

电子

报告日期：2024年11月12日

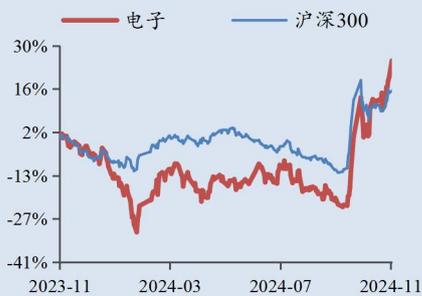
业绩持续改善，政策加持国产替代有望加速

——电子行业 2024 年三季度报综述

华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

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

《景气度稳步提升，关注自主可控进展——电子行业 2024 年半年报综述》
2024.09.14

《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》
2024.05.26

摘要：

- ▶ **特朗普当选或加大半导体限制力度，政策加持下我国半导体国产替代进程或加速。**北京时间11月6日，特朗普赢得2024年美国总统大选。特朗普上台或对全球半导体行业产生冲击，我国半导体行业可能面临的影响包括两方面，一是限制英伟达等公司先进芯片产品对中国出口，二是特朗普可能对中国关键科技企业采取强硬态度，我国半导体关键技术环节国产替代迫在眉睫。10月，国家领导人在地方视察时提出，推进中国式现代化，科技要打头阵。我们认为对半导体行业的政策支持有望不断强化，国产替代进程或加速。
- ▶ **半导体：收入整体回暖，业绩表现分化。**2024年前三季度，半导体板块实现收入(+21.64%)、归母净利润(+23.55%)双增，净利润增速快于收入增速，第三季度归母净利润同比大幅增长48.23%，环比增长1.5%，盈利持续提升。其中，所有三级子行业第三季度收入同比及环比均实现正增长，利润表现仍有分化，数字芯片设计、半导体设备、集成电路封测利润增速较快，模拟芯片设计、分立器件前三季度利润同比下滑较多。前三季度，半导体板块整体毛利率28.97%，同比提升2.66pct，较2023年末提升4pct；净利率7.31%，同比提升0.75pct，较2023年末提升1.6pct。
- ▶ **消费电子：周期逐渐复苏，行业盈利能力有波动。**2024年前三季度，消费电子板块营业收入同比增长47.35%，归母净利润562.86亿元，较2023年同期450.45亿元同比增长24.95%，显示板块景气度复苏仍在初期，增收不增利。分板块看，2个三级子行业前三季度均实现收入与利润双增，但归母净利润增速均不及收入增速。前三季度，板块毛利率、净利率同比均出现下滑。
- ▶ **光学光电子：实现扭亏，光学元件大幅改善。**2024年前三季度，光学光电子板块营业收入同比增长5.54%，归母净利润顺利扭亏并同比大幅增长247.89%，确认反弹，第三季度收入、归母净利润环比第二季度分别增长5.24%、59.08%，景气度持续提升。分板块看，2024年第三季度，光学元件实现收入、利润同比、环比均大幅增长，表现亮眼。前三季度毛利率、净利率同比均有提升。
- ▶ **投资建议：**2024年前三季度行业整体景气度仍上行，但部分子板块盈利复苏有波动，业绩表现有分化。随着地缘政治局势持续紧张，半导体板块可能受到冲击，政策加持下国产替代确定性更强、节奏或更快，利润修复有望加速，维持行业“推荐”评级。半导

体板块自主可控为核心方向，国产替代不断加速，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：韦尔股份（603501.SH）、澜起科技（688008.SH）、纳芯微（688052.SH）、通富微电（002156.SZ）、长电科技（600584.SH）、华天科技（002185.SZ）、北方华创（002371.SZ）、长川科技（300604.SZ）。消费电子景气度有望逐步复苏，建议关注歌尔股份（002241.SZ）、立讯精密（002475.SZ）、工业富联（601138.SH）、恒铭达（002947.SZ）。光学光电子方向实现扭亏，光学元件景气度大幅提升，建议关注业绩弹性较大及确定性较强的行业龙头，如：TCL科技（000100.SZ）、京东方A（000725.SZ）、欧菲光（002456.SZ）、长信科技（300088.SZ）等。

- **风险提示：**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；地缘政治风险；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	2024/11/11	EPS (元)				PE				投资评级
		股价 (元)	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
000100.SZ	TCL 科技	5.35	0.12	0.18	0.35	0.49	44.8	29.5	15.2	10.9	未评级
000725.SZ	京东方 A	4.66	0.06	0.14	0.24	0.33	77.7	34.4	19.5	14.3	未评级
002156.SZ	通富微电	36.87	0.11	0.57	0.81	1.04	335.2	64.4	45.6	35.4	未评级
002185.SZ	华天科技	14.26	0.07	0.21	0.3	0.4	203.7	67.9	47.5	35.7	增持
002241.SZ	歌尔股份	24.37	0.32	0.77	1.05	1.29	76.2	31.7	23.3	18.9	未评级
002371.SZ	北方华创	486.69	7.36	10.86	14.6	18.81	66.1	44.8	33.3	25.9	未评级
002456.SZ	欧菲光	17.13	0.02	0.07	0.13	0.18	856.5	244.7	131.8	95.2	增持
002475.SZ	立讯精密	40.7	1.54	1.88	2.37	2.89	26.4	21.7	17.2	14.1	未评级
002947.SZ	恒铭达	37.94	1.22	1.69	2.59	3.19	31.1	22.5	14.7	11.9	增持
300088.SZ	长信科技	7.52	0.1	0.23	0.37	0.52	75.2	32.0	20.3	14.5	未评级
300604.SZ	长川科技	52.76	0.07	0.85	1.31	1.75	753.7	61.8	40.3	30.2	未评级
600584.SH	长电科技	46.55	0.82	1.06	1.56	1.94	56.8	43.9	29.8	24.0	未评级
601138.SH	工业富联	27.01	1.06	1.25	1.55	1.81	25.5	21.6	17.4	14.9	未评级
603501.SH	韦尔股份	116.01	0.47	2.69	3.69	4.68	246.8	43.1	31.4	24.8	未评级
688008.SH	澜起科技	78.11	0.4	1.22	1.82	2.48	195.3	64.2	42.9	31.6	未评级
688052.SH	纳芯微	139.55	-2.15	-1.85	0.15	1.43	-	-	908.3	97.2	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所（华天科技、欧菲光、恒铭达盈利预测来自华龙证券，其他盈利预测来自万得一致预期）

内容目录

1 业绩持续改善，政策加持国产替代有望加速	1
1.1 收入利润.....	1
1.2 盈利水平变化.....	2
2 半导体：收入整体回暖，业绩表现分化	4
2.1 收入利润变化.....	4
2.2 盈利水平变化.....	5
3 消费电子：周期逐渐复苏，行业盈利能力有波动	7
3.1 收入利润变化.....	7
3.2 盈利水平变化.....	9
4 光学光电子：实现扭亏，光学元件大幅改善	11
4.1 收入利润变化.....	11
4.2 盈利水平变化.....	12
5 投资建议	14
6 风险提示	15

图目录

图 1： 电子行业收入同比变化.....	1
图 2： 电子行业归母净利润同比变化.....	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： 电子行业利润率变化.....	3
图 6： 电子行业利润率季度变化.....	3
图 7： 半导体营收变化.....	4
图 8： 半导体归母净利润变化.....	4
图 9： 半导体营收季度变化.....	5
图 10： 半导体归母净利润季度变化.....	5
图 11： 半导体利润率变化.....	6
图 12： 半导体利润率季度变化.....	6
图 13： 半导体板块费用率变化.....	6
图 14： 半导体板块 ROE 变化.....	6
图 15： 消费电子营收变化.....	8
图 16： 消费电子归母净利润变化.....	8
图 17： 消费电子营收季度变化.....	8
图 18： 消费电子归母净利润季度变化.....	8
图 19： 消费电子板块利润率变化.....	9
图 20： 消费电子板块利润率季度变化.....	9
图 21： 消费电子板块费用率变化.....	10
图 22： 消费电子板块 ROE 变化.....	10
图 23： 光学光电子营收变化.....	11
图 24： 光学光电子归母净利润变化.....	11
图 25： 光学光电子营收季度变化.....	12
图 26： 光学光电子归母净利润季度变化.....	12

