

电子行业周报

1Q24 安卓链维持高景气，AI 算力开启业绩兑现期

超配

核心观点

重申看好“AI 泛化，华为发力，内外双循环下的硬科技大年”。过去一周上证上涨 4.85%，电子上涨 6.02%，同期恒生科技、费城半导体、台湾资讯科技分别上涨 1.71%、1.93%、2.04%。基于 2Q23 半导体周期复苏预期，以及 3Q23 华为回归、AI 终端创新所催化的消费电子拐点预期，23 年末机构对电子板块配置比重较高，在市场风险偏好走弱的背景下，电子指数年初以来跌幅显著。然而根据近期产业链跟踪反馈，由于三星、华为、传音等品牌商的备货需求，1Q24 安卓链的订单维持较高景气，在低基数效应下仍有望实现同比高增。同时，苹果 MR 正式开售，华为 P70 箭在弦上，以业绩表现亮眼的沪电股份为代表的 AI 算力产业链开启业绩兑现期，全球半导体月销额仍在持续改善，基本面趋势与指数表现呈现一定程度分歧，重申看好“AI 泛化，华为发力，内外双循环下的硬科技大年”。

英伟达 FY4Q24 超指引上限，AI 已到临界点。英伟达 FY4Q24 (截至 24 年 1 月 28 日) 实现收入 221 亿美元 (YoY 265%，QoQ 22%)，超指引上限 204 亿美元，其中表现最亮眼的数据中心业务实现收入 184 亿美元 (YoY 409%，QoQ 27%)，占总收入 83%；公司预计 FY1Q25 收入 235-245 亿美元 (YoY 227%-240%，QoQ 6%-11%)。英伟达表示，加速计算和生成式 AI 已到临界点 (tipping point)，全球各公司、行业和国家的需求都在飙升，FY24 数据中心业务中约 40% 来自 AI 推理。我们认为，AI 创新浪潮刚刚起步，继续推荐算力和端侧芯片相关企业长电科技、通富微电、芯原股份、杰华特、晶晨股份、乐鑫科技等。

Sora 和 Gemini 1.5 Pro 接连发布，AIGC 迭代速度惊艳市场。2 月 16 日 OpenAI 发布 Sora 模型，是基于扩散 Transformer 模型的文生视频模型，效果惊艳。同一天，谷歌发布了 Gemini 1.5 Pro，一个多模态混合专家模型，可生成文字和图像，具备能稳定处理高达 100 万个 tokens 的超长文本理解能力。尽管这些模型都还存在明显不足，但多模态 AIGC 模型迭代速度明显超过市场预期，进一步打开了 AI 应用的想象空间。行业迭代初期，作为军备竞赛的必要资源，算力基建板块首先受益，已进入业绩兑现期，继续推荐相关标的：沪电股份、工业富联、顺络电子、景旺电子等。

国资委重视人工智能发展，强调央企纳入人工智能统筹谋划。2 月 19 日，国务院国资委召开“AI 赋能产业焕新”中央企业人工智能专题推进会，会议认为，加快推动人工智能发展，是国资委发挥功能使命，抢抓战略机遇，培育新质生产力，推进高质量发展的必然要求。当前生成式 AI 正向实现多模态方向发展，叠加海外对华芯片出口限制，国产芯片将成为满足国内 AI 算力需求的最关键基石，国央企对 AI 发展大力支持有望成为国产 AI 芯片产业链提速发展的推动力。推荐晶圆制造中芯国际，先进封装长电科技、通富微电，边缘芯片设计晶晨股份、乐鑫科技、恒玄科技、北京君正等。

2 月下旬各尺寸 LCD TV 面板价格上涨，进入新一轮上行周期。据 WitsView 数据，2 月下旬 32/43/55/65 寸 LCD 价格为 35/62/124/166 美金，较 2 月上旬上涨 2.9%/1.6%/0.8%/1.2%。据 TrendForce，2 月是电视面板需求淡季，行业平均稼动率降至 60% 以下。供应链层面，观察到电视面板库存不高，控产策略刺激电视面板需求回温，提前拉动部分需求，电视面板有望开启新一轮上涨周期。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

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-安卓产业链订单维持高景气，AI 算力进入业绩兑现期。》——2024-02-05
- 《LCD 行业 1 月报-1 月面板价格企稳，行业有望进入景气上行阶段》——2024-01-31
- 《交期与价格趋稳，碳化硅车型持续增加》——2024-01-30
- 《电子行业周报-AI 算力进入业绩兑现期，“智造出海”成为市场焦点》——2024-01-29
- 《电子行业周报-美股科技龙头接连新高，半导体迎来周期上行与创新成长共振》——2024-01-22

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，行业有望进入稳定盈利阶段，继续推荐京东方 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。

国产衬底市占率扩大，本土碳化硅产业链成熟度提升。据富士经济数据，23 年全球导电型碳化硅衬底材料企业中天岳先进市占已超过 Coherent，位列全球第二，天科合达位列第四，国产衬底市场份额显著提升。随着衬底成熟度提升，国内下游芯片端加速推进，以芯联集成为例，目前碳化硅产能已达 5000 片/月，与蔚来、小鹏、比亚迪等头部车企深度合作，预计 24 年 SiC 营收将超 10 亿元。行业各环节企业业绩进入加速期，产业趋势明确，建议关注衬底放量带动的长晶炉需求以及中长期衬底成本下降带来芯片环节的加速成长，相关公司包括天岳先进、晶升股份、斯达半导、时代电气、扬杰科技、华润微、士兰微、东微半导等。

