

# 电子行业周报

## 苹果 MR 发布临近，华为 nova12 加入先锋计划

超配

### 核心观点

**苹果 MR 发布临近，业绩空窗期关注新品催化行情。**过去一周上证下跌 0.94%，电子下跌 2.00%，子行业中其他电子下跌 3.70%，消费电子下跌 0.38%。同期恒生科技下跌 6.15%，费城半导体、台湾资讯科技分别上涨 0.39%、0.11%。下半年以来，受益于华为终端回归的“鲑鱼效应”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。

**预计一季度苹果 Vision Pro 发售，混合现实行业发展加速。**根据 IDC 数据，预估 2023 年全球增强现实（AR）和虚拟现实（VR）头显出货量为 810 万台，同比下降 8.3%。其中，中国 AR 市场全年出货预计 24 万台，同比增长 133.9%。预计 2024 年同比增速达 101.0%。尽管 AR 眼镜目前仍以分体式为主，但伴随高通 AR 专用芯片发布及光波导技术进步，主流厂商未来有望大量发布一体式 AR 眼镜。2024 年，Apple 新品强势入局，手机厂商 AR 眼镜新品蓄势待发，我们认为行业即将进入高速发展期。我们继续推荐创维数字、三利谱、歌尔股份、鸿利智汇、长信科技、洲明科技等 XR 产业链相关标的。

**华为 nova12 加入先锋计划，芯片自主化或再引关注。**12 月 18 日午间，华为终端发布消息称，nova 即将加入先锋计划。nova 系华为终端旗下中端旗舰手机品牌，主打卖点为时尚拍照，新机 nova12 系列将于 12 月 26 日 M9 及华为冬季全场景发布会推出。8 月 29 日，在未召开新品发布会情况下，华为终端通过先锋计划开售 Mate60 Pro 手机引起公众对中国芯片自主进程的高度关注。nova 加入先锋计划之际，重点推荐国内半导体龙头公司中芯国际、韦尔股份、赛微电子、长电科技、卓胜微、唯捷创芯、力芯微、通富微电、中微公司、拓荆科技等。

**预计未来三年半导体市场将保持两位数增长，2033 年超一万亿美元。**据 TechInsights 的最新预测，2024 年全球半导体出货量将增长 11%；在 ASP 提升的带动下，预计市场规模将增长 17%，并且预计两位数增长将持续到 2026 年，增长驱动力主要来自人工智能、电动汽车、电子终端产品更换。到 2033 年，预计半导体市场规模将翻倍，超过 1 万亿美元。TechInsights 预计半导体长期成长性也将推动硅需求以 8% 的复合年增长率增长。我们认为，随着半导体周期进入上行阶段，成长性成为主旋律，继续推荐细分龙头圣邦股份、杰华特、中芯国际、晶晨股份、长电科技、赛微电子等。

**面板厂积极减产应对需求疲弱，十二月下旬 LCD TV 面板价格跌幅企稳。**根据 WitsView 的数据，12 月下旬 32/43/55/65 英寸 LCD 电视面板价格分别为 33/61/122/163 美金，较 12 月上旬跌 2.9%/1.6%/0.8%/0.6%。据 TrendForce，由于促销结果不理想，电视面板仅有销售成绩较好的自有品牌小规模需求回补，一线大品牌客户持续修正订单需求，电视面板的面板厂积极减产调控产出和库存水位，减缓价格下跌压力，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

### 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-英特尔推出 AI PC 处理器，终端厂商密集发布新机》——2023-12-18
- 《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

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。

**24 年全球储能装机将保持高增长，大功率 IGBT 模块将同步受益。**根据 Trendforce 数据，预计 2024 年全球储能新增装机有望达 71GW/167GWh，同比增长 36%/43%，中美欧作为主要增量市场将占全球总量的 84%。其中，中国储能新增装机有望达 29.2 GW/66.3 GWh，同比增加约 46%/50%。工商业户主用电需求稳定且量大，随着电改推进与峰谷电价差持续拉大，部署储能具备较高经济性，预期工商储有望放量。在电网侧，储能需求迫切性提升，大储需求将加速释放。在储能渗透的推动下，应用于中高功率的 IGBT 模块需求同步增加，建议关注布局 IGBT 光储模块的厂商斯达半导、时代电气、宏微科技、东微半导、扬杰科技、新洁能、士兰微、华润微等。

### 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

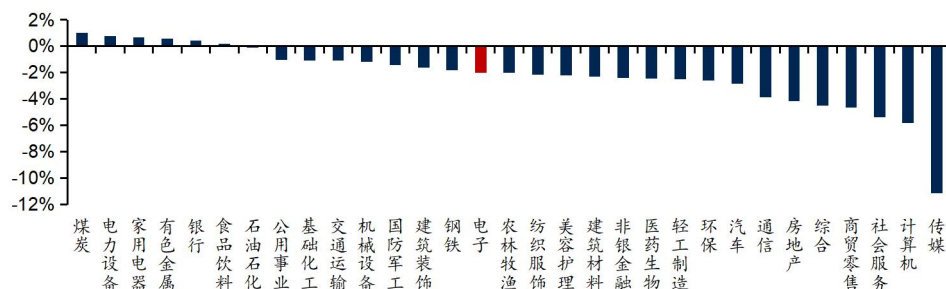
公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘 (元)	总市值 (百万元)	EPS		PE	
					2023E	2024E	2023E	2024E
688036	传音控股	买入	129.58	1045	6.66	8.08	19.4	16.0
300456	赛微电子	买入	22.84	168	0.05	0.17	452.8	131.9
002463	沪电股份	买入	21.31	407	0.94	1.34	22.6	15.9
688012	中微公司	买入	152.06	942	2.25	2.84	67.6	53.6
600584	长电科技	买入	28.57	511	0.88	1.56	32.4	18.3
601138	工业富联	买入	14.32	2845	1.22	1.51	11.8	9.5
300735	光弘科技	买入	22.35	172	0.54	0.67	41.2	33.6
0981	中芯国际	买入	20.15	2175	0.11	0.08	183.2	251.9
600745	闻泰科技	买入	41.30	513	2.47	3.00	16.7	13.8
000725	京东方 A	买入	3.74	1416	0.22	0.31	17.4	12.3
002384	东山精密	买入	17.15	293	1.79	2.32	9.6	7.4
688099	晶晨股份	买入	60.55	252	1.23	2.27	49.1	26.6
688262	国芯科技	买入	27.86	94	0.76	1.25	36.6	22.3
002415	海康威视	买入	32.70	3051	1.46	1.81	22.4	18.1
300054	鼎龙股份	买入	22.61	214	0.55	0.75	40.9	30.1
001308	康冠科技	买入	25.88	177	1.72	2.00	15.0	13.0
000810	创维数字	买入	14.28	164	0.88	1.06	16.2	13.5
300661	圣邦股份	买入	84.56	395	0.46	0.99	184.7	85.4
688630	芯碁微装	买入	86.05	113	1.80	2.42	47.9	35.6
002859	洁美科技	买入	23.64	103	0.61	0.99	38.6	23.8
300820	英杰电气	买入	52.94	117	2.01	2.96	26.4	17.9
002484	江海股份	买入	15.35	130	0.87	1.08	17.7	14.2
002841	视源股份	买入	43.29	304	3.43	4.07	12.6	10.6

