

电子行业周报

晶圆代工客户信心回升，关注半导体封测及设计

超配

核心观点

AI 时代“比尔安迪”定律延展，创新及复苏预期下行情升温。过去一周上证指数下跌 0.08%，电子上涨 0.80%，子行业中消费电子上涨 2.31%，半导体上涨 0.11%。在 ChatGPT 热潮之中，市场对于人工智能、人机交互创新的预期强化，推动电子产业持续升级的“比尔安迪”定律将不再停留于 OS 层面，各类 AI 应用和硬件算力形成螺旋演进的发展趋势。如之前观点，当前电子行业、尤其是半导体处在周期筑底的阶段，终端景气拐点和创新预期的形成对于抢跑行情的启动尤为重要。当下看好景气维持高位的能源电子（扬杰科技、东微半导、芯基微装、江海股份、福蓉科技），终端需求改善、积极布局新能源方向的消费电子（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封测、被动元件及面板（长电科技、洁美科技、三利谱、京东方 A）。

国内第三方零售商为苹果 iPhone 14 Pro 提供 800 元优惠以提振市场需求。

根据集微网报道，2 月 5 日-15 日京东、苏宁平台为苹果 iPhone 14 Pro 系列提供 800 元优惠以刺激市场需求，同时许多其他第三方苹果授权商也为 iPhone 14 Pro 系列提供了类似的折扣。在终端品牌降价促销以及不断强化的消费、经济复苏预期催化下，我们预计 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：东山精密、闻泰科技、环旭电子、传音控股、顺络电子、卓胜微、艾为电子等。

Meta 将于今年推出 Quest 3，23 年全球 XR 设备出货量有望同比增长 67%。

Meta CEO 扎克伯格近期表示，尽管 2023 年将专注于精简公司，但 Meta 仍将优先考虑其 VR 头显产品，并计划在今年晚些时候推出其下一代消费级 VR 设备 Quest 3。根据 Omdia 数据，2022 年全球 XR 设备（包括 AR、VR、MR）出货量同比下降 1.3% 至 1438.2 万台，Omdia 预测 2023 年在索尼 PSVR2、苹果 MR 头显和 Meta Quest 3 等关键新产品带动下，全球 XR 设备出货量将同比增长 67% 至 2400 万台。我们继续推荐创维数字、三利谱、歌尔股份、鸿利智汇、长信科技等 XR 产业链相关标的。

2022 年硅晶圆出货面积创新高，SIA 称半导体市场长期前景依然强劲。

根据 SEMI 的数据，2022 年全球硅晶圆出货面积增长 3.9% 至 147.13 亿平方英寸，销售额增长 9.5% 至 138 亿美元，均创历史新高。在过去十年中，硅晶圆出货面积有九年保持增长，体现了半导体需求长期向上的趋势，正如 SIA 近期所述，虽然半导体行业具有周期性，并且在短期内会经历疲软期，但其是人工智能、物联网和 6G 等新兴技术的关键，长期前景依然强劲。我们认为，本轮半导体行业已进入筑底期，下一轮上行周期值得期待，继续推荐圣邦股份、杰华特、晶晨股份、芯朋微、峰昭科技、东微半导、扬杰科技、长电科技等。

中芯国际表示客户信心回升，资本开支保持高位。

中芯国际于上周公布 2023 年关键指引：1）工业和汽车芯片下游处于低库存运行，需求旺盛，继续推荐工业和汽车芯片标的圣邦股份、东微半导、斯达半导、扬杰科技等；2）上半年行业周期尚在底部，但已感受到客户信心的些许回升，新产品流片储备相对饱满，推荐具有复苏预期的晶晨股份、长电科技、峰昭科技、芯朋微等；3）预计资本开支与 2022 年大致持平（63.5 亿美

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-行业春意渐浓，着眼远期布局周期拐点》——2023-02-06
- 《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

元)，用于成熟产能扩产和新厂基建，继续产业链国产化标的北方华创、芯基微装、中微公司、万业企业、鼎龙股份、沪硅产业等。

“光储充放”一体化推进，促进功率器件多维增长。近期，国家发改委、国家能源局、工信部等八部门联合发布通知，组织开展公共领域车辆全面电动化先行区试点工作，加快“光储充放”一体化等试点应用。工作将着眼于试点领域新增车辆中新能源汽车比例的提升，城市公交、出租、环卫、邮政快递、城市物流配送等领域新能源汽车占比力争达 80%；新增公共充电桩与公共领域新能源汽车推广数量比例力争达 1:1；加速车网融合。在光储、车、桩的渗透驱动下，功率器件需求多维增长，持续推荐关注充电桩超级结 MOS 龙头东微半导体，新能源占比持续提升的功率半导体公司斯达半导体、扬杰科技和宏微科技等。

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、长电科技、晶晨股份、峰昭科技、斯达半导体、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

