

苹果、TWS、半导体、光通信、会议信息化业绩靓丽

——电子通信行业 2020Q1 业绩预告梳理之二

行业动态

◆截止 2020 年 4 月 18 日，电子通信行业分别 152 家电子公司和 87 家通信公司披露 2020 年第一季度业绩预告，分别占比约 53% 和 64%。

◆电子行业 20Q1 净利润预告均值前 10 名公司。立讯精密（20Q1 净利润预告均值为 9.70 亿元，同比增长 58%，同下）、蓝思科技（8.82，扭亏）、鹏鼎控股（3.05，+65%）、歌尔股份（3.05，+50%）、亿纬锂能（2.50，+25%）、东山精密（2.09，+5%）、长信科技（1.92，+13%）、紫光国微（1.91，+185%）、三环集团（1.77，-23%）、卓胜微（1.51，+262%）。

◆电子行业 20Q1 净利润预告均值同比增速前 10 名公司（剔除负值）。高德红外（1.40，+2245%）、金溢科技（1.13，+1103%）、大立科技（1.18，+903%）、长川科技（0.04，+790%）、莱宝高科（0.65，+709%）、北京君正（0.13，+412%）、天华超净（0.47，+290%）、可立克（0.45，+277%）、卓胜微（1.51，+262%）、华天科技（0.60，+260%）。

◆通信行业 20Q1 净利润预告均值前 10 名公司。亿联网络（3.60，38%）、海能达（2.75，扭亏）、光环新网（2.20，13%）、中际旭创（1.53，+54%）、天音控股（0.75，+551%）、网宿科技（0.75，-32%）、平治信息（0.74，+26%）、数知科技（0.55，-65%）、新易盛（0.55，+70%）、广和通（0.51，33%）。

◆通信行业 20Q1 净利润预告均值同比增速前 10 名公司（剔除负值）。天音控股（0.75，+551%）、意华股份（0.35，+462%）、辉煌科技（0.13，+145%）、拓维信息（0.25，+112%）、中富通（0.15，+95%）、新易盛（0.55，+70%）、中光防雷（0.14，+65%）、中际旭创（1.53，+54%）、天孚通信（0.47，+40%）、亿联网络（3.60，38%）。

◆电子通信行业 2020Q1 表现较好的细分领域包括：苹果、TWS、半导体、光通信、会议信息化等。（1）电子行业已披露 20Q1 预告的重点公司中，表现较好的细分领域和公司包括：苹果 AirPods 供应链（立讯/歌尔）、TWS 供应链（歌尔/亿纬）、苹果其它供应链（蓝思/鹏鼎）、半导体设计（君正/卓胜微/国微/圣邦/中颖）、半导体设备（长川）、半导体材料（南大/新阳/江丰）、功率半导体（扬杰/捷捷）、被动元件（麦捷/洁美）、疫情（高德）。（2）通信行业已披露 20Q1 预告的重点公司中，表现较好的细分领域和公司包括：会议信息化（亿联）、光通信（新易盛/旭创/天孚）。

◆投资建议：寻找至暗时刻中的确定性，聚焦内需驱动与政府投资的通信领域、超跌的电子细分领域龙头。（1）通信方面，政府投资有望加大，推荐网络可视化和北斗等领域，关注新基建领域（5G/特高压线缆/数据中心），建议关注美亚柏科、中新赛克等；（2）消费电子方面，苹果供应链优于安卓供应链，建议关注超跌消费电子龙头：立讯精密、领益智造、歌尔股份、信维通信等；（3）半导体方面，国产化率长期提升的趋势不变，需求迟滞而不会消失，5G 手机、TWS 耳机、服务器、游戏主机、汽车、AIOT 等需求周期有望于疫情结束后恢复，建议关注：汇顶科技、韦尔股份、兆易创新、卓胜微、圣邦股份、紫光国微等。

◆风险分析。疫情加剧风险；5G 建设低预期风险；中美贸易摩擦加剧风险。

电子：买入（维持）

通信：增持（维持）

分析师

刘凯 (执业证书编号 : S0930517100002)
021-52523849
kailiu@ebscn.com

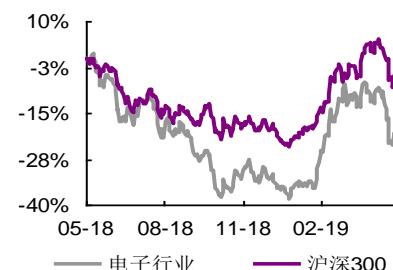
石崎良 (执业证书编号 : S0930518070005)
021-52523856
shizhial@ebscn.com

联系人

王经纬
0755-23945524
wangjingwei@ebscn.com

耿正
021-52523862
gengzheng@ebscn.com

行业与上证指数对比图



资料来源：Wind

相关研报

至暗时刻中的危与机——电子通信行业 2020 年 4 月投资策略 2020-03-02

聚焦射频升级和光学创新，海外疫情短缺空长多——电子通信行业 2020 年 3 月投资策略 2020-03-02

每日免费获取报告

1. 每日微信群内分享**7+**最新重磅报告；
2. 定期分享**华尔街日报、金融时报、经济学人**；
3. 和群成员切磋交流，对接**优质合作资源**；
4. 累计解锁**8万+行业报告/案例，7000+工具/模板**

申明：行业报告均为公开整理，权利归原作者所有，
小编整理自互联网，仅分发做内部学习。

限时领取【行业资料大礼包】，回复“2020”获取

手机用户建议先截屏本页，微信扫一扫

或搜索公众号**“有点报告”**

回复<进群>，加入每日报告分享微信群



(此页只为需要行业资料的朋友提供便利，如果影响您的阅读体验，请多多理解)