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

## 行情回顾

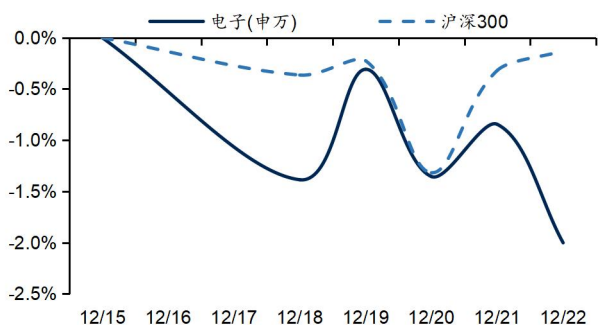
过去一周上证指数、深证成指、沪深 300 分别下跌 0.94%、1.75%、0.13%。电子行业整体下跌 2.00%，二级子行业中其他电子跌幅较大，下跌 3.70%，消费电子跌幅较小，下跌 0.38%。过去一周恒生科技指数下跌 6.15%，费城半导体指数、台湾资讯科技指数分别上涨 0.39%、0.11%。

图1: 过去一周各行业涨跌幅



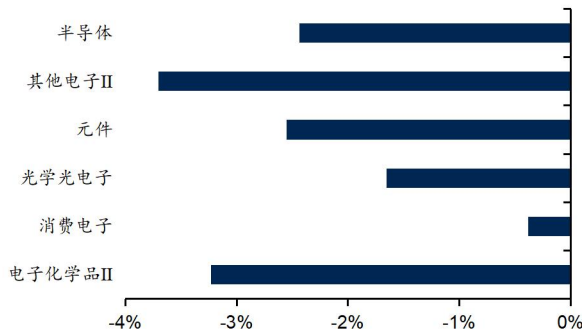
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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 (%)
002952.SZ	亚世光电	35.38	688498.SH	源杰科技	-19.18
002888.SZ	惠威科技	31.75	832876.BJ	慧为智能	-16.68
002855.SZ	捷荣技术	27.06	688141.SH	杰华特	-16.45
837821.BJ	则成电子	26.59	871857.BJ	泓禧科技	-13.87
001314.SZ	亿道信息	17.82	871981.BJ	晶赛科技	-13.63
688286.SH	敏芯股份	13.36	831526.BJ	凯华材料	-13.44
002937.SZ	兴瑞科技	11.04	873001.BJ	纬达光电	-12.62
301280.SZ	珠城科技	9.26	688110.SH	东芯股份	-11.37
003028.SZ	振邦智能	9.23	688261.SH	东微半导	-11.14
300812.SZ	易天股份	8.92	688525.SH	佰维存储	-9.76

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(%)		
				12/15	12/22	变化(%)	12/15	12/22	变化(pct)
1	603501.SH	韦尔股份	19	15,337	15,379	0.3%	18.4%	18.5%	0.0
2	002475.SZ	立讯精密	580	12,467	13,290	6.6%	8.9%	9.3%	0.4
3	601138.SH	工业富联	262	10,443	10,372	-0.7%	21.4%	21.9%	0.5
4	000725.SZ	京东方A	-145	8,359	8,235	-1.5%	7.2%	7.1%	-0.1
5	688036.SH	传音控股	-125	6,100	6,193	1.5%	20.0%	19.6%	-0.4
6	300782.SZ	卓胜微	-191	5,675	5,375	-5.3%	12.3%	11.9%	-0.4
7	002371.SZ	北方华创	-153	4,888	4,865	-0.5%	8.1%	7.9%	-0.2
8	688012.SH	中微公司	-97	4,495	4,357	-3.1%	6.9%	6.7%	-0.1
9	300285.SZ	国瓷材料	-54	3,696	3,554	-3.9%	20.9%	20.6%	-0.3
10	000100.SZ	TCL科技	-134	3,592	3,458	-3.7%	5.2%	5.1%	-0.2
11	300866.SZ	安克创新	-1	3,115	3,097	-0.6%	24.1%	24.1%	0.0
12	688008.SH	澜起科技	-46	3,036	2,914	-4.0%	5.8%	5.7%	-0.1
13	600584.SH	长电科技	23	2,758	2,697	-2.2%	7.1%	7.1%	0.1
14	002600.SZ	领益智造	71	2,528	2,571	1.7%	14.3%	14.7%	0.4
15	300408.SZ	三环集团	148	2,346	2,477	5.6%	6.9%	7.3%	0.4
16	603986.SH	兆易创新	-29	2,288	2,187	-4.4%	4.0%	4.0%	-0.1
17	002241.SZ	歌尔股份	18	2,031	2,037	0.3%	4.6%	4.7%	0.0
18	300433.SZ	蓝思科技	18	2,020	2,008	-0.6%	8.5%	8.6%	0.1
19	600563.SH	法拉电子	-17	1,850	1,870	1.1%	16.7%	16.6%	-0.2
20	002463.SZ	沪电股份	-135	1,939	1,784	-8.0%	7.5%	7.0%	-0.5

