

电子行业周报

WSTS 下修 2023 年半导体增速至-4.1%，关注新能源电子

超配

核心观点

产业链景气再度回落，关注新能源电子。过去一周上证上涨 1.76%，电子上涨 0.77%。产业链在经历了 3Q22 “速冻急停” 式的终端去库存、10 月短暂的备货力度改善之后，由于手机“双十一”销售数据不佳、疫情冲击郑州富士康运营等影响下，行业景气再度回落，部分品牌再度出现组装环节暂停、订单削减的情况。叠加半导体自身下行周期影响，WSTS 在 11 月底更新了今明两年全球半导体市场规模的预测值，由 8 月的 13.9%/4.6% 下调至 4.4%/-4.1%。面对终端创新瓶颈、销售数据低迷的情况，我们对左侧抢跑行情的力度相对谨慎，底部配置仍是主旋律，同时建议关注新能源相关电子产业链的稳健增长，推荐东山精密、闻泰科技、扬杰科技、博敏电子、宏微科技、环旭电子、东微半导、顺络电子等。

WSTS 下修明年半导体增速至-4.1%，模拟芯片和分立器件各增长 1.6%、2.8%。WSTS 在 11 月底更新了今明两年全球半导体市场规模的预测值，分别同比增长 4.4%/-4.1% 至 5801/5566 亿美元，增速较 8 月预测的 13.9%/4.6% 明显下调，细分品类中模拟芯片和 O-S-D 明年有望维持正增长，预计模拟芯片和分立器件分别增长 1.6% 和 2.8%；存储芯片在今年下滑 12.6% 之后预计明年继续下滑 17.0%，下滑幅度最大。我们认为明年半导体基本面有望触底，建议关注有机会在下轮上行周期中继续成长的细分领域龙头，继续推荐圣邦股份、晶晨股份、峰岬科技、芯朋微、澜起科技等。

10 月全球智能手机出货量同比下降 10.0%，苹果同比逆势增长 8.4%。根据 Strategy Analytics 数据，10 月全球智能手机出货量 9800 万部 (YoY -10.0%)，其中：苹果出货 2200 万部 (YoY +8.4%)、份额 22.4% (YoY +3.8pct)；三星出货 2000 万部 (YoY -14.2%)、份额 20.4% (YoY -1.0pct)；小米、vivo、OPPO 出货分别同比下降 11.4%、11.1%、26.0%。Strategy Analytics 预计 22、23 年全球智能手机出货量将分别同比下降 10.5%、5.3%，预计苹果、三星今明年的表现将跑赢市场。考虑到终端需求仍较疲软，我们继续推荐受益于 iPhone 市场份额持续提升的苹果产业链企业，包括东山精密、闻泰科技、环旭电子、鹏鼎控股、福立旺等。

SideQuest 正式适配 PICO 系列头显，Unity 和 Meta 合作推进 VR 教育应用。根据新浪 VR 报道，SideQuest 宣布其头显端应用 SideQuest lite 已经适配支持 PICO 系列头显，SideQuest 是全球领先的第三方 VR 软件分发平台，已上架超过 3000 款独立 VR 游戏。此外，根据映维网报道，Unity 和 Meta 合作资助教学机构开展 VR 教育，截至 11 月已向美国 300 多家教育机构分发了 5300 多台 Meta Quest 2 VR 头显，其中大部分用于教授实时 3D 创作。VR 软硬件生态日渐成熟，我们继续推荐创维数字、三利谱、歌尔股份、鸿利智汇、长信科技等产业链相关标的。

11 月 DRAM 现货价格跌幅收敛，关注复苏预期下去库存周期边际变化。据 Digtimes 统计，11 月 DDR4 16Gb (2G*2)、DDR4 8Gb (1G*8)、DDR4 8Gb (512M*16)、DDR3 4Gb (512M*8) 现货价格跌幅较 10 月皆收敛约 1 成至 -6.0%、-5.8%、-7.0%、-5.6%。4Q22 促销季因疫情影响及宏观经济环境不佳，下游备货保守导致 DRAM 价格仍未止跌，但随着存储芯片价格经历前期快速下跌已接近成本线，下游持续存货去化有望推动调整周期接近尾声。复苏预期下，关注设计公司在存货去化过程中的边际改善，

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-10月中国芯片制造设备进口创新低，荣耀折叠新旗舰发布》——2022-11-29
- 《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》——2022-11-21
- 《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

继续推荐圣邦股份、晶晨股份、峰昭科技、芯朋微、澜起科技等。

新能源汽车销量表现分化，关注头部车企带来的半导体增量机会。11月我国新能源汽车销量分化，除比亚迪 23.04 万辆 (MoM+5.8%, YoY+134.32%) 保持连续增长，其余车企均表现出月度波动。理想 1.5 万辆 (MoM+50%, YoY+11%)，蔚来 1.4 万辆 (MoM+41%, YoY+30%) 环比回正，极氪 1.1 万辆 (MoM+9%, YoY+447%) 同环比增长，埃安 2.9 万辆 (MoM-4%, YoY+91%)、哪吒 (MoM-16%, YoY+51%)、AITO 0.8 万辆 (MoM-31%) 等销量有所回落。随新能源汽车增速逐步放缓，建议关注以比亚迪为代表的头部企业带来的汽车半导体产业链机会，推荐相关功率器件厂商时代电气、斯达半导、东微半导以及未来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：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、沪电股份、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、京东方 A、海康威视、三利谱、光弘科技、蓝特光学、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

