

# 电子行业周报

## 全球半导体月销量同比增速已触底回升

超配

### 核心观点

**全球半导体周期拐点已至，电子板块行情有望逐季走强。**过去一周上证上涨 0.04%，电子下跌 2.14%，子行业中光学光电子下跌 1.09%，电子化学品下跌 4.11%，同期恒生科技、费城半导体、台湾资讯科技指数分别上涨 2.87%、0.67%、0.99%。据 SIA 最新数据，4 月全球半导体月销量同比降幅已开始收窄，如此前月度策略报告所述，我们认为全球半导体月销量同比增速 2Q 触底、月销额同比增速 3Q 触底，基于对前两轮周期中费城半导体指数的行情复盘，重申看好在 AI 算力需求迅速扩张的背景下，当前时点半导体板块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）及设备龙头（中微公司、拓荆科技、北方华创），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、闻泰科技）。

**Apple Vision Pro 正式发布，苹果将其定义为“空间计算设备”。**6 月 6 日苹果发布旗下首款 MR 设备 Apple Vision Pro，售价 3499 美元。Apple Vision Pro 搭载 2 块单眼 4K 分辨率的 Micro OLED 显示屏、12 颗摄像头，搭载 M2、R1 两颗芯片，具备空间音频、虹膜扫描等功能，支持通过语音、眼球、手势进行操作。苹果将其定义为“空间计算设备”，苹果 CEO 库克则称其是一款革命性的产品。2023 年以来索尼 PSVR 2、Meta Quest 3、Apple Vision Pro 等 XR 关键新品相继发布，有望带动全球 XR 产业恢复增长趋势，继续推荐歌尔股份、创维数字、领益智造、三利谱、京东方 A 等产业链相关标的。

**6 月 TV 面板价格延续涨势，友达、群创 5 月营收环比增长。**根据 WitsView 数据，6 月上旬 32/43/55/65 英寸 TV 面板价格 33/58/109/150 美金，较 5 月下旬提升 3.1%/1.8%/3.8%/3.4%，6 月 TV 面板延续涨价趋势。6 月 9 日友达、群创公布 5 月营收，其中友达 5 月营收 218 亿新台币 (MoM +17.4%，YoY -0.8%)，群创 5 月营收 187 亿新台币 (MoM +9.8%，YoY +3.9%)。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。

**2023 年 4 月全球半导体销售额环比增长 0.3%，预计 2024 年同比增长 11.8%。**根据 SIA 的数据，2023 年 4 月全球半导体销售额同比减少 21.6% 至 399.5 亿美元，环比增长 0.3%；其中中国销售额同比减少 31.4% 至 114.3 亿美元，环比增长 2.9%，同比降幅较 3 月收窄 2.7pct。另外，WSTS 下调 2023 年全球半导体预期，预计 2023 年将减少 10.3% 至 5151 亿美元，但 2024 年将重回增长，预计增长 11.8% 至 5760 亿美元。我们认为本轮半导体周期已触底，继续推荐细分领域龙头中芯国际、长电科技、晶晨股份、圣邦股份、国芯科技等，以及受益国产替代的半导体设备相关企业中微公司、英杰电气等。

**总理调研拓荆科技和芯源微，关注设备国产化机遇。**6 月 8 日，中共中央政治局常委、国务院总理李强调研沈阳拓荆科技和芯源微时，得知两家企业一些关键技术和重要产品实现了突破后说：推进科技创新，主体是企业、关键在人才，要围绕产业发展需求，聚天下英才而用之，积极培育良好创新生态，促进产学研深度融合，让更多科技型企业茁壮成长。当前，中芯国际、华虹半导体、中芯集成等国内晶圆厂仍处于扩产加速期，新一轮国产设备密集采购有望开启，继续推荐国产设备领军企业中微公司、拓荆科技、北方华创、

### 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-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

《复盘英伟达的 AI 发展之路》——2023-05-29

《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

芯基微装、万业企业，零部件标的英杰电气、富创精密。

**电动重卡加速渗透，碳化硅性能优势明显有望广泛应用。**6月6日三一集团电动重卡魔塔 1165 创造了半挂式电动卡车世界纪录：单次充电行驶 817.5 公里。其电控采用 800V 高压平台碳化硅电驱，能耗小于 135kWh/百公里，运营成本低于 1 元/公里，从 10%到 90%的充电时间大约为 1.5 个小时。由于电池容量更大，商用车采用碳化硅的性能优势及电池成本节省效果会更显著。22 年中国新能源重卡年销量达 25477 辆（YoY+142%），未来随碳化硅带来的续航里程增加、充电时间缩短和成本降低，商用车电动化将加速发展。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、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、峰昭科技、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、晶丰明源、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

