

电子行业周报

LCD 景气得到财报验证，稳定盈利新阶段大幕开启

超配

核心观点

PCB 及存储受 AI 行情带动表现活跃，LCD 及消费电子上行周期已开启。过去一周上证上涨 1.29%，电子上涨 3.36%，子行业中光学光电子上涨 1.84%，恒生科技、费城半导体上涨 8.39%、4.83%。随着晶晨股份、长电科技、京东方、北方华创等部分电子龙头 2Q23 业绩数据发布，行业至暗时刻已过、曙光初现，弱复苏背景下的环比改善预期确立，尽管同比数据的改善仍有待 1-2 个季度的修复，但是低基数效应及 AI 创新预期下，对电子板块的乐观情绪和市场关注正在日益强化。其中，复苏主线推荐面板（京东方 A、TCL 科技）、封测（长电科技、通富微电）、代工（赛微电子、中芯国际）；AI 创新主线推荐服务器（工业富联、环旭电子）、PCB（沪电股份、景旺电子、胜宏科技）、HBM（雅克科技、国芯科技）、存储（北京君正、兆易创新、江波龙）；国产替代主线推荐设备（中微公司、北方华创）、材料（鼎龙股份）、零部件（英杰电气）。

群创、友达 6 月营收向好，2023 年 G5 及以上 LCD 面板供需偏紧俏。群创 6 月营收 193.48 亿新台币 (YoY +0.3%, MoM +3.4%)，Q2 营收 551 亿新台币 (YoY -4.9%, QoQ +20.8%)；友达 6 月营收 229.5 亿新台币 (YoY +10.9%, MoM +5.3%)，Q2 营收 633 亿新台币 (YoY +0.7%, QoQ +23.7%)。根据 TrendForce，面板厂制定 2023 年下半年扭亏为盈的目标，严谨控管生产水位，维持按需生产的策略；TrendForce 预计 2023 年 G5 及以上 LCD 面板供需比为 2.1%，低于供需平衡的 3%-5% 区间，整体市场供给紧俏。面板行业进入景气度温和上行的新阶段，我们继续推荐京东方 A、TCL 科技等面板产业链企业。

苹果 Vision Pro 预计 2024 年末全球发售，正为多国进行本地化适配。根据彭博社报道，苹果首款头显 Vision Pro 计划于 2024 年初在美国市场指定店铺进行开售；Vision Pro 预计将于 2024 年底将进入全球市场，目前苹果的工程师正在为法国、德国、澳大利亚、中国、日本、韩国等首发地区进行本地化适配。苹果将 Vision Pro 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；随着内容生态的正向循环，中长期我们看好 VR/MR/AR 头显成为下一代通信、社交终端的潜力，继续推荐歌尔股份、创维数字、三利谱、京东方 A、鹏鼎控股、康冠科技等产业链相关标的。

预计 2024 年全球半导体设备销售额 1000 亿美元，中国居榜首。根据 SEMI 的预测，全球半导体设备销售额在 2023 年同比减少 18.6% 至 874 亿美元后，将在 2024 年复苏，预计同比增长 14.4% 至 1000 亿美元，其中晶圆厂设备、封装设备、测试设备销售额分别为 878 亿美元、53 亿美元、69 亿美元。按应用领域分，预计 2024 年晶圆厂设备中 Foundry/Logic、DRAM、NAND 设备销售额分别为 516 亿美元、116 亿美元、133 亿美元，同比增长 3%、31%、59%。SEMI 预计 2024 年中国将居销售额榜首，同时考虑到国产化率提高，继续推荐设备企业中微公司、拓荆科技、北方华创、芯碁微装等。

教育部将针对核心技术“卡脖子”问题加强有组织科研攻关。7 月 13 日，教育部在全国高校科技创新暨优秀科研成果表彰大会上表示，将加强有组织科研攻关，围绕集成电路、工业母机、仪器仪表、生物医药等战略性、基础性、先导性产业培育一批重大科技项目，集中力量开展科研攻关。提出着力提高基础研究组织化水平、加强有组织科研攻关、培育产业高质量发展新动能、提高拔尖创新人才培养实战化水平、提高国际科技合作全球化水平、构建完善健康的学术生态。继续推荐中芯国际、华虹半导体、赛微电子、长电

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

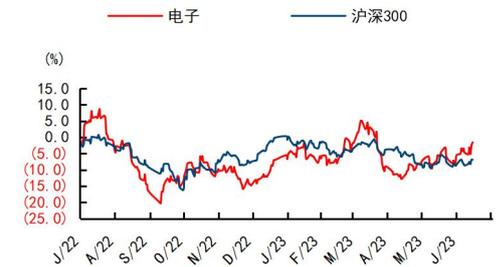
证券分析师：李梓涛
0755-81981181

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-关注 LCD 涨价及消费电子旺季备货行情》——2023-07-10
- 《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》——2023-07-05
- 《能源电子 6 月报：新能源仍是主要增长动力，部分器件交期趋稳》——2023-06-26
- 《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%》——2023-06-26
- 《电子行业周报-“短期景气复苏”与“中期 AI 创新成长”的逻辑共振正强化》——2023-06-19

