

电子行业周报

HBM 助力英伟达 AI 新品提速，端侧 AI 市场反馈火热

超配

核心观点

HBM 助力英伟达 AI 新品提速，端侧 AI 市场反馈火热。过去一周上证上涨 0.51%，电子上涨 0.86%，子行业中其他电子上涨 5.27%，半导体上涨 0.03%，同期恒生科技、费城半导体、台湾资讯科技上涨 2.25%、4.37%、3.66%。基于近期高通、MTK、苹果、Intel 等大厂先后发布的 AI 端侧芯片平台，手机、PC 等终端品牌掀起新机备货、推广热潮，小米 14、vivo X100 等 AI 新品市场反馈火热，AI 应用与 AI 硬件之间的螺旋演进充分诠释了“比尔安迪”这一长期以来推动科技产业进阶的基本定律，有望缩短终端换机周期，消费电子在低库存下的景气改善显著。与此同时，基于 HBM3e 内存支撑的英伟达新品成为近期市场关注热点，TrendForce 预计 AI 服务器将推升 2023-24 年 HBM 需求，23 年全球 HBM 需求将增近六成，建议关注 HBM 相关材料及设备产业链。

vivo 发布旗舰新品，内置 70 亿参数端侧 AI 大模型。11 月 13 日 vivo 正式发布旗下旗舰新品 X100 系列，包括 X100 和 X100Pro 两款机型，该系列首发搭载联发科 AI 芯片天玑 9300 及 vivo 自研影像芯片 V3，使用自研 OriginOS 4 操作系统，内置 70 亿参数端侧 AI 蓝心大模型，用户可与蓝心小 V 全局智能辅助形成交互，实现语义搜索、超能问答、超能智慧交互等功能。AI 大模型已经从技术研发阶段进入应用和产业布局阶段，实际应用价值开始体现，个性化 AI 助手的理想逐步落地，我们看好 AI 手机和 AIPC 推动新一轮换机周期，继续推荐：电连技术、光弘科技、福蓉科技、顺络电子等。

三季度智能手机面板量价齐升，国产柔性 OLED 市场份额提升。据群智咨询数据，3Q23 全球智能手机面板出货约 5.1 亿片，同比增长 18.7%，其中柔性 OLED 在 iPhone15 及华为 Mate60 等中高端机型的带动下，出货约 1.3 亿片 (YoY+23.0%)，在国内面板厂竞争压力下，韩厂出货量同比下滑，3Q23 国产柔性 OLED 面板出货约 6400 万片 (YoY+116%)，市场份额增长至 49.2%。在手机面板价格方面，面板厂通过控制稼动率，“稳价格”的策略成效已逐渐体现。我们认为，在经历了长时间陆资厂商大规模扩张、全球产业重心的几度变迁之后，LCD 产业的高世代演进趋势停滞、竞争格局洗牌充分，推荐京东方 A、TCL 科技等。与此同时，LCD 产业的崛起增强了国产电视品牌及 ODM 厂商的出海竞争力，推荐兆驰股份、康冠科技、传音控股等。

IDC 调高全球半导体市场展望，预计 2024 年销售额增长 20%。11 月 14 日，IDC 宣布调高全球半导体销售额展望，将 2023 年预测值从 9 月的 5188 亿美元调高至 5265 亿美元，同比减少 12.0%；将 2024 年预测值从 6259 亿美元调高至 6328 亿美元，同比增长 20.2%。IDC 表示，半导体市场已触底并开始呈现季增，被视为先行指标的 DRAM 平均售价开始转好，AI 服务器与 AI 终端设备需求升温，将在 2024-2026 年提升半导体含量，进而引发新升级周期。我们认为，半导体周期向上和 AI 创新成长有望形成共振，继续推荐细分领域龙头圣邦股份、中芯国际、长电科技、晶晨股份、杰华特等。

英伟达、英特尔密集发布 AI 新品，芯片迭代或推动 AI 应用加速落地。11 月 14 日，英伟达发布 H200 和 GH200 GPU，以当前 H100 架构为基础，使用总容量为 141GB 的 HBM3e，总带宽从 H100 的 3.35TB/s 大幅增加至 4.8TB/s，在原始计算性能没有太大变化下，处理 Llama2、GPT-3、Llama7 LMM 时的推理速度提高了 1.4、1.6、1.9 倍。11 月 16 日，微软亦发布针对生成式 AI 优化的自研 Azure Maia AI 加速器，以及 Azure Cobalt CPU。芯片端加速迭代

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

联系人：詹浏洋

010-88005307

zhanliuyang@guosen.com.cn

联系人：连欣然

010-88005482

lianxinran@guosen.com.cn

证券分析师：胡慧

021-60871321

huhui2@guosen.com.cn

S0980521080002

证券分析师：叶子

0755-81982153

yezhi3@guosen.com.cn

S0980522100003

联系人：李书颖

0755-81982362

lishuying@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-鲑鱼效应体现，华为新机催化各终端品牌积极备货》——2023-10-10
- 《电子行业周报-消费电子产业链全面复苏，补库存及本土创新共振》——2023-09-26
- 《电子行业周报-NAND 价格四季度止跌回升，24 年半导体设备市场复苏》——2023-09-19
- 《能源电子月报：功率半导体二季报总结及展望》——2023-09-17
- 《电子行业周报-华为新机热销，电子产业链自主可控进程提速》——2023-09-12

