

电子行业周报

LCD 面板价格淡季企稳，CES 亮相各类 AI 硬件“新物种”

超配

核心观点

三星 AI 手机及苹果 MR 开售临近，业绩空窗期关注新品催化。过去一周上证下跌 1.61%，电子下跌 4.31%，子行业中半导体下跌 4.77%，同期恒生科技下跌 3.39%，费城半导体、台湾资讯科技上涨 3.02%、0.90%。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。

面板厂控产策略下 LCD 价格在淡季企稳，行业有望进入稳定盈利阶段。据 TrendForce，1 月 32/43 寸电视 LCD 面板价格有望率先止跌，其他中大尺寸面板价格跌幅收敛。虽然 1Q24 是行业淡季，但是在面板厂下调稼动率的背景下，电视面板价格企稳，行业正逐步迈入稳定盈利新阶段。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。

AI 上车成 CES 亮点方向，汽车产业价值向出行服务延伸。本次 CES 以 AI 技术和智能化为关键词，其中智能座舱成为车厂差异化竞争点，德国三大车企均发布了基于 AI 大模型的智能座舱方案，奔驰推出 MB.OS 车机系统，集成 AI 助手等应用，宝马推出基于 Alexa 大语言模型的全新 BMW 智能助手，大众在对现有的 IDA 助手引入 ChatGPT。英特尔、高通等芯片大厂也持续加码汽车智能化，英特尔同步推出 AI 增强型软件定义的汽车系统级芯片。在汽车电动化推动汽车电子硬件升级、价值量提升的同时，受益于 AI 赋能，汽车产业价值有望向出行服务延展，打开市场增量空间，相关产业链继续推荐：电连技术、光弘科技、永新光学、国芯科技、景旺电子、福蓉科技等。

生成式 AI 硬件席卷 CES 2024，关注数字芯片产业链。1 月 9 日-12 日，美国消费电子展 (CES 2024) 于拉斯维加斯举办，展会上除了预装生成式 AI 软件的 AI PC 和 AI 手机为热点以外，亦可见生成式 AI 密集落地在家电、智能家居、可穿戴设备、汽车座舱等场景以及如 Rabbit 独立 AI 硬件 R1、LG 双足机器人等 AI 硬件“新物种”引起市场强烈关注。生成式 AI 有望成为新一轮消费电子硬件全面迭代的关键抓手，与其配套的计算、连接、存储等数字芯片有望受益。推荐数字芯片设计公司晶晨股份、乐鑫科技、恒玄科技、北京君正、兆易创新，先进封装长电科技、通富微电，晶圆制造中芯国际等。

11 月全球半导体销售额同比转正，预计 1Q24 DRAM 和 NAND 价格继续上涨。据 SIA 数据，23 年 11 月全球半导体销售额为 479.8 亿美元 (YoY +5.3%，MoM +2.9%)，自 22 年 8 月以来首次同比转正；其中中国销售额为 144.6 亿美元 (YoY +7.6%，MoM +4.4%)，自 2022 年 7 月以来首次同比转正，半导体周期向上得以确认，继续推荐细分领域龙头圣邦股份、杰华特、中芯国际、长电科技、赛微电子等。另外，TrendForce 预计 1Q24 DRAM 合约价季涨幅约 13-18%，其中 Mobile DRAM 持续领涨，涨幅约 18-23%；NAND Flash 合约价平均季涨

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》——2024-01-08
- 《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

幅约 15-20%，继续推荐存储链标的江波龙、德明利、兆易创新等。

24 年充电桩建设有望稳定增长，建议关注产业链功率器件相关供应商。据中国充电联盟，23 年 1-12 月充电基础设施增量为 338.6 万台，同比上升 30.6%。其中公共充电桩增量为 92.9 万台，同比上升 42.7%，随车配建私人充电桩增量为 245.8 万台，同比上升 26.6%；桩车增量比为 1:2.8，充电基础设施建设能够基本满足新能源汽车的快速发展。预计 24 年充电桩增量为 406.1 万台，保持稳健渗透，建议关注：东微半导体、扬杰科技、新洁能、士兰微、华润微、斯达半导体、时代电气、宏微科技等。

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、斯达半导体、北京君正、恒玄科技、芯原股份、东微半导体、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：顺络电子、洁美科技、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

