

# 强于大市

# 电子行业 2025 年报及 2026 一季报综述

行业增长动能分化，关注 AI 受益细分行业

2026Q1 电子各细分板块增长动能差异较大，半导体设备/材料、数字芯片设计、模型芯片设计、被动元件、印制电路板、消费电子零部件及组装、品牌消费电子、其他电子行业营业收入维持较高速增长；分立器件、LED、面板行业营业收入增长动能相对较弱。

### 支撑评级的要点

- **半导体设备行业营收较快增长。**半导体设备行业 2026Q1 营业收入 255.0 亿元，YoY+39%，QoQ-16%；毛利率 40.6%，YoY-1.1pcts，QoQ+2.9pcts。
- **半导体材料行业营收较快增长。**半导体材料行业 2026Q1 营业收入 142.5 亿元，YoY+38%，QoQ+3%；毛利率 18.9%，YoY-1.6pcts，QoQ+3.6pcts。
- **电子化学品行业营收维持稳健增长。**电子化学品行业 2026Q1 营业收入 178.5 亿元，YoY+23%，QoQ-2%；毛利率 28.7%，同比持平，QoQ+0.7pct。
- **集成电路制造行业营收维持稳健增长。**集成电路制造行业 2025Q4 营业收入 314.2 亿元，YoY+14%，QoQ+6%；毛利率 18.2%，YoY-2.6pcts，QoQ-5.5pcts。
- **集成电路封测行业营收维持稳健增长。**集成电路封测行业 2026Q1 营业收入 249.5 亿元，YoY+14%，QoQ-7%；毛利率 14.5%，YoY+1.3pcts，QoQ-1.6pcts。
- **数字芯片设计行业维持高景气度，毛利率大幅提升。**数字芯片行业 2026Q1 营业收入 686.3 亿元，YoY+81%，QoQ+20%；毛利率 47.5%，YoY+14.8pcts，QoQ+10.8pcts。
- **模拟芯片设计行业营收维持较快增长，毛利率环比复苏。**模拟芯片行业 2026Q1 营业收入 139.0 亿元，YoY+27%，QoQ-8%；毛利率 33.9%，YoY-1.4pcts，QoQ+0.5pct。
- **分立器件行业维持下行趋势。**分立器件行业 2026Q1 营业收入 116.8 亿元，YoY-47%，QoQ-5%；毛利率 26.5%，YoY+7.1pcts，QoQ+2.6pcts。
- **光学元件行业营收小幅下行。**行业光学元件行业 2026Q1 营业收入 128.2 亿元，YoY-5%，QoQ-21%；毛利率 20.3%，YoY+1.4pcts，QoQ+1.6pcts。
- **面板行业景气度趋稳。**面板行业 2026Q1 营业收入 1416.9 亿元，YoY+3%，QoQ-7%；毛利率 13.5%，YoY-0.4pct，QoQ-1.4pcts。
- **LED 行业营收小幅下行。**LED 行业 2026Q1 营业收入 220.8 亿元，YoY-2%，QoQ-17%；毛利率 20.8%，YoY-0.2pct，QoQ+2.3pcts。
- **被动元件行业营收较快增长。**被动元件行业 2026Q1 营业收入 154.0 亿元，YoY+33%，QoQ+9%；毛利率 26.5%，YoY+0.2pct，QoQ+0.2pct。
- **印制电路板行业营收较快增长。**印制电路板行业 2026Q1 营业收入 825.3 亿元，YoY+32%，QoQ-5%；毛利率 24.0%，YoY+3.0pcts，QoQ+1.5pcts。
- **消费电子零部件及组装行业营收较快增长。**消费电子零部件及组装行业 2026Q1 营业收入 5032.1 亿元，YoY+36%，QoQ-17%；毛利率 10.4%，YoY+0.4pct，QoQ+0.5pct。
- **品牌消费电子行业营收较快增长。**品牌消费电子行业 2026Q1 营业收入 380.4 亿元，YoY+32%，QoQ-8%；毛利率 29.0%，YoY+3.1pcts，QoQ+1.2pcts。
- **其他电子行业维持高景气度。**其他电子行业 2026Q1 营业收入 862.3 亿元，YoY+98%，QoQ+54%；毛利率 9.0%，YoY-0.8pct，QoQ-0.9pcts。

### 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：茅珈恺

jiakai.mao@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300525110002

证券分析师：周世辉

shihui.zhou@bocichina.com

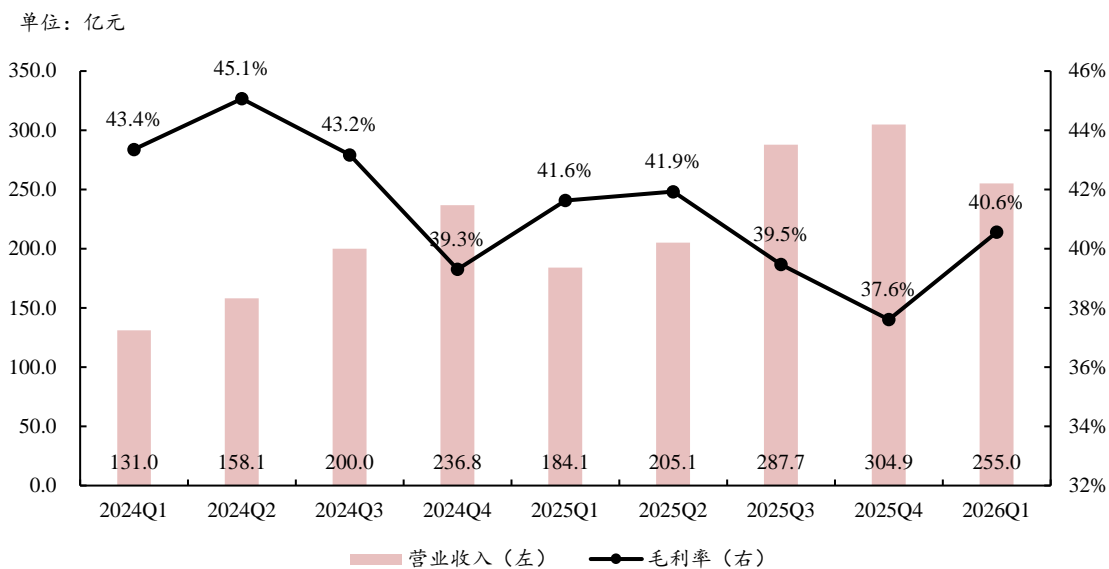
证券投资咨询业务证书编号：S1300525080001

## 半导体设备

半导体设备行业 2026Q1 营业收入 255.0 亿元，YoY+39%，QoQ-16%；毛利率 40.6%，YoY-1.1pcts，QoQ+2.9pcts。

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 2026Q1 营业收入同比较快增长；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 2026Q1、2025Q4 业绩明细：

图表 2. 申万电子三级子行业半导体设备 2026Q1 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	103.23	-14.35	25.80	16.35	317.40	3.42
688012.SH	中微公司	29.15	-32.56	34.13	9.30	3.36	197.20
688082.SH	盛美上海	14.76	-9.96	13.06	1.04	-19.69	-57.66
688072.SH	拓荆科技	11.12	-51.61	56.97	5.71	54.13	488.29
300604.SZ	长川科技	13.78	-8.87	69.09	3.53	-24.34	217.60
688729.SH	屹唐股份	10.37	-18.97	-10.58	1.59	2.71	-26.76
688120.SH	华海清科	12.01	-17.40	31.66	2.47	-15.39	5.95
688409.SH	富创精密	10.43	28.20	36.84	0.58	225.71	361.52
301297.SZ	富乐德	7.58	5.12	2.69	0.97	-49.51	46.26
603690.SH	至纯科技	6.21	27.18	-14.70	-0.79	90.85	-232.76
688361.SH	中科飞测	3.96	-53.50	34.63	-0.68	-192.65	-354.28
688037.SH	芯源微	3.31	-65.50	20.08	0.04	-95.71	-24.70
688652.SH	京仪装备	3.92	21.37	16.13	0.46	139.22	29.45
688200.SH	华峰测控	2.72	-33.23	37.52	0.94	-36.85	52.12
920186.BJ	中科仪	2.56	-42.63	38.90	1.72	-41.79	938.68
688605.SH	先锋精科	2.84	5.36	-5.46	0.25	-8.45	-41.00
688809.SH	强一股份	2.85	-21.97	229.39	1.12	-22.83	697.60
003043.SZ	华亚智能	1.73	-24.45	-24.76	0.08	-78.03	-54.60
603061.SH	金海通	2.84	31.09	120.77	0.83	60.06	221.54
603991.SH	至正股份	8.96	124.10	1649.93	0.51	398.22	458.10
688785.SH	恒运昌	1.24	-2.92	-12.08	0.18	-21.02	-49.81
301629.SZ	矽电股份	0.31	-75.86	-66.03	-0.10	-137.45	-190.39
301369.SZ	联动科技	0.94	-22.85	44.56	0.03	-82.12	229.55
688419.SH	耐科装备	0.69	-7.97	0.51	0.14	1.62	-37.19
688478.SH	晶升股份	0.03	103.98	-95.73	-0.09	67.64	-245.79

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 2025Q4 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	120.52	7.99	26.29	3.92	-79.63	-66.06
688012.SH	中微公司	43.22	39.33	21.48	9.00	78.18	28.12
688082.SH	盛美上海	16.40	-12.83	-0.08	1.30	-77.23	-67.12
688072.SH	拓荆科技	22.99	1.46	25.93	3.70	-19.91	-11.20
300604.SZ	长川科技	15.13	-6.17	36.75	4.66	6.30	361.21
688729.SH	屹唐股份	12.80	-2.62	-1.79	1.55	-7.56	28.56
688120.SH	华海清科	14.54	16.90	52.35	2.92	2.20	-3.44
688409.SH	富创精密	8.13	-19.19	12.23	-0.46	-282.86	-456.85
301297.SZ	富乐德	7.21	-57.70	-1.81	1.92	25.84	175.23
603690.SH	至纯科技	4.88	-35.69	-49.45	-8.62	-1,998.54	-162.19
688361.SH	中科飞测	8.52	70.47	49.94	0.73	1,906.40	81.74
688037.SH	芯源微	9.58	240.83	47.65	0.82	414.76	-14.10
688652.SH	京仪装备	3.23	-12.28	27.19	0.19	-49.58	-16.02
688200.SH	华峰测控	4.07	0.55	43.27	1.49	-21.96	23.47
920186.BJ	中科仪	4.47	65.12	14.63	2.95	-28.26	302.94
688605.SH	先锋精科	2.69	-14.29	0.86	0.27	-51.37	-30.39
688809.SH	强一股份	3.65	33.87	45.28	1.45	29.71	42.28
003043.SZ	华亚智能	2.29	-32.48	15.87	0.36	58.34	143.81
603061.SH	金海通	2.17	24.34	44.06	0.52	5.24	53.62
603991.SH	至正股份	4.00	761.75	133.25	-0.17	-149.02	-10.54
688785.SH	恒运昌	1.28	31.77	11.61	0.22	0.16	3.73
301629.SZ	矽电股份	1.30	21.22	-9.91	0.28	649.20	2.41
301369.SZ	联动科技	1.22	57.99	40.84	0.19	713.93	273.09
688419.SH	耐科装备	0.75	-6.62	5.41	0.14	-42.69	124.92
688478.SH	晶升股份	-0.76	-329.47	-176.24	-0.27	-610.54	-4,185.31

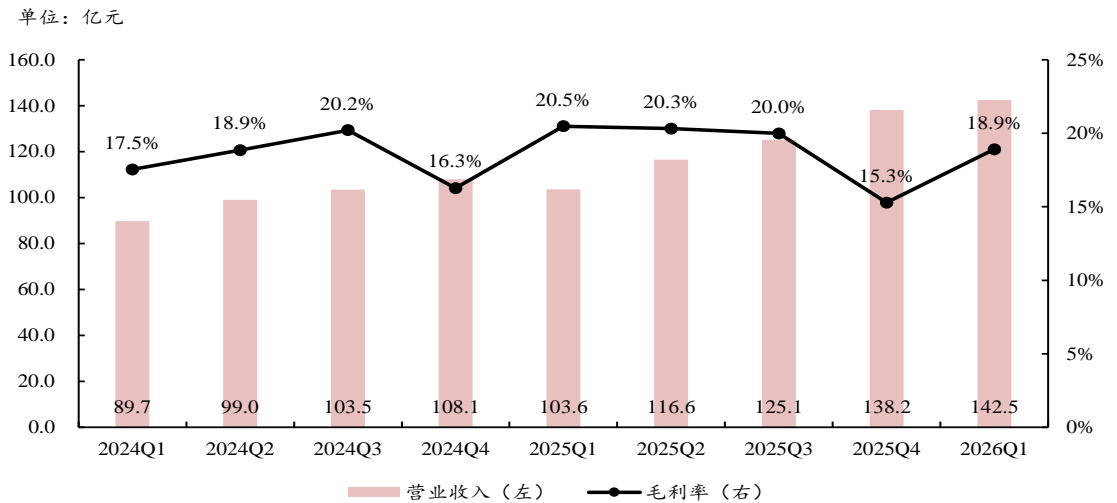
资料来源: ifind, 中银证券

## 半导体材料

半导体材料行业 2026Q1 营业收入 142.5 亿元，YoY+38%，QoQ+3%；毛利率 18.9%，YoY-1.6pcts，QoQ+3.6pcts。

整体而言，半导体材料行业 2026Q1 营业收入同比快速增长，环比小幅增长；毛利率同比小幅下滑，环比提升。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 2026Q1、2025Q4 业绩明细:

图表 5. 申万电子三级子行业半导体材料 2026Q1 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 (%)
600206.SH	有研新材	29.57	6.67	60.72	0.88	354.38	31.00
002409.SZ	雅克科技	19.73	-8.02	-6.85	2.67	30.61	2.47
300666.SZ	江丰电子	13.06	-0.57	30.49	2.10	112.41	33.42
688126.SH	沪硅产业	10.84	0.83	35.22	-4.83	44.87	-131.67
605358.SH	立昂微	9.99	5.04	21.81	0.07	120.95	108.92
688783.SH	西安奕材	7.23	0.94	10.57	-1.58	12.21	-9.31
688146.SH	中船特气	7.01	7.46	36.00	1.01	1.26	16.86
002119.SZ	康强电子	6.56	3.21	49.31	0.25	26.98	-1.74
688234.SH	天岳先进	3.66	3.58	-10.41	-0.61	71.11	-810.36
300706.SZ	阿石创	4.26	27.59	41.61	0.18	172.18	572.39
688584.SH	上海合晶	2.80	-8.41	-0.04	0.13	-38.94	-34.66
688138.SH	清溢光电	3.30	6.11	10.67	0.56	27.85	7.64
688401.SH	路维光电	3.27	-0.51	25.56	0.68	-14.96	38.81
301611.SZ	珂玛科技	2.71	-3.20	9.13	0.46	2.96	-47.31
688432.SH	有研硅	3.14	21.35	18.04	0.50	-5.61	-1.24
301678.SZ	新恒汇	2.73	22.46	13.54	0.10	57.36	-80.72
688661.SH	和林微纳	1.63	-13.23	-21.69	-0.13	-83.56	-148.32
688727.SH	恒坤新材	1.52	-12.62	0.10	0.26	7.07	-9.41
688720.SH	艾森股份	1.62	5.46	28.07	0.09	-43.82	24.50
688530.SH	欧莱新材	2.76	55.77	215.86	0.41	307.19	3,407.26
688535.SH	华海诚科	2.23	24.58	165.58	0.14	221.94	87.65
688233.SH	神工股份	1.12	-7.85	6.22	0.25	-17.76	-10.96
920012.BJ	创达新材	1.03	-4.77	3.11	0.16	24.84	2.76
003026.SZ	中晶科技	1.18	9.37	18.50	0.14	53.69	95.93
920179.BJ	凯德石英	0.73	24.46	-15.01	0.05	153.77	-51.51
688721.SH	龙图光罩	0.62	-2.25	14.00	0.10	137.59	-41.07
920526.BJ	凯华材料	0.28	1.27	3.70	0.05	5.64	32.98

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 2025Q4 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 (%)
600206.SH	有研新材	27.72	3.65	16.17	0.19	-83.14	-41.32
002409.SZ	雅克科技	21.45	-1.33	15.11	2.04	-25.30	66.26
300666.SZ	江丰电子	13.13	9.74	34.01	0.99	-33.33	-13.18
688126.SH	沪硅产业	10.75	13.92	18.25	-8.76	-230.97	-101.86
605358.SH	立昂微	9.51	-2.30	16.63	-0.34	-280.88	83.69
688783.SH	西安奕材	7.17	13.68	4.20	-1.80	17.11	-21.38
688146.SH	中船特气	6.53	15.04	18.37	1.00	47.83	40.41
002119.SZ	康强电子	6.36	7.29	33.12	0.20	-45.69	431.94
688234.SH	天岳先进	3.53	10.90	-27.53	-2.09	-2,045.83	-681.89
300706.SZ	阿石创	3.34	-20.39	31.70	-0.24	-1,753.20	31.08
688584.SH	上海合晶	3.06	-19.64	15.78	0.21	-54.41	-50.95
688138.SH	清溢光电	3.11	1.65	9.06	0.44	-15.75	-15.50
688401.SH	路维光电	3.28	15.99	20.24	0.80	22.80	14.93
301611.SZ	珂玛科技	2.79	2.16	15.84	0.45	-38.66	-47.67
688432.SH	有研硅	2.59	1.18	16.08	0.53	6.15	39.09
301678.SZ	新恒汇	2.23	-1.13	-10.56	0.06	-79.64	-87.48
688661.SH	和林微纳	1.88	-21.35	-3.56	-0.07	-214.67	-470.10
688727.SH	恒坤新材	1.73	-9.31	10.60	0.24	-26.07	-11.09
688720.SH	艾森股份	1.53	-3.95	27.79	0.17	-5.27	73.75
688530.SH	欧莱新材	1.77	16.78	26.62	-0.20	-46.18	-207.33
688535.SH	华海诚科	1.79	78.51	94.39	0.04	-33.05	-18.36
688233.SH	神工股份	1.22	13.52	37.67	0.31	38.22	125.89
920012.BJ	创达新材	1.09	-2.68	-11.26	0.13	-34.38	-28.27
003026.SZ	中晶科技	1.08	4.76	6.32	0.09	8.21	-8.97
920179.BJ	凯德石英	0.58	-9.74	-21.69	0.02	-61.61	-44.24
688721.SH	龙图光罩	0.63	-5.84	6.49	0.04	-74.29	-78.78
920526.BJ	凯华材料	0.28	-0.02	1.24	0.04	28.27	-26.04

