

# 消费电子复苏强劲，电子行业迎来双拐点

## 电子行业三季度报总结

银河证券电子团队

分析师： 高峰  
王子路

✉： gaofeng\_yj@chinastock.com.cn 分析师登记编码： S0130522040001

✉： wangzilu\_yj@chinastock.com.cn 分析师登记编码： S0130522050001

2023.11.10

中国银河证券股份有限公司  
CHINAGALAXYSECURITIESCO.,LTD.

- **消费电子回暖，推动板块业绩环比增长。** 23年前三季度SW电子板块实现营收2.11万亿元，同比-4.67%，归母净利润745亿元，同比-33.6%。单三季度总营收同比+0.26%，单三季度归母净利润同比-3.88%。23年前三季度电子板块整体毛利率15.4%，同比减少0.81pct。23前三季度年电子板块净利润率3.6%，同比减少1.74pct。从细分板块来看，消费电子、元器件、光电子等板块业绩触底回暖。从基本面来看，整个电子行业迎来旺季，消费电子回暖明确，行业复苏拐点清晰。
- **三季度业绩证明行业基本面拐点明确。** 回顾今年一季度和半年度的财报总结，我们在一季度财报总结时提出电子行业在经历了22年大幅下跌后，悲观预期充分释放，股价充分回调，今年一季度板块迎来复苏预期之下驱动的补涨行情，叠加AI主题的爆发，板块迎来上涨行情，但实际上电子行业下游复苏低于先前的预期。半年报时下游更多的细分子行业出现了触底，我们在当时已经提出要重视华为的回归带来的手机产业链格局的改变。在三季报披露完毕后，进一步验证了下游多个行业复苏的预期。
- **电子行业估值底部清晰。** 电子行业在经历了19-20-21年的三年上行周期后，在22年进入下行周期，电子指数在23年一季度呈现估值和业绩的双底，二三季度电子板块营收和净利润环比大幅改善，盈利底部确认。板块估值已经回到相对合理区间，考虑到部分子板块比如元器件、消费电子、半导体等板块估值分位数处于低位，估值底部也已经确认。我们看好两条主线“深度国产化”与“深度智能化”，以AI技术为核心正在推动全世界迎来“智能化”改造，所有消费电子产品将被重新定义，带动新的需求。其次深度“国产化”将由华为引领，推动消费电子产业迎来新格局。
- **投资建议。** 从选股上看，建议关注以下方向，1) 数字芯片设计公司：海光信息、韦尔股份、北京君正、寒武纪、晶晨股份、瑞芯微、澜起科技。2) 存储芯片及模组：东芯股份、兆易创新、深科技、德明利、江波龙。3) 模拟芯片设计：纳芯微、圣邦股份、帝奥微、雅创电子。4) 半导体设备关注：拓荆科技、北方华创、芯源微、华海清科、华峰测控。5) 消费电子及零部件建议关注传音控股、歌尔股份、立讯精密、飞荣达、顺络电子等。6) 面板及PCB关注：京东方A、TCL科技、维信诺、沪电股份、胜宏科技、兴森科技。
- **风险提示** 地缘政治风险及宏观经济发展不及预期，下游需求不及预期，原材料及其他成本上升风险，竞争格局恶化的风险，供给端产能过剩的风险。

# 一 电子行业23年三季度报总结

# 电子行业三季度报总结

- 电子板块营收净利润同比延续下滑。23年前三季度SW电子板块实现营收2.11万亿元，同比-4.67%，归母净利润745亿元，同比-33.6%。单三季度总营收同比+0.26%，单三季度归母净利润同比-3.88%。23年前三季度电子板块整体毛利率15.4%，同比减少0.81pct。23前三季度年电子板块净利润率3.6%，同比减少1.74pct。
- 23年前三季度，SW半导体板块营收3027亿元，同比-2.24%，归母净利润171亿元，同比-57.6%。单三季度营收同比+7.75%，归母净利润同比-42.9%，单三季度整体毛利率25.7%，环比减少0.22pct，净利润率5.44%，环比减少2.5pct。
- 23年前三季度，SW元器件板块营收1692亿元，同比-5.82%，归母净利润133亿元，同比-22%。单三季度营收同比+0.85%，归母净利润同比-10%，单三季度整体毛利率21.3%，环比增加1.75pct，净利润率9%，环比增加1.36pct。
- 23年前三季度，SW光学光电子板块营收5043亿元，同比-2.23%，归母净利润-42亿元，同比-255%。单三季度营收同比+9.98%，归母净利润同比+103%，单三季度整体毛利率15%，环比增加1.93pct，净利润率1.08%，环比增加1.68pct。
- 23年前三季度，SW消费电子板块营收9450亿元，同比-3.66%，归母净利润413亿元，同比-3.58%。单三季度营收同比-4.09%，归母净利润同比-5%，单三季度整体毛利率14.26%，环比增加1.55pct，净利润率5.38%，环比增加0.55pct。
- 23年前三季度，SW电子化学品板块营收423亿元，同比-1.11%，归母净利润39.65亿元，同比-23.44%。单三季度营收同比+7.79%，归母净利润同比-4.27%，单三季度整体毛利率26.29%，环比减少1.4pct，净利润率9.31%，环比减少2.84pct。

# 电子行业三季度报总结

表1：23年三季度报电子行业各板块营收、归母净利增速及毛利率净利率环比变化情况

板块	总营收同比增速 (%) 2023年前三季度	总归母净利同比增速 (%) 2023年前三季度	单季度营收同比增速 (%) 2023年第三季度	单季度归母净利同比增速 (%) 2023年第三季度	单季度毛利率% (整体法) 2023年第三季度	毛利率环比增减 (PCT)	单季度净利率% (整体法) 2023年第三季度	净利率环比增减 (PCT)
SW电子	-4.67	-33.64	0.26	-3.88	16.49	0.98	4.52	0.34
SW半导体	-2.24	-57.67	7.75	-42.93	25.77	-0.22	5.44	-2.51
SW分立器件	4.99	-30.36	9.96	-32.64	20.81	-0.03	6.14	-0.18
SW半导体材料	-11.11	-30.89	-13.54	-35.52	19.47	0.07	6.19	-2.37
SW数字芯片设计	-8.54	-76.01	8.57	-65.14	30.13	-1.30	3.45	-3.25
SW模拟芯片设计	-1.82	-111.25	28.99	-27.84	35.03	-0.35	2.27	4.42
SW集成电路制造	-12.86	-105.71	1.24	-87.70	18.99	-3.18	-3.13	-12.56
SW集成电路封测	-8.57	-66.16	-1.39	-45.60	14.52	0.04	4.31	0.68
SW半导体设备	31.14	29.85	25.24	-7.91	41.61	-2.77	16.42	-10.45
SW元件	-5.82	-22.07	0.85	-10.13	21.30	1.75	9.04	1.36
SW印制电路板	-7.49	-26.02	-1.51	-17.40	20.24	2.35	8.17	1.78
SW被动元件	3.09	-9.59	14.71	24.61	26.62	-0.29	13.40	0.03
SW光学光电子	-2.23	-255.80	9.98	103.29	15.01	1.93	1.08	1.68
SW面板	-3.33	-523.10	8.62	82.28	14.04	2.19	0.72	1.86
SWLED	5.32	-55.67	14.07	-33.98	19.95	0.62	2.14	0.44
SW光学元件	-2.70	113.16	19.16	121.64	16.91	1.68	3.20	1.86
SW其他电子II	-20.53	-24.71	-15.21	-27.02	7.96	-0.27	1.70	-1.01
SW其他电子III	-20.53	-24.71	-15.21	-27.02	7.96	-0.27	1.70	-1.01
SW消费电子	-3.66	-3.58	-4.09	-5.00	14.26	1.55	5.38	0.55
SW品牌消费电子	11.78	33.05	22.46	51.19	27.61	-0.73	9.41	-0.38
SW消费电子零部件及组装	-4.85	-8.59	-6.15	-11.39	12.91	1.89	4.98	0.68
SW电子化学品II	-1.11	-23.44	7.79	-4.27	26.29	-1.40	9.31	-2.84
SW电子化学品III	-1.11	-23.44	7.79	-4.27	26.29	-1.40	9.31	-2.84

## 二 电子行业细分行业23年三季报总结



# 半导体设备板块三季报总结

- 从半导体的细分行业来看，半导体设备板块延续高增长。23年前三季度SW半导体设备板块实现营收336.52亿元，同比+31.14%，归母净利润66.55亿元，同比+29.85%。单三季度总营收同比+25.24%，单三季度归母净利润同比-7.91%，单三季度板块整体毛利率41.61%，环比减少2.77pct。单三季度板块净利润率16.42%，环比减少10.45pct。毛利率环比提升显著的盛美上海、长川科技，净利率环比提升显著的是至纯科技、中科飞测、拓荆科技。

表2：半导体设备板块三季报详细营收、归母净利增速及毛利率净利率环比变化情况

证券简称	营收同比增速 (%) 2023年前三季度	归母净利同比增速 (%) 2023年前三季度	单季度营收同比增速 (%) 2023年第三季度	单季度归母净利同比增速 (%) 2023年第三季度	单季度毛利率% (整体法) 2023年第三季度	毛利率环比增减 (PCT)	单季度净利率% (整体法) 2023年第三季度	净利率环比增减 (PCT)
中科飞测-U	127.20	454.18	62.40	238.16	47.58	-0.48	14.92	7.77
晶升股份	82.56	126.57	87.90	72.66	35.13	1.50	22.58	5.94
北方华创	46.02	71.06	34.88	16.48	36.37	-7.01	18.12	-9.16
华海清科	62.74	64.46	45.57	20.77	46.73	0.74	31.33	2.18
芯源微	34.47	53.98	30.18	14.85	41.12	-1.00	16.55	-0.56
盛美上海	38.95	52.57	29.17	14.16	55.36	5.62	20.45	-10.58
中微公司	33.05	46.27	41.40	-51.76	45.74	-0.16	10.32	-45.47
至纯科技	14.03	20.54	-10.75	7.40	35.11	-1.01	11.17	7.46
拓荆科技	71.96	14.17	49.22	13.30	51.67	2.48	20.61	8.43
富乐德	-5.57	1.13	2.05	7.89	38.08	-1.71	15.64	0.69
富创精密	37.15	-19.15	35.37	-42.13	26.40	0.01	6.28	-5.75
耐科装备	-36.27	-26.90	-34.46	-45.98	38.41	-4.81	19.29	-1.05
华亚智能	-19.72	-40.27	-27.56	-53.45	33.32	3.10	17.08	-4.63
华峰测控	-33.37	-48.35	-42.09	-67.77	73.83	2.27	26.07	-21.65
金海通	-20.90	-57.16	-36.06	-83.23	48.45	1.23	9.41	-6.02
联动科技	-37.43	-86.14	-29.17	-116.98	64.61	-1.87	-8.51	-33.02
长川科技	-31.20	-99.59	-20.95	-123.83	61.10	6.13	-2.30	-19.75

# 集成电路制造及封测板块三季报总结

- 23年前三季度SW集成电路封测板块实现营收511.53亿元，同比-8.57%，归母净利润16.14亿元，同比-66.16%。单三季度总营收同比-1.39%，单三季度归母净利润同比-45.60%，单三季度板块整体毛利率14.52%，环比增加0.04pct。单三季度板块净利润率4.31%，环比增加0.68pct。
- 随着下游需求的回暖，部分公司如通富微电，三季度环比毛利率净利率开始增长。整体来看，封测板块依然业绩承压，但部分领域复苏迹象显著。

