

电子行业周报

英特尔推出 AI PC 处理器，终端厂商密集发布新机

超配

核心观点

春季躁动临近，业绩空窗期关注新品催化行情。过去一周上证下跌 0.91%，电子下跌 1.01%，子行业中光学光电子下跌 2.40%，消费电子下跌 0.11%。同期恒生科技、费城半导体、台湾资讯科技上涨 2.02%、9.08%、2.65%。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，投资者对于消费端数据改善的持续性仍存分期，对于 AI 终端创新以及苹果 MR 等新品密切关注。继此前谷歌发布大模型 Gemini、英特尔推出 AI PC 处理器之后，三星 S24、华为 P70 以及多款 AI PC 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、顺络电子、电连技术、福蓉科技、力芯微、通富微电、光弘科技、深天马 A 等。

英特尔推出 AI PC 处理器，终端厂商迅速推出搭载新款处理器的设备。12 月 15 日，英特尔正式推出其 AI PC 处理器，代号 Meteor Lake 的酷睿 Ultra 处理器将有三种不同的配置，分别是酷睿 Ultra 5、Ultra 7 和 Ultra 9。大量 PC 厂商紧随其后推出了搭载全新处理器的 AI PC，联想推出第 12 代 ThinkPad X1 Carbon、第 9 代 ThinkPad X1 二合一及 IdeaPad Pro 5i；MSI 推出 Prestige 16 AI Studio 和 Prestige AI Evo；华硕推出 Zenbook；宏碁推出 Swift Go 14 和 Predator Triton Neo 16。因此，大量 AI PC 将在 2024 年进入消费者视野，渗透率将快速提升。我们看好 AI 手机和 AI PC 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。

柔性 OLED 面板稼动率维持在高位，四季度整体呈涨价趋势。根据群智咨询，四季度末智能手机终端品牌及渠道对面板备货仍然积极，部分类别面板供需结构性偏紧。分技术看，a-Si LCD 需求在 12 月保持增长，价格后续稳定；LTPS LCD 在智能手机对其需求逐渐下降趋势下价格持平；柔性 OLED 面板方面各大品牌保持积极拉货，OLED 厂商稼动率维持在高位，四季度柔性 OLED 价格整体呈涨价趋势。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。

英特尔推出 AI 产品组合，助力 AI 无处不在。在举行的“让 AI 无处不在”的活动中，英特尔推出一系列 AI 产品组合，包括酷睿 Ultra 处理器、第五代至强处理器、将于明年面世的 Gaudi 3 加速器等，旨在助力用户从数据中心、云、网络，到边缘和 PC 等各个领域打造无处不在的 AI 解决方案。其中酷睿 Ultra 处理器明年将为全球笔记本电脑和 PC 制造商的 230 多款机型带来 AI 特性，为 AI PC 和全新应用提供动力，预计 2028 年 AI PC 将占 PC 市场的 80%。我们认为，无处不在的 AI 将再次打开半导体的成长空间，继续推荐产业链标的杰华特、通富微电、澜起科技、晶晨股份、圣邦股份等。

2025 年全球半导体设备销售额达 1240 亿美元，关注半导体设备机遇。12 月 12 日，SEMI 发布《年终总半导体设备预测报告》，随着新的晶圆厂项目、产能扩张和技术迁移，预计 2025 年晶圆厂设备投资将提升至 1100 亿美元（2023 年 906 亿美元，2024 年 933 亿美元）；后端测试和封装设备投资将分别达 84 亿和 60 亿美元（2023 年 63 亿美元和 40 亿美元，2024 年 72 亿美元和 50 亿美元）。SEMI 预计中国（不含中国台湾地区）、中国台湾和韩国仍

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

yez3@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-业绩空窗期关注新品催化行情》——2023-12-12
- 《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 年全球半导体销售额预期，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

将是设备支出的前三大目的地。重点推荐中芯国际、中微公司、拓荆科技、北方华创、芯碁微装、长电科技、通富微电等。

11月充电桩增量保持快速增长，功率器件同步受益。2023年11月全国充电总电量约35.4亿度，同比增长78.3%，环比增长10.4%。在此基础上公共充电基础增加10.1万台，同比增长51.7%。23年1-11月，充电基础设施累计增量为305.4万台，其中公共充电桩增量为82.8万台，随车配建私人充电桩增量为222.6万台，同比增加27.4%。；桩车增量比为1:2.7，充电基础设施建设能够基本满足新能源汽车的快速发展。作为充电模块的核心器件，在充电桩建设的拉动下，功率半导体需求同步增加，建议关注充电桩超级结MOS代表厂商东微半导，充电桩用IGBT等器件供应商宏微科技、扬杰科技、华润微、新洁能、士兰微等。

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、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