1、电子通信行业 2020Q1 业绩预告

1.1、电子行业 2020Q1 业绩预告

图表1：电子行业 2020Q1 业绩预告（单位：百万元、亿元、%）

证券简称	2019Q1 净利润(百万元)	20Q1 净利润预告上限(百万元)	20Q1 净利润预告下限(百万元)	20Q1 净利润预告中值(百万元)	20Q1 净利润预告同比增速(%)	20Q1 净利润预告上限同比增速(%)	20Q1 净利润预告下限同比增速(%)	20Q1 净利润预告中值同比增速(%)	总市值(亿元)	19A 净利润(亿元)	20E 净利润(亿元)	21E 净利润(亿元)	19PE	20PE	21PE
通合科技	-0.5	-15.0	-18.0	-16.5	2691.8%	3250.1%	2970.9%	20	0.30	0.00	0.00	68	N/A	N/A	
高德红外	6.0	160.0	120.0	140.0	2579.6%	1909.7%	2244.7%	352	2.20	4.29	5.51	160	82	64	
金溢科技	9.4	120.3	105.8	113.1	1180.2%	1025.9%	1103.0%	80	8.81	8.65	8.94	9	9	9	
国科微	-3.4	-35.0	-40.0	-37.5	935.3%	1083.2%	1009.3%	81	0.69	1.64	3.00	118	49	27	
大立科技	11.7	135.0	100.0	117.5	1052.1%	753.4%	902.7%	95	1.35	2.66	3.03	71	36	31	
长川科技	0.5	4.8	3.8	4.3	900.0%	680.0%	790.0%	75	0.13	1.21	1.87	588	62	40	
莱宝高科	8.0	70.0	60.0	65.0	771.0%	646.6%	708.8%	69	2.82	2.96	3.42	24	23	20	
北京君正	2.5	12.9	12.2	12.6	426.8%	397.6%	412.2%	189	0.59	2.25	3.50	322	84	54	
*ST 德豪	-15.2	-55.0	-82.5	-68.8	262.8%	444.2%	353.5%	30	2.54	0.00	0.00	12	N/A	N/A	
天华超净	12.1	48.3	45.9	47.1	300.0%	280.0%	290.0%	57	0.63	1.68	2.92	92	34	20	
金龙机电	-7.6	-28.3	-30.6	-29.4	270.0%	300.0%	285.0%	30	0.56	0.00	0.00	54	N/A	N/A	
可立克	11.8	53.0	36.0	44.5	348.7%	204.8%	276.7%	43	0.22	0.00	0.00	191	N/A	N/A	
卓胜微	41.8	153.1	148.9	151.0	266.5%	256.5%	261.5%	526	4.99	7.78	10.75	105	68	49	
华天科技	16.7	70.0	50.0	60.0	320.2%	200.2%	260.2%	338	2.98	6.70	8.66	114	50	39	
百邦科技	-4.8	-14.0	-17.0	-15.5	192.0%	254.6%	223.3%	13	-0.82	0.00	0.00	N/A	N/A	N/A	
麦捷科技	5.3	16.0	14.5	15.3	202.4%	174.1%	188.2%	73	1.36	2.33	3.10	54	32	24	
紫光国微	67.1	207.9	174.4	191.1	210.0%	160.0%	185.0%	361	4.06	6.66	8.71	89	54	41	
华铭智能	15.2	44.2	39.6	41.9	190.0%	160.0%	175.0%	42	2.89	0.00	0.00	15	N/A	N/A	
洁美科技	17.7	47.7	38.9	43.3	170.0%	120.0%	145.0%	101	1.18	3.04	4.25	86	33	24	
惠威科技	3.7	9.6	8.5	9.0	160.0%	130.0%	145.0%	24	0.26	0.00	0.00	90	N/A	N/A	
同兴达	5.3	15.0	10.0	12.5	184.4%	89.6%	137.0%	42	1.11	0.00	0.00	38	N/A	N/A	
南大光电	15.6	37.0	33.0	35.0	137.1%	111.5%	124.3%	100	0.53	1.05	1.47	187	94	68	
新时达	-10.5	-15.0	-25.0	-20.0	43.5%	139.2%	91.3%	32	0.51	1.35	1.80	63	24	18	
圣邦股份	15.9	31.7	27.0	29.3	100.0%	70.0%	85.0%	302	1.76	2.63	3.67	172	115	82	
长盈精密	43.3	86.5	73.5	80.0	100.0%	70.0%	85.0%	176	0.84	6.33	9.09	210	28	19	
富满电子	3.6	7.1	6.0	6.5	95.4%	66.3%	80.8%	40	0.38	0.00	0.00	104	N/A	N/A	
漫步者	27.8	50.0	47.2	48.6	80.0%	70.0%	75.0%	99	1.23	3.06	4.29	80	32	23	
劲胜智能	8.5	15.3	12.8	14.0	80.0%	50.0%	65.0%	71	0.14	4.35	7.03	507	16	10	
鹏鼎控股	184.9	314.4	295.9	305.1	70.0%	60.0%	65.0%	906	29.25	32.95	39.68	31	28	23	
正海磁材	6.9	12.4	10.4	11.4	80.0%	50.0%	65.0%	68	0.93	1.24	1.48	72	55	46	
*ST 东科	-290.1	-450.0	-500.0	-475.0	55.1%	72.4%	63.7%	67	-56.41	0.00	0.00	N/A	N/A	N/A	
激智科技	10.6	18.1	15.9	17.0	70.0%	50.0%	60.0%	34	0.67	0.93	1.30	51	37	26	
上海新阳	6.3	11.0	9.0	10.0	74.3%	42.6%	58.4%	159	2.10	0.85	1.07	76	186	149	
立讯精密	616.0	985.6	954.8	970.2	60.0%	55.0%	57.5%	2,251	47.21	64.64	85.30	48	35	26	
扬杰科技	35.1	57.9	50.8	54.3	65.0%	45.0%	55.0%	116	2.25	2.92	3.73	52	40	31	
光一科技	-15.7	-22.0	-25.2	-23.6	40.0%	60.0%	50.0%	24	0.27	0.00	0.00	89	N/A	N/A	
歌尔股份	203.2	325.2	284.5	304.8	60.0%	40.0%	50.0%	621	12.81	19.45	25.65	49	32	24	
森霸传感	17.0	27.1	23.8	25.5	60.0%	40.0%	50.0%	36	0.82	0.00	0.00	43	N/A	N/A	

