



Research and
Development Center

电子行业 2024 年三季报综述：

Q3 延续增长态势，持续看好 AI 带来业绩释放

2024 年 11 月 15 日

证券研究报告

行业研究

行业专题研究（普通）

电子

投资评级 看好

上次评级 看好

莫文宇 电子行业首席分析师

执业编号：S1500522090001

联系电话：13437172818

邮箱：mowenyu@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区宣武门西大街甲127号金隅大厦
B座

邮编：100031

电子行业 2024 年三季度报综述：Q3 延续增长态势，持续看好 AI 带来业绩释放

2024 年 11 月 15 日

本期内容提要：

- **AI 创新驱动产业链投资机遇，终端需求复苏逐步向上传导。**截至 2024 年 11 月 8 日，根据申万行业分类（2021）标准，471 家电子行业上市公司均已披露 2024 年三季度报。整体来看，2024 年前三季度电子行业实现营业收入 24858.1 亿元，同比增长 18.0%，实现归母净利润 1068.8 亿元，同比增长 31.6%。3Q24 单季度实现营收 9365.7 亿元，同比增长 19.1%、环比增长 14.2%，实现归母净利润 417.7 亿元，同比增长 21.7%、环比增长 12.6%，三季度电子行业同环比继续实现快速增长。当前看，电子行业创新动能持续强化，复苏趋势明显。我们认为，三个方向值得持续关注：（1）云端持续高景气，看好全球 AI 算力机遇；（2）终端 AI 引领，重回复苏预期；（3）半导体底部向上趋势确定，政策支撑国产化稳步前进。
- **半导体：设备/材料板块业绩亮眼，AI 算力 Q3 大幅增长。**2024 年前三季度半导体板块实现营业收入 4304.9 亿元，同比增长 22%；实现归母净利润 290.3 亿元，同比增长 24%。伴随着产业链库存去化、终端需求复苏，半导体板块业绩明显改善。3Q24 实现营业收入 1566.6 亿元，同比增长 21%，环比增长 7%；实现归母净利润 111.1 亿元，同比增长 50%，环比下降 0.3%。自 23Q4 开始，半导体板块业绩恢复正增长趋势。个股方面，半导体设备、材料、AI 算力三季度表现良好，半导体设备受益于晶圆厂加快验证导入，国产化进程提速，北方华创/中微公司/拓荆科技/精测电子 3Q24 营收分别同比增长 30%/36%/45%/63%。制造方面，中芯国际/华虹公司 3Q24 营收分别同比增长 33%/-8%，归母净利润分别同比增长 56%/227%。半导体设计方面，上半年需求旺盛导致产业链备货增加，三季度出现“旺季不旺”迹象，整体营收规模持平二季度，晶晨股份/恒玄科技/兆易创新/澜起科技/圣邦股份/艾为电子 3Q24 收入分别环比变化-1%/7%/3%/-2%/2%/-3%。AI 算力单三季度业绩大幅增长，寒武纪/海光信息营收同比增长 285%/78%，归母净利润同比增长 26%/200%。
- **消费电子：Q3 同环比增长，AI 产业链业绩持续释放。**2024 年前三季度消费电子板块实现营业收入 11607.7 亿元，同比增长 22%；实现归母净利润 478.4 亿元，同比增长 17%。3Q24 单季度消费电子行业景气延续复苏趋势，同环比均有所提升。3Q24 实现营业收入 4582.9 亿元，同比增长 26%，环比增长 23%；实现归母净利润 196.8 亿元，同比增长 6%，环比增长 34%。品牌消费电子 3Q24 分别实现营业收入/归母净利润 363.7/24.8 亿元，分别同比+6%/-20%。毛利率为 26.3%，同环比-1.6/+0.2pct；净利率 6.8%，同环比-2.2/-0.3pct。消费电子零部件及组装方面，3Q24 分别实现营业收入/归母净利润 4219.2/172.0 亿元，分别同比+28%/+12%。毛利率为 10.7%，同环比-2.1/+0.3pct。净利率为 4.1%，同环比-0.6/+0.4pct。个股方面，工业富联 3Q24 实现营收 1702.8 亿元，同比增长 40%，实现归母净利润 64.0 亿元，同比增

长 1%，公司前三季度云计算业务整体营业收入 yoy+71%，其中，AI 服务器营业收入 yoy+228%，占整体服务器营收比重提高至 45%，单季度看呈现逐季提升趋势。沪电股份 3Q24 实现营收 35.9 亿元，同比增长 55%，实现归母净利润 7.1 亿元，同比增长 54%，2024 年前三季度，因为 AI 订单饱满，公司存货达 26.91 亿元，yoy+53.83%；在建工程达 12.60 亿元，yoy+121.11%，主因公司改扩建工程及泰国工厂兴建投入增加。

- **光学光电子：利润率短期承压，静待周期增长。**2024 年前三季度光学光电子板块实现营业收入 5276.8 亿元，同比增长 6%；实现归母净利润 55.5 亿元，同比增长 248%，上年同期板块整体亏损。3Q24 实现营业收入 1852.7 亿元，同比增长 1%；实现归母净利润 20.3 亿元，同比增长 622%。面板方面，三季度收入持平，利润环比承压。面板板块 2024 年第三季度实现营业收入 1469.3 亿元，同比增长 0.3%；归母净利润 9.2 亿元，同比增长 252.0%；销售毛利率为 14.1%，同环比 +0.1/+0.0pct；销售净利率为 0.6%，同环比 +1.0/-0.5pct。LED 方面，2024 年第三季度 LED 板块实现营业收入 235.8 亿元，同比-0.3%；归母净利润 2.8 亿元，同比-41.6%。盈利能力方面，2024 年第三季度 LED 板块销售毛利率为 19.8%，同环比-0.3 /+0.3pct；销售净利率为 1.2%，同环比-0.8/-0.7pct。
- **元件：AI 驱动 PCB 成长，被动延续复苏趋势。**2024 年前三季度元件板块实现营业收入 2023.0 亿元，同比增长 18%；实现归母净利润 171.0 亿元，同比增长 24%，2023 年元件板块景气度低迷，下游处于去库存阶段，1Q24 开始板块业绩有所恢复。3Q24 元件板块实现营业收入 746.1 亿元，同比增长 17%；实现归母净利润 63.6 亿元，同比增长 9%，三季度元件板块延续上半年复苏趋势，业绩端改善明显。细分来看，被动元件持续复苏，印刷电路板收入增速放缓。被动元件方面，3Q24 分别实现营业收入/归母净利润 121.2/16.4 亿元，分别同比 +16%/+19%。销售毛利率 27.8%，同环比 +1.0/-0.5pct；销售净利率 13.5%，同环比 +0.3/-0.9pct。印刷电路板方面，3Q24 分别实现营业收入/归母净利润 624.9/47.3 亿元，分别同比 +18%/+6%。销售毛利率 20.5%，同环比 -1.1/+0.7pct；销售净利率 7.6%，同环比 -0.8/-0.2pct。
- **电子化学品：龙头业绩亮眼，看好下游扩产带来增长。**2024 年前三季度电子化学品板块实现营业收入 441.2 亿元，同比提升 8%；实现归母净利润 42.2 亿元，同比提升 7%，三季度收入增速有所放缓，利润恢复正增长。3Q24 电子化学品板块实现营业收入 154.4 亿元，同比增长 7%；实现归母净利润 14.3 亿元，同比增长 10%。个股方面，安集科技 3Q24 营收 5.1 亿元，同比+59%、环比+23%，归母净利润 1.6 亿元，同比+97%、环比+23%；鼎龙股份 3Q24 营收 9.1 亿元，同比+27%、环比+12%，归母净利润 1.6 亿元，同比+97%、环比+16%；莱特光电 3Q24 营收 1.1 亿元，同比+96%、环比-16%，归母净利润 0.4 亿元，同比+204%、环比-24%。
- **风险因素：**宏观经济下行风险；下游需求不及预期风险；中美贸易摩擦加剧风险。

目录

电子行业：前三季度利润同比大幅改善，产业复苏持续	7
电子行业子板块情况：	10
半导体：设备/材料板块业绩亮眼，AI 算力 Q3 大幅增长	10
消费电子：Q3 同环比增长，AI 产业链业绩持续释放	14
光学光电子：利润率短期承压，静待周期增长	18
元件：AI 驱动 PCB 成长，被动延续复苏趋势	21
电子化学品：龙头业绩亮眼，看好下游扩产带来增长	24
风险因素	25

图目录

图 1：电子行业创新周期复盘（截至 2024 年 11 月 7 日）	7
图 2：电子行业年度营收及增速	7
图 3：电子行业季度营收及增速	7
图 4：电子行业年度归母净利润及增速	8
图 5：电子行业季度归母净利润及增速	8
图 6：电子行业年度毛利率和净利率	8
图 7：电子行业季度毛利率和净利率	8
图 8：电子行业年度期间费用率	8
图 9：电子行业季度期间费用率	8
图 10：电子行业细分板块年度营收变化（单位：亿元）	9
图 11：电子行业细分板块季度营收变化（单位：亿元）	9
图 12：电子行业细分板块年度归母净利润变化（单位：亿元）	9
图 13：电子行业细分板块季度归母净利润变化（单位：亿元）	9
图 14：全球半导体销售额及其增速（单位：十亿美金）	10
图 15：全球各地区半导体销售额增速	10
图 16：半导体板块年度营收及增速	10
图 17：半导体板块季度营收及增速	10
图 18：半导体板块年度归母净利润及增速	11
图 19：半导体板块季度归母净利润及增速	11
图 20：半导体板块年度毛利率和净利率	11
图 21：半导体板块季度毛利率和净利率	11
图 22：半导体板块年度期间费用率	11
图 23：半导体板块季度期间费用率	11
图 24：半导体各细分板块年度营收变化（单位：亿元）	12
图 25：半导体各细分板块季度营收变化（单位：亿元）	12
图 26：半导体各细分板块年度归母净利润变化（单位：亿元）	12
图 27：半导体各细分板块季度归母净利润变化（单位：亿元）	12
图 28：部分半导体企业 2024 年前三季度及单三季度业绩情况	13
图 29：消费电子年度营业收入及同比	14
图 30：消费电子季度营收及同比	14
图 31：消费电子年度归母净利润及同比	14
图 32：消费电子季度归母净利润及同比	14
图 33：消费电子年度销售毛利率及销售净利率	14
图 34：消费电子季度销售毛利率及销售净利率	14