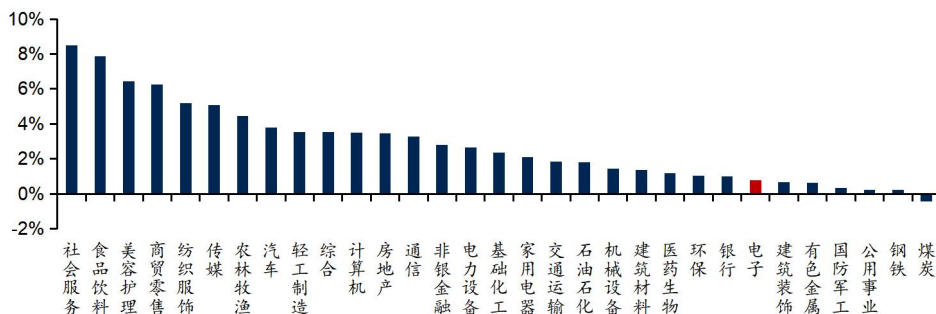
公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘 (元)	总市值 (亿元)	EPS		PE	
					2022E	2023E	2022E	2023E
002384	东山精密	买入	26.24	449	1.38	1.70	19.1	15.5
600745	闻泰科技	买入	55.49	692	2.31	3.17	24.1	17.5
601231	环旭电子	买入	16.67	367	1.49	1.83	11.2	9.1
688678	福立旺	买入	23.50	41	1.06	1.77	22.1	13.3
300661	圣邦股份	买入	178.42	637	2.77	3.44	64.4	51.8
002859	洁美科技	买入	27.16	111	0.61	0.94	44.2	29.0
688099	晶晨股份	买入	74.44	308	2.09	2.72	35.6	27.3
002484	江海股份	买入	22.76	191	0.83	1.00	27.5	22.8
603327	福蓉科技	买入	14.65	76	0.97	1.16	15.0	12.6
688630	芯碁微装	买入	89.41	108	1.24	1.74	72.0	51.4
300709	精研科技	买入	30.98	58	1.52	2.01	20.4	15.4
002138	顺络电子	买入	25.58	206	0.68	0.86	37.4	29.9
688279	峰昭科技	买入	86.30	80	1.86	2.40	46.3	35.9
300054	鼎龙股份	买入	22.90	217	0.40	0.61	57.3	37.5
002938	鹏鼎控股	买入	28.68	666	2.10	2.27	13.7	12.7
002241	歌尔股份	买入	17.89	612	1.26	1.51	14.2	11.9
603297	永新光学	买入	90.39	100	2.37	3.18	38.1	28.5
688261	东微半导	买入	243.50	164	4.04	5.54	60.3	44.0
300373	扬杰科技	买入	56.72	291	2.34	2.88	24.2	19.7
300782	卓胜微	买入	118.00	630	2.59	2.91	45.5	40.6
002371	北方华创	买入	226.93	1199	3.84	5.37	59.1	42.3
688711	宏微科技	买入	94.38	130	0.70	1.03	135.6	91.6

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行情回顾

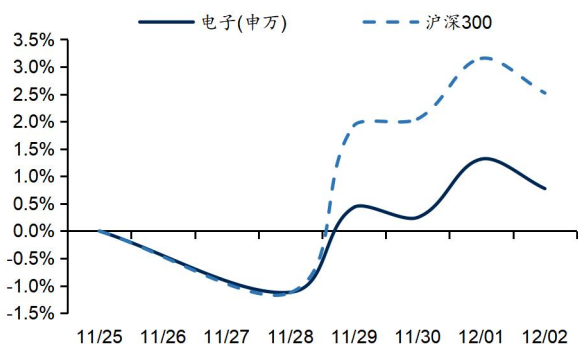
过去一周上证指数、深证成指、沪深 300 分别上涨 1.76%、2.89%、2.52%。电子行业整体上涨 0.77%，二级子行业中电子化学品涨幅较大，上涨 2.52%，光学光电子涨幅较小，上涨 0.57%。过去一周恒生科技指数、费城半导体指数、台湾资讯科技指数分别上涨 10.81%、0.73%、0.51%。

图1: 过去一周各行业涨跌幅



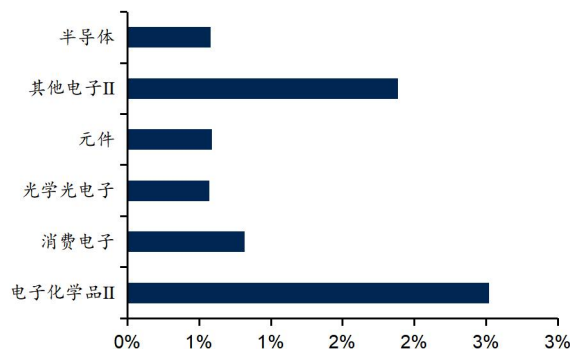
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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 (%)
600130. SH	波导股份	15.80	002729. SZ	好利科技	-11.40
600237. SH	铜峰电子	15.42	688035. SH	德邦科技	-9.87
688711. SH	宏微科技	15.28	301099. SZ	雅创电子	-9.85
688020. SH	方邦股份	14.15	688123. SH	聚辰股份	-8.72
688007. SH	光峰科技	13.77	688259. SH	创耀科技	-6.89
603052. SH	可川科技	13.61	300256. SZ	ST 星星	-6.61
300672. SZ	国科微	12.40	603703. SH	盛洋科技	-6.31
688167. SH	炬光科技	11.66	688037. SH	芯源微	-6.19
002426. SZ	胜利精密	10.85	688234. SH	天岳先进	-6.02
002885. SZ	京泉华	10.51	601231. SH	环旭电子	-5.66

