

电子行业周报

11月国内手机出货同比降34.1%，工业及汽车半导体需求强劲

核心观点

关注工业产业链的国产化及景气上行的面板、被动件。过去一周上证上涨2.21%，电子上涨2.16%，子行业中光学光电子上涨4.93%。如我们在此前策略报告中所阐述，伴随着全球贸易摩擦、科技产业竞争的加剧以及国内制造业成本的上升、工程师红利的释放，“智能制造的全球化”和“工业产业链的国产化”趋势正同步发生，消费电子产业链中具备全球化运营、生产能力的平台企业强者恒强；与此同时，能够有效支撑国内工业、新能源、汽车等产业链崛起的“电子底座”则有望加速实现国产替代。在国内疫情影响趋弱、消费复苏、经济增长提速的背景下，“春季躁动”行情中建议关注契合上述趋势的代表企业以及受益景气复苏的被动件、面板产业链，推荐江海股份、东微半导、芯碁微装、圣邦股份、晶晨股份、鼎龙股份、京东方A、洁美科技、顺络电子、传音控股等。

2023年全球折叠机出货量将延续高增长，三星、LG在CES展示折叠新技术。在国际消费电子展览会(CES 2023)中，三星展示了融合折叠技术与滑盖技术的OLED面板，该面板折叠时尺寸为8英寸，展开后可达10英寸，屏幕滑出时可扩展至12.4英寸；LG则发布了可360度折叠的OLED面板，该面板尺寸为8英寸，可折叠次数达20万次。折叠屏作为智能手机和平板电脑甚至笔记本电脑的集合体，将进一步拓展大屏显示应用场景，刺激用户换机需求。Counterpoint预计全球折叠屏手机出货量将从2022年的1490万部增长52%至2023年的2270万部；我们继续推荐福蓉科技、精研科技、长信科技、京东方A等折叠屏产业链相关标的。

11月国内手机出货量同比下降34.1%。根据中国信通院，11月国内手机出货量2323.8万部，同比下降34.1%，需求依然承压；1-11月国内手机出货量2.44亿部，同比下降23.2%。根据CINNO，11月国内手机销量同比下降21.7%至2047万部，其中苹果、荣耀、小米、OPPO、vivo销量分别同比下降29.4%、11.6%、27.3%、26.6%、36.2%。虽然手机需求仍较疲软，但随着终端库存压力缓解，23年全球手机出货量有望实现恢复性增长，推荐闻泰科技、传音控股、顺络电子、卓胜微、艾为电子等。

三星4Q22营业利润环比减少60%，2023年将提高半导体产能以待行业复苏。三星电子预计4Q22收入为70万亿韩元(YoY -9%, QoQ -9%)，营业利润为4.3万亿韩元(YoY -69%, QoQ -60%)，其中存储业务需求和价格均大幅下降。目前半导体景气度仍在下行，美光计划将FY 23的资本开支从FY 22的120亿美元下调至70-75亿美元并减少晶圆产出，但三星计划23年将平泽P3厂的DRAM和晶圆代工产能提高约10%，以待行业需求的复苏。我们认为，半导体需求从长期来看仍将维持向上的趋势，在基本面逐步触底的过程中，建议关注设计企业圣邦股份、杰华特、晶晨股份、芯朋微、峰昭科技、东微半导等。

2023年半导体供需结构分化，关注汽车和工业半导体需求持续景气。1月4日，日经新闻公布产业调查结果：尽管半导体供应量的抑制和库存消化逐步取得进展，但智能手机和个人电脑用半导体预计分别要到2023年10-12月和7-9月恢复供需平衡；数据中心的半导体需求因中美IT巨头受经济衰退影响，预计在1-3月倾向于供给过剩；汽车和工业的半导体仍然供不应求，尤其汽车半导体中功率和电源管理模拟半导体均有望

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-春江水暖，关注追涨型备货的被动件及面板》——2023-01-03
- 《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，晶圆代工厂稼动率开始下滑》——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

2023 年内维持供应短缺。继续推荐工业和汽车半导体标的圣邦股份、东微半导、斯达半导、峰昭科技、闻泰科技等，及具有复苏预期的晶晨股份、芯朋微等。

新能源汽车环比增长，关注相关车企带来的半导体增量机会。12 月我国新能源车大部分实现销量环比改善：比亚迪 23.5 万 (MoM+2%, YoY+137.3%) 保持连续增长；造车新势力除哪吒外均保持环比增长：埃安 3.0 万辆 (MoM+4%, YoY+107%) 环比回正，理想 2.1 万辆 (MoM+41%, YoY+51%)，蔚来 1.6 万辆 (MoM+12%, YoY+51%)，极氪 1.1 万辆 (MoM+9%, YoY+199%)，AITO 1.0 万辆 (MoM+23%, YoY+2782%)。随新能源汽车销量分化，建议关注比亚迪、埃安等代表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

