

电子行业周报

比尔安迪定律演进，AI 端侧芯片的推出促使“旺季更旺”

超配

核心观点

比尔安迪定律演进，AI 端侧芯片的推出促使“旺季更旺”。过去一周上证上涨 0.27%，电子上涨 2.05%，子行业中其他电子上涨 4.55%，半导体上涨 1.38%。同期恒生科技下跌 1.14%，费城半导体、台湾资讯科技上涨 3.97%、1.74%。在 AI 系统、应用层面的技术不断迭代的过程中，终端处理器巨头高通、MTK、英特尔等陆续发布新一代 AI 芯片平台以支持端侧模型算力的提升，手机、笔电等品牌厂商为此积极筹备 AI 新机的推出，促使当前消费电子“旺季更旺”，据产业链反馈，诸多手机模组环节的订单已紧密排产至春节前后。考虑 2H22 三星牵头的去库存所造成的低基数效应，行业在 AI 所赋予的成长预期中同样伴随季度财报数据的加速改善。建议继续关注以华为为主线的安卓产业链复苏、以存储为优先级的半导体周期改善以及本土产能扩张所加速的 IC 设备国产替代。

OpenAI 举行首届开发者大会，升级 GPT-4 Turbo，正式公布自定义 GPT。新版本 GPT-4 Turbo，支持 128k 上下文，知识更新截至 23 年 4 月，视觉能力、DALL·E3，文字转语音 TTS 等全都对 API 开放，且 GPT-4 Turbo 的输入、输出全线降价。同时，OpenAI 推出自定义 GPTs，GPTs 无需编程，用户通过对话聊天即可构建一个专属技能的 GPT，本月 OpenAI 将上线 GPTs 商店，GPTs 让“GPT 帮你做一切”的想象成为现实。随着 ChatGPT 等大模型逐步成熟，AI 的实际应用价值开始体现，个性化 AI 助手的理想成为现实，我们看好 AI 手机和 AI PC 有望推动新一轮的换机周期，继续推荐：电连技术、光弘科技、福蓉科技、顺络电子等。

11 月上旬各尺寸 LCD TV 面板价格均下跌，四季度面板厂稼动率将下调。据 WitsView 数据，11 月上旬 32/43/55/65 英寸 LCD 面板价格为 36/64/125/168 美金，较 10 月下旬下跌 2.7%/1.5%/0.8%/0.6%。3Q23 电视品牌因营运和库存升高压力开始调节面板采购量，季末 IT 面板需求也出现转弱迹象，面板厂 4Q23 将持续进行生产调控，预估第四季度 Gen5 及以上的 LCD 面板稼动率将环比减少 9.2pct 至 72.2%，面板厂的生产策略能否稳定面板价格是后续行情的关键。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。

2023 年我国芯片设计业集中度提高，芯片产品竞争力是关键。在第 29 届中国集成电路设计业年会上，魏少军教授做了题为《提升芯片产品竞争力》的主题演讲，预计 23 年我国芯片设计业销售额为 5774 亿元，同比增长 8%，前十大设计企业的总销售额为 1829.2 亿元，同比增长约 50%，占比 31.7%，相比 2022 年 22.9% 的占比明显提升，说明在行业下行周期中头部企业抗压能力更强。从全球发展历史来看，半导体行业集中度不断提高，头部效应明显，建议关注具有产品竞争力，能不断突破高端芯片的细分领域龙头圣邦股份、晶晨股份、兆易创新、杰华特、芯朋微、国芯科技等。

MTK 发布 5G 生成式 AI 移动芯片，大模型赋能智能终端或加速换机。11 月 6 日，联发科发布天玑 9300 旗舰 5G 生成式 AI 移动芯片，其搭载的 AI 处理器 APU790 内置硬件级的生成式 AI 引擎，可实现更加高速且安全的边缘 AI 计算，深度适配 Transformer 模型进行算子加速，处理速度是上

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

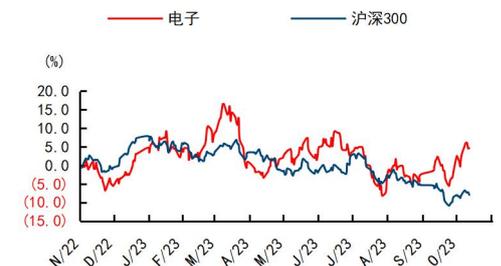
yezhi3@guosen.com.cn
S0980522100003

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：功率半导体二季度总结及展望》——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

一代的8倍。此前，高通已发布支持100亿参数大模型的骁龙8Gen3移动平台和支持130亿参数大模型的骁龙X Elite PC平台，英特尔发布AI PC处理器Meteor Lake。智能终端AI升级有望推动换机加速，推荐手机芯片公司韦尔股份、卓胜微，数字芯片设计晶晨股份，晶圆代工中芯国际、赛微电子，封测长电科技、通富微电等。

新能源汽车保持快速增长，关注头部车企相关功率半导体供应商。据中汽协数据，1-10月新能源汽车产销完成735.2万辆、728万辆，同比增长33.9%、37.8%，渗透率达30.4%。10月单月产销完成98.9万辆、95.6万辆，同比增长29.2%、33.5%，国内销量83.2万辆(YoY+37.3%，QoQ+2.9%)，出口12.4万辆(YoY+12.8%，QoQ+29.3%)。随着新能源汽车出口快速增长，头部车企优势渐体现，以比亚迪为例，10月销量30万辆，出口3.05万辆同比增长220.3%，相关半导体需求将同步保持增长且格局随整车销售情况逐步分化，推荐关注头部车企相关功率半导体供应商时代电气、斯达半导、士兰微、新洁能、东微半导、扬杰科技及宏微科技。

