

电子行业周报

日本将限制对华出口高端半导体设备，本土龙头加速替代

超配

核心观点

AI 创新预期持续发酵，短期关注题材催化、中期关注电子估值修复。过去一周上证上涨 0.22%，电子下跌 1.24%，子行业中电子化学品上涨 1.64%，消费电子下跌 2.88%，由于行业仍处于终端需求改善、上游去库存及景气筑底阶段，电子板块财务数据端的复苏力度有限，临近业绩期之际关注题材及事件催化。与此同时，由于 AI 应用的兴起一方面有望带动数据中心、服务器等相关新基建的放量，一方面有望革命消费电子终端的人机交互体验，进而加速各类终端电子化、智能化的进程，行业“短期景气复苏”与“中期 AI 创新成长”之间的逻辑共振得以强化，“AI 的 iPhone 时刻”为电子估值修复提供了有力的市场情绪支撑，因此我们对电子行业全年走势展望乐观，推荐：1) 国产化进程提速的半导体设备及材料；2) 景气率先回暖的封测及面板；3) 受益 AI 及数字经济创新的新基建产业链；4) 受益终端备货回暖、积极开拓新能源市场的消费电子龙头等。

苹果 WWDC 定档 6 月 5 日，MR 头显设备有望发布。3 月 29 日苹果宣布今年的全球开发者大会 (WWDC) 将于 6 月 5 日至 9 日举行；根据彭博社报道，苹果此前在 Apple Park 向百名高管展示了混合视觉 (MR) 头戴式装置，与会的高管形容这款产品“时尚、炫目且令人兴奋”，据报道该款 MR 头显将于今年 6 月的 WWDC 发布。2023 年在索尼 PSVR2、苹果 MR 头显、Meta Quest 3 等关键新产品带动下，全球 VR 产业有望恢复增长趋势，继续推荐创维数字、三利谱、歌尔股份、长信科技等 VR 产业链标的。

2 月全球智能手机销量同比下降 14.5%。根据 Counterpoint 数据，2 月全球智能手机销量 8957 万部 (YoY -14.5%)，其中：三星销量 1893 万部 (YoY -16.1%)、份额 21.1% (YoY -0.4pct)；苹果销量 1809 万部 (YoY -2.6%)、份额 20.2% (YoY +2.5pct)；小米、OPPO、vivo、传音销量分别同比下降 17.7%、11.7%、18.4%、10.6%，份额分别为 11.5%、8.9%、8.2%、6.3%，位居全球三至六位。我们继续推荐 2023 年景气度筑底、消费复苏预期强化的智能手机产业链，相关标的包括传音控股、东山精密、力芯微、顺络电子、闻泰科技、环旭电子、鹏鼎控股、世华科技等。

日本将限制对华出口高端半导体设备，关注国产设备破茧成蝶。据日经新闻报道，日本政府 3 月 31 日宣布修订外汇和外贸管理法的省令，将高端半导体设备等加入到出口管制，出口需要经济产业省的事先批准，对中国的出口将变困难。该修正案计划 5 月颁布、7 月施行。管制产品包括 EUV 相关产品的制造设备和存储立体堆叠的蚀刻设备等，或涉及 TEL、SCREEN、尼康等约 10 家企业。重点推荐在先进存储极高深宽比和先进逻辑刻蚀有望取得重大突破的中微公司，继续推荐设备及零部件企业北方华创、芯碁微装、万业企业、富创精密，先进封装长电科技和通富微电，晶圆代工中芯国际、华虹半导体。

英特尔公布至强平台路线图，将分为高性能和高能效两个系列。英特尔在“数据中心与人工智能事业部投资者网络研讨会”上公布了 23-25 年的至强平台路线图，包括 4Q23 发布的 Emerald Rapids、2024 年发布的 Sierra Forest 和 Granite Rapids、2025 年发布的 Clearwater Forest。根据路线图，英特尔将至强处理器分为高性能 (E-Core) 和高能效 (P-Core) 两个系列。此外，英特尔还介绍了 GPU、AI 加速器、FPGA 方面的产品规划。为了满足 AI 对大算力的需求，英特尔、英伟达等厂商正

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

证券分析师：叶子

0755-81982153

yezi3@guosen.com.cn

S0980522100003

证券分析师：胡慧

021-60871321

huhui2@guosen.com.cn

S0980521080002

证券分析师：李梓澎

0755-81981181

lizipeng@guosen.com.cn

S0980522090001

联系人：詹浏洋

010-88005307

zhanliuyang@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-AI 创新周期开启，电子板块迎来估值修复行情》——2023-03-28

《算力芯片及 AI 服务器专题-AI 的 iPhone 时刻到来，电子的 AI 机遇兴起》——2023-03-27

《电子行业周报-AI 引爆 TMT 春季躁动行情，景气回升趋势中电子关注度走强》——2023-03-20

《LCD 行业 3 月报-3 月 TV 面板价格全面回升，有望重返现金成本水平》——2023-03-15

《电子行业周报-半导体本土产能扩张预期强化，关注设备及材料》——2023-03-14

在积极升级产品，继续推荐相关标的国芯科技、杰华特、裕太微、澜起科技、长电科技、通富微电、芯原股份等。

新能源渗透叠加国产替代仍将驱动功率器件需求持续增长。当前，传统燃油车与新能源车表现分化：乘联会预计3月狭义乘用车零售销量159万辆，同比持平，环比增长14.5%；其中新能源零售销量56万辆，同比增长25.8%，环比增长27.5%，而传统燃油车销量低迷。由于传统燃油车供应链成熟，国产功率器件主要聚焦新能源应用，因此全球车规半导体供需情况与国产车规功率器件渗透表现分化。当前在新能源车驾驶域车规MOS，超结MOS等多品类应用中，国产化率仍较低，叠加下游新能源汽车持续增长，国产功率器件仍将保持加速渗透。考虑渗透过程中可能出现价格竞争以换取市场份额，推荐关注细分领域龙头东微半导、斯达半导，成本控制表现优异的扬杰科技以及自有产能持续释放的士兰微。

重点投资组合

消费电子：海康威视、京东方A、工业富联、环旭电子、沪电股份、光弘科技、视源股份、传音控股、东山精密、康冠科技、闻泰科技、创维数字、鹏鼎控股、福蓉科技、永新光学、世华科技、三利谱、福立旺、歌尔股份、易德龙、博敏电子、蓝特光学、精研科技、长信科技

