

电子行业周报

7月国内手机出货同比下降30.6%，苹果同比增长6.5%

超配

核心观点

国内手机市场依旧低迷，3C产业链关注果链及VR新品催化。过去一周上证指数下跌4.16%，电子下跌5.41%，子行业中半导体下跌4.15%，光学光电子下跌6.87%，7月国内手机出货量1990.8万部，同比下降30.6%，换机周期拉长及消费力下行的压力犹存，3Q苹果产业链备货旺季行情中，建议仍然聚焦果链业绩弹性（立讯精密、歌尔股份、福立旺、东山精密、鹏鼎控股），建议关注积极响应新能源（博敏电子、福立旺、东山精密、闻泰科技、光弘科技）、VRAR（歌尔股份、立讯精密、三利谱）、折叠屏（精研科技、福蓉科技）等趋势性创新方向的优质个股。

7月国内手机出货量同比下降30.6%，苹果销量同比增长6.5%。根据中国信通院数据，7月国内手机出货量1990.8万部，同比下降30.6%，需求依然承压；1-7月国内手机出货量1.56亿部，同比下降23.0%。根据CINNO数据，7月国内手机销量同比下降17.7%至2210万部，其中OPPO、荣耀、vivo、小米销量分别同比下降33.3%、12.1%、34.7%、17.5%，苹果销量同比逆势增长6.5%。我们继续推荐2022全年出货量确定性高、中长期受益于华为高端机用户换机周期的苹果产业链相关标的，包括立讯精密、歌尔股份、东山精密、世华科技、福立旺、闻泰科技、鹏鼎控股等。

PICO 4系列新品将在9月22日PICO海外新品发布会亮相。PICO官方宣布将于北京时间9月22日20点举行海外新品发布会（国内新品发布会预计将于9月27日举行），发布旗下全新VR一体机PICO 4及PICO 4 Pro。目前PICO 4系列已经在京东开启预购，截至9月17日23点京东平台显示其支付定金量已达999件。PICO 4官方宣传图重点强调五个方面：1)运动更方便，健身更轻松；2)更清晰更广阔；3)更真实更精准；4)更有料更沉浸；5)更强劲更流畅。未来半年PICO、Meta、索尼、苹果等品牌将陆续发布VR新品，在新品频发的催化下我们继续推荐歌尔股份、三利谱、鸿利智汇、立讯精密、长信科技等VR/AR产业链相关标的。

环球晶圆仍在持续签订新长约，客户端需求差异较大。上周环球晶圆董事长在“SEMICON Taiwan 2022国际半导体展”上表示，环球晶圆仍在持续签订新长约，目前长约已维持到2025年之后，价格没有特殊变化。从客户端来看，需求差异较大，车用、工业用、功率器件领域需求仍非常强，没有下修情况，消费电子则较弱，目前仅少数客户在谈将年底部分订单递延至明年出货，公司将通过产能调配应对。我们认为，下游需求分化仍在继续，推荐产能可调配或通用的上游材料企业鼎龙股份、安集科技、立昂微、沪硅产业等，以及侧重汽车、工业领域的闻泰科技、雅创电子、圣邦股份、纳芯微等。

台积电看好车载芯片市场前景，关注国内汽车“新三化”投资机遇。9月15日，台积电于“2022全球智慧车高峰论坛”表示，ADAS需求、车用通信系统升级、域控制器等带动汽车半导体用量持续增加，未来车载芯片潜力巨大。但新产品从头导入生产需要4-5个月时间，扩建新厂更需要3-4年，因此希望主机厂和芯片厂商做好规划和库存，把握现阶段的机会来建立库存，应对市场需求的快速增长。当前，国内汽车电动化、智能化、网联化进程引领全球，有望与半导体国产替代需求形成共振，继续推荐斯达半导、时代电气、晶晨股份、闻泰科技、峰昭科技、兆易创

行业研究·行业周报

电子

超配·维持评级

证券分析师：胡剑
021-60893306

hujian1@guosen.com.cn
S0980521080001

证券分析师：李梓澎
0755-81981181

lizipeng@guosen.com.cn
S0980522090001

联系人：叶子

0755-81982153

yezi3@guosen.com.cn

证券分析师：胡慧
021-60871321

huhui2@guosen.com.cn
S0980521080002

联系人：周靖翔

021-60375402

zhoujingxiang@guosen.com.cn

联系人：詹浏洋

010-88005307

zhanliuyang@guosen.com.cn

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

- 《汽车半导体9月专题-汽车MOSFET大有可为，行业高景气延续》——2022-09-14
- 《电子行业周报-全球手机市场分化依旧，三星、苹果逆势增长》——2022-09-13
- 《LCD行业9月报-终端需求“旺季不旺”，面板价格延续跌势》——2022-09-13
- 《电子行业2022中报业绩综述-存货压力始现转机，景气分化中关注个股性机遇》——2022-09-05
- 《电子行业周报-三星折叠新机预购量创纪录，台积电分享半导体产业三大变化》——2022-09-05

新、中芯国际、华虹半导体等。

碳化硅器件再上车，行业渗透率持续提升。9月15日广汽埃安发布了搭载900V碳化硅芯片的纯电超跑Hyper SSR，成为了继比亚迪汉、小鹏G9、蔚来ET5\ET7\ES7及吉利smart精灵#1后又一使用碳化硅的车型。该款碳化硅芯片为高铁同款芯片，在工作频率提高2.5倍的同时降低了80%的功耗，助力Hyper SSR百公里加速实现1.9秒。此外，9月17日，广汽埃安、芯聚能、博世签署战略合作协议启动碳化硅电驱系统业务合作。行业渗透率持续提升，推荐关注碳化硅产品进展迅速的时代电气、斯达半导、士兰微等功率半导体公司以及AMB陶瓷衬板领军企业博敏电子。

