

电子行业周报

景气度领先财务数据筑底，关注消费电子产业链

超配

核心观点

景气度领先财务数据筑底，关注消费电子产业链。过去一周上证上涨 5.31%，电子上涨 8.35%，子行业中消费电子上涨 11.23%。据产业链跟踪情况，临近“双 11”之际，品牌终端厂去库存力度减弱，虽然向上游芯片、模组、零组件环节的补库需求传导在 3Q 尚未充分体现，但是在苹果新机量产的同时，10 月以来安卓阵营整机组装环节的订单及稼动已有所改善，当前消费电子产业链的景气度已领先财务数据表现开始筑底回升，年初以来手机低迷的销售数据所引致的悲观市场情绪同样有所回暖。由于景气下行过程中所造成的今年上半年的高基数效应，配置性行情有望领先产业链同比增速的大幅改善而发生，关注果链、折叠屏产业链的业绩兑现以及安卓阵营的预期修复。继续推荐闻泰科技、福立旺、东山精密、环旭电子、洁美科技、歌尔股份、福蓉科技、江海股份等。

《虚拟现实与行业应用融合发展行动计划》出台，国内 VR 生态加速完善。

11 月 1 日工信部等五部门印发《虚拟现实与行业应用融合发展行动计划（2022-2026 年）》，目标 2026 年我国虚拟现实产业总体规模（含相关硬件、软件、应用等）超过 3500 亿元，虚拟现实终端销量超过 2500 万台，加速虚拟现实技术在工业生产、教育培训、体育健康、演艺娱乐等多行业多场景应用落地。考虑到国内消费者对于 3C 创新的热情及消费力，叠加国内刺激政策的催化，我们看好本土 VR 软硬件生态加速成熟，推荐歌尔股份、创维数字、鸿利智汇、长信科技等产业链相关标的。

华为发布折叠屏新机 Pocket S，起售价 5988 元。11 月 2 日华为发布折叠屏手机 Pocket S，采用上下折叠形态，售价 5988 元起。Pocket S 采用业界首创多维联动升降水滴铰链，搭载 6.9 英寸可折叠 AMOLED 显示屏，支持 120Hz 刷新率和 300Hz 触控采样率，整体可承受 40 万次反复折叠。折叠屏开启终端形态创新新纪元，三星预计 2025 年前全球折叠屏手机市场将实现 80% 的年均复合成长率，我们继续推荐福蓉科技、精研科技、鼎龙股份、长信科技、京东方 A 等折叠屏产业链相关标的。

英特尔宣布下一代至强处理器发布日期，服务器 DDR5 有望加速渗透。11 月 3 日，英特尔宣布全新第四代至强扩展处理器 Sapphire Rapids 定于 2023 年 1 月 11 日发布，此款 Intel 7nm 工艺打造的数据中心 CPU 支持 DDR5、PCIe 5.0 和 CXL 1.1。10 月 24 日，AMD 已确认第四代 EPYC 服务器 CPU 芯片 Genoa 将于 11 月 10 日发布，英特尔和 AMD 新一代服务器 CPU 将引领整个行业向下一代内存和接口标准过渡。此前，4Q21 英特尔第十二代酷睿 Alder Lake 平台以及 3Q22 AMD 锐龙 7000 系列 CPU 发布引领 PC 端进入 DDR5 加速渗透阶段，继续推荐有望在 DDR5 时代继续保持全球内存接口芯片龙头的澜起科技。

环球晶圆预估明年半导体市场持平，2024 年恢复成长。环球晶圆董事长在 11 月 1 日法说会上表示，6 英寸以下产品动能放缓，8 英寸和 12 英寸产能仍可满载至明年第一季度。展望半导体市场，预计短期内电脑、手机及存储器相关市场受消费者信心下降拖累，下半年可能持续疲软，但车用与数据中心应用表现强劲；中期来看，预估 2023 年整体市场表现持平，2024 年将恢复成长。虽然半导体整体需求尚未复苏，但悲观预期已逐步触底，建议关注新兴业务开拓领先、估值处于低位的细分龙头闻泰

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：周靖翔

021-60375402

zhoujingxiang@guosen.com.cn

S0980522100001

证券分析师：叶子

0755-81982153

yezi3@guosen.com.cn

S0980522100003

证券分析师：胡慧

021-60871321

huhui2@guosen.com.cn

S0980521080002

证券分析师：李梓澎

0755-81981181

lizipeng@guosen.com.cn

S0980522090001

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

《电子行业周报-9月国内智能机销量同比下降18%，苹果同比增长26.8%》——2022-10-31

《电子行业周报-悲观预期逐步触底，电视面板止跌反弹》——2022-10-25

《电子行业周报-台积电下调资本开支，预计行业库存调整至23年上半年》——2022-10-18

《汽车半导体10月专题-智能座舱SoC芯片变革中迎发展机遇》——2022-10-17

《LCD行业10月报-面板厂维持低稼动率策略，10月价格止跌回稳》——2022-10-12

科技、圣邦股份、芯朋微、艾为电子、卓胜微、晶晨股份、兆易创新等。

汽车充电设施快速增长，功率半导体需求同步增加。据 10 月 31 日交通运输部数据，我国高速路服务区已建成充电桩 16721 个，在 8 月印发《加快推进公路沿线充电基础设施建设行动方案》基础上快速增长 25%。此外，22 年前三季度新能源车保持高速增长，销量 456.7 万辆，同比增长 110%。在政策与市场同步推动下，22 年前三季度我国公共充电桩增量为 163.6 万台，同比增长 106.3%，私人充电桩即随车配建充电设施增量为 285 万台，同比上升 352.6%。在充电桩建设加速的拉动下，功率半导体需求同步增加，建议关注充电桩超级结 MOS 龙头东微半导，功率半导体公司宏微科技、扬杰科技及有产能释放的功率半导体大厂士兰微等。

