

电子行业周报

行业春意渐浓，着眼远期布局周期拐点

超配

核心观点

半导体限制政策“靴子落地”，关注景气高位的能源电子以及复苏预期下的消费电子和芯片设计。过去一周上证下跌 0.04%，电子上涨 2.93%，子行业中消费电子上涨 6.09%。由于市场此前所担心的日、荷两国跟进对中国半导体产业限制的政策性利空已经落地，行业景气周期在 23 年年中触底反转的一致预期已基本形成，基于不断强化的消费、经济复苏预期，我们认为电子行业的估值水平将领先财务数据反转，看好景气维持高位的能源电子（东微半导、斯达半导、江海股份、芯基微装、福蓉科技），终端需求改善、积极布局新能源方向的消费电子产业链（东山精密、环旭电子、闻泰科技）以及受益于代工成本下降、下游复苏的 IC 设计龙头（圣邦股份、杰华特、晶晨股份、纳思达），继续推荐周期相位领先的被动元件及面板（洁美科技、顺络电子、三利谱、京东方 A）。

2月LCD面板价格预计将延续平稳趋势，友达董事长释放正面展望。根据 Omdia，1月32/43/55/65英寸LCD面板价格为31/52/87/116美金，均环比持平，Omdia预计2月面板价格将延续平稳趋势。2月2日友达董事长表示：电子产业过去4、5个季度的库存调整将告一段落，叠加美联储放缓加息、中国疫情政策调整对终端消费的正面影响，预计电子产业景气度即将触底并在2Q22开始回暖。随着终端需求逐步回暖，我们看好面板产业链企业底部布局的投资机遇，推荐京东方A、三利谱等。

2022年中国折叠屏手机销量同比增长144%，华为份额排名第一。根据 CINNO 数据，2022年中国折叠屏手机销量283万部，同比增长144.4%，同时国内折叠屏手机销量已连续9个季度实现同比正增长。分品牌来看，华为折叠机销量144万部，同比增长132%，市场份额51%排名第一；三星、OPPO、小米、vivo、荣耀分别以22.8%、7.7%、6.6%、5.8%、5.0%的份额位居第二至六位。2022年在手机整体需求疲软的背景下，折叠屏手机细分赛道逆势实现高速增长，我们看好折叠屏作为智能手机和个人电脑的集合体进一步拓展大屏显示应用场景，刺激用户换机需求，继续推荐京东方A、福蓉科技、长信科技、精研科技等。

2022年全球半导体销售额增长3.2%，其中模拟和汽车IC增速较高。据 SIA 数据，2022年全球半导体销售额增长3.2%至新高5735亿美元，全年呈前高后低走势。从产品品类来看，模拟芯片增长7.5%至890亿美元，增速最高；从下游来看，汽车IC增长29.2%至新高341亿美元。SIA 总裁表示“尽管市场周期性和宏观经济条件导致销售额出现短期波动，但半导体市场的长期前景仍然非常强劲，因为芯片在让世界变得更智能、更高效、连接更紧密方面发挥着越来越大的作用”。我们认为，在半导体周期触底过程中，伴随终端需求拐点信号日益清晰，有望复制前两轮周期当中费城半导体指数的抢跑行情，看好率先复苏且存货压力较小的设计龙头：圣邦股份、杰华特、晶晨股份、芯朋微、峰昭科技、东微半导。

中央再次强调加快科技自立自强步伐、各地集成电路产业政策密集出台。上周，习近平总书记于中共中央政治局就加快构建新发展格局第二次集体学习中指出，要加快科技自立自强步伐，解决外国“卡脖子”问题；打造自主可控、安全可靠、竞争力强的现代化产业体系。一月，北京、上海、广东、江苏、湖北等省市将集成电路纳入当地政府报告或发布了集成电路产业政策，

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

- 《LCD面板专题-在温和上行中探寻稳定盈利新阶段》——2023-02-02
- 《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》——2023-01-30
- 《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降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

从技术创新、项目建设、资金支持、标准制定等层面入手，加快推动产业链提升。继续推荐国产化受益标的北方华创、芯基微装、华虹半导体、中微公司、鼎龙股份、斯达半导体、东微半导体、富创精密、纳思达、峰昭科技等。

充电桩进入加速建设期，功率器件需求同步提升。随着《推动能源电子产业发展的指导意见》等政策发布，各地政策不断落地，充电桩进入加速建设期：浙江计划到 25 年累计建成公共充电桩 10 万个以上；长沙计划到 25 年累计建成充电桩 16.3 万个以上，其中公共充电桩 3.8 万个以上；深圳计划 23 年一季度建设充电设施 2 万个。作为充电模块的核心器件，在充电桩建设的拉动下，功率半导体需求同步增加，建议关注充电桩超级结 MOS 龙头东微半导体，功率半导体公司宏微科技、扬杰科技及有较大自有产能释放的 IDM 厂商士兰微等。

重点投资组合

消费电子：东山精密、闻泰科技、环旭电子、京东方 A、三利谱、海康威视、传音控股、福蓉科技、福立旺、沪电股份、康冠科技、鹏鼎控股、歌尔股份、创维数字、易德龙、博敏电子、永新光学、视源股份、世华科技、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、东微半导体、斯达半导体、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：芯基微装、鼎龙股份、北方华创、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

