



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

证券研究报告
2023年5月9日
行业：电子行业
增持（维持）

业绩表现结构性分化，行业景气度有望迎来筑底回升

——电子行业2022年报与2023年一季度报总结

分析师：花小伟

SAC编号：S0870522120001

联系人：马永正

SAC编号：S0870121100023

联系人：潘恒

SAC编号：S0870122070021

主要观点

- ◆ **电子行业整体情况：**电子行业22年全年营收约2.81万亿，yoy-1.36%；归母净利约1276亿，yoy-31.07%；23Q1营收约0.59万亿，yoy-9.07%，qoq-22.12%；归母净利139亿，yoy-60.87%，qoq-29.10%。受下游需求较为疲软以及库存调整等因素影响，整体业绩承压，但其内部板块出现结构性分化。【注：本文基于SW（2021）分类选取标的进行分析】
- ◆ **半导体板块：**1) **设计：**23Q1半导体设计企业整体归母净利环比有所改善，库存见顶回落，经过22Q4大幅计提减值损失之后，半导体设计企业利润端压力得到有效释放。从细分赛道来看，模拟、数字SoC、存储等板块23Q1业绩出现较大幅度下滑，我们认为行业需求后续有望迎来逐季回暖；2) **设备：**受国产替代浪潮驱动，半导体设备板块营业收入及归母净利润连续4年实现增长；2020-2023Q1合同负债稳步爬升，预示订单情况相对稳健。相关公司持续大手笔投入研发，设备性能有望继续缩小与海外先进水平的差距；我们认为随着海外设备出口管制愈发严格，半导体设备国产化替代进程有望继续提速；3) **材料&封测：**下游需求不振，代工厂稼动率走低，拖累半导体材料、封装测试板块业绩，我们认为下游代工厂稼动率有望于23Q2触底，并随着下游持续修复，业绩有望恢复成长；4) **分立器件：**23Q1分立器件营收及归母净利润受下游拉动仍在扩大但增速有所放缓，我们认为23年受新能源车提供稳定需求+风光储能高景气带动，全年仍有较大增长空间。
- ◆ **消费电子板块：**全球23Q1智能手机和PC销量均较大幅度下滑，拖累23Q1消费电子板块业绩下跌。Counterpoint预计23年高端手机销量增速约为5%，智能手机持续创新有望推动消费电子板块的复苏。我们认为苹果新产品MR有望于23H2发布，XR产业链相关公司值得关注。
- ◆ **其他电子行业板块：**我们看好高性能服务器需求增长所带来的PCB成长机遇以及消费电子类产品需求恢复所带动的被动元件板块复苏机会。面板方面，我们认为618大促有望拉动面板售价回归，且随着显示技术与AI结合加深，终端需求或跟随外部经济形势复苏，带动面板业绩重回成长轨道。LED方面，据WitsView报道，2023年Micro LED将进入到产品量产、产能快速扩充阶段，我们认为Micro LED的量产有望成为LED板块的新增长点。

风险提示：中美贸易摩擦加剧、行业竞争加剧、终端需求复苏不及预期



目录

Content

- 一、电子行业整体情况：收入/利润持续承压**
- 二、半导体：半导体设备业绩表现亮眼，设计端利润环比改善**
- 三、消费电子：营业收入稳步提升，盈利能力有待改善**
- 四、电子行业其他板块**
- 五、建议关注**
- 六、风险提示**

1 电子行业整体情况：收入/利润端持续承压

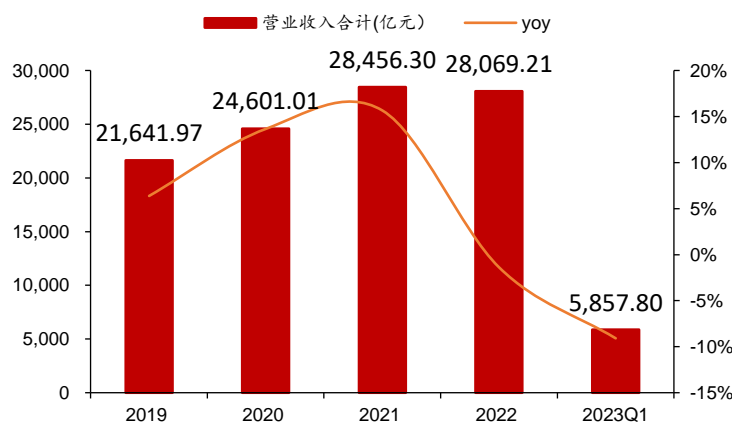
样本选取原则：本文根据SW电子行业（2021）分类选取标的，并剔除掉新股的影响（截至2023/3/31上市不满一年、ST、BJ等个股不纳入考虑），共计选取**353**个标的。

◆ **收入/利润持续承压：**1) 电子行业22年全年营收约2.81万亿，yoy-1.36%；**23Q1**板块整体营收合计约**0.59**万亿，**yoy-9.07%**，**qoq-22.12%**；2) 电子行业22年全年归母净利润约1276亿，yoy-31.07%；**23Q1**归母净利润合计约**139**亿，**yoy-60.87%**，**qoq-29.10%**；

◆ **毛利端：**毛利率持续承压，22年毛利率15.53%，yoy-2.04pct，**23Q1**毛利率**13.90%**，**yoy-2.69pct**，**qoq-0.94pct**；

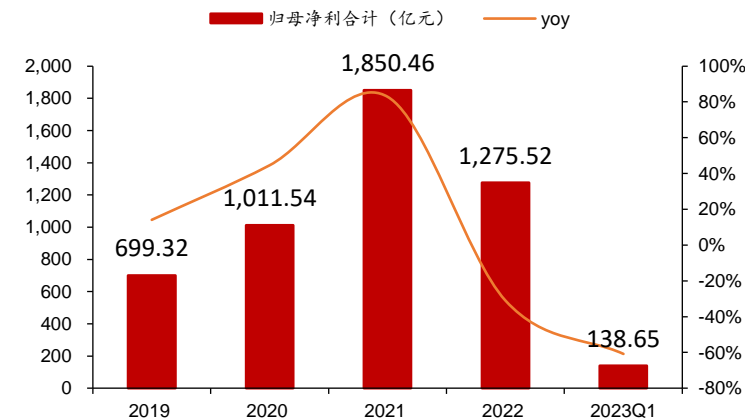
◆ **费用端：**22年期间费用率为**10.47%**，**23Q1**期间费用率**12.08%**，其中研发费用率持续稳步提升。

图1 电子行业整体营收及同比增速（亿元，%）



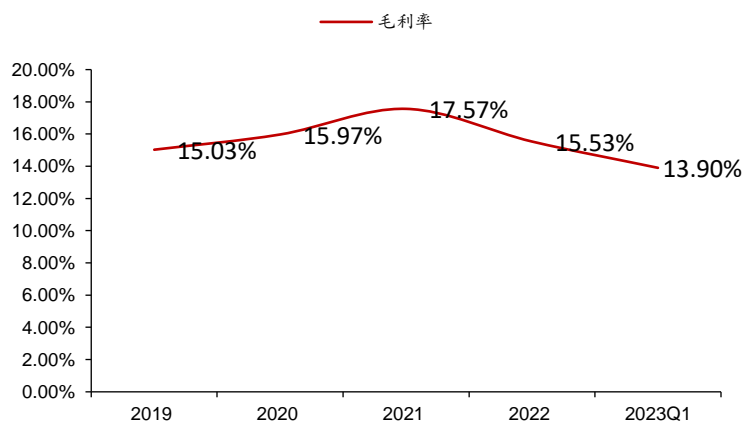
资料来源：Wind，上海证券研究所

图2 电子行业整体归母净利润及同比增速（亿元，%）



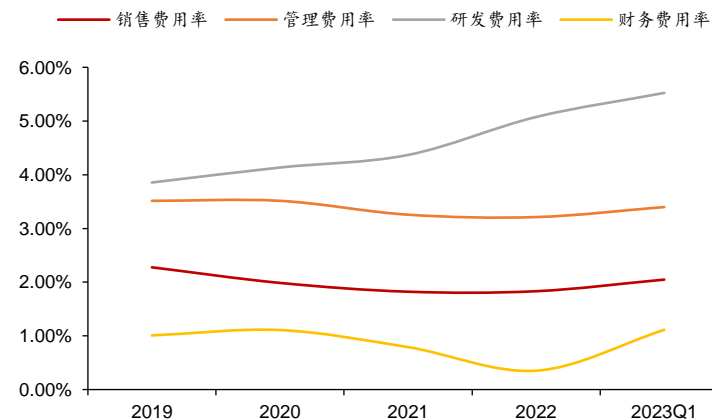
资料来源：Wind，上海证券研究所

图3 电子行业整体毛利率（%）



资料来源：Wind，上海证券研究所

图4 电子行业整体费用率（%）



资料来源：Wind，上海证券研究所



目录

Content

- 一、电子行业整体情况：收入/利润持续承压
- 二、半导体：半导体设备业绩表现亮眼，设计端利润环比改善**
- 三、消费电子：营业收入稳步提升，盈利能力有待改善
- 四、电子行业其他板块
- 五、建议关注
- 六、风险提示

2.1 半导体设计：23Q1利润环比改善，持续高研发投入实现产品前瞻布局

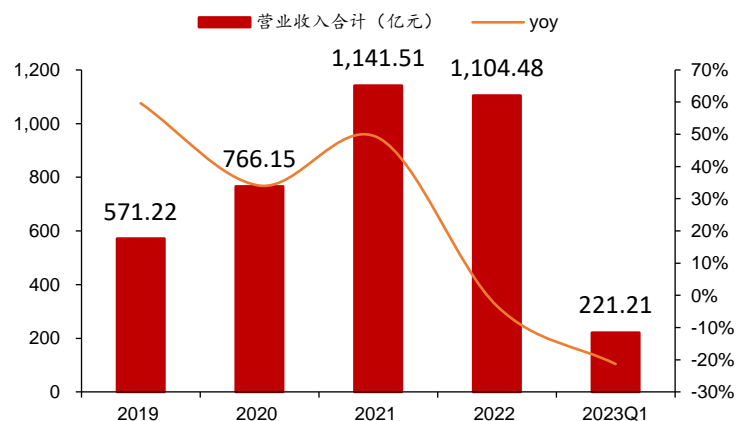
◆ **收入端：**半导体设计板块22年全年营收约1104亿，yoy-3.24%；**23Q1**营收环比继续下滑，合计约**221**亿，yoy-21.28%，qoq-14.26%。

◆ **利润端：**扭亏为盈，利润端迎来改善。半导体设计板块22年全年归母净利约128亿，yoy-44.95%；**23Q1**板块整体归母净利环比改善较为明显，合计约**5**亿，qoq+135.78%。

◆ **毛利端：**22年全年毛利率41%，yoy-1.17pct，**23Q1**毛利率继续承压为**36%**，yoy-6.66pct，qoq-2.80pct；

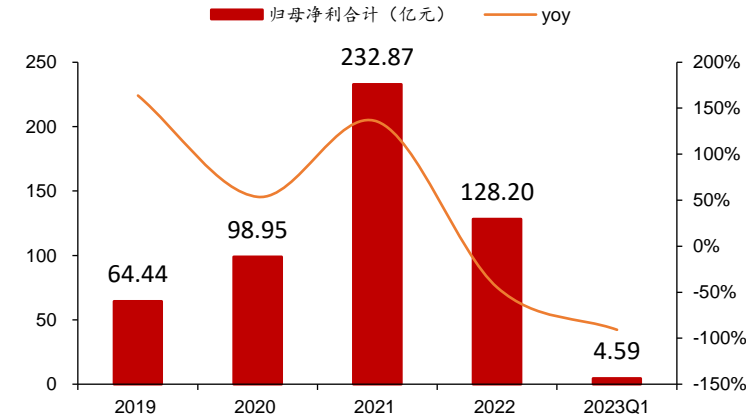
◆ **费用端：**半导体设计板块整体保持高研发投入，积极打造产品护城河。22年全年研发费用率约20%，yoy+4.49pct；23Q1研发费用率约23.90%，yoy+7.42pct，qoq-0.48pct。

