

电子行业周报

在行业周期筑底阶段无需过度悲观

超配

核心观点

在行业周期筑底阶段无需过度悲观。过去两周上证上涨 1.01%，电子下跌 8.12%。近期受台积电、高通等半导体大厂下修 2Q23 及全年业绩指引影响，市场对半导体周期复苏的时间、力度预期趋向悲观，引发板块整体回落。如之前所述，参考半导体 4-6 个季度的历史下行周期，结合产业链验证，我们认为全球半导体月销量同比增速有望在 2Q 触底，月销额同比增速有望在 3Q 触底，3 月全球和中国半导体销额已实现小幅环比增长。基于对前两轮半导体周期中费城半导体指数抢跑行情的复盘，行业景气筑底阶段对于电子行情无需过度悲观，AI 创新对于人机交互方式的革命、对于算力基础设施建设的拉动、对于各类电子终端智能化的升级有望强化“短期景气复苏+中期创新成长”的逻辑共振，电子有望在逐季改善的业绩趋势中逐季走强。继续推荐：国产化进程明确提速的设备、零部件及材料龙头；周期相位领先、具备全球竞争力的封测龙头；下游成长性突出、技术卡位领先的 IC 设计龙头等方向。

1Q23 全球智能手机出货量同比下降 12.0%。据群智咨询数据，1Q23 全球智能手机出货 2.64 亿部 (YoY -12.0%)，其中：三星 6030 万部 (YoY -18.9%)、份额 22.8% 位居第一；苹果 5470 万部 (YoY -1.4%)、份额 20.7% 位居第二；小米 3050 万部 (YoY -20.7%)、份额 11.6% 位居第三；OPPO、vivo 出货量分别同比增长 2.0%、6.3% 至 2590、2340 万部，市场份额 9.8%、8.9% 位居四、五位。1Q23 全球智能手机市场仍呈现衰退趋势，随着库存的持续下降以及新品陆续发布，我们预计下半年全球智能手机市场将实现逐步复苏，继续推荐传音控股、东山精密、力芯微、闻泰科技、顺络电子、环旭电子、鹏鼎控股、世华科技等智能手机产业链相关标的。

1Q23 全球 VR 销量同比下降 32% 至 182 万台。根据 wellsens XR 数据，2023 年一季度全球 VR 出货量 182 万台，同比下降 32%，环比下降 47%；其中 Meta 销量 121 万台、PS VR2 销量 28 万台、Pico 销量 9 万台。wellsens XR 预计 2023 年全球 VR 出货量 1100 万台，同比增长 12%，其中 Meta 700 万台、PS VR2 150 万台、Pico 50 万台、苹果 MR 30 万台。2023 年在索尼 PS VR2、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，继续推荐创维数字、三利谱、歌尔股份等 VR 产业链相关标的。

1Q23 全球半导体销售同比减少 21%，3 月实现环比微增。根据 SIA 的数据，1Q23 全球半导体销售额为 1195 亿美元 (YoY -21.3%，QoQ -8.7%)，中国半导体销售额为 333 亿美元 (YoY -34.1%，QoQ -12.4%)，占全球 28%；其中 3 月全球和中国半导体销售额均实现小幅环比增长。根据 2011 年后的历史数据，全球半导体销售额同比增速从峰顶到谷底一般需要 4-6 个季度，而本轮增速下行已持续 5 个季度，我们认为本来周期已处于底部，继续推荐细分领域龙头中芯国际、国芯科技、晶晨股份、圣邦股份、长电科技等，以及受益国产替代的半导体设备、零部件企业中微公司、英杰电气等。

大基金一期回收期减持，不碍半导体国产化加速。5 月 5 日，北方华创和国芯科技发布公告，国家集成电路产业投资基金 (大基金一期) 拟减持不超过总股本 2%。今年以来，超过 10 家企业公告大基金减持计划。大基金一期于 2014 年 9 月成立，实施市场化运作，规划投资期为 2014-2019 年、回收期为 2019-2024 年、延长期 2024-2029 年，回收期退出相关公司属于正常投资行为。2019 年 10 月注册成立的大基金二期已成功投资超 30 个项目，继续带动

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

联系人：李书颖
0755-81982362

lishuying@guosen.com.cn

证券分析师：胡慧
021-60871321

huhui2@guosen.com.cn
S0980521080002

证券分析师：李梓涛
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-维持半导体 3Q23 景气拐点判断，重申推荐设备及封测龙头》——2023-04-25
- 《AI 大语言模型的原理、演进及算力测算》——2023-04-24
- 《电子行业周报-半导体自主可控提速，继续重点推荐中芯、中微、长电》——2023-04-17
- 《LCD 行业 4 月报-3 月 TV 面板价格全面上涨，4 月有望延续涨势》——2023-04-11
- 《电子行业周报-电子有望在持续环比改善的业绩趋势中逐季走强》——2023-04-10

中国半导体产业发展。继续推荐中芯国际、中微公司、长电科技、国芯科技、英杰电气、芯碁微装、鼎龙股份、通富微电、华虹半导体等。

碳化硅产业链成熟度再提升，国内外厂商加速发展。5月3日英飞凌公布了与国产碳化硅衬底龙头山东天岳及天科合达的衬底及晶锭供应协议；三安光电衬底与器件和国内外厂商达成多项供应协议，碳化硅产能已达12,000片/月。此外，意法半导体预计2023年SiC收入将达到12亿美元；英飞凌预计碳化硅产能到2027将增长10倍以实现2030年前占据全球30%市场份额的目标；安森美22年SiC衬底产能扩大五倍，1Q23碳化硅产能增长超预期。随着国内外厂商加速发展，碳化硅产业链成熟度进一步提升，全产业链将迎来加速成长期。推荐关注碳化硅产业链相关标的天岳先进、晶升股份、斯达半导、士兰微、东微半导、扬杰科技及时代电气。

