

# 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

超配

### 核心观点

**荷兰宣布出口管制，半导体自主可控主线地位依旧。**过去一周上证上涨0.13%，电子上涨0.79%，子行业中消费电子上涨2.36%，元件下跌1.33%，同期恒生科技、费城半导体分别上涨0.82%、4.74%。在部分AI标签型企业减持公告的冲击下，板块情绪有所回落，但是以工业富联、沪电股份等为代表的、具备较强业绩支撑和产业链优势卡位的个股表现强势。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。此外，受周末荷兰对光刻机出口管制的靴子落地，符合此前预期的限制范围使得国内产能扩张预期维持，设备和材料的自主可控仍是投资主线，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。

**5月国内手机出货量同比增长25.2%。**根据中国信通院数据，5月国内手机出货量2603.7万部，同比增长25.2%；1-5月国内手机出货量1.08亿部，同比下降0.7%。根据TechInsights数据，今年618智能手机销量1340万部，同比下降7%，其中：苹果销量562.8万部，市场份额42%位居第一；小米、荣耀销量分别为375.2、120.6万部，市场份额28%、9%位居第二、第三。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全球电视出货量同比增长2.0%，环比增长7.5%。**根据TrendForce数据，2023年第二季度全球电视出货量4663万台(YoY +2.0%，QoQ +7.5%)，主要受益于中国品牌618备货动能强劲，以及部分中国品牌海外销售优于预期；这是全球电视出货量七个季度以来首次出现超过2%的同比增长率，表明终端库存存在经历长时间去化后已回到健康水位。三季度将迎来传统备货旺季，TrendForce预计3Q23全球电视出货量将环比增长13.5%至5292万台。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。

**荷兰发布半导体设备出口管制规定，浸润式光刻机限制范围符合预期。**6月30日，荷兰政府发布半导体设备出口管制的新规，ASML公告：新规关于浸润式光刻机出口许可证制度，仅适用于其先进浸入式DUV光刻系统(TWINSCAN NXT:2000i和后续机型)。因此NXT:1980Di将不在限制范围内，符合3月ASML解读。荷兰新出口管制法规将于9月1日生效，ASML可在此之前开始提交出口许可证申请，荷兰政府将根据具体情况批准或拒绝申请。继续推荐国内晶圆代工中芯国际、华虹半导体，MEMS代工赛微电子，国产设备中微公司、拓荆科技、北方华创、芯基微装，零部件标的英杰电气、富创精密等。

**美光FY3Q23毛利率超指引上限，预计存储行业底部已过。**美光FY3Q23(截至6月1日)收入38亿美元(YoY -57%，QoQ +2%)，处于指引值(35-39亿美元)的中上位置，毛利率为-17.8%，较上季的-32.7%明显好转，也优于指引值上限-20.5%；预计FY4Q23收入37-41亿美元(YoY -44%至-38%，QoQ -1%至+9%)，毛利率为-15%至-10%。得益于客户库存改善和存储容量需求增加，以及供应商减少产能，存储器价格趋势正在好转。美光认为存储行业季度收入规模和同比增速的底部均已过去，同时生成式AI下HBM需求强劲，建议关注存储产业链标的：雅克科技、江波龙、兆易创新、北京君正、中微公司等。

### 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-“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

**6月新能源汽车销量全面回暖，车规器件需求持续改善。**据乘联会预测，新能源汽车6月零售量约67.0万辆，环比增长15.5%，同比增长26.0%，渗透率约36.6%；其中造车新势力基本环比保持增长，埃安4.5万辆(YoY+87%，QoQ+0.02%)、理想3.3万辆(YoY+150%，QoQ+15%)、零跑1.3万辆(YoY+17%，QoQ+10%)、蔚来1.1万辆(YoY+17%，QoQ+76%)、极氪1.1万辆(YoY+147%，QoQ+22%)、小鹏1.1万辆(YoY+44%，QoQ+15%)。此外，长安深蓝汽车6月交付8041辆，发布深蓝S7启程，进入双车时代；在此基础上，深蓝与斯达半导成立合资公司聚焦车规级功率模块，未来在百万级战略销量目标拉动下将加速成长。目前整车降价逐步趋缓，需求环比增加，在政策与市场驱动下，车规器件需求端持续改善，推荐关注产业链相关公司斯达半导、时代电气、士兰微、东微半导、新洁能、扬杰科技、华润微及宏微科技。