重点投资组合

消费电子：立讯精密、歌尔股份、博敏电子、福立旺、东山精密、世华科技、福蓉科技、精研科技、康冠科技、易德龙、传音控股、视源股份、鹏鼎控股、光弘科技、永新光学、三利谱、京东方A、海康威视、长信科技

半导体：圣邦股份、雅创电子、峰昭科技、闻泰科技、晶晨股份、华虹半导体、士兰微、时代电气、中芯国际、广立微、纳芯微、力芯微、扬杰科技、斯达半导、韦尔股份、芯朋微、北京君正、晶丰明源、艾为电子、思瑞浦、卓胜微、兆易创新、通富微电、赛微电子

设备及材料：北方华创、鼎龙股份、万业企业、立昂微、安集科技、中微公司、沪硅产业、中晶科技

被动件：江海股份、顺络电子、三环集团、风华高科、洁美科技、泰晶科技

风险提示：疫情反复影响下游需求；产业发展不及预期；行业竞争加剧

重点公司盈利预测及投资评级

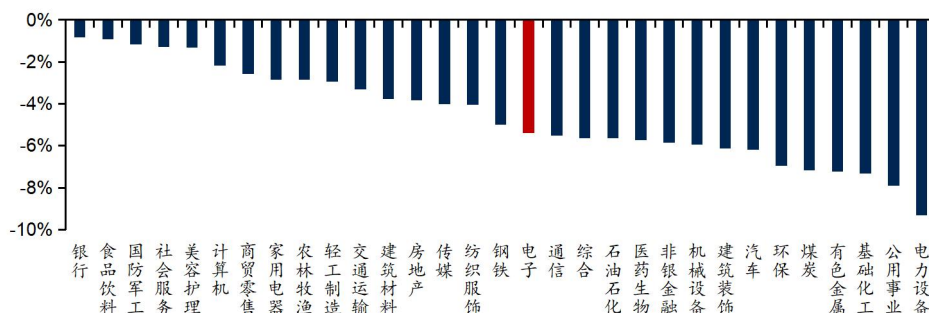
公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘(元)	总市值(亿元)	EPS		PE	
					2022E	2023E	2022E	2023E
002241	歌尔股份	买入	32.06	1095	1.53	1.87	20.9	17.2
603936	博敏电子	买入	13.25	68	0.60	0.82	22.1	16.1
688678	福立旺	买入	24.97	43	1.06	1.77	23.5	14.1
002384	东山精密	买入	25.66	439	1.38	1.70	18.6	15.1
300661	圣邦股份	买入	145.30	518	3.05	4.25	47.6	34.2
300054	鼎龙股份	买入	26.03	246	0.40	0.61	65.0	42.6
300709	精研科技	买入	29.24	55	1.51	2.01	19.3	14.6
603327	福蓉科技	买入	17.28	90	0.97	1.16	17.7	14.9
688279	峰昭科技	买入	72.12	67	1.86	2.40	38.7	30.0
001308	康冠科技	买入	31.71	166	2.69	3.47	11.8	9.1
301099	雅创电子	增持	67.36	54	2.24	3.19	30.1	21.1
600745	闻泰科技	买入	55.60	693	2.79	3.77	19.9	14.7
603380	易德龙	买入	32.39	52	1.93	2.47	16.8	13.1
002841	视源股份	买入	61.70	429	3.47	4.31	17.8	14.3
002371	北方华创	买入	315.76	1668	3.84	5.37	82.2	58.8
002484	江海股份	买入	23.76	199	0.78	0.95	30.5	25.1
600460	士兰微	买入	37.02	524	1.04	1.35	35.4	27.5
688099	晶晨股份	买入	74.34	306	3.06	4.07	24.3	18.2
002938	鹏鼎控股	买入	26.90	624	1.69	1.97	15.9	13.7
600641	万业企业	买入	23.39	224	0.45	0.59	52.1	39.7
603986	兆易创新	买入	106.21	709	4.54	5.83	23.4	18.2

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行情回顾

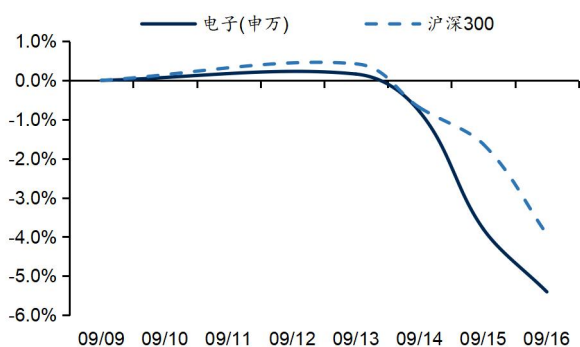
过去一周上证指数、深证成指、沪深 300 分别下跌 4.16%、5.19%、3.94%。电子行业整体下跌 5.41%，二级子行业中半导体跌幅较小，下跌 4.15%，光学光电子跌幅较大，下跌 6.87%。过去一周恒生科技指数、费城半导体指数、台湾资讯科技指数分别下跌 5.37%、6.15%、2.38%。

图1：过去一周各行业涨跌幅



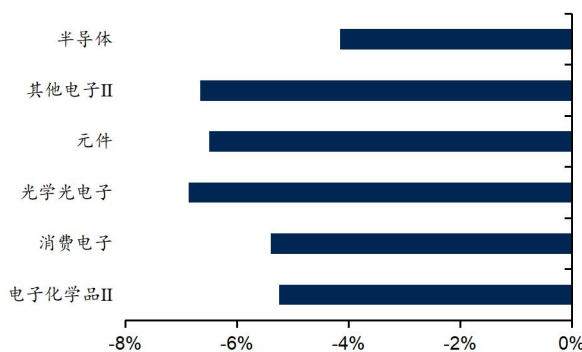
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图2：过去一周电子行业股价走势