图 35: 消费电子年度期间费用率	15
图 36: 消费电子季度期间费用率	15
图 37: 品牌消费电子营业收入及同比 (申万三级)	15
图 38: 品牌消费电子归母净利润及同比 (申万三级)	15
图 39: 品牌消费电子销售毛利率/净利率 (申万三级)	15
图 40: 品牌消费电子器件费用率 (申万三级)	15
图 41: 消费电子零部件及组装营业收入及同比 (申万三级)	16
图 42: 消费电子零部件及组装归母净利润及同比 (申万三级)	16
图 43: 消费电子零部件及组装销售毛利率/净利率 (申万三级)	16
图 44: 消费电子零部件及组装期间费用率 (申万三级)	16
图 45: 部分消费电子企业 2024 年前三季度及单三季度业绩情况	17
图 46: 光学光电子年度营业收入及同比	18
图 47: 光学光电子季度营收及同比	18
图 48: 光学光电子年度归母净利润及同比	18
图 49: 光学光电子季度归母净利润及同比	18
图 50: 光学光电子年度销售毛利率及销售净利率	18
图 51: 光学光电子季度销售毛利率及销售净利率	18
图 52: 光学光电子年度期间费用率	19
图 53: 光学光电子季度期间费用率	19
图 54: 面板营业收入及同比 (申万三级)	19
图 55: 面板归母净利润及同比 (申万三级)	19
图 56: 面板销售毛利率/净利率 (申万三级)	19
图 57: 面板期间费用率 (申万三级)	19
图 58: LED 营业收入及同比 (申万三级)	20
图 59: LED 归母净利润及同比 (申万三级)	20
图 60: LED 销售毛利率/净利率 (申万三级)	20
图 61: LED 期间费用率 (申万三级)	20
图 62: 元件年度营业收入及同比	21
图 63: 元件季度营收及同比	21
图 64: 元件年度归母净利润及同比	21
图 65: 元件季度归母净利润及同比	21
图 66: 元件年度销售毛利率及销售净利率	21
图 67: 元件季度销售毛利率及销售净利率	21
图 68: 元件年度期间费用率	22
图 69: 元件季度期间费用率	22
图 70: 被动元件营业收入及同比 (申万三级)	22
图 71: 被动元件归母净利润及同比 (申万三级)	22
图 72: 被动元件销售毛利率/净利率 (申万三级)	22
图 73: 被动元件期间费用率 (申万三级)	22
图 74: 印刷电路板营业收入及同比 (申万三级)	23
图 75: 印刷电路板归母净利润及同比 (申万三级)	23
图 76: 印刷电路板销售毛利率/净利率 (申万三级)	23
图 77: 印刷电路板期间费用率 (申万三级)	23
图 78: 电子化学品板块年度营收及增速	24
图 79: 电子化学品板块季度营收及增速	24
图 80: 电子化学品板块年度归母净利润及增速	24

图 81: 电子化学品板块季度归母净利润及增速	24
图 82: 电子化学品板块年度毛利率和净利率	24
图 83: 电子化学品板块季度毛利率和净利率	24
图 84: 电子化学品板块年度期间费用率	25
图 85: 电子化学品板块季度期间费用率	25
图 86: 部分电子化学品企业 2024 年前三季度及单三季度业绩情况	25

电子行业：前三季度利润同比大幅改善，产业复苏持续

AI 创新驱动产业链投资机遇，终端需求复苏逐步向上传导。由于电子行业制造属性及高度全球化的产业链，订单、库存、价格波动等短期因素均具备扰动行业运行的可能性；另一方面，电子行业所具备的强科技属性，也意味着创新始终是赋予产业链成长能力的驱动因素。2024 年上半年生成式 AI 继续引领新一轮科技产业革命，从云端到终端，产品革新逐步释放，产业链上下游均能受益增量需求。当前看，电子行业创新动能持续强化，复苏趋势明显。我们认为，三个方向值得持续关注：（1）云端持续高景气，看好全球 AI 算力机遇；（2）终端 AI 引领，重回复苏预期；（3）半导体底部向上趋势确定，政策支撑国产化稳步前进。

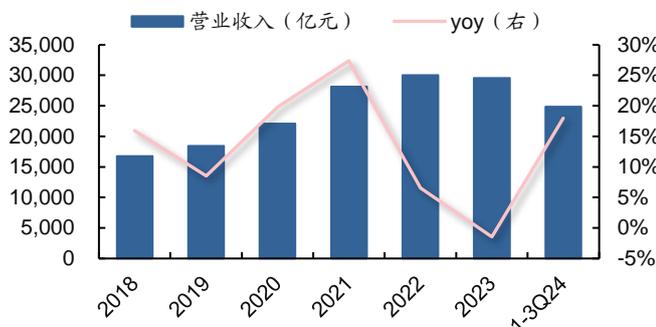
图 1：电子行业创新周期复盘（截至 2024 年 11 月 7 日）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

截至 2024 年 11 月 8 日，根据申万行业分类（2021）标准，471 家电子行业上市公司均已披露 2024 年三季报。整体来看，2024 年前三季度电子行业实现营业收入 24858.1 亿元，同比增长 18.0%，实现归母净利润 1068.8 亿元，同比增长 31.6%。3Q24 单季度实现营收 9365.7 亿元，同比增长 19.1%、环比增长 14.2%，实现归母净利润 417.7 亿元，同比增长 21.7%、环比增长 12.6%，三季度电子行业同环比继续实现快速增长。

图 2：电子行业年度营收及增速

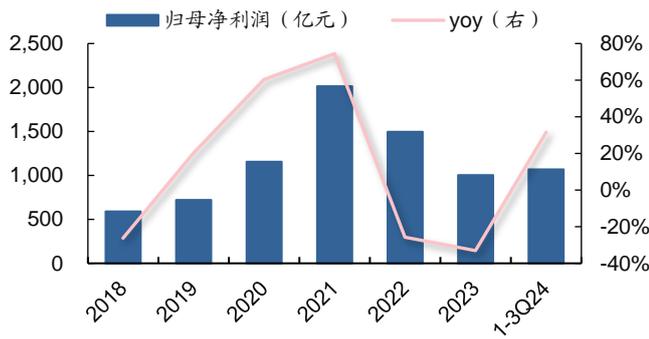


资料来源：ifind，信达证券研发中心

图 3：电子行业季度营收及增速



资料来源：ifind，信达证券研发中心

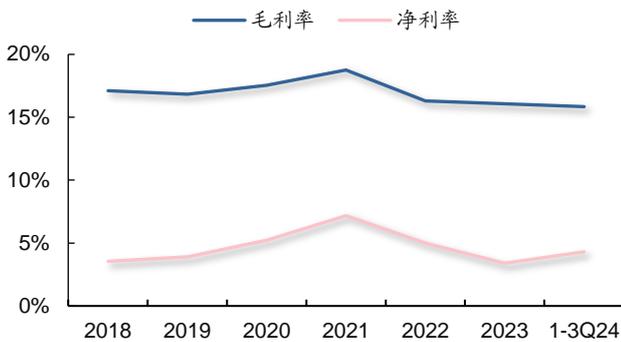
图 4：电子行业年度归母净利润及增速


资料来源：ifind，信达证券研发中心

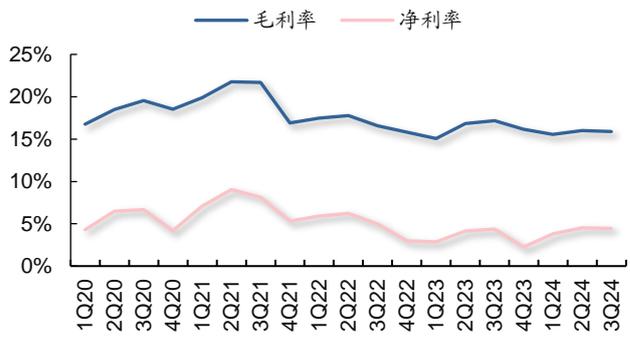
图 5：电子行业季度归母净利润及增速


资料来源：ifind，信达证券研发中心

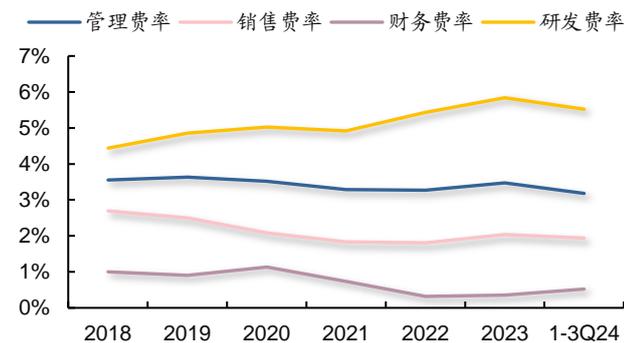
利润率：2024 年前三季度电子行业毛利率同比下降 0.3pct 至 15.8%，净利率同比提升 0.4pct 至 4.3%。3Q24 电子行业毛利率为 15.9%，同比/环比-1.3pct/-0.1pct；净利率为 4.5%，同比/环比+0.1pct/-0.1pct。技术创新仍是驱动电子行业长期增长的主要因素之一，全行业研发费用率保持较高水平，前三季度和单三季度分别为 5.5%和 5.2%。

图 6：电子行业年度毛利率和净利率


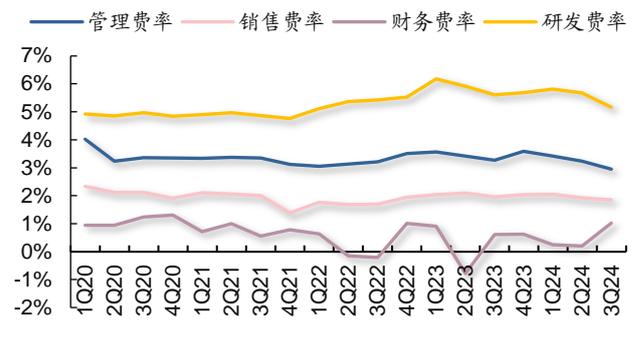
资料来源：ifind，信达证券研发中心

图 7：电子行业季度毛利率和净利率


资料来源：ifind，信达证券研发中心

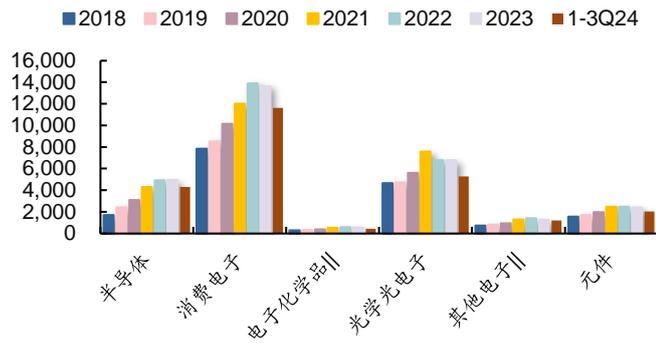
图 8：电子行业年度期间费用率


资料来源：ifind，信达证券研发中心

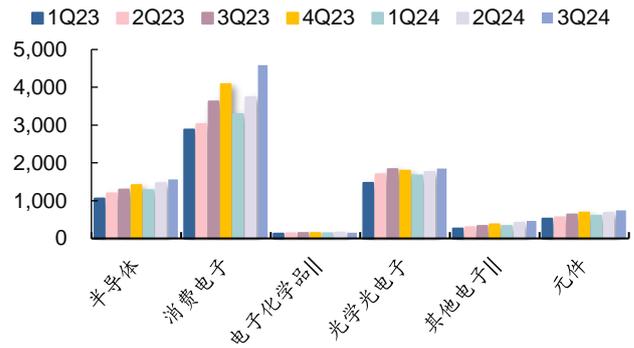
图 9：电子行业季度期间费用率


资料来源：ifind，信达证券研发中心

分板块来看：2024 年前三季度半导体/消费电子/电子化学品/光学光电子/其他电子/元件分别实现营业收入 4304.9 /11607.7 /441.2 /5276.8 /1204.5 /2023.0 亿元，同比分别增加 21.6% /21.8% /8.0% /5.5% /36.3% /18.2%；3Q24 单季度分别实现营业收入 1566.6 /4582.9 /154.4 /1852.7 /463.0 /746.1 亿元，同比分别增加 21.0% /26.4% /7.3% /0.9% /40.4% /17.5%。

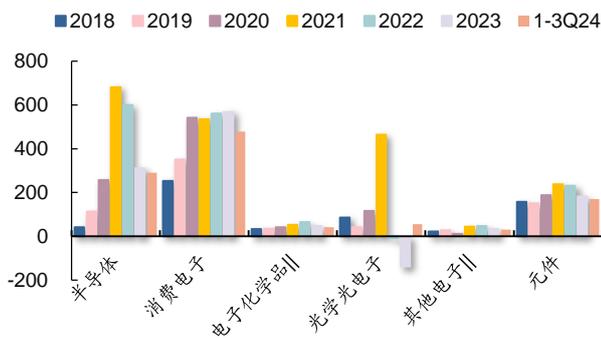
图 10: 电子行业细分板块年度营收变化 (单位: 亿元)


