

电子行业周报

深圳实施新一轮消费电子和家电购置补贴活动

超配

核心观点

关注三季报业绩催化及趋势性创新方向的配置价值。节前一周上证下跌 2.07%，电子下跌 4.24%，子行业中半导体下跌 3.51%，电子化学品下跌 5.83%，十一假期期间，外部政治、经贸环境不确定性有所加大，在俄乌冲突升级的同时，10月7日美国商务部将 31 家中国实体加入“未经验证清单”，并进一步扩大了对中国的半导体出口限制，叠加半导体景气下行周期的演进和安卓手机市场的低迷，电子行业短期仍不具备板块性行情的基本面支撑，关注 3Q22 业绩预期乐观的个股性机遇、受益于上游面板、芯片等成本下行的终端制造环节，以及汽车电子、折叠屏、VRAR、国产替代等趋势性创新方向，继续推荐康冠科技、世华科技、江海股份、东山精密、鼎龙股份、精研科技、福蓉科技、歌尔股份等。

深圳实施新一轮消费电子和家电购置补贴活动。为持续扩大内需、促进消费、带动生产，10月8日深圳商务局发布《“乐购深圳”消费电子和家用电器购置补贴使用指引》，对消费者购买符合条件的消费电子和家用电器，最高按照销售价格的 15% 给予补贴且不超过 2000 元。本次补贴活动分三轮开展：1) 10月8日至10月23日；2) 11月4日至11月20日；3) 12月9日至12月26日。我们认为 3C 消费的复苏情况是后续行情跟踪的重要指标，短期建议聚焦 3Q22 苹果产业链业绩弹性，关注积极响应新能源、VR/AR、折叠屏等趋势性创新的优质个股。

8月全球智能手机出货量同比下滑 9.5%，苹果逆势增长 5.9%。根据 Strategy Analytics, 22 年 8 月全球智能机出货 9860 万部 (YoY -9.5%, MoM +1.6%)，其中三星出货 2050 万部 (YoY -13.9%)，苹果出货 1430 万部 (YoY +5.9%)，小米出货 1430 万部 (YoY -2.7%)，OPPO 出货 920 万部 (YoY -22.0%)，vivo 出货 890 万部 (YoY -20.5%)。我们继续推荐用户群体消费力下行风险较小、受益于华为高端机用户换机的苹果产业链，相关公司包括：立讯精密、歌尔股份、世华科技、东山精密、福立旺、闻泰科技、鹏鼎控股等。

汽车是芯片增速最高的领域，关注汽车半导体布局领先的企业。根据 IC Insights 最新数据，自 1998 年以来，汽车在 IC 应用中的占比稳步提高，由 1998 年的 4.7% 提高至 2021 年的 7.4%。2022 年 IC 下游领域中，计算机占比 36.0%，通讯占比 37.3%，消费电子占比 10.0%，汽车占比 8.5%，工业/其他占比 8.2%。受益于大量传感器、模拟芯片、控制器和光电子应用于新车中，以及全球混合动力及纯电动汽车销量上升，预计汽车是 2021-2026 年 IC 增速最高的领域，CAGR 为 13.4%，2026 年在 IC 销售额中的占比将提高至 9.9%，建议关注汽车半导体布局领先的企业雅创电子、闻泰科技、斯达半导、纳芯微等。

Matter 1.0 标准正式发布，全球智能家居跨生态融合有望实现。10月2日，CAS (连接标准联盟) 及其成员发布 Matter 1.0 标准，该标准基于互联网协议，使智能家居设备、移动应用程序和云服务能够进行通信并定义一组特定的基于 IP 的网络技术以进行设备认证，实现 IoT 产品跨品牌和生态互联互通，有望整合 IoT 碎片化市场、改善智能家居生态体验，从而推动产业提速发展。Matter 项目于 2019 年由亚马逊、苹果、谷歌、三星和 Zigbee 联盟发起，全球超过 550 家智能家居品牌、设备、芯片厂商成为 CSA 成员，其中包

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：詹海洋
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

- 《电子行业周报-P100 4 新品海外正式亮相，vivo 全新折叠旗舰即将发布》——2022-09-27
- 《电子行业周报-7月国内手机出货量同比下降 30.6%，苹果同比增长 6.5%》——2022-09-21
- 《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

括晶晨股份、翱捷科技、博通集成、乐鑫科技、深科技、京东方等上市公司。

国产新能源汽车出口加速，汽车功率半导体景气持续。根据中汽协数据，22年1-8月我国新能源汽车累计出口34万辆，同比增长97.4%，呈现高速增长势头。10月4日，比亚迪公布与全球汽车租赁公司SIXT签署合作协议，未来6年内将提供至少10万台新能源汽车；此前，比亚迪已进军新加坡、荷兰、日本、瑞典及德国等海外市场。此外，根据IC insights数据，在汽车、工业需求拉动下22年全球功率晶体管销售额有望增长11%达245亿美元，连续第六年创历史新高。功率半导体景气持续，国产新能源汽车出海将为我国汽车半导体进一步拓宽发展空间。推荐关注车规级功率器件代表厂商时代电气、斯达半导、闻泰科技以及有较大规模自有产能释放的士兰微等。

重点投资组合

消费电子：立讯精密、歌尔股份、康冠科技、精研科技、博敏电子、世华科技、东山精密、福蓉科技、易德龙、福立旺、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、广立微、中芯国际、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

