

# 强于大市

## 电子行业 2025 一季报和 2024 年报综述

行业景气度分化，重点关注“国补”和 AI 的增长驱动力

2025Q1 电子各子行业营业收入和毛利率数据出现分化。半导体设备维持较高景气度。集成电路制造、数字芯片设计、印制电路板等子行业受“国补”政策和 AI 产业趋势带动呈现较强的增长趋势。分立器件等子行业尚未看到明显复苏的趋势。

### 支撑评级的要点

- 半导体设备行业维持较高景气度。半导体设备行业 2025Q1 营业收入 178.9 亿元，YoY+37%，QoQ-23%；毛利率 41.6%，YoY-1.7pcts，QoQ+2.3pcts。
- 半导体材料行业营收同比稳健增长，毛利率同环比均企稳回升。半导体材料行业 2025Q1 营业收入 103.3 亿元，YoY+15%，QoQ-4%；毛利率 20.5%，YoY+2.9pcts，QoQ+4.2pcts。
- 电子化学品行业景气度相对稳定。电子化学品行业 2025Q1 营业收入 145.3 亿元，YoY+2%，QoQ-3%；毛利率 28.7%，YoY+1.4pcts，QoQ+0.3pct。
- 集成电路制造行业受“国补”政策影响而呈现需求旺盛的趋势。集成电路制造行业 2025Q1 营业收入 272.7 亿元，YoY+23%，QoQ-1%；毛利率 21.9%，YoY+6.1pcts，QoQ+1.1pcts。
- 集成电路封测行业营收同比增长，毛利率相对平稳。集成电路封测行业 2025Q1 营业收入 218.3 亿元，YoY+24%，QoQ-13%；毛利率 13.2%，YoY+0.5pct，QoQ-1.9pcts。
- 数字芯片行业受“国补”政策影响，营收同比显著增长，毛利率有小幅波动。数字芯片行业 2025Q1 营业收入 379.7 亿元，YoY+27%，QoQ-6%；毛利率 32.7%，YoY-1.1pcts，QoQ+0.8pct。
- 模拟芯片行业营收同比回升，毛利率依然在底部徘徊。模拟芯片行业 2025Q1 营业收入 109.2 亿元，YoY+8%，QoQ-13%；毛利率 35.3%，YoY-0.3pct，QoQ+1.2pcts。
- 分立器件行业尚未看到明显复苏趋势。分立器件行业 2025Q1 营业收入 219.9 亿元，YoY-11%，QoQ-27%；毛利率 19.5%，YoY+4.9pcts，QoQ+4.8pcts。
- 光学元件行业景气度有弱复苏趋势。光学元件行业 2025Q1 营业收入 134.1 亿元，YoY+11%，QoQ-10%；毛利率 18.9%，YoY+3.5pcts，QoQ+1.0pct。
- 面板行业周期性减弱，行业趋于平稳。面板行业 2025Q1 营业收入 1381.2 亿元，YoY+3%，QoQ-7%；毛利率 13.9%，YoY+1.9pcts，QoQ+2.7pcts。
- LED 行业景气度相对偏弱。LED 行业 2025Q1 营业收入 224.6 亿元，YoY+5%，QoQ-14%；毛利率 20.9%，YoY-0.9pct，QoQ+1.6pcts。
- 被动元件行业营收同比显著回升，毛利率相对稳定。被动元件行业 2025Q1 营业收入 115.6 亿元，YoY+21%，QoQ-5%；毛利率 26.3%，YoY-0.4pct，QoQ+1.2pcts。
- 印制电路板行业受 AI 带动，营收同比显著增长，毛利率同环比均有提升。印制电路板行业 2025Q1 营业收入 624.5 亿元，YoY+27%，QoQ-8%；毛利率 21.0%，YoY+1.8pcts，QoQ+1.7pcts。
- 消费电子零部件及组装行业受“国补”政策影响，营收同比显著增长，毛利率相对平稳。消费电子零部件及组装行业 2025Q1 营业收入 3711.6 亿元，YoY+23%，QoQ-17%；毛利率 10.0%，YoY-0.9pct，QoQ+0.1pct。
- 品牌消费电子行业营收增长乏力，毛利率相对平稳。品牌消费电子行业 2025Q1 营业收入 288.7 亿元，同比持平，QoQ-22%；毛利率 25.9%，YoY+0.2pct，QoQ-0.1pct。

### 评级面临的主要风险

- 全球经济下行，下游需求不及预期。竞争格局恶化，行业盈利能力不及预期。AI 产业迭代放缓，技术突破不及预期。

### 相关研究报告

《中美“对等关税”跟踪系列三》20250414  
 《中美“对等关税”跟踪系列二》20250414  
 《中美关税政策对电子行业影响点评》  
 20250406

中银国际证券股份有限公司  
 具备证券投资咨询业务资格  
 电子

证券分析师：苏凌瑶

lingyao.su@bocichina.com  
 证券投资咨询业务证书编号：S1300522080003

联系人：茅珈恺

jiakai.mao@bocichina.com  
 一般证券业务证书编号：S1300123050016

联系人：周世辉

shihui.zhou@bocichina.com  
 一般证券业务证书编号：S1300123050013

联系人：李圣宣

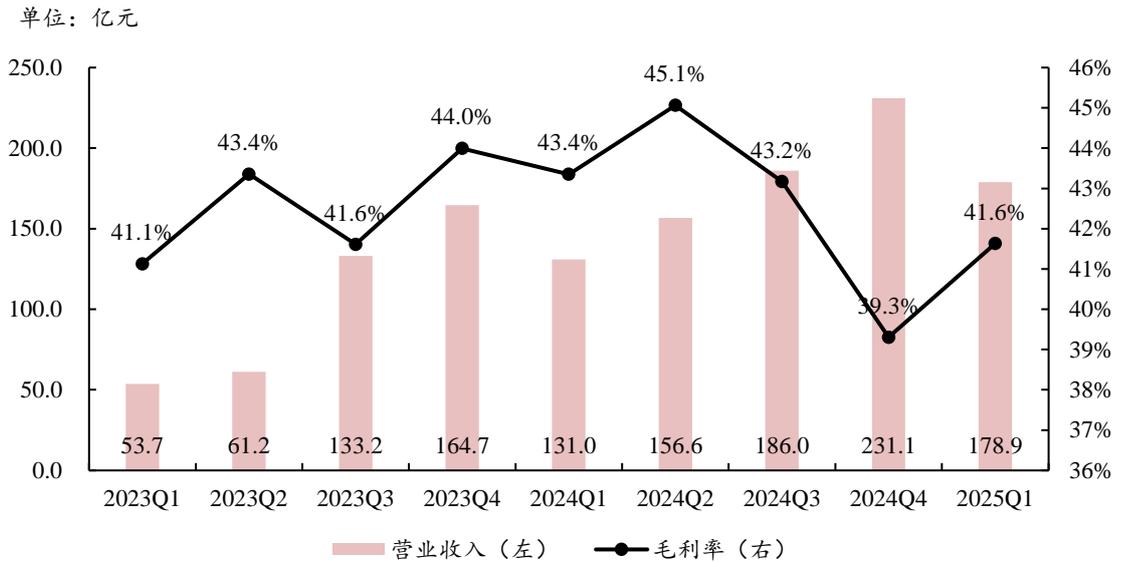
shengxuan.li@bocichina.com  
 一般证券业务证书编号：S1300123050020

## 半导体设备

半导体设备行业 2025Q1 营业收入 178.9 亿元，YoY+37%，QoQ-23%；毛利率 41.6%，YoY-1.7pcts，QoQ+2.3pcts。

半导体设备行业具有一定的季节性。整体而言，半导体设备行业 2025Q1 营业收入同比增长较快；毛利率同比小幅下滑，环比有所回升。考虑到半导体设备国产替代的持续推进，我们预计半导体设备行业未来营业收入依然会保持同比较快增长。

图表 1. 申万电子三级子行业半导体设备季度营收和毛利率



资料来源: ifind, 中银证券

以下为申万电子三级子行业半导体设备涵盖的具体公司及其 2025Q1、2024Q4 业绩明细:

图表 2. 申万电子三级子行业半导体设备 2025Q1 业绩明细

| 公司代码      | 公司简称 | 营业收入 (亿元) | QoQ (%) | YoY (%) | 归母净利润 (亿元) | QoQ (%)  | YoY (%)    |
|-----------|------|-----------|---------|---------|------------|----------|------------|
| 002371.SZ | 北方华创 | 82.06     | (13.49) | 37.90   | 15.81      | 36.42    | 38.80      |
| 688012.SH | 中微公司 | 21.73     | (38.92) | 35.40   | 3.13       | (55.45)  | 25.67      |
| 688082.SH | 盛美上海 | 13.06     | (20.43) | 41.73   | 2.46       | (37.64)  | 207.21     |
| 688120.SH | 华海清科 | 9.12      | (4.42)  | 34.14   | 2.33       | (22.89)  | 15.47      |
| 300604.SZ | 长川科技 | 8.15      | (26.30) | 45.74   | 1.11       | 9.86     | 2,623.82   |
| 688409.SH | 富创精密 | 7.62      | 5.14    | 8.62    | (0.22)     | (271.53) | (136.67)   |
| 603690.SH | 至纯科技 | 7.28      | (24.63) | (10.32) | 0.19       | 111.23   | (70.09)    |
| 688072.SH | 拓荆科技 | 7.09      | (61.18) | 50.22   | (1.47)     | (135.25) | (1,503.33) |
| 688652.SH | 京仪装备 | 3.38      | 32.93   | 54.23   | 0.36       | 55.19    | 27.94      |
| 688605.SH | 先锋精科 | 3.00      | 12.40   | 38.58   | 0.42       | 8.02     | (10.26)    |
| 688361.SH | 中科飞测 | 2.94      | (48.21) | 24.89   | (0.15)     | (137.07) | (143.69)   |
| 688037.SH | 芯源微  | 2.75      | (57.58) | 12.74   | 0.05       | (95.10)  | (70.89)    |
| 003043.SZ | 华亚智能 | 2.30      | 16.36   | 101.08  | 0.17       | 17.96    | (27.29)    |
| 301297.SZ | 富乐德  | 2.14      | (2.73)  | 28.34   | 0.29       | (1.89)   | 9.82       |
| 688200.SH | 华峰测控 | 1.98      | (30.44) | 44.46   | 0.62       | (48.74)  | 164.23     |
| 603061.SH | 金海通  | 1.29      | (14.45) | 45.21   | 0.26       | (23.53)  | 72.29      |
| 301629.SZ | 矽电股份 | 0.92      | (35.99) | (0.51)  | 0.12       | (57.57)  | (17.86)    |
| 688478.SH | 晶升股份 | 0.71      | (28.94) | (12.69) | (0.03)     | (301.01) | (117.10)   |
| 688419.SH | 耐科装备 | 0.68      | (3.47)  | 25.10   | 0.23       | 263.89   | 22.52      |
| 301369.SZ | 联动科技 | 0.65      | (24.83) | 12.59   | (0.03)     | (151.50) | 20.51      |

资料来源: ifind, 中银证券

图表 3. 申万电子三级子行业半导体设备 2024Q4 业绩明细

| 公司代码      | 公司简称 | 营业收入 (亿元) | QoQ (%) | YoY (%) | 归母净利润 (亿元) | QoQ (%)  | YoY (%)  |
|-----------|------|-----------|---------|---------|------------|----------|----------|
| 002371.SZ | 北方华创 | 94.85     | 18.30   | 26.62   | 11.59      | (31.11)  | 14.17    |
| 688012.SH | 中微公司 | 35.58     | 72.76   | 60.11   | 7.03       | 77.32    | 12.24    |
| 688082.SH | 盛美上海 | 16.41     | 4.34    | 44.14   | 3.95       | 25.40    | 66.04    |
| 688120.SH | 华海清科 | 9.55      | (0.04)  | 42.98   | 3.03       | 5.09     | 89.41    |
| 300604.SZ | 长川科技 | 11.06     | 9.81    | 95.40   | 1.01       | (29.11)  | 130.49   |
| 688409.SH | 富创精密 | 7.25      | (10.38) | 7.24    | 0.13       | (80.98)  | (64.77)  |
| 603690.SH | 至纯科技 | 9.65      | (13.16) | 1.37    | (1.69)     | (242.10) | (193.41) |
| 688072.SH | 拓荆科技 | 18.26     | 80.59   | 82.11   | 4.17       | 193.18   | 6.46     |
| 688652.SH | 京仪装备 | 2.54      | (4.85)  | 83.97   | 0.23       | (53.79)  | 883.57   |
| 688605.SH | 先锋精科 | 2.67      | (16.93) | 44.26   | 0.39       | (38.14)  | 29.07    |
| 688361.SH | 中科飞测 | 5.68      | 62.92   | 87.39   | 0.40       | 150.23   | (34.08)  |
| 688037.SH | 芯源微  | 6.49      | 57.91   | 27.13   | 0.95       | 202.14   | 213.09   |
| 003043.SZ | 华亚智能 | 1.98      | 6.06    | 112.49  | 0.15       | (3.61)   | (11.93)  |
| 301297.SZ | 富乐德  | 2.20      | (1.00)  | 36.92   | 0.29       | 0.14     | 10.60    |
| 688200.SH | 华峰测控 | 2.84      | 17.36   | 65.08   | 1.21       | 20.10    | 121.30   |
| 603061.SH | 金海通  | 1.50      | 105.39  | 91.34   | 0.34       | 538.91   | 4.61     |
| 301629.SZ | 矽电股份 | 1.44      | 90.41   | (24.89) | 0.27       | 233.80   | (2.42)   |
| 688478.SH | 晶升股份 | 1.00      | (21.28) | (39.90) | (0.01)     | (103.26) | (102.29) |
| 688419.SH | 耐科装备 | 0.71      | (20.66) | 14.60   | 0.06       | (74.56)  | (69.38)  |
| 301369.SZ | 联动科技 | 0.86      | (2.47)  | 26.66   | 0.05       | (58.73)  | (50.64)  |

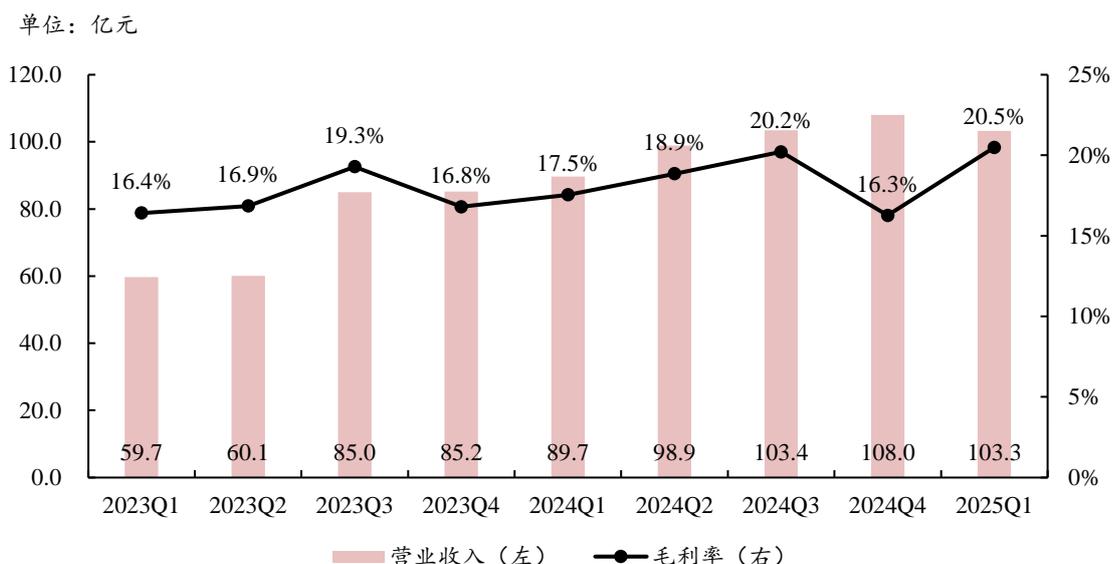
资料来源: ifind, 中银证券

## 半导体材料

半导体材料行业 2025Q1 营业收入 103.3 亿元, YoY+15%, QoQ-4%; 毛利率 20.5%, YoY+2.9pcts, QoQ+4.2pcts。

整体而言, 半导体材料行业 2025Q1 营业收入同比保持增长, 环比小幅下滑; 毛利率同环比均有较大幅度提升。考虑到半导体材料国产替代的持续推进, 我们预计半导体材料行业未来营业收入依然会同比保持稳健增长。

图表 4. 申万电子三级子行业半导体材料季度营收和毛利率



资料来源: ifind, 中银证券

以下为申万电子三级子行业半导体材料涵盖的具体公司及其 2025Q1、2024Q4 业绩明细:

图表 5. 申万电子三级子行业半导体材料 2025Q1 业绩明细

| 证券代码      | 证券名称 | 营业收入 (亿元) | QoQ (%) | YoY (%) | 归母净利润 (亿元) | QoQ (%)  | YoY (%)   |
|-----------|------|-----------|---------|---------|------------|----------|-----------|
| 002409.SZ | 雅克科技 | 21.18     | 13.67   | 30.88   | 2.60       | 111.92   | 5.85      |
| 600206.SH | 有研新材 | 18.40     | (22.90) | (18.67) | 0.67       | 103.54   | 14,698.12 |
| 300666.SZ | 江丰电子 | 10.00     | 2.11    | 29.53   | 1.57       | 38.22    | 163.58    |
| 605358.SH | 立昂微  | 8.20      | 0.57    | 20.82   | (0.81)     | 61.67    | (28.32)   |
| 688126.SH | 沪硅产业 | 8.02      | (11.82) | 10.60   | (2.09)     | 51.96    | (5.47)    |
| 688146.SH | 中船特气 | 5.16      | (5.61)  | 17.08   | 0.87       | 24.10    | (5.52)    |
| 002119.SZ | 康强电子 | 4.39      | (7.98)  | 2.09    | 0.26       | 587.46   | 37.87     |
| 688234.SH | 天岳先进 | 4.08      | (16.22) | (4.25)  | 0.09       | (76.33)  | (81.52)   |
| 300706.SZ | 阿石创  | 3.01      | 18.66   | 12.01   | (0.04)     | 89.47    | (15.78)   |
| 688138.SH | 清溢光电 | 2.99      | 4.57    | 9.83    | 0.52       | 0.37     | 4.34      |
| 688584.SH | 上海合晶 | 2.80      | 6.08    | 12.47   | 0.19       | (54.17)  | 5.15      |
| 688401.SH | 路维光电 | 2.60      | (4.73)  | 47.09   | 0.49       | (29.59)  | 19.66     |
| 301611.SZ | 珂玛科技 | 2.48      | 2.76    | 54.26   | 0.87       | 2.25     | 72.69     |
| 688432.SH | 有研硅  | 2.31      | 3.58    | (1.64)  | 0.49       | 28.41    | (12.96)   |
| 688661.SH | 和林微纳 | 2.09      | 6.86    | 115.95  | 0.27       | 1,306.00 | 589.99    |
| 688720.SH | 艾森股份 | 1.26      | 5.23    | 54.13   | 0.08       | (21.60)  | 0.71      |
| 688233.SH | 神工股份 | 1.06      | 19.44   | 81.49   | 0.29       | 108.64   | 1,850.70  |
| 003026.SZ | 中晶科技 | 1.00      | (1.87)  | (6.13)  | 0.07       | (28.60)  | 475.88    |
| 688530.SH | 欧莱新材 | 0.87      | (37.56) | (21.63) | (0.01)     | (106.72) | (111.60)  |
| 835179.BJ | 凯德石英 | 0.85      | 14.68   | 0.81    | 0.10       | 191.81   | (13.56)   |
| 688535.SH | 华海诚科 | 0.84      | (8.82)  | 15.84   | 0.07       | 40.08    | (43.56)   |
| 688721.SH | 龙图光罩 | 0.54      | (8.69)  | (8.97)  | 0.17       | (14.46)  | (30.00)   |

资料来源: ifind, 中银证券

图表 6. 申万电子三级子行业半导体材料 2024Q4 业绩明细

| 证券代码      | 证券名称 | 营业收入 (亿元) | QoQ (%) | YoY (%) | 归母净利润 (亿元) | QoQ (%)    | YoY (%)    |
|-----------|------|-----------|---------|---------|------------|------------|------------|
| 002409.SZ | 雅克科技 | 18.63     | 6.93    | 55.78   | 1.23       | (46.42)    | 24.21      |
| 600206.SH | 有研新材 | 23.86     | 7.45    | (4.63)  | 0.33       | (55.09)    | (61.84)    |
| 300666.SZ | 江丰电子 | 9.80      | (1.80)  | 30.66   | 1.14       | (9.51)     | 82.43      |
| 605358.SH | 立昂微  | 8.16      | (0.23)  | 20.52   | (2.11)     | (1,789.37) | (76.72)    |
| 688126.SH | 沪硅产业 | 9.09      | (0.01)  | 13.61   | (4.34)     | (193.47)   | (1,569.50) |
| 688146.SH | 中船特气 | 5.46      | 16.54   | 30.93   | 0.70       | 24.19      | (18.62)    |
| 002119.SZ | 康强电子 | 4.78      | (6.77)  | 1.54    | 0.04       | (88.33)    | (81.90)    |
| 688234.SH | 天岳先进 | 4.87      | 31.96   | 14.32   | 0.36       | (12.52)    | 59.74      |
| 300706.SZ | 阿石创  | 2.54      | (26.38) | (2.27)  | (0.35)     | (814.48)   | (2,191.18) |
| 688138.SH | 清溢光电 | 2.85      | 7.39    | 11.35   | 0.52       | 63.37      | 31.39      |
| 688584.SH | 上海合晶 | 2.64      | (12.65) | (3.90)  | 0.42       | 36.66      | 27.33      |
| 688401.SH | 路维光电 | 2.73      | 31.98   | 43.20   | 0.70       | 80.66      | 72.55      |
| 301611.SZ | 珂玛科技 | 2.41      | 4.15    | 88.97   | 0.85       | (1.72)     | 244.04     |
| 688432.SH | 有研硅  | 2.23      | (16.21) | 31.02   | 0.38       | (40.46)    | 19.43      |
| 688661.SH | 和林微纳 | 1.95      | 35.55   | 88.84   | 0.02       | 154.59     | 32.34      |
| 688720.SH | 艾森股份 | 1.20      | (5.21)  | 6.95    | 0.10       | (4.39)     | (31.68)    |
| 688233.SH | 神工股份 | 0.89      | (0.30)  | 459.01  | 0.14       | (39.87)    | 148.97     |
| 003026.SZ | 中晶科技 | 1.02      | 1.99    | 10.15   | 0.10       | 325.38     | 169.69     |
| 688530.SH | 欧莱新材 | 1.40      | 70.32   | 51.17   | 0.18       | 420.40     | 221.68     |
| 835179.BJ | 凯德石英 | 0.74      | (1.10)  | (0.72)  | 0.03       | (65.02)    | (47.88)    |
| 688535.SH | 华海诚科 | 0.92      | 9.08    | 16.95   | 0.05       | (48.65)    | (36.14)    |
| 688721.SH | 龙图光罩 | 0.60      | (5.59)  | 4.51    | 0.20       | (8.85)     | (3.75)     |