科技、通富微电、中微公司、拓荆科技、北方华创、英杰电气、富创精密等。

碳化硅多款车发布，工业端应用逐步落地。近一个月，上汽、广汽埃安、雷克萨斯、雷诺及丰田陆续推出碳化硅车型：上汽智己预计 2H23 量产搭载碳化硅的新车型。埃安昊铂 GT 高端系列 250kW 驱动电机系统的逆变器采用了碳化硅技术，此前发布的搭载碳化硅的 Hyper SSR 将于 10 月量产交付；雷克萨斯全电动汽车 RZ 采用碳化硅逆变器；雷诺、丰田的部分车型选用了碳化硅用于双向充电或主逆变器。此外，尽管 1Q23 全球电梯市场环比下滑 20%，美的电梯以其高功率密度 MECS2 群电梯控制系统实现近 20%正增长，该电梯采用了 800V 碳化硅的压缩机，效率从 96%提升至 99%。汽车与工业场景落地加速，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、景旺电子、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

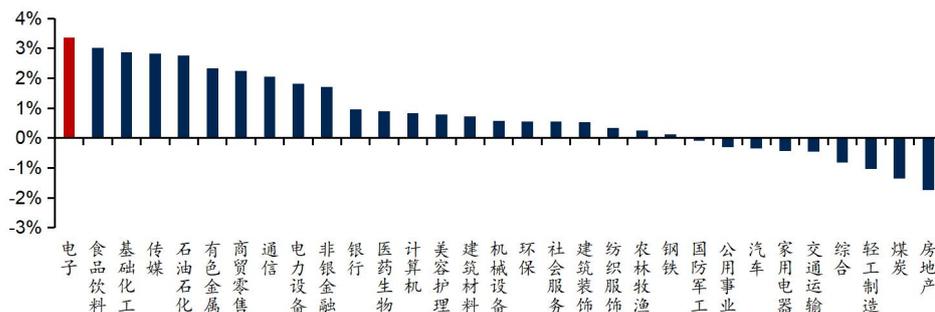
公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘 (元)	总市值 (亿元)	EPS		PE	
					2023E	2024E	2023E	2024E
601138	工业富联	买入	27.26	5416	1.22	1.44	22.4	19.0
688099	晶晨股份	买入	94.14	392	2.13	3.16	44.2	29.8
688012	中微公司	买入	144.39	893	2.25	2.84	64.0	50.8
600584	长电科技	买入	34.70	620	1.44	2.05	24.1	17.0
688262	国芯科技	买入	45.20	152	0.76	1.25	59.3	36.2
300456	赛微电子	买入	24.00	176	0.04	0.12	533.5	202.3
002859	洁美科技	买入	28.87	125	0.83	1.26	34.9	22.9
002463	沪电股份	买入	25.21	480	0.94	1.34	26.7	18.8
000725	京东方 A	买入	4.37	1659	0.21	0.30	20.3	14.3
300820	英杰电气	买入	73.11	158	2.05	3.02	35.7	24.2
002484	江海股份	买入	19.85	167	1.05	1.32	19.0	15.0
688036	传音控股	买入	133.53	1074	4.40	5.68	30.4	23.5
0981	中芯国际	买入	20.15	2065	0.09	0.12	40.6	30.4
002415	海康威视	买入	34.65	3233	1.75	2.03	19.8	17.1
300054	鼎龙股份	买入	23.69	223	0.56	0.76	42.6	31.4
002384	东山精密	买入	24.24	414	1.79	2.32	13.6	10.5
300735	光弘科技	买入	11.21	86	0.53	0.63	21.1	17.8
002841	视源股份	买入	63.21	443	3.43	4.07	18.4	15.5
001308	康冠科技	买入	28.12	191	2.28	2.76	12.3	10.2
000810	创维数字	买入	15.29	176	0.88	1.06	17.3	14.5
688261	东微半导	买入	130.20	123	4.29	5.59	30.3	23.3
300661	圣邦股份	买入	87.21	408	1.90	2.56	45.9	34.1
603290	斯达半导	买入	233.50	399	5.97	8.03	39.1	29.1
688630	芯碁微装	买入	86.99	105	1.95	2.63	44.5	33.0
600745	闻泰科技	买入	46.35	576	2.42	3.74	19.1	12.4

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行情回顾

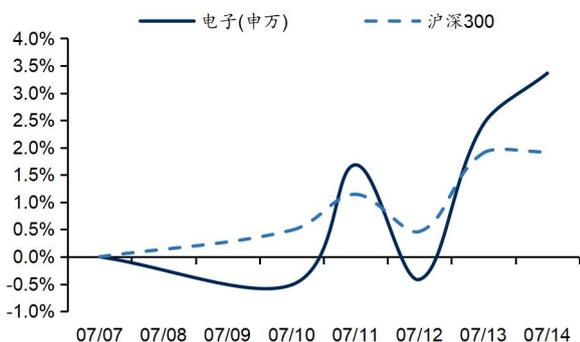
过去一周上证指数、深证成指、沪深 300 分别上涨 1.29%、1.76%、1.92%。电子行业整体上涨 3.36%，二级子行业中其他电子涨幅较大，上涨 4.63%，光学光电子涨幅较小，上涨 1.84%。过去一周恒生科技指数、费城半导体指数、台湾资讯科技指数分别上涨 8.39%、4.83%、5.46%。

