

## 行业研究

## 特斯拉供应链、半导体设备、汽车电子、EDA 业绩表现亮眼

## ——电子行业 2022 年半年报与二季报总结

## 要点

**电子行业 2022H1 回顾。**2022H1 全行业 (A 股) 500 家公司 (我们以申万电子、中信电子、长江电子三个指数成分股作为光大证券电子行业样本) 收入为 15579.02 亿元, 同比上升 12.00%; 全行业归母净利润为 1010.22 亿元, 同比下降 12.69%。(1)半导体: 收入+20.36%, 归母净利润+22.27%; (2)PCB: 收入+6.99%, 归母净利润+3.64%; (3)汽车电子&苹果供应链: 收入+39.41%, 归母净利润+14.96%; (4)元件: 收入+11.91%, 归母净利润-5.37%; (5)安防: 收入+1.35%, 归母净利润-23.57%; (6)消费电子: 收入+12.70%, 归母净利润-42.37%; (7)LED: 收入-1.71%, 归母净利润-19.88%; (8)显示器件: 收入-4.24%, 归母净利润-78.93%。

**各个子行业细分领域 2022H1 收入增速排序前十名:** 特斯拉供应链 (+87.22%)、苹果 AirPods 供应链 (+53.95%)、TWS 供应链 (+53.64%)、半导体-代工 (+53.64%)、消费电子-电池 (+48.06%)、半导体-设备 (+40.94%)、消费电子-声学 (+35.61%)、半导体-模拟 (+34.95%)、半导体-EDA (+34.04%)、消费电子-连接器 (+33.83%)。

**各个子行业细分领域 2022H1 净利润增速排序前十名:** 显示-交互平板 (+110.55%)、PCB-软板 (+84.58%)、半导体-存储 (+78.90%)、消费电子-连接器 (+60.61%)、半导体-设备 (+60.26%)、特斯拉供应链 (+58.38%)、半导体-逻辑 (+55.66%)、消费电子-功能件 (+50.39%)、半导体-EDA (+38.28%)、LED-LED 显示屏 (+36.77%)。

**电子行业 2022H1 收入同比增速前 10 家公司:** 拓荆科技-U (2022H1 收入 5.23 亿元, 同比增长 364.9%, 下同)、创耀科技 (4.75, +180.9%)、澜起科技 (19.27, +166.0%)、超频三 (5.80, +144.5%)、维信诺 (34.11, +143.0%)、纳芯微 (7.94, +133.0%)、亿纬锂能 (149.26, +127.5%)、国民技术 (6.37, +126.9%)、佛山照明 (43.48, +122.4%)、海目星 (11.95, +116.3%)。

**电子行业 2022H1 净利润同比增速前 10 家公司 (剔除负值):** 超频三 (2022H1 归母净利润 0.30 亿元, 同比增长 2065.6%, 下同)、国芯科技 (0.61, +1823.1%)、铭普光磁 (0.42, +1222.3%)、京泉华 (0.55, +1180.6%)、唯捷创芯-U (0.27, +524.2%)、立霸股份 (3.17, +509.7%)、新日股份 (0.65, +435.0%)、安洁科技 (1.37, +381.2%)、鸿合科技 (1.22, +366.9%)、皖仪科技 (0.06, +334.2%)。

**电子行业投资建议。建议关注:** (1) **半导体:** 聚辰股份、澜起科技、国芯科技、晶晨股份、富瀚微、纳思达、长川科技、北方华创、中微公司、至纯科技、芯源微、江丰电子、三安光电、天岳先进、露笑科技、东尼电子、紫光国微、智明达。(2) **消费电子/VRAR/机器人:** 创维数字、歌尔股份、三利谱、杰普特、华兴源创、智立方、立讯精密、东山精密、创世纪、安洁科技、世运电路、汉威科技。(3) **汽车电子:** 均胜电子、华安鑫创、永贵电器、鼎通科技、电连技术、瑞可达、徕木股份、四方光电、奥迪威、华测导航、水晶光电。(4) **新能源+硬科技:** 法拉电子、英维克、科华数据、欣旺达、鹏辉能源、德赛电池、江海股份、意华股份、中天科技、东方电缆、亨通光电。

**风险分析:** 半导体下游需求不及预期, 中美贸易摩擦反复风险, 疫情复发风险。

## 电子行业 买入 (维持)

## 作者

分析师: 刘凯

执业证书编号: S0930517100002  
021-52523849  
kailiu@ebsecn.com

分析师: 石崎良

执业证书编号: S0930518070005  
021-52523856  
shiqil@ebsecn.com

分析师: 蔡微未

执业证书编号: S0930522040001  
021-52523856  
caiweiwei@ebsecn.com

分析师: 朱宇澍

执业证书编号: S0930522050001  
021-52523821  
zhuyushu@ebsecn.com

联系人: 孙啸

021-52523587  
sunxiao@ebsecn.com

联系人: 杨德珩

021-52523805  
yangdh@ebsecn.com

联系人: 于文龙

021-52523587  
yuwenlong@ebsecn.com

联系人: 何昊

021-52523869  
hehao1@ebsecn.com

联系人: 王之含

wangzhihan@ebsecn.com

### 行业与沪深 300 指数对比图



资料来源: Wind

# 目 录

<b>1、 电子行业 2022Q2 回顾</b> .....	<b>3</b>
1.1、 电子行业 2022Q2 整体回顾 .....	3
1.2、 半导体：收入+11.46%，净利润+12.14% .....	8
1.3、 消费电子：收入+ 26.8%，净利润+7.3% .....	11
1.4、 显示器件：收入-15.5%，净利润-96.1%.....	13
1.5、 元件：收入+9.5%，净利润-9.4% .....	14
1.6、 PCB：收入+2.8%，净利润-0.2% .....	15
1.7、 安防：收入-3.8%，净利润-27.8% .....	16
1.8、 LED：收入-6.1%，净利润-14.5% .....	16
1.9、 苹果供应链、 AirPods 供应链、 TWS 供应链、 特斯拉供应链、 汽车电子、 军工电子 2022Q2 梳理 .....	18
<b>2、 电子行业 2022H1 回顾</b> .....	<b>21</b>
2.1 电子行业 2022H1 整体回顾 .....	21
2.1、 半导体：收入+20.4%，净利润+22.3%.....	26
2.2、 消费电子：收入+ 12.7%，净利润-42.4% .....	29
2.3、 显示器件：收入-4.2%，净利润-78.9% .....	31
2.4、 元件：收入+11.9%，净利润-5.4% .....	32
2.5、 PCB：收入+7.0%，净利润+3.6% .....	33
2.6、 安防：收入+1.3%，净利润-23.6% .....	34
2.7、 LED：收入-1.71%，净利润-19.9% .....	35
2.8、 苹果供应链、 AirPods 供应链、 TWS 供应链、 特斯拉供应链、 汽车电子、 军工电子 2022H1 梳理 .....	36
<b>3、 投资建议</b> .....	<b>39</b>
<b>4、 风险分析</b> .....	<b>39</b>

# 1、电子行业 2022Q2 回顾

## 1.1、电子行业 2022Q2 整体回顾

电子行业 2022Q2 回顾。2022Q2 全行业 (A 股) 500 家公司 (我们以申万电子、中信电子、长江电子三个指数成分股作为光大证券电子行业样本) 收入为 8042.4 亿元, 同比上升 9%; 全行业归母净利润为 549.5 亿元, 同比下降 19%。

电子行业各个子行业增速情况为:

- 1、 半导体: 收入+11%, 归母净利润+12%;
- 2、 PCB: 收入+3%, 归母净利润+0%;
- 3、 汽车电子&苹果供应链: 收入+51%, 归母净利润+48%;
- 4、 元件: 收入+10%, 归母净利润-9%;
- 5、 安防: 收入-4%, 归母净利润-28%;
- 6、 消费电子: 收入+27%, 归母净利润+7%;
- 7、 LED: 收入-6%, 归母净利润-14%;
- 8、 显示器件: 收入-16%, 归母净利润-96%;

**各个子行业细分领域 2022Q2 收入增速排序前十名**为: 特斯拉供应链 (+88%)、消费电子-电池 (+48%)、TWS 供应链 (+46%)、苹果 AirPods 供应链 (+44%)、消费电子-声学 (+43%)、半导体-设备 (+38%)、消费电子-结构件 (+35%)、元件-分销 (+35%)、半导体-材料 (+31%)、半导体-EDA (+29%)。

**各个子行业细分领域 2022Q2 净利润增速排序前十名**为: 消费电子-功能件 (+2753%)、显示-交互平板 (+140%)、PCB-软板 (+124%)、消费电子-连接器 (+116%)、特斯拉供应链 (+99%)、半导体-设备 (+80%)、显示-显示模组 (+62%)、半导体-存储 (+55%)、消费电子-声学 (+51%)、汽车电子 (+46%)。

图表 1: 电子行业各细分领域 2022Q2 业绩表现 (单位: 亿元, %):

电子细分领域	各细分板块	22Q2 收入 (亿元)	22Q2 收入 YoY (%)	22Q2 收入同比增速排序	22Q2 净利润 (亿元)	22Q2 净利润 YoY (%)	22Q2 净利润同比增速排序
LED	LED 设备	2.9	1%	30	0.5	-16%	33
	LED 显示屏	46.9	-2%	33	2.9	40%	11
	LED 芯片	52.1	-2%	34	5.5	19%	17
	LED 照明	84.0	-6%	37	6.3	-16%	32
	LED 背光	7.9	-7%	38	0.6	-29%	38
	LED 封装	73.1	-11%	41	2.0	-61%	42
	LED 电源	2.1	-34%	52	0.3	-29%	37
PCB	硬板	224.8	11%	21	21.1	7%	22
	软板	150.7	11%	22	12.6	124%	3
	覆铜板	77.0	-22%	47	5.5	-61%	43
	PCB 设备	8.0	-34%	51	1.7	1%	25
TWS 供应链	TWS 供应链	657.9	46%	3	35.1	28%	14
安防	视频监控	315.6	-1%	32	45.7	-23%	35
	集成/运营	31.9	-23%	49	-2.5	-457%	53
半导体	设备	89.8	38%	6	18.1	80%	6
	材料	77.9	31%	9	12.9	20%	16

	EDA	0.7	29%	10	0.1	-3%	27
	存储	49.0	23%	14	13.8	55%	8
	模拟	47.5	19%	17	11.2	-7%	28
	功率半导体	95.9	19%	18	20.6	26%	15
	逻辑	185.7	18%	19	28.9	39%	12
	封测	203.8	8%	25	15.5	-15%	31
	代工	2.0	4%	27	-0.2	-140%	50
	MEMS	3.5	-9%	39	-0.02	-104%	48
	传感	70.9	-11%	42	16.5	6%	23
	第三代	0.9	-23%	48	-0.3	-221%	51
	射频	13.6	-33%	50	2.8	-46%	41
	红外	12.5	-41%	53	1.3	-84%	45
军工电子	军工电子	180.6	14%	20	32.5	10%	21
苹果 AirPods 供应链	苹果 AirPods 供应链	715.9	44%	4	33.4	37%	13
苹果供应链	苹果供应链	2342.9	27%	12	80.7	2%	24
汽车电子	汽车电子	88.3	24%	13	11.8	46%	10
特斯拉供应链	特斯拉供应链	946.4	88%	1	94.2	99%	5
显示	交互平板	90.4	9%	24	9.1	140%	2
	材料	37.9	7%	26	-0.03	N/A	47
	显示模组	8.2	1%	29	1.0	62%	7
	面板	988.4	-16%	44	4.1	-97%	46
	设备	9.2	-21%	46	0.5	-66%	44
消费电子	电池	293.6	48%	2	14.9	-21%	34
	声学	238.4	43%	5	12.2	51%	9
	结构件	52.0	35%	7	1.4	-28%	36
	代工	2139.5	29%	11	81.9	17%	19
	功能件	91.7	21%	15	3.4	2753%	1
	连接器	24.6	21%	16	3.1	116%	4
	射频	29.5	10%	23	1.6	-1%	26
	终端	161.0	4%	28	13.8	12%	20
	盖板	104.4	-5%	36	-0.2	-107%	49
	光学	75.4	-9%	40	-4.2	-340%	52
元件	分销	89.1	35%	8	3.2	17%	18
	电容	80.1	0%	31	19.7	-7%	29
	材料	16.2	-3%	35	3.1	-14%	30
	电感	19.2	-14%	43	1.8	-40%	40
	晶振	5.0	-20%	45	0.8	-31%	39
电子整体	合计	8042.4	9%		549.5	-19%	

资料来源：Wind、光大证券研究所整理；注：（1）注：各细分板块内组分公司参照光大证券电子行业重点公司分类。（2）增速排序为净利润同比增速由快至慢排列的细分领域。（3）正负数据，负负数据之间的净利润同比增速用 N/A 表示，并不参与排名。

**电子行业 2022Q2 收入前 10 名公司。**工业富联（2022Q2 收入 1201.98 亿元，同比增长 23.1%，下同）、TCL 科技（439.63，+ 4.2%）、京东方 A（411.34，-30.2%）、立讯精密（416.00，+ 97.9%）、歌尔股份（234.92，+ 44.5%）、海康威视（207.36，+ 4.1%）、冠捷科技（151.27，-7.5%）、环旭电子（149.87，+ 32.2%）、闻泰科技（136.93，+ 7.2%）、中芯国际（127.38，+44.8%）。

图表 2：电子行业 2022Q2 收入前 30 家公司（单位：亿元，%）

证券简称	总市值	22Q2 收入	22Q2 收入 YoY (%)	22Q2 净利润	22Q2 净利润 YoY (%)	21 净利润	22 净利润	23 净利润	21PE	22PE	23PE
工业富联	1853	1201.98	23.1%	36.16	2.2%	200.10	220.68	242.70	9	8	8
TCL 科技	572	439.63	4.2%	-6.89	-115.7%	100.57	57.02	90.65	6	10	6
京东方 A	1378	411.34	-30.2%	22.07	-71.5%	258.31	184.26	239.13	5	7	6
立讯精密	2689	403.61	48.8%	19.81	13.9%	70.71	99.57	131.05	38	27	21
歌尔股份	1104	234.92	44.5%	11.78	53.9%	42.75	55.84	70.17	26	20	16
海康威视	2678	207.36	4.1%	34.75	-19.4%	168.00	181.51	217.23	16	15	12
冠捷科技	97	151.27	-7.5%	-1.07	-151.2%	5.32	N/A	N/A	18	N/A	N/A
环旭电子	369	149.87	32.2%	6.46	110.8%	18.58	24.05	29.46	20	15	13
闻泰科技	776	136.93	7.2%	6.79	16.9%	26.12	36.77	50.83	30	21	15
中芯国际	1575	127.38	44.8%	34.08	-19.0%	107.33	123.03	135.85	15	13	12
传音控股	504	120.53	3.9%	8.58	-7.8%	39.09	38.73	50.30	13	13	10
欣旺达	474	110.97	41.9%	2.77	-43.3%	9.16	13.91	24.40	52	34	19
蓝思科技	548	98.49	4.8%	1.07	-90.3%	20.70	25.89	37.26	26	21	15
大华股份	439	82.39	-1.8%	11.64	-10.1%	33.78	39.98	49.14	13	11	9
亿纬锂能	1815	81.92	127.4%	8.38	-1.2%	29.06	33.27	62.46	62	55	29
太极实业	132	80.45	37.8%	-0.86	-131.8%	9.09	N/A	N/A	15	N/A	N/A
领益智造	391	77.40	22.6%	1.81	扭亏为盈	11.80	14.94	21.71	33	26	18
长电科技	436	74.55	4.9%	6.82	-27.1%	29.59	32.56	37.10	15	13	12
深圳华强	137	73.58	37.9%	3.02	46.0%	8.83	10.13	12.72	16	14	11
东山精密	461	72.34	11.3%	4.32	20.2%	18.62	23.45	29.06	25	20	16
鹏鼎控股	675	71.14	13.3%	8.33	195.2%	33.17	40.40	47.02	20	17	14
深天马 A	226	70.62	-8.5%	2.91	-57.0%	15.42	12.99	18.11	15	17	12
纳思达	655	64.62	28.0%	6.25	196.9%	11.63	20.44	30.17	56	32	22
杉杉股份	548	57.42	-3.4%	8.54	86.7%	33.40	33.68	43.50	16	16	13
韦尔股份	1048	55.33	-11.3%	13.73	14.1%	44.76	49.61	63.85	23	21	16
通富微电	240	50.65	32.6%	2.01	-18.0%	9.57	11.46	14.52	25	21	17
横店东磁	343	49.73	58.7%	4.31	49.9%	11.20	15.77	19.46	31	22	18
视源股份	466	47.93	9.1%	3.69	61.1%	16.99	23.41	28.66	27	20	16
生益科技	366	46.07	-13.5%	4.53	-48.0%	28.30	22.21	27.52	13	16	13
德赛电池	166	45.75	19.1%	1.53	14.3%	7.94	8.98	10.70	21	18	15

资料来源：Wind、光大证券研究所整理。注：(1) 2022 和 2023 年业绩预测为 Wind 市场一致预期。(2) 市值时间为 2022 年 9 月 6 日。(3) 正负数据，负数据之间的净利润同比增速用 N/A 表示。

电子行业 2022Q2 收入同比增速前 10 家公司。拓荆科技-U (2022Q2 收入 4.16 亿元，同比增长 658.4%，下同)、五方光电 (2.78, +147.4%)、维信诺 (19.22,+ 143.7%)、澜起科技 (10.27, +141.7%)、金龙机电 (9.70, +128.5%)、亿纬锂能 (81.92,+127.4%)、超频三 (2.46, +125.0%)、纳芯微 (4.54, +124.0%)、金溢科技 (1.26, +121.2%)、国科微 (11.59, +114.5%)。

图表 3：电子行业 2022Q2 收入增速前 30 家公司（单位：亿元，%）

证券简称	总市值	22Q2 收入	22Q2 收入 YoY (%)	22Q2 净利润	22Q2 净利润 YoY (%)	21 净利润	22 净利润	23 净利润	21PE	22PE	23PE
拓荆科技-U	348	4.16	658.4%	1.20	扭亏为盈	0.68	1.75	2.88	509	200	121
五方光电	42	2.78	147.4%	0.22	75.7%	0.85	N/A	N/A	49	N/A	N/A

维信诺	87	19.22	143.7%	-5.69	N/A	-16.38	-10.35	-6.83	N/A	N/A	N/A
澜起科技	640	10.27	141.7%	3.75	115.8%	8.29	13.78	20.58	77	46	31
金龙机电	47	9.70	128.5%	0.01	-99.5%	-1.02	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
亿纬锂能	1815	81.92	127.4%	8.38	-1.2%	29.06	33.27	62.46	62	55	29
超频三	44	2.46	125.0%	0.04	扭亏为盈	-1.62	0.72	3.01	N/A	61	14
纳芯微	311	4.54	124.0%	1.11	97.3%	2.24	4.34	6.81	139	72	46
金溢科技	39	1.26	121.2%	0.20	扭亏为盈	-1.93	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
国科微	144	11.59	114.5%	0.44	扭亏为盈	2.93	N/A	N/A	49	N/A	N/A
盛美上海	470	7.42	111.9%	2.32	346.9%	2.66	4.64	6.60	177	101	71
佛山照明	77	23.41	107.2%	0.99	45.3%	2.50	3.81	4.75	31	20	16
楚天龙	92	4.28	101.4%	0.30	303.8%	0.63	1.76	2.16	146	52	43
正海磁材	111	16.90	100.8%	1.23	44.2%	2.65	4.77	6.81	42	23	16
创耀科技	64	2.45	95.8%	0.26	-38.1%	0.79	1.33	2.08	81	48	31
星云股份	70	4.34	89.3%	0.25	-40.3%	0.76	1.53	2.45	91	45	28
瑞可达	161	3.72	88.7%	0.70	244.2%	1.14	2.59	4.00	142	62	40
南大光电	192	4.36	88.3%	0.64	48.5%	1.36	2.48	3.36	141	77	57
石英股份	465	4.37	87.2%	2.01	186.8%	2.81	7.57	15.97	166	61	29
聚辰股份	106	2.41	83.6%	0.91	85.1%	1.08	3.15	4.69	98	34	23
沃格光电	27	3.89	82.7%	-0.07	N/A	-0.27	0.69	1.12	N/A	39	24
科达利	259	18.22	81.8%	1.75	33.6%	5.42	10.88	17.28	48	24	15
奥普特	212	3.83	78.9%	1.32	63.7%	3.03	4.01	5.29	70	53	40
铭利达	220	7.03	76.2%	0.67	158.6%	1.48	3.26	5.88	148	67	37
海能实业	58	7.02	76.0%	1.29	488.1%	1.86	N/A	N/A	31	N/A	N/A
海目星	170	7.48	75.5%	0.83	51.1%	1.09	3.57	7.84	156	48	22
炬华科技	68	3.91	75.0%	1.18	77.5%	3.18	4.44	6.01	21	15	11
思瑞浦	366	5.56	74.9%	1.44	16.2%	4.44	5.27	8.91	83	70	41
易天股份	26	2.19	73.5%	0.23	-8.1%	0.70	N/A	N/A	37	N/A	N/A
东尼电子	144	4.53	73.2%	0.45	2047.0%	0.33	N/A	N/A	431	N/A	N/A