表3：集成电路制造及封测板块三季报详细营收、归母净利增速及毛利率净利率环比变化情况

证券简称	营收同比增速 (%) 2023年前三季度	归母净利润同比增速 (%) 2023年前三季度	单季度营收同比增速 (%) 2023年第三季度	单季度归母净利润同比增速 (%) 2023年第三季度	单季度毛利率% (整体法) 2023年第三季度	毛利率环比增减 (PCT)	单季度净利率% (整体法) 2023年第三季度	净利率环比增减 (PCT)
大港股份	-13.08	168.68	-16.20	1,223.52	10.00	6.00	14.05	-9.09
华岭股份	12.59	14.36	-2.50	-43.27	51.84	-1.68	21.98	-10.53
利扬芯片	11.26	13.06	18.85	-35.31	28.41	-3.93	6.69	-4.24
汇成股份	28.41	-0.17	43.20	20.52	29.17	2.44	17.75	0.10
顾中科技	16.29	-0.76	73.09	85.79	39.69	6.26	26.78	2.69
蓝箭电子	-4.86	-11.99	-16.15	-57.28	12.21	-9.87	5.31	-7.15
伟测科技	-5.15	-46.05	8.87	-63.77	39.37	0.66	9.27	-16.03
晶方科技	-22.30	-49.88	-21.65	14.22	35.86	-4.85	17.46	-1.57
长电科技	-17.65	-60.30	-10.10	-47.40	14.36	-0.75	5.79	-0.32
华天科技	-11.79	-88.23	2.53	-89.49	9.54	-1.47	0.72	-6.37
通富微电	3.85	-113.35	4.29	11.39	12.71	1.44	2.30	6.38
甬矽电子	-4.96	-158.22	12.00	-145.07	16.92	1.86	-6.85	-0.03
气派科技	-0.47	-325.43	31.36	-37.08	-12.09	2.30	-20.04	3.62

# 分立器件板块三季报总结

- 23年前三季度SW分立器件板块实现营收699.37亿元，同比+4.99%，归母净利润44.30亿元，同比-30.36%。单三季度总营收同比+9.96%，单三季度归母净利润同比-32.64%，单三季度板块整体毛利率20.81%，环比减少0.03pct。单三季度板块净利润率6.14%，环比减少0.18pct。
- 从个股来看，宏微科技、斯达半导、苏州固锴依然实现了业绩的增长。毛利率环比提升最多的是炬光科技，净利率环比提升最大的长光华芯。

表4：分立器件板块三季报详细营收、归母净利增速及毛利率净利率环比变化情况

证券简称	营收同比增速 (%) 2023年前三季度	归母净利同比增速 (%) 2023年前三季度	单季度营收同比增速 (%) 2023年第三季度	单季度归母净利同比增速 (%) 2023年第三季度	单季度毛利率% (整体法) 2023年第三季度	毛利率环比增减 (PCT)	单季度净利率% (整体法) 2023年第三季度	净利率环比增减 (PCT)
宏微科技	84.60	39.69	31.58	-20.56	21.65	-1.03	6.06	-1.22
台基股份	-9.30	18.21	-11.60	32.32	24.49	0.79	17.01	3.93
斯达半导	39.84	11.53	29.26	-6.30	36.59	0.62	24.88	0.01
闻泰科技	5.44	8.08	11.90	10.62	17.40	0.10	5.56	0.08
燕东微	-12.39	-20.55	-24.19	-38.98	30.92	-7.47	18.11	-12.60
银河微电	-0.05	-22.43	23.56	80.27	26.08	-0.35	9.87	-0.35
扬杰科技	-9.06	-33.39	-3.46	-39.15	32.28	2.76	14.87	-2.49
东微半导	-2.45	-34.19	-26.84	-62.15	18.07	-2.51	13.30	0.74
新洁能	-16.79	-36.37	-25.79	-34.99	30.13	0.45	19.22	-1.96
芯导科技	-14.99	-36.61	22.98	-20.72	34.87	1.53	28.06	-0.94
华微电子	-17.98	-41.40	-19.09	636.09	25.90	3.97	2.98	1.76
锴威特	-6.99	-49.30	-46.40	-168.84	36.39	-9.56	-25.03	-48.57
捷捷微电	10.81	-51.44	17.98	-42.81	32.86	-3.25	7.75	-5.09
苏州固锴	15.82	-58.12	45.90	-51.90	14.07	-1.02	2.55	-0.81

资料来源：wind，中国银河证券研究院

# 分立器件板块季报总结

表5：分立器件板块季报详细营收、归母净利增速及毛利率净利率环比变化情况

证券简称	营收同比增速 (%) 2023年前三季度	归母净利同比增速 (%) 2023年前三季度	单季度营收同比增速 (%) 2023年第三季度	单季度归母净利同比增速 (%) 2023年第三季度	单季度毛利率% (整体法) 2023年第三季度	毛利率环比增减 (PCT)	单季度净利率% (整体法) 2023年第三季度	净利率环比增减 (PCT)
炬光科技	-4.06	-59.86	6.87	-56.13	55.33	13.98	11.47	2.39
源杰科技	-52.65	-70.99	-54.88	-91.73	39.14	5.07	6.45	-22.06
派瑞股份	-49.05	-95.66	-67.77	-137.01	15.79	-21.04	-32.29	-48.61
长光华芯	-31.22	-123.57	15.11	-132.86	40.56	4.83	-15.19	8.20
士兰微	10.42	-124.44	17.68	-184.57	21.87	-0.65	-5.89	4.89

# 半导体材料板块三季报总结

- 23年前三季度SW半导体材料板块实现营收250.34亿元，同比-11.11%，归母净利润18.62亿元，同比-30.89%。单三季度总营收同比-13.54%，单三季度归母净利润同比-35.52%，单三季度板块整体毛利率19.47%，环比增加0.07pct。单三季度板块净利率6.19%，环比减少2.37pct。毛利率和净利率环比提升最大均是天岳先进。

表6：半导体材料板块三季报详细营收、归母净利增速及毛利率净利率环比变化情况

证券简称	营收同比增速 (%) 2023年前三季度	归母净利润同比增速 (%) 2023年前三季度	单季度营收同比增速 (%) 2023年第三季度	单季度归母净利润同比增速 (%) 2023年第三季度	单季度毛利率% (整体法) 2023年第三季度	毛利率环比增减 (PCT)	单季度净利率% (整体法) 2023年第三季度	净利率环比增减 (PCT)
沪硅产业	-8.17	68.76	-14.05	-64.51	15.08	-2.03	1.53	-7.06
天岳先进	207.69	42.06	255.89	108.49	18.69	8.00	0.98	18.91
清溢光电	21.91	36.87	21.75	36.85	29.48	3.87	16.48	2.01
路维光电	-1.73	27.27	-12.74	-3.43	35.30	-0.50	21.30	-3.95
雅克科技	11.89	3.73	10.01	-23.46	30.70	-1.78	12.73	-1.09
华海诚科	-2.47	-6.66	28.34	31.79	28.17	3.52	14.73	3.69
中船特气	-17.23	-9.26	-19.75	12.83	33.08	-5.88	19.30	-2.47
江丰电子	9.43	-13.02	9.19	-40.53	30.44	4.59	4.99	-9.00
阿石创	40.41	-14.66	52.61	44.19	9.38	-4.92	2.54	-2.36
有研硅	-14.58	-22.85	-16.09	-42.25	28.61	-11.15	26.40	-9.27
凯德石英	52.44	-23.43	78.43	-46.84	40.47	3.02	17.31	2.23
康强电子	0.12	-38.14	23.61	-26.18	12.08	-1.61	2.94	-2.90
有研新材	-29.11	-46.31	-38.27	22.44	8.10	2.56	3.39	3.02
立昂微	-11.93	-71.10	-6.05	-91.51	23.58	-1.56	-0.76	-18.18
神工股份	-69.87	-130.50	-68.44	-139.42	21.06	-1.97	-43.68	-0.59
和林微纳	-21.21	-150.12	33.12	-166.06	27.34	5.08	-6.49	11.07
中晶科技	-0.35	-181.52	28.93	-283.75	26.34	2.37	-4.20	-4.04

# 数字芯片设计板块三季报总结

- 23年前三季度SW数字芯片设计板块实现营收778.42亿元，同比-8.54%，归母净利润32.12亿元，同比-76.01%。单三季度总营收同比8.57%，单三季度归母净利润同比-65.14%，单三季度板块整体毛利率30.13%，环比减少1.3pct。单三季度板块净利润率3.45%，环比减少3.25pct。
- 从个股来看，中科蓝讯、恒玄科技、力合微、炬芯科技、峰昭科技营收端增速较快。中科蓝讯、力合微、海光信息等维持了较高的业绩增长。
- 从毛利率来看，三季度毛利率环比增长较大的有江波龙等，三季度净利率环比增长较大的是澜起科技、大为股份、普冉股份等。
- 从单季度净利润环比增速来看，韦尔股份、澜起科技、思特威、普冉股份、北京君正、恒玄科技等，均实现三季度净利润环比大幅提升，一方面是下游消费类电子、服务器、PC等去库存进入尾声，相关电子行业迎来旺季，部分芯片价格如存储等开始涨价，带动相关公司在三季度迎来业绩触底回升，另一方面则是部分公司新产品放量，带动业绩企稳回升。
- 总体来看，在下游需求企稳回升，库存去化进入尾声，存储芯片开启涨价等积极信号之下，数字类芯片重点看好CIS、存储、以及国产算力等环节。

# 数字芯片设计板块三季报总结

表7：数字芯片设计板块三季报详细营收、归母净利增速及毛利率净利率环比变化情况

证券简称	营收同比增速 (%) 2023年前三季度	归母净利润同比增速 (%) 2023年前三季度	单季度营收同比增速 (%) 2023年第三季度	单季度归母净利润同比增速 (%) 2023年第三季度	单季度毛利率% (整体法) 2023年第三季度	毛利率环比增减 (PCT)	单季度净利率% (整体法) 2023年第三季度	净利率环比增减 (PCT)
盛科通信-U	58.75	5429.30	16.43	163.95	37.42	-3.04	6.33	-12.72
泰凌微	8.86	72.85	44.67	208.07	44.99		5.70	
中科蓝讯	35.21	66.97	69.11	242.42	24.43	0.08	21.41	3.22
力合微	28.30	58.30	54.41	56.50	39.54	-1.59	15.73	-4.92
龙迅股份	28.92	41.37	74.72	203.01	54.66	2.47	32.28	-9.83
海光信息	3.02	38.27	3.17	27.23	56.23	-5.94	24.41	-14.18
寒武纪-U	-46.11	14.51	-66.15	18.45	66.12	6.66	-864.27	-105.90
峰岬科技	20.69	6.98	56.37	26.51	53.27	1.07	39.77	-8.21
乐鑫科技	8.06	3.96	7.29	9.85	40.58	-0.39	6.28	-3.32
紫光国微	14.50	-0.48	-6.08	-24.21	62.00	-1.42	33.47	-3.59
炬芯科技	22.24	-3.56	64.92	76.22	45.48	4.03	14.16	2.06
恒玄科技	33.74	-21.57	35.67	-0.79	34.47	-0.22	10.48	0.98
复旦微电	1.25	-24.33	-6.00	-38.88	59.76	-7.61	21.23	-6.08
安凯微	7.16	-33.40	12.95	-102.73	22.75	-5.77	-0.20	-8.19
国科微	9.46	-33.77	-47.94	-112.78	12.19	0.69	-1.90	-7.46
创耀科技	-32.75	-43.79	-21.01	-70.48	30.45	1.17	3.77	-8.58
富瀚微	-21.68	-48.25	-16.51	-51.23	40.80	2.57	10.55	-5.69
北京君正	-19.01	-49.65	-15.28	-33.74	37.11	1.24	11.97	2.95
天德钰	-12.25	-52.18	10.09	150.06	18.39	-3.28	8.71	-4.82
晶晨股份	-12.34	-53.88	16.60	35.23	35.98	2.91	8.56	-3.17
思特威-W	6.99	-57.17	8.58	101.85	20.24	5.23	0.12	6.70

