

行业研究

22Q3 业绩整体承压，特斯拉供应链、卫星电子、半导体设备表现较好

——电子行业 2022 年三季报总结

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：于文龙

执业证书编号：S0930522100002

021-52523587

yuwenlong@ebsecn.com

分析师：蔡微末

执业证书编号：S0930522040001

021-52523856

caiweiwei@ebsecn.com

分析师：何昊

执业证书编号：S0930522090002

021-52523869

hehao1@ebsecn.com

分析师：林仕霄

执业证书编号：S0930522090003

021-52523818

linshixiao@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：王之含

wangzhihan@ebsecn.com

要点

2022 年三季度电子行业整体业绩承压，特斯拉供应链、卫星电子、TWS 供应链、苹果 AirPods 供应链、军工电子表现亮眼。2022 年 Q1/Q2/Q3 全行业（A 股）554 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）归母净利润为 472.1/563.2/462.4 亿元，分别同比-2%/-19%/-35%。我们把电子行业分为 16 个子行业，其中，22Q3 归母净利润增速排名前 5 的子行业为特斯拉供应链（22Q3 归母净利润为 134.8 亿元，同比+119%，下同）、卫星电子（2.8 亿元，+83%）、TWS 供应链（46.9 亿元，+36%）、苹果 AirPods 供应链（51.2 亿元，+26%）、军工电子（40.1 亿元，+21%）。

细分领域中，半导体设备、特斯拉供应链以及消费电子、汽车电子下部分细分领域 22Q3 净利润增速较快。基于 16 个子行业，我们进一步把电子行业拆解为 77 个细分领域。22Q3 归母净利润增速排名前 15 的细分领域为：消费电子-金属件与结构件（22Q3 归母净利润为 3.5 亿元，同比+641%，下同）、汽车电子-电池（110.7 亿元，+159%）、消费电子-盖板（19.8 亿元，+136%）、半导体-设备（24.5 亿元，+134%）、特斯拉供应链（134.8 亿元，+119%）、显示-显示模组（1.1 亿元，+89%）、卫星电子（2.8 亿元，+83%）、消费电子-连接器（13.3 亿元，+70%）、PCB-软板（25.5 亿元，+68%）、消费电子-电池（21.8 亿元，+67%）、元件-磁性材料（1.4 亿元，+66%）、汽车电子-连接器（20.6 亿元，+64%）、显示-设备（3 亿元，+54%）、消费电子-天线（6.2 亿元，+51%）、TWS 供应链（46.9 亿元，+36%）。

电子行业 2022Q3 归母净利润前 10 家公司为：工业富联（22Q3 归母净利润为 49.24 亿元，同比+15%，下同）、海康威视（30.81 亿元，-31%）、立讯精密（26.16 亿元，+63%）、鹏鼎控股（18.38 亿元，+76%）、歌尔股份（17.61 亿元，+10%）、亿纬锂能（13.06 亿元，+81%）、环旭电子（10.86 亿元，+90%）、蓝思科技（10.64 亿元，+8%）、*ST 星星（9.8 亿元，扭亏）、北方华创（9.31 亿元，+168%）。

电子行业 2022Q3 归母净利润同比增速前 10 家公司（选取 100 亿市值以上、22Q3 归母净利润 5000 万以上的公司，剔除负值）为：海目星（22Q3 归母净利润为 1.26 亿元，同比+3269%，下同）、科力远（1.05 亿元，+2119%）、聚辰股份（1.1 亿元，+553%）、欣旺达（3.16 亿元，+505%）、石英股份（2.81 亿元，+348%）、鹏辉能源（1.99 亿元，+337%）、芯源微（0.74 亿元，+309%）、盛美上海（2.04 亿元，+246%）、天通股份（3.99 亿元，+226%）、安集科技（0.8 亿元，+221%）。

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、立讯精密、东山精密、创世纪、奥海科技、安洁科技、世运电路。（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、奥威、华测导航、水晶光电等。（4）**新能源+硬科技：**中天科技、东方电缆、亨通光电、宏微科技、斯达半导、新洁能、士兰微、扬杰科技、天岳先进、三安光电、江海股份、意华股份。

