

电子行业周报

3月电视面板全面涨价，IC封测景气度率先筑底

超配

核心观点

终端备货已出现明显复苏，IC封测环节景气度率先筑底。过去一周上证上涨1.34%，电子上涨0.35%，子行业中光学光电子上涨1.75%，电子化学品下跌1.66%，结合近期产业链验证，3月手机终端备货已出现明显复苏，上游芯片环节反馈产业链去库存已至尾声，部分客户追单意愿强烈。我们认为，需求复苏预期下，芯片设计公司有望优先将wafer bank里的晶圆提出封装，IC封测行业周期恢复相位大幅提前。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）。

国产电视品牌618备货启动，3月电视面板价格起涨。据TrendForce报道，1Q23全球电视需求受淡季冲击，出货量环比下降24.3%至4199万台；预计在国内618、北美亚马逊Prime Day促销备货下，2Q23全球电视出货量将环比增长8.7%至4564万台。TrendForce预计3月电视面板将全面涨价，预计32至55英寸涨幅达3-5%，大尺寸65英寸涨价7-9%，电视面板价格有望于重返现金成本水位。我们看好LCD面板景气度率先实现筑底回暖，产业链重点推荐京东方A、三利谱、TCL科技。

苹果无创血糖检测技术取得突破性进展，相关功能有望搭载于Apple Watch。根据彭博社报道，苹果的无创血糖检测项目近日取得突破性进展，未来有望应用于Apple Watch中。相关技术方案通过激光将特定波长的光照射到皮下某块组织液被葡萄糖渗透的区域，然后这束光通过指示葡萄糖浓度的方式被反射回传感器，最终通过某种算法确定体内的血糖水平。健康监测功能成为智能手表打造差异化产品属性的突破口，Apple Watch供应链建议关注环旭电子、东山精密、歌尔股份、长信科技、歌尔股份。

人工智能或成半导体新增长引擎，关注封测、设计成长机遇。上周，科技部表示将把人工智能作为战略性新兴产业，推动构建开放协同的人工智能创新体系，加快基础理论研究和重大技术攻关；推动人工智能与经济社会深度融合，在重大应用场景中锤炼技术，升级迭代，培育市场；推动建立人工智能安全可控的治理体系。ChatGPT等基于自然语言理解的人机对话其大模型已经具备了面向通用人工智能的一些特征，需要大算力芯片和服务器为基础。推荐国内先进封装龙头长电科技、通富微电，服务器相关澜起科技、峰昭科技，AI芯片设计公司晶晨股份等。

重视基础研究有利于半导体产业的长足发展，助力解决“缺芯”问题。在中央政治局第三次集体学习时，习总书记强调，加强基础研究，是实现高水平科技自立自强的迫切要求，是建设世界科技强国的必由之路。我们认为对基础研究的重视有利于培养半导体人才，解决底层技术问题。同时，2月23日，国务院国有资产监督管理委员会主任在国新办新闻发布会上表示，将加大对集成电路等关键领域的科技投入。对基础研究的重视和企业层面对关键领域的不断投入，将推动我国半导体产业长期高质量发展，推荐长电科技、圣邦股份、晶晨股份、杰华特、东微半导体、扬杰科技、华虹半导体等。

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-大尺寸面板价格回暖，汽车及工业IC景气领先》——2023-02-20

《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

新能源汽车 2 月回暖，汽车 IGBT 需求同步增长。受春节假期影响，1 月新能源汽车销量回落，2 月各地补贴发放及新能源价格调整逐步落地，助推市场恢复正常水平。据乘联会预测，2 月新能源汽车回温，零售约 40.0 万辆，环比增长 20.3%，同比增长 46.6%，渗透率约 29.6%。随着比亚迪秦 PLUS、智己 LS7 等新品的发布，新能源车市 3 月有望延续上行趋势。由于以 IGBT 模块为代表的功率器件在汽车中的应用以可靠性为核心，考虑更换器件供应商带来的售后风险和验证成本，一旦应用不会轻易更换，具有较强黏性，且新能源汽车长期仍保持增长，我们认为对汽车 IGBT 模块格局无需过度悲观，具备先发优势的厂商将在中长期维度保持较强的行业竞争力，推荐关注汽车 IGBT 模块领先的斯达半导、时代电气及未来将逐步放量的士兰微、宏微科技。

