

三安光电股份有限公司 (600703)

个股分析报告

行业：化合物半导体材料与器件

报告日期：2026 年 9 月 13 日

数据截至 2026 年 9 月 11 日收盘；技术指标部分的均线、MACD 和 RSI 技术快照截至 2026 年 9 月 10 日，股东结构数据截至 2026 年 6 月 30 日，主力资金数据截至 2026 年 9 月 7 日。

本报告基于公开信息由 AI 自动整理生成，仅供参考，不构成投资建议

一、核心摘要

三安光电当前最具决策意义的事实是主营盈利仍未恢复：2026年上半年营业收入 64.68 亿元，同比下降 28.04%，归母净利润亏损 0.98 亿元，扣非归母净利润亏损 5.04 亿元；剔除贵金属废料业务收入确认方式调整影响后，收入同比增长 8.97%，但营业成本同比增长 13.22%，滤波器、碳化硅等业务

的低产能利用率、折旧摊销和产品结构问题仍在拖累利润。2025 年公司归母净利润亦亏损 3.53 亿元，连续盈利能力承压。

公司业务覆盖 LED 外延芯片、LED 应用产品、砷化镓射频、氮化镓、碳化硅功率器件、光通讯芯片及材料销售，具备较完整的化合物半导体产业链布局。2025 年 LED 外延芯片收入约 58.62 亿元，毛利率提升至 22.43%；集成电路产品毛利率由 2024 年的-0.54%改善至 5.64%，但 LED 应用产品毛利率降至 4.73%，反映成熟业务价格竞争、原材料上涨和低毛利应用业务扩张对整体盈利的影响。

公司仍具备规模、产业链完整性及客户覆盖优势，Mini/Micro LED、车载 LED、碳化硅、射频和光通讯等业务提供中长期增长方向，但相关业务普遍处于客户验证、产能爬坡或利用率提升阶段。2026 年上半年计提各类信用及资产减值损失 3.33 亿元，其中存货跌价准备 3.29 亿元，且归母净利润与扣非净利润相差约 4.06 亿元，账面利润对非经常性项目较为敏感。

截至 2026 年 9 月 11 日，股价为 12.43 元，位于 52 周价格区间偏低位置，市净率约 1.8 倍，但因最近四个季度亏损，传统市盈率不具备参考意义。技术上股价低于主要短中期均线，MACD 位于零轴下方，主力资金近期连续净流出，9 月 3 日放量涨停后未形成持续突破，当前更接近高波动后的缩量弱势整理。

二、公司概况

2.1 基本信息

项目	内容
股票代码	600703
股票简称	三安光电
上市日期	1996 年 5 月 28 日
注册地	湖北荆州
总部	福建厦门
核心定位	化合物半导体材料与器件制造商
业务范围	覆盖蓝宝石、砷化镓、氮化镓、碳化硅、磷化铟、氮化铝等材料，以及衬底、外延片、芯片、器件、封装和部分应用产品
主要业务板块	LED 业务、集成电路业务、材料及废料销售

2.2 主营业务与产品布局

LED 外延芯片：主要产品包括红黄光、蓝绿光 LED 外延片及芯片，应用于通用照明、显示屏、Mini LED 背光、Micro LED 显示、车载照明、植物照明、紫外、红外及激光等领域。2024 年收入约 60.37

亿元，占当年营业收入约 37.5%，毛利率 20.56%；2025 年收入约 58.62 亿元，毛利率提升至 22.43%。

- LED 应用产品：主要包括特种封装、灯珠、模组和汽车灯具等。2024 年收入约 26.04 亿元，毛利率 10.10%；2025 年收入约 32.30 亿元，毛利率降至 4.73%，主要受产品售价下降、原材料价格上涨及低毛利应用品业务扩大影响。
- 集成电路产品：包括砷化镓射频芯片及代工、氮化镓射频产品、射频滤波器、碳化硅功率器件、硅基氮化镓功率器件、光通讯芯片及相关外延、芯片和代工服务。下游覆盖智能手机射频前端、通信基站、新能源汽车、充电桩、光伏储能、AI 服务器、数据中心、工业电源、光通讯及车载激光雷达等。2024 年收入约 28.57 亿元，毛利率-0.54%；2025 年收入约 29.16 亿元，毛利率 5.64%。
- 材料、废料销售：2024 年收入约 44.76 亿元，毛利率 8.60%；2025 年收入占营业收入约 30.04%。该业务包含生产过程中材料及贵金属废料回收销售，收入规模较大，不能简单等同于核心高技术半导体产品收入。
- 产业链延伸：公司覆盖衬底、外延、芯片制造、功率器件、射频器件、光通讯芯片、LED 封装和应用，并布局碳化硅、硅基氮化镓、Mini/Micro LED 及光技术等新业务。

2.3 产业链上下游地位与成本利润结构

三安光电位于化合物半导体产业链的中游制造核心环节，并向上游衬底材料和下游封装、器件及应用延伸。LED 外延芯片是成熟度最高、规模最大的业务；碳化硅、氮化镓、砷化镓射频和磷化铟光芯片等业务处于扩产、客户验证或产能爬坡阶段。

