

# 电子行业周报

## 终端消费复苏趋势明朗，拐点确立有望催化抢跑行情

### 核心观点

**终端消费复苏趋势明朗，拐点确立有望催化抢跑行情。**节前一周上证上涨2.18%，电子上涨5.84%，子行业中半导体上涨7.82%。我们认为，面对逐步在22年业绩期内完成风险释放、整体处在历史估值底部的电子板块，此前行情走势的纠结更多在于终端销售数据拐点的不明确。而伴随“乙类乙管”政策落地，春节假期前后，市场对于消费、经济复苏的乐观预期不断强化，智能手机的销售数据也于年初出现边际改善，复苏趋势明朗，全球半导体大厂对于上半年筑底、下半年复苏的判断也逐渐形成共识，类似于2019-2022年内两轮半导体周期当中，费城半导体指数领先近6个月的抢跑行情，电子行业的估值修复有望领先财务数据反转，继续推荐功率及模拟芯片龙头，关注消费电子芯片设计类企业的盈利改善，同时推荐周期相位领先，景气率先复苏的被动元件、面板产业链。

**2022年全球智能手机出货量同比下降11.3%至12.1亿部。**据IDC数据，2022年全球智能手机出货12.1亿部，同比下降11.3%，创2013年以来的新低，其中4Q22全球智能手机出货量3.00亿部，同比下降18.3%，环比基本持平。2022年三星、苹果、小米、OPPO、vivo智能手机出货量位列全球前五位，市场份额分别为21.6%(YoY +1.6pct)、18.8%(YoY +1.5pct)、12.7%(YoY -1.3pct)、8.6%(YoY -1.2pct)、8.2%(YoY -1.2pct)。我们认为，有别于移动互联网时代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，预计2023年全球智能手机出货量将迎来恢复性增长，产业链继续推荐：闻泰科技、传音控股、顺络电子、东山精密、卓胜微、艾为电子等。

**LCD面板价格趋稳，LG显示计划将广州厂TV面板产能减半。**根据WitsView，一月下旬32、43、55、65英寸LCD面板价格为29、50、83、110美金，较一月上旬持平，面板厂依然维持低稼动率策略，LCD价格趋稳。此外，根据CINNO报道，继2022年末LG显示宣布韩国坡州P7工厂停产，LGD计划将其广州工厂的GP1和GP2产线电视LCD产量从21万片/月减至10万片/月，这可能是LGD逐步退出大尺寸LCD业务的举动之一。我们认为此前面板行业供需失衡、失序竞争的状态正逐步改善，建议关注京东方A、三利谱、TCL科技等面板产业链企业底部布局的投资机会。

**ASML、英特尔预计半导体景气于下半年恢复，关注有望率先复苏的设计环节。**ASML在业绩会上表示，由于通货膨胀、利率上升、经济衰退风险以及受地缘政治影响的出口管制等因素，市场仍存在不确定性，但公司客户表示下半年市场有望反弹。英特尔亦预计今年所有市场将出现波动，服务器市场将在下半年恢复增长。此前台积电在4Q22法说会上维持上半年半导体库存调整到位的预期。我们认为，由于行业景气周期触底的时点临近，在终端需求拐点信号日益清晰之际，有望复制前两轮周期当中费城半导体指数的抢跑行情，看好有望率先复苏且存货压力较小的设计龙头，推荐圣邦股份、晶晨股份、杰华特、芯朋微、峰昭科技、纳思达等。

**插电式混动车型加速渗透，IGBT模块需求增速有望高于新能源汽车增速。**据中汽协统计，22年我国新能源汽车销量688.7万辆，同比增长93.4%，其中纯电动汽车销量536.5万辆，同比增长81.6%；插电式混动汽车加速渗透，销量151.8万辆，同比增长1.5倍。由于插电式混动车型IGBT

### 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

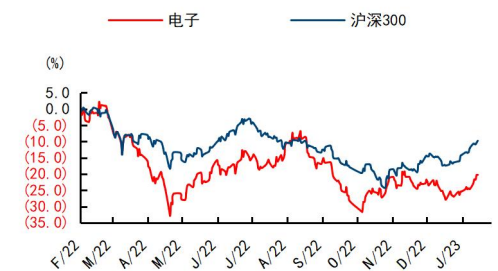
**证券分析师：李梓澎**  
0755-81981181

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-辞旧迎新，业绩期电子产业链预期筑底》——2023-01-15
- 《电子行业周报-11月国内手机出货同比增长34.1%，工业及汽车半导体需求强劲》——2023-01-09
- 《LCD行业1月报-12月以来面板价格上涨趋稳》——2023-01-09
- 《电子行业周报-春江水暖，关注追涨型备货的被动元件及面板》——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

模块用量相比纯电车型多 1-2 个，因此展望 23 年，尽管年初部分头部厂商价格调整，新能源汽车短期销量出现波动，但是插电式混动车型的加速渗透将使得 IGBT 模块需求增速高于新能源汽车平均增速，建议关注车规级 IGBT 模块代表厂商斯达半导、时代电气、宏微科技及有较大产能逐步释放的士兰微。

**荷兰、日本或跟进美国制裁，关注设备、材料国产化核心企业的长期机遇。**  
 彭博社消息 27 日称，荷兰、日本与美国或在当日达成协议，两国将限制向中国出口用于先进芯片制造的设备，该协议将扩大美国 2022 年 10 月采取的出口管制新规措施至荷、日两国公司。荷、日两国拥有 ASML、ASMI、东京电子、爱德万、Screen、日立高新等一批位列全球前十大半导体设备公司，短期看，制裁扩大或将造成国内先进制程所涉企业扩产和经营承压；长期看，国产设备和材料突破的必要性和紧迫性将加速产业链国产化，推荐北方华创、芯碁微装、中微公司、万业企业、鼎龙股份、沪硅产业等。