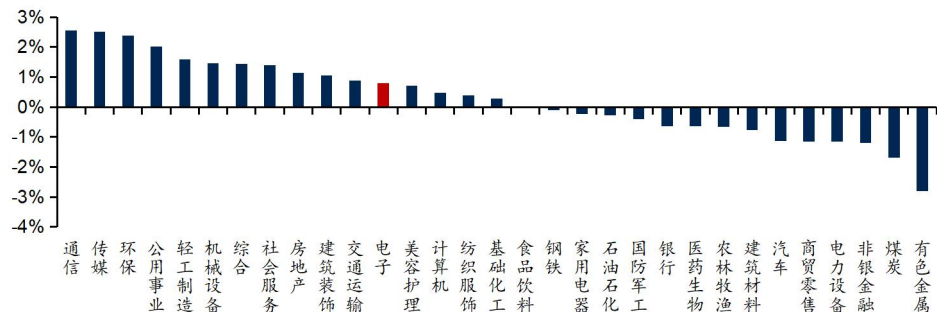
公司 代码	公司 名称	投资 评级	昨收盘 (元)	总市值 (亿元)	EPS		PE	
					2022E	2023E	2022E	2023E
002384	东山精密	买入	29.50	504	1.38	1.70	21.4	17.4
600745	闻泰科技	买入	61.11	762	2.31	3.17	26.5	19.3
601231	环旭电子	买入	16.63	367	1.38	1.56	12.1	10.6
603327	福蓉科技	买入	17.30	90	0.97	1.16	17.8	14.9
688678	福立旺	买入	23.65	41	1.06	1.77	22.3	13.4
300661	圣邦股份	买入	175.70	628	2.77	3.44	63.4	51.0
002859	洁美科技	买入	31.80	138	0.58	0.88	54.8	36.0
688099	晶晨股份	买入	83.09	344	2.09	2.72	39.7	30.5
002484	江海股份	买入	25.04	210	0.79	1.05	31.7	23.9
688630	芯基微装	买入	95.86	116	1.24	1.74	77.2	55.1
300709	精研科技	买入	25.39	47	1.52	2.01	16.8	12.6
002138	顺络电子	买入	28.46	229	0.68	0.86	41.6	33.3
688279	峰昭科技	买入	96.58	89	1.86	2.40	51.9	40.2
300054	鼎龙股份	买入	22.48	213	0.42	0.58	53.3	38.6
002938	鹏鼎控股	买入	29.94	695	2.10	2.27	14.3	13.2
002241	歌尔股份	买入	22.29	762	1.26	1.51	17.7	14.8
603297	永新光学	买入	101.16	112	2.37	3.18	42.7	31.8
688261	东微半导体	买入	268.03	181	4.32	5.97	62.1	44.9
300373	扬杰科技	买入	58.34	299	2.34	2.88	24.9	20.2
300782	卓胜微	买入	133.97	715	2.59	2.91	51.6	46.1
002371	北方华创	买入	248.49	1313	3.84	5.37	64.7	46.3
688711	宏微科技	买入	86.73	120	0.70	1.03	124.6	84.2

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行情回顾

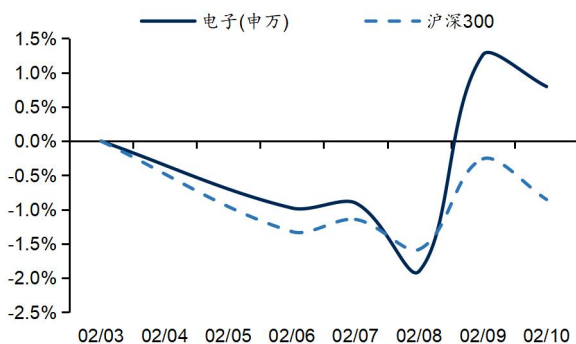
过去一周上证指数、深证成指、沪深 300 分别下跌 0.08%、0.64%、0.85%。电子行业整体上涨 0.80%，二级子行业中消费电子涨幅较大，上涨 2.31%，半导体涨幅较小，上涨 0.11%。过去一周恒生科技指数、费城半导体指数分别下跌 5.87%、2.30%，台湾资讯科技指数上涨 0.31%。

图1：过去一周各行业涨跌幅



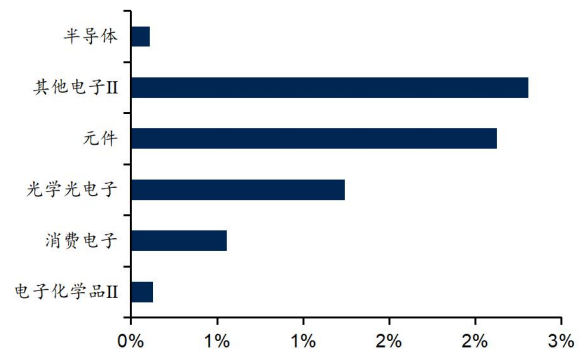
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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 (%)
688416. SH	恒烁股份	25.06	002808. SZ	恒久科技	-11.54
300476. SZ	胜宏科技	23.76	831526. BJ	凯华材料	-10.72
300613. SZ	富瀚微	19.62	300566. SZ	激智科技	-10.20
002729. SZ	好利科技	19.08	688372. SH	伟测科技	-9.84
002660. SZ	茂硕电源	17.37	002992. SZ	宝明科技	-9.12
688048. SH	长光华芯	13.00	688052. SH	纳芯微	-8.16
688359. SH	三孚新科	12.76	688711. SH	宏微科技	-7.62
002855. SZ	捷荣技术	12.31	600563. SH	法拉电子	-7.11
688256. SH	寒武纪-U	11.25	688536. SH	思瑞浦	-6.96
688498. SH	源杰科技	10.99	600071. SH	凤凰光学	-6.77