重点投资组合

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

半导体：圣邦股份、峰岷科技、闻泰科技、晶晨股份、东微半导、华虹半导体、士兰微、宏微科技、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、纳思达、北京君正、澜起科技、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

设备及材料：北方华创、芯碁微装、富创精密、鼎龙股份、广立微、万业企业、立昂微、安集科技、中微公司、沪硅产业-U、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

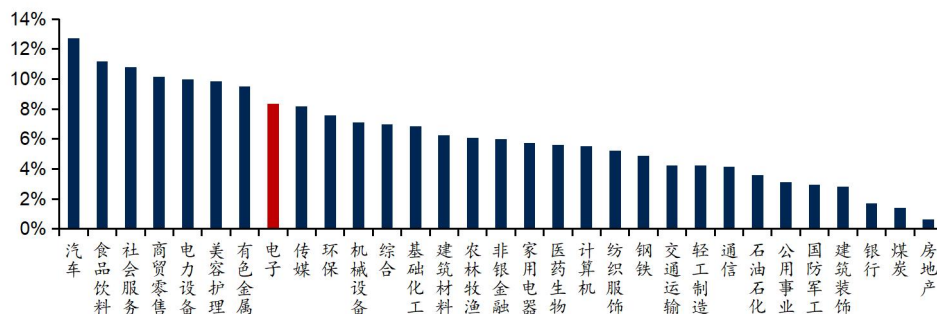
公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘 (元)	总市值 (亿元)	EPS		PE	
					2022E	2023E	2022E	2023E
002384	东山精密	买入	27.10	463	1.38	1.70	19.7	16.0
688678	福立旺	买入	27.23	47	1.06	1.77	25.7	15.4
002484	江海股份	买入	26.19	219	0.83	1.00	31.6	26.3
300661	圣邦股份	买入	163.41	584	2.77	3.44	59.0	47.5
603327	福蓉科技	买入	15.63	81	0.97	1.16	16.0	13.5
688630	芯碁微装	买入	79.13	96	1.24	1.74	63.7	45.5
002938	鹏鼎控股	买入	30.68	712	2.10	2.27	14.6	13.5
002241	歌尔股份	买入	23.86	816	1.26	1.51	18.9	15.8
300709	精研科技	买入	30.86	57	1.52	2.01	20.4	15.3
688093	世华科技	买入	21.92	53	0.97	1.28	22.7	17.2
603297	永新光学	买入	104.87	116	2.37	3.18	44.2	33.0
688261	东微半导	买入	291.80	197	4.04	5.54	72.3	52.7
002371	北方华创	买入	272.60	1441	3.84	5.37	71.0	50.8
002138	顺络电子	买入	23.11	186	0.68	0.86	33.8	27.0
300054	鼎龙股份	买入	22.21	210	0.40	0.61	55.5	36.4
600460	士兰微	买入	34.59	490	0.79	1.13	43.5	30.6
688099	晶晨股份	买入	65.16	269	2.09	2.72	31.1	23.9
300782	卓胜微	买入	103.35	552	2.59	2.91	39.8	35.5
300373	扬杰科技	买入	55.90	286	2.34	2.88	23.8	19.4

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行情回顾

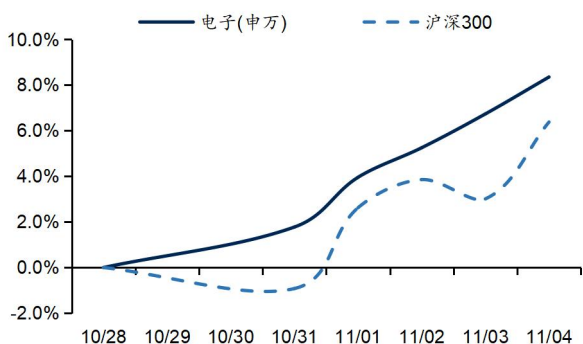
过去一周上证指数、深证成指、沪深 300 分别上涨 5.31%、7.55%、6.38%。电子行业整体上涨 8.35%，二级子行业中消费电子涨幅较大，上涨 11.23%，光学光电子涨幅较小，上涨 5.69%。过去一周恒生科技指数上涨 15.63%，费城半导体指数下跌 1.46%。

图1: 过去一周各行业涨跌幅



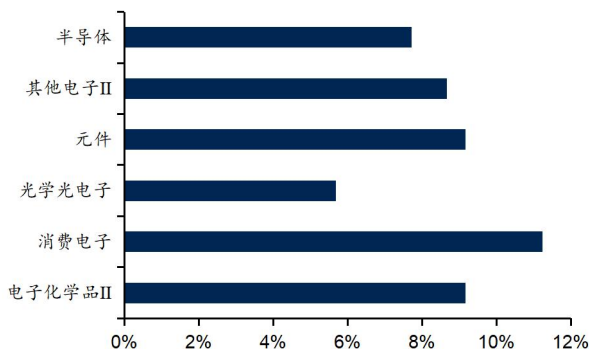
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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 (%)
688368.SH	晶丰明源	43.33	688093.SH	世华科技	-13.19
688359.SH	三孚新科	42.08	688270.SH	臻镭科技	-8.50
688123.SH	聚辰股份	36.09	871981.BJ	晶赛科技	-6.59
300831.SZ	派瑞股份	35.78	688385.SH	复旦微电	-5.29
002992.SZ	宝明科技	32.07	002456.SZ	欧菲光	-4.62
688678.SH	福立旺	26.12	430139.BJ	华岭股份	-3.70
002782.SZ	可立克	25.05	838402.BJ	硅烷科技	-3.07
688508.SH	芯朋微	24.77	002845.SZ	同兴达	-2.99
688381.SH	帝奥微	24.66	301389.SZ	隆扬电子	-2.91
300657.SZ	弘信电子	24.08	002288.SZ	超华科技	-2.87

