

电子

报告日期：2024年05月24日

行业底部基本确认，景气度有望复苏

——电子行业 2023 年报与 2024 年一季报综述

华龙证券研究所

投资评级：推荐（首次覆盖）

最近一年走势



分析师：景丹阳

执业证书编号：S0230523080001

邮箱：jingdy@hlzqgs.com

相关阅读

摘要：

- **半导体：盈利能力仍待提高，高研发推动国产替代。**2023年半导体板块收入微增，显示国产替代背景下稳步增长的国内需求。利润降幅同比不断加大，毛利率、净利率仍未实现正增长，ROE下降3.65pct至3.65%，显示板块整体盈利能力仍有待增强。收入及利润增速均于2023年上半年见底，随后逐季波动改善，利润波动显著大于收入波动，板块底部有望逐步夯实。板块费用率基本稳定，财务费用率为负，现金充裕，研发费用率维持双位数且仍保持增长，将稳步推动半导体全产业链国产化进程。
- **消费电子：周期底部确定，有望率先复苏。**2023年消费电子板块营收、归母净利润增速同比2022年均有所下滑，但整体规模基本保持稳定（收入微降、归母净利润微增），显示板块较强韧性。受宏观经济与新技术驱动，板块于2023年上半年见底，随后稳步迈入复苏阶段，收入与利润均在2024年1季度大幅改善，单季环比下降属于正常季节性波动。盈利能力方面，毛利率、净利率同比微增，环比基本稳定，板块筑底趋势确定，有望率先复苏。
- **光学光电子：需求疲弱，仍待复苏。**2023年光学光电子板块仍处于加速下行阶段，收入降幅有所收窄，利润下行仍在加速，2023Q4创下近10年来最大单季降幅，全年ROE为负，板块业绩承压。2024年一季度，板块利润率同比有所修复，但环比2023Q4修复仍不稳固，下游需求仍待复苏。
- **投资建议：**半导体板块研发连年稳增，国产替代势在必行，建议关注具备一定技术积累并有望取得突破的相关标的，如：**精测电子(300567.SZ)**、**长电科技(600584.SH)**、**中微公司(688012.SH)**、**中科飞测(688361.SH)**。消费电子等方向周期底部拐点基本确认，下游需求有望逐步复苏，带动业绩弹性，建议关注**京东方A(000725.SZ)**、**鹏鼎控股(002938.SZ)**、**东睦股份(600114.SH)**等。建议关注细分方向需求复苏、订单充足、业绩弹性大的标的，如**新莱应材(300260.SZ)**，等。
- **风险提示：**行业下游需求恢复不及预期；科技研发进度不及预期；行业竞争加剧；产业政策出现变化；第三方数据资料可能存在错漏。

表：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2024/05/23	EPS (元)				PE				投资评级
		股价 (元)	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
000100.SZ	TCL 科技	4.51	0.12	0.25	0.39	0.50	38.49	18.04	11.43	8.97	未评级
000725.SZ	京东方 A	4.26	0.06	0.13	0.24	0.35	72.83	32.02	17.67	12.17	未评级
002079.SZ	苏州固得	8.96	0.19	0.35	0.47	0.50	48.34	25.32	19.08	17.83	未评级
002185.SZ	华天科技	8.20	0.07	0.18	0.30	0.39	118.27	45.31	27.28	20.80	未评级
002409.SZ	雅克科技	57.70	1.22	2.10	2.83	3.67	48.55	27.44	20.38	15.74	未评级
002449.SZ	国星光电	7.53	0.14	0.41	0.52	-	55.74	18.34	14.42	-	未评级
002463.SZ	沪电股份	32.15	0.79	1.18	1.47	1.74	40.38	27.32	21.93	18.49	未评级
002635.SZ	安洁科技	14.59	0.45	0.59	0.59	-	33.09	0.91	0.66	-	未评级
002916.SZ	深南电路	94.32	2.73	3.39	4.05	4.83	33.53	27.80	23.27	19.52	未评级
002922.SZ	伊戈尔	20.24	0.63	0.88	1.14	1.35	31.98	0.36	0.60	0.81	未评级
002938.SZ	鹏鼎控股	28.78	1.42	1.65	1.90	2.09	20.39	1.07	1.00	1.35	未评级
300260.SZ	新莱应材	22.38	0.58	0.94	1.32	1.59	39.31	0.39	0.42	0.67	未评级
300567.SZ	精测电子	61.54	0.54	0.98	1.39	1.84	-3.62	0.75	1.02	1.01	未评级
300604.SZ	长川科技	30.47	0.07	0.79	1.24	1.53	-5.81	0.04	0.42	0.81	未评级
688012.SH	中微公司	133.64	2.89	3.26	4.22	5.51	46.25	41.02	31.70	24.26	未评级
688048.SH	长光华芯	35.68	-0.52	0.47	0.85	0.61	-70.61	75.78	41.93	58.17	未评级
688052.SH	纳芯微	86.29	-2.15	-0.42	1.22	1.75	-39.33	-203.29	70.84	49.07	未评级
688093.SH	世华科技	16.86	0.77	-	-	-	21.04	-	-	-	未评级
688173.SH	希荻微	10.86	-0.13	-0.37	-0.10	0.22	-85.15	0.16	-1.50	0.15	未评级
688249.SH	晶合集成	14.35	0.12	0.43	0.67	0.76	121.42	0.11	0.37	1.51	未评级
688261.SH	东微半导	49.03	1.48	2.03	2.41	3.13	33.88	0.66	1.10	0.53	未评级
688262.SH	国芯科技	19.34	-0.5	0.01	0.46	1.01	-40.0	2,166.08	41.66	19.11	未评级
688286.SH	敏芯股份	36.67	-1.9	0.02	4.14	6.86	-19.92	1,951.81	44.58	24.97	未评级
688352.SH	颀中科技	11.10	0.33	0.40	0.51	0.63	34.18	28.02	21.62	17.50	未评级
688361.SH	中科飞测	50.95	0.49	0.63	0.95	1.36	104.63	81.50	53.72	37.40	未评级
688362.SH	甬矽电子	20.34	-0.23	0.25	0.62	1.04	-92.74	80.28	32.95	19.60	未评级
688416.SH	恒烁股份	41.21	-2.09	0.14	0.82	1.46	-19.48	296.26	49.91	28.21	未评级
688496.SH	清越科技	10.80	-0.26	0.15	0.37	-	-42.24	0.44	0.21	-	未评级
688981.SH	中芯国际	41.17	0.61	0.55	0.72	0.74	69.3	74.27	56.81	55.67	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所（以上盈利预测均来自万得一致预期）

内容目录

1 电子行业：持续筑底，盈利水平逐步改善	1
1.1 收入利润变化.....	1
1.2 盈利水平变化.....	2
2 半导体：盈利能力仍待提高，高研发推动国产替代	4
2.1 收入利润变化.....	4
2.2 盈利水平变化.....	5
3 消费电子：周期底部确定，有望率先复苏	8
3.1 收入利润变化.....	8
3.2 盈利水平变化.....	9
4 光学光电子：需求疲弱，仍待复苏	12
4.1 收入利润.....	12
4.2 盈利水平变化.....	13
5 投资建议	15
6 风险提示	15

图目录

图 1： 电子行业收入年度变化.....	1
图 2： 电子行业归母净利润年度变化.....	1
图 3： 电子行业收入季度变化.....	2
图 4： 电子行业归母净利润季度变化.....	2
图 5： 电子行业利润率年度变化.....	2
图 6： 电子行业利润率季度变化.....	2
图 7： 电子行业期间费用率年度变化.....	3
图 8： 电子行业 ROE 年度变化.....	3
图 9： 半导体板块收入年度变化.....	4
图 10： 半导体板块归母净利润年度变化.....	4
图 11： 半导体板块收入季度变化.....	5
图 12： 半导体板块归母净利润季度变化.....	5
图 13： 半导体板块利润率年度变化.....	5
图 14： 半导体板块利润率季度变化.....	5
图 15： 半导体板块费用率年度变化.....	6
图 16： 半导体板块 ROE 年度变化.....	6
图 17： 消费电子板块收入年度变化.....	8
图 18： 消费电子板块归母净利润年度变化.....	8
图 19： 消费电子板块收入季度变化.....	9
图 20： 消费电子板块归母净利润季度变化.....	9
图 21： 消费电子板块利润率年度变化.....	9
图 22： 消费电子板块利润率季度变化.....	9
图 23： 消费电子板块费用率年度变化.....	10
图 24： 消费电子板块 ROE 年度变化.....	10
图 25： 光学光电子板块收入年度变化.....	12
图 26： 光学光电子板块归母净利润年度变化.....	12