江丰电子	10.7	17.2	15.0	16.1	60.0%	40.0%	50.0%	112	0.63	0.66	0.95	177	170	118
光韵达	8.0	12.9	10.5	11.7	60.0%	30.0%	45.0%	37	0.72	1.37	1.82	51	27	20
联得装备	16.1	25.0	21.5	23.3	54.8%	33.1%	44.0%	41	0.81	1.78	2.64	51	23	16
中颖电子	32.4	44.0	38.0	41.0	35.8%	17.3%	26.5%	83	1.89	2.28	2.95	44	36	28
亿纬锂能	200.3	260.4	240.3	250.3	30.0%	20.0%	25.0%	612	15.22	20.66	26.31	40	30	23
炬华科技	38.6	54.1	42.5	48.3	40.0%	10.0%	25.0%	45	2.45	3.00	3.90	18	15	12
捷捷微电	34.5	43.1	39.6	41.4	25.0%	15.0%	20.0%	117	1.90	2.45	3.11	62	48	38
明阳电路	27.3	36.8	28.6	32.7	35.0%	5.0%	20.0%	52	1.32	0.00	0.00	40	N/A	N/A
雄韬股份	23.8	30.0	26.5	28.3	25.8%	11.1%	18.5%	76	1.74	3.01	3.73	44	25	20
艾比森	28.3	35.4	31.1	33.3	25.0%	10.0%	17.5%	30	1.07	0.00	0.00	28	N/A	N/A
长信科技	170.4	196.0	187.4	191.7	15.0%	10.0%	12.5%	228	8.55	11.84	14.88	27	19	15
三德科技	8.7	10.5	8.7	9.6	20.0%	0.0%	10.0%	18	0.43	0.00	0.00	42	N/A	N/A
江苏雷利	44.2	53.0	44.2	48.6	20.0%	0.0%	10.0%	41	2.37	0.00	0.00	17	N/A	N/A
胜宏科技	96.9	111.5	101.8	106.6	15.0%	5.0%	10.0%	164	4.57	6.31	8.05	36	26	20
宇瞳光学	16.5	19.0	16.5	17.8	15.3%	0.2%	7.7%	44	1.03	0.00	0.00	43	N/A	N/A
飞荣达	40.4	46.5	40.4	43.4	15.0%	0.0%	7.5%	142	3.59	5.20	6.47	40	27	22
汉威科技	28.2	32.5	28.2	30.3	15.0%	0.0%	7.5%	40	-1.04	2.33	2.29	N/A	17	18
全志科技	24.2	27.0	25.0	26.0	11.4%	3.2%	7.3%	94	1.35	1.81	2.26	70	52	41
聚飞光电	56.3	67.5	50.6	59.1	20.0%	-10.0%	5.0%	66	3.13	0.00	0.00	21	N/A	N/A
东山精密	199.0	218.9	199.0	208.9	10.0%	0.0%	5.0%	380	7.13	16.42	21.53	53	23	18
恒铭达	27.9	30.7	27.9	29.3	10.0%	0.0%	5.0%	56	1.67	0.00	0.00	33	N/A	N/A
朗科智能	20.6	23.0	19.6	21.3	11.6%	-4.9%	3.4%	25	1.03	0.00	0.00	24	N/A	N/A
民德电子	6.9	8.0	5.9	6.9	15.0%	-15.0%	0.0%	21	0.51	0.00	0.00	41	N/A	N/A
帝尔激光	74.9	82.3	67.4	74.9	10.0%	-10.0%	0.0%	81	3.05	4.37	5.39	27	19	15
润欣科技	7.3	7.3	5.9	6.6	0.0%	-20.0%	-10.0%	44	0.29	0.00	0.00	148	N/A	N/A
英飞特	17.5	17.5	14.0	15.8	0.0%	-20.0%	-10.0%	24	1.06	0.00	0.00	22	N/A	N/A
智动力	45.5	43.0	35.0	39.0	-5.4%	-23.0%	-14.2%	44	1.29	2.20	3.04	34	20	14
三雄极光	6.2	5.8	4.6	5.2	-5.0%	-25.0%	-15.0%	43	2.46	0.00	0.00	18	N/A	N/A
光莆股份	25.8	25.8	18.1	21.9	0.0%	-30.0%	-15.0%	35	1.73	0.00	0.00	20	N/A	N/A
飞凯材料	73.6	73.6	51.5	62.6	0.0%	-30.0%	-15.0%	92	2.55	3.16	3.93	36	29	23
洲明科技	82.4	71.7	65.9	68.8	-13.0%	-20.0%	-16.5%	89	5.16	6.99	8.65	17	13	10
宏达电子	55.1	49.6	38.6	44.1	-10.0%	-30.0%	-20.0%	103	2.93	3.63	4.60	35	28	22
三环集团	228.9	194.6	160.2	177.4	-15.0%	-30.0%	-22.5%	346	8.71	11.68	15.08	40	30	23
雪莱特	-19.6	-13.0	-17.0	-15.0	-33.8%	-13.4%	-23.6%	21	-5.90	0.00	0.00	N/A	N/A	N/A
海能实业	30.7	24.6	21.5	23.0	-20.0%	-30.0%	-25.0%	44	1.19	0.00	0.00	37	N/A	N/A
银河磁体	37.2	29.7	26.0	27.9	-20.1%	-30.0%	-25.0%	50	1.47	1.53	1.71	34	33	29
国民技术	-15.3	-8.5	-13.5	-11.0	-44.5%	-11.8%	-28.1%	38	1.08	0.00	0.00	36	N/A	N/A
力源信息	76.7	56.0	54.0	55.0	-27.0%	-29.6%	-28.3%	84	1.91	0.00	0.00	44	N/A	N/A
安洁科技	193.5	154.8	116.1	135.4	-20.0%	-40.0%	-30.0%	129	-6.55	6.20	8.21	N/A	21	16
维信诺	-387.7	-240.0	-270.0	-255.0	-38.1%	-30.4%	-34.2%	154	0.65	0.37	2.25	236	419	69
菲利华	27.8	22.3	13.9	18.1	-20.0%	-50.0%	-35.0%	75	1.92	2.49	3.22	39	30	23
经纬辉开	18.4	14.7	9.2	12.0	-20.0%	-50.0%	-35.0%	32	1.37	2.10	2.77	23	15	11
欧比特	23.1	18.0	12.0	15.0	-22.2%	-48.1%	-35.2%	77	-2.20	1.32	1.91	N/A	58	40
苏州固锝	17.3	13.0	8.7	10.8	-25.0%	-50.0%	-37.5%	77	1.01	0.00	0.00	76	N/A	N/A
惠伦晶体	-12.5	-6.0	-8.0	-7.0	-52.1%	-36.1%	-44.1%	26	-1.20	0.00	0.00	N/A	N/A	N/A
华灿光电	-145.3	-72.0	-77.0	-74.5	-50.4%	-47.0%	-48.7%	61	-10.48	1.03	2.30	N/A	60	27
瑞丰光电	16.4	9.8	6.5	8.2	-40.0%	-60.0%	-50.0%	29	-1.26	0.00	0.00	N/A	N/A	N/A

