

电子行业周报

大尺寸面板价格回暖，汽车及工业 IC 景气领先

超配

核心观点

关注基本面改善幅度领先的面板、半导体封测及被动元件。过去一周上证下跌 1.12%，电子下跌 3.29%，子行业中光学光电子跌幅较小，下跌 1.31%，半导体跌幅较大，下跌 5.36%。基于 2022 年大跌以来处在历史底部的估值水平，在下游需求复苏及补库存周期所强化的景气边际改善预期下，年初以来电子板块呈现较为“零散”的抢跑行情，趋势性主线并不明确，估值修复领先基本面改善幅度。在下半年行业景气回暖、业绩数据同比改善的一致预期下，当前时点继续推荐周期相位领先、景气复苏程度更明显的 LCD 面板、半导体封测及被动元件（京东方 A、TCL 科技、三利谱、长电科技、洁美科技、顺络电子），建议关注下游增势确定性较高的能源电子、汽车电子方向（扬杰科技、东微半导体、芯基微装、江海股份、东山精密、沪电股份、福蓉科技等）。

2023 电视厂商开始回补库存，大尺寸 LCD 面板报价有望调涨 8-10 美元。根据 Omdia 报道，二线电视厂商开始回补库存，2023 下游将全面大幅追加订单，2023 电视面板出货量将同比增长近 20%。同时，在面板厂持续严控库存喊涨价的背景下，电视面板价格有望提前在 2 月下旬反弹。Omdia 预测小尺寸电视面板价格有望小涨 1-2 美元，还在现金成本之下的大尺寸电视面板价格有望调涨 8-10 美元。我们预计 LCD 面板行业将逐步筑底并走出此前供需失衡、失序竞争的状态，预计 2023 年 LCD 面板价格将温和回暖，产业链重点推荐京东方 A、TCL 科技、三利谱。

苹果将于 6 月 WWDC 大会推出旗下首款 MR 产品。根据彭博社报道，苹果选择在 6 月 WWDC 大会发布旗下首款 MR 产品，苹果会将该设备命名为 Apple Reality Pro。据报道，该设备售价 3000 美元左右，支持单眼 4K、120 度视场，提供眼手控制；允许用户在 VR 中可视化 Mac 桌面，并使用物理键盘/鼠标控制；搭载 Mac 级 M2 处理器和用于处理 VR/AR 视觉效果专用芯片。2023 年在索尼 PSVR2、苹果 MR 头显、Meta Quest 3 等关键新产品带动下，全球 VR 产业有望恢复增长趋势，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 VR 产业链标的。

TI 计划新建一座 12 英寸晶圆厂，看好工业和汽车市场的需求。德州仪器 (TI) 宣布计划在美国建造一座新的 12 英寸晶圆厂，预计将于 2023 年下半年开始建造，最早于 2026 年投产，投资金额高达 110 亿美元。TI 表示，电子产品，尤其是工业和汽车市场的半导体需求预计将在未来持续增长，该新工厂是公司 12 英寸晶圆产能长期规划的一部分，以满足客户未来需求。另根据 TI 的数据，工业和汽车占其收入的比例已由 2013 年的 42% 提高至 2022 年的 65%。我们认为在能源体系变革的背景下，工业和汽车是未来半导体需求的重要增量来源，建议关注积极布局相关方向的圣邦股份、杰华特、东微半导体、闻泰科技、纳芯微、斯达半导等。

IDC 预计上半年全球半导体库存调整落底，汽车市场景气度领先。上周，IDC 预计 2023 年全球半导体总营收将衰退 5.3%，库存调整预期将于 2023 年上半年落底；前三季度总营收同比所有减少，第四季度有望增长。从下游市场来看，汽车与通信有望增长 2.1% 和 1.3%，景气度较高；物联网、数据中心和存储市场将下滑 3.1%、5.5% 和 23.8%。晶圆代工行业有望仅小幅下滑 1.8%。继续推荐工业和汽车芯片标的：圣邦股份、杰华特、东微半导体、斯达半导、

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 行业 2 月报-终端需求受制于淡季，面板价格延续平稳态势》——2023-02-12

《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》——2023-02-12

《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

扬杰科技、华虹半导体等，以及受益下游需求复苏的晶晨股份、峰昭科技、纳思达、长电科技等。

特高压工程建设推进，高压功率器件进入应用加速期。2月16日国家电网金上一湖北800千伏特高压直流输电工程、通山抽水蓄能电站开工，两项工程总投资427亿元。其中，金上一湖北工程将在西藏昌都和四川甘孜分别建设两座换流站，在湖北黄石建设大冶换流站，输电线路最终将接入华中特高压交流骨干网架；通山抽水蓄能电站工程将在湖北通山新建4台35万千瓦可逆式发电机组。此外，十四五期间，国家电网规划建设特高压工程“24交14直”，涉及线路3万余千米，变电换流容量3.4亿千伏安，我国特高压工程有望迎来新一轮建设高峰期，并驱动高压电气开关设备、换流阀、变压设备等硬件需求持续增加。相应地，高压功率器件作为电能转换的载体，需求将同步增长，推荐关注高压功率器件龙头时代电气及未来有高压器件产能释放的斯达半导。

重点投资组合

消费电子：东山精密、京东方A、闻泰科技、三利谱、沪电股份、海康威视、传音控股、福蓉科技、视源股份、环旭电子、福立旺、康冠科技、鹏鼎控股、歌尔股份、永新光学、创维数字、易德龙、博敏电子、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、长电科技、晶晨股份、峰昭科技、斯达半导、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、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