重点投资组合

消费电子：海康威视、工业富联、沪电股份、京东方A、传音控股、环旭电子、光弘科技、视源股份、TCL科技、东山精密、康冠科技、闻泰科技、创维数字、永新光学、电连技术、鹏鼎控股、福蓉科技、四川九洲、世华科技、三利谱、福立旺、歌尔股份、易德龙

半导体：中芯国际、国芯科技、长电科技、晶晨股份、圣邦股份、芯朋微、杰华特、裕太微-U、力芯微、斯达半导、恒玄科技、芯原股份、东微半导、通富微电、紫光国微、峰昭科技、扬杰科技、赛微电子、新洁能、华虹半导体、纳思达、宏微科技、士兰微、时代电气、兆易创新、韦尔股份、晶丰明源、北京君正、澜起科技、艾为电子、思瑞浦、卓胜微、纳芯微

设备及材料：中微公司、英杰电气、鼎龙股份、北方华创、芯碁微装、安集科技、路维光电、富创精密、广立微、万业企业、立昂微、沪硅产业-U

被动元件：洁美科技、顺络电子、三环集团、风华高科、江海股份

风险提示：下游需求不及预期；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

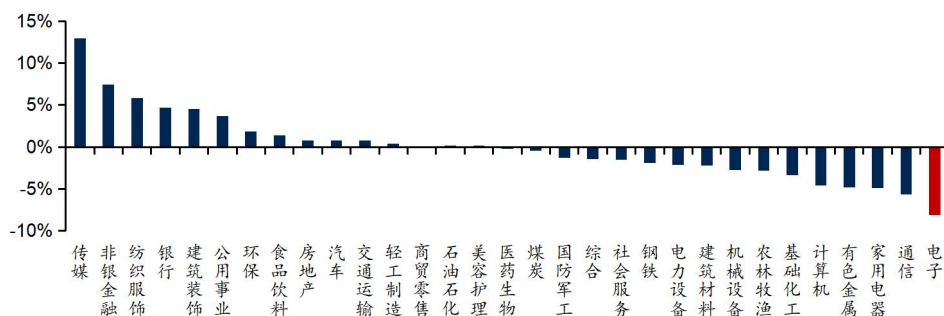
公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘(元)	总市值(亿元)	EPS		PE	
					2023E	2024E	2023E	2024E
0981	中芯国际	买入	20.95	2252	0.09	0.13	45.7	31.7
688012	中微公司	买入	170.30	1053	2.25	2.84	75.5	59.9
688262	国芯科技	买入	60.55	145	1.07	1.75	56.8	34.7
002859	洁美科技	买入	25.54	111	0.82	1.26	31.0	20.4
600584	长电科技	买入	26.69	475	1.44	2.06	18.5	13.0
002415	海康威视	买入	36.06	3377	1.74	2.02	20.7	17.9
601138	工业富联	买入	14.77	2934	1.21	1.35	12.2	11.0
000725	京东方A	买入	3.99	1516	0.21	0.30	18.6	13.1
300820	英杰电气	买入	113.85	164	3.08	4.54	37.0	25.1
002484	江海股份	买入	19.58	165	1.05	1.32	18.7	14.8
688036	传音控股	买入	107.44	864	4.40	5.68	24.4	18.9
300456	赛微电子	买入	19.48	143	0.01	0.05	1430.9	357.7
002463	沪电股份	买入	20.25	386	0.94	1.34	21.4	15.1
688099	晶晨股份	买入	76.56	318	2.40	3.23	31.9	23.7
300054	鼎龙股份	买入	25.20	239	0.55	0.75	45.7	33.6
002384	东山精密	买入	23.78	407	1.79	2.32	13.3	10.3
300735	光弘科技	买入	9.86	76	0.53	0.63	18.6	15.6
002841	视源股份	买入	63.54	446	3.43	4.07	18.5	15.6
001308	康冠科技	买入	25.87	176	2.28	2.76	11.4	9.4
000810	创维数字	买入	15.29	176	0.88	1.06	17.3	14.5
688261	东微半导	买入	190.00	128	6.01	7.82	31.6	24.3
300661	圣邦股份	买入	121.59	436	2.48	3.33	49.1	36.5
603290	斯达半导	买入	236.00	403	6.70	9.09	35.2	26.0
688630	芯碁微装	买入	72.36	87	1.95	2.63	37.0	27.5
600745	闻泰科技	买入	51.86	645	2.42	3.74	21.4	13.9

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行情回顾

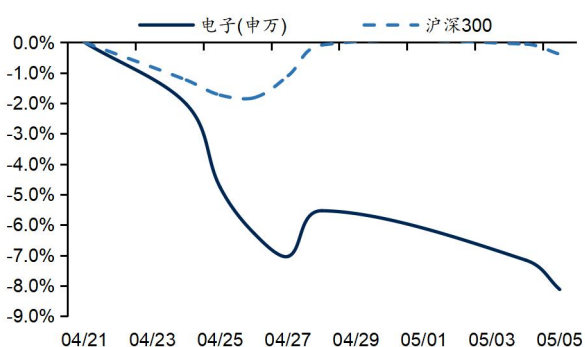
过去两周上证指数上涨 1.01%，深证成指、沪深 300 分别下跌 2.35%、0.39%。电子行业整体下跌 8.12%，二级子行业中电子化学品跌幅较小，下跌 2.69%，元件跌幅较大，下跌 10.93%。过去两周恒生科技指数、费城半导体指数、台湾资讯科技指数分别下跌 1.87%、0.46%、0.66%。