**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

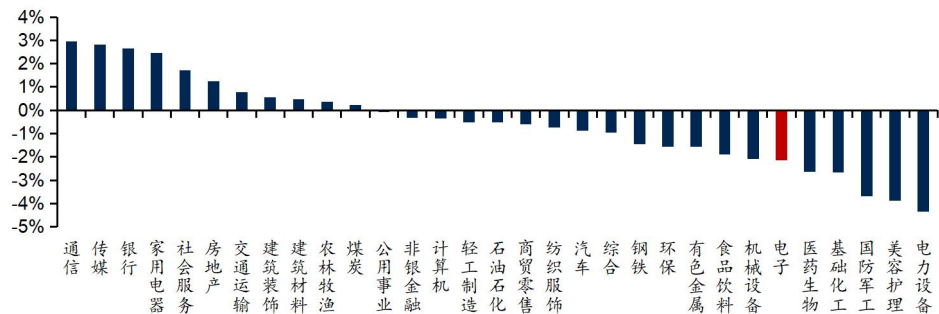
公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘（元）	总市值（亿元）	EPS		PE	
					2023E	2024E	2023E	2024E
0981	中芯国际	买入	21.15	2193	0.09	0.12	43.2	32.4
688012	中微公司	买入	152.29	941	2.25	2.84	67.5	53.6
688262	国芯科技	买入	59.15	142	1.07	1.75	55.5	33.9
002859	洁美科技	买入	25.66	111	0.83	1.26	31.0	20.4
600584	长电科技	买入	31.80	566	1.44	2.06	22.0	15.5
002415	海康威视	买入	32.36	3030	1.74	2.02	18.6	16.0
601138	工业富联	买入	19.64	3901	1.21	1.35	16.3	14.6
000725	京东方 A	买入	4.00	1520	0.21	0.30	18.6	13.1
300820	英杰电气	买入	107.79	155	3.08	4.54	35.0	23.7
002484	江海股份	买入	19.11	161	1.05	1.32	18.3	14.5
688036	传音控股	买入	134.55	1082	4.40	5.68	30.6	23.7
300456	赛微电子	买入	22.50	165	0.04	0.12	500.8	190.0
002463	沪电股份	买入	21.81	415	0.94	1.34	23.1	16.3
688099	晶晨股份	买入	90.58	377	2.40	3.22	37.8	28.1
300054	鼎龙股份	买入	25.39	239	0.56	0.76	45.6	33.6
002384	东山精密	买入	23.77	406	1.79	2.32	13.3	10.2
300735	光弘科技	买入	10.47	81	0.53	0.63	19.7	16.6
002841	视源股份	买入	64.00	449	3.43	4.07	18.6	15.7
001308	康冠科技	买入	29.54	201	2.28	2.76	13.0	10.7
000810	创维数字	买入	19.30	222	0.88	1.06	21.9	18.3
688261	东微半导	买入	190.13	128	6.01	7.82	31.6	24.3
300661	圣邦股份	买入	103.66	373	2.47	3.32	42.0	31.2
603290	斯达半导	买入	211.00	360	5.97	8.03	35.3	26.3
688630	芯基微装	买入	73.24	88	1.95	2.63	37.5	27.8
600745	闻泰科技	买入	49.49	615	2.42	3.74	20.4	13.2

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

## 行情回顾

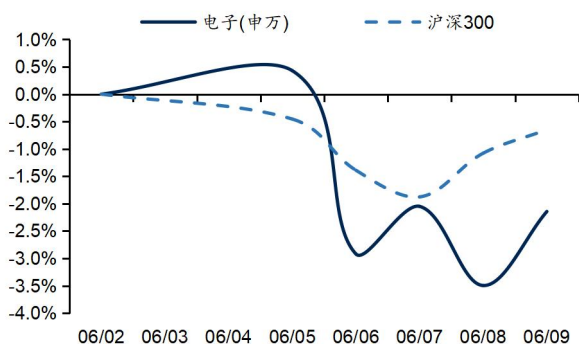
过去一周上证指数上涨 0.04%，深证成指、沪深 300 分别下跌 1.86%、0.65%。电子行业整体下跌 2.14%，二级子行业中光学光电子跌幅较小，下跌 1.09%，电子化学品跌幅较大，下跌 4.11%。过去一周恒生科技指数、费城半导体指数、台湾资讯科技指数分别上涨 2.87%、0.67%、0.99%。

图1：过去一周各行业涨跌幅



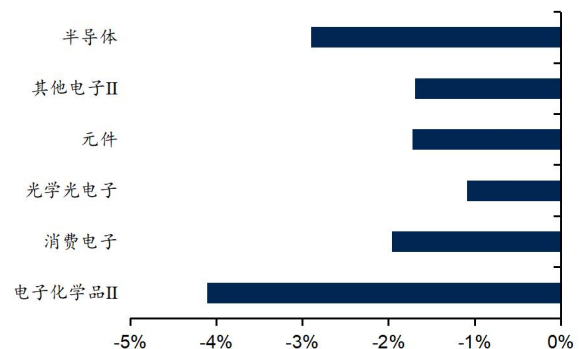
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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 (%)
603629.SH	利通电子	28.27	001373.SZ	翔腾新材	-22.84
301366.SZ	一博科技	27.25	300115.SZ	长盈精密	-22.41
605277.SH	新亚电子	23.13	002876.SZ	三利谱	-20.09
300964.SZ	本川智能	21.03	688079.SH	美迪凯	-14.86
002587.SZ	奥拓电子	20.74	688515.SH	裕太微-U	-13.89
301045.SZ	天禄科技	17.79	837212.BJ	智新电子	-13.44
688496.SH	清越科技	15.74	688661.SH	和林微纳	-11.86
603685.SH	晨丰科技	15.71	688608.SH	恒玄科技	-11.76
002289.SZ	ST 宇顺	15.50	300679.SZ	电连技术	-11.72
600898.SH	ST 美讯	15.20	300327.SZ	中颖电子	-11.49

