

电子行业周报

业绩空窗期关注新品催化行情

超配

核心观点

三星 AI 手机启动备货，业绩空窗期关注新品催化行情。过去一周上证下跌 2.05%，电子下跌 2.08%，子行业中电子化学品下跌 3.93%，消费电子下跌 1.41%。同期恒生科技、台湾资讯科技下跌 3.26%、0.96%，费城半导体上涨 0.96%。下半年以来，受益于华为终端回归的“鲶鱼效应”以及高通、MTK 等 AI 芯片平台的发布，各大安卓品牌超预期的备货需求在三季报之后逐步形成市场共识，投资者对于 AI 终端创新以及苹果 MR 等新品密切关注。继上周谷歌发布大模型 Gemini 之后，三星 S24、华为 P70 的备货陆续启动，业绩空窗期建议关注新品催化行情，继续重点推荐相关供应链：赛微电子、福蓉科技、顺络电子、电连技术、力芯微、通富微电、光弘科技、深天马 A 等。

谷歌推出多模态 Gemini，大模型竞争多元化推动算力需求及终端升级。12月7日，Google 推出原生多模态大模型 Gemini，这是 Google 迄今为止能力最强、最通用的模型，并且提供三种量级版本：Gemini Ultra、Gemini Pro 及适用端侧的 Gemini Nano。作为原生多模态大模型 Gemini 可以概括并无缝地理解、操作和组合不同类型的信息，包括文本、代码、音频、图像和视频等。接下来，Gemini 会逐渐赋能谷歌的多个产品和服务，包括引入 Pixel 8 等。全球大模型竞争格局日益多元化，持续推动算力需求激增和终端产品升级，继续推荐：沪电股份、工业富联、福蓉科技、传音控股、光弘科技等。

AMD “3.5D” 封装于 MI300 首秀，重点关注封测产业链机遇。上周，AMD 公布的 Instinct MI300A 和 MI300X 高性能 GPU 具体参数显示，AMD 分别将 13 个和 20 个小芯片封装一起，其中 GPU 和 I/O 芯片通过混合键合 3D 堆叠，并与其余小芯片（如 8 层堆栈的 HBM3）使用 2.5D 封装连接，实现 AMD 所述的“3.5D”封装。后摩尔时代，芯片制造面临物理极限与经济效益边际提升双重挑战，先进封装在提高芯片集成度、电气连接以及性能优化的过程中扮演了更重要角色，产业链各环节受益于此轮技术革新。推荐关注通富微装、长电科技、深科技、中芯国际、芯碁微装、拓荆科技、芯原股份、雅克科技等。

3Q23 DRAM 和 NAND 营收均环增，10 月全球半导体销售额同比微跌。根据 TrendForce 的数据，DRAM 3Q23 产业营收环增 18%至 134.8 亿美元，预计 4Q23 合约价上涨 13-18%；NAND Flash 3Q23 环增 2.9%至 92.3 亿美元，预计 4Q23 将量价齐涨，其中均价涨幅达 13%。存储周期拐头向上再次被确认，继续推荐存储链相关标的江波龙、德明利等。另外，根据 SIA 的数据，10 月全球半导体销售额为 466.2 亿美元，连续 8 个月环增，且同比跌幅收窄至 0.7%。我们认为全球半导体月销售额有望在 11 月同比转正，继续推荐各细分领域龙头赛微电子、圣邦股份、杰华特、中芯国际、通富微电、长电科技等。

品牌方持续下修电视面板需求，12 月电视面板价格继续下跌。根据 WitsView 的数据，12 月上旬 32/43/55/65 英寸 LCD 电视面板价格分别为 34/62/123/164 美金，较 11 月下旬分别下跌 2.9%/1.6%/0.8%/1.2%。根据 TrendForce，由于十一月促销活动差强人意，品牌客户持续下修电视面板需求，面板厂通过减产延缓价格的下跌。预计 12 月全月电视面板价格下跌幅度将轻微扩大，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

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

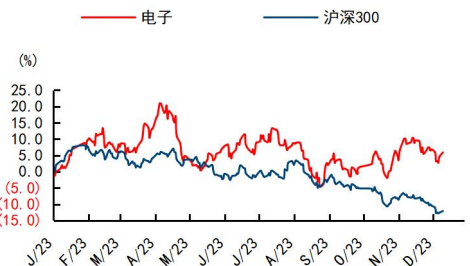
证券分析师：叶子
0755-81982153

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

- 《三季度行业逐步筑底，碳化硅加速渗透打开增量空间》——2023-12-06
- 《电子行业周报-WSTS 上修 2024 年全球半导体销额预期，景气前景日益明朗》——2023-12-04
- 《LCD 行业 11 月报-11 月 TV 面板价格回调，四季度 LCD 稼动率下降》——2023-11-29
- 《电子行业周报-9 月国内手机出货数据显著改善，政策推动汽车智能化提速》——2023-11-27
- 《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》——2023-11-22

荐兆驰股份、康冠科技、传音控股等。

11月新能源汽车总量保持同环比增长，关注头部厂商供应链。根据乘联会数据，11月新能源汽车零售84.1万辆，同比增长39.8%，环比增长8.9%，其中纯电动批发销量65.3万辆，同比增长15.2%，环比增长10.4%；插电混动销量30.9万辆，同比增长86.9%，环比增长3.8%。随新能源汽车销量稳定增长，汽车半导体用量同步增加：在IGBT主驱功率模块方面，其销量与定点车型销量正相关，建议关注时代电气、斯达半导、士兰微、宏微科技等公司随定点车型的同步渗透；在汽车MOSFET方面，由于其单个价值量不高但单车用量大且分布广，建议关注进入头部车企及Tier1且料号丰富的相关公司新洁能、东微半导及扬杰科技。