### 重点投资组合

**消费电子：**东山精密、闻泰科技、环旭电子、京东方 A、海康威视、传音控股、福蓉科技、福立旺、康冠科技、鹏鼎控股、沪电股份、歌尔股份、易德龙、博敏电子、永新光学、三利谱、视源股份、世华科技、创维数字、光弘科技、精研科技、蓝特光学、长信科技

**半导体：**圣邦股份、杰华特、东微半导、斯达半导、晶晨股份、峰昭科技、华虹半导体、纳思达、扬杰科技、宏微科技、士兰微、时代电气、中芯国际、力芯微、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

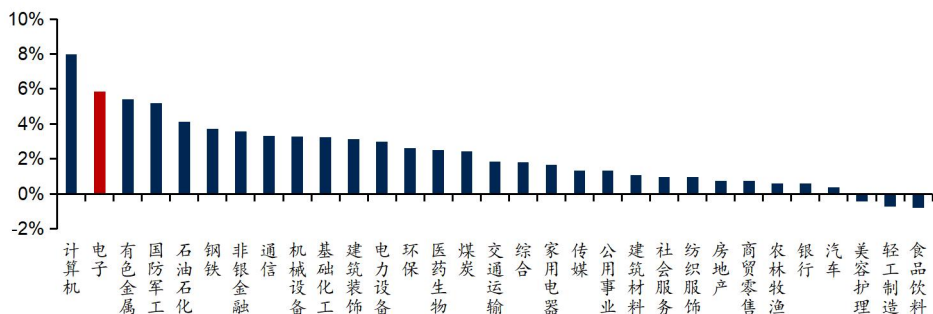
公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘 (元)	总市值 (亿元)	EPS		PE	
					2022E	2023E	2022E	2023E
002384	东山精密	买入	26.45	452	1.38	1.70	19.2	15.6
600745	闻泰科技	买入	59.51	742	2.31	3.17	25.8	18.8
601231	环旭电子	买入	16.95	374	1.38	1.56	12.3	10.9
603327	福蓉科技	买入	15.80	82	0.97	1.16	16.2	13.6
688678	福立旺	买入	24.05	42	1.06	1.77	22.7	13.6
300661	圣邦股份	买入	186.75	667	2.77	3.44	67.4	54.2
002859	洁美科技	买入	30.22	131	0.58	0.88	52.1	34.2
688099	晶晨股份	买入	80.80	334	2.09	2.72	38.6	29.7
002484	江海股份	买入	24.08	202	0.83	1.00	29.1	24.1
688630	芯碁微装	买入	90.15	109	1.24	1.74	72.6	51.9
300709	精研科技	买入	22.85	43	1.52	2.01	15.1	11.3
002138	顺络电子	买入	28.96	234	0.68	0.86	42.3	33.8
688279	峰昭科技	买入	95.97	89	1.86	2.40	51.5	39.9
300054	鼎龙股份	买入	22.89	217	0.40	0.61	57.3	37.5
002938	鹏鼎控股	买入	29.42	683	2.10	2.27	14.0	13.0
002241	歌尔股份	买入	18.85	645	1.26	1.51	15.0	12.5
603297	永新光学	买入	94.66	105	2.37	3.18	39.9	29.8
688261	东微半导	买入	239.70	162	4.14	5.91	57.9	40.6
300373	扬杰科技	买入	58.77	301	2.34	2.88	25.1	20.4
300782	卓胜微	买入	138.55	740	2.59	2.91	53.4	47.6
002371	北方华创	买入	245.69	1299	3.84	5.37	64.0	45.8
688711	宏微科技	买入	96.98	134	0.70	1.03	139.3	94.2

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

## 行情回顾

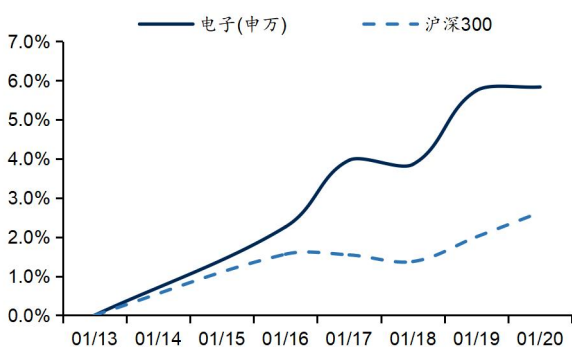
节前一周上证指数、深证成指、沪深 300 分别上涨 2.18%、3.26%、2.63%。电子行业整体上涨 5.84%，二级子行业中半导体涨幅较大，上涨 7.82%，其他电子涨幅较小，上涨 1.89%。节前一周恒生科技指数、台湾资讯科技指数分别上涨 0.31%、0.61%，费城半导体指数下跌 0.21%。

图1: 节前一周各行业涨跌幅



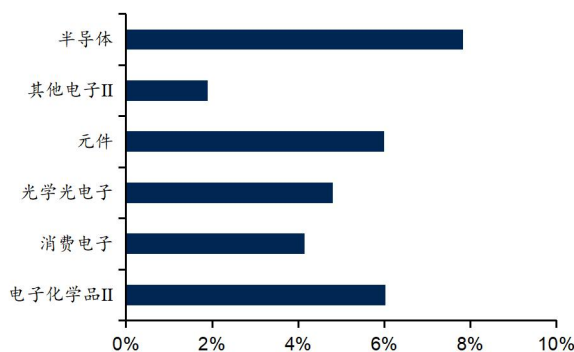
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图2: 节前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: 节前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: 节前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 (%)
002808.SZ	恒久科技	60.96	300709.SZ	精研科技	-18.13
688525.SH	佰维存储	37.72	002137.SZ	实益达	-18.08
688047.SH	龙芯中科	23.65	001298.SZ	好上好	-11.28
688372.SH	伟测科技	22.44	002992.SZ	宝明科技	-10.89
688521.SH	芯原股份-U	20.43	688123.SH	聚辰股份	-9.43
688332.SH	中科蓝讯	19.32	688220.SH	翱捷科技-U	-7.50
688508.SH	芯朋微	18.26	002579.SZ	中京电子	-7.30
688601.SH	力芯微	17.71	002217.SZ	合力泰	-6.89
688536.SH	思瑞浦	17.27	000701.SZ	厦门信达	-6.34
688153.SH	唯捷创芯-U	17.27	300787.SZ	海能实业	-6.07

