

营业收入高增长，利润率下滑

——电子元器件行业中报总结

行业：电子元器件
投资评级：看好

⑤ 事件：2014年电子行业中报披露已经完成

A股上市公司中报披露已经完成，从继中报点评过后，我将行业中上市公司整体的中报情况做个总结，并探求行业整体盈利情况的变化。

⑤ 营业收入大幅增长

2014年上半年，中信电子行业148家上市公司合计实现营业收入1647.84亿元，同比增长18.87%；实现营业利润108.31亿元，同比增长17.24%；实现归属上市公司股东的净利润107.71亿元，同比增长22.30%。

我们分析，收入实现翻倍的成长的企业有7家，其增长原因主要是去年收入基数较低，而且2014年，公司由于产能扩张或者外延式收购带来的合并报表而造成收入的高增长。而对于电子行业中的传统白马股，在2014年上半年也都表现良好，消费电子产业链上的白马股立讯精密、莱宝高科、德赛电池，LED行业的聚飞光电、利亚德，及安防产业链上的海康威视等均保持了50%以上的增速；再结合收入增速在30%-50%之间的企业分类看，消费电子、安防、LED仍是收入增长最为显著的子行业，这也符合我们年初的投资策略判断。与此同时，有33家企业的营业收入出现同比下滑，其下滑原因主要是传统产品价格下滑与出货量下降所致。

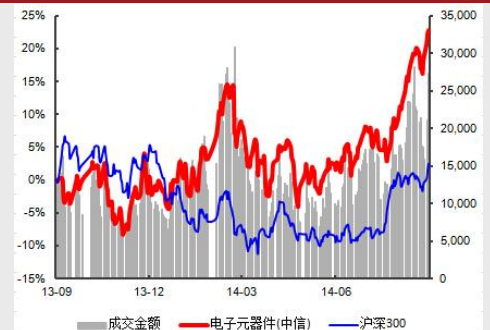
⑤ 毛利率下滑导致利润增速低于收入增速

在营业利润方面，有16家公司的营业利润实现翻倍增长，去年基数较低与收购并表仍是主要原因。此外，22家企业的营业利润增长在50%-100%之间，主要分布在LED彩屏显示、与消费电子相关的电容电感等领域。共有96家企业实现营业利润的同比正增长，与收入高增长的企业相似，消费电子、LED等子板块的业绩情况普遍较好。但相比之下，有52家企业的营业利润出现下滑，远远超过营业收入同比下滑企业的数量33家。而企业横向比较，我们同样发现，企业营业利润增幅小于收入增幅。分析原因，原材料价格的上涨与三项费用的增加是影响利润增长的主要因素。

净利润和扣非净利润的变化趋势与营业利润的变化趋势基本类似，总体而言，各项利润增长速度均小于收入增长速度。

市场表现

截至 2014.09.04



分析师：张彬

执业证书号：S1490513100002

电话：010-58566807

邮箱：zhangbin@hrsec.com.cn

⑤ 存货上升但经营性现金流量净额下降

资产负债表方面，行业整体存货数额为 572.30 亿元，同比增长 27.56%，由于 2014 年 IPO 重启之后的新股对行业整体数据影响有限，因此，存货数额增加的趋势是明确的。我们分析，这主要是由于传统行业下游需求比较低迷，导致的与周期性行业相关的元器件产品销售不佳所致。现金流量方面，上半年，电子行业上市公司的经营性现金流量净额-1.55 亿元，同比去年同期的 70.93 亿元大幅下降，这与企业存货较高、部分产品下游需求不畅有一定的关系，而更主要的原因在于整个产业链的资金流动性较差有关。

⑥ 投资策略

如前所述，电子行业中的安防产业链、消费电子产业链与 LED 照明产业链等子行业的业绩增速良好，而这些子板块中的部分白马股估值水平相对较低，甚至处于历史估值的底部区域，与其良好的成长性相比，可以说是行业板块中的一片估值洼地，基于安全边际较高，我们还是建议投资者积极配置。