图5 半导体设计公司营收及同比增速（亿元，%）



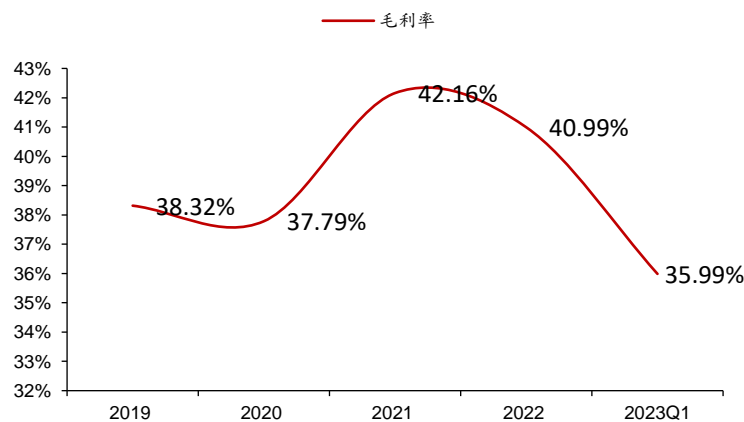
资料来源：Wind，上海证券研究所

图6 半导体设计公司归母净利及同比增速（亿元，%）



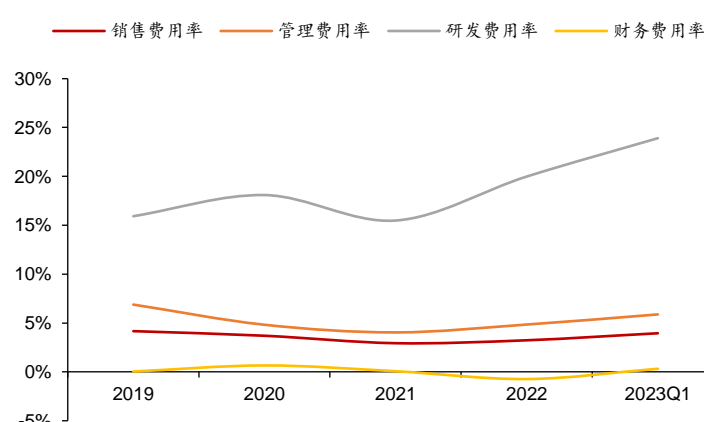
资料来源：Wind，上海证券研究所

图7 半导体设计公司毛利率（%）



资料来源：Wind，上海证券研究所

图8 半导体设计公司各项费用率（%）



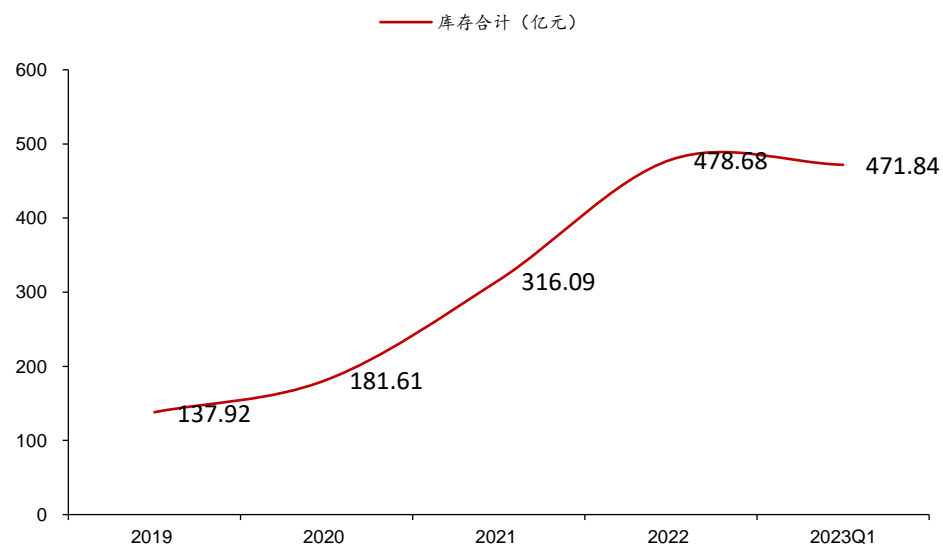
资料来源：Wind，上海证券研究所



2.1 半导体设计：库存见顶回落，23年半导体设计企业有望迎来轻装上阵

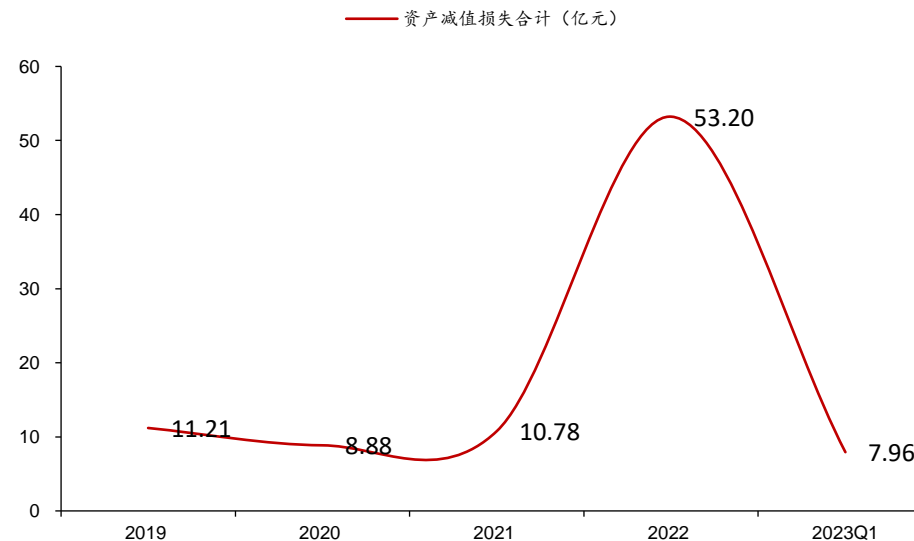
- ◆ 半导体设计板块整体库存见顶回落。半导体设计板块22年整体库存478.68亿，yoy+51.44%；23Q1库存472亿，yoy+27.58%，qoq-1.43%。
- ◆ 半导体设计板块22年全年计提资产减值53.20亿，yoy+393.38%；23Q1计提资产减值损失约7.96亿，yoy+156.13%，qoq-76.52%。我们认为经过22Q4集中大幅计提资产减值损失叠加库存见顶回落、下游需求有望迎来改善，23年半导体设计公司整体利润端压力有望得到有效释放。

图9 半导体设计公司整体库存情况（亿元）



资料来源：Wind，上海证券研究所

图10 半导体设计公司资产减值计提情况（亿元）



资料来源：Wind，上海证券研究所



2.1 半导体设计：部分个股业绩梳理

图11 半导体设计部分个股业绩梳理 (亿元, %)

细分板块	公司简称	总市值	营业收入 (亿元)					归母净利润 (亿元)					毛利率					期间费用率				
			2022	YoY	2023Q1	YoY	QoQ	2022	YoY	2023Q1	YoY	QoQ	2022	YoY (pct)	2023Q1	YoY (pct)	QoQ (pct)	2022	YoY (pct)	2023Q1	YoY (pct)	QoQ (pct)
MCU	中微半导	115	6.37	-42.58%	1.32	-39.00%	2.23%	0.59	-92.46%	0.43	58.11%	487.61%	41.10%	-27.84	21.86%	-30.95	-2.91	26.03%	12.62	27.00%	8.71	-19.25
	中颖电子	110	16.02	7.23%	2.89	-37.73%	-16.42%	3.23	-12.86%	0.34	-73.37%	175.71%	45.77%	-1.66	38.85%	-8.04	-4.52	23.95%	2.20	29.57%	8.49	1.18
	乐鑫科技	107	12.71	-8.31%	3.18	10.10%	-1.15%	0.97	-50.95%	0.31	11.62%	130.71%	39.98%	0.38	40.71%	-0.33	0.91	35.20%	8.75	33.93%	0.00	-6.64
	芯海科技	49	6.18	-6.28%	0.62	-58.60%	-53.27%	0.03	-97.08%	-0.49	-4944.49%	-11956.04%	39.19%	-12.99	28.86%	-14.73	-3.06	49.08%	9.63	126.75%	76.51	87.00
存储	聚辰股份	81	9.80	80.21%	1.43	-28.64%	-45.46%	3.54	226.81%	0.21	-62.50%	-77.50%	67.03%	28.25	47.51%	-11.37	-24.52	21.98%	-0.56	37.64%	20.73	5.38
	澜起科技	675	36.72	43.33%	4.20	-53.41%	-46.99%	12.99	56.71%	0.20	-93.56%	-93.44%	46.44%	-1.64	53.29%	10.11	-3.15	20.99%	-0.93	39.45%	25.83	-2.79
	北京君正	400	54.12	2.61%	10.69	-24.36%	-10.36%	7.89	-14.79%	1.15	-50.50%	99.38%	38.56%	1.60	37.08%	-0.33	-1.16	19.06%	1.62	25.02%	7.83	1.14
	东芯股份	132	11.46	1.03%	1.24	-64.05%	-37.54%	1.85	-29.17%	-0.34	-131.21%	59.88%	40.58%	-1.54	16.82%	-33.09	-15.89	9.11%	-3.36	35.77%	28.17	11.16
	兆易创新	695	81.30	-4.47%	13.41	-39.85%	-1.44%	20.53	-12.16%	1.50	-78.13%	481.44%	47.66%	1.12	38.25%	-11.24	-5.42	15.79%	0.13	24.86%	9.03	-1.37
模拟	必易微	40	5.26	-40.72%	1.32	-21.20%	5.95%	0.38	-84.16%	-0.02	-107.92%	-183.69%	27.96%	-15.25	22.44%	-14.94	6.82	30.27%	16.06	32.15%	11.67	-11.11
	赛微电子	33	2.00	-41.09%	0.29	-45.98%	-47.70%	0.52	-41.80%	-0.02	-113.14%	-106.05%	57.43%	-4.89	55.36%	-2.86	-0.84	43.26%	8.51	80.64%	37.91	59.34
	纳芯微	282	16.70	93.76%	4.71	38.87%	19.47%	2.51	12.00%	0.02	-98.14%	-81.71%	50.01%	-3.49	45.31%	-5.87	-0.95	36.84%	12.84	49.06%	29.55	-8.10
	英集芯	70	8.67	11.09%	2.21	4.47%	-13.89%	1.55	-2.12%	-0.15	-125.77%	-138.62%	40.54%	-4.39	31.13%	-14.71	-4.62	24.16%	5.19	37.30%	19.66	14.50
	杰华特	178	14.48	38.99%	3.02	-10.55%	-26.01%	1.37	-3.39%	-0.57	-210.82%	-303.63%	39.93%	-2.25	32.83%	-11.71	-5.12	31.03%	2.84	52.15%	22.25	21.76
	艾为电子	150	20.90	-10.21%	3.84	-35.41%	-8.33%	-0.53	-118.51%	-0.71	-222.77%	34.55%	38.08%	-2.33	28.80%	-17.73	5.88	40.77%	11.96	62.39%	26.57	19.71
	力芯微	63	7.68	-0.78%	1.78	-32.64%	17.02%	1.46	-8.34%	0.28	-57.82%	411.40%	44.63%	5.63	42.12%	-2.59	0.06	20.35%	2.91	25.86%	9.49	-6.11
	明微电子	56	6.85	-45.28%	1.42	-45.15%	-2.46%	0.11	-98.36%	-0.05	-106.81%	89.76%	24.20%	-40.79	16.91%	-23.23	18.47	22.03%	12.71	19.93%	8.93	-1.49
	思瑞浦	274	17.83	34.50%	3.07	-30.55%	-2.37%	2.67	-39.85%	0.02	-98.21%	116.18%	58.61%	-1.92	57.85%	0.90	-1.24	46.88%	15.26	62.05%	22.59	-4.19
	芯朋微	79	7.20	-4.46%	1.87	1.03%	-2.60%	0.90	-55.36%	0.20	-39.10%	86.53%	41.15%	-1.85	39.09%	-2.44	-1.17	33.70%	12.29	34.25%	9.03	-7.12
	晶丰明源	90	10.79	-53.12%	2.65	-12.18%	-2.83%	-2.06	-130.39%	-0.60	-422.82%	-1073.67%	17.58%	-30.35	23.20%	-6.57	16.98	41.62%	22.03	51.08%	7.62	45.22
	富满微	93	7.71	-43.70%	1.37	-50.25%	-18.57%	-1.73	-137.83%	-0.53	-196.12%	78.35%	19.35%	-34.62	11.59%	-24.14	30.46	30.34%	11.23	38.57%	24.97	-15.24
圣邦股份	442	31.88	42.40%	5.13	-33.80%	-33.79%	8.74	24.92%	0.30	-88.40%	-75.42%	58.98%	3.49	52.66%	-7.96	-2.96	26.00%	0.84	46.21%	23.32	14.83	
CIS	思特威-W	217	24.83	-7.67%	4.54	3.76%	-45.16%	-0.83	-120.77%	-0.26	-281.99%	37.50%	22.14%	-6.98	19.79%	-6.34	5.49	26.80%	15.24	26.55%	3.33	8.58
	格科微	384	59.44	-15.10%	8.53	-50.82%	-37.86%	4.39	-65.13%	-1.29	-153.50%	-10.79%	30.48%	-3.23	38.36%	4.64	13.27	15.61%	2.57	42.58%	27.96	16.48
	韦尔股份	1081	200.78	-16.70%	43.35	-21.72%	-7.67%	9.90	-77.88%	1.99	-77.81%	117.16%	30.75%	-3.74	24.72%	-10.59	0.15	21.77%	6.56	19.68%	2.88	-6.21
FPGA	紫光国微	857	71.20	33.28%	15.41	14.87%	-29.44%	26.32	34.71%	5.84	10.03%	-1.23%	63.80%	4.32	66.65%	2.75	7.22	24.15%	3.21	29.61%	7.78	1.77
	复旦微电	333	35.39	37.31%	8.09	4.33%	-3.03%	10.77	109.31%	1.88	-19.18%	-13.51%	64.67%	5.76	66.77%	3.19	3.25	30.78%	-7.01	38.61%	6.53	4.87
	安路科技	203	10.42	53.57%	1.88	-27.38%	-23.36%	0.60	293.94%	-0.51	-388.30%	-2763.09%	39.81%	3.57	37.32%	1.27	-5.51	37.87%	-6.75	68.88%	38.57	20.92
SoC	中科蓝讯	84	10.80	-3.88%	3.07	33.89%	1.18%	1.41	-38.57%	0.49	23.05%	117.07%	20.92%	-4.86	19.58%	-1.98	-1.53	11.55%	1.82	8.78%	0.03	-7.53
	炬芯科技	39	4.15	-21.20%	0.81	-6.23%	-23.99%	0.54	-35.97%	0.08	-23.68%	57.17%	39.34%	-4.68	41.00%	-1.52	4.34	30.30%	-2.17	41.48%	4.82	8.68
	恒玄科技	154	14.85	-15.89%	3.84	33.57%	21.64%	1.22	-69.97%	-0.01	-103.39%	-97.25%	39.37%	2.08	35.69%	-4.20	-2.17	34.38%	14.35	40.10%	3.48	-1.26
射频	富瀚微	137	21.11	22.92%	4.16	-19.22%	6.92%	3.98	9.42%	0.59	-42.42%	15.40%	38.09%	-4.36	38.93%	1.22	1.20	20.58%	0.33	25.34%	6.85	-3.64
	卓胜微	529	36.77	-20.63%	7.12	-46.50%	7.67%	10.69	-49.92%	1.16	-74.64%	38.25%	52.91%	-4.82	48.83%	-3.60	-3.91	15.06%	6.12	22.36%	14.33	-5.60
CPU	海光信息	2061	51.25	121.83%	11.61	20.04%	-11.04%	8.04	145.65%	2.39	66.87%	58.08%	52.42%	-3.54	63.74%	-1.22	16.40	30.06%	-7.82	38.94%	-3.90	9.09
	龙芯中科	552	7.39	-38.51%	1.18	-34.93%	-53.67%	0.52	-78.15%	-0.72	-298.17%	-238.93%	47.09%	-6.66	37.04%	-23.96	-5.73	67.27%	28.88	124.93%	72.41	64.80
GPU	景嘉微	393	11.54	5.56%	0.65	-81.98%	-84.65%	2.89	-1.29%	-0.71	-191.44%	-161.01%	65.01%	4.15	57.72%	1.55	-7.62	40.41%	4.10	169.09%	139.86	135.57

资料来源: Wind, 上海证券研究所; 注: 股价截止日期为2023/5/8



2.2 半导体材料：23Q1营收缓降，归母净利润环比回暖

- ◆ **23Q1半导体材料板块整体收入承压，归母净利润环比回暖。** 半导体材料板块22年全年营收约331亿，yoy+4.84%；SEMI数据显示，23Q1全球硅晶圆出货量环比下滑9%，半导体材料业绩承压，23Q1合计营收约72亿，yoy-10.29%，qoq-10.94%。22年全年归母净利润约23亿，yoy+5.19%；23Q1归母净利润约4亿，yoy-35.76%，qoq+12.42%。
- ◆ **半导体材料板块23Q1盈利能力环比修复。** 半导体材料板块22年毛利率达17.64%，同比+1.55 pct，净利率达7.03%，同比+0.02 pct；23Q1毛利率/净利率分别达17.50%/ 5.36%，同比-1.19pct/-2.13pct，环比+1.50pct/+1.11pct。近年来，该板块研发费用率持续攀升，由2020年的3.06%爬升至2023Q1的4.48%。