# 数字芯片设计板块三季报总结

表8：数字芯片设计板块三季报详细营收、归母净利增速及毛利率净利率环比变化情况

证券简称	营收同比增速 (%) 2023年前三季度	归母净利润同比增速 (%) 2023年前三季度	单季度营收同比增速 (%) 2023年第三季度	单季度归母净利润同比增速 (%) 2023年第三季度	单季度毛利率% (整体法) 2023年第三季度	毛利率环比增减 (PCT)	单季度净利率% (整体法) 2023年第三季度	净利率环比增减 (PCT)
新相微	10.37	-67.14	31.11	-114.16	19.95	-5.99	-2.24	-14.28
中颖电子	-26.52	-67.95	-16.95	-74.76	35.00	0.38	-2.15	-14.58
聚辰股份	-30.48	-68.10	-33.03	-82.85	43.96	-3.49	7.13	-14.51
瑞芯微	-6.96	-71.99	83.26	1318.46	36.08	1.86	8.73	0.47
澜起科技	-47.16	-76.60	-37.33	-52.23	64.80	5.97	25.44	13.20
兆易创新	-34.86	-79.27	-28.14	-82.71	36.36	6.91	6.84	-4.61
韦尔股份	-1.97	-82.86	44.35	279.61	21.78	4.47	3.41	4.46
格科微	-29.35	-91.05	1.30	73.67	25.61	-6.34	5.61	-4.07
中微半导体	-8.43	-108.44	87.35	-226.59	16.05	-2.37	-18.49	-8.02
全志科技	-4.58	-109.26	31.32	-118.76	33.46	2.13	-0.80	-6.40
东芯股份	-60.80	-153.96	-43.81	-226.13	7.53	-0.84	-53.00	-20.12
国芯科技	16.49	-161.28	36.66	-161.42	23.76	-5.63	-14.14	-1.74
普冉股份	0.33	-173.50	53.65	-167.01	25.92	6.58	-7.81	11.12
恒烁股份	-37.70	-306.00	-20.55	-20093.31	11.23	-4.47	-71.88	-34.76
安路科技	-25.69	-323.71	-32.94	-340.79	35.86	0.08	-30.50	-16.98
大为股份	-18.47	-370.04	18.66	-139.64	3.66	-4.80	-0.62	31.69
龙芯中科	-18.60	-383.24	-36.53	-556.13	35.33	0.12	-119.32	-102.67
芯原股份	-6.43	-509.53	-13.51	-971.44	34.79	-20.14	-26.93	-41.49
江波龙	-0.74	-521.76	66.62	-78.20	4.94	4.41	-9.99	4.18
佰维存储	-2.89	-736.50	21.61	-807.25	-1.86	3.21	-19.25	4.33
芯海科技	-41.48	-2852.10	-14.80	-40.27	27.59	-2.21	-14.09	7.77
国民技术	-18.53	-11724.31	-0.84	-335.57	15.64	4.12	-43.15	17.37

# 模拟芯片设计板块三季报总结

- 23年前三季度SW模拟芯片设计板块实现营收278.54亿元，同比-1.82%，归母净利润-3.98亿元，同比-111.25%。单三季度总营收同比28.99%，单三季度归母净利润同比-27.84%，单三季度板块整体毛利率35.03%，环比减少0.35pct。单三季度板块净利润率2.27%，环比增加4.42pct。
- 从单三季度营收及归母净利润增速来看，汇顶科技、晶丰明源同比高速增长，而大部分公司的业绩依然是同比下滑的状态，如果环比二季度来看的话，消费电子的复苏带动了如汇顶科技、唯捷创芯、卓胜微等公司的环比业绩大幅增长。
- 从毛利率来看，三季度毛利率环比改善最为显著的是富满微、灿瑞科技、博通集成。
- 从净利率来看，三季度净利率环比改善最为显著的是汇顶科技。
- 总体来看，模拟芯片板块依然处于触底阶段，部分公司受到下游消费电子的回暖而出现了企稳回升，整体来看，模拟芯片的激烈竞争格局尚未有显著改善，但下游需求随着消费电子的回暖，部分领域如射频等业绩开始环比大幅增长，我们看好手机端特别是华为产业链相关公司率先复苏，走出低谷。

# 模拟芯片设计板块三季报总结

表9：模拟芯片设计板块三季报详细营收、归母净利增速及毛利率净利率环比变化情况

证券简称	营收同比增速 (%) 2023年前三季度	归母净利润同比增速 (%) 2023年前三季度	单季度营收同比增速 (%) 2023年第三季度	单季度归母净利润同比增速 (%) 2023年第三季度	单季度毛利率% (整体法) 2023年第三季度	毛利率环比增减 (PCT)	单季度净利率% (整体法) 2023年第三季度	净利率环比增减 (PCT)
汇顶科技	26.64	112.51	69.74	223.09	40.19	-0.76	12.64	12.39
晶丰明源	13.38	82.59	39.79	139.10	23.95	-1.84	18.98	26.72
芯动联科	44.93	52.80	48.47	73.11	86.40	0.05	58.70	4.05
博通集成	-0.92	25.47	19.65	60.98	28.17	5.70	-21.79	-12.70
慧智微-U	54.34	-11.77	187.86	-34.88	9.69	-1.00	-89.73	-3.76
电科芯片	-18.14	-13.91	-17.26	16.56	35.08	3.63	17.44	7.27
卓胜微	1.76	-16.85	80.22	94.29	46.57	-2.66	32.07	5.84
钜泉科技	-6.87	-20.16	-18.97	-37.70	50.82	2.50	22.28	-4.63
力芯微	3.03	-23.42	82.99	79.55	44.19	2.83	19.72	-2.13
芯朋微	9.77	-23.89	28.64	-41.79	38.07	-0.72	5.78	-7.97
赛微微电	4.66	-25.36	86.05	786.74	55.12	0.31	21.93	10.94
南芯科技	15.58	-26.72	102.27	83.87	43.15	1.60	14.59	-4.00
希荻微	-14.93	-37.95	36.46	-830.63	25.29	2.38	-10.79	-0.87
臻镭科技	14.68	-44.07	33.75	-69.50	89.47	-1.21	10.82	-26.98
帝奥微	-26.44	-79.47	6.07	-90.11	48.22	-1.84	3.57	-14.51
美芯晟	10.30	-79.83	-24.93	-116.07	26.82	-4.31	-4.45	-17.31
圣邦股份	-21.88	-81.08	-3.70	-75.13	49.01	-1.57	6.88	-2.23
晶华微	9.66	-84.09	61.76	19.29	64.80	3.33	7.83	9.92
英集芯	38.16	-86.44	63.07	-23.17	29.92	-0.42	4.15	-1.64
思瑞浦	-44.48	-94.11	-57.25	-94.71	50.02	-1.59	1.10	-2.98

# 模拟芯片设计板块三季报总结

表10：模拟芯片设计板块三季报详细营收、归母净利润增速及毛利率净利率环比变化情况

证券简称	营收同比增速 (%) 2023年前三季度	归母净利润同比增速 (%) 2023年前三季度	单季度营收同比增速 (%) 2023年第三季度	单季度归母净利润同比增速 (%) 2023年第三季度	单季度毛利率% (整体法) 2023年第三季度	毛利率环比增减 (PCT)	单季度净利率% (整体法) 2023年第三季度	净利率环比增减 (PCT)
灿瑞科技	-41.84	-110.64	-43.57	-111.56	32.56	34.13	-6.48	11.32
唯捷创芯	-9.93	-121.69	54.47	85.29	23.26	-15.49	8.01	270.52
翱捷科技-U	16.34	-129.10	56.56	7.77	24.71	0.19	-11.47	-46.93
上海贝岭	0.21	-135.15	13.16	-194.76	30.99	6.04	-12.08	-39.83
必易微	5.24	-140.72	38.75	7.06	23.51	-5.94	-17.29	-314545.45
纳芯微	-21.48	-203.65	-42.57	-353.79	36.45	-4.64	-43.03	-18.35
明微电子	-6.09	-245.40	38.18	87.82	20.62	-4100.50	-2.14	-95.14
富满微	-13.17	-281.79	27.41	-754.72	7.65	133.60	-18.39	-32.82
艾为电子	7.02	-298.25	108.57	49.33	22.12	-16.16	-4.95	-3536.01
敏芯股份	18.10	-331.90	37.27	-134.53	12.42	14.99	-28.41	-22.64
杰华特	-3.51	-433.57	4.97	-1,241.18	23.44	-23.36	-49.00	26.77
裕太微-U	-44.98	-1,935.40	-47.66	-640.61	39.33	11.62	-101.25	-0.14

# 电子化学品板块季报总结

- 23年前三季度SW电子化学品板块实现营收423.39亿元，同比-1.11%，归母净利润39.65亿元，同比-23.44%。单三季度总营收同比+7.79%，单三季度归母净利润同比-4.27%，单三季度板块整体毛利率26.29%，环比减少1.4pct。单三季度板块净利润率9.31%，环比减少2.84pct。
- 从毛利率来看，三季度毛利率环比增长较大的是中石科技、菲沃泰，三季度净利率环比增长较大的是西陇科学、广信材料、中石科技、光华科技。
- 从个股来看，业绩大幅增长超过100%的公司主要有上海新阳、广信材料、容大感光。
- 从环比业绩增速来看，净利润三季度出现环比大幅增长的个股主要是：有研新材、天岳先进、华海诚科、和林微纳。

# 电子化学品板块季报总结

表11：电子化学品板块季报详细营收、归母净利增速及毛利率净利率环比变化情况

证券简称	营收同比增速 (%) 2023年前三季度	归母净利同比增速 (%) 2023年前三季度	单季度营收同比增速 (%) 2023年第三季度	单季度归母净利同比增速 (%) 2023年第三季度	单季度毛利率% (整体法) 2023年第三季度	毛利率环比增减 (PCT)	单季度净利率% (整体法) 2023年第三季度	净利率环比增减 (PCT)
上海新阳	-1.03	716.15	-2.75	569.66	35.28	0.76	8.70	-1.91
广信材料	-6.44	374.80	14.22	452.25	34.91	2.81	10.74	5.62
容大感光	6.61	137.49	19.69	170.86	37.31	1.89	16.23	3.20
广钢气体	32.60	92.08	28.71	39.41	31.76	-5.09	14.78	-2.78
金宏气体	23.91	53.31	27.45	37.72	37.17	-2.86	15.79	-1.63
安集科技	13.17	52.71	11.32	0.90	57.74	3.66	24.87	-27.11
硅烷科技	13.94	49.56	24.82	76.17	43.24	0.55	28.25	0.68
乐凯新材	22.68	28.11	22.67	25.28	20.43	-22.14	7.98	-3.20
唯特偶	-14.69	22.17	10.01	3.95	19.74	-1.62	9.24	-1.00
江化微	10.99	20.37	21.20	66.19	25.48	-3.73	9.57	-1.30
思泉新材	11.21	13.15	27.99	-3.40	22.95		10.58	
三孚新科	19.91	9.60	27.07	28.13	28.95	0.36	-13.31	-9.61
凯华材料	-11.69	4.22	-2.04	14.87	31.27	1.23	17.87	1.74
南大光电	1.58	1.98	10.26	-5.48	44.04	-1.86	17.07	-5.59
德邦科技	2.77	1.25	-0.38	-14.62	28.96	-1.12	12.70	0.77
天承科技	-11.80	-2.68	-5.32	-4.43	37.35	0.91	17.83	0.39
国瓷材料	13.79	-3.53	31.53	125.13	35.71	-1.93	14.62	-5.72
中巨芯-U	12.16	-6.54	3.56	-48.21	15.98		4.25	
万润股份	-17.85	-10.62	-12.34	21.68	44.08	2.13	19.40	-4.03
格林达	-19.59	-12.10	-5.06	-3.34	36.86	-1.34	25.04	-2.91