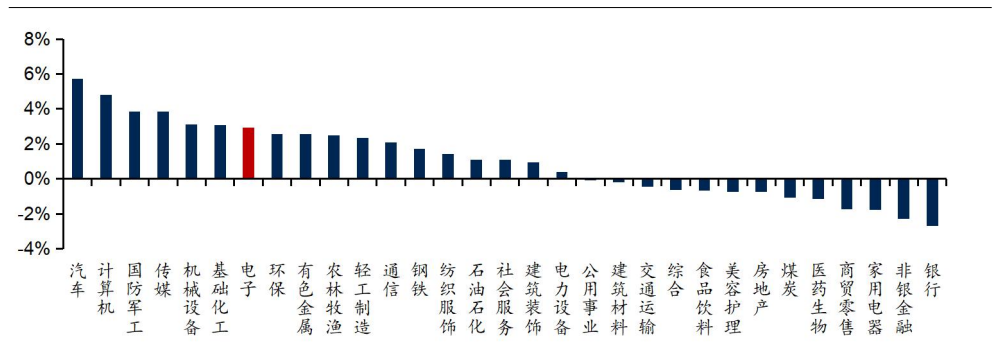
公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘 (元)	总市值 (亿元)	EPS		PE	
					2022E	2023E	2022E	2023E
002384	东山精密	买入	28.66	490	1.38	1.70	20.8	16.9
600745	闻泰科技	买入	59.78	745	2.31	3.17	25.9	18.9
601231	环旭电子	买入	16.89	373	1.38	1.56	12.3	10.8
603327	福蓉科技	买入	16.68	87	0.97	1.16	17.1	14.4
688678	福立旺	买入	23.35	40	1.06	1.77	22.0	13.2
300661	圣邦股份	买入	183.66	656	2.77	3.44	66.3	53.3
002859	洁美科技	买入	31.35	136	0.58	0.88	54.0	35.5
688099	晶晨股份	买入	80.93	335	2.09	2.72	38.7	29.7
002484	江海股份	买入	25.27	212	0.79	1.05	32.0	24.1
688630	芯基微装	买入	97.33	118	1.24	1.74	78.4	56.0
300709	精研科技	买入	24.17	45	1.52	2.01	16.0	12.0
002138	顺络电子	买入	28.84	233	0.68	0.86	42.1	33.7
688279	峰昭科技	买入	97.80	90	1.86	2.40	52.5	40.7
300054	鼎龙股份	买入	23.28	221	0.42	0.58	55.2	40.0
002938	鹏鼎控股	买入	29.19	678	2.10	2.27	13.9	12.9
002241	歌尔股份	买入	22.12	757	1.26	1.51	17.6	14.7
603297	永新光学	买入	99.25	110	2.37	3.18	41.9	31.2
688261	东微半导体	买入	262.97	177	4.32	5.97	60.9	44.1
300373	扬杰科技	买入	58.06	298	2.34	2.88	24.8	20.1
300782	卓胜微	买入	137.00	731	2.59	2.91	52.8	47.1
002371	北方华创	买入	252.81	1336	3.84	5.37	65.9	47.1
688711	宏微科技	买入	93.88	129	0.70	1.03	134.8	91.2

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行情回顾

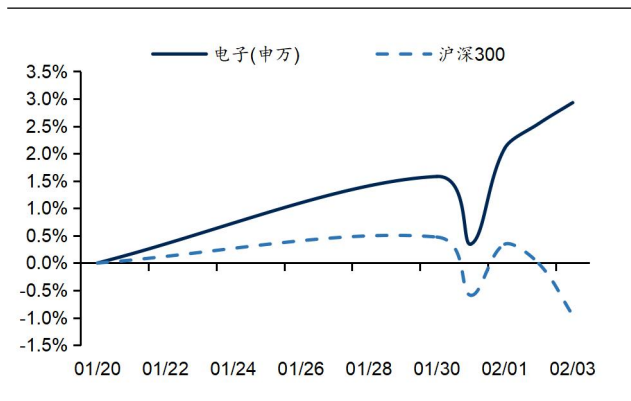
过去一周上证指数、沪深 300 分别下跌 0.04%、0.95%，深证成指上涨 0.61%。电子行业整体上涨 2.93%，二级子行业中消费电子涨幅较大，上涨 6.09%，半导体涨幅较小，上涨 0.71%。过去一周恒生科技指数下跌 3.72%，费城半导体指数、台湾资讯科技指数分别上涨 4.65%、7.00%。