资料来源: ifind, 信达证券研发中心

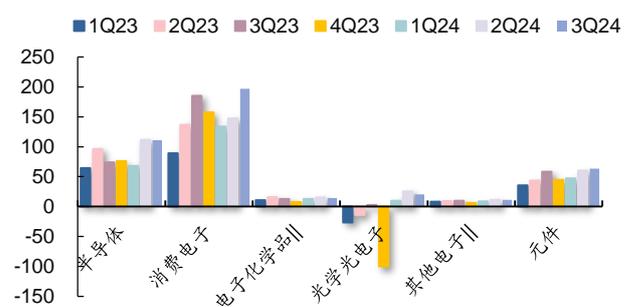
图 11: 电子行业细分板块季度营收变化 (单位: 亿元)


资料来源: ifind, 信达证券研发中心

2024 年上半年半导体/消费电子/电子化学品/光学光电子/其他电子/元件分别实现归母净利润 290.3 /478.4 /42.2 /55.5 /31.4 /171.0 亿元, 同比分别增加 23.5% /16.6% /6.8% /247.9% /15.6% /24.3%; 3Q24 单季度分别实现归母净利润 111.1 /196.8 /14.3 /20.3 /11.5 /63.6 亿元, 同比分别增加 49.5% /6.4% /9.8% /622.5% /18.5% /9.0%。

图 12: 电子行业细分板块年度归母净利润变化 (单位: 亿元)


资料来源: ifind, 信达证券研发中心

图 13: 电子行业细分板块季度归母净利润变化 (单位: 亿元)


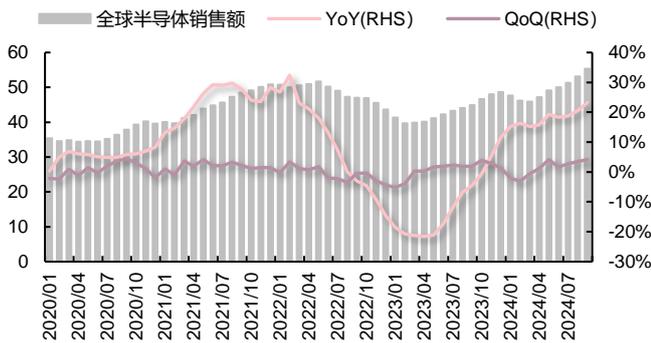
资料来源: ifind, 信达证券研发中心

电子行业子板块情况：

半导体：设备/材料板块业绩亮眼，AI 算力 Q3 大幅增长

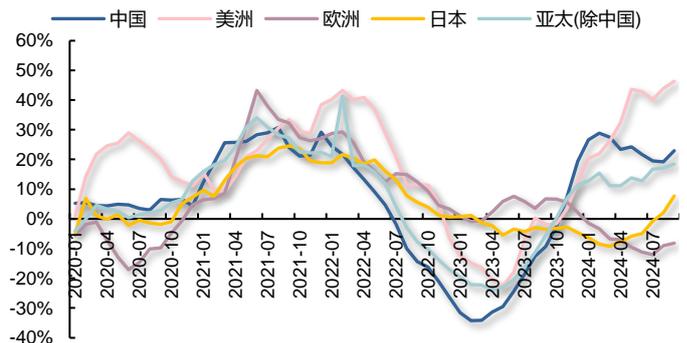
全球半导体持续复苏，中国市场增长强劲。全球半导体销售额自 2023 年 11 月起恢复同比增长，根据 SIA，2024 年 9 月全球半导体销售额 553.0 亿元，同比增长 23%、环比增长 4%。分地区看，2024 年 9 月中国/美洲/欧洲/日本/亚太（除中国）半导体销售额同比分别+22.9%/+46.3%/-8.2%/+7.7%/+18.4%，中国半导体市场持续增长，涨幅仅次于美洲地区。当前时点，我们认为半导体行业去库存接近尾声，终端需求逐渐回暖，并且 AI 有望带来行业新的增长动能，我们建议关注 AI 产业链、需求复苏和国产替代等细分方向。

图 14：全球半导体销售额及其增速（单位：十亿美元）



资料来源：ifind，信达证券研发中心

图 15：全球各地区半导体销售额增速



资料来源：ifind，信达证券研发中心

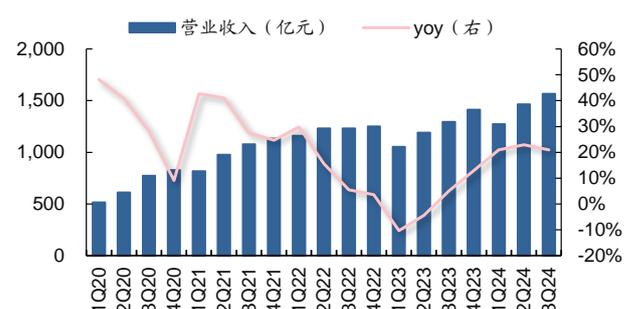
营收和业绩：2024 年前三季度半导体板块实现营业收入 4304.9 亿元，同比增长 22%；实现归母净利润 290.3 亿元，同比增长 24%。伴随着产业链库存去化、终端需求复苏，半导体板块业绩明显改善。3Q24 实现营业收入 1566.6 亿元，同比增长 21%，环比增长 7%；实现归母净利润 111.1 亿元，同比增长 50%，环比下降 0.3%。自 23Q4 开始，半导体板块业绩恢复正增长趋势。

图 16：半导体板块年度营收及增速



资料来源：ifind，信达证券研发中心

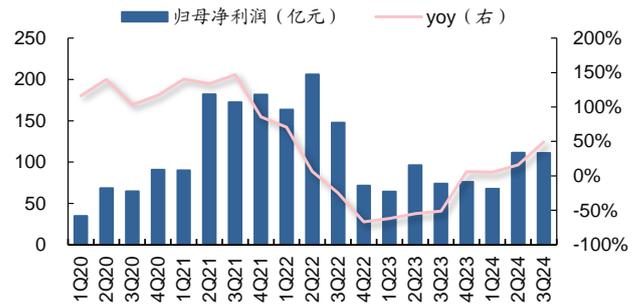
图 17：半导体板块季度营收及增速



资料来源：ifind，信达证券研发中心

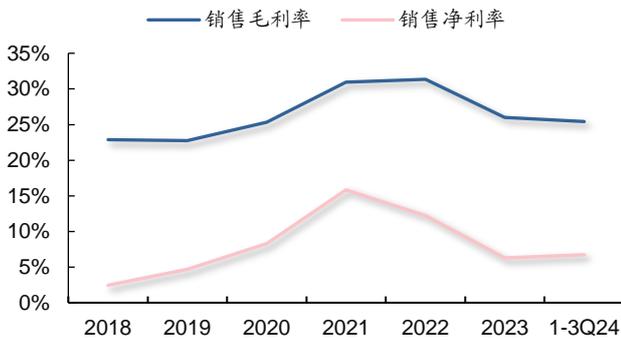
图 18: 半导体板块年度归母净利润及增速


资料来源: ifind, 信达证券研发中心

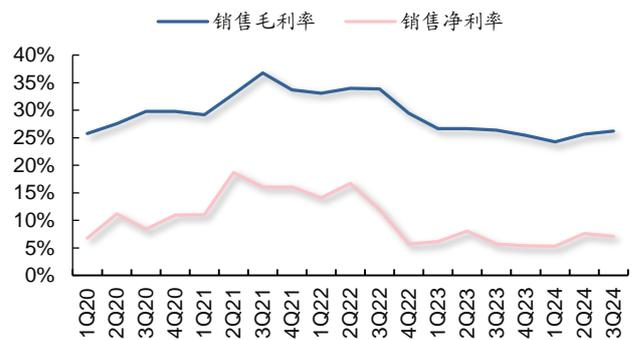
图 19: 半导体板块季度归母净利润及增速


资料来源: ifind, 信达证券研发中心

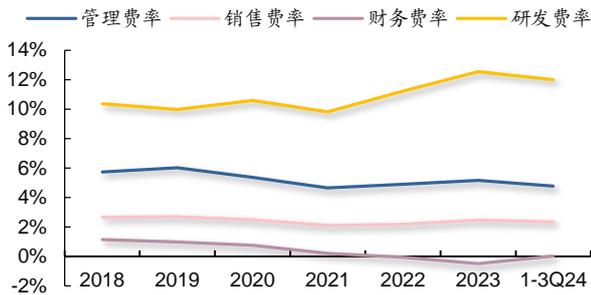
利润率: 2024 年前三季度半导体板块毛利率同比下降 1.1pct 至 25.4%，净利率同比提升 0.1pct 至 6.7%。3Q24 半导体板块毛利率为 26.2%，同比下降 0.1pct，环比提升 0.6pct；净利率为 7.1%，同比提升 1.4pct，环比下降 0.5pct。伴随下游需求复苏，且成本端逐渐改善，三季度半导体板块利润端同比改善。

图 20: 半导体板块年度毛利率和净利率


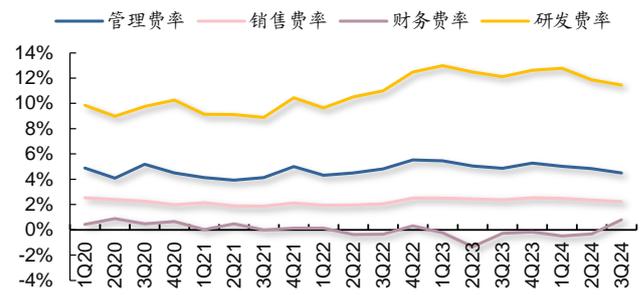
资料来源: ifind, 信达证券研发中心

图 21: 半导体板块季度毛利率和净利率


资料来源: ifind, 信达证券研发中心

图 22: 半导体板块年度期间费用率


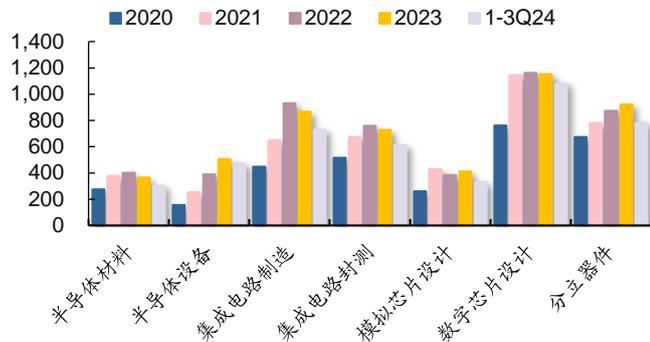
资料来源: ifind, 信达证券研发中心

图 23: 半导体板块季度期间费用率


资料来源: ifind, 信达证券研发中心

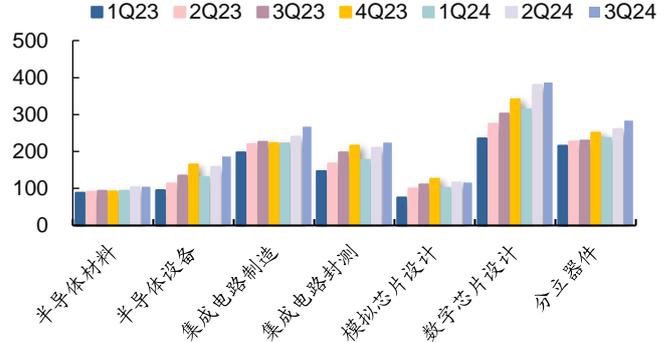
设备/材料业绩增长亮眼，设计板块三季度收入环比持平。细分板块来看，2024 年前三季度半导体材料/设备/集成电路制造/封测/模拟芯片设计/数字芯片设计/分立器件分别实现营业收入 300.6 /473.6 /728.6 /332.0 /1080.2 /779.8 亿元，同比分别增长 10.3% /38.3%/13.2% /16.3% /32.9% /16.2%；3Q24 单季度分别实现营业收入 104.2 /186.0 /266.8 /223.8 /115.4 /386.9 /283.5 亿元，同比分别增长 11.3% /37.9% /18.1% /13.4% /4.3% /27.8% /23.5%，环比分别增长 1.6% /18.0% /11.2% /6.7% /0.0% /1.9% /9.0%。