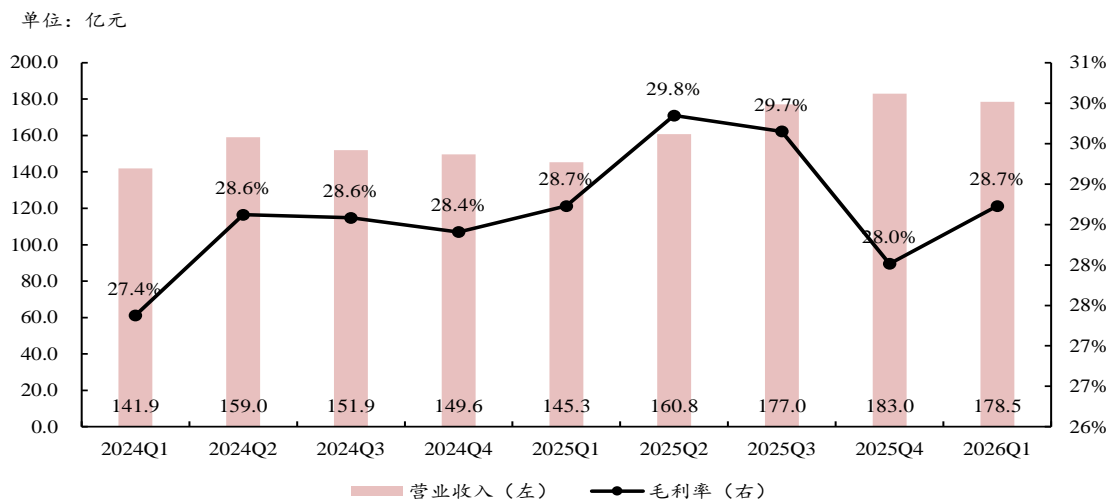
资料来源: ifind, 中银证券

## 电子化学品

电子化学品行业 2026Q1 营业收入 178.5 亿元, YoY+23%, QoQ-2%; 毛利率 28.7%, 同比持平, QoQ+0.7pct。

整体而言, 电子化学品行业 2026Q1 营业收入同比实现稳健增长, 环比小幅下降; 毛利率同比持平, 环比小幅回升。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 2026Q1、2025Q4 业绩明细：

图表 8. 申万电子三级子行业电子化学品 2026Q1 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	18.23	-9.17	5.73	0.12	187.70	38.68
300285.SZ	国瓷材料	10.64	-18.07	9.15	1.42	17.70	4.79
002643.SZ	万润股份	10.15	14.04	17.89	0.88	515.15	9.96
300054.SZ	鼎龙股份	10.20	6.06	23.82	2.51	24.99	77.99
300398.SZ	飞凯材料	8.73	-1.25	24.56	1.31	31.85	9.57
600330.SH	天通股份	8.05	8.61	12.70	-0.42	81.19	-187.25
603002.SH	宏昌电子	9.89	6.12	76.81	0.00	-95.68	-92.74
002741.SZ	光华科技	9.70	5.40	64.90	0.41	204.50	63.19
688106.SH	金宏气体	6.63	-11.06	6.53	0.05	-69.49	-88.93
300346.SZ	南大光电	6.62	-5.65	5.45	1.24	554.75	29.97
688019.SH	安集科技	7.24	4.60	32.76	2.08	18.45	23.01
688548.SH	广钢气体	6.06	-13.80	10.59	0.92	7.90	62.63
300236.SZ	上海新阳	5.77	6.32	33.05	1.04	15.79	102.59
300684.SZ	中石科技	3.89	-27.46	11.55	0.65	-25.43	4.94
688550.SH	瑞联新材	3.79	1.01	10.10	0.44	53.35	-4.34
300655.SZ	晶瑞电材	4.19	-0.83	13.39	0.07	-68.11	-84.62
688035.SH	德邦科技	4.06	-11.15	28.48	0.34	-9.10	26.78
301319.SZ	唯特偶	3.94	-11.04	27.44	0.30	221.35	36.72
688545.SH	兴福电子	4.47	8.43	36.72	0.64	54.51	20.22
688268.SH	华特气体	3.84	2.55	13.70	0.34	106.88	-23.70
300481.SZ	濮阳惠成	3.53	3.45	-0.85	0.18	-18.98	-49.25
603078.SH	江化微	3.22	-0.63	16.88	0.29	10.55	7.31
688549.SH	中巨芯	3.66	10.61	35.33	0.06	115.25	638.66
301630.SZ	同宇新材	3.33	9.76	20.47	0.45	83.09	35.88
300576.SZ	容大感光	2.71	-5.03	12.06	0.27	39.67	-22.43
300429.SZ	强力新材	2.50	-6.97	15.21	-0.29	72.11	-412.48
688683.SH	莱尔科技	3.13	-4.20	89.38	0.14	29.79	31.28
301489.SZ	思泉新材	2.60	0.84	41.74	0.27	920.04	49.67
603931.SH	格林达	1.48	1.90	-8.86	0.29	-3.00	-7.88
688150.SH	莱特光电	1.33	2.99	-8.20	0.46	17.00	-24.47
688371.SH	菲沃泰	0.75	-53.66	-28.40	-0.21	-1,820.62	-435.96
300537.SZ	广信材料	1.14	-14.42	7.00	0.07	52.57	-23.21
688603.SH	天承科技	1.45	5.57	42.41	0.30	12.26	57.79
688359.SH	三孚新科	1.58	35.64	25.74	0.06	128.90	3.01

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 2025Q4 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	20.07	2.57	9.91	-0.14	-201.28	-466.17
300285.SZ	国瓷材料	12.99	14.98	20.21	1.21	-23.38	-1.40
002643.SZ	万润股份	8.90	-6.91	-4.34	-0.21	-124.19	57.41
300054.SZ	鼎龙股份	9.62	-0.49	5.48	2.01	-3.64	39.07
300398.SZ	飞凯材料	8.84	0.48	18.36	1.00	34.36	144.37
600330.SH	天通股份	7.41	-15.33	45.25	-2.22	-4,823.57	-526.94
603002.SH	宏昌电子	9.32	14.01	77.44	0.11	32.71	-21.84
002741.SZ	光华科技	9.20	20.68	21.76	0.14	-60.40	106.38
688106.SH	金宏气体	7.46	3.99	11.69	0.16	-52.74	272.66
300346.SZ	南大光电	7.01	6.98	19.23	0.19	-79.60	253.31
688019.SH	安集科技	6.92	3.19	32.39	1.75	-24.65	24.28
688548.SH	广钢气体	7.04	15.98	16.28	0.85	2.41	27.62
300236.SZ	上海新阳	5.43	9.25	33.03	0.90	15.08	94.90
300684.SZ	中石科技	5.36	-2.51	14.07	0.87	-33.29	25.32
688550.SH	瑞联新材	3.75	-24.28	2.64	0.28	-75.19	-57.14
300655.SZ	晶瑞电材	4.23	0.97	12.88	0.21	-64.20	111.64
688035.SH	德邦科技	4.57	14.38	19.51	0.38	56.60	2.37
301319.SZ	唯特偶	4.43	11.92	24.23	0.09	-66.15	-43.16
688545.SH	兴福电子	4.12	5.50	38.34	0.41	-32.05	54.53
688268.SH	华特气体	3.75	1.91	11.32	0.16	-60.13	-68.57
300481.SZ	濮阳惠成	3.41	-2.04	4.33	0.23	-40.30	-45.45
603078.SH	江化微	3.24	-1.66	16.13	0.26	-15.25	110.31
688549.SH	中巨芯	3.31	5.43	18.01	-0.42	-344.88	-112.00
301630.SZ	同宇新材	3.03	-7.54	27.24	0.25	-32.53	-26.18
300576.SZ	容大感光	2.86	3.14	8.81	0.19	-35.81	12.35
300429.SZ	强力新材	2.69	2.55	19.25	-1.03	-1,389.12	33.80
688683.SH	莱尔科技	3.27	22.54	104.12	0.11	-1.01	10.56
301489.SZ	思泉新材	2.58	-9.45	11.24	-0.03	-109.81	-130.11
603931.SH	格林达	1.45	-12.17	0.03	0.30	-2.19	-14.41
688150.SH	莱特光电	1.29	-1.61	11.75	0.39	-26.40	4.61
688371.SH	菲沃泰	1.62	17.33	21.71	0.01	-89.95	-93.11
300537.SZ	广信材料	1.33	16.37	1.08	0.05	202.93	107.22
688603.SH	天承科技	1.37	13.33	27.34	0.27	14.58	52.27
688359.SH	三孚新科	1.16	1.51	-39.30	-0.19	-186.03	-540.68

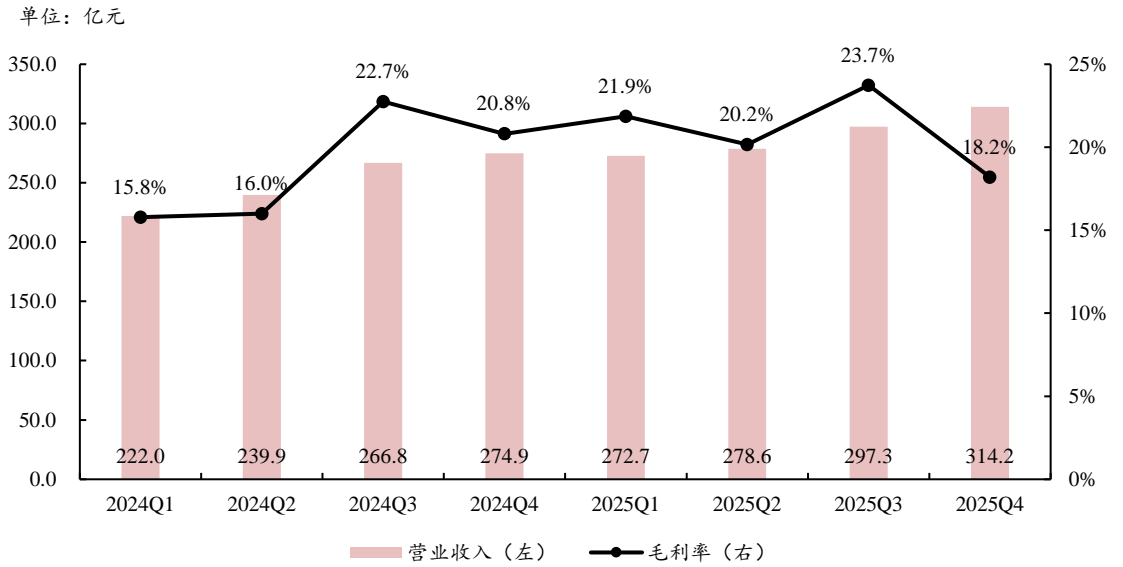
资料来源: ifind, 中银证券

## 集成电路制造

集成电路制造行业 2025Q4 营业收入 314.2 亿元, YoY+14%, QoQ+6%; 毛利率 18.2%, YoY-2.6pcts, QoQ-5.5pcts。

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 2025Q4 营业收入保持同比增长; 毛利率同比下滑, 环比也有所下降。我们认为受国产替代驱动, 集成电路制造行业营业收入有望保持稳健增长。

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 2026Q1、2025Q4 业绩明细:

图表 11. 申万电子三级子行业集成电路制造 2026Q1 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 (%)
688396.SH	华润微	28.57	-4.28	21.34	3.30	144.38	296.56
688249.SH	晶合集成	29.12	5.67	13.41	0.51	-67.11	-62.61
688469.SH	芯联集成	19.62	-28.84	13.19	-0.88	32.98	51.53
300456.SZ	赛微电子	0.99	-30.70	-62.68	-0.49	52.04	-1,958.32
688691.SH	灿芯股份	1.71	-33.19	23.39	-0.29	-80.26	-10.52

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 2025Q4 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	178.13	3.79	11.91	12.23	-19.41	23.19
688347.SH	华虹公司	47.08	3.12	21.15	1.25	-29.17	163.51
688396.SH	华润微	29.85	4.71	12.77	1.35	-27.67	-48.68
688249.SH	晶合集成	27.56	-5.99	11.38	1.54	-29.36	-39.33
688469.SH	芯联集成	27.58	43.13	40.58	-1.32	54.96	52.57
300456.SZ	赛微电子	1.42	27.16	-62.53	-1.02	-106.49	-96.01
688691.SH	灿芯股份	2.56	37.62	12.94	-0.16	52.91	24.35

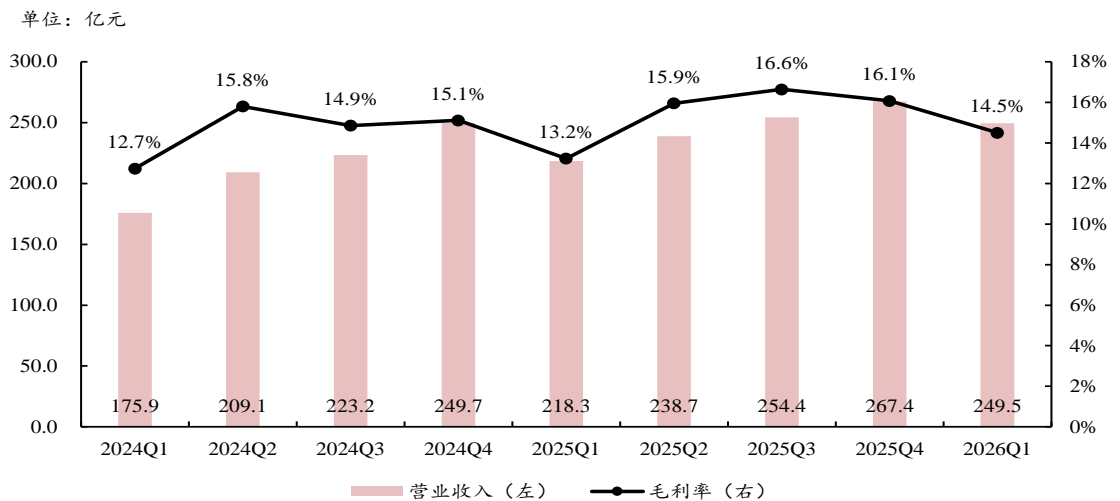
资料来源: ifind, 中银证券

## 集成电路封测

集成电路封测行业 2026Q1 营业收入 249.5 亿元, YoY+14%, QoQ-7%; 毛利率 14.5%, YoY+1.3pcts, QoQ-1.6pcts。

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 2026Q1 营业收入保持同比稳健增长; 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 2026Q1、2025Q4 业绩明细:

图表 14. 申万电子三级子行业集成电路封测 2026Q1 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	91.71	-10.11	-1.76	2.90	-52.53	42.74
002156.SZ	通富微电	74.82	-4.14	22.80	3.29	-8.14	224.55
002185.SZ	华天科技	48.00	-0.72	34.49	0.87	-48.30	568.39
688820.SH	盛合晶微	16.98	0.00	13.14	1.91	34.14	51.55
688362.SH	甬矽电子	11.72	-4.58	23.97	0.27	43.02	8.15
688352.SH	颀中科技	4.20	-28.22	-11.37	-2.93	-460.72	-1,095.27
688403.SH	汇成股份	4.11	-15.76	9.70	-0.13	-142.02	-131.56
688372.SH	伟测科技	4.90	-0.43	71.79	0.71	-29.68	173.39
603005.SH	晶方科技	3.34	-18.12	14.86	0.65	-31.74	0.12
688216.SH	气派科技	2.23	-6.21	69.77	-0.04	-389.91	88.42
301348.SZ	蓝箭电子	1.76	-9.36	26.64	-0.08	26.08	-10.22
688135.SH	利扬芯片	1.66	-5.04	27.87	0.03	134.35	145.07
002077.SZ	大港股份	1.05	22.94	60.21	0.38	623.19	145.63
920139.BJ	华岭股份	0.74	-12.88	16.08	-0.13	53.54	-30.30