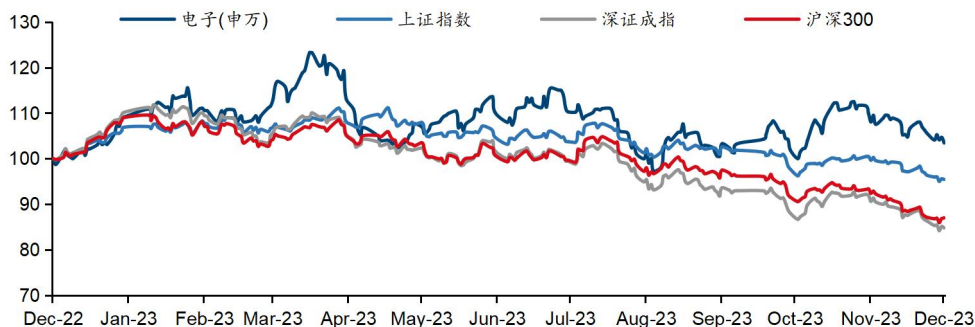
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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(%)		
			12/15	12/22	变化(%)	12/15	12/22	变化(pct)
0148.HK	建滔集团	0	436	425	-2.4%	2.1%	2.1%	0.0
0285.HK	比亚迪电子	12	4,515	4,554	0.9%	5.9%	5.9%	0.0
0303.HK	VTECH HOLDINGS	0	45	49	7.9%	0.4%	0.4%	0.0
0522.HK	ASMP	-6	225	204	-9.1%	0.7%	0.7%	0.0
0650.HK	普达特科技	-3	166	166	0.2%	5.0%	4.9%	-0.1
0698.HK	通达集团	0	8	8	-0.8%	0.6%	0.6%	0.0
0732.HK	信利国际	0	154	174	12.5%	7.6%	7.6%	0.0
0981.HK	中芯国际	-216	35,345	34,360	-2.8%	21.6%	21.5%	-0.1
1347.HK	华虹半导体	-87	4,084	3,820	-6.5%	12.7%	12.4%	-0.3
1385.HK	上海复旦	-12	1,210	1,166	-3.6%	10.8%	10.7%	-0.1
1415.HK	高伟电子	-59	2,162	1,988	-8.1%	11.4%	11.1%	-0.3
1478.HK	丘钛科技	-17	518	463	-10.6%	9.6%	9.3%	-0.3
1725.HK	洲际航天科技	0	288	258	-10.6%	27.0%	26.9%	0.0
1810.HK	小米集团-W	-368	49,402	48,113	-2.6%	12.3%	12.2%	-0.1
1888.HK	建滔积层板	-5	134	126	-5.5%	0.6%	0.6%	0.0
2018.HK	瑞声科技	68	1,966	1,920	-2.3%	6.9%	7.1%	0.2
2038.HK	富智康集团	-2	104	106	1.5%	2.3%	2.3%	0.0
2382.HK	舜宇光学科技	-156	7,747	7,383	-4.7%	9.8%	9.6%	-0.2
6969.HK	思摩尔国际	-11	3,375	3,203	-5.1%	8.5%	8.4%	0.0

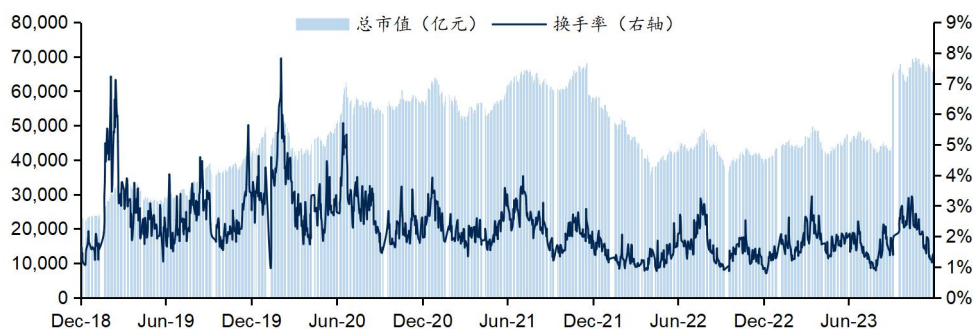
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图4: 过去一年 A 股电子行业股价走势



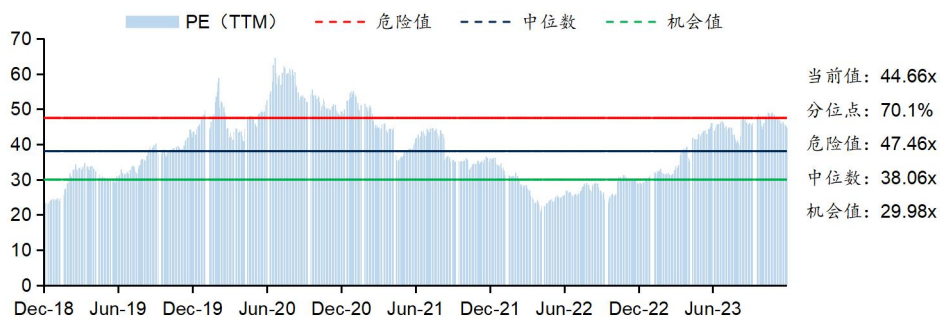
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图5: 过去五年 A 股电子行业总市值及换手率



