

预期回归，双主线布局电子板块

——电子行业2022年报&2023一季报回顾

银河证券电子团队

分析师：高峰
王子路

✉: gaofeng_yj@chinastock.com.cn

✉: wangzilu_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130522040001

分析师登记编码：S0130522050001

2023.5

- **行业整体业绩短期承压。**截至2023年4月30日，根据申万行业标准，电子行业上市公司已全部披露2022年年报业绩，其中2022年全市场电子行业实现营业收入2.91万亿元，同比下降-1.43%，实现归母净利润1396.79亿元，同比下滑28.55%。整体业绩短期承压。单四季度来看，行业实现总营收同比-3.68%，单四季度归母净利润同比-51.6%，22年电子板块整体毛利率16%，同比减少1.58pct。22年电子板块净利润率4.6%，同比减少2.2pct。
- **从细分板块来看，电子化学品板块表现稳中有升。**
- 22年**半导体**板块营收4651亿元，同比+11.5%，归母净利润544亿元，同比-15.1%。单四季度营收同比+3.89%，归母净利润同比-64%，22年板块整体毛利率30.8%，同比减少0.02%，板块净利润率12.4%，同比减少4.14%；
- 22年**元器件**板块营收2425亿元，同比-0.72%，归母净利润219亿元，同比-6%。单四季度营收同比-9.4%，归母净利润同比-3.14%，22年板块整体毛利率21.7%，同比减少0.73%，板块净利润率9.19%，同比减少0.47%；
- 22年**光电**板块营收6856亿元，同比-11.2%，归母净利润-25亿元，同比-106%。单四季度营收同比-16%，归母净利润同比-3152%，22年板块整体毛利率11.94%，同比减少8.99%，板块净利润率-1.63%，同比减少8.46%；
- 22年**消费电子**板块营收12728亿元，同比+16%，归母净利润526亿元，同比+3%。单四季度营收同比+4%，归母净利润同比-13%，22年板块整体毛利率12.34%，同比减少0.49%，板块净利润率4.25%，同比减少0.17%；
- 22年**电子化学品**板块营收489亿元，同比+9.5%，归母净利润55亿元，同比+21.8%。单四季度营收同比-6%，归母净利润同比+9%，22年板块整体毛利率28.58%，同比减少2.37%，板块净利润率11.8%，同比减少2.78%。

- **悲观行情已充分释放，关注AI产业新一轮投资机遇。**回顾一季度电子板块行情，电子行业在经历了22年大幅下跌后，悲观预期充分释放，股价充分回调，今年一季度板块迎来复苏预期之下驱动的补涨行情，叠加AI主题的爆发，与算力相关的标的获得机构大幅增持，同时由于半导体板块去年底以来处于底部，AI行情的扩散也带动了整个半导体板块的上涨行情。一季报以后随着相关公司财报的披露，电子行业下游复苏低于先前的预期，叠加AI主题行情演绎进入新的阶段，硬件端受益标的有限，难以制程整个行业的复苏预期，股价再次迎来大幅回调。
- **我们认为今年电子板块的行情将会继续围绕算力硬件与半导体解决卡脖子环节两条主线，同时复苏的预期将进一步推迟延后至23Q3-Q4，届时板块有望迎来新一轮修复行情。**从选股上看，AI行情的演绎将进入业绩和预期兑现阶段，具有业绩兑现能力的算力公司将迎来新一轮行情，我们继续重点看好算力产业链，建议关注：寒武纪（688256.SH）、景嘉微（300474.SZ）、海光信息（688041.SH）、龙芯中科（688047.SH）、通富微电（002156.SZ）、长电科技（600584.SH）、深科技（000021.SZ）、沪电股份（002463.SZ）、胜宏科技（300476.SZ）、工业富联（601138.SH）；关注半导体解决卡脖子环节，关注中芯国际（688981.SH）、北方华创（002371.SZ）、拓荆科技（688072.SH）、华海清科（688120.SH）、芯源微（688037.SH）等；看好VR产业链，建议关注立讯精密（002475.SZ）、鹏鼎股份（002983.SZ）、长盈精密（300115.SZ）、赛腾股份（603283.SH）、京东方A（）、TCL科技（000100.SZ）、深天马A（000050.SZ）等。

一 电子行业22年年报总结

二 电子行业2023年一季报总结

三 电子行业机构持仓及估值情况

四 投资建议及推荐公司

五 风险提示

一 电子行业22年年报总结



电子行业22年年报总结

表1：22年年报电子行业各板块营收、归母净利增速及毛利率净利率环比变化情况

板块	总营收同比增速 (%) 2022年年报	总归母净利同比增速 (%) 2022年年报	单季度营收同比增速 (%) 2022年第四季度	单季度归母净利同比增速 (%) 2022年第四季度	毛利率% (整体法) 2022年	毛利率环比增减 (%)	净利率% (整体法) 2022年第四季度	净利率环比增减 (%)
SW电子	-1.44	-28.55	-3.68	-51.67	16.01	-1.58	4.61	-2.19
SW半导体	11.52	-15.11	3.89	-64.23	30.87	-0.02	12.43	-4.14
SW分立器件	12.44	-11.01	11.18	-69.20	23.25	-9.65	7.75	-10.79
SW半导体材料	5.92	15.84	-1.00	-12.53	18.61	3.05	8.30	1.57
SW数字芯片设计	3.70	-30.68	-5.73	-101.53	36.39	-1.84	11.28	-5.11
SW模拟芯片设计	-12.9	-67.89	-22.91	-138.11	42.89	-6.10	7.59	-20.35
SW集成电路制造	31.77	11.13	11.96	-21.52	37.94	7.09	28.33	-1.46
SW集成电路封测	13.09	-23.00	6.05	-53.05	17.30	-0.57	7.69	-1.18
SW半导体设备	55.99	73.70	47.13	38.60	45.28	2.22	19.89	2.20
SW元件	-0.73	-6.00	-9.45	-3.15	21.76	-0.73	9.20	-0.48
SW印制电路板	-0.36	1.92	-9.70	7.69	20.84	0.25	8.43	0.36
SW被动元件	-2.71	-26.42	-7.91	-36.90	26.90	-6.94	13.50	-5.72
SW光学光电子	-11.25	-106.28	-16.16	-3152.91	11.95	-8.99	-1.63	-8.47
SW面板	-11.27	-99.77	-16.53	-133.68	10.38	-10.77	-1.42	-9.38
SWLED	-9.67	-61.26	-13.53	-176.00	21.71	-1.21	1.55	-2.81
SW光学元件	-14.01	-168.03	-16.76	31.45	12.69	-1.56	-10.79	-8.61
SW其他电子II	-48.24	-35.35	-15.92	-71.56	8.50	0.15	2.74	0.12
SW其他电子III	-48.24	-35.35	-15.92	-71.56	8.50	0.15	2.74	0.12
SW消费电子	16.12	3.30	4.13	-12.98	12.34	-0.49	4.26	-0.17
SW品牌消费电子	-0.63	-14.14	-14.20	-39.96	25.46	1.47	6.74	-0.46
SW消费电子零部件及组装	17.69	6.23	5.64	-8.71	11.30	-0.76	4.06	-0.18
SW电子化学品II	9.58	21.90	-6.05	9.19	28.58	2.38	11.81	2.78
SW电子化学品III	9.58	21.90	-6.05	9.19	28.58	2.38	11.81	2.78

电子行业22年年报总结

- 电子板块营收净利润双双下滑。22年SW电子板块实现营收2.9万亿元，同比-1.43%，归母净利润1369亿元，同比-28%。单四季度总营收同比-3.68%，单四季度归母净利润同比-51.6%，22年电子板块整体毛利率16%，同比减少1.58%。22年电子板块净利润率4.6%，同比减少2.2%。
- 分板块来看：
- 22年SW半导体板块营收4651亿元，同比+11.5%，归母净利润544亿元，同比-15.1%。单四季度营收同比+3.89%，归母净利润同比-64%，22年板块整体毛利率30.8%，同比减少0.02%，板块净利润率12.4%，同比减少4.14%。
- 22年SW元器件板块营收2425亿元，同比-0.72%，归母净利润219亿元，同比-6%。单四季度营收同比-9.4%，归母净利润同比-3.14%，22年板块整体毛利率21.7%，同比减少0.73%，板块净利润率9.19%，同比减少0.47%。
- 22年SW光学光电子板块营收6856亿元，同比-11.2%，归母净利润-25亿元，同比-106%。单四季度营收同比-16%，归母净利润同比-3152%，22年板块整体毛利率11.94%，同比减少8.99%，板块净利润率-1.63%，同比减少8.46%。
- 22年SW消费电子板块营收12728亿元，同比+16%，归母净利润526亿元，同比+3%。单四季度营收同比+4%，归母净利润同比-13%，22年板块整体毛利率12.34%，同比减少0.49%，板块净利润率4.25%，同比减少0.17%。
- 22年SW电子化学品板块营收489亿元，同比+9.5%，归母净利润55亿元，同比+21.8%。单四季度营收同比-6%，归母净利润同比+9%，22年板块整体毛利率28.58%，同比减少2.37%，板块净利润率11.8%，同比减少2.78%。

• 半导体IC设计（模拟&数字）

数字芯片设计板块中，22年营收同比增速最快的是海光信息（+122%）、聚辰股份（+79%）、国科微（+55%），归母净利润同比增速最快的是芯原股份（+455%）、安路科技（+292%）、聚辰股份（+226%）。毛利率同比提升最大的是聚辰股份（同比+28%）。

模拟芯片设计板块中，22年营收同比增速最快的是纳芯微（+94%）、圣邦股份（+42%）、思瑞浦（+34%），归母净利润同比增速最快的是唯捷创芯（+178%）、电科芯片（+60%）、翱捷科技（+57%）。毛利率同比提升最大的是翱捷科技（同比+9%）。

• 半导体分立器件

半导体分立器件板块中，22年营收同比增速最快的是斯达半导（+58%）、东微半导（+43%）、苏州固锴（+32%），归母净利润同比增速最快的是斯达半导（+105%）、东微半导（+93%）、苏州固锴（+70%）。毛利率同比提升最大的是东微半导（同比+5.3%）。

• 半导体设备

半导体设备板块中，22年营收同比增速最快的是拓荆科技（+124%）、华海清科（+103%）、富创精密（+83%），归母净利润同比增速最快的是拓荆科技（+438%）、芯源微（+158%）、华海清科（+152%）。毛利率同比提升最大的是盛美上海（同比+6.3%）。

• 半导体材料

半导体材料板块中，22年营收同比增速最快的是江丰电子（+46%）、沪硅产业（+46%）、清溢光电（+40%），归母净利润同比增速最快的是江丰电子（+148%）、有研硅（+136%）、路维光电（+128%）。毛利率同比提升最大的是有研硅（同比+10%）。

• 集成电路封测

集成电路封测板块中，22年营收同比增速最快的是伟测科技（+48%）、通富微电（+35%）、汇成股份（+17%），归母净利润同比增速最快的是伟测科技（+84%）、汇成股份（+26%）、长电科技（+9%）。

• 电子化学品

电子化学品板块中，22年营收同比增速最快的是南大光电（+60%）、德邦科技（+59%）、安集科技（+57%），归母净利润同比增速最快的是硅烷科技（+149%）、安集科技（+140%）、广信材料（+92%）。毛利率同比提升最大的是硅烷科技（同比+7.5%）。

• 消费电子

消费电子板块中，22年营收同比增速最快的是金龙机电（+104%）、超频三（+98%）、统联精密（+43%），归母净利润同比增速最快的是恒铭达（+517%）、国光电器（+344%）、朝阳科技（+239%）。毛利率同比提升最大的是朝阳科技（同比+9%）。

• 显示面板

显示面板板块中，22年营收同比增速最快的是华塑控股（+201%）、清越科技（+51%）、亚世光电（+44%），归母净利润同比增速最快的是深天马A（+427%）、联得装备（+241%）、亚世光电（+164%）。毛利率同比提升最大的是亚世光电（同比+6.1%）。