图 24: 半导体各细分板块年度营收变化 (单位: 亿元)



资料来源: ifind, 信达证券研发中心

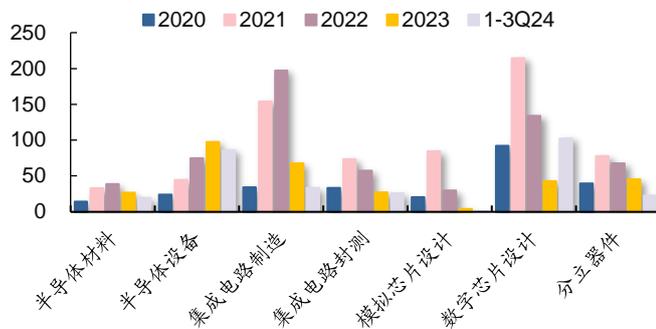
图 25: 半导体各细分板块季度营收变化 (单位: 亿元)



资料来源: ifind, 信达证券研发中心

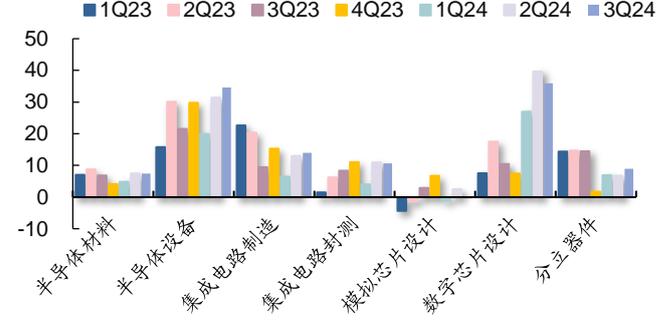
2024 年前三季度半导体材料/设备/集成电路制造/封测/模拟芯片设计/数字芯片设计/分立器件分别实现归母净利润 19.7 /85.8 /33.4 /25.6 /0.9 /102.3 /22.6 亿元，同比变化-12.9% /26.7% /-36.2% /58.3 /-132.4% /188.9% /-48.0%；3Q24 单季度分别实现归母净利润 7.5 /34.6 /14.0 /10.7 /-0.4 /35.9 /9.0 亿元，同比变化 9.2% /60.4% /47.6% /27.4% /-114.8% /243.8% /-37.8%，环比变化 0.9% /10.3% /7.4% /-2.4% /-117.3% /-9.4% /34.0%。

图 26: 半导体各细分板块年度归母净利润变化 (单位: 亿元)



资料来源: ifind, 信达证券研发中心

图 27: 半导体各细分板块季度归母净利润变化 (单位: 亿元)



资料来源: ifind, 信达证券研发中心

个股方面，半导体设备、材料、AI算力三季度表现良好，半导体设备受益于晶圆厂加快验证导入，国产化进程提速，北方华创/中微公司/拓荆科技/精测电子 3Q24 营收分别同比增长 30%/36%/45%/63%。制造方面，中芯国际/华虹公司 3Q24 营收分别同比增长 33%/-8%，归母净利润分别同比增长 56%/227%。半导体设计方面，上半年需求旺盛导致产业链备货增加，三季度出现“旺季不旺”迹象，整体营收规模持平二季度，晶晨股份/恒玄科技/兆易创新/澜起科技/圣邦股份/艾为电子 3Q24 收入分别环比变化-1%/17%/3%/ -2%/2%/ -3%。AI 算力单三季度业绩大幅增长，寒武纪/海光信息营收同比增长 285%/78%，归母净利润同比增长 26%/200%。

图 28：部分半导体企业 2024 年前三季度及单三季度业绩情况

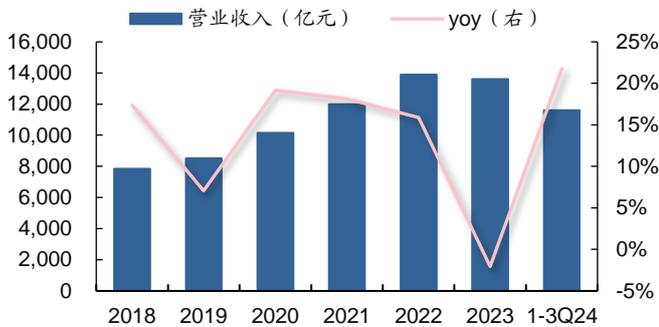
分类	公司	营业收入（亿元）					归母净利润（亿元）				
		1-3Q24	YoY	3Q24	YoY	QoQ	1-3Q24	YoY	3Q24	YoY	QoQ
设备	北方华创	203.5	40%	80.2	30%	24%	44.6	55%	16.8	55%	2%
	中微公司	55.1	36%	20.6	36%	12%	9.1	-21%	4.0	153%	48%
	拓荆科技	22.8	34%	10.1	45%	27%	2.7	0%	1.4	-3%	20%
	精测电子	18.3	18%	7.1	63%	1%	0.8	753%	0.3	231%	-51%
零部件	茂莱光学	3.8	4%	1.3	11%	3%	0.2	-33%	0.1	16%	-21%
	福晶科技	6.7	12%	2.3	9%	-3%	1.7	3%	0.6	9%	-5%
材料	鼎龙股份	24.3	30%	9.1	27%	12%	3.8	114%	1.6	97%	16%
	兴森科技	43.5	9%	14.7	3%	-1%	-0.3	-117%	-0.5	-130%	-860%
制造	中芯国际	418.8	27%	156.1	33%	14%	27.1	-26%	10.6	56%	-7%
	华虹公司	105.0	-19%	37.7	-8%	10%	5.8	-66%	3.1	227%	625%
封测	通富微电	170.8	7%	60.0	0%	4%	5.5	968%	2.3	85%	3%
	长电科技	249.8	22%	94.9	15%	10%	10.8	11%	4.6	-4%	-6%
AI算力	寒武纪	1.9	27%	1.2	285%	208%	-7.2	10%	-1.9	26%	36%
	海光信息	61.4	56%	23.7	78%	9%	15.3	69%	6.7	200%	19%
SoC	晶晨股份	46.4	20%	16.2	8%	-1%	5.9	89%	2.3	80%	-1%
	恒玄科技	24.7	58%	9.4	44%	7%	2.9	145%	1.4	106%	18%
	瑞芯微	21.6	48%	9.1	51%	29%	3.5	355%	1.7	222%	47%
存储	兆易创新	56.5	29%	20.4	43%	3%	8.3	92%	3.2	223%	1%
	北京君正	32.0	-6%	10.9	-9%	0%	3.0	-17%	1.1	-27%	-3%
	普冉股份	13.7	78%	4.7	58%	-4%	2.2	321%	0.9	480%	3%
	澜起科技	25.7	69%	9.1	52%	-2%	9.8	318%	3.8	153%	4%
模拟	聚辰股份	7.7	53%	2.5	38%	-5%	2.1	156%	0.7	263%	-26%
	圣邦股份	24.4	30%	8.7	19%	2%	2.8	101%	1.1	103%	-14%
	艾为电子	23.7	33%	7.8	1%	-3%	1.8	265%	0.9	325%	55%
	纳芯微	13.7	36%	5.2	87%	6%	-4.1	-63%	-1.4	-19%	-24%
	思瑞浦	8.5	4%	3.4	70%	11%	-1.0	-706%	-0.3	-1593%	-101%
	南芯科技	19.0	57%	6.5	19%	0%	2.7	51%	0.7	-16%	-36%

资料来源：ifind，信达证券研发中心

消费电子：Q3 同环比增长，AI 产业链业绩持续释放

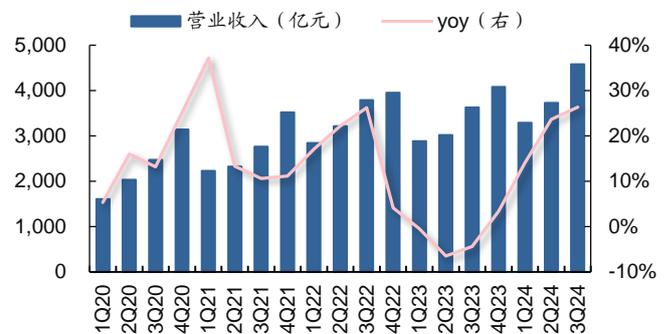
收入端：2024 年三季度业绩环比大幅提升。2024 年前三季度消费电子板块实现营业收入 11607.7 亿元，同比增长 22%；实现归母净利润 478.4 亿元，同比增长 17%。3Q24 单季度消费电子行业景气延续复苏趋势，同环比均有所提升。3Q24 实现营业收入 4582.9 亿元，同比增长 26%，环比增长 23%；实现归母净利润 196.8 亿元，同比增长 6%，环比增长 34%。

图 29：消费电子年度营业收入及同比



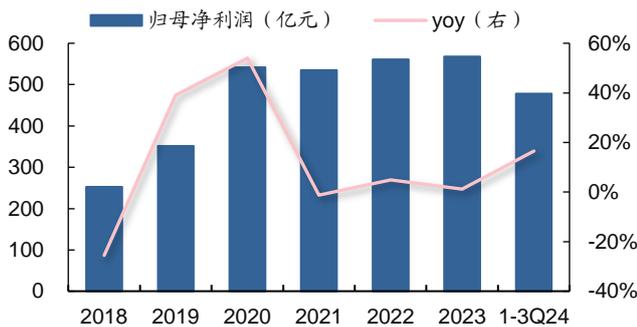
资料来源：ifind，信达证券研发中心

图 30：消费电子季度营收及同比



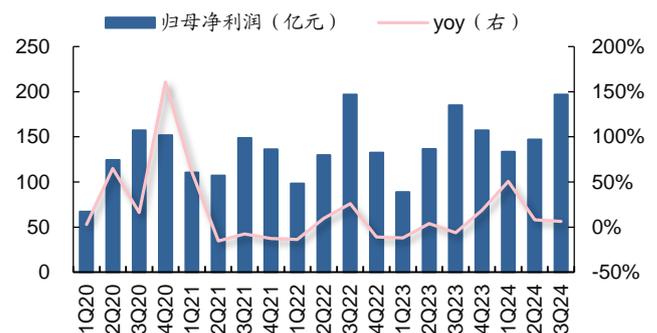
资料来源：ifind，信达证券研发中心

图 31：消费电子年度归母净利润及同比



资料来源：ifind，信达证券研发中心

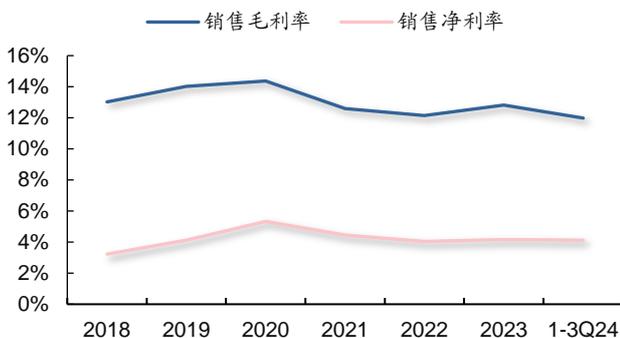
图 32：消费电子季度归母净利润及同比



资料来源：ifind，信达证券研发中心

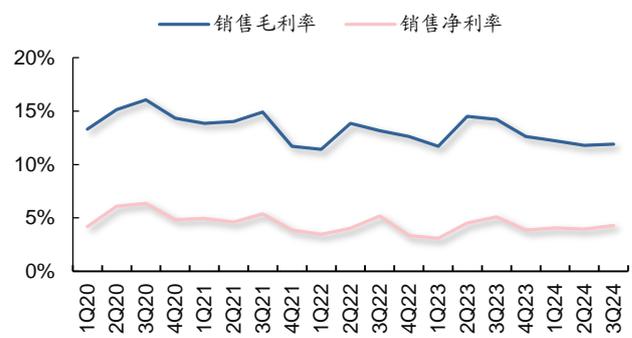
盈利能力方面，三季度消费电子板块利润率环比改善。2024 年前三季度消费电子板块毛利率同比下滑 0.9pct 至 12.0%，净利率同比下降 0.2pct 至 4.1%。3Q24 消费电子板块毛利率为 11.9%，同比下降 2.3pct，环比提升 0.1pct；净利率为 4.3%，同比下降 0.8pct，环比提升 0.4pct。