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（%）		
				11/25	12/2	变化(%)	11/25	12/2	变化(pct)
1	002475.SZ	立讯精密	637	16,881	17,113	1.4%	12.3%	12.8%	0.5
2	603501.SH	韦尔股份	133	7,930	8,118	2.4%	13.7%	14.0%	0.2
3	603290.SH	斯达半导	-1	5,980	5,918	-1.1%	26.2%	26.2%	0.0
4	000725.SZ	京东方A	-386	6,281	5,844	-7.0%	5.7%	5.4%	-0.4
5	300285.SZ	国瓷材料	70	4,360	4,701	7.8%	20.8%	21.1%	0.3
6	601138.SH	工业富联	113	4,450	4,609	3.6%	14.3%	14.7%	0.4
7	002371.SZ	北方华创	-127	4,670	4,583	-1.9%	8.5%	8.2%	-0.2
8	002241.SZ	歌尔股份	-128	4,037	3,973	-1.6%	9.7%	9.4%	-0.3
9	002049.SZ	紫光国微	-122	3,962	3,843	-3.0%	4.6%	4.5%	-0.1
10	300661.SZ	圣邦股份	57	3,197	3,381	5.7%	8.4%	8.6%	0.1
11	688012.SH	中微公司	-165	3,314	3,185	-3.9%	8.4%	8.0%	-0.4
12	688008.SH	澜起科技	639	2,586	3,107	20.2%	4.9%	6.2%	1.2
13	603986.SH	兆易创新	-18	2,670	2,608	-2.3%	4.5%	4.5%	0.0
14	300782.SZ	卓胜微	26	2,403	2,540	5.7%	6.7%	6.7%	0.1
15	300408.SZ	三环集团	-161	2,461	2,393	-2.8%	7.1%	6.6%	-0.4
16	002938.SZ	鹏鼎控股	26	2,203	2,149	-2.4%	13.2%	13.4%	0.2
17	600563.SH	法拉电子	130	2,023	2,131	5.3%	9.7%	10.3%	0.6
18	002463.SZ	沪电股份	110	1,809	1,901	5.1%	11.4%	12.1%	0.7
19	002180.SZ	纳思达	8	1,928	1,885	-2.2%	4.4%	4.4%	0.0
20	600745.SH	闻泰科技	-70	1,868	1,803	-3.5%	4.4%	4.2%	-0.2

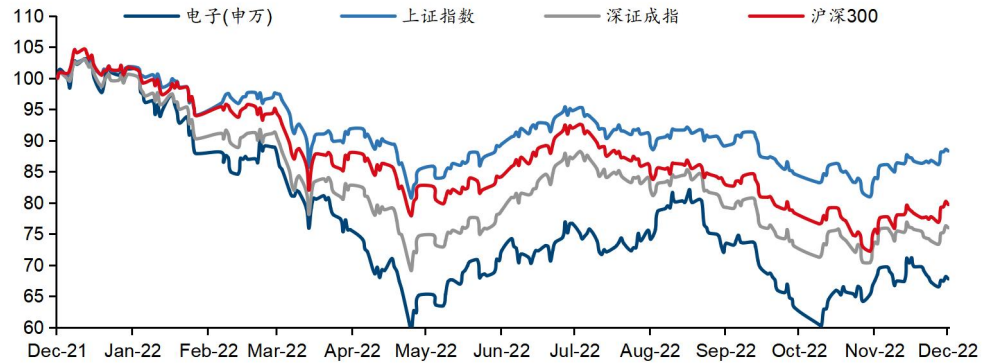
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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（%）		
			11/25	12/2	变化(%)	11/25	12/2	变化(pct)
0148.HK	建滔集团	2	356	385	8.1%	1.4%	1.4%	0.0
0285.HK	比亚迪电子	43	3,774	4,187	10.9%	7.3%	7.3%	0.1
0303.HK	VTECH HOLDINGS	-1	30	30	0.4%	0.3%	0.2%	0.0
0522.HK	ASMP	-2	215	216	0.4%	0.9%	0.9%	0.0
0698.HK	通达集团	0	8	8	-2.4%	0.7%	0.7%	0.0
0732.HK	信利国际	1	251	251	-0.1%	5.7%	5.7%	0.0
0981.HK	中芯国际	76	23,819	22,103	-7.2%	17.7%	17.7%	0.1
1347.HK	华虹半导体	-62	5,124	5,062	-1.2%	15.0%	14.8%	-0.2
1385.HK	上海复旦	22	3,687	3,523	-4.5%	12.0%	12.1%	0.1
1478.HK	丘钛科技	-4	439	487	11.0%	9.8%	9.7%	-0.1
1810.HK	小米集团-W	-581	32,488	34,059	4.8%	13.8%	13.5%	-0.2
1888.HK	建滔积层板	-5	86	85	-1.3%	0.4%	0.3%	0.0
2018.HK	瑞声科技	25	1,371	1,482	8.1%	6.7%	6.8%	0.1
2038.HK	富智康集团	1	111	114	3.5%	1.7%	1.7%	0.0
2382.HK	舜宇光学科技	-265	13,152	13,956	6.1%	13.8%	13.5%	-0.3
6969.HK	思摩尔国际	-208	7,108	7,515	5.7%	10.7%	10.4%	-0.3