重点投资组合

消费电子：传音控股、电连技术、沪电股份、康冠科技、四川九洲、工业富联、TCL 科技、京东方 A、闻泰科技、光弘科技、永新光学、景旺电子、海康威视、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、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、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、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

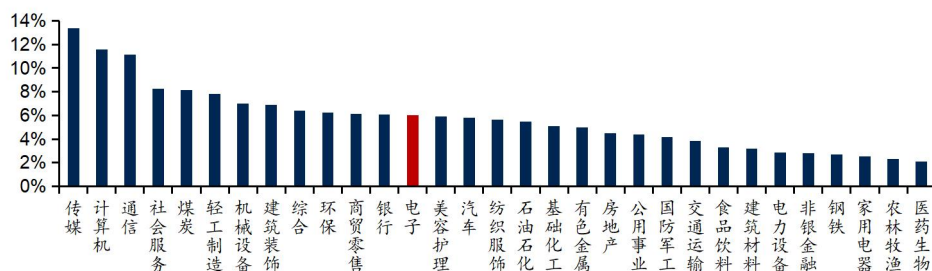
公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘(元)	总市值(亿元)	EPS		PE	
					2023E	2024E	2023E	2024E
688036	传音控股	买入	153.79	1240	6.66	8.08	23.1	19.0
300456	赛微电子	买入	19.71	145	0.13	0.37	149.0	52.8
002463	沪电股份	买入	25.32	483	0.94	1.31	26.8	19.3
688012	中微公司	买入	130.58	809	2.25	2.84	58.0	46.0
600584	长电科技	买入	25.13	450	0.83	1.41	30.1	17.8
601138	工业富联	买入	18.17	3609	1.22	1.51	14.9	12.0
300735	光弘科技	买入	18.44	142	0.54	0.67	34.0	27.7
0981	中芯国际	买入	14.98	1701	0.11	0.06	131.9	249.7
000725	京东方 A	买入	3.98	1487	0.22	0.31	18.3	12.9
002384	东山精密	买入	14.30	245	1.79	2.32	8.0	6.2
688099	晶晨股份	买入	51.70	215	1.23	1.87	41.9	27.7
688262	国芯科技	买入	21.64	73	0.76	1.25	28.4	17.4
002415	海康威视	买入	34.59	3227	1.46	1.81	23.7	19.1
300054	鼎龙股份	买入	20.01	189	0.55	0.75	36.2	26.7
001308	康冠科技	买入	28.05	192	1.72	2.00	16.3	14.0
000810	创维数字	买入	11.45	132	0.88	1.06	13.0	10.8
300661	圣邦股份	买入	68.43	320	0.63	1.02	108.4	67.3
688630	芯碁微装	买入	62.00	81	1.80	2.42	34.5	25.6
002859	洁美科技	买入	20.98	91	0.61	0.84	34.1	24.9
002484	江海股份	买入	15.82	134	0.87	1.08	18.3	14.6
603290	斯达半导	买入	140.80	241	5.33	6.52	26.4	21.6
002841	视源股份	买入	38.20	268	3.43	4.07	11.1	9.4

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行情回顾

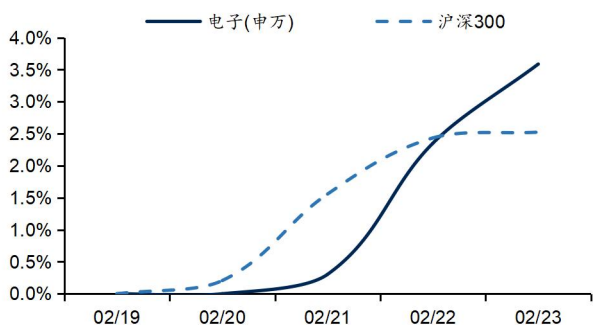
过去一周上证指数、深证成指、沪深 300 分别上涨 4.85%、2.82%、3.71%。电子行业整体上涨 6.02%，二级子行业中其他电子涨幅较大，上涨 12.96%，电子化学品涨幅较小，上涨 3.98%。过去一周恒生科技指数、费城半导体指数、台湾资讯科技指数分别上涨 1.71%、1.93%、2.04%。

图1: 过去一周各行业涨跌幅



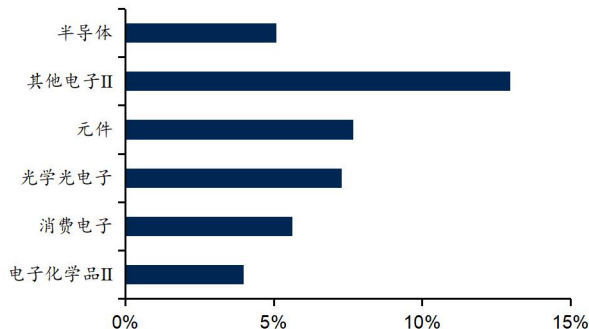
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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 (%)
603933.SH	睿能科技	61.07	688728.SH	格科微	-8.80
300903.SZ	科翔股份	58.81	688608.SH	恒玄科技	-8.48
301183.SZ	东田微	53.82	301031.SZ	中熔电气	-8.41
301041.SZ	金百泽	49.63	688538.SH	和辉光电-U	-6.37
300964.SZ	本川智能	48.72	002475.SZ	立讯精密	-6.15
300322.SZ	硕贝德	48.48	688107.SH	安路科技	-5.61
688260.SH	昀冢科技	48.40	835179.BJ	凯德石英	-5.26
002217.SZ	合力泰	46.28	300285.SZ	国瓷材料	-5.02
300032.SZ	金龙机电	43.69	301051.SZ	信濠光电	-4.80
002952.SZ	亚世光电	41.03	688220.SH	翱捷科技-U	-4.19