图1: 过去两周各行业涨跌幅



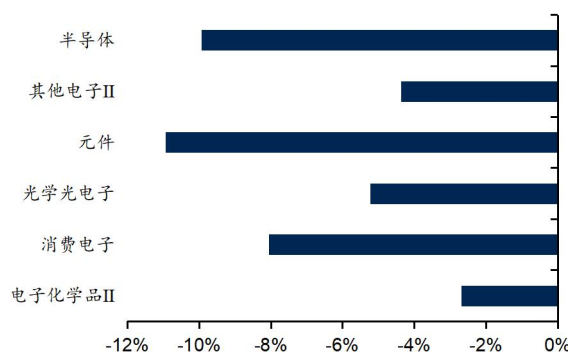
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图2: 过去两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: 过去两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: 过去两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 (%)
300857. SZ	协创数据	25.46	688233. SH	神工股份	-33.08
600651. SH	飞乐音响	24.63	301099. SZ	雅创电子	-31.17
300545. SZ	联得装备	21.01	301369. SZ	联动科技	-30.28
835179. BJ	凯德石英	19.42	603186. SH	华正新材	-28.38
832876. BJ	慧为智能	18.58	300709. SZ	精研科技	-28.16
300516. SZ	久之洋	17.56	688502. SH	茂莱光学	-27.38
300232. SZ	洲明科技	17.31	002881. SZ	美格智能	-27.31
603633. SH	徕木股份	15.31	603738. SH	泰晶科技	-27.15
002351. SZ	漫步者	14.31	688123. SH	聚辰股份	-27.00
300389. SZ	艾比森	13.81	688167. SH	炬光科技	-25.75

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

表2: 过去两周电子板块沪(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(%)		
				4/21	5/5	变化(%)	4/21	5/5	变化(pct)
1	002475.SZ	立讯精密	-1,040	15,902	13,793	-13.3%	13.1%	12.2%	-0.9
2	000725.SZ	京东方A	-143	13,132	12,453	-5.2%	10.3%	10.2%	-0.1
3	603501.SH	韦尔股份	-172	10,552	9,948	-5.7%	15.3%	15.1%	-0.3
4	601138.SH	工业富联	1,180	7,679	7,086	-7.7%	11.9%	14.0%	2.1
5	002371.SZ	北方华创	-111	6,159	5,775	-6.2%	7.1%	7.0%	-0.1
6	300285.SZ	国瓷材料	202	4,732	5,345	12.9%	23.3%	24.2%	0.9
7	688008.SH	澜起科技	105	4,758	3,987	-16.2%	8.3%	8.5%	0.2
8	688012.SH	中微公司	-213	4,124	3,612	-12.4%	5.6%	5.2%	-0.3
9	603290.SH	斯达半导	-194	3,966	3,523	-11.2%	20.4%	19.3%	-1.0
10	002463.SZ	沪电股份	532	3,417	3,320	-2.8%	11.1%	12.9%	1.9
11	300782.SZ	卓胜微	-118	3,929	3,282	-16.5%	10.8%	10.4%	-0.4
12	603986.SH	兆易创新	351	3,486	3,216	-7.8%	4.7%	5.2%	0.5
13	600563.SH	法拉电子	-61	3,282	2,853	-13.1%	17.7%	17.3%	-0.4
14	000100.SZ	TCL科技	-219	2,883	2,482	-13.9%	5.2%	4.8%	-0.4
15	002049.SZ	紫光国微	-296	2,669	2,292	-14.1%	4.1%	3.6%	-0.5
16	300408.SZ	三环集团	-178	2,578	2,267	-12.0%	7.0%	6.5%	-0.5
17	600183.SH	生益科技	35	2,410	2,120	-12.0%	12.0%	12.1%	0.2
18	002384.SZ	东山精密	-81	2,247	2,027	-9.8%	7.2%	7.0%	-0.3
19	300661.SZ	圣邦股份	-70	2,466	1,957	-20.6%	7.7%	7.4%	-0.3
20	688036.SH	传音控股	-54	1,864	1,898	1.8%	7.7%	7.5%	-0.2

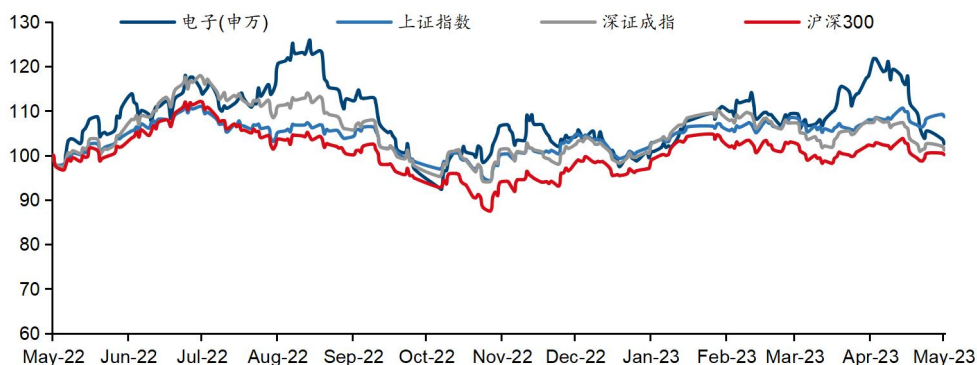
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

表3: 过去两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(%)		
			4/21	5/5	变化(%)	4/21	5/5	变化(pct)
0148.HK	建滔集团	5	368	368	0.1%	1.4%	1.4%	0.0
0285.HK	比亚迪电子	-9	2,767	2,824	2.1%	5.4%	5.4%	0.0
0303.HK	VTECH HOLDINGS	0	35	37	3.3%	0.3%	0.3%	0.0
0522.HK	ASMPT	13	314	286	-9.1%	1.1%	1.1%	0.1
0650.HK	普达特科技	-2	38	33	-13.6%	0.6%	0.5%	0.0
0698.HK	通达集团	0	8	7	-12.0%	0.7%	0.7%	0.0
0732.HK	信利国际	3	237	229	-3.7%	7.4%	7.5%	0.1
0981.HK	中芯国际	603	37,602	34,455	-8.4%	20.4%	20.8%	0.3
1347.HK	华虹半导体	-422	6,666	5,124	-23.1%	13.9%	12.9%	-1.0
1385.HK	上海复旦	-130	1,876	1,546	-17.6%	9.1%	8.5%	-0.7
1478.HK	丘钛科技	1	418	392	-6.4%	9.1%	9.1%	0.0
1725.HK	香港航天科技	17	774	733	-5.3%	28.1%	28.8%	0.7
1810.HK	小米集团-W	65	37,256	36,095	-3.1%	12.9%	12.9%	0.0
1888.HK	建滔积层板	1	143	139	-2.9%	0.5%	0.6%	0.0
2018.HK	瑞声科技	-19	1,039	1,035	-0.4%	5.3%	5.2%	-0.1
2038.HK	富智康集团	-2	137	133	-3.6%	2.1%	2.1%	0.0
2382.HK	舜宇光学科技	-134	9,123	8,314	-8.9%	9.6%	9.4%	-0.1
6969.HK	思摩尔国际	-9	4,970	4,855	-2.3%	8.7%	8.7%	0.0

