

电子行业周报

AI+开启半导体新周期

超配

核心观点

AI+开启半导体新周期，重视行业周期底部配置机遇。过去一周上证下跌2.16%，电子下跌0.09%，受英伟达超预期的财报数据及业绩指引带动，费城半导体指数、台湾资讯科技指数分别上涨10.68%、4.90%，市场对于AI创新对半导体行业景气的拉动程度和节奏趋于乐观，结合我们此前测算，以GPT-3为例，在32位的单精度浮点数数据下，训练阶段所需GPU数量为1558个，谷歌级应用推理阶段所需GPU数量为706315个，对于存储、Raid、功率等芯片的需求拉动同样显著，AI+有望成为继PC、手机后，半导体行业的主要推力。基于对前两轮周期中费城半导体指数抢跑行情的复盘，景气筑底阶段对于电子行情无需过度悲观，行业有望在逐季改善的业绩趋势中逐季走强。

5月下旬电视各尺寸面板价格进一步上涨。根据WitsView数据，5月下旬32/43/55/65英寸LCD电视面板价格32/57/105/145美金，较5月上旬提升3.2%/1.8%/6.1%/4.3%，分别较现金成本高出-0.26%/0.90%/10.86%/1.52%。受益于实质订单需求回暖，TV面板价格在5、6月份回到现金成本之上；同时面板厂产能利用率开始提升，TrendForce预计2Q23产能利用率将回到70%以上，3Q23将挑战80%，面板市场已进入量价齐升阶段。在面板厂“按需生产、动态控产”经营模式的支撑下，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。

苹果全球开发者大会将于6月6日至10日举行，有望发布旗下首款MR设备。5月24日苹果宣布年度全球开发者大会WWDC23将于6月6日至10日以线上形式举行，供所有开发者免费参与。苹果有望在WWDC23期间发布其首款混合现实（MR）头显，它将能够提供虚拟现实（VR）和增强现实（AR）体验，将搭载M2芯片和xrOS系统，具有隔空打字功能，用户可通过眼球和手势来控制，售价在3000美元左右。2023年在索尼PS VR2、苹果MR头显、Meta Quest 3等关键新产品带动下，全球XR产业有望恢复增长趋势，继续推荐领益智造、创维数字、三利谱、歌尔股份、京东方A等产业链相关标的。

ADI 预计下季收入环比减少，但消费电子领域将环比增长。ADI 公布截至4月29日的2QFY23业绩，实现收入32.63亿美元（YoY+9.8%，QoQ+0.4%），连续13个季度环增，公司超70%的产品交货期缩短到13周内。从下游来看，工业、汽车同环比均增长，通信、消费电子同环比均下滑。公司预计3QFY23营收30-32亿美元，同比-3.5%至+2.9%，环比-8.1%至-1.9%，其中工业和汽车将环减低个位数，通信将环减约10%，消费电子将环增。公司认为消费电子市场最糟糕的时间已过去，关注受益消费电子需求复苏的圣邦股份、晶晨股份、芯朋微、力芯微、艾为电子、帝奥微等。

日本正式出台半导体制造设备出口管制措施，关注国产设备破茧成蝶。5月23日，日本政府正式出台针对23种半导体制造设备的出口管制措施，相关设备对包括中国在内部分国家出口需要经济产业相的事先批准。日本于3月31日发布该修正案征求意见稿，预计7月正式施行。管制产品包括EUV相关产品的制造设备和较为广泛的蚀刻、光刻、薄膜、检测设备，或涉及TEL、SCREEN、尼康等约10家企业。继续推荐国产化进程明确提速的设备、零部件及材料龙头：中微公司、拓荆科技、北方华创、芯碁微装、万业企业，零部件标的英杰电气、富创精密。

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-半导体周期拐点临近，国产化进程提速》——2023-05-24
- 《电子行业周报-景气拐点将至，以时间换空间》——2023-05-15
- 《电子行业周报-在行业周期筑底阶段无需过度悲观》——2023-05-08
- 《电子行业周报-维持半导体3Q23景气拐点判断，重申推荐设备及封测龙头》——2023-04-25
- 《AI大语言模型的原理、演进及算力测算》——2023-04-24

海外大厂碳化硅收入与产能同步发力，关注国内器件端的长期竞争力。据5月26日罗姆发布的22财年年报，公司在碳化硅领域23-25年的潜在销售市场约45亿美元，25-27年将增至约126亿美元；相应地，公司25年碳化硅销售目标约9.2亿美元，27年将增加至19.2亿美元；对应25年公司碳化硅产能将增至21年的6.5倍。此前，英飞凌预计23年碳化硅收入增速将超60%，27年产能将增至22年的10倍。随着海外大厂在产品应用与供给端加速发力，碳化硅渗透加速；与海外大厂相比，目前我国碳化硅器件厂商仍处于量产推进阶段，尚未具备提供包含IC、模拟芯片的解决方案能力，随着未来衬底成本占比降低，具备产品差异化能力的公司有望在下一轮竞争中脱颖而出；推荐关注相关器件公司时代电气、斯达半导、士兰微、东微半导及扬杰科技。

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、环旭电子、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

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

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、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