- 主要采购投入包括蓝宝石衬底，砷化镓、碳化硅、磷化铟等化合物半导体衬底，镓、金、铂、银、铜等金属或贵金属材料，以及 MOCVD、光刻、刻蚀、清洗、薄膜沉积等设备。
- 其他关键投入包括高纯特种气体、化学试剂、靶材、光刻胶及封装材料；LED 芯片生产还涉及 MO 源等材料。
- 公司在部分衬底、外延环节推进内部配套，并具有规模采购能力，但仍需采购大量设备、化学材料和金属耗材。
- 截至 2024 年 12 月 31 日，前五大供应商合计采购约 63.39 亿元，占采购总额 46.63%。该数据来自同花顺第三方财务数据库，未与完整年报供应商明细逐项交叉核对，具体以公司年报原表为准。
- 传统 LED 照明和中低端显示产品同质化明显，公司对下游售价缺乏绝对定价权，难以完全向客户转嫁材料、折旧和人工成本。镓、金、铂、银、铜等材料价格上涨，尤其是金、银等贵金属价格上涨，会直接压缩相关业务毛利率。
- 下游客户和应用包括 LED 封装厂、显示屏厂商、电视及显示模组企业、照明企业、汽车零部件及车灯厂商、手机及通信设备厂商、光伏储能及充电桩厂商、新能源汽车企业、光通讯设备厂商，以及 AI 服务器和数据中心供应链企业。
- 截至 2024 年 12 月 31 日，前五大客户合计销售约 75.60 亿元，占营业收入 42.12%。该数据来自同花顺第三方财务数据库，未在本次检索中与完整年报客户明细逐项交叉核对，具体客户名称及比例以公司年报原表为准。
- 传统 LED 芯片下游具有较强价格竞争特征，封装、照明和显示客户对价格、交付和良率较为敏感，议价能力更多掌握在大型终端品牌、封装企业和系统厂商手中。
- Mini/Micro LED、车载 LED、碳化硅功率器件、射频及光通讯芯片的客户认证周期较长，技术、可靠性和客户导入壁垒较高；进入头部客户供应链后客户黏性通常高于通用照明芯片，但前期验证周期和产能爬坡会带来较高固定成本。
- 2023—2025 年 LED 芯片、封装及通用照明领域存在产能集中释放、需求增长不足和价格战问题，传统业务整体缺乏较强定价权。

- 截至 2024 年 12 月 31 日，公司合并口径应收账款原值约 37.56 亿元，坏账准备约 1.69 亿元，应收账款账面净值约 35.86 亿元，占流动资产 16.52%；按 2024 年营业收入约 161.06 亿元计算，应收账款净额约占营业收入 22.3%。这表明公司并非完全采用即时现金结算，下游存在一定账期并形成营运资金占用。本次检索未能从公司原始年报文本中可靠提取 2024 年应收账款周转天数、分业务客户账期、合同负债和前五大客户逐户占比，因此不作进一步推断。
- 客户集中度和供应商集中度目前可获得的主要是 2024 年第三方数据库数据：前五大客户销售占比 42.12%，前五大供应商采购占比 46.63%。数据来源单一，未与完整年报明细逐项交叉核实，具体以最新年报为准。公司市占率数据亦主要来自 2025 年年报监管问询回复，未见独立第三方完全交叉验证，应视为公司披露口径。

年度	毛利率	净利率	简要说明
2021 年	22.22%	10.44%	LED 市场景气度较高，芯片价格和产能利用率相对较好，规模效应明显。
2022 年	17.83%	5.18%	消费电子和照明需求走弱，行业扩产后竞争加剧，芯片价格承压。
2023 年	10.36%	2.61%	LED 行业处于产能释放、需求偏弱阶段，通用照明和中低端显示价格竞争激烈；新建产能折旧和较低稼动率压低盈利。
2024 年	11.90%	约 1.59%	LED 外延芯片毛利率回升至 20.56%，但集成电路产品毛利率为-0.54%，碳化硅和滤波器等新业务仍受产能利用率不足拖累。综合毛利率采用第三方财务数据库口径；公司年报分行业口径显示化合物半导体毛利率 12.95%、其他行业毛利率 9.29%。
2025 年	约 13%—14%	亏损	LED 外延芯片毛利率升至 22.43%，集成电路产品毛利率改善至 5.64%，但 LED 应用品毛利率降至 4.73%；公司整体仍受新业务折旧、部分产品价格下行及产线利用率不足影响。2025 年综合毛利率为区间数据，不作单点化处理；正式审计数以年报为准。

公司整体处于化合物半导体产业链中游制造核心环节：传统 LED 通用照明芯片偏中游、规模大但定价权有限；LED 封装和模组更接近下游，当前毛利率较低；碳化硅衬底、外延及功率器件，以及 Mini/Micro LED、车载 LED 和光通讯芯片，正向上游材料和高附加值器件环节延伸。进一步改善利润的关键在于高附加值产品占比提升、碳化硅及射频产线稼动率提升、客户认证放量、材料成本控制和规模效应摊薄折旧。

三、财务数据与估值分析

3.1 近期经营业绩

报告期	营业收入	同比	归母净利润	同比
2026 年 1—6 月	64.68 亿元	同比下降 28.04%	归母净利润-0.98 亿元	同比下降 155.47%，由盈转亏

报告期	营业收入	同比	归母净利润	同比
2025 年全年	179.49 亿元	同比增长 11.45%	归母净利润-3.53 亿元	同比下降 239.70%，由盈转亏

2026 年半年度报告于 2026 年 8 月 26 日披露，报告未经审计。2026 年上半年扣非归母净利润为-5.04 亿元，同比下降 402.47%；2025 年全年扣非归母净利润为-8.28 亿元，同比进一步恶化 61.94%。2026 年上半年基本每股收益为-0.02 元，2025 年全年基本每股收益为-0.07 元。

2026 年上半年营业收入同比下降，部分原因是贵金属废料回收业务自 2025 年 11 月 1 日、2026 年 1 月 1 日起分别由对外销售调整为实物置换，相关业务不再确认营业收入和营业成本。剔除贵金属废料业务影响后，上半年营业收入同比增长 8.97%，但营业成本同比增长 13.22%，主营业务盈利仍承压。公司 LED 业务整体盈利，但滤波器、碳化硅等业务受产能利用率不高、产品结构改善尚未完成以及折旧和固定摊销压力影响，继续拖累利润。2026 年上半年归母净利润与扣非归母净利润相差约 4.06 亿元，主要与资产处置收益、政府补助及其他非经常性项目有关，账面净利润不能完全代表主营盈利能力。

3.2 盈利预测

上述 2026—2027 年预测来自 MarketScreener 单一海外数据平台，未能在同花顺公开盈利预测页面得到交叉验证，不应视为多机构一致预期。同花顺页面显示 2026 年度暂无有效机构业绩预测，2027 年度也未列示可用预测。公司 2026 年半年度业绩预告预计归母净利润亏损 0.90 亿—1.35 亿元，扣非归母净利润亏损 4.90 亿—5.50 亿元；最终半年报数据处于预告区间内。