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。

行业与沪深 300 指数对比图



资料来源：Wind

图1：电子行业 2022Q3 归母净利润增速排名（单位：亿元，%）

22Q3 净利润增速排名	子行业	总市值 (亿元)	2021 年单季度归母净利润 (亿元)				2022 年单季度归母净利润 (亿元)			同比增速 (%)		
			21Q1	21Q2	21Q3	21Q4	22Q1	22Q2	22Q3	22Q1	22Q2	22Q3
1	特斯拉供应链	14,621	36.6	47.3	61.6	108.7	38.8	94.2	134.8	6%	99%	119%
2	卫星电子	1,012	1.4	2.2	1.5	0.5	2.5	4.1	2.8	71%	89%	83%
3	TWS 供应链	3,768	24.1	27.5	34.5	35.2	29.9	35.1	46.9	24%	28%	36%
4	苹果 AirPods 供应链	3,417	27.8	24.4	40.7	32.3	30.1	33.4	51.2	8%	37%	26%
5	军工电子	7,146	28.9	37.3	33.1	28.9	38.2	44.0	40.1	32%	18%	21%
6	苹果供应链	7,575	82.2	79.0	113.1	103.0	68.5	80.7	126.0	-17%	2%	11%
7	科学仪器	798	2.0	2.0	2.6	4.7	1.6	3.0	2.8	-24%	52%	7%
8	消费电子	16,808	143.9	142.1	184.6	144.5	124.6	155.3	195.1	-13%	9%	6%
9	工业母机	1,287	6.3	10.7	8.5	5.1	7.8	8.9	8.0	23%	-17%	-6%
10	PCB	3,866	2.8	3.9	4.4	1.8	4.0	4.1	3.4	42%	5%	-21%
11	半导体	29,358	93.5	139.3	147.0	143.2	120.8	154.9	114.7	29%	11%	-22%
12	汽车电子	34,433	162.2	191.2	214.6	169.1	172.0	247.2	163.8	6%	29%	-24%
13	元件	3,431	26.4	31.9	32.7	21.9	26.4	29.5	20.7	0%	-8%	-37%
14	LED	2,502	18.5	21.2	21.8	11.7	13.7	18.1	12.0	-26%	-14%	-45%
15	安防	3,878	26.3	61.5	52.9	53.4	22.6	47.7	24.7	-14%	-22%	-53%
16	显示	4,013	87.3	142.6	101.8	43.4	43.0	6.8	-39.5	-51%	-95%	-139%
电子整体	合计	81,305	480.6	699.0	711.1	496.8	472.1	563.2	462.4	-2%	-19%	-35%

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）市值时间为 2022 年 11 月 4 日。

图2：电子细分领域 2022Q3 归母净利润增速排名（单位：亿元，%）

22Q3 净利润增速排名	子行业	细分领域	总市值 (亿元)	2021 年单季度归母净利润 (亿元)				2022 年单季度归母净利润 (亿元)			同比增速 (%)		
				21Q1	21Q2	21Q3	21Q4	22Q1	22Q2	22Q3	22Q1	22Q2	22Q3
1	消费电子	金属件与结构件	450	3.2	1.9	0.5	-13.8	-0.001	2.1	3.5	-100%	15%	641%
2	汽车电子	电池	12386	29.8	41.9	42.8	92.5	21.6	78.0	110.7	-28%	86%	159%
3	消费电子	盖板	612	8.4	2.8	8.4	-11.1	-4.4	-0.2	19.8	-152%	-107%	136%
4	半导体	设备	4188	5.6	10.1	10.5	14.3	7.0	18.1	24.5	25%	80%	134%
5	特斯拉供应链	特斯拉供应链	14621	36.6	47.3	61.6	108.7	38.8	94.2	134.8	6%	99%	119%
6	显示	显示模组	109	0.4	0.6	0.6	0.6	0.4	1.0	1.1	-7%	62%	89%
7	卫星电子	卫星电子	1012	1.4	2.2	1.5	0.5	2.5	4.1	2.8	71%	89%	83%
8	消费电子	连接器	1826	9.3	8.0	7.8	1.4	10.8	11.9	13.3	16%	49%	70%
9	PCB	软板	1236	6.2	5.6	15.2	22.2	9.2	12.6	25.5	49%	124%	68%
10	消费电子	电池	3056	12.4	18.7	13.1	14.0	9.1	14.7	21.8	-27%	-22%	67%
11	元件	磁性材料	245	1.3	0.7	0.9	-1.0	0.9	1.6	1.4	-31%	131%	66%
12	汽车电子	连接器	2735	15.3	12.5	12.5	4.8	17.7	18.2	20.6	16%	46%	64%
13	显示	设备	376	1.3	2.5	2.0	0.3	0.9	1.8	3.0	-34%	-29%	54%
14	消费电子	天线	382	2.3	1.6	4.1	1.2	2.1	1.6	6.2	-8%	-1%	51%
15	TWS 供应链	TWS 供应链	3768	24.1	27.5	34.5	35.2	29.9	35.1	46.9	24%	28%	36%
16	汽车电子	HUD	378	1.5	1.6	2.5	1.8	1.8	2.2	3.4	21%	40%	36%