被动元件：洁美科技、顺络电子、三环集团、风华高科、江海股份

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

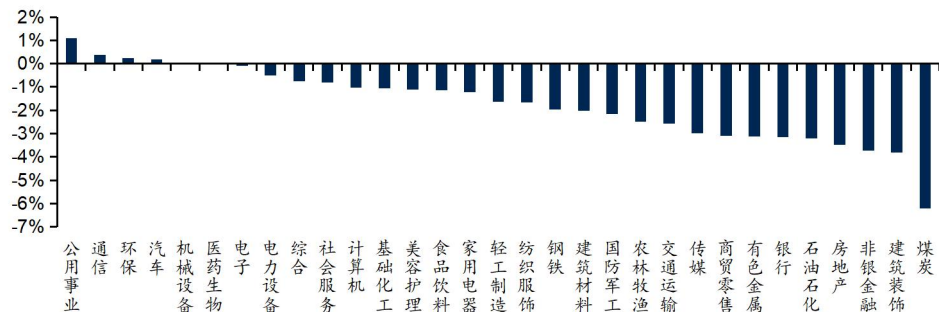
公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘(元)	总市值(亿元)	EPS		PE	
					2023E	2024E	2023E	2024E
0981	中芯国际	买入	19.46	2060	0.09	0.12	40.9	30.7
688012	中微公司	买入	164.53	1017	2.25	2.84	73.0	57.9
688262	国芯科技	买入	56.99	137	1.07	1.75	53.4	32.6
002859	洁美科技	买入	27.59	120	0.82	1.26	33.5	22.0
600584	长电科技	买入	30.38	541	1.44	2.06	21.0	14.8
002415	海康威视	买入	35.44	3319	1.74	2.02	20.4	17.6
601138	工业富联	买入	16.79	3335	1.21	1.35	13.9	12.5
000725	京东方A	买入	3.86	1468	0.21	0.30	18.0	12.7
300820	英杰电气	买入	105.15	151	3.08	4.54	34.2	23.1
002484	江海股份	买入	19.93	168	1.05	1.32	19.1	15.1
688036	传音控股	买入	123.61	994	4.40	5.68	28.1	21.8
300456	赛微电子	买入	20.87	153	0.01	0.05	1533.0	383.3
002463	沪电股份	买入	19.92	379	0.94	1.34	21.1	14.9
688099	晶晨股份	买入	84.60	351	2.40	3.23	35.2	26.2
300054	鼎龙股份	买入	27.15	258	0.55	0.75	49.4	36.4
002384	东山精密	买入	26.20	448	1.79	2.32	14.7	11.3
300735	光弘科技	买入	10.94	84	0.53	0.63	20.6	17.3
002841	视源股份	买入	61.62	432	3.43	4.07	17.9	15.1
001308	康冠科技	买入	27.56	187	2.28	2.76	12.1	10.0
000810	创维数字	买入	15.84	182	0.88	1.06	18.0	15.0
688261	东微半导	买入	186.17	125	6.01	7.82	31.0	23.8
300661	圣邦股份	买入	113.22	406	2.48	3.33	45.7	34.0
603290	斯达半导	买入	229.55	392	5.97	8.03	38.4	28.6
688630	芯碁微装	买入	75.22	91	1.95	2.63	38.5	28.6
600745	闻泰科技	买入	52.31	650	2.42	3.74	21.6	14.0

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行情回顾

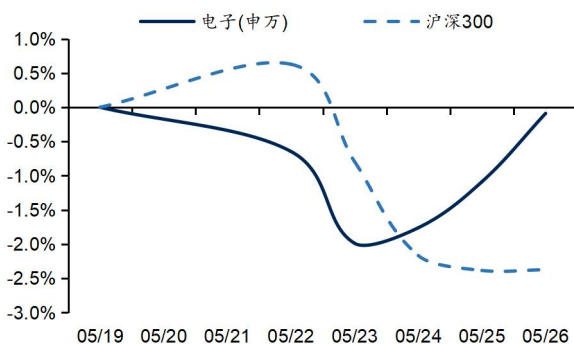
过去一周上证指数、深证成指、沪深 300 分别下跌 2.16%、1.64%、2.37%。电子行业整体下跌 0.09%，二级子行业中元件涨幅较大，上涨 2.96%，光学光电子跌幅较大，下跌 1.37%。过去一周恒生科技指数下跌 3.42%，费城半导体指数、台湾资讯科技指数分别上涨 10.68%、4.90%。

图1：过去一周各行业涨跌幅



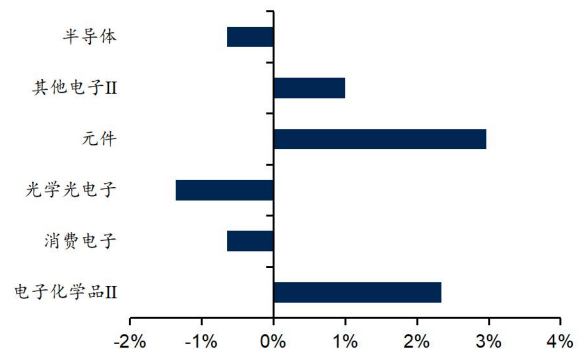
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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 (%)
603933.SH	睿能科技	60.97	002351.SZ	漫步者	-15.19
301041.SZ	金百泽	45.23	002808.SZ	ST 恒久	-14.16
300476.SZ	胜宏科技	30.51	002600.SZ	领益智造	-11.08
300446.SZ	乐凯新材	26.61	300389.SZ	艾比森	-10.57
301285.SZ	鸿日达	25.81	300232.SZ	洲明科技	-9.57
688416.SH	恒烁股份	25.65	000670.SZ	盈方微	-8.43
603773.SH	沃格光电	21.47	002222.SZ	福晶科技	-8.26
002654.SZ	万润科技	20.67	002217.SZ	合力泰	-7.91
300475.SZ	香农芯创	17.39	301369.SZ	联动科技	-7.86
688256.SH	寒武纪-U	14.70	002045.SZ	国光电器	-7.55

