

电子行业周报

三星下调 1Q24 晶圆代工报价，1 月各尺寸 TV 面板价格止跌

超配

核心观点

景气复苏信号强化，业绩空窗期关注新品催化行情。过去一周上证下跌 1.54%，电子下跌 6.42%，子行业中半导体下跌 7.11%。同期恒生科技、费城半导体、台湾资讯科技下跌 4.57%、5.80%、3.51%。2H23 手机及 PC 端主芯片大厂 AI 新平台陆续发布，终端厂商迅速跟进推出硬件新品并迭代系统及应用，三星、华为等新款旗舰以及苹果 MR 终端 1Q24 即将面市，看好：1) 3Q23 以来业绩复苏趋势明显，受益于华为回归、AI 及折叠屏创新的安卓链；2) 基于本土软、硬件产业资源优势，成功借助外循环实现“智造出海”的品牌厂商；3) 以及在 MR、AI 创新具备超预期潜力，有望受益于苹果可穿戴产品体系恢复性成长的“果链”龙头。重点推荐：赛微电子、传音控股、电连技术、顺络电子、福蓉科技、TCL 科技等。

小米 SU7 亮相，小米实现人车家全生态闭环。12 月 28 日小米汽车举办技术发布会，小米 SU7 亮相，定位为一款纯电动中大型车，搭载了小米超级电机、自研 CTB 电池、自动驾驶技术等多项全新科技产品。动力方面，小米 SU7 双电机版车型最大功率为 673 马力，0-100km/h 加速时间 2.78 秒，配备容量为 101kWh 的宁德时代三元锂电池，CLTC 续航里程为 800km。随着小米汽车 SU7 的发布，小米“人车家全生态”完成闭环，硬件设备无缝连接，实时协同。国产新能源车高速发展，推荐顺利转型汽车电子的消电相关产业链：电连技术、光弘科技、顺络电子、永新光学、国芯科技、福蓉科技、景旺电子。

三星下调 1Q24 晶圆代工报价 5%-15%，涵盖各种制程。据台湾经济日报讯，三星已下调 1Q24 晶圆代工报价，下调幅度为 5%-15%，涵盖各种制程，以争取客户投片，拉高产能利用率，并表示有进一步让价空间，可根据订单量提供更优惠的价格。在此之前，联电、世界先进、力积电等台系代工厂也已针对 IC 设计提出“多元化”让利接单新模式。晶圆代工成本下降有利于改善 IC 设计公司成本，提高盈利能力。同时，生成式 AI 相关投资将带动半导体周期在 2024 年进入上行阶段，IC 设计公司有望迎来营收和盈利能力的双重改善，继续推荐圣邦股份、杰华特、晶晨股份、兆易创新、芯朋微等。

SEMI 预计 2024 年中国扩充 100 万片晶圆月产能，关注芯片制造扩产进程。

1 月 2 日 SEMI 发布最新《世界晶圆厂预测报告》，预计全球半导体折合 8 寸晶圆月产能增至 2960 万片 (YoY +6.4%)，前沿逻辑和代工、包括 AIGC 和高性能计算在内的应用的产能增长以及芯片终端需求的复苏推动 2024 年继续增长 6.4%。SEMI 预计 2023 年中国 (不含中国台湾地区) 半导体月产能达 760 万片折合 8 寸晶圆 (YoY +13%)，2024 年开始运营 18 个新项目将推到月产能增至 860 万片 (YoY +13%)。本土 IC 产业链推荐：中芯国际、华虹半导体、中微公司、北方华创、拓荆科技、鼎龙股份、雅克科技、安集科技。

1 月各尺寸 TV 面板价格持平，在面板厂下调稼动率背景下有望触底反弹。

据 WitsView 数据，1 月上旬 32/43/55/65 英寸 LCD 电视面板价格分别为 33/61/122/163 美金，1 月各尺寸 TV 面板价格与 12 月下旬相比全部持平。根据 TrendForce，由于 2023 年四季度品牌终端销售不及预期面板价格开始下跌，面板厂快速响应，下调稼动率，在面板厂减少生产的策略下面板价格下跌幅度受到控制。我们认为，在经历了长时间陆资厂商大规模扩张、全球产业重心的几度变迁之后，LCD 产业的高世代演进趋势停滞、竞争格局洗牌充分，推荐京东方 A、TCL 科技等。与此同时，LCD 产业的崛起增强了国产电

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

联系人：詹浏洋

010-88005307

zhanliuyang@guosen.com.cn

联系人：连欣然

010-88005482

lianxinran@guosen.com.cn

证券分析师：胡慧

021-60871321

huhui2@guosen.com.cn

S0980521080002

证券分析师：叶子

0755-81982153

yezhi3@guosen.com.cn

S0980522100003

联系人：李书颖

0755-81982362

lishuying@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 2024 年年度投资策略-AI 泛化，华为发力，内外双循环下的硬科技大年》——2024-01-02
- 《LCD 行业 12 月报-12 月面板价格继续下跌，体育赛事或将拉动面板需求》——2023-12-31
- 《能源电子月报：逆变器出口环比改善，碳化硅在 800V 车型中渗透加速》——2023-12-28
- 《电子行业周报-苹果 MR 发布临近，华为 nova12 加入先锋计划》——2023-12-27
- 《电子行业周报-英特尔推出 AI PC 处理器，终端厂商密集发布新机》——2023-12-18

视品牌及 ODM 厂商的出海竞争力，推荐兆驰股份、康冠科技、传音控股等。

新车陆续发布，2024 年碳化硅有望迎接大规模放量。近期蔚来、问界、极氪、小米、小鹏陆续推出新车型。其中，蔚来 ET9 配备了全域 900V 平台，使用碳化硅模块；极氪 007 基于 800V 高压平台打造，搭载了 475kW 高性能碳化硅电驱系统，吉利银河亦采用了碳化硅电驱系统；小鹏 X9 使用了全新 800V XPower 电驱，采用了碳化硅模块。碳化硅车型加速渗透，预计 2024 年将进入碳化硅加速放量阶段，建议关注产业链相关公司晶升股份、天岳先进与器件厂商斯达半导、时代电气、宏微科技、东微半导、扬杰科技、新洁能、士兰微、华润微等。