资料来源：Wind、光大证券研究所整理。注：(1) 2022 和 2023 年业绩预测为 Wind 市场一致预期。(2) 市值时间为 2022 年 9 月 6 日。(3) 正负数据，负数据之间的净利润同比增长速用 N/A 表示。

**电子行业 2022Q2 净利润前 10 名公司。**工业富联(2022Q2 归母净利润 36.16 亿元, 同比增加 2.2%, 下同)、海康威视 (34.75, -19.4%)、中芯国际 (34.08, -19.0%)、京东方 A (22.07, -71.5%)、立讯精密 (19.81, +13.9%)、韦尔股份 (13.73, +14.1%)、歌尔股份 (11.78, +53.9%)、大华股份 (11.64, -10.1%)、传音控股 (8.58, -7.8%)、杉杉股份 (8.54, +86.7%)。

图表 4：电子行业 2022Q2 净利润前 30 名公司 (单位：亿元，%)

证券简称	总市值	22Q2 收入	22Q2 收入 YoY (%)	22Q2 净利润	22Q2 净利润 YoY (%)	21 净利润	22 净利润	23 净利润	21PE	22PE	23PE
工业富联	1853	1201.98	23.1%	36.16	2.2%	200.10	220.68	242.70	9	8	8
海康威视	2678	207.36	4.1%	34.75	-19.4%	168.00	181.51	217.23	16	15	12
中芯国际	1575	127.38	44.8%	34.08	-19.0%	107.33	123.03	135.85	15	13	12
京东方 A	1378	411.34	-30.2%	22.07	-71.5%	258.31	184.26	239.13	5	7	6
立讯精密	2689	403.61	48.8%	19.81	13.9%	70.71	99.57	131.05	38	27	21
韦尔股份	1048	55.33	-11.3%	13.73	14.1%	44.76	49.61	63.85	23	21	16
歌尔股份	1104	234.92	44.5%	11.78	53.9%	42.75	55.84	70.17	26	20	16
大华股份	439	82.39	-1.8%	11.64	-10.1%	33.78	39.98	49.14	13	11	9



传音控股	504	120.53	3.9%	8.58	-7.8%	39.09	38.73	50.30	13	13	10
杉杉股份	548	57.42	-3.4%	8.54	86.7%	33.40	33.68	43.50	16	16	13
兆易创新	742	25.51	25.2%	8.41	73.6%	23.37	30.32	37.43	32	24	20
亿纬锂能	1815	81.92	127.4%	8.38	-1.2%	29.06	33.27	62.46	62	55	29
鹏鼎控股	675	71.14	13.3%	8.33	195.2%	33.17	40.40	47.02	20	17	14
华润微	675	26.32	9.2%	7.35	10.0%	22.68	26.05	29.52	30	26	23
长电科技	436	74.55	4.9%	6.82	-27.1%	29.59	32.56	37.10	15	13	12
闻泰科技	776	136.93	7.2%	6.79	16.9%	26.12	36.77	50.83	30	21	15
紫光国微	1314	15.64	16.7%	6.67	20.9%	19.54	29.23	40.42	67	45	32
振华科技	588	19.50	29.3%	6.66	147.7%	14.91	22.91	29.63	39	26	20
环旭电子	369	149.87	32.2%	6.46	110.8%	18.58	24.05	29.46	20	15	13
纳思达	655	64.62	28.0%	6.25	196.9%	11.63	20.44	30.17	56	32	22
北方华创	1529	33.08	51.4%	5.48	130.9%	10.77	17.76	24.81	142	86	62
时代电气	679	39.82	23.8%	5.30	21.8%	20.18	23.17	27.02	34	29	25
三安光电	1058	36.55	7.6%	5.03	53.8%	13.13	21.86	31.23	81	48	34
康冠科技	195	30.08	15.5%	4.61	250.5%	9.23	14.43	18.04	21	14	11
生益科技	366	46.07	-13.5%	4.53	-48.0%	28.30	22.21	27.52	13	16	13
宏昌电子	55	8.54	-28.0%	4.42	285.8%	3.75	N/A	N/A	15	N/A	N/A
三环集团	509	14.92	-4.8%	4.42	-25.0%	20.11	21.98	28.48	25	23	18
东山精密	461	72.34	11.3%	4.32	20.2%	18.62	23.45	29.06	25	20	16
横店东磁	343	49.73	58.7%	4.31	49.9%	11.20	15.77	19.46	31	22	18
深南电路	427	36.56	15.8%	4.04	27.4%	14.81	18.16	22.20	29	24	19

资料来源: Wind、光大证券研究所整理。注: (1) 2022 和 2023 年业绩预测为 Wind 市场一致预期。(2) 市值时间为 2022 年 9 月 6 日。

**电子行业 2022Q2 净利润同比增速前 10 名公司 (剔除负值)**。东尼电子 (2022Q2 归母净利润 0.45 亿元, 同比增长 2047.0%, 下同)、朝阳科技 (0.11, +1524.5%)、立霸股份 (2.8, +1478.5%)、晓程科技 (0.38, +506.5%)、海能实业 (1.29, +488.1%)、江化微 (0.29, +379.7%)、盛美上海 (2.32, +346.9%)、鸿合科技 (0.81, +318.1%)、京泉华 (0.45, +307.7%)、楚天龙 (0.30, +303.8%)。

图表 5: 电子行业 2022Q2 净利润增速前 30 名公司 (单位: 亿元, %)

证券简称	总市值	22Q2 收入	22Q2 收入 YoY (%)	22Q2 净利润	22Q2 净利润 YoY (%)	21 净利润	22 净利润	23 净利润	21PE	22PE	23PE
东尼电子	144	4.53	73.2%	0.45	2047.0%	0.33	N/A	N/A	431	N/A	N/A
朝阳科技	24	3.53	7.4%	0.11	1524.5%	-0.42	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
立霸股份	35	3.64	1.8%	2.80	1478.5%	1.10	N/A	N/A	32	N/A	N/A
晓程科技	24	0.47	-12.4%	0.38	506.5%	0.79	N/A	N/A	31	N/A	N/A
海能实业	58	7.02	76.0%	1.29	488.1%	1.86	N/A	N/A	31	N/A	N/A
江化微	62	2.26	26.5%	0.29	379.7%	0.57	1.43	2.28	109	43	27
盛美上海	470	7.42	111.9%	2.32	346.9%	2.66	4.64	6.60	177	101	71
鸿合科技	48	12.35	-7.2%	0.81	318.1%	1.69	2.86	3.76	29	17	13
京泉华	57	6.57	46.6%	0.45	307.7%	0.20	N/A	N/A	288	N/A	N/A
楚天龙	92	4.28	101.4%	0.30	303.8%	0.63	1.76	2.16	146	52	43
宏昌电子	55	8.54	-28.0%	4.42	285.8%	3.75	N/A	N/A	15	N/A	N/A
亚世光电	24	2.28	64.4%	0.39	285.5%	0.46	N/A	N/A	52	N/A	N/A
长川科技	403	6.51	72.0%	1.74	285.5%	2.18	5.36	8.06	185	75	50

中科三环	188	25.46	68.8%	2.39	267.4%	3.99	8.28	11.09	47	23	17
格林精密	39	3.89	37.6%	0.40	264.4%	0.89	2.54	N/A	44	16	N/A
康冠科技	195	30.08	15.5%	4.61	250.5%	9.23	14.43	18.04	21	14	11
瑞可达	161	3.72	88.7%	0.70	244.2%	1.14	2.59	4.00	142	62	40
英唐智控	71	15.01	-11.3%	0.07	241.5%	0.29	2.01	2.81	247	35	25
必创科技	31	1.78	-0.7%	0.09	233.8%	0.76	1.01	1.18	41	31	26
维科技术	52	7.16	44.9%	0.14	229.7%	-1.27	0.17	2.53	N/A	306	21
清溢光电	49	1.93	65.3%	0.26	218.9%	0.45	N/A	N/A	111	N/A	N/A
长园集团	68	18.72	29.2%	1.00	215.9%	-10.27	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
洲明科技	71	16.18	-1.7%	0.44	209.4%	1.82	4.80	6.19	39	15	12
雄韬股份	73	9.78	15.1%	0.63	198.4%	-4.22	1.91	2.37	N/A	38	31
国芯科技	122	1.59	39.7%	0.61	198.0%	0.70	1.66	2.67	173	73	46
纳思达	655	64.62	28.0%	6.25	196.9%	11.63	20.44	30.17	56	32	22
茂硕电源	33	4.02	-1.5%	0.26	196.6%	0.67	N/A	N/A	50	N/A	N/A
恒铭达	44	2.75	43.8%	0.47	196.3%	0.31	2.52	4.12	140	17	11
鹏鼎控股	675	71.14	13.3%	8.33	195.2%	33.17	40.40	47.02	20	17	14
深科技	192	39.01	-5.5%	2.13	192.5%	7.75	8.62	10.91	25	22	18

资料来源：Wind、光大证券研究所整理。注：(1) 2022 和 2023 年业绩预测为 Wind 市场一致预期。(2) 市值时间为 2022 年 9 月 6 日。

## 1.2、 半导体：收入+11.46%，净利润+12.14%

半导体领域重点公司 2022Q2 整体收入为 1027.28 亿元，同比增长 11.46%；整体归母净利润为 153.16 亿元，同比增长 12.14%。

半导体电子各个细分领域 2022Q2 年同比增速情况为

- 1、 传感：收入-11.17%，归母净利润+5.83%；
- 2、 存储：收入+23.11%，归母净利润+55.09%；
- 3、 模拟：收入+19.46%，归母净利润-6.54%；
- 4、 逻辑：收入+17.60%，归母净利润+38.96%；
- 5、 设备：收入+37.64%，归母净利润+79.65%；
- 6、 功率半导体：收入+19.34%，归母净利润+26.06%；
- 7、 封测：收入+8.10%，归母净利润-15.29%；
- 8、 材料：收入+ 31.21%，归母净利润+20.35%；
- 9、 红外：收入-40.95%，归母净利润-83.80%；
- 10、 MEMS：收入-8.81%，归母净利润-103.62%；
- 11、 EDA：收入+29.03%，归母净利润-2.90%；
- 12、 射频：收入-33.24%，归母净利润-46.33%；
- 13、 第三代：收入-22.57%，归母净利润-221.06%；

图表 6：半导体领域重点公司 2022Q2 回顾（单位：亿元，%）

证券代码	证券简称	总市值	22Q2 收入	22Q2 收入 YoY (%)	22Q2 净利润	22Q2 净利润 YoY (%)	21 净利润	22 净利润	23 净利润	21PE	22PE	23PE
603501.SH	韦尔股份	1052	55.33	-11.3%	13.73	14.1%	44.76	49.32	63.57	24	21	17



688728.SH	格科微	425	15.60	-10.8%	2.72	-22.6%	12.58	11.23	13.51	34	38	31
存储												
603986.SH	兆易创新	752	25.51	25.2%	8.41	73.6%	23.37	30.32	37.43	32	25	20
300223.SZ	北京君正	379	13.91	9.7%	2.79	19.1%	9.26	12.04	15.38	41	31	25
688123.SH	聚辰股份	105	2.41	83.6%	0.91	85.1%	1.08	3.15	4.69	97	34	23
688766.SH	普冉股份	77	3.45	25.1%	0.62	-17.6%	2.91	3.12	4.51	26	25	17
688110.SH	东芯股份	145	3.69	38.6%	1.05	131.6%	2.62	4.01	5.24	56	36	28
模拟												
600171.SH	上海贝岭	142	4.89	-17.2%	1.57	-38.2%	7.29	5.91	7.22	19	24	20
688699.SH	明微电子	61	1.39	-66.7%	0.21	-91.2%	6.47	N/A	N/A	9	N/A	N/A
300613.SZ	富瀚微	142	6.49	28.3%	1.41	35.2%	3.64	5.41	7.13	39	26	20
300661.SZ	圣邦股份	544	8.76	68.0%	2.80	51.1%	6.99	10.81	14.68	78	50	37
688536.SH	思瑞浦	365	5.56	74.9%	1.44	16.2%	4.44	5.27	8.91	82	69	41
688508.SH	芯朋微	72	1.90	3.5%	0.25	-39.3%	2.01	2.55	3.55	36	28	20
688798.SH	艾为电子	188	7.04	23.2%	0.73	-18.3%	2.88	3.84	5.72	65	49	33
688601.SH	力芯微	70	2.07	1.8%	0.61	63.6%	1.59	2.67	3.50	44	26	20
688173.SH	希荻微	114	1.56	16.9%	0.13	-30.6%	0.26	0.69	1.26	443	164	90
688270.SH	臻镭科技	99	0.74	31.4%	0.43	38.5%	0.99	1.39	1.91	100	71	52
688209.SH	英集芯	98	1.99	9.5%	0.40	N/A	1.58	2.66	3.64	62	37	27
688052.SH	纳芯微	324	4.54	124.0%	1.11	97.3%	2.24	4.34	6.81	145	75	48
688325.SH	赛微微电	43	0.56	-38.5%	0.16	-38.5%	0.89	1.04	1.44	48	41	30
射频												
300782.SZ	卓胜微	522	9.05	-23.1%	2.93	-43.9%	21.35	19.97	25.09	24	26	21
688153.SH	唯捷创芯-U	172	4.55	-47.1%	-0.10	-331.9%	-0.68	5.12	7.04	N/A	34	24
逻辑												
002049.SZ	紫光国微	1351	15.64	16.7%	6.67	20.9%	19.54	29.23	40.42	69	46	33
300474.SZ	景嘉微	258	1.82	-30.7%	0.47	-38.4%	2.93	3.71	5.18	88	70	50
688008.SH	澜起科技	627	10.27	141.7%	3.75	115.8%	8.29	13.78	20.58	76	46	30
688595.SH	芯海科技	59	1.89	10.4%	0.15	-70.1%	0.96	1.57	2.33	62	39	25
688256.SH	寒武纪-U	297	1.09	6.9%	-3.35	N/A	-8.25	-9.43	-7.26	N/A	N/A	N/A
688589.SH	力合微	36	1.26	27.9%	0.18	22.5%	0.42	0.97	1.66	85	37	22
300183.SZ	东软载波	68	2.21	48.2%	0.28	78.9%	1.33	N/A	N/A	51	N/A	N/A
603068.SH	博通集成	47	1.50	-47.2%	-0.27	-217.6%	0.58	N/A	N/A	80	N/A	N/A
603893.SH	瑞芯微	331	6.99	-14.1%	1.88	22.8%	6.02	8.27	11.69	55	40	28
688608.SH	恒玄科技	149	4.00	-9.6%	0.59	-46.4%	4.08	5.50	8.15	37	27	18
603160.SH	汇顶科技	253	9.55	-36.0%	0.72	-72.9%	8.60	6.21	9.05	29	41	28
002180.SZ	纳思达	654	64.62	28.0%	6.25	196.9%	11.63	20.44	30.17	56	32	22
688099.SH	晶晨股份	335	16.26	51.6%	3.14	96.2%	8.12	12.05	15.85	41	28	21
300327.SZ	中颖电子	132	4.38	15.4%	1.27	49.0%	3.71	5.12	6.53	36	26	20
688018.SH	乐鑫科技	76	3.25	-9.8%	0.35	-47.5%	1.98	2.36	3.36	38	32	23
300458.SZ	全志科技	144	4.16	-23.8%	1.26	-19.1%	4.94	5.27	5.74	29	27	25
688385.SH	复旦微电	485	9.27	47.9%	2.98	175.7%	5.14	8.73	11.50	94	56	42
300613.SZ	富瀚微	142	6.49	28.3%	1.41	35.2%	3.64	5.41	7.13	39	26	20
688107.SH	安路科技-U	234	2.58	50.3%	0.20	扭亏为盈	-0.31	0.09	0.45	N/A	2742	521
688049.SH	炬芯科技	41	1.26	-13.4%	0.26	-13.6%	0.84	N/A	N/A	49	N/A	N/A
688262.SH	国芯科技	122	1.59	39.7%	0.61	198.0%	0.70	1.66	2.67	173	73	46
688259.SH	创耀科技	65	2.45	95.8%	0.26	-38.1%	0.79	1.33	2.08	82	49	31

688220.SH	翱捷科技-U	325	5.23	14.8%	-0.56	N/A	-5.89	-0.92	1.51	N/A	N/A	216
688048.SH	长光华芯	174	1.38	22.8%	0.32	10.7%	1.15	1.91	2.93	151	91	60
688521.SH	芯原股份-U	255	6.52	20.5%	0.12	-48.9%	0.13	1.08	2.03	1915	236	126
设备												
688012.SH	中微公司	759	10.23	39.1%	3.51	35.4%	10.11	11.00	14.05	75	69	54
002371.SZ	北方华创	1529	33.08	51.4%	5.48	130.9%	10.77	17.76	24.81	142	86	62
300567.SZ	精测电子	116	5.01	-28.0%	0.01	-99.1%	1.92	2.84	3.78	60	41	31
300604.SZ	长川科技	402	6.51	72.0%	1.74	285.5%	2.18	5.36	8.06	184	75	50
603690.SH	至纯科技	119	5.72	-17.0%	0.59	-21.3%	2.82	3.86	5.41	42	31	22
688200.SH	华峰测控	226	2.82	35.0%	1.48	22.0%	4.39	6.06	8.27	52	37	27
688037.SH	芯源微	190	3.21	35.0%	0.37	29.5%	0.77	1.46	2.24	245	130	85
600330.SH	天通股份	123	11.62	17.8%	1.44	21.2%	4.15	5.77	7.10	30	21	17
688082.SH	盛美上海	483	7.42	111.9%	2.32	346.9%	2.66	4.64	6.60	182	104	73
688072.SH	拓荆科技-U	347	4.16	658.4%	1.20	扭亏为盈	0.68	1.75	2.88	506	199	120
EDA												
688206.SH	概伦电子	169	0.70	29.0%	0.14	-2.9%	0.29	0.48	0.65	589	351	259
功率半导体												
688396.SH	华润微	680	26.32	9.2%	7.35	10.0%	22.68	26.05	29.52	30	26	23
300623.SZ	捷捷微电	156	4.65	-4.4%	1.12	-19.7%	4.97	5.83	7.80	31	27	20
300373.SZ	扬杰科技	297	15.34	34.8%	3.11	64.7%	7.68	11.15	14.18	39	27	21
603290.SH	斯达半导	698	6.12	55.2%	1.95	147.4%	3.98	7.40	10.39	175	94	67
300046.SZ	台基股份	42	1.08	22.1%	0.11	-35.3%	0.44	N/A	N/A	94	N/A	N/A
600460.SH	士兰微	574	21.84	19.1%	3.31	28.7%	15.18	14.52	18.70	38	40	31
002079.SZ	苏州固锝	116	8.73	35.0%	0.82	26.6%	2.18	N/A	N/A	53	N/A	N/A
688689.SH	银河微电	36	1.93	-17.0%	0.33	-16.8%	1.41	1.73	2.03	25	21	18
605111.SH	新洁能	228	4.41	22.2%	1.22	22.7%	4.10	5.27	6.79	56	43	34
688711.SH	宏微科技	94	1.93	48.2%	0.20	31.3%	0.69	0.97	1.55	137	97	61
688230.SH	芯导科技	54	1.00	-28.5%	0.39	12.1%	1.15	1.73	2.03	47	31	27
688261.SH	东微半导	184	2.61	45.2%	0.69	122.4%	1.47	2.60	3.63	125	71	51
第三代												
688234.SH	天岳先进	410	0.93	-22.6%	-0.29	-221.1%	0.90	1.24	1.73	455	330	236
封测			0									
600584.SH	长电科技	441	74.55	4.9%	6.82	-27.1%	29.59	32.56	37.10	15	14	12
002185.SZ	华天科技	309	32.13	6.4%	3.07	-7.1%	14.16	13.21	14.79	22	23	21
603005.SH	晶方科技	158	3.15	-13.8%	0.99	-29.4%	5.76	6.48	8.52	28	24	19
002156.SZ	通富微电	244	50.65	32.6%	2.01	-18.0%	9.57	11.46	14.52	26	21	17
688135.SH	利扬芯片	47	1.16	29.6%	0.03	-87.3%	1.06	1.61	2.09	44	29	22
000021.SZ	深科技	193	39.01	-5.5%	2.13	192.5%	7.75	8.62	10.91	25	22	18
688216.SH	气派科技	31	1.61	-24.7%	0.05	-88.6%	1.35	N/A	N/A	23	N/A	N/A
688630.SH	芯碁微装	97	1.51	43.7%	0.37	23.3%	1.06	1.55	2.28	91	63	43
代工												
300456.SZ	赛微电子	117	2.04	4.5%	-0.15	-140.3%	2.06	2.77	3.97	57	42	30
材料												
688126.SH	沪硅产业-U	553	8.60	46.2%	0.70	-27.0%	1.46	2.23	3.25	378	248	170
688019.SH	安集科技	192	2.70	65.1%	0.87	24.4%	1.25	2.22	3.16	153	87	61
300236.SZ	上海新阳	103	3.04	31.6%	0.24	-77.7%	1.04	1.03	2.58	99	100	40
300655.SZ	晶瑞电材	107	4.92	6.9%	0.51	-44.8%	2.01	2.27	3.27	53	47	33

