

电子行业周报

春江水暖，关注追涨型备货的被动件及面板

超配

核心观点

春江水暖，关注追涨型备货的被动件及面板。过去一周上证指数上涨1.42%，电子上涨1.31%，子行业中半导体上涨2.24%。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，行业进入弱复苏周期，库存去化节奏、周期上行相位相对领先的被动件及面板受益于底部价格拐点的“追涨型备货”需求，景气改善趋势更明显，结合台股月度营收数据可见，面板和被动件环节的同比增速均出现了明确拐点，临近年度业绩预告期，相关产业链具备更强的短期业绩确定性，继续推荐江海股份、洁美科技、顺络电子、康冠科技、视源股份等。

11月全球智能手机销量同比下降14.2%。根据Counterpoint数据，11月全球智能手机销量9985万部(YoY -14.2%)，其中：苹果销量2106万部(YoY -14.7%)、份额21.1%(YoY -0.1pct)；三星销量2041万部(YoY -11.6%)、份额20.4%(YoY +0.6pct)；小米、OPPO、vivo、传音销量分别同比下降7.4%、18.7%、23.7%、19.2%。根据MIC预估，22年全球智能手机出货量将同比下降6.8%至12.6亿部，23年出货量将同比回升5.2%至13.27亿部。23年智能手机产业链建议关注手机销量复苏预期，推荐闻泰科技、传音控股、顺络电子、卓胜微、艾为电子等。

11月国内面板厂稼动率环比提升5.1pct至75.7%。根据WitsView数据，12月下旬32/43/55/65英寸LCD面板价格为29/50/83/110美金，较12月上旬保持平稳。根据CINNO数据，11月国内液晶面板厂平均稼动率为75.7%，环比提升5.1pct；其中低世代线(G4.5-G6)平均稼动率66.2%(MoM -1.9pct)，高世代线(G8-G11)平均稼动率76.7%(MoM +5.8pct)。虽然面板价格在10、11月的小幅反弹后止涨趋稳，但面板厂稼动率的回升也反映了此前市场供需失衡、失序竞争的状态正逐步改善，我们建议关注三利谱、京东方A、TCL科技等面板产业链企业底部布局的投资机遇。

22年我国芯片设计行业销售额超五万亿元，其中566家企业收入超1亿元。在中国集成电路设计业2022年会上，中国半导体行业协会集成电路设计分会理事长魏少军预计2022年设计行业销售额为5346亿元，同比增长16.5%；其中预计566家企业收入超过1亿元，比2021年增加135家。针对国内芯片设计业面临的问题，其提出了正确看待外部环境、用好国内国际两个循环、确保供应链安全、强化技术创新、用好中国大市场五点建议。我们认为，我国作为全球最大的下游市场，有望培育出具备全球竞争力的本土半导体大厂，建议关注产品和客户方面领先的圣邦股份、晶晨股份、杰华特、峰昭科技、东微半导体等。

中芯临港一期厂房顺利封顶，关注逆周期扩产下设备材料国产替代加速。12月29日，中芯国际临港12英寸晶圆代工生产线项目FAB9 P1顺利封顶，项目是中芯国际在上海的第一个按照Twin Fab方式建造的超大逻辑芯片代工生产厂房，月产能将达10万片。我们预计项目最快有望于2023年底投产。目前，中芯国际同时于北京、上海、深圳、天津四地新建月产能总计34万片12英寸生产线。美国制裁扩大背景下，关注中芯国际为代表的成熟制程逆周期扩产带来的半导体产业链国产化加速机遇，继续推荐北方华创、芯碁微装、中微公司、万业企业、鼎龙股份、沪硅产

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-聚焦科技自立自强、数字经济及扩大内需》——2022-12-19
- 《电子行业周报-华为发布多款AIoT创新产品，晶圆代工稼动率开始下滑》——2022-12-12
- 《LCD行业12月报-11月面板价格延续反弹，预计12月维持平稳》——2022-12-12
- 《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

业等。

我国新能源汽车出口持续加速，国产汽车半导体拓宽增长空间。11月中国电动汽车出口额达32亿美元，同比增长165%，占汽车出口总额的一半以上，创历史新高；其中，比利时、英国等欧洲国家占近70%。上汽、比亚迪和长城等车企及蔚来、小鹏等造车新势力不断拓宽海外业务，纷纷出海欧洲。随整车出海，国产汽车半导体打开增长空间，推荐关注配套产业链的功率器件厂商时代电气、斯达半导、东微半导及将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、杰华特、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、路维光电、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

