

电子行业周报

华为发布多款 AIoT 创新产品，晶圆代工厂稼动率开始下滑

超配

核心观点

22 年智能手机出货量超跌，AIoT 时代终端创新不息。过去一周上证指数上涨 1.61%，电子上涨 0.02%，子行业中消费电子上涨 0.77%。我们认为，尽管 22 年智能机景气度持续走低，但是有别于移动互联时代 PC 需求被智能机替代，AIoT 时代用户对手机的依赖仍在加深，其消费属性仍在强化。22 年全球智能机保有量 44.7 亿部，以最新 44.8 个月的换机周期测算得 22 年全球智能机出货约为 12 亿部，23 年行业有望恢复性增长，我们预计 2027 年将恢复至 14.8 亿部 (CAGR 4.4%)。建议关注安卓阵营数据复苏、果链逆势增长以及积极布局新能源方向的电子产业链，继续推荐芯基微装、洁美科技、闻泰科技、东山精密、环旭电子、福蓉科技等。

OPPO Find N2 系列折叠机官宣，苹果启动 20 英寸折叠产品开发项目。OPPO 官方宣布将于 12 月 15 日发布 Find N2 系列折叠新品，包含 Find N 的迭代款 Find N2 以及 OPPO 首款竖向折叠手机 Find N2 Flip。此外，据 TheElec 报道，苹果已开始与三星显示和 LG Display 合作开发 20.25 英寸 (展开)/15.3 英寸 (折叠) 可折叠 OLED 面板，该面板很可能是苹果为 MacBook 系列笔记本电脑开发。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、长信科技、京东方 A 等产业链相关标的。

华为冬季全场景新品发布会召开，多款 AIoT 创新产品发布。12 月 9 日华为为举行冬季全场景新品发布会，发布 2 款手机产品 (nova 10 SE、畅享 50z)、1 款 TWS 耳机产品 (FreeBuds 5i)、2 款手表产品 (WATCH GT 3 Pro 典藏版、儿童手表 5X 系列) 以及 WATCH Buds、Vision Glass 等创新产品。WATCH Buds 采用高集成度架构设计与定制小型化的精密器件，将 TWS 耳机内置到智能手表当中；Vision Glass 是华为首款智能观影眼镜，能够在眼前投射出等效 120 英寸的虚拟巨幕。伴随着 5G+AIoT 创新周期启动，非电子产品电子化、简单电子产品智能化的“电子+”时代来临，建议关注智能汽车、VR/AR、智能交互显示、智能穿戴等创新产品投资机遇。

10 月全球半导体销售额同比减少 0.46%，晶圆代工厂产能利用率开始下滑。根据 SIA 的数据，10 月全球半导体销售额同比减少 0.46% 至 468.6 亿美元，其中中国同比减少 16.2%，跌幅最大。需求走弱已逐步传导至晶圆代工厂，根据 TrendForce 的预测，晶圆代工厂产能利用率将下滑，比如联电第四季虽积极转换产能至车用及工控相关产品，但仍难填补产能空缺，产能利用率将下滑 10%；台积电第四季 8 英寸与 12 英寸产能利用率将分别下滑至 60~65%、70~75%。随着产能利用率下滑，预计晶圆代工价格将下调，建议关注有望率先复苏的设计企业圣邦股份、晶晨股份、芯朋微、峰昭科技、纳思达、澜起科技等。

半导体产业链逆全球化或加深，关注设备、材料国产替代加速。上周据彭博社报道，荷兰正计划配合美国设立新的出口控制措施，禁止向中国出口先进的芯片生产设备，涉及荷兰企业或包括全球光刻机龙头 ASML 和原子层沉积设备龙头 ASM International。上周台积电创始人张忠谋在台积电美国亚利桑那工厂移机仪式上表示：全球化几乎消亡，短时间内无法回归。在逆全球化不断加深趋势下，我们认为加速推进半导体设备和材料国产化重要性凸显，继续推荐国产设备企业北方华创、芯基微装、中微公司、万业企业，材

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 2023 年度策略-在春寒料峭中枕戈待旦》——

2022-12-06

《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》——2022-12-05

《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

料企业鼎龙股份、沪硅产业等。

政策驱动内需与品牌外延拓展，汽车半导体景气不减。12月6日，北京市宣布23年将延续纯电动汽车、插电式混合动力（含增程式）汽车、燃料电池汽车免征车辆购置税，促进内需保持增长。与此同时，国产品牌持续外延拓展：比亚迪宣布将在日本销售海豹、海豚、ATTO 3（元 PLUS）三款纯电动车，其中首批 ATTO 3 SUV 将于1月31日正式发售；蔚来将在德国公用事业公司 EnBW 的20个充电园区安装换电站，以构建完善欧洲的充换电布局，预计23年有望增至120个。在政策驱动内需与品牌外延拓展的动因驱动下，建议关注头部车企带来的汽车半导体增量机会，推荐配套功率器件的相关厂商时代电气、斯达半导、宏微科技、东微半导以及未来有较大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、福蓉科技、福立旺、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、纳思达、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、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：芯碁微装、北方华创、鼎龙股份、富创精密、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、洁美科技、顺络电子、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

