策略专题

创业板一季度业绩大幅回落

——A 股 2020 年一季报预告点评

民生 FOCUS　　2020 年 4 月 13 日

报告摘要：

- **看整体：A股2020年一季度业绩增长明显放缓**

当前 A 股一季报预告披露率为 26.5%，业绩披露进程较慢，预喜率仅 37%。可比口径下，全 A 非金融石油石化业绩增速中位数由 2019 年报的 2.9%大幅下滑至一季报预告的-25.0%。

- **看创业板：创业板一季度利润大幅回落**

创业板整体（剔除温氏股份）一季度净利增速为-34.7%，创业板指数一季度净利增速为 2.4%，显示大公司比小公司业绩韧性更强。创业板内分行业来看，有色、建材、汽车拉动创业板业绩增长，轻工、电力公用、建筑是主要的业绩拖累行业。

- **看行业：疫情冲击之下板块业绩分化**

科技板块受疫情影响业绩分化，半导体方面，封测、设备、被动元件显著受疫情影响，设计版块受冲击相对小；消费电子方面，智能耳机业务表现强势，二季度重点关注海外疫情需求侧冲击；5G 方面，5G 受益订单持续增长，板块业绩表现相对强势；新能源汽车方面，疫情影响新能源车装机量下滑，上游钴产品好于动力电池。

消费板块中必选消费、线上教育、游戏等“宅经济”疫情期间业绩增长，而可选消费领域受到明显负面冲击，随着疫情防控成效显现，前期受抑制的消费需求有望逐步反弹。

原材料板块中建筑、汽车行业复工延迟，需求后置导致上游原材料业绩承压，关注后续复工逐步推进带来的业绩回暖。

传统制造板块 Q1 需求后置，关注工程机械、第三方检测二季度业绩回补。

- **关注二季度有订单回补、需求不受海外疫情干扰行业**

Q1 海内外疫情冲击下，行业普遍经历戴维斯双杀。预计短期市场风险偏好维持谨慎，关注二季度有订单回补、需求不受海外疫情干扰行业，如医疗信息化、信息安全、家电家居等。

- **风险提示**

海外疫情持续时间超预期，国内疫情二次冲击，政策不及预期。

民生证券研究院

分析师：杨柳
执业证号：S0100517050002
电话：(8610)85127730
邮箱：yangliu_yjs@mszq.com

分析师：喻雅彬
执业证号：S0100520010002
电话：(8610)85127730
邮箱：yuyabin @mszq.com

研究助理：袁萍
执业证号：S0100118060048
电话：(8610)85127730
邮箱：yuanping@mszq.com

目录

一、看整体：A 股 2020 年一季度业绩增长明显放缓.....3
二、看创业板：创业板一季度利润大幅降低.....7
三、看行业：疫情冲击之下板块业绩分化.....9
四、关注二季度有订单回补、需求不受海外疫情干扰行业.....19
五、风险提示.....20

A 股一季度业绩受疫情拖累明显放缓，可比口径下，全 A 非金融石油石化业绩增速中位数由 2019 年报的 2.9%大幅下滑至一季报预告的-25.0%。当前创业板披露率接近 100%，创业板整体（剔除温氏股份）一季度利润增速-34.7%，创业板指数一季度增速为 2.4%，显示大公司比小公司业绩韧性更强；分行业看，有色、建材、汽车拉动创业板业绩增长，轻工、电力公用、建筑是主要的拖累行业。

科技板块受疫情影响业绩分化，半导体方面，封测、设备、被动元件显著受疫情影响，设计版块受冲击相对小；消费电子方面，智能耳机业务表现强势，二季度重点关注海外疫情需求侧冲击；5G 方面，5G 受益订单持续增长，板块业绩表现相对强势；新能源汽车方面，疫情影响新能源车装机量下滑，上游钴产品好于动力电池。**消费板块**中必选消费、线上教育、游戏等“宅经济”疫情期间业绩增长，而可选消费领域受到明显负面冲击，随着疫情防控成效显现，前期受抑制的消费需求有望逐步反弹。**原材料板块**中建筑、汽车行业复工延迟，需求后置导致上游原材料业绩承压，关注后续复工逐步推进带来的业绩回暖。**传统制造板块** Q1 需求后置，关注工程机械、第三方检测二季度业绩回补。

Q1 海内外疫情冲击下，行业普遍经历戴维斯双杀。预计短期市场风险偏好维持谨慎，关注二季度有订单回补、需求不受海外疫情干扰行业，如医疗信息化、信息安全、家电家居等。

一、看整体：A 股 2020 年一季度业绩增长明显放缓

当前 A 股一季报预告披露率为 26.5%，业绩披露进程较慢，预喜率仅 37%。剔除异常值后，可比口径下，全 A 非金融石油石化业绩增速中位数由 2019 年报的 2.9%大幅下滑至一季报预告的-25.0%。主板、中小板披露率较低，数据代表性较弱。创业板披露率接近 100%，受疫情影响，创业板一季度业绩利润规模大幅下滑（中位数法一季度业绩增速-28.3%，整体法业绩增速-34.7%）。

1、2020 年一季报预告披露进度较慢，当前预喜率仅 37%

当前 A 股一季报预告披露率为 26.5%，疫情影响下整体披露进度较慢。当前共有 1023 家上市公司披露一季度业绩数据（包括 20 家上市公司披露一季报、1003 家上市公司披露一季报预告，下文合称“预告”），整体披露率为 26.5%。相比去年同期的 33.6%，今年一季报预告披露进度明显滞后，主要因为疫情影响下部分企业难以正常经营，4 月 8 日深交所明确上市公司因疫情影响无法按期披露年报可延期，但原则上不晚于 6 月 30 日。

预喜率仅不足四成。在当前披露的预告数据中，预喜率仅 37.1%（包括预增、略增、续盈、扭亏），低于去年同期的 62.7%。而预悲率达到 56.6%（包括预减、略减、首亏、续亏），相比去年同期的 42.3%大幅提升。2020 年一季度上市公司业绩情况明显下滑。

图1：2020 一季报预告 Q1 预喜率仅 37.1%



资料来源：wind，民生证券研究院

异常值剔除：考虑到个别企业受非系统性事件影响较大，其极端变动可能对板块和行业的业绩分析造成干扰，我们剔除了部分业绩异动企业，包括*ST 盐湖、*ST 信威、乐视网、华东科技、金洲慈航、众泰汽车、天广中茂、*ST 利源、圣济堂、*ST 凯迪、天神娱乐、鹏博士、力帆股份、ST 银亿、ST 新光、*ST 康得、豫金刚石、中兴通讯、坚瑞沃能、宁波东力、退市保千、天齐锂业、奥马电器、飞乐音响（计算创业板业绩时剔除温氏股份）。若无特殊说明，本文中的业绩数据均在剔除上述企业后进行统计分析。

2、全 A 非金融石油石化一季报预告增速中位数为-25%

从已披露数据看，A 股一季度业绩增速大幅下滑。全 A 非金融石油石化披露率为 27.1%。中位数法下，一季报预告净利增速中位数为-25.0%，相比可比口径及全 A 口径的 2019 年报而言，净利增速下滑幅度超 27%。整体法下，全 A 非金融石油石化一季报预告净利增速均值为 6.4%，相比可比口径的 2019 年报增速下降 43 个百分点，相比全 A 口径下降 5.5 个百分点。

当前创业板披露率接近 100%，中位数法下 2020 年一季度业绩增速-28.3%，整体法下业绩增速-34.7%。两种统计方法下，创业板 2019 年报业绩增速均已触底回升，但疫情拖累之下，一季度利润大幅降低。

主板、中小板披露率较低，数据代表性较弱。从已有数据来看，主板一季度业绩增速明显放缓，但中小板一季度业绩边际大幅改善。但当前主板、中小板披露率较低，板块整体一季度业绩可能与当前数据从中较大偏差。

