

# 电子行业周报

## 10月国内芯片产量加速下降，PICO将提供世界杯VR观赛体验

**超配**

### 核心观点

**景气上行走势的延续仍有待终端消费数据的复苏，着眼长期精选个股。**过去一周上证指数上涨0.32%，电子上涨3.45%，子行业中半导体上涨5.68%，如前两期周报所述，10月以来安卓阵营整机组装环节的订单及稼动率已有所改善，产业链景气度领先财务数据开始筑底回升，但是目前仍是在经历了3Q22“速冻急停”式的终端去库存之后的备货需求改善，后续景气上行走势的延续仍有待终端消费数据的复苏。我们认为，基于台积电等半导体大厂研判，当前市场对于半导体下行周期至2Q23开始改善的一致预期已基本形成，在业绩空窗期及历史估值低位上，具备穿越牛熊潜力的半导体细分市场龙头正迎来估值修复行情，此外，建议关注安卓阵营月销量拐点信号。

**今年国内双十一期间智能手机销量同比下降35%，苹果领先地位巩固。**根据Strategy Analytics数据，今年国内双十一期间智能手机销量900万部，同比下降35%，其中：苹果iPhone销量同比下降27%至350万部，市场份额同比提升4pct至39%，排名第一位；小米、荣耀分别以31%、8%的市场份额排名第二、三位。在新冠疫情、消费承压等因素影响下，智能手机需求仍较疲软，短期我们建议关注：1) 受益于iPhone市场份额持续提升的苹果产业链，包括闻泰科技、东山精密、环旭电子、鹏鼎控股等；2) 受益于折叠屏手机出货量快速增长的精研科技、福蓉科技等。

**卡塔尔世界杯即将开幕，PICO提供沉浸式VR观赛体验。**2022年卡塔尔世界杯将于11月21日正式开幕，PICO提供全部64场赛事的直播，球迷可通过PICO VR设备享受更为沉浸的观赛体验。回顾世界杯观赛方式的演变，1978年阿根廷世界杯国内观众第一次通过电视观看赛事；2006年德国世界杯越来越多球迷选择通过网络观看；2010年南非世界杯球迷开始使用手机观看赛事。今年，越来越轻巧、清晰、沉浸的VR设备为观众提供观赛新思路，随着VR软硬件生态日渐成熟，我们继续推荐创维数字、歌尔股份、三利谱、鸿利智汇、长信科技等产业链相关标的。

**10月国内芯片产量加速下降，关注设计公司存货逐季改善。**据国家统计局总局数据，10月国内集成电路产量降至225亿块(YoY -26.7%)，1-10月合计产量为2675亿块(YoY -12.3%)。从降幅看，10月同比降幅超过8月(YoY -24.7%)，创1997年有记录以来最大单月同比降幅；从产量绝对值看，10月产量相比疫情影响最严重的4月(259亿块)更低，凸显需求降温及美国出口管制新规向供给端传导加速。随着供给端产量加速收缩，芯片设计公司存货水位有望自4Q22逐季改善，继续推荐圣邦股份、晶晨股份、峰昭科技、芯朋微、澜起科技等。

**数字生态和半导体产业相互推动和成就，波浪式创新推动半导体市场发展。**在2022(第五届)全球IC企业家大会上，华为首席供应官表示，数字领域的波浪式创新将极大地推动社会进步，在十年以后回看今天，实际上人们还站在万物感知、万物智能、万物互联世界的入口。数字生态和半导体产业相互推动和成就，虽然今年半导体行业因全球经济下滑出现短暂回落，但从更长周期来看，波浪式创新将继续推动半导体市场发展。在长期需求向上和国产替代持续推进两大因素共振的背景下，我们继续推荐具有能力圈拓展能力的细分龙头圣邦股份、晶晨股份、峰昭科技、

### 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

- 《汽车半导体11月专题-自动驾驶稳步推进，激光雷达迎发展机遇》——2022-11-16
- 《电子行业周报-备货需求逐步恢复，静待消费复苏延续景气上行》——2022-11-14
- 《LCD行业11月报-10月、11月面板价格止跌反弹》——2022-11-14
- 《电子行业2022三季度业绩综述-消费电子景气度筑底回升，悲观情绪有所回暖》——2022-11-12
- 《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》——2022-11-07

芯朋微、澜起科技、卓胜微、兆易创新等。

**充电桩建设保持快速发展，功率半导体需求同步增长。**根据中国充电联盟数据，22年1-10月我国充电基础设施增量为209.1万台，同比增长265.5%；其中公共充电桩增量为53.3万台，同比增加109.0%，随车配建私人充电桩增量为155.8万台，同比增加391.4%。以50kW充电桩为例，据英飞凌数据，其对应功率器件价值量达100-300美元。在充电桩建设的拉动下，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、扬杰科技及有较大自有产能释放的IDM厂商士兰微等。

### 重点投资组合

**消费电子：**东山精密、闻泰科技、环旭电子、福立旺、福蓉科技、康冠科技、精研科技、鹏鼎控股、歌尔股份、世华科技、博敏电子、永新光学、创维数字、易德龙、传音控股、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、晶晨股份、峰昭科技、华虹半导体、东微半导、扬杰科技、宏微科技、士兰微、时代电气、中芯国际、力芯微、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、洁美科技、三环集团、风华高科、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