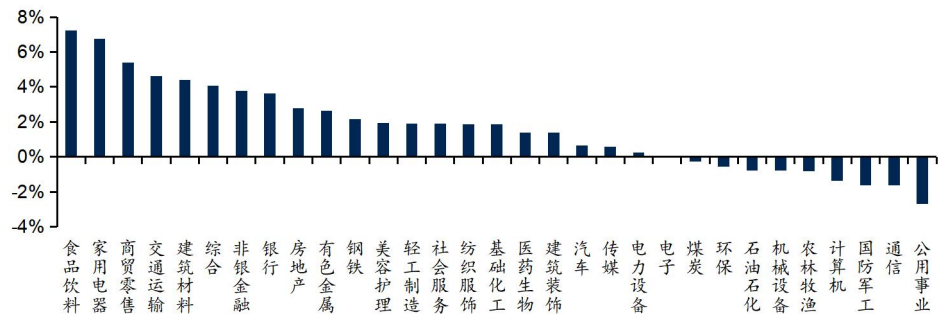
公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘（元）	总市值（亿元）	EPS		PE	
					2022E	2023E	2022E	2023E
002384	东山精密	买入	24.50	419	1.38	1.70	17.8	14.5
600745	闻泰科技	买入	56.20	700	2.31	3.17	24.4	17.8
601231	环旭电子	买入	16.40	361	1.49	1.83	11.0	9.0
688678	福立旺	买入	21.33	37	1.06	1.77	20.1	12.1
300661	圣邦股份	买入	174.80	624	2.77	3.44	63.1	50.8
002859	洁美科技	买入	29.19	120	0.61	0.94	47.5	31.2
688099	晶晨股份	买入	79.67	329	2.09	2.72	38.1	29.3
002484	江海股份	买入	21.61	181	0.83	1.00	26.1	21.7
603327	福蓉科技	买入	14.97	78	0.97	1.16	15.4	12.9
688630	芯碁微装	买入	93.77	113	1.24	1.74	75.5	53.9
300709	精研科技	买入	31.45	59	1.52	2.01	20.8	15.6
002138	顺络电子	买入	26.50	214	0.68	0.86	38.7	31.0
688279	峰昭科技	买入	89.13	82	1.86	2.40	47.9	37.1
300054	鼎龙股份	买入	23.68	224	0.40	0.61	59.2	38.8
002938	鹏鼎控股	买入	28.35	658	2.10	2.27	13.5	12.5
002241	歌尔股份	买入	17.61	602	1.26	1.51	14.0	11.7
603297	永新光学	买入	88.93	98	2.37	3.18	37.5	28.0
688261	东微半导	买入	223.80	151	4.04	5.54	55.4	40.4
300373	扬杰科技	买入	55.48	284	2.34	2.88	23.7	19.2
300782	卓胜微	买入	112.59	601	2.59	2.91	43.4	38.7
002371	北方华创	买入	244.81	1294	3.84	5.37	63.8	45.6
688711	宏微科技	买入	94.58	130	0.70	1.03	135.9	91.8

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行情回顾

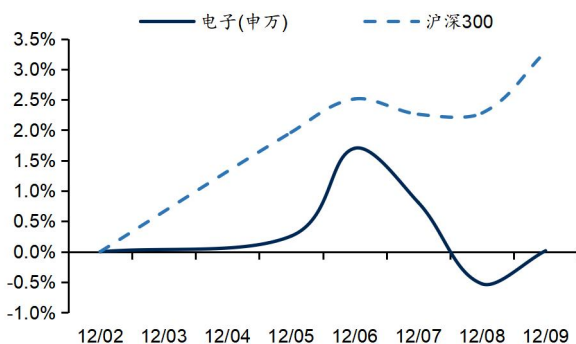
过去一周上证指数、深证成指、沪深 300 分别上涨 1.61%、2.51%、3.29%。电子行业整体上涨 0.02%，二级子行业中消费电子涨幅较大，上涨 0.77%，元件跌幅较大，下跌 1.66%。过去一周恒生科技指数上涨 12.65%，费城半导体指数、台湾资讯科技指数分别下跌 1.81%、2.41%。

图1：过去一周各行业涨跌幅



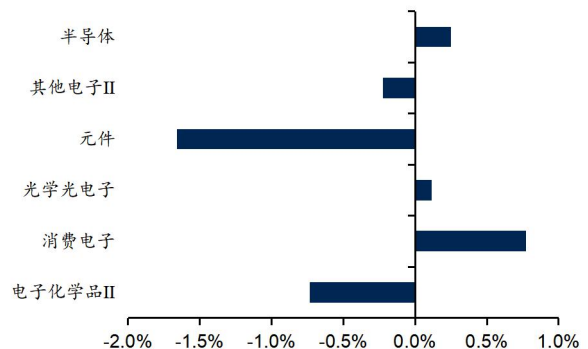
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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 (%)
300331. SZ	苏大维格	28.98	838402. BJ	硅烷科技	-14.72
002388. SZ	新亚制程	13.66	300686. SZ	智动力	-13.08
688259. SH	创耀科技	12.80	000045. SZ	深纺织 A	-12.67
603595. SH	东尼电子	12.30	300793. SZ	佳禾智能	-11.78
002654. SZ	万润科技	11.97	002289. SZ	宇顺电子	-10.55
688200. SH	华峰测控	11.64	300604. SZ	长川科技	-9.95
300940. SZ	南极光	11.43	002808. SZ	恒久科技	-9.68
301328. SZ	维峰电子	10.42	688678. SH	福立旺	-9.23
603773. SH	沃格光电	9.82	600130. SH	波导股份	-9.17
002222. SZ	福晶科技	9.66	603052. SH	可川科技	-8.84