## 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、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

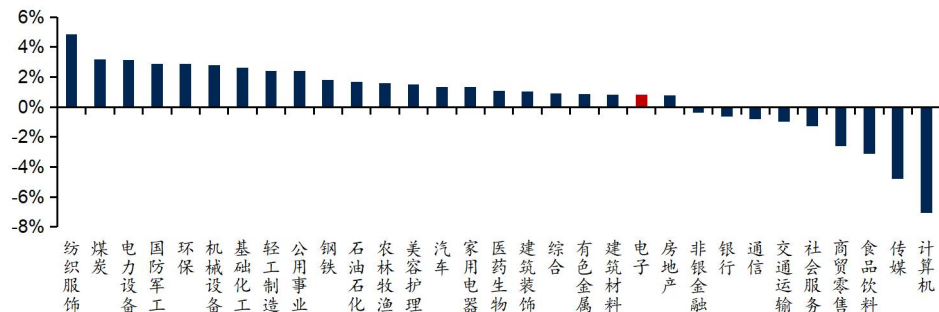
公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘(元)	总市值(亿元)	EPS		PE	
					2023E	2024E	2023E	2024E
0981	中芯国际	买入	20.40	2111	0.09	0.12	41.0	30.7
688012	中微公司	买入	156.45	967	2.25	2.84	69.4	55.0
688262	国芯科技	买入	40.69	137	0.76	1.25	53.4	32.6
002859	洁美科技	买入	27.70	120	0.83	1.26	33.5	22.0
600584	长电科技	买入	31.17	557	1.44	2.05	21.7	15.2
002415	海康威视	买入	33.11	3100	1.74	2.02	19.0	16.4
601138	工业富联	买入	25.20	5005	1.21	1.35	20.9	18.7
000725	京东方A	买入	4.09	1554	0.21	0.30	19.0	13.4
300820	英杰电气	买入	82.38	178	2.05	3.03	40.2	27.2
002484	江海股份	买入	21.29	179	1.05	1.32	20.4	16.1
688036	传音控股	买入	147.00	1182	4.40	5.68	33.4	25.9
300456	赛微电子	买入	24.48	180	0.04	0.12	544.1	206.4
002463	沪电股份	买入	20.94	399	0.94	1.34	22.2	15.6
688099	晶晨股份	买入	84.32	351	2.40	3.22	35.2	26.1
300054	鼎龙股份	买入	24.73	233	0.56	0.76	44.5	32.7
002384	东山精密	买入	25.90	443	1.79	2.32	14.5	11.2
300735	光弘科技	买入	10.70	82	0.53	0.63	20.1	17.0
002841	视源股份	买入	66.84	469	3.43	4.07	19.5	16.4
001308	康冠科技	买入	27.46	187	2.28	2.76	12.1	9.9
000810	创维数字	买入	16.17	186	0.88	1.06	18.3	15.3
688261	东微半导	买入	139.87	132	4.29	5.59	32.6	25.0
300661	圣邦股份	买入	82.13	384	1.90	2.56	43.3	32.1
603290	斯达半导	买入	215.20	368	5.97	8.03	36.0	26.8
688630	芯碁微装	买入	84.02	101	1.95	2.63	43.0	31.9
600745	闻泰科技	买入	48.90	608	2.42	3.74	20.2	13.1

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

## 行情回顾

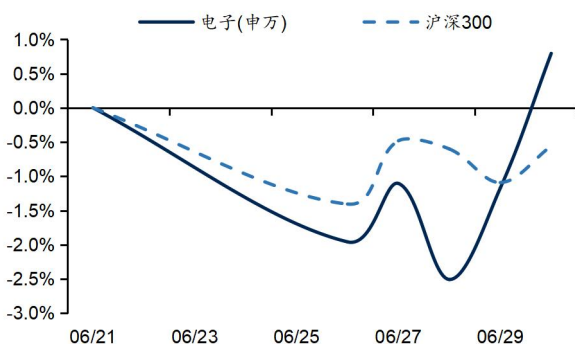
过去一周上证指数上涨 0.13%，深证成指、沪深 300 分别下跌 0.29%、0.56%。电子行业整体上涨 0.79%，二级子行业中消费电子涨幅较大，上涨 2.36%，元件跌幅较大，下跌 1.33%。过去一周恒生科技指数、费城半导体指数分别上涨 0.82%、4.74%，台湾资讯科技指数下跌 1.33%。

图1：过去一周各行业涨跌幅



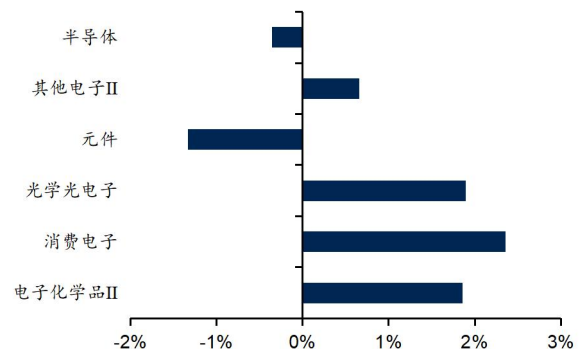
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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 (%)
688550. SH	瑞联新材	22.75	300657. SZ	弘信电子	-18.68
301183. SZ	东田微	17.73	688256. SH	寒武纪-U	-18.61
300964. SZ	本川智能	17.07	688047. SH	龙芯中科	-17.27
688502. SH	茂莱光学	17.07	688322. SH	奥比中光-UW	-16.51
301031. SZ	中熔电气	16.64	688141. SH	杰华特	-14.31
688259. SH	创耀科技	15.26	871981. BJ	晶赛科技	-13.54
002139. SZ	拓邦股份	14.67	603052. SH	可川科技	-12.16
002866. SZ	传艺科技	14.27	688368. SH	晶丰明源	-12.11
688458. SH	美芯晟	13.23	001287. SZ	中电港	-11.92
300650. SZ	太龙股份	13.20	688521. SH	芯原股份	-11.91

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（%）		
				6/21	6/30	变化(%)	6/21	6/30	变化(pct)
1	002475.SZ	立讯精密	-992	18,078	18,273	1.1%	13.5%	12.8%	-0.7
2	000725.SZ	京东方A	334	12,833	13,528	5.4%	10.5%	10.8%	0.3
3	601138.SH	工业富联	370	12,475	13,229	6.0%	14.8%	15.3%	0.4
4	603501.SH	韦尔股份	9	11,808	11,530	-2.4%	16.3%	16.3%	0.0
5	002371.SZ	北方华创	370	6,394	7,268	13.7%	8.3%	8.8%	0.5
6	300285.SZ	国瓷材料	-43	4,880	4,900	0.4%	24.1%	23.8%	-0.2
7	688012.SH	中微公司	-48	4,738	4,643	-2.0%	7.2%	7.1%	-0.1
8	688008.SH	澜起科技	-2	3,983	3,935	-1.2%	8.6%	8.6%	0.0
9	600563.SH	法拉电子	20	3,309	3,283	-0.8%	18.4%	18.5%	0.1
10	000100.SZ	TCL科技	697	2,443	3,246	32.9%	4.4%	4.7%	0.3
11	002463.SZ	沪电股份	191	3,112	3,220	3.5%	11.4%	12.1%	0.8
12	603986.SH	兆易创新	-236	3,338	3,054	-8.5%	5.2%	4.8%	-0.4
13	688036.SH	传音控股	-29	2,921	2,866	-1.9%	8.2%	8.1%	-0.1
14	603290.SH	斯达半导	-165	2,713	2,583	-4.8%	16.5%	15.5%	-1.0
15	002600.SZ	领益智造	22	2,431	2,544	4.7%	13.4%	13.6%	0.1
16	300782.SZ	卓胜微	-106	2,576	2,464	-4.4%	8.2%	7.9%	-0.3
17	002049.SZ	紫光国微	98	2,121	2,301	8.5%	3.8%	3.9%	0.2
18	300408.SZ	三环集团	-94	2,453	2,288	-6.7%	6.8%	6.5%	-0.3
19	002938.SZ	鹏鼎控股	175	1,884	2,064	9.5%	13.3%	14.6%	1.3
20	300433.SZ	蓝思科技	-58	1,949	1,897	-2.7%	8.9%	8.6%	-0.3