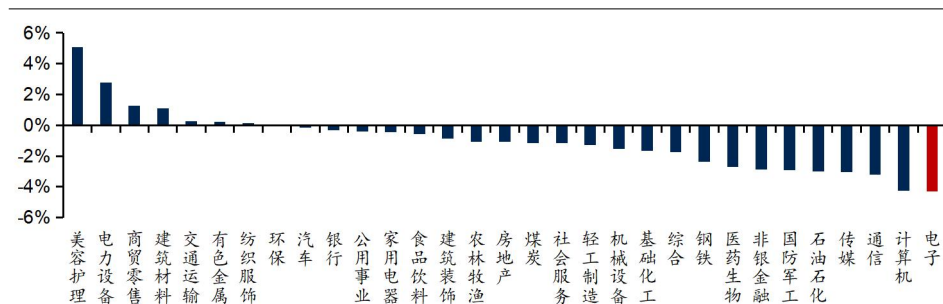
公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘 (元)	总市值 (亿元)	EPS		PE	
					2023E	2024E	2023E	2024E
688036	传音控股	买入	133.40	1076	6.66	8.08	20.0	16.5
300456	赛微电子	买入	21.69	159	0.05	0.17	430.0	125.3
002463	沪电股份	买入	20.15	385	0.94	1.34	21.4	15.1
688012	中微公司	买入	134.66	834	2.25	2.84	59.8	47.4
600584	长电科技	买入	25.72	460	0.88	1.56	29.1	16.5
601138	工业富联	买入	12.86	2555	1.22	1.51	10.6	8.5
300735	光弘科技	买入	19.85	152	0.54	0.67	36.6	29.8
0981	中芯国际	买入	17.36	1847	0.11	0.08	157.8	217.0
600745	闻泰科技	买入	37.38	465	2.47	3.00	15.1	12.5
000725	京东方 A	买入	3.72	1390	0.22	0.31	17.1	12.0
002384	东山精密	买入	15.72	269	1.79	2.32	8.8	6.8
688099	晶晨股份	买入	53.79	224	1.23	2.27	43.6	23.7
688262	国芯科技	买入	26.55	89	0.76	1.25	34.8	21.3
002415	海康威视	买入	30.43	2839	1.46	1.81	20.8	16.9
300054	鼎龙股份	买入	20.70	196	0.55	0.75	37.4	27.6
001308	康冠科技	买入	27.00	185	1.72	2.00	15.7	13.5
000810	创维数字	买入	13.19	152	0.88	1.06	15.0	12.5
688261	东微半导体	买入	75.59	71	1.74	2.57	43.5	29.5
300661	圣邦股份	买入	71.47	334	0.46	0.99	156.1	72.2
688630	芯碁微装	买入	74.34	98	1.80	2.42	41.4	30.7
002859	洁美科技	买入	22.30	97	0.61	1.00	36.3	22.4
300820	英杰电气	买入	50.20	111	2.01	2.96	25.0	16.9
002484	江海股份	买入	15.55	131	0.87	1.08	17.9	14.3
603290	斯达半导体	买入	162.66	278	5.33	6.52	30.5	25.0
002841	视源股份	买入	40.54	284	3.43	4.07	11.8	10.0

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行情回顾

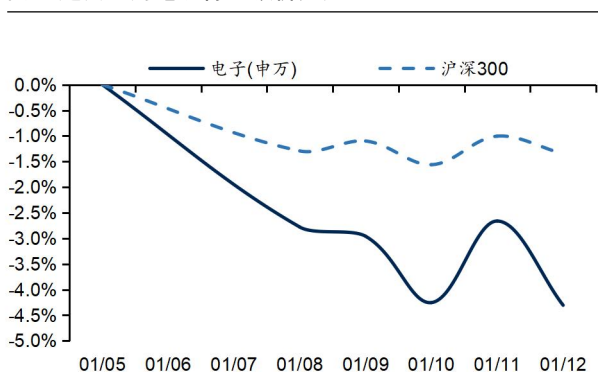
过去一周上证指数、深证成指、沪深 300 分别下跌 1.61%、1.32%、1.35%。电子行业整体下跌 4.31%，二级子行业中半导体跌幅较大，下跌 4.77%，元件跌幅较小，下跌 3.24%。过去一周恒生科技指数下跌 3.39%，费城半导体指数、台湾资讯科技指数分别上涨 3.02%、0.90%。

图1: 过去一周各行业涨跌幅



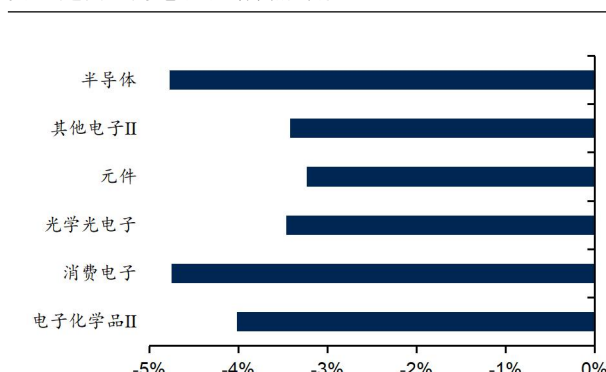
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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 (%)
300975.SZ	商络电子	12.20	838701.BJ	豪声电子	-30.06
300076.SZ	GQY 视讯	9.19	871857.BJ	泓禧科技	-24.86
600563.SH	法拉电子	8.85	002888.SZ	惠威科技	-23.21
603386.SH	骏亚科技	6.99	831526.BJ	凯华材料	-22.26
002484.SZ	江海股份	6.43	833346.BJ	威贸电子	-21.67
688209.SH	英集芯	5.23	870357.BJ	雅葆轩	-21.07
002922.SZ	伊戈尔	4.81	871981.BJ	晶赛科技	-20.78
603690.SH	至纯科技	4.78	003015.SZ	日久光电	-20.18
688539.SH	高华科技	4.59	603052.SH	可川科技	-19.71
002584.SZ	西陇科学	4.56	603595.SH	东尼电子	-18.81