图 27: 光学光电子板块利润率变化 13
图 28: 光学光电子板块利润率季度变化 13
图 29: 光学光电子板块费用率变化 13
图 30: 光学光电子板块 ROE 变化 13

表目录

表 1: 前三季度电子行业二级子行业收入、利润变化 2
表 2: 前三季度电子行业二级子行业利润率变化 3
表 3: 半导体板块三级子行业第三季度收入利润季度变化情况 5
表 4: 半导体板块重点公司 2024 前三季度营收利润情况 7
表 5: 消费电子三级子行业收入利润增速变化 9
表 6: 消费电子板块重点公司 2024Q1-Q3 营收利润情况 10
表 7: 光学光电子三级子行业收入利润增速变化 12
表 8: 光学光电子板块重点公司 2024 年前三季度营收利润情况 14

1 业绩持续改善，政策加持国产替代有望加速

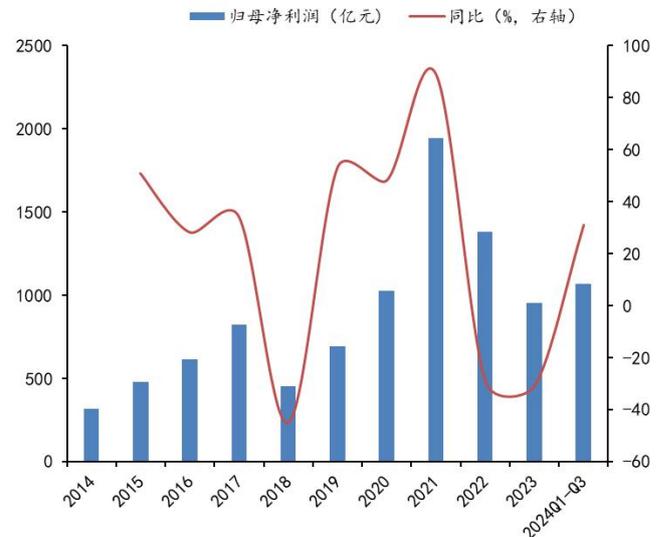
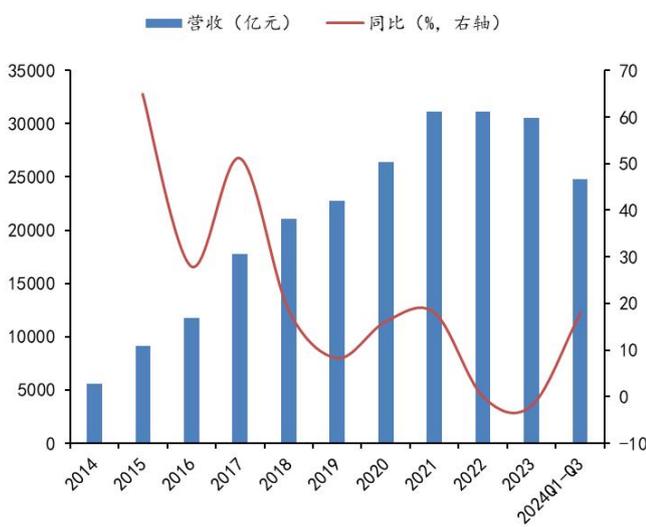
北京时间11月6日，特朗普赢得2024年美国大选。特朗普上台或对全球半导体行业产生冲击，我国半导体行业可能面临的影响包括两方面，一是限制英伟达等公司先进芯片产品对中国出口，二是特朗普可能对中国关键科技企业采取强硬态度，我国半导体关键技术环节国产替代迫在眉睫。10月，国家领导人在地方视察时提出，推进中国式现代化，科技要打头阵。我们认为对半导体行业的政策支持有望不断强化，国产替代进程或加速。

1.1 收入利润

2024年前三季度，电子行业整体实现营业收入2.48万亿元，较2023年前三季度2.1万亿元增长17.99%，实现归母净利润1068.3亿元，较2023年同期815.2亿元大幅增长31.05%。收入、利润双增，且净利润增速显著高于收入增速，显示行业整体景气度提升。

图1：电子行业收入同比变化

图2：电子行业归母净利润同比变化

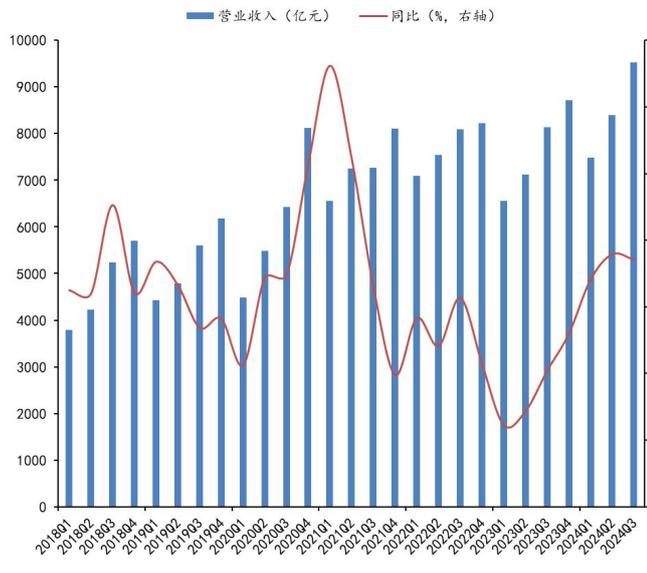


数据来源：Wind，华龙证券研究所

数据来源：Wind，华龙证券研究所

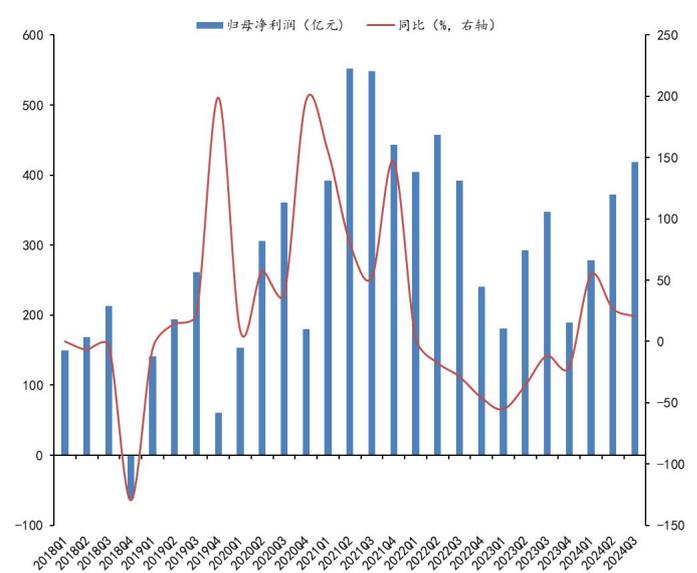
分季度来看，2024年第三季度行业营业收入为9519.72亿元，同比增长17.09%，环比增长13.41%；行业归母净利润为418.53亿元，同比增长20.54%，环比增长12.53%。2023年一季度为行业近3年来的盈利底，基数较低，2024年一季度同比大幅修复，随后第二、第三季度营收、归母净利润同比、环比均持续双位数增长，行业盈利持续修复。

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

分板块来看，申万电子行业 6 个子行业 2024 年前三季度均实现营收、归母净利润同比双增，其中，半导体、元件、消费电子、其他电子收入及归母净利润均实现同比双位数增长。进一步看，其他电子、消费电子收入增速快于归母净利润增速，显示板块收入规模迅速扩张、盈利能力仍有提升空间。光学光电子板块收入增速 7.25%，归母净利润同比大幅增长 503.46%，行业拐点确认，盈利进一步改善。半导体、元件板块归母净利润增速同样快于收入增速，行业景气度确认反弹。

表 1：前三季度电子行业二级子行业收入、利润变化

	收入			归母净利润		
	2023Q1-Q3 (亿元)	2024Q1-Q3 (亿元)	同比 (%)	2023Q1-Q3 (亿元)	2024Q1-Q3 (亿元)	同比 (%)
半导体	3539.20	4304.94	21.64	234.97	290.29	23.55
元件	1706.86	2017.17	18.18	136.88	170.18	24.33
光学光电子	6299.08	6755.48	7.25	-22.19	89.51	503.46
消费电子	9524.04	11600.80	21.81	409.38	477.03	16.53
电子化学品	399.90	435.58	8.92	37.32	41.33	10.74
其他电子	883.83	1204.47	36.28	27.18	31.44	15.64