17	显示	交互平板	747	3.3	3.8	12.3	8.5	5.8	9.1	16.3	77%	140%	33%
18	半导体	EDA	990	-0.05	0.3	0.9	1.1	0.03	0.6	1.2	扭亏	80%	29%
19	汽车电子	V2X	1109	21.2	18.8	17.4	10.2	21.7	23.7	22.1	3%	26%	27%
20	苹果 AirPods 供应链	苹果 AirPods 供应链	3417	27.8	24.4	40.7	32.3	30.1	33.4	51.2	8%	37%	26%
21	消费电子	代工	5958	64.4	70.2	90.0	137.5	69.4	81.9	112.1	8%	17%	25%
22	汽车电子	PCB	1104	9.3	10.9	14.5	12.7	10.4	13.4	18.0	12%	24%	24%
23	半导体	材料	2685	5.7	10.7	8.5	6.5	9.4	12.9	10.3	65%	20%	21%
24	军工电子	军工电子	7146	28.9	37.3	33.1	28.9	38.2	44.0	40.1	32%	18%	21%
25	汽车电子	超声波和毫米波雷达	838	13.9	15.9	20.9	16.9	18.2	10.0	23.9	31%	-37%	14%
26	汽车电子	功率	3271	14.3	16.9	21.4	26.9	17.1	22.6	24.3	20%	34%	14%
27	汽车电子	通信模组	466	1.8	2.8	3.0	2.8	2.7	3.8	3.3	50%	38%	12%
28	苹果供应链	苹果供应链	7575	82.2	79.0	113.1	103.0	68.5	80.7	126.0	-17%	2%	11%
29	消费电子	声学	866	10.0	8.1	16.2	9.6	9.3	12.2	17.9	-7%	51%	11%
30	汽车电子	定位和路径规划	679	0.4	0.4	1.0	3.8	0.5	1.5	1.1	28%	243%	8%
31	科学仪器	科学仪器	798	2.0	2.0	2.6	4.7	1.6	3.0	2.8	-24%	52%	7%
32	半导体	功率半导体	2984	11.3	16.3	17.6	20.7	17.1	20.6	18.7	51%	26%	7%
33	消费电子	功能件	550	5.4	0.1	9.9	1.1	4.8	3.4	10.3	-10%	2753%	5%
34	消费电子	充电头	537	4.1	4.2	4.6	6.2	4.0	7.0	4.9	-4%	65%	4%
35	LED	LED 显示屏	321	1.6	2.1	3.6	1.8	2.1	2.9	3.6	32%	40%	0%
36	汽车电子	激光雷达	610	2.6	2.3	2.4	1.4	1.9	1.8	2.3	-27%	-20%	-2%
37	PCB	硬板	1922	16.5	20.1	23.5	17.3	18.8	21.6	22.9	14%	7%	-2%
38	工业母机	工业母机	1287	6.3	10.7	8.5	5.1	7.8	8.9	8.0	23%	-17%	-6%
39	半导体	逻辑	6922	10.5	20.8	23.6	26.1	20.5	28.9	19.5	96%	39%	-18%
40	汽车电子	汽车 ISP	129	0.3	1.0	1.3	0.9	1.0	1.4	1.1	193%	35%	-19%
41	LED	LED 照明	455	5.5	7.4	5.7	2.2	2.6	6.3	4.6	-52%	-16%	-19%
42	LED	LED 电源	26	0.3	0.5	0.3	0.3	0.2	0.3	0.2	-27%	-29%	-21%
43	汽车电子	存储	1249	4.7	8.1	12.5	11.0	10.8	13.2	9.5	129%	62%	-24%
44	半导体	存储	1320	5.1	8.9	13.6	11.7	11.3	13.8	9.9	120%	55%	-27%
45	汽车电子	元件	1967	14.1	18.1	18.4	11.7	14.7	16.8	12.6	4%	-7%	-31%
46	半导体	封测	1367	11.9	18.0	19.8	19.6	15.7	15.1	13.5	32%	-16%	-32%
47	元件	电容	2164	16.8	21.0	21.1	14.1	17.4	19.7	14.1	4%	-7%	-33%
48	元件	电感	260	2.6	2.9	2.8	2.5	2.1	1.8	1.9	-20%	-40%	-34%
49	汽车电子	汽车 MCU	852	3.5	5.9	10.1	8.2	8.1	10.3	6.6	132%	74%	-35%
50	元件	分销	162	2.8	2.8	3.4	2.2	2.9	3.2	2.0	3%	17%	-40%
51	LED	LED 封装	379	4.3	5.2	5.1	4.3	2.9	2.0	3.0	-33%	-61%	-42%
52	安防	视频监控	3431	25.5	59.1	51.1	59.6	22.2	45.7	28.8	-13%	-23%	-44%
53	消费电子	手机终端	534	8.0	9.3	11.5	10.3	8.0	8.6	6.0	-1%	-8%	-47%
54	半导体	红外	716	4.4	8.1	3.1	2.6	3.2	1.3	1.6	-28%	-84%	-48%
55	汽车电子	模拟芯片	1630	1.8	5.0	5.2	5.7	5.4	6.6	2.7	193%	34%	-48%
56	汽车电子	传感器	361	2.1	4.0	5.9	1.0	3.5	4.8	3.0	65%	19%	-50%
57	半导体	射频	702	4.9	5.3	5.5	5.0	5.0	2.8	2.6	1%	-46%	-52%
58	半导体	模拟	2909	5.4	12.8	13.6	13.8	10.4	12.1	6.0	94%	-5%	-56%
59	元件	材料	590	3.1	3.7	3.6	2.7	2.8	3.1	1.4	-11%	-14%	-61%