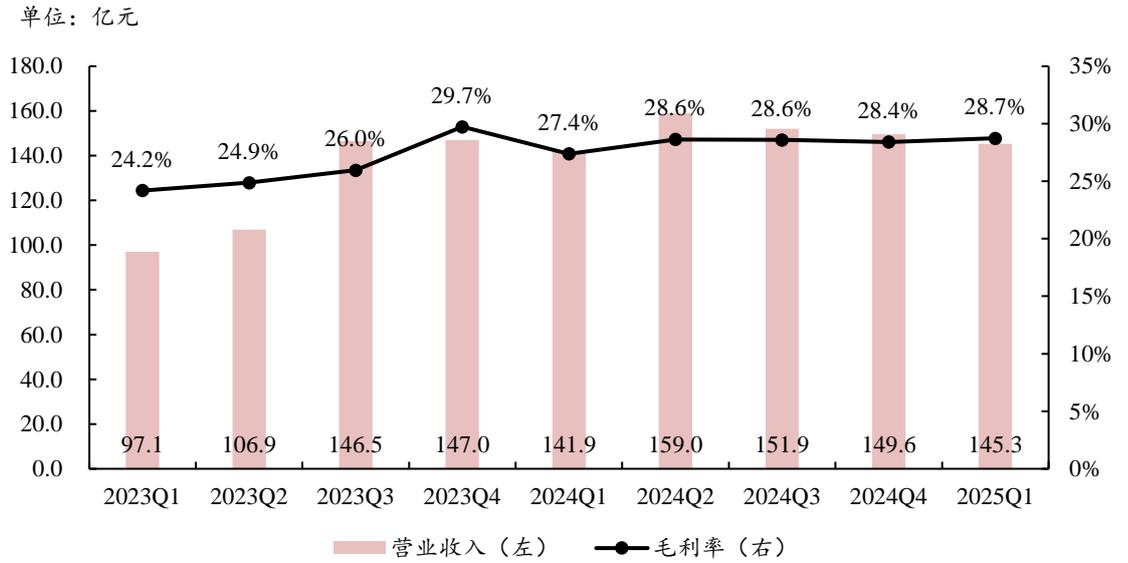
资料来源: ifind, 中银证券

## 电子化学品

电子化学品行业 2025Q1 营业收入 145.3 亿元，YoY+2%，QoQ-3%；毛利率 28.7%，YoY+1.4pcts，QoQ+0.3pct。

整体而言，电子化学品行业 2025Q1 营业收入同比实现增长，环比小幅下降；毛利率同环比均有小幅回升。考虑到电子化学品国产替代的持续推进，我们预计电子化学品行业未来营业收入依然会保持同比稳健增长。

图表 7. 申万电子三级子行业电子化学品季度营收和毛利率



资料来源: ifind, 中银证券

以下为申万电子三级子行业电子化学品涵盖的具体公司及其 2025Q1、2024Q4 业绩明细:

图表 8. 申万电子三级子行业电子化学品 2025Q1 业绩明细

| 证券代码      | 证券名称 | 营业收入 (亿元) | QoQ (%) | YoY (%) | 归母净利润 (亿元) | QoQ (%)  | YoY (%)  |
|-----------|------|-----------|---------|---------|------------|----------|----------|
| 002584.SZ | 西陇科学 | 17.24     | (5.58)  | (10.93) | 0.09       | 458.06   | 22.59    |
| 300285.SZ | 国瓷材料 | 9.75      | (9.76)  | 17.94   | 1.36       | 10.75    | 1.80     |
| 002643.SZ | 万润股份 | 8.61      | (7.46)  | (8.17)  | 0.80       | 260.81   | (18.76)  |
| 300054.SZ | 鼎龙股份 | 8.24      | (9.65)  | 16.37   | 1.41       | (2.34)   | 72.84    |
| 600330.SH | 天通股份 | 7.14      | 39.99   | (15.39) | 0.48       | 235.15   | 8.18     |
| 300398.SZ | 飞凯材料 | 7.01      | (6.17)  | 4.81    | 1.20       | 194.04   | 100.10   |
| 300346.SZ | 南大光电 | 6.27      | 6.68    | 23.19   | 0.96       | 1,679.86 | 16.38    |
| 688106.SH | 金宏气体 | 6.23      | (6.75)  | 5.62    | 0.44       | 576.13   | (42.47)  |
| 002741.SZ | 光华科技 | 5.88      | (22.17) | 14.85   | 0.25       | 111.91   | 563.86   |
| 603002.SH | 宏昌电子 | 5.60      | 6.50    | 15.21   | 0.06       | (53.52)  | (45.65)  |
| 688548.SH | 广钢气体 | 5.48      | (9.37)  | 18.95   | 0.56       | (15.33)  | (15.95)  |
| 688019.SH | 安集科技 | 5.45      | 4.30    | 44.08   | 1.69       | 19.67    | 60.66    |
| 300236.SZ | 上海新阳 | 4.34      | 6.30    | 45.89   | 0.51       | 11.39    | 171.06   |
| 300655.SZ | 晶瑞电材 | 3.70      | (1.27)  | 12.17   | 0.44       | 124.13   | 582.15   |
| 300481.SZ | 濮阳惠成 | 3.56      | 8.85    | 0.57    | 0.36       | (12.91)  | (34.22)  |
| 300684.SZ | 中石科技 | 3.49      | (25.83) | 16.41   | 0.62       | (10.96)  | 105.70   |
| 688550.SH | 瑞联新材 | 3.44      | (5.83)  | 4.83    | 0.46       | (31.30)  | 32.90    |
| 688268.SH | 华特气体 | 3.38      | 0.41    | 1.57    | 0.44       | (14.80)  | (1.55)   |
| 688545.SH | 兴福电子 | 3.27      | 9.71    | 38.60   | 0.53       | 98.61    | 21.66    |
| 688035.SH | 德邦科技 | 3.16      | (17.35) | 55.71   | 0.27       | (26.61)  | 96.91    |
| 301319.SZ | 唯特偶  | 3.09      | (13.28) | 43.17   | 0.22       | 33.59    | 0.70     |
| 603078.SH | 江化微  | 2.75      | (1.26)  | 12.92   | 0.27       | 116.66   | 5.61     |
| 688549.SH | 中巨芯  | 2.71      | (3.55)  | 15.79   | (0.01)     | 94.00    | (115.61) |
| 300576.SZ | 容大感光 | 2.42      | (7.79)  | 18.19   | 0.35       | 102.31   | (4.49)   |
| 300429.SZ | 强力新材 | 2.17      | (3.71)  | 1.31    | (0.06)     | 96.40    | (144.40) |
| 301489.SZ | 思泉新材 | 1.83      | (20.85) | 93.59   | 0.18       | 65.00    | 79.57    |
| 688683.SH | 莱尔科技 | 1.65      | 3.26    | 65.94   | 0.11       | 9.31     | 27.87    |
| 603931.SH | 格林达  | 1.62      | 11.84   | (4.88)  | 0.32       | (9.88)   | (6.66)   |
| 688150.SH | 莱特光电 | 1.45      | 25.37   | 27.03   | 0.61       | 62.05    | 39.90    |
| 688359.SH | 三孚新科 | 1.25      | (34.52) | (32.67) | 0.05       | 23.65    | (64.54)  |
| 300537.SZ | 广信材料 | 1.07      | (19.15) | (8.58)  | 0.10       | 114.34   | (34.63)  |
| 688371.SH | 菲沃泰  | 1.05      | (21.22) | 12.97   | 0.06       | (64.70)  | 20.04    |
| 688603.SH | 天承科技 | 1.02      | (5.60)  | 26.77   | 0.19       | 8.33     | 5.76     |
| 831526.BJ | 凯华材料 | 0.27      | (1.13)  | (0.71)  | 0.03       | (41.24)  | (31.31)  |

资料来源: ifind, 中银证券

图表 9. 申万电子三级子行业电子化学品 2024Q4 业绩明细

| 证券代码      | 证券名称 | 营业收入 (亿元) | QoQ (%) | YoY (%) | 归母净利润 (亿元) | QoQ (%)    | YoY (%)    |
|-----------|------|-----------|---------|---------|------------|------------|------------|
| 002584.SZ | 西陇科学 | 18.26     | (10.46) | 6.28    | (0.02)     | (111.23)   | (162.64)   |
| 300285.SZ | 国瓷材料 | 10.80     | 6.67    | 0.78    | 1.23       | (19.25)    | (4.44)     |
| 002643.SZ | 万润股份 | 9.31      | 15.43   | (17.62) | (0.50)     | (161.56)   | (126.48)   |
| 300054.SZ | 鼎龙股份 | 9.12      | 0.55    | 14.76   | 1.44       | (8.90)     | 215.57     |
| 600330.SH | 天通股份 | 5.10      | (48.59) | (35.70) | (0.35)     | (178.25)   | (177.47)   |
| 300398.SH | 飞凯材料 | 7.47      | (2.01)  | 2.34    | 0.41       | (52.46)    | 141.64     |
| 300346.SZ | 南大光电 | 5.88      | (8.30)  | 39.12   | 0.05       | (93.82)    | 237.32     |
| 688106.SH | 金宏气体 | 6.68      | 6.69    | 3.11    | (0.09)     | (118.34)   | (116.49)   |
| 002741.SZ | 光华科技 | 7.56      | 13.96   | 7.79    | (2.12)     | (5,249.26) | (40.17)    |
| 603002.SH | 宏昌电子 | 5.25      | (4.60)  | (1.18)  | 0.14       | 19.88      | (43.61)    |
| 688548.SH | 广钢气体 | 6.05      | 15.10   | 26.09   | 0.67       | 46.41      | (28.11)    |
| 688019.SH | 安集科技 | 5.23      | 1.52    | 53.90   | 1.41       | (11.03)    | 61.58      |
| 300236.SZ | 上海新阳 | 4.08      | 0.52    | 19.38   | 0.46       | (35.16)    | (13.32)    |
| 300655.SZ | 晶瑞电材 | 3.75      | 2.21    | 10.11   | (1.80)     | (3,295.22) | (2,264.71) |
| 300481.SZ | 濮阳惠成 | 3.27      | (10.55) | (7.79)  | 0.42       | 11.07      | 18.50      |
| 300684.SZ | 中石科技 | 4.70      | 4.09    | 55.12   | 0.69       | (0.06)     | 257.04     |
| 688550.SH | 瑞联新材 | 3.65      | (8.68)  | 32.25   | 0.66       | (26.18)    | 83.86      |
| 688268.SH | 华特气体 | 3.37      | (1.17)  | (9.32)  | 0.52       | 42.67      | 5.27       |
| 688545.SH | 兴福电子 | 2.98      | (9.07)  | 21.88   | 0.27       | (43.36)    | 38.68      |
| 688035.SH | 德邦科技 | 3.83      | 19.21   | 36.09   | 0.37       | 38.33      | 95.07      |
| 301319.SZ | 唯特偶  | 3.57      | 7.81    | 40.81   | 0.16       | (30.93)    | (34.23)    |
| 603078.SH | 江化微  | 2.79      | (6.63)  | 7.94    | 0.12       | (57.85)    | 83.89      |
| 688549.SH | 中巨芯  | 2.80      | 0.74    | 14.33   | (0.20)     | (391.37)   | (35.64)    |
| 300576.SZ | 容大感光 | 2.62      | 7.95    | 18.62   | 0.17       | (48.42)    | 175.89     |
| 300429.SZ | 强力新材 | 2.26      | (3.27)  | 12.82   | (1.56)     | (485.26)   | (517.70)   |
| 301489.SZ | 思泉新材 | 2.32      | 11.35   | 107.41  | 0.11       | (42.89)    | (36.88)    |
| 688683.SH | 莱尔科技 | 1.60      | 15.36   | 42.05   | 0.10       | (2.96)     | 84.09      |
| 603931.SH | 格林达  | 1.45      | (12.37) | (18.02) | 0.35       | 6.12       | (32.96)    |
| 688150.SH | 莱特光电 | 1.16      | 4.43    | 12.55   | 0.38       | 0.80       | 78.51      |
| 688359.SH | 三孚新科 | 1.91      | 43.05   | 15.85   | 0.04       | 139.45     | 197.08     |
| 300537.SZ | 广信材料 | 1.32      | 5.02    | 14.42   | (0.68)     | (935.51)   | (140.33)   |
| 688371.SH | 菲沃泰  | 1.33      | 0.71    | 37.73   | 0.18       | 52.75      | 320.30     |
| 688603.SH | 天承科技 | 1.08      | 7.19    | 17.13   | 0.18       | (14.62)    | 3.50       |
| 831526.BJ | 凯华材料 | 0.27      | (9.96)  | 3.48    | 0.06       | 43.10      | 89.86      |

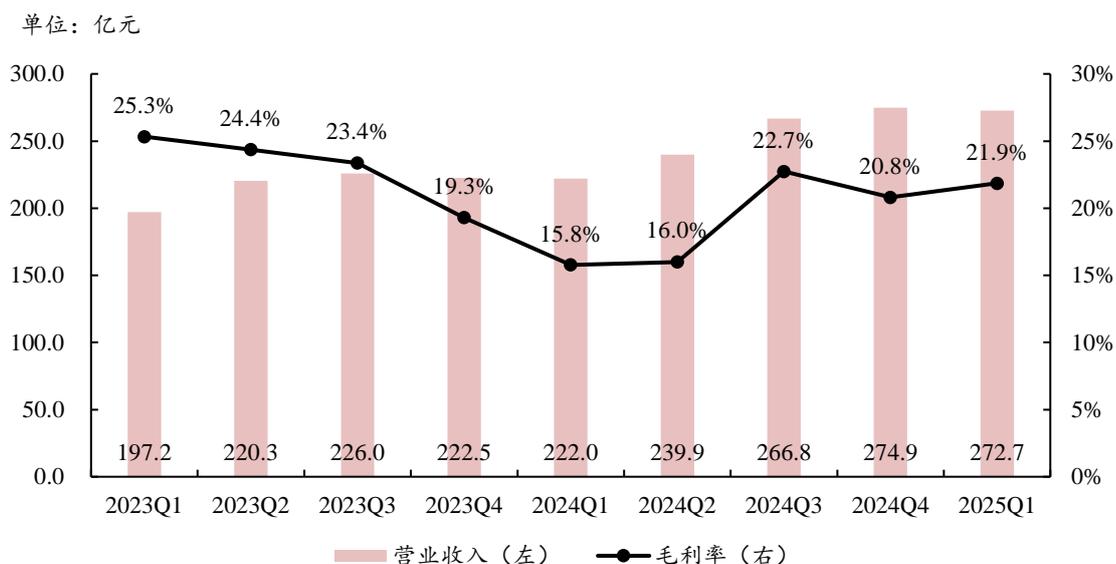
资料来源: ifind, 中银证券

## 集成电路制造

集成电路制造行业 2025Q1 营业收入 272.7 亿元, YoY+23%, QoQ-1%; 毛利率 21.9%, YoY+6.1pcts, QoQ+1.1pcts。

集成电路制造行业具有一定的季节性。整体而言, 集成电路制造行业 2025Q1 营业收入保持同比增长; 毛利率同比显著增长, 环比略有回升。我们认为集成电路制造行业整体复苏趋势比较显著, 考虑到“国补”政策对下游消费需求的拉动, 集成电路制造行业景气度有望进一步向上。

图表 10. 申万电子三级子行业集成电路制造季度营收和毛利率



资料来源: ifind, 中银证券

以下为申万电子三级子行业集成电路制造涵盖的具体公司及其 2025Q1、2024Q4 业绩明细:

图表 11. 申万电子三级子行业集成电路制造 2025Q1 业绩明细

| 证券代码      | 证券名称 | 营业收入 (亿元) | QoQ (%) | YoY (%) | 归母净利润 (亿元) | QoQ (%) | YoY (%)  |
|-----------|------|-----------|---------|---------|------------|---------|----------|
| 688981.SH | 中芯国际 | 163.01    | 2.41    | 29.44   | 13.56      | 36.67   | 166.50   |
| 688347.SH | 华虹公司 | 39.13     | 0.68    | 18.66   | 0.23       | 111.53  | (89.73)  |
| 688249.SH | 晶合集成 | 25.68     | 3.78    | 15.25   | 1.35       | (46.64) | 70.92    |
| 688396.SH | 华润微  | 23.55     | (11.04) | 11.29   | 0.83       | (68.38) | 150.68   |
| 688469.SH | 芯联集成 | 17.34     | (11.62) | 28.14   | (1.82)     | 34.42   | 24.71    |
| 300456.SZ | 赛微电子 | 2.64      | (30.43) | (2.24)  | 0.03       | 105.06  | 122.66   |
| 688691.SH | 灿芯股份 | 1.39      | (38.85) | (59.23) | (0.26)     | (23.38) | (146.35) |

资料来源: ifind, 中银证券

图表 12. 申万电子三级子行业集成电路制造 2024Q4 业绩明细

| 证券代码      | 证券名称 | 营业收入 (亿元) | QoQ (%) | YoY (%) | 归母净利润 (亿元) | QoQ (%)    | YoY (%)  |
|-----------|------|-----------|---------|---------|------------|------------|----------|
| 688981.SH | 中芯国际 | 159.17    | 1.97    | 30.98   | 9.92       | (6.36)     | (13.55)  |
| 688347.SH | 华虹公司 | 38.86     | 3.07    | 18.50   | (1.97)     | (163.05)   | (178.41) |
| 688249.SH | 晶合集成 | 24.74     | 4.08    | 11.12   | 2.54       | 176.19     | 41.34    |
| 688396.SH | 华润微  | 26.47     | (2.38)  | 11.65   | 2.63       | 20.18      | (37.80)  |
| 688469.SH | 芯联集成 | 19.62     | 17.62   | 31.40   | (2.78)     | (30.25)    | 53.46    |
| 300456.SZ | 赛微电子 | 3.79      | 38.56   | (2.75)  | (0.52)     | 30.46      | (157.17) |
| 688691.SH | 灿芯股份 | 2.27      | (15.50) | (32.55) | (0.21)     | (1,463.03) | (170.40) |

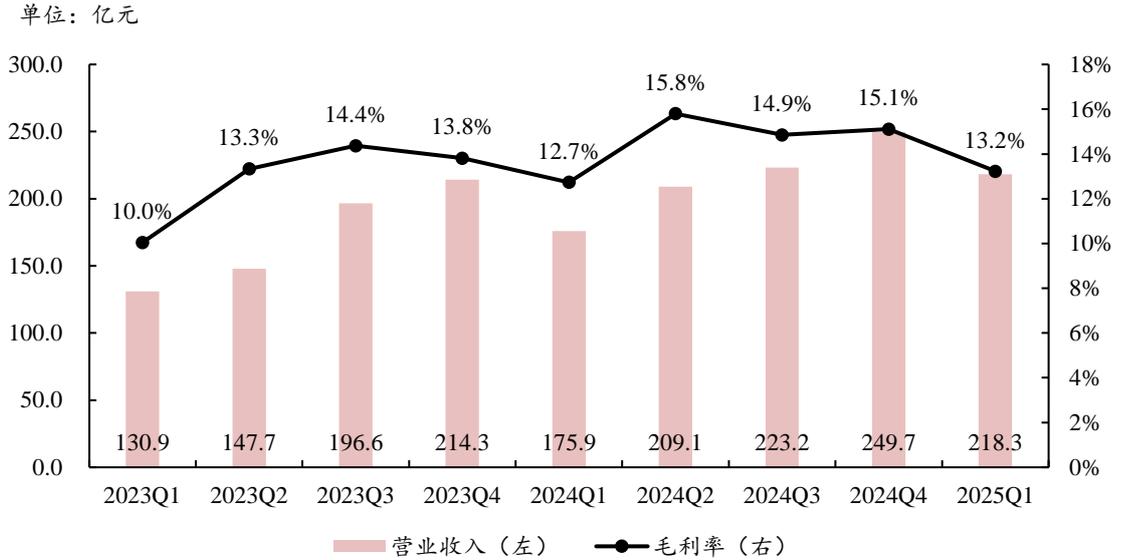
资料来源: ifind, 中银证券

## 集成电路封测

集成电路封测行业 2025Q1 营业收入 218.3 亿元, YoY+24%, QoQ-13%; 毛利率 13.2%, YoY+0.5pct, QoQ-1.9pcts。

集成电路封测行业具有一定的季节性。整体而言, 集成电路封测行业 2025Q1 营业收入保持同比较快速增长; 毛利率同比小幅增长, 环比有所下降。我们认为集成电路封测行业作为集成电路制造行业的下游, 其营业收入同比增长趋势和集成电路制造行业的营业收入同比增长趋势基本一致, 同时受季节性因素影响, 集成电路封测行业毛利率还有提升空间。

图表 13. 申万电子三级子行业集成电路封测季度营收和毛利率



资料来源: ifind, 中银证券

以下为申万电子三级子行业集成电路封测涵盖的具体公司及其 2025Q1、2024Q4 业绩明细:

图表 14. 申万电子三级子行业集成电路封测 2025Q1 业绩明细

| 证券代码      | 证券名称 | 营业收入 (亿元) | QoQ (%) | YoY (%) | 归母净利润 (亿元) | QoQ (%)    | YoY (%)    |
|-----------|------|-----------|---------|---------|------------|------------|------------|
| 600584.SH | 长电科技 | 93.35     | (15.01) | 36.44   | 2.03       | (61.86)    | 50.39      |
| 002156.SZ | 通富微电 | 60.92     | (10.41) | 15.34   | 1.01       | (18.94)    | 2.94       |
| 002185.SZ | 华天科技 | 35.69     | (9.20)  | 14.90   | (0.19)     | (107.15)   | (132.49)   |
| 688362.SH | 甬矽电子 | 9.45      | (10.60) | 30.12   | 0.25       | 2.83       | 169.40     |
| 688352.SH | 硕中科技 | 4.74      | (9.49)  | 6.97    | 0.29       | (65.30)    | (61.60)    |
| 688403.SH | 汇成股份 | 3.75      | (13.08) | 18.80   | 0.41       | (31.12)    | 54.17      |
| 603005.SH | 晶方科技 | 2.91      | (3.15)  | 20.74   | 0.65       | (4.30)     | 32.73      |
| 688372.SH | 伟测科技 | 2.85      | (15.23) | 55.39   | 0.26       | (60.86)    | 8,577.53   |
| 301348.SZ | 蓝箭电子 | 1.39      | (33.23) | 0.80    | (0.07)     | (148.54)   | 12.23      |
| 688216.SH | 气派科技 | 1.32      | (23.08) | 6.50    | (0.32)     | 21.93      | (52.43)    |
| 688135.SH | 利扬芯片 | 1.30      | 1.55    | 11.22   | (0.08)     | 84.65      | (2,340.63) |
| 002077.SZ | 大港股份 | 0.65      | (32.24) | (11.75) | 0.16       | 197.36     | 2.62       |
| 430139.BJ | 华岭股份 | 0.64      | (25.37) | (0.09)  | (0.10)     | (4,935.03) | (286.27)   |

资料来源: ifind, 中银证券

图表 15. 申万电子三级子行业集成电路封测 2024Q4 业绩明细

| 证券代码      | 证券名称 | 营业收入 (亿元) | QoQ (%) | YoY (%) | 归母净利润 (亿元) | QoQ (%)    | YoY (%)  |
|-----------|------|-----------|---------|---------|------------|------------|----------|
| 600584.SH | 长电科技 | 109.84    | 15.72   | 18.99   | 5.33       | 16.66      | 7.28     |
| 002156.SZ | 通富微电 | 68.00     | 13.32   | 6.88    | 1.25       | (45.59)    | (46.34)  |
| 002185.SZ | 华天科技 | 39.30     | 3.08    | 21.69   | 2.59       | 93.00      | 80.70    |
| 688362.SH | 甬矽电子 | 10.58     | 14.69   | 39.20   | 0.24       | (21.02)    | (9.92)   |
| 688352.SH | 硕中科技 | 5.24      | 4.51    | 8.70    | 0.85       | 27.87      | (33.01)  |
| 688403.SH | 汇成股份 | 4.31      | 8.71    | 25.65   | 0.59       | 43.14      | 9.30     |
| 603005.SH | 晶方科技 | 3.00      | 1.94    | 29.66   | 0.68       | (8.20)     | 73.23    |
| 688372.SH | 伟测科技 | 3.36      | 8.37    | 52.25   | 0.66       | 29.42      | 133.46   |
| 301348.SZ | 蓝箭电子 | 2.08      | 14.28   | 0.50    | 0.15       | 89.34      | 56.49    |
| 688216.SH | 气派科技 | 1.71      | (6.16)  | 14.99   | (0.41)     | (102.95)   | (38.06)  |
| 688135.SH | 利扬芯片 | 1.28      | (0.92)  | 0.55    | (0.49)     | (1,216.33) | (577.83) |
| 002077.SZ | 大港股份 | 0.97      | 2.60    | 12.89   | (0.16)     | (275.51)   | 40.11    |
| 430139.BJ | 华岭股份 | 0.86      | 41.34   | 2.01    | 0.00       | 101.63     | (98.44)  |

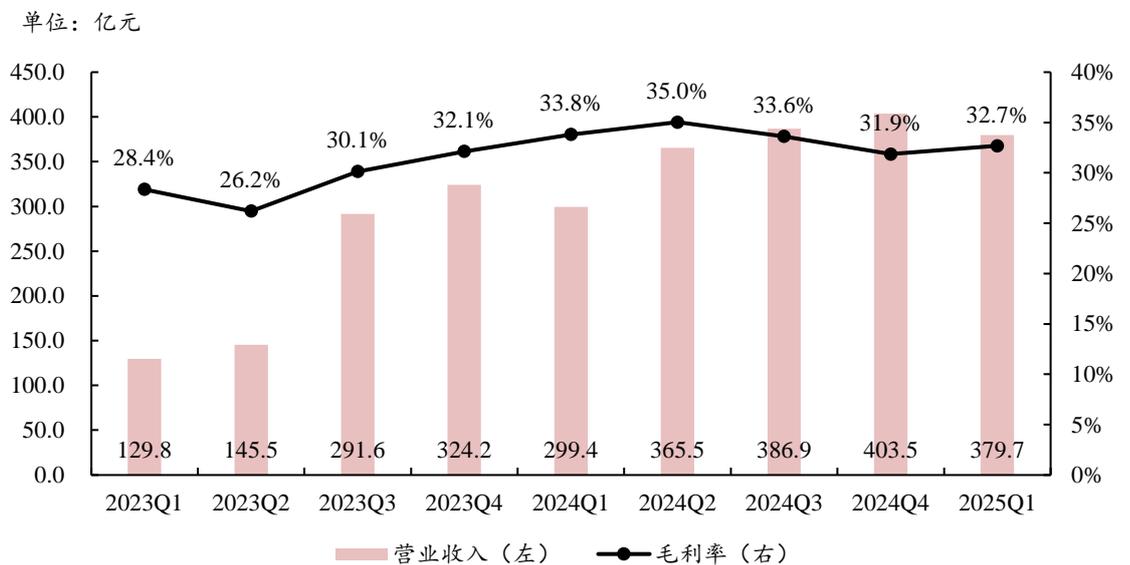
资料来源: ifind, 中银证券

## 数字芯片设计

数字芯片行业 2025Q1 营业收入 379.7 亿元, YoY+27%, QoQ-6%; 毛利率 32.7%, YoY-1.1pcts, QoQ+0.8pct.