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(%)		
				10/28	11/4	变化(%)	10/28	11/4	变化(pct)
1	002475.SZ	立讯精密	-103	13,835	16,401	18.5%	11.9%	11.8%	-0.1
2	603501.SH	韦尔股份	432	6,823	8,230	20.6%	13.4%	14.2%	0.8
3	000725.SZ	京东方A	151	6,369	6,578	3.3%	5.9%	6.1%	0.1
4	603290.SH	斯达半导	34	5,957	6,138	3.0%	24.6%	24.8%	0.1
5	002241.SZ	歌尔股份	99	5,184	5,762	11.2%	10.0%	10.2%	0.2
6	002371.SZ	北方华创	-190	5,362	5,303	-1.1%	8.2%	7.9%	-0.3
7	002049.SZ	紫光国微	126	4,675	4,753	1.7%	4.6%	4.7%	0.1
8	601138.SH	工业富联	91	3,768	4,049	7.4%	13.3%	13.6%	0.3
9	300285.SZ	国瓷材料	-91	3,507	3,976	13.4%	20.7%	20.2%	-0.5
10	688012.SH	中微公司	-30	2,959	3,140	6.1%	6.9%	6.8%	-0.1
11	603986.SH	兆易创新	-274	2,708	2,681	-1.0%	5.5%	5.0%	-0.5
12	300661.SZ	圣邦股份	28	2,342	2,655	13.4%	7.3%	7.3%	0.1
13	600563.SH	法拉电子	-137	2,203	2,302	4.5%	10.2%	9.6%	-0.6
14	688008.SH	澜起科技	-23	1,879	2,251	19.8%	4.8%	4.7%	-0.1
15	300408.SZ	三环集团	15	2,070	2,208	6.7%	6.4%	6.4%	0.0
16	300782.SZ	卓胜微	-51	1,870	2,171	16.1%	6.7%	6.6%	-0.2
17	600745.SH	闻泰科技	-738	2,313	2,036	-12.0%	7.8%	5.0%	-2.8
18	002938.SZ	鹏鼎控股	197	1,683	2,019	19.9%	10.6%	11.7%	1.2
19	002463.SZ	沪电股份	113	1,516	1,952	28.8%	11.3%	12.1%	0.7
20	002384.SZ	东山精密	-146	1,866	1,938	3.8%	6.3%	5.8%	-0.5

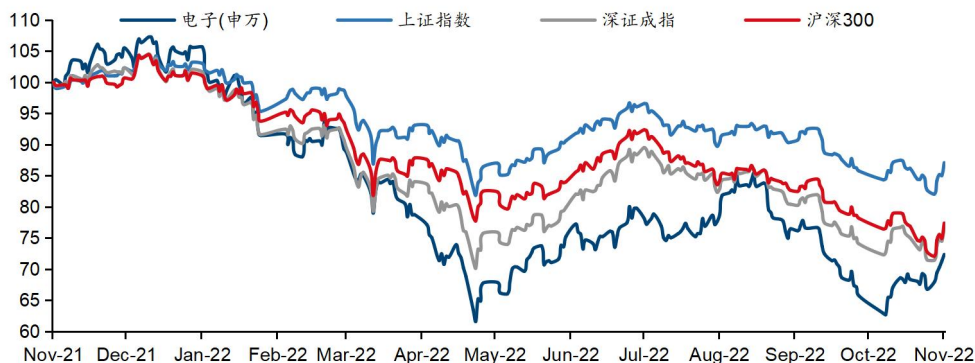
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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(%)		
			10/28	11/4	变化(%)	10/28	11/4	变化(pct)
0148.HK	建滔集团	2	305	338	10.8%	1.4%	1.4%	0.0
0285.HK	比亚迪电子	-52	3,550	4,238	19.4%	7.8%	7.7%	-0.1
0303.HK	VTECH HOLDINGS	0	23	24	4.2%	0.2%	0.2%	0.0
0522.HK	ASMP	14	132	159	20.3%	0.7%	0.8%	0.1
0698.HK	通达集团	0	5	5	10.8%	0.7%	0.7%	0.0
0732.HK	信利国际	1	176	195	11.0%	5.5%	5.6%	0.1
0981.HK	中芯国际	81	22,424	23,090	3.0%	17.6%	17.7%	0.1
1347.HK	华虹半导体	113	3,133	3,453	10.2%	13.0%	13.4%	0.5
1385.HK	上海复旦	-77	3,097	3,185	2.8%	10.9%	10.6%	-0.3
1478.HK	丘钛科技	-1	373	424	13.5%	10.2%	10.2%	0.0
1810.HK	小米集团-W	266	30,347	34,036	12.2%	14.0%	14.1%	0.1
1888.HK	建滔积层板	3	87	93	7.0%	0.4%	0.4%	0.0
2018.HK	瑞声科技	84	956	1,324	38.5%	6.2%	6.7%	0.5
2038.HK	富智康集团	0	90	100	11.3%	1.7%	1.7%	0.0
2382.HK	舜宇光学科技	109	9,978	11,777	18.0%	13.5%	13.6%	0.1
6969.HK	思摩尔国际	443	4,970	7,194	44.8%	9.7%	10.4%	0.7