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、光弘科技、永新光学、景旺电子、海康威视、TCL科技、京东方A、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：赛微电子、中芯国际、通富微电、力芯微、国芯科技、长电科技、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、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、拓荆科技、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

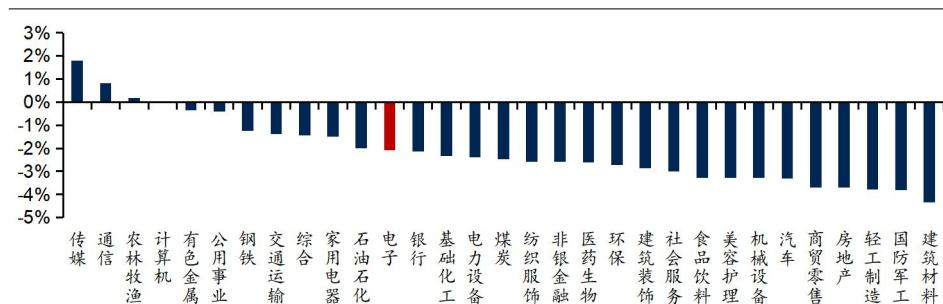
公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘(元)	总市值(百万元)	EPS		PE	
					2023E	2024E	2023E	2024E
688036	传音控股	买入	127.77	1031	6.66	8.08	19.2	15.8
688012	中微公司	买入	156.03	966	2.25	2.84	69.3	55.0
600584	长电科技	买入	29.75	532	0.88	1.56	33.7	19.0
300456	赛微电子	买入	24.42	179	0.04	0.12	542.8	205.9
300735	光弘科技	买入	23.40	180	0.54	0.67	43.2	35.1
002463	沪电股份	买入	22.42	428	0.94	1.34	23.8	16.7
601138	工业富联	买入	15.76	3131	1.22	1.51	13.0	10.4
0981	中芯国际	买入	20.55	2155	0.11	0.08	186.8	256.9
600745	闻泰科技	买入	44.55	554	2.47	3.00	18.0	14.8
000725	京东方A	买入	3.87	1466	0.22	0.31	18.0	12.7
002384	东山精密	买入	17.71	303	1.79	2.32	9.9	7.6
688099	晶晨股份	买入	61.91	258	1.23	2.27	50.2	27.2
688262	国芯科技	买入	30.80	103	0.76	1.25	40.4	24.7
002415	海康威视	买入	32.65	3046	1.46	1.81	22.4	18.1
300054	鼎龙股份	买入	23.46	222	0.55	0.75	42.4	31.2
001308	康冠科技	买入	25.72	176	1.72	2.00	14.9	12.9
000810	创维数字	买入	12.72	146	0.88	1.06	14.4	12.0
688261	东微半导	买入	94.73	89	1.74	2.57	54.5	36.9
300661	圣邦股份	买入	81.80	382	0.46	0.99	178.7	82.6
688630	芯碁微装	买入	82.58	109	1.80	2.42	46.0	34.1
002859	洁美科技	买入	24.46	106	0.61	0.99	39.9	24.6
300820	英杰电气	买入	55.61	123	2.01	2.96	27.7	18.8
002484	江海股份	买入	16.01	135	0.87	1.08	18.4	14.8
603290	斯达半导	买入	172.89	296	5.34	6.52	32.4	26.5
002841	视源股份	买入	45.22	317	3.43	4.07	13.2	11.1

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行情回顾

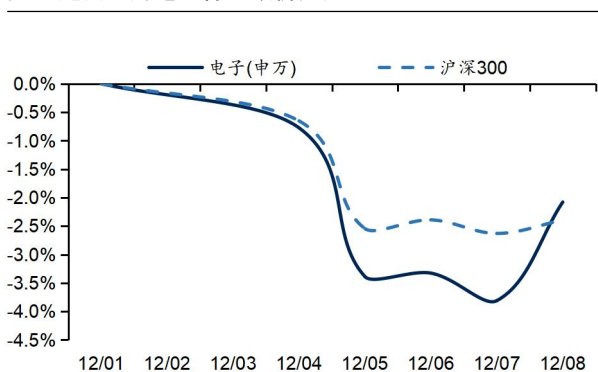
过去一周上证指数、深证成指、沪深 300 分别下跌 2.05%、1.71%、2.40%。电子行业整体下跌 2.08%，二级子行业中电子化学品跌幅较大，下跌 3.93%，消费电子跌幅较小，下跌 1.41%。过去一周恒生科技指数、台湾资讯科技指数分别下跌 3.26%、0.64%，费城半导体指数上涨 0.96%。

图1: 过去一周各行业涨跌幅



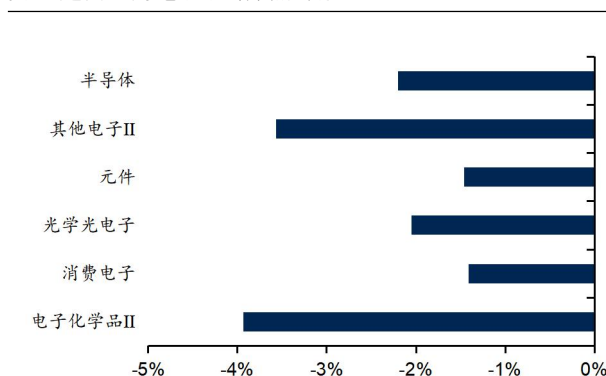
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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 (%)
837821. BJ	则成电子	46.21	688260. SH	昀冢科技	-15.53
832876. BJ	慧为智能	31.07	002369. SZ	卓翼科技	-14.09
837212. BJ	智新电子	31.01	300322. SZ	硕贝德	-13.25
873001. BJ	纬达光电	29.87	002584. SZ	西陇科学	-13.10
870357. BJ	雅葆轩	28.44	300131. SZ	英唐智控	-12.28
838701. BJ	豪声电子	27.68	002036. SZ	联创电子	-11.99
831167. BJ	鑫汇科	25.98	605218. SH	伟时电子	-11.76
871981. BJ	晶赛科技	23.49	002869. SZ	金溢科技	-11.48
002962. SZ	五方光电	22.18	600288. SH	大恒科技	-10.97
001314. SZ	亿道信息	20.35	688603. SH	天承科技	-10.83