图12 半导体材料公司营收及同比增速（亿元、%）

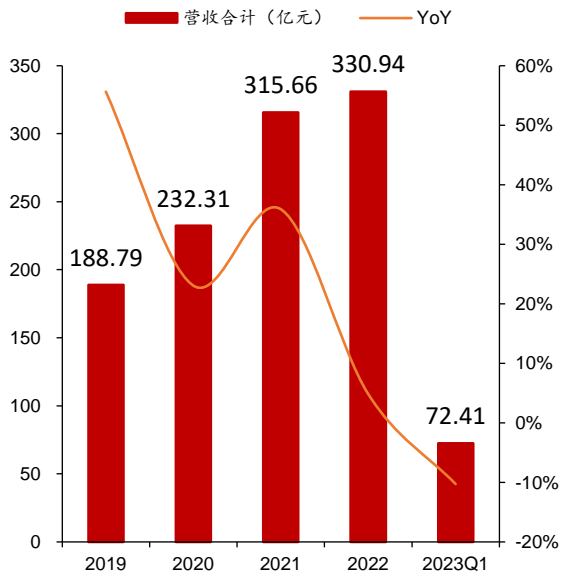


图13 半导体材料公司归母净利润及同比增速（亿元、%）

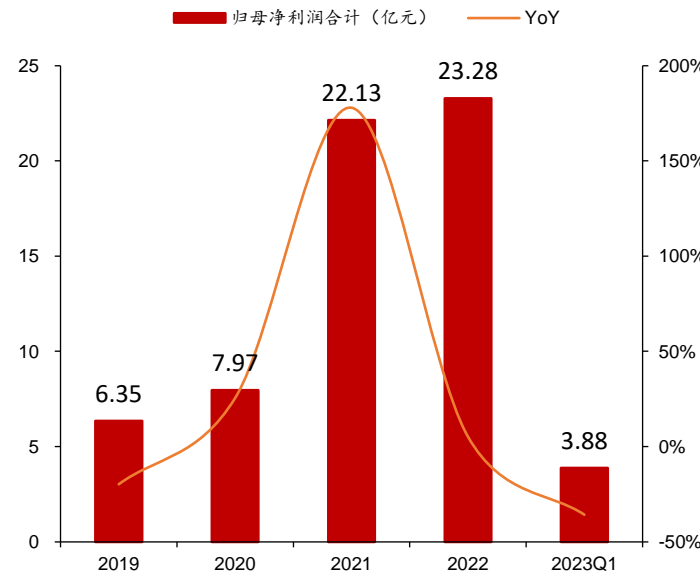


图14 半导体材料公司毛利率与净利率（%）

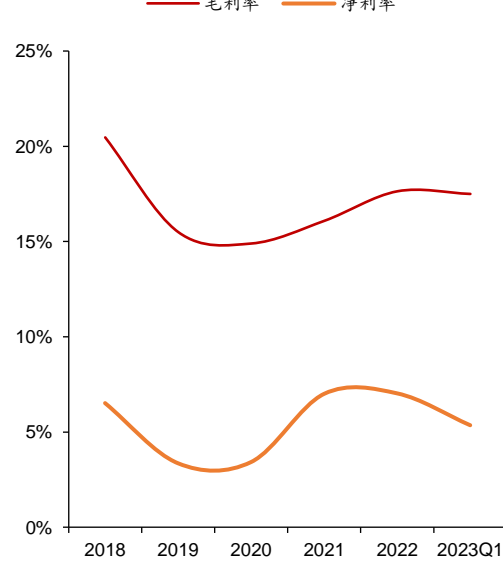
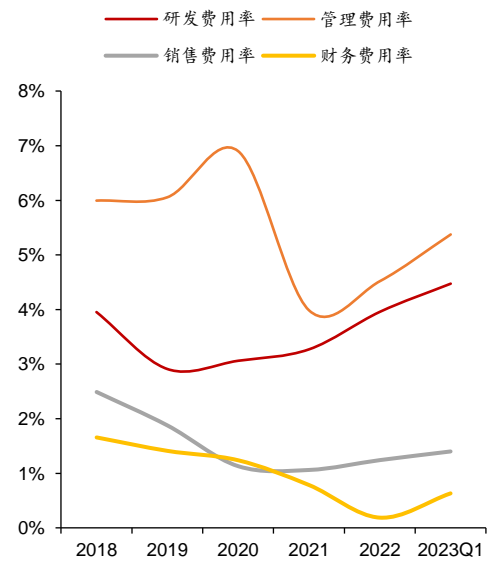


图15 半导体材料公司期间费用率（%）



资料来源：Wind，上海证券研究所

资料来源：Wind，上海证券研究所

资料来源：Wind，上海证券研究所

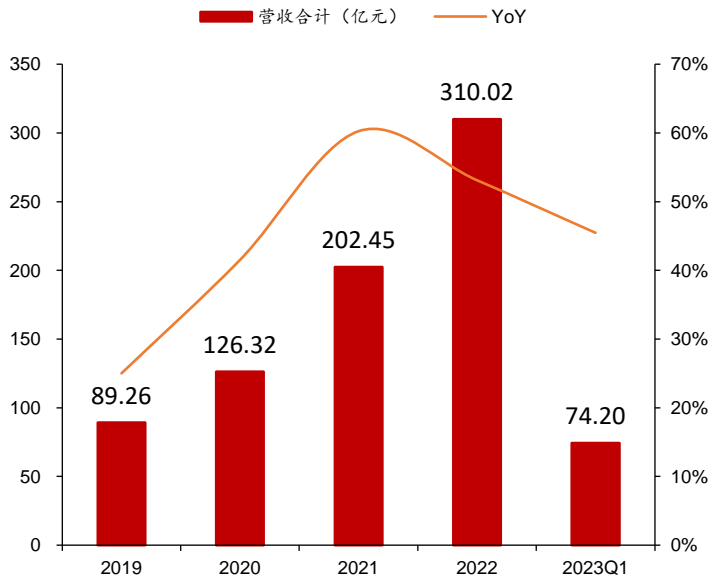
资料来源：Wind，上海证券研究所



2.3 半导体设备：营业收入&归母净利润稳步高增，22年净利率&毛利率均创新高

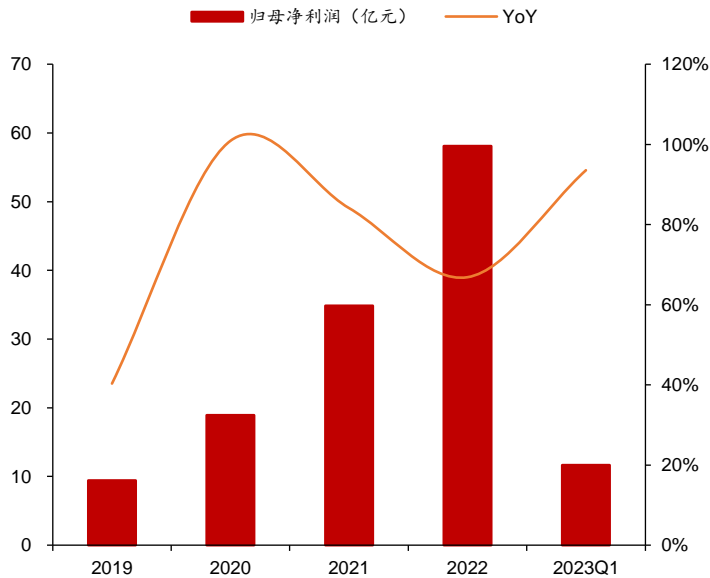
- ◆ 半导体设备板块营业收入及归母净利润连续4年实现增长。受国产替代浪潮驱动，半导体设备板块22年全年营收约310亿，yoy+53.13%；23Q1合计营收约74亿，yoy+45.48%，qoq-26.94%。22年全年归母净利润约58亿，yoy+66.88%；23Q1归母净利润约12亿，yoy+93.56%，qoq-33.65%。虽然SEMI披露23年中国晶圆厂前道设备开支或同比下降约27%，24年开支与23年持平；但美国、荷兰、日本等多个国家相继出台半导体设备限制出口政策有望给国内半导体设备厂商带来更多国产替代机会。
- ◆ 半导体设备板块近年来毛利率、净利率稳步攀升。半导体设备板块22年毛利率达45.61%，同比+3.03 pct，净利率达18.74%，同比+1.54 pct；23Q1毛利率/净利率分别达43.73%/15.73%，同比-2.45pct/+3.91pct。

图16 半导体设备公司营收及同比增速（亿元、%）



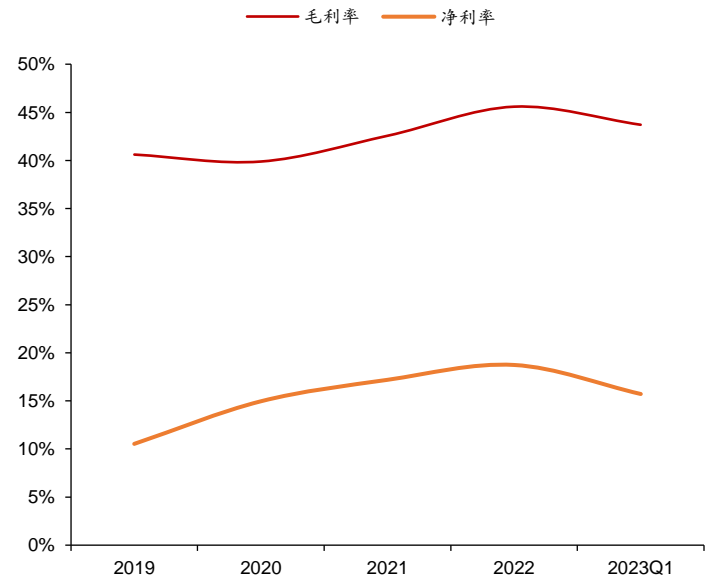
资料来源：Wind，上海证券研究所

图17 半导体设备公司归母净利润及同比增速（亿元、%）



资料来源：Wind，上海证券研究所

图18 半导体设备公司毛利率与净利率（%）



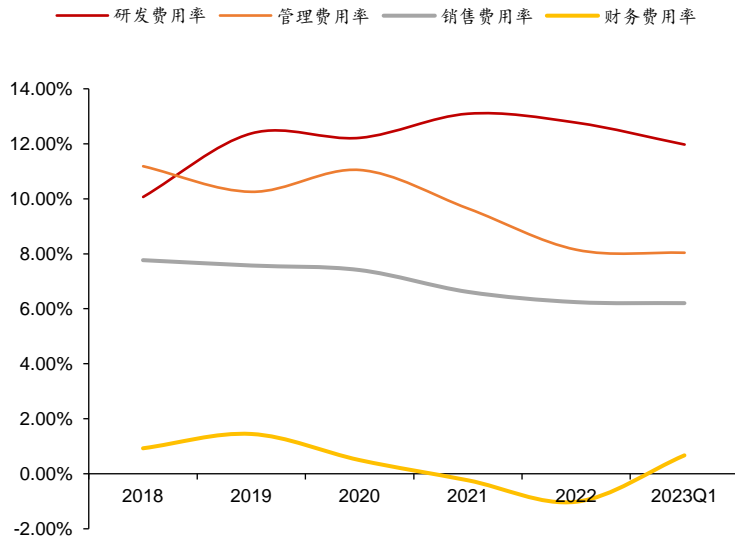
资料来源：Wind，上海证券研究所



2.3 半导体设备：持续投入研发，合同负债提升预示订单情况稳健

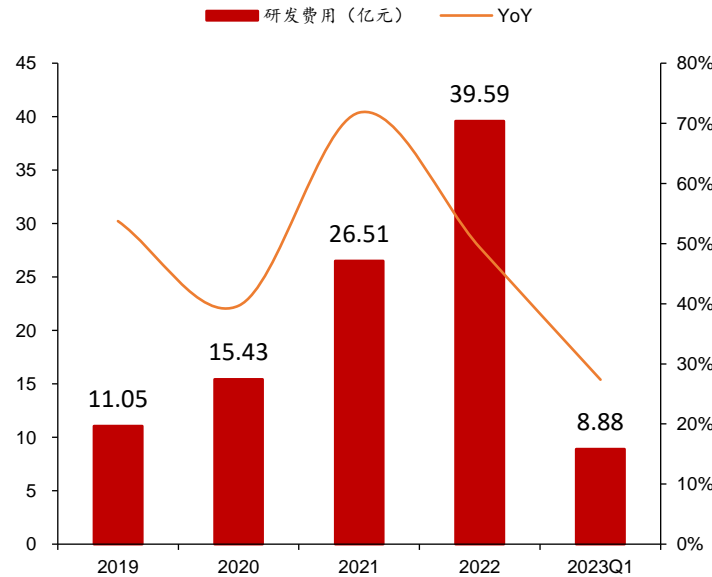
- ◆ 半导体设备公司持续维持高强度研发投入，5年来研发费用率超过10%。半导体设备公司研发费用继续维持高增，22年/23Q1分别达39.59亿/8.88亿，同比增长49.33%/27.39%。但是由于业绩增速超研发费用，导致半导体设备公司研发费用率相对有所下降，22年达12.77%，同比-0.32 pct，23Q1达11.97%，同比-1.70%，但整体依然维持高强度。
- ◆ 半导体设备板块合同负债稳步提升，23Q1同比增速超50%，预示订单情况稳健。22年半导体设备公司合计合同负债达111.31亿元，同比+48.09%，23Q1达119.58亿元，同比+52.50%。

图19 半导体设备公司期间费用率 (%)