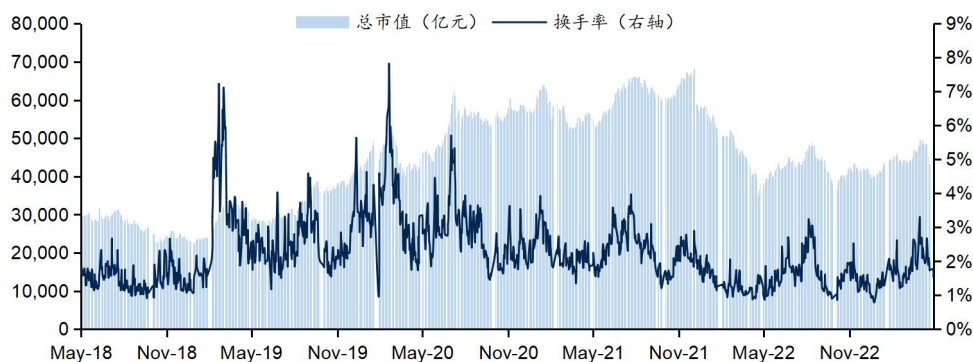
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图4: 过去一年 A 股电子行业股价走势



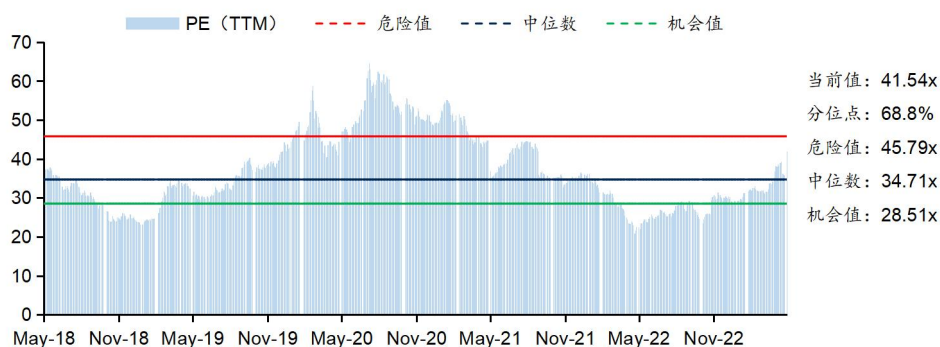
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图5: 过去五年 A 股电子行业总市值及换手率



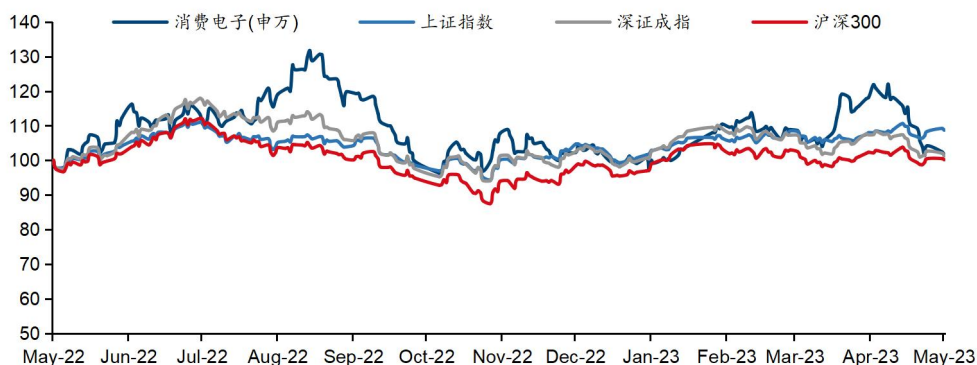
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图6: 过去五年 A 股电子行业 PE (TTM)



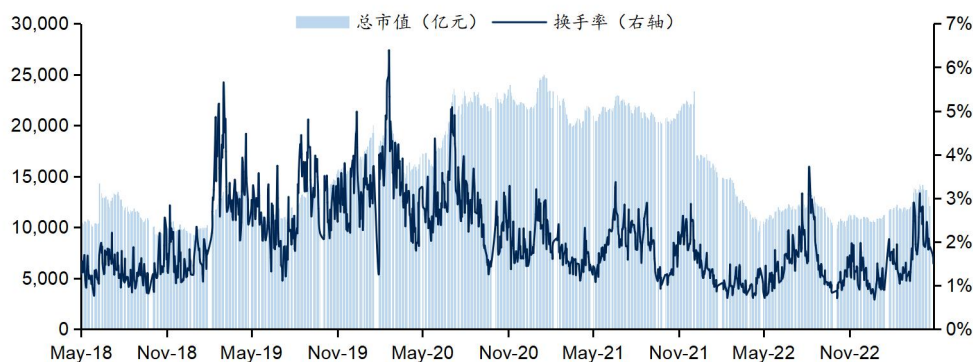
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理 注: 机会值、中位数以及危险值分别对应 20%、50%、80% 三个分位点