重点投资组合

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

半导体：中芯国际、力芯微、长电科技、赛微电子、晶晨股份、圣邦股份、国芯科技、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、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

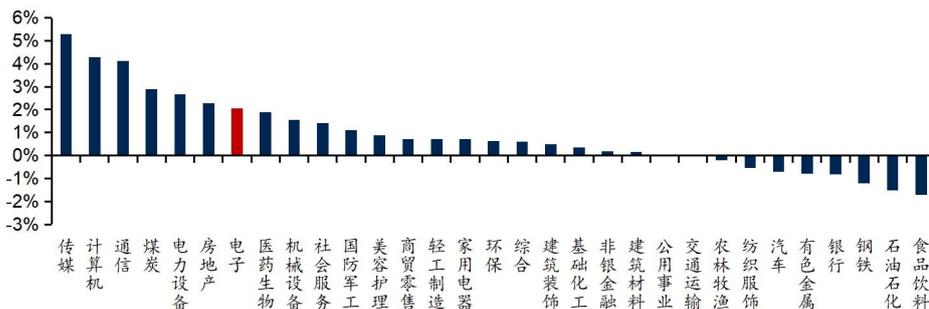
公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘(元)	总市值(百万元)	EPS		PE	
					2023E	2024E	2023E	2024E
688036	传音控股	买入	126.00	1016	6.66	8.08	18.9	15.6
688012	中微公司	买入	170.01	1051	2.25	2.84	75.4	59.8
600584	长电科技	买入	31.52	564	0.88	1.56	35.7	20.2
300456	赛微电子	买入	24.13	177	0.04	0.12	536.3	203.4
300735	光弘科技	买入	25.88	199	0.53	0.63	48.6	40.9
002463	沪电股份	买入	21.52	410	0.94	1.34	22.8	16.1
601138	工业富联	买入	15.41	3061	1.22	1.51	12.7	10.2
0981	中芯国际	买入	21.80	2270	0.08	0.10	273.2	218.5
600745	闻泰科技	买入	51.19	636	2.49	2.69	20.6	19.0
000725	京东方A	买入	3.95	1497	0.22	0.31	18.4	12.9
688099	晶晨股份	买入	65.35	272	1.23	2.27	52.9	28.7
688262	国芯科技	买入	31.65	106	0.76	1.25	41.5	25.4
002415	海康威视	买入	37.18	3469	1.46	1.81	25.5	20.6
300054	鼎龙股份	买入	24.77	234	0.55	0.75	44.7	33.0
001308	康冠科技	买入	25.46	174	1.72	2.00	14.8	12.7
300661	圣邦股份	买入	90.10	421	0.46	0.99	196.8	91.0
688630	芯碁微装	买入	79.40	104	1.80	2.42	44.2	32.8
002859	洁美科技	买入	27.16	118	0.61	1.00	44.2	27.3
002484	江海股份	买入	17.85	151	0.87	1.08	20.5	16.5
000810	创维数字	买入	12.99	149	0.88	1.06	14.7	12.3

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行情回顾

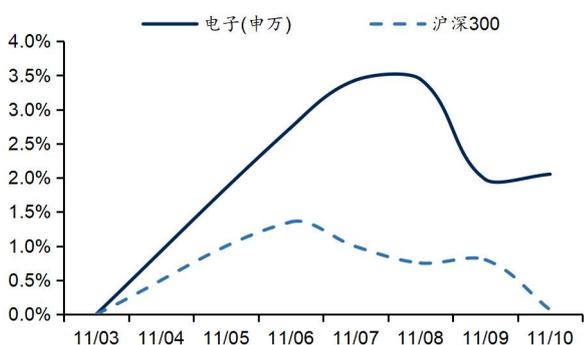
过去一周上证指数、深证成指、沪深 300 分别上涨 0.27%、1.27%、0.07%。电子行业整体上涨 2.05%，二级子行业中其他电子涨幅较大，上涨 4.55%，半导体涨幅较小，上涨 1.38%。过去一周恒生科技指数下跌 1.14%，费城半导体指数、台湾资讯科技指数分别上涨 3.97%、1.74%。

图1: 过去一周各行业涨跌幅



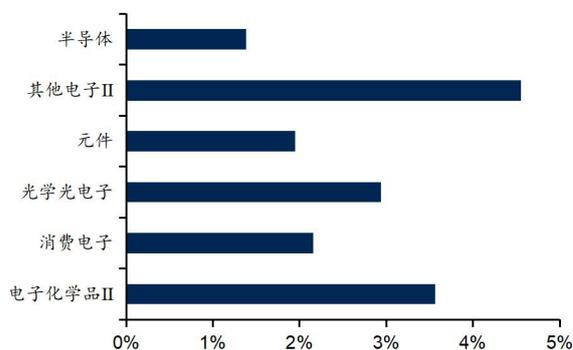
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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 (%)
301297.SZ	富乐德	44.74	002981.SZ	朝阳科技	-10.86
002584.SZ	西陵科学	33.33	300735.SZ	光弘科技	-10.54
301489.SZ	思泉新材	31.60	300269.SZ	联建光电	-8.95
688167.SH	炬光科技	31.59	600130.SH	波导股份	-7.82
300951.SZ	博硕科技	29.44	002888.SZ	惠威科技	-7.81
002222.SZ	福晶科技	26.72	300650.SZ	太龙股份	-7.43
688256.SH	寒武纪-U	25.64	688036.SH	传音控股	-6.89
605218.SH	伟时电子	22.63	688981.SH	中芯国际	-6.00
300184.SZ	力源信息	22.58	002808.SZ	ST 恒久	-5.86
300475.SZ	香农芯创	22.28	002654.SZ	万润科技	-5.51