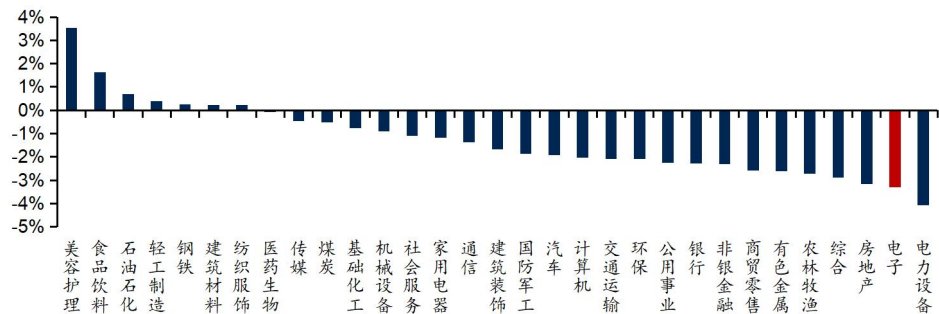
公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘(元)	总市值(亿元)	EPS		PE	
					2022E	2023E	2022E	2023E
002384	东山精密	买入	30.13	515	1.38	1.70	21.9	17.8
600745	闻泰科技	买入	56.17	698	2.31	3.18	24.3	17.7
601231	环旭电子	买入	16.04	354	1.38	1.56	11.7	10.3
603327	福蓉科技	买入	16.50	86	0.97	1.16	16.9	14.2
688678	福立旺	买入	22.16	38	1.06	1.77	20.9	12.6
300661	圣邦股份	买入	167.35	598	2.77	3.44	60.4	48.6
002859	洁美科技	买入	30.74	133	0.58	0.88	53.0	34.8
688099	晶晨股份	买入	82.83	343	2.09	2.72	39.6	30.4
002484	江海股份	买入	23.40	196	0.79	1.05	29.6	22.3
688630	芯碁微装	买入	86.42	104	1.24	1.74	69.6	49.7
300709	精研科技	买入	24.45	46	1.51	2.01	16.1	12.1
002138	顺络电子	买入	26.85	216	0.68	0.86	39.2	31.4
688279	峰昭科技	买入	98.06	91	1.86	2.40	52.7	40.8
300054	鼎龙股份	买入	22.58	214	0.42	0.58	53.5	38.8
002938	鹏鼎控股	买入	28.87	670	2.10	2.27	13.8	12.7
002241	歌尔股份	买入	21.18	724	1.26	1.51	16.8	14.0
603297	永新光学	买入	94.85	105	2.37	3.18	40.0	29.9
688261	东微半导	买入	246.00	166	4.32	5.97	57.0	41.2
300373	扬杰科技	买入	55.38	284	2.34	2.88	23.6	19.2
300782	卓胜微	买入	122.20	652	2.59	2.91	47.1	42.0
002371	北方华创	买入	238.04	1258	3.84	5.37	62.0	44.3
688711	宏微科技	买入	82.00	113	0.70	1.03	117.8	79.6

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行情回顾

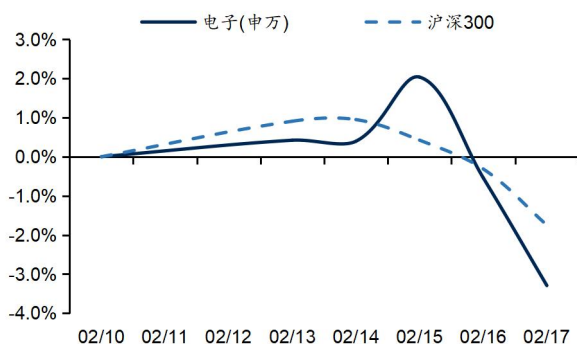
过去一周上证指数、深证成指、沪深 300 分别下跌 1.12%、2.18%、1.75%。电子行业整体下跌 3.29%，二级子行业中光学光电子跌幅较小，下跌 1.31%，半导体跌幅较大，下跌 5.36%。过去一周恒生科技指数、费城半导体指数、台湾资讯科技指数分别下跌 2.40%、0.18%、2.74%。

图1：过去一周各行业涨跌幅



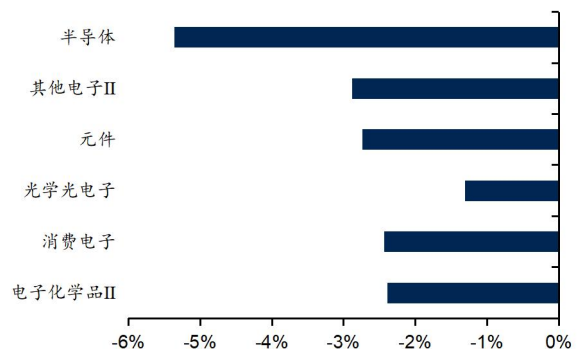
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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 (%)
300956. SZ	英力股份	22.57	688416. SH	恒烁股份	-15.18
600751. SH	海航科技	15.94	688035. SH	德邦科技	-13.71
600666. SH	*ST瑞德	15.92	688045. SH	必易微	-12.97
301180. SZ	万祥科技	15.87	688332. SH	中科蓝讯	-12.20
688286. SH	敏芯股份	14.40	300331. SZ	苏大维格	-10.88
002724. SZ	海洋王	9.91	688766. SH	普冉股份	-10.73
688262. SH	国芯科技	9.12	002729. SZ	好利科技	-10.73
301280. SZ	珠城科技	8.74	003043. SZ	华亚智能	-10.03
301045. SZ	天禄科技	8.26	688595. SH	芯海科技	-9.78
002955. SZ	鸿合科技	7.87	605111. SH	新洁能	-9.78

