

行业研究

面板加速成长，半导体景气高企

——电子行业 2020 年年报及 2021 年一季报总结

要点

电子行业2020年回顾：2020年电子全行业381家公司收入为29630.61亿元，同比增长15.9%；全行业归母净利润为1832.82亿元，同比增长42.9%。(1)半导体：收入+19.6%，归母净利润+73.4%；(2)消费电子：收入+17.1%，归母净利润+36.7%；(3)显示器件：收入+6.9%，归母净利润+223.5%；(4)元件：收入+26.5%，归母净利润+39.7%；(5)PCB：收入+13.4%，归母净利润+7.6%；(6)安防：收入+3.9%，归母净利润+21.9%；(7)LED：收入-6.1%，归母净利润-35.5%；(8)汽车电子：收入+16.1%，归母净利润+141.5%。

2020 年细分领域梳理：(1) 电子行业各子领域 2020 年净利润增速排序前十：显示器件-面板(+254.2%)、半导体-红外(+253.7%)、LED 封装(+207.0%)、消费电子-结构件(+160.9%)、半导体-封测(+146.8%)、汽车电子(+141.5%)、半导体-设备(+107.8%)、消费电子-功能件(+97.1%)、消费电子-终端(+90.3%)、消费电子-盖板(+89.8%)。(2) 电子行业重要供应链 2020 年总结：苹果供应链(2020 年收入增速+13.8%、归母净利润增速 11.9%、下同)、Airpods 供应链(+46.6%、+55.6%)、TWS 供应链(+35.7%、+36.0%)、TESLA 供应链(+14.0%、+32.5%)、军工电子(+22.2%、+87.1%)。

电子行业 2021Q1 回顾：2021Q1 全行业(A 股)365 家公司收入为 8344.64 亿元，同比增长 41.9%；全行业归母净利润为 475.96 亿元，同比增长 176.9%。

(1) 半导体：收入+37.9%，归母净利润+113.8%；(2) 消费电子：收入+33.3%，归母净利润+74.3%；(3) 显示器件：收入+92.1%，归母净利润 89.53 亿元，扭亏，去年同期为-0.65 亿元；(4) 元件：收入+73%，归母净利润+122.9%；(5) PCB：收入+43.7%，归母净利润+45.6%；(6) 安防：收入+38.3%，归母净利润+51.1%；(7) LED：收入+41.5%，归母净利润+92.3%；(8) 汽车电子：收入+62.3%，归母净利润+28.4%。

各个子行业细分领域 2021Q1 净利润增速排序前十名：显示器件-面板(+16181.6%)、PCB-PCB 设备(+475.5%)、半导体-设备(+429.5%)、消费电子-电池(+323.4%)、消费电子-声学(+242.5%)、半导体-MEMS(+206.2%)、消费电子-射频(+203.0%)、半导体-封测(+173.5%)、显示器件-显示模组(+172.7%)、PCB-覆铜板(+148.4%)。

电子行业重要供应链 2021Q1 总结：苹果供应链(2021Q1 收入增速+28.9%、归母净利润增速 60.9%、下同)、苹果 Airpods 供应链(+47.7%、+104.1%)、TWS 供应链(+50.4%、+120.6%)、TESLA 供应链(+73.3%、+78.0%)、军工电子(+65.0%、+125.9%)。

电子行业 2021H1 业绩预告梳理：目前共有 18 家公司披露 2021 年 H1 业绩预告指引，21H1 净利润预告均值前 5 家公司，立讯精密(2021 上半年净利润预告均值为 31.09 亿元，同比增长 22.5%，同下)、歌尔股份(16.79，+115.0%)、紫光国微(7.03，+75.0%)、高德红外(7.00，+35.0%)、沃尔核材(3.00，+125.0%)。

投资建议：建议关注半导体设计龙头、面板/MLCC、安防各领域龙头。(1) 半导体建议关注卓胜微、韦尔股份等；(2) MLCC 建议关注三环集团和风华高科；(3) 面板建议关注京东方 A 和 TCL 科技；(4) 消费电子建议关注歌尔股份、立讯精密、传音控股等；(5) 安防建议关注海康威视。

风险分析：半导体下游需求不及预期、中美贸易摩擦反复风险、疫情加剧风险

电子行业 买入(维持)

作者

分析师：刘凯

执业证书编号：S0930517100002

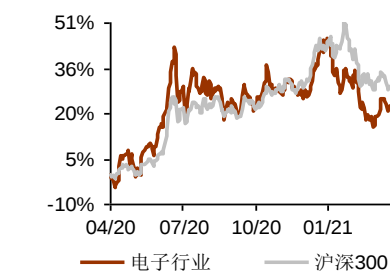
021-52523849

kailiu@ebsec.com

联系人：栾玉民

luanyumin@ebsec.com

行业与沪深 300 指数对比图



资料来源：Wind

相关研报

整体业绩迎来复苏，短期疫情压力不改长期向好趋势——TMT 行业 2019 年年报及 2020 年一季报总结(2020 年 5 月)

军工、红外和苹果产业链持续高景气——电子行业 2020 年半年度总结和 9 月投资策略(2020 年 9 月)

半导体、军工电子、面板和 MLCC 趋势向好——电子行业 2020 年三季报总结和 2020 年 11 月投资策略(2020 年 11 月)

目 录

1、 电子行业 2020 年全年回顾.....	4
1.1、 电子行业 2020 年整体回顾	4
1.2、 半导体：收入+19.6%，净利润+73.4%.....	10
1.3、 消费电子：收入+17.1%，净利润+36.7%.....	12
1.4、 显示器件：收入+6.9%，归母净利润+223.5%.....	14
1.5、 元件：收入+26.5%，净利润+39.7%	15
1.6、 PCB：收入+13.4%，净利润+7.6%	16
1.7、 安防：收入+3.9%，净利润+21.9%	17
1.8、 LED：收入-6.1%，净利润-35.5%.....	17
1.9、 汽车电子：收入+16.1%，净利润+141.5%	19
1.10、 重要供应链：苹果、Airpods、TWS、军工 IC 供应链 2020 年梳理	20
2、 电子行业 2021Q1 回顾.....	22
2.1、 电子行业 2021Q1 整体回顾	22
2.2、 半导体：收入+37.9%，净利润+113.8%.....	27
2.3、 消费电子：收入+33.3%，净利润+74.3%.....	30
2.4、 显示器件：收入+92.1%，净利润扭亏	32
2.5、 元件：收入+73.0%，净利润+122.9%	32
2.6、 PCB：收入+43.7%，净利润+45.6%.....	33
2.7、 安防：收入+38.3%，净利润+51.1%	34
2.8、 LED：收入+41.5%，净利润+92.3%	35
2.9、 苹果供应链、AirPods 供应链、TWS 供应链、特斯拉供应链、汽车电子、军工电子 2021Q1 梳理	36
3、 电子行业 2021H1 业绩预告梳理.....	40
4、 投资建议.....	41
4.1、 建议关注半导体设计龙头、面板/MLCC、安防.....	41
5、 风险分析.....	42

图表目录

图表 1: 电子行业各细分领域 2020 年业绩表现 (单位: 亿元, %)	4
图表 2: 电子行业 2020 年收入前 30 家公司 (单位: 亿元, %)	6
图表 3: 电子行业 2020 年收入同比增速前 30 家公司 (单位: 亿元, %)	7
图表 4: 电子行业 2020 年净利润前 30 家公司 (单位: 亿元, %)	8
图表 5: 电子行业 2020 年净利润同比增速前 30 家公司 (单位: 亿元, %)	9
图表 6: 半导体领域重点公司 2020 年回顾 (单位: 亿元, %)	10
图表 7: 消费电子领域重点公司 2020 年回顾 (单位: 亿元, %)	13
图表 8: 面板领域重点公司 2020 年回顾 (单位: 亿元, %)	14
图表 9: 元件领域重点公司 2020 年回顾 (单位: 亿元, %)	15
图表 10: PCB 领域重点公司 2020 年回顾 (单位: 亿元, %)	16
图表 11: 安防领域重点公司 2020 年回顾 (单位: 亿元, %)	17
图表 12: LED 领域重点公司 2020 年回顾 (单位: 亿元, %)	18
图表 13: 汽车电子领域重点公司 2020 年回顾 (单位: 亿元, %)	19
图表 14: TESLA 供应链重点公司 2020 年回顾 (单位: 亿元, %)	19
图表 15: 苹果供应链重点公司 2020 年回顾 (单位: 亿元, %)	20
图表 16: TWS 供应链重点公司 2020 年回顾 (单位: 亿元, %)	20
图表 17: AirPods 供应链重点公司 2020 年回顾 (单位: 亿元, %)	21
图表 18: 军工电子重点公司 2020 年回顾 (单位: 亿元, %)	21
图表 19: 电子行业各细分领域 2021Q1 业绩表现 (单位: 亿元, %)	22
图表 20: 电子行业 2021Q1 收入前 30 家公司 (单位: 亿元, %)	24
图表 21: 电子行业 2021Q1 收入增速前 30 家公司 (单位: 亿元, %)	25
图表 22: 电子行业 2021Q1 净利润前 30 家公司 (单位: 亿元, %)	26
图表 23: 电子行业 2021Q1 净利润增速前 30 家公司 (单位: 亿元, %)	27
图表 24: 半导体领域重点公司 2021Q1 回顾 (单位: 亿元, %)	28
图表 25: 消费电子领域重点公司 2021Q1 回顾 (单位: 亿元, %)	30
图表 26: 显示器件领域重点公司 2021Q1 回顾 (单位: 亿元, %)	32
图表 27: 元件领域重点公司 2021Q1 回顾 (单位: 亿元, %)	33
图表 28: PCB 领域重点公司 2021Q1 回顾 (单位: 亿元, %)	33
图表 29: 安防领域重点公司 2021Q1 回顾 (单位: 亿元, %)	34
图表 30: LED 领域重点公司 2021Q1 回顾 (单位: 亿元, %)	35
图表 31: 苹果供应链重点公司 2021Q1 回顾 (单位: 亿元, %)	36
图表 32: 苹果 AirPods 供应链重点公司 2021Q1 回顾 (单位: 亿元, %)	37
图表 33: TWS 供应链重点公司 2021Q1 回顾 (单位: 亿元, %)	37
图表 34: 特斯拉供应链重点公司 2021Q1 回顾 (单位: 亿元, %)	38
图表 35: 汽车电子重点公司 2021Q1 回顾 (单位: 亿元, %)	38
图表 36: 军工电子重点公司 2021Q1 回顾 (单位: 亿元, %)	38
图表 37: 电子行业 2021 年上半年业绩预告 (单位: 亿元, %)	40
图表 38: 电子行业重点关注公司盈利预测及估值 (单位: 亿元, 倍)	41

1、电子行业 2020 年全年回顾

1.1、电子行业 2020 年整体回顾

2020 年电子全行业（中信电子+申万电子）381 家公司收入为 29630.61 亿元，同比增长 15.9%；全行业归母净利润为 1832.82 亿元，同比增长 42.9%。电子行业各个子行业增速情况为：

- 1、 半导体：收入+19.6%，归母净利润+73.4%；
- 2、 消费电子：收入+17.1%，归母净利润+36.7%；
- 3、 显示器件：收入+6.9%，归母净利润+223.5%；
- 4、 元件：收入+26.5%，归母净利润+39.7%；
- 5、 PCB：收入+13.4%，归母净利润+7.6%；
- 6、 安防：收入+3.9%，归母净利润+21.9%；
- 7、 LED：收入-6.1%，归母净利润-35.5%
- 8、 汽车电子：收入+16.1%，归母净利润+141.5%。

各个子行业细分领域 2020 年收入增速排序前十名：半导体-红外（+109.8%）、PCB 设备（+53.3%）、消费电子-综合（+48.0%）、Airpods 供应链（+46.6%）、消费电子-声学（+41.1%）、TWS 供应链（+35.7%）、被动元件-电容（+33.7%）、被动元件-电感（+29.1%）、消费电子-射频（+29.1%）、消费电子-结构件（+28.7%）。

各个子行业细分领域 2020 年净利润增速排序前十名：显示器件-面板（+254.2%）、半导体-红外（+253.7%）、LED 封装（+207.0%）、消费电子-结构件（+160.9%）、半导体-封测（+146.8%）、汽车电子供应链（+141.5%）、半导体-设备（+107.8%）、消费电子-功能件（+97.1%）、消费电子-终端（+90.3%）、消费电子-盖板（+89.8%）。

图表 1：电子行业各细分领域 2020 年业绩表现（单位：亿元，%）

电子细分领域	各细分板块	20 年 收入 (亿元)	20 年 收入 YOY (%)	20 年 收入同比增速排序	20 年 净利润 (亿元)	20 年 净利润 YOY (%)	20 年 净利润同比增速排序
半导体	设计	882.66	14.0%		117.21	47.9%	18
	设备	308.01	14.5%		36.12	107.8%	7
	功率半导体	797.67	22.9%	15	56.37	59.0%	14
	封测	1096.35	20.3%	17	53.75	146.8%	5
	代工	345.98	17.9%	20	51.82	70.4%	12
	材料	164.59	27.1%	12	21.03	36.3%	
	红外	59.85	109.8%	1	19.75	253.7%	2
	MEMS	13.24	11.2%		3.04	61.9%	13
	合计	3668.36	19.6%		201.25	73.4%	
消费电子	综合	925.01	48.0%	3	72.25	53.3%	16
	射频	136.24	29.1%	9	23.44	30.9%	
	光学	1165.49	2.4%		48.28	-22.1%	
	声学	765.65	41.1%	5	44.01	24.5%	
	电池	619.93	14.0%		32.95	7.5%	
	结构件	940.11	28.7%	10	60.42	160.9%	4

	盖板	452.37	23.6%	13	50.15	89.8%	10
	功能件	323.78	15.1%		30.04	97.1%	8
	代工	5343.29	8.9%		220.11	1.5%	
	终端	2931.52	23.2%	14	238.98	90.3%	9
	合计	13603.40	17.1%		820.63	36.7%	
重要供应链	苹果供应链	8136.15	13.8%		413.99	11.9%	
	苹果 AirPods 供应链	1828.83	46.6%	4	132.20	55.6%	15
	TWS 供应链	2711.29	35.7%	6	219.94	36.0%	
	军工电子	502.30	22.2%	16	71.03	87.1%	11
显示器件	面板	2620.74	11.4%		111.68	254.2%	1
	显示材料	136.68	-40.1%		-26.41	亏损加大	
	面板设备	37.43	19.4%	18	4.40	18.0%	
	显示模组	25.74	2.8%		2.38	-1.5%	
	合计	2820.59	6.9%		92.05	223.5%	
元件	电容	221.25	33.7%	7	46.87	46.6%	19
	电感	34.77	29.1%	8	5.88	46.5%	20
	材料	39.68	27.9%	11	8.63	39.5%	
	分销	194.50	18.4%	19	7.74	6.2%	
	合计	490.20	26.5%		69.12	39.7%	
PCB	覆铜板	239.77	10.7%		21.43	14.2%	
	软板	605.82	15.1%		44.62	17.2%	
	硬板	666.74	12.8%		68.14	0.2%	
	PCB 设备	3.10	53.3%	2	0.71	49.2%	17
	合计	1515.43	13.4%		134.90	7.6%	
安防	视频监控	1069.79	7.2%		185.42	10.5%	
	集成/运营	142.77	-15.6%		-13.65	-49.2%	
	合计	1212.56	3.9%		171.77	21.9%	
LED	LED 芯片	138.20	11.8%		8.09	大幅扭亏	
	LED 封装	293.65	-8.8%		8.92	207.0%	3
	LED 显示屏	148.76	-21.9%		-13.98	-189.4%	
	LED 照明	271.81	-0.5%		24.77	-7.3%	
	LED 背光	34.09	-2.6%		3.75	-3.5%	
	合计	886.52	-6.1%		31.55	-35.5%	
汽车电子	汽车电子供应链	649.62	16.1%		76.93	141.5%	6
	特斯拉供应链	1705.65	14.0%		165.75	32.5%	
电子全行业	合计	29630.61	15.9%		1832.82	42.9%	

资料来源：Wind、光大证券研究所整理。

注：（1）各细分板块内组分公司参照光大证券电子行业重点公司分类（本文 1.2-1.10）。（2）收入、净利润增速排序中 1-20 为各细分领域增速按从快到慢进行排序之序号。

电子行业 2020 年营业收入前 10 名公司：工业富联（2020 年收入 4317.86 亿元，同比增长 5.6%，下同）、小米集团（2460.08，+19.5%）、京东方 A（1355.53，+17.7%）、立讯精密（925.01，+48.0%）、TCL 科技（768.30，+2.3%）、比亚迪电子（734.91，+37.6%）、海康威视（635.03，+10.1%）、歌尔股份（577.43，+64.3%）、闻泰科技（517.07，+24.4%）、欧菲光（483.50、-7.0%）。

图表 2：电子行业 2020 年收入前 30 名公司（单位：亿元，%）

证券代码	证券简称	总市值	20 年收入 (亿元)	20 年收入 YOY(%)	20 年净利润 (亿元)	20 年净利润 YOY(%)	21 年 净利润	22 年 净利润	20PE	21PE	22PE
601138.SH	工业富联	2,734	4317.86	5.6%	174.31	-6.3%	209.43	238.39	16	13	11
1810.HK	小米集团-W	5,165	2460.08	19.5%	203.56	102.7%	183.23	229.66	25	28	22
000725.SZ	京东方 A	2,514	1355.53	17.7%	50.36	162.5%	184.24	209.35	50	14	12
002475.SZ	立讯精密	2,600	925.01	48.0%	72.25	53.3%	92.97	122.78	36	28	21
000100.SZ	TCL 科技	1,263	768.30	2.3%	43.88	67.6%	102.94	120.10	29	12	11
0285.HK	比亚迪电子	776	734.91	37.6%	54.41	240.6%	48.57	58.80	14	16	13
002415.SZ	海康威视	5,866	635.03	10.1%	133.86	7.8%	161.57	192.05	44	36	31
002241.SZ	歌尔股份	1,288	577.43	64.3%	28.48	122.4%	41.49	54.70	45	31	24
600745.SH	闻泰科技	1,062	517.07	24.4%	24.15	92.7%	38.89	51.83	44	27	20
002456.SZ	欧菲光	229	483.50	-7.0%	-19.45	-481.4%	11.26	14.41	-12	20	16
601231.SH	环旭电子	358	476.96	28.2%	17.39	37.8%	23.87	27.89	21	15	13
2382.HK	舜宇光学科技	1,731	380.92	0.5%	48.72	22.1%	58.35	71.03	36	30	24
688036.SH	传音控股	1,395	377.92	49.1%	26.86	49.8%	35.82	45.88	52	39	30
300433.SZ	蓝思科技	1,300	369.39	22.1%	48.96	98.3%	69.61	88.07	27	19	15
0148.HK	建滔集团	424	366.20	-11.0%	39.58	27.9%	N/A	N/A	11	N/A	N/A
002938.SZ	鹏鼎控股	720	298.51	12.2%	28.41	-2.8%	39.20	46.07	25	18	16
300207.SZ	欣旺达	339	296.92	17.6%	8.02	6.8%	13.06	17.81	42	26	19
000050.SZ	深天马 A	342	292.33	-3.5%	14.75	77.8%	18.27	22.54	23	19	15
002600.SZ	领益智造	582	281.43	17.7%	22.66	19.6%	33.30	42.13	26	17	14
002384.SZ	东山精密	298	280.93	19.3%	15.30	117.8%	19.70	24.98	19	15	12
688981.SH	中芯国际	4,320	274.71	24.8%	43.32	141.5%	32.60	39.98	100	133	108
002236.SZ	大华股份	703	264.66	1.2%	39.03	22.4%	45.22	54.09	18	16	13
600584.SH	长电科技	655	264.64	12.5%	13.04	1371.2%	17.74	23.33	50	37	28
603501.SH	韦尔股份	2,626	198.24	45.4%	27.06	481.2%	42.06	55.20	97	62	48
002180.SZ	纳思达	273	195.85	-15.9%	0.88	-88.2%	9.06	12.47	310	30	22
000049.SZ	德赛电池	148	193.98	5.2%	6.70	33.4%	8.87	10.75	22	17	14
0732.HK	信利国际	35	186.79	-17.2%	4.23	-24.8%	N/A	N/A	8	N/A	N/A
600667.SH	太极实业	164	178.46	5.5%	8.33	33.9%	11.60	14.80	20	14	11
2018.HK	瑞声科技	435	176.42	-2.7%	15.07	-32.2%	22.66	27.74	29	19	16
1478.HK	丘钛科技	153	174.01	32.1%	8.40	54.9%	11.30	13.50	18	14	11

资料来源：Wind、光大证券研究所整理；注：（1）2021 和 2022 年业绩预测为 Wind 一致预期；（2）市值按收盘价截止时间 2021 年 4 月 30 日计算；港币按当日汇率换算。