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图3：过去一周电子子版块涨跌幅



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

表1：过去一周电子板块涨跌幅前十名公司

涨幅前十			跌幅前十		
公司代码	公司名称	涨跌幅 (%)	公司代码	公司名称	涨跌幅 (%)
603931.SH	格林达	25.73	300916.SZ	朗特智能	-17.12
688093.SH	世华科技	20.23	603005.SH	晶方科技	-15.61
688103.SH	国力股份	19.71	002745.SZ	木林森	-14.46
688270.SH	臻镭科技	19.03	688678.SH	福立旺	-13.12
688391.SH	C 钜泉	15.86	301180.SZ	万祥科技	-13.04
688279.SH	峰昭科技	13.08	002660.SZ	茂硕电源	-12.78
688041.SH	海光信息	12.19	002765.SZ	蓝黛科技	-12.47
688037.SH	芯源微	7.96	002983.SZ	芯瑞达	-12.10
688683.SH	莱尔科技	7.68	002077.SZ	大港股份	-11.90
300782.SZ	卓胜微	7.57	002992.SZ	宝明科技	-11.85

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

表2: 过去一周电子板块沪（深）股通持仓变化

排名	公司代码	公司名称	净流入金额 (百万人民币)	沪（深）股通持股市值（百万人民币）			沪（深）股通持股占流通股比例（%）		
				9/9	9/16	变化(%)	9/9	9/16	变化(pct)
1	002475.SZ	立讯精密	243	18,310	17,501	-4.4%	11.6%	11.8%	0.2
2	002241.SZ	歌尔股份	-64	8,325	8,167	-1.9%	10.9%	10.8%	-0.1
3	603501.SH	韦尔股份	-11	8,025	7,544	-6.0%	12.7%	12.7%	0.0
4	002371.SZ	北方华创	-56	7,164	7,183	0.3%	9.4%	9.3%	-0.1
5	603290.SH	斯达半导	24	6,611	6,307	-4.6%	24.0%	24.1%	0.1
6	300285.SZ	国瓷材料	-11	5,554	5,326	-4.1%	23.1%	23.1%	0.0
7	688012.SH	中微公司	-107	5,213	5,245	0.6%	9.7%	9.5%	-0.2
8	000725.SZ	京东方A	-528	5,784	4,999	-13.6%	5.2%	4.7%	-0.5
9	601138.SH	工业富联	20	4,569	4,419	-3.3%	14.1%	14.1%	0.1
10	002049.SZ	紫光国微	133	4,299	4,351	1.2%	4.2%	4.3%	0.1
11	603986.SH	兆易创新	9	3,186	2,953	-7.3%	4.7%	4.7%	0.0
12	300661.SZ	圣邦股份	96	2,271	2,247	-1.1%	6.4%	6.6%	0.2
13	300782.SZ	卓胜微	-40	2,061	2,177	5.6%	6.9%	6.8%	-0.1
14	600563.SH	法拉电子	98	2,259	2,147	-5.0%	9.4%	9.8%	0.4
15	688008.SH	澜起科技	87	1,994	2,048	2.7%	4.7%	4.9%	0.2
16	600745.SH	闻泰科技	-201	2,402	2,010	-16.3%	5.8%	5.3%	-0.5
17	300408.SZ	三环集团	14	1,916	1,897	-1.0%	5.9%	6.0%	0.0
18	002384.SZ	东山精密	120	1,577	1,559	-1.2%	4.6%	5.0%	0.4
19	002916.SZ	深南电路	-20	1,591	1,534	-3.6%	10.7%	10.5%	-0.1
20	002463.SZ	沪电股份	23	1,600	1,480	-7.5%	10.6%	10.7%	0.2

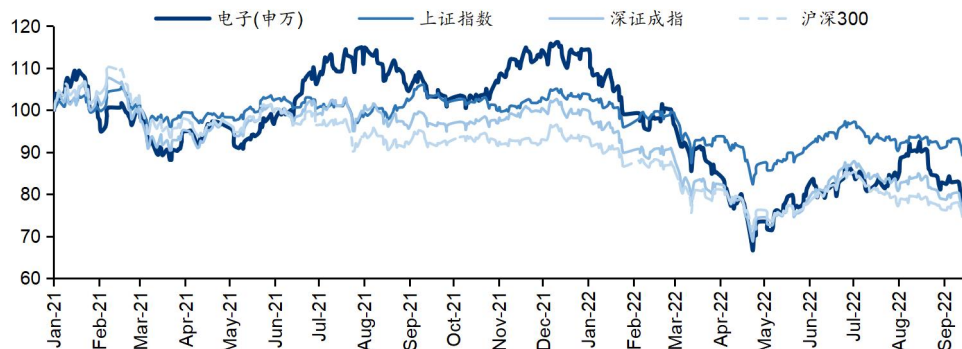
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