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（%）		
				2/10	2/17	变化(%)	2/10	2/17	变化(pct)
1	002475.SZ	立讯精密	96	18,876	18,746	-0.7%	13.4%	13.5%	0.1
2	000725.SZ	京东方A	244	9,298	9,605	3.3%	7.4%	7.6%	0.2
3	603501.SH	韦尔股份	-72	10,290	9,552	-7.2%	15.4%	15.3%	-0.1
4	603290.SH	斯达半导	42	6,006	5,628	-6.3%	26.7%	26.9%	0.2
5	601138.SH	工业富联	118	5,518	5,595	1.4%	16.5%	16.8%	0.3
6	300285.SZ	国瓷材料	98	5,382	5,291	-1.7%	21.3%	21.7%	0.4
7	002371.SZ	北方华创	-64	4,900	4,633	-5.5%	7.8%	7.7%	-0.1
8	300782.SZ	卓胜微	114	4,394	4,116	-6.3%	10.1%	10.4%	0.3
9	688008.SH	澜起科技	306	2,962	3,265	10.2%	6.4%	7.0%	0.6
10	002049.SZ	紫光国微	81	3,408	3,171	-7.0%	4.4%	4.5%	0.1
11	603986.SH	兆易创新	16	3,236	3,034	-6.2%	4.7%	4.7%	0.0
12	000100.SZ	TCL 科技	336	2,631	3,018	14.7%	4.8%	5.4%	0.6
13	300661.SZ	圣邦股份	-21	3,017	2,853	-5.4%	7.8%	7.7%	-0.1
14	300408.SZ	三环集团	3	2,459	2,456	-0.1%	6.3%	6.3%	0.0
15	002463.SZ	沪电股份	-83	2,388	2,272	-4.9%	12.2%	11.8%	-0.4
16	002938.SZ	鹏鼎控股	-41	2,373	2,249	-5.3%	14.1%	13.9%	-0.2
17	002241.SZ	歌尔股份	41	2,290	2,215	-3.3%	4.3%	4.4%	0.1
18	688012.SH	中微公司	-260	2,554	2,201	-13.8%	5.8%	5.2%	-0.6
19	600745.SH	闻泰科技	-204	2,540	2,141	-15.7%	5.0%	4.5%	-0.4
20	300433.SZ	蓝思科技	175	1,967	2,068	5.1%	7.7%	8.4%	0.7

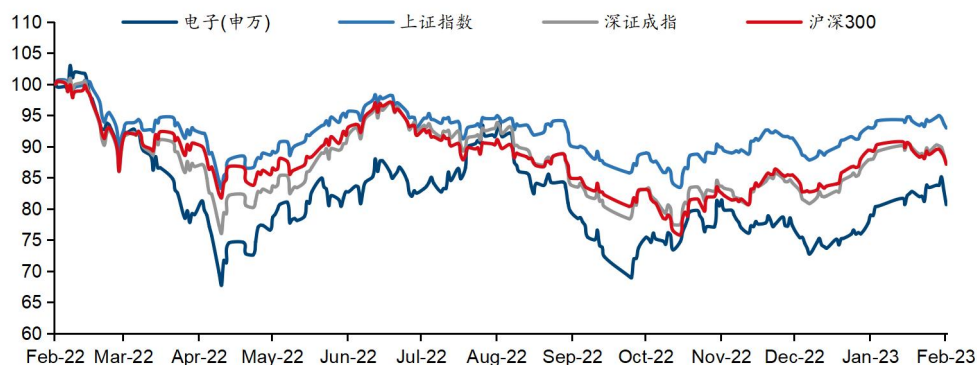
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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（%）		
			2/10	2/17	变化(%)	2/10	2/17	变化(pct)
0148.HK	建滔集团	1	460	432	-6.0%	1.3%	1.3%	0.0
0285.HK	比亚迪电子	-79	3,811	3,545	-7.0%	6.2%	6.0%	-0.1
0303.HK	VTECH HOLDINGS	1	30	30	0.7%	0.2%	0.2%	0.0
0522.HK	ASMPT	9	269	274	1.8%	1.0%	1.0%	0.0
0650.HK	普达特科技	0	46	45	-2.0%	0.6%	0.6%	0.0
0698.HK	通达集团	0	10	9	-10.9%	0.7%	0.7%	0.0
0732.HK	信利国际	5	274	258	-5.7%	6.4%	6.5%	0.1
0981.HK	中芯国际	92	24,240	23,430	-3.3%	17.8%	17.8%	0.1
1347.HK	华虹半导体	24	5,271	5,330	1.1%	13.3%	13.3%	0.1
1385.HK	上海复旦	-28	2,673	2,387	-10.7%	10.4%	10.3%	-0.1
1478.HK	丘钛科技	-1	553	523	-5.4%	9.1%	9.1%	0.0
1725.HK	香港航天科技	93	853	995	16.6%	26.3%	28.6%	2.4
1810.HK	小米集团-W	1,053	41,228	41,054	-0.4%	12.6%	13.0%	0.3
1888.HK	建滔积层板	11	109	121	10.8%	0.3%	0.4%	0.0
2018.HK	瑞声科技	-1	1,349	1,220	-9.6%	5.5%	5.5%	0.0
2038.HK	富智康集团	20	126	143	13.3%	1.7%	2.0%	0.3
2382.HK	舜宇光学科技	-13	12,600	11,971	-5.0%	11.2%	11.2%	0.0
6969.HK	思摩尔国际	-31	5,827	5,619	-3.6%	9.2%	9.1%	0.0