表1：A 股一季报预告统计-整体法

	披露率	整体法净利增速-可比口径						整体法净利增速-全 A 口径					
		2019 一季报	2019 中报	2019 三季报	2019 年报	2020 一季报预告	增速变动	2019 一季报	2019 中报	2019 三季报	2019 年报	2020 一季报预告	增速变动
全部	26.5%	-3.6%	7.3%	15.0%	48.7%	12.6%	-36.1%	10.1%	8.6%	8.4%	12.7%	12.6%	-0.1%
全 A 非金融石油石化	27.1%	-5.1%	6.2%	14.6%	49.5%	6.4%	-43.1%	3.4%	2.0%	2.5%	11.9%	6.4%	-5.5%
主板	3.0%	34.7%	45.8%	42.3%	47.6%	26.3%	-21.3%	11.4%	9.7%	8.6%	11.8%	26.3%	14.5%

中小企业板	15.1%	-12.9%	0.6%	10.1%	45.7%	132.9%	87.2%	1.8%	0.1%	5.2%	15.1%	132.9%	117.8%
创业板	99.8%	-5.3%	-4.4%	3.1%	33.7%	-34.7%	-68.4%	-5.0%	-4.6%	2.8%	33.8%	-34.7%	-68.5%

资料来源：wind，民生证券研究院

注：（1）可比口径指以当前已披露一季报业绩预告的企业为样本，全A口径指以所有A股企业为样本，下同。

（2）2019年报净利增速采用2019年报、快报、预告中值计算，整体披露率82.4%，下同。

表2：A股一季报预告统计-中位数法

	披露率	中位数法净利增速-可比口径						中位数法净利增速-全A口径					
		2019一季报	2019中报	2019三季报	2019年报	2020一季报预告	增速变动	2019一季报	2019中报	2019三季报	2019年报	2020一季报预告	增速变动
全部	26.5%	1.7%	2.5%	1.9%	3.0%	-25.0%	-28.0%	4.2%	3.1%	3.5%	3.4%	-25.0%	-28.4%
全A非金融石油石化	27.1%	0.9%	2.4%	1.8%	2.9%	-25.0%	-27.9%	3.3%	2.2%	2.8%	2.2%	-25.0%	-27.2%
主板	3.0%	3.6%	8.5%	4.5%	9.7%	0.0%	-9.7%	4.5%	2.9%	3.4%	2.9%	0.0%	-2.9%
中小企业板	15.1%	-7.6%	-0.5%	0.0%	-1.7%	7.2%	8.9%	3.1%	2.1%	3.2%	1.1%	7.2%	6.1%
创业板	99.8%	3.0%	2.6%	2.4%	2.9%	-28.3%	-31.2%	4.7%	3.4%	3.0%	3.0%	-28.3%	-31.3%

资料来源：wind，民生证券研究院

3、从已有数据来看，一季度A股各行业业绩增速普遍大幅下滑，电子行业业绩韧性较强

在披露率超过30%的10个行业中，中位数法下，2020年一季度业绩增速均较2019年报降低。考虑到披露率较低时数据代表性较差，我们仅选取了10个披露率超过30%的行业进行分析。整体法下，仅电子、国防军工一季度业绩依然保持正增长，其他行业净利均明显下滑；从相对2019年报增速变动来看，仅传媒行业在两种口径下业绩增速均边际改善。中位数法下，仅电子一季度业绩延续正向增长，所有行业增速均较2019年报边际下滑。**以当前数据来看，一季度A股各行业业绩增速普遍大幅下滑，机械、建材、化工、计算机、通信等行业净利规模显著减少；电子行业一季度业绩受疫情冲击较小，整体显现韧性，依然保持正向增长。**

表3：披露率超过30%的行业一季报预告统计

	披露率	整体法净利增速-可比口径			整体法净利增速-全A口径			中位数法净利增速-可比口径			中位数法净利增速-全A口径		
		2019年报	2020一季报预告	增速变动	2019年报	2020一季报预告	增速变动	2019年报	2020一季报预告	增速变动	2019年报	2020一季报预告	增速变动
传媒	32.4%	-68.4%	-3.9%	64.5%	-4.1%	-3.9%	0.1%	-30.6%	-43.8%	-13.2%	-34.7%	-43.8%	-9.1%
电力设备及新能源	35.8%	34.5%	-10.8%	-45.4%	39.2%	-10.8%	-50.1%	1.5%	-35.0%	-36.5%	4.8%	-35.0%	-39.8%
电子	40.0%	127.6%	25.0%	-102.5%	41.6%	25.0%	-16.5%	6.7%	2.9%	-3.8%	6.9%	2.9%	-4.0%
国防军工	33.3%	-3.6%	4.3%	7.9%	89.1%	4.3%	-84.8%	1.5%	-22.1%	-23.6%	7.2%	-22.1%	-29.3%
机械	35.5%	12.1%	-50.7%	-62.8%	68.3%	-50.7%	-119.0%	2.5%	-30.0%	-32.5%	5.9%	-30.0%	-35.9%

基础化工	32.6%	-13.2%	-45.7%	-32.6%	-17.2%	-45.7%	-28.5%	-7.5%	-29.1%	-21.6%	1.5%	-29.1%	-30.7%
计算机	52.7%	-58.5%	-78.7%	-20.2%	3.1%	-78.7%	-81.8%	8.3%	-60.0%	-68.3%	10.4%	-60.0%	-70.4%
建材	30.3%	64.9%	-90.7%	-155.6%	14.7%	-90.7%	-105.5%	14.8%	-70.2%	-85.0%	12.7%	-70.2%	-82.9%
通信	41.7%	123.9%	-35.0%	-158.9%	-8.7%	-35.0%	-26.3%	5.4%	-23.1%	-28.5%	-13.8%	-23.1%	-9.2%
医药	33.2%	-5.8%	-7.2%	-1.3%	-7.8%	-7.2%	0.6%	13.8%	-20.0%	-33.8%	10.2%	-20.0%	-30.2%

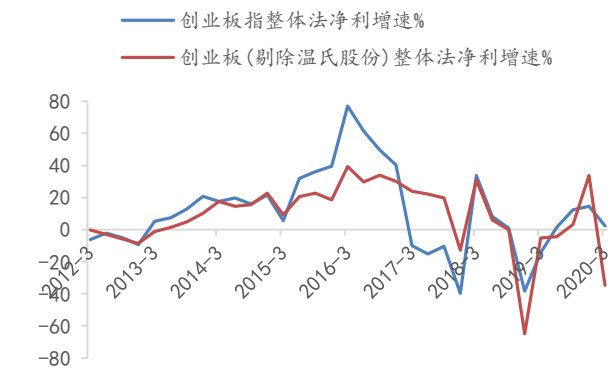
资料来源：wind，民生证券研究院

二、看创业板：创业板一季度利润大幅降低

一季度创业板整体（剔除温氏股份）净利增速为-34.7%，达到 2012 年以来增速第二低位。创业板指数一季度增速为 2.4%，显示大公司比小公司业绩韧性更强。创业板内分行业来看，有色、建材、汽车拉动创业板业绩增长，轻工、电力公用、建筑是主要的业绩拖累行业。

创业板整体（剔除温氏股份）一季度利润增速-34.7%，创业板指数一季度增速为 2.4%，显示大公司比小公司业绩韧性更强。创业板业绩披露率接近 100%，数据代表性较强，我们着重分析创业板业绩。整体法下，创业板业绩增速已在 2018 年触底，此后逐步回升，2019 年创业板整体净利增速以达到 33.7%。但疫情影响下创业板业绩大幅下降，一季度创业板净利增速-34.7%，达到 2012 年以来增速第二低位。而创业板指业绩增速依然延续正向增长，一季度增速为 2.4%，显示大公司比小公司业绩韧性更强。