60	PCB	PCB 设备	279	1.1	2.0	2.1	2.9	2.0	2.1	0.8	89%	4%	-62%
61	元件	晶振	99	0.9	1.2	1.5	0.7	0.9	0.8	0.5	2%	-31%	-64%
62	汽车电子	SiC	1130	1.6	1.3	0.7	-0.3	-0.2	0.6	0.2	-114%	-55%	-73%
63	半导体	第三代	1130	1.6	1.3	0.7	-0.3	-0.2	0.6	0.2	-114%	-55%	-73%
64	LED	LED 背光	96	0.6	0.8	0.9	0.8	0.6	0.6	0.2	0%	-29%	-80%
65	PCB	覆铜板	523	9.8	14.0	13.2	5.4	6.3	5.5	2.1	-36%	-61%	-84%
66	汽车电子	SoC 芯片	463	2.0	3.1	2.9	3.0	1.6	3.1	0.2	-19%	2%	-92%
67	汽车电子	光学模组与 CIS	1566	14.4	17.3	18.0	12.8	11.9	17.0	-0.2	-17%	-2%	-101%
68	半导体	传感	1566	14.0	16.7	17.1	13.6	11.5	16.4	-1.2	-18%	-2%	-107%
69	LED	LED 芯片	1078	5.8	4.6	5.6	1.6	4.5	5.5	-0.5	-22%	19%	-108%
70	半导体	MEMS	217	0.7	0.6	0.5	1.4	0.4	-0.02	-0.1	-44%	-104%	-123%
71	半导体	代工	134	0.3	0.4	0.2	1.1	0.2	-0.2	-0.1	-31%	-140%	-136%
72	显示	面板	2979	87.5	141.9	100.0	52.6	43.2	4.1	-43.7	-51%	-97%	-144%
73	消费电子	光学	2037	16.4	17.3	18.5	-11.9	11.5	12.2	-20.9	-30%	-29%	-213%
74	安防	集成/运营	446	0.8	2.4	1.9	-6.2	0.4	2.0	-4.1	-47%	-16%	-320%
75	汽车电子	显示屏和仪表盘	435	3.0	1.7	2.5	-24.5	-0.1	-4.5	-21.6	-104%	-366%	-962%
N/A	汽车电子	车载娱乐系统	922	4.5	1.9	-1.3	-34.3	1.6	2.6	4.1	-64%	36%	扭亏
N/A	显示	材料	549	-1.9	-2.4	-0.8	-10.0	-1.5	-0.03	-0.1	N/A	N/A	N/A

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）负负数据之间的净利润同比增速用“N/A”表示，负正数据之间的净利润同比增速用“扭亏”表示，并不参与排名。（3）市值时间为 2022 年 11 月 4 日。