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（%）		
				12/01	12/08	变化(%)	11/24	12/01	变化(pct)
1	603501.SH	韦尔股份	832	14,458	15,015	3.9%	17.5%	18.5%	1.0
2	002475.SZ	立讯精密	-139	12,310	11,985	-2.6%	8.9%	8.8%	-0.1
3	601138.SH	工业富联	229	10,597	11,268	6.3%	21.1%	21.6%	0.5
4	000725.SZ	京东方A	124	8,871	8,996	1.4%	7.4%	7.5%	0.1
5	688036.SH	传音控股	604	4,968	6,155	23.9%	17.7%	19.8%	2.1
6	300782.SZ	卓胜微	218	5,427	5,568	2.6%	12.1%	12.6%	0.5
7	002371.SZ	北方华创	405	4,554	4,750	4.3%	7.3%	8.0%	0.7
8	688012.SH	中微公司	484	4,273	4,422	3.5%	6.0%	6.7%	0.7
9	000100.SZ	TCL 科技	-313	4,489	4,164	-7.2%	6.1%	5.7%	-0.4
10	300285.SZ	国瓷材料	-38	4,079	3,787	-7.2%	21.3%	21.1%	-0.2
11	300866.SZ	安克创新	51	3,099	3,210	3.6%	23.8%	24.2%	0.4
12	688008.SH	澜起科技	219	2,908	3,001	3.2%	5.6%	6.0%	0.4
13	600584.SH	长电科技	90	2,737	2,757	0.7%	6.8%	7.0%	0.2
14	002600.SZ	领益智造	72	2,550	2,527	-0.9%	13.9%	14.3%	0.4
15	688041.SH	海光信息	-867	2,915	2,338	-19.8%	4.6%	3.3%	-1.3
16	300408.SZ	三环集团	22	2,264	2,257	-0.3%	6.5%	6.5%	0.1
17	603986.SH	兆易创新	45	2,289	2,257	-1.4%	4.0%	4.1%	0.1
18	300433.SZ	蓝思科技	-40	2,121	2,017	-4.9%	8.7%	8.5%	-0.2
19	600563.SH	法拉电子	-5	2,050	1,955	-4.6%	16.9%	16.8%	0.0
20	002463.SZ	沪电股份	120	1,706	1,947	14.1%	6.4%	6.8%	0.4

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（%）		
			12/01	12/08	变化(%)	12/01	12/08	变化(pct)
0148.HK	建滔集团	14	417	407	-2.2%	2.0%	2.1%	0.1
0285.HK	比亚迪电子	-71	4,623	4,224	-8.6%	6.1%	6.0%	-0.1
0303.HK	VTECH HOLDINGS	2	45	45	-1.6%	0.4%	0.4%	0.0
0522.HK	ASMP	-3	238	224	-5.9%	0.7%	0.7%	0.0
0650.HK	普达特科技	11	177	176	-0.6%	4.6%	4.9%	0.3
0698.HK	通达集团	0	8	7	-9.1%	0.6%	0.6%	0.0
0732.HK	信利国际	0	172	164	-4.3%	7.6%	7.6%	0.0
0981.HK	中芯国际	-308	36,671	35,160	-4.1%	21.7%	21.5%	-0.2
1347.HK	华虹半导体	53	3,700	3,645	-1.5%	12.4%	12.6%	0.2
1385.HK	上海复旦	0	1,344	1,213	-9.8%	10.4%	10.4%	0.0
1415.HK	高伟电子	20	1,904	1,862	-2.2%	11.2%	11.3%	0.1
1478.HK	丘钛科技	-10	548	497	-9.4%	9.8%	9.6%	-0.2
1725.HK	香港航天科技	-6	320	311	-2.9%	27.5%	27.0%	-0.5
1810.HK	小米集团-W	-875	48,389	45,802	-5.3%	12.7%	12.5%	-0.2
1888.HK	建滔积层板	-14	172	152	-11.3%	0.8%	0.7%	-0.1
2018.HK	瑞声科技	5	1,591	1,544	-2.9%	6.2%	6.2%	0.0
2038.HK	富智康集团	2	105	99	-5.1%	2.2%	2.3%	0.0
2382.HK	舜宇光学科技	-130	7,959	7,361	-7.5%	10.0%	9.8%	-0.2
6969.HK	思摩尔国际	-12	3,421	3,248	-5.1%	8.5%	8.4%	0.0

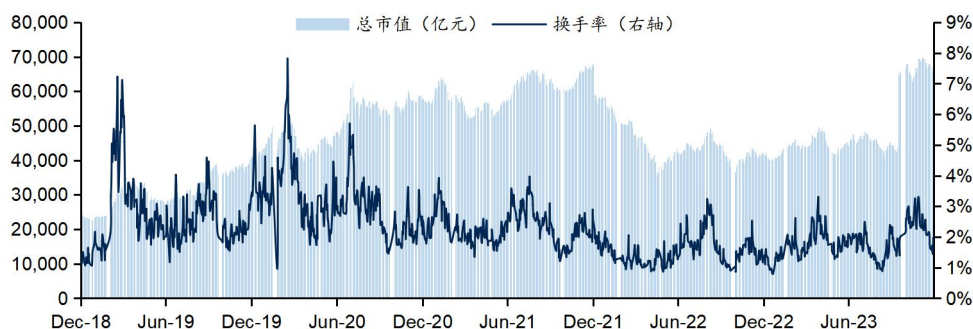
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图4: 过去一年 A 股电子行业股价走势