图2：创业板 2020 一季度利润大幅降低

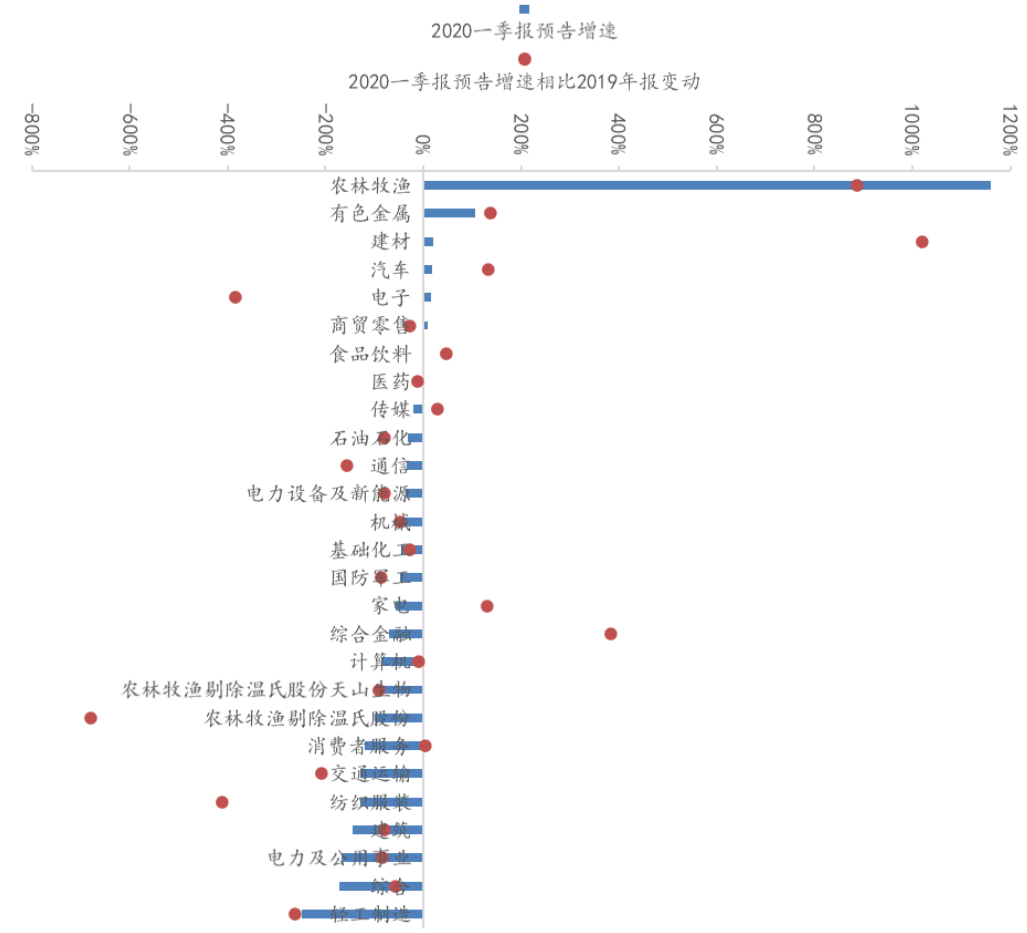


资料来源：wind，民生证券研究院

创业板内分行业来看，有色、建材、汽车拉动创业板业绩增长，轻工、电力公用、建筑是主要的业绩拖累行业。从业绩增速来看，创业板中仅 6 个行业一季度业绩正向增长，业绩增速较高的行业是有色金属、建材、汽车、电子，其中有色金属一季度净利增长 136%；业绩下滑幅度较大的是轻工、电力与公用事业、建筑、纺织服装行业，其中轻工利润降幅达 248%。从增速变动来看，建材、综合金融、有色、汽车行业业绩增速相对 2019 年报而言边际提升较为明显，而纺织服装、电子、交通运输、轻工行业的增速边际显著恶化。

农林牧渔板块的业绩贡献主要来自温氏股份，剔除温氏股份后行业净利大幅下滑。值得注意的是，创业板农林牧渔行业 2020 年一季度整体业绩增速为 1161%，实现大幅增长，但主要贡献来自温氏股份；剔除温氏股份后，农林牧渔行业一季度业绩大幅下降 98%。此外，农林牧渔一季度整体增速较 2019 年提升超 800 个百分点，但若剔除数据异常变动的温氏股份和天山生物后，业绩增速相比 2019 年报下滑 91 个百分点。**我们讨论创业板业绩增速时往往剔除温氏股份，因此一季度农林牧渔行业对创业板整体业绩造成负向拖累。**

图3：创业板各行业 2020 一季度利润增速（整体法）



资料来源：wind，民生证券研究院

三、看行业：疫情冲击之下板块业绩分化

在已披露业绩变动原因的 1004 家企业中，808 家企业提及新冠疫情对公司业绩的影响，其中 89%为负面冲击。我们对部分重点行业受疫情的影响情况进行总结分析。

（1）科技板块：半导体方面，封测、设备、被动元件显著受疫情影响，设计版块受冲击相对小；消费电子方面，智能耳机业务表现强势，二季度重点关注海外疫情需求侧冲击；5G 方面，5G 受益订单持续增长，板块业绩表现相对强势；新能源汽车方面，疫情影响新能源车装机量下滑，上游钴产品好于动力电池。

（2）消费板块：受疫情正面影响的企业集中于必选消费、线上教育、游戏等“宅经济”领域，以及服务于疫情防控的医疗企业。受疫情负面影响的企业集中于消费者服务、家电、汽车等可选消费领域，以及非抗议医疗板块。疫情对消费需求的影响是延后而非完全消灭，随着疫情防控成效显现，前期受抑制的消费需求有望逐步反弹。

（3）原材料板块：建筑、汽车行业复工延迟，需求后置导致上游原材料业绩承压，关注后续复工逐步推进带来的业绩回暖。

（4）传统制造板块：Q1 需求后置，关注工程机械、第三方检测二季度业绩回补。

（一）科技板块

1、半导体

封测、设备、被动元件显著受疫情影响，设计版块受冲击相对小。我们梳理的 25 家半导体行业重点公司 Q1 净利润同比中位数为 50%，扣非净利润同比为 13%（同样本净利润同比为 38%），其中有 16 家明确表示疫情对业绩有负面影响。从细分领域看，封测、设备、被动元件行业受疫情负面冲击较大，设计板块受冲击相对小，半导体材料板块业绩分化。通富微电原本预计 Q1 能实现 20%的营收增长，但疫情影响一季度亏损 0.1 亿。卓胜微、圣邦股份净利润同比均在 80%以上，且扣非前后净利润差别不大。

表4：半导体板块一季报业绩预告

证券简称	业绩预告类型	疫情影响	细分行业	扣非后净利润（亿元）	扣非净利润同比（%）	净利润-中位数（亿元）	净利润同比-中位数（%）	业绩变动原因
卓胜微	预增		射频芯片	1.48	272.20	1.51	261.48	国产替代加速，前期布局产品受认可
紫光国微	预增		安全芯片			1.91	185.00	IC 设计业务规模稳定增长
北京君正	预增		存储芯片	0.00	102.11	0.13	412.21	智能视频芯片增长，微处理器芯片销售下滑
圣邦股份	预增	负面	电源管理芯片	0.29	105.54	0.29	85.00	疫情影响开工时间，但还没有需求端砍单情况
三环集团	略减	负面	被动器件	1.51	-29.64	1.77	-22.50	疫情影响产品销售额出现下滑
捷捷微电	略增		被动器件	0.39	16.87	0.41	20.00	产品升级和客户需求增长
扬杰科技	预增		功率器件	0.50	90.48	0.54	55.00	高附加值产品占比提升
通富微电	续亏	负面	IC 封测			-0.10	81.21	原本预计 20Q1 营收增长 20%，但疫情严重影响活动
晶盛机电	略增	负面	IC 设备	1.29	1.83	1.33	5.00	疫情导致复工延迟，按计划推动在手订单