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

**表2: 节前一周电子板块沪(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(%)		
				1/13	1/20	变化(%)	1/13	1/20	变化(pct)
1	002475.SZ	立讯精密	387	16,724	18,176	8.7%	13.1%	13.4%	0.3
2	603501.SH	韦尔股份	621	8,577	10,466	22.0%	14.3%	15.2%	0.9
3	000725.SZ	京东方A	1,366	6,216	8,060	29.7%	5.4%	6.5%	1.1
4	603290.SH	斯达半导	217	6,137	6,375	3.9%	26.4%	27.3%	0.9
5	601138.SH	工业富联	49	5,382	5,489	2.0%	16.7%	16.8%	0.2
6	300285.SZ	国瓷材料	-24	4,577	5,242	14.5%	20.8%	20.7%	-0.1
7	002371.SZ	北方华创	376	4,337	5,078	17.1%	7.5%	8.2%	0.6
8	300782.SZ	卓胜微	296	3,029	3,663	20.9%	7.5%	8.2%	0.7
9	002049.SZ	紫光国微	-133	3,383	3,473	2.7%	4.6%	4.4%	-0.2
10	300661.SZ	圣邦股份	-239	3,221	3,455	7.3%	9.0%	8.4%	-0.6
11	603986.SH	兆易创新	-38	2,843	3,175	11.7%	4.4%	4.4%	-0.1
12	688008.SH	澜起科技	205	2,710	3,062	13.0%	5.8%	6.2%	0.4
13	688012.SH	中微公司	198	2,576	2,988	16.0%	6.4%	6.9%	0.5
14	300408.SZ	三环集团	-134	2,536	2,661	4.9%	6.8%	6.5%	-0.3
15	002241.SZ	歌尔股份	292	2,197	2,588	17.8%	5.1%	5.8%	0.7
16	002938.SZ	鹏鼎控股	103	2,097	2,318	10.5%	13.4%	14.1%	0.6
17	600745.SH	闻泰科技	247	1,906	2,307	21.0%	4.5%	5.0%	0.6
18	600563.SH	法拉电子	-74	2,116	2,121	0.2%	9.8%	9.5%	-0.3
19	000100.SZ	TCL科技	180	1,733	2,033	17.3%	3.4%	3.8%	0.3
20	002463.SZ	沪电股份	37	1,868	1,976	5.8%	12.1%	12.3%	0.2

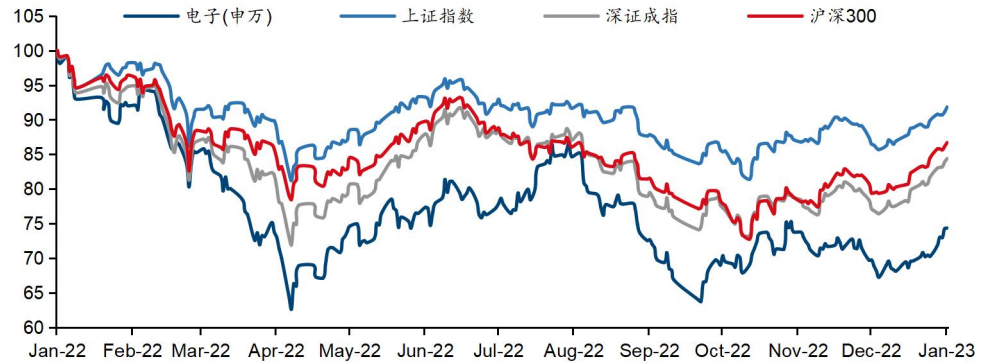
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

**表3: 节前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(%)		
			1/13	1/20	变化(%)	1/13	1/20	变化(pct)
0148.HK	建滔集团	-5	447	462	3.3%	1.4%	1.3%	0.0
0285.HK	比亚迪电子	-52	3,654	3,785	3.6%	6.3%	6.2%	-0.1
0303.HK	VTECH HOLDINGS	-1	32	30	-5.5%	0.2%	0.2%	0.0
0522.HK	ASMPT	-4	204	200	-2.3%	0.8%	0.8%	0.0
0650.HK	普达特科技	0	35	37	4.6%	0.5%	0.5%	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	-2	266	276	3.8%	6.2%	6.2%	0.0
0981.HK	中芯国际	156	24,065	25,092	4.3%	17.7%	17.8%	0.1
1347.HK	华虹半导体	-124	5,314	5,503	3.6%	13.8%	13.5%	-0.3
1385.HK	上海复旦	-28	2,669	2,811	5.3%	10.7%	10.6%	-0.1
1478.HK	丘钛科技	-6	542	542	0.1%	9.2%	9.1%	-0.1
1725.HK	香港航天科技	93	374	416	11.2%	18.3%	23.3%	5.0
1810.HK	小米集团-W	110	37,683	37,479	-0.5%	12.6%	12.7%	0.0
1888.HK	建滔积层板	4	93	100	8.4%	0.3%	0.3%	0.0
2018.HK	瑞声科技	24	1,201	1,482	23.4%	5.6%	5.7%	0.1
2038.HK	富智康集团	1	110	112	2.0%	1.7%	1.7%	0.0
2382.HK	舜宇光学科技	296	11,914	13,629	14.4%	11.4%	11.6%	0.3
6969.HK	思摩尔国际	16	7,698	6,947	-9.8%	9.4%	9.4%	0.0

