

# 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%

超配

## 核心观点

**AI 应用加速兴起，算力仍是电子投资主线。**过去一周上证下跌 2.30%，电子下跌 1.57%，其中消费电子上涨 0.41%，半导体下跌 2.84%，同期恒生科技、费城半导体指数下跌 8.37%、4.53%。6 月 21 日谷歌 DeepMind 推出了可自我改进、自我提升的用于机器人的 AI 智能体；此前，高通发布了《混合 AI 是 AI 未来》白皮书，其正致力于让生成式 AI（包括搜索、内容生成、代码编写等）在边缘侧实现，AI 的场景落地正快速兴起，电子行业“短期景气复苏”与“中期 AI 创新成长”的逻辑共振继续强化。重申看好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，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）。

**2023 年全球边缘 AI 加速器市场规模有望同比增长 69.5%。**根据 IDC，2022 年全球边缘 AI 加速器出货量 160 万个、市场规模 2.63 亿美元；IDC 预计 2023 年出货量将同比增长 43.8%至 230 万个，市场规模将同比增长 69.5%至 4.45 亿美元。此外，IDC 预计 2027 年全球边缘 AI 加速器出货量将达到 800 万个（22-27 年 CAGR：37.8%），市场规模将达到 18.22 亿美元（22-27 年 CAGR：47.3%），其中 DSP、FPGA、GPU 市场规模 22-27 年 CAGR 分别为 43.7%、13.9%、47.4%。AI 大语言模型的训练及推理带来算力需求呈指数级增长，AI 算力相关标的继续推荐工业富联、沪电股份、晶晨股份、国芯科技等。

**6 月电视面板价格延续上涨，笔电面板 7 月有望迎来微幅上涨趋势。**根据 WitsView 数据，6 月下旬 32/43/55/65 英寸 LCD 电视面板价格 34/60/113/155 美金，较 6 月上旬提升 3.0%/3.4%/3.7%/3.3%，电视面板延续涨价。根据 WitsView 报道，显示器面板价格在中国台湾面板厂连续两个月发动涨价背景下，6 月起韩厂与中国（除台湾）面板厂也开始释放调涨价格的想法；部分笔电面板需求持续好转，不排除自 7 月起出现微幅上涨的趋势。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。

**高端 AI 芯片推升 HBM 总容量，并共同推动先进封装需求。**在 ChatBOT 等生成式 AI 应用的带动下，各大厂商积极采购高端 AI 服务器，其搭载的高端 AI 芯片将推升 2023-2024 年 HBM 的需求。TrendForce 预计 2023 年市场上主要搭载 HBM 的 AI 加速芯片（如 NVIDIA 的 H100 及 A100、AMD 的 MI200 及 MI300、Google 的 TPU 等），搭载的 HBM 总容量将达 2.9 亿 GB，增长约 60%，2024 年将再增长 30%以上，建议关注 HBM 产业链标的雅克科技、中微公司、拓荆科技等。同时，高端 AI 芯片、HBM 等将共同推动对先进封装的需求，继续推荐先进封装相关标的长电科技、通富微电等。

**英特尔继续加码 IDM2.0 战略，晶圆代工重要性凸显。**6 月 21 日英特尔宣布组织重组，旗下晶圆代工事业部（IFS）未来将独立运作，目标成为全球第二大晶圆代工厂。6 月 19 日，英特尔和德国政府签署协议，前者将在德国新建两处芯片工厂，投资规模超过 300 亿欧元，加之此前在波兰和以色列的投资，总体投资规模超 500 亿美元，英特尔以此继续加码其 IDM2.0 战略，凸显晶圆代工在全球半导体行业重要性。继续推荐国内晶圆代工龙头中芯国际、华虹半导体，MEMS 代工龙头赛微电子，国产设备标的中微公司、拓荆科技、北

## 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

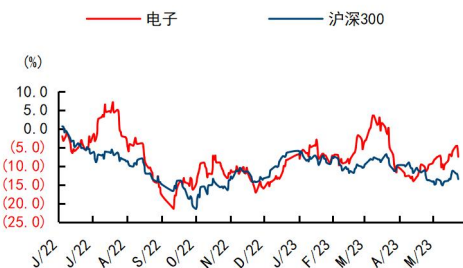
证券分析师：李梓涛  
0755-81981181

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-“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