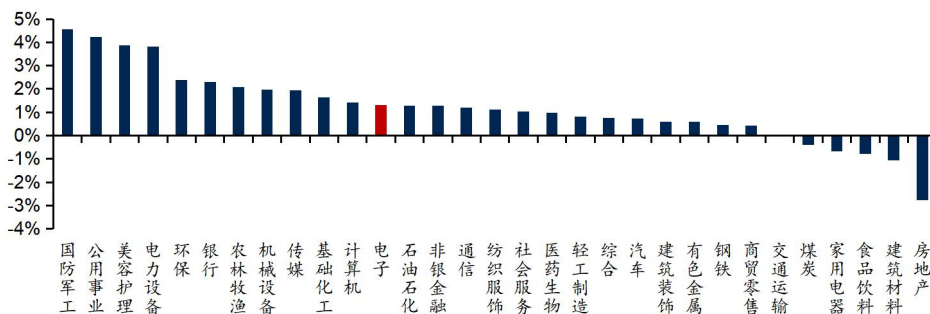
公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘(元)	总市值(亿元)	EPS		PE	
					2022E	2023E	2022E	2023E
002384	东山精密	买入	24.73	423	1.38	1.70	18.0	14.6
600745	闻泰科技	买入	52.58	655	2.31	3.17	22.8	16.6
601231	环旭电子	买入	16.23	358	1.49	1.83	10.9	8.9
603327	福蓉科技	买入	16.09	84	0.97	1.16	16.5	13.9
688678	福立旺	买入	19.19	33	1.06	1.77	18.1	10.9
300661	圣邦股份	买入	172.60	616	2.77	3.44	62.3	50.1
002859	洁美科技	买入	28.23	116	0.61	0.94	45.9	30.1
688099	晶晨股份	买入	70.51	292	2.09	2.72	33.7	25.9
002484	江海股份	买入	22.37	187	0.83	1.00	27.0	22.4
688630	芯碁微装	买入	83.44	101	1.24	1.74	67.2	48.0
300709	精研科技	买入	28.19	52	1.52	2.01	18.6	14.0
002138	顺络电子	买入	26.18	211	0.68	0.86	38.2	30.6
688279	峰昭科技	买入	86.10	80	1.86	2.40	46.2	35.8
300054	鼎龙股份	买入	21.29	202	0.40	0.61	53.2	34.9
002938	鹏鼎控股	买入	27.44	637	2.10	2.27	13.1	12.1
002241	歌尔股份	买入	16.83	576	1.26	1.51	13.4	11.2
603297	永新光学	买入	83.01	92	2.37	3.18	35.0	26.1
688261	东微半导	买入	237.00	160	4.14	5.91	57.2	40.1
300373	扬杰科技	买入	52.60	270	2.34	2.88	22.5	18.2
300782	卓胜微	买入	114.30	610	2.59	2.91	44.0	39.3
002371	北方华创	买入	225.30	1191	3.84	5.37	58.7	42.0
688711	宏微科技	买入	92.80	128	0.70	1.03	133.3	90.1

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行情回顾

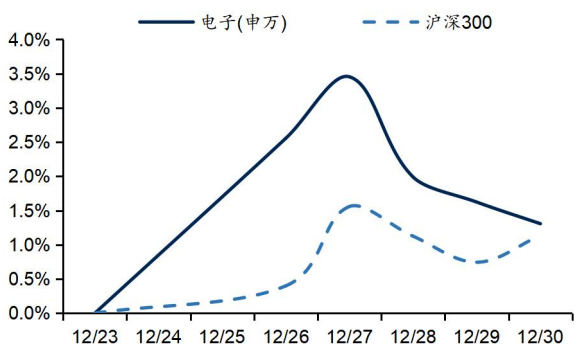
过去一周上证指数、深证成指、沪深 300 分别上涨 1.42%、1.53%、1.13%。电子行业整体上涨 1.31%，二级子行业中半导体涨幅较大，上涨 2.24%，光学光电子涨幅较小，上涨 0.04%。过去一周恒生科技指数上涨 0.11%，费城半导体指数、台湾资讯科技指数分别下跌 0.13%、1.50%。

图1: 过去一周各行业涨跌幅



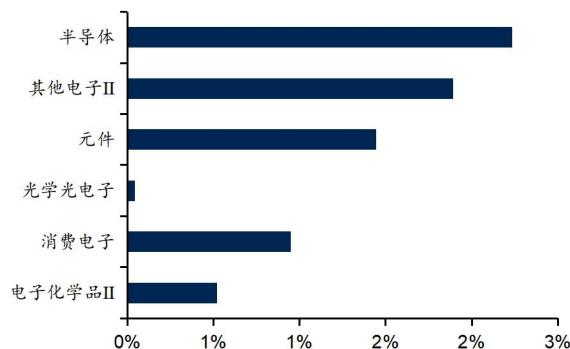
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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: 过去一周电子子板块涨跌幅



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 (%)
688359.SH	三孚新科	19.81	002579.SZ	中京电子	-17.34
002866.SZ	传艺科技	18.64	301280.SZ	珠城科技	-13.04
301099.SZ	雅创电子	16.69	002845.SZ	同兴达	-10.21
838402.BJ	硅烷科技	16.48	002388.SZ	新亚制程	-9.76
603773.SH	沃格光电	13.74	002729.SZ	好利科技	-9.08
300566.SZ	激智科技	13.14	003026.SZ	中晶科技	-8.80
300857.SZ	协创数据	11.48	301123.SZ	奕东电子	-8.78
002137.SZ	实益达	11.36	300812.SZ	易天股份	-7.54
688107.SH	安路科技-U	10.84	300808.SZ	久量股份	-7.14
603931.SH	格林达	10.58	300814.SZ	中富电路	-7.10