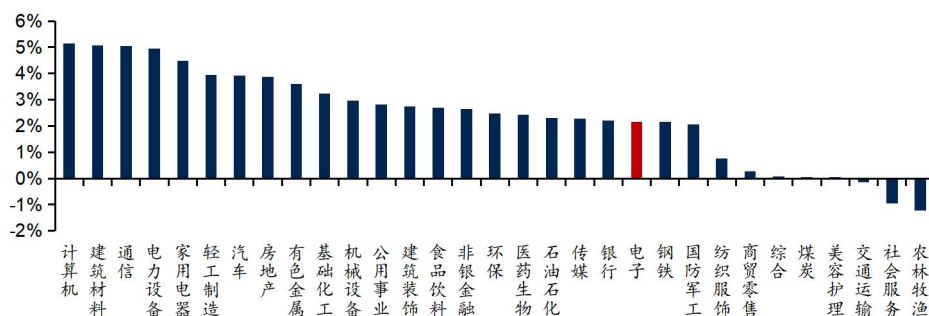
公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘 (元)	总市值 (亿元)	EPS		PE	
					2022E	2023E	2022E	2023E
002384	东山精密	买入	23.58	403	1.38	1.70	17.1	13.9
600745	闻泰科技	买入	54.26	676	2.31	3.17	23.5	17.1
601231	环旭电子	买入	16.04	354	1.49	1.82	10.8	8.8
603327	福蓉科技	买入	15.99	83	0.97	1.16	16.4	13.8
688678	福立旺	买入	21.12	37	1.06	1.77	19.9	12.0
300661	圣邦股份	买入	166.00	593	2.77	3.44	59.9	48.2
002859	洁美科技	买入	28.50	117	0.61	0.94	46.4	30.4
688099	晶晨股份	买入	69.50	287	2.09	2.72	33.2	25.5
002484	江海股份	买入	24.78	207	0.83	1.00	29.9	24.8
688630	芯碁微装	买入	88.40	107	1.24	1.74	71.2	50.9
300709	精研科技	买入	28.15	52	1.52	2.01	18.6	14.0
002138	顺络电子	买入	26.33	212	0.68	0.86	38.5	30.8
688279	峰昭科技	买入	88.40	82	1.86	2.40	47.5	36.8
300054	鼎龙股份	买入	21.75	206	0.40	0.61	54.4	35.7
002938	鹏鼎控股	买入	26.96	626	2.10	2.27	12.9	11.9
002241	歌尔股份	买入	18.26	625	1.26	1.51	14.5	12.1
603297	永新光学	买入	87.00	96	2.37	3.18	36.7	27.4
688261	东微半导	买入	240.89	162	4.14	5.91	58.2	40.8
300373	扬杰科技	买入	53.62	275	2.34	2.88	22.9	18.6
300782	卓胜微	买入	115.49	616	2.59	2.91	44.5	39.7
002371	北方华创	买入	228.32	1207	3.84	5.37	59.5	42.5
688711	宏微科技	买入	88.43	122	0.70	1.03	127.0	85.9

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行情回顾

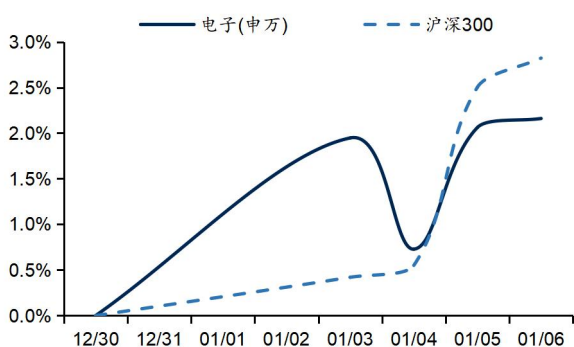
过去一周上证指数、深证成指、沪深300分别上涨2.21%、3.19%、2.82%。电子行业整体上涨2.16%，二级子行业中光学光电子涨幅较大，上涨4.93%，消费电子涨幅较小，上涨0.09%。过去一周恒生科技指数、费城半导体指数、台湾资讯科技指数分别上涨7.32%、4.11%、2.15%。

图1: 过去一周各行业涨跌幅



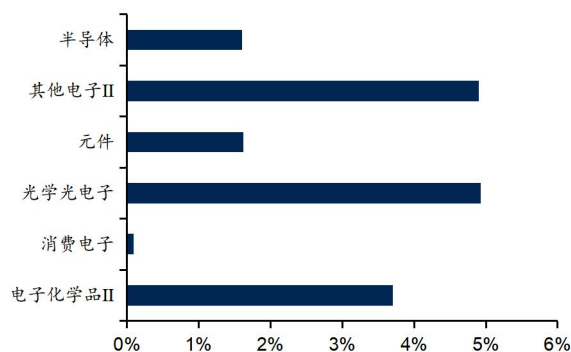
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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 (%)
300389.SZ	艾比森	25.89	002475.SZ	立讯精密	-9.13
002869.SZ	金溢科技	22.44	002654.SZ	万润科技	-8.13
003028.SZ	振邦智能	18.08	002387.SZ	维信诺	-6.78
002289.SZ	宇顺电子	17.83	300604.SZ	长川科技	-5.94
002845.SZ	同兴达	17.31	688200.SH	华峰测控	-5.48
002885.SZ	京泉华	14.99	688536.SH	思瑞浦	-5.24
301319.SZ	唯特偶	14.88	688711.SH	宏微科技	-4.71
688322.SH	奥比中光-UW	14.85	002384.SZ	东山精密	-4.65
300956.SZ	英力股份	14.42	688072.SH	拓荆科技-U	-4.03
688401.SH	路维光电	14.25	300793.SZ	佳禾智能	-3.99