图 27: 光学光电子板块收入季度变化	13
图 28: 光学光电子板块归母净利润季度变化	13
图 29: 光学光电子板块利润率年度变化	13
图 30: 光学光电子板块利润率季度变化	13
图 31: 光学光电子板块费用率年度变化	14
图 32: 光学光电子板块 ROE 年度变化	14

表目录

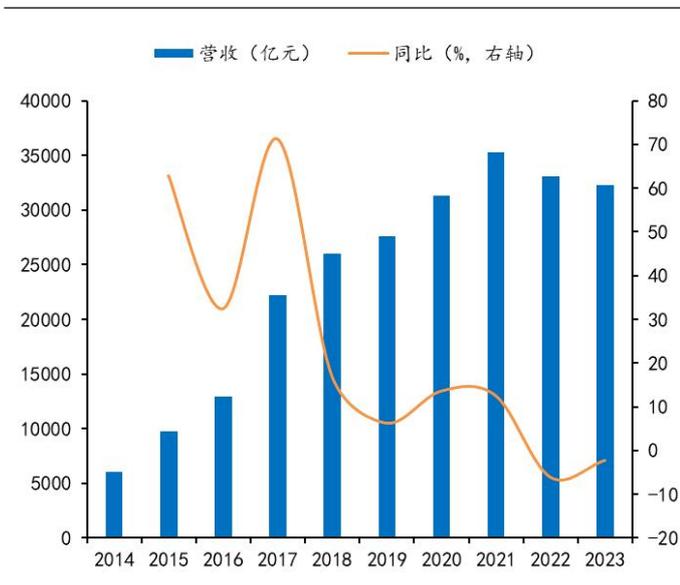
表 1: 半导体板块重点公司业绩变化趋势	6
表 2: 消费电子板块重点公司业绩变化趋势	10
表 3: 光学光电子板块重点公司业绩变化趋势	14

1 电子行业：持续筑底，盈利水平逐步改善

1.1 收入利润变化

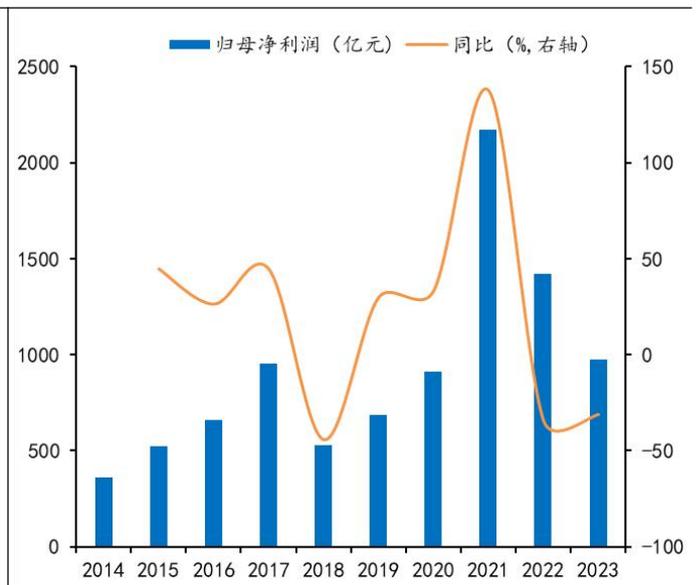
2023年，电子行业整体实现收入3.23万亿元，同比下降2.31%，较2022年增速(-6.16%)收窄3.84pct；实现归母净利润977.14亿元，同比下降31.24%，较2022年增速(-34.55%)小幅收窄3.31pct。整体而言，行业处于筑底回升阶段，收入增速改善幅度大于利润增速，符合行业规律，行业整体盈利水平或持续改善。

图 1：电子行业收入年度变化



数据来源：Wind，华龙证券研究所

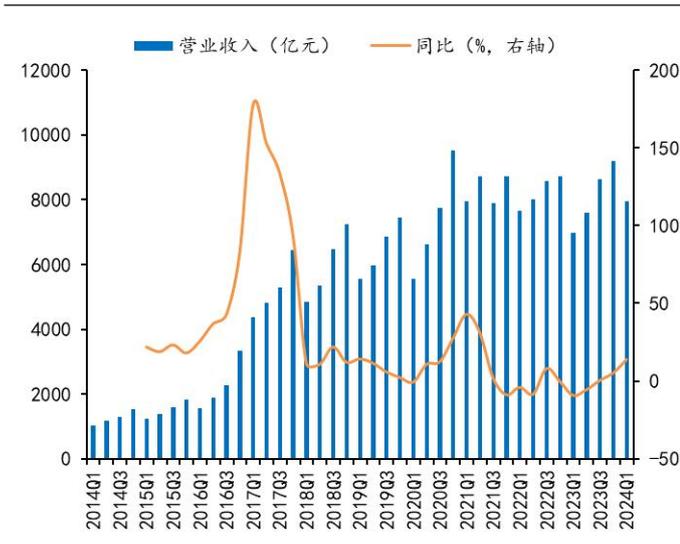
图 2：电子行业归母净利润年度变化



数据来源：Wind，华龙证券研究所

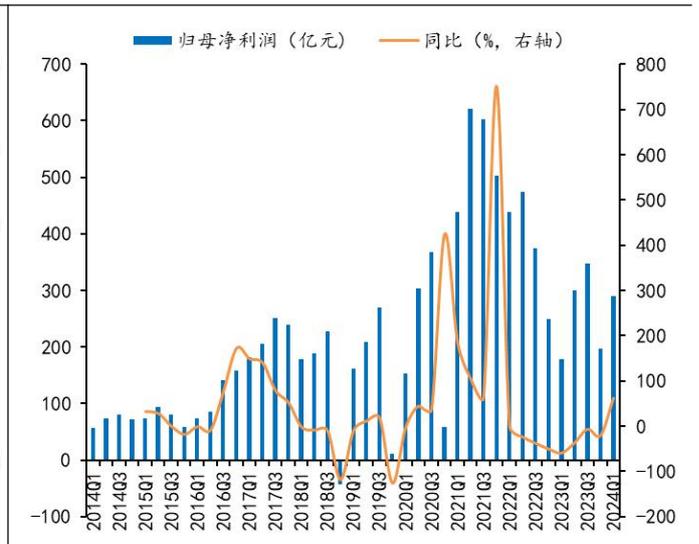
分季度来看，行业收入及归母净利润增速于2023年1季度见底(-8.87%、-59.26%)，随后逐步改善。2023Q4、2024Q1行业收入同比增速分别为5.5%、14.1%，归母净利润同比分别-20.71%、61.73%，利润大幅改善。环比来看，2024Q1收入环比-13.58%，较2023Q4年末旺季有所下滑，但2024Q1归母净利润环比大幅增加46.23%，较2023Q4环比增速提升超80pct，行业盈利改善确定性较强。

图 3：电子行业收入季度变化



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 4：电子行业归母净利润季度变化



数据来源：Wind，华龙证券研究所

1.2 盈利水平变化

2023 年，电子行业整体毛利率 15.58%，同比下降 0.07pct，净利率 3.14%，同比下降 1.15pct，整体仍处下降区间。分季度看，2023Q1-2024Q1 毛利率分别为 14.11%、15.36%、16.39%、15.92%、15.2%，净利率分别为 2.22%、3.92%、4.3%、2.09%、3.34%，均呈现一定季节性波动，但 2024Q1 净利率同比及环比增速（1.13pct、1.26pct）均高于毛利率增速。