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（%）		
				2/16	2/23	变化(%)	2/16	2/23	变化(pct)
1	603501.SH	韦尔股份	210	13,177	13,403	1.7%	19.7%	20.0%	0.3
2	601138.SH	工业富联	187	10,844	12,740	17.5%	20.9%	21.2%	0.3
3	002475.SZ	立讯精密	288	10,948	10,562	-3.5%	8.6%	8.8%	0.2
4	000725.SZ	京东方A	510	8,882	9,624	8.3%	7.5%	7.9%	0.4
5	688036.SH	传音控股	215	7,044	7,533	7.0%	19.5%	20.1%	0.6
6	002371.SZ	北方华创	653	5,705	6,623	16.1%	8.5%	9.5%	0.9
7	000100.SZ	TCL 科技	125	4,003	4,380	9.4%	5.5%	5.7%	0.2
8	688012.SH	中微公司	103	3,345	3,666	9.6%	6.5%	6.7%	0.2
9	300782.SZ	卓胜微	16	3,493	3,513	0.6%	11.0%	11.1%	0.1
10	300866.SZ	安克创新	-25	3,034	2,905	-4.3%	24.0%	23.8%	-0.2
11	688008.SH	澜起科技	7	2,777	2,879	3.7%	6.4%	6.4%	0.0
12	600584.SH	长电科技	-45	2,532	2,607	3.0%	8.0%	7.8%	-0.1
13	603986.SH	兆易创新	-344	2,729	2,508	-8.1%	6.6%	5.8%	-0.8
14	300408.SZ	三环集团	41	2,381	2,450	2.9%	8.3%	8.4%	0.1
15	002463.SZ	沪电股份	48	2,134	2,209	3.5%	7.1%	7.3%	0.2
16	300285.SZ	国瓷材料	-76	2,391	2,195	-8.2%	15.5%	15.0%	-0.5
17	688041.SH	海光信息	203	1,819	2,131	17.1%	2.7%	3.0%	0.3
18	002600.SZ	领益智造	-74	2,157	2,090	-3.1%	15.1%	14.6%	-0.5
19	002138.SZ	顺络电子	13	1,996	2,026	1.5%	11.3%	11.4%	0.1
20	600563.SH	法拉电子	-36	2,007	1,940	-3.3%	14.8%	14.5%	-0.3

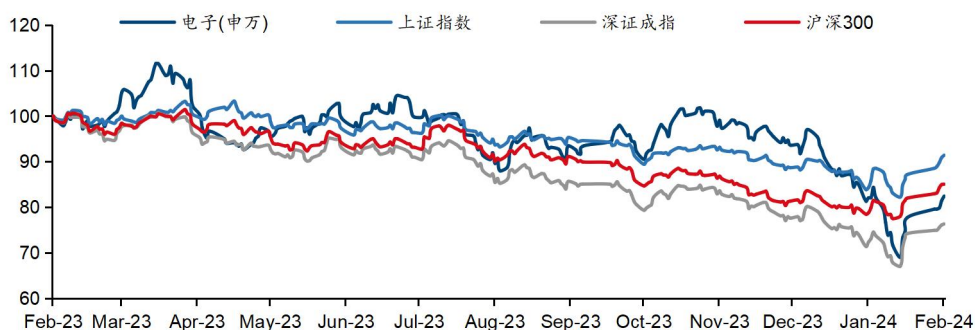
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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（%）		
			2/16	2/23	变化(%)	2/16	2/23	变化(pct)
0148.HK	建滔集团	4	421	409	-3.1%	2.3%	2.4%	0.0
0285.HK	比亚迪电子	-1	4,044	3,774	-6.7%	5.8%	5.8%	0.0
0303.HK	VTECH HOLDINGS	9	65	75	15.5%	0.6%	0.6%	0.1
0522.HK	ASMP	27	188	229	21.5%	0.5%	0.6%	0.1
0650.HK	普达特科技	-1	136	132	-3.5%	5.2%	5.2%	0.0
0698.HK	通达集团	0	6	6	6.5%	0.6%	0.6%	0.0
0732.HK	信利国际	-1	163	172	5.5%	7.6%	7.5%	0.0
0981.HK	中芯国际	-229	23,933	23,481	-1.9%	19.9%	19.7%	-0.2
1347.HK	华虹半导体	-22	3,571	3,474	-2.7%	12.7%	12.6%	-0.1
1385.HK	上海复旦	8	960	986	2.7%	10.6%	10.7%	0.1
1415.HK	高伟电子	-28	1,748	1,705	-2.4%	11.5%	11.3%	-0.2
1478.HK	丘钛科技	7	315	330	4.9%	8.7%	8.9%	0.2
1725.HK	洲际航天科技	0	190	181	-4.8%	26.3%	26.2%	0.0
1810.HK	小米集团-W	-120	39,805	39,091	-1.8%	11.8%	11.8%	0.0
1888.HK	建滔积层板	6	102	103	1.7%	0.6%	0.7%	0.0
2018.HK	瑞声科技	15	1,374	1,450	5.5%	6.3%	6.3%	0.1
2038.HK	富智康集团	-2	92	95	3.3%	2.4%	2.3%	0.0
2382.HK	舜宇光学科技	-123	4,557	4,484	-1.6%	8.2%	8.0%	-0.2
6969.HK	思摩尔国际	13	2,921	2,934	0.5%	8.7%	8.7%	0.0