图 33：消费电子年度销售毛利率及销售净利率

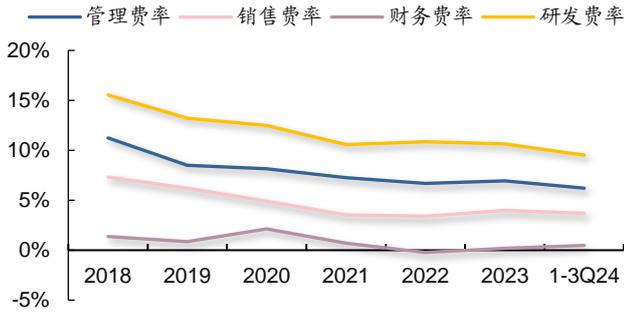


资料来源：ifind，信达证券研发中心

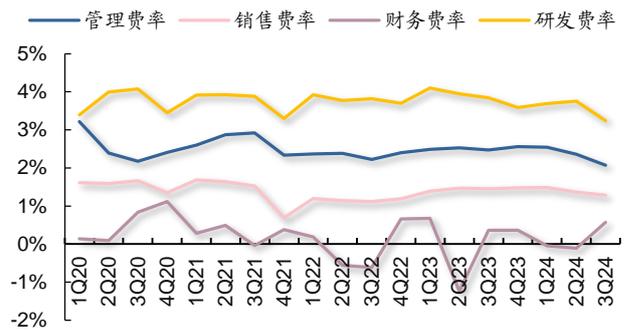
图 34：消费电子季度销售毛利率及销售净利率



资料来源：ifind，信达证券研发中心

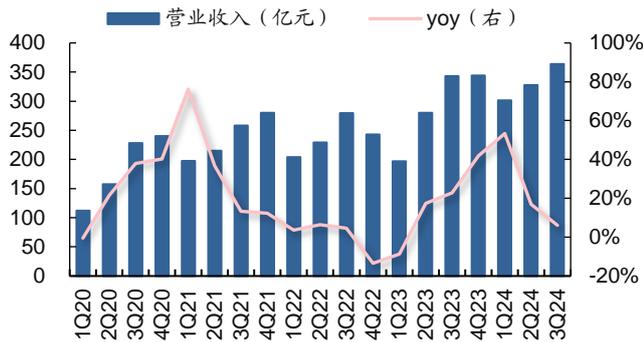
图 35: 消费电子年度期间费用率


资料来源: ifind, 信达证券研发中心

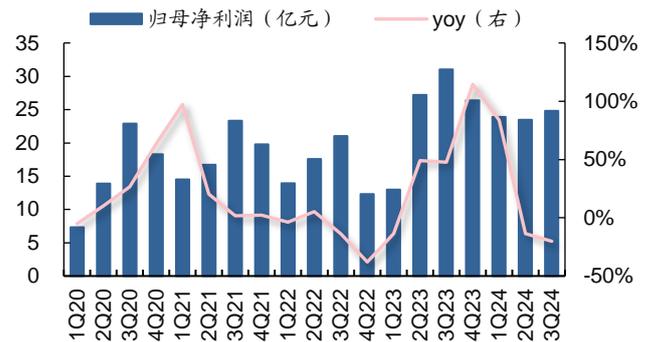
图 36: 消费电子季度期间费用率


资料来源: ifind, 信达证券研发中心

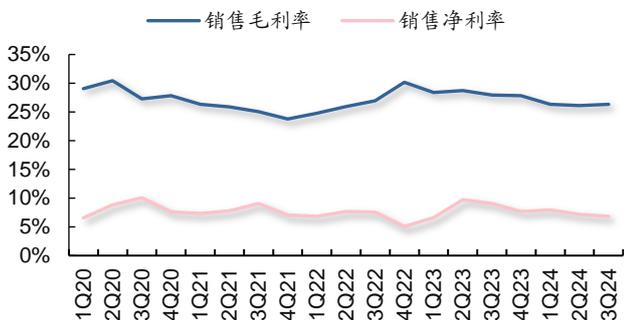
上游零部件复苏持续, 品牌消费电子业绩承压。2024 年前三季度, 终端需求持续回暖, 下游补库逐步向上传导, 品牌消费电子和零部件及组装板块收入进一步增长, 但毛利率和净利率仍有一定压力。品牌消费电子 3Q24 分别实现营业收入/归母净利润 363.7/24.8 亿元, 分别同比+6%/-20%。毛利率为 26.3%, 同环比-1.6/+0.2pct; 净利率 6.8%, 同环比-2.2/-0.3pct。消费电子零部件及组装方面, 3Q24 分别实现营业收入/归母净利润 4219.2/172.0 亿元, 分别同比+28%/+12%。毛利率为 10.7%, 同环比-2.1/+0.3pct。净利率为 4.1%, 同环比-0.6/+0.4pct。

图 37: 品牌消费电子营业收入及同比 (申万三级)


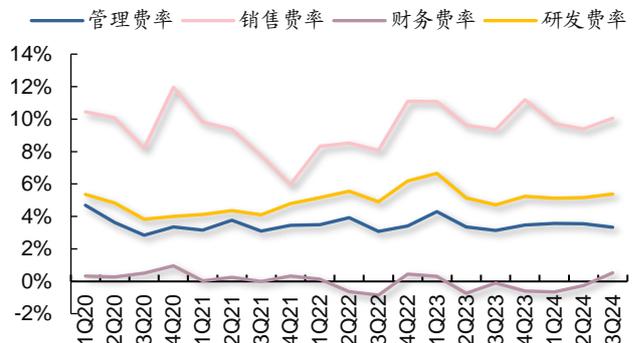
资料来源: ifind, 信达证券研发中心

图 38: 品牌消费电子归母净利润及同比 (申万三级)


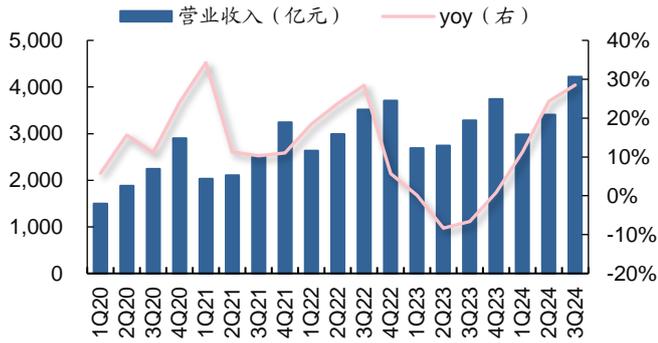
资料来源: ifind, 信达证券研发中心

图 39: 品牌消费电子销售毛利率/净利率 (申万三级)


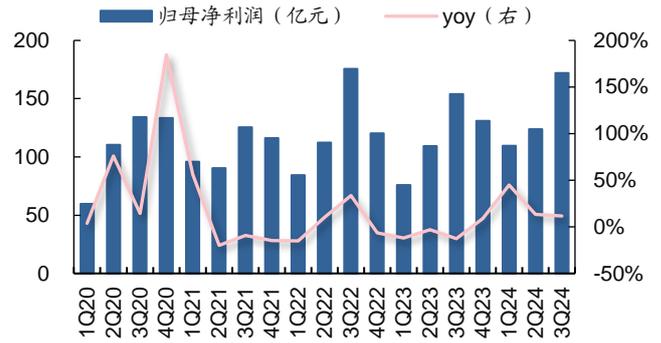
资料来源: ifind, 信达证券研发中心

图 40: 品牌消费电子器件费用率 (申万三级)


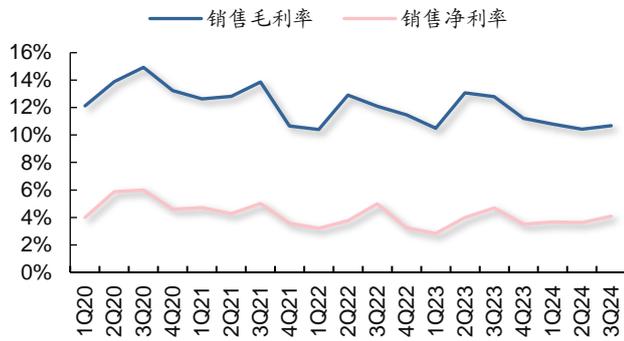
资料来源: ifind, 信达证券研发中心

图 41：消费电子零部件及组装营业收入及同比（申万三级）


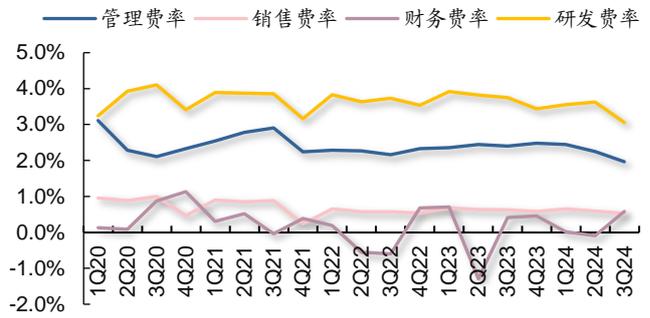
资料来源：ifind，信达证券研发中心

图 42：消费电子零部件及组装归母净利润及同比（申万三级）


资料来源：ifind，信达证券研发中心

图 43：消费电子零部件及组装销售毛利率/净利率（申万三级）


资料来源：ifind，信达证券研发中心

图 44：消费电子零部件及组装期间费用率（申万三级）


资料来源：ifind，信达证券研发中心

AI 引擎动能强劲，核心标的业绩持续释放。 个股方面，受益于全球 AI 产业趋势强劲，北美 CSP 资本开支增加，海外 AI 算力产业链相关上市公司 3Q24 业绩大幅增长。工业富联 3Q24 实现营收 1702.8 亿元，同比增长 40%，实现归母净利润 64.0 亿元，同比增长 1%，公司前三季度云计算业务整体营业收入 yoy+71%，其中，AI 服务器营业收入 yoy+228%，占整体服务器营收比重提高至 45%，单季度看呈现逐季提升趋势。沪电股份 3Q24 实现营收 35.9 亿元，同比增长 55%，实现归母净利润 7.1 亿元，同比增长 54%，2024 年前三季度，因为 AI 订单饱满，公司存货达 26.91 亿元，yoy+53.83%；在建工程达 12.60 亿元，yoy+121.11%，主因公司改扩建工程及泰国工厂兴建投入增加。