附表 1：电子行业上市公司的中报业绩情况（单位：亿元）

代码	证券简称	营业收入	营业利润	归母净利润	收入增速 (%)	营业利润增长率 (%)	归母净利润增长率 (%)	扣非净利润增长率 (%)
000020	深华发 A	3.6662	0.0154	0.0146	21.1041	-57.8797	-26.0187	-63.1100
000021	长城开发	76.8998	-0.0408	-0.0867	3.5072	-105.6506	-109.9036	850.6000
000032	深桑达 A	7.2138	-0.0962	-0.0995	-6.4842	-124.4570	-150.1461	-157.0000
000045	深纺织 A	4.7162	-0.1420	-0.2164	-18.1703	-112.3610	-169.1680	-40.8900
000049	德赛电池	22.3763	1.4695	0.8675	56.7465	27.2391	21.6621	20.0200
000050	深天马 A	24.8559	1.3362	0.8139	10.4164	213.8927	280.1419	353.5200
000068	华控赛格	0.2412	-0.2920	-0.2858	-94.3283	-80.5601	-61.2673	-76.7600
000413	东旭光电	9.0997	3.5337	4.0754	256.7936	300.6198	257.5898	627.0000
000532	力合股份	0.9901	0.3211	0.1443	3.2249	-28.7676	-42.2433	-122.9100
000536	华映科技	34.0110	2.0917	1.5585	27.4832	-46.7338	-27.1891	-44.0200
000636	风华高科	10.7791	0.4071	0.4012	4.6325	15.3201	4.0242	-19.8500
000701	厦门信达	110.1936	0.5787	0.4185	3.4849	-37.3347	-31.0649	-49.2000
000725	京东方 A	161.1317	7.7957	10.4164	-0.8684	-25.7145	21.2207	-28.2900
000727	华东科技	4.2694	-0.1877	0.0526	12.5382	72.6667	110.7215	67.7400
000733	振华科技	19.7677	0.9315	0.7185	27.1994	54.9258	40.2795	57.9800
000823	超声电子	18.4368	1.2512	0.7621	9.9822	75.3472	69.1239	79.0900
000970	中科三环	19.1896	2.1212	1.6193	10.9185	-8.1399	-10.0966	-2.7600
000988	华工科技	11.2454	0.6494	0.5482	31.8537	128.9429	142.6861	246.6200
002008	大族激光	22.9221	2.1437	2.4106	10.9936	33.3419	30.5123	33.7200