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(%)		
				12/23	12/30	变化(%)	12/23	12/30	变化(pct)
1	002475.SZ	立讯精密	153	17,524	17,837	1.8%	12.8%	12.9%	0.1
2	603501.SH	韦尔股份	-78	7,383	7,120	-3.6%	13.1%	13.0%	-0.1
3	603290.SH	斯达半导	81	5,222	5,730	9.7%	25.4%	25.8%	0.4
4	601138.SH	工业富联	82	5,140	5,221	1.6%	16.3%	16.6%	0.3
5	000725.SZ	京东方A	-136	5,052	4,902	-3.0%	4.9%	4.7%	-0.1
6	300285.SZ	国瓷材料	-27	4,587	4,386	-4.4%	21.3%	21.2%	-0.1
7	002371.SZ	北方华创	-151	4,350	4,348	0.0%	7.9%	7.6%	-0.3
8	002049.SZ	紫光国微	-158	3,756	3,877	3.2%	4.9%	4.7%	-0.2
9	300661.SZ	圣邦股份	-4	3,385	3,537	4.5%	9.3%	9.3%	0.0
10	603986.SH	兆易创新	-43	2,478	2,638	6.5%	4.4%	4.3%	-0.1
11	300782.SZ	卓胜微	-2	2,436	2,605	6.9%	7.0%	7.0%	0.0
12	688012.SH	中微公司	-123	2,733	2,538	-7.1%	6.7%	6.4%	-0.3
13	688008.SH	澜起科技	116	2,386	2,476	3.7%	5.0%	5.2%	0.2
14	300408.SZ	三环集团	-6	2,459	2,448	-0.4%	6.7%	6.7%	0.0
15	002241.SZ	歌尔股份	-42	2,136	2,097	-1.8%	5.4%	5.3%	-0.1
16	600563.SH	法拉电子	-29	1,900	2,049	7.9%	10.1%	9.9%	-0.1
17	002938.SZ	鹏鼎控股	9	1,991	2,006	0.7%	13.0%	13.0%	0.1
18	002463.SZ	沪电股份	-4	1,741	1,782	2.3%	11.9%	11.9%	0.0
19	600745.SH	闻泰科技	-72	1,817	1,742	-4.1%	4.5%	4.3%	-0.2
20	300433.SZ	蓝思科技	-79	1,685	1,605	-4.7%	8.6%	8.2%	-0.4

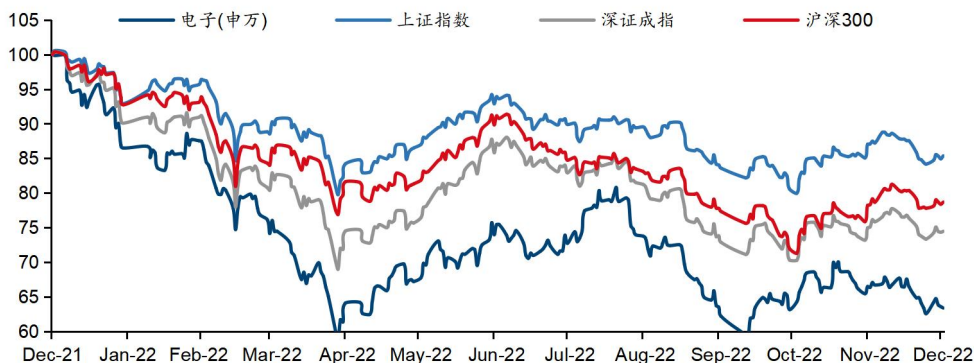
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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(%)		
			12/23	12/30	变化(%)	12/23	12/30	变化(pct)
0148.HK	建滔集团	0	382	380	-0.5%	1.4%	1.4%	0.0
0285.HK	比亚迪电子	-150	3,802	3,801	0.0%	7.0%	6.7%	-0.3
0303.HK	VTECH HOLDINGS	0	29	29	0.2%	0.2%	0.2%	0.0
0522.HK	ASMP	-7	197	192	-2.1%	0.9%	0.8%	0.0
0698.HK	通达集团	0	8	8	0.8%	0.7%	0.7%	0.0
0732.HK	信利国际	1	240	241	0.4%	6.1%	6.1%	0.0
0981.HK	中芯国际	-114	23,571	23,430	-0.6%	17.8%	17.7%	-0.1
1347.HK	华虹半导体	-124	5,196	5,179	-0.3%	14.9%	14.5%	-0.3
1385.HK	上海复旦	-28	2,363	2,577	9.1%	10.8%	10.7%	-0.1
1478.HK	丘钛科技	-2	472	473	0.0%	9.5%	9.5%	0.0
1810.HK	小米集团-W	-161	34,651	34,940	0.8%	12.9%	12.8%	-0.1
1888.HK	建滔积层板	-2	91	92	0.7%	0.3%	0.3%	0.0
2018.HK	瑞声科技	-7	1,219	1,278	4.9%	6.0%	5.9%	0.0
2038.HK	富智康集团	-1	110	110	0.4%	1.7%	1.7%	0.0
2382.HK	舜宇光学科技	-177	12,407	12,470	0.5%	12.4%	12.2%	-0.2
6969.HK	思摩尔国际	19	7,619	7,244	-4.9%	9.8%	9.8%	0.0

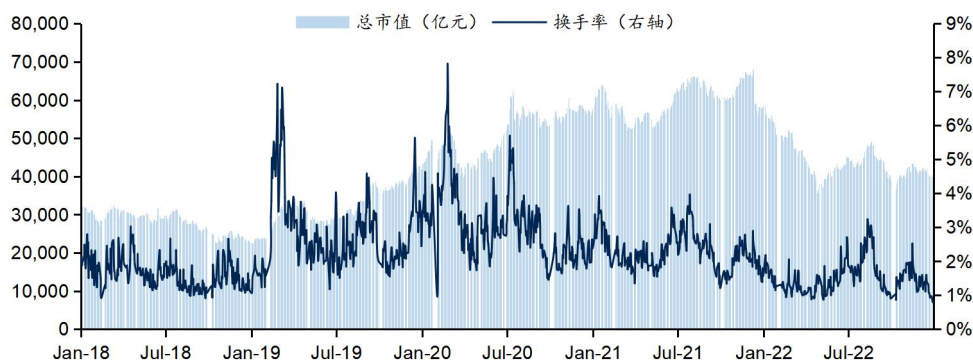
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图4: 过去一年 A 股电子行业股价走势