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（%）		
				12/2	12/9	变化(%)	12/2	12/9	变化(pct)
1	002475.SZ	立讯精密	150	17,113	17,993	5.1%	12.8%	12.9%	0.1
2	603501.SH	韦尔股份	84	8,118	8,491	4.6%	14.0%	14.1%	0.1
3	603290.SH	斯达半导	-97	5,918	5,835	-1.4%	26.2%	25.8%	-0.4
4	000725.SZ	京东方A	-130	5,844	5,813	-0.5%	5.4%	5.3%	-0.1
5	002371.SZ	北方华创	250	4,583	5,203	13.5%	8.2%	8.4%	0.2
6	601138.SH	工业富联	162	4,609	4,934	7.0%	14.7%	15.2%	0.5
7	300285.SZ	国瓷材料	68	4,701	4,686	-0.3%	21.1%	21.4%	0.3
8	002049.SZ	紫光国微	-148	3,843	3,662	-4.7%	4.5%	4.3%	-0.2
9	300661.SZ	圣邦股份	216	3,381	3,525	4.3%	8.6%	9.1%	0.6
10	688012.SH	中微公司	-99	3,185	3,332	4.6%	8.0%	7.7%	-0.2
11	002241.SZ	歌尔股份	-978	3,973	2,953	-25.7%	9.4%	7.1%	-2.3
12	603986.SH	兆易创新	28	2,608	2,653	1.7%	4.5%	4.5%	0.0
13	688008.SH	澜起科技	-678	3,107	2,550	-17.9%	6.2%	4.9%	-1.3
14	300782.SZ	卓胜微	49	2,540	2,471	-2.7%	6.7%	6.9%	0.1
15	300408.SZ	三环集团	12	2,393	2,385	-0.3%	6.6%	6.7%	0.0
16	002938.SZ	鹏鼎控股	42	2,149	2,166	0.8%	13.4%	13.6%	0.3
17	600563.SH	法拉电子	44	2,131	2,117	-0.6%	10.3%	10.6%	0.2
18	002463.SZ	沪电股份	2	1,901	1,868	-1.7%	12.1%	12.1%	0.0
19	600745.SH	闻泰科技	-12	1,803	1,814	0.6%	4.2%	4.2%	0.0
20	002180.SZ	纳思达	-89	1,885	1,733	-8.1%	4.4%	4.2%	-0.2

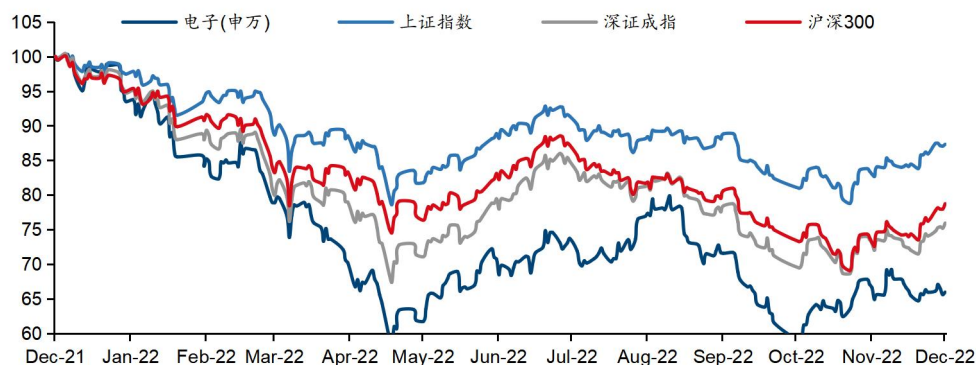
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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（%）		
			12/2	12/9	变化(%)	12/2	12/9	变化(pct)
0148.HK	建滔集团	0	380	402	5.7%	1.4%	1.4%	0.0
0285.HK	比亚迪电子	-213	4,187	4,290	2.5%	7.3%	7.0%	-0.4
0303.HK	VTECH HOLDINGS	-1	30	31	2.2%	0.2%	0.2%	0.0
0522.HK	ASMPT	-2	216	212	-1.9%	0.9%	0.9%	0.0
0698.HK	通达集团	0	8	10	20.3%	0.7%	0.7%	0.0
0732.HK	信利国际	9	251	266	5.9%	5.7%	6.0%	0.2
0981.HK	中芯国际	-26	22,103	23,674	7.1%	17.7%	17.7%	0.0
1347.HK	华虹半导体	-183	5,062	5,001	-1.2%	14.8%	14.3%	-0.5
1385.HK	上海复旦	-104	3,523	3,092	-12.2%	12.1%	11.7%	-0.4
1478.HK	丘钛科技	-11	487	544	11.7%	9.7%	9.5%	-0.2
1810.HK	小米集团-W	-1,668	34,059	36,912	8.4%	13.5%	12.9%	-0.6
1888.HK	建滔积层板	1	83	93	11.9%	0.3%	0.3%	0.0
2018.HK	瑞声科技	-62	1,482	1,409	-4.9%	6.8%	6.5%	-0.3
2038.HK	富智康集团	2	114	123	7.4%	1.7%	1.7%	0.0
2382.HK	舜宇光学科技	-267	13,956	15,576	11.6%	13.5%	13.3%	-0.2
6969.HK	思摩尔国际	-121	7,515	8,893	18.3%	10.4%	10.2%	-0.2

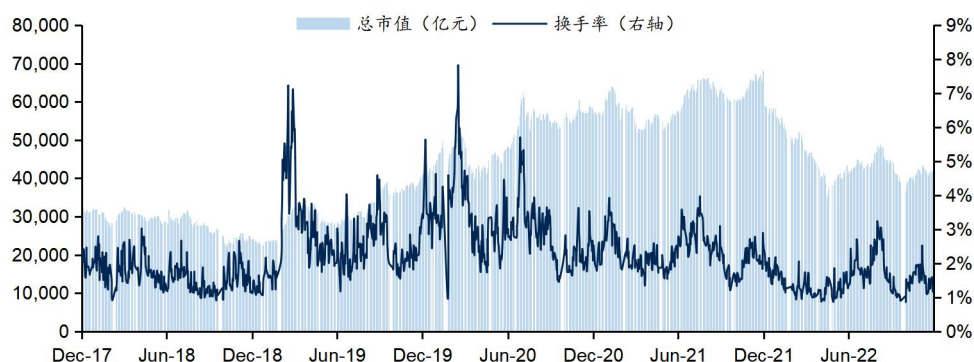
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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