有望推动生成式 AI 应用在各个领域加速落地,推荐受益边缘 AI 的晶晨股份、恒玄科技、乐鑫科技,先进封装的长电科技、通富微电, HBM 产业链的雅克科技、国芯科技、中微公司等。

英飞凌碳化硅业务快速增长,看好碳化硅产业渗透趋势。根据英飞凌 23 财年财报,碳化硅业务实现营收约 5 亿欧元,同比增长 65%,其中汽车与工业各占 50%,预计 25 财年碳化硅营收有望达 10 亿欧元。目前英飞凌已获得奇瑞、福特、上汽等车企及工业类客户合计 50 亿欧元的定点,预付款达 10 亿欧元;此外,工业类市场增长迅速,营收复合增速有望超 40%。碳化硅产业渗透趋势不改,未来随着国产产业链逐步成熟,衬底成本下降,器件环节将受益;推荐关注在碳化硅产业链布局的功率器件厂商斯达半导、时代电气、士兰微、东微半导、扬杰科技、宏微科技及新洁能。

重点投资组合

消费电子:传音控股、福蓉科技、电连技术、工业富联、闻泰科技、沪电股份、景旺电子、海康威视、TCL 科技、京东方 A、光弘科技、永新光学、康冠科技、四川九洲、视源股份、东山精密、创维数字、鹏鼎控股、歌尔股份、福立旺、环旭电子、世华科技、三利谱、易德龙

半导体:中芯国际、力芯微、国芯科技、长电科技、赛微电子、晶晨股份、圣邦股份、芯朋微、杰华特、峰昭科技、江波龙、帝奥微、裕太微-U、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、芯碁微装、雅克科技、北方华创、金宏气体、拓荆科技、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

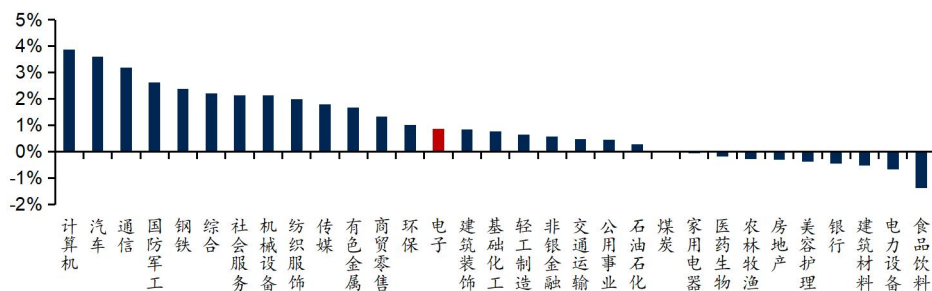
公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘(元)	总市值(百万元)	EPS		PE	
					2023E	2024E	2023E	2024E
688036	传音控股	买入	123.54	996	6.66	8.08	18.5	15.3
688012	中微公司	买入	167.78	1039	2.25	2.84	74.5	59.1
600584	长电科技	买入	31.97	572	0.88	1.56	36.2	20.5
300456	赛微电子	买入	23.32	171	0.04	0.12	518.3	196.6
300735	光弘科技	买入	26.17	201	0.53	0.63	49.1	41.3
002463	沪电股份	买入	21.26	405	0.94	1.34	22.5	15.9
601138	工业富联	买入	16.35	3248	1.22	1.51	13.4	10.8
0981	中芯国际	买入	21.60	2246	0.11	0.08	196.4	270.0
600745	闻泰科技	买入	50.07	622	2.47	3.00	20.3	16.7
000725	京东方 A	买入	3.98	1508	0.22	0.31	18.5	13.0
002384	东山精密	买入	19.29	330	1.79	2.32	10.8	8.3
688099	晶晨股份	买入	67.18	280	1.23	2.27	54.4	29.5
688262	国芯科技	买入	34.19	115	0.76	1.25	44.9	27.4
002415	海康威视	买入	35.71	3332	1.46	1.81	24.5	19.8
300054	鼎龙股份	买入	24.38	230	0.55	0.75	44.0	32.4
001308	康冠科技	买入	25.75	176	1.72	2.00	14.9	12.9
000810	创维数字	买入	13.36	154	0.88	1.06	15.2	12.6
688261	东微半导	买入	90.77	86	1.74	2.57	52.2	35.4
300661	圣邦股份	买入	87.51	409	0.46	0.99	191.1	88.3
688630	芯碁微装	买入	88.74	117	1.80	2.42	49.4	36.7
002859	洁美科技	买入	26.99	117	0.61	1.00	43.9	27.1
300820	英杰电气	买入	58.90	130	2.01	2.96	29.4	19.9
002484	江海股份	买入	17.73	150	0.87	1.08	20.4	16.3
603290	斯达半导	买入	188.03	321	5.34	6.52	35.2	28.9
002841	视源股份	买入	45.57	320	3.43	4.07	13.3	11.2