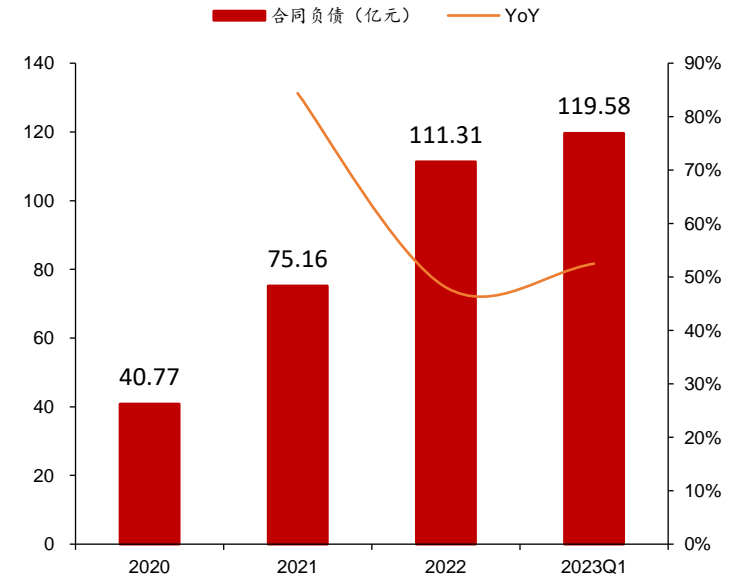
资料来源：Wind，上海证券研究所

图20 半导体设备公司研发费用及同比增速 (亿元、%)



资料来源：Wind，上海证券研究所

图21 半导体设备公司合同负债及同比增速 (亿元、%)



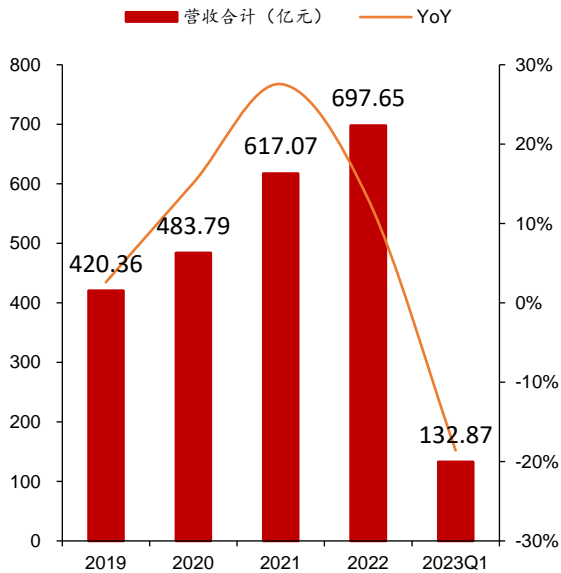
资料来源：Wind，上海证券研究所



2.4 封装测试：23Q1营业收入&归母净利润承压，研发投入不减

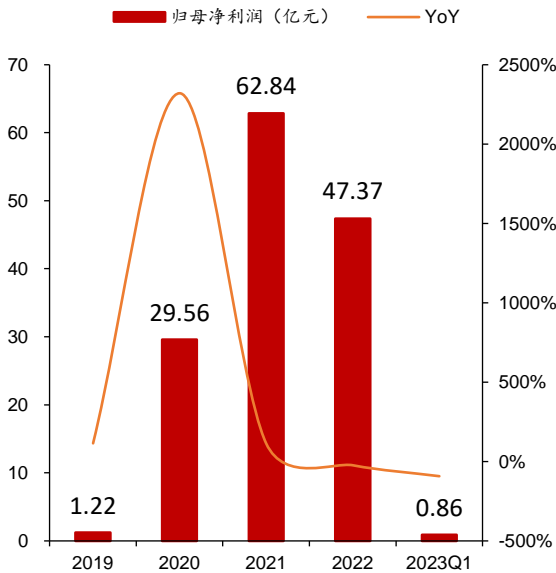
- ◆ 部分终端产品需求疲软，23Q1封测板块营收&归母净利润均大幅下滑。全球终端需求疲弱，客户需求下降，导致封装测试板块22年营收增速有所放缓（实现698亿元，同比+13.06%）；归母净利润下跌（实现47亿元，同比下降24.61%）。23Q1营收实现133亿元，yoy-18.58%，qoq-28.24%；归母净利润实现0.9亿元，yoy-93.63%，qoq-89.75%。
- ◆ 2021年以来封装测试板块毛利率&净利率持续下探，但研发投入不减。22年封装测试板块合计毛利率/净利率分别为16.55%/6.79%，同比下降4.03 pct/3.39 pct，23Q1毛利率/净利率仍持续下跌，分别为10.07%/0.65%，同比-8.24pct/-7.62pct，环比-2.70pct/-3.88pct。但是22年研发费用呈逆势增长，达36.93亿元，同比增长14.66%。

图22 封装测试公司营收及同比增速（亿元、%）



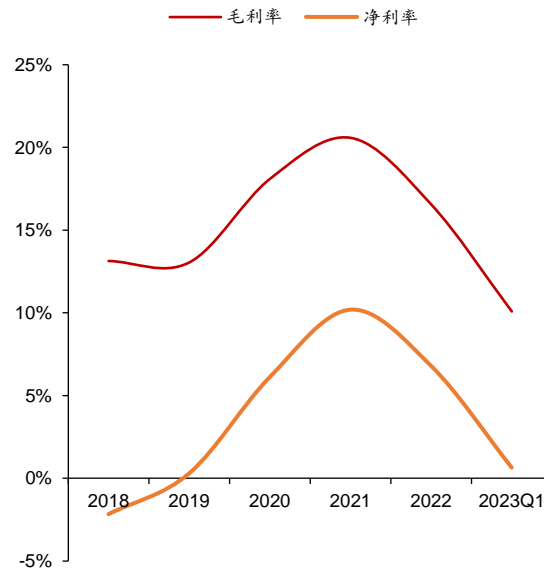
资料来源：Wind，上海证券研究所

图23 封装测试公司归母净利润及同比增速（亿元、%）



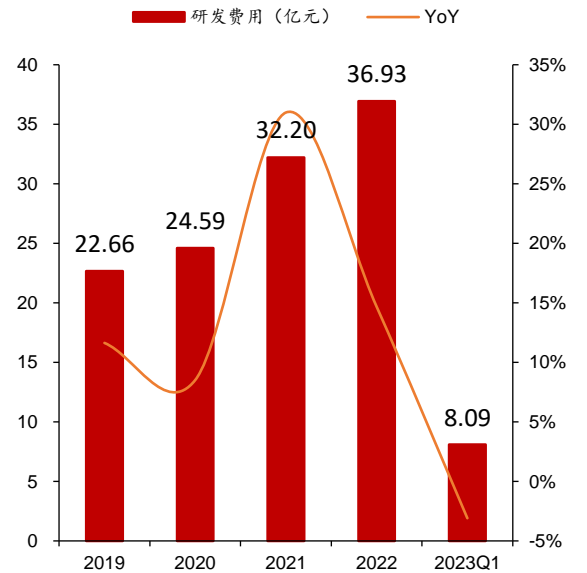
资料来源：Wind，上海证券研究所

图24 封装测试公司毛利率与净利率 (%)



资料来源：Wind，上海证券研究所

图25 封装测试公司研发费用及同比增速（亿元、%）



资料来源：Wind，上海证券研究所



2.4 半导体材料、半导体设备、集成电路制造与封测重点公司业绩一览

图26 半导体材料、半导体设备、集成电路制造与封测重点公司业绩一览 (亿元, %)

细分赛道	公司简称	总市值	营业总收入 (亿元)					归母净利润 (亿元)					毛利率					期间费用率				
			2022	YoY	2023Q1	YoY	QoQ	2022	YoY	2023Q1	YoY	QoQ	2022	YoY (pct)	2023Q1	YoY (pct)	QoQ (pct)	2022	YoY (pct)	2023Q1	YoY (pct)	QoQ (pct)
半导体设备	拓荆科技	507	17.06	125.02%	4.02	274.24%	-43.65%	3.69	438.09%	0.54	552.25%	-59.00%	49.27%	5.26	49.78%	2.34	-0.80	37.16%	-17.00	40.26%	-25.28	2.97
	华海清科	376	16.49	104.86%	6.16	76.87%	19.54%	5.02	152.98%	1.94	112.49%	22.16%	47.72%	2.99	46.66%	-0.67	-1.73	24.63%	-5.99	18.70%	-1.87	-7.93
	富创精密	214	15.44	83.18%	3.41	21.72%	-35.82%	2.46	94.19%	0.39	-3.46%	-52.17%	32.68%	0.64	29.21%	-3.97	-2.30	18.07%	-1.55	25.63%	7.62	5.81
	芯源微	244	13.85	67.12%	2.88	56.89%	-40.96%	2.00	158.77%	0.66	103.55%	15.48%	38.40%	0.31	45.31%	6.56	10.03	29.01%	-1.89	31.88%	4.57	0.91
	中微公司	1079	47.40	52.50%	12.23	28.86%	-27.92%	11.70	15.66%	2.75	134.98%	-26.92%	45.74%	2.38	45.87%	0.41	-0.27	23.18%	-3.37	22.12%	-1.29	0.72
	北方华创	1595	146.88	51.68%	38.71	81.26%	-17.21%	23.53	118.37%	5.92	186.58%	-11.24%	43.83%	4.42	41.18%	-3.46	-2.34	27.14%	-3.39	22.28%	-9.70	-10.48
	华峰测控	228	10.71	21.89%	2.00	-22.90%	-31.59%	5.26	19.95%	0.75	-38.88%	-48.40%	76.88%	-3.34	69.68%	-10.35	-6.57	21.46%	-2.03	34.52%	11.78	11.13
	富乐德	71	6.24	9.57%	1.36	-9.20%	-15.49%	0.88	0.23%	0.18	-11.69%	-29.62%	35.57%	-1.67	36.63%	-0.87	2.19	20.43%	0.78	24.86%	3.06	4.85
	金海通	73	4.26	1.39%	1.02	-4.16%	/	1.54	0.14%	0.32	-9.79%	/	57.36%	-0.06	53.54%	-3.00	/	15.68%	-0.60	18.60%	3.34	/
半导体材料	沪硅产业	621	36.00	45.95%	8.03	2.10%	-20.04%	3.25	122.45%	1.05	791.55%	-47.37%	22.72%	6.76	24.25%	3.07	0.62	15.62%	-3.31	17.14%	-0.78	1.71
	有研硅	200	11.75	35.23%	2.58	-8.17%	2.99%	3.51	136.80%	0.77	28.03%	21.91%	38.15%	10.22	37.45%	4.18	-2.86	5.05%	-13.70	10.14%	0.33	-4.18
	华海诚科	44	3.03	-12.67%	0.54	-11.16%	/	0.41	-13.39%	0.04	-17.45%	/	27.01%	-2.13	30.41%	1.96	/	14.57%	0.08	22.20%	3.78	/
	天岳先进	340	4.17	-15.56%	1.93	185.44%	30.86%	-1.75	-294.80%	-0.28	35.67%	51.37%	-5.75%	-34.18	12.07%	35.51	8.84	55.23%	27.85	38.10%	-15.52	-22.14
集成电路制造与封测	通富微电	275	214.29	35.52%	46.42	3.11%	-24.02%	5.02	-47.53%	0.05	-97.24%	-81.97%	13.90%	-3.26	9.45%	-5.24	-0.29	12.02%	0.28	12.11%	0.67	3.52
	颀中科技	154	13.17	-0.25%	3.08	-12.27%	/	3.03	-0.49%	0.31	-60.39%	/	39.41%	-1.15	28.49%	-13.73	/	15.19%	0.61	18.10%	1.01	/
	中芯国际	2257	495.16	38.97%	/	/	/	121.33	13.04%	/	/	/	38.30%	8.99	/	/	/	13.47%	-1.18	/	/	/
	汇成股份	96	9.40	18.09%	2.41	4.78%	-0.06%	1.77	26.30%	0.26	-45.93%	-24.66%	28.72%	-0.90	20.45%	-9.70	-3.46	13.28%	-0.48	11.81%	0.04	-1.94
	长电科技	481	337.62	10.69%	58.60	-27.99%	-34.77%	32.31	9.20%	1.10	-87.24%	-85.88%	17.04%	-1.37	11.84%	-7.07	-2.59	7.47%	-1.14	10.01%	2.00	3.24
	华润微	771	100.60	8.77%	23.46	-6.67%	-3.38%	26.17	15.40%	3.80	-38.59%	-32.07%	36.71%	1.39	34.80%	-1.71	0.13	13.28%	0.90	16.59%	6.02	-3.12

资料来源: Wind, 上海证券研究所; 注: 股价截止日期为2023/5/8

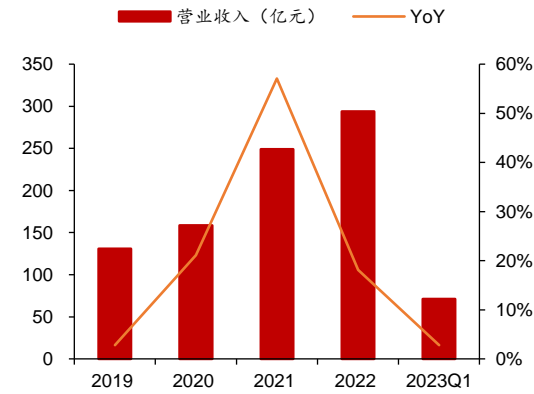


2.5 分立器件：营收&利润增速快速放缓，盈利能力下降

考虑到闻泰科技有较大规模非功率业务，且于22Q4大幅计提减值，会对板块整体造成较大影响，因此在分析板块数据时将其剔除。

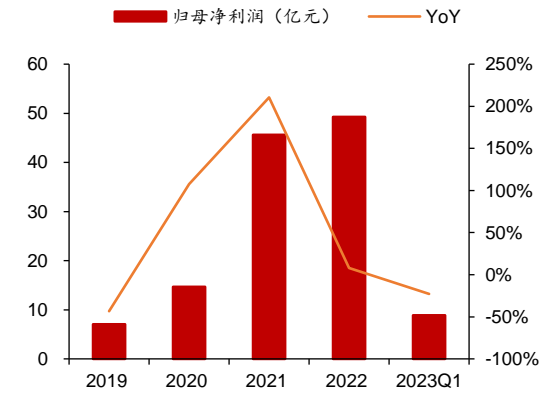
- ◆ **收入端：**整体营收增速放缓。分立器件板块22全年营收约294亿，yoy+18.10%；23Q1营收约71亿，yoy+2.82%，qoq-2.07%。
- ◆ **利润端：**22全年分立器件板块归母净利润整体呈现小幅增长，同比增速回落较大，23Q1同比、环比均有显著下滑。分立器件板块22年归母净利润49亿，yoy+7.95%；23Q1归母净利润约9亿，yoy-22.81%，qoq-23.37%。
- ◆ **盈利能力：**毛利率呈下降趋势。分立器件板块22全年毛利率/净利率约31%/17%，yoy-1.35pct/-1.58pct；23Q1毛利率/净利率约28%/12%，yoy-4.66pct/-4.12pct，qoq-2.35pct/-3.45pct。
- ◆ **费用端：**积极缩小器件技术差距，分立器件公司研发费用稳步提升。研发费用率6.91%，yoy+0.51pct；23Q1研发费用率7.37%，yoy+1.38pct。