• LED

LED板块中，22年营收同比增速最快的是联建光电（+21%）、艾比森（+20%）、芯瑞达（+16%），归母净利润同比增速最快的是艾比森（+578%）、实益达（+251%）、飞乐音响（+168%）。毛利率同比提升最大的是宝明科技（同比+8.3%）。

• PCB

PCB板块中，22年营收同比增速最快的是世运电路（+17%）、科翔股份（+17%）、四会富士（+16%），归母净利润同比增速最快的是世运电路（+107%）、依顿电子（+78%）、明阳电路（+66%）。毛利率同比提升最大的是生益电子（同比+3.7%）。

• 被动元件

被动元件板块中，22年营收同比增速最快的是法拉电子（+36%）、江海股份（+27%）、高华科技（+21%），归母净利润同比增速最快的是江海股份（+52%）、铜峰电子（+45%）、法拉电子（+21%）。毛利率同比提升最大的是铜峰电子（同比+5%）。

二 电子行业23年一季度报总结



电子行业23年一季报总结

表2：23年一季报电子行业各板块营收、归母净利增速及毛利率净利率环比变化情况

板块	总营收同比增速 (%) 2023年一季报	总归母净利同比增速 (%) 2023年一季报	单季度毛利率% (整体法) 2022年一季度	单季度毛利率% (整体法) 2023年一季度	毛利率同比增减 (%)	单季度净利率% (整体法) 2022年一季度	单季度净利率% (整体法) 2023年一季度	净利率同比增减 (%)
SW电子	-7.60	-58.49	17.01	14.23	-2.78	5.93	2.23	-3.70
SW半导体	-10.04	-64.09	32.21	26.55	-5.66	14.86	4.93	-9.93
SW分立器件	-1.27	-21.79	32.53	21.56	-10.97	16.71	6.38	-10.33
SW半导体材料	-10.15	-27.44	18.42	18.45	0.03	7.61	6.39	-1.22
SW数字芯片设计	-18.83	-86.48	39.56	33.02	-6.54	15.53	3.04	-12.49
SW模拟芯片设计	-28.84	-125.09	46.12	38.27	-7.86	16.70	-6.16	-22.87
SW集成电路制造	-5.59	-38.44	40.29	34.90	-5.38	29.09	14.90	-14.20
SW集成电路封测	-18.38	-92.97	15.63	10.67	-4.96	6.94	0.64	-6.30
SW半导体设备	46.55	87.82	46.16	43.75	-2.41	12.95	16.91	3.96
SW元件	-10.42	-32.99	21.49	20.23	-1.26	8.88	6.52	-2.36
SW印制电路板	-11.11	-32.51	19.77	19.30	-0.47	7.23	5.45	-1.78
SW被动元件	-6.76	-34.13	31.28	24.93	-6.35	18.29	11.93	-6.36
SW光学光电子	-16.46	-151.32	15.91	10.84	-5.07	3.32	-2.77	-6.09
SW面板	-17.56	-165.70	15.12	8.75	-6.37	3.19	-3.41	-6.60
SWLED	-5.15	-45.92	22.41	22.60	0.19	4.75	2.44	-2.31
SW光学元件	-22.93	-326.10	13.36	13.70	0.34	2.20	-5.51	-7.70
SW其他电子II	-17.02	-21.55	13.44	8.17	-5.27	6.94	2.06	-4.89
SW其他电子III	-17.02	-21.55	13.44	8.17	-5.27	6.94	2.06	-4.89
SW消费电子	1.56	-15.57	11.84	11.46	-0.37	3.66	3.09	-0.57
SW品牌消费电子	-8.65	-13.43	24.35	27.75	3.40	6.27	6.46	0.19
SW消费电子零部件及组装	2.42	-15.92	11.05	10.25	-0.80	3.50	2.84	-0.66
SW电子化学品II	-9.30	-39.61	27.03	26.91	-0.12	10.99	8.42	-2.57
SW电子化学品III	-9.30	-39.61	27.03	26.91	-0.12	10.99	8.42	-2.57

电子行业23年一季报总结

- **电子板块业绩承压。**23年一季度SW电子板块实现营收6028亿元，同比-7.6%，归母净利润143亿元，同比-58%。23年一季度电子板块整体毛利率14.23%，同比减少2.78%。23年一季度电子板块净利润率4.6%，同比减少2.2%。
- 分板块来看：
- 23年一季度SW半导体板块营收841亿元，同比-10%，归母净利润41亿元，同比-64%，23年一季度板块整体毛利率26.5%，同比减少5.6%，板块净利润率4.93%，同比减少9.9%。
- 23年一季度SW元器件板块营收512亿元，同比-10%，归母净利润33亿元，同比-33%。23年一季度板块整体毛利率20.2%，同比减少1.26%，板块净利润率6.52%，同比减少2.36%。
- 23年一季度SW光学光电子板块营收1477亿元，同比-16%，归母净利润-30亿元，同比-151%。23年一季度板块整体毛利率10.84%，同比减少5%，板块净利润率-2.77%，同比减少6%。
- 23年一季度SW消费电子板块营收2690亿元，同比+1.56%，归母净利润82亿元，同比-15.5%。23年一季度板块整体毛利率11.46%，同比减少0.37%，板块净利润率3%，同比减少0.57%。
- 23年一季度SW电子化学品板块营收109亿元，同比-9.3%，归母净利润8亿元，同比-39.6%。23年一季度板块整体毛利率26.9%，同比减少0.12%，板块净利润率8.42%，同比减少2.57%。

半导体设备板块23年一季报总结

- 半导体设备板块内部增速分化，前道设备延续高增长。23年一季度SW半导体设备板块实现营收91亿元，同比+46%，归母净利润15亿元，同比+87%。一季度板块整体毛利率43.7%，同比减少2.4%。一季度板块净利润率16.9%，同比增加3.96%。
- 从个股来看，拓荆科技、盛美上海、芯源微、北方华创、华海清科、中微公司、至纯科技、晶升股份均实现一季度归母净利润100%以上的增长，长川科技、联动科技、华峰测控等后道设备有所下滑。毛利率环比提升显著的芯源微、晶升股份，净利率环比提升显著的是芯源微。

表3：半导体设备板块一季报详细营收、归母净利增速及毛利率净利率环比变化情况

证券简称	营收同比增速 (%) 2023年第一季度	归母净利润同比增速 (%) 2023年第一季度	单季度毛利率% (整体法) 2022年第四季度	单季度毛利率% (整体法) 2023年第一季度	毛利率环比增减 (%)	单季度净利率% (整体法) 2022年第四季度	单季度净利率% (整体法) 2023年第一季度	净利率环比增减 (%)
盛美上海	74.09	2937.19	53.15	54.61	1.46	25.44	21.26	-4.17
拓荆科技	274.24	552.25	50.58	49.78	-0.80	18.12	12.99	-5.14
晶升股份	128.50	307.73	32.43	38.75	6.32	17.05	6.35	-10.69
北方华创	81.26	186.58	43.53	41.18	-2.34	14.41	15.89	1.48
至纯科技	43.16	186.28	35.17	33.93	-1.24	9.99	7.69	-2.30
中微公司	28.86	134.98	46.15	45.87	-0.27	22.19	22.48	0.30
华海清科	76.87	112.49	48.39	46.66	-1.73	30.79	31.46	0.67
芯源微	56.89	103.55	35.28	45.31	10.03	11.70	22.89	11.19
耐科装备	-17.71	72.10	40.70	41.00	0.30	24.63	31.59	6.96
富创精密	21.72	-3.46	31.51	29.21	-2.30	15.17	11.31	-3.85
金海通	-4.16	-9.79		53.54	53.54		31.41	31.41
富乐德	-9.20	-11.69	34.45	36.63	2.19	15.50	12.91	-2.59
华亚智能	-11.65	-16.32	35.95	31.99	-3.96	18.95	19.49	0.55
华峰测控	-22.90	-38.88	76.25	69.68	-6.57	49.50	37.33	-12.17
联动科技	-36.83	-94.51	64.61	66.91	2.30	30.11	2.86	-27.25
长川科技	-40.48	-180.50	62.46	56.00	-6.47	17.73	-16.99	-34.72

集成电路封测板块23年一季报总结

- 半导体景气度弱势延续，封测环节业绩下滑。23年一季度SW集成电路封测板块实现营收141亿元，同比-18%，归母净利润1亿元，同比-92%。一季度板块整体毛利率10.6%，同比减少4.9%。一季度板块净利润率0.63%，同比减少6.3%。
- 从个股来看，大港股份实现一季度归母净利润100%以上的增长，毛利率环比提升显著的欣中科技，净利率环比提升显著的是大港股份。

表4：集成电路封测板块一季报详细营收、归母净利增速及毛利率净利率环比变化情况

证券简称	营收同比增速 (%) 2023年第一季度	归母净利润同比增速 (%) 2023年第一季度	单季度毛利率% (整体法) 2022年第四季度	单季度毛利率% (整体法) 2023年第一季度	毛利率环比增减 (%)	单季度净利率% (整体法) 2022年第四季度	单季度净利率% (整体法) 2023年第一季度	净利率环比增减 (%)
大港股份	-6.42	300.85	20.07	9.74	-10.33	8.39	65.00	56.60
华岭股份	21.75	62.05	46.36	53.53	7.18	22.37	25.35	2.99
伟测科技	-15.38	-39.29	46.75	36.75	-10.01	40.62	19.49	-21.13
利扬芯片	-4.27	-39.57	33.85	35.21	1.36	5.80	6.25	0.45
汇成股份	4.78	-45.93	23.90	20.45	-3.46	14.45	10.90	-3.56
欣中科技	-12.27	-60.39		28.49	28.49		9.92	9.92
晶方科技	-26.85	-68.92	36.76	36.22	-0.53	3.49	13.66	10.17
长电科技	-27.99	-87.24	14.43	11.84	-2.59	8.67	1.88	-6.79
通富微电	3.11	-97.24	9.74	9.45	-0.29	0.66	0.23	-0.42
华天科技	-25.56	-151.43	11.93	3.99	-7.94	2.45	-5.66	-8.11
甬矽电子	-26.86	-170.04	11.69	8.39	-3.30	-14.89	-13.60	1.29
气派科技	-24.12	-450.59	-12.06	-14.22	-2.16	-26.21	-35.07	-8.86

分立器件板块23年一季报总结

- 分立器件龙头保持增长，板块整体业绩下滑。23年一季度SW分立器件板块实现营收221亿元，同比-1.2%，归母净利润14亿元，同比-21%。一季度板块整体毛利率21%，同比减少11%。一季度板块净利润率6.4%，同比减少10%。
- 从个股来看，宏微科技、东微半导体、斯达半导体23年一季度保持30%以上的业绩增长。毛利率环比提升最多的是燕东微，净利率环比提升最大的台基股份、燕东微。整体来看功率半导体一季度增速迎来下滑，但龙头个股还是保持了一定的业绩增长。

表5：分立器件板块一季报详细营收、归母净利增速及毛利率净利率环比变化情况

证券简称	营收同比增速 (%) 2023年第一季度	归母净利同比增速 (%) 2023年第一季度	单季度毛利率% (整体法) 2022年第四季度	单季度毛利率% (整体法) 2023年第一季度	毛利率环比增减 (%)	单季度净利率% (整体法) 2022年第四季度	单季度净利率% (整体法) 2023年第一季度	净利率环比增减 (%)
宏微科技	136.55	152.78	19.18	19.44	0.26	5.59	9.33	3.74
东微半导体	46.93	48.98	34.54	33.02	-1.52	25.84	23.54	-2.31
斯达半导体	43.79	36.32	38.56	36.43	-2.14	27.48	26.69	-0.79
台基股份	12.19	17.39	20.53	24.18	3.65	-15.03	14.81	29.84
闻泰科技	-2.54	-8.42	17.46	17.94	0.47	-3.59	3.09	6.68
士兰微	3.25	-20.43	28.07	26.17	-1.90	14.04	10.38	-3.66
炬光科技	5.60	-24.65	50.86	44.18	-6.68	13.14	13.01	-0.13
扬杰科技	-7.55	-34.23	37.14	30.71	-6.43	13.85	13.52	-0.32
燕东微	-10.37	-40.91	21.31	33.14	11.83	3.42	15.90	12.48
银河微电	-14.78	-41.01	26.47	29.83	3.37	14.42	8.04	-6.38
新洁能	-11.15	-42.20	33.91	31.42	-2.49	19.85	17.07	-2.78
芯导科技	-37.51	-46.76	33.63	34.26	0.63	24.40	29.43	5.04
源杰科技	-40.60	-49.68	60.24	42.75	-17.49	29.50	33.99	4.48
苏州固锟	-8.31	-61.35	18.07	13.81	-4.26	20.56	3.32	-17.24
捷捷微电	7.82	-68.36	33.90	34.86	0.97	12.53	6.01	-6.52
华微电子	-25.82	-79.70	22.53	22.90	0.37	5.18	1.31	-3.86
派瑞股份	-50.80	-88.47	37.44	45.89	8.46	22.17	8.81	-13.36
长光华芯	-19.30	-94.67	42.62	28.86	-13.76	35.79	1.63	-34.16