表3: 过去一周电子板块港股通持仓变化

公司代码	公司名称	净流入金额 (百万港元)	港股通持股市值（百万港元）			港股通持股占流通股比例（%）		
			9/9	9/16	变化(%)	9/9	9/16	变化(pct)
0148.HK	建滔集团	-1	381	373	-2.2%	1.3%	1.3%	0.0
0285.HK	比亚迪电子	35	3,885	3,812	-1.9%	7.3%	7.4%	0.1
0303.HK	VTECH HOLDINGS	0	25	24	-1.9%	0.2%	0.2%	0.0
0522.HK	ASM PACIFIC	2	161	162	0.5%	0.7%	0.7%	0.0
0698.HK	通达集团	0	7	7	0.0%	0.7%	0.7%	0.0
0732.HK	信利国际	3	242	224	-7.2%	4.7%	4.8%	0.1
0981.HK	中芯国际	-261	22,993	23,248	1.1%	18.2%	18.0%	-0.2
1347.HK	华虹半导体	-8	3,729	3,465	-7.1%	12.7%	12.7%	0.0
1385.HK	上海复旦	-43	3,308	3,249	-1.8%	30.0%	29.6%	-0.4
1478.HK	丘钛科技	0	495	473	-4.5%	10.1%	10.1%	0.0
1810.HK	小米集团-W	51	35,063	33,295	-5.0%	15.9%	15.9%	0.0
1888.HK	建滔积层板	-1	97	99	2.4%	0.4%	0.4%	0.0
2018.HK	瑞声科技	16	1,066	1,026	-3.8%	6.1%	6.2%	0.1
2038.HK	富智康集团	0	130	110	-15.3%	1.7%	1.7%	0.0
2382.HK	舜宇光学科技	-152	16,485	15,650	-5.1%	14.8%	14.6%	-0.1
6969.HK	思摩尔国际	22	7,366	6,866	-6.8%	9.3%	9.3%	0.0

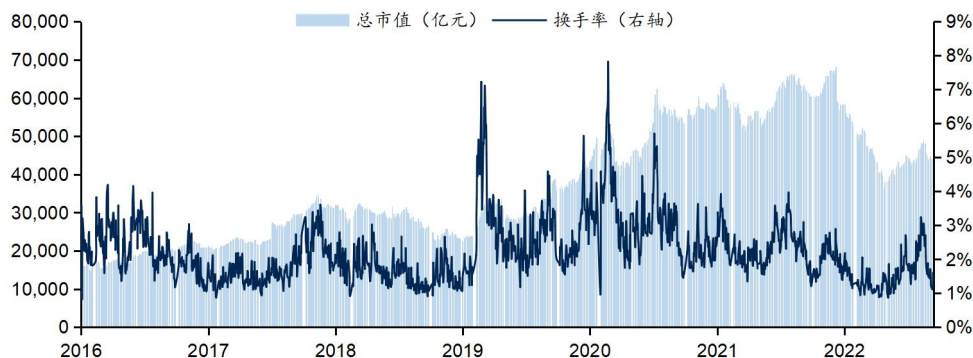
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图4: 2021 年以来 A 股电子行业股价走势



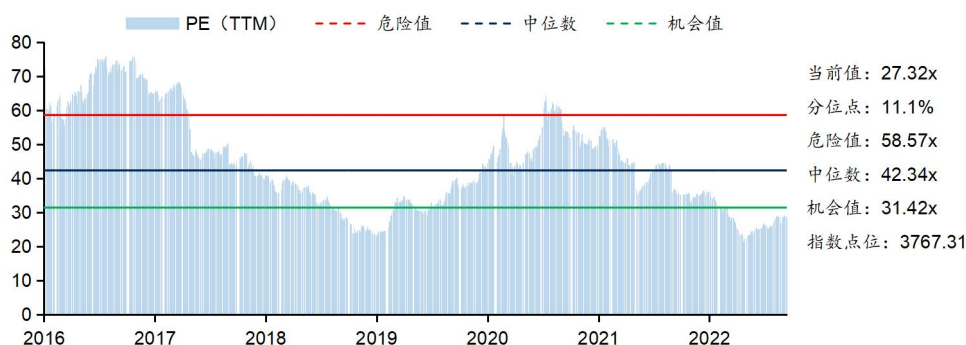
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图5: 2016 年以来 A 股电子行业总市值及换手率



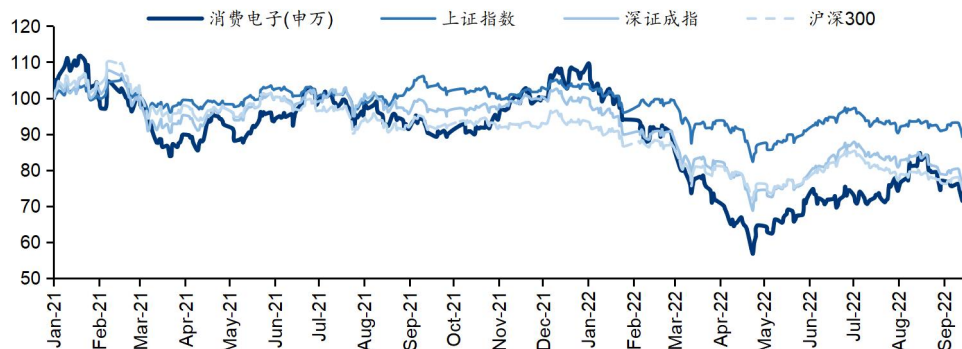
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图6: 2016 年以来 A 股电子行业 PE (TTM)



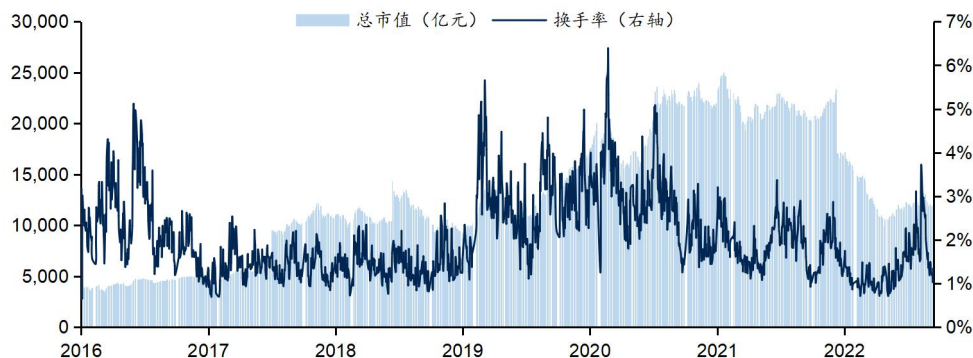
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理 注: 机会值、中位数以及危险值分别对应 20%、50%、80% 三个分位点

