

电子行业周报

超配

“短期景气复苏”与“中期 AI 创新成长”的逻辑共振正强化

核心观点

“短期景气复苏”与“中期 AI 创新成长”之间的逻辑共振正强化。过去一周上证上涨 1.30%，电子上涨 3.99%，子行业中消费电子上涨 7.13%，同期恒生科技、费城半导体、台湾资讯科技指数上涨 7.61%、4.20%、4.13%。根据最新行业动态，SEMI 预计 2024 年全球 12 寸晶圆厂设备支出将重启成长，AMD 预计 2023-2027 年数据中心 AI 加速器市场的 CAGR 将超过 50%，“短期景气复苏”与“中期 AI 创新成长”的逻辑共振正强化。结合近期产业链跟踪，我们维持 3Q23 半导体景气拐点的判断，重申看好当前时点半导体抢跑性的配置行情以及消费电子旺季的估值修复行情。继续推荐半导体制造（中芯国际、赛微电子）、封测（长电科技、通富微电）、设备及材料（中微公司、拓荆科技、北方华创、鼎龙股份、雅克科技），关注 AIoT（晶晨股份、传音控股）及服务器产业链（工业富联、沪电股份、国芯科技、晶丰明源）。

Q3 面板价格将小幅上涨，行业进入新的景气周期。根据 Omdia 报道，6 月面板厂对品牌商调涨电视面板价格 3%-5%，电视面板在经历了 Q2 的大幅上涨后，预计 Q3 将小幅上涨，Q4 将持平。Omdia 预计 2023 年全球面板需求面积同比增长 4%，产能同比减少 1.6%；预计 2024 年全球面板需求面积同比增长 8%，产能同比减少 2%；预计友达、群创将在 23-24 年各关闭 1-2 个工厂。在面板需求面积增长，但产能有所缩减的情况下，面板行业有望进入新的景气循环，我们继续推荐京东方 A、TCL 科技、三利谱等面板产业链企业。

2023 年全球 VR 出货量有望同比增长 7.3%至 913 万部。根据 IDC 数据，1Q23 全球 VR 出货量 160 万部 (YoY -55.4%)，其中 Meta、索尼、Pico 市场份额分别为 49.7%、37.3%、6.4%。IDC 预计 2023 年全球 VR 出货量将同比增长 7.3%至 913 万部，预计 2027 年全球 VR 出货量将达到 2552 万部 (22-27 年 CAGR 为 24.5%)。此外，IDC 预计 2024 年苹果 MR 出货量将达到 18 万部，预计 2027 年将达到 229 万部。2023 年以来索尼 PSVR 2、Meta Quest 3、Apple Vision Pro 等关键新品的发布有望带动全球 VR 产业恢复增长趋势，继续推荐歌尔股份、创维数字、三利谱、京东方 A 等产业链相关标的。

AMD 宣布新款 MI300 系列 AI 加速器，预计 2027 年数据中心 AI 加速器的潜在市场将达到 1500 亿美元。AMD 宣布新款 Instinct MI300 系列 AI 加速器，其中 MI300X 采用 8 个 GPU chiplet 和 4 个 I/O 内存 chiplet 设计，晶体管达 1530 亿个；MI300A 是首款“CPU+GPU+内存”一体化产品，采用 3D 堆叠和 chiplet 设计，晶体管达 1460 亿个。另外，AMD 预计 27 年数据中心 AI 加速器的潜在市场将达到 1500 亿美元，即未来四年的 CAGR 将超过 50%。我们认为 AI 将拉动半导体的长期需求，继续推荐长电科技、通富微电、国芯科技、芯原股份、晶晨股份、杰华特、晶丰明源等。

全球 12 寸晶圆厂设备支出将重启成长，关注设备国产化机遇。6 月 13 日，SEMI 预测从明年开始全球前端的 300mm 晶圆厂设备支出将开始恢复增长，预计 2024-2026 年分别同比增长 12%、24%、17%至 820 亿、1019 亿、1188 亿美元，高性能计算、汽车应用的强劲需求和对存储器需求的提升将推动支出增长。其中 Foundry 和存储支出预计将在 2026 年增长至 621 亿、429 亿美元，领先其他领域。预计中国市场在 2026 年支出从 2023 年 149 亿美元增长至 161 亿美元，继续推荐国产化进程提速的设备龙头中微公司、拓荆科技、北方华

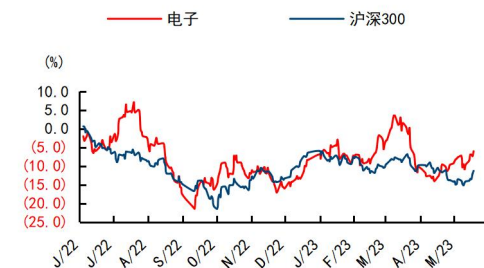
行业研究 · 行业周报

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：胡慧 021-60871321 huhui2@guosen.com.cn S0980521080002
证券分析师：周靖翔 021-60375402 zhoujingxiang@guosen.com.cn S0980522100001	证券分析师：李梓澎 0755-81981181 lizipeng@guosen.com.cn S0980522090001
证券分析师：叶子 0755-81982153 yezi3@guosen.com.cn S0980522100003	联系人：詹浏洋 010-88005307 zhanliuyang@guosen.com.cn
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

- 《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
- 《电子行业周报-全球半导体月销量同比增速已触底回升》——2023-06-13
- 《电子行业周报-苹果 MR 新品将发布，有望催化电子旺季行情》——2023-06-04
- 《电子 AI+系列专题报告-边缘 AI：大语言模型的终端部署，推动新一轮终端需求》——2023-05-31
- 《电子行业周报-AI+开启半导体新周期》——2023-05-29