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（%）		
				11/03	11/10	变化(%)	11/03	11/10	变化(pct)
1	603501.SH	韦尔股份	-200	13,322	13,527	1.5%	17.3%	16.3%	-1.0
2	002475.SZ	立讯精密	-490	12,604	12,278	-2.6%	8.9%	8.6%	-0.3
3	601138.SH	工业富联	-357	11,043	11,178	1.2%	22.6%	21.9%	-0.7
4	000725.SZ	京东方A	508	8,680	9,410	8.4%	7.3%	7.7%	0.4
5	300782.SZ	卓胜微	218	5,449	5,593	2.6%	11.6%	12.0%	0.5
6	002371.SZ	北方华创	-61	5,005	4,924	-1.6%	7.4%	7.3%	-0.1
7	688036.SH	传音控股	492	4,646	4,811	3.5%	14.1%	15.7%	1.6
8	688012.SH	中微公司	14	4,056	4,185	3.2%	5.8%	5.8%	0.0
9	000100.SZ	TCL 科技	162	3,903	4,131	5.9%	5.5%	5.8%	0.2
10	300285.SZ	国瓷材料	-85	4,172	4,112	-1.4%	22.1%	21.7%	-0.4
11	300866.SZ	安克创新	11	2,917	2,932	0.5%	21.5%	21.5%	0.1
12	688008.SH	澜起科技	75	2,836	2,905	2.4%	5.8%	5.9%	0.2
13	603986.SH	兆易创新	-149	2,895	2,672	-7.7%	4.5%	4.2%	-0.2
14	600584.SH	长电科技	82	2,306	2,405	4.3%	5.6%	5.8%	0.2
15	600745.SH	闻泰科技	31	2,265	2,347	3.6%	5.5%	5.5%	0.1
16	300408.SZ	三环集团	-29	2,394	2,345	-2.0%	6.5%	6.4%	-0.1
17	600563.SH	法拉电子	16	2,275	2,304	1.3%	17.5%	17.6%	0.1
18	300433.SZ	蓝思科技	36	2,136	2,230	4.4%	8.5%	8.7%	0.1
19	002241.SZ	歌尔股份	-325	2,344	2,153	-8.2%	5.4%	4.7%	-0.7
20	002600.SZ	领益智造	-21	1,942	2,132	9.8%	11.8%	11.6%	-0.1

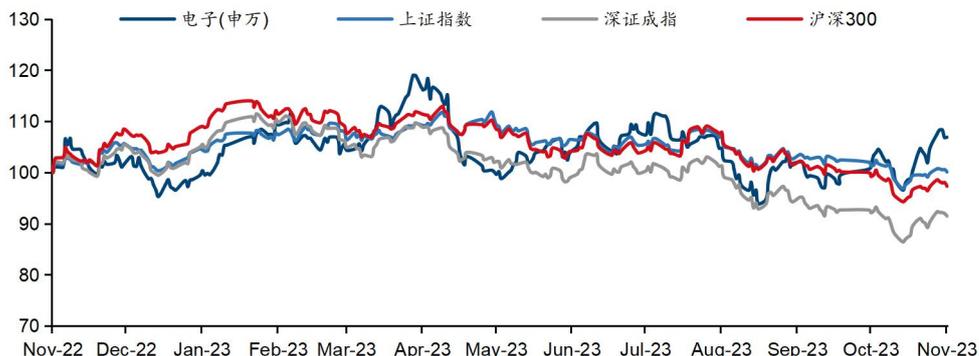
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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（%）		
			11/03	11/10	变化(%)	11/03	11/10	变化(pct)
0148.HK	建滔集团	12	431	419	-2.9%	2.0%	2.1%	0.1
0285.HK	比亚迪电子	234	4,855	4,940	1.8%	6.0%	6.3%	0.3
0303.HK	VTECH HOLDINGS	0	44	43	-1.9%	0.4%	0.4%	0.0
0522.HK	ASMPT	9	208	208	-0.1%	0.7%	0.8%	0.0
0650.HK	普达特科技	9	215	200	-6.9%	3.9%	4.0%	0.2
0698.HK	通达集团	0	8	10	16.3%	0.7%	0.6%	0.0
0732.HK	信利国际	-1	214	191	-10.8%	7.8%	7.7%	0.0
0981.HK	中芯国际	293	41,410	37,120	-10.4%	21.3%	21.4%	0.2
1347.HK	华虹半导体	211	3,981	3,530	-11.3%	11.5%	12.1%	0.6
1385.HK	上海复旦	64	1,235	1,321	7.0%	9.5%	9.9%	0.5
1415.HK	高伟电子	31	1,676	1,658	-1.1%	10.5%	10.7%	0.2
1478.HK	丘钛科技	9	471	491	4.1%	9.4%	9.5%	0.2
1725.HK	香港航天科技	-1	451	403	-10.8%	28.6%	28.6%	-0.1
1810.HK	小米集团-W	638	48,929	52,133	6.5%	12.8%	13.0%	0.2
1888.HK	建滔积层板	-4	241	224	-7.0%	1.0%	1.0%	0.0
2018.HK	瑞声科技	148	983	1,244	26.7%	5.3%	6.0%	0.7
2038.HK	富智康集团	-3	106	105	-1.3%	2.3%	2.2%	-0.1
2382.HK	舜宇光学科技	236	7,703	7,862	2.1%	10.2%	10.5%	0.3
6969.HK	思摩尔国际	-25	3,244	3,276	1.0%	8.5%	8.4%	-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