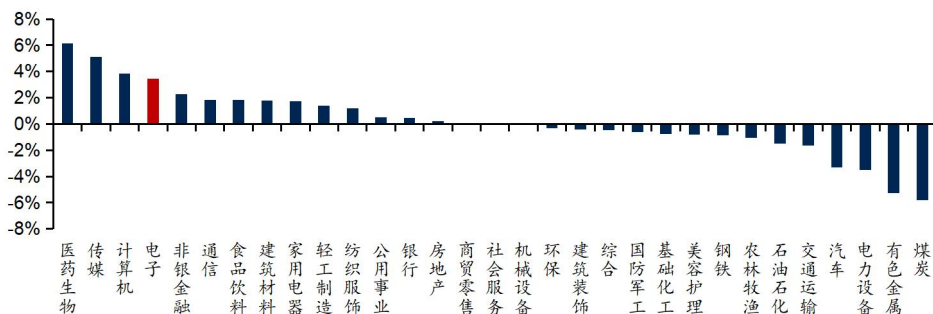
公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘(元)	总市值(亿元)	EPS		PE	
					2022E	2023E	2022E	2023E
002384	东山精密	买入	27.05	463	1.38	1.70	19.7	16.0
601231	环旭电子	买入	17.86	394	1.49	1.83	12.0	9.8
600745	闻泰科技	买入	58.45	728	2.31	3.17	25.3	18.5
688678	福立旺	买入	24.57	43	1.06	1.77	23.1	13.9
300661	圣邦股份	买入	183.50	655	2.77	3.44	66.2	53.3
002859	洁美科技	买入	27.60	113	0.61	0.94	44.9	29.5
300373	扬杰科技	买入	59.48	305	2.34	2.88	25.4	20.6
002484	江海股份	买入	22.00	184	0.83	1.00	26.5	22.1
603327	福蓉科技	买入	14.55	76	0.97	1.16	14.9	12.6
688630	芯碁微装	买入	69.35	84	1.24	1.74	55.8	39.9
002938	鹏鼎控股	买入	30.42	706	2.10	2.27	14.5	13.4
002138	顺络电子	买入	26.19	211	0.68	0.86	38.3	30.6
688261	东微半导	买入	266.01	179	4.04	5.54	65.9	48.1
300054	鼎龙股份	买入	21.73	206	0.40	0.61	54.3	35.6
300709	精研科技	买入	31.35	58	1.52	2.01	20.7	15.6
002241	歌尔股份	买入	18.48	632	1.26	1.51	14.7	12.3
603297	永新光学	买入	89.50	99	2.37	3.18	37.7	28.2
600460	士兰微	买入	37.78	535	0.79	1.13	47.6	33.4
300782	卓胜微	买入	121.99	651	2.59	2.91	47.0	42.0
688093	世华科技	买入	20.53	49	0.97	1.28	21.2	16.1
002371	北方华创	买入	230.53	1218	3.84	5.37	60.0	42.9
688099	晶晨股份	买入	71.93	297	2.09	2.72	34.4	26.4

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

## 行情回顾

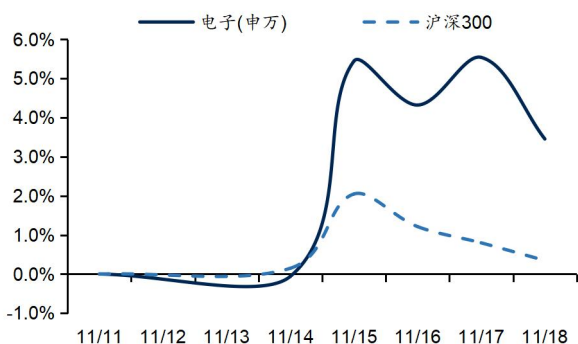
过去一周上证指数、深证成指、沪深 300 分别上涨 0.32%、0.36%、0.35%。电子行业整体上涨 3.45%，二级子行业中半导体涨幅较大，上涨 5.68%，其他电子涨幅较小，上涨 0.76%。过去一周恒生科技、台湾资讯科技指数分别上涨 7.19%、6.93%，费城半导体指数下跌 1.12%。

图1: 过去一周各行业涨跌幅



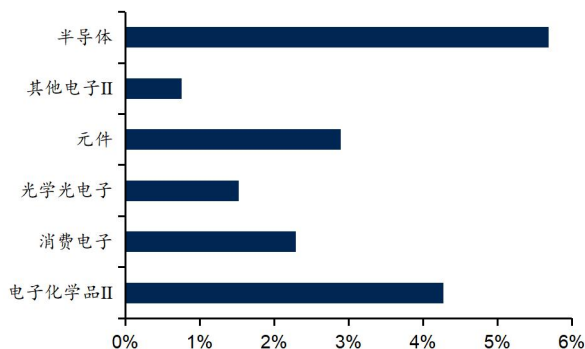
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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 (%)
002388.SZ	新亚制程	23.03	002077.SZ	大港股份	-12.94
688608.SH	恒玄科技	21.40	002765.SZ	蓝黛科技	-11.04
688018.SH	乐鑫科技	20.64	688359.SH	三孚新科	-10.73
688711.SH	宏微科技	19.51	603595.SH	东尼电子	-9.63
688209.SH	英集芯	19.33	000670.SZ	盈方微	-9.40
688766.SH	普冉股份	19.22	001298.SZ	好上好	-9.40
688279.SH	峰昭科技	19.17	603633.SH	徕木股份	-9.07
003026.SZ	中晶科技	19.16	688800.SH	瑞可达	-8.95
300782.SZ	卓胜微	18.93	688037.SH	芯源微	-7.43
603936.SH	博敏电子	18.79	688678.SH	福立旺	-7.14