半导体材料板块23年一季度报总结

- 半导体材料板块业绩喜忧参半。23年一季度SW半导体材料板块实现营收76亿元，同比-10%，归母净利润4.9亿元，同比-27%。一季度板块整体毛利率18%，同比增加0.02%。一季度板块净利润率6.38%，同比减少1.2%。
- 从个股来看，沪硅产业、路维光电、江丰电子、清溢光电在23年一季度均实现较大幅度的业绩增长。但板块其他个股业绩下滑也比较显著，整体业绩喜忧参半，毛利率环比提升较大的是天岳先进，净利率环比提升较大的是天岳先进、雅克科技。

表6：半导体材料板块一季报详细营收、归母净利增速及毛利率净利率环比变化情况

证券简称	营收同比增速 (%) 2023年第一季度	归母净利同比增速 (%) 2023年第一季度	单季度毛利率% (整体法) 2022年第四季度	单季度毛利率% (整体法) 2023年第一季度	毛利率环比增减 (%)	单季度净利率% (整体法) 2022年第四季度	单季度净利率% (整体法) 2023年第一季度	净利率环比增减 (%)
沪硅产业	2.10	791.55	23.63	24.25	0.62	20.98	13.87	-7.10
路维光电	-6.23	77.18	35.81	32.95	-2.87	23.28	17.83	-5.45
江丰电子	15.37	67.38	28.93	31.80	2.87	4.08	9.16	5.08
清溢光电	23.15	46.34	26.68	23.62	-3.06	13.93	10.62	-3.31
凯德石英	64.09	44.30	49.39	45.60	-3.79	25.03	23.69	-1.33
天岳先进	185.44	35.67	3.24	12.07	8.84	-39.24	-14.58	24.66
有研硅	-8.17	28.03	40.31	37.45	-2.86	30.69	33.40	2.71
雅克科技	10.98	16.39	30.29	32.47	2.19	5.69	16.25	10.56
中船特气	-6.10	-7.36		36.86	36.86		21.25	21.25
华海诚科	-11.16	-17.45		30.41	30.41		7.65	7.65
康强电子	-12.22	-35.89	9.93	15.99	6.07	1.37	4.99	3.62
有研新材	-22.64	-62.74	3.94	5.23	1.29	0.44	1.19	0.75
立昂微	-16.40	-85.53	29.40	29.67	0.27	1.29	2.89	1.60
神工股份	-63.18	-124.22	29.66	32.88	3.22	15.62	-22.80	-38.42
中晶科技	-19.15	-134.79	38.44	29.08	-9.36	-1.87	-4.86	-2.99
和林微纳	-52.48	-137.06	28.61	21.63	-6.98	-11.40	-16.66	-5.26
阿石创	17.38	-151.32	15.03	10.42	-4.61	-1.32	-1.12	0.20

数字芯片设计板块23年一季报总结

表7：数字芯片设计板块一季报详细营收、归母净利增速及毛利率净利率环比变化情况

证券简称	营收同比增速 (%) 2023年第一季度	归母净利同比增速 (%) 2023年第一季度	单季度毛利率% (整体法) 2022年第四季度	单季度毛利率% (整体法) 2023年第一季度	毛利率环比增减 (%)	单季度净利率% (整体法) 2022年第四季度	单季度净利率% (整体法) 2023年第一季度	净利率环比增减 (%)
国科微	238.76	297.11	22.34	9.44	-12.89	5.08	2.61	-2.46
海光信息	20.04	66.87	47.34	63.74	16.40	15.35	28.57	13.22
力合微	13.90	58.29	44.20	41.38	-2.82	15.35	19.23	3.89
中微半导	-39.00	58.11	24.77	21.86	-2.91	-8.61	32.64	41.25
中科蓝讯	33.89	23.05	21.10	19.58	-1.53	7.50	16.09	8.59
乐鑫科技	10.10	11.62	39.81	40.71	0.91	4.19	9.77	5.59
寒武纪-U	19.52	11.26	70.08	76.79	6.71	-73.50	-348.79	-275.29
紫光国微	14.87	10.03	59.43	66.65	7.22	27.52	37.66	10.13
峰昭科技	1.86	4.54	55.99	54.61	-1.38	29.22	44.98	15.76
复旦微电	4.33	-19.18	63.52	66.77	3.25	27.59	24.04	-3.56
炬芯科技	-6.23	-23.68	36.66	41.00	4.34	4.76	9.84	5.08
创耀科技	-38.23	-40.73	26.90	28.86	1.97	7.74	10.60	2.86
富瀚微	-19.22	-42.42	37.73	38.93	1.20	16.90	12.82	-4.08
北京君正	-24.36	-50.50	38.24	37.08	-1.16	4.51	10.34	5.83
聚辰股份	-28.64	-62.50	72.03	47.51	-24.52	35.39	12.51	-22.88
龙迅股份	-22.17	-69.63	60.21	54.91	-5.30	28.41	14.13	-14.28
中颖电子	-37.73	-73.37	43.38	38.85	-4.52	1.93	9.82	7.90
韦尔股份	-21.72	-77.81	24.56	24.72	0.15	-24.95	4.50	29.45
兆易创新	-39.85	-78.13	43.68	38.25	-5.42	-2.89	11.19	14.08
天德钰	-18.47	-81.36	11.74	20.42	8.68	-10.46	4.50	14.96
晶晨股份	-30.11	-88.74	35.71	37.40	1.69	4.52	2.94	-1.58
澜起科技	-53.41	-93.56	56.44	53.29	-3.15	37.96	4.70	-33.26
恒玄科技	33.57	-103.39	37.86	35.69	-2.17	-8.80	-0.20	8.60
瑞芯微	-39.34	-121.84	35.00	33.44	-1.56	4.67	-5.58	-10.25
东芯股份	-64.05	-131.21	32.71	16.82	-15.89	-46.17	-27.83	18.34
格科微	-50.82	-153.50	25.09	38.36	13.27	-8.49	-15.14	-6.65
全志科技	-42.62	-153.97	35.85	31.88	-3.97	-3.20	-17.38	-14.18
普冉股份	-8.98	-167.78	23.77	22.16	-1.61	-34.18	-13.80	20.38
恒烁股份	-42.02	-173.57	17.54	15.87	-1.68	-30.49	-26.03	4.46
江波龙	-36.42	-273.01	0.42	1.27	0.85	-8.02	-18.93	-10.91
思特威-W	3.76	-281.99	14.30	19.79	5.49	-4.96	-5.65	-0.69
龙芯中科	-34.93	-298.17	42.76	37.04	-5.73	-8.35	-61.12	-52.77
安路科技	-27.38	-388.30	42.83	37.32	-5.51	-0.73	-27.20	-26.47
国民技术	-36.29	-442.09	26.88	14.78	-12.10	-13.75	-40.71	-26.97
佰维存储	-39.41	-908.07	10.91	-4.48	-15.39	-0.60	-29.62	-29.01
芯原股份	-3.77	-2280.25	43.95	38.94	-5.01	5.16	-13.27	-18.44
芯海科技	-58.60	-4944.49	31.92	28.86	-3.06	-0.26	-79.36	-79.10
国芯科技	173.26	-8837.89	24.73	23.15	-1.58	-9.75	-19.73	-9.98

数字芯片设计板块23年一季度报总结

- 下游需求不足，数字芯片设计板块整体业绩承压。23年一季度SW数字芯片设计板块实现营收216亿元，同比-18.8%，归母净利润5.97亿元，同比-86%。一季度板块整体毛利率33%，同比减少6.5%。一季度板块净利率3%，同比减少12%。
- 从个股来看，国科微、海光信息、力合微、中微半导23年一季度保持较大幅度的业绩增长。毛利率环比提升最多的是海光信息、格科微，净利率环比提升最大的中微半导、韦尔股份、普冉股份。
- 整体来看数字芯片板块一季度业绩受到下游消费需求的影响依然较大，特别是SOC、存储、CIS、MCU等偏消费品的环节依然承压，而面向行业端、服务器、AI等需求环节的公司则表现相对较好，从毛利率和净利率环比数据来看，部分公司已经出现了毛利率环比改善或者跌幅收窄的情况。存储芯片一季度毛利率环比跌幅依然较大，但随着供给端的控产，下游库存的出清，行业在二季度也迎来降价尾声并触底。
- 数字芯片未来重点看好国产算力环节，AI需求的爆发带来的服务器和算力芯片的需求已经开始显现，将成为半导体行情的主线之一。

模拟芯片设计板块23年一季报总结

表8：模拟芯片设计板块一季报详细营收、归母净利增速及毛利率净利率环比变化情况

证券简称	营收同比增速 (%) 2023年第一季度	归母净利同比增速 (%) 2023年第一季度	单季度毛利率% (整体法) 2022年第四季度	单季度毛利率% (整体法) 2023年第一季度	毛利率环比增减 (%)	单季度净利率% (整体法) 2022年第四季度	单季度净利率% (整体法) 2023年第一季度	净利率环比增减 (%)
希荻微	-73.15	461.04	43.17	43.56	0.39	-45.41	133.60	179.01
臻镭科技	33.01	4.67	83.34	88.35	5.01	38.86	17.38	-21.48
钜泉科技	1.18	-8.34	48.66	54.18	5.53	26.21	25.39	-0.82
芯朋微	1.03	-39.10	40.27	39.09	-1.18	5.47	10.41	4.94
电科芯片	-20.90	-41.62	39.89	33.05	-6.84	19.48	8.47	-11.01
力芯微	-32.64	-57.82	42.06	42.12	0.06	-3.56	16.34	19.90
卓胜微	-46.50	-74.64	52.74	48.83	-3.91	14.18	16.31	2.13
南芯科技	-32.08	-75.83		41.23	41.23		10.84	10.84
上海贝岭	-11.61	-77.21	30.98	30.80	-0.18	4.44	8.32	3.88
帝奥微	-53.01	-84.49	48.38	48.19	-0.20	12.49	13.21	0.73
晶华微	-45.54	-87.62	15.27	67.51	52.25	-258.43	10.12	268.55
圣邦股份	-33.80	-88.40	55.62	52.66	-2.96	15.06	5.44	-9.62
纳芯微	38.87	-98.14	46.26	45.31	-0.95	2.13	0.33	-1.80
思瑞浦	-30.55	-98.21	59.09	57.85	-1.24	-3.22	0.53	3.75
灿瑞科技	-49.17	-104.31	45.04	29.21	-15.84	-15.48	-1.90	13.58
明微电子	-45.15	-106.81	-1.56	16.91	18.47	-32.46	-3.41	29.06
必易微	-21.20	-107.92	15.62	22.44	6.82	-0.77	-4.00	-3.23
赛微微电	-45.98	-113.14	56.19	55.36	-0.84	47.73	-5.52	-53.25
英集芯	4.47	-125.77	35.75	31.13	-4.62	15.11	-6.81	-21.92
汇顶科技	-3.47	-174.86	47.39	42.04	-5.35	-75.09	-16.45	58.64
富满微	-50.25	-196.12	-18.88	11.59	30.46	-155.68	-42.72	112.96
杰华特	-10.55	-210.82	37.95	32.83	-5.12	6.83	-18.96	-25.79
艾为电子	-35.41	-222.77	22.92	28.80	5.88	-25.72	-18.36	7.36
唯捷创芯	-62.87	-324.70	31.42	30.80	-0.62	-0.85	-25.97	-25.13
裕太微-U	-41.88	-351.01	54.82	53.87	-0.94	-7.75	-50.43	-42.68
晶丰明源	-12.18	-422.82	6.22	23.20	16.98	-1.87	-22.64	-20.77
翱捷科技-U	-26.77	-506.13	37.07	24.54	-12.53	-11.74	-47.94	-36.20
敏芯股份	-11.36	-674.39	20.94	22.51	1.57	-48.24	-31.68	16.56
博通集成	-27.98	-1136.49	24.07	23.88	-0.18	-63.27	-23.56	39.71