数字芯片行业营业收入具有一定的季节性。整体而言, 数字芯片行业 2025Q1 营业收入同比呈现较高增长; 毛利率同比略有下滑, 环比小幅上升。我们认为“国补”政策对下游消费需求的拉动显著, 并传递至上游数字芯片行业, 所以数字芯片行业 2025Q1 营业收入同比呈现显著增长趋势。我们预计在“国补”政策的持续推动下, 数字芯片行业的景气度或将进一步持续。

图表 16. 申万电子三级子行业数字芯片设计季度营收和毛利率



资料来源: ifind, 中银证券

以下为申万电子三级子行业数字芯片设计涵盖的具体公司及其 2025Q1、2024Q4 业绩明细:

图表 17. 申万电子三级子行业数字芯片设计 2025Q1 业绩明细

| 证券代码      | 证券名称 | 营业收入 (亿元) | QoQ (%)  | YoY (%)  | 归母净利润 (亿元) | QoQ (%)  | YoY (%)  |
|-----------|------|-----------|----------|----------|------------|----------|----------|
| 603501.SH | 韦尔股份 | 64.72     | (5.13)   | 14.68    | 8.66       | (8.65)   | 55.25    |
| 301308.SZ | 江波龙  | 42.56     | 1.45     | (4.41)   | (1.52)     | (160.58) | (139.52) |
| 688041.SH | 海光信息 | 24.00     | (20.67)  | 50.76    | 5.06       | 24.83    | 75.33    |
| 603986.SH | 兆易创新 | 19.09     | 11.88    | 17.32    | 2.35       | (13.24)  | 14.57    |
| 688213.SH | 思特威  | 17.50     | (0.62)   | 108.94   | 1.91       | 60.21    | 1,264.97 |
| 688525.SH | 佰维存储 | 15.43     | (7.58)   | (10.62)  | (1.97)     | (195.29) | (217.87) |
| 688099.SH | 晶晨股份 | 15.30     | 18.93    | 10.98    | 1.88       | (17.52)  | 47.53    |
| 688728.SH | 格科微  | 15.24     | (16.67)  | 18.21    | (0.52)     | (128.95) | (271.50) |
| 001309.SZ | 德明利  | 12.52     | 6.51     | 54.41    | (0.69)     | 2.90     | (135.34) |
| 688008.SH | 澜起科技 | 12.22     | 14.43    | 65.78    | 5.25       | 21.13    | 135.14   |
| 688256.SH | 寒武纪  | 11.11     | 12.36    | 4,230.22 | 3.55       | 30.61    | 256.82   |
| 300223.SZ | 北京君正 | 10.60     | 4.83     | 5.28     | 0.74       | 19.62    | (15.30)  |
| 002049.SZ | 紫光国微 | 10.26     | (17.79)  | (10.05)  | 1.19       | (29.57)  | (61.11)  |
| 688608.SH | 恒玄科技 | 9.95      | 25.88    | 52.25    | 1.91       | 11.18    | 590.22   |
| 688385.SH | 复旦微电 | 8.88      | (2.06)   | (0.54)   | 1.36       | (6.31)   | (15.55)  |
| 603893.SH | 瑞芯微  | 8.85      | (9.40)   | 62.95    | 2.09       | (13.85)  | 209.65   |
| 301536.SZ | 星宸科技 | 6.65      | 23.04    | 26.36    | 0.51       | (14.73)  | 0.48     |
| 300458.SZ | 全志科技 | 6.20      | 2.86     | 51.36    | 0.92       | 481.12   | 86.51    |
| 688018.SH | 乐鑫科技 | 5.58      | 2.00     | 44.08    | 0.94       | 6.23     | 73.80    |
| 688252.SH | 天德钰  | 5.54      | (10.33)  | 60.52    | 0.71       | (14.86)  | 116.96   |
| 688766.SH | 普冉股份 | 4.06      | (7.04)   | 0.34     | 0.18       | (72.71)  | (63.01)  |
| 688521.SH | 芯原股份 | 3.90      | (42.01)  | 22.49    | (2.20)     | (7.47)   | (6.45)   |
| 688332.SH | 中科蓝讯 | 3.67      | (35.68)  | 1.20     | 0.45       | (51.93)  | (18.21)  |
| 002213.SZ | 大为股份 | 3.37      | 36.63    | 5.11     | (0.02)     | 91.38    | 32.23    |
| 300327.SZ | 中颖电子 | 3.19      | (12.81)  | 0.05     | 0.16       | (64.77)  | (50.08)  |
| 300613.SZ | 富瀚微  | 3.18      | (34.75)  | (11.00)  | 0.15       | (79.66)  | (59.46)  |
| 300672.SZ | 国科微  | 3.05      | (60.65)  | (10.89)  | 0.52       | 89.83    | 25.00    |
| 300077.SZ | 国民技术 | 3.04      | (12.27)  | 31.87    | (0.21)     | 75.14    | 71.43    |
| 688123.SH | 聚辰股份 | 2.61      | 0.72     | 5.60     | 0.99       | 26.07    | 94.71    |
| 688449.SH | 联芸科技 | 2.41      | (30.84)  | 11.19    | (0.25)     | (155.25) | (342.60) |
| 688591.SH | 泰凌微  | 2.30      | (10.40)  | 42.47    | 0.36       | 7.77     | 910.55   |
| 688702.SH | 盛科通信 | 2.23      | (18.71)  | (12.30)  | (0.15)     | (291.63) | (150.42) |
| 688380.SH | 中微半导 | 2.06      | (21.25)  | 0.52     | 0.34       | 35.00    | 19.40    |
| 688049.SH | 炬芯科技 | 1.92      | 3.64     | 62.03    | 0.41       | 16.20    | 385.67   |
| 688279.SH | 峰昭科技 | 1.71      | 2.21     | 47.34    | 0.50       | 30.77    | (0.29)   |
| 688595.SH | 芯海科技 | 1.58      | (15.72)  | 4.66     | (0.24)     | 58.48    | 32.15    |
| 688709.SH | 成都华微 | 1.56      | (14.06)  | 11.86    | 0.22       | (36.04)  | (62.68)  |
| 688593.SH | 新相微  | 1.50      | (8.50)   | 49.95    | 0.02       | (56.38)  | 119.06   |
| 688110.SH | 东芯股份 | 1.42      | (26.66)  | 33.90    | (0.59)     | (60.98)  | (33.11)  |
| 688047.SH | 龙芯中科 | 1.25      | (36.40)  | 4.13     | (1.51)     | 46.47    | (102.22) |
| 688486.SH | 龙迅股份 | 1.09      | (17.67)  | 4.52     | 0.29       | (43.46)  | (8.06)   |
| 688620.SH | 安凯微  | 1.02      | (35.11)  | (8.10)   | (0.22)     | 35.73    | (350.32) |
| 688589.SH | 力合微  | 0.98      | (42.75)  | (24.70)  | 0.13       | (62.95)  | (46.08)  |
| 688107.SH | 安路科技 | 0.93      | (40.04)  | (34.29)  | (0.60)     | (27.95)  | (8.51)   |
| 300053.SZ | 航宇微  | 0.89      | 1,028.24 | 14.24    | 0.01       | 100.53   | (82.73)  |
| 688259.SH | 创耀科技 | 0.88      | (46.62)  | (28.66)  | 0.12       | (13.20)  | (22.11)  |
| 688262.SH | 国芯科技 | 0.87      | (16.58)  | (51.13)  | (0.35)     | 34.78    | 25.02    |
| 688416.SH | 恒烁股份 | 0.75      | (30.81)  | (6.67)   | (0.26)     | 53.34    | 20.34    |

资料来源: ifind, 中银证券

图表 18. 申万电子三级子行业数字芯片设计 2024Q4 业绩明细

| 证券代码      | 证券名称 | 营业收入 (亿元) | QoQ (%) | YoY (%) | 归母净利润 (亿元) | QoQ (%)  | YoY (%)   |
|-----------|------|-----------|---------|---------|------------|----------|-----------|
| 603501.SH | 韦尔股份 | 68.22     | 0.08    | 14.87   | 9.48       | (5.98)   | 406.35    |
| 301308.SZ | 江波龙  | 41.95     | (0.80)  | 18.31   | (0.58)     | (58.15)  | (205.89)  |
| 688041.SH | 海光信息 | 30.26     | 27.47   | 46.22   | 4.05       | (39.72)  | 12.09     |
| 603986.SH | 兆易创新 | 17.06     | (16.38) | 24.89   | 2.70       | (14.18)  | 199.23    |
| 688213.SH | 思特威  | 17.61     | 0.57    | 62.35   | 1.20       | (3.19)   | 49.96     |
| 688525.SH | 佰维存储 | 16.70     | 5.40    | 13.74   | (0.67)     | (21.07)  | 52.34     |
| 688099.SH | 晶晨股份 | 12.86     | (20.79) | (15.00) | 2.28       | (1.52)   | 23.79     |
| 688728.SH | 格科微  | 18.29     | 3.69    | 25.95   | 1.79       | 357.57   | 12,168.51 |
| 001309.SZ | 德明利  | 11.76     | (17.27) | 47.01   | (0.71)     | (308.91) | (152.24)  |
| 688008.SH | 澜起科技 | 10.68     | 17.90   | 40.43   | 4.34       | 12.67    | 99.72     |
| 688256.SH | 寒武纪  | 9.89      | 720.60  | 75.51   | 2.72       | 240.01   | 768.58    |
| 300223.SZ | 北京君正 | 10.11     | (7.58)  | (8.97)  | 0.62       | (42.22)  | (63.41)   |
| 002049.SZ | 紫光国微 | 12.48     | (10.22) | (35.18) | 1.69       | (37.83)  | (66.25)   |
| 688608.SH | 恒玄科技 | 7.90      | (16.11) | 29.04   | 1.71       | 21.14    | 2,829.05  |
| 688385.SH | 复旦微电 | 9.07      | 1.91    | 13.57   | 1.45       | 83.65    | 109.59    |
| 603893.SH | 瑞芯微  | 9.77      | 7.22    | 43.64   | 2.43       | 43.93    | 322.37    |
| 301536.SZ | 星宸科技 | 5.41      | (14.16) | (0.97)  | 0.60       | (9.91)   | 254.18    |
| 300458.SZ | 全志科技 | 6.03      | (3.22)  | 9.14    | 0.16       | (50.65)  | (63.80)   |
| 688018.SH | 乐鑫科技 | 5.47      | 1.32    | 34.67   | 0.88       | (11.32)  | 79.89     |
| 688252.SH | 天德钰  | 6.18      | (3.57)  | 61.58   | 0.83       | (8.92)   | 118.13    |
| 688766.SH | 普冉股份 | 4.37      | (7.09)  | 21.45   | 0.68       | (23.77)  | 26.94     |
| 688521.SH | 芯原股份 | 6.72      | (6.42)  | 17.19   | (2.05)     | (84.61)  | (26.36)   |
| 688332.SH | 中科蓝讯 | 5.71      | 24.95   | 43.72   | 0.93       | 29.57    | 71.53     |
| 002213.SZ | 大为股份 | 2.47      | 1.35    | 16.69   | (0.22)     | (35.08)  | 31.24     |
| 300327.SZ | 中颖电子 | 3.66      | 12.83   | (3.10)  | 0.44       | 133.32   | (49.09)   |
| 300613.SZ | 富瀚微  | 4.88      | (2.71)  | 3.19    | 0.72       | (10.64)  | (1.00)    |
| 300672.SZ | 国科微  | 7.76      | 120.87  | (25.48) | 0.27       | (37.17)  | 51.91     |
| 300077.SZ | 国民技术 | 3.47      | 13.19   | 25.26   | (0.86)     | (458.02) | 60.95     |
| 688123.SH | 聚辰股份 | 2.59      | 1.88    | 28.45   | 0.79       | 15.36    | 339.79    |
| 688449.SH | 联芸科技 | 3.49      | 16.90   | 0.21    | 0.45       | 40.13    | (15.65)   |
| 688591.SH | 泰凌微  | 2.57      | 15.82   | 60.51   | 0.33       | (11.13)  | 171.91    |
| 688702.SH | 盛科通信 | 2.74      | (0.37)  | 71.31   | 0.08       | 141.07   | 112.58    |
| 688380.SH | 中微半导 | 2.62      | 18.79   | 4.97    | 0.25       | (62.68)  | 259.14    |
| 688049.SH | 炬芯科技 | 1.85      | (0.52)  | 28.71   | 0.36       | 19.01    | 96.72     |
| 688279.SH | 峰昭科技 | 1.67      | 11.29   | 29.05   | 0.39       | (37.61)  | (24.17)   |
| 688595.SH | 芯海科技 | 1.88      | 14.41   | 26.06   | (0.58)     | 0.47     | (4.60)    |
| 688709.SH | 成都华微 | 1.81      | 26.55   | (39.05) | 0.34       | 133.14   | (70.42)   |
| 688593.SH | 新相微  | 1.64      | 46.81   | 26.84   | 0.05       | (26.22)  | 208.79    |
| 688110.SH | 东芯股份 | 1.94      | 7.33    | 21.64   | (0.37)     | 6.17     | 76.99     |
| 688047.SH | 龙芯中科 | 1.96      | 122.78  | 76.39   | (2.83)     | (170.08) | (130.61)  |
| 688486.SH | 龙迅股份 | 1.32      | 18.45   | 31.04   | 0.50       | 58.16    | 56.21     |
| 688620.SH | 安凯微  | 1.57      | 22.09   | (22.48) | (0.34)     | (108.12) | (362.53)  |
| 688589.SH | 力合微  | 1.71      | 49.11   | 30.52   | 0.34       | 317.86   | 33.18     |
| 688107.SH | 安路科技 | 1.56      | (12.97) | 44.06   | (0.47)     | (31.89)  | 20.48     |
| 300053.SZ | 航宇微  | 0.08      | (86.56) | (82.68) | (2.33)     | (533.89) | 51.66     |
| 688259.SH | 创耀科技 | 1.64      | 15.30   | (20.50) | 0.14       | 14.01    | (26.21)   |
| 688262.SH | 国芯科技 | 1.05      | (49.75) | 124.64  | (0.53)     | (19.08)  | 52.20     |
| 688416.SH | 恒烁股份 | 1.09      | 25.95   | 23.65   | (0.56)     | (86.77)  | 26.29     |

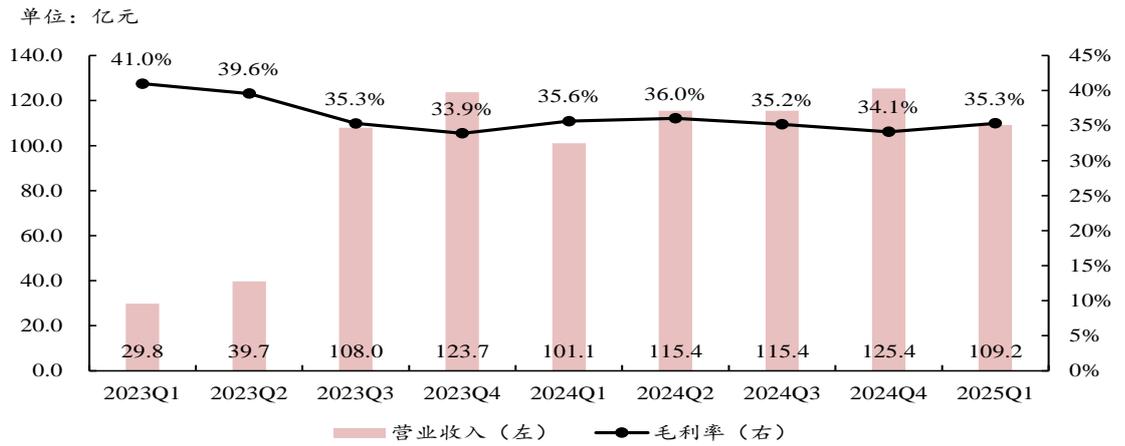
资料来源: ifind, 中银证券

## 模拟芯片设计

模拟芯片行业 2025Q1 营业收入 109.2 亿元, YoY+8%, QoQ-13%; 毛利率 35.3%, YoY-0.3pct, QoQ+1.2pcts。

整体而言, 模拟芯片行业 2025Q1 营业收入同比呈现增长趋势; 毛利率同比小幅承压, 环比有所回升。在经历 2023Q1、Q2 的营收低点后, 模拟芯片行业单季度营业收入已经有所恢复, 但是毛利率尚未达到 40%。

图表 19. 申万电子三级子行业模拟芯片设计季度营收和毛利率



资料来源: ifind, 中银证券

以下为申万电子三级子行业模拟芯片设计涵盖的具体公司及其 2025Q1、2024Q4 业绩明细:

图表 20. 申万电子三级子行业模拟芯片设计 2025Q1 业绩明细

| 证券代码      | 证券名称 | 营业收入 (亿元) | QoQ (%) | YoY (%) | 归母净利润 (亿元) | QoQ (%)    | YoY (%)    |
|-----------|------|-----------|---------|---------|------------|------------|------------|
| 603160.SH | 汇顶科技 | 10.64     | (7.63)  | (12.64) | 1.95       | 25.56      | 20.29      |
| 688220.SH | 翱捷科技 | 9.10      | 7.55    | 9.61    | (1.22)     | 56.43      | 2.43       |
| 300661.SZ | 圣邦股份 | 7.90      | (12.48) | 8.30    | 0.60       | (72.25)    | 9.90       |
| 300782.SZ | 卓胜微  | 7.56      | (32.49) | (36.47) | (0.47)     | (97.62)    | (123.57)   |
| 688052.SH | 纳芯微  | 7.17      | 20.66   | 97.82   | (0.51)     | (1,163.95) | 65.78      |
| 688484.SH | 南芯科技 | 6.85      | 2.56    | 13.86   | 0.63       | 80.80      | (36.86)    |
| 688798.SH | 艾为电子 | 6.40      | 12.90   | (17.50) | 0.64       | (16.75)    | 78.86      |
| 688141.SH | 杰华特  | 5.28      | 8.42    | 60.42   | (1.13)     | (17.71)    | 45.77      |
| 688153.SH | 唯捷创芯 | 5.09      | (16.79) | 10.24   | (0.18)     | (315.89)   | (237.38)   |
| 600171.SH | 上海贝岭 | 4.69      | (50.58) | 6.01    | 0.38       | (75.55)    | 4.03       |
| 688536.SH | 思瑞浦  | 4.22      | 13.59   | 110.88  | 0.16       | 115.80     | 131.65     |
| 688368.SH | 晶丰明源 | 3.27      | (21.42) | 2.48    | (0.07)     | (131.43)   | 77.28      |
| 688209.SH | 英集芯  | 3.06      | (24.69) | 17.25   | 0.20       | (44.22)    | 395.62     |
| 688508.SH | 芯朋微  | 3.01      | 17.11   | 48.23   | 0.41       | 20.48      | 72.54      |
| 600877.SH | 电科芯片 | 1.97      | (38.01) | (2.22)  | 0.12       | 28.26      | (35.52)    |
| 688173.SH | 希荻微  | 1.78      | (11.38) | 44.56   | (0.27)     | 71.34      | 44.23      |
| 300671.SZ | 富满微  | 1.69      | (9.23)  | 16.13   | (0.25)     | 85.82      | 11.19      |
| 603068.SH | 博通集成 | 1.65      | (34.39) | (1.56)  | 0.16       | 76.76      | 1,256.10   |
| 688601.SH | 力芯微  | 1.64      | (10.02) | (25.52) | 0.10       | (60.72)    | (81.35)    |
| 688381.SH | 帝奥微  | 1.53      | 31.46   | 19.06   | 0.12       | 118.95     | (22.82)    |
| 688512.SH | 慧智微  | 1.37      | (2.53)  | 30.63   | 0.04       | 102.55     | 104.40     |
| 688653.SH | 康希通信 | 1.35      | (6.78)  | 64.53   | (0.30)     | 28.53      | (25.48)    |
| 688286.SH | 敏芯股份 | 1.35      | (20.18) | 53.05   | 0.03       | (77.84)    | 119.72     |
| 688061.SH | 灿瑞科技 | 1.25      | (15.84) | 8.86    | (0.13)     | 53.96      | (222.94)   |
| 688458.SH | 美芯晟  | 1.25      | 7.57    | 32.18   | 0.04       | 110.70     | 127.68     |
| 688045.SH | 必易微  | 1.23      | (41.91) | (9.28)  | (0.13)     | (509.32)   | (4,708.31) |
| 688391.SH | 钜泉科技 | 1.21      | (14.87) | (3.86)  | 0.09       | (59.56)    | (53.45)    |
| 688699.SH | 明微电子 | 1.10      | (32.87) | (11.76) | (0.33)     | (2,266.19) | (2,981.27) |
| 688325.SH | 赛微微电 | 0.91      | (18.45) | 42.83   | 0.16       | (16.87)    | 110.43     |
| 603375.SH | 盛景微  | 0.88      | (45.19) | (0.73)  | 0.04       | 7.26       | 282.55     |
| 688582.SH | 芯动联科 | 0.88      | (33.94) | 291.77  | 0.44       | (47.24)    | 2,869.17   |
| 688515.SH | 裕太微  | 0.81      | (37.74) | 11.73   | (0.61)     | 1.64       | (12.14)    |
| 688270.SH | 臻镭科技 | 0.73      | (39.96) | 34.83   | 0.22       | 563.36     | 495.74     |
| 688130.SH | 晶华微  | 0.37      | (2.80)  | 38.70   | (0.10)     | (225.80)   | (787.12)   |