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（%）		
				5/19	5/25	变化(%)	5/19	5/25	变化(pct)
1	002475.SZ	立讯精密	312	14,655	14,737	0.6%	11.9%	12.1%	0.3
2	000725.SZ	京东方A	-69	12,356	11,820	-4.3%	10.1%	10.1%	-0.1
3	603501.SH	韦尔股份	161	11,109	11,178	0.6%	15.7%	16.0%	0.2
4	601138.SH	工业富联	453	7,143	7,675	7.4%	12.9%	13.7%	0.8
5	002371.SZ	北方华创	27	5,815	5,801	-0.2%	7.6%	7.6%	0.0
6	300285.SZ	国瓷材料	-22	5,071	5,025	-0.9%	24.5%	24.3%	-0.1
7	688012.SH	中微公司	-20	4,254	4,130	-2.9%	6.4%	6.3%	-0.1
8	688008.SH	澜起科技	-101	3,915	3,887	-0.7%	8.3%	8.1%	-0.2
9	603290.SH	斯达半导	135	3,250	3,414	5.0%	18.3%	19.1%	0.8
10	002463.SZ	沪电股份	-60	3,325	3,242	-2.5%	13.6%	13.4%	-0.3
11	600563.SH	法拉电子	-15	3,125	3,141	0.5%	17.8%	17.7%	-0.1
12	603986.SH	兆易创新	-126	3,261	3,100	-4.9%	4.9%	4.7%	-0.2
13	300782.SZ	卓胜微	-159	2,986	2,725	-8.7%	9.6%	9.1%	-0.5
14	002049.SZ	紫光国微	-5	2,431	2,419	-0.5%	4.1%	4.1%	0.0
15	300408.SZ	三环集团	74	2,319	2,382	2.7%	6.4%	6.6%	0.2
16	688036.SH	传音控股	22	2,279	2,184	-4.2%	8.0%	8.0%	0.1
17	600183.SH	生益科技	-79	2,112	2,028	-4.0%	12.3%	11.9%	-0.5
18	000100.SZ	TCL科技	-92	2,165	1,969	-9.0%	4.1%	3.9%	-0.2
19	300661.SZ	圣邦股份	24	1,917	1,871	-2.4%	7.5%	7.6%	0.1
20	300433.SZ	蓝思科技	-10	1,867	1,813	-2.9%	8.5%	8.4%	0.0

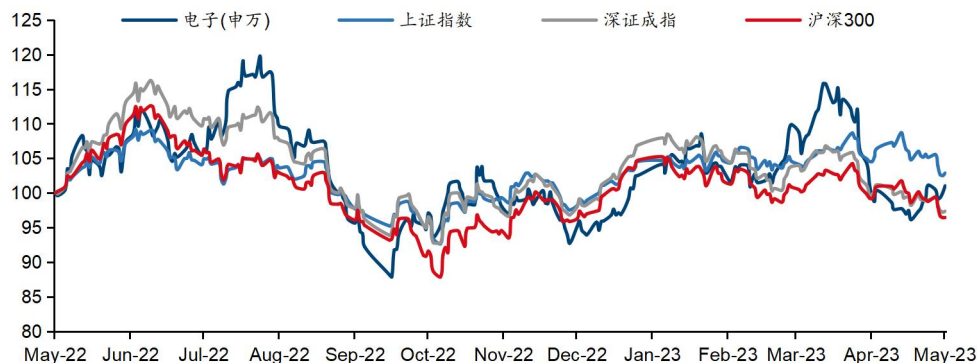
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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（%）		
			5/19	5/25	变化(%)	5/19	5/25	变化(pct)
0148.HK	建滔集团	0	364	356	-2.1%	1.4%	1.4%	0.0
0285.HK	比亚迪电子	-3	2,878	2,659	-7.6%	5.3%	5.3%	0.0
0303.HK	VTECH HOLDINGS	-1	41	38	-5.5%	0.3%	0.3%	0.0
0522.HK	ASMPT	8	286	301	5.0%	1.1%	1.1%	0.0
0650.HK	普达特科技	3	34	34	-1.1%	0.6%	0.6%	0.0
0698.HK	通达集团	0	6	6	-5.1%	0.7%	0.7%	0.0
0732.HK	信利国际	3	211	209	-1.2%	7.8%	7.9%	0.1
0981.HK	中芯国际	-58	33,864	31,626	-6.6%	20.5%	20.5%	0.0
1347.HK	华虹半导体	29	4,421	4,146	-6.2%	12.5%	12.6%	0.1
1385.HK	上海复旦	-22	1,357	1,284	-5.4%	7.9%	7.7%	-0.1
1478.HK	丘钛科技	0	368	339	-7.9%	9.1%	9.1%	0.0
1725.HK	香港航天科技	31	896	896	0.0%	32.4%	33.6%	1.1
1810.HK	小米集团-W	60	34,899	33,801	-3.1%	12.9%	12.9%	0.0
1888.HK	建滔积层板	-1	126	119	-5.3%	0.5%	0.5%	0.0
2018.HK	瑞声科技	-10	1,057	1,012	-4.3%	5.1%	5.1%	0.0
2038.HK	富智康集团	-1	138	129	-6.6%	2.1%	2.1%	0.0
2382.HK	舜宇光学科技	-95	8,418	7,871	-6.5%	9.3%	9.2%	-0.1
6969.HK	思摩尔国际	11	4,550	4,397	-3.4%	8.7%	8.7%	0.0