半导体：国芯科技、长电科技、晶晨股份、杰华特、裕太微-U、圣邦股份、力芯微、芯原股份、斯达半导、中芯国际、东微半导、通富微电、恒玄科技、峰昭科技、扬杰科技、新洁能、华虹半导体、纳思达、宏微科技、士兰微、时代电气、兆易创新、韦尔股份、芯朋微、北京君正、澜起科技、艾为电子、思瑞浦、卓胜微、纳芯微、赛微电子

设备及材料：鼎龙股份、中微公司、芯碁微装、安集科技、北方华创、路维光电、富创精密、广立微、万业企业、立昂微、沪硅产业-U、中晶科技

被动件：洁美科技、江海股份、顺络电子、三环集团、风华高科、泰晶科技

风险提示：疫情反复影响下游需求；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

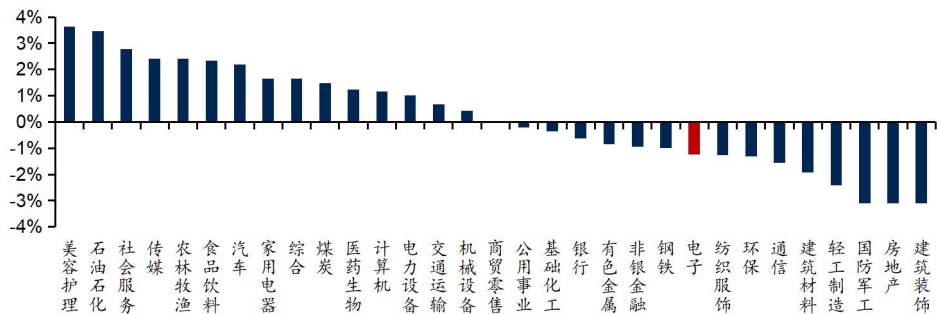
公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘 (元)	总市值 (亿元)	EPS		PE	
					2022E	2023E	2022E	2023E
002415	海康威视	买入	42.66	3995	1.52	1.74	28.1	24.5
688262	国芯科技	买入	70.55	169	0.00	1.20	-	58.8
601138	工业富联	买入	17.22	3420	1.19	1.21	14.5	14.3
000725	京东方A	买入	4.44	1687	0.33	0.41	13.3	10.7
601231	环旭电子	买入	17.69	390	1.38	1.56	12.9	11.3
002463	沪电股份	买入	21.49	408	0.65	0.95	33.1	22.7
688036	传音控股	买入	101.20	814	3.48	4.73	29.1	21.4
688141	杰华特	买入	49.90	223	0.33	0.63	151.7	78.8
600584	长电科技	买入	32.45	577	1.91	2.43	17.0	13.4
688099	晶晨股份	买入	84.12	349	2.08	2.42	40.4	34.8
002384	东山精密	买入	30.25	517	1.38	1.70	22.0	17.8
300735	光弘科技	买入	11.55	89	0.55	0.67	20.8	17.2
002841	视源股份	买入	74.85	525	2.94	3.42	25.4	21.9
001308	康冠科技	买入	37.89	198	2.77	2.96	13.7	12.8
000810	创维数字	买入	18.96	218	0.83	0.88	22.8	21.5
603290	斯达半导	买入	274.55	469	4.75	7.18	57.7	38.2
688261	东微半导	买入	199.00	134	4.32	5.95	46.1	33.4
300661	圣邦股份	买入	155.20	554	2.77	3.44	56.0	45.1
600745	闻泰科技	买入	55.25	687	2.31	3.18	23.9	17.4
002938	鹏鼎控股	买入	31.02	720	2.10	2.27	14.8	13.7
688630	芯碁微装	买入	78.30	95	1.24	1.71	63.1	45.7
300054	鼎龙股份	买入	24.50	232	0.42	0.58	58.1	42.1
688012	中微公司	买入	147.51	909	1.98	2.53	74.6	58.3
002484	江海股份	买入	21.93	184	0.79	1.05	27.8	20.9
002859	洁美科技	买入	28.65	124	0.58	0.88	49.4	32.4

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行情回顾

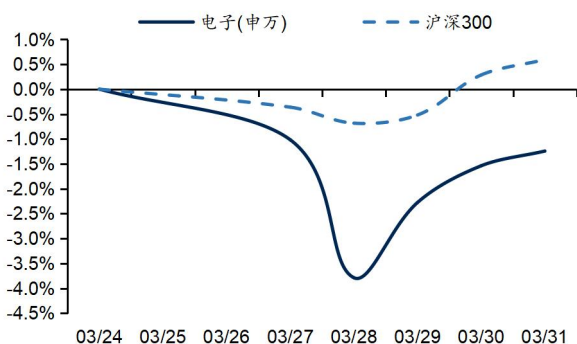
过去一周上证指数、深证成指、沪深 300 分别上涨 0.22%、0.79%、0.59%。电子行业整体下跌 1.24%，二级子行业中电子化学品涨幅较大，上涨 1.64%，消费电子跌幅较大，下跌 2.88%。过去一周恒生科技指数、费城半导体指数分别上涨 1.87%、3.51%，台湾资讯科技指数下跌 0.71%。

图1：过去一周各行业涨跌幅



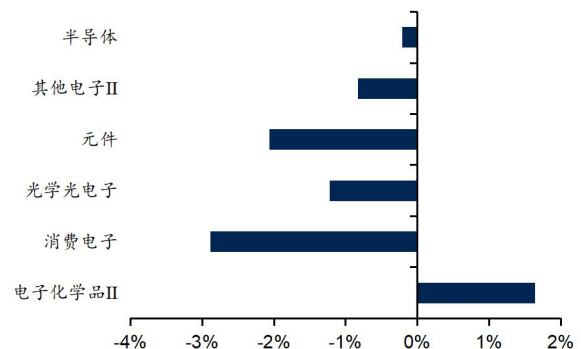
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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 (%)
300655. SZ	晶瑞电材	21.05	688368. SH	晶丰明源	-19.99
301308. SZ	江波龙	17.83	002955. SZ	鸿合科技	-18.67
688041. SH	海光信息	16.48	001308. SZ	康冠科技	-14.26
603931. SH	格林达	16.19	688183. SH	生益电子	-11.85
688012. SH	中微公司	15.12	688048. SH	长光华芯	-11.80
688268. SH	华特气体	15.00	002156. SZ	通富微电	-10.45
688252. SH	天德钰	13.78	301041. SZ	金百泽	-10.20
688120. SH	华海清科	10.97	002888. SZ	惠威科技	-10.01
688037. SH	芯源微	10.89	688167. SH	炬光科技	-9.92
300706. SZ	阿石创	10.79	301106. SZ	骏成科技	-9.64