2023 年，行业整体期间费用率为 11.55%，同比小增 0.73pct；行业整体 ROE 3.84%，同比下滑 1.82pct。

图 5：电子行业利润率年度变化

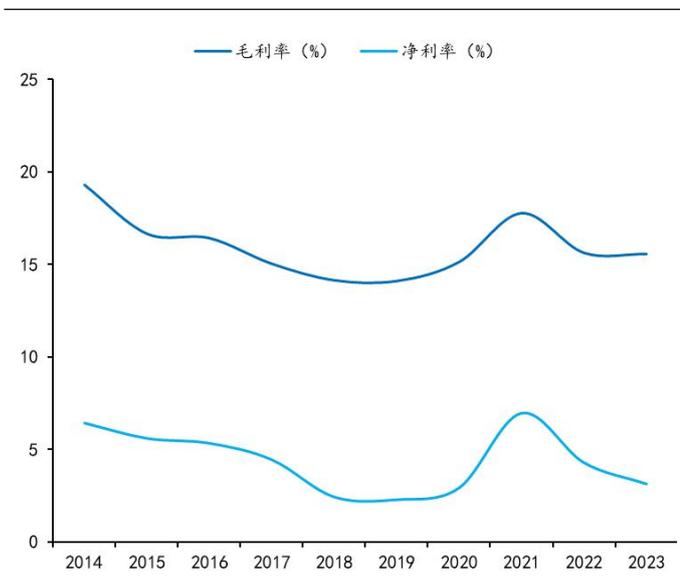
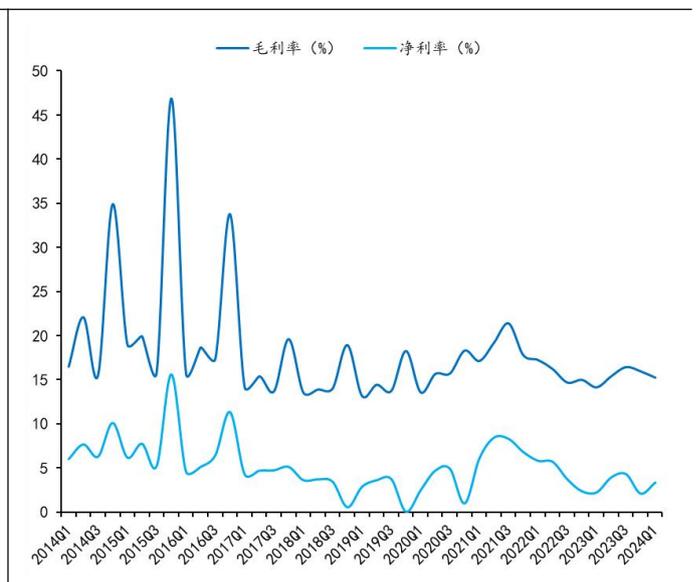


图 6：电子行业利润率季度变化

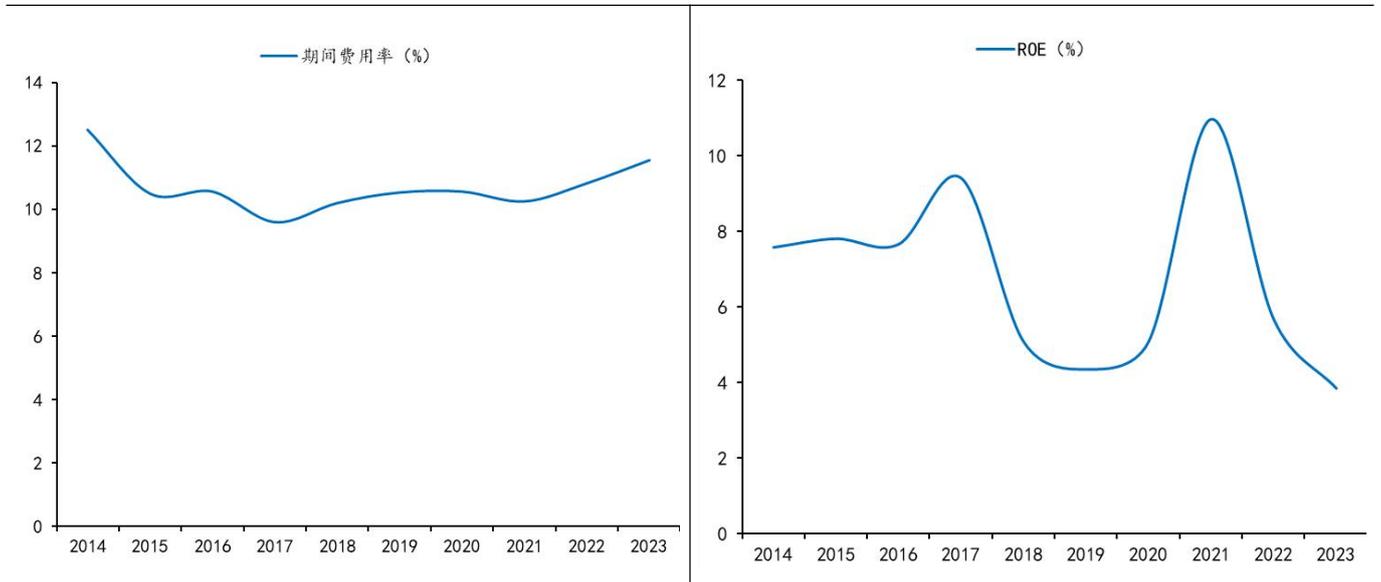


数据来源：Wind，华龙证券研究所

数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 7：电子行业期间费用率年度变化

图 8：电子行业 ROE 年度变化



数据来源：Wind，华龙证券研究所

数据来源：Wind，华龙证券研究所

2 半导体：盈利能力仍待提高，高研发推动国产替代

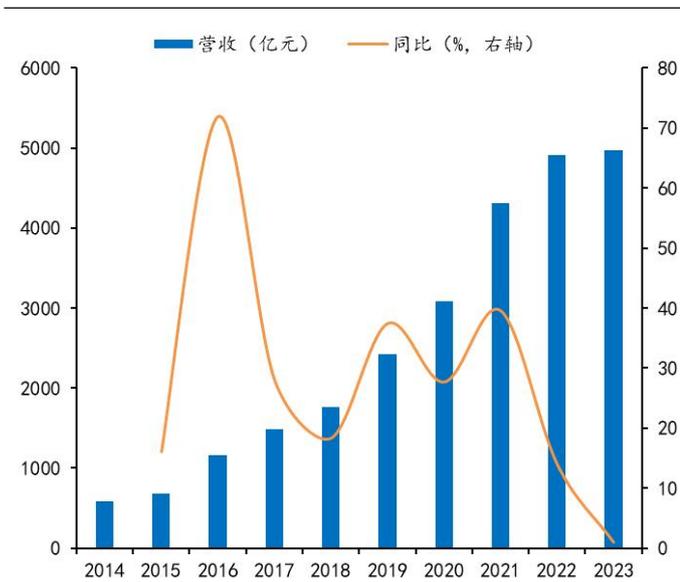
2023 年半导体板块收入微增，显示国产替代背景下稳步增长的国内需求。利润降幅同比不断加大，毛利率、净利率仍未实现正增长，ROE 下降 3.65pct 至 3.65%，显示板块整体盈利能力仍有待增强。收入及利润增速均于 2023 年上半年见底，随后逐季波动改善，利润波动显著大于收入波动，板块底部有望逐步夯实。板块费用率基本稳定，财务费用率为负，现金充裕，研发费用率维持双位数且仍保持增长，将稳步推动半导体全产业链国产化进程。

2.1 收入利润变化

2023 年，半导体板块实现营业收入 4964.54 亿元，同比增长 1.03%，较 2022 年增速（14.09%）下滑 13.05pct；实现归母净利润 314.84 亿元，同比下降 48.09%，较 2022 年增速（-10.9%）下降 37.19pct。作为电子行业核心板块之一，半导体板块仍在筑底阶段。

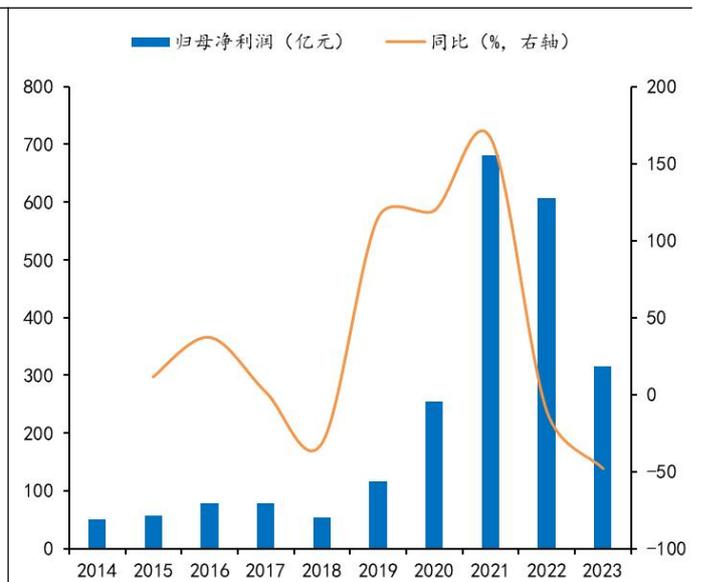
分季度来看，半导体板块收入及归母净利润增速于 2023 年 1 季度见底（-8.61%、-60.29%），随后逐步改善，其中归母净利润波动显著大于收入波动。2023Q4、2024Q1 板块收入同比增速分别为 13.07%、20.81%，归母净利润同比分别 4.96%、0.88%。环比来看，2024Q1 收入环比-9.39%，较 2023Q4 有所下滑，下降幅度小于 2023Q4，2024Q1 归母净利润环比下降 17.74%，显示板块盈利改善仍有波动。