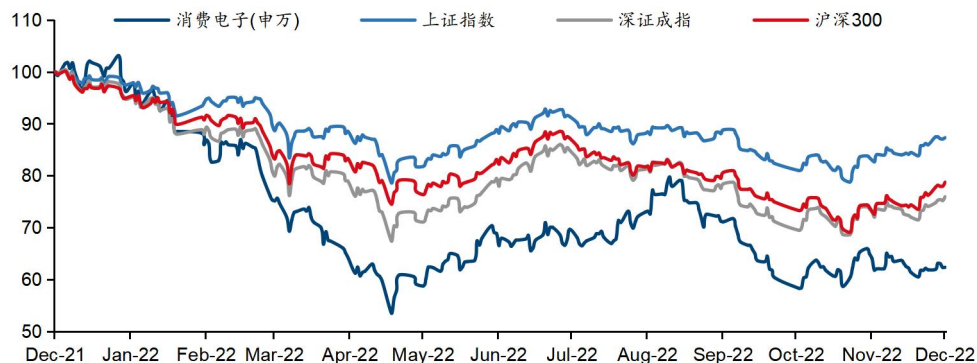
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图6: 过去五年 A 股电子行业 PE (TTM)



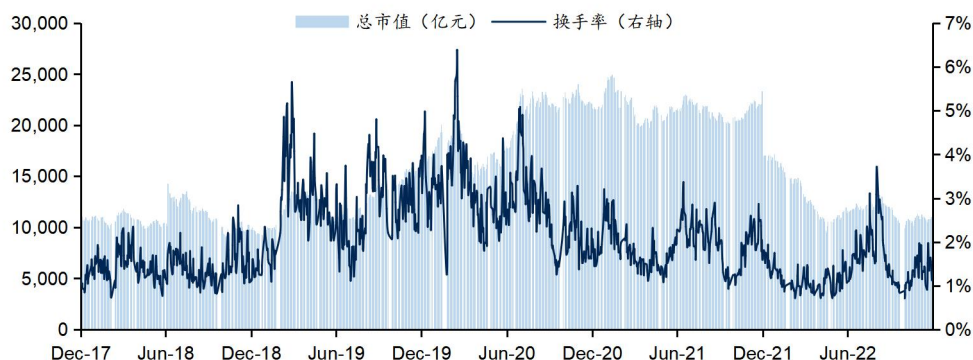
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理 注: 机会值、中位数以及危险值分别对应 20%、50%、80% 三个分位点

图7: 过去一年 A 股消费电子行业股价走势



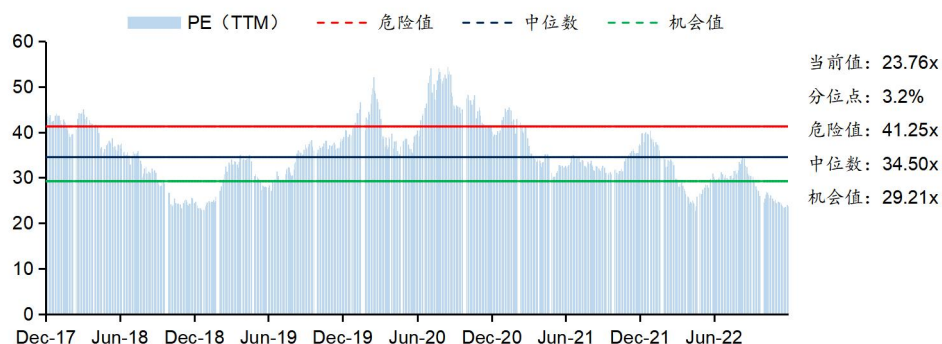
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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)