重点投资组合

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

半导体：赛微电子、中芯国际、通富微电、力芯微、国芯科技、长电科技、晶晨股份、圣邦股份、芯朋微、杰华特、峰昭科技、江波龙、帝奥微、裕太微-U、斯达半导、北京君正、恒玄科技、芯原股份、东微半导、紫光国微、晶丰明源、扬杰科技、新洁能、华虹半导体、纳思达、宏微科技、士兰微、华润微、天岳先进、时代电气、兆易创新、韦尔股份、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、芯碁微装、雅克科技、北方华创、拓荆科技、安集科技、富创精密、广立微、万业企业、立昂微、沪硅产业、中晶科技

被动元件：洁美科技、顺络电子、江海股份、三环集团、风华高科

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

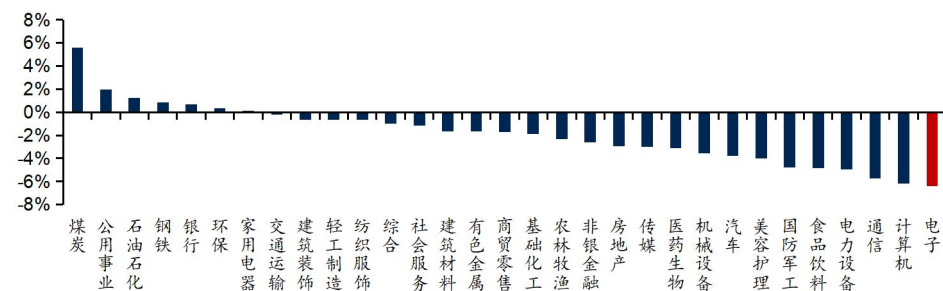
公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘 (元)	总市值 (百万元)	EPS		PE	
					2023E	2024E	2023E	2024E
688036	传音控股	买入	131.85	1063	6.66	8.08	19.8	16.3
300456	赛微电子	买入	22.07	162	0.05	0.17	437.5	127.5
002463	沪电股份	买入	20.55	392	0.94	1.34	21.8	15.3
688012	中微公司	买入	144.20	893	2.25	2.84	64.1	50.8
600584	长电科技	买入	26.73	478	0.88	1.56	30.3	17.1
601138	工业富联	买入	13.30	2642	1.22	1.51	10.9	8.8
300735	光弘科技	买入	20.88	160	0.54	0.67	38.5	31.4
0981	中芯国际	买入	18.46	2001	0.11	0.08	167.8	230.8
600745	闻泰科技	买入	39.49	491	2.47	3.00	16.0	13.2
000725	京东方 A	买入	3.79	1416	0.22	0.31	17.4	12.3
002384	东山精密	买入	16.32	279	1.79	2.32	9.1	7.0
688099	晶晨股份	买入	55.50	231	1.23	2.27	45.0	24.4
688262	国芯科技	买入	26.47	89	0.76	1.25	34.7	21.2
002415	海康威视	买入	32.43	3026	1.46	1.81	22.2	18.0
300054	鼎龙股份	买入	21.82	206	0.55	0.75	39.4	29.0
001308	康冠科技	买入	26.55	182	1.72	2.00	15.4	13.3
000810	创维数字	买入	14.17	163	0.88	1.06	16.1	13.4
688261	东微半导	买入	78.00	74	1.74	2.57	44.9	30.4
300661	圣邦股份	买入	78.36	366	0.46	0.99	171.2	79.1
688630	芯碁微装	买入	76.68	101	1.80	2.42	42.7	31.7
002859	洁美科技	买入	23.46	102	0.61	1.00	38.2	23.6
300820	英杰电气	买入	53.03	117	2.01	2.96	26.4	17.9
002484	江海股份	买入	14.61	124	0.87	1.08	16.8	13.5
603290	斯达半导	买入	166.19	284	5.33	6.52	31.2	25.5
002841	视源股份	买入	41.42	290	3.43	4.07	12.1	10.2

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行情回顾

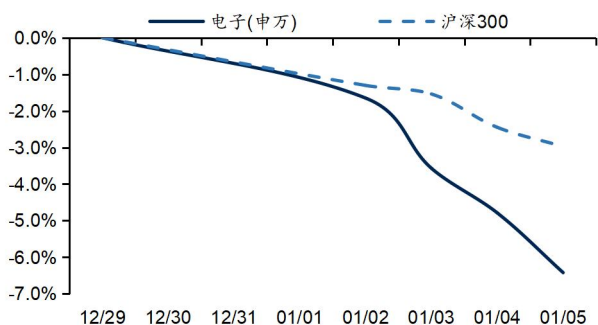
过去一周上证指数、深证成指、沪深 300 分别下跌 1.54%、4.29%、2.97%。电子行业整体下跌 6.42%，二级子行业中半导体跌幅较大，下跌 7.11%，其他电子跌幅较小，下跌 4.62%。过去一周恒生科技指数、费城半导体指数、台湾资讯科技指数分别下跌 4.57%、5.80%、3.51%。