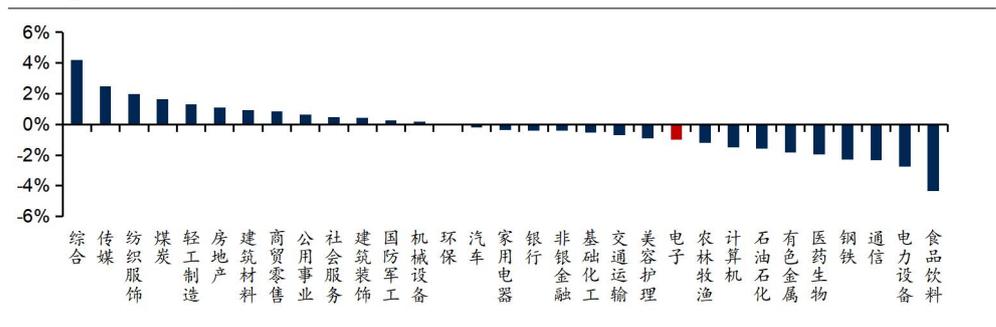
公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘(元)	总市值(百万元)	EPS		PE	
					2023E	2024E	2023E	2024E
688036	传音控股	买入	125.09	1009	6.66	8.08	18.8	15.5
300456	赛微电子	买入	23.62	173	0.05	0.17	468.2	136.4
002463	沪电股份	买入	21.54	411	0.94	1.34	22.8	16.1
688012	中微公司	买入	153.50	951	2.25	2.84	68.2	54.1
600584	长电科技	买入	29.47	527	0.88	1.56	33.4	18.9
601138	工业富联	买入	14.78	2936	1.22	1.51	12.2	9.8
300735	光弘科技	买入	22.84	175	0.54	0.67	42.1	34.3
0981	中芯国际	买入	20.60	2176	0.11	0.08	187.3	257.5
600745	闻泰科技	买入	43.60	542	2.47	3.00	17.7	14.5
000725	京东方A	买入	3.73	1413	0.22	0.31	17.3	12.2
002384	东山精密	买入	17.92	306	1.79	2.32	10.0	7.7
688099	晶晨股份	买入	63.53	265	1.23	2.27	51.5	27.9
688262	国芯科技	买入	29.94	101	0.76	1.25	39.3	24.0
002415	海康威视	买入	33.31	3108	1.46	1.81	22.8	18.5
300054	鼎龙股份	买入	23.42	221	0.55	0.75	42.3	31.2
001308	康冠科技	买入	25.39	174	1.72	2.00	14.8	12.7
000810	创维数字	买入	12.60	145	0.88	1.06	14.3	11.9
688261	东微半导	买入	90.52	85	1.74	2.57	52.1	35.3
300661	圣邦股份	买入	85.30	399	0.46	0.99	186.3	86.1
688630	芯碁微装	买入	81.30	107	1.80	2.42	45.3	33.6
002859	洁美科技	买入	24.60	107	0.61	0.99	40.2	24.8
300820	英杰电气	买入	54.90	121	2.01	2.96	27.4	18.5
002484	江海股份	买入	16.00	135	0.87	1.08	18.4	14.8
603290	斯达半导	买入	170.70	292	5.34	6.52	32.0	26.2
002841	视源股份	买入	44.05	309	3.43	4.07	12.8	10.8

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行情回顾

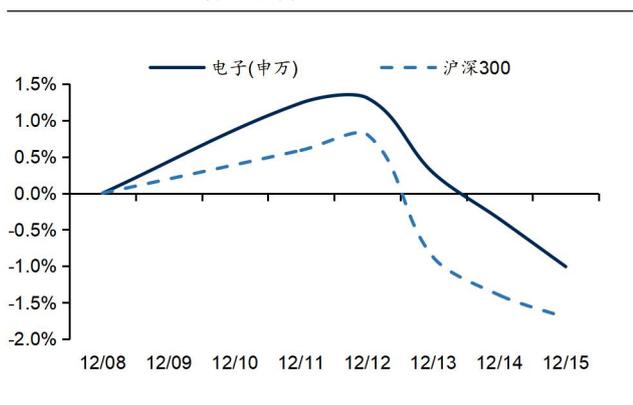
过去一周上证指数、深证成指、沪深 300 分别下跌 0.91%、1.76%、1.70%。电子行业整体下跌 1.01%，二级子行业中光学光电子跌幅较大，下跌 2.40%，消费电子跌幅较小，下跌 0.11%。过去一周恒生科技指数、费城半导体指数、台湾资讯科技指数分别上涨 2.02%、9.08%、2.65%。