鹏辉能源	45.4	26.0	18.5	22.3	-42.7%	-59.2%	-50.9%	60	1.99	4.48	6.06	30	13	10
雷曼光电	12.1	7.3	3.6	5.5	-40.0%	-70.0%	-55.0%	26	0.41	0.00	0.00	64	N/A	N/A
苏大维格	14.1	8.5	4.2	6.4	-40.0%	-70.0%	-55.0%	57	0.96	0.92	1.68	59	62	34
电连技术	42.9	20.0	15.0	17.5	-53.4%	-65.0%	-59.2%	96	1.84	2.87	4.37	52	33	22
超频三	5.6	3.1	1.4	2.2	-45.0%	-75.0%	-60.0%	29	0.12	0.00	0.00	249	N/A	N/A
佛山照明	86.7	34.7	29.5	32.1	-60.0%	-66.0%	-63.0%	56	3.01	3.65	3.71	19	15	15
硕贝德	18.2	8.0	5.0	6.5	-56.1%	-72.6%	-64.4%	69	0.93	2.07	2.79	75	34	25
国星光电	105.7	42.4	31.8	37.1	-59.9%	-69.9%	-64.9%	69	4.08	5.19	6.52	17	13	11
科恒股份	22.3	10.0	5.0	7.5	-55.1%	-77.6%	-66.3%	22	0.38	0.80	1.18	57	27	19
康强电子	26.2	11.0	6.5	8.8	-58.0%	-75.2%	-66.6%	47	0.93	0.00	0.00	51	N/A	N/A
*ST 宇顺	-21.5	-6.0	-8.0	-7.0	-72.1%	-62.8%	-67.5%	35	0.13	0.00	0.00	264	N/A	N/A
鼎龙股份	53.4	21.4	13.3	17.4	-60.0%	-75.0%	-67.5%	114	0.39	3.42	4.38	296	33	26
中科三环	44.2	17.7	9.0	13.4	-60.0%	-79.6%	-69.8%	99	1.99	3.02	4.17	50	33	24
乐凯新材	29.9	12.0	6.0	9.0	-60.0%	-80.0%	-70.0%	24	1.08	0.00	0.00	22	N/A	N/A
纳思达	91.0	30.0	20.0	25.0	-67.0%	-78.0%	-72.5%	324	7.34	14.10	18.69	44	23	17
光弘科技	82.1	25.0	20.0	22.5	-69.5%	-75.6%	-72.6%	123	4.29	5.66	7.44	29	22	17
信维通信	241.2	65.0	60.0	62.5	-73.1%	-75.1%	-74.1%	371	10.20	14.05	18.71	36	26	20
好利来	4.9	1.5	1.0	1.2	-70.0%	-80.0%	-75.0%	25	0.22	0.00	0.00	115	N/A	N/A
和晶科技	11.4	4.6	1.1	2.8	-60.0%	-90.0%	-75.0%	26	0.06	0.00	0.00	419	N/A	N/A
贤丰控股	2.8	0.8	0.5	0.7	-72.0%	-81.3%	-76.6%	34	0.07	0.00	0.00	511	N/A	N/A
隆利科技	29.0	10.0	3.0	6.5	-65.5%	-89.7%	-77.6%	27	0.85	0.00	0.00	31	N/A	N/A
久之洋	10.1	2.0	1.0	1.5	-80.0%	-90.0%	-85.0%	56	0.62	0.84	1.13	89	66	49
安居宝	5.7	1.5	0.0	0.8	-73.7%	-100.0%	-86.8%	35	0.69	0.00	0.00	51	N/A	N/A
锐科激光	100.4	13.6	10.1	11.8	-86.5%	-89.9%	-88.2%	169	3.26	5.23	7.00	52	32	24
鸿利智汇	103.0	20.6	0.0	10.3	-80.0%	-100.0%	-90.0%	59	-8.77	0.00	0.00	N/A	N/A	N/A
领益智造	602.0	65.0	46.0	55.5	-89.2%	-92.4%	-90.8%	614	19.12	27.96	34.91	32	22	18
*ST 盈方	-23.3	-0.9	-1.2	-1.0	-96.4%	-94.8%	-95.6%	18	-2.06	0.00	0.00	N/A	N/A	N/A
利亚德	341.4	15.0	5.0	10.0	-95.6%	-98.5%	-97.1%	155	7.04	12.33	15.19	22	13	10
大港股份	-120.0	5.0	0.0	2.5	-104.2%	-100.0%	-102.1%	34	-4.61	0.00	0.00	N/A	N/A	N/A
华工科技	99.9	-10.0	-15.0	-12.5	-110.0%	-115.0%	-112.5%	210	5.03	6.29	7.62	42	33	28
万润科技	33.3	-3.0	-6.0	-4.5	-109.0%	-118.0%	-113.5%	36	0.61	0.00	0.00	60	N/A	N/A
奥拓电子	37.0	-6.0	-9.0	-7.5	-116.2%	-124.3%	-120.3%	41	1.84	2.88	3.70	22	14	11
聚灿光电	-8.4	5.0	0.0	2.5	-159.5%	-100.0%	-129.7%	34	0.08	0.00	0.00	418	N/A	N/A
深纺织 A	10.4	-4.0	-8.0	-6.0	-138.5%	-177.1%	-157.8%	33	0.20	0.00	0.00	168	N/A	N/A
欧菲光	-256.6	180.0	120.0	150.0	-170.2%	-146.8%	-158.5%	404	5.10	16.75	22.93	79	24	18
GQY 视讯	-8.3	7.0	3.0	5.0	-184.0%	-136.0%	-160.0%	20	0.13	0.00	0.00	155	N/A	N/A
星星科技	-81.4	52.0	47.0	49.5	-163.9%	-157.8%	-160.8%	62	1.65	3.39	5.00	38	18	12
三利谱	-14.2	10.5	7.0	8.8	-173.8%	-149.2%	-161.5%	46	0.51	1.79	2.85	90	26	16
欣旺达	133.6	-102.0	-107.0	-104.5	-176.3%	-180.1%	-178.2%	231	7.86	11.73	16.16	29	20	14
联合光电	12.4	-8.7	-11.2	-9.9	-170.0%	-190.0%	-180.0%	34	0.73	0.00	0.00	47	N/A	N/A
英唐智控	45.3	-36.0	-41.0	-38.5	-179.5%	-190.5%	-185.0%	57	0.30	2.17	3.55	191	26	16
富瀚微	-26.3	32.0	27.5	29.8	-221.6%	-204.5%	-213.0%	69	0.90	1.40	1.85	76	49	37
中光学	22.6	-25.0	-27.0	-26.0	-210.7%	-219.6%	-215.2%	43	0.95	1.77	2.31	46	25	19
捷荣技术	8.3	-8.0	-12.0	-10.0	-196.2%	-244.2%	-220.2%	28	0.50	0.00	0.00	56	N/A	N/A
弘信电子	22.5	-26.0	-31.0	-28.5	-215.5%	-237.7%	-226.6%	59	1.80	2.90	3.96	33	20	15
必创科技	4.7	-5.3	-6.7	-6.0	-212.7%	-242.4%	-227.5%	31	0.33	0.00	0.00	95	N/A	N/A
阿石创	1.4	-1.8	-2.2	-2.0	-235.0%	-265.0%	-250.0%	42	0.15	0.40	0.74	286	105	57

金运激光	3.3	-4.5	-5.5	-5.0	-235.2%	-265.3%	-250.2%	66	0.17	1.94	4.79	399	34	14
铭普光磁	9.3	-13.0	-19.0	-16.0	-239.0%	-303.2%	-271.1%	41	0.27	0.00	0.00	153	N/A	N/A
丹邦科技	2.4	-3.5	-5.3	-4.4	-244.3%	-316.5%	-280.4%	55	0.22	0.00	0.00	248	N/A	N/A
深华发 A	0.3	0.0	-1.0	-0.5	-103.9%	-487.2%	-295.6%	20	0.06	0.00	0.00	341	N/A	N/A
同洲电子	10.6	-20.0	-25.0	-22.5	-288.2%	-335.2%	-311.7%	18	-1.92	0.00	0.00	N/A	N/A	N/A
长方集团	16.3	-32.0	-37.0	-34.5	-296.7%	-327.5%	-312.1%	23	-4.17	0.00	0.00	N/A	N/A	N/A
伊戈尔	1.9	-3.8	-5.8	-4.8	-296.3%	-399.7%	-348.0%	18	0.57	0.00	0.00	31	N/A	N/A
远望谷	51.7	-120.0	-160.0	-140.0	-332.3%	-409.7%	-371.0%	67	8.82	0.00	0.00	8	N/A	N/A
鸿合科技	17.9	-48.0	-58.0	-53.0	-368.2%	-424.1%	-396.2%	73	3.08	4.01	4.81	24	18	15
共达电声	1.3	-3.5	-5.0	-4.3	-368.7%	-483.9%	-426.3%	35	0.31	3.01	3.88	111	11	9
卓翼科技	6.0	-19.0	-25.0	-22.0	-415.3%	-514.8%	-465.0%	53	0.53	0.00	0.00	100	N/A	N/A
新纶科技	9.8	-40.0	-50.0	-45.0	-508.6%	-610.7%	-559.7%	66	0.10	0.00	0.00	644	N/A	N/A
英飞拓	8.4	-50.0	-70.0	-60.0	-692.0%	-928.8%	-810.4%	57	0.80	0.00	0.00	72	N/A	N/A
蓝思科技	-97.0	884.1	879.1	881.6	-1011.7%	-1006.6%	-1009.2%	740	26.05	34.12	42.01	28	22	18
茂硕电源	-0.8	10.0	5.0	7.5	-1402.5%	-751.3%	-1076.9%	30	0.67	0.00	0.00	45	N/A	N/A
精研科技	-1.5	18.0	14.0	16.0	-1289.9%	-1025.5%	-1157.7%	77	1.66	2.61	3.62	46	30	21
锦富技术	1.3	-14.0	-19.0	-16.5	-1155.2%	-1532.1%	-1343.6%	39	0.15	0.00	0.00	264	N/A	N/A
乾照光电	2.6	-46.0	-51.0	-48.5	-1896.2%	-2091.4%	-1993.8%	35	-2.65	0.00	0.00	N/A	N/A	N/A
超华科技	2.0	-35.0	-40.0	-37.5	-1868.6%	-2121.3%	-1995.0%	43	0.20	1.07	1.52	218	40	28
春兴精工	2.4	-90.0	-110.0	-100.0	-3796.4%	-4617.9%	-4207.1%	88	0.27	0.00	0.00	329	N/A	N/A