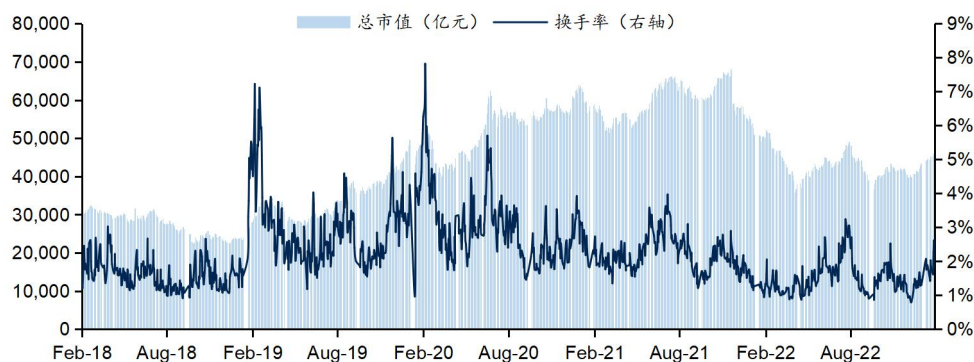
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图4: 过去一年 A 股电子行业股价走势



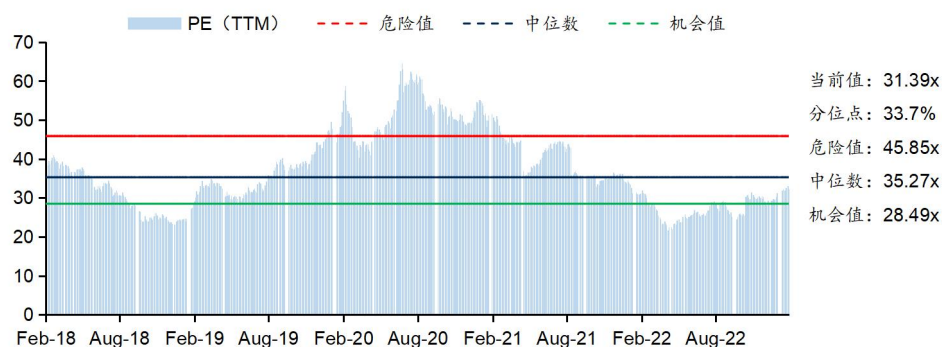
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图5: 过去五年 A 股电子行业总市值及换手率



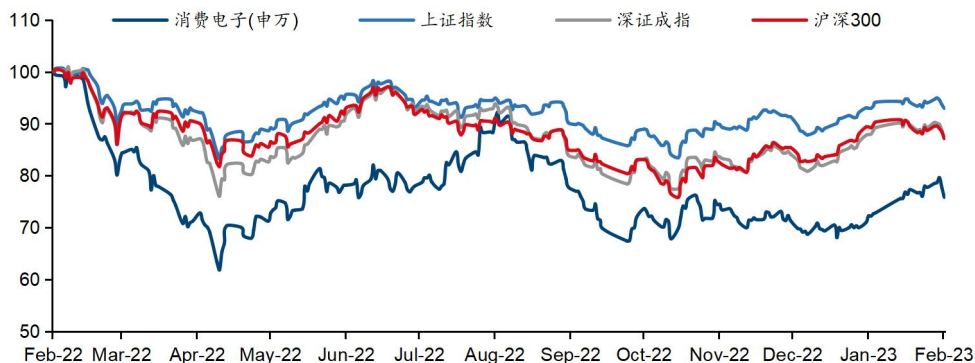
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图6: 过去五年 A 股电子行业 PE (TTM)



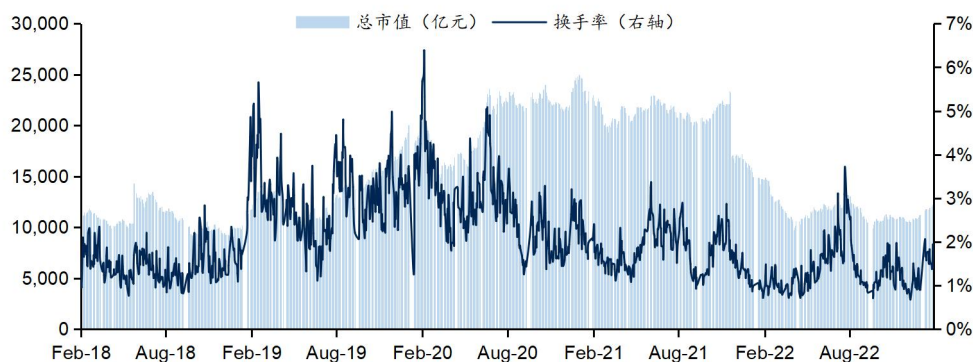
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理 注: 机会值、中位数以及危险值分别对应 20%、50%、80% 三个分位点

图7: 过去一年 A 股消费电子行业股价走势



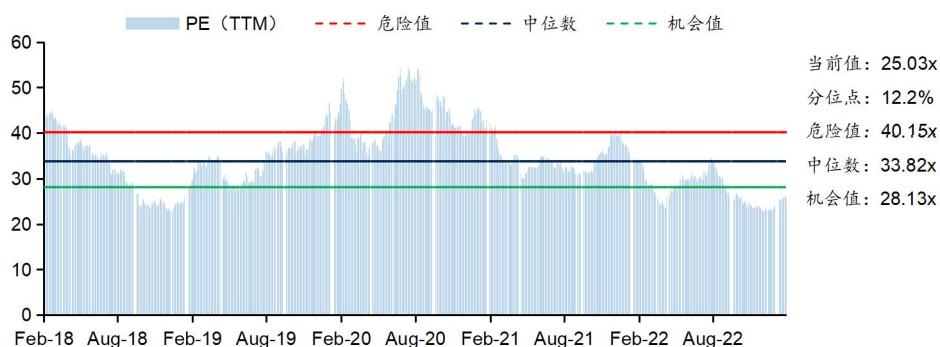
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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