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

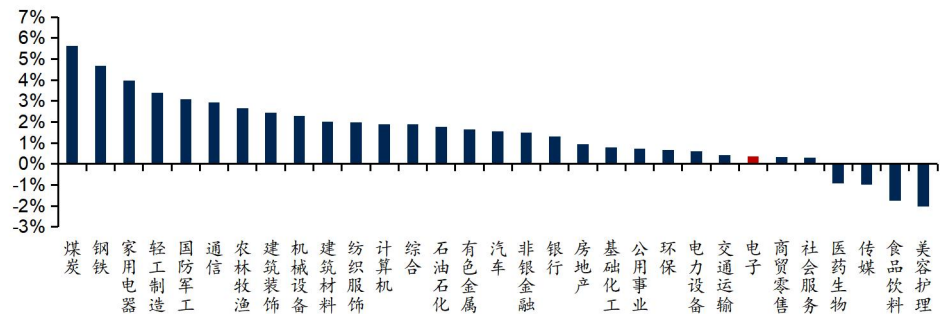
公司 代码	公司 名称	投资 评级	昨收盘 (元)	总市值 (亿元)	EPS		PE	
					2022E	2023E	2022E	2023E
002384	东山精密	买入	29.34	502	1.38	1.70	21.3	17.3
600745	闻泰科技	买入	55.50	690	2.31	3.18	24.0	17.5
601231	环旭电子	买入	16.13	356	1.38	1.56	11.7	10.3
603327	福蓉科技	买入	16.39	85	0.97	1.16	16.8	14.1
688678	福立旺	买入	24.22	42	1.06	1.77	22.8	13.7
300661	圣邦股份	买入	161.87	578	2.77	3.44	58.4	47.0
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	83.96	347	2.09	2.72	40.1	30.8
002484	江海股份	买入	22.95	192	0.79	1.05	29.0	21.9
688630	芯基微装	买入	86.68	105	1.24	1.74	69.8	49.9
300709	精研科技	买入	23.81	44	1.51	2.01	15.7	11.8
002138	顺络电子	买入	26.22	211	0.68	0.86	38.3	30.6
688279	峰昭科技	买入	99.52	92	1.86	2.40	53.4	41.4
300054	鼎龙股份	买入	22.15	210	0.42	0.58	52.5	38.0
002938	鹏鼎控股	买入	28.61	664	2.10	2.27	13.6	12.6
002241	歌尔股份	买入	21.16	724	1.26	1.51	16.8	14.0
603297	永新光学	买入	94.61	105	2.37	3.18	39.9	29.8
688261	东微半导	买入	243.01	164	4.32	5.97	56.3	40.7
300373	扬杰科技	买入	55.09	282	2.09	2.49	26.3	22.1
300782	卓胜微	买入	118.52	633	2.59	2.91	45.7	40.8
002371	北方华创	买入	237.33	1255	3.84	5.37	61.8	44.2
688711	宏微科技	买入	81.98	113	0.70	1.10	117.8	74.9

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行情回顾

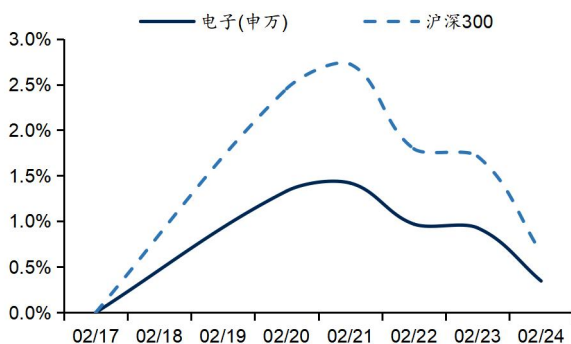
过去一周上证指数、深证成指、沪深 300 分别上涨 1.34%、0.61%、0.66%。电子行业整体上涨 0.35%，二级子行业中光学光电子涨幅较大，上涨 1.75%，电子化学品跌幅较大，下跌 1.66%。过去一周恒生科技指数、费城半导体指数、台湾资讯科技指数分别下跌 5.80%、2.35%、0.74%。

图1：过去一周各行业涨跌幅



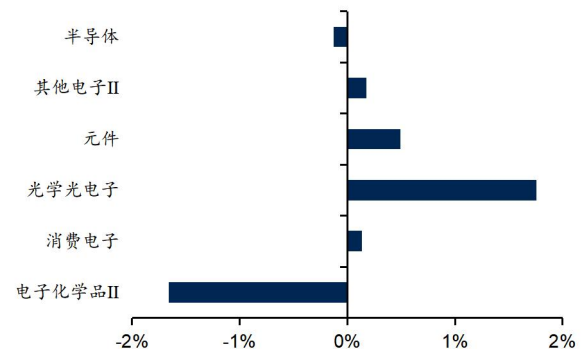
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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 (%)
600666. SH	*ST 瑞德	27.37	300956. SZ	英力股份	-10.99
300936. SZ	中英科技	21.08	001314. SZ	亿道信息	-8.89
002955. SZ	鸿合科技	20.08	301180. SZ	万祥科技	-8.63
603738. SH	泰晶科技	16.10	831526. BJ	凯华材料	-8.40
300976. SZ	达瑞电子	15.95	688800. SH	瑞可达	-8.39
002156. SZ	通富微电	14.78	688286. SH	敏芯股份	-7.42
002681. SZ	奋达科技	14.71	301099. SZ	雅创电子	-6.32
688167. SH	炬光科技	14.59	688608. SH	恒玄科技	-6.06
002587. SZ	奥拓电子	13.74	688150. SH	莱特光电	-5.67
603186. SH	华正新材	12.61	688153. SH	唯捷创芯-U	-5.54

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（%）		
				2/17	2/24	变化(%)	2/17	2/24	变化(pct)
1	002475.SZ	立讯精密	-59	18,746	18,244	-2.7%	13.5%	13.4%	-0.1
2	000725.SZ	京东方A	33	9,605	9,708	1.1%	7.6%	7.7%	0.0
3	603501.SH	韦尔股份	-98	9,552	9,367	-1.9%	15.3%	15.1%	-0.2
4	601138.SH	工业富联	-1	5,595	5,541	-1.0%	16.8%	16.8%	0.0
5	603290.SH	斯达半导	-249	5,628	5,269	-6.4%	26.9%	25.7%	-1.2
6	300285.SZ	国瓷材料	36	5,291	5,104	-3.5%	21.7%	21.9%	0.2
7	002371.SZ	北方华创	-242	4,633	4,378	-5.5%	7.7%	7.3%	-0.4
8	300782.SZ	卓胜微	-23	4,116	3,970	-3.6%	10.4%	10.3%	-0.1
9	688008.SH	澜起科技	132	3,265	3,250	-0.5%	7.0%	7.3%	0.3
10	002049.SZ	紫光国微	-3	3,171	3,166	-0.1%	4.5%	4.5%	0.0
11	000100.SZ	TCL 科技	-160	3,018	2,964	-1.8%	5.4%	5.1%	-0.3
12	603986.SH	兆易创新	-76	3,034	2,912	-4.1%	4.7%	4.6%	-0.1
13	300661.SZ	圣邦股份	-77	2,853	2,682	-6.0%	7.7%	7.5%	-0.2
14	300408.SZ	三环集团	100	2,456	2,521	2.6%	6.3%	6.6%	0.3
15	002463.SZ	沪电股份	-39	2,272	2,285	0.6%	11.8%	11.6%	-0.2
16	002938.SZ	鹏鼎控股	-45	2,249	2,184	-2.9%	13.9%	13.6%	-0.3
17	002241.SZ	歌尔股份	-89	2,215	2,125	-4.1%	4.4%	4.2%	-0.2
18	688012.SH	中微公司	-139	2,201	2,108	-4.2%	5.2%	4.9%	-0.3
19	300433.SZ	蓝思科技	-34	2,068	1,970	-4.7%	8.4%	8.3%	-0.1
20	600745.SH	闻泰科技	-187	2,141	1,932	-9.8%	4.5%	4.2%	-0.4

