

业绩环比改善显著，电子行业复苏进行时

——电子行业2023年半年报回顾

银河证券电子团队

分析师：高峰
王子路

✉：gaofeng_yj@chinastock.com.cn

✉：wangzilu_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130522040001

分析师登记编码：S0130522050001

2023.9

中国银河证券股份有限公司

CHINA GALAXY SECURITIES CO., LTD.

一 电子行业23年半年报总结

二 电子行业机构持仓及估值情况

三 投资建议及推荐公司

四 风险提示

一 电子行业23年半年报总结

电子行业23年半年报总结

表1：23年半年报电子行业各板块营收、归母净利增速及单季度毛利率净利率环比变化情况

板块	总营收同比增速 (%) 2023年H1	总归母净利同比增速 (%) 2023年H1	单季度毛利率% (整体法) 2023年一季度	单季度净利率% (整体法) 2023年二季度	毛利率环比增减 (PCT)	单季度净利率% (整体法) 2023年一季度	单季度净利率% (整体法) 2023年二季度	净利率环比 增减 (PCT)
SW电子	-7.06	-48.56	14.37	15.51	1.14	2.50	4.18	1.68
SW半导体	-8.05	-61.45	26.14	26.00	-0.15	6.35	7.95	1.60
SW分立器件	2.53	-29.33	21.56	20.84	-0.73	6.38	6.32	-0.07
SW半导体材料	-9.80	-28.83	18.45	19.40	0.95	6.39	8.56	2.18
SW数字芯片设计	-16.94	-78.98	33.02	31.44	-1.58	3.04	6.70	3.66
SW模拟芯片设计	-14.86	-120.62	38.27	35.38	-2.88	-6.16	-2.15	4.01
SW集成电路制造	-15.48	-73.16	25.18	22.17	-3.01	17.39	9.42	-7.97
SW集成电路封测	-12.70	-76.93	10.67	14.48	3.81	0.64	3.63	2.99
SW半导体设备	35.32	61.60	43.75	44.38	0.64	16.91	26.87	9.96
SW元件	-9.39	-29.45	20.23	19.54	-0.69	6.52	7.68	1.15
SW印制电路板	-10.72	-32.09	19.30	17.89	-1.41	5.45	6.40	0.95
SW被动元件	-2.54	-22.63	24.93	26.91	1.98	11.93	13.37	1.45
SW光学光电子	-8.16	-155.65	10.84	13.08	2.24	-2.77	-0.60	2.17
SW面板	-9.09	-191.82	8.75	11.85	3.09	-3.41	-1.14	2.27
SWLED	0.95	-62.71	22.60	19.33	-3.27	2.44	1.70	-0.74
SW光学元件	-13.84	-327.55	13.70	15.23	1.52	-5.51	1.34	6.84
SW其他电子II	-23.13	-23.60	8.17	8.22	0.05	2.06	2.71	0.66
SW其他电子III	-23.13	-23.60	8.17	8.22	0.05	2.06	2.71	0.66
SW消费电子	-1.80	-3.29	11.46	12.71	1.25	3.09	4.83	1.74
SW品牌消费电子	5.13	21.49	27.75	28.34	0.60	6.46	9.78	3.32
SW消费电子零部件及组装	-2.39	-7.44	10.25	11.02	0.77	2.84	4.30	1.46
SW电子化学品II	-7.80	-35.51	26.91	27.69	0.78	8.42	12.15	3.73
SW电子化学品III	-7.80	-35.51	26.91	27.69	0.78	8.42	12.15	3.73

电子行业23年半年报总结

- 电子板块半年度营收和净利润维持下滑，单季度营收和净利润环比大幅改善。23年上半年SW电子板块实现营收1.29万亿元，同比-7.1%，归母净利润423亿元，同比-48.6%。单二季度总营收环比+7.5%，单二季度归母净利润环比+92.8%，23年上半年电子板块整体毛利率15%，同比减少1.7PCT，单二季度毛利率15.5%，环比+1.14pct。23年上半年电子板块净利润率3.3%，同比减少2.7%，单二季度净利率4.18%，环比+1.68pct。
- 分板块来看：
- 23年H1SW半导体板块营收2103亿元，同比-8.05%，归母净利润136亿元，同比-61%。23年H1板块整体毛利率25.9%，同比减少6.5PCT，板块净利润率6.7%，同比减少9.4PCT。
- 23年H1SW元器件板块营收1059亿元，同比-9.4%，归母净利润75.4亿元，同比-29%。23年H1板块整体毛利率19.9%，同比减少1.5pct，板块净利润率7.1%，同比减少2.3pct。
- 23年H1SW光学光电子板块营收3188亿元，同比-8.2%，归母净利润-44.5亿元，同比-155%。23年H1板块整体毛利率12%，同比减少2.1pct，板块净利润率-1.6%，同比减少3.3pct。
- 23年H1SW消费电子板块营收5450亿元，同比-1.8%，归母净利润212亿元，同比-3%。23年H1板块整体毛利率12.1%，同比增加0.2pct，板块净利润率4%，同比增加0.1pct。
- 23年H1SW电子化学品板块营收226亿元，同比-7.8%，归母净利润22亿元，同比-35%。23年H1板块整体毛利率27.3%，同比减少1.3PCT，板块净利润率10.4%，同比减少3.6PCT。

半导体设备板块23年半年报总结

- 半导体设备板块延续分化趋势，前道设备延续高增长，封测装备触底。23年H1SW半导体设备板块实现营收203亿元，同比+35%，归母净利润45亿元，同比+61%。上半年半导体设备板块整体毛利率44.2%，同比减少2.9pct。上半年板块净利润率22.3%，同比增加3pct。
- 从个股来看，晶升股份、中科飞测、北方华创、华海清科均实现上半年归母净利润100%以上的增长，长川科技、联动科技、金海通、华峰测控等后道设备下滑，但二季度也呈现企稳回升之势。毛利率环比提升显著的是富乐德，净利率环比提升显著的是长川科技。

表2：半导体设备板块半年报详细营收、归母净利增速及毛利率净利率环比变化情况

证券简称	营收同比增速 (%) 2023年H1	归母净利润同比增速 (%) 2023年H1	单季度毛利率% (整体法) 2023年第一季度	单季度毛利率% (整体法) 2023年第二季度	毛利率环比增减 (PCT)	单季度净利率% (整体法) 2023年第一季度	单季度净利率% (整体法) 2023年第二季度	净利率环比增减 (PCT)
晶升股份	76.3	447.2	38.8	33.6	-5.1	6.4	16.6	10.3
中科飞测-U	201.1	242.9	55.3	48.1	-7.2	19.4	7.2	-12.2
北方华创	55.0	138.4	41.2	43.4	2.2	15.9	27.3	11.4
华海清科	72.2	101.4	46.7	46.0	-0.7	31.5	29.2	-2.3
芯源微	37.8	95.5	45.3	42.1	-3.2	22.9	17.1	-5.8
盛美上海	46.9	85.7	54.6	49.7	-4.9	21.3	31.0	9.8
至纯科技	32.1	33.7	33.9	36.1	2.2	7.7	3.7	-4.0
拓荆科技	92.2	15.2	49.8	49.2	-0.6	13.0	12.2	-0.8
富乐德	-9.2	-2.7	36.6	39.8	3.2	12.9	14.9	2.0
富创精密	38.5	-4.8	29.2	26.4	-2.8	11.3	12.0	0.7
耐科装备	-37.1	-15.3	41.0	43.2	2.2	31.6	20.3	-11.2
华亚智能	-15.2	-32.2	32.0	30.2	-1.8	19.5	21.7	2.2
华峰测控	-29.5	-40.4	69.7	71.6	1.9	37.3	47.7	10.4
金海通	-11.5	-41.5	53.5	47.2	-6.3	31.4	15.4	-16.0
联动科技	-40.8	-75.1	66.9	66.5	-0.4	2.9	24.5	21.7
长川科技	-36.0	-91.6	56.0	55.0	-1.0	-17.0	17.4	34.4

集成电路封测板块23年半年报总结

- 半导体景气度触底回暖，封测业绩环比改善显著。23年上半年SW集成电路封测板块实现营收310亿元，同比-12.7%，归母净利润7.4亿元，同比-76.9%。上半年板块整体毛利率12.9%，同比减少2.8pct。上半年板块净利润率2.3%，同比减少4pct。
- 从个股来看，大港股份、华岭股份、利扬芯片实现归母净利润大幅增长，毛利率环比提升显著的是华天科技、甬矽电子，净利率环比提升显著的是颀中科技、华天科技。封装测试板块已经出现触底回暖迹象，各类主流应用需求都有企稳回升之势，带动产能利用率回升，实现毛利率和净利率的环比大幅改善。

表3：集成电路封测板块半年报详细营收、归母净利润增速及毛利率净利率环比变化情况

证券简称	营收同比增速 (%) 2023年H1	归母净利润同比增速 (%) 2023年H1	单季度毛利率% (整体法) 2023年第一季度	单季度毛利率% (整体法) 2023年第二季度	毛利率环比增减 (PCT)	单季度净利率% (整体法) 2023年第一季度	单季度净利率% (整体法) 2023年第二季度	净利率环比增减 (PCT)
大港股份	-11.2	120.2	9.7	4.0	-5.7	65.0	23.1	-41.9
华岭股份	22.4	89.4	53.5	53.5	0.0	25.4	32.5	7.2
利扬芯片	7.5	56.0	35.2	32.3	-2.9	6.3	10.9	4.7
蓝箭电子	0.6	12.6	22.0	22.1	0.1	9.0	12.5	3.4
汇成股份	20.5	-11.3	20.4	26.7	6.3	10.9	17.7	6.8
颀中科技	-4.4	-32.4	28.5	33.4	4.9	9.9	24.1	14.2
伟测科技	-12.5	-38.0	36.7	38.7	2.0	19.5	25.3	5.8
晶方科技	-22.6	-59.9	36.2	40.7	4.5	13.7	19.0	5.4
长电科技	-22.0	-67.9	11.8	15.1	3.3	1.9	6.1	4.2
华天科技	-18.4	-87.8	4.0	11.0	7.0	-5.7	7.1	12.7
通富微电	3.5	-151.4	9.5	11.3	1.8	0.2	-4.1	-4.3
甬矽电子	-13.5	-168.6	8.4	15.1	6.7	-13.6	-6.8	6.8
气派科技	-13.9	-10540.3	-14.2	-14.4	-0.2	-35.1	-23.7	11.4

分立器件板块23年半年报总结

- 行业竞争加剧，分立器件板块业绩承压。23年上半年SW分立器件板块实现营收457亿元，同比+2.5%，归母净利润29亿元，同比-29.3%。上半年板块整体毛利率21%，同比减少11pct。上半年板块净利润率6.4%，同比减少11pct。
- 从个股来看，宏微科技、斯达半导依然能够保持业绩增长。毛利率环比提升最多的是长光华芯，净利率环比提升最大的是燕东微。整体来看功率半导体增速二季度延续下滑趋势，行业竞争有所加剧。

