

# 电子行业周报

## 关注 LCD 涨价及消费电子旺季备货行情

**超配**

### 核心观点

**关注 LCD 涨价及消费电子旺季备货行情。**过去一周上证下跌 0.17%，电子上涨 0.69%，子行业中电子化学品下跌 2.65%，同期恒生科技、费城半导体下跌 0.26%、2.60%。据 7 月上旬 LCD 价格数据，涨幅及持续性均超预期，尽管我们认为，在下游需求弱复苏背景下，此轮面板价格难现前两轮韩厂退出时的迅猛上涨，大厂间“以销定产”的默契和定价能力将成为市场跟踪重点，关注龙头京东方 A、TCL 科技。此外，临近三季度苹果新机备货所带动的消费电子旺季，同时一定程度受益于汇率贬值的果链及全球品牌终端、服务器产业链仍值得重点关注，推荐工业富联、传音控股、景旺电子、福立旺等。半导体景气复苏及国产替代方向继续推荐中微公司、鼎龙股份、英杰电气、中芯国际、长电科技、赛微电子、国芯科技。

**7 月电视面板价格延续上涨，Q3 电视面板采购动能持续增强。**根据 WitsView 数据，7 月上旬 32/43/55/65 英寸 LCD 电视面板价格 35/61/116/158 美金，较 6 月下旬提升 2.9%/1.7%/2.7%/1.9%，电视面板延续涨价；此外，笔电面板库存逐渐去化，7 月部分型号笔电面板价格有望小幅调涨。WitsView 预计 Q3 电视面板采购动能持续增强，除中国品牌客户外，其他品牌客户也开始增加采购，为下半年的促销旺季做准备，预估 Q3 整体采购动能环比增长 7-8%。面板行业进入景气度温和上行的新阶段，我们看好面板价格实现温和回升，面板厂稼动率逐步回升至正常水平，继续推荐京东方 A、TCL 科技等。

**智能手机面板出货量有望在 2023 年下半年呈现复苏趋势。**根据 Omdia 数据，2023 全球智能手机面板出货量将同比增长 4%至 3.542 亿片。Omdia 预计 3Q23 全球智能手机出货量将同比增长 22%至 3.856 亿片，其中 3Q23 柔屏 AMOLED 出货量将同比增长 41%至 1.293 亿片，a-Si TFT 液晶面板出货量将同比增长 40%至 1.648 亿片，硬屏 AMOLED 出货量将同比下降 20%至 2960 万片。我们继续推荐景气度筑底、消费复苏预期强化的智能手机产业链，相关标的包括传音控股、光弘科技、顺络电子、东山精密、鹏鼎控股、闻泰科技等。

**2023 年 5 月全球半导体月度销售额同比降幅收窄，且连续 3 个月环增。**根据 SIA 的数据，2023 年 5 月全球半导体销售额为 407.4 亿美元 (YoY -21.1%，QoQ +1.7%)，连续 3 个月实现环增，且 5 月同比降幅较上月收窄 0.3pct，这是自 2022 年 1 月以来同比增速首次拐头向上。其中中国销售额为 119 亿美元 (YoY -29.5%，QoQ +3.9%)，连续 3 个月同比降幅收窄且环比增长。我们认为半导体月度数据确认了本轮周期底部，继续推荐细分领域龙头长电科技、中芯国际、赛微电子、晶晨股份、圣邦股份、芯朋微等，以及受益国产替代的半导体设备相关企业中微公司、英杰电气等。

**第三季度 DRAM、NAND 均价跌幅继续收敛，关注存储行业拐点。**上周，Trendforce 发布第三季度 DRAM 和 NAND 均价预测：DRAM 受益于供应商陆续启动减产，季节性需求支撑，以及库存压力减轻，预计均价跌幅将收敛至 0-5% (Q2:13-18%)，或于 2024 年实际止跌反弹。NAND 仍处于供给过剩，下半年有季节性旺季需求支撑，但目前买方仍持保守的备货态度，压抑 NAND 价格止跌回稳，但第三季 NAND Flash Wafer 均价预估将率先上涨；第三季整体 NAND Flash 均价下跌幅度收敛至 3-8% (Q2:10-15%)，第四季有望止跌回升。推荐关注兆易创新、北京君

### 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

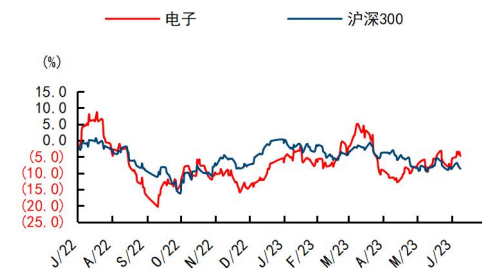
S0980522090001

**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-荷兰宣布出口管制，浸润式光刻机限制范围符合预期》——2023-07-05
- 《能源电子 6 月报：新能源仍是主要增长动力，部分器件交期趋稳》——2023-06-26
- 《电子行业周报-2023 年全球边缘 AI 加速器市场有望同比增长 69.5%》——2023-06-26
- 《电子行业周报-“短期景气复苏”与“中期 AI 创新成长”的逻辑共振强化》——2023-06-19
- 《LCD 行业 6 月报-6 月 TV 面板价格延续上涨，康宁宣布玻璃基板涨价》——2023-06-17

正、江波龙、深科技、通富微电、佰维存储。

**衬底与器件持续投入, 碳化硅应用加速渗透。**7月5日瑞萨宣布与Wolfspeed签署为期10年的碳化硅晶圆供应协议并向Wolfspeed支付了20亿美元的定金以确保6英寸/8英寸SiC晶圆的供应。此外, Wolfspeed首批8英寸SiC MOSFET (1200V/40m/66A) 器件批量出货中国市场。随着衬底与器件持续投入, 下游应用亦加速渗透: Wolfspeed向盛弘股份供应碳化硅功率模块; 欣锐科技发布全碳化硅SCM超充解决方案, 并推出了60kW和75kW大功率超充模块; 阳光电源充电桩IDC180E集成了碳化硅器件; 英杰电气射频电源采用了SiC功率器件, 转换效率优异。衬底与器件厂商持续投入, 下游应用产品逐步发布, 碳化硅行业放量预期逐步清晰, 推荐关注在碳化硅器件领域持续推进的斯达半导、时代电气、士兰微、扬杰科技、宏微科技及东微半导。