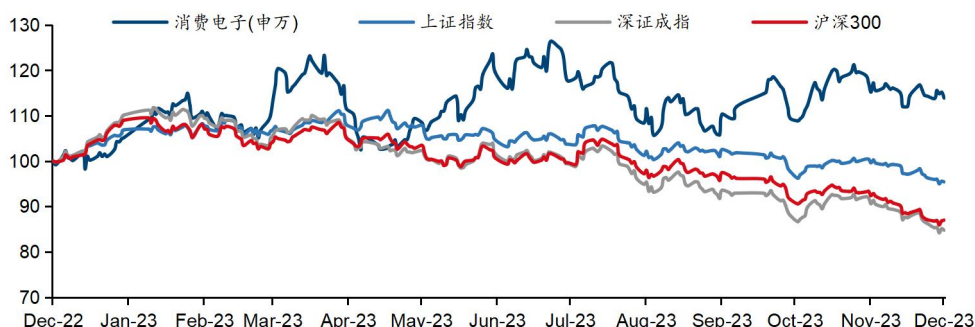
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图6: 过去五年 A 股电子行业 PE (TTM)



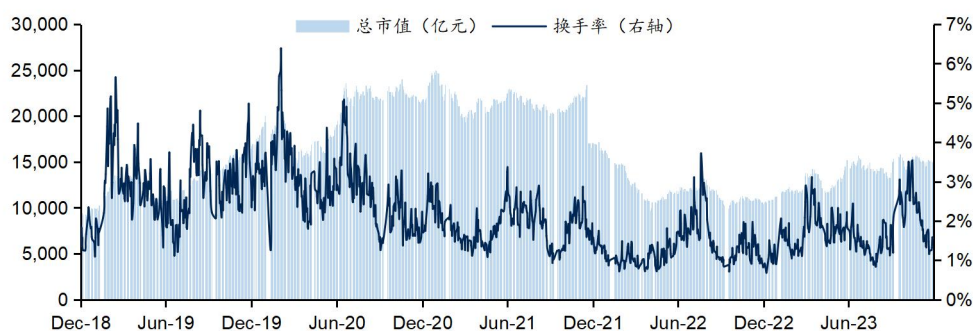
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理 注: 机会值、中位数以及危险值分别对应 20%、50%、80% 三个分位点

图7：过去一年 A 股消费电子行业股价走势



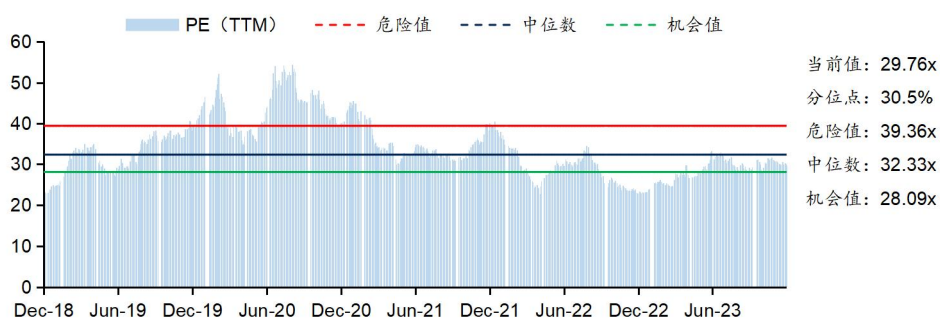
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图8：过去五年 A 股消费电子行业总市值及换手率



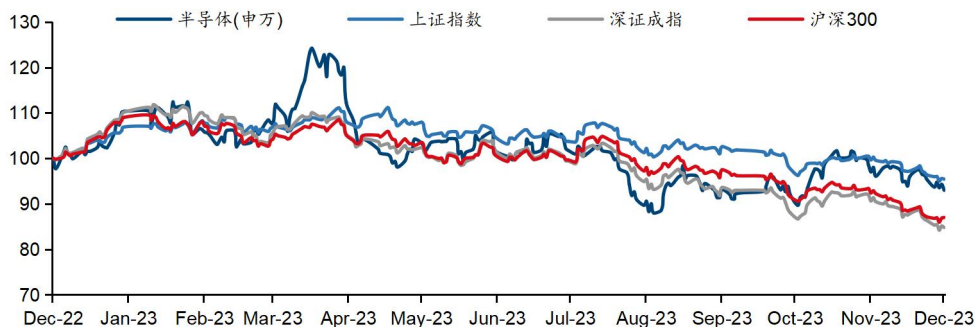
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图9：过去五年 A 股消费电子行业 PE (TTM)



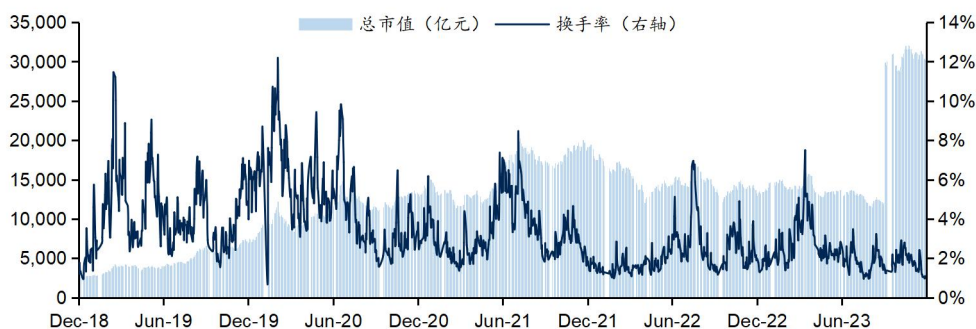
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理 注：机会值、中位数以及危险值分别对应 20%、50%、80% 三个分位点