图1: 过去一周各行业涨跌幅



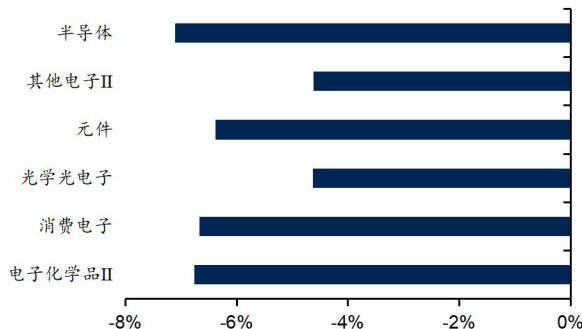
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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 (%)
003015.SZ	日久光电	39.03	688525.SH	佰维存储	-31.07
300672.SZ	国科微	15.44	001314.SZ	亿道信息	-19.51
002981.SZ	朝阳科技	12.53	002962.SZ	五方光电	-18.15
688010.SH	福光股份	11.22	688502.SH	茂莱光学	-17.41
603052.SH	可川科技	10.85	688079.SH	美迪凯	-16.60
002888.SZ	惠威科技	10.56	300545.SZ	联得装备	-16.18
001298.SZ	好上好	5.33	688535.SH	华海诚科	-16.07
871981.BJ	晶赛科技	5.19	300812.SZ	易天股份	-15.85
002952.SZ	亚世光电	4.72	837821.BJ	则成电子	-15.55
688259.SH	创耀科技	4.52	837212.BJ	智新电子	-15.37

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（%）		
				12/29	1/5	变化(%)	12/29	1/5	变化(pct)
1	603501.SH	韦尔股份	234	15,476	14,392	-7.0%	18.9%	19.2%	0.3
2	002475.SZ	立讯精密	38	14,007	13,251	-5.4%	9.2%	9.2%	0.0
3	601138.SH	工业富联	-44	11,235	9,840	-12.4%	22.5%	22.4%	-0.1
4	000725.SZ	京东方A	130	8,886	8,764	-1.4%	7.5%	7.6%	0.1
5	688036.SH	传音控股	20	6,653	6,358	-4.4%	19.7%	19.8%	0.1
6	002371.SZ	北方华创	-8	5,298	5,041	-4.9%	8.1%	8.1%	0.0
7	300782.SZ	卓胜微	80	5,325	4,855	-8.8%	11.7%	11.9%	0.2
8	000100.SZ	TCL 科技	43	4,462	4,432	-0.7%	5.9%	6.0%	0.1
9	688012.SH	中微公司	-71	4,277	3,945	-7.8%	6.6%	6.4%	-0.1
10	300285.SZ	国瓷材料	-37	3,578	3,242	-9.4%	20.4%	20.1%	-0.2
11	300866.SZ	安克创新	78	3,241	3,080	-5.0%	24.2%	24.8%	0.6
12	688008.SH	澜起科技	-40	2,998	2,800	-6.6%	5.9%	5.8%	-0.1
13	600584.SH	长电科技	-93	2,939	2,541	-13.5%	7.4%	7.2%	-0.3
14	002600.SZ	领益智造	37	2,764	2,530	-8.5%	15.1%	15.3%	0.2
15	300408.SZ	三环集团	103	2,518	2,514	-0.2%	7.2%	7.5%	0.3
16	002241.SZ	歌尔股份	-42	2,364	2,185	-7.6%	4.8%	4.7%	-0.1
17	603986.SH	兆易创新	50	2,241	1,981	-11.6%	4.0%	4.1%	0.1
18	300433.SZ	蓝思科技	-64	2,161	1,972	-8.7%	8.8%	8.5%	-0.3
19	002138.SZ	顺络电子	164	1,792	1,817	1.4%	10.0%	11.0%	0.9
20	002463.SZ	沪电股份	45	1,880	1,789	-4.8%	7.1%	7.2%	0.2

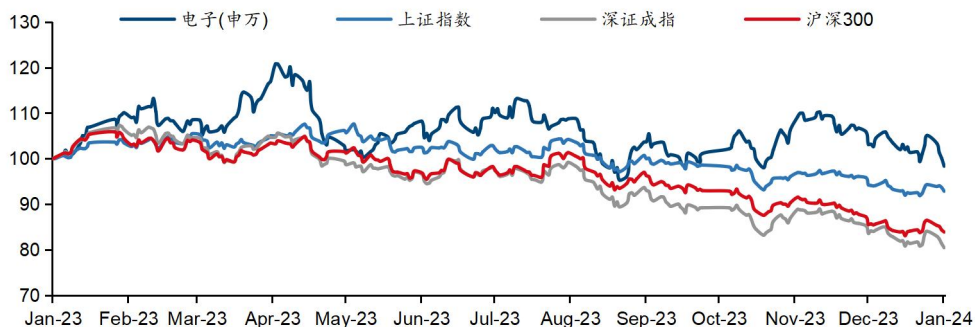
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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（%）		
			12/29	1/5	变化(%)	12/29	1/5	变化(pct)
0148.HK	建滔集团	4	435	409	-5.8%	2.1%	2.1%	0.0
0285.HK	比亚迪电子	4	4,954	4,708	-5.0%	6.0%	6.0%	0.0
0303.HK	VTECH HOLDINGS	1	59	57	-2.0%	0.5%	0.5%	0.0
0522.HK	ASMP	-4	206	189	-8.2%	0.7%	0.7%	0.0
0650.HK	普达特科技	0	171	145	-15.1%	5.0%	5.0%	0.0
0698.HK	通达集团	0	7	6	-13.6%	0.6%	0.6%	0.0
0732.HK	信利国际	0	192	173	-10.1%	7.6%	7.6%	0.0
0981.HK	中芯国际	-389	33,637	30,887	-8.2%	21.3%	21.1%	-0.3
1347.HK	华虹半导体	-15	4,030	3,934	-2.4%	12.4%	12.4%	0.0
1385.HK	上海复旦	-2	1,275	1,155	-9.4%	11.0%	11.0%	0.0
1415.HK	高伟电子	2	2,188	2,029	-7.3%	11.1%	11.1%	0.0
1478.HK	丘钛科技	2	487	411	-15.6%	9.3%	9.3%	0.0
1725.HK	洲际航天科技	0	276	232	-15.9%	26.9%	26.7%	-0.3
1810.HK	小米集团-W	-288	47,566	45,268	-4.8%	12.2%	12.1%	-0.1
1888.HK	建滔积层板	0	127	108	-15.0%	0.6%	0.6%	0.0
2018.HK	瑞声科技	46	1,788	1,679	-6.1%	6.4%	6.6%	0.2
2038.HK	富智康集团	0	109	107	-1.4%	2.3%	2.3%	0.0
2382.HK	舜宇光学科技	-87	7,387	6,479	-12.3%	9.5%	9.4%	-0.1
6969.HK	思摩尔国际	-3	3,371	3,088	-8.4%	8.5%	8.4%	0.0