《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

方华创、芯碁微装、万业企业，零部件标的英杰电气、富创精密等。

**碳化硅应用场景多样化，器件龙头加速推动行业渗透。**6月20日空客与意法半导体达成合作协议，将共同开发 SiC/GaN 器件，应用场景包括电动飞机的电机电控、DC-DC 转换器和无线充电等。通过使用混合动力技术可提高飞机能源效率，碳排放量减少 5%-10%；而飞机电动化需兆瓦级功率，对性能、效率及组件尺寸等均有较高要求，碳化硅则是电机功率器件的最佳选择。此前，空客的电动飞行平台 FlightLabEBS 系统中已搭载了 SiC 逆变器，并在 H130 机型上进行了测试；NASA、Ampaire、Archer 电动飞机、劳斯莱斯等电动飞机亦采用了碳化硅电机。除光储、汽车等领域，在各大器件龙头的推动下碳化硅在高功率电机应用领域场景逐步多样化，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	20.10	2095	0.09	0.12	40.9	30.7
688012	中微公司	买入	158.00	977	2.25	2.84	70.1	55.6
688262	国芯科技	买入	59.40	143	1.07	1.75	55.7	34.0
002859	洁美科技	买入	28.00	121	0.83	1.26	33.9	22.2
600584	长电科技	买入	33.55	599	1.44	2.05	23.3	16.4
002415	海康威视	买入	35.16	3292	1.74	2.02	20.2	17.4
601138	工业富联	买入	24.50	4866	1.21	1.35	20.3	18.2
000725	京东方 A	买入	3.98	1513	0.21	0.30	18.5	13.1
300820	英杰电气	买入	112.72	162	3.08	4.54	36.6	24.8
002484	江海股份	买入	21.14	178	1.05	1.32	20.2	16.0
688036	传音控股	买入	148.26	1192	4.40	5.68	33.7	26.1
300456	赛微电子	买入	22.33	164	0.04	0.12	496.3	188.3
002463	沪电股份	买入	21.59	411	0.94	1.34	22.9	16.1
688099	晶晨股份	买入	87.34	363	2.40	3.22	36.4	27.1
300054	鼎龙股份	买入	24.75	233	0.56	0.76	44.5	32.8
002384	东山精密	买入	26.58	454	1.79	2.32	14.9	11.5
300735	光弘科技	买入	10.77	83	0.53	0.63	20.3	17.1
002841	视源股份	买入	73.32	514	3.43	4.07	21.4	18.0
001308	康冠科技	买入	27.48	187	2.28	2.76	12.1	10.0
000810	创维数字	买入	17.17	197	0.88	1.06	19.5	16.2
688261	东微半导	买入	129.68	122	4.29	5.59	30.2	23.2
300661	圣邦股份	买入	85.39	399	1.90	2.56	45.0	33.4
603290	斯达半导	买入	212.29	363	5.97	8.03	35.5	26.4
688630	芯碁微装	买入	74.80	90	1.95	2.63	38.3	28.4
600745	闻泰科技	买入	50.80	631	2.42	3.74	21.0	13.6

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

## 行情回顾

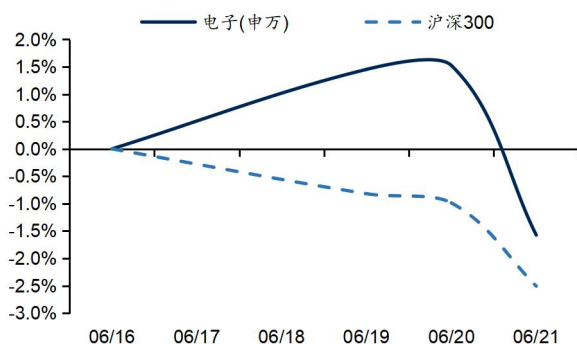
过去一周上证指数、深证成指、沪深 300 分别下跌 2.30%、2.19%、2.51%。电子行业整体下跌 1.57%，二级子行业中消费电子涨幅较大，上涨 0.41%，半导体跌幅较大，下跌 2.84%。过去一周恒生科技指数、费城半导体指数、台湾资讯科技指数分别下跌 8.37%、4.53%、1.07%。

图1：过去一周各行业涨跌幅



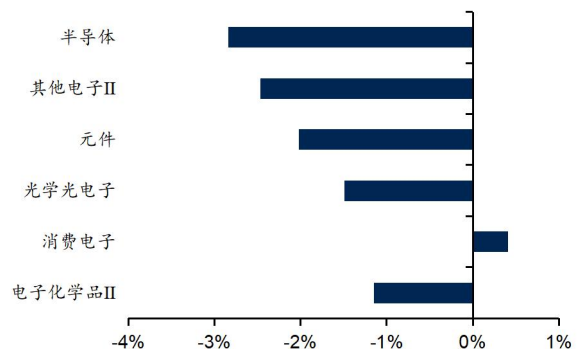
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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 (%)
871981. BJ	晶赛科技	31.77	688661. SH	和林微纳	-20.09
603052. SH	可川科技	25.31	603629. SH	利通电子	-14.09
300812. SZ	易天股份	23.48	603933. SH	睿能科技	-12.69
688678. SH	福立旺	22.97	688019. SH	安集科技	-11.96
002079. SZ	苏州固锝	22.37	300604. SZ	长川科技	-10.90
300460. SZ	惠伦晶体	19.65	000021. SZ	深科技	-10.46
688279. SH	峰昭科技	19.59	688593. SH	新相微	-10.37
688371. SH	菲沃泰	16.53	688052. SH	纳芯微	-9.86
301123. SZ	奕东电子	15.43	688352. SH	顾中科技	-9.57
301183. SZ	东田微	15.40	688401. SH	路维光电	-9.31

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（%）		
				6/16	6/23	变化(%)	6/16	6/23	变化(pct)
1	002475.SZ	立讯精密	416	17,229	18,078	4.9%	13.2%	13.5%	0.3
2	000725.SZ	京东方A	203	12,823	12,833	0.1%	10.3%	10.5%	0.2
3	601138.SH	工业富联	-98	12,345	12,475	1.1%	15.0%	14.8%	-0.1
4	603501.SH	韦尔股份	17	11,809	11,808	0.0%	16.2%	16.3%	0.0
5	002371.SZ	北方华创	281	6,655	6,394	-3.9%	8.0%	8.3%	0.3
6	300285.SZ	国瓷材料	-19	4,904	4,880	-0.5%	24.1%	24.1%	-0.1
7	688012.SH	中微公司	307	4,778	4,738	-0.8%	6.7%	7.2%	0.4
8	688008.SH	澜起科技	-48	4,219	3,983	-5.6%	8.7%	8.6%	-0.1
9	603986.SH	兆易创新	-43	3,507	3,338	-4.8%	5.3%	5.2%	-0.1
10	600563.SH	法拉电子	41	3,451	3,309	-4.1%	18.2%	18.4%	0.2
11	002463.SZ	沪电股份	-18	3,261	3,112	-4.6%	11.4%	11.4%	-0.1
12	688036.SH	传音控股	-28	2,775	2,921	5.3%	8.3%	8.2%	-0.1
13	603290.SH	斯达半导	-218	3,051	2,713	-11.1%	17.8%	16.5%	-1.3
14	300782.SZ	卓胜微	21	2,756	2,576	-6.5%	8.1%	8.2%	0.1
15	300408.SZ	三环集团	38	2,397	2,453	2.3%	6.7%	6.8%	0.1
16	000100.SZ	TCL科技	25	2,501	2,443	-2.3%	4.4%	4.4%	0.0
17	002600.SZ	领益智造	24	2,429	2,431	0.1%	13.3%	13.4%	0.1
18	002049.SZ	紫光国微	-78	2,202	2,121	-3.7%	3.9%	3.8%	-0.1
19	300433.SZ	蓝思科技	22	1,952	1,949	-0.1%	8.8%	8.9%	0.1
20	002384.SZ	东山精密	41	1,904	1,904	0.0%	5.7%	5.8%	0.1