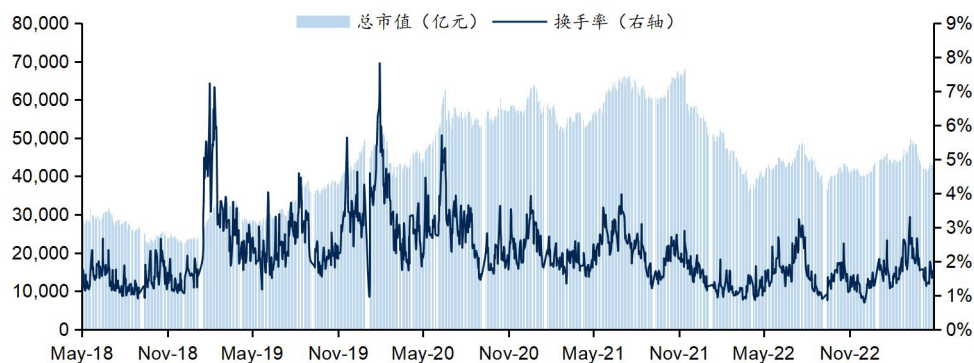
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图4: 过去一年 A 股电子行业股价走势



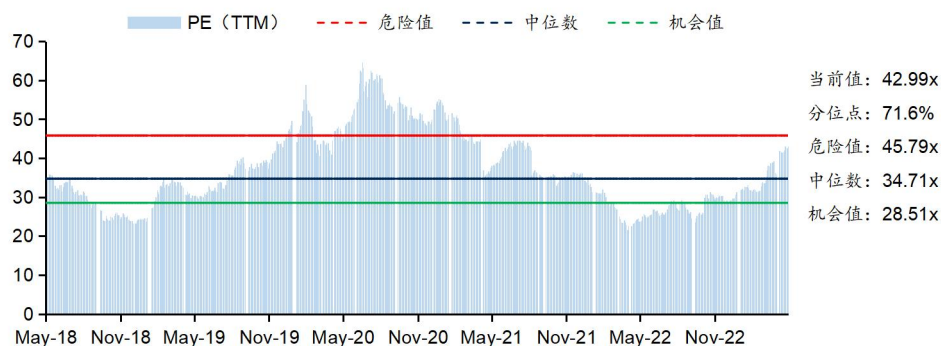
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图5: 过去五年 A 股电子行业总市值及换手率



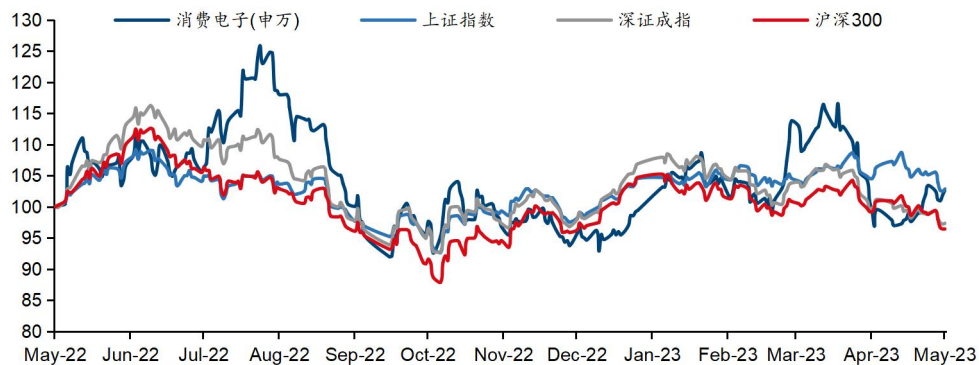
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图6: 过去五年 A 股电子行业 PE (TTM)



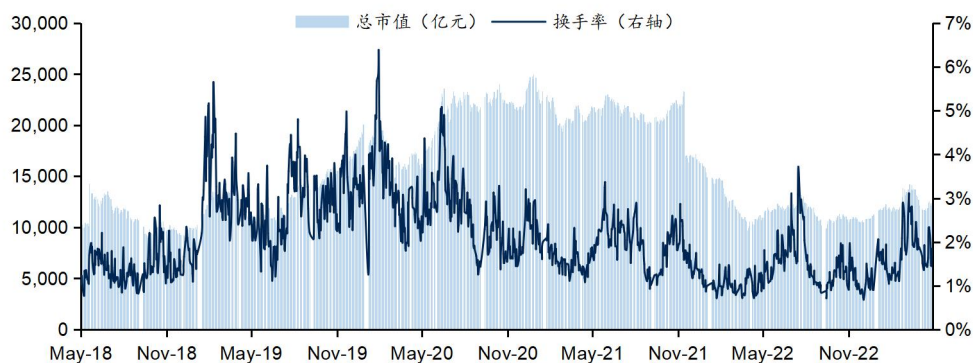
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理 注: 机会值、中位数以及危险值分别对应 20%、50%、80% 三个分位点