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（%）		
				2/3	2/10	变化(%)	2/3	2/10	变化(pct)
1	002475.SZ	立讯精密	62	19,194	18,876	-1.7%	13.4%	13.4%	0.0
2	603501.SH	韦尔股份	162	10,135	10,290	1.5%	15.1%	15.4%	0.2
3	000725.SZ	京东方A	528	8,616	9,298	7.9%	7.0%	7.4%	0.4
4	603290.SH	斯达半导	96	5,941	6,006	1.1%	26.7%	26.7%	0.0
5	601138.SH	工业富联	-59	5,338	5,518	3.4%	16.6%	16.5%	-0.2
6	300285.SZ	国瓷材料	107	5,238	5,382	2.8%	20.9%	21.3%	0.4
7	002371.SZ	北方华创	-438	5,429	4,900	-9.7%	8.5%	7.8%	-0.7
8	300782.SZ	卓胜微	81	4,409	4,394	-0.4%	9.9%	10.1%	0.2
9	002049.SZ	紫光国微	15	3,483	3,408	-2.2%	4.4%	4.4%	0.0
10	603986.SH	兆易创新	105	3,155	3,236	2.5%	4.5%	4.7%	0.2
11	300661.SZ	圣邦股份	-158	3,318	3,017	-9.1%	8.2%	7.8%	-0.4
12	688008.SH	澜起科技	31	2,719	2,962	8.9%	6.3%	6.4%	0.1
13	000100.SZ	TCL 科技	151	2,460	2,631	6.9%	4.5%	4.8%	0.3
14	688012.SH	中微公司	-341	2,872	2,554	-11.1%	6.6%	5.8%	-0.8
15	600745.SH	闻泰科技	205	2,279	2,540	11.4%	4.9%	5.0%	0.0
16	300408.SZ	三环集团	32	2,464	2,459	-0.2%	6.2%	6.3%	0.1
17	002463.SZ	沪电股份	49	2,126	2,388	12.3%	12.0%	12.2%	0.3
18	002938.SZ	鹏鼎控股	-15	2,329	2,373	1.9%	14.2%	14.1%	-0.1
19	002241.SZ	歌尔股份	-667	2,936	2,290	-22.0%	5.6%	4.3%	-1.3
20	600584.SH	长电科技	165	1,915	2,105	9.9%	5.2%	5.7%	0.5

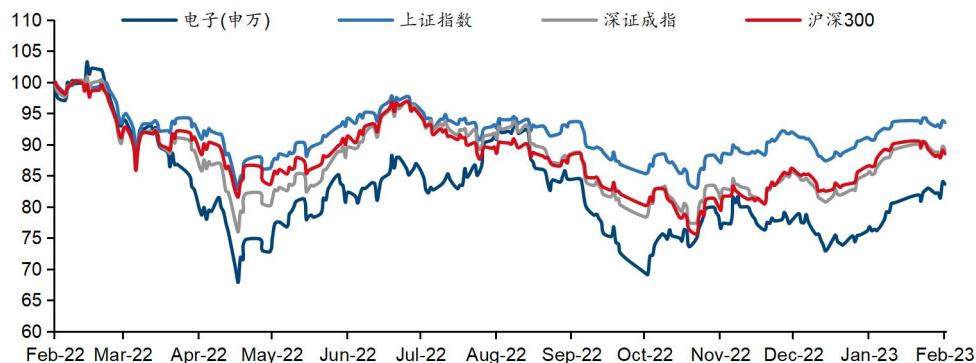
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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（%）		
			2/3	2/10	变化(%)	2/3	2/10	变化(pct)
0148.HK	建滔集团	-14	483	460	-4.8%	1.3%	1.3%	0.0
0285.HK	比亚迪电子	-26	3,865	3,811	-1.4%	6.2%	6.2%	0.0
0303.HK	VTECH HOLDINGS	1	30	30	1.2%	0.2%	0.2%	0.0
0522.HK	ASMPT	49	228	269	17.9%	0.8%	1.0%	0.2
0650.HK	普达特科技	7	39	46	17.0%	0.5%	0.6%	0.1
0698.HK	通达集团	0	9	10	9.7%	0.7%	0.7%	0.0
0732.HK	信利国际	6	279	274	-2.0%	6.3%	6.4%	0.1
0981.HK	中芯国际	10	24,848	24,240	-2.4%	17.8%	17.8%	0.0
1347.HK	华虹半导体	-29	5,571	5,271	-5.4%	13.4%	13.3%	-0.1
1385.HK	上海复旦	-17	2,856	2,673	-6.4%	10.5%	10.4%	-0.1
1478.HK	丘钛科技	-1	599	553	-7.7%	9.1%	9.1%	0.0
1725.HK	香港航天科技	95	572	853	49.1%	23.1%	26.3%	3.2
1810.HK	小米集团-W	-183	42,679	41,228	-3.4%	12.7%	12.6%	-0.1
1888.HK	建滔积层板	1	104	109	5.4%	0.3%	0.3%	0.0
2018.HK	瑞声科技	-14	1,413	1,349	-4.5%	5.6%	5.5%	-0.1
2038.HK	富智康集团	-1	123	126	2.8%	1.7%	1.7%	0.0
2382.HK	舜宇光学科技	-54	13,863	12,600	-9.1%	11.3%	11.2%	0.0
6969.HK	思摩尔国际	-103	6,370	5,827	-8.5%	9.3%	9.2%	-0.2