图27 分立器件公司营收以及同比增速（亿元、%）



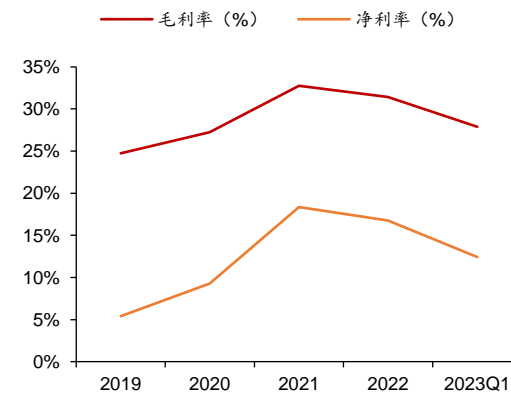
资料来源：Wind，上海证券研究所

图28 分立器件公司归母净利润以及同比增速（亿元、%）



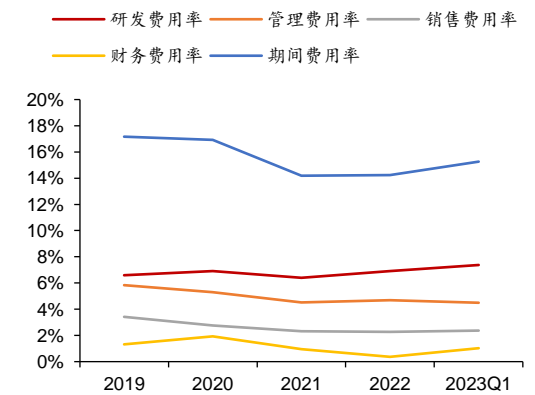
资料来源：Wind，上海证券研究所

图29 分立器件公司年度毛利率以及净利率（%）



资料来源：Wind，上海证券研究所

图30 分立器件公司各期间费用率（%）



资料来源：Wind，上海证券研究所



2.5 分立器件个股业绩梳理：板块内部分公司营收略有回调

图31 分立器件部分个股业绩一览（亿元，%）

公司简称	总市值	营业总收入 (亿元)					归母净利润 (亿元)					毛利率			期间费用率						
		2022	YoY	2023Q1	YoY	QoQ	2022	YoY	2023Q1	YoY	QoQ	2022	YoY (pct)	2023Q1	YoY (pct)	QoQ (pct)	2022	YoY (pct)	2023Q1	YoY (pct)	QoQ (pct)
闻泰科技	647	580.79	10.15%	144.27	-2.54%	-9.79%	14.60	-44.10%	4.60	-8.42%	195.17%	18.16%	1.98	17.94%	0.19	0.47	12.39%	1.28	12.45%	1.31	-2.65
士兰微	472	82.82	15.12%	20.66	3.25%	1.40%	10.52	-30.66%	2.14	-20.43%	-23.18%	29.45%	-3.74	26.17%	-5.26	-1.90	17.38%	0.81	17.48%	3.53	-4.04
苏州固锴	102	32.68	32.01%	7.31	-8.31%	-12.93%	3.71	70.34%	0.23	-61.35%	-86.78%	17.21%	-1.75	13.81%	-2.13	-4.26	8.71%	-0.61	10.57%	2.94	-0.92
扬杰科技	227	54.04	22.90%	13.10	-7.55%	32.97%	10.60	38.02%	1.82	-34.23%	37.25%	36.29%	1.19	30.71%	-6.02	-6.43	13.40%	-0.50	14.94%	2.85	-6.87
捷捷微电	143	18.24	2.86%	4.03	7.82%	-25.11%	3.59	-27.68%	0.32	-68.36%	-51.85%	40.41%	-7.29	34.86%	-15.03	0.97	22.88%	5.43	29.54%	7.20	7.15
斯达半导	401	27.05	58.53%	7.80	43.79%	-6.16%	8.18	105.24%	2.06	36.32%	-9.36%	40.30%	3.58	36.43%	-4.39	-2.14	7.00%	-3.76	5.78%	-2.50	-2.14
新洁能	134	18.11	19.87%	3.74	-11.15%	-22.77%	4.35	4.51%	0.65	-42.20%	-33.36%	36.93%	-2.19	31.42%	-8.30	-2.49	9.55%	1.95	10.54%	2.10	-1.44
宏微科技	101	9.26	68.18%	3.31	136.55%	6.37%	0.79	14.35%	0.31	152.78%	76.93%	20.90%	-0.67	19.44%	-1.68	0.26	13.70%	1.02	10.96%	-2.68	-4.31
东微半导	126	11.16	42.74%	3.02	46.93%	-7.39%	2.84	93.57%	0.71	48.98%	-15.65%	33.96%	5.23	33.02%	0.10	-1.52	5.29%	-2.15	7.63%	1.02	2.09

资料来源：Wind，上海证券研究所；注：股价截止日期为2023/5/8



目录

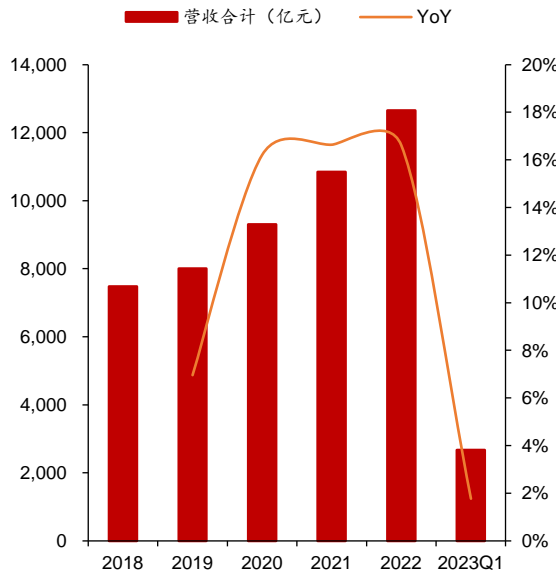
Content

- 一、电子行业整体情况：收入/利润持续承压
- 二、半导体：半导体设备业绩表现亮眼，设计端利润环比改善
- 三、消费电子：营业收入稳步提升，盈利能力有待改善
- 四、电子行业其他板块
- 五、建议关注
- 六、风险提示

3 消费电子：营业收入稳步提升，盈利能力有待改善

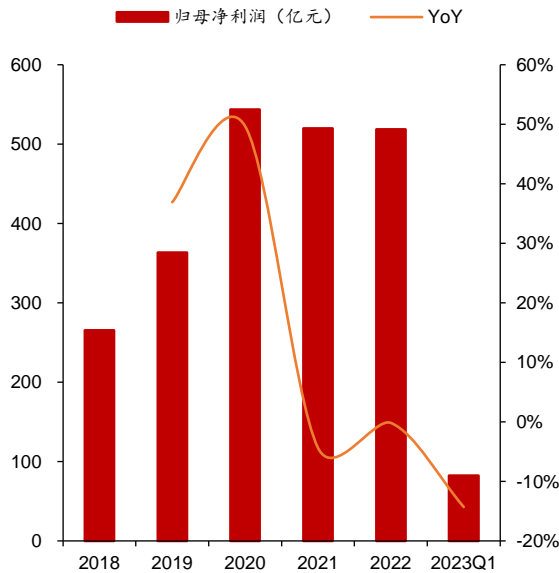
- ◆ 消费电子板块22年整体收入上升，利润小幅下滑。消费电子板块22年全年营收约12647亿，yoy+16.61%；23Q1营收约2668亿，yoy+1.77%，qoq-27.19%。22年全年归母净利润约518亿，yoy-0.20%；23Q1归母净利润约82亿，yoy-14.32%，qoq-34.82%。
- ◆ 消费电子板块毛利率、净利率2021-2023Q1连续下滑。消费电子板块22年毛利率达12.28%，同比-0.71 pct，净利率达4.10%，同比-0.69 pct；23Q1毛利率/净利率分别达11.41%/ 3.08%，同比-0.24pct/-0.58pct，环比-0.91pct/-0.36pct。
- ◆ 消费电子板块费用率相对平稳。消费电子板块22年期间费用率为7.23%，同比下降0.73pct，23Q1期间费用率为8.43%，同比上升0.77pct，环比上升0.67pct，整体波动较小。

图32 消费电子公司营收及同比增速 (亿元、%)



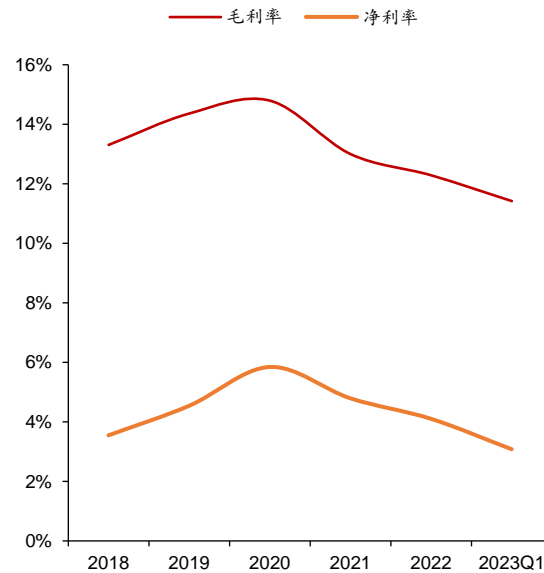
资料来源：Wind，上海证券研究所

图33 消费电子公司归母净利润及同比增速 (亿元、%)



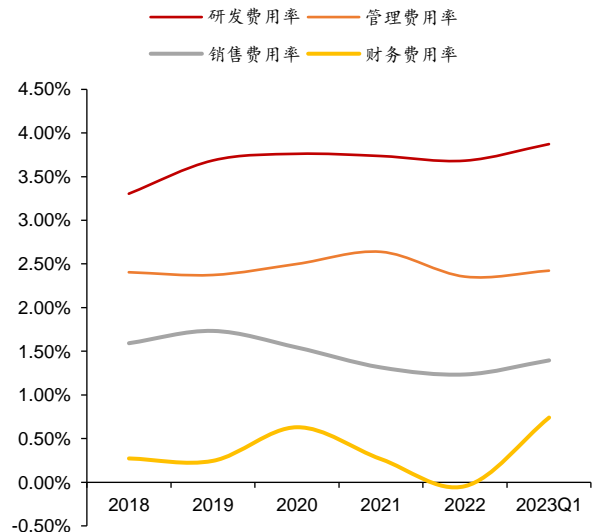
资料来源：Wind，上海证券研究所

图34 消费电子公司毛利率与净利率 (%)



资料来源：Wind，上海证券研究所

图35 消费电子公司期间费用率 (%)



资料来源：Wind，上海证券研究所



3 消费电子个股业绩梳理

图36 消费电子个股业绩一览 (亿元, %)

细分赛道	公司简称	总市值	营业总收入 (亿元)					归母净利润 (亿元)					毛利率			期间费用率						
			2022	YoY	2023Q1	YoY	QoQ	2022	YoY	2023Q1	YoY	QoQ	2022	YoY (pct)	2023Q1	YoY (pct)	QoQ (pct)	2022	YoY (pct)	2023Q1	YoY (pct)	QoQ (pct)
品牌消费电子	安克创新	294	142.51	13.33%	33.65	17.47%	-28.61%	11.43	16.43%	3.06	53.80%	-2.24%	38.73%	3.01	41.54%	3.38	3.10	31.93%	2.96	34.41%	3.18	1.18
	视源股份	460	209.90	-1.11%	37.57	-10.27%	-24.00%	20.72	21.98%	2.84	-7.80%	-40.81%	27.67%	2.29	29.06%	2.70	1.96	16.88%	0.58	21.11%	2.16	3.62
	漫步者	202	22.14	-3.88%	5.43	13.50%	-20.45%	2.47	-21.87%	0.76	38.18%	1.82%	33.00%	0.59	34.52%	4.88	-1.57	19.42%	1.05	15.19%	-1.94	-6.52
	传音控股	929	465.96	-5.70%	92.73	-16.12%	-12.21%	24.84	-36.46%	5.24	-34.12%	132.23%	21.32%	0.03	23.36%	1.94	1.50	14.68%	2.21	18.58%	6.00	-1.11
零部件及组装	立讯精密	1825	2,140.28	39.03%	499.42	20.05%	-27.38%	91.63	29.60%	20.18	11.90%	-26.96%	12.19%	-0.08	10.03%	-1.78	-1.02	7.12%	-0.50	6.69%	-0.24	-0.19
	长盈精密	143	152.03	37.63%	30.09	-16.59%	-28.19%	0.43	107.04%	-0.81	58.32%	-152.73%	17.37%	-0.06	18.23%	3.78	-2.96	14.43%	-7.05	19.29%	0.84	2.26
	歌尔股份	598	1,048.94	34.10%	241.22	19.94%	-21.53%	17.49	-59.08%	1.06	-88.22%	105.08%	11.12%	-3.01	6.98%	-6.74	0.74	7.84%	-0.77	7.04%	-1.80	-1.90
	环旭电子	293	685.16	23.90%	129.98	-6.85%	-31.54%	30.60	64.69%	2.77	-36.79%	-68.79%	10.49%	0.88	9.08%	-0.19	-1.91	5.54%	-0.47	6.35%	0.53	0.33
	美格智能	74	23.06	17.11%	4.43	10.62%	-12.47%	1.28	8.21%	0.18	-26.31%	234.11%	17.86%	-1.01	22.59%	3.45	3.89	13.29%	-0.37	17.42%	4.32	-0.17
	工业富联	2916	5,118.50	16.45%	1,058.89	0.79%	-29.77%	200.73	0.32%	31.28	-3.91%	-62.20%	7.26%	-1.05	7.36%	0.59	-0.72	3.08%	-0.35	3.70%	0.56	0.48
	拓邦股份	139	88.75	14.27%	19.95	6.82%	-14.73%	5.83	3.13%	0.96	2.11%	-22.24%	20.14%	-1.13	21.88%	2.87	-1.87	12.38%	-0.24	16.97%	2.66	0.24
	领益智造	424	344.85	13.49%	72.14	2.12%	-26.50%	15.96	35.25%	6.47	115.01%	74.78%	20.73%	4.40	20.49%	3.88	-2.74	11.61%	-0.18	14.62%	1.61	0.52
	信维通信	179	85.90	13.30%	17.37	-9.24%	-28.00%	6.48	28.37%	1.45	19.92%	208.48%	21.81%	2.65	20.54%	1.51	-1.50	13.34%	1.21	12.83%	0.63	-3.86
	蓝思科技	576	466.99	3.16%	98.39	5.41%	-34.94%	24.48	18.25%	0.65	115.69%	-96.18%	19.21%	-1.72	15.95%	4.70	-8.49	12.38%	-3.65	16.00%	-1.42	7.11
深科技	261	161.18	-2.24%	39.34	7.75%	-4.20%	6.59	-15.00%	1.01	-58.30%	20.71%	12.02%	2.37	10.75%	2.53	-3.52	3.33%	-2.61	6.00%	5.23	-2.72	