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 2025Q4 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	102.02	1.38	-7.11	6.11	26.61	14.68
002156.SZ	通富微电	78.05	10.27	14.78	3.58	-20.11	186.41
002185.SZ	华天科技	48.34	5.10	22.99	1.68	-46.90	-35.24
688820.SH	盛合晶微	0.00	0.00	0.00	1.43	-58.66	-33.41
688362.SH	甬矽电子	12.28	5.93	16.15	0.19	-43.29	-22.24
688352.SH	颀中科技	5.86	-3.81	11.75	0.81	-4.80	-4.27
688403.SH	汇成股份	4.88	13.66	13.19	0.30	8.09	-48.26
688372.SH	伟测科技	4.92	9.76	46.24	1.01	-0.58	52.19
603005.SH	晶方科技	4.08	2.30	35.86	0.96	-11.96	40.37
688216.SH	气派科技	2.38	16.42	39.23	0.01	107.14	103.12
301348.SZ	蓝箭电子	1.94	8.28	-6.71	-0.11	29.87	-172.39
688135.SH	利扬芯片	1.75	10.01	36.74	-0.10	-227.33	79.86
002077.SZ	大港股份	0.85	-22.22	-11.70	-0.07	-125.56	54.29
920139.BJ	华岭股份	0.85	16.42	-0.55	-0.27	-79.92	-13,661.09

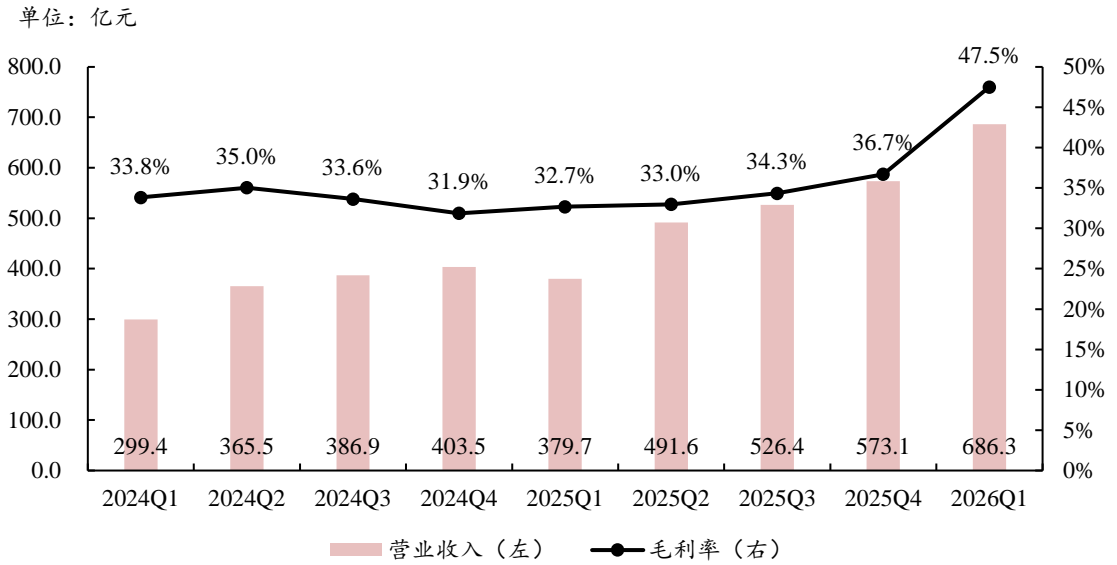
资料来源: ifind, 中银证券

## 数字芯片设计

数字芯片行业 2026Q1 营业收入 686.3 亿元，YoY+81%，QoQ+20%；毛利率 47.5%，YoY+14.8pcts，QoQ+10.8pcts。

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 2026Q1 营业收入同比呈现较高增长；毛利率同比大幅上升，环比大幅上升。我们预计随着半导体行业景气度的延续，数字芯片行业营业收入有望持续增长。

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 2026Q1、2025Q4 业绩明细:

图表 17. 申万电子三级子行业数字芯片设计 2026Q1 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	豪威集团	64.14	-9.31	-0.90	5.03	-39.78	-41.92
301308.SZ	江波龙	99.09	64.27	132.79	38.62	443.47	2,644.05
688041.SH	海光信息	40.34	-17.46	68.06	6.87	17.77	35.82
688525.SH	佰维存储	68.14	44.14	341.53	28.99	252.41	1,567.85
001309.SZ	德明利	75.38	82.53	502.08	33.46	367.73	4,943.39
603986.SH	兆易创新	41.88	76.58	119.38	14.61	158.72	522.79
688213.SH	思特威	21.12	-22.20	20.68	2.37	-21.55	23.66
688728.SH	格科微	18.81	-8.66	23.40	0.01	340.01	102.73
688099.SH	晶晨股份	18.95	10.07	23.91	1.73	-1.14	-7.95
688256.SH	寒武纪	28.85	52.65	159.56	10.13	122.89	185.04
002049.SZ	紫光国微	14.99	20.76	46.11	3.34	91.77	180.27
688008.SH	澜起科技	14.61	4.44	19.51	8.47	40.46	61.30
300223.SZ	北京君正	15.60	19.57	47.12	3.19	164.75	331.61
603893.SH	瑞芯微	12.05	-4.38	36.22	3.29	26.43	57.15
688385.SH	复旦微电	10.32	7.75	16.23	1.48	251.41	8.91
688608.SH	恒玄科技	6.69	13.15	-32.72	0.89	-3.64	-53.26
688521.SH	芯原股份	8.36	-6.92	114.47	-3.41	-88.19	-54.69
301536.SZ	星宸科技	9.94	23.32	49.35	2.20	107.39	330.29
300458.SZ	全志科技	9.12	34.66	47.12	2.03	1,344.69	121.77
688018.SH	乐鑫科技	6.48	-0.77	16.16	1.36	12.03	44.76

资料来源: ifind, 中银证券

续 图表 17. 申万电子三级子行业数字芯片设计 2026Q1 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 (%)
688766.SH	普冉股份	14.47	63.21	256.08	2.51	69.13	1,259.87
301666.SZ	大普微	13.10	0.00	340.95	3.70	1,023.06	398.88
688252.SH	天德钰	5.36	9.07	-3.28	0.46	20.15	-34.76
688332.SH	中科蓝讯	4.07	-24.64	10.80	-0.06	-100.49	-113.07
300672.SZ	国科微	6.33	2.30	107.46	0.55	122.83	6.67
300613.SZ	富瀚微	5.59	1.80	75.53	0.85	35.21	481.14
688802.SH	沐曦股份	5.62	37.72	75.37	-0.99	77.74	57.49
688795.SH	摩尔线程	7.38	2.31	155.35	0.29	110.59	126.10
300077.SZ	国民技术	3.95	-1.77	29.86	-0.16	62.22	26.34
688449.SH	联芸科技	3.55	-12.55	47.38	0.09	-82.99	135.73
300327.SZ	中颖电子	3.27	2.84	2.42	0.20	557.16	31.66
002213.SZ	大为股份	4.05	18.03	20.01	0.16	293.02	926.91
688123.SH	聚辰股份	2.80	-2.94	7.25	0.31	-29.46	-69.00
688702.SH	盛科通信	2.48	-22.11	11.40	-0.17	89.31	-12.05
688380.SH	中微半导	3.25	-6.86	57.47	0.51	-61.14	48.89
688591.SH	泰凌微	2.34	-6.03	1.58	0.08	166.78	-76.79
688049.SH	炬芯科技	2.38	18.62	23.74	0.49	-8.01	17.49
688110.SH	东芯股份	4.79	37.39	236.95	1.38	384.48	333.42
688595.SH	芯海科技	1.77	-23.96	12.07	-0.39	8.19	-62.19
688279.SH	峰昭科技	2.50	15.84	46.20	0.88	70.76	75.09
688709.SH	成都华微	1.03	-57.37	-33.64	-0.67	-173.74	-406.66
688047.SH	龙芯中科	1.35	-52.60	7.96	-1.14	-85.84	24.66
688593.SH	新相微	1.51	-14.57	0.44	0.05	489.40	145.69
688486.SH	龙迅股份	1.28	-28.40	17.57	0.38	-19.68	33.57
688620.SH	安凯微	1.50	-19.52	47.08	-0.20	66.22	11.19
688262.SH	国芯科技	1.57	-42.67	79.50	-0.49	61.62	-40.04
688107.SH	安路科技	1.66	9.10	77.46	-0.41	49.75	32.43
688807.SH	优迅股份	1.38	7.31	17.57	0.27	75.00	20.04
688416.SH	恒烁股份	2.19	30.07	192.08	0.49	1,267.82	284.71
688259.SH	创耀科技	0.71	-1.24	-19.60	0.10	1.20	-11.94
688589.SH	力合微	0.70	-20.49	-28.39	-0.04	-103.62	-129.31
300053.SZ	航宇微	0.60	-18.78	-32.32	-0.19	93.04	-1,611.48

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 2025Q4 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	豪威集团	70.72	-9.64	3.66	8.35	-29.36	-11.89
301308.SZ	江波龙	60.32	-7.75	43.77	7.11	1.83	1,319.83
688041.SH	海光信息	48.87	21.39	61.52	5.83	-23.23	43.96
688525.SH	佰维存储	47.27	77.54	183.08	8.23	221.07	1,329.94
001309.SZ	德明利	41.30	61.96	251.33	7.15	687.29	1,105.46
603986.SH	兆易创新	23.72	-11.54	39.00	5.65	11.23	108.85
688213.SH	思特威	27.14	7.24	54.16	3.02	-0.27	152.54
688728.SH	格科微	20.59	-1.29	12.58	0.00	-98.43	-99.82
688099.SH	晶晨股份	17.22	-1.07	33.89	1.75	-12.92	-23.19
688256.SH	寒武纪	18.90	9.44	91.05	4.55	-19.76	67.03
002049.SZ	紫光国微	12.41	-33.16	-0.54	1.74	-69.46	2.93
688008.SH	澜起科技	13.99	-1.80	30.95	6.03	27.49	39.10
300223.SZ	北京君正	13.05	9.86	28.98	1.20	128.94	95.01
603893.SH	瑞芯微	12.61	15.08	29.07	2.60	4.81	7.08
688385.SH	复旦微电	9.58	-19.21	5.65	-0.98	-171.67	-167.39
688608.SH	恒玄科技	5.91	-40.58	-25.15	0.92	-53.04	-46.07
688521.SH	芯原股份	8.98	-29.89	33.63	-1.81	-574.51	11.66
301536.SZ	星宸科技	8.06	5.60	49.01	1.06	29.10	76.91

资料来源: ifind, 中银证券

续 图表 18. 申万电子三级子行业数字芯片设计 2025Q4 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 (%)
300458.SZ	全志科技	6.77	-17.77	12.39	-0.16	-113.91	-203.54
688018.SH	乐鑫科技	6.53	-2.05	19.40	1.21	4.83	37.26
688766.SH	普冉股份	8.86	68.33	102.81	1.48	710.62	119.42
301666.SZ	大普微	0.00	0.00	0.00	-0.40	53.85	65.64
688252.SH	天德钰	4.92	0.33	-20.48	0.38	-10.51	-53.77
688332.SH	中科蓝讯	5.40	10.26	-5.43	12.04	1,403.75	1,189.55
300672.SZ	国科微	6.19	43.76	-20.20	-2.41	-1,792.62	-987.06
300613.SZ	富瀚微	5.49	21.36	12.50	0.63	6.63	-12.59
688802.SH	沐曦股份	4.08	27.04	-21.50	-4.44	-178.15	29.23
688795.SH	摩尔线程	7.21	770.29	349.94	-2.77	38.74	61.93
300077.SZ	国民技术	4.02	23.14	15.98	-0.42	-12.77	51.53
688449.SH	联芸科技	4.06	30.56	16.56	0.52	53.59	16.11
300327.SZ	中颖电子	3.18	1.02	-13.17	0.03	-80.50	-92.94
002213.SZ	大为股份	3.43	55.85	38.92	-0.08	-294.79	63.08
688123.SH	聚辰股份	2.88	-19.41	11.30	0.44	-61.88	-44.59
688702.SH	盛科通信	3.19	-1.46	16.27	-1.59	-581.92	-2,108.86
688380.SH	中微半导	3.49	29.77	33.15	1.32	100.39	417.32
688591.SH	泰凌微	2.49	-5.40	-3.15	-0.12	-132.14	-137.45
688049.SH	炬芯科技	2.00	-26.66	8.12	0.53	-12.16	48.41
688110.SH	东芯股份	3.49	51.99	79.88	-0.49	-38.03	-32.09
688595.SH	芯海科技	2.33	-3.23	24.21	-0.42	-75.85	26.65
688279.SH	峰昭科技	2.16	18.20	29.00	0.52	1.88	34.08
688709.SH	成都华微	2.42	48.92	33.78	0.91	238.49	165.99
688047.SH	龙芯中科	2.85	165.56	44.87	-0.61	38.27	78.30
688593.SH	新相微	1.77	17.05	7.58	0.01	-66.63	-81.82
688486.SH	龙迅股份	1.79	25.86	35.18	0.47	-10.53	-5.98
688620.SH	安凯微	1.86	59.73	18.59	-0.58	-76.16	-68.99
688262.SH	国芯科技	2.73	210.31	161.18	-1.27	-209.78	-137.95
688107.SH	安路科技	1.52	4.73	-2.46	-0.81	-66.28	-72.06
688807.SH	优迅股份	1.29	8.30	18.63	0.15	-41.56	-2.54
688416.SH	恒烁股份	1.69	28.18	55.36	-0.04	83.03	92.62
688259.SH	创耀科技	0.71	-33.33	-56.55	0.10	-72.13	-24.47
688589.SH	力合微	0.88	23.12	-48.44	-0.02	26.47	-105.33
300053.SZ	航宇微	0.74	16.60	840.15	-2.69	-2,599.76	-15.39

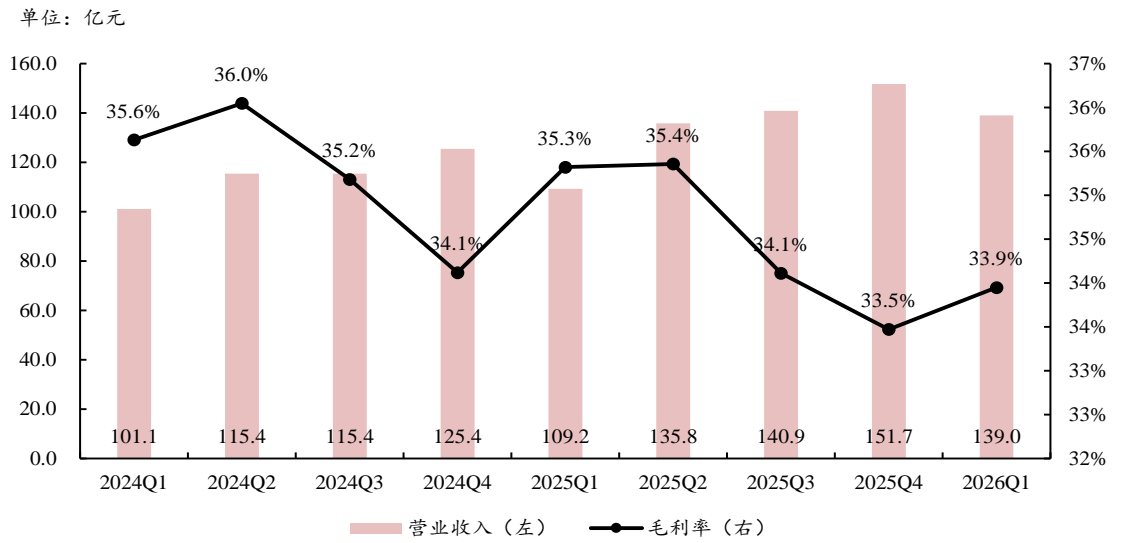
资料来源: ifind, 中银证券

## 模拟芯片设计

模拟芯片行业 2026Q1 营业收入 139.0 亿元, YoY+27%, QoQ-8%; 毛利率 33.9%, YoY-1.4pcts, QoQ+0.5pct。

整体而言, 模拟芯片行业 2026Q1 营业收入同比实现增长; 毛利率同比小幅下滑, 环比有所回升, 但是尚未达到 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 2026Q1、2025Q4 业绩明细:

图表 20. 申万电子三级子行业模拟芯片设计 2026Q1 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	9.69	-20.22	-8.95	1.17	-26.98	-40.01
300661.SZ	圣邦股份	10.98	0.06	39.08	1.24	-39.31	106.96
688220.SH	翱捷科技	11.30	20.67	24.18	-0.28	55.43	77.08
300782.SZ	卓胜微	8.28	-13.53	9.49	-1.44	-18.14	-209.53
688052.SH	纳芯微	11.41	13.88	59.17	-0.36	59.57	30.39
688484.SH	南芯科技	7.57	-13.98	10.48	0.03	-92.96	-94.74
600171.SH	上海贝岭	6.04	-37.11	28.93	0.22	-29.87	-41.60
688798.SH	艾为电子	6.46	-4.52	1.02	0.51	23.67	-20.32
688141.SH	杰华特	7.65	7.32	44.80	-2.76	-7.38	-143.54
688153.SH	唯捷创芯	4.83	-36.60	-5.06	-0.48	-237.39	-165.54
688536.SH	思瑞浦	7.02	14.88	66.50	1.05	124.34	577.25
688790.SH	昂瑞微	3.47	-36.58	10.81	-0.67	-19.18	-35.89
688209.SH	英集芯	3.77	-14.45	23.03	0.45	-28.95	129.80
688368.SH	晶丰明源	6.09	34.43	86.35	0.37	199.52	650.37
688508.SH	芯朋微	2.94	10.66	-2.57	0.14	62.21	-66.59
600877.SH	电科芯片	1.57	-58.55	-20.62	-0.01	-103.60	-109.72
688173.SH	希荻微	2.51	13.03	41.50	-0.08	79.66	71.98
603068.SH	博通集成	3.11	5.73	87.77	0.16	25.64	-1.57
300671.SZ	富满微	2.69	3.12	59.41	0.21	116.58	181.91
688512.SH	慧智微	2.15	-10.33	56.87	-0.66	37.68	-1,962.70
688601.SH	力芯微	2.06	1.20	25.71	-0.01	-116.69	-113.97
688045.SH	必易微	2.05	-7.80	66.38	0.14	-8.33	203.79
688653.SH	康希通信	1.82	16.00	34.80	0.05	137.20	116.14
688699.SH	明微电子	2.15	6.27	94.91	0.24	218.76	171.15
688061.SH	灿瑞科技	1.31	-12.42	4.76	-0.21	1.14	-55.73
688286.SH	敏芯股份	1.07	-31.76	-20.70	-0.10	-1,762.57	-463.72
688515.SH	裕太微	1.42	-38.11	74.83	-0.43	-594.60	28.76
688381.SH	帝奥微	1.05	-0.39	-31.40	-0.25	40.88	-298.88
688458.SH	美芯晟	1.17	-12.71	-6.85	-0.05	77.89	-246.91
688391.SH	钰泉科技	1.15	-12.02	-5.35	0.04	332.74	-56.36
688582.SH	芯动联科	0.51	-58.35	-41.86	0.03	-96.05	-94.25
688325.SH	赛微微电	1.07	-26.05	17.22	0.11	-68.29	-28.19
603375.SH	盛景微	0.95	-23.31	7.87	0.02	127.02	-40.85
688270.SH	ST 臻镭	1.21	-6.21	67.01	0.40	35.39	76.17
688130.SH	晶华微	-8.56	24.46	-0.04	60.96	56.50	0.46