# 电子化学品板块三季报总结

表12：电子化学品板块三季报详细营收、归母净利润增速及毛利率净利率环比变化情况

证券简称	营收同比增速 (%) 2023年前三季度	归母净利润同比增速 (%) 2023年前三季度	单季度营收同比增速 (%) 2023年第三季度	单季度归母净利润同比增速 (%) 2023年第三季度	单季度毛利率% (整体法) 2023年第三季度	毛利率环比增减 (PCT)	单季度净利率% (整体法) 2023年第三季度	净利率环比增减 (PCT)
康鹏科技	-18.21	-21.56	-23.01	-21.04	26.93	-6.35	14.37	-16.18
飞凯材料	-9.80	-34.42	19.04	-46.89	37.35	5.20	6.93	-54.14
华特气体	-19.62	-34.63	-25.14	-30.77	32.10	3.85	12.09	32.28
濮阳惠成	-14.82	-37.69	-13.83	-48.56	27.88	1.00	17.62	-14.98
莱特光电	-11.58	-38.36	-21.29	-63.81	60.43	1.61	21.65	-24.01
鼎龙股份	-4.35	-40.21	10.93	-19.87	38.94	5.83	14.31	12.23
瑞联新材	-21.69	-53.12	8.31	-17.17	37.59	4.72	12.58	-2.66
中石科技	-15.73	-62.20	-44.28	-78.06	27.75	5.78	6.16	53.05
西陇科学	36.09	-66.58	30.92	-3.86	5.46	-0.96	0.81	395.37
晶瑞电材	-28.31	-79.43	-16.19	-55.40	24.45	1.99	1.81	-144.95
宏昌电子	-28.38	-88.08	-5.84	5.86	8.65	0.26	3.82	4.79
强力新材	-16.37	-160.21	28.89	67.52	25.78	3.64	-2.30	-63.62
菲沃泰	-26.66	-283.90	-10.46	-188.96	50.13	9.71	-12.91	-26.29
光华科技	-25.53	-361.53	-19.83	-361.01	5.35	7.89	-8.70	91.34

# PCB板块季报总结

- 23年前三季度SW PCB板块实现营收1400亿元，同比-7.49%，归母净利润95.89亿元，同比-26.02%。单三季度总营收同比-1.51%，单三季度归母净利润同比-17.4%，单三季度板块整体毛利率20.24%，环比增加2.35pct。单三季度板块净利润率8.17%，环比增加1.78pct。
- 从个股来看，中英科技、方正科技、天津普林、依顿电子等均实现了超过30%以上的业绩增速，整个板块41只个股中有12只个股在前三季度实现了业绩正增长。
- 从环比业绩增速来看，净利润三季度出现环比大幅增长的个股主要是：兴森科技、中英科技、鹏鼎控股、深南电路、沪电股份、景旺电子、世运电路。
- 从毛利率来看，三季度毛利率环比增长较大的是世运电路、方邦股份，三季度净利率环比增长较大的是兴森科技、中英科技。
- PCB板块依然受限于整个市场需求的因素，叠加竞争带来的价格压力，业绩依然承压。但部分公司的产能利用率随着下游需求有所回暖而有所回升，细分赛道如封装基板等相对景气。

# PCB板块三季报总结

表13：PCB板块三季报详细营收、归母净利增速及毛利率净利率环比变化情况

证券简称	营收同比增速 (%) 2023年前三季度	归母净利同比增速 (%) 2023年前三季度	单季度营收同比增速 (%) 2023年第三季度	单季度归母净利同比增速 (%) 2023年第三季度	单季度毛利率% (整体法) 2023年第三季度	毛利率环比 增减 (PCT)	单季度净利率% (整体法) 2023年第三季度	净利率环比 增减 (PCT)
中英科技	15.47	407.23	3.48	984.35	28.38	0.09	186.59	172.54
方正科技	-32.71	127.10	-29.75	133.08	20.47	2.50	8.53	-0.40
天津普林	0.83	34.06	-0.26	-11.91	19.87	0.27	4.92	-0.87
依顿电子	3.99	33.24	-0.80	12.68	26.36	6.71	14.07	0.76
世运电路	-0.16	25.60	5.01	8.39	24.53	8.19	14.39	4.44
威尔高	-4.08	22.08	8.98	48.40	24.00		12.70	12.70
则成电子	0.23	10.19	3.02	34.13	30.03	6.40	11.30	7.48
金百泽	-4.11	9.10	-4.24	-8.90	28.59	-1.62	5.04	-4.14
奥士康	-4.24	6.23	10.16	20.81	29.21	3.13	13.73	-0.46
沪电股份	5.72	3.41	14.36	18.77	32.12	-1.34	19.50	4.46
满坤科技	9.75	2.78	5.72	-3.21	21.96	4.39	12.26	3.42
方邦股份	11.52	2.65	43.24	59.30	37.20	12.15	-7.71	14.21
四会富仕	10.20	-0.95	10.86	-6.01	30.21	5.44	16.78	0.08
景旺电子	0.41	-6.23	7.79	5.33	26.27	3.23	10.32	3.16
胜宏科技	-3.75	-8.45	5.13	29.97	23.94	2.19	11.63	0.15
澳弘电子	-5.74	-11.64	-0.87	-25.06	24.46	-1.31	13.21	-2.84
东山精密	-1.43	-15.69	6.78	-35.22	14.81	2.63	5.75	0.81
崇达技术	-4.02	-19.27	-1.49	-48.94	26.31	-0.69	6.89	-3.65
深南电路	-9.89	-23.18	-2.45	1.05	23.43	0.60	12.68	4.44
协和电子	1.12	-23.42	3.04	-68.55	22.88	3.98	3.18	-3.20
生益科技	0.70	24.88	2.84	21.62	19.06	1.07	7.57	0.12

# PCB板块三季报总结

表14：PCB板块三季报详细营收、归母净利润增速及毛利率净利率环比变化情况

证券简称	营收同比增速 (%) 2023年前三季度	归母净利润同比增速 (%) 2023年前三季度	单季度营收同比增速 (%) 2023年第三季度	单季度归母净利润同比增速 (%) 2023年第三季度	单季度毛利率% (整体法) 2023年第三季度	毛利率环比 增减 (PCT)	单季度净利率% (整体法) 2023年第三季度	净利率环比 增减 (PCT)
骏亚科技	-3.47	-29.00	1.39	-19.32	21.47	0.04	5.58	0.28
一博科技	0.04	-33.91	-9.38	-52.27	37.52	-0.12	10.71	-4.27
中京电子	-16.77	-37.35	-14.43	56.48	11.41	0.09	-3.30	0.68
鹏鼎控股	-17.70	-43.50	-15.85	-43.82	22.84	8.09	11.57	3.49
明阳电路	-20.31	-45.50	-17.08	-63.96	25.75	1.41	4.98	-3.81
超声电子	-19.54	-56.20	-13.10	-49.32	18.58	2.22	5.10	-0.05
博敏电子	2.30	-56.40	11.08	-175.15	8.89	-6.58	-2.00	-7.96
中富电路	-18.51	-57.19	-25.06	-74.28	15.35	4.99	1.88	-0.91
本川智能	-12.04	-60.78	-17.79	-87.09	15.89	-4.83	1.58	-2.47
兴森科技	-3.96	-63.26	-2.30	8.43	26.16	-0.01	11.01	10.70
金禄电子	-15.79	-68.76	-13.04	-94.99	11.88	-1.66	0.60	-2.82
迅捷兴	2.09	-75.50	11.53	-92.90	18.92	3.81	1.32	-1.03
超华科技	-48.83	-89.36	-70.05	-448.47	15.26	-1.09	-4.66	-12.02
金安国纪	-3.66	-91.76	7.87	56.45	6.98	-1.25	-0.95	-0.65
生益电子	-10.64	-107.48	-7.82	-136.33	14.17	-2.24	-3.37	-4.98
弘信电子	12.86	-119.51	43.83	10.60	4.50	2.40	-7.35	6.36
逸豪新材	-8.36	-121.16	24.85	-124.50	3.41	1.21	-1.11	1.67
华正新材	4.89	-150.39	17.49	-121.03	10.96	1.11	-1.99	-1.64
科翔股份	13.32	-193.00	22.25	-186.95	9.70	-1.36	-2.08	-0.43
南亚新材	-16.67	-301.19	-6.14	-150.21	2.73	0.33	-8.80	-5.29

资料来源: wind, 中国银河证券研究院

# 被动元件板块三季报总结

- 23年前三季度SW被动元件板块实现营收292亿元，同比+3.09%，归母净利润37.13亿元，同比-9.59%。单三季度总营收同比+14.71%，单三季度归母净利润同比+24.61%，单三季度板块整体毛利率26.62%，环比减少1pct。单三季度板块净利润率13.40%，环比增加0.2pct。奥迪威、顺络电子、江海股份等均实现了业绩较大幅度的增长，且三季度业绩增速进一步提高。从净利率来看，顺络电子、麦捷科技、晶赛科技都实现了环比提升。

表15：被动元件板块三季报详细营收、归母净利增速及毛利率净利率环比变化情况

证券简称	营收同比增速 (%) 2023年前三季度	归母净利同比增速 (%) 2023年前三季度	单季度营收同比增速 (%) 2023年第三季度	单季度归母净利同比增速 (%) 2023年第三季度	单季度毛利率% (整体法) 2023年第三季度	毛利率环比增 减 (PCT)	单季度净利率% (整体法) 2023年第三季度	净利率环比增 减 (PCT)
奥迪威	25.28	50.28	45.74	51.49	40.32	0.28	18.66	-1.78
顺络电子	15.20	17.19	28.59	94.57	36.27	1.07	18.45	3.18
江海股份	15.93	12.70	20.00	-0.56	25.90	-0.78	14.36	-1.67
麦捷科技	-6.85	12.06	3.09	11.12	22.17	1.98	10.16	2.59
铜峰电子	2.62	7.67	-0.54	6.38	19.83	-5.35	5.02	-1.72
高华科技	11.19	5.40	13.48	7.24	55.37	-1.59	25.77	-6.44
法拉电子	1.77	3.34	-14.59	-13.85	38.51	-1.26	24.93	-0.20
艾华集团	-1.69	-4.95	21.53	25.32	23.66	-2.69	12.40	0.30
三环集团	3.29	-8.10	39.30	35.44	39.88	-0.12	27.87	-0.70
东晶电子	-6.78	-20.59	-6.53	3.36	9.55	2.67	-47.31	-23.43
泰晶科技	-19.01	-57.93	1.24	-34.73	25.64	0.98	13.31	-0.37
风华高科	10.81	-64.36	45.42	147.78	14.00	-0.51	2.32	-0.41
商络电子	-8.20	-71.96	-7.40	-66.00	11.46	0.32	0.63	0.33
晶赛科技	-16.44	-117.06	19.74	-148.78	13.22	3.14	-2.42	2.77
惠伦晶体	-8.56	-360.36	29.56	84.45	27.22	4.51	5.40	-1.04