图7：2021年以来A股消费电子行业股价走势



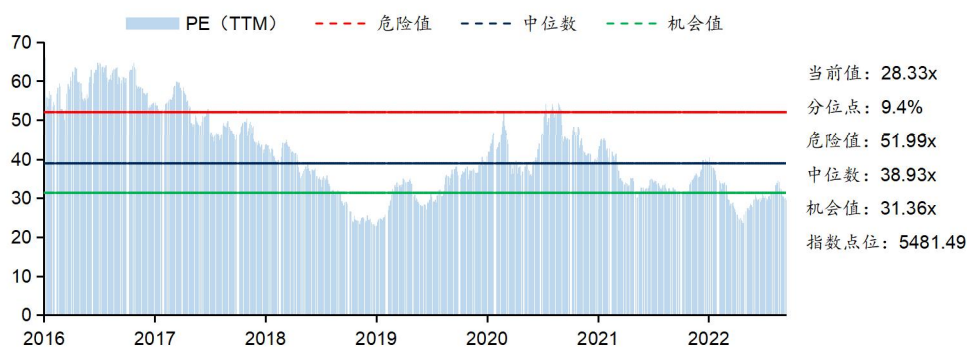
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图8：2016年以来A股消费电子行业总市值及换手率



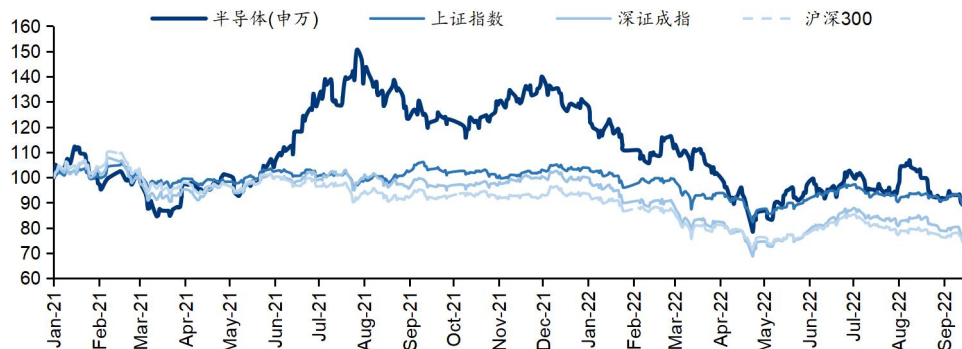
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图9：2016年以来A股消费电子行业PE(TTM)



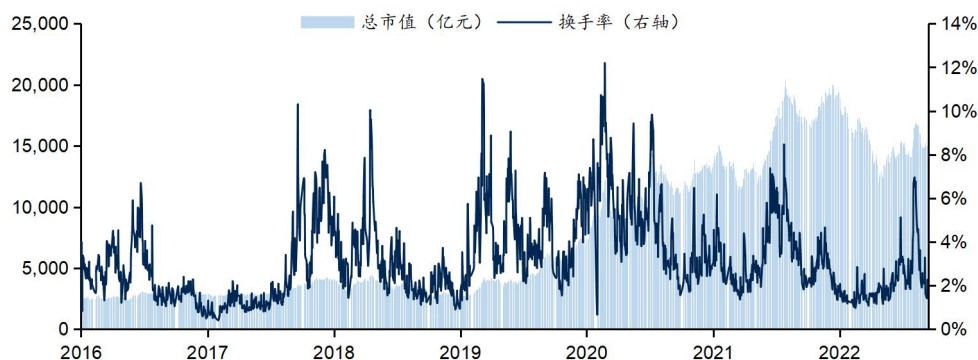
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理 注：机会值、中位数以及危险值分别对应20%、50%、80%三个分位点

图10: 2021年以来A股半导体行业股价走势



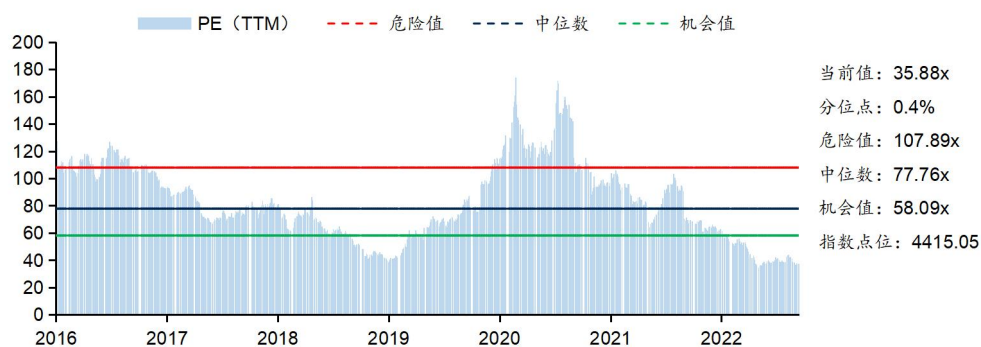
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图11: 2016年以来A股半导体行业总市值及换手率



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图12: 2016年以来A股半导体行业 PE (TTM)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理 注: 机会值、中位数以及危险值分别对应 20%、50%、80% 三个分位点

重点公司概况

消费电子：歌尔股份、博敏电子、福立旺、东山精密、福蓉科技、精研科技、立讯精密、康冠科技、易德龙、传音控股、视源股份、世华科技、鹏鼎控股、三利谱、京东方 A、光弘科技、海康威视、长信科技