表4：分立器件板块半年报详细营收、归母净利增速及毛利率净利率环比变化情况

证券简称	营收同比增速 (%) 2023年H1	归母净利同比增速 (%) 2023年H1	单季度毛利率% (整体法) 2023年第一季度	单季度毛利率% (整体法) 2023年第二季度	毛利率环比增减 (PCT)	单季度净利率% (整体法) 2023年第一季度	单季度净利率% (整体法) 2023年第二季度	净利率环比增减 (PCT)
宏微科技	129.6	93.9	19.4	22.7	3.2	9.3	7.3	-2.0
斯达半导	46.3	24.1	36.4	36.0	-0.5	26.7	24.9	-1.8
台基股份	-7.9	11.2	24.2	23.7	-0.5	14.8	13.1	-1.7
闻泰科技	2.4	6.5	17.9	17.3	-0.6	3.1	5.5	2.4
锆威特	11.6	-8.5	51.6	45.9	-5.6	20.2	23.5	3.4
燕东微	-6.4	-12.6	33.1	38.4	5.3	15.9	30.7	14.8
东微半导	14.2	-14.3	33.0	20.6	-12.4	23.5	12.6	-11.0
扬杰科技	-11.1	-30.1	30.7	29.5	-1.2	13.5	17.4	3.8
新洁能	-12.0	-37.0	31.4	29.7	-1.7	17.1	21.2	4.1
银河微电	-10.0	-42.9	29.8	26.4	-3.4	8.0	10.2	2.2
芯导科技	-30.2	-44.2	34.3	33.3	-0.9	29.4	29.0	-0.4
捷捷微电	7.2	-54.7	34.9	36.1	1.2	6.0	12.8	6.8
源杰科技	-50.9	-60.5	42.8	34.1	-8.7	34.0	28.5	-5.5
苏州固锟	2.2	-60.6	13.8	15.1	1.3	3.3	3.4	0.0
炬光科技	-9.5	-61.9	44.2	41.4	-2.8	13.0	9.1	-3.9
华微电子	-17.3	-73.8	22.9	21.9	-1.0	1.3	1.2	-0.1
派瑞股份	-37.1	-76.4	45.9	36.8	-9.1	8.8	16.3	7.5
士兰微	7.0	-106.9	26.2	22.5	-3.7	10.4	-10.8	-21.2
长光华芯	-43.3	-118.0	28.9	35.7	6.9	1.6	-23.4	-25.0

半导体材料板块23年半年报总结

- 半导体材料板块业绩延续分化之势。23年上半年SW半导体材料板块实现营收164亿元，同比-9.8%，归母净利润13.3亿元，同比-28.8%。上半年板块整体毛利率19.5%，同比增加0.8pct。一季度板块净利润率7.9%，同比减少0.8pct。
- 从个股来看，沪硅产业、路维光电、清溢光电在23年上半年延续了业绩增长，但板块其他个股延续了下滑之势，整体业绩喜忧参半。毛利率环比提升较大的是阿石创，净利率环比提升较大的是立昂微、路维光电。

表5：半导体材料板块半年报详细营收、归母净利增速及毛利率净利率环比变化情况

证券简称	营收同比增速 (%) 2023年H1	归母净利同比增速 (%) 2023年H1	单季度毛利率% (整体法) 2023年第一季度	单季度毛利率% (整体法) 2023年第二季度	毛利率环比增减 (PCT)	单季度净利率% (整体法) 2023年第一季度	单季度净利率% (整体法) 2023年第二季度	净利率环比增减 (PCT)
沪硅产业	-4.52	240.35	24.25	17.11	-7.14	13.87	8.59	-5.29
路维光电	5.66	53.28	32.95	35.80	2.85	17.83	25.25	7.42
清溢光电	21.83	36.89	23.62	25.61	1.99	10.62	14.48	3.86
雅克科技	12.82	21.30	32.47	32.48	0.00	16.25	13.82	-2.43
凯德石英	39.22	2.03	45.60	37.45	-8.16	23.69	15.08	-8.61
天岳先进	173.70	1.29	12.07	10.69	-1.38	-14.58	-17.92	-3.34
江丰电子	9.69	-1.00	31.80	25.85	-5.96	9.16	13.99	4.83
有研硅	-13.78	-11.68	37.45	39.76	2.31	33.40	35.67	2.27
中船特气	-15.78	-16.57	36.86	38.96	2.10	21.25	21.77	0.52
华海诚科	-15.29	-26.92	30.41	24.65	-5.76	7.65	11.04	3.39
阿石创	34.54	-34.53	10.42	14.30	3.88	-1.12	4.89	6.01
康强电子	-9.45	-40.96	15.99	13.69	-2.30	4.99	5.84	0.85
立昂微	-14.67	-65.49	29.67	25.13	-4.54	2.89	17.42	14.53
有研新材	-23.75	-72.07	5.23	5.53	0.30	1.19	0.36	-0.83
神工股份	-70.40	-126.13	32.88	23.03	-9.85	-22.80	-43.09	-20.29
和林微纳	-41.55	-146.52	21.63	22.26	0.63	-16.66	-17.56	-0.90
中晶科技	-10.84	-146.73	29.08	23.97	-5.11	-4.86	-0.16	4.69

数字芯片设计板块23年半年报总结

表6：数字芯片设计板块半年报详细营收、归母净利增速及毛利率净利率环比变化情况

证券简称	营收同比增速 (%) 2023年H1	归母净利润同比增速 (%) 2023年H1	单季度毛利率% (整体法) 2023年第一季度	单季度毛利率% (整体法) 2023年第二季度	毛利率环比增减 (PCT)	单季度净利率% (整体法) 2023年第一季度	单季度净利率% (整体法) 2023年第二季度	净利率环比增减 (PCT)
国科微	52.46	319.79	9.44	11.51	2.06	2.61	5.56	2.95
力合微	13.28	59.42	41.38	41.13	-0.26	19.23	20.64	1.41
芯原股份	-2.47	49.89	38.94	54.94	15.99	-13.27	14.56	27.83
海光信息	3.07	42.35	63.74	62.17	-1.57	28.57	38.60	10.02
安凯微	4.20	28.79	30.17	28.53	-1.65	3.49	7.99	4.50
中科蓝讯	20.61	20.38	19.58	24.34	4.77	16.09	18.19	2.10
紫光国微	28.86	16.22	66.65	63.42	-3.22	37.66	37.06	-0.59
寒武纪-U	-33.41	12.46	76.79	59.46	-17.34	-348.79	-758.38	-409.58
龙迅股份	9.85	3.79	54.91	52.19	-2.72	14.13	42.11	27.98
乐鑫科技	8.43	2.05	40.71	40.97	0.26	9.77	9.60	-0.18
峰岷科技	6.67	-0.55	54.61	52.20	-2.41	44.98	47.98	3.00
泰凌微	-3.09	-4.77			0.00			0.00
复旦微电	5.52	-15.32	66.77	67.38	0.60	24.04	27.30	3.27
炬芯科技	3.26	-31.47	41.00	41.45	0.45	9.84	12.11	2.27
创耀科技	-37.71	-33.20	28.86	29.28	0.41	10.60	12.35	1.75
恒玄科技	32.40	-39.26	35.69	34.69	-1.00	-0.20	9.50	9.70
中微半导	-30.15	-40.51	21.86	18.42	-3.44	32.64	-10.48	-43.12
富瀚微	-24.09	-46.96	38.93	38.23	-0.70	12.82	16.23	3.41
新相微	0.09	-55.79	31.89	25.94	-5.95	20.47	12.05	-8.43
北京君正	-20.83	-56.53	37.08	35.87	-1.21	10.34	9.02	-1.31
聚辰股份	-28.86	-57.18	47.51	47.45	-0.06	12.51	21.64	9.13
中颖电子	-30.27	-66.47	38.85	34.62	-4.23	9.82	12.43	2.60
天德钰	-22.42	-67.89	20.42	21.66	1.24	4.50	13.53	9.03

资料来源: wind, 中国银河证券研究院

数字芯片设计板块23年半年报总结

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

证券简称	营收同比增速 (%) 2023年H1	归母净利润同比增速 (%) 2023年H1	单季度毛利率% (整体法) 2023年第一季度	单季度毛利率% (整体法) 2023年第二季度	毛利率环比增减 (PCT)	单季度净利率% (整体法) 2023年第一季度	单季度净利率% (整体法) 2023年第二季度	净利率环比增减 (PCT)
晶晨股份	-24.59	-68.41	37.40	33.07	-4.33	2.94	11.73	8.79
兆易创新	-37.82	-78.00	38.25	29.45	-8.80	11.19	11.44	0.25
澜起科技	-51.96	-87.98	53.29	58.83	5.54	4.70	12.25	7.55
瑞芯微	-30.99	-90.89	33.44	34.23	0.79	-5.58	8.25	13.83
韦尔股份	-20.00	-93.25	24.72	17.30	-7.41	4.50	-1.05	-5.54
格科微	-41.21	-104.44	38.36	31.96	-6.41	-15.14	9.68	24.82
全志科技	-19.10	-108.37	31.88	31.33	-0.55	-17.38	5.60	22.98
东芯股份	-66.38	-134.99	16.82	8.37	-8.46	-27.83	-32.88	-5.05
国芯科技	5.42	-161.19	23.15	29.40	6.24	-19.73	-12.41	7.33
普冉股份	-17.66	-175.68	22.16	19.35	-2.82	-13.80	-18.94	-5.14
恒烁股份	-43.09	-204.09	15.87	15.70	-0.17	-26.03	-37.13	-11.09
龙芯中科	-11.63	-216.92	37.04	35.21	-1.83	-61.12	-16.65	44.47
江波龙	-24.42	-260.94	1.27	0.53	-0.74	-18.93	-14.17	4.76
安路科技	-21.70	-312.90	37.32	35.78	-1.54	-27.20	-13.53	13.68
芯海科技	-53.20	-537.35	28.86	29.80	0.94	-79.36	-21.86	57.49
大为股份	-44.39	-544.98	9.88	8.46	-1.43	0.75	-32.31	-33.06
佰维存储	-17.10	-698.62	-4.48	-5.07	-0.59	-29.62	-23.58	6.03
国民技术	-26.92	-829.54	14.78	11.52	-3.26	-40.71	-60.52	-19.81
思特威-W	6.09	-1433.25	19.79	15.02	-4.77	-5.65	-6.58	-0.92