002045	国光电器	8.0124	0.1949	0.2085	-1.8087	-34.3782	-39.4630	-26.4100
002049	同方国芯	4.5182	1.0880	1.3131	16.4575	20.7968	18.5764	27.3000
002052	同洲电子	7.0529	-1.6135	-1.5573	-22.1879	-2,165.2864	-1,068.4028	-1,529.9400
002055	得润电子	12.0164	0.6131	0.5258	39.3748	20.8674	0.1514	18.1100
002056	横店东磁	17.4390	1.9250	1.7037	20.3324	55.2973	49.3312	43.2300
002079	苏州固锝	4.3760	0.1390	0.1753	6.1159	-4.8295	15.0110	7.1600
002106	莱宝高科	11.0640	0.2059	0.3320	59.2841	-20.9979	25.7723	-18.5900
002119	康强电子	5.6229	0.0317	0.0086	-6.2880	179.8377	-88.9985	-2,854.1800
002130	沃尔核材	7.0278	0.4372	0.3943	16.8453	53.5532	51.9655	47.3000
002134	*ST 普林	2.5301	-0.1513	0.1412	4.7815	46.7176	152.5296	46.7200
002137	实益达	1.9739	0.0195	0.0256	-40.8730	109.9442	115.4489	112.2600
002138	顺络电子	5.4741	1.0632	1.0510	19.2500	56.5695	53.0256	38.5100
002139	拓邦股份	5.0519	0.2433	0.2334	14.2430	34.2230	37.0300	38.7700
002141	蓉胜超微	4.7240	0.0105	0.0033	-2.4012	18.5999	-82.0134	4.2300
002156	通富微电	9.7883	0.3579	0.4941	19.9661	151.2665	102.0531	209.2800
002185	华天科技	15.6277	1.4054	1.3930	44.0641	27.8757	36.6739	27.3600
002188	新嘉联	0.5477	-0.0546	-0.0549	-32.2933	54.8061	54.9416	23.8100
002189	利达光电	3.3047	0.0203	0.0278	25.9177	130.7192	152.1415	133.3300
002197	证通电子	3.1446	0.1654	0.1601	22.7633	38.6754	10.0142	-6.9900
002199	东晶电子	1.4684	-0.4731	-0.3417	6.4581	-6,092.4323	-1,271.0854	-16,285.6800
002222	福晶科技	1.0007	0.2991	0.2799	11.7563	21.8547	18.5579	19.2700
002236	大华股份	30.4252	4.1562	5.0633	49.7607	19.9224	31.0877	29.7200
002241	歌尔声学	46.7305	6.7606	6.0753	27.4074	25.4518	26.9559	25.1400
002273	水晶光电	4.3545	0.9215	0.8226	53.8514	42.2756	44.9670	45.0300
002288	超华科技	5.5754	0.2303	0.2630	49.3797	-31.8241	3.9457	-24.7400
002289	宇顺电子	14.8298	0.2825	0.2007	96.9345	1,512.1158	287.6884	9,431.3300
002300	太阳电缆	14.6849	0.6847	0.4538	-6.5007	10.2846	-8.8066	11.3300
002341	新纶科技	7.0171	0.8739	0.7036	17.4130	14.4018	5.5442	9.7200
002351	漫步者	3.3616	0.5870	0.4823	-8.6237	-7.6648	-4.0211	-38.6500
002369	卓翼科技	15.7046	0.3868	0.3319	109.8498	6.6998	3.8054	-0.8700
002371	七星电子	3.8044	0.3007	0.2007	-9.6609	-54.8886	-63.3724	-78.8200
002388	新亚制程	2.5986	0.1099	0.0723	36.2021	-5.7734	4.7969	8.6300
002389	南洋科技	2.6613	0.2683	0.1965	58.6152	39.6322	-1.0172	28.7500
002402	和而泰	3.9217	0.2414	0.2138	12.9770	46.3584	33.4272	29.7600
002415	海康威视	60.1606	14.5257	15.1960	53.9186	48.9718	54.1658	51.2900
002436	兴森科技	8.4209	0.7743	0.7137	52.5235	33.7150	34.7034	37.0600
002449	国星光电	7.2712	0.6925	0.6445	32.4461	70.6712	29.3021	51.1300
002456	欧菲光	83.1022	3.0652	3.1515	151.5743	34.7070	42.7132	39.5700
002463	沪电股份	16.6883	0.2603	0.1753	8.1203	-83.4411	-86.2633	-86.5600
002475	立讯精密	32.0600	3.3108	2.3793	79.4251	114.3210	99.1515	107.0600
002484	江海股份	5.6733	0.9314	0.7644	11.0176	29.0616	26.6881	16.1700