资料来源: Wind, 上海证券研究所; 注: 股价截止日期为2023/5/8



目录

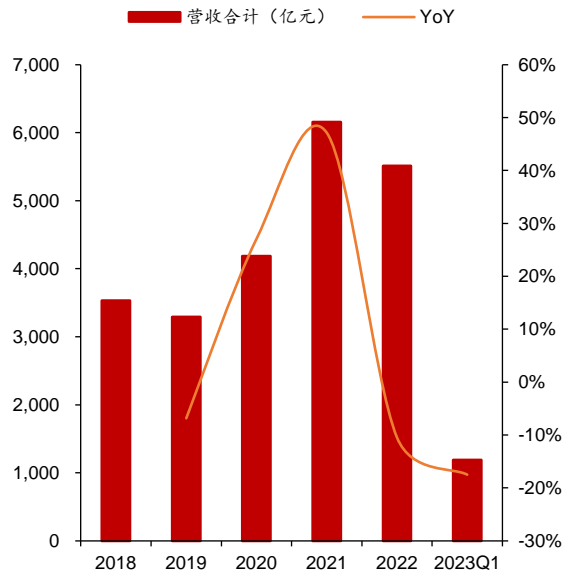
Content

- 一、电子行业整体情况：收入/利润持续承压
- 二、半导体：半导体设备业绩表现亮眼，设计端利润环比改善
- 三、消费电子：营业收入稳步提升，盈利能力有待改善
- 四、电子行业其他板块**
- 五、建议关注
- 六、风险提示

4.1 面板：行业亏损有所扩大，23H2业绩有望迎来修复

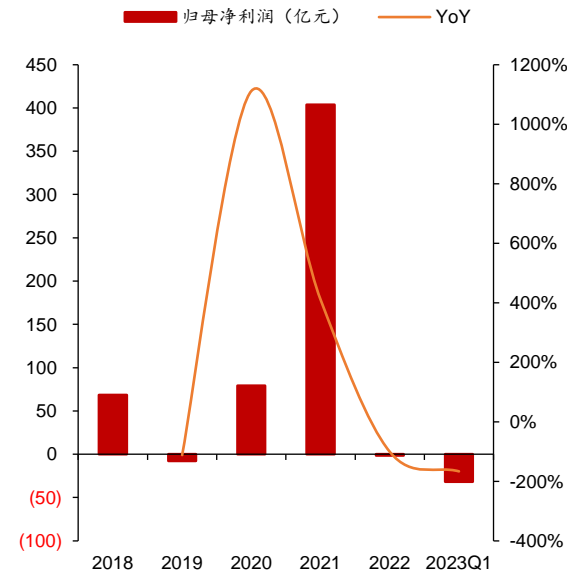
- ◆ 面板板块营收下降，行业整体亏损有所扩大，业绩有望因下半年促销季的到来而恢复。受消费电子等下游领域需求不振影响，面板板块22年全年营收约5513亿，yoy-10.46%；23Q1合计营收约1190亿，yoy-17.49%，qoq-12.55%。22年全年归母净利润约-2亿，yoy-100.38%；23Q1归母净利润约-32亿，yoy-166.20%，qoq-71.78%。
- ◆ 22全年及23Q1毛利率/净利率大幅下跌，存货周转天数依然持续提升。面板板块22年毛利率达10.31%，同比-10.81 pct，净利率达-0.03%，同比-6.58pct；23Q1毛利率/净利率分别达8.68%/-2.67%，环比0.49pct/-1.31pct。22年面板公司平均存货周转天数为98.03天，同比增长8.72%，23Q1平均存货周转天数为116.32天，同比增长3.95%。

图37 面板公司营收及同比增速（亿元、%）



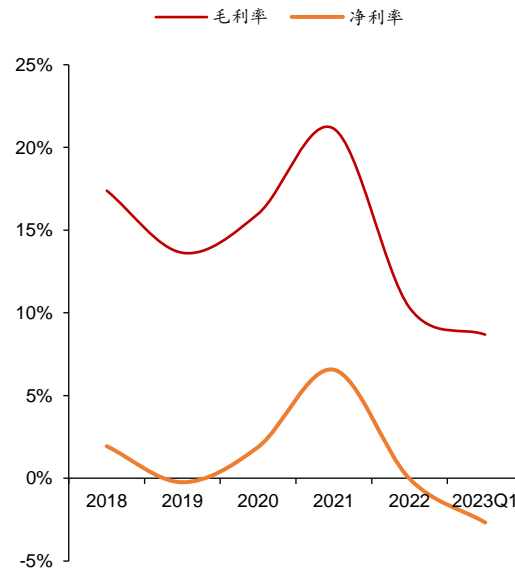
资料来源：Wind，上海证券研究所

图38 面板公司归母净利润及同比增速（亿元、%）



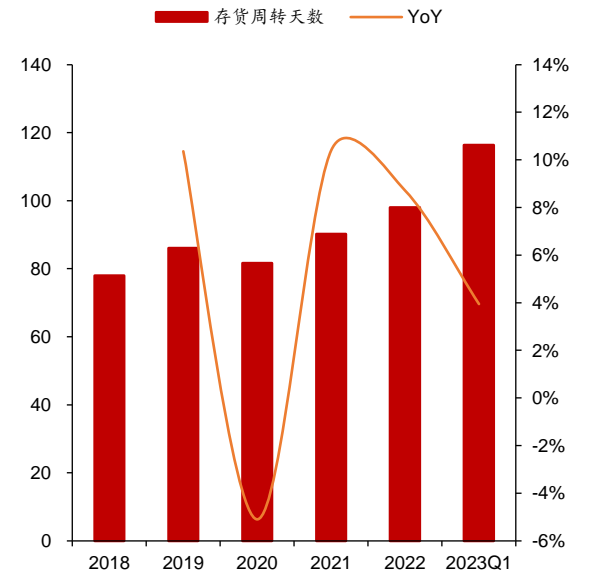
资料来源：Wind，上海证券研究所

图39 面板公司毛利率与净利率（%）



资料来源：Wind，上海证券研究所

图40 面板公司平均存货周转天数（天，%）



资料来源：Wind，上海证券研究所



4.1 面板重点公司业绩梳理

图41 面板重点公司业绩一览 (亿元, %)

公司简称	总市值	营业总收入 (亿元)					归母净利润 (亿元)					毛利率					期间费用率				
		2022	YoY	2023Q1	YoY	QoQ	2022	YoY	2023Q1	YoY	QoQ	2022	YoY (pct)	2023Q1	YoY (pct)	QoQ (pct)	2022	YoY (pct)	2023Q1	YoY (pct)	QoQ (pct)
清越科技	53	10.44	50.40%	2.41	32.25%	-14.97%	0.56	-5.72%	0.04	259.01%	-83.17%	18.35%	-5.99	14.79%	-4.55	-3.56	16.03%	-4.54	16.84%	-3.71	0.68
亚世光电	26	8.85	44.93%	1.92	16.79%	-25.82%	1.22	164.35%	0.17	77.83%	-52.45%	20.52%	6.16	20.20%	4.26	-2.07	4.82%	-3.57	10.47%	1.70	2.56
锦富技术	39	14.02	44.21%	3.27	63.93%	-30.93%	-2.26	34.73%	-0.36	-634.51%	84.78%	23.38%	4.12	17.44%	2.94	-9.66	24.32%	-0.18	27.44%	-2.04	2.33
深纺织A	48	28.38	21.80%	6.79	1.31%	-5.12%	0.73	31.54%	0.13	-25.63%	-21.78%	16.35%	-2.49	11.41%	-2.14	-9.70	9.08%	-2.40	9.46%	2.06	-0.95
深纺织B	54	28.38	21.80%	6.79	1.31%	-5.12%	0.73	31.54%	0.13	-25.63%	-21.78%	16.35%	-2.49	11.41%	-2.14	-9.70	9.08%	-2.40	9.46%	2.06	-0.95
维信诺	92	74.77	20.31%	7.69	-48.38%	-70.91%	-20.70	-36.12%	-7.66	-32.11%	-588.44%	-4.72%	-2.02	-24.51%	-24.77	-27.08	33.16%	-17.14	79.23%	37.07	55.35
伟时电子	29	13.59	13.18%	2.88	-12.44%	-14.17%	0.96	83.49%	0.11	77.00%	-43.68%	18.35%	1.64	18.27%	2.59	-2.42	11.64%	-2.39	17.78%	3.45	0.22
联得装备	43	9.75	9.93%	2.67	32.05%	-16.55%	0.77	241.05%	0.41	306.11%	44.56%	31.30%	3.83	36.13%	9.42	4.35	23.05%	-1.94	20.17%	-3.03	-1.36
八亿时空	33	9.34	5.35%	1.91	-25.98%	-8.10%	2.04	-1.36%	0.18	-70.52%	-37.16%	46.10%	-0.75	40.81%	-7.50	-0.63	22.84%	1.12	27.71%	6.62	1.98
东旭B	111	58.93	4.63%	11.41	-13.24%	-16.74%	-16.46	41.23%	-2.25	56.71%	54.85%	13.96%	4.06	7.38%	-1.62	-7.65	35.42%	-8.28	24.58%	-14.66	-18.08
和辉光电-U	361	41.91	4.24%	8.47	-16.05%	-5.83%	-16.02	-69.47%	-4.26	-125.45%	31.59%	-15.92%	-2.91	-21.46%	-13.00	-0.78	17.95%	6.85	19.47%	9.84	-3.31
TCL科技	670	1,666.32	1.72%	394.66	-2.79%	-1.47%	2.61	-97.40%	-5.49	-140.59%	-2737.92%	8.78%	-11.08	10.36%	-1.90	2.71	10.54%	-0.03	12.57%	2.07	2.54
长信科技	150	69.87	-0.44%	14.72	-14.28%	-18.66%	6.80	-24.84%	1.04	-42.54%	8.04%	19.16%	-4.55	14.75%	-7.39	-3.87	7.80%	-1.26	10.26%	0.78	0.41
康冠科技	185	115.87	-2.54%	21.67	-20.57%	-13.47%	15.16	64.19%	2.53	10.88%	-31.48%	21.13%	5.76	19.07%	0.47	-8.05	7.18%	-0.17	10.79%	2.99	-0.73
三利谱	66	21.74	-5.66%	4.26	-22.92%	-16.80%	2.06	-38.84%	0.12	-81.98%	-36.98%	21.42%	-3.57	14.22%	-6.86	-6.05	11.33%	3.07	12.10%	5.52	-3.56
深天马A	224	314.47	-6.87%	77.08	-11.15%	6.55%	1.13	427.20%	-6.62	-937.50%	-165.91%	12.90%	-5.44	5.95%	-7.92	-4.32	14.99%	2.69	16.04%	2.67	-2.51
蓝黛科技	45	28.73	-8.47%	6.04	-21.01%	-24.77%	1.86	-11.65%	0.31	-38.27%	-22.10%	17.67%	-0.48	16.60%	-0.69	-1.68	9.55%	-0.52	12.57%	3.34	3.05
京东方A	1520	1,784.14	-19.28%	379.73	-24.77%	-16.85%	75.51	-70.91%	2.47	-94.36%	-89.06%	11.70%	-17.17	6.84%	-14.53	0.94	13.47%	1.37	14.40%	2.31	-0.97

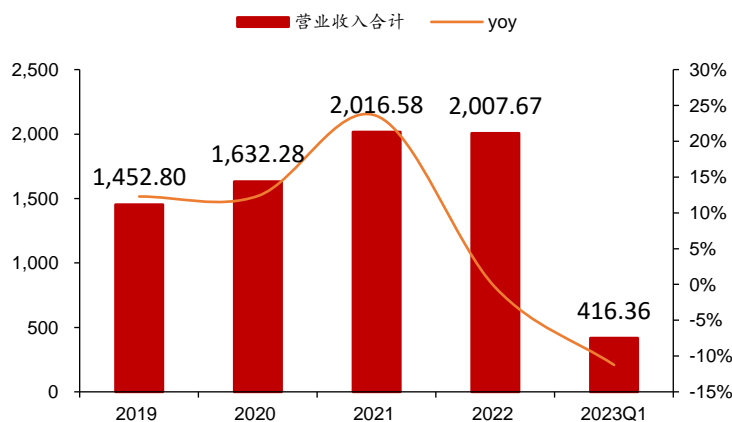
资料来源: Wind, 上海证券研究所; 注: 股价截止日期为2023/5/8



4.2 PCB：高性能AI服务器需求有望打开新成长空间

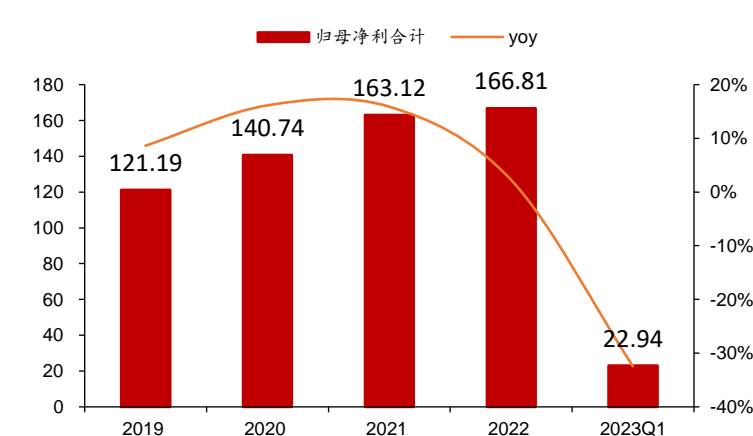
- ◆ **收入端**：PCB板块22年全年营收约2008亿，yoy-0.44%；23Q1营收合计约416亿，yoy-11.26%，qoq-22.62%。
- ◆ **利润端**：PCB板块22年全年归母净利润约167亿，yoy+2.26%；23Q1板块归母净利润合计约23亿，yoy-32.43%，qoq-44.96%。
- ◆ **毛利端**：22年全年毛利率20.83%，yoy+0.19pct，23Q1毛利率为19.33%，yoy-0.46pct，qoq-2.70pct，毛利率持续下滑。
- ◆ **费用端**：22年期间费用率为10.66%，23Q1期间费用率13.18%，环比微增。
- ◆ **我们看好AI领域的中长期发展，市场对高性能服务器需求有望迎来新一轮成长，PCB有望充分受益。**