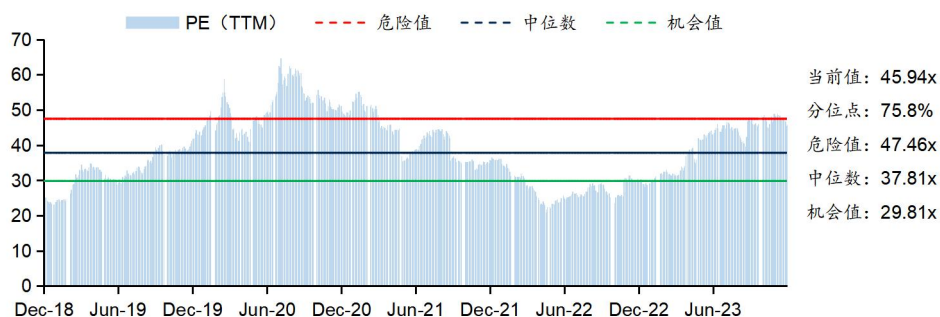
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图5: 过去五年 A 股电子行业总市值及换手率



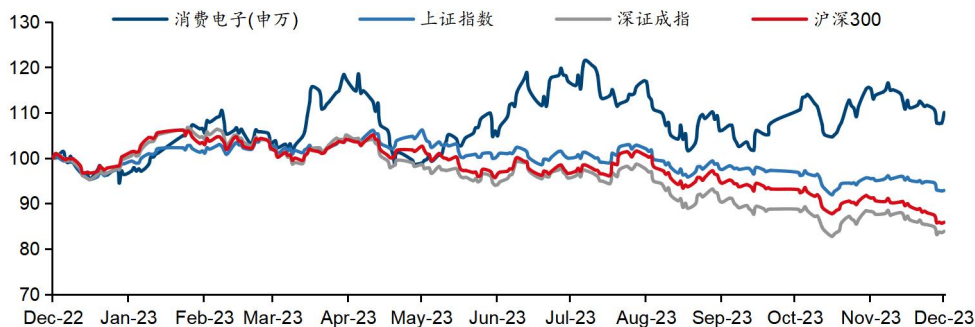
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图6: 过去五年 A 股电子行业 PE (TTM)



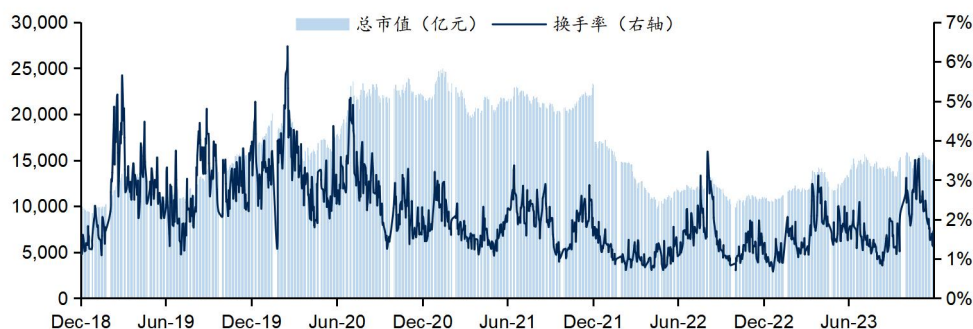
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理 注: 机会值、中位数以及危险值分别对应 20%、50%、80% 三个分位点

图7：过去一年 A 股消费电子行业股价走势



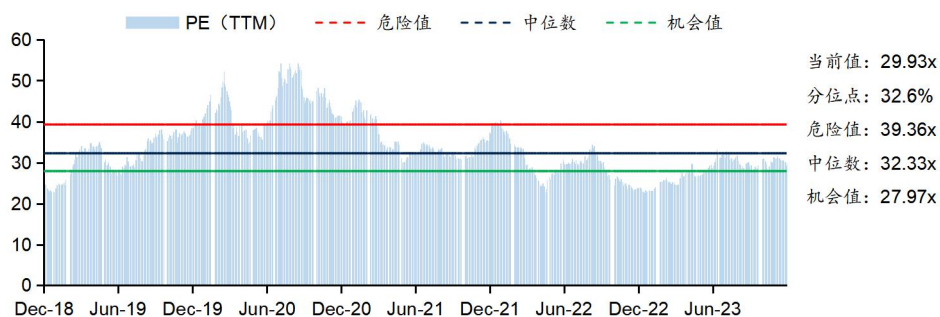
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图8：过去五年 A 股消费电子行业总市值及换手率



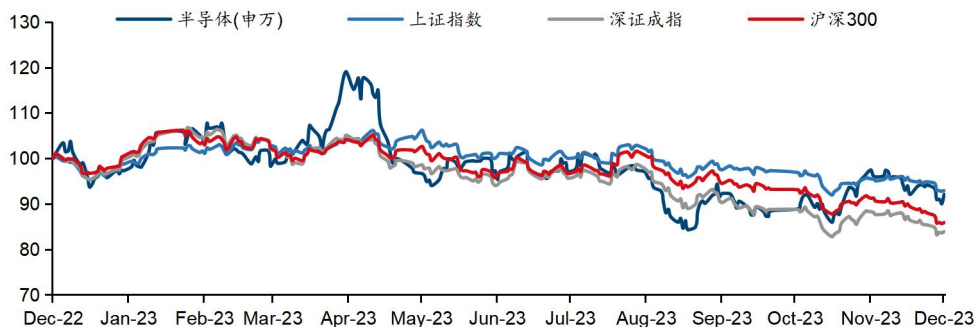
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图9：过去五年 A 股消费电子行业 PE (TTM)