年度	营业收入	归母净利润	净利润增速	每股收益(EPS)
2026 年	约 189.23 亿元	约 13.61 亿元（按 EPS 及约 47.06 亿股有效股本粗略换算）	未披露；预测意味着较 2025 年亏损转为盈利	约 0.2892 元
2027 年	约 210.51 亿元	约 16.47 亿元（按 EPS 及约 47.06 亿股有效股本粗略换算）	未披露；预测盈利较 2026 年继续增长	约 0.35 元

3.3 估值水平与机构评级

机构	评级	日期	备注
富途页面（近三个月 4 位分析师）	强力推荐	截至 2026 年 9 月 6 日	平均、最高及最低目标价均为 17.40 元；页面未披露完整机构与分析师明细，目标价来源透明度有限。
中邮证券	买入	2026 年 3 月 11 日	未公开目标价。
长江证券	买入	2025 年 11 月 11 日	未公开目标价。
东方证券	买入	2025 年 9 月 10 日	目标价 17.40 元。
长城证券	增持	2025 年 5 月 19 日	未公开目标价。
国投证券	买入	2025 年 4 月 27 日	目标价 14.78 元。

机构	评级	日期	备注
Investing.com 跟踪分析师（3 位）	评级分布未完整说明	截至近期	12 个月平均目标价约 12.24 元，最高 13.42 元，最低 10.30 元；覆盖机构数量较少，可能存在数据更新滞后。

截至 2026 年 9 月 11 日收盘，股价约 12.43 元，总股本约 49.89 亿股，总市值约 620 亿元；2026 年半年报归母净资产为 346.90 亿元，每股净资产约 6.95 元，静态 PB 约 1.79 倍。由于最近四个季度整体仍处于亏损状态，TTM 市盈率为负，传统 PE 暂时不具备实际估值意义。若采用 MarketScreener 预测，2026 年预测 EPS 约 0.2892 元，对应动态 PE 约 43.0 倍；2027 年预测 EPS 约 0.35 元，对应动态 PE 约 35.5 倍。按当前约 620 亿元市值计算，若 2026 年全年净利润达到 10 亿—15 亿元，对应 2026 年 PE 约 41—62 倍。总体看，公司 PB 约 1.8 倍，但动态 PE 仍偏高，市场已部分计入盈利反转预期。估值核心取决于公司 2026 年能否全年扭亏，以及碳化硅、滤波器、光芯片等业务的盈利改善能否兑现。评级整体偏多，但目标价和盈利预测存在明显时间、来源及口径差异，需重点跟踪 LED 产品价格及毛利率、湖南三安碳化硅产能利用率、滤波器业务亏损收窄、光芯片收入和盈利进展、存货跌价准备变化及 2026 年三季度扣非利润改善情况。

四、近期消息与公告

4.1 控股股东及间接控股股东破产重整申请被撤回

公告日期：2026 年 9 月 3 日；公告编号：临 2026-084。控股股东厦门三安电子有限公司、间接控股股东福建三安集团有限公司的债权人林素真向福建省厦门市中级人民法院申请撤回此前提交的破产重整申请，厦门中院准许撤回相关申请。该事项仅表明破产重整申请程序被撤回，不代表相关债务、质押及冻结问题已经解决。公司公告称，公司具有独立完整的业务及自主经营能力，目前生产经营管理情况正常。来源：中国证券报、上海证券交易所公告。

4.2 控股股东股份继续被轮候冻结，涉及涉税强制执行

公告日期：2026 年 9 月 5 日；公告编号：临 2026-086。三安电子持有的三安光电 3000 万股股份被轮候冻结，占三安电子持股数量的 2.66%，占三安光电总股本的 0.60%。申请人为国家税务总局厦门火炬高技术产业开发区税务局，原因是三安电子涉税事项，税务机关已向其出具税收强制执行决定书。截至 2026 年 9 月 3 日，三安电子持有三安光电 11.2991 亿股、持股比例 22.65%，三安集团持有 1.8236 亿股、持股比例 3.66%，两家公司合计持股 26.30%，所持股份已全部被司法冻结；两家公司累计被轮候冻结股份约 70.6070 亿股，占其合计持股数量的 538.05%，占三安光电总股本的 141.52%。轮候冻结数量为多笔冻结申请叠加计算，不代表存在超过总股本的实际可处置股份。若冻结股份后续未妥善解决，仍存在影响公司控制权稳定的风险。来源：新浪财经公告。

4.3 股票交易风险提示：业绩亏损及控制权相关风险仍存

公告日期：2026 年 9 月 4 日；公告编号：临 2026-085。因公司股票于 2026 年 9 月 3 日收盘上涨 9.98%，公司发布股票交易风险提示公告，称截至公告披露日生产经营情况正常，除已公开披露事项外不存在应披露而未披露的重大事项。公司提示，2026 年上半年营业收入为 646,756.30 万元，同比下降 28.04%；归属于上市公司股东的净利润为-9,790.45 万元，同比下降 155.47%；扣除非经常性损益后的归母净利润为-50,422.09 万元，同比下降 402.47%。实际控制人林秀成、副董事长兼总经理林科闯仍处于被留置状态；控股股东及间接控股股东合计持有公司 26.30%的股份，相关股份已被司法冻结，后续存在被债权人或司法机关处置并影响控制权稳定的风险。来源：新浪财经公告。

4.4 董事长完成代总经理增持计划

公告日期：2026 年 9 月 1 日。原增持计划中，董事长林志强拟增持金额为 2000 万元至 4000 万元，副董事长、总经理林科闯拟增持金额为 500 万元至 1000 万元，实施期限为 2026 年 3 月 31 日至 2026 年 9 月 30 日。因林科闯被采取留置措施，未能实施增持计划，公司于 2026 年 8 月 28 日公告由林志强代其完成相关增持。截至 2026 年 8 月 31 日，林志强通过集中竞价交易增持公司股份 77 万股，增持金额 997.70 万元；加上此前增持股份，其累计增持 357 万股，占公司总股本约 0.07%，累计增持金额 4985.78 万元，增持计划实施完毕。林科闯本人未实施增持，相关计划最终由林志强代为完成。来源：新浪财经公告。