证券简称	业绩预告类型	疫情影响	细分行业	扣非后净利润（亿元）	扣非净利润同比（%）	净利润-中位数（亿元）	净利润同比-中位数（%）	业绩变动原因
精测电子	预减	负面	IC 设备	0.02	-97.22	0.06	-92.58	疫情影响复工和物流，Q1 营收同比下滑
长川科技	预增		IC 设备	-0.17	-3566.58	0.04	790.00	市场开拓和新品研发带动收入增长
景嘉微	略增	负面	IC 设计	0.24	17.35	0.25	19.05	图形显控领域产品销售增长，疫情影响下生产经营稳健增长
国瓷材料	略减	负面	MLCC 粉			1.12	-6.50	疫情影响交付，Q1 经营受影响
雅克科技	预增		特种气体	0.71	71.91	1.11	168.76	半导体业务持续释放，对外权益投资收益大幅增长
江丰电子	预增		溅射靶材	0.16	170.72	0.16	50.00	销售收入预期同比增长 25%，获得高新技术企业认定税率下降
鼎龙股份	预减	负面	CMP 材料	0.09	-82.48	0.17	-67.50	武汉工厂停工
宏达电子	略减	负面	钽电电容器	0.43	-18.20	0.44	-20.00	一季度订单交付和验收无法进行
南大光电	预增	负面	光刻胶	0.09	-42.32	0.35	124.33	报告期特种气体销售快速增长
洁美科技	预增	负面	纸带载带			0.43	145.00	下游补库意愿强，高附加值产品占比提升
中颖电子	略增	负面	家电 MCU	0.35	9.20	0.41	26.55	一季度复产复工受限
菲利华	略减	负面	石英			0.18	-35.00	疫情影响开工时间缩短
隆华科技	预增	负面	溅射靶材	0.47	56.66	0.48	60.00	靶材国产替代进程加快
正海磁材	预增		稀土永磁	0.09	30.97	0.11	65.00	高性能钕铁硼永磁材料业务营收利润维持增长
晶瑞股份	略减	负面	光刻胶	0.01	-88.77	0.04	-28.30	疫情影响下游需求收缩且物流受阻
苏试试验	首亏	负面	芯片检测	-0.06	-279.46	-0.02	-143.91	疫情影响设备现场安装调试，影响 Q1 确认收入

资料来源：wind，民生证券研究院

2、消费电子

智能耳机业务表现强势，二季度重点关注海外疫情需求侧冲击。17 家重点消费电子公司 Q1 净利润同比中位数为 7.5%，扣非净利润同比中位数为-12%（同样本净利润同比为-51%），8 家企业表示疫情影响负面，仅有 1 家企业受益于疫情带动原材料价格下跌。头部公司业绩 Q1 利润维持增长，年利润在 10 亿元以下企业在复工及交货进度等方面受疫情影响较大，净利润同比普遍负增长。细分品类上，耳机增长势头最强，电脑和平板稳定增长。立讯精密和歌尔股份均表示智能无线耳机产量和销售有所改善，也能验证无线耳机的高景气趋势。智能手机方面，还没有厂商在一季报中表示下游因为疫情调整需求，二季度重点关注海外疫情是否会引发砍单潮，若订单减少成为行业普遍现象，势必会打击消费电子和上游半导体业绩复苏进程。

表5：消费电子板块一季报业绩预告

证券简称	业绩预告类型	疫情影响	细分行业	扣非后净利润（亿元）	扣非净利润同比（%）	净利润-中位数（亿元）	净利润同比-中位数（%）	业绩变动原因
立讯精密	预增	负面	连接器			9.70	57.50	短期下游客户没有因为疫情调整需求，耳机产能处于历史高峰，电脑和平板仍稳定增长。疫情两方面增加运营成本：进口原材料库存是日常储备的 2~4 倍，人员管理成本增加

证券简称	业绩预告类型	疫情影响	细分行业	扣非后净利润（亿元）	扣非净利润同比（%）	净利润-中位数（亿元）	净利润同比-中位数（%）	业绩变动原因
蓝思科技	扭亏		触控和外观	7.13	378.78	8.82	1009.17	下游订单充足，消费和汽车电子细分市场市占率提升
亿纬锂能	略增	负面	锂电池	2.09	7.08	2.50	25.00	新品带来销售利润增长
欣旺达	首亏		锂电池			-1.05	-178.19	原材料供应限制，疫情增加人员成本
歌尔股份	预增		声学组件			3.05	50.00	智能无线耳机产品销售利润改善
长盈精密	预增		连接器	0.56	54.80	0.80	85.00	公司对国际大客户及新产品的销售提升
利亚德	预减	负面	Mini LED	0.05	-98.48	0.10	-97.07	疫情影响开工和发货，导致营收同比下滑 49%（12 亿）
飞荣达	略增	负面	散热屏蔽器件			0.43	7.51	剔除去年 Q2 子公司并表影响后营收利润与去年持平
海特高新	首亏		GaN 充电器	0.06	-85.52	-0.35	-189.14	持股贵阳银行的公允价值变动
光弘科技	预减	负面	EMS	0.61	-11.55	0.23	-72.59	疫情影响产能产出低下
精研科技	扭亏	负面	功能小件	0.15	1091.61	0.16	1157.71	春节不停产以满足交付需求
鹏辉能源	预减		锂电池	0.04	-91.04	0.22	-51.00	疫情影响复产复工和产品交货
苏大维格	预减	负面	显示触控	0.04	-71.98	0.06	-55.00	疫情影响复工复产及产品交货；盐城项目建设投入资金
佳禾智能	首亏		耳机代工	-0.08		-0.07	-485.54	疫情影响复工延迟，招工难度大
三利谱	扭亏		偏光片			0.09	161.52	合肥三利谱光电产能释放，单位生产成本下降
濮阳惠成	略增	正面	OLED 材料	0.30	4.37	0.31	7.50	疫情带动原材料价格下跌，毛利率有所提升
广信材料	预减	负面	油墨涂料	0.11	-69.00	0.11	-67.94	下游延迟开工，Q1 营收同比下滑

资料来源：wind，民生证券研究院

3、5G 通信

5G 受益订单持续增长，板块业绩表现相对强势。我们跟踪的 9 家重点企业 Q1 净利润同比中位数为 12.5%，扣非净利润同比为-17%（同样本净利润同比为 10%）。在科技板块子横向对比，5G 通信净利润同比为负值的企业家数比例处于较低水平。光模块龙头中际旭创、新易盛 Q1 利润同比均在 50%以上。中际旭创海内外需求同步放量，净利润同比增长 54%。射频天线领域的天和防务、麦捷科技也表示订单持续增长。

表6：5G 通信板块一季报业绩预告

证券简称	业绩预告类型	疫情影响	细分行业	扣非后净利润（亿元）	扣非净利润同比（%）	净利润-中位数（亿元）	净利润同比-中位数（%）	业绩变动原因
中际旭创	预增		光模块			1.53	53.77	海外市场 400G 产品需求逐步上量，100G 产品需求平稳，国内 5G 网络和数据中心等新基建项目建设带来的光模块产品需求提升
信维通信	预减	负面	射频天线	0.54	-77.81	0.63	-74.09	疫情影响 Q1 营收同比较季度经营计划低 30%，原因包括客户出单调整，新员工不熟练导致毛利下降
新易盛	预增		光模块	0.54	66.61	0.55	69.70	经营情况良好，产品及客户优化
胜宏科技	略增	负面	PCB	1.08	26.58	1.07	10.00	产能增加，预计 Q1 营收同比增长 20~25%，疫情增加运营费用