图1: 过去一周各行业涨跌幅



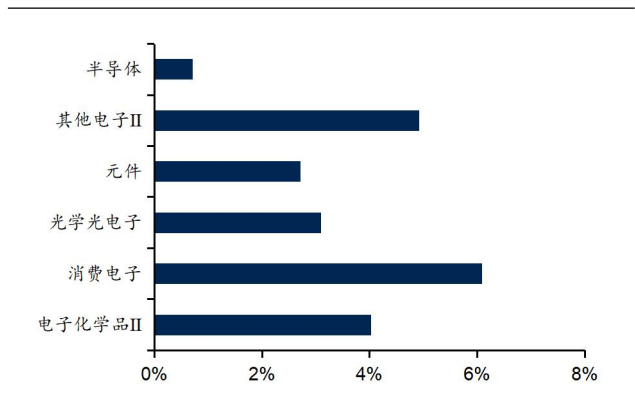
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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 (%)
831526. BJ	凯华材料	40.80	688008. SH	澜起科技	-12.59
688020. SH	方邦股份	27.17	688766. SH	普冉股份	-8.93
000701. SZ	厦门信达	20.31	688072. SH	拓荆科技-U	-4.97
002808. SZ	恒久科技	19.97	688508. SH	芯朋微	-4.90
300433. SZ	蓝思科技	18.28	603290. SH	斯达半导	-4.59
002845. SZ	同兴达	18.18	688007. SH	光峰科技	-4.21
002241. SZ	歌尔股份	17.35	603986. SH	兆易创新	-4.17
688256. SH	寒武纪-U	16.52	300408. SZ	三环集团	-3.83
002876. SZ	三利谱	16.37	688798. SH	艾为电子	-3.34
002369. SZ	卓翼科技	16.12	688498. SH	源杰科技	-3.27

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(%)		
				1/20	2/3	变化(%)	1/20	2/3	变化(pct)
1	002475.SZ	立讯精密	30	18,176	19,194	5.6%	13.4%	13.4%	0.0
2	603501.SH	韦尔股份	-61	10,466	10,135	-3.2%	15.2%	15.1%	-0.1
3	000725.SZ	京东方A	598	8,060	8,616	6.9%	6.5%	7.0%	0.5
4	603290.SH	斯达半导	-140	6,375	5,941	-6.8%	27.3%	26.7%	-0.6
5	002371.SZ	北方华创	198	5,078	5,429	6.9%	8.2%	8.5%	0.3
6	601138.SH	工业富联	-54	5,489	5,338	-2.7%	16.8%	16.6%	-0.2
7	300285.SZ	国瓷材料	37	5,242	5,238	-0.1%	20.7%	20.9%	0.1
8	300782.SZ	卓胜微	791	3,663	4,409	20.4%	8.2%	9.9%	1.8
9	002049.SZ	紫光国微	-25	3,473	3,483	0.3%	4.4%	4.4%	0.0
10	300661.SZ	圣邦股份	-80	3,455	3,318	-4.0%	8.4%	8.2%	-0.2
11	603986.SH	兆易创新	113	3,175	3,155	-0.6%	4.4%	4.5%	0.2
12	002241.SZ	歌尔股份	-93	2,588	2,936	13.4%	5.8%	5.6%	-0.2
13	688012.SH	中微公司	-111	2,988	2,872	-3.9%	6.9%	6.6%	-0.3
14	688008.SH	澜起科技	43	3,062	2,719	-11.2%	6.2%	6.3%	0.1
15	300408.SZ	三环集团	-97	2,661	2,464	-7.4%	6.5%	6.2%	-0.2
16	000100.SZ	TCL科技	406	2,033	2,460	21.0%	3.8%	4.5%	0.7
17	002938.SZ	鹏鼎控股	29	2,318	2,329	0.5%	14.1%	14.2%	0.2
18	600745.SH	闻泰科技	-38	2,307	2,279	-1.2%	5.0%	4.9%	-0.1
19	002463.SZ	沪电股份	-61	1,976	2,126	7.6%	12.3%	12.0%	-0.3
20	600563.SH	法拉电子	-46	2,121	2,104	-0.8%	9.5%	9.3%	-0.2

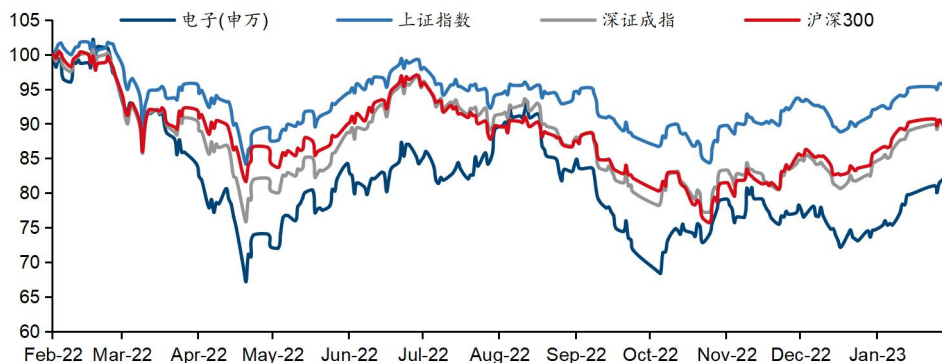
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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(%)		
			1/20	2/3	变化(%)	1/20	2/3	变化(pct)
0148.HK	建滔集团	-4	462	483	4.6%	1.3%	1.3%	0.0
0285.HK	比亚迪电子	-19	3,785	3,865	2.1%	6.2%	6.2%	0.0
0303.HK	VTECH HOLDINGS	0	30	30	-0.9%	0.2%	0.2%	0.0
0522.HK	ASMPT	12	200	228	14.4%	0.8%	0.8%	0.0
0650.HK	普达特科技	1	37	39	6.6%	0.5%	0.5%	0.0
0698.HK	通达集团	0	8	9	8.9%	0.7%	0.7%	0.0
0732.HK	信利国际	4	276	279	1.3%	6.2%	6.3%	0.1
0981.HK	中芯国际	-74	25,092	24,848	-1.0%	17.8%	17.8%	-0.1
1347.HK	华虹半导体	-65	5,503	5,571	1.2%	13.5%	13.4%	-0.2
1385.HK	上海复旦	-37	2,811	2,856	1.6%	10.6%	10.5%	-0.1
1478.HK	丘钛科技	-2	542	599	10.5%	9.1%	9.1%	0.0
1725.HK	香港航天科技	-5	416	572	37.6%	23.3%	23.1%	-0.2
1810.HK	小米集团-W	79	37,479	42,679	13.9%	12.7%	12.7%	0.0
1888.HK	建滔积层板	-3	100	104	3.3%	0.3%	0.3%	0.0
2018.HK	瑞声科技	-44	1,482	1,413	-4.6%	5.7%	5.6%	-0.2
2038.HK	富智康集团	1	112	123	9.7%	1.7%	1.7%	0.0
2382.HK	舜宇光学科技	-433	13,629	13,863	1.7%	11.6%	11.3%	-0.4
6969.HK	思摩尔国际	-77	6,947	6,370	-8.3%	9.4%	9.3%	-0.1