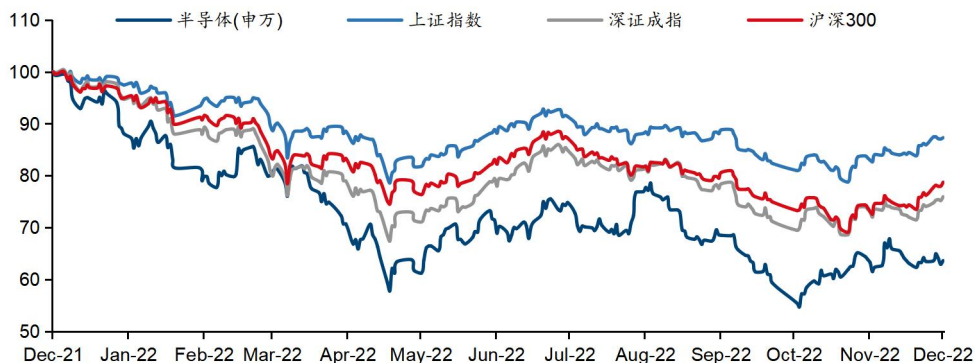


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

注: 机会值、中位数以及危险值分别对应 20%、50%、80%

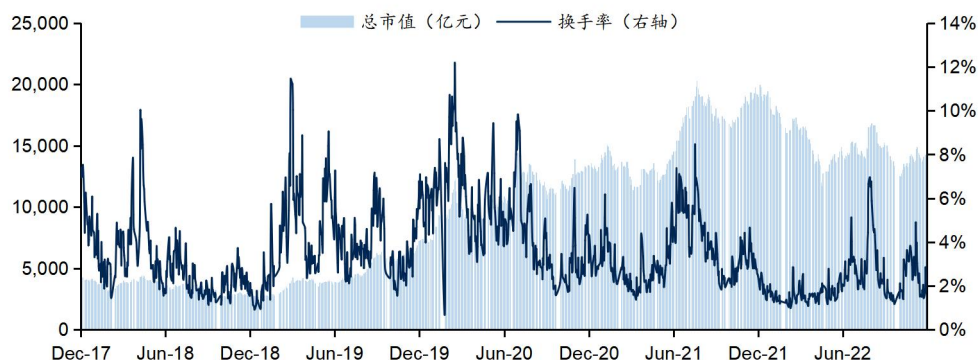
三个分位点

图10: 过去一年 A 股半导体行业股价走势



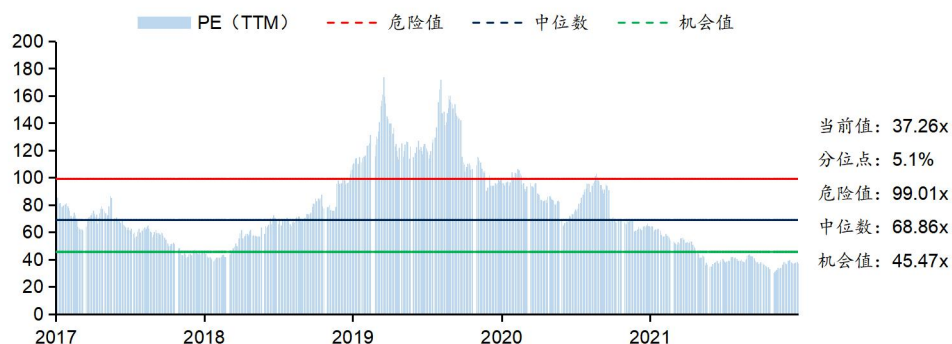
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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 (12/9)	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	24.50	18.62	23.53	28.99	34.83	23.2%	22.5	17.8	14.5	12.0	0.77	419
600745	闻泰科技	买入	56.20	26.12	28.75	39.46	52.36	26.1%	26.8	24.4	17.8	13.4	0.93	700
601231	环旭电子	买入	16.40	18.58	32.84	40.27	48.32	37.5%	19.5	11.0	9.0	7.5	0.29	361
688678	福立旺	买入	21.33	1.22	1.84	3.06	4.01	48.6%	30.3	20.1	12.1	9.2	0.41	37
603327	福蓉科技	买入	14.97	2.93	5.08	6.04	7.63	37.5%	26.6	15.4	12.9	10.2	0.41	78
001308	康冠科技	买入	36.08	9.23	14.51	16.93	20.39	30.2%	20.5	13.0	11.2	9.3	0.43	189
300709	精研科技	买入	31.45	1.84	2.82	3.75	4.69	36.6%	31.8	20.8	15.6	12.5	0.57	59
002938	鹏鼎控股	买入	28.35	33.17	48.66	52.62	59.61	21.6%	19.8	13.5	12.5	11.0	0.63	658
002241	歌尔股份	买入	17.61	42.75	43.08	51.58	61.69	13.0%	14.1	14.0	11.7	9.8	1.07	602
002463	沪电股份	买入	12.25	10.64	12.30	15.54	17.98	19.1%	21.8	18.9	15.0	12.9	0.99	232
688093	世华科技	买入	19.13	1.84	2.33	3.08	3.84	27.7%	25.0	19.8	15.0	12.0	0.71	46
603936	博敏电子	买入	14.42	2.42	3.06	4.21	5.72	33.2%	30.5	24.1	17.5	12.9	0.72	74
603297	永新光学	买入	88.93	2.61	2.62	3.51	4.74	21.9%	37.6	37.5	28.0	20.7	1.71	98
000810	创维数字	买入	14.52	4.22	9.58	12.02	15.01	52.7%	39.6	17.4	13.9	11.1	0.33	167
603380	易德龙	买入	27.54	2.27	1.94	2.85	4.37	24.3%	19.5	22.9	15.6	10.2	0.94	44
688036	传音控股	买入	82.33	39.09	27.94	38.02	46.31	5.8%	16.9	23.7	17.4	14.3	4.08	662
002841	视源股份	买入	62.01	16.99	20.63	25.12	29.75	20.5%	25.4	20.9	17.2	14.5	1.02	432
000725	京东方A	买入	3.61	258.31	127.39	158.43	182.60	-10.9%	5.3	10.8	8.7	7.5	-0.99	1376
002415	海康威视	买入	34.54	168.00	142.31	172.15	202.64	6.4%	19.4	22.9	18.9	16.1	3.55	3258
002876	三利谱	买入	39.11	3.38	2.59	4.05	6.05	21.5%	20.1	26.3	16.8	11.2	1.22	68
300735	光弘科技	买入	9.70	3.53	4.27	5.16	6.09	20.0%	21.2	17.5	14.5	12.3	0.88	75
688127	蓝特光学	买入	17.20	1.40	1.51	2.91	4.06	42.6%	49.5	45.9	23.8	17.1	1.08	69
300088	长信科技	买入	6.34	9.04	8.11	9.67	11.54	8.5%	17.2	19.2	16.1	13.5	2.27	156