图 9：半导体板块收入年度变化



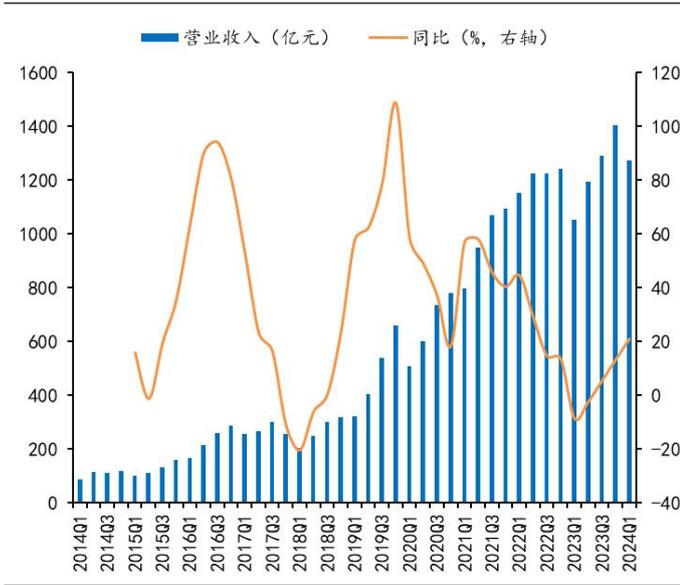
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 10：半导体板块归母净利润年度变化



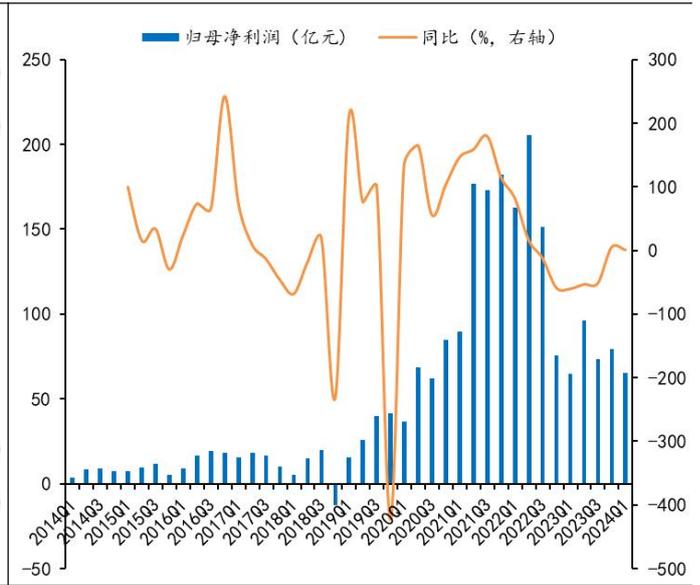
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 11：半导体板块收入季度变化



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 12：半导体板块归母净利润季度变化

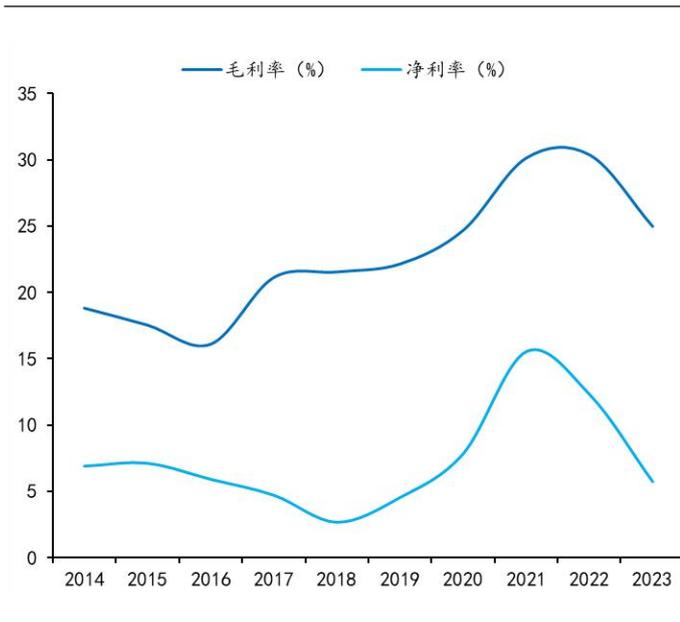


数据来源：Wind，华龙证券研究所

2.2 盈利水平变化

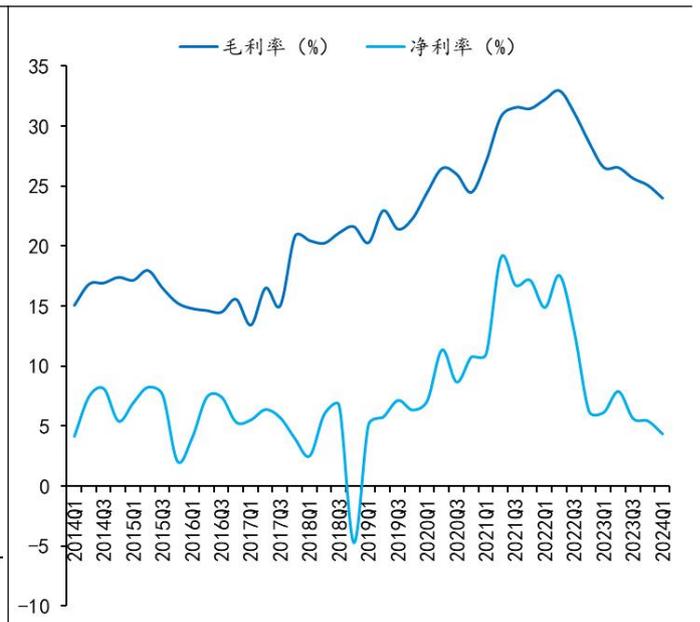
2023年，半导体板块整体毛利率24.93%，同比下降5.39pct，净利率5.71%，同比下降6.61pct，整体下滑幅度较大。分季度看，2023Q1-2024Q1毛利率分别为26.55%、26.53%、25.63%、25.06%、24%，净利率分别为6.13%、7.86%、5.61%、5.42%、4.33%，仍处在下降通道，2024Q1毛利率、净利率环比分别-1.07pct、-1.08pct。

图 13：半导体板块利润率年度变化



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 14：半导体板块利润率季度变化



数据来源：Wind，华龙证券研究所

2023年，半导体板块期间费用率为7.12%，同比小幅增长0.14pct，其中销售费用率2.47%、管理费用率5.14%、财务费用率-0.49%，同比分别+0.29pct、+0.28pct、-0.43pct。研发费用率为12.49%，同比增加1.32pct，稳步上升。

2023年，半导体板块ROE为3.65%，同比大幅下降3.65%，处于历史较低区间。

图 15：半导体板块费用率年度变化

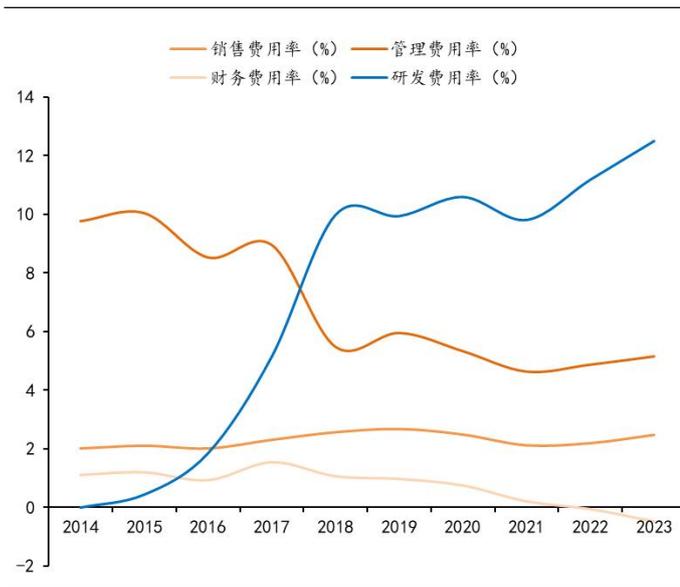
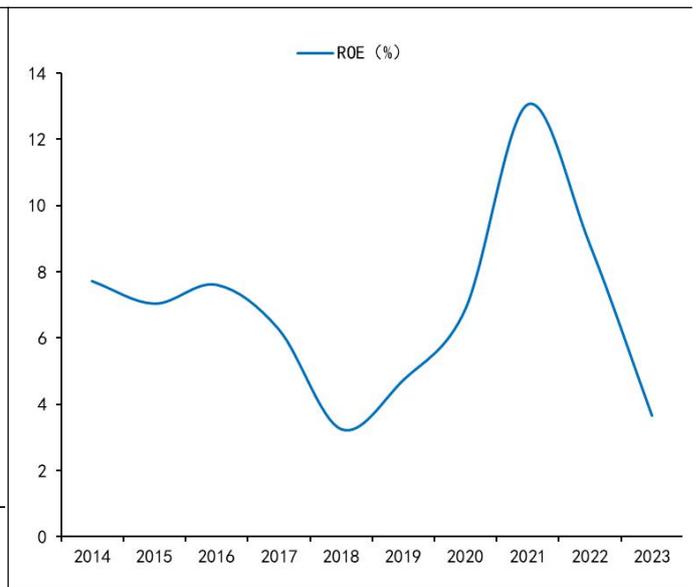