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（%）		
				1/5	1/12	变化(%)	1/5	1/12	变化(pct)
1	603501.SH	韦尔股份	183	14,392	14,092	-2.1%	19.2%	19.5%	0.3
2	002475.SZ	立讯精密	-473	13,251	12,013	-9.3%	9.2%	8.9%	-0.3
3	601138.SH	工业富联	-59	9,840	9,457	-3.9%	22.4%	22.2%	-0.1
4	000725.SZ	京东方A	-423	8,764	8,190	-6.6%	7.6%	7.2%	-0.4
5	688036.SH	传音控股	-124	6,358	6,306	-0.8%	19.8%	19.4%	-0.4
6	002371.SZ	北方华创	-279	5,041	4,713	-6.5%	8.1%	7.6%	-0.5
7	000100.SZ	TCL 科技	94	4,432	4,546	2.6%	6.0%	6.1%	0.1
8	300782.SZ	卓胜微	-172	4,855	4,458	-8.2%	11.9%	11.4%	-0.4
9	688012.SH	中微公司	169	3,945	3,850	-2.4%	6.4%	6.7%	0.3
10	300866.SZ	安克创新	17	3,080	3,100	0.6%	24.8%	25.0%	0.1
11	300285.SZ	国瓷材料	-277	3,242	2,848	-12.2%	20.1%	18.4%	-1.8
12	688008.SH	澜起科技	-7	2,800	2,789	-0.4%	5.8%	5.8%	0.0
13	300408.SZ	三环集团	142	2,514	2,443	-2.8%	7.5%	8.0%	0.5
14	600584.SH	长电科技	-8	2,541	2,437	-4.1%	7.2%	7.2%	0.0
15	002600.SZ	领益智造	-5	2,530	2,301	-9.0%	15.3%	15.2%	0.0
16	603986.SH	兆易创新	122	1,981	2,024	2.2%	4.1%	4.4%	0.3
17	002241.SZ	歌尔股份	-46	2,185	1,978	-9.5%	4.7%	4.6%	-0.1
18	600563.SH	法拉电子	-52	1,788	1,892	5.8%	16.4%	15.9%	-0.5
19	002138.SZ	顺络电子	67	1,817	1,829	0.7%	11.0%	11.4%	0.4
20	603160.SH	汇顶科技	101	1,764	1,774	0.6%	10.8%	11.5%	0.6

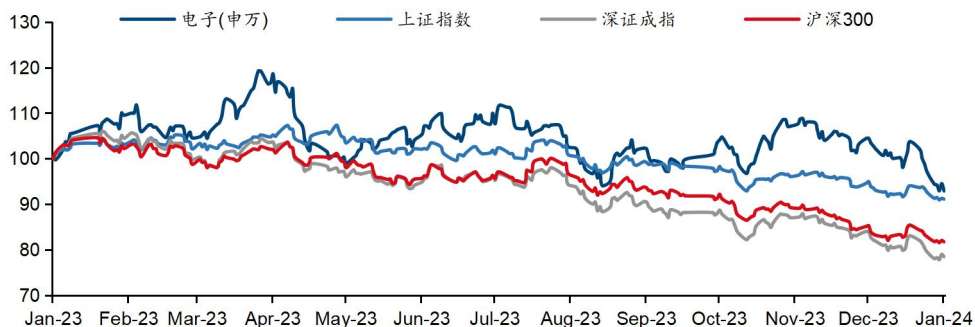
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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（%）		
			1/5	1/12	变化(%)	1/5	1/12	变化(pct)
0148.HK	建滔集团	-1	409	415	1.2%	2.1%	2.1%	0.0
0285.HK	比亚迪电子	28	4,708	4,763	1.2%	6.0%	6.0%	0.0
0303.HK	VTECH HOLDINGS	0	57	60	4.5%	0.5%	0.5%	0.0
0522.HK	ASMP	-2	189	194	2.3%	0.7%	0.6%	0.0
0650.HK	普达特科技	3	145	146	0.7%	5.0%	5.1%	0.1
0698.HK	通达集团	0	6	5	-2.2%	0.6%	0.6%	0.0
0732.HK	信利国际	0	173	171	-1.4%	7.6%	7.6%	0.0
0981.HK	中芯国际	-600	30,887	28,453	-7.9%	21.1%	20.6%	-0.4
1347.HK	华虹半导体	-34	3,934	3,895	-1.0%	12.4%	12.3%	-0.1
1385.HK	上海复旦	3	1,155	1,099	-4.9%	11.0%	11.1%	0.0
1415.HK	高伟电子	-1	2,029	1,966	-3.1%	11.1%	11.1%	0.0
1478.HK	丘钛科技	-7	411	402	-2.3%	9.3%	9.1%	-0.2
1725.HK	洲际航天科技	-1	232	227	-2.1%	26.7%	26.5%	-0.2
1810.HK	小米集团-W	42	45,268	43,371	-4.2%	12.1%	12.1%	0.0
1888.HK	建滔积层板	0	108	109	0.6%	0.6%	0.6%	0.0
2018.HK	瑞声科技	-53	1,679	1,625	-3.2%	6.6%	6.4%	-0.2
2038.HK	富智康集团	0	107	104	-3.2%	2.3%	2.3%	0.0
2382.HK	舜宇光学科技	-96	6,479	6,259	-3.4%	9.4%	9.2%	-0.1
6969.HK	思摩尔国际	8	3,088	2,998	-2.9%	8.4%	8.5%	0.0

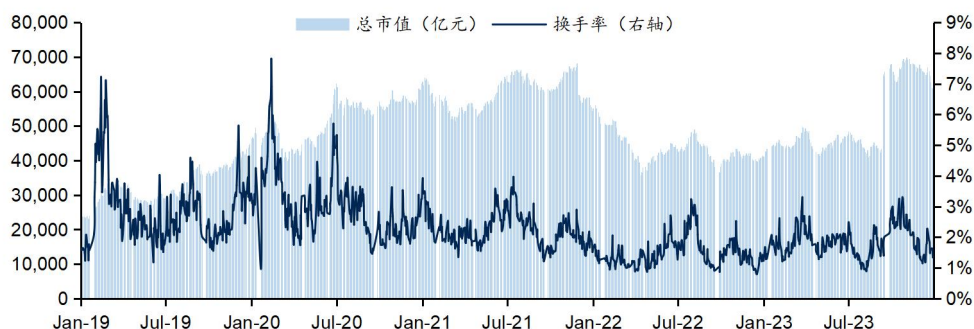
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图4: 过去一年 A 股电子行业股价走势