资料来源: Wind、国信证券经济研究所预测

行情回顾

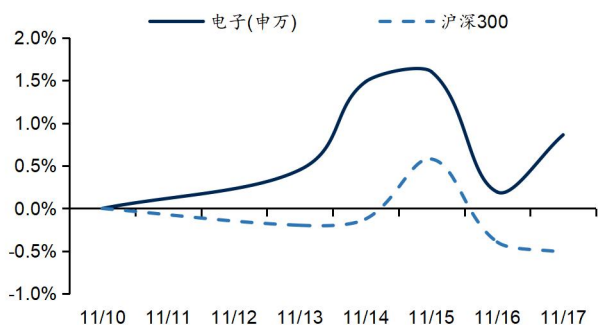
过去一周上证指数、深证成指分别上涨 0.51%、0.01%、沪深 300 下跌 0.51%。电子行业整体上涨 0.86%，二级子行业中其他电子涨幅较大，上涨 5.27%，半导体涨幅较小，上涨 0.03%。过去一周恒生科技指数、费城半导体指数、台湾资讯科技指数分别上涨 2.25%、4.37%、3.66%。

图1: 过去一周各行业涨跌幅



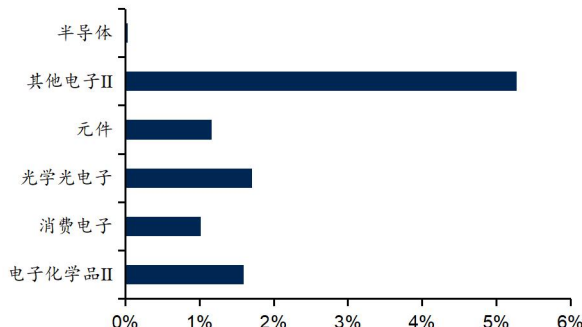
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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 (%)
831526. BJ	凯华材料	50.65	301297. SZ	富乐德	-12.44
002584. SZ	西陇科学	48.13	688260. SH	昀冢科技	-11.75
300857. SZ	协创数据	39.27	688362. SH	甬矽电子	-9.06
603002. SH	宏昌电子	30.82	002855. SZ	捷荣技术	-8.89
688535. SH	华海诚科	27.49	603890. SH	春秋电子	-8.64
300475. SZ	香农芯创	24.96	002217. SZ	合力泰	-8.31
688010. SH	福光股份	24.17	688361. SH	中科飞测-U	-6.71
002992. SZ	宝明科技	23.53	688252. SH	天德钰	-5.86
300814. SZ	中富电路	22.98	300088. SZ	长信科技	-5.61
300991. SZ	创益通	18.16	300782. SZ	卓胜微	-5.32

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（%）		
				11/10	11/17	变化(%)	11/10	11/17	变化(pct)
1	603501.SH	韦尔股份	114	13,527	13,319	-1.5%	16.3%	16.5%	0.1
2	002475.SZ	立讯精密	755	12,278	12,834	4.5%	8.6%	9.1%	0.5
3	601138.SH	工业富联	-329	11,178	11,529	3.1%	21.9%	21.3%	-0.6
4	000725.SZ	京东方A	-102	9,410	9,379	-0.3%	7.7%	7.6%	-0.1
5	300782.SZ	卓胜微	328	5,593	5,615	0.4%	12.0%	12.8%	0.7
6	688036.SH	传音控股	331	4,811	5,043	4.8%	15.7%	16.7%	1.1
7	002371.SZ	北方华创	160	4,924	4,907	-0.3%	7.3%	7.5%	0.2
8	000100.SZ	TCL 科技	51	4,131	4,253	3.0%	5.8%	5.8%	0.1
9	688012.SH	中微公司	16	4,185	4,146	-0.9%	5.8%	5.8%	0.0
10	300285.SZ	国瓷材料	13	4,112	4,046	-1.6%	21.7%	21.8%	0.1
11	300866.SZ	安克创新	28	2,932	2,956	0.8%	21.5%	21.7%	0.2
12	688008.SH	澜起科技	-151	2,905	2,923	0.6%	5.9%	5.7%	-0.3
13	600584.SH	长电科技	154	2,405	2,594	7.9%	5.8%	6.1%	0.4
14	603986.SH	兆易创新	-102	2,672	2,565	-4.0%	4.2%	4.1%	-0.2
15	300408.SZ	三环集团	-11	2,345	2,346	0.0%	6.4%	6.4%	0.0
16	002600.SZ	领益智造	159	2,132	2,301	7.9%	11.6%	12.5%	0.9
17	300433.SZ	蓝思科技	46	2,230	2,239	0.4%	8.7%	8.8%	0.2
18	600563.SH	法拉电子	-110	2,304	2,175	-5.6%	17.6%	16.8%	-0.9
19	600745.SH	闻泰科技	-211	2,347	2,089	-11.0%	5.5%	5.0%	-0.5
20	002241.SZ	歌尔股份	-154	2,153	1,981	-7.9%	4.7%	4.4%	-0.3