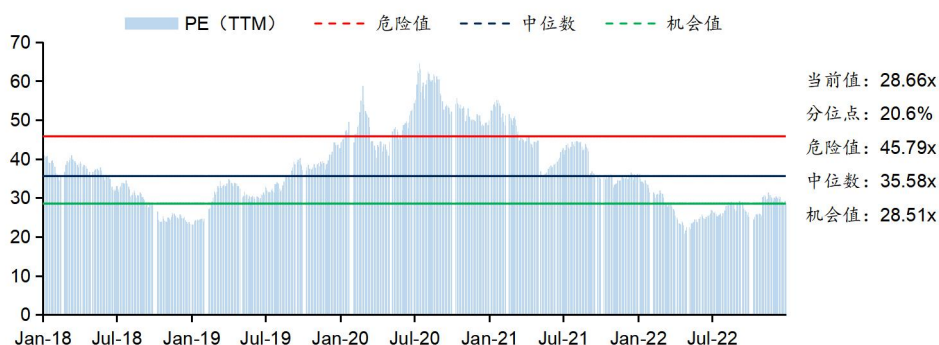
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图5: 过去五年 A 股电子行业总市值及换手率



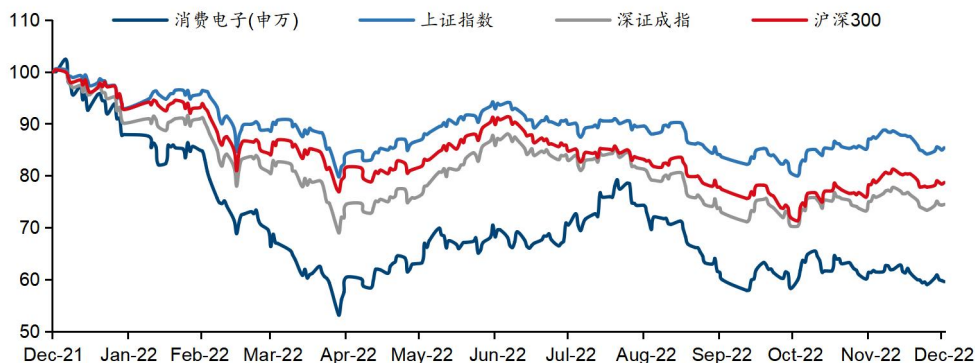
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图6: 过去五年 A 股电子行业 PE (TTM)



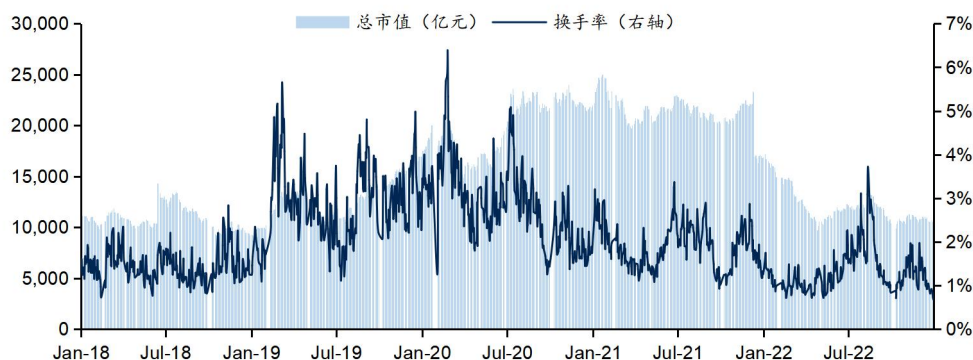
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理 注: 机会值、中位数以及危险值分别对应 20%、50%、80% 三个分位点

图7: 过去一年 A 股消费电子行业股价走势



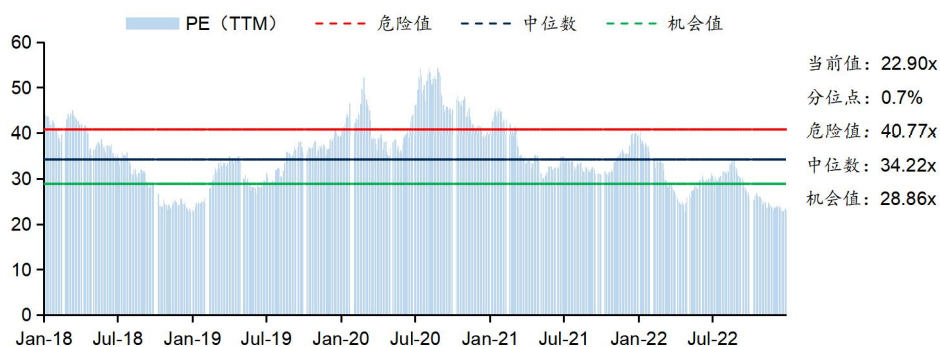
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图8: 过去五年 A 股消费电子行业总市值及换手率