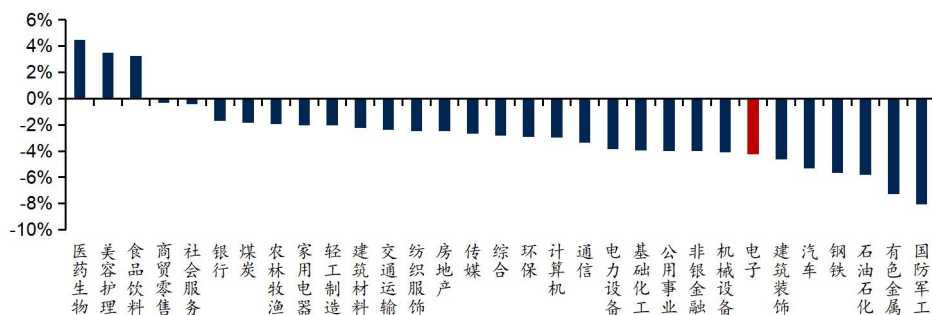
公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘(元)	总市值(亿元)	EPS		PE	
					2022E	2023E	2022E	2023E
002475	立讯精密	买入	29.40	2083	1.40	1.67	21.1	17.6
002241	歌尔股份	买入	26.50	905	1.53	1.87	17.3	14.2
603936	博敏电子	买入	11.65	60	0.60	0.82	19.5	14.1
688678	福立旺	买入	20.80	36	1.06	1.77	19.6	11.8
002384	东山精密	买入	23.15	396	1.38	1.70	16.8	13.7
300661	圣邦股份	买入	140.89	502	3.05	4.25	46.2	33.1
300054	鼎龙股份	买入	23.50	222	0.40	0.61	58.7	38.5
300709	精研科技	买入	28.75	54	1.52	2.01	19.0	14.3
603327	福蓉科技	买入	16.07	84	0.97	1.16	16.5	13.9
688279	峰昭科技	买入	69.55	64	1.86	2.40	37.3	28.9
001308	康冠科技	买入	38.82	203	2.69	3.47	14.4	11.2
301099	雅创电子	增持	59.99	48	2.24	3.19	26.8	18.8
600745	闻泰科技	买入	47.67	594	2.79	3.77	17.1	12.6
603380	易德龙	买入	28.61	46	1.93	2.47	14.8	11.6
002841	视源股份	买入	59.70	416	3.47	4.31	17.2	13.8
002371	北方华创	买入	278.40	1471	3.84	5.37	72.5	51.8
002484	江海股份	买入	24.16	202	0.78	0.95	31.0	25.6
600460	士兰微	买入	32.05	454	1.04	1.35	30.7	23.8
688099	晶晨股份	买入	64.99	267	3.06	4.07	21.2	16.0
002938	鹏鼎控股	买入	25.91	601	1.69	1.97	15.3	13.1
600641	万业企业	买入	19.41	186	0.45	0.59	43.2	32.9
603986	兆易创新	买入	93.75	625	4.54	5.83	20.6	16.1

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行情回顾

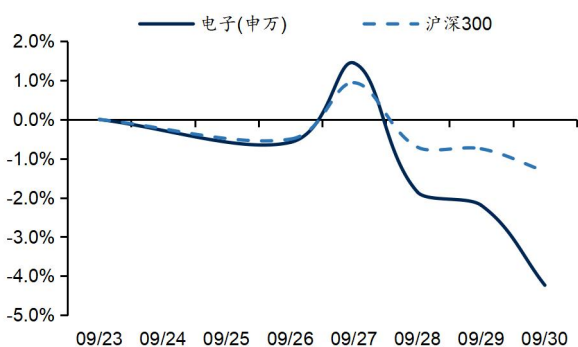
节前一周上证指数、深证成指、沪深 300 分别下跌 2.07%、2.07%、1.33%。电子行业整体下跌 4.24%，二级子行业中半导体跌幅较小，下跌 3.51%，电子化学品跌幅较大，下跌 5.83%。节前一周恒生科技指数、费城半导体指数、台湾资讯科技指数分别下跌 3.89%、4.24%、6.19%。

图1：节前一周各行业涨跌幅



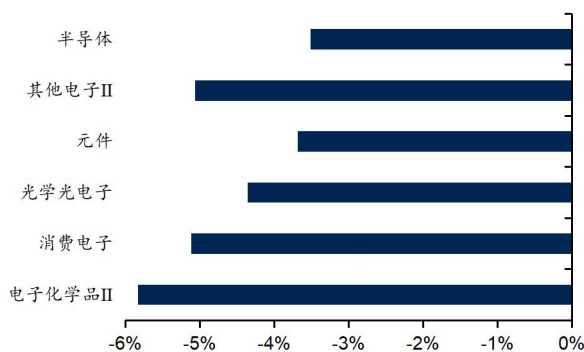
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图2：节前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：节前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：节前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 (%)
688035.SH	德邦科技	14.37	301285.SZ	C 鸿日达	-29.95
002952.SZ	亚世光电	11.11	000020.SZ	深华发 A	-25.55
688261.SH	东微半导	10.63	301369.SZ	联动科技	-23.66
600666.SH	*ST 瑞德	9.41	300446.SZ	乐凯新材	-22.14
002947.SZ	恒铭达	8.92	837821.BJ	则成电子	-21.55
002955.SZ	鸿合科技	8.35	301326.SZ	捷邦科技	-20.18
688138.SH	清溢光电	6.94	688381.SH	帝奥微	-19.40
600601.SH	*ST 方科	6.17	688601.SH	力芯微	-18.54
001308.SZ	康冠科技	6.09	300808.SZ	久量股份	-18.47
688135.SH	利扬芯片	5.51	688252.SH	C 天德	-17.91