图1: 过去一周各行业涨跌幅



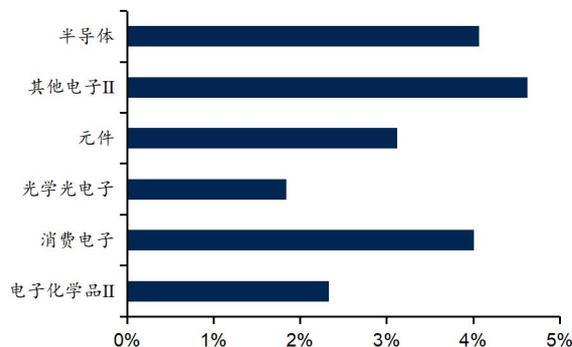
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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 (%)
688535.SH	华海诚科	63.30	301183.SZ	东田微	-24.08
300975.SZ	商络电子	40.22	300916.SZ	朗特智能	-12.57
300475.SZ	香农芯创	38.52	300657.SZ	弘信电子	-11.21
300814.SZ	中富电路	36.61	832876.BJ	慧为智能	-9.74
301132.SZ	满坤科技	30.60	002992.SZ	宝明科技	-9.21
301379.SZ	天山电子	28.10	300232.SZ	洲明科技	-9.16
300936.SZ	中英科技	26.65	000020.SZ	深华发 A	-8.57
300991.SZ	创益通	25.45	300576.SZ	容大感光	-8.49
002199.SZ	东晶电子	24.14	300303.SZ	聚飞光电	-7.93
831526.BJ	凯华材料	23.44	688270.SH	臻镭科技	-7.65

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（%）		
				7/7	7/14	变化(%)	7/7	7/14	变化(pct)
1	002475.SZ	立讯精密	-64	18,384	18,793	2.2%	12.6%	12.5%	0.0
2	601138.SH	工业富联	449	12,360	14,745	19.3%	15.2%	15.7%	0.5
3	000725.SZ	京东方A	-99	14,251	14,315	0.4%	10.7%	10.7%	-0.1
4	603501.SH	韦尔股份	263	12,498	12,918	3.4%	16.4%	16.8%	0.3
5	002371.SZ	北方华创	-389	6,141	6,037	-1.7%	8.2%	7.7%	-0.5
6	000100.SZ	TCL 科技	756	3,886	4,974	28.0%	5.3%	6.3%	1.0
7	300285.SZ	国瓷材料	13	4,599	4,907	6.7%	23.0%	23.1%	0.1
8	688012.SH	中微公司	386	4,555	4,788	5.1%	7.3%	7.9%	0.6
9	688008.SH	澜起科技	-100	4,316	4,099	-5.0%	8.4%	8.2%	-0.2
10	600563.SH	法拉电子	90	3,308	3,510	6.1%	19.0%	19.5%	0.5
11	603986.SH	兆易创新	244	2,900	3,482	20.1%	4.6%	5.0%	0.4
12	300782.SZ	卓胜微	69	2,705	2,944	8.8%	8.4%	8.6%	0.2
13	688036.SH	传音控股	191	2,762	2,791	1.0%	8.1%	8.7%	0.6
14	600584.SH	长电科技	527	1,834	2,620	42.8%	4.5%	5.7%	1.2
15	002600.SZ	领益智造	28	2,410	2,618	8.6%	13.4%	13.6%	0.1
16	603290.SH	斯达半导	-232	2,704	2,563	-5.2%	15.5%	14.2%	-1.3
17	002241.SZ	歌尔股份	-110	2,600	2,470	-5.0%	5.9%	5.7%	-0.3
18	002938.SZ	鹏鼎控股	132	2,221	2,362	6.4%	15.4%	16.3%	0.9
19	002463.SZ	沪电股份	-811	2,893	2,300	-20.5%	10.0%	7.2%	-2.8
20	300408.SZ	三环集团	-116	2,299	2,271	-1.2%	6.4%	6.0%	-0.3