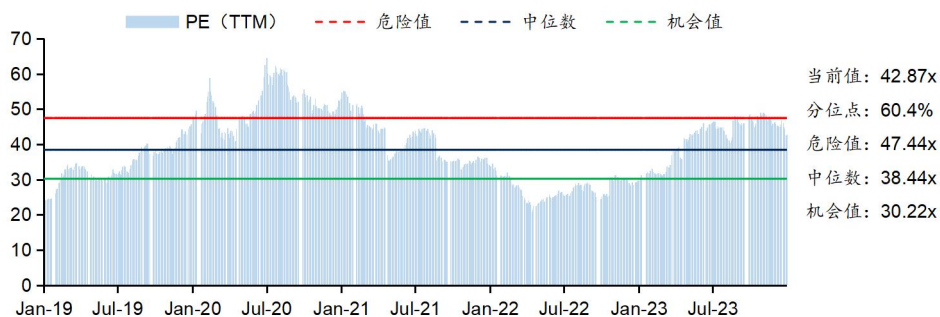
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图5: 过去五年 A 股电子行业总市值及换手率



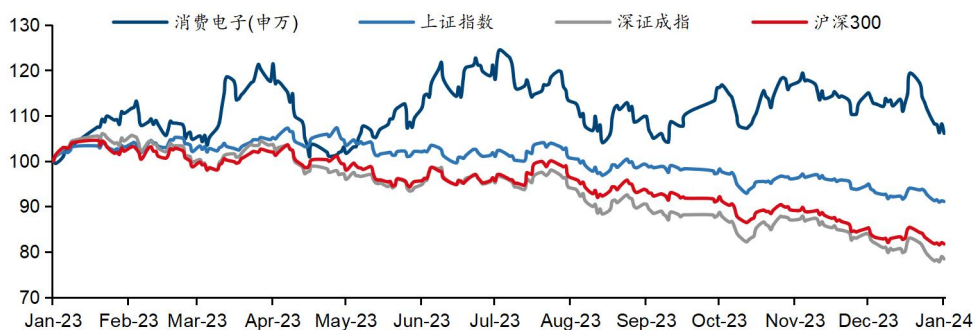
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图6: 过去五年 A 股电子行业 PE (TTM)



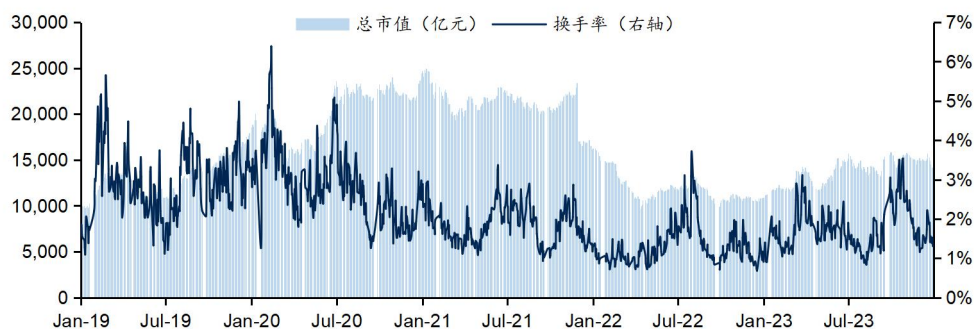
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理 注: 机会值、中位数以及危险值分别对应 20%、50%、80% 三个分位点

图7：过去一年 A 股消费电子行业股价走势



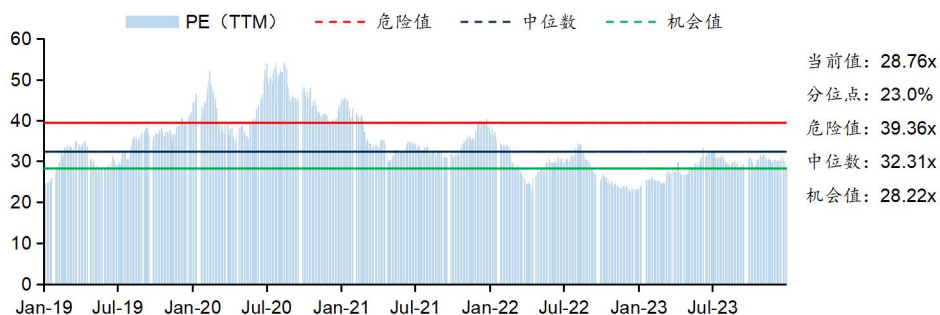
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图8：过去五年 A 股消费电子行业总市值及换手率



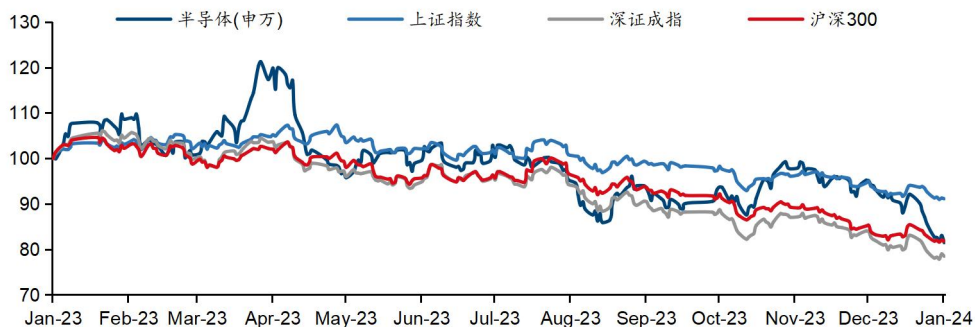
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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