电子行业 2020 年营业收入同比增速前 10 名公司：*ST 盈方（2020 年收入 7.00 亿元，同比增长 16850%）、北京君正（21.70，+546.7%）、睿创微纳（15.61、+129.6%）、必创科技（7.71、+111.0%）、GQY 视讯（1.80，+107.5%）、大立科技（10.90，+105.5%）、高德红外（33.34，+103.5%）、太龙照明（11.33，+102.1%）、长川科技（8.04，+101.5%）、晶方科技（11.04，+96.9%）。

图表 3：电子行业 2020 年收入同比增速前 30 名公司（单位：亿元，%）

证券代码	证券简称	总市值	20 年收入 (亿元)	20 年收入 YOY(%)	20 年净利润 (亿元)	20 年净利润 YOY(%)	21 年 净利润	22 年 净利润	20PE	21PE	22PE
000670.SZ	*ST 盈方	18	7.00	16849.8%	0.13	-106.3%	N/A	N/A	141	N/A	N/A
300223.SZ	北京君正	331	21.70	546.7%	0.73	24.8%	5.12	7.51	452	65	44
688002.SH	睿创微纳	409	15.61	129.6%	5.84	189.1%	8.02	11.60	70	51	35
300667.SZ	必创科技	42	7.71	111.0%	0.51	51.8%	N/A	N/A	84	N/A	N/A
300076.SZ	GQY 视讯	18	1.80	107.5%	0.16	4.5%	N/A	N/A	112	N/A	N/A
002214.SZ	大立科技	115	10.90	105.5%	3.90	187.6%	4.71	5.81	30	24	20
002414.SZ	高德红外	584	33.34	103.5%	10.01	353.6%	14.96	20.55	58	39	28
300650.SZ	太龙照明	19	11.33	102.1%	0.27	-48.6%	N/A	N/A	73	N/A	N/A
300604.SZ	长川科技	119	8.04	101.5%	0.85	611.0%	1.33	1.92	140	89	62
603005.SH	晶方科技	218	11.04	96.9%	3.82	252.4%	6.09	8.24	57	36	26
688536.SH	思瑞浦	334	5.66	86.6%	1.84	158.9%	2.72	4.12	182	123	81
300346.SZ	南大光电	112	5.95	85.1%	0.87	58.2%	1.62	2.26	129	69	50
300782.SZ	卓胜微	1,425	27.92	84.6%	10.73	115.8%	19.28	26.77	133	74	53
600707.SH	彩虹股份	393	104.48	78.3%	-8.07	-1344.2%	48.75	54.60	N/A	8	7
603890.SH	春秋电子	51	35.82	77.4%	2.46	58.2%	3.92	4.89	21	13	10
300390.SZ	天华超净	162	13.13	73.2%	2.86	362.5%	4.40	6.62	57	37	25
002845.SZ	同兴达	60	106.01	71.1%	2.58	133.4%	4.40	5.71	23	14	11
300701.SZ	森霸传感	34	3.44	68.5%	1.61	96.3%	N/A	N/A	21	N/A	N/A
300726.SZ	宏达电子	244	14.01	66.0%	4.84	65.1%	7.22	9.90	50	34	25
002241.SZ	歌尔股份	1,288	577.43	64.3%	28.48	122.4%	41.49	54.70	45	31	24
688608.SH	恒玄科技	332	10.61	63.5%	1.98	194.4%	4.13	6.00	168	81	55
300870.SZ	欧陆通	50	20.83	58.7%	1.94	72.5%	N/A	N/A	26	N/A	N/A
688200.SH	华峰测控	198	3.97	56.1%	1.99	95.3%	3.06	4.25	99	65	47
002351.SZ	漫步者	141	19.34	55.6%	2.76	124.8%	3.83	4.99	51	37	28
688668.SH	鼎通科技	23	3.58	54.6%	0.73	34.8%	N/A	N/A	31	N/A	N/A
688037.SH	芯源微	68	3.29	54.3%	0.49	66.8%	0.77	1.19	138	87	57
002808.SZ	恒久科技	21	4.87	53.9%	0.25	21.4%	N/A	N/A	84	N/A	N/A
688630.SH	芯基微装	63	3.10	53.3%	0.71	49.2%	1.19	1.77	88	53	35
300776.SZ	帝尔激光	122	10.72	53.2%	3.73	22.3%	4.46	5.58	33	27	22
600171.SH	上海贝岭	121	13.32	51.6%	5.28	119.3%	4.59	4.80	23	26	25

资料来源：Wind、光大证券研究所整理；注：（1）2021 和 2022 年业绩预测为 Wind 一致预期；（2）市值按收盘价截止时间为 2021 年 4 月 30 日计算；港币按当日汇率换算。

电子行业 2020 年净利润前 10 名公司：小米集团（2020 年净利润 203.56 亿元，同比增加 102.7%，同下）、工业富联（174.31，-6.3%）、海康威视（133.86，+7.8%）、立讯精密（72.25，+53.3%）、比亚迪电子（54.41，+240.6%）、京东方 A（50.36，+162.5%）、蓝思科技（48.96，+98.3%）、舜宇光学科技（48.72，+22.1%）、TCL 科技（43.88，+67.6%）、中芯国际（43.32，+141.5%）。

图表 4：电子行业 2020 年净利润前 30 名公司（单位：亿元，%）

证券代码	证券简称	总市值	20 年收入 (亿元)	20 年收入 YOY(%)	20 年净利润 (亿元)	20 年净利润 YOY(%)	21 年 净利润	22 年 净利润	20PE	21PE	22PE
1810.HK	小米集团-W	5,165	2,460.08	19.5%	203.56	102.7%	183.23	229.66	25	28	22
601138.SH	工业富联	2,734	4317.86	5.6%	174.31	-6.3%	209.43	238.39	16	13	11
002415.SZ	海康威视	5,866	635.03	10.1%	133.86	7.8%	161.57	192.05	44	36	31
002475.SZ	立讯精密	2,600	925.01	48.0%	72.25	53.3%	92.97	122.78	36	28	21
0285.HK	比亚迪电子	776	734.91	37.6%	54.41	240.6%	48.57	58.80	14	16	13
000725.SZ	京东方 A	2,514	1355.53	16.8%	50.36	162.5%	184.24	209.35	50	14	12
300433.SZ	蓝思科技	1,300	369.39	22.1%	48.96	98.3%	69.61	88.07	27	19	15
2382.HK	舜宇光学科技	1,731	380.92	0.5%	48.72	22.1%	58.35	71.03	36	30	24
000100.SZ	TCL 科技	1,263	768.30	2.3%	43.88	67.6%	102.94	120.10	29	12	11
688981.SH	中芯国际	4,320	274.71	24.8%	43.32	141.5%	32.60	39.98	100	133	108
0148.HK	建滔集团	424	366.20	-11.0%	39.58	27.9%	N/A	N/A	11	N/A	N/A
002236.SZ	大华股份	703	264.66	1.2%	39.03	22.4%	45.22	54.09	18	16	13
0968.HK	信义光能	954	103.99	13.6%	38.39	58.9%	55.54	62.07	25	17	15
002241.SZ	歌尔股份	1,288	577.43	64.3%	28.48	122.4%	41.49	54.70	45	31	24
002938.SZ	鹏鼎控股	720	298.51	12.2%	28.41	-2.8%	39.20	46.07	25	18	16
603501.SH	韦尔股份	2,626	198.24	45.4%	27.06	481.2%	42.06	55.20	97	62	48
688036.SH	传音控股	1,395	377.92	49.1%	26.86	49.8%	35.82	45.88	52	39	30
600745.SH	闻泰科技	1,062	517.07	24.4%	24.15	92.7%	38.89	51.83	44	27	20
6969.HK	思摩尔国际	2,734	100.79	32.4%	24.00	10.4%	54.34	73.71	114	50	37
1888.HK	建滔积层板	505	145.84	-20.7%	23.59	-1.8%	52.45	49.24	21	10	10
002600.SZ	领益智造	582	281.43	17.7%	22.66	19.6%	33.30	42.13	26	17	14
002841.SZ	视源股份	891	171.29	0.4%	19.02	18.0%	23.03	28.20	47	39	32
601231.SH	环旭电子	358	476.96	28.2%	17.39	37.8%	23.87	27.89	21	15	13
600183.SH	生益科技	535	146.87	10.9%	16.81	16.0%	22.67	26.68	32	24	20
603160.SH	汇顶科技	521	66.87	3.3%	16.59	-28.4%	13.92	17.88	31	37	29
002384.SZ	东山精密	298	280.93	19.3%	15.30	117.8%	19.70	24.98	19	15	12
2018.HK	瑞声科技	435	176.42	-2.7%	15.07	-32.2%	22.66	27.74	29	19	16
000050.SZ	深天马 A	342	292.33	-3.5%	14.75	77.8%	18.27	22.54	23	19	15
300408.SZ	三环集团	787	39.94	46.5%	14.40	65.2%	21.27	28.08	55	37	28
002916.SZ	深南电路	388	116.00	10.2%	14.30	16.0%	16.99	20.49	27	23	19

资料来源：Wind、光大证券研究所整理；注：（1）2021 和 2022 年业绩预测为 Wind 一致预期；（2）市值按收盘价截止时间 2021 年 4 月 30 日计算；港币按当日汇率换算。

电子行业 2020 年净利润同比增速前 10 家公司：通富微电（2020 年净利润 3.38 亿元，同比+1668.0%，下同）、长电科技（13.04，+1371.2%）、英唐智控（2.69，+841.5%）、可立克（2.06，+824.4%）、长盈精密（6.00，+616.0%）、长川科技（0.85，+611.0%）、韦尔股份（27.06，+481.2%）、何林微纳（0.61，+373.4%）、士兰微（0.68，+365.2%）、天华超净（2.86，+362.5%）。

图表 5：电子行业 2020 年净利润同比增速前 30 家公司（单位：亿元，%）：

证券代码	证券简称	总市值	20 年收入 (亿元)	20 年收入 YOY(%)	20 年净利润 (亿元)	20 年净利润 YOY(%)	21 年 净利润	22 年 净利润	20PE	21PE	22PE
002156.SZ	通富微电	284	107.69	30.3%	3.38	1668.0%	7.56	9.83	84	38	29
600584.SH	长电科技	655	264.64	12.5%	13.04	1371.2%	17.74	23.33	50	37	28
300131.SZ	英唐智控	78	104.18	-12.8%	2.69	841.5%	N/A	N/A	29	N/A	N/A
002782.SZ	可立克	49	12.80	15.4%	2.06	824.4%	N/A	N/A	24	N/A	N/A
300115.SZ	长盈精密	195	97.98	13.2%	6.00	616.0%	10.13	14.51	33	19	13
300604.SZ	长川科技	119	8.04	101.5%	0.85	611.0%	1.33	1.92	140	89	62
603501.SH	韦尔股份	2,626	198.24	45.4%	27.06	481.2%	42.06	55.20	97	62	48
688661.SH	和林微纳	56	2.29	21.1%	0.61	373.4%	1.13	1.61	91	49	35
600460.SH	士兰微	472	42.81	37.6%	0.68	365.2%	6.00	7.68	699	79	61
300390.SZ	天华超净	162	13.13	73.2%	2.86	362.5%	4.40	6.62	57	37	25
002414.SZ	高德红外	584	33.34	103.5%	10.01	353.6%	14.96	20.55	58	39	28
603005.SH	晶方科技	218	11.04	96.9%	3.82	252.4%	6.09	8.24	57	36	26
603386.SH	广东骏亚	37	20.66	40.3%	1.20	246.7%	2.60	3.77	31	14	10
0285.HK	比亚迪电子	776	734.91	37.6%	54.41	240.6%	48.57	58.80	14	16	13
603738.SH	泰晶科技	41	6.31	8.8%	0.39	239.2%	1.50	1.98	105	27	20
600071.SH	凤凰光学	38	12.73	12.8%	0.14	222.7%	N/A	N/A	267	N/A	N/A
002387.SZ	维信诺	129	34.34	27.7%	2.04	217.9%	2.68	5.87	63	48	22
688608.SH	恒玄科技	332	10.61	63.5%	1.98	194.4%	4.13	6.00	168	81	55
688002.SH	睿创微纳	409	15.61	128.1%	5.84	189.1%	8.02	11.60	70	51	35
002214.SZ	大立科技	115	10.90	105.5%	3.90	187.6%	4.71	5.81	30	24	20
300671.SZ	富满电子	88	8.36	39.8%	1.00	172.6%	2.96	4.11	87	30	21
000725.SZ	京东方 A	2,514	1355.53	16.8%	50.36	162.5%	184.24	209.35	50	14	12
300708.SZ	聚灿光电	52	14.07	23.0%	0.21	162.5%	N/A	N/A	242	N/A	N/A
688012.SH	中微公司	635	22.73	16.8%	4.92	161.0%	4.96	6.63	129	128	96
688536.SH	思瑞浦	334	5.66	86.6%	1.84	158.9%	2.72	4.12	182	123	81
002859.SZ	洁美科技	122	14.26	50.3%	2.89	145.2%	4.28	5.40	42	28	23
002185.SZ	华天科技	351	83.82	3.4%	7.02	144.7%	10.34	12.93	50	34	27
000021.SZ	深科技	254	149.67	13.2%	8.57	143.3%	10.61	14.12	30	24	18
688981.SH	中芯国际	4,320	274.71	24.8%	43.32	141.5%	32.60	39.98	100	133	108
688396.SH	华润微	838	69.77	21.5%	9.64	140.5%	15.42	18.10	87	54	46

资料来源：Wind、光大证券研究所整理；注：（1）2021 和 2022 年业绩预测为 Wind 一致预期；（2）市值按收盘价截止时间 2021 年 4 月 30 日计算；港币按当日汇率换算。

1.2、 半导体：收入+19.6%，净利润+73.4%

半导体领域重点公司 2020 年整体收入为 3668.39 亿元，同比增长 19.6%；整体归母净利润为 359.09 亿元，同比增长 73.4%。

半导体电子各个细分领域 2020 年同比增速情况为

- 1、 设计：收入+14.0%，归母净利润+47.9%；
- 2、 设备：收入+14.5%，归母净利润+107.8%；
- 3、 功率半导体：收入+22.9%，归母净利润+59.0%；
- 4、 封测：收入+20.3%，归母净利润+146.8%；
- 5、 代工：收入+17.9%，归母净利润+70.4%；
- 6、 材料：收入+27.1%，归母净利润+36.3%；
- 7、 红外：收入+109.8%，归母净利润+253.7%；
- 8、 MEMS：收入+11.2%，归母净利润+61.9%。

图表 6：半导体领域重点公司 2020 年回顾（单位：亿元，%）：

证券代码	证券简称	总市值	20 年收入 (亿元)	20 年收入 YOY(%)	20 年净利润 (亿元)	20 年净利润 YOY(%)	21 年 净利润	22 年 净利润	20PE	21PE	22PE
设计											
603501.SH	韦尔股份	2,626	198.24	45.4%	27.06	481.2%	42.06	55.20	97	62	48
300782.SZ	卓胜微	1,425	27.92	84.6%	10.73	115.8%	19.28	26.77	133	74	53
688008.SH	澜起科技	605	18.24	4.9%	11.04	18.3%	13.75	18.40	55	44	33
603986.SH	兆易创新	917	44.97	40.4%	8.81	45.1%	14.08	18.20	104	65	50
002049.SZ	紫光国微	711	32.70	-4.7%	8.06	98.7%	13.22	18.60	88	54	38
688608.SH	恒玄科技	332	10.61	63.5%	1.98	194.4%	4.13	6.00	168	81	55
300661.SZ	圣邦股份	410	11.97	51.0%	2.89	64.0%	4.08	5.49	142	100	75
688536.SH	思瑞浦	334	5.66	86.6%	1.84	158.9%	2.72	4.12	182	123	81
688508.SH	芯朋微	88	4.29	28.1%	1.00	50.7%	1.36	1.82	88	65	48
603160.SH	汇顶科技	521	66.87	3.3%	16.59	-28.4%	14.75	18.72	31	35	28
002180.SZ	纳思达	273	195.85	-15.9%	0.88	-88.2%	9.06	12.47	310	30	22
300223.SZ	北京君正	331	21.70	539.4%	0.73	24.8%	5.12	7.51	452	65	44
688099.SH	晶晨股份	375	27.38	16.1%	1.15	-27.3%	6.12	9.24	327	61	41
603290.SH	斯达半导	346	9.63	23.6%	1.81	33.6%	2.83	3.84	192	122	90
605111.SH	新洁能	195	9.55	23.6%	1.39	41.9%	2.98	3.88	140	65	50
000818.SZ	航锦科技	149	35.36	-6.3%	2.36	-23.0%	N/A	N/A	63	N/A	N/A
300327.SZ	中颖电子	140	10.12	21.4%	2.09	10.6%	2.99	3.98	67	47	35
688018.SH	乐鑫科技	108	8.31	9.8%	1.04	-34.4%	1.81	2.64	103	59	41
300458.SZ	全志科技	138	15.05	2.9%	2.05	52.1%	3.00	4.48	68	46	31
300613.SZ	富瀚微	108	6.10	16.9%	0.88	7.3%	3.02	4.68	123	36	23
688123.SH	聚辰股份	47	4.94	-3.8%	1.63	71.3%	1.74	2.14	29	27	22
688256.SH	寒武纪-U	447	4.59	3.4%	-4.35	-63.1%	-3.54	-1.54	N/A	N/A	N/A
688521.SH	芯原股份-U	267	15.06	12.4%	-0.26	-37.9%	0.50	1.41	N/A	535	189
300474.SZ	景嘉微	220	6.54	23.2%	2.08	18.0%	3.33	4.98	106	66	44
688589.SH	力合微	28	2.16	-22.1%	0.28	-36.0%	N/A	N/A	100	N/A	N/A

300183.SZ	东软载波	59	8.76	5.7%	1.85	-6.3%	3.03	4.01	32	20	15
603068.SH	博通集成	92	8.09	-31.2%	0.33	-86.8%	2.40	3.60	278	38	26
603893.SH	瑞芯微	355	18.63	32.4%	3.20	56.3%	5.03	6.65	111	71	53
300120.SZ	经纬辉开	38	31.15	33.6%	0.80	-42.1%	N/A	N/A	47	N/A	N/A
688595.SH	芯海科技	60	3.63	40.4%	0.89	108.7%	1.08	1.45	67	55	41
688699.SH	明微电子	99	5.25	13.5%	1.09	35.4%	2.66	3.50	90	37	28
600171.SH	上海贝岭	121	13.32	51.6%	5.28	119.3%	4.59	4.80	23	26	25
设备											
688012.SH	中微公司	635	22.73	16.8%	4.92	161.0%	4.96	6.63	129	128	96
002371.SZ	北方华创	822	60.56	49.2%	5.37	73.7%	7.62	10.70	153	108	77
300567.SZ	精测电子	139	20.77	6.4%	2.43	-9.8%	4.32	5.67	57	32	25
300604.SZ	长川科技	119	8.04	101.5%	0.85	611.0%	1.33	1.92	140	89	62
603690.SH	至纯科技	99	13.97	41.6%	2.61	136.4%	3.06	4.03	38	32	24
688200.SH	华峰测控	198	3.97	56.1%	1.99	95.3%	3.06	4.25	99	65	47
688037.SH	芯源微	68	3.29	54.3%	0.49	66.8%	0.77	1.19	138	87	57
600330.SH	天通股份	81	31.56	13.5%	3.81	134.7%	4.77	6.29	21	17	13
0522.HK	ASM PACIFIC	403	143.12	-0.1%	13.65	146.0%	19.95	23.21	30	20	17
功率半导体											
600745.SH	闻泰科技	1,062	517.07	24.4%	24.15	92.7%	38.89	51.83	44	27	20
600703.SH	三安光电	1,124	84.54	13.3%	10.16	-21.7%	21.30	30.05	111	53	37
688396.SH	华润微	838	69.77	21.5%	9.64	140.5%	15.42	18.10	87	54	46
300623.SZ	捷捷微电	203	10.11	50.0%	2.83	49.5%	4.07	5.20	72	50	39
300373.SZ	扬杰科技	229	26.17	30.4%	3.78	68.0%	5.67	6.92	61	40	33
603290.SH	斯达半导	346	9.63	23.6%	1.81	33.6%	2.83	3.84	192	122	90
300046.SZ	台基股份	52	3.88	46.5%	0.32	-114.7%	N/A	N/A	161	N/A	N/A
600460.SH	士兰微	472	42.81	37.6%	0.68	365.2%	6.00	7.68	699	79	61
002079.SZ	苏州固锟	74	18.05	-8.9%	0.90	-6.3%	N/A	N/A	82	N/A	N/A
688689.SH	银河微电	34	6.10	15.6%	0.70	31.9%	N/A	N/A	48	N/A	N/A
605111.SH	新洁能	195	9.55	23.6%	1.39	41.9%	2.98	3.88	140	65	50
封测											
600584.SH	长电科技	655	264.64	12.5%	13.04	1371.2%	17.74	23.33	50	37	28
002185.SZ	华天科技	351	83.82	3.4%	7.02	144.7%	10.34	12.93	50	34	27
603005.SH	晶方科技	218	11.04	96.9%	3.82	252.4%	6.09	8.24	57	36	26
601231.SH	环旭电子	358	476.96	28.2%	17.39	37.8%	23.87	27.89	21	15	13
002156.SZ	通富微电	284	107.69	30.3%	3.38	1668.0%	7.56	9.83	84	38	29
688135.SH	利扬芯片	51	2.53	9.0%	0.52	-14.6%	0.95	1.40	98	53	36
000021.SZ	深科技	254	149.67	13.2%	8.57	143.3%	10.61	14.12	30	24	18
代工											
688981.SH	中芯国际	4,320	274.71	24.8%	43.32	141.5%	32.60	39.98	100	133	108
1347.HK	华虹半导体	526	63.62	-3.6%	6.49	-42.7%	8.73	10.44	81	60	50
300456.SZ	赛微电子	126	7.65	6.6%	2.01	74.2%	N/A	N/A	63	N/A	N/A
材料											
688126.SH	沪硅产业-U	610	18.11	21.4%	0.87	-196.8%	1.23	1.74	701	498	352
688019.SH	安集科技	99	4.22	48.0%	1.54	133.9%	1.60	2.07	64	62	48
300236.SZ	上海新阳	112	6.94	8.3%	2.74	30.4%	1.30	1.69	41	86	66
300655.SZ	晶瑞股份	70	10.22	35.3%	0.77	145.7%	1.03	1.46	91	68	48
300398.SZ	飞凯材料	76	18.64	23.2%	2.30	-9.9%	3.06	3.80	33	25	20