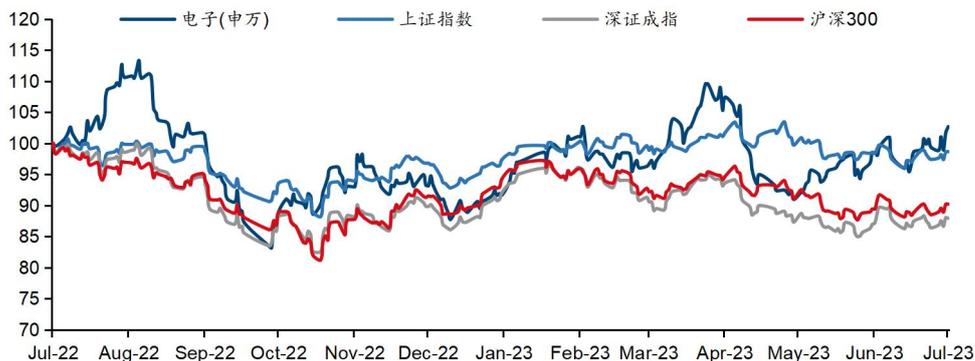
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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（%）		
			7/7	7/14	变化(%)	7/7	7/14	变化(pct)
0285.HK	比亚迪电子	117	2,855	3,060	7.2%	5.2%	5.4%	0.2
0303.HK	VTECH HOLDINGS	0	44	45	2.3%	0.3%	0.3%	0.0
0522.HK	ASMPT	-6	359	377	5.0%	1.1%	1.1%	0.0
0650.HK	普达特科技	9	31	38	21.4%	0.7%	0.9%	0.2
0698.HK	通达集团	0	6	6	-6.5%	0.7%	0.7%	0.0
0732.HK	信利国际	0	220	240	9.1%	7.7%	7.7%	0.0
0981.HK	中芯国际	-37	32,367	33,069	2.2%	20.7%	20.7%	0.0
1347.HK	华虹半导体	88	4,526	4,982	10.1%	13.3%	13.6%	0.2
1385.HK	上海复旦	-4	1,408	1,515	7.6%	8.8%	8.8%	0.0
1478.HK	丘钛科技	-7	312	327	4.7%	8.6%	8.5%	-0.2
1725.HK	香港航天科技	53	1,009	1,152	14.2%	32.8%	34.4%	1.6
1810.HK	小米集团-W	49	33,475	35,633	6.4%	12.4%	12.4%	0.0
1888.HK	建滔积层板	5	112	118	5.2%	0.5%	0.5%	0.0
2018.HK	瑞声科技	32	1,150	1,214	5.6%	5.2%	5.4%	0.1
2038.HK	富智康集团	0	132	137	3.7%	2.0%	2.0%	0.0
2382.HK	舜宇光学科技	8	6,946	7,376	6.2%	8.5%	8.5%	0.0
6969.HK	思摩尔国际	22	3,879	3,931	1.3%	8.5%	8.5%	0.0
0285.HK	比亚迪电子	117	2,855	3,060	7.2%	5.2%	5.4%	0.2

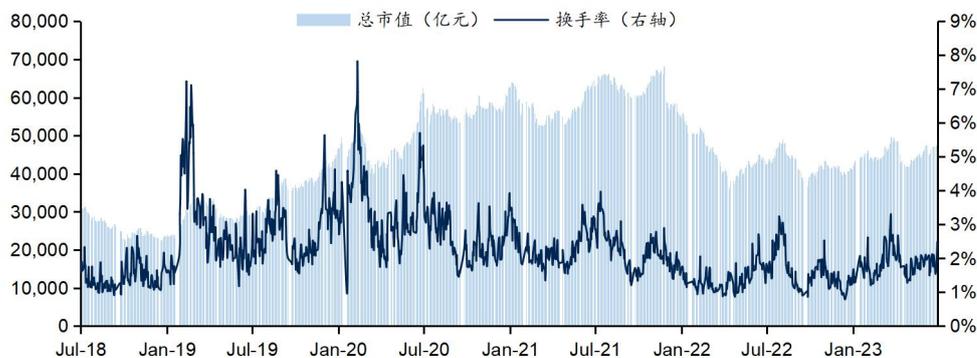
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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



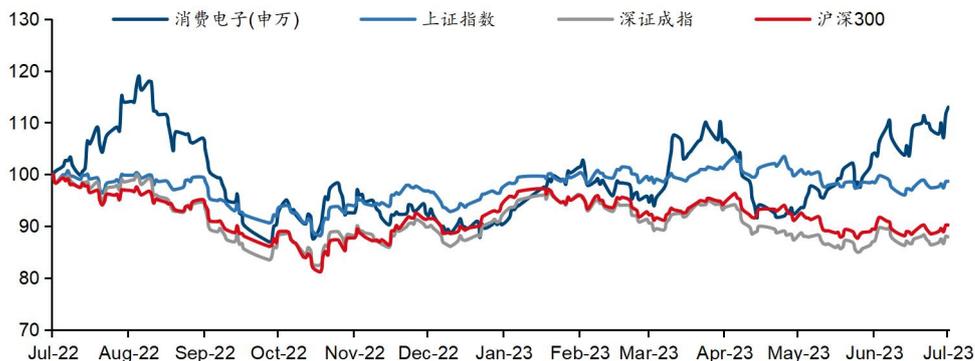
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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