图表 3：电子行业截至 2022Q3 市值前 30 名公司（单位：亿元，%）

证券简称	总市值	2022 年单季度归母净利润（亿元）			单季度同比增速（%）			22 净利润 预测（亿元）	23 净利润 预测（亿元）	22PE	23PE
		22Q1	22Q2	22Q3	22Q1	22Q2	22Q3				
海康威视	2832	22.84	34.75	30.81	5%	-19%	-31%	164.27	199.04	17	14
立讯精密	2256	18.03	19.81	26.16	34%	14%	63%	98.23	130.84	23	17
亿纬锂能	1813	5.21	8.38	13.06	-19%	-1%	81%	33.88	65.45	53	28
中芯国际	1734	28.43	34.08	/	175%	-19%	/	125.80	135.73	14	13
工业富联	1726	32.56	36.16	49.24	2%	2%	15%	221.24	243.32	8	7
北方华创	1441	2.06	5.48	9.31	183%	131%	168%	19.84	27.41	73	53
紫光国微	1373	5.31	6.67	8.43	64%	21%	45%	29.45	40.87	47	34
京东方 A	1350	43.89	22.07	-13.05	-15%	-71%	-118%	82.69	124.35	16	11
海光信息	1031	1.43	3.32	1.76	扭亏	575%	6%	9.99	16.68	103	62
韦尔股份	967	8.96	13.73	-1.20	-14%	14%	-109%	42.35	55.62	23	17
三安光电	872	4.29	5.03	0.55	-23%	54%	-86%	20.09	30.04	43	29
歌尔股份	816	9.01	11.78	17.61	-7%	54%	10%	47.43	59.38	17	14
纳思达	801	4.41	6.25	4.86	105%	197%	95%	20.51	28.41	39	28
澜起科技	743	3.06	3.75	3.18	128%	116%	55%	13.49	20.00	55	37
时代电气	721	3.41	5.30	6.92	31%	22%	36%	23.94	27.80	30	26
鹏鼎控股	712	5.93	8.33	18.38	69%	195%	76%	46.39	51.94	15	14
中微公司	705	1.17	3.51	3.25	-15%	35%	124%	11.15	14.35	63	49
华润微	702	6.19	7.35	7.03	55%	10%	14%	26.14	29.31	27	24
振华科技	676	6.07	6.66	5.91	146%	148%	34%	23.18	30.10	29	22
闻泰科技	658	5.03	6.79	7.62	-23%	17%	-6%	31.38	43.96	21	15
斯达半导	632	1.51	1.95	2.44	102%	147%	116%	7.92	11.17	80	57

兆易创新	607	6.86	8.41	5.65	128%	74%	-34%	29.42	35.39	21	17
TCL 科技	584	13.53	-6.89	-3.83	-44%	-116%	-117%	15.70	51.17	37	11
圣邦股份	584	2.60	2.80	2.11	245%	51%	11%	10.39	13.61	56	43
复旦微电	573	2.33	2.98	3.29	170%	176%	70%	10.46	14.18	55	40
沪硅产业-U	567	-0.15	0.70	0.71	-267%	-27%	扭亏	2.19	3.20	259	177
三环集团	552	4.98	4.42	3.03	2%	-25%	-52%	18.86	25.13	29	22
卓胜微	552	4.59	2.93	2.33	-7%	-44%	-55%	15.57	19.48	35	28
传音控股	534	7.96	8.58	6.05	-1%	-8%	-47%	31.28	43.96	17	12
天岳先进	525	-0.44	-0.29	-0.44	-283%	-221%	-891%	1.04	1.60	504	329

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 11 月 4 日。(3) 负负数据之间的净利润同比增速用“N/A”表示，负正数据之间的净利润同比增速用“扭亏”表示。

图表 4：电子行业 2022Q3 归母净利润前 30 名公司（单位：亿元，%）

证券简称	总市值	2022 年单季度归母净利润（亿元）			单季度同比增速（%）			22 净利润	23 净利润	22PE	23PE
		22Q1	22Q2	22Q3	22Q1	22Q2	22Q3	预测（亿元）	预测（亿元）		
工业富联	1726	32.56	36.16	49.24	2%	2%	15%	221.24	243.32	8	7
海康威视	2832	22.84	34.75	30.81	5%	-19%	-31%	164.27	199.04	17	14
立讯精密	2256	18.03	19.81	26.16	34%	14%	63%	98.23	130.84	23	17
鹏鼎控股	712	5.93	8.33	18.38	69%	195%	76%	46.39	51.94	15	14
歌尔股份	816	9.01	11.78	17.61	-7%	54%	10%	47.43	59.38	17	14
亿纬锂能	1813	5.21	8.38	13.06	-19%	-1%	81%	33.88	65.45	53	28
环旭电子	401	4.39	6.46	10.86	79%	111%	90%	29.55	34.57	14	12
蓝思科技	506	-4.11	1.07	10.64	-134%	-90%	8%	16.97	29.23	30	17
*ST 星星	66	-0.35	-0.71	9.80	N/A	N/A	扭亏	N/A	N/A	N/A	N/A
北方华创	1441	2.06	5.48	9.31	183%	131%	168%	19.84	27.41	73	53
视源股份	467	3.08	3.69	9.16	53%	61%	16%	23.08	28.17	20	17
长电科技	428	8.61	6.82	9.09	123%	-27%	15%	32.67	36.42	13	12
紫光国微	1373	5.31	6.67	8.43	64%	21%	45%	29.45	40.87	47	34
东山精密	463	3.64	4.32	7.84	49%	20%	32%	23.92	30.14	19	15
闻泰科技	658	5.03	6.79	7.62	-23%	17%	-6%	31.38	43.96	21	15
领益智造	345	3.01	1.81	7.45	-35%	扭亏	-15%	14.31	19.21	24	18
华润微	702	6.19	7.35	7.03	55%	10%	14%	26.14	29.31	27	24
时代电气	721	3.41	5.30	6.92	31%	22%	36%	23.94	27.80	30	26
传音控股	534	7.96	8.58	6.05	-1%	-8%	-47%	31.28	43.96	17	12
振华科技	676	6.07	6.66	5.91	146%	148%	34%	23.18	30.10	29	22
兆易创新	607	6.86	8.41	5.65	128%	74%	-34%	29.42	35.39	21	17
杉杉股份	447	8.07	8.54	5.48	167%	87%	-73%	31.65	40.10	14	11
纳思达	801	4.41	6.25	4.86	105%	197%	95%	20.51	28.41	39	28
康冠科技	210	2.28	4.61	4.57	92%	251%	40%	14.89	17.74	14	12
深南电路	402	3.48	4.04	4.30	43%	27%	-8%	17.65	21.72	23	19
信维通信	166	1.21	0.63	4.17	5%	10%	37%	7.96	10.71	21	16
横店东磁	324	3.66	4.31	4.11	42%	50%	21%	15.63	19.72	21	16
天通股份	126	1.10	1.44	3.99	5%	21%	226%	6.99	7.10	18	18
沪电股份	243	2.50	2.84	3.88	13%	10%	27%	12.68	16.84	19	14
大族激光	287	3.32	2.99	3.82	1%	-46%	-38%	16.35	20.91	18	14