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（%）		
				3/24	3/31	变化(%)	3/24	3/31	变化(pct)
1	002475.SZ	立讯精密	-74	18,343	17,689	-3.6%	13.4%	13.3%	-0.1
2	000725.SZ	京东方A	447	13,051	13,358	2.4%	9.5%	9.8%	0.3
3	603501.SH	韦尔股份	-167	10,162	9,696	-4.6%	15.0%	14.7%	-0.3
4	601138.SH	工业富联	-1,189	8,651	7,213	-16.6%	14.3%	12.2%	-2.1
5	002371.SZ	北方华创	-257	5,152	5,027	-2.4%	7.8%	7.4%	-0.4
6	300285.SZ	国瓷材料	15	5,022	4,976	-0.9%	22.9%	23.0%	0.1
7	603290.SH	斯达半导	75	4,823	4,891	1.4%	25.5%	25.9%	0.4
8	688008.SH	澜起科技	-53	4,437	4,341	-2.1%	8.2%	8.1%	-0.1
9	300782.SZ	卓胜微	-18	4,083	4,127	1.1%	10.2%	10.2%	0.0
10	603986.SH	兆易创新	250	3,374	3,752	11.2%	4.8%	5.2%	0.4
11	002463.SZ	沪电股份	-6	3,510	3,486	-0.7%	12.9%	12.9%	0.0
12	000100.SZ	TCL科技	-45	3,595	3,417	-4.9%	6.0%	5.9%	-0.1
13	688012.SH	中微公司	287	2,498	3,183	27.4%	4.8%	5.4%	0.5
14	600563.SH	法拉电子	147	3,009	3,150	4.7%	15.9%	16.7%	0.8
15	002049.SZ	紫光国微	-224	3,394	3,130	-7.8%	4.8%	4.5%	-0.3
16	600183.SH	生益科技	132	2,771	2,705	-2.4%	12.4%	13.1%	0.6
17	600584.SH	长电科技	513	2,200	2,643	20.1%	5.0%	6.2%	1.2
18	002241.SZ	歌尔股份	281	2,439	2,599	6.5%	4.6%	5.1%	0.5
19	300661.SZ	圣邦股份	-31	2,617	2,596	-0.8%	7.7%	7.6%	-0.1
20	300408.SZ	三环集团	18	2,471	2,504	1.3%	6.9%	7.0%	0.1

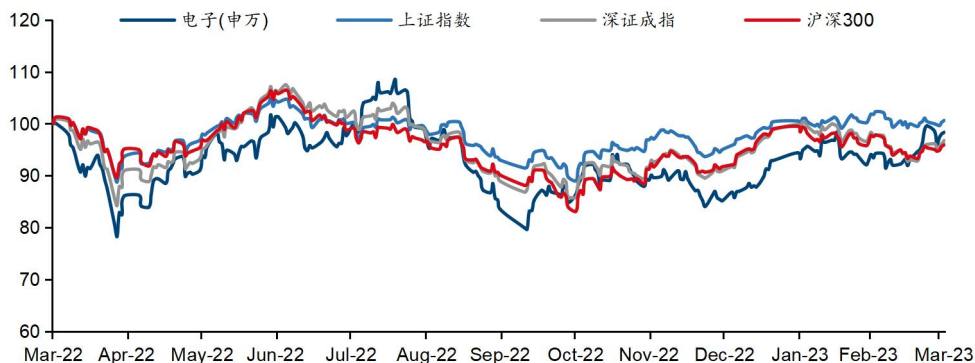
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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（%）		
			3/24	3/31	变化(%)	3/24	3/31	变化(pct)
0148.HK	建滔集团	3	402	355	-11.6%	1.3%	1.3%	0.0
0285.HK	比亚迪电子	-52	3,074	3,096	0.7%	5.7%	5.6%	-0.1
0303.HK	VTECH HOLDINGS	1	35	36	2.6%	0.3%	0.3%	0.0
0522.HK	ASMPT	18	347	363	4.8%	1.1%	1.1%	0.1
0650.HK	普达特科技	2	41	39	-4.8%	0.6%	0.6%	0.0
0698.HK	通达集团	0	8	7	-1.9%	0.7%	0.7%	0.0
0732.HK	信利国际	1	242	251	3.4%	7.2%	7.3%	0.0
0981.HK	中芯国际	-221	26,405	27,149	2.8%	18.6%	18.4%	-0.2
1347.HK	华虹半导体	-27	6,330	6,267	-1.0%	13.9%	13.8%	-0.1
1385.HK	上海复旦	-27	2,408	2,208	-8.3%	9.5%	9.4%	-0.1
1478.HK	丘钛科技	-2	482	458	-5.1%	9.0%	9.0%	0.0
1725.HK	香港航天科技	-27	1,073	964	-10.2%	29.6%	28.9%	-0.8
1810.HK	小米集团-W	-144	39,956	38,720	-3.1%	12.9%	12.8%	0.0
1888.HK	建滔积层板	17	101	104	2.3%	0.3%	0.4%	0.1
2018.HK	瑞声科技	22	1,142	1,206	5.6%	5.1%	5.2%	0.1
2038.HK	富智康集团	-1	144	139	-2.9%	2.1%	2.1%	0.0
2382.HK	舜宇光学科技	-260	10,381	9,865	-5.0%	9.7%	9.5%	-0.2
6969.HK	思摩尔国际	-29	5,515	5,337	-3.2%	8.8%	8.7%	0.0

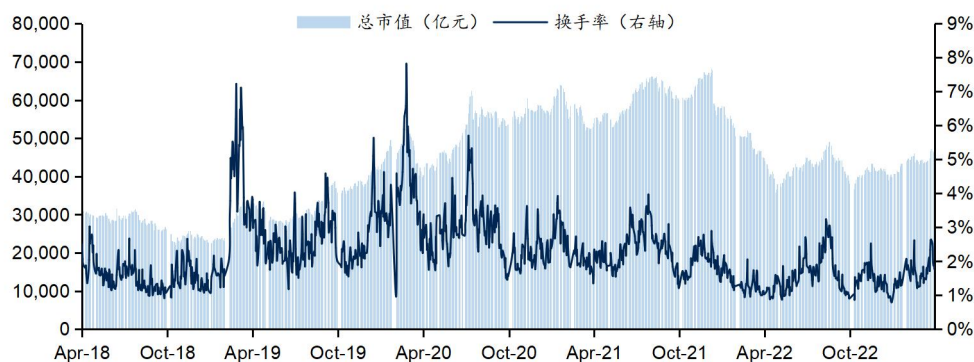
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图4: 过去一年 A 股电子行业股价走势