300346.SZ	南大光电	112	5.95	85.1%	0.87	58.2%	1.62	2.26	129	69	50
002409.SZ	雅克科技	274	22.73	24.0%	4.13	41.2%	6.24	8.49	66	44	32
300666.SZ	江丰电子	91	11.67	41.4%	1.47	129.3%	1.60	1.99	62	57	46
300054.SZ	鼎龙股份	152	18.17	58.2%	-1.60	-568.8%	3.32	4.48	N/A	46	34
688268.SH	华特气体	73	10.00	18.4%	1.06	46.7%	1.51	1.98	69	48	37
688106.SH	金宏气体	121	12.43	7.1%	1.97	11.4%	2.53	3.16	61	48	38
688233.SH	神工股份	60	1.92	1.9%	1.00	30.3%	1.28	1.69	60	47	36
605358.SH	立昂微	322	15.02	26.0%	2.02	57.5%	3.10	4.05	159	104	79
603931.SH	格林达	40	5.84	11.2%	1.01	-1.6%	1.57	2.28	39	25	17
003026.SZ	中晶科技	88	2.73	22.1%	0.87	29.6%	N/A	N/A	102	N/A	N/A
红外											
002414.SZ	高德红外	584	33.34	103.5%	10.01	353.6%	14.96	20.55	58	39	28
688002.SH	睿创微纳	409	15.61	128.1%	5.84	189.1%	8.04	11.64	70	51	35
002214.SZ	大立科技	115	10.90	105.5%	3.90	187.6%	4.71	5.81	30	24	20
MEMS											
688661.SH	和林微纳	56	2.29	21.1%	0.61	373.4%	1.13	1.61	91	49	35
300456.SZ	赛微电子	126	7.65	6.6%	2.01	74.2%	N/A	N/A	63	N/A	N/A
688286.SH	敏芯股份	50	3.30	16.2%	0.42	-30.0%	0.56	1.03	120	89	48

资料来源：Wind、光大证券研究所整理；注：（1）2021 和 2022 年业绩预测为 Wind 一致预期；（2）市值按收盘价截止时间 2021 年 4 月 30 日计算；港币按当日汇率换算。

1.3、消费电子：收入+17.1%，净利润+36.7%

消费电子领域重点公司 2020 年整体收入为 13603.40 亿元，同比增长 17.1%；整体归母净利润为 820.63 亿元，同比增长 36.7%。

消费电子各个细分领域 2020 年同比增速情况为

- 1、综合：收入+48.0%，归母净利润+53.3%；
- 2、射频：收入+29.1%，归母净利润+30.9%；
- 3、光学：收入+2.4%，归母净利润-22.1%；
- 4、声学：收入+41.1%，归母净利润+24.5%；
- 5、电池：收入+14.0%，归母净利润+7.5%；
- 6、结构件：收入+28.7%，归母净利润+160.9%（比亚迪电子净利润大幅上涨）；
- 7、盖板：收入+23.6%，归母净利润+89.8%（蓝思科技净利润大幅上涨）；
- 8、功能件：收入+15.1%，归母净利润+97.1%（安洁科技大幅扭亏）；
- 9、代工：收入+8.9%，归母净利润+1.5%；
- 10、终端：收入+23.2%，归母净利润+90.3%（小米、传音净利润大幅上涨）。

图表 7：消费电子领域重点公司 2020 年回顾（单位：亿元，%）：

证券代码	证券简称	总市值	20 年收入 (亿元)	20 年收入 YOY(%)	20 年净利润 (亿元)	20 年净利润 YOY(%)	21 年 净利润	22 年 净利润	20PE	21PE	22PE
综合											
002475.SZ	立讯精密	2,600	925.01	48.0%	72.25	53.3%	93.34	123.23	36	28	21
射频											
300136.SZ	信维通信	272	63.94	24.5%	9.72	-4.7%	15.28	19.55	28	18	14
300782.SZ	卓胜微	1,425	27.92	84.6%	10.73	115.8%	19.28	26.77	133	74	53
300679.SZ	电连技术	119	25.92	20.0%	2.69	48.6%	3.99	5.16	44	30	23
300322.SZ	硕贝德	48	18.46	5.5%	0.30	-67.7%	N/A	N/A	160	N/A	N/A
光学											
002456.SZ	欧菲光	229	483.50	-7.0%	-19.45	-481.4%	11.26	14.41	N/A	20	16
002273.SZ	水晶光电	145	32.23	7.5%	4.43	-9.7%	5.47	6.13	33	27	24
2382.HK	舜宇光学科技	1,731	380.92	0.5%	48.72	22.1%	58.35	71.03	36	30	24
002036.SZ	联创电子	116	75.32	23.8%	1.64	-38.5%	4.15	5.73	71	28	20
1478.HK	丘钛科技	153	174.01	32.1%	8.40	54.9%	11.30	13.50	18	14	11
688127.SH	蓝特光学	86	4.39	31.4%	1.83	57.6%	2.99	4.97	47	29	17
300976.SZ	达瑞电子	92	9.59	10.7%	2.14	-5.6%	N/A	N/A	43	N/A	N/A
688260.SH	昀冢科技	20	5.54	6.4%	0.56	0.6%	N/A	N/A	35	N/A	N/A
声学											
002241.SZ	歌尔股份	1,288	577.43	64.3%	28.48	122.4%	41.49	54.70	45	31	24
002655.SZ	共达电声	27	11.80	19.9%	0.46	49.1%	N/A	N/A	59	N/A	N/A
2018.HK	瑞声科技	435	176.42	-2.7%	15.07	-32.2%	22.66	27.74	29	19	16
电池											
300207.SZ	欣旺达	339	296.92	17.6%	8.02	6.8%	13.06	17.81	42	26	19
000049.SZ	德赛电池	148	193.98	5.2%	6.70	33.4%	8.87	10.75	22	17	14
300014.SZ	亿纬锂能	1,675	81.62	27.3%	16.52	8.5%	31.46	44.23	101	53	38
300438.SZ	鹏辉能源	72	36.42	10.1%	0.53	-68.4%	3.46	4.55	136	21	16
605378.SH	野马电池	50	10.99	10.9%	1.18	-4.0%	N/A	N/A	43	N/A	N/A
结构件											
300115.SZ	长盈精密	195	97.98	13.2%	6.00	616.0%	10.13	14.51	33	19	13
300083.SZ	创世纪	181	34.75	-36.1%	-6.95	-5626.8%	6.28	8.90	N/A	29	20
603327.SH	福蓉科技	59	16.54	27.3%	3.18	20.8%	N/A	N/A	18	N/A	N/A
300686.SZ	智动力	42	23.22	33.3%	1.05	-18.8%	2.48	3.25	40	17	13
0285.HK	比亚迪电子	776	734.91	37.6%	54.41	240.6%	48.57	58.80	14	16	13
300968.SZ	格林精密	72	17.58	42.6%	1.73	46.4%	2.09	2.54	42	35	28
300956.SZ	英力股份	35	15.12	19.8%	1.00	-10.2%	N/A	N/A	35	N/A	N/A
盖板											
300433.SZ	蓝思科技	1,300	369.39	22.1%	48.96	98.3%	69.61	88.07	27	19	15
300256.SZ	星星科技	47	82.98	30.8%	1.19	-31.6%	N/A	N/A	40	N/A	N/A
功能件											
002600.SZ	领益智造	582	281.43	17.7%	22.66	19.6%	33.30	42.13	26	17	14
002635.SZ	安洁科技	100	29.05	-7.4%	4.68	-172.1%	4.98	6.72	21	20	15
002947.SZ	恒铭达	38	6.44	10.0%	1.05	-36.7%	N/A	N/A	36	N/A	N/A
300951.SZ	博硕科技	67	6.86	35.9%	1.64	43.9%	N/A	N/A	41	N/A	N/A
代工											
601138.SH	工业富联	2,734	4317.86	5.6%	174.31	-6.3%	209.43	238.39	16	13	11
600745.SH	闻泰科技	1,062	517.07	24.4%	24.15	92.7%	38.89	51.83	44	27	20

300735.SZ	光弘科技	84	22.85	4.3%	3.19	-25.7%	5.34	7.78	26	16	11
601231.SH	环旭电子	358	476.96	28.2%	17.39	37.8%	23.87	27.89	21	15	13
300868.SZ	杰美特	38	8.55	3.1%	1.06	-18.9%	N/A	N/A	35	N/A	N/A
终端											
688036.SH	传音控股	1,395	377.92	49.1%	26.86	49.8%	35.82	45.88	52	39	30
1810.HK	小米集团-W	5,165	2460.08	19.5%	203.56	102.7%	183.23	229.66	25	28	22
300866.SZ	安克创新	634	93.53	40.5%	8.56	18.7%	12.43	16.23	74	51	39

资料来源：Wind、光大证券研究所整理；注：(1) 2021 和 2022 年业绩预测为 Wind 一致预期；(2) 市值按收盘价截止时间 2021 年 4 月 30 日计算；港币按当日汇率换算。

1.4、显示器件：收入+6.9%，归母净利润+223.5%

显示器件领域重点公司 2020 年整体收入为 2820.59 亿元，同比增长 6.9%；受益面板价格自 20Q4 开始的快速上涨，整体归母净利润为 92.05 亿元，同比增长 223.5%。

显示器件各个细分领域 2020 年同比增速情况为

- 1、面板：收入+11.4%，归母净利润+254.2%（主要由*ST 华映大幅扭亏所致）；
- 2、材料：收入-40.1%，归母净利润为-26.41 亿元（2019 年亏损 9.22 亿元，东旭光电大幅亏损导致整体亏损幅度加大）；
- 3、设备：收入+19.4%，归母净利润+18.0%；
- 4、显示模组：收入+2.8%，归母净利润-1.5%。

图表 8：面板领域重点公司 2020 年回顾（单位：亿元，%）：

证券代码	证券简称	总市值	20 年收入 (亿元)	20 年收入 YOY(%)	20 年净利润 (亿元)	20 年净利润 YOY(%)	21 年 净利润	22 年 净利润	20PE	21PE	22PE
面板											
000725.SZ	京东方 A	2,514	1355.53	16.8%	50.36	162.5%	184.24	209.35	50	14	12
000100.SZ	TCL 科技	1,263	768.30	2.3%	43.88	67.6%	102.94	120.10	29	12	11
000050.SZ	深天马 A	342	292.33	-3.5%	14.75	77.8%	18.27	22.54	23	19	15
002387.SZ	维信诺	129	34.34	27.7%	2.04	217.9%	2.68	5.87	63	48	22
000536.SZ	*ST 华映	82	21.94	48.8%	6.11	-123.6%	N/A	N/A	13	N/A	N/A
688055.SH	龙腾光电	233	43.83	13.9%	2.62	6.9%	2.76	2.85	89	84	82
600707.SH	彩虹股份	393	104.48	78.3%	-8.07	-1344.2%	48.75	54.60	N/A	8	7
材料											
000413.SZ	东旭光电	106	70.49	-59.8%	-34.03	123.4%	31.21	N/A	N/A	3	N/A
002876.SZ	三利谱	91	19.05	31.3%	1.17	127.9%	3.25	4.66	78	28	20
300398.SZ	飞凯材料	76	18.64	23.2%	2.30	-9.9%	3.06	3.80	33	25	20
300566.SZ	激智科技	71	14.20	29.6%	1.37	111.5%	2.64	3.67	52	27	19
300481.SZ	濮阳惠成	60	9.13	34.2%	1.80	23.7%	2.30	2.83	34	26	21
003015.SZ	日久光电	36	5.17	-6.2%	0.99	16.7%	N/A	N/A	36	N/A	N/A
设备											

300567.SZ	精测电子	139	20.77	6.4%	2.43	-9.8%	4.32	5.67	57	32	25
300545.SZ	联得装备	38	7.82	13.6%	0.74	-8.1%	1.49	2.21	51	25	17
300400.SZ	劲拓股份	51	8.84	78.4%	1.23	443.7%	N/A	N/A	41	N/A	N/A
显示模组											
300939.SZ	秋田微	46	8.24	2.8%	0.83	-3.7%	N/A	N/A	55	N/A	N/A
605218.SH	伟时电子	32	11.02	-10.5%	0.82	-21.5%	N/A	N/A	39	N/A	N/A
688328.SH	深科技	29	6.48	37.3%	0.73	43.0%	N/A	N/A	39	N/A	N/A

资料来源: Wind、光大证券研究所整理; 注: (1) 2021 和 2022 年业绩预测为 Wind 一致预期; (2) 市值按收盘价截止时间 2021 年 4 月 30 日计算; 港币按当日汇率换算。

1.5、 元件：收入+26.5%，净利润+39.7%

元件领域重点公司 2020 年整体收入为 490.20 亿元，同比增长 26.5%；整体归母净利润为 69.12 亿元，同比增长 39.7%。

元件各个细分领域 2020 年同比增速情况为

- 1、 电容：收入+33.7%，归母净利润+46.6%；
- 2、 电感：收入+29.1%，归母净利润+46.5%；
- 3、 材料：收入+27.9%，归母净利润+39.5%；
- 4、 分销：收入+18.4%，归母净利润+6.2%。

图表 9：元件领域重点公司 2020 年回顾（单位：亿元，%）：

证券代码	证券简称	总市值	20 年收入 (亿元)	20 年收入 YOY(%)	20 年净利润 (亿元)	20 年净利润 YOY(%)	21 年 净利润	22 年 净利润	20PE	21PE	22PE
电容											
300408.SZ	三环集团	787	39.94	46.5%	14.40	65.2%	21.27	28.08	55	37	28
000636.SZ	风华高科	253	43.32	31.5%	3.59	5.9%	11.35	17.00	71	22	15
603678.SH	火炬电子	272	36.56	42.3%	6.09	59.8%	8.86	12.04	45	31	23
600563.SH	法拉电子	261	18.91	12.5%	5.56	21.8%	6.94	8.61	47	38	30
002484.SZ	江海股份	113	26.35	24.1%	3.73	55.0%	4.79	6.05	30	24	19
603989.SH	艾华集团	116	25.17	11.6%	3.81	12.7%	4.99	6.04	30	23	19
300726.SZ	宏达电子	244	14.01	66.0%	4.84	65.1%	7.22	9.90	50	34	25
603267.SH	鸿远电子	271	17.00	61.2%	4.86	74.4%	7.54	10.50	56	36	26
电感											
002138.SZ	顺络电子	275	34.77	29.1%	5.88	46.5%	8.06	10.47	47	34	26
材料											
002859.SZ	洁美科技	122	14.26	50.3%	2.89	145.2%	4.28	5.40	42	28	23
300285.SZ	国瓷材料	497	25.42	18.1%	5.74	14.6%	7.72	9.67	87	64	51
分销											
000062.SZ	深圳华强	153	163.31	13.8%	6.25	-0.9%	7.65	8.95	24	20	17
300975.SZ	商络电子	84	31.19	50.8%	1.50	51.1%	N/A	N/A	56	N/A	N/A

资料来源: Wind、光大证券研究所整理; 注: (1) 2021 和 2022 年业绩预测为 Wind 一致预期; (2) 市值按收盘价截止时间 2021 年 4 月 30 日计算; 港币按当日汇率换算。

1.6、PCB：收入+13.4%，净利润+7.6%

PCB 领域重点公司 2020 年整体收入为 1515.43 亿元，同比增长 13.4%；整体归母净利润为 134.90 亿元，同比增长 7.6%。PCB 各个细分领域 2020 年同比增速情况为：

- 1、覆铜板：收入+10.7%，归母净利润+14.2%；
- 2、软板：收入+15.1%，归母净利润+17.2%；
- 3、硬板：收入+12.8%，归母净利润+0.2%；
- 4、PCB 设备：收入+53.3%，归母净利润+49.2%。

图表 10：PCB 领域重点公司 2020 年回顾（单位：亿元，%）：

证券代码	证券简称	总市值	20 年收入 (亿元)	20 年收入 YOY(%)	20 年净利润 (亿元)	20 年净利润 YOY(%)	21 年 净利润	22 年 净利润	20PE	21PE	22PE
覆铜板											
600183.SH	生益科技	535	146.87	10.9%	16.81	16.0%	22.67	26.68	32	24	20
603186.SH	华正新材	55	22.84	12.7%	1.25	22.6%	2.28	3.13	44	24	18
002288.SZ	超华科技	66	12.78	-3.3%	0.21	16.0%	2.11	2.87	308	31	23
688519.SH	南亚新材	70	21.21	20.6%	1.36	-10.2%	3.06	4.18	51	23	17
002636.SZ	金安国纪	108	36.07	8.6%	1.80	15.5%	13.50	16.23	60	8	7
软板											
002938.SZ	鹏鼎控股	720	298.51	12.2%	28.41	-2.8%	39.22	46.13	25	18	16
002384.SZ	东山精密	298	280.93	19.3%	15.30	117.8%	19.70	24.98	19	15	12
300657.SZ	弘信电子	55	26.37	7.2%	0.90	-49.8%	2.84	3.65	61	19	15
硬板											
002916.SZ	深南电路	388	116.00	10.2%	14.30	16.0%	16.99	20.49	27	23	19
002463.SZ	沪电股份	250	74.60	4.7%	13.43	11.3%	15.31	18.55	19	16	13
603228.SH	景旺电子	239	70.64	11.6%	9.21	10.0%	11.61	13.92	26	21	17
002815.SZ	崇达技术	104	43.68	17.2%	4.41	-16.2%	7.60	10.79	24	14	10
002436.SZ	兴森科技	136	40.35	6.1%	5.22	78.7%	4.53	5.94	26	30	23
300476.SZ	胜宏科技	181	56.00	44.1%	5.19	12.1%	8.09	11.29	35	22	16
002618.SZ	*ST 丹邦	22	0.49	-86.0%	-8.11	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
002913.SZ	奥士康	111	29.11	27.9%	3.49	30.6%	5.52	7.26	32	20	15
603920.SH	世运电路	66	25.36	4.0%	3.04	-7.6%	4.57	6.20	22	15	11
000823.SZ	超声电子	57	51.69	6.8%	3.10	2.3%	N/A	N/A	18	N/A	N/A
300739.SZ	明阳电路	37	12.91	12.3%	1.33	0.1%	N/A	N/A	28	N/A	N/A
603936.SH	博敏电子	56	27.86	4.4%	2.47	22.4%	3.45	4.60	23	16	12
002579.SZ	中京电子	58	23.40	11.5%	1.62	9.2%	2.37	3.31	36	25	18
603386.SH	广东骏亚	37	20.66	40.3%	1.20	246.7%	2.60	3.77	31	14	10
002134.SZ	天津普林	20	4.58	9.5%	0.07	-48.7%	N/A	N/A	307	N/A	N/A
688183.SH	生益电子	112	36.34	17.4%	4.39	-0.4%	5.95	7.57	25	19	15
300936.SZ	中英科技	32	2.10	19.2%	0.58	21.1%	N/A	N/A	56	N/A	N/A
605258.SH	协和电子	28	6.16	13.5%	0.92	-15.9%	N/A	N/A	31	N/A	N/A
300903.SZ	科翔股份	51	16.02	20.6%	1.05	40.1%	N/A	N/A	48	N/A	N/A
605058.SH	澳弘电子	32	8.82	4.5%	1.25	0.6%	N/A	N/A	26	N/A	N/A
PCB 设备											
688630.SH	芯基微装	63	3.10	53.3%	0.71	49.2%	1.19	1.77	88	53	35
300903.SZ	科翔股份	51	16.02	20.6%	1.05	40.1%	N/A	N/A	48	N/A	N/A