图 16：半导体板块 ROE 年度变化



数据来源：Wind，华龙证券研究所

数据来源：Wind，华龙证券研究所

表 1：半导体板块重点公司业绩变化趋势

代码	简称	营业收入同比 (%)		归母净利润同比 (%)	
		2023	2024Q1	2023	2024Q1
002049.SZ	紫光国微	131.34	19.76	-3.84	-47.44
002156.SZ	通富微电	106.80	61.62	-66.24	2064.01
002185.SZ	华天科技	34.79	19.59	-69.98	153.62
002371.SZ	北方华创	264.59	311.62	65.73	90.40
300223.SZ	北京君正	108.82	-5.69	-31.93	-23.90
300373.SZ	扬杰科技	106.72	40.97	-12.85	-0.74
300604.SZ	长川科技	120.82	89.75	-90.21	107.12
300672.SZ	国科微	478.88	-16.77	-36.74	-8.57
600584.SH	长电科技	12.08	1.93	-54.48	23.01
603160.SH	汇顶科技	-34.08	-14.13	122.08	216.97
603290.SH	斯达半导	280.37	147.68	11.36	-21.14
603501.SH	韦尔股份	6.04	-9.14	-43.89	180.50
603986.SH	兆易创新	28.11	1.45	-92.15	36.45

代码	简称	营业收入同比 (%)		归母净利润同比 (%)	
		2023	2024Q1	2023	2024Q1
688012.SH	中微公司	175.53	166.02	52.67	-9.53
688041.SH	海光信息	488.27	936.37	57.17	20.53
688347.SH	华虹公司	140.94	-24.62	-35.64	-78.76
688362.SH	甬矽电子	219.63	71.11	-167.48	28.91
688416.SH	恒烁股份	21.49	12.23	-914.12	-77.00
688525.SH	佰维存储	118.72	305.80	-976.68	232.97
688981.SH	中芯国际	64.72	72.71	-60.25	-68.02

数据来源：Wind，华龙证券研究所

3 消费电子：周期底部确定，有望率先复苏

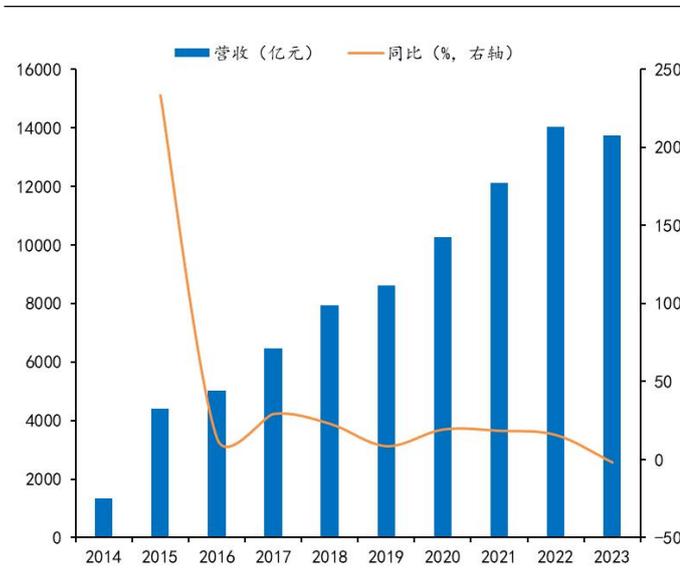
2023 年消费电子板块营收、归母净利润增速同比 2022 年均有所下滑，但整体规模基本保持稳定（收入微降、归母净利润微增），显示板块较强韧性。受宏观经济与新技术驱动，板块于 2023 年上半年见底，随后稳步迈入复苏阶段，收入与利润均在 2024 年 1 季度大幅改善，单季环比下降属于正常季节性波动。盈利能力方面，毛利率、净利率同比均微增，环比基本稳定，板块筑底趋势确定，有望率先复苏。

3.1 收入利润变化

2023 年，消费电子板块实现营业收入 1.37 万亿元，同比下降 1.98%，较 2022 年增速（15.6%）下滑 17.59pct；实现归母净利润 573.04 亿元，同比增长 1.38%，较 2022 年增速（4.54%）下降 3.16pct。消费电子是电子行业少数 2023 年归母净利润仍实现正增长的板块。

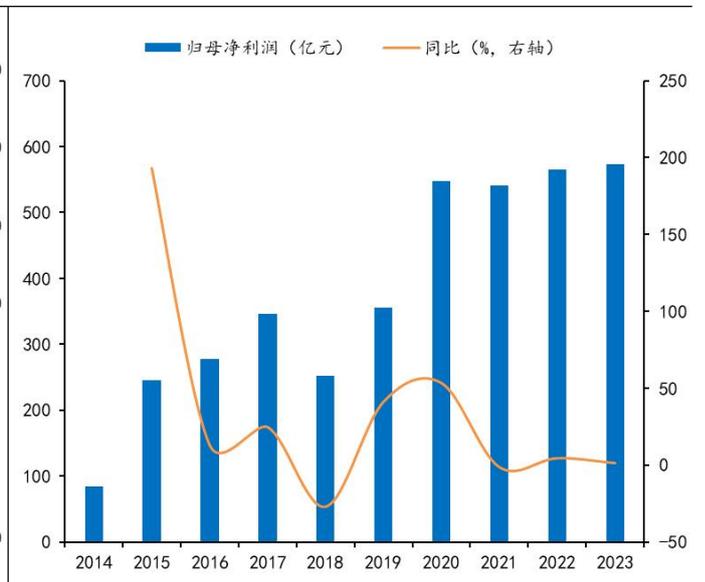
分季度来看，消费电子板块于 2023 年上半年见底，随后稳步迈入复苏阶段。2023Q4、2024Q1 板块收入同比增速分别为 3.44%、14.16%，归母净利润同比分别 1.38%、50.36%，均在 2024 年 1 季度大幅改善。环比来看，2024Q1 收入环比下降 19.29%，2024Q1 归母净利润环比下降 76.45%。消费电子季节性波动较大，作为圣诞、新年后的常规淡季，2024 年 1 季度环比降幅小于 2023 年及 2022 年同期。

图 17：消费电子板块收入年度变化



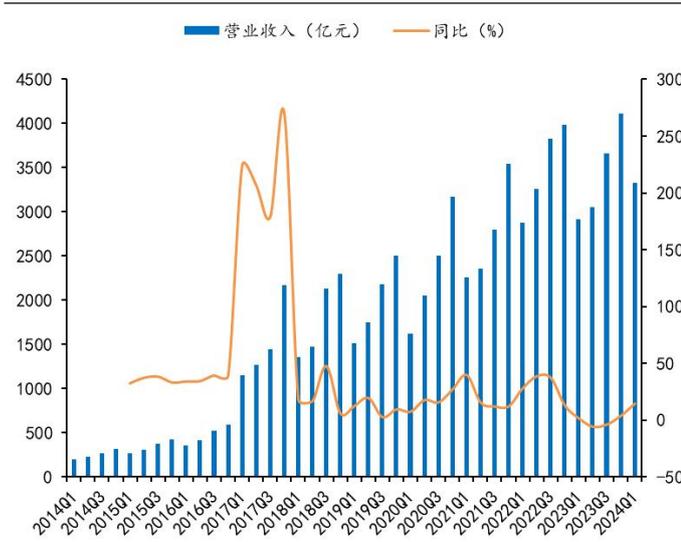
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 18：消费电子板块归母净利润年度变化



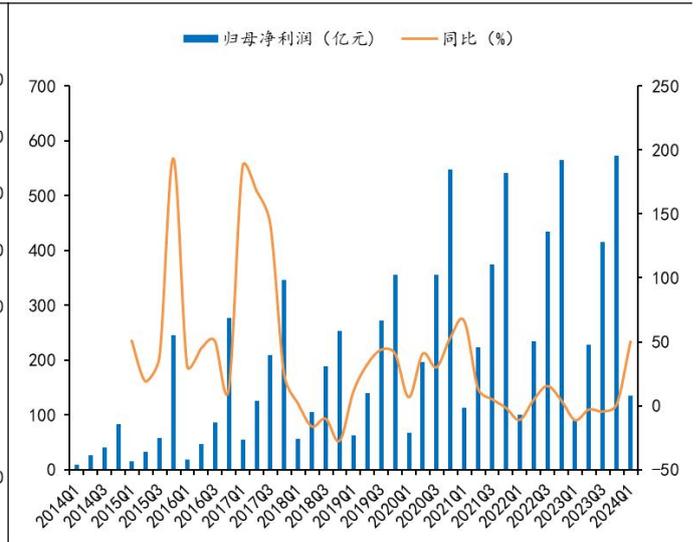
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 19：消费电子板块收入季度变化