数据来源：Wind，华龙证券研究所

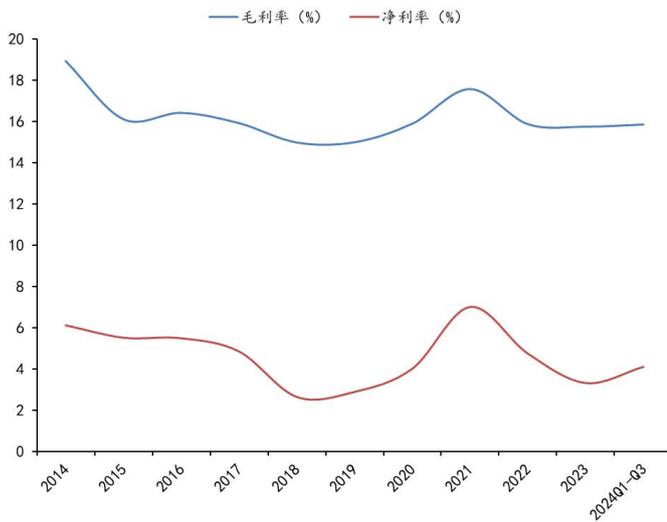
1.2 盈利水平变化

2024 年前三季度，电子行业整体毛利率 15.83%，同比小幅下滑 0.23pct，较 2023 年末提升 0.1pct；行业整体净利率 4.18%，同比提升 0.15pct，较

2023 年末提升 0.78pct。

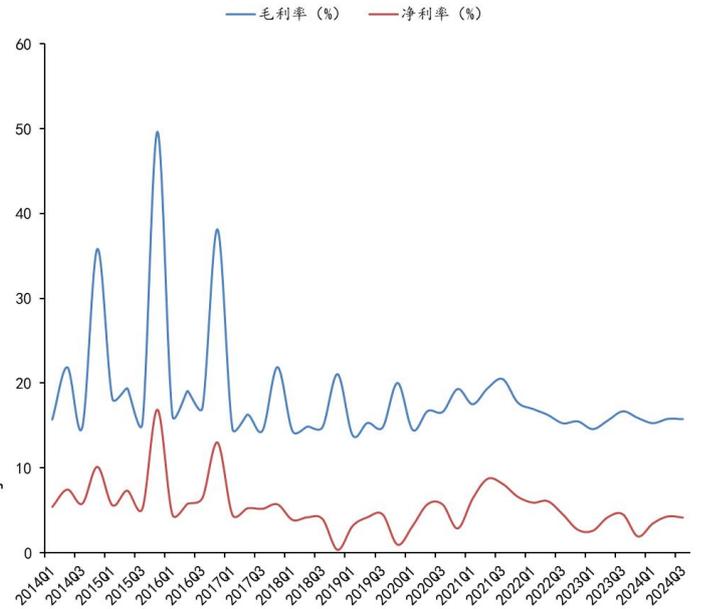
分季度来看,2024 年第三季度行业毛利率为 15.74%,同比下降 0.92pct,环比第二季度下滑 0.03pct,基本保持稳定;第三季度净利率为 4.18%,同比下滑 0.39pct,环比第二季度下滑 0.13pct。

图 5: 电子行业利润率变化



数据来源: Wind, 华龙证券研究所

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

分板块来看,申万电子行业 6 个二级子行业中,元件、光学光电子、电子化学品实现毛利率、净利率同比均提升,半导体、消费电子、其他电子毛利率、净利率双降。光学光电子与电子化学品利润率改善比较明显。

表 2: 前三季度电子行业二级子行业利润率变化

	毛利率 (%)			净利率 (%)		
	2023Q1-Q3	2024Q1-Q3	同比	2023Q1-Q3	2024Q1-Q3	同比
半导体	26.31	25.44	-0.87	6.56	6.42	-0.14
元件	20.69	21.19	0.50	8.02	8.46	0.44
光学光电子	12.79	15.16	2.37	-0.59	0.41	0.99
消费电子	12.89	11.95	-0.94	4.39	4.18	-0.21
电子化学品	27.03	28.28	1.25	9.86	10.34	0.47
其他电子	11.03	9.65	-1.38	3.22	2.71	-0.51

数据来源: Wind, 华龙证券研究所

2 半导体：收入整体回暖，业绩表现分化

2.1 收入利润变化

2024 年前三季度，半导体板块实现营业收入 4304.94 亿元，较 2023 年前三季度 3539.2 亿元增长 21.64%，实现归母净利润 290.29 亿元，较 2023 年同期 234.97 亿元增长 23.55%，净利润增速快于收入增速。

分季度看，半导体板块第三季度分别实现营收 1565.03 亿元，同比增长 20.44%，第三季度环比第二季度增长 6.88%；实现归母净利润 110.31 亿元，同比大幅增长 48.23%，第三季度环比第二季度增长 1.5%。

图 7：半导体营收变化

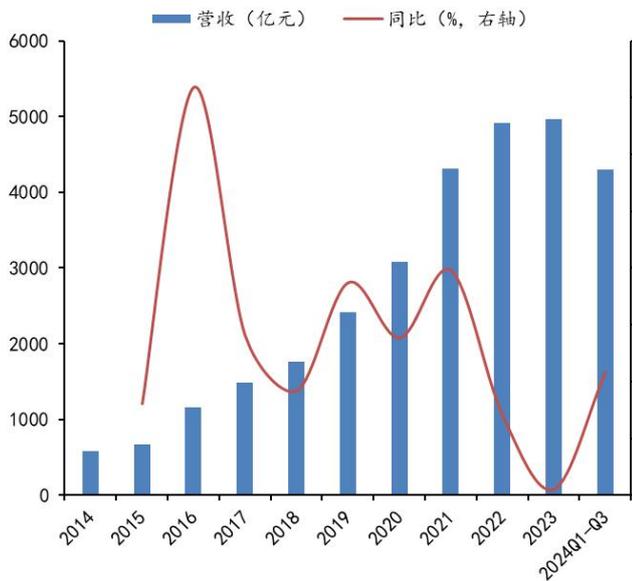
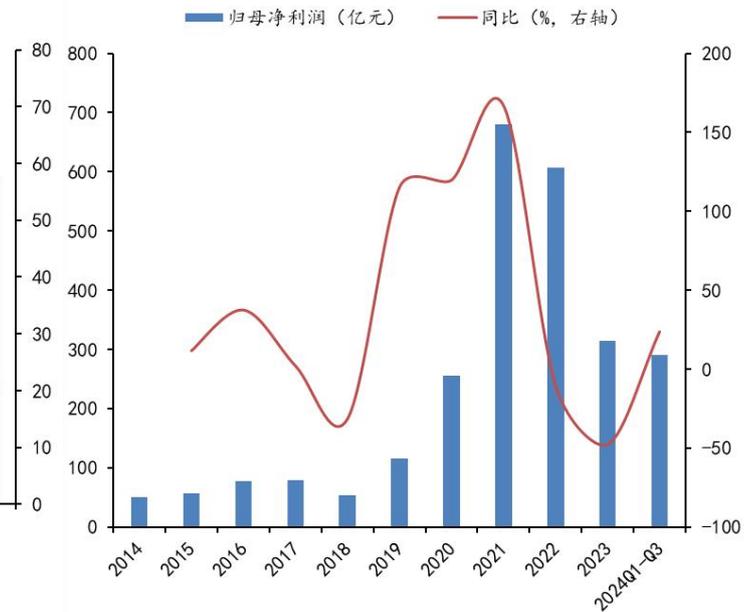