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 (12/9)	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	21.61	4.35	6.94	8.35	10.64	34.7%	41.6	26.1	21.7	17.0	0.75	181
002138	顺络电子	买入	26.50	7.85	5.52	6.90	8.34	2.1%	27.2	38.7	31.0	25.6	18.84	214
002859	洁美科技	买入	29.19	3.89	2.52	3.84	6.62	19.4%	30.8	47.5	31.2	18.1	2.45	120
300408	三环集团	买入	30.00	20.11	24.03	30.39	37.38	23.0%	28.6	23.9	18.9	15.4	1.04	575
000636	风华高科	买入	15.57	9.43	10.73	15.65	20.35	29.2%	19.1	16.8	11.5	8.9	0.57	180
603738	泰晶科技	买入	22.71	2.45	3.77	4.92	6.16	36.0%	25.8	16.8	12.8	10.3	0.46	63

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、峰岬科技、东微半导体、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 (12/9)	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	174.80	6.99	9.90	12.30	14.94	28.8%	89.3	63.1	50.8	41.8	2.19	624
688099	晶晨股份	买入	79.67	8.12	8.65	11.26	14.75	22.0%	40.6	38.1	29.3	22.3	1.73	329
1347	华虹半导体	买入	26.80	2.61	3.92	4.70	4.83	22.7%	17.2	11.5	9.6	9.3	0.50	313
688279	峰昭科技	买入	89.13	1.35	1.72	2.22	2.83	27.9%	60.9	47.9	37.1	29.1	1.72	82
688261	东微半导	买入	223.80	1.47	2.72	3.73	4.96	50.0%	102.6	55.4	40.4	30.4	1.11	151
300373	扬杰科技	买入	55.48	7.68	12.01	14.78	18.86	34.9%	37.0	23.7	19.2	15.1	0.68	284
688711	宏微科技	买入	94.58	0.69	0.96	1.42	2.09	44.8%	189.5	135.9	91.8	62.4	3.03	130
600460	士兰微	买入	36.32	15.18	11.25	16.03	20.24	10.1%	33.9	45.7	32.1	25.4	4.54	514
688187	时代电气	买入	56.81	20.18	22.83	26.65	29.92	14.0%	33.7	29.8	25.5	22.8	2.12	681
0981	中芯国际	买入	16.90	17.02	24.52	22.15	26.90	16.5%	14.6	10.1	11.2	9.2	0.61	1725
688601	力芯微	买入	63.24	1.59	2.92	3.68	4.25	38.7%	35.6	19.4	15.4	13.3	0.50	57
603290	斯达半导	买入	335.32	3.98	8.07	10.88	14.61	54.2%	143.7	71.0	52.6	39.2	1.31	573
603501	韦尔股份	买入	84.70	44.76	27.56	40.15	52.95	5.8%	22.4	36.4	25.0	18.9	6.32	1003
688508	芯朋微	买入	68.99	2.01	1.18	2.17	3.01	14.4%	38.8	66.2	36.0	25.9	4.61	78
002180	纳思达	买入	51.44	11.63	20.74	28.74	39.20	49.9%	62.6	35.1	25.3	18.6	0.70	728
300223	北京君正	买入	78.29	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	68.50	8.29	12.99	19.38	27.48	49.1%	93.7	59.8	40.1	28.3	1.22	777
688798	艾为电子	买入	108.29	2.88	3.49	5.07	7.26	36.0%	62.3	51.5	35.5	24.8	1.43	180
688536	思瑞浦	买入	337.99	4.44	3.24	5.74	9.11	27.1%	91.2	124.8	70.4	44.4	4.60	404
300782	卓胜微	买入	112.59	21.35	13.85	15.52	20.70	-1.0%	28.2	43.4	38.7	29.0	-42.43	601
603986	兆易创新	买入	99.36	23.37	30.29	38.88	47.69	26.8%	28.4	21.9	17.0	13.9	0.82	663
002156	通富微电	买入	16.50	9.57	10.70	13.89	17.10	21.4%	26.1	23.3	18.0	14.6	1.09	250
688052	纳芯微	增持	360.00	2.24	2.96	4.80	7.65	50.7%	162.6	122.9	75.8	47.6	2.43	364
300456	赛微电子	买入	15.06	2.06	2.77	3.97	5.28	36.9%	53.7	39.9	27.8	20.9	1.08	110

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 (12/9)	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	244.81	10.77	20.29	28.37	37.66	51.8%	120.1	63.8	45.6	34.4	1.23	1294
688630	芯碁微装	买入	93.77	1.06	1.50	2.10	2.93	40.3%	106.7	75.5	53.9	38.7	1.88	113
688409	富创精密	增持	135.80	1.26	2.44	4.05	5.71	65.3%	224.4	116.4	70.1	49.7	1.78	284
300054	鼎龙股份	买入	23.68	2.14	3.79	5.78	7.65	53.0%	105.1	59.2	38.8	29.3	1.12	224
301095	广立微	买入	101.73	0.64	1.06	1.62	2.21	51.3%	319.2	191.9	125.6	92.1	3.74	203
600641	万业企业	买入	19.95	3.77	4.30	5.65	6.69	21.1%	50.8	44.4	33.8	28.6	2.10	191
605358	立昂微	增持	48.95	6.00	10.46	12.16	13.93	32.4%	55.2	31.7	27.2	23.8	0.98	331
688019	安集科技	增持	183.66	1.25	2.53	4.04	5.26	61.4%	109.7	54.2	34.0	26.1	0.88	137
688012	中微公司	增持	107.00	10.11	12.19	15.59	19.22	23.9%	65.2	54.1	42.3	34.3	2.27	659
688126	沪硅产业-U	增持	19.48	1.46	1.95	2.67	3.61	35.2%	364.2	272.9	199.3	147.4	7.75	532
003026	中晶科技	增持	45.00	1.31	1.18	1.56	2.17	18.2%	34.6	38.5	29.1	20.9	2.11	45