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

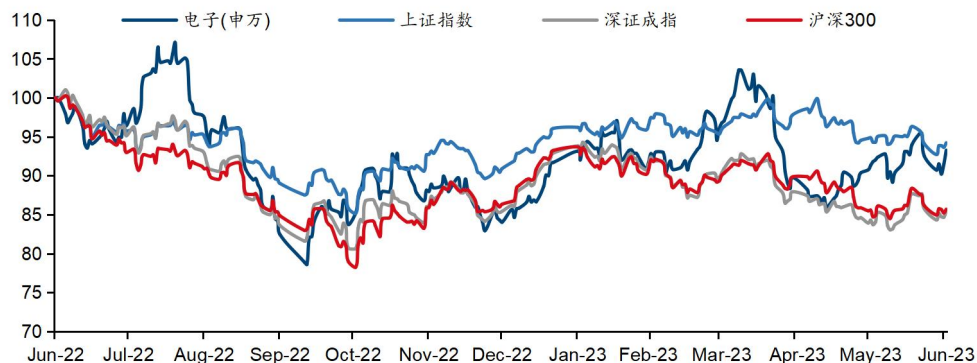
表3: 过去一周电子板块港股通持仓变化

公司代码	公司名称	净流入金额 (百万港元)	港股通持股市值（百万港元）			港股通持股占流通股比例（%）		
			6/21	6/30	变化(%)	6/21	6/30	变化(pct)
0148.HK	建滔集团	1	332	345	3.8%	1.5%	1.5%	0.0
0285.HK	比亚迪电子	-5	2,599	2,638	1.5%	5.0%	4.9%	0.0
0303.HK	VTECH HOLDINGS	2	39	43	9.2%	0.3%	0.3%	0.0
0522.HK	ASMPT	-61	444	375	-15.5%	1.4%	1.2%	-0.2
0650.HK	普达特科技	-2	37	35	-6.5%	0.7%	0.7%	0.0
0698.HK	通达集团	0	6	6	-5.0%	0.7%	0.7%	0.0
0732.HK	信利国际	-1	216	228	5.4%	7.9%	7.8%	0.0
0981.HK	中芯国际	-300	33,878	33,493	-1.1%	20.9%	20.7%	-0.2
1347.HK	华虹半导体	0	4,386	4,438	1.2%	13.3%	13.3%	0.0
1385.HK	上海复旦	53	1,253	1,323	5.6%	8.1%	8.4%	0.4
1478.HK	丘钛科技	5	326	321	-1.4%	8.7%	8.8%	0.1
1725.HK	香港航天科技	4	926	902	-2.6%	32.8%	33.0%	0.2
1810.HK	小米集团-W	-62	32,216	33,532	4.1%	12.5%	12.5%	0.0
1888.HK	建滔积层板	3	105	111	5.7%	0.5%	0.5%	0.0
2018.HK	瑞声科技	45	1,063	1,147	7.9%	5.0%	5.2%	0.2
2038.HK	富智康集团	0	132	130	-1.1%	2.1%	2.1%	0.0
2382.HK	舜宇光学科技	-106	7,256	7,363	1.5%	8.7%	8.6%	-0.1
6969.HK	思摩尔国际	26	4,152	4,096	-1.3%	8.4%	8.5%	0.1