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（%）		
				6/2	6/9	变化(%)	6/2	6/9	变化(pct)
1	002475.SZ	立讯精密	-70	15,888	14,930	-6.0%	12.6%	12.5%	-0.1
2	000725.SZ	京东方A	-221	12,493	12,334	-1.3%	10.2%	10.0%	-0.2
3	603501.SH	韦尔股份	-210	11,588	11,063	-4.5%	16.2%	15.9%	-0.3
4	601138.SH	工业富联	56	7,556	8,382	10.9%	12.4%	12.4%	0.1
5	002371.SZ	北方华创	124	5,672	5,962	5.1%	7.4%	7.5%	0.1
6	300285.SZ	国瓷材料	-37	4,946	4,723	-4.5%	24.3%	24.1%	-0.2
7	688012.SH	中微公司	882	3,872	4,262	10.1%	5.5%	6.7%	1.2
8	688008.SH	澜起科技	-4	3,942	3,775	-4.2%	8.1%	8.1%	0.0
9	002463.SZ	沪电股份	42	3,165	3,426	8.2%	12.2%	12.4%	0.2
10	603290.SH	斯达半导	-288	3,456	2,951	-14.6%	19.8%	18.1%	-1.7
11	603986.SH	兆易创新	-95	3,182	2,923	-8.1%	4.9%	4.8%	-0.2
12	600563.SH	法拉电子	-60	3,114	2,910	-6.5%	17.6%	17.2%	-0.3
13	300782.SZ	卓胜微	-400	2,916	2,685	-7.9%	9.1%	7.9%	-1.2
14	688036.SH	传音控股	66	2,448	2,640	7.8%	8.0%	8.2%	0.2
15	000100.SZ	TCL科技	-391	2,805	2,440	-13.0%	5.0%	4.3%	-0.7
16	300408.SZ	三环集团	-11	2,390	2,299	-3.8%	6.7%	6.7%	0.0
17	002049.SZ	紫光国微	-83	2,576	2,265	-12.1%	4.3%	4.1%	-0.1
18	002600.SZ	领益智造	117	2,057	2,153	4.7%	11.8%	12.4%	0.7
19	600183.SH	生益科技	-7	1,998	1,948	-2.5%	11.6%	11.6%	0.0
20	600584.SH	长电科技	-29	1,810	1,856	2.5%	4.5%	4.4%	-0.1

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

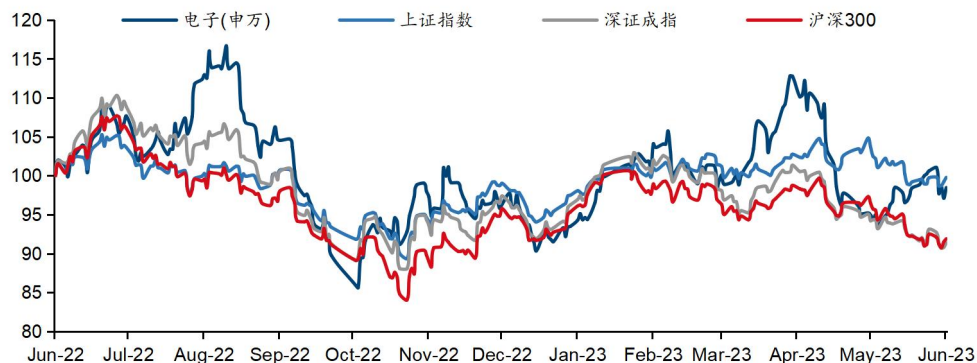
表3: 过去一周电子板块港股通持仓变化

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（%）		
			6/2	6/9	变化(%)	6/2	6/9	变化(pct)
0148.HK	建滔集团	2	336	344	2.3%	1.4%	1.4%	0.0
0285.HK	比亚迪电子	-70	2,881	2,781	-3.5%	5.3%	5.2%	-0.1
0303.HK	VTECH HOLDINGS	0	39	39	0.4%	0.3%	0.3%	0.0
0522.HK	ASMPT	23	361	387	7.2%	1.2%	1.3%	0.1
0650.HK	普达特科技	1	35	36	2.7%	0.6%	0.7%	0.0
0698.HK	通达集团	0	6	6	7.5%	0.7%	0.7%	0.0
0732.HK	信利国际	1	224	218	-2.8%	7.9%	7.9%	0.0
0981.HK	中芯国际	281	32,703	34,968	6.9%	20.7%	20.9%	0.2
1347.HK	华虹半导体	105	4,237	4,390	3.6%	12.5%	12.8%	0.3
1385.HK	上海复旦	24	1,326	1,208	-8.9%	7.7%	7.9%	0.2
1478.HK	丘钛科技	-3	360	340	-5.6%	9.1%	9.0%	-0.1
1725.HK	香港航天科技	-5	930	881	-5.3%	33.3%	33.2%	-0.2
1810.HK	小米集团-W	44	34,757	35,125	1.1%	12.9%	12.9%	0.0
1888.HK	建滔积层板	-3	119	114	-3.8%	0.5%	0.5%	0.0
2018.HK	瑞声科技	-8	955	984	3.0%	5.1%	5.0%	0.0
2038.HK	富智康集团	0	132	132	0.2%	2.1%	2.1%	0.0
2382.HK	舜宇光学科技	-159	7,534	7,515	-0.2%	9.0%	8.8%	-0.2
6969.HK	思摩尔国际	-87	4,356	4,116	-5.5%	8.7%	8.5%	-0.2