002504	东光微电	1.1951	-0.2591	-0.1895	24.0815	-5,731.8947	-496.4825	-3,842.1300
002527	新时达	5.0141	0.7358	0.7888	23.4306	27.5088	25.9655	31.4200
002528	英飞拓	3.6940	-0.0712	-0.0901	-13.7827	-401.3813	-11,498.0423	-378.2900
002579	中京电子	2.2625	0.0530	0.0525	11.7824	0.4149	12.1807	0.1800
002587	奥拓电子	1.7364	0.4527	0.3973	23.9222	20.5985	22.4901	23.4000
002600	江粉磁材	8.4895	-0.0970	-0.0888	32.5321	-173.4793	-224.9853	-207.5400
002618	丹邦科技	1.6231	0.3039	0.2788	37.4463	61.6312	36.0803	51.4700
002636	金安国纪	11.2842	0.3673	0.2997	-2.7833	29.9653	53.0686	44.7700
002647	宏磊股份	17.0107	-0.0487	0.0406	-3.0622	85.2038	-96.0131	84.4900
002654	万润科技	2.5455	0.2743	0.2517	26.1884	31.6658	11.7930	27.5000
002655	共达电声	2.8635	0.0513	0.0819	36.1555	-60.1036	-47.5736	-54.6400
002660	茂硕电源	3.2653	-0.0214	0.0137	21.5553	-109.9516	-94.1453	-103.4400
002681	奋达科技	3.8688	0.6402	0.5612	-7.5476	18.4732	21.4351	-1.6500
002723	金莱特	3.0162	0.2478	0.2366	0.5525	-0.0688	11.5804	0.5400
300007	汉威电子	1.4557	0.0962	0.1672	22.6864	41.4358	36.3949	111.7100
300012	华测检测	3.8188	0.5477	0.5059	13.8373	-17.4083	-12.1475	-18.9700
300014	亿纬锂能	5.0339	0.6110	0.5232	24.0332	-7.7996	-9.9197	-13.1700
300028	金亚科技	2.3931	0.1175	0.1035	-16.9625	231.8275	960.7548	665.0200
300032	金龙机电	2.8401	-0.0987	0.0443	77.8742	-362.2726	-78.9190	-39.5400
300042	朗科科技	0.7657	0.1430	0.1298	-30.6186	143.1838	79.9886	32.8400
300046	台基股份	1.1406	0.2500	0.2345	3.4753	-4.3285	-6.1072	-5.1500
300053	欧比特	0.7202	0.1491	0.1226	0.7116	-15.9606	-29.7282	-14.0600
300077	国民技术	2.1663	-0.0842	0.0521	4.3173	52.9550	-48.6976	85.1900
300083	劲胜精密	18.1008	0.2984	0.2363	21.3149	-53.5761	-57.3856	-55.1200
300088	长信科技	6.7210	1.2183	1.1503	31.9596	-22.3740	-15.4439	-21.3100
300102	乾照光电	1.9892	0.4928	0.4711	-10.4907	-5.8310	-6.4904	-4.1800
300115	长盈精密	9.1870	1.4260	1.2433	20.5270	34.2779	34.2242	30.0100
300127	银河磁体	1.8231	0.3829	0.3402	8.3996	28.8942	35.4917	30.6700
300128	锦富新材	12.6800	0.8910	0.7387	38.2351	32.6573	64.6274	69.1600
300131	英唐智控	2.0597	-0.0186	0.0254	-37.5705	91.3073	110.9076	81.0100
300139	福星晓程	1.0105	0.3874	0.3106	-26.5429	-33.6915	-29.5502	-29.3500
300155	安居宝	2.2157	0.2817	0.3238	33.4583	0.1860	30.3154	27.9500
300162	雷曼光电	2.0068	0.1807	0.1883	26.7631	42.9927	27.6473	63.8300
300183	东软载波	2.4334	0.9250	0.9984	10.6882	-5.7219	-7.9249	-8.6400
300184	力源信息	2.0153	0.0954	0.0786	34.5230	3.9369	-30.3220	-5.5300
300207	欣旺达	15.9161	0.5660	0.4736	98.0580	94.2760	50.1115	93.8100
300219	鸿利光电	4.2588	0.3014	0.3153	33.7200	21.3796	44.5919	46.8800
300220	金运激光	0.9083	0.0816	0.0722	10.9430	3.4085	1.6817	2.2200
300223	北京君正	0.2703	-0.0491	-0.0193	-36.0205	-169.6288	-118.2166	-179.3300
300224	正海磁材	3.5471	0.5439	0.4722	25.5397	67.7706	59.4885	65.7100
300227	光韵达	1.0906	0.1426	0.1119	36.5464	12.5174	16.6779	9.0800