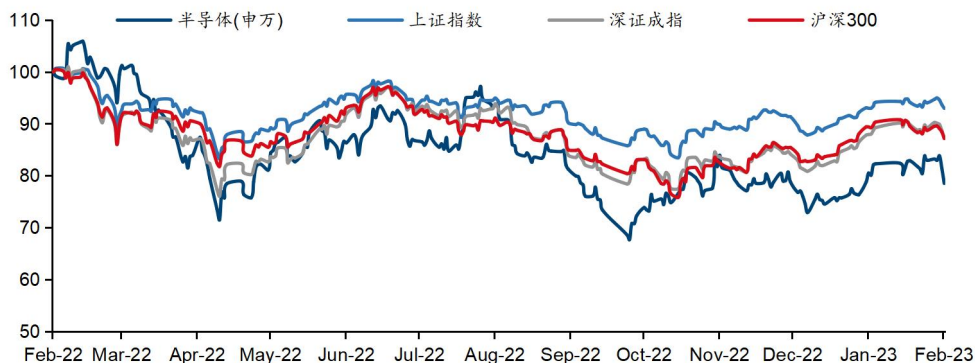
图9: 过去五年 A 股消费电子行业 PE (TTM)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

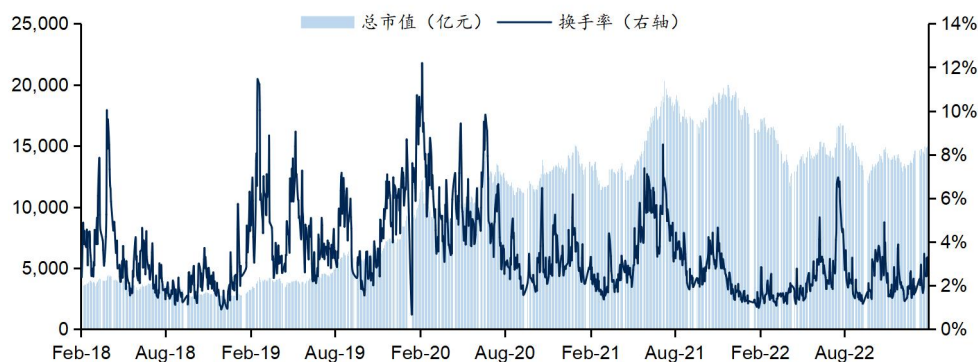
注: 机会值、中位数以及危险值分别对应 20%、50%、80% 三个分位点

图10: 过去一年 A 股半导体行业股价走势



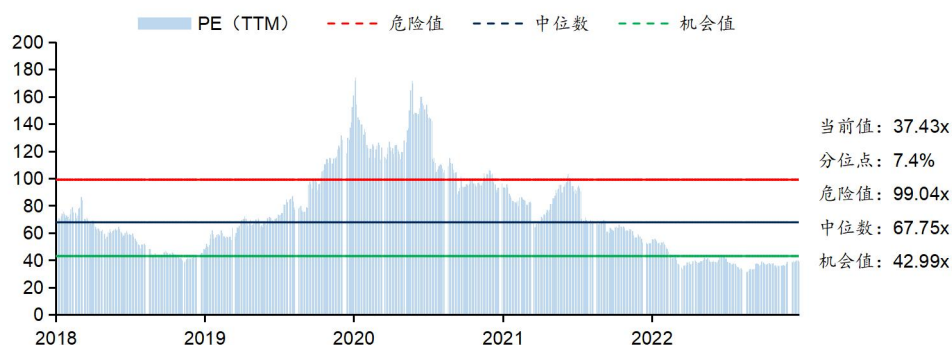
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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、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 (2/17)	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	30.13	18.62	23.53	28.99	34.83	23.2%	27.7	21.9	17.8	14.8	0.94	515
600745	闻泰科技	买入	56.17	26.12	28.75	39.46	52.36	26.1%	26.7	24.3	17.7	13.3	0.93	698
601231	环旭电子	买入	16.04	18.58	30.38	34.47	39.07	28.1%	19.1	11.7	10.3	9.1	0.41	354
000725	京东方 A	买入	4.11	258.31	127.39	158.43	182.60	-10.9%	6.1	12.3	9.9	8.6	-1.12	1564
002876	三利谱	买入	45.09	3.38	2.59	4.05	6.05	21.5%	23.2	30.3	19.4	13.0	1.41	78
002415	海康威视	买入	36.51	168.00	142.31	172.15	202.64	6.4%	20.3	24.0	19.9	16.9	3.73	3419
688036	传音控股	买入	86.39	39.09	27.94	38.02	46.31	5.8%	17.8	24.9	18.3	15.0	4.28	695
603327	福蓉科技	买入	16.50	2.93	5.08	6.04	7.63	37.5%	29.3	16.9	14.2	11.3	0.45	86
688678	福立旺	买入	22.16	1.22	1.84	3.06	4.01	48.6%	31.5	20.9	12.6	9.6	0.43	38
002463	沪电股份	买入	15.26	10.64	12.30	16.70	19.49	22.4%	27.2	23.5	17.3	14.9	1.05	289
001308	康冠科技	买入	35.77	9.23	14.51	16.93	20.39	30.2%	20.3	12.9	11.1	9.2	0.43	187
002938	鹏鼎控股	买入	28.87	33.17	48.66	52.62	59.61	21.6%	20.2	13.8	12.7	11.2	0.64	670
002241	歌尔股份	买入	21.18	42.75	43.08	51.58	61.69	13.0%	16.9	16.8	14.0	11.7	1.29	724
000810	创维数字	买入	15.43	4.22	9.58	12.02	15.01	52.7%	42.1	18.5	14.8	11.8	0.35	177
603380	易德龙	买入	28.81	2.27	1.94	2.85	4.37	24.3%	20.4	24.0	16.3	10.6	0.99	47
603936	博敏电子	买入	13.90	2.42	3.06	4.21	5.72	33.2%	29.4	23.2	16.9	12.4	0.70	71
603297	永新光学	买入	94.85	2.61	2.62	3.51	4.74	21.9%	40.1	40.0	29.9	22.1	1.82	105
002841	视源股份	买入	67.00	16.99	20.63	23.96	27.33	17.2%	27.7	22.8	19.6	17.2	1.33	470
688093	世华科技	买入	20.56	1.84	2.33	3.08	3.84	27.7%	26.9	21.3	16.1	12.9	0.77	50
300735	光弘科技	买入	10.06	3.53	4.27	5.16	6.09	20.0%	22.0	18.1	15.0	12.7	0.91	77
300709	精研科技	买入	24.45	1.84	2.82	3.75	4.69	36.6%	24.8	16.1	12.1	9.7	0.44	46
688127	蓝特光学	买入	19.66	1.40	1.51	2.91	4.06	42.6%	56.6	52.4	27.2	19.5	1.23	79
300088	长信科技	买入	6.58	9.04	8.11	9.67	11.54	8.5%	17.9	19.9	16.7	14.0	2.35	162