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 11 月 4 日。(3) 负负数据之间的净利润同比增速用“N/A”表示，负正数据之间的净利润同比增速用“扭亏”表示。

图表 5：电子行业 2022Q3 归母净利润同比增速前 30 名公司（选取 100 亿市值以上、22Q3 归母净利润 5000 万以上的公司，剔除负值，单位：亿元，%）

证券简称	总市值	2022 年单季度归母净利润（亿元）			单季度同比增速（%）			22 净利润	23 净利润	22PE	23PE
		22Q1	22Q2	22Q3	22Q1	22Q2	22Q3	预测（亿元）	预测（亿元）		
海目星	170	0.11	0.83	1.26	扭亏	51%	3269%	3.59	7.89	47	22
科力远	163	0.32	0.33	1.05	170%	39%	2119%	N/A	N/A	N/A	N/A
聚辰股份	145	0.57	0.91	1.10	247%	85%	553%	3.41	5.18	42	28
欣旺达	448	0.95	2.77	3.16	-26%	-43%	505%	11.21	24.03	40	19
石英股份	502	0.87	2.01	2.81	106%	187%	348%	8.49	18.07	59	28
鹏辉能源	351	0.91	1.53	1.99	66%	141%	337%	6.66	11.41	53	31
芯源微	233	0.32	0.37	0.74	398%	30%	309%	1.72	2.37	135	98
盛美上海	409	0.04	2.32	2.04	-89%	347%	246%	5.32	7.12	77	58
天通股份	126	1.10	1.44	3.99	5%	21%	226%	6.99	7.10	18	18
安集科技	173	0.40	0.87	0.80	1830%	24%	221%	2.54	4.03	68	43
精测电子	159	0.28	0.01	1.14	-56%	-99%	218%	2.81	3.83	56	41
北方华创	1441	2.06	5.48	9.31	183%	131%	168%	19.84	27.41	73	53
中科三环	177	1.66	2.39	2.11	230%	267%	134%	8.48	11.30	21	16
电连技术	174	0.88	1.07	2.18	-14%	25%	128%	5.26	6.02	33	29
中微公司	705	1.17	3.51	3.25	-15%	35%	124%	11.15	14.35	63	49
铭利达	223	0.57	0.67	0.97	82%	159%	120%	3.32	6.33	67	35
斯达半导	632	1.51	1.95	2.44	102%	147%	116%	7.92	11.17	80	57
至纯科技	150	0.22	0.59	0.81	-71%	-21%	116%	3.79	5.32	40	28
瑞可达	146	0.56	0.70	0.71	241%	244%	105%	2.69	4.10	54	36
东微半导	197	0.48	0.69	0.83	130%	122%	103%	2.70	3.74	73	53
华海清科	300	0.91	0.94	1.57	122%	222%	102%	4.23	6.67	71	45
长川科技	365	0.71	1.74	0.80	60%	286%	101%	5.61	8.53	65	43
江丰电子	227	0.33	1.22	0.68	90%	183%	96%	2.97	4.09	77	56
纳思达	801	4.41	6.25	4.86	105%	197%	95%	20.51	28.41	39	28
环旭电子	401	4.39	6.46	10.86	79%	111%	90%	29.55	34.57	14	12
华特气体	116	0.39	0.79	0.68	41%	107%	83%	2.23	2.95	52	39
金宏气体	112	0.39	0.60	0.70	1%	23%	82%	2.57	3.84	44	29
亿纬锂能	1813	5.21	8.38	13.06	-19%	-1%	81%	33.88	65.45	53	28
鹏鼎控股	712	5.93	8.33	18.38	69%	195%	76%	46.39	51.94	15	14
南大光电	189	0.81	0.64	0.67	89%	48%	74%	2.61	3.67	73	52