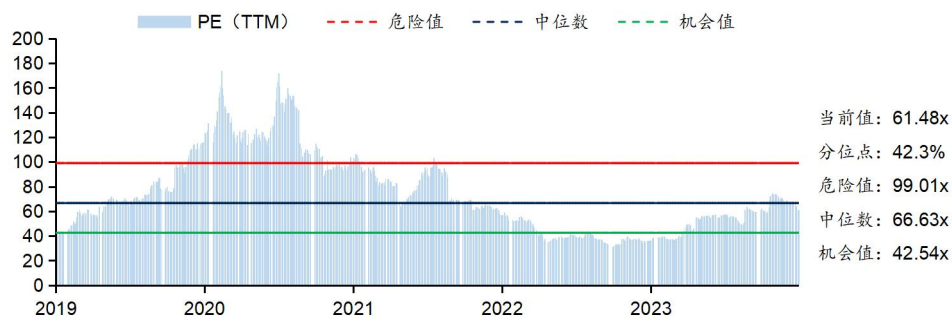
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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 (1/12)	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	30.43	128.37	136.24	168.45	193.72	14.7%	22.1	20.8	16.9	14.7	1.42	2839
601138	工业富联	买入	12.86	200.73	241.52	300.71	347.97	20.1%	12.7	10.6	8.5	7.3	0.53	2555
002463	沪电股份	买入	20.15	13.62	18.00	25.55	30.16	30.4%	28.2	21.4	15.1	12.8	0.70	385
603228	景旺电子	买入	20.36	10.66	12.97	15.77	18.26	19.7%	16.1	13.2	10.9	9.4	0.67	171
000725	京东方 A	买入	3.72	75.51	82.10	116.40	142.49	23.6%	18.4	16.9	11.9	9.8	0.72	1390
688036	传音控股	买入	133.40	24.84	53.75	65.19	76.86	45.7%	43.3	20.0	16.5	14.0	0.44	1076
601231	环旭电子	买入	14.00	30.60	33.25	39.77	47.02	15.4%	10.1	9.3	7.8	6.6	0.60	309
300735	光弘科技	买入	19.85	3.01	4.16	5.11	6.35	28.2%	50.6	36.6	29.8	24.0	1.30	152
002841	视源股份	买入	40.54	20.72	24.08	28.54	33.36	17.2%	13.7	11.8	10.0	8.5	0.69	284
000100	TCL 科技	买入	4.25	2.61	41.05	67.87	81.07	214.2%	305.4	19.4	11.8	9.8	0.09	798
002384	东山精密	买入	15.72	23.68	30.56	39.66	46.79	25.5%	11.4	8.8	6.8	5.7	0.35	269
001308	康冠科技	买入	27.00	15.16	11.79	13.69	15.68	1.1%	12.2	15.7	13.5	11.8	13.77	185
600745	闻泰科技	买入	37.38	14.60	30.69	37.29	39.99	39.9%	31.8	15.1	12.5	11.6	0.38	465
000810	创维数字	买入	13.19	8.23	10.14	12.16	14.04	19.5%	18.4	15.0	12.5	10.8	0.77	152
603297	永新光学	买入	85.40	2.79	2.57	3.08	4.00	12.8%	34.0	36.9	30.8	23.7	2.89	95
002938	鹏鼎控股	买入	19.96	50.12	51.34	56.27	60.85	6.7%	9.2	9.0	8.2	7.6	1.35	463
300679	电连技术	买入	36.52	4.43	3.10	4.59	5.97	10.4%	34.8	49.8	33.6	25.8	4.77	154
000801	四川九洲	买入	7.76	1.98	2.48	3.00	3.52	21.2%	40.1	32.0	26.5	22.5	1.51	79
688093	世华科技	买入	16.85	1.85	2.29	2.86	3.46	23.1%	23.9	19.3	15.5	12.8	0.84	44
002876	三利谱	买入	30.02	2.06	3.38	5.01	6.50	46.6%	25.3	15.4	10.4	8.0	0.33	52
688678	福立旺	买入	16.72	1.62	1.13	2.38	2.66	18.0%	18.0	25.8	12.2	11.0	1.43	29
002241	歌尔股份	买入	18.30	17.49	25.97	34.11	38.29	29.8%	35.8	24.1	18.4	16.3	0.81	626
603380	易德龙	买入	22.28	1.79	2.09	3.12	3.96	30.4%	20.1	17.2	11.5	9.1	0.56	36