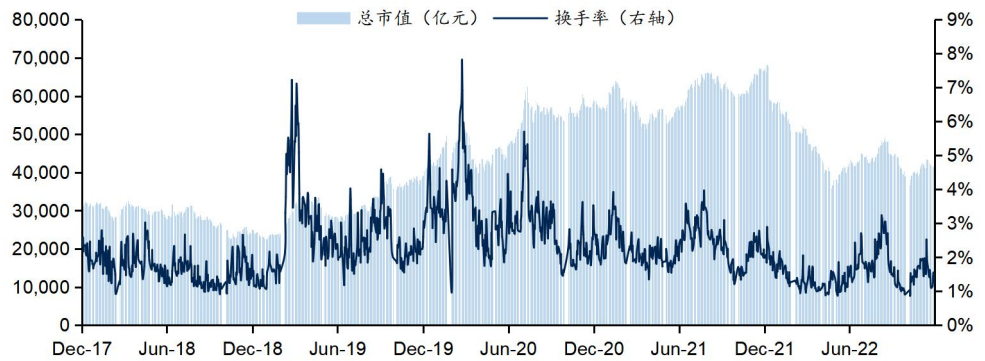
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图4: 过去一年 A 股电子行业股价走势



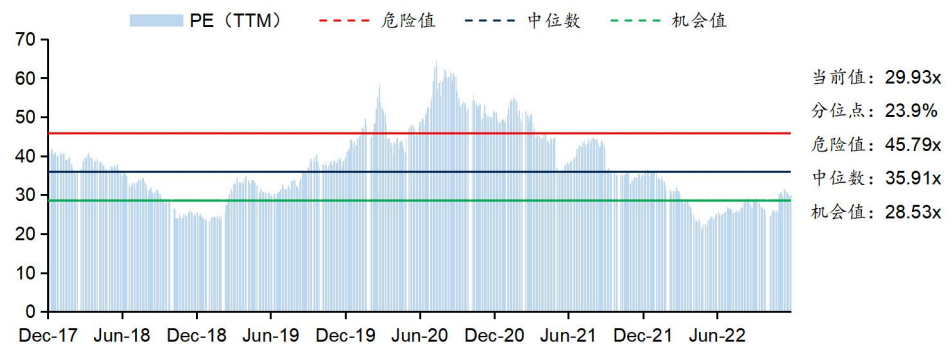
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图5: 过去五年 A 股电子行业总市值及换手率



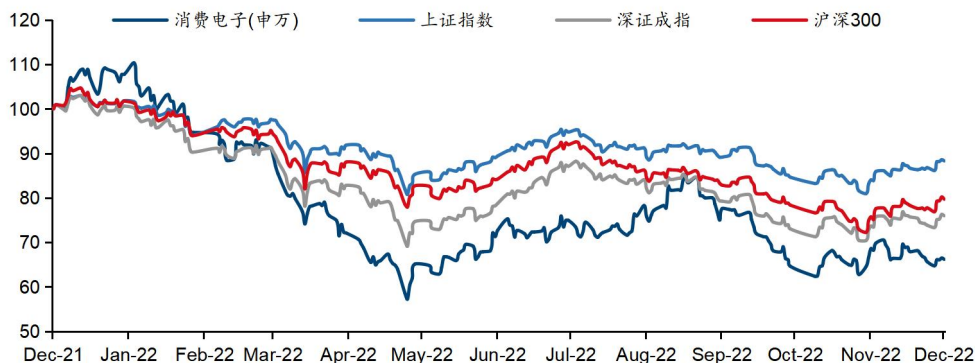
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图6: 过去五年 A 股电子行业 PE (TTM)



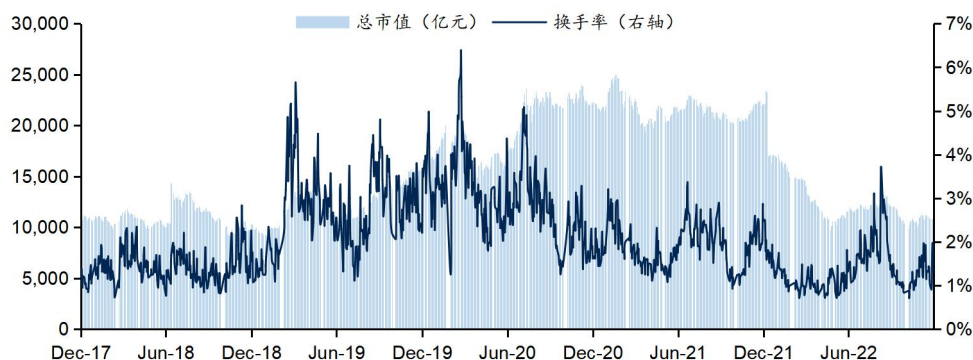
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理 注: 机会值、中位数以及危险值分别对应 20%、50%、80% 三个分位点

图7: 过去一年 A 股消费电子行业股价走势



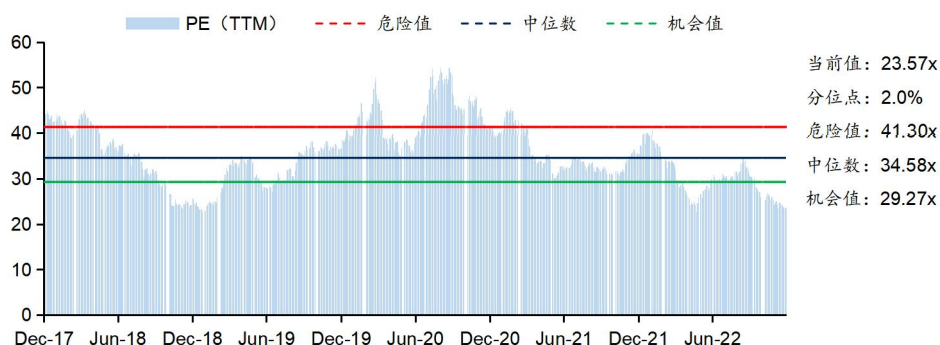
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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)