创、芯碁微装、万业企业，零部件标的英杰电气、富创精密。

碳化硅在大功率场景性能优势显著，有望在非乘用车领域加速渗透。近期，电动汽车充电设备制造商 MEDCOM 推出了 SiC 电动巴士双向充电器，每次充电能量损失可减少 2%。此外，厦门金旅客车推出了采用碳化硅电控的客车。Elinta 电机公司推出了配有碳化硅电控的 600kW 电力系统，未来将用于全电动拖拉机。碳化硅在客车、电动工程机械领域带来的性能优势明显，将催化碳化硅加速渗透。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、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

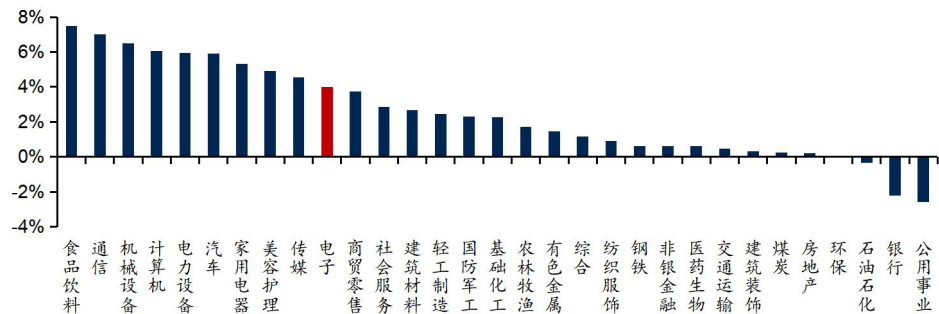
公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘 (元)	总市值 (亿元)	EPS		PE	
					2023E	2024E	2023E	2024E
0981	中芯国际	买入	22.55	2314	0.09	0.12	45.5	34.1
688012	中微公司	买入	169.90	1050	2.25	2.84	75.3	59.7
688262	国芯科技	买入	62.51	150	1.07	1.75	58.6	35.8
002859	洁美科技	买入	28.27	122	0.83	1.26	34.2	22.5
600584	长电科技	买入	32.43	579	1.44	2.05	22.5	15.8
002415	海康威视	买入	35.14	3290	1.74	2.02	20.2	17.4
601138	工业富联	买入	24.06	4779	1.21	1.35	19.9	17.9
000725	京东方 A	买入	4.04	1536	0.21	0.30	18.8	13.3
300820	英杰电气	买入	121.00	174	3.08	4.54	39.3	26.6
002484	江海股份	买入	21.42	180	1.05	1.32	20.5	16.2
688036	传音控股	买入	139.50	1122	4.40	5.68	31.7	24.6
300456	赛微电子	买入	22.28	164	0.04	0.12	495.9	188.1
002463	沪电股份	买入	22.50	429	0.94	1.34	23.8	16.8
688099	晶晨股份	买入	91.15	379	2.40	3.22	38.0	28.3
300054	鼎龙股份	买入	25.48	240	0.56	0.76	45.8	33.7
002384	东山精密	买入	27.13	464	1.79	2.32	15.2	11.7
300735	光弘科技	买入	11.18	86	0.53	0.63	21.1	17.7
002841	视源股份	买入	71.30	500	3.43	4.07	20.8	17.5
001308	康冠科技	买入	28.79	196	2.28	2.76	12.6	10.4
000810	创维数字	买入	18.79	216	0.88	1.06	21.3	17.8
688261	东微半导	买入	130.24	123	4.29	5.59	30.3	23.3
300661	圣邦股份	买入	86.43	404	1.90	2.56	45.5	33.8
603290	斯达半导	买入	221.54	378	5.97	8.03	37.1	27.6
688630	芯碁微装	买入	78.01	94	1.95	2.63	39.9	29.6
600745	闻泰科技	买入	52.07	647	2.42	3.74	21.5	13.9

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行情回顾

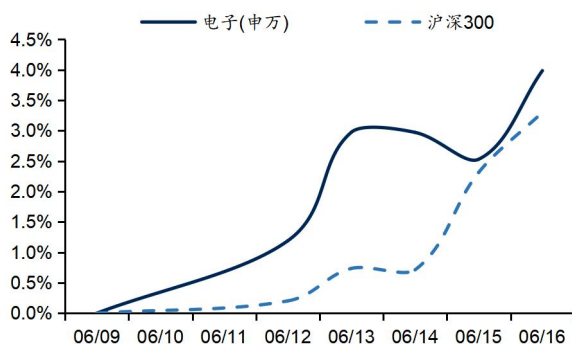
过去一周上证指数、深证成指、沪深 300 分别上涨 1.30%、4.75%、3.30%。电子行业整体上涨 3.99%，二级子行业中消费电子涨幅较大，上涨 7.13%，光学光电子涨幅较小，上涨 1.36%。过去一周恒生科技指数、费城半导体指数、台湾资讯科技指数分别上涨 7.61%、4.20%、4.13%。