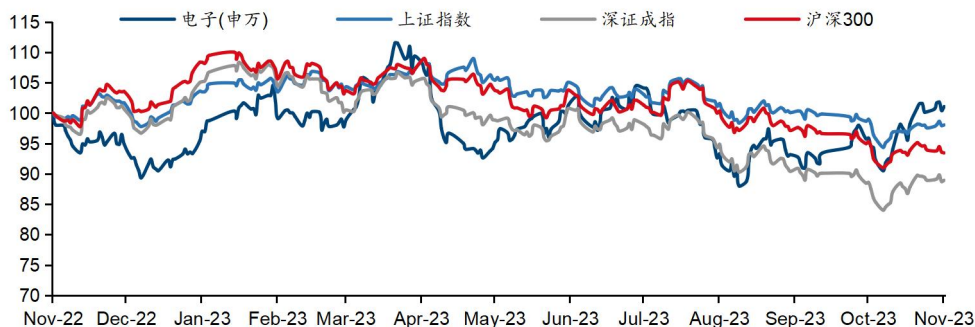
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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（%）		
			11/10	11/17	变化(%)	11/10	11/17	变化(pct)
0148.HK	建滔集团	2	419	438	4.6%	2.1%	2.1%	0.0
0285.HK	比亚迪电子	-26	4,940	5,422	9.8%	6.3%	6.3%	0.0
0303.HK	VTECH HOLDINGS	0	43	45	3.2%	0.4%	0.4%	0.0
0522.HK	ASMP	3	208	226	8.7%	0.8%	0.8%	0.0
0650.HK	普达特科技	0	200	164	-17.9%	4.0%	4.0%	0.0
0698.HK	通达集团	0	10	10	1.3%	0.6%	0.6%	0.0
0732.HK	信利国际	-2	191	177	-7.3%	7.7%	7.7%	-0.1
0981.HK	中芯国际	93	37,120	36,872	-0.7%	21.4%	21.5%	0.1
1347.HK	华虹半导体	113	3,530	3,902	10.5%	12.1%	12.5%	0.4
1385.HK	上海复旦	49	1,321	1,454	10.1%	9.9%	10.3%	0.3
1415.HK	高伟电子	13	1,658	1,841	11.1%	10.7%	10.8%	0.1
1478.HK	丘钛科技	10	491	529	7.8%	9.5%	9.7%	0.2
1725.HK	香港航天科技	-6	403	374	-7.1%	28.6%	28.1%	-0.4
1810.HK	小米集团-W	-990	52,133	50,828	-2.5%	13.0%	12.8%	-0.2
1888.HK	建滔积层板	-21	224	203	-9.1%	1.0%	0.9%	-0.1
2018.HK	瑞声科技	-20	1,244	1,449	16.4%	6.0%	5.9%	-0.1
2038.HK	富智康集团	1	105	104	-0.5%	2.2%	2.2%	0.0
2382.HK	舜宇光学科技	-96	7,862	8,347	6.2%	10.5%	10.4%	-0.1
6969.HK	思摩尔国际	2	3,276	3,340	2.0%	8.4%	8.4%	0.0

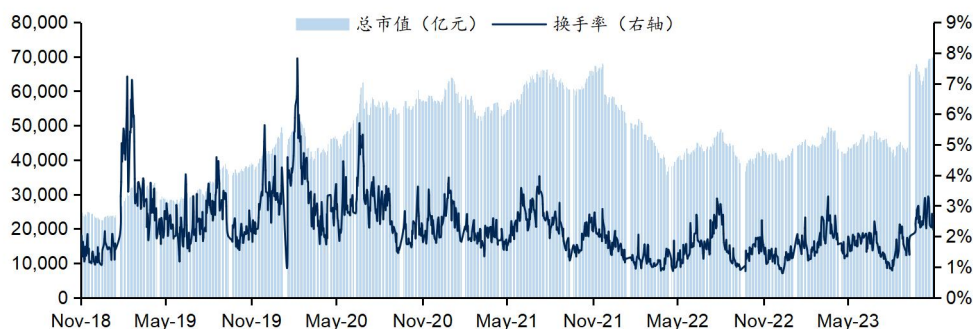
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图4: 过去一年 A 股电子行业股价走势



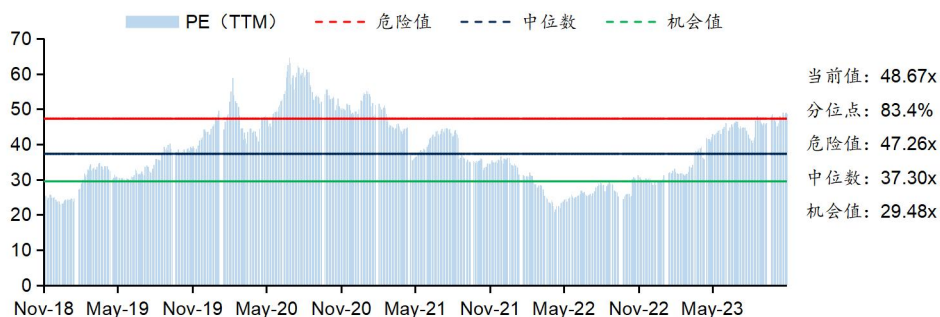
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图5: 过去五年 A 股电子行业总市值及换手率



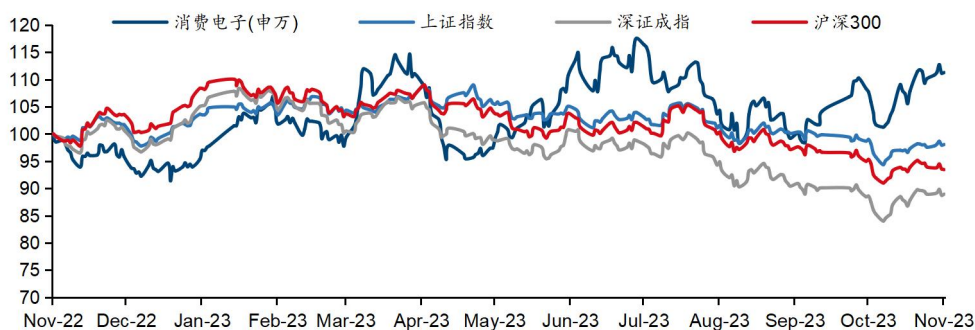
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图6: 过去五年 A 股电子行业 PE (TTM)