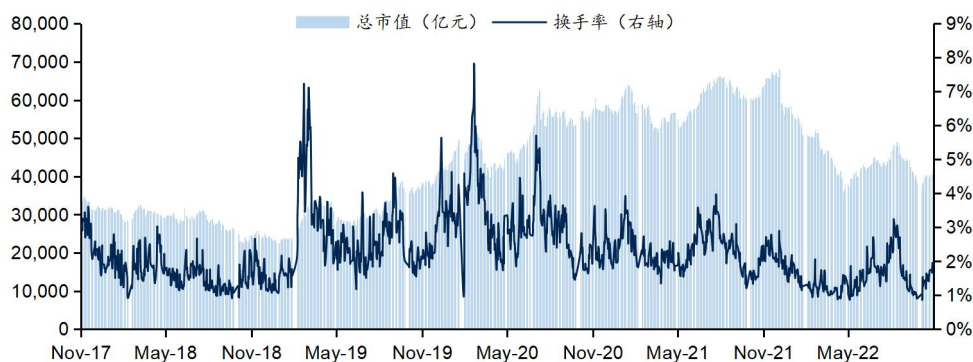
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图4: 过去一年 A 股电子行业股价走势



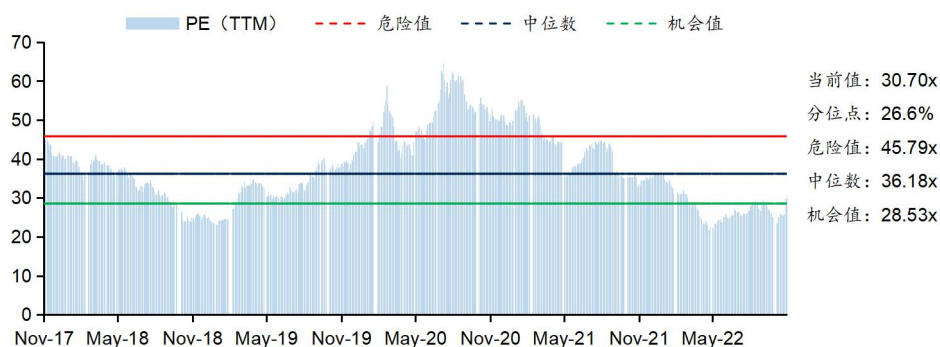
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图5: 过去五年 A 股电子行业总市值及换手率



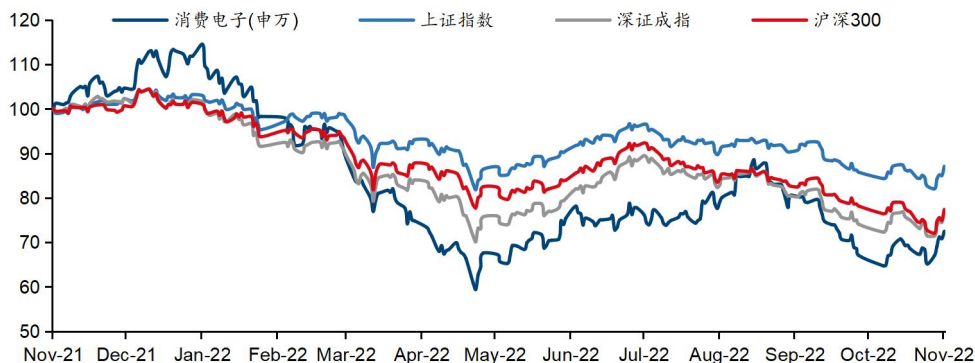
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图6: 过去五年 A 股电子行业 PE (TTM)



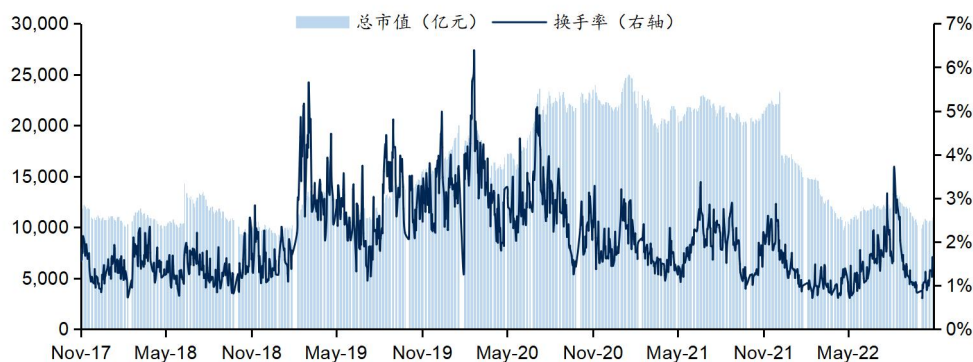
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理 注: 机会值、中位数以及危险值分别对应 20%、50%、80% 三个分位点

图7：过去一年 A 股消费电子行业股价走势



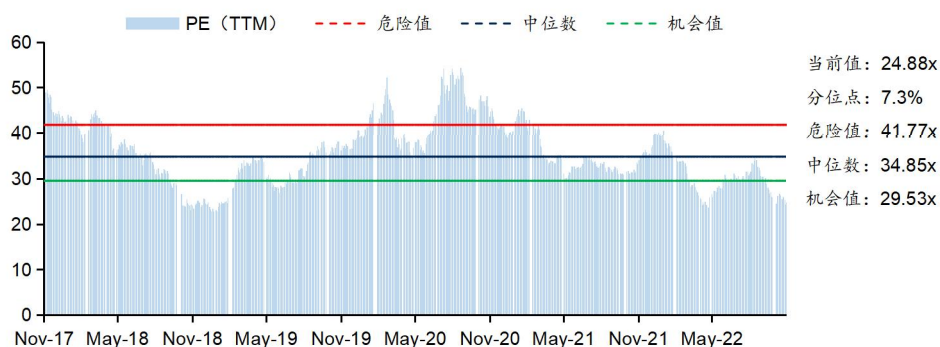
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图8：过去五年 A 股消费电子行业总市值及换手率