资料来源: ifind, 中银证券

图表 21. 申万电子三级子行业模拟芯片设计 2024Q4 业绩明细

| 证券代码      | 证券名称 | 营业收入 (亿元) | QoQ (%) | YoY (%) | 归母净利润 (亿元) | QoQ (%)  | YoY (%)  |
|-----------|------|-----------|---------|---------|------------|----------|----------|
| 603160.SH | 汇顶科技 | 11.52     | 19.22   | (4.89)  | 1.56       | 18.87    | 1.95     |
| 688220.SH | 翱捷科技 | 8.46      | (4.34)  | 11.94   | (2.81)     | (89.86)  | (252.90) |
| 300661.SZ | 圣邦股份 | 9.02      | 3.89    | 22.82   | 2.15       | 102.68   | 55.23    |
| 300782.SZ | 卓胜微  | 11.19     | 3.40    | (14.18) | (0.24)     | (133.20) | (107.78) |
| 688052.SH | 纳芯微  | 5.94      | 14.93   | 91.64   | 0.05       | 103.39   | 108.86   |
| 688484.SH | 南芯科技 | 6.68      | 2.94    | 16.28   | 0.35       | (47.30)  | (56.73)  |
| 688798.SH | 艾为电子 | 5.67      | (27.76) | (24.22) | 0.77       | (10.95)  | (51.61)  |
| 688141.SH | 杰华特  | 4.87      | 10.44   | 66.70   | (0.96)     | 43.33    | 42.47    |
| 688153.SH | 唯捷创芯 | 6.11      | 45.43   | (55.42) | 0.08       | 119.35   | (93.27)  |
| 600171.SH | 上海贝岭 | 9.49      | 24.97   | 34.27   | 1.57       | 46.20    | 122.89   |
| 688536.SH | 思瑞浦  | 3.71      | 8.72    | 32.46   | (0.98)     | (197.67) | (93.05)  |
| 688368.SH | 晶丰明源 | 4.16      | 17.63   | 7.32    | 0.21       | 189.31   | 137.74   |
| 688209.SH | 英集芯  | 4.07      | 0.35    | 9.06    | 0.35       | (29.58)  | 158.21   |
| 688508.SH | 芯朋微  | 2.57      | 1.35    | 28.41   | 0.34       | 2.33     | 6,322.54 |
| 600877.SH | 电科芯片 | 3.18      | 34.50   | (53.02) | 0.10       | (52.88)  | (92.61)  |
| 688173.SH | 希荻微  | 2.00      | 74.43   | 51.38   | (0.95)     | (22.10)  | (35.30)  |
| 300671.SZ | 富满微  | 1.86      | (3.66)  | 3.77    | (1.77)     | (940.20) | 17.20    |
| 603068.SH | 博通集成 | 2.52      | 6.29    | 36.57   | 0.09       | 89.28    | 353.40   |
| 688601.SH | 力芯微  | 1.82      | (5.65)  | (27.47) | 0.25       | 14.97    | (69.01)  |
| 688381.SH | 帝奥微  | 1.16      | (19.34) | 35.79   | (0.65)     | (675.39) | (269.66) |
| 688512.SH | 慧智微  | 1.40      | 7.77    | (8.92)  | (1.40)     | (21.87)  | (42.22)  |
| 688653.SH | 康希通信 | 1.45      | (5.14)  | 8.96    | (0.42)     | (164.90) | (592.42) |
| 688286.SH | 敏芯股份 | 1.69      | 29.07   | 48.86   | 0.13       | 199.40   | 165.85   |
| 688061.SH | 灿瑞科技 | 1.49      | 2.09    | (1.57)  | (0.29)     | (71.71)  | (216.30) |
| 688458.SH | 美芯晟  | 1.16      | 23.64   | (26.92) | (0.34)     | (111.46) | (242.08) |
| 688045.SH | 必易微  | 2.12      | 22.66   | 35.92   | 0.03       | 132.84   | 167.74   |
| 688391.SH | 钜泉科技 | 1.43      | 0.27    | 12.49   | 0.22       | 44.83    | 67.36    |
| 688699.SH | 明微电子 | 1.65      | 8.08    | 18.49   | 0.02       | 219.04   | 170.59   |
| 688325.SH | 赛微微电 | 1.12      | (2.19)  | 13.89   | 0.19       | (36.95)  | (53.82)  |
| 603375.SH | 盛景微  | 1.61      | 40.37   | (43.06) | 0.04       | (60.74)  | (94.83)  |
| 688582.SH | 芯动联科 | 1.33      | (0.82)  | 6.56    | 0.84       | 3.01     | 22.90    |
| 688155.SH | 裕太微  | 1.30      | 16.84   | 19.71   | (0.62)     | (95.89)  | (500.18) |
| 688270.SH | 臻镭科技 | 1.21      | 87.72   | 9.64    | 0.03       | (61.66)  | (89.59)  |
| 688130.SH | 晶华微  | 0.38      | 4.19    | 14.83   | (0.03)     | 19.76    | 87.46    |

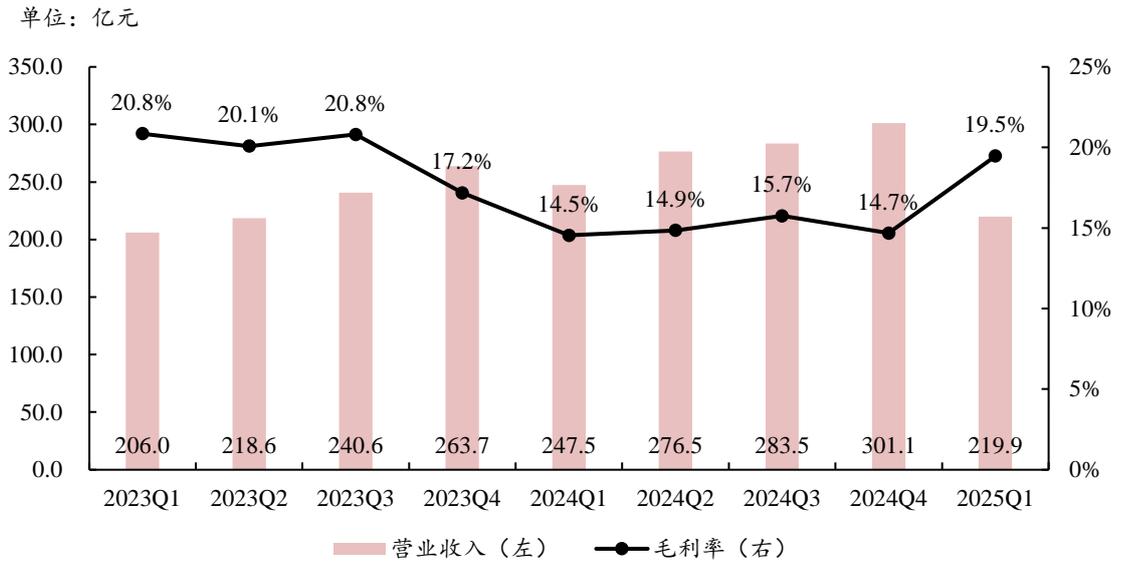
资料来源: ifind, 中银证券

## 分立器件

分立器件行业 2025Q1 营业收入 219.9 亿元, YoY-11%, QoQ-27%; 毛利率 19.5%, YoY+4.9pcts, QoQ+4.8pcts。

整体而言, 分立器件行业 2025Q1 营业收入同环比均呈现下滑趋势; 毛利率同环比均有所回升。我们认为在经历了 2024 年一年的调整期后, 分立器件行业在 2025Q1 营收出现下滑, 这表明下游家电、汽车、工控等行业的需求尚未企稳, 依然存在一定的波动性; 同时毛利率的回升可能意味着行业开始从规模竞争转向盈利考量。

图表 22. 申万电子三级子行业分立器件季度营收和毛利率



资料来源: ifind, 中银证券

以下为申万电子三级子行业分立器件涵盖的具体公司及其 2025Q1、2024Q4 业绩明细:

图表 23. 申万电子三级子行业分立器件 2025Q1 业绩明细

| 证券代码      | 证券名称   | 营业收入 (亿元) | QoQ (%) | YoY (%) | 归母净利润 (亿元) | QoQ (%)  | YoY (%)  |
|-----------|--------|-----------|---------|---------|------------|----------|----------|
| 600745.SH | 闻泰科技   | 130.99    | (35.91) | (19.38) | 2.61       | 108.05   | 82.29    |
| 600460.SH | 士兰微    | 30.00     | (1.89)  | 21.70   | 1.49       | (22.21)  | 1,072.43 |
| 300373.SZ | 扬杰科技   | 15.79     | (1.90)  | 18.90   | 2.73       | (18.11)  | 51.22    |
| 603290.SH | 斯达半导   | 9.19      | (5.82)  | 14.22   | 1.04       | 22.95    | (36.22)  |
| 300623.SZ | 捷捷微电   | 7.00      | (16.55) | 34.72   | 1.12       | (20.40)  | 21.55    |
| 600360.SH | *ST 华微 | 6.43      | 34.46   | 29.56   | 0.55       | 111.11   | 253.08   |
| 605111.SH | 新洁能    | 4.49      | (5.01)  | 20.81   | 1.08       | 5.76     | 8.20     |
| 688711.SH | 宏微科技   | 2.97      | (15.42) | 20.70   | 0.01       | 105.86   | 163.14   |
| 688261.SH | 东微半导   | 2.83      | (12.34) | 63.42   | 0.08       | (18.67)  | 81.78    |
| 688172.SH | 燕东微    | 2.28      | (68.20) | (26.33) | (2.11)     | (275.71) | (971.32) |
| 688689.SH | 银河微电   | 2.18      | (19.39) | 12.11   | 0.06       | (77.36)  | (64.77)  |
| 688167.SH | 炬光科技   | 1.70      | 4.73    | 23.75   | (0.32)     | 74.05    | (97.38)  |
| 688048.SH | 长光华芯   | 0.94      | 34.84   | 79.63   | (0.07)     | 79.37    | 61.44    |
| 688498.SH | 源杰科技   | 0.84      | 14.06   | 40.52   | 0.14       | 356.46   | 35.93    |
| 300046.SZ | 台基股份   | 0.74      | (23.82) | (5.80)  | 0.17       | 153.38   | 188.76   |
| 688230.SH | 芯导科技   | 0.74      | (24.81) | 8.10    | 0.24       | (17.04)  | (1.62)   |
| 688693.SH | 锴威特    | 0.45      | 19.10   | 100.91  | (0.13)     | 78.39    | 19.54    |
| 300831.SZ | 派瑞股份   | 0.34      | (14.00) | (1.59)  | 0.15       | 259.46   | 107.62   |

资料来源: ifind, 中银证券

图表 24. 申万电子三级子行业分立器件 2024Q4 业绩明细

| 证券代码      | 证券名称   | 营业收入 (亿元) | QoQ (%) | YoY (%) | 归母净利润 (亿元) | QoQ (%)    | YoY (%)    |
|-----------|--------|-----------|---------|---------|------------|------------|------------|
| 600745.SH | 闻泰科技   | 204.37    | 4.42    | 21.64   | (32.48)    | (1,284.74) | (253.65)   |
| 600460.SH | 士兰微    | 30.58     | 5.82    | 25.30   | 1.91       | 254.98     | 24.45      |
| 300373.SZ | 扬杰科技   | 16.10     | 3.30    | 17.57   | 3.33       | 36.47      | 8.93       |
| 603290.SH | 斯达半导   | 9.76      | 10.73   | (6.53)  | 0.84       | (43.23)    | (66.57)    |
| 300623.SZ | 捷捷微电   | 8.39      | 12.80   | 23.35   | 1.40       | 18.35      | 83.31      |
| 600360.SH | *ST 华微 | 4.78      | (4.39)  | 0.30    | 0.26       | (23.78)    | 70.25      |
| 605111.SH | 新洁能    | 4.73      | (1.96)  | 26.98   | 1.02       | (10.64)    | (5.41)     |
| 688711.SH | 宏微科技   | 3.52      | 2.51    | (4.78)  | (0.19)     | (1,312.22) | (160.42)   |
| 688261.SH | 东微半导   | 3.23      | 23.65   | 59.06   | 0.10       | (29.93)    | 14.52      |
| 688172.SH | 燕东微    | 7.16      | 92.59   | 18.76   | (0.56)     | 47.57      | (153.70)   |
| 688689.SH | 银河微电   | 2.71      | 22.05   | 57.71   | 0.27       | 166.89     | 88.54      |
| 688167.SH | 炬光科技   | 1.62      | 10.16   | (8.40)  | (1.23)     | (420.21)   | (358.77)   |
| 688048.SH | 长光华芯   | 0.70      | (7.22)  | (1.33)  | (0.36)     | (73.87)    | 47.76      |
| 688498.SH | 源杰科技   | 0.74      | 27.54   | 44.48   | (0.06)     | 50.59      | (183.72)   |
| 300046.SZ | 台基股份   | 0.98      | 15.30   | 32.05   | 0.07       | (65.64)    | 210.62     |
| 688230.SH | 芯导科技   | 0.99      | 0.41    | 2.05    | 0.29       | (4.58)     | (10.08)    |
| 688693.SH | 锴威特    | 0.38      | 7.96    | (25.32) | (0.59)     | (510.09)   | (1,384.34) |
| 300831.SZ | 派瑞股份   | 0.39      | 23.43   | (16.12) | 0.04       | (26.52)    | (78.84)    |

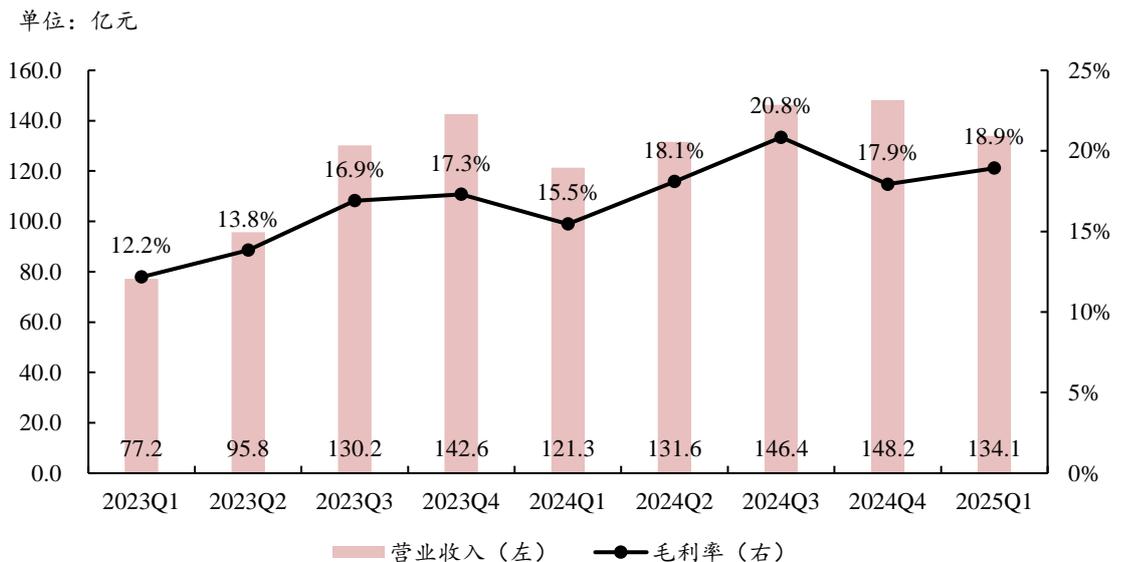
资料来源: ifind, 中银证券

## 光学元件

光学元件行业 2025Q1 营业收入 134.1 亿元, YoY+11%, QoQ-10%; 毛利率 18.9%, YoY+3.5pcts, QoQ+1.0pct.

整体而言, 光学元件行业 2025Q1 营业收入同比实现平稳增长; 毛利率同比亦有所修复。我们认为“国补”政策对下游消费需求的拉动显著, 并传递至上游光学元件行业, 所以光学元件行业 2025Q1 营业收入同比呈现平稳增长趋势。我们预计在“国补”政策的持续推动下, 光学元件行业的景气度或将进一步持续。

图表 25. 申万电子三级子行业光学元件季度营收和毛利率



资料来源: ifind, 中银证券

以下为申万电子三级子行业光学元件涵盖的具体公司及其 2025Q1、2024Q4 业绩明细:

图表 26. 申万电子三级子行业光学元件 2025Q1 业绩明细

| 证券代码      | 证券名称   | 营业收入 (亿元) | QoQ (%) | YoY (%) | 归母净利润 (亿元) | QoQ (%)  | YoY (%)  |
|-----------|--------|-----------|---------|---------|------------|----------|----------|
| 002456.SZ | 欧菲光    | 48.82     | (18.17) | 5.07    | (0.59)     | (623.41) | (470.51) |
| 002036.SZ | 联创电子   | 21.77     | (11.81) | (11.71) | 0.03       | 100.64   | 104.73   |
| 002273.SZ | 水晶光电   | 14.82     | (5.46)  | 10.20   | 2.21       | 31.22    | 23.67    |
| 300566.SZ | 激智科技   | 4.79      | (10.63) | (10.95) | 0.59       | 183.52   | 19.63    |
| 300489.SZ | 光智科技   | 4.71      | (5.67)  | 101.02  | 0.10       | (74.53)  | 123.02   |
| 300331.SZ | 苏大维格   | 4.53      | 1.72    | (3.93)  | 0.17       | 117.80   | 5.99     |
| 605588.SH | 冠石科技   | 3.37      | (7.06)  | 22.32   | (0.09)     | 65.54    | (189.55) |
| 600071.SH | 凤凰光学   | 3.35      | (27.99) | (15.24) | 0.04       | (88.77)  | 116.73   |
| 301479.SZ | 弘景光电   | 2.79      | (7.77)  | 41.14   | 0.35       | (11.30)  | 11.79    |
| 002962.SZ | 五方光电   | 2.72      | 26.37   | 2.31    | 0.11       | 1,180.71 | (48.15)  |
| 688127.SH | 蓝特光学   | 2.56      | 3.14    | 52.92   | 0.46       | (22.73)  | 55.52    |
| 002222.SZ | 福晶科技   | 2.39      | 13.58   | 15.22   | 0.50       | (1.73)   | 3.36     |
| 603297.SH | 永新光学   | 2.20      | (8.90)  | 1.77    | 0.56       | (18.55)  | 22.16    |
| 688322.SH | 奥比中光   | 1.91      | (10.55) | 105.63  | 0.24       | 1,035.04 | 184.48   |
| 301183.SZ | 东田微    | 1.56      | (14.94) | 26.88   | 0.20       | 28.47    | 155.43   |
| 688378.SH | 奥来德    | 1.53      | 121.83  | (40.71) | 0.25       | 335.12   | (73.23)  |
| 688079.SH | 美迪凯    | 1.49      | 3.93    | 29.02   | (0.16)     | 57.25    | 32.12    |
| 688502.SH | 茂莱光学   | 1.42      | 11.57   | 28.23   | 0.17       | 50.87    | 288.73   |
| 003015.SZ | 日久光电   | 1.39      | (0.72)  | 16.45   | 0.28       | 151.67   | 346.48   |
| 001373.SZ | 翔腾新材   | 1.38      | 2.54    | (19.00) | (0.02)     | (297.28) | (161.93) |
| 835438.BJ | 戈碧迦    | 1.24      | 4.53    | (33.37) | 0.09       | (24.16)  | (73.21)  |
| 688010.SH | 福光股份   | 1.14      | (29.31) | 15.61   | (0.20)     | (145.97) | 0.87     |
| 688195.SH | 腾景科技   | 1.13      | (0.05)  | 20.60   | 0.13       | (6.14)   | 15.81    |
| 301421.SZ | 波长光电   | 0.99      | (28.55) | 20.87   | 0.07       | 6.00     | (39.55)  |
| 300701.SZ | 森霸传感   | 0.90      | (28.75) | (5.13)  | 0.07       | 186.24   | (40.58)  |
| 002808.SZ | *ST 恒久 | 0.40      | (14.15) | 18.13   | (0.05)     | 84.25    | 17.20    |

资料来源: ifind, 中银证券

图表 27. 申万电子三级子行业光学元件 2024Q4 业绩明细

| 证券代码      | 证券名称   | 营业收入 (亿元) | QoQ (%) | YoY (%) | 归母净利润 (亿元) | QoQ (%)    | YoY (%)  |
|-----------|--------|-----------|---------|---------|------------|------------|----------|
| 002456.SZ | 欧菲光    | 59.65     | 20.87   | (1.30)  | 0.11       | 41.23      | (97.01)  |
| 002036.SZ | 联创电子   | 24.68     | (12.09) | (10.51) | (5.07)     | (2,793.45) | 23.70    |
| 002273.SZ | 水晶光电   | 15.68     | (23.70) | 2.70    | 1.68       | (61.30)    | 3.63     |
| 300566.SZ | 激智科技   | 5.36      | 3.09    | (18.79) | 0.21       | (53.66)    | (62.89)  |
| 300489.SZ | 光智科技   | 5.00      | 30.59   | 72.05   | 0.38       | 271.66     | 135.17   |
| 300331.SZ | 苏大维格   | 4.45      | (3.80)  | (4.94)  | (0.97)     | (2,001.17) | (66.25)  |
| 605588.SH | 冠石科技   | 3.63      | 6.78    | 48.90   | (0.27)     | (216.53)   | (689.48) |
| 600071.SH | 凤凰光学   | 4.65      | 8.47    | (2.26)  | 0.33       | 514.34     | 167.25   |
| 301479.SZ | 弘景光电   | 3.02      | (10.99) | 66.26   | 0.39       | (32.29)    | 47.50    |
| 002962.SZ | 五方光电   | 2.16      | (27.71) | 4.11    | 0.01       | (96.31)    | (96.26)  |
| 688127.SH | 蓝特光学   | 2.48      | (39.26) | (6.19)  | 0.59       | (47.56)    | (33.08)  |
| 002222.SZ | 福晶科技   | 2.11      | (6.66)  | 13.30   | 0.51       | (13.07)    | 11.79    |
| 603297.SH | 永新光学   | 2.41      | 8.53    | (0.94)  | 0.68       | 68.00      | 10.93    |
| 688322.SH | 奥比中光   | 2.14      | 55.29   | 112.25  | (0.03)     | 62.49      | 96.90    |
| 301183.SZ | 东田微    | 1.83      | 22.99   | 43.36   | 0.16       | (0.56)     | 185.73   |
| 688378.SH | 奥来德    | 0.69      | (43.28) | (32.84) | (0.11)     | (214.63)   | (144.10) |
| 688079.SH | 美迪凯    | 1.44      | 13.79   | 80.00   | (0.37)     | (170.14)   | (93.65)  |
| 688502.SH | 茂莱光学   | 1.27      | (5.02)  | 29.76   | 0.11       | 23.67      | 5.87     |
| 003015.SZ | 日久光电   | 1.40      | (14.84) | 13.99   | 0.11       | (52.05)    | 155.12   |
| 001373.SZ | 翔腾新材   | 1.35      | (19.74) | (23.08) | 0.01       | (63.74)    | (60.84)  |
| 835438.BJ | 戈碧迦    | 1.19      | (4.92)  | (45.54) | 0.12       | 7.37       | (36.01)  |
| 688010.SH | 福光股份   | 1.61      | (14.79) | 10.87   | 0.43       | 3,432.08   | 235.67   |
| 688195.SH | 腾景科技   | 1.13      | (5.86)  | 21.36   | 0.14       | (38.71)    | 32.65    |
| 301421.SZ | 波长光电   | 1.39      | 58.90   | 35.83   | 0.06       | 204.03     | (46.51)  |
| 300701.SZ | 森霸传感   | 1.26      | 13.23   | 38.87   | 0.03       | (86.22)    | (86.34)  |
| 002808.SZ | *ST 恒久 | 0.46      | 10.53   | (5.47)  | (0.30)     | (624.16)   | (407.86) |