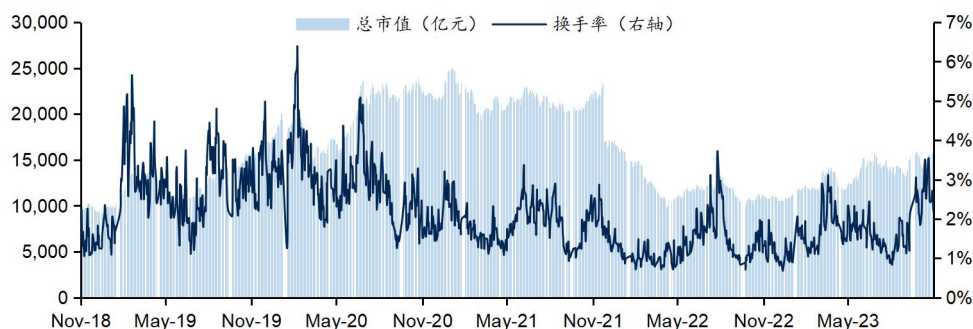
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理 注: 机会值、中位数以及危险值分别对应 20%、50%、80% 三个分位点

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



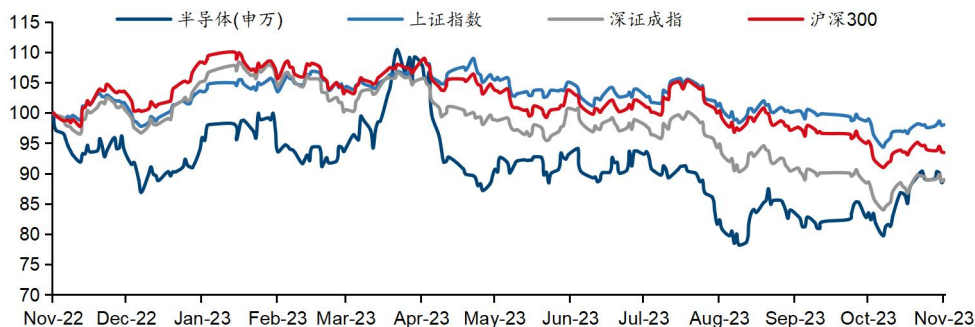
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图9：过去五年 A 股消费电子行业 PE (TTM)



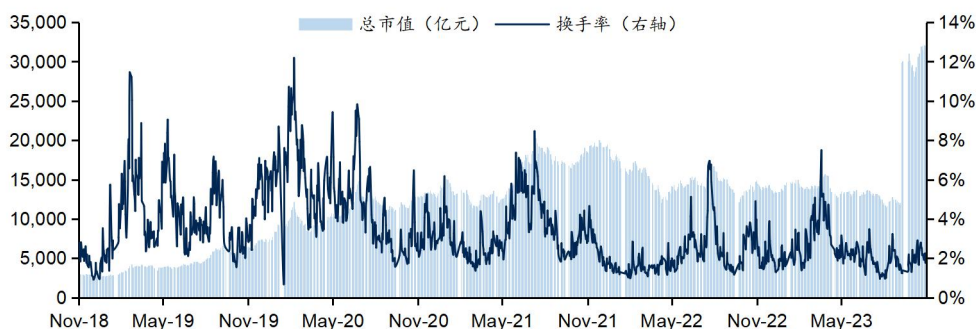
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理 注：机会值、中位数以及危险值分别对应 20%、50%、80% 三个分位点