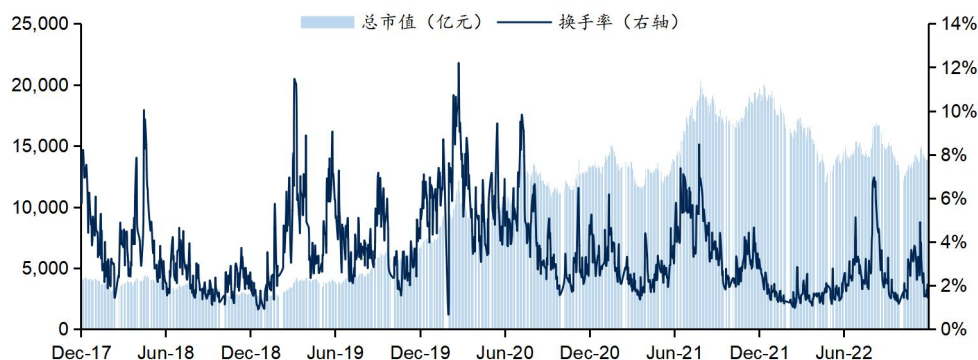
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理 注: 机会值、中位数以及危险值分别对应 20%、50%、80% 三个分位点

图10: 过去一年 A 股半导体行业股价走势



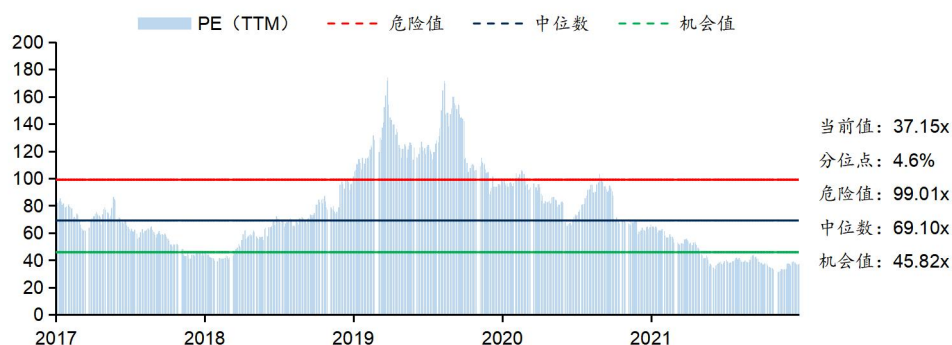
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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、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、沪电股份、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、京东方 A、海康威视、三利谱、光弘科技、蓝特光学、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 (12/2)	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	26.24	18.62	23.53	28.99	34.83	23.2%	24.1	19.1	15.5	12.9	0.82	449
600745	闻泰科技	买入	55.49	26.12	28.75	39.46	52.36	26.1%	26.5	24.1	17.5	13.2	0.92	692
601231	环旭电子	买入	16.67	18.58	32.84	40.27	48.32	37.5%	19.8	11.2	9.1	7.6	0.30	367
688678	福立旺	买入	23.50	1.22	1.84	3.06	4.01	48.6%	33.4	22.1	13.3	10.2	0.46	41
603327	福蓉科技	买入	14.65	2.93	5.08	6.04	7.63	37.5%	26.0	15.0	12.6	10.0	0.40	76
001308	康冠科技	买入	35.54	9.23	14.51	16.93	20.39	30.2%	20.1	12.8	11.0	9.1	0.42	186
300709	精研科技	买入	30.98	1.84	2.82	3.75	4.69	36.6%	31.4	20.4	15.4	12.3	0.56	58
002938	鹏鼎控股	买入	28.68	33.17	48.66	52.62	59.61	21.6%	20.1	13.7	12.7	11.2	0.63	666
002241	歌尔股份	买入	17.89	42.75	43.08	51.58	61.69	13.0%	14.3	14.2	11.9	9.9	1.09	612
002463	沪电股份	买入	12.48	10.64	12.30	15.54	17.98	19.1%	22.3	19.2	15.2	13.2	1.01	237
688093	世华科技	买入	19.75	1.84	2.33	3.08	3.84	27.7%	25.8	20.4	15.5	12.4	0.74	48
603936	博敏电子	买入	14.85	2.42	3.06	4.21	5.72	33.2%	31.4	24.8	18.0	13.3	0.75	76
603297	永新光学	买入	90.39	2.61	2.62	3.51	4.74	21.9%	38.2	38.1	28.5	21.1	1.74	100
000810	创维数字	买入	15.26	4.22	9.58	12.02	15.01	52.7%	41.6	18.3	14.6	11.7	0.35	176
603380	易德龙	买入	28.38	2.27	1.94	2.85	4.37	24.3%	20.1	23.6	16.1	10.5	0.97	46
688036	传音控股	买入	76.20	39.09	27.94	38.02	46.31	5.8%	15.7	21.9	16.1	13.2	3.77	613
002841	视源股份	买入	61.70	16.99	20.63	25.12	29.75	20.5%	25.3	20.8	17.1	14.4	1.01	429
000725	京东方 A	买入	3.55	258.31	127.39	158.43	182.60	-10.9%	5.2	10.6	8.5	7.4	-0.97	1354
002415	海康威视	买入	31.95	168.00	142.31	172.15	202.64	6.4%	17.9	21.2	17.5	14.9	3.28	3014
002876	三利谱	买入	39.95	3.38	2.59	4.05	6.05	21.5%	20.6	26.8	17.2	11.5	1.25	69
300735	光弘科技	买入	9.77	3.53	4.27	5.16	6.09	20.0%	21.3	17.6	14.6	12.4	0.88	75
688127	蓝特光学	买入	16.74	1.40	1.51	2.91	4.06	42.6%	48.2	44.7	23.2	16.6	1.05	67
300088	长信科技	买入	6.48	9.04	8.11	9.67	11.54	8.5%	17.6	19.6	16.5	13.8	2.32	159