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

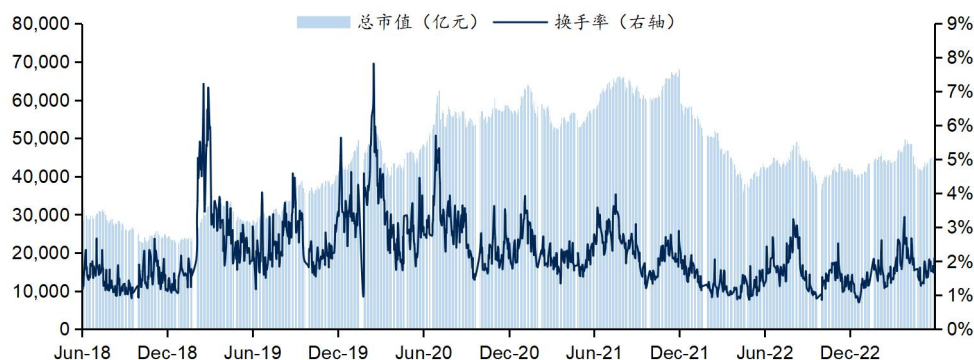


图4: 过去一年 A 股电子行业股价走势



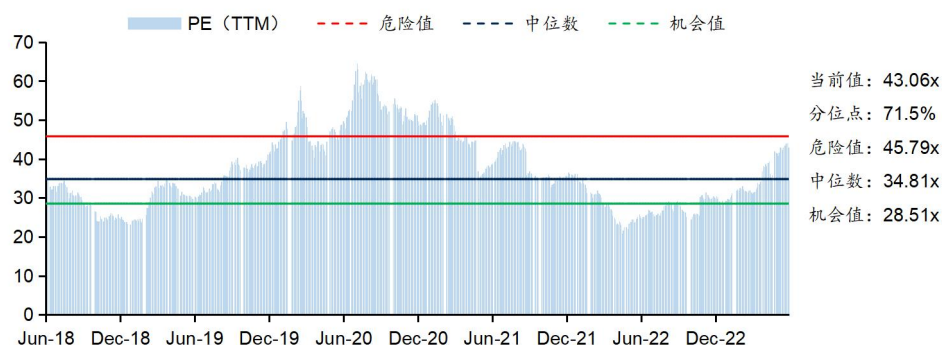
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图5: 过去五年 A 股电子行业总市值及换手率



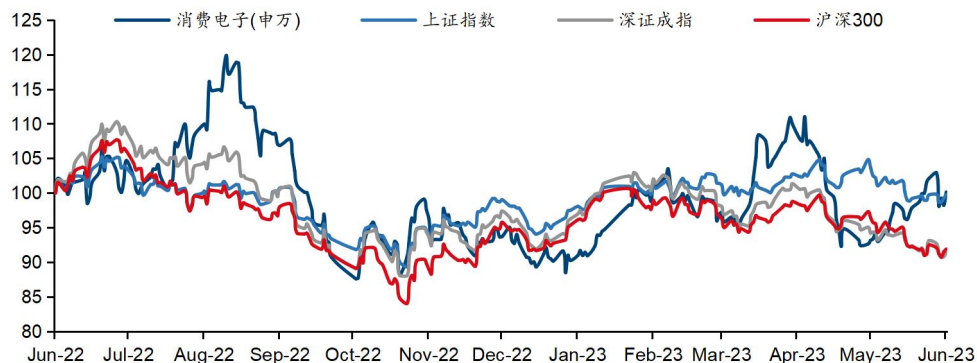
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图6: 过去五年 A 股电子行业 PE (TTM)



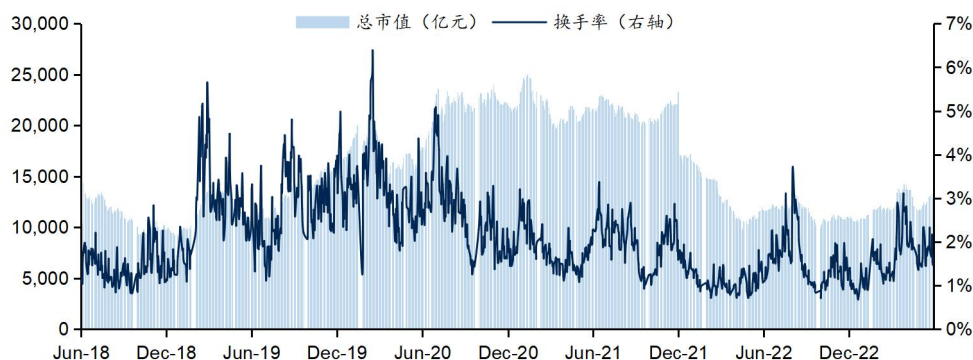
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理 注: 机会值、中位数以及危险值分别对应 20%、50%、80% 三个分位点

图7: 过去一年 A 股消费电子行业股价走势



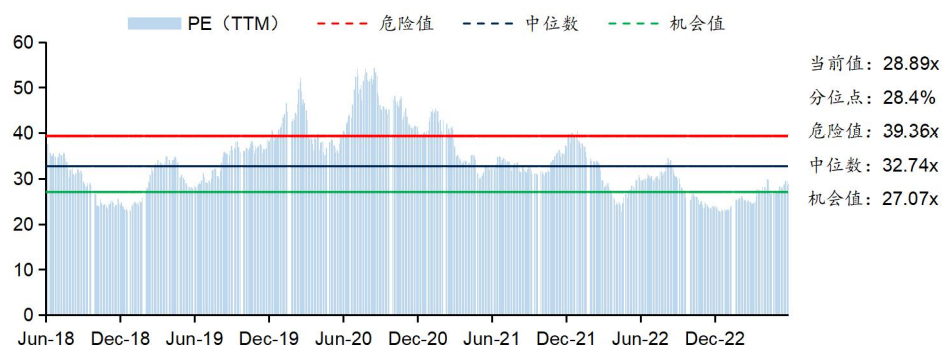
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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)