资料来源：Wind、光大证券研究所整理；注：（1）2021 和 2022 年业绩预测为 Wind 一致预期；（2）市值按收盘价截止时间 2021 年 4 月 30 日计算；港币按当日汇率换算。

1.7、安防：收入+3.9%。净利润+21.9%

安防领域重点公司 2020 年整体收入为 1212.56 亿元，同比增长 3.9%；整体归母净利润为 171.77 亿元，同比增长 21.9%。

安防各个细分领域 2020 年同比增速情况为：

1、视频监控：收入+7.2%，归母净利润+10.5%；

2、集成/运营：收入-15.6%，归母净利润合计为-13.65 亿元；（立昂技术同比净利润下滑较大（2019 年为+1.22 亿元），ST 网力净利润亏损大幅收窄（2019 年为-31.93 亿元））。

图表 11：安防领域重点公司 2020 年回顾（单位：亿元，%）：

证券代码	证券简称	总市值	20 年收入 (亿元)	20 年收入 YOY(%)	20 年净利润 (亿元)	20 年净利润 YOY(%)	21 年 净利润	22 年 净利润	20PE	21PE	22PE
视频监控											
002415.SZ	海康威视	5,866	635.03	10.1%	133.86	7.8%	161.57	192.05	44	36	31
002236.SZ	大华股份	703	264.66	1.2%	39.03	22.4%	45.22	54.09	18	16	13
002373.SZ	千方科技	237	94.19	8.0%	10.81	6.7%	13.74	17.65	22	17	13
603660.SH	苏州科达	35	23.54	-7.6%	0.85	-6.7%	N/A	N/A	41	N/A	N/A
002528.SZ	英飞拓	41	52.37	10.2%	0.88	16.5%	N/A	N/A	47	N/A	N/A
集成/运营											
300367.SZ	ST 网力	31	2.76	-21.8%	-5.22	-83.7%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
600728.SH	佳都科技	111	42.86	-14.5%	0.92	-86.5%	4.27	6.37	121	26	17
300098.SZ	高新兴	81	23.26	-13.6%	-11.03	-4.7%	1.67	N/A	N/A	48	N/A
300212.SZ	易华录	160	28.06	-25.0%	6.86	78.5%	7.56	9.96	23	21	16
300448.SZ	浩云科技	44	5.11	-34.8%	0.13	-91.6%	2.13	2.79	339	21	16
300020.SZ	银江股份	53	21.38	2.8%	1.58	6.0%	2.20	2.73	34	24	19
300603.SZ	立昂技术	37	10.06	-27.2%	-9.13	-848.4%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
688619.SH	罗普特	49	6.17	21.7%	1.58	55.8%	N/A	N/A	31	N/A	N/A
003004.SZ	声迅股份	24	3.08	-15.5%	0.66	-9.8%	N/A	N/A	36	N/A	N/A

资料来源：Wind、光大证券研究所整理；注：（1）2021 和 2022 年业绩预测为 Wind 一致预期；（2）市值按收盘价截止时间 2021 年 4 月 30 日计算；港币按当日汇率换算。

1.8、LED：收入-6.1%，净利润-35.5%

LED 领域重点公司 2020 年整体收入为 886.52 亿元，同比下降 6.1%；整体归母净利润为 31.55 亿元，同比下降 35.5%。

LED 各个细分领域 2020 年同比增速情况为：

1、LED 芯片：收入+11.8%，归母净利润 8.09 亿元，大幅扭亏（2019 年归母净利润-0.21 亿元，主要系华灿光电亏损大幅收窄所致）；

2、LED 封装：收入-8.8%，归母净利润+207.0%（鸿利智汇、瑞丰光电大幅扭亏）；

3、LED 显示屏：收入-21.9%，归母净利润-189.4%（所有公司大幅亏损）；

4、LED 照明：收入-0.5%，归母净利润-7.3%；

5、LED 背光：收入+6.4%，归母净利润-3.5%。

图12: LED 领域重点公司 2020 年回顾 (单位: 亿元, %):

证券代码	证券简称	总市值	20 年收入 (亿元)	20 年收入 YOY(%)	20 年净利润 (亿元)	20 年净利润 YOY(%)	21 年 净利润	22 年 净利润	20PE	21PE	22PE
LED 芯片											
600703.SH	三安光电	1,124	84.54	13.3%	10.16	-21.7%	21.30	30.05	111	53	37
300323.SZ	华灿光电	110	26.44	-2.7%	0.18	-101.7%	1.90	2.99	604	58	37
300102.SZ	乾照光电	49	13.16	26.6%	-2.47	-11.8%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
300708.SZ	聚灿光电	52	14.07	23.0%	0.21	162.5%	N/A	N/A	242	N/A	N/A
LED 封装											
002745.SZ	木林森	194	173.81	-8.4%	3.02	-38.6%	12.00	15.67	64	16	12
002449.SZ	国星光电	54	32.63	-19.8%	1.01	-75.2%	N/A	N/A	53	N/A	N/A
300303.SZ	聚飞光电	61	23.51	-6.2%	3.05	-1.1%	N/A	N/A	20	N/A	N/A
300752.SZ	隆利科技	28	20.12	18.3%	0.43	-49.1%	N/A	N/A	64	N/A	N/A
300219.SZ	鸿利智汇	73	31.24	-13.1%	0.93	-110.6%	4.37	5.57	79	17	13
300241.SZ	瑞丰光电	33	12.33	-10.1%	0.48	-138.2%	1.58	2.13	68	21	15
LED 显示屏											
300296.SZ	利亚德	182	66.34	-26.7%	-9.76	-238.7%	9.43	12.82	N/A	19	14
300232.SZ	洲明科技	88	49.62	-11.5%	1.18	-77.8%	5.33	7.84	75	17	11
002587.SZ	奥拓电子	29	8.20	-34.2%	-1.53	-184.0%	1.12	1.60	N/A	26	18
300162.SZ	雷曼光电	22	8.19	-15.3%	-3.16	-880.9%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
300389.SZ	艾比森	26	16.42	-24.7%	-0.71	-166.3%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
LED 照明											
603515.SH	欧普照明	227	79.70	-4.6%	8.00	-10.1%	9.87	11.49	28	23	20
300625.SZ	三雄极光	41	23.42	-6.5%	2.35	-4.3%	N/A	N/A	18	N/A	N/A
300632.SZ	光莆股份	46	9.64	-1.9%	1.35	-21.8%	N/A	N/A	34	N/A	N/A
300650.SZ	太龙照明	19	11.33	102.1%	0.27	-48.6%	N/A	N/A	73	N/A	N/A
300808.SZ	久量股份	21	7.06	-19.8%	0.38	-51.6%	N/A	N/A	54	N/A	N/A
600261.SH	阳光照明	60	48.21	-9.3%	4.85	0.0%	N/A	N/A	12	N/A	N/A
603303.SH	得邦照明	59	45.08	6.2%	3.42	10.4%	4.84	5.80	17	12	10
000541.SZ	佛山照明	70	37.45	12.2%	3.17	5.2%	N/A	N/A	22	N/A	N/A
300889.SZ	爱克股份	34	9.94	-12.0%	0.99	-27.8%	N/A	N/A	35	N/A	N/A
LED 背光											
300940.SZ	南极光	50	10.58	6.4%	0.70	-12.7%	N/A	N/A	72	N/A	N/A
300303.SZ	聚飞光电	61	23.51	-6.2%	3.05	-1.1%	N/A	N/A	20	N/A	N/A

资料来源: Wind、光大证券研究所整理; 注: (1) 2021 和 2022 年业绩预测为 Wind 一致预期; (2) 市值按收盘价截止时间 2021 年 4 月 30 日计算; 港币按当日汇率换算。

1.9、汽车电子：收入+16.1%，净利润+141.5%

汽车电子领域重点公司 2020 年整体收入为 649.62 亿元，同比增长 16.1%；整体归母净利润为 76.93 亿元，同比增长 141.5%（主要系蓝思科技净利润大幅上升，安洁科技、得润电子大幅扭亏所致）。

图表 13：汽车电子领域重点公司 2020 年回顾（单位：亿元，%）：

证券代码	证券简称	总市值	20 年收入 (亿元)	20 年收入 YOY(%)	20 年净利润 (亿元)	20 年净利润 YOY(%)	21 年 净利润	22 年 净利润	20PE	21PE	22PE
300433.SZ	蓝思科技	1,300	369.39	22.1%	48.96	98.3%	69.61	88.07	27	19	15
002635.SZ	安洁科技	100	29.05	-7.4%	4.68	N/A	4.98	6.72	21	20	15
600885.SH	宏发股份	416	78.19	10.4%	8.32	18.2%	10.44	12.80	50	40	33
002055.SZ	得润电子	48	72.72	-2.9%	1.18	N/A	N/A	N/A	41	N/A	N/A
300476.SZ	胜宏科技	181	56.00	44.1%	5.19	12.1%	8.09	11.29	35	22	16
603920.SH	世运电路	66	25.36	4.0%	3.04	-7.6%	4.57	6.20	22	15	11
600563.SH	法拉电子	261	18.91	12.5%	5.56	21.8%	6.94	8.61	47	38	30

资料来源：Wind、光大证券研究所整理；注：（1）2021 和 2022 年业绩预测为 Wind 一致预期；（2）市值按收盘价截止时间 2021 年 4 月 30 日计算；港币按当日汇率换算。

TESLA 供应链重点公司 2020 年整体收入为 1705.65 亿元，同比增长 14.0%；整体归母净利润为 165.75 亿元，同比增长 32.5%。

图表 14：TESLA 供应链重点公司 2020 年回顾（单位：亿元，%）：

证券代码	证券简称	总市值	20 年收入 (亿元)	20 年收入 YOY(%)	20 年净利润 (亿元)	20 年净利润 YOY(%)	21 年 净利润	22 年 净利润	20PE	21PE	22PE
300433.SZ	蓝思科技	1,300	369.39	22.1%	48.96	98.3%	69.61	88.07	27	19	15
002635.SZ	安洁科技	100	29.05	-7.4%	4.68	-172.1%	4.98	6.72	21	20	15
600885.SH	宏发股份	416	78.19	10.4%	8.32	18.2%	10.44	12.80	50	40	33
300750.SZ	宁德时代	9,042	503.19	9.9%	55.83	22.4%	94.37	136.71	162	96	66
002384.SZ	东山精密	298	280.93	19.3%	15.30	117.8%	19.70	24.98	19	15	12
002850.SZ	科达利	171	19.85	-11.0%	1.79	-24.7%	4.20	6.08	96	41	28
300450.SZ	先导智能	802	58.58	25.1%	7.68	0.3%	14.24	19.70	105	56	41
002050.SZ	三花智控	769	121.10	7.3%	14.62	2.9%	19.38	23.15	53	40	33
002239.SZ	奥特佳	120	37.27	16.1%	-2.96	-390.3%	3.06	5.41	N/A	39	22
300088.SZ	长信科技	186	68.44	13.6%	8.34	-1.3%	13.07	16.42	22	14	11
002405.SZ	四维图新	325	21.48	-7.0%	-3.09	-191.2%	2.88	3.77	N/A	113	86
603305.SH	旭升股份	145	16.28	48.3%	3.33	61.1%	5.00	6.62	43	29	22
601689.SH	拓普集团	374	65.11	21.5%	6.28	37.7%	12.03	15.47	59	31	24
002196.SZ	方正电机	32	11.43	2.5%	-6.37	-3876.0%	0.70	1.58	N/A	46	20
603920.SH	世运电路	66	25.36	4.0%	3.04	-7.6%	4.57	6.20	22	15	11

资料来源：Wind、光大证券研究所整理；注：（1）2021 和 2022 年业绩预测为 Wind 一致预期；（2）市值按收盘价截止时间 2021 年 4 月 30 日计算；港币按当日汇率换算。

1.10、重要供应链：苹果、Airpods、TWS、军工 IC 供应链 2020 年梳理

苹果供应链重点公司 2020 年整体收入为 8136.15 亿元，同比增长 13.8%；整体归母净利润为 413.99 亿元，同比增长 11.9%。

图表 15：苹果供应链重点公司 2020 年回顾（单位：亿元，%）：

证券代码	证券简称	总市值	20 年收入 (亿元)	20 年收入 YOY(%)	20 年净利润 (亿元)	20 年净利润 YOY(%)	21 年 净利润	22 年 净利润	20PE	21PE	22PE
601138.SH	工业富联	2,734	4317.86	5.6%	174.31	-6.3%	209.43	238.39	16	13	11
002475.SZ	立讯精密	2,600	925.01	48.0%	72.25	53.3%	93.34	123.23	36	28	21
002938.SZ	鹏鼎控股	720	298.51	12.2%	28.41	-2.8%	39.18	46.16	25	18	16
300433.SZ	蓝思科技	1,300	369.39	22.1%	48.96	98.3%	69.61	88.07	27	19	15
002600.SZ	领益智造	582	281.43	17.7%	22.66	19.6%	33.30	42.13	26	17	14
002241.SZ	歌尔股份	1,288	577.43	64.3%	28.48	122.4%	41.49	54.70	45	31	24
300136.SZ	信维通信	272	63.94	24.5%	9.72	-4.7%	14.88	19.09	28	18	14
601231.SH	环旭电子	358	476.96	28.2%	17.39	37.8%	23.87	27.89	21	15	13
002456.SZ	欧菲光	229	483.50	-7.0%	-19.45	-481.4%	11.26	14.41	N/A	20	16
002273.SZ	水晶光电	145	32.23	7.5%	4.43	-9.7%	5.47	6.13	33	27	24
300115.SZ	长盈精密	195	97.98	13.2%	6.00	616.0%	10.13	14.51	33	19	13
002635.SZ	安洁科技	100	29.05	-7.4%	4.68	-172.1%	4.98	6.72	21	20	15
002947.SZ	恒铭达	38	6.44	10.0%	1.05	-36.7%	N/A	N/A	36	N/A	N/A
2018.HK	瑞声科技	435	176.42	-2.7%	15.07	-32.2%	22.66	27.74	29	19	16

资料来源：Wind、光大证券研究所整理；注：（1）2021 和 2022 年业绩预测为 Wind 一致预期；（2）市值按收盘价截止时间 2021 年 4 月 30 日计算；港币按当日汇率换算。

TWS 供应链重点公司 2020 年整体收入为 2711.29 亿元，同比增长 35.7%；整体归母净利润为 219.94 亿元，同比增长 36.0%。

图表 16：TWS 供应链重点公司 2020 年回顾（单位：亿元，%）：

证券代码	证券简称	总市值	20 年收入 (亿元)	20 年收入 YOY(%)	20 年净利润 (亿元)	20 年净利润 YOY(%)	21 年 净利润	22 年 净利润	20PE	21PE	22PE
002475.SZ	立讯精密	2,600	925.01	48.0%	72.25	53.3%	93.34	123.23	36	28	21
002241.SZ	歌尔股份	1,288	577.43	64.3%	28.48	122.4%	41.49	54.70	45	31	24
002600.SZ	领益智造	582	281.43	17.7%	22.66	19.6%	33.30	42.13	26	17	14
603986.SH	兆易创新	917	44.97	40.4%	8.81	45.1%	14.08	18.20	104	65	50
300661.SZ	圣邦股份	410	11.97	51.0%	2.89	64.0%	4.08	5.49	142	100	75
603501.SH	韦尔股份	2,626	198.24	45.4%	27.06	481.2%	42.06	55.20	97	62	48
002655.SZ	共达电声	27	11.80	19.9%	0.46	49.1%	N/A	N/A	59	N/A	N/A
002861.SZ	瀛通通讯	21	12.08	9.0%	0.45	-36.9%	N/A	N/A	47	N/A	N/A
300793.SZ	佳禾智能	33	26.53	17.5%	0.68	-43.5%	N/A	N/A	49	N/A	N/A
603160.SH	汇顶科技	521	66.87	3.3%	16.59	-28.4%	13.92	17.88	31	37	29
300014.SZ	亿纬锂能	1,675	81.62	27.3%	16.52	8.5%	31.46	44.23	101	53	38
300207.SZ	欣旺达	339	296.92	17.6%	8.02	6.8%	13.06	17.81	42	26	19
2018.HK	瑞声科技	435	176.42	-2.7%	15.07	-32.2%	22.66	27.74	29	19	16

资料来源：Wind、光大证券研究所整理；注：（1）2021 和 2022 年业绩预测为 Wind 一致预期；（2）市值按收盘价截止时间 2021 年 4 月 30 日计算；港币按当日汇率换算。

AirPods 供应链重点公司 2020 年整体收入为 1828.83 亿元，同比增长 46.6%；整体归母净利润为 132.20 亿元，同比增长 55.6%。

图表 17: AirPods 供应链重点公司 2020 年回顾 (单位: 亿元, %) :

证券代码	证券简称	总市值	20 年收入 (亿元)	20 年收入 YOY(%)	20 年净利润 (亿元)	20 年净利润 YOY(%)	21 年 净利润	22 年 净利润	20PE	21PE	22PE
002475.SZ	立讯精密	2,600	925.01	48.0%	72.25	53.3%	93.34	123.23	36	28	21
002241.SZ	歌尔股份	1,288	577.43	64.3%	28.48	122.4%	41.49	54.70	45	31	24
002600.SZ	领益智造	582	281.43	17.7%	22.66	19.6%	33.30	42.13	26	17	14
603986.SH	兆易创新	917	44.97	40.4%	8.81	45.1%	14.08	18.20	104	65	50

资料来源: Wind、光大证券研究所整理; 注: (1) 2021 和 2022 年业绩预测为 Wind 一致预期; (2) 市值按收盘价截止时间 2021 年 4 月 30 日计算; 港币按当日汇率换算。

军工电子重点公司 2020 年整体收入为 502.30 亿元，同比增长 22.2%；整体归母净利润为 71.03 亿元，同比增长 87.1%。

图表 18: 军工电子重点公司 2020 年回顾 (单位: 亿元, %) :

证券代码	证券简称	总市值	20 年收入 (亿元)	20 年收入 YOY(%)	20 年净利润 (亿元)	20 年净利润 YOY(%)	21 年 净利润	22 年 净利润	20PE	21PE	22PE
000733.SZ	振华科技	249	39.50	7.7%	6.06	103.5%	9.99	13.38	41	25	19
002025.SZ	航天电器	190	42.18	19.4%	4.34	7.8%	5.99	7.97	44	32	24
002049.SZ	紫光国微	711	32.70	-4.7%	8.06	98.7%	13.22	18.60	88	54	38
002179.SZ	中航光电	751	103.05	12.5%	14.39	34.4%	20.15	25.51	52	37	29
002214.SZ	大立科技	115	10.90	105.5%	3.90	187.6%	4.71	5.81	30	24	20
002414.SZ	高德红外	584	33.34	103.5%	10.01	353.6%	14.96	20.55	58	39	28
300101.SZ	振芯科技	87	5.77	22.4%	0.81	1657.5%	1.00	1.17	108	87	74
300474.SZ	景嘉微	220	6.54	23.2%	2.08	18.0%	3.33	4.98	106	66	44
600562.SH	国睿科技	171	36.06	210.7%	4.66	1021.3%	5.72	6.81	37	30	25
600879.SH	航天电子	186	140.09	2.2%	4.78	4.4%	6.21	6.96	39	30	27
603678.SH	火炬电子	272	36.56	42.3%	6.09	59.8%	8.86	12.04	45	31	23
688002.SH	睿创微纳	409	15.61	128.1%	5.84	189.1%	8.02	11.60	70	51	35

资料来源: Wind、光大证券研究所整理; 注: (1) 2021 和 2022 年业绩预测为 Wind 一致预期; (2) 市值按收盘价截止时间 2021 年 4 月 30 日计算; 港币按当日汇率换算。

2、电子行业 2021Q1 回顾

2.1、电子行业 2021Q1 整体回顾

电子行业 2021Q1 回顾。2021Q1 全行业（中信电子+申万电子）365 家公司收入为 8344.64 亿元，同比增长 41.9%；全行业归母净利润为 475.96 亿元，同比增长 176.9%。

电子行业各个子行业同比增速情况为：

- 1、 半导体：收入+37.9%，归母净利润+113.8%；
- 2、 消费电子：收入+33.3%，归母净利润+74.3%；
- 3、 显示器件：收入+92.1%，归母净利润 89.53 亿元，扭亏，去年同期为-0.65 亿元；
- 4、 元件：收入+73%，归母净利润+122.9%；
- 5、 PCB：收入+43.7%，归母净利润+45.6%；
- 6、 安防：收入+38.3%，归母净利润+51.1%；
- 7、 LED：收入+41.5%，归母净利润+92.3%；
- 8、 汽车电子和苹果链：收入+42.3%，归母净利润+80.1%。