### 重点投资组合

**消费电子:** 工业富联、沪电股份、景旺电子、传音控股、海康威视、京东方A、光弘科技、康冠科技、视源股份、TCL科技、东山精密、闻泰科技、创维数字、永新光学、鹏鼎控股、福立旺、环旭电子、电连技术、四川九洲、世华科技、三利谱、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、赛微电子、圣邦股份、芯朋微、杰华特、峰昭科技、江波龙、帝奥微、裕太微-U、力芯微、斯达半导、北京君正、恒玄科技、芯原股份、东微半导、通富微电、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、北方华创、金宏气体、拓荆科技、芯碁微装、雅克科技、路维光电、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

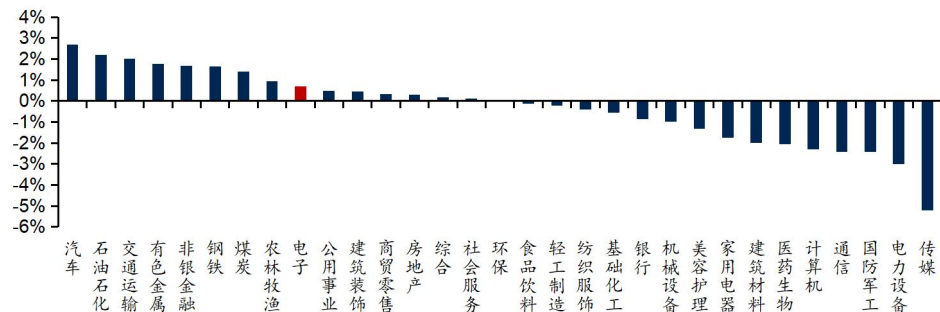
公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘 (元)	总市值 (亿元)	EPS		PE	
					2023E	2024E	2023E	2024E
0981	中芯国际	买入	19.70	2049	0.09	0.12	39.9	29.9
688012	中微公司	买入	149.33	923	2.25	2.84	66.2	52.5
688262	国芯科技	买入	43.52	146	0.76	1.25	57.1	34.9
002859	洁美科技	买入	28.30	122	0.83	1.26	34.2	22.5
600584	长电科技	买入	30.75	550	1.44	2.05	21.4	15.0
002415	海康威视	买入	33.30	3107	1.75	2.03	19.1	16.4
601138	工业富联	买入	23.66	4700	1.22	1.44	19.5	16.5
000725	京东方A	买入	4.32	1640	0.21	0.30	20.1	14.2
300820	英杰电气	买入	78.48	169	2.05	3.03	38.3	25.9
002484	江海股份	买入	19.40	163	1.05	1.32	18.6	14.7
688036	传音控股	买入	141.86	1140	4.40	5.68	32.3	25.0
300456	赛微电子	买入	22.76	167	0.04	0.12	505.9	191.9
002463	沪电股份	买入	22.90	436	0.94	1.34	24.2	17.1
688099	晶晨股份	买入	85.21	355	2.40	3.22	35.5	26.4
300054	鼎龙股份	买入	23.47	221	0.56	0.76	42.2	31.1
002384	东山精密	买入	25.61	438	1.79	2.32	14.3	11.0
300735	光弘科技	买入	11.12	86	0.53	0.63	20.9	17.6
002841	视源股份	买入	63.83	448	3.43	4.07	18.6	15.7
001308	康冠科技	买入	27.66	188	2.28	2.76	12.1	10.0
000810	创维数字	买入	15.48	178	0.88	1.06	17.6	14.6
688261	东微半导	买入	136.22	128	4.29	5.59	31.7	24.4
300661	圣邦股份	买入	81.66	382	1.90	2.56	43.0	31.9
603290	斯达半导	买入	225.98	386	5.97	8.03	37.8	28.2
688630	芯碁微装	买入	77.30	93	1.95	2.63	39.6	29.4
600745	闻泰科技	买入	48.55	603	2.42	3.74	20.0	13.0

资料来源: Wind、国信证券经济研究所预测

## 行情回顾

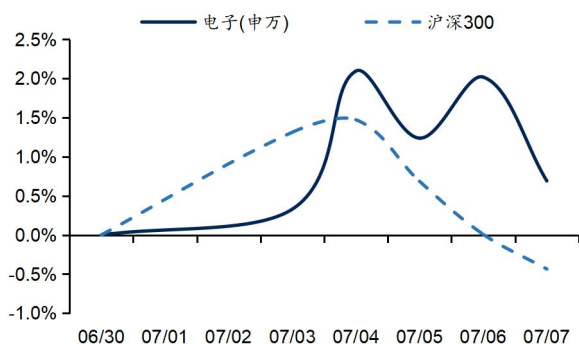
过去一周上证指数、深证成指、沪深 300 分别下跌 0.17%、1.25%、0.44%。电子行业整体上涨 0.69%，二级子行业中光学光电子涨幅较大，上涨 3.08%，电子化学品跌幅较大，下跌 2.65%。过去一周恒生科技指数、费城半导体指数、台湾资讯科技指数分别下跌 0.26%、2.60%、1.25%。

图1：过去一周各行业涨跌幅



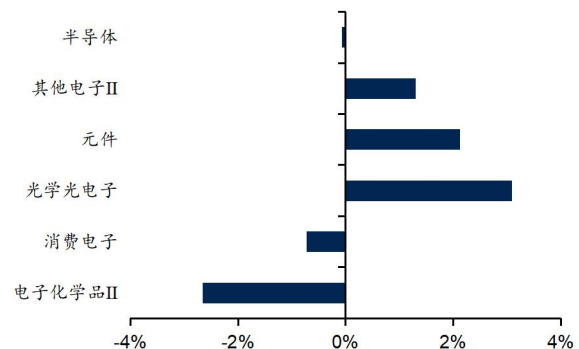
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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 (%)
300475. SZ	香农芯创	31.67	688072. SH	拓荆科技	-18.55
300128. SZ	锦富技术	29.02	300389. SZ	艾比森	-18.11
300657. SZ	弘信电子	25.41	688259. SH	创耀科技	-15.87
000020. SZ	深华发 A	25.06	603703. SH	盛洋科技	-14.39
301099. SZ	雅创电子	23.63	688195. SH	腾景科技	-14.09
600707. SH	彩虹股份	20.17	300964. SZ	本川智能	-12.39
688123. SH	聚辰股份	20.07	688582. SH	芯动联科	-11.89
002036. SZ	联创电子	18.33	688662. SH	富信科技	-10.91
300460. SZ	惠伦晶体	17.17	002371. SZ	北方华创	-10.23
002654. SZ	万润科技	16.44	002351. SZ	漫步者	-9.96