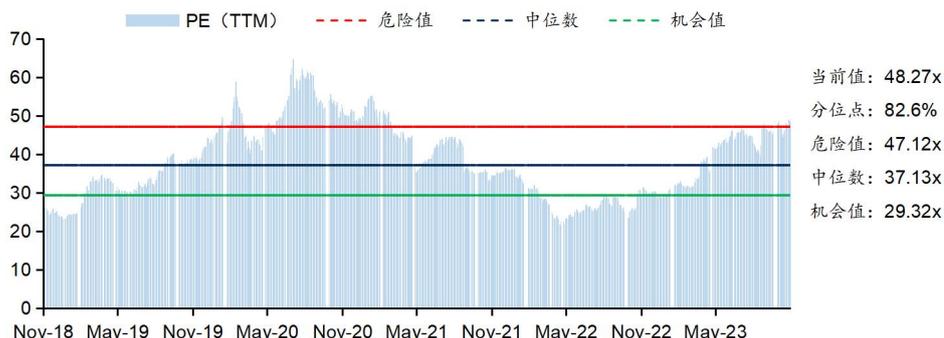
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图5: 过去五年 A 股电子行业总市值及换手率



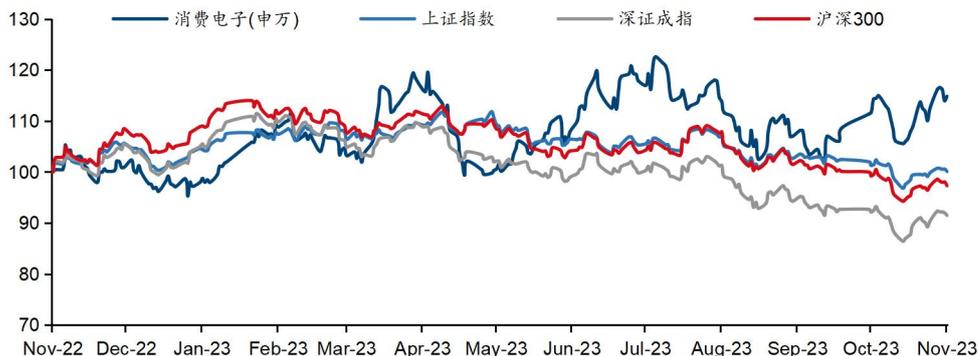
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图6: 过去五年 A 股电子行业 PE (TTM)



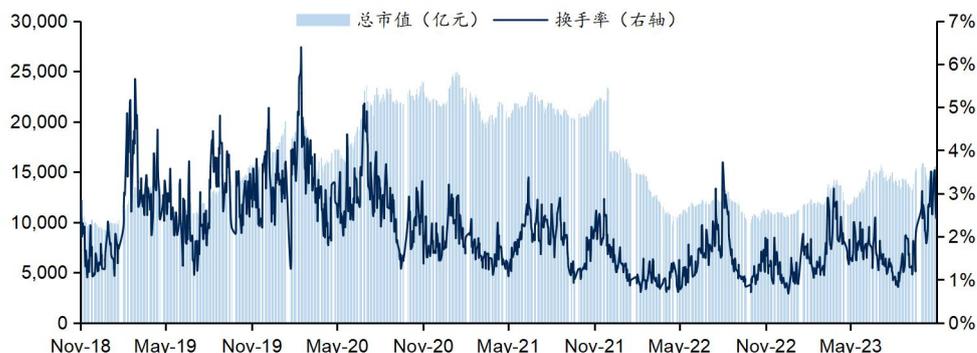
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理 注: 机会值、中位数以及危险值分别对应 20%、50%、80% 三个分位点

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



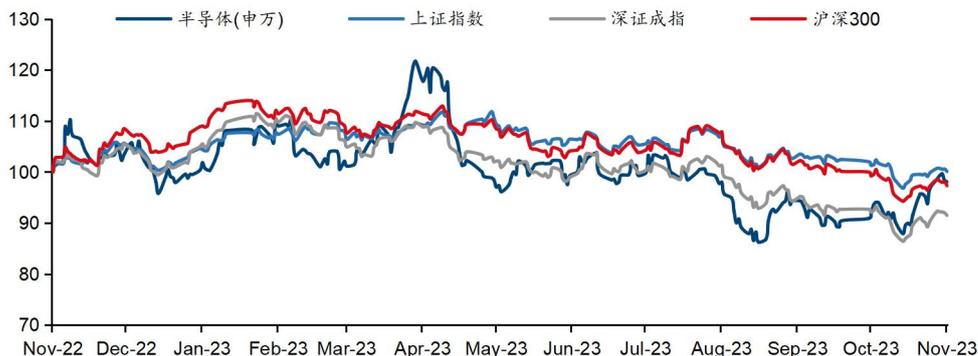
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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