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 (12/2)	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	22.76	4.35	6.94	8.35	10.64	34.7%	43.8	27.5	22.8	17.9	0.79	191
002138	顺络电子	买入	25.58	7.85	5.52	6.90	8.34	2.1%	26.3	37.4	29.9	24.7	18.18	206
002859	洁美科技	买入	27.16	3.89	2.52	3.84	6.62	19.4%	28.6	44.2	29.0	16.8	2.28	111
300408	三环集团	买入	30.25	20.11	24.03	30.39	37.38	23.0%	28.8	24.1	19.1	15.5	1.05	580
000636	风华高科	买入	15.45	9.43	10.73	15.65	20.35	29.2%	19.0	16.7	11.4	8.8	0.57	179
603738	泰晶科技	买入	23.35	2.45	3.77	4.92	6.16	36.0%	26.5	17.2	13.2	10.5	0.48	65

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、晶晨股份、华虹半导体、峰昭科技、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

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 (12/2)	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	178.42	6.99	9.90	12.30	14.94	28.8%	91.1	64.4	51.8	42.7	2.24	637
688099	晶晨股份	买入	74.44	8.12	8.65	11.26	14.75	22.0%	37.9	35.6	27.3	20.9	1.61	308
1347	华虹半导体	买入	26.15	2.61	3.92	4.70	4.83	22.7%	16.8	11.2	9.3	9.1	0.49	310
688279	峰昭科技	买入	86.30	1.35	1.72	2.22	2.83	27.9%	58.9	46.3	35.9	28.2	1.66	80
688261	东微半导	买入	243.50	1.47	2.72	3.73	4.96	50.0%	111.7	60.3	44.0	33.1	1.21	164
300373	扬杰科技	买入	56.72	7.68	12.01	14.78	18.86	34.9%	37.8	24.2	19.7	15.4	0.69	291
688711	宏微科技	买入	94.38	0.69	0.96	1.42	2.09	44.8%	189.1	135.6	91.6	62.3	3.03	130
600460	士兰微	买入	35.97	15.18	11.25	16.03	20.24	10.1%	33.6	45.3	31.8	25.2	4.50	509
688187	时代电气	买入	56.28	20.18	22.83	26.65	29.92	14.0%	33.3	29.4	25.2	22.4	2.09	671
0981	中芯国际	买入	15.76	17.02	24.52	22.15	26.90	16.5%	13.7	9.5	10.5	8.7	0.58	1647
688601	力芯微	买入	66.39	1.59	2.92	3.68	4.25	38.7%	37.4	20.4	16.2	14.0	0.53	59
603290	斯达半导	买入	334.50	3.98	8.07	10.88	14.61	54.2%	143.4	70.8	52.5	39.1	1.31	571
603501	韦尔股份	买入	81.79	44.76	27.56	40.15	52.95	5.8%	21.6	35.1	24.1	18.3	6.10	969
688508	芯朋微	买入	66.36	2.01	1.18	2.17	3.01	14.4%	37.3	63.6	34.6	24.9	4.43	75
002180	纳思达	买入	53.27	11.63	20.74	28.74	39.20	49.9%	64.8	36.4	26.2	19.2	0.73	754
300223	北京君正	买入	77.78	9.26	12.45	16.67	21.84	33.1%	40.4	30.1	22.5	17.2	0.91	375
688008	澜起科技	买入	66.10	8.29	12.99	19.38	27.48	49.1%	90.4	57.7	38.7	27.3	1.17	749
688798	艾为电子	买入	103.03	2.88	3.49	5.07	7.26	36.0%	59.3	49.0	33.7	23.6	1.36	171
688536	思瑞浦	买入	322.51	4.44	3.24	5.74	9.11	27.1%	87.0	119.1	67.2	42.4	4.39	386
300782	卓胜微	买入	118.00	21.35	13.85	15.52	20.70	-1.0%	29.5	45.5	40.6	30.4	-44.46	630
603986	兆易创新	买入	98.70	23.37	30.29	38.88	47.69	26.8%	28.2	21.7	16.9	13.8	0.81	658
002156	通富微电	买入	17.13	9.57	10.70	13.89	17.10	21.4%	27.1	24.2	18.7	15.2	1.13	259
688052	纳芯微	增持	363.98	2.24	2.96	4.80	7.65	50.7%	164.4	124.3	76.6	48.1	2.45	368
300456	赛微电子	买入	15.47	2.06	2.77	3.97	5.28	36.9%	55.1	41.0	28.6	21.5	1.11	113