图7：过去一年 A 股消费电子行业股价走势



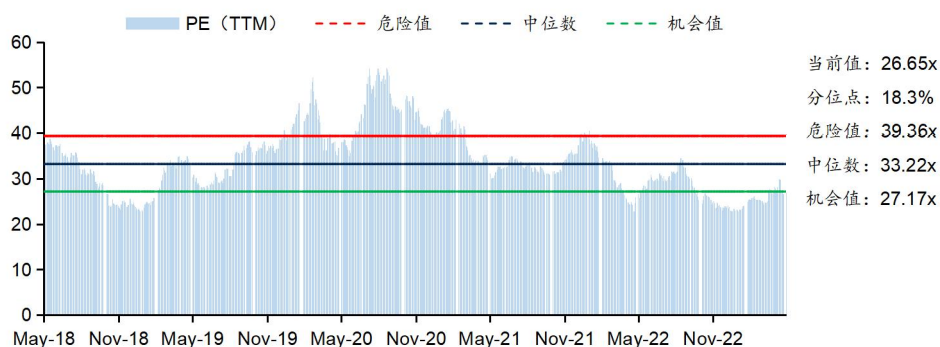
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图8：过去五年 A 股消费电子行业总市值及换手率



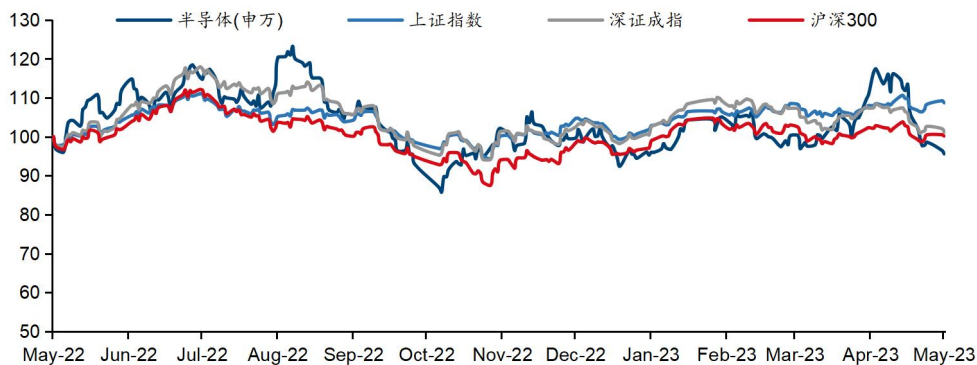
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图9：过去五年 A 股消费电子行业 PE (TTM)



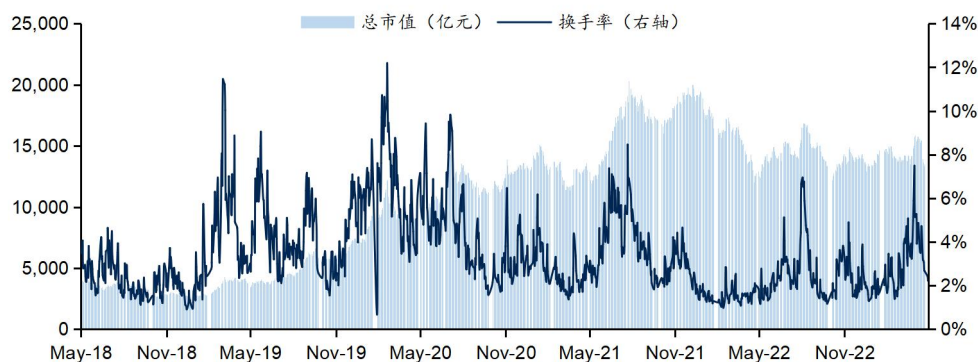
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理 注：机会值、中位数以及危险值分别对应 20%、50%、80% 三个分位点

图10: 过去一年 A 股半导体行业股价走势



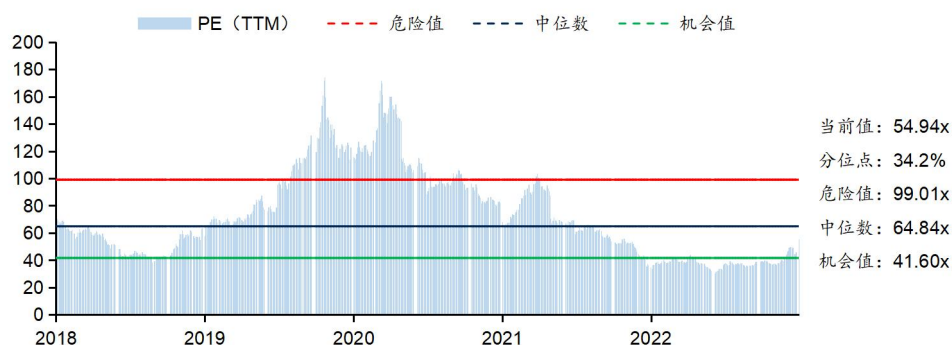
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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：海康威视、工业富联、沪电股份、京东方 A、传音控股、环旭电子、光弘科技、视源股份、TCL 科技、东山精密、康冠科技、闻泰科技、创维数字、永新光学、鹏鼎控股、电连技术、福蓉科技、四川九洲、世华科技、三利谱、福立旺、歌尔股份、易德龙