图10: 过去一年 A 股半导体行业股价走势



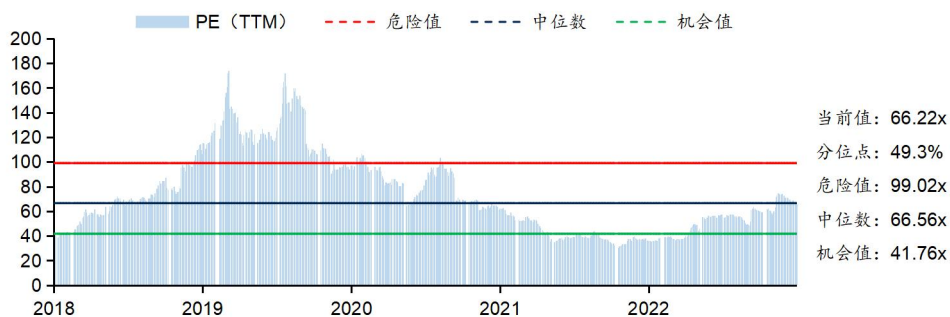
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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 (12/22)	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	32.70	128.37	136.24	168.45	193.72	14.7%	23.8	22.4	18.1	15.8	1.52	3051
601138	工业富联	买入	14.32	200.73	241.52	300.71	347.97	20.1%	14.2	11.8	9.5	8.2	0.59	2845
002463	沪电股份	买入	21.31	13.62	18.00	25.55	30.16	30.4%	29.9	22.6	15.9	13.5	0.74	407
603228	景旺电子	买入	21.46	10.66	12.97	15.77	18.26	19.7%	17.0	13.9	11.5	9.9	0.71	181
000725	京东方 A	买入	3.74	75.51	82.10	116.40	142.49	23.6%	18.8	17.3	12.2	9.9	0.73	1416
688036	传音控股	买入	129.58	24.84	53.75	65.19	76.86	45.7%	42.1	19.4	16.0	13.6	0.43	1045
601231	环旭电子	买入	14.49	30.60	33.25	39.77	47.02	15.4%	10.5	9.6	8.1	6.8	0.63	320
300735	光弘科技	买入	22.35	3.01	4.16	5.11	6.35	28.2%	57.0	41.2	33.6	27.0	1.46	172
002841	视源股份	买入	43.29	20.72	24.08	28.54	33.36	17.2%	14.6	12.6	10.6	9.1	0.73	304
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	17.15	23.68	30.56	39.66	46.79	25.5%	12.4	9.6	7.4	6.3	0.38	293
001308	康冠科技	买入	25.88	15.16	11.79	13.69	15.68	1.1%	11.7	15.0	13.0	11.3	13.20	177
600745	闻泰科技	买入	41.30	14.60	30.69	37.29	39.99	39.9%	35.2	16.7	13.8	12.8	0.42	513
000810	创维数字	买入	14.28	8.23	10.14	12.16	14.04	19.5%	20.0	16.2	13.5	11.7	0.83	164
603297	永新光学	买入	93.08	2.79	2.57	3.08	4.00	12.8%	37.1	40.3	33.6	25.9	3.16	103
002938	鹏鼎控股	买入	20.74	50.12	51.34	56.27	60.85	6.7%	9.6	9.4	8.6	7.9	1.40	481
300679	电连技术	买入	38.78	4.43	3.10	4.59	5.97	10.4%	37.0	52.8	35.7	27.4	5.06	164
000801	四川九洲	买入	7.70	1.98	2.48	3.00	3.52	21.2%	39.8	31.8	26.3	22.4	1.50	79
688093	世华科技	买入	17.63	1.85	2.29	2.86	3.46	23.1%	25.0	20.2	16.2	13.4	0.87	46
002876	三利谱	买入	32.00	2.06	3.38	5.01	6.50	46.6%	27.0	16.5	11.1	8.6	0.35	56
688678	福立旺	买入	16.81	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	18.49	17.49	25.97	34.11	38.29	29.8%	36.2	24.4	18.5	16.5	0.82	632
603380	易德龙	买入	24.99	1.79	2.09	3.12	3.96	30.4%	22.5	19.2	12.9	10.2	0.63	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 (12/22)	归母净利润(原始货币)				CAGR (22-25E)	PE(倍)				PEG (23E)	总市值 (亿元)
				2022A	2023E	2024E	2025E		2022A	2023E	2024E	2025E		
半导体														
0981	中芯国际	买入	20.15	18.18	8.74	6.36	-	-	16.9	35.1	48.2	-	-	2175
688262	国芯科技	买入	27.86	0.77	2.56	4.19	6.46	103.3%	121.7	36.6	22.3	14.5	0.35	94
600584	长电科技	买入	28.57	32.31	15.79	27.96	34.60	2.3%	15.8	32.4	18.3	14.8	14.02	511
688099	晶晨股份	买入	60.55	7.27	5.14	9.47	14.27	25.2%	34.7	49.1	26.6	17.7	1.94	252
300661	圣邦股份	买入	84.56	8.74	2.14	4.63	7.57	-4.7%	45.2	184.7	85.4	52.2	-39.59	395
688508	芯朋微	买入	47.80	0.90	0.96	1.79	2.58	42.1%	69.8	65.3	35.0	24.3	1.55	63
688141	杰华特	买入	28.90	1.37	-3.91	-1.85	0.34	-37.2%	94.2	-33.0	-69.8	379.8	0.89	129
301308	江波龙	增持	91.76	0.73	-9.09	2.98	4.91	88.9%	520.4	-41.7	127.1	77.2	-0.47	379
688381	帝奥微	买入	24.82	1.74	0.32	1.02	1.40	-6.9%	36.0	195.6	61.4	44.7	-28.23	63
688515	裕太微-U	买入	97.98	0.00	0.15	0.70	1.35	592.8%	-	522.6	112.0	58.1	0.88	78
688601	力芯微	买入	50.69	1.46	2.05	2.82	3.39	32.4%	46.4	33.1	24.0	20.0	1.02	68
603290	斯达半导	买入	170.55	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	136.94	1.22	1.66	2.67	3.77	45.5%	134.3	99.0	61.6	43.6	2.18	164
688521	芯原股份	买入	48.69	0.74	1.26	2.18	3.26	64.1%	329.8	193.2	111.7	74.7	3.02	243
688261	东微半导	买入	80.44	2.84	1.64	2.42	3.08	2.7%	26.7	46.3	31.4	24.6	17.15	76
002156	通富微电	买入	21.77	5.02	2.41	8.52	-	-	65.8	137.0	38.7	-	-	330
002049	紫光国微	买入	64.69	26.32	34.30	45.52	57.31	29.6%	20.9	16.0	12.1	9.6	0.54	550
688279	峰昭科技	买入	122.00	1.42	2.22	2.83	-	-	79.4	50.8	39.8	-	-	113
300373	扬杰科技	买入	34.67	10.60	8.51	8.84	9.73	-2.8%	17.7	22.1	21.2	19.3	-7.83	188
300456	赛微电子	买入	22.84	-0.73	0.37	1.27	2.06	68.8%	-228.4	452.8	131.9	81.3	6.58	168
605111	新洁能	买入	35.86	4.35	3.01	3.80	4.33	-0.2%	24.6	35.5	28.1	24.7	-212.30	107
1347	华虹半导体	买入	17.90	4.50	2.75	1.20	-	-	12.1	19.9	45.5	-	-	388
002180	纳思达	买入	22.77	18.63	28.74	39.20	-	-	17.3	11.2	8.2	-	-	323
688711	宏微科技	买入	38.43	0.79	1.60	2.11	2.91	54.6%	74.3	36.5	27.7	20.1	0.67	58
600460	士兰微	买入	22.19	10.52	5.47	8.12	11.76	3.8%	35.1	67.5	45.5	31.4	17.90	369
688396	华润微	增持	43.99	26.17	18.81	22.79	26.77	0.8%	22.2	30.9	25.5	21.7	40.76	581
688234	天岳先进	增持	65.34	-1.75	-0.21	0.79	2.00	46.5%	-160.2	-1337.0	355.4	140.4	-28.78	281
688187	时代电气	买入	34.64	25.56	30.15	33.55	37.70	13.8%	16.0	13.5	12.2	10.8	0.98	408
603986	兆易创新	买入	91.12	20.53	6.62	13.77	20.04	-0.8%	29.6	91.8	44.1	30.3	-115.46	608
603501	韦尔股份	买入	108.69	9.90	12.85	31.94	44.87	65.5%	133.4	102.8	41.4	29.4	1.57	1321
688368	晶丰明源	买入	102.84	-2.06	-1.20	1.01	1.80	42.2%	-31.4	-53.9	64.1	36.0	-1.28	65
300223	北京君正	买入	63.21	7.89	8.78	11.80	15.33	24.8%	38.6	34.7	25.8	19.9	1.40	304
688008	澜起科技	买入	58.85	12.99	19.38	27.48	-	-	51.5	34.6	24.4	-	-	670
688798	艾为电子	买入	67.13	-0.53	-1.64	0.04	2.49	88.2%	-291.8	-95.0	3893.7	62.5	-1.08	156
688536	思瑞浦	买入	143.81	2.67	0.86	3.04	4.79	21.5%	71.3	221.2	62.6	39.7	10.27	190
300782	卓胜微	买入	139.78	10.69	11.86	14.57	17.72	18.3%	69.8	62.9	51.2	42.1	3.43	746
688052	纳芯微	买入	164.20	2.51	-3.79	-1.81	0.80	-31.7%	93.4	-61.7	-129.3	292.5	1.95	234