模拟芯片设计板块23年一季度报总结

- 行业竞争加剧，模拟芯片设计板块业绩承压，部分领域酝酿复苏迹象。23年一季度SW模拟芯片设计板块实现营收68亿元，同比-28.8%，归母净利润-4亿元，同比-125%。一季度板块整体毛利率38%，同比减少7.8%。一季度板块净利润率-6.1%，同比减少22.8%。
- 从个股来看，仅有希荻微23年一季度保持较大幅度的业绩增长，且主要是股权转让及技术许可交易产生的损益所致，绝大部分公司同比业绩均出现较大幅度的下滑。从毛利率环比来看，提升最多的是晶华微、富满微，净利率环比提升最大的晶华微、希荻微。
- 整体来看模拟芯片板块一季度业绩同比下滑幅度较大，一方面是一季度下游整体需求依然较为疲软叠加库存去化，另一方面也有22年高基数的因素，特别是偏消费品的射频、信号链、电源等产品依然承压，部分汽车以及面向工控等细分领域的产品需求依然坚挺，行业竞争加剧导致中低端产品价格战，拖累了相关公司业绩，从毛利率和净利率环比数据来看，LED控制及驱动芯片行业的部分公司如富满微、明微电子等已经出现了毛利率环比改善的情况。
- 从行业龙头TI的业绩表现来看，除汽车领域之外，所有领域均出现下滑。随着TI在汽车、工业领域产能的释放，模拟行业短期竞争依然较为激烈，但二季度模拟芯片大部分产品价格已经出现止跌企稳迹象，行业去库存接近尾声。

消费电子板块23年一季报总结

表9：消费电子板块一季报详细营收、归母净利增速及毛利率净利率环比变化情况

证券简称	营收同比增速 (%) 2023年第一季度	归母净利同比增速 (%) 2023年第一季度	单季度毛利率% (整体法) 2022年第四季度	单季度毛利率% (整体法) 2023年第一季度	毛利率环比增减 (%)	单季度净利率% (整体法) 2022年第四季度	单季度净利率% (整体法) 2023年第一季度	净利率环比增减 (%)
慧为智能	133.76	5030.32		17.13	17.13		5.24	5.24
和晶科技	-19.28	125.32	14.73	16.35	1.62	-43.59	2.35	45.93
蓝思科技	5.41	115.69	24.43	15.95	-8.49	11.30	0.68	-10.63
领益智造	2.12	115.01	23.23	20.49	-2.74	3.74	8.95	5.21
金龙机电	43.83	96.52	7.07	9.70	2.63	2.25	2.70	0.46
茂硕电源	-2.41	92.22	27.40	25.27	-2.13	4.63	5.69	1.07
佳禾智能	5.83	65.22	22.26	17.52	-4.74	4.91	6.72	1.81
长盈精密	-16.59	58.32	21.19	18.23	-2.96	4.01	-2.14	-6.15
协创数据	17.55	55.31	9.08	13.10	4.02	1.60	5.64	4.05
安克创新	17.47	53.80	38.44	41.54	3.10	7.08	9.19	2.11
兴瑞科技	35.25	52.28	30.56	26.02	-4.54	15.00	10.75	-4.24
鑫汇科	-3.04	52.18	17.85	15.49	-2.36	3.45	2.51	-0.94
联创光电	-34.92	50.32	26.12	16.95	-9.17	-3.62	13.90	17.52
漫步者	13.50	38.18	36.09	34.52	-1.57	11.59	15.33	3.74
徕木股份	14.37	33.86	25.27	27.39	2.11	3.77	8.62	4.85
*ST碳元	40.90	23.40	-9.03	-1.87	7.16	-262.91	-34.80	228.10
珠城科技	0.79	20.80	26.26	25.14	-1.12	11.90	13.47	1.57
信维通信	-9.24	19.92	22.04	20.54	-1.50	2.20	8.21	6.02
捷荣技术	-22.84	19.82	13.64	12.09	-1.55	-18.89	-6.79	12.09
恒铭达	11.96	19.60	33.95	26.34	-7.61	7.04	11.88	4.84
国光电器	-3.10	19.09	15.60	11.71	-3.89	0.65	0.66	0.01
博硕科技	29.73	18.08	43.32	42.37	-0.95	17.95	26.76	8.81
和而泰	32.58	14.44	24.12	17.26	-6.85	9.12	5.15	-3.96
鸿富瀚	-3.59	12.98	47.22	47.16	-0.06	20.58	26.57	6.00
立讯精密	20.05	11.90	11.05	10.03	-1.02	4.80	4.20	-0.60
拓邦股份	6.82	2.11	23.75	21.88	-1.87	5.23	4.84	-0.40
工业富联	0.79	-3.91	8.08	7.36	-0.72	5.49	2.95	-2.54
视源股份	-10.27	-7.80	27.11	29.06	1.96	9.94	7.62	-2.32
雅葆轩	23.66	-8.41	33.75	19.29	-14.46	16.73	23.22	6.49
光大同创	-13.42	-8.54		32.49	32.49		12.58	12.58
威贸电子	0.33	-11.89	33.71	27.99	-5.73	15.24	11.09	-4.15
福蓉科技	-32.50	-12.61	21.65	22.89	1.25	10.76	20.10	9.33
新亚电子	82.52	-12.96	17.48	15.33	-2.14	4.19	4.54	0.35
利通电子	11.89	-13.70	14.79	13.89	-0.90	1.65	3.37	1.72
奥海科技	-18.47	-14.80	24.98	24.33	-0.65	5.47	10.20	4.73
卓翼科技	1.60	-16.81	2.65	-2.46	-5.11	-17.92	-13.21	4.71
波导股份	-16.59	-17.73	13.82	12.65	-1.17	5.38	6.64	1.25
胜蓝股份	-10.80	-18.83	21.34	22.19	0.85	-0.90	6.73	7.63

消费电子板块23年一季报总结

表10：消费电子板块一季报详细营收、归母净利增速及毛利率净利率环比变化情况

证券简称	营收同比增速 (%) 2023年第一季度	归母净利同比增速 (%) 2023年第一季度	单季度毛利率% (整体法) 2022年第四季度	单季度毛利率% (整体法) 2023年第一季度	毛利率环比增减 (%)	单季度净利率% (整体法) 2022年第四季度	单季度净利率% (整体法) 2023年第一季度	净利率环比增减 (%)
安洁科技	-16.54	-19.68	32.37	24.03	-8.34	0.46	7.71	7.25
光弘科技	-35.73	-20.38	15.96	15.65	-0.32	7.90	4.20	-3.70
莱尔科技	-18.36	-21.72	28.49	23.11	-5.38	6.54	8.22	1.69
泓禧科技	-20.11	-22.08	18.87	19.55	0.68	2.98	4.86	1.89
光峰科技	-12.59	-23.54	36.13	35.37	-0.76	-0.79	-0.28	0.51
瑞德智能	-19.21	-23.83	20.27	19.51	-0.77	4.20	3.17	-1.02
亿道信息	-27.97	-25.93	17.80	23.20	5.39	4.23	5.81	1.57
美格智能	10.62	-26.31	18.70	22.59	3.89	0.97	4.05	3.09
奋达科技	-25.26	-31.32	21.38	23.04	1.66	-9.70	2.15	11.86
贝仕达克	-12.56	-33.10	18.30	19.95	1.65	-9.39	4.89	14.28
传音控股	-16.12	-34.12	21.86	23.36	1.50	2.00	5.65	3.65
环旭电子	-6.85	-36.79	10.99	9.08	-1.91	4.68	2.13	-2.55
飞荣达	2.62	-40.37	22.70	15.86	-6.85	6.34	-3.57	-9.91
朝阳科技	-19.86	-41.57	27.49	21.42	-6.06	4.76	1.25	-3.51
可川科技	-41.29	-42.12	25.09	21.28	-3.82	12.30	13.62	1.32
传艺科技	-22.95	-42.61	23.17	28.37	5.20	4.47	6.71	2.24
共达电声	16.73	-44.70	19.15	21.85	2.70	-1.16	4.05	5.21
振邦智能	-25.91	-46.28	27.69	24.14	-3.55	16.15	10.72	-5.43
电连技术	-18.70	-46.67	28.51	31.79	3.28	4.82	7.26	2.44
奕东电子	-15.37	-47.96	19.09	19.26	0.17	11.22	6.08	-5.13
盈趣科技	-32.54	-48.42	34.70	29.88	-4.82	16.66	10.28	-6.38
隆扬电子	-52.35	-55.35	51.84	46.59	-5.25	46.25	40.40	-5.85
深科技	7.75	-58.30	14.27	10.75	-3.52	2.63	3.12	0.50
ST美讯	-77.04	-59.20	-2.19	-59.56	-57.37	-255.20	-151.73	103.48
易德龙	-14.66	-59.96	19.48	22.63	3.15	7.97	5.62	-2.35
瀛通通讯	-34.08	-77.34	17.26	16.15	-1.11	-69.47	-15.85	53.62
福立旺	-26.04	-80.87	33.26	24.88	-8.38	21.62	4.65	-16.98
智新电子	-27.73	-81.54	20.41	18.19	-2.23	11.53	2.46	-9.07
万祥科技	-37.95	-82.08	24.74	24.34	-0.40	6.16	4.80	-1.36
朗科智能	-47.37	-85.76	30.80	19.80	-11.01	4.01	0.78	-3.23
歌尔股份	19.94	-88.22	6.24	6.98	0.74	-6.77	0.45	7.22
达瑞电子	8.43	-88.57	39.29	25.89	-13.40	16.14	0.49	-15.65
海能实业	-26.82	-88.76	32.36	24.89	-7.48	4.60	1.73	-2.87
朗特智能	-9.11	-90.93	20.41	15.82	-4.59	11.95	1.10	-10.84
显盈科技	-7.61	-95.17	25.15	22.62	-2.54	4.15	0.43	-3.72
ST星星	29.40	-107.00	13.02	-14.96	-27.98	-491.13	-47.86	443.27
奥尼电子	-9.97	-117.70	26.83	21.88	-4.95	7.32	-1.89	-9.21
易天股份	-3.28	-124.34	31.55	28.12	-3.43	2.34	-3.42	-5.76