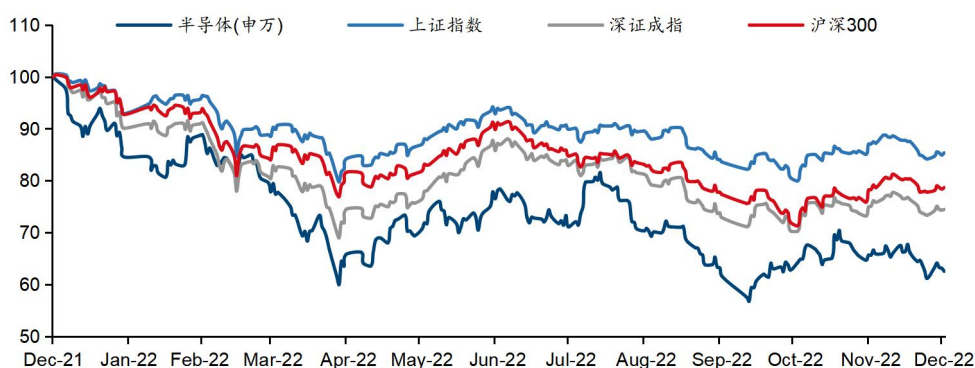
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图9: 过去五年 A 股消费电子行业 PE (TTM)



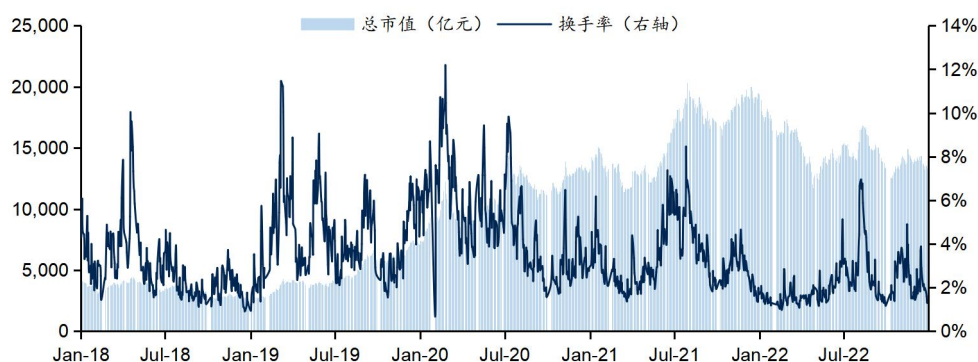
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理 注: 机会值、中位数以及危险值分别对应 20%、50%、80% 三个分位点

图10: 过去一年 A 股半导体行业股价走势



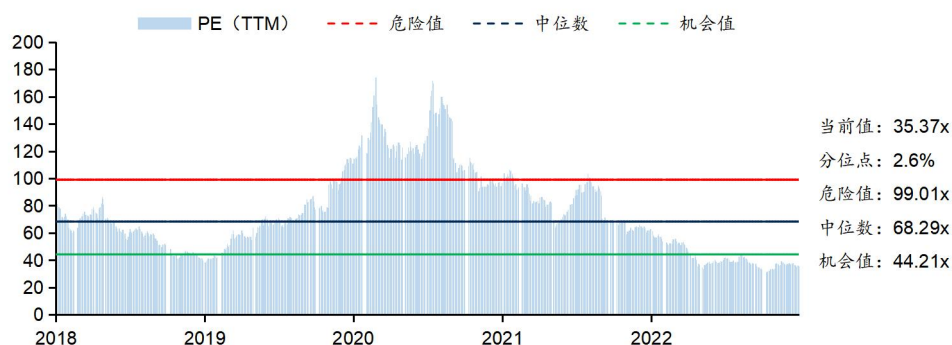
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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

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 (12/30)	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	24.73	18.62	23.53	28.99	34.83	23.2%	22.7	18.0	14.6	12.1	0.77	423
600745	闻泰科技	买入	52.58	26.12	28.75	39.46	52.36	26.1%	25.1	22.8	16.6	12.5	0.87	655
601231	环旭电子	买入	16.23	18.58	32.84	40.27	48.32	37.5%	19.2	10.9	8.9	7.4	0.29	358
603327	福蓉科技	买入	16.09	2.93	5.08	6.04	7.63	37.5%	28.6	16.5	13.9	11.0	0.44	84
688678	福立旺	买入	19.19	1.22	1.84	3.06	4.01	48.6%	27.2	18.1	10.9	8.3	0.37	33
001308	康冠科技	买入	31.04	9.23	14.51	16.93	20.39	30.2%	17.6	11.2	9.6	8.0	0.37	162
300709	精研科技	买入	28.19	1.84	2.82	3.75	4.69	36.6%	28.5	18.6	14.0	11.2	0.51	52
002938	鹏鼎控股	买入	27.44	33.17	48.66	52.62	59.61	21.6%	19.2	13.1	12.1	10.7	0.61	637
002241	歌尔股份	买入	16.83	42.75	43.08	51.58	61.69	13.0%	13.5	13.4	11.2	9.3	1.03	576
002463	沪电股份	买入	11.90	10.64	12.30	15.54	17.98	19.1%	21.2	18.3	14.5	12.6	0.96	226
688093	世华科技	买入	17.66	1.84	2.33	3.08	3.84	27.7%	23.1	18.3	13.8	11.1	0.66	43
603936	博敏电子	买入	12.22	2.42	3.06	4.21	5.72	33.2%	25.8	20.4	14.8	10.9	0.61	62
603297	永新光学	买入	83.01	2.61	2.62	3.51	4.74	21.9%	35.1	35.0	26.1	19.3	1.60	92
000810	创维数字	买入	13.94	4.22	9.58	12.02	15.01	52.7%	38.0	16.7	13.3	10.7	0.32	160
603380	易德龙	买入	26.14	2.27	1.94	2.85	4.37	24.3%	18.6	21.7	14.8	9.7	0.89	42
688036	传音控股	买入	79.52	39.09	27.94	38.02	46.31	5.8%	16.4	22.9	16.8	13.8	3.94	639
002841	视源股份	买入	59.04	16.99	20.63	25.12	29.75	20.5%	24.4	20.1	16.5	13.9	0.98	414
000725	京东方 A	买入	3.38	258.31	127.39	158.43	182.60	-10.9%	5.0	10.1	8.1	7.1	-0.93	1289
002415	海康威视	买入	34.68	168.00	142.31	172.15	202.64	6.4%	19.5	23.0	19.0	16.1	3.56	3271
002876	三利谱	买入	36.40	3.38	2.59	4.05	6.05	21.5%	18.8	24.4	15.6	10.5	1.14	63
300735	光弘科技	买入	8.88	3.53	4.27	5.16	6.09	20.0%	19.4	16.0	13.3	11.2	0.80	68
688127	蓝特光学	买入	15.93	1.40	1.51	2.91	4.06	42.6%	45.8	42.5	22.1	15.8	1.00	64
300088	长信科技	买入	5.97	9.04	8.11	9.67	11.54	8.5%	16.2	18.1	15.2	12.7	2.13	147