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

表2: 节前一周电子板块沪（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（%）		
				9/23	9/30	变化(%)	9/23	9/30	变化(pct)
1	002475.SZ	立讯精密	-85	16,803	15,411	-8.3%	12.1%	12.1%	-0.1
2	603501.SH	韦尔股份	-70	7,301	7,067	-3.2%	12.5%	12.4%	-0.1
3	002241.SZ	歌尔股份	1	7,015	6,675	-4.8%	10.7%	10.7%	0.0
4	002371.SZ	北方华创	-155	6,821	6,514	-4.5%	9.8%	9.5%	-0.2
5	603290.SH	斯达半导	150	5,417	5,302	-2.1%	24.0%	24.6%	0.7
6	300285.SZ	国瓷材料	-49	5,292	4,952	-6.4%	23.0%	22.8%	-0.2
7	000725.SZ	京东方A	90	4,702	4,625	-1.6%	4.5%	4.6%	0.1
8	688012.SH	中微公司	79	4,726	4,587	-2.9%	9.8%	10.0%	0.2
9	002049.SZ	紫光国微	10	4,236	4,076	-3.8%	4.5%	4.5%	0.0
10	601138.SH	工业富联	-96	4,195	4,017	-4.2%	14.1%	13.8%	-0.3
11	603986.SH	兆易创新	6	2,775	2,654	-4.4%	4.8%	4.8%	0.0
12	600745.SH	闻泰科技	104	2,332	2,301	-1.3%	6.8%	7.1%	0.3
13	600563.SH	法拉电子	4	2,196	2,105	-4.2%	10.1%	10.1%	0.0
14	300661.SZ	圣邦股份	-49	2,043	2,058	0.8%	6.3%	6.2%	-0.1
15	300408.SZ	三环集团	25	1,776	1,875	5.6%	6.0%	6.0%	0.1
16	300782.SZ	卓胜微	-21	1,973	1,837	-6.9%	6.7%	6.5%	-0.2
17	688008.SH	澜起科技	-55	1,846	1,786	-3.2%	4.7%	4.6%	-0.1
18	002384.SZ	东山精密	137	1,618	1,630	0.8%	5.3%	5.7%	0.5
19	002463.SZ	沪电股份	17	1,451	1,389	-4.3%	10.9%	11.1%	0.1
20	002916.SZ	深南电路	-34	1,396	1,324	-5.2%	10.0%	9.7%	-0.2

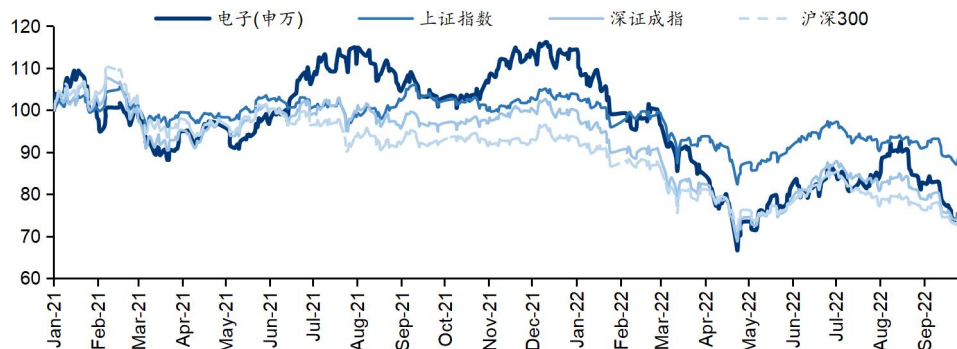
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

表3: 节前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（%）		
			9/23	9/30	变化(%)	9/23	9/30	变化(pct)
0148.HK	建滔集团	-1	356	332	-6.7%	1.4%	1.4%	0.0
0285.HK	比亚迪电子	2	3,565	3,175	-10.9%	7.4%	7.4%	0.0
0303.HK	VTECH HOLDINGS	1	23	22	-3.6%	0.2%	0.2%	0.0
0522.HK	ASMP	3	143	135	-5.5%	0.7%	0.7%	0.0
0698.HK	通达集团	0	7	6	-13.6%	0.7%	0.7%	0.0
0732.HK	信利国际	3	192	194	0.6%	4.8%	4.9%	0.1
0981.HK	中芯国际	-365	23,173	22,168	-4.3%	17.8%	17.5%	-0.3
1347.HK	华虹半导体	-40	3,148	2,901	-7.9%	12.5%	12.4%	-0.2
1385.HK	上海复旦	-29	2,922	2,889	-1.1%	28.6%	28.3%	-0.3
1478.HK	丘钛科技	0	425	396	-7.0%	10.1%	10.2%	0.0
1810.HK	小米集团-W	244	31,201	29,787	-4.5%	16.2%	16.3%	0.1
1888.HK	建滔积层板	-1	96	89	-7.4%	0.4%	0.4%	0.0
2018.HK	瑞声科技	3	971	904	-6.9%	6.1%	6.1%	0.0
2038.HK	富智康集团	2	108	110	1.8%	1.7%	1.7%	0.0
2382.HK	舜宇光学科技	-390	12,596	11,336	-10.0%	14.2%	13.8%	-0.4
6969.HK	思摩尔国际	63	5,900	5,274	-10.6%	9.1%	9.2%	0.1