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

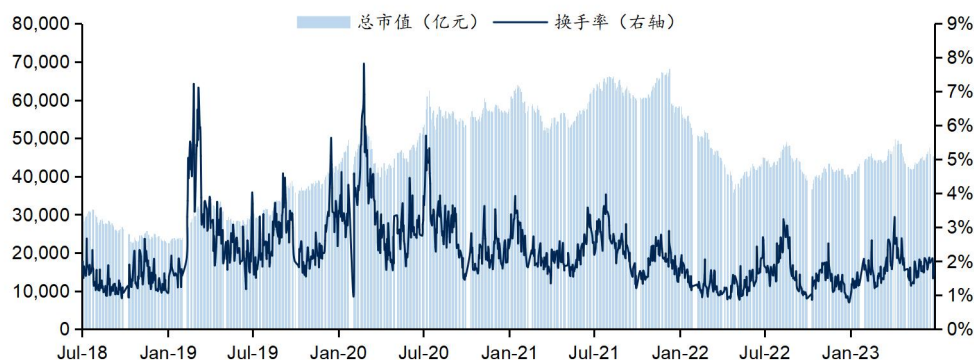


图4: 过去一年 A 股电子行业股价走势



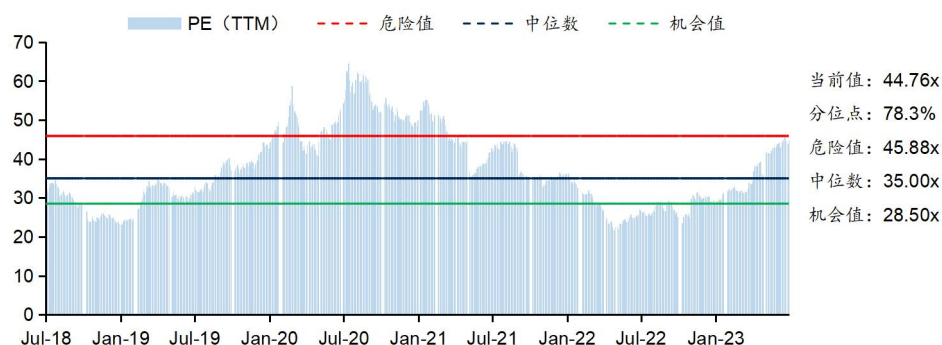
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图5: 过去五年 A 股电子行业总市值及换手率



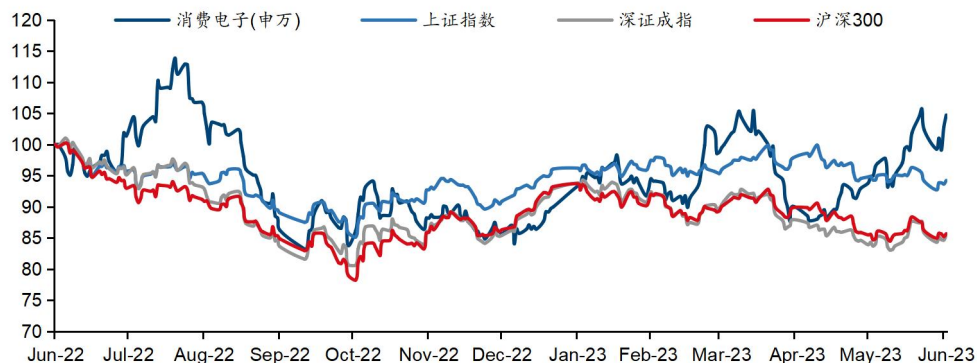
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图6: 过去五年 A 股电子行业 PE (TTM)



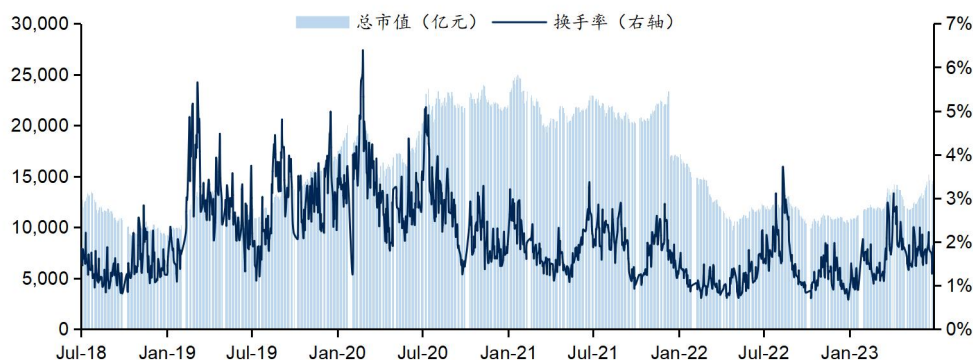
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理 注: 机会值、中位数以及危险值分别对应 20%、50%、80% 三个分位点

图7: 过去一年 A 股消费电子行业股价走势



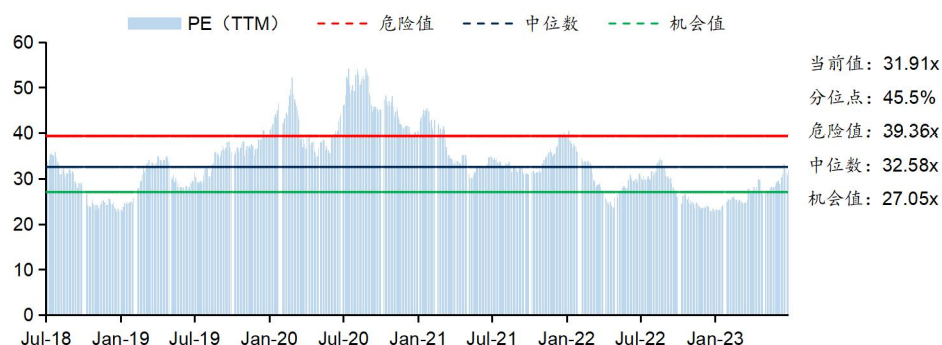
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图8: 过去五年 A 股消费电子行业总市值及换手率



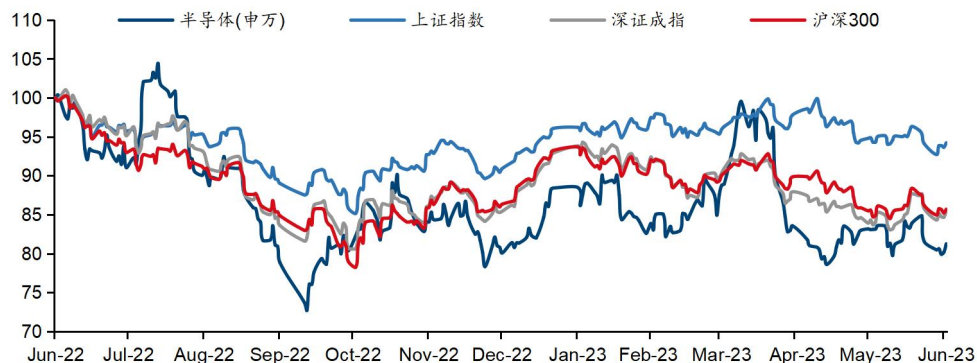
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图9: 过去五年 A 股消费电子行业 PE (TTM)