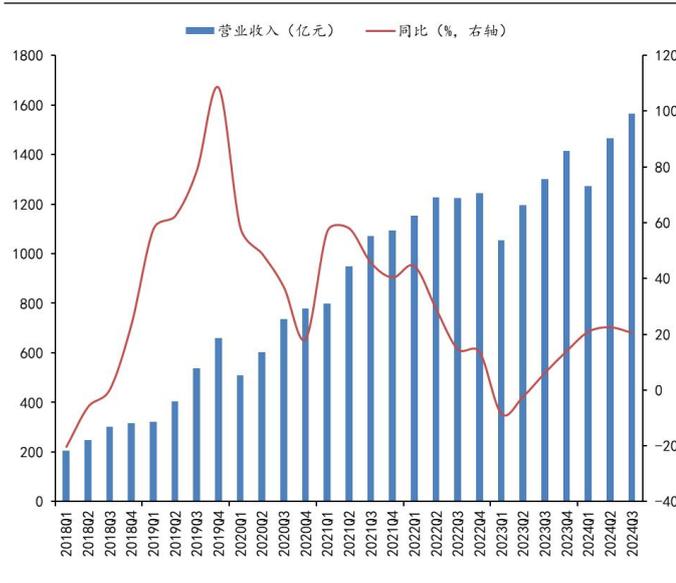
图 8：半导体归母净利润变化



数据来源：Wind，华龙证券研究所

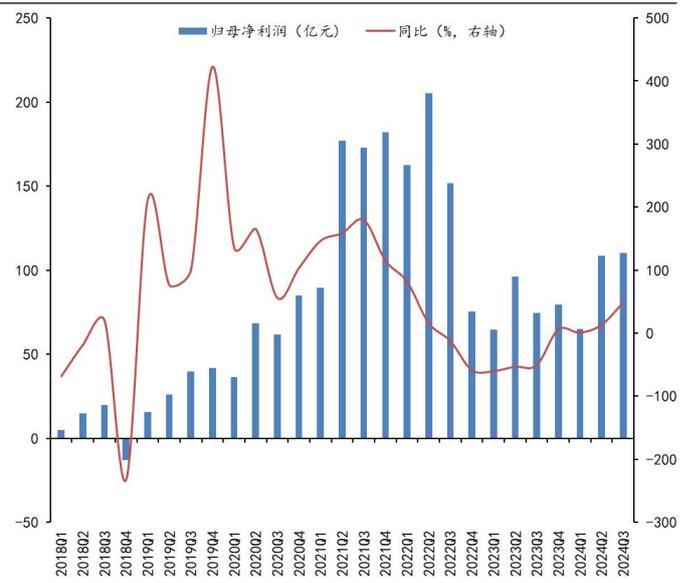
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 9：半导体营收季度变化



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 10：半导体归母净利润季度变化



数据来源：Wind，华龙证券研究所

分子行业看，半导体板块 7 个三级子行业中，第三季度收入同比及环比均实现正增长，其中半导体设备、数字芯片设计、分立器件同比增速较快，均超过 20%。数字芯片设计、半导体设备、集成电路封测利润增速较快，模拟芯片设计、分立器件前三季度利润同比下滑较多。

表 3：半导体板块三级子行业第三季度收入利润季度变化情况

	收入增速变化 (%)		归母净利润增速变化 (%)	
	2024Q3 同比	2024Q3 环比	2024Q3 同比	2024Q3 环比
分立器件	23.51	8.97	-37.82	34.01
半导体材料	11.30	1.58	9.17	0.86
数字芯片设计	27.76	1.86	243.80	-9.36
模拟芯片设计	4.32	0.01	-114.84	-117.28
集成电路制造	18.05	11.22	47.56	7.41
集成电路封测	13.39	6.71	27.43	-2.41
半导体设备	37.94	18.03	57.57	10.34

数据来源：Wind，华龙证券研究所

2.2 盈利水平变化

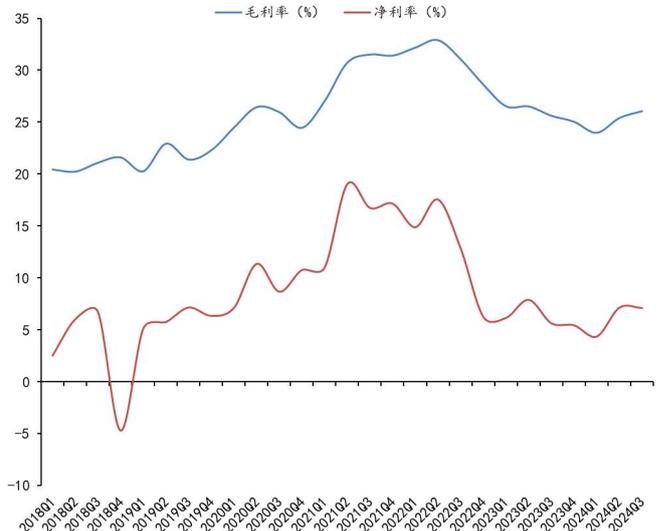
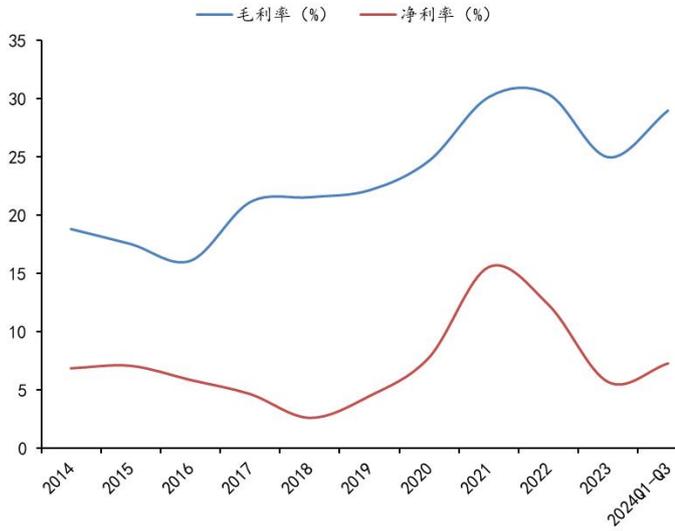
2024 年前三季度，半导体板块整体毛利率 28.97%，同比提升 2.66pct，较 2023 年末提升 4pct；净利率 7.31%，同比提升 0.75pct，较 2023 年末提升 1.6pct。

分季度看，半导体板块第三季度毛利率为 26.08%，同比增加 0.45pct，

第三季度环比第二季度提升 0.66pct，盈利能力持续提升；净利率为 7.08%，同比增长 1.47pct，环比第二季度下滑 0.03pct。

图 11：半导体利润率变化

图 12：半导体利润率季度变化



数据来源：Wind，华龙证券研究所

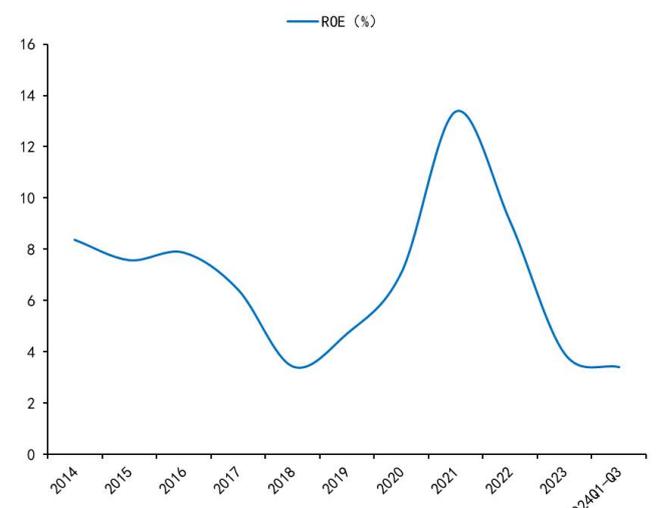
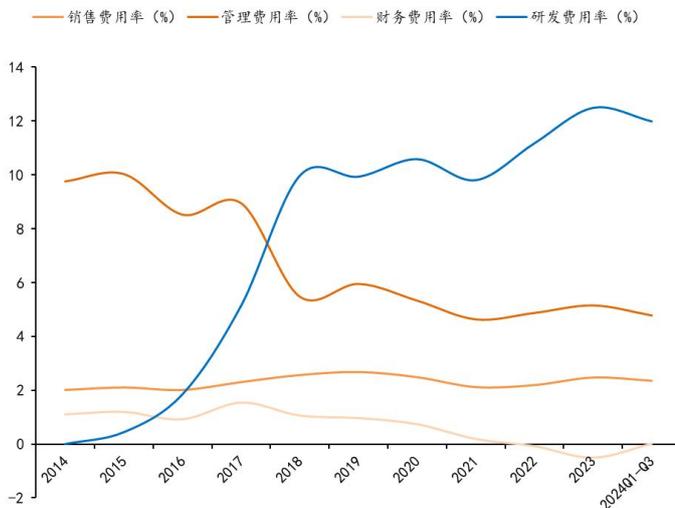
数据来源：Wind，华龙证券研究所