4.5 2026 年半年度业绩预告及正式半年报确认亏损

2026 年 7 月 14 日，公司预计上半年归母净利润亏损 1.35 亿元至 0.90 亿元，扣非归母净利润亏损 5.50 亿元至 4.90 亿元，原因包括滤波器、碳化硅相关主营业务盈利尚未改善、汇兑损失增加、银行存款利息收入减少及存货跌价准备增加等。2026 年 8 月 26 日正式半年报显示，归母净利润亏损 9790.45 万元，扣非归母净利润亏损 5.0422 亿元，营业收入 64.6756 亿元，同比下降 28.04%。上半年计提各类信用及资产减值损失 3.3264 亿元，其中存货跌价准备 3.2856 亿元。实际亏损金额均处于此前业绩预告区间内。来源：公司 2026 年半年度业绩预告、资产减值公告及半年度报告。

4.6 实际控制人及总经理被留置事项仍未有解除公告

截至 2026 年 9 月 4 日股票交易风险提示公告披露日，公司实际控制人林秀成、副董事长兼总经理林科闯仍处于被留置状态。公司披露，林秀成自 2017 年 7 月 10 日以来一直未在上市公司担任任何职务；目前公司其他董事和高级管理人员正常履职，董事会运作正常，生产经营管理情况正常。相关留置事项仍是公司治理和控制权稳定性方面的重要不确定因素。来源：三安光电股票交易风险提示公告。

4.7 披露上海证券交易所 2025 年年度报告信息披露监管问询函回复

2026 年 8 月 10 日，公司披露对上海证券交易所关于 2025 年年度报告信息披露监管问询函的回复。问询内容涉及经营业绩持续下降、材料及废料销售收入、主要客户和供应商、产能利用率、政府补助、合同负债下降及持续经营能力等事项。2023 年至 2025 年公司营业收入分别为 140.53 亿元、161.06 亿元和 179.49 亿元，归母净利润分别为 3.67 亿元、2.53 亿元和 -3.53 亿元。交易所还关注公司 2025 年材料、废料销售收入 58.26 亿元，以及 LED 应用品、集成电路业务毛利率和政府补助变化等问题。该事项不是新的行政处罚公告，但反映出公司财务结构、收入确认、客户供应商及持续盈利能力受到重点关注。来源：新浪财经监管问询函回复公告。

4.8 截至 2026 年 9 月 12 日未发现新增股份回购或重大并购公告

截至 2026 年 9 月 12 日，基于公司公告列表及相关关键词检索，未发现 2026 年 9 月新披露的股份回购方案或回购实施进展公告，也未发现新披露的重大并购、资产重组或控制权转让公告。近期与股东权益相关的事项主要包括董事长代总经理增持、控股股东债权人撤回破产重整申请及控股股东股份继续被轮候冻结。2026 年 8 月 26 日披露的资产减值公告属于半年度财务事项，不属于并购或回购事项。

五、股价走势与技术面分析

5.1 价格概况

指标	数值
收盘价	12.43 元

指标	数值
涨跌额/涨跌幅	-0.19 元/-1.51%
日内价格	开盘 12.40 元，最高 12.49 元，最低 12.14 元
成交量/成交额	约 9012 万股/约 11.11 亿元
换手率	1.81%
52 周价格位置	较 52 周高点 23.18 元低约 46.4%，较 52 周低点 10.84 元高约 14.7%，处于过去一年价格区间偏低位置
总市值	约 620.14 亿元；其他平台按不同股本或估值时间点计算约 629.6 亿元，存在口径差异
估值指标	动态市盈率处于亏损状态，主流行情页面显示为“--”或不适用；市净率约 1.78 至 1.82 倍

5.2 技术指标

指标	数值	简要解读
均线（行情平台技术快照，截至 2026 年 9 月 10 日）	MA5 12.66 元，MA10 12.76 元，MA20 12.86 元，MA50 13.06 元，MA100 13.31 元，MA200 13.03 元	股价低于 MA5、MA10、MA20、MA50 和 MA200，平台均标记为“卖出”，短中期均线整体形成压制。12.6 至 12.9 元为短期均线密集区，13.0 至 13.3 元为中期均线压力区。
自行计算收盘均线（2026 年 8 月 14 日至 9 月 11 日）	MA5 约 12.76 元，MA10 约 12.96 元，MA20 约 13.19 元	与行情平台技术页面存在差异，可能来自计算时点、复权方式、数据更新时差或数据源不同，仅作参考。
MACD（12，26，截至 2026 年 9 月 10 日）	约-0.12，技术页面判断为“卖出”	MACD 位于零轴下方，中短期动能偏弱；截至该时点尚不能确认有效底背离或金叉。
RSI（14，截至 2026 年 9 月 10 日）	33.464，技术页面判断为“卖出”	已接近偏弱区间，但尚未进入通常以 30 以下作为参考的极端超卖区间，更接近弱势、接近超卖。
20 日布林带（基于 2026 年 8 月 14 日至 9 月 11 日收盘价自行估算）	中轨约 13.19 元，上轨约 14.2 元附近，下轨约 12.2 元附近	9 月 11 日盘中低点 12.14 元接近估算布林下轨，处于近期波动区间下沿附近；若放量跌破 12.1 至 12.2 元区域，弱势趋势仍可能延续。该指标为研究测算值，并非行情平台直接披露值。
近期价格走势	9 月 3 日收盘 13.89 元、上涨 9.98%、成交额约 34.58 亿元；9 月 4 日收盘 13.23 元、下跌 4.75%、成交额约 36.62 亿元、换手率 5.41%；9 月 7 日至 9 月 11	9 月 3 日涨停未形成持续突破，9 月 4 日高成交额下跌，随后连续回落，13.8 至 13.9 元附近抛压较重；9 月 11 日收盘仍低于多数短期均线，反弹确认尚不充分。