图1：过去一周各行业涨跌幅



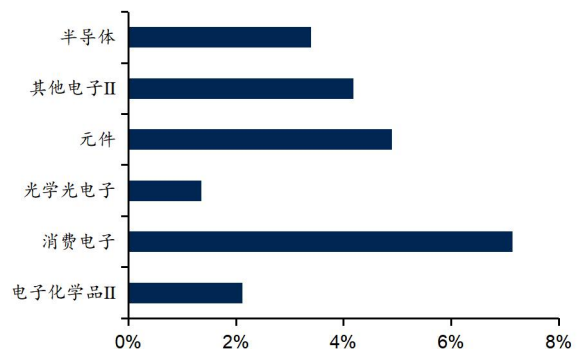
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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 (%)
688662.SH	富信科技	57.39	301383.SZ	天健股份	-14.63
688498.SH	源杰科技	43.47	688359.SH	三孚新科	-14.40
688195.SH	腾景科技	38.31	300672.SZ	国科微	-10.71
688048.SH	长光华芯	31.23	301045.SZ	天禄科技	-10.44
688259.SH	创耀科技	22.75	002992.SZ	宝明科技	-9.23
601138.SH	工业富联	22.51	300650.SZ	太龙股份	-8.70
600353.SH	旭光电子	21.41	603679.SH	华体科技	-8.56
688368.SH	晶丰明源	19.06	300709.SZ	精研科技	-7.68
603629.SH	利通电子	18.58	002587.SZ	奥拓电子	-7.46
688515.SH	裕太微-U	15.99	688362.SH	甬矽电子	-7.00

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（%）		
				6/9	6/16	变化(%)	6/9	6/16	变化(pct)
1	002475.SZ	立讯精密	914	14,930	17,229	15.4%	12.5%	13.2%	0.7
2	000725.SZ	京东方 A	362	12,334	12,823	4.0%	10.0%	10.3%	0.3
3	601138.SH	工业富联	1,914	8,382	12,345	47.3%	12.4%	15.0%	2.5
4	603501.SH	韦尔股份	209	11,063	11,809	6.7%	15.9%	16.2%	0.3
5	002371.SZ	北方华创	427	5,962	6,655	11.6%	7.4%	8.0%	0.5
6	300285.SZ	国瓷材料	5	4,723	4,904	3.8%	24.1%	24.1%	0.0
7	688012.SH	中微公司	22	4,262	4,778	12.1%	6.7%	6.7%	0.0
8	688008.SH	澜起科技	273	3,775	4,219	11.8%	8.1%	8.7%	0.5
9	603986.SH	兆易创新	332	2,923	3,507	20.0%	4.8%	5.3%	0.5
10	600563.SH	法拉电子	176	2,910	3,451	18.6%	17.2%	18.2%	1.0
11	002463.SZ	沪电股份	-272	3,426	3,261	-4.8%	12.4%	11.4%	-1.0
12	603290.SH	斯达半导	-46	2,951	3,051	3.4%	18.1%	17.8%	-0.3
13	688036.SH	传音控股	35	2,640	2,775	5.1%	8.2%	8.3%	0.1
14	300782.SZ	卓胜微	78	2,685	2,756	2.6%	7.9%	8.1%	0.2
15	000100.SZ	TCL 科技	35	2,440	2,501	2.5%	4.3%	4.4%	0.1
16	002600.SZ	领益智造	154	2,153	2,429	12.8%	12.4%	13.3%	0.9
17	300408.SZ	三环集团	0	2,299	2,397	4.3%	6.7%	6.7%	0.0
18	002049.SZ	紫光国微	-137	2,265	2,202	-2.8%	4.1%	3.9%	-0.2
19	002241.SZ	歌尔股份	344	1,702	2,077	22.0%	4.0%	4.8%	0.8
20	600183.SH	生益科技	12	1,948	2,036	4.5%	11.6%	11.7%	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（%）		
			6/9	6/16	变化(%)	6/9	6/16	变化(pct)
0148.HK	建滔集团	5	344	343	-0.2%	1.4%	1.4%	0.0
0285.HK	比亚迪电子	-69	2,781	2,812	1.1%	5.2%	5.0%	-0.1
0303.HK	VTECH HOLDINGS	-1	39	38	-2.3%	0.3%	0.3%	0.0
0522.HK	ASMPT	35	387	480	23.9%	1.3%	1.4%	0.1
0650.HK	普达特科技	0	36	34	-4.8%	0.7%	0.7%	0.0
0698.HK	通达集团	0	6	7	3.0%	0.7%	0.7%	0.0
0732.HK	信利国际	-1	218	234	7.5%	7.9%	7.9%	0.0
0981.HK	中芯国际	146	34,968	37,428	7.0%	20.9%	20.9%	0.1
1347.HK	华虹半导体	140	4,390	4,802	9.4%	12.8%	13.2%	0.4
1385.HK	上海复旦	-14	1,208	1,347	11.5%	7.9%	7.8%	-0.1
1478.HK	丘钛科技	-5	340	357	5.1%	9.0%	8.9%	-0.1
1725.HK	香港航天科技	-13	881	904	2.6%	33.2%	32.7%	-0.5
1810.HK	小米集团-W	-717	35,125	35,173	0.1%	12.9%	12.7%	-0.3
1888.HK	建滔积层板	-3	114	112	-2.1%	0.5%	0.5%	0.0
2018.HK	瑞声科技	1	984	1,113	13.2%	5.0%	5.1%	0.0
2038.HK	富智康集团	-1	132	136	3.1%	2.1%	2.1%	0.0
2382.HK	舜宇光学科技	74	7,515	8,045	7.1%	8.8%	8.9%	0.1
6969.HK	思摩尔国际	-9	4,116	4,645	12.8%	8.5%	8.5%	0.0