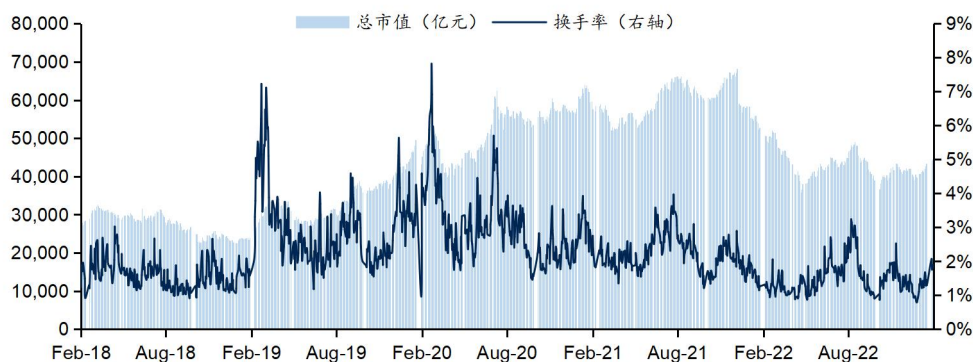
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图4: 过去一年 A 股电子行业股价走势



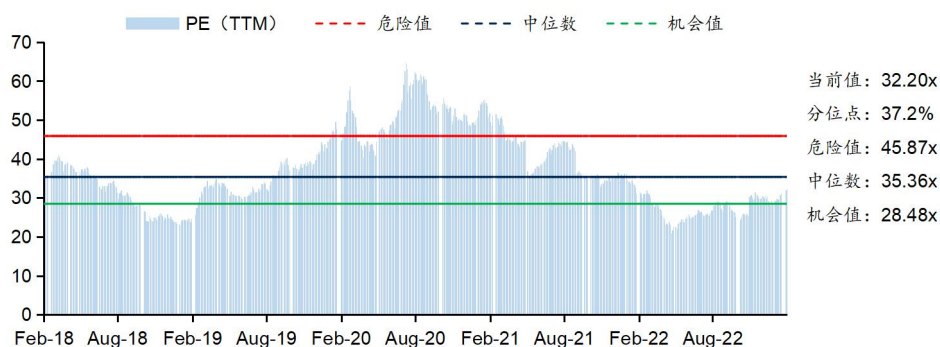
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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)



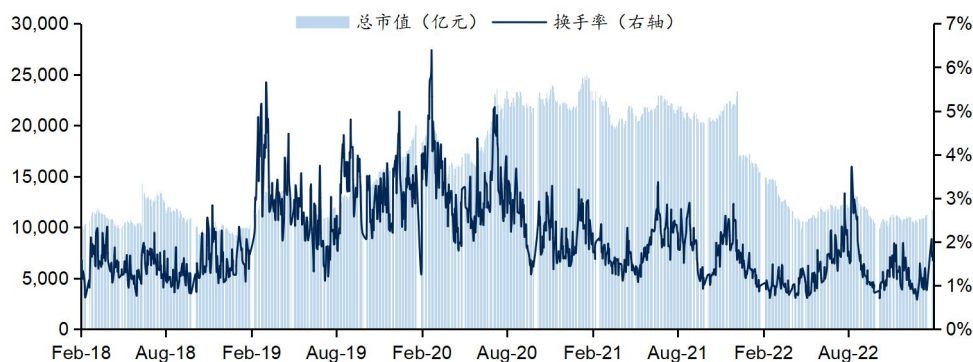
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理 注: 机会值、中位数以及危险值分别对应 20%、50%、80% 三个分位点