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(%)		
				12/30	1/6	变化(%)	12/30	1/6	变化(pct)
1	002475.SZ	立讯精密	-11	17,837	16,197	-9.2%	12.9%	12.8%	-0.1
2	603501.SH	韦尔股份	299	7,120	7,842	10.1%	13.0%	13.5%	0.5
3	603290.SH	斯达半导	127	5,730	5,977	4.3%	25.8%	26.4%	0.6
4	000725.SZ	京东方A	117	4,902	5,370	9.5%	4.7%	4.8%	0.1
5	601138.SH	工业富联	6	5,221	5,340	2.3%	16.6%	16.6%	0.0
6	300285.SZ	国瓷材料	-9	4,386	4,529	3.3%	21.2%	21.2%	0.0
7	002371.SZ	北方华创	54	4,348	4,460	2.6%	7.6%	7.7%	0.1
8	002049.SZ	紫光国微	-305	3,877	3,434	-11.4%	4.7%	4.3%	-0.4
9	300661.SZ	圣邦股份	21	3,537	3,423	-3.2%	9.3%	9.3%	0.1
10	300782.SZ	卓胜微	56	2,605	2,689	3.2%	7.0%	7.2%	0.2
11	603986.SH	兆易创新	15	2,638	2,664	1.0%	4.3%	4.4%	0.0
12	002241.SZ	歌尔股份	307	2,097	2,587	23.4%	5.3%	6.0%	0.7
13	688012.SH	中微公司	-25	2,538	2,551	0.5%	6.4%	6.4%	-0.1
14	688008.SH	澜起科技	-35	2,476	2,498	0.9%	5.2%	5.1%	-0.1
15	300408.SZ	三环集团	-113	2,448	2,290	-6.5%	6.7%	6.4%	-0.3
16	002938.SZ	鹏鼎控股	31	2,006	2,002	-0.2%	13.0%	13.2%	0.2
17	600563.SH	法拉电子	-25	2,049	1,981	-3.3%	9.9%	9.8%	-0.1
18	002463.SZ	沪电股份	35	1,782	1,896	6.4%	11.9%	12.1%	0.2
19	600745.SH	闻泰科技	-6	1,742	1,791	2.8%	4.3%	4.3%	0.0
20	300433.SZ	蓝思科技	-35	1,605	1,578	-1.7%	8.2%	8.0%	-0.2

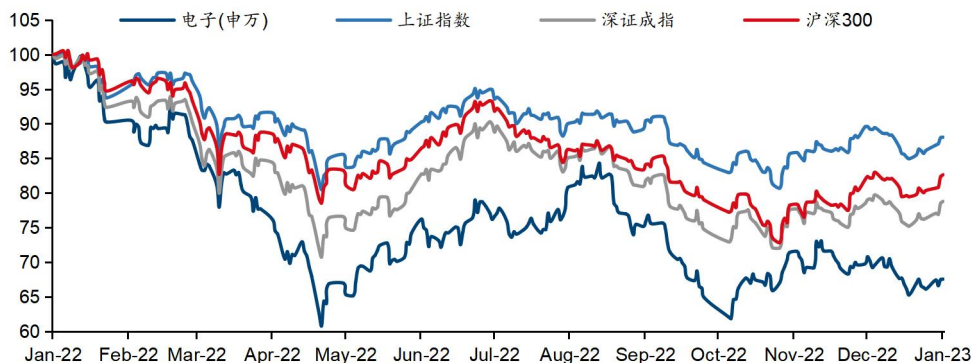
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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(%)		
			12/30	1/6	变化(%)	12/30	1/6	变化(pct)
0148.HK	建滔集团	-1	380	405	6.4%	1.4%	1.4%	0.0
0285.HK	比亚迪电子	-51	3,801	3,652	-3.9%	6.7%	6.6%	-0.1
0303.HK	VTECH HOLDINGS	1	29	31	4.7%	0.2%	0.2%	0.0
0522.HK	ASMP	-8	192	187	-2.9%	0.8%	0.8%	0.0
0698.HK	通达集团	0	8	8	-3.9%	0.7%	0.7%	0.0
0732.HK	信利国际	1	241	258	7.2%	6.1%	6.3%	0.1
0981.HK	中芯国际	-16	23,430	23,666	1.0%	17.7%	17.7%	0.0
1347.HK	华虹半导体	-2	5,179	5,396	4.2%	14.5%	14.5%	0.0
1385.HK	上海复旦	98	2,577	3,010	16.8%	10.7%	11.1%	0.4
1478.HK	丘钛科技	-1	473	508	7.5%	9.5%	9.5%	0.0
1810.HK	小米集团-W	-55	34,940	35,844	2.6%	12.8%	12.8%	0.0
1888.HK	建滔积层板	-2	92	91	-0.3%	0.3%	0.3%	0.0
2018.HK	瑞声科技	-24	1,278	1,169	-8.6%	6.0%	5.8%	-0.1
2038.HK	富智康集团	-1	110	111	0.6%	1.7%	1.6%	0.0
2382.HK	舜宇光学科技	-157	12,470	11,903	-4.5%	12.2%	12.1%	-0.2
6969.HK	思摩尔国际	-143	7,244	7,517	3.8%	9.8%	9.6%	-0.2