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（%）		
				11/11	11/18	变化(%)	11/11	11/18	变化(pct)
1	002475.SZ	立讯精密	-28	16,438	17,033	3.6%	12.0%	12.0%	0.0
2	603501.SH	韦尔股份	-170	8,000	8,258	3.2%	13.9%	13.6%	-0.3
3	000725.SZ	京东方A	130	6,397	6,652	4.0%	5.9%	6.0%	0.1
4	603290.SH	斯达半导	183	5,911	6,142	3.9%	24.9%	25.7%	0.8
5	002371.SZ	北方华创	-161	5,436	5,107	-6.1%	9.3%	9.0%	-0.3
6	300285.SZ	国瓷材料	61	4,270	4,630	8.4%	20.3%	20.6%	0.3
7	002241.SZ	歌尔股份	714	3,470	4,424	27.5%	8.5%	10.1%	1.6
8	601138.SH	工业富联	85	4,186	4,322	3.3%	13.8%	14.1%	0.3
9	002049.SZ	紫光国微	177	4,234	4,198	-0.9%	4.5%	4.7%	0.2
10	688012.SH	中微公司	165	3,267	3,363	2.9%	7.7%	8.1%	0.4
11	300661.SZ	圣邦股份	342	2,457	3,257	32.6%	7.2%	8.0%	0.9
12	603986.SH	兆易创新	-183	2,503	2,726	8.9%	4.7%	4.4%	-0.3
13	300782.SZ	卓胜微	-25	2,194	2,583	17.7%	6.7%	6.6%	-0.1
14	300408.SZ	三环集团	121	2,352	2,494	6.0%	6.5%	6.8%	0.3
15	688008.SH	澜起科技	-57	2,297	2,342	2.0%	4.6%	4.5%	-0.1
16	002938.SZ	鹏鼎控股	123	2,121	2,273	7.2%	12.6%	13.3%	0.7
17	600563.SH	法拉电子	42	2,137	2,107	-1.4%	9.8%	10.0%	0.2
18	000100.SZ	TCL 科技	62	1,807	1,925	6.5%	3.5%	3.7%	0.1
19	600745.SH	闻泰科技	-392	2,043	1,897	-7.1%	5.1%	4.2%	-0.9
20	002463.SZ	沪电股份	-85	1,846	1,891	2.4%	11.8%	11.3%	-0.5

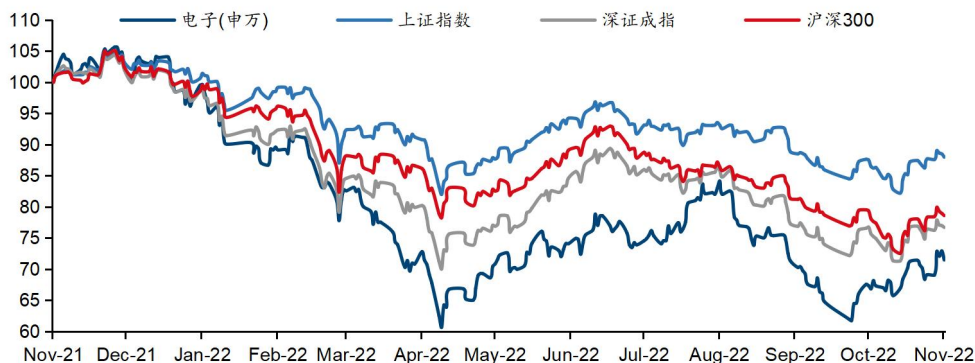
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

**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（%）		
			11/11	11/18	变化(%)	11/11	11/18	变化(pct)
0148.HK	建滔集团	-3	352	359	1.9%	1.4%	1.4%	0.0
0285.HK	比亚迪电子	-59	4,103	3,797	-7.5%	7.4%	7.3%	-0.1
0303.HK	VTECH HOLDINGS	4	26	30	16.9%	0.2%	0.3%	0.0
0522.HK	ASMPT	15	182	217	19.0%	0.9%	0.9%	0.1
0698.HK	通达集团	0	6	8	30.0%	0.7%	0.7%	0.0
0732.HK	信利国际	2	215	241	11.9%	5.6%	5.7%	0.0
0981.HK	中芯国际	169	23,187	23,712	2.3%	17.5%	17.6%	0.1
1347.HK	华虹半导体	254	4,552	5,225	14.8%	14.3%	15.1%	0.7
1385.HK	上海复旦	97	3,408	3,499	2.7%	11.3%	11.7%	0.3
1478.HK	丘钛科技	-12	460	459	-0.2%	10.0%	9.8%	-0.2
1810.HK	小米集团-W	-477	35,768	35,301	-1.3%	14.0%	13.8%	-0.2
1888.HK	建滔积层板	-15	97	85	-12.2%	0.4%	0.4%	-0.1
2018.HK	瑞声科技	-48	1,564	1,464	-6.4%	7.3%	7.0%	-0.2
2038.HK	富智康集团	-2	105	107	2.2%	1.7%	1.6%	0.0
2382.HK	舜宇光学科技	-83	13,801	14,149	2.5%	14.0%	13.9%	-0.1
6969.HK	思摩尔国际	-270	7,631	7,846	2.8%	10.8%	10.5%	-0.4