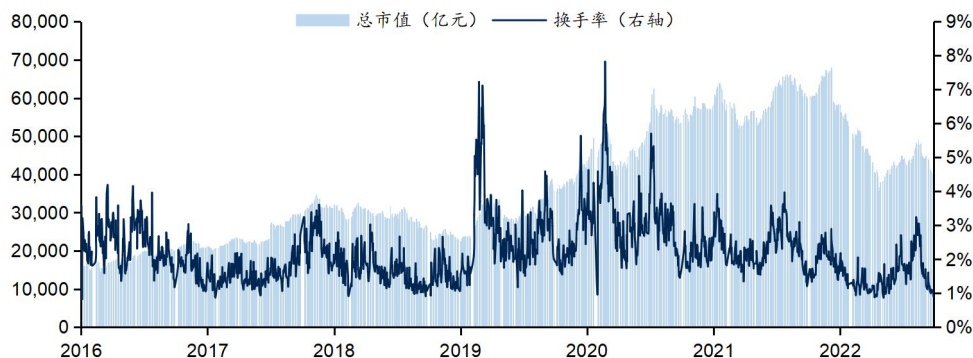
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图4: 2021 年以来 A 股电子行业股价走势



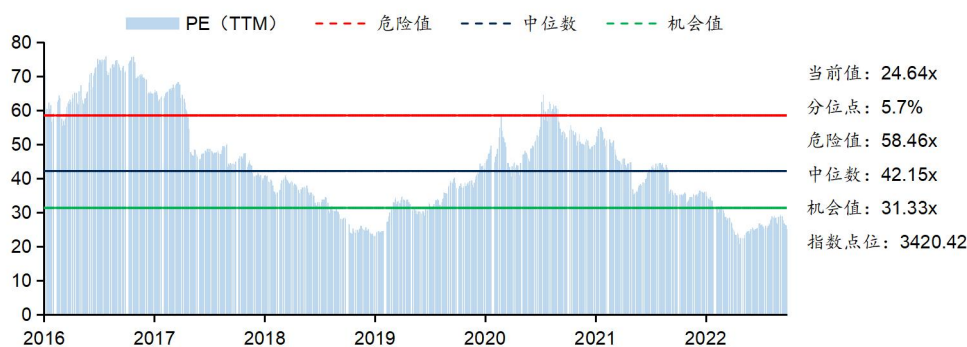
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图5: 2016 年以来 A 股电子行业总市值及换手率



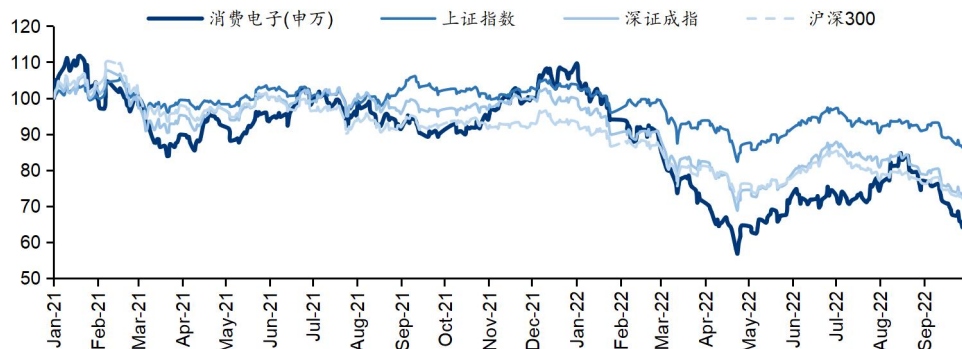
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图6: 2016 年以来 A 股电子行业 PE (TTM)



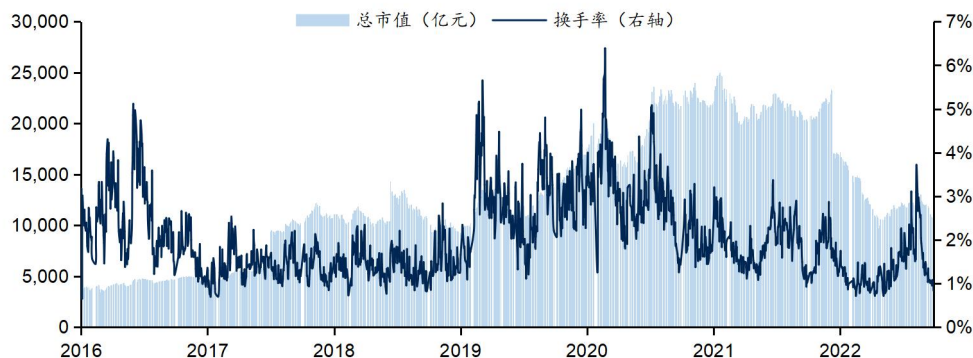
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理 注: 机会值、中位数以及危险值分别对应 20%、50%、80% 三个分位点