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（%）		
				6/30	7/7	变化(%)	6/30	7/7	变化(pct)
1	002475.SZ	立讯精密	-377	18,273	18,384	0.6%	12.8%	12.6%	-0.3
2	000725.SZ	京东方A	-36	13,528	14,251	5.3%	10.8%	10.7%	0.0
3	603501.SH	韦尔股份	125	11,530	12,498	8.4%	16.3%	16.4%	0.2
4	601138.SH	工业富联	-62	13,229	12,360	-6.6%	15.3%	15.2%	-0.1
5	002371.SZ	北方华创	-403	7,268	6,141	-15.5%	8.8%	8.2%	-0.5
6	300285.SZ	国瓷材料	-106	4,900	4,599	-6.1%	23.8%	23.0%	-0.8
7	688012.SH	中微公司	126	4,643	4,555	-1.9%	7.1%	7.3%	0.2
8	688008.SH	澜起科技	-48	3,935	4,316	9.7%	8.6%	8.4%	-0.1
9	000100.SZ	TCL 科技	450	3,246	3,886	19.7%	4.7%	5.3%	0.6
10	600563.SH	法拉电子	91	3,283	3,308	0.8%	18.5%	19.0%	0.5
11	603986.SH	兆易创新	-128	3,054	2,900	-5.1%	4.8%	4.6%	-0.2
12	002463.SZ	沪电股份	-633	3,220	2,893	-10.2%	12.1%	10.0%	-2.2
13	688036.SH	传音控股	-4	2,866	2,762	-3.6%	8.1%	8.1%	0.0
14	300782.SZ	卓胜微	-30	2,464	2,705	9.8%	8.5%	8.4%	-0.1
15	603290.SH	斯达半导	-9	2,583	2,704	4.7%	15.5%	15.5%	-0.1
16	002241.SZ	歌尔股份	879	1,663	2,600	56.3%	4.0%	5.9%	2.0
17	002600.SZ	领益智造	-24	2,544	2,410	-5.3%	13.6%	13.4%	-0.1
18	300408.SZ	三环集团	-68	2,288	2,299	0.5%	6.5%	6.4%	-0.2
19	002938.SZ	鹏鼎控股	122	2,064	2,221	7.6%	14.6%	15.4%	0.8
20	300433.SZ	蓝思科技	22	1,897	1,975	4.1%	8.6%	8.7%	0.1

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

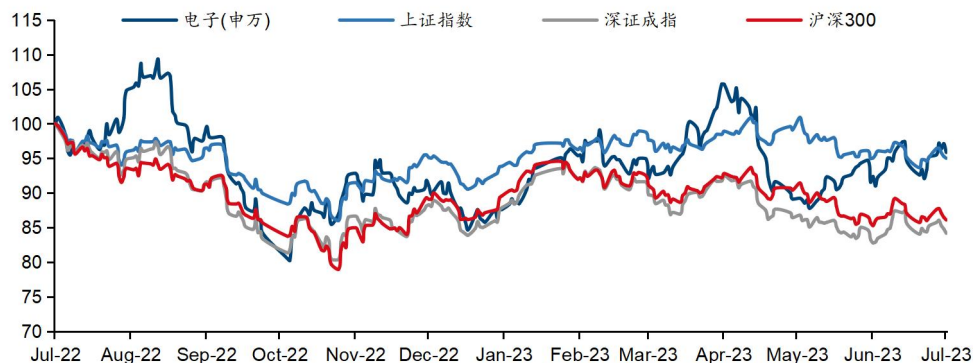
表3: 过去一周电子板块港股通持仓变化

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（%）		
			6/30	7/7	变化(%)	6/30	7/7	变化(pct)
0148.HK	建滔集团	-1	345	345	0.1%	1.5%	1.5%	0.0
0285.HK	比亚迪电子	117	2,638	2,855	8.2%	4.9%	5.2%	0.2
0303.HK	VTECH HOLDINGS	2	43	44	3.7%	0.3%	0.3%	0.0
0522.HK	ASMPT	-18	375	359	-4.4%	1.2%	1.1%	-0.1
0650.HK	普达特科技	0	35	31	-9.7%	0.7%	0.7%	0.0
0698.HK	通达集团	0	6	6	-3.2%	0.7%	0.7%	0.0
0732.HK	信利国际	-4	228	220	-3.6%	7.8%	7.7%	-0.1
0981.HK	中芯国际	24	33,493	32,367	-3.4%	20.7%	20.7%	0.0
1347.HK	华虹半导体	28	4,438	4,526	2.0%	13.3%	13.3%	0.1
1385.HK	上海复旦	68	1,323	1,408	6.5%	8.4%	8.8%	0.4
1478.HK	丘钛科技	-6	321	312	-2.8%	8.8%	8.6%	-0.2
1725.HK	香港航天科技	-6	902	1,009	11.8%	33.0%	32.8%	-0.2
1810.HK	小米集团-W	-315	33,532	33,475	-0.2%	12.5%	12.4%	-0.1
1888.HK	建滔积层板	-2	111	112	1.6%	0.5%	0.5%	0.0
2018.HK	瑞声科技	12	1,147	1,150	0.2%	5.2%	5.2%	0.1
2038.HK	富智康集团	-3	130	132	1.7%	2.1%	2.0%	0.0
2382.HK	舜宇光学科技	-46	7,363	6,946	-5.7%	8.6%	8.5%	-0.1
6969.HK	思摩尔国际	10	4,096	3,879	-5.3%	8.5%	8.5%	0.0