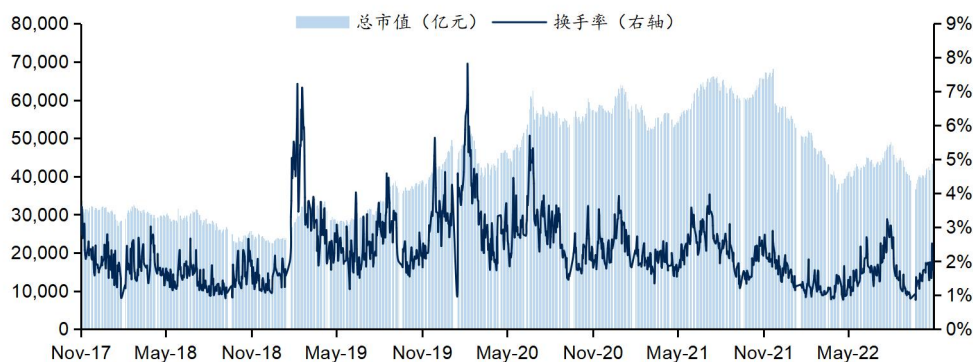
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图4: 过去一年 A 股电子行业股价走势



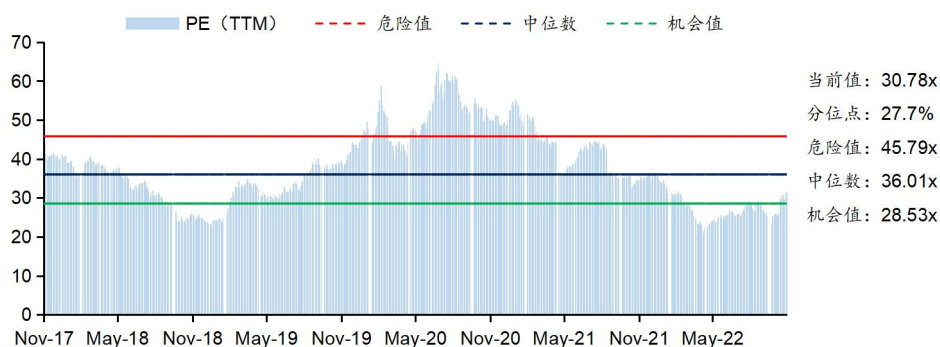
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图5: 过去五年 A 股电子行业总市值及换手率



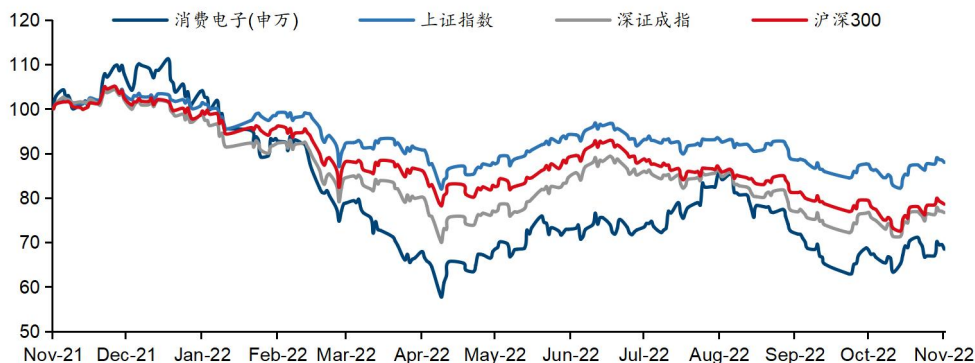
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图6: 过去五年 A 股电子行业 PE (TTM)



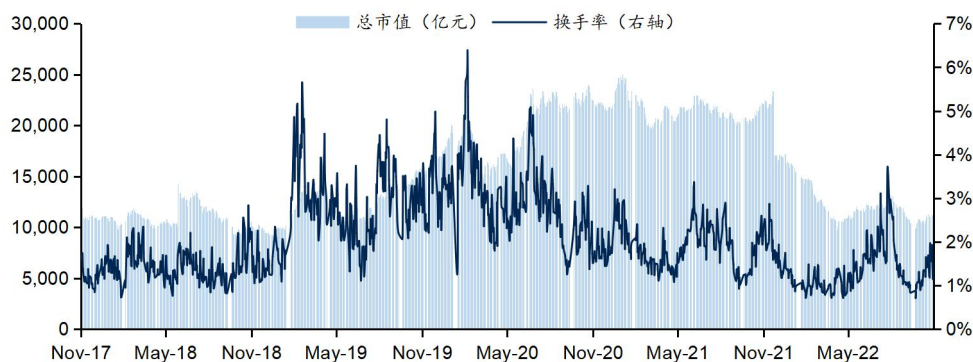
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理 注: 机会值、中位数以及危险值分别对应 20%、50%、80% 三个分位点

图7: 过去一年 A 股消费电子行业股价走势



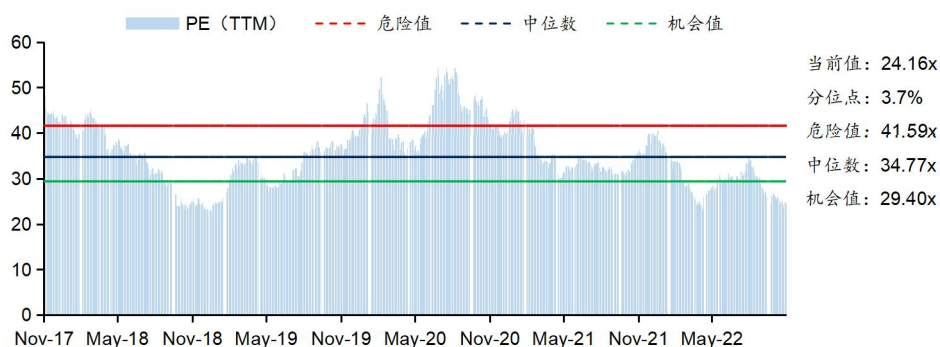
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图8: 过去五年 A 股消费电子行业总市值及换手率