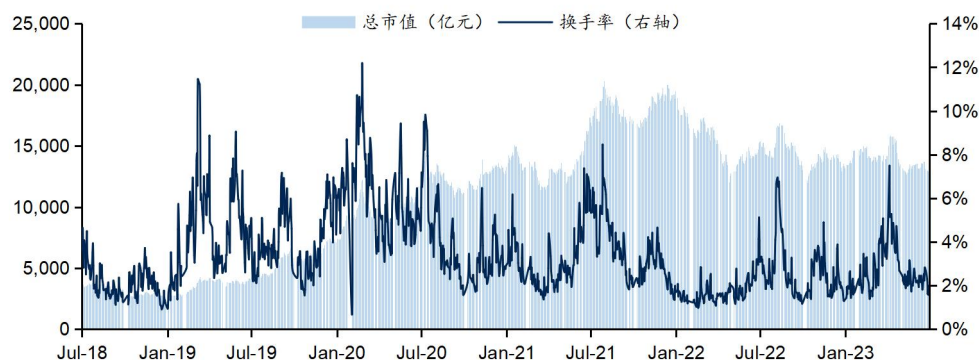
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理 注: 机会值、中位数以及危险值分别对应 20%、50%、80% 三个分位点

图10: 过去一年 A 股半导体行业股价走势



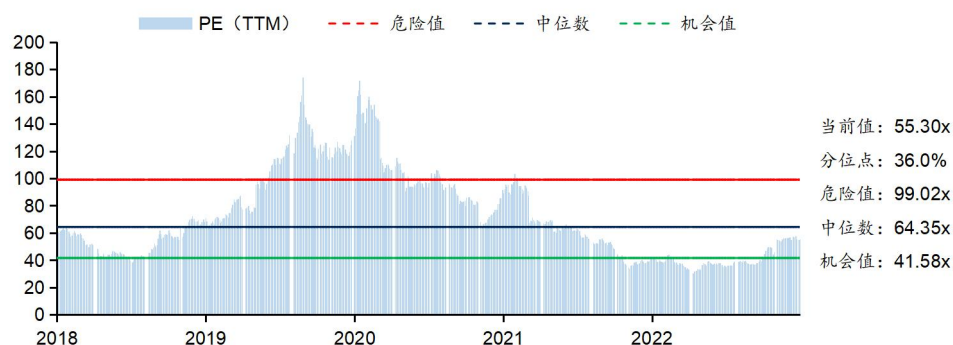
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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 (6/30)	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	33.11	128.37	162.99	188.97	216.94	19.1%	24.2	19.0	16.4	14.3	1.00	3100
601138	工业富联	买入	25.20	200.73	239.59	267.36	297.60	14.0%	24.9	20.9	18.7	16.8	1.49	5005
002463	沪电股份	买入	20.94	13.62	18.00	25.55	30.16	30.4%	29.3	22.2	15.6	13.2	0.73	399
000725	京东方 A	买入	4.09	75.51	82.10	116.40	142.48	23.6%	20.6	18.9	13.4	10.9	0.80	1554
688036	传音控股	买入	147.00	24.84	35.34	45.68	57.05	31.9%	47.6	33.4	25.9	20.7	1.05	1182
601231	环旭电子	买入	14.96	30.60	33.25	39.77	47.02	15.4%	10.8	9.9	8.3	7.0	0.65	330
300735	光弘科技	买入	10.70	3.01	4.09	4.86	5.74	24.0%	27.4	20.1	17.0	14.4	0.84	82
002841	视源股份	买入	66.84	20.72	24.08	28.54	33.36	17.2%	22.6	19.5	16.4	14.1	1.13	469
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	25.90	23.68	30.56	39.66	46.79	25.5%	18.7	14.5	11.2	9.5	0.57	443
001308	康冠科技	买入	27.46	15.16	15.49	18.78	22.26	13.7%	12.3	12.1	9.9	8.4	0.88	187
600745	闻泰科技	买入	48.90	14.60	30.11	46.48	66.52	65.8%	41.6	20.2	13.1	9.1	0.31	608
000810	创维数字	买入	16.17	8.23	10.14	12.16	14.04	19.5%	22.6	18.3	15.3	13.2	0.94	186
603297	永新光学	买入	79.90	2.79	3.19	4.34	5.62	26.3%	31.6	27.7	20.3	15.7	1.05	88
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	33.05	4.43	4.45	5.66	7.04	16.7%	31.5	31.4	24.7	19.8	1.88	140
000801	四川九洲	买入	7.30	1.98	2.48	3.00	3.52	21.2%	37.7	30.1	24.9	21.2	1.42	75
688093	世华科技	买入	20.06	1.85	2.29	2.86	3.46	23.1%	28.4	23.0	18.4	15.2	0.99	53
002876	三利谱	买入	33.17	2.06	3.38	5.01	6.50	46.6%	27.9	17.1	11.5	8.9	0.37	58
688678	福立旺	买入	21.25	1.62	2.20	3.41	3.73	32.1%	22.7	16.7	10.8	9.9	0.52	37
002241	歌尔股份	买入	17.75	17.49	25.97	34.11	38.29	29.8%	34.7	23.4	17.8	15.9	0.78	607
603380	易德龙	买入	22.62	1.79	2.09	3.12	3.96	30.4%	20.4	17.4	11.7	9.2	0.57	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 (6/30)	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	20.40	18.18	7.13	9.51	-	-	16.1	41.0	30.7	-	-	2111
688262	国芯科技	买入	40.69	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	31.17	32.31	25.70	36.57	44.57	11.3%	17.2	21.7	15.2	12.5	1.91	557
688099	晶晨股份	买入	84.32	7.27	9.98	13.42	19.00	37.8%	48.3	35.2	26.1	18.5	0.93	351
300661	圣邦股份	买入	82.13	8.74	8.87	11.95	15.10	20.0%	43.9	43.3	32.1	25.4	2.16	384