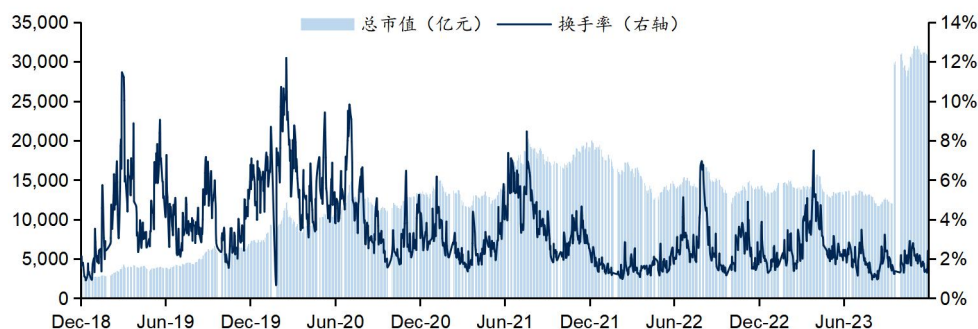
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理 注：机会值、中位数以及危险值分别对应 20%、50%、80% 三个分位点

图10: 过去一年 A 股半导体行业股价走势



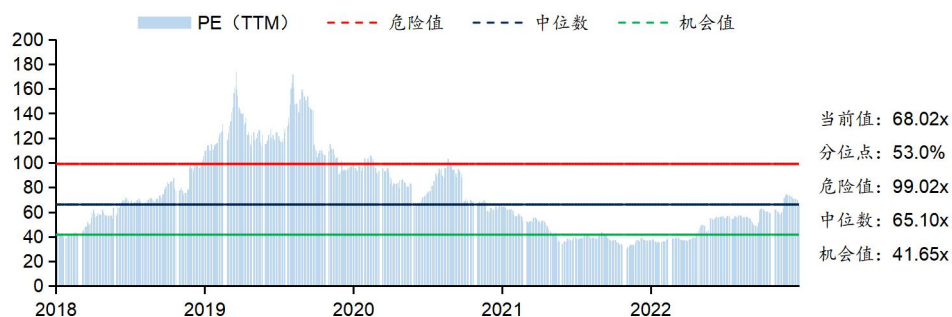
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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 (12/08)	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	32.65	128.37	136.24	168.45	193.72	14.7%	23.7	22.4	18.1	15.7	1.52	3046
601138	工业富联	买入	15.76	200.73	241.52	300.71	347.97	20.1%	15.6	13.0	10.4	9.0	0.64	3131
002463	沪电股份	买入	22.42	13.62	18.00	25.55	30.16	30.4%	31.4	23.8	16.7	14.2	0.78	428
603228	景旺电子	买入	22.52	10.66	12.97	15.77	18.26	19.7%	17.8	14.6	12.0	10.4	0.74	190
000725	京东方 A	买入	3.87	75.51	82.10	116.40	142.49	23.6%	19.4	17.9	12.6	10.3	0.76	1466
688036	传音控股	买入	127.77	24.84	53.75	65.19	76.86	45.7%	41.5	19.2	15.8	13.4	0.42	1031
601231	环旭电子	买入	14.70	30.60	33.25	39.77	47.02	15.4%	10.6	9.8	8.2	6.9	0.63	325
300735	光弘科技	买入	23.40	3.01	4.16	5.11	6.35	28.2%	59.6	43.2	35.1	28.3	1.53	180
002841	视源股份	买入	45.22	20.72	24.08	28.54	33.36	17.2%	15.3	13.2	11.1	9.5	0.77	317
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	17.71	23.68	30.56	39.66	46.79	25.5%	12.8	9.9	7.6	6.5	0.39	303
001308	康冠科技	买入	25.72	15.16	11.79	13.69	15.68	1.1%	11.6	14.9	12.9	11.2	13.12	176
600745	闻泰科技	买入	44.55	14.60	30.69	37.29	39.99	39.9%	37.9	18.0	14.8	13.8	0.45	554
000810	创维数字	买入	12.72	8.23	10.14	12.16	14.04	19.5%	17.8	14.4	12.0	10.4	0.74	146
603297	永新光学	买入	96.92	2.79	2.57	3.08	4.00	12.8%	38.6	41.9	35.0	26.9	3.29	108
002938	鹏鼎控股	买入	21.06	50.12	51.34	56.27	60.85	6.7%	9.8	9.5	8.7	8.0	1.42	489
300679	电连技术	买入	38.93	4.43	3.10	4.59	5.97	10.4%	37.1	53.0	35.8	27.5	5.08	164
000801	四川九洲	买入	7.86	1.98	2.48	3.00	3.52	21.2%	40.6	32.4	26.8	22.8	1.53	80
688093	世华科技	买入	17.71	1.85	2.29	2.86	3.46	23.1%	25.1	20.3	16.3	13.4	0.88	47
002876	三利谱	买入	33.66	2.06	3.38	5.01	6.50	46.6%	28.4	17.3	11.7	9.0	0.37	59
688678	福立旺	买入	16.82	1.62	1.13	2.38	2.66	18.0%	18.1	25.9	12.3	11.0	1.44	29
002241	歌尔股份	买入	17.74	17.49	25.97	34.11	38.29	29.8%	34.7	23.4	17.8	15.8	0.78	607
603380	易德龙	买入	23.30	1.79	2.09	3.12	3.96	30.4%	21.0	17.9	12.0	9.5	0.59	37