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 (1/12)	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	17.36	18.18	8.74	6.36	-	-	14.3	29.7	40.9	-	-	1847
688262	国芯科技	买入	26.55	0.77	2.56	4.19	6.46	103.3%	116.0	34.8	21.3	13.8	0.34	89
600584	长电科技	买入	25.72	32.31	15.79	27.96	34.60	2.3%	14.2	29.1	16.5	13.3	12.62	460
688099	晶晨股份	买入	53.79	7.27	5.14	9.47	14.27	25.2%	30.8	43.6	23.7	15.7	1.73	224
300661	圣邦股份	买入	71.47	8.74	2.14	4.63	7.57	-4.7%	38.2	156.1	72.2	44.1	-33.46	334
688508	芯朋微	买入	43.02	0.90	0.96	1.79	2.58	42.1%	62.8	58.8	31.5	21.9	1.40	56
688141	杰华特	买入	22.56	1.37	-3.91	-1.85	0.34	-37.2%	73.5	-25.8	-54.5	296.5	0.69	101
301308	江波龙	增持	75.50	0.73	-9.09	2.98	4.91	88.9%	428.2	-34.3	104.6	63.5	-0.39	312
688381	帝奥微	买入	22.05	1.74	0.32	1.02	1.40	-6.9%	32.0	173.8	54.5	39.7	-25.08	56
688515	裕太微-U	买入	79.08	0.00	0.15	0.70	1.35	592.8%	-	421.8	90.4	46.9	0.71	63
688601	力芯微	买入	46.02	1.46	2.05	2.82	3.39	32.4%	42.2	30.0	21.8	18.1	0.93	62
603290	斯达半导	买入	162.66	8.18	9.12	11.14	13.22	17.4%	34.0	30.5	25.0	21.0	1.76	278
688608	恒玄科技	增持	136.06	1.22	1.66	2.67	3.77	45.5%	133.4	98.4	61.2	43.3	2.16	163
688521	芯原股份	买入	43.13	0.74	1.26	2.18	3.26	64.1%	292.1	171.1	98.9	66.1	2.67	216
688261	东微半导	买入	75.59	2.84	1.64	2.42	3.08	2.7%	25.1	43.5	29.5	23.1	16.11	71
002156	通富微电	买入	20.22	5.02	2.41	8.52	-	-	61.1	127.2	36.0	-	-	307
002049	紫光国微	买入	59.49	26.32	34.30	45.52	57.31	29.6%	19.2	14.7	11.1	8.8	0.50	505
688279	峰昭科技	买入	107.09	1.42	2.22	2.83	-	-	69.7	44.6	35.0	-	-	99
300373	扬杰科技	买入	34.19	10.60	8.51	8.84	9.73	-2.8%	17.5	21.8	21.0	19.1	-7.74	186
300456	赛微电子	买入	21.69	-0.73	0.37	1.27	2.06	68.8%	-216.9	430.0	125.3	77.2	6.25	159
605111	新洁能	买入	35.90	4.35	3.01	3.80	4.33	-0.2%	24.6	35.6	28.2	24.7	-212.54	107
1347	华虹半导体	买入	18.48	4.50	2.75	1.20	-	-	11.9	19.6	44.7	-	-	382
002180	纳思达	买入	20.58	18.63	28.74	39.20	-	-	15.6	10.1	7.4	-	-	291
688711	宏微科技	买入	37.03	0.79	1.60	2.11	2.91	54.6%	71.6	35.2	26.7	19.4	0.64	56
600460	士兰微	买入	20.70	10.52	5.47	8.12	11.76	3.8%	32.7	63.0	42.4	29.3	16.70	344
688396	华润微	增持	40.38	26.17	18.81	22.79	26.77	0.8%	20.4	28.3	23.4	19.9	37.41	533
688234	天岳先进	增持	60.40	-1.75	-0.21	0.79	2.00	46.5%	-148.1	-1235.9	328.5	129.8	-26.60	260
688187	时代电气	买入	35.73	25.56	30.15	33.55	37.70	13.8%	16.3	13.8	12.4	11.1	1.00	417
603986	兆易创新	买入	76.60	20.53	6.62	13.77	20.04	-0.8%	24.9	77.2	37.1	25.5	-97.06	511
603501	韦尔股份	买入	94.39	9.90	12.85	31.94	44.87	65.5%	115.9	89.3	35.9	25.6	1.36	1148
688368	晶丰明源	买入	90.80	-2.06	-1.20	1.01	1.80	42.2%	-27.8	-47.6	56.6	31.7	-1.13	57
300223	北京君正	买入	56.53	7.89	8.78	11.80	15.33	24.8%	34.5	31.0	23.1	17.8	1.25	272
688008	澜起科技	买入	55.59	12.99	19.38	27.48	-	-	48.7	32.7	23.0	-	-	633
688798	艾为电子	买入	61.00	-0.53	-1.64	0.04	2.49	88.2%	-265.1	-86.3	3538.1	56.8	-0.98	142
688536	思瑞浦	买入	123.06	2.67	0.86	3.04	4.79	21.5%	61.2	189.7	53.7	34.1	8.81	163
300782	卓胜微	买入	120.61	10.69	11.86	14.57	17.72	18.3%	60.2	54.3	44.2	36.3	2.96	644
688052	纳芯微	买入	141.90	2.51	-3.79	-1.81	0.80	-31.7%	80.7	-53.4	-111.7	252.8	1.69	202