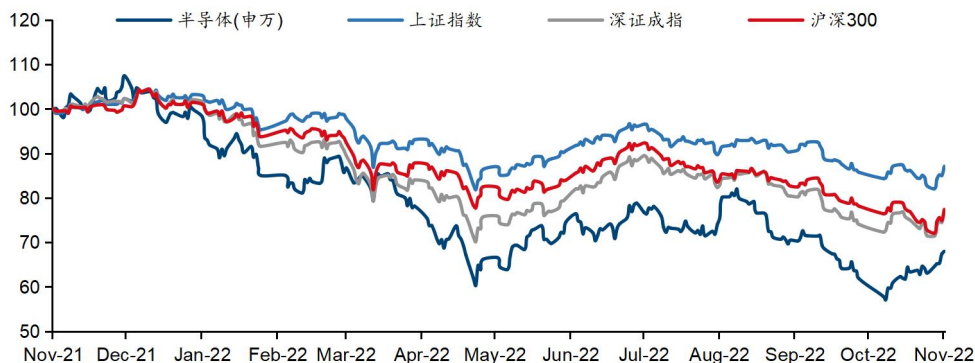
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图9：过去五年 A 股消费电子行业 PE (TTM)



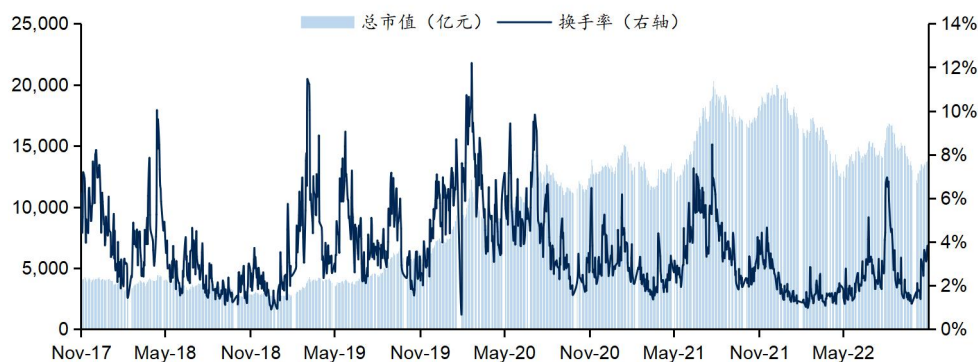
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理 注：机会值、中位数以及危险值分别对应 20%、50%、80% 三个分位点

图10: 过去一年 A 股半导体行业股价走势



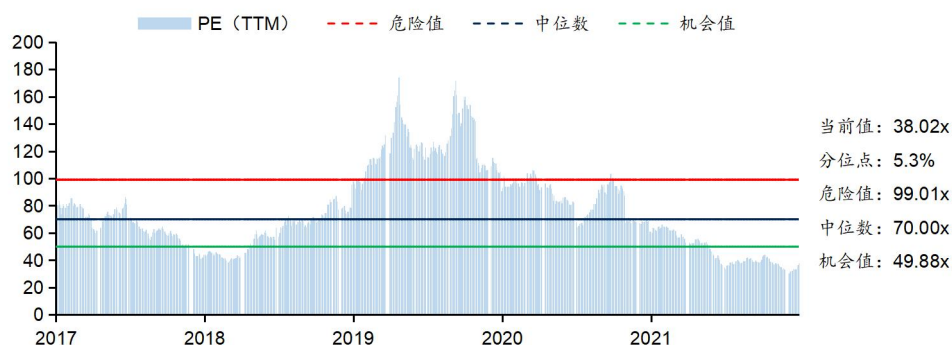
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图11: 过去五年 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: 过去五年 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：东山精密、世华科技、歌尔股份、精研科技、永新光学、创维数字、环旭电子、博敏电子、福立旺、福蓉科技、康冠科技、易德龙、传音控股、视源股份、蓝特光学、鹏鼎控股、沪电股份、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 (11/4)	归母净利润(亿元)				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	23.86	42.75	43.08	51.58	61.69	13.0%	19.1	18.9	15.8	13.2	1.46	816
603297	永新光学	买入	104.87	2.61	2.62	3.51	4.74	21.9%	44.3	44.2	33.0	24.4	2.02	116
603936	博敏电子	买入	13.43	2.42	3.06	4.21	5.72	33.2%	28.4	22.4	16.3	12.0	0.67	69
688678	福立旺	买入	27.23	1.22	1.84	3.06	4.01	48.6%	38.6	25.7	15.4	11.8	0.53	47
002384	东山精密	买入	27.10	18.62	23.53	28.99	34.83	23.2%	24.9	19.7	16.0	13.3	0.85	463
601231	环旭电子	买入	18.22	18.58	32.84	40.27	48.32	37.5%	21.6	12.2	10.0	8.3	0.33	401
000810	创维数字	买入	16.98	4.22	9.58	12.02	15.01	52.7%	46.3	20.4	16.2	13.0	0.39	195
603327	福蓉科技	买入	15.63	2.93	5.08	6.04	7.63	37.5%	27.8	16.0	13.5	10.7	0.43	81
300709	精研科技	买入	30.86	1.84	2.82	3.75	4.69	36.6%	31.2	20.4	15.3	12.2	0.56	57
001308	康冠科技	买入	40.10	9.23	14.51	16.93	20.39	30.2%	22.7	14.5	12.4	10.3	0.48	210
603380	易德龙	买入	29.69	2.27	1.94	2.85	4.37	24.3%	21.1	24.7	16.8	11.0	1.02	48
688036	传音控股	买入	66.48	39.09	27.94	38.02	46.31	5.8%	13.7	19.1	14.1	11.5	3.29	534
002841	视源股份	买入	67.10	16.99	20.63	25.12	29.75	20.5%	27.5	22.6	18.6	15.7	1.10	467
688093	世华科技	买入	21.92	1.84	2.33	3.08	3.84	27.7%	28.7	22.7	17.2	13.8	0.82	53
002463	沪电股份	买入	12.83	10.64	12.30	15.54	17.98	19.1%	22.9	19.8	15.7	13.5	1.03	243
002938	鹏鼎控股	买入	30.68	33.17	48.66	52.62	59.61	21.6%	21.5	14.6	13.5	11.9	0.68	712
002876	三利谱	买入	42.84	3.38	3.39	5.06	6.93	27.1%	22.1	22.0	14.7	10.7	0.81	74
000725	京东方 A	买入	3.54	258.31	127.39	158.43	182.60	-10.9%	5.2	10.6	8.5	7.4	-0.97	1350
300735	光弘科技	买入	10.15	3.53	4.27	5.16	6.09	20.0%	22.3	18.4	15.2	12.9	0.92	79
688127	蓝特光学	买入	19.19	1.40	1.51	2.91	4.06	42.6%	55.2	51.2	26.6	19.0	1.20	77
002415	海康威视	买入	30.02	168.00	142.31	172.15	202.64	6.4%	16.9	19.9	16.4	14.0	3.09	2832
300088	长信科技	买入	6.60	9.04	8.11	9.67	11.54	8.5%	17.9	20.0	16.8	14.0	2.36	162