消费电子板块23年一季报总结

表11：消费电子板块一季报详细营收、归母净利增速及毛利率净利率环比变化情况

证券简称	营收同比增速 (%) 2023年第一季度	归母净利同比增速 (%) 2023年第一季度	单季度毛利率% (整体法) 2022年第四季度	单季度毛利率% (整体法) 2023年第一季度	毛利率环比增减 (%)	单季度净利率% (整体法) 2022年第四季度	单季度净利率% (整体法) 2023年第一季度	净利率环比增减 (%)
统联精密	-29.19	-129.79	47.89	29.98	-17.90	17.45	-10.26	-27.72
捷邦科技	-43.57	-147.60	30.98	14.65	-16.34	1.93	-8.94	-10.87
鸿日达	-31.56	-152.07	16.79	8.81	-7.97	8.47	-8.35	-16.82
超频三	-56.74	-153.23	4.04	2.02	-2.02	-9.67	-22.42	-12.75
春秋电子	-24.75	-159.21	11.32	13.93	2.61	-6.81	-5.04	1.78
凯旺科技	-3.80	-171.78	7.35	6.95	-0.40	0.11	-6.71	-6.82
格林精密	-14.67	-210.14	25.24	20.62	-4.62	5.77	-3.83	-9.60
信濠光电	-12.82	-220.52	9.84	10.27	0.42	-11.02	-3.86	7.16
英力股份	-38.60	-269.25	3.08	-0.42	-3.50	-22.72	-8.70	14.02
精研科技	-31.22	-284.43	13.42	11.41	-2.02	-75.26	-14.85	60.41
东尼电子	-13.17	-314.52	20.00	12.97	-7.03	-0.17	-12.60	-12.43
惠威科技	-11.54	-317.01	26.22	32.95	6.73	-28.73	-2.39	26.34
福日电子	-56.03	-397.68	2.89	5.15	2.26	-6.80	-3.91	2.89
智动力	-39.47	-521.62	6.94	1.84	-5.11	-65.12	-15.25	49.86
得润电子	-2.73	-534.39	10.61	14.17	3.56	-10.62	-2.60	8.02
昀冢科技	-28.21	-615.73	7.21	11.00	3.79	-95.91	-35.87	60.04
胜利精密	-10.47	-1081.31	11.98	11.61	-0.36	-30.98	-9.91	21.07
硕贝德	-10.76	-1083.90	16.50	20.63	4.13	-18.77	-7.21	11.56
科森科技	-43.19	-1522.43	18.29	10.04	-8.25	5.24	-15.99	-21.23

消费电子板块23年一季度报总结

- **苹果产业链部分公司业绩表现优秀，细分领域酝酿新机遇。**23年一季度SW消费电子板块实现营收2690亿元，同比+1.56%，归母净利润82亿元，同比-15.5%。一季度板块整体毛利率11.4%，同比减少0.4%。一季度板块净利润率-3.1%，同比减少0.55%。
- 从个股来看，和晶科技、蓝思科技、领益智造、金龙机电、茂硕电源、佳禾智能、长盈精密等23年一季度保持较大幅度的业绩增长，主要在苹果产业链及可穿戴行业，除此之外大部分消费电子板块公司同比业绩均出现一定幅度的下滑。从毛利率环比来看，提升最多的是ST碳元，净利率环比提升最大的ST星星、ST碳元。
- 整体来看在下游手机、电脑、可穿戴产品等消费类电子产品销量同比下滑、产业链持续去库存的背景之下，消费电子公司纷纷寻找新的业绩增长点，比如新能源汽车业务，部分公司在一季度扭转了业绩的颓势。长期来看已经形成平台优势的消费电子龙头公司，通过新业务拓展、成本优化、新产品的布局等，消费电子龙头公司的业绩重回增长，盈利能力及稳定性不断提升。
- 从细分赛道方向上看，VR、可穿戴、折叠屏等细分赛道依然有可观的增量空间，同时消费电子平台型公司的横向拓展也为相关公司带来新的成长动力。

面板板块23年一季报总结

表12：面板板块一季报详细营收、归母净利增速及毛利率净利率环比变化情况

证券简称	营收同比增速 (%) 2023年第一季度	归母净利同比增速 (%) 2023年第一季度	单季度毛利率% (整体法) 2022年第四季度	单季度毛利率% (整体法) 2023年第一季度	毛利率环比增减 (%)	单季度净利率% (整体法) 2022年第四季度	单季度净利率% (整体法) 2023年第一季度	净利率环比增减 (%)
联得装备	32.05	306.11	31.78	36.13	4.35	8.67	15.39	6.72
清越科技	32.25	259.01	18.34	14.79	-3.56	8.25	-0.19	-8.44
*ST瑞德	-68.04	82.93	11.16	21.41	10.25	493.94	-29.47	-523.41
亚世光电	16.79	77.83	22.27	20.20	-2.07	14.50	8.95	-5.55
伟时电子	-12.44	77.00	20.69	18.27	-2.42	5.81	3.81	-2.00
东旭光电	-13.24	56.71	15.02	7.38	-7.65	-46.49	-20.40	26.10
东旭B	-13.24	56.71	15.02	7.38	-7.65	-46.49	-20.40	26.10
彩虹股份	-4.05	37.92	-12.29	-6.35	5.94	-21.80	-20.39	1.41
秋田微	-4.55	22.39	28.48	29.92	1.43	10.62	13.07	2.44
天山电子	10.48	18.39	19.81	19.48	-0.33	8.34	8.92	0.57
凯盛科技	-10.05	13.76	20.60	12.86	-7.74	5.83	3.31	-2.52
康冠科技	-20.57	10.88	27.12	19.07	-8.05	14.74	11.69	-3.06
深华发A	2.38	8.91	6.27	13.83	7.56	1.09	3.66	2.57
深华发B	2.38	8.91	6.27	13.83	7.56	1.09	3.66	2.57
深纺织A	1.31	-25.63	21.11	11.41	-9.70	2.89	2.57	-0.32
深纺织B	1.31	-25.63	21.11	11.41	-9.70	2.89	2.57	-0.32
经纬辉开	42.86	-26.15	14.54	10.66	-3.88	-7.70	2.46	10.16
长阳科技	-12.00	-29.49	21.93	27.69	5.75	0.67	9.94	9.27
维信诺	-48.38	-32.11	2.57	-24.51	-27.08	-8.50	-120.69	-112.20
宸展光电	-27.62	-35.90	30.69	29.61	-1.08	11.03	10.36	-0.67
蓝黛科技	-21.01	-38.27	18.28	16.60	-1.68	5.23	5.43	0.20
长信科技	-14.28	-42.54	18.62	14.75	-3.87	6.21	7.39	1.18
纬达光电	-26.55	-44.04	34.53	35.74	1.21	20.12	18.85	-1.27
鸿合科技	-27.90	-44.57	32.18	32.52	0.34	1.82	4.39	2.57
骏成科技	-18.78	-45.60	18.11	22.26	4.15	12.78	9.88	-2.91
沃格光电	-2.71	-54.48	25.17	20.02	-5.15	-88.26	2.26	90.52
ST宇顺	-15.14	-54.84	4.31	2.87	-1.44	-39.20	-30.72	8.48
汇创达	5.61	-59.17	26.75	26.07	-0.68	12.23	4.01	-8.22
八亿时空	-25.98	-70.52	41.44	40.81	-0.63	14.13	9.66	-4.47
莱宝高科	-27.39	-72.65	12.63	12.33	-0.30	0.90	1.85	0.96
天禄科技	-31.89	-79.18	13.66	17.89	4.23	-10.86	3.11	13.97
三利谱	-22.92	-81.98	20.27	14.22	-6.05	3.79	2.94	-0.85
翰博高新	-35.66	-88.34	12.25	13.97	1.72	-24.52	0.97	25.50
京东方A	-24.77	-94.36	5.90	6.84	0.94	-0.88	-3.25	-2.37
京东方B	-24.77	-94.36	5.90	6.84	0.94	-0.88	-3.25	-2.37
合力泰	-45.92	-122.51	-0.84	-3.01	-2.17	-68.02	-23.58	44.44
和辉光电-U	-16.05	-125.45	-20.68	-21.46	-0.78	-69.21	-50.28	18.93
冠捷科技	-26.91	-128.95	11.84	12.03	0.19	2.10	-0.22	-2.32

面板板块23年一季报总结

表13：面板板块一季报详细营收、归母净利润增速及毛利率净利率环比变化情况

证券简称	营收同比增速 (%) 2023年第一季度	归母净利润同比增速 (%) 2023年第一季度	单季度毛利率% (整体法) 2022年第四季度	单季度毛利率% (整体法) 2023年第一季度	毛利率环比增减 (%)	单季度净利率% (整体法) 2022年第四季度	单季度净利率% (整体法) 2023年第一季度	净利率环比增减 (%)
TCL科技	-2.77	-140.59	7.65	10.36	2.71	-0.41	0.28	0.69
华映科技	-65.88	-151.69	-107.57	-64.25	43.32	-145.65	-145.44	0.21
龙腾光电	-41.53	-172.13	16.17	4.89	-11.29	-1.10	-14.58	-13.48
同兴达	-26.25	-183.44	7.31	6.39	-0.92	-4.38	-4.06	0.33
GQY视讯	16.94	-199.55	2.70	13.51	10.81	-10.51	-19.09	-8.58
华塑控股	-54.52	-322.36	9.60	7.01	-2.59	-1.49	-2.92	-1.43
锦富技术	63.93	-634.51	27.10	17.44	-9.66	-48.15	-12.07	36.08
深天马A	-11.15	-937.50	10.27	5.95	-4.32	-3.51	-8.59	-5.08

- **显示面板行业触底，细分赛道表现亮眼。**23年一季度SW面板板块实现营收1201亿元，同比-17%，归母净利润-31亿元，同比-165%。一季度板块整体毛利率8.7%，同比减少6.4%。一季度板块净利润率-3.4%，同比减少1.2%。
- 从个股来看，联得装备、清越科技、亚世光电、东旭光电等在23年一季度实现较大幅度的业绩增长。但龙头公司业绩下滑也比较显著，主要是由于面板价格相比去年同时期依然处于相对低位，但随着面板价格的企稳回升，预计二季度业绩改善将更为显著。毛利率环比提升较大的是华映科技，净利率环比提升较大的是沃格光电、合力泰。

LED板块23年一季报总结

表14：LED板块一季报详细营收、归母净利增速及毛利率净利率环比变化情况

证券简称	营收同比增速 (%) 2023年第一季度	归母净利润同比增速 (%) 2023年第一季度	单季度毛利率% (整体法) 2022年第四季度	单季度毛利率% (整体法) 2023年第一季度	毛利率环比增减 (%)	单季度净利率% (整体法) 2022年第四季度	单季度净利率% (整体法) 2023年第一季度	净利率环比增减 (%)
艾比森	43.97	306.55	31.20	34.31	3.11	8.82	11.12	2.30
华体科技	73.35	250.89	-14.20	28.04	42.25	-48.72	8.58	57.30
奥拓电子	-15.41	143.32	42.44	46.75	4.31	-1.57	1.46	3.03
洲明科技	5.21	86.24	25.23	32.14	6.90	-9.16	8.78	17.94
飞乐音响	-64.32	74.56	18.89	18.69	-0.19	-0.63	-4.27	-3.64
*ST长方	-29.44	45.87	8.06	25.21	17.16	-98.51	-12.42	86.10
芯瑞达	40.82	34.25	23.36	17.32	-6.04	8.22	12.89	4.67
隆利科技	-50.55	29.92	1.77	6.44	4.67	-117.60	-8.45	109.15
聚飞光电	5.79	11.11	24.54	24.47	-0.07	5.64	10.89	5.25
利亚德	1.17	6.07	29.53	30.21	0.68	-6.29	6.30	12.58
盛洋科技	-2.21	2.05	22.99	22.74	-0.25	-3.09	2.72	5.81
实益达	-30.66	-1.25	31.09	28.63	-2.46	-4.46	13.26	17.73
国星光电	4.28	-14.91	10.41	12.11	1.70	1.07	2.72	1.65
鸿利智汇	-14.48	-15.30	24.78	21.32	-3.46	3.36	6.39	3.03
光莆股份	-15.51	-18.36	10.81	35.20	24.39	-46.86	13.35	60.22
木林森	2.13	-22.62	22.92	29.97	7.05	-4.63	3.37	8.00
晨丰科技	-16.77	-27.95	11.95	13.67	1.72	-24.62	0.20	24.82
宝明科技	-17.25	-48.51	5.49	5.03	-0.46	-44.20	-18.39	25.81
三安光电	-6.42	-50.22	14.30	16.87	2.57	-9.40	7.34	16.74
久量股份	-15.12	-57.30	6.56	15.35	8.79	-13.20	-4.73	8.46
联建光电	13.02	-63.01	23.60	26.37	2.77	-20.31	-9.14	11.16
爱克股份	21.70	-77.75	30.76	27.39	-3.37	3.91	-10.65	-14.56
万润科技	22.06	-91.29	6.08	7.27	1.19	-7.72	-2.23	5.49
雷曼光电	-7.53	-122.45	32.11	25.62	-6.49	-5.78	-0.92	4.85
聚灿光电	12.89	-130.67	0.52	8.61	8.10	-19.13	-1.40	17.73
英飞特	-16.93	-178.49	37.73	33.72	-4.01	4.94	-5.51	-10.44
瑞丰光电	-1.28	-333.97	15.23	12.52	-2.72	-5.12	-5.15	-0.04
南极光	-53.73	-357.40	-13.49	-7.77	5.72	-33.95	-32.08	1.87
乾照光电	13.80	-1,317.50	7.02	4.38	-2.64	-6.00	-22.24	-16.23
华灿光电	-40.98	-1,837.15	8.65	1.76	-6.89	-18.01	-31.02	-13.00