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 (1/12)	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	134.66	11.70	13.94	17.58	21.11	21.7%	71.3	59.8	47.4	39.5	2.75	834
300820	英杰电气	买入	50.20	3.39	4.42	6.53	9.26	39.8%	32.6	25.0	16.9	11.9	0.63	111
300054	鼎龙股份	买入	20.70	3.90	5.23	7.10	9.13	32.8%	50.2	37.4	27.6	21.4	1.14	196
002371	北方华创	买入	232.00	23.53	34.66	48.00	-	-	52.3	35.5	25.6	-	-	1230
688072	拓荆科技	买入	198.09	3.69	5.70	8.23	11.04	44.2%	101.2	65.4	45.3	33.8	1.48	373
688630	芯碁微装	买入	74.34	1.37	2.36	3.18	4.43	48.0%	71.5	41.4	30.7	22.1	0.86	98
002409	雅克科技	买入	46.90	5.24	8.49	11.74	15.24	42.7%	42.6	26.3	19.0	14.6	0.62	223
688019	安集科技	增持	139.01	3.01	4.04	5.26	-	-	45.7	34.1	26.2	-	-	138
688409	富创精密	增持	63.18	2.46	4.05	5.71	-	-	53.8	32.6	23.1	-	-	132
301095	广立微	买入	68.49	1.22	1.62	2.21	-	-	111.9	84.6	62.0	-	-	137
600641	万业企业	买入	15.33	4.24	4.38	5.42	7.31	19.9%	33.7	32.6	26.3	19.5	1.63	143
605358	立昂微	增持	25.08	6.88	4.08	6.19	8.81	8.6%	24.7	41.6	27.4	19.3	4.84	170
688126	沪硅产业	增持	15.85	3.25	3.07	3.39	4.34	10.1%	134.0	141.8	128.4	100.3	14.02	435
003026	中晶科技	增持	33.39	0.19	0.26	0.49	0.67	51.1%	173.2	129.2	68.6	50.2	2.53	34

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 (1/12)	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	22.30	1.66	2.66	4.31	5.23	46.6%	58.2	36.3	22.4	18.5	0.78	97
002138	顺络电子	买入	24.28	4.33	6.32	8.55	11.03	36.6%	45.2	31.0	22.9	17.7	0.85	196
300408	三环集团	买入	25.86	15.05	30.39	37.38	-	-	32.9	16.3	13.3	-	-	496
000636	风华高科	买入	12.48	3.27	7.16	10.18	12.09	54.6%	44.2	20.2	14.2	11.9	0.37	144
002484	江海股份	买入	15.55	6.61	7.35	9.17	11.74	21.1%	19.9	17.9	14.3	11.2	0.85	131

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
2024-01-13	PC 市场衰退势头终结, AI 催生新一波应用成长动能
2024-01-13	华为海思麒麟 5G 平台将全面回归
2024-01-13	三星 Galaxy S24 新系列手机主打 AI 功能
2024-01-12	机构: 2024 年全球智能手机市场将扩张 4%
2024-01-12	机构: 今年全球笔记本电脑出货有望增长 3.6%
2024-01-12	高通 CEO: 生成式 AI 可能在 2024 年掀起手机升级周期
2024-01-11	苹果 Vision Pro 头显配备 16GB 内存, 存储空间或高达 1TB
2024-01-10	SIA: 2024 年全球半导体市场将实现两位数增长
2024-01-10	SIA: 半导体销售额 2023 年 11 月同比增 5.3% 2024 年将实现两位数增长
2024-01-09	2023 年 Q4 中国手机市场排名: 小米手机销量暴涨 38% 登顶国产第一
2024-01-09	机构: 英伟达 2024 年 GPU 模组出货将超 400 万个
2024-01-08	机构: 预计 Q1 DRAM 合约价季涨幅 13~18%, 移动设备类领涨

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
2024-01-13	688012.SH	中微公司:董监高集中竞价减持股份结果公告
2024-01-13	002049.SZ	紫光国微:关于调整子公司股权暨关联交易的公告
2024-01-13	002156.SZ	通富微电:关联交易管理办法
2024-01-13	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
2024-01-13	002156.SZ	通富微电:经济担保制度
2024-01-13	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
2024-01-13	002156.SZ	通富微电:关于为下属控制企业提供担保的公告
2024-01-13	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使用承兑汇票、信用证及自有外汇支付募集资金投资项目所需资金并以募集资金等额置换的核查意见
2024-01-13	002156.SZ	通富微电:候选人声明与承诺(时龙兴)
2024-01-13	002156.SZ	通富微电:关于使用承兑汇票、信用证及自有外汇支付募集资金投资项目所需资金并以募集资金等额置换的公告
2024-01-13	002156.SZ	通富微电:候选人声明与承诺(沈小燕)
2024-01-13	002156.SZ	通富微电:候选人声明与承诺(王建华)
2024-01-13	002156.SZ	通富微电:关于监事会换届选举的公告
2024-01-13	002156.SZ	通富微电:关于董事会换届选举的公告
2024-01-13	000636.SZ	风华高科:关于公司副总裁兼财务负责人辞职的公告
2024-01-13	603228.SH	景旺电子:关于为子公司提供担保的进展公告
2024-01-13	603297.SH	永新光学:关于大股东减持计划时间届满暨减持结果的公告
2024-01-12	002180.SZ	纳思达:关于 2024 年度为全资子公司提供担保额度预计的公告
2024-01-12	002180.SZ	纳思达:2024 年股票期权激励计划激励对象名单
2024-01-12	002180.SZ	纳思达:北京市金杜(广州)律师事务所关于纳思达股份有限公司 2024 年股票期权激励计划的法律意见书
2024-01-12	002180.SZ	纳思达:2024 年股票期权激励计划(草案)摘要
2024-01-12	002180.SZ	纳思达:2024 年股票期权激励计划自查表
2024-01-12	002180.SZ	纳思达:2024 年股票期权激励计划(草案)
2024-01-12	002180.SZ	纳思达:2024 年股票期权激励计划实施考核管理办法
2024-01-12	688279.SH	峰昭科技:海通证券股份有限公司关于峰昭科技(深圳)股份有限公司使用部分超募资金以集中竞价交易方式回购公司股份的核查意见
2024-01-12	688279.SH	峰昭科技:关于调整第二届董事会审计委员会委员的公告
2024-01-12	688279.SH	峰昭科技:关于使用超募资金以集中竞价交易方式回购公司股份方案的公告
2024-01-12	688508.SH	芯朋微:关于选举董事长、董事会专门委员会委员、监事会主席及聘任高级管理人员、内部审计负责人及证券事务代表的公告
2024-01-12	002138.SZ	顺络电子:关于为控股公司提供担保的进展情况公告
2024-01-12	000810.SZ	创维数字:关于使用闲置自有资金购买理财产品的公告
2024-01-12	002859.SZ	洁美科技:关于对全资子公司增资并完成注册的公告
2024-01-12	001308.SZ	康冠科技:关于为全资子公司提供担保的进展公告
2024-01-11	002371.SZ	北方华创:关于控股股东拟发生变更暨国有股权无偿划转的进展公告
2024-01-11	000801.SZ	四川九洲:四川九洲电器股份有限公司关联交易管理办法
2024-01-11	000801.SZ	四川九洲:四川九洲电器股份有限公司对外担保管理制度