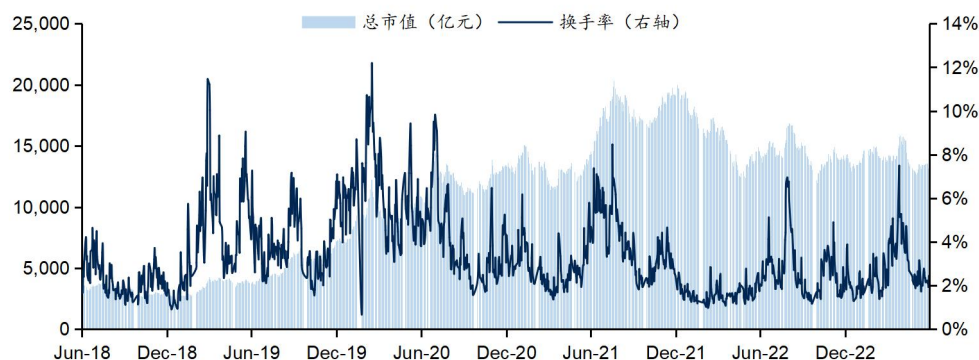
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理 注: 机会值、中位数以及危险值分别对应 20%、50%、80% 三个分位点

图10: 过去一年 A 股半导体行业股价走势



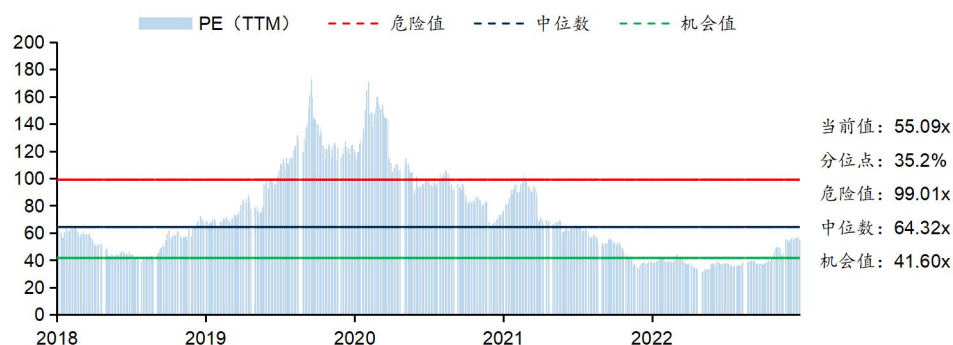
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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 (6/9)	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	32.36	128.37	162.99	188.97	216.94	19.1%	23.6	18.6	16.0	14.0	0.97	3030
601138	工业富联	买入	19.64	200.73	239.59	267.36	297.60	14.0%	19.4	16.3	14.6	13.1	1.16	3901
002463	沪电股份	买入	21.81	13.62	18.00	25.55	30.16	30.4%	30.5	23.1	16.3	13.8	0.76	415
000725	京东方 A	买入	4.00	75.51	82.10	116.40	142.48	23.6%	20.1	18.5	13.1	10.7	0.79	1520
688036	传音控股	买入	134.55	24.84	35.34	45.68	57.05	31.9%	43.6	30.6	23.7	19.0	0.96	1082
601231	环旭电子	买入	14.10	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	10.47	3.01	4.09	4.86	5.74	24.0%	26.8	19.7	16.6	14.0	0.82	81
002841	视源股份	买入	64.00	20.72	24.08	28.54	33.36	17.2%	21.7	18.6	15.7	13.5	1.08	449
000100	TCL 科技	买入	3.90	2.61	41.05	67.87	81.07	214.2%	280.3	17.8	10.8	9.0	0.08	732
002384	东山精密	买入	23.77	23.68	30.56	39.66	46.79	25.5%	17.2	13.3	10.2	8.7	0.52	406
001308	康冠科技	买入	29.54	15.16	15.49	18.78	22.26	13.7%	13.3	13.0	10.7	9.0	0.95	201
600745	闻泰科技	买入	49.49	14.60	30.11	46.48	66.52	65.8%	42.1	20.4	13.2	9.2	0.31	615
000810	创维数字	买入	19.30	8.23	10.14	12.16	14.04	19.5%	27.0	21.9	18.3	15.8	1.12	222
603297	永新光学	买入	76.43	2.79	3.19	4.34	5.62	26.3%	30.3	26.5	19.5	15.0	1.01	84
002938	鹏鼎控股	买入	25.09	50.12	51.34	56.27	60.85	6.7%	11.6	11.3	10.3	9.6	1.70	582
300679	电连技术	买入	30.40	4.43	4.45	5.66	7.04	16.7%	29.0	28.8	22.7	18.2	1.73	128
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	18.43	1.85	2.29	2.86	3.46	23.1%	24.0	19.4	15.5	12.8	0.84	44
002876	三利谱	买入	32.50	2.06	3.38	5.01	6.50	46.6%	27.4	16.7	11.3	8.7	0.36	57
688678	福立旺	买入	17.39	1.62	2.20	3.41	3.73	32.1%	18.6	13.7	8.8	8.1	0.43	30
002241	歌尔股份	买入	18.18	17.49	25.97	34.11	38.29	29.8%	35.5	23.9	18.2	16.2	0.80	622
603380	易德龙	买入	22.04	1.79	2.09	3.12	3.96	30.4%	19.9	17.0	11.4	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 (6/9)	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	21.15	18.18	7.13	9.51	-	-	17.0	43.2	32.4	-	-	2193
688262	国芯科技	买入	59.15	0.77	2.56	4.19	6.46	103.3%	184.6	55.5	33.9	22.0	0.54	142
600584	长电科技	买入	31.80	32.31	25.70	36.57	44.57	11.3%	17.5	22.0	15.5	12.7	1.95	566
688099	晶晨股份	买入	90.58	7.27	9.98	13.42	19.00	37.8%	51.9	37.8	28.1	19.8	1.00	377
300661	圣邦股份	买入	103.66	8.74	8.87	11.95	15.10	20.0%	42.7	42.0	31.2	24.7	2.10	373
688508	芯朋微	买入	61.11	0.90	1.67	2.46	3.39	55.7%	77.1	41.5	28.2	20.4	0.74	69
688141	杰华特	买入	39.63	1.37	2.01	3.25	4.97	53.6%	129.1	88.1	54.5	35.6	1.64	177
301308	江波龙	增持	110.03	0.73	1.86	4.12	5.77	99.4%	624.0	244.2	110.3	78.7	2.46	454
688381	帝奥微	买入	34.85	1.74	1.91	2.58	3.35	24.5%	50.6	46.0	34.1	26.2	1.88	88
688515	裕太微-U	买入	145.52	0.00	0.15	0.70	1.35	592.8%	-	776.1	166.3	86.2	1.31	116
688601	力芯微	买入	48.21	1.46	2.05	2.82	3.39	32.4%	44.2	31.4	22.9	19.0	0.97	64
603290	斯达半导	买入	211.00	8.18	10.20	13.71	17.61	29.1%	44.1	35.3	26.3	20.5	1.21	360
688608	恒玄科技	增持	128.99	1.22	1.66	2.67	3.77	45.5%	126.4	93.2	58.0	41.1	2.05	155
688521	芯原股份	买入	85.86	0.74	1.55	2.37	3.33	65.2%	580.9	276.6	180.9	128.8	4.24	429
688261	东微半导	买入	190.13	2.84	4.05	5.27	6.71	33.1%	45.1	31.6	24.3	19.1	0.95	128
002156	通富微电	买入	25.60	5.02	13.89	17.10	-	-	77.2	27.9	22.7	-	-	387
002049	紫光国微	买入	87.06	26.32	34.30	45.52	57.31	29.6%	28.1	21.6	16.2	12.9	0.73	740
688279	峰昭科技	买入	93.10	1.42	2.22	2.83	-	-	60.6	38.7	30.4	-	-	86
300373	扬杰科技	买入	41.95	10.60	11.39	14.09	17.11	17.3%	21.4	19.9	16.1	13.3	1.15	227
300456	赛微电子	买入	22.50	-0.73	0.33	0.87	1.42	57.9%	-225.3	500.8	190.0	116.4	8.65	165
605111	新洁能	买入	45.19	4.35	5.75	7.46	9.08	27.8%	31.0	23.4	18.1	14.8	0.84	135
1347	华虹半导体	买入	26.30	4.50	4.06	4.06	-	-	9.8	10.8	10.8	-	-	312
002180	纳思达	买入	35.81	18.63	28.74	39.20	-	-	27.2	17.6	12.9	-	-	507
688711	宏微科技	买入	61.21	0.79	1.55	2.11	2.72	51.2%	118.0	59.9	44.0	34.1	1.17	93
600460	士兰微	买入	30.12	10.52	13.08	17.01	19.24	22.3%	40.5	32.6	25.1	22.2	1.46	427
688396	华润微	增持	53.92	26.17	26.19	30.35	33.99	9.1%	27.2	27.2	23.5	20.9	2.98	712
688234	天岳先进	增持	78.42	-1.75	-0.26	0.96	1.36	40.5%	-192.3	-1296.1	351.0	247.8	-31.97	337
688187	时代电气	买入	43.80	25.56	29.03	32.07	35.66	11.7%	21.0	18.5	16.8	15.1	1.58	538
603986	兆易创新	买入	103.25	20.53	14.03	18.83	25.80	7.9%	33.6	49.1	36.6	26.7	6.20	689
603501	韦尔股份	买入	96.01	9.90	20.49	35.74	48.85	70.2%	114.8	55.5	31.8	23.3	0.79	1137
688368	晶丰明源	买入	125.99	-2.06	0.51	1.75	2.91	50.6%	-38.5	155.4	45.3	27.2	3.07	79
300223	北京君正	买入	88.16	7.89	8.78	11.80	15.33	24.8%	53.8	48.4	36.0	27.7	1.95	425
688008	澜起科技	买入	58.19	12.99	19.38	27.48	-	-	50.9	34.1	24.1	-	-	661
688798	艾为电子	买入	90.39	-0.53	0.54	2.32	3.29	101.3%	-281.1	277.9	64.7	45.6	2.74	150
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	104.71	10.69	10.85	14.04	16.94	16.6%	52.3	51.5	39.8	33.0	3.11	559
688052	纳芯微	买入	173.14	2.51	2.45	3.82	5.64	31.1%	97.8	100.0	64.1	43.4	3.22	245