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理和预测

**设备及材料：**中微公司、英杰电气、鼎龙股份、北方华创、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 (12/22)	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	152.06	11.70	13.94	17.58	21.11	21.7%	80.5	67.6	53.6	44.6	3.11	942
300820	英杰电气	买入	52.94	3.39	4.42	6.53	9.26	39.8%	34.4	26.4	17.9	12.6	0.66	117
300054	鼎龙股份	买入	22.61	3.90	5.23	7.10	9.13	32.8%	54.8	40.9	30.1	23.4	1.25	214
002371	北方华创	买入	231.00	23.53	34.66	48.00	-	-	52.1	35.3	25.5	-	-	1225
688072	拓荆科技	买入	238.30	3.69	5.70	8.23	11.04	44.2%	121.0	78.3	54.2	40.4	1.77	446
688630	芯碁微装	买入	86.05	1.37	2.36	3.18	4.43	48.0%	82.8	47.9	35.6	25.5	1.00	113
002409	雅克科技	买入	54.84	5.24	8.49	11.74	15.24	42.7%	49.8	30.7	22.2	17.1	0.72	261
688019	安集科技	增持	161.80	3.01	4.04	5.26	-	-	53.2	39.7	30.5	-	-	160
688409	富创精密	增持	79.95	2.46	4.05	5.71	-	-	68.0	41.3	29.3	-	-	167
301095	广立微	买入	72.78	1.22	1.62	2.21	-	-	118.9	89.9	65.9	-	-	146
600641	万业企业	买入	16.60	4.24	4.38	5.42	7.31	19.9%	36.5	35.3	28.5	21.1	1.77	154
605358	立昂微	增持	26.49	6.88	4.08	6.19	8.81	8.6%	26.1	43.9	29.0	20.4	5.11	179
688126	沪硅产业	增持	16.93	3.25	3.07	3.39	4.34	10.1%	143.1	151.5	137.2	107.2	14.97	465
003026	中晶科技	增持	34.93	0.19	0.26	0.49	0.67	51.1%	181.1	135.2	71.7	52.5	2.64	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 (12/22)	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	23.64	1.66	2.66	4.31	5.23	46.6%	61.9	38.6	23.8	19.6	0.83	103
002138	顺络电子	买入	26.35	4.33	6.32	8.55	11.03	36.6%	49.1	33.6	24.8	19.3	0.92	212
300408	三环集团	买入	28.68	15.05	30.39	37.38	-	-	36.5	18.1	14.7	-	-	550
000636	风华高科	买入	13.44	3.27	7.16	10.18	12.09	54.6%	47.5	21.7	15.3	12.9	0.40	156
002484	江海股份	买入	15.35	6.61	7.35	9.17	11.74	21.1%	19.6	17.7	14.2	11.1	0.84	130