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

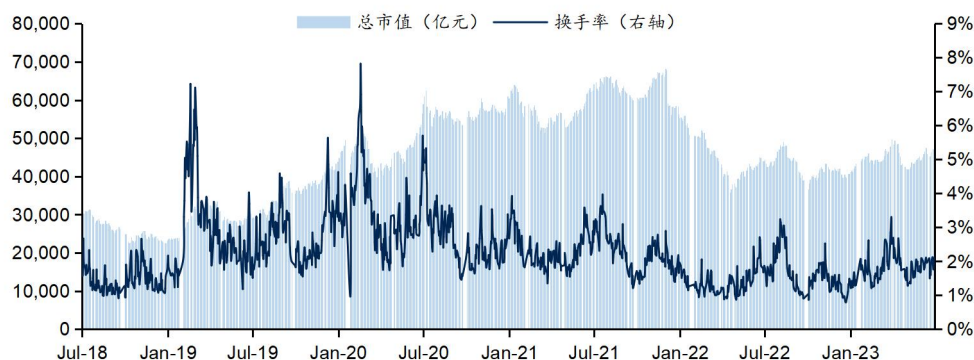


图4: 过去一年 A 股电子行业股价走势



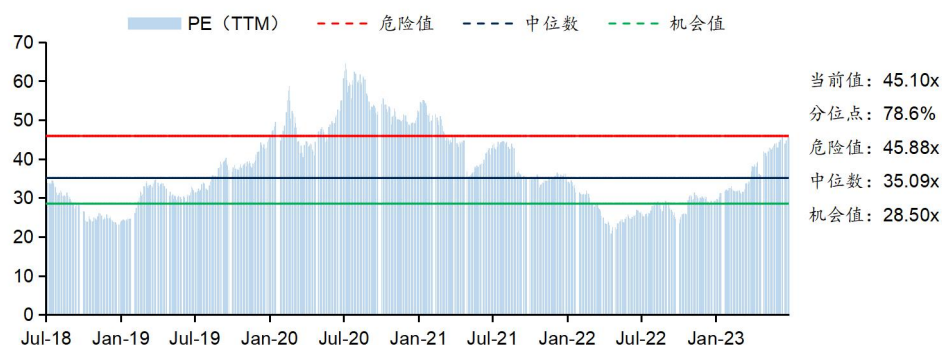
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图5: 过去五年 A 股电子行业总市值及换手率



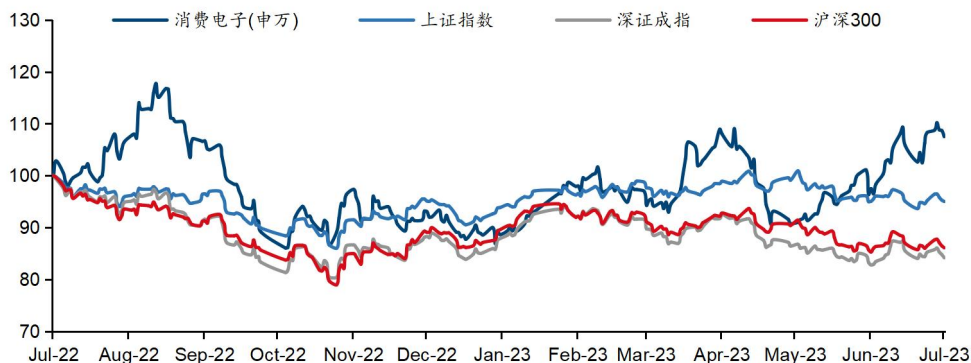
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图6: 过去五年 A 股电子行业 PE (TTM)



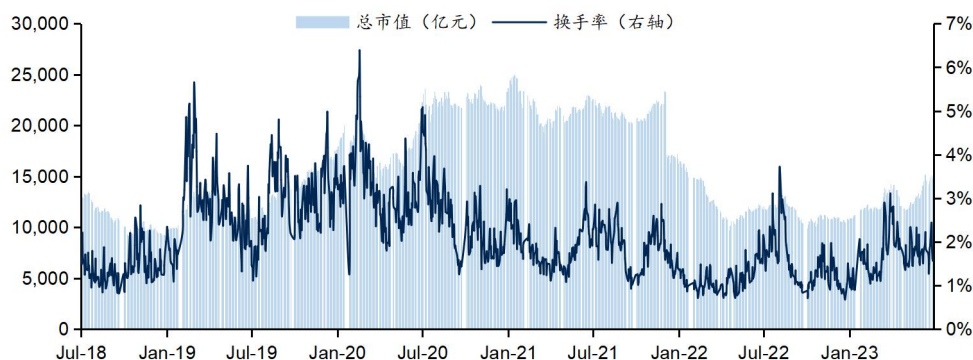
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理 注: 机会值、中位数以及危险值分别对应 20%、50%、80% 三个分位点

图7: 过去一年 A 股消费电子行业股价走势



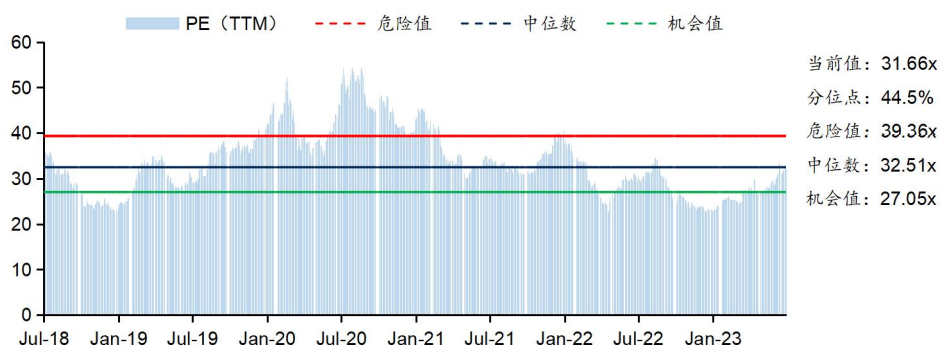
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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)