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 (6/9)	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	152.29	11.70	13.94	17.58	21.11	21.7%	80.5	67.5	53.6	44.6	3.11	941
300820	英杰电气	买入	107.79	3.39	4.42	6.53	9.26	39.8%	45.7	35.0	23.7	16.7	0.88	155
300054	鼎龙股份	买入	25.39	3.90	5.23	7.10	9.13	32.8%	61.2	45.6	33.6	26.1	1.39	239
002371	北方华创	买入	307.00	23.53	34.66	48.00	-	-	69.1	46.9	33.9	-	-	1626
688106	金宏气体	买入	24.07	2.29	3.26	4.30	4.91	28.9%	51.1	35.9	27.3	23.9	1.24	117
688072	拓荆科技	买入	429.99	3.69	5.70	8.23	11.04	44.2%	147.6	95.4	66.1	49.3	2.16	544
688630	芯基微装	买入	73.24	1.37	2.36	3.18	4.43	48.0%	64.8	37.5	27.8	20.0	0.78	88
002409	雅克科技	买入	68.88	5.24	8.49	11.74	15.24	42.7%	62.5	38.6	27.9	21.5	0.90	328
688019	安集科技	增持	238.50	3.01	4.04	5.26	-	-	60.1	44.9	34.4	-	-	181
688401	路维光电	买入	50.46	1.20	1.72	2.29	2.92	34.6%	56.2	39.1	29.4	23.0	1.13	67
688409	富创精密	增持	112.62	2.46	4.05	5.71	-	-	95.8	58.1	41.2	-	-	235
301095	广立微	买入	93.00	1.22	1.62	2.21	-	-	152.0	114.8	84.2	-	-	186
600641	万业企业	买入	19.32	4.24	4.38	5.42	7.31	19.9%	42.4	41.0	33.2	24.6	2.06	180
605358	立昂微	增持	38.47	6.88	6.13	8.89	11.89	20.0%	37.9	42.5	29.3	21.9	2.12	260
688126	沪硅产业	增持	21.23	3.25	3.88	4.66	5.91	22.1%	178.4	149.5	124.4	98.1	6.78	580
003026	中晶科技	增持	39.68	0.19	0.26	0.49	0.67	51.1%	206.6	154.2	81.8	59.8	3.01	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 (6/9)	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	25.66	1.66	3.58	5.45	6.73	59.5%	67.0	31.0	20.4	16.5	0.52	111
002138	顺络电子	买入	22.98	4.33	6.32	8.55	11.03	36.6%	42.8	29.3	21.7	16.8	0.80	185
300408	三环集团	买入	28.77	15.05	30.39	37.38	-	-	36.6	18.1	14.8	-	-	551
000636	风华高科	买入	15.33	3.27	7.16	10.18	12.09	54.6%	54.2	24.8	17.4	14.7	0.45	177
002484	江海股份	买入	19.11	6.61	8.80	11.13	13.90	28.1%	24.3	18.3	14.5	11.6	0.65	161