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
2023-12-22	<a href="#">传三星、OPPO 等手机厂商计划 2024 年提高 6%~9%产量</a>
2023-12-22	<a href="#">苹果与多家媒体公司商谈人工智能业务合作</a>
2023-12-22	<a href="#">英特尔强攻 AI PC 带动高阶零部件升级商机</a>
2023-12-21	<a href="#">苹果加紧生产 Vision Pro 头显, 力争 2024 年 2 月推出</a>
2023-12-21	<a href="#">机构: Q3 中国大陆 PC 市场环比增长 15%, 预计明年复苏</a>
2023-12-21	<a href="#">2024 年生成式 AI 智能手机出货量可望超 1 亿部</a>
2023-12-20	<a href="#">2023 年欧盟工业研发投入排行榜 Top50: 华为位居第五</a>
2023-12-19	<a href="#">康宁大猩猩玻璃将于 2024 年初在重庆量产</a>
2023-12-18	<a href="#">2023Q3-Q4 全球及中国智能手机市场分析及预测</a>
2023-12-18	<a href="#">【增长】汽车雷达将开启下一波市场增长浪潮</a>
2023-12-18	<a href="#">电动汽车普及率飙升, 公共充电市场将达 1640 亿美元</a>

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
2023-12-23	688536.SH	<a href="#">思瑞浦: 监事会关于公司 2020 年限制性股票激励计划首次授予部分第三个归属期归属名单及公司 2023 年限制性股票激励计划(草案)的核查意见</a>
2023-12-23	688536.SH	<a href="#">思瑞浦: 国浩律师(上海)事务所关于思瑞浦微电子科技(苏州)股份有限公司 2023 年限制性股票激励计划(草案)的法律意见书</a>
2023-12-23	688536.SH	<a href="#">思瑞浦: 2023 年限制性股票激励计划(草案)摘要公告</a>
2023-12-23	688536.SH	<a href="#">思瑞浦: 2023 年限制性股票激励计划激励对象名单</a>
2023-12-23	688536.SH	<a href="#">思瑞浦: 2023 年限制性股票激励计划实施考核管理办法</a>
2023-12-23	688536.SH	<a href="#">思瑞浦: 关于作废部分 2020 年限制性股票激励计划已授予尚未归属的限制性股票的公告</a>
2023-12-23	688536.SH	<a href="#">思瑞浦: 2023 年限制性股票激励计划(草案)</a>
2023-12-23	688536.SH	<a href="#">思瑞浦: 上海荣正企业咨询服务(集团)股份有限公司关于思瑞浦微电子科技(苏州)股份有限公司 2023 年限制性股票激励计划(草案)之独立财务顾问报告</a>
2023-12-23	688536.SH	<a href="#">思瑞浦: 国浩律师(上海)事务所关于思瑞浦微电子科技(苏州)股份有限公司 2020 年限制性股票激励计划首次授予部分第三个归属期归属条件成就暨部分限制性股票作废事项的法律意见书</a>
2023-12-23	688536.SH	<a href="#">思瑞浦: 2020 年限制性股票激励计划首次授予部分第三个归属期符合归属条件的公告</a>
2023-12-23	688521.SH	<a href="#">芯原股份: 关于 2023 年度向特定对象发行 A 股股票不存在直接或通过利益相关方向参与认购的投资者提供财务资助或补偿的公告</a>
2023-12-23	688521.SH	<a href="#">芯原股份: 2023 年度向特定对象发行 A 股股票预案</a>
2023-12-23	688521.SH	<a href="#">芯原股份: 前次募集资金使用情况的专项报告</a>
2023-12-23	688521.SH	<a href="#">芯原股份: 关于最近五年被证券监管部门和交易所采取监管措施或处罚情况的公告</a>
2023-12-23	688521.SH	<a href="#">芯原股份: 2023 年度向特定对象发行 A 股股票募集资金使用可行性分析报告</a>
2023-12-23	688521.SH	<a href="#">芯原股份: 关于 2023 年度向特定对象发行 A 股股票预案披露的提示性公告</a>
2023-12-23	688521.SH	<a href="#">芯原股份: 2023 年度向特定对象发行 A 股股票方案的论证分析报告</a>
2023-12-23	688521.SH	<a href="#">芯原股份: 关于前次募集资金使用情况的审核报告</a>
2023-12-23	688521.SH	<a href="#">芯原股份: 关于 2023 年度向特定对象发行 A 股股票摊薄即期回报的影响与填补回报措施及相关主体承诺的公告</a>
2023-12-23	688630.SH	<a href="#">芯基微装: 关联交易管理制度(2023 年 12 月)</a>
2023-12-23	605358.SH	<a href="#">立昂微: 关于为控股子公司提供担保的进展公告</a>
2023-12-22	688608.SH	<a href="#">恒玄科技: 关于作废处理 2021 年限制性股票激励计划部分限制性股票的公告</a>
2023-12-22	688608.SH	<a href="#">恒玄科技: 监事会关于 2021 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</a>
2023-12-22	688608.SH	<a href="#">恒玄科技: 上海市锦天城律师事务所关于恒玄科技(上海)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归属期符合归属条件及部分已授予尚未归属的限制性股票作废事项之法律意见书</a>
2023-12-22	688608.SH	<a href="#">恒玄科技: 关于公司 2021 年限制性股票激励计划预留授予部分第一个归属期符合归属条件的公告</a>
2023-12-21	000801.SZ	<a href="#">四川九洲: 四川九洲电器股份有限公司关于筹划发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易事项的停牌公告</a>
2023-12-21	600460.SH	<a href="#">士兰微: 关于调整 2021 年股票期权激励计划行权价格及注销部分期权的公告</a>
2023-12-21	600460.SH	<a href="#">士兰微: 国浩律师(杭州)事务所关于杭州士兰微电子股份有限公司 2021 年股票期权激励计划调整行权价格及第一、二个行权期行权相关事项之法律意见书</a>
2023-12-21	600460.SH	<a href="#">士兰微: 监事会关于公司 2021 年股票期权激励计划首次授予的股票期权第一个行权期可行权激励对象名单的核查意见</a>
2023-12-21	600460.SH	<a href="#">士兰微: 关于 2021 年股票期权激励计划首次授予的股票期权第一个行权期行权条件成就及相关事项的公告</a>
2023-12-21	600460.SH	<a href="#">士兰微: 关于 2021 年股票期权激励计划第二个行权期行权条件未成就及注销相应股票期权的公告</a>
2023-12-21	600460.SH	<a href="#">士兰微: 董事会对 2021 年股票期权激励计划历次调整情况的说明</a>
2023-12-21	688072.SH	<a href="#">拓荆科技: 独立董事候选人声明与承诺(刘胜)</a>