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 (12/2)	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	226.93	10.77	20.29	28.37	37.66	51.8%	111.3	59.1	42.3	31.8	1.14	1199
688630	芯碁微装	买入	89.41	1.06	1.50	2.10	2.93	40.3%	101.7	72.0	51.4	36.9	1.79	108
688409	富创精密	增持	129.59	1.26	2.44	4.05	5.71	65.3%	214.2	111.0	66.9	47.4	1.70	271
300054	鼎龙股份	买入	22.90	2.14	3.79	5.78	7.65	53.0%	101.6	57.3	37.5	28.4	1.08	217
301095	广立微	买入	98.70	0.64	1.06	1.62	2.21	51.3%	309.7	186.2	121.9	89.3	3.63	197
600641	万业企业	买入	18.98	3.77	4.30	5.65	6.69	21.1%	48.3	42.3	32.2	27.2	2.00	182
605358	立昂微	增持	47.29	6.00	10.46	12.16	13.93	32.4%	53.3	30.6	26.3	23.0	0.94	320
688019	安集科技	增持	186.50	1.25	2.53	4.04	5.26	61.4%	111.4	55.1	34.5	26.5	0.90	139
688012	中微公司	增持	99.24	10.11	12.19	15.59	19.22	23.9%	60.5	50.2	39.2	31.8	2.10	612
688126	沪硅产业-U	增持	19.26	1.46	1.95	2.67	3.61	35.2%	360.1	269.8	197.0	145.7	7.67	526
003026	中晶科技	增持	45.77	1.31	1.18	1.56	2.17	18.2%	35.2	39.2	29.6	21.3	2.15	46

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
2022-12-02	界面	机构: 预计 2023 年全球智能手机出货量续降 5%, 创 2014 年以来最低水平
2022-12-02	手机中国	东南亚智能手机最新出货情况出炉 三星第一 OPPO 第二
2022-12-02	国际电子商情	继在意大利建厂后, 环球晶圆美国 12 吋工厂破土动工
2022-12-01	21 世纪经济报道	2022 世界显示产业大会: 我国新型显示产业实现贸易顺差 成渝地区将打造世界级产业集群
2022-12-01	界面	美媒: 台积电拟于 2024 年在美亚利桑那州工厂生产 4 纳米芯片
2022-12-01	证券时报网	我国显示面板年产能达 2 亿平方米
2022-12-01	国际电子商情	日元走贬刺激拉货, 日本电子元件 9 月出货额创高
2022-12-01	CINNO	2022 年 11 月 TV 面板价格全面小幅回温, 距大幅回调尚远
2022-12-01	国际电子商情	1-10 月中国出口集成电路同比下降 10.8%, 专家: 制造业下行压力有所加大
2022-11-30	深圳商报	粤芯半导体完成 B 轮融资 全部用于三期项目建设
2022-11-30	C114 通信网	机构再度下调预期: 2023 年全球半导体市场将收缩 4.1%
2022-11-30	拓璞产业研究	国内首款! 华中大团队成功研发计算光刻 EDA 软件
2022-11-30	证券时报网	工信部: 1-10 月份规模以上电子信息制造业增加值同比增长 9.5%
2022-11-29	IT 之家	IC Insights: 预计 2023 年半导体销售将同比减少 5%
2022-11-29	集邦咨询	2023 年全球 VR 设备出货量达 1035 万台
2022-11-28	中国信通院	中国信通院发布 2022 年 9 月国内手机市场运行分析报告: 出货量 2092.2 万, 同比下降 2.4%, 其中 5G 手机占比 72.2%
2022-11-28	C114 通信网	三星将开始在印度生产 4G 和 5G 电信设备
2022-11-28	满天芯	晶圆厂松口! 同意客户延迟拉货, 价格也能谈
2022-11-28	EETOP	特斯拉在中国布局芯片设计及制造

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
2022-12-03	002241.SZ	歌尔股份:关于对外投资涉及关联交易的公告
2022-12-03	002241.SZ	歌尔股份:2022 年度业绩预告修正公告
2022-12-03	300661.SZ	圣邦股份:关于公司监事股份减持计划的预披露公告
2022-12-03	002138.SZ	顺络电子:关于股东减持股份计划的预披露公告
2022-12-03	002138.SZ	顺络电子:关于回购公司股份进展的公告
2022-12-03	000636.SZ	风华高科:关于回购公司股份进展情况的公告
2022-12-03	003026.SZ	中晶科技:关于公司部分监事股份减持预披露的公告
2022-12-03	688536.SH	思瑞浦:股东集中竞价减持计划完成暨减持结果公告
2022-12-03	002415.SZ	海康威视:关于公司回购股份的进展公告
2022-12-03	688630.SH	芯碁微装:2022 年度向特定对象发行股票证券募集说明书(申报稿)
2022-12-03	688630.SH	芯碁微装:关于合肥芯碁微电子装备股份有限公司向特定对象发行股票申请文件的审核问询函的回复
2022-12-03	688630.SH	芯碁微装: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财务数据的提示性公告
2022-12-03	002371.SZ	北方华创:关于董事会、监事会延期换届的提示性公告
2022-12-03	603936.SH	博敏电子:关于职工代表监事辞职及补选职工代表监事的公告
2022-12-02	300323.SZ	华灿光电:关于全部归还募集资金及再次使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的公告
2022-12-02	300323.SZ	华灿光电:关于公司为全资子公司提供担保的公告
2022-12-02	002180.SZ	纳思达:关于回购公司股份的进展公告
2022-12-02	688019.SH	安集科技:截至 2022 年 9 月 30 日止前次募集资金使用情况报告的鉴证报告
2022-12-02	688019.SH	安集科技:以简易程序向特定对象发行股票的预案
2022-12-02	688019.SH	安集科技:关于以简易程序向特定对象发行股票预案披露的提示性公告
2022-12-02	688019.SH	安集科技:以简易程序向特定对象发行股票方案的论证分析报告
2022-12-02	688019.SH	安集科技:截至 2022 年 9 月 30 日止前次募集资金使用情况报告
2022-12-02	688019.SH	安集科技:关于公司以简易程序向特定对象发行股票摊薄即期回报的风险提示及填补回报措施和相关主体承诺的公告
2022-12-02	688019.SH	安集科技:以简易程序向特定对象发行股票募集资金使用的可行性分析报告
2022-12-02	688019.SH	安集科技:关于公司最近五年未被证券监督管理部门和证券交易所采取监管措施或处罚的公告
2022-12-02	002475.SZ	立讯精密:关于 2022 年股票期权激励计划内幕信息知情人及激励对象买卖公司股票的自查报告
2022-12-02	002384.SZ	东山精密:关于回购公司股份的进展公告
2022-12-02	000810.SZ	创维数字:关于回购公司股份的进展公告