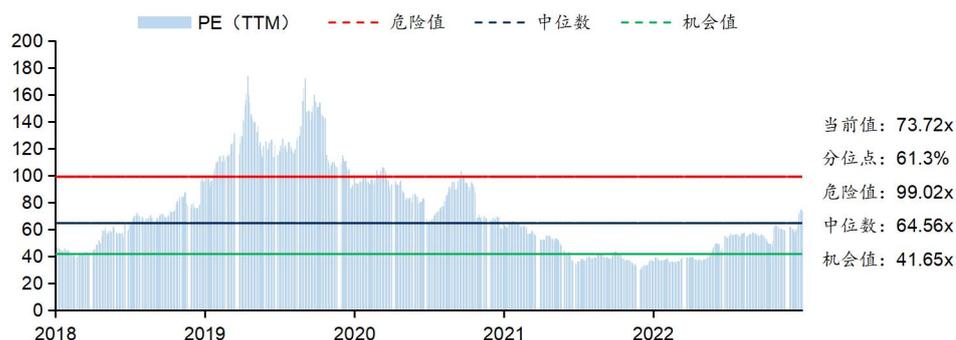
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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、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 (11/10)	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	37.18	128.37	136.24	168.45	193.72	14.7%	27.0	25.5	20.6	17.9	1.73	3469
601138	工业富联	买入	15.41	200.73	241.52	300.71	347.97	20.1%	15.3	12.7	10.2	8.8	0.63	3061
002463	沪电股份	买入	21.52	13.62	18.00	25.55	30.16	30.4%	30.1	22.8	16.1	13.6	0.75	410
603228	景旺电子	买入	22.60	10.66	12.97	15.77	18.26	19.7%	17.9	14.7	12.1	10.4	0.75	190
000725	京东方 A	买入	3.95	75.51	82.10	116.40	142.49	23.6%	19.8	18.2	12.9	10.5	0.77	1497
688036	传音控股	买入	126.00	24.84	53.75	65.19	76.86	45.7%	40.9	18.9	15.6	13.2	0.41	1016
601231	环旭电子	买入	14.99	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	25.88	3.01	4.09	4.86	5.74	24.0%	66.0	48.6	40.9	34.6	2.02	199
002841	视源股份	买入	44.50	20.72	24.08	28.54	33.36	17.2%	15.1	13.0	10.9	9.4	0.75	312
000100	TCL 科技	买入	4.10	2.61	41.05	67.87	81.07	214.2%	294.6	18.8	11.3	9.5	0.09	770
002384	东山精密	买入	19.26	23.68	30.56	39.66	46.79	25.5%	13.9	10.8	8.3	7.0	0.42	329
001308	康冠科技	买入	25.46	15.16	11.79	13.69	15.68	1.1%	11.5	14.8	12.7	11.1	12.96	174
600745	闻泰科技	买入	51.19	14.60	30.93	33.47	38.56	38.2%	43.6	20.6	19.0	16.5	0.54	636
000810	创维数字	买入	12.99	8.23	10.14	12.16	14.04	19.5%	18.2	14.7	12.3	10.6	0.76	149
603297	永新光学	买入	89.84	2.79	2.57	3.08	4.00	12.8%	35.8	38.8	32.4	24.9	3.04	100
002938	鹏鼎控股	买入	21.83	50.12	51.34	56.27	60.85	6.7%	10.1	9.9	9.0	8.3	1.48	507
300679	电连技术	买入	40.41	4.43	3.10	4.59	5.97	10.4%	38.5	55.1	37.2	28.6	5.27	171
000801	四川九洲	买入	8.61	1.98	2.48	3.00	3.52	21.2%	44.5	35.5	29.4	25.0	1.68	88
688093	世华科技	买入	18.86	1.85	2.29	2.86	3.46	23.1%	26.7	21.6	17.3	14.3	0.94	50
002876	三利谱	买入	34.30	2.06	3.38	5.01	6.50	46.6%	28.9	17.6	11.9	9.2	0.38	60
688678	福立旺	买入	18.21	1.62	2.20	3.41	3.73	32.1%	19.6	14.4	9.3	8.5	0.45	32
002241	歌尔股份	买入	19.39	17.49	25.97	34.11	38.29	29.8%	37.9	25.5	19.4	17.3	0.86	663
603380	易德龙	买入	24.68	1.79	2.09	3.12	3.96	30.4%	22.2	19.0	12.7	10.0	0.62	40

