2020 年 07 月 17 日
行业研究●证券研究报告

电子元器件

行业快报

二季度业绩环比改善显著，Q3 恢复预期板块分化

投资要点

- **上半年受疫情影响，业绩预告披露率下滑：**截至 7 月 16 日，申万一级电子元器件行业公司中有 112 家披露了 2020 年中期业绩预告及业绩快报，其中披露业绩预告的为 108 家，披露业绩快报的 4 家，合计占全部 276 家（剔除已退市个股）行业公司的 40.6%，披露率下滑。上半年新冠疫情在全球范围蔓延，一季度国内疫情较为严重，复工复产延期，产业链供给大幅度缩减，二季度国内疫情恢复，供给恢复正常，而海外疫情持续发酵对需求端产生影响，因此上半年行业整体业绩受疫情干扰较大。

- **半数以上公司半年度业绩同比增长，二季度环比改善显著：**在披露业绩预告及快报的 112 家公司中，2020 年上半年净利润增长的为 59 家，占比 52.7%，另有 7 家业绩表现同比持平，剩余 41.1%的公司业绩下滑或不确定。2019 年上半年电子元器件行业整体业绩基数较低，在这个前提下今年上半年披露业绩预告/快报的公司中接近半数同比业绩下滑，疫情对行业基本面的影响释放。

  二季度单季度来看，剔除未披露具体净利润上下限的公司，68 家公司 Q2 净利润同比增长，占比为 60.7%，比较 Q1 净利润同比改善的公司仅 33%，国内疫情逐渐恢复的情况下二季度业绩有所改善，从环比情况来看这一现象更为显著，Q2 净利润环比增长的公司为 85 家，占 112 家披露公司的 75.9%。

- **子板块分化，Q3 面板恢复预期强：**结合产业链调研，Q2 末国内市场恢复符合预期，而海外市场恢复低于此前市场预期，疫情影响仍在持续。2020 上半年，消费电子板块 PC 相关供应链厂商业绩同比/环比改善明显，受益笔电等产品终端出货和供应链备货需求超预期增长；智能手机端苹果 Q2 回调全年出货量预期，iPhone 11 和 SE 均有加单，而安卓系仍维持下调预期，苹果产业链公司业绩好于安卓系；以 TWS 为核心的可穿戴设备受疫情影响较小，维持较高增长为相关厂商业绩提供支撑。半导体方面，封测厂商受益国产替代订单增加，上半年业绩表现较好。显示面板方面，受海外需求停滞影响，业绩下滑幅度较大。

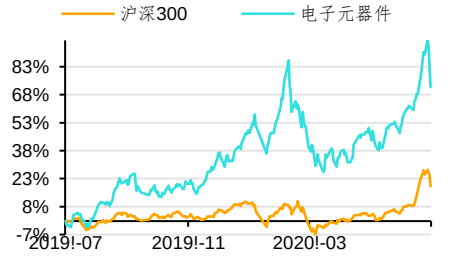
  Q3 的恢复预期来看，面板行业更为显著。根据群智咨询的报告，7 月大尺寸面板价格平均涨幅在 3~6 美金/片，海外电视整机备货需求正旺，而供给端产能格局稳定，韩厂 LG 和三星退出，需求端 Mini LED 技术驱动，面板迎来周期性改善，LED 封装边际向好。

- **投资建议：**疫情影响上半年业绩，我们建议关注 Q3 确定性较高的板块。消费电子，PC 景气度仍有望持续至 Q3 末，智能手机苹果新机备货需求以及可穿戴设备需求维持增长；显示领域，面板价格持续上涨，Q3 行业恢复性改善预期强；被动元器件方面，由于日系厂商部分产能关停，国内厂商转单订单增加，需求保

投资评级　同步大市-A 维持

首选股票		评级
002475	立讯精密	买入-A
002106	莱宝高科	买入-B
603626	科森科技	买入-B
002484	江海股份	买入-B
002449	国星光电	买入-B

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	1.29	7.72	53.28
绝对收益	13.70	25.34	71.98

分析师　蔡景彦
SAC 执业证书编号：S0910516110001
caijingyan@huajinsc.cn
021-20377068

报告联系人　郑超君
zhengchaojun@huajinsc.cn
021-20377169

相关报告

电子元器件：2020 年第 28 周：中芯国际上市交易进入倒计时，面板价格涨幅扩大 2020-07-12

电子元器件：2020 年第 27 周：中芯国际发行在即，首款 Mini LED 背光笔电开启预约 2020-07-05

电子元器件：2020 年 7 月投资策略：关注半年度业绩披露 Q3 恢复预期存在板块差异 2020-07-02

电子元器件：2020 年第 26 周：面板开启涨价前奏，苹果自研 Mac 芯片 2020-06-28

电子元器件：2020 年第 25 周：华为手机出货量预期下调，可穿戴设备保持高增长

持稳定。个股方面，推荐上半年及 Q3 业绩确定性较高和有中长期向好预期的标的，重点推荐为立讯精密（002475）、莱宝高科（002106）、科森科技（603626）、江海股份（002484）和国星光电（002449）。

◆ **风险提示：**疫情持续发酵影响宏观经济和行业整体供需；中美争端持续升级的不利影响；5G 带来的终端需求增长速度不及预期或者需求释放时间晚于预期；国产化自主可控的产业政策推出与落地实施不及预期风险；技术开发演进速度不及预期。

2020-06-22

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

蔡景彦声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司
地址：上海市浦东新区杨高南路 759 号（陆家嘴世纪金融广场）31 层
电话：021-20655588
网址： www.huajinsc.cn