图7: 过去一年 A 股消费电子行业股价走势



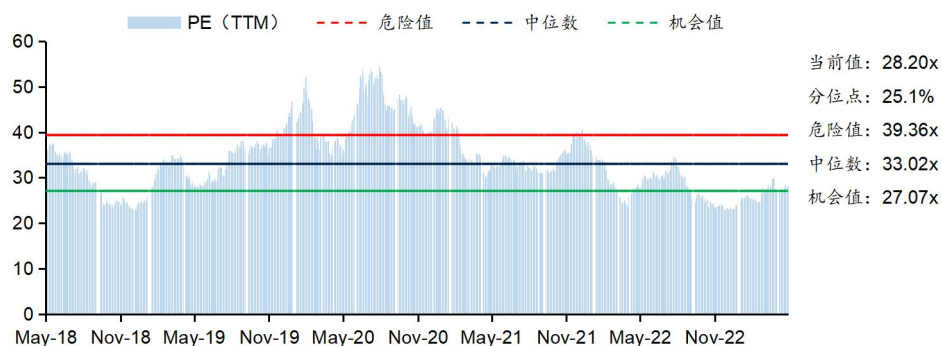
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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

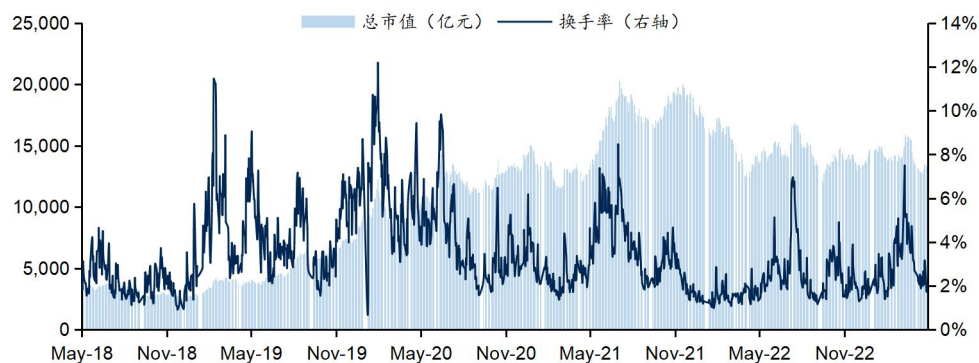
注: 机会值、中位数以及危险值分别对应 20%、50%、80% 三个分位点

图10: 过去一年 A 股半导体行业股价走势



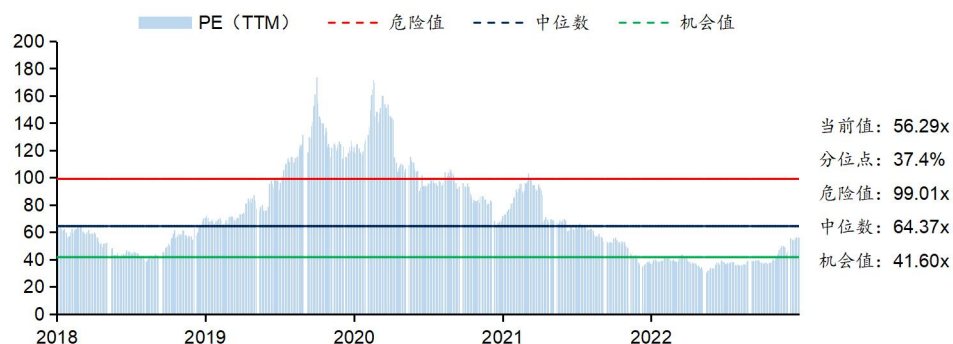
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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、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 (5/26)	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	35.44	128.37	162.99	188.97	216.94	19.1%	25.9	20.4	17.6	15.3	1.07	3319
601138	工业富联	买入	16.79	200.73	239.59	267.36	297.60	14.0%	16.6	13.9	12.5	11.2	0.99	3335
002463	沪电股份	买入	19.92	13.62	18.00	25.55	30.16	30.4%	27.9	21.1	14.9	12.6	0.69	379
000725	京东方 A	买入	3.86	75.51	82.10	116.40	142.48	23.6%	19.4	17.9	12.6	10.3	0.76	1468
688036	传音控股	买入	123.61	24.84	35.34	45.68	57.05	31.9%	40.0	28.1	21.8	17.4	0.88	994
601231	环旭电子	买入	14.04	30.60	33.25	39.77	47.02	15.4%	10.1	9.3	7.8	6.6	0.61	310
300735	光弘科技	买入	10.94	3.01	4.09	4.86	5.74	24.0%	28.0	20.6	17.3	14.7	0.86	84
002841	视源股份	买入	61.62	20.72	24.08	28.54	33.36	17.2%	20.9	17.9	15.1	13.0	1.04	432
000100	TCL 科技	买入	3.52	2.61	41.05	67.87	81.07	214.2%	253.0	16.1	9.7	8.2	0.08	661
002384	东山精密	买入	26.20	23.68	30.56	39.66	46.79	25.5%	18.9	14.7	11.3	9.6	0.58	448
001308	康冠科技	买入	27.56	15.16	15.49	18.78	22.26	13.7%	12.4	12.1	10.0	8.4	0.89	187
600745	闻泰科技	买入	52.31	14.60	30.11	46.48	66.52	65.8%	44.5	21.6	14.0	9.8	0.33	650
000810	创维数字	买入	15.84	8.23	10.14	12.16	14.04	19.5%	22.1	18.0	15.0	13.0	0.92	182
603297	永新光学	买入	80.46	2.79	3.19	4.34	5.62	26.3%	31.9	27.9	20.5	15.8	1.06	89
002938	鹏鼎控股	买入	24.43	50.12	51.34	56.27	60.85	6.7%	11.3	11.0	10.1	9.3	1.65	567
300679	电连技术	买入	33.04	4.43	4.45	5.66	7.04	16.7%	31.5	31.3	24.6	19.8	1.88	139
000801	四川九洲	买入	6.95	1.98	2.48	3.00	3.52	21.2%	35.9	28.7	23.7	20.2	1.35	71
688093	世华科技	买入	19.20	1.85	2.29	2.86	3.46	23.1%	25.0	20.2	16.2	13.4	0.87	46
002876	三利谱	买入	38.39	2.06	3.38	5.01	6.50	46.6%	32.3	19.7	13.3	10.3	0.42	67
688678	福立旺	买入	19.23	1.62	2.20	3.41	3.73	32.1%	20.6	15.2	9.8	8.9	0.47	33
002241	歌尔股份	买入	18.27	17.49	25.97	34.11	38.29	29.8%	35.7	24.1	18.3	16.3	0.81	625
603380	易德龙	买入	22.92	1.79	2.09	3.12	3.96	30.4%	20.7	17.7	11.9	9.3	0.58	37