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 (11/10)	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	21.80	18.18	6.34	7.93	-	-	17.4	49.9	39.9	-	-	2270
688262	国芯科技	买入	31.65	0.77	2.56	4.19	6.46	103.3%	138.3	41.5	25.4	16.5	0.40	106
600584	长电科技	买入	31.52	32.31	15.79	27.96	34.60	2.3%	17.4	35.7	20.2	16.3	15.46	564
688099	晶晨股份	买入	65.35	7.27	5.14	9.47	14.27	25.2%	37.4	52.9	28.7	19.1	2.10	272
300661	圣邦股份	买入	90.10	8.74	2.14	4.63	7.57	-4.7%	48.2	196.8	91.0	55.6	-42.18	421
688508	芯朋微	买入	56.96	0.90	0.96	1.79	2.58	42.1%	83.2	77.9	41.8	29.0	1.85	75
688141	杰华特	买入	36.22	1.37	-3.18	-1.67	0.79	-16.8%	118.0	-50.9	-96.9	204.9	3.03	162
301308	江波龙	增持	103.13	0.73	1.86	4.12	5.77	99.4%	584.9	228.9	103.3	73.8	2.30	426
688381	帝奥微	买入	27.18	1.74	0.32	1.02	1.40	-6.9%	39.5	214.2	67.2	49.0	-30.91	69
688515	裕太微-U	买入	111.99	0.00	0.15	0.70	1.35	592.8%	-	597.3	128.0	66.4	1.01	90
688601	力芯微	买入	60.01	1.46	2.05	2.82	3.39	32.4%	55.0	39.1	28.4	23.7	1.21	80
603290	斯达半导	买入	189.80	8.18	9.49	12.48	15.48	23.7%	39.7	34.2	26.0	21.0	1.44	324
688608	恒玄科技	增持	130.83	1.22	1.66	2.67	3.77	45.5%	128.3	94.6	58.8	41.7	2.08	157
688521	芯原股份	买入	58.56	0.74	1.26	2.18	3.26	64.1%	396.5	232.3	134.2	89.8	3.63	293
688261	东微半导	买入	90.95	2.84	2.23	3.02	3.64	8.6%	30.2	38.5	28.4	23.6	4.48	86
002156	通富微电	买入	20.98	5.02	4.64	10.65	-	-	63.4	68.6	29.9	-	-	318
002049	紫光国微	买入	76.84	26.32	34.30	45.52	57.31	29.6%	24.8	19.0	14.3	11.4	0.64	653
688279	峰昭科技	买入	118.57	1.42	2.22	2.83	-	-	77.1	49.3	38.7	-	-	110
300373	扬杰科技	买入	39.50	10.60	8.51	8.84	9.73	-2.8%	20.2	25.1	24.2	22.0	-8.92	214
300456	赛微电子	买入	24.13	-0.73	0.33	0.87	1.42	57.9%	-241.3	536.3	203.4	124.6	9.27	177
605111	新洁能	买入	42.17	4.35	3.01	3.80	4.33	-0.2%	28.9	41.8	33.1	29.0	-249.67	126
1347	华虹半导体	买入	16.96	4.50	3.26	3.09	-	-	11.9	16.4	17.3	-	-	383
002180	纳思达	买入	26.07	18.63	28.74	39.20	-	-	19.8	12.8	9.4	-	-	369
688711	宏微科技	买入	52.66	0.79	1.60	2.11	2.91	54.6%	101.8	50.1	38.0	27.5	0.92	80
600460	士兰微	买入	26.53	10.52	5.47	8.12	11.76	3.8%	35.7	68.7	46.3	31.9	18.22	376
688396	华润微	增持	52.08	26.17	18.81	22.79	26.77	0.8%	26.3	36.5	30.2	25.7	48.25	688
688234	天岳先进	增持	65.17	-1.75	-0.21	0.79	2.00	46.5%	-159.8	-1333.5	354.5	140.0	-28.71	280
688187	时代电气	买入	39.40	25.56	30.15	33.55	37.70	13.8%	18.3	15.5	14.0	12.4	1.12	468
603986	兆易创新	买入	105.18	20.53	6.62	13.77	20.04	-0.8%	34.2	106.0	50.9	35.0	-133.27	701
603501	韦尔股份	买入	109.60	9.90	12.85	31.94	44.87	65.5%	134.6	103.7	41.7	29.7	1.58	1332
688368	晶丰明源	买入	115.60	-2.06	-1.20	1.01	1.80	42.2%	-35.3	-60.6	72.0	40.4	-1.44	73
300223	北京君正	买入	76.57	7.89	8.78	11.80	15.33	24.8%	46.7	42.0	31.2	24.1	1.70	369
688008	澜起科技	买入	56.60	12.99	19.38	27.48	-	-	49.6	33.2	23.4	-	-	644
688798	艾为电子	买入	82.32	-0.53	-1.64	0.04	2.49	88.2%	-357.8	-116.5	4774.7	76.7	-1.32	191
688536	思瑞浦	买入	165.56	2.67	0.86	3.04	4.79	21.5%	82.1	254.6	72.0	45.7	11.82	219
300782	卓胜微	买入	143.43	10.69	11.86	14.57	17.72	18.3%	71.6	64.6	52.5	43.2	3.52	766
688052	纳芯微	买入	139.80	2.51	-3.79	-1.81	0.80	-31.7%	79.5	-52.6	-110.1	249.1	1.66	199

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 (11/10)	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	170.01	11.70	13.94	17.58	21.11	21.7%	89.8	75.4	59.8	49.8	3.47	1051
300820	英杰电气	买入	55.30	3.39	4.42	6.53	9.26	39.8%	35.9	27.6	18.7	13.2	0.69	122
300054	鼎龙股份	买入	24.77	3.90	5.23	7.10	9.13	32.8%	60.0	44.7	33.0	25.6	1.37	234
002371	北方华创	买入	256.01	23.53	34.66	48.00	-	-	57.7	39.2	28.3	-	-	1357
688106	金宏气体	买入	25.34	2.29	3.60	4.68	5.33	32.5%	53.9	34.3	26.4	23.2	1.05	123
688072	拓荆科技	买入	250.36	3.69	5.70	8.23	11.04	44.2%	127.2	82.2	56.9	42.4	1.86	469
688630	芯碁微装	买入	79.40	1.37	2.36	3.18	4.43	48.0%	76.4	44.2	32.8	23.6	0.92	104
002409	雅克科技	买入	59.10	5.24	8.49	11.74	15.24	42.7%	53.7	33.1	24.0	18.5	0.78	281
688019	安集科技	增持	179.62	3.01	4.04	5.26	-	-	59.0	44.0	33.8	-	-	178
688401	路维光电	买入	30.30	1.20	1.61	2.13	2.71	31.3%	48.9	36.4	27.5	21.6	1.16	59
688409	富创精密	增持	88.89	2.46	4.05	5.71	-	-	75.7	45.9	32.5	-	-	186
301095	广立微	买入	89.24	1.22	1.62	2.21	-	-	145.8	110.2	80.8	-	-	178
600641	万业企业	买入	18.17	4.24	4.38	5.42	7.31	19.9%	39.9	38.6	31.2	23.1	1.94	169
605358	立昂微	增持	35.00	6.88	4.08	6.19	8.81	8.6%	34.4	58.1	38.3	26.9	6.75	237
688126	沪硅产业	增持	18.32	3.25	3.07	3.39	4.34	10.1%	154.8	163.9	148.5	116.0	16.20	503
003026	中晶科技	增持	38.93	0.19	0.26	0.49	0.67	51.1%	201.9	150.7	80.0	58.5	2.95	39

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 (11/10)	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	27.16	1.66	2.66	4.31	5.23	46.6%	70.9	44.2	27.3	22.5	0.95	118
002138	顺络电子	买入	27.69	4.33	6.32	8.55	11.03	36.6%	51.6	35.3	26.1	20.2	0.97	223
300408	三环集团	买入	30.87	15.05	30.39	37.38	-	-	39.3	19.5	15.8	-	-	592
000636	风华高科	买入	15.56	3.27	7.16	10.18	12.09	54.6%	55.0	25.1	17.7	14.9	0.46	180
002484	江海股份	买入	17.85	6.61	7.35	9.17	11.74	21.1%	22.8	20.5	16.5	12.9	0.97	151