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

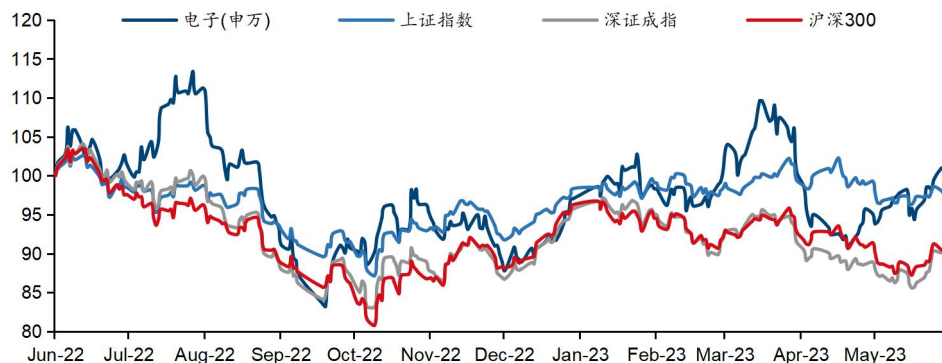
表3: 过去一周电子板块港股通持仓变化

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（%）		
			6/16	6/23	变化(%)	6/16	6/23	变化(pct)
0148.HK	建滔集团	1	343	331	-3.5%	1.4%	1.5%	0.0
0285.HK	比亚迪电子	-48	2,812	2,533	-9.9%	5.0%	5.0%	-0.1
0303.HK	VTECH HOLDINGS	1	38	40	4.8%	0.3%	0.3%	0.0
0522.HK	ASMPT	-75	480	365	-23.9%	1.4%	1.2%	-0.2
0650.HK	普达特科技	4	34	37	8.6%	0.7%	0.7%	0.1
0698.HK	通达集团	0	7	6	-6.8%	0.7%	0.7%	0.0
0732.HK	信利国际	-1	234	209	-10.9%	7.9%	7.9%	0.0
0981.HK	中芯国际	-350	37,428	33,032	-11.7%	20.9%	20.7%	-0.2
1347.HK	华虹半导体	-3	4,802	4,273	-11.0%	13.2%	13.1%	0.0
1385.HK	上海复旦	53	1,347	1,203	-10.7%	7.8%	8.1%	0.3
1478.HK	丘钛科技	-7	357	307	-14.0%	8.9%	8.7%	-0.2
1725.HK	香港航天科技	-1	904	924	2.2%	32.7%	32.6%	0.0
1810.HK	小米集团-W	-489	35,173	31,246	-11.2%	12.7%	12.5%	-0.2
1888.HK	建滔积层板	-3	112	105	-6.6%	0.5%	0.5%	0.0
2018.HK	瑞声科技	-3	1,113	1,044	-6.2%	5.1%	5.0%	0.0
2038.HK	富智康集团	-1	136	127	-7.1%	2.1%	2.1%	0.0
2382.HK	舜宇光学科技	-185	8,045	6,978	-13.3%	8.9%	8.7%	-0.2
6969.HK	思摩尔国际	-18	4,645	4,018	-13.5%	8.5%	8.5%	0.0