图1: 过去一周各行业涨跌幅



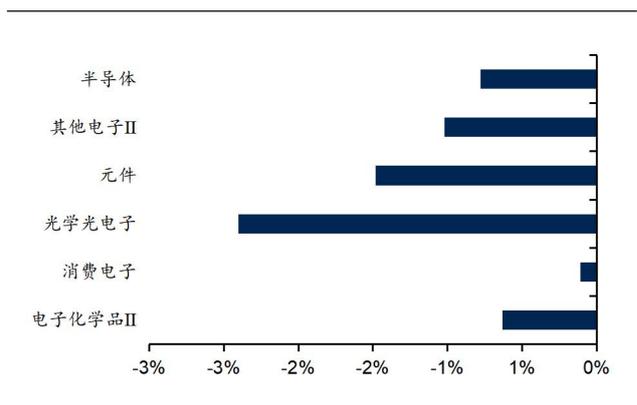
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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 (%)
871857. BJ	泓禧科技	26.87	688256. SH	寒武纪-U	-14.53
832876. BJ	慧为智能	18.59	837821. BJ	则成电子	-11.87
300909. SZ	汇创达	14.93	301387. SZ	光大同创	-11.51
001314. SZ	亿道信息	14.10	603327. SH	福蓉科技	-10.30
832491. BJ	奥迪威	13.78	688498. SH	源杰科技	-10.12
600651. SH	飞乐音响	12.50	688195. SH	腾景科技	-8.74
301383. SZ	天键股份	12.07	002456. SZ	欧菲光	-8.54
873001. BJ	纬达光电	11.70	688041. SH	海光信息	-8.09
688279. SH	峰昭科技	10.95	600898. SH	ST 美讯	-7.64
301280. SZ	珠城科技	9.90	688372. SH	伟测科技	-7.41

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（%）		
				12/08	12/15	变化(%)	12/08	12/15	变化(pct)
1	603501.SH	韦尔股份	148	15,015	15,337	2.1%	18.5%	18.4%	-0.1
2	002475.SZ	立讯精密	157	11,985	12,467	4.0%	8.8%	8.9%	0.1
3	601138.SH	工业富联	-128	11,268	10,443	-7.3%	21.6%	21.4%	-0.3
4	000725.SZ	京东方A	-314	8,996	8,359	-7.1%	7.5%	7.2%	-0.3
5	688036.SH	传音控股	74	6,155	6,100	-0.9%	19.8%	20.0%	0.2
6	300782.SZ	卓胜微	-162	5,568	5,675	1.9%	12.6%	12.3%	-0.4
7	002371.SZ	北方华创	78	4,750	4,888	2.9%	8.0%	8.1%	0.1
8	688012.SH	中微公司	148	4,422	4,495	1.7%	6.7%	6.9%	0.2
9	300285.SZ	国瓷材料	-34	3,787	3,696	-2.4%	21.1%	20.9%	-0.2
10	000100.SZ	TCL科技	-320	4,164	3,592	-13.7%	5.7%	5.2%	-0.5
11	300866.SZ	安克创新	-20	3,210	3,115	-3.0%	24.2%	24.1%	-0.1
12	688008.SH	澜起科技	-115	3,001	3,036	1.2%	6.0%	5.8%	-0.2
13	600584.SH	长电科技	27	2,757	2,758	0.0%	7.0%	7.1%	0.1
14	002600.SZ	领益智造	-11	2,527	2,528	0.0%	14.3%	14.3%	-0.1
15	300408.SZ	三环集团	108	2,257	2,346	3.9%	6.5%	6.9%	0.3
16	603986.SH	兆易创新	-23	2,257	2,288	1.4%	4.1%	4.0%	0.0
17	002241.SZ	歌尔股份	258	1,690	2,031	20.2%	4.0%	4.6%	0.6
18	300433.SZ	蓝思科技	6	2,017	2,020	0.1%	8.5%	8.5%	0.0
19	002463.SZ	沪电股份	70	1,947	1,939	-0.4%	7.3%	7.5%	0.2
20	600563.SH	法拉电子	-9	1,955	1,850	-5.4%	16.8%	16.7%	-0.1