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 2025Q4 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	12.15	-4.31	5.42	1.60	-34.76	3.15
300661.SZ	圣邦股份	10.97	11.78	21.65	2.04	43.14	-5.35
688220.SH	翱捷科技	9.36	-4.67	10.67	-0.63	23.34	77.59
300782.SZ	卓胜微	9.57	-10.15	-14.51	-1.22	-423.43	-417.75
688052.SH	纳芯微	10.02	19.05	68.65	-0.88	-41.48	-1,931.80
688484.SH	南芯科技	8.80	-3.31	31.73	0.47	-30.76	35.07
600171.SH	上海贝岭	9.61	11.05	1.31	0.32	-54.40	-79.63
688798.SH	艾为电子	6.77	-16.08	19.46	0.41	-65.37	-46.36
688141.SH	杰华特	7.13	-5.63	46.28	-2.57	-56.06	-166.97
688153.SH	唯捷创芯	7.62	32.96	24.60	0.35	94.30	317.24
688536.SH	思瑞浦	6.11	5.11	64.64	0.47	-22.12	147.70
688790.SH	昂瑞微	5.48	11.48	30.89	-0.56	-150.63	-6.69
688209.SH	英集芯	4.40	-5.72	8.30	0.64	1.57	80.41
688368.SH	晶丰明源	4.53	17.40	8.93	0.12	62.18	-42.24
688508.SH	芯朋微	2.65	9.96	3.11	0.08	-90.31	-75.18
600877.SH	电科芯片	3.78	92.42	18.72	0.34	2,124.62	246.20
688173.SH	希荻微	2.22	-11.22	10.95	-0.38	-18.62	60.52
603068.SH	博通集成	2.94	18.00	16.53	0.13	230.32	38.47
300671.SZ	富满微	2.61	24.94	40.31	-1.24	-422.38	29.94
688512.SH	慧智微	2.39	12.23	70.51	-1.07	-86.70	23.88
688601.SH	力芯微	2.04	-4.28	11.77	0.08	-30.75	-67.12
688045.SH	必易微	2.22	24.09	4.81	0.15	146.92	363.43
688653.SH	康希通信	1.57	-20.73	8.33	-0.13	-126.18	69.00
688699.SH	明微电子	2.03	14.76	23.13	-0.20	-325.54	-1,397.84
688061.SH	灿瑞科技	1.50	-16.68	0.67	-0.21	-99.38	27.47
688286.SH	敏芯股份	1.57	-1.79	-7.25	-0.01	-104.90	-104.33
688515.SH	裕太微	2.29	38.05	75.89	-0.06	73.27	89.91
688381.SH	帝奥微	1.05	-30.18	-9.46	-0.42	-107.72	36.25
688458.SH	美芯晟	1.34	-14.66	14.80	-0.24	-559.05	28.93
688391.SH	钜泉科技	1.31	-3.97	-8.42	-0.02	-123.76	-107.58
688582.SH	芯动联科	1.23	-17.03	-7.77	0.65	-23.43	-23.11
688325.SH	赛微微电	1.45	15.15	29.26	0.35	55.99	88.24
603375.SH	盛景微	1.24	11.30	-22.91	-0.09	-287.30	-334.82
688270.SH	ST 臻镭	1.29	32.63	6.92	0.29	-24.35	583.75
688130.SH	晶华微	0.50	13.17	32.30	-0.11	-43.40	-263.04

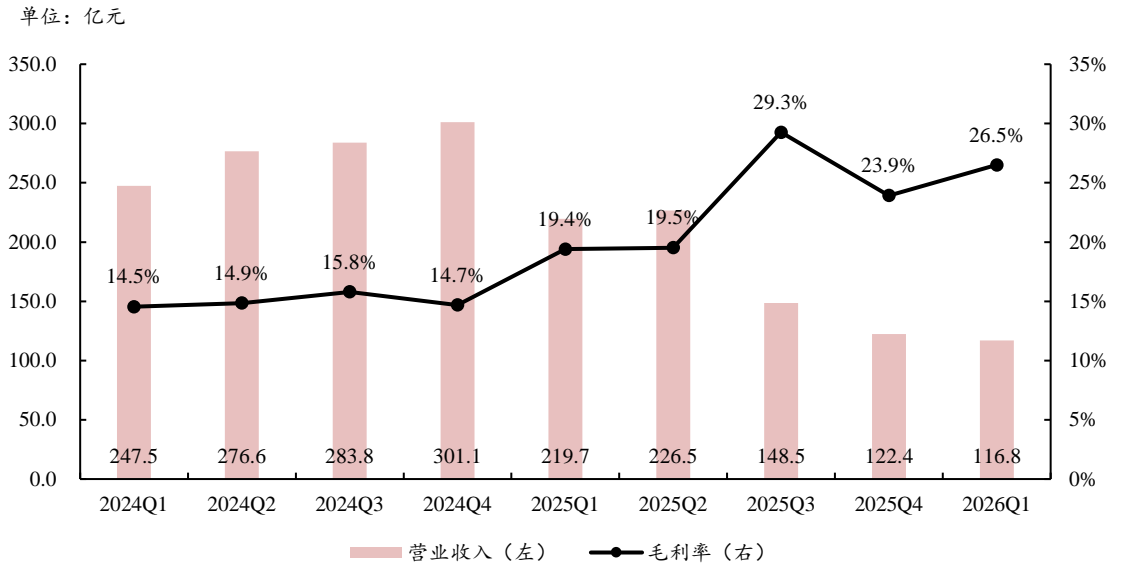
资料来源: ifind, 中银证券

## 分立器件

分立器件行业 2026Q1 营业收入 116.8 亿元, YoY-47%, QoQ-5%; 毛利率 26.5%, YoY+7.1pcts, QoQ+2.6pcts。

整体而言, 分立器件行业 2026Q1 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 2025 年一年的调整期后, 分立器件行业在 2026Q1 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 2026Q1、2025Q4 业绩明细:

图表 23. 申万电子三级子行业分立器件 2026Q1 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	*ST 闻泰	8.16	-44.98	-93.77	-1.89	98.16	-172.41
600460.SH	士兰微	35.19	5.40	17.31	2.09	322.02	40.57
300373.SZ	扬杰科技	21.30	19.48	34.87	3.85	35.07	41.01
603290.SH	斯达半导	8.64	-15.51	-6.00	0.27	13.82	-74.32
300623.SZ	捷捷微电	9.20	-7.34	31.41	1.00	-22.76	-10.32
600360.SH	*ST 华微	6.66	30.46	3.61	0.58	146.88	5.44
605111.SH	新洁能	5.17	5.15	15.14	0.95	59.94	-12.68
688172.SH	燕东微	4.00	-39.95	75.84	-2.59	34.32	-22.99
688711.SH	宏微科技	3.09	-15.29	3.83	0.01	-92.26	-16.11
688261.SH	东微半导	2.80	-3.21	-1.10	0.06	337.55	-28.80
688689.SH	银河微电	2.67	-12.30	22.37	0.18	-45.53	200.15
688167.SH	炬光科技	2.05	-22.97	21.15	-0.13	67.53	58.68
688498.SH	源杰科技	3.55	62.83	320.94	1.79	111.03	1,153.07
688048.SH	长光华芯	1.30	-5.84	37.81	0.04	445.28	159.73
688230.SH	芯导科技	1.00	-2.87	34.71	0.30	-7.88	24.47
300046.SZ	台基股份	0.91	4.84	22.82	0.14	279.79	-20.12
688693.SH	锴威特	0.65	-6.77	44.54	-0.18	57.10	-40.37
300831.SZ	派瑞股份	0.48	-55.37	339.06	0.16	-59.69	2,218.85

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 2025Q4 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	*ST 闻泰	14.84	-66.48	-92.74	-102.61	-1,086.91	-215.96
600460.SH	士兰微	33.39	-1.14	9.19	0.49	-41.28	-74.09
300373.SZ	扬杰科技	17.82	-5.83	10.73	2.85	-23.45	-14.51
603290.SH	斯达半导	10.23	-2.96	4.79	0.23	-78.01	-72.27
300623.SZ	捷捷微电	9.93	10.16	18.35	1.30	29.67	-7.58
600360.SH	*ST 华微	5.11	2.71	6.79	0.23	-44.70	-9.84
605111.SH	新洁能	4.92	7.91	4.01	0.59	-40.53	-42.26
688172.SH	燕东微	6.67	31.29	-6.89	-3.94	-179.71	-603.57
688711.SH	宏微科技	3.65	20.37	3.67	0.12	392.13	163.48
688261.SH	东微半导	2.89	-16.89	-10.42	-0.02	-111.16	-124.38
688689.SH	银河微电	3.05	13.64	12.48	0.34	76.25	24.77
688167.SH	炬光科技	2.67	20.88	64.73	-0.41	-249.54	66.98
688498.SH	源杰科技	2.18	22.37	194.87	0.85	42.60	1,622.84
688048.SH	长光华芯	1.38	10.10	97.35	0.01	-93.14	102.26
688230.SH	芯导科技	1.03	-4.78	4.29	0.33	38.83	12.10
300046.SZ	台基股份	0.87	-5.81	-10.76	-0.08	-144.77	-212.57
688693.SH	锴威特	0.70	-6.12	84.65	-0.42	-169.87	29.27
300831.SZ	派瑞股份	1.08	500.06	175.18	0.39	486.07	801.76

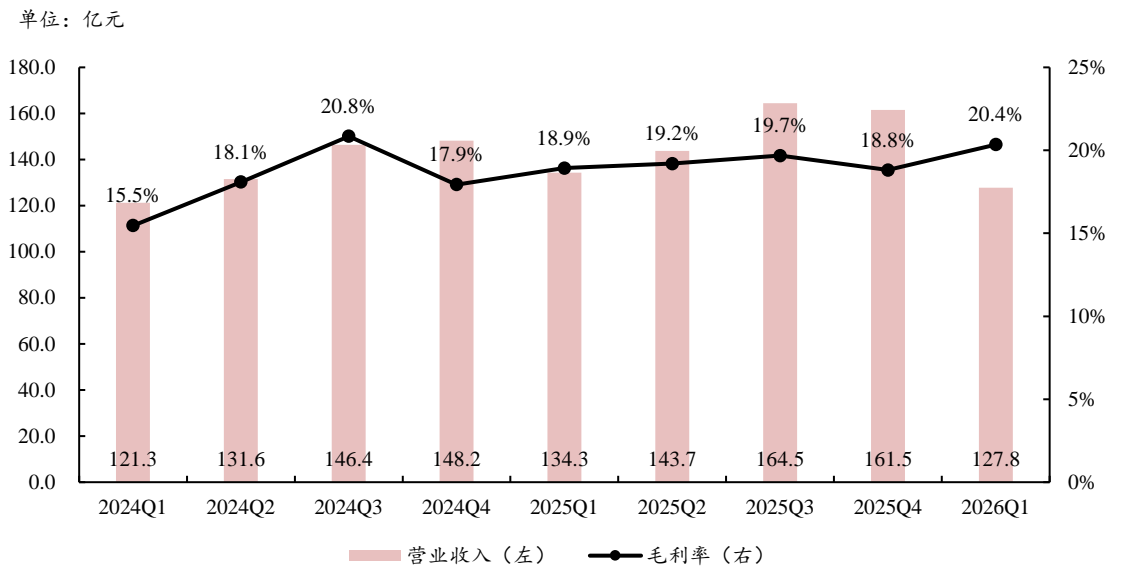
资料来源: ifind, 中银证券

## 光学元件

光学元件行业 2026Q1 营业收入 128.2 亿元, YoY-5%, QoQ-21%; 毛利率 20.3%, YoY+1.4pcts, QoQ+1.6pcts。

整体而言, 光学元件行业 2026Q1 营业收入同比有所下滑; 但是毛利率同比有所上升。我们认为在光互联需求的推动下, 光学元件行业部分和光互联相关的子赛道或存在结构性机会。

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 2026Q1、2025Q4 业绩明细：

图表 26. 申万电子三级子行业光学元件 2026Q1 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	37.29	-41.12	-23.60	-2.47	-325.60	-319.75
002036.SZ	联创电子	16.51	-6.72	-24.14	-0.97	90.89	-3,066.81
002273.SZ	水晶光电	17.21	-4.68	16.08	2.47	30.44	11.69
300566.SZ	激智科技	5.06	1.51	5.52	0.57	55.80	-3.21
300489.SZ	光智科技	5.68	-10.77	20.49	0.15	163.55	60.81
300331.SZ	苏大维格	5.21	-2.33	15.00	0.30	155.40	73.16
301479.SZ	弘景光电	3.13	-36.64	12.39	0.26	-50.20	-26.33
600071.SH	凤凰光学	3.52	-22.07	-0.55	-0.02	-135.56	-132.74
688127.SH	蓝特光学	4.51	-6.96	76.53	1.30	-6.73	184.40
605588.SH	冠石科技	3.17	-6.31	-5.84	-0.22	57.39	-134.24
002962.SZ	五方光电	3.13	31.86	15.06	0.04	392.36	-63.54
002222.SZ	福晶科技	3.24	2.79	35.63	0.65	7.65	30.70
603297.SH	永新光学	2.64	-9.41	20.13	0.46	-32.96	-17.10
688322.SH	奥比中光	2.03	-10.52	6.19	0.31	55.83	27.48
301183.SZ	东田微	2.06	-14.27	32.15	0.28	36.53	39.64
688502.SH	茂莱光学	1.83	-2.60	28.63	-0.11	-1,838.67	-166.75
688010.SH	福光股份	1.10	-44.69	-3.85	-0.18	-130.28	9.17
003015.SZ	日久光电	1.28	-23.28	-7.71	0.10	-62.50	-63.06
688079.SH	美迪凯	1.69	-20.37	13.27	-0.41	44.52	-159.43
688195.SH	腾景科技	1.71	6.71	51.17	0.14	111.83	10.74
688378.SH	奥来德	2.35	25.13	53.55	0.80	95.62	214.86
001373.SZ	翔腾新材	1.56	5.16	12.85	-0.09	42.23	-326.01
920438.BJ	戈碧迦	1.51	9.00	21.39	0.12	46.49	31.16
301421.SZ	波长光电	0.98	-17.92	-1.36	0.06	-33.45	-0.60
300701.SZ	森霸传感	0.86	-22.79	-4.25	0.08	-37.26	10.94
002808.SZ	*ST 恒久	0.44	-67.12	11.98	-0.09	43.16	-93.93

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 2025Q4 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	63.34	5.94	6.18	1.10	168.68	873.87
002036.SZ	联创电子	17.70	-21.96	-28.28	-10.62	-4,059.77	-109.67
002273.SZ	水晶光电	18.05	-14.15	15.14	1.89	-60.82	12.36
300566.SZ	激智科技	4.98	-10.08	-7.11	0.37	-27.76	76.14
300489.SZ	光智科技	6.37	50.41	27.39	-0.24	26.63	-164.44
300331.SZ	苏大维格	5.33	1.61	19.76	-0.54	-1,180.13	44.36
301479.SZ	弘景光电	4.94	-0.43	63.59	0.51	-22.43	31.22
600071.SH	凤凰光学	4.52	10.81	-2.68	0.05	-35.60	-85.00
688127.SH	蓝特光学	4.85	2.34	95.69	1.39	-5.24	135.60
605588.SH	冠石科技	3.39	1.21	-6.59	-0.51	-676.32	-89.43
002962.SZ	五方光电	2.38	-27.59	10.28	0.01	-90.57	-5.17
002222.SZ	福晶科技	3.16	-2.32	49.86	0.61	-32.53	19.31
603297.SH	永新光学	2.91	25.10	20.82	0.69	61.03	0.72
688322.SH	奥比中光	2.27	-18.59	6.16	0.20	-58.41	864.91
301183.SZ	东田微	2.40	-7.60	31.11	0.21	-29.95	31.40
688502.SH	茂莱光学	1.88	1.95	47.35	0.01	-95.06	-94.21
688010.SH	福光股份	1.98	10.83	22.87	0.60	427.29	36.39
003015.SZ	日久光电	1.67	-16.05	19.43	0.28	-11.71	147.93
688079.SH	美迪凯	2.13	32.56	47.85	-0.75	-140.21	-99.90
688195.SH	腾景科技	1.60	-1.14	41.59	0.07	-74.96	-50.93
688378.SH	奥来德	1.88	73.88	172.20	0.41	840.89	478.43
001373.SZ	翔腾新材	1.48	1.49	10.04	-0.16	-148.74	-1,554.92
920438.BJ	戈碧迦	1.38	-14.58	16.41	0.08	-15.74	-32.10
301421.SZ	波长光电	1.19	-2.24	-14.13	0.10	-15.63	58.34
300701.SZ	森霸传感	1.11	-1.93	-11.65	0.13	-59.06	406.13
002808.SZ	*ST 恒久	1.35	55.97	192.35	-0.16	-341.03	46.25