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
2023/11/10	中芯国际 Q3 体出货量环比提升 9.5%，营收 16.2 亿美元
2023/11/10	机构：小米 14 系列手机一周销量超 100 万，预示中国市场回暖
2023/11/10	机构：“双 11” 智能终端市场触底反弹，销量增长超预期
2023/11/10	高通 Q4 财报：生成式 AI 创造新增长周期 乐观看待明年市场
2023/11/10	传 Meta 与腾讯达成协议，将在中国独家发售入门级 VR 头显
2023/11/10	联想阿木：AIPC 将掀起产业变革，存在五大核心特征
2023/11/9	消息称新款 iPad Pro 的 OLED 显示屏将于明年 2 月量产
2023/11/9	机构公布 Q3 全球智能手机厂商排行：小米、传音保持增长
2023/11/9	机构分析 iPhone 15 Pro Max：BoM 成本比上一代旗舰高 37.7 美元
2023/11/8	产业观察：大模型迅猛发展，有前景更要有“钱景”
2023/11/8	Q3 全球平板电脑市场出货排名出炉：苹果第一、华为第五
2023/11/6	古尔曼：苹果明年将更新整个 iPad 产品线

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
2023-11-11	688012.SH	中微公司:大股东集中竞价减持股份结果暨权益变动达到 1%公告
2023-11-11	603986.SH	兆易创新:关于回购股份实施结果暨股份变动公告
2023-11-11	688536.SH	思瑞浦:以自筹资金预先投入募集资金投资项目及支付发行费用情况报告及鉴证报告
2023-11-11	688536.SH	思瑞浦:关于使用部分募集资金向子公司增资及实缴注册资本的公告
2023-11-11	688536.SH	思瑞浦:海通证券股份有限公司关于思瑞浦微电子科技(苏州)股份有限公司调整募集资金投资项目募集资金拟投入金额的核查意见
2023-11-11	688536.SH	思瑞浦:关于调整向特定对象发行股票募投项目募集资金拟投入金额的公告
2023-11-11	688536.SH	思瑞浦:关于使用募集资金置换预先投入募投项目及已支付发行费用的自筹资金的公告
2023-11-11	688536.SH	思瑞浦:海通证券股份有限公司关于思瑞浦微电子科技(苏州)股份有限公司使用募集资金置换预先投入募投项目及已支付发行费用的自筹资金的核查意见
2023-11-11	688536.SH	思瑞浦:海通证券股份有限公司关于思瑞浦微电子科技(苏州)股份有限公司使用部分募集资金向子公司增资及实缴注册资本的核查意见
2023-11-11	605111.SH	新洁能:董监高集中竞价减持股份结果公告
2023-11-11	688262.SH	国芯科技:股东集中竞价减持计划完成暨减持结果的公告
2023-11-11	688601.SH	力芯微:关于控股子公司收到全国中小企业股份转让系统同意挂牌函的公告
2023-11-11	605358.SH	立昂微:关于子公司增资完成工商变更登记并换发营业执照的公告
2023-11-10	300456.SZ	赛微电子:关于非职工代表监事辞职的公告
2023-11-10	300679.SZ	电连技术:回购报告书
2023-11-10	300679.SZ	电连技术:关于回购股份事项前十名股东及前十名无限售条件股东持股情况的公告
2023-11-10	300054.SZ	鼎龙股份:关于公司收到相关政府补助的公告
2023-11-10	688099.SH	晶晨股份:2019 年限制性股票激励计划预留授予部分第二批次及第三批次第二个归属期归属结果暨股份上市的公告
2023-11-10	688072.SH	拓荆科技: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公示情况说明及核查意见
2023-11-09	600745.SH	闻泰科技:关于担保实施进展的公告
2023-11-09	600460.SH	士兰微:关于向特定对象发行股票涉及关联交易事项的公告
2023-11-09	688515.SH	裕太微:关于公司总经理辞职及聘任总经理并变更法定代表人的公告
2023-11-09	688106.SH	金宏气体:关于公司董事长、实际控制人提议公司回购股份的公告
2023-11-09	688106.SH	金宏气体:关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案公告
2023-11-09	000810.SZ	创维数字:中信证券股份有限公司关于深圳创维-RGB 电子有限公司要约收购创维数字股份有限公司之 2023 年三季度持续督导意见
2023-11-09	002180.SZ	纳思达:关于 2019 年股票期权激励计划部分股票期权注销完成的公告
2023-11-09	002180.SZ	纳思达:关于 2019 年股票期权激励计划第四个行权期采用自主行权模式的提示性公告
2023-11-08	300679.SZ	电连技术:关于回购公司股份方案的公告
2023-11-08	300679.SZ	电连技术:关于使用部分闲置募集资金购买理财产品到期赎回并继续购买的公告
2023-11-08	300661.SZ	圣邦股份:关于 2023 年股票期权激励计划首次授予登记完成的公告
2023-11-08	688012.SH	中微公司:关于作废处理 2020 年限制性股票激励计划部分限制性股票的公告
2023-11-08	688012.SH	中微公司:上海荣正企业咨询服务(集团)股份有限公司关于中微半导体设备(上海)股份有限公司 2020 年限制性股票激励计划预留授予部分第三个归属期归属条件成就之独立财务顾问报告
2023-11-08	688012.SH	中微公司:2020 年限制性股票激励计划预留授予部分第三个归属期符合归属条件的公告