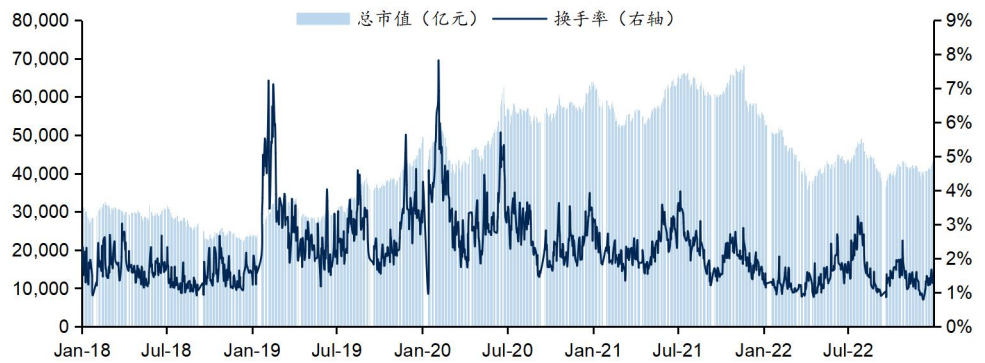
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图4: 过去一年 A 股电子行业股价走势



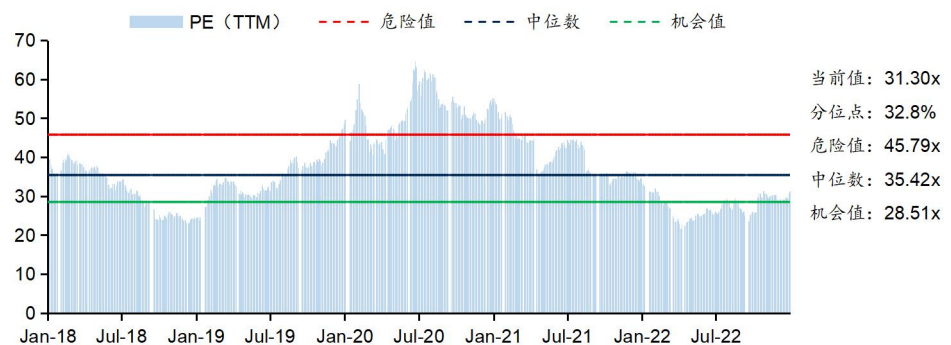
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图5: 过去五年 A 股电子行业总市值及换手率



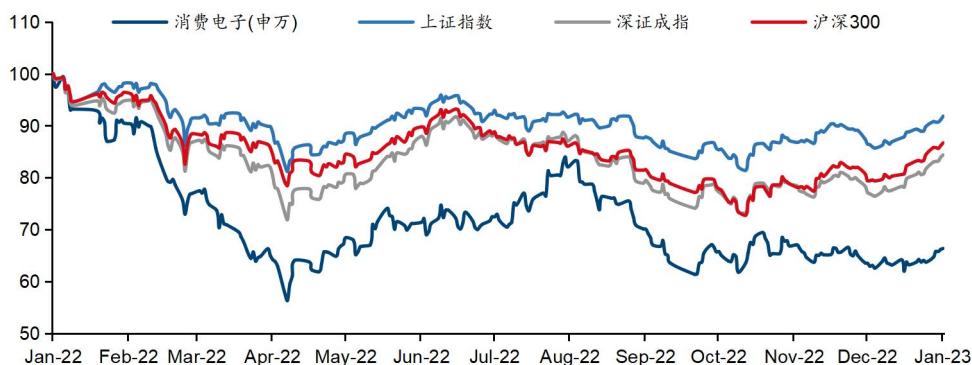
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图6: 过去五年 A 股电子行业 PE (TTM)



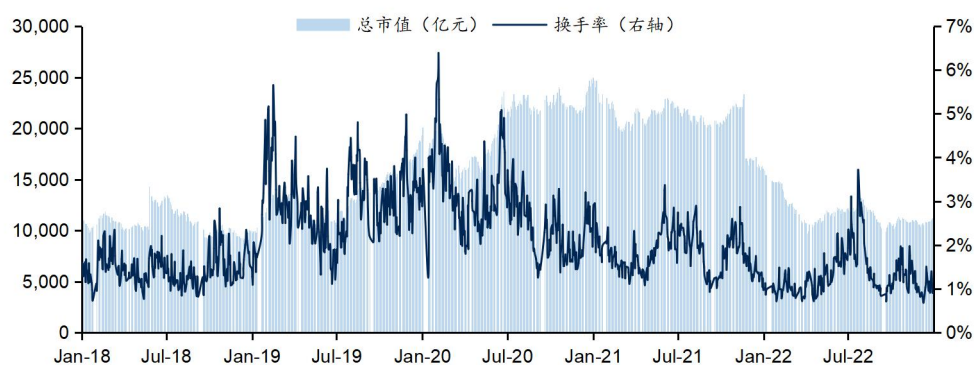
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理 注: 机会值、中位数以及危险值分别对应 20%、50%、80% 三个分位点