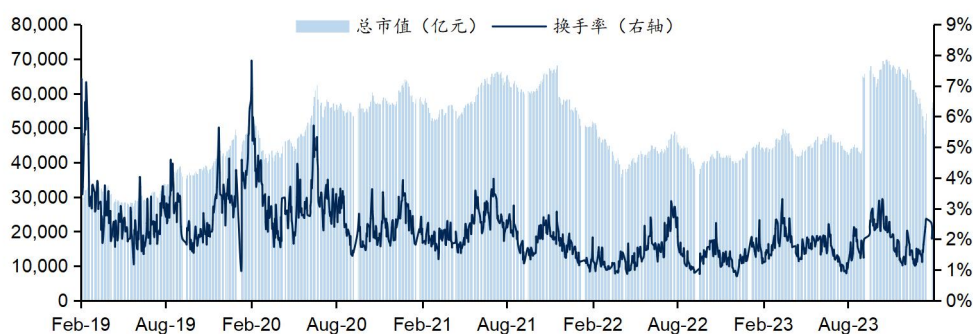
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图4: 过去一年 A 股电子行业股价走势



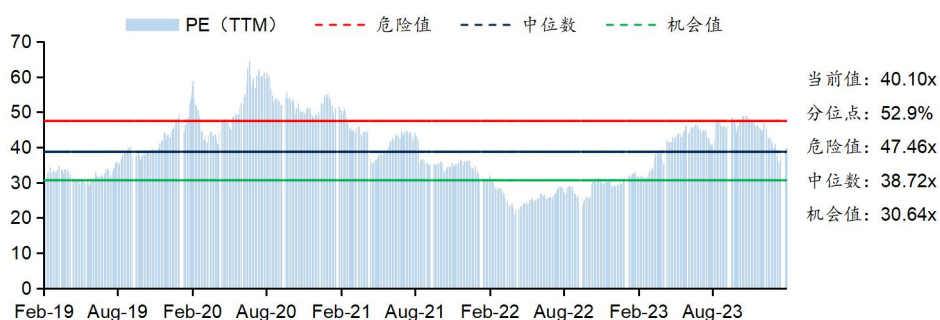
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图5: 过去五年 A 股电子行业总市值及换手率



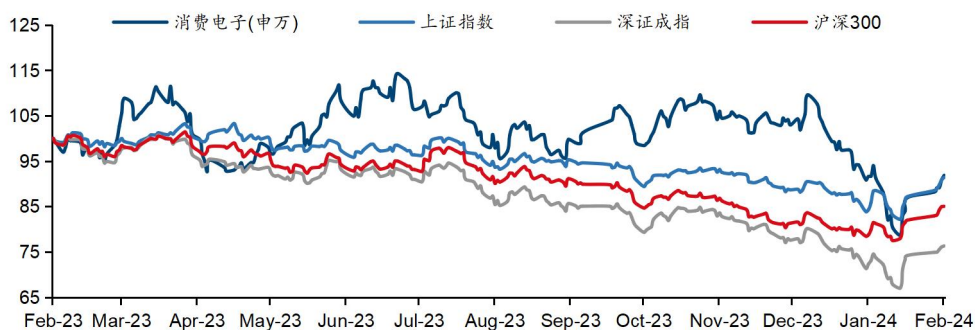
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图6: 过去五年 A 股电子行业 PE (TTM)



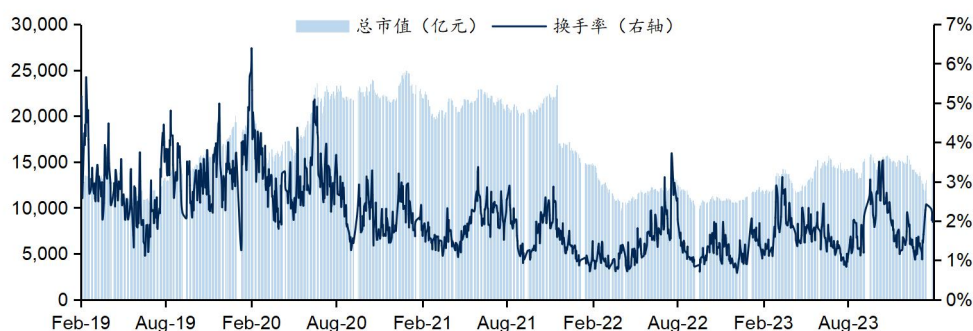
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理 注: 机会值、中位数以及危险值分别对应 20%、50%、80% 三个分位点