资料来源：Wind、光大证券研究所整理。注：(1) 2020 和 2021 年业绩预测为 Wind 市场一致预期；(2) 图中标红公司为 2020Q1 净利润规模前 30 名公司；(3) 已披露企业的截止时间为 2020 年 4 月 18 日；(4) 表中排序按照 2020Q1 业绩预告中值的同比增速由高至低排序。

1.2、通信行业 2020Q1 业绩预告

图表 2：通信行业 2020Q1 业绩预告（单位：百万元、亿元、%）

证券简称	2019Q1 净利润 (百万 元)	20Q1 净 利润预告 上限 (百 万元)	20Q1 净 利润预告 下限 (百 万元)	20Q1 净 利润预告 中值 (百 万元)	20Q1 净利 润预告上 限同比增 速 (%)	20Q1 净利 润预告下 限同比增 速 (%)	20Q1 净利 润预告中 值同比增 速 (%)	总市值 (亿元)	19A 净 利润 (亿 元)	20E 净 利润 (亿 元)	21E 净 利润 (亿 元)	19PE	20PE	21PE
万马科技	-1.2	-10.5	-10.9	-10.7	778.6%	807.9%	793.2%	28	0.03	N/A	N/A	910	N/A	N/A
星网锐捷	-6.2	-50.0	-60.0	-55.0	711.2%	873.4%	792.3%	213	6.11	7.83	9.86	35	27	22
天音控股	11.5	85.0	65.0	75.0	638.1%	464.4%	551.2%	57	0.51	2.39	3.12	112	24	18
意华股份	6.2	42.0	28.0	35.0	574.7%	349.8%	462.2%	52	0.73	1.67	2.18	72	31	24
华星创业	-7.4	-28.0	-33.0	-30.5	278.7%	346.3%	312.5%	22	-2.12	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
百邦科技	-4.8	-14.0	-17.0	-15.5	192.0%	254.6%	223.3%	13	-0.82	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
烽火电子	-17.9	-48.0	-65.0	-56.5	167.5%	262.2%	214.8%	39	0.91	N/A	N/A	43	N/A	N/A
广哈通信	-3.3	-8.0	-10.0	-9.0	142.7%	203.4%	173.1%	27	0.17	N/A	N/A	156	N/A	N/A
辉煌科技	5.3	13.7	12.1	12.9	160.0%	130.0%	145.0%	29	0.67	N/A	N/A	44	N/A	N/A
拓维信息	11.8	26.0	24.0	25.0	120.3%	103.4%	111.8%	100	0.22	0.91	1.24	455	111	81
中利集团	-85.1	-165.0	-195.0	-180.0	93.8%	129.1%	111.4%	52	0.52	N/A	N/A	99	N/A	N/A
*ST 北讯	-97.8	-150.0	-250.0	-200.0	53.3%	155.6%	104.4%	19	-25.15	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
中富通	7.6	16.0	13.7	14.9	110.0%	80.0%	95.0%	36	0.52	N/A	N/A	69	N/A	N/A
新易盛	32.4	59.0	51.0	55.0	82.0%	57.4%	69.7%	166	2.13	3.08	4.03	78	54	41
中光防雷	8.5	15.3	12.8	14.1	80.0%	50.0%	65.0%	40	0.50	0.71	0.84	80	56	48
汇源通信	-1.6	-1.0	-4.0	-2.5	-37.0%	152.1%	57.6%	22	0.08	N/A	N/A	257	N/A	N/A
中际旭创	99.5	167.5	138.5	153.0	68.3%	39.2%	53.8%	441	5.13	8.78	11.90	86	50	37
通宇通讯	-18.2	-26.0	-28.0	-27.0	43.2%	54.3%	48.8%	89	0.25	2.99	4.47	353	30	20
天孚通信	33.9	50.8	44.0	47.4	50.0%	30.0%	40.0%	94	1.63	2.21	2.79	58	43	34
亿联网络	261.0	373.2	347.1	360.2	43.0%	33.0%	38.0%	525	12.35	15.49	19.89	43	34	26
富春股份	12.2	18.4	14.7	16.5	50.0%	20.0%	35.0%	36	-6.21	1.29	1.90	N/A	28	19
广和通	38.4	55.7	46.1	50.9	45.0%	20.0%	32.5%	99	1.70	2.56	3.40	58	39	29
平治信息	58.3	82.8	64.5	73.7	42.0%	10.7%	26.4%	64	2.64	3.79	4.43	24	17	14
光库科技	5.5	7.5	5.8	6.6	34.7%	4.7%	19.7%	32	0.57	N/A	N/A	55	N/A	N/A
亿通科技	1.2	1.6	1.3	1.4	30.1%	1.6%	15.9%	21	0.06	N/A	N/A	326	N/A	N/A
光环新网	195.2	240.0	200.0	220.0	23.0%	2.5%	12.7%	387	8.25	10.64	13.59	47	36	28
立昂技术	29.9	34.4	29.9	32.1	15.0%	0.0%	7.5%	82	1.23	3.58	4.99	67	23	16
神宇股份	12.8	14.1	12.8	13.5	10.0%	0.0%	5.0%	22	0.54	0.61	0.73	41	36	30
华测导航	18.3	19.5	18.5	19.0	6.5%	1.1%	3.8%	61	1.39	1.74	2.34	44	35	26
欣天科技	3.0	3.5	2.6	3.0	16.1%	-13.9%	1.1%	33	0.17	N/A	N/A	196	N/A	N/A
东软载波	28.3	32.5	24.1	28.3	15.0%	-15.0%	0.0%	69	1.98	2.10	2.41	35	33	29
吉大通信	2.9	2.9	2.6	2.8	0.0%	-10.0%	-5.0%	26	0.42	N/A	N/A	63	N/A	N/A
博创科技	3.4	3.4	2.4	2.9	-0.1%	-29.5%	-14.8%	75	0.08	0.86	1.41	961	87	53
宁通信 B	-36.8	-28.0	-32.0	-30.0	-24.0%	-13.1%	-18.6%	4	-1.69	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
邦讯技术	-15.6	-10.0	-15.0	-12.5	-35.7%	-3.6%	-19.7%	18	0.06	N/A	N/A	286	N/A	N/A
天邑股份	50.1	42.0	37.0	39.5	-16.2%	-26.1%	-21.2%	67	1.07	N/A	N/A	63	N/A	N/A
移为通信	27.0	21.6	18.9	20.2	-20.0%	-30.0%	-25.0%	64	1.61	2.18	2.89	39	29	22
科创新源	12.5	10.0	8.0	9.0	-20.2%	-36.2%	-28.2%	41	0.49	0.84	1.62	83	49	25
网宿科技	110.6	90.0	60.0	75.0	-18.6%	-45.7%	-32.2%	199	0.30	5.73	8.05	665	35	25