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 20：消费电子板块归母净利润季度变化

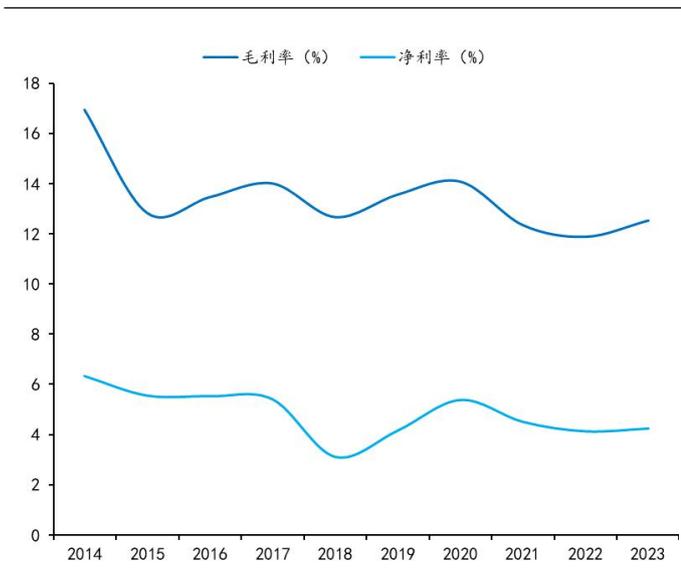


数据来源：Wind，华龙证券研究所

3.2 盈利水平变化

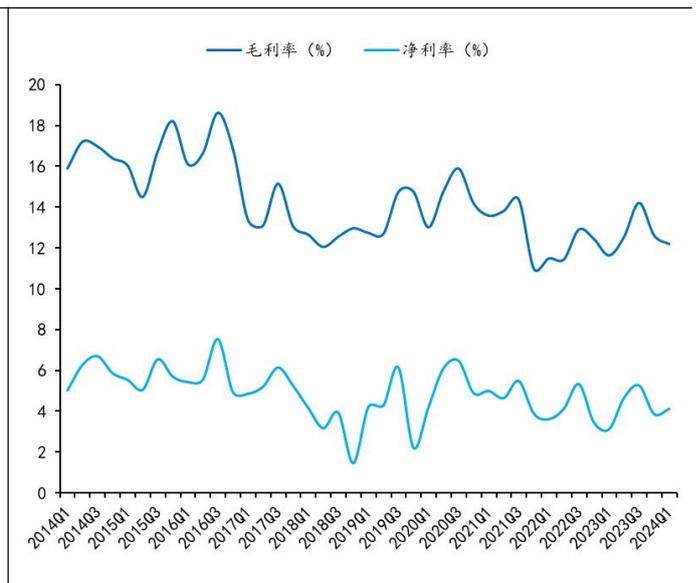
2023 年，消费电子板块整体毛利率 12.53%，同比增长 0.65pct，净利率 4.25%，同比小幅增长 0.11pct。分季度看，2023Q1-2024Q1 毛利率分别为 11.64%、12.55%、14.21%、12.62%、12.19%，净利率分别为 3.1%、4.65%、5.26%、3.86%、4.10%，2024Q1 毛利率同比增长 0.55pct、环比下滑 0.42pct，净利率同比增长 1pct，环比增长 0.25pct。

图 21：消费电子板块利润率年度变化



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 22：消费电子板块利润率季度变化



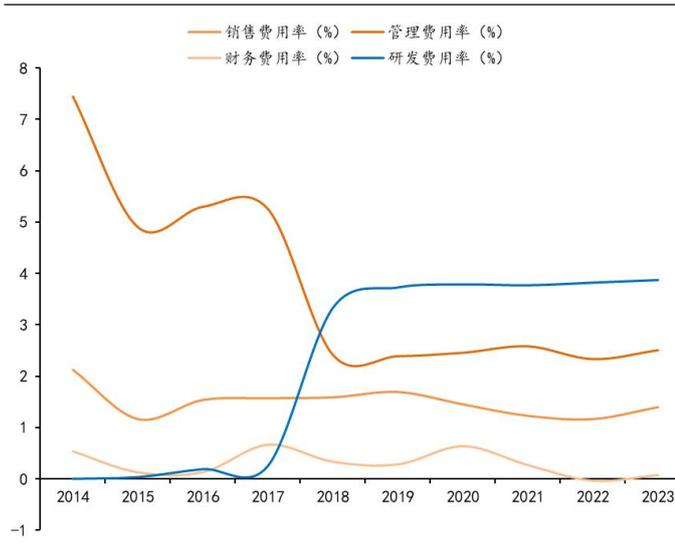
数据来源：Wind，华龙证券研究所

2023 年，消费电子板块期间费用率为 3.96%，同比小幅增长 0.52pct，

其中销售费用率 1.39%、管理费用率 2.5%、财务费用率 0.07%，同比分别 +0.23pct、+0.17pct、0.05pct。研发费用率为 3.88%，同比增加 0.05pct，费用率整体保持稳定。

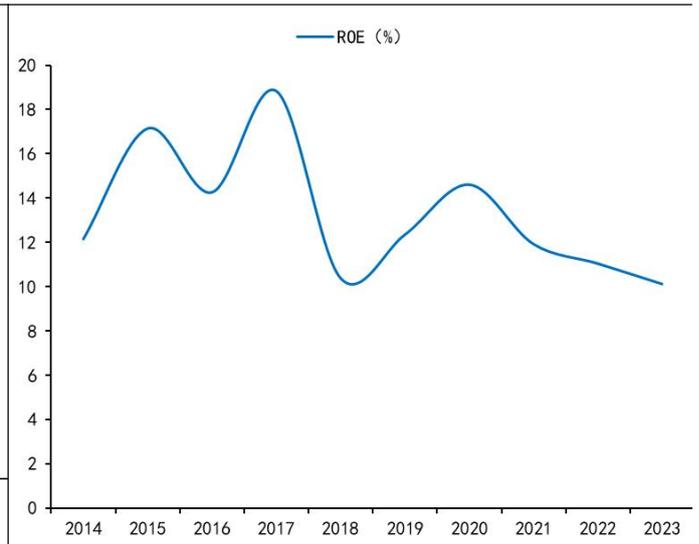
2023 年，消费电子板块 ROE 为 10.11%，同比小幅下降 0.92pct，基本稳定。

图 23：消费电子板块费用率年度变化



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 24：消费电子板块 ROE 年度变化



数据来源：Wind，华龙证券研究所

表 2：消费电子板块重点公司业绩变化趋势

代码	简称	营业收入同比 (%)		归母净利润同比 (%)	
		2023	2024Q1	2023	2024Q1
002241.SZ	歌尔股份	-6.03	-19.94	-37.80	257.47
002475.SZ	立讯精密	8.35	4.93	19.53	22.45
300115.SZ	长盈精密	-9.74	30.95	102.23	479.92
300647.SZ	超频三	-44.77	60.47	-1337.17	122.06
300951.SZ	博硕科技	44.20	-8.18	-16.33	-18.43
601138.SH	工业富联	-6.94	12.09	4.82	33.77
603052.SH	可川科技	-20.11	15.56	-39.85	12.91
688036.SH	传音控股	33.69	88.10	122.93	210.30
000021.SZ	深科技	-11.50	-20.52	-2.19	20.57
002139.SZ	拓邦股份	1.32	16.20	-11.58	82.29
300136.SZ	信维通信	-12.13	6.97	-19.65	4.49
300709.SZ	精研科技	-12.44	28.94	171.56	37.43
300735.SZ	光弘科技	29.25	141.32	31.71	60.47
300857.SZ	协创数据	47.95	118.38	119.46	253.42
300968.SZ	格林精密	-28.35	-17.92	-88.80	174.96
300956.SZ	英力股份	8.14	42.40	-25.72	116.52

代码	简称	营业收入同比 (%)		归母净利润同比 (%)	
		2023	2024Q1	2023	2024Q1
301123.SZ	奕东电子	-5.99	12.95	-98.44	-5.75
301329.SZ	信音电子	-11.42	0.56	-24.77	-4.21
301567.SZ	贝隆精密	8.75	51.31	-4.09	53.15