# 面板板块三季报总结

- 23年前三季度SW 面板板块实现营收4055亿元，同比-3.33%，归母净利润-59亿元，同比-523%。单三季度总营收同比8.6%，单三季度归母净利润同比82.3%，单三季度板块整体毛利率14%，环比增加18pct。单三季度板块净利润率0.7%，环比增加163pct。
- 从个股来看，有10家公司实现前三季度超过50%的业绩增速，华塑控股、TCL科技、联得装备、冠捷科技等前三季度均实现了超过100%以上的业绩增速。
- 从环比业绩增速来看，三季度业绩环比大幅增加的个股主要是：彩虹股份、三利谱、京东方、天禄科技、沃格光电、深天马A、TCL科技等。
- 从毛利率来看，三季度毛利率环比增长较大的是彩虹股份、汇创达、深纺织A，三季度净利率环比增长较大的是华映科技、合力泰、彩虹股份、深天马A。
- 大尺寸TV面板价格的回暖带动大尺寸面板制造商京东方、TCL科技、彩虹股份等公司三季度业绩环比大幅增加，小尺寸面板价格也随着消费电子回暖而企稳回升，整体来看，面板板块在三季度已经出现显著的业绩拐点。

# 面板板块三季报总结

表16：面板板块三季报详细营收、归母净利增速及毛利率净利率环比变化情况

证券简称	营收同比增速 (%) 2023年前三季度	归母净利同比增速 (%) 2023年前三季度	单季度营收同比增速 (%) 2023年第三季度	单季度归母净利同比增速 (%) 2023年第三季度	单季度毛利率% (整体法) 2023年第三季度	毛利率环比 增减 (PCT)	单季度净利率% (整体法) 2023年第三季度	净利率环比 增减 (PCT)
华塑控股	-27.90	773.01	35.15	-44.80	10.01	1.30	-0.40	-24.93
TCL科技	5.06	474.14	14.21	431.96	17.90	3.03	6.63	1.64
联得装备	35.64	163.65	39.86	148.70	28.85	-8.63	14.68	1.81
冠捷科技	-13.99	159.21	0.51	121.89	12.75	-0.47	0.67	-0.86
翰博高新	-12.64	147.90	27.23	67.82	13.57	-2.03	-0.19	-13.98
ST宇顺	14.82	127.21	35.25	94.28	20.33	3.15	-0.54	-23.93
彩虹股份	32.66	114.44	66.81	159.13	26.07	9.58	17.17	10.74
东旭光电	-23.69	68.92	-41.44	78.36	24.43	3.71	-5.60	1.35
东旭B	-23.69	68.92	-41.44	78.36	24.43	3.71	-5.60	1.35
ST瑞德	-41.44	68.23	17.64	69.19	-13.09	-14.06	-96.23	-35.88
深华发A	16.29	45.98	37.56	1,719.32	9.64	-3.98	2.03	1.31
深华发B	16.29	45.98	37.56	1,719.32	9.64	-3.98	2.03	1.31
沃格光电	17.28	40.67	46.71	69.01	19.60	0.74	0.18	1.73
深纺织A	9.21	17.75	22.22	114.49	19.56	3.96	5.66	1.37
深纺织B	9.21	17.75	22.22	114.49	19.56	3.96	5.66	1.37
GQY视讯	19.42	4.81	-35.84	-149.41	14.17	-4.94	-46.05	-51.99
经纬辉开	17.96	-6.39	6.49	19.83	13.17	-0.08	2.72	-0.31
天山电子	1.27	-7.28	-0.36	-28.97	19.99	1.03	7.86	-2.71
伟时电子	9.79	-14.18	13.13	-29.53	19.16	1.62	6.20	-0.81
莱宝高科	-14.83	-14.94	7.56	-4.62	16.73	1.30	7.19	-3.81
骏成科技	-12.81	-17.97	-10.29	-34.86	24.61	0.67	12.78	-5.58
鸿合科技	-15.69	-21.85	-4.20	-39.96	29.50	-7.45	12.05	-2.70
康冠科技	-5.71	-24.57	7.29	-29.91	16.09	-2.32	8.93	-1.48

# 面板板块三季报总结

表17：面板板块三季报详细营收、归母净利增速及毛利率净利率环比变化情况

证券简称	营收同比增速 (%) 2023年前三季度	归母净利同比增速 (%) 2023年前三季度	单季度营收同比增速 (%) 2023年第三季度	单季度归母净利同比增速 (%) 2023年第三季度	单季度毛利率% (整体法) 2023年第三季度	毛利率环比 增减 (PCT)	单季度净利率% (整体法) 2023年第三季度	净利率环比 增减 (PCT)
秋田微	-13.22	-26.40	-17.19	-52.19	28.45	0.12	11.37	-2.99
凯盛科技	11.05	-28.97	41.22	352.22	11.67	-2.14	1.42	-3.53
维信诺	-14.93	-29.73	0.25	-11.83	-43.54	-7.35	-77.95	-21.89
长阳科技	9.03	-32.79	20.31	-54.27	26.59	-0.78	3.88	-7.57
纬达光电	-23.26	-38.65	-31.82	-44.54	32.02	0.86	19.63	-2.39
汇创达	47.18	-41.02	114.68	12.34	29.57	4.46	8.29	4.54
华映科技	-60.81	-42.84	-51.44	7.99	-64.31	-0.95	-124.34	15.11
宸展光电	-31.39	-43.86	-30.71	-48.87	31.93	-1.51	13.32	-0.55
八亿时空	-14.07	-45.22	5.68	-10.54	41.28	-0.09	19.19	2.91
长信科技	21.88	-47.60	48.66	-60.67	10.17	-0.06	3.81	-3.32
蓝黛科技	0.30	-57.37	12.76	-80.40	12.62	-2.55	1.23	-1.61
同兴达	-5.45	-63.61	14.47	113.04	7.71	0.31	0.31	-3.30
天禄科技	-15.90	-64.31	29.51	66.72	18.76	2.49	4.23	2.22
三利谱	-7.62	-68.81	-0.53	-31.26	15.11	1.82	6.07	3.92
亚世光电	-13.89	-76.50	-26.93	-159.22	15.73	-6.40	-13.35	-27.64
京东方A	-4.64	-80.68	12.65	121.95	14.83	3.82	0.59	1.61
京东方B	-4.64	-80.68	12.65	121.95	14.83	3.82	0.59	1.61
合力泰	-54.16	-116.93	-70.65	-51.76	-12.72	-12.79	-113.66	14.79
和辉光电-U	-39.07	-144.05	-56.55	-116.45	-112.37	-27.63	-167.99	-2.70
龙腾光电	-17.14	-190.07	15.69	-325.33	7.42	1.17	-4.56	3.26
清越科技	-28.67	-243.35	-47.52	-452.37	-0.81	-9.05	-22.61	-6.71
深天马A	1.91	-596.74	2.62	-3,343.66	4.93	-0.44	-4.27	4.95
锦富技术	14.66	-825.17	-3.80	-467.25	13.40	-2.34	-11.85	-4.43

# LED板块季报总结

- 23年前三季度SW LED板块实现营收670亿元，同比+5.3%，归母净利润14亿元，同比-25%。单三季度总营收同比+14.1%，单三季度归母净利润同比-34%，单三季度板块整体毛利率19.95%，环比增加3pct。单三季度板块净利润率2.14%，环比增加26pct。
- 从个股来看，有8家公司实现前三季度超过50%的业绩增速，联建光电、华体科技、久量股份、万润科技、聚灿光电均实现了超过50%以上的业绩增速。
- 从毛利率来看，三季度毛利率环比增长较大的是瑞丰光电、乾照光电、南极光，三季度净利率环比增长较大的有隆利科技、爱克股份等。
- 从三季度净利润环比增速来看，隆利科技、乾照光电、木林森、三安光电等均实现较大幅度的环比业绩增长。
- LED板块整体业绩回暖趋势明确，下游市场需求持续复苏，产能利用率回升，部分芯片价格企稳回升，LED芯片、封装等环节公司业绩也出现了显著的回暖。

# LED板块三季报总结

表18：LED板块三季报详细营收、归母净利润增速及毛利率净利率环比变化情况

证券简称	营收同比增速 (%) 2023年前三季度	归母净利润同比增速 (%) 2023年前三季度	单季度营收同比增速 (%) 2023年第三季度	单季度归母净利润同比增速 (%) 2023年第三季度	单季度毛利率% (整体法) 2023年第三季度	毛利率环比增 减 (PCT)	单季度净利率% (整体法) 2023年第三季度	净利率环比增 减 (PCT)
联建光电	-24.71	1,176.44	-51.93	-49.96	29.60	-1.50	6.94	-9.49
华体科技	63.23	463.40	83.74	7,691.76	23.03	-0.90	19.14	11.76
久量股份	-4.41	402.28	-1.63	1,527.11	18.25	1.31	38.72	38.94
万润科技	52.81	215.29	90.46	581.35	8.59	0.29	5.07	5.09
聚灿光电	18.52	158.92	17.51	495.35	9.68	-1.33	8.26	3.28
隆利科技	-29.48	102.22	2.03	143.41	13.75	2.65	4.04	3.41
艾比森	42.63	93.09	39.20	137.66	31.62	1.20	7.89	0.77
芯瑞达	44.05	58.47	42.39	59.33	23.38	0.77	12.45	-2.57
鸿利智汇	-2.01	29.21	5.40	43.84	22.65	0.32	7.40	-0.46
*ST长方	-24.17	24.78	-20.61	17.81	14.38	2.72	-23.02	-3.82
聚飞光电	11.46	16.37	17.78	42.99	27.40	2.42	9.07	-0.56
宝明科技	42.51	15.78	99.53	17.52	5.91	-2.40	-8.80	-2.13
晨丰科技	-2.36	8.03	7.26	-49.72	15.17	1.39	0.90	-0.80
利亚德	4.30	6.69	-3.21	-25.44	31.57	3.59	6.08	-3.72
光莆股份	9.76	-3.35	67.02	6.00	29.32	-1.65	11.11	-8.24
木林森	4.28	-11.08	8.33	-23.58	28.29	2.19	3.51	1.99
洲明科技	2.96	-24.75	1.15	-122.93	28.80	1.17	-1.83	-6.11
国星光电	-0.05	-34.40	-0.84	-27.38	13.23	0.29	3.05	-0.29
盛洋科技	-13.50	-63.42	-14.24	-136.52	25.34	-5.35	-0.84	-4.15
奥拓电子	-25.00	-76.69	-33.85	-170.98	33.28	-7.69	-7.87	-17.91
实益达	-14.13	-77.13	3.03	-62.17	19.99	2.17	8.62	1.66
爱克股份	13.68	-78.38	12.81	-20.64	31.02	-0.47	5.71	4.20
三安光电	1.40	-82.51	13.43	-95.19	8.11	-2.74	0.07	1.30
飞乐音响	-49.45	-95.38	-17.27	-45.21	18.43	0.04	1.48	-3.09
雷曼光电	-5.91	-133.99	14.85	-151.43	24.22	0.30	-2.01	-0.67
英飞特	62.74	-141.66	78.70	-110.60	26.44	2.25	-1.57	4.51
瑞丰光电	1.55	-164.55	-3.98	-171.23	22.29	6.94	-1.63	-3.02
乾照光电	50.55	-301.53	74.83	157.35	13.90	4.29	3.01	3.84
南极光	-31.93	-466.09	5.26	15.35	0.58	4.99	-16.33	15.98
华灿光电	12.03	-1,281.09	75.45	-288.97	-11.63	-0.91	-24.08	8.50