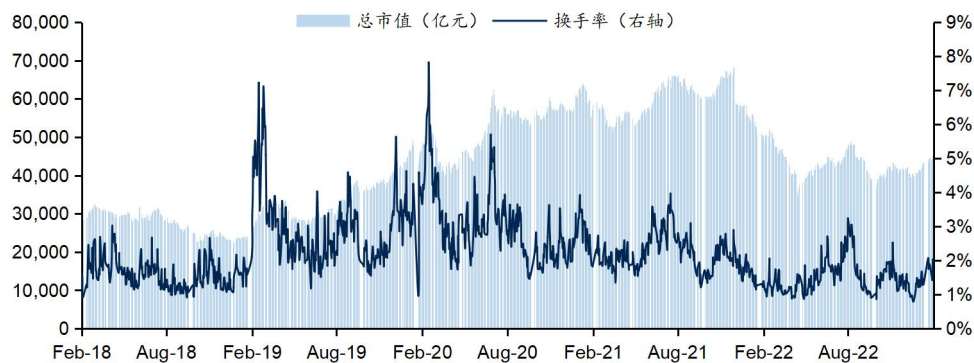
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图4: 过去一年 A 股电子行业股价走势



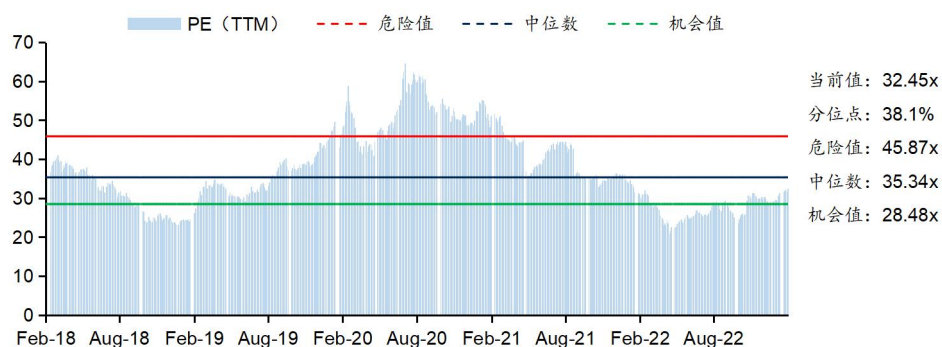
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图5: 过去五年 A 股电子行业总市值及换手率



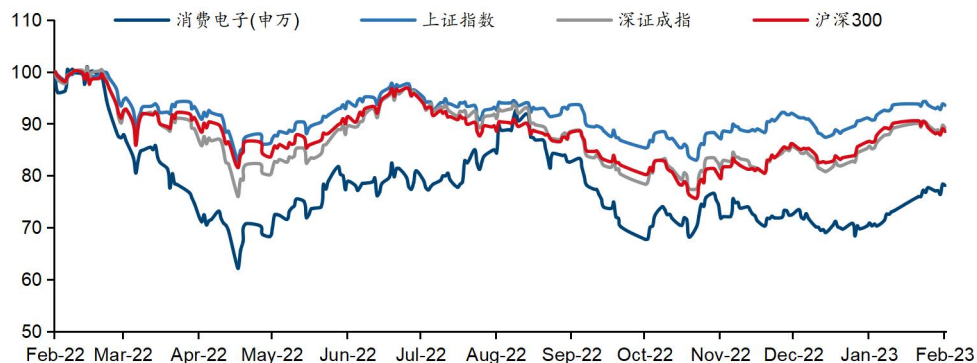
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图6: 过去五年 A 股电子行业 PE (TTM)