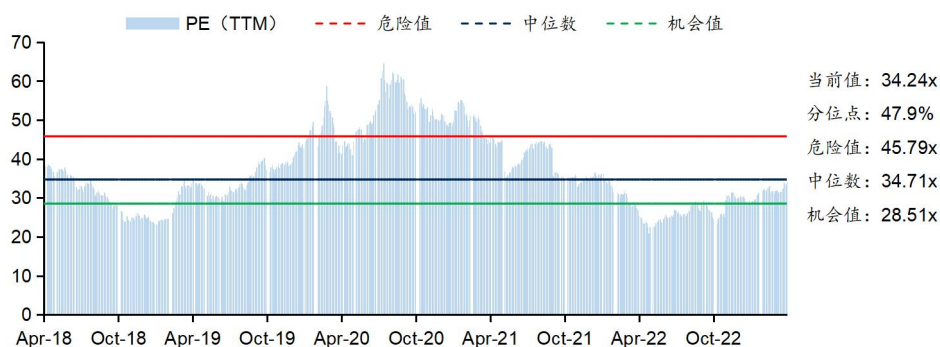
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图5: 过去五年 A 股电子行业总市值及换手率



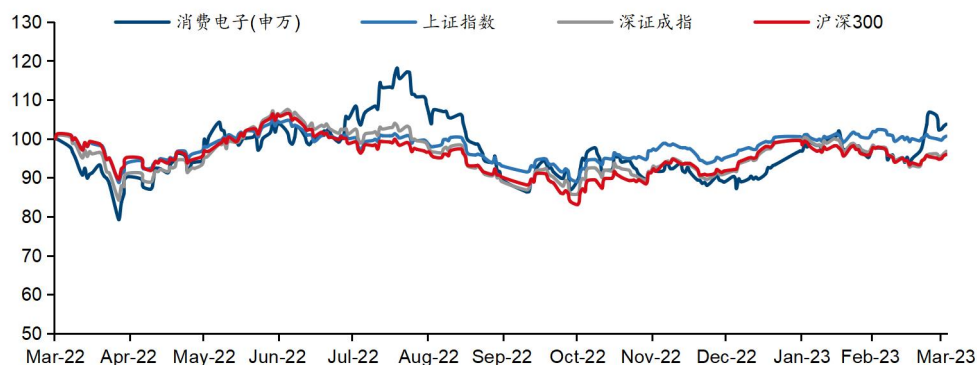
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图6: 过去五年 A 股电子行业 PE (TTM)



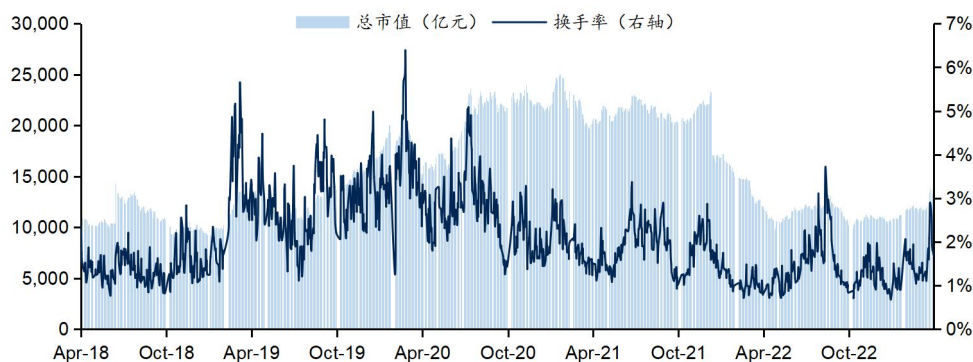
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理 注: 机会值、中位数以及危险值分别对应 20%、50%、80% 三个分位点

图7: 过去一年 A 股消费电子行业股价走势



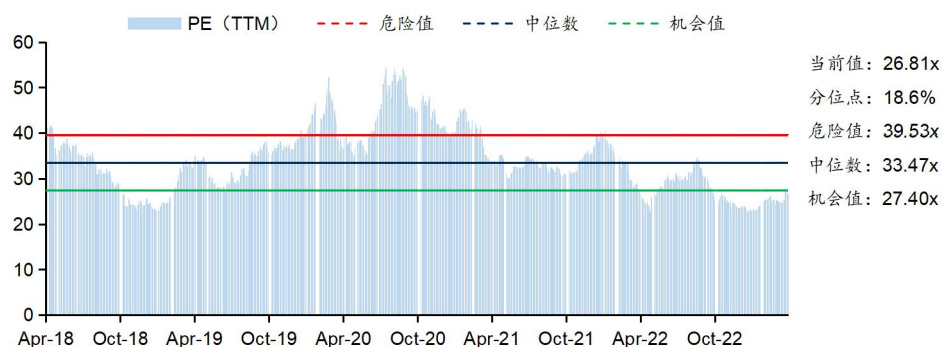
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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

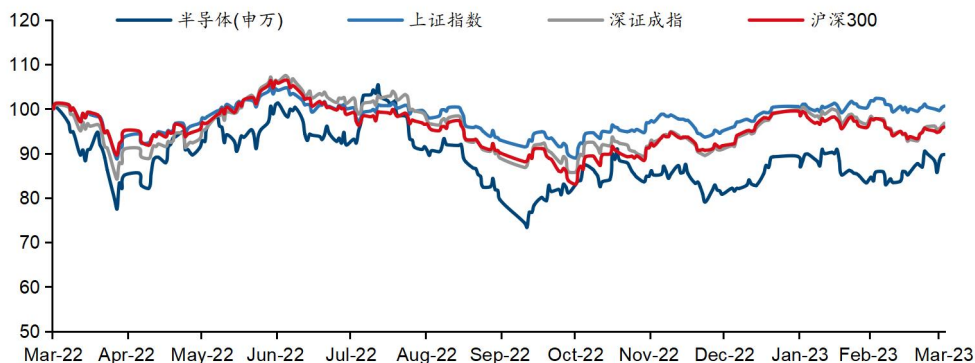
图9: 过去五年 A 股消费电子行业 PE (TTM)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