公告日期	证券代码	公告标题
2023-11-08	688012.SH	中微公司:监事会关于 2020 年限制性股票激励计划预留授予部分第三个归属期归属名单的核查意见
2023-11-08	688012.SH	中微公司:2020 年限制性股票激励计划预留授予部分第三个归属期符合归属条件暨部分限制性股票作废之法律意见书
2023-11-08	000100.SZ	TCL 科技:2023 年第三季度报告(英文版)
2023-11-07	603501.SH	韦尔股份:关于发行 GDR 价格区间确定及招股说明书获得瑞士证券交易所监管局招股说明书办公室批准的公告
2023-11-07	600460.SH	士兰微:对外投资进展公告
2023-11-07	688052.SH	纳芯微:关于 2022 年限制性股票激励计划预留授予部分第一个归属期归属结果暨股份上市公告
2023-11-07	688678.SH	福立旺:独立董事候选人声明与承诺(张征轶)
2023-11-06	300456.SZ	赛微电子:关于持股 5%以上股东减持股份比例达到 1%的公告
2023-11-06	300456.SZ	赛微电子:关于持股 5%以上股东减持计划实施完毕的公告
2023-11-06	300223.SZ	北京君正:关于股东股份减持计划完成情况的公告
2023-11-06	301308.SZ	江波龙:关于全资子公司拟购买 SMARTModular Technologies do Brasil - Indústria e Comércio de Componentes Ltda. 及其子公司的 81% 股权的进展公告
2023-11-06	301308.SZ	江波龙:前次募集资金使用情况鉴证报告
2023-11-06	301308.SZ	江波龙:德勤华永会计师事务所(特殊普通合伙)出具的关于 SMARTBrazil 会计政策与企业会计准则的差异情况表及鉴证报告
2023-11-06	301308.SZ	江波龙:前次募集资金使用情况报告
2023-11-06	301308.SZ	江波龙:关于增加公司 2023 年度向金融机构申请综合授信额度的公告
2023-11-06	301308.SZ	江波龙:关于为全资子公司向银行申请并购贷款提供担保的公告
2023-11-04	688141.SH	杰华特:关于增加公司 2023 年度日常关联交易预计的公告
2023-11-04	688141.SH	杰华特:中信证券股份有限公司关于杰华特微电子股份有限公司增加 2023 年度日常关联交易预计的核查意见
2023-11-04	301095.SZ	广立微:关联交易管理制度
2023-11-04	301095.SZ	广立微:第一届董事会提名委员会关于独立董事候选人任职资格的审查意见
2023-11-04	301095.SZ	广立微:关于董事会换届选举的公告
2023-11-04	301095.SZ	广立微: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(首次授予日)的核查意见
2023-11-04	301095.SZ	广立微: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
2023-11-04	301095.SZ	广立微:杭州广立微电子股份有限公司 2023 年限制性股票激励计划首次授予激励对象名单(首次授予日)
2023-11-04	301095.SZ	广立微:独立董事候选人关于参加最近一次独立董事培训并取得独立董事资格证书的书面承诺
2023-11-04	301095.SZ	广立微:关于监事会换届选举的公告
2023-11-04	301095.SZ	广立微:独立董事候选人声明与承诺-杨华中
2023-11-04	301095.SZ	广立微:独立董事候选人声明与承诺-朱茶芬
2023-11-04	301095.SZ	广立微:北京金诚同达(上海)律师事务所关于杭州广立微电子股份有限公司 2023 年限制性股票激励计划首次授予事项的法律意见书
2023-11-04	301095.SZ	广立微:上海荣正企业咨询服务(集团)股份有限公司关于杭州广立微电子股份有限公司 2023 年限制性股票激励计划首次授予相关事项之独立财务顾问报告
2023-11-04	301095.SZ	广立微:独立董事候选人声明与承诺-刘军
2023-11-04	688099.SH	晶晨股份:北京市嘉源律师事务所关于晶晨半导体(上海)股份有限公司 2019 年限制性股票激励计划预留授予部分第二批及第三批第二个归属期归属条件成就的法律意见书
2023-11-04	688099.SH	晶晨股份:2019 年限制性股票激励计划预留授予部分第二批第二个归属期符合归属条件的公告
2023-11-04	688099.SH	晶晨股份:监事会关于 2019 年限制性股票激励计划预留授予归属名单的核查意见
2023-11-04	688099.SH	晶晨股份:2019 年限制性股票激励计划预留授予部分第三批第二个归属期符合归属条件的公告
2023-11-04	603986.SH	兆易创新:关于 2021 年股票期权与限制性股票激励计划限制性股票第二期解除限售暨上市公告
2023-11-04	688187.SH	时代电气:关于控股股东增持公司股份计划的公告
2023-11-04	002463.SZ	沪电股份:关于独立董事辞职的公告
2023-11-03	300373.SZ	扬杰科技:关于回购公司股份的进展公告
2023-11-03	002241.SZ	歌尔股份:回购股份报告书
2023-11-03	002241.SZ	歌尔股份:关于回购公司股份的进展公告
2023-11-03	002241.SZ	歌尔股份:关于回购股份事项前十名股东及前十名无限售条件股东持股情况的公告
2023-11-03	002938.SZ	鹏鼎控股:鹏鼎控股(深圳)股份有限公司关于回购公司股份的进展公告
2023-11-03	002841.SZ	视源股份:关于公司股份回购进展的公告
2023-11-03	688019.SH	安集科技:关于以集中竞价交易方式回购公司股份进展的公告
2023-11-03	600584.SH	长电科技:关于为控股子公司提供担保的进展公告
2023-11-03	600584.SH	长电科技:关于公司首席技术长辞职的公告
2023-11-03	688608.SH	恒玄科技:关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告
2023-11-03	688262.SH	国芯科技:关于持股 5%以上股东减持后持股比例低于 5%的提示性公告

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