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

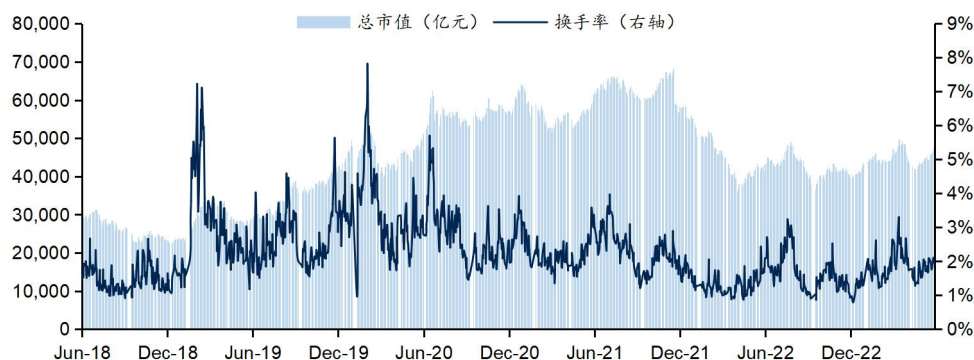


图4: 过去一年 A 股电子行业股价走势



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



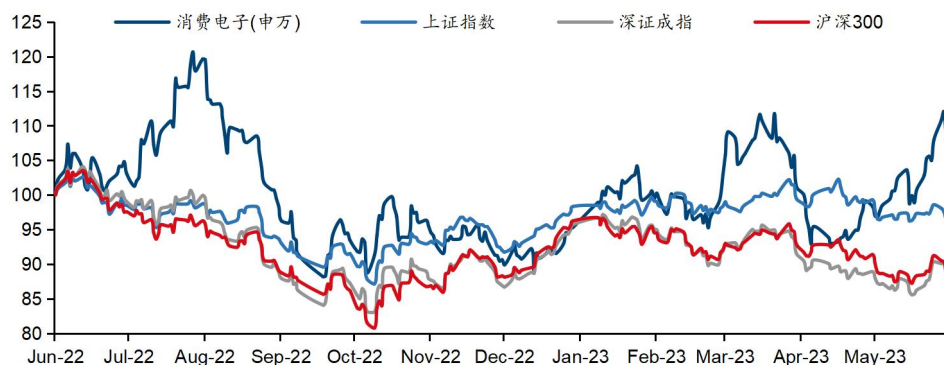
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图6: 过去五年 A 股电子行业 PE (TTM)



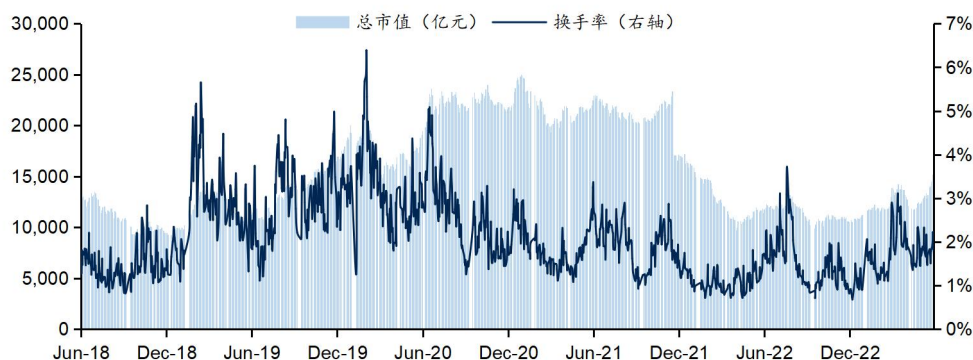
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理 注: 机会值、中位数以及危险值分别对应 20%、50%、80% 三个分位点

图7: 过去一年 A 股消费电子行业股价走势



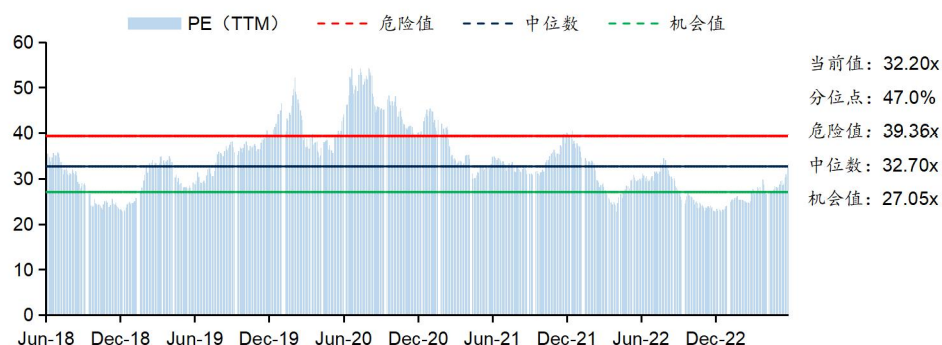
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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

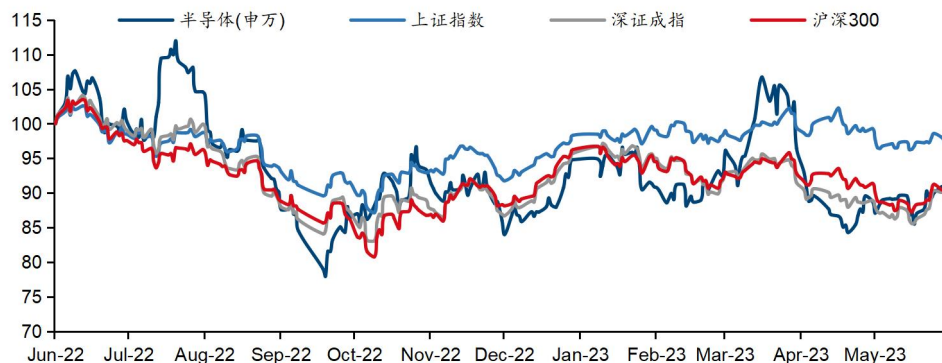
图9: 过去五年 A 股消费电子行业 PE (TTM)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