资料来源: wind, 中国银河证券研究院

数字芯片设计板块23年半年报总结

- 数字芯片设计板块业绩延续下滑，已呈现触底回暖之势。23年上半年SW数字芯片设计板块实现营收475.2亿元，同比-16.9%，归母净利润22.3亿元，同比-79%。上半年板块整体毛利率32.2%，同比减少6.8pct。半年报板块净利润率5.1%，同比减少12.6pct。
- 从个股来看，国科微、力合微、芯原股份、海光信息23年上半年保持较大幅度的业绩增长。毛利率环比提升最多的是芯原股份、国芯科技、澜起科技，净利率环比提升最大的是芯海科技、龙芯中科、芯原股份。
- 整体来看数字芯片板块上半年业绩受到下游消费类需求的影响依然较大，其中存储、SOC、CIS等细分领域进一步探底，而面向行业端或者信创端需求环节的公司则表现相对较好。从毛利率和净利率环比数据来看，大部分公司环比降幅收窄，或者已经环比增长，相比一季度，第二季度的环比改善更加明显，显示行业已有触底回暖之势。
- 数字芯片未来重点看好国产算力、存储、SOC等环节，AI需求的爆发带来的服务器和算力芯片的需求已经开始显现，存储行业见底信号已经较为明确。根据TrendForce的数据，8月下旬NAND Flash原厂进一步与部分中国指标模组厂议定新一笔Wafer订单，并成功拉抬512Gb wafer合约价，涨幅约10%，其他原厂亦跟进将同级产品价格提升，显现原厂不愿再低价成交，从而带动Wafer现货市场近期出现短期涨势。

模拟芯片设计板块23年半年报总结

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

证券简称	营收同比增速 (%) 2023年H1	归母净利同比增速 (%) 2023年H1	单季度毛利率% (整体法) 2023年第一季度	单季度毛利率% (整体法) 2023年第二季度	毛利率环比增减 (PCT)	单季度净利率% (整体法) 2023年第一季度	单季度净利率% (整体法) 2023年第二季度	净利率环比增减 (PCT)
美芯晟	49.93	891.22	29.54	31.13	1.59	-5.64	12.87	18.50
希荻微	-42.28	76.51	43.56	22.90	-20.65	133.60	-9.92	-143.52
芯动联科	42.03	31.62	75.77	86.35	10.58	-51.94	54.64	106.58
慧智微-U	20.41	1.23	23.62	10.69	-12.93	-54.61	-85.97	-31.36
钜泉科技	1.62	-7.92	54.18	48.32	-5.86	25.39	26.91	1.52
芯朋微	2.11	-17.59	39.09	38.79	-0.30	10.41	13.75	3.34
电科芯片	-18.48	-30.35	33.05	31.45	-1.60	8.47	10.17	1.70
臻镭科技	6.13	-33.47	88.35	90.68	2.33	17.38	37.79	20.41
晶丰明源	3.74	-44.24	23.20	25.79	2.59	-22.64	-7.74	14.90
力芯微	-20.93	-46.07	42.12	41.36	-0.75	16.34	21.85	5.51
南芯科技	-14.62	-50.34	41.23	41.55	0.32	10.84	18.59	7.75
卓胜微	-25.68	-51.26	48.83	49.23	0.39	16.31	26.23	9.92
帝奥微	-38.47	-75.77	48.19	50.06	1.88	13.21	18.08	4.87
圣邦股份	-30.31	-83.40	52.66	50.58	-2.08	5.44	9.12	3.67
赛微微电	-21.88	-83.63	55.36	54.81	-0.55	-5.52	10.99	16.52
晶华微	-3.85	-91.53	67.51	61.46	-6.05	10.12	-2.09	-12.21
思瑞浦	-38.51	-94.01	57.85	51.61	-6.24	0.53	4.08	3.55
必易微	-4.01	-97.46	22.44	25.00	2.56	-4.00	0.01	4.01
英集芯	25.89	-97.88	31.13	30.33	-0.80	-6.81	5.79	12.59

资料来源: wind, 中国银河证券研究院

模拟芯片设计板块23年半年报总结

表9：模拟芯片设计板块半年报详细营收、归母净利增速及毛利率净利率环比变化情况

证券简称	营收同比增速 (%) 2023年H1	归母净利润同比增速 (%) 2023年H1	单季度毛利率% (整体法) 2023年第一季度	单季度毛利率% (整体法) 2023年第二季度	毛利率环比增减 (PCT)	单季度净利率% (整体法) 2023年第一季度	单季度净利率% (整体法) 2023年第二季度	净利率环比增减 (PCT)
灿瑞科技	-40.62	-109.95	29.21	24.28	-4.93	-1.90	-5.82	-3.92
上海贝岭	-6.47	-121.06	30.80	29.23	-1.57	8.32	-20.08	-28.40
博通集成	-9.38	-123.92	23.88	22.48	-1.41	-23.56	-9.09	14.46
艾为电子	-22.10	-153.55	28.80	26.39	-2.42	-18.36	0.14	18.51
纳芯微	-8.61	-167.48	45.31	38.23	-7.08	0.33	-52.71	-53.04
明微电子	-21.57	-187.05	16.91	-0.52	-17.42	-3.41	-44.22	-40.82
富满微	-26.87	-248.23	11.59	3.28	-8.31	-42.72	-27.39	15.33
翱捷科技-U	-2.40	-281.27	24.54	24.67	0.13	-47.94	-21.63	26.32
杰华特	-7.56	-303.14	32.83	30.60	-2.24	-18.96	-38.65	-19.69
唯捷创芯	-32.55	-364.10	30.80	27.53	-3.27	-25.97	2.16	28.14
裕太微-U	-43.45	-640.16	53.87	35.24	-18.64	-50.43	-101.41	-50.98
敏芯股份	8.43	-691.72	22.51	10.81	-11.70	-31.68	-36.73	-5.05
汇顶科技	10.51	-744.85	42.04	40.94	-1.10	-16.45	0.24	16.69

资料来源: wind, 中国银河证券研究院

模拟芯片设计板块23年半年报总结

- 模拟芯片设计板块延续下滑趋势，去库存进入尾声，行业竞争加剧。23年上半年SW模拟芯片设计板块实现营收169.7亿元，同比-14.9%，归母净利润-6.6亿元，同比-120%。上半年板块整体毛利率36.6%，同比减少8.5pct。上半年板块净利润率-4%，同比减少19.8pct。
- 从个股来看，美芯晟、希荻微23年上半年保持较大幅度的业绩增长，美芯晟业绩增长源于电源管理芯片稳定增长，无线充电产品增幅较大。希荻微二季度营收环比大幅回升则是由于原有业务的好转，另一个则是新产品线的贡献，而业绩的增长主要系公司上半年完成了与NVTIS的股权转让以及技术许可授权的交易。绝大部分公司同比业绩依然维持下滑趋势。从毛利率环比来看，提升最多的是芯动联科，净利率环比提升最大的唯捷创芯、翱捷科技。
- 整体来看模拟芯片板块上半年业绩依然处于下行通道，2023年上半年模拟芯片行业库存水位提高，产品销售价格承压。同时海外模拟芯片头部企业采取一些积极的市场竞争策略，试图抢占更多中国市场份额，国内模拟芯片市场竞争加剧。
- 从行业龙头TI的业绩表现来看，汽车领域依然表现亮眼，依然有低个位数的增长，其他终端市场需求均表现疲软，客户削减订单，二季度TI存货已经攀升到 207 天且在三季度继续提升，TI预测第三季度营收将位于 43.6-47.4亿美元之间。短期来看，2023年上半年仍处于半导体行业调整期，下游持续去库存。

消费电子板块23年半年报总结

表10：消费电子板块半年报详细营收、归母净利增速及毛利率净利率环比变化情况

证券简称	营收同比增速 (%) 2023年H1	归母净利同比增速 (%) 2023年H1	单季度毛利率% (整体法) 2023年第一季度	单季度毛利率% (整体法) 2023年第二季度	毛利率环比增减 (PCT)	单季度净利率% (整体法) 2023年第一季度	单季度净利率% (整体法) 2023年第二季度	净利率环比增减 (PCT)
蓝思科技	5.03	281.90	15.95	16.86	0.91	0.68	4.82	4.14
领益智造	3.22	159.29	20.49	20.48	-0.01	8.95	7.43	-1.52
和晶科技	0.02	124.19	16.35	16.97	0.63	2.35	2.10	-0.25
信濠光电	-8.12	122.33	10.27	21.05	10.78	-3.86	4.18	8.04
奋达科技	-18.00	115.40	23.04	22.40	-0.64	2.15	17.51	15.36
得润电子	-8.15	111.79	14.17	16.12	1.95	-2.60	2.78	5.39
飞荣达	3.12	110.91	15.86	19.64	3.78	-3.57	2.47	6.04
朝阳科技	-9.57	101.98	21.42	21.92	0.50	1.25	8.30	7.05
天键股份	47.09	99.14	19.33	19.38	0.05	7.12	7.75	0.63
金龙机电	4.59	73.74	9.70	11.96	2.26	2.70	-0.13	-2.83
漫步者	19.32	64.51	34.52	37.68	3.16	15.33	17.13	1.80
光峰科技	-15.45	62.98	35.37	39.44	4.07	-0.28	6.65	6.93
协创数据	35.66	59.04	13.10	14.02	0.92	5.64	6.44	0.80
长盈精密	-16.71	50.74	18.23	17.60	-0.63	-2.14	-1.20	0.94
兴瑞科技	28.00	49.73	26.02	25.35	-0.67	10.75	13.07	2.32
安克创新	19.99	42.33	41.54	44.67	3.14	9.19	14.23	5.04
传音控股	7.94	27.10	23.36	25.23	1.87	5.65	10.03	4.38
佳禾智能	4.00	25.29	17.52	18.72	1.20	6.72	9.23	2.51
联创光电	-25.03	20.06	16.95	19.10	2.15	13.90	17.41	3.51
华勤技术	-20.85	19.72	13.01	10.70	-2.31	3.40	2.99	-0.41
徕木股份	20.80	19.49	27.39	26.37	-1.01	8.62	8.53	-0.09
胜蓝股份	2.09	17.88	22.19	22.47	0.27	6.73	7.60	0.87
恒铭达	13.88	16.33	26.34	28.11	1.76	11.88	16.61	4.73
立讯精密	19.51	15.11	10.03	11.27	1.24	4.20	5.47	1.26
茂硕电源	-8.38	12.59	25.27	27.68	2.41	5.69	5.85	0.16
珠城科技	4.88	12.00	25.14	25.39	0.25	13.47	13.58	0.11
威贸电子	14.73	11.87	27.99	33.46	5.48	11.09	23.55	12.47
振邦智能	-8.74	7.94	24.14	29.08	4.95	10.72	22.76	12.04
信维通信	-9.61	5.20	20.54	16.33	-4.21	8.21	2.98	-5.23
拓邦股份	0.60	4.62	21.88	21.30	-0.58	4.84	7.16	2.32
工业富联	-8.20	4.21	7.36	6.97	-0.39	2.95	4.00	1.05
泓禧科技	-15.11	4.02	19.55	18.03	-1.51	4.86	14.47	9.61