# 光学元件板块三季报总结

- 23年前三季度SW光学元件板块实现营收319亿元，同比-2.7%，归母净利润2.47亿元，同比+113.2%。单三季度总营收同比19.2%，单三季度归母净利润同比121.64%，单三季度板块整体毛利率16.9%，环比增加11pct。单三季度板块净利润率3.2%，环比增加139pct。个股来看，单季度毛利率环比提升较大的是奥比中光、蓝特光学、欧菲光。净利率环比提升较大的是奥比中光、蓝特光学、水晶光电等。从净利润环比增速来看，受益于消费电子回暖，三季度环比高增长的主要是奥比中光、蓝特光学、水晶光电等。

表19：光学元件板块三季报详细营收、归母净利增速及毛利率净利率环比变化情况

证券简称	营收同比增速 (%) 2023年前三季度	归母净利同比增速 (%) 2023年前三季度	单季度营收同比增速 (%) 2023年第三季度	单季度归母净利同比增速 (%) 2023年第三季度	单季度毛利率% (整体法) 2023年第三季度	毛利率环比增减 (PCT)	单季度净利率% (整体法) 2023年第三季度	净利率环比增减 (PCT)
苏大维格	-5.17	445.91	5.98	-25.90	20.11	-2.03	-0.25	-2.23
激智科技	7.22	161.11	33.34	983.22	19.27	-0.78	5.71	2.47
欧菲光	-0.12	90.88	47.75	102.26	11.77	5.09	1.80	2.34
蓝特光学	66.21	41.79	207.89	289.71	39.24	5.25	24.52	9.34
森霸传感	18.65	21.33	20.26	50.47	39.18	0.53	19.90	-1.56
奥比中光-UW	5.62	6.51	51.52	36.80	47.15	5.92	-59.82	15.22
水晶光电	10.73	-8.81	28.75	10.97	28.57	1.95	15.60	6.28
波长光电	4.13	-9.69	-10.83	-55.87	42.47		9.59	
福晶科技	-1.91	-12.47	-2.52	-21.55	55.33	0.23	27.19	-4.48
永新光学	0.57	-12.64	12.23	-6.97	38.26	-3.52	26.19	-7.69
冠石科技	-24.57	-27.95	-4.41	-26.26	17.96	3.06	7.83	1.30
五方光电	-19.23	-29.92	1.20	-48.96	15.00	-1.53	4.59	-5.14
腾景科技	-6.04	-30.45	-15.25	-40.00	33.28	3.86	13.30	-2.19
茂莱光学	6.31	-30.86	-7.89	-70.83	47.50	-7.34	6.39	-6.43
翔腾新材	-17.62	-35.81	39.17	-33.16	13.93	-0.02	4.93	-4.54
日久光电	-1.92	-89.65	24.17	-65.48	22.19	-7.38	1.29	-5.28
东田微	-4.82	-159.39	12.56	-2112.28	8.60	2.38	-7.73	-3.33
联创电子	-10.29	-260.90	-4.64	-148.57	7.67	-1.78	-2.14	2.61
凤凰光学	-2.58	-261.11	3.97	-284.94	13.28	1.58	-3.07	-3.18

资料来源：wind，中国银河证券研究院

# 品牌消费电子板块三季报总结

- 23年前三季度SW品牌消费电子板块实现营收786亿元，同比+11.78%，归母净利润68.77亿元，同比+33.05%。单三季度总营收同比+22.46%，单三季度归母净利润同比+51.19%，单三季度板块整体毛利率27.61%，环比减少3pct。单三季度板块净利润率9.41%，环比减少4pct。从毛利率看，三季度环比提升较多的是国光电器、惠威科技。净利率环比提升较多的是国光电器、惠威科技。

表20：品牌消费电子板块三季报详细营收、归母净利增速及毛利率净利率环比变化情况

证券简称	营收同比增速 (%) 2023年前三季度	归母净利同比增速 (%) 2023年前三季度	单季度营收同比增速 (%) 2023年第三季度	单季度归母净利同比增速 (%) 2023年第三季度	单季度毛利率% (整体法) 2023年第三季度	毛利率环比增减 (PCT)	单季度净利率% (整体法) 2023年第三季度	净利率环比增减 (PCT)
国光电器	-6.05	83.91	-7.77	130.32	16.87	3.42	13.57	9.51
传音控股	19.11	72.01	39.23	194.86	25.21	-0.03	10.05	0.02
漫步者	21.62	61.58	25.52	56.86	38.41	0.73	17.02	-0.12
安克创新	23.58	46.09	29.37	54.61	43.46	-1.21	8.80	-5.43
光峰科技	-11.91	40.72	-4.80	18.19	38.91	-0.53	6.12	-0.53
视源股份	-4.11	-33.36	-0.30	-49.88	23.93	-3.77	6.86	-0.02
惠威科技	-5.41	-38.80	-0.89	138.85	33.39	2.22	5.88	7.91
奥尼电子	-21.66	-102.74	-7.64	-102.84	26.96	2.21	-0.57	-1.49

资料来源: wind, 中国银河证券研究院

# 消费电子零部件及组装板块三季报总结

- 23年前三季度SW 消费电子零部件及组装板块实现营收8665亿元，同比-4.85%，归母净利润345亿元，同比-8.6%。单三季度总营收同比-6.2%，单三季度归母净利润同比-11.4%，单三季度板块整体毛利率13%，环比增加17pct。单三季度板块净利润率4.98%，环比增加16pct，是电子行业所有细分板块中，环比增幅最大的板块。
- 从个股净利润环比增速来看，净利润三季度环比增长较大的个股主要是：精研科技、信维通信、长盈精密、博硕科技、东尼电子、蓝思科技、达瑞电子、福日电子、飞荣达等。
- 从毛利率来看，三季度毛利率环比增长较大的是信维通信、精研科技、博硕科技、捷荣技术、福立旺，三季度净利率环比增长较大的是星星科技、硕贝德、精研科技、信维通信等。
- 整理来看消费电子零部件及组装板块在三季度迎来显著回暖，下游消费电子去库存进入尾声，新机发布也带动行业进入旺季效应，单季度业绩出现显著改善，华为、苹果产业链相关公司均有较好的业绩表现。

# 消费电子零部件及组装板块季报总结

表21：消费电子零部件及组装板块季报详细营收、归母净利增速及毛利率净利率环比变化情况

证券简称	营收同比增速 (%) 2023年前三季度	归母净利同比增速 (%) 2023年前三季度	单季度营收同比增速 (%) 2023年第三季度	单季度归母净利同比增速 (%) 2023年第三季度	单季度毛利率% (整体法) 2023年第三季度	毛利率环比增 减 (PCT)	单季度净利率% (整体 法) 2023年第三季度	净利率环比增减 (PCT)
飞荣达	4.06	4,265.63	5.53	18.81	19.98	0.34	3.59	1.13
天键股份	61.35	314.19	84.72	9,909.52	21.51	2.13	9.90	2.15
和晶科技	4.77	149.04	13.87	955.78	19.11	2.14	3.60	1.50
信濠光电	4.81	124.59	29.11	126.33	21.45	0.41	-0.44	-4.62
蓝思科技	6.91	117.23	9.98	2.93	20.43	3.57	8.03	3.22
得润电子	-10.57	114.77	-15.09	-72.58	19.70	3.59	-1.16	-3.94
长盈精密	-11.24	101.38	-1.36	-14.17	21.46	3.86	3.91	5.11
朝阳科技	2.01	89.56	21.45	82.13	24.37	2.44	10.29	1.99
奋达科技	-6.96	79.84	14.12	43.50	22.21	-0.19	10.14	-7.37
协创数据	46.35	69.10	63.26	85.08	13.15	-0.87	5.86	-0.58
领益智造	-0.11	52.49	-5.14	-16.54	21.41	0.93	6.66	-0.77
兴瑞科技	17.39	32.24	1.81	11.89	28.22	2.86	14.27	1.20
珠城科技	15.55	31.55	44.79	118.95	26.52	1.13	12.17	-1.41
恒铭达	25.19	28.42	42.71	42.37	34.41	6.30	18.73	2.12
联创光电	-17.38	19.24	4.91	17.59	20.10	1.00	16.00	-1.40
华勤技术	-9.03	18.83	19.17	17.26	10.84	0.14	2.71	-0.28
光弘科技	14.57	18.74	86.06	87.17	17.54	-0.99	8.00	0.17
鑫汇科	-7.74	18.09	-2.41	95.76	16.68	0.65	6.52	2.60
胜蓝股份	8.95	17.56	23.52	17.06	25.44	2.97	7.82	0.22
振邦智能	8.14	17.03	47.99	33.71	28.55	-0.54	17.80	-4.96
立讯精密	7.30	15.22	-8.51	15.37	13.76	2.49	6.13	0.66
工业富联	-8.92	14.32	-10.15	28.42	9.29	2.32	5.19	1.19
徕木股份	15.68	12.22	7.93	1.28	25.47	-0.91	8.25	-0.29
*ST碳元	5.63	10.34	26.74	44.54	6.27	26.88	-21.67	48.68
泓禧科技	-1.04	9.57	36.64	20.17	22.09	4.05	9.90	-4.57
威贸电子	17.44	7.59	22.29	0.32	28.59	-4.87	14.92	-8.64
波导股份	-12.30	5.53	-27.12	11.84	17.88	5.05	8.81	2.52
安洁科技	-0.62	3.66	7.06	8.79	26.95	5.01	8.21	1.30
和而泰	24.09	0.82	22.85	8.23	19.03	-0.94	6.82	-0.12
佳禾智能	0.84	0.18	-3.85	-22.79	19.23	0.51	9.25	0.02
光大同创	-7.65	-5.82	4.70	-4.10	31.96	2.73	12.38	-0.92