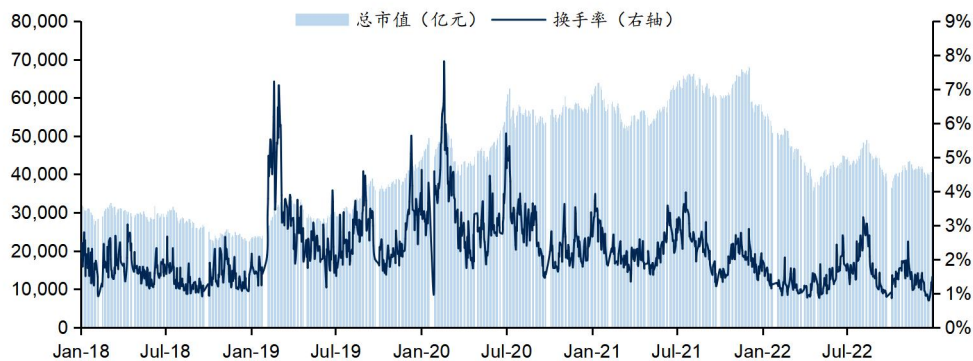
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图4: 过去一年 A 股电子行业股价走势



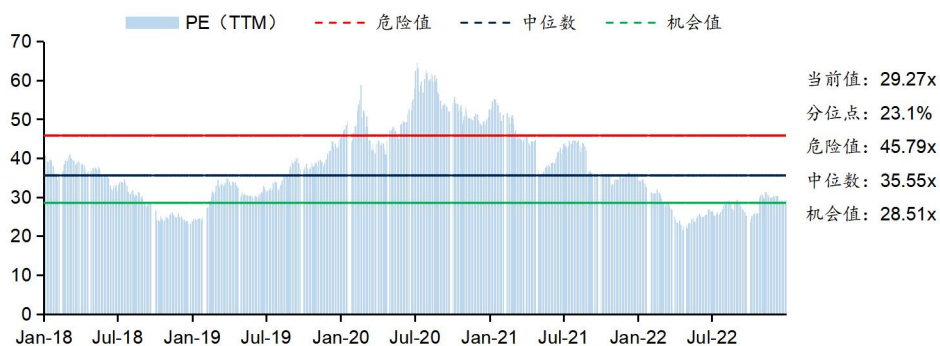
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图5: 过去五年 A 股电子行业总市值及换手率



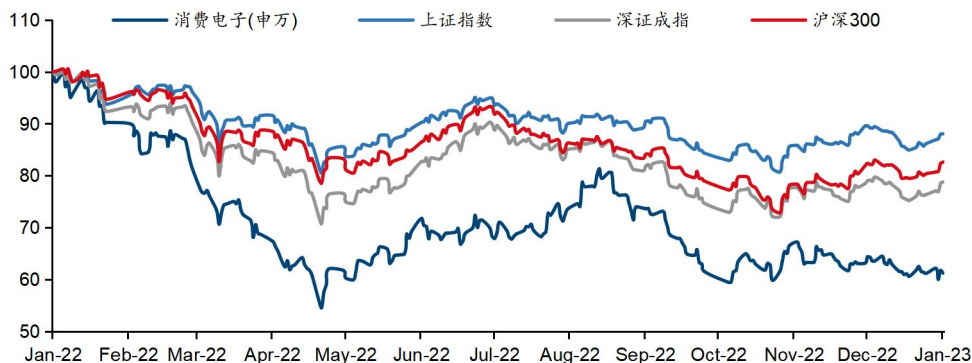
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图6: 过去五年 A 股电子行业 PE (TTM)



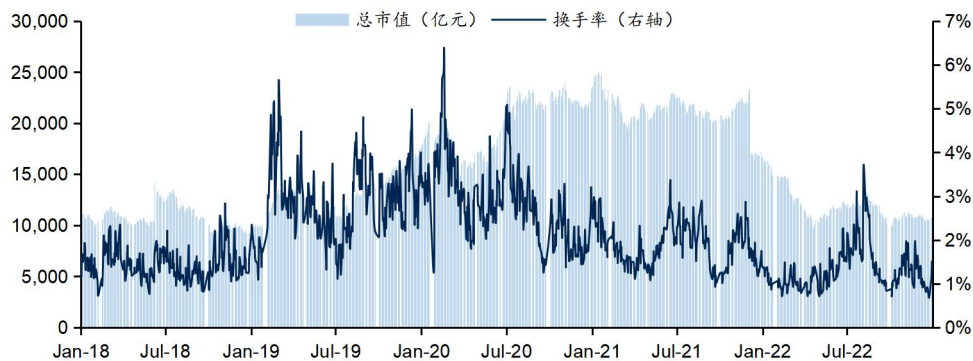
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理 注: 机会值、中位数以及危险值分别对应 20%、50%、80% 三个分位点