各个子行业细分领域 2021Q1 收入同比增速排序前十名：PCB-PCB 设备（+273.2%）、消费电子-声学（+112.9%）、显示器件-面板（+95.2%）、消费电子-终端（+90.5%）、元件-电容（+86.4%）、消费电子-射频（+79.6%）、元件-电感（+75.2%）、消费电子-盖板（+74.9%）、汽车电子-特斯拉供应链（+73.3%）、显示器件-显示模组（+70.0%）。

各个子行业细分领域 2021Q1 净利润同比增速排序前十名：显示器件-面板（+16181.6%）、PCB-PCB 设备（+475.5%）、半导体-设备（+429.5%）、消费电子-电池（+323.4%）、消费电子-声学（+242.5%）、半导体-MEMS（+206.2%）、消费电子-射频（+203.0%）、半导体-封测（+173.5%）、显示器件-显示模组（+172.7%）、PCB-覆铜板（+148.4%）。

图表 19：电子行业各细分领域 2021Q1 业绩表现（单位：亿元，%）：

电子细分领域	各细分板块	21Q1 收入 (亿元)	21Q1 收入 YoY (%)	21Q1 收入同比增 速排序	21Q1 净利润 (亿元)	21Q1 净利润 YoY (%)	21Q1 净利润同比 增速排序
半导体	设计	257.71	46.4%	25	38.19	113.2%	16
	设备	85.90	45.0%	26	10.54	429.5%	3
	功率半导体	209.83	27.1%	37	22.72	73.1%	26
	封测	277.38	33.7%	32	14.38	173.5%	8
	代工	NA	NA		NA	NA	
	材料	52.10	62.0%	17	5.72	73.4%	25
	红外	13.30	34.8%	31	4.61	28.4%	36
	MEMS	3.78	46.7%	24	0.72	206.2%	6
	合计	901.99	37.9%		97.23	113.8%	
消费电子	综合	210.19	27.3%	36	13.50	37.4%	33

	射频	40.95	79.6%	6	7.21	203.0%	7
	光学	110.37	-5.7%	42	3.11	-5.2%	41
	声学	142.60	112.9%	2	9.91	242.5%	5
	电池	160.09	60.1%	18	9.89	323.4%	4
	结构件	51.02	51.0%	20	4.38	78.8%	23
	盖板	140.32	74.9%	8	12.46	34.2%	34
	功能件	74.67	20.5%	40	5.36	113.9%	15
	代工	1219.79	22.5%	38	41.48	51.2%	30
	终端	136.79	90.5%	4	10.06	103.8%	19
	合计	2,286.79	33.3%		117.37	74.3%	
显示器件	面板	968.72	95.2%	3	90.16	16181.6%	1
	材料	30.69	37.7%	30	-2.23	9.1%	39
	设备	10.36	56.9%	19	1.03	64.8%	28
	显示模组	7.31	70.0%	10	0.57	172.7%	9
	合计	1,017.08	92.1%		89.53	扭亏为盈	
元件	电容	66.11	86.4%	5	16.84	144.9%	11
	电感	10.56	75.2%	7	1.91	102.2%	20
	材料	10.58	39.0%	28	2.80	72.6%	27
	分销	56.90	66.2%	12	2.82	89.0%	21
	合计	144.14	73.0%		24.37	122.9%	
PCB	覆铜板	79.85	68.2%	11	9.76	148.4%	10
	软板	139.57	46.8%	23	6.19	27.6%	37
	硬板	176.98	32.4%	33	15.92	20.9%	38
	PCB 设备	0.81	273.2%	1	0.13	475.5%	2
	合计	397.21	43.7%		32.00	45.6%	
安防	视频监控	221.98	41.8%	27	25.52	43.3%	32
	集成/运营	29.83	16.9%	41	-0.44	-63.9%	42
	合计	251.81	38.3%		25.08	51.1%	
LED	LED 芯片	43.15	63.6%	15	5.83	113.0%	17
	LED 封装	74.60	21.1%	39	4.31	83.1%	22
	LED 显示屏	35.43	29.7%	34	1.61	44.6%	31
	LED 照明	69.29	65.7%	13	5.46	126.9%	12
	LED 背光	8.57	38.9%	29	0.64	-5.1%	40
	合计	231.04	41.5%		17.86	92.3%	
汽车电子&苹果	苹果供应链	1814.60	28.9%	35	82.45	60.9%	29
	苹果 AirPods 供应链	430.78	47.7%	22	30.80	104.1%	18
	TWS 供应链	629.20	50.4%	21	51.42	120.6%	14
	特斯拉供应链	543.91	73.3%	9	48.68	78.0%	24
	汽车电子	197.29	62.3%	16	18.31	28.4%	35
	军工电子	133.54	65.0%	14	23.22	125.9%	13
	合计	3,749.32	42.3%		254.88	80.1%	
电子整体	合计	8,344.64	41.9%		475.96	176.9%	

资料来源：Wind、光大证券研究所整理；注：（1）注：各细分板块内组分公司参照光大证券电子行业重点公司分类。（2）增速排序为增速由快至慢排列的细分领域

电子行业 2021Q1 收入前 10 名公司:工业富联(2021Q1 收入 983.79 亿元, 同比增长 22.9%, 下同)、海航科技 (850.97, +10.4%)、京东方 A (496.55, +91.9%)、TCL 科技 (321.74, +133.3%)、立讯精密 (210.19, +27.3%)、厦门信达 (192.70, +33.2%)、华东科技 (166.22, +1503.6%)、歌尔股份 (140.28, +116.7%)、海康威视 (139.88, +48.4%)、闻泰科技 (119.91, +5.7%)。

图表 20: 电子行业 2021Q1 收入前 30 名公司 (单位: 亿元, %)

证券代码	证券简称	总市值	21Q1 收入	21Q1 收入 YoY (%)	21Q1 净利润	21Q1 净利润 YoY (%)	20 净利润	21 净利润	22 净利润	20PE	21PE	22PE
601138.SH	工业富联	2734	983.79	22.9%	31.88	70.7%	174.31	209.43	238.39	16	13	11
600751.SH	海航科技	60	850.97	10.4%	4.04	170.1%	-97.89	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
900938.SH	海科 B	9	850.97	10.4%	4.04	170.1%	-97.89	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
000725.SZ	京东方 A	2514	496.55	91.9%	51.82	814.5%	50.36	184.24	209.35	50	14	12
000100.SZ	TCL 科技	1263	321.74	133.3%	24.04	489.0%	43.88	102.94	120.10	29	12	11
002475.SZ	立讯精密	2600	210.19	27.3%	13.50	37.4%	72.25	93.34	123.23	36	28	21
000701.SZ	厦门信达	20	192.70	33.2%	0.05	188.4%	0.11	N/A	N/A	178	N/A	N/A
000727.SZ	华东科技	129	166.22	1503.6%	2.00	扭亏为盈	7.46	N/A	N/A	17	N/A	N/A
002241.SZ	歌尔股份	1288	140.28	116.7%	9.66	228.4%	28.48	41.49	54.70	45	31	24
002415.SZ	海康威视	5866	139.88	48.4%	21.69	45.0%	133.86	161.57	192.05	44	36	31
600745.SH	闻泰科技	1062	119.91	5.7%	6.52	2.6%	24.15	38.89	51.83	44	27	20
300433.SZ	蓝思科技	1300	119.90	72.5%	12.06	36.6%	48.96	69.61	88.07	27	19	15
688036.SH	传音控股	1395	112.52	99.3%	8.01	125.9%	26.86	35.82	45.88	52	39	30
601231.SH	环旭电子	358	109.35	43.6%	2.72	42.2%	17.39	23.87	27.89	21	15	13
000050.SZ	深天马 A	342	82.72	26.1%	5.19	72.1%	14.75	18.27	22.54	23	19	15
300207.SZ	欣旺达	339	78.61	51.2%	1.28	扭亏为盈	8.02	13.06	17.81	42	26	19
002384.SZ	东山精密	298	75.08	46.3%	2.45	18.0%	15.30	19.70	24.98	19	15	12
002456.SZ	欧菲光	229	73.66	-24.6%	0.77	-45.2%	-19.45	11.26	14.41	N/A	20	16
600584.SH	长电科技	655	67.12	17.6%	3.86	188.7%	13.04	17.74	23.33	50	37	28
002600.SZ	领益智造	582	64.27	19.5%	4.63	613.8%	22.66	33.30	42.13	26	17	14
603501.SH	韦尔股份	2626	62.12	62.8%	10.41	133.8%	27.06	42.06	55.20	97	62	48
002938.SZ	鹏鼎控股	720	56.88	43.3%	3.51	14.1%	28.41	39.18	46.16	25	18	16
002236.SZ	大华股份	703	51.14	46.1%	3.48	9.3%	39.03	45.22	54.09	18	16	13
002180.SZ	纳思达	273	48.57	-7.3%	2.15	610.5%	0.88	9.06	12.47	310	30	22
000062.SZ	深圳华强	153	46.50	63.9%	2.26	100.6%	6.25	7.65	8.95	24	20	17
600183.SH	生益科技	535	45.05	46.7%	5.44	60.4%	16.81	22.67	26.68	32	24	20
002745.SZ	木林森	194	44.73	18.9%	2.97	164.6%	3.02	12.00	15.67	64	16	12
600667.SH	太极实业	164	43.91	16.9%	1.32	22.4%	8.33	11.60	14.80	20	14	11
600884.SH	杉杉股份	277	39.99	227.2%	3.02	扭亏为盈	1.38	16.32	20.93	201	17	13
600707.SH	彩虹股份	393	39.93	126.4%	11.11	扭亏为盈	-8.07	48.75	54.60	N/A	8	7

资料来源: Wind、光大证券研究所整理。

注: (1) 2021 和 2022 年业绩预测为 Wind 市场一致预期。(2) 市值时间为 2021 年 04 月 30 日。

电子行业 2021Q1 收入同比增速前 10 名公司:太龙照明(2021Q1 收入 11.94 亿元, 同比增长 1976.9%, 下同)、北京君正 (10.68, +1773.8%)、华东科技 (166.22, +1503.6%)、芯源微 (1.13, +1229.7%)、国科微 (4.12, +732.1%)、

金运激光 (0.81,+547.8%)、神工股份 (0.84, +389.1%)、锐科激光 (5.84,+331.3%)、惠伦晶体 (1.53, +273.6%)、芯基微装 (0.81, +273.2%)。

图表 21：电子行业 2021Q1 收入增速前 30 家公司（单位：亿元，%）

证券代码	证券简称	总市值	21Q1 收入	21Q1 收入 YoY (%)	21Q1 净利润	21Q1 净利润 YoY (%)	20 净利润	21 净利润	22 净利润	20PE	21PE	22PE
300650.SZ	太龙照明	19	11.94	1976.9%	0.36	扭亏为盈	0.27	N/A	N/A	73	N/A	N/A
300223.SZ	北京君正	331	10.68	1773.8%	1.20	864.5%	0.73	5.12	7.51	452	65	44
000727.SZ	华东科技	129	166.22	1503.6%	2.00	扭亏为盈	7.46	N/A	N/A	17	N/A	N/A
688037.SH	芯源微	68	1.13	1229.7%	0.07	扭亏为盈	0.49	0.77	1.19	138	87	57
300672.SZ	国科微	116	4.12	732.1%	0.01	扭亏为盈	0.71	N/A	N/A	164	N/A	N/A
300220.SZ	金运激光	16	0.81	547.8%	-0.05	-15.3%	-0.56	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
688233.SH	神工股份	60	0.84	389.1%	0.39	1752.7%	1.00	1.28	1.69	60	47	36
300747.SZ	锐科激光	261	5.84	331.3%	1.10	902.4%	2.96	5.05	6.91	88	52	38
300460.SZ	惠伦晶体	39	1.53	273.6%	0.43	扭亏为盈	0.20	1.61	2.43	192	24	16
688630.SH	芯基微装	63	0.81	273.2%	0.13	475.5%	0.71	1.19	1.77	88	53	35
688328.SH	深科达	29	2.06	261.0%	0.21	扭亏为盈	0.73	N/A	N/A	39	N/A	N/A
688388.SH	嘉元科技	183	5.31	259.3%	1.11	366.4%	1.86	4.55	6.15	98	40	30
603738.SH	泰晶科技	41	2.51	245.5%	0.38	扭亏为盈	0.39	1.50	1.98	105	27	20
600884.SH	杉杉股份	277	39.99	227.2%	3.02	扭亏为盈	1.38	16.32	20.93	201	17	13
688256.SH	寒武纪-U	447	0.36	212.8%	-2.06	89.7%	-4.35	-3.54	-1.54	N/A	N/A	N/A
300842.SZ	帝科股份	42	6.58	198.7%	0.31	-12.7%	0.82	N/A	N/A	52	N/A	N/A
300390.SZ	天华超净	162	6.68	187.8%	1.46	207.5%	2.86	4.40	6.62	57	37	25
688025.SH	杰普特	34	2.56	174.3%	0.22	211.4%	0.44	1.15	1.89	78	30	18
835185.NQ	贝特瑞	213	18.53	167.1%	2.62	97.2%	4.95	7.43	9.55	43	29	22
300671.SZ	富满电子	88	2.66	164.4%	0.62	831.5%	1.00	2.96	4.11	87	30	21
300782.SZ	卓胜微	1425	11.83	162.4%	4.92	224.3%	10.73	19.28	26.77	133	74	53
300726.SZ	宏达电子	244	3.79	162.3%	1.71	314.8%	4.84	7.22	9.90	50	34	25
002955.SZ	鸿合科技	47	7.96	161.6%	0.07	扭亏为盈	0.82	3.09	3.61	58	15	13
300604.SZ	长川科技	119	2.95	160.4%	0.44	895.6%	0.85	1.33	1.92	140	89	62
600110.SH	诺德股份	110	8.89	155.5%	0.65	扭亏为盈	0.05	3.56	6.50	2045	31	17
002288.SZ	超华科技	66	5.39	153.7%	0.33	扭亏为盈	0.21	2.11	2.87	308	31	23
300843.SZ	胜蓝股份	36	3.08	142.2%	0.33	98.7%	1.00	1.40	1.78	36	26	20
300623.SZ	捷捷微电	203	3.65	137.3%	1.00	139.8%	2.83	4.07	5.20	72	50	39
300543.SZ	朗科智能	33	5.60	136.0%	0.49	153.0%	1.48	N/A	N/A	22	N/A	N/A
603290.SH	斯达半导	346	3.25	135.7%	0.75	177.2%	1.81	2.83	3.84	192	122	90

资料来源：Wind、光大证券研究所整理。

注：(1) 2021 和 2022 年业绩预测为 Wind 市场一致预期。(2) 市值时间为 2021 年 04 月 30 日。

电子行业 2021Q1 净利润前 10 家公司：京东方 A(2021Q1 归母净利润 51.82 亿元，同比增长 814.5%，下同)、工业富联 (31.88, +70.7%)、TCL 科技 (24.04, +489.0%)、海康威视 (21.69, +45.0%)、立讯精密 (13.5, +37.4%)、蓝思科

技 (12.06, +36.6%)、彩虹股份 (11.11, 扭亏为盈)、韦尔股份 (10.41, +133.8%)、歌尔股份 (9.66, +228.4%)、传音控股 (8.01, +125.9%)。

图表 22: 电子行业 2021Q1 净利润前 30 名公司 (单位: 亿元, %)

证券代码	证券简称	总市值	21Q1 收入	21Q1 收入 YoY (%)	21Q1 净利润	21Q1 净利润 YoY (%)	20 净利润	21 净利润	22 净利润	20PE	21PE	22PE
000725.SZ	京东方 A	2514	496.55	91.9%	51.82	814.5%	50.36	184.24	209.35	50	14	12
601138.SH	工业富联	2734	983.79	22.9%	31.88	70.7%	174.31	209.43	238.39	16	13	11
000100.SZ	TCL 科技	1263	321.74	133.3%	24.04	489.0%	43.88	102.94	120.10	29	12	11
002415.SZ	海康威视	5866	139.88	48.4%	21.69	45.0%	133.86	161.57	192.05	44	36	31
002475.SZ	立讯精密	2600	210.19	27.3%	13.50	37.4%	72.25	93.34	123.23	36	28	21
300433.SZ	蓝思科技	1300	119.90	72.5%	12.06	36.6%	48.96	69.61	88.07	27	19	15
600707.SH	彩虹股份	393	39.93	126.4%	11.11	扭亏为盈	-8.07	48.75	54.60	N/A	8	7
603501.SH	韦尔股份	2626	62.12	62.8%	10.41	133.8%	27.06	42.06	55.20	97	62	48
002241.SZ	歌尔股份	1288	140.28	116.7%	9.66	228.4%	28.48	41.49	54.70	45	31	24
688036.SH	传音控股	1395	112.52	99.3%	8.01	125.9%	26.86	35.82	45.88	52	39	30
600745.SH	闻泰科技	1062	119.91	5.7%	6.52	2.6%	24.15	38.89	51.83	44	27	20
600703.SH	三安光电	1124	27.17	61.6%	5.57	42.1%	10.16	21.21	29.84	111	53	38
600183.SH	生益科技	535	45.05	46.7%	5.44	60.4%	16.81	22.67	26.68	32	24	20
000050.SZ	深天马 A	342	82.72	26.1%	5.19	72.1%	14.75	18.27	22.54	23	19	15
300782.SZ	卓胜微	1425	11.83	162.4%	4.92	224.3%	10.73	19.28	26.77	133	74	53
300408.SZ	三环集团	787	13.09	117.6%	4.90	165.3%	14.40	21.27	28.08	55	37	28
002600.SZ	领益智造	582	64.27	19.5%	4.63	613.8%	22.66	33.30	42.13	26	17	14
600751.SH	海航科技	60	850.97	10.4%	4.04	170.1%	-97.89	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
900938.SH	海科 B	9	850.97	10.4%	4.04	170.1%	-97.89	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
688396.SH	华润微	838	20.45	47.9%	4.00	251.8%	9.64	15.42	18.10	87	54	46
600584.SH	长电科技	655	67.12	17.6%	3.86	188.7%	13.04	17.74	23.33	50	37	28
002938.SZ	鹏鼎控股	720	56.88	43.3%	3.51	14.1%	28.41	39.18	46.16	25	18	16
002236.SZ	大华股份	703	51.14	46.1%	3.48	9.3%	39.03	45.22	54.09	18	16	13
002008.SZ	大族激光	429	31.35	107.5%	3.30	207.9%	9.79	17.44	21.25	44	25	20
002049.SZ	紫光国微	711	9.52	47.4%	3.24	70.3%	8.06	13.22	18.60	88	54	38
600884.SH	杉杉股份	277	39.99	227.2%	3.02	扭亏为盈	1.38	16.32	20.93	201	17	13
603986.SH	兆易创新	917	16.04	99.1%	3.01	79.4%	8.81	14.08	18.20	104	65	50
002745.SZ	木林森	194	44.73	18.9%	2.97	164.6%	3.02	12.00	15.67	64	16	12
002185.SZ	华天科技	351	25.97	53.5%	2.82	349.9%	7.02	10.34	12.93	50	34	27

资料来源: Wind、光大证券研究所整理。

注: (1) 2021 和 2022 年业绩预测为 Wind 市场一致预期。(2) 市值时间为 2021 年 04 月 30 日。

电子行业 2021Q1 净利润同比增速前 10 名公司 (剔除负值): 士兰微

(2021Q1 归母净利润 1.74 亿元, 同比增长 7726.9%, 下同)、睿能科技 (0.28, +3497.6%)、晶丰明源 (0.69, +2424.3%)、神工股份 (0.39, +1752.7%)、龙腾光电 (2.30, +916.6%)、锐科激光 (1.10, +902.4%)、长川科技 (0.44, +895.6%)、盛洋科技 (0.10, +881.2%)、北京君正 (1.20, +864.5%)、创世纪 (1.34, +856.1%)。