图7：过去一年 A 股消费电子行业股价走势



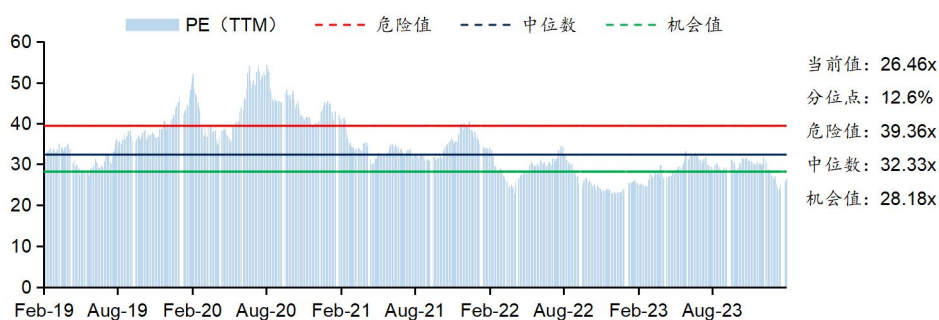
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图8：过去五年 A 股消费电子行业总市值及换手率



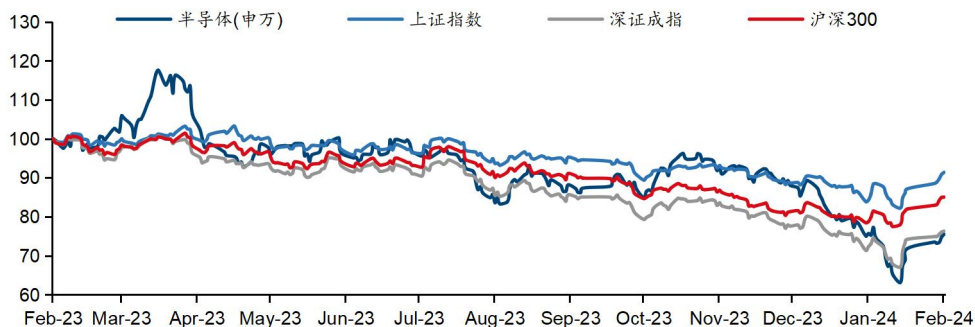
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图9：过去五年 A 股消费电子行业 PE (TTM)



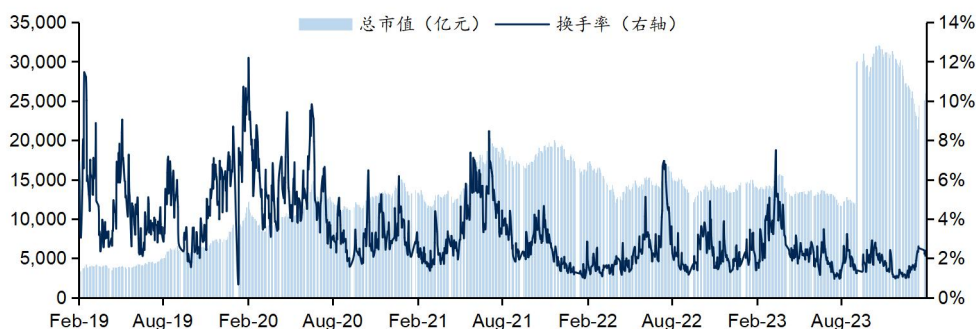
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理 注：机会值、中位数以及危险值分别对应 20%、50%、80% 三个分位点