科信技术	-18.5	-10.0	-15.0	-12.5	-45.8%	-18.7%	-32.3%	23	-0.81	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
路畅科技	-11.6	-6.0	-9.0	-7.5	-48.2%	-22.4%	-35.3%	26	-2.62	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
佳创视讯	-11.4	-4.0	-8.0	-6.0	-64.9%	-29.8%	-47.3%	21	-1.54	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
优博讯	47.8	30.0	20.0	25.0	-37.2%	-58.1%	-47.7%	53	0.51	2.51	3.16	103	21	17	
德生科技	8.6	5.1	3.4	4.3	-40.0%	-60.0%	-50.0%	24	0.88	N/A	N/A	28	N/A	N/A	N/A
会畅通讯	32.9	19.0	13.0	16.0	-42.3%	-60.5%	-51.4%	75	0.90	1.72	2.33	83	43	32	
澄天伟业	6.1	3.6	2.0	2.8	-41.2%	-67.3%	-54.2%	25	0.49	0.56	0.76	51	45	33	
朗玛信息	19.0	11.4	5.7	8.5	-40.0%	-70.0%	-55.0%	40	0.71	N/A	N/A	56	N/A	N/A	N/A
高斯贝尔	-27.9	-9.5	-14.0	-11.8	-66.0%	-49.9%	-57.9%	19	0.12	N/A	N/A	155	N/A	N/A	N/A
国脉科技	35.8	18.0	12.0	15.0	-49.7%	-66.5%	-58.1%	95	1.05	2.17	3.21	90	44	30	
天源迪科	12.9	6.4	3.9	5.1	-50.0%	-70.0%	-60.0%	51	1.16	3.37	4.52	44	15	11	
硕贝德	18.2	8.0	5.0	6.5	-56.1%	-72.6%	-64.4%	69	0.93	2.07	2.79	75	34	25	
数知科技	157.2	78.6	31.4	55.0	-50.0%	-80.0%	-65.0%	103	5.75	7.17	8.54	18	14	12	
金亚科技	-8.8	-1.8	-3.8	-2.8	-79.4%	-56.6%	-68.0%	3	-0.36	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
太辰光	34.9	13.0	8.0	10.5	-62.8%	-77.1%	-69.9%	51	1.68	2.25	2.82	30	23	18	
宜通世纪	17.4	4.5	3.5	4.0	-74.1%	-79.8%	-77.0%	55	0.32	N/A	N/A	172	N/A	N/A	N/A
新雷能	9.4	3.0	1.0	2.0	-68.1%	-89.4%	-78.8%	26	0.66	1.11	1.55	40	24	17	
恒实科技	23.2	8.1	1.1	4.6	-65.3%	-95.3%	-80.3%	41	1.61	N/A	N/A	26	N/A	N/A	N/A
盛路通信	67.3	3.0	0.0	1.5	-95.5%	-100.0%	-97.8%	68	-6.39	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
*ST 新海	-42.4	1.0	0.0	0.5	-102.4%	-100.0%	-101.2%	40	0.95	N/A	N/A	42	N/A	N/A	N/A
吴通控股	79.5	-3.0	-8.0	-5.5	-103.8%	-110.1%	-106.9%	76	0.68	N/A	N/A	111	N/A	N/A	N/A
光迅科技	63.9	-5.0	-10.0	-7.5	-107.8%	-115.6%	-111.7%	211	3.57	4.91	6.24	59	43	34	
东土科技	204.2	-31.2	-36.2	-33.7	-115.3%	-117.7%	-116.5%	57	-4.35	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
大富科技	22.3	-4.0	-9.0	-6.5	-117.9%	-140.4%	-129.2%	116	-3.62	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
中嘉博创	52.4	-12.9	-24.0	-18.4	-124.6%	-145.7%	-135.2%	77	-12.33	2.74	3.28	N/A	28	24	
世纪鼎利	15.0	-3.0	-8.0	-5.5	-120.0%	-153.4%	-136.7%	35	-4.83	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
高新兴	134.0	-58.0	-63.0	-60.5	-143.3%	-147.0%	-145.1%	103	-11.62	0.83	1.76	N/A	123	58	
恒宝股份	25.9	-10.5	-15.0	-12.8	-140.6%	-158.0%	-149.3%	52	0.84	N/A	N/A	62	N/A	N/A	N/A
*ST 高升	45.0	-20.0	-30.0	-25.0	-144.5%	-166.7%	-155.6%	23	-5.75	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
万隆光电	6.2	-3.5	-6.5	-5.0	-156.7%	-205.4%	-181.0%	17	0.10	N/A	N/A	162	N/A	N/A	N/A
富通鑫茂	15.9	-11.0	-15.0	-13.0	-169.0%	-194.1%	-181.6%	45	0.41	N/A	N/A	110	N/A	N/A	N/A
恒信东方	13.9	-10.0	-13.0	-11.5	-171.8%	-193.4%	-182.6%	53	0.65	N/A	N/A	82	N/A	N/A	N/A
金信诺	20.4	-18.3	-22.4	-20.4	-190.0%	-210.0%	-200.0%	54	0.84	N/A	N/A	65	N/A	N/A	N/A
初灵信息	10.4	-10.0	-15.0	-12.5	-196.4%	-244.7%	-220.6%	31	0.47	1.40	2.24	67	22	14	
亚联发展	18.2	-20.0	-35.0	-27.5	-209.9%	-292.3%	-251.1%	28	-1.47	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
杰赛科技	25.6	-39.0	-46.0	-42.5	-252.6%	-280.0%	-266.3%	81	0.37	2.26	2.87	221	36	28	
创意信息	27.3	-45.0	-50.0	-47.5	-265.0%	-283.4%	-274.2%	52	1.24	N/A	N/A	42	N/A	N/A	N/A
特发信息	36.5	-64.0	-86.0	-75.0	-275.2%	-335.5%	-305.3%	77	3.23	N/A	N/A	24	N/A	N/A	N/A
三维通信	24.0	-40.0	-60.0	-50.0	-266.5%	-349.8%	-308.2%	68	1.60	2.91	3.80	43	23	18	
通鼎互联	23.3	-45.0	-55.0	-50.0	-293.4%	-336.3%	-314.8%	73	-21.24	2.27	3.34	N/A	32	22	
日海智能	7.2	-16.0	-21.0	-18.5	-322.2%	-391.6%	-356.9%	56	0.79	1.93	2.61	70	29	21	
远望谷	51.7	-120.0	-160.0	-140.0	-332.3%	-409.7%	-371.0%	67	8.82	N/A	N/A	8	N/A	N/A	N/A
海能达	-99.8	330.0	220.0	275.0	-430.6%	-320.4%	-375.5%	118	-47.75	7.40	9.46	N/A	16	12	
佳讯飞鸿	7.2	-23.0	-25.0	-24.0	-419.1%	-446.9%	-433.0%	40	1.53	N/A	N/A	26	N/A	N/A	N/A
路通视信	1.5	-6.0	-6.5	-6.3	-500.0%	-530.0%	-515.0%	18	0.05	N/A	N/A	351	N/A	N/A	N/A
中新赛克	-6.2	36.0	30.0	33.0	-679.3%	-582.7%	-631.0%	183	2.96	3.82	5.16	62	48	35	
深南股份	-1.0	10.0	5.0	7.5	-1125.6%	-612.8%	-869.2%	18	0.09	N/A	N/A	203	N/A	N/A	N/A

春兴精工	2.4	-90.0	-110.0	-100.0	-3796.4%	-4617.9%	-4207.1%	88	0.27	N/A	N/A	329	N/A	N/A
------	-----	-------	--------	--------	----------	----------	----------	----	------	-----	-----	-----	-----	-----

资料来源: Wind、光大证券研究所整理。注: (1) 2020 和 2021 年业绩预测为 Wind 市场一致预期; (2) 图中标红公司为 2020Q1 净利润规模前 30 名公司; (3) 已披露企业的截止时间为 2020 年 4 月 18 日; (4) 表中排序按照 2020Q1 业绩预告中值的同比增速由高至低排序。