图23：电子行业 2021Q1 净利润增速前 30 家公司（单位：亿元，%）

证券代码	证券简称	总市值	21Q1 收入	21Q1 收入 YoY (%)	21Q1 净利润	21Q1 净利润 YoY (%)	20 净利润	21 净利润	22 净利润	20PE	21PE	22PE
600460.SH	士兰微	472	14.75	113.5%	1.74	7726.9%	0.68	6.00	7.68	699	79	61
603933.SH	睿能科技	27	4.82	62.2%	0.28	3497.6%	0.25	N/A	N/A	107	N/A	N/A
688368.SH	晶丰明源	184	4.08	124.2%	0.69	2424.3%	0.69	2.55	3.54	267	72	52
688233.SH	神工股份	60	0.84	389.1%	0.39	1752.7%	1.00	1.28	1.69	60	47	36
002618.SZ	*ST 丹邦	22	0.13	-72.4%	-0.56	1114.5%	-8.11	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
688055.SH	龙腾光电	233	14.97	78.9%	2.30	916.6%	2.62	2.76	2.85	89	84	82
300747.SZ	锐科激光	261	5.84	331.3%	1.10	902.4%	2.96	5.05	6.91	88	52	38
300604.SZ	长川科技	119	2.95	160.4%	0.44	895.6%	0.85	1.33	1.92	140	89	62
603703.SH	盛洋科技	41	2.42	40.0%	0.10	881.2%	0.05	N/A	N/A	772	N/A	N/A
300223.SZ	北京君正	331	10.68	1773.8%	1.20	864.5%	0.73	5.12	7.51	452	65	44
300083.SZ	创世纪	181	11.41	125.3%	1.34	856.1%	-6.95	6.28	8.90	N/A	29	20
300671.SZ	富满电子	88	2.66	164.4%	0.62	831.5%	1.00	2.96	4.11	87	30	21
000725.SZ	京东方 A	2514	496.55	91.9%	51.82	814.5%	50.36	184.24	209.35	50	14	12
600206.SH	有研新材	99	36.45	63.9%	0.62	803.2%	1.70	2.89	4.68	58	34	21
002045.SZ	国光电器	43	11.07	68.5%	0.55	794.4%	1.87	4.00	5.27	23	11	8
300516.SZ	久之洋	46	1.17	64.8%	0.13	736.0%	0.68	N/A	N/A	67	N/A	N/A
300279.SZ	和晶科技	23	5.61	109.5%	0.12	673.6%	0.05	N/A	N/A	457	N/A	N/A
002636.SZ	金安国纪	108	13.39	119.1%	2.58	657.8%	1.80	13.50	16.23	60	8	7
002845.SZ	同兴达	60	26.71	59.1%	1.01	637.1%	2.58	4.40	5.71	23	14	11
002141.SZ	贤丰控股	32	3.13	96.8%	0.05	623.9%	-5.45	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
002600.SZ	领益智造	582	64.27	19.5%	4.63	613.8%	22.66	33.30	42.13	26	17	14
002180.SZ	纳思达	273	48.57	-7.3%	2.15	610.5%	0.88	9.06	12.47	310	30	22
300296.SZ	利亚德	182	14.90	22.6%	1.04	601.3%	-9.76	9.43	12.82	N/A	19	14
002876.SZ	三利谱	91	5.56	74.0%	0.77	570.0%	1.17	3.25	4.66	78	28	20
000100.SZ	TCL 科技	1263	321.74	133.3%	24.04	489.0%	43.88	102.94	120.10	29	12	11
300679.SZ	电连技术	119	8.16	77.0%	1.03	479.0%	2.69	3.99	5.16	44	30	23
688630.SH	芯碁微装	63	0.81	273.2%	0.13	475.5%	0.71	1.19	1.77	88	53	35
300219.SZ	鸿利智汇	73	8.56	47.4%	0.61	469.7%	0.93	4.37	5.57	79	17	13
688012.SH	中微公司	635	6.03	46.2%	1.38	425.4%	4.92	4.96	6.63	129	128	96
300456.SZ	赛微电子	126	1.99	24.0%	0.34	398.5%	2.01	N/A	N/A	63	N/A	N/A

资料来源：Wind、光大证券研究所整理。

注：(1) 2021 和 2022 年业绩预测为 Wind 市场一致预期。(2) 市值时间为 2021 年 04 月 30 日。

2.2、 半导体：收入+37.9%，净利润+113.8%

半导体领域重点公司 2021Q1 整体收入为 901.99 亿元，同比增长 37.9%；整体归母净利润为 97.23 亿元，同比增长 113.8%。

半导体电子各个细分领域 2021Q1 年同比增速情况为

- 1、设计：收入+46.4%，归母净利润+113.2%；
- 2、设备：收入+45.0%，归母净利润+429.5%；
- 3、功率半导体：收入+27.1%，归母净利润+73.1%；
- 4、封测：收入+33.7%，归母净利润+173.5%；

- 5、材料：收入+62.0%，归母净利润+73.4%；
- 6、红外：收入+34.8%，归母净利润+28.4%；
- 7、MEMS：收入+46.7%，归母净利润+206.2%。

图表 24：半导体领域重点公司 2021Q1 回顾（单位：亿元，%）

证券代码	证券简称	总市值	21Q1 收入	21Q1 收入 YoY (%)	21Q1 净利润	21Q1 净利润 YoY (%)	20 净利润	21 净利润	22 净利润	20PE	21PE	22PE
设计												
603501.SH	韦尔股份	2626	62.12	62.8%	10.41	133.8%	27.06	42.06	55.20	97	62	48
300782.SZ	卓胜微	1425	11.83	162.4%	4.92	224.3%	10.73	19.28	26.77	133	74	53
688008.SH	澜起科技	605	3.00	-39.6%	1.34	-49.0%	11.04	13.59	18.26	55	45	33
603986.SH	兆易创新	917	16.04	99.1%	3.01	79.4%	8.81	14.08	18.20	104	65	50
002049.SZ	紫光国微	711	9.52	47.4%	3.24	70.3%	8.06	13.22	18.60	88	54	38
688608.SH	恒玄科技	332	2.91	124.6%	0.80	扭亏为盈	1.98	4.13	6.00	168	81	55
300661.SZ	圣邦股份	410	3.94	104.3%	0.75	148.7%	2.89	4.08	5.49	142	100	75
688536.SH	思瑞浦	334	1.67	30.9%	0.31	-27.7%	1.84	2.72	4.12	182	123	81
688508.SH	芯朋微	88	1.43	126.0%	0.30	129.3%	1.00	1.36	1.82	88	65	48
603160.SH	汇顶科技	521	14.19	5.1%	1.57	-23.5%	16.59	13.92	17.88	31	37	29
002180.SZ	纳思达	273	48.57	-7.3%	2.15	610.5%	0.88	9.06	12.47	310	30	22
300223.SZ	北京君正	331	10.68	1773.8%	1.20	864.5%	0.73	5.12	7.51	452	65	44
688099.SH	晶晨股份	375	9.29	130.5%	0.89	扭亏为盈	1.15	6.12	9.24	327	61	41
603290.SH	斯达半导	346	3.25	135.7%	0.75	177.2%	1.81	2.83	3.84	192	122	90
605111.SH	新洁能	195	3.17	85.8%	0.75	207.9%	1.39	2.98	3.88	140	65	50
000818.SZ	航锦科技	149	11.72	40.6%	2.12	117.3%	2.36	N/A	N/A	63	N/A	N/A
300327.SZ	中颖电子	140	3.06	51.9%	0.68	60.7%	2.09	2.99	3.98	67	47	35
688018.SH	乐鑫科技	108	2.71	118.8%	0.34	262.0%	1.04	1.81	2.64	103	59	41
300458.SZ	全志科技	138	5.01	91.6%	0.86	232.2%	2.05	3.00	4.48	68	46	31
300613.SZ	富瀚微	108	2.12	34.9%	0.35	14.3%	0.88	3.02	4.68	123	36	23
688123.SH	聚辰股份	47	1.33	33.2%	0.16	-19.4%	1.63	1.74	2.14	29	27	22
688256.SH	寒武纪-U	447	0.36	212.8%	-2.06	89.7%	-4.35	-3.54	-1.54	N/A	N/A	N/A
688521.SH	芯原股份-U	267	3.32	9.2%	-0.68	7.5%	-0.26	0.50	1.41	N/A	N/A	N/A
300474.SZ	景嘉微	220	2.12	79.9%	0.49	91.8%	2.08	3.33	4.98	106	66	44
688589.SH	力合微	28	0.41	96.1%	0.01	扭亏为盈	0.28	N/A	N/A	100	N/A	N/A
300183.SZ	东软载波	59	1.38	22.2%	0.15	-39.2%	1.85	3.03	4.01	32	20	15
603068.SH	博通集成	92	2.36	74.4%	0.10	-35.2%	0.33	2.40	3.60	278	38	26
603893.SH	瑞芯微	355	5.65	108.7%	1.12	250.2%	3.20	5.03	6.65	111	71	53
300120.SZ	经纬辉开	38	7.20	38.3%	0.13	8.0%	0.80	N/A	N/A	47	N/A	N/A
688595.SH	芯海科技	60	1.04	84.0%	-0.03	-117.7%	0.89	1.08	1.45	67	55	41
688699.SH	明微电子	99	2.02	134.9%	0.66	392.3%	1.09	2.66	3.50	90	37	28
600171.SH	上海贝岭	121	4.29	119.0%	1.39	260.5%	5.28	4.59	4.80	23	26	25
设备												
688012.SH	中微公司	635	6.03	46.2%	1.38	425.4%	4.92	4.96	6.63	129	128	96
002371.SZ	北方华创	822	14.23	51.8%	0.73	175.3%	5.37	7.62	10.70	153	108	77
300567.SZ	精测电子	139	5.95	95.6%	0.65	934.5%	2.43	4.32	5.67	57	32	25

300604.SZ	长川科技	119	2.95	160.4%	0.44	895.6%	0.85	1.33	1.92	140	89	62
603690.SH	至纯科技	99	2.31	104.1%	0.75	扭亏为盈	2.61	3.06	4.03	38	32	24
688200.SH	华峰测控	198	1.16	35.6%	0.27	-25.2%	1.99	3.06	4.25	99	65	47
688037.SH	芯源微	68	1.13	1229.7%	0.07	扭亏为盈	0.49	0.77	1.19	138	87	57
600330.SH	天通股份	81	8.51	66.4%	1.05	5.8%	3.81	4.77	6.29	21	17	13
0522.HK	ASM PACIFIC	404	43.62	27.0%	5.22	2110.2%	16.22	23.95	27.86	25	17	14
功率半导体												
600745.SH	闻泰科技	1062	119.91	5.7%	6.52	2.6%	24.15	38.89	51.83	44	27	20
600703.SH	三安光电	1124	27.17	61.6%	5.57	42.1%	10.16	21.21	29.84	111	53	38
688396.SH	华润微	838	20.45	47.9%	4.00	251.8%	9.64	15.42	18.10	87	54	46
300623.SZ	捷捷微电	203	3.65	137.3%	1.00	139.8%	2.83	4.07	5.20	72	50	39
300373.SZ	扬杰科技	229	9.42	93.4%	1.55	179.7%	3.78	5.67	6.92	61	40	33
603290.SH	斯达半导	346	3.25	135.7%	0.75	177.2%	1.81	2.83	3.84	192	122	90
300046.SZ	台基股份	52	0.73	106.3%	0.16	扭亏为盈	0.32	N/A	N/A	161	N/A	N/A
600460.SH	士兰微	472	14.75	113.5%	1.74	7726.9%	0.68	6.00	7.68	699	79	61
002079.SZ	苏州固锟	74	5.61	71.9%	0.50	289.7%	0.90	N/A	N/A	82	N/A	N/A
688689.SH	银河微电	34	1.72	63.5%	0.18	118.7%	0.70	N/A	N/A	48	N/A	N/A
605111.SH	新洁能	195	3.17	85.8%	0.75	207.9%	1.39	2.98	3.88	140	65	50
封测												
600584.SH	长电科技	655	67.12	17.6%	3.86	188.7%	13.04	17.74	23.33	50	37	28
002185.SZ	华天科技	351	25.97	53.5%	2.82	349.9%	7.02	10.34	12.93	50	34	27
603005.SH	晶方科技	218	3.29	72.5%	1.28	105.4%	3.82	6.09	8.24	57	36	26
601231.SH	环旭电子	358	109.35	43.6%	2.72	42.2%	17.39	23.87	27.89	21	15	13
002156.SZ	通富微电	284	32.68	50.8%	1.56	扭亏为盈	3.38	7.56	9.83	84	38	29
688135.SH	利扬芯片	51	0.70	35.6%	0.15	127.2%	0.52	0.95	1.40	98	53	36
000021.SZ	深科技	254	38.27	15.2%	2.00	146.0%	8.57	10.61	14.12	30	24	18
代工												
688981.SH	中芯国际	4320	N/A	N/A	N/A	N/A	43.32	32.60	39.98	100	133	108
1347.HK	华虹半导体	526	N/A	N/A	N/A	N/A	0.99	1.35	1.62	529	390	326
300456.SZ	赛微电子	126	1.99	24.0%	0.34	398.5%	2.01	N/A	N/A	63	N/A	N/A
材料												
688126.SH	沪硅产业-U	610	5.35	27.7%	0.09	扭亏为盈	0.87	1.23	1.74	701	498	352
688019.SH	安集科技	99	1.19	23.8%	0.02	-91.3%	1.54	1.60	2.07	64	62	48
300236.SZ	上海新阳	112	2.06	62.7%	0.03	-73.5%	2.74	1.30	1.69	41	86	66
300655.SZ	晶瑞股份	70	4.03	135.1%	0.23	441.2%	0.77	1.03	1.46	91	68	48
300398.SZ	飞凯材料	76	5.63	52.9%	0.68	30.2%	2.30	3.06	3.80	33	25	20
300346.SZ	南大光电	112	2.11	76.7%	0.43	22.2%	0.87	1.62	2.26	129	69	50
002409.SZ	雅克科技	274	8.88	102.4%	1.22	4.7%	4.13	6.24	8.49	66	44	32
300666.SZ	江丰电子	91	3.17	32.9%	0.18	5.1%	1.47	1.60	1.99	62	57	46
300054.SZ	鼎龙股份	152	5.20	83.7%	0.38	160.7%	-1.60	3.32	4.48	N/A	46	34
688268.SH	华特气体	73	2.93	55.1%	0.28	68.0%	1.06	1.51	1.98	69	48	37
688106.SH	金宏气体	121	3.52	40.1%	0.39	92.6%	1.97	2.53	3.16	61	48	38
688233.SH	神工股份	60	0.84	389.1%	0.39	1752.7%	1.00	1.28	1.69	60	47	36
605358.SH	立昂微	322	4.62	49.2%	0.76	133.4%	2.02	3.10	4.05	159	104	79
603931.SH	格林达	40	1.72	25.4%	0.31	11.2%	1.01	1.57	2.28	39	25	17

003026.SZ	中晶科技	88	0.85	71.5%	0.35	186.7%	0.87	N/A	N/A	102	N/A	N/A
红外												
002414.SZ	高德红外	584	6.56	45.5%	2.39	50.1%	10.01	14.96	20.55	58	39	28
688002.SH	睿创微纳	409	3.81	64.9%	1.21	42.0%	5.84	8.02	11.60	70	51	35
002214.SZ	大立科技	115	2.93	-4.0%	1.01	-11.8%	3.90	4.71	5.81	30	24	20
MEMS												
688661.SH	和林微纳	56	0.90	134.1%	0.34	221.5%	0.61	1.13	1.61	91	49	35
300456.SZ	赛微电子	126	1.99	24.0%	0.34	398.5%	2.01	N/A	N/A	63	N/A	N/A
688286.SH	敏芯股份	50	0.88	51.8%	0.04	-30.4%	0.42	0.56	1.03	120	89	48

资料来源：Wind、光大证券研究所整理。

注：(1) 2021 和 2022 年业绩预测为 Wind 市场一致预期。(2) 市值时间为 2021 年 04 月 30 日；港币按当日汇率换算。

2.3、消费电子：收入+33.3%，净利润+74.3%

消费电子领域重点公司 2021Q1 整体收入为 2286.79 亿元，同比增长 33.3%；整体归母净利润为 117.37 亿元，同比增长 74.3%。

消费电子各个细分领域 2021Q1 同比增速情况为

- 1、综合：收入+27.3%，归母净利润+37.4%；
- 2、射频：收入+79.6%，归母净利润+203.0%；
- 3、光学：收入-5.7%，归母净利润-5.2%；
- 4、声学：收入+112.9%，归母净利润+242.5%；
- 5、电池：收入+60.1%，归母净利润+323.4%；
- 6、结构件：收入+51.0%，归母净利润+78.8%；
- 7、盖板：收入+74.9%，归母净利润+34.2%；
- 8、功能件：收入+20.5%，归母净利润+113.9%；
- 9、代工：收入+22.5%，归母净利润+51.2%；
- 10、终端：收入+90.5%，归母净利润+103.8%。

图表 25：消费电子领域重点公司 2021Q1 回顾（单位：亿元，%）

证券代码	证券简称	总市值	21Q1 收入	21Q1 收入 YoY (%)	21Q1 净利润	21Q1 净利润 YoY (%)	20 净利润	21 净利润	22 净利润	20PE	21PE	22PE
综合												
002475.SZ	立讯精密	2600	210.19	27.3%	13.50	37.4%	72.25	93.34	123.23	36	28	21
射频												
300136.SZ	信维通信	272	16.13	54.4%	1.15	83.7%	9.72	14.88	19.09	28	18	14
300782.SZ	卓胜微	1425	11.83	162.4%	4.92	224.3%	10.73	19.28	26.77	133	74	53
300679.SZ	电连技术	119	8.16	77.0%	1.03	479.0%	2.69	3.99	5.16	44	30	23
300322.SZ	硕贝德	48	4.83	49.4%	0.11	92.3%	0.30	N/A	N/A	160	N/A	N/A
光学												
002456.SZ	欧菲光	229	73.66	-24.6%	0.77	-45.2%	-19.45	11.26	14.41	N/A	20	16
002273.SZ	水晶光电	145	8.66	45.2%	0.96	20.7%	4.43	5.47	6.13	33	27	24
2382.HK	舜宇光学科技	1731	N/A	N/A	N/A	N/A	48.72	58.35	71.03	36	30	24
002036.SZ	联创电子	116	22.82	134.0%	0.36	49.8%	1.64	4.17	5.80	71	28	20

1478.HK	丘钛科技	153	N/A	N/A	N/A	N/A	8.40	11.30	13.50	18	14	11
688127.SH	蓝特光学	86	0.96	7.1%	0.38	3.7%	1.83	2.99	4.97	47	29	17
300976.SZ	达瑞电子	92	2.91	82.4%	0.55	54.6%	2.14	N/A	N/A	43	N/A	N/A
688260.SH	均豪科技	20	1.35	21.4%	0.09	-22.5%	0.56	N/A	N/A	35	N/A	N/A
声学												
002241.SZ	歌尔股份	1288	140.28	116.7%	9.66	228.4%	28.48	41.49	54.70	45	31	24
002655.SZ	共达电声	27	2.32	2.9%	0.25	扭亏为盈	0.46	N/A	N/A	59	N/A	N/A
2018.HK	瑞声科技	435	N/A	N/A	N/A	N/A	15.07	22.66	27.74	29	19	16
电池												
300207.SZ	欣旺达	339	78.61	51.2%	1.28	扭亏为盈	8.02	13.06	17.81	42	26	19
000049.SZ	德赛电池	148	38.43	33.3%	1.35	185.4%	6.70	8.87	10.75	22	17	14
300014.SZ	亿纬锂能	1675	29.58	126.0%	6.47	156.2%	16.52	31.46	44.23	101	53	38
300438.SZ	鹏辉能源	72	10.62	138.8%	0.55	171.2%	0.53	3.46	4.55	136	21	16
605378.SH	野马电池	50	2.86	74.7%	0.24	49.1%	1.18	N/A	N/A	43	N/A	N/A
结构件												
300115.SZ	长盈精密	195	22.49	28.1%	1.38	66.8%	6.00	10.13	14.51	33	19	13
300083.SZ	创世纪	181	11.41	125.3%	1.34	856.1%	-6.95	6.28	8.90	N/A	29	20
603327.SH	福蓉科技	59	4.22	29.5%	0.73	-16.6%	3.18	N/A	N/A	18	N/A	N/A
300686.SZ	智动力	42	6.17	58.8%	0.45	26.4%	1.05	2.48	3.25	40	17	13
0285.HK	比亚迪电子	776	N/A	N/A	N/A	N/A	54.41	48.57	58.80	14	16	13
300968.SZ	格林精密	72	3.14	82.6%	0.31	159.2%	1.73	2.09	2.54	42	35	28
300956.SZ	英力股份	35	3.59	56.0%	0.17	23.9%	1.00	N/A	N/A	35	N/A	N/A
盖板												
300433.SZ	蓝思科技	1300	119.90	72.5%	12.06	36.6%	48.96	69.61	88.07	27	19	15
300256.SZ	星星科技	47	20.42	90.1%	0.40	-11.1%	1.19	N/A	N/A	40	N/A	N/A
功能件												
002600.SZ	领益智造	582	64.27	19.5%	4.63	613.8%	22.66	33.30	42.13	26	17	14
002635.SZ	安洁科技	100	7.29	16.9%	0.04	-96.7%	4.68	4.98	6.72	21	20	15
002947.SZ	恒铭达	38	1.72	88.6%	0.18	-39.0%	1.05	N/A	N/A	36	N/A	N/A
300951.SZ	博硕科技	67	1.40	35.2%	0.50	169.6%	1.64	N/A	N/A	41	N/A	N/A
代工												
601138.SH	工业富联	2734	983.79	22.9%	31.88	70.7%	174.31	209.43	238.39	16	13	11
600745.SH	闻泰科技	1062	119.91	5.7%	6.52	2.6%	24.15	38.89	51.83	44	27	20
300735.SZ	光弘科技	84	5.17	27.2%	0.22	6.8%	3.19	5.34	7.78	26	16	11
601231.SH	环旭电子	358	109.35	43.6%	2.72	42.2%	17.39	23.87	27.89	21	15	13
300868.SZ	杰美特	38	1.57	-5.1%	0.14	-50.0%	1.06	N/A	N/A	35	N/A	N/A
终端												
688036.SH	传音控股	1395	112.52	99.3%	8.01	125.9%	26.86	35.82	45.88	52	39	30
1810.HK	小米集团-W	5165	N/A	N/A	N/A	N/A	203.56	183.23	229.66	25	28	22
300866.SZ	安克创新	634	24.27	57.9%	2.04	47.3%	8.56	12.43	16.23	74	51	39