图7：过去一年 A 股消费电子行业股价走势



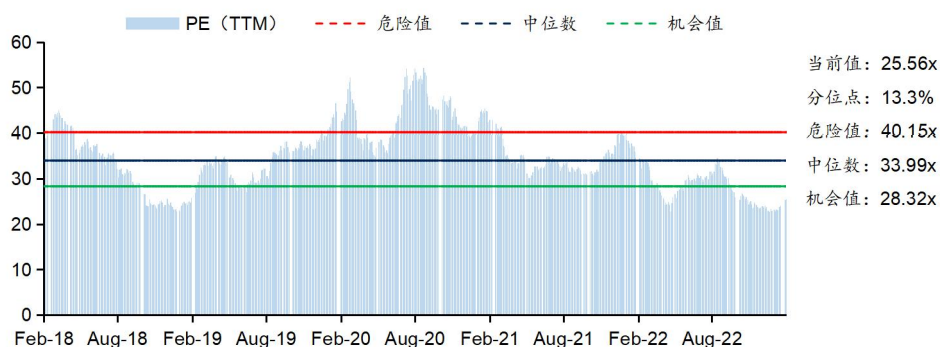
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图8：过去五年 A 股消费电子行业总市值及换手率



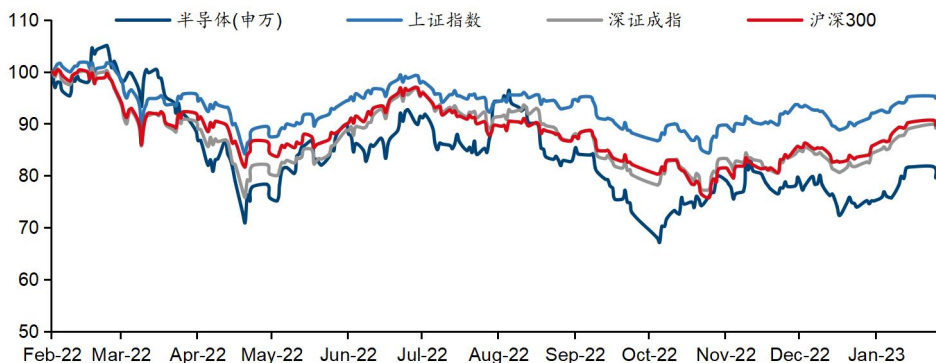
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图9：过去五年 A 股消费电子行业 PE (TTM)



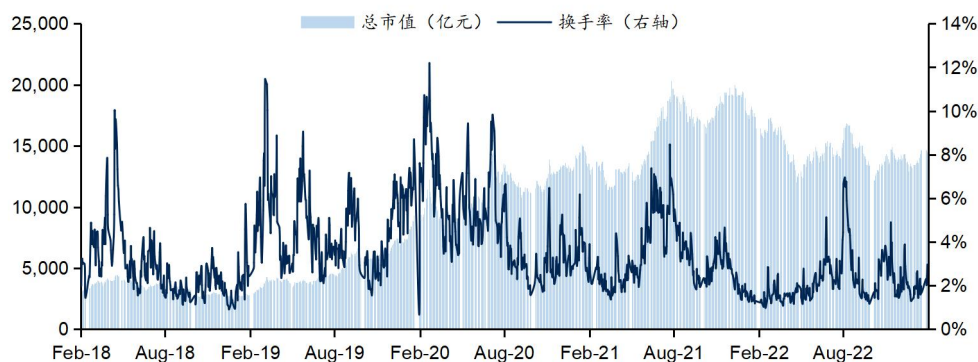
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理 注：机会值、中位数以及危险值分别对应 20%、50%、80% 三个分位点

图10: 过去一年 A 股半导体行业股价走势



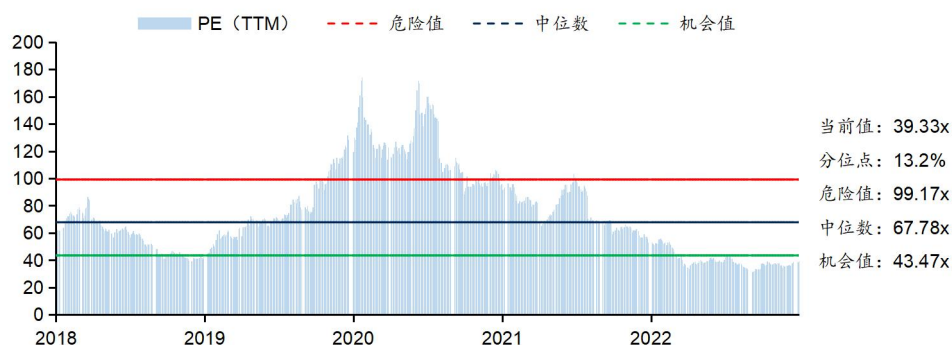
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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、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