表4：消费电子行业重点公司盈利预测及估值

代码	简称	评级	股价 (9/16)	EPS (元)				CAGR (21-24E)	PE(倍)				PEG (22E)	总市值 (亿元)
				2021	2022E	2023E	2024E		2021	2022E	2023E	2024E		
消费电子														
002241	歌尔股份	买入	32.06	1.29	1.53	1.87	2.28	21.0%	24.9	20.9	17.2	14.0	1.00	1095
603936	博敏电子	买入	13.25	0.48	0.60	0.82	1.12	32.6%	27.6	22.1	16.1	11.8	0.68	68
688678	福立旺	买入	24.97	0.70	1.06	1.77	2.31	49.0%	35.7	23.5	14.1	10.8	0.48	43
002384	东山精密	买入	25.66	1.09	1.38	1.70	2.04	23.2%	23.5	18.6	15.1	12.6	0.80	439
603327	福蓉科技	买入	17.28	0.73	0.97	1.16	1.46	26.0%	23.6	17.7	14.9	11.8	0.68	90
300709	精研科技	买入	29.24	1.33	1.51	2.01	2.51	23.6%	22.0	19.3	14.6	11.6	0.82	55
002475	立讯精密	买入	34.18	1.01	1.40	1.67	1.98	25.2%	33.8	24.5	20.5	17.3	0.97	2422
001308	康冠科技	买入	31.71	2.56	2.69	3.47	4.31	19.0%	12.4	11.8	9.1	7.4	0.62	166
603380	易德龙	买入	32.39	1.42	1.93	2.47	3.02	28.6%	22.8	16.8	13.1	10.7	0.58	52
688036	传音控股	买入	62.92	4.88	4.21	5.39	6.49	9.9%	12.9	15.0	11.7	9.7	1.50	506
002841	视源股份	买入	61.70	2.61	3.47	4.31	5.17	25.6%	23.6	17.8	14.3	11.9	0.70	429
688093	世华科技	买入	22.70	1.07	1.02	1.37	1.65	15.6%	21.2	22.2	16.6	13.7	1.43	55
002938	鹏鼎控股	买入	26.90	1.43	1.69	1.97	2.26	16.5%	18.8	15.9	13.7	11.9	0.97	624
002876	三利谱	买入	56.62	1.94	1.95	2.91	3.99	27.1%	29.2	29.0	19.5	14.2	1.07	98
000725	京东方 A	买入	3.45	0.71	0.33	0.41	0.47	-12.5%	4.9	10.4	8.4	7.3	-0.83	1323
300735	光弘科技	买入	10.77	0.46	0.55	0.67	0.79	19.6%	23.4	19.5	16.2	13.7	1.00	83
002415	海康威视	买入	29.80	1.81	1.95	2.36	2.88	16.7%	16.5	15.3	12.6	10.4	0.92	2811
300088	长信科技	买入	6.40	0.37	0.46	0.56	0.68	22.6%	17.3	14.0	11.4	9.4	0.62	157

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理和预测

被动元件：江海股份、顺络电子、三环集团、风华高科、洁美科技、泰晶科技

表5：被动元件行业重点公司盈利预测及估值

代码	简称	评级	股价 (9/16)	EPS (元)				CAGR (21-24E)	PE(倍)				PEG (22E)	总市值 (亿元)
				2021	2022E	2023E	2024E		2021	2022E	2023E	2024E		
被动元件														
002484	江海股份	买入	23.76	0.53	0.78	0.95	1.15	29.6%	45.1	30.5	25.1	20.7	1.03	199
002138	顺络电子	买入	22.47	0.98	0.92	1.13	1.38	12.0%	22.9	24.4	19.8	16.3	2.04	181
300408	三环集团	买入	26.68	1.10	1.25	1.59	1.95	21.0%	24.3	21.3	16.8	13.7	1.01	511
000636	风华高科	买入	16.18	1.05	0.93	1.35	1.76	18.8%	15.4	17.4	12.0	9.2	0.93	187
002859	洁美科技	买入	23.76	0.96	1.23	1.68	2.28	33.4%	24.8	19.3	14.1	10.4	0.58	97
603738	泰晶科技	买入	20.55	1.35	1.36	1.77	2.21	17.9%	15.2	15.2	11.6	9.3	0.85	57

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理和预测

半导体：圣邦股份、雅创电子、峰昭科技、闻泰科技、晶晨股份、华虹半导体、士兰微、时代电气、中芯国际、力芯微、扬杰科技、斯达半导、韦尔股份、芯朋微、北京君正、晶丰明源、艾为电子、思瑞浦、卓胜微、兆易创新、通富微电、纳芯微、赛微电子