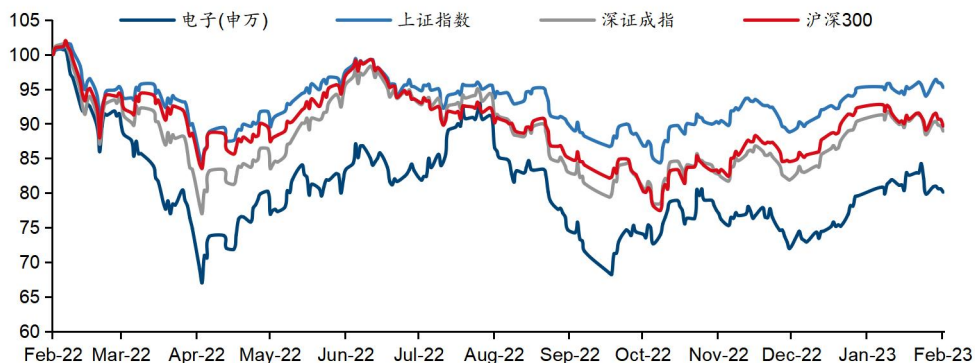
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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（%）		
			2/17	2/24	变化(%)	2/17	2/24	变化(pct)
0148.HK	建滔集团	4	432	417	-3.6%	1.3%	1.3%	0.0
0285.HK	比亚迪电子	-67	3,545	3,329	-6.1%	6.0%	5.9%	-0.1
0303.HK	VTECH HOLDINGS	2	30	29	-4.2%	0.2%	0.3%	0.0
0522.HK	ASMPT	-3	274	280	2.0%	1.0%	1.0%	0.0
0650.HK	普达特科技	0	45	43	-3.7%	0.6%	0.6%	0.0
0698.HK	通达集团	0	9	9	0.0%	0.7%	0.7%	0.0
0732.HK	信利国际	7	258	246	-4.5%	6.5%	6.7%	0.2
0981.HK	中芯国际	162	23,430	23,478	0.2%	17.8%	18.0%	0.1
1347.HK	华虹半导体	-65	5,330	5,310	-0.4%	13.3%	13.2%	-0.2
1385.HK	上海复旦	-24	2,387	2,677	12.1%	10.3%	10.2%	-0.1
1478.HK	丘钛科技	2	523	524	0.2%	9.1%	9.1%	0.0
1725.HK	香港航天科技	1	995	1,162	16.8%	28.6%	28.7%	0.0
1810.HK	小米集团-W	181	41,054	38,967	-5.1%	13.0%	13.0%	0.0
1888.HK	建滔积层板	26	121	142	17.1%	0.4%	0.5%	0.1
2018.HK	瑞声科技	-21	1,220	1,160	-4.9%	5.5%	5.4%	-0.1
2038.HK	富智康集团	-3	143	134	-6.6%	2.0%	1.9%	0.0
2382.HK	舜宇光学科技	-107	11,971	11,399	-4.8%	11.2%	11.1%	-0.1
6969.HK	思摩尔国际	-28	5,619	5,403	-3.8%	9.1%	9.1%	0.0

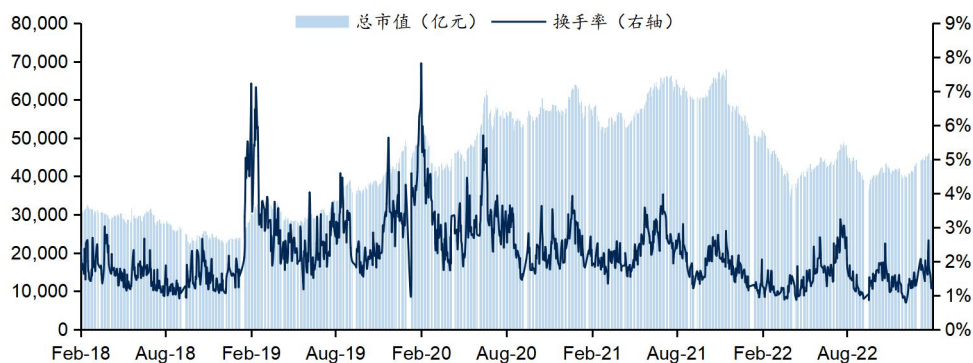
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图4: 过去一年 A 股电子行业股价走势