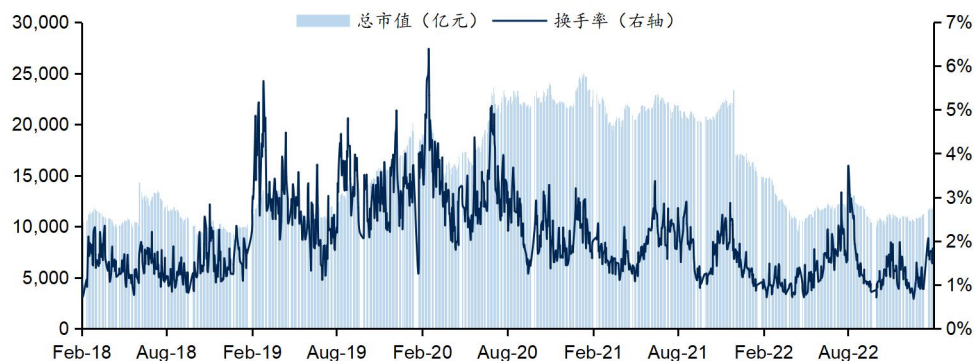
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理 注: 机会值、中位数以及危险值分别对应 20%、50%、80% 三个分位点

图7: 过去一年 A 股消费电子行业股价走势



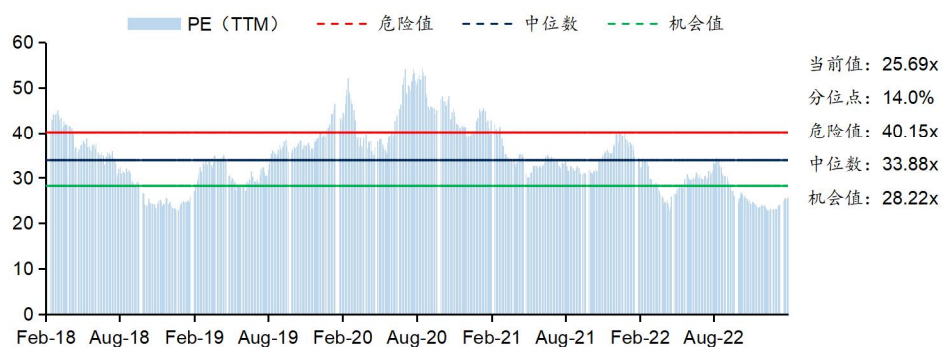
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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)