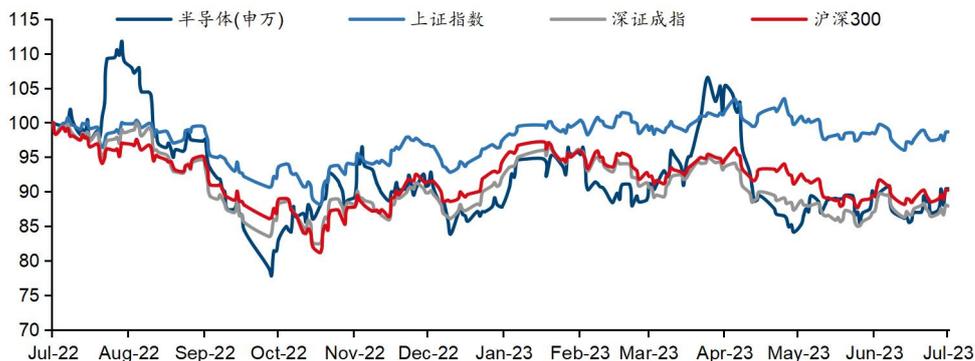
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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



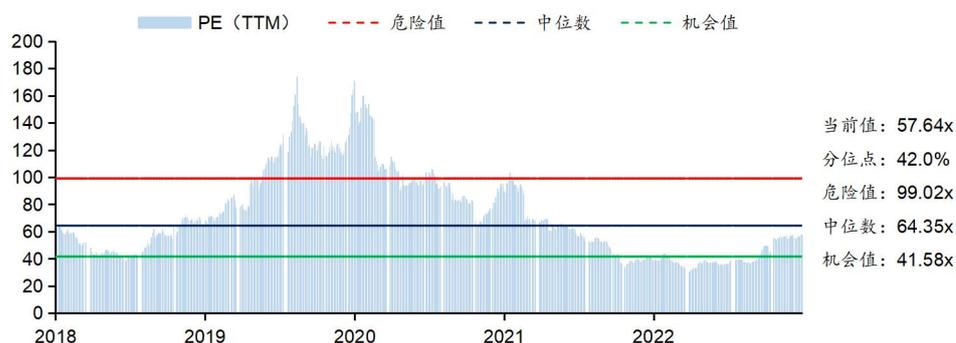
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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、景旺电子、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 (7/14)	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	34.65	128.37	162.99	188.97	216.94	19.1%	25.2	19.8	17.1	14.9	1.04	3233
601138	工业富联	买入	27.26	200.73	241.55	285.24	328.94	17.9%	27.0	22.4	19.0	16.5	1.25	5416
002463	沪电股份	买入	25.21	13.62	18.00	25.55	30.16	30.4%	35.3	26.7	18.8	15.9	0.88	480
603228	景旺电子	买入	25.48	10.66	12.97	15.77	18.26	19.7%	20.3	16.6	13.7	11.8	0.85	216
000725	京东方 A	买入	4.37	75.51	82.10	116.40	142.48	23.6%	22.0	20.2	14.3	11.6	0.86	1659
688036	传音控股	买入	133.53	24.84	35.34	45.68	57.05	31.9%	43.2	30.4	23.5	18.8	0.95	1074
601231	环旭电子	买入	15.90	30.60	33.25	39.77	47.02	15.4%	11.5	10.6	8.8	7.5	0.69	351
300735	光弘科技	买入	11.21	3.01	4.09	4.86	5.74	24.0%	28.7	21.1	17.8	15.0	0.88	86
002841	视源股份	买入	63.21	20.72	24.08	28.54	33.36	17.2%	21.4	18.4	15.5	13.3	1.07	443
000100	TCL 科技	买入	4.48	2.61	41.05	67.87	81.07	214.2%	321.9	20.5	12.4	10.4	0.10	841
002384	东山精密	买入	24.24	23.68	30.56	39.66	46.79	25.5%	17.5	13.6	10.5	8.9	0.53	414
001308	康冠科技	买入	28.12	15.16	15.49	18.78	22.26	13.7%	12.6	12.3	10.2	8.6	0.90	191
600745	闻泰科技	买入	46.35	14.60	30.11	46.48	66.52	65.8%	39.5	19.1	12.4	8.7	0.29	576
000810	创维数字	买入	15.29	8.23	10.14	12.16	14.04	19.5%	21.4	17.3	14.5	12.5	0.89	176
603297	永新光学	买入	93.41	2.79	3.19	4.34	5.62	26.3%	37.0	32.3	23.8	18.4	1.23	103
002938	鹏鼎控股	买入	24.81	50.12	51.34	56.27	60.85	6.7%	11.5	11.2	10.2	9.5	1.68	576
300679	电连技术	买入	37.50	4.43	4.45	5.66	7.04	16.7%	35.8	35.6	28.0	22.5	2.14	159
000801	四川九洲	买入	7.25	1.98	2.48	3.00	3.52	21.2%	37.5	29.9	24.7	21.1	1.41	74
688093	世华科技	买入	20.32	1.85	2.29	2.86	3.46	23.1%	28.8	23.3	18.7	15.4	1.01	53
002876	三利谱	买入	37.23	2.06	3.38	5.01	6.50	46.6%	31.4	19.2	12.9	10.0	0.41	65
688678	福立旺	买入	23.02	1.62	2.20	3.41	3.73	32.1%	24.6	18.1	11.7	10.7	0.57	40
002241	歌尔股份	买入	18.37	17.49	25.97	34.11	38.29	29.8%	35.9	24.2	18.4	16.4	0.81	628
603380	易德龙	买入	24.14	1.79	2.09	3.12	3.96	30.4%	21.8	18.6	12.4	9.8	0.61	39