数据来源：Wind，华龙证券研究所

4 光学光电子：需求疲弱，仍待复苏

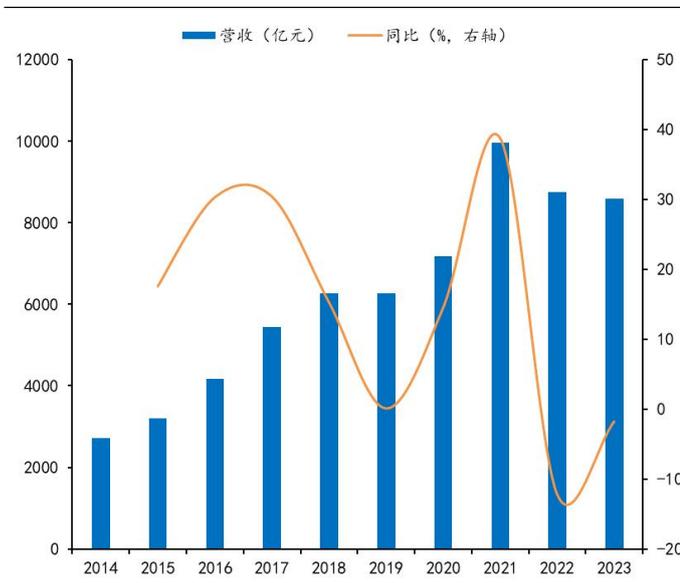
2023 年光学光电子板块仍处于加速下行阶段，收入降幅有所收窄，利润下行仍在加速，2023Q4 创下近 10 年来最大单季降幅，全年 ROE 为负，板块业绩承压。2024 年一季度，板块利润率同比有所修复，但环比 2023Q4，修复仍不稳固，下游需求仍待复苏。

4.1 收入利润

2023 年，光学光电子板块实现营业收入 8589.53 亿元，同比下降 1.81%，较 2022 年增速（-12.16%）增长 10.35pct；实现归母净利润-111.76 亿元，同比下降 408.17%，较 2022 年增速（-94.47%）大幅下降 313.7pct。光学光电子板块 2023 年仍处在下降通道。

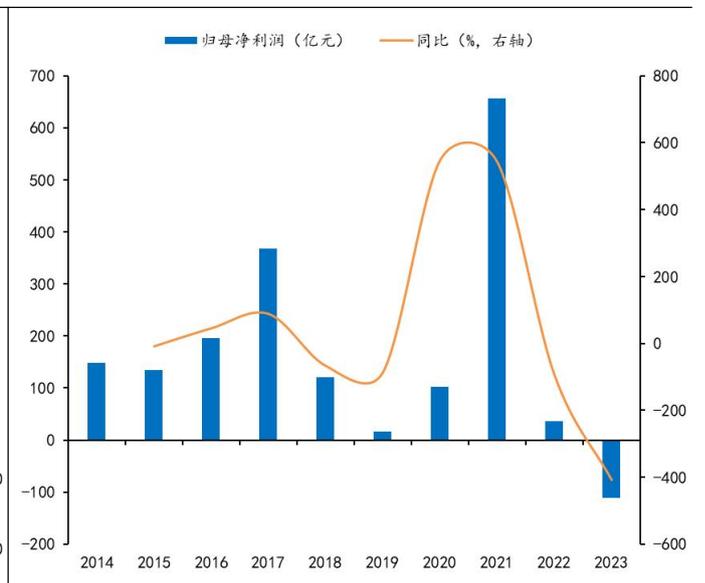
分季度来看，光学光电子板块 2023 年收入实现回正，呈逐季改善趋势，2024Q1 收入同比增长 13.59%，为近 2 年最高增速。但在利润方面，2023 年光电子板块仍加速下行，2023Q4 归母净利润同比-406.95%，为近 10 年来最大单季降幅，2024Q1 净利润同比-163.5%，降幅收窄，环比仍下降 116.72%，预计恢复仍需时日。

图 25：光学光电子板块收入年度变化



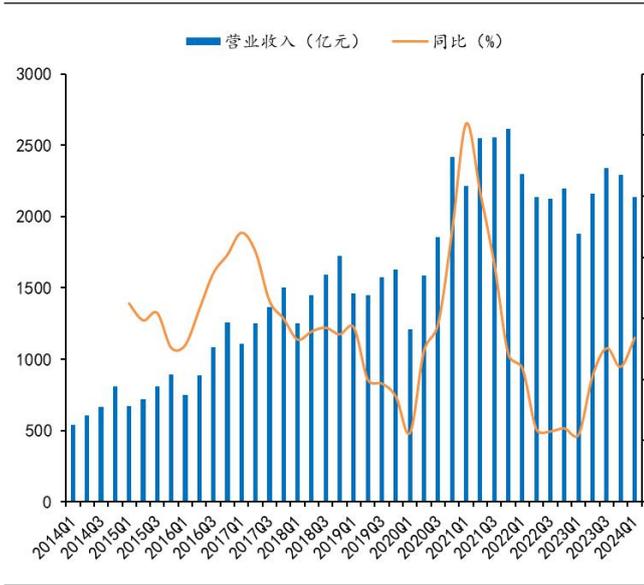
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 26：光学光电子板块归母净利润年度变化



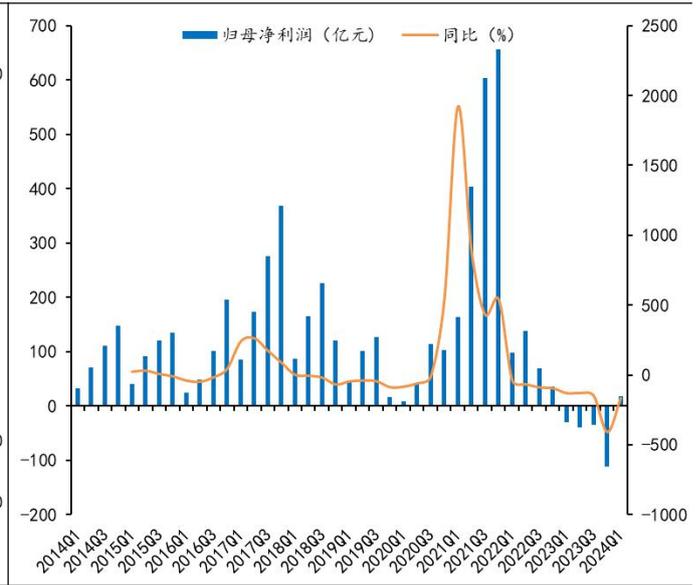
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 27：光学光电子板块收入季度变化



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 28：光学光电子板块归母净利润季度变化

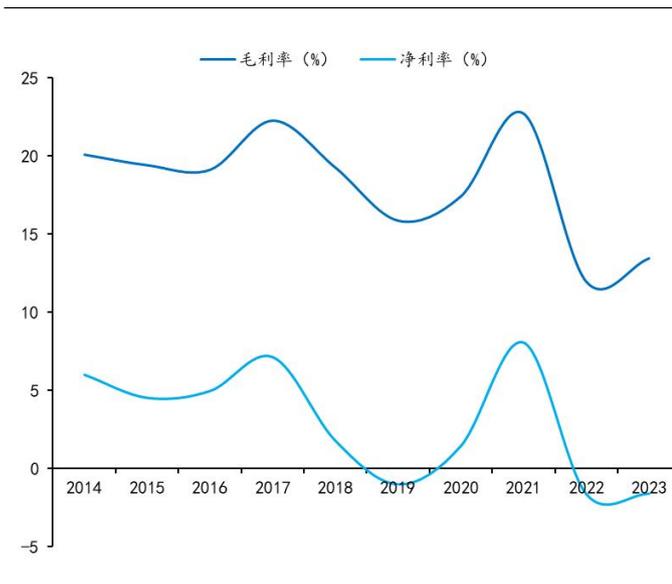


数据来源：Wind，华龙证券研究所

4.2 盈利水平变化

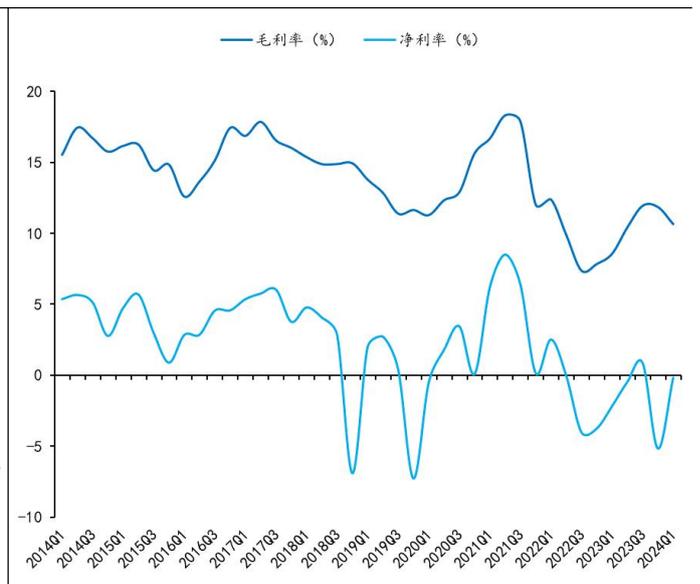
2023 年，光学光电子板块整体毛利率 13.44%，同比增长 1.48pct，净利率-1.62%，同比小幅增长 0.02pct，仍未扭亏。分季度看，2023Q1-2024Q1 毛利率分别为 8.56%、10.42%、11.94%、11.85%、10.65%，净利率分别为 -2.15%、-0.45%、0.87%、-5.15%、-0.16%，2024Q1 毛利率同比增长 2.09pct、环比下滑 1.21pct，净利率同比增长 2pct，环比增长 4.99pct。