图7: 过去一年 A 股消费电子行业股价走势



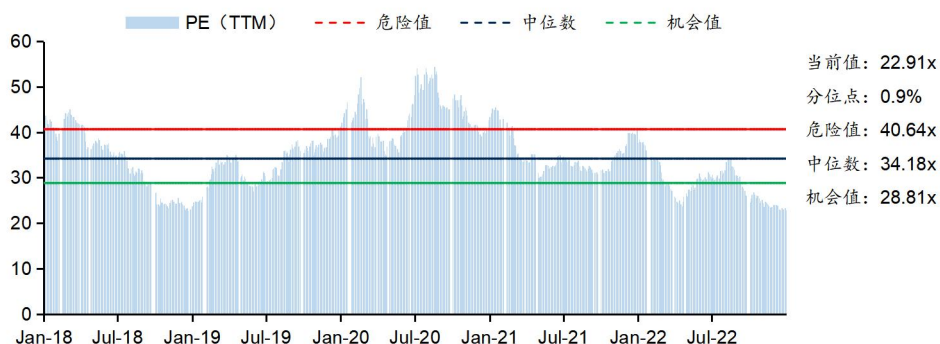
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图8: 过去五年 A 股消费电子行业总市值及换手率



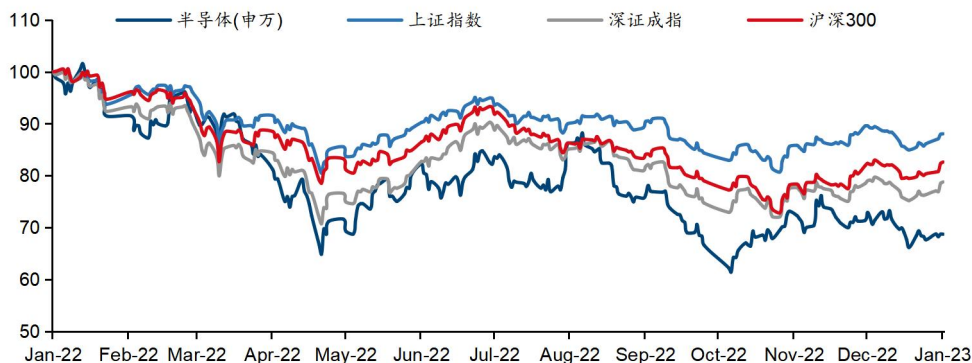
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图9: 过去五年 A 股消费电子行业 PE (TTM)



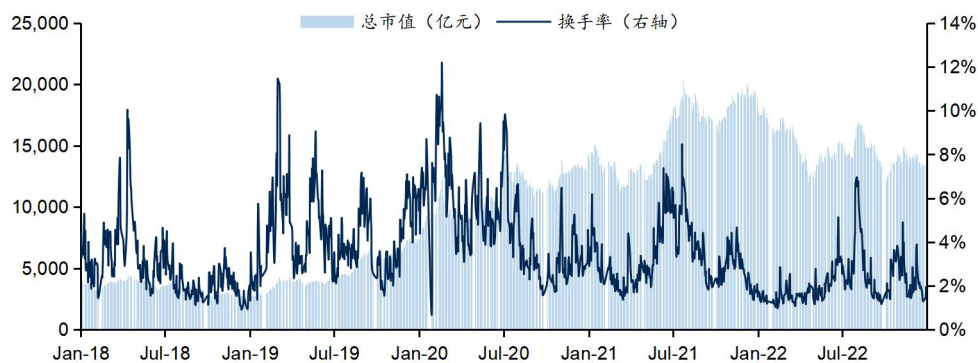
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理 注: 机会值、中位数以及危险值分别对应 20%、50%、80% 三个分位点