300232	洲明科技	4.4578	0.4379	0.2383	35.0518	329.6705	111.1604	420.1400
300241	瑞丰光电	4.1044	0.1921	0.2095	39.4225	-33.0696	-19.9785	-32.4700
300242	明家科技	0.9078	0.0144	0.0151	49.5902	115.6062	119.0619	115.4900
300256	星星科技	6.3408	-0.2542	-0.1730	162.8222	43.1973	55.5873	50.4100
300269	联建光电	3.3951	0.3734	0.3102	33.7912	309.4483	259.4365	295.5800
300282	汇冠股份	1.0533	-0.0120	-0.0389	130.7534	64.3647	-753.5866	-77.4300
300296	利亚德	4.1180	0.4041	0.5399	50.8115	65.0411	76.0213	57.3700
300301	长方照明	4.5608	0.3584	0.3257	25.4478	14.3478	1.6103	-3.3400
300303	聚飞光电	4.8125	0.9446	0.8365	50.7071	40.5260	36.5581	41.5200
300319	麦捷科技	0.8805	0.1395	0.1229	22.0288	-3.3349	-11.2933	-4.4300
300323	华灿光电	3.0442	-0.0733	0.4415	172.1915	84.0734	239.2455	95.0200
300327	中颖电子	1.7743	0.1237	0.1205	10.9803	11.3120	-17.3348	3.3000
300331	苏大维格	1.7714	0.0499	0.0891	32.8139	145.5949	0.9532	65.9700
300346	南大光电	0.6918	0.2248	0.2013	2.6419	-43.3022	-41.2037	-43.5700
300356	光一科技	1.7935	0.2381	0.2856	10.6995	14.4723	31.2176	21.0300
300360	炬华科技	4.1950	1.0555	0.9488	21.1871	10.3098	15.9971	11.0400
300367	东方网力	1.9968	0.1773	0.3457	40.5128	13.4917	82.7654	106.4100
300373	扬杰科技	3.1675	0.6289	0.5776	30.8038	31.0301	29.5399	30.0200
300389	艾比森	4.7128	0.8989	0.7759	59.0876	64.3080	60.3629	63.5200
300390	天华超净	1.8748	0.2287	0.1904	14.1021	13.9528	13.0112	15.2800
600071	凤凰光学	4.1816	-0.2238	-0.1774	31.6903	-11.1132	-42.0018	-36.2600
600110	中科英华	11.0877	0.0335	0.0382	8.5549	74.6619	-8.7112	25.2600
600171	上海贝岭	2.1943	-0.1990	0.1224	-21.7171	35.8352	-31.0741	25.3500
600183	生益科技	36.0793	3.2243	2.8091	18.4795	47.8058	42.2489	43.2500
600203	福日电子	12.8874	0.1120	0.0587	-3.1611	-52.5274	-88.3548	51.5510
600206	有研新材	10.8436	-0.2328	-0.2952	-13.5789	-157.1026	-304.7749	-462.4400
600207	安彩高科	9.3987	-0.3190	-0.3881	21.5665	74.3063	52.9810	69.5036
600237	铜峰电子	3.5132	-0.2253	-0.1995	-2.3487	-11,839.9460	-201.0911	-2,582.9374
600288	大恒科技	14.6664	-0.3257	0.0275	-4.6942	-132.7260	-74.8675	-92.4900
600353	旭光股份	2.0459	0.5708	0.4760	5.2383	-32.5276	-30.3452	82.1300
600360	华微电子	6.2022	0.1149	0.1875	9.5204	-54.5787	-28.4124	-53.5700
600363	联创光电	8.9077	0.5603	0.6020	18.9946	28.8970	34.0915	33.2600
600460	士兰微	8.7100	0.4964	0.6155	16.6370	191.3388	65.8027	110.4200
600478	科力远	3.9161	-0.1678	0.0443	-36.7838	45.5793	-35.1360	46.9651
600525	长园集团	13.8510	1.1919	1.2697	19.1721	21.7875	28.0364	22.2300
600563	法拉电子	7.2205	1.8864	1.5411	17.7524	22.8750	23.0553	23.5100
600584	长电科技	29.4481	0.7973	0.4916	18.3958	103.3963	141.2985	66.0300
600602	仪电电子	4.7962	-0.1833	0.4393	-7.6915	-190.8804	31.2173	-400.8875
600654	飞乐股份	8.9542	0.3589	0.3085	-12.6221	-5.5585	-31.4587	160.0300
600667	太极实业	20.4844	0.1651	0.0529	-4.1177	-73.5643	364.7673	-1,497.0051
600703	三安光电	21.7696	6.0341	6.6590	30.0278	52.8863	43.8718	44.0600

600707	彩虹股份	0.5544	-0.8942	-0.6806	-55.4652	-6.5110	-19.8675	9.4545
600747	大连控股	4.0662	-0.4805	-0.4815	261.4351	-148.0690	-170.0561	4.3724
600884	杉杉股份	18.7219	1.1867	1.1895	5.9482	32.2269	28.4625	52.4600
601231	环旭电子	69.5084	3.9948	3.4486	7.2859	28.0042	29.4192	27.3800
603005	晶方科技	2.7158	0.9417	0.8630	36.7917	12.3787	19.1490	10.8000
603328	依顿电子	12.2059	2.0564	1.5231	1.8207	17.8697	10.3802	10.5900
	合计	1,647.838	108.3110	107.711				