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 (12/08)	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	20.55	18.18	8.74	6.36	-	-	16.7	34.7	47.7	-	-	2155
688262	国芯科技	买入	30.80	0.77	2.56	4.19	6.46	103.3%	134.6	40.4	24.7	16.0	0.39	103
600584	长电科技	买入	29.75	32.31	15.79	27.96	34.60	2.3%	16.5	33.7	19.0	15.4	14.60	532
688099	晶晨股份	买入	61.91	7.27	5.14	9.47	14.27	25.2%	35.5	50.2	27.2	18.1	1.99	258
300661	圣邦股份	买入	81.80	8.74	2.14	4.63	7.57	-4.7%	43.8	178.7	82.6	50.5	-38.29	382
688508	芯朋微	买入	53.12	0.90	0.96	1.79	2.58	42.1%	77.6	72.6	38.9	27.0	1.72	70
688141	杰华特	买入	32.55	1.37	-3.18	-1.67	0.79	-16.8%	106.1	-45.7	-87.1	184.1	2.72	145
301308	江波龙	增持	94.29	0.73	-9.09	2.98	4.91	88.9%	534.8	-42.8	130.6	79.3	-0.48	389
688381	帝奥微	买入	25.81	1.74	0.32	1.02	1.40	-6.9%	37.5	203.4	63.8	46.5	-29.35	65
688515	裕太微-U	买入	104.28	0.00	0.15	0.70	1.35	592.8%	-	556.2	119.2	61.8	0.94	83
688601	力芯微	买入	52.38	1.46	2.05	2.82	3.39	32.4%	48.0	34.2	24.8	20.7	1.05	70
603290	斯达半导	买入	172.89	8.18	9.12	11.14	13.22	17.4%	36.1	32.4	26.5	22.4	1.87	296
688608	恒玄科技	增持	135.95	1.22	1.66	2.67	3.77	45.5%	133.3	98.3	61.1	43.3	2.16	163
688521	芯原股份	买入	54.98	0.74	1.26	2.18	3.26	64.1%	372.4	218.1	126.1	84.3	3.40	275
688261	东微半导	买入	94.73	2.84	1.64	2.42	3.08	2.7%	31.4	54.5	36.9	29.0	20.19	89
002156	通富微电	买入	23.44	5.02	2.41	8.52	-	-	70.8	147.5	41.7	-	-	355
002049	紫光国微	买入	67.90	26.32	34.30	45.52	57.31	29.6%	21.9	16.8	12.7	10.1	0.57	577
688279	峰昭科技	买入	115.24	1.42	2.22	2.83	-	-	75.0	47.9	37.6	-	-	106
300373	扬杰科技	买入	36.46	10.60	8.51	8.84	9.73	-2.8%	18.6	23.2	22.3	20.3	-8.23	197
300456	赛微电子	买入	24.42	-0.73	0.33	0.87	1.42	57.9%	-244.2	542.8	205.9	126.1	9.38	179
605111	新洁能	买入	38.26	4.35	3.01	3.80	4.33	-0.2%	26.2	37.9	30.0	26.3	-226.51	114
1347	华虹半导体	买入	16.86	4.50	2.75	1.20	-	-	11.8	19.4	44.3	-	-	378
002180	纳思达	买入	25.70	18.63	28.74	39.20	-	-	19.5	12.7	9.3	-	-	364
688711	宏微科技	买入	41.30	0.79	1.60	2.11	2.91	54.6%	79.8	39.3	29.8	21.6	0.72	63
600460	士兰微	买入	23.15	10.52	5.47	8.12	11.76	3.8%	36.6	70.4	47.4	32.8	18.68	385
688396	华润微	增持	45.70	26.17	18.81	22.79	26.77	0.8%	23.1	32.1	26.5	22.5	42.34	603
688234	天岳先进	增持	70.60	-1.75	-0.21	0.79	2.00	46.5%	-173.1	-1444.6	384.0	151.7	-31.10	303
688187	时代电气	买入	36.99	25.56	30.15	33.55	37.70	13.8%	17.2	14.6	13.1	11.7	1.05	440
603986	兆易创新	买入	91.91	20.53	6.62	13.77	20.04	-0.8%	29.9	92.6	44.5	30.6	-116.46	613
603501	韦尔股份	买入	107.30	9.90	12.85	31.94	44.87	65.5%	131.7	101.5	40.8	29.1	1.55	1304
688368	晶丰明源	买入	107.40	-2.06	-1.20	1.01	1.80	42.2%	-32.8	-56.3	66.9	37.6	-1.34	68
300223	北京君正	买入	66.35	7.89	8.78	11.80	15.33	24.8%	40.5	36.4	27.1	20.8	1.47	320
688008	澜起科技	买入	57.50	12.99	19.38	27.48	-	-	50.4	33.8	23.8	-	-	654
688798	艾为电子	买入	73.14	-0.53	-1.64	0.04	2.49	88.2%	-317.9	-103.5	4242.3	68.1	-1.17	170
688536	思瑞浦	买入	153.99	2.67	0.86	3.04	4.79	21.5%	76.4	236.9	67.0	42.5	11.00	204
300782	卓胜微	买入	136.00	10.69	11.86	14.57	17.72	18.3%	67.9	61.2	49.8	41.0	3.34	726
688052	纳芯微	买入	160.15	2.51	-3.79	-1.81	0.80	-31.7%	91.1	-60.2	-126.1	285.3	1.90	228