资料来源：wind，中国银河证券研究院

消费电子板块23年半年报总结

表11：消费电子板块半年报详细营收、归母净利增速及毛利率净利率环比变化情况

证券简称	营收同比增速 (%) 2023年H1	归母净利润同比增速 (%) 2023年H1	单季度毛利率% (整体法) 2023年第一季度	单季度毛利率% (整体法) 2023年第二季度	毛利率环比增减 (PCT)	单季度净利率% (整体法) 2023年第一季度	单季度净利率% (整体法) 2023年第二季度	净利率环比增减 (PCT)
国光电器	-4.69	3.59	11.71	13.44	1.73	0.66	4.06	3.40
波导股份	-3.77	2.00	12.65	12.83	0.18	6.64	6.29	-0.35
安洁科技	-4.97	0.24	24.03	21.93	-2.10	7.71	6.91	-0.80
和而泰	24.74	-3.96	17.26	19.97	2.70	5.15	6.94	1.78
鸿富瀚	-11.37	-4.12	47.16	31.49	-15.67	26.57	15.14	-11.44
新亚电子	104.18	-6.07	15.33	17.21	1.88	4.54	6.02	1.48
光大同创	-14.26	-6.87	32.49	29.23	-3.26	12.58	13.30	0.72
博硕科技	13.80	-9.53	42.37	33.54	-8.83	26.76	14.10	-12.66
光弘科技	-16.26	-10.51	15.65	18.53	2.88	4.20	7.83	3.62
视源股份	-7.27	-10.99	29.06	27.70	-1.37	7.62	6.89	-0.73
奥海科技	-7.57	-12.44	24.33	22.39	-1.94	10.20	11.35	1.15
利通电子	13.60	-13.99	13.89	15.67	1.78	3.37	2.31	-1.06
瑞德智能	-6.63	-14.26	19.51	20.75	1.24	3.17	4.35	1.18
鑫汇科	-10.04	-14.66	15.49	16.03	0.54	2.51	3.92	1.42
*ST碳元	-7.29	-15.91	-1.87	-20.61	-18.74	-34.80	-70.35	-35.55
朗科智能	-35.51	-17.97	19.80	21.24	1.44	0.78	8.23	7.46
雅葆轩	46.20	-19.09	19.29	17.85	-1.43	23.22	8.78	-14.45
致尚科技	3.34	-19.58	35.49	32.92	-2.57	13.15	19.75	6.61
信音电子	-13.10	-22.88	29.53	26.26	-3.28	9.80	10.05	0.25
瀛通通讯	-15.00	-25.10	16.15	17.06	0.91	-15.85	-1.82	14.04
捷荣技术	-31.75	-25.71	12.09	11.60	-0.49	-6.79	-2.79	4.01
莱尔科技	-9.90	-26.02	23.11	24.72	1.61	8.22	6.95	-1.27
贝仕达克	-11.94	-26.43	19.95	22.19	2.24	4.89	8.13	3.24
格林精密	-21.07	-28.29	20.62	20.00	-0.63	-3.83	16.25	20.09
慧为智能	17.60	-28.73	17.13	19.28	2.15	5.24	2.86	-2.37
易德龙	-13.77	-28.75	22.63	23.75	1.12	5.62	10.48	4.86
亿道信息	-16.14	-28.76	23.20	16.82	-6.38	5.81	5.42	-0.39
环旭电子	-7.24	-29.26	9.08	9.70	0.62	2.13	3.53	1.40
福蓉科技	-24.21	-33.03	22.89	22.06	-0.83	20.10	17.07	-3.03
ST美讯	-71.33	-33.98	-59.56	-55.73	3.83	-151.73	-175.55	-23.82
深科技	2.68	-34.86	10.75	17.31	6.57	3.12	6.40	3.27
电连技术	-9.02	-35.80	31.79	31.23	-0.56	7.26	10.98	3.72

资料来源：wind，中国银河证券研究院

消费电子板块23年半年报总结

表12：消费电子板块半年报详细营收、归母净利增速及毛利率净利率环比变化情况

证券简称	营收同比增速 (%) 2023年H1	归母净利同比增速 (%) 2023年H1	单季度毛利率% (整体法) 2023年第一季度	单季度毛利率% (整体法) 2023年第二季度	毛利率环比增减 (PCT)	单季度净利率% (整体法) 2023年第一季度	单季度净利率% (整体法) 2023年第二季度	净利率环比增减 (PCT)
盈趣科技	-19.37	-40.82	29.88	31.12	1.25	10.28	13.87	3.59
易天股份	-4.62	-41.99	28.12	31.22	3.10	-3.42	11.24	14.66
隆扬电子	-37.46	-42.24	46.59	47.79	1.20	40.40	42.20	1.80
美格智能	-8.94	-43.56	22.59	18.74	-3.84	4.05	5.23	1.18
共达电声	21.13	-43.87	21.85	19.06	-2.79	4.05	4.87	0.83
豪声电子	-17.52	-45.85	14.41	14.20	-0.22	7.49	4.74	-2.75
可川科技	-27.46	-46.96	21.28	21.97	0.70	13.62	13.73	0.12
传艺科技	-19.83	-52.42	28.37	20.34	-8.03	6.71	3.00	-3.71
智新电子	-16.88	-56.27	18.19	16.18	-2.01	2.46	7.22	4.76
朗特智能	-23.86	-59.11	15.82	15.86	0.04	1.10	13.29	12.18
福立旺	1.03	-63.94	24.88	23.25	-1.63	4.65	7.43	2.78
海能实业	-29.42	-63.98	24.89	29.65	4.76	1.73	12.58	10.85
显盈科技	-13.49	-64.57	22.62	22.63	0.01	0.43	7.89	7.46
星星科技	16.28	-69.26	-14.96	8.92	23.88	-47.86	-57.93	-10.06
达瑞电子	0.06	-70.08	25.89	27.38	1.49	0.49	4.95	4.46
统联精密	-6.62	-73.18	29.98	33.63	3.65	-10.26	9.60	19.86
万祥科技	-32.83	-78.93	24.34	24.10	-0.24	4.80	6.50	1.70
歌尔股份	3.64	-79.71	6.98	7.66	0.68	0.45	1.43	0.98
鸿日达	-3.23	-84.02	8.81	25.90	17.09	-8.35	6.57	14.91
奕东电子	-10.80	-85.64	19.26	15.28	-3.98	6.08	-2.92	-9.01
卓翼科技	-8.10	-101.24	-2.46	-5.24	-2.78	-13.21	-15.23	-2.02
奥尼电子	-28.45	-102.69	21.88	24.75	2.87	-1.89	0.92	2.81
胜利精密	-18.18	-107.85	11.61	7.70	-3.92	-9.91	-2.88	7.02
春秋电子	-25.13	-112.50	13.93	11.93	-2.00	-5.04	0.97	6.00
捷邦科技	-30.19	-124.27	14.65	22.76	8.11	-8.94	0.34	9.28
凯旺科技	-1.78	-174.43	6.95	7.51	0.56	-6.71	-9.67	-2.96
英力股份	-21.53	-180.13	-0.42	12.53	12.95	-8.70	-1.25	7.45
超频三	-40.23	-194.96	2.02	0.11	-1.91	-22.42	-17.18	5.24
东尼电子	-6.96	-207.41	12.97	10.37	-2.60	-12.60	-7.95	4.65
精研科技	-21.95	-227.22	11.41	25.01	13.60	-14.85	1.09	15.94
福日电子	-51.73	-391.85	5.15	7.15	2.00	-3.91	-2.17	1.75
科森科技	-17.76	-437.19	10.04	15.42	5.39	-15.99	1.90	17.89
昀冢科技	-5.06	-445.88	11.00	21.37	10.37	-35.87	-14.03	21.84
惠威科技	-7.79	-517.35	32.95	31.17	-1.78	-2.39	-2.03	0.36
智动力	-32.56	-638.19	1.84	4.08	2.24	-15.25	-23.05	-7.80
硕贝德	-4.78	-1567.57	20.63	17.60	-3.03	-7.21	-29.20	-21.99

消费电子板块23年半年报总结

- 苹果产业链部分公司业绩依然保持高增，在汽车领域提前布局的相关业务迎来快速增长。23年上半年SW消费电子板块实现营收5450亿元，同比-1.8%，归母净利润212.5亿元，同比-3.3%。上半年板块整体毛利率12.1%，同比增加0.2pct。上半年板块净利润率4%，同比增加0.1pct。
- 从个股来看，蓝思科技、领益智造、和晶科技、信濠光电、奋达科技、得润电子、飞荣达等23年上半年保持较大幅度的业绩增长，主要是苹果产业链及布局了汽车电子的相关公司，除此之外大部分消费电子板块公司同比业绩延续下滑之势。从毛利率环比来看，提升最多的是星星科技，净利率环比提升最大的是昀冢科技、格林精密。
- 整体来看下游消费类电子产品需求依然较弱，产业链持续去库存，消费电子公司提前布局新能源汽车业务，已经逐步迎来收获期，部分公司在汽车电子及零部件业务上表现亮眼。长期来看已经形成平台优势的消费电子龙头公司，以及品牌公司，通过新业务拓展、成本优化、新产品布局等，整体经营依然稳健，业绩稳健增长。
- 从细分赛道方向上看，维持之前的观点不变，VR、可穿戴、折叠屏等细分赛道依然有可观的增量空间，同时消费电子平台型公司的横向拓展也为相关公司带来新的成长动力。