数据来源：wind，华融证券整理

附表 2：电子行业上市公司上半年存货与经营性现金流量净额情况（单位：亿元）

证券代码	证券简称	存货	存货增长率(%)	经营活动产生的现金流量净额 2014H1	经营活动产生的现金流量净额 2013H1
000020.SZ	深华发 A	0.3957	-46.92%	-1.8859	-0.2856
000021.SZ	长城开发	7.1316	15.55%	1.7013	2.9627
000032.SZ	深桑达 A	3.4243	-1.83%	0.2902	0.0436
000045.SZ	深纺织 A	2.2642	6.88%	-0.9055	-0.5751
000049.SZ	德赛电池	2.6927	62.92%	7.3503	3.3157
000050.SZ	深天马 A	5.4045	17.88%	1.3726	4.1436
000068.SZ	华控赛格	0.0002	0.00%	0.2530	-1.7197
000413.SZ	东旭光电	2.0265	-11.88%	-14.9180	-9.1705
000532.SZ	力合股份	0.6115	-5.21%	-0.0020	0.1943
000536.SZ	华映科技	3.9783	244.74%	8.2932	1.9292
000636.SZ	风华高科	3.4771	5.53%	0.0276	0.2718
000701.SZ	厦门信达	30.4265	11.20%	-34.7450	-16.6083
000725.SZ	京东方 A	35.8713	23.51%	32.5364	37.2789
000727.SZ	华东科技	1.6692	2.09%	0.3111	-0.2408
000733.SZ	振华科技	8.6166	10.33%	-0.4597	-0.6415
000823.SZ	超声电子	6.4964	24.21%	0.4130	2.0979
000970.SZ	中科三环	10.8209	28.78%	0.2483	1.5958
000988.SZ	华工科技	7.3519	3.28%	-0.2144	-0.7094
002008.SZ	大族激光	19.2187	15.08%	-1.1401	0.9910
002045.SZ	国光电器	2.7550	-11.61%	1.0506	1.0116
002049.SZ	同方国芯	2.8035	17.94%	0.8971	-0.2813
002052.SZ	同洲电子	4.6384	-4.12%	-1.8416	-1.3695
002055.SZ	得润电子	5.4732	21.74%	0.4698	-0.0496
002056.SZ	横店东磁	4.8394	3.62%	3.2333	2.7644
002079.SZ	苏州固锟	1.5471	8.44%	2.2564	-0.1424
002106.SZ	莱宝高科	3.4505	17.90%	-2.1710	2.5334
002119.SZ	康强电子	2.6534	-5.08%	0.6249	0.1784
002130.SZ	沃尔核材	2.7004	18.44%	0.2118	0.1968
002134.SZ	*ST 普林	1.1080	-6.61%	-0.2117	0.2294

002137.SZ	实益达	0.4406	-60.93%	0.2831	-0.0006
002138.SZ	顺络电子	1.8909	0.56%	1.0751	0.5814
002139.SZ	拓邦股份	1.0860	12.71%	0.1515	0.4306
002141.SZ	蓉胜超微	1.1292	-18.69%	0.2034	-0.2119
002156.SZ	通富微电	2.7030	-4.50%	0.8688	0.8313
002185.SZ	华天科技	4.0467	56.48%	1.8048	0.8150
002188.SZ	新嘉联	0.2935	-22.88%	-0.0823	-0.0406
002189.SZ	利达光电	0.7349	6.58%	0.1800	-0.0314
002197.SZ	证通电子	3.2031	51.81%	-2.0966	-1.1771
002199.SZ	东晶电子	1.7077	35.82%	-0.5007	0.1874
002222.SZ	福晶科技	1.0561	15.31%	0.2516	0.1989
002236.SZ	大华股份	14.0766	80.63%	-9.4075	-0.7894
002241.SZ	歌尔声学	19.6893	140.61%	6.8710	3.6869
002273.SZ	水晶光电	1.8433	77.86%	0.2617	0.2900
002288.SZ	超华科技	4.9543	28.46%	0.2001	-0.2861
002289.SZ	宇顺电子	7.8282	207.71%	-2.8578	1.4770
002300.SZ	太阳电缆	3.1349	-17.77%	0.6075	0.4527
002341.SZ	新纶科技	2.7169	10.88%	0.5566	-0.4134
002351.SZ	漫步者	1.1434	6.95%	0.1736	2.7254
002369.SZ	卓翼科技	3.4183	58.68%	0.8780	0.2805
002371.SZ	七星电子	6.8509	39.82%	-0.3669	-0.7584
002388.SZ	新亚制程	0.9058	30.33%	-0.1625	0.0230
002389.SZ	南洋科技	1.1266	14.43%	0.3809	0.8427
002402.SZ	和而泰	1.6483	18.09%	0.0934	-0.0053
002415.SZ	海康威视	20.2835	59.53%	-2.4252	-2.0227
002436.SZ	兴森科技	1.2776	27.62%	0.5113	0.5804
002449.SZ	国星光电	3.8615	56.12%	-0.2943	0.6914
002456.SZ	欧菲光	35.3821	156.67%	-9.8948	-2.5882
002463.SZ	沪电股份	4.6490	70.79%	0.4846	0.7994
002475.SZ	立讯精密	8.7837	76.03%	1.0997	1.3954
002484.SZ	江海股份	2.2941	6.50%	0.9966	0.2768
002504.SZ	东光微电	1.4882	17.31%	-0.0204	-0.2022
002527.SZ	新时达	2.6397	22.32%	0.3156	0.4539
002528.SZ	英飞拓	2.4400	-2.78%	-0.0873	-0.3233
002579.SZ	中京电子	0.8193	-9.10%	0.1462	0.1397
002587.SZ	奥拓电子	0.9764	59.10%	-0.3086	0.0575
002600.SZ	江粉磁材	3.6961	4.71%	-0.0930	-0.8124
002618.SZ	丹邦科技	0.3445	71.56%	-0.3153	0.6506
002636.SZ	金安国纪	1.6305	19.38%	0.8435	1.0653
002647.SZ	宏磊股份	5.1498	20.69%	-5.0560	0.2032
002654.SZ	万润科技	0.8379	28.81%	0.0717	0.4393