东山精密	略增		PCB			2.09	5.00	触控显示模组稳健增长，下游订单需求旺盛
天和防务	略增	负面	射频必要器件	0.19	-17.19	0.26	15.00	通信订单持续增长
天孚通信	略增		光器件			0.47	40.00	外销营收占比及政府补助增加
麦捷科技	预增	负面	射频天线	0.11	112.64	0.15	188.25	Q4 订单充足，疫情影响 Q1 稼动率和产品交付能力
伊之密	首亏	负面	注塑机	-0.18	-133.51	-0.15	-128.50	Q1 疫情影响导致国内订单不能按期交付；海外疫情影响仍需观察

资料来源：wind，民生证券研究院

4、汽车电动化和智能化

疫情影响新能源车装机量下滑，上游钴产品好于动力电池。疫情对新能源车板块影响包括汽车装机量下滑，生产计划和新增订单推迟，在披露一季报预告的 14 家公司中有 8 家企业亏损。锂电设备龙游先导智能 Q1 以执行毛利率低的在手订单为主，净利润同比下滑 45%，但行业中长期扩产进程没有被疫情打断，赢合科技新签订单规模超 10 亿元。动力电池龙头宁德时代 Q1 净利润同比下滑 25%，电池材料企业当升科技、星源材质净利润同比分别下滑 73%和 49%。上游钴产品好于电池侧，华友钴业、寒锐钴业利润同比维持正增长。

表7：汽车电动化和智能化板块一季报业绩预告

证券简称	业绩预告类型	疫情影响	细分行业	扣非后净利润（亿元）	扣非净利润同比（%）	净利润-中位数（亿元）	净利润同比-中位数（%）	业绩变动原因
宁德时代	略减	负面	动力电池			7.85	-25.00	疫情影响新能源汽车装机量下滑
先导智能	预减		锂电设备	0.99	-48.76	1.07	-45.00	研发费用同比上升；本期确认收入订单毛利率低
赢合科技	预增	正面	锂电设备	1.49	110.71	1.60	126.27	Q1 新签锂电设备订单超 10 亿元
华友钴业	预增		钴			1.85	1397.21	钴产品价格企稳，促进毛利率上升；铜毛利率及销量提升
寒锐钴业	扭亏		钴	0.22	139.39	0.23	140.67	电解铜产销量增长；钴粉自给率提高，委外成本降低
星源材质	预减	负面	隔膜			0.20	-73.75	隔膜跌价、政府补贴减少、疫情导致销量减少
当升科技	预减	负面	正极材料			0.33	-49.29	疫情影响正极材料和智能装备业务销量及收入下降
新宙邦	预增		电解液	0.91	46.78	0.93	50.00	含氟化工品销量增长；锂电池化学品国际客户订单增长
石大胜华	预减		锂电池电解液溶剂				-70.00	疫情导致生产装置降量或停工
广和通	略增		路测单元（RSU）			0.51	32.50	疫情影响的产能全面恢复
移为通信	略减		嵌入式无线 M2M			0.20	-25.00	疫情影响生产及销售订单延期执行，销售收入同比下降近 30%
星网宇达	预增		惯性导航			0.11	158.21	自研产品比重增加，盈利能力提升
长信科技	略增		中控屏	1.82	10.25	1.92	12.50	在手订单充足，高良率占据高市场份额
中科创达	略增	负面	智能驾驶舱软件	0.60	18.58	0.65	28.47	Q1 营收同比预计增长 30%

资料来源：wind，民生证券研究院

5、IDC 与云计算

IDC 集成运维受益远程办公需求爆发。运维端光环新网 IDC 及云计算业务大幅增长，数据中心客户上架率显著提升。数据存储端受疫情负面影响较大，科士达、易华录均表示疫情影响项目订单交付，Q1 净利润同比增速为负增长。

表8：IDC 与云计算板块一季报业绩预告

证券简称	业绩预告类型	疫情影响	细分行业	扣非后净利润（亿元）	扣非净利润同比（%）	净利润-中位数（亿元）	净利润同比-中位数（%）	业绩变动原因
科士达	预减	负面	数据中心			0.22	-50.00	疫情导致国内外项目暂停
易华录	续盈	负面	数据湖	0.68	-12.10	0.69	-10.00	疫情影响项目及订单交付下滑
奥飞数据	预增		IDC			0.72	403.76	投资收入公允价值变动
光环新网	略增		IDC 集成和运维			2.20	12.73	数据中心客户上架率同比提升，IDC 及云计算业务保持增长势头
会畅通讯	预减		云视讯	0.15	-55.87	0.16	-51.41	云视频 SaaS 收入和云视频硬件订单大幅增长

资料来源：wind，民生证券研究院

6、软件服务

教育信息化受益于线上教育需求增长，关注招投标重启后 2G 类企业订单回补。软件服务板块疫情影响分化，线上教学需求爆发推动教育信息化板块营收扩张，立思辰 Q1 营收同比达 40%，佳发教育 Q1 净利润同比中位数达 56%，而医疗信息化、信息安全等行业因为正常一季度采购和招投标进程受疫情影响推迟，在手订单交付和验收也有所延迟，一季度利润同比普遍负增长。但与消费电子和半导体需求端受海外疫情影响不同，2G 类订单需求相对稳定，招投标重启后原有订单需求有望回补。同时信息安全、医疗信息化服务有明显的季节效应，上半年一般为客户预算审批、采购和招投标阶段，下半年为项目实施和收入集中确认，一季度收入在全年占比较低。

表9：软件服务板块一季报业绩预告

证券简称	业绩预告类型	疫情影响	细分行业	扣非后净利润（亿元）	扣非净利润同比（%）	净利润-中位数（亿元）	净利润同比-中位数（%）	业绩变动原因
东方国信	略增	负面	大数据+工业互联网	0.26	-39.92	0.46	5.00	客户停工导致新业务开拓受限，上半年一般为客户预算审批阶段，下半年集中项目实施和收入确认
卫宁健康	预减	负面	医疗信息化			0.10	-82.60	疫情影响 Q1 项目推进
万达信息	首亏	负面	健康云	-1.65	-1014.68	-1.56	-963.06	疫情影响招投标活动暂停
创业慧康	续盈	负面	医疗信息化	0.59	-5.50	0.62	0.22	疫情影响复工及项目建设
思创医惠	略减	负面	智慧医疗	0.16	-45.84	0.22	-25.00	商业智能板块受疫情影响亏损，招投标推迟使医疗信息化受阶段性影响
立思辰	首亏	正面	教育信息化			-1.18	-511.18	线上教学投入和推广力度加大，Q1 营收同比增长 40%
佳发教育	预增	正面	教育信息化	0.25	61.64	0.25	56.53	教育信息化需求增加
东方财富	预增		金融 IT	8.67	124.84	8.70	125.53	Q1 国内股票交易同比大幅增加
同花顺	略增	负面	金融 IT	1.10	10.02	1.15	15.00	19Q4 预收账款递延至 20Q1 确认
宇信科技	预增	负面	金融 IT			0.05	430.08	疫情导致项目验收和工作量结算延期，但收入会集中下半年确认
长亮科技	预减	负面	金融 IT			0.02	-72.49	疫情影响复工及项目招投标