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 (5/26)	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	19.46	18.18	7.13	9.51	-	-	16.0	40.9	30.7	-	-	2060
688262	国芯科技	买入	56.99	0.77	2.56	4.19	6.46	103.3%	177.8	53.4	32.6	21.2	0.52	137
600584	长电科技	买入	30.38	32.31	25.70	36.57	44.57	11.3%	16.7	21.0	14.8	12.1	1.86	541
688099	晶晨股份	买入	84.60	7.27	9.98	13.42	19.00	37.8%	48.3	35.2	26.2	18.5	0.93	351
300661	圣邦股份	买入	113.22	8.74	8.87	11.95	15.10	20.0%	46.4	45.7	34.0	26.9	2.29	406
688508	芯朋微	买入	68.70	0.90	1.67	2.46	3.39	55.7%	86.7	46.6	31.6	23.0	0.84	78
688141	杰华特	买入	37.51	1.37	2.01	3.25	4.97	53.6%	122.2	83.4	51.6	33.7	1.56	168
301308	江波龙	增持	116.73	0.73	1.86	4.12	5.77	99.4%	662.0	259.1	117.0	83.5	2.61	482
688381	帝奥微	买入	36.53	1.74	1.91	2.58	3.35	24.5%	53.1	48.2	35.7	27.5	1.97	92
688515	裕太微-U	买入	146.98	0.00	0.15	0.70	1.35	592.8%	-	783.9	168.0	87.1	1.32	118
688601	力芯微	买入	75.54	1.46	2.05	2.82	3.39	32.4%	46.4	33.1	24.0	20.0	1.02	68
603290	斯达半导	买入	229.55	8.18	10.20	13.71	17.61	29.1%	48.0	38.4	28.6	22.3	1.32	392
688608	恒玄科技	增持	142.37	1.22	1.66	2.67	3.77	45.5%	139.6	102.9	64.0	45.3	2.26	171
688521	芯原股份	买入	84.00	0.74	1.55	2.37	3.33	65.2%	568.3	270.6	177.0	126.0	4.15	419
688261	东微半导	买入	186.17	2.84	4.05	5.27	6.71	33.1%	44.1	31.0	23.8	18.7	0.93	125
002156	通富微电	买入	22.01	5.02	13.89	17.10	-	-	66.3	24.0	19.5	-	-	333
002049	紫光国微	买入	94.66	26.32	34.30	45.52	57.31	29.6%	30.6	23.4	17.7	14.0	0.79	804
688279	峰昭科技	买入	89.15	1.42	2.22	2.83	-	-	58.0	37.1	29.1	-	-	82
300373	扬杰科技	买入	43.34	10.60	11.39	14.09	17.11	17.3%	22.1	20.6	16.7	13.7	1.19	235
300456	赛微电子	买入	20.87	-0.73	0.10	0.40	0.74	44.4%	-209.0	1533.0	383.3	207.2	34.56	153
605111	新洁能	买入	46.31	4.35	5.75	7.46	9.08	27.8%	31.7	24.0	18.5	15.2	0.86	138
1347	华虹半导体	买入	25.15	4.50	4.06	4.06	-	-	9.3	10.4	10.4	-	-	296
002180	纳思达	买入	41.25	18.63	28.74	39.20	-	-	31.4	20.3	14.9	-	-	584
688711	宏微科技	买入	71.55	0.79	1.55	2.11	2.72	51.2%	125.4	63.7	46.8	36.3	1.24	99
600460	士兰微	买入	33.32	10.52	13.08	17.01	19.24	22.3%	44.8	36.1	27.7	24.5	1.62	472
688396	华润微	增持	57.40	26.17	26.19	30.35	33.99	9.1%	29.0	28.9	25.0	22.3	3.18	758
688234	天岳先进	增持	80.98	-1.75	-0.26	0.96	1.36	40.5%	-198.6	-1338.4	362.5	255.9	-33.01	348
688187	时代电气	买入	44.89	25.56	29.03	32.07	35.66	11.7%	21.5	18.9	17.2	15.4	1.61	550
603986	兆易创新	买入	114.00	20.53	14.03	18.83	25.80	7.9%	37.0	54.2	40.4	29.5	6.84	760
603501	韦尔股份	买入	96.10	9.90	20.49	35.74	48.85	70.2%	114.9	55.5	31.8	23.3	0.79	1138
688368	晶丰明源	买入	145.19	-2.06	0.51	1.75	2.91	50.6%	-44.4	179.1	52.2	31.4	3.54	91
300223	北京君正	买入	94.01	7.89	8.78	11.80	15.33	24.8%	57.4	51.6	38.4	29.5	2.08	453
688008	澜起科技	买入	61.14	12.99	19.38	27.48	-	-	53.5	35.8	25.3	-	-	695
688798	艾为电子	买入	90.96	-0.53	0.54	2.32	3.29	101.3%	-282.9	279.6	65.1	45.9	2.76	151
688536	思瑞浦	买入	226.97	2.67	3.96	6.26	8.19	45.3%	102.2	68.9	43.6	33.3	1.52	273
300782	卓胜微	买入	90.69	10.69	10.85	14.04	16.94	16.6%	45.3	44.6	34.5	28.6	2.69	484
688052	纳芯微	买入	267.35	2.51	2.45	3.82	5.64	31.1%	107.8	110.3	70.7	47.9	3.55	270