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、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 (12/08)	归母净利润(亿元)				CAGR (22-25E)	PE(倍)				PEG (23E)	总市值 (亿元)
				2022A	2023E	2024E	2025E		2022A	2023E	2024E	2025E		
设备及材料														
688012	中微公司	买入	156.03	11.70	13.94	17.58	21.11	21.7%	82.6	69.3	55.0	45.8	3.19	966
300820	英杰电气	买入	55.61	3.39	4.42	6.53	9.26	39.8%	36.1	27.7	18.8	13.2	0.70	123
300054	鼎龙股份	买入	23.46	3.90	5.23	7.10	9.13	32.8%	56.8	42.4	31.2	24.3	1.29	222
002371	北方华创	买入	222.23	23.53	34.66	48.00	-	-	50.1	34.0	24.5	-	-	1178
688106	金宏气体	买入	23.80	2.29	3.60	4.68	5.33	32.5%	50.6	32.2	24.8	21.7	0.99	116
688072	拓荆科技	买入	260.99	3.69	5.70	8.23	11.04	44.2%	132.6	85.7	59.4	44.3	1.94	489
688630	芯碁微装	买入	82.58	1.37	2.36	3.18	4.43	48.0%	79.5	46.0	34.1	24.5	0.96	109
002409	雅克科技	买入	58.39	5.24	8.49	11.74	15.24	42.7%	53.0	32.7	23.7	18.2	0.77	278
688019	安集科技	增持	169.31	3.01	4.04	5.26	-	-	55.6	41.5	31.9	-	-	168
688409	富创精密	增持	80.78	2.46	4.05	5.71	-	-	68.7	41.7	29.6	-	-	169
301095	广立微	买入	80.02	1.22	1.62	2.21	-	-	130.8	98.8	72.4	-	-	160
600641	万业企业	买入	16.83	4.24	4.38	5.42	7.31	19.9%	37.0	35.8	28.9	21.4	1.79	157
605358	立昂微	增持	29.13	6.88	4.08	6.19	8.81	8.6%	28.7	48.3	31.9	22.4	5.62	197
688126	沪硅产业	增持	17.40	3.25	3.07	3.39	4.34	10.1%	147.1	155.7	141.0	110.1	15.39	478
003026	中晶科技	增持	36.04	0.19	0.26	0.49	0.67	51.1%	186.9	139.5	74.0	54.1	2.73	36

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 (12/08)	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	24.46	1.66	2.66	4.31	5.23	46.6%	64.0	39.9	24.6	20.3	0.86	106
002138	顺络电子	买入	26.15	4.33	6.32	8.55	11.03	36.6%	48.7	33.4	24.7	19.1	0.91	211
300408	三环集团	买入	29.14	15.05	30.39	37.38	-	-	37.1	18.4	14.9	-	-	558
000636	风华高科	买入	14.24	3.27	7.16	10.18	12.09	54.6%	50.4	23.0	16.2	13.6	0.42	165
002484	江海股份	买入	16.01	6.61	7.35	9.17	11.74	21.1%	20.5	18.4	14.8	11.5	0.87	135

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
2023-12-07	Intel 终于进入前十: 2023 年 Q1Q2Q3 全球晶圆代工厂营收十大排名及变化
2023-12-07	AMD 官宣锐龙 8040 系列处理器 引领 AI PC 时代
2023-12-07	大模型非 GPU 专属 AMD EPYC 秀出 CPU AI 实力
2023-12-07	传苹果明年春季推出 OLED iPad Pro 和 iPad Air 6
2023-12-07	机构: Q3 智能手机总产量 3.08 亿部, 环比增长 13%
2023-12-05	消费复苏! 三大机构数据显示可穿戴设备出货量均现增长
2023-12-05	机构: 2024 年全球个人电脑市场将增长 8%, 出货达 2.67 亿台
2023-12-05	2024 年半导体收入总额有望达到 6240 亿美元
2023-12-04	三星将推出全球首款 AI 笔记本电脑
2023-12-04	2023Q3-Q4 全球存储市场情况及趋势

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
2023-12-09	688261.SH	东微半导体: 独立董事候选人声明与承诺-黄清华
2023-12-09	688261.SH	东微半导体: 独立董事候选人声明与承诺-卢红亮
2023-12-09	688261.SH	东微半导体: 关于董事会、监事会换届选举的公告
2023-12-09	688261.SH	东微半导体: 独立董事候选人声明与承诺-毕嘉鑫
2023-12-09	688261.SH	东微半导体: 中国国际金融股份有限公司关于苏州东微半导体股份有限公司预计 2024 年度日常关联交易的核查意见
2023-12-09	688261.SH	东微半导体: 董事会提名委员会关于提名公司第二届董事会独立董事候选人的审查意见
2023-12-09	688261.SH	东微半导体: 关于 2024 年度日常性关联交易预计的公告
2023-12-09	688261.SH	东微半导体: 关于选举第二届监事会职工代表监事的公告
2023-12-09	002876.SZ	三利谱: 关于公司回购股份方案的公告
2023-12-09	002876.SZ	三利谱: 对外投资管理制度(2023 年 12 月)
2023-12-09	002876.SZ	三利谱: 对外担保管理制度(2023 年 12 月)
2023-12-09	000810.SZ	创维数字: 关于与创维集团财务有限公司续签《金融服务协议》暨关联交易的公告
2023-12-09	000810.SZ	创维数字: 关于 2024 年日常关联交易预计情况的公告
2023-12-09	000810.SZ	创维数字: 关于调整为子公司提供担保的公告
2023-12-09	002180.SZ	纳思达: 关于公司为全资子公司提供对外担保的进展公告
2023-12-09	688536.SH	思瑞浦: 关于发行股份及支付现金购买资产事项无法在规定时间内发出股东大会通知的专项说明
2023-12-09	688262.SH	国芯科技: 股东减持计划时间届满暨减持股份结果的公告
2023-12-09	688521.SH	芯原股份: 关于 2020 年、2022 年限制性股票激励计划部分限制性股票归属结果暨股份上市的公告
2023-12-09	002484.SZ	江海股份: 南通江海电容器股份有限公司关于部分股票期权注销完成的公告
2023-12-08	002938.SZ	鹏鼎控股: 鹏鼎控股(深圳)股份有限公司关于泰国投资的进展公告
2023-12-08	002138.SZ	顺络电子: 关于为控股公司提供担保的进展情况公告
2023-12-07	301095.SZ	广立微: 关于持股 5% 以上股东及其一致行动人集中竞价减持股份计划预披露公告
2023-12-07	002180.SZ	纳思达: 回购报告书
2023-12-07	002180.SZ	纳思达: 关于控股子公司为其全资子公司提供担保额度的公告
2023-12-07	002138.SZ	顺络电子: 关于选举职工代表监事的公告
2023-12-07	002180.SZ	纳思达: 关于回购公司股份方案的公告
2023-12-07	000636.SZ	风华高科: 关于控股股东自愿承诺不减持公司股份的公告
2023-12-07	002876.SZ	三利谱: 关于收到实际控制人、董事长兼总经理提议回购公司股份的提示性公告
2023-12-07	001308.SZ	康冠科技: 关联交易管理制度(2023 年 12 月)
2023-12-07	001308.SZ	康冠科技: 关于取消使用非募集资金支付募投项目部分款项并定期以募集资金等额置换的公告
2023-12-07	001308.SZ	康冠科技: 对外担保管理制度(2023 年 12 月)
2023-12-07	001308.SZ	康冠科技: 华林证券股份有限公司关于深圳市康冠科技股份有限公司取消使用非募集资金支付募投项目部分款项并定期以募集资金等额置换的核查意见
2023-12-07	001308.SZ	康冠科技: 华林证券股份有限公司关于深圳市康冠科技股份有限公司部分首次公开发行股票募集资金投资项目延期的核查意见
2023-12-07	001308.SZ	康冠科技: 关于部分首次公开发行股票募集资金投资项目延期的公告
2023-12-07	688678.SH	福立旺: 国浩律师(苏州)事务所关于福立旺精密机电(中国)股份有限公司 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条件成就之法律意见书
2023-12-07	688678.SH	福立旺: 关于公司 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条件成就的公告