指标	数值	简要解读
	日收盘价由 13.05 元降至 12.43 元	
主力资金（2026 年 9 月 1 日至 9 月 7 日）	9 月 1 日净流出约 1.32 亿元，9 月 2 日约 1.82 亿元，9 月 3 日约 6.81 亿元，9 月 4 日约 3.13 亿元，9 月 7 日约 2.42 亿元；五个交易日合计净流出约 15.5 亿元	9 月 3 日涨停期间未对应主力资金持续净流入，随后继续净流出，短期资金面偏弱。不同平台对“主力资金”的定义不同，该数据不宜视为严格一致的资金清算数据。
融资资金	截至 2026 年 9 月 11 日融资融券余额约 40.61 亿元，9 月 11 日融资买入约 7090 万元；9 月 7 日至 9 月 11 日融资余额由约 41.37 亿元降至约 40.61 亿元	融资资金总体呈现净偿还或弱化状态。

截至 2026 年 9 月 11 日，三安光电收盘 12.43 元，股价位于 52 周价格区间偏低位置。9 月 3 日放量涨停后未能持续突破，9 月 4 日高成交额回落，随后股价连续走弱；均线、MACD 和 RSI 均显示短中期技术状态偏弱，股价接近估算布林下轨但尚未形成明确反转信号。近期五日成交额和换手率较 9 月 3 日至 9 月 4 日的异常放量明显回落，主力资金连续净流出、融资余额下降，整体更接近高波动后的缩量弱势整理。股东集中度数据截至 2026 年 6 月 30 日，显示前十大股东合计持股约 51.3%，但股东人数增加、户均持股下降，统计意义上的筹码趋于分散；该数据存在季度滞后，不能直接代表 2026 年 9 月 11 日的最新持仓结构。

5.3 短线走势展望（未来一周，情景推演，仅供参考）

△ 风险提示：以下内容仅为基于截至 2026 年 9 月 11 日收盘数据的主观情景推演，不构成投资建议，也不构成对未来股价的确定性预测。

① 关键技术位置

位置	区间	说明
短期压力	12.70~12.90 元	对应 MA5、MA10 附近及近期 9 月 9 日至 9 月 10 日成交密集区。若反弹不能有效站稳该区域，短线仍可能受压。
中期压力	13.00~13.30 元	对应 MA20、MA50 及 MA200 附近。若放量突破 13.30 元，才可能进一步测试 13.80~13.90 元前高压力区。
第一支撑	12.10~12.30 元	对应 9 月 11 日盘中低点 12.14 元及估算布林下轨附近。若该区域获得承接，可能出现技术性反抽；若放量跌破，弱势结构可能延续。
强支撑	10.80~11.20 元	对应 52 周低点 10.84 元附近及心理整数关口。若 12.10 元附近被放量击穿，下一阶段可能向该区域寻

位置	区间	说明
		找支撑。

② 未来一周情景（主观权重，非统计概率）

- 震荡整理（主观启发式权重相对较高，约六成左右；并非统计概率）：价格区间约 12.10~12.90 元。触发条件包括股价守住 12.10~12.30 元区域，成交额维持约 9~14 亿元近期常态，主力资金净流出明显收窄，以及 12.70~12.90 元附近出现冲高回落但未形成放量突破或放量破位。该情景下可能维持弱势修复，但尚不足以确认趋势反转。
- 偏弱下行（主观启发式权重中等；并非统计概率）：价格区间约 11.00~12.20 元。触发条件包括收盘有效跌破 12.10 元附近支撑，单日成交额重新放大至 15 亿元以上且主力继续净流出，半导体、光学光电子板块同步走弱，或融资余额继续下降、市场承接力度减弱。若 12.10 元被放量击穿，短线可能向 11.50~11.80 元区域寻找支撑，进一步转弱则需关注 10.80~11.20 元区域。
- 反弹走强（主观启发式权重偏低至中等；并非统计概率）：价格区间约 12.80~13.50 元。触发条件包括股价重新站上 12.90 元并连续收盘确认，成交额至少回升至 15 亿元以上且高于近五日约 12.54 亿元平均水平，主力资金由连续净流出转为连续净流入，半导体或光学光电子板块同步上涨。若进一步放量突破 13.30 元，才可能打开向 13.80~13.90 元压力区修复的空间；若缺少成交量和主力资金配合，单日反弹更可能属于超跌修复。

③ 资金与流动性背景

2026 年 9 月 7 日至 9 月 11 日，成交额约 9.11~16.82 亿元，换手率约 1.44%~2.59%；五日平均成交额约 12.54 亿元，平均换手率约 1.96%。9 月 3 日至 9 月 4 日成交额超过 34 亿元，随后明显回落，显示短线交易热度下降并进入缩量消化阶段。股东结构数据截至 2026 年 6 月 30 日：股东总数 580,535 户，较 2026 年 3 月 31 日增加 170,702 户、环比增加 41.65%，户均持股约 8594 股；前十大股东合计持股比例约 51.3%。前十大股东中包括厦门三安电子有限公司 22.65%、长沙先导高芯投资合伙企业 5.74%、公司回购专用证券账户 5.67%、福建三安集团有限公司 3.66%、香港中央结算有限公司 2.25%、珠海格力电器股份有限公司 2.07%、长沙福芯产业投资合伙企业 1.94%、第三期员工持股计划 1.52%、厦门国贸创新投资有限公司 1.26%及 UBS AG 0.55%。其中包含控股股东、回购账户、员工持股计划和产业投资者，不能简单等同于公募基金或长期机构集中持仓；虽然可见香港中央结算、UBS 及半导体 ETF 等机构或通道资金，但整体仍以控股股东、产业资本、公司回购账户及员工持股计划为主。该股东数据距离当前约两个半月，实际持仓结构可能已经变化。结合近期主力资金连续净流出、融资余额回落和股价位于短中期均线下方，当前市场结构更接近高波动后的缩量弱势整理；实际交易中需关注成交量变化可能带来的承接强弱和筹码交换。