688508	芯朋微	买入	57.99	0.90	1.67	2.46	3.39	55.7%	73.1	39.3	26.7	19.4	0.71	66
688141	杰华特	买入	39.10	1.37	2.01	3.25	4.97	53.6%	127.4	86.9	53.8	35.2	1.62	175
301308	江波龙	增持	101.76	0.73	1.86	4.12	5.77	99.4%	577.1	225.9	102.0	72.8	2.27	420
688381	帝奥微	买入	32.28	1.74	1.91	2.58	3.35	24.5%	46.9	42.6	31.6	24.3	1.74	81
688515	裕太微-U	买入	171.66	0.00	0.15	0.70	1.35	592.8%	-	915.5	196.2	101.7	1.54	137
688601	力芯微	买入	47.10	1.46	2.05	2.82	3.39	32.4%	43.1	30.7	22.3	18.6	0.95	63
603290	斯达半导	买入	215.20	8.18	10.20	13.71	17.61	29.1%	45.0	36.0	26.8	20.9	1.24	368
688608	恒玄科技	增持	121.03	1.22	1.66	2.67	3.77	45.5%	118.6	87.5	54.4	38.5	1.92	145
688521	芯原股份	买入	71.92	0.74	1.55	2.37	3.33	65.2%	486.6	231.7	151.5	107.9	3.55	359
688261	东微半导	买入	139.87	2.84	4.05	5.27	6.71	33.1%	46.4	32.6	25.0	19.7	0.98	132
002156	通富微电	买入	22.60	5.02	13.89	17.10	-	-	68.1	24.6	20.0	-	-	342
002049	紫光国微	买入	93.25	26.32	34.30	45.52	57.31	29.6%	30.1	23.1	17.4	13.8	0.78	792
688279	峰昭科技	买入	132.00	1.42	2.22	2.83	-	-	85.9	54.9	43.1	-	-	122
300373	扬杰科技	买入	40.57	10.60	11.39	14.09	17.11	17.3%	20.7	19.3	15.6	12.8	1.11	220
300456	赛微电子	买入	24.48	-0.73	0.33	0.87	1.42	57.9%	-244.8	544.1	206.4	126.5	9.40	180
605111	新洁能	买入	43.52	4.35	5.75	7.46	9.08	27.8%	29.8	22.6	17.4	14.3	0.81	130
1347	华虹半导体	买入	25.60	4.50	4.06	4.06	-	-	9.5	10.5	10.5	-	-	309
002180	纳思达	0	34.25	18.63	28.74	39.20	-	-	26.0	16.9	12.4	-	-	485
688711	宏微科技	买入	58.34	0.79	1.55	2.11	2.72	51.2%	112.4	57.1	41.9	32.5	1.12	88
600460	士兰微	买入	30.27	10.52	13.08	17.01	19.24	22.3%	40.7	32.8	25.2	22.3	1.47	429
688396	华润微	增持	52.41	26.17	26.19	30.35	33.99	9.1%	26.4	26.4	22.8	20.4	2.90	692
688234	天岳先进	增持	73.94	-1.75	-0.26	0.96	1.36	40.5%	-181.3	-1222.0	331.0	233.6	-30.14	318
688187	时代电气	买入	41.86	25.56	29.03	32.07	35.66	11.7%	20.0	17.6	15.9	14.3	1.50	511
603986	兆易创新	买入	106.25	20.53	14.03	18.83	25.80	7.9%	34.5	50.5	37.6	27.5	6.38	709
603501	韦尔股份	买入	98.04	9.90	20.49	35.74	48.85	70.2%	117.3	56.7	32.5	23.8	0.81	1161
688368	晶丰明源	买入	127.21	-2.06	0.51	1.75	2.91	50.6%	-38.9	157.0	45.7	27.5	3.10	80
300223	北京君正	买入	88.31	7.89	8.78	11.80	15.33	24.8%	53.9	48.4	36.0	27.7	1.96	425
688008	澜起科技	买入	57.42	12.99	19.38	27.48	-	-	50.2	33.7	23.7	-	-	652
688798	艾为电子	买入	59.15	-0.53	0.54	2.32	3.29	101.3%	-257.1	254.1	59.2	41.7	2.51	137
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	96.63	10.69	10.85	14.04	16.94	16.6%	48.2	47.5	36.7	30.4	2.87	516
688052	纳芯微	买入	158.37	2.51	2.45	3.82	5.64	31.1%	89.4	91.5	58.7	39.7	2.95	224