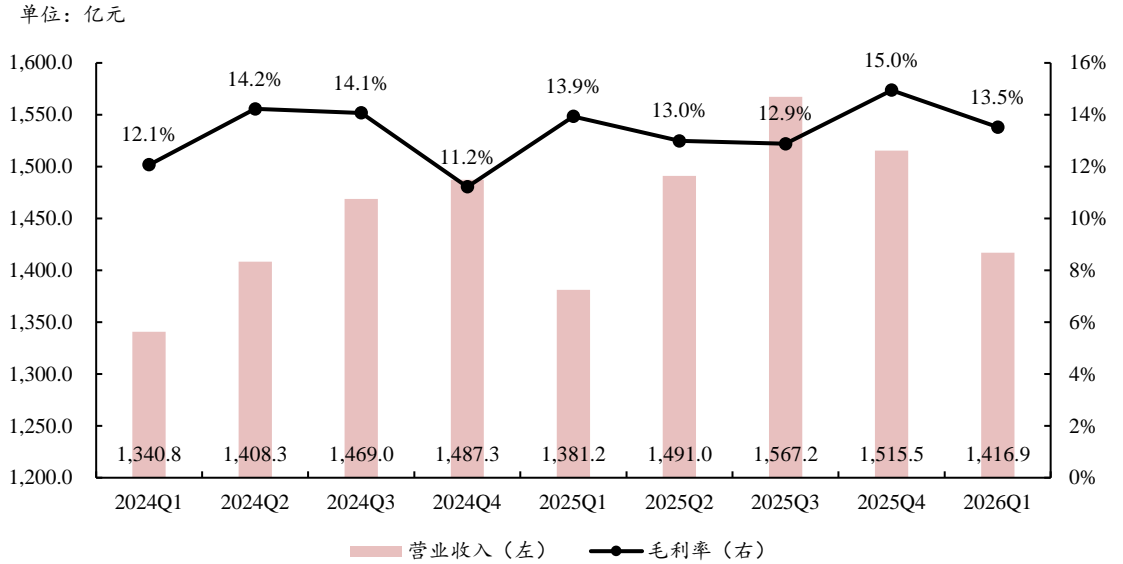
资料来源: ifind, 中银证券

## 面板

面板行业 2026Q1 营业收入 1416.9 亿元, YoY+3%, QoQ-7%; 毛利率 13.5%, YoY-0.4pct, QoQ-1.4pcts。

面板行业具有一定的季节性。整体而言, 面板行业 2026Q1 营业收入同比实现小幅增长; 毛利率同环比有所下滑。我们认为 2026Q2 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 2026Q1、2025Q4 业绩明细:

图表 29. 申万电子三级子行业面板 2026Q1 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	510.01	1.92	0.80	17.07	35.98	5.78
000100.SZ	TCL 科技	434.78	-9.70	8.37	15.56	5.88	53.71
000727.SZ	冠捷科技	126.00	-17.99	2.76	-2.83	-54.78	-66.57
000050.SZ	深天马 A	77.29	-19.18	-7.01	-1.39	4.49	-244.38
001308.SZ	康冠科技	34.92	-5.45	11.14	1.55	5,762.76	-27.64
300088.SZ	长信科技	24.64	-5.74	-11.78	0.48	158.51	-39.88
600707.SH	彩虹股份	27.47	3.50	-7.39	0.06	208.40	-98.28
002845.SZ	同兴达	21.92	-7.32	4.32	-0.43	-174.51	-3.39
002387.SZ	维信诺	18.72	-10.56	3.14	-6.26	18.23	-18.06
002106.SZ	莱宝高科	14.51	11.60	-1.50	0.35	170.48	-53.49
600552.SH	凯盛科技	14.55	-7.32	15.07	0.28	273,754.84	17.07
688538.SH	和辉光电	12.23	-18.39	1.25	-4.70	21.95	7.41
002876.SZ	三利谱	9.41	-9.94	16.87	0.33	1,491.94	12.43
301321.SZ	翰博高新	9.27	8.66	27.19	0.05	105.24	112.81
000045.SZ	深纺织 A	7.89	1.69	1.48	0.22	147.49	6.44
002955.SZ	鸿合科技	6.16	-21.26	20.68	-0.36	-19.59	-723.86
300120.SZ	经纬辉开	6.76	2.10	15.05	0.03	100.66	-75.71
603773.SH	沃格光电	5.94	-8.78	8.48	-0.51	44.12	-112.07
003019.SZ	宸展光电	5.84	-10.82	-6.02	0.28	-26.79	-44.24
688055.SH	龙腾光电	4.52	-24.12	-24.84	-0.70	-145.62	-21.77
605218.SH	伟时电子	5.37	-26.94	16.85	-0.26	-1,122.54	-287.30
301379.SZ	天山电子	4.25	-5.22	7.60	0.20	-34.98	-45.01

资料来源: ifind, 中银证券

续 图表 29. 申万电子三级子行业面板 2026Q1 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 (%)
002217.SZ	合力泰	3.96	-6.93	8.35	0.01	-83.15	-79.74
300909.SZ	汇创达	3.77	-4.00	28.57	0.11	124.49	100.28
000536.SZ	华映科技	2.90	-14.60	-15.18	-2.22	28.37	4.66
300939.SZ	秋田微	2.94	-7.27	9.78	0.14	-9.36	-25.73
300545.SZ	联得装备	2.95	24.72	-19.42	0.27	86.94	-36.49
688299.SH	长阳科技	2.39	-16.05	-10.27	0.11	108.06	-21.32
002952.SZ	亚世光电	2.36	-8.02	21.20	0.09	592.61	100.28
301106.SZ	骏成科技	2.20	-1.73	12.96	0.08	-33.88	-67.49
688181.SH	八亿时空	2.45	9.73	14.27	0.25	-30.29	2.93
000020.SZ	深华发 A	1.53	-12.71	-28.05	0.05	-63.29	-12.16
000509.SZ	华塑控股	1.50	-10.38	-21.32	-0.03	-194.49	-402.97
301045.SZ	天禄科技	1.32	-1.49	-9.42	0.10	34.39	76.45
688781.SH	视涯科技	1.76	-20.10	247.21	-0.46	0.62	38.57
600666.SH	奥瑞德	1.21	2.80	22.69	-0.10	93.51	-16.34
002289.SZ	*ST 宇顺	2.65	96.38	480.44	0.49	1,893.99	4,202.23
920001.BJ	纬达光电	0.53	-3.49	22.18	-0.06	80.81	-190.55
300076.SZ	GQY 视讯	0.28	56.87	40.60	-0.09	82.13	7.74

资料来源: ifind, 中银证券

图表 30. 申万电子三级子行业面板 2025Q4 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	500.42	-6.06	-8.43	12.55	-7.32	-37.65
000100.SZ	TCL 科技	481.46	-4.48	15.10	14.70	26.36	3,689.39
000727.SZ	冠捷科技	153.65	10.15	8.47	-1.83	-67.07	-1,450.49
000050.SZ	深天马 A	95.64	4.09	0.88	-1.46	-235.93	25.63
001308.SZ	康冠科技	36.93	-3.97	-11.98	0.03	-97.77	-99.04
300088.SZ	长信科技	26.15	-9.10	8.01	-0.82	-220.49	-228.27
600707.SH	彩虹股份	26.54	-10.78	-0.25	-0.05	92.94	-147.08
002845.SZ	同兴达	23.65	-15.86	-8.94	0.57	319.59	243.07
002387.SZ	维信诺	20.93	8.45	0.55	-7.66	-36.46	-8.10
002106.SZ	莱宝高科	13.00	-15.75	-12.27	0.13	-74.40	-80.28
600552.SH	凯盛科技	15.70	1.62	19.00	0.00	-100.01	-100.04
688538.SH	和辉光电	14.99	12.50	18.84	-6.02	-13.65	20.33
002876.SZ	三利谱	10.45	8.45	45.86	0.02	-70.32	-37.57
301321.SZ	翰博高新	8.53	-1.94	28.46	-0.88	-598.28	23.95
000045.SZ	深纺织 A	7.76	-10.21	-4.53	0.09	-62.94	-14.29
002955.SZ	鸿合科技	7.82	-25.99	2.81	-0.31	-181.18	-32.10
300120.SZ	经纬辉开	6.62	3.37	3.23	-4.75	-1,934.75	-973.86
603773.SH	沃格光电	6.51	-8.29	12.65	-0.91	-615.19	-25.39
003019.SZ	宸展光电	6.55	-2.07	88.49	0.38	-13.99	51.63
688055.SH	龙腾光电	5.95	-3.06	-23.19	-0.28	51.66	-27.75
605218.SH	伟时电子	7.34	10.70	31.77	-0.02	-143.53	-108.51
301379.SZ	天山电子	4.48	-7.19	7.01	0.30	-19.08	-33.53
002217.SZ	合力泰	4.26	-0.16	37.46	0.05	-24.55	-99.82
300909.SZ	汇创达	3.92	-1.51	-13.92	-0.43	-268.80	-270.62
000536.SZ	华映科技	3.40	6.75	-19.66	-3.10	-26.45	-10.25
300939.SZ	秋田微	3.17	-7.94	14.57	0.16	27.98	-8.74
300545.SZ	联得装备	2.37	-20.34	-39.53	0.15	-38.15	-69.69
688299.SH	长阳科技	2.85	0.52	-14.37	-1.38	-4,406.09	-188.27
002952.SZ	亚世光电	2.57	8.64	28.82	-0.02	-125.48	-1,360.31
301106.SZ	骏成科技	2.24	-0.56	0.68	0.12	-50.38	-29.51
688181.SH	八亿时空	2.23	-2.84	18.09	0.36	141.56	137.12
000020.SZ	深华发 A	1.75	-22.86	-16.86	0.14	104.62	-36.99
000509.SZ	华塑控股	1.67	-5.96	-47.32	-0.01	88.09	46.80
301045.SZ	天禄科技	1.34	-10.97	-14.94	0.07	-28.91	0.43
688781.SH	视涯科技	2.20	54.85	142.65	-0.46	-5.41	25.21
600666.SH	奥瑞德	1.17	-8.52	56.33	-1.49	-165.13	-3.86
002289.SZ	*ST 宇顺	1.35	133.95	57.94	-0.03	62.79	-35.72
920001.BJ	纬达光电	0.55	-1.16	11.85	-0.29	-9,554.49	-417.36
300076.SZ	GQY 视讯	0.18	-23.46	-67.93	-0.50	-462.17	-55.68

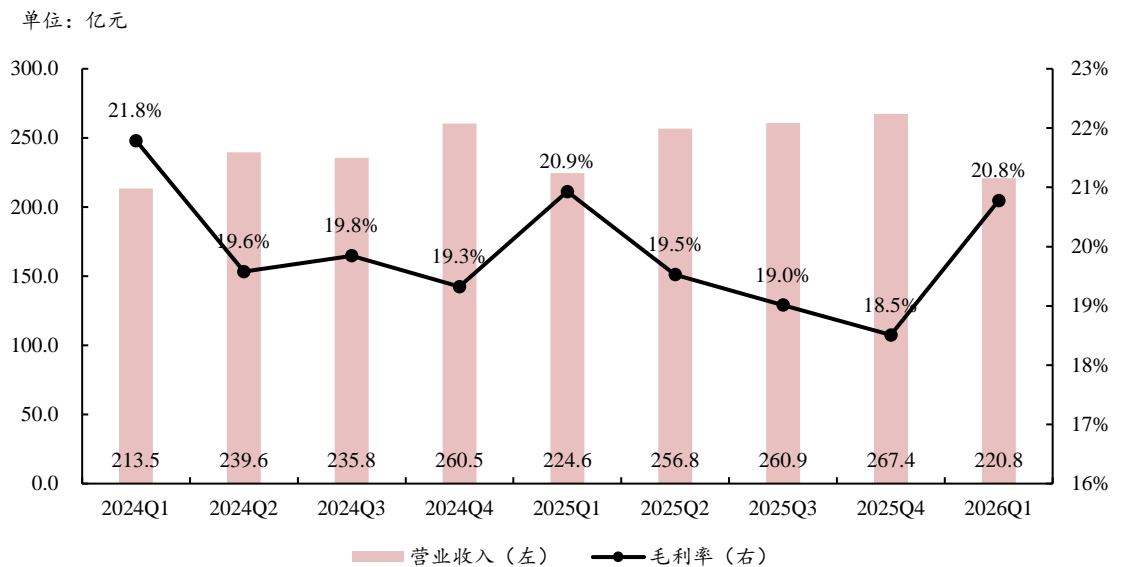
资料来源: ifind, 中银证券

## LED

LED行业2026Q1营业收入220.8亿元, YoY-2%, QoQ-17%; 毛利率20.8%, YoY-0.2pct, QoQ+2.3pcts。

整体而言, LED行业2026Q1营业收入同比实现小幅下滑; 毛利率同比有所下滑。回顾2024~2025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 2026Q1、2025Q4 业绩明细:

图表 32. 申万电子三级子行业 LED 2026Q1 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	29.07	-29.65	-32.59	0.67	115.28	-68.15
002745.SZ	木林森	47.20	-10.28	21.45	4.19	124.83	193.26
300232.SZ	洲明科技	14.00	-43.31	-11.17	-0.83	-31.70	-252.00
300296.SZ	利亚德	13.04	-25.97	-21.60	0.17	-40.14	-77.78
002654.SZ	万润科技	12.31	-33.36	3.71	-0.05	-223.26	-192.43
300323.SZ	华灿光电	22.21	73.67	109.74	0.51	120.90	151.90
300219.SZ	鸿利智汇	9.71	-18.96	6.74	0.10	-53.12	63.46
300389.SZ	艾比森	8.88	-30.97	7.52	0.39	-41.11	7.87
300303.SZ	聚飞光电	7.45	-13.81	-4.44	0.51	-45.64	-27.68
300102.SZ	乾照光电	4.09	-37.13	-47.27	0.30	11.01	6.59
002449.SZ	国星光电	6.16	-21.16	-19.66	-0.34	23.89	-301.10
300708.SZ	聚灿光电	4.19	-33.27	-42.71	0.30	-7.51	-51.83
300582.SZ	英飞特	6.30	9.74	11.12	0.08	102.01	200.93
300241.SZ	瑞丰光电	4.76	-8.59	23.61	0.29	97.28	5.78
300752.SZ	隆利科技	3.68	-22.65	7.93	0.16	7.07	-49.08
002992.SZ	宝明科技	2.53	-17.99	-17.54	-0.14	-182.71	20.30
300889.SZ	爱克股份	2.97	-16.65	90.03	-0.18	60.84	-15.82
603685.SH	晨丰科技	2.42	-5.03	-6.38	0.10	510.84	304.75
300162.SZ	雷曼光电	2.30	16.91	-12.27	-0.14	72.79	-716.92
002983.SZ	芯瑞达	2.26	-11.75	-12.55	0.30	-2.20	-33.78

资料来源: ifind, 中银证券

续 图表 32. 申万电子三级子行业 LED 2026Q1 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 (%)
603703.SH	盛洋科技	2.39	-11.60	29.60	0.06	120.03	-2.43
300632.SZ	光莆股份	1.91	2.61	-7.87	0.01	101.48	-95.69
300940.SZ	南极光	1.41	-20.63	-24.33	0.06	128.90	-78.99
002587.SZ	奥拓电子	2.50	10.92	35.62	0.15	408.99	11.85
002137.SZ	实益达	1.77	-8.50	26.18	0.13	4.52	0.84
688496.SH	ST 清越	1.40	-27.62	-18.57	-0.32	41.52	-102.95
300269.SZ	联建光电	0.71	-45.72	-32.96	-0.17	-77.70	-285.40
603679.SH	华体科技	1.44	51.44	64.65	-0.14	79.55	-521.25
300301.SZ	ST 长方	1.06	25.34	-9.81	-0.21	67.57	9.45
300808.SZ	久量股份	0.70	-6.93	6.94	-0.17	-25.12	-41.15