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 (2/3)	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	28.66	18.62	23.53	28.99	34.83	23.2%	26.3	20.8	16.9	14.1	0.90	490
600745	闻泰科技	买入	59.78	26.12	28.75	39.46	52.36	26.1%	28.5	25.9	18.9	14.2	0.99	745
601231	环旭电子	买入	16.89	18.58	30.38	34.47	39.07	28.1%	20.1	12.3	10.8	9.5	0.44	373
000725	京东方 A	买入	4.01	258.31	127.39	158.43	182.60	-10.9%	5.9	12.0	9.6	8.4	-1.10	1525
002415	海康威视	买入	36.70	168.00	142.31	172.15	202.64	6.4%	20.5	24.1	20.0	17.0	3.75	3437
688036	传音控股	买入	90.59	39.09	27.94	38.02	46.31	5.8%	18.6	26.1	19.2	15.7	4.49	728
603327	福蓉科技	买入	16.68	2.93	5.08	6.04	7.63	37.5%	29.7	17.1	14.4	11.4	0.46	87
688678	福立旺	买入	23.35	1.22	1.84	3.06	4.01	48.6%	33.1	22.0	13.2	10.1	0.45	40
001308	康冠科技	买入	37.02	9.23	14.51	16.93	20.39	30.2%	21.0	13.3	11.4	9.5	0.44	194
002938	鹏鼎控股	买入	29.19	33.17	48.66	52.62	59.61	21.6%	20.4	13.9	12.9	11.4	0.65	678
002463	沪电股份	买入	14.10	10.64	12.30	15.54	17.98	19.1%	25.1	21.7	17.2	14.9	1.14	267
002241	歌尔股份	买入	22.12	42.75	43.08	51.58	61.69	13.0%	17.7	17.6	14.7	12.3	1.35	757
603380	易德龙	买入	29.81	2.27	1.94	2.85	4.37	24.3%	21.2	24.8	16.9	11.0	1.02	48
603936	博敏电子	买入	14.76	2.42	3.06	4.21	5.72	33.2%	31.2	24.6	17.9	13.2	0.74	75
603297	永新光学	买入	99.25	2.61	2.62	3.51	4.74	21.9%	41.9	41.9	31.2	23.1	1.91	110
002876	三利谱	买入	49.06	3.38	2.59	4.05	6.05	21.5%	25.3	32.9	21.1	14.1	1.53	85
002841	视源股份	买入	63.40	16.99	20.63	23.96	27.33	17.2%	26.2	21.6	18.6	16.3	1.26	445
688093	世华科技	买入	19.95	1.84	2.33	3.08	3.84	27.7%	26.1	20.6	15.6	12.5	0.74	48
000810	创维数字	买入	16.59	4.22	9.58	12.02	15.01	52.7%	45.2	19.9	15.9	12.7	0.38	191
300735	光弘科技	买入	9.95	3.53	4.27	5.16	6.09	20.0%	21.7	17.9	14.9	12.6	0.90	77
300709	精研科技	买入	24.17	1.84	2.82	3.75	4.69	36.6%	24.5	16.0	12.0	9.6	0.44	45
688127	蓝特光学	买入	20.54	1.40	1.51	2.91	4.06	42.6%	59.1	54.8	28.4	20.4	1.29	83
300088	长信科技	买入	6.79	9.04	8.11	9.67	11.54	8.5%	18.4	20.6	17.2	14.4	2.43	167

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 (2/3)	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	25.27	4.35	6.62	8.79	11.41	37.9%	48.6	32.0	24.1	18.5	0.84	212
002859	洁美科技	买入	31.35	3.89	2.52	3.84	6.62	19.4%	35.0	54.0	35.5	20.6	2.79	136
002138	顺络电子	买入	28.84	7.85	5.52	6.90	8.34	2.1%	29.6	42.1	33.7	27.9	20.50	233
300408	三环集团	买入	33.18	20.11	24.03	30.39	37.38	23.0%	31.6	26.5	20.9	17.0	1.15	636
000636	风华高科	买入	17.49	9.43	10.73	15.65	20.35	29.2%	21.5	18.9	12.9	9.9	0.65	202
603738	泰晶科技	买入	24.80	2.45	3.77	4.92	6.16	36.0%	28.2	18.3	14.0	11.2	0.51	69

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、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