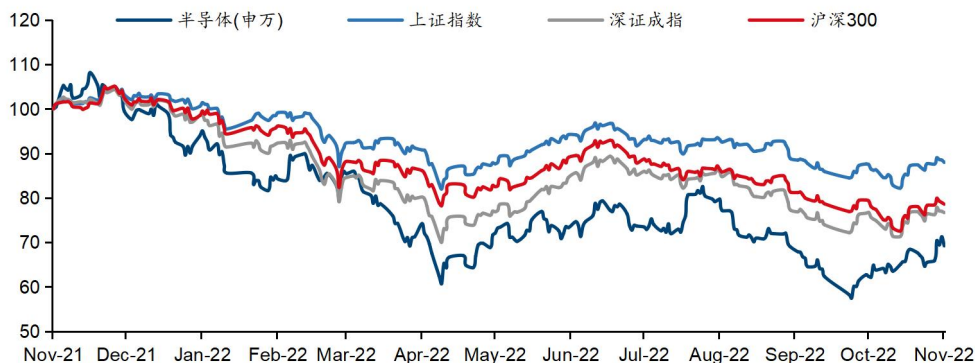
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图9: 过去五年 A 股消费电子行业 PE (TTM)



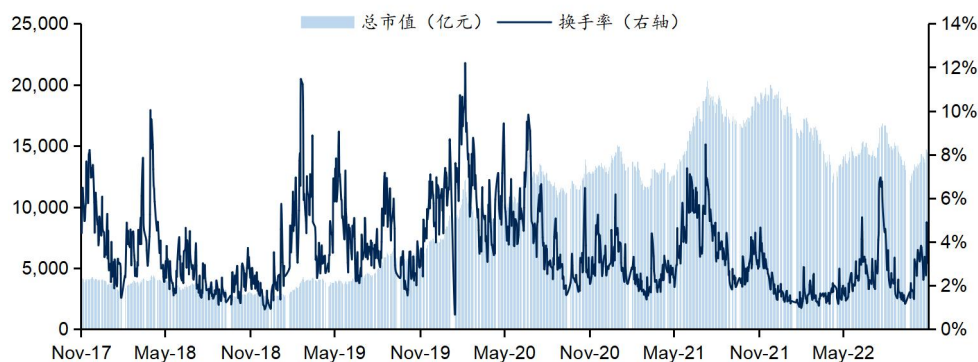
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理 注: 机会值、中位数以及危险值分别对应 20%、50%、80% 三个分位点

图10: 过去一年 A 股半导体行业股价走势



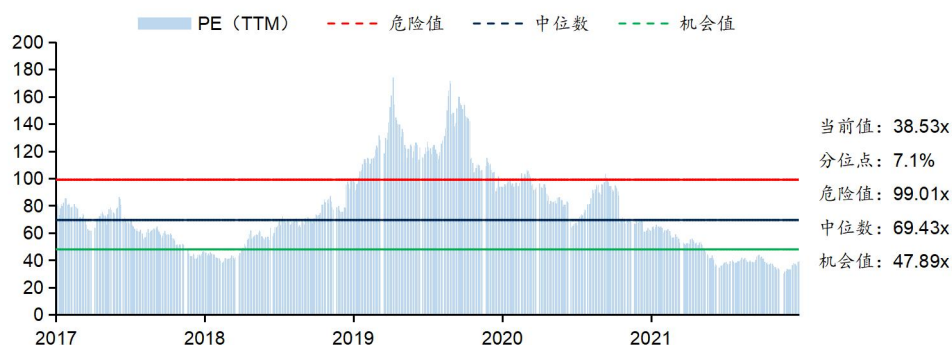
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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、环旭电子、闻泰科技、福立旺、福蓉科技、康冠科技、精研科技、鹏鼎控股、歌尔股份、世华科技、博敏电子、永新光学、创维数字、易德龙、传音控股、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