公告日期	证券代码	公告标题
2022-12-02	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
2022-12-02	603327.SH	福蓉科技:公司独立董事对公司董事会进行换届选举暨提名第三届董事会非独立董事候选人、独立董事候选人的独立意见
2022-12-02	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
2022-12-02	688711.SH	宏微科技:董事兼高级管理人员集中竞价减持股份结果公告
2022-12-02	601231.SH	环旭电子:关于2022年11月股份回购进展的公告
2022-12-02	002484.SZ	江海股份:南通江海电容器股份有限公司关于公司部分董事、高管减持股份计划实施进展暨减持计划时间过半的公告
2022-12-02	300054.SZ	鼎龙股份:关于股份回购进展情况的公告
2022-12-01	300735.SZ	光弘科技:北京市中伦(深圳)律师事务所关于惠州光弘科技股份有限公司回购股份注销的法律意见书
2022-12-01	300735.SZ	光弘科技:关于回购公司股份注销完成暨股份变动的公告
2022-12-01	301095.SZ	广立微:中国国际金融股份有限公司关于杭州广立微电子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的自筹资金的核查意见
2022-12-01	301095.SZ	广立微: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的自筹资金的公告
2022-12-01	301095.SZ	广立微:杭州广立微电子股份有限公司对外投资管理制度
2022-12-01	301095.SZ	广立微:关于全资子公司拟购买不动产暨对外投资的公告
2022-12-01	688126.SH	沪硅产业:海通证券股份有限公司关于上海硅产业集团股份有限公司2023年度日常关联交易预计额度的核查意见
2022-12-01	688798.SH	艾为电子:关于自愿参照关联交易披露参股公司受让关联方所持部分标的股权的公告
2022-12-01	688126.SH	沪硅产业:海通证券股份有限公司关于上海硅产业集团股份有限公司子公司拟签订采购框架合同暨关联交易的核查意见
2022-12-01	688798.SH	艾为电子:中信证券股份有限公司关于上海艾为电子技术股份有限公司自愿参照关联交易披露参股公司受让关联方所持部分标的股权的核查意见
2022-12-01	688126.SH	沪硅产业:关于2023年度日常关联交易预计额度的公告
2022-12-01	688126.SH	沪硅产业:海通证券股份有限公司关于上海硅产业集团股份有限公司增加2022年度日常关联交易预计额度的核查意见
2022-12-01	688126.SH	沪硅产业:关于子公司拟签订采购框架合同暨关联交易的公告
2022-12-01	688126.SH	沪硅产业:关于增加2022年度日常关联交易预计额度的公告
2022-11-30	300223.SZ	北京君正:关于股东减持股份计划实施进展情况的公告
2022-11-30	000725.SZ	京东方A:关于出售下属子公司部分股票的公告
2022-11-30	000725.SZ	京东方A:关于认购华灿光电股份有限公司向特定对象发行A股股票获得国资委批复的公告
2022-11-30	688536.SH	思瑞浦:2022年度向特定对象发行A股股票募集说明书(修订稿)
2022-11-30	688536.SH	思瑞浦:2022年度向特定对象发行A股股票募集资金使用可行性分析报告(修订稿)
2022-11-30	688536.SH	思瑞浦:2022年度向特定对象发行A股股票方案的论证分析报告(修订稿)
2022-11-30	688536.SH	思瑞浦:海通证券股份有限公司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股股票之发行保荐书
2022-11-30	688536.SH	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
2022-11-30	688536.SH	思瑞浦:海通证券股份有限公司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股股票之上市保荐书
2022-11-30	688536.SH	思瑞浦:关于公司2022年度向特定对象发行A股股票预案(修订稿)修订情况说明的公告
2022-11-30	688536.SH	思瑞浦:关于向特定对象发行A股股票摊薄即期回报与公司采取填补措施及相关主体承诺(修订稿)的公告
2022-11-30	688536.SH	思瑞浦:关于公司2022年度向特定对象发行A股股票预案(修订稿)披露的提示性公告
2022-11-30	688536.SH	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(修订稿)
2022-11-30	688536.SH	思瑞浦:2022年度向特定对象发行A股股票预案(修订稿)
2022-11-30	688536.SH	思瑞浦:关于调整2022年度向特定对象发行A股股票方案的公告
2022-11-30	000636.SZ	风华高科:关于协议转让广东风华芯电科技股份有限公司股权暨关联交易事项进展情况的公告
2022-11-30	600460.SH	士兰微:关于为控股子公司提供担保的进展公告
2022-11-29	002180.SZ	纳思达:关于内部审计部门负责人辞职的公告
2022-11-29	688711.SH	宏微科技:高级管理人员集中竞价减持股份结果公告
2022-11-28	300323.SZ	华灿光电:华灿光电股份有限公司关于2022年度向特定对象发行股票事项获得珠海市国资委批准的公告

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