300398.SZ	飞凯材料	111	7.79	21.8%	1.14	14.5%	3.86	5.10	5.91	29	22	19
300346.SZ	南大光电	193	4.36	88.3%	0.64	48.5%	1.36	2.48	3.36	141	78	57
002409.SZ	雅克科技	347	10.93	19.5%	1.33	10.3%	3.35	6.22	8.52	104	56	41
300666.SZ	江丰电子	238	5.97	47.0%	1.22	183.2%	1.07	2.69	3.85	223	88	62
300054.SZ	鼎龙股份	238	7.43	28.9%	1.23	128.5%	2.14	3.90	5.87	111	61	40
688268.SH	华特气体	136	5.00	41.3%	0.79	107.3%	1.29	2.04	2.77	105	66	49
688106.SH	金宏气体	111	4.84	13.6%	0.60	23.2%	1.67	2.77	4.09	67	40	27
688233.SH	神工股份	81	1.21	1.2%	0.41	-32.7%	2.18	2.75	3.65	37	29	22
605358.SH	立昂微	351	8.08	42.6%	2.65	99.1%	6.00	10.12	13.24	58	35	27
603931.SH	格林达	46	2.13	32.6%	0.54	70.9%	1.41	2.02	2.93	33	23	16
003026.SZ	中晶科技	46	0.92	-7.8%	0.06	-84.3%	1.31	1.58	2.22	35	29	21
红外												
002414.SZ	高德红外	492	4.90	-58.9%	0.65	-85.6%	11.11	14.40	18.74	44	34	26
688002.SH	睿创微纳	196	6.42	31.1%	0.98	-43.5%	4.61	5.72	8.23	43	34	24
002214.SZ	大立科技	89	1.09	-68.6%	-0.05	-103.4%	1.71	1.99	2.40	52	45	37
688272.SH	富吉瑞	19	0.13	-86.4%	-0.27	-208.8%	0.76	N/A	N/A	24	N/A	N/A
MEMS												
688661.SH	和林微纳	60	0.78	-14.0%	0.17	-15.6%	1.03	1.46	2.07	58	41	29
300456.SZ	赛微电子	117	2.04	4.5%	-0.15	-140.3%	2.06	2.77	3.97	57	42	30
688286.SH	敏芯股份	25	0.69	-30.3%	-0.04	-169.7%	0.12	0.35	0.53	200	71	47
其他												
600745.SH	闻泰科技	767	136.93	7.2%	6.79	16.9%	26.12	36.43	50.37	29	21	15
600703.SH	三安光电	1097	36.55	7.6%	5.03	53.8%	13.13	21.86	31.23	84	50	35

资料来源：Wind、光大证券研究所整理。注：(1) 2022 和 2023 年业绩预测为 Wind 市场一致预期。(2) 市值时间为 2022 年 9 月 6 日。(3) 正负数据，负数据之间的净利润同比增速用 N/A 表示。

### 1.3、消费电子：收入+26.8%，净利润+7.3%

消费电子领域重点公司 2022Q2 整体收入为 3210 亿元，同比增长 26.8%；整体归母净利润为 128 亿元，同比增长 7.3%。

消费电子各个细分领域 2022Q2 同比增速情况为

- 1、射频：收入+9.6%，归母净利润-0.8%；
- 2、光学：收入-8.9%，归母净利润-340.5%；
- 3、声学：收入+43.5%，归母净利润+51.1%
- 4、电池：收入+47.7%，归母净利润-21.1%；
- 5、结构件：收入+34.9%，归母净利润-27.9%；
- 6、盖板：收入-4.8%，归母净利润-107.1%；
- 7、功能件：收入+21.4%，归母净利润+2753.3%；
- 8、代工：收入+28.9%，归母净利润+16.7%；
- 9、终端：收入+4.4%，归母净利润+11.7%；
- 10、连接器：收入+20.9%，归母净利润+115.8%。

图表 7：消费电子领域重点公司 2022Q2 回顾 (单位：亿元，%)

证券代码	证券简称	总市值	22Q2 收入	22Q2 收入	22Q2 净利润	22Q2 净利润	21 净利润	22 净利润	23 净利润	21PE	22PE	23PE
------	------	-----	---------	---------	----------	----------	--------	--------	--------	------	------	------

				YoY (%)		YoY (%)						
射频												
300136.SZ	信维通信	166	17.79	23.3%	0.63	10.0%	5.05	8.06	11.05	33	21	15
300679.SZ	电连技术	199	7.46	-2.6%	1.07	25.3%	3.72	4.71	6.35	53	42	31
300322.SZ	硕贝德	47	4.22	-12.3%	-0.11	N/A	0.48	N/A	N/A	98	N/A	N/A
光学												
002456.SZ	欧菲光	209	31.83	-27.3%	-6.87	N/A	-26.25	-9.19	3.20	N/A	N/A	65
002273.SZ	水晶光电	183	9.38	9.8%	1.31	66.5%	4.42	5.68	7.08	41	32	26
002036.SZ	联创电子	180	28.68	13.4%	0.63	3.3%	1.12	3.53	5.42	160	51	33
688127.SH	蓝特光学	82	1.12	0.8%	0.25	-33.1%	1.40	1.38	2.98	58	61	30
300976.SZ	达瑞电子	47	3.10	2.5%	0.37	-26.4%	2.22	N/A	N/A	21	N/A	N/A
688260.SH	昀冢科技	24	1.30	27.1%	0.08	扭亏为盈	0.15	0.65	1.35	153	37	18
声学												
002241.SZ	歌尔股份	1111	234.92	44.5%	11.78	53.9%	42.75	55.84	70.17	26	20	16
002655.SZ	共达电声	46	2.25	-1.1%	0.26	2.1%	0.66	1.28	2.19	70	36	21
871857.BJ	泓禧科技	7	1.21	-5.7%	0.14	-9.9%	0.40	N/A	N/A	17	N/A	N/A
电池												
300207.SZ	欣旺达	484	110.97	41.9%	2.77	-43.3%	9.16	13.91	24.40	53	35	20
000049.SZ	德赛电池	170	45.75	19.1%	1.53	14.3%	7.94	8.98	10.70	21	19	16
300014.SZ	亿纬锂能	1800	81.92	127.4%	8.38	-1.2%	29.06	33.27	62.46	62	54	29
300438.SZ	鹏辉能源	414	24.03	72.5%	1.53	140.7%	1.82	6.40	10.59	227	65	39
605378.SH	野马电池	32	2.51	-9.6%	0.33	135.9%	0.76	N/A	N/A	42	N/A	N/A
688772.SH	珠海冠宇	335	27.32	-2.8%	0.11	-96.4%	9.46	6.38	14.15	35	52	24
301222.SZ	浙江恒威	30	1.11	-15.7%	0.27	12.0%	0.90	N/A	N/A	33	N/A	N/A
结构件												
300115.SZ	长盈精密	162	34.71	52.7%	-0.72	N/A	-6.05	1.70	6.88	N/A	95	23
603327.SH	福蓉科技	100	5.26	48.4%	1.44	159.3%	2.93	5.08	6.04	34	20	16
300686.SZ	智动力	31	4.33	-14.5%	0.12	-12.7%	0.56	N/A	N/A	56	N/A	N/A
0285.HK	比亚迪电子	509	0.00	N/A	0.00	N/A	23.10	21.08	30.38	22	24	17
300968.SZ	格林精密	39	3.89	37.6%	0.40	264.4%	0.89	2.54	N/A	44	15	N/A
300956.SZ	英力股份	22	3.84	-12.6%	0.19	-3.8%	0.64	N/A	N/A	34	N/A	N/A
盖板												
300433.SZ	蓝思科技	549	98.49	4.8%	1.07	-90.3%	20.70	25.89	37.26	26	21	15
300256.SZ	*ST 星星	66	1.71	-84.6%	-0.71	N/A	-13.85	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
301051.SZ	信濠光电	46	4.16	-7.3%	-0.56	-246.6%	1.56	N/A	N/A	30	N/A	N/A
功能件												
002600.SZ	领益智造	392	77.40	22.6%	1.81	扭亏为盈	11.80	14.94	21.71	33	26	18
002635.SZ	安洁科技	97	9.06	2.2%	0.52	117.2%	1.99	3.99	5.54	49	24	18
002947.SZ	恒铭达	44	2.75	43.8%	0.47	196.3%	0.31	2.52	4.12	140	17	11
300951.SZ	博硕科技	59	2.49	56.0%	0.62	58.8%	2.37	3.47	4.47	25	17	13
代工												
002475.SZ	立讯精密	2610	403.61	48.8%	19.81	13.9%	70.71	99.57	131.05	37	26	20
601138.SH	工业富联	1875	1201.98	23.1%	36.16	2.2%	200.10	220.68	242.70	9	8	8
600745.SH	闻泰科技	767	136.93	7.2%	6.79	16.9%	26.12	36.77	50.83	29	21	15
300735.SZ	光弘科技	95	10.46	54.4%	0.94	10.4%	3.53	4.17	5.04	27	23	19
002241.SZ	歌尔股份	1111	234.92	44.5%	11.78	53.9%	42.75	55.84	70.17	26	20	16
601231.SH	环旭电子	372	149.87	32.2%	6.46	110.8%	18.58	24.05	29.46	20	15	13

300868.SZ	杰美特	23	1.76	23.0%	-0.07	N/A	0.26	N/A	N/A	88	N/A	N/A
终端												
688036.SH	传音控股	519	120.53	3.9%	8.58	-7.8%	39.09	38.73	50.30	13	13	10
300866.SZ	安克创新	243	30.23	2.7%	3.77	84.9%	9.82	12.08	14.68	25	20	17
688696.SH	极米科技	188	10.23	17.4%	1.48	43.2%	4.83	6.51	8.88	39	29	21
连接器												
300679.SZ	电连技术	199	7.46	-2.6%	1.07	25.3%	3.72	4.71	6.35	53	42	31
688800.SH	瑞可达	163	3.72	88.7%	0.70	244.2%	1.14	2.59	4.00	143	63	41
002897.SZ	意华股份	119	13.45	25.1%	1.35	248.0%	1.36	3.42	4.40	88	35	27

资料来源: Wind、光大证券研究所整理。注: (1) 2022 和 2023 年业绩预测为 Wind 市场一致预期。(2) 市值时间为 2022 年 9 月 6 日。(3) 正负数据, 负数据之间的净利润同比增速用 N/A 表示。

## 1.4、显示器件: 收入-15.5%, 净利润-96.1%

显示器件领域重点公司 2022Q2 整体收入为 1044 亿元, 同比降低 15.5%; 整体归母净利润为 6 亿元, 同比降低 96.1%。

显示器件各个细分领域 2022Q2 年同比增速情况为

- 1、面板: 收入-16.3%, 归母净利润-97.1%;
- 2、材料: 收入+6.8%, 归母净利润同比减亏 2.41 亿元;
- 3、设备: 收入-21.4%, 归母净利润-66.0%;
- 4、显示模组: 收入+0.9%, 归母净利润+62.5%;
- 5、交互平板: 收入+8.5%, 归母净利润+139.9%。

图表 8: 显示器件领域重点公司 2022Q2 回顾 (单位: 亿元, %)

证券代码	证券简称	总市值	22Q2 收入	22Q2 收入 YoY (%)	22Q2 净利润	22Q2 净利润 YoY (%)	21 净利润	22 净利润	23 净利润	21PE	22PE	23PE
面板												
000725.SZ	京东方 A	1404	411.34	-30.2%	22.07	-71.5%	258.31	184.26	239.13	5	8	6
000100.SZ	TCL 科技	584	439.63	4.2%	-6.89	-115.7%	100.57	57.02	90.65	6	10	6
000050.SZ	深天马 A	227	70.62	-8.5%	2.91	-57.0%	15.42	12.99	18.11	15	18	13
002387.SZ	维信诺	96	19.22	143.7%	-5.69	N/A	-16.38	-10.35	-6.83	N/A	N/A	N/A
000536.SZ	华映科技	61	7.01	-20.8%	-2.24	N/A	-2.24	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
688055.SH	龙腾光电	164	11.52	-22.5%	0.86	-68.3%	9.11	N/A	N/A	18	N/A	N/A
600707.SH	彩虹股份	160	21.20	-57.0%	-4.03	-123.1%	26.69	N/A	N/A	6	N/A	N/A
688538.SH	和辉光电-U	364	7.84	-26.7%	-2.85	N/A	-9.45	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
材料												
000413.SZ	东旭光电	113	13.01	-0.3%	-3.54	N/A	-28.00	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
002876.SZ	三利谱	110	5.40	-11.8%	0.69	-36.9%	3.38	3.85	5.64	33	28	19
300398.SZ	飞凯材料	111	7.79	21.8%	1.14	14.5%	3.86	5.10	5.91	29	22	19
300566.SZ	激智科技	63	5.15	10.8%	0.01	-97.7%	1.19	2.30	3.57	53	27	18
300481.SZ	濮阳惠成	118	4.44	36.7%	1.25	97.3%	2.53	4.03	5.27	47	29	22
003015.SZ	日久光电	27	1.37	16.5%	0.17	-31.8%	0.82	N/A	N/A	32	N/A	N/A
688150.SH	莱特光电	81	0.77	-11.9%	0.25	-3.8%	1.08	2.15	4.06	75	38	20
设备												
300567.SZ	精测电子	116	5.01	-28.0%	0.01	-99.1%	1.92	2.84	3.78	60	41	31
300545.SZ	联得装备	35	2.10	-5.3%	0.18	90.3%	0.23	N/A	N/A	157	N/A	N/A

300400.SZ	劲拓股份	37	2.10	-17.0%	0.28	-40.7%	0.80	1.44	1.68	46	26	22
显示模组												
300939.SZ	秋田微	41	3.12	10.3%	0.48	80.6%	1.10	N/A	N/A	38	N/A	N/A
605218.SH	伟时电子	28	2.78	-0.8%	0.29	117.4%	0.52	N/A	N/A	53	N/A	N/A
300928.SZ	华安鑫创	41	2.31	-7.7%	0.20	1.1%	0.55	0.77	1.40	75	53	29
交互平板												
002841.SZ	视源股份	461	47.93	9.1%	3.69	61.1%	16.99	23.41	28.66	27	20	16
001308.SZ	康冠科技	199	30.08	15.5%	4.61	250.5%	9.23	14.43	18.04	22	14	11
002955.SZ	鸿合科技	49	12.35	-7.2%	0.81	318.1%	1.69	2.86	3.76	29	17	13

资料来源：Wind、光大证券研究所整理。注：(1) 2022 和 2023 年业绩预测为 Wind 市场一致预期。(2) 市值时间为 2022 年 9 月 6 日。(3) 正负数据，负数据之间的净利润同比增速用 N/A 表示。

## 1.5、元件：收入+9.5%，净利润-9.4%

元件领域重点公司 2022Q2 整体收入为 210 亿元，同比增长 9.5%；整体归母净利润为 29 亿元，同比降低 9.4%。

元件各个细分领域 2022Q2 年同比增速情况为

- 1、电容：收入+0.0%，归母净利润-6.6%；
- 2、电感：收入-14.0%，归母净利润-39.6%；
- 3、材料：收入-2.6%，归母净利润-13.9%；
- 4、分销：收入+34.8%，归母净利润+17.1%；
- 5、晶振：收入-19.6%，归母净利润-30.7%。

图表 9：元件领域重点公司 2022Q2 回顾（单位：亿元，%）

证券代码	证券简称	总市值	22Q2 收入	22Q2 收入 YoY (%)	22Q2 净利润	22Q2 净利润 YoY (%)	21 净利润	22 净利润	23 净利润	21PE	22PE	23PE
电容												
300408.SZ	三环集团	510	14.92	-4.8%	4.42	-25.0%	20.11	21.98	28.48	25	23	18
000636.SZ	风华高科	190	10.16	-33.3%	1.88	-41.2%	9.43	8.82	12.06	20	21	16
603678.SH	火炬电子	195	11.17	-11.2%	3.02	3.4%	9.56	12.07	14.99	20	16	13
600563.SH	法拉电子	414	9.23	31.5%	2.28	14.9%	8.31	10.37	13.71	50	40	30
002484.SZ	江海股份	212	11.89	29.6%	1.81	49.2%	4.35	6.26	8.20	49	34	26
603989.SH	艾华集团	107	9.11	8.4%	1.23	3.1%	4.87	5.66	7.08	22	19	15
300726.SZ	宏达电子	191	6.74	24.0%	2.74	20.2%	8.16	10.22	13.10	23	19	15
603267.SH	鸿远电子	261	6.89	4.6%	2.27	-4.0%	8.27	10.85	14.13	32	24	19
电感												
002138.SZ	顺络电子	199	11.28	-10.1%	1.31	-40.5%	7.85	8.41	10.92	25	24	18
300319.SZ	麦捷科技	76	7.93	-19.0%	0.46	-36.8%	3.04	3.90	5.08	25	19	15
材料												
002859.SZ	洁美科技	104	3.84	-28.5%	0.78	-39.7%	3.89	3.64	6.17	27	29	17
300285.SZ	国瓷材料	302	8.94	4.9%	1.95	-6.6%	7.95	9.87	12.81	38	31	24
003031.SZ	中瓷电子	201	3.41	24.9%	0.42	48.8%	1.22	1.70	2.32	165	118	87
晶振												
871981.BJ	晶赛科技	13	1.15	-6.6%	0.20	18.5%	0.65	0.81	1.06	20	16	12
300460.SZ	惠伦晶体	32	1.17	-35.2%	0.01	-98.1%	1.17	1.40	2.15	28	23	15
603738.SH	泰晶科技	65	2.63	-15.7%	0.62	8.2%	2.45	3.45	4.55	27	19	14
分销												



000062.SZ	深圳华强	140	73.58	37.9%	3.02	46.0%	8.83	10.13	12.72	16	14	11
300975.SZ	商络电子	47	15.48	21.8%	0.22	-68.6%	2.36	N/A	N/A	20	N/A	N/A

资料来源: Wind、光大证券研究所整理。注: (1) 2022 和 2023 年业绩预测为 Wind 市场一致预期。(2) 市值时间为 2022 年 9 月 6 日。

## 1.6、PCB: 收入+2.8%, 净利润-0.2%

PCB 领域重点公司 2022Q2 整体收入为 461 亿元, 同比增长 2.8%; 整体归母净利润为 41 亿元, 同比降低 0.2%。

PCB 各个细分领域 2022 Q2 年同比增速情况为

- 1、覆铜板: 收入-21.7%, 归母净利润-60.9%;
- 2、软板: 收入+11.1%, 归母净利润+123.8%;
- 3、硬板: 收入+11.3%, 归母净利润+7.4%;
- 4、PCB 设备: 收入-33.9%, 归母净利润+0.5%。

图表 10: PCB 领域重点公司 22Q2 回顾 (单位: 亿元, %)

证券代码	证券简称	总市值	22Q2 收入	22Q2 收入 YoY (%)	22Q2 净利润	22Q2 净利润 YoY (%)	21 净利润	22 净利润	23 净利润	21PE	22PE	23PE
覆铜板												
600183.SH	生益科技	369	46.07	-13.5%	4.53	-48.0%	28.30	22.21	27.52	13	17	13
603186.SH	华正新材	34	7.61	-19.0%	0.38	-34.2%	2.38	3.34	4.39	14	10	8
002288.SZ	超华科技	58	5.04	-23.4%	0.03	-92.1%	0.72	0.87	1.57	80	66	37
688519.SH	南亚新材	53	9.26	-20.2%	0.12	-91.7%	3.99	4.13	5.74	13	13	9
002636.SZ	金安国纪	62	9.01	-48.6%	0.41	-85.7%	6.90	N/A	N/A	9	N/A	N/A
软板												
002938.SZ	鹏鼎控股	673	71.14	13.3%	8.33	195.2%	33.17	40.40	47.02	20	17	14
002384.SZ	东山精密	467	72.34	11.3%	4.32	20.2%	18.62	23.45	29.06	25	20	16
300657.SZ	弘信电子	64	7.23	-8.6%	-0.06	N/A	-2.64	-0.26	2.93	N/A	N/A	22
硬板												
002916.SZ	深南电路	429	36.56	15.8%	4.04	27.4%	14.81	18.16	22.20	29	24	19
002463.SZ	沪电股份	233	18.18	1.3%	2.84	9.6%	10.64	13.11	17.38	22	18	13
603228.SH	景旺电子	187	27.59	21.8%	2.90	39.3%	9.35	11.48	14.58	20	16	13
002815.SZ	崇达技术	106	15.36	8.5%	1.56	27.4%	5.54	8.07	9.79	19	13	11
002436.SZ	兴森科技	208	14.23	9.5%	1.58	-13.8%	6.21	7.06	8.88	33	29	23
300476.SZ	胜宏科技	148	19.65	8.3%	2.52	20.6%	6.70	9.37	12.03	22	16	12
002913.SZ	奥士康	91	12.33	15.5%	1.31	-7.9%	4.90	6.17	8.26	19	15	11
603920.SH	世运电路	89	12.24	50.6%	0.86	71.4%	2.10	4.07	5.86	42	22	15
000823.SZ	超声电子	56	16.77	-0.6%	1.00	5.2%	3.76	N/A	N/A	15	N/A	N/A
300739.SZ	明阳电路	44	5.08	21.8%	0.43	86.0%	1.10	N/A	N/A	40	N/A	N/A
603936.SH	博敏电子	79	8.74	-7.7%	0.69	-35.1%	2.42	2.69	4.10	33	30	19
002579.SZ	中京电子	59	8.46	19.7%	-0.37	-169.5%	1.48	N/A	N/A	40	N/A	N/A
603386.SH	骏亚科技	38	6.88	3.8%	0.45	-21.2%	2.07	3.04	4.02	18	12	9
002134.SZ	天津普林	24	1.40	-20.7%	0.06	-10.0%	0.27	0.38	0.75	88	63	32
688183.SH	生益电子	87	9.39	5.9%	0.86	33.6%	2.64	3.79	4.78	33	23	18
300936.SZ	中英科技	21	0.68	42.8%	0.09	-33.4%	0.52	N/A	N/A	40	N/A	N/A
605258.SH	协和电子	20	1.71	-11.7%	0.05	-84.1%	0.78	N/A	N/A	26	N/A	N/A
300903.SZ	科翔股份	54	6.48	12.6%	0.31	-11.8%	0.71	N/A	N/A	77	N/A	N/A
605058.SH	澳弘电子	29	3.00	14.4%	0.44	15.6%	1.43	N/A	N/A	21	N/A	N/A