资料来源: ifind, 中银证券

图表 33. 申万电子三级子行业 LED 2025Q4 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	41.32	-14.45	-2.80	-4.42	-402.69	-7,881.48
002745.SZ	木林森	52.61	23.54	11.45	-16.86	-3,132.83	-15,645.35
300232.SZ	洲明科技	24.70	25.65	4.97	-0.63	-1,359.61	-126.55
300296.SZ	利亚德	17.62	-1.65	4.56	0.28	-73.44	102.65
002654.SZ	万润科技	18.47	58.34	1.26	0.04	-64.36	-85.20
300323.SZ	华灿光电	12.79	-19.90	9.00	-2.42	-202.09	3.65
300219.SZ	鸿利智汇	11.98	6.08	1.61	0.22	-64.38	314.90
300389.SZ	艾比森	12.86	22.13	36.16	0.67	-3.41	8,334.09
300303.SZ	聚飞光电	8.64	-6.93	2.25	0.94	8.28	-15.43
300102.SZ	乾照光电	6.51	-35.37	17.48	0.27	42.67	-43.51
002449.SZ	国星光电	7.82	-4.50	-0.37	-0.44	-773.92	-190.58
300708.SZ	聚灿光电	6.28	-30.65	-14.82	0.32	-42.91	-11.17
300582.SZ	英飞特	5.74	-8.18	-12.53	-4.18	-1,048.55	-1,015.35
300241.SZ	瑞丰光电	5.20	8.46	19.40	0.15	-27.43	212.96
300752.SZ	隆利科技	4.75	24.39	25.45	0.15	616.74	-50.29
002992.SZ	宝明科技	3.09	-8.70	-30.22	0.17	112.70	685.84
300889.SZ	爱克股份	3.57	22.83	32.60	-0.46	-142.25	-25.59
603685.SH	晨丰科技	2.55	-13.12	-24.27	-0.02	-122.89	37.31
300162.SZ	雷曼光电	1.97	-34.82	-35.67	-0.51	-1,372.22	-5.02
002983.SZ	芯瑞达	2.56	6.06	-38.90	0.31	12.24	-28.34
603703.SH	盛洋科技	2.70	18.83	4.99	-0.31	-1,554.93	30.24
300632.SZ	光莆股份	1.86	-14.41	14.83	-0.57	-335.98	-191.98
300940.SZ	南极光	1.77	-18.63	-19.03	-0.22	-158.02	-197.47
002587.SZ	奥拓电子	2.26	4.14	-12.33	-0.05	-165.51	73.68
002137.SZ	实益达	1.94	10.37	35.93	0.13	-13.77	125.41
688496.SH	ST 清越	1.93	31.65	-4.38	-0.55	-340.80	-169.11
300269.SZ	联建光电	1.30	-6.79	-33.54	-0.10	-147.54	-173.32
603679.SH	华体科技	0.95	-47.59	20.86	-0.69	-118.34	-93.10
300301.SZ	ST 长方	0.85	-14.15	-33.13	-0.64	-95.27	-1,813.18
300808.SZ	久量股份	0.75	11.80	-33.95	-0.14	33.80	-268.88

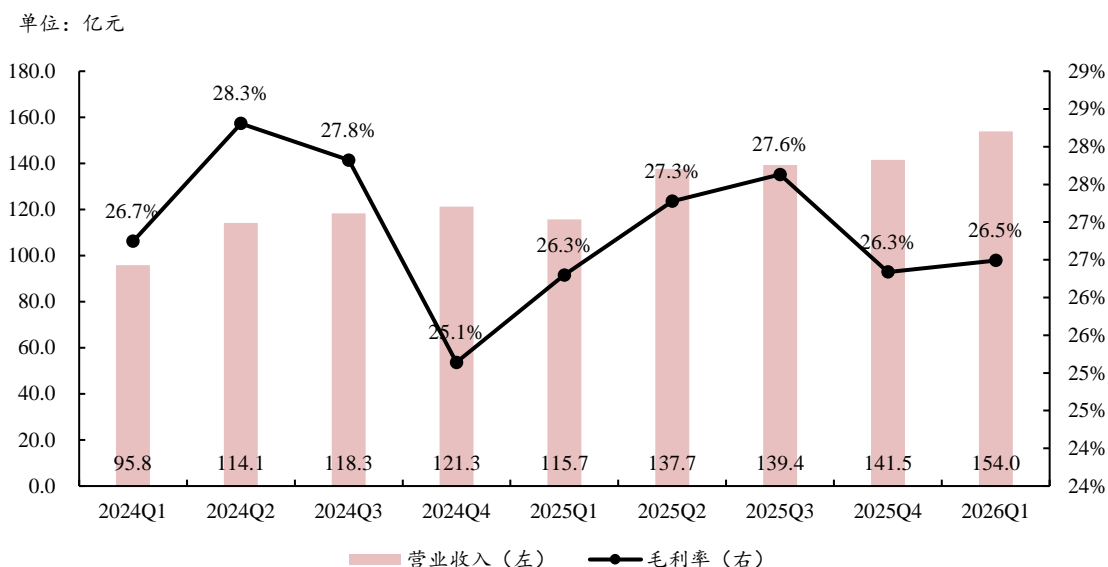
资料来源: ifind, 中银证券

## 被动元件

被动元件行业 2026Q1 营业收入 154.0 亿元, YoY+33%, QoQ+9%; 毛利率 26.5%, YoY+0.2pct, QoQ+0.2pct。

整体而言, 被动元件行业 2026Q1 营业收入同比实现较快增长; 毛利率同比小幅回升, 环比亦略有回升。被动元件作为电子行业的基础零部件, 有望受益于整个半导体行业的增长。

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 2026Q1、2025Q4 业绩明细:

图表 35. 申万电子三级子行业被动元件 2026Q1 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 (%)
300408.SZ	三环集团	26.81	7.29	46.25	7.91	19.86	48.48
300975.SZ	商络电子	37.93	60.82	106.11	2.57	58.91	600.35
002138.SZ	顺络电子	16.85	-1.66	15.34	1.78	-29.39	-23.71
000636.SZ	风华高科	15.15	-8.09	18.90	0.89	61.47	37.14
002484.SZ	江海股份	13.84	1.20	19.52	1.62	15.93	6.57
600563.SH	法拉电子	12.84	-7.10	6.72	2.68	-12.07	1.30
603989.SH	艾华集团	9.89	-3.80	4.76	0.69	57.39	-0.87
300319.SZ	麦捷科技	8.64	-3.03	10.71	0.47	-33.84	-24.38
600237.SH	铜峰电子	3.06	-5.19	-16.00	0.25	-38.58	-9.74
603738.SH	泰晶科技	2.49	10.27	24.31	0.23	33.97	165.22
301458.SZ	钧崑电子	2.00	-2.58	20.13	0.37	117.18	7.38
920491.BJ	奥迪威	1.43	-21.09	-8.62	0.13	-41.53	-42.66
920981.BJ	晶赛科技	1.90	26.26	46.85	0.04	130.63	288.71
300460.SZ	ST 惠伦	1.29	-0.95	4.24	-0.08	90.75	43.64
920128.BJ	胜业电气	1.45	5.05	9.53	0.02	311.82	-81.30
688539.SH	高华科技	0.51	-61.26	-21.13	-0.04	-145.90	-195.91
301566.SZ	达利凯普	1.15	49.58	13.88	0.54	64.31	4.75
002199.SZ	*ST 东晶	1.52	-11.49	198.51	-0.02	83.50	87.80

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 2025Q4 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 (%)
300408.SZ	三环集团	24.99	5.90	25.30	6.60	-8.53	12.38
300975.SZ	商络电子	23.59	4.71	25.14	1.61	185.64	832.73
002138.SZ	顺络电子	17.13	-5.23	0.68	2.52	-11.04	21.12
000636.SZ	风华高科	16.48	23.28	20.57	0.55	-11.03	-23.69
002484.SZ	江海股份	13.67	-3.94	7.72	1.40	-20.76	-12.82
600563.SH	法拉电子	13.83	-4.31	3.75	3.04	-4.33	15.15
603989.SH	艾华集团	10.28	4.62	7.40	0.44	-40.56	1,020.31
300319.SZ	麦捷科技	8.91	-19.47	16.50	0.71	-25.60	-22.57
600237.SH	铜峰电子	3.23	-6.11	-0.74	0.40	86.39	18.55
603738.SH	泰晶科技	2.26	-12.68	11.07	0.17	32.51	444.11
301458.SZ	钧崑电子	2.06	-6.01	18.44	0.17	-62.96	18.08
920491.BJ	奥迪威	1.82	6.00	6.55	0.23	7.46	11.85
920981.BJ	晶赛科技	1.51	-2.38	10.14	0.02	-67.19	166.86
300460.SZ	ST 惠伦	1.30	-16.11	20.40	-0.90	-847.40	52.62
920128.BJ	胜业电气	1.38	14.26	-24.46	-0.01	-144.13	-107.67
688539.SH	高华科技	1.33	49.98	34.93	0.08	-62.37	-24.05
301566.SZ	达利凯普	0.77	-15.21	6.21	0.33	-11.72	28.42
002199.SZ	*ST 东晶	1.71	154.97	222.05	-0.11	-39.50	62.34

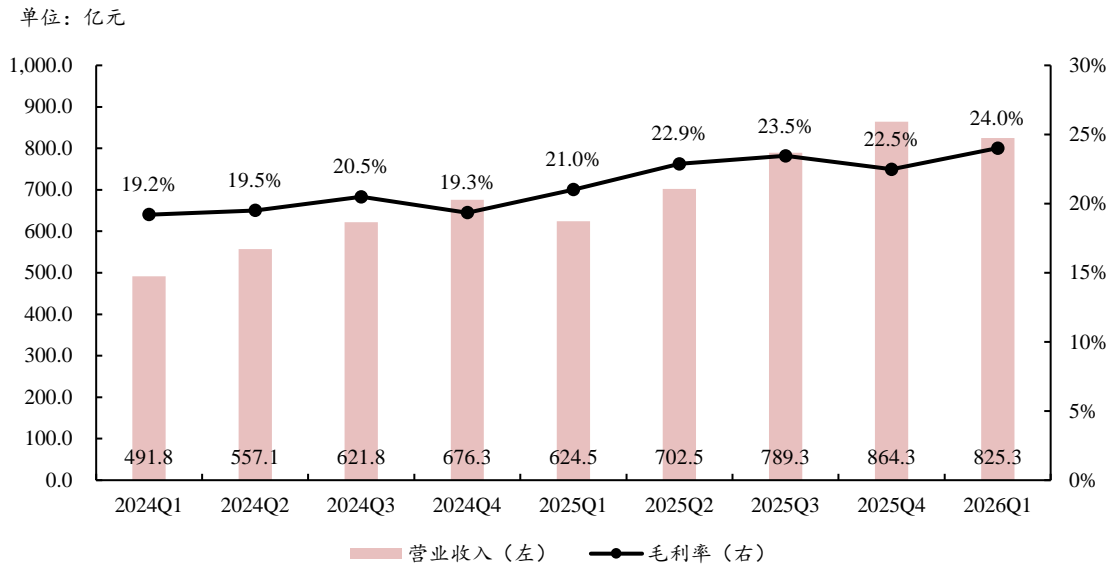
资料来源: ifind, 中银证券

## 印制电路板

印制电路板行业 2026Q1 营业收入 825.3 亿元, YoY+32%, QoQ-5%; 毛利率 24.0%, YoY+3.0pcts, QoQ+1.5pcts。

整体而言, 印制电路板行业 2026Q1 营业收入同比实现较快增长; 毛利率同环比均有上升。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 2026Q1、2025Q4 业绩明细：

图表 38. 申万电子三级子行业印制电路板 2026Q1 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	131.38	0.64	52.72	11.10	581.80	143.47
002938.SZ	鹏鼎控股	79.86	-35.03	-1.25	4.63	-65.21	-5.21
600183.SH	生益科技	81.41	4.14	45.09	11.58	30.01	105.47
002916.SZ	深南电路	65.96	-4.31	37.90	8.50	-10.49	73.01
300476.SZ	胜宏科技	55.19	6.66	27.99	12.88	20.73	39.95
002463.SZ	沪电股份	62.14	14.38	53.91	12.42	12.44	62.90
603228.SH	景旺电子	38.92	-7.89	16.41	2.33	-17.74	-28.37
688183.SH	生益电子	24.11	-9.54	52.62	4.45	24.06	122.16
002815.SZ	崇达技术	19.49	-0.07	19.92	0.32	212.53	-71.87
300657.SZ	弘信电子	16.16	-8.31	1.85	0.38	-33.14	457.57
002436.SZ	兴森科技	18.18	-0.19	15.10	0.19	442.60	100.00
000823.SZ	超声电子	15.67	-5.45	6.85	0.33	-25.40	-21.01
603920.SH	世运电路	13.22	-11.77	8.63	0.37	-37.70	-79.63
002913.SZ	奥士康	13.13	-12.33	12.83	0.17	-31.45	-84.46
001389.SZ	广合科技	19.14	15.98	71.35	3.93	34.45	63.31
688519.SH	南亚新材	18.32	17.11	92.36	1.50	82.58	610.83
600601.SH	方正科技	15.64	1.43	64.31	2.32	48.86	195.16
603175.SH	超颖电子	13.50	-1.79	27.56	-0.96	-584.82	-233.72
002636.SZ	金安国纪	12.60	2.51	31.36	2.02	57.91	763.91
603186.SH	华正新材	12.34	5.18	19.84	0.31	-85.56	68.04
603328.SH	依顿电子	9.36	-3.75	-1.13	0.38	-61.97	-67.60
300903.SZ	科翔股份	9.54	-4.00	9.39	-0.52	58.93	-56.33
603459.SH	红板科技	9.53	0.00	22.88	1.24	-2.19	14.36
603936.SH	博敏电子	8.18	-19.79	-0.60	-0.11	67.62	-139.72
002579.SZ	中京电子	6.99	-5.43	-5.88	0.06	219.68	-16.87
603386.SH	骏亚科技	6.07	-1.62	2.53	-0.20	28.49	-235.45
301282.SZ	金禄电子	5.46	-8.79	33.32	0.09	-69.20	-42.64
300852.SZ	四会富仕	5.74	7.13	41.23	0.29	1,148.75	2.71
300814.SZ	中富电路	5.20	-0.90	37.81	0.19	1,364.47	89.32
300739.SZ	明阳电路	5.19	8.54	23.37	0.15	73.08	21.73
301176.SZ	逸豪新材	5.84	16.29	62.13	0.09	123.92	709.75
301132.SZ	满坤科技	4.07	-4.22	19.38	0.18	3.94	-35.71
301251.SZ	威尔高	4.29	1.54	38.48	0.07	373.71	-69.53
002134.SZ	天津普林	4.24	19.91	42.39	0.12	211.97	2,187.33
605058.SH	澳弘电子	3.59	4.83	6.14	0.33	-27.31	-9.62
920060.BJ	万源通	2.61	-15.12	7.71	0.18	-24.91	-35.09
301366.SZ	一博科技	3.04	-8.56	28.16	0.12	-3.45	272.69
605258.SH	协和电子	1.99	-23.84	1.61	0.05	-76.76	-57.16
301628.SZ	强达电路	2.52	2.06	25.34	0.23	-7.88	-14.51
300964.SZ	本川智能	2.35	-10.29	38.06	0.12	999.90	15.46
301041.SZ	金百泽	1.76	4.10	15.70	0.00	-101.36	92.63
688655.SH	迅捷兴	2.13	6.03	72.74	-0.05	12.38	-10.22
920821.BJ	则成电子	0.80	-10.40	-15.86	-0.03	-810.21	-158.46
688020.SH	方邦股份	0.80	-10.53	-9.92	-0.17	69.59	-1,305.94
300936.SZ	中英科技	0.63	-8.83	52.83	-0.01	-111.87	-871.69

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 2025Q4 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	130.54	29.05	26.69	1.63	-65.01	790.16
002938.SZ	鹏鼎控股	122.92	17.28	5.47	13.30	13.26	-19.19
600183.SH	生益科技	78.18	-1.46	38.52	8.91	-12.38	143.10
002916.SZ	深南电路	68.93	9.40	41.89	9.50	-1.65	143.87
300476.SZ	胜宏科技	51.75	1.74	70.58	10.67	-3.14	173.76
002463.SZ	沪电股份	54.33	8.26	25.45	11.05	6.75	49.52
603228.SH	景旺电子	42.25	5.97	17.98	2.83	-5.26	6.90
688183.SH	生益电子	26.65	-12.92	76.80	3.58	-38.64	146.46
002815.SZ	崇达技术	19.51	-5.29	14.54	0.10	-88.73	326.01
300657.SZ	弘信电子	17.63	-14.25	23.61	0.57	55.29	2,581.19
002436.SZ	兴森科技	18.22	-6.45	24.27	0.03	-96.63	102.07
000823.SZ	超声电子	16.57	1.75	7.45	0.44	-30.24	-35.33
603920.SH	世运电路	14.99	-0.02	11.30	0.59	-75.60	-69.35
002913.SZ	奥士康	14.98	2.10	19.05	0.25	-70.61	-65.82
001389.SZ	广合科技	16.50	17.01	56.63	2.92	25.72	59.02
688519.SH	南亚新材	15.64	15.18	70.59	0.82	15.97	1,474.13
600601.SH	方正科技	15.42	22.57	49.35	1.56	8.04	227.88
603175.SH	超颖电子	13.75	15.25	28.13	0.20	-62.65	-44.20
002636.SZ	金安国纪	12.29	2.34	11.72	1.28	24.76	304.88
603186.SH	华正新材	11.74	6.63	12.73	2.14	973.76	335.84
603328.SH	依顿电子	9.72	-4.55	9.67	0.99	-6.51	39.59
300903.SZ	科翔股份	9.94	7.91	8.10	-1.27	-119.56	24.94
603459.SH	红板科技	0.00	0.00	0.00	1.27	-27.02	12.66
603936.SH	博敏电子	10.20	14.93	9.88	-0.34	-1,599.98	88.32
002579.SZ	中京电子	7.39	-5.60	-13.78	0.02	-76.00	-71.78
603386.SH	骏亚科技	6.17	-5.88	4.12	-0.29	-74.21	79.47
301282.SZ	金禄电子	5.99	13.46	37.27	0.29	218.07	24.46
300852.SZ	四会富仕	5.36	-0.18	42.76	-0.03	-105.06	-116.05
300814.SZ	中富电路	5.24	3.69	27.82	0.01	-88.34	-81.36
300739.SZ	明阳电路	4.78	-4.59	29.34	0.08	-74.36	137.38
301176.SZ	逸豪新材	5.02	6.84	23.32	-0.39	-826.79	-59.17
301132.SZ	满坤科技	4.25	-8.27	18.99	0.17	-55.06	-49.92
301251.SZ	威尔高	4.22	3.59	49.15	-0.02	-110.10	-128.44
002134.SZ	天津普林	3.53	-3.79	18.29	-0.10	-223.30	-453.79
605058.SH	澳弘电子	3.42	3.09	-2.29	0.46	74.02	10.89
920060.BJ	万源通	3.07	-7.55	7.24	0.25	-30.55	-17.81
301366.SZ	一博科技	3.33	13.19	34.69	0.12	-9.89	142.77
605258.SH	协和电子	2.61	-2.03	6.04	0.22	39.64	-10.88
301628.SZ	强达电路	2.47	-1.39	18.82	0.25	-34.63	-25.53
300964.SZ	本川智能	2.62	12.22	56.77	-0.01	-111.42	-151.65
301041.SZ	金百泽	1.69	-12.63	-7.75	0.13	264.18	-25.58
688655.SH	迅捷兴	2.01	2.92	58.11	-0.06	54.78	-79.83
920821.BJ	则成电子	0.89	-2.42	-21.19	0.00	-88.77	-92.52
688020.SH	方邦股份	0.89	-6.91	-13.28	-0.57	-1,915.24	-9.46
300936.SZ	中英科技	0.69	14.67	-7.77	0.09	1,113.00	156.44