面板板块23年半年报总结

表13：面板板块半年报详细营收、归母净利增速及毛利率净利率环比变化情况

证券简称	营收同比增速 (%) 2023年H1	归母净利润同比增速 (%) 2023年H1	单季度毛利率% (整体法) 2023年第一季度	单季度毛利率% (整体法) 2023年第二季度	毛利率环比增减 (PCT)	单季度净利率% (整体法) 2023年第一季度	单季度净利率% (整体法) 2023年第二季度	净利率环比增减 (PCT)
华塑控股	-44.22	428.44	7.01	8.71	1.70	-2.92	24.53	27.45
冠捷科技	-20.59	271.55	12.03	13.22	1.19	-0.22	1.53	1.75
联得装备	33.10	174.25	36.13	37.47	1.34	15.39	12.87	-2.52
ST宇顺	5.86	139.78	2.87	17.18	14.31	-30.72	23.39	54.11
翰博高新	-25.67	105.64	13.97	15.61	1.64	0.97	13.79	12.81
GQY视讯	40.63	91.59	13.51	19.10	5.59	-19.09	5.94	25.03
彩虹股份	17.08	76.40	-6.35	16.49	22.84	-20.39	6.43	26.82
ST瑞德	-60.37	66.32	21.41	0.97	-20.45	-29.47	-60.35	-30.89
东旭光电	-10.64	65.98	7.38	20.72	13.34	-20.40	-6.96	13.44
东旭B	-10.64	65.98	7.38	20.72	13.34	-20.40	-6.96	13.44
鸿合科技	-24.02	16.94	32.52	36.95	4.43	4.39	14.75	10.37
天山电子	2.15	5.90	19.48	18.96	-0.52	8.92	10.57	1.65
伟时电子	7.42	3.98	18.27	17.54	-0.73	3.81	7.02	3.20
秋田微	-11.26	-5.82	29.92	28.33	-1.59	13.07	14.36	1.29
骏成科技	-14.08	-6.31	22.26	23.94	1.68	9.88	18.36	8.49
深华发A	6.34	-10.55	13.83	13.62	-0.21	3.66	0.72	-2.94
深华发B	6.34	-10.55	13.83	13.62	-0.21	3.66	0.72	-2.94
亚世光电	-6.03	-12.93	20.20	22.13	1.93	8.95	14.28	5.33
深纺织A	3.10	-14.44	11.41	15.59	4.18	2.57	4.29	1.72
深纺织B	3.10	-14.44	11.41	15.59	4.18	2.57	4.29	1.72
经纬辉开	25.53	-16.52	10.66	13.26	2.59	2.46	3.02	0.57
莱宝高科	-23.40	-19.59	12.33	15.43	3.10	1.85	10.99	9.14
康冠科技	-13.29	-21.03	19.07	18.41	-0.66	11.69	10.41	-1.27
长阳科技	2.96	-24.56	27.69	27.37	-0.32	9.94	11.45	1.51
纬达光电	-18.24	-35.52	35.74	31.16	-4.59	18.85	22.01	3.16
长信科技	5.26	-39.77	14.75	10.22	-4.53	7.39	7.13	-0.26
宸展光电	-31.74	-40.76	29.61	33.44	3.84	10.36	13.86	3.50
维信诺	-21.28	-42.35	-24.51	-36.19	-11.68	-120.69	-56.06	64.63
蓝黛科技	-6.35	-43.83	16.60	15.17	-1.43	5.43	2.84	-2.59
凯盛科技	-1.87	-48.56	12.86	13.81	0.96	3.31	4.95	1.64
TCL科技	0.58	-48.68	10.36	14.87	4.51	0.28	4.99	4.70
八亿时空	-21.72	-57.94	40.81	41.37	0.56	9.66	16.29	6.63
汇创达	19.61	-64.39	26.07	25.10	-0.97	4.01	3.76	-0.25
天禄科技	-30.42	-79.91	17.89	16.27	-1.62	3.11	2.01	-1.09
三利谱	-10.98	-82.53	14.22	13.30	-0.92	2.94	2.16	-0.79
京东方A	-12.47	-88.84	6.84	6.84	4.16	-3.25	-1.02	2.23
京东方B	-12.47	-88.84	6.84	11.01	4.16	-3.25	-1.02	2.23

面板板块23年半年报总结

表14：面板板块半年报详细营收、归母净利增速及毛利率净利率环比变化情况

证券简称	营收同比增速 (%) 2023年H1	归母净利同比增速 (%) 2023年H1	单季度毛利率% (整体法) 2023年第一季度	单季度毛利率% (整体法) 2023年第二季度	毛利率环比增减 (PCT)	单季度净利率% (整体法) 2023年第一季度	单季度净利率% (整体法) 2023年第二季度	净利率环比增减 (PCT)
同兴达	-15.13	-90.29	6.39	7.40	1.01	-4.06	3.61	7.67
华映科技	-64.60	-98.66	-64.25	-63.36	0.89	-145.44	-139.46	5.99
沃格光电	4.30	-128.86	20.02	18.87	-1.16	2.26	-1.55	-3.81
合力泰	-46.75	-161.90	-3.01	0.07	3.08	-23.58	-128.45	-104.87
清越科技	-17.03	-165.93	14.79	8.23	-6.55	-0.19	-15.90	-15.71
和辉光电-U	-23.93	-173.49	-21.46	-84.74	-63.28	-50.28	-165.29	-115.01
龙腾光电	-28.74	-178.60	4.89	6.25	1.36	-14.58	-7.82	6.76
深天马A	1.58	-483.88	5.95	5.38	-0.57	-8.59	-9.22	-0.64
锦富技术	31.22	-14148.79	17.44	15.74	-1.70	-12.07	-7.41	4.66

资料来源: wind, 中国银河证券研究院

- **显示面板行业迎来触底反弹，细分赛道表现亮眼。**23年上半年SW面板板块实现营收2573亿元，同比-9%，归母净利润-51亿元，同比-192%。上半年板块整体毛利率10.4%，同比减少2.6pct。上半年板块净利润率-2.2%，同比减少3.4pct。
- 从个股来看，华塑控股、冠捷科技、联得装备、瀚博高新、彩虹股份等在23年上半年实现较大幅度的业绩增长。龙头公司业绩环比改善显著，主要是由于面板价格相比一季度有所回暖，预计三季度将延续业绩改善趋势。此外设备、显示面板玻璃以及交互平板相关公司业绩表现也较好。毛利率环比提升较大的是彩虹股份，净利率环比提升较大的是维信诺。

LED板块23年半年报总结

表15：LED板块半年报详细营收、归母净利增速及毛利率净利率环比变化情况

证券简称	营收同比增速 (%) 2023年H1	归母净利同比增速 (%) 2023年H1	单季度毛利率% (整体法) 2023年第一季度	单季度毛利率% (整体法) 2023年第二季度	毛利率环比增减 (PCT)	单季度净利率% (整体法) 2023年第一季度	单季度净利率% (整体法) 2023年第二季度	净利率环比增减 (PCT)
华体科技	53.33	241.68	28.04	23.93	-4.11	8.58	7.38	-1.19
奥拓电子	-19.20	214.68	46.75	40.97	-5.78	1.46	10.04	8.58
联建光电	1.10	175.08	26.37	31.10	4.73	-9.14	16.43	25.57
晨丰科技	-6.79	97.67	13.67	13.78	0.11	0.20	1.69	1.49
万润科技	36.97	83.85	7.27	8.31	1.04	-2.23	-0.02	2.21
洲明科技	3.99	81.33	32.14	27.63	-4.51	8.78	4.28	-4.50
艾比森	44.79	75.45	34.31	30.43	-3.89	11.12	7.12	-4.00
芯瑞达	44.62	58.01	17.32	22.61	5.29	12.89	15.02	2.13
久量股份	-5.69	44.72	15.35	16.94	1.59	-4.73	-0.22	4.51
隆利科技	-43.31	35.97	6.44	11.10	4.66	-8.45	0.63	9.08
*ST长方	-25.21	28.14	25.21	11.66	-13.55	-12.42	-19.20	-6.79
利亚德	8.52	26.45	30.21	27.98	-2.23	6.30	9.80	3.51
鸿利智汇	-5.75	22.00	21.32	22.33	1.01	6.39	7.86	1.47
宝明科技	15.77	14.63	5.03	8.32	3.29	-18.39	-6.67	11.72
聚飞光电	7.97	5.75	24.47	24.98	0.51	10.89	9.62	-1.27
木林森	2.29	0.83	29.97	26.11	-3.87	3.37	1.52	-1.85
光莆股份	-7.36	-6.39	35.20	30.96	-4.24	13.35	19.36	6.00
国星光电	0.33	-37.45	12.11	12.94	0.83	2.72	3.34	0.62
盛洋科技	-12.64	-40.59	22.74	30.69	7.94	2.72	3.31	0.59
聚灿光电	19.07	-41.59	8.61	11.02	2.40	-1.40	4.98	6.38
实益达	-21.32	-80.81	28.63	17.82	-10.82	13.26	6.96	-6.30
三安光电	-4.37	-81.76	16.87	10.85	-6.02	7.34	-1.22	-8.57
飞乐音响	-58.34	-97.68	18.69	18.39	-0.30	-4.27	4.57	8.84
雷曼光电	-14.71	-124.89	25.62	23.92	-1.70	-0.92	-1.34	-0.42
瑞丰光电	4.79	-160.09	12.52	15.35	2.84	-5.15	1.40	6.55
英飞特	51.57	-199.09	33.72	24.19	-9.53	-5.51	-6.07	-0.57
爱克股份	14.75	-464.60	27.39	31.49	4.10	-10.65	1.51	12.16
乾照光电	39.35	-865.47	4.38	9.61	5.23	-22.24	-0.82	21.42
南极光	-43.29	-1003.63	-7.77	-4.41	3.36	-32.08	-32.31	-0.22
华灿光电	-11.83	-3281.21	1.76	-10.71	-12.47	-31.02	-32.58	-1.57

LED板块23年半年报总结

- **LED板块细分赛道延续复苏之势。**23年上半年SW LED板块实现营收428亿元，同比+1%，归母净利润9亿元，同比-62.7%。上半年板块整体毛利率20.8%，同比减少1.1pct。上半年板块净利润率2%，同比减少3.9pct。
- 从个股来看，华体科技、奥拓电子、联建光电、万润科技、洲明科技等23年上半年有较大幅度的业绩增长，主要得益于下游照明、商显、广告、舞台、智慧路灯等需求复苏。从毛利率环比来看，提升最多的是盛洋科技，净利率环比提升最大的是隆利科技。
- 整体来看在下游需求回暖，同时在新技术新需求的推动下，LED产业链相关公司的业绩表现有所回暖。我们依然维持之前的判断，LED显示行业集中度进一步提升，龙头公司业绩稳定性和抗风险能力显著增强。