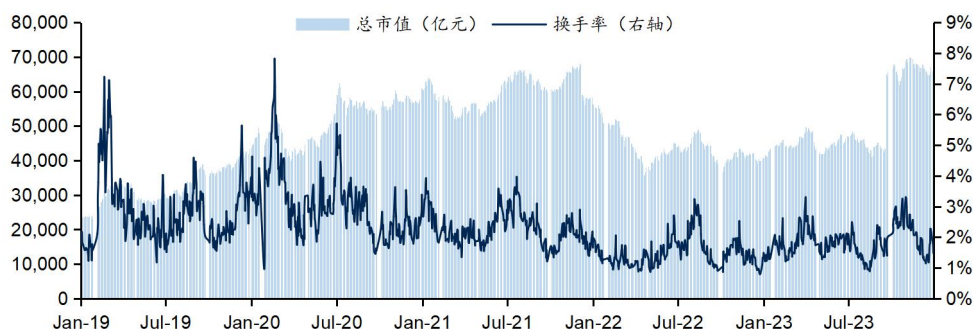
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图4: 过去一年 A 股电子行业股价走势



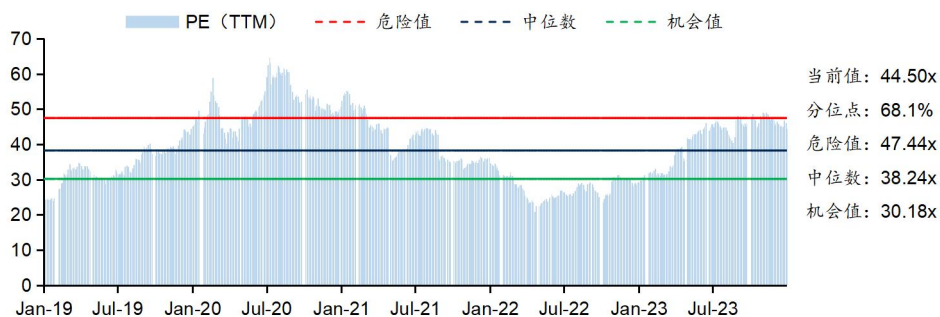
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图5: 过去五年 A 股电子行业总市值及换手率



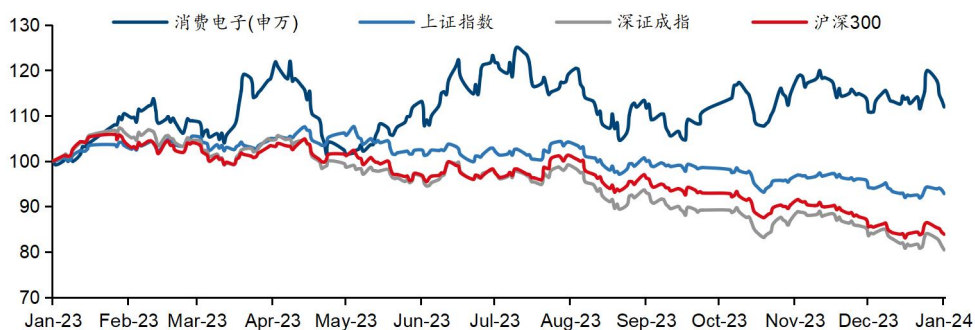
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图6: 过去五年 A 股电子行业 PE (TTM)



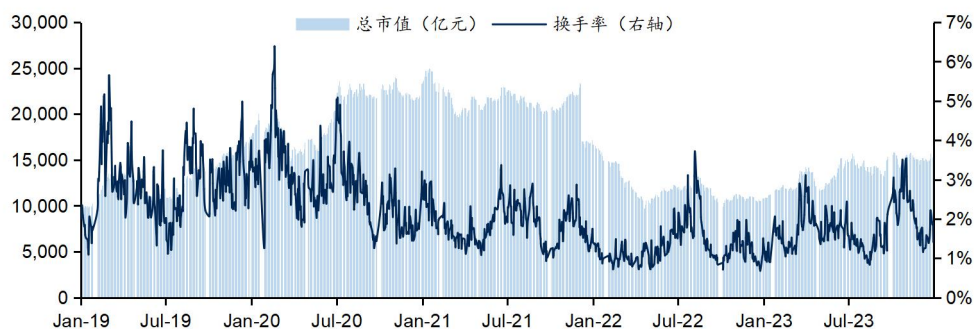
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理 注: 机会值、中位数以及危险值分别对应 20%、50%、80% 三个分位点

图7：过去一年 A 股消费电子行业股价走势



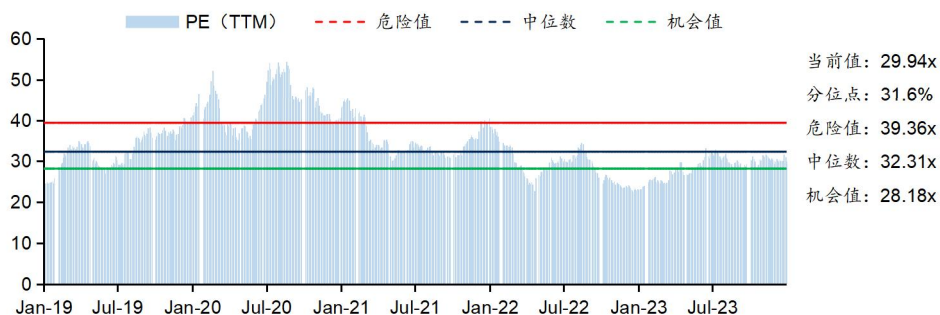
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图8：过去五年 A 股消费电子行业总市值及换手率