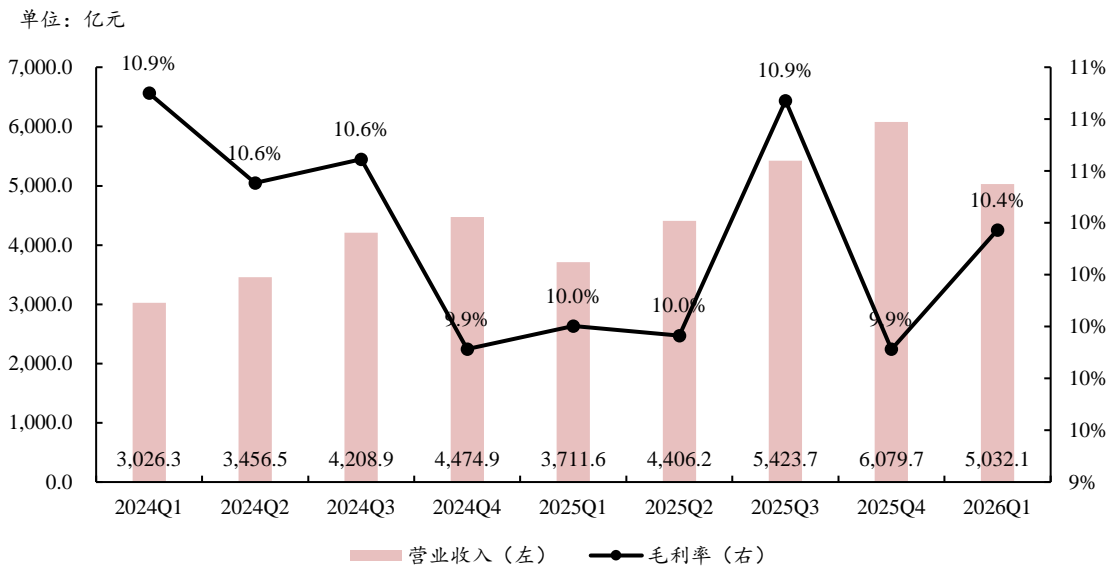
资料来源: ifind, 中银证券

## 消费电子零部件及组装

消费电子零部件及组装行业 2026Q1 营业收入 5032.1 亿元, YoY+36%, QoQ-17%; 毛利率 10.4%, YoY+0.4pct, QoQ+0.5pct。

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 2026Q1 营业收入同比实现正增长, 毛利率同比亦有所回升。

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 2026Q1、2025Q4 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 2026Q1 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	2510.78	-16.02	56.52	105.95	-17.22	102.55
002475.SZ	立讯精密	838.88	-24.72	35.77	36.60	-27.98	20.24
603296.SH	华勤技术	407.46	-4.25	16.42	10.61	10.97	25.96
002241.SZ	歌尔股份	186.59	-34.40	14.44	5.03	-62.82	7.28
300433.SZ	蓝思科技	141.40	-31.85	-17.13	-1.50	-112.73	-134.88
601231.SH	环旭电子	133.49	-14.17	-2.19	4.17	-29.31	24.57
002600.SZ	领益智造	126.43	-8.64	9.99	3.92	13.08	-30.70
603341.SH	龙旗科技	75.64	-29.92	-19.35	0.15	-80.21	-90.00
300115.SZ	长盈精密	51.31	-3.35	16.74	1.25	-3.46	-28.39
000021.SZ	深科技	37.24	-16.69	10.67	2.42	-36.26	35.35
600203.SH	福日电子	39.55	-13.04	97.26	0.46	134.17	215.23
300857.SZ	协创数据	60.85	55.82	192.90	7.50	60.87	343.45
002139.SZ	拓邦股份	26.44	-8.64	-1.01	0.52	191.71	-73.65
002402.SZ	和而泰	28.15	14.76	8.88	1.70	180.83	0.34
300735.SZ	光弘科技	22.23	-18.83	85.86	0.17	-81.03	-51.91
300136.SZ	信维通信	19.92	-18.60	14.31	1.05	-52.79	35.35
002993.SZ	奥海科技	14.77	-24.85	2.43	0.47	-26.89	-62.60
300602.SZ	飞荣达	16.44	-13.91	39.15	0.77	-1.32	33.92
300679.SZ	电连技术	11.92	-12.85	-0.39	0.87	184.46	-29.32
002635.SZ	安洁科技	11.55	-8.74	6.33	0.35	226.13	11.80
001314.SZ	亿道信息	11.34	-34.58	106.89	0.43	-26.49	2,822.25
002055.SZ	ST 得润	10.79	-12.91	5.44	0.25	123.74	-21.23
603890.SH	春秋电子	11.08	-7.33	27.67	0.61	12.67	50.69
002925.SZ	盈趣科技	11.37	-8.92	32.37	0.93	-76.63	21.68
605277.SH	新亚电子	9.98	-4.90	13.25	0.44	-28.24	-5.91
002426.SZ	胜利精密	8.34	-9.50	-1.22	-0.75	88.17	-217.45
600363.SH	联创光电	6.12	-27.08	-23.63	0.83	3.66	-28.80
603629.SH	利通电子	9.97	18.07	41.61	2.71	253.95	821.08
300787.SZ	海能实业	8.52	0.70	25.52	-0.10	-243.23	-149.37
300976.SZ	达瑞电子	8.02	-11.83	21.75	0.72	40.77	25.80

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 2026Q1 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 (%)
603626.SH	科森科技	6.25	-8.05	-9.51	3.85	263.13	512.78
300709.SZ	精研科技	5.72	-11.15	21.92	-0.50	49.99	-184.18
002947.SZ	恒铭达	7.14	-20.25	10.04	1.51	22.07	39.91
300322.SZ	硕贝德	7.47	-4.24	44.30	0.10	-25.39	-28.21
002681.SZ	奋达科技	5.61	-22.29	-26.15	-0.16	83.45	-139.25
603327.SH	福蓉科技	7.62	2.54	35.84	0.48	31.05	134.07
603380.SH	易德龙	5.30	-6.39	-3.45	0.31	-33.92	-26.92
301123.SZ	奕东电子	6.09	0.24	38.30	0.09	109.93	254.66
300956.SZ	英力股份	4.44	-25.58	-0.52	-0.06	-269.93	-280.47
002866.SZ	传艺科技	5.38	-2.77	15.86	0.15	-9.79	-60.82
300793.SZ	佳禾智能	4.80	-2.13	-1.54	-0.09	95.28	-154.95
603595.SH	ST 东尼	6.08	-6.50	41.97	0.24	148.38	118.59
688678.SH	福立旺	5.40	-9.49	59.63	0.46	113.50	223.03
301383.SZ	天键股份	3.98	7.02	-8.59	-0.34	-47.94	-1,089.91
301491.SZ	汉桑科技	3.61	-36.00	43.79	0.29	-56.62	-22.53
002981.SZ	朝阳科技	3.69	1.73	-6.99	-0.03	87.61	-114.77
300843.SZ	胜蓝股份	4.92	-1.10	46.09	0.36	299.01	19.63
002369.SZ	卓翼科技	3.71	-16.55	-12.99	-0.21	79.75	35.60
002855.SZ	捷荣技术	3.13	-22.77	-17.29	-0.18	91.08	78.76
301051.SZ	信濠光电	2.99	-10.84	-29.03	-0.55	74.35	48.08
300916.SZ	朗特智能	3.53	-7.06	-10.47	0.01	-92.63	-96.04
301387.SZ	光大同创	4.33	-0.14	24.67	-0.02	84.30	-108.88
300686.SZ	智动力	2.69	-31.82	-22.94	-0.52	26.30	-116.30
300032.SZ	金龙机电	2.58	-30.12	-26.45	-0.20	12.25	-222.08
300256.SZ	星星科技	2.88	-9.79	-12.30	-0.19	28.71	-154.25
603633.SH	徕木股份	3.32	-11.40	-5.05	-0.36	77.79	-290.20
002655.SZ	共达电声	2.87	-28.18	-1.34	0.05	-52.83	-74.72
300951.SZ	博硕科技	2.94	-30.68	8.88	-0.20	-30,365.68	-137.80
301180.SZ	万祥科技	3.50	7.19	25.04	-0.01	90.80	-126.57
300968.SZ	格林精密	3.04	-7.25	46.14	-0.45	-13.60	-300.98
301326.SZ	捷邦科技	3.09	-9.57	86.33	-0.15	56.22	-32.79
002660.SZ	茂硕电源	2.89	3.24	-4.16	-0.29	83.51	-4,964.79
301626.SZ	苏州天脉	2.63	-11.94	5.08	0.12	2.70	-77.10
301285.SZ	鸿日达	2.52	-22.69	55.17	-0.17	64.34	-42.19
301486.SZ	致尚科技	2.66	6.77	-0.06	-0.06	91.22	-125.74
603052.SH	可川科技	2.23	-13.89	10.23	-0.12	-26.71	-207.61
301086.SZ	鸿富瀚	2.82	7.96	62.75	0.39	96.03	107.74
301329.SZ	信音电子	2.85	28.44	45.27	0.29	128.21	106.66
920701.BJ	豪声电子	1.74	-17.92	-1.77	0.03	-81.62	-67.79
688210.SH	统联精密	1.64	-23.89	-5.89	-0.20	-89.88	-826.13
002861.SZ	瀛通通讯	2.07	-2.77	25.87	-0.27	21.81	-55.22
300822.SZ	贝仕达克	1.78	-5.18	-17.92	0.22	209.59	108.53
301067.SZ	显盈科技	1.26	-27.98	-24.10	-0.06	88.52	-225.87
300647.SZ	超频三	2.82	282.76	0.39	0.09	105.86	71.49
300868.SZ	杰美特	1.41	-25.89	-6.06	-0.08	74.04	-120.35
300812.SZ	易天股份	1.32	-45.79	-5.49	0.09	155.80	-55.52
920357.BJ	雅葆轩	1.52	-15.56	56.47	0.21	21.23	71.89
688260.SH	昀冢科技	1.57	-4.13	56.28	-0.53	-19.62	-1.31
920876.BJ	慧为智能	1.17	-25.47	-13.91	-0.03	-160.65	-219.91
300784.SZ	利安科技	1.12	-22.68	-3.80	0.08	-25.69	-46.74
920267.BJ	鑫汇科	1.09	-29.69	-18.70	-0.04	76.18	-162.65
301389.SZ	隆扬电子	1.67	-21.73	127.30	0.27	22.03	-12.24
920212.BJ	智新电子	1.07	-30.08	7.94	0.01	-71.27	-88.31
600130.SH	波导股份	1.22	-14.07	27.77	0.03	47.29	23.07
920005.BJ	鼎佳精密	1.14	-2.59	14.28	0.13	139.01	-35.96
301567.SZ	贝隆精密	0.95	-4.15	11.19	0.04	116.26	-49.04
920857.BJ	泓禧科技	0.96	7.00	-8.79	-0.18	-45.37	-753.39
920346.BJ	威贸电子	0.70	-16.47	-3.73	0.09	-35.17	-13.76

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 2025Q4 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	2,989.56	22.94	73.04	127.99	23.38	58.49
002475.SZ	立讯精密	1,114.30	15.58	21.62	50.81	4.26	18.43
603296.SH	华勤技术	425.55	-5.31	25.65	9.56	-20.99	9.04
002241.SZ	歌尔股份	284.44	-6.92	-9.15	13.53	15.57	322.99
300433.SZ	蓝思科技	207.47	0.22	-12.34	11.75	-30.90	-6.23
601231.SH	环旭电子	155.54	-5.32	-6.77	5.90	-5.59	66.00
002600.SZ	领益智造	138.39	-0.91	8.64	3.46	-65.76	0.41
603341.SH	龙旗科技	107.93	-5.52	-5.83	0.78	-48.68	10.77
300115.SZ	长盈精密	53.08	9.00	9.75	1.30	-19.88	-26.85
000021.SZ	深科技	44.70	26.32	12.43	3.80	25.02	41.26
600203.SH	福日电子	45.48	13.49	62.50	-1.36	-308.14	45.69
300857.SZ	协创数据	39.05	15.30	93.77	4.66	75.44	246.15
002139.SZ	拓邦股份	28.95	7.80	3.32	-0.57	-162.61	-147.46
002402.SZ	和而泰	24.53	-13.14	-6.36	0.61	-75.71	578.31
300735.SZ	光弘科技	27.38	-6.78	60.75	0.90	-9.82	-29.22
300136.SZ	信维通信	24.47	-11.30	4.17	2.22	-31.56	73.10
002993.SZ	奥海科技	19.66	-1.61	4.69	0.64	-47.85	-61.17
300602.SZ	飞荣达	19.09	10.11	13.71	0.78	-34.72	-19.55
300679.SZ	电连技术	13.68	-9.74	2.94	-1.03	-179.29	-163.02
002635.SZ	安洁科技	12.66	-2.24	5.26	0.11	-72.32	-73.59
001314.SZ	亿道信息	17.33	30.22	95.81	0.58	1,417.33	346.36
002055.SZ	ST 得润	12.39	7.66	-4.93	-1.06	-619.70	90.32
603890.SH	春秋电子	11.95	-5.96	24.12	0.54	-60.86	-23.42
002925.SZ	盈趣科技	12.49	17.61	20.77	3.99	894.58	401.77
605277.SH	新亚电子	10.50	13.17	-0.17	0.62	4.27	19.63
002426.SZ	胜利精密	9.22	-0.56	27.07	-6.38	-1,980.18	10.00
600363.SH	联创光电	8.39	-1.96	25.12	0.80	-41.86	184.60
603629.SH	利通电子	8.45	-10.73	11.64	0.77	-53.51	372.90
300787.SZ	海能实业	8.47	-6.74	28.85	0.07	-37.11	-73.64
300976.SZ	达瑞电子	9.09	4.11	14.54	0.51	-48.32	-14.19
603626.SH	科森科技	6.80	-21.90	-10.55	-2.36	-2,370.91	2.70
300709.SZ	精研科技	6.44	-24.44	10.31	-0.99	-242.06	-595.27
002947.SZ	恒铭达	8.95	24.66	13.72	1.24	-28.55	-15.08
300322.SZ	硕贝德	7.80	-0.18	46.40	0.14	-18.63	120.52
002681.SZ	奋达科技	7.22	-1.07	-8.67	-0.96	-2,129.10	-71.05
603327.SH	福蓉科技	7.43	1.68	11.96	0.37	-8.06	111.37
603380.SH	易德龙	5.66	2.66	-7.00	0.46	-24.87	1.88
301123.SZ	奕东电子	6.07	-6.63	27.12	-0.96	-521.23	-23.38
300956.SZ	英力股份	5.97	2.77	1.97	0.03	-4.35	-18.54
002866.SZ	传艺科技	5.54	-5.48	1.32	0.17	-36.55	114.18
300793.SZ	佳禾智能	4.90	-20.94	-8.26	-1.84	-5,055.99	-496.12
603595.SH	ST 东尼	6.50	5.20	19.36	-0.49	-284.87	-190.88
688678.SH	福立旺	5.97	-10.92	54.82	0.21	-58.70	300.53
301383.SZ	天键股份	3.72	-37.69	-32.35	-0.23	-58.49	-152.91
301491.SZ	汉桑科技	5.65	1.29	91.25	0.67	8.75	8.26
002981.SZ	朝阳科技	3.63	-37.61	-30.85	-0.25	-154.19	-167.90
300843.SZ	胜蓝股份	4.97	5.87	36.66	0.09	-52.05	-40.19
002369.SZ	卓翼科技	4.44	14.72	-6.33	-1.02	-31.52	-8.96
002855.SZ	捷荣技术	4.05	-11.10	8.30	-2.07	-140.09	-70.21
301051.SZ	信濠光电	3.35	-20.71	-26.03	-2.13	-268.39	-45.27
300916.SZ	朗特智能	3.79	-9.27	2.87	0.16	-43.69	-67.55
301387.SZ	光大同创	4.34	5.91	13.73	-0.10	-303.40	-177.00
300686.SZ	智动力	3.94	-8.37	-4.58	-0.70	-197.83	6.11
300032.SZ	金龙机电	3.69	-11.96	-14.94	-0.23	-218.15	62.30
300256.SZ	星星科技	3.19	-37.00	-7.15	-0.26	-801.41	94.71
603633.SH	徕木股份	3.75	-2.22	-9.65	-1.61	-718.93	-4,835.85