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
2022-12-10	中关村在线	全球 PC 出货数据出炉 华为的表现太亮眼了
2022-12-09	智通财经	Strategy Analytics: 2022 年 Q2 全球蜂窝基带处理器市场收益达 87 亿美元 5G 基带芯片收益同比增长 40%
2022-12-09	半导体技术天地	三星西安厂 2022 年产值将破千亿
2022-12-09	界面	美国 ITC 发布对功率半导体及相关设备的 337 部分终裁, 终止调查联想、一加科技等公司
2022-12-09	封面新闻	智能手机厂商进入年底密集亮相期 华为 nova 10 SE 搭载骁龙 680G 发布
2022-12-09	21 世纪经济报道	发放电子产品换新补贴、数字人民币购车补贴……深圳再推“硬核”促消费措施
2022-12-09	集邦咨询	第三季前十大晶圆代工企业产值环比增长 6%
2022-12-08	国际电子商情	经济放缓 Q3 中国个人电脑出货量下降 13%
2022-12-08	亚威会展	OPPO 官宣第二代折叠屏 OPPO Find N2
2022-12-08	TechWeb	关键供应商称苹果将削减 iPhone 14 系列产量 因需求疲软
2022-12-08	手机中国	国产显示面板产业规模跃居全球第一 将快速迈向中高端
2022-12-08	手机中国	液晶电视面板价格上涨“昙花一现” 但大屏电视仍然火爆
2022-12-08	国际电子商情	需求放缓 韩国晶圆代工大厂稼动率大跌
2022-12-08	国际电子商情	美企强烈反对见效, 美国国会拟放宽芯片限制
2022-12-08	国际电子商情	传荷兰拟就限制中国技术出口与美国达成协议
2022-12-08	国际电子商情	三星、LG 追加数十亿美元投资越南, 押宝“下一个世界工厂”?
2022-12-07	科创板日报	力挺台积电美国工厂! 苹果确认下单: 自研芯片将首次在美制造
2022-12-07	洛图科技观研	2022 年第三季度中国投影机出货量微增 1.2%; 全年预测下修至 767 万台
2022-12-07	IT 之家	SA 研究: 2022 年 Q3 北欧智能手机市场被三星苹果统治, 合占 61% 份额

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
2022-12-10	688093.SH	世华科技:2022 年度向特定对象发行 A 股股票并在科创板上市募集说明书(申报稿)
2022-12-10	688093.SH	世华科技:关于苏州世华新材料科技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
2022-12-10	688093.SH	世华科技: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
2022-12-10	300054.SZ	鼎龙股份:关于公司董事、高级管理人员减持计划数量过半的进展公告
2022-12-10	003026.SZ	中晶科技:2022 年非公开发行 A 股股票募集资金使用可行性分析报告
2022-12-10	003026.SZ	中晶科技:关于最近五年被证券监管部门和交易所采取监管措施或处罚及整改情况的公告
2022-12-10	003026.SZ	中晶科技:中汇:浙江中晶科技股份有限公司前次募集资金使用情况鉴证报告
2022-12-10	003026.SZ	中晶科技:关于本次非公开发行 A 股股票不存在直接或通过利益相关方向参与认购的投资者提供财务资助或补偿事宜的公告
2022-12-10	003026.SZ	中晶科技:关于前次募集资金使用情况的报告
2022-12-10	003026.SZ	中晶科技:关于公司非公开发行 A 股股票预案披露的提示性公告
2022-12-10	600745.SH	闻泰科技:关于日常关联交易的公告
2022-12-10	600745.SH	闻泰科技:关于变更可转换公司债券募集资金投资项目的公告
2022-12-10	600745.SH	闻泰科技:关于 2020 年非公开发行股票部分募投项目延期及变更的公告
2022-12-10	003026.SZ	中晶科技:2022 年非公开发行 A 股股票预案
2022-12-10	003026.SZ	中晶科技:关于公司 2022 年非公开发行 A 股股票摊薄即期回报, 采取填补措施及相关主体承诺的公告
2022-12-10	603327.SH	福蓉科技:关于为全资子公司提供担保的进展公告
2022-12-09	300223.SZ	北京君正:关于产业投资基金完成注销暨对外投资进展的公告
2022-12-09	688711.SH	宏微科技:关于变更保荐机构和保荐代表人的公告
2022-12-08	688678.SH	福立旺:关于向激励对象授予 2022 年股权激励计划预留部分限制性股票的公告
2022-12-08	688678.SH	福立旺:2022 年限制性股票激励计划预留授予激励对象名单(截止授予日)
2022-12-08	688678.SH	福立旺:关于调整 2022 年限制性股票激励计划首次授予价格及预留部分授予价格的公告
2022-12-08	688678.SH	福立旺:监事会关于公司 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(截止授予日)
2022-12-08	300709.SZ	精研科技:关于为子公司提供担保的公告
2022-12-08	002475.SZ	立讯精密:关于部分股票期权注销完成的公告
2022-12-08	601231.SH	环旭电子:关于股票期权行权调整“环旭转债”转股价格的公告
2022-12-08	601231.SH	环旭电子:关于增加 2022 年度日常关联交易预计额度的补充公告
2022-12-08	688036.SH	传音控股:被担保人最近一期财务报表
2022-12-08	688036.SH	传音控股:关于 2023 年度对外担保额度预计的公告
2022-12-08	688036.SH	传音控股:关于 2023 年度日常关联交易额度预计的公告