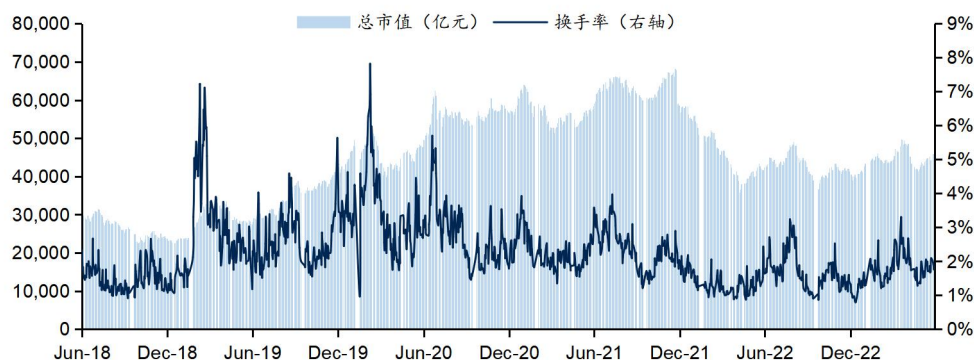
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图4: 过去一年 A 股电子行业股价走势



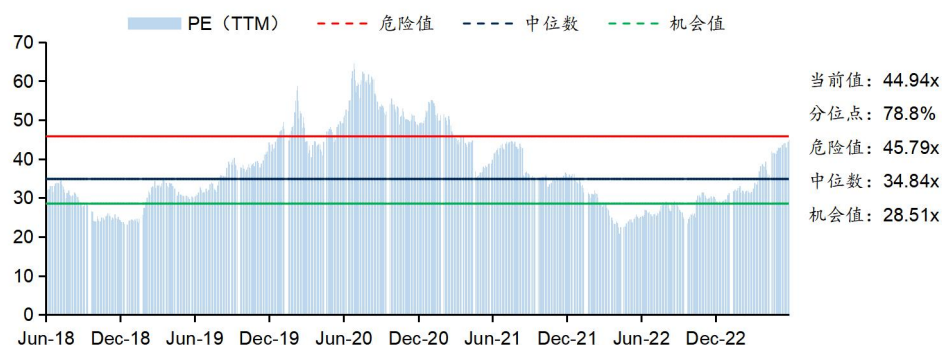
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图5: 过去五年 A 股电子行业总市值及换手率



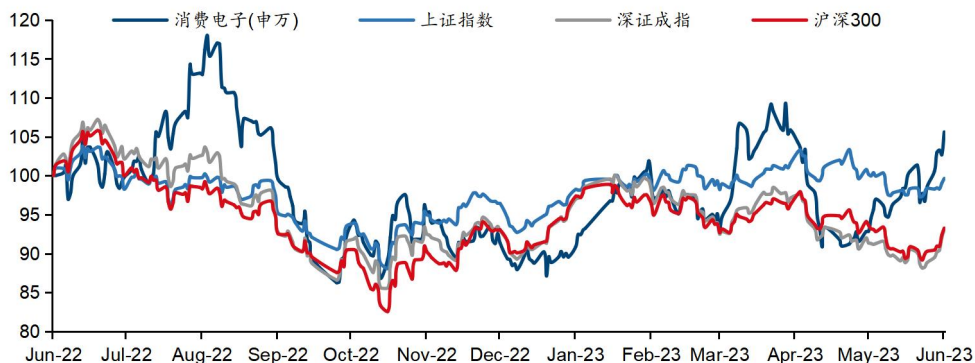
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图6: 过去五年 A 股电子行业 PE (TTM)



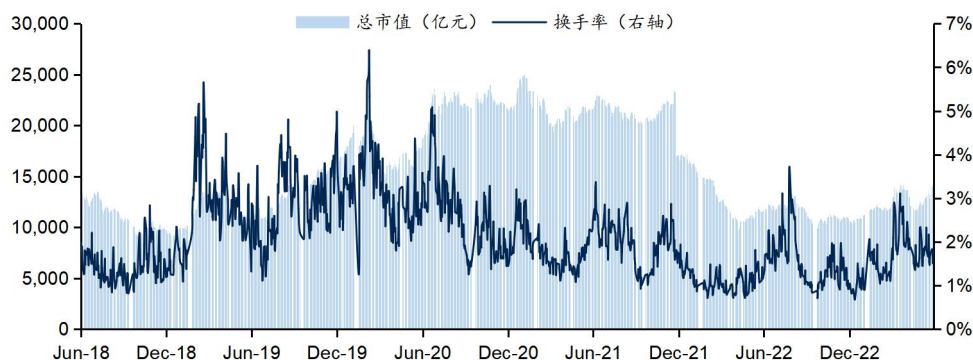
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理 注: 机会值、中位数以及危险值分别对应 20%、50%、80% 三个分位点

图7: 过去一年 A 股消费电子行业股价走势



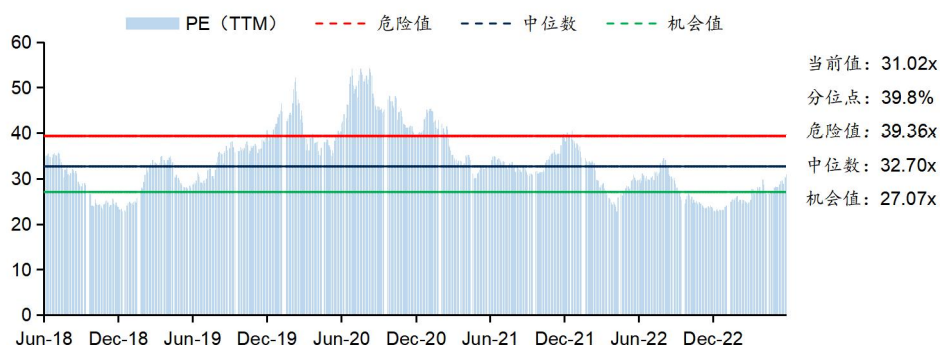
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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)