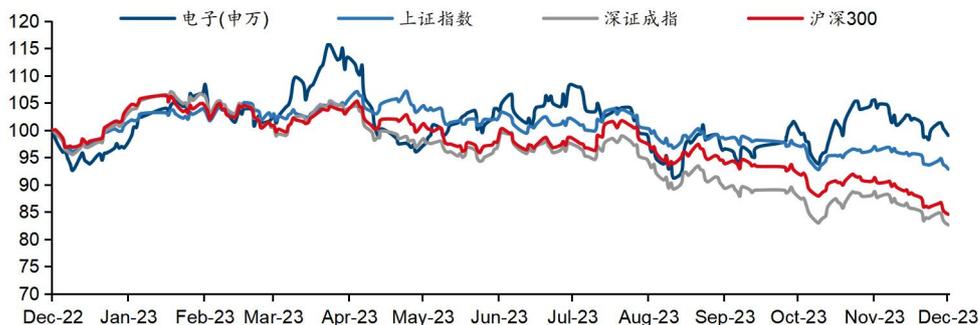
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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（%）		
			12/08	12/15	变化(%)	12/08	12/15	变化(pct)
0148.HK	建滔集团	7	407	436	6.9%	2.1%	2.1%	0.0
0285.HK	比亚迪电子	-39	4,224	4,515	6.9%	6.0%	5.9%	-0.1
0303.HK	VTECH HOLDINGS	0	45	45	1.3%	0.4%	0.4%	0.0
0522.HK	ASMP	-10	224	225	0.4%	0.7%	0.7%	0.0
0650.HK	普达特科技	4	176	166	-6.1%	4.9%	5.0%	0.1
0698.HK	通达集团	0	7	8	10.0%	0.6%	0.6%	0.0
0732.HK	信利国际	0	164	154	-5.9%	7.6%	7.6%	0.0
0981.HK	中芯国际	100	35,160	35,345	0.5%	21.5%	21.6%	0.1
1347.HK	华虹半导体	36	3,645	4,084	12.1%	12.6%	12.7%	0.1
1385.HK	上海复旦	39	1,213	1,210	-0.2%	10.4%	10.8%	0.3
1415.HK	高伟电子	19	1,862	2,162	16.1%	11.3%	11.4%	0.1
1478.HK	丘钛科技	0	497	518	4.4%	9.6%	9.6%	0.0
1725.HK	香港航天科技	-1	311	288	-7.3%	27.0%	27.0%	-0.1
1810.HK	小米集团-W	-639	45,802	49,402	7.9%	12.5%	12.3%	-0.2
1888.HK	建滔积层板	-19	152	134	-12.0%	0.7%	0.6%	-0.1
2018.HK	瑞声科技	191	1,544	1,966	27.3%	6.2%	6.9%	0.7
2038.HK	富智康集团	1	99	104	4.6%	2.3%	2.3%	0.0
2382.HK	舜宇光学科技	-34	7,361	7,747	5.2%	9.8%	9.8%	0.0
6969.HK	思摩尔国际	13	3,248	3,375	3.9%	8.4%	8.5%	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



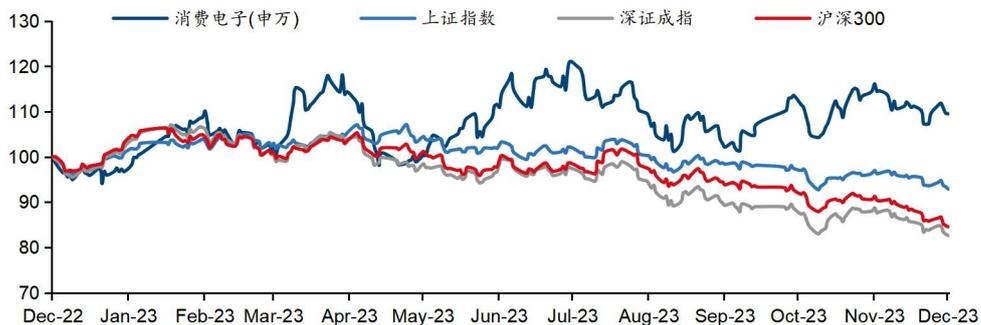
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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



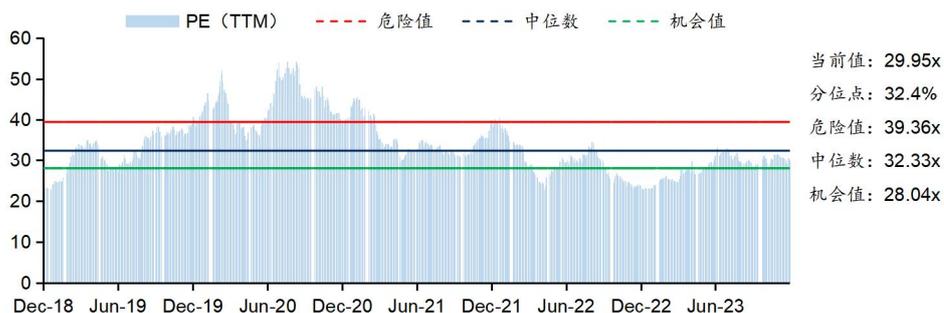
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图8：过去五年 A 股消费电子行业总市值及换手率



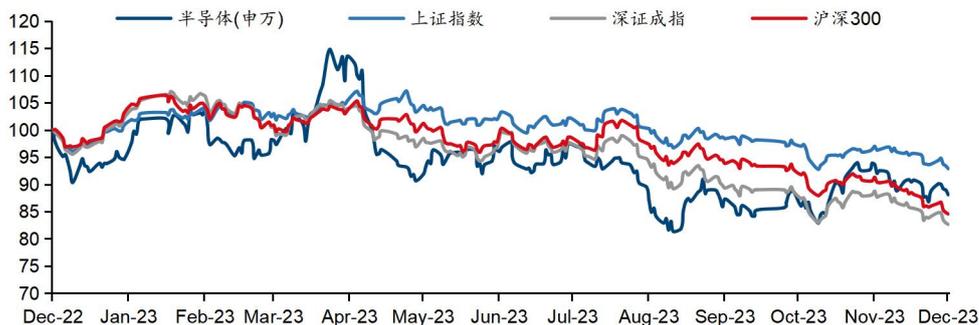
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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