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 (11/18)	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														
002384	东山精密	买入	27.05	18.62	23.53	28.99	34.83	23.2%	24.8	19.7	16.0	13.3	0.85	463
601231	环旭电子	买入	17.86	18.58	32.84	40.27	48.32	37.5%	21.2	12.0	9.8	8.1	0.32	394
600745	闻泰科技	买入	58.45	26.12	28.75	39.46	52.36	26.1%	27.9	25.3	18.5	13.9	0.97	728
688678	福立旺	买入	24.57	1.22	1.84	3.06	4.01	48.6%	34.9	23.1	13.9	10.6	0.48	43
603327	福蓉科技	买入	14.55	2.93	5.08	6.04	7.63	37.5%	25.9	14.9	12.6	9.9	0.40	76
001308	康冠科技	买入	36.60	9.23	14.51	16.93	20.39	30.2%	20.7	13.2	11.3	9.4	0.44	192
300709	精研科技	买入	31.35	1.84	2.82	3.75	4.69	36.6%	31.7	20.7	15.6	12.4	0.56	58
002938	鹏鼎控股	买入	30.42	33.17	48.66	52.62	59.61	21.6%	21.3	14.5	13.4	11.8	0.67	706
002241	歌尔股份	买入	18.48	42.75	43.08	51.58	61.69	13.0%	14.8	14.7	12.3	10.2	1.13	632
688093	世华科技	买入	20.53	1.84	2.33	3.08	3.84	27.7%	26.9	21.2	16.1	12.9	0.77	49
603936	博敏电子	买入	14.73	2.42	3.06	4.21	5.72	33.2%	31.1	24.6	17.9	13.2	0.74	75
603297	永新光学	买入	89.50	2.61	2.62	3.51	4.74	21.9%	37.8	37.7	28.2	20.9	1.72	99
000810	创维数字	买入	16.19	4.22	9.58	12.02	15.01	52.7%	44.2	19.4	15.5	12.4	0.37	186
603380	易德龙	买入	30.99	2.27	1.94	2.85	4.37	24.3%	22.0	25.8	17.6	11.4	1.06	50
688036	传音控股	买入	74.53	39.09	27.94	38.02	46.31	5.8%	15.3	21.4	15.8	12.9	3.69	599
002841	视源股份	买入	65.09	16.99	20.63	25.12	29.75	20.5%	26.7	22.0	18.0	15.2	1.07	453
688127	蓝特光学	买入	17.89	1.40	1.51	2.91	4.06	42.6%	51.5	47.7	24.8	17.8	1.12	72
002463	沪电股份	买入	13.32	10.64	12.30	15.54	17.98	19.1%	23.8	20.5	16.3	14.1	1.07	253
002876	三利谱	买入	44.40	3.38	2.59	4.05	6.05	21.5%	22.9	29.8	19.1	12.8	1.39	77
000725	京东方 A	买入	3.62	258.31	127.39	158.43	182.60	-10.9%	5.3	10.8	8.7	7.6	-0.99	1381
300735	光弘科技	买入	10.02	3.53	4.27	5.16	6.09	20.0%	22.0	18.2	15.0	12.7	0.91	78
002415	海康威视	买入	32.44	168.00	142.31	172.15	202.64	6.4%	18.2	21.5	17.8	15.1	3.34	3060
300088	长信科技	买入	6.62	9.04	8.11	9.67	11.54	8.5%	18.0	20.0	16.8	14.1	2.37	163

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、洁美科技、三环集团、风华高科、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 (11/18)	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	22.00	4.35	6.94	8.35	10.64	34.7%	42.4	26.5	22.1	17.3	0.76	184
002138	顺络电子	买入	26.19	7.85	5.52	6.90	8.34	2.1%	26.9	38.3	30.6	25.3	18.62	211
002859	洁美科技	买入	27.60	3.89	2.52	3.84	6.62	19.4%	29.1	44.9	29.5	17.1	2.32	113
300408	三环集团	买入	30.64	20.11	24.03	30.39	37.38	23.0%	29.2	24.4	19.3	15.7	1.06	587
000636	风华高科	买入	16.25	9.43	10.73	15.65	20.35	29.2%	19.9	17.5	12.0	9.2	0.60	188
603738	泰晶科技	买入	24.63	2.45	3.77	4.92	6.16	36.0%	28.0	18.2	13.9	11.1	0.50	68

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、峰岷科技、扬杰科技、东微半导、晶晨股份、华虹半导体、宏微科技、士兰微、时代电气、中芯国际、力芯微、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 (11/18)	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	183.50	6.99	9.90	12.30	14.94	28.8%	93.7	66.2	53.3	43.9	2.30	655
688279	峰岷科技	买入	93.44	1.35	1.72	2.22	2.83	27.9%	63.8	50.2	38.9	30.5	1.80	86
300373	扬杰科技	买入	59.48	7.68	12.01	14.78	18.86	34.9%	39.7	25.4	20.6	16.2	0.73	305
688261	东微半导	买入	266.01	1.47	2.72	3.73	4.96	50.0%	122.0	65.9	48.1	36.1	1.32	179
688099	晶晨股份	买入	71.93	8.12	8.65	11.26	14.75	22.0%	36.6	34.4	26.4	20.2	1.56	297
1347	华虹半导体	买入	26.55	2.61	3.92	4.70	4.83	22.7%	16.9	11.3	9.4	9.2	0.50	315
688711	宏微科技	买入	76.01	0.69	0.96	1.42	2.09	44.8%	152.3	109.2	73.8	50.1	2.44	105
600460	士兰微	买入	37.78	15.18	11.25	16.03	20.24	10.1%	35.2	47.6	33.4	26.4	4.72	535
688187	时代电气	买入	57.14	20.18	22.83	26.65	29.92	14.0%	33.5	29.6	25.4	22.6	2.11	676
0981	中芯国际	买入	17.00	17.02	24.52	22.15	26.90	16.5%	14.4	10.0	11.0	9.1	0.60	1738
688601	力芯微	买入	72.94	1.59	2.92	3.68	4.25	38.7%	41.0	22.4	17.8	15.4	0.58	65
603290	斯达半导	买入	356.50	3.98	8.07	10.88	14.61	54.2%	152.8	75.4	55.9	41.7	1.39	609
603501	韦尔股份	买入	85.40	44.76	27.56	40.15	52.95	5.8%	22.6	36.7	25.2	19.1	6.37	1011
688508	芯朋微	买入	73.69	2.01	1.18	2.17	3.01	14.4%	41.4	70.7	38.4	27.7	4.92	83
002180	纳思达	买入	56.73	11.63	20.74	28.74	39.20	49.9%	69.1	38.7	28.0	20.5	0.78	803
300223	北京君正	买入	78.27	9.26	12.45	16.67	21.84	33.1%	40.7	30.3	22.6	17.3	0.91	377
688008	澜起科技	买入	68.78	8.29	12.99	19.38	27.48	49.1%	94.0	60.0	40.2	28.4	1.22	780
688798	艾为电子	买入	111.59	2.88	3.49	5.07	7.26	36.0%	64.2	53.1	36.5	25.5	1.47	185
688536	思瑞浦	买入	305.95	4.44	3.24	5.74	9.11	27.1%	82.5	113.0	63.8	40.2	4.17	366
300782	卓胜微	买入	121.99	21.35	13.85	15.52	20.70	-1.0%	30.5	47.0	42.0	31.5	-45.97	651
603986	兆易创新	买入	103.75	23.37	30.29	38.88	47.69	26.8%	29.6	22.8	17.8	14.5	0.85	692
002156	通富微电	买入	18.90	9.57	10.70	13.89	17.10	21.4%	29.9	26.7	20.6	16.7	1.25	286
688052	纳芯微	增持	369.30	2.24	2.96	4.80	7.65	50.7%	166.8	126.1	77.8	48.8	2.49	373
300456	赛微电子	买入	16.09	2.06	2.77	3.97	5.28	36.9%	57.4	42.6	29.7	22.3	1.15	118