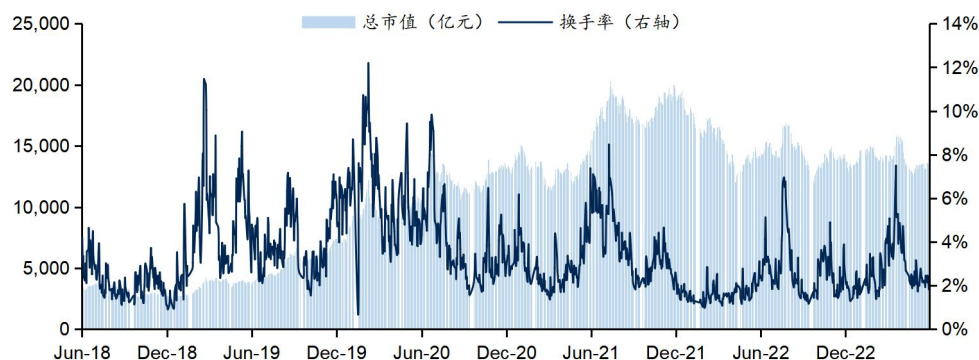
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理 注: 机会值、中位数以及危险值分别对应 20%、50%、80% 三个分位点

图10: 过去一年 A 股半导体行业股价走势



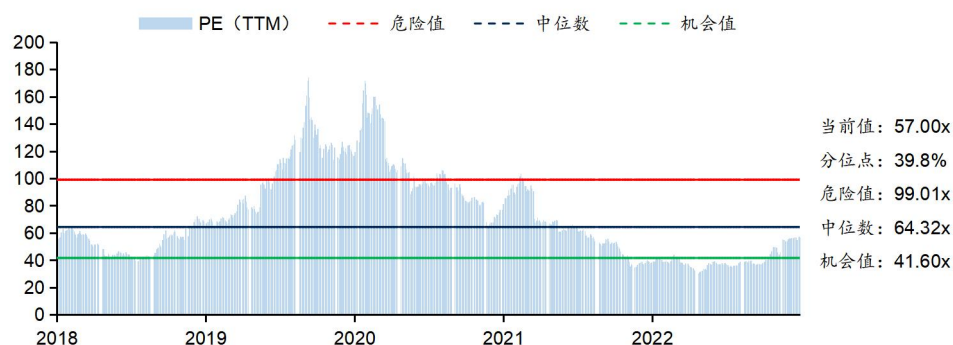
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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、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 (6/16)	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	35.14	128.37	162.99	188.97	216.94	19.1%	25.6	20.2	17.4	15.2	1.06	3290
601138	工业富联	买入	24.06	200.73	239.59	267.36	297.60	14.0%	23.8	19.9	17.9	16.1	1.42	4779
002463	沪电股份	买入	22.50	13.62	18.00	25.55	30.16	30.4%	31.5	23.8	16.8	14.2	0.78	429
000725	京东方 A	买入	4.04	75.51	82.10	116.40	142.48	23.6%	20.3	18.7	13.2	10.8	0.79	1536
688036	传音控股	买入	139.50	24.84	35.34	45.68	57.05	31.9%	45.2	31.7	24.6	19.7	0.99	1122
601231	环旭电子	买入	14.31	30.60	33.25	39.77	47.02	15.4%	10.3	9.5	7.9	6.7	0.62	316
300735	光弘科技	买入	11.18	3.01	4.09	4.86	5.74	24.0%	28.6	21.1	17.7	15.0	0.88	86
002841	视源股份	买入	71.30	20.72	24.08	28.54	33.36	17.2%	24.1	20.8	17.5	15.0	1.21	500
000100	TCL 科技	买入	3.94	2.61	41.05	67.87	81.07	214.2%	283.1	18.0	10.9	9.1	0.08	740
002384	东山精密	买入	27.13	23.68	30.56	39.66	46.79	25.5%	19.6	15.2	11.7	9.9	0.60	464
001308	康冠科技	买入	28.79	15.16	15.49	18.78	22.26	13.7%	12.9	12.6	10.4	8.8	0.92	196
600745	闻泰科技	买入	52.07	14.60	30.11	46.48	66.52	65.8%	44.3	21.5	13.9	9.7	0.33	647
000810	创维数字	买入	18.79	8.23	10.14	12.16	14.04	19.5%	26.3	21.3	17.8	15.4	1.09	216
603297	永新光学	买入	83.86	2.79	3.19	4.34	5.62	26.3%	33.2	29.0	21.3	16.5	1.10	93
002938	鹏鼎控股	买入	24.98	50.12	51.34	56.27	60.85	6.7%	11.6	11.3	10.3	9.5	1.69	580
300679	电连技术	买入	32.73	4.43	4.45	5.66	7.04	16.7%	31.2	31.0	24.4	19.6	1.86	138
000801	四川九洲	买入	7.23	1.98	2.48	3.00	3.52	21.2%	37.4	29.8	24.6	21.0	1.41	74
688093	世华科技	买入	19.15	1.85	2.29	2.86	3.46	23.1%	27.1	22.0	17.6	14.5	0.95	50
002876	三利谱	买入	31.58	2.06	3.38	5.01	6.50	46.6%	26.6	16.2	11.0	8.4	0.35	55
688678	福立旺	买入	17.20	1.62	2.20	3.41	3.73	32.1%	18.4	13.6	8.7	8.0	0.42	30
002241	歌尔股份	买入	18.48	17.49	25.97	34.11	38.29	29.8%	36.1	24.3	18.5	16.5	0.82	632
603380	易德龙	买入	22.18	1.79	2.09	3.12	3.96	30.4%	20.1	17.1	11.5	9.0	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 (6/16)	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	22.55	18.18	7.13	9.51	-	-	17.9	45.5	34.1	-	-	2314
688262	国芯科技	买入	62.51	0.77	2.56	4.19	6.46	103.3%	195.1	58.6	35.8	23.2	0.57	150
600584	长电科技	买入	32.43	32.31	25.70	36.57	44.57	11.3%	17.9	22.5	15.8	13.0	1.99	579
688099	晶晨股份	买入	91.15	7.27	9.98	13.42	19.00	37.8%	52.2	38.0	28.3	20.0	1.01	379