图10: 过去一年 A 股半导体行业股价走势



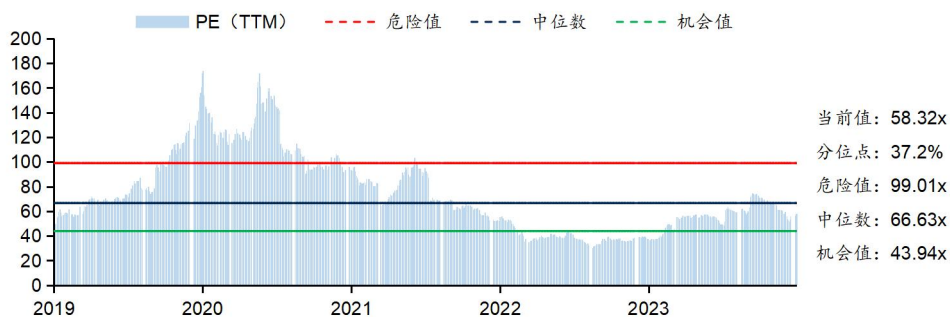
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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、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 (2/23)	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	34.59	128.37	136.24	168.67	194.53	14.9%	25.1	23.7	19.1	16.6	1.59	3227
601138	工业富联	买入	18.17	200.73	241.52	300.71	347.97	20.1%	18.0	14.9	12.0	10.4	0.74	3609
002463	沪电股份	买入	25.32	13.62	18.00	25.01	30.09	30.3%	35.5	26.8	19.3	16.1	0.89	483
603228	景旺电子	买入	19.72	10.66	12.97	15.77	18.26	19.7%	15.6	12.8	10.5	9.1	0.65	166
000725	京东方 A	买入	3.98	75.51	82.10	116.40	142.49	23.6%	19.7	18.1	12.8	10.4	0.77	1487
688036	传音控股	买入	153.79	24.84	53.75	65.19	76.86	45.7%	49.9	23.1	19.0	16.1	0.50	1240
601231	环旭电子	买入	13.87	30.60	33.25	39.77	47.02	15.4%	10.0	9.2	7.7	6.5	0.60	307
300735	光弘科技	买入	18.44	3.01	4.16	5.11	6.35	28.2%	47.0	34.0	27.7	22.3	1.20	142
002841	视源股份	买入	38.20	20.72	24.08	28.54	33.36	17.2%	12.9	11.1	9.4	8.0	0.65	268
000100	TCL 科技	买入	4.42	2.61	41.05	67.87	81.07	214.2%	317.6	20.2	12.2	10.2	0.09	830
002384	东山精密	买入	14.30	23.68	30.56	39.66	46.79	25.5%	10.3	8.0	6.2	5.2	0.31	245
001308	康冠科技	买入	28.05	15.16	11.79	13.69	15.68	1.1%	12.7	16.3	14.0	12.3	14.30	192
600745	闻泰科技	买入	36.40	14.60	30.69	37.29	39.99	39.9%	31.0	14.7	12.1	11.3	0.37	452
000810	创维数字	买入	11.45	8.23	10.14	12.16	14.04	19.5%	16.0	13.0	10.8	9.4	0.67	132
603297	永新光学	买入	74.91	2.79	2.57	3.08	4.00	12.8%	29.9	32.4	27.0	20.8	2.54	83
002938	鹏鼎控股	买入	20.07	50.12	51.34	56.27	60.85	6.7%	9.3	9.1	8.3	7.7	1.36	466
300679	电连技术	买入	35.88	4.43	3.10	4.59	5.97	10.4%	34.2	48.9	33.0	25.4	4.68	152
000801	四川九洲	买入	8.70	1.98	2.48	3.00	3.52	21.2%	45.0	35.9	29.7	25.3	1.70	89
688093	世华科技	买入	14.36	1.85	2.29	2.86	3.46	23.1%	20.3	16.5	13.2	10.9	0.71	38
002876	三利谱	买入	24.48	2.06	3.38	5.01	6.50	46.6%	20.6	12.6	8.5	6.5	0.27	43
688678	福立旺	买入	14.76	1.62	1.13	2.38	2.66	18.0%	15.9	22.8	10.8	9.7	1.27	26
002241	歌尔股份	买入	16.23	17.49	25.97	34.11	38.29	29.8%	31.7	21.4	16.3	14.5	0.72	555
603380	易德龙	买入	18.97	1.79	2.09	3.12	3.96	30.4%	17.1	14.6	9.8	7.7	0.48	31

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、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 (2/23)	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	14.98	18.18	9.03	4.77	-	-	13.2	#DIV/0!	50.2	-	-	1701
688262	国芯科技	买入	21.64	0.77	2.56	4.19	6.46	103.3%	94.5	28.4	17.4	11.3	0.28	73
600584	长电科技	买入	25.13	32.31	14.91	25.31	33.58	1.3%	13.9	30.1	17.8	13.4	23.31	450
688099	晶晨股份	买入	51.70	7.27	5.14	7.78	12.49	19.8%	29.6	41.9	27.7	17.2	2.12	215
300661	圣邦股份	买入	68.43	8.74	2.95	4.75	7.60	-4.5%	36.6	108.4	67.3	42.1	-23.88	320
688508	芯朋微	买入	36.68	0.90	0.96	1.79	2.58	42.1%	53.6	50.2	26.9	18.7	1.19	48
688141	杰华特	买入	19.19	1.37	-3.91	-1.85	0.34	-37.2%	62.5	-21.9	-46.4	252.2	0.59	86
301308	江波龙	增持	80.47	0.73	-9.09	2.98	4.91	88.9%	456.4	-36.5	111.5	67.7	-0.41	332
688381	帝奥微	买入	18.39	1.74	0.32	1.02	1.40	-6.9%	26.7	144.9	45.5	33.1	-20.91	46
688515	裕太微-U	买入	63.57	0.00	0.15	0.70	1.35	592.8%	-	339.0	72.7	37.7	0.57	51
688601	力芯微	买入	46.29	1.46	2.05	2.82	3.39	32.4%	42.4	30.2	21.9	18.3	0.93	62
603290	斯达半导	买入	140.80	8.18	9.12	11.14	13.22	17.4%	29.4	26.4	21.6	18.2	1.52	241
688608	恒玄科技	增持	112.94	1.22	1.66	2.67	3.77	45.5%	110.7	81.7	50.8	36.0	1.80	136
688521	芯原股份	买入	38.41	0.74	1.26	2.18	3.26	64.1%	260.1	152.4	88.1	58.9	2.38	192
688261	东微半导	买入	64.90	2.84	1.64	2.42	3.08	2.7%	21.5	37.3	25.3	19.9	13.83	61
002156	通富微电	买入	21.50	5.02	2.41	8.52	-	-	64.9	135.3	38.3	-	-	326
002049	紫光国微	买入	59.06	26.32	34.30	45.52	57.31	29.6%	19.1	14.6	11.0	8.8	0.49	502
688279	峰昭科技	买入	95.29	1.42	2.22	2.83	-	-	62.0	39.6	31.1	-	-	88
300373	扬杰科技	买入	39.00	10.60	8.51	8.84	9.73	-2.8%	20.0	24.9	24.0	21.8	-8.83	212
300456	赛微电子	买入	19.71	-0.73	0.97	2.74	4.08	96.3%	-197.1	149.0	52.8	35.4	1.55	145
605111	新洁能	买入	31.97	4.35	3.01	3.80	4.33	-0.2%	21.9	31.7	25.1	22.0	-189.27	95
1347	华虹半导体	买入	16.02	4.50	2.80	1.03	-	-	10.0	-	43.9	-	-	321
688711	宏微科技	买入	30.67	0.79	1.60	2.11	2.91	54.6%	59.3	29.2	22.1	16.0	0.53	47
600460	士兰微	买入	19.76	10.52	5.47	8.12	11.76	3.8%	31.2	60.1	40.5	28.0	15.94	329
688396	华润微	增持	40.62	26.17	18.81	22.79	26.77	0.8%	20.5	28.5	23.5	20.0	37.64	536
688234	天岳先进	增持	53.80	-1.75	-0.21	0.79	2.00	46.5%	-131.9	-1100.9	292.6	115.6	-23.70	231
688187	时代电气	买入	35.84	25.56	30.15	33.55	37.70	13.8%	16.3	13.8	12.4	11.0	1.00	415
603986	兆易创新	买入	71.98	20.53	6.62	13.77	20.04	-0.8%	23.4	72.5	34.9	24.0	-91.21	480
603501	韦尔股份	买入	87.27	9.90	12.85	31.94	44.87	65.5%	107.2	82.6	33.2	23.6	1.26	1061
688368	晶丰明源	买入	75.13	-2.06	-1.20	1.01	1.80	42.2%	-23.0	-39.4	46.8	26.3	-0.93	47
300223	北京君正	买入	66.07	7.89	8.78	11.80	15.33	24.8%	40.3	36.2	27.0	20.8	1.46	318
688008	澜起科技	买入	51.61	12.99	19.38	27.48	-	-	45.3	30.4	21.4	-	-	589
688798	艾为电子	买入	55.84	-0.53	-1.64	0.04	2.49	88.2%	-242.7	-79.0	3238.8	52.0	-0.90	130
688536	思瑞浦	买入	112.80	2.67	-0.32	2.09	3.30	7.3%	56.1	-467.4	71.6	45.3	-63.66	150
300782	卓胜微	买入	98.14	10.69	11.86	14.57	17.72	18.3%	49.0	44.2	36.0	29.6	2.41	524
688052	纳芯微	买入	110.80	2.51	-3.79	-1.81	0.80	-31.7%	63.0	-41.7	-87.2	197.4	1.32	158

