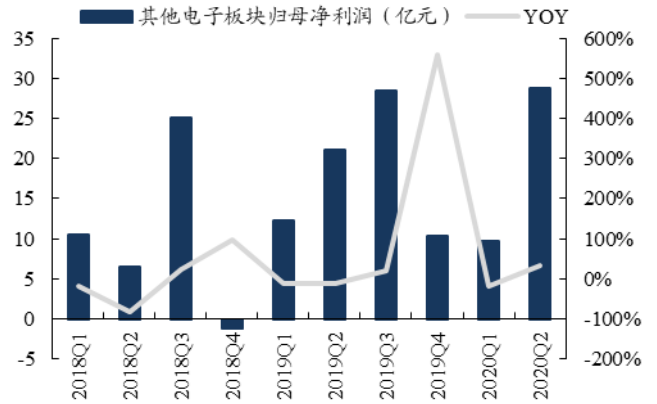
2020 年上半年其他电子板块营业总收入 1938 亿元，同比下滑 2.47%，2020 年第二季度营业总收入 1005 亿元，同比下滑 1.36%；2020 年上半年归母净利润 39 亿元，同比增长 16.24%，2020 年第二季度归母净利润 29 亿元，同比增长 34.58%。

图 21：2018Q1-2020Q2 其他电子上市公司营业收入



数据来源：Wind，东吴证券研究所

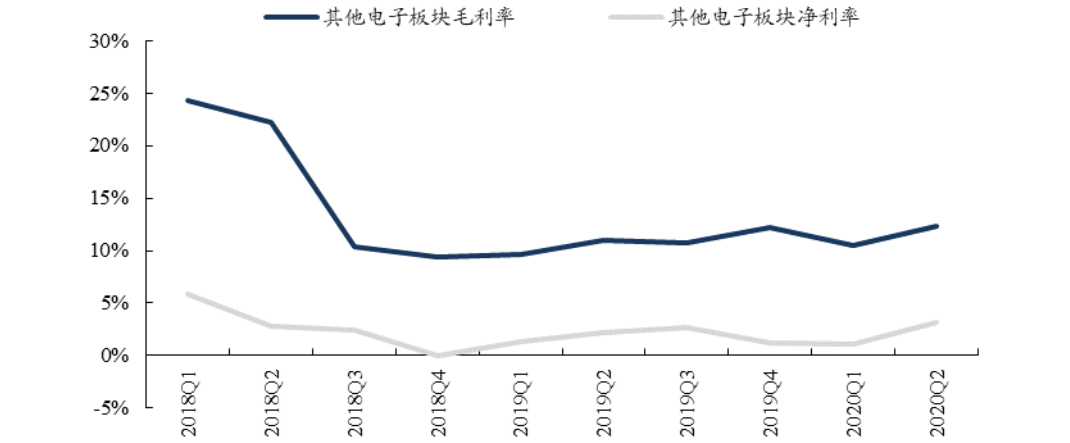
图 22：2018Q1-2020Q2 其他电子上市公司归母净利润



数据来源：Wind，东吴证券研究所

2020 年上半年其他电子板块毛利率 11.44%，同比增加 1.16 个百分点；2020 年第二季度毛利率 12.27%，同比增加 1.34 百分点，环比增加 1.73 个百分点。2020 年上半年销售净利率 2.16%，同比增加 0.41 个百分点；2020 年第二季度销售净利率 3.11%，同比增加 0.96 个百分点，环比增加 2.04 个百分点。

图 23：2018Q1-2020Q2 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 年上半年，电子制造板块的金溢科技（营收+139%，归母净利润+706%）、天华超净（营收+117%，归母净利润+579%）、大立科技（营收+170%，归母净利润+400%）、高德红外（营收+77%，归母净利润+247%）、海航科技（营收-3%，归母净利润+226%）等公司的归母净利润同比均实现高速增长。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

表 11：2020 年 H1 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	H1 营收 YoY	H1 归母净利润 YoY
金溢科技	138.90%	706.11%
天华超净	116.53%	579.03%
大立科技	169.63%	399.55%
高德红外	76.50%	246.70%
海航科技	-3.19%	225.72%

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