可检查的量能确认信号是：若后续出现单日成交额连续两日超过 15 亿元，且主力资金同步转为净流入，同时股价收盘站上 12.90~13.00 元，可视为短线资金承接改善的观察信号；若放量但主力仍大额净流出，则仍需关注筹码交换或资金派发风险。

④ 关注要点（仅为观察思路，非操作指令）

- 观察 12.10~12.30 元支撑区是否出现缩量止跌，或出现放量跌破。
- 观察 12.70~12.90 元能否重新站稳；若不能，反弹仍可能受短期均线压制。
- 观察 13.00~13.30 元中期均线密集压力区的成交量变化，以及突破 13.30 元是否伴随量能放大。
- 观察成交额是否连续两日超过 15 亿元，并结合主力资金方向判断反弹承接的有效性。以上均为观察思路，非操作指令。

以上情景推演基于 2026 年 9 月 11 日收盘数据及历史价格、技术指标测算，短期股价还会受消息面、资金面、大盘环境等多重因素扰动，技术指标本身存在滞后性和局限性，不构成对未来实际走势的保证，也不构成买卖建议，请结合最新市场信息独立判断并自行承担投资风险。

六、行业格局与竞争对手分析

6.1 行业现状

三安光电横跨 LED 芯片、LED 封装应用、碳化硅、氮化镓、砷化镓射频和光通讯等细分领域。LED 芯片行业呈现规模化、重资产和价格竞争并存的特征；碳化硅及第三代半导体仍处于国产替代、客户认证和产能爬坡阶段；射频前端和光通讯芯片技术壁垒较高，但海外厂商仍占优势。由于业务跨度较大，不存在一家与公司整体业务完全重合的可比公司，应按业务板块进行比较。

6.2 竞争格局

- LED 芯片行业中，通用照明和中低端显示芯片供给较充足，产品同质化较高，价格竞争明显；MOCVD 设备、厂房和自动化产线投入较大，产能利用率显著影响单位成本和毛利率。
- Mini/Micro LED、车载 LED、植物照明等高端市场具有更高技术和客户认证壁垒，行业利润有从传统白光照明芯片向高端显示、车载和特殊应用迁移的趋势。
- 碳化硅产业链包括粉料及晶体生长、衬底、外延、芯片、模块，以及新能源汽车、光伏储能和工业电源应用；技术、设备、良率、材料成本和客户认证周期是主要竞争要素。
- 三安光电同时布局碳化硅衬底、外延和芯片制程，具备产业链完整性优势，但部分碳化硅 MOS 产线仍处于低利用率或验证阶段，尚未完全形成稳定盈利。
- 射频前端和光通讯芯片领域仍面临海外 IDM 厂商、射频前端设计公司及国内专业化射频企业竞争；三安具备砷化镓射频制造、氮化镓射频、滤波器、外延和芯片代工能力。
- 三安光电披露的全球 LED 芯片市占率约 32%、国内市占率约 32.8%—35%、国内 Mini LED 市占率约 38%、Micro LED 国内市占率约 45%，均主要来自公司监管问询回复，未获独立第三方完全交叉验证。

6.3 主要竞争对手

公司	定位	说明
兆驰股份（002429）	LED 芯片、LED 封装、电视背光、照明及显示终端	产业链纵向整合能力较强，芯片较多用于内部封装和终端产品，适合比较 LED 芯片规模、成本和产业链整合能力。
华灿光电（300323）	蓝绿光 LED 外延片和芯片、Mini/Micro LED	与三安光电 LED 芯片业务直接重合度较高，适合比较 LED 芯片、新型显示投入、产能利用率和折旧压力。
乾照光电（300102）	红黄光 LED 芯片、蓝绿光 LED 芯片及外延片	在红黄光 LED 芯片和显示应用方面具有传统优势，整体规模和业务广度小于三安，适合进行红黄光和全色系 LED 产品比较。
聚灿光电（300708）	蓝绿光 LED 外延片和芯片	产品覆盖显示背光、通用照明、植物照明和医疗美容，适合比较蓝绿光芯片、产能利用率和盈利弹性。
天岳先进（688234）	碳化硅衬底	更偏上游材料环节，专注于半绝缘和导电型碳化硅衬底；与三安并非完全同类，不宜与三安

公司	定位	说明
		整体收入和利润直接比较。
华润微	功率半导体和 IDM 模式参照	与三安产品结构和商业模式并不完全一致，应采用分业务比较。
士兰微	功率半导体和 IDM 模式参照	可作为功率半导体和 IDM 模式参照，但不宜进行整体业务的直接比较。
卓胜微	射频前端芯片	可作为射频前端芯片参照，但与三安的产品结构和商业模式并不完全一致。

三安光电相较于纯 LED 芯片企业，具备从衬底、外延、芯片到器件、封装和应用的较完整化合物半导体平台；相较于天岳先进等上游材料企业，三安业务更综合并延伸至外延、芯片和器件；相较于华润微、士兰微等功率半导体企业，三安的 LED 业务占据更重要的成熟业务基础。公司竞争力主要体现为规模、产业链完整性、专利和客户覆盖，但传统 LED 业务定价权有限，新业务仍面临客户认证、产能利用率、产品价格和固定成本摊销压力。