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、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 (2/23)	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	130.58	11.70	13.94	17.58	21.11	21.7%	69.1	58.0	46.0	38.3	2.67	809
300820	英杰电气	买入	45.57	3.39	4.42	6.53	9.26	39.8%	29.6	22.7	15.4	10.8	0.57	100
300054	鼎龙股份	买入	20.01	3.90	5.23	7.10	9.13	32.8%	48.5	36.2	26.7	20.7	1.10	189
002371	北方华创	买入	261.66	23.53	34.66	48.00	-	-	59.0	40.0	28.9	-	-	1388
688072	拓荆科技	买入	186.18	3.69	5.70	8.23	11.04	44.2%	95.1	61.5	42.6	31.7	1.39	350
688630	芯碁微装	买入	62.00	1.37	2.36	3.18	4.43	48.0%	59.7	34.5	25.6	18.4	0.72	81
002409	雅克科技	买入	46.56	5.24	8.49	11.74	15.24	42.7%	42.3	26.1	18.9	14.5	0.61	222
600641	万业企业	买入	12.93	4.24	4.38	5.42	7.31	19.9%	28.4	27.5	22.2	16.5	1.38	120
605358	立昂微	增持	22.56	6.88	4.08	6.19	8.81	8.6%	22.2	37.4	24.7	17.3	4.35	153
688126	沪硅产业	增持	15.14	3.25	3.07	3.39	4.34	10.1%	128.0	135.5	122.7	95.8	13.39	416
003026	中晶科技	增持	25.54	0.19	0.26	0.49	0.67	51.1%	132.4	98.9	52.5	38.4	1.93	26

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、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 (2/23)	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	20.98	1.66	2.66	3.65	4.74	41.9%	54.7	34.1	24.9	19.2	0.81	91
002138	顺络电子	买入	26.27	4.33	6.75	10.02	13.62	46.5%	48.9	31.4	21.1	15.6	0.67	212
000636	风华高科	买入	11.65	3.27	7.16	10.18	12.09	54.6%	41.2	18.8	13.2	11.1	0.34	135
002484	江海股份	买入	15.82	6.61	7.35	9.17	11.74	21.1%	20.3	18.3	14.6	11.4	0.87	134

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
2024-02-22	机构公布 2023 年最畅销智能手机榜单: 苹果 iPhone 包揽前七
2024-02-22	iPhone SE 4 将升级为 OLED 屏, 三家供应商争抢订单
2024-02-21	机构: 去年 Q4 印度智能手机出货大增 28%, 小米夺冠
2024-02-21	机构: 华为首超苹果, 中国平板电脑市场 2023 年 Q4 夺冠
2024-02-20	机构: 中东智能手机市场激增 24%, 传音升至第二
2024-02-20	机构: 中国折叠屏手机市场增长超一倍, 2023 年出货 700 万台
2024-02-19	华为 Pocket 2 折叠屏官宣 2 月 22 日发布