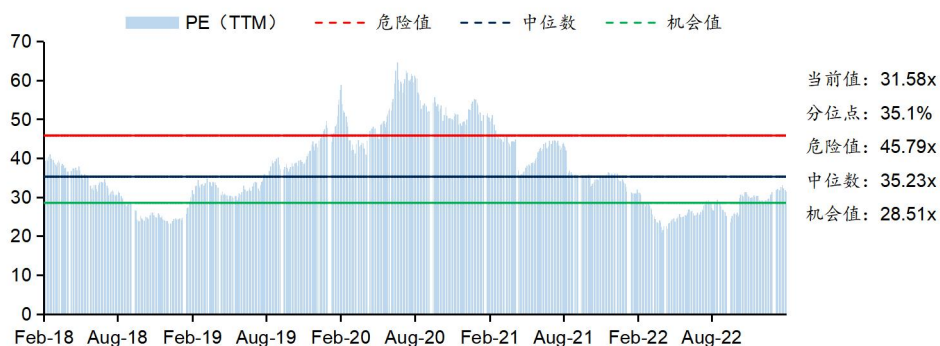
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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)

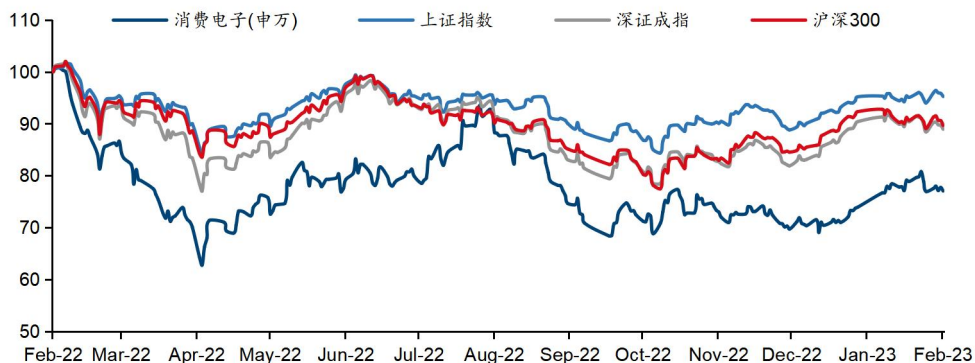


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

注: 机会值、中位数以及危险值分别对应 20%、50%、80%

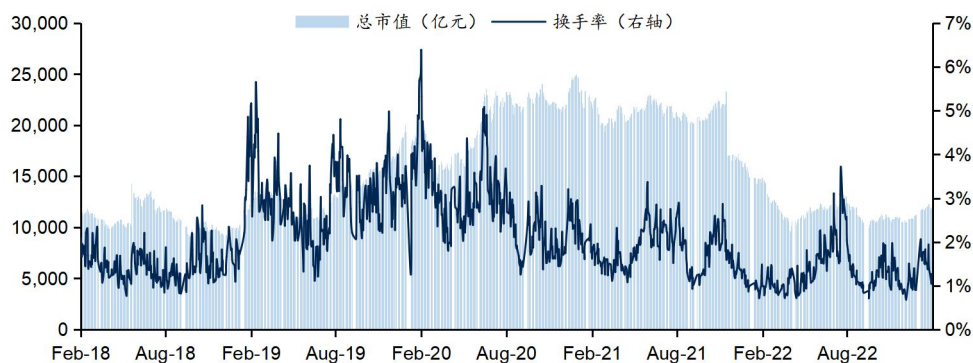
三个分位点

图7: 过去一年 A 股消费电子行业股价走势



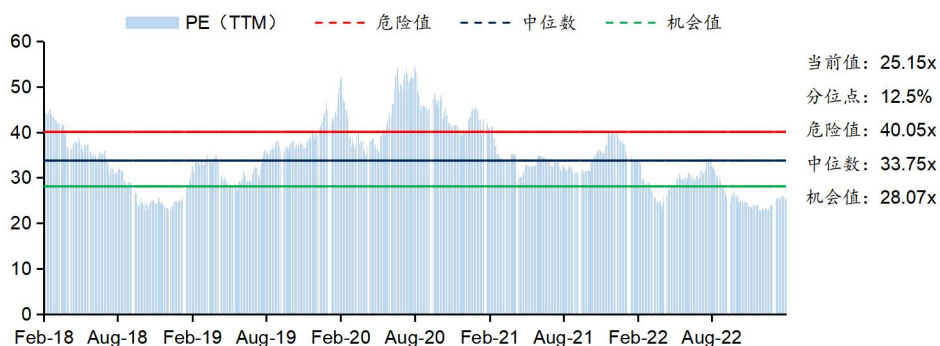
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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)