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
2023-06-09	<a href="#">又一个百亿美元市场！预计生成式AI 软件市场五年后将扩大近 10 倍</a>
2023-06-09	<a href="#">苹果 Vision Pro 头显参数曝光：双 4K microLED 屏，90Hz 可变刷新率</a>
2023-06-09	<a href="#">面板价量齐增 友达、群创 5 月营收均环比增长</a>
2023-06-09	<a href="#">华为余承东：未来头部车企年产量不到 500 万辆将很难立足</a>
2023-06-09	<a href="#">缺芯缓解，日本汽车交付时间较 6 个月前缩短一半</a>
2023-06-09	<a href="#">车市內卷加剧，哪些芯片才是智能汽车的真“刚需”？</a>
2023-06-08	<a href="#">我国 5 月集成电路出口额同比下降 25%，连续第 11 个月负增长</a>
2023-06-08	<a href="#">日媒：苹果 Vision Pro 给电子零部件制造商带来希望</a>
2023-06-07	<a href="#">美国 5 月制造业 PMI 收缩，但供应链有望反弹</a>
2023-06-07	<a href="#">1-5 月中国进口集成电路 1864.8 亿个</a>
2023-06-07	<a href="#">4 月全球半导体销售额连两月小幅回升</a>
2023-06-07	<a href="#">消息称苹果最新 MacBook Air 由鸿海、广达在泰国工厂组装，首次在中国以外生产</a>
2023-06-07	<a href="#">机构：2023 年全球智能手机出货量将同比下滑约 3%</a>
2023-06-07	<a href="#">外媒：苹果收购 AR 头显初创公司 Mira 交易价格未知</a>
2023-06-06	<a href="#">5G 商用四周年：时间是最好的答案</a>
2023-06-06	<a href="#">苹果 MR 头显发布，AR/VR 产业链迎下半场？</a>
2023-06-06	<a href="#">苹果全系电脑更新搭载自家处理器，抛弃英特尔 CPU</a>
2023-06-06	<a href="#">盘点苹果 WWDC 2023：两个“王炸”、三“箭”齐发、四“统”升级</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
2023-06-10	688536.SH	<a href="#">思瑞浦:关于披露发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金预案暨公司股票复牌的提示性公告</a>
2023-06-10	688536.SH	<a href="#">思瑞浦:发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金预案</a>
2023-06-10	688536.SH	<a href="#">思瑞浦:发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金预案摘要</a>
2023-06-10	688536.SH	<a href="#">思瑞浦:关于发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金前一个交易日前十大股东和前十名流通股股东持股情况的公告</a>
2023-06-10	688536.SH	<a href="#">思瑞浦:董事会关于本次交易不构成《上市公司重大资产重组管理办法》第十三条规定的重组上市情形的说明</a>
2023-06-10	688536.SH	<a href="#">思瑞浦:董事会关于本次交易符合《上市公司重大资产重组管理办法》第十一条和第四十三条规定的说明</a>
2023-06-10	688536.SH	<a href="#">思瑞浦:关于暂不召开股东大会审议本次发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金事项的公告</a>
2023-06-10	688234.SH	<a href="#">天岳先进:关于对全资子公司银行授信提供担保的进展公告</a>
2023-06-10	603290.SH	<a href="#">斯达半导:关于 2021 年股票期权激励计划第二个行权期采用自主行权模式的提示性公告</a>
2023-06-10	603290.SH	<a href="#">斯达半导:关于 2021 年股票期权激励计划第二个行权期行权条件达成的公告</a>
2023-06-10	002384.SZ	<a href="#">东山精密:关于归还暂时用于补充流动资金的闲置募集资金的公告</a>
2023-06-09	300679.SZ	<a href="#">电连技术:关于调整 2022 年限制性股票激励计划授予价格的公告</a>
2023-06-09	300679.SZ	<a href="#">电连技术:2022 年限制性股票激励计划预留授予激励对象名单（授予日）</a>
2023-06-09	300679.SZ	<a href="#">电连技术:关于向激励对象授予预留限制性股票的公告</a>
2023-06-09	300661.SZ	<a href="#">圣邦股份:2022 年年度权益分派实施公告</a>
2023-06-09	300223.SZ	<a href="#">北京君正:关于股东增持股份完成情况的公告</a>
2023-06-09	002241.SZ	<a href="#">歌尔股份:2022 年年度报告(英文版)</a>
2023-06-09	002859.SZ	<a href="#">洁美科技:关于完成部分限制性股票回购注销的公告</a>
2023-06-09	601138.SH	<a href="#">工业富联:关于使用募集资金向募投项目实施主体增资的公告</a>
2023-06-09	688008.SH	<a href="#">澜起科技:2023 年限制性股票激励计划（草案）摘要公告</a>
2023-06-09	688008.SH	<a href="#">澜起科技:2023 年限制性股票激励计划（草案）</a>
2023-06-09	688008.SH	<a href="#">澜起科技:2023 年限制性股票激励计划激励对象名单</a>
2023-06-09	688008.SH	<a href="#">澜起科技:对外担保制度</a>
2023-06-09	688008.SH	<a href="#">澜起科技:关联交易制度</a>
2023-06-09	688008.SH	<a href="#">澜起科技:2023 年限制性股票激励计划实施考核管理办法</a>
2023-06-09	688678.SH	<a href="#">福立旺:2022 年年度权益分派实施公告</a>
2023-06-09	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一次提示性公告</a>
2023-06-08	300054.SZ	<a href="#">鼎龙股份:2022 年度权益分派实施公告</a>
2023-06-08	600460.SH	<a href="#">士兰微:关于 2022 年度向特定对象发行 A 股股票申请获得中国证券监督管理委员会同意注册批复的公告</a>
2023-06-08	688126.SH	<a href="#">沪硅产业:股东减持股份计划公告</a>
公告日期	证券代码	公告标题