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 (11/4)	归母净利润(亿元)				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	26.19	4.35	6.94	8.35	10.64	34.7%	50.4	31.6	26.3	20.6	0.91	219
002138	顺络电子	买入	23.11	7.85	5.52	6.90	8.34	2.1%	23.7	33.8	27.0	22.3	16.43	186
300408	三环集团	买入	28.79	20.11	24.03	30.39	37.38	23.0%	27.4	23.0	18.2	14.8	1.00	552
000636	风华高科	买入	15.08	9.43	10.73	15.65	20.35	29.2%	18.5	16.3	11.1	8.6	0.56	174
002859	洁美科技	买入	25.09	3.89	2.52	3.84	6.62	19.4%	26.4	40.8	26.8	15.5	2.10	103
603738	泰晶科技	买入	21.70	2.45	3.77	4.92	6.16	36.0%	24.7	16.0	12.3	9.8	0.44	60

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、东微半导、士兰微、宏微科技、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、纳思达、北京君正、澜起科技、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 (11/4)	归母净利润(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	163.41	6.99	9.90	12.30	14.94	28.8%	83.5	59.0	47.5	39.1	2.05	584
301099	雅创电子	增持	77.35	0.92	1.79	2.55	3.34	53.5%	67.0	34.6	24.3	18.5	0.65	62
688279	峰昭科技	买入	82.57	1.35	1.72	2.22	2.83	27.9%	56.4	44.3	34.4	26.9	1.59	76
600745	闻泰科技	买入	52.82	26.12	28.75	39.46	52.36	26.1%	25.2	22.9	16.7	12.6	0.88	658
688099	晶晨股份	买入	65.16	8.12	8.65	11.26	14.75	22.0%	33.2	31.1	23.9	18.3	1.41	269
1347	华虹半导体	买入	19.68	2.61	3.39	4.30	4.56	20.3%	12.5	9.7	7.6	7.2	0.48	238
688261	东微半导	买入	291.80	1.47	2.72	3.73	4.96	50.0%	133.8	72.3	52.7	39.6	1.45	197
600460	士兰微	买入	34.59	15.18	11.25	16.03	20.24	10.1%	32.3	43.5	30.6	24.2	4.32	490
688711	宏微科技	买入	68.20	0.69	0.96	1.42	2.09	44.8%	136.6	98.0	66.2	45.0	2.19	94
688187	时代电气	买入	62.94	20.18	22.83	26.65	29.92	14.0%	35.7	31.6	27.0	24.1	2.25	721
0981	中芯国际	买入	16.52	17.02	26.08	26.87	28.45	18.7%	14.0	9.2	8.9	8.4	0.49	1734
688601	力芯微	买入	69.50	1.59	2.92	3.68	4.25	38.7%	39.1	21.3	16.9	14.7	0.55	62
300373	扬杰科技	买入	55.90	7.68	12.01	14.78	18.86	34.9%	37.3	23.8	19.4	15.2	0.68	286
603290	斯达半导	买入	369.90	3.98	8.07	10.88	14.61	54.2%	158.5	78.3	58.0	43.2	1.44	632
603501	韦尔股份	买入	81.64	44.76	27.56	40.15	52.95	5.8%	21.6	35.1	24.1	18.3	6.09	967
688508	芯朋微	买入	64.63	2.01	1.18	2.17	3.01	14.4%	36.3	62.0	33.7	24.3	4.32	73
002180	纳思达	买入	56.58	11.63	20.74	28.74	39.20	49.9%	68.9	38.6	27.9	20.4	0.77	801
300223	北京君正	买入	73.53	9.26	12.45	16.67	21.84	33.1%	38.2	28.4	21.2	16.2	0.86	354
688008	澜起科技	买入	65.51	8.29	12.99	19.38	27.48	49.1%	89.6	57.2	38.3	27.0	1.16	743
688798	艾为电子	买入	98.90	2.88	3.49	5.07	7.26	36.0%	56.9	47.0	32.4	22.6	1.31	164
688536	思瑞浦	买入	288.48	4.44	3.24	5.74	9.11	27.1%	77.8	106.5	60.1	37.9	3.93	345
300782	卓胜微	买入	103.35	21.35	13.85	15.52	20.70	-1.0%	25.8	39.8	35.5	26.6	-38.94	552
603986	兆易创新	买入	90.97	23.37	30.29	38.88	47.69	26.8%	26.0	20.0	15.6	12.7	0.75	607
002156	通富微电	买入	18.84	9.57	10.70	13.89	17.10	21.4%	26.2	23.4	18.0	14.6	1.10	250
688052	纳芯微	增持	358.00	2.24	2.96	4.80	7.65	50.7%	161.7	122.2	75.4	47.3	2.41	362
300456	赛微电子	买入	18.21	2.06	2.77	3.97	5.28	36.9%	64.9	48.2	33.6	25.3	1.31	134