图10: 过去一年 A 股半导体行业股价走势



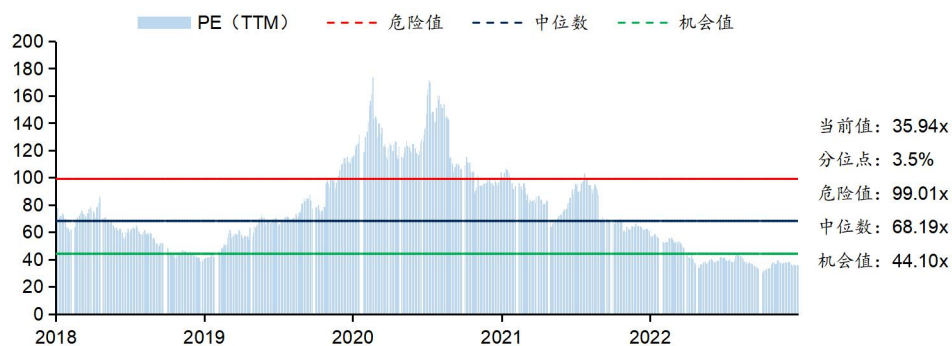
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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 (1/6)	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	23.58	18.62	23.53	28.99	34.83	23.2%	21.6	17.1	13.9	11.6	0.74	403
600745	闻泰科技	买入	54.26	26.12	28.75	39.46	52.36	26.1%	25.9	23.5	17.1	12.9	0.90	676
601231	环旭电子	买入	16.04	18.58	32.84	40.27	48.32	37.5%	19.1	10.8	8.8	7.3	0.29	354
603327	福蓉科技	买入	15.99	2.93	5.08	6.04	7.63	37.5%	28.4	16.4	13.8	10.9	0.44	83
688678	福立旺	买入	21.12	1.22	1.84	3.06	4.01	48.6%	30.0	19.9	12.0	9.1	0.41	37
001308	康冠科技	买入	34.90	9.23	14.51	16.93	20.39	30.2%	19.8	12.6	10.8	9.0	0.42	183
300709	精研科技	买入	28.15	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	26.96	33.17	48.66	52.62	59.61	21.6%	18.9	12.9	11.9	10.5	0.60	626
002241	歌尔股份	买入	18.26	42.75	43.08	51.58	61.69	13.0%	14.6	14.5	12.1	10.1	1.11	625
002463	沪电股份	买入	12.43	10.64	12.30	15.54	17.98	19.1%	22.2	19.2	15.2	13.1	1.00	236
688093	世华科技	买入	18.32	1.84	2.33	3.08	3.84	27.7%	24.0	19.0	14.3	11.5	0.68	44
603936	博敏电子	买入	13.89	2.42	3.06	4.21	5.72	33.2%	29.3	23.2	16.9	12.4	0.70	71
603297	永新光学	买入	87.00	2.61	2.62	3.51	4.74	21.9%	36.8	36.7	27.4	20.3	1.67	96
000810	创维数字	买入	14.71	4.22	9.58	12.02	15.01	52.7%	40.1	17.7	14.1	11.3	0.34	169
603380	易德龙	买入	27.90	2.27	1.94	2.85	4.37	24.3%	19.8	23.2	15.8	10.3	0.95	45
688036	传音控股	买入	77.44	39.09	27.94	38.02	46.31	5.8%	15.9	22.3	16.4	13.4	3.84	623
002841	视源股份	买入	59.96	16.99	20.63	25.12	29.75	20.5%	24.7	20.4	16.7	14.1	0.99	420
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	1380
002415	海康威视	买入	33.75	168.00	142.31	172.15	202.64	6.4%	18.9	22.4	18.5	15.7	3.47	3183
002876	三利谱	买入	40.32	3.38	2.59	4.05	6.05	21.5%	20.8	27.1	17.3	11.6	1.26	70
300735	光弘科技	买入	9.28	3.53	4.27	5.16	6.09	20.0%	20.3	16.7	13.9	11.7	0.84	71
688127	蓝特光学	买入	17.87	1.40	1.51	2.91	4.06	42.6%	51.4	47.7	24.7	17.7	1.12	72
300088	长信科技	买入	6.13	9.04	8.11	9.67	11.54	8.5%	16.6	18.6	15.6	13.0	2.19	150

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 (1/6)	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	24.78	4.35	6.94	8.35	10.64	34.7%	47.7	29.9	24.8	19.5	0.86	207
002859	洁美科技	买入	28.50	3.89	2.52	3.84	6.62	19.4%	30.0	46.4	30.4	17.7	2.39	117
002138	顺络电子	买入	26.33	7.85	5.52	6.90	8.34	2.1%	27.1	38.5	30.8	25.5	18.72	212
300408	三环集团	买入	30.15	20.11	24.03	30.39	37.38	23.0%	28.7	24.0	19.0	15.5	1.05	578
000636	风华高科	买入	15.21	9.43	10.73	15.65	20.35	29.2%	18.7	16.4	11.2	8.6	0.56	176
603738	泰晶科技	买入	20.97	2.45	3.77	4.92	6.16	36.0%	23.8	15.5	11.9	9.5	0.43	58