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 (7/14)	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	20.15	18.18	7.13	9.51	-	-	15.9	40.6	30.4	-	-	2065
688262	国芯科技	买入	45.20	0.77	2.56	4.19	6.46	103.3%	197.5	59.3	36.2	23.5	0.57	152
600584	长电科技	买入	34.70	32.31	25.70	36.57	44.57	11.3%	19.2	24.1	17.0	13.9	2.13	620
688099	晶晨股份	买入	94.14	7.27	8.87	13.16	18.76	37.2%	53.9	44.2	29.8	20.9	1.19	392
300661	圣邦股份	买入	87.21	8.74	8.87	11.95	15.10	20.0%	46.6	45.9	34.1	27.0	2.30	408
688508	芯朋微	买入	70.00	0.90	1.67	2.46	3.39	55.7%	88.3	47.5	32.2	23.4	0.85	79
688141	杰华特	买入	39.09	1.37	2.01	3.25	4.97	53.6%	127.4	86.9	53.7	35.1	1.62	175
301308	江波龙	增持	115.94	0.73	1.86	4.12	5.77	99.4%	657.5	257.4	116.2	83.0	2.59	479
688381	帝奥微	买入	34.66	1.74	1.91	2.58	3.35	24.5%	50.3	45.8	33.9	26.1	1.87	87
688515	裕太微-U	买入	157.09	0.00	0.15	0.70	1.35	592.8%	-	837.8	179.5	93.1	1.41	126
688601	力芯微	买入	49.50	1.46	2.05	2.82	3.39	32.4%	45.3	32.3	23.5	19.5	1.00	66
603290	斯达半导	买入	233.50	8.18	10.20	13.71	17.61	29.1%	48.8	39.1	29.1	22.6	1.34	399
688608	恒玄科技	增持	136.37	1.22	1.66	2.67	3.77	45.5%	133.7	98.6	61.3	43.4	2.17	164
688521	芯原股份	买入	69.78	0.74	1.55	2.37	3.33	65.2%	472.1	224.8	147.0	104.6	3.45	348
688261	东微半导	买入	130.20	2.84	4.05	5.27	6.71	33.1%	43.2	30.3	23.3	18.3	0.92	123
002156	通富微电	买入	22.55	5.02	13.89	17.10	-	-	68.0	24.6	20.0	-	-	341
002049	紫光国微	买入	93.50	26.32	34.30	45.52	57.31	29.6%	30.2	23.2	17.5	13.9	0.78	794
688279	峰昭科技	买入	124.00	1.42	2.22	2.83	-	-	80.7	51.6	40.5	-	-	115
300373	扬杰科技	买入	43.66	10.60	11.39	14.09	17.11	17.3%	22.3	20.8	16.8	13.8	1.20	236
300456	赛微电子	买入	24.00	-0.73	0.33	0.87	1.42	57.9%	-240.0	533.5	202.3	124.0	9.22	176
605111	新洁能	买入	44.46	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	28.05	4.50	4.06	4.06	-	-	10.4	11.6	11.6	-	-	335
002180	纳思达	0	34.31	18.63	28.74	39.20	-	-	26.1	16.9	12.4	-	-	486
688711	宏微科技	买入	65.67	0.79	1.55	2.11	2.72	51.2%	126.6	64.3	47.2	36.6	1.26	100
600460	士兰微	买入	31.21	10.52	13.08	17.01	19.24	22.3%	42.0	33.8	26.0	23.0	1.52	442
688396	华润微	增持	53.94	26.17	26.19	30.35	33.99	9.1%	27.2	27.2	23.5	20.9	2.99	712
688234	天岳先进	增持	71.76	-1.75	-0.26	0.96	1.36	40.5%	-176.0	-1186.0	321.2	226.7	-29.25	308
688187	时代电气	买入	43.33	25.56	29.03	32.07	35.66	11.7%	20.9	18.4	16.7	15.0	1.57	534
603986	兆易创新	买入	117.34	20.53	11.92	16.16	22.41	3.0%	38.1	65.7	48.4	34.9	22.10	783
603501	韦尔股份	买入	106.54	9.90	20.49	35.74	48.85	70.2%	127.2	61.5	35.2	25.8	0.88	1260
688368	晶丰明源	买入	151.76	-2.06	0.51	1.75	2.91	50.6%	-46.4	187.3	54.6	32.8	3.70	96
300223	北京君正	买入	97.35	7.89	8.78	11.80	15.33	24.8%	59.4	53.4	39.7	30.6	2.16	469
688008	澜起科技	买入	61.99	12.99	19.38	27.48	-	-	54.3	36.4	25.7	-	-	705
688798	艾为电子	买入	69.18	-0.53	0.54	2.32	3.29	101.3%	-300.7	297.2	69.2	48.8	2.93	161
688536	思瑞浦	买入	235.30	2.67	3.96	6.26	8.19	45.3%	106.0	71.4	45.2	34.5	1.58	283
300782	卓胜微	买入	113.99	10.69	10.85	14.04	16.94	16.6%	56.9	56.1	43.3	35.9	3.38	608
688052	纳芯微	买入	164.05	2.51	2.45	3.82	5.64	31.1%	93.3	95.4	61.2	41.4	3.07	234