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 (2/17)	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	23.40	4.35	6.62	8.79	11.41	37.9%	45.0	29.6	22.3	17.2	0.78	196
002859	洁美科技	买入	30.74	3.89	2.52	3.84	6.62	19.4%	34.3	53.0	34.8	20.2	2.73	133
002138	顺络电子	买入	26.85	7.85	5.52	6.90	8.34	2.1%	27.6	39.2	31.4	26.0	19.08	216
300408	三环集团	买入	32.60	20.11	24.03	30.39	37.38	23.0%	31.1	26.0	20.6	16.7	1.13	625
000636	风华高科	买入	17.03	9.43	10.73	15.65	20.35	29.2%	20.9	18.4	12.6	9.7	0.63	197
603738	泰晶科技	买入	24.22	2.45	3.77	4.92	6.16	36.0%	27.5	17.9	13.7	10.9	0.50	67

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、晶晨股份、峰昭科技、斯达半导、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 (2/17)	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	167.35	6.99	9.90	12.30	14.94	28.8%	85.5	60.4	48.6	40.0	2.10	598
688141	杰华特	买入	51.50	1.42	1.47	2.91	4.93	51.4%	162.1	156.6	79.1	46.7	3.04	230
688261	东微半导	买入	246.00	1.47	2.91	4.02	5.37	54.0%	112.8	57.0	41.2	30.9	1.05	166
688099	晶晨股份	买入	82.83	8.12	8.65	11.26	14.75	22.0%	42.2	39.6	30.4	23.2	1.80	343
688279	峰昭科技	买入	98.06	1.35	1.72	2.22	2.83	27.9%	67.0	52.7	40.8	32.0	1.89	91
603290	斯达半导	买入	305.00	3.98	8.12	12.27	17.24	63.0%	130.8	64.1	42.5	30.2	1.02	521
1347	华虹半导体	买入	30.55	2.61	4.50	4.71	5.36	27.0%	19.5	11.3	10.8	9.5	0.42	349
002180	纳思达	买入	53.85	11.63	20.74	28.74	39.20	49.9%	65.6	36.8	26.5	19.5	0.74	763
300373	扬杰科技	买入	55.38	7.68	12.01	14.78	18.86	34.9%	37.0	23.6	19.2	15.1	0.68	284
688711	宏微科技	买入	82.00	0.69	0.96	1.42	2.09	44.8%	164.3	117.8	79.6	54.1	2.63	113
600460	士兰微	买入	34.21	15.18	11.25	16.03	20.24	10.1%	31.9	43.1	30.2	23.9	4.28	484
688187	时代电气	买入	51.81	20.18	22.83	26.65	29.92	14.0%	31.3	27.7	23.7	21.1	1.97	631
0981	中芯国际	买入	16.60	17.02	18.18	7.12	10.29	-15.4%	14.4	13.5	34.4	23.8	-0.87	1683
688601	力芯微	买入	74.96	1.59	2.92	3.68	4.25	38.7%	42.2	23.0	18.3	15.8	0.59	67
603501	韦尔股份	买入	87.88	44.76	27.56	40.15	52.95	5.8%	23.2	37.7	25.9	19.6	6.55	1040
688508	芯朋微	买入	74.99	2.01	0.89	1.64	2.27	4.1%	42.2	95.5	51.8	37.4	23.35	85
300223	北京君正	买入	77.35	9.26	12.45	16.67	21.84	33.1%	40.2	29.9	22.3	17.1	0.90	372
688008	澜起科技	买入	61.05	8.29	12.99	19.38	27.48	49.1%	83.7	53.4	35.8	25.2	1.09	694
688798	艾为电子	买入	108.00	2.88	3.49	5.07	7.26	36.0%	62.2	51.4	35.4	24.7	1.43	179
688536	思瑞浦	买入	260.15	4.44	3.24	5.74	9.11	27.1%	70.5	96.5	54.5	34.3	3.56	313
300782	卓胜微	买入	122.20	21.35	13.85	15.52	20.70	-1.0%	30.6	47.1	42.0	31.5	-46.05	652
603986	兆易创新	买入	108.74	23.37	30.29	38.88	47.69	26.8%	31.0	23.9	18.7	15.2	0.89	725
002156	通富微电	买入	20.63	9.57	10.70	13.89	17.10	21.4%	32.6	29.2	22.5	18.3	1.37	312
688052	纳芯微	增持	312.21	2.24	2.96	4.80	7.65	50.7%	141.0	106.6	65.7	41.2	2.10	316
300456	赛微电子	买入	15.71	2.06	2.77	3.97	5.28	36.9%	56.0	41.6	29.0	21.8	1.13	115