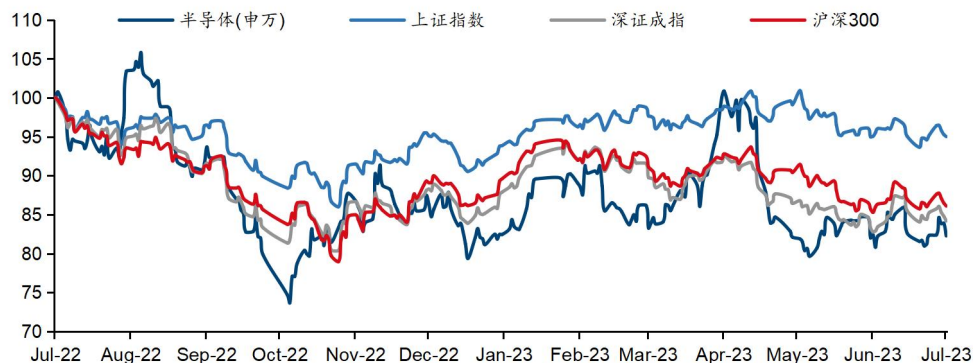


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

注: 机会值、中位数以及危险值分别对应 20%、50%、80%

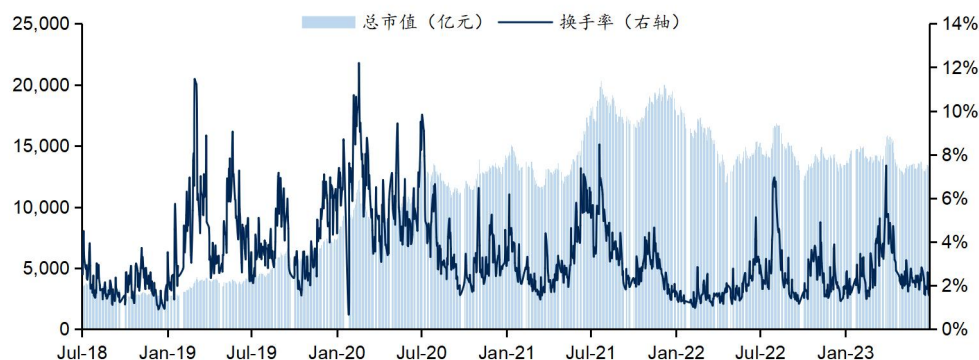
三个分位点

图10: 过去一年 A 股半导体行业股价走势



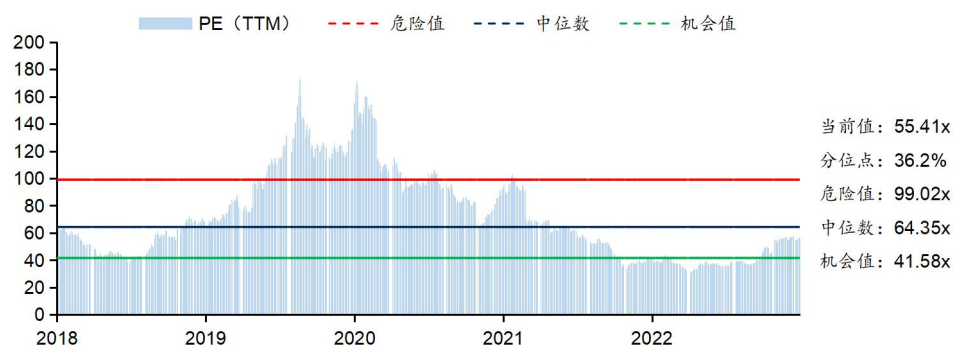
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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 (7/7)	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	33.30	128.37	162.99	188.97	216.94	19.1%	24.2	19.1	16.4	14.3	1.00	3107
601138	工业富联	买入	23.66	200.73	241.55	285.24	328.94	17.9%	23.4	19.5	16.5	14.3	1.09	4700
002463	沪电股份	买入	22.90	13.62	18.00	25.55	30.16	30.4%	32.0	24.2	17.1	14.5	0.80	436
603228	景旺电子	买入	25.88	10.66	12.97	15.77	18.26	19.7%	20.6	16.9	13.9	12.0	0.86	219
000725	京东方 A	买入	4.32	75.51	82.10	116.40	142.48	23.6%	21.7	20.0	14.1	11.5	0.85	1640
688036	传音控股	买入	141.86	24.84	35.34	45.68	57.05	31.9%	45.9	32.3	25.0	20.0	1.01	1140
601231	环旭电子	买入	15.05	30.60	33.25	39.77	47.02	15.4%	10.9	10.0	8.4	7.1	0.65	332
300735	光弘科技	买入	11.12	3.01	4.09	4.86	5.74	24.0%	28.4	20.9	17.6	14.9	0.87	86
002841	视源股份	买入	63.83	20.72	24.08	28.54	33.36	17.2%	21.6	18.6	15.7	13.4	1.08	448
000100	TCL 科技	买入	4.16	2.61	41.05	67.87	81.07	214.2%	298.9	19.0	11.5	9.6	0.09	781
002384	东山精密	买入	25.61	23.68	30.56	39.66	46.79	25.5%	18.5	14.3	11.0	9.4	0.56	438
001308	康冠科技	买入	27.66	15.16	15.49	18.78	22.26	13.7%	12.4	12.1	10.0	8.5	0.89	188
600745	闻泰科技	买入	48.55	14.60	30.11	46.48	66.52	65.8%	41.3	20.0	13.0	9.1	0.30	603
000810	创维数字	买入	15.48	8.23	10.14	12.16	14.04	19.5%	21.6	17.6	14.6	12.7	0.90	178
603297	永新光学	买入	90.73	2.79	3.19	4.34	5.62	26.3%	35.9	31.4	23.1	17.8	1.19	100
002938	鹏鼎控股	买入	24.72	50.12	51.34	56.27	60.85	6.7%	11.4	11.2	10.2	9.4	1.67	574
300679	电连技术	买入	34.73	4.43	4.45	5.66	7.04	16.7%	33.1	32.9	25.9	20.8	1.98	147
000801	四川九洲	买入	7.31	1.98	2.48	3.00	3.52	21.2%	37.8	30.1	24.9	21.2	1.43	75
688093	世华科技	买入	20.07	1.85	2.29	2.86	3.46	23.1%	28.4	23.0	18.4	15.2	1.00	53
002876	三利谱	买入	34.21	2.06	3.38	5.01	6.50	46.6%	28.8	17.6	11.9	9.2	0.38	59
688678	福立旺	买入	24.09	1.62	2.20	3.41	3.73	32.1%	25.8	19.0	12.2	11.2	0.59	42
002241	歌尔股份	买入	18.52	17.49	25.97	34.11	38.29	29.8%	36.2	24.4	18.6	16.5	0.82	633
603380	易德龙	买入	23.95	1.79	2.09	3.12	3.96	30.4%	21.6	18.4	12.3	9.7	0.61	39