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

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 (7/14)	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	144.39	11.70	13.94	17.58	21.11	21.7%	76.3	64.0	50.8	42.3	2.94	893
300820	英杰电气	买入	73.11	3.39	4.42	6.53	9.26	39.8%	46.6	35.7	24.2	17.1	0.90	158
300054	鼎龙股份	买入	23.69	3.90	5.23	7.10	9.13	32.8%	57.1	42.6	31.4	24.4	1.30	223
002371	北方华创	买入	298.90	23.53	34.66	48.00	-	-	67.3	45.7	33.0	-	-	1584
688106	金宏气体	买入	25.22	2.29	3.32	4.49	5.11	30.7%	53.6	37.0	27.3	24.0	1.21	123
688072	拓荆科技	买入	331.55	3.69	5.70	8.23	11.04	44.2%	113.8	73.6	51.0	38.0	1.67	419
688630	芯碁微装	买入	86.99	1.37	2.36	3.18	4.43	48.0%	76.9	44.5	33.0	23.7	0.93	105
002409	雅克科技	买入	84.38	5.24	8.49	11.74	15.24	42.7%	76.6	47.3	34.2	26.4	1.11	402
688019	安集科技	增持	157.20	3.01	4.04	5.26	-	-	51.5	38.4	29.5	-	-	155
688401	路维光电	买入	36.03	1.20	1.72	2.29	2.92	34.6%	58.2	40.5	30.4	23.9	1.17	70
688409	富创精密	增持	103.55	2.46	4.05	5.71	-	-	88.1	53.5	37.9	-	-	216
301095	广立微	买入	80.32	1.22	1.62	2.21	-	-	131.3	99.2	72.7	-	-	161
600641	万业企业	买入	18.71	4.24	4.38	5.42	7.31	19.9%	41.1	39.8	32.1	23.8	1.99	174
605358	立昂微	增持	37.74	6.88	6.13	8.89	11.89	20.0%	37.1	41.7	28.7	21.5	2.08	255
688126	沪硅产业	增持	20.33	3.25	3.88	4.66	5.91	22.1%	170.9	143.1	119.2	94.0	6.49	555
003026	中晶科技	增持	40.84	0.19	0.26	0.49	0.67	51.1%	211.8	158.1	83.9	61.3	3.09	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 (7/14)	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	28.87	1.66	3.58	5.45	6.73	59.5%	75.3	34.9	22.9	18.6	0.59	125
002138	顺络电子	买入	25.25	4.33	6.32	8.55	11.03	36.6%	47.0	32.2	23.8	18.5	0.88	204
300408	三环集团	买入	31.56	15.05	30.39	37.38	-	-	40.2	19.9	16.2	-	-	605
000636	风华高科	买入	15.91	3.27	7.16	10.18	12.09	54.6%	56.3	25.7	18.1	15.2	0.47	184
002484	江海股份	买入	19.85	6.61	8.80	11.13	13.90	28.1%	25.3	19.0	15.0	12.0	0.68	167

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
2023-07-15	知情人士: ASML 将被限制受限设备的维护、修理和备件提供
2023-07-14	ECIA: 6月电子元件销量小幅回升
2023-07-14	半导体需求低迷, 韩国 ICT 出口额大减 3 成
2023-07-14	教育部: 针对集成电路等核心技术“卡脖子”问题, 集中力量开展科研攻关
2023-07-14	投入 33 亿欧元! 欧盟《芯片法案》正式通过
2023-07-14	七部门为生成式 AI “立规矩”, 呵护式监管释放大利好
2023-07-14	DSCC: 预计 AMOLED 原材料市场今年增长 4%至 14 亿美元
2023-07-14	消息称鸿海正与台积电、日本 TMH 洽谈, 在印度设立芯片工厂
2023-07-14	小米汽车电池信息疑似曝光: 容量 101kWh, 支持 800V 高压快充
2023-07-14	大立光警示手机客户普遍悲观 市场推估 iPhone 15 出货时程恐延迟
2023-07-13	ROHM 收购 Solar Frontier 原国富工厂, 扩大 SiC 产能
2023-07-13	马斯克成立人工智能公司 xAI, 目标是了解宇宙
2023-07-12	越南缺电危机: 60%欧企受影响
2023-07-12	传纬创卖厂, 塔塔或成首家印度本土 iPhone 制造商
2023-07-12	存储大厂表态市场有所回温, 最新市况如何?
2023-07-11	vivo V2 第三代自研独立 ISP 芯片
2023-07-11	GaN 市场“钱途”光明, 又一半导体大厂强势入局 8 英寸赛道
2023-07-10	Littelfuse 以 9300 万欧元的价格收购 Elmos 晶圆厂