资料来源: ifind, 中银证券

## 面板

面板行业 2025Q1 营业收入 1381.2 亿元, YoY+3%, QoQ-7%; 毛利率 13.9%, YoY+1.9pcts, QoQ+2.7pcts。

面板行业具有一定的季节性。整体而言, 面板行业 2025Q1 营业收入同比实现小幅增长; 毛利率同环比有所修复。我们认为受 2025 年 4 月美“对等关税”政策影响, 2025Q2 中国出口至美国的电视、显示器等终端产品需求可能会下滑, 进而影响上游面板行业的需求。2025Q2 面板行业的景气度尚待观察。

图表 28. 申万电子三级子行业面板季度营收和毛利率



资料来源: ifind, 中银证券

以下为申万电子三级子行业面板涵盖的具体公司及其 2025Q1、2024Q4 业绩明细:

图表 29. 申万电子三级子行业面板 2025Q1 业绩明细

| 证券代码      | 证券名称   | 营业收入 (亿元) | QoQ (%) | YoY (%) | 归母净利润 (亿元) | QoQ (%)    | YoY (%)     |
|-----------|--------|-----------|---------|---------|------------|------------|-------------|
| 000725.SZ | 京东方 A  | 505.99    | (7.41)  | 10.27   | 16.14      | (19.84)    | 64.06       |
| 000100.SZ | TCL 科技 | 401.19    | (4.09)  | 0.43    | 10.13      | 2,510.26   | 321.96      |
| 000727.SZ | 冠捷科技   | 122.62    | (13.44) | (4.24)  | (1.70)     | (1,354.91) | (3,258.54)  |
| 000050.SZ | 深天马 A  | 83.12     | (12.33) | 7.25    | 0.96       | 149.20     | 132.06      |
| 001308.SZ | 康冠科技   | 31.42     | (25.12) | 10.82   | 2.15       | (22.00)    | 15.81       |
| 600707.SH | 彩虹股份   | 29.66     | 11.47   | 1.77    | 3.22       | 2,873.93   | 16.09       |
| 300088.SZ | 长信科技   | 27.93     | 15.39   | 7.31    | 0.80       | 24.83      | 61.09       |
| 002845.SZ | 同兴达    | 21.01     | (19.10) | (8.84)  | (0.41)     | (3.11)     | (651.28)    |
| 002387.SZ | 维信诺    | 18.15     | (12.81) | 1.01    | (5.30)     | 25.13      | 15.86       |
| 002106.SZ | 莱宝高科   | 14.73     | (0.60)  | 0.31    | 0.75       | 14.66      | (36.10)     |
| 600552.SH | 凯盛科技   | 12.65     | (4.15)  | 0.12    | 0.24       | (15.79)    | 73.01       |
| 688538.SH | 和辉光电   | 12.08     | (4.21)  | 7.45    | (5.08)     | 32.84      | 20.88       |
| 002765.SZ | 蓝黛科技   | 8.13      | (11.70) | 8.06    | 0.52       | 152.48     | 45.93       |
| 002876.SZ | 三利谱    | 8.05      | 12.40   | 48.43   | 0.30       | 784.01     | (3.62)      |
| 000045.SZ | 深纺织 A  | 7.78      | (4.34)  | 2.18    | 0.21       | 99.29      | 0.42        |
| 301321.SZ | 翰博高新   | 7.29      | 9.75    | 55.25   | (0.36)     | 68.89      | (139.29)    |
| 003019.SZ | 宸展光电   | 6.22      | 78.86   | (3.00)  | 0.50       | 99.08      | (23.90)     |
| 688055.SH | 龙腾光电   | 6.01      | (22.45) | (35.16) | (0.57)     | (157.67)   | 2.64        |
| 300120.SZ | 经纬辉开   | 5.87      | (8.39)  | (23.37) | 0.13       | 128.98     | (59.30)     |
| 603773.SH | 沃格光电   | 5.48      | (5.27)  | 4.23    | (0.24)     | 66.96      | (344.57)    |
| 002955.SZ | 鸿合科技   | 5.10      | (32.93) | (7.40)  | 0.06       | 125.32     | (76.67)     |
| 605218.SH | 伟时电子   | 4.59      | (17.60) | 12.73   | 0.14       | (44.44)    | 22.38       |
| 301379.SZ | 天山电子   | 3.95      | (5.74)  | 31.52   | 0.36       | (21.16)    | 42.24       |
| 300545.SZ | 联得装备   | 3.67      | (6.40)  | 5.08    | 0.43       | (10.77)    | (6.42)      |
| 002217.SZ | *ST 合泰 | 3.66      | 18.07   | 8.63    | 0.04       | (99.85)    | 101.06      |
| 000536.SZ | 华映科技   | 3.42      | (19.11) | (19.13) | (2.33)     | 17.16      | 9.22        |
| 300909.SZ | 汇创达    | 2.93      | (35.73) | 1.92    | 0.05       | (79.14)    | (59.03)     |
| 300939.SZ | 秋田微    | 2.68      | (3.22)  | 19.41   | 0.19       | 11.38      | (19.09)     |
| 688299.SH | 长阳科技   | 2.67      | (19.88) | (14.97) | 0.14       | 129.53     | 72.02       |
| 688181.SH | 八亿时空   | 2.14      | 13.39   | 19.21   | 0.24       | 60.59      | 25.25       |
| 000020.SZ | 深华发 A  | 2.12      | 0.87    | (3.22)  | 0.06       | (73.67)    | 10.00       |
| 002952.SZ | 亚世光电   | 1.95      | (2.24)  | 31.40   | 0.04       | 3,691.80   | (42.46)     |
| 301106.SZ | 骏成科技   | 1.95      | (12.41) | 19.66   | 0.25       | 43.37      | 15.36       |
| 000509.SZ | 华塑控股   | 1.90      | (40.00) | (17.28) | 0.01       | 151.71     | 169.46      |
| 301045.SZ | 天禄科技   | 1.46      | (7.49)  | (3.89)  | 0.05       | (23.51)    | 6.17        |
| 600666.SH | 奥瑞德    | 0.98      | 30.99   | 12.74   | (0.08)     | 94.21      | 48.10       |
| 002289.SZ | *ST 宇顺 | 0.46      | (46.56) | 93.73   | 0.01       | 156.59     | 112.70      |
| 873001.BJ | 纬达光电   | 0.44      | (11.65) | (11.27) | 0.06       | (32.76)    | (16.50)     |
| 300076.SZ | GQY 视讯 | 0.20      | (64.21) | (47.91) | (0.10)     | 69.84      | (10,022.56) |

资料来源: ifind, 中银证券

图表 30. 申万电子三级子行业面板 2024Q4 业绩明细

| 证券代码      | 证券名称   | 营业收入 (亿元) | QoQ (%) | YoY (%) | 归母净利润 (亿元) | QoQ (%)    | YoY (%)  |
|-----------|--------|-----------|---------|---------|------------|------------|----------|
| 000725.SZ | 京东方 A  | 546.49    | 8.55    | 13.79   | 20.13      | 96.30      | 32.01    |
| 000100.SZ | TCL 科技 | 418.31    | (2.33)  | 1.33    | 0.39       | (92.68)    | (93.57)  |
| 000727.SZ | 冠捷科技   | 141.65    | (0.69)  | (5.95)  | 0.14       | (49.08)    | (93.35)  |
| 000050.SZ | 深天马 A  | 94.80     | 16.79   | 25.21   | (1.96)     | (1,268.26) | 36.25    |
| 001308.SZ | 康冠科技   | 41.95     | (12.43) | (14.12) | 2.75       | 84.31      | (34.12)  |
| 600707.SH | 彩虹股份   | 26.61     | (9.20)  | (6.94)  | 0.11       | (96.54)    | (96.95)  |
| 300088.SZ | 长信科技   | 24.21     | (19.81) | (6.64)  | 0.64       | (41.07)    | 199.71   |
| 002845.SZ | 同兴达    | 25.97     | (1.14)  | 4.83    | (0.40)     | (173.25)   | (232.06) |
| 002387.SZ | 维信诺    | 20.82     | 8.77    | 15.21   | (7.08)     | (14.19)    | 40.34    |
| 002106.SZ | 莱宝高科   | 14.82     | 0.33    | 8.94    | 0.65       | (33.34)    | (10.51)  |
| 600552.SH | 凯盛科技   | 13.20     | (2.78)  | 7.35    | 0.28       | (59.66)    | 154.62   |
| 688538.SH | 和辉光电   | 12.61     | (3.20)  | 24.39   | (7.56)     | (56.27)    | 11.52    |
| 002765.SZ | 蓝黛科技   | 9.21      | (7.79)  | 26.12   | 0.21       | (42.61)    | 104.84   |
| 002876.SZ | 三利谱    | 7.16      | 3.78    | 35.51   | 0.03       | (64.25)    | 121.51   |
| 000045.SZ | 深纺织 A  | 8.13      | (9.52)  | 6.68    | 0.10       | (70.09)    | (17.46)  |
| 301321.SZ | 翰博高新   | 6.64      | 1.79    | 18.63   | (1.16)     | (249.36)   | (390.51) |
| 003019.SZ | 宸展光电   | 3.48      | (37.57) | (20.72) | 0.25       | (23.72)    | (45.73)  |
| 688055.SH | 龙腾光电   | 7.75      | (8.77)  | (23.78) | (0.22)     | 51.77      | 48.52    |
| 300120.SZ | 经纬辉开   | 6.41      | (37.26) | (28.50) | (0.44)     | (352.66)   | 87.68    |
| 603773.SH | 沃格光电   | 5.78      | (3.77)  | 2.80    | (0.73)     | (283.84)   | (557.37) |
| 002955.SZ | 鸿合科技   | 7.60      | (36.18) | (11.57) | (0.23)     | (124.17)   | (202.40) |
| 605218.SH | 伟时电子   | 5.57      | (4.04)  | 25.54   | 0.25       | 103.92     | (52.87)  |
| 301379.SZ | 天山电子   | 4.19      | 5.12    | 32.26   | 0.46       | 14.26      | 122.59   |
| 300545.SZ | 联得装备   | 3.92      | 18.22   | 21.85   | 0.48       | (42.18)    | (3.24)   |
| 002217.SZ | *ST 合泰 | 3.10      | (14.04) | (36.11) | 27.48      | 780.42     | 131.23   |
| 000536.SZ | 华映科技   | 4.23      | (6.37)  | (34.63) | (2.81)     | 1.19       | 44.65    |
| 300909.SZ | 汇创达    | 4.56      | 22.50   | (3.26)  | 0.25       | (21.00)    | (31.05)  |
| 300939.SZ | 秋田微    | 2.77      | (4.11)  | 9.78    | 0.17       | (6.51)     | (29.63)  |
| 688299.SH | 长阳科技   | 3.33      | (6.56)  | 2.05    | (0.48)     | (3,383.15) | (333.18) |
| 688181.SH | 八亿时空   | 1.89      | 9.22    | 8.73    | 0.15       | 25.63      | 33.38    |
| 000020.SZ | 深华发 A  | 2.10      | 6.22    | 68.66   | 0.22       | 437.08     | 2,405.27 |
| 002952.SZ | 亚世光电   | 1.99      | 3.69    | 59.72   | 0.00       | (101.46)   | (103.98) |
| 301106.SZ | 骏成科技   | 2.22      | 13.55   | 42.52   | 0.17       | (28.69)    | 32.82    |
| 000509.SZ | 华塑控股   | 3.17      | 24.67   | 19.93   | (0.02)     | 88.32      | 90.65    |
| 301045.SZ | 天禄科技   | 1.58      | (8.72)  | 8.21    | 0.07       | 45.83      | 231.25   |
| 600666.SH | 奥瑞德    | 0.75      | (18.07) | (12.76) | (1.44)     | (546.90)   | 71.48    |
| 002289.SZ | *ST 宇顺 | 0.86      | 104.32  | 194.59  | (0.02)     | 71.82      | 38.05    |
| 873001.BJ | 纬达光电   | 0.50      | (15.98) | 0.26    | 0.09       | 11.39      | 1,444.51 |
| 300076.SZ | GQY 视讯 | 0.56      | 723.47  | 24.99   | (0.32)     | (221.49)   | (133.28) |

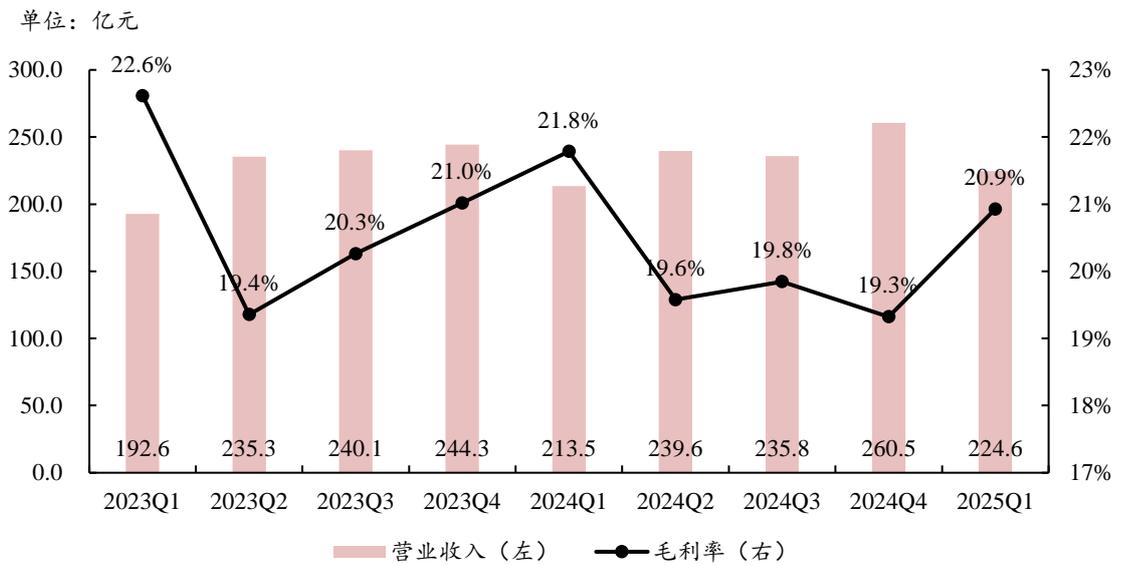
资料来源: ifind, 中银证券

## LED

LED 行业 2025Q1 营业收入 224.6 亿元, YoY+5%, QoQ-14%; 毛利率 20.9%, YoY-0.9pct, QoQ+1.6pcts。

整体而言, LED 行业 2025Q1 营业收入同比实现小幅增长; 毛利率同比有所下滑。回顾 2023~2024 年, LED 行业季度营业收入相对平稳, 行业毛利率处于较低水位。我们认为 LED 行业竞争格局和行业景气度的变化尚待进一步观察。

图表 31. 申万电子三级子行业 LED 季度营收和毛利率



资料来源: ifind, 中银证券

以下为申万电子三级子行业 LED 涵盖的具体公司及其 2025Q1、2024Q4 业绩明细:

图表 32. 申万电子三级子行业 LED 2025Q1 业绩明细

| 证券代码      | 证券名称   | 营业收入 (亿元) | QoQ (%) | YoY (%) | 归母净利润 (亿元) | QoQ (%)  | YoY (%)    |
|-----------|--------|-----------|---------|---------|------------|----------|------------|
| 600703.SH | 三安光电   | 43.12     | 1.44    | 21.23   | 2.12       | 3,632.33 | 78.46      |
| 002745.SZ | 木林森    | 38.86     | (17.67) | (2.82)  | 1.43       | 1,216.17 | (21.30)    |
| 300296.SZ | 利亚德    | 16.64     | (1.26)  | (7.59)  | 0.77       | 107.15   | (24.37)    |
| 300232.SZ | 洲明科技   | 15.76     | (33.01) | 5.63    | 0.55       | 296.30   | 180.94     |
| 002654.SZ | 万润科技   | 11.87     | (34.94) | 29.51   | (0.02)     | (106.24) | (115.80)   |
| 300323.SZ | 华灿光电   | 10.59     | (9.74)  | 27.82   | (0.98)     | 61.20    | 9.13       |
| 300219.SZ | 鸿利智汇   | 9.10      | (22.86) | 12.98   | 0.06       | 161.64   | (74.48)    |
| 300389.SZ | 艾比森    | 8.26      | (12.58) | (4.47)  | 0.36       | 4,595.17 | (48.69)    |
| 300303.SZ | 聚飞光电   | 7.79      | (7.78)  | 21.08   | 0.71       | (36.43)  | (3.20)     |
| 300102.SZ | 乾照光电   | 7.76      | 40.07   | 39.45   | 0.28       | (41.17)  | 592.52     |
| 002449.SZ | 国星光电   | 7.67      | (2.23)  | (18.48) | 0.17       | 209.98   | (40.25)    |
| 300708.SZ | 聚灿光电   | 7.31      | (0.78)  | 21.80   | 0.61       | 70.57    | 27.72      |
| 300582.SZ | 英飞特    | 5.67      | (13.61) | (10.91) | 0.03       | 107.45   | 51.72      |
| 300241.SZ | 瑞丰光电   | 3.85      | (11.70) | 16.90   | 0.27       | 310.67   | 264.49     |
| 300752.SZ | 隆利科技   | 3.41      | (10.10) | 15.18   | 0.31       | 4.52     | 51.88      |
| 002992.SZ | 宝明科技   | 3.07      | (30.61) | (15.41) | (0.18)     | (507.95) | (79.79)    |
| 300162.SZ | 雷曼光电   | 2.63      | (14.28) | (13.56) | 0.02       | 104.63   | 11.69      |
| 603685.SH | 晨丰科技   | 2.59      | (23.18) | (12.54) | (0.04)     | (23.36)  | (211.13)   |
| 002983.SZ | 芯瑞达    | 2.59      | (38.34) | 3.39    | 0.46       | 5.84     | 31.59      |
| 300632.SZ | 光莆股份   | 2.08      | 27.89   | 1.41    | 0.20       | 200.31   | (16.11)    |
| 300940.SZ | 南极光    | 1.86      | (15.07) | 265.54  | 0.30       | 34.08    | 367.01     |
| 002587.SZ | 奥拓电子   | 1.85      | (28.29) | 2.72    | 0.14       | 172.70   | 2,139.84   |
| 603703.SH | 盛洋科技   | 1.84      | (28.39) | 7.26    | 0.06       | 114.32   | 68.79      |
| 688496.SH | 清越科技   | 1.72      | (15.01) | 4.83    | (0.16)     | 22.46    | (99.78)    |
| 300889.SZ | 爱克股份   | 1.56      | (41.84) | (8.67)  | (0.16)     | 57.54    | 55.47      |
| 002137.SZ | 实益达    | 1.41      | (1.42)  | (10.51) | 0.13       | 126.33   | 19.21      |
| 300301.SZ | *ST 长方 | 1.18      | (7.06)  | (13.94) | (0.24)     | (458.26) | (631.43)   |
| 300269.SZ | 联建光电   | 1.05      | (46.18) | (26.48) | (0.04)     | (133.81) | (96.66)    |
| 603679.SH | 华体科技   | 0.87      | 11.16   | (25.79) | (0.02)     | 93.64    | (169.54)   |
| 300808.SZ | 久量股份   | 0.66      | (42.51) | (36.68) | (0.12)     | (226.97) | (5,569.02) |

资料来源: ifind, 中银证券

图表 33. 申万电子三级子行业 LED 2024Q4 业绩明细

| 证券代码      | 证券名称   | 营业收入 (亿元) | QoQ (%) | YoY (%) | 归母净利润 (亿元) | QoQ (%)    | YoY (%)    |
|-----------|--------|-----------|---------|---------|------------|------------|------------|
| 600703.SH | 三安光电   | 42.51     | 1.81    | 9.08    | 0.06       | (90.97)    | (97.07)    |
| 002745.SZ | 木林森    | 47.21     | 17.78   | (1.41)  | 0.11       | (89.21)    | (86.30)    |
| 300296.SZ | 利亚德    | 16.85     | (8.09)  | 5.83    | (10.71)    | (2,112.09) | (511.16)   |
| 300232.SZ | 洲明科技   | 23.53     | 16.82   | 0.50    | (0.28)     | (202.07)   | 40.25      |
| 002654.SZ | 万润科技   | 18.24     | 73.57   | 133.19  | 0.29       | 558.89     | 243.12     |
| 300323.SZ | 华灿光电   | 11.73     | 10.49   | 27.80   | (2.52)     | (122.41)   | 9.27       |
| 300219.SZ | 鸿利智汇   | 11.79     | 3.09    | 6.35    | (0.10)     | (185.16)   | (148.54)   |
| 300389.SZ | 艾比森    | 9.45      | 2.70    | (35.69) | (0.01)     | (102.80)   | (100.84)   |
| 300303.SZ | 聚飞光电   | 8.45      | 3.71    | 27.42   | 1.11       | 37.59      | 129.30     |
| 300102.SZ | 乾照光电   | 5.54      | (8.78)  | 0.72    | 0.47       | 294.02     | (60.23)    |
| 002449.SZ | 国星光电   | 7.85      | (5.98)  | (11.84) | (0.15)     | (245.06)   | (429.26)   |
| 300708.SZ | 聚灿光电   | 7.37      | 7.05    | 12.98   | 0.36       | (22.51)    | (18.27)    |
| 300582.SZ | 英飞特    | 6.56      | (3.02)  | (11.74) | (0.37)     | (421.83)   | 59.49      |
| 300241.SZ | 瑞丰光电   | 4.36      | 8.44    | 32.30   | (0.13)     | (161.25)   | 52.39      |
| 300752.SZ | 隆利科技   | 3.79      | 17.99   | 21.30   | 0.29       | 8.45       | (34.36)    |
| 002992.SZ | 宝明科技   | 4.42      | 22.15   | (5.86)  | (0.03)     | 89.30      | 89.03      |
| 300162.SZ | 雷曼光电   | 3.06      | 6.24    | 7.58    | (0.49)     | 4.65       | 22.06      |
| 603685.SH | 晨丰科技   | 3.37      | 11.34   | (4.59)  | (0.03)     | (241.21)   | (104.25)   |
| 002983.SZ | 芯瑞达    | 4.19      | 48.63   | 157.68  | 0.43       | 102.76     | 40.22      |
| 300632.SZ | 光莆股份   | 1.62      | (25.93) | 18.21   | (0.20)     | (174.05)   | 11.07      |
| 300940.SZ | 南极光    | 2.19      | 77.97   | 151.92  | 0.22       | 230.18     | 110.87     |
| 002587.SZ | 奥拓电子   | 2.58      | 96.05   | 53.82   | (0.19)     | 15.67      | (327.26)   |
| 603703.SH | 盛洋科技   | 2.57      | 22.14   | 84.73   | (0.44)     | (2,843.97) | (844.42)   |
| 688496.SH | 清越科技   | 2.02      | (19.32) | 54.37   | (0.21)     | (106.44)   | 72.09      |
| 300889.SZ | 爱克股份   | 2.69      | 5.75    | (19.74) | (0.37)     | (154.70)   | (229.52)   |
| 002137.SZ | 实益达    | 1.43      | 5.40    | (1.01)  | (0.50)     | (2,039.05) | (109.19)   |
| 300301.SZ | *ST 长方 | 1.27      | 17.20   | 36.74   | (0.04)     | 76.20      | 92.97      |
| 300269.SZ | 联建光电   | 1.96      | 14.40   | (20.64) | 0.13       | 291.78     | 138.41     |
| 603679.SH | 华体科技   | 0.79      | (16.97) | (23.00) | (0.36)     | (129.54)   | (2,364.96) |
| 300808.SZ | 久量股份   | 1.14      | 23.22   | 26.27   | (0.04)     | 70.24      | (4,955.97) |