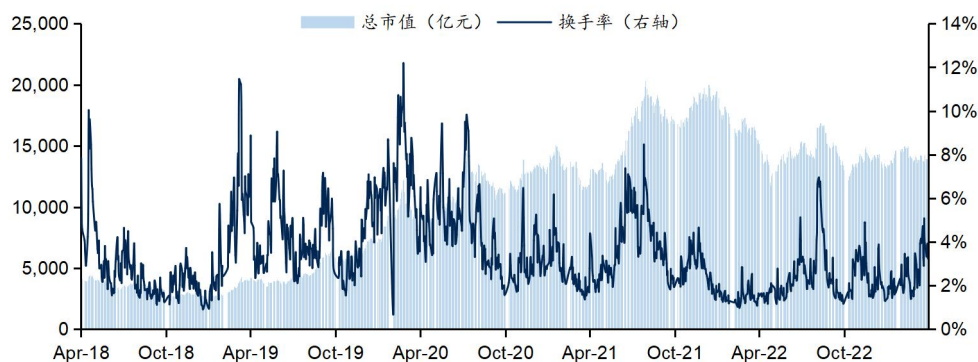
注: 机会值、中位数以及危险值分别对应 20%、50%、80% 三个分位点

图10: 过去一年 A 股半导体行业股价走势



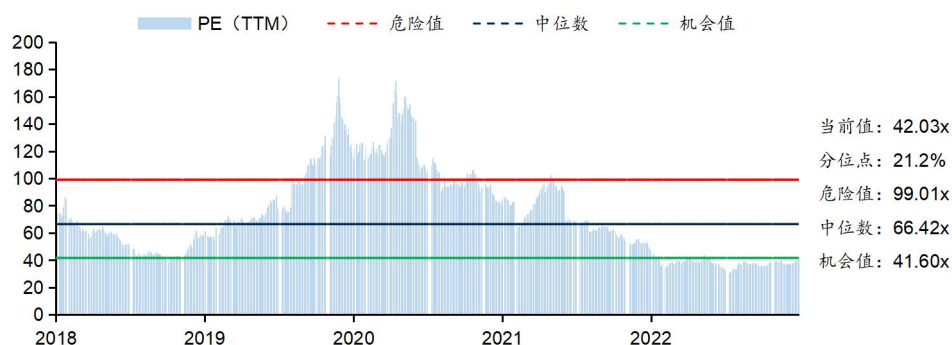
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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、京东方 A、工业富联、环旭电子、沪电股份、光弘科技、视源股份、传音控股、东山精密、康冠科技、闻泰科技、创维数字、鹏鼎控股、福蓉科技、永新光学、世华科技、三利谱、福立旺、歌尔股份、易德龙、博敏电子、蓝特光学、精研科技、长信科技

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 (3/31)	归母净利润(亿元)				CAGR (21~24E)	PE(倍)				PEG (22E)	总市值 (亿元)
				2021	2022E	2023E	2024E		2021	2022E	2023E	2024E		
消费电子														
002415	海康威视	买入	42.66	168.00	142.31	162.97	194.05	4.9%	23.8	28.1	24.5	20.6	5.70	3995
000725	京东方 A	买入	4.44	258.31	127.39	158.43	182.60	-10.9%	6.5	13.2	10.6	9.2	-1.21	1687
601138	工业富联	买入	17.22	200.10	236.14	239.59	267.36	10.1%	17.1	14.5	14.3	12.8	1.43	3420
601231	环旭电子	买入	17.69	18.58	30.38	34.49	39.13	28.2%	21.0	12.9	11.3	10.0	0.46	390
002463	沪电股份	买入	21.49	10.64	13.62	18.00	25.55	33.9%	38.3	29.9	22.7	16.0	0.88	408
300735	光弘科技	买入	11.55	3.53	4.27	5.16	6.09	20.0%	25.2	20.8	17.2	14.6	1.04	89
002841	视源股份	买入	74.85	16.99	20.63	23.96	27.33	17.2%	30.9	25.4	21.9	19.2	1.48	525
688036	传音控股	买入	101.20	39.09	27.94	38.02	46.31	5.8%	20.8	29.1	21.4	17.6	5.01	814
002384	东山精密	买入	30.25	18.62	23.53	28.99	34.83	23.2%	27.8	22.0	17.8	14.9	0.95	517
001308	康冠科技	买入	37.89	9.23	14.51	15.49	18.78	26.7%	21.5	13.7	12.8	10.6	0.51	198
600745	闻泰科技	买入	55.25	26.12	28.75	39.46	52.36	26.1%	26.3	23.9	17.4	13.1	0.92	687
000810	创维数字	买入	18.96	4.22	8.23	10.14	12.16	42.3%	51.7	26.5	21.5	17.9	0.63	218
002938	鹏鼎控股	买入	31.02	33.17	48.66	52.62	59.61	21.6%	21.7	14.8	13.7	12.1	0.69	720
603327	福蓉科技	买入	15.91	2.93	5.08	6.04	7.63	37.5%	28.3	16.3	13.7	10.9	0.43	83
603297	永新光学	买入	86.85	2.61	2.62	3.51	4.74	21.9%	36.7	36.6	27.3	20.2	1.67	96
688093	世华科技	买入	21.45	1.84	2.33	3.08	3.84	27.7%	28.1	22.2	16.8	13.5	0.80	52
002876	三利谱	买入	47.37	3.38	2.59	3.38	5.01	14.1%	24.4	31.8	24.4	16.4	2.26	82
688678	福立旺	买入	22.19	1.22	1.84	3.06	4.01	48.6%	31.5	20.9	12.6	9.6	0.43	38
002241	歌尔股份	买入	21.40	42.75	43.08	51.58	61.69	13.0%	17.1	17.0	14.2	11.9	1.31	732
603380	易德龙	买入	25.73	2.27	1.94	2.85	4.37	24.3%	18.3	21.4	14.6	9.5	0.88	42
603936	博敏电子	买入	14.57	2.42	3.06	4.21	5.72	33.2%	30.8	24.3	17.7	13.0	0.73	74
688127	蓝特光学	买入	21.27	1.40	1.51	2.91	4.06	42.6%	61.1	56.7	29.4	21.1	1.33	86
300709	精研科技	买入	24.56	1.84	2.82	3.75	4.69	36.6%	24.9	16.2	12.2	9.7	0.44	46
300088	长信科技	买入	7.01	9.04	8.11	9.67	11.54	8.5%	19.0	21.2	17.8	14.9	2.51	172