图7: 2021 年以来 A 股消费电子行业股价走势



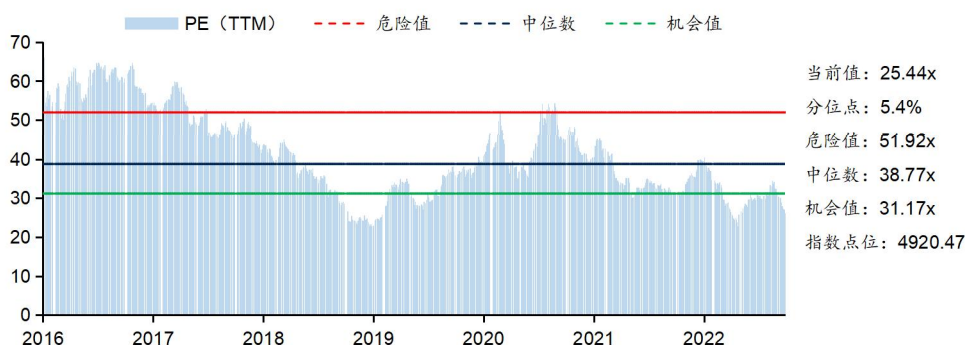
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图8: 2016 年以来 A 股消费电子行业总市值及换手率



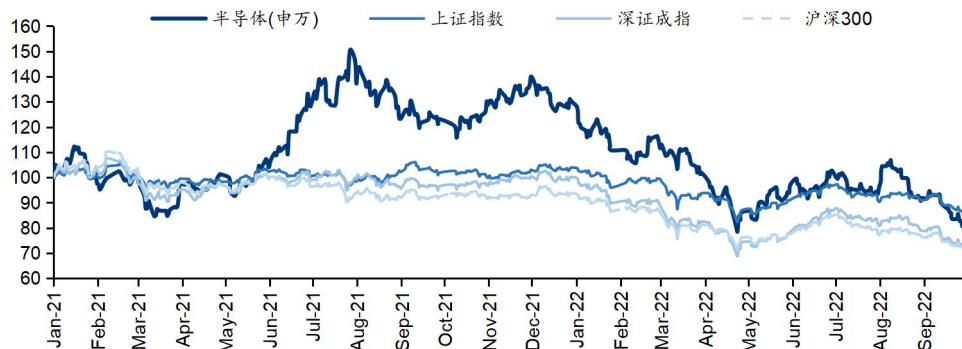
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图9: 2016 年以来 A 股消费电子行业 PE (TTM)



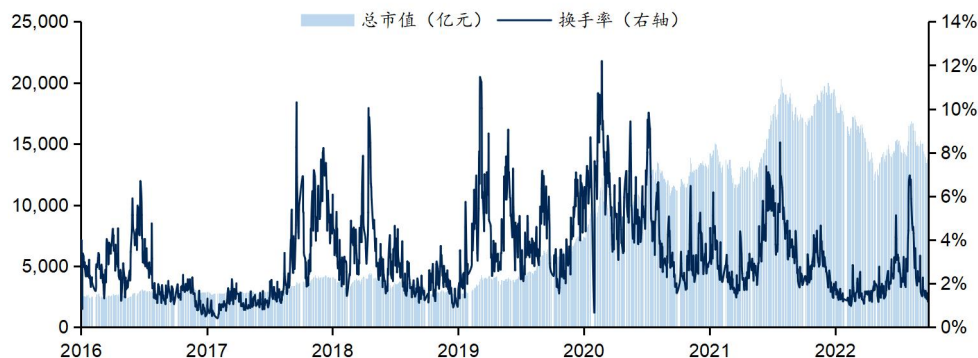
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理 注: 机会值、中位数以及危险值分别对应 20%、50%、80% 三个分位点