七、风险提示

- 主营盈利持续恶化风险：2026 年上半年归母净利润亏损 0.98 亿元，扣非归母净利润亏损 5.04 亿元；剔除贵金属废料业务影响后，收入虽同比增长 8.97%，但营业成本同比增长 13.22%，若成本增速继续高于收入，主营盈利修复可能进一步延后。
- 新业务产能利用率不足风险：滤波器、碳化硅等业务仍受产能利用率不高、产品结构改善未完成以及折旧和固定摊销压力影响，若客户认证、订单放量或产线爬坡不及预期，相关业务可能继续拖累利润。
- LED 业务价格与毛利率下滑风险：2025 年 LED 应用产品收入增长至 32.30 亿元，但毛利率降至 4.73%，受到产品售价下降、原材料价格上涨及低毛利应用品业务扩大的影响；传统照明、显示市场价格竞争持续时，收入增长未必能转化为利润增长。
- 存货及资产减值风险：2026 年上半年计提各类信用及资产减值损失 3.33 亿元，其中存货跌价准备 3.29 亿元。若 LED、滤波器或碳化硅产品价格、需求及产能利用率继续承压，后续仍可能面临存货减值压力。
- 控股股东股份处置及控制权稳定风险：截至 2026 年 9 月 3 日，控股股东三安电子及间接控股股东三安集团合计持股 26.30%，相关股份已全部被司法冻结，且三安电子新增 3000 万股被轮候冻结；若债务、质押及冻结事项未妥善解决，可能影响公司控制权稳定。
- 公司治理不确定性风险：截至 2026 年 9 月 4 日，实际控制人林秀成、副董事长兼总经理林科闯仍处于被留置状态。虽然公司披露其他董事及高级管理人员正常履职，但相关事项仍可能对治理安排、经营决策和市场预期造成不确定影响。
- 收入结构与盈利质量风险：2025 年材料及废料销售收入约 58.26 亿元，材料、废料销售占营业收入比重较高，且贵金属废料业务在 2025 年 11 月 1 日、2026 年 1 月 1 日起调整为实物置换，不再确认营业收入和营业成本，收入同比变化及不同期间财务指标存在较强口径影响，不能简单以营业收入增长判断核心半导体业务景气度。
- 估值与股价波动风险：截至 2026 年 9 月 11 日股价约 12.43 元、市净率约 1.8 倍，但公司仍处于亏损状态，动态市盈率缺乏实际意义；若市场对盈利反转的预期下降，股价可能受估值重估影响。技术上股价低于主要均线，若放量跌破 12.10—12.30 元区域，弱势结构可能延续。

八、结论与展望

三安光电的增长逻辑在于以 LED 成熟业务提供基础，并通过 Mini/Micro LED、车载 LED、碳化硅功率器件、射频及光通讯芯片提升高附加值产品占比。若碳化硅、滤波器等产线利用率提升，客户认证和放量进展顺利，且 LED 外延芯片毛利率能够保持改善，公司盈利有望逐步修复。市场数据中的 2026—2027 年盈利预测指向盈利反转，但该预测来自单一海外平台，且未获得多机构交叉验证。

当前更需要验证的是主营盈利质量而非收入规模：包括剔除材料及废料销售影响后的收入与毛利变化、滤波器和碳化硅业务亏损收窄情况、存货跌价准备变化、光芯片收入及盈利进展，以及 2026 年下半年扣非利润能否改善。公司 2026 年上半年仍处于扣非亏损状态，说明盈利反转尚未得到财务数据充分确认。

此外，控股股东及间接控股股东合计持有的公司股份已全部被司法冻结，并存在轮候冻结和控制权稳定性风险；实际控制人及副董事长兼总经理仍处于被留置状态。股价层面，12.10—12.30 元为近期支撑观察区，12.70—12.90 元及 13.00—13.30 元为均线压力区域，但技术走势仍需结合公司业绩、治理事项和资金面变化综合判断。

数据来源

三安光电(600703)股票股价,行情,新闻,财报数据_新浪财经_新浪网 —

https://finance.sina.com.cn/realstock/company/sh600703/nc.shtml?cref=cj&utm_source=openai

三安光电 2024 年报拆解，十五大亮点解读 - 充电头网 - 我们只谈充电 —

https://www.chongdiantou.com/archives/1753092453950.html?utm_source=openai

(上接 18 版)|上海证券报 — https://paper.cnstock.com/html/2026-08/10/content_2253517.htm?utm_source=openai

公司公告_三安光电：2024 年年度报告新浪财经_新浪网 —

https://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=10990063&utm_source=openai

三安光电股份有限公司关于上海证券交易所 2025 年年度报告的信息披露监管问询函回复的公告|上海证券报 —

https://paper.cnstock.com/html/2026-08/10/content_2253582.htm?utm_source=openai

我国 LED 芯片行业市场呈阶梯化竞争 三安光电、兆驰股份处第一梯队_观研报告网 —

https://www.chinabaogao.com/jingzheng/202406/712862.html?utm_source=openai

三安光电(600703)_公司公告_三安光电：关于上海证券交易所 2025 年年度报告的信息披露监管问询函回复的公告新浪财经

_新浪网 — [https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?](https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12484717&stockid=600703&utm_source=openai)

[id=12484717&stockid=600703&utm_source=openai](https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12484717&stockid=600703&utm_source=openai)

三安光电(600703)_公司公告_三安光电：2024 年年度报告新浪财经_新浪网 —

[https://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?](https://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=10990063&stockid=600703&utm_source=openai)

[id=10990063&stockid=600703&utm_source=openai](https://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=10990063&stockid=600703&utm_source=openai)

三安光电(600703) 经营分析_F10_同花顺金融服务网 — [https://basic.10jqka.com.cn/144/600703/operate.html?](https://basic.10jqka.com.cn/144/600703/operate.html?utm_source=openai)

[utm_source=openai](https://basic.10jqka.com.cn/144/600703/operate.html?utm_source=openai)

三安光电(600703)_公司公告_三安光电：2024 年年度报告新浪财经_新浪网 —

[https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?](https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=10990063&stockid=600703&utm_source=openai)

[id=10990063&stockid=600703&utm_source=openai](https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=10990063&stockid=600703&utm_source=openai)

三安光电(600703)_公司公告_三安光电：2025 年年度报告新浪财经_新浪网 —

[https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?](https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12195771&stockid=600703&utm_source=openai)

[id=12195771&stockid=600703&utm_source=openai](https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12195771&stockid=600703&utm_source=openai)

三安光电股份有限公司 2025 年年度报告 — [https://stockmc.xueqiu.com/202604/600703_20260425_RPFN.pdf?](https://stockmc.xueqiu.com/202604/600703_20260425_RPFN.pdf?utm_source=openai)