图7：过去一年 A 股消费电子行业股价走势



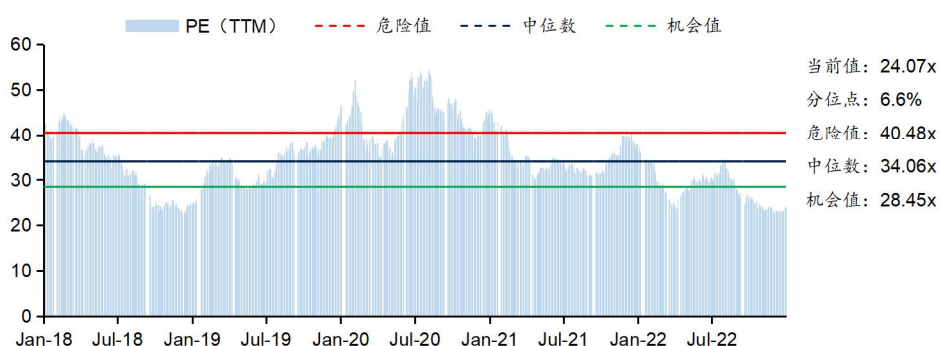
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图8：过去五年 A 股消费电子行业总市值及换手率



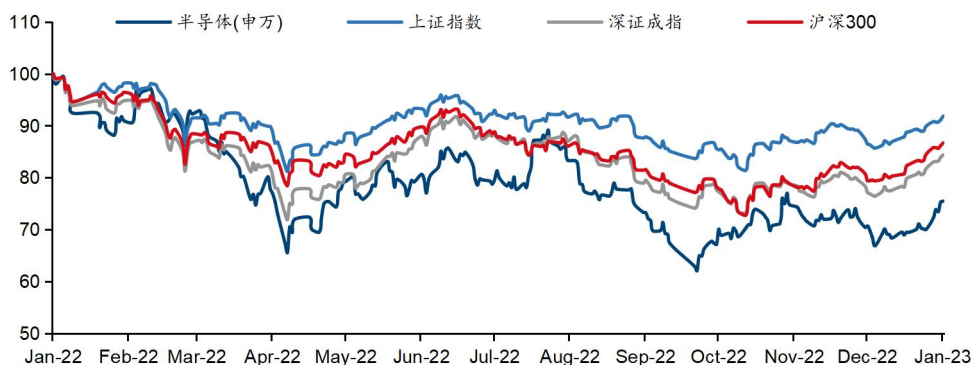
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图9：过去五年 A 股消费电子行业 PE (TTM)



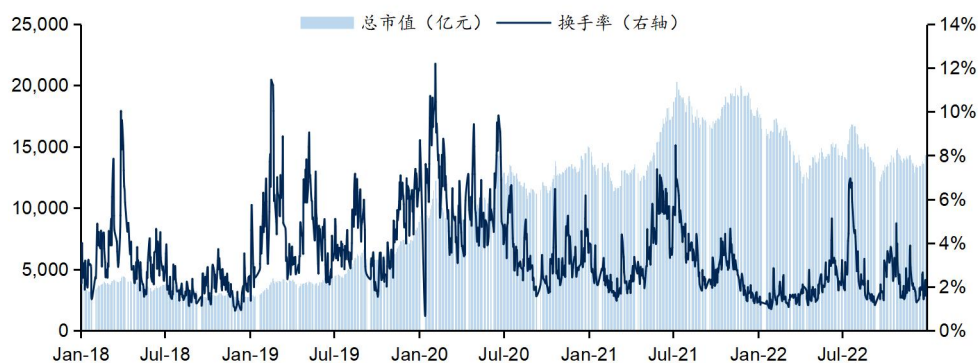
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理 注：机会值、中位数以及危险值分别对应 20%、50%、80% 三个分位点