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 (5/26)	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	164.53	11.70	13.94	17.58	21.11	21.7%	86.9	73.0	57.9	48.2	3.36	1017
300820	英杰电气	买入	105.15	3.39	4.42	6.53	9.26	39.8%	44.6	34.2	23.1	16.3	0.86	151
300054	鼎龙股份	买入	27.15	3.90	5.23	7.10	9.13	32.8%	66.2	49.4	36.4	28.3	1.51	258
002371	北方华创	买入	301.60	23.53	34.66	48.00	-	-	67.9	46.1	33.3	-	-	1597
688106	金宏气体	买入	26.15	2.29	3.26	4.30	4.91	28.9%	55.6	39.1	29.6	25.9	1.35	127
688072	拓荆科技	买入	407.23	3.69	5.70	8.23	11.04	44.2%	139.8	90.4	62.6	46.7	2.05	515
688630	芯基微装	买入	75.22	1.37	2.36	3.18	4.43	48.0%	66.5	38.5	28.6	20.5	0.80	91
002409	雅克科技	买入	72.85	5.24	8.49	11.74	15.24	42.7%	66.1	40.8	29.5	22.8	0.96	347
688019	安集科技	增持	244.91	3.01	4.04	5.26	-	-	61.7	46.1	35.4	-	-	186
688401	路维光电	买入	46.20	1.20	1.72	2.29	2.92	34.6%	51.4	35.8	26.9	21.1	1.04	62
688409	富创精密	增持	106.03	2.46	4.05	5.71	-	-	90.2	54.7	38.8	-	-	222
301095	广立微	买入	89.19	1.22	1.62	2.21	-	-	145.8	110.1	80.7	-	-	178
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	41.10	6.88	6.13	8.89	11.89	20.0%	40.4	45.4	31.3	23.4	2.27	278
688126	沪硅产业	增持	21.19	3.25	3.88	4.66	5.91	22.1%	178.1	149.2	124.2	97.9	6.76	579
003026	中晶科技	增持	41.08	0.19	0.26	0.49	0.67	51.1%	213.9	159.6	84.7	61.9	3.12	41

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 (5/26)	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	27.59	1.66	3.58	5.45	6.73	59.5%	72.2	33.5	22.0	17.8	0.56	120
002138	顺络电子	买入	23.53	4.33	6.32	8.55	11.03	36.6%	43.8	30.0	22.2	17.2	0.82	190
300408	三环集团	买入	30.92	15.05	30.39	37.38	-	-	39.4	19.5	15.9	-	-	593
000636	风华高科	买入	15.43	3.27	7.16	10.18	12.09	54.6%	54.6	24.9	17.5	14.8	0.46	179
002484	江海股份	买入	19.93	6.61	8.80	11.13	13.90	28.1%	25.4	19.1	15.1	12.1	0.68	168

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
2023-05-26	2023 年 Q1 DRAM 行业厂商及价格行情趋势
2023-05-26	中国 31 家电子家电公司 2023 年第一季度财报汇总
2023-05-26	消息称面板厂计划 6 月全面调涨三大应用报价
2023-05-26	友达: PC 看到急单 面板库存逐渐回健康水准
2023-05-26	传联想、浪潮等多家中企已停购含美光芯片模组
2023-05-26	业内: 英伟达紧急订单使台积电 5nm 产能利用率几乎满载
2023-05-25	英伟达, 又押对宝了! AI 芯片卖爆, 数据中心创纪录
2023-05-25	预估 2023 年 VR/AR 装置出货量年减 18.2%
2023-05-25	联发科将与英伟达结盟, 打造 Windows PC 处理器、手机芯片
2023-05-25	杨元庆: 个人 PC 市场调整已近尾声, 智能设备市场下半年回稳
2023-05-24	苹果与博通达成数十亿美元协议
2023-05-24	欧洲半导体分销收入 Q1 增长 15.2%, 但需求略有疲软
2023-05-24	成本不断上升, 康宁宣布调涨显示玻璃价格 20%
2023-05-24	日本: 7 月 23 日起将限制尖端半导体制造设备出口
2023-05-24	2023 年第一季度, 中国个人电脑市场出货下降 24%
2023-05-23	面板价格 2023 年 5 月下旬面板价格趋势
2023-05-23	二手机市占率将逐年提升, 苹果销售占比近 5 成居冠
2023-05-22	最高涨价 10%! LED 行业触底反弹, 涨势四起
2023-05-22	5 月手机面板行情: 第二季度面板价格续跌