LED板块23年一季度报总结

- **LED板块细分赛道复苏显著。**23年一季度SW LED板块实现营收192亿元，同比-5%，归母净利润4.99亿元，同比-45.9%。一季度板块整体毛利率22.6%，同比增加0.2%。一季度板块净利润率2.43%，同比减少2.31%。
- 从个股来看，艾比森、华体科技、奥拓电子、洲明科技等23年一季度有较大幅度的业绩增长，主要得益于下游商显、广告、舞台等需求复苏，除此之外LED芯片、LED封装等细分行业公司同比业绩均出现一定幅度的下滑。从毛利率环比来看，提升最多的是华体科技、光莆股份，净利率环比提升最大的隆利科技。
- 整体来看在下游需求回暖，交付恢复以及新技术新需求的推动下，LED显示屏相关公司的业绩表现有所回暖，LED显示行业集中度进一步提升，龙头公司业绩稳定性和抗风险能力显著增强。

光学元件板块23年一季报总结

表15：光学元件板块一季报详细营收、归母净利增速及毛利率净利率环比变化情况

证券简称	营收同比增速 (%) 2023年第一季度	归母净利润同比增速 (%) 2023年第一季度	单季度毛利率% (整体法) 2022年第四季度	单季度毛利率% (整体法) 2023年第一季度	毛利率环比增减 (%)	单季度净利率% (整体法) 2022年第四季度	单季度净利率% (整体法) 2023年第一季度	净利率环比增减 (%)
苏大维格	-1.05	104.56	13.31	18.35	5.04	-73.12	-1.02	72.10
ST恒久	-9.21	26.82	11.24	17.36	6.11	-60.74	-10.22	50.51
茂莱光学	11.71	0.70		51.68	51.68		11.17	11.17
福晶科技	-0.18	0.44	61.04	57.52	-3.52	24.56	28.52	3.96
奥比中光-UW	-25.83	-11.84	43.68	44.13	0.45	-86.55	-115.38	-28.83
永新光学	-9.96	-12.26	43.06	38.69	-4.37	36.10	25.10	-11.00
森霸传感	16.51	-12.28	37.24	41.13	3.90	15.19	13.13	-2.06
水晶光电	-7.35	-18.68	26.53	24.36	-2.17	8.18	10.89	2.71
冠石科技	-37.92	-24.68	14.59	16.97	2.38	6.31	7.44	1.13
激智科技	-19.54	-24.89	9.75	19.88	10.12	3.58	6.79	3.21
五方光电	-37.47	-35.62	18.03	18.96	0.93	10.61	7.63	-2.99
腾景科技	-0.06	-36.85	33.13	23.50	-9.63	16.46	8.40	-8.05
凤凰光学	-6.92	-66.22	13.79	9.97	-3.82	2.99	-6.75	-9.74
蓝特光学	-4.62	-77.72	32.46	30.44	-2.02	36.98	5.58	-31.40
欧菲光	-41.30	-92.19	-3.55	2.38	5.93	-52.05	-15.86	36.19
东田微	-41.06	-130.45	9.18	7.66	-1.51	-9.64	-7.36	2.29
美迪凯	-10.91	-134.77	25.96	30.97	5.02	14.53	-5.52	-20.05
日久光电	-16.51	-147.54	23.33	20.30	-3.03	4.40	-6.64	-11.04
福光股份	6.58	-160.65	17.55	23.27	5.72	1.44	-5.86	-7.29
联创电子	-2.37	-542.35	13.55	8.30	-5.25	-5.11	-9.81	-4.70

- **光学元件板块一季度业绩承压，细分赛道表现亮眼。**23年一季度SW光学元件板块实现营收83亿元，同比-23%，归母净利润-3.6亿元，同比-326%。一季度板块整体毛利率13.7%，同比减少0.34%。一季度板块净利润率-5.5%，同比减少7.6%。
- 从个股来看，仅有苏大维格等23年一季度实现较大幅度的业绩增长，主要原因在于净利润亏损收窄，以及政府补助等非经常损益。除此之外板块绝大部分公司业绩下滑显著。毛利率环比提升较大的是激智科技，净利率环比提升较大的是苏大维格、ST恒久、欧菲光。

电子化学品板块23年一季报总结

表16：电子化学品板块一季报详细营收、归母净利增速及毛利率净利率环比变化情况

证券简称	营收同比增速 (%) 2023年第一季度	归母净利润同比增速 (%) 2023年第一季度	单季度毛利率% (整体法) 2022年第四季度	单季度毛利率% (整体法) 2023年第一季度	毛利率环比增减 (%)	单季度净利率% (整体法) 2022年第四季度	单季度净利率% (整体法) 2023年第一季度	净利率环比增减 (%)
上海新阳	6.25	514.57	29.26	33.41	4.15	12.65	21.75	9.10
广信材料	-30.05	213.76	34.37	28.57	-5.80	-32.06	12.41	44.47
安集科技	15.56	92.37	58.66	56.24	-2.41	33.52	28.28	-5.24
容大感光	-3.60	72.66	31.72	33.32	1.60	9.81	10.64	0.83
金宏气体	16.25	55.46	36.03	38.11	2.07	11.44	12.34	0.90
德邦科技	-0.39	40.14	28.17	29.27	1.10	13.23	13.54	0.31
唯特偶	-30.17	18.99	16.37	24.03	7.67	9.16	14.07	4.91
硅烷科技	-1.34	8.21	31.53	35.12	3.59	19.78	22.09	2.31
凯华材料	-14.40	7.89	29.12	29.68	0.55	13.54	16.55	3.02
华特气体	-6.42	2.16	23.68	30.25	6.57	5.16	11.26	6.09
南大光电	-3.12	-7.06	38.88	39.34	0.46	-7.33	23.77	31.10
中石科技	15.90	-12.69	28.65	23.66	-5.00	10.64	6.60	-4.04
乐凯新材	11.00	-12.99	46.02	30.01	-16.01	5.88	3.33	-2.55
濮阳惠成	-6.97	-16.23	35.26	29.26	-6.00	25.52	20.10	-5.42
江化微	-7.40	-18.80	29.08	26.94	-2.15	7.51	8.82	1.31
万润股份	-24.66	-24.15	41.33	40.63	-0.70	9.51	18.45	8.94
莱特光电	-5.39	-27.03	45.91	70.98	25.07	25.52	33.39	7.87
格林达	-33.23	-29.36	30.75	32.19	1.44	11.79	17.28	5.49
国瓷材料	-6.09	-40.68	29.62	37.30	7.68	6.59	16.79	10.21
晶瑞电材	-34.46	-43.92	27.91	24.55	-3.35	14.33	6.46	-7.87
飞凯材料	-30.47	-47.84	39.15	38.91	-0.25	17.30	12.65	-4.65
鼎龙股份	-4.04	-51.33	37.63	34.64	-2.98	14.35	7.13	-7.23
宏昌电子	-38.61	-66.92	9.08	8.48	-0.60	5.77	3.39	-2.38
瑞联新材	-35.53	-82.38	40.85	32.25	-8.60	12.82	5.13	-7.68
西陇科学	41.37	-87.27	9.66	5.99	-3.67	-1.96	0.53	2.49
强力新材	-31.71	-104.38	20.93	25.88	4.95	-85.24	-1.21	84.04
三孚新科	-2.54	-106.02	35.75	26.29	-9.47	3.46	-20.55	-24.02
菲沃泰	-39.72	-237.59	56.71	39.93	-16.78	14.40	-18.46	-32.85
光华科技	-13.90	-633.72	15.65	5.72	-9.92	1.27	-28.81	-30.09

电子化学品板块23年一季度报总结

- 电子化学品板块业绩分化较为显著。23年一季度SW 电子化学品板块实现营收109.8亿元，同比-9.3%，归母净利润8.8亿元，同比-39.6%。一季度板块整体毛利率26.9%，同比减少0.1%。一季度板块净利润率8.4%，同比减少2.5%。
- 从个股来看，上海新阳、广信材料、安集科技、容大感光等23年一季度有较大幅度的业绩增长，主要受益于国内半导体国产化进程的提速，以及国产集成电路产能的持续增长所带动对半导体材料的需求。从毛利率环比来看，环比提升最多的是莱特光电、国瓷材料、华特气体等，净利率环比提升最大的强力新材、广信材料、南大光电。
- 随着国内半导体产能的进一步扩张，以及国内半导体产业链国产化程度的进一步提升，半导体材料依然还有较大的成长空间。

PCB板块23年一季报总结

表17：PCB板块一季报详细营收、归母净利增速及毛利率净利率环比变化情况

证券简称	营收同比增速 (%) 2023年第一季度	归母净利同比增速 (%) 2023年第一季度	单季度毛利率% (整体法) 2022年第四季度	单季度毛利率% (整体法) 2023年第一季度	毛利率环比增减 (%)	单季度净利率% (整体法) 2022年第四季度	单季度净利率% (整体法) 2023年第一季度	净利率环比增减 (%)
金百泽	5.57	437.44	27.15	26.19	-0.97	5.42	2.59	-2.84
则成电子	0.94	144.50	26.74	25.11	-1.63	10.96	8.95	-2.02
天津普林	-7.64	111.76	17.30	15.56	-1.74	-0.73	4.85	5.58
迅捷兴	3.56	101.45	18.99	21.98	2.98	3.27	5.87	2.60
依顿电子	10.68	101.17	19.42	21.07	1.65	5.97	9.69	3.72
*ST方科	-30.51	84.13	15.22	14.98	-0.24	0.96	-3.01	-3.98
世运电路	3.84	58.87	26.37	19.03	-7.34	11.69	6.69	-5.00
四会富仕	22.64	35.70	31.79	29.00	-2.78	19.89	14.95	-4.93
东山精密	-10.95	29.49	20.13	14.80	-5.32	8.99	7.24	-1.75
景旺电子	-1.13	20.42	23.23	24.44	1.21	11.46	9.09	-2.37
金安国纪	-13.50	10.08	14.48	11.98	-2.50	5.08	2.21	-2.87
金禄电子	-2.49	5.87	19.99	17.29	-2.70	11.56	5.83	-5.73
崇达技术	-5.00	-0.23	30.80	28.73	-2.07	10.06	10.93	0.88
中英科技	59.74	-3.49	24.27	27.87	3.60	9.78	11.06	1.29
满坤科技	7.71	-6.36	18.10	19.89	1.79	8.64	8.69	0.05
澳弘电子	-8.05	-8.54	20.26	27.47	7.21	2.43	11.98	9.55
奥士康	-4.86	-12.06	27.77	25.95	-1.82	-8.96	13.05	22.02
一博科技	7.12	-14.95	38.59	35.91	-2.68	19.23	12.69	-6.54
协和电子	-9.02	-16.18	20.94	19.34	-1.60	9.21	5.24	-3.97
沪电股份	-2.57	-19.74	31.10	25.73	-5.37	17.10	10.72	-6.38
中富电路	-16.20	-28.74	14.60	14.82	0.22	7.20	4.65	-2.55
鹏鼎控股	-5.79	-29.45	27.02	20.91	-6.12	15.30	6.28	-9.02
胜宏科技	-13.35	-38.16	21.08	20.11	-0.97	7.86	7.11	-0.75
深南电路	-16.01	-40.69	23.76	23.05	-0.71	13.05	7.40	-5.65
本川智能	-10.49	-47.48	25.60	19.88	-5.72	8.12	5.73	-2.39
博敏电子	-0.79	-48.28	16.87	14.14	-2.72	-7.18	3.20	10.38
明阳电路	-21.35	-48.51	28.74	24.74	-4.00	8.32	5.66	-2.65
生益科技	-21.22	-48.64	22.06	19.74	-2.32	8.23	6.46	-1.77
骏亚科技	-9.70	-58.32	27.53	19.56	-7.97	7.14	2.20	-4.94
方邦股份	-20.70	-72.77	30.25	26.35	-3.90	-18.09	-27.70	-9.61
超声电子	-26.00	-80.40	21.78	18.51	-3.27	8.14	1.09	-7.05
兴森科技	-1.63	-96.27	25.55	24.15	-1.40	-0.50	-0.19	0.31
生益电子	-13.69	-105.36	23.97	18.25	-5.72	8.96	-0.54	-9.50
弘信电子	-17.67	-107.53	-1.16	2.74	3.90	-34.50	-12.98	21.51
逸豪新材	-22.87	-108.33	3.49	4.92	1.43	-0.34	-0.94	-0.60
南亚新材	-26.72	-113.11	6.36	9.11	2.75	-0.89	-1.34	-0.44
华正新材	-9.45	-125.30	10.36	11.43	1.07	-2.61	-1.04	1.57
超华科技	-58.42	-172.77	-64.28	14.23	78.51	-153.00	-8.75	144.25
科翔股份	-1.01	-293.61	11.36	7.53	-3.84	-2.48	-6.09	-3.61
中京电子	-16.04	-1,148.92	1.92	8.52	6.61	-13.32	-10.21	3.11