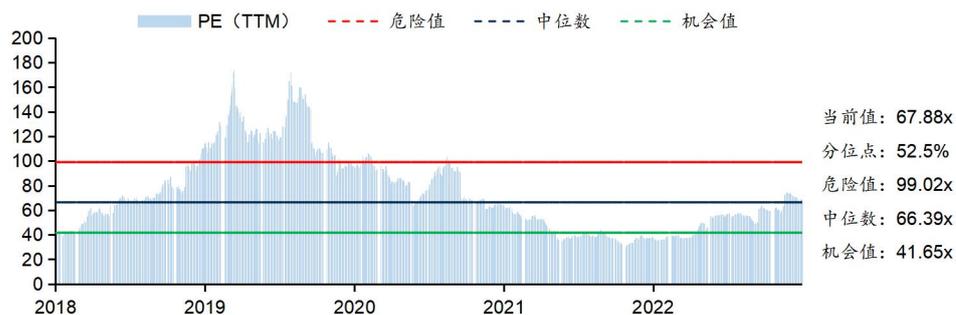
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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 (12/15)	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	33.31	128.37	136.24	168.45	193.72	14.7%	24.2	22.8	18.5	16.0	1.55	3108	
601138	工业富联	买入	14.78	200.73	241.52	300.71	347.97	20.1%	14.6	12.2	9.8	8.4	0.60	2936	
002463	沪电股份	买入	21.54	13.62	18.00	25.55	30.16	30.4%	30.2	22.8	16.1	13.6	0.75	411	
603228	景旺电子	买入	22.30	10.66	12.97	15.77	18.26	19.7%	17.6	14.5	11.9	10.3	0.74	188	
000725	京东方 A	买入	3.73	75.51	82.10	116.40	142.49	23.6%	18.7	17.2	12.1	9.9	0.73	1413	
688036	传音控股	买入	125.09	24.84	53.75	65.19	76.86	45.7%	40.6	18.8	15.5	13.1	0.41	1009	
601231	环旭电子	买入	14.52	30.60	33.25	39.77	47.02	15.4%	10.5	9.6	8.1	6.8	0.63	321	
300735	光弘科技	买入	22.84	3.01	4.16	5.11	6.35	28.2%	58.2	42.1	34.3	27.6	1.49	175	
002841	视源股份	买入	44.05	20.72	24.08	28.54	33.36	17.2%	14.9	12.8	10.8	9.3	0.75	309	
000100	TCL 科技	买入	3.91	2.61	41.05	67.87	81.07	214.2%	281.0	17.9	10.8	9.1	0.08	734	
002384	东山精密	买入	17.92	23.68	30.56	39.66	46.79	25.5%	12.9	10.0	7.7	6.5	0.39	306	
001308	康冠科技	买入	25.39	15.16	11.79	13.69	15.68	1.1%	11.5	14.8	12.7	11.1	12.95	174	
600745	闻泰科技	买入	43.60	14.60	30.69	37.29	39.99	39.9%	37.1	17.7	14.5	13.6	0.44	542	
000810	创维数字	买入	12.60	8.23	10.14	12.16	14.04	19.5%	17.6	14.3	11.9	10.3	0.73	145	
603297	永新光学	买入	97.99	2.79	2.57	3.08	4.00	12.8%	39.0	42.4	35.4	27.2	3.32	109	
002938	鹏鼎控股	买入	21.02	50.12	51.34	56.27	60.85	6.7%	9.7	9.5	8.7	8.0	1.42	488	
300679	电连技术	买入	39.08	4.43	3.10	4.59	5.97	10.4%	37.2	53.2	36.0	27.6	5.10	165	
000801	四川九洲	买入	7.95	1.98	2.48	3.00	3.52	21.2%	41.1	32.8	27.1	23.1	1.55	81	
688093	世华科技	买入	17.83	1.85	2.29	2.86	3.46	23.1%	25.3	20.4	16.4	13.5	0.88	47	
002876	三利谱	买入	32.82	2.06	3.38	5.01	6.50	46.6%	27.6	16.9	11.4	8.8	0.36	57	
688678	福立旺	买入	17.15	1.62	1.13	2.38	2.66	18.0%	18.4	26.4	12.5	11.2	1.47	30	
002241	歌尔股份	买入	18.60	17.49	25.97	34.11	38.29	29.8%	36.4	24.5	18.7	16.6	0.82	636	
603380	易德龙	买入	23.22	1.79	2.09	3.12	3.96	30.4%	20.9	17.9	12.0	9.4	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 (12/15)	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	20.60	18.18	8.74	6.36	-	-	16.9	35.1	48.2	-	-	2176
688262	国芯科技	买入	29.94	0.77	2.56	4.19	6.46	103.3%	130.8	39.3	24.0	15.6	0.38	101
600584	长电科技	买入	29.47	32.31	15.79	27.96	34.60	2.3%	16.3	33.4	18.9	15.2	14.46	527
688099	晶晨股份	买入	63.53	7.27	5.14	9.47	14.27	25.2%	36.4	51.5	27.9	18.5	2.04	265
300661	圣邦股份	买入	85.30	8.74	2.14	4.63	7.57	-4.7%	45.6	186.3	86.1	52.7	-39.93	399
688508	芯朋微	买入	51.40	0.90	0.96	1.79	2.58	42.1%	75.1	70.3	37.7	26.1	1.67	67
688141	杰华特	买入	34.59	1.37	-3.91	-1.85	0.34	-37.2%	112.7	-39.5	-83.6	454.6	1.06	155
301308	江波龙	增持	97.05	0.73	-9.09	2.98	4.91	88.9%	550.4	-44.1	134.5	81.6	-0.50	401
688381	帝奥微	买入	25.66	1.74	0.32	1.02	1.40	-6.9%	37.3	202.2	63.4	46.2	-29.18	65
688515	裕太微-U	买入	107.62	0.00	0.15	0.70	1.35	592.8%	-	574.0	123.0	63.8	0.97	86
688601	力芯微	买入	52.01	1.46	2.05	2.82	3.39	32.4%	47.6	33.9	24.7	20.5	1.05	70
603290	斯达半导	买入	170.70	8.18	9.12	11.14	13.22	17.4%	35.7	32.0	26.2	22.1	1.84	292
688608	恒玄科技	增持	138.94	1.22	1.66	2.67	3.77	45.5%	136.2	100.5	62.5	44.2	2.21	167
688521	芯原股份	买入	53.36	0.74	1.26	2.18	3.26	64.1%	361.4	211.7	122.4	81.8	3.30	267
688261	东微半导	买入	90.52	2.84	1.64	2.42	3.08	2.7%	30.0	52.1	35.3	27.7	19.30	85
002156	通富微电	买入	22.62	5.02	2.41	8.52	-	-	68.3	142.3	40.3	-	-	343
002049	紫光国微	买入	65.80	26.32	34.30	45.52	57.31	29.6%	21.2	16.3	12.3	9.8	0.55	559
688279	峰昭科技	买入	127.86	1.42	2.22	2.83	-	-	83.2	53.2	41.7	-	-	118
300373	扬杰科技	买入	35.67	10.60	8.51	8.84	9.73	-2.8%	18.2	22.7	21.8	19.8	-8.05	193
300456	赛微电子	买入	23.62	-0.73	0.37	1.27	2.06	68.8%	-236.2	468.2	136.4	84.1	6.81	173
605111	新洁能	买入	37.46	4.35	3.01	3.80	4.33	-0.2%	25.7	37.1	29.4	25.8	-221.77	112
1347	华虹半导体	买入	18.72	4.50	2.75	1.20	-	-	12.7	20.8	47.6	-	-	406
002180	纳思达	买入	25.48	18.63	28.74	39.20	-	-	19.4	12.6	9.2	-	-	361
688711	宏微科技	买入	40.95	0.79	1.60	2.11	2.91	54.6%	79.1	38.9	29.5	21.4	0.71	62
600460	士兰微	买入	23.03	10.52	5.47	8.12	11.76	3.8%	36.4	70.1	47.2	32.6	18.58	383
688396	华润微	增持	45.40	26.17	18.81	22.79	26.77	0.8%	22.9	31.9	26.3	22.4	42.07	599
688234	天岳先进	增持	69.48	-1.75	-0.21	0.79	2.00	46.5%	-170.4	-1421.7	377.9	149.3	-30.60	299
688187	时代电气	买入	34.70	25.56	30.15	33.55	37.70	13.8%	16.1	13.7	12.3	10.9	0.99	412
603986	兆易创新	买入	94.14	20.53	6.62	13.77	20.04	-0.8%	30.6	94.8	45.6	31.3	-119.29	628
603501	韦尔股份	买入	108.53	9.90	12.85	31.94	44.87	65.5%	133.2	102.7	41.3	29.4	1.57	1319
688368	晶丰明源	买入	104.79	-2.06	-1.20	1.01	1.80	42.2%	-32.0	-55.0	65.3	36.6	-1.30	66
300223	北京君正	买入	66.79	7.89	8.78	11.80	15.33	24.8%	40.8	36.6	27.3	21.0	1.48	322
688008	澜起科技	买入	60.38	12.99	19.38	27.48	-	-	52.9	35.5	25.0	-	-	687
688798	艾为电子	买入	70.70	-0.53	-1.64	0.04	2.49	88.2%	-307.3	-100.0	4100.8	65.9	-1.13	164
688536	思瑞浦	买入	156.70	2.67	0.86	3.04	4.79	21.5%	77.7	241.1	68.2	43.3	11.19	207
300782	卓胜微	买入	142.60	10.69	11.86	14.57	17.72	18.3%	71.2	64.2	52.2	43.0	3.50	761
688052	纳芯微	买入	164.69	2.51	-3.79	-1.81	0.80	-31.7%	93.7	-61.9	-129.7	293.4	1.96	235