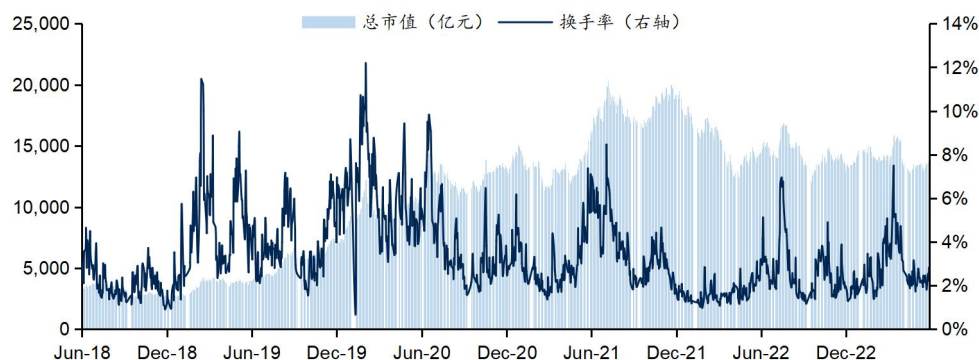
注: 机会值、中位数以及危险值分别对应 20%、50%、80% 三个分位点

图10: 过去一年 A 股半导体行业股价走势



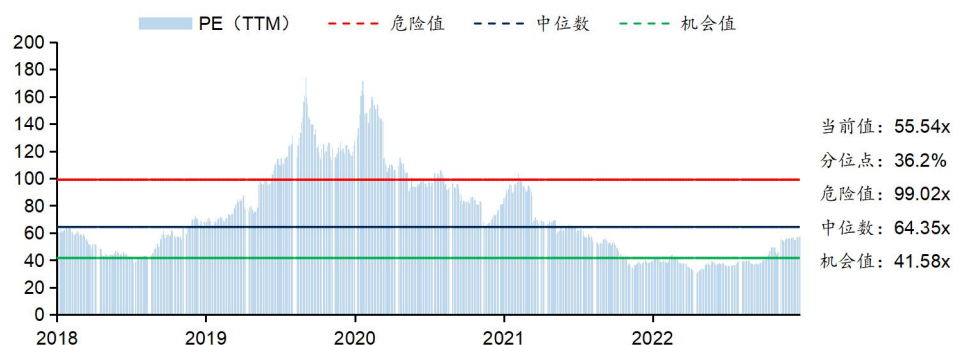
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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 (6/21)	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	35.16	128.37	162.99	188.97	216.94	19.1%	25.6	20.2	17.4	15.2	1.06	3292
601138	工业富联	买入	24.50	200.73	239.59	267.36	297.60	14.0%	24.2	20.3	18.2	16.4	1.45	4866
002463	沪电股份	买入	21.59	13.62	18.00	25.55	30.16	30.4%	30.2	22.9	16.1	13.6	0.75	411
000725	京东方 A	买入	3.98	75.51	82.10	116.40	142.48	23.6%	20.0	18.4	13.0	10.6	0.78	1513
688036	传音控股	买入	148.26	24.84	35.34	45.68	57.05	31.9%	48.0	33.7	26.1	20.9	1.06	1192
601231	环旭电子	买入	14.11	30.60	33.25	39.77	47.02	15.4%	10.2	9.4	7.8	6.6	0.61	311
300735	光弘科技	买入	10.77	3.01	4.09	4.86	5.74	24.0%	27.5	20.3	17.1	14.5	0.85	83
002841	视源股份	买入	73.32	20.72	24.08	28.54	33.36	17.2%	24.8	21.4	18.0	15.4	1.24	514
000100	TCL 科技	买入	3.81	2.61	41.05	67.87	81.07	214.2%	273.8	17.4	10.5	8.8	0.08	715
002384	东山精密	买入	26.58	23.68	30.56	39.66	46.79	25.5%	19.2	14.9	11.5	9.7	0.58	454
001308	康冠科技	买入	27.48	15.16	15.49	18.78	22.26	13.7%	12.3	12.1	10.0	8.4	0.88	187
600745	闻泰科技	买入	50.80	14.60	30.11	46.48	66.52	65.8%	43.2	21.0	13.6	9.5	0.32	631
000810	创维数字	买入	17.17	8.23	10.14	12.16	14.04	19.5%	24.0	19.5	16.2	14.1	1.00	197
603297	永新光学	买入	83.77	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	24.29	50.12	51.34	56.27	60.85	6.7%	11.2	11.0	10.0	9.3	1.64	564
300679	电连技术	买入	34.68	4.43	4.45	5.66	7.04	16.7%	33.0	32.9	25.9	20.8	1.97	146
000801	四川九洲	买入	7.21	1.98	2.48	3.00	3.52	21.2%	37.3	29.7	24.6	21.0	1.41	74
688093	世华科技	买入	19.09	1.85	2.29	2.86	3.46	23.1%	27.0	21.9	17.5	14.5	0.95	50
002876	三利谱	买入	31.76	2.06	3.38	5.01	6.50	46.6%	26.8	16.3	11.0	8.5	0.35	55
688678	福立旺	买入	21.15	1.62	2.20	3.41	3.73	32.1%	22.6	16.7	10.8	9.8	0.52	37
002241	歌尔股份	买入	17.94	17.49	25.97	34.11	38.29	29.8%	35.1	23.6	18.0	16.0	0.79	614
603380	易德龙	买入	23.55	1.79	2.09	3.12	3.96	30.4%	21.3	18.2	12.2	9.6	0.60	38