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 (5/5)	归母净利润(亿元)				CAGR (21-24E)	PE(倍)				PEG (22A)	总市值 (亿元)
				2021	2022A	2023E	2024E		2021	2022A	2023E	2024E		
消费电子														
002415	海康威视	买入	36.06	168.00	128.37	162.99	188.97	4.0%	20.1	26.3	20.7	17.9	6.58	3377
601138	工业富联	买入	14.77	200.10	200.73	239.59	267.36	10.1%	14.7	14.6	12.2	11.0	1.44	2934
002463	沪电股份	买入	20.25	10.64	13.62	18.00	25.55	33.9%	36.3	28.3	21.4	15.1	0.83	386
000725	京东方 A	买入	3.99	258.31	75.51	82.10	116.40	-23.3%	5.9	20.1	18.5	13.0	-0.86	1516
688036	传音控股	买入	107.44	39.09	24.84	35.34	45.68	5.3%	22.1	34.8	24.4	18.9	6.53	864
601231	环旭电子	买入	13.30	18.58	30.60	33.25	39.77	28.9%	15.8	9.6	8.8	7.4	0.33	294
300735	光弘科技	买入	9.86	3.53	3.01	4.09	4.86	11.3%	21.5	25.2	18.6	15.6	2.23	76
002841	视源股份	买入	63.54	16.99	20.72	24.08	28.54	18.9%	26.2	21.5	18.5	15.6	1.14	446
000100	TCL 科技	买入	3.95	100.57	2.61	41.05	67.87	-12.3%	6.7	258.1	16.4	9.9	-21.00	674
002384	东山精密	买入	23.78	18.62	23.68	30.56	39.66	28.7%	21.8	17.2	13.3	10.3	0.60	407
001308	康冠科技	买入	25.87	9.23	15.16	15.49	18.78	26.7%	19.1	11.6	11.4	9.4	0.43	176
600745	闻泰科技	买入	51.86	26.12	14.60	30.11	46.48	21.2%	24.7	44.2	21.4	13.9	2.08	645
000810	创维数字	买入	15.29	4.22	8.23	10.14	12.16	42.3%	41.7	21.4	17.3	14.5	0.50	176
603297	永新光学	买入	81.49	2.61	2.79	3.19	4.34	18.4%	34.4	32.3	28.2	20.7	1.75	90
002938	鹏鼎控股	买入	23.74	33.17	50.12	51.34	56.27	19.3%	16.6	11.0	10.7	9.8	0.57	551
300679	电连技术	买入	29.89	3.72	4.43	4.45	5.66	15.1%	34.0	28.5	28.4	22.3	1.89	126
603327	福蓉科技	买入	14.76	2.93	3.91	6.04	7.63	37.5%	26.2	19.7	12.7	10.1	0.52	77
000801	四川九洲	买入	6.86	1.45	1.98	2.48	3.00	27.4%	48.4	35.4	28.3	23.4	1.29	70
688093	世华科技	买入	17.92	1.84	1.85	2.29	2.86	15.8%	23.4	23.3	18.9	15.1	1.48	43
002876	三利谱	买入	38.23	3.38	2.06	3.38	5.01	14.1%	19.7	32.2	19.7	13.3	2.29	66
688678	福立旺	买入	15.68	1.22	1.62	3.06	4.01	48.6%	22.3	16.8	8.9	6.8	0.35	27
002241	歌尔股份	买入	17.61	42.75	17.49	25.97	34.11	-7.2%	14.1	34.4	23.2	17.7	-4.75	602
603380	易德龙	买入	21.25	2.27	1.79	2.85	4.37	24.3%	15.1	19.2	12.0	7.8	0.79	34

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理和预测

半导体：中芯国际、国芯科技、长电科技、晶晨股份、圣邦股份、芯朋微、杰华特、裕太微-U、力芯微、斯达半导、恒玄科技、芯原股份、东微半导、通富微电、紫光国微、峰昭科技、扬杰科技、赛微电子、新洁能、华虹半导体、纳思达、宏微科技、士兰微、时代电气、兆易创新、韦尔股份、晶丰明源、北京君正、澜起科技、艾为电子、思瑞浦、卓胜微、纳芯微

表5: 半导体行业重点公司盈利预测及估值

代码	简称	评级	股价 (5/5)	归母净利润(原始货币)				CAGR (21-24E)	PE(倍)				PEG (22A)	总市值 (亿元)
				2021	2022A	2023E	2024E		2021	2022A	2023E	2024E		
半导体														
0981	中芯国际	买入	20.95	17.02	18.18	7.12	10.29	-15.4%	19.1	17.9	45.7	31.7	-1.16	2252
688262	国芯科技	买入	60.55	0.70	0.77	2.56	4.19	81.4%	207.0	188.9	56.8	34.7	2.32	145
600584	长电科技	买入	26.69	29.59	32.31	25.70	36.57	7.3%	16.1	14.7	18.5	13.0	2.01	475
688099	晶晨股份	买入	76.56	8.12	7.27	9.98	13.42	18.3%	39.2	43.8	31.9	23.7	2.40	318
300661	圣邦股份	买入	121.59	6.99	8.74	8.87	11.95	19.6%	62.3	49.9	49.1	36.5	2.55	436
688508	芯朋微	买入	67.63	2.01	0.90	1.67	2.46	6.9%	38.1	85.3	45.9	31.2	12.33	77
688141	杰华特	买入	39.35	1.42	1.37	2.01	3.25	31.8%	123.9	128.2	87.5	54.1	4.03	176
688515	裕太微-U	买入	152.90	0.00	0.00	0.30	0.86	472.8%	-	-	407.7	142.2	-	122
688601	力芯微	买入	71.81	1.59	1.46	2.05	2.82	21.0%	40.4	44.1	31.4	22.8	2.10	64
603290	斯达半导	买入	236.00	3.98	8.18	11.45	15.52	57.3%	101.2	49.3	35.2	26.0	0.86	403
688608	恒玄科技	增持	120.72	4.08	1.22	1.66	2.67	-13.2%	35.5	118.3	87.3	54.3	-8.99	145
688521	芯原股份	买入	82.23	0.13	0.74	1.55	2.37	161.2%	3084.1	555.4	264.5	173.0	3.44	410
688261	东微半导	买入	190.00	1.47	2.84	4.05	5.27	53.1%	87.1	45.0	31.6	24.3	0.85	128
002156	通富微电	买入	18.15	9.57	5.02	13.89	17.10	21.4%	28.7	54.7	19.8	16.1	2.56	275
002049	紫光国微	买入	101.21	19.54	26.32	34.30	45.52	32.6%	44.0	32.7	25.1	18.9	1.00	860
688279	峰昭科技	买入	76.73	1.35	1.42	2.22	2.83	27.9%	52.4	49.9	31.9	25.0	1.79	71
300373	扬杰科技	买入	41.75	7.68	10.60	11.39	14.09	22.4%	29.4	21.3	19.8	16.0	0.95	226
300456	赛微电子	买入	19.48	2.06	-0.73	0.10	0.40	-42.1%	69.6	-195.1	1430.9	357.7	4.64	143
605111	新洁能	买入	45.08	4.10	4.35	5.75	7.46	22.0%	32.8	30.9	23.4	18.0	1.40	134
1347	华虹半导体	买入	30.30	2.61	4.50	4.71	5.36	27.0%	19.3	11.2	10.7	9.4	0.42	349
002180	纳思达	买入	39.43	11.63	18.63	28.74	39.20	49.9%	48.0	30.0	19.4	14.2	0.60	558
688711	宏微科技	买入	72.55	0.69	0.79	1.55	2.11	45.3%	145.3	127.1	64.5	47.4	2.81	100
600460	士兰微	买入	33.10	15.18	10.52	12.16	15.63	1.0%	30.9	44.5	38.5	30.0	45.23	469
688187	时代电气	买入	48.40	20.18	25.56	29.03	32.07	16.7%	29.2	23.0	20.3	18.3	1.38	588
603986	兆易创新	买入	104.80	23.37	20.53	14.03	18.83	-6.9%	29.9	34.1	49.8	37.1	-4.90	699
603501	韦尔股份	买入	91.33	44.76	9.90	20.49	35.74	-7.2%	24.2	109.2	52.8	30.3	-15.11	1082
688368	晶丰明源	买入	137.70	6.77	-2.06	0.51	1.75	-36.3%	12.8	-42.1	169.8	49.5	1.16	87
300223	北京君正	买入	82.45	9.26	7.89	8.78	11.80	8.4%	42.9	50.3	45.2	33.6	5.98	397
688008	澜起科技	买入	58.94	8.29	12.99	19.38	27.48	49.1%	80.8	51.5	34.6	24.4	1.05	670
688798	艾为电子	买入	91.08	2.88	-0.53	0.54	2.32	-7.0%	52.4	-283.2	280.0	65.2	40.51	151
688536	思瑞浦	买入	236.50	4.44	2.67	3.96	6.26	12.2%	64.1	106.5	71.8	45.4	8.75	284
300782	卓胜微	买入	97.18	21.35	10.69	10.85	14.04	-13.0%	24.3	48.5	47.8	36.9	-3.72	519
688052	纳芯微	买入	279.00	2.24	2.51	2.45	3.82	19.5%	126.0	112.5	115.1	73.8	5.76	282