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 (2/17)	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	86.42	1.06	1.50	2.10	2.93	40.3%	98.3	69.6	49.7	35.6	1.73	104
300054	鼎龙股份	买入	22.58	2.14	4.00	5.52	7.71	53.4%	100.2	53.5	38.8	27.8	1.00	214
002371	北方华创	买入	238.04	10.77	20.29	28.37	37.66	51.8%	116.8	62.0	44.3	33.4	1.20	1258
688401	路维光电	买入	47.63	0.52	1.20	1.88	2.51	68.7%	121.4	52.9	33.8	25.3	0.77	64
688409	富创精密	增持	114.00	1.26	2.44	4.05	5.71	65.3%	188.4	97.7	58.8	41.7	1.50	238
301095	广立微	买入	96.70	0.64	1.06	1.62	2.21	51.3%	303.4	182.5	119.4	87.5	3.55	193
600641	万业企业	买入	18.15	3.77	4.30	5.65	6.69	21.1%	44.9	39.3	29.9	25.2	1.86	169
605358	立昂微	增持	45.04	6.00	10.46	12.16	13.93	32.4%	50.8	29.1	25.1	21.9	0.90	305
688019	安集科技	增持	194.14	1.25	2.53	4.04	5.26	61.4%	115.9	57.3	35.9	27.6	0.93	145
688012	中微公司	增持	104.82	10.11	12.19	15.59	19.22	23.9%	63.9	53.0	41.4	33.6	2.22	646
688126	沪硅产业-U	增持	20.63	1.46	1.95	2.67	3.61	35.2%	385.7	289.0	211.1	156.1	8.21	564
003026	中晶科技	增持	47.06	1.31	1.18	1.56	2.17	18.2%	36.2	40.3	30.5	21.9	2.21	48

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
2023-02-17	央视网	中国驻荷兰大使谈践：中荷一直就半导体问题保持密切沟通
2023-02-17	飞象网	中国信通院：2022 年 12 月国内 5G 手机出货量 2323.4 万部 占比 83.4%
2023-02-16	中新经纬	上海：推动人工智能、虚拟现实等在体育产业应用
2023-02-16	智通财经	Counterpoint Research：预计中国智能手机销量在 2023 年会录得低个位数增长
2023-02-16	界面	韩国政府拟投入 2233 亿韩元扶持元宇宙产业
2023-02-16	国际电子商情	TI 官宣：全球再添一座 12 英寸晶圆厂
2023-02-16	爱集微	芯片法案推动下，哪些芯片制造商将在欧洲建厂？
2023-02-16	国际电子商情	菲律宾突发 6.1 级地震，村田、三星回应
2023-02-16	国际电子商情	闪存售价季跌约 20-24%，铠侠称将持续减产
2023-02-16	爱集微	XR 团队全线解散？腾讯：变更硬件发展路径
2023-02-16	国际电子商情	TV 面板行业拐点已至？厂商酝酿价格上涨至 6 月份
2023-02-15	证券时报网	就美日荷限制向中国出口相关芯片制造设备，中国半导体行业协会发布声明
2023-02-15	中国证券报	争夺订单！晶圆厂开始考虑降价了
2023-02-15	澎湃新闻	再扩产能，开发集成电路关键工艺材料：上海新阳 5.8 亿新项目启动
2023-02-15	国际电子商情	CISA：反对美日荷限制向中国出口相关芯片制造设备
2023-02-15	国际电子商情	“国补”退场“地补”接力，新能源汽车赛道热度不减
2023-02-14	证券时报网	广州：出台实施汽车产业中长期发展规划 推动半导体和集成电路产业加快发展
2023-02-14	快科技	匠人精神也不行！日本制造加速下滑：破产企业数量激增 汽车、电子业空心化
2023-02-13	同花顺	京东方新型半导体显示器件生产线 2025 年实现投产