光学元件板块23年半年报总结

表16：光学元件板块半年报详细营收、归母净利增速及毛利率净利率环比变化情况

证券简称	营收同比增速 (%) 2023年H1	归母净利同比增速 (%) 2023年H1	单季度毛利率% (整体法) 2023年第一季度	单季度毛利率% (整体法) 2023年第二季度	毛利率环比增减 (PCT)	单季度净利率% (整体法) 2023年第一季度	单季度净利率% (整体法) 2023年第二季度	净利率环比增减 (PCT)
苏大维格	-10.69	784.54	18.35	22.14	3.79	-1.02	1.98	3.01
欧菲光	-18.91	59.52	2.38	6.68	4.30	-15.86	-0.54	15.32
激智科技	-5.43	30.69	19.88	20.05	0.17	6.79	3.24	-3.56
波长光电	12.39	19.58	100.00		-100.00	13.74		-13.74
茂莱光学	15.76	9.60	51.68	54.84	3.17	11.17	12.82	1.65
森霸传感	17.99	8.58	41.13	38.66	-2.48	13.13	21.46	8.33
福晶科技	-1.45	-7.28	57.52	55.09	-2.43	28.52	31.67	3.15
奥比中光-UW	-9.86	-13.57	44.13	41.23	-2.90	-115.38	-75.03	40.35
永新光学	-5.08	-15.22	38.69	41.78	3.09	25.10	33.88	8.79
五方光电	-29.12	-19.54	18.96	16.53	-2.43	7.63	9.73	2.10
腾景科技	-0.88	-24.06	23.50	29.42	5.92	8.40	15.49	7.09
水晶光电	-1.85	-27.72	24.36	26.62	2.26	10.89	9.32	-1.58
冠石科技	-32.46	-28.96	16.97	14.91	-2.06	7.44	6.53	-0.91
翔腾新材	-33.69	-36.56	17.50	13.96	-3.55	8.33	9.47	1.15
蓝特光学	-0.18	-52.80	30.44	33.99	3.55	5.58	15.18	9.60
日久光电	-13.17	-93.87	20.30	29.57	9.27	-6.64	6.58	13.21
福光股份	-3.65	-132.67	23.27	27.61	4.34	-5.86	2.56	8.42
东田微	-12.52	-133.69	7.66	6.22	-1.45	-7.36	-4.40	2.96
凤凰光学	-5.89	-245.11	9.97	11.70	1.73	-6.75	0.11	6.86
ST恒久	-18.21	-350.96	17.36	14.72	-2.64	-10.22	-3.99	6.23
联创电子	-14.04	-370.32	8.30	9.45	1.16	-9.81	-4.75	5.07
美迪凯	-18.45	-814.22	30.97	22.84	-8.13	-5.52	-34.96	-29.44

资料来源：wind，中国银河证券研究院

- 光学元件板块二季度呈现企稳回暖之势，细分赛道表现亮眼。23年上半年SW光学元件板块实现营收186.8亿元，同比-13.8%，归母净利润-1.9亿元，同比-327%。上半年板块整体毛利率14.6%，同比增加1.4pct。上半年板块净利润率-1.6%，同比减少1.5pct。
- 从个股来看，苏大维格、欧菲光、激智科技等23年上半年实现一定的业绩增长，除此之外板块绝大部分公司业绩下滑显著。毛利率环比提升较大的是日久光电、腾景科技，净利率环比提升较大的是奥比中光、欧菲光、日久光电。

电子化学品板块23年半年报总结

表17：电子化学品板块半年报详细营收、归母净利增速及毛利率净利率环比变化情况

证券简称	营收同比增速 (%) 2023年H1	归母净利润同比增速 (%) 2023年H1	单季度毛利率% (整体法) 2023年第一季度	单季度毛利率% (整体法) 2023年第二季度	毛利率环比增减 (PCT)	单季度净利率% (整体法) 2023年第一季度	单季度净利率% (整体法) 2023年第二季度	净利率环比增减 (PCT)
上海新阳	0.19	775.81	33.41	34.52	1.10	21.75	10.61	-11.15
乐凯新材	26.51	336.19	30.01	42.57	12.57	3.33	11.17	7.84
广信材料	-16.03	227.57	28.57	32.10	3.52	12.41	5.12	-7.29
广钢气体	34.54	129.40	41.69	36.84	-4.84	17.79	17.56	-0.23
容大感光	0.24	117.01	33.32	35.42	2.11	10.64	13.04	2.40
安集科技	14.22	85.25	56.24	54.08	-2.17	28.28	51.98	23.69
金宏气体	21.93	64.46	38.11	40.03	1.92	12.34	17.42	5.09
硅烷科技	8.87	37.25	35.12	42.69	7.57	22.09	27.57	5.48
唯特偶	-25.31	33.57	24.03	21.36	-2.67	14.07	10.24	-3.82
德邦科技	4.88	15.52	29.27	30.08	0.81	13.54	11.93	-1.62
南大光电	-2.62	5.43	39.34	45.91	6.57	23.77	22.65	-1.12
江化微	6.06	5.25	26.94	29.21	2.27	8.82	10.87	2.05
凯华材料	-16.19	-1.13	29.68	30.05	0.37	16.55	16.13	-0.43
天承科技	-14.86	-1.61	34.12	36.43	2.32	15.08	17.44	2.35
三孚新科	16.79	-11.11	26.29	28.60	2.31	-20.55	-3.70	16.86
格林达	-25.48	-16.45	32.19	38.21	6.01	17.28	27.95	10.67
万润股份	-20.22	-20.69	40.63	41.94	1.31	18.45	23.43	4.98
国瓷材料	6.66	-20.83	37.30	37.64	0.34	16.79	20.34	3.54
康鹏科技	-15.46	-21.81	33.29	33.28	-0.01	10.03	17.15	7.12
莱特光电	-6.49	-23.23	70.98	58.82	-12.16	33.39	28.50	-4.89
飞凯材料	-20.13	-31.08	38.91	32.15	-6.76	12.65	15.12	2.47
濮阳惠成	-15.16	-31.82	29.26	26.88	-2.38	20.10	20.73	0.63
中石科技	13.26	-35.88	23.66	21.97	-1.68	6.60	4.03	-2.57
华特气体	-16.37	-36.85	30.25	28.25	-2.00	11.26	9.14	-2.12
鼎龙股份	-11.71	-50.70	34.64	33.11	-1.54	7.13	12.75	5.63
瑞联新材	-31.44	-63.83	32.25	32.87	0.62	5.13	12.93	7.80
西陇科学	39.19	-82.23	5.99	6.42	0.44	0.53	0.16	-0.37

电子化学品板块23年半年报总结

表18：电子化学品板块半年报详细营收、归母净利增速及毛利率净利率环比变化情况

证券简称	营收同比增速 (%) 2023年H1	归母净利同比增速 (%) 2023年H1	单季度毛利率% (整体法) 2023年第一季度	单季度毛利率% (整体法) 2023年第二季度	毛利率环比增减 (PCT)	单季度净利率% (整体法) 2023年第一季度	单季度净利率% (整体法) 2023年第二季度	净利率环比增减 (PCT)
晶瑞电材	-33.40	-87.06	24.55	22.46	-2.09	6.46	-4.05	-10.50
宏昌电子	-36.79	-92.22	8.48	8.39	-0.08	3.39	3.65	0.26
强力新材	-29.68	-129.80	25.88	22.15	-3.73	-1.21	-6.35	-5.14
光华科技	-28.43	-361.69	5.72	-2.55	-8.27	-28.81	-4.55	24.26
菲沃泰	-35.79	-555.10	39.93	40.42	0.49	-18.46	-17.52	0.94

资料来源：wind，中国银河证券研究院

- **电子化学品板块细分赛道表现突出。**23年上半年SW电子化学品板块实现营收226.9亿元，同比-7.8%，归母净利润22.2亿元，同比-35.5%。一季度板块整体毛利率27.3%，同比减少1.3pct。一季度板块净利润率10.4%，同比减少3.6pct。
- 从个股来看，上海新阳、乐凯新材、广信材料、容大感光等23年上半年有较大幅度的业绩增长，主要受益于国内半导体国产化进程的提速，以及国产集成电路产能的持续增长所带动对半导体材料的需求。从毛利率环比来看，环比提升最多的是乐凯新材、硅烷科技等，净利率环比提升最大的是安集科技、光华科技。
- 随着国内半导体产能的进一步扩张，以及国内半导体产业链国产化程度的进一步提升，半导体材料依然还有较大的成长空间。

PCB板块23年半年报总结

表19：PCB板块半年报详细营收、归母净利增速及毛利率净利率环比变化情况

证券简称	营收同比增速 (%) 2023年H1	归母净利润同比增速 (%) 2023年H1	单季度毛利率% (整体法) 2023年第一季度	单季度毛利率% (整体法) 2023年第二季度	毛利率环比增减 (PCT)	单季度净利率% (整体法) 2023年第一季度	单季度净利率% (整体法) 2023年第二季度	净利率环比增减 (PCT)
方正科技	-34.35	121.40	14.98	17.97	2.99	-3.01	8.94	11.95
天津普林	1.70	71.44	15.56	19.60	4.04	4.85	5.79	0.94
依顿电子	6.72	50.18	21.07	19.65	-1.42	9.69	13.31	3.62
世运电路	-2.68	46.85	19.03	16.34	-2.69	6.69	9.95	3.26
协和电子	0.06	42.73	19.34	18.90	-0.44	5.24	6.38	1.15
金百泽	-4.01	19.45	26.19	30.22	4.03	2.59	9.17	6.59
C威尔高	-9.41	12.30			0.00			0.00
满坤科技	12.23	8.02	19.89	17.57	-2.32	8.69	8.84	0.15
中英科技	22.19	6.09	27.87	28.29	0.42	11.06	14.06	2.99
东山精密	-6.11	3.54	14.80	12.18	-2.62	7.24	4.94	-2.31
四会富仕	9.81	2.24	29.00	24.77	-4.23	14.95	16.70	1.75
奥士康	-11.08	-0.76	25.95	26.08	0.13	13.05	14.19	1.13
崇达技术	-5.23	-2.18	28.73	27.00	-1.73	10.93	10.54	-0.39
澳弘电子	-8.13	-3.10	27.47	25.77	-1.70	11.98	16.05	4.07
沪电股份	0.87	-7.74	25.73	33.46	7.73	10.72	15.05	4.32
则成电子	-1.36	-8.68	25.11	23.63	-1.47	8.95	3.82	-5.13
景旺电子	-3.36	-13.23	24.44	23.04	-1.40	9.09	7.16	-1.93
一博科技	5.71	-21.95	35.91	37.64	1.73	12.69	14.98	2.29
胜宏科技	-8.19	-24.15	20.11	21.75	1.64	7.11	11.48	4.37
明阳电路	-21.79	-34.02	24.74	24.34	-0.40	5.66	8.80	3.13
博敏电子	-1.56	-34.17	14.14	15.47	1.33	3.20	5.96	2.76
骏亚科技	-5.53	-34.59	19.56	21.43	1.87	2.20	5.30	3.10
方邦股份	-0.92	-35.69	26.35	25.05	-1.30	-27.70	-21.92	5.78
深南电路	-13.54	-37.02	23.05	22.83	-0.22	7.40	8.24	0.84
生益科技	-16.04	-40.67	19.74	18.88	-0.86	6.46	7.45	0.99
鹏鼎控股	-18.86	-43.08	20.91	14.75	-6.15	6.28	8.08	1.80
本川智能	-8.18	-43.47	19.88	20.72	0.84	5.73	4.05	-1.68
中富电路	-14.86	-49.17	14.82	10.36	-4.46	4.65	2.79	-1.86
金禄电子	-17.14	-51.21	17.29	13.53	-3.76	5.83	3.41	-2.41
迅捷兴	-2.50	-56.51	21.98	15.12	-6.86	5.87	2.35	-3.52
超声电子	-22.66	-60.99	18.51	16.36	-2.15	1.09	5.15	4.05
超华科技	-40.56	-70.41	14.23	16.35	2.13	-8.75	7.36	16.10
金安国纪	-8.95	-80.13	11.98	8.23	-3.75	2.21	-0.30	-2.51
生益电子	-11.96	-94.05	18.25	16.41	-1.84	-0.54	1.62	2.16
兴森科技	-4.77	-94.98	24.15	26.17	2.02	-0.19	0.31	0.50
华正新材	-1.32	-116.27	11.43	9.85	-1.58	-1.04	-0.35	0.69
逸豪新材	-21.10	-120.17	4.92	2.21	-2.72	-0.94	-2.79	-1.85
南亚新材	-21.49	-144.17	9.11	2.40	-6.70	-1.34	-3.52	-2.18
中京电子	-17.89	-184.16	8.52	11.32	2.79	-10.21	-3.98	6.23
科翔股份	8.75	-195.00	7.53	11.06	3.54	-6.09	-1.65	4.44
弘信电子	-1.44	-332.31	2.74	2.10	-0.64	-12.98	-13.71	-0.73