PCB 设备												
301200.SZ	大族数控	207	7.99	-33.9%	1.70	0.5%	6.99	10.33	13.85	30	20	15

资料来源：Wind、光大证券研究所整理。注：(1) 2022 和 2023 年业绩预测为 Wind 市场一致预期。(2) 市值时间为 2022 年 9 月 6 日。(3) 正负数据，负数据之间的净利润同比增速用 N/A 表示。

## 1.7、安防：收入-3.8%，净利润-27.8%

安防领域重点公司 2022Q2 整体收入为 347 亿元，同比下降 3.8%；整体归母净利润为 43 亿元，同比下降 27.8%。

安防各个细分领域 2022Q2 同比增速情况为

- 1、视频监控：收入-1.4%，归母净利润-22.7%；
- 2、集成/运营：收入-22.9%，归母净利润-457.4%。

图表 11：安防领域重点公司 2022Q2 回顾（单位：亿元，%）

证券代码	证券简称	总市值	22Q2 收入	22Q2 收入 YoY (%)	22Q2 净利润	22Q2 净利润 YoY (%)	21 净利润	22 净利润	23 净利润	21PE	22PE	23PE
视频监控												
002415.SZ	海康威视	2723	207.36	4.1%	34.75	-19.4%	168.00	181.51	217.23	16	15	13
002236.SZ	大华股份	442	82.39	-1.8%	11.64	-10.1%	33.78	39.98	49.14	13	11	9
002373.SZ	千方科技	153	18.04	-23.2%	1.63	-55.5%	7.24	7.79	10.57	21	20	14
603660.SH	苏州科达	27	3.17	-45.1%	-1.95	N/A	0.63	N/A	N/A	43	N/A	N/A
002528.SZ	英飞拓	44	4.61	-40.1%	-0.41	N/A	-14.35	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
集成/运营												
600728.SH	佳都科技	109	12.96	-5.9%	1.58	117.7%	3.14	4.43	6.53	35	25	17
300098.SZ	高新兴	67	7.08	5.9%	0.15	-10.0%	0.43	N/A	N/A	155	N/A	N/A
300212.SZ	易华录	97	3.11	-63.2%	-0.18	N/A	-1.67	1.97	3.10	N/A	49	31
300448.SZ	浩云科技	36	0.98	1.2%	0.05	55.4%	0.15	0.22	0.28	242	164	126
300020.SZ	银江技术	46	4.20	-27.9%	0.20	-45.1%	0.99	N/A	N/A	47	N/A	N/A
300603.SZ	立昂技术	39	2.45	-42.9%	0.27	扭亏为盈	-5.47	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
688619.SH	罗普特	24	0.49	-39.2%	-0.07	N/A	0.88	1.80	2.27	27	13	11
003004.SZ	声讯股份	17	0.60	32.8%	0.01	-90.0%	0.40	N/A	N/A	43	N/A	N/A

资料来源：Wind、光大证券研究所整理。注：(1) 2022 和 2023 年业绩预测为 Wind 市场一致预期。(2) 市值时间为 2022 年 9 月 6 日。(3) 正负数据，负数据之间的净利润同比增速用 N/A 表示。

## 1.8、LED：收入-6.1%，净利润-14.5%

LED 领域重点公司 2022Q2 整体收入为 269 亿元，同比降低 6.1%；整体归母净利润为 18 亿元，同比降低 14.5%。

LED 各个细分领域 2022Q2 同比增速情况为

- 1、LED 芯片：收入-2.2%，归母净利润+18.9%；
- 2、LED 封装：收入-10.6%，归母净利润-60.6%；
- 3、LED 显示屏：收入-1.9%，归母净利润+ 40.5%；
- 4、LED 照明：收入-5.7%，归母净利润-15.6%；
- 5、LED 背光：收入-6.5%，归母净利润-29.5%；
- 6、LED 电源：收入-34.2%，归母净利润-29.1%；

## 7、LED 设备：收入+0.6%，归母净利润-15.9%。

图表 12：LED 领域重点公司 2022Q2 回顾（单位：亿元，%）

证券代码	证券简称	总市值	22Q2 收入	22Q2 收入 YoY (%)	22Q2 净利润	22Q2 净利润 YoY (%)	21 净利润	22 净利润	23 净利润	21PE	22PE	23PE
LED 芯片												
600703.SH	三安光电	1097	36.55	7.6%	5.03	53.8%	13.13	21.86	31.23	84	50	35
300323.SZ	华灿光电	84	6.06	-31.3%	0.04	-32.3%	0.94	N/A	N/A	89	N/A	N/A
300102.SZ	乾照光电	62	4.25	-20.6%	0.21	-70.4%	1.87	2.47	2.75	33	25	22
300708.SZ	聚灿光电	65	5.25	2.5%	0.18	-66.8%	1.77	2.69	3.66	37	24	18
LED 封装												
002745.SZ	木林森	165	41.14	-11.6%	0.20	-94.3%	11.59	11.19	13.98	14	15	12
002449.SZ	国星光电	58	9.43	2.0%	0.58	5.8%	2.03	2.90	3.93	28	20	15
300303.SZ	聚飞光电	62	5.64	-4.3%	0.59	-13.5%	2.72	3.20	3.93	23	19	16
300752.SZ	隆利科技	49	3.88	-14.1%	0.01	扭亏为盈	-1.07	0.74	2.35	N/A	66	21
300219.SZ	鸿利智汇	64	9.62	-16.2%	0.46	-42.6%	2.66	4.34	5.60	24	15	11
300241.SZ	瑞丰光电	38	3.40	-17.1%	0.21	2.6%	0.97	N/A	N/A	39	N/A	N/A
LED 显示屏												
300296.SZ	利亚德	162	19.40	-8.1%	1.53	-15.7%	6.11	8.92	11.63	27	18	14
300232.SZ	洲明科技	71	16.18	-1.7%	0.44	209.4%	1.82	4.80	6.19	39	15	12
002587.SZ	奥拓电子	35	1.97	-4.2%	0.13	49.8%	0.34	0.69	1.15	104	51	31
300162.SZ	雷曼光电	27	3.26	-4.7%	0.19	17.8%	0.47	0.63	0.91	56	42	29
300389.SZ	艾比森	37	6.08	27.4%	0.62	扭亏为盈	0.30	1.90	2.51	124	20	15
LED 照明												
603515.SH	欧普照明	122	19.03	-13.7%	2.24	-27.1%	9.07	8.95	10.23	13	14	12
300625.SZ	三雄极光	37	6.82	-6.3%	0.42	-33.1%	0.26	N/A	N/A	139	N/A	N/A
300632.SZ	光莆股份	36	2.65	-5.7%	0.51	61.8%	0.81	N/A	N/A	45	N/A	N/A
300650.SZ	太龙股份	30	6.27	-59.3%	0.14	-63.5%	1.23	N/A	N/A	24	N/A	N/A
300808.SZ	久量股份	22	1.45	-17.5%	-0.07	-230.1%	0.08	N/A	N/A	270	N/A	N/A
600261.SH	阳光照明	50	10.32	-10.0%	0.96	-0.4%	3.16	N/A	N/A	16	N/A	N/A
603303.SH	得邦照明	78	11.89	-5.7%	0.96	10.2%	3.28	3.86	5.23	24	20	15
000541.SZ	佛山照明	77	23.41	107.2%	0.99	45.3%	2.50	3.81	4.75	31	20	16
300889.SZ	爱克股份	25	2.16	-50.2%	0.13	-71.9%	0.38	N/A	N/A	66	N/A	N/A
LED 背光												
300940.SZ	南极光	44	2.26	-11.8%	-0.03	-127.4%	0.42	N/A	N/A	105	N/A	N/A
300303.SZ	聚飞光电	62	5.64	-4.3%	0.59	-13.5%	2.72	3.20	3.93	23	19	16
LED 电源												
301002.SZ	崧盛股份	31	2.06	-34.2%	0.32	-29.1%	1.29	1.51	1.92	24	20	16
LED 设备												
688383.SH	新益昌	133	2.94	0.6%	0.51	-15.9%	2.32	3.07	4.05	57	43	33

资料来源：Wind、光大证券研究所整理。注：(1) 2022 和 2023 年业绩预测为 Wind 市场一致预期。(2) 市值时间为 2022 年 9 月 6 日。(3) 正负数据，负负数据之间的净利润同比增长用 N/A 表示。

## 1.9、苹果供应链、AirPods 供应链、TWS 供应链、特斯拉供应链、汽车电子、军工电子 2022Q2 梳理

苹果供应链重点公司 2022Q2 整体收入为 2343 亿元，同比增长 27.1%；整体归母净利润为 81 亿元，同比增长 2.2%。

图表 13：苹果供应链重点公司 22Q2 回顾（单位：亿元，%）

证券代码	证券简称	总市值	22Q2 收入	22Q2 收入 YoY (%)	22Q2 净利润	22Q2 净利润 YoY (%)	21 净利润	22 净利润	23 净利润	21PE	22PE	23PE
601138.SH	工业富联	1875	1201.98	23.1%	36.16	2.2%	200.10	220.68	242.70	9	8	8
002475.SZ	立讯精密	2610	403.61	48.8%	19.81	13.9%	70.71	99.57	131.05	37	26	20
002938.SZ	鹏鼎控股	673	71.14	13.3%	8.33	195.2%	33.17	40.40	47.02	20	17	14
300433.SZ	蓝思科技	549	98.49	4.8%	1.07	-90.3%	20.70	25.89	37.26	26	21	15
002600.SZ	领益智造	392	77.40	22.6%	1.81	扭亏为盈	11.80	14.94	21.71	33	26	18
002241.SZ	歌尔股份	1111	234.92	44.5%	11.78	53.9%	42.75	55.84	70.17	26	20	16
300136.SZ	信维通信	166	17.79	23.3%	0.63	10.0%	5.05	8.06	11.05	33	21	15
601231.SH	环旭电子	372	149.87	32.2%	6.46	110.8%	18.58	24.05	29.46	20	15	13
002456.SZ	欧菲光	209	31.83	-27.3%	-6.87	N/A	-26.25	-9.19	3.20	N/A	N/A	65
002273.SZ	水晶光电	183	9.38	9.8%	1.31	66.5%	4.42	5.68	7.08	41	32	26
300115.SZ	长盈精密	162	34.71	52.7%	-0.72	-173.8%	-6.05	1.70	6.88	N/A	95	23
002635.SZ	安洁科技	97	9.06	2.2%	0.52	117.2%	1.99	3.99	5.54	49	24	18
002947.SZ	恒铭达	44	2.75	43.8%	0.47	196.3%	0.31	2.52	4.12	140	17	11

资料来源：Wind、光大证券研究所整理。注：(1) 2022 和 2023 年业绩预测为 Wind 市场一致预期。(2) 市值时间为 2022 年 9 月 6 日。(3) 正负数据，负负数据之间的净利润同比增速用 N/A 表示。

苹果 AirPods 供应链重点公司 2022Q2 整体收入为 716 亿元，同比增长 44.0%；整体归母净利润为 33 亿元，同比增长 36.9%。

图表 14：苹果 AirPods 供应链重点公司 22Q2 回顾（单位：亿元，%）

证券代码	证券简称	总市值	22Q2 收入	22Q2 收入 YoY (%)	22Q2 净利润	22Q2 净利润 YoY (%)	21 净利润	22 净利润	23 净利润	21PE	22PE	23PE
002475.SZ	立讯精密	2610	403.61	48.8%	19.81	13.9%	70.71	99.57	131.05	37	26	20
002241.SZ	歌尔股份	1111	234.92	44.5%	11.78	53.9%	42.75	55.84	70.17	26	20	16
002600.SZ	领益智造	392	77.40	22.6%	1.81	扭亏为盈	11.80	14.94	21.71	33	26	18

资料来源：Wind、光大证券研究所整理。注：(1) 2022 和 2023 年业绩预测为 Wind 市场一致预期。(2) 市值时间为 2022 年 9 月 6 日。

TWS 供应链重点公司 2022Q2 整体收入为 658 亿元，同比增长 45.8%；整体归母净利润为 35 亿元，同比增长 27.5%。

图表 15：TWS 供应链重点公司 2022Q2 回顾（单位：亿元，%）

证券代码	证券简称	总市值	22Q2 收入	22Q2 收入 YoY (%)	22Q2 净利润	22Q2 净利润 YoY (%)	21 净利润	22 净利润	23 净利润	21PE	22PE	23PE
002475.SZ	立讯精密	2610	403.61	48.8%	19.81	13.9%	70.71	99.57	131.05	37	26	20
002241.SZ	歌尔股份	1111	234.92	44.5%	11.78	53.9%	42.75	55.84	70.17	26	20	16
300661.SZ	圣邦股份	544	8.76	68.0%	2.80	51.1%	6.99	10.81	14.68	78	50	37
002655.SZ	共达电声	46	2.25	-1.1%	0.26	2.1%	0.66	1.28	2.19	70	36	21
002861.SZ	瀛通通讯	18	1.98	-15.5%	-0.08	N/A	-0.36	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

300793.SZ	佳禾智能	54	6.38	-14.7%	0.54	3.2%	0.53	1.72	2.91	104	32	19
-----------	------	----	------	--------	------	------	------	------	------	-----	----	----

资料来源：Wind、光大证券研究所整理。注：(1) 2022 和 2023 年业绩预测为 Wind 市场一致预期。(2) 市值时间为 2022 年 9 月 6 日。(3) 正负数据，负负数据之间的净利润同比增速用 N/A 表示。

**特斯拉供应链重点公司 2022Q2 整体收入为 946 亿元，同比增长 87.6%；整体归母净利润为 94 亿元，同比增长 99.0%。**

**图表 16：特斯拉供应链重点公司 2022Q2 回顾 (单位：亿元，%)**

证券代码	证券简称	总市值	22Q2 收入	22Q2 收入 YoY (%)	22Q2 净利润	22Q2 净利润 YoY (%)	21 净利润	22 净利润	23 净利润	21PE	22PE	23PE
002635.SZ	安洁科技	97	9.06	2.2%	0.52	117.2%	1.99	3.99	5.54	49	24	18
600885.SH	宏发股份	402	29.95	16.6%	3.41	18.1%	10.63	13.54	17.32	38	30	23
300750.SZ	宁德时代	11109	642.93	158.1%	66.75	163.9%	159.31	265.50	423.24	70	42	26
002384.SZ	东山精密	467	72.34	11.3%	4.32	20.2%	18.62	23.45	29.06	25	20	16
002850.SZ	科达利	264	18.22	81.8%	1.75	33.6%	5.42	10.88	17.28	49	25	15
300450.SZ	先导智能	829	25.23	22.4%	4.66	55.2%	15.85	26.97	39.21	52	31	21
002050.SZ	三花智控	1007	53.56	25.6%	5.50	18.6%	16.84	22.65	29.16	60	44	35
002239.SZ	奥特佳	92	14.99	6.2%	0.38	59.4%	-1.34	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
300088.SZ	长信科技	175	14.96	-12.1%	1.83	-22.2%	9.04	10.60	13.43	19	17	13
002405.SZ	四维图新	317	7.46	10.0%	-0.47	N/A	1.22	3.33	5.67	259	95	56
603305.SH	旭升股份	262	10.02	41.8%	1.55	27.7%	4.13	6.22	8.93	63	42	29
601689.SH	拓普集团	915	30.49	22.4%	3.22	50.7%	10.17	16.37	22.59	90	56	40
002196.SZ	方正电机	42	4.98	7.2%	-0.13	-8262.5%	0.25	0.70	2.70	166	60	16
603920.SH	世运电路	89	12.24	50.6%	0.86	71.4%	2.10	4.07	5.86	42	22	15

资料来源：Wind、光大证券研究所整理。注：(1) 2022 和 2023 年业绩预测为 Wind 市场一致预期。(2) 市值时间为 2022 年 9 月 6 日。(3) 正负数据，负负数据之间的净利润同比增速用 N/A 表示。

**汽车电子重点公司 2022Q2 整体收入为 88 亿元，同比增长 23.9%；整体归母净利润为 12 亿元，同比增长 46.2%。**

**图表 17：汽车电子重点公司 2022Q2 回顾 (单位：亿元，%)**

证券代码	证券简称	总市值	22Q2 收入	22Q2 收入 YoY (%)	22Q2 净利润	22Q2 净利润 YoY (%)	21 净利润	22 净利润	23 净利润	21PE	22PE	23PE
600885.SH	宏发股份	402	29.95	16.6%	3.41	18.1%	10.63	13.54	17.32	38	30	23
300476.SZ	胜宏科技	148	19.65	8.3%	2.52	20.6%	6.70	9.37	12.03	22	16	12
603920.SH	世运电路	89	12.24	50.6%	0.86	71.4%	2.10	4.07	5.86	42	22	15
600563.SH	法拉电子	414	9.23	31.5%	2.28	14.9%	8.31	10.37	13.71	50	40	30
688800.SH	瑞可达	163	3.72	88.7%	0.70	244.2%	1.14	2.59	4.00	143	63	41
688167.SH	炬光科技	127	1.53	21.4%	0.49	102.5%	0.68	1.26	2.00	188	101	64
688326.SH	经纬恒润-W	259	9.62	48.1%	1.32	扭亏为盈	1.46	2.29	3.26	177	113	80
300928.SZ	华安鑫创	41	2.31	-7.7%	0.20	1.1%	0.55	0.77	1.40	75	53	29

资料来源：Wind、光大证券研究所整理。注：(1) 2022 和 2023 年业绩预测为 Wind 市场一致预期。(2) 市值时间为 2022 年 9 月 6 日。(3) 正负数据，负负数据之间的净利润同比增速用 N/A 表示。

**军工电子重点公司 2022Q2 整体收入为 181 亿元，同比增长 13.9%；整体归母净利润为 33 亿元，同比增长 10.3%。**

**图表 18：军工电子重点公司 2022Q2 回顾 (单位：亿元，%)**

证券代码	证券简称	总市值	22Q2 收入	22Q2 收入 YoY (%)	22Q2 净利润	22Q2 净利润 YoY (%)	21 净利润	22 净利润	23 净利润	21PE	22PE	23PE
------	------	-----	---------	-----------------	----------	------------------	--------	--------	--------	------	------	------

000733.SZ	振华科技	611	19.50	29.3%	6.66	147.7%	14.91	22.91	29.63	41	27	21
002025.SZ	航天电器	342	15.60	27.6%	1.45	6.3%	4.87	6.48	8.54	70	53	40
002049.SZ	紫光国微	1351	15.64	16.7%	6.67	20.9%	19.54	29.23	40.42	69	46	33
002179.SZ	中航光电	1017	42.25	28.9%	7.71	57.6%	19.91	26.78	34.30	51	38	30
002214.SZ	大立科技	89	1.09	-68.6%	-0.05	-103.4%	1.71	1.99	2.40	52	45	37
002414.SZ	高德红外	492	4.90	-58.9%	0.65	-85.6%	11.11	14.40	18.74	44	34	26
300101.SZ	振芯科技	150	2.99	57.3%	0.95	128.2%	1.51	2.37	3.49	99	63	43
300474.SZ	景嘉微	258	1.82	-30.7%	0.47	-38.4%	2.93	3.71	5.18	88	70	50
600562.SH	国睿科技	187	8.88	9.5%	2.07	100.2%	5.26	6.62	8.00	36	28	23
600879.SH	航天电子	176	50.39	27.1%	1.92	-2.9%	5.49	6.34	7.34	32	28	24
603678.SH	火炬电子	195	11.17	-11.2%	3.02	3.4%	9.56	12.07	14.99	20	16	13
688002.SH	睿创微纳	196	6.42	31.1%	0.98	-43.5%	4.61	5.72	8.23	43	34	24

资料来源：Wind、光大证券研究所整理。注：(1) 2022 和 2023 年业绩预测为 Wind 市场一致预期。(2) 市值时间为 2022 年 9 月 6 日。



## 2、电子行业 2022H1 回顾

### 2.1 电子行业 2022H1 整体回顾

电子行业 2022H1 回顾。2022H1 全行业 (A 股) 500 家公司 (我们以申万电子、中信电子、长江电子三个指数成分股作为光大证券电子行业样本) 收入为 15579.02 亿元, 同比上升 12.00%; 全行业归母净利润为 1010.22 亿元, 同比下降 12.69%。

电子行业各个子行业增速情况为:

- 1、 半导体: 收入+20.36%, 归母净利润+22.27%;
- 2、 PCB: 收入+6.99%, 归母净利润+3.64%;
- 3、 汽车电子&苹果供应链: 收入+39.41%, 归母净利润+14.96%;
- 4、 元件: 收入+11.91%, 归母净利润-5.37%;
- 5、 安防: 收入+1.35%, 归母净利润-23.57%;
- 6、 消费电子: 收入+12.70%, 归母净利润-42.37%;
- 7、 LED: 收入-1.71%, 归母净利润-19.88%;
- 8、 显示器件: 收入-4.24%, 归母净利润-78.93%;

**各个子行业细分领域 2022H1 收入增速排序前十名**为: 特斯拉供应链 (+87.22%)、苹果 AirPods 供应链 (+53.95%)、TWS 供应链 (+53.64%)、半导体-代工 (+53.64%)、消费电子-电池 (+48.06%)、半导体-设备 (+40.94%)、消费电子-声学 (+35.61%)、半导体-模拟 (+34.95%)、半导体-EDA (+34.04%)、消费电子-连接器 (+33.83%)。

**各个子行业细分领域 2022H1 净利润增速排序前十名**为: 显示-交互平板 (+110.55%)、PCB-软板 (+84.58%)、半导体-存储 (+78.90%)、消费电子-连接器 (+60.61%)、半导体-设备 (+60.26%)、特斯拉供应链 (+58.38%)、半导体-逻辑 (+55.66%)、消费电子-功能件 (+50.39%)、半导体-EDA (+38.28%)、LED-LED 显示屏 (+36.77%)。

图表 19: 电子行业各细分领域 2022H1 业绩表现 (单位: 亿元, %):

电子细分领域	各细分板块	22H1 收入 (亿元)	22H1 收入 YoY (%)	22H1 收入同比增 速排序	22H1 净利润 (亿元)	22H1 净利润 YoY (%)	22H1 净利润同比 增速排序
半导体	存储	93.10	29.18%	14	25.04	78.90%	3
	设备	156.19	40.94%	6	25.17	60.26%	5
	逻辑	352.05	22.18%	19	49.47	55.66%	7
	EDA	1.10	34.04%	9	0.18	38.28%	9
	功率半导体	183.36	24.89%	17	37.67	36.29%	11
	材料	148.75	33.40%	11	22.33	35.71%	12
	模拟	90.17	34.95%	8	21.20	22.33%	17
	代工	261.94	52.79%	4	64.47	19.60%	19
	封测	403.22	12.36%	24	31.39	3.70%	25
	传感	143.66	-10.96%	42	27.83	-3.63%	27
	射频	35.47	-12.67%	45	7.52	-26.17%	37
	红外	25.96	-26.08%	50	4.49	-64.24%	44

	MEMS	6.89	-9.68%	38	0.38	-72.19%	47
	第三代	1.61	-34.95%	52	-0.73	-252.05%	51
	合计	2010.2	20.36%		333.8	22.27%	
消费电子	连接器	67.47	33.83%	10	6.40	60.61%	4
	功能件	178.03	18.53%	20	8.24	50.39%	8
	代工	4107.40	27.16%	15	151.25	12.42%	22
	射频	60.11	7.32%	27	3.71	-4.75%	29
	声学	537.58	35.61%	7	24.94	-8.41%	30
	电池	566.66	48.06%	5	24.28	-23.06%	36
	结构件	550.21	4.46%	30	7.11	-66.87%	45
	光学	396.68	-18.23%	49	11.19	-70.13%	46
	终端	1749.06	-10.11%	39	32.97	-82.07%	49
	盖板	202.26	-16.95%	48	-4.58	-141.11%	50
	合计	8415	12.70%		266	-42.37%	
显示器件	交互平板	168.57	12.93%	23	14.88	110.55%	1
	显示模组	15.67	6.76%	28	1.34	34.13%	13
	设备	18.58	-15.87%	47	0.93	-61.73%	43
	材料	76.02	13.55%	-	-1.51	N/A	-
	面板	2054.74	-4.75%	35	47.37	-79.35%	48
	合计	2165	-4.24%		48	-78.93%	
元件	分销	161.16	31.05%	12	6.14	9.74%	24
	电容	151.80	3.83%	31	37.08	-2.13%	26
	材料	30.76	4.49%	29	5.90	-12.36%	32
	晶振	9.99	-10.51%	41	1.76	-16.47%	34
	电感	37.27	-5.86%	36	3.83	-30.28%	39
	合计	391	11.91%		55	-5.37%	
PCB	软板	302.37	9.87%	25	21.81	84.58%	2
	PCB 设备	17.25	-9.43%	37	3.52	34.01%	14
	硬板	433.33	14.33%	22	39.39	10.69%	23
	覆铜板	158.02	-11.33%	43	11.76	-50.52%	42
	合计	911	6.99%		76	3.64%	
安防	视频监控	560.50	3.42%	31	67.85	-19.82%	35
	集成/运营	60.97	-14.42%	46	-2.98	-1261.94%	52
	合计	621	1.35%		65	-23.57%	
LED	LED 显示屏	89.82	7.90%	26	5.04	36.77%	10
	LED 设备	6.45	30.58%	13	1.22	22.83%	16
	LED 芯片	98.79	2.45%	33	10.00	-4.12%	28
	LED 背光	15.02	-11.81%	44	1.20	-16.13%	33
	LED 电源	3.95	-28.63%	51	0.51	-28.50%	38
	LED 照明	158.94	0.38%	34	8.89	-31.13%	40
	LED 封装	139.97	-10.49%	40	4.91	-48.30%	41
	合计	512.94	-1.71%		31.78	-19.88%	
汽车电子&苹果	特斯拉供应链	1738.43	87.22%	1	132.94	58.38%	6
	汽车电子	168.92	25.72%	16	19.61	32.94%	15
	苹果 AirPods 供应链	1403.69	53.95%	2	63.44	21.61%	18
	军工电子	337.74	15.59%	21	62.11	18.44%	20
	TWS 供应链	1385.93	53.64%	3	68.54	12.74%	21

	苹果供应链	4603.68	22.93%	18	152.79	-10.31%	31
	合计	9638	39.41%		499	14.96%	
电子整体	合计	24665.40	86.41%		1374.70	14.92%	

资料来源：Wind、光大证券研究所整理；注：(1) 注：各细分板块内组分公司参照光大证券电子行业重点公司分类。(2) 增速排序为净利润同比增速由快至慢排列的细分领域。(3) 正负数据，负负数据之间的净利润同比增速用 N/A 表示，并不参与排名。

**电子行业 2022H1 收入前 10 名公司。**工业富联（2022H1 收入 2252.60 亿元，同比增长 14.9%，下同）、京东方 A（916.10，-15.7%）、TCL 科技（845.61，+13.7%）、立讯精密（819.61，+70.2%）、歌尔股份（436.03，+44.0%）、海康威视（372.58，+9.9%）、冠捷科技（315.11，-4.4%）、环旭电子（289.41，+29.9%）、闻泰科技（284.96，+15.0%）、中芯国际（245.92，+52.8%）。

图表 20：电子行业 2022H1 收入前 30 名公司（单位：亿元，%）

证券代码	证券简称	总市值	22H1 收入	22H1 收入 YoY (%)	22H1 净利润	22H1 净利润 YoY (%)	21 净利润	22 净利润	23 净利润	21PE	22PE	23PE
601138.SH	工业富联	1874.88	2252.60	14.9%	68.72	2.2%	200.10	220.68	242.70	9	8	8
000725.SZ	京东方 A	1403.59	916.10	-15.7%	65.96	-48.9%	258.31	184.26	239.13	5	8	6
000100.SZ	TCL 科技	583.67	845.61	13.7%	6.64	-90.2%	100.57	57.02	90.65	6	10	6
002475.SZ	立讯精密	2610.28	819.61	70.2%	37.84	22.5%	70.71	99.40	131.10	37	26	20
002241.SZ	歌尔股份	1111.15	436.03	44.0%	20.79	20.1%	42.75	55.43	69.54	26	20	16
002415.SZ	海康威视	2723.37	372.58	9.9%	57.59	-11.1%	168.00	181.51	217.23	16	15	13
000727.SZ	冠捷科技	98.29	315.11	-4.4%	0.12	-97.1%	5.32	N/A	N/A	18	N/A	N/A
601231.SH	环旭电子	372.02	289.41	29.9%	10.85	96.8%	18.58	24.04	29.45	20	15	13
600745.SH	闻泰科技	766.87	284.96	15.0%	11.82	-4.1%	26.12	36.43	50.37	29	21	15
688981.SH	中芯国际	1597.65	245.92	52.8%	62.52	19.3%	107.33	123.03	135.85	15	13	12
688036.SH	传音控股	519.27	231.09	1.1%	16.54	-4.5%	39.09	36.91	48.62	13	14	11
300207.SZ	欣旺达	483.97	217.18	38.5%	3.72	-39.7%	9.16	13.19	24.25	53	37	20
300433.SZ	蓝思科技	548.57	191.83	-10.3%	-3.05	-113.2%	20.70	25.89	37.26	26	21	15
000050.SZ	深天马 A	227.34	157.38	-1.6%	3.70	-69.0%	15.42	12.99	18.11	15	18	13
600584.SH	长电科技	440.80	155.94	12.8%	15.43	16.7%	29.59	32.56	37.10	15	14	12
300014.SZ	亿纬锂能	1800.05	149.26	127.5%	13.59	-9.1%	29.06	33.27	62.46	62	54	29
600667.SH	太极实业	134.37	148.71	45.4%	0.89	-77.8%	9.09	N/A	N/A	15	N/A	N/A
002600.SZ	领益智造	392.05	148.05	16.2%	4.81	21.4%	11.80	14.94	21.71	33	26	18
002384.SZ	东山精密	467.31	145.46	3.9%	7.96	31.7%	18.62	23.45	29.06	25	20	16
002938.SZ	鹏鼎控股	673.14	141.90	18.6%	14.26	125.2%	33.17	40.40	47.02	20	17	14
002236.SZ	大华股份	442.23	140.87	4.3%	15.20	-7.5%	33.78	39.98	49.14	13	11	9
000062.SZ	深圳华强	139.63	132.26	32.4%	5.22	20.4%	8.83	10.13	12.72	16	14	11
002180.SZ	纳思达	653.93	122.96	24.1%	10.66	150.3%	11.63	20.44	30.17	56	32	22
603501.SH	韦尔股份	1052.35	110.72	-11.1%	22.69	1.1%	44.76	49.32	63.57	24	21	17
600884.SH	杉杉股份	559.62	107.72	8.3%	16.61	118.7%	33.40	33.68	43.50	17	17	13
002156.SZ	通富微电	244.28	95.67	35.0%	3.65	-8.8%	9.57	11.46	14.52	26	21	17
000049.SZ	德赛电池	169.50	94.78	23.3%	3.07	14.3%	7.94	8.98	10.70	21	19	16
600183.SH	生益科技	369.30	93.75	-4.6%	9.35	-33.9%	28.30	22.21	27.52	13	17	13
002056.SZ	横店东磁	362.59	93.69	64.6%	7.97	46.0%	11.20	15.77	19.46	32	23	19
002841.SZ	视源股份	460.83	89.80	12.8%	6.77	57.4%	16.99	23.51	28.92	27	20	16

资料来源：Wind、光大证券研究所整理。注：(1) 2022 和 2023 年业绩预测为 Wind 市场一致预期。(2) 市值时间为 2022 年 9 月 6 日。(3) 正负数据，负负数据之间的净利润同比增速用 N/A 表示。

电子行业 2022H1 收入同比增速前 10 名公司。拓荆科技-U (2022H1 收入 5.23 亿元, 同比增长 364.9%, 下同)、创耀科技 (4.75, +180.9%)、澜起科技 (19.27, +166.0%)、超频三 (5.80, +144.5%)、维信诺 (34.11, +143.0%)、纳芯微 (7.94, +133.0%)、亿纬锂能 (149.26, +127.5%)、国民技术 (6.37, +126.9%)、佛山照明 (43.48, +122.4%)、海目星 (11.95, +116.3%)。

图表 21: 电子行业 2022H1 收入增速前 30 名公司 (单位: 亿元, %)

证券代码	证券简称	总市值	22H1 收入	22H1 收入 YoY (%)	22H1 净利润	22H1 净利润 YoY (%)	21 净利润	22 净利润	23 净利润	21PE	22PE	23PE
688072.SH	拓荆科技-U	346.82	5.23	364.9%	1.08	扭亏为盈	0.68	1.75	2.88	506	199	120
688259.SH	创耀科技	64.88	4.75	180.9%	0.51	18.3%	0.79	1.33	2.08	82	49	31
688008.SH	澜起科技	627.48	19.27	166.0%	6.81	121.2%	8.29	13.78	20.58	76	46	30
300647.SZ	超频三	45.05	5.80	144.5%	0.30	2065.6%	-1.62	0.72	3.01	N/A	63	15
002387.SZ	维信诺	95.58	34.11	143.0%	-11.49	N/A	-16.38	-10.35	-6.83	N/A	N/A	N/A
688052.SH	纳芯微	324.42	7.94	133.0%	1.95	116.5%	2.24	4.31	6.78	145	75	48
300014.SZ	亿纬锂能	1800.05	149.26	127.5%	13.59	-9.1%	29.06	33.27	62.46	62	54	29
300077.SZ	国民技术	99.59	6.37	126.9%	0.31	-27.5%	2.19	N/A	N/A	45	N/A	N/A
000541.SZ	佛山照明	77.30	43.48	122.4%	1.61	45.3%	2.50	3.81	4.75	31	20	16
688559.SH	海目星	180.81	11.95	116.3%	0.94	189.8%	1.09	3.57	7.84	166	51	23
688800.SH	瑞可达	162.96	7.34	112.6%	1.26	242.8%	1.14	2.59	4.00	143	63	41
002962.SZ	五方光电	40.35	5.33	112.6%	0.41	-4.4%	0.85	N/A	N/A	48	N/A	N/A
688536.SH	思瑞浦	365.22	9.98	105.9%	2.35	51.9%	4.44	5.27	8.91	82	69	41
300346.SZ	南大光电	192.64	8.47	91.3%	1.44	68.9%	1.36	2.48	3.36	141	78	57
300224.SZ	正海磁材	113.76	27.55	88.3%	2.06	80.8%	2.65	4.77	6.81	43	24	17
002850.SZ	科达利	264.41	33.88	88.0%	3.44	57.5%	5.42	10.77	17.17	49	25	15
300032.SZ	金龙机电	47.39	15.75	88.0%	0.13	-92.8%	-1.02	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
301031.SZ	中熔电气	115.85	3.05	85.5%	0.64	76.6%	0.80	1.57	2.70	144	74	43
603773.SH	沃格光电	26.52	7.45	85.5%	-0.05	-301.4%	-0.27	0.69	1.12	N/A	39	24
300661.SZ	圣邦股份	544.07	16.51	80.4%	5.40	107.3%	6.99	10.81	14.68	78	50	37
688019.SH	安集科技	191.98	5.03	77.9%	1.27	75.8%	1.25	2.22	3.16	153	87	61
300735.SZ	光弘科技	95.36	21.18	77.3%	1.40	30.6%	3.53	4.17	5.04	27	23	19
300604.SZ	长川科技	402.00	11.88	76.5%	2.45	173.7%	2.18	5.35	8.02	184	75	50
688082.SH	盛美上海	483.42	10.96	75.2%	2.37	163.8%	2.66	4.64	6.60	182	104	73
300672.SZ	国科微	141.64	16.67	75.2%	0.22	扭亏为盈	2.93	N/A	N/A	48	N/A	N/A
300812.SZ	易天股份	26.16	3.59	72.3%	0.37	-23.3%	0.70	N/A	N/A	37	N/A	N/A
002475.SZ	立讯精密	2610.28	819.61	70.2%	37.84	22.5%	70.71	99.40	131.10	37	26	20
000970.SZ	中科三环	195.00	47.05	68.4%	4.05	251.0%	3.99	8.28	11.09	49	24	18
603595.SH	东尼电子	148.44	8.38	67.2%	0.63	320.8%	0.33	N/A	N/A	444	N/A	N/A
688123.SH	聚辰股份	105.46	4.42	67.0%	1.48	125.7%	1.08	3.15	4.69	97	34	23

资料来源: Wind、光大证券研究所整理。注: (1) 2022 和 2023 年业绩预测为 Wind 市场一致预期。(2) 市值时间为 2022 年 9 月 6 日。(3) 正负数据, 负负数据之间的净利润同比增速用 N/A 表示。

电子行业 2022H1 净利润前 10 名公司。工业富联 (2022H1 归母净利润 68.72 亿元, 同比增加 2.2%, 下同)、京东方 A (65.96, -48.9%)、中芯国际 (62.52, 19.3%)、海康威视 (57.59, -11.1%)、立讯精密 (37.84, +22.5%)、韦尔股份 (22.69, +1.1%)、歌尔股份 (20.79, +20.1%)、杉杉股份 (16.61, +118.7%)、传音控股 (16.54, -4.5%)、长电科技 (15.43, +16.7%)。

图表 22: 电子行业 2022H1 净利润前 30 名公司 (单位: 亿元, %)

证券代码	证券简称	总市值	22H1 收入	22H1 收入 YoY (%)	22H1 净利润	22H1 净利润 YoY (%)	21 净利润	22 净利润	23 净利润	21PE	22PE	23PE
601138.SH	工业富联	1874.88	2252.60	14.9%	68.72	2.2%	200.10	220.68	242.70	9	8	8
000725.SZ	京东方 A	1403.59	916.10	-15.7%	65.96	-48.9%	258.31	184.26	239.13	5	8	6
688981.SH	中芯国际	1597.65	245.92	52.8%	62.52	19.3%	107.33	123.03	135.85	15	13	12
002415.SZ	海康威视	2723.37	372.58	9.9%	57.59	-11.1%	168.00	181.51	217.23	16	15	13
002475.SZ	立讯精密	2610.28	819.61	70.2%	37.84	22.5%	70.71	99.40	131.10	37	26	20
603501.SH	韦尔股份	1052.35	110.72	-11.1%	22.69	1.1%	44.76	49.32	63.57	24	21	17
002241.SZ	歌尔股份	1111.15	436.03	44.0%	20.79	20.1%	42.75	55.43	69.54	26	20	16
600884.SH	杉杉股份	559.62	107.72	8.3%	16.61	118.7%	33.40	33.68	43.50	17	17	13
688036.SH	传音控股	519.27	231.09	1.1%	16.54	-4.5%	39.09	36.91	48.62	13	14	11
600584.SH	长电科技	440.80	155.94	12.8%	15.43	16.7%	29.59	32.56	37.10	15	14	12
603986.SH	兆易创新	752.30	47.81	31.3%	15.27	94.3%	23.37	30.32	37.43	32	25	20
002236.SZ	大华股份	442.23	140.87	4.3%	15.20	-7.5%	33.78	39.98	49.14	13	11	9
002938.SZ	鹏鼎控股	673.14	141.90	18.6%	14.26	125.2%	33.17	40.40	47.02	20	17	14
300014.SZ	亿纬锂能	1800.05	149.26	127.5%	13.59	-9.1%	29.06	33.27	62.46	62	54	29
688396.SH	华润微	680.24	51.46	15.5%	13.54	26.8%	22.68	26.05	29.52	30	26	23
000733.SZ	振华科技	611.03	38.36	36.2%	12.73	147.0%	14.91	22.98	29.77	41	27	21
002049.SZ	紫光国微	1351.30	29.05	26.7%	11.98	36.8%	19.54	29.23	40.42	69	46	33
600745.SH	闻泰科技	766.87	284.96	15.0%	11.82	-4.1%	26.12	36.43	50.37	29	21	15
601231.SH	环旭电子	372.02	289.41	29.9%	10.85	96.8%	18.58	24.04	29.45	20	15	13
002180.SZ	纳思达	653.93	122.96	24.1%	10.66	150.3%	11.63	20.44	30.17	56	32	22
300408.SZ	三环集团	510.17	28.94	0.6%	9.39	-12.9%	20.11	21.98	28.48	25	23	18
600183.SH	生益科技	369.30	93.75	-4.6%	9.35	-33.9%	28.30	22.21	27.52	13	17	13
600703.SH	三安光电	1096.99	67.62	10.6%	9.32	5.5%	13.13	21.34	30.52	84	51	36
688187.SH	时代电气	689.62	65.27	23.2%	8.71	25.3%	20.18	23.17	27.02	34	30	26
002056.SZ	横店东磁	362.59	93.69	64.6%	7.97	46.0%	11.20	15.77	19.46	32	23	19
002384.SZ	东山精密	467.31	145.46	3.9%	7.96	31.7%	18.62	23.45	29.06	25	20	16
002371.SZ	北方华创	1529.33	54.44	50.9%	7.55	143.2%	10.77	17.76	24.81	142	86	62
002916.SZ	深南电路	429.33	69.72	18.5%	7.52	34.1%	14.81	18.16	22.20	29	24	19
300782.SZ	卓胜微	522.32	22.35	-5.3%	7.52	-25.9%	21.35	19.97	25.09	24	26	21
001308.SZ	康冠科技	198.57	57.36	18.6%	6.89	175.0%	9.23	14.43	18.04	22	14	11

资料来源: Wind、光大证券研究所整理。注: (1) 2022 和 2023 年业绩预测为 Wind 市场一致预期。(2) 市值时间为 2022 年 9 月 6 日。