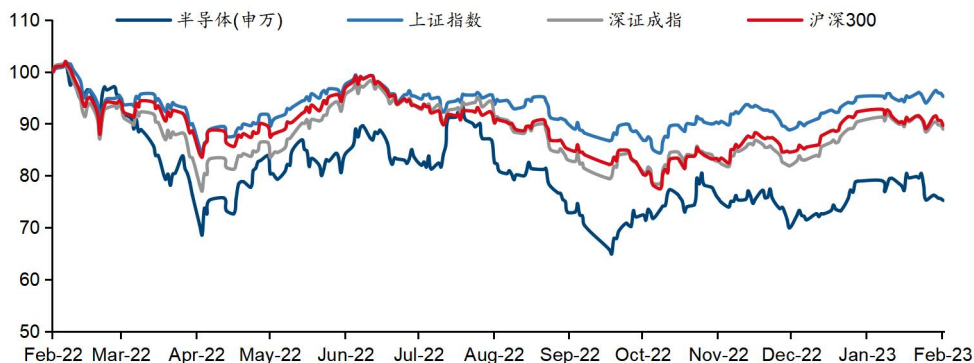


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

注: 机会值、中位数以及危险值分别对应 20%、50%、80%

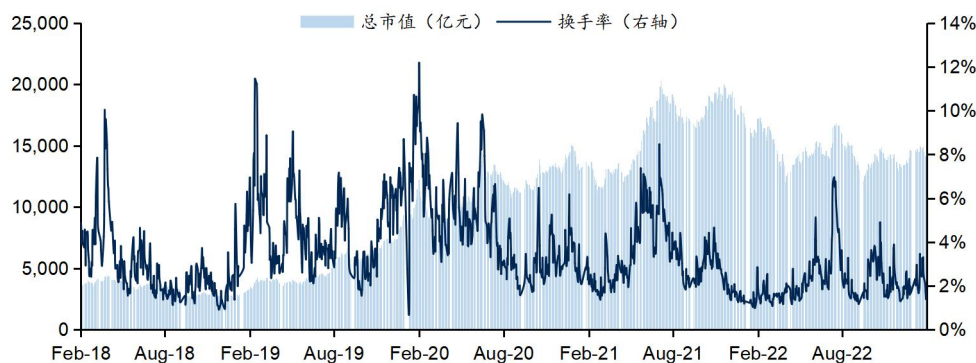
三个分位点

图10: 过去一年 A 股半导体行业股价走势



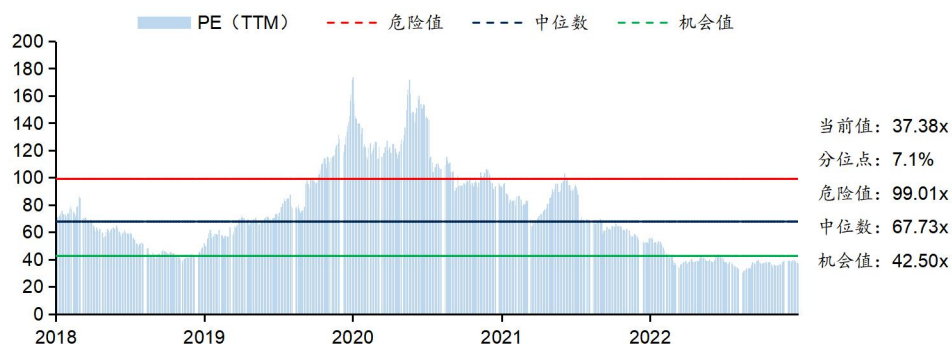
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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 (2/24)	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	29.34	18.62	23.53	28.99	34.83	23.2%	26.9	21.3	17.3	14.4	0.92	502
600745	闻泰科技	买入	55.50	26.12	28.75	39.46	52.36	26.1%	26.4	24.0	17.5	13.2	0.92	690
601231	环旭电子	买入	16.13	18.58	30.38	34.47	39.07	28.1%	19.2	11.7	10.3	9.1	0.42	356
000725	京东方 A	买入	4.14	258.31	127.39	158.43	182.60	-10.9%	6.1	12.4	9.9	8.6	-1.13	1575
002876	三利谱	买入	43.95	3.38	2.59	4.05	6.05	21.5%	22.6	29.5	18.9	12.6	1.37	76
002415	海康威视	买入	37.68	168.00	142.31	162.97	194.05	4.9%	21.0	24.8	21.7	18.2	5.04	3528
688036	传音控股	买入	83.00	39.09	27.94	38.02	46.31	5.8%	17.1	23.9	17.6	14.4	4.11	667
603327	福蓉科技	买入	16.39	2.93	5.08	6.04	7.63	37.5%	29.1	16.8	14.1	11.2	0.45	85
688678	福立旺	买入	24.22	1.22	1.84	3.06	4.01	48.6%	34.4	22.8	13.7	10.5	0.47	42
002463	沪电股份	买入	15.61	10.64	12.30	16.70	19.49	22.4%	27.8	24.1	17.7	15.2	1.08	296
001308	康冠科技	买入	36.90	9.23	14.51	16.93	20.39	30.2%	20.9	13.3	11.4	9.5	0.44	193
002938	鹏鼎控股	买入	28.61	33.17	48.66	52.62	59.61	21.6%	20.0	13.6	12.6	11.1	0.63	664
002241	歌尔股份	买入	21.16	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	15.76	4.22	9.58	12.02	15.01	52.7%	43.0	18.9	15.1	12.1	0.36	181
603380	易德龙	买入	30.32	2.27	1.94	2.85	4.37	24.3%	21.5	25.2	17.2	11.2	1.04	49
603936	博敏电子	买入	14.62	2.42	3.06	4.21	5.72	33.2%	30.9	24.4	17.7	13.1	0.73	75
603297	永新光学	买入	94.61	2.61	2.62	3.51	4.74	21.9%	40.0	39.9	29.8	22.1	1.82	105
002841	视源股份	买入	70.25	16.99	20.63	23.96	27.33	17.2%	29.0	23.9	20.6	18.0	1.39	493
688093	世华科技	买入	21.31	1.84	2.33	3.08	3.84	27.7%	27.9	22.0	16.7	13.4	0.80	51
300735	光弘科技	买入	10.20	3.53	4.27	5.16	6.09	20.0%	22.3	18.4	15.2	12.9	0.92	79
300709	精研科技	买入	23.81	1.84	2.82	3.75	4.69	36.6%	24.1	15.7	11.8	9.5	0.43	44
688127	蓝特光学	买入	20.01	1.40	1.51	2.91	4.06	42.6%	57.6	53.4	27.7	19.9	1.25	81
300088	长信科技	买入	6.63	9.04	8.11	9.67	11.54	8.5%	18.0	20.1	16.8	14.1	2.37	163

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 (2/24)	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	22.95	4.35	6.62	8.79	11.41	37.9%	44.2	29.0	21.9	16.8	0.77	192
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	26.22	7.85	5.52	6.90	8.34	2.1%	26.9	38.3	30.6	25.3	18.64	211
300408	三环集团	买入	32.15	20.11	24.03	30.39	37.38	23.0%	30.6	25.6	20.3	16.5	1.12	616
000636	风华高科	买入	17.10	9.43	10.73	15.65	20.35	29.2%	21.0	18.4	12.6	9.7	0.63	198
603738	泰晶科技	买入	28.12	2.45	3.77	4.92	6.16	36.0%	32.0	20.7	15.9	12.7	0.58	78