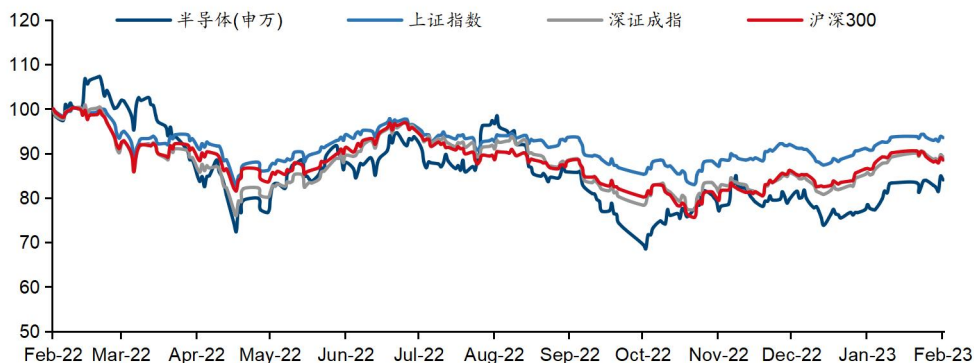


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

注: 机会值、中位数以及危险值分别对应 20%、50%、80%

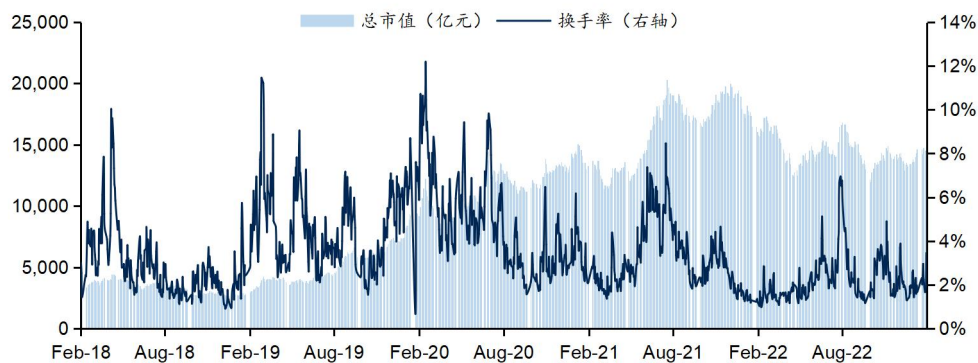
三个分位点

图10: 过去一年 A 股半导体行业股价走势



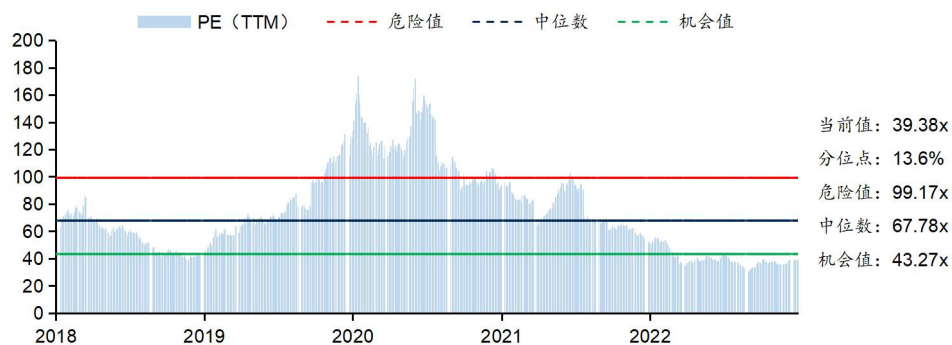
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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、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

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 (2/10)	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	29.50	18.62	23.53	28.99	34.83	23.2%	27.1	21.4	17.4	14.5	0.92	504
600745	闻泰科技	买入	61.11	26.12	28.75	39.46	52.36	26.1%	29.2	26.5	19.3	14.5	1.02	762
601231	环旭电子	买入	16.63	18.58	30.38	34.47	39.07	28.1%	19.8	12.1	10.6	9.4	0.43	367
000725	京东方 A	买入	4.08	258.31	127.39	158.43	182.60	-10.9%	6.0	12.2	9.8	8.5	-1.12	1552
002876	三利谱	买入	47.10	3.38	2.59	4.05	6.05	21.5%	24.3	31.6	20.2	13.5	1.47	82
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	88.48	39.09	27.94	38.02	46.31	5.8%	18.2	25.5	18.7	15.4	4.38	711
603327	福蓉科技	买入	17.30	2.93	5.08	6.04	7.63	37.5%	30.8	17.8	14.9	11.8	0.47	90
688678	福立旺	买入	23.65	1.22	1.84	3.06	4.01	48.6%	33.6	22.3	13.4	10.2	0.46	41
002463	沪电股份	买入	15.50	10.64	12.30	16.70	19.49	22.4%	27.6	23.9	17.6	15.1	1.07	294
001308	康冠科技	买入	36.96	9.23	14.51	16.93	20.39	30.2%	21.0	13.3	11.4	9.5	0.44	193
002938	鹏鼎控股	买入	29.94	33.17	48.66	52.62	59.61	21.6%	20.9	14.3	13.2	11.7	0.66	695
002241	歌尔股份	买入	22.29	42.75	43.08	51.58	61.69	13.0%	17.8	17.7	14.8	12.4	1.36	762
000810	创维数字	买入	16.86	4.22	9.58	12.02	15.01	52.7%	46.0	20.2	16.1	12.9	0.38	194
603380	易德龙	买入	29.44	2.27	1.94	2.85	4.37	24.3%	20.9	24.5	16.7	10.9	1.01	48
603936	博敏电子	买入	15.32	2.42	3.06	4.21	5.72	33.2%	32.4	25.6	18.6	13.7	0.77	78
603297	永新光学	买入	101.16	2.61	2.62	3.51	4.74	21.9%	42.7	42.7	31.8	23.6	1.94	112
002841	视源股份	买入	65.06	16.99	20.63	23.96	27.33	17.2%	26.9	22.1	19.0	16.7	1.29	456
688093	世华科技	买入	21.20	1.84	2.33	3.08	3.84	27.7%	27.7	21.9	16.6	13.3	0.79	51
300735	光弘科技	买入	10.29	3.53	4.27	5.16	6.09	20.0%	22.5	18.6	15.4	13.0	0.93	79
300709	精研科技	买入	25.39	1.84	2.82	3.75	4.69	36.6%	25.7	16.8	12.6	10.1	0.46	47
688127	蓝特光学	买入	20.25	1.40	1.51	2.91	4.06	42.6%	58.3	54.0	28.0	20.1	1.27	82
300088	长信科技	买入	6.83	9.04	8.11	9.67	11.54	8.5%	18.5	20.7	17.3	14.5	2.44	168