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 11 月 4 日。（3）负负数据之间的净利润同比增速用“N/A”表示，负正数据之间的净利润同比增速用“扭亏”表示。

图表 6：电子行业 2022Q3 归母净利润同比增速前 30 名公司（剔除负值单位：亿元，%）

证券简称	总市值	2022 年单季度归母净利润（亿元）			单季度同比增速（%）			22 净利润 预测（亿元）	23 净利润 预测（亿元）	22PE	23PE
		22Q1	22Q2	22Q3	22Q1	22Q2	22Q3				
朝阳科技	23	0.04	0.11	0.25	1%	1525%	5612%	N/A	N/A	N/A	N/A
臻镭科技	148	0.07	0.43	0.21	-27%	39%	5150%	1.37	1.89	108	78
海目星	170	0.11	0.83	1.26	扭亏	51%	3269%	3.59	7.89	47	22
爱克股份	22	-0.10	0.13	0.24	N/A	-72%	3140%	N/A	N/A	N/A	N/A
伟时电子	32	0.06	0.29	0.42	-76%	117%	2622%	N/A	N/A	N/A	N/A
贤丰控股	54	0.18	0.06	2.25	275%	39%	2362%	N/A	N/A	N/A	N/A
科力远	163	0.32	0.33	1.05	170%	39%	2119%	N/A	N/A	N/A	N/A
楚天龙	91	0.41	0.30	0.54	138%	304%	1939%	1.89	2.36	48	39
通合科技	29	-0.08	0.09	0.19	N/A	12%	1702%	N/A	N/A	N/A	N/A
力合微	39	0.13	0.18	0.20	951%	22%	1603%	0.97	1.84	40	21
安路科技-U	286	0.18	0.20	0.24	206%	扭亏	1219%	0.27	0.67	1055	427
国光电器	68	0.06	0.56	1.08	-89%	7%	785%	2.24	2.82	30	24
立霸股份	33	0.37	2.80	1.85	8%	1478%	708%	N/A	N/A	N/A	N/A
聚辰股份	145	0.57	0.91	1.10	247%	85%	553%	3.41	5.18	42	28
概伦电子	161	0.05	0.14	0.12	扭亏	-3%	548%	0.50	0.68	322	237
欣旺达	448	0.95	2.77	3.16	-26%	-43%	505%	11.21	24.03	40	19
盛洋科技	51	0.05	0.12	0.05	-50%	153%	463%	N/A	N/A	N/A	N/A
莱特光电	88	0.32	0.25	0.34	11%	-4%	450%	1.96	3.43	45	26
皖仪科技	44	-0.09	0.15	0.19	N/A	15%	409%	0.78	1.20	56	37
锐明技术	40	-0.59	-0.12	0.03	N/A	-117%	392%	N/A	N/A	N/A	N/A
奥拓电子	38	-0.07	0.13	0.18	-433%	50%	354%	0.43	0.90	88	42
石英股份	502	0.87	2.01	2.81	106%	187%	348%	8.49	18.07	59	28
鹏辉能源	351	0.91	1.53	1.99	66%	141%	337%	6.66	11.41	53	31
新日股份	46	0.21	0.44	0.86	14%	扭亏	312%	1.60	2.61	29	18
芯源微	233	0.32	0.37	0.74	398%	30%	309%	1.72	2.37	135	98
捷荣技术	23	-0.38	0.01	0.16	-969%	扭亏	302%	N/A	N/A	N/A	N/A
万胜智能	34	0.08	0.24	0.54	-9%	-22%	285%	N/A	N/A	N/A	N/A
京泉华	61	0.10	0.45	0.60	扭亏	308%	279%	N/A	N/A	N/A	N/A
东尼电子	164	0.18	0.45	0.43	42%	2047%	250%	1.50	2.22	110	74
盛美上海	409	0.04	2.32	2.04	-89%	347%	246%	5.32	7.12	77	58

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 11 月 4 日。（3）负负数据之间的净利润同比增速用“N/A”表示，负正数据之间的净利润同比增速用“扭亏”表示。