证券简称	业绩预告类型	疫情影响	细分行业	扣非后净利润（亿元）	扣非净利润同比（%）	净利润-中位数（亿元）	净利润同比-中位数（%）	业绩变动原因
恒华科技	略减	负面	行业信息服务	0.05	-48.76	0.05	-40.00	线下销售和项目现场部署等无法正常开展，导致部分项目验收和结算延期
东华软件	略增		系统集成			1.63	5.00	疫情期间筹建火神山系统，为 60 余家医院升级系统
华宇软件	首亏	负面	系统集成			-0.25	-142.50	疫情影响项目验收，经营无法正常开展
深信服	续亏	负面	信息安全			-1.95	-454.50	疫情影响主营收入下滑，研发费用增长
卫士通	续亏	负面	信息安全			-1.39	-75.47	招投标推迟，影响项目进度及收入确认
美亚柏科	续亏	负面	信息安全			-0.43	-200.76	疫情影响政府采购，原有商机订单推后、在手订单实施及验收延迟
绿盟科技	续亏	负面	网络安全	-0.69	-183.21	-0.61	-148.57	疫情影响合同实施、交付及验收延迟
中孚信息	续亏	负面	信息安全	-0.28	-123.20	-0.29	-125.57	业务主要为 2G 端，招投标延迟导致 Q1 营收同比下滑 55%，但往年收入确认集中在下半年
北信源	略增		信息安全	0.01	-86.50	0.05	30.00	收入稳定增长

资料来源：wind，民生证券研究院

（二）消费板块

受疫情正面影响的企业集中于必选消费、线上教育、游戏等“宅经济”领域。疫情期间居民居家隔离带动宅经济需求增长。居家期间的生活需求使得必选消费相关企业业绩向好，克明面业生产的挂面属主食类家庭消费刚需品，业绩实现大幅提升，而为居家购物提供便利的红旗连锁等超市经营业绩亦稳步提升。居家期间的教育需求使得科斯伍德等线上培训企业经营维持稳定。娱乐需求则推动三七互娱、芒果超媒等游戏、互联网视频企业业绩较好。此外，猪价维持高位，牧原股份、温氏股份等一季度业绩亦同比大幅提升。

受疫情负面影响的企业集中于可选消费领域。疫情期间线下消费需求大幅减弱，产业链上下游复工不畅，因此纺织服装、景区酒店、影视、休闲食品、家电家居、汽车等可选消费行业受到明显冲击。

疫情对消费需求的影响是延后而非完全消灭，随着疫情防控成效显现，前期受抑制的消费需求有望实现反弹。以尚品宅配为例，公司提及“受疫情影响，公司、加盟商及整装云会员复工时间延迟，用户也延后了定制家具的消费需求”，需求延后意味着待疫情过后公司业绩增长动力仍存。近期已有新能源汽车补贴延期等多项政策出台，多地采取发放消费券、景区门票减半等措施鼓励居民出门消费，预计随着消费回暖，此前受抑制的商超、影视、消费者服务、家电、汽车等行业需求将再度回暖，企业业绩有望实现边际反弹。

表10：消费板块一季报业绩预告

	证券简称	业绩预告类型	疫情影响	行业	细分行业	预告净利中值（亿元）	预告净利增速中值%	业绩预告变动原因
受疫情正面影响或	克明面业	预增	正面	食品饮料	其他食品	1.0	60.0	新冠疫情期间，家庭消费需求旺盛，挂面属主食类家庭消费刚需品
	科斯伍德	略增	正面	消费者服务	K12 培训	0.2	20.0	及时将线下课程转为线上，从而保证业务经营维持稳定

疫情期间利润增长的企业	红旗连锁	预增	正面	商贸零售	超市及便利店	1.4	75.0	公司所有门店不关门，不断货，不涨价做好保供企业的职责，经营业绩稳步提升
	芒果超媒	略增	正面	传媒	互联网影视音频	4.6	10.1	有效会员数及会员收入大幅提升；运营商业务发展提速.
	三七互娱	预增	正面	传媒	游戏	7.3	59.6	公司手游业务表现良好，带来业绩大幅提升。
	新媒股份	预增		传媒	互联网影视音频	1.4	85.0	夯实 IPTV、互联网电视等主营业务发展，积极布局 5G 新应用、超高清视频领域
	牧原股份	扭亏		农林牧渔	畜牧养殖	42.5	885.7	非洲猪瘟疫情影响，2020 年一季度生猪价格较上年同期大幅上涨
	温氏股份	扭亏		农林牧渔	畜牧养殖	18.9	511.4	生猪价格较上年同期大幅上涨
	新希望	预增		农林牧渔	畜牧养殖	15.5	132.6	生猪销售价格持续上涨，同时公司生猪出栏量同比较大幅度提高
受疫情负面影响或疫情期间业绩下降的企业	罗莱生活	预减	负面	纺织服装	家纺	0.7	-55.0	上下游企业复工时间延迟，物流及人员流动受限，商场开店时间普遍延后，同时顾客流量低迷
	开润股份	略减	负面	纺织服装	其他时尚品	0.4	-15.0	公司生产经营受到一定影响
	探路者	首亏	负面	纺织服装	体育及户外品牌	-0.1	-118.5	疫情扩散使得公司线下业务销售收入大幅减少
	天银机电	预减		家电	其他家电	0.2	-65.0	复工推迟，物流受阻。目前公司已全面复工，订单饱满，经营运作顺利
	奥佳华	首亏		家电	小家电	-0.4	-201.4	公司及上下游产业链企业复工延迟，物流不畅
	立华股份	首亏	负面	农林牧渔	畜牧养殖	-1.9	-282.4	新冠疫情影响，公司商品鸡销售价格同比下降
	精锻科技	预减	负面	汽车	汽车零部件	0.4	-46.9	受新型冠状病毒疫情影响，国内汽车市场产销大幅下滑
	尚品宅配	续亏	负面	轻工制造	家具	-1.6	-597.8	公司、加盟商及整装云会员复工时间延迟，用户也延后了定制家具的消费需求
	万顺新材	首亏	负面	轻工制造	其他包装	-0.1	-124.8	公司员工返岗，物流运输等受到限制，订单延后及大宗商品价格下跌
	海鸥住工	首亏	负面	轻工制造	其他家居	-0.2	-527.4	各种工厂应政府抗疫规定皆复工延迟
	三只松鼠	略减	负面	食品饮料	休闲食品	1.9	-22.2	线下业务因客流不足导致营收大幅下降，线上业务因交通因素也产生了一定的影响
	汤臣倍健	略增	负面	食品饮料	其他食品	5.5	10.0	疫情期间公司的生产、市场及销售活动无法按期正常开展
	宋城演艺	预减	负面	消费者服务	景区	0.5	-87.5	受 COVID-19 疫情影响，公司旗下各景区于 2020 年 1 月 24 日起暂停运营
	光线传媒	预减	负面	传媒	影视	0.3	-67.3	受疫情影响，公司原定于春节档，情人节档上映的热门影片《姜子牙》《荞麦疯长》等影片均已撤档
	金科文化	略减	负面	传媒	游戏	2.2	-10.7	公司亲子乐园，IP 衍生品线下销售等业务受到一定影响
	值得买	略增	负面	商贸零售	电商及服务	0.2	2.5	部分商家和快递企业经营受阻，公司电商导购佣金收入受到一定程度影响

资料来源：wind，民生证券研究院

医药板块受疫情影响情况存在分化。我们观察到，服务于疫情防控的医疗器械、新冠检测等产品一季度业绩大幅增长，而其他医疗器械、疫苗、医疗服务等经营受到明显冲击。当前医疗秩序已基本恢复，疫苗、医疗服务等行业业绩有望逐步回暖。