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 (2/3)	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	183.66	6.99	9.90	12.30	14.94	28.8%	93.8	66.3	53.3	43.9	2.30	656
688141	杰华特	买入	56.88	1.42	1.47	2.91	4.93	51.4%	179.0	172.9	87.3	51.6	3.36	254
688261	东微半导	买入	262.97	1.47	2.91	4.02	5.37	54.0%	120.6	60.9	44.1	33.0	1.13	177
603290	斯达半导	买入	329.57	3.98	8.12	12.27	17.24	63.0%	141.3	69.3	45.9	32.6	1.10	563
688099	晶晨股份	买入	80.93	8.12	8.65	11.26	14.75	22.0%	41.2	38.7	29.7	22.7	1.76	335
688279	峰昭科技	买入	97.80	1.35	1.72	2.22	2.83	27.9%	66.8	52.5	40.7	31.9	1.88	90
1347	华虹半导体	买入	31.90	2.61	3.92	4.70	4.84	22.7%	20.3	13.6	11.3	11.0	0.60	358
002180	纳思达	买入	54.38	11.63	20.74	28.74	39.20	49.9%	66.2	37.1	26.8	19.6	0.74	770
300373	扬杰科技	买入	58.06	7.68	12.01	14.78	18.86	34.9%	38.8	24.8	20.1	15.8	0.71	298
688711	宏微科技	买入	93.88	0.69	0.96	1.42	2.09	44.8%	188.1	134.8	91.2	61.9	3.01	129
600460	士兰微	买入	36.30	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	55.93	20.18	22.83	26.65	29.92	14.0%	33.8	29.9	25.6	22.8	2.13	683
0981	中芯国际	买入	17.68	17.02	24.52	22.15	26.90	16.5%	15.3	10.6	11.7	9.7	0.64	1753
688601	力芯微	买入	71.20	1.59	2.92	3.68	4.25	38.7%	40.1	21.8	17.3	15.0	0.56	64
603501	韦尔股份	买入	94.07	44.76	27.56	40.15	52.95	5.8%	24.9	40.4	27.7	21.0	7.01	1113
688508	芯朋微	买入	81.60	2.01	0.89	1.64	2.27	4.1%	45.9	103.9	56.4	40.7	25.40	92
300223	北京君正	买入	78.92	9.26	12.45	16.67	21.84	33.1%	41.0	30.5	22.8	17.4	0.92	380
688008	澜起科技	买入	56.51	8.29	12.99	19.38	27.48	49.1%	77.3	49.3	33.1	23.3	1.00	641
688798	艾为电子	买入	118.21	2.88	3.49	5.07	7.26	36.0%	68.1	56.2	38.7	27.0	1.56	196
688536	思瑞浦	买入	299.99	4.44	3.24	5.74	9.11	27.1%	81.3	111.3	62.8	39.6	4.10	361
300782	卓胜微	买入	137.00	21.35	13.85	15.52	20.70	-1.0%	34.3	52.8	47.1	35.3	-51.62	731
603986	兆易创新	买入	117.52	23.37	30.29	38.88	47.69	26.8%	33.5	25.9	20.2	16.4	0.96	784
002156	通富微电	买入	19.50	9.57	10.70	13.89	17.10	21.4%	30.8	27.6	21.2	17.3	1.29	295
688052	纳芯微	增持	356.00	2.24	2.96	4.80	7.65	50.7%	160.8	121.5	75.0	47.0	2.40	360
300456	赛微电子	买入	16.37	2.06	2.77	3.97	5.28	36.9%	58.3	43.3	30.2	22.7	1.17	120

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 (2/3)	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	97.33	1.06	1.50	2.10	2.93	40.3%	110.8	78.4	56.0	40.1	1.95	118
002371	北方华创	买入	252.81	10.77	20.29	28.37	37.66	51.8%	124.0	65.9	47.1	35.5	1.27	1336
300054	鼎龙股份	买入	23.28	2.14	4.00	5.52	7.71	53.4%	103.4	55.2	40.0	28.6	1.03	221
688401	路维光电	买入	53.01	0.52	1.20	1.88	2.51	68.7%	135.1	58.9	37.6	28.2	0.86	71
688409	富创精密	增持	114.48	1.26	2.44	4.05	5.71	65.3%	189.2	98.1	59.1	41.9	1.50	239
301095	广立微	买入	100.52	0.64	1.06	1.62	2.21	51.3%	315.4	189.7	124.1	91.0	3.69	201
600641	万业企业	买入	19.55	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	47.55	6.00	10.46	12.16	13.93	32.4%	53.6	30.8	26.5	23.1	0.95	322
688019	安集科技	增持	204.26	1.25	2.53	4.04	5.26	61.4%	122.0	60.3	37.8	29.0	0.98	153
688012	中微公司	增持	108.20	10.11	12.19	15.59	19.22	23.9%	65.9	54.7	42.8	34.7	2.29	667
688126	沪硅产业-U	增持	20.98	1.46	1.95	2.67	3.61	35.2%	392.2	293.9	214.6	158.8	8.35	573
003026	中晶科技	增持	52.04	1.31	1.18	1.56	2.17	18.2%	40.0	44.6	33.7	24.2	2.45	53

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
2023-02-03	驱动之家	iPhone 全球市场份额达到历史最高水平: 国产手机为什么打不过苹果
2023-02-03	深圳发布	又一重磅项目落地! 深圳电子元器件和集成电路国际交易中心揭牌
2023-02-03	国际电子商情	苹果加码芯片自研、专攻自身, 以革新供应链
2023-02-03	爱集微	面板厂 Q1 稼动率恢复慢于预期
2023-02-03	爱集微	苹果季度营收 2019 年来首次下滑 库克: 疫情及外汇原因
2023-02-03	爱集微	友达彭双浪: 今年电子产业景气度超越去年, 最快第二季度反转向上
2023-02-03	爱集微	高通 Q1 营收下降 12% 汽车、物联网业务实现跨越式发展
2023-02-02	驱动之家	超越三星 中国电视品牌出货量首次登顶全球第一
2023-02-01	IT 之家	CINNO 研究: 2022 年中国折叠屏手机销量 283 万部逆势同比增长 144%, 华为 144 万部排名第一
2023-02-01	21 世纪经济报道	全球智能手机 市场十年最差
2023-02-01	Gartner	2022 年全球半导体收入突破 6000 亿美元
2023-01-31	上观新闻	借力庞大国内市场, 中国芯片有底气突破“美日荷封锁”
2023-01-30	界面	美日荷达成限制对华芯片制造设备出口协议, 全球半导体行业持续动荡
2023-01-30	中关村在线	苹果开始印度生产 AirPods 零件 主要做出口
2023-01-30	国际电子商情	台媒: ASML 在手订单高达 404 亿欧元, EUV 占 55%
2023-01-30	国际电子商情	芯片过剩、价格暴跌……存储行业遭遇历史性崩盘, 企业或难幸免
2023-01-29	盖世汽车网	在沪购买新能源车 补贴延续? 2023 年政策来了
2023-01-29	界面	上海: 加快发展集成电路、生物医药、人工智能三大产业, 制订新一轮三大产业上海方案
2023-01-29	手机中国	线上线下合理布局 2022 年 vivo 位居国内智能机出货量第一