图表 7：电子行业重点上市公司盈利预测与估值（单位：亿元）

证券代码	证券简称	总市值（亿元）	净利润（亿元）				PE			
			21A	22E	23E	24E	21A	22E	23E	24E
新能源+硬科技										
600522.SH	中天科技	714	1.72	36.22	46.03	54.89	415	20	16	13
600487.SH	亨通光电	429	14.36	21.04	27.59	34.22	30	20	16	13
603606.SH	东方电缆	520	11.89	11.48	18.99	23.89	44	45	27	22
688711.SH	宏微科技	94	0.69	0.97	1.51	2.27	137	97	62	41
603290.SH	斯达半导	632	3.98	7.92	11.17	15.21	159	80	57	42
605111.SH	新洁能	194	4.10	4.85	6.40	8.22	47	40	30	24
600460.SH	士兰微	490	15.18	12.67	16.30	21.98	32	39	30	22
300373.SZ	扬杰科技	286	7.68	11.40	14.39	18.35	37	25	20	16
002484.SZ	江海股份	219	4.35	6.52	8.47	10.89	50	34	26	20
002897.SZ	意华股份	102	1.36	3.23	4.36	5.46	75	32	23	19
688234.SH	天岳先进	525	0.90	1.04	1.60	2.51	584	504	329	209
600703.SH	三安光电	872	13.13	20.09	30.04	39.84	66	43	29	22
汽车电子										
600699.SH	均胜电子	226	-37.53	5.35	10.05	15.00	-	42	22	15
300928.SZ	华安鑫创	37	0.55	0.75	1.48	2.41	67	49	25	15
300351.SZ	永贵电器	57	1.22	1.73	2.31	3.06	47	33	25	19
688668.SH	鼎通科技	65	1.09	1.83	2.65	3.64	59	35	24	18
300679.SZ	电连技术	174	3.72	5.26	6.02	8.07	47	33	29	22
688800.SH	瑞可达	146	1.14	2.69	4.10	5.87	128	54	36	25
603633.SH	徕木股份	59	0.48	-	-	-	123	-	-	-
688665.SH	四方光电	60	1.80	2.20	3.14	4.23	34	27	19	14
832491.BJ	奥迪威	15	0.60	-	-	-	24	-	-	-
300627.SZ	华测导航	172	2.94	3.80	5.14	6.76	58	45	33	25
002273.SZ	水晶光电	182	4.42	5.72	7.15	8.47	41	32	25	21
半导体行业										
688123.SH	聚辰股份	145	1.08	3.41	5.18	6.71	134	42	28	22
688008.SH	澜起科技	743	8.29	13.49	20.00	27.98	90	55	37	27
688262.SH	国芯科技	127	0.70	1.75	2.98	4.61	181	73	43	28
688099.SH	晶晨股份	269	8.12	11.44	15.14	19.74	33	24	18	14
300613.SZ	富瀚微	129	3.64	5.29	6.95	8.80	35	24	19	15
002180.SZ	纳思达	801	11.63	20.51	28.41	38.96	69	39	28	21
002371.SZ	北方华创	1,441	10.77	19.84	27.41	36.74	134	73	53	39
688012.SH	中微公司	705	10.11	11.15	14.35	18.16	70	63	49	39
603690.SH	至纯科技	150	2.82	3.79	5.32	6.72	53	40	28	22
300666.SZ	江丰电子	227	1.07	2.97	4.09	5.34	213	77	56	42
消费电子										
000810.SZ	创维数字	195	4.22	9.44	11.76	14.52	46	21	17	13
002241.SZ	歌尔股份	816	42.75	47.43	59.38	72.61	19	17	14	11
002876.SZ	三利谱	74	3.38	3.07	4.81	6.67	22	24	15	11
688025.SH	杰普特	49	0.91	1.12	2.06	2.87	53	43	24	17
688001.SH	华兴源创	141	3.14	3.29	5.91	8.13	45	43	24	17
002475.SZ	立讯精密	2,256	70.71	98.23	130.84	161.95	32	23	17	14
002384.SZ	东山精密	463	18.62	23.92	30.14	36.71	25	19	15	13
300083.SZ	创世纪	161	5.00	7.81	11.12	14.71	32	21	14	11

002635.SZ	安洁科技	94	1.99	3.78	5.18	7.71	47	25	18	12
603920.SH	世运电路	92	2.10	4.04	6.07	8.04	44	23	15	11
002993.SZ	奥海科技	114	3.44	4.99	6.58	8.32	33	23	17	14

资料来源：Wind、光大证券研究所整理；注：（1）盈利预测为 Wind 市场一致预期；（2）市值时间为 2022 年 11 月 4 日。

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所载观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

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

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

光大证券股份有限公司版权所有。保留一切权利。

光大证券研究所

上海

静安区南京西路 1266 号
恒隆广场 1 期办公楼 48 层

北京

西城区武定侯街 2 号
泰康国际大厦 7 层

深圳

福田区深南大道 6011 号
NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼

光大证券股份有限公司关联机构

香港

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