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
2023-05-27	000725.SZ	京东方 A: 关于部分股票期权注销和部分限制性股票回购注销完成的公告
2023-05-27	688798.SH	艾为电子: 2022 年度审计报告及财务报表
2023-05-27	688798.SH	艾为电子: 2022 年年度报告 (修订版)
2023-05-27	688798.SH	艾为电子: 关于 2022 年年度报告、审计报告更正的公告
2023-05-27	688536.SH	思瑞浦: 关于筹划发行股份及支付现金购买资产事项的停牌公告
2023-05-27	300054.SZ	鼎龙股份: 关于注销第三期回购股份减资暨通知债权人的公告
2023-05-27	300054.SZ	鼎龙股份: 关于公司部分董事、监事股份减持计划到期的公告
2023-05-27	688368.SH	晶丰明源: 股东减持股份及一致行动人之间内部转让股份进展暨权益变动的公告
2023-05-27	688630.SH	芯基微装: 海通证券股份有限公司关于合肥芯基微电子装备股份有限公司首次公开发行股票募投项目结项并将节余募集资金永久补充流动资金之专项核查意见
2023-05-27	688630.SH	芯基微装: 关于首次公开发行股票募投项目结项并将节余募集资金永久补充流动资金的公告
2023-05-26	002384.SZ	东山精密: 前次募集资金使用情况鉴证报告
2023-05-26	002384.SZ	东山精密: 关于公司最近五年不存在被证券监管部门和交易所采取监管措施或处罚情况的公告
2023-05-26	002384.SZ	东山精密: 向不特定对象发行可转换公司债券募集资金使用可行性分析报告
2023-05-26	002384.SZ	东山精密: 前次募集资金使用情况报告
2023-05-26	002138.SZ	顺络电子: 关于为控股公司提供担保的进展情况公告
2023-05-26	605358.SH	立昂微: 2022 年年度权益分派实施公告
2023-05-26	688521.SH	芯原股份: 关于 2020 年、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的公告
2023-05-26	600641.SH	万业企业: 关于监事辞职的公告
2023-05-25	605358.SH	立昂微: 关于调整 2022 年度利润分配方案每股分配金额的公告
2023-05-25	002180.SZ	纳思达: 关于回购公司股份方案的公告
2023-05-25	002180.SZ	纳思达: 回购报告书
2023-05-25	002180.SZ	纳思达: 独立董事关于回购公司股份事项的独立意见
2023-05-25	688711.SH	宏微科技: 股东及其一致行动人、董监高集中竞价减持股份计划公告
2023-05-25	688381.SH	帝奥微: 2022 年年度权益分派实施公告
2023-05-25	603297.SH	永新光学: 2022 年年度权益分派实施公告
2023-05-25	603297.SH	永新光学: 持股 5% 以上大股东减持股份结果公告
2023-05-25	688036.SH	传音控股: 2022 年度权益分派实施公告
2023-05-25	601138.SH	工业富联: 关于 2019 年股票期权与限制性股票激励计划首次授予第四个行权期符合行权条件的公告
2023-05-25	601138.SH	工业富联: 关于 2019 年股票期权与限制性股票激励计划剩余预留授予第三个行权期符合行权条件的公告
2023-05-24	601231.SH	环旭电子: 北京市竞天公诚律师事务所关于环旭电子股份有限公司差异化分红的法律意见书

公告日期	证券代码	公告标题
2023-05-24	601231. SH	环旭电子:2022 年年度权益分派实施公告
2023-05-24	688601. SH	力芯微:关于调整 2022 年度分配利润及资本公积转增股本预案每股现金分红金额及转增股本总额的公告
2023-05-24	688052. SH	纳芯微:2022 年年度权益分派实施公告
2023-05-24	002241. SZ	歌尔股份:2022 年度权益分派实施公告
2023-05-24	002156. SZ	通富微电:2022 年年度权益分派实施公告
2023-05-24	600460. SH	士兰微:关于前次募集资金使用情况报告（修订稿）的公告
2023-05-24	600460. SH	士兰微:前次募集资金使用情况鉴证报告
2023-05-24	600460. SH	士兰微:独立董事关于《前次募集资金使用情况报告》（修订稿）的独立意见
2023-05-24	688019. SH	安集科技:关于公司 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
2023-05-24	688012. SH	中微公司:大股东减持股份进展暨权益变动达到 1%的公告
2023-05-24	000810. SZ	创维数字:关于要约收购事项的进展公告
2023-05-24	002409. SZ	雅克科技:2022 年年度权益分派实施公告
2023-05-24	002180. SZ	纳思达:关于控股子公司为其全资子公司提供信用担保额度的进展公告
2023-05-23	300223. SZ	北京君正:关于股东减持公司股份达到 1%的公告
2023-05-23	603297. SH	永新光学:关于更换公司持续督导保荐代表人的公告
2023-05-23	688368. SH	晶丰明源:关于 2023 年度预计对子公司提供担保额度的公告
2023-05-23	688008. SH	澜起科技:股东集中竞价减持股份进展公告
2023-05-23	688008. SH	澜起科技:股东集中竞价减持股份结果公告
2023-05-23	688798. SH	艾为电子:董事、监事及高级管理人员减持股份进展公告
2023-05-22	300223. SZ	北京君正:关于股东股份减持计划完成情况的公告
2023-05-22	600460. SH	士兰微:关于与大基金二期共同向成都士兰增资暨关联交易事项的进展公告
2023-05-22	688262. SH	国芯科技:关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告
2023-05-22	688711. SH	宏微科技:股东及其一致行动人集中竞价减持时间届满暨减持结果公告

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