# 消费电子零部件及组装板块季报总结

表22：消费电子零部件及组装板块季报详细营收、归母净利增速及毛利率净利率环比变化情况

证券简称	营收同比增速 (%) 2023年前三季度	归母净利同比增速 (%) 2023年前三季度	单季度营收同比增速 (%) 2023年第三季度	单季度归母净利同比增速 (%) 2023年第三季度	单季度毛利率% (整体法) 2023年第三季度	毛利率环比增 减 (PCT)	单季度净利率% (整体 法) 2023年第三季度	净利率环比增减 (PCT)
新亚电子	108.01	-6.64	116.93	-8.26	18.52	1.31	4.09	-1.93
奥海科技	6.59	-8.55	32.84	-1.51	21.68	-0.72	8.70	-2.65
茂硕电源	-10.92	-10.50	-15.34	-37.67	26.96	-0.72	4.80	-1.05
鸿富瀚	-11.41	-12.45	-11.15	-21.68	45.99	14.49	23.87	8.73
信维通信	-9.61	-13.97	-9.50	-22.42	28.57	12.24	14.36	11.38
朗科智能	-25.89	-16.31	2.21	-12.32	18.30	-2.94	4.20	-4.04
博硕科技	5.00	-16.82	-4.33	-23.88	42.63	9.09	23.60	9.51
瑞德智能	-0.08	-17.64	14.09	-23.99	19.69	-1.05	3.18	-1.18
拓邦股份	-2.71	-18.00	-8.76	-44.27	23.15	1.84	5.57	-1.59
ST美讯	-69.83	-21.25	-63.59	0.05	-72.54	-16.81	-199.51	-23.96
深科技	-8.61	-22.39	-27.57	25.04	16.41	-0.90	6.12	-0.27
精研科技	-17.63	-22.91	-12.91	25.10	34.94	9.94	17.83	16.74
易德龙	-4.92	-24.16	15.05	-14.21	23.06	-0.69	7.40	-3.07
福蓉科技	-14.40	-25.10	7.29	-3.36	22.64	0.58	15.28	-1.79
易天股份	-0.82	-26.79	12.57	129.62	37.94	6.72	5.21	-6.03
传艺科技	-16.61	-28.21	-10.70	249.45	24.79	4.45	4.41	1.41
信音电子	-12.23	-29.46	-10.59	-41.74	29.27	3.02	7.31	-2.75
瀛通通讯	-6.07	-31.68	10.07	-62.30	19.05	1.99	-2.79	-0.97
雅葆轩	45.39	-33.51	43.60	-60.38	13.77	-4.09	7.73	-1.05
环旭电子	-13.16	-35.86	-21.36	-42.45	10.29	0.59	3.86	0.33
盈趣科技	-12.11	-37.81	3.20	-32.46	28.74	-2.38	12.05	-1.83
贝仕达克	-12.32	-37.81	-12.92	-68.65	15.20	-6.99	0.60	-7.53
莱尔科技	-6.93	-38.87	-0.83	-55.89	22.60	-2.11	5.59	-1.36
电连技术	-0.15	-40.02	18.25	-43.81	35.08	3.86	15.62	4.64
隆扬电子	-33.90	-40.28	-26.57	-36.02	38.20	-9.59	38.09	-4.11
致尚科技	-12.30	-40.53	-33.28	-66.06	36.82	3.90	12.40	-7.36
可川科技	-22.34	-42.15	-13.99	-34.89	24.91	2.93	14.95	1.22
鸿日达	11.85	-42.23	43.80	26.27	22.18	-3.73	9.80	3.24
利通电子	12.94	-42.57	11.24	-84.18	13.22	-2.45	0.71	-1.60
美格智能	-13.38	-43.91	-20.60	-44.73	17.05	-1.69	3.69	-1.54
亿道信息	-12.01	-44.42	-3.92	-62.84	16.59	-0.23	4.21	-1.20

# 消费电子零部件及组装板块三季报总结

表23：消费电子零部件及组装板块三季报详细营收、归母净利增速及毛利率净利率环比变化情况

证券简称	营收同比增速 (%) 2023年前三季度	归母净利同比增速 (%) 2023年前三季度	单季度营收同比增速 (%) 2023年第三季度	单季度归母净利同比增速 (%) 2023年第三季度	单季度毛利率% (整体法) 2023年第三季度	毛利率环比增 减 (PCT)	单季度净利率% (整体 法) 2023年第三季度	净利率环比增减 (PCT)
共达电声	32.68	-44.77	55.44	-46.96	18.47	-0.59	2.77	-2.11
格林精密	-25.35	-53.51	-33.19	-84.26	18.69	-1.31	2.38	-13.88
福立旺	4.52	-53.54	10.08	-36.68	29.60	6.35	9.21	1.78
朗特智能	-35.02	-55.39	-49.20	-50.84	19.17	3.31	14.53	1.25
豪声电子	-9.64	-56.72	7.72	-72.74	11.21	-2.99	3.41	-1.33
达瑞电子	0.66	-57.49	1.76	-43.75	26.00	-1.38	8.16	3.21
智新电子	-9.07	-58.57	5.34	-62.54	15.36	-0.82	3.77	-3.45
慧为智能	10.17	-60.49	-4.28	-147.61	14.63	-4.65	-2.65	-5.52
海能实业	-25.81	-64.46	-19.12	-65.25	30.67	1.02	7.43	-5.14
统联精密	2.28	-65.31	16.75	-54.86	38.31	4.68	9.83	0.23
歌尔股份	-0.28	-76.77	-5.81	-73.30	10.15	2.49	1.61	0.18
显盈科技	-12.35	-77.35	-9.88	-91.64	24.92	2.29	1.93	-5.96
万祥科技	-30.87	-80.81	-27.12	-84.29	24.03	-0.07	3.92	-2.57
金龙机电	-15.80	-81.02	-44.48	-249.13	10.93	-1.03	-4.42	-4.29
奕东电子	-5.08	-87.62	7.75	-95.17	16.04	0.76	0.30	3.22
春秋电子	-23.45	-94.80	-20.75	-66.21	15.68	3.74	2.03	1.07
捷邦科技	-36.63	-120.52	-45.05	-116.37	24.20	1.44	-3.32	-3.66
星星科技	45.80	-126.97	90.71	-105.77	3.53	-5.39	-15.61	42.32
东尼电子	-4.84	-149.01	-1.90	-62.78	20.23	9.86	2.23	10.18
捷荣技术	-34.34	-153.23	-39.13	-141.63	18.02	6.42	-2.13	0.66
凯旺科技	1.19	-201.56	6.84	-340.77	7.39	-0.11	-10.60	-0.93
英力股份	-8.17	-220.44	22.79	80.31	13.17	0.64	-0.55	0.70
超频三	-35.71	-260.11	-25.01	-658.06	-1.00	-1.11	-22.62	-5.43
胜利精密	-23.57	-409.41	-30.81	-152.47	12.03	4.33	-5.41	-2.52
卓翼科技	-0.46	-414.58	16.67	-328.87	-4.06	1.19	-12.53	2.70
福日电子	-38.77	-416.19	-10.83	85.17	6.93	-0.21	-0.12	2.05
科森科技	-23.68	-524.01	-32.98	-627.37	10.10	-5.32	-14.46	-16.36
硕贝德	3.38	-588.53	21.49	-68.86	24.72	7.12	-6.27	22.93
智动力	-25.34	-1,220.57	-9.15	-848.66	-0.16	-4.25	-16.17	6.89
昀冢科技	-0.01	-1,750.12	10.52	-53.92	20.17	-1.20	-10.07	3.96

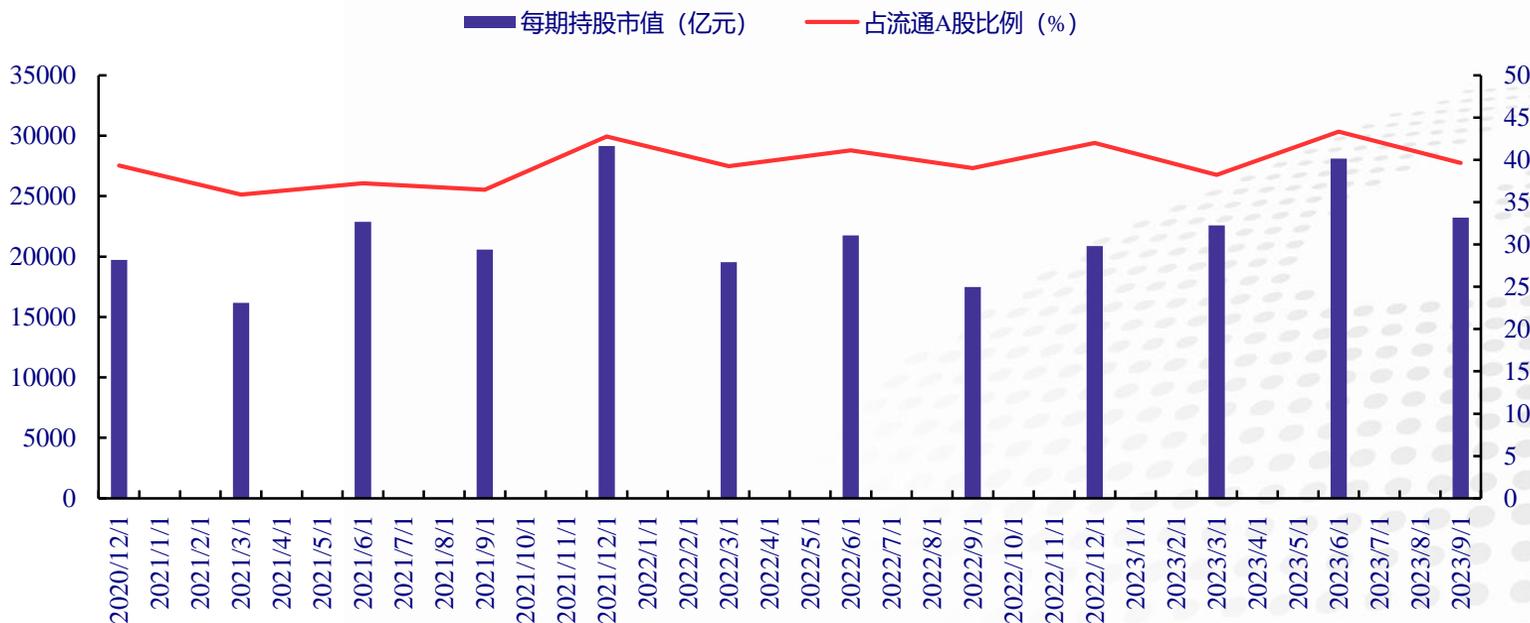
# 三 电子行业机构持仓及估值情况



# 2023年三季度机构持仓情况

- 机构持有电子行业市值环比下滑，整体持股占流通股比重有所降低。23年三季度根据申万一级行业分类，机构持有电子行业股票市值达到2.32万亿元，相比今年二季度减少4874亿元。持仓占流通A股比例从今年二季度的43.33%，下降至39.62%。从方向上看，23年三季度，机构减持电子股共计83亿股，当前持有电子股数量为1229亿股。

图1：电子行业机构持仓情况



# 2023年三季度机构持仓情况

- 根据wind数据，我们统计了23年Q3机构增持个股。从基金公司持股市值的变化情况来看，持股市值增加金额较多的个股主要是海光信息、芯原股份、龙腾光电、捷荣技术、奥海科技、江波龙、华映科技、思特威、传音控股、彩虹股份、奥比中光、德邦科技、光弘科技、格林达、胜蓝股份等。

表24：电子行业三季度机构持股增加金额前十五名个股

代码	名称	持股数量 (万股)			持股市值 (万元)			占流通A股比例 (%)		
		本期	变动	上期	本期	变动	上期	本期	变动	上期
688041.SH	海光信息	38900.73	30017.67	8883.06	2099861.28	1493414.60	606446.68	44.18	2.23	41.94
688521.SH	芯原股份	31079.29	17857.80	13221.49	1863203.54	912313.67	950889.87	63.87	0.61	63.25
688055.SH	龙腾光电	300779.70	152993.30	147786.40	1290344.93	690332.15	600012.78	90.23	8.28	81.95
002855.SZ	捷荣技术	16397.22	-985.48	17382.70	790837.92	608493.36	182344.56	66.62	-4.00	70.63
002993.SZ	奥海科技	14638.94	12576.69	2062.25	534467.58	464516.00	69951.57	61.54	41.20	20.34
301308.SZ	江波龙	6797.41	5470.39	1327.02	595452.79	460415.57	135037.22	60.23	20.73	39.49
000536.SZ	华映科技	154559.06	-1907.02	156466.08	740337.90	457134.30	283203.61	55.94	-0.69	56.63
688213.SH	思特威-W	11295.07	9281.32	2013.75	504889.52	401906.50	102983.02	48.21	-4.21	52.43
688036.SH	传音控股	73882.21	2963.15	70919.06	10767593.24	342491.26	10425101.98	91.60	3.39	88.21
600707.SH	彩虹股份	266814.65	2169.72	264644.93	1590215.34	330505.46	1259709.88	74.37	0.60	73.77
688322.SH	奥比中光	9072.40	8763.89	308.51	294943.82	282072.70	12871.12	41.45	31.97	9.48
688035.SH	德邦科技	4909.35	4384.83	524.53	261914.02	230715.20	31198.82	60.73	43.70	17.03
300735.SZ	光弘科技	42217.59	-2704.76	44922.35	710522.08	229852.91	480669.17	55.88	-3.79	59.67
603931.SH	格林达	15273.45	7357.59	7915.86	440333.46	199295.51	241037.95	76.54	8.00	68.53
300843.SZ	胜蓝股份	9706.86	9175.21	531.66	198602.46	187262.18	11340.28	68.53	57.51	11.01