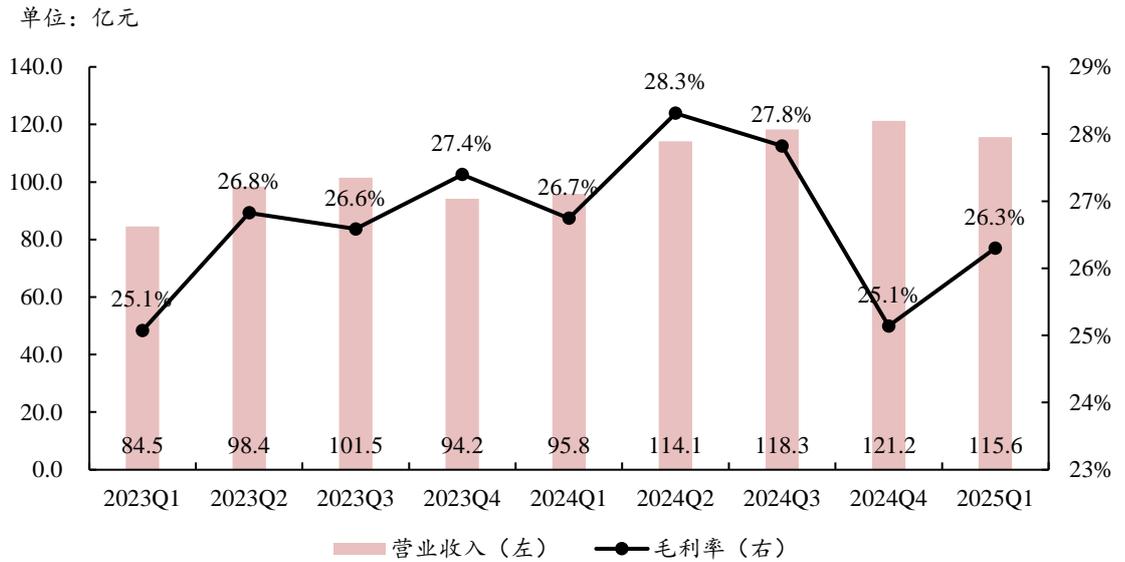
资料来源: ifind, 中银证券

## 被动元件

被动元件行业 2025Q1 营业收入 115.6 亿元, YoY+21%, QoQ-5%; 毛利率 26.3%, YoY-0.4pct, QoQ+1.2pcts。

整体而言, 被动元件行业 2025Q1 营业收入同比实现较快增长; 毛利率同比小幅下滑, 环比略有回升。我们认为一方面“国补”政策对消费电子需求形成拉动, 另一方面应用于汽车、工控等终端市场的高规格被动元件也贡献了行业市场规模的增长。

图表 34. 申万电子三级子行业被动元件季度营收和毛利率



资料来源: ifind, 中银证券

以下为申万电子三级子行业被动元件涵盖的具体公司及其 2025Q1、2024Q4 业绩明细:

图表 35. 申万电子三级子行业被动元件 2025Q1 业绩明细

| 证券代码      | 证券名称   | 营业收入 (亿元) | QoQ (%) | YoY (%) | 归母净利润 (亿元) | QoQ (%)   | YoY (%) |
|-----------|--------|-----------|---------|---------|------------|-----------|---------|
| 300975.SZ | 商络电子   | 18.41     | (2.35)  | 35.96   | 0.37       | 111.63    | 65.56   |
| 300408.SZ | 三环集团   | 18.33     | (8.08)  | 17.24   | 5.33       | (9.28)    | 23.02   |
| 002138.SZ | 顺络电子   | 14.61     | (14.16) | 16.03   | 2.33       | 12.09     | 37.02   |
| 000636.SZ | 风华高科   | 12.74     | (6.80)  | 20.41   | 0.65       | (10.15)   | (11.44) |
| 600563.SH | 法拉电子   | 12.04     | (9.69)  | 22.78   | 2.64       | (0.05)    | 22.61   |
| 002484.SZ | 江海股份   | 11.58     | (8.79)  | 10.14   | 1.52       | (5.16)    | 11.04   |
| 603989.SH | 艾华集团   | 9.41      | (0.55)  | 15.77   | 0.72       | 67,461.62 | 103.45  |
| 300319.SZ | 麦捷科技   | 7.81      | 2.04    | 15.44   | 0.62       | (32.26)   | 0.49    |
| 600237.SH | 铜峰电子   | 3.65      | 12.03   | 16.72   | 0.27       | (19.33)   | 12.53   |
| 603738.SH | 泰晶科技   | 2.00      | (1.48)  | 10.09   | 0.09       | 174.86    | (71.52) |
| 301458.SZ | 钧威电子   | 1.67      | (3.94)  | 18.80   | 0.34       | 138.82    | 57.71   |
| 832491.BJ | 奥迪威    | 1.57      | (7.98)  | 26.25   | 0.23       | 14.07     | 12.90   |
| 920128.BJ | 胜业电气   | 1.32      | (27.54) | 3.00    | 0.09       | (13.13)   | (9.80)  |
| 871981.BJ | 晶赛科技   | 1.30      | (5.30)  | 4.65    | 0.01       | 139.67    | 283.80  |
| 300460.SZ | 惠伦晶体   | 1.24      | 14.41   | (6.43)  | (0.15)     | 92.22     | (61.26) |
| 301566.SZ | 达利凯普   | 1.01      | 39.50   | 25.31   | 0.51       | 101.45    | 75.79   |
| 688539.SH | 高华科技   | 0.65      | (33.73) | (13.05) | 0.04       | (63.65)   | (79.81) |
| 002199.SZ | *ST 东晶 | 0.51      | (4.51)  | 16.71   | (0.15)     | 49.08     | 17.11   |

资料来源: ifind, 中银证券

图表 36. 申万电子三级子行业被动元件 2024Q4 业绩明细

| 证券代码      | 证券名称   | 营业收入 (亿元) | QoQ (%) | YoY (%) | 归母净利润 (亿元) | QoQ (%)     | YoY (%)  |
|-----------|--------|-----------|---------|---------|------------|-------------|----------|
| 300975.SZ | 商络电子   | 18.85     | 5.88    | 75.51   | 0.17       | 2.72        | 1,763.80 |
| 300408.SZ | 三环集团   | 19.94     | 2.09    | 23.03   | 5.87       | 1.63        | 33.79    |
| 002138.SZ | 顺络电子   | 17.02     | 13.16   | 24.72   | 2.08       | (18.77)     | 27.54    |
| 000636.SZ | 风华高科   | 13.67     | 15.69   | 39.30   | 0.72       | 23.38       | 15.91    |
| 600563.SH | 法拉电子   | 13.33     | 0.82    | 32.17   | 2.64       | (9.70)      | (14.56)  |
| 002484.SZ | 江海股份   | 12.69     | 8.01    | 18.99   | 1.60       | 9.08        | 0.48     |
| 603989.SH | 艾华集团   | 9.46      | (9.05)  | 17.71   | 0.00       | (100.11)    | (100.38) |
| 300319.SZ | 麦捷科技   | 7.65      | (17.92) | (0.53)  | 0.92       | (4.97)      | 7.09     |
| 600237.SH | 铜峰电子   | 3.26      | 0.66    | 14.57   | 0.34       | 118.50      | 12.00    |
| 603738.SH | 泰晶科技   | 2.03      | (9.34)  | 3.15    | 0.03       | (88.30)     | (87.89)  |
| 301458.SZ | 钧威电子   | 1.74      | (4.76)  | 11.52   | 0.14       | (60.19)     | (45.06)  |
| 832491.BJ | 奥迪威    | 1.71      | 4.87    | 30.73   | 0.20       | (2.42)      | 57.22    |
| 920128.BJ | 胜业电气   | 1.82      | 18.02   | 22.79   | 0.11       | (18.61)     | 12.33    |
| 871981.BJ | 晶赛科技   | 1.37      | 7.74    | 40.46   | (0.03)     | (191.11)    | (349.05) |
| 300460.SZ | 惠伦晶体   | 1.08      | (30.45) | 26.87   | (1.91)     | (21,638.06) | (34.19)  |
| 301566.SZ | 达利凯普   | 0.72      | (13.60) | (0.66)  | 0.26       | (15.36)     | (0.40)   |
| 688539.SH | 高华科技   | 0.98      | 10.24   | (16.59) | 0.10       | (28.54)     | (70.75)  |
| 002199.SZ | *ST 东晶 | 0.53      | (16.58) | 12.21   | (0.29)     | (157.42)    | (26.29)  |

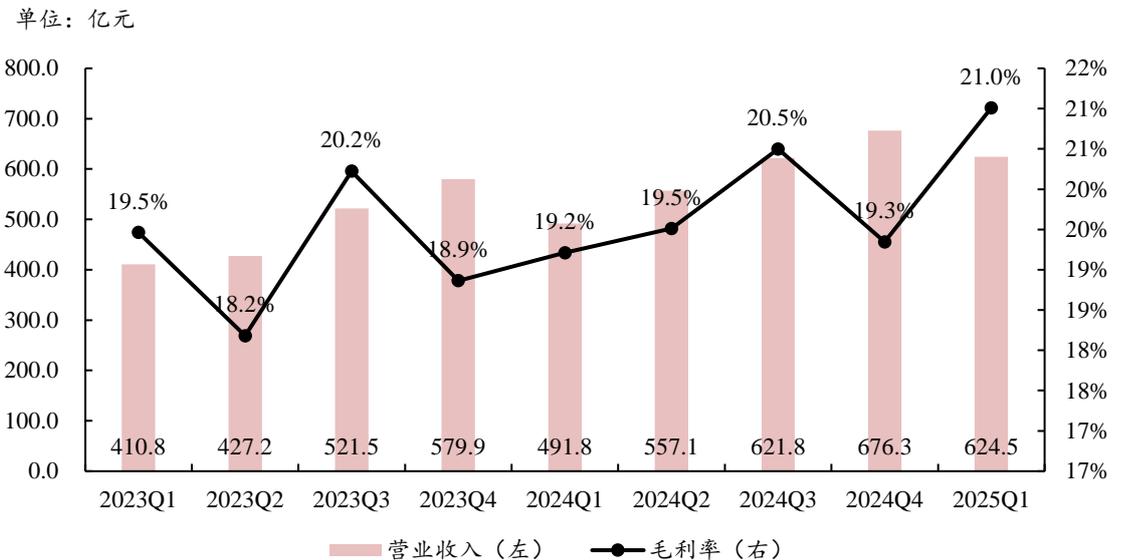
资料来源: ifind, 中银证券

## 印制电路板

印制电路板行业 2025Q1 营业收入 624.5 亿元, YoY+27%, QoQ-8%; 毛利率 21.0%, YoY+1.8pcts, QoQ+1.7pcts。

整体而言, 印制电路板行业 2025Q1 营业收入同比实现较快增长; 毛利率同环比均有回升。我们认为以英伟达为代表的 AI 产业链升级将继续支持高端 PCB 细分市场的增长。

图表 37. 申万电子三级子行业印制电路板季度营收和毛利率



资料来源: ifind, 中银证券

以下为申万电子三级子行业印制电路板涵盖的具体公司及其 2025Q1、2024Q4 业绩明细:

图表 38. 申万电子三级子行业印制电路板 2025Q1 业绩明细

| 证券代码      | 证券名称 | 营业收入 (亿元) | QoQ (%) | YoY (%) | 归母净利润 (亿元) | QoQ (%)  | YoY (%)  |
|-----------|------|-----------|---------|---------|------------|----------|----------|
| 002384.SZ | 东山精密 | 86.02     | (16.52) | 11.07   | 4.56       | 2,392.74 | 57.55    |
| 002938.SZ | 鹏鼎控股 | 80.87     | (30.61) | 20.94   | 4.88       | (70.34)  | (1.83)   |
| 600183.SH | 生益科技 | 56.11     | (0.57)  | 26.86   | 5.64       | 53.82    | 43.76    |
| 002916.SZ | 深南电路 | 47.83     | (1.54)  | 20.75   | 4.91       | 26.17    | 29.47    |
| 300476.SZ | 胜宏科技 | 43.12     | 42.15   | 80.31   | 9.21       | 136.17   | 339.22   |
| 002463.SZ | 沪电股份 | 40.38     | (6.77)  | 56.25   | 7.62       | 3.20     | 48.11    |
| 603228.SH | 景旺电子 | 33.43     | (6.65)  | 21.90   | 3.25       | 22.76    | 2.18     |
| 002815.SZ | 崇达技术 | 16.26     | (4.55)  | 16.07   | 1.15       | 2,610.77 | (2.90)   |
| 300657.SZ | 弘信电子 | 15.87     | 11.27   | (4.97)  | 0.07       | 221.51   | (75.80)  |
| 002436.SZ | 兴森科技 | 15.80     | 7.76    | 13.77   | 0.09       | 105.62   | (62.24)  |
| 688183.SH | 生益电子 | 15.79     | 4.79    | 78.55   | 2.00       | 37.63    | 656.87   |
| 000823.SZ | 超声电子 | 14.66     | (4.92)  | 15.81   | 0.42       | (38.92)  | 142.26   |
| 603920.SH | 世运电路 | 12.17     | (9.60)  | 11.33   | 1.80       | (6.25)   | 65.61    |
| 002913.SZ | 奥士康  | 11.64     | (7.49)  | 19.16   | 1.12       | 50.76    | 0.61     |
| 001389.SZ | 广合科技 | 11.17     | 6.01    | 42.41   | 2.40       | 30.92    | 65.68    |
| 603186.SH | 华正新材 | 10.30     | (1.06)  | 20.49   | 0.18       | 120.27   | 1,953.51 |
| 002636.SZ | 金安国纪 | 9.59      | (12.82) | 14.77   | 0.23       | 137.45   | 212.22   |
| 688519.SH | 南亚新材 | 9.52      | 3.85    | 45.04   | 0.21       | 452.95   | 109.04   |
| 600601.SH | 方正科技 | 9.52      | (7.80)  | 23.68   | 0.78       | 65.36    | 2.04     |
| 603328.SH | 依顿电子 | 9.46      | 6.76    | 15.58   | 1.16       | 63.81    | 11.04    |
| 300903.SZ | 科翔股份 | 8.72      | (5.13)  | 36.84   | (0.33)     | 80.28    | 51.79    |
| 603936.SH | 博敏电子 | 8.23      | (11.34) | 14.38   | 0.27       | 109.52   | 4.53     |
| 002579.SZ | 中京电子 | 7.43      | (13.36) | 12.19   | 0.07       | 8.53     | 113.93   |
| 603386.SH | 骏亚科技 | 5.92      | (0.10)  | 22.11   | 0.15       | 110.84   | 194.55   |
| 300739.SZ | 明阳电路 | 4.20      | 13.79   | 11.82   | 0.12       | 153.14   | 36.73    |
| 301282.SZ | 金禄电子 | 4.10      | (6.09)  | 20.35   | 0.16       | (33.17)  | 19.87    |
| 300852.SZ | 四会富仕 | 4.06      | 8.29    | 26.23   | 0.29       | 63.86    | (38.08)  |
| 300814.SZ | 中富电路 | 3.77      | (8.09)  | 27.04   | 0.10       | 44.17    | (12.45)  |
| 301176.SZ | 逸豪新材 | 3.60      | (11.55) | 17.10   | (0.02)     | 93.76    | 15.49    |
| 301132.SZ | 满坤科技 | 3.41      | (4.53)  | 43.09   | 0.28       | (19.04)  | 313.78   |
| 605058.SH | 澳弘电子 | 3.38      | (3.49)  | 23.17   | 0.37       | (10.82)  | 17.25    |
| 301251.SZ | 威尔高  | 3.09      | 9.36    | 51.54   | 0.22       | 155.44   | 6.87     |
| 002134.SZ | 天津普林 | 2.98      | (0.38)  | 20.69   | 0.01       | (82.68)  | (94.92)  |
| 920060.BJ | 万源通  | 2.42      | (15.49) | 12.12   | 0.28       | (4.92)   | (5.12)   |
| 301366.SZ | 一博科技 | 2.37      | (3.90)  | 30.09   | (0.07)     | (235.73) | (140.73) |
| 301628.SZ | 强达电路 | 2.01      | (3.25)  | 10.79   | 0.26       | (19.75)  | 1.27     |
| 605258.SH | 协和电子 | 1.96      | (20.52) | 7.37    | 0.12       | (51.66)  | (10.25)  |
| 300964.SZ | 本川智能 | 1.70      | 1.87    | 39.26   | 0.10       | 302.58   | 43.71    |
| 301041.SZ | 金百泽  | 1.52      | (17.00) | (0.25)  | (0.02)     | (113.76) | (141.66) |
| 688655.SH | 迅捷兴  | 1.24      | (2.95)  | 21.42   | (0.05)     | (42.96)  | (285.47) |
| 837821.BJ | 则成电子 | 0.95      | (16.08) | 26.68   | 0.05       | (9.17)   | 29.80    |
| 688020.SH | 方邦股份 | 0.89      | (13.86) | 31.58   | 0.01       | 102.76   | 110.11   |
| 300936.SZ | 中英科技 | 0.41      | (44.98) | (28.19) | 0.00       | (96.06)  | (98.20)  |

资料来源: ifind, 中银证券

图表 39. 申万电子三级子行业印制电路板 2024Q4 业绩明细

| 证券代码      | 证券名称 | 营业收入 (亿元) | QoQ (%) | YoY (%) | 归母净利润 (亿元) | QoQ (%)    | YoY (%)  |
|-----------|------|-----------|---------|---------|------------|------------|----------|
| 002384.SZ | 东山精密 | 103.04    | 4.74    | (7.59)  | 0.18       | (96.39)    | (97.11)  |
| 002938.SZ | 鹏鼎控股 | 116.54    | 12.48   | 0.37    | 16.46      | 38.33      | 14.10    |
| 600183.SH | 生益科技 | 56.44     | 10.33   | 33.15   | 3.66       | (16.68)    | 38.24    |
| 002916.SZ | 深南电路 | 48.58     | 2.74    | 19.51   | 3.90       | (22.22)    | (20.50)  |
| 300476.SZ | 胜宏科技 | 30.34     | 6.73    | 38.69   | 3.90       | 27.56      | 355.25   |
| 002463.SZ | 沪电股份 | 43.31     | 20.74   | 51.64   | 7.39       | 4.42       | 32.07    |
| 603228.SH | 景旺电子 | 35.81     | 11.54   | 19.16   | 2.65       | 6.75       | 12.16    |
| 002815.SZ | 崇达技术 | 17.03     | 3.37    | 16.15   | (0.05)     | (117.60)   | (147.68) |
| 300657.SZ | 弘信电子 | 14.26     | 1.09    | 39.59   | 0.02       | (61.87)    | 101.09   |
| 002436.SZ | 兴森科技 | 14.66     | (0.31)  | 6.88    | (1.67)     | (226.18)   | (903.15) |
| 688183.SH | 生益电子 | 15.07     | 24.96   | 70.91   | 1.45       | 60.83      | 2,079.78 |
| 000823.SZ | 超声电子 | 15.42     | 1.11    | 11.38   | 0.68       | (5.84)     | 3.65     |
| 603920.SH | 世运电路 | 13.47     | 5.24    | 15.08   | 1.92       | 6.48       | 58.43    |
| 002913.SZ | 奥士康  | 12.58     | 8.44    | 13.76   | 0.74       | 32.15      | (4.65)   |
| 001389.SZ | 广合科技 | 10.54     | 8.06    | 46.92   | 1.84       | 6.06       | 47.06    |
| 603186.SH | 华正新材 | 10.41     | 18.08   | 20.44   | (0.91)     | (446.32)   | (0.87)   |
| 002636.SZ | 金安国纪 | 11.00     | 12.69   | 18.18   | (0.62)     | (311.52)   | 23.89    |
| 688519.SH | 南亚新材 | 9.17      | 10.08   | 32.98   | (0.06)     | (690.77)   | 71.21    |
| 600601.SH | 方正科技 | 10.32     | 18.46   | 18.30   | 0.47       | (21.24)    | 190.41   |
| 603328.SH | 依顿电子 | 8.86      | 2.27    | 15.75   | 0.71       | (33.13)    | 25.89    |
| 300903.SZ | 科翔股份 | 9.19      | (0.12)  | 18.62   | (1.69)     | (120.39)   | (71.10)  |
| 603936.SH | 博敏电子 | 9.28      | 12.43   | 46.77   | (2.87)     | (6,637.04) | 53.90    |
| 002579.SZ | 中京电子 | 8.57      | 15.78   | 22.88   | 0.06       | 130.16     | 123.37   |
| 603386.SH | 骏亚科技 | 5.92      | (7.70)  | 4.54    | (1.39)     | (9,497.84) | (885.00) |
| 300739.SZ | 明阳电路 | 3.69      | (9.85)  | (3.50)  | (0.23)     | (937.64)   | (200.44) |
| 301282.SZ | 金禄电子 | 4.36      | 5.81    | 14.56   | 0.23       | 34.15      | 98.90    |
| 300852.SZ | 四会富仕 | 3.75      | (2.55)  | 9.16    | 0.18       | (47.17)    | (63.05)  |
| 300814.SZ | 中富电路 | 4.10      | 8.07    | 32.16   | 0.07       | 21.72      | 342.19   |
| 301176.SZ | 逸豪新材 | 4.07      | 17.04   | 25.75   | (0.25)     | (43.28)    | (38.10)  |
| 301132.SZ | 满坤科技 | 3.57      | 7.01    | 8.60    | 0.35       | 6.44       | 67.84    |
| 605058.SH | 澳弘电子 | 3.50      | 7.26    | 28.95   | 0.41       | 85.27      | 94.92    |
| 301251.SZ | 威尔高  | 2.83      | (1.84)  | 27.84   | 0.09       | (2.03)     | (34.17)  |
| 002134.SZ | 天津普林 | 2.99      | (4.63)  | 45.47   | 0.03       | (71.46)    | (15.35)  |
| 920060.BJ | 万源通  | 2.86      | (1.91)  | 9.21    | 0.30       | (9.98)     | 19.48    |
| 301366.SZ | 一博科技 | 2.47      | 7.68    | 19.57   | 0.05       | (82.81)    | (79.65)  |
| 301628.SZ | 强达电路 | 2.08      | 5.95    | 13.79   | 0.33       | 39.50      | 35.62    |
| 605258.SH | 协和电子 | 2.47      | 3.46    | 15.84   | 0.25       | 64.46      | 123.67   |
| 300964.SZ | 本川智能 | 1.67      | 10.57   | 34.01   | 0.03       | (53.67)    | 125.85   |
| 301041.SZ | 金百泽  | 1.83      | 7.17    | 8.05    | 0.18       | 237.30     | 39.65    |
| 688655.SH | 迅捷兴  | 1.27      | 7.59    | 0.62    | (0.03)     | (32.68)    | (212.27) |
| 837821.BJ | 则成电子 | 1.13      | 2.21    | 47.95   | 0.05       | (50.95)    | (33.78)  |
| 688020.SH | 方邦股份 | 1.03      | 10.68   | 35.78   | (0.52)     | (194.35)   | (220.81) |
| 300936.SZ | 中英科技 | 0.75      | 10.15   | (9.53)  | 0.04       | (62.65)    | (64.68)  |