PCB板块23年一季报总结

- **PCB板块业绩喜忧参半。**23年一季度SW PCB板块实现营收427亿元，同比-11%，归母净利润23.6亿元，同比-32.5%。一季度板块整体毛利率19.29%，同比减少0.48%。一季度板块净利润率5.4%，同比减少1.8%。
- 从个股来看，金百泽、则成电子、天津普林、迅捷兴、依顿电子等23年一季度有较大幅度的业绩增长，业绩增长的主要原因一方面是原材料有所下行，毛利率改善，部分公司汇兑收益增长。而部分公司业绩下滑主要原因是经济复苏放缓背景下，电子产业下游需求放缓，库存偏高，竞争激烈的挑战，除路由器、数据存储、AI服务器等产品有望高速增长以外，其他市场需求并不乐观，价格竞争激烈。从毛利率环比来看，环比提升最多的是超华科技、澳弘电子、中京电子等，净利率环比提升最大的超华科技、奥士康、弘信电子。
- PCB板块作为电子产业基石，下游需求众多，是电子行业需求的风向标。通讯、消费电子类需求依然疲软，但是云计算、大数据、AI等新技术应用和落地带动的全球数字化转型所带来的新增需求依然客观，对高速交换机、AI服务器的需求将会持续增长。

被动元件板块23年一季报总结

表18：被动元件板块一季报详细营收、归母净利增速及毛利率净利率环比变化情况

证券简称	营收同比增速 (%) 2023年第一季度	归母净利同比增速 (%) 2023年第一季度	单季度毛利率% (整体法) 2022年第四季度	单季度毛利率% (整体法) 2023年第一季度	毛利率环比增减 (%)	单季度净利率% (整体法) 2022年第四季度	单季度净利率% (整体法) 2023年第一季度	净利率环比增减 (%)
江海股份	-1.05	104.56	13.31	18.35	5.04	-73.12	-1.02	72.10
高华科技	-9.21	26.82	11.24	17.36	6.11	-60.74	-10.22	50.51
法拉电子	11.71	0.70		51.68	51.68		11.17	11.17
麦捷科技	-0.18	0.44	61.04	57.52	-3.52	24.56	28.52	3.96
铜峰电子	-25.83	-11.84	43.68	44.13	0.45	-86.55	-115.38	-28.83
艾华集团	-9.96	-12.26	43.06	38.69	-4.37	36.10	25.10	-11.00
三环集团	16.51	-12.28	37.24	41.13	3.90	15.19	13.13	-2.06
顺络电子	-7.35	-18.68	26.53	24.36	-2.17	8.18	10.89	2.71
风华高科	-37.92	-24.68	14.59	16.97	2.38	6.31	7.44	1.13
商络电子	-19.54	-24.89	9.75	19.88	10.12	3.58	6.79	3.21
泰晶科技	-37.47	-35.62	18.03	18.96	0.93	10.61	7.63	-2.99
晶赛科技	-0.06	-36.85	33.13	23.50	-9.63	16.46	8.40	-8.05
东晶电子	-6.92	-66.22	13.79	9.97	-3.82	2.99	-6.75	-9.74
惠伦晶体	-4.62	-77.72	32.46	30.44	-2.02	36.98	5.58	-31.40

- 被动元件板块业绩分化，新能源业务占比较高的公司业绩保持增长。23年一季度SW被动元件板块实现营收83亿元，同比-6.7%，归母净利润9.8亿元，同比-34%。一季度板块整体毛利率24.9%，同比减少6.3%。一季度板块净利润率11.9%，同比减少6.3%。
- 从个股来看，江海股份、高华科技、法拉电子等23年一季度实现业绩增长，主要原因在于被动元件行业的景气度因不同应用领域差异明显，消费电子需求下滑而新能源、电动汽车等行业仍然较旺。板块大部分公司收到下游需求影响而业绩下滑显著。毛利率环比提升较大的是惠伦晶体，净利率环比提升较大的是惠伦晶体、东晶电子。

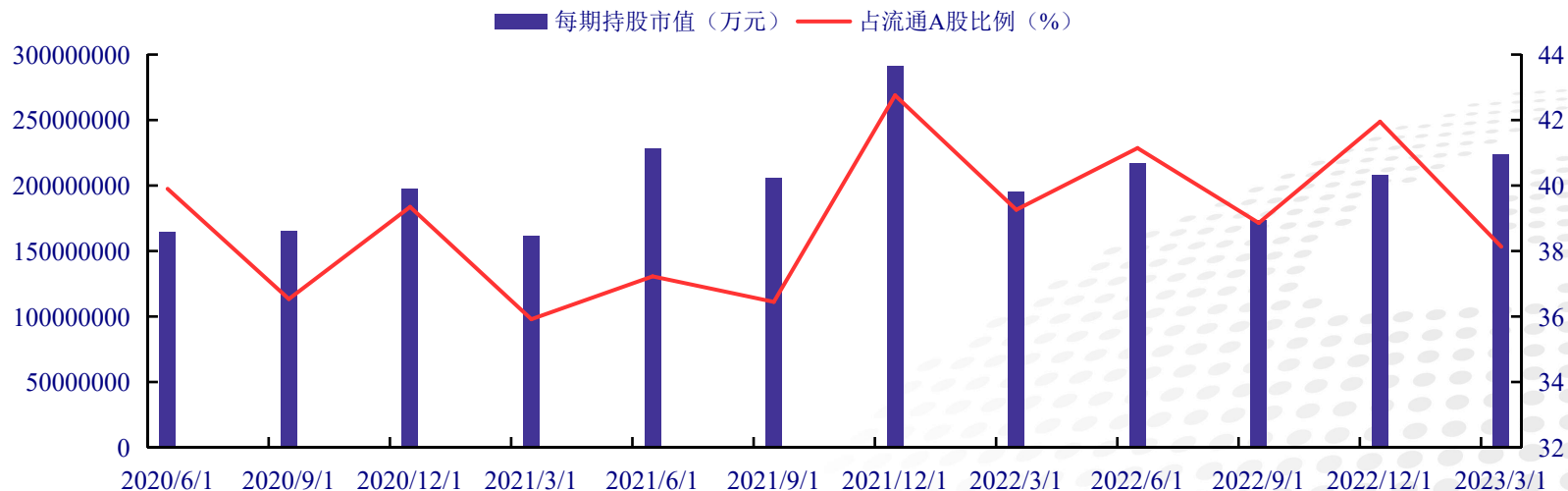
三 电子行业机构持仓及估值情况



2023年一季度机构持仓情况

- 机构减仓电子，持有电子行业市值小幅增长，整体持股占流通股比重有所降低。23年一季度根据申万一级行业分类，机构持有电子行业股票市值达到2.23万亿元，相比去年四季度增长1590亿元。持仓占流通A股比例从去年四季度的41.95%，下降至38.13%。从方向上看，23年一季度，机构减持电子股共计87亿股，当前持有电子股数量为1101亿股。

图1：电子行业机构持仓情况



2023年一季度机构持仓情况

- 根据wind数据，我们统计了23年Q1机构增持的个股。从基金公司增持的情况来看，主要增持了半导体设备、算力芯片、面板、封测、消费电子、PCB等龙头公司。增持金额较多的个股主要是华润微、京东方A、寒武纪、斯达半导、中微公司、沪电股份、传音控股、蓝思科技、三安光电、长电科技等。

表19：电子行业一季报机构持股增加金额前十五名个股

代码	名称	持股数量 (万股)			持股市值 (万元)			占流通A股比例 (%)		
		本期	变动	上期	本期	变动	上期	本期	变动	上期
688396.SH	华润微	106845.63	85704.96	21140.67	6459886.64	5346830.34	1113056.30	80.94	33.01	47.93
000725.SZ	京东方A	1116567.69	180147.84	936419.86	4957560.54	1792461.43	3165099.11	30.02	4.35	25.68
688256.SH	寒武纪-U	12915.16	-1743.16	14658.32	2401574.60	1601816.61	799757.98	53.33	-7.20	60.53
603290.SH	斯达半导	12738.76	6077.11	6661.65	3497427.05	1303745.54	2193681.51	74.58	0.35	74.23
688012.SH	中微公司	28778.58	-2232.37	31010.95	4245128.10	1205745.04	3039383.06	46.70	-3.62	50.32
002463.SZ	沪电股份	103547.13	8138.24	95408.89	2225227.83	1089861.98	1135365.85	54.40	4.07	50.33
688036.SH	传音控股	65826.27	-4700.57	70526.83	6661618.04	1053324.15	5608293.89	81.88	-5.85	87.73
300433.SZ	蓝思科技	358441.37	-7639.15	366080.53	4842542.92	987714.99	3854827.93	72.26	-1.54	73.80
600703.SH	三安光电	241721.21	-5029.49	246750.70	5105151.94	870909.89	4234242.05	59.27	-1.23	60.50
600584.SH	长电科技	71438.89	6204.91	65233.98	2318191.96	814548.84	1503643.12	40.14	3.49	36.66
002600.SZ	领益智造	458083.84	8098.80	449985.04	2830958.15	788026.07	2042932.08	66.47	1.15	65.32
002371.SZ	北方华创	35445.73	-2929.36	38375.09	9423247.99	777339.73	8645908.25	67.14	-5.83	72.97
601138.SH	工业富联	973532.39	-774622.15	1748154.54	16764227.73	716169.09	16048058.64	49.17	-39.14	88.31
002916.SZ	深南电路	36589.11	-350.03	36939.14	3377906.71	712748.02	2665158.69	71.80	-0.90	72.70
688220.SH	翱捷科技-U	9840.80	8623.84	1216.95	750951.13	677094.33	73856.79	43.98	9.74	34.24

2023年一季度机构持仓情况

- 根据wind数据，我们统计了23年Q1机构减持的个股。从基金公司增持的情况来看，主要减持了消费电子、模拟芯片、被动元件、FPGA等龙头公司。减持金额较多的个股主要是紫光国微、立讯精密、圣邦股份、法拉电子、中芯国际、三环集团、复旦微电、卓胜微、思瑞浦、闻泰科技等。