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
2023-02-18	002415.SZ	海康威视:2022 年度业绩快报(英文版)
2023-02-18	002415.SZ	海康威视:2022 年度业绩快报
2023-02-18	300373.SZ	扬杰科技:关于拟以公开摘牌方式受让湖南楚微半导体科技有限公司 30%股权的公告
2023-02-18	002156.SZ	通富微电:关于参与投资设立产业基金暨关联交易的公告
2023-02-18	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参与投资设立产业基金暨关联交易的核查意见
2023-02-18	300709.SZ	精研科技:关于 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的股票期权注销完成的公告
2023-02-18	688601.SH	力芯微:光大证券股份有限公司关于无锡力芯微电子股份有限公司参与设立投资基金暨关联交易的专项核查意见
2023-02-18	688601.SH	力芯微:关于公司参与设立投资基金暨关联交易的公告
2023-02-17	300456.SZ	赛微电子:关于控股股东、实际控制人减持计划的预披露公告
2023-02-17	300782.SZ	卓胜微:关于全资子公司与专业机构合作设立投资基金的公告
2023-02-17	300661.SZ	圣邦股份:关于公司与专业机构合作设立投资基金的公告
2023-02-17	300223.SZ	北京君正:关于与专业投资机构共同投资的公告
2023-02-17	300223.SZ	北京君正:关于股东减持公司股份达到 1%的公告
2023-02-17	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
2023-02-17	688711.SH	宏微科技:2022 年度业绩快报公告
2023-02-16	300456.SZ	赛微电子:关于共同投资设立的智能传感产业基金完成工商注册登记的公告
2023-02-16	688093.SH	世华科技:2022 年度向特定对象发行 A 股股票并在科创板上市募集说明书(申报稿)
2023-02-16	001308.SZ	康冠科技:关于为全资子公司提供担保的进展公告
2023-02-16	688099.SH	晶晨股份:2019 年限制性股票激励计划首次授予部分第一类激励对象及第二类激励对象第二个归属期及预留授予部分第四批次第一个归属期归属条件成就及部分限制性股票作废事项的法律意见书
2023-02-16	688099.SH	晶晨股份:2021 年限制性股票激励计划预留授予部分第二批次第一个归属期归属条件成就及部分限制性股票作废事项的法律意见书
2023-02-16	688099.SH	晶晨股份:监事会关于 2019 年限制性股票激励计划首次授予及预留授予归属名单的核查意见
2023-02-16	688099.SH	晶晨股份:2021 年限制性股票激励计划预留授予部分第二批次第一个归属期符合归属条件的公告
2023-02-16	688099.SH	晶晨股份:2019 年限制性股票激励计划首次授予部分第一类激励对象第二个归属期符合归属条件的公告
2023-02-16	688099.SH	晶晨股份:2019 年限制性股票激励计划预留授予部分第四批次第一个归属期符合归属条件的公告
2023-02-16	688099.SH	晶晨股份:2019 年限制性股票激励计划首次授予部分第二类激励对象第二个归属期符合归属条件的公告
2023-02-16	688099.SH	晶晨股份:监事会关于 2021 年限制性股票激励计划预留授予归属名单的核查意见
2023-02-16	688099.SH	晶晨股份:关于作废处理部分限制性股票的公告

公告日期	证券代码	公告标题
2023-02-16	002463.SZ	沪电股份:独立董事关于 2023 年度日常关联交易预计的独立意见
2023-02-16	002463.SZ	沪电股份:独立董事关于日常关联交易实际发生情况与预计存在较大差异的核查情况说明及专项意见
2023-02-16	002463.SZ	沪电股份:关于 2023 年度日常关联交易预计情况的公告
2023-02-16	603738.SH	泰晶科技:董事集中竞价减持股份计划公告
2023-02-15	688798.SH	艾为电子:2022 年年度业绩快报公告
2023-02-15	300456.SZ	赛微电子:关于 2021 年限制性股票激励计划首次授予部分第一个解除限售期解除限售股份上市流通的提示性公告
2023-02-14	300735.SZ	光弘科技:关于公司投资金浦创新二期基金份额暨对外投资的进展公告
2023-02-14	300088.SZ	长信科技:董事会关于本次交易相关主体不存在依据《上市公司监管指引第 7 号——上市公司重大资产重组相关股票异常交易监管》第十三条规定之情形的说明
2023-02-14	300088.SZ	长信科技:董事会关于本次交易符合《上市公司重大资产重组管理办法》第十一条及第四十三条规定的说明
2023-02-14	300088.SZ	长信科技:董事会关于本次交易符合《关于规范上市公司重大资产重组若干问题的规定》第四条规定的说明
2023-02-14	300088.SZ	长信科技:关于本次交易前 12 个月内购买、出售资产的说明
2023-02-14	300088.SZ	长信科技:关于资产重组的一般风险提示公告
2023-02-14	300088.SZ	长信科技:董事会关于本次交易符合《创业板上市公司持续监管办法(试行)》第十八条、第二十一条规定和《深圳证券交易所创业板上市公司重大资产重组审核规则》第七条、第九条规定的说明
2023-02-14	300088.SZ	长信科技:董事会关于本次重组履行法定程序的完备性、合规性及提交法律文件的有效性的说明
2023-02-14	300088.SZ	长信科技:长信科技发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易预案摘要
2023-02-14	300088.SZ	长信科技:长信科技发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易预案
2023-02-14	300088.SZ	长信科技:董事会关于本次交易不构成《上市公司重大资产重组管理办法》第十三条规定的重组上市的说明
2023-02-14	300088.SZ	长信科技:董事会关于公司股票价格波动未达到《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第 8 号——重大资产重组第十三条第(七)款相关标准的说明
2023-02-14	600745.SH	闻泰科技:关于股权激励限制性股票回购注销实施的公告
2023-02-14	002876.SZ	三利谱:关于董事、副总经理、财务总监辞职及聘任公司副总经理、财务总监和选举公司非独立董事的公告
2023-02-14	002876.SZ	三利谱:关于公司向银行申请综合授信额度的公告
2023-02-14	002859.SZ	洁美科技:关于公司产业投资基金完成私募投资基金备案的公告
2023-02-13	300782.SZ	卓胜微:关于作废 2020 年限制性股票激励计划首次授予部分已授予尚未归属的限制性股票的公告
2023-02-13	300782.SZ	卓胜微:监事会关于 2020 年限制性股票激励计划首次授予部分第二个归属期归属名单的核查意见
2023-02-13	300782.SZ	卓胜微:上海兰迪律师事务所关于江苏卓胜微电子股份有限公司 2020 年限制性股票激励计划首次授予部分第二个归属期归属条件成就暨作废部分限制性股票的法律意见书
2023-02-13	300782.SZ	卓胜微:2020 年限制性股票激励计划首次授予部分第二个归属期归属条件成就的公告
2023-02-13	300782.SZ	卓胜微:上海荣正企业咨询服务(集团)股份有限公司关于江苏卓胜微电子股份有限公司 2020 年限制性股票激励计划首次授予部分第二个归属期归属条件成就之独立财务顾问报告
2023-02-13	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结果暨股份上市的公告

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