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 (2/10)	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	25.04	4.35	6.62	8.79	11.41	37.9%	48.2	31.7	23.9	18.4	0.84	210
002859	洁美科技	买入	31.80	3.89	2.52	3.84	6.62	19.4%	35.5	54.8	36.0	20.9	2.83	138
002138	顺络电子	买入	28.46	7.85	5.52	6.90	8.34	2.1%	29.2	41.6	33.3	27.5	20.23	229
300408	三环集团	买入	32.68	20.11	24.03	30.39	37.38	23.0%	31.1	26.1	20.6	16.8	1.14	626
000636	风华高科	买入	17.48	9.43	10.73	15.65	20.35	29.2%	21.4	18.8	12.9	9.9	0.65	202
603738	泰晶科技	买入	24.76	2.45	3.77	4.92	6.16	36.0%	28.1	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 (2/10)	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	175.70	6.99	9.90	12.30	14.94	28.8%	89.7	63.4	51.0	42.0	2.20	628
688141	杰华特	买入	56.70	1.42	1.47	2.91	4.93	51.4%	178.5	172.4	87.1	51.4	3.35	253
688261	东微半导	买入	268.03	1.47	2.91	4.02	5.37	54.0%	122.9	62.1	44.9	33.6	1.15	181
603290	斯达半导	买入	327.87	3.98	8.12	12.27	17.24	63.0%	140.6	69.0	45.6	32.5	1.10	560
688099	晶晨股份	买入	83.09	8.12	8.65	11.26	14.75	22.0%	42.3	39.7	30.5	23.3	1.80	344
688279	峰昭科技	买入	96.58	1.35	1.72	2.22	2.83	27.9%	65.9	51.9	40.2	31.5	1.86	89
1347	华虹半导体	买入	30.35	2.61	3.92	4.70	4.84	22.7%	19.3	12.9	10.7	10.5	0.57	343
002180	纳思达	买入	53.55	11.63	20.74	28.74	39.20	49.9%	65.2	36.6	26.4	19.3	0.73	758
300373	扬杰科技	买入	58.34	7.68	12.01	14.78	18.86	34.9%	38.9	24.9	20.2	15.9	0.71	299
688711	宏微科技	买入	86.73	0.69	0.96	1.42	2.09	44.8%	173.8	124.6	84.2	57.2	2.78	120
600460	士兰微	买入	36.55	15.18	11.25	16.03	20.24	10.1%	34.1	46.0	32.3	25.6	4.57	518
688187	时代电气	买入	54.81	20.18	22.83	26.65	29.92	14.0%	33.0	29.2	25.0	22.3	2.08	666
0981	中芯国际	买入	17.24	17.02	24.52	22.15	26.90	16.5%	15.0	10.4	11.5	9.5	0.63	1731
688601	力芯微	买入	78.52	1.59	2.92	3.68	4.25	38.7%	44.2	24.1	19.1	16.6	0.62	70
603501	韦尔股份	买入	94.00	44.76	27.56	40.15	52.95	5.8%	24.9	40.4	27.7	21.0	7.01	1112
688508	芯朋微	买入	80.00	2.01	0.89	1.64	2.27	4.1%	45.0	101.9	55.3	39.9	24.91	91
300223	北京君正	买入	80.72	9.26	12.45	16.67	21.84	33.1%	42.0	31.2	23.3	17.8	0.94	389
688008	澜起科技	买入	60.90	8.29	12.99	19.38	27.48	49.1%	83.4	53.3	35.7	25.2	1.08	692
688798	艾为电子	买入	116.75	2.88	3.49	5.07	7.26	36.0%	67.2	55.5	38.2	26.7	1.54	194
688536	思瑞浦	买入	279.10	4.44	3.24	5.74	9.11	27.1%	75.6	103.5	58.4	36.8	3.82	335
300782	卓胜微	买入	133.97	21.35	13.85	15.52	20.70	-1.0%	33.5	51.6	46.1	34.5	-50.48	715
603986	兆易创新	买入	116.55	23.37	30.29	38.88	47.69	26.8%	33.3	25.7	20.0	16.3	0.96	777
002156	通富微电	买入	19.74	9.57	10.70	13.89	17.10	21.4%	31.2	27.9	21.5	17.5	1.31	299
688052	纳芯微	增持	326.95	2.24	2.96	4.80	7.65	50.7%	147.7	111.6	68.8	43.2	2.20	330
300456	赛微电子	买入	16.89	2.06	2.77	3.97	5.28	36.9%	60.2	44.7	31.2	23.5	1.21	124

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 (2/10)	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	95.86	1.06	1.50	2.10	2.93	40.3%	109.1	77.2	55.1	39.5	1.92	116
300054	鼎龙股份	买入	22.48	2.14	4.00	5.52	7.71	53.4%	99.8	53.3	38.6	27.6	1.00	213
002371	北方华创	买入	248.49	10.77	20.29	28.37	37.66	51.8%	121.9	64.7	46.3	34.9	1.25	1313
688401	路维光电	买入	50.68	0.52	1.20	1.88	2.51	68.7%	129.2	56.3	35.9	26.9	0.82	68
688409	富创精密	增持	113.39	1.26	2.44	4.05	5.71	65.3%	187.4	97.1	58.5	41.5	1.49	237
301095	广立微	买入	99.90	0.64	1.06	1.62	2.21	51.3%	313.4	188.5	123.3	90.4	3.67	200
600641	万业企业	买入	19.19	3.77	4.30	5.65	6.69	21.1%	47.4	41.5	31.6	26.7	1.97	179
605358	立昂微	增持	47.48	6.00	10.46	12.16	13.93	32.4%	53.5	30.7	26.4	23.1	0.95	321
688019	安集科技	增持	200.50	1.25	2.53	4.04	5.26	61.4%	119.7	59.2	37.1	28.5	0.96	150
688012	中微公司	增持	109.35	10.11	12.19	15.59	19.22	23.9%	66.6	55.3	43.2	35.1	2.32	674
688126	沪硅产业-U	增持	20.94	1.46	1.95	2.67	3.61	35.2%	391.5	293.3	214.2	158.5	8.34	572
003026	中晶科技	增持	51.92	1.31	1.18	1.56	2.17	18.2%	39.9	44.4	33.6	24.2	2.44	52