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 (7/7)	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	19.70	18.18	7.13	9.51	-	-	15.6	39.9	29.9	-	-	2049
688262	国芯科技	买入	43.52	0.77	2.56	4.19	6.46	103.3%	190.1	57.1	34.9	22.6	0.55	146
600584	长电科技	买入	30.75	32.31	25.70	36.57	44.57	11.3%	17.0	21.4	15.0	12.3	1.89	550
688099	晶晨股份	买入	85.21	7.27	9.98	13.42	19.00	37.8%	48.8	35.5	26.4	18.7	0.94	355
300661	圣邦股份	买入	81.66	8.74	8.87	11.95	15.10	20.0%	43.7	43.0	31.9	25.3	2.15	382
688508	芯朋微	买入	63.31	0.90	1.67	2.46	3.39	55.7%	79.9	43.0	29.2	21.2	0.77	72
688141	杰华特	买入	39.11	1.37	2.01	3.25	4.97	53.6%	127.4	87.0	53.8	35.2	1.62	175
301308	江波龙	增持	99.90	0.73	1.86	4.12	5.77	99.4%	566.6	221.7	100.1	71.5	2.23	412
688381	帝奥微	买入	31.98	1.74	1.91	2.58	3.35	24.5%	46.4	42.2	31.3	24.1	1.72	81
688515	裕太微-U	买入	167.02	0.00	0.15	0.70	1.35	592.8%	-	890.8	190.9	99.0	1.50	134
688601	力芯微	买入	47.15	1.46	2.05	2.82	3.39	32.4%	43.2	30.7	22.4	18.6	0.95	63
603290	斯达半导	买入	225.98	8.18	10.20	13.71	17.61	29.1%	47.2	37.8	28.2	21.9	1.30	386
688608	恒玄科技	增持	127.95	1.22	1.66	2.67	3.77	45.5%	125.5	92.5	57.5	40.7	2.03	154
688521	芯原股份	买入	71.22	0.74	1.55	2.37	3.33	65.2%	481.8	229.5	150.1	106.8	3.52	356
688261	东微半导	买入	136.22	2.84	4.05	5.27	6.71	33.1%	45.2	31.7	24.4	19.1	0.96	128
002156	通富微电	买入	22.44	5.02	13.89	17.10	-	-	67.6	24.4	19.9	-	-	340
002049	紫光国微	买入	93.08	26.32	34.30	45.52	57.31	29.6%	30.0	23.1	17.4	13.8	0.78	791
688279	峰昭科技	买入	133.00	1.42	2.22	2.83	-	-	86.5	55.3	43.4	-	-	123
300373	扬杰科技	买入	42.87	10.60	11.39	14.09	17.11	17.3%	21.9	20.4	16.5	13.6	1.18	232
300456	赛微电子	买入	22.76	-0.73	0.33	0.87	1.42	57.9%	-227.6	505.9	191.9	117.6	8.74	167
605111	新洁能	买入	42.40	4.35	5.75	7.46	9.08	27.8%	29.1	22.0	16.9	13.9	0.79	126
1347	华虹半导体	买入	25.95	4.50	4.06	4.06	-	-	9.6	10.7	10.7	-	-	313
002180	纳思达	0	35.06	18.63	28.74	39.20	-	-	26.7	17.3	12.7	-	-	497
688711	宏微科技	买入	63.74	0.79	1.55	2.11	2.72	51.2%	122.8	62.4	45.8	35.5	1.22	97
600460	士兰微	买入	30.73	10.52	13.08	17.01	19.24	22.3%	41.3	33.3	25.6	22.6	1.49	435
688396	华润微	增持	53.55	26.17	26.19	30.35	33.99	9.1%	27.0	27.0	23.3	20.8	2.96	707
688234	天岳先进	增持	71.83	-1.75	-0.26	0.96	1.36	40.5%	-176.1	-1187.2	321.5	227.0	-29.28	309
688187	时代电气	买入	43.28	25.56	29.03	32.07	35.66	11.7%	20.7	18.2	16.5	14.8	1.55	528
603986	兆易创新	买入	105.21	20.53	11.92	16.16	22.41	3.0%	34.2	58.9	43.4	31.3	19.82	702
603501	韦尔股份	买入	105.18	9.90	20.49	35.74	48.85	70.2%	125.6	60.7	34.8	25.5	0.86	1244
688368	晶丰明源	买入	145.88	-2.06	0.51	1.75	2.91	50.6%	-44.6	180.0	52.5	31.6	3.56	92
300223	北京君正	买入	88.79	7.89	8.78	11.80	15.33	24.8%	54.2	48.7	36.2	27.9	1.97	428
688008	澜起科技	买入	63.70	12.99	19.38	27.48	-	-	55.8	37.4	26.4	-	-	724
688798	艾为电子	买入	67.55	-0.53	0.54	2.32	3.29	101.3%	-293.6	290.2	67.6	47.6	2.86	157
688536	思瑞浦	买入	224.47	2.67	3.96	6.26	8.19	45.3%	101.1	68.1	43.1	32.9	1.50	270
300782	卓胜微	买入	107.30	10.69	10.85	14.04	16.94	16.6%	53.6	52.8	40.8	33.8	3.18	573
688052	纳芯微	买入	166.00	2.51	2.45	3.82	5.64	31.1%	93.7	95.9	61.5	41.6	3.09	235

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、金宏气体、拓荆科技、芯基微装、雅克科技、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、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 (7/7)	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	149.33	11.70	13.94	17.58	21.11	21.7%	78.9	66.2	52.5	43.7	3.05	923
300820	英杰电气	买入	78.48	3.39	4.42	6.53	9.26	39.8%	49.9	38.3	25.9	18.3	0.96	169
300054	鼎龙股份	买入	23.47	3.90	5.23	7.10	9.13	32.8%	56.6	42.2	31.1	24.2	1.29	221
002371	北方华创	买入	285.14	23.53	34.66	48.00	-	-	64.2	43.6	31.5	-	-	1511
688106	金宏气体	买入	25.96	2.29	3.26	4.30	4.91	28.9%	55.2	38.8	29.4	25.7	1.34	126
688072	拓荆科技	买入	346.95	3.69	5.70	8.23	11.04	44.2%	119.1	77.0	53.3	39.7	1.74	439
688630	芯基微装	买入	77.30	1.37	2.36	3.18	4.43	48.0%	68.4	39.6	29.4	21.1	0.82	93
002409	雅克科技	买入	73.30	5.24	8.49	11.74	15.24	42.7%	66.5	41.1	29.7	22.9	0.96	349
688019	安集科技	增持	157.40	3.01	4.04	5.26	-	-	51.6	38.5	29.6	-	-	155
688401	路维光电	买入	35.69	1.20	1.72	2.29	2.92	34.6%	57.6	40.1	30.1	23.6	1.16	69
688409	富创精密	增持	105.65	2.46	4.05	5.71	-	-	89.9	54.5	38.7	-	-	221
301095	广立微	买入	80.31	1.22	1.62	2.21	-	-	131.3	99.1	72.7	-	-	161
600641	万业企业	买入	18.92	4.24	4.38	5.42	7.31	19.9%	41.6	40.2	32.5	24.1	2.02	176
605358	立昂微	增持	36.89	6.88	6.13	8.89	11.89	20.0%	36.3	40.7	28.1	21.0	2.03	250
688126	沪硅产业	增持	21.45	3.25	3.88	4.66	5.91	22.1%	180.3	151.0	125.7	99.1	6.85	586
003026	中晶科技	增持	40.14	0.19	0.26	0.49	0.67	51.1%	208.2	155.4	82.4	60.3	3.04	40