公告日期	证券代码	公告标题
2023-12-21	688072.SH	拓荆科技:独立董事关于预计2024年度日常关联交易相关事项的事前认可意见
2023-12-21	688072.SH	拓荆科技:关于董事会、监事会换届选举的公告
2023-12-21	688072.SH	拓荆科技:独立董事候选人声明与承诺(黄宏彬)
2023-12-21	688072.SH	拓荆科技:关于新增2023年度日常关联交易预计额度及预计2024年度日常关联交易的公告
2023-12-21	688072.SH	拓荆科技:独立董事候选人声明与承诺(赵国庆)
2023-12-21	688072.SH	拓荆科技: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核意见
2023-12-21	688072.SH	拓荆科技:招商证券股份有限公司关于拓荆科技股份有限公司新增2023年度日常关联交易预计额度及预计2024年度日常关联交易的核查意见
2023-12-21	688072.SH	拓荆科技:关联交易管理制度
2023-12-21	688368.SH	晶丰明源:股东询价转让结果报告书
2023-12-21	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的核查报告
2023-12-21	688008.SH	澜起科技:中信证券股份有限公司关于澜起科技股份有限公司首次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核查意见
2023-12-21	688008.SH	澜起科技:关于非独立董事辞职暨增补非独立董事的公告
2023-12-21	688008.SH	澜起科技:关于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
2023-12-21	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、2021年、2023年和2023年第二期限制性股票激励计划调整及授予相关事项的法律意见书
2023-12-21	688099.SH	晶晨股份:关于调整2019年、2021年、2023年和2023年第二期限制性股票激励计划相关事项的公告
2023-12-21	688099.SH	晶晨股份:上海荣正企业咨询服务(集团)股份有限公司关于晶晨半导体(上海)股份有限公司2023年第二期限制性股票激励计划调整及授予相关事项之独立财务顾问报告
2023-12-21	688099.SH	晶晨股份:关于向激励对象授予限制性股票的公告
2023-12-21	688099.SH	晶晨股份:2023年第二期限制性股票激励计划激励对象名单(截至授予日)
2023-12-21	688099.SH	晶晨股份:监事会关于2023年第二期限制性股票激励计划激励对象名单的核查意见(截至授予日)
2023-12-21	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
2023-12-21	003026.SZ	中晶科技:关于获得政府补助的公告
2023-12-20	300456.SZ	赛微电子:关于控股子公司获得政府补助的公告
2023-12-20	688508.SH	芯朋微:科创板上市公司独立董事候选人声明与承诺(时龙兴)
2023-12-20	688508.SH	芯朋微:科创板上市公司独立董事候选人声明与承诺(胡义东)
2023-12-20	688508.SH	芯朋微:科创板上市公司独立董事候选人声明与承诺(郭成忠)
2023-12-20	688508.SH	芯朋微:关于公司董事会、监事会换届选举的公告
2023-12-20	688508.SH	芯朋微:董事会提名委员会关于第五届董事会独立董事候选人的资格审查意见
2023-12-20	688508.SH	芯朋微:关于作废2020年限制性股票激励计划部分已授予但尚未归属的限制性股票的公告
2023-12-20	688508.SH	芯朋微:国泰君安证券股份有限公司关于无锡芯朋微电子股份有限公司预计2024年度日常关联交易额度的核查意见
2023-12-20	688508.SH	芯朋微:对外担保管理制度(2023年12月)
2023-12-20	688508.SH	芯朋微:深圳市他山企业管理咨询有限公司关于无锡芯朋微电子股份公司2021年限制性股票激励计划作废部分已授予但尚未归属限制性股票事项的独立财务顾问报告
2023-12-20	688508.SH	芯朋微:监事会关于2020年限制性股票激励计划第三个归属期归属名单的核查意见
2023-12-20	688508.SH	芯朋微:关联交易管理制度(2023年12月)
2023-12-20	688508.SH	芯朋微:2020年限制性股票激励计划第三个归属期符合归属条件的公告
2023-12-20	688508.SH	芯朋微:世纪同仁关于公司2020年限制性股票激励计划授予价格调整、2020年及2021年限制性股票激励计划部分已授予尚未归属的限制性股票作废、2020年限制性股票激励计划第三个归属期归属条件成就的法律意见书
2023-12-20	688508.SH	芯朋微:关于调整公司2020年限制性股票激励计划授予价格的公告
2023-12-20	688508.SH	芯朋微:关于选举职工代表监事的公告
2023-12-20	688508.SH	芯朋微:关于预计2024年日常关联交易的公告
2023-12-20	688508.SH	芯朋微:上海荣正企业咨询服务(集团)股份有限公司关于无锡芯朋微电子股份有限公司2020年限制性股票激励计划第三个归属期归属条件成就之独立财务顾问报告
2023-12-20	688508.SH	芯朋微:关于作废2021年限制性股票激励计划部分已授予但尚未归属的限制性股票的公告
2023-12-20	002484.SZ	江海股份:南通江海电容器股份有限公司2018年股票期权激励计划第五个行权期自主行权的提示性公告
2023-12-19	002876.SZ	三利谱:关于更换保荐代表人的公告
2023-12-19	688099.SH	晶晨股份:关于公司2023年第二期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
2023-12-18	300456.SZ	赛微电子:关于参股子公司向特定对象发行股票申请获得中国证券监督管理委员会同意注册批复的公告

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