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 (11/18)	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	230.53	10.77	20.29	28.37	37.66	51.8%	113.1	60.0	42.9	32.3	1.16	1218
688630	芯碁微装	买入	69.35	1.06	1.50	2.10	2.93	40.3%	78.9	55.8	39.9	28.6	1.39	84
688409	富创精密	增持	128.00	1.26	2.44	4.05	5.71	65.3%	211.5	109.7	66.1	46.9	1.68	268
300054	鼎龙股份	买入	21.73	2.14	3.79	5.78	7.65	53.0%	96.4	54.3	35.6	26.9	1.02	206
301095	广立微	买入	106.30	0.64	1.06	1.62	2.21	51.3%	333.5	200.6	131.2	96.2	3.91	213
600641	万业企业	买入	19.67	3.77	4.30	5.65	6.69	21.1%	50.0	43.8	33.3	28.2	2.07	188
605358	立昂微	增持	48.63	6.00	10.46	12.16	13.93	32.4%	54.8	31.5	27.1	23.6	0.97	329
688019	安集科技	增持	202.11	1.25	2.53	4.04	5.26	61.4%	120.7	59.7	37.4	28.7	0.97	151
688012	中微公司	增持	103.09	10.11	12.19	15.59	19.22	23.9%	62.8	52.1	40.7	33.1	2.18	635
688126	沪硅产业-U	增持	20.61	1.46	1.95	2.67	3.61	35.2%	385.3	288.7	210.9	156.0	8.20	563
003026	中晶科技	增持	49.57	1.31	1.18	1.56	2.17	18.2%	38.1	42.4	32.1	23.1	2.33	50

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
2022-11-18	深港在线	<a href="#">英国要中企出售收购的芯片企业股份 此举意味着什么</a>
2022-11-18	澎湃新闻	<a href="#">美半导体行业协会总裁：供应链整体本土化是不现实的</a>
2022-11-18	国际电子商情	<a href="#">业绩惨挫、营收缩水…半导体大厂如何应对下行周期？</a>
2022-11-17	C114 通信网	<a href="#">报告称今年“双十一”手机销量同比下降 35% 苹果小米荣耀位居前三</a>
2022-11-17	国际电子商情	<a href="#">2022 年分销行业回顾：市场增速放缓，企业持续扩张</a>
2022-11-17	爱集微	<a href="#">国务院关于数字经济发展情况的报告：集中力量推进关键核心技术攻关</a>
2022-11-16	每日经济新闻	<a href="#">罕见！巴菲特斥资 290 亿元“抄底”台积电，半导体行业牛市将至</a>
2022-11-16	经济日报	<a href="#">虚拟现实产业规模化提速</a>
2022-11-16	驱动中国	<a href="#">全球需求下降，三星手机厂 Q3 开工率创历史新低</a>
2022-11-16	手机中国	<a href="#">量价齐跌 2022 年第三季全球 DRAM 营收季减近三成</a>
2022-11-15	手机中国	<a href="#">明年手机市场或回暖！苹果 MR 将成消费电子行情主线</a>
2022-11-15	证券时报网	<a href="#">汽车芯片国产化标准有望在十四五陆续落地</a>
2022-11-15	IT 之家	<a href="#">三星库存资产不断增加，已升至 57 万亿韩元</a>
2022-11-15	国际电子商情	<a href="#">显示行业“完美风暴”还在持续，市场止跌遥遥无期？</a>
2022-11-15	财联社	<a href="#">阿斯麦 CEO：全球芯片需求强劲 公司考虑进行并购</a>
2022-11-15	爱集微	<a href="#">机构：预计 Q4 智能手机面板价格仍无回稳迹象，且价格降幅将扩大</a>
2022-11-14	IT 之家	<a href="#">消息称索尼将投资约 100 亿日元在泰国新建一家半导体工厂</a>
2022-11-14	IT 之家	<a href="#">机构：三季度 AMOLED 智能手机面板国内厂份额首次超三成</a>
2022-11-14	网易科技	<a href="#">苹果 MR 头盔将于明年面世，起售价 2000 美元，搭载 M2 芯片</a>