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、洁美科技、顺络电子、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 (12/30)	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	22.37	4.35	6.94	8.35	10.64	34.7%	43.1	27.0	22.4	17.6	0.78	187
002859	洁美科技	买入	28.23	3.89	2.52	3.84	6.62	19.4%	29.8	45.9	30.1	17.5	2.37	116
002138	顺络电子	买入	26.18	7.85	5.52	6.90	8.34	2.1%	26.9	38.2	30.6	25.3	18.61	211
300408	三环集团	买入	30.71	20.11	24.03	30.39	37.38	23.0%	29.3	24.5	19.4	15.7	1.07	589
000636	风华高科	买入	14.83	9.43	10.73	15.65	20.35	29.2%	18.2	16.0	11.0	8.4	0.55	172
603738	泰晶科技	买入	20.28	2.45	3.77	4.92	6.16	36.0%	23.1	15.0	11.5	9.2	0.42	56

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、峰昭科技、华虹半导体、纳思达、杰华特、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

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 (12/30)	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	172.60	6.99	9.90	12.30	14.94	28.8%	88.1	62.3	50.1	41.3	2.16	616
688099	晶晨股份	买入	70.51	8.12	8.65	11.26	14.75	22.0%	35.9	33.7	25.9	19.8	1.53	292
1347	华虹半导体	买入	27.25	2.61	3.92	4.70	4.83	22.7%	17.5	11.7	9.7	9.4	0.51	318
688279	峰昭科技	买入	86.10	1.35	1.72	2.22	2.83	27.9%	58.8	46.2	35.8	28.1	1.66	80
002180	纳思达	买入	51.89	11.63	20.74	28.74	39.20	49.9%	63.2	35.4	25.6	18.7	0.71	735
688141	杰华特	买入	47.50	1.42	1.47	2.91	4.93	51.4%	149.5	144.4	72.9	43.1	2.81	212
688261	东微半导	买入	237.00	1.47	2.79	3.98	5.36	53.9%	108.7	57.2	40.1	29.8	1.06	160
300373	扬杰科技	买入	52.60	7.68	12.01	14.78	18.86	34.9%	35.1	22.5	18.2	14.3	0.64	270
688711	宏微科技	买入	92.80	0.69	0.96	1.42	2.09	44.8%	185.9	133.3	90.1	61.2	2.97	128
600460	士兰微	买入	32.79	15.18	11.25	16.03	20.24	10.1%	30.6	41.3	29.0	22.9	4.10	464
688187	时代电气	买入	54.57	20.18	22.83	26.65	29.92	14.0%	32.9	29.1	24.9	22.2	2.07	664
0981	中芯国际	买入	16.72	17.02	24.52	22.15	26.90	16.5%	14.3	9.9	11.0	9.0	0.60	1695
688601	力芯微	买入	56.39	1.59	2.92	3.68	4.25	38.7%	31.7	17.3	13.7	11.9	0.45	51
603290	斯达半导	买入	329.30	3.98	8.07	10.88	14.61	54.2%	141.2	69.7	51.7	38.5	1.29	562
603501	韦尔股份	买入	77.09	44.76	27.56	40.15	52.95	5.8%	20.4	33.1	22.7	17.2	5.75	913
688508	芯朋微	买入	64.81	2.01	1.18	2.17	3.01	14.4%	36.5	62.2	33.8	24.4	4.34	73
300223	北京君正	买入	70.44	9.26	12.45	16.67	21.84	33.1%	36.6	27.2	20.3	15.5	0.82	339
688008	澜起科技	买入	62.60	8.29	12.99	19.38	27.48	49.1%	85.6	54.7	36.6	25.8	1.11	710
688798	艾为电子	买入	95.53	2.88	3.49	5.07	7.26	36.0%	55.0	45.4	31.3	21.8	1.26	159
688536	思瑞浦	买入	275.41	4.44	3.24	5.74	9.11	27.1%	74.6	102.2	57.7	36.3	3.77	331
300782	卓胜微	买入	114.30	21.35	13.85	15.52	20.70	-1.0%	28.6	44.0	39.3	29.5	-43.07	610
603986	兆易创新	买入	102.47	23.37	30.29	38.88	47.69	26.8%	29.2	22.6	17.6	14.3	0.84	684
002156	通富微电	买入	16.48	9.57	10.70	13.89	17.10	21.4%	26.1	23.3	18.0	14.6	1.09	249
688052	纳芯微	增持	317.60	2.24	2.96	4.80	7.65	50.7%	143.5	108.4	66.9	42.0	2.14	321
300456	赛微电子	买入	14.78	2.06	2.77	3.97	5.28	36.9%	52.7	39.1	27.3	20.5	1.06	108