图10: 过去一年 A 股半导体行业股价走势



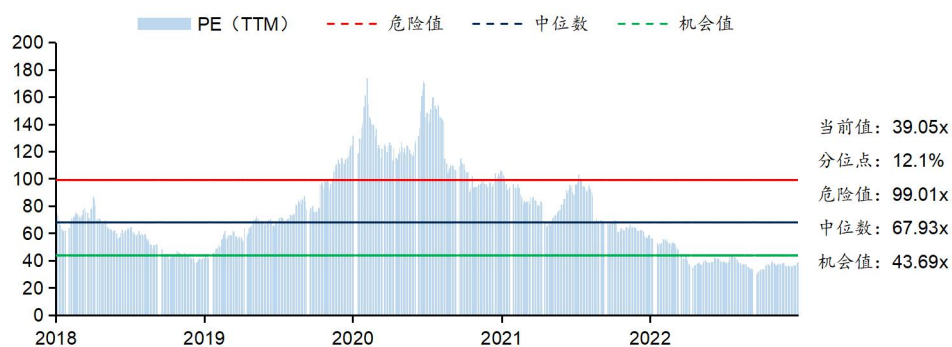
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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、京东方 A、福蓉科技、福立旺、康冠科技、鹏鼎控股、沪电股份、传音控股、歌尔股份、博敏电子、世华科技、永新光学、创维数字、易德龙、视源股份、精研科技、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 (1/20)	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	26.45	18.62	23.53	28.99	34.83	23.2%	24.3	19.2	15.6	13.0	0.83	452
600745	闻泰科技	买入	59.51	26.12	28.75	39.46	52.36	26.1%	28.4	25.8	18.8	14.2	0.99	742
601231	环旭电子	买入	16.95	18.58	30.38	34.47	39.07	28.1%	20.1	12.3	10.9	9.6	0.44	374
000725	京东方 A	买入	4.03	258.31	127.39	158.43	182.60	-10.9%	5.9	12.0	9.7	8.4	-1.10	1534
603327	福蓉科技	买入	15.80	2.93	5.08	6.04	7.63	37.5%	28.1	16.2	13.6	10.8	0.43	82
688678	福立旺	买入	24.05	1.22	1.84	3.06	4.01	48.6%	34.1	22.7	13.6	10.4	0.47	42
001308	康冠科技	买入	35.62	9.23	14.51	16.93	20.39	30.2%	20.2	12.8	11.0	9.1	0.42	186
002938	鹏鼎控股	买入	29.42	33.17	48.66	52.62	59.61	21.6%	20.6	14.0	13.0	11.5	0.65	683
002463	沪电股份	买入	12.73	10.64	12.30	15.54	17.98	19.1%	22.7	19.6	15.5	13.4	1.03	241
688036	传音控股	买入	85.83	39.09	27.94	38.02	46.31	5.8%	17.7	24.7	18.1	14.9	4.25	690
002241	歌尔股份	买入	18.85	42.75	43.08	51.58	61.69	13.0%	15.1	15.0	12.5	10.5	1.15	645
603936	博敏电子	买入	14.10	2.42	3.06	4.21	5.72	33.2%	29.8	23.5	17.1	12.6	0.71	72
688093	世华科技	买入	18.65	1.84	2.33	3.08	3.84	27.7%	24.4	19.3	14.6	11.7	0.70	45
603297	永新光学	买入	94.66	2.61	2.62	3.51	4.74	21.9%	40.0	39.9	29.8	22.1	1.82	105
000810	创维数字	买入	15.02	4.22	9.58	12.02	15.01	52.7%	41.0	18.0	14.4	11.5	0.34	173
603380	易德龙	买入	28.08	2.27	1.94	2.85	4.37	24.3%	19.9	23.4	15.9	10.4	0.96	45
002841	视源股份	买入	63.61	16.99	20.63	23.96	27.33	17.2%	26.3	21.6	18.6	16.3	1.26	446
300709	精研科技	买入	22.85	1.84	2.82	3.75	4.69	36.6%	23.1	15.1	11.3	9.1	0.41	43
002415	海康威视	买入	36.73	168.00	142.31	172.15	202.64	6.4%	20.5	24.2	20.0	17.0	3.75	3439
002876	三利谱	买入	42.16	3.38	2.59	4.05	6.05	21.5%	21.7	28.3	18.1	12.1	1.32	73
300735	光弘科技	买入	9.69	3.53	4.27	5.16	6.09	20.0%	21.2	17.5	14.5	12.3	0.87	75
688127	蓝特光学	买入	18.80	1.40	1.51	2.91	4.06	42.6%	54.1	50.2	26.0	18.7	1.18	76
300088	长信科技	买入	6.39	9.04	8.11	9.67	11.54	8.5%	17.3	19.3	16.2	13.6	2.28	157

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 (1/20)	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	24.08	4.35	6.94	8.35	10.64	34.7%	46.4	29.1	24.1	18.9	0.84	202
002859	洁美科技	买入	30.22	3.89	2.52	3.84	6.62	19.4%	33.7	52.1	34.2	19.8	2.69	131
002138	顺络电子	买入	28.96	7.85	5.52	6.90	8.34	2.1%	29.8	42.3	33.8	28.0	20.58	234
300408	三环集团	买入	34.50	20.11	24.03	30.39	37.38	23.0%	32.9	27.5	21.8	17.7	1.20	661
000636	风华高科	买入	17.60	9.43	10.73	15.65	20.35	29.2%	21.6	19.0	13.0	10.0	0.65	204
603738	泰晶科技	买入	25.09	2.45	3.77	4.92	6.16	36.0%	28.5	18.5	14.2	11.3	0.51	70

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、东微半导体、斯达半导体、晶晨股份、峰昭科技、华虹半导体、纳思达、杰华特、扬杰科技、宏微科技、士兰微、时代电气、中芯国际、力芯微、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 (1/20)	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	186.75	6.99	9.90	12.30	14.94	28.8%	95.4	67.4	54.2	44.6	2.34	667
688261	东微半导体	买入	239.70	1.47	2.79	3.98	5.36	53.9%	109.9	57.9	40.6	30.1	1.07	162
603290	斯达半导体	买入	345.42	3.98	8.07	10.88	14.61	54.2%	148.1	73.1	54.2	40.4	1.35	590
688099	晶晨股份	买入	80.80	8.12	8.65	11.26	14.75	22.0%	41.2	38.6	29.7	22.7	1.75	334
688279	峰昭科技	买入	95.97	1.35	1.72	2.22	2.83	27.9%	65.5	51.5	39.9	31.3	1.85	89
1347	华虹半导体	买入	31.15	2.61	3.92	4.70	4.84	22.7%	19.9	13.3	11.0	10.8	0.58	352
002180	纳思达	买入	53.68	11.63	20.74	28.74	39.20	49.9%	65.3	36.7	26.4	19.4	0.73	760
688141	杰华特	买入	55.09	1.42	1.47	2.91	4.93	51.4%	173.4	167.5	84.6	49.9	3.26	246
300373	扬杰科技	买入	58.77	7.68	12.01	14.78	18.86	34.9%	39.2	25.1	20.4	16.0	0.72	301
688711	宏微科技	买入	96.98	0.69	0.96	1.42	2.09	44.8%	194.3	139.3	94.2	64.0	3.11	134
600460	士兰微	买入	35.66	15.18	11.25	16.03	20.24	10.1%	33.3	44.9	31.5	24.9	4.46	505
688187	时代电气	买入	56.69	20.18	22.83	26.65	29.92	14.0%	34.5	30.5	26.1	23.2	2.17	696
0981	中芯国际	买入	17.80	17.02	24.52	22.15	26.90	16.5%	15.2	10.5	11.7	9.6	0.64	1750
688601	力芯微	买入	72.10	1.59	2.92	3.68	4.25	38.7%	40.6	22.1	17.6	15.2	0.57	65
603501	韦尔股份	买入	96.58	44.76	27.56	40.15	52.95	5.8%	25.5	41.5	28.5	21.6	7.20	1143
688508	芯朋微	买入	85.80	2.01	0.89	1.64	2.27	4.1%	48.3	109.2	59.3	42.8	26.71	97
300223	北京君正	买入	79.99	9.26	12.45	16.67	21.84	33.1%	41.6	30.9	23.1	17.6	0.93	385
688008	澜起科技	买入	64.65	8.29	12.99	19.38	27.48	49.1%	88.4	56.4	37.8	26.7	1.15	733
688798	艾为电子	买入	122.29	2.88	3.49	5.07	7.26	36.0%	70.4	58.2	40.0	28.0	1.61	203
688536	思瑞浦	买入	297.90	4.44	3.24	5.74	9.11	27.1%	80.7	110.5	62.4	39.3	4.08	358
300782	卓胜微	买入	138.55	21.35	13.85	15.52	20.70	-1.0%	34.6	53.4	47.6	35.7	-52.21	740
603986	兆易创新	买入	122.63	23.37	30.29	38.88	47.69	26.8%	35.0	27.0	21.0	17.2	1.01	818
002156	通富微电	买入	18.35	9.57	10.70	13.89	17.10	21.4%	29.0	26.0	20.0	16.2	1.21	278
688052	纳芯微	增持	361.65	2.24	2.96	4.80	7.65	50.7%	163.4	123.5	76.1	47.8	2.44	365
300456	赛微电子	买入	16.24	2.06	2.77	3.97	5.28	36.9%	57.9	43.0	30.0	22.6	1.16	119