图 45：部分消费电子企业 2024 年前三季度及单三季度业绩情况

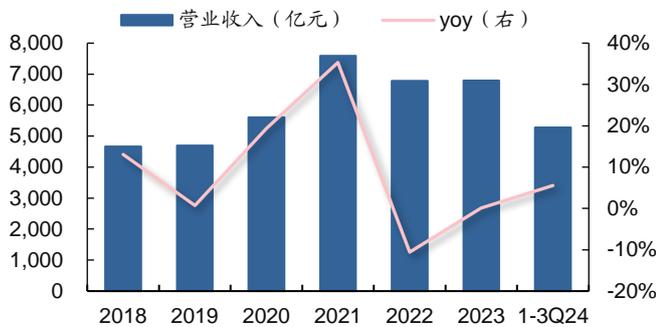
分类	公司	营业收入（亿元）					归母净利润（亿元）				
		1-3Q24	YoY	3Q24	YoY	QoQ	1-3Q24	YoY	3Q24	YoY	QoQ
云端AI	工业富联	4,363.7	33%	1,702.8	40%	16%	151.4	12%	64.0	1%	41%
	沪电股份	90.1	48%	35.9	55%	26%	18.5	94%	7.1	54%	13%
PCB/CCL	胜宏科技	77.0	34%	28.4	37%	15%	7.6	31%	3.1	27%	23%
	兴森科技	43.5	9%	14.7	3%	-1%	-0.3	-117%	-0.5	-130%	-860%
	深南电路	130.5	38%	47.3	38%	8%	14.9	64%	5.0	15%	-18%
	生益科技	147.4	19%	51.2	15%	-2%	13.7	53%	4.4	28%	-19%
手机	蓝思科技	462.3	37%	173.6	27%	30%	23.7	44%	15.1	38%	173%
	立讯精密	1,771.8	14%	735.8	27%	44%	90.7	23%	36.8	22%	26%
	领益智造	314.8	28%	123.6	32%	33%	14.1	-25%	7.1	15%	208%
	鹏鼎控股	234.9	15%	103.6	16%	61%	19.7	7%	11.9	15%	315%
PC	春秋电子	29.8	28%	11.1	20%	14%	1.4	1268%	1.1	346%	826%
	珠海冠宇	85.2	0%	31.7	3%	13%	2.7	-7%	1.7	11%	81%
	莱宝高科	44.1	4%	14.8	0%	1%	3.1	2%	1.0	-7%	5%

资料来源：ifind，信达证券研发中心

光学光电子：利润率短期承压，静待周期增长

光学光电子板块 **3Q24** 净利润同比大幅增长。2024 年前三季度光学光电子板块实现营业收入 5276.8 亿元，同比增长 6%；实现归母净利润 55.5 亿元，同比增长 248%，上年同期板块整体亏损。3Q24 实现营业收入 1852.7 亿元，同比增长 1%；实现归母净利润 20.3 亿元，同比增长 622%。

图 46：光学光电子年度营业收入及同比



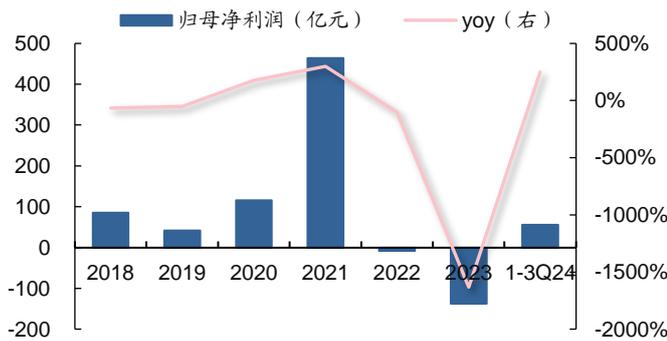
资料来源：ifind，信达证券研发中心

图 47：光学光电子季度营收及同比



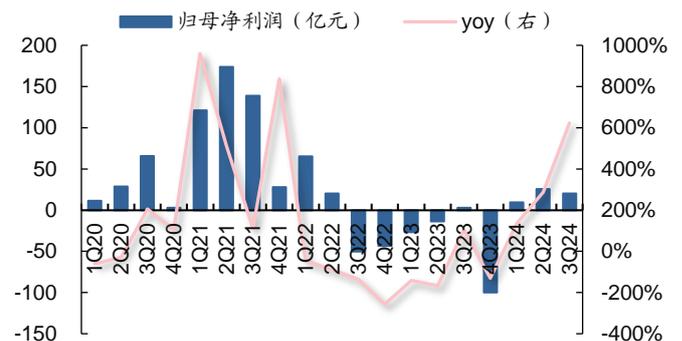
资料来源：ifind，信达证券研发中心

图 48：光学光电子年度归母净利润及同比



资料来源：ifind，信达证券研发中心

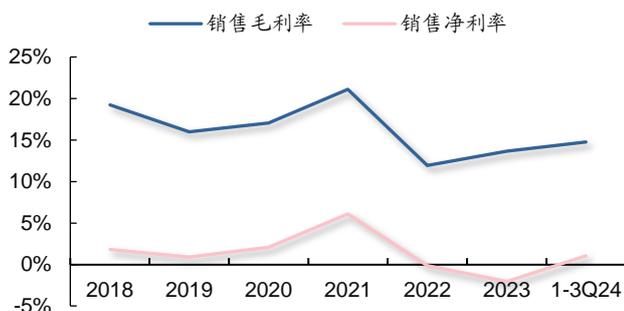
图 49：光学光电子季度归母净利润及同比



资料来源：ifind，信达证券研发中心

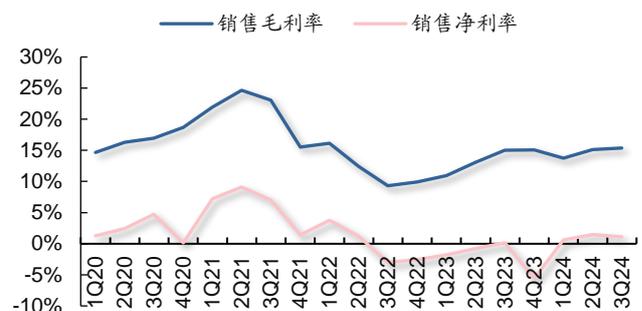
盈利能力方面，**3Q24** 毛利率及净利率持续改善。2024 年前三季度光学光电子板块毛利率同比提升 1.6pct 至 14.8%，净利率同比提升 1.8pct 至 1.1%。3Q24 光学光电子板块毛利率为 15.4%，同比提升 0.3pct，环比提升 0.2pct；净利率为 1.1%，同比提升 0.9pct，环比下降 0.4pct。

图 50：光学光电子年度销售毛利率及销售净利率

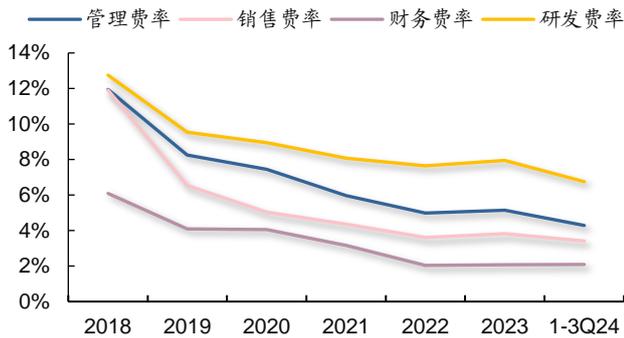


资料来源：ifind，信达证券研发中心

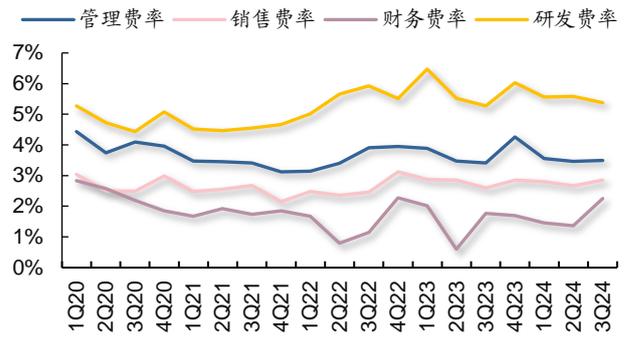
图 51：光学光电子季度销售毛利率及销售净利率



资料来源：ifind，信达证券研发中心

图 52: 光学光电子年度期间费用率


资料来源: ifind, 信达证券研发中心

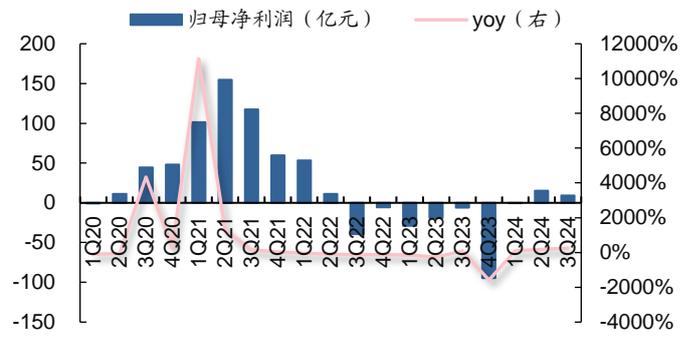
图 53: 光学光电子季度期间费用率


资料来源: ifind, 信达证券研发中心

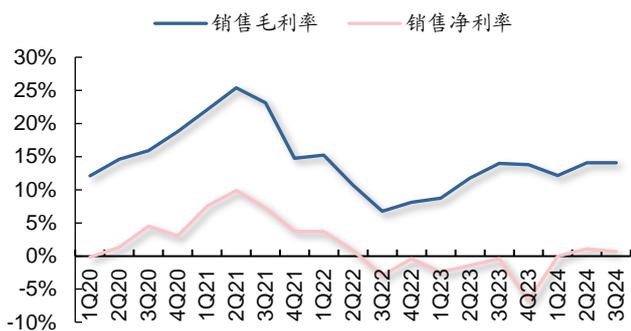
面板方面, 三季度收入持平, 利润环比承压。面板板块 2024 年第三季度实现营业收入 1469.3 亿元, 同比增长 0.3%; 归母净利润 9.2 亿元, 同比增长 252.0%; 销售毛利率为 14.1%, 同环比+0.1/+0.0pct; 销售净利率为 0.6%, 同环比+1.0/-0.5pct。

图 54: 面板营业收入及同比 (申万三级)

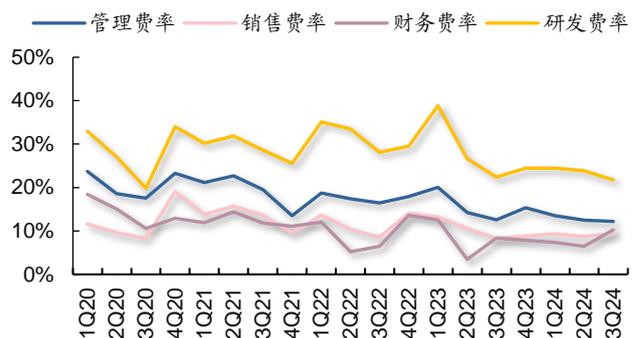

资料来源: ifind, 信达证券研发中心

图 55: 面板归母净利润及同比 (申万三级)


资料来源: ifind, 信达证券研发中心

图 56: 面板销售毛利率/净利率 (申万三级)


资料来源: ifind, 信达证券研发中心

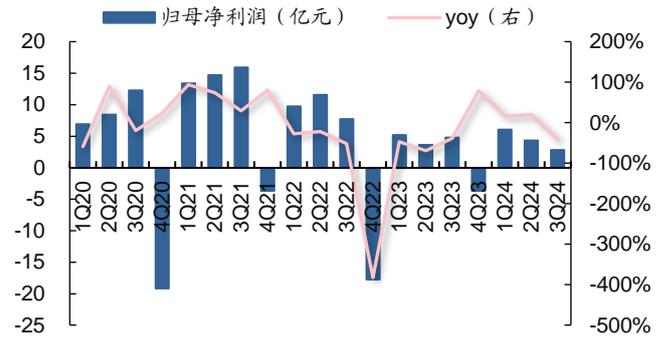
图 57: 面板期间费用率 (申万三级)