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
2022-11-19	600745.SH	<a href="#">闻泰科技:华泰联合证券有限责任公司关于闻泰科技股份有限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</a>
2022-11-19	600745.SH	<a href="#">闻泰科技:关于使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的公告</a>
2022-11-19	002859.SZ	<a href="#">洁美科技:关于非公开发行股票申请获得中国证监会核准批复的公告</a>
2022-11-19	603501.SH	<a href="#">韦尔股份:关于回购注销部分限制性股票并减少注册资本通知债权人公告</a>
2022-11-19	601231.SH	<a href="#">环旭电子:关于更换持续督导保荐代表人的公告</a>
2022-11-19	688601.SH	<a href="#">力芯微:持股 5%以上股东减持时间过半暨减持进展公告</a>
2022-11-18	300223.SZ	<a href="#">北京君正:关于股东减持公司股份达到 1%的公告</a>
2022-11-18	300735.SZ	<a href="#">光弘科技:关于回购公司股份实施完毕暨股份变动的公告</a>
2022-11-18	603380.SH	<a href="#">易德龙:关于实际控制人的一致行动人协议转让股份完成过户登记的公告</a>
2022-11-17	688798.SH	<a href="#">艾为电子: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</a>
2022-11-17	000725.SZ	<a href="#">京东方 A:华英证券有限责任公司关于京东方科技集团股份有限公司增资北京电控产业投资有限公司暨关联交易的核查意见</a>
2022-11-17	000725.SZ	<a href="#">京东方 A:关于增资北京电控产业投资有限公司暨关联交易的公告</a>
2022-11-17	000725.SZ	<a href="#">京东方 A:中信建投证券股份有限公司关于京东方科技集团股份有限公司增资北京电控产业投资有限公司暨关联交易的核查意见</a>
2022-11-17	000725.SZ	<a href="#">京东方 A:关于拟增资北京电控产业投资有限公司暨关联交易的议案独立董事事前认可意见</a>
2022-11-17	600641.SH	<a href="#">万业企业:关于注销回购股份减少注册资本并通知债权人的公告</a>
2022-11-17	688536.SH	<a href="#">思瑞浦:2022 年度向特定对象发行 A 股股票募集说明书（申报稿）</a>
2022-11-17	688536.SH	<a href="#">思瑞浦:关于思瑞浦微电子科技（苏州）股份有限公司 2022 年度向特定对象发行 A 股股票申请文件的审核问询函的回复</a>
2022-11-17	688536.SH	<a href="#">思瑞浦:关于向特定对象发行股票申请文件的审核问询函回复及募集说明书等申请文件更新的提示性公告</a>
2022-11-17	688536.SH	<a href="#">思瑞浦:关于调整 2022 年度向特定对象发行股票发行数量上限的公告</a>
2022-11-17	688099.SH	<a href="#">晶晨股份:2019 年限制性股票激励计划预留授予部分第二批及第三批第一个归属期归属结果暨股份上市的公告</a>
2022-11-17	688536.SH	<a href="#">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第二次归属结果暨股份上市公告</a>
2022-11-17	688012.SH	<a href="#">中微公司:董监高减持股份计划公告</a>
2022-11-16	601231.SH	<a href="#">环旭电子:关于 2019 年股票期权激励计划预留授予部分第二个行权期开始行权的提示性公告</a>
2022-11-16	300709.SZ	<a href="#">精研科技:关于使用闲置自有资金进行委托理财的进展公告</a>
2022-11-16	688012.SH	<a href="#">中微公司:董监高集中竞价减持股份结果公告</a>
2022-11-16	688019.SH	<a href="#">安集科技: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</a>
2022-11-15	300456.SZ	<a href="#">赛微电子:关于共同投资设立智能传感产业基金的公告</a>

公告日期	证券代码	公告标题
2022-11-15	301099.SZ	<a href="#">雅创电子:国信证券股份有限公司关于上海雅创电子集团股份有限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</a>
2022-11-15	301099.SZ	<a href="#">雅创电子:关于使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的公告</a>
2022-11-15	300323.SZ	<a href="#">华灿光电:关于控股股东变更名称及经营范围并完成工商变更登记的公告</a>
2022-11-15	300323.SZ	<a href="#">华灿光电:关于公司副总裁辞职的公告</a>
2022-11-15	605358.SH	<a href="#">立昂微:股东集中竞价减持股份结果公告</a>
2022-11-15	002241.SZ	<a href="#">歌尔股份:关于公司高级管理人员增持计划时间过半的进展公告</a>
2022-11-15	600745.SH	<a href="#">闻泰科技: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</a>
2022-11-15	600641.SH	<a href="#">万业企业:股东集中竞价减持股份进展公告</a>
2022-11-14	002475.SZ	<a href="#">立讯精密:监事会关于2022年股票期权激励计划激励对象名单的核查意见</a>
2022-11-14	002475.SZ	<a href="#">立讯精密:2022年股票期权激励计划(草案)摘要</a>
2022-11-14	002475.SZ	<a href="#">立讯精密:上市公司股权激励计划草案自查表</a>
2022-11-14	002475.SZ	<a href="#">立讯精密:2022年股票期权激励计划激励对象名单</a>
2022-11-14	002475.SZ	<a href="#">立讯精密:2022年股票期权激励计划(草案)</a>
2022-11-14	002475.SZ	<a href="#">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2022年股票期权激励计划的法律意见书</a>

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