300661	圣邦股份	买入	86.43	8.74	8.87	11.95	15.10	20.0%	46.2	45.5	33.8	26.7	2.28	404
688508	芯朋微	买入	63.00	0.90	1.67	2.46	3.39	55.7%	79.5	42.7	29.0	21.1	0.77	71
688141	杰华特	买入	40.70	1.37	2.01	3.25	4.97	53.6%	132.6	90.5	56.0	36.6	1.69	182
301308	江波龙	增持	109.18	0.73	1.86	4.12	5.77	99.4%	619.2	242.3	109.4	78.1	2.44	451
688381	帝奥微	买入	34.73	1.74	1.91	2.58	3.35	24.5%	50.4	45.9	33.9	26.1	1.87	88
688515	裕太微-U	买入	168.79	0.00	0.15	0.70	1.35	592.8%	-	900.2	192.9	100.0	1.52	135
688601	力芯微	买入	49.23	1.46	2.05	2.82	3.39	32.4%	45.1	32.1	23.3	19.4	0.99	66
603290	斯达半导	买入	221.54	8.18	10.20	13.71	17.61	29.1%	46.3	37.1	27.6	21.5	1.27	378
688608	恒玄科技	增持	136.18	1.22	1.66	2.67	3.77	45.5%	133.5	98.4	61.2	43.3	2.16	163
688521	芯原股份	买入	87.54	0.74	1.55	2.37	3.33	65.2%	592.2	282.0	184.4	131.3	4.32	437
688261	东微半导	买入	130.24	2.84	4.05	5.27	6.71	33.1%	43.2	30.3	23.3	18.3	0.92	123
002156	通富微电	买入	24.84	5.02	13.89	17.10	-	-	74.9	27.1	22.0	-	-	376
002049	紫光国微	买入	90.05	26.32	34.30	45.52	57.31	29.6%	29.1	22.3	16.8	13.3	0.75	765
688279	峰昭科技	买入	106.20	1.42	2.22	2.83	-	-	69.1	44.2	34.7	-	-	98
300373	扬杰科技	买入	42.42	10.60	11.39	14.09	17.11	17.3%	21.7	20.2	16.3	13.4	1.17	230
300456	赛微电子	买入	22.28	-0.73	0.33	0.87	1.42	57.9%	-223.1	495.9	188.1	115.3	8.57	164
605111	新洁能	买入	45.71	4.35	5.75	7.46	9.08	27.8%	31.3	23.7	18.3	15.0	0.85	136
1347	华虹半导体	买入	27.90	4.50	4.06	4.06	-	-	10.4	11.5	11.5	-	-	333
002180	纳思达	0	36.41	18.63	28.74	39.20	-	-	27.7	17.9	13.2	-	-	516
688711	宏微科技	买入	61.99	0.79	1.55	2.11	2.72	51.2%	119.5	60.7	44.6	34.6	1.19	94
600460	士兰微	买入	31.14	10.52	13.08	17.01	19.24	22.3%	41.9	33.7	25.9	22.9	1.51	441
688396	华润微	增持	54.31	26.17	26.19	30.35	33.99	9.1%	27.4	27.4	23.6	21.1	3.01	717
688234	天岳先进	增持	76.73	-1.75	-0.26	0.96	1.36	40.5%	-188.2	-1268.1	343.5	242.4	-31.28	330
688187	时代电气	买入	42.73	25.56	29.03	32.07	35.66	11.7%	20.6	18.1	16.4	14.8	1.55	527
603986	兆易创新	买入	111.88	20.53	14.03	18.83	25.80	7.9%	36.4	53.2	39.6	28.9	6.71	746
603501	韦尔股份	买入	100.63	9.90	20.49	35.74	48.85	70.2%	120.4	58.2	33.3	24.4	0.83	1192
688368	晶丰明源	买入	150.00	-2.06	0.51	1.75	2.91	50.6%	-45.8	185.0	53.9	32.4	3.66	94
300223	北京君正	买入	93.36	7.89	8.78	11.80	15.33	24.8%	57.0	51.2	38.1	29.3	2.07	450
688008	澜起科技	买入	60.83	12.99	19.38	27.48	-	-	53.2	35.7	25.1	-	-	691
688798	艾为电子	买入	61.79	-0.53	0.54	2.32	3.29	101.3%	-268.5	265.5	61.8	43.6	2.62	143
688536	思瑞浦	买入	231.51	2.67	3.96	6.26	8.19	45.3%	104.3	70.3	44.5	34.0	1.55	278
300782	卓胜微	买入	104.50	10.69	10.85	14.04	16.94	16.6%	52.2	51.4	39.7	32.9	3.10	558
688052	纳芯微	买入	189.70	2.51	2.45	3.82	5.64	31.1%	107.1	109.6	70.3	47.6	3.53	268