002655.SZ	共达电声	1.4441	0.03%	0.3668	0.1069
002660.SZ	茂硕电源	1.3651	39.84%	0.2634	0.0242
002681.SZ	奋达科技	1.2705	13.93%	0.4989	0.5099
002723.SZ	金莱特	0.8174	-7.09%	0.3452	0.1186
300007.SZ	汉威电子	0.7437	10.82%	-0.1087	0.1925
300012.SZ	华测检测		#DIV/0!	0.4571	0.8017
300014.SZ	亿纬锂能	2.7287	25.37%	-0.5727	0.7126
300028.SZ	金亚科技	1.1689	44.90%	0.3568	-0.3050
300032.SZ	金龙机电	1.7970	51.12%	0.0480	0.2239
300042.SZ	朗科科技	0.2388	-44.81%	0.2426	0.1210
300046.SZ	台基股份	0.8609	-7.92%	0.3395	0.3622
300053.SZ	欧比特	0.7350	18.72%	-0.1583	-0.2590
300077.SZ	国民技术	1.4520	-14.59%	-0.2933	-0.3076
300083.SZ	劲胜精密	5.3085	-10.46%	-2.2541	3.1502
300088.SZ	长信科技	2.5249	259.21%	-0.3975	1.2628
300102.SZ	乾照光电	1.3021	13.34%	0.6937	0.5426
300115.SZ	长盈精密	4.9956	69.16%	1.0481	1.5723
300127.SZ	银河磁体	0.8406	-3.83%	0.5259	0.0085
300128.SZ	锦富新材	2.1655	5.31%	2.2560	0.6262
300131.SZ	英唐智控	1.9464	2.85%	-0.5079	-0.8576
300139.SZ	福星晓程	2.5799	5.67%	-0.5369	0.1946
300155.SZ	安居宝	1.4268	21.15%	-0.6731	-0.0599
300162.SZ	雷曼光电	1.1332	25.02%	0.0170	-0.2940
300183.SZ	东软载波	0.7620	91.31%	0.8823	0.8469
300184.SZ	力源信息	1.8459	5.31%	-0.0485	-0.2379
300207.SZ	欣旺达	6.6099	26.76%	0.3744	0.1236
300219.SZ	鸿利光电	0.9423	-7.46%	0.1899	0.4090
300220.SZ	金运激光	1.2405	25.65%	0.0322	-0.1623
300223.SZ	北京君正	0.5243	-4.22%	-0.0583	-0.0830
300224.SZ	正海磁材	2.4949	94.11%	-0.1147	0.1925
300227.SZ	光韵达	0.3644	44.43%	0.2364	0.1725
300232.SZ	洲明科技	3.3915	5.85%	0.2130	0.0285
300241.SZ	瑞丰光电	1.1183	29.76%	0.2171	0.3322
300242.SZ	明家科技	0.5261	-12.38%	0.0973	-0.1175
300256.SZ	星星科技	2.7524	129.86%	-1.2375	0.3502
300269.SZ	联建光电	1.4609	-27.76%	-0.4964	-0.2726
300282.SZ	汇冠股份	0.5881	18.88%	-0.0390	-0.2024
300296.SZ	利亚德	3.4077	19.13%	-0.3541	-0.9161
300301.SZ	长方照明	2.6473	15.80%	0.5153	0.2864
300303.SZ	聚飞光电	0.8196	86.53%	0.8623	0.4328
300319.SZ	麦捷科技	0.6664	20.01%	0.0320	0.1589