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
2023-02-04	688536.SH	思瑞浦: 股东集中竞价减持计划时间届满暨减持结果公告
2023-02-04	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进展公告
2023-02-03	603936.SH	博敏电子: 天健会计师事务所(特殊普通合伙)关于博敏电子股份有限公司非公开发行股票会后事项的承诺函
2023-02-03	603936.SH	博敏电子: 华创证券有限责任公司关于博敏电子股份有限公司非公开发行股票会后事项承诺函
2023-02-03	603936.SH	博敏电子: 广东信达律师事务所关于博敏电子股份有限公司 2022 年度非公开发行人民币普通股股票会后重大事项的承诺函
2023-02-03	603936.SH	博敏电子: 关于非公开发行股票会后事项说明的公告
2023-02-03	603936.SH	博敏电子: 关于非公开发行股票会后事项承诺函
2023-02-03	688012.SH	中微公司: 董监高集中竞价减持股份进展公告
2023-02-03	002841.SZ	视源股份: 关于参与设立产业基金暨对外投资的公告
2023-02-03	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
2023-02-03	688630.SH	芯基微装: 变更保荐代表人公告
2023-02-02	000636.SZ	风华高科: 关于回购公司股份进展情况的公告
2023-02-02	002138.SZ	顺络电子: 关于回购公司股份进展的公告
2023-02-02	000810.SZ	创维数字: 关于回购公司股份的进展公告
2023-02-02	300054.SZ	鼎龙股份: 关于股份回购进展情况的公告
2023-02-02	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
2023-02-02	002384.SZ	东山精密: 关于回购公司股份的进展公告
2023-02-02	002180.SZ	纳思达: 关于回购公司股份的进展公告
2023-02-01	002463.SZ	沪电股份: 2022 年度业绩快报
2023-01-31	002384.SZ	东山精密: 关于对外投资的自愿性信息披露公告
2023-01-31	002859.SZ	洁美科技: 2022 年年度业绩预告
2023-01-31	002859.SZ	洁美科技: 关于公司对外投资设立产业投资基金的公告
2023-01-31	300223.SZ	北京君正: 2022 年度业绩预告
2023-01-31	300408.SZ	三环集团: 2022 年度业绩预告
2023-01-31	000725.SZ	京东方 A: 2022 年度业绩预告
2023-01-31	003026.SZ	中晶科技: 2022 年度业绩预告
2023-01-31	688008.SH	澜起科技: 股东集中竞价减持股份计划公告
2023-01-31	688008.SH	澜起科技: 2022 年年度业绩预增公告
2023-01-31	688008.SH	澜起科技: 关于股东拟进行股票实物分配的提示性公告
2023-01-31	603290.SH	斯达半导: 2022 年年度业绩预增公告

公告日期	证券代码	公告标题
2023-01-31	605358.SH	立昂微:东方证券承销保荐有限公司关于杭州立昂微电子股份有限公司使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的核查意见
2023-01-31	605358.SH	立昂微:董监高集中竞价减持股份结果公告
2023-01-31	605358.SH	立昂微:董监高集中竞价减持股份计划公告
2023-01-31	605358.SH	立昂微:关于使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的公告
2023-01-31	688261.SH	东微半导:2022年年度业绩预告
2023-01-31	688012.SH	中微公司:2022年年度业绩预告
2023-01-31	002484.SZ	江海股份:南通江海电容器股份有限公司2022年业绩预告
2023-01-31	688401.SH	路维光电:2022年年度业绩预告
2023-01-31	688019.SH	安集科技:2022年年度业绩预增公告
2023-01-31	688601.SH	力芯微:持股5%以上股东减持股份计划公告
2023-01-31	600745.SH	闻泰科技:关于参与投资私募基金的进展公告
2023-01-30	300456.SZ	赛微电子:2022年年度业绩预告
2023-01-30	002180.SZ	纳思达:2022年度业绩预告
2023-01-30	301095.SZ	广立微:关于2022年度业绩预告的公告
2023-01-30	688798.SH	艾为电子:2022年年度业绩预告
2023-01-30	688601.SH	力芯微:关于持股5%以上股东减持计划时间届满暨集中竞价减持股份结果公告
2023-01-30	688127.SH	蓝特光学:关于合计持股5%以上股东减持时间届满暨减持股份结果公告

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