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理和预测

设备及材料：中微公司、英杰电气、鼎龙股份、北方华创、芯碁微装、安集科技、路维光电、富创精密、广立微、万业企业、立昂微、沪硅产业-U

表6: 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 (5/5)	归母净利润(亿元)				CAGR (21-24E)	PE(倍)				PEG (22A)	总市值 (亿元)
				2021	2022A	2023E	2024E		2021	2022A	2023E	2024E		
设备及材料														
688012	中微公司	买入	170.30	10.11	11.70	13.94	17.58	20.2%	104.1	90.0	75.5	59.9	4.45	1053
300820	英杰电气	买入	113.85	1.57	3.39	4.42	6.53	60.7%	104.0	48.2	37.0	25.1	0.79	164
300054	鼎龙股份	买入	25.20	2.14	3.90	5.23	7.10	49.3%	111.9	61.2	45.7	33.6	1.24	239
002371	北方华创	买入	322.13	10.77	23.53	34.66	48.00	64.5%	158.3	72.5	49.2	35.5	1.12	1706
688630	芯碁微装	买入	72.36	1.06	1.37	2.36	3.18	44.2%	82.3	64.0	37.0	27.5	1.45	87
688019	安集科技	增持	253.02	1.25	3.01	4.04	5.26	61.4%	153.7	63.8	47.6	36.5	1.04	192
688401	路维光电	买入	46.10	0.52	1.20	1.72	2.29	63.6%	117.5	51.3	35.7	26.8	0.81	61
688409	富创精密	增持	100.17	1.26	2.46	4.05	5.71	65.3%	165.6	85.3	51.7	36.7	1.31	209
301095	广立微	买入	89.35	0.64	1.22	1.62	2.21	51.3%	280.3	146.0	110.3	80.9	2.84	179
600641	万业企业	买入	19.98	3.77	4.24	4.38	5.42	12.9%	49.4	43.9	42.5	34.3	3.40	186
605358	立昂微	增持	43.00	6.00	6.88	6.13	8.89	14.0%	48.5	42.3	47.5	32.7	3.03	291
688126	沪硅产业	增持	22.80	1.46	3.25	3.88	4.66	47.2%	426.3	191.6	160.5	133.7	4.06	623

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理和预测

被动元件：洁美科技、顺络电子、三环集团、风华高科、江海股份

表7: 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 (5/5)	归母净利润(亿元)				CAGR (21-24E)	PE(倍)				PEG (22A)	总市值 (亿元)
				2021	2022A	2023E	2024E		2021	2022A	2023E	2024E		
被动元件														
002859	洁美科技	买入	25.54	3.89	1.66	3.58	5.45	11.9%	28.5	66.9	31.0	20.4	5.62	111
002138	顺络电子	买入	21.25	7.85	4.33	6.32	8.55	2.9%	21.8	39.6	27.1	20.0	13.62	171
300408	三环集团	买入	29.50	20.11	15.05	30.39	37.38	23.0%	28.1	37.6	18.6	15.1	1.64	565
000636	风华高科	买入	15.48	9.43	3.27	7.16	10.18	2.6%	19.0	54.8	25.0	17.6	21.23	179
002484	江海股份	买入	19.58	4.35	6.61	8.80	11.13	36.8%	37.9	24.9	18.7	14.8	0.68	165