资料来源: ifind, 信达证券研发中心

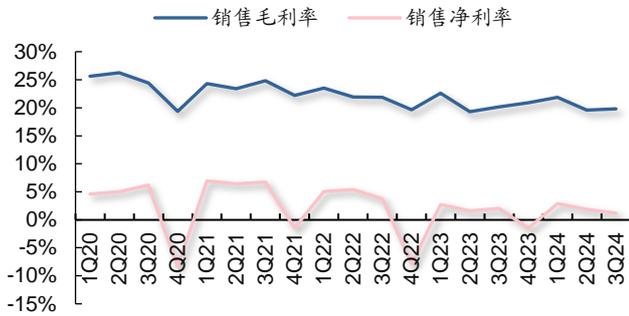
LED 方面, 2024 年第三季度 LED 板块实现营业收入 235.8 亿元, 同比-0.3%; 归母净利润 2.8 亿元, 同比-41.6%。盈利能力方面, 2024 年第三季度 LED 板块销售毛利率为 19.8%, 同环比-0.3 /+0.3pct; 销售净利率为 1.2%, 同环比-0.8/-0.7pct。

图 58: LED 营业收入及同比 (申万三级)

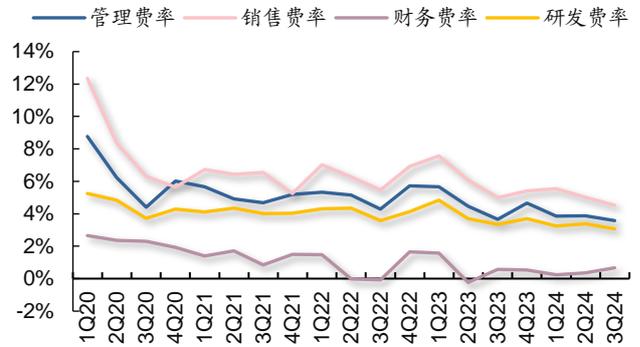

资料来源: ifind, 信达证券研发中心

图 59: LED 归母净利润及同比 (申万三级)


资料来源: ifind, 信达证券研发中心

图 60: LED 销售毛利率/净利率 (申万三级)


资料来源: ifind, 信达证券研发中心

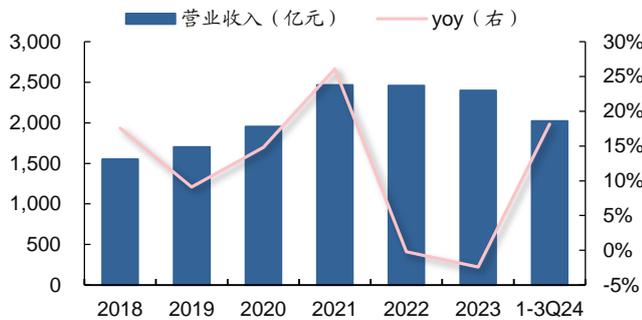
图 61: LED 期间费用率 (申万三级)


资料来源: ifind, 信达证券研发中心

元件：AI 驱动 PCB 成长，被动延续复苏趋势

元件板块 2024 年逐季回暖明显。2024 年前三季度元件板块实现营业收入 2023.0 亿元，同比增长 18%；实现归母净利润 171.0 亿元，同比增长 24%，2023 年元件板块景气度低迷，下游处于去库存阶段，1Q24 开始板块业绩有所恢复。3Q24 元件板块实现营业收入 746.1 亿元，同比增长 17%；实现归母净利润 63.6 亿元，同比增长 9%，三季度元件板块延续上半年复苏趋势，业绩端改善明显。

图 62：元件年度营业收入及同比



资料来源：ifind，信达证券研发中心

图 63：元件季度营收及同比



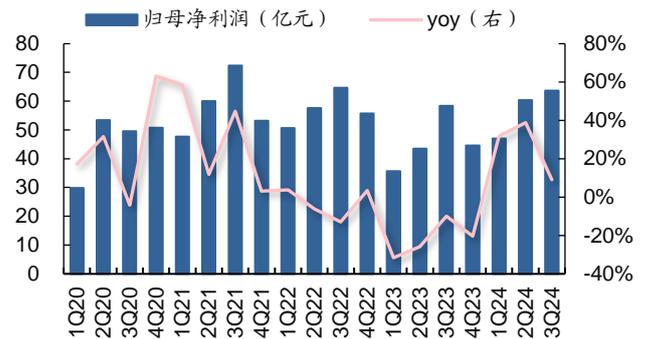
资料来源：ifind，信达证券研发中心

图 64：元件年度归母净利润及同比



资料来源：ifind，信达证券研发中心

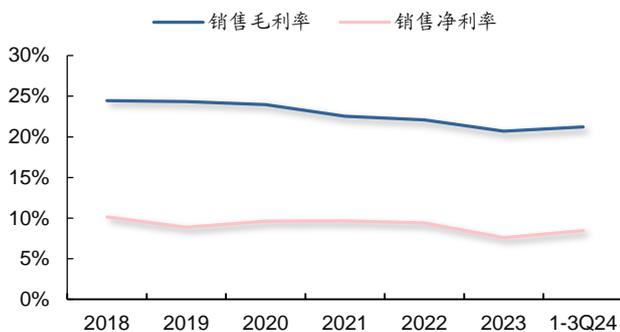
图 65：元件季度归母净利润及同比



资料来源：ifind，信达证券研发中心

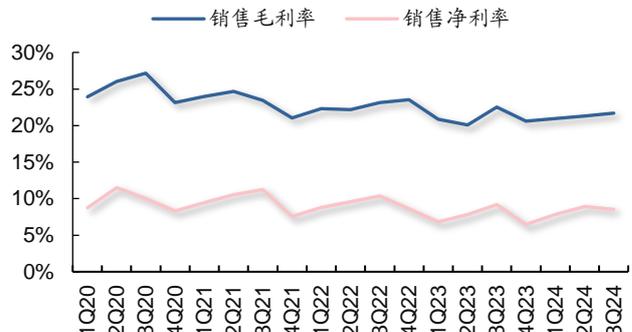
盈利能力方面，元件板块毛利率持续改善。2024 年前三季度元件板块毛利率同比提升 0.5pct 至 21.2%，净利率同比提升 0.4pct 至 8.5%。3Q24 元件板块毛利率为 21.7%，同比下降 0.8pct，环比提升 0.4pct；净利率为 8.5%，同比下降 0.7pct，环比下降 0.4pct。

图 66：元件年度销售毛利率及销售净利率

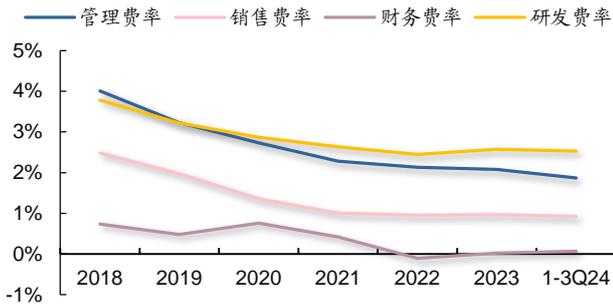


资料来源：ifind，信达证券研发中心

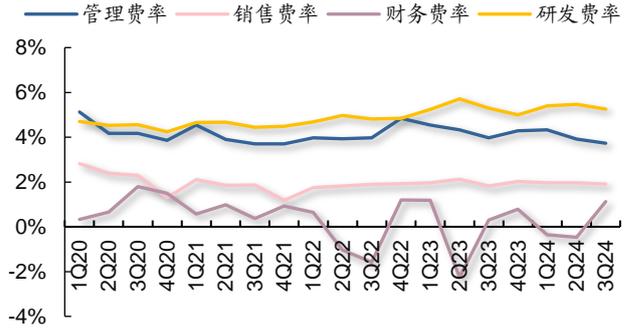
图 67：元件季度销售毛利率及销售净利率



资料来源：ifind，信达证券研发中心

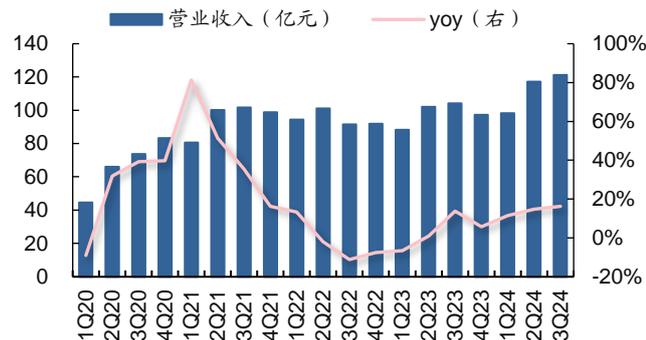
图 68: 元件年度期间费用率


资料来源: ifind, 信达证券研发中心

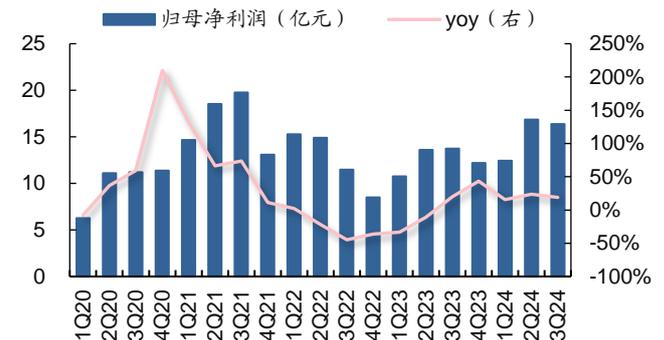
图 69: 元件季度期间费用率


资料来源: ifind, 信达证券研发中心

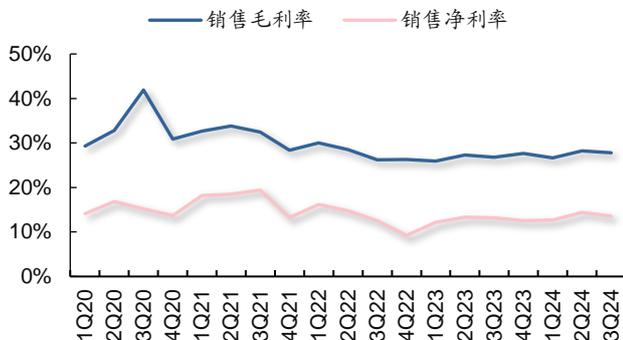
细分来看, 被动元件持续复苏, 印刷电路板收入增速放缓。被动元件方面, 3Q24 分别实现营业收入/归母净利润 121.2/16.4 亿元, 分别同比+16%/+19%。销售毛利率 27.8%, 同环比+1.0/-0.5pct; 销售净利率 13.5%, 同环比+0.3/-0.9pct。印刷电路板方面, 3Q24 分别实现营业收入/归母净利润 624.9/47.3 亿元, 分别同比+18%/+6%。销售毛利率 20.5%, 同环比-1.1/+0.7pct; 销售净利率 7.6%, 同环比-0.8/-0.2pct。

图 70: 被动元件营业收入及同比 (申万三级)


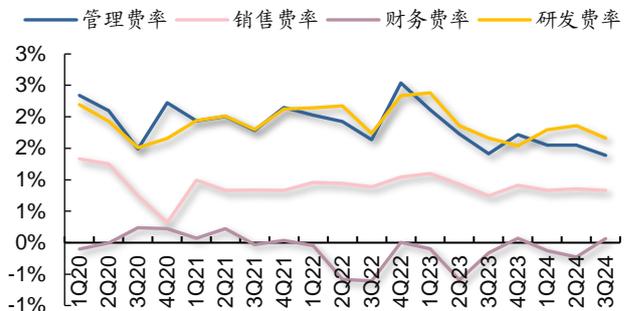
资料来源: ifind, 信达证券研发中心

图 71: 被动元件归母净利润及同比 (申万三级)