资料来源：Wind、光大证券研究所整理。

注：(1) 2021 和 2022 年业绩预测为 Wind 市场一致预期。(2) 市值时间为 2021 年 04 月 30 日；港币按当日汇率换算。

2.4、显示器件：收入+92.1%，净利润扭亏

显示器件领域重点公司 2021Q1 整体收入为 1017.08 亿元，同比增长 92.1%；整体归母净利润为 89.53 亿元，扭亏，去年同期为-0.65 亿元。

显示器件各个细分领域 2021Q1 年同比增速情况为

- 1、面板：收入+95.2%，归母净利润+16181.6%；
- 2、材料：收入+37.7%，归母净利润+9.1%；
- 3、设备：收入+56.9%，归母净利润+64.8%；
- 4、显示模组：收入+70.0%，归母净利润+172.7%；

图表 26：显示器件领域重点公司 2021Q1 回顾（单位：亿元，%）

证券代码	证券简称	总市值	21Q1 收入	21Q1 收入 YoY (%)	21Q1 净利润	21Q1 净利润 YoY (%)	20 净利润	21 净利润	22 净利润	20PE	21PE	22PE
面板												
000725.SZ	京东方 A	2514	496.55	91.9%	51.82	814.5%	50.36	184.24	209.35	50	14	12
000100.SZ	TCL 科技	1263	321.74	133.3%	24.04	489.0%	43.88	102.94	120.10	29	12	11
000050.SZ	深天马 A	342	82.72	26.1%	5.19	72.1%	14.75	18.27	22.54	23	19	15
002387.SZ	维信诺	129	6.15	49.3%	-4.57	77.7%	2.04	2.68	5.87	63	48	22
000536.SZ	*ST 华映	82	6.65	73.3%	0.28	扭亏为盈	6.11	N/A	N/A	13	N/A	N/A
688055.SH	龙腾光电	233	14.97	78.9%	2.30	916.6%	2.62	2.76	2.85	89	84	82
600707.SH	彩虹股份	393	39.93	126.4%	11.11	扭亏为盈	-8.07	48.75	54.60	N/A	8	7
材料												
000413.SZ	东旭光电	106	11.86	15.1%	-4.67	40.7%	-34.03	31.21	N/A	N/A	3	N/A
002876.SZ	三利谱	91	5.56	74.0%	0.77	570.0%	1.17	3.25	4.66	78	28	20
300398.SZ	飞凯材料	76	5.63	52.9%	0.68	30.2%	2.30	3.06	3.80	33	25	20
300566.SZ	激智科技	71	3.81	53.0%	0.33	81.1%	1.37	2.64	3.67	52	27	19
300481.SZ	濮阳惠成	60	2.85	73.0%	0.47	38.8%	1.80	2.30	2.83	34	26	21
003015.SZ	日久光电	36	0.98	0.5%	0.20	64.5%	0.99	N/A	N/A	36	N/A	N/A
设备												
300567.SZ	精测电子	139	5.95	95.6%	0.65	934.5%	2.43	4.32	5.67	57	32	25
300545.SZ	联得装备	38	2.26	38.1%	0.03	-85.3%	0.74	1.49	2.21	51	25	17
300400.SZ	劲拓股份	51	2.15	11.7%	0.35	2.1%	1.23	N/A	N/A	41	N/A	N/A
显示模组												
300939.SZ	秋田微	46	2.15	42.3%	0.10	-7.7%	0.83	N/A	N/A	55	N/A	N/A
605218.SH	伟时电子	32	3.10	39.7%	0.26	66.3%	0.82	N/A	N/A	39	N/A	N/A
688328.SH	深科达	29	2.06	261.0%	0.21	扭亏为盈	0.73	N/A	N/A	39	N/A	N/A

资料来源：Wind、光大证券研究所整理。

注：(1) 2021 和 2022 年业绩预测为 Wind 市场一致预期。(2) 市值时间为 2021 年 04 月 30 日。

2.5、元件：收入+73.0%，净利润+122.9%

元件领域重点公司 2021Q1 整体收入为 144.14 亿元，同比增长 73.0%；整体归母净利润为 24.37 亿元，同比增长 122.9%。

元件各个细分领域 2021Q1 年同比增速情况为

- 1、电容：收入+86.4%，归母净利润+144.9%；

- 2、电感：收入+75.2%，归母净利润+102.2%；
- 3、材料：收入+39.0%，归母净利润+72.6%；
- 4、分销：收入+66.2%，归母净利润+89.0%。

图表 27：元件领域重点公司 2021Q1 回顾（单位：亿元，%）

证券代码	证券简称	总市值	21Q1 收入	21Q1 收入 YoY (%)	21Q1 净利润	21Q1 净利润 YoY (%)	20 净利润	21 净利润	22 净利润	20PE	21PE	22PE
电容												
300408.SZ	三环集团	787	13.09	117.6%	4.90	165.3%	14.40	21.27	28.08	55	37	28
000636.SZ	风华高科	253	11.74	68.1%	1.86	49.4%	3.59	11.35	17.00	71	22	15
603678.SH	火炬电子	272	11.53	90.7%	2.58	276.7%	6.09	8.86	12.04	45	31	23
600563.SH	法拉电子	261	5.81	68.0%	1.65	78.1%	5.56	6.94	8.61	47	38	30
002484.SZ	江海股份	113	7.48	65.9%	0.83	100.7%	3.73	4.79	6.05	30	24	19
603989.SH	艾华集团	116	6.74	58.1%	1.13	83.5%	3.81	4.99	6.04	30	23	19
300726.SZ	宏达电子	244	3.79	162.3%	1.71	314.8%	4.84	7.22	9.90	50	34	25
603267.SH	鸿远电子	271	5.93	115.8%	2.18	198.8%	4.86	7.54	10.50	56	36	26
电感												
002138.SZ	顺络电子	275	10.56	75.2%	1.91	102.2%	5.88	8.06	10.47	47	34	26
材料												
002859.SZ	洁美科技	122	4.37	59.2%	0.94	99.4%	2.89	4.28	5.40	42	28	23
300285.SZ	国瓷材料	497	6.21	27.5%	1.86	61.6%	5.74	7.72	9.67	87	64	51
分销												
000062.SZ	深圳华强	153	46.50	63.9%	2.26	100.6%	6.25	7.65	8.95	24	20	17
300975.SZ	商络电子	84	10.40	77.4%	0.56	53.3%	1.50	N/A	N/A	56	N/A	N/A

资料来源：Wind、光大证券研究所整理。

注：(1) 2021 和 2022 年业绩预测为 Wind 市场一致预期。(2) 市值时间为 2021 年 04 月 30 日。

2.6、PCB：收入+43.7%，净利润+45.6%

PCB 领域重点公司 2021Q1 整体收入为 397.21 亿元，同比增长 43.7%；整体归母净利润为 32 亿元，同比增长 45.6%。

PCB 各个细分领域 2021Q1 年同比增速情况为

- 1、覆铜板：收入+68.2%，归母净利润+148.4%；
- 2、软板：收入+46.8%，归母净利润+27.6%；
- 3、硬板：收入+32.4%，归母净利润+20.9%；
- 4、PCB 设备：收入+273.2%，归母净利润+475.5%。

图表 28：PCB 领域重点公司 2021Q1 回顾（单位：亿元，%）

证券代码	证券简称	总市值	21Q1 收入	21Q1 收入 YoY (%)	21Q1 净利润	21Q1 净利润 YoY (%)	20 净利润	21 净利润	22 净利润	20PE	21PE	22PE
覆铜板												
600183.SH	生益科技	535	45.05	46.7%	5.44	60.4%	16.81	22.67	26.68	32	24	20
603186.SH	华正新材	55	7.70	86.9%	0.63	259.3%	1.25	2.28	3.13	44	24	18
002288.SZ	超华科技	66	5.39	153.7%	0.33	扭亏为盈	0.21	2.11	2.87	308	31	23
688519.SH	南亚新材	70	8.32	88.5%	0.77	140.1%	1.36	3.06	4.18	51	23	17

002636.SZ	金安国纪	108	13.39	119.1%	2.58	657.8%	1.80	13.50	16.23	60	8	7
软板												
002938.SZ	鹏鼎控股	720	56.88	43.3%	3.51	14.1%	28.41	39.18	46.16	25	18	16
002384.SZ	东山精密	298	75.08	46.3%	2.45	18.0%	15.30	19.70	24.98	19	15	12
300657.SZ	弘信电子	55	7.60	87.2%	0.23	扭亏为盈	0.90	2.84	3.65	61	19	15
硬板												
002916.SZ	深南电路	388	27.25	9.1%	2.44	-12.0%	14.30	16.99	20.49	27	23	19
002463.SZ	沪电股份	250	17.47	10.4%	2.21	3.2%	13.43	15.31	18.55	19	16	13
603228.SH	景旺电子	239	20.71	44.0%	2.54	14.8%	9.21	11.61	13.92	26	21	17
002815.SZ	崇达技术	104	12.99	39.4%	1.23	-2.3%	4.41	7.60	10.79	24	14	10
002436.SZ	兴森科技	136	10.71	24.4%	1.01	158.8%	5.22	4.53	5.94	26	30	23
300476.SZ	胜宏科技	181	15.70	64.6%	1.82	74.6%	5.19	8.09	11.29	35	22	16
002618.SZ	*ST 丹邦	22	0.13	-72.4%	-0.56	1114.5%	-8.11	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
002913.SZ	奥士康	111	8.92	82.1%	1.09	330.7%	3.49	5.52	7.26	32	20	15
603920.SH	世运电路	66	6.88	38.0%	0.28	-46.2%	3.04	4.57	6.20	22	15	11
000823.SZ	超声电子	57	15.07	37.4%	0.75	100.3%	3.10	N/A	N/A	18	N/A	N/A
300739.SZ	明阳电路	37	3.51	23.2%	0.17	-46.8%	1.33	N/A	N/A	28	N/A	N/A
603936.SH	博敏电子	56	7.00	49.8%	0.47	197.1%	2.47	3.45	4.60	23	16	12
002579.SZ	中京电子	58	6.28	54.2%	0.43	117.4%	1.62	2.37	3.31	36	25	18
603386.SH	广东骏亚	37	5.79	54.5%	0.59	扭亏为盈	1.20	2.60	3.77	31	14	10
002134.SZ	天津普林	20	1.38	48.9%	0.01	64.2%	0.07	N/A	N/A	307	N/A	N/A
688183.SH	生益电子	112	8.02	3.9%	0.64	-40.0%	4.39	5.95	7.57	25	19	15
300936.SZ	中英科技	32	0.46	89.3%	0.09	12.2%	0.58	N/A	N/A	56	N/A	N/A
605258.SH	协和电子	28	1.68	68.8%	0.17	18.2%	0.92	N/A	N/A	31	N/A	N/A
300903.SZ	科翔股份	51	4.47	59.3%	0.14	13.4%	1.05	N/A	N/A	48	N/A	N/A
605058.SH	澳弘电子	32	2.57	53.8%	0.39	62.4%	1.25	N/A	N/A	26	N/A	N/A
PCB 设备												
688630.SH	芯基微装	63	0.81	273.2%	0.13	475.5%	0.71	1.19	1.77	88	53	35

资料来源: Wind、光大证券研究所整理。

注: (1) 2021 和 2022 年业绩预测为 Wind 市场一致预期。(2) 市值时间为 2021 年 04 月 30 日。

2.7、安防: 收入+38.3%, 净利润+51.1%

安防领域重点公司 2021Q1 整体收入为 251.81 亿元, 同比增长 38.3%; 整体归母净利润为 25.08 亿元, 同比增长 51.1%。

安防各个细分领域 2021Q1 同比增速情况为

- 1、视频监控: 收入+41.8%, 归母净利润+43.3%;
- 2、集成/运营: 收入+16.9%, 归母净利润亏损收窄。

图表 29: 安防领域重点公司 2021Q1 回顾 (单位: 亿元, %)

证券代码	证券简称	总市值	21Q1 收入	21Q1 收入 YoY (%)	21Q1 净利润	21Q1 净利润 YoY (%)	20 净利润	21 净利润	22 净利润	20PE	21PE	22PE
视频监控												
002415.SZ	海康威视	5866	139.88	48.4%	21.69	45.0%	133.86	161.57	192.05	44	36	31
002236.SZ	大华股份	703	51.14	46.1%	3.48	9.3%	39.03	45.22	54.09	18	16	13
002373.SZ	千方科技	237	17.76	7.5%	1.40	21.6%	10.81	13.74	17.65	22	17	13

603660.SH	苏州科达	35	5.50	52.5%	-0.39	-59.9%	0.85	N/A	N/A	41	N/A	N/A
002528.SZ	英飞拓	41	7.69	7.3%	-0.67	27.8%	0.88	N/A	N/A	47	N/A	N/A
集成/运营												
300367.SZ	ST 网力	31	0.26	1.6%	-1.22	-8.2%	-5.22	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
600728.SH	佳都科技	111	10.24	133.0%	0.17	扭亏为盈	0.92	4.27	6.37	121	26	17
300098.SZ	高新兴	81	3.91	2.5%	-0.56	-4.3%	-11.03	1.67	N/A	N/A	48	N/A
300212.SZ	易华录	160	6.56	-5.2%	0.66	6.3%	6.86	7.56	9.96	23	21	16
300448.SZ	浩云科技	44	1.34	206.9%	0.11	扭亏为盈	0.13	2.13	2.79	339	21	16
300020.SZ	银江股份	53	5.08	-3.4%	0.58	3.8%	1.58	2.20	2.73	34	24	19
300603.SZ	立昂技术	37	1.71	-55.5%	-0.20	由盈转亏	-9.13	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
688619.SH	罗普特	49	0.45	73.7%	0.02	扭亏为盈	1.58	N/A	N/A	31	N/A	N/A
003004.SZ	声迅股份	24	0.30	-17.1%	0.01	-93.9%	0.66	N/A	N/A	36	N/A	N/A

资料来源：Wind、光大证券研究所整理。

注：(1) 2021 和 2022 年业绩预测为 Wind 市场一致预期。(2) 市值时间为 2021 年 04 月 30 日。

2.8、LED：收入+41.5%，净利润+92.3%

LED 领域重点公司 2021Q1 整体收入为 231.04 亿元，同比增长 41.5%；整体归母净利润为 17.86 亿元，同比增长 92.3%。

LED 各个细分领域 2021Q1 同比增速情况为

- 1、LED 芯片：收入+63.6%，归母净利润+113.0%；
- 2、LED 封装：收入+21.1%，归母净利润+83.1%；
- 3、LED 显示屏：收入+29.7%，归母净利润+44.6%；
- 4、LED 照明：收入+65.7%，归母净利润+126.9%；
- 5、LED 背光：收入+38.9%，归母净利润-5.1%。

图表 30：LED 领域重点公司 2021Q1 回顾（单位：亿元，%）

证券代码	证券简称	总市值	21Q1 收入	21Q1 收入 YoY (%)	21Q1 净利润	21Q1 净利润 YoY (%)	20 净利润	21 净利润	22 净利润	20PE	21PE	22PE
LED 芯片												
600703.SH	三安光电	1124	27.17	61.6%	5.57	42.1%	10.16	21.21	29.84	111	53	38
300323.SZ	华灿光电	110	7.11	57.0%	-0.32	-57.7%	0.18	1.90	2.99	604	58	37
300102.SZ	乾照光电	49	4.38	82.6%	0.43	扭亏为盈	-2.47	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
300708.SZ	聚灿光电	52	4.49	70.2%	0.15	193.8%	0.21	N/A	N/A	242	N/A	N/A
LED 封装												
002745.SZ	木林森	194	44.73	18.9%	2.97	164.6%	3.02	12.00	15.67	64	16	12
002449.SZ	国星光电	54	8.05	19.6%	0.37	-9.7%	1.01	N/A	N/A	53	N/A	N/A
300303.SZ	聚飞光电	61	5.51	25.3%	0.56	2.2%	3.05	N/A	N/A	20	N/A	N/A
300752.SZ	隆利科技	28	4.67	-2.2%	-0.35	由盈转亏	0.43	N/A	N/A	64	N/A	N/A

300219.SZ	鸿利智汇	73	8.56	47.4%	0.61	469.7%	0.93	4.37	5.57	79	17	13
300241.SZ	瑞丰光电	33	3.08	34.5%	0.15	104.2%	0.48	1.58	2.13	68	21	15
LED 显示屏												
300296.SZ	利亚德	182	14.90	22.6%	1.04	601.3%	-9.76	9.12	12.76	N/A	20	14
300232.SZ	洲明科技	88	12.86	57.3%	0.77	12.1%	1.18	5.33	7.84	75	17	11
002587.SZ	奥拓电子	29	1.75	26.8%	0.02	扭亏为盈	-1.53	1.12	1.60	N/A	26	18
300162.SZ	雷曼光电	22	2.26	34.9%	0.04	-22.0%	-3.16	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
300389.SZ	艾比森	26	3.67	-6.8%	-0.25	由盈转亏	-0.71	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
LED 照明												
603515.SH	欧普照明	227	17.56	70.4%	1.35	扭亏为盈	8.00	9.85	11.52	28	23	20
300625.SZ	三雄极光	41	3.87	70.3%	0.09	66.0%	2.35	N/A	N/A	18	N/A	N/A
300632.SZ	光莆股份	46	2.49	45.7%	0.40	77.4%	1.35	N/A	N/A	34	N/A	N/A
300650.SZ	太龙照明	19	11.94	1976.9%	0.36	扭亏为盈	0.27	N/A	N/A	73	N/A	N/A
300808.SZ	久量股份	21	1.58	2.8%	0.13	-3.1%	0.38	N/A	N/A	54	N/A	N/A
600261.SH	阳光照明	60	10.18	6.3%	1.82	114.9%	4.85	N/A	N/A	12	N/A	N/A
603303.SH	得邦照明	59	12.01	43.8%	0.95	33.7%	3.42	4.84	5.80	17	12	10
000541.SZ	佛山照明	70	8.26	47.3%	0.42	30.7%	3.17	N/A	N/A	22	N/A	N/A
300889.SZ	爱克股份	34	1.40	-25.7%	-0.05	由盈转亏	0.99	N/A	N/A	35	N/A	N/A
LED 背光												
300940.SZ	南极光	50	3.06	72.9%	0.08	-36.7%	0.70	N/A	N/A	72	N/A	N/A
300303.SZ	聚飞光电	61	5.51	25.3%	0.56	2.2%	3.05	N/A	N/A	20	N/A	N/A

资料来源：Wind、光大证券研究所整理。

注：(1) 2021 和 2022 年业绩预测为 Wind 市场一致预期。(2) 市值时间为 2021 年 04 月 30 日。

2.9、苹果供应链、AirPods 供应链、TWS 供应链、特斯拉供应链、汽车电子、军工电子 2021Q1 梳理

苹果供应链重点公司 2021Q1 整体收入为 1814.60 亿元，同比增长 28.9%；整体归母净利润为 82.45 亿元，同比增长 60.9%。

图表 31：苹果供应链重点公司 2021Q1 回顾（单位：亿元，%）

证券代码	证券简称	总市值	21Q1 收入	21Q1 收入 YoY (%)	21Q1 净利润	21Q1 净利润 YoY (%)	20 净利润	21 净利润	22 净利润	20PE	21PE	22PE
601138.SH	工业富联	2734	983.79	22.9%	31.88	70.7%	174.31	209.43	238.39	16	13	11
002475.SZ	立讯精密	2600	210.19	27.3%	13.50	37.4%	72.25	92.97	122.78	36	28	21
002938.SZ	鹏鼎控股	720	56.88	43.3%	3.51	14.1%	28.41	39.20	46.07	25	18	16
300433.SZ	蓝思科技	1300	119.90	72.5%	12.06	36.6%	48.96	69.61	88.07	27	19	15
002600.SZ	领益智造	582	64.27	19.5%	4.63	613.8%	22.66	33.30	42.13	26	17	14
002241.SZ	歌尔股份	1288	140.28	116.7%	9.66	228.4%	28.48	41.49	54.70	45	31	24
300136.SZ	信维通信	272	16.13	54.4%	1.15	83.7%	9.72	14.44	18.40	28	19	15
601231.SH	环旭电子	358	109.35	43.6%	2.72	42.2%	17.39	23.87	27.89	21	15	13