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 (7/7)	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	28.30	1.66	3.58	5.45	6.73	59.5%	73.8	34.2	22.5	18.2	0.58	122
002138	顺络电子	买入	25.27	4.33	6.32	8.55	11.03	36.6%	47.1	32.2	23.8	18.5	0.88	204
300408	三环集团	买入	30.37	15.05	30.39	37.38	-	-	38.7	19.2	15.6	-	-	582
000636	风华高科	买入	15.39	3.27	7.16	10.18	12.09	54.6%	54.4	24.9	17.5	14.7	0.46	178
002484	江海股份	买入	19.40	6.61	8.80	11.13	13.90	28.1%	24.7	18.6	14.7	11.8	0.66	163

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
2023-07-08	<a href="#">苹果计划先在美部分门市贩售 Vision Pro 只接受预约</a>
2023-07-07	<a href="#">ABF 基板需求可望在今年下半年恢复</a>
2023-07-07	<a href="#">深圳 AI 产业规模突破两千亿元, 1920 家企业</a>
2023-07-07	<a href="#">中汽协常务副会长: 预计中国汽车内需消费顶峰在 4 千万辆左右</a>
2023-07-07	<a href="#">传 iPhone 15 系列 8 月开始量产, 预计出货增长 12% 至 8400 万台</a>
2023-07-07	<a href="#">三星进军氮化镓市场: 2025 年提供 8 英寸 GaN 代工服务</a>
2023-07-06	<a href="#">日本将新增一座 12 英寸晶圆代工工厂</a>
2023-07-06	<a href="#">国内碳化硅市场东风至, 变局来!</a>
2023-07-06	<a href="#">索尼双层晶体管像素 CIS 推动小像素图像传感器创新</a>
2023-07-06	<a href="#">三星宣布 2025 年推出首个 GAA 制程先进封装</a>
2023-07-06	<a href="#">20 亿美元保证金! 瑞萨电子和 Wolfspeed 达成 10 年晶圆供应协议</a>
2023-07-06	<a href="#">新一轮涨价潮来袭! 多家国产彩电厂商发布涨价通知 最高涨幅达 30%</a>
2023-07-06	<a href="#">ASML: 没有向中国市场推出特别版光刻机</a>
2023-07-06	<a href="#">芯片供应过剩! 三星 Q2 利润恐暴跌 96% 为 14 年来最低水平</a>
2023-07-05	<a href="#">印度计划在 2024 年内生产出首批国产芯片</a>
2023-07-05	<a href="#">美国 6 月份制造业 PMI 进一步下滑</a>
2023-07-04	<a href="#">三星起诉京东方侵权 5 项 OLED 显示面板专利</a>
2023-07-04	<a href="#">8 月 1 日生效! 中国对镓、锗相关物项实施出口管制</a>
2023-07-03	<a href="#">2023 下半年, 电子元件的过剩将导致价格动荡</a>

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
2023-07-08	002049.SZ	<a href="#">紫光国微: 关于购买银行理财产品的进展公告</a>
2023-07-08	688052.SH	<a href="#">纳芯微: 关于 2022 年限制性股票激励计划首次授予部分第一个归属期归属结果暨股份上市公告</a>
2023-07-08	601138.SH	<a href="#">工业富联: 关于董事会、监事会完成换届选举及聘任高级管理人员的公告</a>
2023-07-08	000810.SZ	<a href="#">创维数字: 关于深圳创维-RGB 电子有限公司要约收购公司股份完成过户的公告</a>
2023-07-08	002384.SZ	<a href="#">东山精密: 关于对苏州维信电子等全资子公司进行投资的公告</a>
2023-07-08	688536.SH	<a href="#">思瑞浦: 关于筹划发行股份及支付现金购买资产事项的进展公告</a>
2023-07-07	300373.SZ	<a href="#">扬杰科技: 关于公司职工代表监事换届选举的公告</a>
2023-07-07	000810.SZ	<a href="#">创维数字: 关于深圳创维-RGB 电子有限公司要约收购公司股份暨股票复牌的公告</a>
2023-07-07	002876.SZ	<a href="#">三利谱: 关于监事会换届选举的公告</a>
2023-07-07	002876.SZ	<a href="#">三利谱: 关于董事会换届选举的公告</a>
2023-07-07	002415.SZ	<a href="#">海康威视: 关于 2018 年限制性股票激励计划已授予但尚未解锁的限制性股票第三次回购注销完成的公告</a>
2023-07-07	688608.SH	<a href="#">恒玄科技: 2021 年限制性股票激励计划首次授予部分第一个归属期归属结果暨股份上市的公告</a>
2023-07-06	001308.SZ	<a href="#">康冠科技: 康冠科技: 2022 年及 2023 年股票期权激励计划调整行权价格及数量暨注销部分股票期权的法律意见书</a>
2023-07-06	001308.SZ	<a href="#">康冠科技: 关于 2022 年股票期权激励计划第一个行权期行权条件达成的公告</a>
2023-07-06	001308.SZ	<a href="#">康冠科技: 康冠科技: 2022 年股票期权激励计划第一个行权期行权条件达成的法律意见书</a>
2023-07-06	001308.SZ	<a href="#">康冠科技: 关于注销 2022 年及 2023 年股票期权激励计划部分股票期权的公告</a>
2023-07-06	001308.SZ	<a href="#">康冠科技: 2022 年股票期权激励计划第一个行权期可行权激励对象名单</a>
2023-07-06	001308.SZ	<a href="#">康冠科技: 关于调整 2022 年及 2023 年股票期权激励计划行权价格及数量的公告</a>
2023-07-06	002180.SZ	<a href="#">纳思达: 关于调整 2022 年限制性股票激励计划首次授予及预留授予回购价格的公告</a>
2023-07-06	002180.SZ	<a href="#">纳思达: 关于对外投资的公告</a>
2023-07-06	002180.SZ	<a href="#">纳思达: 关于调整 2019 年股票期权激励计划首次授予及预留授予股票期权行权价格的公告</a>
2023-07-06	002180.SZ	<a href="#">纳思达: 关于调整回购股份价格上限的公告</a>
2023-07-06	000801.SZ	<a href="#">四川九洲: 2022 年度分红派息实施公告</a>
2023-07-06	002371.SZ	<a href="#">北方华创: 2022 年度权益分派实施公告</a>
2023-07-06	600641.SH	<a href="#">万业企业: 关于持股 5% 以上股东集中竞价减持股份进展暨权益变动超 1% 的提示性公告</a>
2023-07-06	603986.SH	<a href="#">兆易创新: 关于使用 2020 年非公开发行股票闲置募集资金进行现金管理的公告</a>
2023-07-06	605111.SH	<a href="#">新洁能: 与专业投资机构共同投资合伙企业暨关联交易的进展公告</a>
2023-07-05	300735.SZ	<a href="#">光弘科技: 关于 2021 年限制性股票激励计划首次授予第二个解除限售期解除限售条件成就的公告</a>
2023-07-05	300735.SZ	<a href="#">光弘科技: 光弘科技: 关于公司对外投资暨关联交易的公告</a>
2023-07-05	300735.SZ	<a href="#">光弘科技: 监事会关于 2021 年限制性股票激励计划第二个限售期可解除限售激励对象名单的核查意见</a>