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 (6/30)	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	156.45	11.70	13.94	17.58	21.11	21.7%	82.7	69.4	55.0	45.8	3.19	967
300820	英杰电气	买入	82.38	3.39	4.42	6.53	9.26	39.8%	52.4	40.2	27.2	19.2	1.01	178
300054	鼎龙股份	买入	24.73	3.90	5.23	7.10	9.13	32.8%	59.6	44.5	32.7	25.5	1.36	233
002371	北方华创	买入	317.65	23.53	34.66	48.00	-	-	71.5	48.6	35.1	-	-	1683
688106	金宏气体	买入	27.20	2.29	3.26	4.30	4.91	28.9%	57.8	40.6	30.8	27.0	1.40	132
688072	拓荆科技	买入	425.97	3.69	5.70	8.23	11.04	44.2%	146.2	94.5	65.5	48.8	2.14	539
688630	芯基微装	买入	84.02	1.37	2.36	3.18	4.43	48.0%	74.3	43.0	31.9	22.9	0.90	101
002409	雅克科技	买入	72.88	5.24	8.49	11.74	15.24	42.7%	66.2	40.9	29.5	22.8	0.96	347
688019	安集科技	增持	164.83	3.01	4.04	5.26	-	-	54.0	40.3	30.9	-	-	163
688401	路维光电	买入	37.54	1.20	1.72	2.29	2.92	34.6%	60.6	42.2	31.7	24.9	1.22	73
688409	富创精密	增持	109.00	2.46	4.05	5.71	-	-	92.8	56.3	39.9	-	-	228
301095	广立微	买入	82.65	1.22	1.62	2.21	-	-	135.1	102.0	74.8	-	-	165
600641	万业企业	买入	19.09	4.24	4.38	5.42	7.31	19.9%	41.9	40.6	32.8	24.3	2.03	178
605358	立昂微	增持	36.73	6.88	6.13	8.89	11.89	20.0%	36.1	40.6	28.0	20.9	2.03	249
688126	沪硅产业	增持	20.90	3.25	3.88	4.66	5.91	22.1%	175.6	147.1	122.5	96.6	6.67	571
003026	中晶科技	增持	39.33	0.19	0.26	0.49	0.67	51.1%	204.0	152.2	80.8	59.1	2.98	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 (6/30)	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	27.70	1.66	3.58	5.45	6.73	59.5%	72.3	33.5	22.0	17.8	0.56	120
002138	顺络电子	买入	23.91	4.33	6.32	8.55	11.03	36.6%	44.5	30.5	22.5	17.5	0.83	193
300408	三环集团	买入	29.35	15.05	30.39	37.38	-	-	37.4	18.5	15.0	-	-	562
000636	风华高科	买入	15.34	3.27	7.16	10.18	12.09	54.6%	54.3	24.8	17.4	14.7	0.45	177
002484	江海股份	买入	21.29	6.61	8.80	11.13	13.90	28.1%	27.1	20.4	16.1	12.9	0.73	179

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
2023-06-30	<a href="#">小米印度拟将员工人数降至 1000 人以下</a>
2023-06-30	<a href="#">华虹将获国家大基金二期最高 30 亿元战略入股，主要募资拟用于华虹制造(无锡)项目</a>
2023-06-30	<a href="#">存储市场遇寒冬 Q1 半导体营收英特尔超越三星居第一</a>
2023-06-30	<a href="#">富士康将投资 2.46 亿美元在越南北部建厂</a>
2023-06-30	<a href="#">荷兰升级光刻机制裁？ASML 回应：错误解读，并非所有 DUV 受限</a>
2023-06-29	<a href="#">三星电子计划 2025 年量产 2nm 移动芯片</a>
2023-06-29	<a href="#">传苹果已在韩国建设 Micro LED 试验线</a>
2023-06-29	<a href="#">折叠手机普及推动 OLED 显示屏 2027 年出货达 6100 万片</a>
2023-06-29	<a href="#">美光发布强劲预测，表明芯片供应过剩正在缓解</a>
2023-06-29	<a href="#">台积电：下半年晶圆厂产能利用率将大幅提升，订单数显著增长</a>
2023-06-28	<a href="#">已获得监管批准，中国产达芬奇手术机器人入市在即</a>
2023-06-28	<a href="#">美光科技：减产将持续到 2024 年！</a>
2023-06-28	<a href="#">北京：加紧布局人形机器人，提升四类优势机器人</a>
2023-06-28	<a href="#">面板价格续涨刺激品牌提前备货，第二季全球电视出货量年增 2%</a>
2023-06-27	<a href="#">中国率先在全球将 6GHz 频段划分用于 5G/6G 系统</a>
2023-06-27	<a href="#">AI 大势！GPU 订单排到明年、HBM 与先进封装需求大涨</a>
2023-06-26	<a href="#">芯片业务拖累，三星 Q2 利润恐暴减 99%</a>
2023-06-26	<a href="#">斥资 1 万亿日元，JIC 拟收购光刻胶巨头 JSR</a>
2023-06-26	<a href="#">2023 年 6 月手机面板行情：部分面板价格或将在 Q3 企稳</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
2023-07-01	603297.SH	<a href="#">永新光学: 股东减持股份计划公告</a>
2023-07-01	002241.SZ	<a href="#">歌尔股份: 2023 年半年度业绩预告</a>
2023-07-01	688052.SH	<a href="#">纳芯微: 关于使用部分超募资金永久补充流动资金的公告</a>
2023-07-01	688052.SH	<a href="#">纳芯微: 关于董事会、监事会换届选举公告</a>
2023-06-30	688008.SH	<a href="#">澜起科技: 监事会关于 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名单的核查意见</a>
2023-06-30	688008.SH	<a href="#">澜起科技: 2022 年限制性股票激励计划首次授予部分第一个归属期符合归属条件的公告</a>
2023-06-30	688008.SH	<a href="#">澜起科技: 2023 年限制性股票激励计划首次授予激励对象名单</a>
2023-06-30	688008.SH	<a href="#">澜起科技: 关于向 2023 年限制性股票激励计划激励对象首次授予限制性股票的公告</a>
2023-06-30	688008.SH	<a href="#">澜起科技: 监事会关于 2023 年限制性股票激励计划首次授予激励对象名单的核查意见</a>
2023-06-30	688008.SH	<a href="#">澜起科技: 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</a>
2023-06-30	603297.SH	<a href="#">永新光学: 股东减持股份结果公告</a>
2023-06-30	688368.SH	<a href="#">晶丰明源: 关于更换持续督导保荐机构及保荐代表人的公告</a>
2023-06-30	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>
2023-06-30	603986.SH	<a href="#">兆易创新: 关于部分股票期权注销完成的公告</a>
2023-06-30	688262.SH	<a href="#">国芯科技: 关于 2022 年年度权益分派实施后调整回购股份价格上限的公告</a>
2023-06-29	688261.SH	<a href="#">东微半导: 关于合计持股 5% 以上股东减持股份至 5% 以下的权益变动提示性公告</a>
2023-06-29	688262.SH	<a href="#">国芯科技: 2022 年年度权益分派实施结果暨股份上市公告</a>
2023-06-29	000100.SZ	<a href="#">TCL 科技: 关于 2023 年回购社会公众股份首次回购暨实施完毕的公告</a>
2023-06-29	600641.SH	<a href="#">万业企业: 关于认购上海半导体装备材料二期私募投资基金的进展情况公告</a>
2023-06-29	603501.SH	<a href="#">韦尔股份: 关于股权激励计划限制性股票回购注销实施公告</a>
2023-06-29	603501.SH	<a href="#">韦尔股份: 关于上海韦尔半导体股份有限公司 2021 年股票期权与限制性股票激励计划回购注销已授予限制性股票相关事项的法律意见书</a>
2023-06-29	688368.SH	<a href="#">晶丰明源: 关于部分募集资金投资项目内部结构调整及延期的公告</a>
2023-06-29	603290.SH	<a href="#">斯达半导: 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>
2023-06-28	300679.SZ	<a href="#">电连技术: 关于收购安徽贝递尔科技有限公司 51% 股权的公告</a>
2023-06-28	300820.SZ	<a href="#">英杰电气: 关于实施 2022 年年度权益分派后调整向特定对象发行股票发行数量上限的公告</a>
2023-06-28	002859.SZ	<a href="#">洁美科技: 关于对外投资设立全资子公司并完成工商登记的自愿性信息披露公告</a>
2023-06-28	002241.SZ	<a href="#">歌尔股份: 监事会关于公司股票期权激励计划相关事项的审核意见</a>
2023-06-28	002241.SZ	<a href="#">歌尔股份: 关于对 2021 年股票期权激励计划首次授予部分第一个行权期到期未行权股票期权进行注销的公告</a>
2023-06-28	002241.SZ	<a href="#">歌尔股份: 关于调整公司 2021 年、2022 年股票期权激励计划行权价格的公告</a>
2023-06-28	002241.SZ	<a href="#">歌尔股份: 关于“家园 6 号”员工持股计划预留份额分配的公告</a>