公告日期	证券代码	公告标题
2022-12-08	688036.SH	传音控股:独立董事关于第二届董事会第二十次会议关联交易事项的事前认可意见
2022-12-07	300782.SZ	卓胜微:关于 2020 年限制性股票激励计划预留授予部分第一个归属期归属结果暨股份上市的公告
2022-12-07	300782.SZ	卓胜微:关于首次公开发行股票募集资金使用完毕及注销募集资金专项账户的公告
2022-12-07	600460.SH	士兰微:关于控股子公司成都士兰半导体制造有限公司增资的公告
2022-12-07	300223.SZ	北京君正:关于使用部分闲置自有资金购买理财产品额度的公告
2022-12-07	002180.SZ	纳思达:关于控股子公司极海微电子股份有限公司向激励对象授予预留激励权益暨关联交易的公告
2022-12-07	002938.SZ	鹏鼎控股:鹏鼎控股(深圳)股份有限公司关于本次非公开发行 A 股股票摊薄即期回报及填补措施和相关主体承诺的公告
2022-12-07	002180.SZ	纳思达:关于控股子公司为其全资子公司提供担保额度的公告
2022-12-07	002938.SZ	鹏鼎控股:鹏鼎控股(深圳)股份有限公司前次募集资金使用情况报告
2022-12-07	002938.SZ	鹏鼎控股:鹏鼎控股(深圳)股份有限公司关于本次非公开发行 A 股股票不存在直接或通过利益相关方向参与认购的投资者提供财务资助或补偿的公告
2022-12-07	002938.SZ	鹏鼎控股:鹏鼎控股(深圳)股份有限公司 2022 年度非公开发行 A 股股票募集资金使用可行性分析报告
2022-12-07	002180.SZ	纳思达:关于更换持续督导保荐代表人的公告
2022-12-07	002938.SZ	鹏鼎控股:鹏鼎控股(深圳)股份有限公司截至 2022 年 9 月 30 日止前次募集资金使用情况报告及鉴证报告
2022-12-07	002938.SZ	鹏鼎控股:鹏鼎控股(深圳)股份有限公司关于最近五年未被证券监管部门和证券交易所采取监管措施或处罚的公告
2022-12-07	002180.SZ	纳思达:关于部分募集资金投资项目结项并将节余募集资金永久性补充流动资金的公告
2022-12-07	002180.SZ	纳思达:关于部分募集资金投资项目结项的公告
2022-12-07	002180.SZ	纳思达:关于增加 2022 年度日常关联交易预计的公告
2022-12-07	002938.SZ	鹏鼎控股:鹏鼎控股(深圳)股份有限公司 2022 年度非公开发行 A 股股票预案
2022-12-07	300408.SZ	三环集团:关于募集资金投资项目结项并将节余募集资金永久补充流动资金的公告
2022-12-07	002484.SZ	江海股份:江海股份 2018 年股票期权激励计划第四期自主行权名单
2022-12-07	002484.SZ	江海股份:江海股份关于注销公司 2018 年股票期权激励计划部分股票期权的公告
2022-12-07	002484.SZ	江海股份:2022-041 南通江海电容器股份有限公司关于吸收合并全资子公司的公告
2022-12-07	002484.SZ	江海股份:南通江海电容器股份有限公司关于 2018 年股票期权激励计划第二个考核年度第三次行权期行、第三个考核年度第二次行权期行权条件成就的公告
2022-12-07	688019.SH	安集科技:关于获得政府补助的公告
2022-12-07	688127.SH	蓝特光学:关于使用自有资金对募投项目追加投资的公告
2022-12-07	688127.SH	蓝特光学:关于回购注销及作废 2020 年限制性股票激励计划部分限制性股票的公告
2022-12-07	688127.SH	蓝特光学:关于回购注销 2020 年限制性股票激励计划部分股票减少注册资本暨通知债权人的公告
2022-12-07	688127.SH	蓝特光学:关于使用部分闲置募集资金补充流动资金的公告
2022-12-07	601231.SH	环旭电子:关于增加 2022 年度日常关联交易预计额度的公告
2022-12-07	601231.SH	环旭电子:关于注销 2019 年股票期权激励计划首次授予部分第一个行权期已到期未行权的股票期权的公告
2022-12-07	601231.SH	环旭电子:关于注销 2019 年股票期权激励计划预留授予部分第一个行权期已到期未行权的股票期权的公告
2022-12-06	002475.SZ	立讯精密:2018 年股票期权激励计划注销股票期权数量及人员名单
2022-12-06	002475.SZ	立讯精密:关于 2018 年股票期权激励计划第四个行权期行权条件成就的公告
2022-12-06	002475.SZ	立讯精密:关于调整 2018 年股票期权激励计划行权数量及注销部分股票期权的公告
2022-12-06	002475.SZ	立讯精密:关于向 2022 年股票期权激励计划激励对象授予股票期权的公告
2022-12-06	002475.SZ	立讯精密:2018 年股票期权激励计划人员名单(调整后)
2022-12-06	002475.SZ	立讯精密:2018 年股票期权激励计划第四个行权期可行权激励对象名单
2022-12-06	300054.SZ	鼎龙股份:关于公司董事、高级管理人员减持计划数量过半的进展公告
2022-12-06	002463.SZ	沪电股份:关于向全资子公司增资的公告
2022-12-06	600460.SH	士兰微:关于为控股子公司提供担保的进展公告
2022-12-05	002138.SZ	顺络电子:关于股东提前终止减持股份计划及承诺不减持的公告

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