公告日期	证券代码	公告标题
2024-01-11	000801.SZ	四川九洲:关于控股子公司转让孙公司股权暨关联交易的公告
2024-01-11	300373.SZ	扬杰科技:关于第三期限制性股票激励计划第二个归属期归属结果暨股份上市的公告
2024-01-11	688262.SH	国芯科技:关于回购公司股份期限届满暨回购实施结果公告
2024-01-11	688536.SH	思瑞浦:国浩律师(上海)事务所关于思瑞浦微电子科技(苏州)股份有限公司2023年限制性股票激励计划授予事项的法律意见书
2024-01-11	688536.SH	思瑞浦:关于2023年限制性股票激励计划内幕信息知情人买卖公司股票及其衍生品情况的自查报告
2024-01-11	688536.SH	思瑞浦:2023年限制性股票激励计划激励对象名单(截至授予日)
2024-01-11	688536.SH	思瑞浦:上海荣正企业咨询服务(集团)股份有限公司关于思瑞浦微电子科技(苏州)股份有限公司2023年限制性股票激励计划授予事项之独立财务顾问报告
2024-01-11	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核查意见(截至授予日)
2024-01-11	688536.SH	思瑞浦:关于向激励对象授予限制性股票的公告
2024-01-11	600745.SH	闻泰科技:关于担保实施进展的公告
2024-01-11	600745.SH	闻泰科技:2023年股票期权激励计划预留授予登记完成的公告
2024-01-11	688234.SH	天岳先进:关于以集中竞价交易方式首次回购公司股份的公告
2024-01-10	688093.SH	世华科技:关于以集中竞价交易方式首次回购公司股份的公告
2024-01-10	603297.SH	永新光学:股东减持股份结果公告
2024-01-10	002415.SZ	海康威视:国浩律师(杭州)事务所关于杭州海康威视数字技术股份有限公司控股股东增持股份之法律意见书
2024-01-10	002415.SZ	海康威视:关于公司控股股东增持公司股份计划实施完成的公告
2024-01-10	688381.SH	帝奥微: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
2024-01-10	002384.SZ	东山精密:关于首次回购公司股份的公告
2024-01-09	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回购注销部分限制性股票相关事项的法律意见书
2024-01-09	601138.SH	工业富联:关于股权激励限制性股票回购注销实施的公告
2024-01-09	688072.SH	拓荆科技:监事会关于2023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
2024-01-09	002463.SZ	沪电股份:关于吸收合并全资子公司的公告
2024-01-09	688072.SH	拓荆科技:上海荣正企业咨询服务(集团)股份有限公司关于拓荆科技股份有限公司2023年限制性股票激励计划调整及首次授予事项之独立财务顾问报告
2024-01-09	688008.SH	澜起科技:监事会关于2019年限制性股票激励计划首次授予部分第四个归属期归属名单的核查意见
2024-01-09	688072.SH	拓荆科技:北京市中伦律师事务所关于拓荆科技股份有限公司2023年限制性股票激励计划调整及首次授予相关事项的法律意见书
2024-01-09	688521.SH	芯原股份:关于首次公开发行前股票期权行权限售股上市流通的公告
2024-01-09	688521.SH	芯原股份:招商证券股份有限公司关于芯原微电子(上海)股份有限公司首次公开发行前股票期权行权限售股上市流通的核查意见
2024-01-09	688008.SH	澜起科技:2019年限制性股票激励计划首次授予部分第四个归属期符合归属条件的公告
2024-01-09	688008.SH	澜起科技:上海兰迪律师事务所关于澜起科技股份有限公司2019年限制性股票激励计划首次授予部分第四个归属期归属条件成就的法律意见书
2024-01-09	688072.SH	拓荆科技:关于向2023年限制性股票激励计划激励对象首次授予限制性股票的公告
2024-01-09	002876.SZ	三利谱:关于首次回购公司股份的公告
2024-01-09	688072.SH	拓荆科技:2023年限制性股票激励计划首次授予激励对象名单(截至授予日)
2024-01-09	688072.SH	拓荆科技:关于调整2023年限制性股票激励计划中激励对象相关事项的公告
2024-01-09	002841.SZ	视源股份:关于收到独立董事候选人任职资格异议函及股东增加股东大会临时提案的公告
2024-01-08	688093.SH	世华科技:关于回购股份事项前十大股东和前十大无限售条件股东持股情况的公告
2024-01-08	688093.SH	世华科技:关于以集中竞价交易方式回购公司股份的回购报告书

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