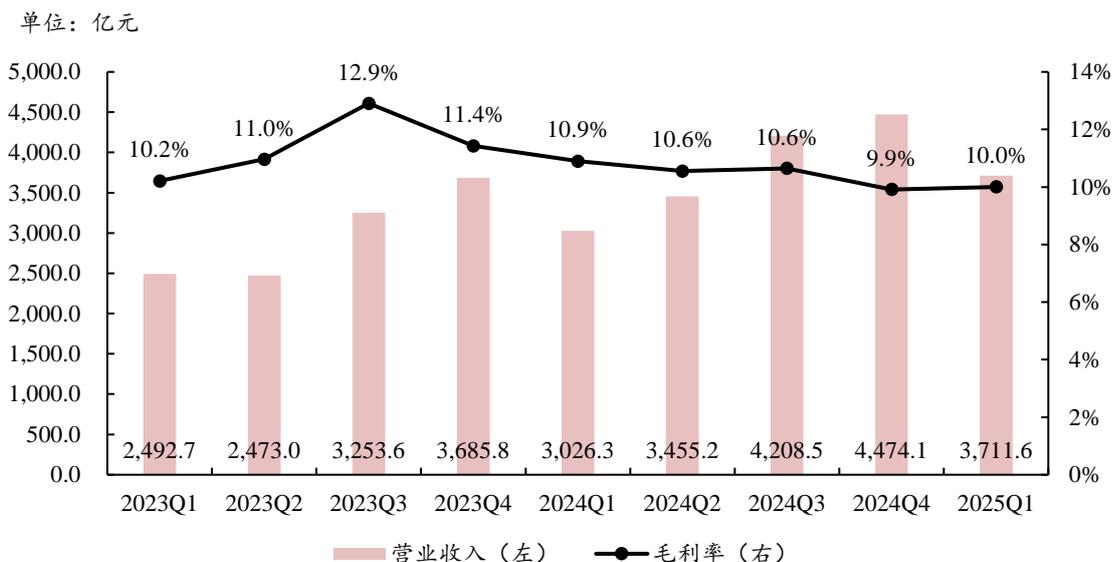
资料来源: ifind, 中银证券

## 消费电子零部件及组装

消费电子零部件及组装行业 2025Q1 营业收入 3711.6 亿元, YoY+23%, QoQ-17%; 毛利率 10.0%, YoY-0.9pct, QoQ+0.1pct。

消费电子零部件及组装行业营业收入具有一定的季节性。整体而言, 消费电子零部件及组装行业 2025Q1 营业收入同比实现正增长, 但是毛利率依然处于近两年相对偏低的水平。

图表 40. 申万电子三级子行业消费电子零部件及组装季度营收和毛利率



资料来源: ifind, 中银证券

以下为申万电子三级子行业消费电子零部件及组装涵盖的具体公司及其 2025Q1、2024Q4 业绩明细:

图表 41. 申万电子三级子行业消费电子零部件及组装 2025Q1 业绩明细

| 证券代码      | 证券名称 | 营业收入 (亿元) | QoQ (%) | YoY (%) | 归母净利润 (亿元) | QoQ (%) | YoY (%)  |
|-----------|------|-----------|---------|---------|------------|---------|----------|
| 601138.SH | 工业富联 | 1,604.15  | (7.15)  | 35.16   | 52.31      | (35.23) | 24.99    |
| 002475.SZ | 立讯精密 | 617.88    | (32.56) | 17.90   | 30.44      | (29.07) | 23.17    |
| 603296.SH | 华勤技术 | 349.98    | 3.34    | 115.65  | 8.42       | (3.93)  | 39.05    |
| 300433.SZ | 蓝思科技 | 170.63    | (27.91) | 10.10   | 4.29       | (65.77) | 38.71    |
| 002241.SZ | 歌尔股份 | 163.05    | (47.92) | (15.57) | 4.69       | 46.59   | 23.53    |
| 601231.SH | 环旭电子 | 136.49    | (18.19) | 1.16    | 3.35       | (5.79)  | 0.08     |
| 002600.SZ | 领益智造 | 114.94    | (9.68)  | 17.11   | 5.65       | 62.22   | 23.52    |
| 603341.SH | 龙旗科技 | 93.78     | (18.17) | (9.27)  | 1.54       | 119.33  | 20.33    |
| 300115.SZ | 长盈精密 | 43.95     | (9.13)  | 11.55   | 1.75       | (1.39)  | (43.44)  |
| 000021.SZ | 深科技  | 33.65     | (15.37) | 7.62    | 1.79       | (33.48) | 46.91    |
| 002139.SZ | 拓邦股份 | 26.71     | (4.65)  | 15.24   | 1.97       | 65.14   | 12.10    |
| 300857.SZ | 协创数据 | 20.77     | 3.08    | 18.11   | 1.69       | 25.57   | 4.29     |
| 600203.SH | 福日电子 | 20.05     | (28.36) | (14.21) | (0.40)     | 83.90   | 56.88    |
| 300136.SZ | 信维通信 | 17.43     | (25.82) | (6.19)  | 0.77       | (39.63) | (48.90)  |
| 002993.SZ | 奥海科技 | 14.42     | (23.19) | 5.79    | 1.25       | (24.09) | 1.70     |
| 300679.SZ | 电连技术 | 11.96     | (9.94)  | 15.02   | 1.23       | (24.70) | (23.80)  |
| 300735.SZ | 光弘科技 | 11.96     | (29.79) | (28.07) | 0.35       | (72.07) | (40.35)  |
| 300602.SZ | 飞荣达  | 11.81     | (26.53) | 14.74   | 0.58       | (32.16) | 85.57    |
| 002635.SZ | 安洁科技 | 10.86     | (9.66)  | (6.59)  | 0.31       | (22.96) | (70.41)  |
| 002055.SZ | 得润电子 | 10.23     | (21.48) | (21.34) | 0.32       | 102.92  | 218.06   |
| 605277.SH | 新亚电子 | 8.82      | (16.17) | 27.39   | 0.47       | (8.77)  | 18.82    |
| 603890.SH | 春秋电子 | 8.68      | (9.90)  | (4.55)  | 0.40       | (42.74) | 178.70   |
| 002925.SZ | 盈趣科技 | 8.59      | (16.90) | 12.45   | 0.77       | (3.62)  | 37.81    |
| 002426.SZ | 胜利精密 | 8.45      | 16.42   | 2.52    | (0.24)     | 96.65   | (153.66) |
| 600363.SH | 联创光电 | 8.01      | 19.46   | 11.54   | 1.16       | 223.17  | 10.57    |
| 002681.SZ | 奋达科技 | 7.60      | (3.90)  | 15.82   | 0.40       | 172.13  | 84.07    |
| 603629.SH | 利通电子 | 7.04      | (6.92)  | 64.62   | 0.29       | 204.87  | (11.01)  |
| 603626.SH | 科森科技 | 6.91      | (9.11)  | (9.59)  | (0.93)     | 61.55   | (31.55)  |
| 300787.SZ | 海能实业 | 6.79      | 3.37    | 66.60   | 0.20       | (23.54) | 139.30   |
| 300976.SZ | 达瑞电子 | 6.59      | (17.05) | 45.41   | 0.57       | (3.98)  | 84.35    |

资料来源: ifind, 中银证券

续图表 41. 申万电子三级子行业消费电子零部件及组装 2025Q1 业绩明细

| 证券代码      | 证券名称  | 营业收入 (亿元) | QoQ (%) | YoY (%) | 归母净利润 (亿元) | QoQ (%)  | YoY (%)  |
|-----------|-------|-----------|---------|---------|------------|----------|----------|
| 002947.SZ | 恒铭达   | 6.49      | (17.58) | 52.59   | 1.08       | (25.91)  | 53.69    |
| 603327.SH | 福蓉科技  | 5.61      | (15.48) | 17.32   | 0.21       | 18.34    | (67.38)  |
| 603380.SH | 易德龙   | 5.49      | (9.83)  | 21.68   | 0.42       | (7.88)   | 34.19    |
| 001314.SZ | 亿道信息  | 5.48      | (38.09) | 14.41   | (0.02)     | (112.05) | 80.85    |
| 300322.SZ | 硕贝德   | 5.18      | (2.85)  | 41.69   | 0.15       | 121.33   | 276.05   |
| 300793.SZ | 佳禾智能  | 4.87      | (8.81)  | 8.95    | 0.16       | 151.24   | 7.63     |
| 300709.SZ | 精研科技  | 4.69      | (19.61) | 20.66   | (0.17)     | (187.16) | 35.45    |
| 002866.SZ | 传艺科技  | 4.65      | (14.97) | 8.51    | 0.39       | 132.66   | 189.82   |
| 300956.SZ | 英力股份  | 4.46      | (23.72) | 22.99   | 0.03       | (23.30)  | (12.96)  |
| 301123.SZ | 奕东电子  | 4.41      | (8.36)  | 13.18   | (0.05)     | 90.93    | (126.25) |
| 301383.SZ | 天键股份  | 4.36      | (20.80) | 5.22    | 0.03       | (92.09)  | (91.38)  |
| 603595.SH | 东尼电子  | 4.28      | (21.39) | 4.64    | 0.11       | (79.89)  | (15.40)  |
| 002369.SZ | 卓翼科技  | 4.26      | (10.16) | 1.17    | (0.32)     | 65.74    | 30.21    |
| 301051.SZ | 信濠光电  | 4.21      | (7.06)  | (3.57)  | (1.05)     | 28.24    | (270.31) |
| 002981.SZ | 朝阳科技  | 3.97      | (24.37) | 39.33   | 0.21       | (43.04)  | 145.23   |
| 300916.SZ | 朗特智能  | 3.94      | 6.78    | (5.90)  | 0.30       | (39.58)  | (24.85)  |
| 002855.SZ | 捷荣技术  | 3.78      | 1.13    | 46.14   | (0.87)     | 28.47    | (72.65)  |
| 300032.SZ | 金龙机电  | 3.50      | (19.19) | 26.15   | 0.16       | 127.10   | 285.78   |
| 603633.SH | 徕木股份  | 3.50      | (15.69) | 5.63    | 0.19       | 453.06   | (25.25)  |
| 300686.SZ | 智动力   | 3.48      | (15.57) | 7.84    | (0.24)     | 68.01    | 33.57    |
| 301387.SZ | 光大同创  | 3.47      | (8.91)  | 51.16   | 0.18       | 36.13    | 55.88    |
| 688678.SH | 福立旺   | 3.38      | (12.22) | 37.60   | 0.14       | 232.53   | (48.04)  |
| 300843.SZ | 胜蓝股份  | 3.37      | (7.49)  | 17.18   | 0.30       | 99.47    | 38.44    |
| 300256.SZ | 星星科技  | 3.28      | (4.48)  | 45.02   | (0.07)     | 98.52    | 72.10    |
| 002660.SZ | 茂硕电源  | 3.02      | (19.96) | 14.70   | 0.01       | (97.97)  | (95.00)  |
| 002655.SZ | 共达电声  | 2.91      | (14.81) | 12.25   | 0.22       | 6.67     | 27.24    |
| 300647.SZ | 超频三   | 2.81      | 79.37   | 21.01   | 0.05       | 101.37   | 60.54    |
| 301180.SZ | 万祥科技  | 2.80      | (2.21)  | 34.47   | 0.04       | 110.23   | 2,125.47 |
| 300951.SZ | 博硕科技  | 2.70      | (24.66) | 11.88   | 0.52       | 4.93     | (12.65)  |
| 301486.SZ | 致尚科技  | 2.66      | 7.10    | 52.54   | 0.24       | 211.56   | 64.57    |
| 301626.SZ | 苏州天脉  | 2.50      | (0.53)  | 5.72    | 0.54       | 20.82    | (3.67)   |
| 300822.SZ | 贝仕达克  | 2.16      | 7.92    | 6.57    | 0.11       | 340.33   | (36.68)  |
| 300968.SZ | 格林精密  | 2.08      | (26.37) | (11.72) | (0.11)     | (293.15) | (236.51) |
| 603052.SH | 可川科技  | 2.02      | (11.26) | 27.66   | 0.11       | 16.84    | (48.82)  |
| 301329.SZ | 信音电子  | 1.96      | 8.08    | 5.64    | 0.14       | (34.41)  | (20.46)  |
| 838701.BJ | 豪声电子  | 1.77      | (19.25) | 7.77    | 0.09       | (42.97)  | (93.36)  |
| 688210.SH | 统联精密  | 1.74      | (21.67) | 33.93   | 0.03       | (87.85)  | (81.31)  |
| 301086.SZ | 鸿富瀚   | 1.73      | (19.87) | 33.76   | 0.19       | 6,196.21 | (32.75)  |
| 301067.SZ | 显盈科技  | 1.67      | (33.31) | (3.40)  | 0.05       | 103.88   | 689.47   |
| 301326.SZ | 捷邦科技  | 1.66      | (16.81) | 1.66    | (0.11)     | 44.07    | (121.43) |
| 002861.SZ | 瀛通通讯  | 1.64      | (25.07) | 1.42    | (0.17)     | (137.76) | (117.30) |
| 301285.SZ | 鸿日达   | 1.62      | (12.78) | 7.60    | (0.12)     | 67.23    | (376.67) |
| 300868.SZ | 杰美特   | 1.50      | (26.71) | (29.10) | (0.04)     | (21.51)  | (140.56) |
| 300812.SZ | 易天股份  | 1.40      | 171.48  | 89.23   | 0.20       | 121.05   | 250.81   |
| 832876.BJ | 慧为智能  | 1.36      | 27.24   | 22.97   | 0.02       | 160.19   | (22.34)  |
| 831167.BJ | 鑫汇科   | 1.34      | (30.12) | (10.77) | 0.06       | (2.26)   | (17.41)  |
| 300784.SZ | 利安科技  | 1.16      | (12.93) | 2.85    | 0.15       | (28.93)  | (18.44)  |
| 871857.BJ | 泓禧科技  | 1.05      | (6.52)  | (10.10) | 0.03       | (5.40)   | (58.32)  |
| 688260.SH | 昀冢科技  | 1.00      | (31.64) | (29.03) | (0.52)     | (18.05)  | (71.66)  |
| 837212.BJ | 智新电子  | 0.99      | (13.77) | (16.90) | 0.08       | 154.05   | 957.50   |
| 870357.BJ | 雅葆轩   | 0.97      | (10.27) | 13.24   | 0.12       | (4.20)   | 114.99   |
| 600130.SH | *ST波导 | 0.95      | (36.36) | 26.32   | 0.02       | 107.33   | (37.14)  |
| 301567.SZ | 贝隆精密  | 0.86      | (18.21) | (8.59)  | 0.08       | (32.34)  | (3.51)   |
| 301389.SZ | 隆扬电子  | 0.73      | (7.44)  | 24.18   | 0.31       | 3.72     | 72.26    |
| 833346.BJ | 威贸电子  | 0.73      | 0.30    | 19.02   | 0.11       | (21.26)  | 18.02    |

资料来源: ifind, 中银证券

图表 42. 申万电子三级子行业消费电子零部件及组装 2024Q4 业绩明细

| 证券代码      | 证券名称 | 营业收入 (亿元) | QoQ (%) | YoY (%) | 归母净利润 (亿元) | QoQ (%)     | YoY (%)    |
|-----------|------|-----------|---------|---------|------------|-------------|------------|
| 601138.SH | 工业富联 | 1,727.62  | 1.46    | 17.11   | 80.75      | 26.14       | 6.88       |
| 002475.SZ | 立讯精密 | 916.18    | 24.52   | 20.50   | 42.91      | 16.63       | 19.90      |
| 603296.SH | 华勤技术 | 338.68    | (7.50)  | 65.58   | 8.76       | 15.55       | 21.25      |
| 300433.SZ | 蓝思科技 | 236.69    | 36.33   | 14.44   | 12.53      | (17.01)     | (8.67)     |
| 002241.SZ | 歌尔股份 | 313.08    | 6.99    | 27.13   | 3.20       | (71.45)     | 63.23      |
| 601231.SH | 环旭电子 | 166.84    | 0.38    | (5.93)  | 3.56       | (30.63)     | (35.97)    |
| 002600.SZ | 领益智造 | 127.27    | 2.93    | 34.28   | 3.48       | (51.12)     | 92.20      |
| 603341.SH | 龙旗科技 | 114.62    | (9.32)  | 16.54   | 0.70       | (23.80)     | (28.49)    |
| 300115.SZ | 长盈精密 | 48.37     | 9.79    | 23.02   | 1.77       | 10.22       | 110.74     |
| 000021.SZ | 深科技  | 39.75     | 4.70    | 20.72   | 2.69       | (10.66)     | 35.79      |
| 002139.SZ | 拓邦股份 | 28.02     | 4.39    | 6.48    | 1.19       | (27.03)     | (14.30)    |
| 300857.SZ | 协创数据 | 20.15     | 10.94   | 40.97   | 1.35       | (32.37)     | 47.32      |
| 600203.SH | 福日电子 | 27.99     | 10.58   | (5.39)  | (2.50)     | (516.93)    | (64.15)    |
| 300136.SZ | 信维通信 | 23.49     | (11.28) | 20.24   | 1.28       | (61.16)     | 3,041.42   |
| 002993.SZ | 奥海科技 | 18.77     | 18.44   | 16.89   | 1.64       | 144.33      | 77.78      |
| 300679.SZ | 电连技术 | 13.28     | 11.78   | 43.72   | 1.64       | 8.40        | 50.54      |
| 300735.SZ | 光弘科技 | 17.03     | (8.69)  | (12.58) | 1.27       | 154.41      | (20.28)    |
| 300602.SZ | 飞荣达  | 16.08     | 28.22   | 12.16   | 0.85       | 80.43       | 57.37      |
| 002635.SZ | 安洁科技 | 12.03     | 2.05    | (16.85) | 0.41       | (13.21)     | (42.88)    |
| 002055.SZ | 得润电子 | 13.03     | 8.90    | 37.19   | (10.99)    | (3,437.85)  | (420.29)   |
| 605277.SH | 新亚电子 | 10.52     | 23.41   | 7.47    | 0.52       | 98.96       | 49.29      |
| 603890.SH | 春秋电子 | 9.63      | (12.87) | 4.37    | 0.70       | (38.34)     | 327.95     |
| 002925.SZ | 盈趣科技 | 10.34     | 7.32    | 14.90   | 0.80       | 118.95      | (32.01)    |
| 002426.SZ | 胜利精密 | 7.25      | (18.40) | (29.44) | (7.09)     | (1,467.47)  | 9.13       |
| 600363.SH | 联创光电 | 6.71      | (24.42) | (12.99) | (0.94)     | (188.19)    | (728.37)   |
| 002681.SZ | 奋达科技 | 7.90      | (16.18) | 33.61   | (0.56)     | (183.67)    | 53.19      |
| 603629.SH | 利通电子 | 7.57      | 25.61   | 67.87   | (0.28)     | (361.12)    | (393.32)   |
| 603626.SH | 科森科技 | 7.60      | (13.68) | 11.13   | (2.43)     | (231.24)    | (100.24)   |
| 300787.SZ | 海能实业 | 6.57      | 6.35    | 31.78   | 0.26       | 44.46       | 21.79      |
| 300976.SZ | 达瑞电子 | 7.94      | 17.69   | 67.93   | 0.60       | (22.37)     | 132.81     |
| 002947.SZ | 恒铭达  | 7.87      | 3.90    | 28.27   | 1.46       | (0.62)      | 69.28      |
| 603327.SH | 福蓉科技 | 6.63      | (3.86)  | 35.56   | 0.17       | (53.90)     | (47.81)    |
| 603380.SH | 易德龙  | 6.09      | 12.99   | 9.94    | 0.45       | (11.83)     | 51.18      |
| 001314.SZ | 亿道信息 | 8.85      | (13.24) | 22.63   | 0.13       | (13.86)     | (61.29)    |
| 300322.SZ | 硕贝德  | 5.33      | 4.35    | 23.66   | (0.68)     | (12,601.50) | (75.39)    |
| 300793.SZ | 佳禾智能 | 5.34      | (33.68) | (6.21)  | (0.31)     | (197.70)    | (36.98)    |
| 300709.SZ | 精研科技 | 5.84      | 1.74    | 2.39    | 0.20       | (50.31)     | (59.60)    |
| 002866.SZ | 传艺科技 | 5.46      | 4.98    | 7.48    | (1.20)     | (1,003.26)  | (382.07)   |
| 300956.SZ | 英力股份 | 5.85      | 15.64   | 36.31   | 0.04       | 286.48      | 157.03     |
| 301123.SZ | 奕东电子 | 4.81      | 9.44    | 25.56   | (0.57)     | (774.41)    | (532.43)   |
| 301383.SZ | 天键股份 | 5.50      | (23.84) | 17.63   | 0.44       | (39.51)     | 66.69      |
| 603595.SH | 东尼电子 | 5.45      | (9.65)  | 14.16   | 0.54       | 126.01      | 117.10     |
| 002369.SZ | 卓翼科技 | 4.74      | 12.96   | 0.96    | (0.94)     | (149.92)    | 60.27      |
| 301051.SZ | 信濠光电 | 4.53      | 4.69    | (11.83) | (1.47)     | (73.90)     | (1,191.42) |
| 002981.SZ | 朝阳科技 | 5.25      | (0.44)  | 30.40   | 0.37       | 9.67        | (7.39)     |
| 300916.SZ | 朗特智能 | 3.69      | 14.11   | (14.46) | 0.50       | 137.59      | 5.43       |
| 002855.SZ | 捷荣技术 | 3.74      | (12.24) | (3.70)  | (1.21)     | (142.21)    | (84.91)    |
| 300032.SZ | 金龙机电 | 4.33      | 5.09    | 8.11    | (0.61)     | (169.75)    | 84.12      |
| 603633.SH | 徕木股份 | 4.15      | 13.75   | 32.94   | 0.03       | (81.05)     | (45.55)    |
| 300686.SZ | 智动力  | 4.13      | (0.80)  | 4.26    | (0.74)     | (260.37)    | 0.14       |
| 301387.SZ | 光大同创 | 3.81      | 13.57   | 26.52   | 0.13       | 57.09       | (52.23)    |
| 688678.SH | 福立旺  | 3.86      | 11.33   | 32.05   | (0.11)     | (154.94)    | (127.74)   |
| 300843.SZ | 胜蓝股份 | 3.64      | 12.63   | 22.51   | 0.15       | (56.27)     | 212.85     |
| 300256.SZ | 星星科技 | 3.44      | (1.97)  | 39.97   | (4.91)     | (783.72)    | (94.10)    |
| 002660.SZ | 茂硕电源 | 3.77      | 15.99   | 22.31   | 0.29       | 492.20      | 74.36      |
| 002655.SZ | 共达电声 | 3.41      | 2.26    | 22.18   | 0.20       | (11.82)     | (6.42)     |