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 (1/20)	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	90.15	1.06	1.50	2.10	2.93	40.3%	102.6	72.6	51.9	37.2	1.80	109
002371	北方华创	买入	245.69	10.77	20.29	28.37	37.66	51.8%	120.5	64.0	45.8	34.5	1.24	1299
300054	鼎龙股份	买入	22.89	2.14	3.79	5.78	7.65	53.0%	101.6	57.3	37.5	28.4	1.08	217
688401	路维光电	买入	51.55	0.52	1.34	1.98	2.63	71.3%	131.4	51.3	34.7	26.1	0.72	69
688409	富创精密	增持	110.81	1.26	2.44	4.05	5.71	65.3%	183.1	94.9	57.2	40.6	1.45	232
301095	广立微	买入	97.83	0.64	1.06	1.62	2.21	51.3%	306.9	184.6	120.8	88.5	3.59	196
600641	万业企业	买入	18.75	3.77	4.30	5.65	6.69	21.1%	46.3	40.6	30.9	26.1	1.92	174
605358	立昂微	增持	47.03	6.00	10.46	12.16	13.93	32.4%	53.0	30.4	26.2	22.9	0.94	318
688019	安集科技	增持	196.80	1.25	2.53	4.04	5.26	61.4%	117.5	58.1	36.4	27.9	0.95	147
688012	中微公司	增持	108.35	10.11	12.19	15.59	19.22	23.9%	66.0	54.8	42.8	34.7	2.30	668
688126	沪硅产业-U	增持	19.30	1.46	1.95	2.67	3.61	35.2%	360.8	270.4	197.5	146.0	7.68	527
003026	中晶科技	增持	49.04	1.31	1.18	1.56	2.17	18.2%	37.7	42.0	31.8	22.8	2.30	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: 节前一周行业新闻概览

新闻日期	新闻来源	新闻标题
2023-01-28	IT之家	<a href="#">Counterpoint: 2022 年中国智能手机销量同比下降 14%, vivo 第一</a>
2023-01-28	创业邦	<a href="#">韩媒称三星考虑芯片减产, 因 Q1 面临巨大运营亏损</a>
2023-01-28	国际电子商情	<a href="#">Yole 称 Apple 将推动 microLED 革命</a>
2023-01-28	国际电子商情	<a href="#">德州仪器(TI)表示模拟和逻辑半导体市场将放缓</a>
2023-01-28	爱集微	<a href="#">传美日荷达成协议, 限制部分先进芯片制造设备出口中国</a>
2023-01-27	金融界	<a href="#">美国芯片设备巨头泛林集团宣布裁员 1300 人, 警告今年市场将大幅萎缩</a>
2023-01-27	驱动之家	<a href="#">快速追赶台积电! 日本晶圆代工企业 Rapidus 将于 2025 年试产 2nm 工艺</a>
2023-01-27	智通财经	<a href="#">需求前景黯淡 韩国科技行业信心指标创七年新低</a>
2023-01-27	新华网	<a href="#">芯片短缺或将在 2026 年使全球汽车产量减少五分之一</a>
2023-01-27	时代财经	<a href="#">春节假期, 手机店客流量暴增, 2023 年手机市场能否回暖</a>
2023-01-27	爱集微	<a href="#">苹果暂停自研 WiFi 芯片进程, 博通将从中受益</a>
2023-01-27	爱集微	<a href="#">英特尔 CEO: 个人电脑的长期市场将达到 3 亿台</a>
2023-01-26	界面	<a href="#">IDC: 去年全球智能手机出货量下降 11.3%, 创 10 年来新低</a>
2023-01-26	IT之家	<a href="#">意法半导体第四季度营收 44.2 亿美元, 同比增长 24.4%</a>
2023-01-26	爱集微	<a href="#">ASML 示警: 过度出口管制或抬高芯片成本</a>
2023-01-25	界面	<a href="#">半导体产业“寒潮”之下, 光刻机巨头 ASML 称今年仍将保持强劲增长</a>
2023-01-24	科创板日报	<a href="#">印度商务部长宣称: 苹果计划将印度组装的 iPhone 比例提高到 25%</a>
2023-01-23	界面	<a href="#">诺基亚与三星电子签署 5G 专利交叉许可协议</a>
2023-01-22	IT之家	<a href="#">美国芯片制造商 Wolfspeed 拟斥资超 20 亿欧元, 在德国建大型半导体工厂</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: 节前一周重点公司公告