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 (12/15)	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	153.50	11.70	13.94	17.58	21.11	21.7%	81.3	68.2	54.1	45.0	3.14	951
300820	英杰电气	买入	54.90	3.39	4.42	6.53	9.26	39.8%	35.7	27.4	18.5	13.1	0.69	121
300054	鼎龙股份	买入	23.42	3.90	5.23	7.10	9.13	32.8%	56.8	42.3	31.2	24.2	1.29	221
002371	北方华创	买入	225.00	23.53	34.66	48.00	-	-	50.7	34.4	24.9	-	-	1193
688106	金宏气体	买入	23.59	2.29	3.60	4.68	5.33	32.5%	50.1	31.9	24.5	21.6	0.98	115
688072	拓荆科技	买入	243.20	3.69	5.70	8.23	11.04	44.2%	123.5	79.9	55.3	41.2	1.81	455
688630	芯碁微装	买入	81.30	1.37	2.36	3.18	4.43	48.0%	78.2	45.3	33.6	24.1	0.94	107
002409	雅克科技	买入	56.45	5.24	8.49	11.74	15.24	42.7%	51.2	31.6	22.9	17.6	0.74	269
688019	安集科技	增持	170.00	3.01	4.04	5.26	-	-	55.9	41.7	32.0	-	-	168
688409	富创精密	增持	80.20	2.46	4.05	5.71	-	-	68.3	41.4	29.4	-	-	168
301095	广立微	买入	75.20	1.22	1.62	2.21	-	-	122.9	92.8	68.1	-	-	150
600641	万业企业	买入	16.95	4.24	4.38	5.42	7.31	19.9%	37.2	36.0	29.1	21.6	1.81	158
605358	立昂微	增持	27.93	6.88	4.08	6.19	8.81	8.6%	27.5	46.3	30.5	21.5	5.39	189
688126	沪硅产业	增持	17.25	3.25	3.07	3.39	4.34	10.1%	145.8	154.4	139.8	109.2	15.26	474
003026	中晶科技	增持	35.22	0.19	0.26	0.49	0.67	51.1%	182.6	136.3	72.3	52.9	2.67	35