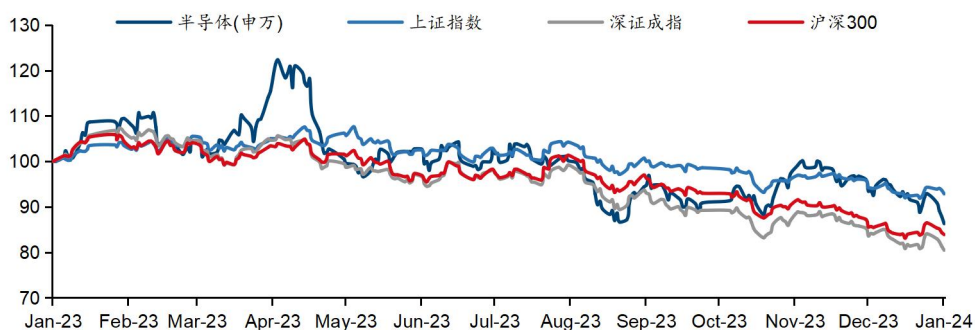
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图9：过去五年 A 股消费电子行业 PE (TTM)



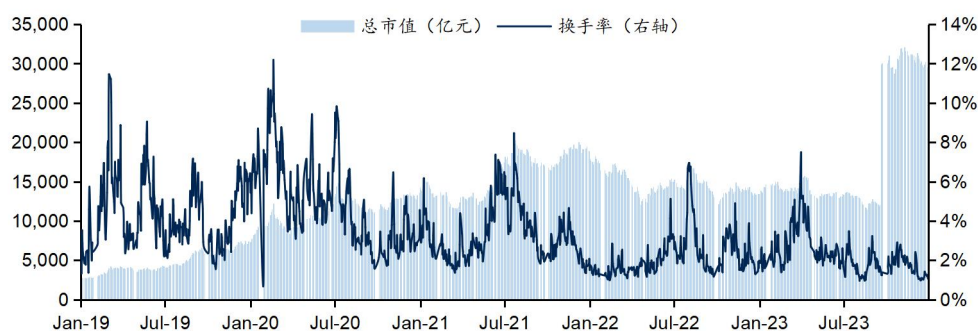
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理 注：机会值、中位数以及危险值分别对应 20%、50%、80% 三个分位点

图10: 过去一年 A 股半导体行业股价走势



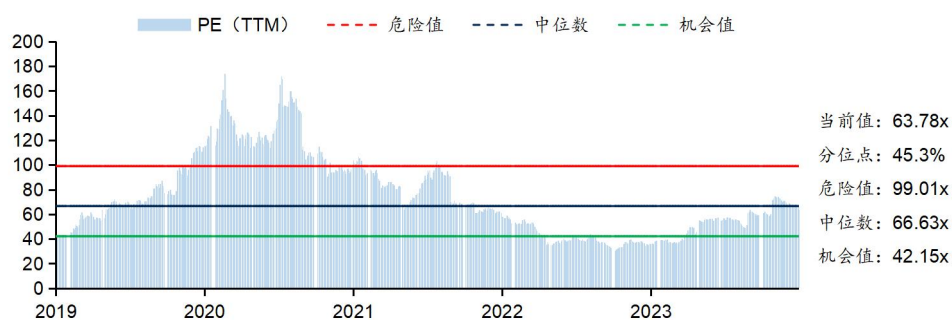
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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、景旺电子、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、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 (1/5)	归母净利润(亿元)					CAGR (22-25E)	PE(倍)				PEG (23E)	总市值 (亿元)
				2022A	2023E	2024E	2025E	2022A		2023E	2024E	2025E			
消费电子															
002415	海康威视	买入	32.43	128.37	136.24	168.45	193.72	14.7%	23.6	22.2	18.0	15.6	1.51	3026	
601138	工业富联	买入	13.30	200.73	241.52	300.71	347.97	20.1%	13.2	10.9	8.8	7.6	0.54	2642	
002463	沪电股份	买入	20.55	13.62	18.00	25.55	30.16	30.4%	28.8	21.8	15.3	13.0	0.72	392	
603228	景旺电子	买入	21.11	10.66	12.97	15.77	18.26	19.7%	16.7	13.7	11.3	9.7	0.70	178	
000725	京东方 A	买入	3.79	75.51	82.10	116.40	142.49	23.6%	18.8	17.3	12.2	9.9	0.73	1416	
688036	传音控股	买入	131.85	24.84	53.75	65.19	76.86	45.7%	42.8	19.8	16.3	13.8	0.43	1063	
601231	环旭电子	买入	14.42	30.60	33.25	39.77	47.02	15.4%	10.4	9.6	8.0	6.8	0.62	319	
300735	光弘科技	买入	20.88	3.01	4.16	5.11	6.35	28.2%	53.2	38.5	31.4	25.2	1.36	160	
002841	视源股份	买入	41.42	20.72	24.08	28.54	33.36	17.2%	14.0	12.1	10.2	8.7	0.70	290	
000100	TCL 科技	买入	4.23	2.61	41.05	67.87	81.07	214.2%	304.0	19.4	11.7	9.8	0.09	794	
002384	东山精密	买入	16.32	23.68	30.56	39.66	46.79	25.5%	11.8	9.1	7.0	6.0	0.36	279	
001308	康冠科技	买入	26.55	15.16	11.79	13.69	15.68	1.1%	12.0	15.4	13.3	11.6	13.54	182	
600745	闻泰科技	买入	39.49	14.60	30.69	37.29	39.99	39.9%	33.6	16.0	13.2	12.3	0.40	491	
000810	创维数字	买入	14.17	8.23	10.14	12.16	14.04	19.5%	19.8	16.1	13.4	11.6	0.82	163	
603297	永新光学	买入	90.66	2.79	2.57	3.08	4.00	12.8%	36.1	39.2	32.7	25.2	3.07	101	
002938	鹏鼎控股	买入	20.70	50.12	51.34	56.27	60.85	6.7%	9.6	9.4	8.5	7.9	1.40	480	
300679	电连技术	买入	38.37	4.43	3.10	4.59	5.97	10.4%	36.6	52.3	35.3	27.1	5.01	162	
000801	四川九洲	买入	8.18	1.98	2.48	3.00	3.52	21.2%	42.3	33.7	27.9	23.8	1.59	84	
688093	世华科技	买入	17.50	1.85	2.29	2.86	3.46	23.1%	24.8	20.1	16.1	13.3	0.87	46	
002876	三利谱	买入	31.93	2.06	3.38	5.01	6.50	46.6%	26.9	16.4	11.1	8.5	0.35	56	
688678	福立旺	买入	17.62	1.62	1.13	2.38	2.66	18.0%	18.9	27.2	12.9	11.5	1.51	31	
002241	歌尔股份	买入	19.78	17.49	25.97	34.11	38.29	29.8%	38.7	26.1	19.8	17.7	0.87	677	
603380	易德龙	买入	24.65	1.79	2.09	3.12	3.96	30.4%	22.2	19.0	12.7	10.0	0.62	40	