公告日期	证券代码	公告标题
2023-06-28	002241.SZ	<a href="#">歌尔股份:关于公司 2021 年股票期权激励计划首次授予部分第二个行权期行权条件成就的公告</a>
2023-06-28	002241.SZ	<a href="#">歌尔股份:关于调整公司 2021 年股票期权激励计划首次授予激励对象名单及授予数量并注销部分股票期权的公告</a>
2023-06-28	002241.SZ	<a href="#">歌尔股份:监事会关于“家园 6 号”员工持股计划预留份额分配的审核意见</a>
2023-06-28	000636.SZ	<a href="#">风华高科:关于调整回购股份价格上限的公告</a>
2023-06-27	300661.SZ	<a href="#">圣邦股份:关于调整 2018 年股票期权激励计划、2021 年限制性股票激励计划及 2022 年股票期权激励计划授予权益数量及价格的公告</a>
2023-06-27	300661.SZ	<a href="#">圣邦股份:监事会关于 2018 年股票期权激励计划预留授予部分第三个行权期可行权名单的核查意见</a>
2023-06-27	300661.SZ	<a href="#">圣邦股份:关于公司 2018 年股票期权激励计划预留授予部分第三个行权期可行权的公告</a>
2023-06-27	301308.SZ	<a href="#">江波龙:关于拟新设子公司购买力成科技(苏州)有限公司 70%股权的公告</a>
2023-06-27	301308.SZ	<a href="#">江波龙:深圳中企华土地房地产资产评估有限公司关于公司拟支付现金购买力成科技(苏州)有限公司股权所涉及该公司股东全部权益价值项目资产评估报告</a>
2023-06-27	300679.SZ	<a href="#">电连技术:关于全资子公司为公司申请银行授信提供担保的公告</a>
2023-06-27	603297.SH	<a href="#">永新光学:关于部分限制性股票回购注销实施的公告</a>
2023-06-27	002384.SZ	<a href="#">东山精密:2022 年年度权益分派实施公告</a>
2023-06-27	688601.SH	<a href="#">力芯微:关于调整募投项目内部投资结构及募投项目延期的公告</a>
2023-06-27	688141.SH	<a href="#">杰华特:2023 年限制性股票激励计划首次授予激励对象名单(截至首次授予日)</a>
2023-06-27	688141.SH	<a href="#">杰华特:关于向 2023 年限制性股票激励计划激励对象首次授予限制性股票的公告</a>
2023-06-27	688141.SH	<a href="#">杰华特:监事会关于公司 2023 年限制性股票激励计划首次授予激励对象名单的核查意见(截至首次授予日)</a>
2023-06-27	688141.SH	<a href="#">杰华特:关于调整 2023 年限制性股票激励计划相关事项的公告</a>
2023-06-27	688019.SH	<a href="#">安集科技:股东询价转让结果报告书暨持股 5%以上股东减持股份比例达到 5%的权益变动提示性公告</a>
2023-06-27	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>
2023-06-27	603986.SH	<a href="#">兆易创新:关于董事辞职的公告</a>
2023-06-27	688521.SH	<a href="#">芯原股份:关于子公司收到政府补助的公告</a>
2023-06-27	603380.SH	<a href="#">易德龙:关于继续为境外墨西哥子公司提供担保的议案</a>
2023-06-27	603380.SH	<a href="#">易德龙:关于为境外罗马尼亚子公司提供担保的公告</a>
2023-06-26	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的第三次提示性公告</a>
2023-06-26	000810.SZ	<a href="#">创维数字:关于提前归还暂时补充流动资金的募集资金的公告</a>
2023-06-26	002156.SZ	<a href="#">通富微电:关于 2022 年股票期权激励计划第一个行权期采用自主行权模式的提示性公告</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