图10: 2021年以来A股半导体行业股价走势



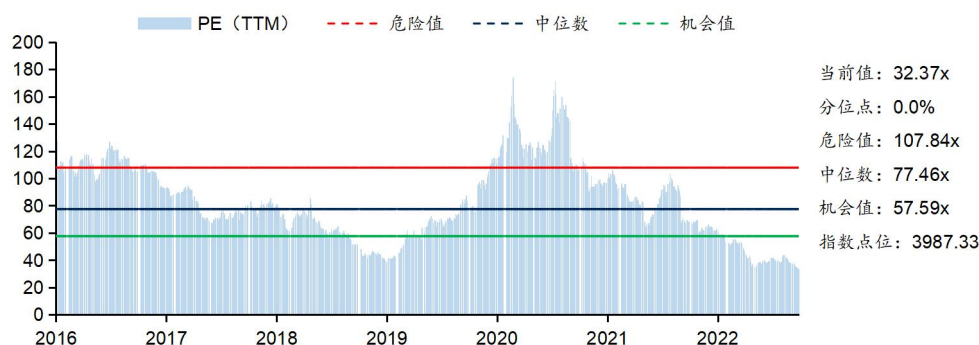
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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 (9/30)	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	26.50	1.29	1.53	1.87	2.28	21.0%	20.5	17.3	14.2	11.6	0.82	905
603936	博敏电子	买入	11.65	0.48	0.60	0.82	1.12	32.6%	24.3	19.5	14.1	10.4	0.60	60
688678	福立旺	买入	20.80	0.70	1.06	1.77	2.31	49.0%	29.7	19.6	11.8	9.0	0.40	36
002384	东山精密	买入	23.15	1.09	1.38	1.70	2.04	23.2%	21.2	16.8	13.7	11.4	0.73	396
603327	福蓉科技	买入	16.07	0.73	0.97	1.16	1.46	26.0%	22.0	16.5	13.9	11.0	0.63	84
300709	精研科技	买入	28.75	1.33	1.52	2.01	2.52	23.7%	21.6	19.0	14.3	11.4	0.80	54
002475	立讯精密	买入	29.40	1.01	1.40	1.67	1.98	25.2%	29.1	21.1	17.6	14.8	0.84	2083
001308	康冠科技	买入	38.82	2.56	2.69	3.47	4.31	19.0%	15.2	14.4	11.2	9.0	0.76	203
603380	易德龙	买入	28.61	1.42	1.93	2.47	3.02	28.6%	20.1	14.8	11.6	9.5	0.52	46
688036	传音控股	买入	58.16	4.88	4.21	5.39	6.49	9.9%	11.9	13.8	10.8	9.0	1.39	468
002841	视源股份	买入	59.70	2.61	3.47	4.31	5.17	25.6%	22.9	17.2	13.8	11.5	0.67	416
688093	世华科技	买入	23.28	1.07	1.02	1.37	1.65	15.6%	21.8	22.8	17.0	14.1	1.47	56
002938	鹏鼎控股	买入	25.91	1.43	1.69	1.97	2.26	16.5%	18.1	15.3	13.1	11.5	0.93	601
002876	三利谱	买入	43.91	1.94	1.95	2.91	3.99	27.1%	22.6	22.5	15.1	11.0	0.83	76
000725	京东方 A	买入	3.27	0.71	0.33	0.41	0.48	-12.4%	4.6	9.8	7.9	6.8	-0.79	1248
300735	光弘科技	买入	9.71	0.46	0.55	0.67	0.79	19.6%	21.1	17.6	14.6	12.4	0.90	75
002415	海康威视	买入	30.42	1.81	1.95	2.36	2.88	16.7%	16.8	15.6	12.9	10.6	0.93	2870
300088	长信科技	买入	6.01	0.37	0.46	0.56	0.68	22.6%	16.2	13.1	10.7	8.8	0.58	148

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 (9/30)	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	24.16	0.53	0.78	0.95	1.15	29.6%	45.9	31.0	25.6	21.1	1.05	202
002138	顺络电子	买入	19.82	0.98	0.92	1.13	1.38	12.0%	20.2	21.5	17.5	14.4	1.80	160
300408	三环集团	买入	26.04	1.10	1.25	1.59	1.95	21.0%	23.7	20.8	16.4	13.4	0.99	499
000636	风华高科	买入	14.07	1.05	0.93	1.35	1.76	18.8%	13.4	15.2	10.4	8.0	0.81	163
002859	洁美科技	买入	24.09	0.96	1.23	1.68	2.28	33.4%	25.1	19.6	14.3	10.6	0.59	99
603738	泰晶科技	买入	19.34	1.35	1.36	1.77	2.21	17.9%	14.3	14.3	10.9	8.7	0.80	54

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 (9/30)	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	140.89	2.98	3.05	4.25	5.64	23.7%	47.3	46.2	33.1	25.0	1.95	502
301099	雅创电子	增持	59.99	1.50	2.24	3.19	4.18	40.7%	40.0	26.8	18.8	14.4	0.66	48
688279	峰昭科技	买入	69.55	1.95	1.86	2.40	3.06	16.3%	35.7	37.3	28.9	22.7	2.30	64
600745	闻泰科技	买入	47.67	2.11	2.79	3.77	4.70	30.6%	22.6	17.1	12.6	10.1	0.56	594
688099	晶晨股份	买入	64.99	1.97	3.06	4.07	5.31	39.1%	33.0	21.2	16.0	12.3	0.54	267
1347	华虹半导体	买入	17.96	0.20	0.26	0.33	0.35	20.2%	11.5	8.8	7.0	6.6	0.44	212
600460	士兰微	买入	32.05	1.13	1.04	1.35	1.79	16.5%	28.4	30.7	23.8	17.9	1.86	454
688187	时代电气	买入	54.20	1.63	1.56	1.77	2.10	8.8%	33.3	34.8	30.6	25.8	3.97	634
0981	中芯国际	买入	16.00	0.22	0.33	0.34	0.36	17.7%	9.3	6.2	6.0	5.7	0.35	1603
688601	力芯微	买入	64.40	2.84	3.26	4.11	4.74	18.6%	22.7	19.8	15.7	13.6	1.06	58
300373	扬杰科技	买入	49.39	1.51	2.24	2.86	3.66	34.3%	32.7	22.1	17.2	13.5	0.64	253
603290	斯达半导	买入	324.00	2.48	4.54	6.37	8.67	51.8%	130.6	71.3	50.9	37.4	1.38	553
603501	韦尔股份	买入	80.13	5.16	3.90	5.01	6.06	5.5%	15.5	20.5	16.0	13.2	3.72	949
688508	芯朋微	买入	51.54	1.78	1.58	2.38	3.30	22.8%	29.0	32.6	21.7	15.6	1.43	58
300223	北京君正	买入	73.97	1.97	2.59	3.46	4.54	32.0%	37.5	28.6	21.4	16.3	0.89	356
688368	晶丰明源	买入	88.68	10.95	6.57	9.20	12.03	3.2%	8.1	13.5	9.6	7.4	4.22	56
688798	艾为电子	买入	90.40	2.09	2.10	3.05	4.37	27.9%	43.3	43.0	29.6	20.7	1.54	150
688536	思瑞浦	买入	233.25	5.54	4.35	7.01	9.68	20.4%	42.1	53.6	33.3	24.1	2.62	279
300782	卓胜微	买入	88.41	6.42	3.30	4.05	4.78	-9.3%	13.8	26.8	21.8	18.5	-2.88	472
603986	兆易创新	买入	93.75	3.54	4.54	5.83	7.15	26.4%	26.5	20.6	16.1	13.1	0.78	625
002156	通富微电	买入	15.08	0.72	0.81	1.05	1.29	21.4%	21.0	18.7	14.4	11.7	0.88	200
688052	纳芯微	增持	301.02	2.95	3.77	6.48	9.00	45.1%	102.0	79.8	46.4	33.4	1.77	304
300456	赛微电子	买入	13.53	0.31	0.38	0.54	0.72	32.8%	44.0	35.8	25.0	18.8	1.09	99