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 (6/21)	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	20.10	18.18	7.13	9.51	-	-	16.1	40.9	30.7	-	-	2095
688262	国芯科技	买入	59.40	0.77	2.56	4.19	6.46	103.3%	185.4	55.7	34.0	22.1	0.54	143
600584	长电科技	买入	33.55	32.31	25.70	36.57	44.57	11.3%	18.6	23.3	16.4	13.4	2.06	599
688099	晶晨股份	买入	87.34	7.27	9.98	13.42	19.00	37.8%	50.0	36.4	27.1	19.1	0.96	363
300661	圣邦股份	买入	85.39	8.74	8.87	11.95	15.10	20.0%	45.7	45.0	33.4	26.4	2.25	399
688508	芯朋微	买入	60.69	0.90	1.67	2.46	3.39	55.7%	76.5	41.2	28.0	20.3	0.74	69
688141	杰华特	买入	45.63	1.37	2.01	3.25	4.97	53.6%	148.7	101.4	62.7	41.0	1.89	204
301308	江波龙	增持	100.86	0.73	1.86	4.12	5.77	99.4%	572.0	223.9	101.1	72.2	2.25	416
688381	帝奥微	买入	34.14	1.74	1.91	2.58	3.35	24.5%	49.6	45.1	33.4	25.7	1.84	86
688515	裕太微-U	买入	185.22	0.00	0.15	0.70	1.35	592.8%	-	987.8	211.7	109.8	1.67	148
688601	力芯微	买入	48.76	1.46	2.05	2.82	3.39	32.4%	44.7	31.8	23.1	19.2	0.98	65
603290	斯达半导	买入	212.29	8.18	10.20	13.71	17.61	29.1%	44.3	35.5	26.4	20.6	1.22	363
688608	恒玄科技	增持	130.98	1.22	1.66	2.67	3.77	45.5%	128.4	94.7	58.9	41.7	2.08	157
688521	芯原股份	买入	81.64	0.74	1.55	2.37	3.33	65.2%	552.3	263.0	172.0	122.4	4.03	408
688261	东微半导	买入	129.68	2.84	4.05	5.27	6.71	33.1%	43.0	30.2	23.2	18.2	0.91	122
002156	通富微电	买入	23.39	5.02	13.89	17.10	-	-	70.5	25.5	20.7	-	-	354
002049	紫光国微	买入	89.88	26.32	34.30	45.52	57.31	29.6%	29.0	22.3	16.8	13.3	0.75	764
688279	峰昭科技	买入	127.00	1.42	2.22	2.83	-	-	82.6	52.8	41.4	-	-	117
300373	扬杰科技	买入	40.83	10.60	11.39	14.09	17.11	17.3%	20.9	19.4	15.7	12.9	1.12	221
300456	赛微电子	买入	22.33	-0.73	0.33	0.87	1.42	57.9%	-223.3	496.3	188.3	115.3	8.57	164
605111	新洁能	买入	44.50	4.35	5.75	7.46	9.08	27.8%	30.5	23.1	17.8	14.6	0.83	133
1347	华虹半导体	买入	24.85	4.50	4.06	4.06	-	-	9.2	10.2	10.2	-	-	298
002180	纳思达	0	35.15	18.63	28.74	39.20	-	-	26.7	17.3	12.7	-	-	498
688711	宏微科技	买入	59.35	0.79	1.55	2.11	2.72	51.2%	114.4	58.1	42.7	33.1	1.13	90
600460	士兰微	买入	30.35	10.52	13.08	17.01	19.24	22.3%	40.8	32.9	25.3	22.3	1.48	430
688396	华润微	增持	51.33	26.17	26.19	30.35	33.99	9.1%	25.9	25.9	22.3	19.9	2.84	678
688234	天岳先进	增持	72.44	-1.75	-0.26	0.96	1.36	40.5%	-177.6	-1197.2	324.3	228.9	-29.53	311
688187	时代电气	买入	41.40	25.56	29.03	32.07	35.66	11.7%	19.7	17.3	15.7	14.1	1.48	504
603986	兆易创新	买入	107.80	20.53	14.03	18.83	25.80	7.9%	35.0	51.3	38.2	27.9	6.47	719
603501	韦尔股份	买入	100.48	9.90	20.49	35.74	48.85	70.2%	120.2	58.1	33.3	24.4	0.83	1190
688368	晶丰明源	买入	144.74	-2.06	0.51	1.75	2.91	50.6%	-44.2	178.6	52.1	31.3	3.53	91
300223	北京君正	买入	86.82	7.89	8.78	11.80	15.33	24.8%	53.0	47.6	35.4	27.3	1.92	418
688008	澜起科技	买入	58.08	12.99	19.38	27.48	-	-	50.8	34.0	24.0	-	-	660
688798	艾为电子	买入	57.98	-0.53	0.54	2.32	3.29	101.3%	-252.0	249.1	58.0	40.9	2.46	135
688536	思瑞浦	买入	218.00	2.67	3.96	6.26	8.19	45.3%	98.2	66.2	41.9	32.0	1.46	262
300782	卓胜微	买入	96.90	10.69	10.85	14.04	16.94	16.6%	48.4	47.7	36.8	30.5	2.88	517
688052	纳芯微	买入	171.00	2.51	2.45	3.82	5.64	31.1%	96.6	98.8	63.3	42.9	3.18	242

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 (6/21)	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	158.00	11.70	13.94	17.58	21.11	21.7%	83.5	70.1	55.6	46.3	3.22	977
300820	英杰电气	买入	112.72	3.39	4.42	6.53	9.26	39.8%	47.8	36.6	24.8	17.5	0.92	162
300054	鼎龙股份	买入	24.75	3.90	5.23	7.10	9.13	32.8%	59.7	44.5	32.8	25.5	1.36	233
002371	北方华创	买入	294.90	23.53	34.66	48.00	-	-	66.4	45.1	32.5	-	-	1562
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	403.38	3.69	5.70	8.23	11.04	44.2%	138.4	89.5	62.0	46.2	2.03	510
688630	芯基微装	买入	74.80	1.37	2.36	3.18	4.43	48.0%	66.2	38.3	28.4	20.4	0.80	90
002409	雅克科技	买入	68.60	5.24	8.49	11.74	15.24	42.7%	62.3	38.5	27.8	21.4	0.90	326
688019	安集科技	增持	156.00	3.01	4.04	5.26	-	-	51.1	38.1	29.3	-	-	154
688401	路维光电	买入	35.77	1.20	1.72	2.29	2.92	34.6%	57.7	40.2	30.2	23.7	1.16	69
688409	富创精密	增持	111.03	2.46	4.05	5.71	-	-	94.5	57.3	40.7	-	-	232
301095	广立微	买入	85.58	1.22	1.62	2.21	-	-	139.9	105.7	77.4	-	-	171
600641	万业企业	买入	18.84	4.24	4.38	5.42	7.31	19.9%	41.4	40.0	32.3	24.0	2.01	175
605358	立昂微	增持	36.66	6.88	6.13	8.89	11.89	20.0%	36.1	40.5	27.9	20.9	2.02	248
688126	沪硅产业	增持	20.65	3.25	3.88	4.66	5.91	22.1%	173.5	145.4	121.0	95.4	6.59	564
003026	中晶科技	增持	39.50	0.19	0.26	0.49	0.67	51.1%	204.8	152.9	81.1	59.3	2.99	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 (6/21)	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	28.00	1.66	3.58	5.45	6.73	59.5%	73.1	33.9	22.2	18.0	0.57	121
002138	顺络电子	买入	23.76	4.33	6.32	8.55	11.03	36.6%	44.2	30.3	22.4	17.4	0.83	192
300408	三环集团	买入	30.23	15.05	30.39	37.38	-	-	38.5	19.1	15.5	-	-	579
000636	风华高科	买入	15.60	3.27	7.16	10.18	12.09	54.6%	55.2	25.2	17.7	14.9	0.46	180
002484	江海股份	买入	21.14	6.61	8.80	11.13	13.90	28.1%	26.9	20.2	16.0	12.8	0.72	178