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理和预测

设备及材料：芯碁微装、北方华创、鼎龙股份、路维光电、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

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 (12/30)	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														
688630	芯碁微装	买入	83.44	1.06	1.50	2.10	2.93	40.3%	94.9	67.2	48.0	34.4	1.67	101
002371	北方华创	买入	225.30	10.77	20.29	28.37	37.66	51.8%	110.5	58.7	42.0	31.6	1.13	1191
300054	鼎龙股份	买入	21.29	2.14	3.79	5.78	7.65	53.0%	94.5	53.2	34.9	26.4	1.00	202
688401	路维光电	买入	43.59	0.52	1.34	1.98	2.63	71.3%	111.1	43.4	29.4	22.1	0.61	58
688409	富创精密	增持	108.11	1.26	2.44	4.05	5.71	65.3%	178.7	92.6	55.8	39.6	1.42	226
301095	广立微	买入	89.03	0.64	1.06	1.62	2.21	51.3%	279.3	168.0	109.9	80.6	3.27	178
600641	万业企业	买入	17.73	3.77	4.30	5.65	6.69	21.1%	45.1	39.5	30.1	25.4	1.87	170
605358	立昂微	增持	42.60	6.00	10.46	12.16	13.93	32.4%	48.0	27.6	23.7	20.7	0.85	288
688019	安集科技	增持	180.00	1.25	2.53	4.04	5.26	61.4%	107.5	53.1	33.3	25.6	0.87	134
688012	中微公司	增持	98.01	10.11	12.19	15.59	19.22	23.9%	59.7	49.5	38.7	31.4	2.08	604
688126	沪硅产业-U	增持	17.61	1.46	1.95	2.67	3.61	35.2%	329.2	246.7	180.2	133.3	7.01	481
003026	中晶科技	增持	48.40	1.31	1.18	1.56	2.17	18.2%	37.2	41.4	31.3	22.5	2.27	49

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
2022-12-31	爱集微	台积电客户大砍单 明年首季营收将季减 15%
2022-12-30	界面	韩国总统尹锡悦指示扩大对半导体产业的税收支持
2022-12-30	Counterpoint	Q3 物联网模块出货量增势放缓 收入却同比增长 12%
2022-12-30	国际电子商情	深圳市集成电路产业规划有望近期发布, 目标 2025 年产业营收突破 2500 亿元
2022-12-30	集邦咨询	2022 年全球监视器面板出货量年减 8.8%
2022-12-30	CINNO	2024 年中国市场乘用车电子仪表盘平均尺寸将增至近 10.0"
2022-12-29	CINNO	3 纳米正式量产! 将在新竹和台中兴建 2 纳米芯片厂
2022-12-29	科创板日报	韩国芯片产量连续第四个月萎缩 创下金融危机以来最大降幅
2022-12-29	国际电子商情	中国新能源汽车市占比到 25% 未来器件市场需求广阔
2022-12-28	中国半导体论坛	三星将于明年启动存储芯片降价
2022-12-27	CINNO	2022 年 11 月国内液晶面板产线稼动率上调 5.1 个百分点至 75.7%
2022-12-27	中国电子报	意法半导体与 Soitec 达成碳化硅晶圆制造技术合作
2022-12-27	集邦咨询	库存去化尚未结束, IC 设计明年 Q1 营收恐再探底
2022-12-27	集邦咨询	受 Client SSD 成长趋缓影响, 2025 年 NANDFlash 需求位元年成长率均低于 30%
2022-12-27	国际电子商情	11 月日本半导体设备销售额同比增长 19.1%
2022-12-27	IDC	2022 年智能家居设备出货量将下降 2.6% 2023 年预计将略有增长
2022-12-26	中国证券网	中国上市公司协会发布《中国高端制造业上市公司白皮书 2022》
2022-12-26	IT 之家	中国信通院: 10 月国内市场手机出货量 2435.6 万部, 同比下降 27.5%
2022-12-26	界面	三星电子计划明年扩大晶圆代工与 DRAM 产能, 拟新设至少 10 台 EUV