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 (6/16)	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	169.90	11.70	13.94	17.58	21.11	21.7%	89.8	75.3	59.7	49.8	3.46	1050
300820	英杰电气	买入	121.00	3.39	4.42	6.53	9.26	39.8%	51.3	39.3	26.6	18.8	0.99	174
300054	鼎龙股份	买入	25.48	3.90	5.23	7.10	9.13	32.8%	61.4	45.8	33.7	26.2	1.40	240
002371	北方华创	买入	320.40	23.53	34.66	48.00	-	-	72.1	49.0	35.4	-	-	1697
688106	金宏气体	买入	25.48	2.29	3.26	4.30	4.91	28.9%	54.1	38.1	28.9	25.3	1.32	124
688072	拓荆科技	买入	428.00	3.69	5.70	8.23	11.04	44.2%	146.9	95.0	65.8	49.0	2.15	541
688630	芯基微装	买入	78.01	1.37	2.36	3.18	4.43	48.0%	69.0	39.9	29.6	21.3	0.83	94
002409	雅克科技	买入	70.50	5.24	8.49	11.74	15.24	42.7%	64.0	39.5	28.6	22.0	0.93	336
688019	安集科技	增持	177.19	3.01	4.04	5.26	-	-	58.1	43.3	33.3	-	-	175
688401	路维光电	买入	39.44	1.20	1.72	2.29	2.92	34.6%	63.7	44.3	33.3	26.1	1.28	76
688409	富创精密	增持	115.71	2.46	4.05	5.71	-	-	98.5	59.7	42.4	-	-	242
301095	广立微	买入	90.28	1.22	1.62	2.21	-	-	147.5	111.5	81.7	-	-	181
600641	万业企业	买入	19.76	4.24	4.38	5.42	7.31	19.9%	43.4	42.0	33.9	25.2	2.10	184
605358	立昂微	增持	38.21	6.88	6.13	8.89	11.89	20.0%	37.6	42.2	29.1	21.8	2.11	259
688126	沪硅产业	增持	21.76	3.25	3.88	4.66	5.91	22.1%	182.9	153.2	127.6	100.6	6.95	594
003026	中晶科技	增持	40.08	0.19	0.26	0.49	0.67	51.1%	208.6	155.7	82.6	60.4	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 (6/16)	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	28.27	1.66	3.58	5.45	6.73	59.5%	73.8	34.2	22.5	18.2	0.57	122
002138	顺络电子	买入	24.01	4.33	6.32	8.55	11.03	36.6%	44.7	30.6	22.6	17.6	0.84	194
300408	三环集团	买入	30.00	15.05	30.39	37.38	-	-	38.2	18.9	15.4	-	-	575
000636	风华高科	买入	15.83	3.27	7.16	10.18	12.09	54.6%	56.0	25.6	18.0	15.1	0.47	183
002484	江海股份	买入	21.42	6.61	8.80	11.13	13.90	28.1%	27.3	20.5	16.2	13.0	0.73	180

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
2023-06-17	美光: 预计半数中国市场销售额将受到“禁售令”影响
2023-06-16	华为首次官宣 AI 框架, 已开源 400 多个模型
2023-06-16	传英特尔将获德政府近百亿欧元补贴
2023-06-16	被传 FSD 完全版将在上海试点, 主要缘于特斯拉较早布局
2023-06-16	显示面板产业 2024 有望明显反弹, 可穿戴/汽车带动需求
2023-06-15	PC 大厂传大裁员? 回应来了
2023-06-15	300mm 晶圆设备支出明年或恢复增长, 2026 年达 1188 亿美元
2023-06-15	6 月电视面板价格上涨 3~5% IT 面板跟进涨价
2023-06-15	PC 产业市况不佳 联想、惠普、戴尔三大厂商已裁员过万人
2023-06-15	2025 财年苹果或在印度生产近 20% iPhone
2023-06-15	和硕即将量产 iPhone 15 新机, 看好下半年手机、PC 业绩
2023-06-14	AMD 推出生成式 AI 加速器 Instinct™ MI300 系列, 现已向客户提供样品
2023-06-14	新纪元! 继 Power、X86 架构后, 苹果桌面产品全面切入自研 M 系列
2023-06-14	小米被印度冻结 48 亿元资金背后: 印度当局意在扶持本土手机产业?
2023-06-14	中国千元左右入门级手机市场 Q1 增长 22%, 但整体下滑 5%
2023-06-14	苹果 iPhone 15 售价涨幅或创新高 最贵机型将超 1.28 万元
2023-06-13	Q1 前十大晶圆代工业者营收环比减少近两成, 第二季仍将持续下滑
2023-06-13	大模型快速落地, 国产芯片厂商在做什么?
2023-06-13	一季度西欧地区个人电脑出货量骤降 37%, 联想份额第一