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
2024-02-24	688279.SH	峰岬科技:2023 年度业绩快报公告
2024-02-24	688279.SH	峰岬科技:关于变更公司财务总监的公告
2024-02-24	688126.SH	沪硅产业:2023 年度业绩快报公告
2024-02-24	688381.SH	帝奥微:2023 年年度业绩快报公告
2024-02-24	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
2024-02-24	688099.SH	晶晨股份:关于作废处理部分限制性股票的公告
2024-02-24	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 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三个归属期及预留授予部分第四批次第二个归属期归属条件成就及部分限制性股票作
2024-02-24	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 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三个归属期及预留授予部分第四批次第二个归属期归属条件成就及部分限制性股票作
2024-02-24	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二个归属期符合归属条件的公告
2024-02-24	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三个归属期符合归属条件的公告
2024-02-24	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三个归属期符合归属条件的公告
2024-02-24	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 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三个归属期及预留授予部分第四批次第二个归属期归属条件成就及部分限制性股票作
2024-02-24	688099.SH	宏微科技:2023 年度业绩快报公告
2024-02-24	688536.SH	思瑞浦:2023 年年度业绩快报公告
2024-02-24	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)股份有限公司发行可转换公司债券及支付现金购买资产并募集配套资金相关内幕信息知情人买卖股票情况的自查报告之专项核查意见
2024-02-24	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
2024-02-24	688521.SH	芯原股份:2023 年年度业绩快报公告
2024-02-24	688521.SH	芯原股份:海通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
2024-02-24	688262.SH	国芯科技:2023 年度业绩快报公告
2024-02-24	000801.SZ	四川九洲:四川九洲电器股份有限公司关于为控股子公司提供担保的进展公告
2024-02-24	688515.SH	裕太微:2023 年度业绩快报公告
2024-02-24	688141.SH	杰华特:中信证券股份有限公司关于杰华特微电子股份有限公司向参股公司增资暨关联交易的核查意见
2024-02-24	688141.SH	杰华特:2023 年年度业绩快报公告
2024-02-24	688141.SH	杰华特:关于向参股公司增资暨关联交易的公告
2024-02-24	688261.SH	东微半导:2023 年度业绩快报公告
2024-02-24	688052.SH	纳芯微:2023 年年度业绩快报公告
2024-02-24	688630.SH	芯基微装:2023 年度业绩快报公告
2024-02-24	688630.SH	芯基微装:关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的公告
2024-02-24	688187.SH	时代电气:2023 年度业绩快报公告
2024-02-24	688093.SH	世华科技:2023 年度业绩快报公告
2024-02-24	688678.SH	福立旺:2023 年度业绩快报公告
2024-02-24	600584.SH	长电科技:关于公司 2022 年股票期权激励计划第一个行权期限制行权期间的提示性公告
2024-02-23	600641.SH	万业企业:关于对三林万业(上海)企业集团有限公司予以通报批评的决定
2024-02-23	688052.SH	纳芯微:关于股份回购实施结果的公告
2024-02-22	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三个行权期行权条件及第三个解除限售期解除限售条件成就的公告
2024-02-22	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

公告日期	证券代码	公告标题
2024-02-22	002371.SZ	北方华创:中信建投证券股份有限公司关于北方华创科技集团股份有限公司 2019 年股票期权与限制性股票激励计划第三个行权期行权条件及第三个解除限售期解除限售条件成就之独立财务顾问报告
2024-02-22	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
2024-02-22	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
2024-02-22	002371.SZ	北方华创:2019 年股票期权与限制性股票激励计划第三个行权期可行权及第三个解除限售期可解除限售对象名单
2024-02-22	002371.SZ	北方华创:北京金诚同达律师事务所关于北方华创科技集团股份有限公司 2019 年股票期权与限制性股票激励计划第三个行权期行权条件及第三个解除限售期解除限售条件成就、注销 2019 年部分期权及回购注销 2019 年部分限制性股票相关法律意见书
2024-02-22	002138.SZ	顺络电子:关于对外投资设立孙公司进展情况的公告
2024-02-22	688036.SH	传音控股:2023 年度业绩快报公告
2024-02-22	688678.SH	福立旺:关于公司回购股份减持时间届满未减持股份的结果公告
2024-02-21	688381.SH	帝奥微:关于股份回购实施结果的公告
2024-02-21	688381.SH	帝奥微:关于公司控股股东、实际控制人、董事长提议公司回购股份并注销暨推动公司“提质增效重回报”行动方案的公告
2024-02-21	688608.SH	恒玄科技:2023 年度业绩快报公告
2024-02-21	600641.SH	万业企业: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信息的公告
2024-02-21	605358.SH	立昂微:关于回购股份事项股东大会股权登记日前前十名股东和前十名无限售条件股东持股情况的公告
2024-02-20	002138.SZ	顺络电子:关于首次回购公司股份的公告
2024-02-20	300054.SZ	鼎龙股份:关于公司第四期回购股份计划的首次回购公告
2024-02-19	688368.SH	晶丰明源:关于以集中竞价交易方式首次回购公司股份的公告
2024-02-19	600641.SH	万业企业:关于以集中竞价交易方式回购股份的报告书

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