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 (1/6)	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	166.00	6.99	9.90	12.30	14.94	28.8%	84.8	59.9	48.2	39.7	2.08	593
688099	晶晨股份	买入	69.50	8.12	8.65	11.26	14.75	22.0%	35.4	33.2	25.5	19.5	1.51	287
688279	峰昭科技	买入	88.40	1.35	1.72	2.22	2.83	27.9%	60.4	47.5	36.8	28.9	1.70	82
1347	华虹半导体	买入	28.40	2.61	3.92	4.70	4.83	22.7%	18.2	12.1	10.1	9.8	0.53	327
002180	纳思达	买入	51.91	11.63	20.74	28.74	39.20	49.9%	63.2	35.4	25.6	18.8	0.71	735
688141	杰华特	买入	50.90	1.42	1.47	2.91	4.93	51.4%	160.2	154.7	78.2	46.1	3.01	227
688261	东微半导	买入	240.89	1.47	2.79	3.98	5.36	53.9%	110.5	58.2	40.8	30.3	1.08	162
300373	扬杰科技	买入	53.62	7.68	12.01	14.78	18.86	34.9%	35.8	22.9	18.6	14.6	0.66	275
688711	宏微科技	买入	88.43	0.69	0.96	1.42	2.09	44.8%	177.2	127.0	85.9	58.3	2.83	122
600460	士兰微	买入	32.88	15.18	11.25	16.03	20.24	10.1%	30.7	41.4	29.0	23.0	4.11	466
688187	时代电气	买入	56.00	20.18	22.83	26.65	29.92	14.0%	33.6	29.7	25.4	22.6	2.11	677
0981	中芯国际	买入	16.90	17.02	24.52	22.15	26.90	16.5%	14.5	10.1	11.2	9.2	0.61	1703
688601	力芯微	买入	59.64	1.59	2.92	3.68	4.25	38.7%	33.6	18.3	14.5	12.6	0.47	53
603290	斯达半导	买入	336.05	3.98	8.07	10.88	14.61	54.2%	144.0	71.1	52.7	39.3	1.31	574
603501	韦尔股份	买入	81.57	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	71.30	2.01	1.18	2.17	3.01	14.4%	40.1	68.5	37.2	26.8	4.77	81
300223	北京君正	买入	71.04	9.26	12.45	16.67	21.84	33.1%	36.9	27.5	20.5	15.7	0.83	342
688008	澜起科技	买入	64.05	8.29	12.99	19.38	27.48	49.1%	87.6	55.9	37.5	26.4	1.14	726
688798	艾为电子	买入	101.98	2.88	3.49	5.07	7.26	36.0%	58.7	48.5	33.4	23.3	1.35	169
688536	思瑞浦	买入	260.99	4.44	3.24	5.74	9.11	27.1%	70.7	96.8	54.7	34.4	3.57	314
300782	卓胜微	买入	115.49	21.35	13.85	15.52	20.70	-1.0%	28.9	44.5	39.7	29.8	-43.52	616
603986	兆易创新	买入	102.88	23.37	30.29	38.88	47.69	26.8%	29.4	22.7	17.7	14.4	0.84	686
002156	通富微电	买入	17.19	9.57	10.70	13.89	17.10	21.4%	27.2	24.3	18.7	15.2	1.14	260
688052	纳芯微	增持	335.98	2.24	2.96	4.80	7.65	50.7%	151.8	114.7	70.7	44.4	2.26	340
300456	赛微电子	买入	15.54	2.06	2.77	3.97	5.28	36.9%	55.4	41.1	28.7	21.6	1.11	114

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 (1/6)	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	88.40	1.06	1.50	2.10	2.93	40.3%	100.6	71.2	50.9	36.4	1.77	107
002371	北方华创	买入	228.32	10.77	20.29	28.37	37.66	51.8%	112.0	59.5	42.5	32.0	1.15	1207
300054	鼎龙股份	买入	21.75	2.14	3.79	5.78	7.65	53.0%	96.6	54.4	35.7	27.0	1.03	206
688401	路维光电	买入	49.80	0.52	1.34	1.98	2.63	71.3%	126.9	49.6	33.5	25.2	0.69	66
688409	富创精密	增持	106.60	1.26	2.44	4.05	5.71	65.3%	176.2	91.3	55.0	39.0	1.40	223
301095	广立微	买入	90.55	0.64	1.06	1.62	2.21	51.3%	284.1	170.8	111.8	81.9	3.33	181
600641	万业企业	买入	18.24	3.77	4.30	5.65	6.69	21.1%	46.4	40.6	30.9	26.1	1.92	175
605358	立昂微	增持	43.57	6.00	10.46	12.16	13.93	32.4%	49.1	28.2	24.3	21.2	0.87	295
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	99.49	10.11	12.19	15.59	19.22	23.9%	60.6	50.3	39.3	31.9	2.11	613
688126	沪硅产业-U	增持	17.97	1.46	1.95	2.67	3.61	35.2%	336.0	251.7	183.8	136.0	7.15	491
003026	中晶科技	增持	49.07	1.31	1.18	1.56	2.17	18.2%	37.7	42.0	31.8	22.8	2.31	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
2023-01-07	每日经济新闻	血氧仪频频缺货，产能瓶颈卡在哪？能带动芯片销售吗
2023-01-06	界面	高通和铱星通信将推出手机卫星通信技术，称功能比苹果紧急联络服务“更强大”
2023-01-06	证券时报网	Wolfspeed 与梅赛德斯-奔驰达成碳化硅器件供应合作
2023-01-06	IDC	预计 2026 年中国物联网支出规模近 3000 亿美元
2023-01-06	Canalys	中国 PC 市场 2022 年 Q3 出货量下降 13%
2023-01-05	智通财经	Omdia：中国面板厂商在 2022 年的工业用途和公用显示面板出货量以 69% 份额拔得市场头筹
2023-01-05	集邦咨询	2023 年液晶监视器出货量可望恢复疫情前水平
2023-01-04	界面	中国信通院：2022 年 11 月国内智能手机出货量同比下降 36.2%
2023-01-04	每日经济新闻	苹果再出“砍单”传闻 两千亿果链龙头跌停 消费电子需求复苏仍待时日
2023-01-04	智通财经	Counterpoint Research：预计 2023 年全球折叠屏手机市场将同比增长 52% 达到 2270 万部
2023-01-04	速途元宇宙研究院	成都印发首个“元宇宙”政策文件，2025 年相关产业规模达 1500 亿元
2023-01-04	证券时报网	多家“果链”企业回应苹果“砍单”传言 消费电子需求仍疲软
2023-01-04	界面	台媒：高通骁龙 8 Gen 3 芯片将由台积电与三星共同代工
2023-01-03	TechWeb	外媒：三星芯片部门员工将获得巨额年终奖 最多为年薪的 50%
2023-01-03	DoNews	CINNO Research：11 月国内市场智能手机销量同比降幅 22%
2023-01-03	长江有色金属网	应对激烈竞争！韩国政府将扩大对芯片投资的税收优惠
2023-01-03	IT之家	三星加码晶圆厂投入，年内将在 P4 和得州工厂建设试产线
2023-01-03	CINNO	12 月电视面板供需持续博弈，价格难大幅上涨
2023-01-03	国际电子商情	传高通 2023 年将下调中低端手机 SoC 芯片