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 (2/24)	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	161.87	6.99	9.90	12.30	14.94	28.8%	82.7	58.4	47.0	38.7	2.03	578
688141	杰华特	买入	50.36	1.42	1.47	2.91	4.93	51.4%	158.5	153.1	77.3	45.6	2.98	225
688261	东微半导	买入	243.01	1.47	2.91	4.02	5.37	54.0%	111.5	56.3	40.7	30.5	1.04	164
688099	晶晨股份	买入	83.96	8.12	8.65	11.26	14.75	22.0%	42.8	40.1	30.8	23.5	1.82	347
688279	峰昭科技	买入	99.52	1.35	1.72	2.22	2.83	27.9%	68.0	53.4	41.4	32.5	1.92	92
603290	斯达半导	买入	298.88	3.98	8.12	12.27	17.24	63.0%	128.1	62.9	41.6	29.6	1.00	510
1347	华虹半导体	买入	30.80	2.61	4.50	4.71	5.36	27.0%	19.6	11.4	10.9	9.6	0.42	354
002180	纳思达	买入	53.25	11.63	20.74	28.74	39.20	49.9%	64.8	36.4	26.2	19.2	0.73	754
300373	扬杰科技	买入	55.09	7.68	10.73	12.79	15.45	26.2%	36.8	26.3	22.1	18.3	1.00	282
688711	宏微科技	买入	81.98	0.69	0.96	1.51	2.24	48.2%	164.2	117.8	74.9	50.5	2.44	113
600460	士兰微	买入	33.91	15.18	11.25	16.03	20.24	10.1%	31.6	42.7	30.0	23.7	4.24	480
688187	时代电气	买入	51.04	20.18	22.83	26.65	29.92	14.0%	30.9	27.3	23.4	20.8	1.94	623
0981	中芯国际	买入	16.52	17.02	18.18	7.12	10.29	-15.4%	14.4	13.5	34.3	23.8	-0.87	1686
688601	力芯微	买入	72.52	1.59	2.92	3.68	4.25	38.7%	40.8	22.3	17.7	15.3	0.57	65
603501	韦尔股份	买入	87.06	44.76	27.56	40.15	52.95	5.8%	23.0	37.4	25.7	19.5	6.49	1030
688508	芯朋微	买入	73.74	2.01	0.89	1.64	2.27	4.1%	41.5	93.9	51.0	36.8	22.96	84
300223	北京君正	买入	77.00	9.26	12.45	16.67	21.84	33.1%	40.0	29.8	22.2	17.0	0.90	371
688008	澜起科技	买入	58.33	8.29	12.99	19.38	27.48	49.1%	79.9	51.0	34.2	24.1	1.04	663
688798	艾为电子	买入	110.97	2.88	3.49	5.07	7.26	36.0%	63.9	52.8	36.3	25.4	1.46	184
688536	思瑞浦	买入	255.40	4.44	3.24	5.74	9.11	27.1%	69.2	94.7	53.5	33.7	3.49	307
300782	卓胜微	买入	118.52	21.35	13.85	15.52	20.70	-1.0%	29.6	45.7	40.8	30.6	-44.66	633
603986	兆易创新	买入	107.02	23.37	30.29	38.88	47.69	26.8%	30.5	23.6	18.4	15.0	0.88	714
002156	通富微电	买入	23.68	9.57	10.70	13.89	17.10	21.4%	37.5	33.5	25.8	21.0	1.57	358
688052	纳芯微	增持	310.41	2.24	2.96	3.98	6.14	40.0%	140.2	106.0	78.8	51.1	2.65	314
300456	赛微电子	买入	15.56	2.06	2.77	3.97	5.28	36.9%	55.5	41.2	28.7	21.6	1.12	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 (2/24)	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	86.68	1.06	1.50	2.10	2.93	40.3%	98.6	69.8	49.9	35.7	1.73	105
300054	鼎龙股份	买入	22.15	2.14	4.00	5.52	7.71	53.4%	98.3	52.5	38.0	27.2	0.98	210
002371	北方华创	买入	237.33	10.77	20.29	28.37	37.66	51.8%	116.5	61.8	44.2	33.3	1.19	1255
688401	路维光电	买入	45.28	0.52	1.20	1.88	2.51	68.7%	115.4	50.3	32.1	24.1	0.73	60
688409	富创精密	增持	112.00	1.26	2.44	4.05	5.71	65.3%	185.1	96.0	57.8	41.0	1.47	234
301095	广立微	买入	94.52	0.64	1.06	1.62	2.21	51.3%	296.5	178.3	116.7	85.5	3.47	189
600641	万业企业	买入	18.14	3.77	4.30	5.65	6.69	21.1%	44.8	39.3	29.9	25.2	1.86	169
605358	立昂微	增持	45.05	6.00	10.46	12.16	13.93	32.4%	50.8	29.2	25.1	21.9	0.90	305
688019	安集科技	增持	194.75	1.25	2.53	4.04	5.26	61.4%	116.3	57.5	36.0	27.7	0.94	145
688012	中微公司	增持	106.95	10.11	12.19	15.59	19.22	23.9%	65.2	54.1	42.3	34.3	2.27	659
688126	沪硅产业-U	增持	20.14	1.46	1.95	2.67	3.61	35.2%	376.5	282.1	206.1	152.4	8.02	550
003026	中晶科技	增持	47.58	1.31	1.18	1.56	2.17	18.2%	36.6	40.7	30.8	22.1	2.24	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
2023-02-25	央视网	消费市场吹来“绿色风”：3万亿元大风口已打开
2023-02-24	飞象网	陈家昌：科技部将把人工智能作为战略性新兴产业 继续给予大力支持
2023-02-24	界面	美国计划利用《芯片法案》资金创建至少两个半导体制造业集群
2023-02-24	21 世纪经济报道	加强基础研究，夯实我国科技自立自强的根基
2023-02-24	21 世纪经济报道	科技部：2022 年企业研发投入占比超 3/4，“四个强化”提高企业科创主体地位
2023-02-24	快科技	小米智能工厂二期项目主体结构已封顶：年底竣工交付
2023-02-24	DoNews	日本造半导体制造设备销售额 2 年多来首次同比下滑
2023-02-24	国际电子商情	传台积电计划在日建第二座芯片厂，投资超 500 亿元
2023-02-23	科创板日报	ChatGPT 的尽头是半导体？AI 芯片需求飙升 业内称台积电接英伟达等巨头急单
2023-02-23	界面	拜登政府本周将启动规模 530 亿美元《芯片法案》计划
2023-02-23	国际电子商情	传苹果已经取得台积电 3 纳米 100%产能
2023-02-23	国际电子商情	特斯拉吃“回头草”，毫米波雷达再添新“爆点”
2023-02-22	格隆汇 APP	除了 4D 毫米波雷达，汽车电子有何新趋势
2023-02-22	证券日报网	中国半导体产业大浪淘沙 创新底色正在露出
2023-02-22	国际电子商情	IDC：2023 年全球半导体衰退 5.3%，存储市场衰退最严重
2023-02-22	国际电子商情	受智能手机低迷拖累，MLCC 龙头关闭两家子公司
2023-02-21	中国证券网	拥抱元宇宙 临港新片区 XR 产业大会今日召开 170 亿元人工智能项目集中签约
2023-02-20	界面	《美国的霸权霸道霸凌及其危害》报告：美在高科技领域大搞垄断打压、技术封锁
2023-02-20	智通财经	CINNO Research：1 月中国折叠屏手机销量同比增长 54% OPPO 首登国内 No.1