图10: 过去一年 A 股半导体行业股价走势



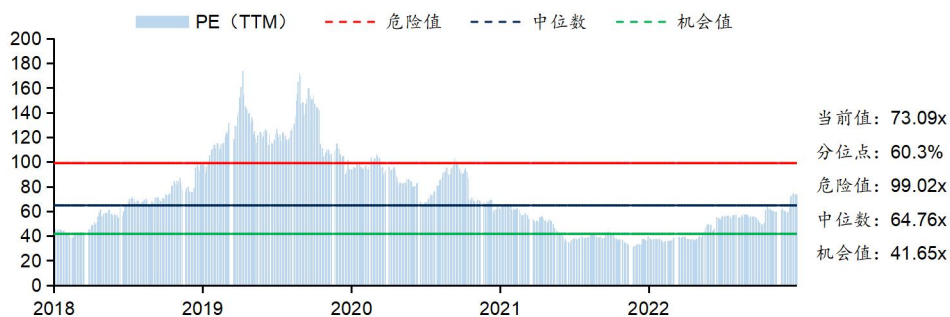
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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、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 (11/17)	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	35.71	128.37	136.24	168.45	193.72	14.7%	26.0	24.5	19.8	17.2	1.66	3332
601138	工业富联	买入	16.35	200.73	241.52	300.71	347.97	20.1%	16.2	13.4	10.8	9.3	0.67	3248
002463	沪电股份	买入	21.26	13.62	18.00	25.55	30.16	30.4%	29.8	22.5	15.9	13.4	0.74	405
603228	景旺电子	买入	22.90	10.66	12.97	15.77	18.26	19.7%	18.1	14.9	12.2	10.6	0.76	193
000725	京东方 A	买入	3.98	75.51	82.10	116.40	142.49	23.6%	20.0	18.4	13.0	10.6	0.78	1508
688036	传音控股	买入	123.54	24.84	53.75	65.19	76.86	45.7%	40.1	18.5	15.3	13.0	0.41	996
601231	环旭电子	买入	15.00	30.60	33.25	39.77	47.02	15.4%	10.8	10.0	8.3	7.0	0.65	331
300735	光弘科技	买入	26.17	3.01	4.09	4.86	5.74	24.0%	66.7	49.1	41.3	35.0	2.05	201
002841	视源股份	买入	45.57	20.72	24.08	28.54	33.36	17.2%	15.4	13.3	11.2	9.6	0.77	320
000100	TCL 科技	买入	4.17	2.61	41.05	67.87	81.07	214.2%	299.7	19.1	11.5	9.7	0.09	783
002384	东山精密	买入	19.29	23.68	30.56	39.66	46.79	25.5%	13.9	10.8	8.3	7.0	0.42	330
001308	康冠科技	买入	25.75	15.16	11.79	13.69	15.68	1.1%	11.6	14.9	12.9	11.2	13.11	176
600745	闻泰科技	买入	50.07	14.60	30.69	37.29	39.99	39.9%	42.6	20.3	16.7	15.6	0.51	622
000810	创维数字	买入	13.36	8.23	10.14	12.16	14.04	19.5%	18.7	15.2	12.6	10.9	0.78	154
603297	永新光学	买入	97.51	2.79	2.57	3.08	4.00	12.8%	38.8	42.1	35.2	27.1	3.30	108
002938	鹏鼎控股	买入	21.98	50.12	51.34	56.27	60.85	6.7%	10.2	9.9	9.1	8.4	1.49	510
300679	电连技术	买入	40.82	4.43	3.10	4.59	5.97	10.4%	38.9	55.6	37.6	28.9	5.33	172
000801	四川九洲	买入	9.08	1.98	2.48	3.00	3.52	21.2%	46.9	37.4	31.0	26.4	1.77	93
688093	世华科技	买入	19.26	1.85	2.29	2.86	3.46	23.1%	27.3	22.1	17.7	14.6	0.96	51
002876	三利谱	买入	33.59	2.06	3.38	5.01	6.50	46.6%	28.3	17.3	11.7	9.0	0.37	58
688678	福立旺	买入	18.88	1.62	2.20	3.41	3.73	32.1%	20.3	14.9	9.6	8.8	0.47	33
002241	歌尔股份	买入	19.24	17.49	25.97	34.11	38.29	29.8%	37.6	25.3	19.3	17.2	0.85	658
603380	易德龙	买入	24.53	1.79	2.09	3.12	3.96	30.4%	22.1	18.9	12.6	10.0	0.62	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 (11/17)	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	21.60	18.18	8.74	6.36	-	-	17.2	35.8	49.3	-	-	2246
688262	国芯科技	买入	34.19	0.77	2.56	4.19	6.46	103.3%	149.4	44.9	27.4	17.8	0.43	115
600584	长电科技	买入	31.97	32.31	15.79	27.96	34.60	2.3%	17.7	36.2	20.5	16.5	15.68	572
688099	晶晨股份	买入	67.18	7.27	5.14	9.47	14.27	25.2%	38.5	54.4	29.5	19.6	2.16	280
300661	圣邦股份	买入	87.51	8.74	2.14	4.63	7.57	-4.7%	46.8	191.1	88.3	54.0	-40.97	409
688508	芯朋微	买入	57.54	0.90	0.96	1.79	2.58	42.1%	84.0	78.7	42.2	29.3	1.87	76
688141	杰华特	买入	36.10	1.37	-3.18	-1.67	0.79	-16.8%	117.6	-50.7	-96.6	204.2	3.02	161
301308	江波龙	增持	99.48	0.73	1.86	4.12	5.77	99.4%	564.2	220.8	99.7	71.2	2.22	411
688381	帝奥微	买入	27.75	1.74	0.32	1.02	1.40	-6.9%	40.3	218.7	68.6	50.0	-31.56	70
688515	裕太微-U	买入	112.77	0.00	0.15	0.70	1.35	592.8%	-	601.4	128.9	66.8	1.01	90
688601	力芯微	买入	59.57	1.46	2.05	2.82	3.39	32.4%	54.6	38.8	28.2	23.5	1.20	80
603290	斯达半导	买入	188.03	8.18	9.12	11.14	13.22	17.4%	39.3	35.2	28.9	24.3	2.03	321
688608	恒玄科技	增持	145.07	1.22	1.66	2.67	3.77	45.5%	142.2	104.9	65.2	46.2	2.31	174
688521	芯原股份	买入	59.04	0.74	1.26	2.18	3.26	64.1%	399.7	234.2	135.3	90.5	3.65	295
688261	东微半导	买入	90.77	2.84	1.64	2.42	3.08	2.7%	30.1	52.2	35.4	27.8	19.35	86
002156	通富微电	买入	21.09	5.02	2.41	8.52	-	-	63.7	132.7	37.5	-	-	320
002049	紫光国微	买入	77.54	26.32	34.30	45.52	57.31	29.6%	25.0	19.2	14.5	11.5	0.65	659
688279	峰昭科技	买入	116.93	1.42	2.22	2.83	-	-	76.1	48.6	38.2	-	-	108
300373	扬杰科技	买入	39.17	10.60	8.51	8.84	9.73	-2.8%	20.0	24.9	24.0	21.8	-8.84	212
300456	赛微电子	买入	23.32	-0.73	0.33	0.87	1.42	57.9%	-233.2	518.3	196.6	120.5	8.95	171
605111	新洁能	买入	41.07	4.35	3.01	3.80	4.33	-0.2%	28.1	40.7	32.2	28.3	-243.15	122
1347	华虹半导体	买入	18.20	4.50	2.75	1.20	-	-	12.4	20.3	46.4	-	-	400
002180	纳思达	买入	28.37	18.63	28.74	39.20	-	-	21.6	14.0	10.2	-	-	402
688711	宏微科技	买入	50.68	0.79	1.60	2.11	2.91	54.6%	97.9	48.2	36.5	26.5	0.88	77
600460	士兰微	买入	25.42	10.52	5.47	8.12	11.76	3.8%	34.2	65.8	44.3	30.6	17.45	360
688396	华润微	增持	52.52	26.17	18.81	22.79	26.77	0.8%	26.5	36.9	30.4	25.9	48.66	693
688234	天岳先进	增持	63.44	-1.75	-0.21	0.79	2.00	46.5%	-155.6	-1298.1	345.1	136.3	-27.94	273
688187	时代电气	买入	39.69	25.56	30.15	33.55	37.70	13.8%	18.4	15.6	14.1	12.5	1.13	471
603986	兆易创新	买入	104.98	20.53	6.62	13.77	20.04	-0.8%	34.1	105.8	50.8	34.9	-133.02	700
603501	韦尔股份	买入	107.00	9.90	12.85	31.94	44.87	65.5%	131.4	101.2	40.7	29.0	1.55	1301
688368	晶丰明源	买入	117.84	-2.06	-1.20	1.01	1.80	42.2%	-36.0	-61.8	73.4	41.2	-1.47	74
300223	北京君正	买入	74.53	7.89	8.78	11.80	15.33	24.8%	45.5	40.9	30.4	23.4	1.65	359
688008	澜起科技	买入	59.91	12.99	19.38	27.48	-	-	52.5	35.2	24.8	-	-	682
688798	艾为电子	买入	79.36	-0.53	-1.64	0.04	2.49	88.2%	-344.9	-112.3	4603.1	73.9	-1.27	184
688536	思瑞浦	买入	164.13	2.67	0.86	3.04	4.79	21.5%	81.4	252.5	71.4	45.3	11.72	217
300782	卓胜微	买入	135.80	10.69	11.86	14.57	17.72	18.3%	67.8	61.1	49.8	40.9	3.33	725
688052	纳芯微	买入	144.50	2.51	-3.79	-1.81	0.80	-31.7%	82.2	-54.3	-113.8	257.4	1.72	206