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、芯碁微装、富创精密、鼎龙股份、广立微、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 (11/4)	归母净利润(亿元)				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	272.60	10.77	20.29	28.37	37.66	51.8%	133.7	71.0	50.8	38.3	1.37	1441
688630	芯碁微装	买入	79.13	1.06	1.50	2.10	2.93	40.3%	90.0	63.7	45.5	32.6	1.58	96
688409	富创精密	增持	140.70	1.26	2.44	4.05	5.71	65.3%	232.5	120.5	72.6	51.5	1.85	294
300054	鼎龙股份	买入	22.21	2.14	3.79	5.78	7.65	53.0%	98.6	55.5	36.4	27.5	1.05	210
301095	广立微	买入	121.73	0.64	1.06	1.62	2.21	51.3%	381.9	229.7	150.3	110.2	4.47	243
600641	万业企业	买入	20.20	3.77	4.30	5.65	6.69	21.1%	51.4	45.0	34.2	28.9	2.13	194
605358	立昂微	增持	46.25	6.00	10.46	12.16	13.93	32.4%	52.1	29.9	25.7	22.5	0.92	313
688019	安集科技	增持	231.50	1.25	2.53	4.04	5.26	61.4%	138.3	68.4	42.8	32.9	1.11	173
688012	中微公司	增持	114.39	10.11	12.19	15.59	19.22	23.9%	69.7	57.8	45.2	36.7	2.42	705
688126	沪硅产业-U	增持	20.74	1.46	1.95	2.67	3.61	35.2%	387.7	290.5	212.2	156.9	8.26	567
003026	中晶科技	增持	42.78	1.31	1.18	1.56	2.17	18.2%	32.9	36.6	27.7	19.9	2.01	43

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
2022-11-04	中国证券网	128 款智能手机支持北斗定位 出货量超 1.3 亿部
2022-11-04	中国闪存市场	消息称和硕开始在印度组装 iPhone 14
2022-11-04	Strategy Analytics	超 200 亿美元! Wi-Fi 芯片市场规模将每年增长近 9%
2022-11-03	深圳商报	折叠屏手机越来越完美了 目前华为占据国内市场发货量首位, 预计苹果 2025 年进入该领域
2022-11-03	华强微电子	最新消息! 半导体代工工厂正与车企协商涨价
2022-11-03	Canalys	中国车企计划通过首款智能手机进军高端市场
2022-11-03	国际电子商情	折叠屏手机打响“价格战”? 还为时尚早
2022-11-02	澎湃新闻	美国要求日本等国对中国实施半导体出口限制, 外交部回应
2022-11-02	21 世纪经济报道	华为发力翻盖式折叠手机 起售价下探至 5988 元
2022-11-02	IT 之家	三星预计苹果将在 2024 年加入折叠屏领域, 2025 市场年增长率 80%
2022-11-02	DoNews	华为超导量子芯片专利公布, 可降低量子比特串扰
2022-11-02	集邦咨询	机构: 经济低迷影响, 预估 2023 年全球笔电出货量仅 1.76 亿台
2022-11-02	国际电子商情	关键晶圆厂停工 10 天, 或冲击全球半导体供应链一年
2022-11-01	科创板日报	目标规模 3500 亿! 多部门印发虚拟现实发展计划 这些环节需重点突破
2022-11-01	驱动之家	让苹果“亮”起来! MacBook 发光 logo 有望回归
2022-11-01	界面	印度塔塔集团据悉将招工 4.5 万人, 以扩大本土 iPhone 代工业务
2022-11-01	财经网	丰田下调 2023 财年总销量预测至 1040 万辆
2022-11-01	国际电子商情	安森美出售两座晶圆厂
2022-10-31	科创板日报	芯片业寒气逼人! 9 月全球销量出现两年多来首次下降 韩国经济遭重创