002456.SZ	欧菲光	229	73.66	-24.6%	0.77	-45.2%	-19.45	11.26	14.41	N/A	20	16
002273.SZ	水晶光电	145	8.66	45.2%	0.96	20.7%	4.43	5.47	6.13	33	27	24
300115.SZ	长盈精密	195	22.49	28.1%	1.38	66.8%	6.00	10.13	14.51	33	19	13
002635.SZ	安洁科技	100	7.29	16.9%	0.04	-96.7%	4.68	4.98	6.72	21	20	15
002947.SZ	恒铭达	38	1.72	88.6%	0.18	-39.0%	1.05	N/A	N/A	36	N/A	N/A
2018.HK	瑞声科技	435	N/A	N/A	N/A	N/A	15.07	22.66	27.74	29	19	16

资料来源：Wind、光大证券研究所整理。

注：(1) 2021 和 2022 年业绩预测为 Wind 市场一致预期。(2) 市值时间为 2021 年 04 月 30 日；港币按当日汇率换算。

苹果 AirPods 供应链重点公司 2021Q1 整体收入为 430.78 亿元，同比增长 47.7%；整体归母净利润为 30.80 亿元，同比增长 104.1%。

图表 32：苹果 AirPods 供应链重点公司 2021Q1 回顾（单位：亿元，%）

证券代码	证券简称	总市值	21Q1 收入	21Q1 收入 YoY (%)	21Q1 净利润	21Q1 净利润 YoY (%)	20 净利润	21 净利润	22 净利润	20PE	21PE	22PE
002475.SZ	立讯精密	2600	210.19	27.3%	13.50	37.4%	72.25	92.97	122.78	36	28	21
002241.SZ	歌尔股份	1288	140.28	116.7%	9.66	228.4%	28.48	41.49	54.70	45	31	24
002600.SZ	领益智造	582	64.27	19.5%	4.63	613.8%	22.66	33.30	42.13	26	17	14
603986.SH	兆易创新	917	16.04	99.1%	3.01	79.4%	8.81	14.08	18.20	104	65	50

资料来源：Wind、光大证券研究所整理。

注：(1) 2021 和 2022 年业绩预测为 Wind 市场一致预期。(2) 市值时间为 2021 年 04 月 30 日。

TWS 供应链重点公司 2021Q1 整体收入为 629.20 亿元，同比增长 50.4%；整体归母净利润为 51.42 亿元，同比增长 120.6%。

图表 33：TWS 供应链重点公司 2021Q1 回顾（单位：亿元，%）

证券代码	证券简称	总市值	21Q1 收入	21Q1 收入 YoY (%)	21Q1 净利润	21Q1 净利润 YoY (%)	20 净利润	21 净利润	22 净利润	20PE	21PE	22PE
002475.SZ	立讯精密	2600	210.19	27.3%	13.50	37.4%	72.25	92.97	122.78	36	28	21
002241.SZ	歌尔股份	1288	140.28	116.7%	9.66	228.4%	28.48	41.49	54.70	45	31	24
002600.SZ	领益智造	582	64.27	19.5%	4.63	613.8%	22.66	33.30	42.13	26	17	14
603986.SH	兆易创新	917	16.04	99.1%	3.01	79.4%	8.81	14.08	18.20	104	65	50
300661.SZ	圣邦股份	410	3.94	104.3%	0.75	148.7%	2.89	4.08	5.49	142	100	75
603501.SH	韦尔股份	2626	62.12	62.8%	10.41	133.8%	27.06	42.06	55.20	97	62	48
002655.SZ	共达电声	27	2.32	2.9%	0.25	扭亏为盈	0.46	N/A	N/A	59	N/A	N/A
002861.SZ	瀛通通讯	21	2.41	1.9%	0.05	13.6%	0.45	N/A	N/A	47	N/A	N/A
300793.SZ	佳禾智能	33	5.26	63.7%	-0.15	105.6%	0.68	N/A	N/A	49	N/A	N/A
603160.SH	汇顶科技	521	14.19	5.1%	1.57	-23.5%	16.59	13.92	17.88	31	37	29
300014.SZ	亿纬锂能	1675	29.58	126.0%	6.47	156.2%	16.52	31.46	44.23	101	53	38
300207.SZ	欣旺达	339	78.61	51.2%	1.28	扭亏为盈	8.02	13.06	17.81	42	26	19
2018.HK	瑞声科技	435	N/A	N/A	N/A	N/A	15.07	22.66	27.74	29	19	16

资料来源：Wind、光大证券研究所整理。

注：(1) 2021 和 2022 年业绩预测为 Wind 市场一致预期。(2) 市值时间为 2021 年 04 月 30 日；港币按当日汇率换算。

特斯拉供应链重点公司 2021Q1 整体收入为 543.91 亿元，同比增长 73.3%；整体归母净利润为 48.68 亿元，同比增长 78.0%。

图表 34：特斯拉供应链重点公司 2021Q1 回顾（单位：亿元，%）

证券代码	证券简称	总市值	21Q1 收入	21Q1 收入 YoY (%)	21Q1 净利润	21Q1 净利润 YoY (%)	20 净利润	21 净利润	22 净利润	20PE	21PE	22PE
300433.SZ	蓝思科技	1300	119.90	72.5%	12.06	36.6%	48.96	69.61	88.07	27	19	15
002635.SZ	安洁科技	100	7.29	16.9%	0.04	-96.7%	4.68	4.98	6.72	21	20	15
600885.SH	宏发股份	416	23.79	65.3%	2.31	62.0%	8.32	10.44	12.80	50	40	33
300750.SZ	宁德时代	9042	191.67	112.2%	19.54	163.4%	55.83	94.37	136.71	162	96	66
002384.SZ	东山精密	298	75.08	46.3%	2.45	18.0%	15.30	19.70	24.98	19	15	12
002850.SZ	科达利	171	8.00	169.9%	0.87	473.7%	1.79	4.20	6.08	96	41	28
300450.SZ	先导智能	802	12.07	39.3%	2.01	113.0%	7.68	14.24	19.70	105	56	41
002050.SZ	三花智控	769	34.08	37.2%	3.60	70.4%	14.62	19.38	23.15	53	40	33
002239.SZ	奥特佳	120	10.96	64.0%	0.21	扭亏为盈	-2.96	3.06	5.41	N/A	39	22
300088.SZ	长信科技	186	15.54	15.2%	2.32	20.1%	8.34	13.07	16.42	22	14	11
002405.SZ	四维图新	325	5.19	31.6%	-0.45	-37.8%	-3.09	2.88	3.77	N/A	113	86
603305.SH	旭升股份	145	5.05	75.3%	0.90	76.6%	3.33	5.00	6.62	43	29	22
601689.SH	拓普集团	374	24.26	100.8%	2.46	116.4%	6.28	12.03	15.47	59	31	24
002196.SZ	方正电机	32	4.14	163.9%	0.07	扭亏为盈	-6.37	0.70	1.58	N/A	46	20
603920.SH	世运电路	66	6.88	38.0%	0.28	-46.2%	3.04	4.57	6.20	22	15	11

资料来源：Wind、光大证券研究所整理。

注：（1）2021 和 2022 年业绩预测为 Wind 市场一致预期。（2）市值时间为 2021 年 04 月 30 日。

汽车电子重点公司 2021Q1 整体收入为 197.29 亿元，同比增长 62.3%；整体归母净利润为 18.31 亿元，同比增长 28.4%。

图表 35：汽车电子重点公司 2021Q1 回顾（单位：亿元，%）

证券代码	证券简称	总市值	21Q1 收入	21Q1 收入 YoY (%)	21Q1 净利润	21Q1 净利润 YoY (%)	20 净利润	21 净利润	22 净利润	20PE	21PE	22PE
300433.SZ	蓝思科技	1300	119.90	72.5%	12.06	36.6%	48.96	69.61	88.07	27	19	15
002635.SZ	安洁科技	100	7.29	16.9%	0.04	-96.7%	4.68	4.98	6.72	21	20	15
600885.SH	宏发股份	416	23.79	65.3%	2.31	62.0%	8.32	10.44	12.80	50	40	33
002055.SZ	得润电子	48	17.92	33.1%	0.14	6.0%	1.18	N/A	N/A	41	N/A	N/A
300476.SZ	胜宏科技	181	15.70	64.6%	1.82	74.6%	5.19	8.09	11.29	35	22	16
603920.SH	世运电路	66	6.88	38.0%	0.28	-46.2%	3.04	4.57	6.20	22	15	11
600563.SH	法拉电子	261	5.81	68.0%	1.65	78.1%	5.56	6.94	8.61	47	38	30

资料来源：Wind、光大证券研究所整理。

注：（1）2021 和 2022 年业绩预测为 Wind 市场一致预期。（2）市值时间为 2021 年 04 月 30 日。

军工电子重点公司 2021Q1 整体收入为 133.54 亿元，同比增长 65.0%；整体归母净利润为 23.22 亿元，同比增长 125.9%。

图表 36：军工电子重点公司 2021Q1 回顾（单位：亿元，%）

证券代码	证券简称	总市值	21Q1 收入	21Q1 收入 YoY (%)	21Q1 净利润	21Q1 净利润 YoY (%)	20 净利润	21 净利润	22 净利润	20PE	21PE	22PE
000733.SZ	振华科技	249	13.08	47.3%	2.47	122.9%	6.06	9.99	13.38	41	25	19
002025.SZ	航天电器	190	11.19	47.2%	1.19	62.9%	4.34	5.99	7.97	44	32	24

002049.SZ	紫光国微	711	9.52	47.4%	3.24	70.3%	8.06	13.22	18.60	88	54	38
002179.SZ	中航光电	751	33.86	88.1%	6.24	281.4%	14.39	20.15	25.51	52	37	29
002214.SZ	大立科技	115	2.93	-4.0%	1.01	-11.8%	3.90	4.71	5.81	30	24	20
002414.SZ	高德红外	584	6.56	45.5%	2.39	50.1%	10.01	14.96	20.55	58	39	28
300101.SZ	振芯科技	87	1.70	152.1%	0.38	717.8%	0.81	1.00	1.17	108	87	74
300474.SZ	景嘉微	220	2.12	79.9%	0.49	91.8%	2.08	3.33	4.98	106	66	44
600562.SH	国睿科技	171	8.34	708.8%	0.75	扭亏为盈	4.66	5.72	6.81	37	30	25
600879.SH	航天电子	186	28.88	36.3%	1.28	254.1%	4.78	6.21	6.96	39	30	27
603678.SH	火炬电子	272	11.53	90.7%	2.58	276.7%	6.09	8.86	12.04	45	31	23
688002.SH	睿创微纳	409	3.81	64.9%	1.21	42.0%	5.84	8.02	11.60	70	51	35

资料来源：Wind、光大证券研究所整理。

注：(1) 2021 和 2022 年业绩预测为 Wind 市场一致预期。(2) 市值时间为 2021 年 04 月 30 日。

3、电子行业 2021H1 业绩预告梳理

截止 2021 年 4 月 30 日，共有 18 家公司披露 2021 年上半年业绩预告指引：

电子行业 2021 年上半年业绩预告均值前 10 家公司：立讯精密（2021 上半年净利润预告均值为 31.09 亿元，同比增长 22.5%，下同）、歌尔股份（16.79，+115.0%）、紫光国微（7.03，+75.0%）、高德红外（7.00，+35.0%）、沃尔核材（3.00，+125.0%）、雅克科技（2.70，+27.9%）、奥士康（2.60，+119.1%）、漫步者（2.20，+105.0%）、三利谱（1.80，+526.1%）、伊戈尔（1.36，+797.6%）。

图表 37：电子行业 2021 年上半年业绩预告（单位：亿元，%）：

证券简称	20H1 净利润	21H1 净利润上限	21H1 净利润下限	21H1 净利润预告中值	21H1 净利润上限同比增速%	21H1 净利润下限同比增速%	21H1 净利润预告中值同比增速 (%)	总市值	20 净利润	21 净利润	22 净利润	20PE	21PE	22PE
立讯精密	25.38	32.99	29.18	31.09	30.0%	15.0%	22.5%	2,600	72.25	93.34	123.23	36	28	21
歌尔股份	7.81	17.96	15.61	16.79	130.0%	100.0%	115.0%	1,288	28.48	41.49	54.70	45	31	24
紫光国微	4.02	8.04	6.03	7.03	100.0%	50.0%	75.0%	711	8.06	13.14	18.62	88	54	38
高德红外	5.18	7.77	6.22	7.00	50.0%	20.0%	35.0%	584	10.01	14.96	20.55	58	39	28
沃尔核材	1.33	3.20	2.80	3.00	140.0%	110.0%	125.0%	80	3.96	N/A	N/A	20	N/A	N/A
雅克科技	2.11	3.00	2.40	2.70	42.2%	13.7%	27.9%	274	4.13	6.24	8.49	66	44	32
奥士康	1.19	2.80	2.40	2.60	136.0%	102.3%	119.1%	111	3.49	5.52	7.26	32	20	15
漫步者	1.07	2.47	1.93	2.20	130.0%	80.0%	105.0%	141	2.76	3.83	4.99	51	37	28
三利谱	0.29	2.00	1.60	1.80	595.6%	456.5%	526.1%	91	1.17	3.25	4.66	78	28	20
伊戈尔	0.15	1.38	1.33	1.36	814.1%	781.0%	797.6%	28	0.51	N/A	N/A	54	N/A	N/A
苏州固锟	0.47	1.21	0.93	1.07	160.0%	100.0%	130.0%	74	0.90	N/A	N/A	82	N/A	N/A
惠伦晶体	0.04	0.92	0.87	0.90	2052.9%	1935.9%	1994.4%	39	0.20	1.61	2.43	192	24	16
海洋王	0.57	0.83	0.71	0.77	45.0%	25.0%	35.0%	87	3.01	4.10	5.40	29	21	16
万润科技	0.39	0.90	0.60	0.75	129.3%	52.9%	91.1%	31	0.81	N/A	N/A	38	N/A	N/A
共达电声	0.04	0.60	0.50	0.55	1484.6%	1220.5%	1352.6%	27	0.46	N/A	N/A	59	N/A	N/A
得润电子	1.71	0.38	0.25	0.31	-78.1%	-85.4%	-81.8%	48	1.18	N/A	N/A	41	N/A	N/A
宇顺电子	-0.14	-0.09	-0.14	-0.12	-37.5%	-2.8%	-20.1%	21	-0.32	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
宝明科技	0.46	-0.15	-0.25	-0.20	-132.7%	-154.5%	-143.6%	28	0.31	N/A	N/A	91	N/A	N/A

资料来源：Wind、光大证券研究所整理；注：（1）2021H1 业绩预测为 Wind 一致预期。（2）收盘截止时间为 2021 年 4 月 30 日

4、投资建议

4.1、建议关注半导体设计龙头、面板/MLCC、安防

(1) 半导体：核心建议关注半导体设计板块各个细分领域龙头，包括卓胜微、韦尔股份、斯达半导等公司；此外建议关注士兰微、华润微、中芯国际（H）、北方华创、闻泰科技、中微公司、华峰测控、鼎龙股份、上海新阳、安集科技、沪硅产业等。

(2) MLCC 建议关注三环集团和风华高科；

(3) 面板建议关注京东方 A 和 TCL 科技；

(4) 消费电子：消费电子供应链中，“零组件+成品组装”已成为龙头企业成长核心主轴，建议关注超跌的消费电子龙头，包括歌尔股份、立讯精密、领益智造、鹏鼎控股、蓝思科技等；消费电子品牌领域中，建议关注传音控股。

(5) 安防和视频 AI 物联网：关注海康威视、大华股份。

图表 38：电子行业重点关注公司盈利预测及估值（单位：亿元，倍）

证券代码	证券简称	总市值 (亿元)	区间涨跌幅 (%)	净利润 (亿元)				PE (倍)			
				19A	20A	21E	22E	19A	20A	21E	22E
半导体											
688981.SH	中芯国际	4,320	-5%	17.94	43.32	32.60	39.98	241	100	133	108
603501.SH	韦尔股份	2,626	31%	4.66	27.06	42.06	55.20	564	97	62	48
300782.SZ	卓胜微	1,425	35%	4.97	10.73	19.28	26.77	287	133	74	53
688099.SH	晶晨股份	375	16%	1.58	1.15	6.12	9.24	238	327	61	41
002371.SZ	北方华创	822	-8%	3.09	5.37	7.62	10.70	266	153	108	77
688012.SH	中微公司	635	-25%	1.89	4.92	4.96	6.63	337	129	129	96
688200.SH	华峰测控	198	-13%	1.02	1.99	3.06	4.25	194	99	65	47
300054.SZ	鼎龙股份	152	-14%	0.34	-1.60	3.32	4.48	446	N/A	46	34
300236.SZ	上海新阳	112	-28%	2.10	2.74	1.30	1.69	53	41	86	66
688019.SH	安集科技	99	-37%	0.66	1.54	1.60	2.07	151	64	62	48
688126.SH	沪硅产业-U	610	-26%	-0.90	0.87	1.23	1.74	N/A	701	498	352
消费电子											
002475.SZ	立讯精密	2,600	-34%	47.14	72.25	92.97	122.78	55	36	28	21
300433.SZ	蓝思科技	1,300	-15%	24.69	48.96	69.61	88.07	53	27	19	15
002241.SZ	歌尔股份	1,288	1%	12.81	28.48	41.49	54.70	101	45	31	24
002938.SZ	鹏鼎控股	720	-37%	29.25	28.41	39.20	46.07	25	25	18	16
002600.SZ	领益智造	582	-31%	18.94	22.66	33.30	42.13	31	26	17	14
300136.SZ	信维通信	272	-22%	10.20	9.72	15.28	19.55	27	28	18	14
面板/MLCC											
000725.SZ	京东方 A	2,514	22%	19.19	50.36	184.24	209.35	131	50	14	12
000100.SZ	TCL 科技	1,263	27%	26.18	43.88	102.94	120.10	48	29	12	11
300408.SZ	三环集团	787	16%	8.71	14.40	21.13	28.08	90	55	37	28
000636.SZ	风华高科	253	-16%	3.39	3.59	11.35	17.00	75	71	22	15
安防											
002415.SZ	海康威视	5,866	29%	124.15	133.86	161.57	192.05	47	44	36	31
002236.SZ	大华股份	703	18%	31.88	39.03	45.22	54.09	22	18	16	13

资料来源：Wind，光大证券研究所整理；注：(1) 2021-2022 年业绩预测为 Wind 一致预期。(2) 涨跌幅区间为 2021 年初至收盘截止时间。(3) 收盘截止时间为 2021 年 4 月 30 日

5、风险分析

半导体下游需求不及预期

目前半导体行业高景气度，8 英寸产能紧缺受益半导体下游需求向好、如 5G 相关应用、功率器件产品、新能源汽车加速发展等。如果移动终端、功率器件和新能源汽车的推出不达预期，将可能影响相应半导体行业景气度和电子产品需求。

中美贸易摩擦反复风险

中国在电脑、手机等电子产品领域存在大量对美出口，同时在上游技术、材料、代工、设备等领域交流频繁。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，长期在技术发展上受到影响。

疫情复发、加剧风险

冬季是疫情复发、加剧的高风险时段，消费电子、半导体国内外供应链均可能受到疫情影响某环节，从而影响整体供给。此外，疫情可能导致相应下游需求减少，导致整体行业发展不及预期。

行业及公司评级体系

	评级	说明
行业及公司评级	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与、不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

法律主体声明

本报告由光大证券股份有限公司制作，光大证券股份有限公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格，负责本报告在中华人民共和国境内（仅为本报告目的，不包括港澳台）的分销。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格编号已披露在报告首页。

光大新鸿基有限公司和 Everbright Sun Hung Kai (UK) Company Limited 是光大证券股份有限公司的关联机构。

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所载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。

光大证券研究所

上海

静安区南京西路 1266 号
恒隆广场 1 期办公楼 48 层

北京

西城区武定侯街 2 号
泰康国际大厦 7 层

深圳

福田区深南大道 6011 号
NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼

光大证券股份有限公司关联机构

香港

光大新鸿基有限公司
香港铜锣湾希慎道 33 号利园一期 28 楼

英国

Everbright Sun Hung Kai (UK) Company Limited
64 Cannon Street, London, United Kingdom EC4N 6AE