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
2023-02-25	688798.SH	艾为电子:关于公司控股股东、实际控制人、董事长兼总经理增持股份计划实施完毕暨增持结果的公告
2023-02-25	002371.SZ	北方华创:关于公司副总经理辞职的公告
2023-02-25	688099.SH	晶晨股份:2022 年度业绩快报公告
2023-02-25	688401.SH	路维光电:关于使用部分闲置超募资金暂时补充流动资金的公告
2023-02-25	688401.SH	路维光电:关于使用自有闲置资金购买理财产品的公告
2023-02-25	688008.SH	澜起科技:关于与关联方共同投资暨关联交易的公告
2023-02-25	603297.SH	永新光学:5%以上大股东减持股份进展公告
2023-02-25	300709.SZ	精研科技:关于特定股东减持股份预披露公告
2023-02-25	688019.SH	安集科技:以简易程序向特定对象发行股票证券募集说明书（申报稿）
2023-02-25	688019.SH	安集科技:关于以简易程序向特定对象发行股票申请获得上海证券交易所受理的公告
2023-02-25	600460.SH	士兰微:关于向特定对象发行 A 股股票预案（修订稿）的提示性公告
2023-02-25	600460.SH	士兰微:2022 年度向特定对象发行 A 股股票预案（修订稿）
2023-02-25	600460.SH	士兰微:2022 年度向特定对象发行 A 股股票募集资金使用的可行性分析报告（修订稿）
2023-02-25	600460.SH	士兰微:关于 2022 年度向特定对象发行 A 股股票预案修订情况说明的公告
2023-02-25	600460.SH	士兰微:2022 年度向特定对象发行 A 股股票方案论证分析报告
2023-02-25	600460.SH	士兰微:关于本次向特定对象发行股票摊薄即期回报与公司采取填补措施及相关主体承诺（修订稿）的公告
2023-02-25	600460.SH	士兰微:关于修订《公司向特定对象发行 A 股股票方案》的公告
2023-02-25	688508.SH	芯朋微:2022 年度业绩快报公告
2023-02-25	688630.SH	芯基微装:2022 年度业绩快报公告
2023-02-25	688036.SH	传音控股:2022 年度业绩快报公告
2023-02-24	300782.SZ	卓胜微:2022 年度业绩快报
2023-02-24	001308.SZ	康冠科技:2023 年股票期权激励计划激励对象名单
2023-02-24	001308.SZ	康冠科技:2023 年股票期权激励计划（草案）
2023-02-24	001308.SZ	康冠科技:2023 年股票期权激励计划（草案）摘要
2023-02-24	001308.SZ	康冠科技:2023 年股票期权激励计划实施考核管理办法
2023-02-24	001308.SZ	康冠科技:上市公司股权激励计划自查表
2023-02-24	688630.SH	芯基微装:2022 年度向特定对象发行 A 股股票发行方案的论证分析报告（修订稿）
2023-02-24	688630.SH	芯基微装:2022 年度向特定对象发行 A 股股票募集资金使用可行性分析报告（修订稿）
2023-02-24	688401.SH	路维光电:2022 年度业绩快报公告
2023-02-24	688279.SH	峰岹科技:2022 年度业绩快报公告