[utm_source=openai](https://stockmc.xueqiu.com/202604/600703_20260425_RPFN.pdf?utm_source=openai)

三安光电(600703)的历史市盈率,历史市净率,历史股息率,新闻,财报,研报,数据 - 理财大视野 — https://dashiyetouzi.com/tools/stock.php?stock_id=600703&utm_source=openai

关于三安光电股份有限公司 2021 年第三季度报告的监管工作函 — https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-08-10/1225465355.PDF?utm_source=openai

三安光电(600703)_公司公告_三安光电：中审众环会计师事务所(特殊普通合伙)《关于上海证券交易所对三安光电股份有限公司 2025 年年度报告的信息披露监管问询函的回复》新浪财经_新浪网 — https://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?CompanyCode=10000510&gather=1&id=12484718&utm_source=openai

② 公司与同行业上市公司产品结构等方面的不同导致毛利率存在差异 — https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2023-05-22/1216874869.PDF?utm_source=openai

三安光电(600703)_公司公告_三安光电：2026 年半年度报告新浪财经_新浪网 — https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12532878&stockid=600703

三安光电(600703)_公司公告_三安光电：2025 年年度报告新浪财经_新浪网 — https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12195771&stockid=600703

三安光电股份有限公司 2026 年半年度业绩预告|上海证券报 — https://paper.cnstock.com/html/2026-07/14/content_2243291.htm?utm_source=openai

三安光电(600703) 盈利预测_F10_同花顺金融服务网 — <https://basic.10jqka.com.cn/600703/worth.html>

Sanan Optoelectronics Co.,Ltd: Financial Data Forecasts Estimates and Expectations | 600703 | CNE000000KB3 / MarketScreener — <https://www.marketscreener.com/quote/stock/SANAN-OPTOELECTRONICS-CO--6498442/finances/>

三安光电：营收领先却盈利承压，碳化硅与光芯片能否撑起投资价值？-天脉财经 — https://m.dtm.com.cn/news/202606/265354.html?utm_source=openai

三安光电 (600703)股票预测和分析师评级 - 富途牛牛 — https://www.futunn.com/stock/600703-SH/forecast?utm_source=openai

三安光电(600703) - 股票行情中心 - 搜狐证券 — <https://q.stock.sohu.com/cn/703/600703/>

三安光电(600703)股票分析师一致预期_市场情绪_英为财经 Investing.com — https://cn.investing.com/equities/sanan-optoelec-consensus-estimates?utm_source=openai

Sanan Optoelectronics Co Ltd (600703)歷史價格 - Investing.com — https://hk.investing.com/equities/sanan-optoelec-historical-data?utm_source=openai

中国证券报 - 三安光电股份有限公司
关于控股股东债权人撤回破产重整申请的公告 — https://epaper.cs.com.cn/zgzb/html/2026-09/03/nw.D110000zgzb_20260903_3-B020.htm

三安光电(600703)_公司公告_三安光电：关于控股股东股份被轮候冻结的公告新浪财经_新浪网 — https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12584550&stockid=600703

三安光电(600703)_公司公告_三安光电：股票交易风险提示公告新浪财经_新浪网 — https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12583283&stockid=600703

三安光电(600703)_公司公告_三安光电：关于公司董事长、总经理增持股份结果公告新浪财经_新浪网 — https://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?CompanyCode=10000510&gather=1&id=12577528

三安光电(600703)_公司公告_三安光电：2026 年半年度业绩预告新浪财经_新浪网 — https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12443034&stockid=600703

三安光电(600703)_公司公告_三安光电：关于上海证券交易所 2025 年年度报告的信息披露监管问询函回复的公告新浪财经_新浪网 — https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12484717&stockid=600703

三安光电(600703)公司公告_新浪财经_新浪网 — https://money.finance.sina.com.cn/corp/go.php/vCB_AllBulletin/stockid/600703.phtml

三安光电(600703)股票历史数据:历史行情,价格,走势图表_英为财经 Investing.com — https://cn.investing.com/equities/sanan-optoelec-historical-data?utm_source=openai

三安光电(600703)股票行情走势技术分析_未来预测_买卖操作建议_英为财经 Investing.com — https://cn.investing.com/equities/sanan-optoelec-technical?utm_source=openai

三安光电 (600703) 走势解读 | 未命中形态 | Dingcrab 看盘搭子 — https://huahuastore.com/asset/cn_equity_sh_600703?utm_source=openai

三安光电(600703)个股分析_牛叉诊股_同花顺财经 — <https://doctor.10jqka.com.cn/600703/>

三安光电 (600703) 9月4日主力资金净卖出 4.50 亿元_股票频道_证券之星 — https://stock.stockstar.com/RB2026090500003704.shtml?utm_source=openai

https://www.igu888.com/hangqing/600703.html?utm_source=openai — https://www.igu888.com/hangqing/600703.html?utm_source=openai

三安光电(600703) - 股票行情中心 - 搜狐证券 — https://q.stock.sohu.com/cn/600703/index.shtml?_trans_=000012_uc_wzdhx&utm_source=openai

三安光电(600703)_公司公告_三安光电：2026 年半年度报告摘要新浪财经_新浪网 — https://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12532877&stockid=600703&utm_source=openai

三安光电(600703)_公司公告_三安光电：2026 年半年度报告新浪财经_新浪网 — https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12532878&stockid=600703&utm_source=openai

https://stockmc.xueqiu.com/202605/600703_20260523_DQ3K.pdf — https://stockmc.xueqiu.com/202605/600703_20260523_DQ3K.pdf

本报告由 AI 基于公开渠道信息自动检索、整理并生成，信息截至数据截至 2026 年 9 月 11 日收盘；技术指标部分的均线、MACD 和 RSI 技术快照截至 2026 年 9 月 10 日，股东结构数据截至 2026 年 6 月 30 日，主力资金数据截至 2026 年 9 月 7 日。，可能存在时效性差异，具体数据请以公司正式公告及权威数据终端为准。本报告仅为信息整理与研究参考，不构成任何投资建议，投资者应独立判断并自行承担投资风险。