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
2023-06-17	688093.SH	世华科技: 向特定对象发行股票发行结果暨股本变动公告
2023-06-17	688093.SH	世华科技: 向特定对象发行 A 股股票上市公告书
2023-06-17	688279.SH	峰昭科技: 股东集中竞价减持股份结果公告
2023-06-17	688019.SH	安集科技: 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
2023-06-17	688019.SH	安集科技: 关于调整公司 2020 年限制性股票激励计划相关事项及作废处理部分限制性股票的公告
2023-06-17	688019.SH	安集科技: 关于向 2023 年限制性股票激励计划激励对象授予限制性股票的公告
2023-06-17	688019.SH	安集科技: 关于调整 2023 年限制性股票激励计划相关事项的公告
2023-06-17	688019.SH	安集科技: 2023 年限制性股票激励计划激励对象名单 (截止授予日)
2023-06-17	688019.SH	安集科技: 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
2023-06-17	300820.SZ	英杰电气: 关于 2021 年限制性股票激励计划首次授予第二类限制性股票第二期归属条件成就的公告
2023-06-17	300820.SZ	英杰电气: 关于作废部分已授予但尚未归属的第二类限制性股票的公告
2023-06-17	300820.SZ	英杰电气: 关于为子公司申请综合授信提供担保的公告
2023-06-17	300820.SZ	英杰电气: 关于监事会换届选举的公告
2023-06-17	300820.SZ	英杰电气: 关于 2021 年限制性股票激励计划第一类限制性股票第二期解除限售条件成就的公告
2023-06-17	300820.SZ	英杰电气: 关于调整 2021 年限制性股票激励计划首次及预留授予限制性股票授予价格和数量的公告
2023-06-17	300820.SZ	英杰电气: 关于董事会换届选举的公告
2023-06-17	002463.SZ	沪电股份: 关于为全资子公司提供担保的进展公告
2023-06-17	688678.SH	福立旺: 关于调整公司 2022 年限制性股票激励计划授予价格并作废处理部分限制性股票的公告
2023-06-17	688678.SH	福立旺: 关于公司 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条件成就的公告
2023-06-17	002180.SZ	纳思达: 关于公司为全资子公司提供对外担保的进展公告
2023-06-17	600641.SH	万业企业: 关于补选公司董监事及变更总经理的公告
2023-06-16	603297.SH	永新光学: 持股 5% 以上大股东减持股份计划公告
2023-06-16	688798.SH	艾为电子: 2022 年年度权益分派实施结果暨股份上市公告
2023-06-16	688261.SH	东微半导: 2022 年年度权益分派实施结果暨股份上市公告
2023-06-16	688279.SH	峰昭科技: 关于完成董事会、监事会换届选举及聘任高级管理人员、内部审计机构负责人、证券事务代表的公告
2023-06-16	002180.SZ	纳思达: 关于 2022 年年度权益分派实施的公告
2023-06-16	300054.SZ	鼎龙股份: 关于控股子公司在全国中小企业股份转让系统挂牌申请获得受理的公告
2023-06-16	688141.SH	杰华特: 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情况的自查报告
2023-06-16	000810.SZ	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的第二次提示性公告
2023-06-16	688099.SH	晶晨股份: 关于董事会换届选举的公告

公告日期	证券代码	公告标题
2023-06-16	688099.SH	晶晨股份:关于监事会换届选举的公告
2023-06-16	603501.SH	韦尔股份:关于归还临时补充流动资金的部分闲置募集资金的公告
2023-06-15	300820.SZ	英杰电气:2022 年年度权益分派实施公告
2023-06-15	000801.SZ	四川九洲:关于控股子公司转让参股公司股权的公告
2023-06-15	001308.SZ	康冠科技:关于为全资子公司提供担保的进展公告
2023-06-15	688262.SH	国芯科技:关于调整 2022 年年度利润分配及资本公积金转增股本方案每股分配比例及每股转增比例的公告
2023-06-15	688072.SH	拓荆科技:股东减持股份结果公告
2023-06-15	600584.SH	长电科技:2022 年年度权益分派实施公告
2023-06-15	688515.SH	裕太微:关于对外投资建设裕太科技中心项目的公告
2023-06-14	300820.SZ	英杰电气:关于申请向特定对象发行股票获得深圳证券交易所上市审核中心审核通过的公告
2023-06-14	300223.SZ	北京君正:关于公司全资子公司对外投资产业基金的进展公告
2023-06-14	300679.SZ	电连技术:关于监事股份减持计划实施期限届满的公告
2023-06-14	002859.SZ	洁美科技:2022 年年度权益分派实施公告
2023-06-14	000636.SZ	风华高科:公司 2022 年度分红派息实施公告
2023-06-14	601138.SH	工业富联:关于 2022 年员工持股计划完成股票非交易过户的公告
2023-06-14	605111.SH	新洁能:股权激励限制性股票回购注销实施公告
2023-06-14	605111.SH	新洁能:关于拟与专业投资机构共同投资合伙企业暨关联交易的公告
2023-06-14	000801.SZ	四川九洲:关于为控股子公司提供担保的进展公告
2023-06-14	688012.SH	中微公司:关于向 2023 年限制性股票激励计划激励对象授予限制性股票的公告
2023-06-14	688012.SH	中微公司:向 2023 年限制性股票激励计划激励对象授予限制性股票事项的法律意见书
2023-06-14	688012.SH	中微公司:2023 年限制性股票激励计划激励对象名单(截至授予日)
2023-06-14	688012.SH	中微公司:关于调整公司 2023 年限制性股票激励计划相关事项的公告
2023-06-14	603986.SH	兆易创新:2022 年年度权益分派实施公告
2023-06-13	301308.SZ	江波龙:关于全资子公司拟购买 SMART Modular Technologies do Brasil - Indústria e Comércio de Componentes Ltda. 及其子公司的 81% 股权的公告
2023-06-13	688401.SH	路维光电:2022 年年度权益分派实施结果暨股份上市公告
2023-06-13	002384.SZ	东山精密:关于使用闲置募集资金暂时补充流动资金的公告
2023-06-13	688409.SH	富创精密:2022 年年度权益分派实施公告
2023-06-13	002876.SZ	三利谱:关于设立香港全资子公司并完成注册登记的公告
2023-06-13	002180.SZ	纳思达:关于回购公司股份的进展公告
2023-06-13	688093.SH	世华科技:向特定对象发行 A 股股票发行情况报告书
2023-06-13	688093.SH	世华科技:关于向特定对象发行股票发行情况的提示性公告
2023-06-12	688536.SH	思瑞浦:关于发行股份及支付现金购买资产事项的风险提示公告
2023-06-12	002371.SZ	北方华创:关于 5% 以上股东减持计划数量过半的进展公告
2023-06-12	688798.SH	艾为电子:2022 年年度权益分派实施公告

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

类别	级别	说明
股票 投资评级	买入	股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	行业指数表现弱于市场指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所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