PCB板块23年半年报总结

- PCB板块延续下滑趋势，细分领域增速亮眼。23年上半年SW PCB板块实现营收837.9亿元，同比-10.7%，归母净利润52.3亿元，同比-32.1%。上半年板块整体毛利率18.6%，同比减少1.2pct。一季度板块净利润率5.9%，同比减少2pct。
- 从个股来看，方正科技、天津普林、依顿电子、世运电路等23年上半年有较大幅度的业绩增长，业绩增长的主要原因是部分公司降本增效，叠加原材料有所下行，毛利率改善，部分公司汇兑收益增长。大部分公司依然维持下滑趋势，主要原因在电子产业下游需求放缓，库存偏高，除路由器、数据存储、AI服务器等产品有一定成长以外，其他市场需求依然处于探底阶段。从毛利率环比来看，环比提升最多的是沪电股份等，净利率环比提升最大的是超华科技、方正科技。
- PCB板块作为电子产业基石，下游需求众多，是电子行业需求的风向标。传统数据中心、消费电子类需求依然疲软，但是汽车板、通讯板、AI服务器板等所带来的成长性依然较好。

被动元件板块23年半年报总结

表20：被动元件板块半年报详细营收、归母净利增速及毛利率净利率环比变化情况

证券简称	营收同比增速 (%) 2023年H1	归母净利同比增速 (%) 2023年H1	单季度毛利率% (整体法) 2023年第一季度	单季度毛利率% (整体法) 2023年第二季度	毛利率环比增减 (PCT)	单季度净利率% (整体法) 2023年第一季度	单季度净利率% (整体法) 2023年第二季度	净利率环比增减 (PCT)
奥迪威	16.13	49.63	38.58	40.04	1.46	17.88	20.44	2.56
江海股份	13.87	21.01	25.79	26.68	0.89	13.06	16.03	2.97
法拉电子	11.59	13.67	37.65	39.77	2.12	24.89	25.13	0.25
麦捷科技	-11.73	12.84	17.72	20.20	2.48	7.67	7.56	-0.11
铜峰电子	3.88	8.09	25.08	25.19	0.11	8.09	6.74	-1.35
高华科技	9.75	4.50	59.67	56.96	-2.71	22.60	32.21	9.61
顺络电子	8.95	-12.83	32.18	35.20	3.02	9.81	15.27	5.46
艾华集团	-12.44	-17.99	27.64	26.35	-1.29	12.78	12.10	-0.68
三环集团	-9.50	-22.16	39.41	39.99	0.59	26.96	28.57	1.62
东晶电子	-6.81	-46.62	16.97	6.88	-10.10	-36.01	-23.88	12.13
泰晶科技	-26.93	-65.30	23.64	24.66	1.02	11.18	13.68	2.50
商络电子	-8.51	-73.66	11.11	11.14	0.04	1.64	0.30	-1.35
风华高科	-1.97	-76.89	11.08	14.51	3.44	6.55	2.74	-3.81
晶赛科技	-28.73	-112.66	8.29	10.07	1.79	0.68	-5.19	-5.87
惠伦晶体	-24.74	-636.54	-12.74	22.70	35.44	-69.97	6.45	76.42

资料来源：wind，中国银河证券研究院

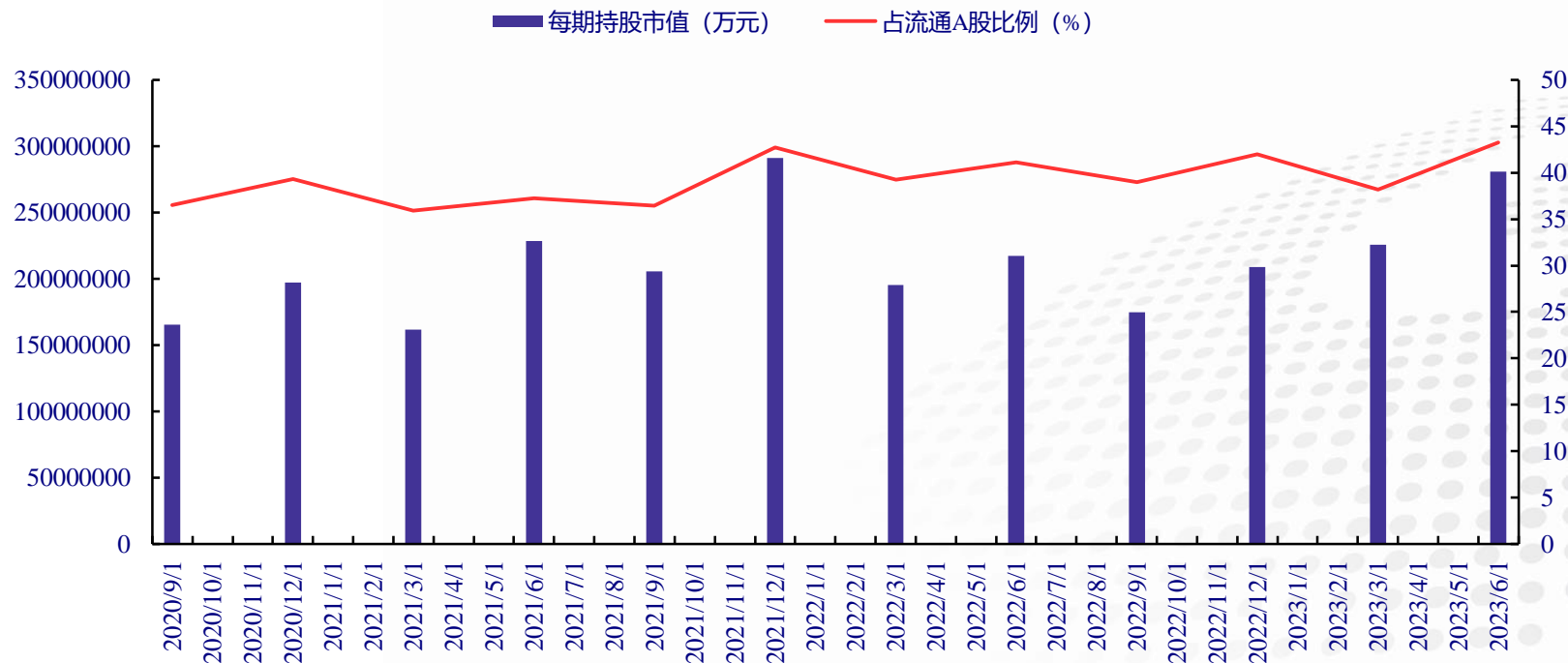
- 被动元件板块延续分化趋势。23年上半年SW被动元件板块实现营收186亿元，同比-2.5%，归母净利润23.1亿元，同比-22.6%。上半年板块整体毛利率26.1%，同比减少4.7pct。上半年板块净利润率12.7%，同比减少5pct。
- 从个股来看，奥迪威、江海股份、法拉电子等23年上半年实现业绩增长，但下游消费类需求依然较弱，工控类市场不确定上升，竞争加剧，行业整体业绩承压。毛利率环比提升较大的是惠伦晶体，净利率环比提升较大的是惠伦晶体、东晶电子。

二 电子行业机构持仓及估值情况

2023年半年报机构持仓情况

- 机构加仓电子，持有电子行业市值显著增长，整体持股占流通股比重有所降低。23年半年报根据申万一级行业分类，机构持有电子行业股票市值达到2.8万亿元，相比今年一季度增长5525亿元。持仓占流通A股比例从今年一季度的38.22%，提升至43.3%。从方向上看，23年上半年，机构大幅加仓电子股共计208亿股，当前持有电子股数量为1313亿股。

图1：电子行业机构持仓情况



2023年上半年机构持仓情况

- 根据wind数据，我们统计了23年半年报基金公司增持数量较多的个股。从基金公司增持的情况来看，主要增持了AI、面板、PCB、被动元件等龙头公司。持股数量增加较多的个股主要是工业富联、TCL科技、沪硅产业、京东方A、领益智造、兴森科技、立讯精密等。

表21：电子行业半年报机构持股增加持股数量前五名个股

代码	名称	持股数量 (万股)			持股市值 (万元)			占流通A股比例 (%)		
		本期	变动	上期	本期	变动	上期	本期	变动	上期
601138.SH	工业富联	1786600	813067	973532	45022313	28258086	16764228	90.21	41.04	49.17
000100.SZ	TCL科技	471125	245274	225851	1856232	855710	1000522	26.03	9.49	16.54
688126.SH	沪硅产业	210038	122369	87669	4389794	2339205	2050589	77.21	21.94	55.27
000725.SZ	京东方A	1174030	57463	1116568	4801784	-155777	4957561	31.48	1.46	30.02
002600.SZ	领益智造	496298	38215	458084	3429422	598463	2830958	72.02	5.55	66.47
002436.SZ	兴森科技	49461	33742	15719	766651	573466	193185	32.97	22.49	10.48
002475.SZ	立讯精密	452668	32247	420421	14689080	1946122	12742957	63.58	4.52	59.06
002156.SZ	通富微电	89725	27327	62398	2027792	642560	1385232	59.25	12.29	46.96
688047.SH	龙芯中科	24754	24241	513	2841512	2766360	75152	88.91	73.28	15.63
688538.SH	和辉光电-U	297107	21265	275842	754652	45738	708914	51.65	3.25	48.41
300408.SZ	三环集团	112682	19816	92866	3307205	511947	2795257	61.11	10.92	50.19
688981.SH	中芯国际	81457	18725	62732	4115206	971729	3143477	41.61	9.57	32.05
600584.SH	长电科技	88603	17164	71439	2761765	443573	2318192	49.58	9.44	40.14
002463.SZ	沪电股份	120701	17148	103552	2527472	302134	2225338	63.39	8.98	54.41
002384.SZ	东山精密	46305	15557	30749	1199305	269158	930147	33.31	11.19	22.12