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 (11/17)	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	167.78	11.70	13.94	17.58	21.11	21.7%	88.8	74.5	59.1	49.2	3.43	1039
300820	英杰电气	买入	58.90	3.39	4.42	6.53	9.26	39.8%	38.3	29.4	19.9	14.0	0.74	130
300054	鼎龙股份	买入	24.38	3.90	5.23	7.10	9.13	32.8%	59.1	44.0	32.4	25.2	1.34	230
002371	北方华创	买入	247.00	23.53	34.66	48.00	-	-	55.7	37.8	27.3	-	-	1309
688106	金宏气体	买入	25.91	2.29	3.60	4.68	5.33	32.5%	55.1	35.0	27.0	23.7	1.08	126
688072	拓荆科技	买入	248.38	3.69	5.70	8.23	11.04	44.2%	126.2	81.6	56.5	42.1	1.85	465
688630	芯碁微装	买入	88.74	1.37	2.36	3.18	4.43	48.0%	85.4	49.4	36.7	26.3	1.03	117
002409	雅克科技	买入	65.53	5.24	8.49	11.74	15.24	42.7%	59.5	36.7	26.6	20.5	0.86	312
688019	安集科技	增持	173.08	3.01	4.04	5.26	-	-	56.9	42.4	32.6	-	-	171
688401	路维光电	买入	30.66	1.20	1.61	2.13	2.71	31.3%	49.5	36.8	27.8	21.9	1.18	59
688409	富创精密	增持	85.76	2.46	4.05	5.71	-	-	73.0	44.3	31.4	-	-	179
301095	广立微	买入	86.60	1.22	1.62	2.21	-	-	141.5	106.9	78.4	-	-	173
600641	万业企业	买入	18.01	4.24	4.38	5.42	7.31	19.9%	39.6	38.3	30.9	22.9	1.92	168
605358	立昂微	增持	33.78	6.88	4.08	6.19	8.81	8.6%	33.2	56.0	36.9	26.0	6.51	229
688126	沪硅产业	增持	18.08	3.25	3.07	3.39	4.34	10.1%	152.8	161.8	146.5	114.4	15.99	497
003026	中晶科技	增持	39.57	0.19	0.26	0.49	0.67	51.1%	205.2	153.2	81.3	59.4	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 (11/17)	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	26.99	1.66	2.66	4.31	5.23	46.6%	70.4	43.9	27.1	22.3	0.94	117
002138	顺络电子	买入	27.91	4.33	6.32	8.55	11.03	36.6%	52.0	35.6	26.3	20.4	0.97	225
300408	三环集团	买入	31.03	15.05	30.39	37.38	-	-	39.5	19.6	15.9	-	-	595
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	17.73	6.61	7.35	9.17	11.74	21.1%	22.7	20.4	16.3	12.8	0.97	150