前三季度，半导体板块销售费用率、管理费用率分别为 2.45%、5.12%，同比分别下降 0.1pct、0.35pct，财务费用率-0.62%，同比上升 0.64pct，拖累整体期间费用率同比小幅上升 0.2pct。研发费用率 12.52%，同比下降 0.53pct。

前三季度，半导体板块 ROE 为 3.41%，同比增加 0.34pct，较 2023 年底下滑 0.51pct。

图 13：半导体板块费用率变化

图 14：半导体板块 ROE 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 4：半导体板块重点公司 2024 前三季度营收利润情况

代码	简称	营业收入			归母净利润		
		2023Q1-Q3 (亿元)	2024Q1-Q3 (亿元)	同比 (%)	2023Q1-Q3 (亿元)	2024Q1-Q3 (亿元)	同比 (%)
002156.SZ	通富微电	159.07	170.81	7.38	-0.64	5.53	967.83
002185.SZ	华天科技	80.68	105.31	30.52	0.83	3.57	330.83
002371.SZ	北方华创	145.88	203.53	39.51	28.84	44.63	54.72
300223.SZ	北京君正	34.20	32.01	-6.39	3.68	3.04	-17.37
300458.SZ	全志科技	11.21	16.85	50.36	-0.21	1.51	834.56
300604.SZ	长川科技	12.09	25.35	109.72	0.01	3.57	26858.78
600584.SH	长电科技	204.30	249.78	22.26	9.74	10.76	10.55
603290.SH	斯达半导	26.19	24.15	-7.80	6.58	4.23	-35.69
603690.SH	至纯科技	21.99	26.39	20.04	1.96	1.93	-1.64
688012.SH	中微公司	40.41	55.07	36.27	11.60	9.13	-21.28
688018.SH	乐鑫科技	10.27	14.60	42.17	0.87	2.51	188.08
688041.SH	海光信息	39.43	61.37	55.64	9.02	15.26	69.22
688099.SH	晶晨股份	38.58	46.40	20.28	3.14	5.94	89.26
688249.SH	晶合集成	50.17	67.75	35.05	0.32	2.79	771.94
688380.SH	中微半导	4.64	6.49	40.03	-0.06	1.11	1978.21
688525.SH	佰维存储	21.22	50.25	136.76	-4.84	2.28	147.13
688608.SH	恒玄科技	15.64	24.73	58.12	1.18	2.89	145.47
688981.SH	中芯国际	330.98	418.79	26.53	36.75	27.06	-26.36

数据来源：Wind，华龙证券研究所

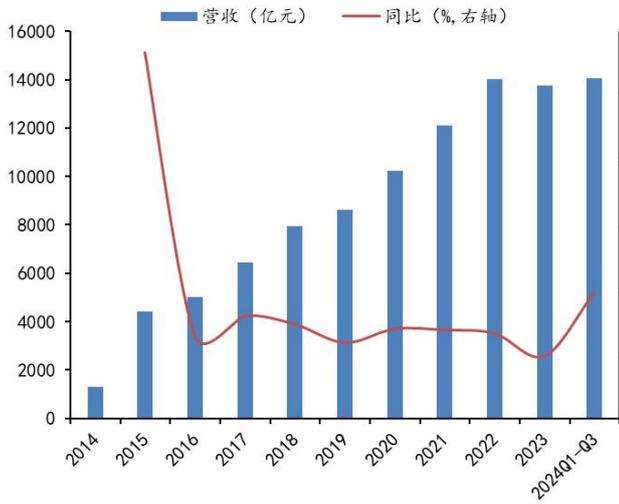
3 消费电子：周期逐渐复苏，行业盈利能力有波动

3.1 收入利润变化

2024 年前三季度，消费电子板块实现营业收入 1.4 万亿元，较 2023 年前三季度 9530.84 亿元增长 47.35%，实现归母净利润 562.86 亿元，较 2023 年同期 450.45 亿元增长 24.95%，净利润增速不及收入增速。

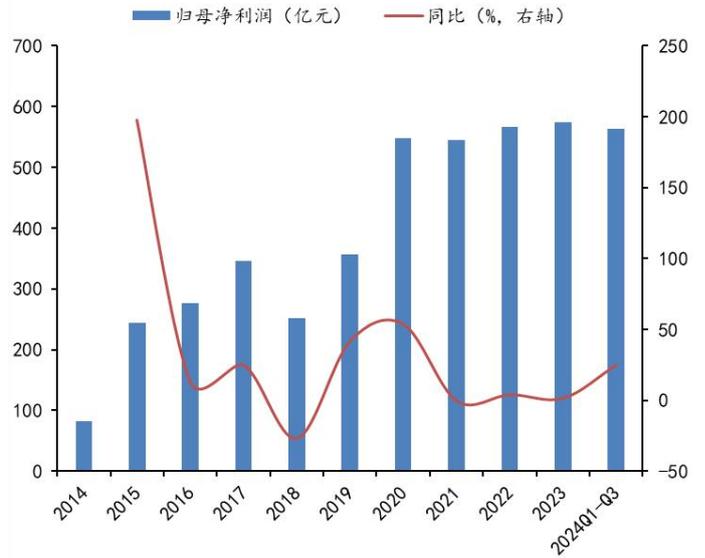
分季度来看，消费电子板块第三季度收入为 4624.97 亿元，同比增长 26.41%，环比增长 22.48%；板块三季度归母净利润为 483.42 亿元，同比增长 16.14%，环比大幅增长 69.94%。

图 15: 消费电子营收变化



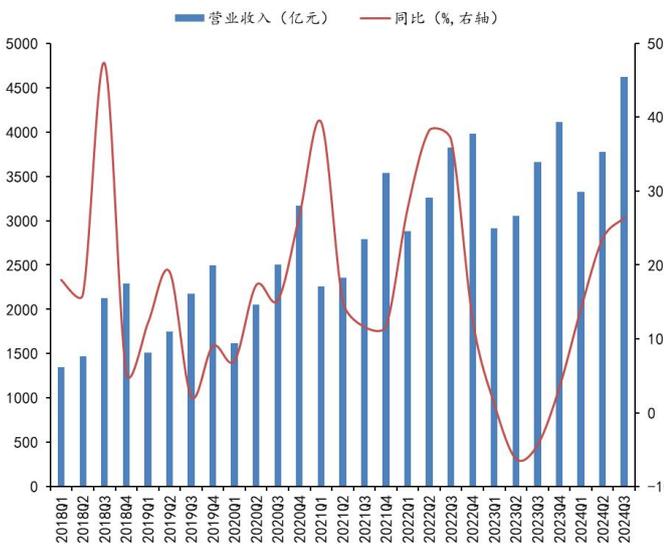
数据来源: Wind, 华龙证券研究所

图 16: 消费电子归母净利润变化



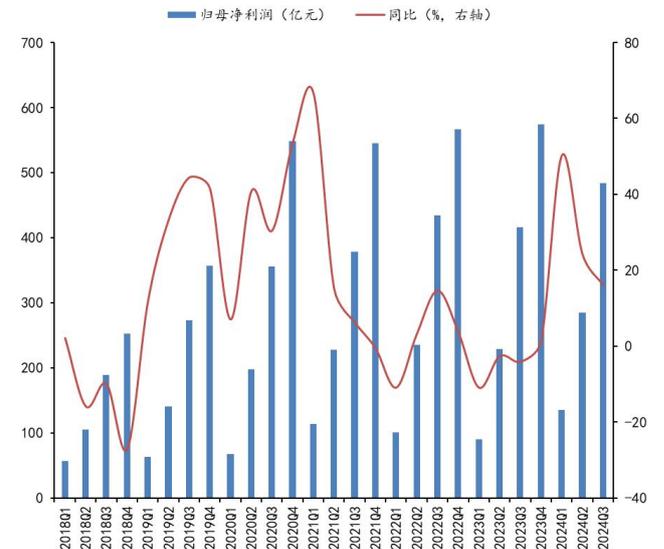
数据来源: Wind, 华龙证券研究所

图 17: 消费电子营收季度变化



数据来源: Wind, 华龙证券研究所

图 18: 消费电子归母净利润季度变化



数据来源: Wind, 华龙证券研究所

分板块看,消费电子 2 个三级子行业前三季度均实现收入与利润双增,但归母净利润增速均不及收入增速。其中,品牌消费电子前三季度收入同比增加 26.31%,归母净利润同比增加 5.01%,落后收入增速较多。零部件及组装子行业前三季度收入、利润增速分别为 21.87%、19.73%。