**电子行业 2022H1 净利润同比增速前 10 名公司 (剔除负值)**。超频三 (2022H1 归母净利润 0.30 亿元, 同比增长 2065.6%, 下同)、国芯科技 (0.61, +1823.1%)、铭普光磁 (0.42, +1222.3%)、京泉华 (0.55, +1180.6%)、唯捷创芯-U (0.27, +524.2%)、立霸股份 (3.17, +509.7%)、新日股份 (0.65, +435.0%)、安洁科技 (1.37, +381.2%)、鸿合科技 (1.22, +366.9%)、皖仪科技 (0.06, +334.2%)。

图表 23: 电子行业 2022H1 净利润增速前 30 名公司 (单位: 亿元, %)

证券代码	证券简称	总市值	22H1 收入	22H1 收入 YoY (%)	22H1 净利润	22H1 净利润 YoY (%)	21 净利润	22 净利润	23 净利润	21PE	22PE	23PE
300647.SZ	超频三	45.05	5.80	144.5%	0.30	2065.6%	-1.62	0.72	3.01	N/A	63	15
688262.SH	国芯科技	121.75	2.09	49.2%	0.61	1823.1%	0.70	1.68	2.68	173	73	45
002902.SZ	铭普光磁	33.66	11.10	3.0%	0.42	1222.3%	-0.58	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
002885.SZ	京泉华	59.99	11.11	39.8%	0.55	1180.6%	0.20	N/A	N/A	301	N/A	N/A
688153.SH	唯捷创芯-U	172.23	13.12	-22.9%	0.27	524.2%	-0.68	5.12	7.04	N/A	34	24

603519.SH	立霸股份	35.63	7.34	-1.5%	3.17	509.7%	1.10	N/A	N/A	32	N/A	N/A
300301.SZ	*ST 长方	17.78	4.35	-24.8%	-0.65	502.9%	-3.70	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
603787.SH	新日股份	47.39	23.78	17.1%	0.65	435.0%	0.11	N/A	N/A	417	N/A	N/A
002635.SZ	安洁科技	97.29	19.60	21.4%	1.37	381.2%	1.99	3.99	5.54	49	24	18
002955.SZ	鸿合科技	49.19	21.40	0.7%	1.22	366.9%	1.69	2.86	3.76	29	17	13
688600.SH	皖仪科技	24.01	2.70	39.1%	0.06	334.2%	0.47	N/A	N/A	51	N/A	N/A
603595.SH	东尼电子	148.44	8.38	67.2%	0.63	320.8%	0.33	N/A	N/A	444	N/A	N/A
600525.SH	长园集团	70.38	34.00	27.1%	1.46	320.1%	-10.27	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
603078.SH	江化微	62.37	4.70	40.2%	0.62	302.8%	0.57	1.43	2.28	110	43	27
688326.SH	经纬恒润-W	259.20	16.70	21.2%	1.00	266.3%	1.46	2.29	3.26	177	113	80
300787.SZ	海能实业	59.42	12.20	47.6%	1.87	266.2%	1.86	2.85	3.82	32	21	16
002519.SZ	银河电子	56.21	5.31	-35.1%	0.85	254.1%	0.14	N/A	N/A	392	N/A	N/A
000970.SZ	中科三环	195.00	47.05	68.4%	4.05	251.0%	3.99	8.28	11.09	49	24	18
688800.SH	瑞可达	162.96	7.34	112.6%	1.26	242.8%	1.14	2.59	4.00	143	63	41
002981.SZ	朝阳科技	23.49	6.28	7.3%	0.15	217.7%	-0.42	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
002733.SZ	雄韬股份	80.38	17.02	17.1%	0.75	196.2%	-4.22	1.91	2.37	N/A	42	34
688559.SH	海目星	180.81	11.95	116.3%	0.94	189.8%	1.09	3.57	7.84	166	51	23
003040.SZ	楚天龙	93.01	6.91	40.9%	0.71	188.6%	0.63	1.76	2.16	148	53	43
300831.SZ	派瑞股份	43.78	0.84	18.8%	0.32	177.0%	0.53	N/A	N/A	82	N/A	N/A
001308.SZ	康冠科技	198.57	57.36	18.6%	6.89	175.0%	9.23	14.43	18.04	22	14	11
002741.SZ	光华科技	87.88	17.65	52.0%	0.83	174.7%	0.62	2.20	4.18	141	40	21
300604.SZ	长川科技	402.00	11.88	76.5%	2.45	173.7%	2.18	5.35	8.02	184	75	50
688385.SH	复旦微电	484.69	17.02	50.8%	5.31	173.0%	5.14	8.73	11.50	94	56	42
688110.SH	东芯股份	145.3233	7.14	57.0%	2.15	168.7%	2.62	4.01	5.24	56	36	28
002141.SZ	贤丰控股	57.3002	5.98	-17.8%	0.23	164.5%	0.29	N/A	N/A	196	N/A	N/A

资料来源：Wind、光大证券研究所整理。注：(1) 2022 和 2023 年业绩预测为 Wind 市场一致预期。(2) 市值时间为 2022 年 9 月 6 日。

## 2.1、 半导体：收入+20.4%，净利润+22.3%

半导体领域重点公司 2022H1 整体收入为 2010.2 亿元，同比增长 20.4%；整体归母净利润为 333.8 亿元，同比增长 22.3%。

半导体电子各个细分领域 2022H1 年同比增速情况为

- 1、 传感：收入-11.0%，归母净利润-3.6%；
- 2、 存储：收入+29.2%，归母净利润+78.9%；
- 3、 模拟：收入+35.0%，归母净利润+22.3%；
- 4、 逻辑：收入+22.2%，归母净利润+55.7%；
- 5、 设备：收入+40.9%，归母净利润+60.3%；
- 6、 功率半导体：收入+24.9%，归母净利润+36.3%；
- 7、 封测：收入+12.4%，归母净利润+3.7%；
- 8、 代工：收入+ 52.8%，归母净利润+19.6%；
- 9、 材料：收入+33.4%，归母净利润+35.7%；
- 10、 红外：收入-26.1%，归母净利润-64.2%；
- 11、 MEMS：收入-9.7%，归母净利润-72.2%；



- 12、EDA：收入+34.0%，归母净利润 38.3%；  
 13、射频：收入-12.7%，归母净利润-23.6%；  
 14、第三代：收入-35.0%，归母净利润-252.0%；

图表 24：半导体领域重点公司 2022H1 回顾（单位：亿元，%）

证券代码	证券简称	总市值	22H1 收入	22H1 收入 YoY (%)	22H1 净利润	22H1 净利润 YoY (%)	21 净利润	22 净利润	23 净利润	21PE	22PE	23PE
<b>传感</b>												
603501.SH	韦尔股份	1052	110.72	-11.1%	22.69	1.1%	44.76	49.32	63.57	24	21	17
688728.SH	格科微	425	32.94	-10.6%	5.14	-20.2%	12.58	11.11	13.32	34	38	32
<b>存储</b>												
603986.SH	兆易创新	752	47.81	31.3%	15.27	94.3%	23.37	30.32	37.43	32	25	20
300223.SZ	北京君正	379	28.04	20.1%	5.11	43.9%	9.26	12.04	15.38	41	31	25
688123.SH	聚辰股份	105	4.42	67.0%	1.48	125.7%	1.08	3.15	4.69	97	34	23
688766.SH	普冉股份	77	5.69	11.3%	1.03	-8.9%	2.91	3.12	4.51	26	25	17
688110.SH	东芯股份	145	7.14	57.0%	2.15	168.7%	2.62	4.01	5.24	56	36	28
<b>模拟</b>												
600171.SH	上海贝岭	142	9.35	-8.3%	3.01	-23.4%	7.29	5.91	7.22	19	24	20
688699.SH	明微电子	61	3.98	-35.6%	0.92	-69.5%	6.47	N/A	N/A	9	N/A	N/A
300613.SZ	富瀚微	142	11.64	62.2%	2.42	74.6%	3.64	5.46	7.21	39	26	20
300661.SZ	圣邦股份	544	16.51	80.4%	5.40	107.3%	6.99	10.81	14.68	78	50	37
688536.SH	思瑞浦	365	9.98	105.9%	2.35	51.9%	4.44	5.27	8.91	82	69	41
688508.SH	芯朋微	72	3.75	15.0%	0.58	-17.0%	2.01	2.50	3.48	36	29	21
688798.SH	艾为电子	188	12.99	21.8%	1.30	6.7%	2.88	3.84	5.72	65	49	33
688601.SH	力芯微	70	4.72	27.7%	1.27	106.0%	1.59	2.67	3.50	44	26	20
688173.SH	希荻微	114	3.06	40.0%	0.23	18.5%	0.26	0.69	1.26	443	164	90
688270.SH	臻镭科技	99	1.05	25.2%	0.50	23.2%	0.99	1.39	1.91	100	71	52
688209.SH	英集芯	98	4.10	15.3%	0.98	161.0%	1.58	2.66	3.64	62	37	27
688052.SH	纳芯微	324	7.94	133.0%	1.95	116.5%	2.24	4.31	6.78	145	75	48
688325.SH	赛微微电	43	1.09	-33.5%	0.28	-34.1%	0.89	1.04	1.44	48	41	30
<b>射频</b>												
300782.SZ	卓胜微	522	22.35	-5.3%	7.52	-25.9%	21.35	19.97	25.09	24	26	21
688153.SH	唯捷创芯-U	172	13.12	-22.9%	0.27	524.2%	-0.68	5.12	7.04	N/A	34	24
<b>逻辑</b>												
002049.SZ	紫光国微	1351	29.05	26.7%	11.98	36.8%	19.54	29.23	40.42	69	46	33
300474.SZ	景嘉微	258	5.44	14.5%	1.25	-0.9%	2.93	3.71	5.18	88	70	50
688008.SH	澜起科技	627	19.27	166.0%	6.81	121.2%	8.29	13.78	20.58	76	46	30
688595.SH	芯海科技	59	3.38	23.0%	0.16	-66.1%	0.96	1.50	2.32	62	39	25
688256.SH	寒武纪-U	297	1.72	24.6%	-6.22	N/A	-8.25	-9.43	-7.26	N/A	N/A	N/A
688589.SH	力合微	36	2.23	60.3%	0.32	96.0%	0.42	0.97	1.66	85	37	22
300183.SZ	东软载波	68	3.94	36.9%	0.50	62.4%	1.33	N/A	N/A	51	N/A	N/A
603068.SH	博通集成	47	3.71	-28.8%	-0.23	-170.7%	0.58	N/A	N/A	80	N/A	N/A
603893.SH	瑞芯微	331	12.42	-9.9%	2.72	2.8%	6.02	8.27	11.69	55	40	28
688608.SH	恒玄科技	149	6.87	-6.3%	0.81	-57.1%	4.08	5.50	8.15	37	27	18
603160.SH	汇顶科技	253	18.29	-37.2%	0.21	-95.0%	8.60	6.21	9.05	29	41	28
002180.SZ	纳思达	654	122.96	24.1%	10.66	150.3%	11.63	20.44	30.17	56	32	22
688099.SH	晶晨股份	335	31.07	55.2%	5.85	134.2%	8.12	12.05	15.85	41	28	21

300327.SZ	中颖电子	132	9.02	31.5%	2.55	67.1%	3.71	5.12	6.53	36	26	20
688018.SH	乐鑫科技	76	6.14	-2.7%	0.63	-37.7%	1.98	2.36	3.36	38	32	23
300458.SZ	全志科技	144	8.32	-20.6%	2.03	-16.2%	4.94	5.27	5.74	29	27	25
688385.SH	复旦微电	485	17.02	50.8%	5.31	173.0%	5.14	8.73	11.50	94	56	42
300613.SZ	富瀚微	142	11.64	62.2%	2.42	74.6%	3.64	5.46	7.21	39	26	20
688107.SH	安路科技-U	234	5.16	60.5%	0.38	扭亏为盈	-0.31	0.09	0.45	N/A	2742	521
688049.SH	炬芯科技	41	2.12	-13.9%	0.36	2.1%	0.84	N/A	N/A	49	N/A	N/A
688262.SH	国芯科技	122	2.09	49.2%	0.61	1823.1%	0.70	1.68	2.68	173	73	45
688259.SH	创耀科技	65	4.75	180.9%	0.51	18.3%	0.79	1.33	2.08	82	49	31
688220.SH	翱捷科技-U	325	10.80	22.8%	-0.88	N/A	-5.89	-0.92	1.51	N/A	N/A	216
688048.SH	长光华芯	174	2.50	31.3%	0.59	24.7%	1.15	1.91	2.93	151	91	60
688521.SH	芯原股份-U	255	12.12	38.9%	0.15	扭亏为盈	0.13	1.08	2.03	1915	236	126
<b>设备</b>												
688012.SH	中微公司	759	19.72	47.3%	4.68	17.9%	10.11	11.00	14.05	75	69	54
002371.SZ	北方华创	1529	54.44	50.9%	7.55	143.2%	10.77	17.76	24.81	142	86	62
300567.SZ	精测电子	116	11.05	-14.4%	0.29	-80.1%	1.92	2.84	3.78	60	41	31
300604.SZ	长川科技	402	11.88	76.5%	2.45	173.7%	2.18	5.35	8.02	184	75	50
603690.SH	至纯科技	119	11.20	21.7%	0.81	-45.9%	2.82	3.86	5.41	42	31	22
688200.SH	华峰测控	226	5.41	66.8%	2.71	82.3%	4.39	6.06	8.27	52	37	27
688037.SH	芯源微	190	5.04	43.7%	0.69	97.9%	0.77	1.46	2.24	245	130	85
600330.SH	天通股份	123	21.26	15.7%	2.54	13.5%	4.15	5.77	7.10	30	21	17
688082.SH	盛美上海	483	10.96	75.2%	2.37	163.8%	2.66	4.64	6.60	182	104	73
688072.SH	拓荆科技-U	347	5.23	364.9%	1.08	扭亏为盈	0.68	1.75	2.88	506	199	120
0522.hk	ASMPT	251	106.71	11.5%	17.37	38.7%	31.69	28.48	27.88	8	9	9
<b>EDA</b>												
688206.SH	概伦电子	169	1.10	34.0%	0.18	38.3%	0.29	0.48	0.65	589	351	259
<b>功率半导体</b>												
688396.SH	华润微	680	51.46	15.5%	13.54	26.8%	22.68	26.05	29.52	30	26	23
300623.SZ	捷捷微电	156	8.40	-1.4%	2.12	-11.4%	4.97	5.83	7.80	31	27	20
300373.SZ	扬杰科技	297	29.51	41.9%	5.87	70.6%	7.68	11.15	14.18	39	27	21
603290.SH	斯达半导	698	11.54	60.5%	3.47	125.0%	3.98	7.40	10.39	175	94	67
300046.SZ	台基股份	42	1.78	10.6%	0.21	-36.4%	0.44	N/A	N/A	94	N/A	N/A
600460.SH	士兰微	574	41.85	26.5%	5.99	39.1%	15.18	14.52	18.70	38	40	31
002079.SZ	苏州固锟	116	16.71	38.3%	1.41	22.6%	2.18	2.90	3.71	53	40	31
688689.SH	银河微电	36	3.65	-9.7%	0.53	-7.5%	1.41	1.73	2.03	25	21	18
605111.SH	新洁能	228	8.61	27.2%	2.34	34.2%	4.10	5.27	6.79	56	43	34
688711.SH	宏微科技	94	3.33	42.0%	0.32	1.4%	0.69	0.97	1.55	137	97	61
688230.SH	芯导科技	54	1.87	-29.2%	0.69	7.8%	1.15	1.73	2.03	47	31	27
688261.SH	东微半导	184	4.66	45.3%	1.17	125.4%	1.47	2.60	3.63	125	71	51
<b>第三代</b>												
688234.SH	天岳先进	410	1.61	-35.0%	-0.73	-252.0%	0.90	1.24	1.73	455	330	236
<b>封测</b>												
600584.SH	长电科技	441	155.94	12.8%	15.43	16.7%	29.59	32.56	37.10	15	14	12
002185.SZ	华天科技	309	62.21	10.7%	5.14	-16.1%	14.16	13.21	14.79	22	23	21
603005.SH	晶方科技	158	6.20	-10.7%	1.91	-28.7%	5.76	6.48	8.52	28	24	19
002156.SZ	通富微电	244	95.67	35.0%	3.65	-8.8%	9.57	11.46	14.52	26	21	17
688135.SH	利扬芯片	47	2.26	41.8%	0.14	-65.7%	1.06	1.61	2.09	44	29	22

000021.SZ	深科技	193	75.52	-5.1%	4.56	66.9%	7.75	8.62	10.91	25	22	18
688216.SH	气派科技	31	2.87	-21.6%	-0.01	-101.0%	1.35	N/A	N/A	23	N/A	N/A
688630.SH	芯基微装	97	2.55	37.0%	0.57	31.7%	1.06	1.55	2.28	91	63	43
代工												
688981.SH	中芯国际	1598	245.92	52.8%	62.52	19.3%	107.33	123.03	135.85	15	13	12
1347.HK	华虹半导体	293	12.24	85.8%	1.87	142.3%	2.61	3.44	4.10	112	85	72
300456.SZ	赛微电子	117	3.77	-4.4%	0.08	-88.5%	2.06	2.77	3.97	57	42	30
材料												
688126.SH	沪硅产业-U	553	16.46	46.6%	0.55	-47.7%	1.46	2.23	3.25	378	248	170
688019.SH	安集科技	192	5.03	77.9%	1.27	75.8%	1.25	2.22	3.16	153	87	61
300236.SZ	上海新阳	103	5.49	25.6%	0.10	-90.8%	1.04	1.03	2.58	99	100	40
300655.SZ	晶瑞电材	107	9.43	9.2%	0.83	-28.1%	2.01	2.27	3.27	53	47	33
300398.SZ	飞凯材料	111	16.45	36.8%	2.53	50.6%	3.86	5.10	5.91	29	22	19
300346.SZ	南大光电	193	8.47	91.3%	1.44	68.9%	1.36	2.48	3.36	141	78	57
002409.SZ	雅克科技	347	20.59	14.2%	2.81	16.2%	3.35	6.22	8.52	104	56	41
300666.SZ	江丰电子	238	10.86	50.2%	1.55	156.2%	1.07	2.69	3.85	223	88	62
300054.SZ	鼎龙股份	238	13.12	19.7%	1.94	112.7%	2.14	3.90	5.87	111	61	40
688268.SH	华特气体	136	8.84	36.5%	1.18	79.4%	1.29	2.05	2.76	105	66	49
688106.SH	金宏气体	111	9.30	19.4%	0.98	13.3%	1.67	2.76	4.07	67	40	27
688233.SH	神工股份	81	2.63	28.9%	0.91	-9.3%	2.18	2.75	3.65	37	29	22
605358.SH	立昂微	351	15.65	52.2%	5.03	140.8%	6.00	10.12	13.24	58	35	27
603931.SH	格林达	46	4.55	36.7%	0.93	48.6%	1.41	2.02	2.93	33	23	16
003026.SZ	中晶科技	46	1.88	1.7%	0.26	-63.9%	1.31	1.58	2.22	35	29	21
红外												
002414.SZ	高德红外	492	12.31	-33.3%	3.77	-45.7%	11.11	14.40	18.74	44	34	26
688002.SH	睿创微纳	196	10.87	24.9%	1.12	-58.3%	4.61	5.72	8.23	43	34	24
002214.SZ	大立科技	89	2.50	-61.0%	0.03	-99.0%	1.71	1.99	2.40	52	45	37
688272.SH	富吉瑞	19	0.28	-81.9%	-0.43	-239.0%	0.76	N/A	N/A	24	N/A	N/A
MEMS												
688661.SH	和林微纳	60	1.69	-6.9%	0.36	-32.8%	1.03	1.46	2.07	58	41	29
300456.SZ	赛微电子	117	3.77	-4.4%	0.08	-88.5%	2.06	2.77	3.97	57	42	30
688286.SH	敏芯股份	25	1.43	-23.5%	-0.07	-166.1%	0.12	0.35	0.53	200	71	47

资料来源：Wind、光大证券研究所整理。注：(1) 2022 和 2023 年业绩预测为 Wind 市场一致预期。(2) 市值时间为 2022 年 9 月 6 日。(3) 正负数据，负数据之间的净利润同比增速用 N/A 表示。

## 2.2、消费电子：收入+12.7%，净利润-42.4%

消费电子领域重点公司 2022H1 整体收入为 8415 亿元，同比增长 12.7%；整体归母净利润为 266 亿元，同比下降 42.4%。

消费电子各个细分领域 2022H1 同比增速情况为

- 1、射频：收入+7.3%，归母净利润-4.7%；
- 2、光学：收入-18.2%，归母净利润-70.1%；
- 3、声学：收入+35.6%，归母净利润-8.4%
- 4、电池：收入+48.1%，归母净利润-23.1%；
- 5、结构件：收入+4.5%，归母净利润-66.9%；

- 6、盖板：收入-17.0%，归母净利润-141.1%；  
 7、功能件：收入+ 18.5%，归母净利润+50.4%；  
 8、代工：收入+ 27.2%，归母净利润+ 12.4%；  
 9、终端：收入-10.1%，归母净利润-82.1%；  
 10、连接器：收入+ 33.8%，归母净利润+ 60.6%。

图表 25：消费电子领域重点公司 2022H1 回顾 (单位：亿元，%)