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、江波龙、帝奥微、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、华润微、天岳先进、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 (1/5)	归母净利润(原始货币)				CAGR (22-25E)	PE(倍)				PEG (23E)	总市值 (亿元)
				2022A	2023E	2024E	2025E		2022A	2023E	2024E	2025E		
半导体														
0981	中芯国际	买入	18.46	18.18	8.74	6.36	-	-	15.5	32.2	44.3	-	-	2001
688262	国芯科技	买入	26.47	0.77	2.56	4.19	6.46	103.3%	115.6	34.7	21.2	13.8	0.34	89
600584	长电科技	买入	26.73	32.31	15.79	27.96	34.60	2.3%	14.8	30.3	17.1	13.8	13.12	478
688099	晶晨股份	买入	55.50	7.27	5.14	9.47	14.27	25.2%	31.8	45.0	24.4	16.2	1.78	231
300661	圣邦股份	买入	78.36	8.74	2.14	4.63	7.57	-4.7%	41.9	171.2	79.1	48.4	-36.68	366
688508	芯朋微	买入	44.95	0.90	0.96	1.79	2.58	42.1%	65.7	61.4	33.0	22.9	1.46	59
688141	杰华特	买入	24.89	1.37	-3.91	-1.85	0.34	-37.2%	81.1	-28.4	-60.1	327.1	0.77	111
301308	江波龙	增持	81.97	0.73	-9.09	2.98	4.91	88.9%	464.9	-37.2	113.6	68.9	-0.42	338
688381	帝奥微	买入	24.26	1.74	0.32	1.02	1.40	-6.9%	35.2	191.2	60.0	43.7	-27.59	61
688515	裕太微-U	买入	85.52	0.00	0.15	0.70	1.35	592.8%	-	456.1	97.7	50.7	0.77	68
688601	力芯微	买入	48.95	1.46	2.05	2.82	3.39	32.4%	44.8	31.9	23.2	19.3	0.98	65
603290	斯达半导	买入	166.19	8.18	9.12	11.14	13.22	17.4%	34.7	31.2	25.5	21.5	1.79	284
688608	恒玄科技	增持	140.22	1.22	1.66	2.67	3.77	45.5%	137.5	101.4	63.0	44.6	2.23	168
688521	芯原股份	买入	45.16	0.74	1.26	2.18	3.26	64.1%	305.8	179.2	103.6	69.3	2.80	226
688261	东微半导	买入	78.00	2.84	1.64	2.42	3.08	2.7%	25.9	44.9	30.4	23.9	16.63	74
002156	通富微电	买入	21.05	5.02	2.41	8.52	-	-	63.6	132.4	37.5	-	-	319
002049	紫光国微	买入	61.60	26.32	34.30	45.52	57.31	29.6%	19.9	15.3	11.5	9.1	0.52	523
688279	峰昭科技	买入	109.00	1.42	2.22	2.83	-	-	70.9	45.3	35.6	-	-	101
300373	扬杰科技	买入	34.79	10.60	8.51	8.84	9.73	-2.8%	17.8	22.1	21.3	19.4	-7.85	188
300456	赛微电子	买入	22.07	-0.73	0.37	1.27	2.06	68.8%	-220.7	437.5	127.5	78.6	6.36	162
605111	新洁能	买入	36.31	4.35	3.01	3.80	4.33	-0.2%	24.9	36.0	28.5	25.0	-214.97	108
1347	华虹半导体	买入	18.50	4.50	2.75	1.20	-	-	12.1	19.9	45.4	-	-	388
002180	纳思达	买入	20.48	18.63	28.74	39.20	-	-	15.6	10.1	7.4	-	-	290
688711	宏微科技	买入	37.73	0.79	1.60	2.11	2.91	54.6%	72.9	35.9	27.2	19.7	0.66	57
600460	士兰微	买入	21.21	10.52	5.47	8.12	11.76	3.8%	33.5	64.5	43.5	30.0	17.11	353
688396	华润微	增持	42.94	26.17	18.81	22.79	26.77	0.8%	21.7	30.1	24.9	21.2	39.79	567
688234	天岳先进	增持	62.49	-1.75	-0.21	0.79	2.00	46.5%	-153.2	-1278.7	339.9	134.3	-27.53	269
688187	时代电气	买入	34.39	25.56	30.15	33.55	37.70	13.8%	15.8	13.4	12.0	10.7	0.97	403
603986	兆易创新	买入	79.70	20.53	6.62	13.77	20.04	-0.8%	25.9	80.3	38.6	26.5	-100.99	532
603501	韦尔股份	买入	97.66	9.90	12.85	31.94	44.87	65.5%	119.9	92.4	37.2	26.5	1.41	1187
688368	晶丰明源	买入	95.25	-2.06	-1.20	1.01	1.80	42.2%	-29.1	-50.0	59.4	33.3	-1.18	60
300223	北京君正	买入	59.63	7.89	8.78	11.80	15.33	24.8%	36.4	32.7	24.3	18.7	1.32	287
688008	澜起科技	买入	55.66	12.99	19.38	27.48	-	-	48.8	32.7	23.1	-	-	634
688798	艾为电子	买入	62.44	-0.53	-1.64	0.04	2.49	88.2%	-271.4	-88.3	3621.7	58.2	-1.00	145
688536	思瑞浦	买入	132.50	2.67	0.86	3.04	4.79	21.5%	65.9	204.3	57.8	36.7	9.49	176
300782	卓胜微	买入	126.50	10.69	11.86	14.57	17.72	18.3%	63.2	56.9	46.3	38.1	3.10	675
688052	纳芯微	买入	156.71	2.51	-3.79	-1.81	0.80	-31.7%	89.1	-58.9	-123.4	279.2	1.86	223