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理和预测

半导体：国芯科技、晶晨股份、杰华特、裕太微-U、圣邦股份、力芯微、芯原股份、斯达半导、中芯国际、东微半导、通富微电、恒玄科技、峰昭科技、扬杰科技、新洁能、华虹半导体、纳思达、宏微科技、士兰微、时代电气、兆易创新、韦尔股份、芯朋微、北京君正、澜起科技、艾为电子、思瑞浦、卓胜微、纳芯微、赛微电子

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 (3/31)	归母净利润(原始货币)				CAGR (21-24E)	PE(倍)				PEG (22E)	总市值 (亿元)
				2021	2022E	2023E	2024E		2021	2022E	2023E	2024E		
半导体														
688262	国芯科技	买入	70.55	0.70	0.83	2.88	4.43	84.8%	241.2	204.2	58.8	38.2	2.41	169
688099	晶晨股份	买入	84.12	8.12	8.65	10.04	13.65	18.9%	43.0	40.4	34.8	25.6	2.13	349
688141	杰华特	买入	49.90	1.42	1.47	2.83	4.60	48.0%	157.1	151.7	78.8	48.5	3.16	223
688515	裕太微-U	买入	225.48	0.00	0.00	0.30	0.86	472.8%	-	-	601.3	209.7	-	180
300661	圣邦股份	买入	155.20	6.99	9.90	12.30	14.94	28.8%	79.3	56.0	45.1	37.1	1.94	554
688601	力芯微	买入	86.10	1.59	2.92	2.07	2.89	22.0%	48.4	26.4	37.3	26.7	1.20	77
688521	芯原股份	买入	96.90	0.13	1.65	1.55	2.37	161.2%	3634.3	292.8	311.7	203.8	1.82	483
603290	斯达半导	买入	274.55	3.98	8.12	12.27	17.24	63.0%	117.7	57.7	38.2	27.2	0.92	469
0981	中芯国际	买入	18.60	17.02	18.18	7.12	10.29	-15.4%	16.7	15.6	39.9	27.6	-1.01	1951
688261	东微半导	买入	199.00	1.47	2.91	4.01	5.48	55.1%	91.3	46.1	33.4	24.5	0.84	134
002156	通富微电	买入	22.20	9.57	10.70	13.89	17.10	21.4%	35.1	31.4	24.2	19.6	1.47	336
688608	恒玄科技	增持	144.10	4.08	6.67	1.66	2.67	-13.2%	42.4	25.9	104.2	64.8	-1.97	173
688279	峰昭科技	买入	89.61	1.35	1.72	2.22	2.83	27.9%	61.2	48.1	37.3	29.2	1.72	83
300373	扬杰科技	买入	55.00	7.68	10.73	12.11	14.80	24.4%	36.7	26.3	23.3	19.1	1.08	282
605111	新洁能	买入	82.99	4.10	4.68	5.75	7.46	22.0%	43.1	37.8	30.7	23.7	1.71	177
1347	华虹半导体	买入	34.75	2.61	4.50	4.71	5.36	27.0%	22.1	12.9	12.3	10.8	0.48	398
002180	纳思达	买入	44.82	11.63	20.74	28.74	39.20	49.9%	54.6	30.6	22.1	16.2	0.61	635
688711	宏微科技	买入	82.00	0.69	0.96	1.51	2.24	48.2%	164.3	117.8	74.9	50.5	2.44	113
600460	士兰微	买入	37.01	15.18	10.37	12.70	16.36	2.5%	34.5	50.5	41.3	32.0	19.95	524
688187	时代电气	买入	47.74	20.18	22.83	28.99	31.90	16.5%	28.7	25.3	20.0	18.1	1.54	578
603986	兆易创新	买入	122.00	23.37	30.29	38.88	47.69	26.8%	34.8	26.9	20.9	17.1	1.00	814
603501	韦尔股份	买入	91.10	44.76	27.56	40.15	52.95	5.8%	24.1	39.1	26.9	20.4	6.79	1078
688508	芯朋微	买入	79.81	2.01	0.89	1.66	2.44	6.6%	44.9	101.6	54.5	37.1	15.34	90
300223	北京君正	买入	89.01	9.26	12.45	16.67	21.84	33.1%	46.3	34.4	25.7	19.6	1.04	429
688008	澜起科技	买入	69.52	8.29	12.99	19.38	27.48	49.1%	95.3	60.8	40.8	28.7	1.24	790
688798	艾为电子	买入	116.80	2.88	3.49	5.07	7.26	36.0%	67.2	55.6	38.2	26.7	1.54	194
688536	思瑞浦	买入	243.49	4.44	3.24	5.74	9.11	27.1%	66.0	90.3	51.0	32.1	3.33	293
300782	卓胜微	买入	124.40	21.35	13.85	15.52	20.70	-1.0%	31.1	47.9	42.8	32.1	-46.88	664
688052	纳芯微	增持	290.77	2.24	2.96	3.98	6.14	40.0%	131.3	99.3	73.8	47.9	2.48	294
300456	赛微电子	买入	17.85	2.06	2.77	3.97	5.28	36.9%	63.7	47.3	33.0	24.8	1.28	131