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
2023-06-24	<a href="#">台积电等台厂供应链转移 北美成新制造中心</a>
2023-06-23	<a href="#">传荷兰最早下周发布新出口管制措施 限制 ASML 对华半导体设备出口</a>
2023-06-23	<a href="#">传三星已开始采购 LGD OLED 面板 但尚未签署涵盖采购数量及年限的合同</a>
2023-06-23	<a href="#">美国 5 月生成 AI 招聘岗位增加约 20%，各大公司正探索新增长点</a>
2023-06-22	<a href="#">ASML：芯片供应链脱钩几乎不可能</a>
2023-06-22	<a href="#">英特尔宣布晶圆代工明年 Q1 独立运作，股价重挫市场不买单？</a>
2023-06-22	<a href="#">美光科技证实将在印度投资 8.25 亿美元建立芯片封测厂</a>
2023-06-22	<a href="#">工信部副部长辛国斌：2022 年 L2 辅助驾驶新车渗透率达到了 34.5%</a>
2023-06-22	<a href="#">苹果发布 Apple Vision Pro 开发者工具 使用 Unity 创作的 app 可直接移植</a>
2023-06-21	<a href="#">今后再无“酷睿 i”！英特尔采用新的芯片命名方案</a>
2023-06-21	<a href="#">因 AI 需求带动，全球前十大 IC 设计厂商第二季营收有望止跌反转</a>
2023-06-20	<a href="#">三星、SK 海力士等韩国芯片制造商要求美国“无限期豁免”对华出口管制</a>
2023-06-20	<a href="#">深圳智能网联汽车产业增加值达 511 亿，其中坪山区占全市近 1/2</a>
2023-06-20	<a href="#">消息称谷歌寻求供应商将部分 Pixel 生产转移至印度</a>
2023-06-20	<a href="#">蔚来手机通过工信部无线电核准，将于下半年发布</a>
2023-06-19	<a href="#">欧盟《人工智能法案》进入最终谈判阶段</a>
2023-06-19	<a href="#">强化电动车布局，台达宣布收购车用高压混合式元器件领导企业 TB&amp;C</a>
2023-06-19	<a href="#">上海：加快集成电路关键环节研发攻关</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
2023-06-22	003026.SZ	<a href="#">中晶科技:2022 年年度权益分派实施公告</a>
2023-06-22	688052.SH	<a href="#">纳芯微:江苏世纪同仁律师事务所关于苏州纳芯微电子股份有限公司 2022 年限制性股票激励计划第一个归属期符合归属条件、调整 2022 年限制性股票激励计划相关事项及作废部分限制性股票的法律意见书</a>
2023-06-22	688052.SH	<a href="#">纳芯微:2022 年限制性股票激励计划第一个归属期符合归属条件的公告</a>
2023-06-22	688052.SH	<a href="#">纳芯微:关于调整公司 2022 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</a>
2023-06-22	688052.SH	<a href="#">纳芯微:关于使用银行承兑汇票方式支付募投项目所需资金并以募集资金等额置换的公告</a>
2023-06-22	688052.SH	<a href="#">纳芯微:关于使用部分闲置募集资金进行现金管理及追认使用部分闲置募集资金进行现金管理的公告</a>
2023-06-22	688052.SH	<a href="#">纳芯微:上海荣正企业咨询服务(集团)股份有限公司关于苏州纳芯微电子股份有限公司 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及调整激励计划相关事项和作废部分限制性股票之独立财务顾问报告</a>
2023-06-22	688052.SH	<a href="#">纳芯微:监事会关于 2022 年限制性股票激励计划第一个归属期归属名单的核查意见</a>
2023-06-22	688052.SH	<a href="#">纳芯微:光大证券股份有限公司关于苏州纳芯微电子股份有限公司使用银行承兑汇票方式支付募投项目所需资金并以募集资金等额置换的核查意见</a>
2023-06-22	688052.SH	<a href="#">纳芯微:光大证券股份有限公司关于苏州纳芯微电子股份有限公司使用部分闲置募集资金进行现金管理及追认使用部分闲置募集资金进行现金管理的核查意见</a>
2023-06-21	300456.SZ	<a href="#">赛微电子:关于部分限制性股票回购注销完成的公告</a>
2023-06-21	688052.SH	<a href="#">纳芯微:关于持股 5%以上股东减持股份计划公告</a>
2023-06-21	603380.SH	<a href="#">易德龙:北京市中伦(上海)律师事务所关于苏州易德龙科技股份有限公司 2021 年限制性股票激励计划回购注销部分限制性股票实施情况的法律意见书</a>
2023-06-21	603380.SH	<a href="#">易德龙:关于股权激励限制性股票回购注销实施公告</a>
2023-06-21	688019.SH	<a href="#">安集科技:5%以上股东集中竞价减持股份进展公告</a>
2023-06-21	688262.SH	<a href="#">国芯科技:关于持股 5%以上股东减持股份进展暨减持达到 1%的提示性公告</a>
2023-06-21	688262.SH	<a href="#">国芯科技:2022 年年度权益分派实施公告</a>
2023-06-21	688262.SH	<a href="#">国芯科技:国泰君安证券股份有限公司关于苏州国芯科技股份有限公司差异化权益分派特殊除权除息事项的核查意见</a>
2023-06-21	688093.SH	<a href="#">世华科技:以募集资金置换预先投入募投项目及已支付发行费用的自筹资金鉴证报告</a>
2023-06-21	688093.SH	<a href="#">世华科技:华泰联合证券有限责任公司关于苏州世华新材料科技股份有限公司使用募集资金向全资子公司实缴注册资本及提供借款以实施募投项目的核查意见</a>
2023-06-21	688093.SH	<a href="#">世华科技:华泰联合证券有限责任公司关于苏州世华新材料科技股份有限公司使用募集资金置换预先投入募投项目及已支付发行费用的自筹资金的核查意见</a>
2023-06-21	688093.SH	<a href="#">世华科技:关于使用募集资金置换预先投入募投项目及已支付发行费用的自筹资金的公告</a>
2023-06-21	688093.SH	<a href="#">世华科技:关于使用募集资金向全资子公司实缴注册资本及提供借款以实施募投项目的公告</a>
2023-06-21	688368.SH	<a href="#">晶丰明源:2022 年第二期限制性股票激励计划首次授予第一个归属期归属结果暨股份上市公告</a>
公告日期	证券代码	公告标题