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
2023-01-07	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
2023-01-07	688711.SH	宏微科技:关于变更持续督导保荐机构及保荐代表人后重新签订募集资金监管协议的公告
2023-01-07	300054.SZ	鼎龙股份:关于公司董事、高级管理人员股份减持计划实施完成的公告
2023-01-07	600460.SH	士兰微:关于为控股子公司提供担保的进展公告
2023-01-07	688187.SH	时代电气:关于变更保荐代表人的公告
2023-01-07	002484.SZ	江海股份:南通江海电容器股份有限公司关于部分董事、高管减持预披露公告
2023-01-07	605358.SH	立昂微:关于为控股子公司提供担保的进展公告
2023-01-06	301099.SZ	雅创电子:关于持股 5% 以上股东及一致行动人减持数量过半的进展公告
2023-01-06	300661.SZ	圣邦股份:关于特定股东股份减持计划实施完毕的公告
2023-01-06	300223.SZ	北京君正:关于公司部分控股股东、董事、监事及高级管理人员股份减持计划完成情况的公告
2023-01-06	300223.SZ	北京君正:关于公司部分控股股东、董事、监事及高级管理人员股份减持计划预披露公告
2023-01-06	688401.SH	路维光电:关于公司对外投资设立产业基金、购买资产相关事项的监管工作函
2023-01-05	002876.SZ	三利谱:关于投资设立控股子公司并完成工商注册登记的公告
2023-01-05	002384.SZ	东山精密:关于回购公司股份的进展公告
2023-01-05	603501.SH	韦尔股份:关于可转债转股及股权激励计划自主行权结果暨股份变动公告
2023-01-05	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
2023-01-05	688127.SH	蓝特光学:关于核心技术人员离职的公告
2023-01-05	688127.SH	蓝特光学:华泰联合证券有限责任公司关于浙江蓝特光学股份有限公司核心技术人员离职的核查意见
2023-01-05	601231.SH	环旭电子:关于 2022 年第四季度可转债转股及股票期权激励计划自主行权结果暨股份变动的公告
2023-01-05	601231.SH	环旭电子:关于 2022 年 12 月股份回购进展的公告
2023-01-04	000636.SZ	风华高科:关于回购公司股份进展情况的公告
2023-01-04	002180.SZ	纳思达:关于回购公司股份的进展公告
2023-01-04	002138.SZ	顺络电子:关于回购公司股份进展的公告
2023-01-04	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进展公告
2023-01-04	002156.SZ	通富微电:关于变更募投项目部分募集资金用途及相关事项的公告
2023-01-04	002156.SZ	通富微电:海通证券股份有限公司关于通富微电子股份有限公司变更募投项目部分募集资金用途及相关事项的核查意见
2023-01-04	002415.SZ	海康威视:关于股份回购进展及结果暨股份变动的公告
2023-01-04	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
2023-01-04	603936.SH	博敏电子:关于对外投资暨签署《投资协议书》的公告
2023-01-04	300054.SZ	鼎龙股份:关于公司监事股份减持计划数量过半的进展公告
2023-01-04	300054.SZ	鼎龙股份:关于股份回购进展情况的公告
2023-01-04	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
2023-01-04	688798.SH	艾为电子:监事会关于公司 2022 年限制性股票激励计划首次授予激励对象名单的公示情况说明及核查意见
2023-01-03	001308.SZ	康冠科技:2022 年年度业绩预告

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