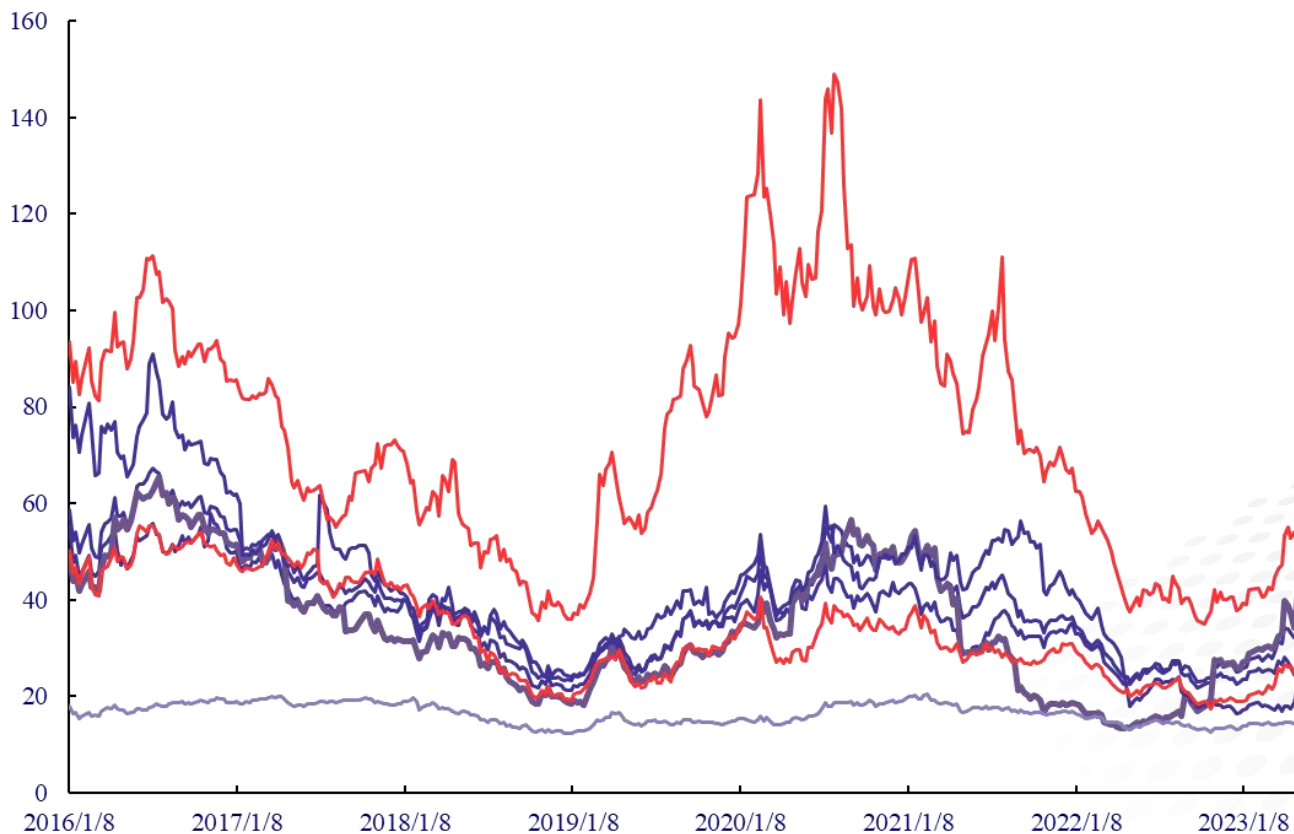
表20：电子行业一季报机构持股增减少金额前十五名个股

代码	名称	持股数量 (万股)			持股市值 (万元)			占流通A股比例 (%)		
		本期	变动	上期	本期	变动	上期	本期	变动	上期
002049.SZ	紫光国微	39715.69	-15812.75	55528.44	4413604.70	-2906154.71	7319759.41	46.75	-18.61	65.36
002475.SZ	立讯精密	420313.01	-53555.16	473868.16	12739687.24	-2305626.95	15045314.19	59.05	-7.66	66.70
300661.SZ	圣邦股份	21188.30	-5853.06	27041.36	3288424.35	-1378914.15	4667338.49	62.54	-17.31	79.85
600563.SH	法拉电子	14520.98	-2796.02	17317.00	2120208.51	-648433.34	2768641.85	64.54	-12.43	76.96
688981.SH	中芯国际	39244.18	-23690.47	62934.65	1966525.86	-622605.79	2589131.65	20.05	-12.10	32.15
300408.SZ	三环集团	92865.70	-16511.37	109377.07	2795257.46	-563712.25	3358969.71	50.19	-8.92	59.11
688385.SH	复旦微电	14140.16	-6739.71	20879.87	925614.93	-532008.73	1457623.65	45.62	-21.74	67.36
300782.SZ	卓胜微	18426.81	-5924.10	24350.91	2292294.73	-491013.94	2783308.67	43.64	-14.29	57.93
688536.SH	思瑞浦	3946.38	-1085.43	5031.81	960904.70	-424905.73	1385810.43	60.14	-16.54	76.68
600745.SH	闻泰科技	61578.23	-9881.90	71460.13	3402197.41	-355176.41	3757373.82	49.55	-7.95	57.50
688008.SH	澜起科技	65305.17	-12802.65	78107.82	4540015.46	-349534.19	4889549.65	57.48	-11.39	68.87
300666.SZ	江丰电子	3556.37	-4378.53	7934.91	249657.48	-299438.01	549095.49	20.24	-24.94	45.18
002484.SZ	江海股份	37452.66	-12365.89	49818.55	821336.86	-293104.20	1114441.06	47.27	-15.87	63.14
688052.SH	纳芯微	718.17	-831.22	1549.39	208822.17	-283264.69	492086.87	31.49	-36.45	67.94
002384.SZ	东山精密	30724.12	-17880.75	48604.87	929404.59	-272593.72	1201998.31	22.10	-12.86	34.96

2023年一季度行情回顾及板块估值情况

图2：SW电子及子行业对比全体A股估值情况（市盈率-历史TTM整体法，剔除负值）

—sw电子 —sw元器件 —sw光学光电子 —sw其他电子 —sw电子制造 —全部A股 —sw半导体



- 我们选取16年以来SW电子以及SW二级子版块采用历史TTM整体法的市盈率数据（剔除负值），可以看到电子板块当前市盈率为32.5倍，处于16年以来的24.8%分位数，全部A股处于16年以来的27.9%分位数，整体板块相对A股处于合理状态，经历一季报业绩的下滑后，整体板块的估值也处于相对低位。
- 回顾一季度电子板块行情，电子行业在经历了22年大幅下跌后，悲观预期充分释放，股价充分回调，今年一季度板块迎来复苏预期之下驱动的补涨行情，叠加AI主题的爆发，与算力相关的标的获得机构大幅增持，同时由于半导体板块去年底以来处于底部，AI行情的扩散也带动了整个半导体板块的上涨行情。
- 一季报以后随着相关公司财报的披露，电子行业下游复苏低于先前的预期，叠加AI主题行情演绎进入新的阶段，硬件端受益标的有限，难以制程整个行业的复苏预期，股价再次迎来大幅回调。
- 我们认为今年电子板块的行情将会继续围绕算力硬件与半导体卡脖子环节两条主线，同时复苏的预期将进一步推迟延后至23Q3-Q4，届时板块有望迎来新一轮修复行情。

四 投资建议及推荐公司

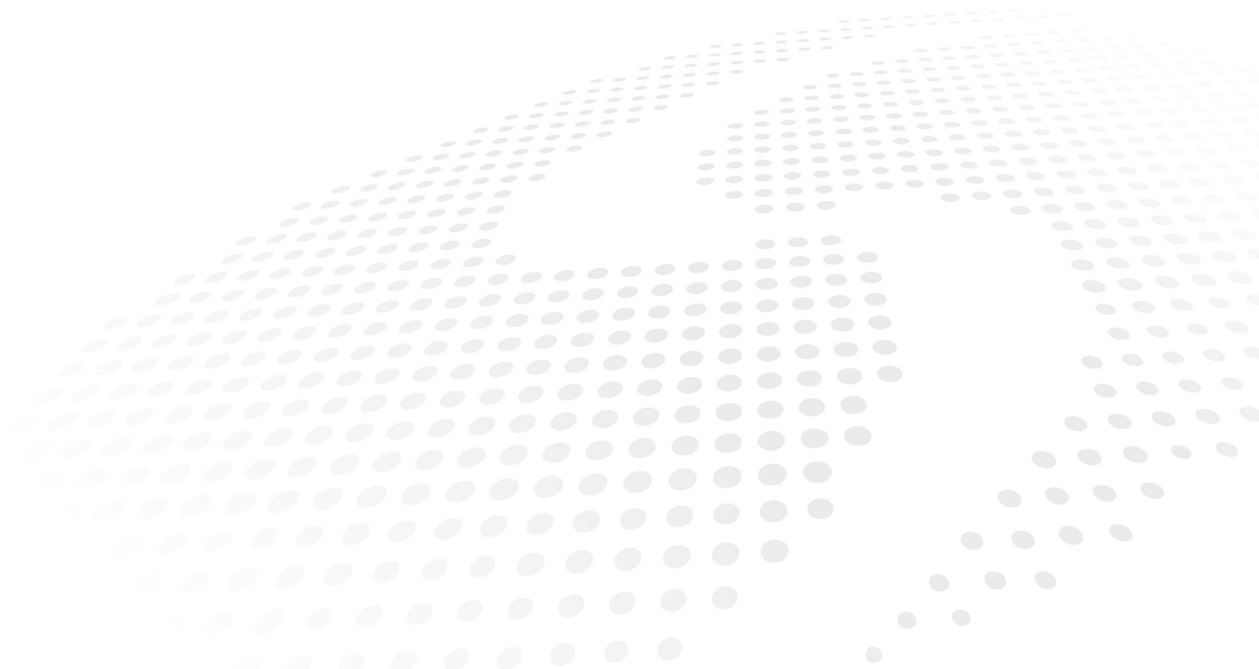


- 回顾一季度电子板块行情，电子行业在经历了22年大幅下跌后，悲观预期充分释放，股价充分回调，今年一季度板块迎来复苏预期之下驱动的补涨行情，叠加AI主题的爆发，与算力相关的标的获得机构大幅增持，同时由于半导体板块去年底以来处于底部，AI行情的扩散也带动了整个半导体板块的上涨行情。一季报以后随着相关公司财报的披露，电子行业下游复苏低于先前的预期，叠加AI主题行情演绎进入新的阶段，硬件端受益标的有限，难以制程整个行业的复苏预期，股价再次迎来大幅回调。**我们认为今年电子板块的行情将会继续围绕算力硬件与半导体解决卡脖子环节两条主线，同时复苏的预期将进一步推迟延后至23Q3-Q4，届时板块有望迎来新一轮修复行情。**
- 从选股上看，AI行情的演绎将进入业绩和预期兑现阶段，具有业绩兑现能力的算力公司将迎来新一轮行情，我们继续重点看好算力产业链，建议关注：寒武纪（688256.SH）、景嘉微（300474.SZ）、海光信息（688041.SH）、龙芯中科（688047.SH）、通富微电（002156.SZ）、长电科技（600584.SH）、深科技（000021.SZ）、沪电股份（002463.SZ）、胜宏科技（300476.SZ）、工业富联（601138.SH）。
- 半导体解决卡脖子环节，建议关注中芯国际（688981.SH）、北方华创（002371.SZ）、拓荆科技（688072.SH）、华海清科（688120.SH）、芯源微（688037.SH）等。
- VR产业链建议关注立讯精密（002475.SZ）、鹏鼎股份（002983.SZ）、长盈精密（300115.SZ）、赛腾股份（603283.SH）。京东方A（）、TCL科技（000100.SZ）、深天马A（000050.SZ）等。

五 风险提示

(一) 风险提示

- 宏观经济下行、下游需求不达预期
- 中美关系恶化，对相关公司制裁加大
- 产能过剩，竞争加剧，产品价格下滑
- 下游创新乏力，新产品销售不达预期



评级标准

行业评级体系

未来6-12个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报10%及以上。

公司评级体系

推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报20%及以上。

谨慎推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%—20%。

中性：指未来6-12个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来6-12个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%及以上。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。



谢 谢!

中国银河证券研究

扫码关注我们
微信号 | zgyhzqyj



创造财富 担当责任

股票代码: 601881.SH 06881.HK