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理和预测

设备及材料：鼎龙股份、中微公司、芯碁微装、安集科技、北方华创、路维光电、富创精密、广立微、万业企业、立昂微、沪硅产业-U、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 (3/31)	归母净利润(亿元)				CAGR (21-24E)	PE(倍)				PEG (22E)	总市值 (亿元)
				2021	2022E	2023E	2024E		2021	2022E	2023E	2024E		
设备及材料														
300054	鼎龙股份	买入	24.50	2.14	4.00	5.52	7.71	53.4%	108.8	58.1	42.1	30.1	1.09	232
688012	中微公司	买入	147.51	10.11	12.19	15.59	19.22	23.9%	89.9	74.6	58.3	47.3	3.13	909
688630	芯碁微装	买入	78.30	1.06	1.50	2.07	2.94	40.4%	89.1	63.1	45.7	32.2	1.56	95
688019	安集科技	增持	209.20	1.25	2.53	4.04	5.26	61.4%	124.9	61.8	38.7	29.7	1.01	156
002371	北方华创	买入	265.85	10.77	20.29	28.37	37.66	51.8%	130.5	69.3	49.5	37.3	1.34	1406
688401	路维光电	买入	46.91	0.52	1.20	1.88	2.51	68.7%	119.6	52.1	33.3	24.9	0.76	63
688409	富创精密	增持	113.35	1.26	2.44	4.05	5.71	65.3%	187.3	97.1	58.5	41.5	1.49	237
301095	广立微	买入	109.10	0.64	1.22	1.62	2.21	51.3%	342.3	178.3	134.7	98.7	3.47	218
600641	万业企业	买入	18.87	3.77	4.30	5.65	6.69	21.1%	46.6	40.8	31.1	26.2	1.93	176
605358	立昂微	增持	54.48	6.00	10.46	12.16	13.93	32.4%	61.4	35.3	30.3	26.5	1.09	369
688126	沪硅产业-U	增持	23.39	1.46	1.95	2.67	3.61	35.2%	437.3	327.7	239.3	177.0	9.31	639
003026	中晶科技	增持	48.18	1.31	1.18	1.56	2.17	18.2%	37.1	41.2	31.2	22.4	2.26	49

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、江海股份、顺络电子、三环集团、风华高科、泰晶科技

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 (3/31)	归母净利润(亿元)				CAGR (21-24E)	PE(倍)				PEG (22E)	总市值 (亿元)
				2021	2022E	2023E	2024E		2021	2022E	2023E	2024E		
被动元件														
002859	洁美科技	买入	28.65	3.89	2.52	3.84	6.62	19.4%	32.0	49.4	32.4	18.8	2.55	124
002484	江海股份	买入	21.93	4.35	6.62	8.80	11.13	36.8%	42.3	27.8	20.9	16.5	0.76	184
002138	顺络电子	买入	26.13	7.85	4.33	6.32	8.55	2.9%	26.9	48.7	33.3	24.6	16.75	211
300408	三环集团	买入	30.10	20.11	24.03	30.39	37.38	23.0%	28.7	24.0	19.0	15.4	1.05	577
000636	风华高科	买入	18.09	9.43	10.73	15.65	20.35	29.2%	22.2	19.5	13.4	10.3	0.67	209
603738	泰晶科技	买入	26.68	2.45	3.77	4.92	6.16	36.0%	30.3	19.7	15.1	12.0	0.55	74

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	新闻来源	新闻标题
2023-03-31	界面	日本将对芯片制造设备出口实施新的限制
2023-03-31	快科技	美国封杀芯片之母！华为正式官宣：实现 14nm 以上 EDA 工具国产化
2023-03-31	IT 之家	韩国芯片业遭遇寒冬：2 月半导体产量环比下降 17.1%，为逾 14 年来最大降幅
2023-03-31	证券时报网	库存调整市场信心逐步恢复 存储行业复苏预期走强
2023-03-31	国际电子商情	NAND Flash 价格行情趋势：平均售价 Q1 下降 10-15%，Q2 或下降 5-10%
2023-03-31	国际电子商情	中国存储企业破局之道：打造国产化产业链，推动本土存储生态繁荣
2023-03-31	国际电子商情	科技巨头 XR 头显“难产”，元宇宙还没落地就熄火？
2023-03-30	科创板日报	ChatGPT 引爆 AI 技术新浪潮！全新半导体技术应运而生：精度高达 98%
2023-03-30	IT 之家	Omda：京东方超越 LG 显示，位列中小型 AMOLED 市场第二
2023-03-29	IT 之家	工信部王江平：中国对 6G 发展持开放的态度，已成立工作组推动关键技术研究
2023-03-29	证券时报网	工信部：1—2 月份规模以上电子信息制造业增加值同比下降 2.6%
2023-03-28	证券时报	光刻机龙头 ASML 全球总裁来中国了！见了商务部部长王文涛，还交流了这些
2023-03-28	上海证券报	风光储需求旺盛 IGBT 供应紧张有望持续至明年
2023-03-28	证券日报网	工信部就国家汽车芯片标准体系公开征求意见 到 2025 年将制定 30 项以上标准
2023-03-28	集微网	汽车市场销量低迷 车用芯片惊传砍单杀价
2023-03-28	国际电子商情	负债 337 亿日元，日本 OLED 面板厂 JOLED 宣告破产
2023-03-28	国际电子商情	市场行情恶化，今年半导体前工序设备全球投资额恐缩水 22%
2023-03-27	IT 之家	Counterpoint：苹果 iPhone 13 成为 2022 年中国最畅销智能手机
2023-03-27	证券之星	4D 毫米波雷达性能好成本低 国内外车企布局加速

资料来源：iFind，国际电子商情，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
2023-04-01	002138.SZ	顺络电子:关于股份回购比例达到总股本 1%暨回购完成的公告
2023-04-01	688126.SH	沪硅产业:股东集中竞价减持股份计划公告
2023-04-01	688012.SH	中微公司:关于作废处理 2022 年限制性股票激励计划部分限制性股票的公告
2023-04-01	688012.SH	中微公司:关于公司 2022 年限制性股票激励计划第一个归属期符合归属条件的公告
2023-04-01	000725.SZ	京东方 A:关于高级管理人员辞职的公告
2023-03-31	688187.SH	时代电气:被担保人基本情况和最近一年的财务报表以及担保协议主要内容
2023-03-31	301099.SZ	雅创电子:关于公司全资子公司以现金方式购买威雅利电子(集团)有限公司部分股权的公告
2023-03-31	688187.SH	时代电气:2022 年年度报告
2023-03-31	688187.SH	时代电气:2022 年年度报告摘要
2023-03-31	688187.SH	时代电气:关于 2023 年度对外担保计划的公告
2023-03-31	688187.SH	时代电气:关于自愿披露投资新能源乘用车电驱系统及关键部件制造基地项目的公告
2023-03-31	688187.SH	时代电气:2022 年度利润分配方案公告
2023-03-31	688012.SH	中微公司:2022 年年度报告
2023-03-31	688012.SH	中微公司:2022 年年度报告摘要
2023-03-31	688012.SH	中微公司:2022 年度财务报表及审计报告
2023-03-31	688012.SH	中微公司:2022 年年度利润分配方案公告
2023-03-31	688012.SH	中微公司:2023 年限制性股票激励计划激励对象名单
2023-03-31	688012.SH	中微公司:2023 年限制性股票激励计划(草案)
2023-03-31	688012.SH	中微公司:2023 年限制性股票激励计划实施考核管理办法
2023-03-31	688012.SH	中微公司:2023 年限制性股票激励计划(草案)摘要公告
2023-03-31	600460.SH	士兰微:2022 年年度报告
2023-03-31	600460.SH	士兰微:关于部分募集资金投资项目结项并将结余募集资金永久补充流动资金的公告
2023-03-31	600460.SH	士兰微:关于 2023 年度对全资子公司及控股子公司提供日常担保的公告
2023-03-31	600460.SH	士兰微:关于 2022 年度利润分配预案的公告
2023-03-31	600460.SH	士兰微:关于与大基金二期共同向成都士兰增资暨关联交易的公告
2023-03-31	600460.SH	士兰微:2022 年年度报告摘要
2023-03-31	688262.SH	国芯科技:股东减持数量过半暨减持股份进展公告
2023-03-30	002156.SZ	通富微电:2022 年年度报告
2023-03-30	002156.SZ	通富微电:关于为下属控制企业提供担保的公告
2023-03-30	002156.SZ	通富微电:2022 年度利润分配预案的公告