2023-06-21	300054. SZ	<a href="#">鼎龙股份:关于公司监事股份减持计划实施完成的公告</a>
2023-06-21	605358. SH	<a href="#">立昂微:关于职工代表监事辞职及补选职工代表监事的公告</a>
2023-06-20	300408. SZ	<a href="#">三环集团:关于职工代表监事换届选举的公告</a>
2023-06-20	300408. SZ	<a href="#">三环集团:关于完成董事会、监事会换届选举的公告</a>
2023-06-20	000810. SZ	<a href="#">创维数字:董事会关于深圳创维-RGB 电子有限公司要约收购事宜致全体股东的报告书</a>
2023-06-20	000810. SZ	<a href="#">创维数字:天风证券股份有限公司关于深圳创维-RGB 电子有限公司要约收购创维数字股份有限公司之独立财务顾问报告</a>
2023-06-20	688008. SH	<a href="#">澜起科技:监事会关于公司 2023 年限制性股票激励计划激励对象名单的公示情况说明及核查意见</a>
2023-06-20	002138. SZ	<a href="#">顺络电子:关于为控股公司提供担保的进展情况公告</a>
2023-06-20	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限制行权期间的提示性公告</a>
2023-06-20	601138. SH	<a href="#">工业富联:2019 年股票期权与限制性股票激励计划剩余预留授予限制性股票第三期解锁暨上市公告</a>
2023-06-20	003026. SZ	<a href="#">中晶科技:关于 2022 年限制性股票激励计划部分限制性股票回购注销完成公告</a>
2023-06-20	002371. SZ	<a href="#">北方华创:关于部分限制性股票回购注销完成的公告</a>
2023-06-20	688052. SH	<a href="#">纳芯微:持股 5%以上股东减持股份结果暨减持达 1%的公告</a>
2023-06-20	600584. SH	<a href="#">长电科技:独立董事对调整公司 2022 年股票期权激励计划行权价格的独立意见</a>
2023-06-20	600584. SH	<a href="#">长电科技:君合律师事务所上海分所关于江苏长电科技股份有限公司 2022 年股票期权激励计划调整行权价格相关事项的法律意见书</a>
2023-06-20	600584. SH	<a href="#">长电科技:上海荣正企业咨询服务(集团)股份有限公司关于江苏长电科技股份有限公司 2022 年股票期权激励计划调整行权价格相关事项之独立财务顾问报告</a>
2023-06-20	600584. SH	<a href="#">长电科技:关于调整公司 2022 年股票期权激励计划行权价格的公告</a>
2023-06-20	300054. SZ	<a href="#">鼎龙股份:关于湖北鼎龙控股股份有限公司 2019 年股票期权激励计划股票期权行权价格调整的法律意见书</a>
2023-06-20	300054. SZ	<a href="#">鼎龙股份:关于调整 2019 年股票期权激励计划行权价格的公告</a>
2023-06-19	300456. SZ	<a href="#">赛微电子:关于智能传感产业基金完成私募投资基金备案的公告</a>
2023-06-19	300820. SZ	<a href="#">英杰电气:四川英杰电气股份有限公司向特定对象发行 A 股股票募集说明书(注册稿)</a>
2023-06-19	300820. SZ	<a href="#">英杰电气:国泰君安证券股份有限公司关于四川英杰电气股份有限公司向特定对象发行 A 股股票之发行保荐书</a>
2023-06-19	300820. SZ	<a href="#">英杰电气:国泰君安证券股份有限公司关于四川英杰电气股份有限公司向特定对象发行 A 股股票之上市保荐书</a>
2023-06-19	300820. SZ	<a href="#">英杰电气:关于向特定对象发行股票申请提交募集说明书(注册稿)等文件的提示性公告</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