表6：半导体行业重点公司盈利预测及估值

代码	简称	评级	股价 (9/16)	EPS(原始货币)				CAGR (21-24E)	PE(倍)				PEG (22E)	总市值 (亿元)
				2021	2022E	2023E	2024E		2021	2022E	2023E	2024E		
半导体														
300661	圣邦股份	买入	145.30	2.98	3.05	4.25	5.64	23.7%	48.8	47.6	34.2	25.8	2.01	518
301099	雅创电子	增持	67.36	1.50	2.24	3.19	4.18	40.7%	44.9	30.1	21.1	16.1	0.74	54
688279	峰昭科技	买入	72.12	1.95	1.86	2.40	3.06	16.3%	37.0	38.7	30.0	23.5	2.38	67
600745	闻泰科技	买入	55.60	2.11	2.79	3.77	4.70	30.6%	26.4	19.9	14.7	11.8	0.65	693
688099	晶晨股份	买入	74.34	1.97	3.06	4.07	5.31	39.1%	37.7	24.3	18.2	14.0	0.62	306
1347	华虹半导体	买入	20.95	0.20	0.26	0.33	0.35	20.2%	13.4	10.3	8.1	7.6	0.51	241
600460	士兰微	买入	37.02	1.13	1.04	1.35	1.79	16.5%	32.8	35.4	27.5	20.7	2.15	524
688187	时代电气	买入	57.50	1.63	1.56	1.74	1.93	5.7%	35.3	37.0	33.0	29.9	6.46	667
0981	中芯国际	买入	16.30	0.22	0.33	0.34	0.36	17.7%	9.5	6.3	6.1	5.8	0.36	1637
688601	力芯微	买入	112.84	2.84	4.56	5.75	6.64	32.7%	39.7	24.7	19.6	17.0	0.76	72
300373	扬杰科技	买入	52.28	1.51	2.24	2.86	3.66	34.3%	34.6	23.4	18.2	14.3	0.68	268
603290	斯达半导	买入	394.30	2.48	4.54	6.37	8.67	51.8%	159.0	86.8	61.9	45.5	1.68	673
603501	韦尔股份	买入	83.70	5.16	3.90	5.01	6.06	5.5%	16.2	21.5	16.7	13.8	3.89	991
688508	芯朋微	买入	62.95	1.78	1.58	2.38	3.30	22.8%	35.4	39.8	26.5	19.1	1.75	71
300223	北京君正	买入	73.00	1.97	2.59	3.46	4.54	32.0%	37.0	28.2	21.1	16.1	0.88	352
688368	晶丰明源	买入	97.52	10.95	6.57	9.20	12.03	3.2%	8.9	14.9	10.6	8.1	4.65	61
688798	艾为电子	买入	103.41	2.09	2.10	3.05	4.37	27.9%	49.5	49.2	33.9	23.6	1.76	172
688536	思瑞浦	买入	430.26	5.54	6.48	10.44	14.42	37.6%	77.7	66.4	41.2	29.8	1.77	345
300782	卓胜微	买入	102.20	6.42	3.30	4.05	4.78	-9.3%	15.9	31.0	25.2	21.4	-3.32	545
603986	兆易创新	买入	106.21	3.54	4.54	5.83	7.14	26.4%	30.0	23.4	18.2	14.9	0.89	709
002156	通富微电	买入	18.00	0.72	0.81	1.05	1.29	21.4%	25.0	22.4	17.2	14.0	1.05	239
688052	纳芯微	增持	326.32	2.95	3.77	6.48	9.00	45.1%	110.6	86.6	50.3	36.2	1.92	330
300456	赛微电子	买入	14.63	0.31	0.38	0.54	0.72	32.8%	47.6	38.7	27.0	20.3	1.18	107

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理和预测

设备及材料：北方华创、鼎龙股份、万业企业、立昂微、安集科技、中微公司、沪硅产业-U、中晶科技

表7：设备及材料行业重点公司盈利预测及估值

代码	简称	评级	股价 (9/16)	EPS(元)				CAGR (21-24E)	PE(倍)				PEG (22E)	总市值 (亿元)
				2021	2022E	2023E	2024E		2021	2022E	2023E	2024E		
设备及材料														
002371	北方华创	买入	315.76	2.15	3.84	5.37	7.13	49.2%	147.0	82.2	58.8	44.3	1.67	1668
300054	鼎龙股份	买入	26.03	0.23	0.40	0.61	0.81	52.0%	113.2	65.0	42.6	32.2	1.25	246
600641	万业企业	买入	23.39	0.41	0.45	0.59	0.70	19.1%	56.6	52.1	39.7	33.5	2.73	224
605358	立昂微	增持	49.17	1.46	1.55	1.80	2.06	12.1%	33.7	31.8	27.4	23.9	2.62	333
688019	安集科技	增持	269.40	2.35	3.31	4.56	5.62	33.7%	114.6	81.5	59.0	47.9	2.41	201
688012	中微公司	增持	129.14	1.76	1.83	2.50	3.18	21.8%	73.4	70.7	51.7	40.6	3.24	796
688126	沪硅产业-U	增持	20.08	0.06	0.07	0.10	0.13	30.8%	340.3	281.3	205.4	151.9	9.12	549
003026	中晶科技	增持	43.55	1.32	1.17	1.55	2.15	17.6%	33.0	37.3	28.2	20.3	2.11	44

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理和预测

行业动态

表8: 过去一周行业新闻概览

新闻日期	新闻来源	新闻标题
2022-09-16	长江有色金属网	韩国关键存储芯片出口大减 显示全球需求降温
2022-09-16	IC Insights	13年来首度下滑!今年CMOS图像传感器市场销售额或降7%至186亿美元
2022-09-16	爱集微	传字节旗下PICO将于下周发布新一代VR设备
2022-09-16	爱集微	台积电将于2024年取得high-NA EUV或用于2nm工艺量产
2022-09-15	金融界	多部门:2025年高温合金、半导体材料、高性能纤维及复合材料等产品和服务对重点领域支撑能力显著增强
2022-09-15	IT之家	工信部:正组织研究推进eSIM技术在智能手机等设备上的应用
2022-09-15	界面	国常会:确定优化电子电器行业管理措施,降低制度性交易成本更大激发市场活力
2022-09-15	半导体产业纵横	港交所考虑降低硬科技上市门槛,利好更多芯片公司
2022-09-15	智通财经	三星电子公布50亿美元碳中和投资计划 承诺到2050年实现净零排放
2022-09-15	科创板日报	市场份额骤降终于扛不住了?俄媒爆料三星拟10月重返俄罗斯
2022-09-15	央视新闻	央视:我国科学家在下一代光电芯片制造领域获重大突破
2022-09-14	界面	上海集成电路产业规模达到2500亿,14纳米先进工艺规模实现量产
2022-09-14	深圳特区报	去年深圳集成电路产业主营业务收入超1400亿
2022-09-13	上观新闻	警惕!美政府酝酿新规扩大打压中国芯片,中国专家解读
2022-09-13	IT之家	信通院:2022年7月国内市场手机出货量1990.8万部,同比下降30.6%
2022-09-13	经济日报	美芯片“护栏”严重干扰全球产业链
2022-09-13	上观新闻	芯片大厂一边砍单一边涨价!汽车“缺芯少魂”至少延续到明年
2022-09-13	国际电子商情	闪存定价急剧下滑 短期内恐难见曙光
2022-09-13	国际电子商情	东芝MCU工厂停工7天
2022-09-12	爱集微	台媒:苹果高阶iPhone 14卖翻 鸿海将是所有组装厂受惠最大业者