公告日期	证券代码	公告标题
2023-02-23	300456.SZ	赛微电子:关于控股股东、实际控制人减持股份比例达到1%的公告
2023-02-23	688008.SH	澜起科技:股东询价转让结果报告书暨持股5%以上股东减持股份比例累计超过1%且减持至5%以下的权益变动提示性公告
2023-02-23	000810.SZ	创维数字:关于要约收购事项的进展公告
2023-02-23	688019.SH	安集科技:以简易程序向特定对象发行股票的预案(二次修订稿)
2023-02-23	688019.SH	安集科技:以简易程序向特定对象发行股票方案的论证分析报告(二次修订稿)
2023-02-23	688019.SH	安集科技:以简易程序向特定对象发行股票募集资金使用的可行性分析报告(二次修订稿)
2023-02-23	688019.SH	安集科技:关于以简易程序向特定对象发行股票的预案(二次修订稿)披露的提示性公告
2023-02-23	688019.SH	安集科技:关于以简易程序向特定对象发行股票的预案二次修订情况说明的公告
2023-02-22	300373.SZ	扬杰科技:关于继续使用闲置自有资金购买理财产品的公告
2023-02-22	300373.SZ	扬杰科技:关于为员工提供购房借款的公告
2023-02-22	300223.SZ	北京君正:关于股东减持股份实施情况的公告
2023-02-22	002475.SZ	立讯精密:关于调整2019年股票期权激励计划预留授予行权数量及注销部分股票期权的公告
2023-02-22	002475.SZ	立讯精密:2019年股票期权激励计划预留授予人员名单(调整后)
2023-02-22	002475.SZ	立讯精密:关于公司2023年度日常关联交易预计公告
2023-02-22	002475.SZ	立讯精密:2019年股票期权激励计划预留授予注销股票期权数量及人员名单
2023-02-22	002475.SZ	立讯精密:关于延长公司非公开发行股票股东大会决议有效期的公告
2023-02-22	002475.SZ	立讯精密:关于调整2021年股票期权激励计划首次授予行权数量及注销部分股票期权的公告
2023-02-22	002475.SZ	立讯精密:关于公司向银行申请综合授信额度的公告
2023-02-22	002475.SZ	立讯精密:2021年股票期权激励计划首次授予人员名单(调整后)
2023-02-22	002475.SZ	立讯精密:2021年股票期权激励计划首次授予注销股票期权数量及人员名单
2023-02-22	002475.SZ	立讯精密:关于2019年股票期权激励计划预留授予第三个行权期行权条件成就的公告
2023-02-22	002475.SZ	立讯精密:关于2021年股票期权激励计划首次授予第一个行权期行权条件成就的公告
2023-02-22	002371.SZ	北方华创:关于注销2019年股票期权与限制性股票激励计划部分股票期权的公告
2023-02-22	002371.SZ	北方华创:关于回购注销2019年股票期权与限制性股票激励计划部分限制性股票的公告
2023-02-22	002371.SZ	北方华创:关于2019年股票期权与限制性股票激励计划第二个行权期行权条件及第二个解除限售期解除限售条件成就的公告
2023-02-22	002371.SZ	北方华创:监事会关于回购注销2019年股票期权与限制性股票激励计划部分限制性股票事项的审核意见
2023-02-22	688798.SH	艾为电子:2022年限制性股票激励计划首次授予激励对象名单(截止首次授予日)
2023-02-22	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核查意见(截止首次授予日)
2023-02-22	688798.SH	艾为电子:关于向激励对象首次授予限制性股票的公告
2023-02-22	688798.SH	艾为电子:关于调整2022年限制性股票激励计划首次授予激励对象名单及授予数量的公告
2023-02-22	002841.SZ	视源股份:关于特定股东计划减持公司股份的预披露公告
2023-02-22	688052.SH	纳芯微:2022年年度业绩快报
2023-02-22	688008.SH	澜起科技:2022年度业绩快报公告
2023-02-22	688678.SH	福立旺:2022年度业绩快报公告
2023-02-22	688536.SH	思瑞浦:2022年度向特定对象发行A股股票募集说明书(注册稿)
2023-02-22	688536.SH	思瑞浦:关于调整2022年度向特定对象发行股票发行数量上限的公告
2023-02-22	688536.SH	思瑞浦:关于2022年度向特定对象发行A股股票提交募集说明书(注册稿)的提示性公告
2023-02-21	301095.SZ	广立微:关于使用自有资金支付募投项目所需部分资金并以募集资金等额置换的公告
2023-02-21	301095.SZ	广立微:独立董事关于公司2023年度日常关联交易预计的事前认可意见
2023-02-21	301095.SZ	广立微:关于公司拟与专业投资机构共同投资设立产业投资基金的公告
2023-02-21	002938.SZ	鹏鼎控股:7-鹏鼎控股(深圳)股份有限公司2022年度向特定对象发行股票方案论证分析报告
2023-02-21	002938.SZ	鹏鼎控股:鹏鼎控股(深圳)股份有限公司关于修订2022年度向特定对象发行股票方案的公告
2023-02-21	002938.SZ	鹏鼎控股:鹏鼎控股(深圳)股份有限公司关于2022年度向特定对象发行股票预案及相关文件修订情况说明的公告
2023-02-21	002938.SZ	鹏鼎控股:鹏鼎控股(深圳)股份有限公司2022年度向特定对象发行股票预案(修订稿)
2023-02-21	002938.SZ	鹏鼎控股:鹏鼎控股(深圳)股份有限公司2022年度向特定对象发行股票募集资金使用可行性分析报告(修订稿)
2023-02-21	002938.SZ	鹏鼎控股:鹏鼎控股(深圳)股份有限公司关于本次向特定对象发行股票摊薄即期回报及填补措施和相关主体承诺(修订稿)的公告
2023-02-21	688536.SH	思瑞浦:2022年年度业绩快报公告
2023-02-21	600641.SH	万业企业:关于公司证券事务代表辞职的公告
2023-02-21	688711.SH	宏微科技:持股5%以上股东及其一致行动人减持时间过半的进展公告

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。本报告仅供我公司客户使用，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