表 5：消费电子三级子行业收入利润增速变化

	收入		归母净利润	
	2024Q1-Q3 (亿元)	同比 (%)	2024Q1-Q3 (亿元)	同比 (%)
品牌消费电子	992.67	26.31	72.21	5.01
消费电子零部件及组装	10608.13	21.87	404.82	19.73

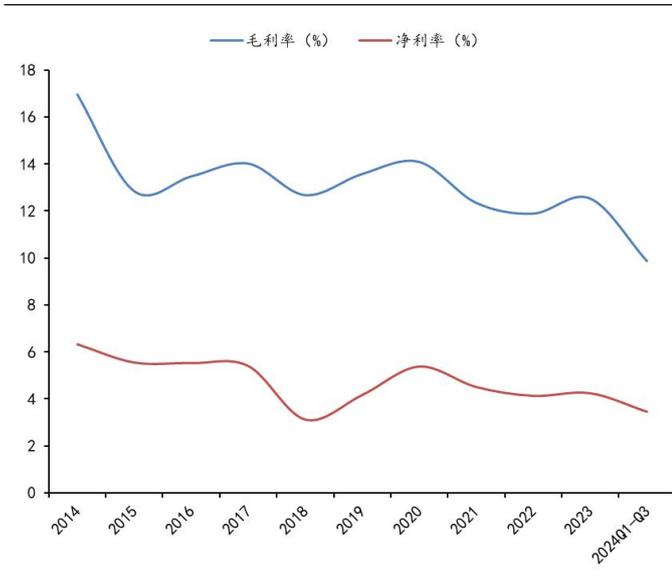
数据来源：Wind，华龙证券研究所

3.2 盈利水平变化

2024 年前三季度，消费电子板块毛利率 9.88%，同比下降 3.01pct，较 2023 年末下降 2.66pct；板块净利率 3.46%，同比下降 0.93pct，较 2023 年底下降 0.79pct。

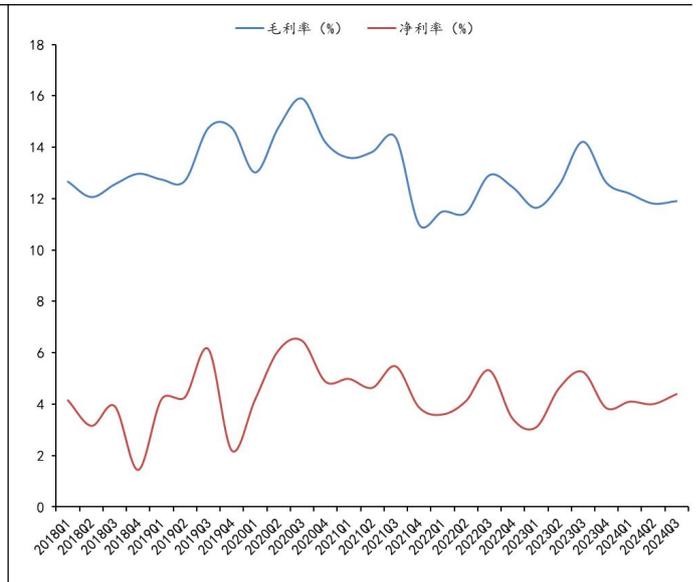
分季度来看，第三板块毛利率为 11.9%，同比分别下降 2.31pct，第三季度环比第二季度提升 0.1pct；第三季度板块净利率为 4.4%，同比下降 0.86pct，第三季度环比第二季度提升 0.39pct。

图 19：消费电子板块利润率变化



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 20：消费电子板块利润率季度变化

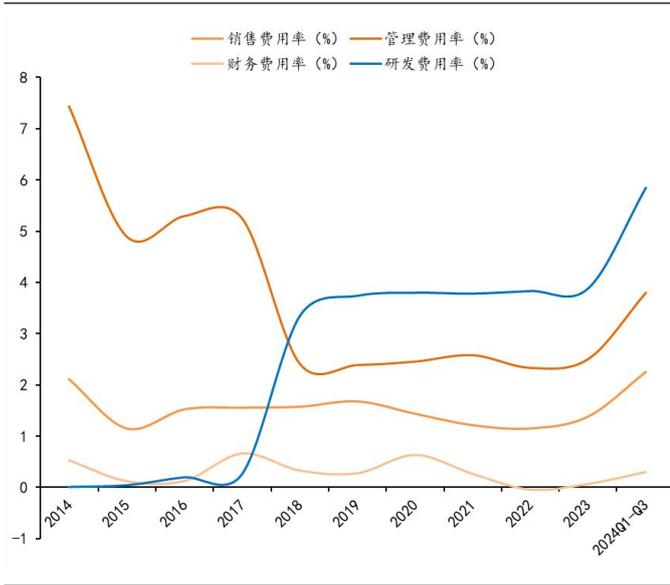


数据来源：Wind，华龙证券研究所

2024 年前三季度，消费电子板块销售、管理费用率分别为 2.26%、3.8%，同比分别下降 0.07pct、0.25pct，财务费用率 0.3%，同比上升 0.38pct，整体期间费用 6.36%，同比上升 0.07pct。研发费用率 5.84%，同比下降 0.61pct。

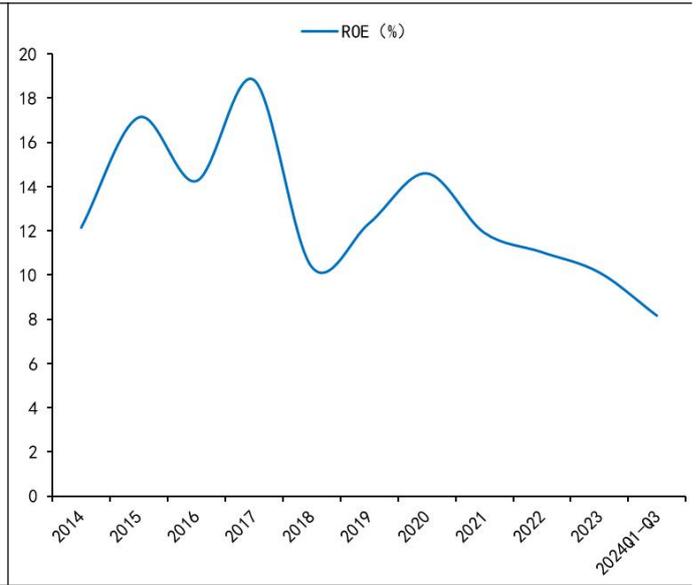
前三季度，消费电子板块 ROE 为 8.15%，同比提升 0.55pct，较 2023 年底下降 1.96pct。

图 21：消费电子板块费用率变化



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 22：消费电子板块 ROE 变化



数据来源：Wind，华龙证券研究所

表 6：消费电子板块重点公司 2024Q1-Q3 营收利润情况

代码	简称	营业收入			归母净利润		
		2023Q1-Q3 (亿元)	2024Q1-Q3 (亿元)	同比 (%)	2023Q1-Q3 (亿元)	2024Q1-Q3 (亿元)	同比 (%)
002241.SZ	歌尔股份	739.48	696.46	-5.82	8.92	23.45	162.88
002475.SZ	立讯精密	1558.75	1771.77	13.67	73.74	90.75	23.06
002600.SZ	领益智造	246.46	314.85	27.75	18.70	14.05	-24.85
300115.SZ	长盈精密	97.91	120.97	23.56	0.02	5.94	38159.10
300136.SZ	信维通信	55.94	63.94	14.31	5.17	5.33	3.08
300709.SZ	精研科技	16.26	15.76	-3.08	1.17	1.00	-14.57
601138.SH	工业富联	3288.18	4363.73	32.71	134.85	151.41	12.28
688036.SH	传音控股	430.22	512.52	19.13	38.84	39.03	0.50