公告日期	证券代码	公告标题
2023-03-30	002156.SZ	通富微电:2022 年年度报告摘要
2023-03-30	002371.SZ	北方华创:关于回购注销部分限制性股票减资暨通知债权人的公告
2023-03-30	002371.SZ	北方华创:关于董事会、监事会完成换届选举及聘任高级管理人员的公告
2023-03-30	603297.SH	永新光学:股东减持股份进展公告
2023-03-30	002484.SZ	江海股份:2022 年年度报告
2023-03-30	002484.SZ	江海股份:南通江海电容器股份有限公司关于 2022 年度利润分配预案的公告
2023-03-30	002484.SZ	江海股份:2022 年年度报告摘要
2023-03-30	002484.SZ	江海股份:南通江海电容器股份有限公司关于使用闲置募集资金暂时补充流动资金的公告
2023-03-30	300709.SZ	精研科技:关于监事减持计划期限届满的公告
2023-03-30	605111.SH	新洁能:2021 年限制性股票激励计划限制性股票解锁暨上市公告
2023-03-29	000810.SZ	创维数字:关于要约收购事项的进展公告
2023-03-29	300456.SZ	赛微电子:关于回购注销部分已授予但尚未解除限售的限制性股票的公告
2023-03-29	300456.SZ	赛微电子:2022 年年度报告
2023-03-29	300456.SZ	赛微电子:上海荣正企业咨询服务(集团)股份有限公司关于公司 2021 年限制性股票激励计划回购注销及作废部分限制性股票相关事项之独立财务顾问报告
2023-03-29	300456.SZ	赛微电子:关于 2022 年度拟不进行利润分配的专项说明
2023-03-29	300456.SZ	赛微电子:2022 年年度报告摘要
2023-03-29	300456.SZ	赛微电子:关于作废部分已授予但尚未归属的限制性股票的公告
2023-03-29	002938.SZ	鹏鼎控股:2022 年年度报告
2023-03-29	002938.SZ	鹏鼎控股:2022 年年度报告摘要
2023-03-29	002938.SZ	鹏鼎控股:鹏鼎控股(深圳)股份有限公司关于公司 2022 年利润分配预案的公告
2023-03-29	002938.SZ	鹏鼎控股:关于董事会换届选举的公告
2023-03-29	002938.SZ	鹏鼎控股:鹏鼎控股(深圳)股份有限公司关于回购注销 2021 年限制性股票激励计划部分限制性股票的公告
2023-03-29	002938.SZ	鹏鼎控股:关于监事会换届选举的公告
2023-03-29	688127.SH	蓝特光学:关于 2020 年限制性股票激励计划部分第一类限制性股票回购注销的实施公告
2023-03-28	300373.SZ	扬杰科技:2022 年度业绩快报
2023-03-28	000636.SZ	风华高科:2022 年年度报告
2023-03-28	000636.SZ	风华高科:关于 2022 年度利润分配预案的公告
2023-03-28	000636.SZ	风华高科:2022 年年度报告摘要
2023-03-28	000636.SZ	风华高科:关于会计政策变更的公告
2023-03-28	002876.SZ	三利谱:2022 年年度报告
2023-03-28	002876.SZ	三利谱:关于公司向银行申请综合授信额度的公告
2023-03-28	002876.SZ	三利谱:2022 年年度报告摘要
2023-03-28	002876.SZ	三利谱:2022 年度利润分配预案的公告
2023-03-28	002876.SZ	三利谱:关于会计政策变更的公告
2023-03-28	688608.SH	恒玄科技:关于为全资子公司提供担保的公告
2023-03-28	688608.SH	恒玄科技:2022 年年度报告摘要
2023-03-28	688608.SH	恒玄科技:2022 年度利润分配预案公告
2023-03-28	688608.SH	恒玄科技:2022 年年度报告
2023-03-28	688608.SH	恒玄科技:关于使用闲置自有资金购买理财产品的公告
2023-03-28	601231.SH	环旭电子:关于 2022 年以集中竞价交易方式回购股份实施结果暨股份变动公告
2023-03-28	688508.SH	芯朋微:监事会关于公司 2023 年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
2023-03-28	300373.SZ	扬杰科技:扬杰科技:关于控股子公司提供担保的公告
2023-03-27	001308.SZ	康冠科技:2022 年年度报告
2023-03-27	001308.SZ	康冠科技:董事、监事和高级管理人员所持本公司股份及其变动管理制度(2023 年 3 月)
2023-03-27	001308.SZ	康冠科技:对外担保管理制度(2023 年 3 月)
2023-03-27	001308.SZ	康冠科技:关于 2022 年度利润分配及资本公积金转增股本预案的公告
2023-03-27	001308.SZ	康冠科技:关于 2023 年度公司及子公司提供担保额度预计的公告
2023-03-27	001308.SZ	康冠科技:2022 年年度报告摘要
2023-03-27	001308.SZ	康冠科技:对外投资管理制度(2023 年 3 月)
2023-03-27	001308.SZ	康冠科技:关于会计政策变更的公告
2023-03-27	001308.SZ	康冠科技:关于 2023 年度公司及子公司向银行申请授信额度并接受关联方提供担保暨关联交易的公告

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

类别	级别	说明
股票 投资评级	买入	股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	行业指数表现弱于市场指数 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