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 (12/15)	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	24.60	1.66	2.66	4.31	5.23	46.6%	64.4	40.2	24.8	20.4	0.86	107
002138	顺络电子	买入	26.30	4.33	6.32	8.55	11.03	36.6%	49.0	33.6	24.8	19.2	0.92	212
300408	三环集团	买入	28.89	15.05	30.39	37.38	-	-	36.8	18.2	14.8	-	-	554
000636	风华高科	买入	14.23	3.27	7.16	10.18	12.09	54.6%	50.3	23.0	16.2	13.6	0.42	165
002484	江海股份	买入	16.00	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
2023-12-15	TechInsights: 2023 年逻辑 IC 销售额将同比下滑 2%
2023-12-15	半导体代工的竞争格局将在 2027 年发生变化
2023-12-15	苹果 iPad/MacBook 将改用 OLED 显示屏, 或推折叠屏平板
2023-12-14	传华为/荣耀/传音 2024 年出货将合计新增 7000 万~8000 万台
2023-12-14	机构发布 2024 年中国智能手机市场十大洞察: 出货可达 2.87 亿台
2023-12-14	机构发布 Q3 全球智能手机排行: 前五厂商小米唯一实现同比增长
2023-12-13	2025 年全球半导体设备销售额可望达到 1240 亿美元
2023-12-13	机构: Q4 全球智能手机出货量预计同比增长 2%
2023-12-12	汽车芯片市场到 2032 年将超 1530 亿美元
2023-12-11	机构预测: 2024 年全球笔记本电脑出货将增长 11%