数据来源：Wind，华龙证券研究所

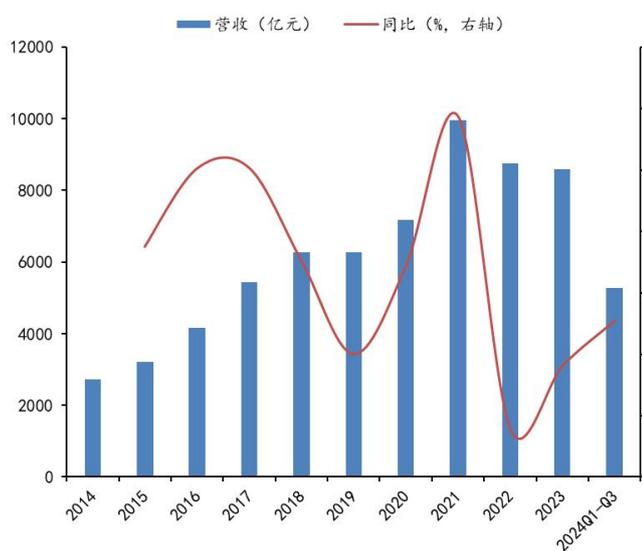
4 光学光电子：实现扭亏，光学元件大幅改善

4.1 收入利润变化

2024年前三季度，光学光电子板块实现营业收入5276.78亿元，较2023年同期4999.98亿元增长5.54%，实现归母净利润55.48亿元，较2023年同期-37.51亿元大幅增长247.89%，实现扭亏为盈。

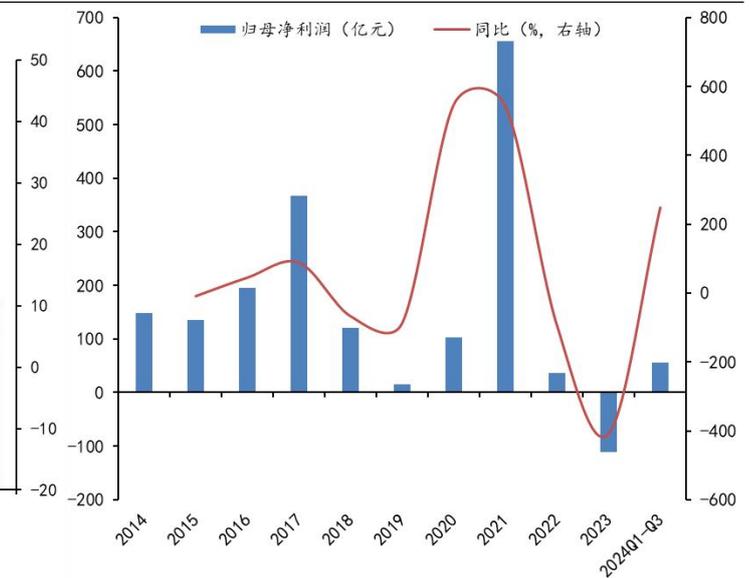
分季度来看，光学光电子板块第三季度收入为1857.02亿元，同比增长0.78%，第三季度收入环比第二季度增长5.24%；板块第三季度归母净利润为53.39亿元，同比增长240.52%，第三季度环比第二季度大幅增长59.08%。

图 23：光学光电子营收变化



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 24：光学光电子归母净利润变化



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 25：光学光电子营收季度变化

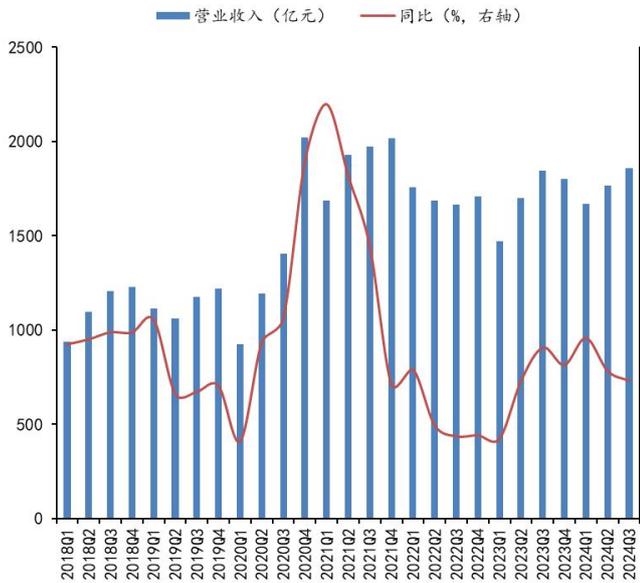
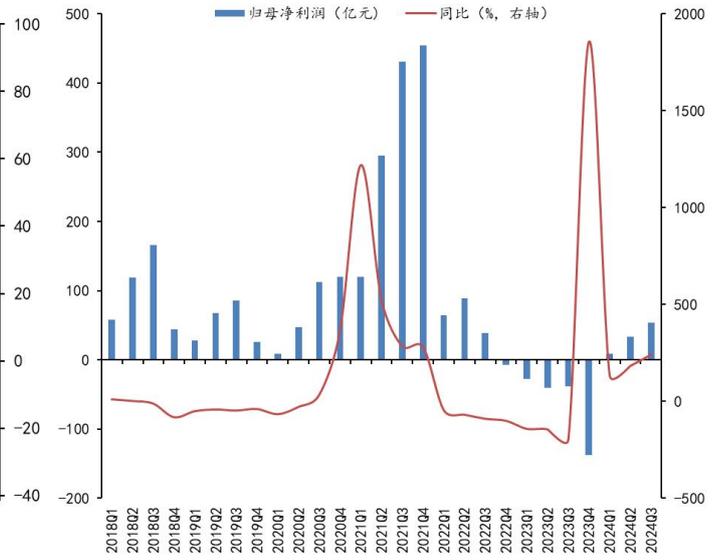


图 26：光学光电子归母净利润季度变化



数据来源：Wind，华龙证券研究所

数据来源：Wind，华龙证券研究所

分板块看，2024年第三季度，光学元件实现收入、利润同比、环比均大幅增长，表现亮眼。面板收入基本稳定，利润同比大幅提升，但较二季度环比仍有下降，LED利润同比、环比均下滑较多。

表 7：光学光电子三级子行业收入利润增速变化

	收入增速变化 (%)		归母净利润增速变化 (%)	
	2024Q3 同比	2024Q3 环比	2024Q3 同比	2024Q3 环比
面板	-0.43	4.74	238.55	-41.78
LED	-0.30	-0.17	-41.63	-35.75
光学元件	8.77	10.37	101.86	40.19

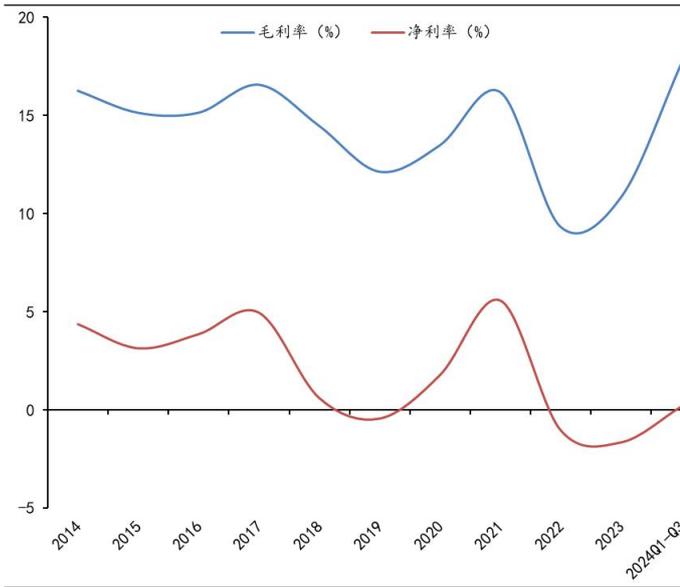
数据来源：Wind，华龙证券研究所

4.2 盈利水平变化

2024年前三季度，光学光电子板块毛利率17.62%，同比上升1.27pct，较2023年末提升6.78pct；板块净利率0.15%，同比提升0.78pct，较2023年底上升1.83pct。