2、投资建议

2.1、4月电子通信行业整体观点：寻找至暗时刻中的确定性，聚焦内需驱动与政府投资的通信领域、超跌的电子细分领域龙头

整体观点：寻找至暗时刻中的确定性，聚焦内需驱动与政府投资的通信领域、超跌的电子细分领域龙头。

(1) 通信方面，政府投资有望加大，推荐网络可视化和北斗等领域，关注新基建领域（5G/特高压线缆/数据中心），建议关注美亚柏科、中新赛克等；

(2) 消费电子方面，苹果供应链优于安卓供应链，建议关注超跌消费电子龙头：立讯精密、领益智造、歌尔股份、信维通信等；

(3) 半导体方面，国产化率长期提升的趋势不变，需求迟滞而不会消失，5G手机、TWS耳机、服务器、游戏主机、汽车、AIOT等需求周期有望于疫情结束后恢复，建议关注：汇顶科技、韦尔股份、兆易创新、卓胜微、圣邦股份、紫光国微等。

2.2、主要细分领域观点

通信：政府投资有望加大，关注新基建，推荐网络可视化、北斗等领域。

(1) 5G基建：理性看待运营商资本开支变化，无线侧整体投资增速23%，较19增速略降，有线侧各家口径不同，中移动传输网投资反转。运营商资本开支自19年开始进入上升轨道，19H2~20预计为产业链部分公司的业绩兑现高峰期。其中无线侧部分公司股价在近期有所回调，但估值仍然略高；有线侧部分公司近期上涨较快，估值处于中枢偏上。(2) 数据中心：疫情催化IDC短期需求上升，建议关注：科华恒盛、光环新网、宝信软件、数据港等。(3) 特高压线缆：周期性明显，博弈涨价预期，关注特高压电缆/光电复合缆相关上市公司：通光线缆、亨通光电、中天科技、长飞光纤、烽火通信等。

通信行业重点建议关注政府投资领域。我们认为受疫情影响，2020年国内经济增长面临压力。经济增长引擎中，政府作为投资一大主力，或加大逆周期性投入。复盘08年金融海啸后，4万亿投资带动A股行情，围绕政府支出或存在结构性行情。重点建议关注信息基建中政府投资板块：(1) 网络可视化：疫情加速大众行为向网络迁移，网络态势重要度提升，建议关注美亚柏科、中新赛克；(2) 北斗：全球组网完成在即，应用加速落地预期提升，建议关注华测导航、海格通信等。

消费电子：疫情影响短期需求，大陆产业链复工复产顺利。进入2月下旬以来，疫情在海外持续扩散。由于欧美等地主要是线下消费，海外实行的隔离措施将打击消费者的购买需求，同时经济衰退也将对消费者收入产生负面影响，影响消费者的需求。随着海外的疫情防控措施不断加强，我们认为疫情将有望在下半年得到控制，届时在5G等新产品的带动下，消费电子的换机需求有望得到恢复。在供给端，进入3月下旬以来，大陆电子产业链的复工复产情况较为顺利，目前基本上已经实现了完全复工。由于之前开工不

足导致订单积压，目前产业链都处于加班赶工的状态，受到海外疫情的冲击暂时较小。在疫情影响下，我们认为 2020 年消费电子有望呈现前低后高的局面，疫情趋缓后行业将迎来复苏。

半导体：疫情延缓创新周期，但国产替代仍是核心主轴。尽管全球半导体景气度短期受到疫情扰动，但考虑到半导体行业周期主要来自于创新周期，由创新应用驱动，随着 5G 手机、TWS、AIOT、服务器等发展，半导体行业景气后期复苏趋势不变，疫情仅可能使得半导体复苏的速度有所放缓。而国产化率提升方面，我们认为逻辑不变，大基金二期进一步支持国产厂商提升竞争力，国产化率提升的市场需求足够大，国产厂商仍将持续受益，建议关注半导体行业各细分领域龙头。

电子周期品：补库存提前结束，不改长期发展趋势。在海外疫情的冲击之下，行业需求出现快速下行，电子周期品的补库存行为提早结束，面板、MLCC 等电子周期品的价格开始出现小幅回落。但在需求波动之外，我们看到供给端正出现积极的变化。在面板行业，由于疫情冲击加剧了韩国厂商的亏损，三星将加快关厂计划，把原计划在 2021 年关闭的产能提前到 2020 年；在 MLCC 行业，大陆厂商正在加速产能扩张，有望在未来几年进入全球前列。在疫情结束需求恢复的时候，我们认为大陆厂商将迎来更大的红利，在全球的话语权也会更强。

图表 3：电子通信行业 4 月重点上市公司盈利预测与估值

证券代码	证券简称	总市值 (亿元)	区间涨跌幅 (%)	净利润 (亿元)				PE			
				18A	19A/E	20E	21E	18A	19E	20E	21E
网络安全											
300188.SZ	美亚柏科	164	-16%	3.03	2.90	4.26	5.75	54	57	39	29
002912.SZ	中新赛克	183	-7%	2.05	2.96	3.82	5.16	89	62	48	35
北斗											
300627.SZ	华测导航	61	-20%	1.05	1.39	1.74	2.34	58	44	35	26
002465.SZ	海格通信	280	-9%	4.30	5.19	6.98	8.80	65	54	40	32
消费电子											
002475.SZ	立讯精密	2,251	-17%	27.23	47.21	64.39	84.86	83	48	35	27
002600.SZ	领益智造	614	-34%	-6.80	19.12	27.96	34.91	N/A	32	22	18
300136.SZ	信维通信	371	-29%	9.88	10.20	14.05	18.71	38	36	26	20
PCB											
600183.SH	生益科技	659	-10%	10.00	14.49	18.87	22.73	66	45	35	29
002916.SZ	深南电路	781	-11%	6.97	12.33	16.91	21.60	112	63	46	36
002463.SZ	沪电股份	445	-8%	5.70	12.06	15.40	18.95	78	37	29	23
半导体											
603501.SH	韦尔股份	1,518	-20%	1.39	0.00	22.73	31.54	1,094	N/A	67	48
603986.SH	兆易创新	864	-33%	4.05	6.07	10.21	13.54	213	142	85	64
603160.SH	汇顶科技	1,215	-28%	7.42	23.11	28.35	33.50	164	53	43	36
300782.SZ	卓胜微	526	-19%	1.62	4.99	7.78	10.75	324	105	68	49

资料来源：Wind，光大证券研究所整理 注：(1) 盈利预测为 Wind 市场一致预期；(2) 区间涨跌幅为创业板指短期高点 2020 年 2 月 25 日至 2020 年 4 月 18 日涨跌幅；(3) 市值时间为 2020 年 4 月 18 日。

2.3、建议关注公司

2.3.1、通信：疫情加速大众行为向网络迁移，网络态势重要度提升

美亚柏科（300188）：我们认为，在经济增长面临压力背景下，政府作为一大投资主力，逆周期性最强，有望加大信息领域相关投资。随着疫情发展，人们生活、办公行为加速向网络迁移，网络生态的稳定、安定更加成为政府治安工作的重心，该领域投资预算有望提升。

大数据扩张迅速，新签订单保障 20 年业绩。公司自 18 年中获得大数据全资质以来，业务发展较快，相关投入持续加大。由于大数据项目开发初期即投入较大人力，而项目验收周期较长，且集中在下半年特别是四季度，因此进一步加大了公司业绩的季节性波动。公司前三季度费用大幅上升，影响了前三季度利润释放，随着第四季度收入大幅确认，利润明显改善。公司持续加强大数据战略布局，成立广州、北京等大数据研究机构，并中标多个大数据信息化项目。2019 年公司新签合同订单保持持续稳定增长，为未来业绩增长奠定基础。由于 19 年前三季度业绩基数较低，随着公司未来大数据业务持续放量，我们预计 20 年单季业绩增速表现较好。