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
2022-12-31	002475.SZ	立讯精密:关于非公开发行 A 股股票申请获得中国证监会核准批文的公告
2022-12-31	002138.SZ	顺络电子:关于公司之控股公司深圳顺络汽车电子有限公司第三期核心员工持股计划方案暨关联交易的公告
2022-12-31	002138.SZ	顺络电子:关于公司增加 2022 年度为控股公司提供担保额度的公告
2022-12-31	002138.SZ	顺络电子:深圳顺络汽车电子有限公司拟进行股权激励所涉及的该公司股东全部权益价值资产评估报告
2022-12-31	002138.SZ	顺络电子:关于公司拟出售房产暨关联交易的公告
2022-12-31	603380.SH	易德龙:关于公司为全资子公司提供担保的补充公告
2022-12-31	002876.SZ	三利谱:关于获得政府补助的公告
2022-12-31	688401.SH	路维光电:关于购买资产公告
2022-12-31	688401.SH	路维光电:关于对外投资设立产业基金的公告
2022-12-31	300373.SZ	扬杰科技:关于第三期限制性股票激励计划第一个归属期归属结果暨股份上市的公告(回购股份)
2022-12-31	603936.SH	博敏电子:对外投资决策制度(2022 年 12 月修订)
2022-12-31	688409.SH	富创精密:中信证券股份有限公司关于沈阳富创精密设备股份有限公司对外投资暨关联交易的核查意见
2022-12-31	688409.SH	富创精密:关于对外投资暨关联交易的公告
2022-12-31	688126.SH	沪硅产业:关于拟减持其他权益工具投资的公告
2022-12-31	688187.SH	时代电气:关于获得政府补助的公告
2022-12-31	688711.SH	宏微科技:关于持股 5%以上股东减持股份至 5%以下的权益变动提示性公告
2022-12-31	002384.SZ	东山精密:关于提前归还部分暂时用于补充流动资金的闲置募集资金的公告
2022-12-31	002384.SZ	东山精密:关于收购晶端显示精密电子(苏州)有限公司 100%股权的进展公告
2022-12-31	603380.SH	易德龙:关于公司为全资子公司提供担保的公告
2022-12-31	603380.SH	易德龙:关于参与认购私募股权产业投资基金份额暨关联交易的公告
2022-12-31	003026.SZ	中晶科技:关于公司部分募集资金投资项目延期的公告
2022-12-30	300661.SZ	圣邦股份:关于公司参与认购投资基金份额的进展公告
2022-12-30	300661.SZ	圣邦股份:关于公司监事股份减持计划实施完毕的公告
2022-12-30	300782.SZ	卓胜微:关于全资子公司参与认购投资基金份额的进展公告
2022-12-30	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
2022-12-30	600460.SH	士兰微:关于非公开发行 A 股股票申请获得中国证监会受理的公告
2022-12-30	688536.SH	思瑞浦:2020 年限制性股票激励计划首次授予部分第二个归属期及 2021 年限制性股票激励计划首次授予部分第一个归属期第一次归属结果暨股份上市公告
2022-12-30	000725.SZ	京东方 A:关于拟受让合肥京东方显示技术有限公司部分股权暨关联交易的议案独立董事事前认可意见
2022-12-30	000725.SZ	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受让合肥京东方显示技术有限公司部分股权暨关联交易的核查意见

公告日期	证券代码	公告标题
2022-12-30	000725.SZ	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受让合肥京东方显示技术有限公司部分股权暨关联交易的核查意见
2022-12-30	000725.SZ	京东方A:关于受让合肥京东方显示技术有限公司部分股权暨关联交易的公告
2022-12-30	002384.SZ	东山精密:2022年度业绩预告
2022-12-29	301099.SZ	雅创电子:关于为子公司提供担保的进展公告
2022-12-29	300373.SZ	扬杰科技:关于第三期限制性股票激励计划第一个归属期归属结果暨股份上市的公告(定向发行股份)
2022-12-29	603501.SH	韦尔股份:关于调整回购股份价格上限并延长实施期限的公告
2022-12-29	688508.SH	芯朋微:关于2020年限制性股票激励计划第二个归属期及2021年限制性股票激励计划第一个归属期归属结果暨股份上市的公告
2022-12-29	605358.SH	立昂微:关于获得政府补助的公告
2022-12-29	688008.SH	澜起科技:关于持股5%以上股东减持股份达到1%的提示性公告
2022-12-29	300709.SZ	精研科技:关于监事减持计划时间过半的公告
2022-12-29	603327.SH	福蓉科技:关于全资子公司投资建设项目进展公告
2022-12-28	003026.SZ	中晶科技:关于部分股东股份减持计划完成的公告
2022-12-28	002484.SZ	江海股份:南通江海电容器股份有限公司关于持股5%以上股东股份减持计划完成的公告
2022-12-27	301099.SZ	雅创电子:关于合计持股5%以上股东及其一致行动人股份减持比例达到1%的公告
2022-12-27	002415.SZ	海康威视:关于公司所属子公司杭州萤石网络股份有限公司首次公开发行股票并在科创板上市的公告
2022-12-27	300709.SZ	精研科技:国浩律师(上海)事务所关于江苏精研科技股份有限公司2021年股票期权与限制性股票激励计划中限制性股票的预留授予价格及数量调整、预留授予限制性股票第一个归属期归属条件成就、作废部分已授予尚未归属的第二类限制性股票相关事项的法律意见书
2022-12-27	300709.SZ	精研科技:中泰证券关于江苏精研科技股份有限公司2021年股票期权与限制性股票激励计划中预留授予限制性股票第一个归属期归属条件成就及授予价格、数量调整事项之独立财务顾问报告
2022-12-27	300709.SZ	精研科技:关于调整2021年股票期权与限制性股票激励计划中限制性股票的预留授予价格及数量的公告
2022-12-27	300709.SZ	精研科技:关于公司2021年股票期权与限制性股票激励计划中预留授予限制性股票第一个归属期归属条件成就的公告
2022-12-27	300709.SZ	精研科技:关于作废部分已授予尚未归属的第二类限制性股票的公告
2022-12-27	300709.SZ	精研科技:关于公司2023年度预计日常关联交易的公告
2022-12-27	300709.SZ	精研科技:中泰证券股份有限公司关于江苏精研科技股份有限公司2023年度预计日常关联交易事项的核查意见
2022-12-27	300709.SZ	精研科技:监事会关于公司2021年股票期权与限制性股票激励计划中预留授予限制性股票的第一个归属期符合条件的激励对象名单的核查意见
2022-12-27	688008.SH	澜起科技:2019年限制性股票激励计划预留授予部分第二个归属期归属结果暨股份上市公告
2022-12-27	002241.SZ	歌尔股份:关于公司高级管理人员增持计划实施结果的公告

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