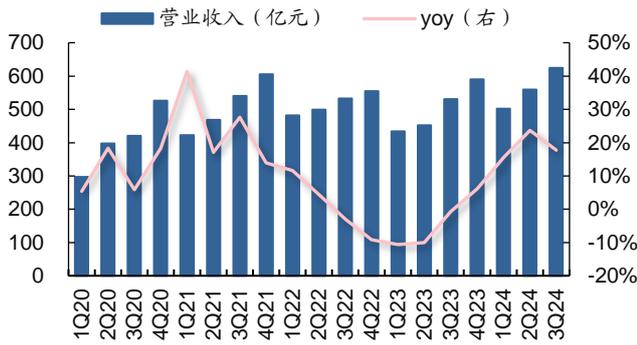
资料来源: ifind, 信达证券研发中心

图 72: 被动元件销售毛利率/净利率 (申万三级)


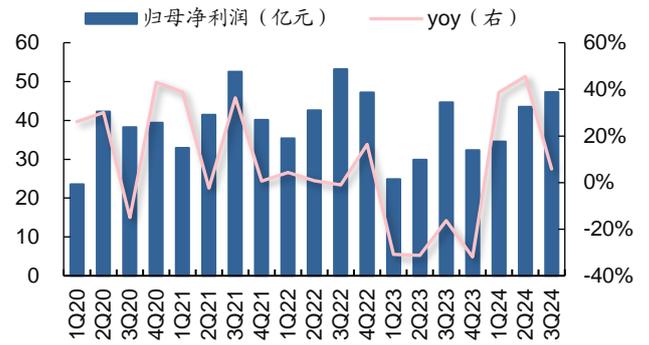
资料来源: ifind, 信达证券研发中心

图 73: 被动元件期间费用率 (申万三级)


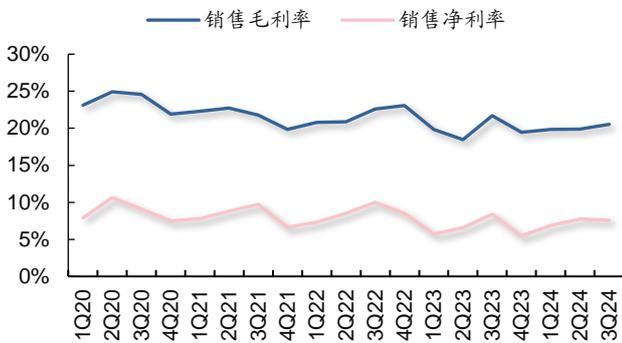
资料来源: ifind, 信达证券研发中心

图 74: 印刷电路板营业收入及同比 (申万三级)


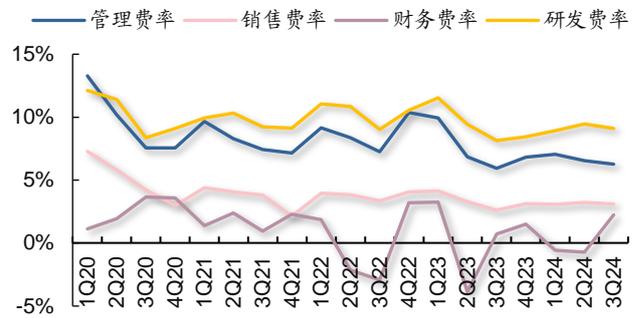
资料来源: ifind, 信达证券研发中心

图 75: 印刷电路板归母净利润及同比 (申万三级)


资料来源: ifind, 信达证券研发中心

图 76: 印刷电路板销售毛利率/净利率 (申万三级)


资料来源: ifind, 信达证券研发中心

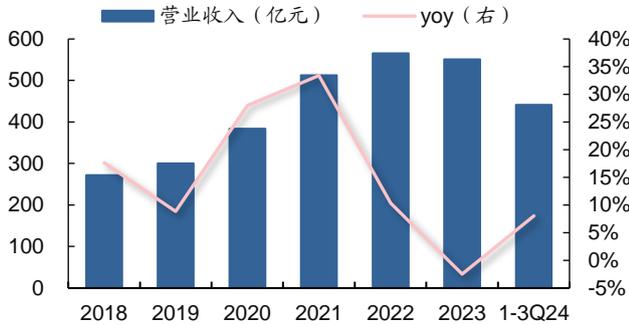
图 77: 印刷电路板期间费用率 (申万三级)


资料来源: ifind, 信达证券研发中心

电子化学品：龙头业绩亮眼，看好下游扩产带来增长

2024 年前三季度电子化学品板块实现营业收入 441.2 亿元，同比提升 8%；实现归母净利润 42.2 亿元，同比提升 7%，三季度收入增速有所放缓，利润恢复正增长。3Q24 电子化学品板块实现营业收入 154.4 亿元，同比增长 7%；实现归母净利润 14.3 亿元，同比增长 10%。

图 78：电子化学品板块年度营收及增速



资料来源：ifind，信达证券研发中心

图 79：电子化学品板块季度营收及增速



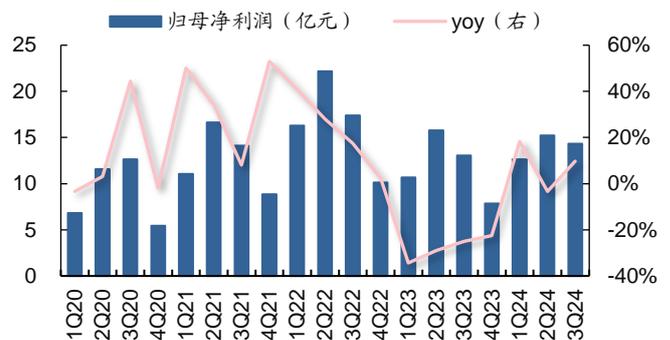
资料来源：ifind，信达证券研发中心

图 80：电子化学品板块年度归母净利润及增速



资料来源：ifind，信达证券研发中心

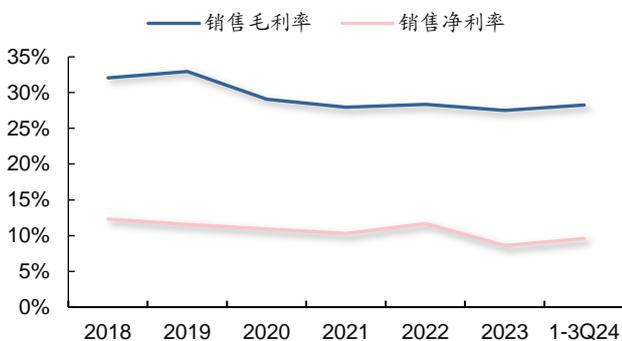
图 81：电子化学品板块季度归母净利润及增速



资料来源：ifind，信达证券研发中心

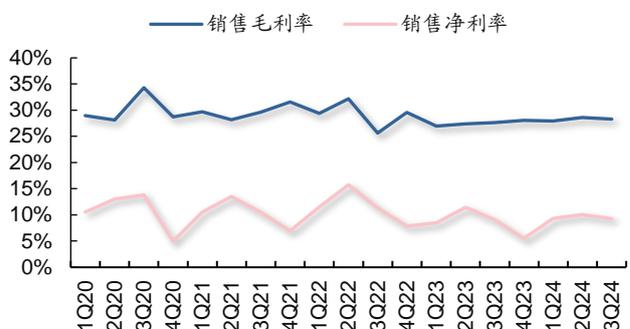
利润率：2024 年前三季度电子化学品板块毛利率同比提升 1.0pct 至 28.3%，净利率同比下降 0.1pct 至 9.6%。3Q24 电子化学品板块毛利率为 28.3%，同比提升 0.7pct，环比下降 0.3pct；净利率为 9.3%，同比提升 0.2pct，环比下降 0.8pct。费用率方面，3Q24 电子化学品板块费用率环比有所抬升，管理/销售/财务/研发费用率分别为 6.3%/3.6%/ 0.9%/6.6%。

图 82：电子化学品板块年度毛利率和净利率

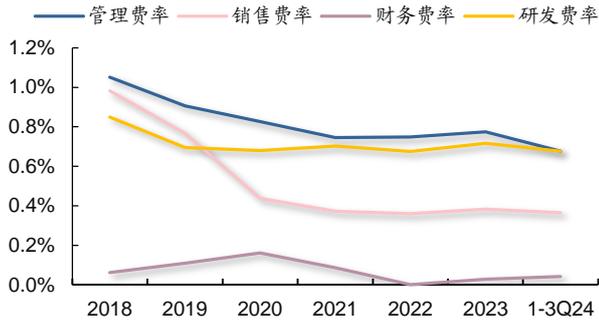


资料来源：ifind，信达证券研发中心

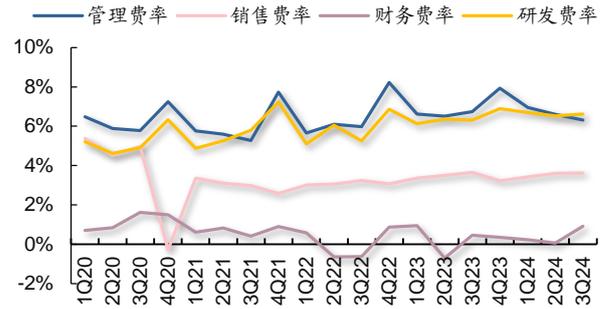
图 83：电子化学品板块季度毛利率和净利率



资料来源：ifind，信达证券研发中心

图 84: 电子化学品板块年度期间费用率


资料来源: ifind, 信达证券研发中心

图 85: 电子化学品板块季度期间费用率


资料来源: ifind, 信达证券研发中心

电子化学品龙头企业三季度收入持续增长, 利润有所分化。个股方面, 安集科技 3Q24 营收 5.1 亿元, 同比+59%、环比+23%, 归母净利润 1.6 亿元, 同比+97%、环比+23%; 鼎龙股份 3Q24 营收 9.1 亿元, 同比+27%、环比+12%, 归母净利润 1.6 亿元, 同比+97%、环比+16%; 莱特光电 3Q24 营收 1.1 亿元, 同比+96%、环比-16%, 归母净利润 0.4 亿元, 同比+204%、环比-24%。

图 86: 部分电子化学品企业 2024 年前三季度及单三季度业绩情况

公司	营业收入 (亿元)					归母净利润 (亿元)				
	1-3Q24	YoY	3Q24	YoY	QoQ	1-3Q24	YoY	3Q24	YoY	QoQ
安集科技	13.1	46%	5.1	59%	23%	3.9	24%	1.6	97%	23%
鼎龙股份	24.3	30%	9.1	27%	12%	3.8	114%	1.6	97%	16%
国瓷材料	29.7	6%	10.1	8%	-10%	4.8	9%	1.5	25%	-23%
莱特光电	3.6	80%	1.1	96%	-16%	1.3	132%	0.4	204%	-24%
广钢气体	15.0	11%	5.3	14%	3%	1.8	-20%	0.5	-33%	-34%
瑞联新材	10.9	17%	4.0	27%	9%	1.9	89%	0.9	126%	48%
金宏气体	18.6	4%	6.3	-3%	-3%	2.1	-19%	0.5	-48%	-40%

资料来源: ifind, 信达证券研发中心

风险因素

宏观经济下行风险;

下游需求不及预期风险;

中美贸易摩擦加剧风险。

研究团队简介

莫文字，毕业于美国佛罗里达大学，电子工程硕士，2012-2022 年就职于长江证券研究所，2022 年入职信达证券研发中心，任副所长、电子行业首席分析师。

郭一江，电子行业研究员。本科兰州大学，研究生就读于北京大学化学专业。2020 年 8 月入职华创证券电子组，后于 2022 年 11 月加入信达证券电子组，研究方向为光学、消费电子、汽车电子等。

王义夫，电子行业研究员。西南财经大学金融学士，复旦大学金融硕士，2023 年加入信达证券电子组，研究方向为存储芯片、模拟芯片等。

李星全，电子行业研究员。哈尔滨工业大学学士，北京大学硕士。2023 年加入信达证券电子组，研究方向为服务器、PCB、消费电子等。

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，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出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深300指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起6个月内。	买入 ：股价相对强于基准15%以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准5%~15%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5%之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准5%以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。