2023-06-08	688019.SH	<a href="#">安集科技:2022 年年度权益分派实施公告</a>
2023-06-08	688012.SH	<a href="#">中微公司:董监高减持股份计划公告</a>
2023-06-08	688261.SH	<a href="#">东微半导:2022 年年度权益分派实施公告</a>
2023-06-08	688368.SH	<a href="#">晶丰明源:关于控股股东、实际控制人及一致行动人之间内部转让股份计划实施完成的公告</a>
2023-06-08	688601.SH	<a href="#">力芯微:股东减持股份计划公告</a>
2023-06-07	301095.SZ	<a href="#">广立微:关于公司参与设立合肥冯源仁芯股权投资合伙企业(有限合伙)的进展公告</a>
2023-06-07	300223.SZ	<a href="#">北京君正:关于公司全资子公司对外投资产业基金的公告</a>
2023-06-07	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(修订稿)</a>
2023-06-07	300820.SZ	<a href="#">英杰电气:关于申请向特定对象发行股票的审核问询函回复及募集说明书等申请文件更新的提示性公告</a>
2023-06-07	300820.SZ	<a href="#">英杰电气:四川英杰电气股份有限公司与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申请向特定对象发行股票的审核问询函之回复(修订稿)</a>
2023-06-07	002180.SZ	<a href="#">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</a>
2023-06-07	000801.SZ	<a href="#">四川九洲:关于控股子公司为孙公司提供担保的公告</a>
2023-06-07	688601.SH	<a href="#">力芯微:2022 年年度权益分派实施结果暨股份上市公告</a>
2023-06-07	002384.SZ	<a href="#">东山精密:关于董事会、监事会换届完成并聘任高级管理人员的公告</a>
2023-06-07	688798.SH	<a href="#">艾为电子:关于获得政府补助的公告</a>
2023-06-07	002938.SZ	<a href="#">鹏鼎控股:鹏鼎控股(深圳)股份有限公司 2022 年年度利润分配实施公告</a>
2023-06-07	688012.SH	<a href="#">中微公司:董监高减持股份结果公告</a>
2023-06-07	688601.SH	<a href="#">力芯微:关于无锡力芯微电子股份有限公司 2022 年度募集资金使用与存放情况鉴证报告</a>
2023-06-07	603986.SH	<a href="#">兆易创新:关于参与投资私募股权投资基金的进展公告</a>
2023-06-06	688012.SH	<a href="#">中微公司:大股东集中竞价减持股份计划公告</a>
2023-06-06	300054.SZ	<a href="#">鼎龙股份:关于公司第二期回购股份注销完成暨股份变动的公告</a>
2023-06-06	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符合归属条件的公告</a>
2023-06-06	688368.SH	<a href="#">晶丰明源:关于控股股东、实际控制人及一致行动人之间内部转让股份计划的实施进展暨权益变动公告</a>
2023-06-06	688368.SH	<a href="#">晶丰明源:监事会关于 2022 年第二期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>
2023-06-06	688368.SH	<a href="#">晶丰明源:关于调整公司 2020 年、2020 年第二期、2021 年、2021 年第二期限制性股票激励计划授予价格的公告</a>
2023-06-06	688368.SH	<a href="#">晶丰明源:关于作废部分已授予尚未归属的限制性股票的公告</a>
2023-06-06	688401.SH	<a href="#">路维光电:2022 年年度权益分派实施公告</a>
2023-06-06	688601.SH	<a href="#">力芯微:持股 5%以上股东减持股份结果公告</a>
2023-06-06	600584.SH	<a href="#">长电科技:关于公司 2022 年股票期权激励计划第一个行权期限制行权期间的提示性公告</a>
2023-06-06	688711.SH	<a href="#">宏微科技:关于使用部分超额募集资金永久补充流动资金的公告</a>
2023-06-05	688711.SH	<a href="#">宏微科技:2022 年年度权益分派实施结果暨股份上市公告</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