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 (9/30)	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	278.40	2.15	3.84	5.37	7.13	49.2%	129.6	72.5	51.8	39.1	1.47	1471
300054	鼎龙股份	买入	23.50	0.23	0.40	0.61	0.81	52.0%	102.2	58.7	38.5	29.1	1.13	222
600641	万业企业	买入	19.41	0.41	0.45	0.59	0.70	19.1%	46.9	43.2	32.9	27.8	2.27	186
605358	立昂微	增持	45.53	1.46	1.55	1.80	2.06	12.1%	31.2	29.5	25.3	22.1	2.43	308
688019	安集科技	增持	259.98	2.35	3.31	4.56	5.62	33.7%	110.6	78.6	57.0	46.2	2.33	194
688012	中微公司	增持	107.87	1.76	1.83	2.50	3.18	21.8%	61.3	59.0	43.2	33.9	2.70	665
688126	沪硅产业-U	增持	17.85	0.06	0.07	0.10	0.13	30.8%	302.5	250.1	182.6	135.1	8.11	488
003026	中晶科技	增持	38.65	1.32	1.17	1.54	2.15	17.6%	29.3	33.1	25.0	18.0	1.88	39

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
2022-10-07	集邦咨询	面板厂严控生产促供需平衡, 第四季稼动率预估跌至六成
2022-10-07	爱集微	晶振产能过剩, 市场价格战或难以避免!
2022-10-07	爱集微	SIA: 8月全球半导体销售474亿美元, 环比跌幅创2019年2月后记录
2022-10-06	中国基金报	资本支出狂砍超70%! 全球芯片巨头出手了
2022-10-06	界面	鸿海与美电动车公司INDIEV合作, 将在俄亥俄州工厂打造INDI One原型车
2022-10-05	界面	外媒: 苹果要求供应商将部分耳机产能转移至印度
2022-10-05	界面	高通、台积电等苹果供应商增加在美生产设施数量
2022-10-04	界面	欧盟立法通过自2024年起智能手机使用单一充电接口
2022-10-04	界面	三星计划在2027年量产1.4纳米芯片
2022-10-04	界面	三星手机在韩国本土市场份额首次跌破60%
2022-10-04	芯智讯	6.82亿美元被印度政府冻结! 小米回应: 这是合法向高通支付的专利费
2022-10-04	手机中国	最新中国笔记本电脑市场数据: 联想第一 华为暴涨100%
2022-10-03	IT之家	Omdia: 盖板市场将在2022年首次遭遇出货量萎缩
2022-10-02	证券时报 e 公司	中车时代半导体中低压功率器件产业化建设项目落地株洲
2022-10-01	每日经济新闻	汽车供应链重塑呈网状发展 地平线黄畅: 芯片算力已成数字经济时代的“水电煤”
2022-09-30	SEMI	今年全球晶圆厂设备支出有望创历史新高
2022-09-30	国际电子商情	Q4营收同比下滑约20%, 存储大厂再次示警
2022-09-29	国际电子商情	封测大厂同欣电起火, 产能受损
2022-09-28	国际电子商情	消费电子进入低潮期, iPhone也卖不动了?
2022-09-28	IC Insights	到2026年汽车IC市场份额可望升至10%