图 29：光学光电子板块利润率年度变化



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 30：光学光电子板块利润率季度变化

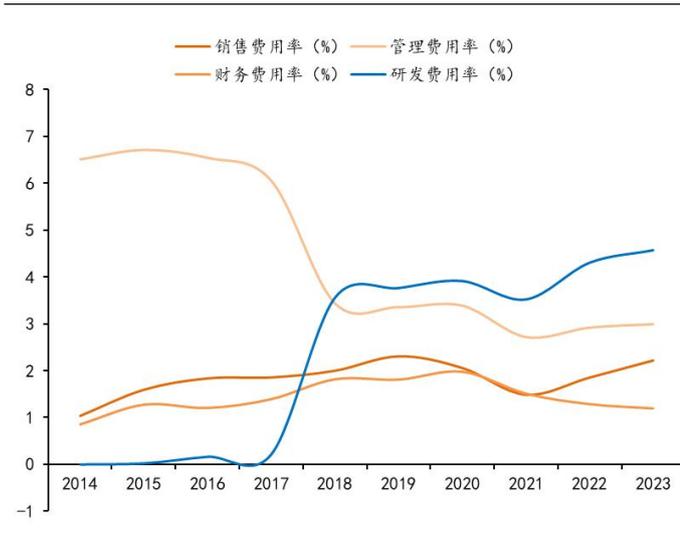


数据来源：Wind，华龙证券研究所

2023 年，光学光电子板块期间费用率为 6.4%，同比小幅增长 0.35pct，其中销售费用率 2.22%、管理费用率 2.99%、财务费用率 1.19%，同比分别 +0.37pct、+0.07pct、-0.09pct。研发费用率为 4.57%，同比增加 0.27pct。

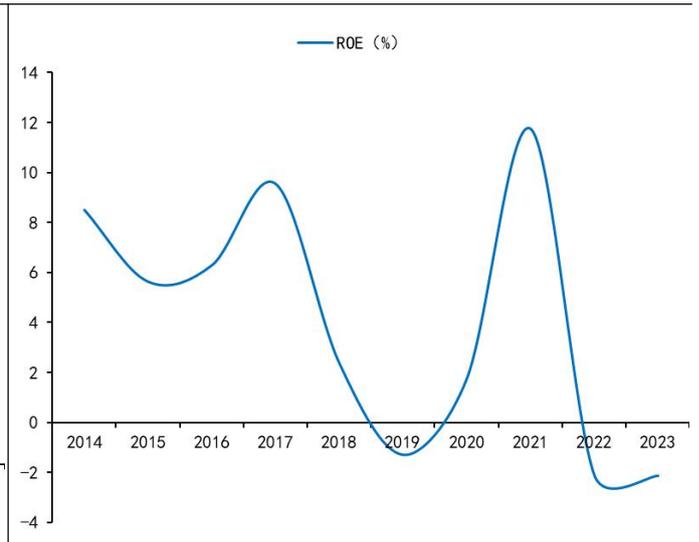
2023 年，光学光电子板块 ROE 为 -2.13%，同比小幅下降 0.01pct，板块仍整体亏损。

图 31：光学光电子板块费用率年度变化



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 32：光学光电子板块 ROE 年度变化



数据来源：Wind，华龙证券研究所

表 3：光学光电子板块重点公司业绩变化趋势

代码	简称	营业收入同比 (%)		归母净利润同比 (%)	
		2023	2024Q1	2023	2024Q1
000100.SZ	TCL 科技	4.69	1.18	747.60	143.71
000725.SZ	京东方 A	-2.17	20.84	-66.22	297.80
002036.SZ	联创电子	-9.95	25.93	-1158.39	61.14
002273.SZ	水晶光电	16.01	53.41	4.15	92.49
002387.SZ	维信诺	-20.74	133.69	-80.31	17.68
002456.SZ	欧菲光	13.73	72.33	101.48	104.44
002876.SZ	三利谱	-4.87	27.45	-79.26	151.55
300162.SZ	雷曼光电	2.77	13.13	-342.19	211.91
300296.SZ	利亚德	-6.61	1.02	1.60	-17.01
300331.SZ	苏大维格	0.40	19.79	83.63	1441.84
300323.SZ	华灿光电	23.28	107.51	-475.16	13.24
600071.SH	凤凰光学	-3.95	8.65	-5005.79	-5.22
600703.SH	三安光电	6.28	22.33	-46.50	-44.39
603297.SH	永新光学	3.02	14.74	-15.64	-3.85

代码	简称	营业收入同比 (%)		归母净利润同比 (%)	
		2023	2024Q1	2023	2024Q1
688322.SH	奥比中光-UW	2.84	51.66	4.80	57.75
600707.SH	彩虹股份	27.86	28.85	124.83	160.32
301045.SZ	天禄科技	-8.67	11.71	-67.56	21.82
000536.SZ	华映科技	-38.06	72.52	-31.17	27.92

数据来源：Wind，华龙证券研究所

5 投资建议

半导体板块研发连年稳增，国产替代势在必行，建议关注具备一定技术积累并有望取得突破的相关标的，如：精测电子（300567.SZ）、长电科技（600584.SH）、中微公司（688012.SH）、中科飞测（688361.SH）。消费电子等方向周期底部拐点基本确认，下游需求有望逐步复苏，带动业绩弹性，建议关注京东方 A（000725.SZ）、鹏鼎控股（002938.SZ）、东睦股份（600114.SH）等。建议关注细分方向需求复苏、订单充足、业绩弹性大的标的，如新莱应材（300260.SZ），等。

6 风险提示

下游需求恢复不及预期。电子行业下游需求与居民消费水平直接相关，终端消费市场疲弱将影响电子行业复苏及产能扩张，进而拖累企业业绩修复。

科技研发进度不及预期。电子行业具备较强科技属性与成长属性，消费电子与半导体等产品创新均依赖科技创新，研发进度波动将对行业突破产生影响。

行业竞争加剧。消费电子等板块属于资本密集、劳动力密集型行业，在颠覆式创新放慢的行业背景下，依托规模优势降低成本是头部企业增强竞争力的主要方式，规模较小的企业将可能面临更激烈的竞争。

产业政策出现变化。我国半导体等产业的国产替代进程需要产业政策支持，如果相关政策发生变化，将影响国产替代进程。

地缘政治风险。半导体及电子产品体现一国科技水平，在科技竞争愈发激烈的背景下，行业受到地缘政治因素影响的可能性越来越大。

第三方数据资料可能存在错漏。本报告引用大量第三方数据及公开资料，可能存在错漏或更新不及时的情况。

免责及评级说明部分

分析师声明：

本人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，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的6-12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A股市场以沪深300指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在5%至10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深300指数涨跌幅在-5%至5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%至-5%之间
	行业评级	卖出	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
		推荐	基本面向好，行业指数领先沪深300指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深300指数

免责声明：

本报告的风险等级评定为R4，仅供符合华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（C4及以上风险等级）参考使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。编制及撰写本报告的所有分析师或研究人员在此保证，本研究报告中任何关于宏观经济、产业行业、上市公司投资价值等研究对象的观点均如实反映研究分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的价格的建议或询价。本公司及分析研究人员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失及其他影响概不负责。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行的证券并进行证券交易，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，投资者应考虑本公司及所属关联机构就报告内容可能存在的利益冲突。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。引用本报告必须注明出处“华龙证券”，且不能对本报告作出有悖本意的删除或修改。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街189号天鸿宝景大厦西配楼F4层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路638号文化大厦21楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道720号11楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路178号华融大厦辅楼2层 邮编：518046