300323.SZ	华灿光电	2.4620	31.97%	0.2590	0.7399
300327.SZ	中颖电子	0.7256	13.36%	0.1365	0.2060
300331.SZ	苏大维格	0.5460	-4.11%	0.1647	-0.0165
300346.SZ	南大光电	0.9972	5.06%	0.0110	0.0580
300356.SZ	光一科技	1.0333	258.16%	-0.2318	-0.5371
300360.SZ	炬华科技	1.8954	6.63%	0.0089	0.6664
300367.SZ	东方网力	0.9359	13.06%	-1.4438	-1.3867
300373.SZ	扬杰科技	0.7323	44.78%	0.1046	0.2200
300389.SZ	艾比森	1.1430	#DIV/0!	0.5831	0.6984
300390.SZ	天华超净	0.3558	#DIV/0!	0.2435	0.1882
600071.SH	凤凰光学	1.7585	72.55%	-0.4605	-0.2656
600110.SH	中科英华	3.0768	-46.09%	0.2208	-3.4168
600171.SH	上海贝岭	0.8666	-21.12%	-0.1264	-0.1272
600183.SH	生益科技	13.1421	41.41%	0.0015	1.1152
600203.SH	福日电子	1.7209	99.43%	-1.1049	0.4964
600206.SH	有研新材	5.4169	150.56%	-1.3902	-0.2107
600207.SH	安彩高科	2.0232	21.89%	1.6052	-0.3808
600237.SH	铜峰电子	2.2157	15.26%	0.4212	-0.2408
600288.SH	大恒科技	9.9031	-1.83%	-1.3328	-2.5886
600353.SH	旭光股份	1.4245	5.32%	0.1480	-0.0843
600360.SH	华微电子	1.9178	-30.81%	1.2433	0.7538
600363.SH	联创光电	3.7929	7.92%	-0.0375	-0.5011
600460.SH	士兰微	5.9197	22.15%	0.4992	0.6626
600478.SH	科力远	1.4918	-17.94%	0.4589	1.1009
600525.SH	长园集团	7.3888	12.66%	-1.4773	-0.1646
600563.SH	法拉电子	2.3919	8.16%	1.0764	1.4289
600584.SH	长电科技	7.1682	14.80%	2.0052	2.1025
600602.SH	仪电电子	1.1497	17.92%	-1.1010	-0.8358
600654.SH	飞乐股份	2.3498	-23.51%	-0.4725	-0.4791
600667.SH	太极实业	2.4881	-36.12%	1.1718	3.7987
600703.SH	三安光电	13.3987	13.21%	0.3985	2.5566
600707.SH	彩虹股份	1.2420	-13.71%	-0.5493	-0.3500
600747.SH	大连控股	0.9456	2.36%	-1.4254	1.4316
600884.SH	杉杉股份	9.8097	8.43%	-2.6284	0.1363
601231.SH	环旭电子	16.6095	20.63%	7.7954	11.5765
603005.SH	晶方科技	0.4007	55.13%	0.9560	0.8507
603328.SH	依顿电子	2.4217		1.0695	2.0813
	合计	572.2989		-1.5523	70.9300

数据来源：wind，华融证券整理

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15% 以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5% 以上
推 荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5% 到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中 性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在 -5% 到 5% 内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5% 以上
卖 出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15% 以上		

免责声明

张彬，在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。华融证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。华融证券股份有限公司（以下简称本公司）的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

华融证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市西城区金融大街 8 号 A 座 5 层（100033）

传真：010 - 58568159

网址：www.hrsec.com.cn