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 2025Q4 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 (%)
002655.SZ	共达电声	3.99	3.07	16.65	0.11	-44.69	-41.71
300951.SZ	博硕科技	4.24	9.75	18.33	0.00	-99.86	-99.87
301180.SZ	万祥科技	3.26	-21.31	14.07	-0.11	-246.32	70.46
300968.SZ	格林精密	3.27	-28.69	16.01	-0.40	-311.73	-781.75
301326.SZ	捷邦科技	3.41	-34.91	71.43	-0.34	-234.01	-69.62
002660.SZ	茂硕电源	2.80	-4.37	-25.70	-1.76	-398.37	-698.74
301626.SZ	苏州天脉	2.99	-3.71	18.70	0.12	-74.78	-73.06
301285.SZ	鸿日达	3.26	27.47	75.06	-0.49	-319.83	-30.66
301486.SZ	致尚科技	2.49	6.64	0.25	-0.69	-272.58	-1,013.28
603052.SH	可川科技	2.58	4.99	13.59	-0.09	-2,900.13	-199.22
301086.SZ	鸿富瀚	2.61	-11.28	20.79	0.20	-66.38	6,560.56
301329.SZ	信音电子	2.22	-6.30	22.24	0.13	-22.04	-40.60
920701.BJ	豪声电子	2.11	-21.03	-3.37	0.15	-27.18	-0.02
688210.SH	统联精密	2.15	-10.20	-3.14	-0.10	-1,286.52	-146.46
002861.SZ	瀛通通讯	2.13	-9.78	-3.00	-0.35	-278.14	-179.22
300822.SZ	贝仕达克	1.87	-21.27	-6.58	-0.20	-233.29	-357.30
301067.SZ	显盈科技	1.76	-1.94	-29.72	-0.54	-798.72	-2,335.32
300647.SZ	超频三	0.74	-52.87	-52.95	-1.49	-1,529.89	59.95
300868.SZ	杰美特	1.90	27.15	-7.09	-0.31	-104.06	-931.47
300812.SZ	易天股份	2.44	205.25	373.28	-0.16	-438.80	83.22
920357.BJ	雅葆轩	1.80	6.46	66.27	0.17	-12.01	35.84
688260.SH	昀冢科技	1.64	6.51	11.43	-0.44	3.65	0.02
920876.BJ	慧为智能	1.57	33.08	46.96	0.04	932.57	219.00
300784.SZ	利安科技	1.45	5.50	8.34	0.10	-13.22	-49.06
920267.BJ	鑫汇科	1.55	39.89	-19.19	-0.15	-175.05	-357.09
301389.SZ	隆扬电子	2.13	55.69	168.78	0.22	-18.77	-25.41
920212.BJ	智新电子	1.53	17.97	33.13	0.03	-48.33	3.40
600130.SH	波导股份	1.42	38.50	-5.38	0.02	502.04	73.24
920005.BJ	鼎佳精密	1.17	-0.65	6.40	0.05	-66.55	-69.70
301567.SZ	贝隆精密	0.99	-15.47	-5.12	-0.25	-457.43	-312.09
920857.BJ	泓禧科技	0.90	-9.46	-20.32	-0.13	-7.92	-525.20
920346.BJ	威贸电子	0.84	37.55	15.59	0.15	55.93	4.74

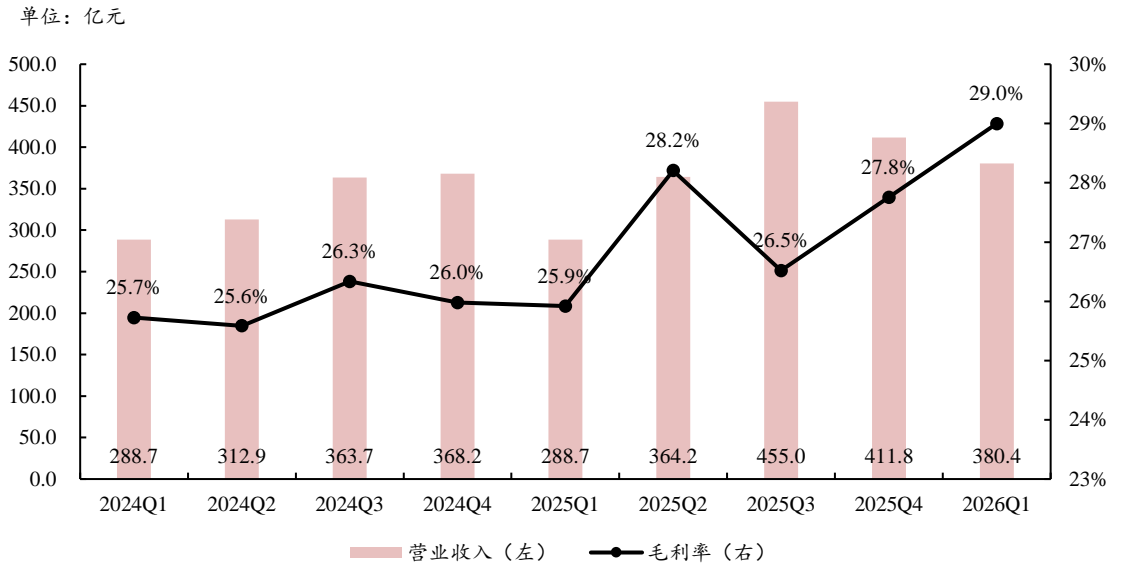
资料来源: ifind, 中银证券

## 品牌消费电子

品牌消费电子行业 2026Q1 营业收入 380.4 亿元, YoY+32%, QoQ-8%; 毛利率 29.0%, YoY+3.1pcts, QoQ+1.2pcts。

整体而言, 品牌消费电子行业 2026Q1 营业收入同比显著增长, 毛利率同比亦显著上升。

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 2026Q1、2025Q4 业绩明细:

图表 44. 申万电子三级子行业品牌消费电子 2026Q1 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	162.00	0.95	24.58	7.00	61.87	42.90
300866.SZ	安克创新	76.08	-19.88	26.93	4.72	-22.99	-4.87
002841.SZ	视源股份	62.03	-1.02	23.95	2.47	68.75	52.45
688775.SH	影石创新	24.81	-20.74	83.11	0.85	-38.32	-52.02
301606.SZ	绿联科技	27.98	-10.52	53.42	2.38	-0.05	58.14
002045.SZ	国光电器	15.33	-5.77	-11.66	-0.26	80.49	-179.34
002351.SZ	漫步者	5.79	-21.87	-12.12	1.02	-22.03	0.05
688007.SH	光峰科技	2.32	-34.80	-49.67	-0.37	72.98	-74.53
301189.SZ	奥尼电子	3.54	16.66	164.51	0.16	124.47	160.25
002888.SZ	惠威科技	0.48	-41.86	-14.37	-0.02	-120.52	-683.38
920183.BJ	海菲曼	0.64	-15.06	15.76	0.19	-23.15	-0.17

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 2025Q4 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	160.48	-21.59	-8.10	4.33	-53.73	-73.71
300866.SZ	安克创新	94.95	16.47	14.93	6.12	-20.04	-4.75
002841.SZ	视源股份	62.67	-16.68	19.40	1.46	-68.83	261.79
688775.SH	影石创新	31.30	6.47	93.28	1.37	-49.55	-10.30
301606.SZ	绿联科技	31.27	24.73	67.75	2.38	23.74	69.22
002045.SZ	国光电器	16.27	-32.29	-26.15	-1.32	-191.68	-1,591.31
002351.SZ	漫步者	7.41	5.24	-7.14	1.31	31.32	18.14
688007.SH	光峰科技	3.56	-9.10	-49.05	-1.38	-2,874.95	-820.25
301189.SZ	奥尼电子	3.03	-14.67	67.35	-0.67	-158.22	-28.78
002888.SZ	惠威科技	0.83	29.60	-17.02	0.11	899.01	61.77
920183.BJ	海菲曼	0.75	31.47	-8.02	0.24	56.37	-11.47

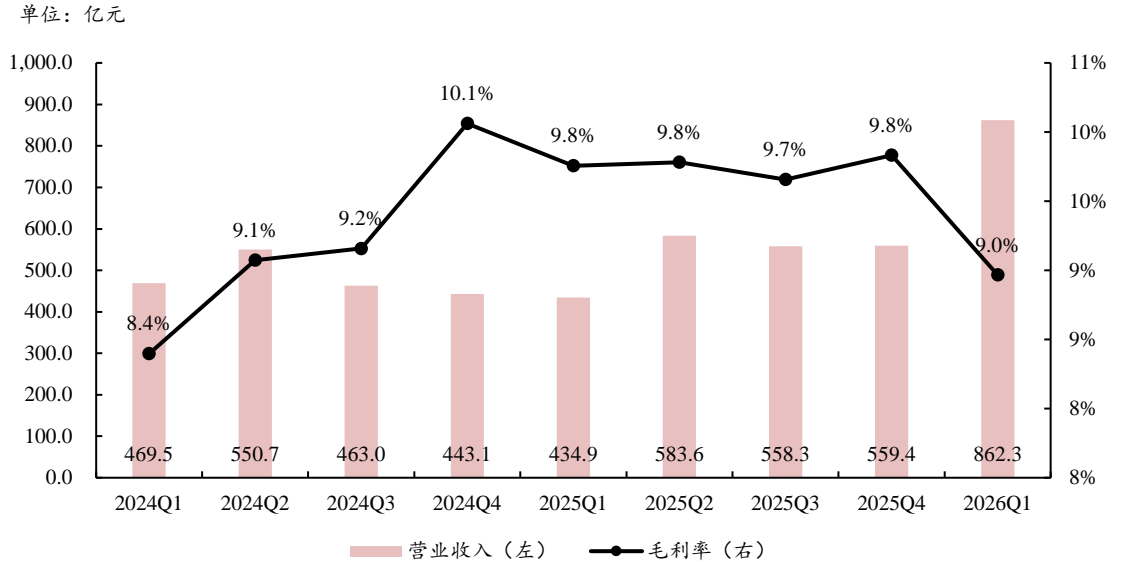
资料来源: ifind, 中银证券

## 其他电子

其他电子行业 2026Q1 营业收入 862.3 亿元，YoY+98%，QoQ+54%；毛利率 9.0%，YoY-0.8pct，QoQ-0.9pcts。

整体而言，其他电子行业趋势尚不好判断。

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 2026Q1、2025Q4 业绩明细:

图表 47. 申万电子三级子行业其他电子 2026Q1 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	298.62	100.06	144.36	1.58	494.90	87.38
300475.SZ	香农芯创	237.65	168.49	200.60	13.27	616.53	7,835.06
000062.SZ	深圳华强	77.01	6.21	47.28	2.01	97.22	90.28
300184.SZ	力源信息	28.35	18.81	52.01	1.37	756.18	240.58
002130.SZ	沃尔核材	20.32	-14.20	15.52	2.31	-28.18	-7.63
001298.SZ	好上好	31.54	40.64	77.99	0.59	118.22	235.36
301099.SZ	雅创电子	22.17	13.29	63.58	0.68	57.94	642.29
300131.SZ	英唐智控	13.40	-8.98	6.02	0.04	1,083.36	-76.60
002782.SZ	可立克	12.25	-14.20	8.87	0.25	-62.18	-63.63
002922.SZ	伊戈尔	12.76	-12.38	17.71	0.69	209.79	63.53
000670.SZ	盈方微	9.33	-28.50	24.28	-0.12	70.00	10.30
301275.SZ	汉朔科技	14.76	5.26	50.44	1.81	31.58	20.68
002885.SZ	京泉华	8.42	12.66	6.11	0.31	149.32	69.22
301563.SZ	云汉芯城	11.49	13.89	79.46	0.52	196.33	152.00
688800.SH	瑞可达	7.52	-9.42	-1.28	0.59	-10.84	-22.09
300493.SZ	润欣科技	5.94	-19.90	1.38	0.17	84.16	32.69
300650.SZ	太龙股份	9.73	56.99	70.43	0.08	390.50	19.45
603933.SH	睿能科技	6.95	17.38	30.49	0.35	695.16	163.18
301031.SZ	中熔电气	6.32	-14.48	61.92	1.14	-30.14	87.43
002859.SZ	洁美科技	5.07	-11.67	22.52	0.48	8.79	41.59
002388.SZ	新亚制程	4.51	-18.64	17.90	0.05	119.16	-65.75
600353.SH	旭光电子	3.73	-17.91	8.77	0.33	-44.83	10.72

资料来源: ifind, 中银证券

续 图表 47. 申万电子三级子行业其他电子 2026Q1 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 (%)
688103.SH	国力电子	3.07	-20.48	33.28	0.07	-54.32	-42.98
688093.SH	世华科技	2.39	-0.97	-6.45	0.85	3.48	-2.07
301328.SZ	维峰电子	1.72	-13.87	18.50	0.19	7.81	-27.00
300991.SZ	创益通	1.36	-35.39	-18.15	-0.06	-36.28	-202.56
300516.SZ	久之洋	0.48	-85.30	-28.35	-0.15	-726.19	-156.01
002161.SZ	远望谷	1.06	-42.76	16.10	-0.38	70.37	-58.16
920181.BJ	赛英电子	1.47	-9.11	7.67	0.27	45.63	14.72
688662.SH	富信科技	1.17	1.20	4.33	0.07	10.53	5.06
002729.SZ	好利科技	0.97	-5.74	-4.13	0.10	3.69	-44.63
300736.SZ	百邦科技	0.91	13.20	-17.06	-0.05	60.33	-0.04
301359.SZ	东南电子	0.70	-30.21	0.73	0.05	-52.32	-53.43
300656.SZ	民德电子	0.65	-17.06	21.31	-0.26	71.00	-178.49

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 2025Q4 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	207.75	21.68	94.54	0.27	-65.27	-69.81
300475.SZ	香农芯创	88.51	-4.58	14.05	1.85	-8.06	284.82
000062.SZ	深圳华强	72.51	9.69	27.80	1.02	-18.81	291.17
300184.SZ	力源信息	23.86	-2.46	7.77	0.16	-73.17	971.42
002130.SZ	沃尔核材	23.68	10.84	12.46	3.22	22.09	67.33
001298.SZ	好上好	22.42	-0.08	19.29	0.27	74.15	16,246.53
301099.SZ	雅创电子	19.57	8.19	45.81	0.43	3.27	102.12
300131.SZ	英唐智控	14.73	-0.10	10.75	0.00	107.38	-97.54
002782.SZ	可立克	14.28	-0.69	1.54	0.67	-17.49	-13.52
002922.SZ	伊戈尔	14.56	8.57	4.27	0.22	-69.85	-73.05
000670.SZ	盈方微	13.05	-13.87	13.09	-0.39	-253.05	-53.27
301275.SZ	汉朔科技	14.02	68.02	5.55	1.37	48.44	-24.44
002885.SZ	京泉华	7.47	-14.74	-18.27	0.12	-59.62	399.54
301563.SZ	云汉芯城	10.09	27.86	38.13	0.17	-36.74	-46.82
688800.SH	瑞可达	8.30	4.19	0.56	0.66	-13.09	-4.67
300493.SZ	润欣科技	7.41	-5.98	10.06	0.09	-43.32	1,297.75
300650.SZ	太龙股份	6.20	-17.46	-1.32	0.02	-92.20	-90.36
603933.SH	睿能科技	5.92	16.18	22.90	-0.06	-212.38	75.48
301031.SZ	中熔电气	7.38	24.04	62.25	1.63	55.84	143.42
002859.SZ	洁美科技	5.74	1.93	20.82	0.44	-43.31	75.52
002388.SZ	新亚制程	5.54	11.50	-10.64	-0.24	-393.64	89.88
600353.SH	旭光电子	4.54	14.59	-2.95	0.60	62.43	179.55
688103.SH	国力电子	3.86	4.75	57.50	0.15	-26.34	281.63
688093.SH	世华科技	2.42	-21.76	5.79	0.82	-33.13	-1.93
301328.SZ	维峰电子	2.00	13.71	33.40	0.17	-35.39	-1.19
300991.SZ	创益通	2.11	25.81	-5.53	-0.05	-301.83	-119.71
300516.SZ	久之洋	3.27	105.94	26.73	0.02	-80.39	-77.69
002161.SZ	远望谷	1.85	35.89	9.09	-1.29	-277.68	-264.49
920181.BJ	赛英电子	1.62	8.21	14.98	0.19	-27.83	-12.62
688662.SH	富信科技	1.16	-22.59	-6.22	0.07	-46.00	-40.28
002729.SZ	好利科技	1.03	1.52	2.49	0.09	35.97	255.35
300736.SZ	百邦科技	0.81	-25.66	-1.38	-0.12	-55.25	-3,294.04
301359.SZ	东南电子	1.01	16.06	7.56	0.11	34.58	-13.31
300656.SZ	民德电子	0.79	-16.12	-47.22	-0.91	-320.94	12.66

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，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转载或转发的，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