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、拓荆科技、芯碁微装、雅克科技、安集科技、富创精密、广立微、万业企业、立昂微、沪硅产业、中晶科技

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 (1/5)	归母净利润(亿元)				CAGR (22-25E)	PE(倍)				PEG (23E)	总市值 (亿元)
				2022A	2023E	2024E	2025E		2022A	2023E	2024E	2025E		
设备及材料														
688012	中微公司	买入	144.20	11.70	13.94	17.58	21.11	21.7%	76.3	64.1	50.8	42.3	2.95	893
300820	英杰电气	买入	53.03	3.39	4.42	6.53	9.26	39.8%	34.5	26.4	17.9	12.6	0.66	117
300054	鼎龙股份	买入	21.82	3.90	5.23	7.10	9.13	32.8%	52.9	39.4	29.0	22.6	1.20	206
002371	北方华创	买入	234.13	23.53	34.66	48.00	-	-	52.8	35.8	25.9	-	-	1241
688072	拓荆科技	买入	216.50	3.69	5.70	8.23	11.04	44.2%	110.6	71.5	49.5	36.9	1.62	407
688630	芯碁微装	买入	76.68	1.37	2.36	3.18	4.43	48.0%	73.8	42.7	31.7	22.7	0.89	101
002409	雅克科技	买入	49.01	5.24	8.49	11.74	15.24	42.7%	44.5	27.5	19.9	15.3	0.64	233
688019	安集科技	增持	145.55	3.01	4.04	5.26	-	-	47.8	35.7	27.4	-	-	144
688409	富创精密	增持	70.40	2.46	4.05	5.71	-	-	59.9	36.3	25.8	-	-	147
301095	广立微	买入	67.26	1.22	1.62	2.21	-	-	109.9	83.0	60.9	-	-	135
600641	万业企业	买入	16.48	4.24	4.38	5.42	7.31	19.9%	36.2	35.0	28.3	21.0	1.76	153
605358	立昂微	增持	25.96	6.88	4.08	6.19	8.81	8.6%	25.5	43.1	28.4	19.9	5.01	176
688126	沪硅产业	增持	16.80	3.25	3.07	3.39	4.34	10.1%	142.0	150.3	136.1	106.3	14.86	462
003026	中晶科技	增持	34.52	0.19	0.26	0.49	0.67	51.1%	179.0	133.6	70.9	51.8	2.61	35

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 (1/5)	归母净利润(亿元)				CAGR (22-25E)	PE(倍)				PEG (23E)	总市值 (亿元)
				2022A	2023E	2024E	2025E		2022A	2023E	2024E	2025E		
被动元件														
002859	洁美科技	买入	23.46	1.66	2.66	4.31	5.23	46.6%	61.2	38.2	23.6	19.4	0.82	102
002138	顺络电子	买入	25.02	4.33	6.32	8.55	11.03	36.6%	46.6	31.9	23.6	18.3	0.87	202
300408	三环集团	买入	28.22	15.05	30.39	37.38	-	-	35.9	17.8	14.5	-	-	541
000636	风华高科	买入	12.90	3.27	7.16	10.18	12.09	54.6%	45.6	20.8	14.7	12.3	0.38	149
002484	江海股份	买入	14.61	6.61	7.35	9.17	11.74	21.1%	18.7	16.8	13.5	10.5	0.80	124

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
2024-01-05	2024Q1 DRAM 价格或上涨 15%以上
2024-01-05	消息称华为 P70 系列将采用 1G6P 镜头 主摄配备 1 英寸传感器
2024-01-04	首次突破! 2024 年全球半导体产能将达每月 3000 万片
2024-01-03	三星将于 1 月 17 日发布 Galaxy 24 系列新机: Galaxy AI 即将到来
2024-01-03	传 LG 显示为新款 iPad Pro OLED 屏最大供应商, 超越三星
2024-01-03	机构: 2024 年华为 Harmony OS 份额有望超过苹果 iOS, 仅次于安卓
2024-01-03	传苹果 Vision Pro 头显将于 1 月底准备就绪, 2 月开售