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
2023-12-16	603297.SH	永新光学:关于募投项目“激光雷达元组件项目”结项暨首次公开发行募集资金投资项目全部结项的议案
2023-12-16	688187.SH	时代电气:关于控股股东增持公司股份计划的进展公告
2023-12-16	688187.SH	时代电气:因 H 股股份回购需通知债权人第一次公告
2023-12-16	688187.SH	时代电气:关于募集资金投入方式变更暨向全资子公司增资的公告
2023-12-16	688187.SH	时代电气:中国国际金融股份有限公司关于株洲中车时代电气股份有限公司关于变更部分募集资金投入方式暨向全资子公司增资的核查意见
2023-12-16	605358.SH	立昂微:关于转让子公司股权进展暨完成工商变更登记的公告
2023-12-16	688368.SH	晶丰明源:股东询价转让定价情况提示性公告
2023-12-15	300820.SZ	英杰电气:关于会计政策变更的公告
2023-12-15	300456.SZ	赛微电子:中泰证券股份有限公司关于公司控股股东为公司及子公司申请银行授信和并购贷款提供关联担保的核查意见
2023-12-15	300456.SZ	赛微电子:关于为子公司申请银行授信及并购贷款提供担保的公告
2023-12-15	300456.SZ	赛微电子:关于对外投资设立控股子公司的公告
2023-12-15	300456.SZ	赛微电子:关于控股股东为公司及子公司申请银行授信和并购贷款提供关联担保的公告
2023-12-15	300456.SZ	赛微电子:关于公司及子公司向银行申请综合授信额度的公告
2023-12-15	300456.SZ	赛微电子:关于补选公司第五届监事会非职工代表监事的公告
2023-12-15	000725.SZ	京东方 A:关于变更回购股份用途并注销减少注册资本暨通知债权人的公告
2023-12-15	002876.SZ	三利谱:回购股份报告书
2023-12-15	002876.SZ	三利谱:关于回购股份事项前十大股东和前十大无限售条件股东持股情况的公告
2023-12-15	688368.SH	晶丰明源:股东询价转让计划书
2023-12-15	688368.SH	晶丰明源:中信证券股份有限公司关于上海晶丰明源半导体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
2023-12-15	603501.SH	韦尔股份:关于控股股东一致行动人无偿捐赠部分股份完成过户的公告
2023-12-14	688141.SH	杰华特:《关联交易管理办法(2023 年 12 月修订)》
2023-12-14	301308.SZ	江波龙:关于公司为控股子公司提供担保的公告
2023-12-14	301308.SZ	江波龙:关于子公司为公司提供担保的公告
2023-12-14	688187.SH	时代电气:关于控股股东增持公司股份计划的进展公告
2023-12-14	688508.SH	芯朋微:关于公司董事会、监事会延期换届的提示性公告
2023-12-14	605358.SH	立昂微:关于 2021 年非公开发行股票募投项目结项并将节余募集资金永久补充流动资金的公告
2023-12-13	300373.SZ	扬杰科技:江苏泰和律师事务所关于扬州扬杰电子科技股份有限公司第三期限限制性股票激励计划 2023 年归属相关事项的法律意见书
2023-12-13	300373.SZ	扬杰科技:监事会关于公司第三期限限制性股票激励计划第二个归属期归属名单的核查意见
2023-12-13	300373.SZ	扬杰科技:关于第三期限限制性股票激励计划第二个归属期归属条件成就的公告
2023-12-13	300373.SZ	扬杰科技:关于调整公司第三期限限制性股票激励计划授予价格的公告
2023-12-13	300373.SZ	扬杰科技:关于作废公司第三期限限制性股票激励计划部分已授予尚未归属的限制性股票的公告
2023-12-13	688368.SH	晶丰明源:关联交易管理制度
2023-12-13	688368.SH	晶丰明源:对外担保制度
2023-12-13	688368.SH	晶丰明源:关于调整第三届董事会审计委员会成员的公告
2023-12-13	688019.SH	安集科技:第三届董事会非独立董事辞职暨补选非独立董事的公告
2023-12-13	688019.SH	安集科技:董事、监事、高级管理人员及核心技术人员持有公司股份及其变动管理制度

公告日期	证券代码	公告标题
2023-12-13	688019.SH	安集科技:关联交易决策制度
2023-12-13	688019.SH	安集科技:对外担保决策制度
2023-12-13	688019.SH	安集科技:募集资金管理使用制度
2023-12-13	688099.SH	晶晨股份:监事会关于公司2023年第二期限限制性股票激励计划激励对象名单的公示情况说明及核查意见
2023-12-13	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
2023-12-13	605111.SH	新洁能:2021年限制性股票激励计划预留授予部分第一期解锁暨上市公告
2023-12-12	600745.SH	闻泰科技:关于部分募投项目延期及部分募投项目终止并将剩余募集资金永久补充流动资金的公告
2023-12-12	600745.SH	闻泰科技:关于担保实施进展的公告
2023-12-12	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部分募集资金投资项目延期及终止部分募集资金投资项目并将剩余募集资金永久补充流动资金的核查意见
2023-12-12	600745.SH	闻泰科技:关于补选独立董事的公告
2023-12-12	600745.SH	闻泰科技:董事会提名委员会关于独立董事候选人的审查意见
2023-12-12	600745.SH	闻泰科技:独立董事候选人声明与承诺(黄小红)
2023-12-12	002180.SZ	纳思达:东方证券承销保荐有限公司关于纳思达股份有限公司发行股份购买资产之部分新增股份解除限售的核查意见
2023-12-12	002180.SZ	纳思达:关于公司发行股份购买资产之部分新增股份解除限售上市流通的提示性公告
2023-12-12	002463.SZ	沪电股份:关于持股5%以上股东减持计划实施完成的公告
2023-12-12	688601.SH	力芯微:关于申请银行授信额度的公告
2023-12-12	688601.SH	力芯微:独立董事候选人声明-陶建中、眭鸿明
2023-12-12	688601.SH	力芯微:独立董事候选人声明-陈嘉琪
2023-12-12	688601.SH	力芯微:关于董事会、监事会换届选举的公告
2023-12-12	688601.SH	力芯微:关于选举第六届监事会职工代表监事的公告

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