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
2023-11-17	机构：“双11”智能手机销量同比下降16%，苹果、小米领先
2023-11-16	联发科天玑9300芯片加持 vivo X100手机热卖7.4倍
2023-11-16	大摩看市况 iPhone 本季出货估增50%
2023-11-16	机构：印度可穿戴市场Q3增长近30%，出货4810万台
2023-11-16	英飞凌2023财年：营收同比增长15%，利润同比增长30%
2023-11-16	中国10月半导体器件专用设备制造业增加值同比增长33.9%
2023-11-15	非洲、南亚市场表现强劲 传音Q3手机出货量同比增长35%
2023-11-15	机构：荣耀手机Q3出货1600万部，全球市场份额创5.4%新高
2023-11-15	机构：2024年VR头显市场将增长62%
2023-11-15	机构：印度智能手机市场23Q3小米占比领先
2023-11-15	10月前4周中国智能手机销量同比平均增长11%
2023-11-14	华硕：2024年PC需求将反弹
2023-11-13	郭明錤：明年iPad出货量可达5200-5400万部
2023-11-13	vivo发布AI大模型手机vivo X100系列，搭载6nm自研影像芯片

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
2023-11-18	600745.SH	闻泰科技:关于归还募集资金及继续使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的公告 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
2023-11-18	600745.SH	峰昭科技:关于实际控制人、董事长提议公司回购股份的公告
2023-11-17	688279.SH	天岳先进:关于公司实际控制人、控股股东、董事长、总经理提议公司回购股份的提示性公告
2023-11-17	688234.SH	拓荆科技:关于公司2023年限制性股票激励计划内幕信息知情人买卖公司股票情况的自查报告
2023-11-17	688072.SH	拓荆科技:关于公司2023年限制性股票激励计划内幕信息知情人买卖公司股票情况的自查报告
2023-11-17	000725.SZ	京东方A:关于回购注销限制性股票减少注册资本暨通知债权人的公告
2023-11-17	002241.SZ	歌尔股份:关于首次回购公司股份的公告
2023-11-17	002241.SZ	歌尔股份:关于闲置募集资金暂时补充流动资金全部归还的公告
2023-11-17	688012.SH	中微公司:关于2020年限制性股票激励计划第三个归属期归属结果暨股份上市的公告
2023-11-17	688368.SH	晶丰明源:2022年第二期限制性股票激励计划预留授予第一个归属期归属结果暨股份上市公告
2023-11-17	002371.SZ	北方华创:关于控股股东拟发生变更暨国有股权无偿划转的提示性公告
2023-11-16	002156.SZ	通富微电:关于股东股份比例变动1%暨减持计划实施完毕的公告
2023-11-16	688012.SH	中微公司:关于2020年股票增值权激励计划第三个行权期行权结果公告
2023-11-16	601231.SH	环旭电子:关于变更部分募集资金用途后重新签订募集资金专户存储三方监管协议的公告
2023-11-15	301308.SZ	江波龙:关于为子公司提供担保的进展公告
2023-11-15	688608.SH	恒玄科技:关于部分募投项目结项并注销募集资金专项账户的公告
2023-11-15	300735.SZ	光弘科技:关于新增关联交易预计额度的公告
2023-11-15	002841.SZ	视源股份:关于签署投入产出监管协议暨对外投资的公告
2023-11-15	688536.SH	思瑞浦:2020年限制性股票激励计划预留授予部分第二个归属期归属结果暨股份上市公告
2023-11-14	688099.SH	晶晨股份:关于调整2023年前三季度利润分配方案每股现金分红金额的公告
2023-11-14	603297.SH	永新光学:关于2019年限制性股票激励计划第三个解除限售期解除限售股份上市流通的提示性公告
2023-11-14	603297.SH	永新光学:关于收到土地征收补偿款尾款的公告
2023-11-14	605111.SH	新洁能:江苏世纪同仁律师事务所关于无锡新洁能股份有限公司2021年限制性股票激励计划回购注销部分限制性股票实施之法律意见书
2023-11-14	605111.SH	新洁能:股权激励限制性股票回购注销实施公告
2023-11-14	688106.SH	金宏气体:关于回购股份事项前十名股东和前十名无限售条件股东持股情况的公告
2023-11-14	688106.SH	金宏气体:关于以集中竞价交易方式回购公司股份的回购报告书
2023-11-14	000636.SZ	风华高科:关于公司董事长辞职的公告
2023-11-13	301095.SZ	广立微:关于购买上海亿瑞芯电子科技有限公司43%股权进展暨完成工商变更登记的公告
2023-11-13	301308.SZ	江波龙:关于使用部分超募资金向全资子公司增资或借款以支付新增募投项目的部分股权收购款项的公告 江波龙:中信建投证券股份有限公司关于公司使用部分超募资金向全资子公司增资或借款以支付新增募投项目的部分股权收购款项的核查意见
2023-11-13	301308.SZ	江波龙:关于使用部分超募资金向全资子公司增资或借款以支付新增募投项目的部分股权收购款项的核查意见
2023-11-13	688396.SH	华润微:关于实际控制人子公司增持公司股份进展的公告

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

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6到12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.GSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普500指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	买入	股价表现优于市场代表性指数20%以上
		增持	股价表现优于市场代表性指数10%-20%之间
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		卖出	股价表现弱于市场代表性指数10%以上
	行业 投资评级	超配	行业指数表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		低配	行业指数表现弱于市场代表性指数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