资料来源: ifind, 中银证券

续图表 42. 申万电子三级子行业消费电子零部件及组装 2024Q4 业绩明细

| 证券代码      | 证券名称  | 营业收入 (亿元) | QoQ (%) | YoY (%) | 归母净利润 (亿元) | QoQ (%)    | YoY (%)    |
|-----------|-------|-----------|---------|---------|------------|------------|------------|
| 300647.SZ | 超频三   | 1.57      | 11.48   | (1.11)  | (3.71)     | (1,185.71) | (100.14)   |
| 301180.SZ | 万祥科技  | 2.86      | (10.88) | 27.01   | (0.38)     | (606.80)   | (402.54)   |
| 300951.SZ | 博硕科技  | 3.59      | (11.91) | (52.79) | 0.50       | (22.99)    | 7.48       |
| 301486.SZ | 致尚科技  | 2.48      | (13.57) | 89.99   | 0.08       | (61.49)    | (53.07)    |
| 301626.SZ | 苏州天脉  | 2.52      | 7.50    | 1.32    | 0.45       | 2.60       | (1.86)     |
| 300822.SZ | 贝仕达克  | 2.01      | (16.59) | 19.58   | (0.04)     | (120.07)   | (149.07)   |
| 300968.SZ | 格林精密  | 2.82      | (29.33) | 0.88    | 0.06       | (73.81)    | 119.98     |
| 603052.SH | 可川科技  | 2.27      | 4.25    | 15.56   | 0.09       | (56.64)    | (53.41)    |
| 301329.SZ | 信音电子  | 1.82      | (14.55) | 1.24    | 0.21       | 82.63      | 10.55      |
| 838701.BJ | 豪声电子  | 2.19      | 3.79    | 25.06   | 0.15       | 11.94      | (89.67)    |
| 688210.SH | 统联精密  | 2.22      | (1.96)  | 14.59   | 0.23       | 112.63     | (36.52)    |
| 301086.SZ | 鸿富瀚   | 2.16      | (22.06) | 3.48    | 0.00       | (100.49)   | (107.68)   |
| 301067.SZ | 显盈科技  | 2.50      | (1.18)  | 16.64   | 0.02       | (71.67)    | (56.81)    |
| 301326.SZ | 捷邦科技  | 1.99      | (20.52) | 27.27   | (0.20)     | (413.71)   | 49.05      |
| 002861.SZ | 瀛通通讯  | 2.19      | (7.37)  | 7.86    | 0.46       | 456.65     | 192.62     |
| 301285.SZ | 鸿日达   | 1.86      | (27.00) | (13.73) | (0.37)     | (375.32)   | (665.72)   |
| 300868.SZ | 杰美特   | 2.04      | 60.95   | (2.52)  | (0.03)     | 64.78      | 95.65      |
| 300812.SZ | 易天股份  | 0.52      | (71.77) | (39.20) | (0.95)     | (585.58)   | (1,103.21) |
| 832876.BJ | 慧为智能  | 1.07      | (0.57)  | (14.98) | (0.04)     | (341.73)   | (6.20)     |
| 831167.BJ | 鑫汇科   | 1.92      | 43.67   | 6.17    | 0.06       | 96.35      | 29.42      |
| 300784.SZ | 利安科技  | 1.34      | 4.45    | 4.18    | 0.21       | 42.45      | (24.23)    |
| 871857.BJ | 泓禧科技  | 1.12      | (10.36) | 0.74    | 0.03       | 219.22     | (41.22)    |
| 688260.SH | 昀冢科技  | 1.47      | 27.54   | 4.55    | (0.44)     | 15.21      | 28.23      |
| 837212.BJ | 智新电子  | 1.15      | (0.78)  | 4.39    | 0.03       | (48.69)    | 95.33      |
| 870357.BJ | 雅葆轩   | 1.08      | 19.58   | 6.93    | 0.13       | 11.69      | 12.98      |
| 600130.SH | *ST波导 | 1.50      | 113.08  | 42.28   | 0.01       | 154.38     | 251.91     |
| 301567.SZ | 贝隆精密  | 1.05      | 2.24    | (5.82)  | 0.12       | 42.26      | (22.96)    |
| 301389.SZ | 隆扬电子  | 0.79      | 0.38    | 17.79   | 0.30       | 30.62      | 74.41      |
| 833346.BJ | 威贸电子  | 0.72      | 19.38   | 31.32   | 0.14       | 66.14      | 33.57      |

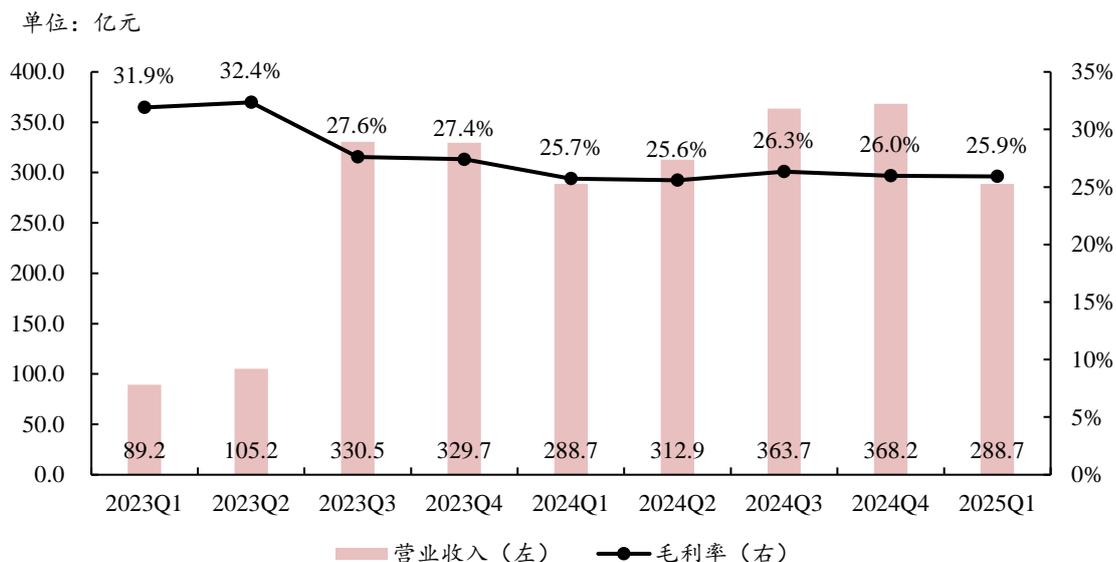
资料来源: ifind, 中银证券

## 品牌消费电子

品牌消费电子行业 2025Q1 营业收入 288.7 亿元, 同比持平, QoQ-22%; 毛利率 25.9%, YoY+0.2pct, QoQ-0.1pct。

整体而言, 品牌消费电子行业 2025Q1 营业收入同比持平, 但是毛利率尚未看到显著回升。

图表 43. 申万电子三级子行业品牌消费电子季度营收和毛利率



资料来源: ifind, 中银证券

以下为申万电子三级子行业品牌消费电子涵盖的具体公司及其 2025Q1、2024Q4 业绩明细:

图表 44. 申万电子三级子行业品牌消费电子 2025Q1 业绩明细

| 证券代码      | 证券名称 | 营业收入 (亿元) | QoQ (%) | YoY (%) | 归母净利润 (亿元) | QoQ (%) | YoY (%)  |
|-----------|------|-----------|---------|---------|------------|---------|----------|
| 688036.SH | 传音控股 | 130.04    | (25.54) | (25.45) | 4.90       | (70.22) | (69.87)  |
| 300866.SZ | 安克创新 | 59.93     | (27.45) | 36.91   | 4.96       | (22.88) | 59.57    |
| 002841.SZ | 视源股份 | 50.05     | (4.65)  | 11.35   | 1.62       | 300.46  | (9.23)   |
| 301606.SZ | 绿联科技 | 18.24     | (2.16)  | 41.99   | 1.50       | 6.95    | 47.18    |
| 002045.SZ | 国光电器 | 17.35     | (21.23) | 36.78   | 0.32       | 266.69  | 11.22    |
| 002351.SZ | 漫步者  | 6.58      | (17.45) | (3.04)  | 1.02       | (7.93)  | (6.53)   |
| 688007.SH | 光峰科技 | 4.61      | (33.99) | 3.67    | (0.21)     | (42.46) | (147.95) |
| 301189.SZ | 奥尼电子 | 1.34      | (26.19) | 17.41   | (0.27)     | 47.69   | (295.14) |
| 002888.SZ | 惠威科技 | 0.56      | (43.66) | 29.19   | 0.00       | (94.31) | 112.07   |

资料来源: ifind, 中银证券

图表 45. 申万电子三级子行业品牌消费电子 2024Q4 业绩明细

| 证券代码      | 证券名称 | 营业收入 (亿元) | QoQ (%) | YoY (%) | 归母净利润 (亿元) | QoQ (%)  | YoY (%)  |
|-----------|------|-----------|---------|---------|------------|----------|----------|
| 688036.SH | 传音控股 | 174.63    | 4.61    | (9.39)  | 16.45      | 56.50    | (0.44)   |
| 300866.SZ | 安克创新 | 82.61     | 21.49   | 44.41   | 6.43       | 7.25     | 60.06    |
| 002841.SZ | 视源股份 | 52.49     | (25.36) | 9.60    | 0.40       | (90.71)  | (86.90)  |
| 301606.SZ | 绿联科技 | 18.64     | 19.30   | 28.46   | 1.41       | 22.35    | 1.84     |
| 002045.SZ | 国光电器 | 22.03     | (17.24) | 36.92   | 0.09       | (93.65)  | (81.78)  |
| 002351.SZ | 漫步者  | 7.98      | 4.11    | (4.07)  | 1.11       | (6.15)   | (21.93)  |
| 688007.SH | 光峰科技 | 6.99      | 9.52    | 24.21   | (0.15)     | (146.80) | 40.91    |
| 301189.SZ | 奥尼电子 | 1.81      | 33.26   | 46.97   | (0.52)     | (260.86) | (145.63) |
| 002888.SZ | 惠威科技 | 1.00      | 33.76   | 56.99   | 0.07       | 24.40    | 203.38   |

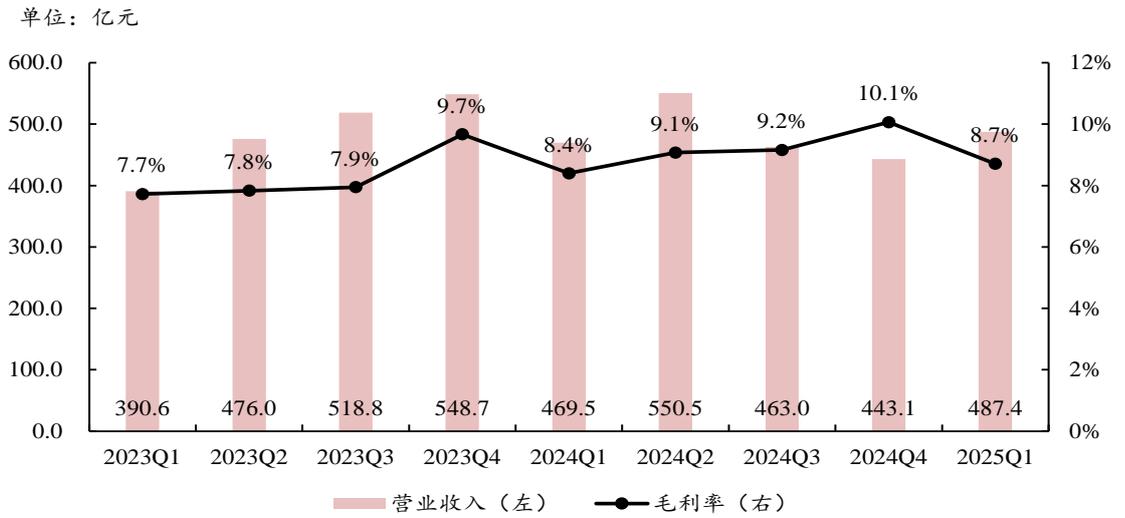
资料来源: ifind, 中银证券

## 其他电子

其他电子行业 2024Q1 营业收入 487.4 亿元, YoY+4%, QoQ+10%; 毛利率 8.7%, YoY+0.3pct, QoQ-1.4pcts。

整体而言, 其他电子行业尚未看到明显复苏的趋势。

图表 46. 申万电子三级子行业其他电子季度营收和毛利率



资料来源: ifind, 中银证券

以下为申万电子三级子行业其他电子涵盖的具体公司及其 2025Q1、2024Q4 业绩明细:

图表 47. 申万电子三级子行业其他电子 2025Q1 业绩明细

| 证券代码      | 证券名称  | 营业收入 (亿元) | QoQ (%) | YoY (%) | 归母净利润 (亿元) | QoQ (%)    | YoY (%)   |
|-----------|-------|-----------|---------|---------|------------|------------|-----------|
| 001287.SZ | 中电港   | 174.70    | 63.60   | 49.01   | 0.85       | (4.14)     | 64.99     |
| 300475.SZ | 香农芯创  | 79.06     | 1.87    | 243.33  | 0.17       | 116.69     | 18.66     |
| 000062.SZ | 深圳华强  | 52.29     | (7.84)  | 17.24   | 1.06       | 298.14     | 83.91     |
| 300184.SZ | 力源信息  | 18.65     | (15.76) | 21.39   | 0.40       | 2,290.65   | 14.40     |
| 001298.SZ | 好上好   | 17.72     | (5.74)  | 13.14   | 0.18       | 10,606.52  | 273.64    |
| 002130.SZ | 沃尔核材  | 17.59     | (16.47) | 26.60   | 2.50       | 30.10      | 35.86     |
| 301099.SZ | 雅创电子  | 13.55     | 0.98    | 121.05  | 0.09       | (56.99)    | (49.24)   |
| 300131.SZ | 英唐智控  | 12.64     | (4.92)  | 0.55    | 0.17       | 24.40      | (5.96)    |
| 002782.SZ | 可立克   | 11.25     | (19.98) | 18.31   | 0.70       | (10.05)    | 35.26     |
| 002922.SZ | 伊戈尔   | 10.84     | (22.35) | 40.04   | 0.42       | (48.81)    | (28.01)   |
| 301275.SZ | 汉朔科技  | 9.81      | (26.15) | 0.74    | 1.50       | (17.61)    | (11.35)   |
| 002885.SZ | 京泉华   | 7.93      | (13.22) | 36.16   | 0.18       | 541.33     | 105.01    |
| 688800.SH | 瑞可达   | 7.61      | (7.74)  | 64.66   | 0.76       | 9.09       | 81.36     |
| 000670.SZ | 盈方微   | 7.51      | (34.94) | (22.60) | (0.13)     | 48.75      | (298.13)  |
| 300493.SZ | 润欣科技  | 5.86      | (13.04) | 5.93    | 0.13       | 1,762.33   | 4.42      |
| 300650.SZ | 太龙股份  | 5.71      | (9.10)  | (22.22) | 0.06       | (60.42)    | (13.04)   |
| 603933.SH | 睿能科技  | 5.33      | 10.55   | 23.29   | 0.13       | 155.45     | (27.40)   |
| 002859.SZ | 洁美科技  | 4.14      | (12.90) | 14.00   | 0.34       | 34.86      | (36.73)   |
| 301031.SZ | 中熔电气  | 3.90      | (14.31) | 44.98   | 0.61       | (9.27)     | 125.81    |
| 002388.SZ | ST 新亚 | 3.82      | (38.33) | (17.14) | 0.13       | 105.67     | 210.40    |
| 600353.SH | 旭光电子  | 3.43      | (26.76) | (11.38) | 0.30       | 39.30      | 19.34     |
| 688093.SH | 世华科技  | 2.56      | 11.98   | 92.04   | 0.87       | 3.63       | 111.23    |
| 688103.SH | 国力股份  | 2.30      | (6.03)  | 59.41   | 0.12       | 205.74     | 183.46    |
| 300991.SZ | 创益通   | 1.66      | (25.43) | 19.62   | 0.06       | (73.82)    | 200.06    |
| 301328.SZ | 维峰电子  | 1.45      | (3.04)  | 44.61   | 0.25       | 45.94      | 39.99     |
| 688662.SH | 富信科技  | 1.12      | (9.03)  | 4.08    | 0.07       | (37.17)    | (18.17)   |
| 300736.SZ | 百邦科技  | 1.10      | 34.60   | (22.17) | (0.05)     | (1,366.53) | 35.34     |
| 002729.SZ | 好利科技  | 1.01      | 0.77    | 55.59   | 0.17       | 565.48     | 186.08    |
| 002161.SZ | 远望谷   | 0.91      | (46.21) | (16.24) | (0.24)     | 31.71      | (127.98)  |
| 301359.SZ | 东南电子  | 0.70      | (25.47) | 15.91   | 0.11       | (11.25)    | 9.21      |
| 300516.SZ | 久之洋   | 0.67      | (73.99) | 5.67    | (0.06)     | (154.56)   | (238.17)  |
| 300656.SZ | 民德电子  | 0.54      | (63.92) | (17.82) | 0.33       | 132.27     | 16,299.56 |

资料来源: ifind, 中银证券

图表 48. 申万电子三级子行业其他电子 2024Q4 业绩明细

| 证券代码      | 证券名称 | 营业收入 (亿元) | QoQ (%) | YoY (%) | 归母净利润 (亿元) | QoQ (%)    | YoY (%)    |
|-----------|------|-----------|---------|---------|------------|------------|------------|
| 001287.SZ | 中电港  | 106.79    | (19.36) | 2.44    | 0.88       | 125.03     | (29.48)    |
| 300475.SZ | 香农芯创 | 77.61     | (10.83) | 113.61  | (1.00)     | (148.20)   | (162.30)   |
| 000062.SZ | 深圳华强 | 56.74     | (3.83)  | (9.46)  | (0.53)     | (159.41)   | (193.73)   |
| 300184.SZ | 力源信息 | 22.14     | 1.92    | 37.20   | (0.02)     | (104.35)   | 79.91      |
| 001298.SZ | 好上好  | 18.80     | (6.45)  | 34.54   | 0.00       | (101.57)   | 86.84      |
| 002130.SZ | 沃尔核材 | 21.06     | 22.08   | 23.12   | 1.92       | (18.34)    | (12.67)    |
| 301099.SZ | 雅创电子 | 13.42     | 33.29   | 64.51   | 0.21       | (65.61)    | 36.13      |
| 300131.SZ | 英唐智控 | 13.30     | (9.37)  | (1.39)  | 0.14       | 33.45      | (13.44)    |
| 002722.SZ | 可立克  | 14.06     | 21.37   | 16.23   | 0.78       | 58.34      | 450.00     |
| 002922.SZ | 伊戈尔  | 13.96     | 17.25   | 25.52   | 0.82       | 140.44     | 86.98      |
| 301275.SZ | 汉朔科技 | 13.29     | 27.69   | 46.90   | 1.82       | 22.77      | (11.25)    |
| 002885.SZ | 京泉华  | 9.14      | 18.73   | 52.09   | (0.04)     | (177.94)   | 89.39      |
| 688800.SH | 瑞可达  | 8.25      | 30.71   | 60.42   | 0.69       | 69.05      | 69.05      |
| 000670.SZ | 盈方微  | 11.54     | 6.63    | 4.04    | (0.25)     | (80.26)    | (2.16)     |
| 300493.SZ | 润欣科技 | 6.74      | (10.86) | 10.48   | (0.01)     | (106.47)   | (121.66)   |
| 300650.SZ | 太龙股份 | 6.28      | (4.09)  | (23.61) | 0.16       | 28.16      | 5.62       |
| 603933.SH | 睿能科技 | 4.82      | 4.98    | 6.46    | (0.24)     | (372.60)   | (281.73)   |
| 002859.SZ | 洁美科技 | 4.75      | (5.35)  | 6.69    | 0.25       | (55.26)    | (69.93)    |
| 301031.SZ | 中熔电气 | 4.55      | 22.38   | 50.80   | 0.67       | 22.68      | 112.38     |
| 002388.SZ | ST新亚 | 6.20      | 8.31    | 5.93    | (2.37)     | (2,419.99) | 5.42       |
| 600353.SH | 旭光电子 | 4.68      | 38.59   | 12.48   | 0.22       | (12.04)    | 17.09      |
| 688093.SH | 世华科技 | 2.28      | (11.40) | 88.34   | 0.84       | (8.54)     | 115.44     |
| 688103.SH | 国力股份 | 2.45      | 14.65   | 18.82   | 0.04       | (66.91)    | (68.34)    |
| 300991.SZ | 创益通  | 2.23      | 21.22   | 28.99   | 0.24       | 1,407.40   | 13.72      |
| 301328.SZ | 维峰电子 | 1.50      | 4.20    | 25.81   | 0.17       | (16.52)    | (40.00)    |
| 688662.SH | 富信科技 | 1.23      | (12.08) | 43.95   | 0.11       | 1.47       | 1,005.61   |
| 300736.SZ | 百邦科技 | 0.82      | (40.54) | (44.32) | 0.00       | 195.12     | 102.72     |
| 002729.SZ | 好利科技 | 1.01      | (12.59) | 32.52   | 0.03       | (80.96)    | 274.97     |
| 002161.SZ | 远望谷  | 1.70      | 31.76   | (24.96) | (0.35)     | (287.71)   | (1,490.45) |
| 301359.SZ | 东南电子 | 0.94      | 25.85   | 18.06   | 0.12       | 13.68      | 20.01      |
| 300516.SZ | 久之洋  | 2.58      | 179.42  | (33.67) | 0.11       | 219.82     | (72.71)    |
| 300656.SZ | 民德电子 | 1.50      | 51.24   | 28.64   | (1.04)     | (4,059.37) | (2,195.60) |

资料来源: ifind, 中银证券

## 风险提示

**全球经济下行, 下游需求不及预期。**全球贸易争端加剧, 宏观经济面临不确定性。如果全球经济进入通缩周期, 电子行业下游需求可能下滑, 进而影响产业链上游的业绩。

**竞争格局恶化, 行业盈利能力不及预期。**电子产业链比较复杂, 行业竞争者较多。如果竞争者恶性价格战, 行业盈利能力可能面临下滑的风险。

**AI 产业迭代放缓, 技术突破不及预期。**AI 属于新兴产业, 产业不确定性强。如果 AI 产业进步速度不及预期, 行业可能面临技术升级放缓的风险。

## 披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

## 评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

### 公司投资评级：

- 买入：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 20% 以上；
- 增持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；
- 中性：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数变动幅度在 -10%-10% 之间；
- 减持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数跌幅在 10% 以上；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

### 行业投资评级：

- 强于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现强于基准指数；
- 中性：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现基本与基准指数持平；
- 弱于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现弱于基准指数；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

## 风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担任何由此产生的任何责任及损失等。

本报告期内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分予任何其他人士，或将此报告全部或部分公开发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告期内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

## 中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东  
银城中路 200 号  
中银大厦 39 楼  
邮编 200121  
电话: (8621) 6860 4866  
传真: (8621) 5888 3554

## 相关关联机构:

### 中银国际研究有限公司

香港花园道一号  
中银大厦二十楼  
电话: (852) 3988 6333  
致电香港免费电话:  
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065  
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065  
新加坡客户请拨打: 800 852 3392  
传真: (852) 2147 9513

### 中银国际证券有限公司

香港花园道一号  
中银大厦二十楼  
电话: (852) 3988 6333  
传真: (852) 2147 9513

### 中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区  
西单北大街 110 号 8 层  
邮编: 100032  
电话: (8610) 8326 2000  
传真: (8610) 8326 2291

### 中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury  
London EC2R 7DB  
United Kingdom  
电话: (4420) 3651 8888  
传真: (4420) 3651 8877

### 中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号  
7 Bryant Park 15 楼  
NY 10018  
电话: (1) 212 259 0888  
传真: (1) 212 259 0889

### 中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z  
新加坡百得利路四号  
中国银行大厦四楼(049908)  
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587  
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371