表11：医药板块一季报业绩预告

证券简称	业绩预告类型	疫情影响	行业	细分行业	预告净利中值（亿元）	预告净利增速中值%	业绩预告变动原因

凯普生物	略增	正面	医药	医疗器械	0.2	17.7	开展新冠核酸检测服务
迪安诊断	预减	正面	医药	医疗器械	0.1	-91.5	新冠肺炎核酸检测业务产生的增量收入弥补了传统检验业务收入的缺口
万孚生物	略增	正面	医药	生物医药	0.9	30.0	成功开发出新冠检测产品
鱼跃医疗	预增	正面	医药	医疗器械	3.8	52.5	无创呼吸机等呼吸类产品，红外额温枪等体温检测类产品及“洁芙柔”手消等消毒感控类产品的出货量大幅增长
迈瑞医疗	略增	正面	医药	医疗器械	13.1	30.0	生命信息与支持产线的监护仪，呼吸机等和疫情直接相关的产品增长不同程度加速.而体外诊断产线的试剂和医学影像产线的台式彩超由于医院疫情期间的常规诊疗，手术量，体检量的下降而有所放缓.
沃森生物	首亏	负面	医药	生物医药	-0.2	-151.1	绝大部分疫苗接种门诊因新冠疫情防控要求而暂停接种疫苗；受交通物流停运影响，疫苗产品配送也碰到很大的困难
康泰生物	预减	负面	医药	生物医药	0.1	-92.5	受新型冠状病毒肺炎疫情的影响，公司产品销量下降；随着国内疫情得到控制，疫苗接种逐渐恢复
智飞生物	略增	负面	医药	生物医药	5.3	5.0	预防接种门诊工作开展等较去年同期相比下滑
爱尔眼科	预减	负面	医药	医疗服务	0.9	-70.0	阶段性暂停门诊，手术，部分医院提供急诊服务，手术量和主营业务收入受到不同程度的影响

资料来源：wind，民生证券研究院

（三）原材料板块

下游建筑推迟复工，建材净利润同比低于-50%。疫情影响下建筑、汽车行业复工延迟，需求后置导致上游原材料业绩承压，业绩预告披露中建材行业有较强代表性，龙头企业华新水泥、冀东水泥 Q1 净利润同比中位数低于-50%，华新水泥销量和销售额同比降幅都在 30%以上。与施工需求相关的建筑用胶企业，硅宝科技 Q1 净利同比中位数为-40%。

表12：　原材料板块一季报业绩预告

证券简称	业绩预告类型	疫情影响	细分行业	扣非后净利润（亿元）	扣非净利润同比（%）	净利润-中位数（亿元）	净利润同比-中位数（%）	业绩变动原因
银泰黄金	预增	正面	黄金			2.70	58.54	黄金价格同比上涨
中信特钢	略增		钢铁			13.00	4.50	产品以直供为主，订单提前锁定，Q1 产销量提升
长海股份	略减	负面	玻纤			0.46	-16.42	下游停产，销售减少
华新水泥	预减	负面	水泥			3.51	-65.00	疫情影响销售量同比下滑 30%，销售收入下滑 35.6%，停工成本损失
冀东水泥	首亏	负面	水泥			-2.80	-721.67	下游复工延迟导致销量同比下滑 45%
恒逸石化	预增		炼化			7.25	71.24	聚酯产品盈利的显著增强、文莱炼化项目的新增贡献
普利特	预增		改性塑料			0.48	95.00	石油跌价带动原材料价格下跌，毛利率提升
利尔化学	续盈	负面	农药			0.62	-14.88	疫情影响生产和供应，叠加原材料价格上涨
利民股份	预增		农药			1.44	75.00	下游需求订单旺盛，同行因疫情停产带动终产品涨价
中旗股份	略减	负面	农药	0.49	-34.51	0.50	-33.18	疫情导致 Q1 产销量有所下滑
利尔化学	略增		农药			0.83	14.89	销售数量和价格变动
利安隆	略增	负面	抗老化助剂	0.63	17.58	0.61	13.82	疫情停产限产导致下游需求放缓
日科化学	预增	负面	塑料助剂	0.56	112.23	0.57	115.00	疫情暂时性影响生产经营

硅宝科技	预减	负面	有机硅胶	0.07	-50.25	0.09	-40.00	疫情影响建筑用胶需求

资料来源：wind，民生证券研究院

（四）传统制造板块

Q1 需求后置，关注工程机械、第三方检测二季度业绩回补。新能源设备业绩分化，疫情影响物流运输和订单验收，光伏设备企业迈为股份、捷佳伟创 Q1 扣非净利润同比为负增长，风电设备受益于抢装潮产销规模扩大，金风科技、日月股份 Q1 净利润同比中位数分别为 275%和 55%。需要现场施工或交付的第三方检测、智能电表等需求延迟。传统基建相关板块净利同比下滑，中国中车、康力电梯净利润同比中位数分别为-60%和-83%，但随着国家重大项目和工程机械施工需求的启动，一季度损失的订单有望腾挪至二季度，基建相关和需要现场交付的第三方检测需求有望回补，而且企业可以通过赶工、加快施工进度弥补 Q1 的收入损失，降低疫情对全年业绩影响。

表13：传统制造板块一季报业绩预告

证券简称	业绩预告类型	疫情影响	细分行业	扣非后净利润（亿元）	扣非净利润同比（%）	净利润-中位数（亿元）	净利润同比-中位数（%）	业绩变动原因
新能源设备								
阳光电源	略减	负面	光伏逆变器			1.54	-10.00	疫情影响电站系统集成业务
迈为股份	续盈	负面	光伏设备	0.61	-3.62	0.64	0.00	疫情开工延迟和运输障碍影响 Q1 正常运营
捷佳伟创	续盈	负面	光伏设备	0.66	-15.35	0.93	0.00	疫情影响业务增长
东方日升	略减		太阳能组件			1.73	-43.14	光伏电池片及组件的产能及产销量增加，但物流延长
金风科技	预增		风力发电			8.57	275.00	订单增长；投资收益增加
日月股份	预增		风电铸件			1.29	55.61	新产能释放，产销规模扩大
运达股份	预减	负面	风电机组			0.05	-49.54	疫情影响 Q1 发货量少于往年同期，Q1 以执行留存低毛利订单为主
泰胜风能	略减	负面	风机架塔	0.10	-39.32	0.15	-27.50	疫情影响营收下滑，但毛利率有所增加
军工及特种机械								
中简科技	略增		碳纤维	0.26	7.65	0.29	17.50	公司主要客户供货稳定
光威复材	略增	负面	碳纤维	1.53	-3.30	1.66	5.00	碳纤维业务稳定增长，风电碳梁出口业务受海外疫情影响，欧洲推迟发货
高德红外	预增	正面	红外雷达			1.40	2244.67	疫情期间红外体温检测需求爆发
钢研高纳	略减	负面	发动机材料龙头	0.33	4.64	0.26	-19.14	疫情短期影响下游开工和运输，中期影响国际业务开拓
中航电测	略增	负面	航空军品	0.33	6.74	0.34	10.00	疫情影响复产复工延迟
航新科技	预减		航空维修	-0.01	-543.43	0.00	-45.00	设备研制与保障业务情况良好；海外业务收入增长但尚未盈利
华测检测	预减		第三方检测	-0.13	-127.55	0.13	-72.50	疫情影响客户需求延迟
广电计量	续亏	负面	第三方检测			-1.10	-237.24	疫情导致现场服务及订单延迟
巨星科技	续盈	负面	手持电动工具			1.53	0.00	疫情影响 Q1 国内生产、销售和物流；部分海外订单要求延期交付，防疫用品出口有望产生增量
金卡智能	预减	负面	智能燃气表	0.21	-80.42	0.43	-60.00	下游延迟开工，软件发货和验收延迟
新天科技	略增	负面	智能电表	0.21	-6.35	0.28	25.00	疫情影响项目招投标和实施延期
中密控股	略减	负面	流体密封	0.27	-42.89	0.29	-40.00	上下游复工延迟，影响营收利润