资料来源: iFind, 国际电子商情, 爱集微, 国信证券经济研究所整理

表9: 过去一周重点公司公告

公告日期	证券代码	公告标题
2022-09-17	002859.SZ	洁美科技:浙江洁美电子科技股份有限公司2022年度非公开发行股票关于控股股东承诺不减持公司股份事项的专项承诺函
2022-09-17	002859.SZ	洁美科技:浙江洁美电子科技股份有限公司2022年度非公开发行股票关于实际控制人承诺不减持公司股份事项的专项承诺函
2022-09-17	603986.SH	兆易创新:关于股权激励部分限制性股票回购注销实施公告
2022-09-17	603986.SH	兆易创新:北京市中伦(深圳)律师事务所关于兆易创新回购注销限制性股票相关法律事项的法律意见书
2022-09-16	300661.SZ	圣邦股份:关于公司控股股东的一致行动人股份减持计划实施完毕的公告
2022-09-16	002415.SZ	海康威视:关于回购公司部分社会公众股方案的公告
2022-09-16	002475.SZ	立讯精密:监事会关于2021年股票期权激励计划预留授予的激励对象名单的核查意见
2022-09-16	002475.SZ	立讯精密:独立董事关于向公司2021年股票期权激励计划预留授予的激励对象授予股票期权的独立意见
2022-09-16	002475.SZ	立讯精密:2021年股票期权激励计划预留授予的激励对象名单
2022-09-16	002475.SZ	立讯精密:关于向2021年股票期权激励计划预留授予的激励对象授予股票期权的公告
2022-09-16	002475.SZ	立讯精密:北京市汉坤(深圳)律师事务所关于立讯精密工业股份有限公司2021年股票期权激励计划预留授予的法律意见书
2022-09-16	688012.SH	中微公司:董监高集中竞价减持股份进展公告
2022-09-16	688019.SH	安集科技:股东询价转让结果报告书暨持股5%以上股东减持股份达到1%的提示性公告
2022-09-16	688019.SH	安集科技:中信证券股份有限公司关于安集微电子科技(上海)股份有限公司股东向特定机构投资者询价转让股份的核查报告
2022-09-16	688019.SH	安集科技:5%以上股东集中竞价减持股份进展公告
2022-09-16	000725.SZ	京东方A:关于回购注销限制性股票减少注册资本暨通知债权人的公告
2022-09-16	002371.SZ	北方华创:关于部分限制性股票回购注销完成的公告
2022-09-15	300661.SZ	圣邦股份:关于公司与专业机构合作设立投资基金的进展公告
2022-09-15	688099.SH	晶晨股份:关于控股股东减持达到1%的提示性公告
2022-09-15	688052.SH	纳芯微:关于认购私募基金份额暨关联交易的公告
2022-09-15	688052.SH	纳芯微:光大证券股份有限公司关于苏州纳芯微电子股份有限公司认购私募基金份额暨关联交易的核查意见
2022-09-14	300661.SZ	圣邦股份:关于公司控股股东的一致行动人股份减持数量过半及权益变动比例累计超过1%的公告
2022-09-14	688036.SH	传音控股:上海市锦天城(深圳)律师事务所关于深圳传音控股股份有限公司2022年限制性股票激励计划调整及首次授予事项之法律意见书
2022-09-14	688036.SH	传音控股:2022年限制性股票激励计划首次授予激励对象名单(截至首次授予日)

公告日期	证券代码	公告标题
2022-09-14	688036.SH	传音控股:监事会关于 2022 年限制性股票激励计划首次授予激励对象名单的核查意见(截至首次授予日)
2022-09-14	688036.SH	传音控股:关于 2022 年限制性股票激励计划内幕信息知情人及激励对象买卖公司股票情况的自查报告
2022-09-14	688036.SH	传音控股:关于向激励对象首次授予限制性股票的公告
2022-09-14	688036.SH	传音控股:关于调整 2022 年限制性股票激励计划相关事项的公告
2022-09-14	002241.SZ	歌尔股份:北京市天元律师事务所关于歌尔股份有限公司 2022 年股票期权激励计划调整及首次授予事项的法律意见
2022-09-14	002241.SZ	歌尔股份:监事会关于 2022 年股票期权激励计划相关调整事项及授予事宜的审核意见
2022-09-14	002241.SZ	歌尔股份:关于向激励对象授予股票期权的公告
2022-09-14	002241.SZ	歌尔股份:2022 年股票期权激励计划首次授予部分激励对象名单(授予日)
2022-09-14	002241.SZ	歌尔股份:关于调整 2022 年股票期权激励计划首次授予部分激励对象及数量的公告
2022-09-14	688798.SH	艾为电子:关于以集中竞价交易方式首次回购公司股份的公告
2022-09-14	688536.SH	思瑞浦:2022 年半年度权益分派实施公告
2022-09-13	002475.SZ	立讯精密:关于美国国际贸易委员会对公司开展 337 调查的最终裁决结果公告
2022-09-13	603738.SH	泰晶科技:关于 2020 年限制性股票激励计划预留授予第一个解除限售期解除限售暨上市的公告

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

类别	级别	说明
股票 投资评级	买入	股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	行业指数表现弱于市场指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所提及的意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层
邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层
邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032