2023年上半年机构持仓情况

- 根据wind数据，我们统计了23年上半年基金公司减持数量较多的个股。从基金公司减持的情况来看，主要减持了面板、LED、消费电子、PCB等领域的公司。减持数量较多的个股主要是维信诺、东旭光电、星星科技、华映科技、聚飞光电、华塑控股、飞乐音响、得润电子、景旺电子、利通电子等。

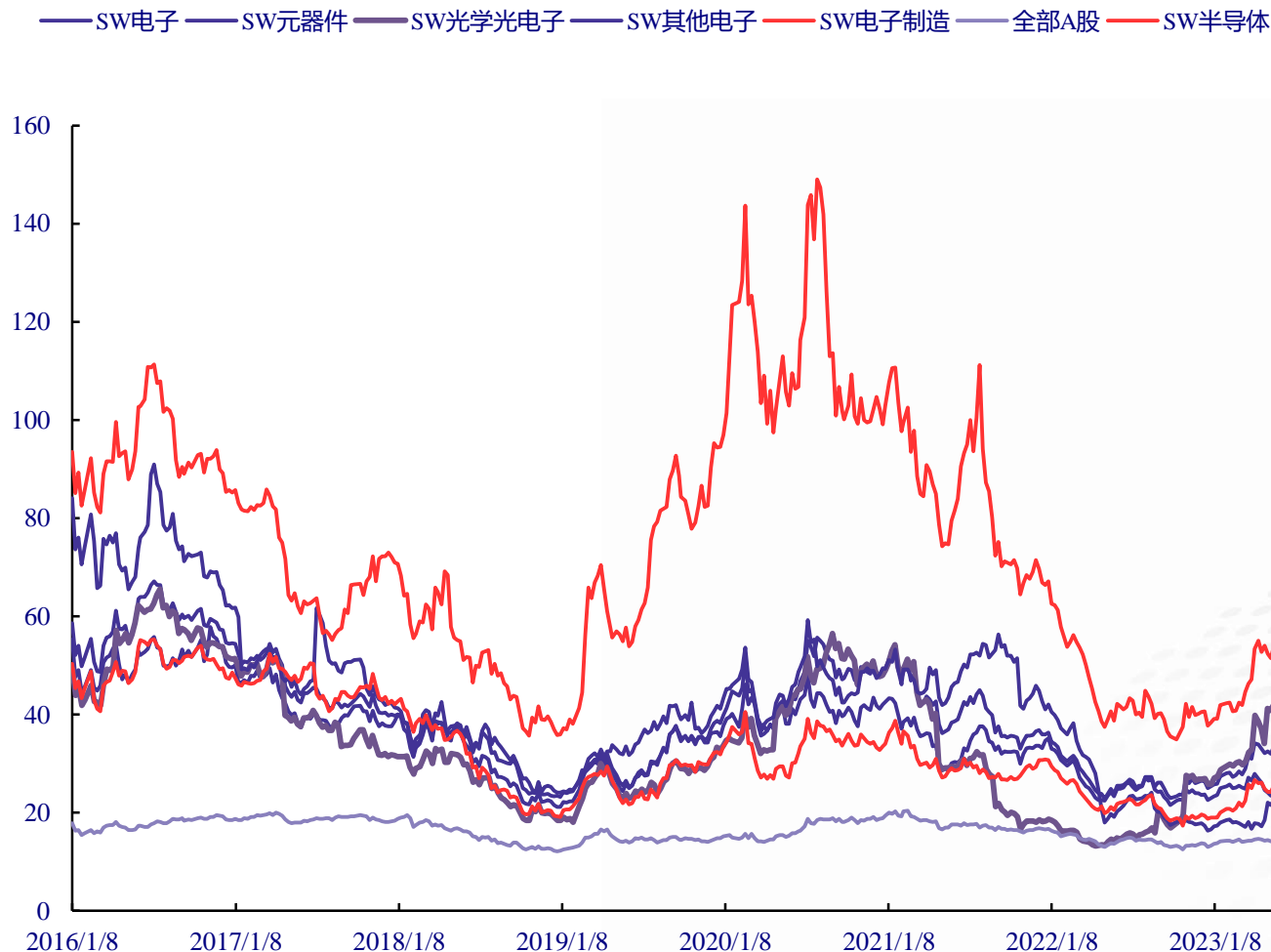
表22：电子行业半年报机构持股增减少持股数量前十五名个股

代码	名称	持股数量 (万股)			持股市值 (万元)			占流通A股比例 (%)		
		本期	变动	上期	本期	变动	上期	本期	变动	上期
002387.SZ	维信诺	65121	-22561	87682	597159	-56073	653232	47	-16	64
000413.SZ	东旭光电	101108	-4638	105746	173905	-22782	196688	20	-1	21
300256.SZ	星星科技	63673	-3488	67161	194838	-9331	204169	43	-2	45
000536.SZ	华映科技	156466	-2627	159093	283204	-65210	348414	57	-1	58
300303.SZ	聚飞光电	5494	-2573	8067	34391	-3767	38158	4	-2	6
000509.SZ	华塑控股	47988	-1650	49638	154520	-38571	193092	45	-2	46
600651.SH	飞乐音响	45600	-1320	46921	190610	17942	172668	37	-1	38
002055.SZ	得润电子	11157	-1266	12424	106663	-14094	120757	19	-2	21
603228.SH	景旺电子	66879	-1245	68124	1715458	-28524	1743982	79	-1	81
603629.SH	利通电子	830	-1171	2002	18818	-14909	33727	3	-8	11
300327.SZ	中颖电子	14373	-1038	15410	401858	-227652	629510	42	-3	46
300684.SZ	中石科技	1476	-1021	2497	32623	-11679	44303	8	-6	14
603920.SH	世运电路	35751	-884	36635	698214	25233	672980	67	-2	69
002288.SZ	超华科技	381	-838	1219	1606	-4829	6436	0	-1	2
301123.SZ	奕东电子	1156	-789	1945	29526	-19680	49206	15	-10	25

资料来源：wind，中国银河证券研究院

2023年上半年行情回顾及板块估值情况

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



- 我们选取16年以来SW电子以及SW二级子板块采用历史TTM整体法的市盈率数据（剔除负值），可以看到电子板块当前市盈率为32.5倍，处于16年以来的24.6%分位数，全部A股处于16年以来的21.4%分位数，整体板块相对A股处于合理状态，整体板块的估值也处于相对低位。
- 回顾上半年电子板块行情，电子行业今年一季度板块迎来复苏预期之下驱动的补涨行情，叠加AI主题的爆发，二季度迎来了股价的回落，但机构在二季度加仓电子股相对积极，一方面是由于半导体板块去年以来整体依然处于底部，下游越来越多的子行业已经展现出明显的触底信号。
- 随着华为mate 60的推出，华为的回归将带动国内智能手机格局改变，同时将利好相关华为产业链。
- 我们认为今年电子板块的行情将会继续围绕AI、复苏、华为产业链等几条主线，看好板块有望迎来新一轮修复行情。

三 投资建议及推荐公司



- 回顾上半年电子板块行情，电子行业今年一季度板块迎来复苏预期之下驱动的补涨行情，叠加AI主题的爆发，二季度迎来了股价的回落，但机构在二季度加仓电子股相对积极，主要是由于半导体板块去年以来整体依然处于底部，下游越来越多的子行业已经展现出明显的触底信号。随着华为mate 60的推出，华为的回归将带动国内智能手机格局改变，同时将利好相关华为产业链。
- 从选股上看，我们继续重点看好算力产业链，建议关注：寒武纪（688256.SH）、景嘉微（300474.SZ）、海光信息（688041.SH）、龙芯中科（688047.SH）、通富微电（002156.SZ）、长电科技（600584.SH）、深科技（000021.SZ）、沪电股份（002463.SZ）、胜宏科技（300476.SZ）、工业富联（601138.SH）。存储芯片触底回暖建议关注：德明利（001309.SZ）、江波龙（301308.SZ）。
- 半导体解决卡脖子环节，建议关注中芯国际（688981.SH）、北方华创（002371.SZ）、拓荆科技（688072.SH）、华海清科（688120.SH）、芯源微（688037.SH）、江丰电子（300666.SZ）等。
- 华为产业链建议关注：美芯晟（688458.SH）、飞荣达（300602.SZ）、伟测科技（688372.SH）、卓胜微（300782.SZ）、唯捷创芯（688153.SH）。VR产业链建议关注立讯精密（002475.SZ）、鹏鼎股份（002938.SZ）、长盈精密（300115.SZ）、赛腾股份（603283.SH）、京东方A（000725.SZ）、TCL科技（000100.SZ）、深天马A（000050.SZ）等。

四 风险提示

(一) 风险提示

- 行业下游去库存低于预期，价格竞争加剧
- 全球前景及环境变化导致出口的负面影响
- 产能过剩，竞争加剧，产品价格下滑
- 下游创新乏力，新产品销售不达预期

分析师承诺及简介

高峰, 北京邮电大学电子与通信工程硕士, 吉林大学工学学士。2年电子实业工作经验, 6年证券从业经验, 曾就职于国信证券、北京信托证券部。2022年加入中国银河证券研究院, 担任电子团队组长, 主要从事硬科技方向研究。

王子路, 英国布里斯托大学金融与投资硕士, 山东大学经济学学士, 2年科技产业研究经验, 2020年加入中国银河证券研究院, 从事电子行业研究。

本人承诺, 以勤勉的执业态度, 独立、客观地出具本报告, 本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

评级标准

行业评级体系

未来6-12个月, 行业指数相对于基准指数(沪深300指数)

推荐: 预计超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐: 预计超越基准指数平均回报。

中性: 预计与基准指数平均回报相当。

回避: 预计低于基准指数。

公司评级体系

未来6-12个月, 公司股价相对于基准指数(沪深300指数)

推荐: 预计超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐: 预计超越基准指数平均回报。

中性: 预计与基准指数平均回报相当。

回避: 预计低于基准指数。

免责声明

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

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

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

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

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

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

上海地区：李洋洋 021-20252671 liyanyang_yj@chinastock.com.cn

陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

唐嫚羚 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn



谢 谢!

中国银河证券研究

扫码关注我们
微信号 | zgyhzqyj



创造财富 担当责任
股票代码: 601881.SH 06881.HK