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
2023-02-11	山西新闻网	美国升级“芯片战”重创全球半导体产业
2023-02-10	国际电子商情	业内首例！格芯与通用汽车达成长期直接供货协议
2023-02-10	国际电子商情	今年全球汽车销量可望增长 3.8%至 8410 万辆
2023-02-10	国际电子商情	全年营收近 500 亿！中芯国际：上半年行业周期尚在底部
2023-02-09	界面	机构：2022 年全球智能手机出货量下降 12%至 12 亿部
2023-02-09	央视网	全面发力新兴产业与数字经济 各地推进经济高质量发展
2023-02-09	国际电子商情	外媒：日对华出口管制措施或“更温和”
2023-02-08	新京报	2023 年国产芯片加速上车车企能否挥别缺芯时代
2023-02-08	界面	SEMI：2022 年半导体硅晶圆出货面积及营收均创新高
2023-02-08	国际电子商情	销量翻倍！折叠屏成 2022 手机市场亮点，供应商业绩喜上眉梢
2023-02-07	科创板日报	速腾聚创获丰田定点 激光雷达上车加速 全固态技术或成主流
2023-02-07	上海证券报	苹果 MR 即将推出 或将“再造果链”
2023-02-07	芯智讯	2022 年全球十大芯片买家：苹果采购额稳居第一，华为同比下滑 19.4%居第七
2023-02-07	国际电子商情	传 Microchip 涨价？独家回应！
2023-02-07	国际电子商情	索尼财报：PS5 销售 710 万台，成像和传感解决方案部门(I&SS)销售额同比增长 28%
2023-02-06	IT 之家	半导体硅片出现降价，为近三年来首次
2023-02-06	手机中国	三星开始在印度组装手机 涉及包括 S23 在内的所有型号
2023-02-06	全球半导体观察	2022 年全球芯片销售额达 5735 亿美元，中国仍是最大市场
2023-02-06	智通财经	Omdia：2022 年第四季度全球智能手机出货量同比下跌 15.4% 苹果(AAPL.US)也不例外

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
2023-02-11	601231.SH	环旭电子:关于使用自有闲置资金购买理财产品的公告
2023-02-11	600641.SH	万业企业:股东集中竞价减持股份结果公告
2023-02-11	603290.SH	斯达半导:股东及董监高减持股份计划公告
2023-02-11	688601.SH	力芯微:持股 5%以上股东减持股份计划公告
2023-02-10	688093.SH	世华科技:公证天业会计师事务所(特殊普通合伙)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(修订稿)
2023-02-10	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(修订稿)
2023-02-10	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等申请文件更新的提示性公告
2023-02-09	688008.SH	澜起科技:2019 年限制性股票激励计划首次授予部分第三个归属期第一次归属结果暨股份上市公告
2023-02-09	600745.SH	闻泰科技:关于公司股东进行约定购回式证券交易暨股东权益变动的提示性公告
2023-02-08	688678.SH	福立旺:关于全资子公司增资实施股权激励及公司放弃部分优先认购权暨关联交易的公告
2023-02-08	688678.SH	福立旺:中信证券股份有限公司关于福立旺精密机电(中国)股份有限公司全资子公司增资实施股权激励及公司放弃部分优先认购权暨关联交易的核查意见
2023-02-08	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签署相关采购协议暨关联交易的核查意见
2023-02-08	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 2023 年度日常关联交易额度预计的核查意见
2023-02-08	688008.SH	澜起科技:关于 2023 年度日常关联交易额度预计的公告
2023-02-08	688008.SH	澜起科技:关于签署相关采购协议暨关联交易的公告
2023-02-08	688127.SH	蓝特光学:董事及股东减持股份计划公告
2023-02-08	601231.SH	环旭电子:2022 年度业绩快报公告
2023-02-07	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注销 2021 年股票期权与限制性股票激励计划第一个行权期未行权股票期权之独立财务顾问报告
2023-02-07	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注销 2021 年股票期权与限制性股票激励计划第一个行权期未行权股票期权的法律意见书
2023-02-07	300709.SZ	精研科技:关于注销 2021 年股票期权与限制性股票激励计划第一个行权期未行权股票期权的公告
2023-02-07	688601.SH	力芯微:持股 5%以上股东减持股份结果公告
2023-02-06	300456.SZ	赛微电子:关于全资子公司对外投资设立参股子公司并完成工商注册登记的公告

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