公告日期	证券代码	公告标题
2023-01-21	300054.SZ	<a href="#">鼎龙股份:关于公司部分董事、高级管理人员股份减持计划实施完成的公告</a>
2023-01-21	603936.SH	<a href="#">博敏电子:2022 年度业绩预告公告</a>
2023-01-20	300456.SZ	<a href="#">赛微电子:关于收购汽车芯片制造产线交易签署《股权收购协议终止协议》的公告</a>
2023-01-20	000636.SZ	<a href="#">风华高科:公司 2022 年度业绩预告</a>
2023-01-20	688099.SH	<a href="#">晶晨股份:关于公司董事因非本公司事项收到行政处罚决定书公告</a>
2023-01-20	688678.SH	<a href="#">福立旺:关于变更保荐机构及保荐代表人的公告</a>
2023-01-20	002384.SZ	<a href="#">东山精密:关于收购晶端显示精密电子(苏州)有限公司 100%股权完成交割的公告</a>
2023-01-20	688126.SH	<a href="#">沪硅产业:2022 年年度业绩预盈公告</a>
2023-01-20	002475.SZ	<a href="#">立讯精密:关于 2022 年股票期权激励计划授予登记完成的公告</a>
2023-01-20	000810.SZ	<a href="#">创维数字:2022 年度业绩预告</a>
2023-01-20	601231.SH	<a href="#">环旭电子:关于全资子公司向中科可控信息产业有限公司转让合资公司股权的公告</a>
2023-01-20	002938.SZ	<a href="#">鹏鼎控股:鹏鼎控股(深圳)股份有限公司 2022 年度业绩预告</a>
2023-01-20	002938.SZ	<a href="#">鹏鼎控股:鹏鼎控股(深圳)股份有限公司关于公司非公开发行股票申请获得中国证监会受理的公告</a>
2023-01-20	688409.SH	<a href="#">富创精密:2022 年年度业绩预增公告</a>
2023-01-19	688141.SH	<a href="#">杰华特:中信证券股份有限公司关于杰华特微电子股份有限公司 2023 年度日常关联交易预计的核查意见</a>
2023-01-19	688141.SH	<a href="#">杰华特:关于使用部分超募资金归还银行贷款的公告</a>
2023-01-19	688141.SH	<a href="#">杰华特:中信证券股份有限公司关于杰华特微电子股份有限公司使用募集资金置换已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</a>
2023-01-19	688141.SH	<a href="#">杰华特:关于使用自有资金、银行信贷资金等支付募投项目所需资金并以募集资金等额置换的公告</a>
2023-01-19	688141.SH	<a href="#">杰华特:中信证券股份有限公司关于杰华特微电子股份有限公司使用部分超募资金归还银行贷款的核查意见</a>
2023-01-19	688141.SH	<a href="#">杰华特:关于公司 2023 年度日常关联交易预计的公告</a>
2023-01-19	688141.SH	<a href="#">杰华特:关于使用募集资金置换已预先投入募投项目及已支付发行费用的自筹资金的公告</a>
2023-01-19	688141.SH	<a href="#">杰华特:中信证券股份有限公司关于杰华特微电子股份有限公司使用自有资金、银行信贷资金等支付募投项目所需资金并以募集资金等额置换的核查意见</a>
2023-01-18	300782.SZ	<a href="#">卓胜微:2022 年度业绩预告</a>
2023-01-18	688008.SH	<a href="#">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的核查报告</a>
2023-01-18	688008.SH	<a href="#">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</a>
2023-01-18	002138.SZ	<a href="#">顺络电子:关于与专业投资机构合作投资的公告</a>
2023-01-18	002241.SZ	<a href="#">歌尔股份:关于“家园 6 号”员工持股计划非交易过户完成的公告</a>
2023-01-18	002841.SZ	<a href="#">视源股份:2022 年度业绩快报</a>

公告日期	证券代码	公告标题
2023-01-18	300054.SZ	<a href="#">鼎龙股份:2022 年度业绩预增预告</a>
2023-01-18	300054.SZ	<a href="#">鼎龙股份:关于子公司以股权转让及增资方式实施员工持股计划的公告</a>
2023-01-18	601231.SH	<a href="#">环旭电子:关于 2022 年年度业绩预增的公告</a>
2023-01-18	601231.SH	<a href="#">环旭电子:关于股票期权激励计划限制行权期间的提示性公告</a>
2023-01-17	688711.SH	<a href="#">宏微科技:向不特定对象发行可转换公司债券募集资金使用的可行性分析报告(修订稿)</a>
2023-01-17	002415.SZ	<a href="#">海康威视:关于回购股份注销完成暨股份变动的公告</a>
2023-01-17	002415.SZ	<a href="#">海康威视:国浩律师(杭州)事务所关于杭州海康威视数字技术股份有限公司回购股份注销之法律意见书</a>
2023-01-17	002859.SZ	<a href="#">洁美科技:浙江洁美电子科技股份有限公司非公开发行 A 股股票上市公告书</a>
2023-01-17	002859.SZ	<a href="#">洁美科技:浙江洁美电子科技股份有限公司非公开发行 A 股股票上市公告书(摘要)</a>
2023-01-17	002859.SZ	<a href="#">洁美科技:中信证券股份有限公司关于浙江洁美电子科技股份有限公司非公开发行 A 股股票之上市保荐书</a>
2023-01-17	002463.SZ	<a href="#">沪电股份:关于与专业投资机构共同设立投资基金的公告</a>
2023-01-17	603936.SH	<a href="#">博敏电子:为子公司申请银行授信提供担保的公告</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