# 2023年三季度机构持仓情况

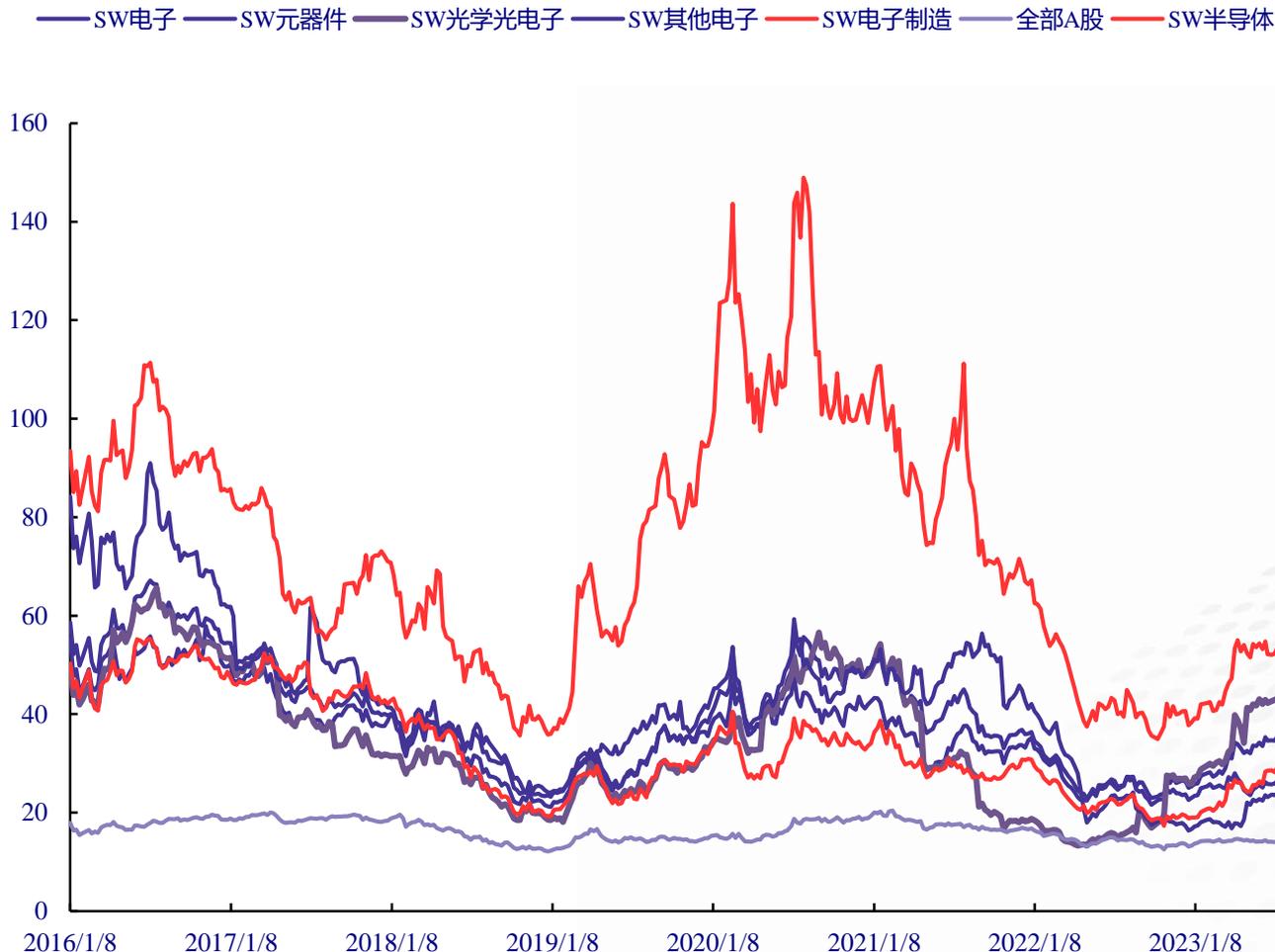
- 根据wind数据，我们统计了23年Q3机构减持的个股。持股市值减少金额较多的个股主要是工业富联、北方华创、立讯精密、澜起科技、中芯国际、寒武纪、晶晨股份、鹏鼎控股、龙芯中科、法拉电子、京东方A、东山精密、拓荆科技、中微公司、领益智造等。

表25：电子行业三季度机构持股增减少金额前十五名个股

代码	名称	持股数量 (万股)			持股市值 (万元)			占流通A股比例 (%)		
		本期	变动	上期	本期	变动	上期	本期	变动	上期
601138.SH	工业富联	1534979.19	-251620.54	1786599.73	30239090.14	-14783223.17	45022313.31	77.40	-12.81	90.21
002371.SZ	北方华创	35568.69	-4021.45	39590.14	8582723.71	-3993083.81	12575807.53	67.30	-7.64	74.94
002475.SZ	立讯精密	430193.64	-22474.46	452668.10	12828374.34	-1860705.44	14689079.78	60.29	-3.28	63.58
688008.SH	澜起科技	57972.59	-13658.75	71631.34	2881237.74	-1231833.99	4113071.73	50.94	-12.04	62.98
688981.SH	中芯国际	57122.42	-24335.45	81457.86	2921811.68	-1193439.61	4115251.29	28.94	-12.67	41.62
688256.SH	寒武纪-U	14444.35	-1235.87	15680.22	1790376.96	-1157504.81	2947881.77	57.17	-7.05	64.22
688099.SH	晶晨股份	24095.54	-7517.65	31613.18	1519223.66	-1146400.08	2665623.74	57.88	-18.08	75.96
002938.SZ	鹏鼎控股	179844.31	-10487.72	190332.03	3661630.10	-961534.93	4623165.04	78.95	-4.67	83.61
688047.SH	龙芯中科	22111.47	-2642.53	24754.00	1921044.38	-920467.21	2841511.59	79.42	-9.49	88.91
600563.SH	法拉电子	14978.51	-2151.87	17130.38	1451866.58	-900134.21	2352000.79	66.57	-9.56	76.14
000725.SZ	京东方A	1013508.94	-160521.26	1174030.21	3912144.52	-889639.03	4801783.55	27.20	-4.28	31.48
002384.SZ	东山精密	19476.27	-26828.95	46305.22	337718.56	-861586.66	1199305.21	14.01	-19.30	33.31
688072.SH	拓荆科技	5172.22	269.30	4902.92	1232073.93	-856423.58	2088497.51	50.87	-20.50	71.37
688012.SH	中微公司	31648.61	-4062.17	35710.77	4764697.83	-822252.53	5586950.36	51.19	-6.57	57.77
002600.SZ	领益智造	458819.96	-37478.39	496298.35	2624450.16	-804971.43	3429421.59	66.58	-5.44	72.02

# 2023年三季度行情回顾及板块估值情况

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



- 我们选取16年以来至23年11月8日的SW电子以及SW二级子版块采用历史TTM整体法的市盈率数据（剔除负值），可以看到电子板块当前市盈率为33.5倍，处于16年以来的26.9%分位数，全部A股处于16年以来的19.21%分位数，整体而言估值处于低位。
- 回顾三季度电子板块行情，华为手机的回归带动了相关消费电子产业链的回暖，相关公司迎来了估值修复。
- 华为产业链所带来的“鲶鱼效应”将打破消费电子产业链特别是华为供应链过去的悲观预期，华为销量的持续超预期，叠加行业旺季，整个消费电子景气度迎来触底反弹。推动部分产业链公司在三四季度业绩环比显著改善，而明年华为出货预期提升至7000万台，将成为华为产业链相关公司业绩的进一步增长，成为后续行情的主要驱动力。

## 四 投资建议及推荐公司

- 回顾今年一季度和半年度的财报总结，我们在一季度财报总结时提出电子行业在经历了22年大幅下跌后，悲观预期充分释放，股价充分回调，今年一季度板块迎来复苏预期之下驱动的补涨行情，叠加AI主题的爆发，板块迎来上涨行情，但实际上电子行业下游复苏低于先前的预期。半年报时下游更多的细分子行业出现了触底，我们在当时已经提出要重视华为的回归带来的手机产业链格局的改变。在三季报披露完毕后，进一步验证了下游多个行业复苏的预期。
- 电子行业在经历了19-20-21年的三年上行周期后，在22年进入下行周期，电子指数在23年一季度呈现估值和业绩的双底，二三季度电子板块营收和净利润环比大幅改善，盈利底部确认。板块估值已经回到相对合理区间，考虑到部分子板块比如元器件、消费电子、半导体等板块估值分位数处于低位，估值底部也已经确认。我们看好两条主线“深度国产化”与“深度智能化”，以AI技术为核心正在推动全世界迎来“智能化”改造，所有消费电子产品将被重新定义，带动新的需求。其次深度“国产化”将由华为引领，推动消费电子产业迎来新格局。
- 从选股上看，建议关注以下方向，1) 数字芯片设计公司：海光信息、韦尔股份、北京君正、寒武纪、晶晨股份、瑞芯微、澜起科技。2) 存储芯片及模组：东芯股份、兆易创新、深科技、德明利、江波龙。3) 模拟芯片设计：纳芯微、圣邦股份、帝奥微、雅创电子。4) 半导体设备关注：拓荆科技、北方华创、芯源微、华海清科、华峰测控。5) 消费电子及零部件建议关注传音控股、歌尔股份、立讯精密、飞荣达、顺络电子等。6) 面板及PCB关注：京东方A、TCL科技、维信诺、沪电股份、胜宏科技、兴森科技。

- 地缘政治风险及宏观经济增速不及预期
- 下游需求不及预期
- 原材料及其他成本上升风险
- 竞争格局恶化的风险
- 供给端产能过剩的风险

## 分析师承诺及简介

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。

**高峰** 电子行业首席分析师。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，7年证券从业经验，曾就职于渤海证券、国信证券、北京信托证券部。2022年加入中国银河证券研究院，主要从事硬科技方向研究。

**王子路** 电子行业分析师。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。

## 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

公司网址：[www.chinastock.com.cn](http://www.chinastock.com.cn)

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 [chengxi\\_yj@chinastock.com.cn](mailto:chengxi_yj@chinastock.com.cn)

苏一耘 0755-83479312 [suyiyun\\_yj@chinastock.com.cn](mailto:suyiyun_yj@chinastock.com.cn)

上海地区：陆韵如 021-60387901 [luyunru\\_yj@chinastock.com.cn](mailto:luyunru_yj@chinastock.com.cn)

李洋洋 021-20252671 [liyongyang\\_yj@chinastock.com.cn](mailto:liyongyang_yj@chinastock.com.cn)

北京地区：田薇 010-80927721 [tianwei@chinastock.com.cn](mailto:tianwei@chinastock.com.cn)

唐嫚羚 010-80927722 [tangmanling\\_bj@chinastock.com.cn](mailto:tangmanling_bj@chinastock.com.cn)



**谢 谢!**