证券代码	证券简称	总市值	22H1 收入	22H1 收入 YoY (%)	22H1 净利润	22H1 净利润 YoY (%)	21 净利润	22 净利润	23 净利润	21PE	22PE	23PE
<b>射频</b>												
300136.SZ	信维通信	166	36.93	20.9%	1.84	6.7%	5.05	8.06	11.05	33	21	15
300679.SZ	电连技术	199	15.04	-4.9%	1.95	3.8%	3.72	4.71	6.35	53	42	31
300322.SZ	硕贝德	47	8.14	-15.6%	-0.08	-126.8%	0.48	N/A	N/A	98	N/A	N/A
<b>光学</b>												
002456.SZ	欧菲光	209	77.75	-33.8%	-8.74	-2677.7%	-26.25	-9.19	3.20	N/A	N/A	65
002273.SZ	水晶光电	183	18.84	9.5%	2.45	40.2%	4.42	5.68	7.08	41	32	26
2382.HK	舜宇光学科技	1120	170.20	-14.3%	13.58	-49.5%	49.88	36.95	48.23	22	30	23
002036.SZ	联创电子	180	48.73	1.3%	1.03	6.1%	1.12	3.53	5.42	160	51	33
1478.HK	丘钛科技	51	70.96	-24.0%	1.66	-70.9%	8.63	3.95	6.65	6	13	8
688127.SH	蓝特光学	82	2.02	-2.7%	0.47	-38.5%	1.40	1.34	2.71	58	61	30
300976.SZ	达瑞电子	47	5.63	-5.2%	0.59	-43.8%	2.22	N/A	N/A	21	N/A	N/A
688260.SH	昀冢科技	24	2.55	7.5%	0.14	扭亏为盈	0.15	0.65	1.35	153	N/A	N/A
<b>声学</b>												
002241.SZ	歌尔股份	1111	436.03	44.0%	20.79	20.1%	42.75	55.43	69.54	26	20	16
002655.SZ	共达电声	46	4.60	0.3%	0.45	-10.0%	0.66	1.28	2.19	70	36	21
2018.HK	瑞声科技	175	94.46	9.2%	3.50	-62.0%	13.16	8.49	11.09	13	21	16
871857.BJ	泓禧科技	7	2.48	0.7%	0.20	-4.6%	0.40	N/A	N/A	17	N/A	N/A
<b>电池</b>												
300207.SZ	欣旺达	484	217.18	38.5%	3.72	-39.7%	9.16	13.19	24.25	53	37	20
000049.SZ	德赛电池	170	94.78	23.3%	3.07	14.3%	7.94	8.98	10.70	21	19	16
300014.SZ	亿纬锂能	1800	149.26	127.5%	13.59	-9.1%	29.06	33.27	62.46	62	54	29
300438.SZ	鹏辉能源	414	40.65	65.6%	2.44	106.0%	1.82	6.40	10.59	227	65	39
605378.SH	野马电池	32	4.97	-11.7%	0.36	-6.5%	0.76	N/A	N/A	42	N/A	N/A
688772.SH	珠海冠宇	335	57.37	12.8%	0.62	-89.2%	9.46	6.38	14.15	35	52	24
301222.SZ	浙江恒威	30	2.45	1.5%	0.47	11.0%	0.90	N/A	N/A	33	N/A	N/A
<b>结构件</b>												
300115.SZ	长盈精密	162	70.79	56.5%	-2.67	-213.4%	-6.05	1.01	6.53	N/A	160	25
603327.SH	福蓉科技	100	11.43	47.2%	2.40	87.2%	2.93	5.08	6.04	34	N/A	N/A
300686.SZ	智动力	31	9.20	-18.1%	0.22	-61.6%	0.56	N/A	N/A	56	N/A	N/A
0285.HK	比亚迪电子	509	443.55	-1.1%	6.34	-61.4%	23.10	21.08	30.38	22	24	17
300968.SZ	格林精密	39	7.25	21.5%	0.50	17.8%	0.89	2.54	N/A	44	15	N/A
300956.SZ	英力股份	22	7.99	0.0%	0.32	-13.2%	0.64	N/A	N/A	34	N/A	N/A
<b>盖板</b>												
300433.SZ	蓝思科技	549	191.83	-10.3%	-3.05	-113.2%	20.70	25.89	37.26	26	21	15
300256.SZ	*ST 星星	66	2.89	-85.6%	-1.06	N/A	-13.85	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
301051.SZ	信濠光电	46	7.54	-20.9%	-0.48	-141.3%	1.56	N/A	N/A	30	N/A	N/A
<b>功能件</b>												

002600.SZ	领益智造	392	148.05	16.2%	4.81	21.4%	11.80	14.94	21.71	33	26	18
002635.SZ	安洁科技	97	19.60	21.4%	1.37	381.2%	1.99	3.99	5.54	49	24	18
002947.SZ	恒铭达	44	5.86	61.4%	0.81	143.5%	0.31	2.52	4.12	140	17	11
300951.SZ	博硕科技	59	4.52	50.7%	1.24	38.8%	2.37	3.47	4.47	25	N/A	N/A
代工												
002475.SZ	立讯精密	2610	819.61	70.2%	37.84	22.5%	70.71	99.40	131.10	37	26	20
601138.SH	工业富联	1875	2252.60	14.9%	68.72	2.2%	200.10	220.68	242.70	9	8	8
600745.SH	闻泰科技	767	284.96	15.0%	11.82	-4.1%	26.12	36.43	50.37	29	21	15
300735.SZ	光弘科技	95	21.18	77.3%	1.40	30.6%	3.53	4.17	5.04	27	23	19
002241.SZ	歌尔股份	1111	436.03	44.0%	20.79	20.1%	42.75	55.43	69.54	26	20	16
601231.SH	环旭电子	372	289.41	29.9%	10.85	96.8%	18.58	24.04	29.45	20	15	13
300868.SZ	杰美特	23	3.60	19.7%	-0.16	-205.4%	0.26	N/A	N/A	88	N/A	N/A
终端												
688036.SH	传音控股	519	231.09	1.1%	16.54	-4.5%	39.09	36.91	48.62	13	14	11
1810.HK	小米集团-W	2736	1438.73	-12.6%	7.99	-95.0%	193.39	124.16	172.05	14	22	16
300866.SZ	安克创新	243	58.87	9.6%	5.76	41.0%	9.82	12.19	14.69	25	20	17
688696.SH	极米科技	188	20.36	20.7%	2.69	39.8%	4.83	6.51	8.88	39	29	21
连接器												
300679.SZ	电连技术	199	15.04	-4.9%	1.95	3.8%	3.72	4.71	6.35	53	42	31
688800.SH	瑞可达	163	7.34	112.6%	1.26	242.8%	1.14	2.59	4.00	143	63	41
002897.SZ	意华股份	119	23.91	24.5%	1.79	168.1%	1.36	3.42	4.40	88	35	27
300735.SZ	光弘科技	95	21.18	77.3%	1.40	30.6%	3.53	4.17	5.04	27	23	19

资料来源：Wind、光大证券研究所整理。注：(1) 2022 和 2023 年业绩预测为 Wind 市场一致预期。(2) 市值时间为 2022 年 9 月 6 日。(3) 正负数据，负数据之间的净利润同比增速用 N/A 表示。

## 2.3、显示器件：收入-4.2%，净利润-78.9%

显示器件领域重点公司 2022H1 整体收入为 2165 亿元，同比降低 4.2%；整体归母净利润为 48 亿元，同比降低 78.9%。

显示器件各个细分领域 2022H1 年同比增速情况为

- 1、面板：收入-4.8%，归母净利润-79.4%；
- 2、材料：收入+13.5%，归母净利润同比减亏 2.88 亿元；
- 3、设备：收入-15.9%，归母净利润-61.7%；
- 4、显示模组：收入+6.8%，归母净利润-34.1%；
- 5、交互平板：收入+12.9%，归母净利润+110.6%。

图表 26：显示器件领域重点公司 2022H1 回顾（单位：亿元，%）

证券代码	证券简称	总市值	22H1 收入	22H1 收入 YoY (%)	22H1 净利润	22H1 净利润 YoY (%)	21 净利润	22 净利润	23 净利润	21PE	22PE	23PE
面板												
000725.SZ	京东方 A	1404	916.10	-15.7%	65.96	-48.9%	258.31	184.26	239.13	5	8	6
000100.SZ	TCL 科技	584	845.61	13.7%	6.64	-90.2%	100.57	57.02	90.65	6	10	6
000050.SZ	深天马 A	227	157.38	-1.6%	3.70	-69.0%	15.42	12.99	18.11	15	18	13
002387.SZ	维信诺	96	34.11	143.0%	-11.49	N/A	-16.38	-10.35	-6.83	N/A	N/A	N/A
000536.SZ	华映科技	61	14.20	-8.4%	-3.66	N/A	-2.24	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
688055.SH	龙腾光电	164	24.65	-17.4%	2.41	-51.9%	9.11	N/A	N/A	18	N/A	N/A

600707.SH	彩虹股份	160	44.78	-49.8%	-11.44	-140.1%	26.69	N/A	N/A	6	N/A	N/A
688538.SH	和辉光电-U	364	17.93	-4.6%	-4.74	N/A	-9.45	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
<b>材料</b>												
000413.SZ	东旭光电	113	26.16	5.0%	-8.74	N/A	-28.00	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
002876.SZ	三利谱	110	10.92	-6.5%	1.37	-26.5%	3.38	3.85	5.64	33	28	19
300398.SZ	飞凯材料	111	16.45	36.8%	2.53	50.6%	3.86	5.10	5.91	29	22	19
300566.SZ	激智科技	63	10.30	21.8%	0.38	-40.0%	1.19	2.30	3.57	53	27	18
300481.SZ	濮阳惠成	118	8.19	34.4%	2.09	89.3%	2.53	4.03	5.27	47	29	22
003015.SZ	日久光电	27	2.49	15.7%	0.30	-33.3%	0.82	N/A	N/A	32	N/A	N/A
688150.SH	莱特光电	81	1.51	-7.4%	0.57	4.2%	1.08	N/A	N/A	75	N/A	N/A
<b>设备</b>												
300567.SZ	精测电子	116	11.05	-14.4%	0.29	-80.1%	1.92	2.84	3.78	60	41	31
300545.SZ	联得装备	35	4.12	-8.0%	0.28	121.5%	0.23	N/A	N/A	157	N/A	N/A
300400.SZ	劲拓股份	37	3.40	-27.4%	0.35	-57.6%	0.80	N/A	N/A	46	N/A	N/A
<b>显示模组</b>												
300939.SZ	秋田微	41	5.66	13.7%	0.74	100.2%	1.10	N/A	N/A	38	N/A	N/A
605218.SH	伟时电子	28	6.06	2.7%	0.35	-10.3%	0.52	N/A	N/A	53	N/A	N/A
300928.SZ	华安鑫创	41	3.95	4.0%	0.25	5.5%	0.55	0.77	1.40	75	53	29
<b>交互平板</b>												
002841.SZ	视源股份	461	89.80	12.8%	6.77	57.4%	16.99	23.51	28.92	27	20	16
001308.SZ	康冠科技	199	57.36	18.6%	6.89	175.0%	9.23	N/A	N/A	22	N/A	N/A
002955.SZ	鸿合科技	49	21.40	0.7%	1.22	366.9%	1.69	2.86	3.76	29	17	13

资料来源：Wind、光大证券研究所整理。注：(1) 2022 和 2023 年业绩预测为 Wind 市场一致预期。(2) 市值时间为 2022 年 9 月 6 日。(3) 正负数据，负数据之间的净利润同比增速用 N/A 表示。

## 2.4、元件：收入+11.9%，净利润-5.4%

元件领域重点公司 2022H1 整体收入为 391 亿元，同比增长 11.9%；整体归母净利润为 55 亿元，同比降低 5.4%。

元件各个细分领域 2022H1 年同比增速情况为

- 1、电容：收入+ 3.8% ，归母净利润-2.1%；
- 2、电感：收入- 5.9%，归母净利润-30.3%；
- 3、材料：收入+ 4.5%，归母净利润-12.4%；
- 4、分销：收入+ 31.0%，归母净利润+ 9.7%；
- 5、晶振：收入- 10.5%，归母净利润- 16.5%。

图表 27：元件领域重点公司 2022H1 回顾（单位：亿元，%）

证券代码	证券简称	总市值	22H1 收入	22H1 收入 YoY (%)	22H1 净利润	22H1 净利润 YoY (%)	21 净利润	22 净利润	23 净利润	21PE	22PE	23PE
<b>电容</b>												
300408.SZ	三环集团	510	28.94	0.6%	9.39	-12.9%	20.11	21.98	28.48	25	23	18
000636.SZ	风华高科	190	21.18	-21.5%	3.68	-27.2%	9.43	8.82	12.06	20	21	16
603678.SH	火炬电子	195	19.60	-18.7%	4.96	-9.8%	9.56	12.07	14.99	20	16	13
600563.SH	法拉电子	414	17.63	37.5%	4.32	18.8%	8.31	10.37	13.71	50	40	30
002484.SZ	江海股份	212	21.70	30.3%	2.99	46.4%	4.35	6.26	8.20	49	34	26
603989.SH	艾华集团	107	17.80	17.6%	2.38	2.5%	4.87	5.66	7.08	22	19	15
300726.SZ	宏达电子	191	11.03	19.5%	4.50	12.7%	8.16	10.22	13.10	23	19	15



603267.SH	鸿远电子	261	13.92	11.3%	4.86	6.9%	8.27	10.85	14.13	32	24	19
<b>电感</b>												
002138.SZ	顺络电子	199	21.36	-7.6%	2.94	-28.6%	7.85	8.41	10.92	25	24	18
300319.SZ	麦捷科技	76	15.92	-3.4%	0.90	-35.4%	3.04	3.90	5.08	25	19	15
<b>材料</b>												
002859.SZ	洁美科技	104	7.12	-26.9%	1.10	-50.8%	3.89	3.64	6.17	27	29	17
300285.SZ	国瓷材料	302	17.31	17.5%	4.03	2.1%	7.95	9.76	12.74	38	31	24
003031.SZ	中瓷电子	201	6.33	27.6%	0.78	37.4%	1.22	1.70	2.32	165	118	87
<b>晶振</b>												
871981.BJ	晶赛科技	13	2.35	6.9%	0.34	24.8%	0.65	0.81	1.06	20	16	12
300460.SZ	惠伦晶体	32	2.39	-28.3%	0.06	-92.9%	1.17	1.40	2.15	28	23	15
603738.SH	泰晶科技	65	5.25	-6.8%	1.36	42.1%	2.45	3.45	4.55	27	19	14
<b>分销</b>												
000062.SZ	深圳华强	140	132.26	32.4%	5.22	20.4%	8.83	N/A	N/A	16	N/A	N/A
300975.SZ	商络电子	47	28.90	25.0%	0.92	-27.0%	2.36	N/A	N/A	20	N/A	N/A

资料来源：Wind、光大证券研究所整理。注：(1) 2022 和 2023 年业绩预测为 Wind 市场一致预期。(2) 市值时间为 2022 年 9 月 6 日。

## 2.5、PCB：收入+7.0%，净利润+3.6%

PCB 领域重点公司 2022 H1 整体收入为 911 亿元，同比增长 7.0%；整体归母净利润为 76 亿元，同比增长 3.6%。

PCB 各个细分领域 2022 H1 年同比增速情况为

- 1、覆铜板：收入-11.3%，归母净利润-50.5%；
- 2、软板：收入+9.9%，归母净利润+84.6%；
- 3、硬板：收入+14.3%，归母净利润+10.7%；
- 4、PCB 设备：收入-9.4%，归母净利润+34.0%。

图表 28：PCB 领域重点公司 2022H1 回顾（单位：亿元，%）

证券代码	证券简称	总市值	22H1 收入	22H1 收入 YoY (%)	22H1 净利润	22H1 净利润 YoY (%)	21 净利润	22 净利润	23 净利润	21PE	22PE	23PE
<b>覆铜板</b>												
600183.SH	生益科技	369	93.75	-4.6%	9.35	-33.9%	28.30	22.21	27.52	13	17	13
603186.SH	华正新材	34	15.98	-6.5%	0.69	-43.1%	2.38	3.34	4.39	14	10	8
002288.SZ	超华科技	58	10.67	-10.9%	0.31	-57.6%	0.72	0.87	1.57	80	66	37
688519.SH	南亚新材	53	18.77	-5.8%	0.83	-62.4%	3.99	4.13	5.74	13	13	9
002636.SZ	金安国纪	62	18.86	-39.0%	0.57	-89.5%	6.90	N/A	N/A	9	N/A	N/A
<b>软板</b>												
002938.SZ	鹏鼎控股	673	141.90	18.6%	14.26	125.2%	33.17	40.40	47.02	20	17	14
002384.SZ	东山精密	467	145.46	3.9%	7.96	31.7%	18.62	23.45	29.06	25	20	16
300657.SZ	弘信电子	64	15.00	-3.3%	-0.42	N/A	-2.64	-0.26	2.93	N/A	N/A	22
<b>硬板</b>												
002916.SZ	深南电路	429	69.72	18.5%	7.52	34.1%	14.81	18.16	22.20	29	24	19
002463.SZ	沪电股份	233	37.36	5.5%	5.34	11.2%	10.64	13.11	17.38	22	18	13
603228.SH	景旺电子	187	51.27	18.2%	4.65	0.6%	9.35	11.48	14.58	20	16	13
002815.SZ	崇达技术	106	30.38	11.9%	3.13	27.8%	5.54	8.07	9.79	19	13	11
002436.SZ	兴森科技	208	26.95	13.7%	3.59	26.1%	6.21	7.06	8.88	33	29	23
300476.SZ	胜宏科技	148	39.94	18.0%	4.54	16.0%	6.70	9.37	12.03	22	16	12

002913.SZ	奥士康	91	22.91	16.9%	2.80	11.7%	4.90	6.17	8.26	19	15	11
603920.SH	世运电路	89	22.02	46.7%	1.33	70.6%	2.10	4.07	5.86	42	22	15
000823.SZ	超声电子	56	33.94	6.3%	1.75	2.8%	3.76	N/A	N/A	15	N/A	N/A
300739.SZ	明阳电路	44	10.55	37.5%	0.91	122.9%	1.10	N/A	N/A	40	N/A	N/A
603936.SH	博敏电子	79	15.34	-6.8%	1.09	-28.3%	2.42	2.69	4.10	33	30	19
002579.SZ	中京电子	59	15.70	17.5%	-0.31	-132.6%	1.48	N/A	N/A	40	N/A	N/A
603386.SH	骏亚科技	38	13.19	6.3%	0.76	-34.6%	2.07	3.04	4.02	18	12	9
002134.SZ	天津普林	24	2.96	-5.7%	0.09	17.0%	0.27	0.38	0.75	88	63	32
688183.SH	生益电子	87	17.99	6.5%	1.61	24.9%	2.64	3.79	4.78	33	23	18
300936.SZ	中英科技	21	1.08	15.4%	0.16	-27.7%	0.52	N/A	N/A	40	N/A	N/A
605258.SH	协和电子	20	3.30	-9.0%	0.14	-69.5%	0.78	N/A	N/A	26	N/A	N/A
300903.SZ	科翔股份	54	12.82	25.4%	0.49	0.4%	0.71	N/A	N/A	77	N/A	N/A
605058.SH	澳弘电子	29	5.78	11.3%	0.77	0.4%	1.43	N/A	N/A	21	N/A	N/A
<b>PCB 设备</b>												
301200.SZ	大族数控	207	17.25	-9.4%	3.52	34.0%	6.99	10.33	13.85	30	20	15

资料来源: Wind、光大证券研究所整理。注: (1) 2022 和 2023 年业绩预测为 Wind 市场一致预期。(2) 市值时间为 2022 年 9 月 6 日。(3) 正负数据, 负数据之间的净利润同比增速用 N/A 表示。

## 2.6、 安防: 收入+1.3%, 净利润-23.6%

安防领域重点公司 2022H1 整体收入为 621 亿元, 同比增长 1.3%; 整体归母净利润为 65 亿元, 同比下降 23.6%。

安防各个细分领域 2022H1 同比增速情况为

- 1、 视频监控: 收入+3.4%, 归母净利润-19.8%;
- 2、 集成/运营: 收入-14.4%, 归母净利润-1261.9%。(注: 21H1 收入 71.25 亿元, 归母净利润 0.26 亿元; 22H1 收入 60.97 亿元, 归母净利润-2.98 亿元)。

图表 29: 安防领域重点公司 2022H1 回顾 (单位: 亿元, %)