公告日期	证券代码	公告标题
2023-12-07	688678.SH	福立旺:监事会关于 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名单的核查意见
2023-12-07	688072.SH	拓荆科技:关于获得政府补助的公告
2023-12-07	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四方监管协议的公告
2023-12-06	300223.SZ	北京君正:关于使用部分闲置自有资金购买理财产品的公告
2023-12-06	300782.SZ	卓胜微:关于 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的公告
2023-12-06	002241.SZ	歌尔股份:关于变更部分募集资金用途并永久补充流动资金的公告
2023-12-06	002241.SZ	歌尔股份:监事会关于变更部分募集资金用途并永久补充流动资金的审核意见 歌尔股份:中信建投证券股份有限公司关于歌尔股份有限公司变更部分募集资金用途并永久补充流动资金的核查意见
2023-12-06	002241.SZ	
2023-12-06	002180.SZ	纳思达:关于回购公司股份的进展公告
2023-12-06	688036.SH	传音控股:被担保人最近一期财务报表
2023-12-06	688036.SH	传音控股:《对外投资管理制度》
2023-12-06	688036.SH	传音控股:《对外担保管理制度》
2023-12-06	688036.SH	传音控股:关于 2024 年度对外担保额度预计的公告
2023-12-06	688036.SH	传音控股:关于部分募集资金投资项目结项并将节余募集资金永久性补充流动资金的公告
2023-12-06	688036.SH	传音控股:关于 2024 年度日常关联交易额度预计的公告
2023-12-06	688036.SH	传音控股:《关联交易管理制度》
2023-12-06	688036.SH	传音控股:中信证券股份有限公司关于深圳传音控股股份有限公司部分募集资金投资项目结项并将节余募集资金永久性补充流动资金的核查意见
2023-12-06	605111.SH	新洁能:关于拟回购注销部分限制性股票的公告
2023-12-06	605111.SH	新洁能:关于公司 2021 年限制性股票激励计划预留授予部分第一个解除限售期解除限售条件成就的公告
2023-12-06	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预留授予部分第一个解除限售期解除限售条件成就及回购注销部分限制性股票实施之法律意见书
2023-12-06	605111.SH	新洁能:监事会关于公司 2021 年限制性股票激励计划预留授予部分第一个解除限售期解除限售条件成就的核查意见
2023-12-06	605111.SH	新洁能:关于拟回购注销部分限制性股票通知债权人的公告
2023-12-06	603501.SH	韦尔股份:关于 2023 年第一期股票期权激励计划授予登记完成的公告
2023-12-06	603501.SH	韦尔股份:关于 2023 年第二期股票期权激励计划授予登记完成的公告
2023-12-05	300373.SZ	扬杰科技:关于回购公司股份的进展公告
2023-12-05	688262.SH	国芯科技:关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告
2023-12-05	688052.SH	纳芯微:关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告
2023-12-05	600460.SH	士兰微:中信证券股份有限公司关于杭州士兰微电子股份有限公司 2022 年度向特定对象发行 A 股股票之上市保荐书
2023-12-05	600460.SH	士兰微:关于为控股子公司提供担保的进展公告
2023-12-05	600460.SH	士兰微:关于向特定对象发行股票发行结果暨股本变动公告
2023-12-05	600460.SH	士兰微:向特定对象发行 A 股股票上市公告书
2023-12-05	603501.SH	韦尔股份:董事会薪酬与考核委员会关于股权激励计划及员工持股计划相关事项的审核意见
2023-12-05	601231.SH	环旭电子:关于 2020 年发行股份购买资产之限售股上市流通的公告
2023-12-05	601231.SH	环旭电子:海通证券股份有限公司关于环旭电子股份有限公司部分募集资金投资项目结项及注销部分募集资金专户的核查意见
2023-12-05	601231.SH	环旭电子:中德证券有限责任公司关于环旭电子股份有限公司 2020 年度发行股份购买资产限售股解禁上市流通之核查意见
2023-12-05	601231.SH	环旭电子:关于部分募集资金项目结项并注销部分募集资金专户的公告
2023-12-05	688381.SH	帝奥微:关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告
2023-12-05	600584.SH	长电科技:关于为控股子公司提供担保的进展公告
2023-12-04	300679.SZ	电连技术:关于回购公司股份的进展公告

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