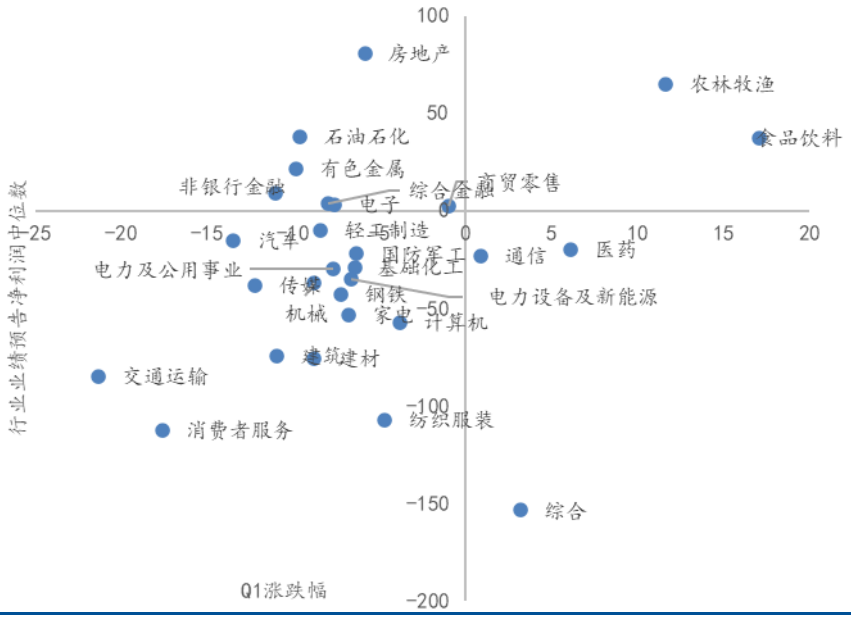
证券简称	业绩预告类型	疫情影响	细分行业	扣非后净利润（亿元）	扣非净利润同比（%）	净利润-中位数（亿元）	净利润同比-中位数（%）	业绩变动原因
五洋停车	略减	负面	智能停车	0.24	-32.32	0.26	-27.79	下游开工延迟，营收利润同比下滑
新基建								
回天新材	略增	负面	胶黏剂			0.54	5.00	通讯电子、城轨交通用胶增长快；汽车用、建筑用胶受疫情影响
红相股份	预增		电力轨交	0.81	34.27	0.88	44.29	电力、军工、铁路与轨交各板块业务协同推进
能科股份	预增		智能制造		50.00	0.17	80.00	主营业务稳定发展
锐科激光	预减	负面	光纤激光器	0.06	-92.98	0.12	-88.21	公司位于武汉，订单发货和特种产品的验收受封城影响而全面停滞
拓斯达	预增		工业机器人	1.49	285.96	1.49	286.76	主营业务平稳增长，受疫情影响小
汇川技术	略增		工业互联网	0.69	-31.59	1.81	40.00	产品销售结构升级带动毛利率提升
老基建								
中国中车	预减		铁路装备			7.15	-60.00	本期产品交付量下滑
杰瑞股份	预增	负面	油服设备			2.21	100.50	疫情影响经营活动，汇兑收益增加
安车检测	预减	负面	机动车检测	0.10	-66.22	0.16	-49.95	疫情延迟复工，主营业务收入下滑
康力电梯	预减	负面	电梯			0.05	-83.02	上下游复工复产延迟，影响 Q1 经营

资料来源：wind，民生证券研究院

四、关注二季度有订单回补、需求不受海外疫情干扰行业

Q1 海内外疫情冲击下，行业普遍经历戴维斯双杀。疫情对普遍冲击行业利润。从业绩预告净利润同比中位数口径统计，一季度 28 个中信一级行业中有 16 个行业经历了戴维斯双杀，仅有食品饮料、农林牧渔维持估值和盈利的双增长。疫情发酵后市场情绪经历了三阶段变化：1.国内疫情冲击阶段（2.4~2.20）。节后首个交易日市场迅速完成调整，行业走势分化，中长期成长逻辑较好的科技股延续节前强势表现；2.海外疫情冲击阶段（2.24~3.24）。2 月下旬欧美疫情发酵后，A 股维持了短时间的独立行情。随着美元流动性紧张和北向资金流出，A 股开始跟随海外调整，中信一级行业全线下跌。同时投资者开始担忧海外疫情对全球化产业链需求端影响，科技股内部分化，消费电子和半导体深度回调，5G 基建受益内需支撑逻辑调整幅度较少，建筑建材阶段跌幅最低；3.海外反弹阶段（3.24 至今）3 月下旬美元流动性紧张和美股高波动有所缓解，美股与 A 股同步反弹，但 A 股反弹幅度远低于美股，且领涨行业为食品、农林牧渔、医药，显示市场风险偏好仍维持谨慎。

图4： 2020Q1 行业业绩预告净利润中位数 vs 涨跌幅（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

预计市场风险偏好维持谨慎，关注二季度有订单回补、需求不受海外疫情干扰行业。我们认为目前压制市场风险偏好的因素在于两点，海外疫情对需求端冲击幅度、国内财政逆周期政策落地的方式和规模均不明朗，以上问题在海外疫情拐点和四中全会召开后会有所明确。一季度经历过戴维斯双杀，二季度有消费或订单回补、需求不受海外疫情干扰的行业短期可能会存在相对收益，建议关注医疗信息化、信息安全及随着消费复苏需求有望边际好转的部分消费板块。

表14： Q2 有望订单回补、需求不受疫情干扰行业

细分行业	逻辑	相关标的
医疗 IT	疫情使得 Q1 招投标推迟、项目推进放缓，复工后招投标将重启，Q2 订单回补，如卫宁健康披露复工后 3 月份单月中标金额同比增长超过 1 倍	创业慧康、久远银海、卫宁健康、思创医惠
信息安全	党政军对网安产品国产化有刚需，复工后被疫情延误的招投标重启	启明星辰、深信服、美

		亚柏科、绿盟科技
家电家居	30 大中城市商品房销售面积已较 2 月、3 月明显回升，此前延后的家装需求有望逐步恢复	格力电器、美的集团、海尔智家、索菲亚

资料来源：wind，民生证券研究院

五、风险提示

海外疫情持续时间超预期，国内疫情二次冲击，政策不及预期。

插图目录

图 1： 2020 一季报预告 Q1 预喜率仅 37.1%..... 4
图 2： 创业板 2020 一季度利润大幅降低..... 7
图 3： 创业板各行业 2020 一季度利润增速（整体法）..... 8
图 4： 2020Q1 行业业绩预告净利润中位数 vs 涨跌幅（%）..... 19

表格目录

表 1： A 股一季报预告统计-整体法..... 4
表 2： A 股一季报预告统计-中位数法..... 5
表 3： 披露率超过 30%的行业一季报预告统计..... 5
表 4： 半导体板块一季报业绩预告..... 9
表 5： 消费电子板块一季报业绩预告..... 10
表 6： 5G 通信板块一季报业绩预告..... 11
表 7： 汽车电动化和智能化板块一季报业绩预告..... 12
表 8： IDC 与云计算板块一季报业绩预告..... 13
表 9： 软件服务板块一季报业绩预告..... 13
表 10：消费板块一季报业绩预告..... 14
表 11：医药板块一季报业绩预告..... 15
表 12：原材料板块一季报业绩预告..... 16
表 13：传统制造板块一季报业绩预告..... 17
表 14：Q2 有望订单回补、需求不受疫情干扰行业..... 19

分析师与研究助理简介

杨柳，策略分析师，英国雷丁大学投资学硕士，四年宏观策略研究经验。专注于A股投资策略、宏观经济政策、新兴产业发展方向的研究。

喻雅彬，策略分析师，中央财经大学产业经济学硕士。两年策略研究经验。

袁萍，策略研究助理，英国兰卡斯特大学会计与财务管理硕士。两年策略研究经验。

分析师承诺

作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅 15%以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅 5%～15%之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%～5%之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅 5%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅 5%以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%～5%之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅 5%以上

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元； 518001

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（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。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。