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
2022-10-01	688126.SH	沪硅产业: 股东集中竞价减持股份时间过半暨减持进展公告
2022-10-01	688187.SH	时代电气: 关于控股子公司对外投资中低压功率器件产业化建设项目的进展公告
2022-10-01	600460.SH	士兰微: 关于为控股子公司提供担保的进展公告
2022-10-01	603380.SH	易德龙: 5%以上股东提前终止减持计划暨减持股份结果公告
2022-10-01	603327.SH	福蓉科技: 股东提前终止减持计划及减持股份结果公告
2022-10-01	603327.SH	福蓉科技: 关于更换保荐机构及保荐代表人的公告
2022-09-30	603738.SH	泰晶科技: 关于对泰晶科技股份有限公司交易对方苏强、苏明、张文峰予以公开谴责的决定
2022-09-30	002841.SZ	视源股份: 北京市君合(广州)律师事务所关于《广州视源电子科技股份有限公司2022年限制性股票激励计划(草案)》的法律意见
2022-09-30	002841.SZ	视源股份: 2022年限制性股票激励计划激励对象名单
2022-09-30	002841.SZ	视源股份: 视源股份2022年限制性股票激励计划(草案)
2022-09-30	002841.SZ	视源股份: 关于董事辞任和补选董事的公告
2022-09-30	002841.SZ	视源股份: 视源股份2022年限制性股票激励计划(草案)摘要
2022-09-30	002841.SZ	视源股份: 关于2021年非公开发行募投项目新增劳务外包模式的公告
2022-09-30	002841.SZ	视源股份: 股权激励计划自查表
2022-09-30	002841.SZ	视源股份: 广发证券股份有限公司关于广州视源电子科技股份有限公司变更募集资金投资项目实施方式的核查意见
2022-09-30	300709.SZ	精研科技: 关于部分激励对象已获授但尚未解除限售的限制性股票回购注销完成的公告
2022-09-30	688279.SH	峰昭科技: 大华会计师事务所(特殊普通合伙)关于峰昭科技(深圳)股份有限公司以自筹资金预先投入募集资金投资项目及支付发行费用的鉴证报告
2022-09-30	688279.SH	峰昭科技: 海通证券股份有限公司关于峰昭科技(深圳)股份有限公司使用募集资金向全资子公司增资以实施募集资金投资项目的核查意见
2022-09-30	688279.SH	峰昭科技: 关于使用自筹资金支付募投项目部分款项后续以募集资金等额置换的公告
2022-09-30	688279.SH	峰昭科技: 海通证券股份有限公司关于峰昭科技(深圳)股份有限公司使用募集资金置换预先投入募投项目及已支付发行费用自筹资金的核查意见
2022-09-30	688279.SH	峰昭科技: 海通证券股份有限公司关于峰昭科技(深圳)股份有限公司使用自筹资金支付募投项目部分款项后续以募集资金等额置换的核查意见
2022-09-30	688279.SH	峰昭科技: 关于使用募集资金向全资子公司增资以实施募集资金投资项目的公告
2022-09-30	688279.SH	峰昭科技: 关于使用募集资金置换预先投入募投项目及已支付发行费用自筹资金的公告
2022-09-30	002415.SZ	海康威视: 关于回购股份事项前十名股东和前十名无限售条件股东持股信息的公告
2022-09-30	603501.SH	韦尔股份: 关于向关联方销售商品暨关联交易的公告

公告日期	证券代码	公告标题
2022-09-30	603501.SH	韦尔股份:关于注销2020年股票期权与限制性股票激励计划已获授但尚未行权的部分股票期权的公告
2022-09-30	603501.SH	韦尔股份:北京市天元律师事务所关于上海韦尔半导体股份有限公司2020年股票期权与限制性股票激励计划注销部分股票期权及股票期权第二个行权期符合行权条件相关事宜的法律意见
2022-09-30	603501.SH	韦尔股份:关于2020年股票期权与限制性股票激励计划股票期权第二个行权期符合行权条件的公告
2022-09-29	002859.SZ	洁美科技:2022年度非公开发行A股股票预案(二次修订稿)
2022-09-29	002859.SZ	洁美科技:关于公司与特定对象签署附条件生效的股份认购协议之补充协议(二)暨关联交易的公告
2022-09-29	002859.SZ	洁美科技:关于2022年度非公开发行A股股票预案修订情况说明的公告
2022-09-29	002859.SZ	洁美科技:关于调整公司2022年度非公开发行A股股票方案的公告
2022-09-29	002859.SZ	洁美科技:2022年度非公开发行A股股票募集资金可行性分析报告(二次修订稿)
2022-09-29	002241.SZ	歌尔股份:关于公司高级管理人员增持公司股份计划的公告
2022-09-28	300782.SZ	卓胜微:2022-059关于实际控制人及其一致行动人持股5%以上股东减持股份计划数量过半暨减持达到1%的公告
2022-09-28	688536.SH	思瑞浦:关于调整2020年限制性股票激励计划授予价格及授予数量的公告
2022-09-28	688536.SH	思瑞浦:2020年限制性股票激励计划预留授予部分第一个归属期符合归属条件的公告
2022-09-28	002156.SZ	通富微电:关于延长非公开发行股票股东大会决议及授权有效期的公告
2022-09-28	002475.SZ	立讯精密:关于公司2021年股票期权激励计划预留授予的激励对象名单的审核意见及公示情况说明
2022-09-28	300709.SZ	精研科技:关于特定股东减持股份预披露公告
2022-09-28	688798.SH	艾为电子:关于公司控股股东、实际控制人、董事长兼总经理增持股份的进展公告
2022-09-28	002484.SZ	江海股份:南通江海电容器股份有限公司关于持股5%以上股东减持股份计划实施进展暨减持时间过半的公告
2022-09-28	600745.SH	闻泰科技:关于参与投资私募基金的公告
2022-09-28	001308.SZ	康冠科技:关于更换持续督导保荐代表人的公告
2022-09-27	688601.SH	力芯微:2022年半年度权益分派实施结果暨股份上市公告
2022-09-27	603936.SH	博敏电子:关于子公司为公司申请银行授信提供担保的公告
2022-09-27	003026.SZ	中晶科技:关于2022年限制性股票激励计划暂缓授予部分登记完成公告
2022-09-26	688798.SH	艾为电子:关于公司控股股东、实际控制人、董事长兼总经理增持股份计划的公告

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