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
2024-01-06	688072.SH	拓荆科技:关于完成董事会、监事会换届选举及高级管理人员、证券事务代表聘任的公告
2024-01-06	688072.SH	拓荆科技:关于选举职工代表监事的公告
2024-01-06	003026.SZ	中晶科技:关于公司董事会换届选举的补充公告
2024-01-06	003026.SZ	中晶科技:独立董事候选人声明与承诺-蔡海静
2024-01-06	688409.SH	富创精密:关于以集中竞价交易方式回购公司股份比例达到总股本 1%暨回购进展公告
2024-01-06	605358.SH	立昂微:关于部分闲置募集资金暂时补充流动资金归还的公告
2024-01-05	301308.SZ	江波龙:关于公司巴西控股子公司完成更名及股东变更登记的公告
2024-01-05	000801.SZ	四川九洲:四川九洲电器股份有限公司关于 2024 年度日常关联交易预计的公告
2024-01-05	000801.SZ	四川九洲:四川九洲电器股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易预案
2024-01-05	000801.SZ	四川九洲:四川九洲电器股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易预案摘要
2024-01-05	000801.SZ	四川九洲:四川九洲电器股份有限公司董事会关于本次交易符合《上市公司监管指引第 9 号——上市公司筹划和实施重大资产重组的监管要求》第四条规定的说明
2024-01-05	000801.SZ	四川九洲:四川九洲电器股份有限公司关于预计 2024 年度使用自有闲置资金购买理财产品的公告
2024-01-05	000801.SZ	四川九洲:四川九洲电器股份有限公司关于 2024 年度为控股子公司提供担保额度的公告
2024-01-05	000801.SZ	四川九洲:四川九洲电器股份有限公司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情形的说明
2024-01-05	000801.SZ	四川九洲:四川九洲电器股份有限公司董事会关于本次交易前十二个月内上市公司购买、出售资产的说明
2024-01-05	000801.SZ	四川九洲:四川九洲电器股份有限公司董事会关于交易相关主体不存在《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》第十二条情形的说明
2024-01-05	000801.SZ	四川九洲:四川九洲电器股份有限公司关于发行股份购买资产相关议案暂不提交股东大会审议的公告
2024-01-05	000801.SZ	四川九洲:四川九洲电器股份有限公司关于发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易的一般风险提示暨股票复牌公告
2024-01-05	000801.SZ	四川九洲:四川九洲电器股份有限公司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》第十一条和第四十三条规定的说明
2024-01-05	000801.SZ	四川九洲:四川九洲电器股份有限公司董事会关于本次交易是否构成重大资产重组、关联交易及重组上市的说明
2024-01-05	688536.SH	思瑞浦:2020 年限制性股票激励计划首次授予部分第三个归属期归属结果暨股份上市公告
2024-01-04	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
2024-01-04	000636.SZ	风华高科:关于与专业机构共同投资的公告
2024-01-04	688678.SH	福立旺:2022 年限制性股票激励计划预留授予部分第一个归属期归属结果暨股份上市公告
2024-01-04	002384.SZ	东山精密:关于回购股份事项前十名股东和前十名无限售条件股东持股情况的公告
2024-01-04	002384.SZ	东山精密:回购报告书
2024-01-04	002384.SZ	东山精密:关于回购公司股份的进展公告
2024-01-04	000100.SZ	TCL 科技:关于 2023 年第二次回购社会公众股份的进展公告
2024-01-04	688409.SH	富创精密:关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告
2024-01-04	601138.SH	工业富联:关于 2019 年股票期权与限制性股票激励计划 2023 年第四季度自主行权结果暨股份变动的公告
2024-01-04	300373.SZ	扬杰科技:关于回购公司股份的进展公告
2024-01-03	002841.SZ	视源股份:独立董事候选人声明与承诺(刘运国)
2024-01-03	002841.SZ	视源股份:广州视源电子科技有限公司对外投资管理制度修订对照表
2024-01-03	002841.SZ	视源股份:广州视源电子科技有限公司关联交易管理制度修订对照表
2024-01-03	002841.SZ	视源股份:独立董事候选人声明与承诺(刘恒)
2024-01-03	002841.SZ	视源股份:广州视源电子科技有限公司关联交易管理制度
2024-01-03	002841.SZ	视源股份:广州视源电子科技有限公司对外投资管理制度
2024-01-03	002841.SZ	视源股份:2024 年日常关联交易预计公告
2024-01-03	002841.SZ	视源股份:独立董事候选人声明与承诺(黄继武)

公告日期	证券代码	公告标题
2024-01-03	002841. SZ	视源股份:关于公司股份回购进展的公告
2024-01-03	688381. SH	帝奥微:关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告
2024-01-03	688052. SH	纳芯微:关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告
2024-01-03	688608. SH	恒玄科技:关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告
2024-01-03	688008. SH	澜起科技:关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告
2024-01-03	688093. SH	世华科技:关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的公告
2024-01-03	688536. SH	思瑞浦:监事会关于公司 2023 年限制性股票激励计划激励对象名单的公示情况说明及核查意见
2024-01-03	688234. SH	天岳先进:关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告
2024-01-03	002938. SZ	鹏鼎控股:鹏鼎控股(深圳)股份有限公司关于回购公司股份的进展公告
2024-01-03	002180. SZ	纳思达:关于回购公司股份的进展公告
2024-01-03	600584. SH	长电科技:关于为控股子公司提供担保的进展公告
2024-01-03	600584. SH	长电科技:关于 2022 年股票期权激励计划 2023 年第四季度自主行权结果暨股份变动公告
2024-01-03	002876. SZ	三利谱:关于回购公司股份的进展公告
2024-01-03	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
2024-01-03	601138. SH	工业富联:关于 2019 年股票期权与限制性股票激励计划剩余预留授予第四个行权期行权条件及解除限售条件成就的公告
2024-01-03	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剩余预留授予股票期权第四个行权期行权条件、剩余预留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
2024-01-03	601138. SH	工业富联:北京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
2024-01-03	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
2024-01-03	601138. SH	工业富联:中金公司关于工业富联 2019 年股权激励计划剩余预留授予权益第四个行权解除限售期行权解除限售条件成就之独立财务顾问报告
2024-01-03	688019. SH	安集科技:关于以集中竞价交易方式回购公司股份进展的公告
2024-01-03	688261. SH	东微半导体:关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告
2024-01-03	603501. SH	韦尔股份:关于可转债转股及股权激励计划自主行权结果暨股份变动公告
2024-01-03	601231. SH	环旭电子:关于 2023 年第四季度可转债转股及股票期权激励计划自主行权结果暨股份变动的公告
2024-01-03	688630. SH	芯基微装:关于设立泰国子公司的公告
2024-01-03	603290. SH	斯达半导体:关于 2021 年股票期权激励计划 2023 年第四季度自主行权结果暨股份变动的公告
2024-01-02	300679. SZ	电连技术:关于回购公司股份的进展公告

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

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6到12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.GSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普500指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	买入	股价表现优于市场代表性指数20%以上
		增持	股价表现优于市场代表性指数10%-20%之间
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		卖出	股价表现弱于市场代表性指数10%以上
	行业 投资评级	超配	行业指数表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		低配	行业指数表现弱于市场代表性指数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