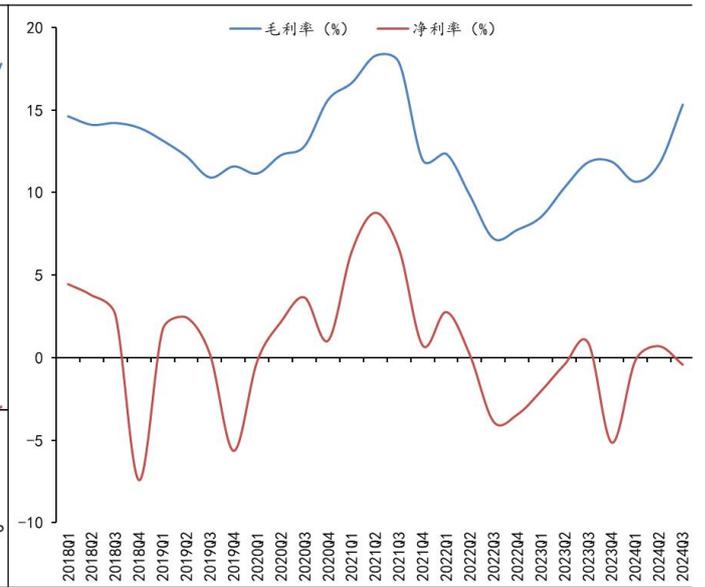
分季度来看，第三季度板块毛利率为15.31%，同比上升3.49pct，第三季度环比第二季度上升3.6pct；第三季度板块净利率为-0.43%，同比下降1.33pct，第三季度环比第二季度下降1.12pct。

图 27：光学光电子板块利润率变化



数据来源：Wind，华龙证券研究所

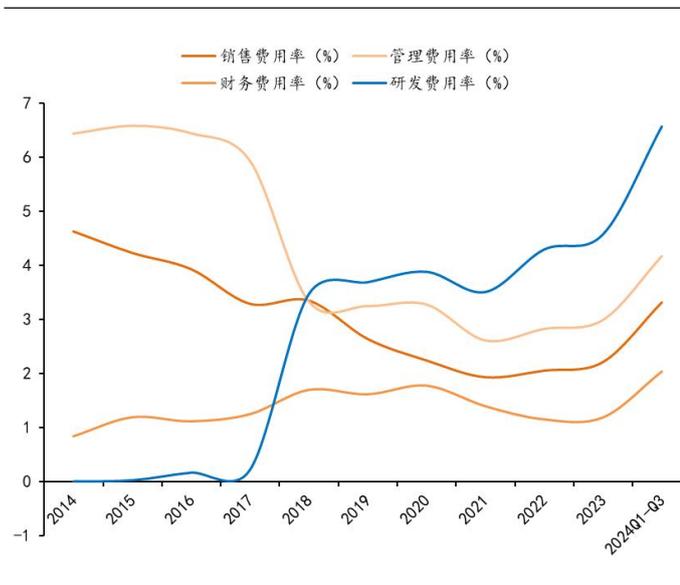
图 28：光学光电子板块利润率季度变化



数据来源：Wind，华龙证券研究所

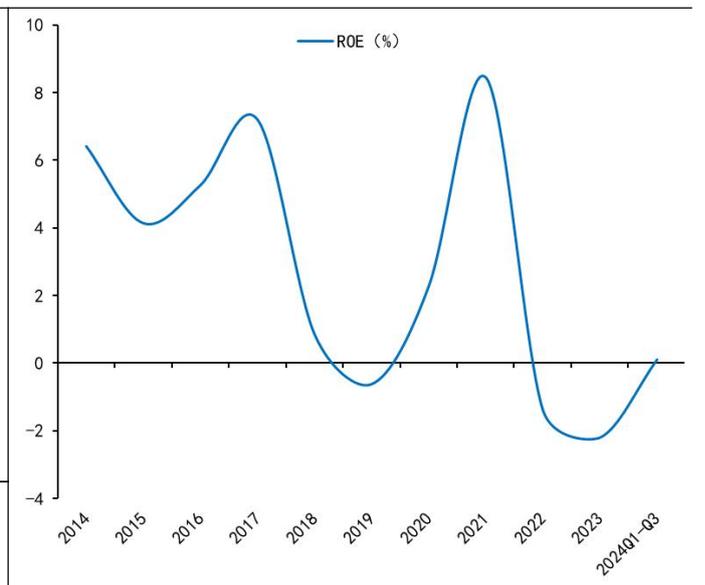
2024 年前三季度，光学光电子板块销售、管理费用率分别为 3.31%、4.17%，同比分别下降 0.12pct、0.26pct，财务费用率 2.04%，同比上升 0.25pct，整体期间费用率 6.56%，同比下降 0.52pct。研发费用率 9.52%，同比下降 0.13pct。前三季度，板块 ROE 为 0.11%，同比提升 0.49pct。

图 29：光学光电子板块费用率变化



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 30：光学光电子板块 ROE 变化



数据来源：Wind，华龙证券研究所

表 8：光学光电子板块重点公司 2024 年前三季度营收利润情况

代码	简称	营业收入			归母净利润		
		2023Q1-Q3 (亿元)	2024Q1-Q3 (亿元)	同比 (%)	2023Q1-Q3 (亿元)	2024Q1-Q3 (亿元)	同比 (%)
000100.SZ	TCL 科技	1331.09	1230.28	-5.78	16.11	15.25	192.29
000725.SZ	京东方 A	1265.15	1437.32	16.47	10.22	33.10	210.41
002036.SZ	联创电子	70.90	77.43	17.52	-3.28	-0.46	76.74
002222.SZ	福晶科技	5.96	6.65	13.07	1.64	1.68	-0.63
002273.SZ	水晶光电	35.49	47.10	43.21	4.38	8.62	140.48
002387.SZ	维信诺	41.19	58.47	46.05	-25.39	-17.97	28.00
002456.SZ	欧菲光	108.19	144.72	51.02	-2.99	0.47	111.07
003015.SZ	日久光电	3.55	4.43	29.57	0.04	0.56	1704.96
300088.SZ	长信科技	62.96	86.37	66.50	3.06	2.93	-15.97
300331.SZ	苏大维格	12.54	13.95	18.34	0.13	0.39	181.23
600071.SH	凤凰光学	13.16	12.17	-5.78	-0.35	-0.20	40.13
600703.SH	三安光电	101.56	118.55	18.70	1.73	2.47	8.44
600707.SH	彩虹股份	86.06	90.03	15.91	3.06	12.29	439.21
603297.SH	永新光学	6.11	6.51	9.62	1.74	1.40	-14.07
688322.SH	奥比中光-UW	2.59	3.51	29.02	-1.92	-0.60	61.94

数据来源：Wind，华龙证券研究所

5 投资建议

2024 年前三季度行业整体景气度仍上行，但部分子板块盈利复苏有波动，业绩表现有分化。随着地缘政治局势持续紧张，半导体板块可能受到冲击，政策加持下国产替代确定性更强、节奏或更快，利润修复有望加速，维持行业“推荐”评级。

半导体板块自主可控为核心方向，国产替代不断加速，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：韦尔股份（603501.SH）、澜起科技（688008.SH）、纳芯微（688052.SH）、通富微电（002156.SZ）、长电科技（600584.SH）、华天科技（002185.SZ）、北方华创（002371.SZ）、长川科技（300604.SZ）。消费电子景气度有望逐步复苏，建议关注歌尔股份（002241.SZ）、立讯精密（002475.SZ）、工业富联（601138.SH）、恒铭达（002947.SZ）。光学光电子方向实现扭亏，光学元件景气度大幅提升，建议关注业绩弹性较大及确定性较强的行业龙头，如：TCL 科技（000100.SZ）、京东方 A（000725.SZ）、欧菲光（002456.SZ）、长信科技（300088.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。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。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
		卖出	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
	行业评级	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。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

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证券的头寸并进行证券交易，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。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

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