后端数据分析市场空间大于前端采集，长期看好公司大数据发展潜力。在大数据产业链中，前端数据采集约占市场规模的 30~40%，后端数据分析约占 60~70%，后端相对空间更大。公司凭借多细分警种业务布局经验和实力，未来有望充分受益于部级和全国范围大数据平台的建设高峰。

风险提示：政府投资减少的风险等。

2.3.2、消费电子：聚焦苹果供应链龙头企业

立讯精密（002475）：平台化能力，多领域扩张，持续高速增长。立讯精密是国内电子制造业龙头企业，展望未来，公司仍有巨大成长空间。（1）目前 Airpods 出货量快速增长，降噪版本供不应求，公司是 A 客户耳机产品的核心主力供应商，独家供应降噪版本，有望充分受益于行业趋势。同时公司 SiP 项目进展顺利，或将进一步提高整机产品的利润率。（2）Apple Watch 的组装和相关 SiP 模组配套有望打开新的空间。（3）iPhone：公司已经形成了光学、声学、无线充电、天线、精密结构件、连接器等多个环节的供货。风险提示：疫情加剧和贸易摩擦加剧的风险。

领益智造（002600）：全球精密功能结构器件龙头加速成长。领益智造主要业务包括精密功能件（领益科技）、精密结构件（东方亮彩）、充电器（Salcomp）、磁性材料（江粉磁材）等。领益智造是苹果模切件、CNC 件、冲压件的核心供应商之一，在深度服务好苹果的基础上，优选了 HOVM、ODM（闻泰华勤龙旗）等国内安卓系客户进行拓展。此外，充电器业务并购全球领先厂商 Salcomp，未来 Salcomp 盈利能力有望提升，而 HOVM 和 ODM 客户也有望驱动东方亮彩收入和盈利快速增长。公司未来目标是为消费电子、新能源汽车等领域的客户提供“材料——器件——模组”的一站式解决方案，内生优选方向，外延优选标的，上游布局材料，下游延伸模组是未来的四大重要方向。考虑到领益智造作为全球智能终端功能结构器件的龙头企业，未来有望保持快速发展。风险提示：疫情加剧和贸易摩擦加剧的风险，手机等出货量下修的风险。

信维通信 (300136) : 保持“泛射频+大客户”的战略定力，开启 5G 新征程。信维通信起家于天线，始终坚持“泛射频+大客户”的发展思路，同时注重从材料到产品一体化布局，实现产品制造的垂直一体化。站在当下，无线充电和精密零部件是信维明确的增长点。在无线充电方面，信维最先切入三星无线充电，且供货份额不断提升，随后切入华为，为华为旗舰机提供无线充电方案。2019 年，我们预计信维已切入 iPhone 无线充电，为信维提供新的增长动力。展望 5G，公司全方位整合“移动终端+基站端+汽车端”，在移动终端，信维已布局阵列天线、SAW、开关、射频传输线等；在基站端，信维布局 5G 基站天线，已经出货给华为等厂商；在汽车端，信维布局了无线充电、连接器，其中无线充电已经进入上汽集团供应链。风险提示：疫情加剧和贸易摩擦加剧的风险，手机等出货量下修的风险。

2.3.3、半导体：关注具有全球竞争力的设计公司

汇顶科技 (603160) : 光学屏下指纹格局稳固，内生外延扩展边界。主营产品光学屏下指纹拳皇地位稳固。2019 年光学屏下指纹在 OLED 手机中渗透率约为 37%，我们预计 2020 年渗透率有望达到 50%，即光学屏下指纹手机出货量将有望达到 3 亿台。公司 2019 年底推出全球首款超薄光学屏下指纹，继续巩固光学屏下指纹拳皇地位，有望持续保持高盈利能力，推动 2020 年业绩持续高增长。内生外延扩展边界，平台型企业迎接 IOT 大时代。公司全力打造 Sensor（物理感知）+MCU（信息处理）+Security（数据安全）+Connectivity（无线传输）四大领域，剑指万物互联，成为长期增长动力。蓝牙 5.2 芯片超预期，体现公司核心竞争力。公司布局的 3D 人脸识别和 CIS 进展迅速。收购恩智浦 VAS 音频部分完成交割。风险提示：疫情加剧和贸易摩擦加剧的风险，手机等出货量下修的风险。

韦尔股份 (603501) : 48M 突破龙头归来，重塑格局恰逢周期上行。公司主营产品 CIS 突破 48M，重塑格局恰逢周期上行。过去，索尼、三星双寡头处于 CIS 行业第 1 梯队，豪威、海力士等处于第 2 梯队，盈利能力差。现在，豪威突破 48M 技术，凭借着 48M 三大核心技术的高门槛，豪威向上突破靠近梯 1 队，同时拉开与第 2 梯队厂商的距离，盈利能力显著提升。同时，随着智能手机多摄渗透率提升和像素升级，CIS 行业处于景气周期上行阶段，公司深度受益。依托豪威品牌，原有设计产品国产化率提升加速进行。公司原有设计业务包括 TVS、电源管理、射频开关等产品，依托豪威的供应商资质进入大客户，国产化率提升驱动下快速发展。此外，公司联合清芯华创收购新思 LCD 驱动 IC 业务，拓展屏幕能力，为进一步打造平台型企业蓄力。风险提示：疫情加剧和贸易摩擦加剧的风险，手机等出货量下修的风险。

3、风险分析

半导体需求持续疲软：目前下游电脑、汽车、工业等领域的需求均较为疲软，如果这样的状况持续，可能半导体需求的复苏会不及预期；

5G 手机渗透不达预期：目前 5G 应用还不成熟，同时 5G 手机在初期价格将较为昂贵，可能导致 5G 手机的普及不达预期；

中美贸易摩擦可能加剧：中国在电脑、手机等电子产品领域存在大量对美出口，如果贸易摩擦进一步加剧，可能在短期内拖累这些领域的需求。

TWS 行业竞争加剧：TWS 耳机行业多个厂商加入竞争，如果需求不好，供给过剩导致行业竞争加剧，可能导致整个产业链相关公司盈利能力下降。

行业及公司评级体系

评级	说明
买入	未来6-12个月的投资收益率领先市场基准指数15%以上;
增持	未来6-12个月的投资收益率领先市场基准指数5%至15%;
中性	未来6-12个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至5%;
减持	未来6-12个月的投资收益率落后市场基准指数5%至15%;
卖出	未来6-12个月的投资收益率落后市场基准指数15%以上;
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。

基准指数说明：A股主板基准为沪深300指数；中小盘基准为中小板指；创业板基准为创业板指；新三板基准为新三板指数；港股基准指数为恒生指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于1996年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。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。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失，本公司保留追究一切法律责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

光大证券股份有限公司版权所有。保留一切权利。

联系我们

上海	北京	深圳
静安区南京西路1266号恒隆广场1号 写字楼48层	西城区月坛北街2号月坛大厦东配楼2层 复兴门外大街6号光大大厦17层	福田区深南大道6011号NEO绿景纪元大厦A座17楼

有点报告社群

分享8万+行业报告/案例、7000+工具/模版；
精选各行业前沿数据、经典案例、职场干货等。



截屏本页，微信扫一扫或搜索公众号“有点报告”
回复<进群>即刻加入