图42 PCB整体营收及同比增速（亿元，%）



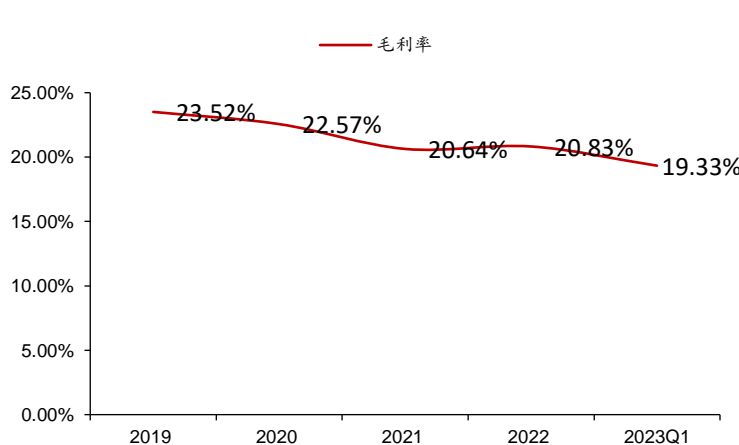
资料来源：Wind，上海证券研究所

图43 PCB整体归母净利润及同比增速（亿元，%）



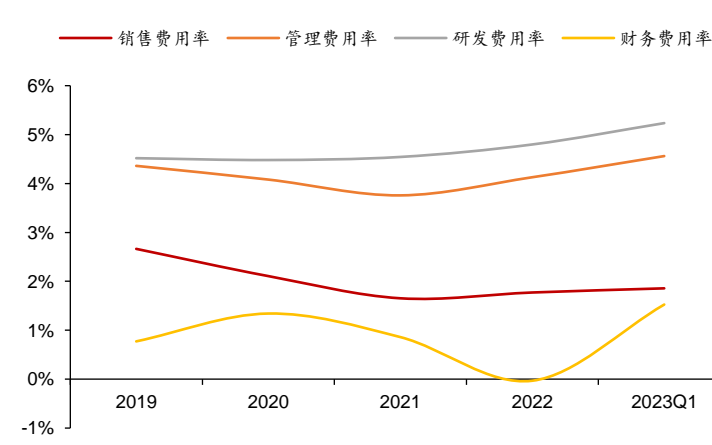
资料来源：Wind，上海证券研究所

图44 PCB整体毛利率（%）



资料来源：Wind，上海证券研究所

图45 PCB整体费用率（%）



资料来源：Wind，上海证券研究所



4.2 PCB部分个股业绩梳理

图46 PCB部分个股业绩梳理 (亿元, %)

公司简称	总市值	营业总收入 (亿元)					归母净利润 (亿元)					毛利率					期间费用率				
		2022	YoY	2023Q1	YoY	QoQ	2022	YoY	2023Q1	YoY	QoQ	2022	YoY	2023Q1	YoY	QoQ	2022	YoY	2023Q1	YoY	QoQ
沪电股份	399	83.36	12.37%	18.68	-2.57%	-27.39%	13.62	28.03%	2.00	-19.74%	-54.47%	30.28%	3.11	25.73%	-0.22	-5.37	9.21%	-0.40	11.78%	2.40	1.85
兴森科技	241	53.54	6.23%	12.52	-1.63%	4.11%	5.26	-15.42%	0.08	-96.27%	4.06%	28.66%	-3.51	24.15%	-5.52	-1.40	21.60%	2.95	25.79%	5.89	-2.51
东山精密	407	315.80	-0.67%	65.12	-10.95%	-25.68%	23.68	27.12%	4.72	29.49%	-40.06%	17.60%	2.93	14.80%	0.68	-5.32	7.31%	-0.83	9.78%	1.16	1.82
鹏鼎控股	547	362.11	8.69%	66.67	-5.79%	-41.62%	50.12	51.07%	4.19	-29.45%	-76.05%	24.00%	3.61	20.91%	1.08	-6.12	7.73%	-1.27	12.44%	3.40	2.64
深南电路	394	139.92	0.36%	27.85	-16.01%	-20.60%	16.40	10.75%	2.06	-40.69%	-54.93%	25.52%	1.81	23.05%	-3.74	-0.71	12.43%	0.48	13.40%	0.38	0.11
景旺电子	191	105.14	10.30%	23.41	-1.13%	-16.33%	10.66	13.96%	2.11	20.42%	-33.69%	22.35%	-1.04	24.44%	4.94	1.21	10.47%	-1.76	13.66%	2.18	1.92
胜宏科技	147	78.85	6.10%	17.58	-13.35%	-8.40%	7.91	17.93%	1.25	-38.16%	-17.16%	18.15%	-2.22	20.11%	-1.50	-0.97	7.97%	-2.32	12.55%	2.72	0.33
生益科技	360	180.14	-11.15%	37.56	-21.22%	-13.42%	15.31	-45.90%	2.48	-48.64%	-25.85%	22.03%	-4.78	19.74%	-3.91	-2.32	11.62%	0.73	12.03%	1.48	-1.27
奥士康	111	45.67	2.98%	10.06	-4.86%	-16.39%	3.07	-37.41%	1.31	-12.06%	221.74%	23.62%	1.32	25.95%	2.97	-1.82	15.84%	5.00	13.27%	2.18	-22.48
崇达技术	126	58.71	-2.08%	14.27	-5.00%	3.02%	6.37	14.95%	1.57	-0.23%	10.15%	27.42%	1.45	28.73%	1.80	-2.07	11.79%	-0.42	15.17%	2.49	-0.59
生益电子	89	35.35	-3.09%	7.43	-13.69%	-13.55%	3.13	18.40%	-0.04	-105.36%	-105.21%	23.85%	3.56	18.25%	-5.79	-5.72	13.55%	1.75	16.43%	4.42	-0.21
世运电路	89	44.32	17.90%	10.15	3.84%	-6.81%	4.34	107.01%	0.75	58.87%	-44.80%	18.83%	3.39	19.03%	5.16	-7.34	7.78%	-0.72	10.40%	1.58	0.57
依顿电子	73	30.58	5.16%	7.90	10.68%	6.19%	2.69	78.31%	0.77	101.17%	72.41%	16.83%	3.32	21.07%	6.99	1.65	6.55%	-0.33	10.51%	2.68	-4.12
博敏电子	76	29.12	-17.28%	6.56	-0.79%	-4.53%	0.79	-67.51%	0.21	-48.28%	140.86%	16.02%	-2.64	14.14%	-1.72	-2.72	10.71%	0.91	11.31%	0.77	-4.86
弘信电子	65	27.92	-12.81%	6.40	-17.67%	4.46%	-3.08	-14.95%	-0.74	-107.53%	62.26%	4.80%	1.11	2.74%	-1.89	3.90	13.13%	1.29	15.95%	3.54	2.76
金安国纪	63	37.60	-36.17%	8.52	-13.50%	-16.33%	0.87	-87.38%	0.18	10.08%	-63.86%	11.76%	-10.92	11.98%	-0.04	-2.50	10.48%	2.49	10.29%	0.86	-1.74
中京电子	54	30.54	3.72%	6.08	-16.04%	-17.89%	-1.79	-220.97%	-0.62	-1148.92%	37.04%	8.75%	-9.28	8.52%	-8.04	6.61	14.58%	2.20	18.27%	1.99	4.42
超声电子	50	66.73	-0.87%	12.70	-26.00%	-21.16%	4.17	10.94%	0.15	-80.40%	-87.73%	19.66%	0.08	18.51%	0.57	-3.27	10.98%	-0.70	17.02%	5.77	3.66
超华科技	42	17.27	-30.14%	2.34	-58.42%	-3.35%	-3.36	-567.01%	-0.20	-172.77%	94.47%	6.42%	-11.71	14.23%	-10.34	78.51	22.08%	9.21	19.65%	4.91	-42.40
天津普林	23	5.81	-17.05%	1.45	-7.64%	-1.21%	0.16	-40.71%	0.07	111.76%	754.06%	15.73%	0.32	15.56%	1.64	-1.74	9.60%	-1.30	9.89%	-2.27	6.35
明阳电路	40	19.69	6.19%	4.31	-21.35%	1.98%	1.82	66.20%	0.24	-48.51%	-30.54%	24.71%	3.18	24.74%	0.86	-4.00	13.59%	-1.30	17.45%	4.11	-3.61
中富电路	32	15.37	6.69%	3.13	-16.20%	-21.04%	0.97	0.31%	0.15	-28.74%	-48.98%	14.65%	-3.06	14.82%	-1.40	0.22	8.31%	-0.02	9.88%	1.84	-0.55
四会富仕	37	12.19	16.13%	3.15	22.64%	-6.59%	2.26	22.44%	0.47	35.70%	-29.73%	28.82%	-0.79	29.00%	3.19	-2.78	7.76%	-2.21	11.62%	2.24	-0.30
科翔股份	37	26.37	17.05%	6.28	-1.01%	-11.24%	0.50	-29.40%	-0.36	-293.61%	-136.00%	14.05%	-1.60	7.53%	-8.57	-3.84	13.20%	1.36	14.62%	1.80	-0.27
中英智能	22	2.48	13.94%	0.64	59.74%	-19.13%	0.34	-33.43%	0.07	-3.49%	-8.48%	26.90%	-10.31	27.87%	-4.94	3.60	15.02%	1.54	16.28%	-0.83	0.24
本川智能	36	5.59	0.94%	1.28	-10.49%	4.06%	0.48	-11.64%	0.07	-47.48%	-26.53%	19.26%	-2.97	19.88%	0.33	-5.72	11.86%	0.21	17.85%	5.99	-3.35
金百泽	22	6.52	-6.83%	1.49	5.57%	-10.64%	0.34	-34.10%	0.04	437.44%	-56.37%	25.93%	-0.91	26.19%	1.49	-0.97	20.66%	0.31	23.28%	-0.63	1.65
满坤科技	37	10.42	-12.40%	2.80	7.71%	19.52%	1.07	0.69%	0.24	-6.36%	20.18%	19.42%	0.66	19.89%	-0.92	1.79	10.46%	0.34	9.41%	-0.60	-5.02
逸豪新材	27	13.35	5.01%	2.95	-22.87%	0.54%	0.70	-56.81%	-0.03	-108.33%	-179.63%	11.08%	-12.78	4.92%	-12.70	1.43	6.88%	-1.40	5.27%	-1.30	-2.24
金禄电子	39	14.96	12.73%	3.15	-2.49%	-14.72%	1.41	40.57%	0.18	5.87%	-57.01%	20.46%	1.13	17.29%	0.86	-2.70	8.98%	-1.40	10.82%	1.73	4.61
一博科技	43	7.85	10.60%	1.77	7.12%	-13.86%	1.52	2.07%	0.22	-14.95%	-43.15%	40.86%	-1.43	35.91%	-4.53	-2.68	20.06%	1.20	25.87%	3.94	5.30
华正新材	37	32.86	-9.23%	7.58	-9.45%	-16.50%	0.36	-84.85%	-0.08	-125.30%	68.16%	12.98%	-3.53	11.43%	-3.84	1.07	12.85%	2.20	14.28%	2.13	-1.55
骏亚科技	33	25.73	-5.65%	5.70	-9.70%	-11.79%	1.63	-21.17%	0.13	-58.32%	-72.79%	22.20%	0.04	19.56%	-0.39	-7.97	15.05%	1.15	17.85%	1.99	0.36
澳弘电子	29	11.26	5.18%	2.55	-8.05%	-4.63%	1.33	-6.76%	0.31	-8.54%	370.73%	22.58%	-2.00	27.47%	3.82	7.21	9.67%	-2.04	13.48%	2.68	-1.75
协和电子	20	6.88	-6.32%	1.44	-9.02%	-16.51%	0.51	-35.30%	0.08	-16.18%	-51.35%	21.55%	-2.73	19.34%	-2.67	-1.60	14.39%	1.72	15.56%	0.65	0.75
方邦股份	40	3.13	6.89%	0.76	-20.70%	3.85%	-0.68	-305.55%	-0.22	-72.77%	-54.02%	28.88%	-20.96	26.35%	1.62	-3.90	37.18%	-2.05	36.61%	-3.02	5.53

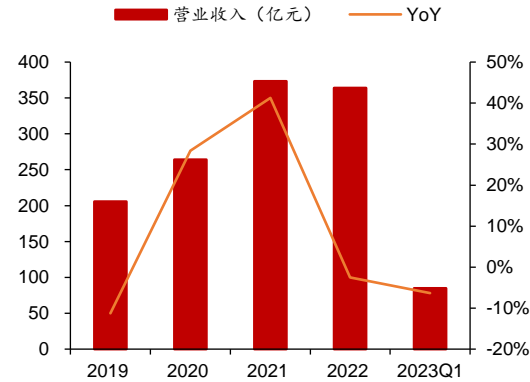
资料来源: Wind, 上海证券研究所; 注: 股价截止日期为2023/5/8



4.3 被动元件：终端需求疲软拉低板块营收&利润，库存积压等待需求回暖

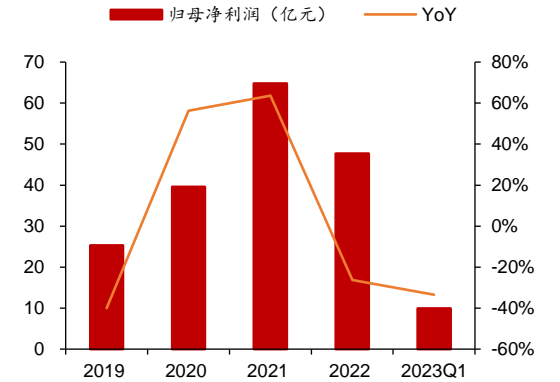
- ◆ **收入端：**终端需求疲软，22全年营收下降，23Q1持续下滑。被动元件板块22全年营收约364亿，yoy-2.51%；23Q1营收约84亿，yoy-6.34%，qoq+4.04%。
- ◆ **利润端：**消费电子产品和家电需求不振拖累被动元件板块22全年盈利能力，23Q1下滑幅度进一步加大，但环比有所改善。被动元件板块22全年归母净利润约48亿，yoy-26.35%；23Q1归母净利润10亿，yoy-33.51%，qoq+23.35%。
- ◆ **盈利能力：**22全年毛利率&净利率从21年高点同步下滑，23Q1降幅有所放缓，净利率增速环比改善。被动元件板块22全年毛利率/净利率约27%/13%，yoy-4.66pct/-4.24pct；23Q1毛利率/净利率约25%/12%，yoy-4.32pct/-4.78pct，qoq-2.75pct/+1.83pct。
- ◆ **库存端：**终端需求疲软导致被动元件公司库存积压，存货周转情况有待提升。被动元件板块22全年库存约84亿，yoy+4.79%，存货周转天数约134天，yoy+22.14%；23Q1库存约83亿，同比环比均有所改善，存货周转天数约154天，yoy+6.59%，qoq+14.81%。