公告日期	证券代码	公告标题
2023-07-05	002180. SZ	<a href="#">纳思达:关于董事、高级管理人员减持时间过半未减持公司股份的进展公告</a>
2023-07-05	603986. SH	<a href="#">兆易创新:2023 年股票期权激励计划激励对象名单</a>
2023-07-05	603986. SH	<a href="#">兆易创新:2023 年股票期权激励计划（草案）</a>
2023-07-05	603986. SH	<a href="#">兆易创新:关于调整 2020 年股票期权与限制性股票激励计划相关事项的公告</a>
2023-07-05	603986. SH	<a href="#">兆易创新:2023 年股票期权激励计划（草案）摘要</a>
2023-07-05	603986. SH	<a href="#">兆易创新:2023 年股票期权激励计划实施考核管理办法</a>
2023-07-05	603986. SH	<a href="#">兆易创新:关于调整 2021 年股票期权与限制性股票激励计划相关事项的公告</a>
2023-07-05	002049. SZ	<a href="#">紫光国微:关于回购股份实施完成暨股份变动的公告</a>
2023-07-05	603297. SH	<a href="#">永新光学:2023 年限制性股票激励计划（草案）摘要公告</a>
2023-07-05	603297. SH	<a href="#">永新光学:学关于董事会、监事会换届选举的公告</a>
2023-07-05	603297. SH	<a href="#">永新光学:2023 年限制性股票激励计划实施考核管理办法</a>
2023-07-05	603297. SH	<a href="#">永新光学:2023 年限制性股票激励计划（草案）</a>
2023-07-05	603297. SH	<a href="#">永新光学:2023 年限制性股票激励计划首次授予激励对象名单</a>
2023-07-05	002938. SZ	<a href="#">鹏鼎控股:关于 2021 年限制性股票激励计划第二个解除限售期解除限售股份上市流通的提示性公告-jzzx</a>
2023-07-05	688508. SH	<a href="#">芯朋微:关于持股 5%以上股东集中竞价减持股份数量过半暨减持达到 1%的进展公告</a>
2023-07-05	688234. SH	<a href="#">天岳先进:关于持股 5%以上股东累计减持股份超过 1%的提示性公告</a>
2023-07-05	002180. SZ	<a href="#">纳思达:关于公司为全资子公司提供对外担保的进展公告</a>
2023-07-05	601231. SH	<a href="#">环旭电子:关于使用自有闲置资金购买理财产品的公告</a>
2023-07-05	601138. SH	<a href="#">工业富联:关于 2019 年股票期权与限制性股票激励计划 2023 年第二季度自主行权结果暨股份变动的公告</a>
2023-07-05	688036. SH	<a href="#">传音控股:监事会关于 2020 年限制性股票激励计划预留授予部分第二个归属期归属名单的核查意见</a>
2023-07-05	688036. SH	<a href="#">传音控股:监事会关于 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名单的核查意见</a>
2023-07-05	688036. SH	<a href="#">传音控股:关于作废部分已授予尚未归属的 2020 年限制性股票的公告</a>
2023-07-05	688036. SH	<a href="#">传音控股:2020 年限制性股票激励计划首次授予部分第三个归属期符合归属条件的公告</a>
2023-07-05	688036. SH	<a href="#">传音控股:2020 年限制性股票激励计划预留授予部分第二个归属期符合归属条件的公告</a>
2023-07-05	688036. SH	<a href="#">传音控股:关于调整 2020 年限制性股票激励计划限制性股票授予价格的公告</a>
2023-07-04	300661. SZ	<a href="#">圣邦股份:关于 2018 年股票期权激励计划预留授予部分第三个行权期采用自主行权模式的提示性公告</a>
2023-07-04	000810. SZ	<a href="#">创维数字:关于深圳创维-RGB 电子有限公司要约收购期满暨股票停牌的公告</a>
2023-07-04	002241. SZ	<a href="#">歌尔股份:关于 2021 年股票期权激励计划部分股票期权注销完成的公告</a>
2023-07-04	688008. SH	<a href="#">澜起科技:2019 年限制性股票激励计划首次授予部分第三个归属期第二次归属结果暨股份上市公告</a>
2023-07-04	603501. SH	<a href="#">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</a>
2023-07-04	600584. SH	<a href="#">长电科技:关于公司为控股子公司提供担保的进展公告</a>
2023-07-04	600584. SH	<a href="#">长电科技:关于 2022 年股票期权激励计划 2023 年第二季度自主行权结果暨股份变动公告</a>
2023-07-04	000636. SZ	<a href="#">风华高科:关于回购公司股份进展情况的公告</a>
2023-07-04	688262. SH	<a href="#">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</a>
2023-07-04	002180. SZ	<a href="#">纳思达:关于回购公司股份的进展公告</a>
2023-07-04	601231. SH	<a href="#">环旭电子:关于 2023 年第二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</a>
2023-07-03	300820. SZ	<a href="#">英杰电气:关于董事会、监事会完成换届选举及聘任高级管理人员和证券事务代表的公告</a>
2023-07-03	300679. SZ	<a href="#">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的公告</a>

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