资料来源: iFind, 国际电子商情, 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
2022-11-05	688126.SH	沪硅产业: 股东集中竞价减持股份计划公告
2022-11-05	688508.SH	芯朋微: 2022 年第三季度报告 (更正版)
2022-11-05	688508.SH	芯朋微: 关于 2022 年第三季度报告的更正公告
2022-11-05	002241.SZ	歌尔股份: 关于闲置募集资金暂时补充流动资金全部归还的公告
2022-11-05	688127.SH	蓝特光学: 关于合计持股 5% 以上股东减持股份数量过半暨减持进展公告
2022-11-05	300054.SZ	鼎龙股份: 关于公司部分董监高减持股份预披露公告
2022-11-05	002180.SZ	纳思达: 关于回购公司股份的进展公告
2022-11-05	300709.SZ	精研科技: 关于特定股东减持计划实施完成的公告
2022-11-05	300709.SZ	精研科技: 关于特定股东减持计划期限届满的公告
2022-11-04	688008.SH	澜起科技: 中信证券股份有限公司关于澜起科技股份有限公司股东向特定机构投资者询价转让股份相关资格的核查意见
2022-11-04	688536.SH	思瑞浦: 股东集中竞价减持股份时间过半暨减持进展公告
2022-11-04	688630.SH	芯碁微装: 关于持股 5% 以上股东减持后持股比例低于 5% 的提示性公告
2022-11-04	603936.SH	博敏电子: 关于非公开发行股票会后事项说明的公告
2022-11-04	603936.SH	博敏电子: 天健会计师事务所 (特殊普通合伙) 关于博敏电子股份有限公司非公开发行股票的会后事项的承诺函
2022-11-04	603936.SH	博敏电子: 关于非公开发行股票会后事项承诺函
2022-11-04	603936.SH	博敏电子: 华创证券有限责任公司关于博敏电子股份有限公司非公开发行股票会后事项承诺函
2022-11-03	300735.SZ	光弘科技: 光弘科技: 关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告
2022-11-03	002138.SZ	顺络电子: 关于回购公司股份进展的公告
2022-11-03	688012.SH	中微公司: 董监高集中竞价减持股份结果公告
2022-11-03	601231.SH	环旭电子: 关于 2022 年 10 月股份回购进展的公告
2022-11-03	601231.SH	环旭电子: 关于控股股东减持公司可转换公司债券的公告
2022-11-03	603501.SH	韦尔股份: 关于上海韦尔半导体股份有限公司 2021 年股票期权与限制性股票激励计划回购注销已授予限制性股票相关事项的法律意见书
2022-11-03	603501.SH	韦尔股份: 关于回购注销 2021 年股票期权与限制性股票激励计划部分限制性股票的公告
2022-11-03	603501.SH	韦尔股份: 关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告
2022-11-02	603297.SH	永新光学: 特定股东、董事及高级管理人员减持股份结果公告
2022-11-02	603297.SH	永新光学: 持股 5% 以上大股东减持股份计划公告
2022-11-02	000636.SZ	风华高科: 关于回购公司股份进展情况的公告

公告日期	证券代码	公告标题
2022-11-02	002156.SZ	通富微电:通富微电子股份有限公司2021年度非公开发行A股股票发行情况报告书
2022-11-02	002156.SZ	通富微电:保荐机构及联席主承销商关于通富微电子股份有限公司非公开发行股票发行过程和认购对象合规性的报告
2022-11-02	002156.SZ	通富微电:关于2021年度非公开发行A股股票发行情况的提示性公告
2022-11-02	002415.SZ	海康威视:关于公司回购股份的进展公告
2022-11-02	000810.SZ	创维数字:关于回购公司股份的进展公告
2022-11-02	300054.SZ	鼎龙股份:关于股份回购进展情况的公告
2022-11-02	002384.SZ	东山精密:关于回购公司股份的进展公告
2022-11-01	301095.SZ	广立微:关于全资子公司签订日常经营重大订单的公告
2022-11-01	688279.SH	峰岬科技:关于获得政府补助的公告
2022-11-01	688798.SH	艾为电子:关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告
2022-11-01	002859.SZ	洁美科技:关于非公开发行股票申请获得中国证监会发审委审核通过的公告
2022-11-01	002180.SZ	纳思达:华泰联合证券有限责任公司关于纳思达股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易之部分限售股份解除限售的核查意见
2022-11-01	688126.SH	沪硅产业:关于获得政府补助的公告
2022-11-01	002463.SZ	沪电股份:关于在新加坡设立二级全资子公司的公告
2022-11-01	603738.SH	泰晶科技:关于部分限制性股票回购注销实施公告
2022-11-01	603738.SH	泰晶科技:广东华商律师事务所关于泰晶科技股份有限公司2020年限制性股票激励计划回购注销部分限制性股票相关事项的法律意见书
2022-11-01	688409.SH	富创精密:关于获得政府补助的公告
2022-10-31	300223.SZ	北京君正:关于公司股东股份减持计划的预披露公告
2022-10-31	300223.SZ	北京君正:关于股东股份减持计划完成情况的公告
2022-10-31	688798.SH	艾为电子:2022年三季度报告
2022-10-31	603297.SH	永新光学:2022年第三季度报告
2022-10-31	688008.SH	澜起科技:上海兰迪律师事务所关于澜起科技股份有限公司2022年限制性股票激励计划授予预留限制性股票的法律意见书
2022-10-31	688008.SH	澜起科技:2022年第三季度报告
2022-10-31	688008.SH	澜起科技:2022年限制性股票激励计划预留授予激励对象名单
2022-10-31	688008.SH	澜起科技:上海荣正企业咨询服务(集团)股份有限公司关于澜起科技股份有限公司2022年限制性股票激励计划预留授予事项之独立财务顾问报告
2022-10-31	688008.SH	澜起科技:关于向2022年限制性股票激励计划激励对象授予预留限制性股票的公告
2022-10-31	688008.SH	澜起科技:监事会关于2022年限制性股票激励计划预留授予激励对象名单的核查意见
2022-10-31	688093.SH	世华科技:关于变更公司证券事务代表的公告
2022-10-31	688093.SH	世华科技:2022年第三季度报告
2022-10-31	002138.SZ	顺络电子:关于为全资子公司提供担保的进展情况公告
2022-10-31	002371.SZ	北方华创:中信建投证券股份有限公司关于北方华创科技集团股份有限公司全资子公司使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的核查意见
2022-10-31	002371.SZ	北方华创:2022年三季度报告
2022-10-31	002138.SZ	顺络电子:2022年三季度报告
2022-10-31	000725.SZ	京东方A:2022年三季度报告
2022-10-31	688019.SH	安集科技:2022年第三季度报告
2022-10-31	000725.SZ	京东方A:关于投资建设京东方第6代新型半导体显示器件生产线项目的公告
2022-10-31	002371.SZ	北方华创:关于全资子公司使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的公告
2022-10-31	003026.SZ	中晶科技:2022年三季度报告
2022-10-31	002156.SZ	通富微电:2022年三季度报告

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