图47 被动元件公司营收以及同比增速（亿元、%）



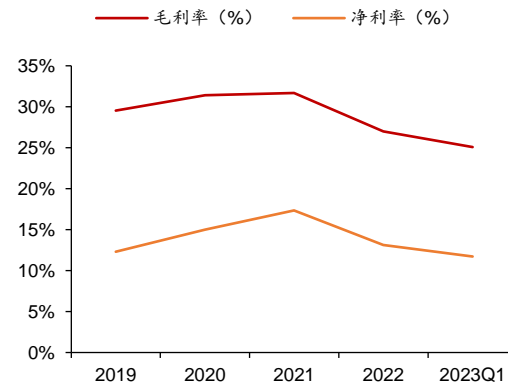
资料来源：Wind，上海证券研究所

图48 被动元件公司归母净利润以及同比增速（亿元、%）



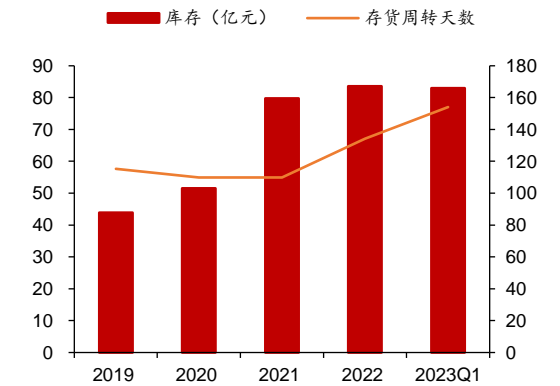
资料来源：Wind，上海证券研究所

图49 被动元件公司毛利率以及净利率（%）



资料来源：Wind，上海证券研究所

图50 被动元件公司库存以及存货周转天数（亿元、天）



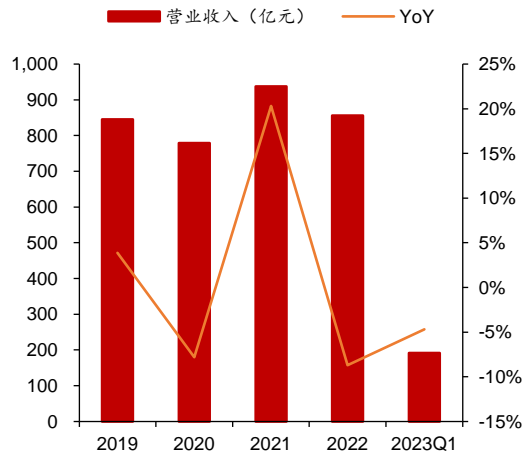
资料来源：Wind，上海证券研究所



4.4 LED: 营收&利润承压, 板块去库存已初见成效

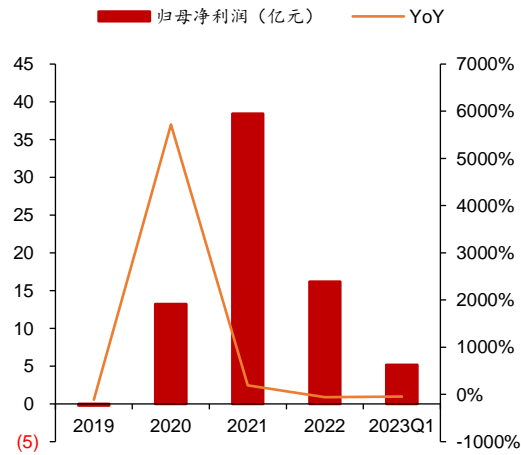
- ◆ **收入端:** 22全年及23Q1营收规模均有下降。LED板块22全年营收约856亿, yoy-8.69%; 23Q1营收约191亿, yoy-4.70%, qoq-15.83%。
- ◆ **利润端:** 22全年LED板块归母净利润降幅较大, 22Q4板块归母净利润实现亏损约17亿, 23Q1转正后同比下降仍然较大, 利润端承压。LED板块22年全年归母净利润约16亿, yoy-57.93%; 23Q1归母净利润约5亿, yoy-45.65%。
- ◆ **盈利能力:** 22全年盈利水平小幅下降, 23Q1毛利率&净利率均有小幅回升。LED板块22年全年毛利率约22%, yoy-2.06pct; 23Q1毛利率约23%, yoy-1.11pct。LED板块22全年净利率约2%, yoy-2.21pct; 23Q1净利率约3%, yoy-2.04pct。
- ◆ **库存端:** 22全年板块去库存已见成效, 23Q1趋势延续。LED板块22全年库存约236亿, yoy-1.04%; 23Q1库存228亿, yoy-11.60%, qoq-3.42%。

图51 LED公司营收以及同比增速 (亿元、%)



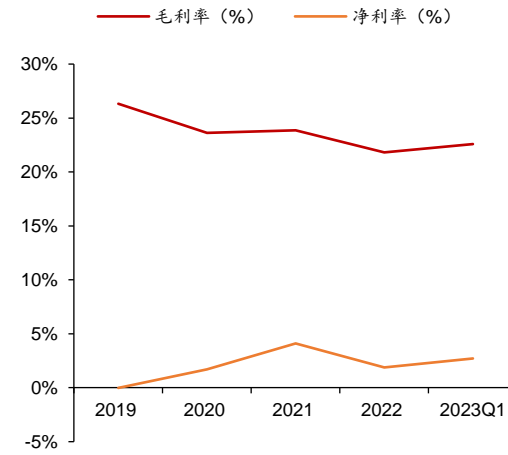
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图52 LED公司归母净利润以及同比增速 (亿元、%)



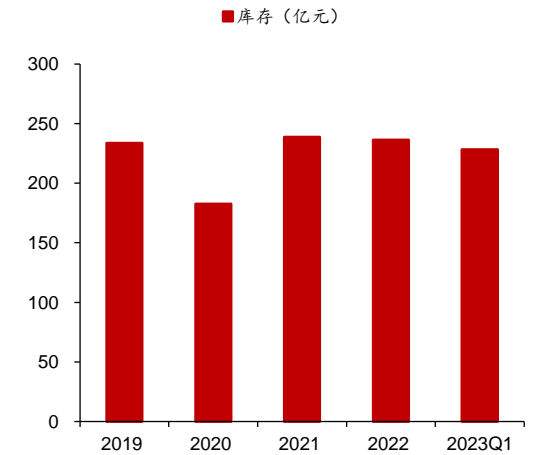
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图53 LED公司毛利率以及净利率 (%)



资料来源: Wind, 上海证券研究所

图54 LED公司库存 (亿元)



资料来源: Wind, 上海证券研究所



4.4 被动元件、LED重点公司业绩一览

图55 被动元件、LED部分个股业绩一览 (亿元, %)

细分赛道	公司简称	总市值	营业总收入 (亿元)					归母净利润 (亿元)					毛利率					期间费用率				
			2022	YoY	2023Q1	YoY	QoQ	2022	YoY	2023Q1	YoY	QoQ	2022	YoY (pct)	2023Q1	YoY (pct)	QoQ (pct)	2022	YoY (pct)	2023Q1	YoY (pct)	QoQ (pct)
被动元件	法拉电子	295	38.36	36.49%	9.29	10.62%	-8.85%	10.07	21.21%	2.31	13.10%	-26.69%	38.31%	-3.84	37.65%	-0.16	-0.78	7.84%	-2.45	8.27%	-1.43	0.02
	顺络电子	172	42.38	-7.41%	10.25	1.66%	-3.06%	4.33	-44.81%	0.81	-50.52%	214.01%	33.00%	-2.06	32.18%	-4.21	1.83	17.61%	2.42	17.91%	5.34	-10.22
	江海股份	162	45.22	27.38%	11.83	20.49%	-6.44%	6.61	52.04%	1.54	31.35%	-11.99%	26.37%	0.44	25.79%	0.70	-0.13	9.01%	-3.12	10.28%	-0.61	0.57
	三环集团	560	51.49	-17.19%	11.89	-15.16%	-0.55%	15.05	-25.17%	3.20	-35.68%	22.14%	44.10%	-4.65	39.41%	-9.97	-2.36	15.82%	2.52	15.98%	1.13	-6.88
	艾华集团	87	34.45	6.52%	7.05	-18.88%	-15.06%	4.46	-8.51%	0.90	-21.27%	-14.46%	26.50%	-3.06	27.64%	2.40	-2.27	12.69%	-2.40	16.00%	3.88	-0.22
	商络电子	39	56.41	5.18%	12.78	-4.73%	1.54%	1.32	-43.99%	0.20	-71.04%	40.64%	11.62%	-2.14	11.11%	-3.19	-0.70	7.45%	0.99	7.45%	1.64	-2.25
LED	三安光电	877	132.22	5.17%	29.08	-6.42%	-9.43%	6.85	-47.83%	2.14	-50.22%	170.78%	17.83%	-4.39	16.87%	-5.06	2.57	14.32%	1.29	15.62%	2.67	-2.04
	实益达	42	6.38	-30.73%	1.43	-30.66%	24.06%	1.44	251.26%	0.17	-1.25%	353.34%	22.35%	7.04	28.63%	9.85	-2.46	15.07%	1.43	16.29%	5.24	-17.70
	国星光电	54	35.80	-11.49%	7.97	4.28%	-23.78%	1.21	-48.22%	0.22	-14.91%	92.51%	12.15%	-3.52	12.11%	1.92	1.70	8.86%	0.12	9.56%	-0.08	-0.35
	鸿利智汇	50	36.36	-10.77%	7.16	-14.48%	-23.20%	1.79	-32.85%	0.45	-15.30%	48.00%	21.34%	0.51	21.32%	1.41	-3.46	13.17%	-0.06	13.37%	0.46	-2.43
	奥拓电子	41	9.24	-4.35%	1.71	-15.41%	-36.77%	0.21	-38.16%	0.03	143.32%	210.93%	36.22%	3.67	46.75%	9.83	4.31	31.10%	0.00	39.30%	4.31	7.53
	洲明科技	109	70.76	-2.12%	16.28	5.21%	-24.67%	0.64	-65.16%	1.45	86.24%	176.01%	26.80%	2.53	32.14%	7.51	6.90	21.04%	1.23	22.39%	1.84	-0.47
	利亚德	165	81.54	-7.89%	17.82	1.17%	-25.14%	2.81	-53.94%	1.22	6.07%	181.00%	30.50%	0.33	30.21%	-0.60	0.68	21.26%	2.23	24.03%	1.67	2.27
	聚飞光电	75	22.62	-4.62%	5.37	5.79%	-10.92%	1.88	-30.74%	0.58	11.11%	81.27%	24.20%	-0.02	24.47%	-0.54	-0.07	13.03%	-0.44	14.33%	-0.17	1.10
	艾比森	72	27.96	20.09%	7.09	43.97%	-30.20%	2.03	578.03%	0.79	306.55%	-11.49%	31.37%	7.27	34.31%	4.57	3.11	24.42%	-0.47	24.25%	-5.91	3.93
	木林森	131	165.17	-11.27%	40.80	2.13%	-5.47%	1.94	-83.27%	1.41	-22.62%	170.21%	27.00%	-6.29	29.97%	-2.02	7.05	23.29%	-0.59	24.96%	-0.27	2.48
	英飞特	38	15.11	6.72%	2.70	-16.93%	-21.02%	2.02	10.77%	-0.15	-178.49%	-188.05%	35.58%	2.33	33.72%	0.53	-4.01	18.71%	1.01	30.55%	9.88	3.58
	芯瑞达	43	9.54	16.24%	3.00	40.82%	20.46%	1.06	28.12%	0.39	34.25%	88.83%	19.81%	2.86	17.32%	-0.95	-6.04	7.80%	0.16	6.11%	-1.95	-3.88
	爱克股份	21	9.05	-20.04%	1.71	21.70%	-35.40%	0.36	-4.19%	-0.17	-77.75%	-291.64%	30.88%	1.15	27.39%	-2.54	-3.37	23.49%	-1.46	36.63%	1.01	13.71

资料来源: Wind, 上海证券研究所; 注: 股价截止日期为2023/5/8



目录

Content

- 一、电子行业整体情况：收入/利润持续承压
- 二、半导体：半导体设备业绩表现亮眼，设计端利润环比改善
- 三、消费电子：营业收入稳步提升，盈利能力有待改善
- 四、电子行业其他板块
- 五、建议关注**
- 六、风险提示

- ◆ 维持电子行业“增持”评级，当前阶段，我们认为当下电子半导体依然处于强预期和弱现实的矛盾阶段，我们认为市场或在等待的基本面复苏拐点最快有望在Q2兑现；目前电子半导体行业市盈率依然处于历史较低位置；我们持续坚定看多本轮半导体轮动行情，当前位置依然保持战略乐观。
- ◆ 我们当前重点看好：半导体设计类标的和部分超跌标的里面行业轮动机会，AIOT SOC芯片建议关注中科蓝讯；建议关注预期差较大的灿瑞科技，同时建议关注帝奥微、雅创电子、力芯微等；建议重点关注驱动芯片领域的明微电子、必易微、汇成股份、天德钰和卡莱特；半导体设备材料建议重点关注金海通和华海诚科；新能源车和风光储板块持续高景气有望带动相关电子半导体元器件需求持续提升，建议关注国内头部功率供应商：斯达半导，时代电气，士兰微，新洁能，宏微科技，东微半导，扬杰科技，闻泰科技等，同时建议关注可立克，京泉华，江海股份等核心元器件供应商。



(1) 中美贸易摩擦加剧:

如果中美贸易摩擦加剧、出口管制政策更加严格,将可能对整体行业需求及相关公司供应链产生不利影响,进而可能影响行业的成长性。

(2) 行业竞争加剧:

如果行业竞争加剧且相关企业研发创新能力不足或落后于同行,将可能导致相关公司的市场份额和利润空间压缩,从而影响企业的竞争力和盈利能力。

(3) 终端需求复苏不及预期:

如果终端需求复苏不及预期,将可能导致行业内公司库存积压、产品价格下跌、利润率下滑,进而可能会对相关公司收入和盈利造成不利影响。



行业评级与免责声明

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起6个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。	
	买入	股价表现将强于基准指数20%以上
	增持	股价表现将强于基准指数5-20%
	中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
	减持	股价表现将弱于基准指数5%以上
	无评级	由于我们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，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起12个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。	
	增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
	中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
	减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数

相关证券市场基准指数说明：A股市场以沪深300指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。



行业评级与免责声明

免责声明

。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。