证券代码	证券简称	总市值	22H1 收入	22H1 收入 YoY (%)	22H1 净利润	22H1 净利润 YoY (%)	21 净利润	22 净利润	23 净利润	21PE	22PE	23PE
<b>视频监控</b>												
002415.SZ	海康威视	2723	372.58	9.9%	57.59	-11.1%	168.00	181.51	217.23	16	15	13
002236.SZ	大华股份	442	140.87	4.3%	15.20	-7.5%	33.78	39.98	49.14	13	11	9
002373.SZ	千方科技	153	31.16	-24.4%	-0.93	-118.3%	7.24	7.79	10.57	21	20	14
603660.SH	苏州科达	27	7.61	-32.4%	-2.72	N/A	0.63	N/A	N/A	43	N/A	N/A
002528.SZ	英飞拓	44	8.28	-46.2%	-1.30	N/A	-14.35	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
<b>集成/运营</b>												
600728.SH	佳都科技	109	23.32	-2.9%	1.95	117.6%	3.14	4.43	6.53	35	25	17
300098.SZ	高新兴	67	11.11	4.9%	-0.65	N/A	0.43	N/A	N/A	155	N/A	N/A
300212.SZ	易华录	97	9.01	-39.9%	0.16	-90.2%	-1.67	1.97	3.10	N/A	49	31
300448.SZ	浩云科技	36	1.93	-16.3%	0.09	-35.7%	0.15	0.22	0.28	242	164	126
300020.SZ	银江技术	46	9.29	-14.8%	0.70	-25.7%	0.99	N/A	N/A	47	N/A	N/A
300603.SZ	立昂技术	39	4.68	-22.1%	0.34	扭亏为盈	-5.47	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
688619.SH	罗普特	24	0.60	-52.2%	-0.20	-317.1%	0.88	1.80	2.27	27	13	11
003004.SZ	声讯股份	17	0.91	-329.1%	0.03	-62.5%	0.40	N/A	N/A	43	N/A	N/A

资料来源: Wind、光大证券研究所整理。注: (1) 2022 和 2023 年业绩预测为 Wind 市场一致预期。(2) 市值时间为 2022 年 9 月 6 日。(3) 正负数据, 负数据之间的净利润同比增速用 N/A 表示。

## 2.7、LED：收入-1.71%，净利润-19.9%

LED 领域重点公司 2022H1 整体收入为 512.94 亿元，同比降低 1.71%；整体归母净利润为 31.78 亿元，同比降低 19.9%。

### LED 各个细分领域 2022H1 同比增速情况为

- 1、LED 芯片：收入+2.5%，归母净利润-4.1%；
- 2、LED 封装：收入-10.5%，归母净利润-48.3%；
- 3、LED 显示屏：收入+7.9%，归母净利润+36.8%；
- 4、LED 照明：收入+0.4%，归母净利润-31.1%；
- 5、LED 背光：收入-11.8%，归母净利润-16.1%；
- 6、LED 电源：收入-28.6%，归母净利润-28.5%；
- 7、LED 设备：收入+30.6%，归母净利润+22.8%。

图表 30：LED 领域重点公司 2022H1 回顾（单位：亿元，%）

证券代码	证券简称	总市值	22H1 收入	22H1 收入 YoY (%)	22H1 净利润	22H1 净利润 YoY (%)	21 净利润	22 净利润	23 净利润	21PE	22PE	23PE
<b>LED 芯片</b>												
600703.SH	三安光电	1097	67.62	10.6%	9.32	5.5%	13.13	21.34	30.52	84	51	36
300323.SZ	华灿光电	84	12.83	-19.5%	0.11	扭亏为盈	0.94	N/A	N/A	89	N/A	N/A
300102.SZ	乾照光电	62	8.28	-14.9%	0.14	-87.8%	1.87	2.47	2.75	33	25	22
300708.SZ	聚灿光电	65	10.06	4.7%	0.43	-38.8%	1.77	2.69	3.66	37	24	18
<b>LED 封装</b>												
002745.SZ	木林森	165	81.09	-11.2%	2.02	-68.7%	11.59	11.19	13.98	14	15	12
002449.SZ	国星光电	58	16.65	-3.7%	0.79	-13.8%	2.03	2.90	3.93	28	20	15
300303.SZ	聚飞光电	62	10.72	-6.0%	1.12	-10.2%	2.72	3.20	3.93	23	19	16
300752.SZ	隆利科技	49	7.04	-23.4%	-0.18	N/A	-1.07	0.74	2.35	N/A	66	21
300219.SZ	鸿利智汇	64	17.99	-10.2%	0.99	-29.7%	2.66	4.34	5.60	24	15	11
300241.SZ	瑞丰光电	38	6.49	-9.6%	0.17	-50.8%	0.97	N/A	N/A	39	N/A	N/A
<b>LED 显示屏</b>												
300296.SZ	利亚德	162	37.02	2.8%	2.68	-6.0%	6.11	8.92	11.63	27	18	14
300232.SZ	洲明科技	71	31.65	8.0%	1.22	34.2%	1.82	4.80	6.19	39	15	12
002587.SZ	奥拓电子	35	3.99	4.8%	0.06	-46.5%	0.34	0.69	1.15	104	51	31
300162.SZ	雷曼光电	27	6.16	8.5%	0.27	34.6%	0.47	0.63	0.91	56	42	29
300389.SZ	艾比森	37	11.00	30.4%	0.81	扭亏为盈	0.30	1.90	2.51	124	20	15
<b>LED 照明</b>												
603515.SH	欧普照明	122	33.59	-15.2%	2.90	-34.4%	9.07	8.95	10.23	13	14	12
300625.SZ	三雄极光	37	11.01	-1.3%	0.65	-9.3%	0.26	N/A	N/A	139	N/A	N/A
300632.SZ	光莆股份	36	5.34	0.8%	0.87	21.7%	0.81	N/A	N/A	45	N/A	N/A
300650.SZ	太龙股份	30	14.75	-46.1%	0.38	-49.6%	1.23	N/A	N/A	24	N/A	N/A
300808.SZ	久量股份	22	2.79	-16.1%	-0.10	-156.9%	0.08	N/A	N/A	270	N/A	N/A
600261.SH	阳光照明	50	19.95	-7.8%	1.00	-64.3%	3.16	N/A	N/A	16	N/A	N/A
603303.SH	得邦照明	78	24.45	-0.7%	1.56	-14.2%	3.28	3.86	5.23	24	20	15
000541.SZ	佛山照明	77	43.48	122.4%	1.61	45.3%	2.50	3.81	4.75	31	N/A	N/A
300889.SZ	爱克股份	25	3.57	-37.9%	0.04	-91.4%	0.38	N/A	N/A	66	N/A	N/A
<b>LED 背光</b>												
300940.SZ	南极光	44	4.30	-23.6%	0.09	-54.5%	0.42	N/A	N/A	105	N/A	N/A

300303.SZ	聚飞光电	62	10.72	-6.0%	1.12	-10.2%	2.72	3.20	3.93	23	19	16
LED 电源												
301002.SZ	崧盛股份	31	3.95	-28.6%	0.51	-28.5%	1.29	1.51	1.92	24	20	16
LED 设备												
688383.SH	新益昌	133	6.45	30.6%	1.22	22.8%	2.32	3.07	4.05	57	43	33

资料来源：Wind、光大证券研究所整理。注：(1) 2022 和 2023 年业绩预测为 Wind 市场一致预期。(2) 市值时间为 2022 年 9 月 6 日。(3) 正负数据，负数据之间的净利润同比增速用 N/A 表示。

## 2.8、苹果供应链、AirPods 供应链、TWS 供应链、特斯拉供应链、汽车电子、军工电子 2022H1 梳理

苹果供应链重点公司 2022H1 整体收入为 4604 亿元，同比增长 22.9%；整体归母净利润为 153 亿元，同比下降 10.3%。

图表 31：苹果供应链重点公司 2022H1 回顾（单位：亿元，%）

证券代码	证券简称	总市值	22H1 收入	22H1 收入 YoY (%)	22H1 净利润	22H1 净利润 YoY (%)	21 净利润	22 净利润	23 净利润	21PE	22PE	23PE
601138.SH	工业富联	1875	2252.60	14.9%	68.72	2.2%	200.10	220.68	242.70	9	8	8
002475.SZ	立讯精密	2610	819.61	70.2%	37.84	22.5%	70.71	99.40	131.10	37	26	20
002938.SZ	鹏鼎控股	673	141.90	18.6%	14.26	125.2%	33.17	40.40	47.02	20	17	14
300433.SZ	蓝思科技	549	191.83	-10.3%	-3.05	-113.2%	20.70	25.89	37.26	26	21	15
002600.SZ	领益智造	392	148.05	16.2%	4.81	21.4%	11.80	14.94	21.71	33	26	18
002241.SZ	歌尔股份	1111	436.03	44.0%	20.79	20.1%	42.75	55.43	69.54	26	20	16
300136.SZ	信维通信	166	36.93	20.9%	1.84	6.7%	5.05	8.06	11.05	33	21	15
601231.SH	环旭电子	372	289.41	29.9%	10.85	96.8%	18.58	24.04	29.45	20	15	13
002456.SZ	欧菲光	209	77.75	-33.8%	-8.74	-2677.7%	-26.25	-9.19	3.20	N/A	N/A	65
002273.SZ	水晶光电	183	18.84	9.5%	2.45	40.2%	4.42	5.68	7.08	41	32	26
300115.SZ	长盈精密	162	70.79	56.5%	-2.67	-213.4%	-6.05	1.01	6.53	N/A	160	25
002635.SZ	安洁科技	97	19.60	21.4%	1.37	381.2%	1.99	3.99	5.54	49	24	18
002947.SZ	恒铭达	44	5.86	61.4%	0.81	143.5%	0.31	2.52	4.12	140	17	11
2018.HK	瑞声科技	175	94.46	9.2%	3.50	-62.0%	13.16	8.49	11.09	13	21	16

资料来源：Wind、光大证券研究所整理。注：(1) 2022 和 2023 年业绩预测为 Wind 市场一致预期。(2) 市值时间为 2022 年 9 月 6 日。(3) 正负数据，负数据之间的净利润同比增速用 N/A 表示。

苹果 AirPods 供应链重点公司 2022H1 整体收入为 1404 亿元，同比增长 54.0%；整体归母净利润为 63 亿元，同比增长 21.6%。

图表 32：苹果 AirPods 供应链重点公司 2022H1 回顾（单位：亿元，%）

证券代码	证券简称	总市值	22H1 收入	22H1 收入 YoY (%)	22H1 净利润	22H1 净利润 YoY (%)	21 净利润	22 净利润	23 净利润	21PE	22PE	23PE
002475.SZ	立讯精密	2610	819.61	70.2%	37.84	22.5%	70.71	99.40	131.10	37	26	20
002241.SZ	歌尔股份	1111	436.03	44.0%	20.79	20.1%	42.75	55.43	69.54	26	20	16
002600.SZ	领益智造	392	148.05	16.2%	4.81	21.4%	11.80	14.94	21.71	33	26	18

资料来源：Wind、光大证券研究所整理。注：(1) 2022 和 2023 年业绩预测为 Wind 市场一致预期。(2) 市值时间为 2022 年 9 月 6 日。

TWS 供应链重点公司 2022H1 整体收入为 1386 亿元，同比增长 53.6%；整体归母净利润为 69 亿元，同比增长 12.7%。

**图表 33: TWS 供应链重点公司 2022H1 回顾 (单位: 亿元, %)**

证券代码	证券简称	总市值	22H1 收入	22H1 收入 YoY (%)	22H1 净利润	22H1 净利润 YoY (%)	21 净利润	22 净利润	23 净利润	21PE	22PE	23PE
002475.SZ	立讯精密	2610	819.61	70.2%	37.84	22.5%	70.71	99.40	131.10	37	26	20
002241.SZ	歌尔股份	1111	436.03	44.0%	20.79	20.1%	42.75	55.43	69.54	26	20	16
300661.SZ	圣邦股份	544	16.51	80.4%	5.40	107.3%	6.99	10.81	14.68	78	50	37
002655.SZ	共达电声	46	4.60	0.3%	0.45	-10.0%	0.66	1.28	2.19	70	36	21
002861.SZ	赢通通讯	18	3.81	-19.9%	-0.18	N/A	-0.36	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
300793.SZ	佳禾智能	54	10.91	-14.5%	0.74	97.5%	0.53	1.72	2.91	104	32	19
2018.HK	瑞声科技	175	94.46	9.2%	3.50	-62.0%	13.16	8.49	11.09	13	21	16

资料来源: Wind、光大证券研究所整理。注: (1) 2022 和 2023 年业绩预测为 Wind 市场一致预期。(2) 市值时间为 2022 年 9 月 6 日。(3) 正负数据, 负数据之间的净利润同比增速用 N/A 表示。

特斯拉供应链重点公司 2022H1 整体收入为 1738 亿元, 同比增长 87.2%; 整体归母净利润为 133 亿元, 同比增长 58.4%。

**图表 34: 特斯拉供应链重点公司 2022H1 回顾 (单位: 亿元, %)**

证券代码	证券简称	总市值	22H1 收入	22H1 收入 YoY (%)	22H1 净利润	22H1 净利润 YoY (%)	21 净利润	22 净利润	23 净利润	21PE	22PE	23PE
002635.SZ	安洁科技	97	19.60	21.4%	1.37	381.2%	1.99	3.99	5.54	49	24	18
600885.SH	宏发股份	402	58.69	18.6%	6.21	19.3%	10.63	13.54	17.32	38	30	23
300750.SZ	宁德时代	11109	1129.71	156.3%	81.68	82.2%	159.31	265.38	423.23	70	42	26
002384.SZ	东山精密	467	145.46	3.9%	7.96	31.7%	18.62	23.45	29.06	25	20	16
002850.SZ	科达利	264	33.88	88.0%	3.44	57.5%	5.42	10.77	17.17	49	25	15
300450.SZ	先导智能	829	54.49	66.7%	8.12	62.1%	15.85	26.97	39.21	52	31	21
002050.SZ	三花智控	1007	101.60	32.4%	10.03	21.8%	16.84	22.65	29.16	60	44	35
002239.SZ	奥特佳	92	28.59	14.0%	-0.26	-158.3%	-1.34	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
300088.SZ	长信科技	175	32.13	-1.3%	3.65	-21.9%	9.04	10.60	13.43	19	17	13
002405.SZ	四维图新	317	13.68	14.2%	-0.35	N/A	1.22	3.33	5.67	259	95	56
603305.SH	旭升股份	262	19.93	64.5%	2.75	30.3%	4.13	6.22	8.93	63	42	29
601689.SH	拓普集团	915	67.94	38.2%	7.08	54.0%	10.17	16.39	22.69	90	56	40
002196.SZ	方正电机	42	10.69	21.7%	-0.07	-204.2%	0.25	0.70	2.70	166	60	16
603920.SH	世运电路	89	22.02	46.7%	1.33	70.6%	2.10	4.07	5.86	42	22	15

资料来源: Wind、光大证券研究所整理。注: (1) 2022 和 2023 年业绩预测为 Wind 市场一致预期。(2) 市值时间为 2022 年 9 月 6 日。(3) 正负数据, 负数据之间的净利润同比增速用 N/A 表示。

汽车电子重点公司 2022H1 整体收入为 169 亿元, 同比增长 25.7%; 整体归母净利润为 20 亿元, 同比增长 32.9%。

**图表 35: 汽车电子重点公司 2022H1 回顾 (单位: 亿元, %)**

证券代码	证券简称	总市值	22H1 收入	22H1 收入 YoY (%)	22H1 净利润	22H1 净利润 YoY (%)	21 净利润	22 净利润	23 净利润	21PE	22PE	23PE
600885.SH	宏发股份	402	58.69	18.6%	6.21	19.3%	10.63	13.54	17.32	38	30	23
300476.SZ	胜宏科技	148	39.94	18.0%	4.54	16.0%	6.70	9.37	12.03	22	16	12
603920.SH	世运电路	89	22.02	46.7%	1.33	70.6%	2.10	4.07	5.86	42	22	15
600563.SH	法拉电子	414	17.63	37.5%	4.32	18.8%	8.31	10.37	13.71	50	40	30
688800.SH	瑞可达	163	7.34	112.6%	1.26	242.8%	1.14	2.59	4.00	143	63	41
688167.SH	炬光科技	127	2.64	21.1%	0.69	107.5%	0.68	1.26	2.00	188	101	64
688326.SH	经纬恒润-W	259	16.70	21.2%	1.00	266.3%	1.46	2.29	3.26	177	113	80

300928.SZ	华安鑫创	41	3.95	4.0%	0.25	5.5%	0.55	0.77	1.40	75	53	29
-----------	------	----	------	------	------	------	------	------	------	----	----	----

资料来源：Wind、光大证券研究所整理。注：(1) 2022 和 2023 年业绩预测为 Wind 市场一致预期。(2) 市值时间为 2022 年 9 月 6 日。

军工电子重点公司 2022H1 整体收入为 338 亿元，同比增长 15.6%；整体归母净利润为 62 亿元，同比增长 18.4%。

图表 36：军工电子重点公司 2022H1 回顾（单位：亿元，%）

证券代码	证券简称	总市值	22H1 收入	22H1 收入 YoY (%)	22H1 净利润	22H1 净利润 YoY (%)	21 净利润	22 净利润	23 净利润	21PE	22PE	23PE
000733.SZ	振华科技	611	38.36	36.2%	12.73	147.0%	14.91	22.98	29.77	41	27	21
002025.SZ	航天电器	342	30.69	31.1%	3.04	19.0%	4.87	6.48	8.54	70	53	40
002049.SZ	紫光国微	1351	29.05	26.7%	11.98	36.8%	19.54	29.23	40.42	69	46	33
002179.SZ	中航光电	1017	81.91	22.9%	15.09	35.4%	19.91	26.78	34.30	51	38	30
002214.SZ	大立科技	89	2.50	-61.0%	0.03	-99.0%	1.71	N/A	N/A	52	N/A	N/A
002414.SZ	高德红外	492	12.31	-33.3%	3.77	-45.7%	11.11	14.40	18.74	44	34	26
300101.SZ	振芯科技	150	5.00	38.9%	1.63	105.1%	1.51	2.37	3.49	99	63	43
300474.SZ	景嘉微	258	5.44	14.5%	1.25	-0.9%	2.93	3.71	5.18	88	70	50
600562.SH	国睿科技	187	14.76	-10.3%	2.94	64.3%	5.26	6.62	8.00	36	28	23
600879.SH	航天电子	176	87.24	27.3%	3.58	10.0%	5.49	6.34	7.34	32	28	24
603678.SH	火炬电子	195	19.60	-18.7%	4.96	-9.8%	9.56	12.07	14.99	20	16	13
688002.SH	睿创微纳	196	10.87	24.9%	1.12	-58.3%	4.61	5.72	8.23	43	34	24

资料来源：Wind、光大证券研究所整理。注：(1) 2022 和 2023 年业绩预测为 Wind 市场一致预期。(2) 市值时间为 2022 年 9 月 6 日。(3) 正负数据，负数据之间的净利润同比增速用 N/A 表示。

### 3、投资建议

1、新能源+硬科技行业建议关注：（1）储能：法拉电子、英维克、科华数据、欣旺达、鹏辉能源、德赛电池等；（2）光伏：法拉电子、江海股份、意华股份。（3）海风：中天科技、东方电缆、亨通光电等；（4）IGBT：新洁能、斯达半导、士兰微、扬杰科技、宏微科技等；（5）碳化硅：三安光电、山东天岳等。

2、汽车电子行业建议关注：（1）智能座舱：均胜电子、华安鑫创；（2）连接器：永贵电器、鼎通科技、电连技术、瑞可达、徕木股份等；（3）传感器：四方光电、奥迪威等；（4）卫星导航定位：华测导航；（5）ARHUD：水晶光电等。

3、半导体建议关注：（1）DDR5：聚辰股份、澜起科技；（2）车规 SoC & MCU：国芯科技、晶晨股份、富瀚微等；（3）打印机：纳思达；（4）半导体设备：长川科技、北方华创、中微公司、至纯科技、芯源微等（5）半导体材料：江丰电子等。（6）碳化硅：三安光电、天岳先进、露笑科技、东尼电子等。（7）特种半导体：紫光国微、智明达。

4、消费电子/VRAR/机器人建议关注：（1）VR：创维数字、歌尔股份、三利谱、杰普特、华兴源创、智立方；（2）汽车电子：立讯精密、东山精密、创世纪；（3）机器人：安洁科技、世运电路、汉威科技。

### 4、风险分析

#### 半导体下游需求不及预期

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

#### 中美贸易摩擦反复风险

中国在电脑、手机等电子产品领域存在大量对美出口，同时在上游技术、材料、代工、设备等领域交流频繁。如果贸易摩擦进一步加剧，可能在短期内拖累这些领域的需求，长期在技术发展上受到影响。

#### 疫情复发、加剧风险

受到印度疫情影响，消费电子、半导体国内外供应链均可能受到疫情影响某环节，从而影响整体供给。此外，疫情可能导致相应下游需求减少，导致整体行业发展不及预期。



## 行业及公司评级体系

	评级	说明
行业及公司评级	买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上
	增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
	中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
	减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
	卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
	无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。
基准指数说明：		A 股主板基准为沪深 300 指数；中小盘基准为中小板指；创业板基准为创业板指；新三板基准为新三板指数；港股基准指数为恒生指数。

## 分析、估值方法的局限性说明

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

## 分析师声明

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

## 法律主体声明

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

中国光大证券国际有限公司和 Everbright Securities(UK) Company Limited 是光大证券股份有限公司的关联机构。

## 特别声明

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

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

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

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

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

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

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

光大证券股份有限公司版权所有。保留一切权利。

## 光大证券研究所

### 上海

静安区南京西路 1266 号  
恒隆广场 1 期办公楼 48 层

### 北京

西城区武定侯街 2 号  
泰康国际大厦 7 层

### 深圳

福田区深南大道 6011 号  
NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼

## 光大证券股份有限公司关联机构

### 香港

中国光大证券国际有限公司  
香港铜锣湾希慎道 33 号利园一期 28 楼

### 英国

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