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
2023-07-15	002876.SZ	三利谱:2023 年半年度业绩预告
2023-07-15	000636.SZ	风华高科:公司 2023 年半年度业绩预告
2023-07-15	002180.SZ	纳思达:2023 年半年度业绩预告
2023-07-15	002371.SZ	北方华创:2023 年半年度业绩预告
2023-07-15	600641.SH	万业企业:2023 年半年度业绩预告
2023-07-15	603986.SH	兆易创新:监事会关于 2023 年股票期权激励计划激励对象名单的核查意见及公示情况说明
2023-07-15	002156.SZ	通富微电:2023 年半年度业绩预告
2023-07-15	603501.SH	韦尔股份:2023 年半年度业绩预减的公告
2023-07-15	688012.SH	中微公司:2023 年半年度业绩预告的自愿性披露公告
2023-07-15	000725.SZ	京东方 A:2023 年半年度业绩预告
2023-07-15	600460.SH	士兰微:2023 年半年度业绩预告
2023-07-15	003026.SZ	中晶科技:2023 年半年度业绩预告
2023-07-15	600745.SH	闻泰科技:华泰联合证券有限责任公司关于闻泰科技股份有限公司使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的核查意见
2023-07-15	600745.SH	闻泰科技:关于归还募集资金并继续使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的公告
2023-07-15	601138.SH	工业富联:关于拟回购注销股份不参与 2022 年度利润分配的公告
2023-07-14	300782.SZ	卓胜微:2023 年半年度业绩预告
2023-07-14	688678.SH	福立旺: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公告
2023-07-14	605358.SH	立昂微:2023 年半年度业绩预减公告
2023-07-14	600584.SH	长电科技:2023 年半年度业绩预减公告
2023-07-14	603986.SH	兆易创新:2023 年半年度业绩预减公告
2023-07-13	688106.SH	金宏气体:2023 年半年度业绩预告的自愿性披露公告
2023-07-13	688608.SH	恒玄科技:2023 年半年度业绩预告的自愿性披露公告
2023-07-13	688019.SH	安集科技:截至 2022 年 12 月 31 日止前次募集资金使用情况报告的鉴证报告
2023-07-13	688019.SH	安集科技:截至 2022 年 12 月 31 日止前次募集资金使用情况报告
2023-07-13	688019.SH	安集科技: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
2023-07-13	688019.SH	安集科技:关于公司最近五年未被证券监管部门和证券交易所采取监管措施或处罚的公告
2023-07-13	688019.SH	安集科技:关于公司最近五年未被证券监管部门和证券交易所采取监管措施或处罚的公告
2023-07-13	688601.SH	力芯微:关于对外投资设立境外子公司的进展公告
2023-07-12	600745.SH	闻泰科技:关于股东收到《立案告知书》的公告
2023-07-12	603290.SH	斯达半导:关于 2021 年股票期权激励计划第二个行权期符合行权条件的实施公告

2023-07-12	688368.SH	晶丰明源: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(修订稿)
2023-07-12	688008.SH	澜起科技:中信证券股份有限公司关于澜起科技股份有限公司股东向特定机构投资者询价转让股份相关资格的核查意见
2023-07-12	002241.SZ	歌尔股份:关于“家园6号”员工持股计划预留份额非交易过户完成的公告
2023-07-12	603501.SH	韦尔股份:关于调整股票期权行权价格的公告
2023-07-12	603501.SH	韦尔股份:北京市天元律师事务所关于上海韦尔半导体股份有限公司2019年股票期权激励计划调整行权价格的法律意见
2023-07-12	603501.SH	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调整股票期权行权价格的法律意见书
2023-07-12	603501.SH	韦尔股份:关于上海韦尔半导体股份有限公司2022年股票期权激励计划调整股票期权行权价格的法律意见书
2023-07-12	603501.SH	韦尔股份:北京市天元律师事务所关于上海韦尔半导体股份有限公司2020年股票期权与限制性股票激励计划调整股票期权行权价格的法律意见
2023-07-12	601231.SH	环旭电子:关于股票期权激励计划限制行权期间的提示性公告
2023-07-11	300820.SZ	英杰电气:关于2021年限制性股票激励计划首次授予第二个归属期归属结果暨股份上市的公告
2023-07-11	300735.SZ	光弘科技:光弘科技:关于2021年限制性股票激励计划首次授予第二个解除限售期解除限售股份上市流通提示性公告
2023-07-11	002138.SZ	顺络电子:关于与专业投资机构合作投资的进展公告
2023-07-11	603380.SH	易德龙:关于对外担保的进展公告
2023-07-11	603380.SH	易德龙:2022年年度权益分派实施公告
2023-07-11	603380.SH	易德龙:北京市中伦(上海)律师事务所:关于易德龙差异化分红事项的法律意见书
2023-07-11	688099.SH	晶晨股份:2023年半年度业绩预告的自愿性披露公告
2023-07-10	300679.SZ	电连技术:关于2022年限制性股票激励计划预留授予第一类限制性股票授予登记完成的公告
2023-07-10	300408.SZ	三环集团:2022年年度权益分派实施公告

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

免责声明

分析师声明

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

国信证券投资评级

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

重要声明

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

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