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	新闻标题
2023-05-06	德国3月制造业的新订单下降了10.7%
2023-05-06	5月10日见! 谷歌Pixel Fold 折叠屏手机官宣: 经典Pixel 相机风格
2023-05-06	麻省理工跨学科团队开发出一种低温生长工艺, 可大幅提高集成电路密度
2023-05-06	OpenAI: 不再依赖付费客户数据训练大模型
2023-05-06	广州: 要大力发展新能源汽车、集成电路等战略性新兴产业
2023-05-06	电视面板5月报价续扬 调研估全尺寸回升至现金成本之上
2023-05-06	Q1 全球平板电脑出货量排名出炉: 联想第四、华为第五
2023-05-05	工信部: Q1 集成电路产量722亿块, 同比下降14.8%
2023-05-05	4天涨价两次, 特斯拉新款Model S和X调涨1.9万元
2023-05-05	一季度意法半导体汽车和工业产品营收好于预期
2023-05-05	三星、LG 显示为代表的韩企积极增产中型 OLED
2023-05-05	苹果服务活跃订阅量即将达到10亿大关
2023-05-04	外媒: 三星、SK 海力士对华出口许可可望延长一年
2023-05-04	一季度全球半导体销售额继续下行, 但月度销售额出现回升
2023-05-04	与BIS 达成和解: 因向华为销售硬盘, 希捷拟五年内支付3亿美元罚款
2023-05-04	库克: 供应链加速移出中国, 印度将成主要市场和生产基地
2023-05-04	微软与AMD 合作开发 AI 处理器
2023-05-04	苹果 Q2 财报大看点: 20 次提到印度, 高端机型销量激增
2023-05-03	传投资百亿欧元德国设厂 台积电: 尚在评估

资料来源: 国际电子商情, 集微网, 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
2023-05-06	002371.SZ	北方华创: 关于持股5%以上股东减持股份的预披露公告
2023-05-06	000725.SZ	京东方A: 关于回购注销限制性股票减少注册资本暨通知债权人的公告
2023-05-06	688262.SH	国芯科技: 股东集中竞价减持股份计划公告
2023-05-06	000810.SZ	创维数字: 关于要约收购事项的进展公告
2023-05-06	601138.SH	工业富联: 监事会关于公司2019年股票期权与限制性股票激励计划首次授予股票期权第四个行权期行权条件、首次授予限制性股票第四个解除限售期解除限售条件成就事项的核查意见
2023-05-06	601138.SH	工业富联: 关于2019年股票期权与限制性股票激励计划首次授予第四个行权期行权条件及解除限售条件成就的公告
2023-05-06	601138.SH	工业富联: 关于2019年股票期权与限制性股票激励计划注销部分股票期权和回购注销部分限制性股票的公告
2023-05-06	601138.SH	工业富联: 北京市金杜律师事务所关于富士康工业互联网股份有限公司2019年股票期权与限制性股票激励计划行权、解锁条件成就及回购注销事宜的法律意见书
2023-05-06	601138.SH	工业富联: 关于回购注销部分限制性股票通知债权人的公告
2023-05-06	688012.SH	中微公司: 关于2020年限制性股票激励计划第二个归属期及2022年限制性股票激励计划第一个归属期归属结果暨股份上市的公告
2023-05-06	600460.SH	士兰微: 关于为控股子公司提供担保的进展公告
2023-05-06	002484.SZ	江海股份: 南通江海电容器股份有限公司关于公司部分董事、高管减持计划时间过半的进展公告
2023-05-06	600584.SH	长电科技: 关于公司为控股子公司提供担保的进展公告
2023-05-06	600584.SH	长电科技: 关于2022年股票期权激励计划部分股票期权注销完成的公告
2023-05-05	300735.SZ	光弘科技: 关于部分高级管理人员减持股份的预披露公告
2023-05-05	002876.SZ	三利谱: 关于与广水市人民政府签订项目投资合同的公告
2023-05-05	002876.SZ	三利谱: 关于与黄冈市人民政府签订项目投资合同的公告
2023-05-05	688099.SH	晶晨股份: 北京市嘉源律师事务所关于晶晨半导体(上海)股份有限公司2023年限制性股票激励计划调整激励对象及授予相关事项的法律意见书
2023-05-05	688099.SH	晶晨股份: 监事会关于2023年限制性股票激励计划激励对象名单的核查意见(截至授予日)
2023-05-05	688099.SH	晶晨股份: 关于调整2023年限制性股票激励计划相关事项的公告
2023-05-05	688099.SH	晶晨股份: 2023年限制性股票激励计划激励对象名单(截至授予日)
2023-05-05	688099.SH	晶晨股份: 上海荣正企业咨询服务(集团)股份有限公司关于晶晨半导体(上海)股份有限公司2023年限制性股票激励计划调整及授予相关事项之独立财务顾问报告
2023-05-05	688099.SH	晶晨股份: 关于向激励对象授予限制性股票的公告
2023-05-05	688536.SH	思瑞浦: 关于2022年度向特定对象发行A股股票募集说明书等相关文件更新财务数据的提示性公告
2023-05-05	688536.SH	思瑞浦: 2022年度向特定对象发行A股股票证券募集说明书(注册稿)
2023-05-05	002371.SZ	北方华创: 关于2022年股票期权激励计划预留授予登记完成公告

公告日期	证券代码	公告标题
2023-05-05	600460.SH	士兰微:2022 年年度权益分派实施公告
2023-05-05	000636.SZ	风华高科:关于回购公司股份进展情况的公告
2023-05-05	688368.SH	晶丰明源:向不特定对象发行可转换公司债券募集资金使用可行性分析报告
2023-05-05	002049.SZ	紫光国微:关于回购股份进展情况的公告
2023-05-05	688368.SH	晶丰明源:前次募集资金使用情况报告
2023-05-05	688368.SH	晶丰明源:关于上海晶丰明源半导体股份有限公司截至 2022 年 12 月 31 日前次募集资金使用情况报告的鉴证报告
2023-05-05	688368.SH	晶丰明源:关于预计 2023 年度日常关联交易的公告
2023-05-05	688368.SH	晶丰明源:关于追认关联方并确认关联交易的公告
2023-05-05	688368.SH	晶丰明源:关于最近五年被证券监管部门和交易所采取监管措施或处罚及整改情况的公告
2023-05-05	603501.SH	韦尔股份:关于回购注销部分限制性股票并减少注册资本通知债权人公告
2023-05-05	688262.SH	国芯科技:关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告
2023-05-04	300679.SZ	电连技术:关于使用部分闲置募集资金购买理财产品到期赎回并继续购买的公告
2023-05-04	001308.SZ	康冠科技:关于 2023 年股票期权激励计划授予登记完成的公告

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